

**RÉSULTATS DU 4<sup>ème</sup> TRIMESTRE ET DE L'ANNÉE 2018**
**OBJECTIFS 2018 ATTEINTS**
**HAUSSE DE L'EBITA AJUSTÉ DE +6,1% ET CROISSANCE A 2 CHIFFRES DU RÉSULTAT NET RECURRENT**
**AUGMENTATION DU DIVIDENDE PROPOSÉ A 0,44€ PAR ACTION**
**→ OBJECTIFS ANNUELS DE 2018 ATTEINTS**

- Ventes de 13,37 Mds€, en hausse de 3,5%, en données comparables et à nombre de jours constant
- EBITA ajusté de 608,3M€, en progression de 6,1%
- Ratio d'endettement de 2,67x, en amélioration de 17 points de base

**→ VENTES DE 3,497 Mds€ AU T4**

- En données comparables et à nombre de jours constant, les ventes sont en hausse de 1,9% dont :
  - Europe : -0,8% ; en hausse de +1,2% ajusté des fermetures d'agences en Allemagne et en Espagne
  - Amérique du Nord : +6,9%, soutenue par les Etats-Unis
  - Asie-Pacifique : -0,1% ; en progression de +2,9% retraité de l'impact de la cession en Australie
- En données comparables et à nombre de jours courant, les ventes sont en hausse de 3,0%, incluant un effet calendaire de +1,1% et un effet cuivre de -0,3%
- En données publiées, les ventes progressent de 2,7%, incluant les effets de change (+0,3%) et de périmètre (-0,5%)

**→ RÉSULTAT NET EN HAUSSE DE 45,6% SUR L'ANNÉE 2018 ET RÉSULTAT NET RECURRENT EN PROGRESSION DE 12,8%**
**→ AUGMENTATION DU DIVIDENDE PROPOSÉ A 0,44€ PAR ACTION, PAYABLE EN NUMÉRAIRE**

Chiffres clés <sup>1</sup>	T4 2018	Variation <sup>3</sup>	2018	Variation <sup>3</sup>
<b>Ventes</b>	<b>3 496,9M€</b>		<b>13 365,7M€</b>	
En données publiées		+2,7%		+0,5%
En données comparables et à nombre de jours courant		+3,0%		+3,8%
En données comparables et à nombre de jours constant		+1,9%		+3,5%
<b>EBITA ajusté<sup>2</sup></b>	<b>173,3M€</b>	<b>+8,9%</b>	<b>608,3M€</b>	<b>+6,1%</b>
En pourcentage des ventes	5,0%		4,6%	
Variation en points de base <sup>2</sup>	+27 bps		+10 bps	
<b>EBITA publié</b>	<b>172,0M€</b>	<b>+6,0%</b>	<b>600,4M€</b>	<b>+1,1%</b>
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>56,9M€</b>	<b>na</b>	<b>409,8M€</b>	<b>+27,2%</b>
<b>Résultat net</b>	<b>-25,9M€</b>	<b>+56,2%</b>	<b>152,3M€</b>	<b>+45,6%</b>
<b>Résultat net récurrent</b>	<b>90,5M€</b>	<b>+9,7%</b>	<b>328,1M€</b>	<b>+12,8%</b>
<b>FCF avant intérêts et impôts</b>	<b>300,4M€</b>	<b>-64,3M€</b>	<b>357,0M€</b>	<b>-27,0M€</b>
<b>Dette nette en fin de période</b>			<b>2 030,4M€</b>	<b>Réduction de 0,5%</b>

<sup>1</sup> Cf. définition dans la section "Glossaire" de ce document ; <sup>2</sup> A périmètre et taux de change constant et en excluant (i) l'amortissement des actifs incorporels reconnus dans le cadre de l'affectation du prix des acquisitions et (ii) l'effet non-récurrent lié aux variations du prix des câbles à base de cuivre <sup>3</sup> T4 & 2017 retraités des impacts IFRS 9 et 15

**Patrick BERARD, Directeur Général, a déclaré :**

« Après deux années de travail intense, nous avons atteint avec succès nos objectifs stratégiques. Nous avons réalisé neuf trimestres consécutifs de progression des ventes. Nous avons enrichi notre portefeuille de « Plus de clients et plus de références », poursuivi notre désendettement, et finalisé, avec la récente vente de nos activités non-industrielles en Chine, notre programme initial de cession d'actifs. Nous avons significativement amélioré nos activités aux Etats-Unis et en Europe, notamment en Allemagne et en Espagne, et nos importants investissements dans le digital se matérialisent notamment par la croissance du nombre de clients multicanaux actifs. Avec un modèle économique renforcé, Rexel est désormais mieux à même de faire face à des variations de marché et créer de la valeur.

Nos initiatives devraient continuer à porter leurs fruits en 2019 et contribueront à la poursuite de la croissance rentable. Conformément à nos ambitions à moyen-terme et en prenant l'hypothèse d'un environnement macroéconomique globalement inchangé, nous visons pour l'année 2019 une progression des ventes à nombre de jours constant comprise entre 2% et 4% (hors effet défavorable de 1% provenant des fermetures d'agences en Allemagne et en Espagne), une croissance de l'EBITA ajusté comprise entre 5 et 7% et la poursuite du désendettement. »

## ANALYSE DES RESULTATS AU 31 DÉCEMBRE 2018

- ▶ Les états financiers, au 31 décembre 2018, ont été arrêtés par le Conseil d'Administration qui s'est tenu le 12 février 2019. Ils ont été audités par les commissaires aux comptes.
- ▶ Les états financiers au 31 décembre 2017 ont été retraités pour tenir compte du changement de méthode comptable, relatif à l'adoption des normes IFRS 9 « Instruments financiers » et IFRS 15 « Produits des activités ordinaires tirés des contrats conclus avec les clients » ; ce retraitement a eu pour effet une diminution de 0,2 million d'euros du résultat opérationnel (celui-ci s'élevait à 322,3 millions d'euros en 2017, tel que publié le 31 décembre 2017, et s'élève à 322,1 millions d'euros, tel que retraité).
- ▶ Les termes suivants : EBITA publié, EBITA ajusté, EBITDA, Résultat net récurrent, Free cash-flow ou Flux net de trésorerie disponible et Endettement financier net sont définis dans la section « Glossaire » de ce document.
- ▶ Sauf mention contraire, tous les commentaires sont faits en base comparable et ajustée et, pour ce qui concerne le chiffre d'affaires, à nombre de jours constant.

### VENTES

**Au 4<sup>ème</sup> trimestre, les ventes ont progressé de 2,7% en données publiées (retraitées de l'impact IFRS 9 & 15) et sont en hausse de 1,9% en données comparables et à nombre de jours constant, reflétant une forte dynamique aux Etats-Unis.**

Au 4<sup>ème</sup> trimestre, Rexel a enregistré des ventes de 3 496,9M€, en hausse de 2,7% en données publiées, incluant :

- Un effet de change positif de 10,5M€ (soit +0,3% des ventes du T4 2017), principalement lié à l'appréciation du dollar américain, partiellement compensé par la dépréciation de la couronne suédoise, des dollars australien et canadien et du yuan chinois par rapport à l'euro ;
- Un effet de périmètre net négatif de 17,8M€ (soit -0,5% des ventes du T4 2017), résultant des cessions en Asie du Sud-Est ;
- Un effet calendaire positif de 1,1 point.

En données comparables et à nombre de jours constant, les ventes ont progressé de 1,9%, incluant un effet négatif lié aux variations du prix des câbles à base de cuivre (-0,3% au T4 18 vs. +1,6% au T4 17).

Sur l'ensemble de l'année 2018, Rexel a enregistré des ventes de 13 365,7 millions d'euros, en hausse de 0,5% en données publiées. En données comparables et à nombre de jours constant, les ventes progressent de 3,5%, incluant un effet favorable de 0,4% lié aux variations du prix des câbles à base de cuivre.

La hausse de 0,5% des ventes en données publiées inclut :

- Un effet de change négatif de 327,8M€ (soit -2,5% des ventes 2017), principalement lié à la dépréciation des dollars américain, australien et canadien et de la couronne suédoise par rapport à l'euro ;
- Un effet de périmètre net négatif de 98,6M€ (soit -0,7% des ventes 2017), dû aux cessions en Asie du Sud Est ;

**Europe (54% des ventes du Groupe) : -0,8% au T4 et +1,7% sur l'année en données comparables et à nombre de jours constant**

Au 4<sup>ème</sup> trimestre, les ventes en Europe ont baissé de 0,5% en données publiées, incluant un effet de change négatif de 6,2M€ (principalement dû à la dépréciation de la couronne suédoise par rapport à l'euro). En données comparables et à nombre de jours constant, les ventes ont diminué de 0,8% (+1.2% retraités des fermetures d'agences en Allemagne et en Espagne).

- Les ventes en **France** (38% des ventes de la région) ont diminué de 1,3%, en raison d'un effet de base défavorable, d'une baisse des projets (2 clients exportateurs) et d'une baisse d'activité temporaire en décembre. Par marchés finaux, les ventes ont été soutenues par une demande bien orientée dans les marchés résidentiel et industriel ;

- Les ventes en **Scandinavie** (14% des ventes de la région) ont enregistré une croissance de 5,2% avec une bonne dynamique en Suède, en progression de +5,4%, portée par les dépenses publiques et les grands installateurs qui ont plus que compensé la baisse d'activité dans le résidentiel. La Norvège est en hausse de +8,7% et la Finlande de +0,3% ;
- Au **Royaume-Uni** (10% des ventes de la région) les ventes ont diminué de 6,4%, principalement en raison d'un volume d'activité moindre de 6 grands comptes nationaux (contribution : -2,0%), et de la fermeture de 33 agences (-1,4% de contribution). De plus, les incertitudes politiques restent élevées ;
- Le **Benelux** (10% des ventes de la région) a affiché une croissance solide de 13,0%, avec une bonne dynamique en Belgique (+14,6%), grâce notamment à la progression des ventes d'équipements photovoltaïques (contribution de +2,7%) et à l'acquisition d'une agence dans la région de Courtrai (contribution de +3,0%), ainsi qu'aux Pays-Bas, en progression de +11,4% ;
- Les ventes en **Allemagne** (9% des ventes de la région) sont en baisse de 15,9%, en raison de la transformation initiée dans le pays afin de recentrer les ventes sur des activités rentables (segment industriel au niveau national et installateurs dans le sud du pays). Retraitées des 17 fermetures d'agences, les ventes sont globalement stables avec une bonne dynamique dans l'industrie des métaux ;
- En **Suisse** (6% des ventes de la région), les ventes ont progressé de 6,9% (important contrat remporté – contribution de 2,9%) dans un environnement qui demeure concurrentiel.

#### Amérique du Nord (37% des ventes du Groupe) : +6,9% au T4 et +6,1% sur l'année en données comparables et à nombre de jours constant

Au 4<sup>ème</sup> trimestre, les ventes en Amérique du Nord sont en hausse de 10,9% en données publiées, intégrant un effet de change positif de 24,9M€ (principalement dû à l'appréciation du dollar américain par rapport à l'euro). En données comparables et à nombre de jours constant, les ventes progressent de 6,9%, tirées par les Etats-Unis et le Canada.

- Aux **États-Unis** (79% des ventes de la région), les ventes ont progressé de 8,5% en données comparables et à nombre de jours constant. La croissance des ventes a été principalement tirée par tous nos marchés, avec le secteur industriel en hausse de plus de 10% et les secteurs résidentiel et commercial en forte hausse à un chiffre :
  - Nos initiatives produisent leur effet, avec une contribution à la croissance des ventes du trimestre de 2,4% provenant des ouvertures d'agences (+48 en 2017/2018) en ligne avec nos objectifs, et un gain d'environ 3 600 nouveaux clients ;
  - Un impact commercial positif de notre nouvelle organisation par région, avec des croissances soutenues à deux chiffres dans les régions de Denver, Californie, Texas et Floride compensant une croissance moindre dans l'Est du pays ;
- Au **Canada** (21% des ventes de la région), les ventes sont en hausse de 1,3% en données comparables et à nombre de jours constant, principalement grâce à une bonne performance du marché minier de potasse (contribution de +1,7%).

#### Asie-Pacifique (9% des ventes du Groupe) : -0,1% au T4 et +5,2% sur l'année en données comparables et à nombre de jours constant

Au 4<sup>ème</sup> trimestre, les ventes en Asie-Pacifique ont baissé de 6,7% en données publiées, incluant un effet périmètre négatif de 17,8M€ résultant de la cession de nos activités en Asie du Sud Est et un effet de change négatif de 8,2M€ en raison de la dépréciation du dollar australien et du yuan chinois face à l'euro. A données comparables et à nombre de jours constant, les ventes ont diminué de 0,1% (+2,9% retraité de l'impact de la cession d'une partie de notre activité industrielle en Australie).

- Dans le Pacifique (48% des ventes de la région), les ventes sont en baisse de 6,4% en données comparables et à nombre de jours constant :
  - En **Australie** (81% du Pacifique), les ventes du T4 18 ont reculé de 8,5%, ou de 1,8% retraité de l'impact de la cession de l'activité d'automatismes industriels Rockwell dans le pays (contribution de -6,6%), à cause d'un effet de base défavorable et d'un déclin du nombre de projets commerciaux dans le secteur public ;
  - En **Nouvelle-Zélande** (19% du Pacifique), les ventes ont progressé de 3,5%.
- En Asie (52% des ventes de la région), les ventes progressent de 6,4% :
  - En **Chine** (81% de l'Asie), les ventes ont progressé de 9,3%, malgré un effet de base défavorable (+12,0% au T4 2017). La demande sous-jacente reste bien orientée dans les produits et solutions d'automatismes industriels. Le secteur du détail et du commercial a pesé négativement durant le trimestre et sur l'ensemble de l'année 2018. Un accord a été signé sur la cession de cette activité (48,9M€ sur les ventes de l'année 2018).
  - **Moyen-Orient** et **Inde** (19% de l'Asie). L'Inde a enregistré de solides performances, en hausse à 2 chiffres, grâce à une forte activité dans les automatismes industriels, compensant l'impact négatif dû à un projet important au Moyen-Orient, qui avait profité au T4 17 (contribution de -0,9% sur les ventes de l'Asie-Pacifique).

## PROFITABILITÉ

### Marge d'EBITA ajusté de 5,0% au T4, en hausse de 27 points de base

Au 4<sup>ème</sup> trimestre, la marge brute est stable par rapport à l'année précédente, s'établissant à 24,7% des ventes, grâce aux Etats-Unis (en progression de 49 points de base à 23,2%) et à l'Asie-Pacifique (+60 points de base à 18,5%), compensant celle de l'Europe (en baisse de 30 points de base à 26,8%). Les opex (y compris amortissements) ont représenté 19,8% des ventes, soit une amélioration de 27 points de base d'une année sur l'autre. En conséquence, l'EBITA ajusté s'est élevé à 173,3M€, en hausse de 8,9%, représentant 5,0% des ventes, en progression de 27 points de base par rapport à l'année précédente.

Au T4 18, l'EBITA publié a représenté 172,0M€ des ventes (incluant un effet non-récurrent du cuivre négatif de 1,3M€), en hausse de 6,0% par rapport au T4 17.

Sur l'ensemble de l'année 2018, la marge brute s'est élevée à 24,7% des ventes, en baisse de 3 points de base, et les opex (y compris amortissements) ont représenté 20,1% des ventes, une amélioration de 13 points de base par rapport à l'année précédente. La contribution positive de l'effet volume et une bonne maîtrise des coûts neutralisent l'effet des investissements dans le digital et en ressources humaines ainsi que l'inflation des coûts et salaires dans certains marchés.

- En **Europe**, la marge brute s'est établie à 26,8% des ventes, en baisse de 24 points de base par rapport à l'année précédente en raison des pays en transformation (Allemagne et Espagne) et d'un environnement concurrentiel en Norvège. Durant l'année 2018, nos frais administratifs et commerciaux (amortissements inclus) se sont améliorés de 5 points de base, s'élevant à 21,1% des ventes, grâce notamment à l'effet volume et une bonne maîtrise des opex qui ont neutralisé l'inflation des coûts (environ 1,6% durant le trimestre) ainsi qu'une moindre absorption des dépenses de frais généraux au Royaume-Uni ;

- En **Amérique du Nord**, la marge brute s'est établie à 23,1% des ventes. Cela a représenté une amélioration de 41 points de base par rapport à l'année précédente, principalement grâce à des initiatives en matière de prix et également à une concentration de nos fournisseurs. Les opex (amortissements inclus) sont stables (-1 point de base par rapport à l'année précédente) à 18,9% des ventes grâce à un effet volume qui fait plus que compenser l'inflation des salaires et des coûts de transports et les investissements en ouvertures d'agences et en ressources humaines ;
- En **Asie-Pacifique**, la marge brute s'est établie à 18,1% des ventes, en légère baisse de 2 points de base par rapport à l'année précédente, et les opex (amortissements inclus) se sont améliorés de 65 points de base. La contribution positive des volumes en Chine et l'impact positif lié à un phasing de projet au Moyen-Orient ont compensé les effets de la cession de l'activité d'automatismes industriels Rockwell en Australie ;
- Au niveau Holding, les opex s'élèvent à 31,4 millions d'euros, contre 32,9 millions d'euros il y a un an, avec des investissements dans le digital et une poursuite de la réduction des coûts de siège.

En conséquence, l'EBITA ajusté s'est établi à 608,3M€, en hausse de 6,1% sur l'ensemble de l'année 2018.

La marge d'EBITA ajusté a augmenté de 10 points de base à 4,6% du chiffre d'affaires, reflétant :

- une détérioration de la marge d'EBITA ajusté en Europe à 5,6% des ventes, en baisse de 19 points de base ;
- une marge d'EBITA ajusté en Amérique du Nord à 4,2% des ventes, en hausse de 40 points de base ;
- une amélioration de la marge d'EBITA ajusté en Asie-Pacifique à 2,0% des ventes, en hausse de 64 points de base.

Sur l'ensemble de l'année, l'EBITA publié s'est élevé à 600,4M€ (incluant un effet non-récurrent du cuivre négatif de 7,9M€), en hausse de 1,1% d'une année sur l'autre. L'année 2017 a bénéficié d'un impact positif de 13,9M€ sur l'EBITA publié, résultant de l'effet non-récurrent du cuivre, tandis que l'année 2018 a enregistré une contribution négative de 7,9M€.

## RÉSULTAT NET

**Résultat net à 152,3M€ sur l'année 2018, en hausse de 45,6%**

**Résultat net récurrent en hausse de 12,8% à 328,1M€ sur l'année 2018**

Le bénéfice d'exploitation sur l'année s'est établi à 409,8M€, contre 322,1M€ sur l'année 2017.

- L'amortissement des actifs incorporels résultant de l'allocation du prix d'acquisition s'est élevé à 15,7M€ (contre 19,0M€ sur 2017) ;
- Les autres produits et charges ont représenté une charge nette de 174,9M€ (contre une charge nette de 253,0M€ sur 2017). Ils comprenaient 82,5M€ de coûts de restructuration (contre 35,4M€ en 2017 à périmètre comparable) principalement en Allemagne et en Espagne. Est également inclus le montant de 61,9M€ résultant de la dépréciation des écarts d'acquisition en Norvège, en Finlande et en Espagne ainsi que 25,4M€ relatif à la cession de l'activité de détail et de la quasi-totalité de notre activité commerciale en Chine (répertorié comme actifs destinés à être cédés dans le bilan)

Les charges financières nettes se sont élevées à 100,6M€ sur l'année (contre 145,6M€ sur 2017). Les deux périodes comprenaient des charges liées aux opérations de refinancement :

- L'année 2018 comprenait une charge nette de 1,1M€ liée à la renégociation du contrat de crédit senior en janvier 2018 ;

- L'année 2017 comprenait une charge nette de 18,8M€ liée au remboursement anticipé (i) du solde restant des 330 millions de dollars américains de l'émission obligataire d'avril 2013 et (ii) des 500M€ de l'émission obligataire de mai 2015. L'année 2017 a également été impactée par une charge non récurrente de 10,9M€ liée à l'actualisation de lettres de crédit dues par des organismes financiers étrangers ;

Retraitées de ces charges nettes et de l'impact IFRS 15 en 2017 (contribution de +0,3M€), les charges financières nettes ont diminué de 115,9M€ sur 2017 à 99,5M€ sur 2018. Cette évolution reflète principalement une baisse de l'endettement moyen et de notre coût de financement, grâce aux différentes opérations de refinancement de 2017. Sur l'ensemble de l'année, le taux d'intérêt effectif moyen sur la dette brute a été réduit de 37 points de base par rapport à l'année précédente : il s'est établi à 2,81% sur 2018 (contre 3,18% sur l'année 2017).

L'impôt sur le revenu sur l'année 2018 a représenté une charge de 157,0M€ (contre 71,9M€ sur 2017 retraités de l'impact IFRS 15), reflétant une hausse du taux d'impôt (50,8% vs 40,7% sur 2017). En 2017, notre taux d'impôt a bénéficié d'un gain exceptionnel relatif à la réforme fiscale américaine. En 2018, le taux d'impôt est nettement supérieur à notre niveau normatif de 33% en raison de la non-déductibilité de la dépréciation des écarts d'acquisition et en l'absence de reconnaissance de l'impôt différé actif des frais de restructuration en Allemagne et en Espagne.

Le résultat net a augmenté de 45,6% à 152,3M€ sur l'année (contre 104,6M€ sur l'année 2017).

Le résultat net récurrent s'est élevé à 328,1M€, en hausse de 12,8% par rapport à 2017 (voir annexe 2).

## STRUCTURE FINANCIERE

### Free cash-flow avant intérêts et impôts positif de 357,0M€ sur l'ensemble de l'année 2018

### Le ratio d'endettement s'élève à 2,67x au 31 décembre 2018

Sur l'ensemble de l'année 2018, le free cash-flow avant intérêts et impôts a été un flux positif de 357,0M€ (contre un flux positif de 384,0M€ en 2017). Ce flux net comprenait :

- Une diminution des dépenses d'investissement (93,8M€ contre 110,3M€ sur 2017) incluant la cession d'actifs en Australie. Les dépenses brutes d'investissement se sont élevées à 122,1M€ en 2018.
- Un flux négatif de 161,8M€ dû à la variation du besoin en fonds de roulement en données publiées (contre un flux négatif de 118,5M€ en 2017), provenant des stocks plus élevés en Amérique du Nord dans le but d'améliorer le service et de soutenir la croissance ainsi que de l'étalement différent des taxes relatives aux ventes.

Au 31 décembre 2018, la dette nette s'est établie à 2 030,4M€, en recul de 0,5% par rapport à l'année précédente (elle était de 2 041,2M€ au 31 décembre 2017).

Elle prenait en compte :

- 85,3M€ de frais financiers nets versés sur l'année 2018 (contre 101,6M€ sur l'année 2017),
- 80,7M€ d'impôt sur le revenu versé en 2018 (contre 102,5M€ en 2017). Cette baisse d'impôt sur le revenu s'explique par le remboursement de 22M€ du surplus d'acompte payé au titre de l'exercice précédent, ainsi qu'au remboursement de la taxe de 3% sur les dividendes pour 8M€.
- 22,4M€ d'effet de change défavorable sur l'année 2018 (contre un effet positif de 111,0M€ en 2017).

Au 31 décembre 2018, le ratio d'endettement (dette financière nette / EBITDA), calculé selon les termes du contrat de crédit Sénior, s'est établi à 2,67x contre 2,84x au 31 décembre 2017.

## AUGMENTATION DU DIVIDENDE PROPOSÉ A 0,44€ PAR ACTION, PAYABLE EN NUMÉRAIRE

Rexel proposera à ses actionnaires un dividende de 0,44€ par action, soit 2 centimes de plus comparé à l'an dernier, représentant 41% du résultat net récurrent du Groupe. Cela est conforme à la politique de Rexel de distribuer au moins 40% de son résultat net récurrent.

Ce dividende, payé en numéraire début juillet 2019, sera soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale des actionnaires qui se tiendra à Paris le 23 mai 2019.

## FINALISATION DE NOTRE PROGRAMME DE CESSION

Avec la vente de notre commerce de détail et de la quasi-totalité de notre activité commerciale en Chine, conclues au 4<sup>ème</sup> trimestre, ainsi que la réorganisation au Royaume-Uni, Rexel a finalisé son plan de cession. Nous avons atteint nos objectifs avec un impact positif de 25 points de base sur la marge d'EBITA ajusté du Groupe (comparé à l'année 2016) et une réduction des ventes de l'ordre de €650 millions.

## MODIFICATION DE REPORTING

A partir de 2019 et en ligne avec les pratiques françaises de marché, Rexel présentera ses résultats semestriels et annuels, et communiquera uniquement sur ses ventes au premier et troisième trimestre. Ce changement permettra au Groupe d'améliorer son efficacité opérationnelle.

En 2019, Rexel appliquera la norme comptable IFRS 16, à compter du 1<sup>er</sup> semestre 2019, avec un comparable pour le 1<sup>er</sup> semestre 2018. Ce changement aura pour conséquence les impacts estimés suivants sur nos chiffres de 2018 (sous réserve de modifications du proforma final et soumis à la revue des auditeurs) :

- Hausse de la dette nette de €0,9 milliard, qui sera publiée sous « Contrat de locations » au bilan
- Hausse de la marge d'EBITDA de 150 points de base
- Hausse de la marge d'EBITA de 30 points de base
- Absence d'impact/reclassification au niveau du tableau de financement
- Cette évolution n'affectera pas la flexibilité financière de Rexel car le calcul du ratio d'endettement, selon RCFA, ne tiendra pas compte de la norme IFRS 16.

## FEUILLE DE ROUTE STRATEGIQUE ET PERSPECTIVES

---

Rexel a achevé avec succès la première étape de ses objectifs stratégiques, en consolidant sa présence géographique, en refondant son modèle opérationnel, en faisant progresser son chiffre d'affaires digital, et en renforçant sa structure financière, faisant de Rexel un groupe plus robuste.

Rexel entame désormais sa deuxième étape, pour parachever sa transformation en un groupe de service axé sur l'utilisation des données, offrant plus de solutions connectées dans un univers de la distribution de produits électriques en rapide mutation.

**Conformément à notre ambition à moyen-terme, et en prenant l'hypothèse d'un environnement macroéconomique globalement inchangé, nous visons pour 2019, à périmètre et taux de change comparables :**

- **une croissance des ventes à nombre de jours constant comprise entre 2% et 4%, hors effet défavorable de 1% provenant des fermetures d'agences en Allemagne et en Espagne ;**
- **une croissance de l'EBITA<sup>1</sup> ajusté comprise entre 5% et 7%;**
- **la poursuite de l'amélioration du ratio d'endettement (dette nette / EBITDA<sup>2</sup>).**

<sup>1</sup> En excluant (i) l'amortissement des actifs incorporels reconnus dans le cadre de l'affectation du prix des acquisitions et (ii) l'effet non-récurrent lié aux variations du prix des câbles à base de cuivre. A périmètre comparable et change moyen 2018, nous estimons un impact de +€1 millions sur notre EBITA ajusté 2019.

<sup>2</sup> Calculé selon les termes du contrat de crédit Senior

NB : Les impacts estimés par trimestre (i) des effets calendaires par géographie, (ii) des variations de périmètre de consolidation et (iii) des effets de change (fondés sur des hypothèses de taux moyens sur le reste de l'année pour les principales devises du Groupe) sont présentés en détail en annexe 5.

## CALENDRIER

30 avril 2019	Résultats des ventes du 1 <sup>er</sup> trimestre 2019
23 mai 2019	Assemblée Générale

## INFORMATION FINANCIERE

Le rapport financier au 31 décembre 2018, est disponible sur le site web de Rexel ([www.rexel.com](http://www.rexel.com)) dans la rubrique « Information réglementée » et a été déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers.

Une présentation des résultats du 4<sup>ème</sup> trimestre et de l'année 2018 est également disponible sur le site web de Rexel.

## AU SUJET DU GROUPE REXEL

Rexel, expert mondial de la distribution professionnelle multicanale de produits et services pour le monde de l'énergie, est présent sur trois marchés résidentiel, tertiaire et industriel. Le Groupe accompagne ses clients pour leur permettre de gérer au mieux leurs activités en leur offrant une gamme adaptée et évolutive de produits et services de maîtrise de l'énergie pour la construction, la rénovation, la production et la maintenance.

Présent dans 26 pays, à travers un réseau de près de 2 000 agences, Rexel compte près de 27 000 collaborateurs. Son chiffre d'affaires a atteint 13,37 milliards d'euros en 2018.

Rexel est coté sur le marché Eurolist d'Euronext Paris (compartiment A, symbole RXL, code ISIN FR0010451203) et figure dans les indices suivants : SBF 120, CAC Mid 100, CAC AllTrade, CAC AllShares, FTSE EuroMid, STOXX600.

Rexel fait également partie des indices ISR suivants : FTSE4Good, STOXX® Global ESG Leaders, Ethibel Sustainability Index Excellence Europe, Euronext Vigeo Eiris Eurozone 120 Index et du Dow Jones Sustainability Index Europe, grâce à sa performance en matière de responsabilité sociale d'entreprise.

Pour plus d'information : [www.rexel.com](http://www.rexel.com)

## CONTACTS

### ANALYSTES FINANCIERS / INVESTISSEURS

Ludovic DEBAILLEUX	+33 1 42 85 76 12	<a href="mailto:ludovic.debailleux@rexel.com">ludovic.debailleux@rexel.com</a>
--------------------	-------------------	--

### PRESSE

Elsa LAVERSANNE	+33 1 42 85 58 08	<a href="mailto:elsa.laversanne@rexel.com">elsa.laversanne@rexel.com</a>
Brunswick: Thomas KAMM	+33 1 53 96 83 92	<a href="mailto:tkamm@brunswickgroup.com">tkamm@brunswickgroup.com</a>

## GLOSSAIRE

**L'EBITA PUBLIE** (EARNINGS BEFORE INTEREST, TAXES AND AMORTIZATION) est défini comme le résultat opérationnel avant amortissement des actifs incorporels reconnus dans le cadre de l'affectation du prix des acquisitions et avant autres produits et charges.

**L'EBITA AJUSTE** est défini comme l'EBITA retraité de l'estimation de l'effet non récurrent des variations du prix des câbles à base de cuivre.

**L'EBITDA** (EARNINGS BEFORE INTEREST, TAXES, DEPRECIATION AND AMORTIZATION) est défini comme le résultat opérationnel avant amortissements et avant autres produits et charges.

**LE RESULTAT NET RECURRENT** est défini comme le résultat net ajusté de l'effet non récurrent du cuivre, des autres produits et autres charges, des charges financières non récurrentes, déduction faite de l'effet d'impôt associé aux éléments ci-dessus.

**LE FREE CASH-FLOW** ou **FLUX NET DE TRÉSORERIE DISPONIBLE** est défini comme la variation de trésorerie nette provenant des activités opérationnelles, diminuée des investissements opérationnels nets.

**L'ENDETTEMENT FINANCIER NET** est défini comme les dettes financières diminuées de la trésorerie et des équivalents de trésorerie. La dette nette inclut les dérivés de couverture.

**ANNEXES**
**Annexe 0 : Tables de correspondance des ventes et de l'EBITA ajusté**
**TABLE DE CORRESPONDANCE DES VENTES**

T4	2017 CA publié	Impact IFRS 15	2017 CA publié proforma	Impact taux de change	Impact de variation de périmètre	2017 CA comparable	Croissance organique	2018 publié	Croissance 2017/2018
Asie-Pacifique	336,1	0,11%	336,5	-2,5%	-5,3%	310,4	1,1%	313,9	-6,6%
Amérique du Nord	1 156,5	-0,11%	1 155,3	2,2%	0,0%	1 180,2	8,5%	1 280,8	10,7%
Europe	1 912,8	-0,04%	1 912,1	-0,3%	0,0%	1 906,0	-0,2%	1 902,2	-0,6%
<b>Rexel Groupe</b>	<b>3 405,4</b>	<b>-0,05%</b>	<b>3 403,9</b>	<b>0,3%</b>	<b>-0,5%</b>	<b>3 396,6</b>	<b>3,0%</b>	<b>3 496,9</b>	<b>2,7%</b>

2018	2017 CA publié	Impact IFRS 15	2017 CA publié proforma	Impact taux de change	Impact de variation de périmètre	2017 CA comparable	Croissance organique	2018 publié	Croissance 2017/2018
Asie-Pacifique	1 307,7	0,10%	1 309,0	-4,6%	-7,5%	1 150,0	5,6%	1 214,4	-7,1%
Amérique du Nord	4 710,1	-0,06%	4 707,1	-4,3%	0,0%	4 505,2	6,6%	4 801,3	1,9%
Europe	7 292,3	-0,07%	7 286,9	-0,9%	0,0%	7 221,5	1,8%	7 350,0	0,8%
<b>Rexel Groupe</b>	<b>13 310,1</b>	<b>-0,05%</b>	<b>13 303,0</b>	<b>-2,5%</b>	<b>-0,7%</b>	<b>12 876,7</b>	<b>3,8%</b>	<b>13 365,7</b>	<b>0,4%</b>

**TABLE DE CORRESPONDANCE DE L'EBITA AJUSTE**

T4	EBITA ajusté 2017	Effet cuivre 2017	EBITA publié 2017	Impacts IFRS 9 et IFRS 15	Impact taux de change 2018	Impact périmètre 2018	Effet cuivre 2017 à taux de change 2018	EBITA ajusté comparable 2017	Croissance organique	EBITA ajusté 2018	Impact cuivre 2018	EBITA publié 2018
<b>Rexel Groupe</b>	<b>159,3</b>	<b>3,1</b>	<b>162,4</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0</b>	<b>-3,2</b>	<b>159,2</b>	<b>8,9%</b>	<b>173,3</b>	<b>-1,3</b>	<b>172,0</b>

2018	EBITA ajusté 2017	Effet cuivre 2017	EBITA publié 2017	Impacts IFRS 9 et IFRS 15	Impact taux de change 2018	Impact périmètre 2018	Effet cuivre 2017 à taux de change 2018	EBITA ajusté comparable 2017	Croissance organique	EBITA ajusté 2018	Impact cuivre 2018	EBITA publié 2018
<b>Rexel Groupe</b>	<b>580,1</b>	<b>14,2</b>	<b>594,3</b>	<b>-0,2</b>	<b>-12,0</b>	<b>5,2</b>	<b>-13,9</b>	<b>573,3</b>	<b>6,1%</b>	<b>608,3</b>	<b>-7,9</b>	<b>600,4</b>

**Annexe 1 : Information sectorielle – en données comparables et ajustées\***

\* Comparable et ajusté = A périmètre et taux de change constant et en excluant l'effet non-récurrent lié aux variations du prix des câbles à base de cuivre et avant amortissement des actifs incorporels reconnus dans le cadre de l'affectation du prix des acquisitions ; l'effet non récurrent lié aux variations du prix des câbles à base de cuivre représente sur l'EBITA :

En données comparables (M€)	T4 2017	T4 2018	2017	2018
Effet cuivre non-récurrent au niveau de l'EBITA	3,2	(1,3)	13,9	(7,9)

**GROUPE**

En données comparables et ajustées (M€)	T4 2017	T4 2018	Variation	2017	2018	Variation
<b>Chiffre d'affaires</b>	3 396,6	<b>3 496,9</b>	<b>+3,0%</b>	12 876,7	<b>13 365,7</b>	<b>+3,8%</b>
<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>			<b>+1,9%</b>			<b>+3,5%</b>
<b>Marge brute</b>	839,6	<b>864,4</b>	<b>+3,0%</b>	3 178,7	<b>3 295,0</b>	<b>+3,7%</b>
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	24,7%	24,7%	0 bps	24,7%	24,7%	-3 bps
Frais adm. et commerciaux (yc amortissements)	(680,4)	(691,1)	+1,6%	(2 605,4)	(2 686,7)	+3,1%
<b>EBITA</b>	159,2	<b>173,3</b>	<b>+8,9%</b>	573,3	<b>608,3</b>	<b>+6,1%</b>
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	4,7%	5,0%	27 bps	4,5%	4,6%	10 bps
<b>Effectifs (fin de période)</b>	27 161	<b>26 673</b>	<b>-1,8%</b>	27 161	<b>26 673</b>	<b>-1,8%</b>

**EUROPE**

En données comparables et ajustées (M€)	T4 2017	T4 2018	Variation	2017	2018	Variation
<b>Chiffre d'affaires</b>	1 906,0	<b>1 902,2</b>	<b>-0,2%</b>	7 221,5	<b>7 350,0</b>	<b>+1,8%</b>
<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>			<b>-0,8%</b>			<b>+1,7%</b>
France	723,8	<b>724,6</b>	+0,1%	2 661,9	<b>2 717,3</b>	+2,1%
<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>			-1,3%			+1,7%
Royaume-Uni	195,9	<b>186,5</b>	-4,8%	837,9	<b>801,3</b>	-4,4%
<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>			-6,4%			-4,8%
Allemagne	202,2	<b>166,8</b>	-17,5%	819,9	<b>764,1</b>	-6,8%
<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>			-15,9%			-6,0%
Scandinavie	253,4	<b>267,7</b>	+5,6%	922,2	<b>962,5</b>	+4,4%
<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>			+5,2%			+4,4%
<b>Marge brute</b>	516,3	<b>509,6</b>	<b>-1,3%</b>	1 949,3	<b>1 966,6</b>	<b>+0,9%</b>
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	27,1%	26,8%	-30 bps	27,0%	26,8%	-24 bps
Frais adm. et commerciaux (yc amortissements)	(389,9)	(390,3)	+0,1%	(1 528,4)	(1 551,9)	+1,5%
<b>EBITA</b>	126,4	<b>119,3</b>	<b>-5,6%</b>	420,9	<b>414,7</b>	<b>-1,5%</b>
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	6,6%	6,3%	-36 bps	5,8%	5,6%	-19 bps
<b>Effectifs (fin de période)</b>	15 789	<b>15 260</b>	<b>-3,4%</b>	15 789	<b>15 260</b>	<b>-3,4%</b>

**AMERIQUE DU NORD**

En données comparables et ajustées (M€)	T4 2017	T4 2018	Variation	2017	2018	Variation
<b>Chiffre d'affaires</b>	1 180,2	<b>1 280,8</b>	<b>+8,5%</b>	4 505,2	<b>4 801,3</b>	<b>+6,6%</b>
<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>			<b>+6,9%</b>			<b>+6,1%</b>
Etats-Unis	914,8	<b>1 008,0</b>	+10,2%	3 524,0	<b>3 780,3</b>	+7,3%
<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>			+8,5%			+6,9%
Canada	265,4	<b>272,8</b>	+2,8%	981,2	<b>1 020,9</b>	+4,0%
<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>			+1,3%			+3,6%
<b>Marge brute</b>	267,8	<b>296,8</b>	<b>+10,8%</b>	1 020,9	<b>1 107,9</b>	<b>+8,5%</b>
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	22,7%	23,2%	49 bps	22,7%	23,1%	41 bps
Frais adm. et commerciaux (yc amortissements)	(219,1)	(240,7)	+9,8%	(851,6)	(908,1)	+6,6%
<b>EBITA</b>	48,7	<b>56,1</b>	<b>+15,4%</b>	169,3	<b>199,8</b>	<b>+18,0%</b>
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	4,1%	4,4%	26 bps	3,8%	4,2%	40 bps
<b>Effectifs (fin de période)</b>	8 451	<b>8 605</b>	<b>1,8%</b>	8 451	<b>8 605</b>	<b>1,8%</b>

**ASIE-PACIFIQUE**

En données comparables et ajustées (M€)	T4 2017	T4 2018	Variation	2017	2018	Variation
<b>Chiffre d'affaires</b>	310,4	<b>313,9</b>	<b>+1,1%</b>	1 150,0	<b>1 214,4</b>	<b>+5,6%</b>
<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>			<b>-0,1%</b>			<b>+5,2%</b>
Chine	120,9	<b>134,2</b>	+10,9%	465,2	<b>495,3</b>	+6,5%
<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>			+9,3%			+6,0%
Australie	129,6	<b>120,4</b>	-7,1%	501,8	<b>501,1</b>	-0,1%
<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>			-8,5%			-0,5%
Nouvelle-Zélande	27,4	<b>28,8</b>	+5,2%	109,1	<b>114,7</b>	+5,2%
<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>			+3,5%			+4,8%
<b>Marge brute</b>	55,5	<b>58,0</b>	<b>+4,5%</b>	208,5	<b>220,0</b>	<b>+5,5%</b>
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	17,9%	18,5%	60 bps	18,1%	18,1%	-2 bps
Frais adm. et commerciaux (yc amortissements)	(49,6)	(49,0)	-1,3%	(192,5)	(195,3)	+1,5%
<b>EBITA</b>	5,9	<b>9,1</b>	<b>+54,0%</b>	16,0	<b>24,7</b>	<b>+53,9%</b>
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	1,9%	2,9%	99 bps	1,4%	2,0%	64 bps
<b>Effectifs (fin de période)</b>	2 701	<b>2 656</b>	<b>-1,7%</b>	2 701	<b>2 656</b>	<b>-1,7%</b>

**Annexe 2 : Eléments financiers consolidés**
**COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE**

Données publiées (M€)	T4 2017	T4 2018	Variation	2017	2018	Variation
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>3 403,9</b>	<b>3 496,9</b>	<b>2,7%</b>	<b>13 303,0</b>	<b>13 365,7</b>	<b>0,5%</b>
<b>Marge brute</b>	<b>842,5</b>	<b>863,0</b>	<b>2,4%</b>	<b>3 282,1</b>	<b>3 286,9</b>	<b>0,1%</b>
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	24,8%	24,7%		24,7%	24,6%	
Frais administratifs et commerciaux	(654,3)	(664,8)	1,6%	(2 588,2)	(2 586,5)	-0,1%
<b>EBITDA</b>	<b>188,2</b>	<b>198,2</b>	<b>5,3%</b>	<b>693,9</b>	<b>700,5</b>	<b>0,9%</b>
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	5,5%	5,7%		5,2%	5,2%	
Amortissement	(25,9)	(26,2)		(99,8)	(100,1)	
<b>EBITA</b>	<b>162,4</b>	<b>172,0</b>	<b>6,0%</b>	<b>594,1</b>	<b>600,4</b>	<b>1,1%</b>
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	4,8%	4,9%		4,5%	4,5%	
Amortissement des actifs incorporels reconnus lors de l'allocation du prix d'acquisition des entités acquises	(4,6)	(3,7)		(19,0)	(15,7)	
<b>Résultat opérationnel avant autres produits et charges</b>	<b>157,7</b>	<b>168,4</b>	<b>6,7%</b>	<b>575,1</b>	<b>584,7</b>	<b>1,7%</b>
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	4,6%	4,8%		4,3%	4,4%	
Autres produits et charges	(196,6)	(111,4)		(253,0)	(174,9)	
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>(38,8)</b>	<b>56,9</b>	<b>N/A</b>	<b>322,1</b>	<b>409,8</b>	<b>27,2%</b>
Charges financières nettes	(55,1)	(25,2)		(145,6)	(100,6)	
<b>Résultat net avant impôt</b>	<b>(93,9)</b>	<b>31,8</b>	<b>N/A</b>	<b>176,5</b>	<b>309,2</b>	<b>75,2%</b>
Charge d'impôt sur le résultat	34,8	(57,6)		(71,9)	(157,0)	
<b>Résultat net</b>	<b>(59,1)</b>	<b>(25,9)</b>	<b>56,2%</b>	<b>104,6</b>	<b>152,3</b>	<b>45,6%</b>

**TABLE DE CORRESPONDANCE ENTRE LE RESULTAT OPERATIONNEL AVANT AUTRES CHARGES ET PRODUITS ET L'EBITA AJUSTE**

En millions d'euros	T4 2017	T4 2018	2017	2018
<b>Résultat opérationnel avant autres produits et charges en données publiées</b>	<b>157,7</b>	<b>168,4</b>	<b>575,1</b>	<b>584,7</b>
Effet des variations de périmètre	0,0	-	5,2	-
Effet change	0,1	-	(12,0)	-
Effet non-récurrent lié au cuivre	(3,2)	1,3	(13,9)	7,9
Amortissement des actifs incorporels	4,6	3,7	19,0	15,7
<b>EBITA ajusté en base comparable</b>	<b>159,2</b>	<b>173,3</b>	<b>573,3</b>	<b>608,3</b>

**RESULTAT NET RECURRENT**

En millions d'euros	T4 2017	T4 2018	Variation	2017	2018	Variation
<b>Résultat net publié</b>	(59,1)	<b>(25,9)</b>	<b>+56,2%</b>	104,6	<b>152,3</b>	<b>+45,6%</b>
Effet non-récurrent lié au cuivre	(3,1)	<b>1,3</b>		(14,2)	<b>7,9</b>	
Autres produits & charges	196,6	<b>114,0</b>		253,0	<b>174,9</b>	
Charge financière	24,1	-		30,4	<b>1,1</b>	
Charge fiscale	(75,8)	<b>1,1</b>		(82,9)	<b>(8,1)</b>	
<b>Résultat net récurrent</b>	82,6	<b>90,5</b>	<b>+9,7%</b>	290,9	<b>328,1</b>	<b>+12,8%</b>

**CHIFFRE D'AFFAIRES ET RENTABILITE PAR ZONE GEOGRAPHIQUE**

Données publiées (M€)	T4 2017	T4 2018	Variation	2017	2018	Variation
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>3 403,9</b>	<b>3 496,9</b>	<b>+2,7%</b>	<b>13 303,0</b>	<b>13 365,7</b>	<b>+0,5%</b>
Europe	1 912,1	1 902,2	-0,5%	7 286,9	7 350,0	+0,9%
Amérique du Nord	1 155,3	1 280,8	+10,9%	4 707,1	4 801,3	+2,0%
Asie-Pacifique	336,5	313,9	-6,7%	1 309,0	1 214,4	-7,2%
<b>Marge brute</b>	<b>842,5</b>	<b>863,0</b>	<b>+2,4%</b>	<b>3 282,1</b>	<b>3 286,9</b>	<b>+0,1%</b>
Europe	521,2	508,0	-2,5%	1 977,2	1 961,1	-0,8%
Amérique du Nord	261,7	297,0	+13,5%	1 070,0	1 105,3	+3,3%
Asie-Pacifique	59,6	58,0	-2,6%	234,9	220,0	-6,4%
<b>EBITA</b>	<b>162,4</b>	<b>172,0</b>	<b>+6,0%</b>	<b>594,1</b>	<b>600,4</b>	<b>+1,1%</b>
Europe	130,0	117,7	-9,5%	435,0	409,3	-5,9%
Amérique du Nord	47,7	56,4	+18,1%	180,2	197,1	+9,4%
Asie-Pacifique	6,3	9,1	+43,5%	11,9	24,7	
Autre	(21,7)	(11,2)	+48,6%	(33,0)	(30,7)	6,8%

BILAN CONSOLIDÉ<sup>1</sup>

Actifs (données publiées M€)	31 Décembre 2017	31 Décembre 2018
Goodwill	3 914,9	3 871,1
Immobilisations incorporelles	1 049,7	1 038,8
Immobilisations corporelles	272,0	281,1
Actifs financiers non-courants	38,0	42,6
Actifs d'impôts différés	96,6	85,8
<b>Actifs non-courants</b>	<b>5 371,2</b>	<b>5 319,4</b>
Stocks	1 544,9	1 674,2
Créances clients	2 074,4	2 091,5
Autres actifs	560,7	533,4
Actifs destinés à être cédés	(0,0)	41,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	563,6	544,9
<b>Actifs courants</b>	<b>4 743,7</b>	<b>4 885,9</b>
<b>Total des actifs</b>	<b>10 114,9</b>	<b>10 205,3</b>

Passifs et capitaux propres (M€)	31 Décembre 2017	31 Décembre 2018
<b>Capitaux propres</b>	<b>4 157,6</b>	<b>4 232,2</b>
Dettes financières (part à long-terme)	2 450,5	1 936,2
Passifs d'impôts différés	172,8	225,2
Autres passifs non-courants	376,3	329,3
<b>Total des passifs non-courants</b>	<b>2 999,6</b>	<b>2 490,7</b>
Dettes financières (part à court-terme) et intérêts courus	161,8	654,0
Dettes fournisseurs	2 034,8	2 024,6
Autres dettes	761,1	765,6
Passifs liés aux actifs destinés à être cédés		38,3
<b>Total des passifs courants</b>	<b>2 957,7</b>	<b>3 482,4</b>
<b>Total des passifs</b>	<b>5 957,3</b>	<b>5 973,1</b>
<b>Total des passifs et des capitaux propres</b>	<b>10 114,9</b>	<b>10 205,3</b>

<sup>1</sup> Incluant :

- des dérivés de couverture de juste valeur de (6,5)M€ au 31 décembre 2017 et de (12,7)M€ au 31 décembre 2018,
- des intérêts courus à recevoir pour (1,0)M€ au 31 décembre 2017 et pour (2,2)M€ au 31 décembre 2018.

## EVOLUTION DE L'ENDETTEMENT NET

Données publiées (M€)	T4 2017	T4 2018	2017	2018
<b>EBITDA</b>	<b>188,2</b>	<b>198,2</b>	<b>693,9</b>	<b>700,5</b>
Autres produits et charges opérationnels(1)	(26,0)	(39,3)	(81,2)	(87,9)
<b>Flux de trésorerie d'exploitation</b>	<b>162,2</b>	<b>158,9</b>	<b>612,8</b>	<b>612,6</b>
Variation du besoin en fonds de roulement	235,2	176,4	(118,5)	(161,8)
Investissements opérationnels (nets), dont :	(32,7)	(35,0)	(110,3)	(93,8)
<i>Dépenses d'investissement brutes</i>	(35,8)	(45,3)	(112,5)	(122,1)
<i>Cessions d'immobilisations et autres</i>	1,1	5,2	3,5	24,0
<b>Flux net de trésorerie disp. des op. poursuivies avant intérêts et impôts</b>	<b>364,7</b>	<b>300,4</b>	<b>384,0</b>	<b>357,0</b>
Intérêts payés (nets)	(24,5)	(21,3)	(101,6)	(85,3)
Impôts payés	(11,2)	(34,5)	(102,5)	(80,7)
<b>Flux net de trésorerie disp. des op. poursuivies après intérêts et impôts</b>	<b>329,0</b>	<b>244,5</b>	<b>179,9</b>	<b>191,0</b>
Investissements financiers (nets)	(25,7)	3,7	(24,3)	(1,7)
Dividendes payés	(0,0)	(0,0)	(120,8)	(126,8)
Variation des capitaux propres	(1,2)	(3,6)	0,7	(10,1)
Autres	(3,2)	(11,3)	(15,0)	(19,2)
Effet de la variation des taux de change	13,3	(4,6)	111,0	(22,4)
<b>Diminution (augmentation) de l'endettement net</b>	<b>312,1</b>	<b>228,6</b>	<b>131,4</b>	<b>10,7</b>
<b>Dette nette en début de période</b>	<b>2 353,3</b>	<b>2 259,1</b>	<b>2 172,6</b>	<b>2 041,2</b>
<b>Dette nette en fin de période</b>	<b>2 041,2</b>	<b>2 030,4</b>	<b>2 041,2</b>	<b>2 030,4</b>

1 Incluant des dépenses de restructuration :

- de 35,4M€ au T4 2018 contre 6,8M€ au T4 2017 et
- de 67,3M€ sur 2018 contre 45,6M€ sur 2017.

## Annexe 3 : Analyse du BFR

Base comparable	31 Décembre 2017	31 Décembre 2018
<b>Stock net</b>		
<i>en % du chiffre d'affaires sur 12 mois glissant</i>	<b>12,0%</b>	<b>12,4%</b>
<i>en nombre de jours</i>	53,2	55,5
<b>Créances clients nettes</b>		
<i>en % du chiffre d'affaires sur 12 mois glissant</i>	<b>16,1%</b>	<b>15,6%</b>
<i>en nombre de jours</i>	51,0	51,0
<b>Dettes fournisseurs nettes</b>		
<i>en % du chiffre d'affaires sur 12 mois glissant</i>	<b>15,6%</b>	<b>15,0%</b>
<i>en nombre de jours</i>	61,5	58,9
<b>BFR opérationnel</b>		
<i>en % du chiffre d'affaires sur 12 mois glissant</i>	<b>12,4%</b>	<b>12,9%</b>
<b>BFR total</b>		
<i>en % du chiffre d'affaires sur 12 mois glissant</i>	<b>10,6%</b>	<b>11,2%</b>

**Annexe 4 : Effectifs et agences par zone géographique**

ETP (fin de période) comparable	31 Décembre 2017	31 Décembre 2018	Variation annuelle
<b>Europe</b>	<b>15 789</b>	<b>15 260</b>	<b>-3,4%</b>
USA	6 358	6 474	1,8%
Canada	2 093	2 131	1,8%
<b>Amérique du Nord</b>	<b>8 451</b>	<b>8 605</b>	<b>1,8%</b>
<b>Asie-Pacifique</b>	<b>2 701</b>	<b>2 656</b>	<b>-1,7%</b>
<b>Autre</b>	<b>219</b>	<b>152</b>	<b>-30,6%</b>
<b>Groupe</b>	<b>27 161</b>	<b>26 673</b>	<b>-1,8%</b>

Agences comparable	31 Décembre 2017	31 Décembre 2018	Variation annuelle
<b>Europe</b>	<b>1 183</b>	<b>1 127</b>	<b>-4,7%</b>
USA	384	384	0,0%
Canada	190	190	0,0%
<b>Amérique du Nord</b>	<b>574</b>	<b>574</b>	<b>0,0%</b>
<b>Asie-Pacifique</b>	<b>255</b>	<b>249</b>	<b>-2,4%</b>
<b>Groupe</b>	<b>2 012</b>	<b>1 950</b>	<b>-3,1%</b>

**Annexe 5 : Effets calendaire, de périmètre et de change sur les ventes**

Sur la base des hypothèses suivantes de taux de change moyens :

1 € = 1,15 USD

1 € = 1,51 CAD

1 € = 1,58 AUD

1 € = 0,88 GBP

et sur la base des acquisitions/cessions réalisées à ce jour, les ventes 2018 doivent prendre en compte les impacts suivants pour être comparables aux ventes 2019 :

	T1 e	T2 e	T3 e	T4e	Année est
<b>Effet périmètre au niveau Groupe</b>	<b>(12,3)</b>	<b>(11,1)</b>	<b>(10,7)</b>	<b>(15,5)</b>	<b>(49,6)</b>
<i>en % des ventes 2018</i>	<i>-0,4%</i>	<i>-0,3%</i>	<i>-0,3%</i>	<i>-0,4%</i>	<i>-0,4%</i>
<b>Effet change au niveau Groupe</b>	<b>65,9</b>	<b>42,5</b>	<b>25,3</b>	<b>1,2</b>	<b>135,0</b>
<i>en % des ventes 2018</i>	<i>2,1%</i>	<i>1,3%</i>	<i>0,8%</i>	<i>0,0%</i>	<i>1,0%</i>
<b>Effet calendaire au niveau Groupe</b>	<b>-1,0%</b>	<b>-0,5%</b>	<b>0,9%</b>	<b>0,2%</b>	<b>-0,1%</b>
Europe	-0,9%	-0,5%	1,4%	-0,5%	-0,2%
USA	-1,7%	-0,1%	0,0%	1,6%	0,0%
Canada	0,0%	-1,6%	1,6%	0,0%	0,0%
Amérique du Nord	-1,4%	-0,4%	0,3%	1,2%	0,0%
Asie	-0,1%	-0,5%	-0,5%	0,6%	-0,1%
Pacifique	0,2%	-1,7%	1,6%	0,1%	0,0%
Asie-Pacifique	0,0%	-1,1%	0,6%	0,4%	0,0%

**Annexe 6 : Analyses des variations des ventes (M€)**

T4	Europe	Amérique du Nord	Asie-Pacifique	Groupe
<b>Ventes publiées 2017</b>	<b>1 912,1</b>	<b>1 155,3</b>	<b>336,5</b>	<b>3 403,9</b>
+/- effet de change net	-0,3%	2,2%	-2,5%	0,3%
+/- Effet de périmètre net	0,0%	0,0%	-5,3%	-0,5%
<b>= Ventes comparables 2017</b>	<b>1 906,0</b>	<b>1 180,2</b>	<b>310,4</b>	<b>3 396,6</b>
<b>+/- Organique à nombre de jours courant, dont:</b>	<b>-0,2%</b>	<b>8,5%</b>	<b>1,1%</b>	<b>3,0%</b>
<i>Organique constant hors effet cuivre</i>	-0,4%	7,3%	-0,4%	2,3%
<i>Effet cuivre</i>	-0,4%	-0,4%	0,3%	-0,3%
<b>Organique à nombre de jours constant</b>	<b>-0,8%</b>	<b>6,9%</b>	<b>-0,1%</b>	<b>1,9%</b>
Effet calendaire	0,6%	1,6%	1,2%	1,1%
<b>= Ventes publiées 2018</b>	<b>1 902,2</b>	<b>1 280,8</b>	<b>313,9</b>	<b>3 496,9</b>
Variation	-0,5%	10,9%	-6,7%	2,7%

	Europe	Amérique du Nord	Asie-Pacifique	Groupe
<b>Ventes publiées 2017</b>	<b>7 286,9</b>	<b>4 707,1</b>	<b>1 309,0</b>	<b>13 303,0</b>
+/- effet de change net	-0,9%	-4,3%	-4,6%	-2,5%
+/- Effet de périmètre net	0,0%	0,0%	-7,5%	-0,7%
<b>= Ventes comparables 2017</b>	<b>7 221,5</b>	<b>4 505,2</b>	<b>1 150,0</b>	<b>12 876,7</b>
<b>+/- Organique à nombre de jours courant, dont:</b>	<b>1,8%</b>	<b>6,6%</b>	<b>5,6%</b>	<b>3,8%</b>
<i>Organique constant hors effet cuivre</i>	1,3%	5,6%	4,9%	3,1%
<i>Effet cuivre</i>	0,4%	0,5%	0,3%	0,4%
<b>Organique à nombre de jours constant</b>	<b>1,7%</b>	<b>6,1%</b>	<b>5,2%</b>	<b>3,5%</b>
Effet calendaire	0,1%	0,5%	0,4%	0,3%
<b>= Ventes publiées 2018</b>	<b>7 350,0</b>	<b>4 801,3</b>	<b>1 214,4</b>	<b>13 365,7</b>
Variation	0,9%	2,0%	-7,2%	0,5%

**AVERTISSEMENT**

*Du fait de son activité de vente de câbles, le Groupe est exposé aux variations du prix du cuivre. En effet, les câbles constituaient environ 14% du chiffre d'affaires du Groupe et le cuivre représente environ 60 % de leur composition. Cette exposition est indirecte dans la mesure où les prix des câbles sont également dépendants des politiques commerciales des fournisseurs et de l'environnement concurrentiel sur les marchés du Groupe. Les variations du prix du cuivre ont un effet estimé dit « récurrent » et un effet estimé dit « non récurrent » sur la performance du Groupe, appréciés dans le cadre des procédures de reporting interne mensuel du Groupe Rexel :*

*- l'effet récurrent lié aux variations du prix des câbles à base de cuivre correspond à l'effet prix lié au changement de valeur de la part de cuivre incluse dans le prix de vente des câbles d'une période à une autre. Cet effet concerne essentiellement le chiffre d'affaires du Groupe*

*- l'effet non récurrent lié aux variations du prix des câbles à base de cuivre correspond à l'effet de la variation du coût du cuivre sur le prix de vente des câbles entre le moment où ceux-ci sont achetés et celui où ils sont vendus, jusqu'à complète reconstitution des stocks (effet direct sur la marge brute). En pratique, l'effet non récurrent sur la marge brute est déterminé par comparaison entre le prix d'achat historique des câbles à base de cuivre et le tarif fournisseur en vigueur à la date de la vente des câbles par le Groupe Rexel. Par ailleurs, l'effet non récurrent sur l'EBITA correspond à l'effet non récurrent sur la marge brute qui peut être diminué, le cas échéant, de la part non récurrente de la variation des charges administratives et commerciales.*

*L'impact de ces deux effets est évalué, dans la mesure du possible, sur l'ensemble des ventes de câbles de la période par le Groupe. Les procédures du Groupe Rexel prévoient par ailleurs que les entités qui ne disposent pas des systèmes d'information leur permettant d'effectuer ces calculs sur une base exhaustive doivent estimer ces effets sur la base d'un échantillon représentant au moins 70 % des ventes de la période, les résultats étant ensuite extrapolés à l'ensemble des ventes de câbles de la période par l'entité concernée. Compte tenu du chiffre d'affaires couvert, le Groupe Rexel considère que l'estimation de l'impact de ces deux effets ainsi mesurée est raisonnable.*

*Ce document peut contenir des données prévisionnelles. Par leur nature, ces données prévisionnelles sont soumises à divers risques et incertitudes (y compris ceux décrits dans le document de référence enregistré auprès de l'AMF le 4 avril 2018 sous le n°D.18-0263). Aucune garantie ne peut être donnée quant à leur réalisation. Les résultats opérationnels, la situation financière et la position de liquidité de Rexel pourraient différer matériellement des données prévisionnelles contenues dans ce communiqué. Rexel ne prend aucun engagement de modifier, confirmer ou mettre à jour ces prévisions dans le cas où de nouveaux événements surviendraient après la date de ce communiqué, sauf si une réglementation ou une législation l'y contraint.*

*Les données de marché et sectorielles ainsi que les informations prospectives incluses dans ce document ont été obtenues à partir d'études internes, d'estimations, auprès d'experts et, le cas échéant, à partir d'études de marché externes, d'informations publiquement disponibles et de publications industrielles. Rexel, ses entités affiliées, dirigeants, conseils et employés n'ont pas vérifié de manière indépendante l'exactitude de ces données de marché et sectorielles ou de ces informations prospectives, et aucune déclaration et garantie n'est fournie relativement à ces informations et informations prospectives, qui ne sont fournies qu'à titre indicatif.*

*Ce document n'inclut que des éléments résumés et doit être lu avec le Document de Référence de Rexel, déposé auprès de l'AMF le 4 avril 2018 sous le n°D.18-0263, ainsi que les états financiers consolidés et le rapport de gestion pour l'exercice 2018, disponibles sur le site internet de Rexel ([www.rexel.com](http://www.rexel.com)).*