

BONNE PERFORMANCE AU PREMIER TRIMESTRE 2008 : CROISSANCE ORGANIQUE DE 3,1%, RENTABILITE SOLIDE

- Croissance organique : +3,1% en base comparable et à nombre de jours constant*
- Rentabilité solide : EBITA Ajusté de 146 millions d'euros, soit 5,8% des ventes, vs. 5,5% en excluant les éléments favorables non-récurrents du T1 07
- Résultat net : +27,2% à 62 millions d'euros
- Poursuite de l'amélioration du besoin en fonds de roulement à 13,3% des ventes, à comparer à 14,2% au 31 mars 2007
- Transaction Hagemeyer clôturée. Programme d'intégration et de cessions conforme au plan
- Objectifs 2008 confirmés

Jean-Charles Pauze, Président du Directoire de Rexel, a commenté:

“La bonne performance de Rexel au premier trimestre 2008 en terme de croissance organique et de rentabilité démontre la solidité de notre Groupe. La croissance organique dans chaque zone géographique, y compris l'Amérique du Nord, reflète la bonne tenue globale des marchés industriels et tertiaires, pour la part non liée au résidentiel. Dans un contexte économique difficile, Rexel est concentré sur l'atteinte de ses objectifs 2008 et l'amélioration de la rentabilité des activités européennes de Hagemeyer récemment acquises.”

* En base publiée, -2,3%, du fait en particulier de l'effet calendaire et des fluctuations monétaires contre l'euro

Transaction Hagemeyer clôturée

Rexel a conclu avec succès l'acquisition de Hagemeyer NV le 25 mars 2008. A cette date, il détenait 98,73% des actions et 100,00% des obligations convertibles 2012 de Hagemeyer NV en circulation.

En conséquence, les activités conservées de Hagemeyer¹ sont consolidées à partir du 31 mars 2008. Leurs actifs et leurs passifs sont donc comptabilisés au bilan consolidé de clôture du T1 08. Leurs revenus, charges et flux de trésorerie seront comptabilisés dans le compte de résultat consolidé et dans le tableau de variation de la trésorerie consolidé à partir du 1^{er} avril 2008. A contrario, les activités de Rexel en Allemagne ne sont plus consolidées à partir du 1^{er} avril 2008.

Le Document de Référence 2007 enregistré le 30 avril 2008 par l'Autorité des marchés financiers sous le numéro R.08-046 fournit une information complète sur le profil du Groupe élargi, y compris des informations financières pro forma pour l'exercice 2007. L'annexe 4 du présent communiqué de presse fournit également des informations financières pro forma pour le premier trimestre 2008, comme si l'acquisition de Hagemeyer avait été réalisée le 1^{er} janvier 2008.

¹ Compte tenu des cessions et des échanges d'actifs convenus avec Sonepar et de la cession de certaines activités de Hagemeyer en Irlande requise par la Commission Européenne, les activités conservées comprennent : Les activités PPS (Professional Products & Services) de Hagemeyer en Belgique, en République Tchèque, en Estonie, en Finlande, en Allemagne (à l'exception de 6 agences), en Lettonie, en Lituanie, aux Pays-Bas, en Norvège, en Pologne, en Russie, en Espagne et au Royaume Uni, ainsi que les activités ACE de Hagemeyer et le reliquat des activités de Hagemeyer en Irlande.

ANALYSE DES RESULTATS

- Croissance organique dans chacune des trois zones géographiques, en base comparable et nombre de jours constant
- Poursuite des réductions de coûts en Amérique du Nord et ajustements dans d'autres régions
- Désendettement déjà engagé au premier trimestre 2008

INDICATEURS CLES

(Sauf mention contraire, tous les commentaires sont faits sur base comparable et ajustée et, pour ce qui concerne le chiffre d'affaires, à nombre de jours constant)

IFRS, en millions d'euros	Trois mois au 31 Mars		
	2008	2007	Variation
Comparable et ajustée⁽²⁾			
Chiffre d'affaires	2 516,2	2 487,5	+1,2%
<i>Nombre de jours comparable</i>			+3,1%
Marge brute en % des ventes	25,1%	25,3%	-20 bps
<i>En excluant les éléments non-récurrents du T1 07</i>		24,7%	+40 bps
Frais administratifs et commerciaux	(485,0)	(476,3)	+1,8%
EBITA	146,4	153,4	-4,6%
<i>en % des ventes</i>	5,8%	6,2%	-40 bps
EBITA excluant les éléments non-récurrents du T1 07		137,4	+6,5%
<i>en % des ventes</i>		5,5%	+30 bps
Publiée			
Chiffre d'affaires	2 516,2	2 576,2	-2,3%
EBITA ⁽³⁾	142,5	145,2	-1,9%
<i>en % des ventes</i>	5,7%	5,6%	+10 bps
Résultat net	62,5	49,1	+27,2%
Flux net de trésorerie disponible avant intérêts et impôts ⁽⁴⁾	121,9	196,7	-38,1%
Dette nette	4 764,4	3 794,5	
<i>Après cessions à Sonepar (estimation)</i>	~3,200		

(2) A structure et taux de change 2008 comparables

Hors effet non récurrent des variations du prix des câbles à base de cuivre estimé au niveau de l'EBITA à environ -11 millions d'euros au T1 07 et à environ -4 millions d'euros au T1 08

(3) Résultat opérationnel avant amortissement et autres produits et charges

(4) Variation de trésorerie nette provenant des opérations d'exploitation + intérêts financiers nets versés + impôts sur les bénéfices versés - investissements opérationnels nets

Lors de sa séance du 13 mai 2008, le Conseil de Surveillance de Rexel, dirigé par M. Roberto Quarta a approuvé les états financiers consolidés non audités du Groupe établis au 31 mars 2008.

Croissance organique dans chacune des trois zones géographiques

Les ventes ont progressé de 3,1% par rapport au premier trimestre 2007, en données comparables et à nombre de jours constant. La croissance organique s'établit à 3,7% en Europe, tirée par le Nord de l'Europe et le Royaume Uni, avec une bonne performance commerciale en France. La croissance a été soutenue dans la zone Asie-Pacifique (+8,2%) mais limitée à +1,2% en Amérique du Nord.

En données publiées, les ventes de 2 516 millions d'euros s'inscrivent en retrait de 2,3% par rapport au T107. Cette évolution est due à l'impact défavorable des fluctuations monétaires pour -4,7%, principalement la dépréciation du dollar US et du dollar Canadien par rapport à l'euro, aux acquisitions pour +1,3%, au moindre nombre de jours ouvrés (-1,2 jours) par rapport au T1 07 pour -1,9% et à la croissance organique décrite ci-dessus pour +3,1%.

Rentabilité solide : marge d'EBITA de 5,8%

La marge d'EBITA s'établit à 5,8% au T1 08, à comparer à 5,5% au T1 07, en données comparables et en excluant l'impact favorable des éléments non récurrents du T1 07 communiqués précédemment.

Cette augmentation de 30 points de base est due principalement à l'amélioration du taux de marge brute traduisant le succès d'initiatives opérationnelles, en particulier dans le domaine des approvisionnements et de la logistique, ainsi que la poursuite des synergies provenant de l'intégration de Gexpro. Cette performance a été réalisée malgré l'effet défavorable du calendrier estimé à 8 millions d'euros sur l'EBITA.

En pourcentage des ventes, les frais administratifs et commerciaux (y.c. les amortissements) ont été contenus, notamment en Amérique du Nord où ils ont diminué de 1,0% grâce à la poursuite du plan de réduction des coûts aux Etats-Unis.

Résultat net: +27% avec une diminution des frais financiers

Les frais financiers ont diminué de près de moitié à 40,0 millions d'euros grâce au refinancement de la dette réalisé au T2 07, suite à l'introduction en bourse. Ils incluent une charge sans incidence sur la trésorerie de 11,0 millions d'euros au titre de la dépréciation accélérée de coûts de mise en place du Crédit Senior 2007, auquel s'est substitué le Crédit Senior 2008, et 8,8 millions d'euros d'intérêts supplémentaires suite au tirage, le 14 mars 2008, de ce nouveau Crédit Senior mis en place pour financer l'acquisition d'Hagemeyer.

Le taux effectif d'impôt ressort en amélioration à 31%, à comparer à 32,8% au premier trimestre 2007.

En conséquence, le résultat net s'inscrit en hausse de 27% à 62,5 millions d'euros.

Flux de trésorerie reflétant la poursuite de l'amélioration du besoin en fonds de roulement

Le flux net de trésorerie disponible avant intérêts et impôts ressort à 121,9 millions d'euros au T1 08. Il traduit une nouvelle diminution du besoin en fonds de roulement exprimé en pourcentage des ventes à 13,3%, à comparer à 14,2% au 31 mars 2007. Il inclut aussi un produit de 16,6 millions d'euros au titre des investissements opérationnels nets grâce à une vente crédit-bail immobilier portant sur 4 centres logistiques régionaux en France pour 38,3 millions d'euros.

Le premier trimestre est habituellement le plus faible en termes de flux de trésorerie. Au T1 07, le flux net de trésorerie disponible avant intérêts et impôts s'était élevé à 196,7 millions d'euros grâce à une forte diminution initiale du besoin en fond de roulement de Gexpro suite à son acquisition et à une vente crédit-bail immobilier en Suisse pour 47,3 millions d'euros.

Le flux net de trésorerie disponible ressort donc au T1 08 à 67,9 millions d'euros après paiement de 29,6 millions d'euros d'intérêts nets et de 24,4 millions d'euros d'impôts.

Poursuite de l'optimisation de la structure financière post-acquisition d'Hagemeyer

Compte tenu de la consolidation de Hagemeyer au 31 mars 2008, le total du bilan s'élève à 12,0 milliards d'euros, à comparer avec 7,9 milliards d'euros au 31 décembre 2007. Il comprend un montant estimé à

1,6 milliards d'euros comptabilisé en actifs destinés à être cédés, correspondant aux entités Sonepar de Hagemeyer, et 1,1 milliard d'euros d'écarts d'acquisition supplémentaires.

L'augmentation de la dette nette à 4,8 milliards d'euros reflète le financement mis en place pour l'acquisition de Hagemeyer. Ce montant inclut le prix d'acquisition des activités que Rexel s'est engagé à céder à Sonepar et dont le prix de vente attendu, estimé à 1,6 milliards d'euros, devrait être perçu d'ici le 30 septembre 2008.

A 4,30x au 31 mars 2008, le ratio de levier financier calculé selon les termes du nouveau Contrat de Crédit Senior (cf. Annexe 3) offre une marge confortable par rapport aux engagements de ce contrat, le premier test devant intervenir le 30 juin 2008 avec une limite de 4,90.

Si les cessions et échanges d'actifs avec Sonepar avaient été réalisés au 31 mars 2008 pour un prix estimé à 1,6 milliards d'euros en *enterprise value*, la dette nette se serait alors élevée à environ 3,2 milliards d'euros, en diminution par rapport à la dette nette pro forma au 31 décembre 2007, pour un ratio de levier financier de 3,78x.

Événements post-31 mars 2008

Le 5 mai 2008, Rexel a signé un accord portant sur l'acquisition de la plupart des actifs de Egley Electrical Ltd. en Nouvelle Zélande. Avec deux agences dans la région de Wellington, un chiffre d'affaires annuel de 7,5 millions d'euros et 32 collaborateurs, Egley Electrical est l'un des principaux distributeurs de matériel électrique dans le centre de la Nouvelle Zélande. Cette acquisition requiert l'approbation des autorités locales.

PERSPECTIVES 2008

Comme annoncé le 14 février 2008, Rexel proposera à l'Assemblée Générale du 20 mai 2008, la distribution d'un dividende de 0,37 € par action qui serait mis en paiement le 30 juin 2008. Ce montant représente un taux de distribution de 30% du résultat net 2007 avant coûts liés à l'introduction en bourse.

Dans un environnement économique difficile qui montre quelques signes attendus de ralentissement, Rexel confirme ses objectifs 2008 communiqués le 31 mars 2008.

CALENDRIER FINANCIER

15 Mai 2008

10:00 CET: conférence téléphonique

31 Juillet 2008

7:30 CET: publication des résultats semestriels
10:00 CET: conférence téléphonique

20 Mai 2008

10:30 CET: Assemblée générale

POUR PLUS D'INFORMATION, MERCI DE CONTACTER :

ANALYSTES FINANCIERS / INVESTISSEURS

Frédéric de Castro

☎ +33 1 42 85 76 12

@ fdecastro@rexel.com

PRESSE

Pénélope Linage

☎ +33 1 42 85 76 28

@ plinage@rexel.com

Brunswick

Thomas Kamm

☎ +33 1 53 96 83 92

@ tkamm@brunswickgroup.com



Leader mondial de la distribution de matériel électrique, Rexel sert trois marchés finaux : l'industrie, la construction résidentielle et la construction tertiaire. Le Groupe est présent dans 34 pays, à travers un réseau de 2 600 agences et emploie 34 800 collaborateurs. Rexel a réalisé en 2007 un chiffre d'affaires pro forma de 14,3 milliards d'euros. Son principal actionnaire est un groupe d'investisseurs dirigé par Clayton Dubilier & Rice, Eurazeo et Merrill Lynch Global Private Equity.

Depuis le 4 avril 2007, Rexel est coté sur le marché Eurolist d'Euronext Paris (compartiment A, symbole RXL, code ISIN FR0010451203) et intégré dans les indices suivants : NEXT 150, SBF 120 et CAC Mid 100.

Pour plus d'informations, vous pouvez consulter le site www.rexel.com

Ce communiqué peut contenir des déclarations portant sur des projections futures ou d'autres données prévisionnelles basées sur des estimations, des attentes et des hypothèses de la direction de la société. L'usage de termes tels que «estime», «prévoit», «anticipe», «s'attend à», «projette», «vise», «objectif», «pourra», «pourrait», «devrait» ou des mots ou expressions similaires sont destinés à identifier des données prévisionnelles qui incluent de manière non limitative des prévisions de chiffre d'affaires, de résultats, de performance sectorielle, de flux de trésorerie et d'attributions de contrats. Par leur nature, ces données prévisionnelles sont soumises à divers risques et incertitudes (y ceux décrits dans le document de référence enregistré auprès de l'AMF le 30 avril 2008 sous le n°R.08-046), dont la plupart sont difficiles à prévoir et le plus souvent en dehors du contrôle de Rexel, car liés à des événements et dépendants de circonstances qui peuvent survenir ou non dans le futur. Ces données prévisionnelles ne constituent pas des garanties de leur réalisation future. Les résultats opérationnels réels, la situation financière et la position de liquidité de Rexel ainsi que l'évolution du secteur dans lequel Rexel est présent pourraient différer matériellement des données prévisionnelles telles que contenues dans ce communiqué. Toutes les données prévisionnelles sont basées sur les informations dont Rexel dispose à la date de ce communiqué. Rexel n'a aucune obligation ou ne prend aucun engagement de réviser ou de confirmer des prévisions ou estimations d'analystes, de mettre à jour publiquement ses déclarations prévisionnelles dans le cas où de nouvelles circonstances ou de nouveaux événements surviendraient après la date de ce communiqué.

Annexe 1

Revue d'activité

(Sauf mention contraire, Tous les commentaires sont faits sur base comparable et ajustée et, pour ce qui concerne le chiffre d'affaires, à nombre de jours constant)

EUROPE

IFRS, en millions d'euros Base comparable et ajustée	Trois mois au 31 mars		
	2008	2007	Variation
Chiffre d'affaires <i>Base comparable et nombre de jours constant</i>	1 244,0	1 228,1	+1,3% +3,7%
Taux de marge brute <i>En excluant les éléments favorables non-récurrents du T1 07</i>	27,3%	27,4% 26,8%	-10 bps +50 bps
Frais administratifs et commerciaux (amortissements inclus)	(251,5)	(242,7)	+3,6%
EBITA <i>En % des ventes</i> <i>En excluant les éléments favorables non-récurrents du T1 07</i>	88,0 7,1%	94,0 7,7% 7,0%	-6,3% -60 bps +10 bps

Activité

- Chiffre d'affaires en croissance de 3,7% en 2007, dont:
 - France (+3,4%): Rexel estime avoir gagné des parts de marché grâce à une croissance d'environ 8% avec les installateurs de petite et de moyenne taille (33% des ventes) et d'environ 6% dans l'appareillage du bâtiment. L'optimisation des relations avec les fournisseurs est en cours après la mise en service réussie en 2007 d'un système informatique commun de gestion commerciale. Cinq nouvelles agences ont été ouvertes au cours du trimestre écoulé;
 - UK (+6,1%): Les deux réseaux, Senate et Denmans, ont progressé au même rythme avec une forte croissance (+15%) des ventes aux installateurs de petite et de moyenne taille. Les agences ouvertes au cours de l'exercice 2007 ont contribué pour environ 15% à la croissance organique. Deux nouvelles agences ont été ouvertes au cours du trimestre écoulé;
 - Allemagne (-1,1%): Les ventes aux marchés industriels et celles de produits d'automatisme ont fortement progressé (environ 9%) tandis que les ventes pour la construction résidentielle ont reculé;
 - Autres pays européens (+4,8%): Croissance à deux chiffres au Benelux tirée, en Belgique, par les installateurs de petite et de moyenne taille tandis qu'aux Pays-Bas, elle était équilibrée parmi les catégories de clients;
- Hors câbles, la croissance organique ressort à 4,3%.

Performance opérationnelle

- Taux de marge brute en progression de 50 points de base, en excluant les éléments favorables non-récurrents du T1 07, grâce à un mix produits et clients favorable ainsi qu'à de meilleures conditions d'achats et à une optimisation des processus de réapprovisionnement;
- Frais administratifs et commerciaux (amortissements inclus) en hausse de 3,6% du fait des coûts de loyer et de maintenance des locaux suite à l'ouverture de nouvelles agences et de centres logistiques en France et en Autriche. Les charges de personnel qui représentent 58% des frais administratifs et commerciaux ont été contenues grâce à une augmentation des effectifs moyens limitée à 0,6%, un rythme bien inférieur à la croissance organique (+ 3,7%);
- L'augmentation de 10 points de base de la marge d'EBITA, en excluant les éléments favorables non-récurrents du T1 07, traduit:
 - L'amélioration du taux de marge brute et des gains de productivité;
 - Un calendrier défavorable dont l'impact sur l'EBITA est estimé à 6 millions d'euros.

AMERIQUE DU NORD

IFRS, en millions d'euros Base comparable et ajustée	Trois mois au 31 mars		
	2008	2007	Variation
Chiffre d'affaires <i>Base comparable et nombre de jours constant</i>	1 053,1	1 053,4	0,0% +1,2%
Taux de marge brute <i>En excluant les éléments favorables non-récurrents du T1 07</i>	22,0%	22,5% 21,8%	-50 bps +20 bps
Frais administratifs et commerciaux (amortissements inclus)	(186,0)	(187,9)	-1,0%
EBITA <i>En % des ventes</i> <i>En excluant les éléments favorables non-récurrents du T1 07</i>	46,2 4,4%	49,6 4,7% 3,9%	-6,9% -30 bps +50 bps

Activité

- Chiffre d'affaires en hausse de 1,2%, dont :

- Etats-Unis (+1,1%) : Croissance tirée par les marchés industriels, en particulier grâce aux projets dans le secteur de l'énergie, et par l'inflation du cuivre et de l'acier, partiellement compensés par la faiblesse persistante des marchés de la construction résidentielle et des marchés tertiaires qui leur sont liés;
- Canada (+1,5%) : Croissance obtenue grâce aux projets de schistes bitumineux et au renforcement des forces de vente dans les marchés industriels, toutefois limitée par l'impact sur la conjoncture économique de l'appréciation du dollar canadien par rapport au dollar américain;

- Hors câbles, la croissance organique ressort à 1,1%.

Performance opérationnelle

- L'augmentation de 20 points de base du taux de marge brute, en excluant les éléments favorables non-récurrents du T1 07, s'explique par une optimisation des prix de vente et de meilleures conditions d'achat;
- Frais administratifs et commerciaux (amortissements inclus) en retrait de 1,0% par rapport au T1 07 grâce à la poursuite du plan de réduction des coûts lancé au T2 07. Au 31 mars 2008, les effectifs des activités de distribution de matériel électrique ont diminué de 1,1% par rapport au 31 décembre 2007;
- Maintien au niveau élevé atteint en 2007 des synergies de Gexpro qui représentaient 1,0% des ventes de Gexpro au T1 08;
- L'augmentation de 50 points de base de la marge d'EBITA, en excluant les éléments favorables non-récurrents du T1 07, traduit l'amélioration du taux de marge brute et des frais administratifs et commerciaux.

ASIE-PACIFIQUE

IFRS, en millions d'euros Base comparable et ajustée	Trois mois au 31 mars		
	2008	2007	Variation
Chiffre d'affaires <i>Base comparable et nombre de jours constant</i>	202,3	191,9	+5,4% +8,2%
Taux de marge brute	25,4%	25,7%	-30 bps
Frais administratifs et commerciaux (amortissements inclus)	(39,1)	(38,3)	+1,6%
EBITA	12,4	10,9	+13,3%
En % des ventes	6,1%	5,7%	+40 bps

Activité

Croissance organique soutenue de 8,2%, dont:

- Australie (+8,2%): Poursuite d'une forte croissance dans les états du Queensland, New South Wales et Western Australia. Rexel estime avoir gagné des parts de marché grâce à une forte implantation dans les marchés de l'industrie et du secteur minier qui sont particulièrement dynamiques, et à une activité soutenue dans la construction non résidentielle. Les Grands Comptes, à la fois des installateurs ayant une couverture nationale et des entreprises industrielles, ont été les principaux moteurs de la croissance.
- Asie (+19,7%): Excellente performance de toutes les entités malgré le décalage de certains projets ayant poussé le carnet de commande à un niveau record.

Performance opérationnelle

- Taux de marge brute en retrait de 30 points de base en raison de la très forte croissance des ventes dans les pays à taux de marge brute moins élevée. En Australie, taux de marge brute stable, l'amélioration des conditions d'achat ayant permis de compenser l'impact d'une croissance des ventes plus forte avec les grands comptes avec lesquels le taux de marge brute est moins élevé;
- Amélioration de 70 points de base des frais administratifs et commerciaux (amortissements inclus) exprimés en pourcentage des ventes grâce à la forte croissance des ventes obtenue en limitant à 2,5% la croissance des effectifs moyens;
- En conséquence, l'EBITA ressort en progression de 13,3% par rapport au T1 07 et la marge d'EBITA en hausse de 40 points de base à 6,1%.

Acquisitions

L'acquisition de Suzhou Xidian en Chine, annoncée le 12 février 2008, est toujours sujette à l'approbation des autorités locales. Suzhou Xidian a réalisé un chiffre d'affaires de 38 millions d'euros en 2007 et dispose de 7 agences travaillant principalement dans les marchés tertiaire et industriel. Avec le renfort de Suzhou Xidian, Rexel devient l'un des principaux distributeurs internationaux présents en Chine avec des ventes pro forma 2007 de 120 millions d'euros.

Annexe 2

Etats financiers

Compte de résultat condensé

IFRS, en millions d'euros	Trois mois au 31 mars		
	2008	2007	Variation
Publiée			
Chiffre d'affaires	2 516,2	2 576,2	-2,3%
Marge brute	627,1	638,3	-1,8%
En % des ventes	24,9%	24,8%	
Frais administratifs et commerciaux (amortissements inclus)	(466,5)	(476,3)	-2,0%
EBITDA	160,5	162,1	-0,9%
En % des ventes	6,4%	6,3%	+10 bps
EBITA	142,5	145,2	-1,9%
En % des ventes	5,7%	5,6%	+10 bps
Autres produits et charges	(11,9)	(1,3)	
Résultat opérationnel	130,6	143,9	-9,3%
Charges financières nettes	(40,0)	(70,8)	-43,6%
Résultat avant impôt	90,6	73,1	+23,9%
Impôt sur les bénéfices	(28,1)	(24,0)	+17,1%
Résultat net	62,5	49,1	+27,2%

Comparable et ajustée			
Chiffre d'affaires	2 516,2	2 487,5	+1,2%¹
Marge brute	631,5	629,8	+0,3%
En % des ventes	25,1%	25,3%	-20 bps
Frais administratifs et commerciaux (amortissements inclus)	(485,0)	(476,3)	+1,8%
EBITA	146,4	153,4	-4,6%
En % des ventes	5,8%	6,2%	-40 bps
EBITA excluant les éléments non-récurrents du T1 07		137,4	+6,5%
En % des ventes		5,5%	+30 bps

¹ Base comparable et nombre de jours constant: +3,1% au T1 08

Evolution de l'endettement net

IFRS, en millions d'euros	Trois mois au 31 mars	
	2008	2007
EBITDA	160,5	162,1
Autres produits et charges opérationnels	(6,7)	(1,7)
Variation du BFR	(48,5)	4,0
Investissements opérationnels nets	16,6	32,3
Flux net de trésorerie disponible avant intérêts et impôts	121,9	196,7
Intérêts nets payés	(29,6)	(54,3)
Impôts payés	(24,4)	(13,0)
Flux net de trésorerie disponible après intérêts et impôts	67,9	129,4
Investissements financiers nets	(2 947,4)	(16,4)
Variation des capitaux propres	1,8	-
Autres	(280,1) ¹	(6,5)
Diminution (augmentation) de l'endettement net	(3 157,8)	106,5
Dette nette	4 764,4²	3 794,5

¹ Principalement la dette nette des entités conservées de Hagemeyer

² La dette nette s'élèverait à 3,2 milliards d'euros si les cessions et échanges d'actifs avec Sonepar avaient été réalisés au 31 mars 2008 pour un prix estimé à 1,6 milliards d'euros en valeur d'entreprise

Bilan condensé

IFRS, en millions d'euros	31 mars 2008	31 décembre 2007
ACTIF		
Immobilisations incorporelles & Goodwill	4 572,5	3 294,3
Immobilisations corporelles	364,2	272,1
Investissements financiers	141,2	76,8
Impôts différés actifs	199,7	127,4
Actifs non courants	5 277,6	3 770,6
Stocks	1 479,1	1 143,2
Clients	2 506,5	2 018,5
Autres actifs courants et actifs destinés à être cédés	2 114,2 ¹	424,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	595,7	515,2
Actifs courants	6 695,5	4 100,9
TOTAL ACTIF	11 973,1	7 871,5

PASSIF		
CAPITAUX PROPRES	3 257,2	3 227,3
Dettes financières long terme	5 128,4	1 999,1
Autres passifs non courants	634,9	339,9
Passifs non courants	5 763,3	2 339,0
Dettes financières court terme	231,7	122,7
Fournisseurs	2 041,4	1 659,3
Autres passifs courants	679,6	523,2
Total passifs courants	2 952,7	2 305,2
Total passifs courants et non courants	8 715,9	4 644,2
TOTAL PASSIF	11 973,1	7 871,5

¹ Comprend 1,6 milliards d'euros d'actifs destinés à être cédés

Annexe 3

Engagements du Contrat de Crédit Senior

Selon le nouveau Contrat de Crédit Sénior 2008 mis en place pour financer l'acquisition de Hagemeyer, le Groupe s'est engagé à maintenir le ratio de levier financier (dette nette rapportée à l'EBITDA des douze derniers mois) en dessous d'un certain niveau. Cette restriction est décrite dans la note 25 des états financiers 2007 publiés le 14 février 2008 qui sont repris dans le chapitre 10.2.2 du Document de Référence 2007.

Pour calculer le ratio de levier financier, les principaux ajustements sont les suivants:

- L'EBITDA des douze derniers mois inclut la contribution de toutes les acquisitions réalisées, y compris celle des entités Sonepar de Hagemeyer jusqu'à leur cession ;
- La dette nette, calculée aux taux de change moyens des douze derniers mois, exclut la tranche C du Crédit Senior qui s'élevait à 737 millions d'euros au 31 mars 2008.

Calcul du ratio de levier financier

En millions d'euros	31 mars 2008
Dette nette, calculée à taux de clôture	4 764,4
Dette nette pro forma calculée à taux de change moyens	4 998,7
(-) Montant tiré sur la tranche C	(737)
(=) Dette nette pour le calcul des engagements financiers (A)	4 261,7
EBITDA Ajusté des 12 derniers mois¹ (B)	991,7
Ratio de levier financier (A) / (B)	4,30
Ratio de levier financier post-cessions et échanges d'actifs	3,78²

¹ Inclut 93,8 millions d'euros au titre de la contribution des entités Sonepar de Hagemeyer et des actifs destinés à être échangés

² Le ratio de levier financier au 31 mars 2008 s'élèverait à 3,78x si les cessions et échanges d'actifs avec Sonepar avaient été réalisés à cette date pour un prix estimé à 1,6 milliards d'euros en valeur d'entreprise.

Limites du ratio de levier financier

	30/06/08	31/12/08	30/06/09	31/12/09	30/06/10	31/12/10	30/06/11	31/12/11
Limite supérieure	4,90x	4,75x	4,75x	4,50x	4,25x	3,90x	3,50x	3,50x

Annexe 4

Information financière basée sur les chiffres pro forma du T1

Les informations financières présentées ci-dessous reflètent les opérations suivantes comme si celles-ci avaient été réalisées au 1^{er} janvier 2008: (i) la réalisation de l'offre publique d'achat sur l'intégralité des actions et obligations convertibles en circulation de Hagemeyer, (ii) les cessions et échanges d'actifs conclus avec Sonepar et (iii) la cession de certaines activités de Hagemeyer en Irlande. La méthodologie et les hypothèses sur lesquelles ces informations ont été établies sont détaillées dans le chapitre 20.2 du Document de Référence 2007, enregistré le 30 avril 2008 par l'Autorité des marchés financiers sous le numéro R.08-046. De plus, les éléments favorables non récurrents du T1 07 communiqués précédemment sont exclus de la marge brute et de l'EBITA.

Éléments du compte de résultat

En millions d'euros Comparable et Ajustée	T1 08	T1 07	Var T1 08 / T1 07
Chiffre d'affaires <i>A nombre de jours constants</i>	3 335,4	3 265,3	+2,1% +4,2%
Marge brute Ajustée <i>En % des ventes</i>	821,5 24,6%	797,0 24,4%	+3,1% +20 bps
Frais commerciaux & administratifs	(662,5)	(645,5)	+2,6%
EBITA Ajusté <i>En % des ventes</i>	159,0 4,8%	151,5 4,6%	+4,9% +20 bps

N.B. l'impact du calendrier défavorable est estimé à 12 millions d'euros au niveau de l'EBITA Ajusté.

Réconciliation entre les comptes de résultat publié et pro forma

T1 08 En millions d'euros	Rexel	Activités conservées d'Hagemeyer et échanges d'actifs	Autres retraitements lies à ces opérations	Pro forma
Chiffre d'affaires	2 516,2	819,2		3 335,4
Marge brute <i>En % des ventes</i>	627,1 24,9%	186,1 22,7%		813,2 24,4%
Frais commerciaux et administratifs (amortissements inclus)	(484,6)	(177,4)	(3,8)	(665,8)
EBITDA <i>En % des ventes</i>	160,6 6,4%	16,2 2,0%	0,0	176,8 5,3%
EBITA <i>En % des ventes</i>	142,5 5,7%	8,7 1,1%	(3,8)	147,4 4,4%
EBITA Ajusté <i>En % des ventes</i>	146,4 5,8%	12,6 1,5%	-	159,0 4,8%
Autres produits et charges	(11,9)	(14,3)	-	(26,2)
Résultat opérationnel	130,6	(5,6)	(3,8)	121,2
Contribution des sociétés mises en équivalence	-	0,7	-	0,7
Charges financières nettes	(40,0)	0,6	(11,1)	(50,5)
Résultat avant impôt	90,6	(4,3)	(14,9)	71,4
Impôt sur les bénéfices	(28,1)	7,7	(1,7)	(22,1)
Résultat net	62,5	3,4	(16,6)	49,3

Evolution du chiffre d'affaires par zone géographique

Zone géographique En millions d'euros	T1 08	Var T1 08 / T1 07 Comparable ¹
Europe	1 965,1	+4,9%
<i>Dont</i>		
France	617,4	+3,4%
Royaume-Uni	315,8	+1,3%
Allemagne	200,7	+11,4%
Scandinavie	226,3	+10,2%
Amérique du Nord	1 053,1	+1,2%
Asie – Pacifique	202,3	+8,2%
Autres	114,9	+16,5%
Total Groupe	3 335,4	+4,2%

¹ A périmètre et taux de change comparables et à nombre de jours constants

Rentabilité par zone géographique

En millions d'euros T1 08	Europe	Amérique du Nord	Asie-Pacifique	Autres	Total
Chiffre d'affaires	1 965,1	1 053,1	202,3	114,9	3 335,4
Marge brute Ajustée	502,9	232,2	51,4	35,0	821,5
<i>En % des ventes</i>	25,6%	22,0%	25,4%	30,5%	24,6%
EBITA Ajusté	99,1	46,2	12,4	1,3	159,0
<i>En % des ventes</i>	5,0%	4,4%	6,1%	1,1%	4,8%