

BONNE PERFORMANCE AU PREMIER SEMESTRE 2008 : RENTABILITÉ SOLIDE, FORTE GENERATION DE CASH-FLOW

- Croissance organique : +2,3% en base comparable et à nombre de jours constant*
- EBITA ajusté : +5.9% à 335 millions d'euros soit 5,6% du chiffre d'affaires contre 5,4% au S1 07
- Résultat net : +72,1% à 259 millions d'euros
- Forte génération de cash-flow avant intérêts et impôts : 358 millions d'euros
- Cession à Sonepar des activités non-retenues de Hagemeyer et échanges d'actifs pour une valeur d'entreprise de 1 686 millions d'euros.
- Objectifs 2008 confirmés

Jean-Charles Pauze, Président du Directoire de Rexel, déclare :

“Rexel a réalisé une solide performance au premier semestre et au deuxième trimestre 2008. Dans un contexte économique difficile notre Groupe a généré de la croissance organique et amélioré sa rentabilité opérationnelle. Simultanément, Rexel a significativement réduit sa dette grâce à d'importants flux de trésorerie et à la cession en avance sur le calendrier des entités Hagemeyer non-retenues.

L'intégration des activités européennes de Hagemeyer au deuxième trimestre 2008 a permis à Rexel de bénéficier de premières synergies de coûts.

Dans un contexte de ralentissement des marchés de la construction aux Etats-Unis et dans plusieurs pays d'Europe, Rexel continue à se concentrer sur l'ajustement de ses coûts. Dans le même temps, Rexel accélère les gains tirés de sa nouvelle dimension européenne et affecte ses ressources aux segments de marché les plus porteurs. Dans ce contexte et au vu des actions engagées, Rexel confirme ses objectifs 2008.”

* En base publiée, +12,9%

Transaction Hagemeyer finalisée

En avance sur le calendrier, Rexel a conclu le 30 juin 2008 la vente de l'ensemble des entités Hagemeyer destinées à Sonepar, ainsi que l'échange d'actifs entre Rexel Allemagne et Sonepar Suède. Les cessions et l'échange d'actifs, ainsi que le transfert à Sonepar de la dette correspondante, ont conduit à une réduction de 1 686 millions d'euros de la dette financière nette de Rexel, à comparer au 1,6 milliard d'euros précédemment annoncé. Cette réduction de dette est reflétée dans le bilan de Rexel au 30 juin 2008.

Les activités conservées de Hagemeyer¹ sont consolidées dans le compte de résultat et dans le tableau de variation de la trésorerie du Groupe à partir du 1^{er} avril 2008, et dans le bilan du Groupe à partir du 31 mars 2008. Les activités de Rexel en Allemagne ne sont plus consolidées à partir du 1^{er} avril 2008. L'activité acquise auprès de Sonepar en Suède est comptabilisée à compter du 30 juin 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 DU PREMIER SEMESTRE 2008

- Croissance organique dans chacune des trois zones géographiques, tirée par le marché final industriel
- Croissance de l'EBITA de 5,9% grâce aux leviers opérationnels et aux premières synergies de coûts avec Hagemeyer
- Poursuite de l'amélioration du besoin en fonds de roulement qui diminue à 12,8% du chiffre d'affaires contre 13,3% fin S1 2007 en base comparable

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 Non-audité	Six mois au 30 juin			Trois mois au 30 juin		
	2008	2007	Variation	2008	2007	Variation
Comparable et ajustée⁽¹⁾						
Chiffre d'affaires	5 990,9	5 845,8	2,5%	3 474,7	3 358,3	3,5%
<i>Nombre de jours constant</i>			2,3%			1,7%
<i>Marge brute en % du chiffre d'affaires</i>	24,5%	24,6%	-10bps	24,0%	24,0%	=
<i>en excluant les éléments non-récurrents du T1 07</i>	24,5%	24,3%	+20bps	24,0%	24,0%	=
Frais administratifs et commerciaux	(1 130,2)	(1 103,1)	2,5%	(645,2)	(626,8)	2,9%
EBITA	335,2	332,5	0,8%	188,8	179,1	5,4%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	5,6%	5,7%	-10bps	5,4%	5,3%	+10bps
EBITA excluant les éléments non-récurrents du T1 07	335,2	316,5	5,9%	188,8	179,1	5,4%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	5,6%	5,4%	+20bps	5,4%	5,3%	+10bps
Publiée						
Chiffre d'affaires	5 990,9	5 304,8	12,9%	3 474,7	2 728,5	27,3%
EBITA ⁽²⁾	335,0	328,0	2,1%	192,6	182,8	5,4%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	5,6%	6,2%	-60 bps	5,5%	6,7%	-120 bps
Résultat net ⁽³⁾	259,4	150,7	72,1%	196,8	101,6	93,7%
Flux net de trésorerie disponible avant intérêts et impôts ⁽⁴⁾	358,1	363,8	(1,6)%	236,3	167,1	41,4%
Dette nette	3 147,0	1 740,2	n.s.	3 147,0	1 740,2	n.s.

(1) 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 2,8 millions d'euros au S1 08 (8,8 millions d'euros au S1 07) et à environ 6,7 millions d'euros au T2 08 (19,8 millions d'euros au T2 07)

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

(3) Hors coûts relatifs à l'introduction en bourse de 132 millions d'euros au S1 07 et Q2 07

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

Le 30 juillet 2008, le Conseil de Surveillance de Rexel, dirigé par M. Roberto Quarta a approuvé les états financiers consolidés non audités du Groupe établis au 30 juin 2008.

Croissance organique dans chacune des trois zones géographiques

Au premier semestre 2008, Rexel a enregistré un chiffre d'affaires de 5 991 millions d'euros, en croissance de 12,9% en données publiées et de 2,3% en données comparables et à nombre de jours constant par rapport au premier semestre 2007. La croissance du chiffre d'affaires en données publiées inclut 945,4 millions d'euros liés aux acquisitions, partiellement compensés par 114,4 millions d'euros liés aux cessions d'activités et par 289,9 millions d'euros d'impact défavorable des fluctuations de change, principalement la dépréciation du dollar US par rapport à l'euro.

La croissance du chiffre d'affaires a été moins forte au deuxième trimestre (+1,7% par rapport au T2 07) qu'au premier trimestre (+3,1% par rapport au T1 07), conformément aux attentes de Rexel. Au premier semestre 2008 en Europe, les ventes ont augmenté de 2,3% (+1,4% au T2 08), tirées par le Nord de l'Europe, avec une performance commerciale particulièrement satisfaisante en Scandinavie et en Allemagne. L'Amérique du Nord a réalisé une croissance de 0,5% sur les premiers six mois de 2008 (-0,2% au T2 08). En Asie-Pacifique, la croissance organique est restée soutenue à 8,5% (+8,7% au T2 08). Dans un environnement économique difficile, Rexel a démontré sa flexibilité et sa capacité à saisir des opportunités de croissance dans des domaines tels que les Grands Comptes (15% du chiffre d'affaire consolidé, en croissance de 4,1% au premier semestre 2008 par rapport au premier semestre 2007) et le e-commerce (7,1% du chiffre d'affaires consolidé, en croissance à deux chiffres sur la même période de référence).

Rentabilité solide : marge d'EBITA en hausse de 20 points de base à 5,6%

L'EBITA a augmenté plus vite que le chiffre d'affaires à la fois au T2 et au S1 08 : Au deuxième trimestre, l'EBITA a crû de 5,4% et la marge d'EBITA a été améliorée de 10 points de base pour atteindre 5,4% du chiffre d'affaires. Au premier semestre 2008, l'EBITA a augmenté de 5,9% et la marge d'EBITA s'est établie à 5,6% du chiffre d'affaires contre 5,4% au premier semestre 2007 en excluant l'impact favorable des éléments non récurrents du premier trimestre 2007 communiqués antérieurement.

Cette augmentation de 20 points de base de la marge d'EBITA au premier semestre est due principalement à l'amélioration du taux de marge brute, qui traduit un contrôle accru et plus de rigueur dans la mise en oeuvre des politiques de prix du Groupe, ainsi que l'amélioration des conditions d'achats. Rexel commencera à bénéficier des synergies d'achat avec Hagemeyer au cours du second semestre 2008.

Les frais administratifs et commerciaux (amortissements inclus) ont été maintenus sous contrôle. Les synergies de coûts entre Rexel et Hagemeyer, notamment relatives aux fonctions administratives, ont commencé à porter leurs fruits conformément aux attentes. Par ailleurs, des mesures d'adaptation des coûts ont été prises durant la période, en Amérique du Nord et en Europe, afin de compenser le ralentissement de l'économie : au 30 juin 2008, les effectifs du Groupe sont en baisse de 1,6% (-3,1% en Amérique du Nord et -1,4% en Europe). Rexel va continuer à poursuivre ces efforts, en mettant en place de nouveaux plans de réduction des coûts au niveau local à compter du troisième trimestre 2008.

Résultat net : hausse de 72% grâce à la réduction des frais financiers et à une plus-value de cession

Le résultat net du premier semestre 2008 ressort à 259,4 millions d'euros contre 19,0 millions d'euros au premier semestre 2007, ce dernier ayant été impacté par les coûts relatifs à l'introduction en bourse. A l'exclusion de ces coûts, le résultat net reste en hausse de 72,1% par rapport au premier semestre 2007, notamment du fait de la plus-value non imposable relative à la vente des activités historiques de Rexel en Allemagne.

Les frais financiers nets se sont établis à 83,0 millions d'euros au premier semestre 2008, en baisse de 180,2 millions d'euros par rapport au premier semestre 2007 du fait du refinancement de la dette réalisé dans le cadre de l'introduction en bourse au deuxième trimestre 2007. Le taux effectif d'imposition est réduit à 21,4% sur le premier semestre 2008. Hors effet de la plus-value non imposable mentionnée ci-dessus, le taux effectif d'imposition ressortirait à 31%, en ligne avec le taux normalisé annoncé précédemment.

Les flux de trésorerie reflètent la poursuite de l'amélioration du besoin en fonds de roulement

Le flux net de trésorerie disponible avant intérêts et impôts est particulièrement élevé au premier semestre 2008 et ressort à 358,1 millions d'euros. Il traduit :

- Le haut niveau de l'excédent brut d'exploitation (EBITDA) ;
- Une nouvelle réduction du besoin en fonds de roulement à 12,8% du chiffre d'affaires contre 13,3% au 30 juin 2007 en base comparable ;
- Un produit de 16,9 millions d'euros au titre des investissements opérationnels nets, qui inclut le produit d'une vente crédit-bail immobilier de 7 centres régionaux de distribution en France pour 62,9 millions d'euros.

Le flux net de trésorerie disponible ressort donc au premier semestre 2008 à 219,1 millions d'euros après paiement de 81,4 millions d'euros d'intérêts nets et de 57,6 millions d'euros d'impôts. Le flux net de trésorerie disponible du deuxième trimestre 2008 a plus que doublé par rapport à la même période de l'année antérieure pour atteindre 151,2 millions d'euros.

Bilan consolidé : effets favorables des cessions et échanges d'actifs et de la génération de flux de trésorerie

La dette nette a fortement baissé et ressort à 3 147 millions d'euros au 30 juin 2008 contre 4 764 millions d'euros au 31 mars 2008, reflétant l'effet favorable des cessions et échanges d'actifs en avance sur le calendrier ainsi que la forte génération de flux de trésorerie au deuxième trimestre 2008.

Au 30 juin 2008, le ratio de levier financier calculé selon les termes du nouveau Contrat de Crédit Senior s'établit à 3,63x (cf. annexe 3), bien en dessous de la limite contractuelle de 4,90x.

Evénements post-30 juin 2008

Quatre acquisitions ciblées représentant un chiffre d'affaires annuel de 50 millions d'euros ont été finalisées après le 30 juin 2008 : deux en France, une en Nouvelle-Zélande et une aux Pays-Bas.

De plus, Rexel a signé le 18 juillet 2008 la vente de l'activité de distribution de matériel électrique de Hagemeyer en Irlande (Eastern Electrical, chiffre d'affaires 2007 de 33 millions d'euros) à EWL Electric Limited. Cette cession est la seule qui ait été requise par la Commission Européenne dans le cadre de son enquête de concentration menée dans le cadre de l'acquisition de Hagemeyer.

PERSPECTIVES 2008

Face à la poursuite du ralentissement des marchés de la construction aux Etats-Unis et dans plusieurs pays d'Europe, Rexel continue à se concentrer sur l'ajustement de ses structures de coûts. Dans le même temps, Rexel accélère les gains tirés de sa nouvelle dimension européenne et affecte ses ressources aux segments de marché les plus porteurs.

Dans ce contexte, Rexel confirme ses objectifs pour l'année 2008 présentés le 31 mars, à savoir :

- Une croissance limitée du chiffre d'affaires en incluant des acquisitions sélectives, par rapport au chiffre d'affaires 2007 Retraité*
- Une marge d'EBITA ajusté comparable au niveau de 2007 Retraité* de 5,4%.
- Un besoin en fonds de roulement exprimé en pourcentage du chiffre d'affaires et un ratio d'endettement net rapporté à l'EBITDA ajusté en direction des objectifs à moyen terme respectifs de 12,5% du chiffre d'affaires et 2x à 3x l'EBITDA ajusté.

* Sur base de la réalisation au 1er avril 2008 de l'offre publique d'achat portant sur l'intégralité des actions et obligations de Hagemeyer, des cessions et échanges d'actifs convenus avec Sonepar et de la cession des activités de distribution de matériel électrique de Hagemeyer en Irlande

CALENDRIER FINANCIER

12 novembre 2008

7:30 CET: publication des résultats à fin septembre 2008

10:00 CET: conférence téléphonique

POUR PLUS D'INFORMATION, MERCI DE CONTACTER :

ANALYSTES FINANCIERS / INVESTISSEURS

Frédéric de Castro

☎ +33 1 42 85 76 12

@ fdecastro@rexel.com

Aude Villette

☎ +33 1 42 85 57 61

@ avillette@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, non audité, en millions d'euros Base comparable et ajustée	Six mois au 30 juin			Trois mois au 30 juin		
	2008	2007	Variation	2008	2007	Variation
Chiffre d'affaires <i>Base comparable et nombre de jours constant</i>	3 249,2	3 153,2	3,0% 2,3%	2 005,2	1 925,1	4,2% 1,4%
Taux de marge brute <i>En excluant les éléments favorables non-récurrents du T1 07</i>	25,8%	25,8%	-	24,9%	24,8%	+10 bps
Frais administratifs et commerciaux (amortissements inclus)	(641,5)	(618,6)	3,7%	(390,0)	(375,9)	3,8%
EBITA <i>En % du chiffre d'affaires</i>	197,3	195,6	0,9%	109,3	101,7	7,5%
<i>En excluant les éléments favorables non-récurrents du T1 07</i>	6,1%	6,2%	(10) bps	5,4%	5,3%	+10 bps
	6,1%	6,0%	+10 bps	5,4%	5,3%	+10 bps

Activité

- Chiffre d'affaires en croissance de 2,3% au premier semestre 2008 (+1,4% au deuxième trimestre), dont :
 - France (+2,6% au premier semestre, +1,9% au deuxième trimestre) : Rexel estime avoir gagné des parts de marché depuis le début de l'exercice. Cette croissance est particulièrement due aux petits et moyens installateurs (+6,1%) et aux tableautiers (croissance à deux chiffres). En termes de famille de produits, la croissance a été tirée par l'appareillage du bâtiment (+6,2%). La croissance organique s'est ralentie au deuxième trimestre, la croissance dans la rénovation ayant été atténuée par un déclin de la construction résidentielle neuve ;
 - Royaume-Uni (+0,7% au premier semestre, -0,7% au deuxième trimestre) : Les réseaux généralistes de Rexel ont démontré leur capacité à surperformer le marché, notamment grâce à l'activité générée avec les installateurs de petite et moyenne tailles. Rexel a d'autre part ouvert trois nouvelles agences au cours du premier semestre 2008. Les réseaux généralistes de Hagemeyer, Newey & Eyre et WF, ainsi que Parker, distributeur spécialiste de consommables pour la construction, ont enregistré une croissance organique négative au deuxième trimestre 2008 ;
 - Allemagne (+3,4% au premier semestre, +5,7% au deuxième trimestre) : Cette performance reflète l'activité du périmètre historique de Rexel seul au premier trimestre 2008 et l'activité de Hagemeyer en Allemagne au deuxième trimestre 2008, suite à l'échange d'actifs. Au premier trimestre 2008, Rexel a connu une baisse de 1,1% de son chiffre d'affaires, résultat d'un environnement particulièrement difficile dans le sud de l'Allemagne et d'une baisse de la vente de câbles. Au deuxième trimestre 2008, Hagemeyer a surperformé le marché grâce à son fort positionnement industriel (30% des ventes environ) ;
 - Scandinavie (+10,5% au premier semestre, +10,4% au deuxième trimestre) : Ces chiffres incluent le chiffre d'affaire de Hagemeyer en Norvège et Finlande ainsi que celui de Rexel en Suède. Les activités de Sonepar en Suède sont consolidées à partir du 30 juin 2008. Le Groupe a surperformé le marché grâce à ses succès commerciaux en grands projets industriels et d'infrastructures publiques ainsi qu'au développement de l'activité Grands Comptes.
 - Autres pays européens (+0,3% au premier semestre, -1,9% au deuxième trimestre) : Le chiffre d'affaires a baissé en Espagne alors qu'il a crû dans la plupart des autres pays.

Performance opérationnelle

- Le taux de marge brute s'est inscrit en progression de 20 points de base en excluant les éléments favorables non-récurrents du premier trimestre 2007, grâce à un mix produits et clients favorable, à une optimisation des processus de réapprovisionnement et à de meilleures conditions d'achats ;

- Les frais administratifs et commerciaux (amortissements inclus) ont été maintenus sous contrôle, notamment au deuxième trimestre 2008 au cours duquel ils n'ont augmenté que de 3,8% alors que le chiffre d'affaires progressait de 4,2%.
- En conséquence, la marge d'EBITA hors éléments favorables non-récurrents du premier trimestre 2007, a augmenté de 10 points de base au premier semestre et au deuxième trimestre 2008, à respectivement 6,1% et 5,4% du chiffre d'affaires.

Des synergies complémentaires et des plans additionnels de réduction des coûts en réponse au ralentissement de l'économie seront mis en œuvre à partir du troisième trimestre.

AMERIQUE DU NORD

IFRS, non audité, en millions d'euros Base comparable et ajustée	Six mois au 30 juin			Trois mois au 30 juin		
	2008	2007	Variation	2008	2007	Variation
Chiffre d'affaires <i>Base comparable et nombre de jours constant</i>	2 140,6	2 146,5	(0,3)% 0,5%	1 087,5	1 093,1	(0,5)% (0,2)%
Taux de marge brute <i>En excluant les éléments favorables non-récurrents du T1 07</i>	21,9%	22,2%	(30)bps	21,7%	21,8%	(10) bps
	21,9%	21,8%	+10bps	21,7%	21,8%	(10) bps
Frais administratifs et commerciaux (amortissements inclus)	(362,5)	(365,6)	(0,8)%	(176,5)	(177,7)	(0,7)%
EBITA <i>En % du chiffre d'affaires</i>	105,1	110,1	(4,2)%	59,4	60,5	(1,9)%
	4,9%	5,1%	(20) bps	5,5%	5,5%	=
<i>En excluant les éléments favorables non-récurrents du T1 07</i>	4,9%	4,8%	+10 bps	5,5%	5,5%	=

Activité

- Chiffre d'affaires en hausse de 0,5% sur le premier semestre 2008 (-0,2% au deuxième trimestre), dont :
 - Etats-Unis (+0.2% au premier semestre, -0.8% au deuxième trimestre) : Rexel a su réagir à la baisse des marchés résidentiels et tertiaires en réallouant avec succès ses forces de ventes aux clients de la distribution grand public, à des projets gouvernementaux et éducatifs, ainsi qu'aux grands comptes industriels, particulièrement dans les secteurs de l'énergie et des ressources naturelles ;
 - Canada (+1,7% au premier semestre, +1,8 au deuxième trimestre) : Rexel a enregistré une croissance satisfaisante en se concentrant sur les grands projets. Les exemples les plus significatifs incluent les sables bitumineux dans le Sud de l'Alberta et des projets institutionnels et commerciaux dans l'Est du Canada et en Ontario.

Performance opérationnelle

- L'augmentation de 10 points de base du taux de marge brute excluant les éléments favorables non-récurrents du premier trimestre 2007, s'explique par une optimisation des prix de vente et de meilleures conditions d'achat;
- La baisse de 0,8% des frais administratifs et commerciaux (amortissements inclus) surpasse la baisse de 0,3% du chiffre d'affaires à nombre de jours réel, grâce à la poursuite du plan de réduction des coûts et aux synergies administratives avec Gexpro. Les effectifs en Amérique du Nord sont en baisse de 3,1% au 30 juin 2008 par rapport au 31 décembre 2007.
- En conséquence la marge d'EBITA excluant les éléments favorables non-récurrents du premier trimestre 2007, augmente de 10 points de base à 4,9% au premier semestre 2008. Au deuxième trimestre, l'efficacité du plan d'adaptation des coûts a permis à Rexel de maintenir la marge d'EBITA à 5,5%, le même niveau qu'au deuxième trimestre 2007.

ASIE-PACIFIQUE

IFRS, non audité, en millions d'euros Base comparable et ajustée	Six mois au 30 juin			Trois mois au 30 juin		
	2008	2007	Variation	2008	2007	Variation
Chiffre d'affaires <i>Base comparable et nombre de jours constant</i>	448,4	413,3	8,5%	246,1	221,4	11,2%
			8,5%			8,7%
Taux de marge brute <i>En excluant les éléments favorables non-récurrents du T1 07</i>	24,8%	25,4%	(60) bps	24,2%	25,1%	(90) bps
	24,8%	25,4%	(60) bps	24,2%	25,1%	(90) bps
Frais administratifs et commerciaux (amortissements inclus)	(80,0)	(78,5)	2,0%	(41,0)	(40,1)	2,0%
EBITA <i>En % du chiffre d'affaires</i>	31,1	26,3	18,0%	18,7	15,4	21,3%
	6,9%	6,4%	+50 bps	7,6%	7,0%	+60 bps
<i>En excluant les éléments favorables non-récurrents du T1 07</i>	6,9%	6,4%	+50bps	7,6%	7,0%	+60bps

Activité

En Asie-Pacifique, la croissance organique a été soutenue à 8,5% au premier semestre 2008 (+8,7% au deuxième trimestre), dont :

- Australie (+8,6% au premier semestre, +8,9% au deuxième trimestre): Les réseaux de Rexel ont surperformé le marché grâce à un fort niveau d'activité dans l'industrie et le secteur minier et à un niveau d'activité satisfaisant dans la construction tertiaire. La croissance des ventes a été particulièrement significative dans les Etats du Queensland, New South Wales et Western Australia. L'intégration de la société récemment acquise EIW dans les Etats New South Wales et Western Australia a été mise en œuvre conformément aux prévisions ;
- Asie (+19,8% au premier semestre, +19,9% au deuxième trimestre): Progression rapide de tous nos réseaux, notamment tirée en Chine par l'éclairage, les automatismes et le développement d'activité avec les tableautiers industriels.

Performance opérationnelle

- Le taux de marge brute est en retrait de 60 points de base en raison de la forte croissance des ventes dans les pays à plus faible taux de marge brute ainsi que des grands projets en Australie, dont le taux de marge brute mais aussi les coûts sont moins élevés ;
- Les frais administratifs et commerciaux (amortissements inclus) exprimés en pourcentage des ventes ont été réduits de 120 points de base grâce à un bon contrôle des coûts et une croissance des effectifs limitée à +2,0% par rapport au 31 décembre 2007 ;
- En conséquence, la marge d'EBITA progresse de 50 points de base à 6,9% au premier semestre 2008 et de 60 points de base à 7,6% au deuxième trimestre 2008.

Annexe 2

Etats financiers

Compte de résultat simplifié

IFRS, non audité, en millions d'euros	Six mois au 30 juin			Trois mois au 30 juin		
	2008	2007	Variation (en %)	2008	2007	Variation (en %)
Publiée						
Chiffre d'affaires	5 990,9	5 304,8	12,9%	3 474,7	2 728,5	27,3%
Marge brute	1 468,1	1 314,8	11,7%	841,0	676,5	24,3%
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	24,5%	24,8%	(30) bps	24,2%	24,8%	(60) bps
Frais administratifs et commerciaux (amortissements inclus)	(1 133,0)	(986,8)	(14,8)%	(648,4)	(493,7)	(31,3)%
EBITDA	381,1	362,1	5,2%	220,5	200,1	10,2%
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	6,4%	6,8%	(40) bps	6,3%	7,3%	(100) bps
EBITA	335,0	328,0	2,1%	192,6	182,8	5,4%
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	5,6%	6,2%	(60) bps	5,5%	6,7%	(120) bps
Autres produits et charges	77,8	(31,2)	n.s.	89,7	(29,9)	n.s.
Résultat opérationnel	412,8	296,8	39,1%	282,3	152,9	84,6%
Charges financières nettes	(83,0)	(263,2)	n.s.	(43,1)	(192,4)	n.s.
Résultat avant impôt	329,8	33,6	n.s.	239,2	(39,5)	n.s.
Impôt sur les bénéfices	(70,4)	(14,6)	n.s.	(42,3)	9,4	n.s.
Résultat net	259,4	19,0	n.s.	196,9	(30,1)	n.s.

Comparable et ajustée						
Chiffre d'affaires	5 990,90	5 845,80	2,50%	3 474,7	3 358,3	3,5%
Marge brute	1 465,40	1 435,6	2,10%	834,0	805,9	3,5%
Marge brute excluant les éléments non-récurrents du T1 07	1 465,40	1 419,60	3,20%	834,0	805,9	3,5%
<i>En % du chiffre d'affaires excluant les éléments non-récurrents du T1 07</i>	24,50%	24,30%	+20bps	24,0%	24,0%	=
Frais administratifs et commerciaux (amortissements inclus)	-1 130,20	-1 103,10	2,50%	-645,2	-626,8	2,9%
EBITA	335,2	332,5	0,80%	188,8	179,1	5,4%
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	5,60%	5,70%	-10bps	5,4%	5,3%	+10bps
EBITA excluant les éléments non-récurrents du T1 07	335,2	316,5	5,90%	188,8	179,1	5,4%
<i>En % du chiffre d'affaires excluant les éléments non-récurrents du T1 07</i>	5,60%	5,40%	+20bps	5,4%	5,3%	+10bps

Evolution de l'endettement net

IFRS, non audité, en millions d'euros Base comparable et ajustée	Six mois au 30 juin		Trois mois au 30 juin	
	2008	2007	2008	2007
EBITDA	381,1	362,1	220,5	200,1
Autres produits et charges opérationnels	(17,8)	(7,3)	(11,2)	(5,7)
Variation du BFR	(22,0)	(7,6)	26,5	(11,6)
Investissements opérationnels nets	16,9	16,6	0,4	(15,7)
Flux net de trésorerie disponible avant intérêts et impôts	358,1	363,8	236,3	167,1
Intérêts nets payés ⁽¹⁾	(81,4)	(165,2)	(51,8)	(110,9)
Impôts payés	(57,6)	2,8	(33,3)	15,8
Flux net de trésorerie disponible après intérêts et impôts	219,1	201,4	151,2	72,0
Investissements financiers nets ⁽²⁾	(1 409,1)	(22,1)	1 538,3	(5,7)
Variation des capitaux propres	(2,2)	1 010,1	(4,0)	1 010,1
Autres ⁽³⁾	(348,1)	971,4	(68,1)	977,9
Diminution (augmentation) de l'endettement net	(1 540,4)	2 160,8	1 617,4	2 054,3
Dettes nettes	3 147,0	1 740,2	3 147,0	1 740,2

⁽¹⁾ Incluant les frais de remboursement de l'obligation à haut rendement pour 89,6 millions d'euros au deuxième trimestre 2007

⁽²⁾ Intègre principalement l'acquisition de Hagemeyer réalisée au premier trimestre 2008 pour 95,7% des actions et 100% des obligations. Au deuxième trimestre, le montant intègre principalement le produit net des swaps et cessions d'actifs à Sonepar ainsi qu'un complément d'investissement de 95,2 millions d'euros en actions et obligations de Hagemeyer. Au 30 juin 2008, Rexel détenait 98,8% des actions et 100% des obligations de Hagemeyer

⁽³⁾ Incluant la capitalisation du prêt d'actionnaires de 1 039,9 millions d'euros au deuxième trimestre 2007 et un versement de dividendes de 94,4 millions d'euros au deuxième trimestre 2008

Bilan simplifié

IFRS, en millions d'euros	30 juin 2008 Non audité	31 décembre 2007 Audité
ACTIF		
Immobilisations incorporelles & Survaleurs	4 728,8	3 294,3
Immobilisations corporelles	340,1	272,1
Investissements financiers	169,8	76,8
Impôts différés actifs	250,5	127,4
Actifs non courants	5 489,2	3 770,6
Stocks	1 452,7	1 143,2
Clients	2 639,6	2 018,5
Autres actifs courants et actifs destinés à être cédés	501,5	424,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	823,9	515,2
Actifs courants	5 417,6	4 100,9
TOTAL ACTIF	10 906,9	7 871,5

PASSIF		
CAPITAUX PROPRES	3 396,2	3 227,3
Dettes financières long terme	3 561,8	1 999,1
Autres passifs non courants	656,4	339,9
Passifs non courants	4 218,2	2 339,0
Dettes financières court terme	409,1	122,7
Fournisseurs	2 209,3	1 659,3
Autres passifs courants	674,1	523,2
Total passifs courants	3 292,5	2 305,2
Total passifs courants et non courants	7 510,7	4 644,2
TOTAL PASSIF	10 906,9	7 871,5

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.

Calcul du ratio de levier financier

En millions d'euros	30 juin 2008
Dette nette, calculée à taux de clôture	3 147,0
Dette nette pour le calcul des engagements financiers (A)	3 228,1
EBITDA Ajusté des 12 derniers mois (B)	888,8
Ratio de levier financier (A) / (B)	3,63

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 S1

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 premier trimestre 2007 communiqués précédemment sont exclus de la marge brute et de l'EBITA.

Éléments du compte de résultat

En millions d'euros Comparable et Ajustée	S1 08	S1 07	Var S1 08 / S1 07
Chiffre d'affaires	6 861,9	6 675,8	+2,8%
<i>A nombre de jours constants</i>			+3,0%
Marge brute Ajustée	1 668,7	1 615,2	+3,3%
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	24,3%	24,2%	+10 bps
Frais commerciaux & administratifs	(1 324,0)	(1 286,2)	+2,9%
EBITA Ajusté	350,5	333,7	+5,0%
<i>En % des ventes</i>	5,1%	5,0%	+10 bps

Réconciliation entre les comptes de résultat publié et pro forma

S1 08 En millions d'euros	Rexel	Activités conservées de Hagemeyer et échange d'actifs	Autres retraitements lies à ces opérations	Pro forma
Chiffre d'affaires	5 990,9	871,0		6 861,9
Marge brute ajustée	1 465,4	203,3		1 668,7
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	24,5%	23,3%		24,3%
Frais commerciaux et administratifs (amortissements inclus)	(1 126,1)	(194,9)	(3,0)	(1 324,0)
EBITDA	381,1	19,7		400,8
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	6,4%	2,3%		5,8%
EBITA	335,0	11,9	(3,0)	343,9
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	5,6%	1,4%		5,0%
EBITA Ajusté	335,2	15,3	-	350,5
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	5,6%	1,8%		5,1%
Autres produits et charges	77,8	(14,2)	-	63,6
Résultat opérationnel	412,8	(2,3)	(3,0)	407,5
Contribution des sociétés mises en équivalence	-	0,6	-	0,6
Charges financières nettes	(83,0)	(0,3)	(11,1)	(94,4)
Résultat avant impôt	329,7	(2,0)	(14,1)	313,7
Impôt sur les bénéfices	(70,4)	7,4	(2,6)	(65,6)
Résultat net	259,4	5,4	(16,7)	248,1

Evolution du chiffre d'affaires par zone géographique

Zone géographique En millions d'euros	S1 08	Var S1 08 / S1 07 Comparable ¹	T2 08	Var T2 08 / T2 07 Comparable ¹	T1 08	Var T1 08 / T1 07 Comparable ¹
Europe	4 022,1	3,1%	2 057,0	1,7%	1 965,1	4,9%
<i>Dont</i>						
France	1 247,0	2,6%	629,6	1,9%	617,4	3,4%
Royaume-Uni	618,4	0,3%	302,6	(0,7)%	315,8	1,3%
Allemagne	415,2	8,3%	214,5	5,7%	200,7	11,4%
Scandinavie	477,2	10,0%	250,9	9,9%	226,3	10,2%
Amerique du Nord	2 140,6	0,5%	1 087,5	(0,2)%	1 053,1	1,2%
Asie - Pacifique	448,4	8,5%	246,1	8,7%	202,3	8,2%
ACE et Autres	250,8	15,4%	135,9	11,2%	114,9	16,5%
Total Groupe	6 861,9	3,0%	3 526,5	1,9%	3 335,4	4,2%

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

Rentabilité par zone géographique

En millions d'euros H1 08	Europe	Amerique du Nord	Asie-Pacifique	Autres	Total
Chiffre d'affaires	4 022,1	2 140,6	448,4	250,8	6 861,9
Marge brute Ajustée	1 015,2	468,1	111,1	74,3	1 668,7
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	25,2%	21,9%	24,8%	29,6%	24,3%
EBITA Ajusté	211,3	105,5	31,1	2,6	350,5
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	5,3%	4,9%	6,9%	1,0%	5,1%