

## RESULTATS DU PREMIER TRIMESTRE 2009

### RESISTANCE DANS UNE CONJONCTURE DEGRADEE GRACE A UNE AMELIORATION DU TAUX DE MARGE BRUTE ET A UN STRICT CONTROLE DES COUTS

- **Chiffre d'affaires : 2,8 milliards d'euros, reflétant une dégradation de la conjoncture** sur tous les marchés
  - ➔ +11,7% en données publiées, résultant de la consolidation de Hagemeyer
  - ➔ -15,4% en base comparable et à nombre de jours constant
- **Marge d'EBITA<sup>1</sup> : 3,0% ; recul limité à 180 points de base, soutenu par :**
  - ➔ Une augmentation de 30 points de base du taux de marge brute, incluant les synergies d'achat avec Hagemeyer
  - ➔ Une baisse de 7% des frais administratifs et commerciaux, grâce aux mesures de réduction de coûts
- **Cash flow libre élevé, en hausse de 37,6%** à 168 millions d'euros avant intérêts et impôts, grâce à la réduction du besoin en fonds de roulement
- **Nouvelle diminution de l'endettement net :** en retrait de 45 millions d'euros par rapport à fin 2008

| 1 <sup>er</sup> trimestre clos le 31 Mars                             | 2009           | Variation |
|---|----------------|-----------|
| Chiffre d'affaires (M€)   | <b>2 809,8</b> | +11,7%    |
| % variation en données comparables et à nombre de jours constant      |                | -15,4%    |
| Taux de marge brute (en données comparables et ajustées) <sup>1</sup> | <b>24,7%</b>   | +30 pts   |
| Marge d'EBITA (en données comparables et ajustées) <sup>1</sup>       | <b>3,0%</b>    | -180 pts  |
| Flux net de trésorerie disponible avant intérêts et impôts (M€)       | <b>167,7</b>   | +37,6%    |
| Endettement net (M€)  | <b>2 887,0</b> | -39,4%    |

<sup>1</sup> Données comparables et ajustées : à périmètre et taux de change comparables, en excluant l'effet non récurrent lié aux variations du prix des câbles à base de cuivre; un extrait des états financiers figure en annexe du communiqué.

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

*“La rentabilité intrinsèque de nos activités reste satisfaisante quoique plus fortement affectée par la dégradation de la conjoncture ce trimestre qu'en fin d'année 2008. Pour faire face à cette détérioration, Rexel a renforcé son programme de réduction de coûts en portant l'objectif de diminution des dépenses opérationnelles de 110 à 170 millions d'euros sur l'exercice en cours.*

*La performance du trimestre écoulé, en particulier l'ajustement de notre structure de coûts, notre cash flow élevé et la réduction de l'endettement net, démontre la solidité et la flexibilité de notre modèle économique. Dans les mois à venir, l'amélioration de la structure financière restera une priorité.*

*Grâce à sa position de leader mondial, Rexel est bien positionné pour protéger ses marges, saisir les opportunités de marché et sortir renforcé du ralentissement économique actuel.”*

## ANALYSE DES RESULTATS DU PREMIER TRIMESTRE 2009

*(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)*

### Chiffre d'affaires affecté par une dégradation de la conjoncture dans tous les marchés

Rexel a enregistré un chiffre d'affaires annuel de 2 809,8 millions d'euros, en croissance de 11,7% en données publiées. Les variations de périmètre et les fluctuations monétaires favorables y ont contribué respectivement pour 772,4 et 61,6 millions d'euros.

En données comparables et à nombre de jours constant, les ventes du premier trimestre 2009 sont en retrait de 15,4% par rapport au premier trimestre 2008 et traduisent le recul de tous les marchés finaux du Groupe. La baisse du prix des câbles à base de cuivre par rapport au premier trimestre 2008 représente environ 4 points de la baisse des ventes de 15,4% ; à prix du cuivre constant, les ventes auraient diminué de 11,3%.

- **Europe (59% des ventes)** : le chiffre d'affaires a augmenté de 32,3% en données publiées et reculé de 13,0% en données comparables et à nombre de jours constant. Toutefois, Rexel a continué à gagner des parts sur ses principaux marchés. La plupart des pays affichent un recul des ventes à deux chiffres, à l'exception de la France (-5,9%) qui a mieux résisté grâce à la croissance des ventes dans le génie climatique et dans le secteur public, soutenue par des progrès dans les projets de partenariat public-privé. La Belgique (-4,6%) fait aussi partie des pays qui ont le mieux résisté grâce à une forte croissance dans les panneaux solaires. Au Royaume-Uni (-13,1%), les ventes aux administrations ont continué à souffrir du gel de certains projets tandis que l'activité avec le petit commerce a été affectée par la conjoncture incertaine et la montée du chômage. La performance en Allemagne (-15,1%) reflète le niveau d'activité dans l'industrie qui a été particulièrement faible dans les secteurs de l'automobile, de la chimie et de l'ingénierie.
- **Amérique du Nord (32% des ventes)** : le chiffre d'affaires s'inscrit en repli de 15,9% en données publiées et de 21,5% en données comparables et à nombre de jours constant. Des actions ciblées sur certaines niches, comme les projets d'infrastructure, ont permis à Rexel d'atténuer les effets de la récession. La performance aux Etats-Unis (-25,6%) traduit une nouvelle dégradation des marchés tertiaires et industriels. Au Canada, malgré l'impact du recul de la production manufacturière en particulier dans l'Ontario, le Groupe a mieux résisté (-4,2%) grâce à une activité soutenue dans les projets du secteur de l'énergie, bien que dans l'Alberta les investissements aient ralenti dans les schistes bitumineux.
- **Asie-Pacifique (6% des ventes)** : le chiffre d'affaires s'établit en recul de 4,0% en données comparables et à nombre de jours constant. En Australie (qui représente 65% des ventes de cette zone géographique), Rexel a continué à gagner des parts de marché grâce à la croissance des ventes dans l'industrie et le secteur minier, néanmoins compensée par le repli des marchés résidentiels et tertiaires.
- **Autres (3% des ventes)** : le chiffre d'affaires a reculé de 14,4% en données comparables et à nombre de jours constant.

### Recul de la marge d'EBITA limité à 180 points de base

La marge d'EBITA<sup>2</sup> s'établit à 3,0% contre 4,8% au premier trimestre 2008, traduisant une forte capacité d'adaptation aux évolutions rapides des conditions de marché :

- Le taux de marge brute a progressé de 30 points de base grâce à une forte amélioration en Europe reflétant un mix client et produit plus favorable et de meilleures conditions d'achat;
- Les frais administratifs et commerciaux ont été réduits de 7,0% grâce à l'accélération des mesures de réduction des coûts depuis le quatrième trimestre 2008 afin d'ajuster la structure de coûts aux nouvelles conditions de marché et à une optimisation des coûts logistiques. Au cours des douze derniers mois, 215 agences ont été fermées. A structure comparable, les effectifs ont été réduits de 4,1% sur un trimestre et de 9,4% sur un an.

Les synergies résultant de l'intégration de Hagemeyer ont contribué à ce résultat et leur montant est conforme aux objectifs.

<sup>2</sup> Résultat opérationnel avant amortissement des actifs incorporels reconnus dans le cadre de l'affectation du prix des acquisitions et avant autres produits et charges

## Résultat net affecté par de nouvelles restructurations

Le résultat net part du Groupe s'établit à 0,9 millions d'euros contre 62,5 millions d'euros au premier trimestre 2008 :

- Les autres produits et charges représentent une charge nette de 38,6 millions d'euros, en grande partie liée à des provisions pour restructuration à hauteur de 30,4 millions d'euros ;
- Les frais financiers nets (37,7 millions d'euros) ont bénéficié de la baisse des taux d'intérêt et le taux effectif ressort à 4,5%.

Le résultat net récurrent s'établit à 27,3 millions d'euros contre 72,9 millions d'euros au premier trimestre 2008 (cf. Annexe 4).

## Flux de trésorerie élevé avec une diminution du besoin en fonds de roulement

Le flux net de trésorerie disponible avant intérêts et impôts<sup>3</sup> a progressé de 37,6% à 167,7 millions d'euros, reflétant :

- Une diminution du besoin en fonds de roulement de 98,9 millions d'euros contre un accroissement de 48,5 millions d'euros au premier trimestre 2008 ;
- Une sélectivité accrue des investissements opérationnels qui ont été limités à 10 millions d'euros.

Après versement de 35,0 millions d'euros d'intérêts nets et 15,6 millions d'euros d'impôts, le flux net de trésorerie disponible s'établit à 117,1 millions d'euros, en hausse de 72,5% par rapport au premier trimestre 2008.

## Nouvelle diminution de l'endettement net et liquidité robuste

L'endettement net a été réduit à 2 887 millions d'euros au 31 mars 2009 contre 2 932 millions d'euros au 31 décembre 2008.

Au 31 mars 2009, la liquidité du Groupe s'élevait à 1,2 milliard d'euros, dont 614 millions d'euros de trésorerie nette des découverts et 585 millions d'euros non tirés sur les lignes de crédits. La liquidité de Rexel est donc supérieure aux échéances de remboursement du Crédit Senior d'ici fin 2011 dont le montant cumulé s'élève à 704 millions d'euros.

---

## PERSPECTIVES

---

En février dernier, Rexel avait annoncé un plan d'actions en vue d'ajuster sa structure de coûts aux évolutions rapides des conditions de marché et de protéger ses marges. Le plan initial visait à diminuer les frais administratifs et commerciaux de 110 millions d'euros en 2009, par rapport aux informations financières pro forma 2008. En raison de la détérioration de la conjoncture au cours du premier trimestre, Rexel renforce ce plan d'économies en le portant à 170 millions d'euros.

La priorité de la Direction reste de protéger les marges, de continuer à dégager des flux de trésorerie importants et d'améliorer la structure financière, tout en saisissant les opportunités pour augmenter sa part de marché, en s'appuyant sur la position de leader mondial du Groupe.

---

## EVENEMENT POST-CLOTURE

---

Dans le cadre de la procédure de retrait obligatoire sur les actions de Hagemeyer, Rexel a acquis 3 807 161 actions le 23 avril 2009 pour un montant de 19,7 millions d'euros et a transféré, le 8 mai 2009, un montant de 6,6 millions d'euros sur un compte séquestre pour les 1 278 804 actions restantes. En conséquence, le 8 mai 2009, le Groupe Rexel détenait la totalité des actions de Hagemeyer NV.

---

## INFORMATION FINANCIERE

---

Les états financiers consolidés et le rapport d'activité du premier trimestre 2009 ainsi que la présentation sont disponibles sur le site internet du Groupe [www.rexel.com](http://www.rexel.com).

---

<sup>3</sup> Variation de trésorerie nette provenant des activités opérationnelles avant déduction des intérêts financiers nets versés et avant déduction de l'impôt sur les bénéfices versés, diminuée des investissements opérationnels nets.

---

## CALENDRIER FINANCIER

---

20 mai 2009 : assemblée générale des actionnaires  
31 juillet 2009 : résultats du premier semestre 2009

### POUR PLUS D'INFORMATION, MERCI DE CONTACTER :

#### ANALYSTES FINANCIERS / INVESTISSEURS

Marc Maillet

☎ +33 1 42 85 76 12

@ [mmaillet@rexel.com](mailto:mmaillet@rexel.com)

Fineo

Jean-Michel Koster

☎ +33 1 42 85 57 61

@ [koster@fineo.com](mailto:koster@fineo.com)

#### PRESSE

Pénélope Linage

☎ +33 1 42 85 76 28

@ [plinage@rexel.com](mailto:plinage@rexel.com)

Brunswick

Thomas Kamm

☎ +33 1 53 96 83 92

@ [tkamm@brunswickgroup.com](mailto:tkamm@brunswickgroup.com)

## Annexe 1

### Information sectorielle - en données comparables et ajustées (\*)

(\*) A périmètre et taux de change du T1 09 et en excluant l'effet non récurrent lié aux variations du prix des câbles à base de cuivre qui représente une charge d'environ 2,6 M€ au T1 09 et une charge d'environ 5,4 M€ au T1 08

#### GROUPE

| En données comparables et ajustées (M€)                 | T1 08   | T1 09          | Variation       |                  |
|---|---------|----------------|-----------------|------------------|
|   |         |                | # de jours réel | # jours constant |
| <b>Chiffre d'affaires</b>                               | 3 350,5 | <b>2 809,8</b> | -16,1%          | -15,4%           |
| <b>Marge brute</b>                                      | 816,8   | <b>693,9</b>   | -15,1%          |                  |
| <i>en % du chiffre d'affaires</i>                       | 24,4%   | 24,7%          |                 |                  |
| Frais administratifs et commerciaux (yc amortissements) | (654,5) | (608,9)        | -7,0%           |                  |
| <b>EBITA <sup>(1)</sup></b>                             | 162,3   | <b>84,9</b>    | -47,7%          |                  |
| <i>en % du chiffre d'affaires</i>                       | 4,8%    | 3,0%           |                 |                  |
| <b>Effectifs (fin de période)</b>                       | 35 066  | <b>31 759</b>  | -9,4%           |                  |

(1) Résultat opérationnel avant amortissement des actifs incorporels reconnus dans le cadre de l'affectation du prix des acquisitions et avant autres produits et charges

#### EUROPE

| En données comparables et ajustées (M€)                 | T1 08   | T1 09          | Variation       |                  |
|---|---------|----------------|-----------------|------------------|
|   |         |                | # de jours réel | # jours constant |
| <b>Chiffre d'affaires</b>                               | 1 892,7 | <b>1 646,0</b> | -13,0%          | -13,0%           |
| dont France   | 617,4   | 571,9          | -7,4%           | -5,9%            |
| Royaume-Uni   | 263,1   | 232,2          | -11,7%          | -13,1%           |
| Allemagne   | 200,8   | 171,7          | -14,5%          | -15,1%           |
| Scandinavie   | 206,5   | 184,1          | -10,8%          | -11,7%           |
| <b>Marge brute</b>                                      | 481,5   | <b>429,7</b>   | -10,8%          |                  |
| <i>en % du chiffre d'affaires</i>                       | 25,4%   | 26,1%          | +70 bps         |                  |
| Frais administratifs et commerciaux (yc amortissements) | (384,0) | (367,9)        | -4,2%           |                  |
| <b>EBITA</b>  | 97,5    | <b>61,8</b>    | -36,6%          |                  |
| <i>en % du chiffre d'affaires</i>                       | 5,2%    | 3,8%           | -140 bps        |                  |
| <b>Effectifs (fin de période)</b>                       | 21 048  | <b>19 018</b>  | -9,6%           |                  |

#### AMERIQUE DU NORD

| En données comparables et ajustées (M€)                 | T1 08   | T1 09        | Variation       |                  |
|---|---------|--------------|-----------------|------------------|
|   |         |              | # de jours réel | # jours constant |
| <b>Chiffre d'affaires</b>                               | 1 159,1 | <b>886,0</b> | -23,6%          | -21,5%           |
| dont Etats-Unis   | 946,1   | 681,8        | -27,9%          | -25,6%           |
| Canada  | 213,0   | 204,2        | -4,2%           | -4,2%            |
| <b>Marge brute</b>                                      | 256,0   | <b>191,2</b> | -25,3%          |                  |
| <i>en % du chiffre d'affaires</i>                       | 22,1%   | 21,6%        | -50 bps         |                  |
| Frais administratifs et commerciaux (yc amortissements) | (204,1) | (178,1)      | -12,8%          |                  |
| <b>EBITA</b>  | 51,9    | <b>13,1</b>  | -74,7%          |                  |
| <i>en % du chiffre d'affaires</i>                       | 4,5%    | 1,5%         | -300 bps        |                  |
| <b>Effectifs (fin de période)</b>                       | 9 592   | <b>8 388</b> | -12,6%          |                  |

#### ASIE-PACIFIQUE

| En données comparables et ajustées (M€)                 | T1 08  | T1 09        | Variation       |                  |
|---|--------|--------------|-----------------|------------------|
|   |        |              | # de jours réel | # jours constant |
| <b>Chiffre d'affaires</b>                               | 185,0  | <b>180,1</b> | -2,7%           | -4,0%            |
| dont Australie  | 119,3  | 116,3        | -2,5%           | -4,3%            |
| Nouvelle-Zélande  | 24,4   | 23,4         | -3,8%           | -5,4%            |
| Asie  | 41,3   | 40,3         | -2,3%           | -2,4%            |
| <b>Marge brute</b>                                      | 44,8   | <b>42,4</b>  | -5,4%           |                  |
| <i>en % du chiffre d'affaires</i>                       | 24,2%  | 23,5%        | -70 bps         |                  |
| Frais administratifs et commerciaux (yc amortissements) | (33,1) | (33,2)       | +0,2%           |                  |
| <b>EBITA</b>  | 11,7   | <b>9,2</b>   | -21,2%          |                  |
| <i>en % du chiffre d'affaires</i>                       | 6,3%   | 5,1%         | -120 bps        |                  |
| <b>Effectifs (fin de période)</b>                       | 2 849  | <b>2 803</b> | -1,6%           |                  |

## AUTRES

| En données comparables et ajustées (M€)                 | T1 08  | T1 09        | Variation       |                  |
|---|--------|--------------|-----------------|------------------|
|   |        |              | # de jours réel | # jours constant |
| <b>Chiffre d'affaires</b>                               | 113,7  | <b>97,6</b>  | -14,1%          | <b>-14,4%</b>    |
| <b>Marge brute</b>                                      | 34,5   | <b>30,6</b>  | <b>-11,3%</b>   |                  |
| <i>en % du chiffre d'affaires</i>                       | 30,3%  | 31,4%        | +110 bps        |                  |
| Frais administratifs et commerciaux (yc amortissements) | (33,3) | (29,8)       | -10,4%          |                  |
| <b>EBITA</b>  | 1,2    | <b>0,8</b>   | <b>-36,8%</b>   |                  |
| <i>en % du chiffre d'affaires</i>                       | 1,1%   | 0,8%         | -30 bps         |                  |
| <b>Effectifs (fin de période)</b>                       | 1 577  | <b>1 549</b> | <b>-1,8%</b>    |                  |

## Annexe 2

### Information financière pro forma 2008 par trimestre

| En données ajustées (M€)                                | T1 08        | T2 08        | T3 08        | T4 08        | 2 008        |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Chiffre d'affaires                                      | 3 335,7      | 3 527,5      | 3 448,5      | 3 426,2      | 13 737,9     |
| <b>Croissance organique</b>                             | <b>+4,3%</b> | <b>+1,9%</b> | <b>+0,4%</b> | <b>-6,7%</b> | <b>-0,8%</b> |
| Marge brute   | 821,3        | 846,3        | 824,3        | 831,4        | 3 323,3      |
| Taux de marge brute                                     | 24,6%        | 24,0%        | 23,9%        | 24,3%        | 24,2%        |
| Frais administratifs et commerciaux (yc amortissements) | (660,1)      | (652,9)      | (638,8)      | (649,9)      | (2 601,7)    |
| EBITA   | 161,2        | 193,4        | 185,5        | 181,6        | 721,6        |
| Marge d'EBITA   | 4,8%         | 5,5%         | 5,4%         | 5,3%         | 5,3%         |

Note: L'EBITA est calculé avant amortissement des actifs incorporels reconnus dans le cadre de l'affectation du prix des acquisitions et retraité rétroactivement pour prendre en compte les modifications relatives à l'interprétation IFRIC 13

## Annexe 3

### Extrait des Etats financiers

Le compte de résultat publié au 31 mars 2008 a été retraité rétrospectivement pour prendre en compte les modifications relatives à l'interprétation IFRIC 13

#### Compte de résultat

| Données publiées (M€)                | T1 08<br>publié | T1 08<br>retraité | T1 09          | Variation     |
|--------------------------------------|-----------------|-------------------|----------------|---------------|
| <b>Chiffre d'affaires</b>            | 2 516,2         | 2 516,5           | <b>2 809,8</b> | <b>+11,7%</b> |
| <b>Marge brute</b>                   | 627,1           | 626,9             | <b>690,8</b>   | <b>+10,2%</b> |
| <i>en % du chiffre d'affaires</i>    | 24,9%           | 24,9%             | 24,6%          |               |
| Frais administratifs et commerciaux  | (466,5)         | (466,3)           | (587,6)        | +26,0%        |
| <b>EBITDA</b>                        | 160,5           | 160,6             | <b>103,2</b>   | <b>-35,7%</b> |
| <i>en % du chiffre d'affaires</i>    | 6,4%            | 6,4%              | 3,7%           |               |
| Amortissement des actifs corporels   | (18,1)          | (16,1)            | (20,9)         |               |
| <b>EBITA <sup>(1)</sup></b>          | 142,5           | 144,5             | <b>82,3</b>    | <b>-43,0%</b> |
| <i>as a % of sales</i>               | 5,7%            | 5,7%              | 2,9%           |               |
| Amortissement des actifs incorporels |                 | (2,0)             | (4,8)          |               |
| Autres produits et charges           | (11,9)          | (11,9)            | (38,6)         |               |
| <b>Résultat opérationnel</b>         | 130,6           | 130,6             | 38,9           | <b>-70,2%</b> |
| Charges financières (nettes)         | (40,0)          | (40,0)            | (37,7)         |               |
| <b>Résultat net avant impôt</b>      | 90,6            | 90,6              | 1,2            |               |
| Charge d'impôt sur le résultat       | (28,1)          | (28,1)            | (0,4)          |               |
| <b>Résultat net</b>                  | 62,5            | 62,5              | 0,8            | <b>-98,7%</b> |
| Intérêts minoritaires                | 0,0             | 0,0               | (0,1)          |               |
| <b>Résultat net - Part du Groupe</b> | 62,5            | 62,5              | 0,9            | <b>-98,6%</b> |

(1) Résultat opérationnel avant amortissement des actifs incorporels reconnus dans le cadre de l'affectation du prix des acquisitions et avant autres produits et charges

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

| Données publiées (M€)     | T1 08          | T1 09          | Variation     |
|---------------------------|----------------|----------------|---------------|
| <b>Chiffre d'affaires</b> | <b>2 516,5</b> | <b>2 809,8</b> | <b>+11,7%</b> |
| Europe                    | 1 244,0        | 1 646,0        | +32,3%        |
| Amérique du Nord          | 1 053,1        | 886,0          | -15,9%        |
| Asie-Pacifique            | 202,6          | 180,1          | -11,1%        |
| Autres                    | 16,8           | 97,6           | +481,2%       |
| <b>Marge brute</b>        | <b>626,9</b>   | <b>690,8</b>   | <b>+10,2%</b> |
| Europe                    | 334,4          | 429,6          | +28,5%        |
| Amérique du Nord          | 232,9          | 188,1          | -19,2%        |
| Asie-Pacifique            | 51,2           | 42,3           | -17,5%        |
| Autres                    | 8,3            | 30,8           | +271,1%       |
| <b>EBITA</b>              | <b>144,5</b>   | <b>82,3</b>    | <b>-43,0%</b> |
| Europe                    | 83,6           | 62,2           | -25,6%        |
| Amérique du Nord          | 48,3           | 10,1           | -79,1%        |
| Asie-Pacifique            | 12,8           | 9,1            | -28,9%        |
| Autres                    | -0,2           | 0,9            |               |



## Bilan

Conformément à la norme IFRS 3, le bilan publié du 31 décembre 2008 a été retraité rétrospectivement, pour prendre en compte les modifications relatives aux provisions dans le cadre de l'affectation du prix d'acquisition de Hagemeyer

| Actifs (M€)                                   | 31 décembre 2008 | 31 mars 2009   |
|---|------------------|----------------|
| Goodwill                                      | 3 662,4          | 3 723,4        |
| Immobilisations incorporelles                 | 927,3            | 928,2          |
| Immobilisations corporelles                   | 317,1            | 312,6          |
| Actifs financiers non courants                | 53,7             | 52,8           |
| Actifs d'impôts différés                      | 247,1            | 260,6          |
| <b>Actifs non courants</b>                    | <b>5 207,6</b>   | <b>5 277,6</b> |
| Stocks  | 1 329,0          | 1 297,2        |
| Créances clients                              | 2 363,3          | 2 160,0        |
| Autres actifs et actifs destinés à être cédés | 486,5            | 377,5          |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie       | 807,0            | 692,1          |
| <b>Actifs courants</b>                        | <b>4 985,8</b>   | <b>4 526,8</b> |
| <b>Total des actifs</b>                       | <b>10 193,4</b>  | <b>9 804,4</b> |

| Passifs et capitaux propres (M€)                         | 31 décembre 2008 | 31 mars 2009   |
|--|------------------|----------------|
| <b>Capitaux propres</b>                                  | <b>3 248,4</b>   | <b>3 270,1</b> |
| Dettes financières (part à long-terme)                   | 3 454,6          | 3 334,8        |
| Autres passifs non-courants                              | 630,0            | 652,3          |
| <b>Total des passifs non-courants</b>                    | <b>4 084,6</b>   | <b>3 987,1</b> |
| Interest bearing debt & accrued interests                | 284,4            | 244,3          |
| Trade payables   | 1 930,0          | 1 701,5        |
| Other payables & liabilities classified as held for sale | 646,0            | 601,4          |
| <b>Total des passifs courants</b>                        | <b>2 860,4</b>   | <b>2 547,2</b> |
| <b>Total des passifs</b>                                 | <b>6 945,0</b>   | <b>6 534,3</b> |
| <b>Total des passifs et des capitaux propres</b>         | <b>10 193,4</b>  | <b>9 804,4</b> |

## Evolution de l'endettement net

| En millions d'euros   | T1 08            | T1 09          |
|---|------------------|----------------|
| <b>EBITDA</b>   | 160,5            | <b>103,2</b>   |
| Autres produits et charges opérationnels <sup>(1)</sup>           | (6,7)            | (24,3)         |
| <b>Flux de trésorerie d'exploitation</b>                          | <b>153,8</b>     | <b>78,9</b>    |
| Variation du besoin en fonds de roulement                         | (48,5)           | 98,9           |
| Investissements opérationnels (nets) <sup>(2)</sup>               | 16,6             | (10,0)         |
| <b>Flux net de trésorerie disponible avant intérêts et impôts</b> | <b>121,8</b>     | <b>167,7</b>   |
| Intérêts payés (nets)   | (29,6)           | (35,0)         |
| Impôts payés  | (24,4)           | (15,6)         |
| <b>Flux net de trésorerie disponible après intérêts et impôts</b> | <b>67,9</b>      | <b>117,1</b>   |
| Investissements financiers (nets) <sup>(3)</sup>                  | (2 947,4)        | (5,8)          |
| Variation des capitaux propres                                    | 1,8              | 0,1            |
| Autres <sup>(4)</sup>   | (365,7)          | (8,6)          |
| Effet de la variation des taux de change                          | 85,6             | (57,8)         |
| <b>Diminution (augmentation) de l'endettement net</b>             | <b>(3 157,8)</b> | <b>45,0</b>    |
| <b>Dettes nette en début de période</b>                           | <b>1 606,6</b>   | <b>2 932,0</b> |
| <b>Dettes nette en fin de période</b>                             | <b>4 764,4</b>   | <b>2 887,0</b> |

<sup>(1)</sup> Incluant des dépenses de restructuration : 21,2 millions d'euros au T1 2009 et 7,0 millions d'euros au T1 2008

<sup>(2)</sup> Incluant des cessions : 1,8 millions d'euros au T1 2009 et 38,8 millions d'euros au T1 2008

<sup>(3)</sup> En 2008, comprend principalement le montant décaissé pour l'acquisition de 98,73% des actions et de 100% des obligations convertibles de Hagemeyer.

<sup>(4)</sup> Incluant la dette brute de Hagemeyer au moment de l'acquisition (315,3 millions d'euros en 2008).



## Annexe 4

### Réconciliation du résultat net récurrent

| Résultat net (€m)                 | T1 08       | T1 09       |
|-----------------------------------|-------------|-------------|
| <b>Résultat net publié</b>        | 62,5        | <b>0,8</b>  |
| Effet non-récurrent lié au cuivre | 4,0         | 2,6         |
| Actions gratuites                 | 16,4        | 3,1         |
| Restructurations                  | 1,6         | 30,4        |
| Pertes (gains) sur cessions       | (7,0)       | 4,4         |
| Impact fiscal                     | (4,7)       | (14,0)      |
| <b>Résultat net récurrent</b>     | <b>72,9</b> | <b>27,3</b> |

## Annexe 5

### 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 d'endettement (dette nette consolidée rapportée à l'EBITDA consolidé des douze derniers mois) en dessous d'un certain niveau (cf. chapitre 7.2.1 du Document de Référence 2008).

Le ratio d'endettement est comparé au niveau maximum contractuel tous les six mois.

#### Calcul du ratio d'endettement

| En millions d'euros  | 31 mars 2009   |
|--|----------------|
| Dette nette, calculée à taux de clôture                                  | 2 887,0        |
| <b>Dette nette ajustée pour le calcul des engagements financiers (A)</b> | <b>2 892,2</b> |
| <b>EBITDA Ajusté des 12 derniers mois (B)</b>                            | <b>754,5</b>   |
| <b>Ratio d'endettement (A) / (B)</b>                                     | <b>3,83x</b>   |

#### Engagements du ratio d'endettement

|            | 30/06/09 | 31/12/09 | 30/06/10 | 31/12/10 | 30/06/11 | 31/12/11 |
|------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Engagement | 4,75x    | 4,50x    | 4,25x    | 3,90x    | 3,50x    | 3,50x    |

#### Echéances de remboursement du crédit senior (d'ici décembre 2011)

| Tranches       | Echéance      | En millions d'euros |
|----------------|---------------|---------------------|
| Tranche A & A' | Décembre 2009 | 164                 |
| Tranche A & A' | Décembre 2010 | 270                 |
| Tranche A & A' | Décembre 2011 | 270                 |

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 2 400 agences et emploie 32 000 collaborateurs. Rexel a réalisé en 2008 un chiffre d'affaires pro forma de 13,7 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](http://www.rexel.com)

## AVERTISSEMENT

*Du fait de son activité de vente de câbles, le Groupe est exposé indirectement aux variations du prix du cuivre. En effet, les câbles constituaient environ 15 % 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 la 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 ;*

*- 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 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 diminué, le cas échéant, de la part non récurrente de la variation des charges administratives et commerciales (essentiellement la part variable de la rémunération des forces de vente qui absorbe environ 10 % de la variation de la marge brute).*

*Ces deux effets sont évalués, dans la mesure du possible, sur l'ensemble des ventes de câbles de la période, une majorité du chiffre d'affaires étant ainsi couverte. Les procédures internes 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. Compte tenu du chiffre d'affaires couvert, le Groupe Rexel considère que les effets ainsi mesurés constituent une estimation raisonnable.*

*Ce communiqué 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 20 avril 2009 sous le n°R.09-022). 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.*