

RESULTATS DU 3^{ème} TRIMESTRE ET DES 9 PREMIERS MOIS 2009

NOUVELLE AMÉLIORATION TRIMESTRIELLE DE LA MARGE D'EBITA À 4,4%, MALGRÉ UNE CONJONCTURE DIFFICILE

FORT DÉSENDETTEMENT GRÂCE A UNE SOLIDE GÉNÉRATION DE CASH FLOW

- Chiffre d'affaires de 2,8 milliards d'euros au 3^{ème} trimestre, en ligne avec les trimestres précédents, reflétant une conjoncture toujours difficile et volatile
- EBITA¹ de 122 millions au 3^{ème} trimestre ; nouvelle amélioration séquentielle de la marge d'EBITA à 4,4% (après 3,0% au 1^{er} trimestre et 3,6% au 2^{ème} trimestre) grâce à l'accélération des réductions de coûts
- Réduction de la dette nette de 124 millions d'euros au 3^{ème} trimestre et de 348 millions depuis le début de l'année, à 2,6 milliards d'euros au 30 septembre, grâce à la forte génération de cash flow
- Le programme proactif de réduction de coûts génèrera sur les 12 mois de 2009 une économie nette de coûts opérationnels de 280 millions d'euros, dépassant l'objectif initial

Au 30 septembre	S1 2009	Variation	T3 2009	Variation	9m 2009	Variation
Chiffre d'affaires (€m)	5 608,9	-6,4%	2 793,6	-19,0%	8 402,5	-11,0%
<i>données comparables et jours constants</i>		-17,9%		-19,4%		-18,4%
Taux de marge brute¹	24,5%	+40 bps	24,0%	+10 bps	24,3%	+30 bps
Marge d'EBITA¹	3,3%	-190 bps	4,4%	-110 bps	3,6%	-170 bps
Flux net de trésorerie disponible² (€m)	396,3	+10,6%	193,1	+66,3%	589,5	+24,3%
Endettement net, fin de période	2 707,9	-14,0%	2 584,0	-19,6%	2 584,0	-19,6%

¹ 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.

² Avant intérêts et impôts.

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

“Dans une conjoncture très difficile, Rexel a délivré des résultats conformes aux priorités définies pour l'année : trimestre après trimestre, nous avons amélioré la rentabilité avec une marge d'EBITA de 4,4% au 3^{ème} trimestre et nous avons fortement réduit notre endettement.

La mise en œuvre accélérée de notre programme de réduction de coûts nous permettra de diminuer nos coûts opérationnels de 280 millions d'euros sur l'année, au-delà de l'objectif précédemment fixé.

Bien que nous n'attendions pas d'amélioration de la conjoncture à court-terme, nous sommes confiants que, grâce à la résistance accrue de son modèle économique et à la capacité des équipes à mettre en œuvre sa stratégie, Rexel est bien positionné pour continuer à gagner des parts de marché, saisir les opportunités commerciales et consolider sa position de leader.”

ANALYSE DES RESULTATS AU 30 SEPTEMBRE 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 de 2,8 milliards d'euros au 3^{ème} trimestre, en ligne avec les trimestres précédents et reflétant une conjoncture toujours difficile

Au 3^{ème} trimestre, Rexel a enregistré un chiffre d'affaires de 2 793,6 millions d'euros, en baisse de 19,4% par rapport à l'année précédente en données comparables et à nombre de jours constant. Cette baisse est à comparer à une baisse de 15,4% au 1^{er} trimestre et de 20,2% au 2^{ème} trimestre. A prix du cuivre constant, la baisse du chiffre d'affaires au 3^{ème} trimestre aurait été de 16,6%. Le recul des ventes continue de refléter les conditions économiques très difficiles sur les marchés finaux du Groupe, ainsi que la réduction du nombre d'agences liée à la rationalisation du réseau commercial.

Sur les 9 premiers mois de l'année, le chiffre d'affaires s'est élevé à 8 402,5 millions d'euros, en baisse de 11,0% par rapport à l'année dernière en données publiées et en baisse de 18,4% en données comparables et à nombre de jours constant. Le chiffre d'affaires de la période inclut 844,5 millions d'euros d'effet positif des variations de périmètre (principalement l'impact de Hagemeyer au 1^{er} trimestre) et 98,8 millions d'euros d'effet positif des fluctuations monétaires. A prix du cuivre constant, la baisse du chiffre d'affaires sur les 9 premiers mois de l'année aurait été de 14,6%. L'impact négatif sur les ventes des 9 premiers mois de l'année lié à la rationalisation du réseau commercial (158 agences fermées entre le 1^{er} janvier et le 30 septembre) est estimé à 2,6 points.

Europe (59% des ventes) : le chiffre d'affaires du trimestre a baissé de 14,2% après une baisse de 15,7% au 2^{ème} trimestre. L'Allemagne a connu une nette amélioration (-3,9% contre -7,7% au 2^{ème} trimestre), soutenue par les ventes à l'industrie et celles de panneaux solaires. La Belgique, la Norvège, la Suisse et l'Autriche ont également amélioré leur performance par rapport au trimestre précédent avec des ventes en recul limité à un chiffre.

Sur les 9 premiers mois, le chiffre d'affaires s'est établi à 4 928 millions d'euros, en baisse de 14,3% par rapport à l'année dernière. Les ventes en France continuent de démontrer une meilleure résistance que la moyenne européenne (-9,5%). Depuis le début de l'année, Rexel estime avoir gagné des parts de marché dans la plupart des pays, et particulièrement dans ses marchés principaux que sont la France, le Royaume-Uni et l'Allemagne (ces trois pays représentent près de 60% de la zone Europe).

Amérique du Nord (30% des ventes) : le chiffre d'affaires du 3^{ème} trimestre a baissé de 30,0%, en ligne avec la baisse enregistrée au 2^{ème} trimestre (-29,9%). L'évolution des ventes aux Etats-Unis (-34,8%) a également été voisine de celle du 2^{ème} trimestre tandis que les ventes au Canada (-14,0%) ont continué à souffrir d'une diminution de l'activité industrielle en Ontario et en Colombie Britannique, ainsi que du ralentissement des activités liées aux schistes bitumineux en Alberta.

Sur les 9 premiers mois, le chiffre d'affaires s'est établi à 2 542 millions d'euros, en baisse de 27,2% par rapport à l'année dernière. Les Etats-Unis (-31,7%) demeurent affectés par le faible niveau de la construction résidentielle tandis que les marchés finaux commerciaux et plusieurs segments industriels (acier, pétrole, gaz et papier) ont poursuivi leur ralentissement. Les fermetures d'agences ont eu un impact négatif de 4,5 points sur les ventes de la période. Au Canada, le chiffre d'affaires a enregistré une baisse de 10,1% mais Rexel estime avoir gagné des parts de marché depuis le début de l'année.

Asie-Pacifique (7% des ventes) : le chiffre d'affaires du 3^{ème} trimestre a baissé de 9,6% après une baisse de 8,5% au 2^{ème} trimestre. En Australie (-15,3%), les ventes ont continué à être affectées par le manque de projets et le ralentissement des marchés industriel, résidentiel ainsi que de l'activité minière. La performance de la Nouvelle-Zélande (-9,4%) a été en ligne avec le 2^{ème} trimestre. L'activité en Chine a continué d'être très soutenue (+22,3% après +10,3% au 2^{ème} trimestre), reflétant le dynamisme économique du pays et la bonne tenue des ventes dans les secteurs des automatismes, de l'énergie et des transports ferroviaires.

Sur les 9 premiers mois, le chiffre d'affaires s'est établi à 624 millions d'euros, en baisse de 7,7% par rapport à l'année dernière. La croissance de la Chine (+14,0%) a atténué les diminutions en Nouvelle-Zélande et en Australie, où Rexel estime néanmoins avoir gagné des parts de marché depuis le début de l'année.

Autres (4% des ventes) : le chiffre d'affaires du 3^{ème} trimestre a baissé de 19,4% après une baisse de 19,9% au 2^{ème} trimestre. Sur les 9 premiers mois, le chiffre d'affaires s'est établi à 309 millions d'euros, en baisse de 18,1% par rapport à l'année dernière.

Amélioration séquentielle de la marge d'EBITA à 4,4% au 3^{ème} trimestre, grâce à l'accélération des réductions de coûts

Au 3^{ème} trimestre, la marge d'EBITA² s'est améliorée à 4,4%, après 3,0% au 1^{er} trimestre et 3,6% au 2^{ème} trimestre. Cette amélioration séquentielle traduit l'accélération du programme de réduction de coûts sur toutes les zones géographiques du Groupe avec une réduction globale de 14% des frais administratifs et commerciaux en comparaison du 3^{ème} trimestre 2008.

Sur les 9 premiers mois, la marge d'EBITA s'est établie à 3,6% contre 5,3% sur la même période de 2008. Cette diminution de 170 points de base, rapportée à la baisse de 18,4% du chiffre d'affaires en données comparables et à nombre de jours constants, témoigne de la capacité du Groupe à améliorer la résistance de sa profitabilité depuis le début de l'année (diminution de la marge d'EBITA de 9 points de base pour 100 points de base de baisse organique du chiffre d'affaires, en comparaison d'une diminution de 11 points de base sur les 6 premiers mois).

Cette bonne performance, dans une conjoncture très difficile, a pu être réalisée grâce à :

- une amélioration de 30 points de base de la marge brute, portée par de meilleures conditions d'achat et un mix produit et géographique plus favorable en Europe,
- une réduction de 11% des frais administratifs et commerciaux, traduisant l'accélération des mesures de réduction des coûts en vue d'ajuster la structure aux nouvelles conditions de marché. Sur les 9 premiers mois, la réduction des frais administratifs et commerciaux s'est élevée à 214 millions d'euros.

Le montant des synergies résultant de l'intégration de Hagemeyer est en ligne avec les objectifs de 30 millions d'euros en 2009 et de 50 millions d'euros par an à partir de 2011.

Résultat net affecté par les coûts de restructuration

Le résultat net, part du Groupe, des 9 premiers mois de l'année s'élève à 46,2 millions d'euros contre 293,0 millions d'euros sur les 9 premiers mois de 2008, qui incluaient des plus-values de cessions de 117,8 millions d'euros.

- Les autres produits et charges représentent une charge nette de 107,9 millions d'euros et incluent 73,3 millions d'euros de charges de restructuration et 12,6 millions d'euros de dépréciations de *goodwill* (déjà provisionnées à fin juin).
- Les frais financiers nets se sont élevés à 127,6 millions d'euros contre 140,9 millions d'euros sur les 9 premiers mois de 2008 ; la baisse résulte principalement de la réduction de la dette moyenne et de la baisse des taux d'intérêt, malgré la hausse de la marge applicable sur le Crédit Senior depuis le 1^{er} août.

Le résultat net récurrent s'établit à 110,7 millions d'euros contre 257,5 millions d'euros sur les 9 premiers mois de 2008 (cf. annexe 4).

Flux net de trésorerie disponible élevé soutenu par la diminution du besoin en fonds de roulement

Le flux net de trésorerie disponible avant intérêts et impôts³ a progressé de 24% au cours des 9 premiers mois, s'établissant à 589,5 millions d'euros. Il traduit :

- Une diminution du besoin en fonds de roulement de 306,1 millions d'euros (contre un accroissement de 74,9 millions d'euros au cours des 9 premiers mois de 2008) ;
- La sélectivité des investissements opérationnels qui ont été limités à 28,7 millions d'euros, nets des cessions.

Après versement de 104,1 millions d'intérêts nets et de 48,1 millions d'euros d'impôts, le flux net de trésorerie disponible s'établit à 437,4 millions d'euros, en hausse de 70% par rapport aux 9 premiers mois de 2008.

Endettement net réduit de 348 millions d'euros

L'endettement net a été réduit à 2 584 millions d'euros au 30 septembre 2009, contre 2 932 millions d'euros au 31 décembre 2008. Les investissements financiers sur la période se sont élevés à 37,5 millions d'euros, incluant 4,7 millions d'euros pour l'acquisition de 63,5% de Xidian (Chine),

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

³ 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

3,6 millions d'euros pour l'accroissement de 51% à 70%, de la participation dans Huazhang (Chine) et de 27,2 millions d'euros au titre de la procédure de retrait obligatoire sur les actions de Hagemeyer.

Au 30 septembre 2009, la liquidité du Groupe s'élevait à 1 106 millions d'euros, dont 521 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 648 millions d'euros cumulés d'échéances de remboursement du Crédit Senior d'ici fin 2011.

PERSPECTIVES

Au cours des prochains mois, les tendances d'activité sur les marchés finaux de Rexel vont continuer à être difficiles.

Néanmoins, Rexel est confiant dans la poursuite de l'amélioration séquentielle de sa rentabilité au 4^{ème} trimestre, comme il l'a réalisé depuis le début de l'année, grâce à l'accélération du programme de réduction de coûts. La diminution nette des coûts opérationnels sur l'ensemble de l'année devrait désormais atteindre 280 millions d'euros.

S'appuyant sur des fondamentaux solides et un modèle économique renforcé, Rexel est parfaitement positionné pour poursuivre sa stratégie visant à saisir les opportunités de marché, défendre ses marges et réduire son endettement.

INFORMATION FINANCIERE

Le rapport financier sur les comptes au 30 septembre 2009 peut être consulté sur le site internet de la société à l'adresse www.rexel.com dans la rubrique "Information réglementée".

Une présentation des résultats au 30 septembre 2009 est également disponible sur le site internet du Groupe www.rexel.com.

CALENDRIER

4 décembre 2009 : Journée Investisseurs à Lyon (France).

11 février 2010: Résultats du 4^{ème} trimestre et de l'année 2009

POUR PLUS D'INFORMATION, MERCI DE CONTACTER :

ANALYSTES FINANCIERS / INVESTISSEURS

Marc Maillot
☎ +33 1 42 85 76 12
mmaillot@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

Annexe 1

Information sectorielle – en données comparables et ajustées (*)

(*) A périmètre et taux de change 2009 et en excluant l'effet non récurrent lié aux variations du prix des câbles à base de cuivre qui représente sur l'EBITA, un gain de 8,0 M€ au T3 2008, une charge de 8,6 M€ au Q3 2009, un gain de 6,4 M€ sur les 9 premiers mois de 2008 et une charge 12,7 M€ sur les 9 premiers mois de 2009.

GROUPE

En données comparables et ajustées (M€)	T3 08	T3 09	Variation	9m 08	9m 09	Variation
Chiffre d'affaires	3 447,4	2 793,6	-19,0%	10 383,4	8 402,5	-19,1%
<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>			-19,4%			-18,4%
Marge brute	823,2	669,5	-18,7%	2 495,2	2 041,7	-18,2%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	23,9%	24,0%	+10 bps	24,0%	24,3%	+30 bps
Frais administratifs et commerciaux (yc amortissements)	(635,3)	(547,6)	-13,8%	(1 949,1)	(1 735,3)	-11,0%
EBITA ⁽¹⁾	187,9	121,9	-35,1%	546,0	306,5	-43,9%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	5,5%	4,4%	-110 bps	5,3%	3,6%	-170 bps
Effectifs (fin de période)	34 130	29 644	-13,1%	34 130	29 644	-13,1%

(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€)	T3 08	T3 09	Variation	9m 08	9m 09	Variation
Chiffre d'affaires	1 912,9	1 655,0	-13,5%	5 800,4	4 927,6	-15,0%
<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>			-14,2%			-14,3%
dont France	589,6	527,7	-10,5%	1 836,6	1 644,3	-10,5%
<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>			-12,1%			-9,5%
Royaume-Uni	281,2	237,2	-15,6%	817,5	687,1	-15,9%
<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>			-15,6%			-15,5%
Allemagne	232,3	222,9	-4,0%	647,5	581,0	-10,3%
<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>			-3,9%			-8,7%
Scandinavie	212,6	185,2	-12,9%	645,8	552,2	-14,5%
<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>			-13,0%			-13,5%
Marge brute	477,7	418,3	-12,4%	1 455,8	1 263,8	-13,2%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	25,0%	25,3%	+ 30 bps	25,1%	25,6%	+ 50 bps
Frais administratifs et commerciaux (yc amortissements)	(370,1)	(330,9)	-10,6%	(1 141,4)	(1 051,0)	-7,9%
EBITA	107,6	87,5	-18,7%	314,4	212,8	-32,3%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	5,6%	5,3%	- 30 bps	5,4%	4,3%	- 110 bps
Effectifs (fin de période)	20 420	17 761	-13,0%	20 420	17 761	-13,0%

AMERIQUE DU NORD

En données comparables et ajustées (M€)	T3 08	T3 09	Variation	9m 08	9m 09	Variation
Chiffre d'affaires	1 159,8	811,6	-30,0%	3 527,2	2 542,0	-27,9%
<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>			-30,0%			-27,2%
dont Etats-Unis	895,6	584,6	-34,7%	2 803,0	1 894,2	-32,4%
<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>			-34,8%			-31,7%
Canada	264,2	227,0	-14,1%	724,2	647,7	-10,6%
<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>			-14,0%			-10,1%
Marge brute	251,1	169,6	-32,5%	769,3	542,8	-29,4%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	21,6%	20,9%	- 70 bps	21,8%	21,4%	- 40 bps
Frais administratifs et commerciaux (yc amortissements)	(189,3)	(146,9)	-22,4%	(589,0)	(483,4)	-17,9%
EBITA	61,8	22,6	-63,3%	180,3	59,4	-67,1%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	5,3%	2,8%	- 250 bps	5,1%	2,3%	- 280 bps
Effectifs (fin de période)	9 176	7 783	-15,2%	9 176	7 783	-15,2%

ASIE-PACIFIQUE

En données comparables et ajustées (M€)	T3 08	T3 09	Variation	9m 08	9m 09	Variation
Chiffre d'affaires	248,5	224,9	-9,5%	677,7	624,2	-7,9%
<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>			-9,6%			-7,7%
dont Australie	164,9	139,8	-15,2%	442,7	391,4	-11,6%
<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>			-15,3%			-11,2%
Nouvelle-Zélande	34,2	31,0	-9,4%	90,6	82,9	-8,5%
<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>			-9,4%			-8,5%
Asie	49,4	54,0	9,3%	144,4	149,9	3,8%
<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>			+8,9%			+3,6%
Marge brute	57,5	50,1	-13,0%	159,0	140,2	-11,8%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	23,1%	22,3%	- 80 bps	23,5%	22,5%	- 100 bps
Frais administratifs et commerciaux (yc amortissements)	(39,9)	(36,8)	-7,7%	(111,2)	(105,4)	-5,2%
EBITA	17,6	13,2	-25,0%	47,8	34,8	-27,2%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	7,1%	5,9%	- 120 bps	7,1%	5,6%	- 150 bps
Effectifs (fin de période)	2 912	2 633	-9,6%	2 912	2 633	-9,6%

AUTRES

En données comparables et ajustées (M€)	T3 08	T3 09	Variation	9m 08	9m 09	Variation
Chiffre d'affaires	126,2	102,1	-19,1%	378,1	308,7	-18,3%
<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>			-19,4%			-18,1%
Marge brute	36,9	31,6	-14,6%	111,0	94,9	-14,5%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	29,3%	30,9%	+ 160 bps	29,4%	30,7%	+ 130 bps
Frais administratifs et commerciaux (yc amortissements)	(36,0)	(32,9)	-8,5%	(107,5)	(95,5)	-11,2%
EBITA	0,9	(1,4)	-255,6%	3,5	(0,5)	-114,3%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	0,7%	-1,3%	- 200 bps	0,9%	-0,2%	- 110 bps
Effectifs (fin de période)	1 622	1 468	-9,5%	1 622	1 468	-9,5%

Annexe 2

Information financière pro forma 2008 par trimestre

En données ajustées (M€)	T1 08	T2 08	T3 08	T4 08	2008
Chiffre d'affaires	3 335,7	3 527,5	3 448,5	3 426,2	13 737,9
Croissance organique	+4,3%	+1,9%	+0,4%	-6,7%	-0,8%
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 30 septembre 2008 a été retraité rétrospectivement pour prendre en compte les modifications relatives à l'interprétation IFRIC 13

Compte de résultat du trimestre clos le 30 septembre

Données publiées (M€)	T3 08 publié	T3 08 retraité	T3 09	Variation
Chiffre d'affaires	3 447,1	3 448,0	2 793,6	-19,0%
Marge brute	819,1	818,3	678,3	-17,1%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	23,8%	23,7%	24,3%	
Frais administratifs et commerciaux	(615,8)	(615,0)	(528,3)	-14,1%
EBITDA	203,3	203,3	150,0	-26,2%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	5,9%	5,9%	5,4%	
Amortissement des actifs corporels	(28,4)	(23,6)	(19,5)	
EBITA ⁽¹⁾	174,9	179,7	130,5	-27,4%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	5,1%	5,2%	4,7%	
Amortissement des actifs incorporels		(4,8)	(4,8)	
Autres produits et charges	(51,7)	(51,7)	(30,1)	
Résultat opérationnel	123,2	123,2	95,6	-22,4%
Charges financières (nettes)	(57,9)	(57,9)	(52,9)	
Résultat net avant impôt	65,3	65,3	42,7	
Charge d'impôt sur le résultat	(30,7)	(30,7)	(14,1)	
Résultat net	34,6	34,6	28,6	-17,3%
Intérêts minoritaires	0,3	0,3	0,3	
Résultat net - Part du Groupe	34,3	34,3	28,3	-17,5%

(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

Compte de résultat des 9 premiers mois de 2009 clos le 30 septembre

Données publiées (M€)	9m 08 publié	9m 08 retraité	9m 09	Variation
Chiffre d'affaires	9 438,0	9 440,2	8 402,5	-11,0%
Marge brute	2 287,2	2 285,3	2 054,3	-10,1%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	24,2%	24,2%	24,4%	
Frais administratifs et commerciaux	(1 702,8)	(1 700,9)	(1 673,9)	-1,6%
EBITDA	584,4	584,4	380,4	-34,9%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	6,2%	6,2%	4,5%	
Amortissement des actifs corporels	(74,5)	(62,6)	(61,3)	
EBITA ⁽¹⁾	509,9	521,8	319,1	-38,8%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	5,4%	5,5%	3,8%	
Amortissement des actifs incorporels		(11,9)	(14,4)	
Autres produits et charges	26,1	26,1	(107,9)	
Résultat opérationnel	536,0	536,0	196,8	-63,3%
Charges financières (nettes)	(140,9)	(140,9)	(127,6)	
Résultat net avant impôt	395,1	395,1	69,2	
Charge d'impôt sur le résultat	(101,1)	(101,1)	(22,6)	
Résultat net	294,0	294,0	46,6	-84,1%
Intérêts minoritaires	1,0	1,0	0,4	
Résultat net - Part du Groupe	293,0	293,0	46,2	-84,2%

(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 rentabilité par zone géographique

Données publiées (M€)	T3 08	T3 09	Variation	9m 08	9m 09	Variation
Chiffre d'affaires	3 448,0	2 793,6	-19,0%	9 440,2	8 402,5	-11,0%
Europe	1 963,5	1 655,0	-15,7%	5 213,4	4 927,6	-5,5%
Amérique du Nord	1 121,6	811,6	-27,6%	3 262,2	2 542,0	-22,1%
Asie-Pacifique	238,1	224,9	-5,6%	687,1	624,2	-9,1%
Autres	124,8	102,1	-18,1%	277,4	308,7	+11,3%
Marge brute	818,3	678,3	-17,1%	2 285,3	2 054,3	-10,1%
Europe	483,6	426,7	-11,8%	1 320,3	1 279,0	-3,1%
Amérique du Nord	239,4	170,3	-28,9%	710,8	540,7	-23,9%
Asie-Pacifique	57,4	49,9	-13,0%	168,8	139,7	-17,2%
Autres	37,9	31,4	-17,3%	85,4	95,0	+11,2%
EBITA	179,7	130,5	-27,4%	521,8	319,1	-38,8%
Europe	102,5	95,6	-6,7%	299,1	228,0	-23,8%
Amérique du Nord	56,8	23,3	-58,9%	168,4	57,3	-66,0%
Asie-Pacifique	17,9	13,1	-26,8%	50,5	34,3	-32,2%
Autres	2,5	-1,6	-164,0%	3,8	-0,4	-110,5%

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	30 septembre 2009
Goodwill	3 662,4	3 728,8
Immobilisations incorporelles	927,3	920,9
Immobilisations corporelles	317,1	278,8
Actifs financiers non courants	53,7	51,8
Actifs d'impôts différés	247,1	259,5
Actifs non courants	5 207,6	5 239,8
Stocks	1 329,0	1 181,1
Créances clients	2 363,3	2 048,6
Autres actifs et actifs destinés à être cédés	486,5	388,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	807,0	590,0
Actifs courants	4 985,8	4 207,7
Total des actifs	10 193,4	9 447,5

Passifs et capitaux propres (M€)	31 décembre 2008	30 septembre 2009
Capitaux propres	3 248,4	3 334,5
Dettes financières (part à long-terme)	3 454,6	2 979,7
Autres passifs non-courants	630,0	663,9
Total des passifs non-courants	4 084,6	3 643,6
Dettes financières (part à court-terme) et intérêts courus	284,4	194,3
Dettes fournisseurs	1 930,0	1 676,8
Autres dettes & passifs destinés à être cédés	646,0	598,3
Total des passifs courants	2 860,4	2 469,4
Total des passifs	6 945,0	6 113,0
Total des passifs et des capitaux propres	10 193,4	9 447,5

Evolution de l'endettement net

En millions d'euros	T3 08	T3 09	9m 08	9m 09
EBITDA	203,3	150,0	584,4	380,4
Autres produits et charges opérationnels ⁽¹⁾	(21,8)	(16,0)	(39,7)	(68,3)
Flux de trésorerie d'exploitation	181,5	133,9	544,7	312,1
Variation du besoin en fonds de roulement	(52,9)	68,1	(74,9)	306,1
Investissements opérationnels (nets) ⁽²⁾	(12,5)	(8,9)	4,4	(28,7)
Flux net de trésorerie disponible avant intérêts et impôts	116,1	193,1	474,3	589,5
Intérêts payés (nets)	(52,0)	(44,6)	(133,5)	(104,1)
Impôts payés	(26,2)	(4,2)	(83,8)	(48,1)
Flux net de trésorerie disponible après intérêts et impôts	37,9	144,3	257,0	437,4
Investissements financiers (nets) ⁽³⁾	(32,5)	(4,2)	(1 441,6)	(37,5)
Dividendes payés	0,0	0,0	(94,4)	0,0
Variation des capitaux propres	5,7	0,4	3,5	9,7
Autres ⁽⁴⁾	(6,3)	(5,9)	(335,8)	(17,7)
Effet de la variation des taux de change	(71,1)	(10,8)	4,7	(43,8)
Diminution (augmentation) de l'endettement net	(66,2)	123,9	(1 606,6)	348,0
Dettes nette en début de période	3 147,0	2 707,9	1 606,6	2 932,0
Dettes nette en fin de période	3 213,2	2 584,0	3 213,2	2 584,0

⁽¹⁾ Incluant des dépenses de restructuration : 11,2 M€ au T3 2008, 15,6 M€ au T3 2009, 27,7 M€ sur les 9 premiers mois de 2008 et 62,1 M€ sur les 9 premiers mois de 2009.

⁽²⁾ Incluant des cessions : 12,9 M€ au T3 2008, de 0,0 M€ au T3 2009, 78,1 M€ sur les 9 premiers mois de 2008 et 2,2 M€ sur les 9 premiers mois de 2009.

⁽³⁾ En 2008, comprend principalement les montants décaissés pour l'acquisition de Hagemeyer.

⁽⁴⁾ Sur les 9 premiers mois de 2008, comprend principalement le montant de la dette brute de Hagemeyer au moment de l'acquisition.

Annexe 4

Réconciliation du résultat net récurrent

En millions d'euros	T3 08	T3 09	9m 08	9m 09
Résultat net publié	34,6	28,6	294,0	46,6
Effet non-récurrent lié au cuivre	7,6	(8,6)	4,8	(12,7)
Restructurations	14,3	20,4	36,5	73,3
Pertes (gains) sur cessions	0,0	0,7	(118,2)	9,4
Dépréciations de goodwill et autres actifs	36,0	3,5	36,0	17,6
Actions gratuites 2007	1,1	0,0	18,6	2,3
Autres	0,5	5,6	1,1	5,3
Impact fiscal	(7,3)	(7,6)	(15,1)	(31,1)
Résultat net récurrent	86,7	42,5	257,5	110,7

Appendix 5

Contrat de Crédit Sénior

Les principaux éléments du Contrat de Crédit Sénior mis en place pour financer l'acquisition de Hagemeyer (avant l'avenant signé le 30 juillet 2009) sont décrits au §7.2.1 (pages 84 et suivantes) du Document de Référence 2008, disponible sur le site Internet de la Société : www.rexel.com.

Les principaux éléments de l'avenant signé le 30 juillet 2009 sont détaillés dans le Rapport financier semestriel au 30 juin 2009. Ce document a été transmis à l'Autorité des Marchés Financiers et est aussi disponible sur le site Internet de la Société : www.rexel.com

*
* *

Au 30 septembre 2009, les montants du Contrat de Crédit Sénior sont :

Contrat Crédit Sénior	Montants tirés (€m)	Montants non tirés (€m)	Maturité
Tranche A	2 146	0	Décembre 2012
Tranche B	0	585	Décembre 2012
Total	2 146	585	

Le ratio d'endettement (Endettement net consolidé ajusté / EBITDA consolidé ajusté sur les 12 derniers mois) est comparé au covenant tous les 6 mois. Les nouvelles limites modifiées par l'accord signé le 30 juillet dernier sont indiquées ci-dessous :

Date	31/12/09	30/06/10	31/12/10	30/06/11	31/12/11	30/06/12
Nouvelle limite	5,15x	5,15x	4,90x	4,50x	4,00x	3,75x

Au 30 septembre, le calcul du ratio d'endettement est :

En millions d'euros	30 septembre 2009
Dette nette, calculée à taux de clôture	2 584,0
Dette nette, calculée à taux moyens (A)	2 600,4
EBITDA Ajusté sur les 12 derniers mois (B)	586,9
Ratio d'endettement (A)/(B)	4,43

L'échéancier de remboursement du Crédit Sénior jusqu'à décembre 2011 est le suivant :

En millions d'euros	31/12/09	31/12/10	31/12/11
Tranche A	122,5	262,9	262,9

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 2 300 agences et emploie 30 000 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

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.