

RESULTATS DU 1^{er} TRIMESTRE 2010

Les états financiers au 31 mars 2010 ont été examinés par le Conseil de Surveillance qui s'est réuni le 11 mai 2010.

HAUSSE SIGNIFICATIVE DE LA RENTABILITE EVOLUTION DES VENTES EN AMELIORATION

- **Recul limité du chiffre d'affaires de 5,7% en organique et à nombre de jours constant, après quatre trimestres de baisse à deux chiffres:**
 - Amélioration de la tendance des ventes de mois en mois au cours du trimestre malgré des volumes toujours bas
 - Retour à la croissance dans certains pays
- **Rentabilité en hausse significative : EBITA en hausse de 32,9%**
 - Progression du taux de marge brute
 - Poursuite des effets de contrôle des coûts
- **Objectifs 2010 confirmés :**
 - Erosion des ventes limitée ("low single-digit") en données comparables et à nombre de jours constant
 - Amélioration de la marge d'EBITA
 - Flux net de trésorerie disponible autour de 400 millions d'euros avant intérêts et impôts

Au 31 mars	T1 2010	Variation
Données publiées		
Chiffre d'affaires (€m) <i>en données comparables et à nombre de jours constants</i>	2 697,6	-4,0% -5,7%
EBITA (€m)	109,3	+32,9%
Marge d'EBITA (en % du chiffres d'affaires)	4,1%	+120bps
Résultat opérationnel (€m)	89,1	+129,0%
Flux net de trésorerie disponible avant intérêt et impôt (€m)	26,7	-84,1%
Endettement net, fin de période (€m)	2 539,4	+12,0%
Données comparables et ajustées¹		
Marge brute (€m)	669,5	-5,2%
Taux de marge brute (en % du chiffres d'affaires)	24,8%	+10 bps
EBITA (€m)	101,8	+14,1%
Marge d'EBITA (en % du chiffres d'affaires)	3,8%	+70bps

¹ Comparable et ajusté = à périmètre de consolidation et taux de change comparable, en excluant l'effet non récurrent lié aux variations du prix des câbles à base de cuivre et avant amortissement des actifs incorporels reconnus dans le cadre de l'affectation du prix des acquisitions ; un extrait des états financiers figure en annexe

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

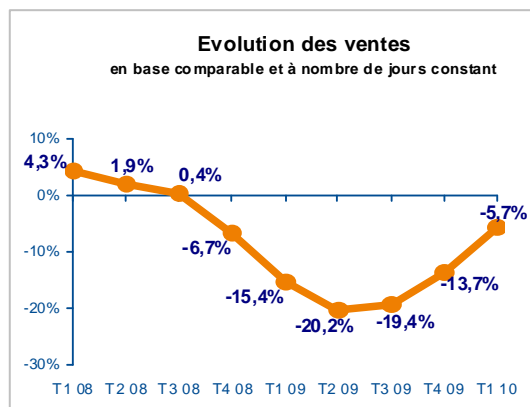
"Bien que le contexte économique reste difficile, Rexel commence à percevoir des signes encourageants sur ses marchés. Au premier trimestre, les ventes ont enregistré un recul limité de 5,7%, après quatre trimestres consécutifs de décroissance à deux chiffres, et Rexel a enregistré un retour à la croissance dans certains pays clés. De plus, la rentabilité s'est significativement améliorée par rapport à l'an dernier grâce à une hausse du taux de marge brute et à une structure de coût optimisée. Avec des équipes alignées sur nos priorités et motivées, nous continuons à saisir les opportunités au fur et à mesure du rebond de nos marchés. Nous construisons ainsi de fortes positions sur des segments clés de croissance comme l'éclairage à basse consommation, les énergies renouvelables et les grands projets. Notre performance du premier trimestre renforce notre confiance dans l'atteinte de nos objectifs pour l'année 2010."

ANALYSE DES RESULTATS AU 31 MARS 2010

(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)

Recul limité du chiffre d'affaires (-5,7%) après quatre trimestres de décroissance à deux chiffres; amélioration de la tendance des ventes tout au long du trimestre avec un retour à la croissance dans certains pays

Au 1^{er} trimestre, Rexel a enregistré un chiffre d'affaires de 2 697,6 millions d'euros, en baisse de 5,7% en données comparables et à nombre de jours constant. Cela représente une amélioration marquée en comparaison de la décroissance à deux chiffres enregistrée chaque trimestre en 2009, avec une baisse de 17,2% sur l'ensemble de l'année dernière. Bien que le niveau d'activité reste bas, l'évolution des ventes s'est améliorée au cours du trimestre et certains pays ont renoué avec la croissance. La rationalisation du réseau commercial (137 agences fermées sur les 12 derniers mois dont 15 durant le 1^{er} trimestre 2010) a représenté un impact négatif de 1,8 points alors que la hausse du prix des câbles à base de cuivre a eu un effet positif de 3.0 points.



En données publiées, les ventes sont en baisse de 4,0% par rapport au 1^{er} trimestre 2009. Cette baisse inclut (i) un effet positif des fluctuations monétaires de 57,6 millions d'euros (principalement dû à l'appréciation des dollars canadiens et australiens, atténuée par la dépréciation du dollar américain) et (ii) un impact négatif lié aux variations de périmètre de 7,4 millions d'euros (principalement dû à la cession d'HCL Asie).

Europe (60% des ventes) : au 1^{er} trimestre, le chiffre d'affaires a baissé de 3,4% (après -8,4% au T4 2009 et -12,8% sur l'ensemble de l'année 2009).

L'Allemagne a enregistré une forte croissance à +16,1%. L'Autriche et la Suisse ont également affiché de belles performances avec respectivement +9,7% et +4,7%. La France et le Royaume-Uni ont enregistré une baisse limitée de leurs chiffres d'affaires, respectivement de 2,3% et 4,2%, les deux pays améliorant séquentiellement leurs ventes par rapport au 4^{ème} trimestre 2009.

Dans ses trois principaux marchés, La France, le Royaume-Uni et l'Allemagne (qui représentent 61% des ventes européennes du Groupe), Rexel estime avoir continué à gagner des parts de marché.

Amérique du Nord (28% des ventes) : au 1^{er} trimestre, le chiffre d'affaires a baissé de 13,5% (après -26,2% au T4 2009 et -27,0% sur l'ensemble de l'année 2009).

Aux Etats-Unis, le chiffre d'affaires a baissé de 16,7% (après -30,1% au T4 2009 et -31,4% sur l'ensemble de l'année 2009). Les fermetures d'agences (39 agences fermées sur les 12 derniers mois, soit 10% de réduction) ont eu un impact négatif sur les ventes de 3,6 points. Alors que le niveau d'activité reste bas en raison d'une nouvelle détérioration des marchés tertiaires, les marchés industriel et résidentiel montrent quelques signes d'amélioration.

Au Canada, l'activité a mieux résisté avec des ventes en baisse de 4,5% (après -14,6% au T4 2009 et -11,3% sur l'ensemble de l'année 2009). Les marchés commerciaux et industriel ont montré des signes de reprise alors que l'activité résidentielle a été soutenue par des incitations fiscales. Rexel estime avoir continué à gagner des parts de marché.

Asie-Pacifique (9% des ventes) : au 1^{er} trimestre, le chiffre d'affaires a augmenté de 7,4% (après -5,0% au T4 2009 et -7,0% sur l'ensemble de l'année 2009).

Cette croissance est principalement due au fort développement des ventes en Chine qui ont crû de 40,9% à périmètre constant par rapport au 1^{er} trimestre 2009.

L'Australie a renoué avec la croissance au 1^{er} trimestre 2010, avec des ventes en hausse de 1,0% par rapport au 1^{er} trimestre 2009. Cette hausse est principalement due à l'activité de grands projets qui a compensé le faible niveau des volumes dans certaines régions.

Autre (3% des ventes) : au 1^{er} trimestre, le chiffre d'affaires a baissé de 6,7% (après -7,6% au T4 2009 et -15,2% sur l'ensemble de l'année 2009).

Rentabilité en hausse significative : marge brute¹ et marge d'EBITA¹ en augmentation respective de 10 et 70 points de base ; EBITA publié en croissance de 32,9%

Au 1^{er} trimestre, la marge d'EBITA¹ s'est élevée à 3,8% contre 3,1% au 1^{er} trimestre 2009.

Cette hausse reflète :

- Une amélioration de 10 points de base du taux de marge brute¹ (24,8% contre 24,7% au T1 2009), principalement tirée par l'Europe et l'Amérique du Nord (+20 points de base dans ces 2 zones géographiques),
- La poursuite de l'effet des mesures de contrôle de coûts mises en œuvre aux précédents trimestres : les frais administratifs et commerciaux² du trimestre ont reculé de 8% par rapport au 1^{er} trimestre 2009 et ont représenté 21,0% des ventes contre 21,6% au 1^{er} trimestre 2009.

L'EBITA publié au 1^{er} trimestre s'élève à 109,3 millions d'euros, en hausse de 32,9% par rapport au 1^{er} trimestre 2009.

Doublement du résultat opérationnel et forte hausse du résultat net

L'amortissement des actifs incorporels reconnus dans le cadre de l'affectation du prix des acquisitions s'est élevé à 5,0 millions d'euros comparé à 4,8 millions d'euros au 1^{er} trimestre 2009.

Les autres produits et charges représentent une charge nette de 15,2 millions d'euros (dont 13,7 millions d'euros de coûts de restructuration) contre une charge nette de 38,6 millions d'euros au 1^{er} trimestre 2009 (dont 30,4 millions d'euros de coûts de restructuration)

En conséquence, le résultat opérationnel a plus que doublé. Il atteint 89,1 millions d'euros contre et 38,9 millions au 1^{er} trimestre 2009, reflétant la hausse de 32,9% de l'EBITA et la réduction des coûts de restructuration.

Les frais financiers nets s'élèvent à 50,7 millions d'euros contre 37,7 millions d'euros au 1^{er} trimestre 2009. Cette hausse traduit un taux d'intérêt effectif en augmentation (7,5% comparé à 5,3% au 1^{er} trimestre 2009 et 7,7% au 4^{ème} trimestre 2009), principalement en raison de la hausse de la marge applicable sur le crédit sénior depuis le 1^{er} août. Elle inclue également l'amortissement des frais de financement liés à l'amendement du crédit sénior en juillet et aux opérations de refinancement de décembre 2009 (émission obligataire et refinancement complet du crédit sénior).

Après quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence (perte de 1,1 million d'euros) et après impôts (charge de 8,0 million d'euros contre 0,4 million d'euros au 1^{er} trimestre 2009), le résultat net s'élève à 29,3 millions d'euros comparé à 0,8 million d'euros au 1^{er} trimestre 2009.

Hausse contenue de l'endettement net malgré la saisonnalité, un effet de change défavorable et l'impact non récurrent du règlement du litige Ceteco

Le flux net de trésorerie disponible avant intérêts et impôts³ au 1^{er} trimestre s'élève à 26,7 millions d'euros malgré :

- L'impact non récurrent du règlement du litige concernant la société néerlandaise Ceteco. Ce litige, provenant de l'acquisition d'Hagemeyer N.V., a été définitivement réglé en mars pour un montant de 29,8 millions d'euros, en ligne avec la provision enregistrée ;
- L'effet de la saisonnalité de l'activité sur le besoin en fond de roulement, dont la variation représente un décaissement de 38,7 millions d'euros sur le trimestre.

Le besoin en fonds de roulement s'élève à 11,4% des ventes à la fin du trimestre, en amélioration de 30 points de base par rapport à fin mars 2009 en données comparables.

Après paiement de 54,1 millions d'intérêts nets et de 9,0 millions d'euros d'impôts, la dette nette a été contenue à 2 539,4 millions d'euros, en hausse de 138,2 millions d'euros comparé au 31 décembre 2009. Cette augmentation reflète également un impact négatif des fluctuations monétaires pour 92,8 millions d'euros.

¹ Comparable et ajusté = à périmètre de consolidation et taux de change comparable, en excluant l'effet non récurrent lié aux variations du prix des câbles à base de cuivre et avant amortissement des actifs incorporels reconnus dans le cadre de l'affectation du prix des acquisitions

² Y compris amortissements

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

PERSPECTIVES

Les performances de Rexel au 1^{er} trimestre ainsi que les signes encourageants sur ses marchés, renforcent la confiance du Groupe dans l'atteinte de ses objectifs pour l'année 2010:

- une érosion des ventes limitée (« *low single-digit* ») en données comparables et à nombre de jours constant (*après une baisse de 17,2% en 2009*),
- une amélioration de la marge d'EBITA ajusté par rapport au niveau de 4,0% atteint en 2009,
- un flux net de trésorerie disponible avant intérêts et impôts autour de 400 millions d'euros.

INFORMATION FINANCIERE

Le rapport financier du 1^{er} trimestre 2010 est disponible sur le site web de Rexel (www.rexel.com) dans la rubrique « Information réglementée ».

Une présentation des résultats du 1^{er} trimestre 2010 est également disponible sur le site web de Rexel.

CALENDRIER

20 mai 2010 : Assemblée générale

28 juillet 2010 : Résultats du 2^{ème} trimestre et du 1^{er} semestre 2010

10 novembre 2010 : Résultats du 3^{ème} trimestre 2010

CONTACTS

ANALYSTES FINANCIERS / INVESTISSEURS

Marc MAILLET

☎ +33 1 42 85 76 12

mmaillet@rexel.com

Florence MEILHAC

☎ +33 1 42 85 57 61

fmeilhac@rexel.com

PRESSE

Laetitia OLIVIER

☎ +33 1 42 85 59 89

lolivier@rexel.com

Brunswick : Thomas KAMM

☎ +33 1 53 96 83 92

tkamm@brunswickgroup.com

Annexe 1

Information sectorielle – en données comparables et ajustées (*)

(*) Comparable et ajusté = 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 et avant amortissement des actifs incorporels reconnus dans le cadre de l'affectation du prix des acquisitions ; l'effet non récurrent lié aux variations du prix des câbles à base de cuivre représente sur l'EBITA, une charge de 2,9 M€ au T1 2009 et, un profit de 7,6 M€ au T1 2010.

GROUPE

En données comparables et ajustées (M€)	T1 2009	T1 2010	Change
Chiffre d'affaires <i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>	2 860,0	2 697,6	-5,7%
Marge brute <i>en % du chiffre d'affaires</i>	706,5 24,7%	669,5 24,8%	-5,2%
Frais administratifs et commerciaux (yc amortissements)	(617,4)	(567,7)	-8,0%
EBITA ⁽¹⁾ <i>en % du chiffre d'affaires</i>	89,2 3,1%	101,8 3,8%	+14,1%
Effectifs (fin de période)	31 250	28 099	-10,1%

EUROPE

En données comparables et ajustées (M€)	T1 2009	T1 2010	Change
Chiffre d'affaires <i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>	1 666,7	1 620,7	-2,8%
dont France <i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>	571,9	567,9	-0,7%
Royaume-Uni <i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>	237,8	227,8	-4,2%
Allemagne <i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>	171,7	199,4	+16,1%
Scandinavie <i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>	198,4	183,9	-7,3%
Marge brute <i>en % du chiffre d'affaires</i>	434,6 26,1%	425,8 26,3%	-2,0%
Frais administratifs et commerciaux (yc amortissements)	(372,0)	(343,9)	-7,5%
EBITA <i>en % du chiffre d'affaires</i>	62,6 3,8%	81,8 5,0%	+30,8%
Effectifs (fin de période)	18 902	16 801	-11,1%

AMERIQUE DU NORD

En données comparables et ajustées (M€)	T1 2009	T1 2010	Change
Chiffre d'affaires <i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>	872,7	746,1	-14,5%
dont Etats-Unis <i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>	642,4	526,1	-18,1%
Canada <i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>	230,3	220,0	-4,5%
Marge brute <i>en % du chiffre d'affaires</i>	188,0 21,5%	161,7 21,7%	-14,0%
Frais administratifs et commerciaux (yc amortissements)	(174,0)	(149,6)	-14,0%
EBITA <i>en % du chiffre d'affaires</i>	14,0 1,6%	12,1 1,6%	-13,5%
Effectifs (fin de période)	8 388	7 603	-9,4%

ASIE-PACIFIQUE

En données comparables et ajustées (M€)	T1 2009	T1 2010	Change
Chiffre d'affaires	218,8	235,8	+7,8%
<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>			+7,4%
dont Australie	149,4	151,6	+1,4%
<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>			+1,0%
Nouvelle-Zélande	29,4	29,0	-1,4%
<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>			-3,0%
Asie	30,2	42,8	+42,0%
<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>			+40,9%
Marge brute	52,4	52,2	-0,3%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	23,9%	22,2%	
Frais administratifs et commerciaux (yc amortissements)	(41,4)	(40,3)	-2,6%
EBITA	11,0	11,9	+8,6%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	5,0%	5,1%	
Effectifs (fin de période)	2 803	2 599	-7,3%

AUTRE

En données comparables et ajustées (M€)	T1 2009	T1 2010	Change
Chiffre d'affaires	101,7	95,0	-6,7%
<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>			-6,7%
Marge brute	31,5	29,7	-5,7%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	31,0%	31,3%	
Frais administratifs et commerciaux (yc amortissements)	(29,9)	(33,9)	+13,1%
EBITA	1,6	(4,2)	n/s
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	1,5%	-4,4%	
Effectifs (fin de période)	1 156	1 096	-5,2%

Annexe 2

Extrait des états financiers

Compte de résultat

Données publiées (M€)	T1 2009	T1 2010	Variation
Chiffre d'affaires	2 809,8	2 697,6	-4,0%
Marge brute	690,8	678,2	-1,8%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	24,6%	25,1%	
Frais administratifs et commerciaux	(587,6)	(549,8)	-6,4%
EBITDA	103,2	128,4	+24,4%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	3,7%	4,8%	
Amortissement des actifs corporels	(20,9)	(19,0)	
EBITA	82,3	109,3	+32,9%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	2,9%	4,1%	
Amortissement des actifs incorporels	(4,8)	(5,0)	
Résultat opérationnel avant autres produits et charges	77,5	104,3	+34,6%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	2,8%	3,9%	
Autres produits et charges	(38,6)	(15,2)	
Résultat opérationnel	38,9	89,1	+129,0%
Charges financières (nettes)	(37,7)	(50,7)	
Quote-part des sociétés mises en équivalence	0,0	(1,1)	
Résultat net avant impôt	1,2	37,3	
Charge d'impôt sur le résultat	(0,4)	(8,0)	
Résultat net	0,8	29,3	n/a
Intérêts minoritaires	(0,1)	0,1	
Résultat net - Part du Groupe	0,9	29,2	n/a

Chiffre d'affaires et rentabilité par zone géographique

Données publiées (M€)	T1 2009	T1 2010	Variation
Chiffre d'affaires	2 809,8	2 697,6	-4,0%
Europe	1 646,0	1 620,7	-1,5%
Amérique du Nord	886,0	746,1	-15,8%
Asie-Pacifique	180,1	235,8	+30,9%
Autres	97,6	95,0	-2,7%
Marge brute	690,8	678,2	-1,8%
Europe	429,6	432,1	+0,6%
Amérique du Nord	188,1	163,9	-12,8%
Asie-Pacifique	42,3	52,4	+23,9%
Autres	30,8	29,8	-3,3%
EBITA	82,3	109,3	+32,9%
Europe	62,2	87,3	+40,4%
Amérique du Nord	10,1	14,1	+40,1%
Asie-Pacifique	9,1	12,1	+32,6%
Autres	0,9	-4,1	n/a

Bilan

Actifs (M€)	31 décembre 2009	31 mars 2010
Goodwill	3 759,4	3 876,1
Immobilisations incorporelles	927,8	941,1
Immobilisations corporelles	261,6	258,3
Actifs financiers non courants	14,6	13,7
Actifs d'impôts différés	274,6	280,5
Actifs non courants	5 238,0	5 369,6
Stocks	1 141,4	1 191,7
Créances clients	1 901,5	1 950,5
Autres actifs et actifs destinés à être cédés	414,4	384,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	359,6	289,6
Actifs courants	3 816,9	3 815,8
Total des actifs	9 054,9	9 185,4

Passifs et capitaux propres (M€)	31 décembre 2009	31 mars 2010
Capitaux propres	3 412,0	3 531,5
Dettes financières (part à long-terme)	2 677,3	2 717,4
Autres passifs non-courants	630,9	587,4
Total des passifs non-courants	3 308,2	3 304,8
Dettes financières (part à court-terme) et intérêts courus	83,5	111,6
Dettes fournisseurs	1 676,0	1 685,2
Autres dettes & passifs destinés à être cédés	575,2	552,3
Total des passifs courants	2 334,7	2 349,1
Total des passifs	5 642,9	5 653,9
Total des passifs et des capitaux propres	9 054,9	9 185,4

Evolution de l'endettement net

En millions d'euros	T1 2009	T1 2010
EBITDA	103,2	128,4
Autres produits et charges opérationnels ⁽¹⁾	(24,1)	(52,5)
Flux de trésorerie d'exploitation	79,1	75,9
Variation du besoin en fonds de roulement	98,7	(38,7)
<i>Dépenses d'investissement brutes</i>	(12,0)	(11,9)
<i>Cessions d'immobilisations et autres</i>	1,9	1,4
Investissements opérationnels (nets)	(10,1)	(10,5)
Flux net de trésorerie disponible avant intérêts et impôts	167,7	26,7
Intérêts payés (nets)	(35,0)	(54,1)
Impôts payés	(15,6)	(9,1)
Flux net de trésorerie disponible après intérêts et impôts	117,1	(36,5)
Investissements financiers (nets) ⁽²⁾	(5,8)	1,3
Dividendes payés	0,0	0,0
Variation des capitaux propres	0,1	5,6
Autres ⁽³⁾	(8,6)	(15,8)
Effet de la variation des taux de change	(57,8)	(92,8)
Diminution (augmentation) de l'endettement net	45,0	(138,2)
Dette nette en début de période	2 932,0	2 401,2
Dette nette en fin de période	2 887,0	2 539,4

(1) incluant des dépenses de restructuration de 21,2 millions d'euros au T1 2009 et de 22,5 millions d'euros au T1 2010

(2) incluant au T1 2010, 2,7 millions d'euros provenant de la cession d'HCL Asia, net of cash

(3) incluant au T1 2010, 10,3 millions d'euros de variation de la juste valeur des obligations

Annexe 3

Analyse du BFR

Base comparable (€m)	31 décembre 2009	31 mars 2010
Chiffre d'affaires (12 mois glissant)	13 415,8	11 573,7
Stock net	1 315,7	1 191,7
<i>en % du chiffre d'affaires sur 12 mois glissant</i>	<i>9,8%</i>	<i>10,3%</i>
<i>en nombre de jours</i>	<i>53,7</i>	<i>50,7</i>
Créances clients nettes ⁽¹⁾	2 198,9	1 994,5
<i>en % du chiffre d'affaires sur 12 mois glissant</i>	<i>16,4%</i>	<i>17,2%</i>
<i>en nombre de jours</i>	<i>59,5</i>	<i>54,2</i>
Dettes fournisseurs nettes	1 741,1	1 685,2
<i>en % du chiffre d'affaires sur 12 mois glissant</i>	<i>13,0%</i>	<i>14,6%</i>
<i>en nombre de jours</i>	<i>64,8</i>	<i>62,7</i>
BRF opérationnel	1 773,6	1 501,0
<i>en % du chiffre d'affaires sur 12 mois glissant</i>	<i>13,2%</i>	<i>13,0%</i>
BRF non-opérationnel	-207,6	-180,5
BFR total⁽¹⁾	1 566,0	1 320,5
<i>en % du chiffre d'affaires sur 12 mois glissant</i>	<i>11,7%</i>	<i>11,4%</i>

(1) Les chiffres au 31 mars 2010 sont avant impact de la déconsolidation de la titrisation américaine (44,0 million d'euros) ; le BFR s'éleve à 11,0% du chiffre d'affaires après impact de la déconsolidation de la titrisation américaine

Annexe 4

Réconciliation du Résultat net récurrent

En millions d'euros	T1 2009	T1 2010	Variation
Résultat net publié	0,8	29,3	>100%
Effet non-récurrent lié au cuivre	2,6	(7,6)	
Restructurations	30,4	13,7	
Pertes (gains) sur cessions	1,1	5,8	
Dépréciations de goodwill et autres actifs	0,2		
Actions gratuites 2007	2,5		
Autres	4,3	(4,2)	
Impact fiscal	(14,2)	(1,6)	
Résultat net récurrent	27,7	35,4	28%

Annexe 5

Effectifs et agences par zone géographique

ETP comparable	31/03/2009	31/12/2009	31/03/2010	Variation 31/03/2010	
				vs.31/03/2009	vs.31/12/2009
Europe	18 902	16 927	16 801	-11%	-1%
USA	6 156	5 577	5 504	-11%	-1%
Canada	2 232	2 106	2 099	-6%	0%
Amérique du Nord	8 388	7 683	7 603	-9%	-1%
Asie-Pacifique	2 803	2 592	2 599	-7%	0%
Autres	1 156	1 100	1 096	-5%	0%
Groupe	31 250	28 303	28 099	-10%	-1%

Agences	31/03/2009	31/12/2009	31/03/2010	Variation 31/03/2010	
				vs.31/03/2009	vs.31/12/2009
Europe	1 405	1 314	1 307	-7%	-1%
USA	406	374	367	-10%	-2%
Canada	218	210	209	-4%	0%
Amérique du Nord	624	584	576	-8%	-1%
Asie-Pacifique	303	293	293	-3%	0%
Autres	79	78	24	-70%	-69%
Groupe	2 411	2 269	2 200	-9%	-3%

Annexe 6

Crédit Sénior signé en décembre 2009

Le nouveau contrat de crédit senior de 1,7 milliard d'euros comprend deux lignes de crédit renouvelables structurées de la façon suivante :

- une ligne de crédit multidevises renouvelable d'une maturité de 3 ans d'un montant initial de 600 millions d'euros, réduit à 400 millions d'euros après un an et à 200 millions après deux ans (Facilité A) ;
- une ligne de crédit multidevises renouvelable d'une maturité de 5 ans d'un montant de 1 100 millions d'euros (Facilité B).

Les marges applicables au titre du nouveau contrat de crédit senior sont inférieures de 50 points de base en ce qui concerne la facilité A et de 25 points de base en ce qui concerne la facilité B à celles applicables au titre du contrat de crédit senior précédent ; les niveaux de marge varient en fonction des mêmes seuils de Ratio d'Endettement que dans le contrat de crédit senior précédent (RE = dette nette consolidée ajustée / EBITDA consolidé des 12 derniers mois ajusté) :

Ratio d'endettement	RE ≥ 5.0x	4.5x ≤ RE < 5.0x	4.0x ≤ RE < 4.5x	3.5x ≤ RE < 4.0x	3.0x ≤ RE < 3.5x	2.5x ≤ RE < 3.0x	RE < 2.5x
Facilité A	4,25%	3,50%	3,00%	2,50%	2,00%	1,75%	1,50%
Facilité B	4,50%	3,75%	3,25%	2,75%	2,25%	2,00%	1,75%

Une commission d'utilisation de 25 points de base s'applique si le montant tiré au titre des deux tranches est compris entre 1/3 et 2/3 du montant total mis à disposition ; cette commission est portée à 50 points de base si le montant tiré est au-delà de 2/3 du montant total mis à disposition.

Les engagements financiers relatifs à la limitation du Ratio d'Endettement, à la limitation des investissements opérationnels et à la limitation de distribution des dividendes sont inchangés :

- Les limitations du Ratio d'Endettement sont les suivantes :

Date	31 déc. 2009	30 juin 2010	31 déc. 2010	30 juin 2011	31 déc. 2011	30 juin 2012	Au-delà
Covenant	5,15x	5,15x	4,90x	4,50x	4,00x	3,75x	3,50x

- Le versement d'un dividende est suspendu en 2010 et tant que le Ratio d'Endettement est égal ou supérieur à 4,00x ;
- Les investissements opérationnels sont limités à 0,75% du chiffre d'affaires tant que le Ratio d'Endettement est égal ou supérieur à 4,00x.

Le nouveau contrat de crédit senior contient par ailleurs des clauses usuelles pour ce type de financement. Il s'agit notamment de clauses restreignant la capacité des sociétés du Groupe Rexel, à consentir des sûretés sur leurs actifs, à réaliser certaines opérations de fusion ou de restructuration, à contracter ou à consentir des emprunts, à accorder des garanties. Le Groupe Rexel pourrait notamment réaliser librement des acquisitions si le Ratio d'Endettement est inférieur à 3,5x, et dans la limite d'un montant de 200 millions d'euros par période de 12 mois si le Ratio d'Endettement est supérieur ou égal à 3,5x.

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 d'environ 2 200 agences et emploie 28 000 collaborateurs. Rexel a réalisé en 2009 un chiffre d'affaires 11,3 milliards d'euros. Son principal actionnaire est un groupe d'investisseurs dirigé par Clayton Dubilier & Rice, Eurazeo et BAML Capital Partners.

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 le cadre des procédures de reporting interne mensuel du Groupe Rexel :

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