

RESULTATS DU 2^{ème} TRIMESTRE et du 1^{er} SEMESTRE 2010

Les états financiers au 30 juin 2010 ont été examinés par le Conseil de Surveillance qui s'est réuni le 27 juillet 2010.

**2^{ème} TRIMESTRE 2010 : RETOUR A LA CROISSANCE ORGANIQUE
AMELIORATION SIGNIFICATIVE DE LA RENTABILITE
OBJECTIFS 2010 REVUS A LA HAUSSE**

- **Chiffre d'affaires en hausse de 2,3% (en organique et à nombre de jours constant) après six trimestres consécutifs de baisse :**
 - Europe : croissance tout au long du trimestre (+3,6%)
 - Amérique du Nord : léger recul sur le trimestre (-1,7%) mais croissance en juin
 - Asie-Pacifique : forte croissance (+9,9%) tirée par la Chine et l'Australie
- **EBITA en hausse de 39% et marge d'EBITA¹ en progression de 110 points de base au T2 :**
 - Amélioration du taux de marge brute¹
 - Maintien d'un strict contrôle des coûts
- **Objectifs 2010 revus à la hausse :**
 - Légère croissance des ventes en données comparables et à nombre de jours constant
 - Marge d'EBITA ajusté supérieure à 4,5%
 - Flux net de trésorerie disponible avant intérêts et impôts supérieur à 400 millions d'euros

Au 30 juin	T2 2010	Variation	S1 2010	Variation
Données publiées				
Chiffre d'affaires (€m)	3 047,0	+8,9%	5 744,6	+2,4%
<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>		+2,3%		-1,6%
EBITA (€m)	148,0	+39,2%	257,4	+36,4%
Marge d'EBITA (en % du chiffres d'affaires)	4,9%	+110 bps	4,5%	+110 bps
Résultat opérationnel (€m)	124,9	+100,5%	214,0	+111,5%
Flux net de trésorerie disponible avant intérêts et impôts (€m)	156,2	-31,7%	182,9	-53,9%
Endettement net, fin de période (€m)			2 534,7	-6,4%
Données comparables et ajustées¹				
Marge brute (€m)	739,6	+3,6%	1 409,1	-0,8%
Taux de marge brute (en % du chiffres d'affaires)	24,3%	+10 bps	24,5%	+10 bps
EBITA (€m)	142,8	+33,7%	244,5	+24,8%
Marge d'EBITA (en % du chiffres d'affaires)	4,7%	+110 bps	4,3%	+90 bps

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:

« Dans un environnement toujours difficile, Rexel a renoué avec la croissance organique au cours du trimestre écoulé, après six trimestres consécutifs de baisse. De plus, nous avons significativement amélioré notre rentabilité et notre ratio d'endettement est inférieur à 4 fois à fin juin.

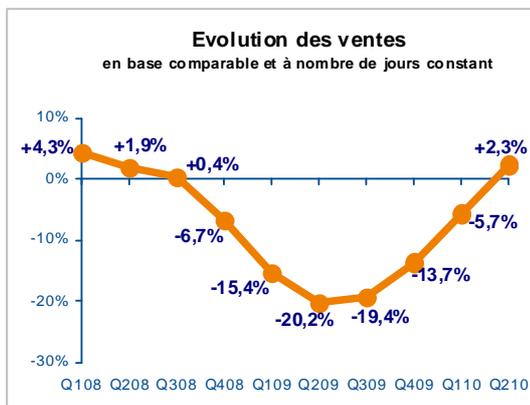
Ces performances supérieures à nos attentes et l'amélioration des perspectives au 2nd semestre nous conduisent à revoir à la hausse nos objectifs pour 2010. Rexel poursuit activement la mise en œuvre de sa stratégie visant à saisir les opportunités sur les segments clés de croissance tels que l'efficacité énergétique - notamment dans l'éclairage -, les énergies renouvelables et les grands projets, tout en renforçant sa position de leader. »

ANALYSE DES RESULTATS AU 30 JUIN 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)

Chiffre d'affaires en hausse au T2 (+2,3% en données comparables et à nombre de jours constant) après six trimestres de baisse : l'Europe a été en croissance tout au long du trimestre (+3,6%), l'Amérique du Nord en léger recul (-1,7%) mais en croissance en juin et l'Asie-Pacifique a poursuivi une forte croissance (+9,9%), tirée par la Chine et l'Australie.

Au 2^{ème} trimestre, Rexel a enregistré un chiffre d'affaires de 3 047,0 millions d'euros, en hausse de 2,3% en données comparables et à nombre de jours constant. C'est le premier trimestre de croissance après six trimestres consécutifs de baisse. Bien que le niveau d'activité reste bas comparé au niveau « pré-crise », la croissance organique des ventes au 2^{ème} trimestre confirme l'amélioration des tendances. La rationalisation du réseau commercial (114 agences fermées sur les 12 derniers mois dont 13 durant le 2^{ème} trimestre 2010) a représenté un impact négatif de 0,7 points alors que la hausse du prix des câbles à base de cuivre a eu un effet positif de 3,3 points. En données publiées, les ventes ont augmenté de 8,9% par rapport au 2^{ème} trimestre 2009. Cette hausse inclut (i) un effet positif des fluctuations monétaires de 177,5 millions d'euros (principalement dû à l'appréciation des dollars canadiens et australiens) et (ii) un impact négatif lié aux variations de périmètre de 22,6 millions d'euros (dû à la cession d'HCL Asie et de Haagtechno).



Au 1^{er} semestre, le chiffre d'affaires a baissé de 1,6% en données comparables et à nombre de jours constant avec un impact négatif de 1,2 points lié à la rationalisation du réseau commercial et un effet positif de 3,2 points lié à la hausse du prix des câbles à base de cuivre. En données publiées, les ventes ont augmenté de 2,4%, incluant (i) un effet positif des fluctuations monétaires de 235,0 millions d'euros et (ii) un impact négatif de 30,0 millions d'euros lié aux variations de périmètre.

Europe (59% des ventes) : au 2^{ème} trimestre, le chiffre d'affaires a crû de 3,6% (après -3,4% au T1 2010). Les ventes ont été stables (+0,1%) sur le semestre.

Au 2^{ème} trimestre, l'Allemagne a continué à enregistrer une forte croissance (+28,7%), soutenue par les ventes d'équipements photovoltaïques. L'Autriche et la Suisse ont également affiché de belles performances avec respectivement +13,1% et +7,8%. La France, de retour à la croissance depuis mars, a enregistré une hausse de 3,9% des ventes tandis que le Royaume-Uni, avec une baisse limitée à 2,0%, améliore séquentiellement ses ventes (-4,2% au T1 2010). Les pays scandinaves ont renoué avec la croissance, affichant une hausse globale de 3,4% de leurs ventes (en comparaison d'un recul de 7,3% au T1).

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 (29% des ventes) : au 2^{ème} trimestre, le chiffre d'affaires a baissé de 1,7% (après -13,5% au T1 2010) mais l'évolution des ventes a été positive en juin, à la fois pour les USA et le Canada. Les ventes ont baissé de 7,3% sur le semestre.

Aux Etats-Unis, le chiffre d'affaires a baissé de 3,6% au 2^{ème} trimestre (après -16,7% au T1 2010). Les fermetures d'agences (30 agences fermées sur les 12 derniers mois, soit 8% de réduction) ont eu un impact négatif sur les ventes de 3,1 points. Alors que le niveau d'activité reste bas et que les marchés tertiaires ont subi une nouvelle détérioration, les marchés industriel et résidentiel continuent à montrer des signes d'amélioration.

Au Canada, en croissance depuis le mois d'avril, les ventes ont augmenté de 3,1% au 2^{ème} trimestre (après -4,5% au T1 2010), principalement soutenues par les marchés commerciaux et industriel et par une hausse de 46% sur le segment des économies d'énergies.

Asie-Pacifique (9% des ventes) : au 2^{ème} trimestre, le chiffre d'affaires a augmenté de 9,9% (après +7,4% au T1 2010). Les ventes ont augmenté de 8,7% sur le semestre.

Cette croissance est principalement due au fort développement des ventes en Chine qui ont crû de 27,6% à périmètre constant par rapport au 2^{ème} trimestre 2009.

L'Australie a renoué avec la croissance depuis mars, avec des ventes en hausse de 7,4% par rapport au 2^{ème} trimestre 2009 (après +1,0% au T1 2010), tirées par l'activité de grands projets.

Autres (3% des ventes) : le chiffre d'affaires a baissé de 1,3% (après -6,7% au T1 2010) au 2^{ème} trimestre et de 4,1% sur le semestre.

Rentabilité en hausse significative depuis le début de l'année : marge d'EBITA¹ en augmentation de 90 points de base ; EBITA publié en croissance de 36%

Au 2^{ème} trimestre, la marge d'EBITA¹ s'est élevée à 4,7% contre 3,6% au 2^{ème} trimestre 2009 (+110 points de base par rapport à T2 2009).

Au 1^{er} semestre, elle a atteint 4,3% contre 3,4% au 1^{er} semestre 2009, soit une hausse de 90 points de base reflétant :

- Une amélioration de 10 points de base du taux de marge brute¹ (24,5% contre 24,4% au S1 2009), principalement tirée par l'Europe et l'Amérique du Nord,
- La poursuite de l'effet des mesures de contrôle de coûts mises en œuvre aux précédents trimestres : les frais administratifs et commerciaux² du semestre ont reculé de 4,9% par rapport au 1^{er} semestre 2009 et ont représenté 20,3% des ventes contre 21,1% au 1^{er} semestre 2009.

L'EBITA publié s'est élevé à 148,0 millions d'euros au 2^{ème} trimestre, en hausse de 39,2% par rapport au 2^{ème} trimestre 2009, et à 257,4 millions d'euros au 1^{er} semestre, en hausse de 36,4% par rapport au 1^{er} semestre 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 12,3 millions d'euros au 1^{er} semestre 2010 comparé à 9,6 millions d'euros au 1^{er} semestre 2009.

Les autres produits et charges représentent une charge nette de 31,1 millions d'euros (dont 29,5 millions d'euros de coûts de restructuration) contre une charge nette de 77,8 millions d'euros au 1^{er} semestre 2009 (dont 53,0 millions d'euros de coûts de restructuration).

En conséquence, le résultat opérationnel a plus que doublé. Il atteint 214,0 millions d'euros contre 101,2 millions au 1^{er} semestre 2009, reflétant la hausse de 36,4% de l'EBITA et la réduction des coûts de restructuration.

Les frais financiers nets s'élèvent à 52,8 millions d'euros en ligne avec les 50,7 millions d'euros enregistrés au trimestre précédent. Sur le semestre, ils s'élèvent à 103,5 millions d'euros contre 74,7 millions d'euros au 1^{er} semestre 2009. Cette hausse traduit un taux d'intérêt effectif en augmentation (7,1% comparé à 5,1% au 1^{er} semestre 2009), principalement en raison de la hausse de la marge applicable sur le crédit sénior depuis le 1^{er} août 2009. Elle inclut 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 (profit de 0,4 million d'euros) et après impôts (charge de 18,5 millions d'euros contre 8,5 millions d'euros au 1^{er} semestre 2009), le résultat net s'élève à 92,4 millions d'euros comparé à 18,0 millions d'euros au 1^{er} semestre 2009.

Maîtrise 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} semestre s'élève à 182,9 millions d'euros malgré :

- L'impact non récurrent du règlement du litige concernant la société néerlandaise Ceteco pour un montant de 29,8 millions d'euros payé en mars et déjà annoncé au 1^{er} trimestre 2010 ;
- L'effet de la saisonnalité de l'activité sur le besoin en fonds de roulement, dont la variation représente un décaissement de 20,4 millions d'euros.

Le besoin en fonds de roulement s'élève à 11,3% des ventes à fin juin 2010, contre 11,4% à fin juin 2009.

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

Après paiement de 87,0 millions d'intérêts nets et de 27,9 millions d'euros d'impôts, la dette nette a été contenue à 2 534,7 millions d'euros, stable par rapport au 31 mars 2010 (2 539,4 millions d'euros) et en hausse de 133,5 millions d'euros comparé au 31 décembre 2009. Cette augmentation inclut un impact négatif des fluctuations monétaires pour 198,4 millions d'euros.

Le ratio d'endettement (Dette financière nette / EBITDA), calculé selon les termes du contrat de crédit sénior, s'élève à 3,92x à fin juin (contre 4,32x à fin décembre), bien en dessous de la limite de 5,15x et sous 4,00x, conduisant à une réduction de 50 points de base de la marge applicable au contrat de crédit sénior. D'après les engagements pris dans le cadre du contrat de crédit sénior, un ratio d'endettement en dessous de 4,00x permet à Rexel de reprendre le paiement d'un dividende dès 2011.

PERSPECTIVES

Les performances supérieures à nos attentes depuis le début de l'année et l'amélioration des perspectives du second semestre conduisent le Groupe à revoir à la hausse ses objectifs pour 2010 :

- Le chiffre d'affaires devrait augmenter légèrement en données comparables et à nombre de jours constant (vs. objectif communiqué en Février : une érosion des ventes limitée en données comparables et à nombre de jours constant),
- La marge d'EBITA ajusté devrait être supérieure à 4,5% (vs. objectif communiqué en Février : une amélioration par rapport au niveau de 4,0% atteint en 2009),
- Le flux net de trésorerie disponible avant intérêts et impôts devrait être supérieur à 400 millions d'euros. (vs. objectif communiqué en Février : autour de 400 millions d'euros).

INFORMATION FINANCIERE

Le rapport financier du 1^{er} semestre 2010 est disponible sur le site web de Rexel (www.rexel.com) dans la rubrique « Information réglementée » et a été déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers.

Une présentation des résultats du 2^{ème} trimestre et du 1^{er} semestre 2010 est également disponible sur le site web de Rexel.

CALENDRIER

10 novembre 2010 : Résultats au 30 septembre 2010

2 et 3 décembre 2010 : Journée Investisseurs

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

Brunswick: Thomas KAMM
☎ +33 1 53 96 83 92
tkamm@brunswickgroup.com
Brunswick: Olivier ARMENGAUD
☎ +33 1 53 96 83 83
oarmengaud@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 :

- un profit de 6,5 M€ au T2 2009 et un profit de 5,2 M€ au T2 2010,
- un profit de 3,6 M€ au S1 2009 et un profit de 12,9 M€ au S1 2010.

GRUPE

En données comparables et ajustées (M€)	T2 2009	T2 2010	Variation	S1 2009	S1 2010	Variation
Chiffre d'affaires	2 954,0	3 047,0	+3,2%	5 813,9	5 744,6	-1,2%
<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>			+2,3%			-1,6%
Marge brute	714,0	739,6	+3,6%	1 420,6	1 409,1	-0,8%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	24,2%	24,3%	+10bps	24,4%	24,5%	+10bps
Frais administratifs et commerciaux (yc amortissements)	(607,2)	(596,9)	-1,7%	(1 224,6)	(1 164,6)	-4,9%
EBITA ⁽¹⁾	106,8	142,8	+33,7%	196,0	244,5	+24,8%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	3,6%	4,7%	+110bps	3,4%	4,3%	+90bps
Effectifs (fin de période)	29 885	27 840	-6,8%	29 885	27 840	-6,8%

EUROPE

En données comparables et ajustées (M€)	T2 2009	T2 2010	Variation	S1 2009	S1 2010	Variation
Chiffre d'affaires	1 657,5	1 744,5	+5,3%	3 324,2	3 365,3	+1,2%
<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>			+3,6%			+0,1%
dont France	544,7	584,8	+7,4%	1 116,6	1 152,7	+3,2%
<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>			+3,9%			+0,8%
Royaume-Uni	224,5	220,0	-2,0%	462,3	447,8	-3,1%
<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>			-2,0%			-3,1%
Allemagne	186,4	243,6	+30,7%	358,0	443,0	+23,7%
<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>			+28,7%			+22,7%
Scandinavie	199,5	208,4	+4,5%	397,9	392,4	-1,4%
<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>			+3,4%			-1,9%
Marge brute	423,4	447,3	+5,6%	858,0	873,1	+1,8%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	25,5%	25,6%	+10bps	25,8%	25,9%	+10bps
Frais administratifs et commerciaux (yc amortissements)	(359,0)	(343,5)	-4,3%	(731,0)	(687,4)	-6,0%
EBITA	64,4	103,8	+61,1%	127,0	185,6	+46,2%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	3,9%	5,9%	+200bps	3,8%	5,5%	+170bps
Effectifs (fin de période)	18 247	16 664	-8,7%	18 247	16 664	-8,7%

AMERIQUE DU NORD

En données comparables et ajustées (M€)	T2 2009	T2 2010	Variation	S1 2009	S1 2010	Variation
Chiffre d'affaires	935,2	919,2	-1,7%	1 807,9	1 665,3	-7,9%
<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>			-1,7%			-7,3%
dont Etats-Unis	673,1	649,0	-3,6%	1 315,5	1 175,1	-10,7%
<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>			-3,6%			-10,0%
Canada	262,0	270,3	+3,1%	492,3	490,3	-0,4%
<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>			+3,1%			-0,4%
Marge brute	201,4	198,1	-1,6%	389,4	359,9	-7,6%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	21,5%	21,6%	+10bps	21,5%	21,6%	+10bps
Frais administratifs et commerciaux (yc amortissements)	(174,8)	(171,4)	-2,0%	(348,8)	(321,0)	-8,0%
EBITA	26,6	26,7	+0,4%	40,6	38,8	-4,4%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	2,8%	2,9%	+10bps	2,2%	2,3%	+10bps
Effectifs (fin de période)	7 949	7 534	-5,2%	7 949	7 534	-5,2%

ASIE - PACIFIQUE

En données comparables et ajustées (M€)	T2 2009	T2 2010	Variation	S1 2009	S1 2010	Variation
Chiffre d'affaires	263,0	287,4	+9,3%	481,8	523,1	+8,6%
<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>			+9,9%			+8,7%
dont Australie	168,9	179,7	+6,4%	318,4	331,2	+4,0%
<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>			+7,4%			+4,4%
Nouvelle-Zélande	35,6	35,1	-1,5%	65,0	64,1	-1,4%
<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>			-1,6%			-2,2%
Asie	46,0	59,0	+28,2%	76,2	101,8	+33,7%
<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>			+27,6%			+32,9%
Marge brute	58,1	61,8	+6,3%	110,5	114,0	+3,2%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	22,1%	21,5%	-60bps	22,9%	21,8%	-110bps
Frais administratifs et commerciaux (yc amortissements)	(43,4)	(45,7)	+5,3%	(84,8)	(86,0)	+1,4%
EBITA	14,7	16,1	+9,3%	25,7	28,0	+9,0%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	5,6%	5,6%	stable	5,3%	5,4%	+10bps
Effectifs (fin de période)	2 671	2 616	-2,1%	2 671	2 616	-2,1%

AUTRES

En données comparables et ajustées (M€)	T2 2009	T2 2010	Variation	S1 2009	S1 2010	Variation
Chiffre d'affaires	98,3	95,9	-2,5%	200,1	190,9	-4,6%
<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>			-1,3%			-4,1%
Marge brute	31,1	32,5	+4,5%	62,6	62,2	-0,7%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	31,6%	33,9%	+230bps	31,3%	32,6%	+130bps
Frais administratifs et commerciaux (yc amortissements)	(30,0)	(36,3)	+20,9%	(59,9)	(70,1)	+17,0%
EBITA	1,1	(3,8)	n/m	2,6	(8,0)	n/m
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	1,1%	-4,0%	n/m	1,3%	-4,2%	n/m
Effectifs (fin de période)	1 019	1 026	+0,7%	1 019	1 026	+0,7%

Annexe 2

Extrait des états financiers

Compte de résultat

Données publiées (M€)	T2 2009	T2 2010	Variation	S1 2009	S1 2010	Variation
Chiffre d'affaires	2 799,1	3 047,0	+8,9%	5 608,9	5 744,6	+2,4%
Marge brute	685,2	744,6	+8,7%	1 376,0	1 422,8	+3,4%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	24,5%	24,4%		24,5%	24,8%	
Frais administratifs et commerciaux	(558,1)	(577,6)	+3,5%	(1 145,6)	(1 127,4)	-1,6%
EBITDA	127,1	167,0	+31,3%	230,4	295,4	+28,2%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	4,5%	5,5%		4,1%	5,1%	
Amortissement des actifs corporels	(20,9)	(19,0)		(41,8)	(38,0)	
EBITA	106,2	148,0	+39,4%	188,6	257,4	+36,4%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	3,8%	4,9%		3,4%	4,5%	
Amortissement des actifs incorporels	(4,7)	(7,2)		(9,6)	(12,3)	
Résultat opérationnel avant autres produits et charges	101,5	140,8	+38,7%	179,0	245,1	+36,9%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	3,6%	4,6%		3,2%	4,3%	
Autres produits et charges	(39,2)	(15,9)		(77,8)	(31,1)	
Résultat opérationnel	62,3	124,9	+100,5%	101,2	214,0	+111,5%
Charges financières (nettes)	(37,0)	(52,8)		(74,7)	(103,5)	
Quote-part des sociétés mises en équivalence	0,0	1,5		0,0	0,4	
Résultat net avant impôt	25,3	73,6	+190,9%	26,5	110,9	+318,5%
Charge d'impôt sur le résultat	(8,1)	(10,5)		(8,5)	(18,5)	
Résultat net	17,2	63,1	+266,9%	18,0	92,4	+413,3%
Résultat net - Participations ne donnant pas le contrôle	0,2	0,3		0,1	0,4	
Résultat net - Part du Groupe	17,0	62,8	n/a	17,9	92,0	n/a

Chiffre d'affaires et rentabilité par zone géographique

Données publiées (M€)	T2 2009	T2 2010	Variation	S1 2009	S1 2010	Variation
Chiffre d'affaires	2 799,1	3 047,0	+8,9%	5 608,9	5 744,6	+2,4%
Europe	1 626,5	1 744,5	+7,3%	3 272,6	3 365,3	+2,8%
Amérique du Nord	844,3	919,2	+8,9%	1 730,4	1 665,3	-3,8%
Asie-Pacifique	219,3	287,4	+31,0%	399,4	523,1	+31,0%
Autres	108,9	95,9	-12,0%	206,6	190,9	-7,6%
Marge brute	685,2	744,6	+8,7%	1 376,0	1 422,8	+3,4%
Europe	422,6	451,7	+6,9%	852,2	883,8	+3,7%
Amérique du Nord	182,3	198,8	+9,1%	370,4	362,7	-2,1%
Asie-Pacifique	47,5	61,7	+30,0%	89,8	114,1	+27,1%
Autres	32,9	32,4	-1,6%	63,7	62,1	-2,4%
EBITA	106,3	148,0	+39,2%	188,6	257,4	+36,4%
Europe	70,2	108,6	+54,8%	132,4	195,9	+48,0%
Amérique du Nord	23,8	27,2	+14,1%	33,9	41,3	+21,8%
Asie-Pacifique	12,1	16,0	+32,8%	21,2	28,1	+32,7%
Autres	0,2	-3,9		1,1	-8,0	

Bilan

Actifs (€m)	31 décembre 2009	30 juin 2010
Goodwill	3 759,4	3 994,5
Immobilisations incorporelles	927,8	955,6
Immobilisations corporelles	261,6	258,6
Actifs financiers non courants ⁽¹⁾	53,3	69,5
Titres mis en équivalence	5,9	6,3
Actifs d'impôts différés	230,0	222,8
Actifs non courants	5 238,0	5 507,3
Stocks	1 141,4	1 227,8
Créances clients	1 901,5	2 096,7
Autres actifs et actifs destinés à être cédés	414,4	401,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	359,6	285,2
Actifs courants	3 816,9	4 010,7
Total des actifs	9 054,9	9 518,0

Passifs et capitaux propres (M€)	31 décembre 2009	30 juin 2010
Capitaux propres	3 412,0	3 689,0
Dettes financières (part à long-terme)	2 677,3	2 744,6
Autres passifs non-courants	630,9	584,2
Total des passifs non-courants	3 308,2	3 328,8
Dettes financières (part à court-terme) et intérêts courus	83,5	87,9
Dettes fournisseurs	1 676,0	1 855,8
Autres dettes & passifs destinés à être cédés	575,2	556,5
Total des passifs courants	2 334,7	2 500,2
Total des passifs	5 642,9	5 829,0
Total des passifs et des capitaux propres	9 054,9	9 518,0

(1) Incluant 12,6 M€ de dérivés de couverture de juste valeur au 30 juin 2010

Evolution de l'endettement net

En millions d'euros	T2 2009	T2 2010	S1 2009	S1 2010
EBITDA	127,2	167,0	230,4	295,4
Autres produits et charges opérationnels ⁽¹⁾	(28,1)	(22,1)	(52,2)	(74,6)
Flux de trésorerie d'exploitation	99,1	144,9	178,2	220,8
Variation du besoin en fonds de roulement	139,3	18,4	238,0	(20,4)
<i>Dépenses d'investissement brutes</i>	<i>(10,4)</i>	<i>(11,8)</i>	<i>(22,4)</i>	<i>(23,7)</i>
<i>Cessions d'immobilisations et autres</i>	<i>0,6</i>	<i>4,8</i>	<i>2,5</i>	<i>6,2</i>
Investissements opérationnels (nets)	(9,8)	(7,0)	(19,8)	(17,6)
Flux net de trésorerie disponible avant intérêts et impôts	228,7	156,2	396,4	182,9
Intérêts payés (nets)	(24,5)	(32,8)	(59,5)	(87,0)
Impôts payés	(28,3)	(18,8)	(43,9)	(27,9)
Flux net de trésorerie disponible après intérêts et impôts	176,0	104,5	293,0	68,0
Investissements financiers (nets) ⁽²⁾	(27,4)	9,9	(33,2)	11,3
Dividendes payés	0,0	0,0	0,0	0,0
Variation des capitaux propres	9,2	1,3	9,3	6,9
Autres ⁽³⁾	(3,1)	(5,5)	(11,9)	(21,3)
Effet de la variation des taux de change	24,8	(105,6)	(33,1)	(198,4)
Diminution (augmentation) de l'endettement net	179,1	4,7	224,2	(133,5)
Dette nette en début de période	2 887,0	2 539,4	2 932,0	2 401,2
Dette nette en fin de période	2 707,9	2 534,7	2 707,9	2 534,7

(1) incluant des dépenses de restructuration de 25,2 millions d'euros au T2 2009 et de 21,2 millions d'euros au Q2 2010 ainsi que de 45,8 millions d'euros au S1 2009 et de 42,6 millions d'euros au S1 2010

(2) T2 2010 inclut 10,2 millions d'euros provenant de la cession de Haagtechno, net of cash + 2,7 millions d'euros provenant de la cession d'HCL Asia au T1 2010, net of cash = 12,9 millions d'euros, net of cash au S1 2010

(3) S1 2010 inclut 11,2 millions d'euros de variation de la juste valeur des obligations

Annexe 3

Analyse du BFR

Base comparable (€m)	30 juin 2009	30 juin 2010
Chiffre d'affaires (12 mois glissant)	12 429,2	11 272,9
Stock net	1 213,9	1 154,0
<i>en % du chiffre d'affaires sur 12 mois glissant</i>	<i>9,8%</i>	<i>10,2%</i>
<i>en nombre de jours</i>	<i>50,5</i>	<i>46,2</i>
Créances clients nettes ⁽¹⁾	2 056,4	2 052,4
<i>en % du chiffre d'affaires sur 12 mois glissant</i>	<i>16,5%</i>	<i>18,2%</i>
<i>en nombre de jours</i>	<i>58,1</i>	<i>54,3</i>
Dettes fournisseurs nettes	1 655,8	1 767,3
<i>en % du chiffre d'affaires sur 12 mois glissant</i>	<i>13,3%</i>	<i>15,7%</i>
<i>en nombre de jours</i>	<i>64,2</i>	<i>62,0</i>
BRF opérationnel	1 614,5	1 439,0
<i>en % du chiffre d'affaires sur 12 mois glissant</i>	<i>13,0%</i>	<i>12,8%</i>
BRF non-opérationnel	-198,4	-164,8
BRF total⁽¹⁾	1 416,1	1 274,3
<i>en % du chiffre d'affaires sur 12 mois glissant</i>	<i>11,4%</i>	<i>11,3%</i>

(1) Les chiffres au 30 juin 2010 sont avant impact de la déconsolidation de la titrisation américaine (66,6 millions d'euros); le BFR s'élève à 10,8% du chiffre d'affaires après impact de la déconsolidation de la titrisation américaine

Annexe 4

Réconciliation du Résultat net récurrent

En millions d'euros	T2 2009	T2 2010	Variation	S1 2009	S1 2010	Variation
Résultat net publié	17,2	63,1	267%	18,0	92,4	413%
Eléments non récurrent impactant le taux d'impôt	0,6	(14,2)		0,7	(18,3)	
Effet non-récurrent lié au cuivre	(6,7)	(5,2)		(4,1)	(12,9)	
Restructurations	22,5	15,8		53,0	29,5	
Pertes (gains) sur cessions	3,2	0,6		8,8	6,4	
Dépréciations de goodwill et autres actifs	13,9	4,4		14,1	4,4	
Actions gratuites 2007	(0,3)			2,3		
Autres	(0,2)	(4,8)		(0,3)	(9,1)	
Impact fiscal	(9,2)	(2,3)		(21,7)	(4,7)	
Résultat net récurrent	41,2	57,2	39%	70,8	87,6	24%

Annexe 5

Effectifs et agences par zone géographique

ETP comparable	30/06/2009	31/12/2009	30/06/2010	Variation au 30/06/2010	
				vs.30/06/2009	vs.31/12/2009
Europe	18 247	16 927	16 664	-9%	-2%
USA	5 853	5 577	5 406	-8%	-3%
Canada	2 096	2 106	2 129	2%	1%
Amérique du Nord	7 949	7 683	7 534	-5%	-2%
Asie-Pacifique	2 671	2 592	2 616	-2%	1%
Autres	1 019	1 100	1 026	1%	-7%
Groupe	29 886	28 302	27 840	-7%	-2%

Agences	30/06/2009	31/12/2009	30/06/2010	Variation au 30/06/2010	
				vs.30/06/2009	vs.31/12/2009
Europe	1 378	1 314	1 292	-6%	-2%
USA	393	374	339	-14%	-9%
Canada	215	210	209	-3%	0%
Amérique du Nord	608	584	548	-10%	-6%
Asie-Pacifique	302	293	292	-3%	0%
Autres	79	78	24	-70%	-69%
Groupe	2 367	2 269	2 156	-9%	-5%

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	30 juin 2010	31 déc. 2010	30 juin 2011	31 déc. 2011	30 juin 2012	Au-delà
Covenant	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.