

RESULTATS DU 4^{ème} TRIMESTRE ET DE L'ANNEE 2010

Les états financiers au 31 décembre 2010 ont été arrêtés par le Directoire du 1^{er} février 2011 et modifiés par le Directoire du 8 février 2011 afin de prendre en compte certaines informations relatives aux événements postérieurs à la clôture de l'exercice. Ils sont certifiés par les Commissaires aux Comptes.

**PERFORMANCES SOLIDES AU 4^{ème} TRIMESTRE
RESULTATS DE L'ANNEE 2010 SUPERIEURS AUX OBJECTIFS**

- **CHIFFRE D'AFFAIRES ET RENTABILITE SOLIDES AU 4^{ème} TRIMESTRE**
 - Nouvelle amélioration des ventes (+9,3% en données publiées et +5,2% en données comparables et à nombre de jours constant), tirées par l'Amérique du Nord
 - Progression continue de la rentabilité : EBITA en hausse de 29,5% et marge d'EBITA¹ en amélioration de 90 points de base à 5,8%
- **RESULTATS DE L'ANNEE 2010 SUPERIEURS AUX OBJECTIFS**
 - Chiffre d'affaires proche de 12Mds€ (+ 5,8% en données publiées et de 1,3% en données comparables et à nombre de jours constant)
 - EBITA en hausse de 31,2% à 616M€ et augmentation de 100 points de base de la marge d'EBITA¹ à 5,0%
 - Flux net de trésorerie disponible avant intérêts et impôts de 570M€
 - Ratio d'endettement à 3,19x au 31/12/2010 (vs. 4,32x au 31/12/2009)
- **PRIORITES POUR 2011**
 - Renforcer les positions concurrentielles par croissance organique et acquisitions
 - Amélioration de la rentabilité pour atteindre l'objectif moyen-terme de marge d'EBITA¹ proche de 6,5%
 - Génération d'un flux net de trésorerie disponible élevé
- **PROPOSITION D'UN DIVIDENDE DE 0,40€ PAR ACTION**

Au 31 décembre	T4 2010	Variation	2010	Variation
Données publiées				
Chiffre d'affaires (€m)	3 173,9	+9,3%	11 960,1	+5,8%
<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>		+5,2%		+1,3%
EBITA (€m)	194,6	+29,5%	615,9	+31,2%
Marge d'EBITA (en % du chiffres d'affaires)	6,1%	+ 90 bps	5,1%	+ 90 bps
Résultat opérationnel (€m)	126,1	+5,9%	485,4	+53,7%
Résultat net (€m)	61,5	+78,8%	229,2	+183,0%
Flux net de trésorerie disponible avant intérêts et impôts (€m)	306,0	+5,5%	569,8	-35,2%
Endettement net, fin de période (€m)			2 273,3	-5,3%
Données comparables et ajustées¹				
Marge brute (€m)	776,1	+5,3%	2 920,9	+2,0%
Taux de marge brute (en % du chiffres d'affaires)	24,5%	+10 bps	24,4%	+10 bps
EBITA (€m)	184,4	+23,7%	592,5	+24,8%
Marge d'EBITA (en % du chiffres d'affaires)	5,8%	+90 bps	5,0%	+100 bps

¹ Comparable et ajusté = à périmètre de consolidation et taux de change comparables, 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:

« Rexel a continué à améliorer ses performances au 4^{ème} trimestre, notamment grâce à une reprise de la croissance des ventes en Amérique du Nord et à une nouvelle diminution des coûts. En conséquence, Rexel a dépassé ses objectifs pour l'année, enregistrant près de 12 milliards d'euros de chiffre d'affaires, un EBITA supérieur à 600 millions d'euros et une nette réduction de son ratio d'endettement. Après la récente série d'acquisitions, notamment dans des pays en très fort développement, Rexel continuera sa politique de croissance externe au cours des prochains trimestres, tout en accélérant sa croissance organique et en se concentrant sur les services et solutions à valeur ajoutée et sur l'efficacité énergétique. Nous sommes confiants que la croissance des volumes en 2011 et les acquisitions nous permettront de continuer à renforcer nos positions concurrentielles, à améliorer notre rentabilité et à générer un flux de trésorerie élevé, en ligne avec nos objectifs à moyen terme. »

ANALYSE DES RESULTATS AU 31 DECEMBRE 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)

Nouvelle amélioration des ventes au 4^{ème} trimestre (+9,3% en données publiées et +5,2% en données comparables et à nombre de jours constant), tirée par l'Amérique du Nord

Chiffres d'affaires annuel supérieur aux attentes à près de 12 milliards d'euros (+5,8% en données publiées et +1,3% en données comparables et à nombre de jours constant)

Au 4^{ème} trimestre, Rexel a enregistré un chiffre d'affaires de 3 173,9 millions d'euros, en hausse de 5,2% en données comparables et à nombre de jours constant. L'amélioration séquentielle, par rapport au 3,2% de croissance organique du 3^{ème} trimestre, provient principalement de l'Amérique du Nord où les Etats-Unis et le Canada ont enregistré de bonnes performances (respectivement +6,8% et +14,5%). L'Europe a continué à croître (+2,8%) alors que l'Asie-Pacifique a progressé à un rythme plus soutenu (+13,1%).

Les 5,2% de croissance en données comparables et à nombre de jours constant incluent :

- un impact négatif de 1,4 point lié à la rationalisation du réseau commercial (86 agences fermées sur les 12 derniers mois),
- un effet positif de 2,6 points en raison de la hausse du prix des câbles à base de cuivre.

En données publiées, les ventes ont augmenté de 9,3%. Cette hausse inclut :

- un effet positif des fluctuations monétaires de 168,9 millions d'euros, principalement dû à l'appréciation des dollars canadiens, australiens et américains contre l'euro,
- un impact négatif lié aux variations de périmètre de 56,0 millions d'euros (dû aux cessions d'HCL Asie et de Haagtechno).

Sur l'ensemble de l'année, Rexel a enregistré un chiffre d'affaires de 11 960,1 millions d'euros, en hausse de 1,3% en données comparables et à nombre de jours constant, incluant :

- un impact négatif de 1,4 point lié à la rationalisation du réseau commercial,
- un effet positif de 2,9 points lié à la hausse du prix des câbles à base de cuivre.

En données publiées, les ventes ont augmenté de 5,8%, incluant :

- un effet positif des fluctuations monétaires de 599,1 millions d'euros,
- un impact négatif de 126,8 millions d'euros lié aux variations de périmètre.

Europe (58% des ventes): Le chiffre d'affaires a progressé de 2,8% au 4^{ème} trimestre et de 1,4% sur l'ensemble de l'année.

La performance du trimestre continue de refléter une forte croissance en Suisse (+9,7%), en Autriche (+12,5%) et en Finlande (+12,7%). Sur la même période, les ventes en France ont progressé de 2,0%, tirées par les marchés finaux industriels et tertiaires, alors qu'elles ont légèrement reculé au Royaume-Uni et en Allemagne (respectivement -2,4% et -1,7%). Au Royaume-Uni, la baisse des ventes reflète un marché final tertiaire difficile mais a montré une amélioration séquentielle par rapport au 3^{ème} trimestre (-4,1%). En Allemagne, la comparaison par rapport à 2009 est impactée par un niveau exceptionnel des ventes d'équipements photovoltaïques réalisées au 4^{ème} trimestre 2009. Hors photovoltaïque, le chiffre d'affaires de l'Allemagne a progressé de 6,6% au 4^{ème} trimestre 2010. L'ensemble des pays d'Europe du Sud ont enregistré une amélioration séquentielle significative : en Espagne, le recul des ventes a été limité à 1,2% (après -9,3% au 3^{ème} trimestre) alors qu'en Italie, elles ont progressé de 18,3% grâce à d'importantes ventes d'équipements photovoltaïques.

Sur ses trois principaux marchés, la France, le Royaume-Uni et l'Allemagne (qui représentent 59% des ventes européennes du Groupe), Rexel estime avoir continué à gagner des parts de marché.

Amérique du Nord (30% des ventes): Le chiffre d'affaires a progressé de 9,1% au 4^{ème} trimestre et a diminué de 1,2% sur l'ensemble de l'année.

La croissance organique du 4^{ème} trimestre reflète une amélioration par rapport au 3^{ème} trimestre (+1,3%). Les ventes aux Etats-Unis ont progressé de 6,8% (après +0,5% au 3^{ème} trimestre) et le Canada a enregistré une croissance à deux chiffres de +14,5% (après +3,3% au 3^{ème} trimestre).

Aux Etats-Unis, où les fermetures d'agences (36 agences fermées sur les 12 derniers mois, soit 17% de réduction) ont eu un impact négatif sur les ventes de 3,1 points de croissance, l'amélioration séquentielle au 4^{ème} trimestre provient d'un fort développement des ventes dans l'industrie allié à un léger rebond dans les dépenses de construction (même si le résidentiel et le tertiaire restent à des niveaux très bas).

Au Canada, la bonne performance du 4^{ème} trimestre a été principalement tirée par les marchés de l'industrie et par l'activité au Québec et en Ontario.

Asie-Pacifique (9% des ventes): Le chiffre d'affaires a progressé de 13,1% au 4^{ème} trimestre et de 10,9% sur l'ensemble de l'année.

La performance du trimestre reflète une croissance à deux chiffres en Chine et en Australie.

En Australie, le chiffre d'affaires a progressé de 11,1% sur le trimestre grâce à l'activité projets alors que la Chine a continué d'enregistrer une croissance à deux chiffres (+32,4%) pour le septième trimestre consécutif, avec de solides performances dans le secteur des automatismes.

Autres (3% des ventes): le chiffre d'affaires a diminué de 8,2% au 4^{ème} trimestre et baissé de 3,4% sur l'année.

Nouvelle amélioration de la rentabilité au 4^{ème} trimestre : EBITA publié en hausse de 29,5% et marge d'EBITA¹ à 5,8%

EBITA annuel publié à 616 millions d'euros, en hausse de 31,2% et marge d'EBITA¹ à 5,0%

Au 4^{ème} trimestre, la marge d'EBITA¹ s'est élevée à 5,8%, contre à 4,9% au 4^{ème} trimestre 2009.

Pour l'année, la marge d'EBITA¹ a atteint 5,0%, contre 4,0% en 2009. Cette progression reflète:

- Une amélioration continue du taux de marge brute¹ (24,4% contre 24,3% en 2009), principalement tirée par l'Europe et l'Amérique du Nord,
- Une réduction nette de 60,9 millions d'euros des frais administratifs et commerciaux², en baisse à 19,5% du chiffre d'affaires (contre 20,3% en 2009). Cette réduction provient de la poursuite de l'effet des mesures de contrôle de coûts mises en œuvre aux précédents trimestres, qui a généré une baisse de 2,5% des frais administratifs et commerciaux² sur l'année.

L'EBITA publié a atteint 194,6 millions d'euros au 4^{ème} trimestre, en hausse de 29,5% et 615,9 millions d'euros en 2010 sur l'ensemble de l'année, en hausse de 31,2%.

Résultat opérationnel en hausse de 53,7% et quasi-triplement du résultat net à 229 millions d'euros

Pour l'année, le résultat opérationnel a augmenté de 53,7% à 485,4 millions d'euros, reflétant la forte hausse de l'EBITA et la réduction des coûts de restructuration.

- L'amortissement des actifs incorporels reconnus dans le cadre de l'affectation du prix des acquisitions s'est élevé à 22,8 millions d'euros, à comparer à 19,2 millions d'euros en 2009.
- Les autres produits et charges ont représenté une charge nette de 107,7 millions d'euros (contre une charge nette de 134,4 millions d'euros en 2009). Ils incluent 65,2 millions d'euros de coûts de restructuration (contre 115,3 millions d'euros en 2009) et 36,6 millions d'euros de dépréciation des *goodwill* (liés aux activités aux Pays-Bas, en Nouvelle-Zélande et en Slovénie).

Le résultat net a presque triplé, s'élevant à 229,2 millions d'euros (contre 81,0 millions d'euros en 2009).

- La quote-part du résultat dans les entreprises associées a représenté un profit de 4,7 millions d'euros.
- La charge d'impôt s'est établie à 57,8 millions d'euros (contre 31,7 millions d'euros en 2009),
- Les frais financiers nets se sont élevés à 203,1 millions d'euros, stables par rapport à 2009. Le taux d'intérêt effectif annuel s'élève à 7,1% (comparé à 6,1% en 2009). Il reflète principalement la hausse de la marge applicable sur le crédit sénior depuis le 1^{er} août 2009 et l'amortissement des frais de financement liés à l'amendement du crédit sénior de juillet 2009 et aux opérations de refinancement de décembre 2009 (émission obligataire et refinancement complet du crédit sénior). Au 4^{ème} trimestre, les frais financiers nets ont bénéficié d'une réduction de 50 points de base applicable à la marge du crédit sénior en raison du franchissement à la baisse du ratio d'endettement sous le seuil de 4,00x au 30 juin.

¹ Comparable et ajusté = à périmètre de consolidation et taux de change comparables, 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

Désendettement significatif grâce à un niveau de flux de trésorerie élevé

Le flux net de trésorerie disponible avant intérêts et impôts³ s'est élevé à 569,8 millions d'euros en 2010. Il inclut :

- 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,
- 52,4 millions d'euros de dépenses d'investissements nettes (les dépenses d'investissements brutes ont représenté 0,48% du chiffre d'affaires),
- Une ressource de 42 millions d'euros liée à la variation du besoin en fonds de roulement, reflétant le strict contrôle des opérations (au 31 décembre 2010, le besoin en fonds de roulement a représenté 10,6% du chiffre d'affaires annuel contre 11,0% en 2009).

La dette nette a diminué de 127,9 millions au 31 décembre 2010, s'élevant à 2 273,3 millions d'euros et prenant en compte:

- 160,7 millions d'euros de décaissements de frais financiers,
- 36,9 millions d'euros de décaissements d'impôts,
- 54,4 millions d'euros d'investissements financiers nets (acquisition de Grossauer finalisée en décembre et cessions d'HCL Asia et Haagtechno),
- 164,5 millions d'euros d'impact négatif des fluctuations monétaires.

Le ratio d'endettement (Dette financière nette / EBITDA), calculé selon les termes du contrat de crédit sénior, s'élevait à 3,19x à fin décembre 2010 (contre 4,32x à fin décembre 2009), sous le seuil de 3,5x qui constituait une limite aux investissements annuels. De plus, la marge du crédit sénior sera réduite de 50 points de base supplémentaires.

Proposition d'un dividende de 0,40€ par action

L'amélioration de sa rentabilité, son niveau élevé de flux de trésorerie et une dette nette réduite permettent à Rexel de reprendre le paiement d'un dividende en 2011. A l'Assemblée Générale du 19 mai 2011, il sera demandé aux actionnaires d'approuver un dividende de 0,40€ par action qui sera versé en numéraire ou en actions, selon le choix de chaque actionnaire. Ce dividende représente un taux de distribution de 39% sur la base du résultat net récurrent consolidé (cf. annexe 4).

PERSPECTIVES

Les 3 priorités de Rexel en 2011 sont :

- **Renforcer ses positions concurrentielles grâce à la croissance organique et aux acquisitions**

Rexel prévoit une croissance continue de ses ventes en 2011, résultant de l'alliance de la croissance organique et de la croissance externe.

Dans des marchés qui devraient continuer à s'améliorer progressivement tout au long de l'année, Rexel vise une croissance des volumes qui viendra soutenir la croissance organique.

En complément, Rexel continuera à réaliser des opérations de croissance externe dans les prochains trimestres. Les acquisitions déjà annoncées en décembre 2010 (Suisse) et janvier 2011 (Brésil, Inde et Chine) représentent un chiffre d'affaires annuel de l'ordre de 200 millions d'euros.

- **Améliorer sa rentabilité et optimiser ses capitaux engagés pour atteindre ses objectifs à moyen-terme d'une marge d'EBITA¹ proche de 6.5% et d'un retour sur capitaux engagés (ROCE) proche de 14%**

Au travers d'une optimisation continue de sa marge brute et d'un strict contrôle de ses coûts, Rexel vise une amélioration de sa rentabilité d'environ 50 points de base en 2011 et confirme son objectif à moyen-terme d'une marge d'EBITA¹ proche de 6.5%. Allié à l'optimisation des capitaux engagés, cet accroissement de la rentabilité permettra à Rexel d'atteindre son objectif à moyen-terme d'un retour sur capitaux engagés (ROCE) proche de 14%.

- **Générer un cash flow solide**

Grâce à une gestion serrée de son besoin en fonds de roulement (y compris dans un contexte de reprise des volumes) et à une faible intensité capitalistique, Rexel devrait générer en 2011 plus de 500 millions d'euros de flux net de trésorerie disponible avant intérêts et impôts, permettant au Groupe de financer sa croissance externe tout en maintenant une structure financière saine.

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

CALENDRIER

12 mai 2011	Résultats du 1 ^{er} trimestre 2011
19 mai 2011	Assemblée Générale
27 juillet 2011	Résultats du 2 ^{ème} trimestre et du 1 ^{er} semestre 2011
9 novembre 2011	Résultats du 3 ^{ème} trimestre et des 9 premiers mois 2011

INFORMATION FINANCIERE

Le rapport financier de l'année 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 4^{ème} trimestre et de l'année 2010 est également disponible sur le site web de Rexel.

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

Pénélope LINAGE-COHEN
☎ +33 1 42 85 76 28
plinage@rexel.com
Brunswick: Thomas KAMM
☎ +33 1 53 96 83 92
tkamm@brunswickgroup.com

Leader mondial de la distribution de matériel électrique, Rexel sert trois marchés finaux : l'industrie, la construction résidentielle et la construction tertiaire. Le Groupe est présent dans 36 pays, à travers un réseau d'environ 2 200 agences et emploie 28 000 collaborateurs. Rexel a réalisé en 2010 un chiffre d'affaires de 12 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 : SBF 120, CAC Mid 100, SBF 250, CAC AllShares et FTSE EuroMid.

Pour plus d'informations, vous pouvez consulter le site www.rexel.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 7,2 M€ au T4 2009 et un profit de 10,2 M€ au T4 2010,
- un profit de 19,5 M€ sur l'année 2009 et un profit de 23,4 M€ sur l'année 2010.

GROUPE

En données comparables et ajustées (M€)	T4 09	T4 10	Variation	2009	2010	Variation
Chiffre d'affaires	3 017,6	3 173,9	+5,2%	11 779,6	11 960,1	+1,5%
<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>			+5,2%			+1,3%
Marge brute	737,2	776,1	+5,3%	2 863,9	2 920,9	+2,0%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	24,4%	24,5%	+10 bps	24,3%	24,4%	+10 bps
Frais administratifs et commerciaux (yc amortissements)	(588,1)	(591,7)	+0,6%	(2 389,3)	(2 328,4)	-2,5%
EBITA ⁽¹⁾	149,1	184,4	+23,7%	474,6	592,5	+24,8%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	4,9%	5,8%	+90 bps	4,0%	5,0%	+100 bps
Effectifs (fin de période)	28 221	27 391	-2,9%	28 221	27 391	-2,9%

EUROPE

En données comparables et ajustées (M€)	T4 09	T4 10	Variation	2009	2010	Variation
Chiffre d'affaires	1 815,1	1 864,3	+2,7%	6 830,6	6 966,8	+2,0%
<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>			+2,8%			+1,4%
dont France	614,3	627,6	+2,2%	2 258,6	2 331,1	+3,2%
<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>			+2,0%			+2,0%
Royaume-Uni	219,5	210,7	-4,0%	929,8	896,3	-3,6%
<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>			-2,4%			-3,2%
Allemagne	232,6	229,8	-1,2%	813,6	912,9	+12,2%
<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>			-1,7%			+11,6%
Scandinavie	228,5	237,7	+4,0%	826,4	836,6	+1,2%
<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>			+2,8%			+0,7%
Marge brute	465,3	481,0	+3,4%	1 751,2	1 795,1	+2,5%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	25,6%	25,8%	+20 bps	25,6%	25,8%	+20 bps
Frais administratifs et commerciaux (yc amortissements)	(356,5)	(351,3)	-1,5%	(1 426,1)	(1 366,4)	-4,2%
EBITA	108,8	129,7	+19,3%	325,1	428,8	+31,9%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	6,0%	7,0%	+100 bps	4,8%	6,2%	+140 bps
Effectifs (fin de période)	16 927	16 450	-2,8%	16 927	16 450	-2,8%

AMERIQUE DU NORD

En données comparables et ajustées (M€)	T4 09	T4 10	Variation	2009	2010	Variation
Chiffre d'affaires	856,0	934,2	+9,1%	3 583,2	3 530,8	-1,5%
<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>			+9,1%			-1,2%
dont Etats-Unis	601,6	642,9	+6,9%	2 570,8	2 474,7	-3,7%
<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>			+6,8%			-3,4%
Canada	254,4	291,3	+14,5%	1 012,4	1 056,1	+4,3%
<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>			+14,5%			+4,3%
Marge brute	185,4	202,7	+9,3%	767,2	763,4	-0,5%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	21,7%	21,7%	+0 bps	21,4%	21,6%	+20 bps
Frais administratifs et commerciaux (yc amortissements)	(158,0)	(160,0)	+1,3%	(673,2)	(645,3)	-4,1%
EBITA	27,5	42,7	+55,5%	94,0	118,1	+25,7%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	3,2%	4,6%	+140 bps	2,6%	3,3%	+70 bps
Effectifs (fin de période)	7 683	7 268	-5,4%	7 683	7 268	-5,4%

ASIE-PACIFIQUE

En données comparables et ajustées (M€)	T4 09	T4 10	Variation	2009	2010	Variation
Chiffre d'affaires	259,8	295,8	+13,9%	1 006,9	1 116,3	+10,9%
<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>			+13,1%			+10,9%
dont Australie	168,6	187,4	+11,1%	655,5	708,8	+8,1%
<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>			+11,1%			+8,3%
Nouvelle-Zélande	32,8	33,3	+1,5%	134,6	133,2	-1,0%
<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>			+1,5%			-1,4%
Chine	45,3	62,0	+36,8%	171,4	221,3	+29,2%
<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>			+32,4%			+28,4%
Marge brute	56,5	63,1	+11,5%	226,5	242,2	+7,0%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	21,8%	21,3%	-50 bps	22,5%	21,7%	-80 bps
Frais administratifs et commerciaux (yc amortissements)	(43,5)	(46,0)	+5,9%	(172,0)	(179,2)	+4,2%
EBITA	13,1	17,0	+30,3%	54,4	63,1	+15,9%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	5,0%	5,8%	+80 bps	5,4%	5,7%	+30 bps
Effectifs (fin de période)	2 592	2 632	1,5%	2 592	2 632	1,5%

AUTRES

En données comparables et ajustées (M€)	T4 09	T4 10	Variation	2009	2010	Variation
Chiffre d'affaires	86,8	79,6	-8,3%	359,0	346,2	-3,6%
<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>			-8,2%			-3,4%
Marge brute	30,0	29,4	-2,0%	119,0	120,1	+0,9%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	34,5%	36,9%	+230 bps	33,2%	34,7%	+150 bps
Frais administratifs et commerciaux (yc amortissements)	(30,2)	(34,4)	+14,1%	(118,0)	(137,6)	+16,6%
EBITA	(0,2)	(5,0)	n/s	1,1	(17,5)	n/s
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	-0,2%	-6,3%	n/s	0,3%	-5,0%	n/s
Effectifs (fin de période)	1 019	1 041	2,2%	1 019	1 041	2,2%

Annexe 2

Extrait des états financiers

Compte de résultat

Données publiées (M€)	T4 2009	T4 2010	Variation	2009	2010	Variation
Chiffre d'affaires	2 904,7	3 173,9	+9,3%	11 307,3	11 960,1	+5,8%
Marge brute	715,1	786,7	+10,0%	2 769,5	2 945,6	+6,4%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	24,6%	24,8%		24,5%	24,6%	
Frais administratifs et commerciaux	(542,6)	(573,5)	+5,7%	(2 216,5)	(2 253,6)	+1,7%
EBITDA	172,5	213,2	+23,6%	553,0	691,9	+25,2%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	5,9%	6,7%		4,9%	5,8%	
Amortissement des actifs corporels	(22,2)	(18,6)		(83,5)	(76,1)	
EBITA	150,3	194,6	+29,5%	469,4	615,9	+31,2%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	5,2%	6,1%		4,2%	5,1%	
Amortissement des actifs incorporels	(4,8)	(4,4)		(19,2)	(22,8)	
Résultat opérationnel avant autres produits et charges	145,5	190,2	+30,7%	450,2	593,1	+31,7%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	5,0%	6,0%		4,0%	5,0%	
Autres produits et charges	(26,4)	(64,1)		(134,4)	(107,7)	
Résultat opérationnel	119,0	126,1	+5,9%	315,8	485,4	+53,7%
Charges financières (nettes)	(75,5)	(49,6)		(203,1)	(203,1)	
Quote-part des sociétés mises en équivalence	0,0	1,5		0,0	4,7	
Résultat net avant impôt	43,5	78,0	+79,3%	112,7	287,0	+154,7%
Charge d'impôt sur le résultat	(9,1)	(16,5)		(31,7)	(57,8)	
Résultat net	34,4	61,5	+78,8%	81,0	229,2	+183,0%
Résultat net - Participations ne donnant pas le contrôle	0,0	0,2		0,4	0,7	
Résultat net - Part du Groupe	34,4	61,3	+78,2%	80,6	228,5	+183,5%

Chiffre d'affaires et rentabilité par zone géographique

Données publiées (M€)	T4 2009	T4 2010	Variation	2009	2010	Variation
Chiffre d'affaires	2 904,7	3 173,9	+9,3%	11 307,3	11 960,1	+5,8%
Europe	1 777,5	1 864,3	+4,9%	6 705,1	6 966,8	+3,9%
Amérique du Nord	773,4	934,2	+20,8%	3 315,4	3 530,8	+6,5%
Asie-Pacifique	223,4	295,8	+32,4%	847,7	1 116,3	+31,7%
Autres	130,4	79,6	-38,9%	439,1	346,2	-21,2%
Marge brute	715,1	786,7	+10,0%	2 769,5	2 945,6	+6,4%
Europe	460,6	488,2	+6,0%	1 739,5	1 813,6	+4,3%
Amérique du Nord	168,5	205,2	+21,7%	709,2	769,0	+8,4%
Asie-Pacifique	49,0	63,8	+30,2%	188,7	242,9	+28,7%
Autres	37,0	29,6	-20,1%	132,0	120,1	-9,0%
EBITA	150,3	194,6	+29,5%	469,4	615,9	+31,2%
Europe	111,7	136,7	+22,4%	339,7	446,5	+31,4%
Amérique du Nord	25,7	45,0	+75,0%	83,0	123,1	+48,3%
Asie-Pacifique	11,8	17,7	+50,4%	46,1	63,7	+38,3%
Autres	1,1	-4,9	n/s	0,7	-17,4	n/s

Bilan

Actifs (€m)	31 décembre 2009	31 décembre 2010
Goodwill	3 759,4	3 931,2
Immobilisations incorporelles	927,8	934,4
Immobilisations corporelles	261,6	245,4
Actifs financiers non courants ⁽¹⁾	53,3	132,1
Titres mis en équivalence	5,9	9,3
Actifs d'impôts différés	230,0	138,6
Actifs non courants	5 238,0	5 391,0
Stocks	1 141,4	1 203,1
Créances clients	1 901,5	2 022,0
Autres actifs	403,9	436,1
Actifs destinés à être cédés	10,5	23,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	359,6	311,9
Actifs courants	3 816,9	3 996,2
Total des actifs	9 054,9	9 387,2

Passifs et capitaux propres (M€)	31 décembre 2009	31 décembre 2010
Capitaux propres	3 412,0	3 834,4
Dettes financières (part à long-terme)	2 677,3	2 463,5
Passifs d'impôts différés	221,7	144,5
Autres passifs non-courants	409,2	330,7
Total des passifs non-courants	3 308,2	2 938,7
Dettes financières (part à court-terme) et intérêts courus	83,5	122,0
Dettes fournisseurs	1 676,0	1 866,2
Autres dettes	575,2	623,9
Passifs destinés à être cédés	0,0	2,0
Total des passifs courants	2 334,7	2 614,1
Total des passifs	5 642,9	5 552,8
Total des passifs et des capitaux propres	9 054,9	9 387,2

(1) Incluant 0,3 M€ de dérivés de couverture de juste valeur au 31 décembre 2010

Evolution de l'endettement net

En millions d'euros	T4 2009	T4 2010	2009	2010
EBITDA	172,5	213,2	553,0	691,9
Autres produits et charges opérationnels ⁽¹⁾	(38,1)	(19,4)	(106,5)	(111,7)
Flux de trésorerie d'exploitation	134,4	193,8	446,5	580,2
Variation du besoin en fonds de roulement	165,5	134,2	471,6	42,0
<i>Dépenses d'investissement brutes</i>	(20,2)	(22,6)	(51,1)	(59,4)
<i>Cessions d'immobilisations et autres</i>	10,4	0,6	12,6	7,0
Investissements opérationnels (nets)	(9,8)	(22,0)	(38,5)	(52,4)
Flux net de trésorerie disponible avant intérêts et impôts	290,1	306,0	879,7	569,8
Intérêts payés (nets)	(45,2)	(40,9)	(149,3)	(160,7)
Impôts payés	(4,6)	11,8	(52,7)	(36,9)
Flux net de trésorerie disponible après intérêts et impôts	240,3	276,9	677,7	372,2
Investissements financiers (nets) ⁽²⁾	(8,5)	(66,7)	(45,9)	(54,4)
Dividendes payés	(0,3)	(0,1)	(0,3)	(0,1)
Variation des capitaux propres	(0,1)	3,3	9,6	10,8
Autres ⁽³⁾	(22,2)	(4,8)	(40,1)	(36,1)
Effet de la variation des taux de change	(26,4)	(49,1)	(70,2)	(164,5)
Diminution (augmentation) de l'endettement net	182,8	159,5	530,8	127,9
Dettes nettes en début de période	2 584,0	2 432,8	2 932,0	2 401,2
Dettes nettes en fin de période	2 401,2	2 273,3	2 401,2	2 273,3

(1) Incluant des dépenses de restructuration de 22,5 millions d'euros au T4 2009 et de 18,5 millions d'euros au T4 2010 ainsi que de 83,9 millions d'euros pour l'année 2009 et de 78,3 millions d'euros pour l'année 2010

(2) L'année 2010 inclut la cession d'HCL Asia au T1 2010 pour 3,4 millions d'euros (net de cash) et la cession de Haagtechno au T2 2010 pour 10,2 millions d'euros (net de cash)

(3) L'année 2010 inclut 17,8 millions d'euros de variation de la juste valeur des obligations

Retour sur capitaux engagés

Calcul du ROCE	31 décembre 2009	31 décembre 2010
Goodwill	3 759,4	3 931,2
Immobilisations incorporelles	927,8	934,4
Immobilisations corporelles	261,6	245,4
Stocks	1 141,4	1 203,1
Créances clients	1 901,5	2 022,0
Autres actifs	403,9	436,1
Autres passifs non-courants	-409,2	-330,7
Dettes fournisseurs	-1 676,0	-1 866,2
Autres dettes	-575,2	-623,9
Capitaux engagés publiés	5 735,2	5 951,4
Retraitement du GW lié à l'introduction en Bourse	-1 322,0	-1 322,0
Capitaux engagés pour le calcul du ROCE (1)	4 413,2	4 629,4
Résultat opérationnel avant autres produits et charges	450,2	593,1
Taux d'impôt effectif	28,1%	20,5%
Résultat opérationnel avant autres produits et charges et après impôts (2)	323,7	471,5
ROCE après impôts (2/1)	7,3%	10,2%

Annexe 3

Analyse du BFR

Base comparable (€m)	31 décembre 2009	31 décembre 2010
Chiffre d'affaires (12 mois glissant)	11 338,3	11 509,8
Stock net	1 130,8	1 143,9
<i>en % du chiffre d'affaires sur 12 mois glissant</i>	<i>10,0%</i>	<i>9,9%</i>
<i>en nombre de jours</i>	<i>44,8</i>	<i>43,2</i>
Créances clients nettes ⁽¹⁾	1 952,3	2 020,9
<i>en % du chiffre d'affaires sur 12 mois glissant</i>	<i>17,2%</i>	<i>17,6%</i>
<i>en nombre de jours</i>	<i>54,6</i>	<i>52,9</i>
Dettes fournisseurs nettes	1 680,4	1 792,9
<i>en % du chiffre d'affaires sur 12 mois glissant</i>	<i>14,8%</i>	<i>15,6%</i>
<i>en nombre de jours</i>	<i>60,3</i>	<i>59,8</i>
BRF opérationnel	1 402,7	1 371,8
<i>en % du chiffre d'affaires sur 12 mois glissant</i>	<i>12,4%</i>	<i>11,9%</i>
BRF non-opérationnel	-153,6	-153,4
BRF total⁽¹⁾	1 249,1	1 218,5
<i>en % du chiffre d'affaires sur 12 mois glissant</i>	<i>11,0%</i>	<i>10,6%</i>

(1) Les chiffres au 31 décembre 2010 sont avant impact de la déconsolidation de la titrisation américaine (78,5 millions d'euros); le BFR s'élève à 9,9% du chiffre d'affaires après impact de la déconsolidation de la titrisation américaine.

Annexe 4

Réconciliation du Résultat net récurrent

En millions d'euros	T4 2009	T4 2010	Variation	2009	2010	Variation
Résultat net publié	34,4	61,5	+78,8%	81,0	229,2	x2,8
Eléments non-récurrents impactant le taux d'impôt	-4,2	1,8		-2,9	-28,3	
Effet non-récurrent lié au cuivre	-6,8	-10,2		-19,5	-23,4	
Restructurations	42,0	25,9		115,3	65,2	
Pertes (gains) sur cession d'investissement	0,0	0,2		3,9	9,1	
Dépréciations de goodwill et autres actifs	8,9	35,9		26,4	41,0	
Actions gratuites 2007	0,0	0,0		2,3	0,0	
Pertes (gains) sur cession d'actifs	-1,1	1,3		4,8	-0,7	
Reprise sur provisions	-14,5	-1,4		-16,4	-5,7	
Autres	-8,8	2,2		-2,1	-1,0	
Impact fiscal	-4,3	-5,2		-29,7	-14,3	
Résultat net récurrent	45,5	112,0	x2,5	163,3	270,9	+65,9%

Annexe 5

Effectifs et agences par zone géographique

ETP comparable	30/09/2010	31/12/2009	31/12/2010	Variation au 31/12/2010	
				vs.30/09/2010	vs.31/12/2009
Europe	16 537	16 927	16 450	-1%	-3%
USA	5 388	5 577	5 067	-6%	-9%
Canada	2 149	2 106	2 201	2%	5%
Amérique du Nord	7 537	7 683	7 268	-4%	-5%
Asie-Pacifique	2 664	2 592	2 632	-1%	2%
Autres	1 024	1 019	1 041	2%	2%
Groupe	27 762	28 221	27 391	-1%	-3%

Agences comparable	30/09/2010	31/12/2009	31/12/2010	Variation au 31/12/2010	
				vs.30/09/2010	vs.31/12/2009
Europe	1 281	1 314	1 274	-1%	-3%
USA	331	374	314	-5%	-16%
Canada	211	210	210	0%	0%
Amérique du Nord	542	584	524	-3%	-10%
Asie-Pacifique	291	293	291	0%	-1%
Autres	24	24	24	0%	0%
Groupe	2 138	2 215	2 113	-1%	-5%

Annexe 6

Crédit Sénior signé en décembre 2009

Le 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 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.

Le ratio d'endettement s'établissant à 3,19x au 31 décembre 2010, les limitations en matière de versement de dividende, d'investissements opérationnels et d'acquisitions ne sont pas applicables.

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.