



Information
financière
au 31 mars 2011

REXEL

ELECTRICAL SUPPLIES



Société anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance
au capital social de 1 302 533 275 euros
Siège social : 189-193, boulevard Malesherbes
75017 Paris
479 973 513 R.C.S. Paris

Information financière au titre de la période close le 31 mars 2011

I. Rapport d'activitépage 2

II. Etats financiers consolidés intermédiaires résumés.....page 18

I. Rapport d'activité

1. | EXAMEN DE LA SITUATION FINANCIERE ET DU RESULTAT DU GROUPE

Rexel a été créée le 16 décembre 2004. Les actions de la société Rexel sont admises aux négociations sur le marché Eurolist d'Euronext Paris depuis le 4 avril 2007. Le groupe comprend Rexel et ses filiales (« le Groupe » ou « Rexel »).

Le rapport d'activité est présenté en euros et toutes les valeurs sont arrondies au million le plus proche sauf indication contraire. Les totaux et sous-totaux présentés dans le rapport d'activité sont calculés en milliers d'euros et arrondis ensuite au dixième de million la plus proche. Par conséquent, les chiffres et pourcentages peuvent être différents des chiffres et pourcentages calculés à partir des chiffres présentés, les montants peuvent ne pas s'additionner en raison des arrondis.

1.1 | Situation financière du Groupe

1.1.1 | Présentation générale du Groupe

Le Groupe est l'un des premiers réseaux mondiaux de distribution professionnelle de matériel électrique basse tension et courants faibles en chiffre d'affaires et nombre d'agences. Il organise son activité autour des trois principales zones géographiques dans lesquelles il opère : l'Europe, l'Amérique du Nord et la zone Asie-Pacifique. Cette répartition par zone géographique a été déterminée sur la base de la structure du *reporting* financier du Groupe. La rubrique « Autres marchés et activités » regroupe :

- les activités de distribution de matériel électrique en Amérique latine (Brésil et Chili) ;
- La division ACE (*Agencies / Consumer Electronics*) acquise dans le cadre de la transaction Hagemeyer ;
- Certaines activités pilotées au niveau du groupe ;
- Les frais de siège non alloués.

Au premier trimestre 2011, le Groupe a enregistré un chiffre d'affaires consolidé de 3.004,9 millions d'euros, dont 1.787,5 millions d'euros dans la zone Europe (soit 60 % du chiffre d'affaires), 845,9 millions d'euros dans la zone Amérique du Nord (soit 28 % du chiffre d'affaires), 284,1 millions d'euros dans la zone Asie-Pacifique (soit 9 % du chiffre d'affaires) et 87,5 millions d'euros pour les Autres marchés & activités (soit 3 % du chiffre d'affaires).

La zone Europe comprend la France (qui représente environ 35 % du chiffre d'affaires consolidé du Groupe dans cette zone), l'Allemagne, le Royaume-Uni, l'Irlande, l'Autriche, la Suisse, les Pays-Bas, la Belgique, le Luxembourg, la Suède, la Finlande, la Norvège, l'Italie, l'Espagne et le Portugal, ainsi que plusieurs autres pays d'Europe centrale et du nord (la Slovaquie, la Hongrie, la République Tchèque, la Pologne, la Russie et les Pays Baltes).

La zone Amérique du Nord comprend les Etats-Unis et le Canada. Les Etats-Unis représentent environ 67 % du chiffre d'affaires consolidé du Groupe dans cette zone et le Canada environ 33 %.

La zone Asie-Pacifique comprend l'Australie, la Nouvelle Zélande, la Chine et l'Inde depuis le 1^{er} janvier 2011, ainsi que certains pays de l'Asie du sud-est (Indonésie, Malaisie, Singapour et Thaïlande). L'Australie représente environ 64 % du chiffre d'affaires consolidé du Groupe dans cette zone et la Nouvelle-Zélande près de 11 %.

Dans la présente analyse, le Groupe commente son chiffre d'affaires, sa marge brute, ses frais administratifs et commerciaux et son résultat opérationnel avant amortissement des actifs incorporels reconnus dans le cadre de l'affectation du prix des acquisitions et avant autres produits et autres charges (EBITA) séparément pour chacune de ces trois zones géographiques ainsi que pour le segment Autres marchés & activités.

1.1.2 | Saisonnalité

Malgré un faible degré de saisonnalité du chiffre d'affaires, les variations du besoin en fonds de roulement entraînent une saisonnalité des flux de trésorerie avec, en règle générale, un premier et un troisième trimestre plus faibles en raison d'une augmentation du besoin en fonds de roulement, et un deuxième et un quatrième trimestre plus forts.

1.1.3 | Effets liés aux variations du prix du cuivre

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 17 % 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.

1.1.4 | Comparabilité des résultats opérationnels du Groupe

Le Groupe réalise des acquisitions et procède à des cessions, lesquelles peuvent modifier le périmètre de son activité d'une période à l'autre. Les taux de change peuvent connaître des fluctuations importantes. Le nombre de jours ouvrés au cours de chaque période a également une incidence sur le chiffre d'affaires consolidé du Groupe. Enfin, le Groupe est exposé aux variations du prix du cuivre. Pour ces raisons, les résultats opérationnels consolidés du Groupe tels que publiés sur plusieurs périodes pourraient ne pas permettre une comparaison pertinente. Par conséquent, dans l'analyse des résultats consolidés du Groupe faite ci-après, des informations financières retraitées des ajustements suivants sont également présentées.

Retraitement de l'effet des acquisitions et des cessions

Le Groupe retraite l'effet des acquisitions et cessions sur son périmètre de consolidation. Dans ses comptes consolidés, le Groupe inclut généralement les résultats d'une entité acquise dès la date de son acquisition et exclut les résultats d'une entité cédée dès la date de sa cession. Afin de neutraliser l'effet des acquisitions et des cessions sur l'analyse de ses opérations, le Groupe compare les résultats de l'exercice en cours aux résultats de la même période de l'année précédente, en prenant pour hypothèse que l'exercice précédent aurait porté sur le même périmètre de consolidation pour les mêmes périodes que l'exercice en cours.

Retraitement de l'effet de la fluctuation des taux de change

Les fluctuations de taux de change contre l'euro ont un impact sur la valeur en euros du chiffre d'affaires, des charges et des autres postes du bilan et du compte de résultat. Le Groupe n'est en revanche que faiblement exposé au risque lié à l'utilisation de plusieurs devises puisque ses transactions transnationales sont limitées. Afin de neutraliser l'effet de la conversion en euros sur l'analyse de ses opérations, le Groupe compare les données publiées pour l'exercice en cours à celles de la même période de l'exercice précédent en utilisant pour ces données les mêmes taux de change que ceux de l'exercice en cours.

Retraitement de l'effet non récurrent lié aux variations du prix du cuivre

Pour l'analyse de la performance financière en données comparables ajustées, l'estimation de l'effet non récurrent lié aux variations du prix du cuivre, tel qu'exposé au 1.1.3 ci-dessus, est éliminée dans les données présentées au titre de l'exercice en cours et dans celles présentées au titre de l'exercice précédent. Les données ainsi retraitées sont qualifiées d'« ajustées » dans le reste de ce document.

Retraitement de l'effet de la variation du nombre de jours ouvrés sur le chiffre d'affaires

La comparaison du chiffre d'affaires consolidé du Groupe d'un exercice sur l'autre est affectée par le nombre de jours ouvrés qui varie selon les périodes. Dans l'analyse de son chiffre d'affaires consolidé, le Groupe indique généralement le chiffre d'affaires retraité de cet effet en comparant les chiffres publiés au titre de l'exercice en cours aux chiffres de la même période de l'exercice précédent ajustés proportionnellement au nombre de jours ouvrés de l'exercice en cours. Cette analyse sur la base du nombre de jours ouvrés n'est pas jugée pertinente pour les autres postes du compte de résultat consolidé du Groupe.

En conséquence, dans l'analyse des résultats consolidés du Groupe ci-après, les informations suivantes peuvent être indiquées à titre de comparaison :

- en données comparables, qui signifie retraitées de l'effet des acquisitions et cessions et de l'effet de la fluctuation des taux de change. Ces informations sont utilisées pour les comparaisons portant sur le chiffre d'affaires et les effectifs ;
- en données comparables et à nombre de jours constant, qui signifie en données comparables et retraitées de l'effet de la variation du nombre de jours ouvrés. Ces informations sont utilisées exclusivement pour les comparaisons portant sur le chiffre d'affaires ;
- en données comparables ajustées, qui signifie en données comparables et retraitées de l'estimation de l'effet non récurrent lié aux variations du prix des câbles à base de cuivre. Ces informations sont utilisées pour les comparaisons portant sur la marge brute, les frais administratifs et commerciaux et l'EBITA. Ces informations ne sont pas issues des systèmes comptables mais constituent une estimation des données comparables préparées selon les principes décrits ci-dessus.

La performance du groupe est analysée notamment à travers l'EBITA. L'EBITA n'est pas un agrégat comptable normé répondant à une définition unique et généralement acceptée. Le tableau ci-dessous présente la réconciliation de l'EBITA Ajusté en données comparables avec le résultat opérationnel avant autres produits et autres charges.

<i>(en millions d'euros)</i>	Trimestre clos le 31 mars	
	2011	2010
Résultat opérationnel avant autres produits et autres charges	155,0	104,3
Effets de périmètre		0,2
Effets de change		3,4
Effet non récurrent lié au cuivre	(13,0)	(7,8)
Amortissement des actifs incorporels reconnus lors de l'affectation du prix des acquisitions	4,7	5,0
EBITA Ajusté en données comparables	146,6	105,1

1.2 | Comparaison des résultats aux 31 mars 2011 et 2010

1.2.1 | Résultats consolidés du Groupe Rexel

Le tableau ci-dessous présente le compte de résultat consolidé de Rexel pour les premiers trimestres 2011 et 2010, en millions d'euros et en pourcentage du chiffre d'affaires.

DONNEES FINANCIERES PUBLIEES	Trimestre clos le 31 mars			
	(en millions d'euros)	2011	2010	Variation en %
Chiffre d'affaires		3 004,9	2 697,6	11,4%
Marge brute		761,3	678,2	12,3%
Frais administratifs et commerciaux ⁽¹⁾		(601,7)	(568,9)	5,8%
EBITA		159,7	109,3	46,0%
Amortissement des actifs incorporels ⁽²⁾		(4,7)	(5,0)	(7,5)%
Résultat opérationnel avant autres produits et charges		155,0	104,3	48,6%
Autres produits et charges		(3,9)	(15,2)	(74,3)%
Résultat opérationnel		151,1	89,1	69,6%
Frais financiers		(41,6)	(50,7)	(17,9)%
Quote part de résultat dans les entreprises associées		(0,9)	(1,1)	(18,2)%
Impôt sur le résultat		(22,1)	(8,0)	> 100%
Résultat net		86,5	29,3	> 100%
	<i>en % du chiffre d'affaires</i>	2,9%	1,1%	
⁽¹⁾ Dont amortissements		(18,4)	(19,0)	(3,2)%
⁽²⁾ Amortissement des actifs incorporels reconnus lors de l'affectation du prix des acquisitions.				

DONNEES FINANCIERES COMPARABLES AJUSTEES	Trimestre clos le 31 mars			
	(en millions d'euros)	2011	2010	Variation en %
Chiffre d'affaires		3 004,9	2 778,4	8,2%
	<i>Variation à nombre de jours constant</i>			7,3%
Marge brute		746,8	691,9	7,9%
	<i>en % du chiffre d'affaires</i>	24,9%	24,9%	
Frais administratifs et commerciaux		(600,2)	(586,8)	2,3%
	<i>en % du chiffre d'affaires</i>	(20,0)%	(21,1)%	
EBITA		146,6	105,1	39,6%
	<i>en % du chiffre d'affaires</i>	4,9%	3,8%	

Chiffre d'affaires

Au premier trimestre 2011, le chiffre d'affaires consolidé de Rexel a progressé de 11,4 % pour s'établir à 3 004,9 millions d'euros, en augmentation de 7,3 % en données comparables et à nombre de jours constant.

L'effet des acquisitions nettes des cessions est de 1,6 million d'euros. Il provient des entités Nortel Suprimentos Industriais au Brésil, Yantra Automation Private Ltd en Inde et Wuhan Rockcenter Automation en Chine acquises au cours du premier trimestre 2011 ainsi que des sociétés Grossauer en Suisse et LuckyWell Int'l Investment Limited en Chine, acquises en décembre 2010. Ces entités ont été intégrées dans le périmètre de consolidation à compter du 1^{er} janvier 2011 et ont contribué à l'augmentation du chiffre d'affaires pour un montant de 39,0 millions d'euros. L'effet des cessions sur le chiffre d'affaires du groupe au 31 mars 2011 s'est élevé à 37,4 millions d'euros et concerne les entités HCL Asia et Haagtechno cédées en 2010.

L'effet des variations de taux de change était positif, à hauteur de 79,3 millions d'euros, principalement lié à l'appréciation des dollars australien et canadien, de la couronne suédoise et de la livre sterling par rapport à l'euro.

Le tableau ci-dessous analyse l'évolution de la croissance du chiffre d'affaires entre les premiers trimestres 2011 et 2010 en données réelles et celle en données comparables et à nombre de jours constant :

	<u>T1</u>
Croissance en données comparables et à nombre de jours constant	7,3%
Effet du nombre de jours	0,9%
<i>Croissance organique</i>	(a) 8,2%
Effets de périmètre	0,1%
Effets de change	2,9%
<i>Total des effets périmètre et change</i>	(b) 3,0%
Croissance réelle (a) x (b) ⁽¹⁾	<u>11,4%</u>

⁽¹⁾ Croissance organique composée avec les effets de périmètre et de change

Au cours du premier trimestre 2011, le chiffre d'affaires a progressé de 7,3 % en données comparables et à nombre de jours constant. L'effet de la hausse des prix des câbles à base de cuivre par rapport à l'exercice 2010 est estimé à 3,0 points de pourcentage.

Marge brute

Au cours du premier trimestre 2011, la marge brute s'est établie à 761,3 millions d'euros, soit une hausse de 12,3 % par rapport à 2010. En données comparables ajustées, le taux de marge brute est resté stable à hauteur de 24,9 % du chiffre d'affaires.

Frais administratifs et commerciaux

En données comparables ajustées, les frais administratifs et commerciaux progressent de 2,3% entre 2010 et 2011, à comparer à une hausse de 8,2 % du chiffre d'affaires. Les charges de personnel ont progressé de 3,6 % en données comparables ajustées. Pour rappel, au 31 mars 2010, elles diminuaient de 7,9% grâce aux mesures de réduction d'effectifs initiées en 2009 pour s'adapter à l'environnement économique. Au 31 mars 2011, les effectifs du Groupe s'élevaient à 28.289 personnes, en diminution de 2,3 % par rapport au 31 mars 2010, en données comparables. Les charges de loyer et de maintenance ont diminué de 4,2% en données comparables en raison de l'effet sur le premier trimestre 2011 des fermetures d'agences réalisées en 2010. Les autres dépenses externes progressent de 3,9% en données comparables ajustées en raison de l'augmentation du chiffre d'affaires. Les dépréciations de créances et le coût de l'assurance-crédit sont stables à 0,5% du chiffre d'affaires.

EBITA

L'EBITA s'est élevé à 159,7 millions d'euros au cours du premier trimestre 2011, en augmentation de 46,0 % par rapport au premier trimestre 2010 en données publiées. En données comparables ajustées, l'EBITA Ajusté a augmenté de 39,6 % et la marge d'EBITA Ajusté s'est améliorée de 110 points de base, passant de 3,8 % au cours de l'exercice 2010 à 4,9 % au cours de l'exercice 2011. Cette amélioration provient de la progression du chiffre d'affaires et de la marge brute et de la relative stabilité des frais administratifs et commerciaux.

Autres produits et autres charges

Au cours du premier trimestre 2011, les autres produits et autres charges ont représenté une charge nette de 3,9 millions d'euros, intégrant principalement 2,8 millions d'euros de coûts de restructuration relatifs à l'achèvement des plans de restructuration initiés en 2010 en France pour un montant de 0,7 million d'euros et aux Pays-Bas pour un montant de 1,4 million d'euros. Les coûts de transaction encourus au titre des acquisitions réalisées ou en cours de réalisation s'élèvent à 1,4 million d'euros.

Résultat financier

Au cours du premier trimestre 2011, les charges financières nettes se sont établies à 41,6 millions d'euros contre 50,7 millions d'euros au cours du premier trimestre 2010, représentant un taux d'intérêt effectif de respectivement 6,7% et 7,5%. La baisse du taux d'intérêt effectif est imputable principalement à la diminution de la marge appliquée au Contrat de Crédit Senior, indexée sur le niveau du ratio d'endettement de Rexel.

Quote-part de résultat des entreprises associées

Au cours du premier trimestre 2011, la quote-part de résultat des entreprises associées s'est traduite par une charge de 0,9 million d'euros. Cette perte concerne la société DPI (distributeur de produits électroniques grand public aux Etats-Unis) en raison de la saisonnalité de son activité.

Impôt

Le taux effectif d'impôt était de 20,2 % au 31 mars 2011 contre 20,9 % au 31 mars 2010.

Résultat net

Le résultat net s'est élevé à 86,5 millions d'euros au cours du premier trimestre 2011, contre 29,3 millions d'euros au cours du premier trimestre 2010.

1.2.2 | Europe (60% du chiffre d'affaires consolidé du Groupe)

DONNEES FINANCIERES PUBLIEES (en millions d'euros)	Trimestre clos le 31 mars		
	2011	2010	Variation en %
Chiffre d'affaires	1 787,5	1 620,7	10,3%
Marge brute	485,6	432,1	12,4%
Frais administratifs et commerciaux	(361,2)	(344,8)	4,8%
EBITA	124,4	87,3	42,5%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	7,0%	5,4%	

DONNEES FINANCIERES COMPARABLES AJUSTEES (en millions d'euros)	Trimestre clos le 31 mars		
	2011	2010	Variation en %
Chiffre d'affaires	1 787,5	1 663,5	7,5%
<i>Variation à nombre de jours constant</i>			6,0%
Marge brute	475,1	437,8	8,5%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	26,6%	26,3%	
Frais administratifs et commerciaux	(360,1)	(353,3)	1,9%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	(20,1)%	(21,2)%	
EBITA	115,0	84,5	36,1%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	6,4%	5,1%	

Au cours du premier trimestre 2011, le chiffre d'affaires en Europe a progressé de 10,3 % par rapport au premier trimestre 2010 et s'est ainsi établi à 1.787,5 millions d'euros. Les acquisitions nettes des cessions ont représenté une augmentation de 12,3 millions d'euros, liée à l'acquisition de Grossauer. L'effet favorable de la variation des taux de change s'est élevé à 30,5 millions d'euros, essentiellement lié à l'appréciation de la couronne suédoise et de la livre sterling par rapport à l'euro. En données comparables et à nombre de jours constant, le chiffre d'affaires a progressé de 6,0 % au cours du premier trimestre 2011, bénéficiant de l'augmentation des prix des câbles à base de cuivre comparé à 2010.

En France, le chiffre d'affaires s'est établi à 621,4 millions d'euros au cours du premier trimestre 2011, en progression de 7,7 % en données comparables et à nombre de jours constant. Les marchés tertiaire et industriel ont soutenu la croissance tandis que le marché résidentiel est resté faible. L'activité des projets et les initiatives auprès des grands comptes ont particulièrement contribué à la croissance au cours du premier trimestre 2011. Le Groupe estime avoir gagné des parts de marché.

Au Royaume-Uni, le chiffre d'affaires s'est établi à 240,3 millions d'euros au cours du premier trimestre 2011, en progression de 1,5 % en données comparables et à nombre de jours constant.

Cette croissance a pu être réalisée grâce aux initiatives de croissance ciblées mises en œuvre en dépit d'un environnement économique qui reste fragile entraînant une diminution des volumes. Le Groupe estime avoir enregistré une performance supérieure à celle du marché.

En Allemagne, le chiffre d'affaires s'est établi à 202,0 millions d'euros au cours du premier trimestre 2011, une légère diminution de 0,3 % en données comparables et à nombre de jours constant. Le principal impact est lié à la diminution des ventes de produits photovoltaïques comparée à un premier trimestre 2010 particulièrement haut du fait du niveau des subventions publiques en vigueur en 2010. Retraitées de l'activité photovoltaïque, les ventes progressent de 10,1% grâce à l'augmentation du prix du cuivre inclus dans les câbles et à des ventes en progression sur le marché industriel, notamment dans le secteur automobile et l'industrie chimique.

En Scandinavie, le chiffre d'affaires s'est établi à 210,7 millions d'euros au cours du premier trimestre 2011, soit une hausse de 5,9 % en données comparables et à nombre de jours constant. En Finlande, l'activité a progressé de 11,3 % tirée par les ventes aux installateurs et la demande auprès des services publics. En Suède, le chiffre d'affaires a progressé de 4,9% principalement dans les services publics. En Norvège, le chiffre d'affaires a enregistré une augmentation de 3,8 %, principalement auprès des installateurs. Le Groupe estime avoir enregistré une performance supérieure à celle du marché.

Au cours du premier trimestre 2011, la marge brute s'est établie à 485,6 millions d'euros, en augmentation de 12,4 % par rapport à 2010. En données comparables ajustées, le taux de marge brute s'est établi à 26,6 % au cours du premier trimestre 2011, une amélioration de 30 points de base par rapport à 26,3 % du chiffre d'affaires au cours du premier trimestre 2010 liée principalement à l'optimisation des conditions d'achats.

En données comparables ajustées, les frais administratifs et commerciaux ont augmenté de 1,9 % à comparer à la hausse de 7,5 % du chiffre d'affaires. Au premier trimestre 2010, ces frais étaient en diminution de 7,5%. Les charges de loyer et de maintenance des locaux ont diminué de 4,7% en données comparables par rapport au premier trimestre 2010 en raison de la rationalisation du réseau d'agences.

L'EBITA s'est établi à 124,4 millions d'euros, une augmentation de 42,5 % par rapport au premier trimestre 2010. En données comparables ajustées, l'EBITA a augmenté de 36,1%, soit une amélioration de 130 points de base du taux d'EBITA Ajusté, à 6,4 % au cours du premier trimestre 2011.

1.2.3 | Amérique du Nord (28% du chiffre d'affaires consolidé du Groupe)

DONNEES FINANCIERES PUBLIEES (en millions d'euros)	Trimestre clos le 31 mars		
	2011	2010	Variation en %
Chiffre d'affaires	845,9	746,1	13,4%
Marge brute	180,2	163,9	9,9%
Frais administratifs et commerciaux	(154,1)	(149,8)	2,9%
EBITA	26,1	14,1	84,9%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>3,1%</i>	<i>1,9%</i>	

DONNEES FINANCIERES COMPARABLES AJUSTEES (en millions d'euros)	Trimestre clos le 31 mars		
	2011	2010	Variation en %
Chiffre d'affaires	845,9	766,5	10,4%
<i>Variation à nombre de jours constant</i>			<i>10,4%</i>
Marge brute	177,6	166,1	6,9%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>21,0%</i>	<i>21,7%</i>	
Frais administratifs et commerciaux	(153,8)	(153,3)	0,4%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>(18,2)%</i>	<i>(20,0)%</i>	
EBITA	23,8	12,8	85,3%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>2,8%</i>	<i>1,7%</i>	

Au cours du premier trimestre 2011, le chiffre d'affaires de la zone Amérique du Nord s'est établi à 845,9 millions d'euros, en progression de 13,4 % par rapport à 2010. Cette augmentation inclut à hauteur de 20,4 millions d'euros l'effet de l'évolution favorable du taux de change entre l'euro et les dollars US et canadien. En données comparables et à nombre de jours constant, le chiffre d'affaires a progressé de 10,4 % au cours du premier trimestre 2011 par rapport à 2010, bénéficiant d'un prix des câbles à base de cuivre plus élevé qu'en 2010.

Aux Etats-Unis, le chiffre d'affaires s'est établi à 565,1 millions d'euros au cours du premier trimestre 2011, en progression de 6,2 % en données comparables et à nombre de jours constant. L'environnement économique général reste incertain : le marché industriel est en croissance, notamment dans les secteurs de l'énergie et de l'extraction minière, tandis que le niveau des marchés résidentiel et tertiaire reste bas. Rexel a bénéficié de l'effet favorable des initiatives commerciales prises notamment dans les domaines de l'économie d'énergie, du transport, des infrastructures, de la formation et de la santé.

Au Canada, le chiffre d'affaires s'est établi à 280,8 millions d'euros au cours du premier trimestre 2011, en progression de 19,7 % en données comparables et à nombre de jours constant. Cette forte croissance est observée dans toutes les régions. L'activité des projets a été dynamique sur les marchés industriel et tertiaire. Les appels d'offre restent soutenus et le carnet de commande est supérieur à l'année dernière.

Au cours du premier trimestre 2011 la marge brute a atteint 180,2 millions d'euros, soit une progression de 9,9 % par rapport à 2010. En données comparables ajustées, le taux de marge brute était en retrait de 70 points de base par rapport à 2010, à 21,0 % du chiffre d'affaires au cours du premier trimestre 2011. Cette baisse est liée à la pondération plus forte de l'activité projet et des ventes directes dans le chiffre d'affaires de la zone.

En données comparables ajustées, les frais administratifs et commerciaux sont en légère progression de 0,4 %, à comparer à la progression du chiffre d'affaires de 10,4 %. Les frais de personnel sont en recul de 0,8 % en données comparables ajustées en raison des réductions d'effectifs réalisées en 2010. Les effectifs ont été réduits de 5,1 % par rapport au 31 mars 2010, en données comparables. Ils s'établissaient ainsi à 7.212 personnes au 31 mars 2011. Les charges de loyer bénéficient de la rationalisation du réseau d'agences réalisée en 2010.

L'EBITA s'est ainsi établi à 26,1 millions d'euros au cours du premier trimestre 2011, en augmentation de 84,9 % par rapport à 2010. En données comparables ajustées l'EBITA a progressé de 85,3 %, et le taux d'EBITA a progressé de 110 points de base et s'établit à 2,8 %.

1.2.4 | Asie-Pacifique (9% du chiffre d'affaires consolidé du Groupe)

DONNEES FINANCIERES PUBLIEES (en millions d'euros)	Trimestre clos le 31 mars		
	2011	2010	Variation en %
Chiffre d'affaires	284,1	235,8	20,5%
Marge brute	64,2	52,4	22,7%
Frais administratifs et commerciaux	(48,8)	(40,3)	21,1%
EBITA	15,4	12,1	27,9%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	5,4%	5,1%	

DONNEES FINANCIERES COMPARABLES AJUSTEES (en millions d'euros)	Trimestre clos le 31 mars		
	2011	2010	Variation en %
Chiffre d'affaires	284,1	263,7	7,7%
<i>Variation à nombre de jours constant</i>			8,1%
Marge brute	62,9	58,4	7,8%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	22,1%	22,2%	
Frais administratifs et commerciaux	(48,8)	(45,0)	8,4%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	(17,2)%	(17,1)%	
EBITA	14,1	13,4	5,1%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	5,0%	5,1%	

Au cours du premier trimestre 2011, le chiffre d'affaires de la zone Asie-Pacifique a enregistré une augmentation de 20,5 % par rapport à 2010 à 284,1 millions d'euros. La contribution des acquisitions de Luckywell et de Yantra s'élève à 5,0 millions d'euros, majorée d'un effet de change favorable de 23,0 millions d'euros, principalement dû à l'appréciation du dollar australien par rapport à l'euro. En données comparables et à nombre de jours constant, cette augmentation s'est établie à 8,1 %.

En Australie, le chiffre d'affaires s'est établi à 181,6 millions d'euros, soit une augmentation de 7,3 % par rapport à 2010 en données comparables et à nombre de jours constant. Cette croissance est tirée par les projets.

En Nouvelle-Zélande, le chiffre d'affaires s'est établi à 30,7 millions d'euros au cours du premier trimestre 2011, en baisse de 1,9 % en données comparables et à nombre de jours constant par rapport à 2010, les ventes ayant été affectées par le tremblement de terre de Christchurch en février dernier.

En Asie, le chiffre d'affaires s'est établi à 71,8 millions d'euros au cours du premier trimestre 2011, en progression de 15,6 % en données comparables et à nombre de jours constant par rapport à 2010. Rexel a enregistré une bonne performance dans le secteur des automatismes industriels.

Au cours du premier trimestre 2011, la marge brute a augmenté de 22,7 % à 64,2 millions d'euros. En données comparables ajustées, le taux de marge brute s'est établi à 22,1% en légère dégradation de 10 points de base du fait de l'augmentation de la contribution de la Chine dans le chiffre d'affaires de la zone.

En données comparables ajustées, les frais administratifs et commerciaux ont progressé de 8,4 % par rapport à 2010, tandis que le chiffre d'affaires augmentait de 7,7 %. Les frais de personnel ont progressé de 3,1 % en données comparables ajustées principalement en raison d'une progression des effectifs en Chine.

L'EBITA s'est établi à 15,4 millions d'euros au cours du premier trimestre 2011, en augmentation de 27,9 % par rapport à 2010. En données comparables ajustées, il a augmenté de 5,1 %, passant de 5,1 % du chiffre d'affaires au cours du premier trimestre 2010 à 5,0 % au cours du premier trimestre 2011.

1.2.5 | Autres marchés & activités (3% du chiffre d'affaires consolidé du Groupe)

DONNEES FINANCIERES PUBLIEES (en millions d'euros)	Trimestre clos le 31 mars		
	2011	2010	Variation en %
Chiffre d'affaires	87,5	95,0	(7,9)%
Marge brute	31,3	29,8	5,1%
Frais administratifs et commerciaux	(37,5)	(33,9)	10,8%
EBITA	(6,2)	(4,1)	
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>(7,1)%</i>	<i>(4,3)%</i>	

DONNEES FINANCIERES COMPARABLES AJUSTEES (en millions d'euros)	Trimestre clos le 31 mars		
	2011	2010	Variation en %
Chiffre d'affaires	87,5	84,7	3,3%
<i>Variation à nombre de jours constant</i>			<i>2,4%</i>
Marge brute	31,3	29,6	5,7%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>35,8%</i>	<i>34,9%</i>	
Frais administratifs et commerciaux	(37,5)	(35,3)	6,4%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>(42,9)%</i>	<i>(41,7)%</i>	
EBITA	(6,2)	(5,7)	
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>(7,1)%</i>	<i>(6,7)%</i>	

Au cours du premier trimestre 2011, le chiffre d'affaires « Autres marchés et activités » a diminué de 7,9% par rapport à 2010 à 87,5 millions d'euros.

L'impact net des acquisitions et des cessions a représenté un montant négatif de 15,7 millions d'euros lié à la cession d'Haagtechno et de HCL Asia pour 37,4 millions d'euros, partiellement compensé par l'effet relatif à l'acquisition de Nortel au Brésil d'un montant de 21,7 millions d'euros.

L'effet favorable de la variation des taux de change s'est élevé à 5,4 millions d'euros.

Les ventes en Amérique latine s'élèvent à 51,1 millions d'euros. En données comparables et à nombre de jours constant, elles progressent de 31,7% en raison de la forte performance du Brésil et du Chili.

L'activité *Agencies / Consumer Electronics* (33% du segment) a enregistré une baisse de son chiffre d'affaires de 29,7 % en données comparables et à nombre de jours constant par rapport à 2010 consécutivement à la cession de l'activité de distribution de produits électroménagers de la marque SMEG effectuée en janvier 2011. Le Chili (27% du segment) a augmenté son chiffre d'affaires de 43,2% en données comparables et à nombre de jours constant par rapport à 2010.

En données comparables ajustées, l'EBITA est en léger retrait. La performance de l'Amérique latine atténuant la moindre contribution des autres opérations.

1.3 | Perspectives

L'amélioration des ventes depuis le mois de janvier, combinée aux leviers opérationnels, amène le groupe à réviser à la hausse ses objectifs de profitabilité pour la fin de l'année :

- L'amélioration de la marge d'EBITA d'au moins 50 points de bases en 2011 à comparer à la marge de 5% de 2010 (les perspectives communiquées précédemment faisaient état d'une amélioration d'environ 50 points de base).

Et à confirmer son objectif de génération de trésorerie en fin d'année :

- *Cash-flow* avant intérêts et impôts au-dessus de 500 millions d'euros.

Rexel confirme ses trois priorités stratégiques à moyen terme:

- Renforcer ses positions concurrentielles grâce à la croissance organique et aux acquisitions
- Améliorer sa rentabilité et optimiser ses capitaux engagés pour atteindre ses objectifs à moyen-terme d'une marge d'EBITA proche de 6.5% et d'un retour sur capitaux engagés (*ROCE*) proche de 14%
- Générer un *cash-flow* solide

2. | TRESORERIE ET CAPITAUX DU GROUPE

2.1 | Flux de trésorerie du Groupe aux 31 mars 2011 et 2010

Le tableau suivant présente les flux de trésorerie de Rexel pour les premiers trimestres 2011 et 2010.

(en millions d'euros)	Trimestre clos le 31 mars		Variation en valeur
	2011	2010	
Flux de trésorerie d'exploitation ⁽¹⁾	163,1	75,8	87,3
Intérêts (a)	(33,2)	(44,6)	11,4
Impôts (a)	(23,5)	(9,0)	(14,5)
Variation du besoin en fonds de roulement	(201,2)	(38,7)	(162,5)
Flux nets des activités opérationnelles (b)	(94,8)	(16,5)	(78,3)
Flux nets des activités d'investissement	(56,4)	(9,2)	(47,2)
Dont immobilisations opérationnelles ⁽²⁾ (c)	(7,1)	(10,5)	3,4
Flux nets des activités de financement	71,1	(34,7)	105,8
Variation nette de la trésorerie	(80,1)	(60,4)	(19,7)
Trésorerie disponible après investissements nets			
(« Free cash flow ») :			
- avant intérêts et impôts (b) – (a) + (c)	(45,2)	26,6	(71,8)
- après intérêts et impôts (b) + (c)	(101,9)	(27,0)	(74,9)
Besoin en Fonds de Roulement, en % du chiffre d'affaires⁽³⁾ au:			
	31 mars 2011	31 mars 2010	
Données financières publiées	11,3%	11,0%	
Données financières comparables	11,9%	11,5%	
⁽¹⁾ Avant intérêts, impôts et variation du besoin en fonds de roulement.			
⁽²⁾ Nettes des cessions.			
⁽³⁾ Besoin en fonds de roulement, fin de période, divisé par le chiffre d'affaires des 12 derniers mois.			

2.1.1 | Trésorerie nette provenant des activités opérationnelles

Les flux nets provenant des activités opérationnelles ont représenté un emploi de 94,8 millions d'euros au cours du premier trimestre 2011 contre un emploi de 26,0 millions d'euros au cours du premier trimestre 2010.

Flux de trésorerie d'exploitation

Les flux de trésorerie d'exploitation avant intérêts, impôts et variation du besoin en fonds de roulement, passent de 75,8 millions d'euros au cours du premier trimestre 2010 à 163,1 millions d'euros au cours du premier trimestre 2011. L'augmentation provient essentiellement de l'accroissement de l'EBITDA pour 49,6 millions. Par ailleurs, la trésorerie d'exploitation au 31 mars 2010 était affectée par un élément non récurrent concernant le règlement du litige Ceteco pour un montant de 29,8 millions d'euros.

Intérêts et impôts

Au cours du premier trimestre 2011, les intérêts versés se sont élevés à 33,2 millions d'euros contre 44,6 millions d'euros au cours du premier trimestre 2010. Cette baisse est principalement due à la diminution du coût du financement entre ces deux périodes.

Au cours du premier trimestre 2011, 23,5 millions d'euros ont été payés au titre de l'impôt sur les bénéfices contre 9,0 millions d'euros au cours du premier trimestre 2010 soit une augmentation de 14,5 millions d'euros liée à la croissance du résultat taxable, notamment en Amérique du Nord.

Variation du besoin en fonds de roulement

La variation du besoin en fonds de roulement a représenté un emploi net de 201,2 millions d'euros au cours du premier trimestre 2011, contre 38,7 millions d'euros au cours du premier trimestre 2010. L'augmentation du besoin en fond de roulement résulte essentiellement de la croissance du chiffre d'affaires.

En pourcentage du chiffre d'affaires des 12 derniers mois, le besoin en fonds de roulement s'élève à 11,3 % au 31 mars 2011 en données publiées contre 11,0% au 31 mars 2010 compte tenu de l'accélération de la progression du chiffre d'affaires sur les trois derniers mois.

2.1.2 / Trésorerie nette provenant des activités d'investissement

La trésorerie nette provenant des activités d'investissement comprend les acquisitions et les cessions d'immobilisations ainsi que les investissements financiers. Elle représentait un emploi de 56,4 millions d'euros au cours du premier trimestre 2011 contre 9,2 millions d'euros au cours du premier trimestre 2010.

<i>(en millions d'euros)</i>	Trimestre clos le 31 mars	
	2011	2010
Acquisitions d'immobilisations opérationnelles	(18,4)	(8,9)
Produits de cession d'immobilisations opérationnelles	13,0	1,4
Variation nette des dettes et créances sur immobilisations	(1,7)	(3,0)
Flux nets des activités d'investissement opérationnel	(7,1)	(10,5)
Acquisitions d'immobilisations financières	(48,3)	(0,8)
Produits de cession d'immobilisations financières	-	2,7
Dividendes reçus des entreprises associées	0,3	-
Flux nets des activités d'investissement financier	(48,0)	1,9
Variation nette des placements à long terme	(1,3)	(0,6)
Flux de trésorerie nets des activités d'investissement	(56,4)	(9,2)

Acquisitions et cessions d'immobilisations opérationnelles

Le montant des acquisitions d'immobilisations net des cessions a représenté un emploi de trésorerie de 7,1 millions d'euros au cours du premier trimestre 2011 contre un emploi de 10,5 millions d'euros au cours du premier trimestre 2010.

Au cours du premier trimestre 2011, les dépenses brutes d'investissement ont représenté 18,4 millions d'euros, soit 0,6 % du chiffre d'affaires de la période, dont 6,4 millions d'euros étaient consacrés aux systèmes d'information, 6,9 millions d'euros à la rénovation des agences existantes et à l'ouverture de nouvelles agences, 4,0 millions d'euros à la logistique et 1,1 million d'euros à d'autres investissements. Au cours du premier trimestre 2011, les cessions d'immobilisations se sont élevées à 13,0 millions d'euros, elles correspondent principalement à la cession d'une activité non stratégique en Australie. La variation des dettes et créances correspondantes s'est élevée à 1,7 million d'euros, majorant d'autant les investissements nets de la période.

Au premier trimestre 2010, les dépenses brutes d'investissement ont représenté 8,9 millions d'euros, soit 0,3 % du chiffre d'affaires de la période, dont 4,4 millions d'euros étaient consacrés aux systèmes d'information, 2,7 millions d'euros à la rénovation des agences existantes et à l'ouverture de nouvelles agences, 0,9 million d'euros à la logistique et 0,9 million d'euros à d'autres investissements. Au cours du premier trimestre 2010, les cessions d'immobilisations se sont élevées à 1,4 million d'euros, correspondant principalement à la cession d'un immeuble au Royaume-Uni. La variation des dettes et créances correspondantes s'est élevée à 3,0 millions d'euros, majorant d'autant les investissements nets de la période.

Investissements financiers

Les investissements financiers ont représenté un emploi net de 48,0 millions d'euros au cours du premier trimestre 2011 contre une ressource nette de 1,9 million d'euros au cours du premier trimestre 2010.

Au cours du premier trimestre 2011, les sorties de trésorerie au titre des acquisitions d'actifs financiers concernent les prix d'acquisitions nette de la trésorerie acquise des opérations de croissance externe de l'exercice. L'impact de ces acquisitions sur la trésorerie du premier trimestre est un emploi de 48,3 millions d'euros. Ces acquisitions concernent les sociétés Nortel Suprimentos Industriais, Yantra Automation Private Ltd et la société Wuhan Rockcenter Automation. Par ailleurs, la consolidation au premier janvier 2011 de la société Grossauer Elektro Handels s'est traduite par une ressource liée à la reprise de la trésorerie existante de cette société au 1^{er} janvier 2011.

Au premier trimestre 2010, la ressource nette de 1,9 million d'euros correspondait aux produits de cessions des actifs financiers liés à la cession de HCL Asie pour un montant de 2,7 millions d'euros. Les compléments et ajustements de prix sur des acquisitions antérieures se sont élevés à un montant net de 0,8 million d'euros, concernant principalement la Nouvelle-Zélande.

2.1.3 / Trésorerie nette provenant des activités de financement

La trésorerie nette provenant des activités de financement comprend les remboursements de la dette financière, l'émission d'actions et le paiement de dividendes.

Au cours du premier trimestre 2011, les activités de financement se sont traduites par des ressources complémentaires nettes pour un montant de 71,1 millions d'euros. Les sorties comprenaient :

- la diminution des programmes de cession de créances commerciales pour 85,5 millions d'euros ;
- la diminution du Contrat de Crédit Senior 2009 pour 19,3 millions d'euros.

Tandis que les ressources se composaient de:

- des autres variations des lignes de crédit pour 165,9 millions d'euros principalement constitué par l'émission de billet de trésorerie ;
- la conclusion de nouvelles opérations de crédit-bail pour 6,0 millions d'euros ;
- d'une augmentation de capital de 2,7 millions d'euros ;
- des cessions nettes d'actions propres pour 1,2 million d'euros.

Au cours du premier trimestre 2010, les activités de financement se sont traduites par des sorties de ressources nettes pour un montant de 34,7 millions d'euros. Les sorties comprenaient :

- la diminution des programmes de cession de créances commerciales pour 121,4 millions d'euros ;
- la diminution du Contrat de Crédit Senior 2009 pour 16,2 millions d'euros ;
- les coûts de transaction relatifs aux opérations de refinancement 2009 pour 3,2 millions d'euros ;
- les paiements relatifs aux opérations de crédit-bail pour 1,1 millions d'euros ;
- des acquisitions nettes d'actions propres pour 0,6 million d'euros ;

Tandis que les ressources se composaient de:

- l'émission d'obligations senior non assorties de sûretés complémentaires pour 75,0 millions d'euros (76,7 millions d'euros incluant une prime d'émission);
- des autres variations des lignes de crédit pour 24,9 millions d'euros ;
- d'une augmentation de capital de 6,2 millions d'euros.

2.2 | Sources de financement du Groupe

Au-delà de la trésorerie provenant de son activité et de ses capitaux propres, le Groupe se finance principalement au moyen de lignes de crédit multilatérales, d'emprunts obligataires et de cessions de créances commerciales. Au 31 mars 2011, l'endettement net consolidé de Rexel s'établissait à 2.378,4 millions d'euros et s'analysait comme suit :

<i>(en millions d'euros)</i>	31 mars 2011			31 décembre 2010		
	Courant	Non courant	Total	Courant	Non courant	Total
Emprunt auprès des actionnaires						
Obligations Senior	-	659.9	659.9	-	669.5	669.5
Ligne de Crédit Senior	-	708.4	708.4	-	761.5	761.5
Titrisation	417.4	542.5	959.9	-	1,067.6	1,067.6
Emprunt auprès des établissements de crédit	30.3	5.7	36.0	6.6	1.9	8.5
Billets de trésorerie	187.2	-	187.2	56.9	-	56.9
Concours bancaires et autres emprunts	64.0	-	64.0	66.6	-	66.6
Location financement	5.8	13.3	19.1	5.7	7.2	12.9
Intérêts courus ⁽¹⁾	17.0	-	17.0	5.2	-	5.2
Moins coûts de transaction	(19.4)	(39.0)	(58.4)	(19.0)	(44.2)	(63.2)
Total des dettes financières et intérêts courus	702.3	1,890.8	2,593.1	122.0	2,463.5	2,585.5
Trésorerie et équivalents de trésorerie			(220.7)			(311.9)
Intérêts courus débiteurs			(2.7)			-
Dérivés de couverture de juste valeur			8.7			(0.3)
Endettement financier net			2,378.4			2,273.3

⁽¹⁾ dont intérêts courus sur les Obligations Senior pour un montant de 15,9 millions d'euros au 31 mars 2011 (2,5 millions d'euros au 31 décembre 2010)

L'endettement financier net est décrit dans la note 10 des états financiers consolidés intermédiaires résumés au 31 mars 2011 du Groupe Rexel.

Au 31 mars 2011, la liquidité du Groupe s'élevait à 764,4 millions d'euros, dont -27,2 millions d'euros de trésorerie nette des découverts et 791,6 millions d'euros non tirés sur les lignes de crédits.

Le ratio d'endettement (Endettement net consolidé ajusté / EBITDA consolidé ajusté sur les 12 derniers mois) est comparé au covenant tous les 6 mois. Les nouvelles limites modifiées par l'accord signé le 21 décembre 2009 sont indiquées ci-dessous :

Date	30/06/2011	31/12/2011	30/06/2012	31/12/2012	30/06/2013	31/12/2013	30/06/2014
Limite	4.50x	4.00x	3.75x	3.50x	3.50x	3.50x	3.50x

Au 31 mars 2011, le calcul du ratio d'endettement est le suivant :

<i>(en millions d'euros)</i>	31 mars 2011
Dettes nettes, calculées à taux de clôture	2 378,4
Dettes nettes, calculées à taux moyen (A)	2 421,0
EBITDA ⁽¹⁾ sur les 12 derniers mois (B)	753,7
Ratio d'endettement (A)/(B)	3,21

⁽¹⁾ calculé selon les termes du contrat de dette senior

Le ratio d'endettement (Dettes financières nettes / EBITDA), calculé selon les termes du contrat senior, s'élève à 3,21x à fin mars 2011 (contre 4,34x à fin mars 2010), et demeure bien en deçà de la prochaine limite de 4,50x à fin juin 2011.

2.3 | Évènements postérieurs à la période de reporting

Le 3 mai 2011, Hagemeyer Deutschland GmbH. & Co.KG, une filiale indirecte de Rexel, a conclu un accord portant sur l'acquisition de la totalité des actions de la société familiale TEGRO Tech. Elektro GrosBhandels GmbH pour un montant de 2,5 millions d'euros. TEGRO est basée en Allemagne (Freudenberg) et a enregistré des ventes d'environ 10 millions d'euros en 2010.

Rexel Distribution, filiale de Rexel, a conclu un contrat de *joint-venture* avec Beijing Zongheng, une société privée basée à Pékin ayant réalisé environ 34 millions d'euros de ventes en 2010. Conformément à cet accord, Rexel Distribution détient 65% de la *joint-venture* et Beijing Zongheng 35%. La *joint-venture*, a reçu l'autorisation des autorités chinoises et devrait acquérir les actifs de la société Beijing Zongheng. Conformément au contrat, Rexel Distribution bénéficie d'une option d'achat en 2014 sur les 35% de la joint-venture détenus par Beijing Zongheng. Le prix de cette option sera déterminé sur la base des performances futures de la *joint-venture*. Le montant de l'investissement de 65% dans la *joint-venture* à réaliser par Rexel Distribution s'établit à 13 millions de Yuans (environ 1,3 million d'euros).

II. Etats financiers consolidés intermédiaires résumés

SOMMAIRE

Compte de résultat consolidé	20
Résultat global consolidé	21
Bilan consolidé	22
Tableau des flux de trésorerie consolidé	23
Tableau de variation des capitaux propres consolidés	24
Notes annexes aux états financiers consolidés	25
1. Informations générales	25
2. Principales méthodes comptables	25
3. Regroupements d'entreprises	26
4. Information sectorielle	27
5. Frais administratifs et commerciaux	29
6. Autres produits et autres charges	29
7. Charges financières nettes	30
8. Impôt sur les bénéfices	30
9. Résultats par action	31
10. Endettement financier	31
11. Risques de marché et instruments financiers	34
12. Saisonnalité	38
13. Litiges	38
14. Evènements postérieurs à la période de reporting	38

Compte de résultat consolidé

	Note	Période close le 31 mars	
		2011	2010
<i>(en millions d'euros)</i>			
Chiffre d'affaires	4	3 004,9	2 697,6
Coût des ventes		(2 243,6)	(2 019,4)
Marge brute		761,3	678,2
Frais administratifs et commerciaux	5	(606,3)	(573,9)
Résultat opérationnel avant autres produits et charges		155,0	104,3
Autres produits	6	0,8	5,0
Autres charges	6	(4,7)	(20,2)
Résultat opérationnel		151,1	89,1
Produits financiers		13,7	11,8
Coût de l'endettement financier		(39,6)	(47,4)
Autres charges financières		(15,7)	(15,1)
Charges financières (nettes)	7	(41,6)	(50,7)
Quote part de résultat dans les entreprises associées		(0,9)	(1,1)
Résultat net avant impôt		108,6	37,3
Impôt sur le résultat	8	(22,1)	(8,0)
Résultat net		86,5	29,3
Dont attribuable :			
au Groupe		86,4	29,2
aux intérêts ne conférant pas le contrôle		0,1	0,1
Résultat net par action :			
Résultat de base par action (en euros)	9	0,33	0,11
Résultat dilué par action (en euros)	9	0,33	0,11

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés intermédiaires résumés.

Résultat global consolidé

	Période close le 31 mars	
	2011	2010
(en millions d'euros)		
Résultat net	86,5	29,3
Ecart de conversion	(63,8)	80,2
Effet d'impôt	(3,2)	5,7
	(67,0)	85,9
Profit (Perte) sur couvertures de flux de trésorerie	17,2	(2,0)
Effet d'impôt	(6,0)	(0,5)
	11,2	(2,5)
<i>Autres éléments du résultat global au titre de la période, nets d'impôt</i>	<i>(55,8)</i>	<i>83,4</i>
Résultat global consolidé au titre de la période, net d'impôt	30,7	112,7
Dont attribuable :		
au Groupe	31,1	112,1
aux intérêts ne conférant pas le contrôle	(0,4)	0,6

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés intermédiaires résumés.

Bilan consolidé

<i>(en millions d'euros)</i>	<i>Note</i>	31 mars 2011	31 décembre 2010
Actif			
Goodwill		3 947,0	3 931,2
Immobilisations incorporelles		929,4	934,4
Immobilisations corporelles		255,9	245,4
Actifs financiers non courants	3	58,2	132,1
Titres mis en équivalence		7,9	9,3
Actifs d'impôts différés		151,9	138,6
Total des actifs non courants		5 350,3	5 391,0
Stocks		1 280,5	1 203,1
Créances clients		2 099,4	2 022,0
Créances d'impôt courant		20,4	29,7
Autres actifs		387,9	406,4
Actifs destinés à être cédés		7,1	23,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	10.1	220,7	311,9
Total des actifs courants		4 016,0	3 996,2
Total des actifs		9 366,3	9 387,2
Capitaux propres			
Capital social		1 302,5	1 301,0
Prime d'émission		1 384,9	1 383,7
Réserves		1 175,4	1 140,4
Total des capitaux propres part du groupe		3 862,8	3 825,1
Intérêts minoritaires		8,9	9,3
Total des capitaux propres		3 871,7	3 834,4
Dettes			
Dettes financières (part à long terme)	10.1	1 890,8	2 463,5
Avantages du personnel		172,1	174,4
Passifs d'impôts différés		169,1	144,5
Provisions et autres passifs non courants	13	141,1	156,3
Total des passifs non courants		2 373,1	2 938,7
Dettes financières (part à court terme)	10.1	685,3	116,8
Intérêts courus	10.1	17,0	5,2
Dettes fournisseurs		1 818,9	1 866,2
Dette d'impôt courant		27,5	39,8
Autres dettes		572,8	584,1
Passifs destinés à être cédés		-	2,0
Total des passifs courants		3 121,5	2 614,1
Total des passifs		5 494,6	5 552,8
Total des passifs et des capitaux propres		9 366,3	9 387,2

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés intermédiaires résumés.

Tableau des flux de trésorerie consolidé

	Note	Période close le 31 mars	
		2011	2010
<i>(en millions d'euros)</i>			
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles			
Résultat opérationnel		151,1	89,1
Amortissements et dépréciations d'actifs		23,0	24,0
Avantages au personnel		(3,2)	(1,8)
Variation des autres provisions		(11,2)	(39,2)
Autres éléments opérationnels sans effet sur la trésorerie		3,4	3,7
Intérêts payés		(33,2)	(44,6)
Impôt payé		(23,5)	(9,0)
Flux de trésorerie des activités opérationnelles avant variation du besoin en fonds de roulement		106,4	22,2
Variation des stocks		(79,1)	(23,2)
Variation des créances clients		(96,0)	(2,0)
Variation des dettes fournisseurs		(28,3)	(27,6)
Variations des autres créances et autres dettes		2,2	14,1
Variation du besoin en fonds de roulement		(201,2)	(38,7)
Trésorerie nette provenant des activités opérationnelles		(94,8)	(16,5)
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement			
Acquisition d'immobilisations corporelles		(20,1)	(11,9)
Produits de cession d'immobilisations corporelles		13,0	1,4
Acquisition de filiales, sous déduction de la trésorerie acquise		(48,3)	(0,8)
Cession de filiales, sous déduction de la trésorerie cédée		-	2,7
Variation des placements à long terme		(1,3)	(0,6)
Dividendes reçus des participations dans les entreprises associées		0,3	-
Trésorerie nette provenant des activités d'investissement		(56,4)	(9,2)
Flux de trésorerie provenant des activités de financement			
Augmentation de capital		2,7	6,2
Vente (Achat) d'actions propres		1,2	(0,6)
Variation nette des facilités de crédit et autres dettes financières	10.2	146,7	82,2
Variation nette des financements reçus au titre des programmes de titrisation	10.2	(85,5)	(121,4)
Variation des dettes résultant des contrats de location-financement	10.2	6,0	(1,1)
Trésorerie nette provenant des activités de financement		71,1	(34,7)
Augmentation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie		(80,1)	(60,4)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture		311,9	359,6
Effet de la variation des taux de change et autres éléments de réconciliation		(11,1)	(9,6)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture		220,7	289,6

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés intermédiaires résumés.

Tableau de variation des capitaux propres consolidés

(en millions d'euros)

	Capital social	Prime d'émission	Résultats accumulés non distribués	Réserve de conversion	Juste valeur	Actions propres	Total attribuable au groupe	Intérêts ne conférant pas le contrôle	TOTAL
Pour la période close le 31 mars 2010									
Au 1er janvier 2010	1 291,1	1 392,2	791,4	(39,2)	(29,1)	(2,1)	3 404,3	7,8	3 412,1
Ecarts de conversion	-	-	-	85,4	-	-	85,4	0,5	85,9
Couvertures de flux de trésorerie	-	-	-	-	(2,5)	-	(2,5)	-	(2,5)
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	-	85,4	(2,5)	-	82,9	0,5	83,4
Résultat net	-	-	29,2	-	-	-	29,2	0,1	29,3
Total des produits et charges comptabilisés au titre de la période	-	-	29,2	85,4	(2,5)	-	112,1	0,6	112,7
Augmentations de capital	6,2	-	-	-	-	-	6,2	-	6,2
Paiements fondés sur des actions	-	-	1,3	-	-	-	1,3	-	1,3
Achats / Cessions d'actions propres	-	-	-	-	-	(0,8)	(0,8)	-	(0,8)
Au 31 mars 2010	1 297,3	1 392,2	821,9	46,2	(31,6)	(2,9)	3 523,1	8,4	3 531,5
Pour la période close le 31 mars 2011									
Au 1er janvier 2011	1 301,0	1 383,7	1 038,6	122,9	(19,3)	(1,8)	3 825,1	9,3	3 834,4
Ecarts de conversion	-	-	-	(66,5)	-	-	(66,5)	(0,5)	(67,0)
Couvertures de flux de trésorerie	-	-	-	-	11,2	-	11,2	-	11,2
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	-	(66,5)	11,2	-	(55,3)	(0,5)	(55,8)
Résultat net	-	-	86,4	-	-	-	86,4	0,1	86,5
Total des produits et charges comptabilisés au titre de la période	-	-	86,4	(66,5)	11,2	-	31,1	(0,4)	30,7
Augmentations de capital ⁽¹⁾	1,5	1,2	-	-	-	-	2,7	-	2,7
Paiements fondés sur des actions	-	-	2,7	-	-	-	2,7	-	2,7
Achats / Cessions d'actions propres	-	-	-	-	-	1,2	1,2	-	1,2
Au 31 mars 2011	1 302,5	1 384,9	1 127,7	56,4	(8,1)	(0,6)	3 862,8	8,9	3 871,7

(1) Exercice d'options de souscription d'actions relatif aux programmes mis en place en 2005 (21 107 actions) et en 2006 (272 552 actions)

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés intermédiaires résumés.

Notes annexes

1. | INFORMATIONS GENERALES

Rexel a été créée le 16 décembre 2004. Les actions de la société Rexel sont admises aux négociations sur le marché Eurolist d'Euronext Paris depuis le 4 avril 2007. Le groupe comprend Rexel et ses filiales (« le Groupe » ou « Rexel »).

L'activité du Groupe s'exerce principalement dans le secteur de la distribution professionnelle de matériel électrique basse tension et courants faibles. Il s'adresse à une variété étendue de clients et marchés dans le domaine de la construction, l'industrie et les services. L'offre de produits comprend les équipements d'installation électrique, les conduits et câbles, les produits d'éclairage, de sécurité et communication et de génie climatique, l'outillage, ainsi que les produits blancs et bruns. Le Groupe exerce principalement son activité en Europe, en Amérique du Nord (Etats-Unis et Canada) et dans la zone Asie-Pacifique (principalement en Australie, Nouvelle-Zélande et en Chine).

Les présents états financiers intermédiaires consolidés couvrent la période du 1^{er} janvier au 31 mars 2011 et ont été arrêtés par le Directoire le 3 mai 2011.

2. | PRINCIPALES METHODES COMPTABLES

2.1 | Déclaration de conformité

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés au 31 mars 2011 (désignés ci-après comme « les états financiers résumés ») ont été établis en conformité à la fois avec les International Financial Reporting Standards (IFRS), telles qu'adoptées par l'Union européenne et celles émises par l'International Accounting Standards Board (IASB) applicables, de manière obligatoire, au 31 mars 2011. En particulier, les états financiers résumés ont été préparés conformément à la norme IAS 34 relative à l'information financière intermédiaire. En application de celle-ci, seule une sélection de notes explicatives est incluse dans les présents états financiers résumés. Ces notes doivent être lues en complément des états financiers du Groupe établis pour l'exercice clos au 31 décembre 2010 et inclus dans le document de référence enregistré par l'Autorité des Marchés Financiers le 11 avril 2011 sous le numéro D.11-0272.

Le référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne peut être consulté sur le site internet de la Commission européenne : (http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias/index_fr.htm).

2.2 | Préparation des états financiers

Les états financiers résumés au 31 mars 2011 sont présentés en euros et toutes les valeurs sont arrondies au dixième de million le plus proche sauf indication contraire. Les totaux et sous-totaux présentés dans les états financiers consolidés résumés sont calculés en milliers d'euros et arrondis ensuite au dixième de million le plus proche. Par conséquent, les montants peuvent ne pas s'additionner en raison des arrondis.

Ils sont établis suivant les principes et méthodes comptables identiques à ceux appliqués au 31 décembre 2010 et décrits dans les notes aux états financiers consolidés établis pour l'exercice clos le 31 décembre 2010, exceptions faites des nouvelles normes et interprétations présentées en note 2.3. Les nouvelles normes et interprétations applicables à compter du 1^{er} janvier 2011 et détaillées ci-dessous n'ont pas eu d'effet significatif sur les états financiers résumés et la performance financière du Groupe au 31 mars 2011.

La préparation des états financiers selon les IFRS nécessite de la part de la direction d'exercer des jugements, d'effectuer des estimations et de faire des hypothèses qui ont un effet sur l'application des méthodes comptables et sur les montants des actifs et des passifs, des produits et des charges. Les valeurs réelles peuvent être différentes des valeurs estimées. Les estimations et les hypothèses sous-jacentes sont réexaminées régulièrement. L'effet des changements d'estimation comptable est comptabilisé au cours de la période du changement et de toutes les périodes ultérieures affectées.

2.3 | Nouvelles normes et interprétations applicables en 2011

Le Groupe applique depuis le 1^{er} janvier 2011 les nouveaux amendements, normes et interprétations suivants tels qu'approuvés par l'Union européenne, leur application n'ayant pas eu d'effet sur les états financiers résumés du Groupe :

- L'amendement à la norme IAS 32 « Instruments financiers – Présentation » - Classement des émissions de droits apporte des précisions sur la manière de comptabiliser certains droits (droits, options ou bons de souscriptions) lorsque les instruments émis sont libellés dans une monnaie autre que la monnaie fonctionnelle de l'émetteur. Auparavant, ces droits étaient comptabilisés comme des instruments dérivés. Cependant, cet amendement prévoit que si certaines conditions sont remplies, de tels droits sont comptabilisés dans les capitaux propres quelle que soit la devise dans laquelle le prix d'exercice est libellé.
- La version révisée de la norme IAS 24 « Information relative aux parties liées » clarifie la notion de partie liée et introduit certaines exemptions partielles lorsque cette partie liée est une administration publique.
- IFRIC 19 « Extinction de passifs financiers avec des instruments de capitaux propres ». Cette interprétation traite de la comptabilisation des effets de la renégociation d'un instrument de dette en contrepartie de l'émission d'instruments de capitaux propres en vue d'éteindre entièrement ou partiellement le passif financier.
- L'amendement à l'interprétation IFRIC 14 « Paiements d'avance d'exigences de financement minimal » autorise les entités soumises à une obligation de financement minimum d'un régime de retraite et procédant à des paiements de cotisation d'avance à comptabiliser ces avances comme un actif.
- Les améliorations de mai 2010 clarifient ou apportent de légères modifications à différentes normes et interprétations.

3. | REGROUPEMENTS D'ENTREPRISES

Dans le cadre de sa politique de croissance externe qui vise à renforcer sa présence dans les pays émergents, à augmenter ses parts de marché dans les pays matures et à améliorer son offre de services à forte valeur ajoutée, le Groupe a procédé au cours du premier trimestre 2011 à l'acquisition des sociétés Nortel Suprimentos Industriais au Brésil et Yantra Automation Private Ltd en Inde, ainsi que des actifs de la société Wuhan Rockcenter Automation en Chine.

La société Nortel Suprimentos Industriais, acquise le 19 janvier 2011, est un des trois principaux distributeurs brésiliens de matériel électrique. Elle est basée à Campinas dans l'état de São Paulo. Le contrat d'acquisition prévoit le transfert en faveur du Groupe de 75% des droits au capital à la date de prise de contrôle et un engagement ferme d'acquiescer les 25% d'intérêts résiduels en 2013 à un prix déterminé dans le contrat. En conséquence, cette transaction a été comptabilisée sur la base de l'acquisition de la totalité des droits au capital à la date de prise de contrôle. En outre, le prix payé aux actionnaires soumis à une condition de présence intègre une rémunération basée sur la performance future de la société, comptabilisée en résultat au fur et à mesure de l'acquisition des droits correspondants.

Nous rappelons que le Groupe avait procédé en décembre 2010 à l'acquisition de deux distributeurs d'équipements électrique : les sociétés Grossauer en Suisse et LuckyWell Int'l Investment Limited en Chine. Toutefois, compte tenu de leur date d'acquisition et de l'absence d'effet significatif sur la situation financière du groupe, ces deux sociétés n'avaient pas été consolidées dans les états financiers au 31 décembre 2010 : les titres acquis apparaissaient en « Actifs financiers non courants » au 31 décembre 2010.

Toutes ces sociétés sont consolidées à compter du 1^{er} janvier 2011.

Le tableau ci-dessous présente l'allocation des contreparties transférées relatives aux actifs identifiables acquis et aux passifs repris de ces sociétés, estimée sur une base provisoire dans l'attente de l'élaboration de leurs plans d'affaires :

(en millions d'euros)

Relations clients	17,1
Autres immobilisations.....	14,1
Autres actifs non courants.....	3,1
Actifs courants.....	70,5
Emprunts et dettes financières.....	(11,8)
Autres passifs non courants.....	(8,8)
Passifs courants.....	(31,0)
Actifs nets acquis hors goodwill acquis	53,1
Goodwill acquis.....	92,5
Contrepartie transférée	145,6
Trésorerie acquise.....	(11,1)
Dettes liées aux acquisitions	(15,5)
Trésorerie nette décaissée au titre des acquisitions	119,0
Décaissement effectué en 2010 ⁽¹⁾	(66,8)
Effet de change sur la dette en devises.....	(3,8)
Trésorerie nette décaissée au cours de la période.....	48,3

(1) converti au taux du jour de l'acquisition

Le montant des frais connexes à ces acquisitions s'est élevé à 2,9 million d'euros, dont un montant de 1,1 million d'euros a été encouru au titre de la période close le 31 mars 2011. Le solde avait été pris en charge en 2010.

Depuis le 1^{er} janvier 2011, la contribution de ces sociétés au chiffre d'affaires et au résultat opérationnel s'est élevée respectivement à 50,0 millions d'euros et 1,6 million d'euros.

4. | INFORMATION SECTORIELLE

Conformément à la norme IFRS 8 « Secteurs opérationnels », les secteurs opérationnels sont déterminés sur la base de l'information mise à disposition de la direction pour analyser les résultats de l'activité du Groupe. La structure de cette information est organisée par zone géographique pour l'activité de distribution de matériel électrique, alors que les autres activités et les entités holdings sont présentées de façon indépendante.

Les activités qui sont substantiellement similaires sont agrégées dans un seul secteur. Les facteurs pris en considération pour identifier de tels secteurs incluent la similarité des conditions économiques et politiques, la proximité des opérations, l'absence de risques particuliers associés aux activités dans les différentes zones où le Groupe est implanté et une rentabilité financière à long terme comparable.

Sur ces bases, les secteurs opérationnels présentés sont l'Europe, l'Amérique du Nord et la zone Asie-Pacifique, qui incluent les activités du Groupe dans la distribution de matériel électrique. Les autres secteurs opérationnels sont agrégés. Ils comprennent les opérations de distribution de matériel électrique au Brésil et au Chili, ainsi que les autres activités pilotées directement par le siège du Groupe.

Le *reporting* financier du Groupe est revu mensuellement par le Directoire agissant en tant que principal décideur opérationnel.

Informations par secteur géographique pour les périodes closes les 31 mars 2011 et 2010

	2011 (en millions d'euros)						
	Europe	Amérique du Nord	Asie-Pacifique	Autres secteurs	Total des secteurs opérationnels	Holdings	Total consolidé
Période close le 31 mars							
Chiffre d'affaires hors groupe.....	1 787,4	845,9	284,1	87,5	3 004,9	-	3 004,9
EBITA ⁽¹⁾	124,4	26,1	15,4	2,2	168,1	(8,4)	159,7
Besoin en fonds de roulement	792,9	376,5	154,9	62,9	1 387,2	(5,9)	1 381,3
Goodwill.....	2 669,2	979,2	251,3	47,3	3 947,0	-	3 947,0
	2010 (en millions d'euros)						
	Europe	Amérique du Nord	Asie-Pacifique	Autres secteurs	Total des secteurs opérationnels	Holdings	Total consolidé
Période close le 31 mars							
Chiffre d'affaires hors groupe.....	1 620,7	746,1	235,8	95,0	2 697,6	-	2 697,6
EBITA ⁽¹⁾	87,3	14,1	12,0	0,4	113,8	(4,5)	109,3
Exercice clos le 31 décembre							
Besoin en fonds de roulement	679,7	348,5	133,9	44,1	1 206,2	(11,3)	1 194,9
Goodwill.....	2 644,9	1 028,0	249,0	9,3	3 931,2	-	3 931,2

⁽¹⁾ L'EBITA est défini comme le résultat opérationnel avant autres produits & autres charges et amortissement des immobilisations incorporelles reconnues lors de l'allocation du prix d'acquisition des entités acquises.

La réconciliation de l'EBITA avec le résultat net avant impôt du Groupe est présentée dans le tableau suivant :

	Période close le 31 mars	
	2011	2010
(en millions d'euros)		
EBITA - Total Groupe	159,7	109,3
Amortissement des immobilisations incorporelles reconnues lors de l'allocation du prix d'acquisition des entités acquises	(4,7)	(5,0)
Autres produits et autres charges	(3,9)	(15,2)
Charges financières (nettes)	(41,6)	(50,7)
Quote part de résultat dans les entreprises associées.....	(0,9)	(1,1)
Résultat net avant impôt du Groupe	108,6	37,3

La réconciliation du total des actifs et passifs alloués avec le total des actifs du Groupe est présentée dans le tableau suivant :

	31 mars	31 décembre
	2011	2010
(en millions d'euros)		
Besoin en fonds de roulement	1 381,3	1 194,9
Goodwill	3 947,0	3 931,2
Total des actifs et passifs alloués	5 328,3	5 126,1
Passifs inclus dans le besoin en fonds de roulement	2 381,5	2 434,9
Autres actifs non courants	1 251,4	1 321,2
Actifs d'impôts différés	151,9	138,6
Créance d'impôt courant	20,4	29,7
Actifs destinés à être cédés	7,1	23,1
Instruments dérivés	5,0	1,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	220,7	311,9
Total des actifs du Groupe	9 366,3	9 387,2

5. | FRAIS ADMINISTRATIFS ET COMMERCIAUX

(en millions d'euros)	Période close le 31 mars	
	2011	2010
Charges de personnel	357,9	332,7
Charges d'occupation des locaux	66,4	67,3
Autres charges externes	144,2	135,8
Amortissements	18,4	19,0
Amortissement des immobilisations incorporelles reconnues lors de l'allocation du prix d'acquisition des entités acquises	4,7	5,0
Créances irrécouvrables	14,7	14,1
Total frais administratifs et commerciaux	606,3	573,9

6. | AUTRES PRODUITS ET AUTRES CHARGES

(en millions d'euros)	Période close le 31 mars	
	2011	2010
Plus-values de cession	0,1	0,3
Reprise de dépréciation d'immobilisations.....	0,2	-
Reprise de provisions non utilisées	0,1	1,1
Autres produits opérationnels	0,4	3,6
Total autres produits	0,8	5,0
Coûts de restructuration	(2,8)	(13,7)
Moins-values sur actifs immobilisés	(0,4)	(6,1)
Dépréciation d'immobilisations corporelles.....	(0,1)	-
Frais connexes des regroupements d'entreprises	(1,4)	-
Autres dépenses	-	(0,4)
Total autres charges	(4,7)	(20,2)

6.1 | Autres produits

Autres produits opérationnels

Au titre de la période close le 31 mars 2010, les autres produits opérationnels comprenaient une indemnité à recevoir de PPR, le précédent détenteur de Rexel, d'un montant de 3,4 millions d'euros dans le cadre d'une garantie de passif accordée à Rexel en 2005. Ce produit a été reçu au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2010.

6.2 | Autres charges

Coûts de restructuration

Au titre de la période close le 31 mars 2011, les coûts de restructuration concernent principalement l'achèvement d'un plan de restructuration initié en 2010 en France pour un montant de 0,7 million d'euros et aux Pays-Bas pour un montant de 1,4 million d'euros.

Au titre de la période close le 31 mars 2010, les coûts de restructuration étaient liés principalement à la poursuite des plans de restructuration mis en place en 2009 en vue d'adapter la structure du Groupe à la conjoncture actuelle. Ces coûts résultaient essentiellement d'actions visant à réduire la taille du réseau de distribution et à ajuster le niveau des effectifs en conséquence en Europe pour 8,4 millions d'euros et en Amérique du Nord pour 4,8 millions d'euros.

Moins-values sur actifs immobilisés

Au titre de la période close le 31 mars 2011, les moins-values de cession concernent essentiellement la mise au rebut de matériel et la cession de l'activité de distribution d'appareils électroménagers de la marque Smeg en Australie.

Au titre de la période close le 31 mars 2010, les moins-values de cession se rapportaient pour 5,9 millions d'euros à la vente de Hagemeyer Cosa Liebermann en Asie (HCL Asie), une activité non stratégique héritée du groupe Hagemeyer et opérant comme négociant de produits de luxe dans les pays asiatiques, conformément à un accord de cession signé avec le DKSH Holding Ltd, société privée de droit suisse, le 25 février 2010.

Frais connexes à l'acquisition dans le cadre des regroupements d'entreprises

Au titre de la période close le 31 mars 2011, les coûts encourus au titre des acquisitions réalisées et mentionnées dans la note 3 ou en cours de réalisation s'élèvent à 1,4 million d'euros.

7. | CHARGES FINANCIERES NETTES

Les charges financières nettes comprennent les éléments suivants :

(en millions d'euros)	Période close le 31 mars	
	2011	2010
Rendement attendu des actifs de couverture des avantages du personnel	12,4	11,2
Produits d'intérêts sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie.....	0,7	0,1
Produits d'intérêts sur les créances et prêts.....	0,6	0,5
Total des produits financiers	13,7	11,8
Charges d'intérêt sur la dette (comptabilisée au coût amorti)	(35,3)	(37,9)
- Dette senior.....	(8,2)	(14,2)
- Emprunts obligataires	(13,4)	(13,0)
- Titrisation	(6,5)	(4,8)
- Autres sources de financement	(2,2)	(1,4)
- Location-financement	(0,4)	(0,4)
- Amortissements des coûts de transaction	(4,7)	(4,1)
Reclassement en résultat des gains et pertes sur instruments dérivés précédemment différés en capitaux propres.....	(5,9)	(9,5)
Variation de juste valeur des dérivés de change par le résultat....	2,0	9,8
Inefficacité des instruments dérivés de couverture de taux.....	(0,4)	(0,3)
Gain (perte) de change sur la dette financière	(0,0)	(9,5)
Coût de l'endettement financier	(39,6)	(47,4)
Charge d'actualisation sur engagements au titre des avantages du personnel	(14,0)	(13,6)
Charges financières diverses	(1,7)	(1,5)
Autres charges financières	(15,7)	(15,1)
Charges financières nettes	(41,6)	(50,7)

8. | IMPOT SUR LES BENEFICES

La charge d'impôt sur le résultat au titre d'une période intermédiaire est calculée sur la base du taux d'impôt sur le résultat qui serait applicable au résultat total de l'exercice, c'est-à-dire en appliquant au résultat avant impôt de la période intermédiaire le taux effectif moyen attendu pour l'exercice 2011. Le taux effectif d'impôt s'établit à 20,2% au 31 mars 2011, comparé à 20,9% au 31 mars 2010.

9. | RESULTATS PAR ACTION

Les informations sur les résultats et le nombre d'actions ayant servi au calcul du résultat de base et du résultat dilué sont présentées ci-dessous :

	Période close le 31 mars	
	2011	2010
Résultat net revenant aux actionnaires de la Société (en millions d'euros)	86,4	29,2
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation (en milliers)	260 186	258 584
Actions potentielles non dilutives (en milliers)	3 001	2 622
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation et d'actions potentielles non dilutives (en milliers)	263 187	261 206
Résultat net par action (en euros)	0,33	0,11
Résultat net revenant aux actionnaires de la Société (en millions d'euros)	86,4	29,2
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation et d'actions potentielles non dilutives (en milliers)	263 187	261 206
Actions potentielles dilutives (en milliers)	2 241	1 323
- dont options de souscription d'actions (en milliers)	229	301
- dont actions attribuées gratuitement (en milliers)	2 012	1 022
Nombre moyen pondéré d'actions utilisé pour le calcul du résultat dilué par action (en milliers)	265 428	262 529
Résultat net dilué par action (en euros)	0,33	0,11

(1) Le nombre d'actions potentielles dilutives ne tient pas compte des actions dont l'attribution gratuite est soumise à des conditions de performance.

10. | ENDETTEMENT FINANCIER

Cette note présente des informations sur l'endettement financier au 31 mars 2011. L'endettement financier inclut les dettes portant intérêt, les emprunts et intérêts courus nets des coûts de transaction.

10.1 | Endettement financier net

(en millions d'euros)	31 mars 2011			31 décembre 2010		
	Courant	Non courant	Total	Courant	Non courant	Total
Obligations Senior	-	659,9	659,9	-	669,5	669,5
Lignes de Crédit Senior	-	708,4	708,4	-	761,5	761,5
Titrisation	417,4	542,5	959,9	-	1 067,6	1 067,6
Emprunts auprès des établissements de crédit	30,3	5,7	36,0	6,6	1,9	8,5
Billets de trésorerie	187,2	-	187,2	56,9	-	56,9
Concours bancaires et autres emprunts	64,0	-	64,0	66,6	-	66,6
Location financement	5,8	13,3	19,1	5,7	7,2	12,9
Intérêts courus ⁽¹⁾	17,0	-	17,0	5,2	-	5,2
Moins coûts de transaction	(19,4)	(39,0)	(58,4)	(19,0)	(44,2)	(63,2)
Autres dettes financières et intérêts courus	702,3	1 890,8	2 593,1	122,0	2 463,5	2 585,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie			(220,7)			(311,9)
Intérêts courus débiteurs			(2,7)			
Dérivés de couverture de juste valeur			8,7			(0,3)
Endettement financier net			2 378,4			2 273,3

(1) dont intérêts courus sur les Obligations Senior pour un montant de 15,9 millions d'euros au 31 mars 2011 (2,5 millions au 31 décembre 2010)

10.1.1 Contrat de Crédit Senior

Au 31 mars 2011, les lignes de crédit et leur utilisation au titre du Contrat de Crédit Senior et des autres facilités associées sont détaillées ci-dessous :

Lignes de crédit	Montant autorisé <i>(en millions d'euros)</i>	Souscripteur	Solde dû au 31 mars 2011 <i>(en millions de devises)</i>	Devise	Solde dû au 31 mars 2011 <i>(en millions d'euros)</i>
Tranche A	390,7	Rexel SA	156,0 384,9	CAD USD	113,2 270,9
Tranche B	1 074,0	Rexel SA	70,0 500,0 254,6	CHF SEK USD	53,8 56,0 179,2
Sous-total Crédit Senior 2009	1 464,7				673,1
Ligne bilatérale	35,3	Rexel SA	35,3	EUR	35,3
TOTAL	1 500,0				708,4

Ces lignes de crédit multidevises portent intérêt aux taux Euribor ou LIBOR en fonction de la devise dans laquelle la ligne est tirée, majorés d'une marge qui varie selon le ratio d'endettement. Au 31 mars 2011, les marges applicables pour les tranches A et B étaient de 2% et 2,25% respectivement.

10.1.2 Programmes de titrisation

Le Groupe Rexel gère plusieurs programmes de cession de créances commerciales, présentés dans le tableau ci-dessous, à l'exception du programme de cession de créances hors bilan aux États-Unis, lui permettant d'obtenir des financements à un coût moindre que celui des emprunts obligataires ou bancaires.

Au titre de ces programmes, le Groupe continue d'assumer une part significative du retard de paiement et du risque crédit. Par conséquent, les créances cédées restent inscrites à l'actif du bilan dans le poste « Créances clients », alors que les financements reçus sont traités comme des dettes financières, conformément à la norme IAS 39.

Les principales caractéristiques de ces programmes de titrisation sont résumées dans le tableau dessous:

Programme	<i>(en millions de devises)</i>		Sommes tirées au 31 mars 2011	<i>(en millions d'euros)</i>		Échéance
	Encours maximum autorisé	Montant des créances nanties au 31 mars 2011		Solde dû au 31 mars 2011	Solde dû au 31 décembre 2010	
Europe - Australie 2005	500,0 EUR	539,2 EUR	393,0 EUR	393,0	444,8	11/02/2012
Etats-Unis	250,0 USD	363,6 USD	221,8 USD	156,1	180,4	23/12/2014
Canada	140,0 CAD	211,3 CAD	140,0 CAD	101,6	105,1	13/12/2012
Europe 2008	450,0 EUR	440,3 EUR	309,2 EUR	309,2	337,3	17/12/2013
TOTAL				959,9	1 067,6	

Ces programmes de cession de créances portent intérêt à taux variable majorés d'une marge spécifique à chaque programme. Au 31 mars 2011, l'encours maximum autorisé de ces programmes de titrisation était de 1 227,6 millions d'euros et est utilisé à hauteur de 959,9 millions d'euros. Ces

programmes imposent le respect de certaines obligations contractuelles relatives à la qualité du portefeuille de créances commerciales (voir note 19.1.3 des états financiers consolidés au 31 décembre 2010). Au 31 mars 2011, toutes les obligations contractuelles relatives à ces programmes de cession de créances commerciales sont satisfaites.

Par ailleurs, Rexel a également conclu un programme de titrisation hors-bilan dédié aux filiales américaines du Groupe. Ce programme prévoit le transfert à l'acquéreur de tous les risques et obligations attachés aux créances cédées, celles-ci étant, en conséquence, décomptabilisées. Au 31 mars 2011, les créances sont décomptabilisées pour un montant de 77,1 millions d'euros, soit 109,6 millions de dollars (97,7 millions d'euros au 31 décembre 2010) et la perte consécutive est enregistrée en charges financières pour un montant de 0,9 million d'euros (identique au 31 mars 2010). Les encaissements reçus au titre des créances décomptabilisées et non encore remises à l'acquéreur s'élèvent à 21,2 millions d'euros (30,1 millions de dollars) et sont comptabilisés en dettes financières.

10.1.3 Billets de trésorerie

En septembre 2010, Rexel a lancé un programme de billets de trésorerie de 500 millions d'euros, dont l'échéance varie d'un à trois mois en fonction du type de billet de trésorerie émis, dans le but de diversifier le portefeuille d'investisseurs et d'optimiser les coûts de financement.

Au 31 mars 2011, le montant des billets de trésorerie émis s'élève à 187,2 millions d'euros (56,9 millions d'euros au 31 décembre 2010).

10.2 | Variation de l'endettement net

Au 31 mars 2011 et 2010, la variation de l'endettement financier net se présente comme suit :

	2011	2010
<i>(en millions d'euros)</i>		
Au 1^{er} janvier	2 273,3	2 401,2
Emission d'Obligations Senior.....	-	76,7 ⁽¹⁾
Variations nettes des Term loan	(19,3)	(16,2)
Coûts de transaction lié au refinancement en 2009	-	(3,2)
Variations nettes des autres emprunts et concours bancaires	165,9	24,9
Variation nette des lignes de crédit	146,7	82,2
Variation nette de la titrisation	(85,5)	(121,4)
Règlement des dettes de location financement.....	6,0	(1,2)
Variation nette des dettes financières	67,2	(40,4)
Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	80,1	64,3
Ecart de conversion	(58,3)	92,8
Effet des variations de périmètre.....	11,8	5,6
Amortissements des coûts de transaction.....	4,7	4,1
Autres variations	(0,4)	11,8
Au 31 mars	2 378,4	2 539,4

⁽¹⁾ Le 20 janvier 2010, Rexel a émis un montant de 75 millions d'euros d'obligations, en complément de l'émission réalisée le 21 décembre 2009 pour un montant de 575 millions d'euros. Les nouvelles obligations sont entièrement assimilables aux obligations émises le 21 décembre 2009. Elles portent intérêt au taux de 8,25% et sont remboursables le 15 décembre 2016. Elles ont été émises à 102,33% du nominal pour un montant de 76,7 millions d'euros.

11. | RISQUES DE MARCHE ET INSTRUMENTS FINANCIERS

11.1 | Risque de taux

Afin de couvrir son exposition à l'évolution des taux d'intérêt, la stratégie de couverture mise en place par le Groupe vise à maintenir à horizon d'un an, environ 80% de l'endettement net à taux fixe ou plafonné et le solde à taux variable.

La ventilation de la dette financière entre taux fixes et taux variables, avant et après couverture, est la suivante :

<i>(en millions d'euros)</i>	Au 31 mars 2011	Au 31 décembre 2010
Emprunt obligataire et autres dettes à taux fixe.....	691,1	670,6
<i>Taux fixe avant couverture</i>	691,1	670,6
Swaps receveurs du taux variable et payeurs du taux fixe	1 498,1	1 286,4
Swaps receveurs du taux fixe et payeurs du taux variable	(475,0)	(475,0)
Options de taux d'intérêt actives - <i>Collars</i> ⁽¹⁾	-	721,3
Sous total taux fixe ou plafonné après couverture	1 714,1	2 203,3
Dettes à taux variable avant couverture	1 908,0	1 914,4
Swaps receveurs du taux variable et payeurs du taux fixe	(1 498,1)	(1 286,4)
Swaps receveurs du taux fixe et payeurs du taux variable	475,0	475,0
Options de taux d'intérêt actives - <i>Collars</i> ⁽¹⁾	-	(721,3)
Trésorerie et équivalents de trésorerie.....	(220,7)	(311,9)
Sous total dette nette à taux variable après couverture	664,3	70,0
Endettement financier net et intérêts courus	2 378,4	2 273,3

⁽¹⁾ Options de taux d'intérêt pour lesquelles un des prix d'exercice (cap ou floor) est dans la monnaie.

Instrument dérivé de couverture de juste valeur

Le Groupe a partiellement *swapé* la dette à taux fixe relative aux Obligations Senior en une dette à taux variable de 475,0 millions d'euros. Ces dérivés sont qualifiés de couverture de juste valeur.

Au 31 mars 2011, le portefeuille associé à ces dérivés qualifiés de couverture de juste valeur est le suivant :

	Total nominal <i>(en millions d'euros)</i>	Date d'échéance	Taux moyen pondéré fixe payé (reçu)	Taux variable payé (reçu)	Juste valeur (1) <i>(en millions d'euros)</i>
Swaps payeur de taux variable					
Euro	475,0	déc. 2016	(2,74%)	3M Euribor	(4,6)
Swaps payeur de taux fixe					
Euro	(150,0)	mars 2012	2,19%	(3M Euribor)	(0,8)
Euro	(100,0)	mars 2013	2,29%	(3M Euribor)	(0,4)
Total					(5,8)

⁽¹⁾ Les instruments dérivés sont présentés à leur juste valeur y compris intérêts courus.

Les gains ou pertes sur l'élément couvert attribuable au risque couvert viennent en ajustement de l'élément couvert et sont reconnus au compte de résultat en coût de l'endettement financier. Les variations de juste valeur des instruments dérivés destinés à couvrir les variations de juste valeur de l'élément couvert sont comptabilisées en résultat financier de manière symétrique. Les variations de juste valeur des *swaps* de taux qualifiés de couverture de juste valeur au 31 mars 2011 représentent une perte de 8,2 millions d'euros, compensée par un gain de 8,8 millions d'euros résultant de la variation de juste valeur des Obligations Senior.

Dérivés de couverture de flux de trésorerie

Dans le cadre de la politique définie ci-dessus, le Groupe a souscrit différents *swaps* payeurs du taux fixe.

Les *swaps* receveurs du taux variable et payeurs du taux fixe arrivent à échéance entre septembre 2011 et mars 2014. Le Groupe a l'intention de renouveler une part significative de ces *swaps* de façon à se couvrir contre la variabilité des intérêts futurs associés à son endettement à taux variable, conformément à la stratégie décrite ci-dessus. Les couvertures sont allouées par devise en fonction des anticipations du Groupe sur l'évolution des taux d'intérêts liés à ces devises. Ces instruments sont classés en instruments de couverture de flux de trésorerie et sont évalués à la juste valeur.

Au 31 mars 2011, les instruments dérivés classés en couverture de flux de trésorerie sont les suivants :

	Total nominal <i>(en millions de devises)</i>	Total nominal <i>(en millions d'euros)</i>	Date d'échéance	Taux variable reçu	Taux moyen pondéré fixe payé	Juste valeur ⁽²⁾ <i>(en millions d'euros)</i>
Swaps payeur de taux fixe						
Franc suisse.....	40,0	30,8	mars 2013	3M Libor	0,94%	(0,1)
Franc suisse ⁽¹⁾	30,0	23,1	mars 2014	3M Libor	0,81%	0,2
Dollar canadien	70,0	50,8	mars 2013	3M Libor	2,72%	(0,8)
Dollar canadien	100,0	72,5	septembre 2013	3M Libor	1,57%	1,0
Euro	100,0	100,0	mars 2012	3M Euribor	1,42%	0,3
Euro	200,0	200,0	mars 2014	1M Euribor	2,12%	1,2
Couronne suédoise	500,0	56,0	septembre 2012	3M Stibor	2,59%	0,3
Dollar américain	200,0	140,8	septembre 2011	3M Libor	3,35%	(2,2)
	230,0	161,9	décembre 2011	3M Libor	3,50%	(3,9)
	200,0	140,8	septembre 2012	3M Libor	3,18%	(5,5)
	280,0	197,1	mars 2013	3M Libor	2,82%	(7,7)
Livre Sterling	25,0	28,3	mars 2012	3M Libor	1,97%	(0,2)
Total		1 201,9				(17,4)

⁽¹⁾ Swap d'un montant nominal total de 90 millions de francs suisses, dont 60 millions non classés en couverture de flux de trésorerie car venant en dépassement de l'endettement sous-jacent. Cette requalification a donné lieu à un recyclage en résultat de la valeur latente de cette composante du swap, sans que cela ait un effet significatif sur les états financiers consolidés.

⁽²⁾ Les instruments dérivés sont présentés à leur juste valeur y compris intérêts courus.

Les variations de juste valeur des instruments de couverture de flux de trésorerie, au titre de l'exercice clos le 31 mars 2011, sont comptabilisées en augmentation des capitaux propres pour un montant de 17,2 millions d'euros (avant impôt).

Sensibilité à la variation des taux d'intérêt

Au 31 mars 2011, une augmentation des taux d'intérêt de 1% sur la dette à taux variable après prise en compte des opérations de couverture effectives aurait pour conséquence une hausse de la charge annuelle d'intérêt d'un montant d'environ 5,6 millions d'euros et une augmentation des capitaux propres de 16,9 millions d'euros hors effet d'impôt.

11.2 | Risque de change

Contrats à terme

L'exposition au risque de change du Groupe résulte du recours à des financements externes en devises ou de financements octroyés aux filiales étrangères dans leur devise locale ou reçus d'elles. Afin de neutraliser l'exposition au risque de change, les positions en devises autres que l'euro sont couvertes au moyen de contrats à terme d'une durée généralement comprise entre un et trois mois. Les couvertures sont renouvelées tant que l'exposition demeure.

Au 31 mars 2011, les contrats à terme présentent une valeur notionnelle de 112,6 millions d'euros (dont 500,2 millions d'euros de ventes à terme et 387,6 millions d'euros d'achats à terme), et sont comptabilisés à leur juste valeur pour un montant net négatif de 2,7 millions d'euros. La variation de juste valeur des contrats à terme est comptabilisée en résultat opérationnel pour 0,8 million d'euros, en charge financière pour -1,8 million d'euros, et en réserve de couverture de flux de trésorerie pour un montant de 1,0 million d'euros.

Options de change

Par ailleurs, les états financiers étant présentés en euro, le Groupe convertit en euro les charges et les produits libellés en devises étrangères en appliquant le taux de change moyen sur la période. Par conséquent, le Groupe a souscrit plusieurs options de change pour couvrir partiellement l'exposition au risque de conversion de ses opérations en devises étrangères. Ces instruments sont qualifiés d'instruments détenus à des fins de transactions selon la norme IAS39.

Les options de change comptabilisées au 31 mars 2011 sont détaillées dans le tableau suivant :

	Total nominal en devises <i>(en millions de devises)</i>	Total nominal <i>(en millions d'euros)</i>	Date d'échéance	Prime payée <i>(en millions d'euros)</i>	Juste valeur <i>(en millions d'euros)</i>
Options de vente					
Dollar australien	47,0	34,2	Décembre 2011	1,1	1,1
Dollar canadien	69,0	50,1	Décembre 2011	1,1	1,6
Franc suisse.....	33,0	25,4	Décembre 2011	0,4	0,2
Livre Sterling	20,0	22,6	Décembre 2011	0,4	0,9
Total		132,3		3,0	3,8

Les options de change sont comptabilisées à leur juste valeur pour un montant de 3,8 millions d'euros. Les primes payées sur ces options de change se sont élevées à 3,0 millions d'euros. La variation de juste valeur, d'un montant positif de 0,8 millions d'euros, est comptabilisée en produits financiers.

Sensibilité à la variation des taux de change

La monnaie de présentation des états financiers étant l'euro, le Groupe doit convertir en euro, lors de la préparation des états financiers, les actifs, les passifs, les produits et les charges libellés dans d'autres monnaies que l'euro.

Les résultats des activités libellées en devises étrangères sont consolidés dans le compte de résultat du Groupe, après conversion au taux moyen de la période. Aussi, en base annuelle, une appréciation (dépréciation) de 5% de l'euro par rapport aux principales devises (dollars américain, canadien, australien et livre sterling) se traduirait par une réduction (augmentation) du chiffre d'affaires de 273,0 millions d'euros et par une baisse (hausse) du résultat opérationnel avant autres produits et charges de 11,6 millions d'euros.

Les dettes financières et les capitaux propres du Groupe sont consolidés dans le bilan après conversion au taux de clôture de l'exercice. Aussi, une appréciation (dépréciation) de 5% de l'euro vis-à-vis de l'ensemble des devises du groupe par rapport aux taux de change de clôture au 31 mars 2011 aurait pour conséquence une réduction (augmentation) de l'endettement financier et des capitaux propres de respectivement 68,8 millions d'euros et 87,0 millions d'euros.

Endettement financier net par devise de remboursement

Le tableau ci-dessous présente la sensibilité de la dette nette financière à la variation des taux de change par devise de remboursement :

(en millions d'euros)	euro	dollar us	dollar canadien	dollar australien	couronne norvégienne	couronne suédoise	livre sterling	franc suisse	autres devises	Total
Dettes financières	1 399,0	623,4	215,5	77,3	1,0	56,8	130,8	54,2	41,1	2 599,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(112,2)	(39,3)	2,2	(13,0)	(5,2)	(4,0)	(18,9)	(10,8)	(19,5)	(220,7)
Position nette avant couverture	1 286,8	584,1	217,6	64,3	(4,2)	52,9	111,8	43,4	21,6	2 378,4
Effet des couvertures.....	(283,5)	(16,0)	18,6	22,3	(42,6)	140,1	(108,4)	226,1	43,5	-
Position nette après couverture	1 003,3	568,2	236,2	86,6	(46,8)	193,0	3,4	269,5	65,0	2 378,4
Impact d'une augmentation de 5% des taux de change.....		28,4	11,8	4,3	(2,3)	9,6	0,2	13,5	3,3	68,8

11.3 | Risque de liquidité

La dette d'un montant de 650 millions d'euros relative aux Obligations Senior arrive à échéance en décembre 2016, tandis que les lignes de crédit A et B relatives au Contrat de Crédit Senior et au contrat de crédit bilatéral arrivent à échéance en décembre 2011, décembre 2012 et décembre 2014 pour des montants respectifs de 200 millions d'euros, 200 millions d'euros et 1 100 millions d'euros.

Par ailleurs, ces lignes de crédit deviendraient exigibles en cas de non respect par Rexel de ses engagements décrits en note 19.1.2 des états financiers consolidés établis pour l'exercice clos le 31 décembre 2010.

Enfin, les programmes de titrisation arrivent à échéance en 2012, 2013 et 2014. Le financement résultant de ces programmes dépend directement du montant et de la qualité du portefeuille de créances cédées. Dans l'hypothèse où les entités concernées ne respecteraient pas certains engagements, ces programmes de titrisation pourraient faire l'objet d'une résiliation anticipée, ce qui aurait un effet défavorable sur la situation financière du Groupe et sa liquidité. Par ailleurs, dans l'hypothèse où les entités *ad hoc* ne seraient plus en mesure d'émettre des instruments de dette (billets de trésorerie, *commercial paper*) dans des conditions équivalentes à celles pratiquées à ce jour, la liquidité et la situation financière du Groupe pourraient être affectées.

L'échéancier des remboursements contractuels des dettes financières, en capital, est le suivant :

(en millions d'euros)	Au 31 mars 2011	Au 31 décembre 2010
Echéances :		
Un an	719,0	140,9
Deux ans	110,1	553,5
Trois ans	283,5	334,6
Quatre ans	865,0	941,1
Cinq ans	2,9	1,8
Au delà.....	668,3	676,8
Sous-total dette financière	2 648,8	2 648,7
Coûts de transaction	(58,4)	(63,2)
Dette financière	2 590,4	2 585,5

Au 31 mars 2011, les échéances contractuelles résiduelles relatives à l'endettement financier et aux instruments dérivés, y compris intérêts à payer, sont les suivantes :

Echéances :	Dettes financières et intérêts	Dérivés	Total
Un an	808,1	(11,5)	796,6
Deux ans	215,0	(3,3)	211,7
Trois ans	379,0	1,0	379,9
Quatre ans	946,8	(2,7)	944,0
Cinq ans	56,5	(3,8)	52,7
Au-delà	717,0	(4,4)	712,6
Total	3 122,3	(24,8)	3 097,6

Par ailleurs, les dettes fournisseurs d'un montant de 1 818,9 millions d'euros au 31 mars 2011 (1 866,2 millions d'euros au 31 décembre 2010) sont exigibles à moins d'un an.

12. | SAISONNALITÉ

Malgré un faible degré de saisonnalité du chiffre d'affaires, les variations du besoin en fonds de roulement entraînent une saisonnalité des flux de trésorerie avec, en règle générale, un premier et un troisième trimestre plus faibles en raison d'une augmentation du besoin en fonds de roulement, et un deuxième et un quatrième trimestre plus forts.

13. | LITIGES

Pour la période close le 31 mars 2011, il n'y a pas eu d'évolution concernant les litiges présentés dans les états financiers au 31 décembre 2010 pouvant avoir des effets significatifs sur la situation financière ou la rentabilité de Rexel.

14. | EVENEMENTS POSTERIEURS A LA PERIODE DE REPORTING

Le 3 mai 2011, Hagemeyer Deutschland GmbH. & Co.KG, une filiale indirecte de Rexel, a conclu un accord portant sur l'acquisition de la totalité des actions de la société familiale TEGRO Tech. Elektro Großhandels GmbH pour un montant de 2,5 millions d'euros. TEGRO est basée en Allemagne (Freudenberg) et a enregistré des ventes d'environ 10 millions d'euros en 2010.

Par ailleurs, Rexel Distribution, filiale indirecte de Rexel, a annoncé la création d'une *joint-venture* avec Beijing Zongheng, une société privée basée à Pékin ayant réalisé environ 34 millions d'euros de ventes en 2010. A la suite de cet accord, Rexel Distribution détient 65% de la *joint-venture* et Beijing Zongheng 35%. La *joint-venture* a reçu l'approbation des autorités chinoises, et devrait procéder à l'acquisition des actifs de la société Beijing Zongheng. Conformément au contrat, Rexel Distribution bénéficie d'une option d'achat en 2014 sur les 35% de la *joint-venture* détenus par Beijing Zongheng. Le prix de cette option sera déterminé sur la base des performances futures de la *joint-venture*. Le montant de l'investissement de 65% réalisé par Rexel Distribution dans la *joint-venture* s'établit à 13 millions de yuans (environ 1,3 million d'euros).