

## RESULTATS DU 1<sup>er</sup> TRIMESTRE 2011

Les états financiers au 31 mars 2011 ont été arrêtés par le Directoire en date du 4 mai 2011.

### FORTE CROISSANCE DES VENTES, DES MARGES ET DES RESULTATS REVISION EN HAUSSE DE L'OBJECTIF ANNUEL DE MARGE EBITA

- **FORTE CROISSANCE DES VENTES**
  - Chiffre d'affaires : 3,0 Mds€, en hausse de 11,4% en données publiées
  - Croissance organique de 7,3%, en données comparables et à nombre de jours constant, en amélioration séquentielle par rapport au trimestre précédent (+5,2% au T4 2010)
- **AMELIORATION DES RESULTATS ET DE LA RENTABILITE**
  - EBITA en hausse de 46% à 160M€
  - Marge EBITA<sup>1</sup> en progression de 110 points de base à 4,9%
  - Quasi-triplement du résultat net à 86,5M€
- **POURSUITE DE L'EXPANSION AVEC DEUX NOUVELLES ACQUISITIONS**
  - Acquisitions de taille moyenne en Chine et en Allemagne
- **REVISION EN HAUSSE DE L'OBJECTIF ANNUEL DE MARGE EBITA**
  - Amélioration de la marge EBITA<sup>1</sup> d'au moins 50 points de base (précédemment : « d'environ 50 points de base »)
  - Flux net de trésorerie disponible supérieur à 500M€ (confirmé)

Au 31 mars	T1 2011	Variation
<b>Données publiées</b>		
<b>Chiffre d'affaires (€m)</b> <i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>	<b>3 004,9</b>	+11,4% +7,3%
<b>EBITA (€m)</b>	<b>159,7</b>	+46,0%
<b>Marge d'EBITA (en % du chiffres d'affaires)</b>	<b>5,3%</b>	+ 120 bps
<b>Résultat opérationnel (€m)</b>	<b>151,1</b>	+69,6%
<b>Résultat net (€m)</b>	<b>86,5</b>	+195,1%
<b>Flux net de trésorerie disponible avant intérêts et impôts (€m)</b>	<b>(45,2)</b>	n/a
<b>Endettement net, fin de période (€m)</b>	<b>2 378,4</b>	-6,3%
<b>Données comparables et ajustées<sup>1</sup></b>		
<b>Marge brute (€m)</b>	<b>746,8</b>	+7,9%
<b>Taux de marge brute (en % du chiffres d'affaires)</b>	<b>24,9%</b>	stable
<b>EBITA (€m)</b>	<b>146,6</b>	+39,6%
<b>Marge d'EBITA (en % du chiffres d'affaires)</b>	<b>4,9%</b>	+110 bps

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

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

“Rexel a réalisé au 1<sup>er</sup> trimestre une performance solide avec une forte croissance de ses ventes et de ses résultats et a continué à améliorer sa rentabilité grâce à une stricte discipline opérationnelle. Nous avons aussi réalisé deux nouvelles acquisitions et les activités acquises au cours des six derniers mois, principalement dans des pays à forte croissance, généreront quelque 250 millions d'euros de chiffre d'affaires annuel. Au cours des prochains trimestres, nous accélérerons notre expansion et continuerons à renforcer notre croissance organique en développant notre offre de services à valeur ajoutée et nos solutions d'efficacité énergétique. L'évolution favorable de la tendance des ventes depuis le début de l'année, alliée à nos leviers opérationnels, nous conduit à réviser en hausse notre objectif de rentabilité pour l'année : notre objectif est désormais une amélioration de la marge EBITA<sup>1</sup> d'au moins 50 points de base en 2011.”

## ANALYSE DES RESULTATS AU 31 MARS 2011

*Sauf mention contraire, tous les commentaires sont faits en base comparable et ajustée et, pour ce qui concerne le chiffre d'affaires, à nombre de jours constant.*

### **Croissance continue des ventes : +11,4% en données publiées et +7,3% en données comparables et à nombre de jours constant, en amélioration séquentielle par rapport au trimestre précédent (+5,2% au T4 2010)**

Au 1<sup>er</sup> trimestre, Rexel a enregistré un chiffre d'affaires de 3 004,9 millions d'euros, en hausse de 11,4% en données publiées et de 7,3% en données comparables et à nombre de jours constant.

La croissance du chiffre d'affaires de 11,4% en données publiées inclut :

- Un effet de change positif de 79,3 millions d'euros dû principalement à l'appréciation des dollars canadien et australien, de la couronne suédoise et de la livre sterling contre l'euro,
- Un effet positif de 1,6 million d'euros dû à la variation nette du périmètre de consolidation :
  - un effet négatif de 37,4 millions d'euros lié aux cessions de HCL Asia et Haage techno intervenues en 2010,
  - un effet positif de 39 millions d'euros lié aux acquisitions de Grossauer en Suisse, de Nortel Suprimentos Industriais au Brésil, de Yantra Automation en Inde et de Beijing Lucky Well Zhineng et Wuhan Rockcenter Automation en Chine,
- Un effet calendaire positif de 0,9 points.

La croissance organique de 7,3% inclut un effet positif de 3,0 points lié à la hausse du prix des câbles à base de cuivre (cet effet était de 2,6 points au T4 2010). L'amélioration séquentielle par rapport aux 5,2% enregistrés au 4<sup>ème</sup> trimestre 2010 provient principalement d'Europe (+6,0% au T1 2011 après +2,8% au T4 2010) et d'Amérique du Nord (+10,4% au T1 2011 après +9,1% au T4 2010), tandis que la croissance restait solide en Asie-Pacifique (+8,1% au T1 2011 après +13,1% au T4 2010) et très soutenue en Amérique latine (+31,7%) dont le poids dans le chiffre d'affaires du Groupe reste encore limité.

### **Europe (60% des ventes du Groupe) : +10,3% en données publiées et +6,0% en données comparables et à nombre de jours constant**

Les ventes en Europe ont progressé de 10,3% en données publiées, incluant un effet positif de 12,3 millions d'euros dû à la consolidation de Grossauer (Suisse) à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2011. En données comparables et à nombre de jours constant, la croissance a été de 6,0%, reflétant une nette amélioration séquentielle par rapport au 4<sup>ème</sup> trimestre 2010 (+2,8%). Parmi les pays qui ont connu une amélioration séquentielle significative, la France a progressé de 7,7% (après +2,0% au T4 2010), le Royaume-Uni de 1,5% (après -2,4% au T4 2010) et l'Allemagne a baissé de seulement 0,3% (contre -1,7% au T4 2010). En Allemagne, la comparaison par rapport à l'année dernière est pénalisée par le niveau élevé des ventes d'équipements photovoltaïques en 2010 qui étaient dopées par les aides fiscales en vigueur jusqu'au 30 juin 2010. Hors photovoltaïque, les ventes en Allemagne ont progressé de 10,1% au 1<sup>er</sup> trimestre (après +6,6% au T4 2010). Dans ces trois principaux pays, qui représentent 60% des ventes du Groupe en Europe, Rexel estime avoir continué à gagner des parts de marché.

La Suisse et l'Autriche ont continué à afficher une forte croissance organique (respectivement +10,9% et +10,5%) et l'Italie ainsi que l'Europe de l'Est ont aussi enregistré une croissance à deux chiffres (respectivement +16,7% et +11,0%). Pour la première fois depuis 2007, l'Espagne a enregistré une croissance organique de ses ventes au cours du trimestre (+2,9%), confirmant l'amélioration séquentielle déjà enregistrée au 4<sup>ème</sup> trimestre 2010. La Belgique et les Pays-Bas ont connu une croissance solide de +8,8% et +5,1% respectivement, en amélioration séquentielle par rapport au 4<sup>ème</sup> trimestre 2010, ainsi que la Scandinavie avec +5,9% (après +2,8% au T4 2010).

### **Amérique du Nord (28% des ventes du Groupe) : +13,4% en données publiées et +10,4% en données comparables et à nombre de jours constant**

Après la forte amélioration séquentielle enregistrée au 4<sup>ème</sup> trimestre 2010 (+9,1% après +1,3% au T3 2010), l'Amérique du Nord a continué à progresser séquentiellement au 1<sup>er</sup> trimestre 2011, grâce essentiellement à une performance encore plus forte au Canada. En données comparables et à nombre de jours constant, les ventes en Amérique du Nord ont progressé de 10,4% au 1<sup>er</sup> trimestre 2011, dont +6,2% aux Etats-Unis et +19,7% au Canada. En données publiées, la croissance des ventes a été de 13,4% (+7,4% aux Etats-Unis et +27,6% au Canada).

Aux Etats-Unis, dans un contexte qui reste difficile mais est en voie d'amélioration, le principal moteur de la croissance des ventes qui s'élève à 6,2% a été le marché final industriel, principalement les activités minières et celles liées à la production d'énergie. Les marchés finaux résidentiel et tertiaire sont restés faibles, bien que mieux orientés. L'efficacité énergétique et les projets d'infrastructures ont contribué à la progression des ventes.

Au Canada, la très forte croissance du trimestre (+19,7%, encore meilleure que les 14,5% du T4 2010) provient principalement du marché final industriel mais aussi d'une amélioration de l'activité dans la construction résidentielle et tertiaire.

**Asie-Pacifique (9% des ventes du Groupe) : +20,5% en données publiées et +8,1% en données comparables et à nombre de jours constant**

Les ventes en Asie-Pacifique ont progressé de 20,5% en données publiées, incluant un effet positif de 5,0 millions d'euros dû à la consolidation de Yantra Automation (Inde), de Beijing Lucky Well Zhineng et de Wuhan Rockcenter Automation (Chine) à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2011. En données comparables et à nombre de jours constant, la croissance des ventes a été 8,1%, reflétant une performance solide en Australie et une croissance à deux chiffres en Chine.

En Australie (64% des ventes de la zone), la croissance organique des ventes a été de 7,3%, malgré les inondations qui ont affecté le pays en janvier. En Nouvelle-Zélande (11% des ventes de la zone), les ventes ont reculé de 1,9% en organique, impactées par le tremblement de terre de Christchurch en février. En Chine (19% des ventes de la zone), les ventes ont progressé de 28,1% en données publiées. En données comparables et à nombre de jours constant, la croissance a été à deux chiffres (+16,3%) en dépit d'une base de comparaison très difficile (la croissance organique était de 40,9% au T1 2010, le trimestre ayant enregistré la plus forte croissance de l'année). En Inde, Yantra Automation (qui n'était pas consolidée en 2010) a doublé son chiffre d'affaires d'une année sur l'autre.

**Amérique latine et autres segments opérationnels (3% des ventes du Groupe)**

*Ces opérations, ainsi que les frais non affectés du Groupe, sont détaillés dans les comptes consolidés du groupe Rexel sous le segment "Autres marchés et activités".*

- **Amérique latine (2% des ventes du Groupe): +31,7% en données comparables et à nombre de jours constant**

*A compter de ce début d'année, Rexel indiquera chaque trimestre l'évolution des ventes dans les pays d'Amérique latine dans lesquels le Groupe est présent, à savoir le Chili (consolidé depuis 1999) et le Brésil (Nortel Suprimentos Industriais consolidé depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2011).*

Les ventes en Amérique latine se sont élevées à 51,1 millions d'euros, incluant un effet positif de 21,7 millions d'euros, lié à la consolidation de Nortel Suprimentos Industriais (Brésil) à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2011. En données comparables et à nombre de jours constant, elles ont progressé de 31,7%, reflétant la très forte performance tant du Chili que du Brésil.

- **Autres segments opérationnels (1% des ventes du Groupe)**

*Les autres segments opérationnels comprennent l'activité d'ACE (Agencies Consumer Electronics), division acquise d'Hagemeyer en 2008 pour la partie qui n'a pas été cédée en 2010, et certaines activités coordonnées au niveau du groupe Rexel.*

Les ventes des autres segments opérationnels ont baissé de 21,7% en données publiées, dont un effet négatif de 37,4 millions d'euros lié aux cessions de HCL Asia et de Haagtechno réalisées en 2010.

**Amélioration des profits et de la rentabilité : EBITA publié en hausse de 46% et marge EBITA<sup>1</sup> en progression de 110 points de base à 4,9%**

La marge EBITA<sup>1</sup> s'est établie à 4,9% contre 3,8% au T1 2010.

Cette amélioration de 110 points de base reflète :

- Une stabilité de la marge brute<sup>1</sup> à 24,9%,
- Un contrôle strict des frais administratifs et commerciaux<sup>2</sup> qui, exprimés en pourcentage du chiffre d'affaires, ont été réduits de 21,1% au T1 2010 à 20,0% au T1 2011, bien qu'en valeur ils aient augmenté de 2,3% d'une année sur l'autre.

L'EBITA publié du trimestre s'est établi à 159,7 millions d'euros, en hausse de 46,0%.

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

<sup>2</sup> Y compris les amortissements

## Résultat opérationnel en hausse de 69% et quasi-triplement du résultat net

Le résultat opérationnel a augmenté de 69,5% à €151.1 million, reflétant la forte hausse de l'EBITA et la diminution des coûts de restructuration.

- L'amortissement des actifs incorporels reconnus dans le cadre de l'affectation du prix des acquisitions s'est élevé à 4,7 millions d'euros (contre 5,0 millions d'euros au T1 2010),
- Les autres produits et charges ont représenté une charge nette de 3,9 millions d'euros (contre une charge nette de 15,2 millions d'euros au T1 2010). Ils incluent 2,8 millions d'euros de coûts de restructuration (contre 13,7 millions d'euros au T1 2010).

Le résultat net a presque triplé, à 86,5 millions d'euros (contre 29,3 millions d'euros au T1 2010).

- Les frais financiers nets se sont élevés à 41,6 millions d'euros (contre 50,7 millions d'euros au T1 2010). Le taux d'intérêt effectif sur le trimestre a été de 6,7% (contre 7,5% au T1 2010). La charge financière nette du trimestre a bénéficié de la réduction de la marge applicable au contrat de crédit senior en raison de la baisse du ratio d'endettement à 3,19x au 31 décembre 2010 (contre 4,32x au 31 décembre 2009),
- La charge d'impôt s'est établie à 22,1 millions d'euros (contre 8,0 millions d'euros au T1 2010),
- La quote-part du résultat dans les entreprises associées a représenté une charge nette de 0,9 million d'euros.

## Poursuite de l'expansion avec deux nouvelles acquisitions en Chine et en Allemagne

En accord avec sa stratégie de croissance externe, Rexel annonce deux nouvelles acquisitions, qui seront relatives dès la première année :

### • Beijing Zhongheng en Chine

Rexel annonce la création d'un joint-venture avec Beijing Zhongheng, une société privée chinoise, basée à Pékin. Rexel détiendra une participation majoritaire de 65% du joint-venture auquel Beijing Zhongheng transfèrera son activité et ses actifs. Le joint-venture, qui a reçu l'approbation des autorités chinoises, renforcera la présence de Rexel en Chine du Nord. Beijing Zhongheng exerce son activité au travers d'un siège social à Pékin et de 8 agences, emploie 74 personnes et a réalisé environ 34 millions d'euros de chiffre d'affaires en 2010. Avec une stratégie commerciale basée sur l'expertise technique et les services à valeur ajoutée, une forte orientation sur les automatismes et le marché final industriel, Beijing Zhongheng présentera une forte complémentarité avec les activités existantes de Rexel en Chine et offrira des synergies potentielles avec Suzhou Xidian, une autre filiale de Rexel en Chine.

### • Tegro en Allemagne

Rexel annonce l'acquisition de Tegro, une société familiale basée à Freudenberg, qui a réalisé un chiffre d'affaires d'environ 10 millions d'euros en 2010. Cette société exerce son activité au travers d'une agence et emploie 26 personnes. Cette acquisition renforcera la présence commerciale locale de Rexel en Rhénanie-du-Nord-Westphalie, une région à fort potentiel, et elle accroîtra l'exposition de Rexel au marché final industriel car 80% de ventes de cette nouvelle acquisition proviennent de sociétés industrielles.

## Gestion serrée du besoin en fonds de roulement et stabilité du ratio d'endettement

Le flux net de trésorerie disponible avant intérêts et impôts<sup>3</sup> a consommé 45,2 millions d'euros, traduisant la saisonnalité normale de la génération de cash et l'impact de la croissance des ventes sur le besoin en fonds de roulement. Il inclut :

- Des dépenses d'investissements opérationnels nettes de 7,1 millions d'euros (dont 18,4 millions d'euros de dépenses d'investissements opérationnels brutes),
- Une augmentation de 201,2 millions d'euros du besoin en fonds de roulement, résultant notamment de la croissance des ventes. Grâce à une gestion serrée, le besoin en fonds de roulement est resté limité à 11,3% du chiffre d'affaires au 31 mars 2011 (contre 11,0% au 31 mars 2010).

<sup>3</sup> Variation de trésorerie nette provenant des activités opérationnelles avant déduction des intérêts financiers nets versés et avant déduction de l'impôt sur les bénéfices versés, diminuée des investissements opérationnels nets

La dette nette s'est établie à 2 378,4 millions d'euros au 31 mars 2011, supérieure de 105,1 millions d'euros à la dette au 31 décembre 2010. Elle inclut :

- 49,3 millions d'euros d'investissements financiers nets (dont les acquisitions de Nortel Suprimentos Industriais au Brésil, Yantra Automation en Inde et Wuhan Rockcenter Automation en Chine),
- 33,2 millions d'euros de frais financiers versés,
- 23,5 millions d'euros d'impôts versés,
- 58,3 millions d'euros liés aux fluctuations monétaires favorables.

Le ratio d'endettement (Dette financière nette / EBITDA), calculé selon les termes du contrat de crédit sénior, s'élevait à 3,21x au 31 mars 2011, contre 3,19x au 31 décembre 2010.

---

## PERSPECTIVES

---

L'évolution favorable de la tendance des ventes depuis le début de l'année, alliée aux leviers opérationnels, conduit le Groupe à réviser en hausse son objectif de rentabilité pour l'année :

- **Amélioration de la marge EBITA<sup>4</sup> d'au moins 50 points de base en 2011 par rapport aux 5,0% atteints en 2010** (l'objectif précédent communiqué le 9 février 2011 était : « une amélioration d'environ 50 points de base »),

et à confirmer son objectif de génération de cash-flow pour l'année :

- **Flux net de trésorerie disponible avant intérêts et impôts supérieur à 500 millions d'euros.**

Rexel confirme ses 3 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 d'une marge d'EBITA<sup>4</sup> proche de 6,5% et d'un retour sur capitaux engagés (ROCE) proche de 14%,**
- **Générer un cash-flow solide.**

---

## CALENDRIER

---

19 mai 2011	Assemblée Générale
27 juillet 2011	Résultats du 2 <sup>ème</sup> trimestre et du 1 <sup>er</sup> semestre 2011
9 novembre 2011	Résultats du 3 <sup>ème</sup> trimestre et des 9 premiers mois 2011

---

## INFORMATION FINANCIERE

---

Le rapport financier au 31 mars 2011 est disponible sur le site web de Rexel ([www.rexel.com](http://www.rexel.com)) dans la rubrique « Information réglementée » et a été déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers.

Une présentation des résultats du 1<sup>er</sup> trimestre 2011 est également disponible sur le site web de Rexel.

---

<sup>4</sup> Comparable et ajusté = à périmètre de consolidation et taux de change comparables, en excluant l'effet non-récurrent lié aux variations du prix des câbles à base de cuivre et avant amortissement des actifs incorporels reconnus dans le cadre de l'affectation du prix des acquisitions

Leader mondial de la distribution de matériel électrique, Rexel sert trois marchés finaux : l'industrie, la construction résidentielle et la construction tertiaire. Le Groupe est présent dans 36 pays, à travers un réseau d'environ 2 200 agences et emploie 28 000 collaborateurs. Rexel a réalisé en 2010 un chiffre d'affaires de 12 milliards d'euros. Son principal actionnaire est un groupe d'investisseurs dirigé par Clayton Dubilier & Rice, Eurazeo et BAML Capital Partners.

Rexel est coté sur le marché Eurolist d'Euronext Paris (compartiment A, symbole RXL, code ISIN FR0010451203) et intégré dans les indices suivants : SBF 120, CAC Mid 100, CAC AllTrade, CAC AllShares, FTSE EuroMid et FTSE4Good.

Pour plus d'informations, vous pouvez consulter le site [www.rexel.com](http://www.rexel.com)

---

## CONTACTS

---

### ANALYSTES FINANCIERS / INVESTISSEURS

Marc MAILLET  
☎ +33 1 42 85 76 12  
mmaillet@rexel.com  
Florence MEILHAC  
☎ +33 1 42 85 57 61  
fmeilhac@rexel.com

### PRESSE

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

## Annexe 1

### Information sectorielle – en données comparables et ajustées (\*)

(\*) Comparable et ajusté = A périmètre et taux de change 2009 et en excluant l'effet non-récurrent lié aux variations du prix des câbles à base de cuivre et avant amortissement des actifs incorporels reconnus dans le cadre de l'affectation du prix des acquisitions ; l'effet non récurrent lié aux variations du prix des câbles à base de cuivre représente sur l'EBITA un profit de 7,8 M€ au T1 2010 et un profit de 13,0 M€ au T1 2011.

#### GROUPE

En données comparables et ajustées (M€)	T1 2010	T1 2011	Variation
<b>Chiffre d'affaires</b>	2 778,4	3 004,9	+8,2%
<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>			+7,3%
<b>Marge brute</b>	691,9	746,8	+7,9%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	24,9%	24,9%	stable
Frais administratifs et commerciaux (yc amortissements)	(586,8)	(600,2)	+2,3%
<b>EBITA</b>	105,1	146,6	+39,6%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	3,8%	4,9%	+110 bps
<b>Effectifs (fin de période)</b>	28 954	28 290	-2,3%

#### EUROPE

En données comparables et ajustées (M€)	T1 2010	T1 2011	Variation
<b>Chiffre d'affaires</b>	1 663,5	1 787,5	+7,5%
<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>			+6,0%
dont France	567,9	621,4	+9,4%
<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>			+7,7%
Royaume-Uni	236,8	240,3	+1,5%
<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>			+1,5%
Allemagne	199,4	202,0	+1,3%
<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>			-0,3%
Scandinavie	195,8	210,7	+7,6%
<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>			+5,9%
<b>Marge brute</b>	437,8	475,1	+8,5%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	26,3%	26,6%	+30 bps
Frais administratifs et commerciaux (yc amortissements)	(353,3)	(360,0)	+1,9%
<b>EBITA</b>	84,5	115,0	+36,1%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	5,1%	6,4%	+130 bps
<b>Effectifs (fin de période)</b>	16 890	16 568	-1,9%

#### AMERIQUE DU NORD

En données comparables et ajustées (M€)	T1 2010	T1 2011	Variation
<b>Chiffre d'affaires</b>	766,5	845,9	+10,4%
<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>			+10,4%
dont Etats-Unis	531,9	565,1	+6,2%
<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>			+6,2%
Canada	234,7	280,8	+19,7%
<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>			+19,7%
<b>Marge brute</b>	166,1	177,6	+6,9%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	21,7%	21,0%	-70 bps
Frais administratifs et commerciaux (yc amortissements)	(153,3)	(153,9)	+0,4%
<b>EBITA</b>	12,8	23,8	+85,3%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	1,7%	2,8%	+110 bps
<b>Effectifs (fin de période)</b>	7 589	7 213	-5,0%

## ASIE-PACIFIQUE

En données comparables et ajustées (M€)		T1 2010	T1 2011	Variation
<b>Chiffre d'affaires</b>		263,7	<b>284,1</b>	<b>+7,7%</b>
<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>				<b>+8,1%</b>
dont	Australie	170,3	<b>181,6</b>	+6,7%
	<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>			+7,3%
	Nouvelle-Zélande	31,3	<b>30,7</b>	-1,9%
	<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>			-1,9%
	Chine	47,2	<b>54,9</b>	+16,3%
	<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>			+16,3%
<b>Marge brute</b>		58,4	<b>62,9</b>	<b>+7,8%</b>
<i>en % du chiffre d'affaires</i>		22,1%	22,1%	stable
Frais administratifs et commerciaux (yc amortissements)		(45,0)	(48,8)	+8,4%
<b>EBITA</b>		13,4	<b>14,1</b>	<b>+5,1%</b>
<i>en % du chiffre d'affaires</i>		5,1%	5,0%	-10 bps
<b>Effectifs (fin de période)</b>		2 735	<b>2 821</b>	<b>3,1%</b>

## AUTRES (AMERIQUE LATINE, AUTRES SEGMENTS OPERATIONNELS + HOLDING)

En données comparables et ajustées (M€)		T1 2010	T1 2011	Variation
<b>Segments opérationnels</b>				
<b>Chiffre d'affaires</b>		84,7	<b>87,5</b>	<b>+3,3%</b>
<i>on a constant basis and same days</i>				<b>+2,4%</b>
dont	Amérique latine	38,2	<b>51,1</b>	+33,8%
	<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>			+31,7%
	ACE	40,4	<b>28,5</b>	-29,6%
	<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>			-29,7%
<b>Marge brute</b>		29,6	<b>31,3</b>	<b>+5,7%</b>
<i>en % du chiffre d'affaires</i>		34,9%	35,8%	+90 bps
Frais administratifs et commerciaux (yc amortissements)		(30,7)	(29,1)	-5,2%
<b>EBITA</b>		(1,1)	<b>2,2</b>	<b>nm</b>
<i>en % du chiffre d'affaires</i>		-1,3%	2,5%	+380 bps
<b>Effectifs (fin de période)</b>		1 434	<b>1 364</b>	<b>-4,9%</b>
<b>Holding</b>				
<b>EBITA</b>		(4,6)	<b>(8,4)</b>	<b>+81,8%</b>
<b>Effectifs (fin de période)</b>		306	<b>324</b>	<b>5,9%</b>

## Annexe 2

### Extrait des états financiers

#### Compte de résultat

Données publiées (M€)	T1 2010	T1 2011	Variation
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>2 697,6</b>	<b>3 004,9</b>	<b>+11,4%</b>
<b>Marge brute</b>	<b>678,2</b>	<b>761,3</b>	<b>+12,3%</b>
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	25,1%	25,3%	
Frais administratifs et commerciaux	(549,9)	(583,3)	+6,1%
<b>EBITDA</b>	<b>128,3</b>	<b>178,0</b>	<b>+38,8%</b>
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	4,8%	5,9%	
Amortissement des actifs corporels	(19,0)	(18,4)	
<b>EBITA</b>	<b>109,3</b>	<b>159,7</b>	<b>+46,0%</b>
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	4,1%	5,3%	
Amortissement des actifs incorporels	(5,0)	(4,7)	
<b>Résultat opérationnel avant autres produits et charges</b>	<b>104,3</b>	<b>155,0</b>	<b>+48,6%</b>
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	3,9%	5,2%	
Autres produits et charges	(15,2)	(3,9)	
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>89,1</b>	<b>151,1</b>	<b>+69,6%</b>
Charges financières (nettes)	(50,7)	(41,6)	
Quote-part des sociétés mises en équivalence	(1,1)	(0,9)	
<b>Résultat net avant impôt</b>	<b>37,3</b>	<b>108,6</b>	<b>+191,2%</b>
Charge d'impôt sur le résultat	(8,0)	(22,1)	
<b>Résultat net</b>	<b>29,3</b>	<b>86,5</b>	<b>+195,1%</b>
Résultat net - Participations ne donnant pas le contrôle	0,1	0,1	
Résultat net - Part du Groupe	<b>29,2</b>	<b>86,4</b>	<b>+195,9%</b>

#### Chiffre d'affaires et rentabilité par zone géographique

Données publiées (M€)	T1 2010	T1 2011	Variation
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>2 697,6</b>	<b>3 004,9</b>	<b>+11,4%</b>
Europe	1 620,7	1 787,5	+10,3%
Amérique du Nord	746,1	845,9	+13,4%
Asie-Pacifique	235,8	284,1	+20,5%
Autres	95,0	87,5	-7,9%
<b>Marge brute</b>	<b>678,2</b>	<b>761,3</b>	<b>+12,3%</b>
Europe	432,1	485,6	+12,4%
Amérique du Nord	163,9	180,2	+9,9%
Asie-Pacifique	52,4	64,2	+22,7%
Autres	29,8	31,3	+5,1%
<b>EBITA</b>	<b>109,3</b>	<b>159,7</b>	<b>+46,0%</b>
Europe	87,3	124,4	+42,5%
Amérique du Nord	14,1	26,1	+84,9%
Asie-Pacifique	12,1	15,4	+27,9%
Autres	-4,1	-6,2	n/m

## Bilan

<b>Actifs (€m)</b>	<b>31 décembre 2010</b>	<b>31 mars 2011</b>
Goodwill	3 931,2	3 947,0
Immobilisations incorporelles	934,4	929,4
Immobilisations corporelles	245,4	255,9
Actifs financiers non courants <sup>(1)</sup>	132,1	58,2
Titres mis en équivalence	9,3	7,9
Actifs d'impôts différés	138,6	151,9
<b>Actifs non courants</b>	<b>5 391,0</b>	<b>5 350,3</b>
Stocks	1 203,1	1 280,5
Créances clients	2 022,0	2 099,4
Autres actifs <sup>(2)</sup>	436,1	408,3
Actifs destinés à être cédés	23,1	7,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	311,9	220,7
<b>Actifs courants</b>	<b>3 996,2</b>	<b>4 016,0</b>
<b>Total des actifs</b>	<b>9 387,2</b>	<b>9 366,3</b>

<b>Passifs et capitaux propres (M€)</b>	<b>31 décembre 2010</b>	<b>31 mars 2011</b>
<b>Capitaux propres</b>	<b>3 834,4</b>	<b>3 871,7</b>
Dettes financières (part à long-terme)	2 463,5	1 890,8
Passifs d'impôts différés	144,5	169,1
Autres passifs non-courants	330,7	313,2
<b>Total des passifs non-courants</b>	<b>2 938,7</b>	<b>2 373,1</b>
Dettes financières (part à court-terme) et intérêts courus	122,0	702,3
Dettes fournisseurs	1 866,2	1 818,9
Autres dettes	623,9	600,3
Passifs destinés à être cédés	2,0	0,0
<b>Total des passifs courants</b>	<b>2 614,1</b>	<b>3 121,5</b>
<b>Total des passifs</b>	<b>5 552,8</b>	<b>5 494,6</b>
<b>Total des passifs et des capitaux propres</b>	<b>9 387,2</b>	<b>9 366,3</b>

(1) Incluant 8,7 M€ de dérivés de couverture de juste valeur au 31 mars 2011

(2) Incluant (2,7) M€ d'intérêts courus au 31 mars 2011

## Evolution de l'endettement net

En millions d'euros	T1 2010	T1 2011
<b>EBITDA</b>	<b>128,3</b>	<b>178,0</b>
Autres produits et charges opérationnels <sup>(1)</sup>	(52,5)	(14,9)
<b>Flux de trésorerie d'exploitation</b>	<b>75,8</b>	<b>163,1</b>
Variation du besoin en fonds de roulement	(38,7)	(201,2)
<i>Dépenses d'investissement brutes</i>	(11,9)	(18,4)
<i>Cessions d'immobilisations et autres</i>	1,4	11,3
Investissements opérationnels (nets)	(10,5)	(7,1)
<b>Flux net de trésorerie disponible avant intérêts et impôts</b>	<b>26,6</b>	<b>(45,2)</b>
Intérêts payés (nets)	(44,6)	(33,2)
Impôts payés	(9,0)	(23,5)
<b>Flux net de trésorerie disponible après intérêts et impôts</b>	<b>(27,0)</b>	<b>(101,9)</b>
Investissements financiers (nets) <sup>(2)</sup>	1,3	(49,3)
Dividendes payés	0,0	(0,3)
Variation des capitaux propres	5,6	4,0
Autres <sup>(3)</sup>	(15,8)	(15,9)
Effet de la variation des taux de change	(102,3)	58,3
<b>Diminution (augmentation) de l'endettement net</b>	<b>(138,2)</b>	<b>(105,1)</b>
<b>Dette nette en début de période</b>	<b>2 401,2</b>	<b>2 273,3</b>
<b>Dette nette en fin de période</b>	<b>2 539,4</b>	<b>2 378,4</b>

- (1) incluant des dépenses de restructuration de 21.4 millions d'euros au T1 2010 et de 13,0 millions d'euros au T1 2011  
(2) T1 2011 inclut les acquisitions de Nortel Suprimentos Industriels, Yantra Automation et Wuhan Rockcenter Automation pour 48,3 millions d'euros (net de cash)  
(3) T1 2011 inclut (0,6) millions d'euros de variation de la juste valeur des obligations

## Annexe 3

### Analyse du BFR

Base comparable (€m)	31 décembre 2010	31 mars 2011
<b>Chiffre d'affaires (12 mois glissant)</b>	<b>11 573,7</b>	<b>12 184,0</b>
<b>Stock net</b>	<b>1 191,7</b>	<b>1 280,5</b>
<i>en % du chiffre d'affaires sur 12 mois glissant</i>	10,3%	10,5%
<i>en nombre de jours</i>	51,1	50,1
<b>Créances clients nettes</b>	<b>1 950,5</b>	<b>2 099,4</b>
<i>en % du chiffre d'affaires sur 12 mois glissant</i>	16,9%	17,2%
<i>en nombre de jours</i>	54,4	54,3
<b>Dettes fournisseurs nettes</b>	<b>1 685,2</b>	<b>1 818,9</b>
<i>en % du chiffre d'affaires sur 12 mois glissant</i>	14,6%	14,9%
<i>en nombre de jours</i>	63,1	60,6
<b>BRF opérationnel</b>	<b>1 457,0</b>	<b>1 560,9</b>
<i>en % du chiffre d'affaires sur 12 mois glissant</i>	12,6%	12,8%
<b>BRF non-opérationnel</b>	<b>-180,5</b>	<b>-182,4</b>
<b>BFR total</b>	<b>1 276,5</b>	<b>1 378,5</b>
<i>en % du chiffre d'affaires sur 12 mois glissant</i>	11,0%	11,3%

## Annexe 4

### Effectifs et agences par zone géographique

ETP comparable	31/03/10	31/12/2010	31/03/2011	Var. au 31/03/2011	
				vs.31/03/2010	vs.31/12/2010
<b>Europe</b>	<b>16 890</b>	<b>16 543</b>	<b>16 568</b>	<b>-2%</b>	<b>0%</b>
USA	5 490	5 054	4 993	-9%	-1%
Canada	2 099	2 201	2 220	6%	1%
<b>Amérique du Nord</b>	<b>7 589</b>	<b>7 255</b>	<b>7 213</b>	<b>-5%</b>	<b>-1%</b>
<b>Asie-Pacifique</b>	<b>2 735</b>	<b>2 748</b>	<b>2 821</b>	<b>3%</b>	<b>3%</b>
<i>Amérique latine &amp; Autres segments op.</i>	1 434	1 413	1 364	-5%	-3%
<i> Holding</i>	306	322	324	6%	1%
<b>Amérique latine &amp; Autre</b>	<b>1 740</b>	<b>1 735</b>	<b>1 688</b>	<b>-3%</b>	<b>-3%</b>
<b>Groupe</b>	<b>28 954</b>	<b>28 281</b>	<b>28 290</b>	<b>-2%</b>	<b>0%</b>

Agences comparable	31/03/10	31/12/2010	31/03/2011	Var. au 31/03/2011	
				vs.31/03/2010	vs.31/12/2010
<b>Europe</b>	<b>1 308</b>	<b>1 275</b>	<b>1 271</b>	<b>-3%</b>	<b>0%</b>
USA	367	314	311	-15%	-1%
Canada	209	210	209	0%	0%
<b>Amérique du Nord</b>	<b>576</b>	<b>524</b>	<b>520</b>	<b>-10%</b>	<b>-1%</b>
<b>Asie-Pacifique</b>	<b>295</b>	<b>293</b>	<b>293</b>	<b>-1%</b>	<b>0%</b>
<i>Amérique latine &amp; Autres segments op.</i>	72	72	72	0%	0%
<i> Holding</i>	-	-	-	-	-
<b>Amérique latine &amp; Autre</b>	<b>72</b>	<b>72</b>	<b>72</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>
<b>Groupe</b>	<b>2 251</b>	<b>2 164</b>	<b>2 156</b>	<b>-4%</b>	<b>0%</b>

## Annexe 5

### Crédit Sénior signé en décembre 2009

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

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

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

Ratio d'endettement (RE)	RE sup. ou égal à 5.0x	RE sup. ou égal à 4.5x et inf. à 5.0x	RE sup. ou égal à 4.0x et inf. à 4.5x	RE sup. ou égal à 3.5x et inf. à 4.0x	RE sup. ou égal à 3.0x et inf. à 3.5x	RE sup. ou égal à 2.5x et inf. à 3.0x	RE inf. à 2.5x
Facilité A	4,25%	3,50%	3,00%	2,50%	2,00%	1,75%	1,50%
Facilité B	4,50%	3,75%	3,25%	2,75%	2,25%	2,00%	1,75%

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

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

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

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

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

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

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

## AVERTISSEMENT

*Du fait de son activité de vente de câbles, le Groupe est exposé indirectement aux variations du prix du cuivre. En effet, les câbles constituaient environ 15 % du chiffre d'affaires du Groupe et le cuivre représente environ 60 % de leur composition. Cette exposition est indirecte dans la mesure où les prix des câbles sont également dépendants des politiques commerciales des fournisseurs et de l'environnement concurrentiel sur les marchés du Groupe. Les variations du prix du cuivre ont un effet estimé dit « récurrent » et un effet estimé dit « non récurrent » sur la performance du Groupe, appréciés dans le cadre des procédures de reporting interne mensuel du Groupe Rexel :*

- l'effet récurrent lié aux variations du prix des câbles à base de cuivre correspond à l'effet prix lié au changement de valeur de la part de cuivre incluse dans le prix de vente des câbles d'une période à une autre. Cet effet concerne essentiellement le chiffre d'affaires ;*
- l'effet non récurrent lié aux variations du prix des câbles à base de cuivre correspond à l'effet de la variation du coût du cuivre sur le prix de vente des câbles entre le moment où ceux-ci sont achetés et celui où ils sont vendus, jusqu'à complète reconstitution des stocks (effet direct sur la marge brute). En pratique, l'effet non récurrent sur la marge brute est déterminé par comparaison entre le prix d'achat historique et le tarif fournisseur en vigueur à la date de la vente des câbles par le Groupe Rexel. Par ailleurs, l'effet non récurrent sur l'EBITA correspond à l'effet non récurrent sur la marge brute diminué, le cas échéant, de la part non récurrente de la variation des charges administratives et commerciales (essentiellement la part variable de la rémunération des forces de vente qui absorbe environ 10 % de la variation de la marge brute).*

*Ces deux effets sont évalués, dans la mesure du possible, sur l'ensemble des ventes de câbles de la période, une majorité du chiffre d'affaires étant ainsi couverte. Les procédures internes du Groupe Rexel prévoient par ailleurs que les entités qui ne disposent pas des systèmes d'information leur permettant d'effectuer ces calculs sur une base exhaustive doivent estimer ces effets sur la base d'un échantillon représentant au moins 70 % des ventes de la période, les résultats étant ensuite extrapolés à l'ensemble des ventes de câbles de la période. Compte tenu du chiffre d'affaires couvert, le Groupe Rexel considère que les effets ainsi mesurés constituent une estimation raisonnable.*

*Ce communiqué peut contenir des données prévisionnelles. Par leur nature, ces données prévisionnelles sont soumises à divers risques et incertitudes (y compris ceux décrits dans le document de référence enregistré auprès de l'AMF le 20 avril 2009 sous le n°R.09-022). Aucune garantie ne peut être donnée quant à leur réalisation. Les résultats opérationnels, la situation financière et la position de liquidité de Rexel pourraient différer matériellement des données prévisionnelles contenues dans ce communiqué. Rexel ne prend aucun engagement de modifier, confirmer ou mettre à jour ces prévisions dans le cas où de nouveaux événements surviendraient après la date de ce communiqué, sauf si une réglementation ou une législation l'y contraint.*