

RESULTATS DU 3^{ème} TRIMESTRE ET DES 9 PREMIERS MOIS 2011

Les états financiers au 30 septembre 2011 ont été arrêtés par le Directoire en date du 27 octobre 2011.

FORTE CROISSANCE DES VENTES AU 3^{ème} TRIMESTRE NOUVELLE AMELIORATION DE LA RENTABILITE ET DE LA STRUCTURE FINANCIERE OBJECTIFS ANNUELS CONFIRMES

- **VENTES DU 3^{ème} TRIMESTRE EN HAUSSE DE 7,5% EN DONNEES COMPARABLES ET A NOMBRE DE JOURS CONSTANT**
 - Europe: poursuite de la croissance (+6,5%)
 - Amérique du Nord: forte croissance aux Etats-Unis (+9,2%) et au Canada (+11,2%)
 - Asie-Pacifique: +7,3%, résultant principalement d'une croissance élevée en Chine (+33%)
- **POURSUITE DE LA CROISSANCE RENTABLE**
 - Marge d'EBITA¹ à 6,0% au 3^{ème} trimestre et en progression de 75 points de base à 5,5% sur les 9 premiers mois
 - Résultat opérationnel en hausse de 32% à 474M€ sur les 9 premiers mois
 - Résultat net en progression de 54% à 259M€ sur les 9 premiers mois
- **RENFORCEMENT DE LA STRUCTURE FINANCIERE**
 - Flux net de trésorerie disponible avant intérêts et impôts de 159M€ au 3^{ème} trimestre et de 237M€ sur les 9 premiers mois
 - Poursuite du désendettement : ratio d'endettement à 2,8x au 30 septembre 2011
- **OBJECTIFS ANNUELS CONFIRMES**
 - Amélioration de la marge EBITA¹ d'au moins 50 points de base
 - Flux net de trésorerie disponible avant intérêts et impôts supérieur à 500M€

Au 30 septembre	T3 2011	Variation	9M 2011	Variation
Données publiées				
Chiffre d'affaires (M€) <i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>	3 210,8	+5,6% +7,5%	9 373,3	+6,7% +6,6%
EBITA (M€)	182,8	+11,5%	516,6	+22,6%
Marge d'EBITA (en % du chiffres d'affaires)	5,7%	+30pts	5,5%	+70pts
Résultat opérationnel (M€)	164,8	+13,5%	473,6	+31,8%
Résultat net (M€)	84,8	+12,6%	258,5	+54,2%
Flux net de trésorerie disponible avant intérêts et impôts (M€)	159,0	+96,3%	236,6	-10,3%
Endettement net, fin de période (M€)			2 270,2	-6,7%
Données comparables et ajustées¹				
Marge brute (M€)	770,6	+6,7%	2 293,3	+6,7%
Taux de marge brute (en % du chiffres d'affaires)	24,0%	stable	24,5%	stable
EBITA (M€)	191,5	+15,2%	517,2	+23,8%
Marge d'EBITA (en % du chiffres d'affaires)	6,0%	+50pts	5,5%	+75pts

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

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

“Au 3^{ème} trimestre, Rexel a continué à afficher de solides performances: le volume des ventes s'est amélioré par rapport au 2^{ème} trimestre, la rentabilité a encore progressé et nous avons poursuivi le désendettement de la société, grâce à la forte génération de cash-flow.

Les bonnes performances enregistrées depuis le début de l'année nous rendent pleinement confiants dans l'atteinte de nos objectifs annuels 2011.

Dans le contexte actuel marqué par des incertitudes économiques accrues, Rexel est bien positionné pour capitaliser sur ses priorités: fournir à sa large base de clients une offre enrichie de services à forte valeur ajoutée et de solutions d'efficacité énergétique, poursuivre sa politique de croissance externe sélective, principalement dans les marchés à forte croissance, augmenter la rentabilité de son modèle économique et renforcer sa structure financière.”

ANALYSE DES RESULTATS AU 30 SEPTEMBRE 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

Forte croissance organique au T3: +7,5% en données comparables et à nombre de jours constant, en amélioration séquentielle par rapport au 2^{ème} trimestre en Europe, en Amérique du Nord et en Chine

Au 3^{ème} trimestre, Rexel a enregistré un chiffre d'affaires de 3 210,8 millions d'euros, en hausse de 5,6% en données publiées et de 7,5% en données comparables et à nombre de jours constant.

La croissance du chiffre d'affaires de 5,6% en données publiées inclut :

- Un effet de change négatif de 52,1 millions d'euros (principalement dû à la dépréciation du dollar US contre l'euro),
- Un effet positif de 16,0 millions d'euros dû à la variation nette du périmètre de consolidation (acquisitions : 61,4 millions d'euros - cessions : 45,4 millions d'euros).

La croissance organique des ventes de 7,5% traduit une amélioration séquentielle par rapport au 2^{ème} trimestre en Europe (+6,5% au T3 contre +5,1% au T2), en Amérique du Nord (+9,8% au T3 contre +5,7% au T2) et en Chine (+33,3% au T3 contre +16,0% au T2). Elle inclut un effet positif de 1,9 points lié à la hausse du prix des câbles à base de cuivre (contre un effet positif de 2,2 points au T2). La croissance des volumes a encore été tirée principalement par une demande soutenue sur le marché final industriel dans toutes les régions où le Groupe opère. Les marchés finaux résidentiel et tertiaire ont montré quelques signes d'amélioration mais demeurent faibles.

Sur les neuf premiers mois, Rexel a enregistré un chiffre d'affaires de 9 373,3 millions d'euros, en hausse de 6,7% en données publiées et de 6,6% en données comparables et à nombre de jours constant.

La croissance du chiffre d'affaires de 6,7% en données publiées inclut :

- Un effet de change défavorable de 38,1 millions d'euros,
- Une contribution positive de 41,4 millions d'euros dû à la variation nette du périmètre de consolidation (acquisitions : 149,0 millions d'euros - cessions : 107,6 millions d'euros).

La croissance organique de 6,6% inclut un effet favorable de 2,4 points lié à la hausse du prix des câbles à base de cuivre.

Europe (59% des ventes du Groupe) : +6,5% au T3 et +5,9% sur les 9 premiers mois en données comparables et à nombre de jours constant

En France, la croissance organique s'est maintenue à un niveau soutenu (+7,6% au T3) comme au trimestre précédent (+7,7%), tirée par les trois marchés finaux et par une activité forte auprès des grands comptes.

Au Royaume-Uni, la croissance des ventes a continué de progresser séquentiellement avec une croissance à deux chiffres au T3 (+11,0% après +7,2% au T2). Le volume des ventes a augmenté de façon significative malgré une conjoncture qui reste difficile, grâce aux initiatives commerciales ciblées et aux projets, y compris dans le photovoltaïque.

L'Allemagne a vu un retour à la croissance organique (+1,1%), malgré l'effet de base défavorable lié au niveau élevé des ventes d'équipements photovoltaïques en 2010 qui étaient dopées par les aides fiscales, dont l'effet s'est néanmoins estompé à compter du 1^{er} juillet. Hors équipements photovoltaïques, la croissance organique ressort à 5,9% au T3, tirée par le marché final industriel, notamment dans la chimie.

La Belgique, la Scandinavie, l'Autriche et la Suisse ont continué à enregistrer une croissance organique solide (respectivement +23,7%, +8,6%, +8,1% et +4,4%) essentiellement tirée par le marché final industriel.

En Europe du Sud, les ventes ont reculé en Espagne et au Portugal (respectivement -13,5% et -4,2%) tandis qu'en Italie, elles ont crû légèrement (+0,6%).

Amérique du Nord (28% des ventes du Groupe) : +9,8% au T3 et +8,6% sur les 9 premiers mois en données comparables et à nombre de jours constant

Aux Etats-Unis, la dynamique des ventes traduit une amélioration significative (+9,2% au T3 contre +4,6% au T2). Dans une conjoncture qui reste incertaine, la croissance a encore été tirée par le marché final industriel, notamment dans les secteurs pétrolier, gazier et minier. Les actions commerciales dans les domaines de l'efficacité énergétique, des transports, des infrastructures, de l'éducation et de la santé ont aussi contribué à la dynamique favorable des ventes. Les marchés finaux résidentiel et tertiaire sont restés difficiles, avec toutefois quelques signes d'amélioration sur certains segments du marché tertiaire.

Au Canada, la croissance organique a franchi à nouveau la barre des 10% (+11,2% au T3). Elle a été essentiellement tirée par le marché final industriel, notamment dans les secteurs pétrolier, gazier et minier, mais aussi sur les segments des télécommunications et des énergies renouvelables.

Asie-Pacifique (10% des ventes du Groupe): +7,3% au T3 et +6,9% sur les 9 premiers mois en données comparables et à nombre de jours constant

Les ventes du 3^{ème} trimestre ont augmenté de 17,6% en données publiées: elles comprennent une contribution de 17,6 millions d'euros liée à la consolidation à compter du 1^{er} janvier des acquisitions réalisées en Chine et en Inde. En données comparables et à nombre de jours constant, la progression des ventes de 7,3% traduit la poursuite d'un rythme de croissance à deux chiffres en Chine.

En Australie (environ 60% des ventes de la zone), les ventes du trimestre ont été étales (+0,1%). Le ralentissement, déjà constaté au T2, traduit à nouveau l'effet de la hausse des taux d'intérêts sur le niveau d'activité économique et la réduction des dépenses publiques.

En Nouvelle-Zélande (environ 10% des ventes de la zone), les ventes ont reculé de 1,5% sur le trimestre : elles ont à nouveau été impactées par les tremblements de terre qui se sont produits en février et en avril et par le faible niveau de reconstruction.

En Chine (environ 25% des ventes de la zone), les ventes affichent une très forte croissance de 33,3%. Cette croissance, très supérieure aux +16,0% enregistrés au T2, a été tirée par une excellente performance dans le segment des automatismes industriels.

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) : +3,2% au T3 et +16,4% sur les 9 premiers mois en données comparables et à nombre de jours constant

La zone Amérique latine inclut le Chili (consolidé depuis 1999) et le Brésil (Nortel Suprimentos Industriais consolidé depuis le 1er janvier 2011).

Les ventes du trimestre se sont élevées à 52,6 millions d'euros, y compris une contribution de 28,8 millions d'euros liée à la consolidation de Nortel Suprimentos Industriais à compter du 1^{er} janvier 2011. En données comparables et à nombre de jours constant, elles ont progressé de 3,2% au Chili et au Brésil.

• Autres segments opérationnels (1% des ventes du Groupe) : cession des actifs d'ACE achevée

Au cours du trimestre, Rexel a cédé ses filiales HBA et Kompro, parachevant ainsi la vente de la division non-stratégique ACE. Ces cessions suivent celles de HCL Asia et Haagtechno, réalisées en 2010.

Les ventes du trimestre se sont élevées à 7,7 millions d'euros : le recul de 82,3% en données publiées, comprend un impact négatif de 45,4 millions d'euros dû aux cessions des actifs de la division ACE.

Nouvelle amélioration de la rentabilité : la marge d'EBITA¹ atteint 6,0% au T3 et progresse de 75 points de base à 5,5% sur les 9 premiers mois

Au cours du trimestre, la marge EBITA¹ s'est établie à 6,0% contre 5,5% au T3 2010.

Cette amélioration de 50 points de base reflète :

- Un taux de marge brute¹ solide de 24,0%, identique à celui du T3 2010 ;
- Une réduction de 50 points de base des frais administratifs et commerciaux² : de 18,5% du chiffre d'affaires au T3 2010 à 18,0% au T3 2011 (ils ont augmenté de seulement 4,2% tandis que les ventes ont crû de 6,8% en données comparables et à nombre de jours courants).

Au cours des 9 premiers mois, la marge EBITA¹ s'est établie à 5,5% contre 4,8% en 2010 ; cette amélioration de 75 points de base provient essentiellement d'un strict contrôle des frais administratifs et commerciaux².

L'EBITA publié a atteint 182,8 millions d'euros au cours du trimestre et 516,6 millions d'euros au cours des neuf premiers mois, en hausse de 22,6%, d'une année sur l'autre.

Forte hausse du résultat opérationnel (+32%) et du résultat net (+54%)

Au cours des 9 premiers mois, le résultat opérationnel a augmenté de 31,8%, s'établissant à 473,6 millions d'euros, 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 13,1 millions d'euros (contre 18,4 millions d'euros en 2010),
- Les autres produits et charges ont représenté une charge nette de 29,9 millions d'euros (contre une charge nette de 43,6 millions d'euros en 2010). Ils incluent 15,2 millions d'euros de coûts de restructuration (contre 39,3 millions d'euros en 2010), un gain net de 26,1 millions d'euros sur les cessions de Hagemeyer Brands Australia et Kompro et une perte de valeur de 40,8 millions d'euros.

Sur les 9 premiers mois, le résultat net a augmenté de 54,2%, s'établissant à 258,5 millions d'euros (contre 167,7 millions d'euros sur les 9 premiers mois de 2010).

- Les frais financiers nets se sont élevés à 147,6 millions d'euros (contre 153,5 millions d'euros en 2010). Le taux d'intérêt effectif sur les 9 premiers mois a été de 7,2% (contre 7,1% en 2010),
- La charge d'impôt s'est établie à 68,7 millions d'euros (contre 41,3 millions d'euros en 2010),
- La quote-part du résultat dans les entreprises associées a représenté un profit net de 1,2 million d'euros.

Deux acquisitions ciblées pour élargir l'offre de services à forte valeur en France et s'implanter au Pérou

- En Septembre, Rexel a pris une participation de 70% au capital d'une petite société française, Inoveha, spécialisée dans les audits énergétiques, les études thermiques et le développement de logiciels dans le domaine de l'efficacité énergétique. Cette transaction permet à Inoveha de passer d'un acteur régional à un acteur national et renforce l'offre de service à valeur ajoutée de Rexel en matière d'efficacité énergétique, notamment pour les maîtres d'œuvres et les clients finaux. En proposant une offre de services intégrés dans le domaine de l'efficacité énergétique, Rexel pourra mieux se différencier et ainsi saisir les opportunités liées aux évolutions futures de la réglementation française.
- En Octobre, Rexel s'est implanté au Pérou avec l'acquisition de V&F Tecnologia, un distributeur de matériel électrique non coté qui dispose d'une agence à Lima, composée d'un magasin et d'un entrepôt. Le marché péruvien offre de solides perspectives tirées notamment par le secteur minier et celui de la construction. Rexel avait déjà une activité commerciale au travers de sa filiale IPG dédiée aux grands projets d'infrastructure qui fournit du matériel électrique pour l'extension de la mine de cuivre Tintaya-Antapaccay. Cette acquisition vise à accroître la présence de Rexel sur les marchés en forte croissance et à renforcer son implantation en Amérique Latine. En 2010, V&F Tecnologia a réalisé un chiffre d'affaires de 10 millions d'euros avec une solide rentabilité.

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

² Y compris les amortissements

Flux de trésorerie disponible avant intérêts et impôts³ de 159 millions d'euros au 3^{ème} trimestre et ratio d'endettement réduit à 2,8x au 30 septembre

Sur les 9 premiers mois, le flux net de trésorerie disponible avant intérêts et impôts³ a atteint 236,6 millions d'euros dont 159,0 millions au titre du 3^{ème} trimestre. Le flux de trésorerie des 9 premiers mois tient compte :

- Des dépenses d'investissements opérationnels nettes qui se sont élevées à 42,1 millions d'euros (dont 60,4 millions d'euros de dépenses d'investissements opérationnels brutes),
- D'une augmentation du besoin en fonds de roulement à hauteur de 253,9 millions d'euros, qui résulte notamment de la croissance des ventes.

La dette nette s'est établie à 2 270,2 millions d'euros au 30 septembre 2011, en recul de 6,7% par rapport au 30 septembre 2010 et en très légère diminution par rapport au 31 décembre 2010. Sur les 9 premiers mois, la dette nette tient compte de :

- 14,0 millions d'euros d'investissements financiers nets (dont 57,7 millions d'euros d'acquisitions et 44,8 millions d'euros de cessions),
- 115,2 millions d'euros de frais financiers versés,
- 71,6 millions d'euros d'impôts versés,
- 19,2 millions d'euros de dividendes payés en numéraire,
- 20,8 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 2,80x au 30 septembre 2011 contre 3,19x au 31 décembre 2010.

PERSPECTIVES

Grâce aux bonnes performances enregistrées depuis le début de l'année, et tenant compte d'une base de comparaison défavorable au 4^{ème} trimestre, Rexel confirme ses objectifs pour l'exercice 2011 :

- **Amélioration de la marge EBITA⁴ d'au moins 50 points de base (par rapport aux 5,0% atteints en 2010),**
- **Flux net de trésorerie disponible avant intérêts et impôts supérieur à 500 millions d'euros.**

...ainsi que 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 en 2013 ses objectifs d'une marge d'EBITA⁴ proche de 6,5% et d'un retour sur capitaux engagés (ROCE) proche de 14%,**
- **Générer un cash-flow solide.**

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

⁴ 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

CALENDRIER

10 février 2012 : Résultats du 4^{ème} trimestre et de l'exercice 2011

INFORMATION FINANCIERE

Le rapport financier au 30 septembre 2011 est disponible sur le site web de Rexel (www.rexel.com) dans la rubrique « Information réglementée » et a été déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers.

Une présentation des résultats du 3^{ème} trimestre et des 9 premiers mois 2011 est également disponible sur le site web de Rexel.

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 37 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, FTSE4Good et STOXX600.

Pour plus d'informations, vous pouvez consulter le site www.rexel.com

CONTACTS

ANALYSTES FINANCIERS / INVESTISSEURS

Marc MAILLET
☎ +33 1 42 85 76 12
mmaillet@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 0,3 M€ au T3 2010 et une perte de 8,7 M€ au T3 2011,
- un profit de 13,1 M€ sur les 9 premiers mois 2010 et une perte de 0,6 M€ sur les 9 premiers mois 2011.

GROUPE

En données comparables et ajustées (M€)	T3 2010	T3 2011	Variation	9M 2010	9M 2011	Variation
Chiffre d'affaires	3 005,5	3 210,8	+6,8%	8 789,5	9 373,3	+6,6%
<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>			+7,5%			+6,6%
Marge brute	722,1	770,6	+6,7%	2 149,2	2 293,3	+6,7%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	24,0%	24,0%	stable	24,5%	24,5%	stable
Frais administratifs et commerciaux (yc amortissements)	(555,9)	(579,0)	+4,2%	(1 731,4)	(1 776,1)	+2,6%
EBITA	166,2	191,5	+15,2%	417,8	517,2	+23,8%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	5,5%	6,0%	+50pts	4,8%	5,5%	+75pts
Effectifs (fin de période)	28 710	28 268	-1,5%	28 710	28 268	-1,5%

EUROPE

En données comparables et ajustées (M€)	Q3 2010	Q3 2011	Change	9M 2010	9M 2011	Change
Chiffre d'affaires	1 754,4	1 848,5	+5,4%	5 183,6	5 489,8	+5,9%
<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>			+6,5%			+5,9%
dont France	550,8	582,6	+5,8%	1 703,5	1 833,8	+7,7%
<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>			+7,6%			+7,7%
Royaume-Uni	225,8	250,6	+11,0%	674,5	714,2	+5,9%
<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>			+11,0%			+6,4%
Allemagne	240,0	241,1	+0,5%	683,0	669,3	-2,0%
<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>			+1,1%			-2,3%
Scandinavie	210,2	228,2	+8,6%	621,6	664,4	+6,9%
<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>			+8,6%			+6,6%
Marge brute	446,0	471,5	+5,7%	1 337,1	1 428,2	+6,8%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	25,4%	25,5%	+10pts	25,8%	26,0%	+20pts
Frais administratifs et commerciaux (yc amortissements)	(329,6)	(344,4)	+4,5%	(1 030,1)	(1 058,6)	+2,8%
EBITA	116,4	127,1	+9,2%	307,0	369,6	+20,4%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	6,6%	6,9%	+30pts	5,9%	6,7%	+80pts
Effectifs (fin de période)	16 631	16 688	0,3%	16 631	16 688	+0,3%

AMERIQUE DU NORD

En données comparables et ajustées (M€)	Q3 2010	Q3 2011	Change	9M 2010	9M 2011	Change
Chiffre d'affaires	867,3	952,5	+9,8%	2 469,2	2 681,5	+8,6%
<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>			+9,8%			+8,6%
dont Etats-Unis	600,9	656,3	+9,2%	1 712,0	1 827,0	+6,7%
<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>			+9,2%			+6,7%
Canada	266,4	296,2	+11,2%	757,2	854,5	+12,9%
<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>			+11,2%			+12,9%
Marge brute	187,0	201,0	+7,5%	532,9	568,2	+6,6%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	21,6%	21,1%	-50pts	21,6%	21,2%	-40pts
Frais administratifs et commerciaux (yc amortissements)	(152,2)	(154,6)	+1,6%	(460,0)	(461,1)	+0,2%
EBITA	34,8	46,4	+33,4%	73,0	107,1	+46,8%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	4,0%	4,9%	+90pts	3,0%	4,0%	+100pts
Effectifs (fin de période)	7 524	7 176	-4,6%	7 524	7 176	-4,6%

ASIE-PACIFIQUE

En données comparables et ajustées (M€)	Q3 2010	Q3 2011	Change	9M 2010	9M 2011	Change
Chiffre d'affaires	325,7	349,7	+7,4%	892,4	953,0	+6,8%
<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>			+7,3%			+6,9%
dont Australie	202,2	203,1	+0,5%	564,3	580,0	+2,8%
<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>			+0,1%			+2,9%
Chine	68,5	90,9	+32,7%	176,3	216,4	+22,8%
<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>			+33,3%			+22,8%
Nouvelle-Zélande	37,9	37,3	-1,5%	104,7	104,0	-0,7%
<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>			-1,5%			-0,7%
Marge brute	70,1	77,5	+10,6%	193,5	209,9	+8,5%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	21,5%	22,2%	+70pts	21,7%	22,0%	+30pts
Frais administratifs et commerciaux (yc amortissements)	(50,3)	(51,3)	+2,0%	(143,3)	(150,6)	+5,1%
EBITA	19,8	26,2	+32,2%	50,2	59,3	+18,0%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	6,1%	7,5%	+140pts	5,6%	6,2%	+60pts
Effectifs (fin de période)	2 848	2 920	2,5%	2 848	2 920	+2,5%

AUTRES (AMERIQUE LATINE, AUTRES SEGMENTS OPERATIONNELS + HOLDING)

En données comparables et ajustées (M€)	Q3 2010	Q3 2011	Change	9M 2010	9M 2011	Change
Segments opérationnels						
Chiffre d'affaires	58,1	60,2	+3,5%	244,3	249,0	+1,9%
<i>on a constant basis and same days</i>			+3,2%			+0,9%
dont Amérique latine	50,6	52,6	+3,9%	136,8	162,1	+18,5%
<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>			+3,2%			+16,4%
ACE	1,8	1,9	+4,6%	89,3	64,9	-27,3%
<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>			+4,8%			-27,4%
Marge brute	19,1	20,6	+8,1%	85,7	87,1	+1,7%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	32,9%	34,3%	+140pts	35,1%	35,0%	-10pts
Frais administratifs et commerciaux (yc amortissements)	(16,0)	(18,2)	+13,8%	(77,6)	(76,9)	-0,9%
EBITA	3,1	2,5	-19,4%	8,0	10,1	+26,3%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	5,3%	4,2%	-110pts	3,3%	4,0%	+70pts
Effectifs (fin de période)	1 384	1 135	-18,0%	1 384	1 135	-18,0%
Holding						
EBITA	(7,8)	(10,6)	+37,2%	(20,4)	(28,9)	+41,5%
Effectifs (fin de période)	324	349	7,7%	324	349	7,6%

Annexe 2

Extrait des états financiers

Compte de résultat consolidé

Données publiées (M€)	T3 2010	T3 2011	Variation	9M 2010	9M 2011	Variation
Chiffre d'affaires	3 041,6	3 210,8	+5,6%	8 786,2	9 373,3	+6,7%
Marge brute	736,1	761,9	+3,5%	2 158,9	2 294,5	+6,3%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	24,2%	23,7%		24,6%	24,5%	
Frais administratifs et commerciaux	(552,7)	(561,1)	+1,5%	(1 680,1)	(1 723,0)	+2,6%
EBITDA	183,4	200,7	+9,5%	478,8	571,4	+19,3%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	6,0%	6,3%		5,4%	6,1%	
Amortissement des actifs corporels	(19,5)	(17,9)		(57,5)	(54,8)	
EBITA	163,9	182,8	+11,5%	421,3	516,6	+22,6%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	5,4%	5,7%		4,8%	5,5%	
Amortissement des actifs incorporels	(6,1)	(3,9)		(18,4)	(13,1)	
Résultat opérationnel avant autres produits et charges	157,8	179,0	+13,5%	402,9	503,6	+25,0%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	5,2%	5,6%		4,6%	5,4%	
Autres produits et charges	(12,5)	(14,1)		(43,6)	(29,9)	
Résultat opérationnel	145,3	164,8	+13,5%	359,3	473,6	+31,8%
Charges financières (nettes)	(50,0)	(52,9)		(153,5)	(147,6)	
Quote-part des sociétés mises en équivalence	2,8	1,1		3,2	1,2	
Résultat net avant impôt	98,1	113,0	+15,2%	209,0	327,2	+56,6%
Charge d'impôt sur le résultat	(22,8)	(28,2)		(41,4)	(68,7)	
Résultat net	75,3	84,8	+12,6%	167,7	258,5	+54,2%
Résultat net - Participations ne donnant pas le contrôle	0,1	0,6		0,5	1,0	
Résultat net - Part du Groupe	75,2	84,2	+12,0%	167,2	257,5	+54,1%

Chiffre d'affaires et rentabilité par zone géographique

Données publiées (M€)	T3 2010	T3 2011	Variation	9M 2010	9M 2011	Variation
Chiffre d'affaires	3 041,6	3 210,8	+5,6%	8 786,2	9 373,3	+6,7%
Europe	1 737,3	1 848,5	+6,4%	5 102,5	5 489,8	+7,6%
Amérique du Nord	931,2	952,5	+2,3%	2 596,6	2 681,5	+3,3%
Asie-Pacifique	297,3	349,7	+17,6%	820,5	953,0	+16,1%
Autres	75,8	60,2	-20,6%	266,6	249,0	-6,6%
Marge brute	736,1	761,9	+3,5%	2 158,9	2 294,5	+6,3%
Europe	441,6	464,0	+5,1%	1 325,4	1 426,6	+7,6%
Amérique du Nord	201,1	200,4	-0,3%	563,8	569,5	+1,0%
Asie-Pacifique	65,0	76,6	+17,8%	179,1	210,3	+17,4%
Autres	28,4	20,9	-26,6%	90,6	88,2	-2,7%
EBITA	163,9	182,8	+11,5%	421,3	516,6	+22,6%
Europe	113,9	119,5	+4,9%	309,8	366,4	+18,3%
Amérique du Nord	36,7	45,9	+24,9%	78,1	108,2	+38,6%
Asie-Pacifique	17,9	25,3	+41,5%	46,0	59,7	+29,7%
Autres	(4,6)	(7,9)	n/s	(12,6)	(17,6)	n/s

Impact sur le chiffre d'affaires des variations de périmètre

Acquisitions	Pays	Conso. depuis	T1 2011	T2 2011	T3 2011	9M 2011
Europe	Suisse	01/01/11	12,3	13,1	15,0	40,4
Asie-Pacifique	Chine, Inde	divers	5,0	8,1	17,6	30,7
Amérique latine	Inde	01/01/11	21,7	27,4	28,8	77,9
Total des acquisitions			39,0	48,6	61,4	149,0
Cessions	Pays	Deconso. depuis	T1 2011	T2 2011	T3 2011	9M 2011
HCL Asia	ACE	01/02/10	-3,8			-3,8
Haagtechno	ACE	01/06/10	-33,6	-24,8		-58,4
HBA	ACE	01/07/11			-44,5	-44,5
Kompro	ACE	01/08/11			-0,9	-0,9
Total des cessions			-37,4	-24,8	-45,4	-107,6
Impact net sur les ventes			1,6	23,8	16,0	41,4

Bilan consolidé

Actifs (€m)	31 décembre 2010	30 septembre 2011
Goodwill	3 931,2	3 950,3
Immobilisations incorporelles	934,4	909,6
Immobilisations corporelles	245,4	257,6
Actifs financiers non courants ⁽¹⁾	132,1	87,2
Titres mis en équivalence	9,3	10,2
Actifs d'impôts différés	138,6	176,2
Actifs non courants	5 391,0	5 391,1
Stocks	1 203,1	1 257,2
Créances clients	2 022,0	2 240,5
Autres actifs	436,1	440,9
Actifs destinés à être cédés	23,1	3,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	311,9	191,7
Actifs courants	3 996,2	4 134,0
Total des actifs	9 387,2	9 525,1

Passifs et capitaux propres (M€)	31 décembre 2010	30 septembre 2011
Capitaux propres	3 834,4	4 016,4
Dettes financières (part à long-terme)	2 463,5	1 845,0
Passifs d'impôts différés	144,5	188,7
Autres passifs non-courants	330,7	308,5
Total des passifs non-courants	2 938,7	2 342,2
Dettes financières (part à court-terme) et intérêts courus	122,0	636,1
Dettes fournisseurs	1 866,2	1 879,3
Autres dettes	623,9	651,1
Passifs destinés à être cédés	2,0	0,0
Total des passifs courants	2 614,1	3 166,5
Total des passifs	5 552,8	5 508,7
Total des passifs et des capitaux propres	9 387,2	9 525,1

(1) Incluant 0,3M€ de dérivés de couverture de juste valeur au 31 décembre 2010 et 19,2M€ au 30 septembre 2011

Evolution de l'endettement net

En millions d'euros	T3 2010	T3 2011	9M 2010	9M 2011
EBITDA	183,4	200,7	478,8	571,4
Autres produits et charges opérationnels ⁽¹⁾	(17,8)	(10,0)	(92,4)	(38,9)
Flux de trésorerie d'exploitation	165,6	190,7	386,4	532,6
Variation du besoin en fonds de roulement	(71,8)	(16,5)	(92,2)	(253,9)
Investissements opérationnels (nets), dont :	(12,8)	(15,1)	(30,4)	(42,1)
<i>Dépenses d'investissement brutes</i>	<i>(13,3)</i>	<i>(16,0)</i>	<i>(34,8)</i>	<i>(60,4)</i>
<i>Cessions d'immobilisations et autres</i>	<i>0,5</i>	<i>0,9</i>	<i>4,4</i>	<i>18,3</i>
Flux net de trésorerie disponible avant intérêts et impôts	81,0	159,0	263,9	236,6
Intérêts payés (nets)	(32,8)	(43,8)	(119,8)	(115,2)
Impôts payés	(20,9)	(24,1)	(48,7)	(71,6)
Flux net de trésorerie disponible après intérêts et impôts	27,4	91,2	95,4	49,8
Investissements financiers (nets) ⁽²⁾	(0,4)	41,2	10,9	(14,0)
Dividendes payés	1,3	(0,1)	1,3	(105,3)
Variation des capitaux propres	0,6	0,0	7,5	88,4
Autres ⁽³⁾	(9,9)	(15,1)	(31,2)	(36,6)
Effet de la variation des taux de change	82,9	(23,6)	(115,5)	20,8
Diminution (augmentation) de l'endettement net	101,9	93,6	(31,6)	3,1
Dette nette en début de période	2 534,7	2 363,8	2 401,2	2 273,3
Dette nette en fin de période	2 432,8	2 270,2	2 432,8	2 270,2

(1) incluant des dépenses de restructuration de 17,2 millions d'euros au T3 2010 et de 7,0 millions d'euros au T3 2011, de 59,8 millions d'euros sur 9M 2010 et de 34,4 millions d'euros sur 9M 2011

(2) 9M 2011 inclut les acquisitions de Nortel Supriments Industriais, Yantra Automation, AD electronics, Beijing Zhongheng, Tegro et Wuhan Rockcenter Automation pour 57,7 millions d'euros (net de cash) et la cession de HBA et Kompro pour 44,8 millions d'euros (net de cash)

(3) T3 2011 inclut (1,9) millions d'euros de variation de la juste valeur des obligations

Retour sur capitaux engagés

Calcul du ROCE	30 septembre 2010	30 septembre 2011
Goodwill	3 892,7	3 950,3
Immobilisations incorporelles	921,6	909,6
Immobilisations corporelles	245,9	257,6
Stocks	1 200,8	1 257,2
Créances clients	2 062,1	2 240,5
Autres actifs	410,5	440,9
Autres passifs non-courants	-335,4	-308,5
Dettes fournisseurs	-1 781,2	-1 879,3
Autres dettes	-579,0	-651,1
Capitaux engagés publiés	6 038,0	6 217,2
Retraitement du GW lié à l'introduction en Bourse	-1 322,0	-1 322,0
Capitaux engagés pour le calcul du ROCE (1)	4 716,0	4 895,2
Résultat opérationnel avant autres produits et charges	568,0	699,0
Taux d'impôt effectif	19,8%	21,0%
Résultat opérationnel avant autres produits et charges et après impôts (2)	455,5	552,2
ROCE après impôts (2/1)	9,7%	11,3%

Annexe 3

Analyse du BFR

Base comparable (€m)	30 septembre 2010	30 septembre 2011
Chiffre d'affaires (12 mois glissant)	11 686,9	12 551,9
Stock net	1 200,8	1 257,2
<i>en % du chiffre d'affaires sur 12 mois glissant</i>	<i>10,3%</i>	<i>10,0%</i>
<i>en nombre de jours</i>	<i>45,2</i>	<i>44,3</i>
Créances clients nettes	2 062,1	2 240,5
<i>en % du chiffre d'affaires sur 12 mois glissant</i>	<i>17,6%</i>	<i>17,8%</i>
<i>en nombre de jours</i>	<i>56,3</i>	<i>55,4</i>
Dettes fournisseurs nettes	1 781,2	1 879,3
<i>en % du chiffre d'affaires sur 12 mois glissant</i>	<i>15,2%</i>	<i>15,0%</i>
<i>en nombre de jours</i>	<i>59,7</i>	<i>58,1</i>
BRF opérationnel	1 481,8	1 618,4
<i>en % du chiffre d'affaires sur 12 mois glissant</i>	<i>12,7%</i>	<i>12,9%</i>
BRF non-opérationnel	-169,2	-200,3
BFR total	1 312,6	1 418,1
<i>en % du chiffre d'affaires sur 12 mois glissant</i>	<i>11,2%</i>	<i>11,3%</i>

Annexe 4

Effectifs et agences par zone géographique

ETP comparable	30/09/10	31/12/2010	30/09/11	Var. au 30/09/2011	
				vs. 30/09/2010	vs. 31/12/2010
Europe	16 631	16 543	16 688	0%	1%
USA	5 375	5 054	4 934	-8%	-2%
Canada	2 149	2 201	2 242	4%	2%
Amérique du Nord	7 524	7 255	7 176	-5%	-1%
Asie-Pacifique	2 848	2 823	2 920	3%	3%
<i>Amérique latine & Autres segments op.</i>	<i>1 384</i>	<i>1 413</i>	<i>1 135</i>	<i>-18%</i>	<i>-20%</i>
<i> Holding</i>	<i>324</i>	<i>322</i>	<i>349</i>	<i>8%</i>	<i>8%</i>
Amérique latine & Autre	1 707	1 735	1 484	-13%	-14%
Groupe	28 710	28 356	28 268	-2%	0%

Agences comparable	30/09/10	31/12/2010	30/09/11	Var. au 30/09/2011	
				vs. 30/09/2010	vs. 31/12/2010
Europe	1 282	1 275	1 264	-1%	-1%
USA	330	313	305	-8%	-3%
Canada	211	210	209	-1%	0%
Amérique du Nord	541	523	514	-5%	-2%
Asie-Pacifique	294	294	299	2%	2%
<i>Amérique latine & Autres segments op.</i>	<i>72</i>	<i>72</i>	<i>73</i>	<i>1%</i>	<i>1%</i>
<i> Holding</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
Amérique latine & Autre	72	72	73	1%	1%
Groupe	2 189	2 164	2 150	-2%	-1%

Annexe 5

Crédit Senior 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 2,80x au 30 septembre 2011, 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 aux variations du prix du cuivre. En effet, les câbles constituaient environ 18 % 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 du Groupe ;*
- 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 des câbles à base de cuivre 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 qui peut être 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).*

L'impact de ces deux effets est évalué, dans la mesure du possible, sur l'ensemble des ventes de câbles de la période par le Groupe. Les procédures 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 par l'entité concernée. Compte tenu du chiffre d'affaires couvert, le Groupe Rexel considère que l'estimation de l'impact de ces deux effets ainsi mesurée est 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 11 avril 2011 sous le n°D.11-0272). 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.