

RESULTATS DU 1^{er} TRIMESTRE 2012 (non audités)

Les états financiers au 31 mars 2012 ont été arrêtés par le Directoire en date du 26 avril 2012.

CROISSANCE CONTINUE DES VENTES AMELIORATION DE LA RENTABILITE ET DE LA STRUCTURE FINANCIERE OBJECTIFS ANNUELS CONFIRMES

CROISSANCE CONTINUE DES VENTES

- Chiffre d'affaires publié : 3,227 Mds€, en hausse de 7,4%
- Croissance organique à nombre de jours constant : +1,7% (+2,8% hors effet défavorable du cuivre)

AMELIORATION DE LA RENTABILITE

- EBITA en hausse de 14,2% à 182 M€
- Marge d'EBITA¹ ajusté en hausse de 60 points de base à 5,5% des ventes

STRUCTURE FINANCIERE SOLIDE

- Flux de trésorerie avant intérêts et impôts positif sur le trimestre, malgré la saisonnalité
- Ratio d'endettement à 2,48x l'EBITDA au 31 mars 2012 (contre 3,21x au 31 mars 2011)
- Succès d'une émission d'obligations pour 500 MUSD remboursables en 2019

OBJECTIFS ANNUELS CONFIRMES

- Croissance organique (hors effet cuivre) supérieure à la croissance moyenne pondérée des PNB
- Marge d'EBITA¹ ajusté d'au moins 5,7%
- Flux net de trésorerie disponible avant intérêts et impôts d'environ 600 M€

Au 31 mars	T1 2012	Variation
Données publiées		
Chiffre d'affaires (M€) <i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>	3 227,0	+7,4% +1,7%
EBITA (M€)	182,3	+14,2%
Marge EBITA (en % du chiffre d'affaires)	5,6%	+30bps
Résultat opérationnel (M€)	174,5	+15,5%
Résultat net (M€)	89,9	+4,0%
Flux net de trésorerie disponible avant intérêts et impôts (M€)	62,5	n/a
Endettement net, fin de période (M€)	2 170,8	-8,7%
Données comparables et ajustées¹		
Marge brute (M€)	803,2	+5,2%
Taux de marge brute (en % du chiffre d'affaires)	24,9%	+20bps
EBITA (M€)	176,1	+17,0%
Marge EBITA (en % du chiffre d'affaires)	5,5%	+60bps

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.

Rudy PROVOOST, Président du Directoire de Rexel, déclare :

"Rexel a réalisé de fortes performances au premier trimestre, dans un environnement globalement difficile. Les ventes ont continué de croître, tirées par les Amériques, l'Europe du Nord et la Chine et nous avons de nouveau amélioré la rentabilité grâce à une croissance de la marge brute et à un strict contrôle des coûts. Depuis le début de l'année, nous avons développé notre présence dans les pays à forte croissance et renforcé nos positions dans les pays matures avec huit acquisitions qui contribueront à la croissance au cours des trimestres à venir. De plus, nous avons amélioré notre structure financière en émettant des obligations pour un total de 500 millions de dollars américains. Rexel est bien positionné pour poursuivre sa croissance rentable en fournissant à ses clients des services à valeur ajoutée et en continuant à développer ses offres liées à l'efficacité énergétique, tout en restant concentré sur l'excellence opérationnelle. Nous sommes parfaitement en ligne pour atteindre nos objectifs financiers annuels."

ANALYSE DES RESULTATS AU 31 MARS 2012

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

Ventes en hausse de 7,4% en données publiées et en hausse de 1,7% en données comparables et à nombre de jours constant (en hausse de 2,8% hors effet défavorable du cuivre en données comparables et à nombre de jours constant)

Au 1^{er} trimestre, Rexel a enregistré un chiffre d'affaires de 3 227,0 millions d'euros, en hausse de 7,4% en données publiées et en hausse de 1,7% en données comparables et à nombre de jours constant. Hors effet défavorable du cuivre de 1,1% lié à l'évolution du prix des câbles à base de cuivre, les ventes ont progressé de 2,8% en données comparables et à nombre de jours constant.

L'augmentation de 7,4% des ventes en données publiées inclut :

- Un effet de change positif de 71,8 millions d'euros (dû principalement à l'appréciation des dollars américain et australien contre l'euro),
- Un effet net positif de 17,9 millions d'euros lié aux variations du périmètre de consolidation (acquisitions : 46,4 millions d'euros moins cessions : 28,5 millions d'euros),
- Un effet calendaire positif de 2,6 points.

La croissance de 1,7% en données comparables et à nombre de jours constant reflète :

- La performance contrastée des pays européens qui s'est traduite par une légère croissance de la zone (+0,5%)
- Une croissance soutenue de 4,9% en Amérique du Nord,
- Une croissance à deux chiffres en Chine (+14,2%) qui a été effacée par la baisse des pays du Pacifique, conduisant à une diminution globale de 1,5% des ventes de la zone Asie-Pacifique,
- Une croissance continue des ventes en Amérique Latine (+8,4%).

Europe (57% des ventes du Groupe) : +3,2% en données publiées et +0,5% en données comparables et à nombre de jours constant

L'évolution des ventes en Europe est restée contrastée entre les pays d'Europe du Nord et les pays d'Europe du Sud (Espagne, Italie et Portugal ont globalement représenté 5% des ventes de la zone et moins de 3% du total des ventes du Groupe).

L'Europe du Nord a enregistré une croissance de 2,0% de ses ventes :

- En France, les ventes ont été quasiment stables ce trimestre (+0,1%) reflétant un ralentissement de la forte croissance enregistrée les précédents trimestres mais continuant néanmoins à surperformer le marché.
- Au Royaume-Uni, les ventes ont augmenté de 2,5%, tirées par les ventes d'équipements photovoltaïques mais défavorablement impactées par le programme d'optimisation des agences mis en place au cours des précédents trimestres (442 agences au 31 mars 2012 contre 454 agences au 31 mars 2011). En excluant ces deux effets, les ventes ont progressé de 0,9%.
- En Allemagne, les ventes ont progressé de 4,3%, tirées par les ventes d'équipements photovoltaïques au 1^{er} trimestre en anticipation de la réduction des subventions à partir du 1^{er} avril 2012. Hors équipements photovoltaïques, les ventes en Allemagne ont augmenté de 0,9% au 1^{er} trimestre 2012.
- En Belgique, les ventes ont également été tirées par de fortes ventes d'équipements photovoltaïques. En données comparables et à nombre de jours constant, la croissance s'élève à 19,6% et à 2,5% hors équipements photovoltaïques.
- Aux Pays-Bas, les ventes ont enregistré une baisse de 6,2%, reflétant des conditions de marché difficiles et un processus de réorganisation de la société en cours.
- En Suisse, les ventes ont été légèrement en baisse (-2,5%), en raison d'une base de comparaison défavorable (les ventes étaient en hausse de 10,9% au 1^{er} trimestre 2011) et en Autriche, les ventes ont progressé de 4,9%.
- En Scandinavie, les trois pays (Suède, Norvège et Finlande) ont enregistré une performance solide se traduisant par une croissance de 6,0% de la région.

L'Europe du Sud a enregistré une baisse à deux chiffres de ses ventes (-22,6%), impactée par les médiocres résultats de l'Espagne (-28,6%) et de l'Italie (-20,3%) alors que le Portugal est demeuré très résistants (-0,1%).

Amérique du Nord (31% des ventes du Groupe) : +15,7% en données publiées et +4,9% en données comparables et à nombre de jours constant

Les ventes en Amérique du Nord ont augmenté de 15,7% en données publiées, incluant un impact positif de 10,9 millions d'euros provenant de la consolidation de Liteco (Canada) depuis 2012.

En données comparables et à nombre de jours constant, les ventes ont progressé de 4,9% reflétant une croissance soutenue à la fois aux Etats-Unis et au Canada, malgré une base de comparaison difficile (les ventes en données comparables et à nombre de jours constant étaient en croissance de 10,4% au 1^{er} trimestre 2011).

Aux Etats-Unis, les ventes ont augmenté de 5,0% au 1^{er} trimestre, tirées par le marché final industriel et principalement par les segments énergie et éclairage.

Le Canada a également enregistré une croissance solide de 4,6%, malgré une base de comparaison difficile (la croissance en données comparables et à nombre de jours constant était de 19,7% au 1^{er} trimestre 2011). La croissance a été principalement tirée par le marché final industriel et en particulier par les segments miniers et pétroliers.

Asie-Pacifique (10% des ventes du Groupe) : +13,2% en données publiées et -1,5% en données comparables et à nombre de jours constant

Les ventes en Asie-Pacifique ont augmenté de 13,2% en données publiées, incluant un effet positif de 10,3 millions d'euros lié à la consolidation de Beijing Zhongheng (Chine) et AD Electronics (Inde) depuis le 1^{er} juillet 2011.

En données comparables et à nombre de jours constant, les ventes ont baissé de 1,5% du fait du recul des ventes dans les pays du Pacifique (Australie et Nouvelle-Zélande) qui a plus qu'effacé la croissance à deux chiffres des ventes en Chine.

En Australie (60% des ventes de la zone), les ventes ont baissé de 4,6%, toujours impactées par des conditions macro-économiques difficiles.

En Chine (25% des ventes de la zone), les ventes ont continué à enregistrer une croissance à deux chiffres (+14,2%), principalement tirée par le segment des automatismes industriels.

En Nouvelle-Zélande (10% des ventes de la zone), les ventes ont baissé de 7,8%, reflétant à la fois le délai de reconstruction après le tremblement de terre et les fermetures d'agences (55 agences au 31 mars 2012 contre 69 agences au 31 mars 2011).

Amérique latine (2% des ventes du Groupe) : +42,8% en données publiées et +8,4% en données comparables et à nombre de jours constant

Les ventes en Amérique latine ont progressé de 42,8% en données publiées, incluant un impact positif de 14,8 millions d'euros lié à la consolidation de Delamano (Brésil) et V&F Tecnologia (Pérou) depuis le 1^{er} janvier 2012.

En données comparables et à nombre de jours constant, les ventes ont augmenté de 8,4% grâce aux fortes performances des 3 pays dans lequel le groupe opère : le Brésil a progressé de 5,5%, le Chili de 11,8% et le Pérou de 17,9%.

Amélioration de la rentabilité : marge d'EBITA¹ en hausse de 60 points de base à 5,5%

La marge d'EBITA¹ s'est établie à 5,5% contre 4,9% au 1^{er} trimestre 2011.

Cette amélioration de 60 points de base reflète :

- Une amélioration de 20 points de base de la marge brute à 24,9%,
- Une réduction de 40 points de base des frais administratifs et commerciaux² en pourcentage des ventes (de 19,8% au T1 2011 à 19,4% au T1 2012) : ces frais n'ont augmenté que de 2,3% alors que les ventes ont progressé de 4,3% en données publiées et à nombre de jours constant.

L'EBITA publié a atteint 182,3 millions d'euros au 1^{er} trimestre 2012, en hausse de 14,2% par rapport au 1^{er} trimestre 2011.

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

Augmentation significative du résultat opérationnel (+15,5%) Résultat net en hausse de 4,0% à 89,9 millions d'euros

Le résultat opérationnel a augmenté de 15,5% à 174,5 millions d'euros, reflétant la forte hausse de l'EBITA.

- L'amortissement des actifs incorporels reconnus dans le cadre de l'affectation du prix des acquisitions s'est élevé à 2,6 millions d'euros (contre 4,7 millions d'euros au T1 2011),
- Les autres produits et charges ont représenté une charge nette de 5,2 millions d'euros (contre une charge nette de 3,9 millions d'euros au T1 2011). Ils incluent 3,8 millions d'euros de coûts de restructuration (contre 2,8 millions d'euros au T1 2011).

Au 1^{er} trimestre 2012, le résultat net s'est établi à 89,9 millions d'euros (contre 86,5 millions d'euros au T1 2011). La hausse limitée de 4,0%, en comparaison de la progression de 15,5% du résultat opérationnel est principalement due à l'augmentation du taux d'imposition effectif : comme attendu, ce taux a atteint 29,2% au 1^{er} trimestre 2012 contre 20,2% au 1^{er} trimestre 2011 qui bénéficiait de l'utilisation de reports déficitaires.

- Les frais financiers nets se sont élevés à 47,0 millions d'euros (contre 41,6 millions d'euros au T1 2011). Le taux d'intérêt effectif a été de 7,9% au 1^{er} trimestre 2012 (contre 6,7% au T1 2011). L'augmentation traduit le coût additionnel lié au refinancement du crédit sénior par émission de 500 millions d'euros d'obligations en mai 2011, avec un taux d'intérêt nominal plus élevé.
- La charge d'impôt s'est établie à 37,3 millions d'euros (contre 22,1 millions d'euros au T1 2011), comme expliqué ci-dessus.
- La quote-part du résultat dans les entreprises associées a représenté une perte nette de 0,3 million d'euros (contre une perte nette de 0,9 million d'euros au T1 2011).

Flux de trésorerie disponible avant intérêts et impôts³ positif de 62,5 millions d'euros, malgré la saisonnalité Ratio d'endettement à 2,48x au 31 mars 2012 (vs. 3,21x au 31 mars 2011)

Le flux net de trésorerie disponible avant intérêts et impôts³ a atteint 62,5 millions d'euros (contre un décaissement de 45,2 millions d'euros au T1 2011). Le flux de trésorerie de l'année tient compte :

- Des dépenses d'investissements opérationnels nettes qui se sont élevées à 17,4 millions d'euros,
- D'une augmentation du besoin en fonds de roulement de 105,3 millions d'euros, qui résulte notamment de la croissance des ventes ; en pourcentage des ventes et en données comparables, le besoin en fonds de roulement s'est amélioré de 90 points de base, de 11,8% au 1^{er} trimestre 2011 à 10,9% au 1^{er} trimestre 2012.

Au 31 mars 2012, la dette nette s'établit à 2 170,8 millions d'euros, en baisse de 8,7% par rapport au 31 mars 2011. Par rapport au 31 décembre 2011, elle est en hausse de 4,5% et de 92,6 millions d'euros et tient compte de :

- 75,2 millions d'euros d'investissements financiers nets,
- 42,3 millions d'euros de frais financiers versés,
- 36,5 millions d'euros d'impôts versés.

Le ratio d'endettement (Dette financière nette / EBITDA), calculé selon les termes du contrat de crédit sénior, s'élevait à 2,48x au 31 mars 2012 contre 3,21x au 31 mars 2011 et 2,40x au 31 décembre 2011.

En ligne avec sa stratégie financière prudente visant à :

- Améliorer sa flexibilité financière,
- Accroître la part de ses financements provenant des marchés financiers,
- Etendre la maturité de sa dette,
- Réduire le coût de ses financements,

Rexel a émis avec succès, au cours des dernières semaines, une émission de 500 millions de dollars d'obligations senior remboursables en 2019 à un taux d'intérêt avantageux de 6,125%.

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

Acquisition tactique d'Erka en Espagne pour renforcer la part de marché et étendre la présence nationale

Rexel annonce aujourd'hui l'acquisition d'Erka, un acteur majeur dans la distribution d'équipements électriques au Pays Basque espagnol, où le Groupe n'était pas présent.

Opérant au travers de 10 agences et employant 95 personnes, Erka devrait générer 35 millions d'euros de ventes sur une base annuelle. Elle devrait être consolidée à partir du 1^{er} juin 2012.

PERSPECTIVES

Les performances de Rexel au 1^{er} trimestre confirment que le Groupe est en bonne voie pour atteindre ses objectifs annuels :

- **La croissance organique hors « effet cuivre » de ses ventes en 2012 devrait continuer à dépasser la croissance moyenne pondérée des PNB des pays dans lesquels le Groupe opère,**
- **La marge EBITA⁴ devrait s'élever au moins au niveau de 5,7% atteint en 2011,**
- **Le flux de trésorerie disponible avant intérêts et impôts devrait atteindre environ 600 millions d'euros.**

Rexel confirme ses priorités stratégiques à moyen-terme :

- **Développer ses ventes grâce à ses initiatives de croissance organique et à sa politique d'acquisitions afin de renforcer ses positions concurrentielles,**
- **Améliorer sa rentabilité et optimiser ses capitaux engagés pour atteindre en 2013 une marge EBITA⁴ proche de 6,5% et un retour sur capitaux engagés (ROCE) proche de 14%,**
- **Générer un flux net de trésorerie disponible solide.**

CALENDRIER

16 mai 2012 : Assemblée Générale

29 mai 2012 : Journée Investisseurs

27 juillet 2012 : Résultats du 2^{ème} trimestre et du 1^{er} semestre 2012

31 octobre 2012 : Résultats du 3^{ème} trimestre et des 9 mois 2012

INFORMATION FINANCIERE

Le rapport financier au 31 mars 2012 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 1^{er} trimestre et de l'année 2012 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 plus de 28 000 collaborateurs. Rexel a réalisé en 2011 un chiffre d'affaires de 12,7 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, STOXX600 et ASPI Eurozone.

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

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

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

Annexe 1

Information sectorielle – en données comparables et ajustées (*)

(*) Comparable et ajusté = A périmètre et taux de change comparable 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 a représenté sur l'EBITA un profit de 13,3 M€ au T1 2011 et une perte de 6,1 M€ au T1 2012.

GROUPE

En données comparables et ajustées (M€)	T1 2011	T1 2012	Variation
Chiffre d'affaires <i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>	3 094,6	3 227,0	+4,3% +1,7%
Marge brute <i>en % du chiffre d'affaires</i>	763,3 24,7%	803,2 24,9%	+5,2% +20bps
Frais administratifs et commerciaux (yc amortissements)	(612,7)	(627,1)	+2,3%
EBITA <i>en % du chiffre d'affaires</i>	150,6 4,9%	176,1 5,5%	+17,0% +60bps
Effectifs (fin de période)	28 820	28 704	-0,4%

EUROPE

En données comparables et ajustées (M€)	T1 2011	T1 2012	Variation
Chiffre d'affaires <i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>	1 810,1	1 844,2	+1,9% +0,5%
dont France <i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>	621,4	631,7	+1,6% +0,1%
Royaume-Uni <i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>	251,4	262,3	+4,3% +2,5%
Allemagne <i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>	202,0	214,0	+6,0% +4,3%
Scandinavie <i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>	212,9	229,3	+7,7% +6,0%
Marge brute <i>en % du chiffre d'affaires</i>	487,8 27,0%	505,6 27,4%	+3,6% +40bps
Frais administratifs et commerciaux (yc amortissements)	(370,9)	(373,8)	+0,8%
EBITA <i>en % du chiffre d'affaires</i>	117,0 6,5%	131,7 7,1%	+12,6% +60bps
Effectifs (fin de période)	16 970	16 748	-1,3%

AMERIQUE DU NORD

En données comparables et ajustées (M€)		T1 2011	T1 2012	Variation
Chiffre d'affaires		897,7	988,4	+10,1%
	<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>			+4,9%
dont	Etats-Unis	598,3	670,3	+12,0%
	<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>			+5,0%
	Canada	299,3	318,1	+6,3%
	<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>			+4,6%
Marge brute		189,1	210,3	+11,2%
	<i>en % du chiffre d'affaires</i>	21,1%	21,3%	+20bps
Frais administratifs et commerciaux (yc amortissements)		(163,1)	(167,7)	+2,8%
EBITA		26,0	42,6	+63,9%
	<i>en % du chiffre d'affaires</i>	2,9%	4,3%	+140bps
Effectifs (fin de période)		7 387	7 367	-0,3%

ASIE-PACIFIQUE

En données comparables et ajustées (M€)		T1 2011	T1 2012	Variation
Chiffre d'affaires		320,7	321,5	+0,3%
	<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>			-1,5%
dont	Australie	199,0	193,4	-2,8%
	<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>			-4,6%
	Chine	68,5	79,7	+16,3%
	<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>			+14,2%
	Nouvelle-Zélande	34,7	31,9	-7,8%
	<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>			-7,8%
Marge brute		71,6	70,3	-1,8%
	<i>en % du chiffre d'affaires</i>	22,3%	21,9%	-40bps
Frais administratifs et commerciaux (yc amortissements)		(55,9)	(56,4)	+0,9%
EBITA		15,8	13,9	-11,6%
	<i>en % du chiffre d'affaires</i>	4,9%	4,3%	-60bps
Effectifs (fin de période)		2 919	2 915	-0,1%

AMERIQUE LATINE

En données comparables et ajustées (M€)		T1 2011	T1 2012	Variation
Chiffre d'affaires		66,1	72,9	+10,3%
	<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>			+8,4%
dont	Brésil	38,7	41,5	+7,2%
	<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>			+5,5%
	Chili	24,6	27,9	+13,6%
	<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>			+11,8%
	Pérou	2,9	3,5	+23,6%
	<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>			+17,9%
Marge brute		14,2	16,6	+17,3%
	<i>en % du chiffre d'affaires</i>	21,4%	22,8%	+140bps
Frais administratifs et commerciaux (yc amortissements)		(13,0)	(15,5)	+18,9%
EBITA		1,2	1,2	+0,0%
	<i>en % du chiffre d'affaires</i>	1,7%	1,6%	-10bps
Effectifs (fin de période)		1 362	1 474	8,2%

Annexe 2

Extrait des états financiers

Compte de résultat consolidé

Données publiées (M€)	T1 2011	T1 2012	Variation
Chiffre d'affaires	3 004,9	3 227,0	+7,4%
Marge brute	761,3	809,5	+6,3%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	25,3%	25,1%	
Frais administratifs et commerciaux	(583,3)	(609,8)	+4,5%
EBITDA	178,0	199,7	+12,1%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	5,9%	6,2%	
Amortissement des actifs corporels	(18,4)	(17,4)	
EBITA	159,7	182,3	+14,2%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	5,3%	5,6%	
Amortissement des actifs incorporels	(4,7)	(2,6)	
Résultat opérationnel avant autres produits et charges	155,0	179,7	+15,9%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	5,2%	5,6%	
Autres produits et charges	(3,9)	(5,2)	
Résultat opérationnel	151,1	174,5	+15,5%
Charges financières (nettes)	(41,6)	(47,0)	
Quote-part des sociétés mises en équivalence	(0,9)	(0,3)	
Résultat net avant impôt	108,6	127,2	+17,1%
Charge d'impôt sur le résultat	(22,1)	(37,3)	
Résultat net	86,5	89,9	+4,0%
Résultat net - Participations ne donnant pas le contrôle	0,1	(0,2)	
Résultat net - Part du Groupe	86,4	90,1	+4,3%

Résultat net récurrent

En millions d'euros	31 mars 2011	31 mars 2012	Variation
Résultat net publié	86,5	89,9	+4,0%
Eléments non-récurrents impactant le taux d'impôt	-10,5	-2,8	
Effet non-récurrent lié au cuivre	-13,0	-6,1	
Restructurations	2,8	3,8	
Pertes (gains) sur cession d'investissement	0,8	-0,1	
Dépréciations de goodwill et autres actifs	0,0	0,0	
Coût des acquisitions	1,2	1,0	
Pertes (gains) sur cession d'actifs			
Reprise sur provisions	-0,1	0,0	
Swaps annulés en compte de résultat			
Autres	-0,7	0,4	
Impact fiscal	2,7	0,3	
Résultat net récurrent	69,7	86,4	+24,1%

Chiffre d'affaires et rentabilité par zone géographique

Données publiées (M€)	T1 2011	T1 2012	Variation
Chiffre d'affaires	3 004,9	3 227,0	+7,4%
Europe	1 787,0	1 844,1	+3,2%
Amérique du Nord	854,3	988,4	+15,7%
Asie-Pacifique	284,1	321,5	+13,2%
Autres	51,1	72,9	+42,8%
Marge brute	761,3	809,5	+6,3%
Europe	491,7	511,3	+4,0%
Amérique du Nord	182,3	210,6	+15,5%
Asie-Pacifique	64,2	70,6	+9,9%
Autres	11,4	16,6	+46,4%
EBITA	159,7	182,3	+14,2%
Europe	125,8	137,3	+9,1%
Amérique du Nord	27,1	42,9	+58,2%
Asie-Pacifique	15,4	14,2	-8,0%
Autres	1,8	1,2	-34,1%

Impact sur le chiffre d'affaires des variations de périmètre

Acquisitions	Pays	Conso. depuis	T1 2012
Europe	France, UK	divers	10,4
Amérique du Nord	Canada	01/01/12	10,9
Asie-Pacifique	China, India	01/07/11	10,3
Amérique latine	Brazil, Peru	01/01/12	14,8
Total des acquisitions			46,4
Cessions	Pays	Deconso. depuis	T1 2012
HBA	ACE	01/07/11	-25,5
Kompro	ACE	01/09/11	-3,0
Total des cessions			-28,5
Impact net sur les ventes			17,9

Bilan consolidé

Actifs (M€)	31 décembre 2011	31 mars 2012
Goodwill	4 002,2	4 048,8
Immobilisations incorporelles	935,7	937,8
Immobilisations corporelles	261,7	266,5
Actifs financiers non courants ⁽¹⁾	122,5	116,9
Titres mis en équivalence	11,8	9,3
Actifs d'impôts différés	144,3	157,4
Actifs non courants	5 478,2	5 536,7
Stocks	1 240,8	1 315,9
Créances clients	2 122,9	2 168,5
Autres actifs	476,2	423,9
Actifs destinés à être cédés	3,7	4,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	413,7	623,8
Actifs courants	4 257,3	4 536,2
Total des actifs	9 735,5	10 072,9

Passifs et capitaux propres (M€)	31 décembre 2011	31 mars 2012
Capitaux propres	4 150,8	4 236,8
Dettes financières (part à long-terme)	2 182,3	2 351,7
Passifs d'impôts différés	132,9	161,9
Autres passifs non-courants	323,8	296,8
Total des passifs non-courants	2 639,0	2 810,4
Dettes financières (part à court-terme) et intérêts courus	333,5	470,9
Dettes fournisseurs	1 903,3	1 884,2
Autres dettes	708,9	670,6
Passifs destinés à être cédés	0,0	0,0
Total des passifs courants	2 945,7	3 025,7
Total des passifs	5 584,7	5 836,1
Total des passifs et des capitaux propres	9 735,5	10 072,9

¹ Incluant 23,8M€ de dérivés de couverture de juste valeur au 31 décembre 2012 et 27,9M€ au 31 mars 2012

Evolution de l'endettement net

En millions d'euros	T1 2011	T1 2012
EBITDA	178,0	199,7
Autres produits et charges opérationnels ⁽¹⁾	(14,9)	(14,5)
Flux de trésorerie d'exploitation	163,1	185,2
Variation du besoin en fonds de roulement	(201,2)	(105,3)
Investissements opérationnels (nets), dont :	(7,1)	(17,4)
<i>Dépenses d'investissement brutes</i>	(18,4)	(15,1)
<i>Cessions d'immobilisations et autres</i>	11,3	(2,3)
Flux net de trésorerie disponible avant intérêts et impôts	(45,2)	62,5
Intérêts payés (nets)	(33,2)	(42,3)
Impôts payés	(23,5)	(36,5)
Flux net de trésorerie disponible après intérêts et impôts	(101,9)	(16,2)
Investissements financiers (nets) ⁽²⁾	(49,3)	(75,3)
Dividendes payés	(0,3)	0,0
Variation des capitaux propres	4,0	0,1
Autres ⁽³⁾	(15,9)	(3,8)
Effet de la variation des taux de change	58,3	2,6
Diminution (augmentation) de l'endettement net	(105,1)	(92,6)
Dettes nettes en début de période	2 273,3	2 078,2
Dettes nettes en fin de période	2 378,4	2 170,8

(1) incluant des dépenses de restructuration de 13,0 millions d'euros au T1 2011 et de 14,4 millions d'euros au T1 2012

(2) Q1 2012 inclut 72,5 millions d'euros d'acquisitions (net de cash)

Annexe 3

Analyse du BFR

Base comparable (€m)	31 mars 2011	31 mars 2012
Chiffre d'affaires (12 mois glissant)	12 288,6	12 944,1
Stock net	1 264,1	1 276,8
<i>en % du chiffre d'affaires sur 12 mois glissant</i>	10,3%	9,9%
<i>en nombre de jours</i>	49,2	47,5
Créances clients nettes	2 170,8	2 163,0
<i>en % du chiffre d'affaires sur 12 mois glissant</i>	17,7%	16,7%
<i>en nombre de jours</i>	54,1	53,2
Dettes fournisseurs nettes	1 822,7	1 833,0
<i>en % du chiffre d'affaires sur 12 mois glissant</i>	14,8%	14,2%
<i>en nombre de jours</i>	60,7	58,5
BRF opérationnel	1 612,2	1 606,8
<i>en % du chiffre d'affaires sur 12 mois glissant</i>	13,1%	12,4%
BRF non-opérationnel	-168,1	-190,0
BFR total	1 444,1	1 416,8
<i>en % du chiffre d'affaires sur 12 mois glissant</i>	11,8%	10,9%

Annexe 4

Effectifs et agences par zone géographique

ETP (fin de période) comparable	31/03/2011	31/12/2011	31/03/2012	Variation
Europe	16 970	17 058	16 748	-1,3%
<i>USA</i>	<i>5 052</i>	<i>5 094</i>	<i>4 974</i>	<i>-1,5%</i>
<i>Canada</i>	<i>2 335</i>	<i>2 397</i>	<i>2 393</i>	<i>2,5%</i>
Amérique du Nord	7 387	7 491	7 367	-0,3%
Asie-Pacifique	2 919	2 926	2 915	-0,1%
Amérique Latine	1 362	1 458	1 474	8,2%
Autre	182	204	199	9,3%
Groupe	28 820	29 137	28 704	-0,4%

Agences comparable	31/03/2011	31/12/2011	31/03/2012	Variation
Europe	1 350	1 336	1 331	-1,4%
<i>USA</i>	<i>313</i>	<i>299</i>	<i>288</i>	<i>-8,0%</i>
<i>Canada</i>	<i>222</i>	<i>221</i>	<i>218</i>	<i>-1,8%</i>
Amérique du Nord	535	520	506	-5,4%
Asie-Pacifique	293	293	290	-1,0%
Amérique Latine	78	82	84	7,7%
Groupe	2 256	2 231	2 211	-2,0%

Annexe 5

Crédit Senior

Le contrat de crédit senior de 1,3 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 200 millions d'euros (le montant initial était de 600 millions d'euros et a été 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 1,1 milliard d'euros (Facilité B).

Les niveaux de marge applicable varient en fonction des seuils de Ratio d'Endettement (RE = dette nette consolidée ajustée / EBITDA consolidé des 12 derniers mois ajusté), comme indiqué ci-après :

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 sont les suivants :

- Maintien du Ratio d'Endettement sous les seuils suivants :

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 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.

Ces engagements sont suspendus si le Ratio d'Endettement est inférieur ou égal à 2,40x. 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.

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 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 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 15 mars 2012 sous le n°D.12-0164). 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.

Les données de marché et sectorielles ainsi que les informations prospectives incluses dans ce document ont été obtenus à partir d'études internes, d'estimations, auprès d'experts et, le cas échéant, à partir d'études de marché externes, d'informations publiquement disponibles et de publications industrielles. Rexel, ses entités affiliées, dirigeants, conseils et employés n'ont pas vérifié de manière indépendante l'exactitude de ces données de marché et sectorielles ou de ces informations prospectives, et aucune déclaration et garantie n'est fournie relativement à ces informations et informations prospectives, qui ne sont fournies qu'à titre indicatif.

Cette présentation n'inclut que des éléments résumés et doit être lue avec le Document de Référence de Rexel, déposé auprès de l'AMF le 15 mars 2012 sous le n°D.12-0164, ainsi que les états financiers consolidés et le rapport de gestion pour l'exercice 2011, disponibles sur le site internet de Rexel (www.rexel.com).