

## RESULTATS SOLIDES EN 2008

### QUATRIEME TRIMESTRE PENALISE PAR LA CONJONCTURE

### MARGE D'EBITA CONFORME A L'OBJECTIF ET CASH FLOW ELEVE

- Bonne tenue des résultats de l'exercice :
  - Chiffre d'affaires : -0,8% en base comparable et à nombre de jours constant, +20,2% en base publiée
  - EBITA ajusté : 699 millions d'euros (5,4% du chiffre d'affaires)
  - Résultat net<sup>1</sup> : 230 millions d'euros
  - Cash flow libre élevé : 789 millions d'euros (+17,7%), avant intérêts et impôts
  
- Résultats du quatrième trimestre :
  - Chiffre d'affaires : -6,7% en base comparable et à nombre de jours constant, +25,7% en base publiée
  - EBITA ajusté : 179 millions d'euros (5,2% du chiffre d'affaires)
  - Perte nette<sup>1</sup> : 63 millions d'euros due à 125 millions d'euros d'éléments non récurrents

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

*“Les résultats 2008 de Rexel soulignent la solidité de son modèle économique et la réactivité de ses équipes. Dans un environnement profondément dégradé, Rexel a gagné des parts de marché dans ses pays clés. De plus, il est parvenu à accroître son taux de marge brute, à maintenir sa rentabilité sous-jacente et à dégager un cash flow élevé.*

*En 2008, Rexel s'est profondément transformé en réalisant l'acquisition des activités européennes de Hagemeyer. L'intégration rapide de ces entités renforce le leadership mondial de Rexel, accroît sa pénétration au sein des grands comptes et améliore sa performance opérationnelle.*

*L'année 2009 sera difficile. A court terme, nos priorités sont de protéger nos marges et de poursuivre le désendettement du Groupe avec un plan de réduction de coûts d'au moins 110 millions d'euros et en optimisant le cash flow. Dans ce contexte, nous estimons prudent de suspendre le paiement d'un dividende cette année. A moyen terme, Rexel est bien placé pour saisir les opportunités de croissance qui se présentent et continuer à étendre son leadership en développant son expertise dans des domaines en plein essor comme les solutions d'efficacité énergétique et les projets gouvernementaux et institutionnels.”*

## ANALYSE DES RESULTATS DE L'EXERCICE 2008

- Chiffre d'affaires de l'exercice, en retrait de 0,8% en base comparable et à nombre de jours constant, pénalisé par le ralentissement économique au quatrième trimestre
- Taux de marge brute en progression de 20 points de base<sup>2</sup> grâce à la mise en œuvre des leviers opérationnels et aux premières synergies d'achat avec Hagemeyer
- Marge d'EBITA conforme à l'objectif grâce à d'importantes réductions de coûts
- Cash flow libre élevé grâce à la poursuite de l'amélioration du besoin en fonds de roulement à 12,6% du chiffre d'affaires contre 13,0% à fin 2007, en base comparable<sup>3</sup>

### INDICATEURS CLES

*(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)*

IFRS en millions d'euros Au 31 décembre	Exercice			4ème trimestre		
	2008	2007	Variation	2008	2007	Variation
<b>Comparable et ajustée<sup>(a)</sup></b>						
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>12 861,6</b>	<b>12 893,7</b>	<b>-0,2%</b>	<b>3 423,6</b>	<b>3 636,7</b>	<b>-5,9%</b>
<i>Nombre de jours constant</i>			<b>-0,8%</b>			<b>-6,7%</b>
<i>Marge brute en % du chiffre d'affaires</i>	24,3%	24,3%	=	24,3%	24,2%	+10 pts
<i>en excluant les éléments non-récurrents du T1 07</i>	<b>24,3%</b>	<b>24,1%</b>	<b>+20 pts</b>	<b>24,3%</b>	<b>24,2%</b>	<b>+10 pts</b>
Frais administratifs et commerciaux	(2 424,8)	(2 411,0)	+0,6%	653,1	675,1	-3,3%
EBITA	699,4	718,1	-2,6%	178,9	206,3	-13,3%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	5,4%	5,6%	-20 pts	5,2%	5,7%	-50 pts
<b>EBITA excluant les éléments non-récurrents du T1 07</b>	<b>699,4</b>	<b>702,1</b>	<b>-0,4%</b>	<b>178,9</b>	<b>206,3</b>	<b>-13,3%</b>
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<b>5,4%</b>	<b>5,4%</b>	<b>=</b>	<b>5,2%</b>	<b>5,7%</b>	<b>-50 pts</b>
<b>Publiée</b>						
Chiffre d'affaires	12 861,6	10 704,4	+20,2%	3 423,6	2 722,6	+25,7%
EBITA <sup>(b)</sup>	630,0	648,4	-2,8%	120,1	157,9	-23,9%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	4,9%	6,1%	-120 pts	3,5%	5,8%	-230 pts
Résultat net <sup>(c)</sup>	230,2	143,0	+61,0%	(62,8)	56,4	N/S
Flux net de trésorerie disponible avant intérêts et impôts <sup>(d)</sup>	789,1	670,4	+17,7%	314,8	219,6	+43,4%
Dette nette	2 932,0	1 606,6	+82,5%	2 932,0	1 606,6	+82,5%

(a) A structure et taux de change 2008 comparables et conformément aux objectifs présentés le 31 mars 2008 : avant amortissement des actifs identifiés lors de l'affectation du prix d'acquisition (8,5 M€ pour l'exercice 2008 dont 2,7 M€ au quatrième trimestre, et 9,0 M€ pour l'exercice 2007 dont 3,0 M€ au quatrième trimestre) et en excluant l'effet non récurrent sur les stocks des variations du prix des câbles à base de cuivre estimé au niveau de l'EBITA à environ - 60,9 M€ pour l'exercice 2008 (- 1,5 M€ en 2007) dont - 56,1 M€ au quatrième trimestre 2008 (-15,7 M€ au quatrième trimestre 2007)

(b) Résultat opérationnel avant amortissement et autres produits et charges

(c) Résultat net, part du Groupe

(d) Variation de trésorerie nette provenant des opérations d'exploitation diminuée des investissements opérationnels (nets), avant intérêts et impôt payés

Le 10 février 2009, le Conseil de Surveillance de Rexel a arrêté les états financiers consolidés du Groupe établis au 31 décembre 2008.

### Chiffre d'affaires de l'exercice pénalisé par le ralentissement économique au quatrième trimestre

Rexel a enregistré un chiffre d'affaires annuel de 12 862 millions d'euros, en croissance de 20,2% en données publiées. Les variations de périmètre y ont contribué pour 2 592 millions d'euros, tandis que les fluctuations monétaires défavorables, principalement la dépréciation du dollar US contre l'Euro, l'ont réduit de 402,7 millions d'euros.

En données comparables et à nombre de jours constant, les ventes de l'exercice 2008 s'inscrivent en retrait de 0,8%. Alors qu'au 30 septembre 2008, elles affichaient une croissance de 1,6%, le ralentissement économique mondial s'est traduit par un recul sensible au quatrième trimestre (-6,7%) dont environ un tiers résulte de la forte baisse de prix des câbles en cuivre.

## Marge d'EBITA conforme à l'objectif, grâce à d'importantes réductions de coûts

En dépit de ventes en recul, Rexel a réalisé une marge d'EBITA<sup>4</sup> de 5,4% :

- Le taux de marge brute a progressé de 20 points<sup>2</sup> de base grâce à la mise en œuvre réussie des leviers opérationnels, notamment l'optimisation de la chaîne d'approvisionnement, à un mix produit favorable et aux premières synergies d'achat résultant de l'intégration de Hagemeyer ;
- Les frais administratifs et commerciaux ont été contenus (+0,6%) grâce à une politique de strict contrôle des coûts, montrant une forte réactivité aux évolutions rapides des conditions de marché.

Au quatrième trimestre, le recul de 6,7% des ventes, atténué par une progression de 10 points de base du taux de marge brute, s'est traduit par une baisse de 50 points de base de la marge d'EBITA. Les frais administratifs et commerciaux ont été réduits de 3,3% grâce à une accélération des mesures de réduction de coûts mises en œuvre depuis le début de l'année. Les effectifs du Groupe ont diminué de 6,0% au cours de l'exercice 2008, en base comparable.

## Forte augmentation du résultat net

Le résultat net<sup>1</sup> de l'exercice a progressé de 61,0% pour s'établir à 230,2 millions d'euros :

- Le résultat opérationnel avant amortissement et autres produits et charges a été diminué d'un montant estimé à 60,9 millions d'euros par l'effet non récurrent sur les stocks de la baisse du prix des câbles à base de cuivre ;
- Les autres produits et charges représentent une charge nette de 76,6 millions d'euros : en 2008, les plus-values de cession (119,9 millions d'euros) ont été masquées par des coûts de restructuration (75,6 millions d'euros dont 27,7 millions liés à l'intégration de Hagemeyer) et par la dépréciation de *goodwill* et d'actifs (97,1 millions d'euros) ;
- Les frais financiers nets se sont élevés à 210,2 millions d'euros contre 319,2 millions d'euros en 2007, exercice au cours duquel avaient été comptabilisés des coûts de refinancement de la dette réalisé après l'introduction en bourse.

Au quatrième trimestre, 125 millions d'euros de charges non récurrentes net d'impôts (comprenant l'effet sur les stocks des variations du prix des câbles à base de cuivre, des dépréciations de *goodwill* et d'actifs, notamment en Espagne, et des coûts de restructuration) se sont traduites par une perte nette<sup>1</sup> de 62,8 millions d'euros.

## Cash flow élevés grâce à la poursuite de l'amélioration du besoin en fonds de roulement

Le flux net de trésorerie disponible avant intérêts et impôts a progressé de 17,7% à 789,1 millions d'euros pour l'exercice 2008, reflétant :

- Une nouvelle réduction du besoin en fonds de roulement exprimé en pourcentage du chiffre d'affaires à 12,6%, contre 13,0% au 31 décembre 2007, en base comparable<sup>3</sup> ;
- Des investissements opérationnels à hauteur de 96,8 millions d'euros en 2008, en partie diminués par 88,1 millions d'euros de cessions, soit un décaissement net de 8,7 millions d'euros contre 20,6 millions d'euros en 2007.

Après 186,7 millions d'euros d'intérêts et 109,8 millions d'euros d'impôts versés, le flux net de trésorerie disponible de l'exercice s'établit à 492,6 millions d'euros, en hausse de 19,9% par rapport à 2007.

## Bilan avec une liquidité robuste

Au 31 décembre 2008, l'endettement net a été réduit à 2 932 millions d'euros contre 3 213 millions d'euros au 30 septembre 2008, grâce au flux net de trésorerie disponible élevé du quatrième trimestre (235,6 millions d'euros).

En décembre 2008, Rexel a conclu un nouveau programme de titrisation de créances commerciales en vue d'optimiser ses sources de financement, en terme de coût et de maturité. Ce financement remboursable en décembre 2013 couvre les créances commerciales des activités conservées de Hagemeyer et s'inscrit dans le cadre de leur intégration au sein du Groupe. Il est destiné à refinancer la tranche D du Crédit Senior 2008 conçue initialement comme un financement relais. Le tirage maximum s'élève à 600 millions d'euros dont 266 millions étaient tirés au 31 décembre 2008.

Au 31 décembre 2008, la liquidité du Groupe s'élevait à 1,3 milliard d'euros, dont 716 millions d'euros de trésorerie nette des découverts et 585 millions d'euros non tirés sur les lignes de crédits. La liquidité de Rexel est donc largement supérieure aux échéances de remboursement du Crédit Senior d'ici fin 2011 dont le montant cumulé s'élève à 790 millions d'euros.

Au 31 décembre 2008, le ratio de levier financier calculé selon les termes du Contrat de Crédit Senior 2008 s'établit à 3,60x (cf. annexe 3) pour un engagement bancaire de 4,75x.

---

## PERSPECTIVES

---

Compte tenu de la forte dégradation de l'environnement économique, Rexel s'attend à un recul sensible des ventes en 2009, reflétant l'effet cumulé de volumes en retrait et de la baisse du prix du cuivre.

Dans cet environnement difficile, la priorité de la Direction est de protéger les marges, poursuivre le désendettement du Groupe et d'anticiper les opportunités de croissance ; en conséquence, elle prend en 2009 d'importantes mesures visant à :

- Accélérer les réductions de coûts mises en œuvre depuis 2007-2008 avec un nouveau plan d'économies d'au moins 110 millions d'euros ;
- Maximiser les flux nets de trésorerie, en continuant à se focaliser sur le besoin en fonds de roulement, en réduisant de 25% les investissements opérationnels bruts et en suspendant le versement du dividende ;
- Continuer à saisir les opportunités de croissance organique ciblées dans les segments en plein essor comme les solutions d'efficacité énergétique, les projets gouvernementaux et institutionnels, et les grands comptes.

En s'appuyant sur sa position de leader mondial récemment renforcée, Rexel est plus que jamais décidé à protéger ses marges et à continuer à dégager des flux de trésorerie élevés. La Direction est confiante dans la capacité de Rexel à sortir renforcé du ralentissement économique actuel.

---

## EVENEMENT POST-CLOTURE

---

**Recrutement du Directeur Général Finances** : le choix du nouveau Directeur Général Finances a été finalisé. Sa nomination sera annoncée fin mars.

---

### Variations du périmètre de consolidation au cours de l'exercice

---

En 2008, le Groupe a réalisé l'acquisition de Hagemeyer dans le cadre d'une offre publique qui s'est terminée le 25 mars 2008. Au 31 décembre 2008, Rexel détenait 99,13% des actions et l'intégralité des obligations convertibles de Hagemeyer. La cession à Sonepar des activités de Hagemeyer non conservées et l'échange d'actifs ont été conclus en juin.

Les activités conservées de Hagemeyer<sup>5</sup> sont consolidées depuis le 31 mars 2008. Les activités historiques de Rexel en Allemagne, cédées à Sonepar, ont été déconsolidées à partir du 31 mars 2008. L'activité acquise auprès de Sonepar en Suède étant consolidée à compter du 1<sup>er</sup> juillet 2008.

Le Document de Référence 2007 enregistré le 30 avril 2008 par l'Autorité des marchés financiers sous le numéro R.08-046 fournit une information complète sur le profil du Groupe élargi, y compris des informations financières pro forma pour l'exercice 2007. L'annexe 4 du présent communiqué de presse fournit également des informations financières pro forma 2008, comme si l'acquisition de Hagemeyer avait été réalisée le 1er janvier 2008.

## CALENDRIER FINANCIER

**14 mai 2009 : résultats du premier trimestre 2009**

**20 mai 2009 : assemblée générale des actionnaires**

---

<sup>1</sup> Résultat net part du Groupe.

<sup>2</sup> En excluant les éléments non récurrents du T1 07.

<sup>3</sup> Le ratio du besoin en fonds de roulement exprimé en pourcentage des ventes est calculé en 2008 en excluant l'effet récurrent des variations du prix des câbles à base de cuivre.

<sup>4</sup> en base comparable et ajustée.

<sup>5</sup> Compte tenu des cessions et des échanges d'actifs convenus avec Sonepar et de la cession de certaines activités de Hagemeyer en Irlande requise par la Commission Européenne, les activités conservées comprennent : les activités PPS (Professional Products & Services) de Hagemeyer en Belgique, en République Tchèque, en Estonie, en Finlande, en Allemagne (à l'exception de 6 agences), en Lettonie, en Lituanie, aux Pays-Bas, en Norvège, en Pologne, en Russie, en Espagne et au Royaume Uni, ainsi que les activités ACE de Hagemeyer et le reliquat des activités de Hagemeyer en Irlande.

## POUR PLUS D'INFORMATION, MERCI DE CONTACTER :

### ANALYSTES FINANCIERS / INVESTISSEURS

Eric Dumont

☎ +33 1 42 85 76 12

@ edumont@rexel.com

Fineo

Jean-Michel Koster

☎ +33 1 42 85 57 61

@ koster@fineo.com

### PRESSE

Pénélope Linage

☎ +33 1 42 85 76 28

@ plinage@rexel.com

Brunswick

Thomas Kamm

☎ +33 1 53 96 83 92

@ tkamm@brunswickgroup.com



Leader mondial de la distribution de matériel électrique, Rexel sert trois marchés finaux : l'industrie, la construction résidentielle et la construction tertiaire. Le Groupe est présent dans 34 pays, à travers un réseau de 2 400 agences et emploie 33 000 collaborateurs. Rexel a réalisé en 2008 un chiffre d'affaires pro forma de 13,7 milliards d'euros. Son principal actionnaire est un groupe d'investisseurs dirigé par Clayton Dubilier & Rice, Eurazeo et Merrill Lynch Global Private Equity.

Depuis le 4 avril 2007, Rexel est coté sur le marché Eurolist d'Euronext Paris (compartiment A, symbole RXL, code ISIN FR0010451203) et intégré dans les indices suivants : NEXT 150, SBF 120 et CAC Mid 100.

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

*Ce communiqué peut contenir des déclarations portant sur des projections futures ou d'autres données prévisionnelles basées sur des estimations, des attentes et des hypothèses de la direction de la société. L'usage de termes tels que « estime », « prévoit », « anticipe », « s'attend à », « projette », « vise », « objectif », « pourra », « pourrait », « devrait » ou des mots ou expressions similaires sont destinés à identifier des données prévisionnelles qui incluent de manière non limitative des prévisions de chiffre d'affaires, de résultats, de performance sectorielle, de flux de trésorerie et d'attributions de contrats. Par leur nature, ces données prévisionnelles sont soumises à divers risques et incertitudes (y ceux décrits dans le document de référence enregistré auprès de l'AMF le 30 avril 2008 sous le n°R.08-046), dont la plupart sont difficiles à prévoir et le plus souvent en dehors du contrôle de Rexel, car liés à des événements et dépendants de circonstances qui peuvent survenir ou non dans le futur. Ces données prévisionnelles ne constituent pas des garanties de leur réalisation future. Les résultats opérationnels réels, la situation financière et la position de liquidité de Rexel ainsi que l'évolution du secteur dans lequel Rexel est présent pourraient différer matériellement des données prévisionnelles telles que contenues dans ce communiqué. Toutes les données prévisionnelles sont basées sur les informations dont Rexel dispose à la date de ce communiqué. Rexel n'a aucune obligation ou ne prend aucun engagement de réviser ou de confirmer des prévisions ou estimations d'analystes, de mettre à jour publiquement ses déclarations prévisionnelles dans le cas où de nouvelles circonstances ou de nouveaux événements surviendraient après la date de ce communiqué.*

## Annexe 1

### Revue d'activité

*(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)*

#### EUROPE

IFRS, en millions d'euros Base comparable et ajustée	Exercice			4ème trimestre		
	2008	2007	Variation	2008	2007	Variation
<b>Chiffre d'affaires</b> <i>Base comparable et nombre de jours constant</i>	<b>7 166,6</b>	<b>7 175,6</b>	<b>-0,1%</b>	<b>1 954,6</b>	<b>2 093,5</b>	<b>-6,6%</b>
			<b>-0,7%</b>			<b>-6,5%</b>
<b>Taux de marge brute</b> <i>En excluant les éléments favorables non-récurrents du T1 07</i>	<b>25,4%</b>	<b>25,4%</b>	<b>=</b>	<b>25,4%</b>	<b>25,2%</b>	<b>+20 pts</b>
	<b>25,4%</b>	<b>25,2%</b>	<b>+20 pts</b>	<b>25,4%</b>	<b>25,2%</b>	<b>+20 pts</b>
Frais administratifs et commerciaux (amortissements inclus)	(1 414,9)	(1 384,3)	+2,2%	(391,5)	(391,7)	-0,1%
<b>EBITA</b> <i>En % du chiffre d'affaires</i>	<b>408,9</b>	<b>435,2</b>	<b>-6,1%</b>	<b>104,1</b>	<b>135,9</b>	<b>-23,4%</b>
	<b>5,7%</b>	<b>6,1%</b>	<b>-40 pts</b>	<b>5,3%</b>	<b>6,5%</b>	<b>-120 pts</b>
<i>En excluant les éléments favorables non-récurrents du T1 07</i>	<b>5,7%</b>	<b>6,0%</b>	<b>-30 pts</b>	<b>5,3%</b>	<b>6,5%</b>	<b>-120 pts</b>

#### Activité

Chiffre d'affaires en retrait de 0,7% sur l'exercice avec un recul sensible au quatrième trimestre (-6,5%), reflétant le ralentissement économique dans tous les pays :

- France (+2,5% sur l'exercice, +1,3% au quatrième trimestre) : Rexel a gagné des parts de marché au cours de l'exercice grâce à une croissance de 5% des ventes aux petits et moyens installateurs. En terme de famille de produits, la croissance de l'exercice a été tirée par les équipements d'installation électrique (+5%) et le génie climatique (+10%) ;
- Royaume-Uni (-3,1% sur l'exercice, -9,7% au quatrième trimestre) : malgré une demande atone, le recul des ventes des réseaux historiques de Rexel a été contenu à 0,4% sur l'exercice, notamment grâce au développement des projets de petite et de moyenne tailles sur les marchés tertiaires et à des ouvertures d'agences, tandis que le recul de 4,2% des réseaux acquis auprès de Hagemeyer traduit la baisse des marchés de la construction et le report de projets ;
- Allemagne (+0,5% sur l'exercice, -4,1% au quatrième trimestre) : tandis que la construction résidentielle ralentissait au deuxième semestre, les ventes ont été tirées par les marchés industriels (30% des ventes) grâce aux services à valeur ajoutée fournis par une vingtaine de centres de compétence dédiés à l'assistance des clients sur ces marchés ;
- Scandinavie (+3,1% sur l'exercice, -4,1% au quatrième trimestre) : Rexel a gagné des parts de marché sur l'exercice grâce à sa capacité à satisfaire les grands installateurs et à sa focalisation sur les grands comptes de l'industrie, y compris pour la fourniture de consommables industriels ;
- Autres pays européens (-4,6% sur l'exercice, -13,9% au quatrième trimestre) : les ventes de l'exercice ont augmenté au Benelux (+3,1%) tandis qu'elles ont reculé en Espagne, en Irlande, en Europe de l'Est et dans les Pays Baltes.

#### Performance opérationnelle

Le taux de marge brute a progressé de 20 points de base, à la fois sur l'exercice et au quatrième trimestre, en excluant les éléments favorables non-récurrents du premier trimestre 2007. Cette progression reflète un mix produit et client favorable et de meilleures conditions d'achat, y compris les premières synergies résultant de l'acquisition de Hagemeyer.

Les frais administratifs et commerciaux (amortissements inclus) ont augmenté de 2,2%, traduisant une augmentation des coûts immobiliers suite à plusieurs initiatives visant à rationaliser la logistique ainsi qu'à la cession de 7 centres régionaux de distribution en France, repris partiellement en location. Les charges de personnel ont été étales : les effectifs ont diminué de 5,9% au cours de l'exercice et de 3,4% au cours du seul quatrième trimestre, principalement en Espagne et au Royaume-Uni.

En conséquence, le recul de la marge d'EBITA a été contenu à 30 points de base sur l'exercice, hors éléments favorables non-récurrents du premier trimestre 2007. Les mesures de réduction de coûts entreprises au quatrième trimestre n'ayant pas encore produit leur plein effet, la marge d'EBITA a reculé de 120 points de base au quatrième trimestre pour s'établir à 5,3%.



## AMERIQUE DU NORD

IFRS, en millions d'euros Base comparable et ajustée	Exercice			4ème trimestre		
	2008	2007	Variation	2008	2007	Variation
<b>Chiffre d'affaires</b> <i>Base comparable et nombre de jours constant</i>	<b>4 404,8</b>	<b>4 490,2</b>	<b>-1,9%</b> -2,2%	<b>1 142,6</b>	<b>1 205,8</b>	<b>-5,2%</b> -7,9%
<b>Taux de marge brute</b> <i>En excluant les éléments favorables non-récurrents du T1 07</i>	<b>21,8%</b>	<b>21,9%</b>	<b>-10 pts</b> <b>+10 pts</b>	<b>21,7%</b>	<b>21,8%</b>	<b>-10 pts</b> <b>-10 pts</b>
Frais administratifs et commerciaux (amortissements inclus)	(735,7)	(756,0)	-2,7%	(189,2)	(202,9)	-6,7%
<b>EBITA</b> <i>En % du chiffre d'affaires</i> <i>En excluant les éléments favorables non-récurrents du T1 07</i>	<b>223,1</b> <b>5,1%</b> <b>5,1%</b>	<b>225,6</b> <b>5,0%</b> <b>4,8%</b>	<b>-1,1%</b> <b>+10 pts</b> <b>+30 pts</b>	<b>58,8</b> <b>5,1%</b> <b>5,1%</b>	<b>59,6</b> <b>4,9%</b> <b>4,9%</b>	<b>-1,4%</b> <b>+20 pts</b> <b>+20 pts</b>

### Activité

L'excellente performance réalisée au Canada est masquée par les effets de la récession aux Etats-Unis : au total, les ventes en Amérique du Nord ont reculé de 2,2% au cours de l'exercice et de 7,9% au quatrième trimestre:

- Etats-Unis (-3,9% sur l'exercice, -11,5% au quatrième trimestre): la crise financière actuelle s'est traduite par l'annulation et le report de projets mais la croissance s'est poursuivie dans quelques projets gouvernementaux ou institutionnels et dans certaines industries comme, par exemple, les usines de retraitement des eaux usées ;
- Canada (+4,2% sur l'exercice, +7,1% au quatrième trimestre): les ventes de l'exercice ont été affectées par le ralentissement économique en particulier dans l'industrie, notamment dans l'Ontario et au Québec, ainsi que dans le secteur forestier en Colombie Britannique. Toutefois, Rexel est parvenu à gagner des parts de marché grâce à une réaffectation des ressources commerciales sur les marchés les plus dynamiques à l'échelle régionale comme les projets de sables bitumineux dans l'Alberta et des projets institutionnels et tertiaires dans l'Est du Canada et l'Ontario.

### Performance opérationnelle

Le taux de marge brute a progressé de 10 points de base sur l'exercice en excluant les éléments favorables non-récurrents du premier trimestre 2007, grâce à une optimisation des prix de vente et de meilleures conditions d'achat. Au quatrième trimestre, le recul du taux de marge brute a été contenu à 10 points de base malgré des conditions de marché difficiles et une part plus importante des ventes directes. Celles-ci génèrent un taux de marge brute moins élevé que les ventes sur stocks avec, toutefois, des frais administratifs et commerciaux moins importants.

Le recul de 2,7% des frais administratifs et commerciaux (amortissements inclus) surpasse celui du chiffre d'affaires à nombre de jours réel (-1,9%), grâce à la poursuite du plan de réduction des coûts. En particulier, les coûts de personnel ont diminué de 3,6% grâce aux réductions d'effectifs commencées en 2007. Les effectifs ont été réduits de 9,2% au cours de l'exercice et de 3,9% au cours du seul quatrième trimestre.

En conséquence, la marge d'EBITA a progressé de 30 points de base sur l'exercice 2008, en excluant les éléments favorables non-récurrents du premier trimestre 2007, et de 20 points de base au quatrième trimestre 2008, grâce à l'efficacité du plan d'adaptation des coûts mis en œuvre par Rexel.

## ASIE-PACIFIQUE

IFRS, en millions d'euros Base comparable et ajustée	Exercice			4ème trimestre		
	2008	2007	Variation	2008	2007	Variation
<b>Chiffre d'affaires</b> <i>Base comparable et nombre de jours constant</i>	<b>881,9</b>	<b>829,9</b>	<b>+6,3%</b> +5,9%	<b>195,6</b>	<b>195,2</b>	<b>+0,2%</b> +0,6%
<b>Taux de marge brute</b> <i>En excluant les éléments favorables non-récurrents du T1 07</i>	<b>24,3%</b>	<b>25,0%</b>	<b>-70 pts</b> <b>-70 pts</b>	<b>23,8%</b>	<b>24,2%</b>	<b>-40 pts</b> <b>-40 pts</b>
Frais administratifs et commerciaux (amortissements inclus)	(154,6)	(154,9)	-0,2%	(34,5)	(36,3)	-5,0%
<b>EBITA</b> <i>En % du chiffre d'affaires</i>	<b>59,7</b>	<b>52,4</b>	<b>+13,9%</b>	<b>12,1</b>	<b>11,0</b>	<b>+9,6%</b>
<i>En excluant les éléments favorables non-récurrents du T1 07</i>	<b>6,8%</b>	<b>6,3%</b>	<b>+50 pts</b> <b>+50 pts</b>	<b>6,2%</b>	<b>5,6%</b>	<b>+60 pts</b> <b>+60 pts</b>

### Activité

En Asie-Pacifique, la croissance organique a été soutenue à 5,9% sur l'exercice 2008 (+0,6% au quatrième trimestre), dont :

- Australie (+6,3% sur l'exercice, -0,1% au quatrième trimestre) : les réseaux de Rexel ont gagné des parts de marché au cours de l'exercice grâce à un niveau d'activité élevé dans l'industrie et dans le secteur minier et à un niveau satisfaisant dans le secteur tertiaire. La croissance des ventes a été particulièrement forte dans les Etats du Queensland, New South Wales et Western Australia. Les principaux vecteurs de croissance ont été les grands comptes dans l'industrie et les grands installateurs nationaux grâce, en particulier, à une optimisation du réseau de distribution;
- Asie (+11,7% sur l'exercice, +5,5% au quatrième trimestre) : la croissance de l'exercice, particulièrement forte avec les tableautiers et, en termes de produits, dans l'éclairage et les automatismes, témoigne du développement rapide des différents réseaux du Groupe. Le taux de croissance moins élevé du quatrième trimestre s'explique par le niveau de ventes particulièrement élevé du quatrième trimestre de l'exercice précédent et par un ralentissement de la demande provenant des producteurs d'acier et des constructeurs automobile.

### Performance opérationnelle

Le taux de marge brute s'inscrit en retrait de 70 points de base sur l'exercice et de 40 points de base au quatrième trimestre en raison de l'évolution du mix des ventes en Australie (plus de grands projets avec un taux de marge brute moins élevé mais aussi des frais administratifs et commerciaux moins importants) et, dans une moindre mesure, de la forte croissance des ventes en Asie où le taux de marge brute est plus faible.

Les frais administratifs et commerciaux (amortissements inclus) ont été étales au cours de l'exercice grâce aux mesures de réduction des coûts. Le Groupe est parvenu à accroître son chiffre d'affaires de 6,3% en base comparable et à nombre de jours réel avec une augmentation des effectifs limitée à 0,8% au cours de l'exercice. En conséquence, exprimés en pourcentage des ventes, les frais administratifs et commerciaux ont été réduits de 120 points de base sur l'exercice et de 100 points de base au quatrième trimestre.

Ainsi, la marge d'EBITA a progressé de 50 points de base sur l'exercice et de 60 points de base au quatrième trimestre, pour s'établir respectivement à 6,8% et à 6,2%.



## Annexe 2

### Etats financiers

#### Compte de résultat

IFRS, en millions d'euros Au 31 décembre	Exercice			4ème trimestre		
	2008	2007	Variation (en %)	2008	2007	Variation (en %)
<b>Publiée</b>						
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>12 861,6</b>	<b>10 704,4</b>	<b>+20,2%</b>	<b>3 423,6</b>	<b>2 722,6</b>	<b>+25,7%</b>
Marge brute	3 062,3	2 615,6	+17,1%	775,1	654,2	+18,5%
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	23,8%	24,4%	-60 pts	22,6%	24,0%	-140 pts
Frais administratifs et commerciaux (amortissements inclus)	(2 432,3)	(1 967,2)	+23,6%	(655,0)	(496,3)	-32,0%
EBITDA	732,5	725,4	+1,0%	148,1	181,9	-18,6%
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	5,7%	6,8%	-110 pts	4,3%	6,7%	-240 pts
<b>EBITA</b>	<b>630,0</b>	<b>648,4</b>	<b>-2,8%</b>	<b>120,1</b>	<b>157,9</b>	<b>-23,9%</b>
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	<b>4,9%</b>	<b>6,1%</b>	<b>-120 pts</b>	<b>3,5%</b>	<b>5,8%</b>	<b>-230 pts</b>
Autres produits et charges	(76,6)	(77,9)	N/S	(102,7)	(27,2)	N/S
Résultat opérationnel	553,4	570,5	-3,0%	17,4	130,7	-86,6%
Charges financières (nettes)	(210,2)	(319,2)	-34,1%	(69,3)	(26,2)	N/S
Résultat net avant impôt	343,2	251,3	+36,6%	(51,9)	104,5	N/S
Charge d'impôt sur le résultat	(111,7)	(107,8)	+3,7%	(10,6)	(47,9)	N/S
Résultat net	231,5	143,5	+61,3%	(62,5)	56,6	N/S
Intérêts minoritaires	(1,3)	(0,5)	N/S	(0,3)	(0,2)	N/S
<b>Résultat net - Part du Groupe</b>	<b>230,2</b>	<b>143,0</b>	<b>+61,0%</b>	<b>(62,8)</b>	<b>56,4</b>	<b>N/S</b>
Résultat net hors coûts relatifs à l'introduction en bourse	251,2	312,3	-19,6%	(61,4)	74,8	N/S

<b>Comparable et ajustée</b>						
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>12 861,6</b>	<b>12 893,7</b>	<b>-0,2%</b>	<b>3 423,6</b>	<b>3 636,7</b>	<b>-5,9%</b>
Marge brute	3 124,1	3 129,1	-0,2%	831,9	881,4	-5,6%
Marge brute excluant les éléments non- récurrents du T1 07	3 124,1	3 113,1	+0,4%	831,9	881,4	-5,6%
<b><i>En % du chiffre d'affaires excluant les éléments non-récurrents du T1 07</i></b>	<b>24,3%</b>	<b>24,1%</b>	<b>+20 pts</b>	<b>24,3%</b>	<b>24,2%</b>	<b>+10 pts</b>
Frais administratifs et commerciaux (amortissements inclus)	(2 424,8)	(2 411,0)	+0,6%	(653,1)	(675,1)	-3,3%
EBITA	699,4	718,1	-2,6%	178,9	206,3	-13,3%
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	5,4%	5,6%	-20 pts	5,2%	5,7%	-50 pts
<b>EBITA excluant les éléments non- récurrents du T1 07</b>	<b>699,4</b>	<b>702,1</b>	<b>-0,4%</b>	<b>178,9</b>	<b>206,3</b>	<b>-13,3%</b>
<b><i>En % du chiffre d'affaires excluant les éléments non-récurrents du T1 07</i></b>	<b>5,4%</b>	<b>5,4%</b>	<b>=</b>	<b>5,2%</b>	<b>5,7%</b>	<b>-50 pts</b>

## Evolution de l'endettement net

IFRS, en millions d'euros Au 31 décembre	Exercice		4ème trimestre	
	2008	2007	2008	2007
EBITDA	732,5	725,4	148,1	181,9
Autres produits et charges opérationnels <sup>(1)</sup>	(68,4)	(21,4)	(28,8)	(7,1)
Variation du BFR	133,7	(13,0)	208,6	64,9
Investissements opérationnels (nets) <sup>(2)</sup>	(8,7)	(20,6)	(13,1)	(20,1)
<b>Flux net de trésorerie disponible avant intérêts et impôts</b>	<b>789,1</b>	<b>670,4</b>	<b>314,8</b>	<b>219,6</b>
Intérêts payés <sup>(3)</sup>	(186,7)	(217,7)	(53,2)	(25,3)
Impôts payés <sup>(4)</sup>	(109,8)	(41,8)	(26,0)	(17,5)
<b>Flux net de trésorerie disponible après intérêts et impôts</b>	<b>492,6</b>	<b>410,9</b>	<b>235,6</b>	<b>176,8</b>
Investissements financiers (nets) <sup>(5)</sup>	(1 467,3)	(163,6)	(25,7)	(131,1)
Variation des capitaux propres	(3,2)	996,7	(6,7)	(2,9)
Dividendes versés	(94,5)	-	-	-
Autres <sup>(6)</sup>	(338,2)	948,8	(2,5)	(10,8)
	85,2	101,6	80,5	48,9
<b>Diminution (augmentation) de l'endettement net</b>	<b>(1 325,4)</b>	<b>2 294,4</b>	<b>281,2</b>	<b>80,9</b>
<b>Dette nette en début de période</b>	<b>1 606,6</b>	<b>3 901,0</b>	<b>3 213,2</b>	<b>1 687,5</b>
<b>Dette nette en fin de période</b>	<b>2 932,0</b>	<b>1 606,6</b>	<b>2 932,0</b>	<b>1 606,6</b>

<sup>(1)</sup> Incluant des dépenses de restructuration : 55,5 millions d'euros en 2008 et 16,0 millions d'euros en 2007

<sup>(2)</sup> Incluant des cessions : 90,9 millions d'euros en 2008 et 52,1 millions d'euros en 2007

<sup>(3)</sup> Incluant les frais de remboursement de l'obligation à haut rendement pour 89,6 millions d'euros au T2 07

<sup>(4)</sup> Incluant un remboursement d'impôt sur les sociétés de 53,4 millions d'euros au T2 07

<sup>(5)</sup> En 2008, comprend principalement le montant décaissé pour l'acquisition de 99,13% des actions et de 100% des obligations convertibles de Hagemeyer, ainsi que le produit net des échanges et cessions d'actifs à Sonepar.

<sup>(6)</sup> Incluant la capitalisation du prêt d'actionnaires (1 039,9 millions d'euros en 2007) et la dette brute de Hagemeyer au moment de l'acquisition (315,3 millions d'euros en 2008).

## Bilan simplifié

IFRS, en millions d'euros	31 décembre 2008	31 décembre 2007
<b>ACTIF</b>		
Goodwill & immobilisations incorporelles	4 589,8	3 294,3
Immobilisations corporelles	317,1	272,1
Actifs financiers non courants	54,3	76,8
Actifs d'impôts différés	238,1	127,4
<b>Actifs non courants</b>	<b>5 199,3</b>	<b>3 770,6</b>
Stocks	1 329,0	1 143,2
Créances clients	2 363,3	2 018,5
Autres actifs et actifs destinés à être cédés	486,3	424,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	807,0	515,2
<b>Actifs courants</b>	<b>4 985,6</b>	<b>4 100,9</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>10 184,9</b>	<b>7 871,5</b>

<b>CAPITAUX PROPRES ET PASSIF</b>		
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>3 248,7</b>	<b>3 227,3</b>
Dettes financières (part à long terme)	3 454,6	1 999,1
Autres passifs non courants	621,5	339,9
<b>Total des passifs non courants</b>	<b>4 076,1</b>	<b>2 339,0</b>
Dettes financières (part à court terme)	284,4	122,7
Dettes fournisseurs	1 930,0	1 659,3
Autres passifs courants	645,7	523,2
<b>Total des passifs courants</b>	<b>2 860,1</b>	<b>2 305,2</b>
<b>Total des passifs</b>	<b>6 936,2</b>	<b>4 644,2</b>
<b>TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES</b>	<b>10 184,9</b>	<b>7 871,5</b>

## Annexe 3

### Contrat de Crédit Senior

Selon le nouveau Contrat de Crédit Sénior 2008 mis en place pour financer l'acquisition de Hagemeyer, le Groupe s'est engagé à maintenir le ratio d'endettement (dette nette consolidée rapportée à l'EBITDA consolidé des douze derniers mois) en dessous d'un certain niveau. Cette restriction est décrite dans la note 19 des états financiers 2008 publiés le 12 février 2009 qui sont repris dans le chapitre 10.2.2 du Document de Référence 2007.

#### Calcul du ratio d'endettement

En millions d'euros	31 décembre 2008
Dette nette, calculée à taux de clôture	2 932,0
<b>Dette nette ajustée pour le calcul des engagements financiers (A)</b>	<b>2 992,9</b>
<b>EBITDA Ajusté des 12 derniers mois (B)</b>	<b>832,1</b>
<b>Ratio d'endettement (A) / (B)</b>	<b>3,60x</b>

#### Engagements du ratio d'endettement

	30/06/09	31/12/09	30/06/10	31/12/10	30/06/11	31/12/11
Engagement	4,75x	4,50x	4,25x	3,90x	3,50x	3,50x

#### Echéances de remboursement du crédit senior (d'ici décembre 2011)

Tranches	Echéance	En millions d'euros
Tranche A	Décembre 2009	164
Tranche D	Mars 2010	86
Tranche A	Décembre 2010	270
Tranche A	Décembre 2011	270

## Annexe 4

### Information financière pro forma

Les informations financières présentées ci-dessous reflètent les opérations suivantes comme si celles-ci avaient été réalisées au 1<sup>er</sup> janvier 2008: (i) la réalisation de l'offre publique d'achat sur l'intégralité des actions et obligations convertibles en circulation de Hagemeyer, (ii) les cessions et échanges d'actifs conclus avec Sonepar et (iii) la cession de certaines activités de Hagemeyer en Irlande. La méthodologie et les hypothèses sur lesquelles ces informations ont été établies sont détaillées dans le chapitre 20.2 du Document de Référence 2007, enregistré le 30 avril 2008 par l'Autorité des marchés financiers sous le numéro R.08-046. De plus, le compte de résultat 2007 présenté ci-dessous a été établi en utilisant les mêmes taux de change qu'en 2008 (taux moyens) et les éléments favorables non récurrents du premier trimestre 2007 communiqués précédemment sont exclus de la marge brute et de l'EBITA.

#### Éléments du compte de résultat

En millions d'euros Comparable et Ajustée	Exercice 2008	Exercice 2007	Var 2008 / 2007
Chiffre d'affaires	13 735,0	13,728,6	+0,1%
<i>A nombre de jours constants</i>			-0,2%
<b>Marge brute Ajustée</b>	3 326,2	3 326,4	=
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	<b>24,2%</b>	<b>24,2%</b>	=
Frais commerciaux & administratifs Ajustés (amortissements inclus)	(2 613,6)	(2 606,1)	+0,3%
<b>EBITA Ajusté</b>	712,6	720,3	-1,1%
<i>En % des ventes</i>	<b>5,2%</b>	<b>5,2%</b>	=

#### Réconciliation entre les comptes de résultat publié et pro forma

Exercice 2008 En millions d'euros	Rexel	Activités conservées de Hagemeyer et échange d'actifs	Autres retraitements lies à ces opérations	Pro forma
Chiffre d'affaires	12 861,6	873,4		13 735,0
Marge brute ajustée	3 124,1	202,1		3 326,2
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	24,3%	23,1%		24,2%
Frais commerciaux et administratifs (amortissements inclus)	(2 432,3)	(188,8)	(3,0)	(2 624,1)
EBITDA	732,5	19,7	0,0	752,2
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	5,7%	2,2%	-	5,5%
EBITA	630,0	11,4	(3,0)	638,4
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	4,9%	1,3%		4,6%
<b>EBITA Ajusté</b>	<b>699,4</b>	<b>13,2</b>	<b>-</b>	<b>712,6</b>
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	<b>5,4%</b>	<b>1,5%</b>		<b>5,2%</b>
Autres produits et charges	(76,6)	(13,8)	-	(90,4)
Résultat opérationnel	553,4	(2,4)	(3,0)	548,0
Charges financières (nettes)	(210,2)	(0,5)	(11,1)	(221,8)
Résultat net avant impôt	343,2	(2,9)	(14,1)	326,2
Charge d'impôt sur le résultat	(111,7)	8,2	(2,6)	(106,1)
Résultat net	231,5	5,3	(16,7)	220,1

## Evolution du chiffre d'affaires par zone géographique

Zone géographique En millions d'euros	Exercice 2008	Var 08 / 07 Comparable <sup>(1)</sup>	T4 08	Var T4 08 / T4 07 Comparable <sup>(1)</sup>
<b>Europe</b>	7 941,1	=	2 090,4	-6,5%
<i>Dont</i>				
<b>France</b>	2 483,0	+2,5%	638,2	+1,3%
<b>Royaume-Uni</b>	1 177,3	-2,6%	277,8	-9,7%
<b>Allemagne</b>	872,4	+3,0%	234,4	-4,1%
<b>Scandinavie</b>	934,6	+4,6%	239,2	-4,1%
<b>Amérique du Nord</b>	4 404,8	-2,2%	1 240,6	-7,9%
<b>Asie - Pacifique</b>	881,9	+5,9%	194,4	+0,6%
<b>ACE et Autres</b>	507,3	+4,3%	143,5	-8,8%
<b>Total Groupe</b>	13 735,0	-0,2%	3 668,9	-6,7%

<sup>(1)</sup> A périmètre et taux de change comparables et à nombre de jours constant

## Rentabilité par zone géographique

Exercice 2008 En millions d'euros	Europe	Amérique du Nord	Asie-Pacifique	Autres	Total
<b>Chiffre d'affaires</b>	7 941,1	4 404,8	881,9	507,2	13 735,0
<b>Marge brute Ajustée</b>	1 998,7	958,8	214,3	154,4	3 326,2
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	25,2%	21,8%	24,3%	30,4%	24,2%
<b>EBITA Ajusté</b>	424,2	223,1	59,7	5,6	712,6
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	5,3%	5,1%	6,8%	1,1%	5,2%

## Chiffre d'affaires par trimestre

En millions d'euros	T1 08	T2 08	T3 08	T4 08
<b>Chiffre d'affaires</b>	3 335,4	3 526,5	3 447,6	3 425,5
<i>Croissance à nombre de jours constants</i>	4,3%	1,9%	0,4%	-6,7%