

lettre

n°8

aux actionnaires de Rexel

LEADER MONDIAL DE LA DISTRIBUTION DE MATÉRIEL ÉLECTRIQUE



le mot du président

avril 2011

Retour à la croissance et rentabilité améliorée

Cher(e) actionnaire,

Votre Groupe a réalisé de bonnes performances sur l'ensemble de l'année 2010 : les objectifs qui avaient été revus à la hausse début décembre 2010 ont même été dépassés en termes de ventes, de rentabilité et de génération de flux de trésorerie.

Le chiffre d'affaires a atteint près de 12 milliards d'euros, soit une hausse de 5,8 % en données publiées et de 1,3 % à taux de change, périmètre et nombre de jours constants. Le retour à la croissance à partir du deuxième semestre s'est renforcé au quatrième trimestre, notamment grâce à l'Amérique du Nord.

Notre fort désendettement et l'amélioration continue de nos performances nous permet de reprendre le versement d'un dividende de 0,40 € par action qui sera proposé aux actionnaires lors de l'Assemblée générale du 19 mai prochain.

La marge opérationnelle a atteint 5 %, contre 4 % en 2009 et cette amélioration a été progressive, trimestre après trimestre. Celle-ci résulte d'une progression annuelle de notre marge brute de 10 points de base, et d'une réduction de nos coûts d'exploitation, fruit d'efforts constants pour optimiser la base de coûts. Enfin, nous avons considérablement amélioré notre structure financière grâce à une forte génération de cash flow de 569,8 millions d'euros cette année. Cela nous a permis de réduire notre ratio d'endettement à moins de 3,19x notre EBITDA à fin 2010, contre 4,3x notre EBITDA un an auparavant. Ce niveau inférieur à 3,5x supprime toutes les contraintes que nous avions tant en termes de paiement de dividende que de budget annuel d'acquisitions.

À ce propos, la reprise par Rexel de la croissance externe constitue l'un des faits marquants de fin 2010 et de ce début 2011. En décembre, nous avons annoncé l'acquisition d'une société suisse, Grossauer. Depuis lors, nous avons annoncé quatre autres acquisitions,

dont deux en Chine, qui renforcent notre position de numéro trois sur ce marché. Nous reentrons également sur les marchés brésilien et indien avec les acquisitions de Nortel Suprimentos Industriais et de Yantra Automation. Ces cinq acquisitions représentent un chiffre d'affaires annuel d'environ 200 millions d'euros et témoignent notamment de notre volonté de nous renforcer dans les marchés à forte croissance.

Pour ce qui est de 2011, les perspectives économiques sur nos différents marchés sont plutôt bien orientées et nous poursuivons notre stratégie pour saisir constamment de nouvelles opportunités dans l'offre de services et solutions sur les domaines dynamiques que sont l'efficacité énergétique et les énergies renouvelables. Nous sommes confiants dans une hausse des volumes sur 2011 pour soutenir la croissance organique et nous poursuivrons, en outre, une politique active de croissance externe. Nous continuerons également en 2011 à améliorer notre rentabilité, avec un objectif de marge opérationnelle de l'ordre de 5,5 %, et à optimiser nos capitaux engagés. Enfin, nous continuerons à générer un cash flow élevé avec un flux net de trésorerie disponible avant intérêts et impôts de plus de 500 millions d'euros.

Nos performances financières en 2010, et vous apportera un éclairage sur l'activité grands projets de Rexel et sur nos engagements environnementaux et sociétaux.

Madame, Monsieur, cher(e) actionnaire, je vous remercie de votre confiance.

Jean-Charles Pauze
Président du Directoire

REXEL

ELECTRICAL SUPPLIES

Résultats 2010

Rexel a réalisé de bonnes performances en 2010. Le chiffre d'affaires a progressé de presque 6 % et la marge opérationnelle courante s'est améliorée trimestre après trimestre. Le Groupe, qui profite du regain de l'activité et poursuit sa politique de désendettement, est en mesure de proposer le versement d'un dividende au titre de l'exercice 2010.

Chiffre d'affaires annuel supérieur aux attentes à près de 12 milliards d'euros

Pour l'ensemble de l'année 2010, Rexel a enregistré un chiffre d'affaires de 11 960,1 millions d'euros, en hausse de 5,8 % en données publiées.

En données comparables et à nombre de jours constants, la croissance des ventes a atteint 1,3 % incluant un impact négatif de 1,4 point lié à la rationalisation du réseau commercial, et un effet positif de 2,9 points lié à la hausse du prix des câbles à base de cuivre.

Amélioration de la rentabilité trimestre après trimestre

En 2010, la marge opérationnelle a atteint 5,0 %, contre 4,0 % sur l'ensemble de l'année 2009.

Cette augmentation résulte d'une progression annuelle de notre marge brute (24,4 % contre 24,3 % en 2009), principalement tirée par l'Europe et l'Amérique du Nord, et d'une réduction de nos coûts d'exploitation, y compris amortissements, de 60,9 millions d'euros par rapport à 2009. Cette réduction provient de la poursuite de l'effet des mesures de contrôle de coûts mises en œuvre aux précédents trimestres, qui a généré une baisse de 2,5 % des frais administratifs et commerciaux sur l'année.

Le résultat d'exploitation publié atteint 615,9 millions d'euros en 2010 sur l'ensemble de l'année, en hausse de 31,2 % par rapport à 2009.

Quasi-triplement du résultat net

En 2010, le résultat opérationnel a augmenté de 53,7 % à 485,4 millions d'euros, reflétant la forte hausse du résultat d'exploitation et la réduction des coûts de restructuration.

Le résultat net a presque triplé, s'élevant à 229,2 millions d'euros (contre 81,0 millions d'euros en 2009).

Les frais financiers nets se sont élevés à 203,1 millions d'euros, stables par rapport à 2009. Le taux d'intérêt effectif annuel s'élève à 7,1 % (comparé à 6,1 % en 2009), mais au quatrième trimestre, les frais financiers nets ont bénéficié d'une réduction de 50 points de base applicable à la marge du crédit senior en raison du franchissement à la baisse du ratio d'endettement sous le seuil de 4,00x au 30 juin.

Désendettement significatif grâce à un niveau de flux de trésorerie élevé

Le flux net de trésorerie disponible avant intérêts et impôts s'est élevé à 569,8 millions d'euros en 2010, résultant notamment de l'optimisation du besoin en fonds de roulement, grâce au strict contrôle des opérations (au 31 décembre 2010, le besoin en fonds de roulement a représenté 10,6 % du chiffre d'affaires annuel, contre 11,0 % en 2009).

La dette nette a diminué de 127,9 millions au 31 décembre 2010, s'élevant à 2,3 milliards d'euros. Le ratio d'endettement (Dette financière nette/EBITDA), calculé selon les termes du contrat de crédit senior, s'élevait à 3,19x à fin décembre 2010 (contre 4,32x à fin décembre 2009), sous le seuil de 3,5x qui constituait une limite aux investissements annuels. De plus, la marge du crédit senior sera réduite de 50 points de base supplémentaires.

Chiffres clés au 31 décembre 2010
(en millions d'euros
et en données comparables)

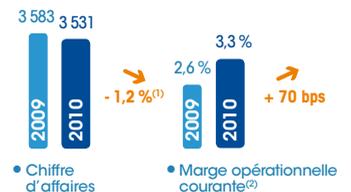
GRUPE



EUROPE



AMÉRIQUE DU NORD



ASIE-PACIFIQUE

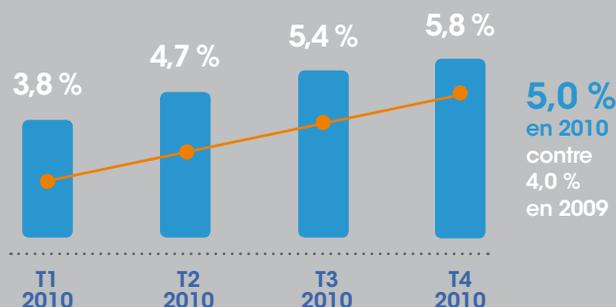


(1) À nombre de jours constant.

(2) Hors effet net non récurrent lié aux variations du prix des câbles à base de cuivre, et avant autres produits et charges.

AMÉLIORATION SÉQUENTIELLE DE LA RENTABILITÉ

Marge opérationnelle courante



QUASI-TRIPLEMENT DU RÉSULTAT NET (M€)



Proposition d'un dividende de 0,40 euro par action

L'amélioration de sa rentabilité, son niveau élevé de flux de trésorerie et une dette nette réduite permettent à Rexel de reprendre le paiement d'un dividende en 2011. À l'Assemblée Générale du 19 mai 2011, il sera demandé aux actionnaires d'approuver un dividende de 0,40 euro par action qui sera versé en numéraire ou en actions, selon le choix de chaque actionnaire. Ce dividende représente un taux de distribution de 39 % sur la base du résultat net récurrent consolidé.



3 questions à Henri-Paul Laschkar

Directeur Général Royaume-Uni & Irlande

■ Quelle est la position de Rexel au Royaume-Uni ?

Comptant cinq enseignes commerciales et s'appuyant sur un réseau de 400 agences, Rexel est le leader sur son marché, avec un chiffre d'affaires de l'ordre de 900 millions d'euros. Premier des trois acteurs nationaux, Rexel UK est le seul distributeur capable d'offrir à ses clients une même qualité de services sur tout le territoire.

■ Comment s'est opéré le redressement de l'activité au Royaume-Uni ?

Avec le rachat des activités de Hagemeyer au Royaume-Uni, l'optimisation du réseau de points de vente et des opérations logistiques, la rationalisation des fonctions support comme les ressources humaines, l'informatique et la fonction financière ont permis des économies d'environ 35 millions de livres sterling entre 2008 et 2010.

Dans le même temps, le renforcement des relations fournisseurs, levier d'amélioration des marges, ainsi que l'optimisation du besoin en fonds de roulement nous ont permis de dégager un flux net de trésorerie disponible avant intérêts et impôts significatifs. Tout en gagnant des parts de marchés dans un environnement très concurrentiel, notre niveau de profitabilité a été multiplié par 2 alors que la dette a été divisée par 4 entre 2008 et 2010.

■ Quels sont vos axes de croissance ?

La stratégie de Rexel au Royaume Uni est de continuer à gagner des parts de marché sur ses activités traditionnelles et parallèlement de se développer dans des marchés spécifiques. Le secteur ferroviaire, par exemple, a été identifié comme un segment porteur puisque les investissements y sont préservés. Rexel UK s'est organisé pour pénétrer ce marché. Par ailleurs, le distributeur met en avant une offre en matière de solutions éco-efficaces.

Perspectives Groupe 2011



Les trois priorités de Rexel en 2011 sont :

- **Renforcer ses positions concurrentielles grâce à la croissance organique et aux acquisitions**
Rexel prévoit une croissance de ses volumes en 2011, à laquelle s'ajoutera l'effet de la croissance externe.
- **Améliorer sa rentabilité et optimiser ses capitaux engagés pour atteindre ses objectifs à moyen terme d'une marge opérationnelle proche de 6,5 % et d'un retour sur capitaux engagés (ROCE) proche de 14 %**
Au travers d'une optimisation continue de sa marge brute et d'un strict contrôle de ses coûts, Rexel vise une amélioration de sa marge opérationnelle d'environ 50 points de base en 2011 et confirme son objectif à moyen terme.
- **Générer un cash flow solide**
Grâce à une gestion serrée de son besoin en fonds de roulement (y compris dans un contexte de reprise des volumes) et à une faible intensité capitalistique, Rexel devrait générer en 2011 plus de 500 millions d'euros de flux net de trésorerie disponible avant intérêts et impôts, permettant au Groupe de financer sa croissance externe tout en maintenant une structure financière saine.

CHIFFRES CLÉS 2010

36
pays

12 Md €
de chiffre d'affaires

28 000
collaborateurs

40
enseignes

2 200
points de vente

stratégie

en action

Au travers de sa structure Rexel IPG, Rexel participe à des projets d'envergure, notamment dans les secteurs miniers et pétroliers.

Rexel's International Projects Group (IPG) recouvre l'activité de grands projets de Rexel, orchestrant de façon globale des solutions de matériel électrique et services associés pour les sociétés d'ingénierie, de construction et de gestion de projet. Rexel IPG sert essentiellement de grands projets gouvernementaux, miniers et énergétiques, et d'infrastructures. Les équipes sont basées dans des implantations stratégiques de la planète afin d'assurer une coordination optimale.

Un projet minier au Chili à 3 200 mètres d'altitude



La valeur ajoutée d'IPG réside dans la gestion de projet sur mesure. Au Chili, Rexel fournit l'équipement électrique de l'une des principales installations de cuivre proche de Santiago. Sont impliquées des équipes de Rexel IPG aux États-Unis, qui ont en charge l'approvisionnement en Amérique du Nord pour les équipements complexes, mais également dans d'autres parties du monde pour les produits standards, et des équipes de Rexel Chili et Rexel IPG sur place.

Des structures de stockage sont créées *in situ* afin d'assurer la disponibilité de matériel courant, d'autres équipements pouvant être livrés du jour au lendemain depuis le centre logistique de Rexel à Santiago.

Acquisitions

Suisse décembre 2010

Grossauer

- 50 M€ de CA*
- 90 employés

Brésil janvier 2011

Nortel Suprimentos Industriais

- 110 M€ de CA*
- 49 agences
- 3 centres logistiques
- 600 employés

Chine janvier 2011

Beijing Lucky Well Zhineng

- 16 M€ de CA*
- 30 employés

Wuhan Rockcenter Automation

- 10 M€ de CA*
- 3 agences
- 1 entrepôt
- 57 employés

Ces deux opérations consolident la position de n° 3 de Rexel sur le marché chinois

Inde janvier 2011

Yantra Automation

- 12 M€ de CA*
- 6 agences
- 1 entrepôt
- 65 employés

* Chiffre d'affaires en 2010

VOS QUESTIONS

QUELLE EST VOTRE FLEXIBILITÉ POUR FINANCER DES ACQUISITIONS ?

Nous prévoyons de générer un flux de trésorerie net disponible avant intérêts et impôts compris entre 500 et 700 millions d'euros par an. Nous pouvons ainsi envisager de dépenser entre 300 et 400 millions d'euros par an en croissance externe tout en respectant nos équilibres financiers visant à maintenir un ratio d'endettement (dette financière nette/EBITDA) voisin de 3,0 x.

en bref

France

Rexel France au salon ENEO



Dans le cadre de ce rendez-vous de référence de la construction durable et de l'énergie propre, qui s'est tenu à Lyon-Eurexpo du 15 au 18 février 2011, Rexel France a occupé un espace d'exposition « Événement Électrique » de 7 000 m².

Rassemblant 126 partenaires fabricants de la filière électrique, du traitement de l'air, de la production d'énergie et des automatismes, l'Événement Électrique a mis en situation réelle les solutions de maîtrise de l'énergie pour l'habitat, le tertiaire et l'industrie permettant de diminuer les coûts d'exploitation des installations.

Au sein de l'espace Rexel, **la Maison Active** matérialisait la convergence entre art de vivre, domotique, éco-conception et technologie.

Allemagne

Hagemeyer Deutschland participe au chantier de rénovation verte de la Deutsche Bank



Après deux ans de chantier, les deux tours abritant le siège social de la Deutsche Bank à Francfort sont entièrement

renovées. La consommation du bâtiment a été réduite de 67 % pour ce qui est du chauffage et de 55 % pour les fonctionnalités électriques. Globalement, les « Tours Vertes » – comme elles sont maintenant appelées –, ont réduit leurs émissions de CO₂ de 90 % et augmenté l'espace disponible de 20 %.

La société Imtech travaillant sur le projet a sollicité les services de Hagemeyer Deutschland, filiale du Groupe Rexel. En deux ans, Hagemeyer Deutschland a fourni plus de 1 000 km de câbles et une grande quantité d'équipements électriques qui ont été installés dans les deux tours.

nos engagements

Rexel assume une responsabilité environnementale double. D'une part, en tant que prescripteur de solutions éco-performantes, le Groupe contribue chaque année à améliorer la performance énergétique des bâtiments et installations de ses clients. Et d'autre part, Rexel renforce ses actions internes en faveur d'une meilleure maîtrise des ressources naturelles et de l'impact environnemental de ses opérations.

Bilan Carbone



Rexel vient de réaliser la première évaluation de l'empreinte carbone de ses activités en prenant comme référent six pays clés du Groupe (Allemagne, Australie, Espagne, États-Unis, France et Royaume-Uni) qui représentent à eux seuls plus de 70 % de l'activité commerciale et opérationnelle ainsi que 80 % des émissions totales. L'étude a intégré dans son périmètre : l'activité des sites, les déplacements des salariés

vers leur lieu de travail et toute la logistique liée aux produits, y compris les livraisons des fournisseurs et les déplacements des clients. L'empreinte carbone des produits n'a pas été prise en compte.

C'est le transport des produits qui représente la plus grande part des émissions du Groupe, avec 66 %. Vient ensuite la consommation d'énergie des sites (13 %), les trajets professionnels (8 %) et le déplacement des salariés (5 %).

Ce travail d'envergure témoigne de l'implication de Rexel dans le développement durable. Il va permettre au Groupe de mettre en place des plans d'amélioration pour réduire toujours plus ses émissions de CO₂.

Hagemeyer Deutschland obtient la certification ISO 14001



En décembre 2010, Hagemeyer Deutschland, filiale du Groupe Rexel, a été le premier distributeur de matériel électrique allemand à être certifié ISO 14001.

Attestant de la bonne gestion en matière d'énergie et d'environnement, cette certification concerne aussi bien le siège social que les différentes agences et plates-formes logistiques de l'enseigne.

Appareils économes en énergie, logistique efficace, tri des déchets, récupération des lampes, etc. : pour arriver à ce résultat, Hagemeyer a développé une approche qui mobilise l'ensemble de ses collaborateurs, sur tous les sites.

Une implication solidaire de plus en plus forte



De nombreuses entités du Groupe Rexel apportent leur soutien à des initiatives collectives et solidaires. Pour l'année 2010, le montant total des donations s'élève à près de 670 000 euros, chiffre qui a presque doublé par rapport à 2009. Cette augmentation s'explique notamment par les catastrophes naturelles qui ont marqué l'année 2010, notamment le tremblement de terre au Chili.

Plus généralement, ces donations ont été effectuées principalement au bénéfice de l'éducation et de la protection de l'enfance.

? VOS QUESTIONS

QUEL DIVIDENDE SERA PROPOSÉ AU TITRE DE L'ANNÉE 2010 LORS DE LA PROCHAINE ASSEMBLÉE GÉNÉRALE ?

À l'Assemblée Générale du 19 mai 2011, il sera proposé aux actionnaires d'approuver un dividende de 0,40 euro par action qui sera versé en numéraire ou en actions, selon le choix de chaque actionnaire. Si cette proposition est approuvée, la période d'option aura lieu du 27 mai au 20 juin et le paiement du dividende en espèces ou en titres aura lieu le 30 juin 2011. Pour avoir droit au dividende, les actionnaires devront être détenteurs de leur titre, à la clôture de Bourse, le 26 mai 2011.

carnet de l'actionnaire

Assemblée Générale et e-vote



Événement majeur dans la relation du Groupe avec ses actionnaires, l'Assemblée Générale de Rexel se tiendra le 19 mai 2011 à Paris.

Cette année, Rexel vous propose un moyen supplémentaire d'exprimer votre vote en Assemblée Générale : le e-vote. Chaque actionnaire, qu'il soit inscrit au nominatif ou détienne ses titres au porteur, pourra transmettre ses instructions dès fin avril et jusqu'au 18 mai 2011, 15 heures grâce à un site Internet dédié (français/anglais) : <https://gisproxy.bnpparibas.com/rexel.pg>

Le site propose tous les choix disponibles sur le formulaire de vote : demander une carte d'admission, voter par correspondance, donner pouvoir au Président ou procuration à la personne de son choix.

- **Les actionnaires inscrits au nominatif pur** et ayant préalablement donné leur accord, recevront une convocation par mail fin avril qui leur rappellera leur identifiant.
Comme leur mot de passe, l'identifiant pour accéder au site Internet dédié à l'Assemblée Générale est identique à celui utilisé pour consulter leur compte sur le site Planetshares.
- **Les actionnaires inscrits au nominatif administré** et ayant préalablement donné leur accord, recevront une convocation par mail fin avril qui leur indiquera leur identifiant (également rappelé en haut à droite du formulaire de vote). Ils pourront alors se connecter au site Internet dédié à l'Assemblée Générale et obtenir leur mot de passe en ligne.
- **Les actionnaires au porteur** doivent demander à leur intermédiaire financier d'envoyer à BNP Paribas Securities Services (CTS – Services aux Émetteurs – Assemblées, Mandataire de Rexel et Gestionnaire du site de vote par Internet – Grands Moulins de Pantin – 9, rue du Débarcadère – 93761 Pantin Cedex), par courrier, une attestation de participation pour la quantité de titres souhaitée, en précisant l'adresse mail du porteur.
L'actionnaire au porteur recevra alors par mail son identifiant, lui permettant de se connecter au site Internet dédié à l'Assemblée Générale pour obtenir son mot de passe.

fiche société

Code ISIN : FR0010451203

Marché : Eurolist by NYSE Euronext

Nombre de titres (au 28 février 2011) :
260 322 844

Capitalisation boursière (au 31 mars 2011) :
4,6 Md €

Indices : SBF 120, CAC Mid 100,
CAC All-Tradable, CAC AllShares, FTSE EuroMid,
FTSE4Good.

agenda

Judi 12 mai 2011

Résultats au 31 mars 2011

Judi 19 mai 2011

Assemblée Générale des actionnaires

Mercredi 27 juillet 2011

Résultats au 30 juin 2011

Lundi 10 octobre 2011

Rencontre avec les actionnaires, Rennes

nous contacter

E-mail :

actionnaires@rexel.com

Téléphone :

N° Vert 0800 666 111

Internet :

www.rexel.com
(rubrique : finance/actionnaires)

Courrier :

Service Actionnaires
189-193, bd Maiesherbes
75017 Paris

cours de Bourse du 31 mars 2010 au 31 mars 2011



...à très bientôt !