

# lettre

n°7

## aux actionnaires de Rexel

LEADER MONDIAL DE LA DISTRIBUTION DE MATÉRIEL ÉLECTRIQUE



le mot du président

octobre 2010

## Retour à la croissance au deuxième trimestre 2010

Cher(e) actionnaire,

Au cours du deuxième trimestre 2010, Rexel a pris un tournant important : après six trimestres consécutifs de baisse du chiffre d'affaires, Rexel a renoué avec la croissance organique, affichant un chiffre d'affaires en hausse de 8,9 % en données publiées et de 2,3 % en base comparable et à nombre de jours constant. Votre Groupe a également significativement amélioré sa rentabilité, avec un résultat d'exploitation en hausse de 39,4 % sur le trimestre, et une marge opérationnelle en progression de 110 points de base sur le trimestre et de 90 points de base sur le semestre dans son ensemble.

**“Rexel a pris un tournant au deuxième trimestre en renouant avec la croissance. Ces performances supérieures à nos attentes nous conduisent à revoir à la hausse nos objectifs pour 2010. “**

Ces performances satisfaisantes reflètent une amélioration sur tous nos marchés. Ainsi, notre chiffre d'affaires s'est affiché en hausse de 3,6 % en Europe au deuxième trimestre, et notre croissance s'est également accélérée en Asie-Pacifique, atteignant 9,9 % sur le trimestre. Et si le chiffre d'affaires a baissé de 1,7 % en Amérique du Nord au deuxième trimestre, ce chiffre est en forte amélioration par rapport au trimestre précédent et avec un mois de juin légèrement positif, pour la première fois aux États-Unis.

Si ces performances témoignent d'une amélioration de la conjoncture, elles sont aussi le résultat de nos importants efforts de réduction de coûts, de nos initiatives commerciales dans nos segments prioritaires – efficacité énergétique, éolien, photovoltaïque et grands projets – et de l'adaptation continue du modèle économique de Rexel pour faire évoluer le distributeur de matériel électrique vers un fournisseur de services et de solutions pour nos clients. Ces efforts portent clairement leurs fruits, comme en attestent nos gains de parts de marché sur nos marchés clés.

Ces performances supérieures à nos attentes et l'amélioration des perspectives au second semestre nous conduisent à revoir à la hausse nos objectifs pour 2010. Notre chiffre d'affaires devrait ressortir en légère progression cette année, notre marge opérationnelle devrait être supérieure à 4,5 % et notre flux net de trésorerie avant intérêts et impôts devrait être supérieur à 400 millions d'euros.

Cette lettre vous permettra de découvrir plus en détail nos résultats, mais aussi notre stratégie dans les pays émergents ainsi que nos engagements environnementaux et sociétaux.

Bonne lecture !

Jean-Charles Pauze  
Président du Directoire

**REXEL**

ELECTRICAL SUPPLIES

# Résultats semestriels

Au premier semestre, Rexel a poursuivi la mise en œuvre de sa stratégie, tout en renforçant sa position de leader de la distribution de matériel électrique. Après un premier trimestre encore en baisse, Rexel a renoué avec la croissance organique au cours du deuxième trimestre malgré un environnement toujours difficile. En outre, le Groupe a significativement amélioré sa rentabilité et son ratio d'endettement au 30 juin 2010.

Les performances du premier semestre et l'amélioration des perspectives du second semestre conduisent Rexel à revoir à la hausse ses objectifs pour 2010.

## Retour à la croissance au deuxième trimestre

Au deuxième trimestre, le chiffre d'affaires de Rexel a crû de 2,3 % en données comparables et à nombre de jours constant. C'est le premier trimestre de croissance après six trimestres consécutifs de baisse. Bien que le niveau d'activité reste bas comparé au niveau « pré-crise », la croissance organique des ventes au deuxième trimestre confirme l'amélioration des tendances.

Sur l'ensemble du semestre, les ventes se sont élevées à 5,7 milliards d'euros, en baisse de 1,6 % en données comparables et à nombre de jours constant. Cette baisse inclut un impact négatif de 1,2 point dû à la rationalisation du parc d'agences et un impact positif de 3,2 points lié à la hausse du prix du cuivre.

## Rentabilité en hausse significative

Au deuxième trimestre, la marge opérationnelle ajustée s'est améliorée de 110 points de base par rapport au deuxième trimestre 2009. Elle s'élève à 4,7 %, contre 3,6 % pour la même période de l'année précédente.

Sur l'ensemble du semestre, la marge opérationnelle ajustée atteint 4,3 %, en hausse de 90 points de base par rapport au premier semestre 2009. Cet accroissement s'explique par :

- une amélioration de 10 points de base du taux de marge brute, provenant principalement des performances de l'Europe et l'Amérique du Nord ;
- un recul des frais administratifs et commerciaux de 4,9 % par rapport au premier semestre 2009.

## Forte hausse des résultats

Le résultat opérationnel a plus que doublé. Il atteint 214,0 millions d'euros, contre 101,2 millions au premier semestre 2009, reflétant la hausse de 36,4 % du résultat opérationnel publié et la réduction des coûts de restructuration.

Les frais financiers nets s'élèvent à 103,5 millions d'euros, contre 74,7 millions d'euros au premier semestre 2009. Cette hausse traduit l'augmentation du taux d'intérêt effectif, liée aux opérations de refinancement de fin 2009.

Le résultat net s'élève à 92,4 millions d'euros comparé à 18,0 millions d'euros au premier semestre 2009.

## Maîtrise de l'endettement net

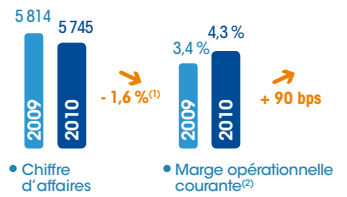
Au 30 juin 2010, le flux net de trésorerie disponible avant intérêts et impôts atteint 182,9 millions d'euros et le besoin en fonds de roulement s'élève à 11,3 % des ventes à fin juin 2010, contre 11,4 % à fin juin 2009.

La dette nette a été contenue à 2,5 milliards d'euros, stable par rapport au 31 mars 2010 et en hausse de 133,5 millions d'euros comparé au 31 décembre 2009, principalement due à un effet de change négatif.

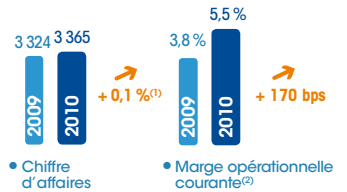
Le ratio d'endettement (Dette financière nette/EBITDA), calculé selon les termes du contrat de crédit senior, s'élève à 3,92x à fin juin (contre 4,32x à fin décembre). D'après les engagements pris dans le cadre du contrat de crédit senior, un ratio d'endettement en dessous de 4,00x permet à Rexel de reprendre le paiement d'un dividende dès 2011.

Chiffres clés au 30 juin 2010  
(en millions d'euros  
et en données comparables)

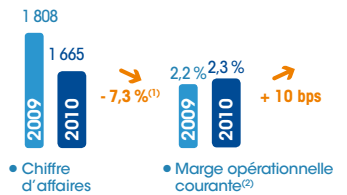
### GRUPE



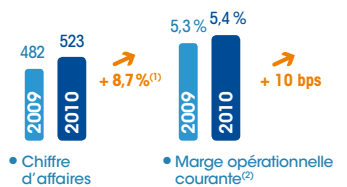
### EUROPE



### AMÉRIQUE DU NORD



### ASIE-PACIFIQUE

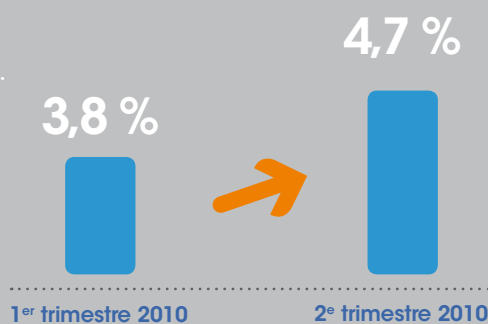


(1) À nombre de jours constant.

(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



En données comparables et ajustées



## 3 questions à Patrick Berard

Directeur Général France et Europe Continentale Sud

### ■ Pourquoi l'efficacité énergétique est-elle devenue le sujet clé pour l'ensemble de la filière électrique ?

L'efficacité énergétique n'est plus un concept théorique, mais recouvre désormais une réalité économique et sociale bien concrète. Au terme « énergétique » il convient d'ajouter la notion de « décarboné » pour prendre en compte les engagements environnementaux. De fait, l'efficacité énergétique décarbonnée constitue pour la filière électrique un marché structurant qui se développe sur trois axes. De façon prioritaire, on trouve les équipements de remplacement comme l'éclairage, puis viennent les équipements de rénovation des parcs installés (variation de vitesse des moteurs...) et les nouvelles solutions intégrées au bâtiment intelligent, les solutions pilotées à distance... En attendant la génération future des solutions du type réseau intelligent, voiture électrique...

### ■ Le secteur de l'énergie est en pleine évolution, quel est le rôle de la distribution dans ce nouveau contexte ?

Toute évolution majeure de ce type est source de transformation pour les acteurs de la filière. Le métier de distributeur n'échappe pas à cette évolution : Rexel est désormais engagé dans un métier de distributeur de solutions complexes, de réponses techniques innovantes, de formats d'accès au marché plus variés. À cela, il faut ajouter notre capacité de conseil et d'accompagnement technique en réponse aux difficultés que peuvent rencontrer les installateurs/utilisateurs.

Rexel participe aussi au décloisonnement des métiers qui voit se rapprocher les mondes du thermique, de la régulation, de la sécurité avec celui de l'électricité. Les plus grandes évolutions dans ces métiers sont encore à venir...

### ■ Comment le groupe Rexel spécialise-t-il son offre client ?

Rexel adapte son offre à chaque segment de client, en vue de fournir des solutions complètes, cohérentes, par typologie de besoins. Or, la diversité des situations – rénovation, neuf, efficacité énergétique dans le bâtiment tertiaire... – font que nos offres sont de plus en plus spécifiques, avec encore plus de services destinés à ces marchés. C'est le sens de nos évolutions : aller vers du multiformat de l'offre et du service adapté.

## Objectifs 2010 revus à la hausse

Les performances supérieures aux attentes du Groupe depuis le début de l'année et l'amélioration des perspectives du second semestre conduisent Rexel à revoir ses objectifs pour 2010 à la hausse :

- Le chiffre d'affaires devrait augmenter légèrement en données comparables et à nombre de jours constant (vs. *objectif communiqué en février : une érosion des ventes limitée en données comparables et à nombre de jours constant*).
- La marge d'EBITA ajusté devrait être supérieure à 4,5% (vs. *objectif communiqué en février : une amélioration par rapport au niveau de 4,0% atteint en 2009*).
- Le flux net de trésorerie disponible avant intérêts et impôts devrait être supérieur à 400 millions d'euros. (vs. *objectif communiqué en février : autour de 400 millions d'euros*).

Rexel a su s'adapter pour traverser la crise tout en préparant l'avenir. Le Groupe continue activement à faire évoluer son modèle économique vers plus de services et de solutions afin de saisir les opportunités sur les segments clés de croissance tels que l'efficacité énergétique – notamment dans l'éclairage –, les énergies renouvelables et les grands projets.

### AMÉLIORATION DE LA TENDANCE SUR TOUTES LES ZONES GÉOGRAPHIQUES

Variation organique du chiffre d'affaires



# stratégie

## en action

## Rexel mise sur les pays émergents

Implanté depuis plus de dix ans dans les pays émergents, Rexel participe activement au développement et à la consolidation de ces marchés porteurs, qui représentent un potentiel d'accélération de croissance pour le Groupe. En Chine par exemple, le Groupe a réalisé en 2009 un chiffre d'affaires de 160 millions d'euros et connaît en 2010 une croissance organique à deux chiffres. Voici quelques exemples de réalisations emblématiques...

### À Singapour, Gexpro, filiale de Rexel aux États-Unis, participe à l'éclairage du Marina Bay Sands

L'enjeu pour les promoteurs de ce complexe, l'un des plus grands hôtels-casinos d'Asie avec 2 600 chambres, trois tours de 55 étages et un toit terrasse d'un hectare, est d'en limiter la consommation énergétique. En 2009, Gexpro a fourni les 100 000 systèmes d'éclairages basse consommation nécessaires pour équiper l'intérieur et l'extérieur des bâtiments, dont 80 % ont été livrés en moins de quatre mois.

### En Chine, à l'occasion de l'Exposition universelle, le groupe Rexel a fourni des équipements d'éclairage pour de nombreux bâtiments de l'exposition



Outre son implication, en partenariat avec les fournisseurs, dans l'éclairage de nombreux pavillons et centres de conférence, Rexel a fourni des lampes basse consommation, dont des dispositifs LED, et des accessoires d'éclairage pour le Pavillon de la Chine – une installation de 160 000 m<sup>2</sup> en forme de couronne orientale.

#### Des opportunités de croissance externe

Avec 5 % de son chiffre d'affaires dans les pays émergents, Rexel compte y intensifier sa présence. Le Groupe, qui dispose en 2010 d'une enveloppe de 200 millions d'euros, envisage d'étendre son activité en Chine et étudie également des opportunités en Amérique latine, en Inde et en Asie du Sud-Est.

en bref

#### France

Rexel France lance une télévision sur le web pour les professionnels de l'électricité



Le site propose aux installateurs et aux entrepreneurs des reportages vidéo sur les nouvelles solutions d'efficacité énergétique. Photovoltaïque, éclairage, domotique, chauffage, sont traités sous la forme d'argumentaires techniques et commerciaux, pouvant servir aux professionnels pour conseiller le client final.

Cette chaîne de télévision était déjà diffusée dans l'ensemble des agences Rexel et Coaxel en France, elle est désormais accessible beaucoup plus largement sur [www.inexel.tv](http://www.inexel.tv). Grâce à ce dispositif, Rexel réaffirme sa volonté d'être un acteur de premier plan en matière de conseil et de services pour la filière électrique.

#### Écosse

Newey & Eyre équipe le plus grand hôpital d'Écosse



Newey & Eyre et sa filiale Ross Electrical ont gagné l'appel d'offres pour l'équipement en éclairage de l'hôpital de New Forth Valley en Grande-Bretagne. Les 17 sous-parties qui formaient le contrat total de fourniture en équipement d'éclairage ont été intégralement remportées par les équipes de Ross Electrical, pour un montant total de 1,47 million d'euros.

L'hôpital, le plus grand d'Écosse, emploie 8 000 salariés et sert une population de près de 300 000 personnes.

## ? VOS QUESTIONS

### À QUELS INDICES BOURSIERS APPARTIENT REXEL ?

Rexel est entré le 20 septembre dernier dans la composition de l'indice boursier FTSE EuroMid, indice de référence pour les moyennes capitalisations européennes.

Au sein du NYSE Euronext, le Groupe fait également partie des indices suivants :

- SBF120, qui regroupe les 120 valeurs françaises cotées les plus importantes et les plus liquides ;
- CAC MID100, indice de référence pour les valeurs moyennes, qui regroupe les 100 capitalisations boursières succédant aux 60 valeurs qui composent les indices CAC 40 et CAC Next20 ;
- SBF250, qui regroupe les 250 premières capitalisations d'Euronext cotées à Paris ;
- CAC AllShares, qui regroupe toutes les valeurs cotées sur Euronext à Paris dont les échanges annuels représentent plus de 5 % du nombre total d'actions de l'émetteur, sans tenir compte de sa capitalisation boursière.

# nos engagements

En matière d'environnement, Rexel, au cœur des problématiques énergétiques, joue un rôle clé de prescripteur et d'accélérateur dans la diffusion d'équipements électriques éco-performants et de développement de solutions « nouvelles énergies ».

Le Groupe montre ainsi l'exemple en réduisant l'impact de sa propre activité sur l'environnement. La réalisation d'un bilan carbone en 2010, la mise en place d'une couverture prévoyance généralisée, la politique de motivation des salariés au travers de l'actionnariat salarié, la participation à la formation des acteurs du secteur à la maîtrise énergétique, sont autant d'actions traduisant la volonté de piloter au mieux la performance environnementale.

## Gexpro à l'initiative des « Sommets de l'Énergie »



Gexpro organise à travers les États-Unis des conférences afin de former les entrepreneurs, les propriétaires-gestionnaires de locaux

commerciaux et les acheteurs gouvernementaux à une meilleure maîtrise énergétique.

Alors que le gouvernement américain a lancé en 2009 un plan de relance visant à développer les énergies renouvelables, ces colloques informent sur les dernières avancées en termes d'efficacité énergétique et de solutions « vertes », et l'opportunité de les mettre en œuvre dans le cadre du plan gouvernemental.

En abordant les sujets aussi variés que la climatisation, la motorisation, l'énergie solaire, l'éclairage, Gexpro apporte des conseils pratiques sur l'optimisation de la consommation d'énergie, mais aussi sur les opportunités économiques qu'elle représente.

## Actionnariat salarié : Rexel lance Opportunity 10



Ouvert à 80 % des collaborateurs du Groupe en France et dans

11 autres pays, Opportunity 10 offre aux salariés la possibilité de participer à des conditions préférentielles à une augmentation de capital qui leur est réservée.

C'est la deuxième opération de ce type depuis l'entrée en Bourse du Groupe en 2007. Ce plan permet d'associer plus étroitement les équipes aux performances du Groupe et de renforcer leur participation au capital. La période de souscription s'est déroulée du 13 au 27 septembre 2010.

## Bilan carbone



En tant que leader mondial de la distribution de matériel électrique, Rexel gère au quotidien des infrastructures et tout un ensemble de flux commerciaux et logistiques. Ces activités contribuent principalement à l'impact carbone du Groupe qui est aujourd'hui étudié.

Le but de cette étude est notamment de se mettre en conformité avec les obligations de mesure du CO<sub>2</sub>, prochainement obligatoires pour les entreprises cotées, et de déterminer des objectifs d'émissions qui permettront au Groupe de réduire son empreinte environnementale.

Les résultats de l'étude seront connus en novembre et constitueront une base solide pour élaborer et mettre en place un ensemble d'actions destinées à réduire les émissions de CO<sub>2</sub> du Groupe dans les années à venir.

## Un plan de prévoyance pour tous

Le Groupe a mis en place depuis le 1<sup>er</sup> juillet 2010 un programme de prévoyance universelle, « Rexel+ », destiné à 5 000 de ses collaborateurs dans 11 pays.

Grâce à ce programme entièrement financé par chaque employeur localement, les salariés ou leurs proches pourront bénéficier du versement d'un capital compris entre une et deux années de salaire de base, en cas de décès ou d'invalidité permanente, suite à un accident du travail ou à une maladie professionnelle. Ce programme concernera les pays du Groupe qui ne bénéficiaient pas jusqu'alors d'un tel niveau de protection.

## ? VOS QUESTIONS

### QUELLE EST VOTRE FLEXIBILITÉ POUR FINANCER DES ACQUISITIONS ?

La renégociation de nos engagements bancaires en décembre 2009 nous permet de pouvoir mener des acquisitions à hauteur de 200 millions d'euros par an (le solde non utilisé étant reportable sur les douze mois suivants) et ce, tant que le ratio d'endettement (endettement net rapporté à l'EBITDA) est égal ou supérieur à 3,5x. Cette restriction disparaît dès que le ratio est inférieur à 3,5x.

# carnet de l'actionnaire

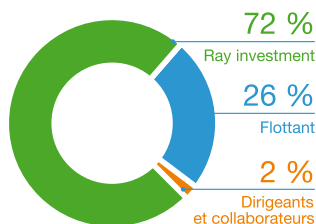
## Assemblée Générale



Événement majeur dans la relation du Groupe avec ses actionnaires, l'Assemblée Générale de Rexel s'est tenue le 20 mai 2010 à Paris. Près de 217 millions d'actions étaient représentées, soit un quorum de 83,65 %. L'ensemble des résolutions proposées par le Conseil de Surveillance a été adopté à une large majorité.

Outre l'approbation des comptes et l'affectation du résultat, les actionnaires ont entériné la nomination au Conseil de Surveillance de Rexel de Madame Françoise Gri et de Monsieur Amaury Hendrickx. Madame Gri devient le quatrième membre indépendant du Conseil de Surveillance de Rexel, dont le nombre d'administrateurs est désormais porté à douze.

### répartition du capital

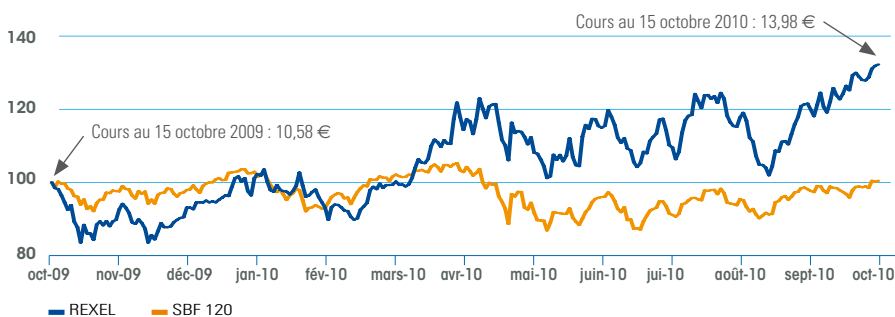


### en savoir plus

Rapport annuel 2009 : Retrouvez les principaux chiffres clés et les faits marquants du groupe Rexel pour l'année 2009. Disponible par courrier sur simple demande ou à télécharger sur le site Internet [www.rexel.com](http://www.rexel.com)



### cours de Bourse du 15 octobre 2009 au 15 octobre 2010



## ? VOS QUESTIONS

### POURQUOI INSCRIRE SES ACTIONS AU NOMINATIF PUR ?

Au-delà de la gratuité des droits de garde, ce mode de détention d'actions permet de recevoir les invitations à toutes les assemblées générales et de consulter ses avoirs grâce à un site Internet dédié ([www.gisnomi.bnpparibas.com](http://www.gisnomi.bnpparibas.com)).

L'inscription s'effectue auprès de son intermédiaire financier.

Les titres Rexel inscrits au nominatif pur sont déposés auprès de notre mandataire BNP Paribas Securities Services qui en assure la gestion.

### fiche société

Code ISIN : FR0010451203

Marché : Eurolist by NYSE Euronext

Nombre de titres (au 15 octobre 2010) :  
259 625 374

Capitalisation boursière (au 15 octobre 2010) :  
3,6 Md €

Indices : SBF 120, SBF 250,

CAC MID 100, CAC AllShares, FTSE EuroMid

### agenda

**Mercredi 10 novembre 2010**

Résultats du 3<sup>e</sup> trimestre 2010 .....

**Jeudi 25 novembre 2010**

Rencontre avec les actionnaires,  
Montpellier. ....

**Mercredi 9 février 2011**

Résultats annuels 2010 .....

**Jeudi 12 mai 2011**

Résultats du 1<sup>er</sup> trimestre 2011 .....

**Jeudi 19 mai 2011**

Assemblée Générale des actionnaires ...

## nous contacter

**E-mail :**  
[actionnaires@rexel.com](mailto:actionnaires@rexel.com)

**Téléphone :**  
N° Vert 0800 666 111

**Internet :**  
[www.rexel.com](http://www.rexel.com)  
(rubrique : finance/actionnaires)

**Courrier :**  
Service Actionnaires  
189-193, bd Maiesherbes  
75017 Paris

...à très bientôt !