

**RESULTATS DU 3<sup>ème</sup> TRIMESTRE ET DES 9 PREMIERS MOIS 2010**

Les états financiers au 30 septembre 2010 ont été examinés par le Conseil de Surveillance qui s'est réuni le 9 novembre 2010.

**RETOUR A LA CROISSANCE ORGANIQUE  
DANS TOUTES LES ZONES GEOGRAPHIQUES  
EBITA EN HAUSSE DE 26% AU 3<sup>ème</sup> TRIMESTRE**

- **Chiffre d'affaires du 3<sup>ème</sup> trimestre en hausse de 8,9% en données publiées et en hausse de 3,2% en données comparables et à nombre de jours constant, confirmant le retour à la croissance observé au 2<sup>ème</sup> trimestre :**
  - **Europe: poursuite de la croissance (+2,7%)**
  - **Amérique du Nord: retour à la croissance (+1,3%) après 9 trimestres consécutifs de baisse**
  - **Asie-Pacifique: forte expansion (+12,5%), tirée par l'Australie et la Chine**
- **Nouvelle amélioration de la rentabilité au 3<sup>ème</sup> trimestre : EBITA en hausse de 26% et marge d'EBITA<sup>1</sup> en progression de 100 points de base à 5,4%**
  - **Amélioration de la marge brute<sup>1</sup>**
  - **Maintien d'un strict contrôle des coûts**
- **Confirmation des objectifs 2010 (revus à la hausse le 28 juillet) :**
  - **Légère croissance des ventes en données comparables et à nombre de jours constant**
  - **Marge d'EBITA ajusté supérieure à 4,5%**
  - **Flux net de trésorerie disponible avant intérêts et impôts supérieur à 400 millions d'euros**

Au 30 septembre	T3 2010	Variation	9m 2010	Variation
<b>Données publiées</b>				
<b>Chiffre d'affaires (€m)</b>	<b>3 041,6</b>	<b>+8,9%</b>	<b>8 786,2</b>	<b>+4,6%</b>
<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>		<b>+3,2%</b>		<b>0,0%</b>
<b>EBITA (€m)</b>	<b>163,9</b>	<b>+25,6%</b>	<b>421,3</b>	<b>+32,0%</b>
<b>Marge d'EBITA (en % du chiffres d'affaires)</b>	<b>5,4%</b>	<b>+70bps</b>	<b>4,8%</b>	<b>+100bps</b>
<b>Résultat opérationnel (€m)</b>	<b>145,3</b>	<b>+52,0%</b>	<b>359,3</b>	<b>+82,5%</b>
<b>Flux net de trésorerie disponible avant intérêts et impôts (€m)</b>	<b>81,0</b>	<b>-58,1%</b>	<b>263,9</b>	<b>-55,2%</b>
<b>Endettement net, fin de période (€m)</b>			<b>2 432,8</b>	<b>-5,9%</b>
<b>Données comparables et ajustées<sup>1</sup></b>				
<b>Marge brute (€m)</b>	<b>735,7</b>	<b>+4,2%</b>	<b>2 144,8</b>	<b>+0,8%</b>
<b>Taux de marge brute (en % du chiffres d'affaires)</b>	<b>24,2%</b>	<b>+20bps</b>	<b>24,4%</b>	<b>+10bps</b>
<b>EBITA (€m)</b>	<b>163,6</b>	<b>+26,3%</b>	<b>408,1</b>	<b>+25,4%</b>
<b>Marge d'EBITA (en % du chiffres d'affaires)</b>	<b>5,4%</b>	<b>+100bps</b>	<b>4,6%</b>	<b>+90bps</b>

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

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

« Lors du trimestre écoulé, la croissance organique de Rexel a continué de s'améliorer, confirmant les tendances positives observées au deuxième trimestre. Pour la première fois en deux ans, toutes nos zones géographiques ont été en croissance, y compris l'Amérique du Nord, même si la reprise aux Etats-Unis reste limitée. Nous avons démontré une fois encore notre capacité à améliorer notre rentabilité et à maîtriser nos coûts, avec une marge d'EBITA progressant à 5,4% sur le trimestre. Nous avons également poursuivi la réduction de notre ratio d'endettement. Nos performances du troisième trimestre et la mise en œuvre de notre stratégie, de plus en plus axée sur l'efficacité énergétique, renforcent notre confiance dans l'atteinte de nos objectifs pour l'année 2010. »

## ANALYSE DES RESULTATS AU 30 SEPTEMBRE 2010

*(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)*

**Chiffre d'affaires du 3<sup>ème</sup> trimestre en hausse de 8,9% en données publiées et en hausse de 3,2% en données comparables et à nombre de jours constant, avec une croissance dans les 3 zones géographiques pour la première fois depuis le 1<sup>er</sup> trimestre 2008**

Au 3<sup>ème</sup> trimestre, Rexel a enregistré un chiffre d'affaires de 3 041,6 millions d'euros, en hausse de 3,2% en données comparables et à nombre de jours constant (après -5,7% au T1 et +2,3% au T2). Les trois zones géographiques ont été positives pour la première fois depuis le 1<sup>er</sup> trimestre 2008 : l'Europe a continué à bien résister (+2,7%), l'Amérique du Nord est revenue à la croissance après neuf trimestres consécutifs de baisse (+1,3%) et l'Asie-Pacifique a crû fortement (+12,5%), tirée par l'Australie et la Chine. Bien que l'activité soit restée faible comparée au niveau « pré-crise », l'évolution organique des ventes du 3<sup>ème</sup> trimestre a confirmé le tournant atteint au précédent trimestre. La rationalisation du réseau commercial (106 agences fermées sur les 12 derniers mois dont 20 durant le 3<sup>ème</sup> trimestre 2010) a représenté un impact négatif de 1,4 point alors que la hausse du prix des câbles à base de cuivre a eu un effet positif de 2,7 points. En données publiées, les ventes ont augmenté de 8,9% par rapport au 3<sup>ème</sup> trimestre 2009. Cette hausse inclut (i) un effet positif des fluctuations monétaires de 195,1 millions d'euros (principalement dû à l'appréciation des dollars canadiens, australiens et américains contre l'euro) et (ii) un impact négatif lié aux variations de périmètre de 40,7 millions d'euros (dû aux cessions d'HCL Asie et de Haagtechno).

Sur les neufs premiers mois, Rexel a enregistré un chiffre d'affaires de 8 786,2 millions d'euros et, pour la première fois depuis le début de l'année, les ventes cumulées ont été stables en données comparables et à nombre de jours constant, avec un impact négatif de 1,4 points lié à la rationalisation du réseau commercial et un effet positif de 3,0 points lié à la hausse du prix des câbles à base de cuivre. En données publiées, les ventes ont augmenté de 4,6%, incluant (i) un effet positif des fluctuations monétaires de 430,2 millions d'euros et (ii) un impact négatif de 70,7 millions d'euros lié aux variations de périmètre.

**Europe (58% des ventes):** au 3<sup>ème</sup> trimestre, le chiffre d'affaires a progressé de 2,7%, après -3,4% au T1 et +3,6% au T2. Les ventes se sont améliorées séquentiellement puisque les 3,6% de croissance publiés au 2<sup>ème</sup> trimestre incluaient un effet favorable exceptionnel de 2 points. Cet effet résultait du niveau exceptionnel des ventes d'équipements photovoltaïques en Allemagne, en anticipation de la réduction des aides fiscales attendues à compter du 1<sup>er</sup> juillet 2010. Sur les neuf premiers mois, les ventes en Europe ont crû de 1,0%.

Au 3<sup>ème</sup> trimestre, la Suisse (+10,9%), l'Autriche (+9,7%) et la Finlande (+14,6%) ont enregistré une forte croissance. L'Allemagne a poursuivi une progression soutenue (+7,6%), malgré une normalisation du niveau des ventes d'équipements photovoltaïques, et la France a continué à améliorer ses performances (+4,6% après -2,3% au T1 et +3,9% au T2). Les ventes au Royaume-Uni ont baissé de 4,1%, principalement en raison d'un marché tertiaire toujours difficile, alors que l'Italie a renoué avec la croissance (+0,8%) pour la première fois depuis le 3<sup>ème</sup> trimestre 2008.

Sur ses trois principaux marchés, la France, le Royaume-Uni et l'Allemagne (qui représentent 60% des ventes européennes du Groupe), Rexel estime avoir continué à gagner des parts de marché.

**Amérique du Nord (30% des ventes):** au 3<sup>ème</sup> trimestre, les ventes ont affiché une croissance après neuf trimestres consécutifs de baisse. Elles ont augmenté de 1,3% (après -13,5% au T1 et -1,7% au T2). Sur les neuf premiers mois, les ventes en Amérique du Nord ont diminué de 4,4%.

Aux Etats-Unis, le chiffre d'affaires est en hausse de 0,5% au 3<sup>ème</sup> trimestre (après -16,7% au T1 et -3,6% au T2). Alors que le niveau d'activité est resté bas et que le marché tertiaire n'a montré aucun signe d'amélioration, l'évolution des ventes a été positive pour la première fois depuis le 1<sup>er</sup> trimestre 2008. Les fermetures d'agences (25 agences fermées sur les 12 derniers mois, soit 7% de réduction) ont eu un impact négatif sur les ventes de 3,0 points.

Au Canada, le chiffre d'affaires a continué de croître et progresse de 3,3% au 3<sup>ème</sup> trimestre (après -4,5% au T1 et +3,1% au T2), principalement tiré par les marchés de l'industrie et du tertiaire, ainsi que par une forte croissance du segment de l'efficacité énergétique.

**Asie-Pacifique (9% des ventes):** au 3<sup>ème</sup> trimestre, le chiffre d'affaires a augmenté de 12,5% (après +7,4% au T1 et +9,9% au T2). Les ventes progressent de 10,1% sur les neuf premiers mois.

La croissance du chiffre d'affaires au 3<sup>ème</sup> trimestre a été tirée à la fois par l'Australie et par la Chine. En Australie, le chiffre d'affaires a crû de 12,8% sur le trimestre grâce à l'activité projet. La Chine a continué d'enregistrer une croissance à deux chiffres (+17,6%) pour le sixième trimestre consécutif.

**Autres (3% des ventes):** le chiffre d'affaires a progressé de 4,0% au 3<sup>ème</sup> trimestre (après -6,7% au T1 et -1,3% au T2). Il est en baisse de 1,9% sur les neufs premiers mois.

### **Nouvelle amélioration de la rentabilité : marge d'EBITA<sup>1</sup> en hausse de 100bps sur le trimestre à 5,4% (après 3,8% au T1 et 4,7% au T2) ; l'EBITA publié augmente de 26% au 3<sup>ème</sup> trimestre**

Au 3<sup>ème</sup> trimestre, la marge<sup>1</sup> d'EBITA s'est élevée à 5,4% contre à 4,4% au 3<sup>ème</sup> trimestre 2009 (+100bps).

Sur les neuf premiers mois, elle a atteint 4,6% contre 3,7% pour les neufs premiers mois de 2009, soit une progression de 90 points de base reflétant :

- Une amélioration de 10 points de base du taux de marge brute<sup>1</sup> (24,4% contre 24,3% sur les neuf premiers mois 2009), principalement tirée par l'Europe et l'Amérique du Nord,
- Une réduction de 80 points de base des frais administratifs et commerciaux<sup>2</sup> (19,8% du chiffre d'affaires contre 20,6% sur les neuf premiers mois 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 3,6% des frais administratifs et commerciaux<sup>2</sup>.

L'EBITA publié a atteint 163,9 millions d'euros au 3<sup>ème</sup> trimestre, en hausse de 25,6% par rapport au 3<sup>ème</sup> trimestre 2009 ; sur les neuf premiers mois, il s'est élevé à 421,3 millions d'euros, en hausse de 32,0% par rapport aux neuf premiers mois de 2009.

### **Forte hausse du résultat opérationnel et du résultat net**

L'amortissement des actifs incorporels reconnus dans le cadre de l'affectation du prix des acquisitions s'est élevé à 18,4 millions d'euros sur les neuf premiers mois, à comparer à 14,4 millions d'euros sur les neuf premiers mois de 2009.

Les autres produits et charges ont représenté une charge nette de 43,6 millions d'euros (dont 39,3 millions d'euros de coûts de restructuration) contre une charge nette de 107,9 millions d'euros sur les neuf premiers mois de 2009 (dont 73,3 millions d'euros de coûts de restructuration).

En conséquence, le résultat opérationnel a augmenté de 82,5% sur les neuf premiers mois à 359,3 millions d'euros, reflétant la hausse de 32,0% de l'EBITA et la réduction des coûts de restructuration.

Les frais financiers nets du 3<sup>ème</sup> trimestre se sont élevés à 50,0 millions d'euros, en légère baisse par rapport aux 52,8 millions d'euros enregistrés au trimestre précédent. Sur les neuf premiers mois, ils se sont élevés à 153,5 millions d'euros contre 127,6 millions d'euros sur les neuf premiers mois de 2009. Cette hausse traduit un taux d'intérêt effectif en augmentation (7,1% comparé à 5,8% sur les neuf premiers mois de 2009), principalement en raison de la hausse de la marge applicable sur le crédit sénior depuis le 1<sup>er</sup> août 2009. Elle inclut également l'amortissement des frais de financement liés à l'amendement du crédit sénior en juillet et aux opérations de refinancement de décembre 2009 (émission obligataire et refinancement complet du crédit sénior).

Après quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence (profit de 3,2 millions d'euros) et après impôts (charge de 41,3 millions d'euros contre 22,6 millions d'euros sur les neuf premiers mois de 2009), le résultat net s'est élevé à 167,7 millions d'euros contre 46,6 millions d'euros pour la même période de l'année précédente.

<sup>1</sup> Comparable et ajusté = à périmètre de consolidation et taux de change comparable, 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

<sup>2</sup> Y compris amortissements

<sup>3</sup> 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

## Poursuite du désendettement au 3<sup>ème</sup> trimestre, malgré un effet de change défavorable et l'impact non-récurrent du règlement du litige Ceteco

Le flux net de trésorerie disponible avant intérêts et impôts<sup>3</sup> s'est élevé à 263,9 millions d'euros sur les neuf premiers mois malgré :

- L'impact non-récurrent du règlement du litige concernant la société néerlandaise Ceteco pour un montant de 29,8 millions d'euros payé en mars et déjà annoncé au 1<sup>er</sup> trimestre 2010 ;
- L'effet de la saisonnalité de l'activité sur le besoin en fonds de roulement, dont la variation a représenté un décaissement de 92,2 millions d'euros sur la période.

Après paiement de 119,8 millions d'intérêts nets et de 48,7 millions d'euros d'impôts, la dette nette au 30 septembre 2010 a été contenue à 2 432,8 millions d'euros, en baisse de 101,9 millions d'euros sur le trimestre (2 534,7 millions d'euros au 30 juin 2010) et en très légère hausse de 31,6 millions d'euros depuis le début de l'année (2 401,2 millions d'euros au 31 décembre 2009). Cette augmentation inclut un impact négatif des fluctuations monétaires dues aux variations USD/€ pour 115,5 millions d'euros.

Le ratio d'endettement (Dette financière nette / EBITDA), calculé selon les termes du contrat de crédit sénior, s'élevait à 3,68x à fin septembre (contre 3,92x à fin juin 2010 et 4,43x à fin septembre 2009).

---

## PERSPECTIVES

---

Les performances de Rexel au 3<sup>ème</sup> trimestre, alliées à la mise en œuvre de sa stratégie visant au développement des segments clés de croissance - efficacité énergétique, énergies renouvelables et grands projets -, renforcent la confiance du Groupe dans l'atteinte de ses objectifs pour l'année 2010, tels que revus à la hausse le 28 juillet dernier :

- Chiffre d'affaires en légère croissance en données comparables et à nombre de jours constant,
- Marge d'EBITA ajusté supérieure à 4,5%,
- Flux net de trésorerie disponible avant intérêts et impôts supérieur à 400 millions d'euros.

---

## CALENDRIER

---

2 décembre 2010 : Journée Investisseurs

9 février 2011 : Résultats du 4<sup>ème</sup> trimestre et de l'année 2010

---

## INFORMATION FINANCIERE

---

Le rapport financier des neuf premiers mois 2010 est disponible sur le site web de Rexel ([www.rexel.com](http://www.rexel.com)) dans la rubrique « Information réglementée » et a été déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers.

Une présentation des résultats du 3<sup>ème</sup> trimestre et des neuf premiers mois 2010 est également disponible sur le site web de Rexel.

---

## CONTACTS

---

### ANALYSTES FINANCIERS / INVESTISSEURS

Marc MAILLET  
☎ +33 1 42 85 76 12  
[mmaillet@rexel.com](mailto:mmaillet@rexel.com)  
Florence MEILHAC  
☎ +33 1 42 85 57 61  
[fmeilhac@rexel.com](mailto:fmeilhac@rexel.com)

### PRESSE

Pénélope LINAGE  
☎ +33 1 42 85 76 28  
[plinage@rexel.com](mailto:plinage@rexel.com)  
Brunswick: Thomas KAMM  
☎ +33 1 53 96 83 92  
[tkamm@brunswickgroup.com](mailto:tkamm@brunswickgroup.com)

## Annexe 1

### Information sectorielle – en données comparables et ajustées (\*)

(\*) Comparable et ajusté = A périmètre et taux de change 2009 et en excluant l'effet non récurrent lié aux variations du prix des câbles à base de cuivre et avant amortissement des actifs incorporels reconnus dans le cadre de l'affectation du prix des acquisitions ; l'effet non récurrent lié aux variations du prix des câbles à base de cuivre représente sur l'EBITA :

- un profit de 8,6 M€ au T3 2009 et un profit de 0,4 M€ au T3 2010,
- un profit de 12,3 M€ au 9m 2009 et un profit de 13,2 M€ au 9m 2010.

#### GRUPE

En données comparables et ajustées (M€)	T3 2009	T3 2010	Variation	9m 2009	9m 2010	Variation
<b>Chiffre d'affaires</b>	2 948,0	<b>3 041,6</b>	<b>+3,2%</b>	8 762,0	<b>8 786,2</b>	<b>+0,3%</b>
<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>			<b>+3,2%</b>			<b>+0,0%</b>
<b>Marge brute</b>	706,2	<b>735,7</b>	<b>+4,2%</b>	2 126,7	<b>2 144,8</b>	<b>+0,8%</b>
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	24,0%	24,2%	+20bps	24,3%	24,4%	+10bps
Frais administratifs et commerciaux (yc amortissements)	(576,6)	(572,1)	-0,8%	(1 801,2)	(1 736,7)	-3,6%
<b>EBITA <sup>(1)</sup></b>	129,6	<b>163,6</b>	<b>+26,3%</b>	325,5	<b>408,1</b>	<b>+25,4%</b>
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	4,4%	5,4%	+100bps	3,7%	4,6%	+90bps
<b>Effectifs (fin de période)</b>	29 174	<b>27 762</b>	<b>-4,8%</b>	29 174	<b>27 762</b>	<b>-4,8%</b>

#### EUROPE

En données comparables et ajustées (M€)	T3 2009	T3 2010	Variation	9m 2009	9m 2010	Variation
<b>Chiffre d'affaires</b>	1 691,3	<b>1 737,3</b>	<b>+2,7%</b>	5 015,5	<b>5 102,5</b>	<b>+1,7%</b>
<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>			<b>+2,7%</b>			<b>+1,0%</b>
dont France	527,7	<b>550,8</b>	+4,4%	1 644,3	<b>1 703,5</b>	+3,6%
<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>			+4,6%			+2,0%
Royaume-Uni	248,0	<b>237,8</b>	-4,1%	710,3	<b>685,6</b>	-3,5%
<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>			-4,1%			-3,5%
Allemagne	222,9	<b>240,0</b>	+7,6%	581,0	<b>683,0</b>	+17,6%
<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>			+7,6%			+16,9%
Scandinavie	199,9	<b>206,5</b>	+3,3%	597,8	<b>598,9</b>	+0,2%
<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>			+3,3%			-0,2%
<b>Marge brute</b>	427,9	<b>441,1</b>	<b>+3,1%</b>	1 286,0	<b>1 314,2</b>	<b>+2,2%</b>
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	25,3%	25,4%	+10bps	25,6%	25,8%	+20bps
Frais administratifs et commerciaux (yc amortissements)	(338,6)	(327,7)	-3,2%	(1 069,6)	(1 015,1)	-5,1%
<b>EBITA</b>	89,4	<b>113,4</b>	<b>+26,9%</b>	216,4	<b>299,1</b>	<b>+38,2%</b>
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	5,3%	6,5%	+120bps	4,3%	5,9%	+160bps
<b>Effectifs (fin de période)</b>	17 746	<b>16 536</b>	<b>-6,8%</b>	17 746	<b>16 536</b>	<b>-6,8%</b>

#### AMERIQUE DU NORD

En données comparables et ajustées (M€)	T3 2009	T3 2010	Variation	9m 2009	9m 2010	Variation
<b>Chiffre d'affaires</b>	919,3	<b>931,2</b>	<b>+1,3%</b>	2 727,2	<b>2 596,6</b>	<b>-4,8%</b>
<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>			<b>+1,3%</b>			<b>-4,4%</b>
dont Etats-Unis	653,6	<b>656,7</b>	+0,5%	1 969,1	<b>1 831,8</b>	-7,0%
<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>			+0,5%			-6,5%
Canada	265,7	<b>274,5</b>	+3,3%	758,0	<b>764,8</b>	+0,9%
<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>			+3,3%			+0,9%
<b>Marge brute</b>	192,3	<b>200,9</b>	<b>+4,4%</b>	581,8	<b>560,7</b>	<b>-3,6%</b>
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	20,9%	21,6%	+70bps	21,3%	21,6%	+30bps
Frais administratifs et commerciaux (yc amortissements)	(166,4)	(164,3)	-1,3%	(515,2)	(485,3)	-5,8%
<b>EBITA</b>	25,9	<b>36,6</b>	<b>+41,3%</b>	66,5	<b>75,4</b>	<b>+13,4%</b>
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	2,8%	3,9%	+110bps	2,4%	2,9%	+50bps
<b>Effectifs (fin de période)</b>	7 783	<b>7 538</b>	<b>-3,1%</b>	7 783	<b>7 538</b>	<b>-3,1%</b>

## ASIE - PACIFIQUE

En données comparables et ajustées (M€)	T3 2009	T3 2010	Variation	9m 2009	9m 2010	Variation
<b>Chiffre d'affaires</b>	265,3	<b>297,3</b>	<b>+12,1%</b>	747,1	<b>820,5</b>	<b>+9,8%</b>
<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>			<b>+12,5%</b>			<b>+10,1%</b>
dont Australie	168,5	<b>190,1</b>	+12,8%	486,9	<b>521,4</b>	+7,1%
<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>			+12,8%			+7,3%
Nouvelle-Zélande	36,8	<b>35,8</b>	-2,6%	101,8	<b>99,9</b>	-1,9%
<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>			-2,6%			-2,4%
Asie	49,9	<b>57,5</b>	+15,3%	126,0	<b>159,4</b>	+26,4%
<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>			+17,6%			+26,9%
<b>Marge brute</b>	59,4	<b>65,2</b>	<b>+9,6%</b>	169,9	<b>179,2</b>	<b>+5,4%</b>
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	22,4%	21,9%	-50bps	22,7%	21,8%	-90bps
Frais administratifs et commerciaux (yc amortissements)	(43,8)	(47,1)	+7,7%	(128,6)	(133,1)	+3,6%
<b>EBITA</b>	15,7	<b>18,0</b>	<b>+15,1%</b>	41,4	<b>46,0</b>	<b>+11,3%</b>
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	5,9%	6,1%	+20bps	5,5%	5,6%	+10bps
<b>Effectifs (fin de période)</b>	2 633	<b>2 664</b>	<b>+1,2%</b>	2 633	<b>2 664</b>	<b>+1,2%</b>

## AUTRES

En données comparables et ajustées (M€)	T3 2009	T3 2010	Variation	9m 2009	9m 2010	Variation
<b>Chiffre d'affaires</b>	72,1	<b>75,8</b>	<b>+5,0%</b>	272,2	<b>266,6</b>	<b>-2,0%</b>
<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>			<b>+4,0%</b>			<b>-1,9%</b>
<b>Marge brute</b>	26,5	<b>28,5</b>	<b>+7,8%</b>	89,1	<b>90,7</b>	<b>+1,8%</b>
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	36,7%	37,7%	+100bps	32,7%	34,0%	+130bps
Frais administratifs et commerciaux (yc amortissements)	(27,9)	(33,0)	+18,5%	(87,8)	(103,1)	+17,5%
<b>EBITA</b>	(1,4)	<b>(4,5)</b>	n/m	1,3	<b>(12,4)</b>	n/m
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	-1,9%	-5,9%	n/m	0,5%	-4,7%	n/m
<b>Effectifs (fin de période)</b>	1 012	<b>1 024</b>	<b>+1,2%</b>	1 012	<b>1 024</b>	<b>+1,2%</b>

## Annexe 2

### Extrait des états financiers

#### Compte de résultat

Données publiées (M€)	T3 2009	T3 2010	Variation	9m 2009	9m 2010	Variation
<b>Chiffre d'affaires</b>	2 793,6	<b>3 041,6</b>	<b>+8,9%</b>	8 402,5	<b>8 786,2</b>	<b>+4,6%</b>
<b>Marge brute</b>	678,3	<b>736,1</b>	<b>+8,5%</b>	2 054,3	<b>2 158,9</b>	<b>+5,1%</b>
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	24,3%	24,2%		24,4%	24,6%	
Frais administratifs et commerciaux	(528,3)	(552,7)	+4,6%	(1 673,9)	(1 680,1)	+0,4%
<b>EBITDA</b>	150,0	<b>183,4</b>	<b>+22,3%</b>	380,4	<b>478,8</b>	<b>+26,0%</b>
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	5,4%	6,0%		4,5%	5,4%	
Amortissement des actifs corporels	(19,5)	(19,5)		(61,3)	(57,5)	
<b>EBITA</b>	130,5	<b>163,9</b>	<b>+25,6%</b>	319,1	<b>421,3</b>	<b>+32,0%</b>
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	4,7%	5,4%		3,8%	4,8%	
Amortissement des actifs incorporels	(4,8)	(6,1)		(14,4)	(18,4)	
<b>Résultat opérationnel avant autres produits et charges</b>	125,7	<b>157,8</b>	<b>+25,5%</b>	304,7	<b>402,9</b>	<b>+32,2%</b>
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	4,5%	5,2%		3,6%	4,6%	
Autres produits et charges	(30,1)	(12,5)		(107,9)	(43,6)	
<b>Résultat opérationnel</b>	95,6	<b>145,3</b>	<b>+52,0%</b>	196,8	<b>359,3</b>	<b>+82,6%</b>
Charges financières (nettes)	(52,9)	(50,0)		(127,6)	(153,5)	
Quote-part des sociétés mises en équivalence	0,0	2,8		0,0	3,2	
<b>Résultat net avant impôt</b>	42,7	<b>98,1</b>	<b>+129,7%</b>	69,2	<b>209,0</b>	<b>+202,0%</b>
Charge d'impôt sur le résultat	(14,1)	(22,8)		(22,6)	(41,3)	
<b>Résultat net</b>	28,6	<b>75,3</b>	<b>+163,3%</b>	46,6	<b>167,7</b>	<b>+259,9%</b>
Résultat net - Participations ne donnant pas le contrôle	0,3	0,1		0,4	0,5	
Résultat net - Part du Groupe	28,3	<b>75,2</b>	<b>+165,7%</b>	46,2	<b>167,2</b>	<b>+261,9%</b>

#### Chiffre d'affaires et rentabilité par zone géographique

Données publiées (M€)	T3 2009	T3 2010	Variation	9m 2009	9m 2010	Variation
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>2 793,6</b>	<b>3 041,6</b>	<b>+8,9%</b>	<b>8 402,5</b>	<b>8 786,2</b>	<b>+4,6%</b>
Europe	1 655,0	1 737,3	+5,0%	4 927,6	5 102,5	+3,6%
Amérique du Nord	811,6	931,2	+14,7%	2 542,0	2 596,6	+2,1%
Asie-Pacifique	224,9	297,3	+32,2%	624,2	820,5	+31,4%
Autres	102,1	75,8	-25,8%	308,7	266,6	-13,6%
<b>Marge brute</b>	<b>678,3</b>	<b>736,1</b>	<b>+8,5%</b>	<b>2 054,4</b>	<b>2 158,9</b>	<b>+5,1%</b>
Europe	426,7	441,6	+3,5%	1 279,0	1 325,4	+3,6%
Amérique du Nord	170,3	201,1	+18,1%	540,7	563,8	+4,3%
Asie-Pacifique	49,9	65,0	+30,2%	139,7	179,1	+28,2%
Autres	31,4	28,4	-9,3%	95,0	90,6	-4,7%
<b>EBITA</b>	<b>130,5</b>	<b>164,0</b>	<b>+25,6%</b>	<b>319,1</b>	<b>421,3</b>	<b>+32,0%</b>
Europe	95,6	113,9	+19,1%	228,0	309,8	+35,9%
Amérique du Nord	23,3	36,7	+57,3%	57,3	78,1	+36,3%
Asie-Pacifique	13,1	17,9	+36,6%	34,3	46,0	+34,2%
Autres	-1,6	-4,6	n/s	-0,4	-12,6	n/s

## Bilan

Actifs (€m)	31 décembre 2009	30 septembre 2010
Goodwill	3 759,4	3 892,7
Immobilisations incorporelles	927,8	921,6
Immobilisations corporelles	261,6	245,9
Actifs financiers non courants <sup>(1)</sup>	53,3	66,2
Titres mis en équivalence	5,9	7,7
Actifs d'impôts différés	230,0	214,1
<b>Actifs non courants</b>	<b>5 238,0</b>	<b>5 348,2</b>
Stocks	1 141,4	1 200,8
Créances clients	1 901,5	2 062,1
Autres actifs et actifs destinés à être cédés	414,4	435,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	359,6	214,2
<b>Actifs courants</b>	<b>3 816,9</b>	<b>3 912,2</b>
<b>Total des actifs</b>	<b>9 054,9</b>	<b>9 260,4</b>

Passifs et capitaux propres (M€)	31 décembre 2009	30 septembre 2010
<b>Capitaux propres</b>	<b>3 412,0</b>	<b>3 695,4</b>
Dettes financières (part à long-terme)	2 677,3	2 509,3
Autres passifs non-courants	630,9	541,7
<b>Total des passifs non-courants</b>	<b>3 308,2</b>	<b>3 051,0</b>
Dettes financières (part à court-terme) et intérêts courus	83,5	151,5
Dettes fournisseurs	1 676,0	1 781,2
Autres dettes & passifs destinés à être cédés	575,2	581,3
<b>Total des passifs courants</b>	<b>2 334,7</b>	<b>2 514,0</b>
<b>Total des passifs</b>	<b>5 642,9</b>	<b>5 565,0</b>
<b>Total des passifs et des capitaux propres</b>	<b>9 054,9</b>	<b>9 260,4</b>

(1) Incluant 13,8 M€ de dérivés de couverture de juste valeur au 30 septembre 2010

## Evolution de l'endettement net

En millions d'euros	T3 2009	T3 2010	9m 2009	9m 2010
<b>EBITDA</b>	150,0	<b>183,4</b>	380,4	<b>478,8</b>
Autres produits et charges opérationnels <sup>(1)</sup>	(16,1)	(17,8)	(68,3)	(92,4)
<b>Flux de trésorerie d'exploitation</b>	<b>133,9</b>	<b>165,6</b>	<b>312,1</b>	<b>386,4</b>
Variation du besoin en fonds de roulement	68,1	(71,8)	306,1	(92,2)
<i>Dépenses d'investissement brutes</i>	<i>(10,2)</i>	<i>(13,3)</i>	<i>(30,9)</i>	<i>(34,8)</i>
<i>Cessions d'immobilisations et autres</i>	<i>1,3</i>	<i>0,5</i>	<i>2,2</i>	<i>4,4</i>
Investissements opérationnels (nets)	(8,9)	(12,8)	(28,7)	(30,4)
<b>Flux net de trésorerie disponible avant intérêts et impôts</b>	<b>193,1</b>	<b>81,0</b>	<b>589,5</b>	<b>263,9</b>
Intérêts payés (nets)	(44,6)	(32,8)	(104,1)	(119,8)
Impôts payés	(4,2)	(20,9)	(48,1)	(48,7)
<b>Flux net de trésorerie disponible après intérêts et impôts</b>	<b>144,3</b>	<b>27,4</b>	<b>437,4</b>	<b>95,4</b>
Investissements financiers (nets) <sup>(2)</sup>	(4,2)	(0,4)	(37,5)	10,9
Dividendes payés	0,0	1,3	0,0	1,3
Variation des capitaux propres	0,4	0,6	9,7	7,5
Autres <sup>(3)</sup>	(5,9)	(9,9)	(17,7)	(31,2)
Effet de la variation des taux de change	(10,8)	82,9	(43,8)	(115,5)
<b>Diminution (augmentation) de l'endettement net</b>	<b>123,9</b>	<b>101,9</b>	<b>348,0</b>	<b>(31,6)</b>
<b>Dettes nettes en début de période</b>	<b>2 707,9</b>	<b>2 534,7</b>	<b>2 932,0</b>	<b>2 401,2</b>
<b>Dettes nettes en fin de période</b>	<b>2 584,0</b>	<b>2 432,8</b>	<b>2 584,0</b>	<b>2 432,8</b>

(1) incluant des dépenses de restructuration de 15,5 millions d'euros au T3 2009 et de 17,2 millions d'euros au T3 2010 ainsi que de 61,4 millions d'euros au 9m 2009 et de 59,8 millions d'euros au 9m 2010

(2) 9m 2010 inclut la cession d'HCL Asia au T1 2010 pour 2,7 millions d'euros (net de cash) et la cession de Haagtechno au T2 2010 pour 10,2 millions d'euros (net de cash)

(3) 9m 2010 inclut 17,3 millions d'euros de variation de la juste valeur des obligations



## Annexe 3

### Analyse du BFR

Base comparable (€m)	30 septembre 2009	30 septembre 2010
<b>Chiffre d'affaires (12 mois glissant)</b>	<b>11 711,4</b>	<b>11 363,3</b>
<b>Stock net</b>	<b>1 181,1</b>	<b>1 164,8</b>
<i>en % du chiffre d'affaires sur 12 mois glissant</i>	<i>10,1%</i>	<i>10,3%</i>
<i>en nombre de jours</i>	<i>48,6</i>	<i>46,2</i>
<b>Créances clients nettes <sup>(1)</sup></b>	<b>2 048,6</b>	<b>2 092,2</b>
<i>en % du chiffre d'affaires sur 12 mois glissant</i>	<i>17,5%</i>	<i>18,4%</i>
<i>en nombre de jours</i>	<i>58,8</i>	<i>56,1</i>
<b>Dettes fournisseurs nettes</b>	<b>1 676,8</b>	<b>1 737,4</b>
<i>en % du chiffre d'affaires sur 12 mois glissant</i>	<i>14,3%</i>	<i>15,3%</i>
<i>en nombre de jours</i>	<i>62,8</i>	<i>60,0</i>
<b>BRF opérationnel</b>	<b>1 552,9</b>	<b>1 519,5</b>
<i>en % du chiffre d'affaires sur 12 mois glissant</i>	<i>13,3%</i>	<i>13,4%</i>
<b>BRF non-opérationnel</b>	<b>-208,4</b>	<b>-162,8</b>
<b>BRF total<sup>(1)</sup></b>	<b>1 344,5</b>	<b>1 356,7</b>
<i>en % du chiffre d'affaires sur 12 mois glissant</i>	<i>11,5%</i>	<i>11,9%</i>

(1) Les chiffres au 30 septembre 2010 sont avant impact de la déconsolidation de la titrisation américaine (82,4 millions d'euros); le BFR s'élève à 11,2% du chiffre d'affaires après impact de la déconsolidation de la titrisation américaine.

## Annexe 4

### Réconciliation du Résultat net récurrent

En millions d'euros	T3 2009	T3 2010	Variation	9m 2009	9m 2010	Variation
<b>Résultat net publié</b>	28,6	<b>75,3</b>	<b>163%</b>	46,6	<b>167,7</b>	<b>260%</b>
<b>Eléments non récurrent impactant le taux d'impôt</b>	0,7	<b>(11,7)</b>		1,4	<b>(30,0)</b>	
Effet non-récurrent lié au cuivre	(8,6)	<b>(0,4)</b>		(12,7)	<b>(13,2)</b>	
Restructurations	20,4	<b>9,8</b>		73,3	<b>39,3</b>	
Pertes (gains) sur cessions	0,7	<b>0,5</b>		9,8	<b>6,9</b>	
Dépréciations de goodwill et autres actifs	3,5	<b>0,7</b>		17,6	<b>5,0</b>	
Actions gratuites 2007	0,0	<b>0,0</b>		2,3	<b>0,0</b>	
Autres	5,6	<b>1,6</b>		4,9	<b>(7,5)</b>	
Impact fiscal	(3,7)	<b>(4,4)</b>		(25,4)	<b>(9,1)</b>	
<b>Résultat net récurrent</b>	47,2	<b>71,4</b>	<b>51%</b>	117,8	<b>159,1</b>	<b>35%</b>

## Annexe 5

### Effectifs et agences par zone géographique

ETP comparable	30/09/2009	31/12/2009	30/09/2010	Variation au 30/09/2010	
				vs.30/09/2009	vs.31/12/2009
<b>Europe</b>	<b>17 746</b>	<b>16 927</b>	<b>16 536</b>	<b>-7%</b>	<b>-2%</b>
<i>USA</i>	<i>5 691</i>	<i>5 577</i>	<i>5 389</i>	<i>-5%</i>	<i>-3%</i>
<i>Canada</i>	<i>2 092</i>	<i>2 106</i>	<i>2 149</i>	<i>3%</i>	<i>2%</i>
<b>Amérique du Nord</b>	<b>7 783</b>	<b>7 683</b>	<b>7 538</b>	<b>-3%</b>	<b>-2%</b>
<b>Asie-Pacifique</b>	<b>2 633</b>	<b>2 592</b>	<b>2 664</b>	<b>1%</b>	<b>3%</b>
<b>Autres</b>	<b>1 012</b>	<b>1 100</b>	<b>1 024</b>	<b>1%</b>	<b>-7%</b>
<b>Groupe</b>	<b>29 174</b>	<b>28 303</b>	<b>27 762</b>	<b>-5%</b>	<b>-2%</b>

Agences comparable	30/09/2009	31/12/2009	30/09/2010	Variation au 30/09/2010	
				vs.30/09/2009	vs.31/12/2009
<b>Europe</b>	<b>1 348</b>	<b>1 314</b>	<b>1 281</b>	<b>-5%</b>	<b>-3%</b>
<i>USA</i>	<i>380</i>	<i>374</i>	<i>331</i>	<i>-13%</i>	<i>-11%</i>
<i>Canada</i>	<i>213</i>	<i>210</i>	<i>211</i>	<i>-1%</i>	<i>0%</i>
<b>Amérique du Nord</b>	<b>593</b>	<b>584</b>	<b>542</b>	<b>-9%</b>	<b>-7%</b>
<b>Asie-Pacifique</b>	<b>296</b>	<b>293</b>	<b>291</b>	<b>-2%</b>	<b>-1%</b>
<b>Autres</b>	<b>24</b>	<b>24</b>	<b>24</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>
<b>Groupe</b>	<b>2 261</b>	<b>2 215</b>	<b>2 138</b>	<b>-5%</b>	<b>-3%</b>

## Annexe 6

### Crédit Sénior signé en décembre 2009

Le nouveau contrat de crédit senior de 1,7 milliard d'euros comprend deux lignes de crédit renouvelables structurées de la façon suivante :

- une ligne de crédit multidevises renouvelable d'une maturité de 3 ans d'un montant initial de 600 millions d'euros, réduit à 400 millions d'euros après un an et à 200 millions après deux ans (Facilité A) ;
- une ligne de crédit multidevises renouvelable d'une maturité de 5 ans d'un montant de 1 100 millions d'euros (Facilité B).

Les marges applicables au titre du nouveau contrat de crédit senior sont inférieures de 50 points de base en ce qui concerne la facilité A et de 25 points de base en ce qui concerne la facilité B à celles applicables au titre du contrat de crédit senior précédent ; les niveaux de marge varient en fonction des mêmes seuils de Ratio d'Endettement que dans le contrat de crédit senior précédent (RE = dette nette consolidée ajustée / EBITDA consolidé des 12 derniers mois ajusté) :

Ratio d'endettement	RE ≥ 5.0x	4.5x ≤ RE < 5.0x	4.0x ≤ RE < 4.5x	3.5x ≤ RE < 4.0x	3.0x ≤ RE < 3.5x	2.5x ≤ RE < 3.0x	RE < 2.5x
Facilité A	4,25%	3,50%	3,00%	2,50%	2,00%	1,75%	1,50%
Facilité B	4,50%	3,75%	3,25%	2,75%	2,25%	2,00%	1,75%

Une commission d'utilisation de 25 points de base s'applique si le montant tiré au titre des deux tranches est compris entre 1/3 et 2/3 du montant total mis à disposition ; cette commission est portée à 50 points de base si le montant tiré est au-delà de 2/3 du montant total mis à disposition.

Les engagements financiers relatifs à la limitation du Ratio d'Endettement, à la limitation des investissements opérationnels et à la limitation de distribution des dividendes sont inchangés :

- Les limitations du Ratio d'Endettement sont les suivantes :

Date	30 juin 2010	31 déc. 2010	30 juin 2011	31 déc. 2011	30 juin 2012	Au-delà
Covenant	5,15x	4,90x	4,50x	4,00x	3,75x	3,50x

- Le versement d'un dividende est suspendu en 2010 et tant que le Ratio d'Endettement est égal ou supérieur à 4,00x ;
- Les investissements opérationnels sont limités à 0,75% du chiffre d'affaires tant que le Ratio d'Endettement est égal ou supérieur à 4,00x.

Le nouveau 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.

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 d'environ 2 100 agences et emploie 28 000 collaborateurs. Rexel a réalisé en 2009 un chiffre d'affaires de 11,3 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, SBF 250, CAC AllShares et FTSE EuroMid.

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

## AVERTISSEMENT

*Du fait de son activité de vente de câbles, le Groupe est exposé indirectement aux variations du prix du cuivre. En effet, les câbles constituaient environ 15 % 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 ;*
- 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 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 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).*

*Ces deux effets sont évalués, dans la mesure du possible, sur l'ensemble des ventes de câbles de la période, une majorité du chiffre d'affaires étant ainsi couverte. Les procédures internes 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. Compte tenu du chiffre d'affaires couvert, le Groupe Rexel considère que les effets ainsi mesurés constituent une estimation 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 20 avril 2009 sous le n°R.09-022). 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.*