

R E X E L

## FORTE CROISSANCE DES RESULTATS AU 1<sup>ER</sup> TRIMESTRE 2007

Rexel, le leader mondial de la distribution de matériel électrique,  
a enregistré une forte performance au T1 2007

### Chiffres clés du T1 2007:

- **Croissance robuste du chiffre d'affaires** : 2 576 millions d'euros, +31,0% en publié, +5,9% en base comparable<sup>(1)</sup> et à nombre de jours comparable
- **Augmentation significative de l'EBITA Ajusté<sup>(2)</sup>** : 157 millions d'euros ou 6,1% du chiffre d'affaires, +47,5% en base comparable<sup>(1)</sup>
- **Doublement du Résultat net** : 49 millions d'euros, +114% en base publiée
- **Très forte amélioration du Cash Flow Libre** : 197 millions d'euros avant intérêts et impôts, +225%

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

*"La performance de Rexel au premier trimestre 2007 démontre la capacité du Groupe à générer une croissance rentable. Nous avons augmenté notre taux de marge brute, notre marge d'EBITA et notre cash flow. Les synergies obtenues avec GE Supply sont en ligne avec nos anticipations et ont contribué à cette performance. Nous confirmons également que nous sommes en ligne pour atteindre nos objectifs de l'année 2007, à la fois en termes de croissance organique et de marge opérationnelle."*

(1) à structure et taux de change 2007 comparables

(2) Résultat opérationnel avant autres produits et autres charges hors impacts nets non-récurrents estimés sur les stocks des variations du prix des câbles à base de cuivre pour environ -12 millions EUR au T1 2007 et pour environ +4 millions EUR au T1 2006

Le 14 mai 2007, le Conseil de Surveillance, présidé par Roberto Quarta, a arrêté les comptes consolidés non audités du Groupe Rexel au 31 mars 2007.

Les comptes consolidés non audités au 31 mars 2007 ne prennent pas en compte les changements de structure financière et les coûts associés à l'introduction en bourse dans la mesure où celle-ci a été réalisée le 11 avril 2007.

| <b>Rexel<br/>IFRS, non audité, en millions d'euros</b>   | <b>T1 07<br/>publié</b> | <b>T1 06<br/>publié</b> | <b>T1 06<br/>comparable</b> | <b>T1 07/T1 06<br/>publié</b> | <b>T1 07/T1 06<br/>comparable<sup>(1)</sup></b> |
|--|-------------------------|-------------------------|-----------------------------|-------------------------------|---|
| Chiffre d'affaires   | 2 576,2                 | 1 966,8                 | 2 442,2                     | +31,0%                        | +5,5%   |
| <i>Base comparable<sup>(1)</sup> et nombre de jours comparable</i>                               |                         |                         |                             |                               | +5,9%   |
| Marge brute  | 638,3                   | 495,1                   | 587,6                       | +28,9%                        | +8,6%   |
| En % des ventes  | 24,8%                   | 25,2%                   | 24,1%                       |                               |   |
| EBITA Ajusté <sup>(2)</sup>  | 157,4                   |                         | 106,7                       |                               | +47,5%  |
| En % des ventes  | 6,1%                    |                         | 4,4%                        |                               |   |
| EBITA <sup>(3)</sup>   | 145,2                   | 94,7                    | 110,3                       | +53,4%                        | +31,7%  |
| En % des ventes  | 5,6%                    | 4,8%                    | 4,5%                        |                               |   |
| Résultat net   | 49,1                    | 22,9                    | 35,9                        | +114,4%                       | +36,8%  |
| Cash Flow libre avant intérêts financiers nets et impôts sur les bénéfices versés <sup>(4)</sup> | 196,7                   | 60,6                    |                             | +224,6%                       |   |

(1) Base comparable : à structure et taux de change 2007 comparables

(2) Résultat opérationnel avant amortissement et autres produits et charges, hors impacts nets non récurrents estimés sur les stocks des variations du prix des câbles à base de cuivre pour -12 millions EUR au T1 2007 et pour +4 millions EUR au T1 2006

(3) Résultat opérationnel avant amortissement et autres produits et charges (résultat opérationnel courant)

(4) Variation de trésorerie nette provenant des opérations d'exploitation + intérêts financiers nets versés + impôts sur les bénéfices versés – investissements opérationnels nets

## **Croissance robuste du chiffre d'affaires : 2 576 millions d'euros, +31,0% en publié, +5,9% en base comparable**

Rexel a enregistré un chiffre d'affaires de 2 576,2 millions EUR au cours du premier trimestre 2007, en hausse de 31,0% en publié et de 5,9% en base comparable et nombre de jours comparable en comparaison du T1 06.

Cette hausse en base publiée inclut un impact positif de 545 millions EUR lié aux acquisitions réalisées en 2006 et un impact négatif de 70 millions EUR dû aux effets défavorables des variations de taux de change, reflétant principalement la dépréciation des dollars US et canadien par rapport à l'euro.

La croissance des ventes en **Europe** (+11,5% en base comparable et nombre de jours comparable) a été forte dans tous les principaux marchés, Rexel bénéficiant de la vigueur des activités de maintenance et de rénovation.

En **Amérique du Nord**, le chiffre d'affaires a été stable (-0,4% sur base comparable et nombre de jours comparable). La croissance du chiffre d'affaires s'est poursuivie avec les clients industriels mais a été contre-balançée aux Etats-Unis par la baisse de la construction résidentielle et des projets de construction commerciale connexes, ainsi que par la non-récurrence des activités de reconstruction l'année dernière après le passage de l'ouragan Katrina. Rexel continue de se concentrer sur la qualité de sa marge brute.

La région **Asie-Pacifique** (+13,2% sur base comparable et nombre de jours comparable) a délivré une forte croissance de son chiffre d'affaires alimentée principalement par des projets de construction commerciale.

## Amélioration du taux de marge brute : +70 bps en base comparable

La marge brute a augmenté pour atteindre 24,8% au T1 07 en comparaison des 24,1% au T1 06 en base comparable. En base publiée, le taux de marge brute a décru à 24,8% au T1 07 par rapport aux 25,2% du T1 06, principalement du fait de l'acquisition de GE Supply dont le taux de marge brute était historiquement plus faible que celui de Rexel.

La hausse de 70 bps du taux de marge brute en base comparable reflète :

- Une amélioration récurrente de 20 bps résultant du succès des plans d'action dédiés et des synergies d'achats avec GE Supply,
- Un effet non récurrents favorable de +50 bps provenant de plusieurs facteurs, dont des actions commerciales et un effet d'inflation sur les produits non-liés au cuivre, partiellement compensés par un effet de déflation sur les câbles à base de cuivre.

## Augmentation significative de l'EBITA Ajusté : 157 millions d'euros ou 6,1% des ventes, +47,5% en base comparable

Retraitée de l'effet non récurrent lié à la baisse du prix des câbles à base de cuivre (12 millions EUR), la marge d'EBITA ajustée a atteint 6,1% des ventes au T1 07 comparée à 4,4% au T1 06 sur base comparable.

Cette croissance est due à l'amélioration du taux de marge brute et à une discipline dans la maîtrise des frais administratifs et commerciaux.

Sur base publiée, l'EBITA a atteint 145,2 millions EUR, en hausse de 53,4%. La marge d'EBITA publiée a atteint 5,6% des ventes au T1 07, en progression par rapport à 4,8% au T1 06.

## Doublement du résultat net : 49 millions d'euros, +114% en base publiée\*

Le résultat net a augmenté de 114,4% en base publiée pour atteindre 49,1 millions EUR au T1 07 en comparaison de 22,9 millions EUR au T1 06.

Les charges financières nettes ont été de 70,8 millions EUR au T1 07 contre 57,6 millions EUR au T1 06. Cette augmentation est principalement la conséquence d'une dette financière nette moyenne plus élevée du fait des acquisitions, notamment celle de GE Supply, et d'une augmentation du taux d'intérêt effectif, qui passe de 5,9% au T1 06 à 6,2% au T1 07.

L'impôt sur les bénéfices était de 24,0 millions EUR au T1 07 en comparaison de 10,0 millions EUR au T1 06, du fait de l'augmentation du résultat avant impôt et d'un taux effectif d'imposition plus élevé au T1 07, soit 32,8% comparé à 30,5% au T1 06. Cette augmentation du taux effectif d'imposition résulte de la croissance du poids relatif des pays ayant des taux d'imposition plus élevés dans la composition du résultat avant impôt du Groupe.

## Très forte amélioration du Cash Flow Libre : 197 millions d'euros avant intérêts et impôts, +225%\*

Le cash flow libre avant intérêts financiers nets et impôts sur les bénéfices versés était de 196,7 millions EUR au T1 07 en comparaison de 60,6 millions EUR au T1 06, reflétant principalement :

- L'augmentation significative de l'EBITDA,

*\* Les comptes consolidés non audités au 31 mars 2007 ne prennent pas en compte les changements de structure financière et les coûts associés à l'introduction en bourse dans la mesure où celle-ci a été réalisée le 11 avril 2007*

- La diminution en pourcentage des ventes du besoin en fonds de roulement qui était de 14,2% au 31 mars 2007 contre 14,6% au 31 mars 2006 en base comparable, principalement du fait des améliorations continues dans la gestion des stocks,
- Un flux net positif de 32,3 millions EUR en dépenses d'investissements au T1 07, conséquence d'une opération de cession-bail en Suisse, à comparer à un flux net négatif de 6,0 millions EUR au T1 06.

Après intérêts financiers nets et impôts sur les bénéfices versés, le cash flow libre s'élevait à 129,4 millions EUR au T1 07 contre -18,5 millions EUR au T1 06.

Le groupe étant toujours détenu par des fonds d'investissement privés au 31 mars 2007, la dette financière nette s'établissait à 3 795 millions EUR à cette date contre 3 901 millions EUR au 31 décembre 2006. Les capitaux propres étaient 1 028 millions EUR contre 989 millions EUR au 31 décembre 2006.

\*\*\*\*\*

## Perspectives

Rexel confirme qu'il est en ligne pour atteindre ses objectifs\* de l'année 2007, à la fois en termes de croissance organique du chiffre d'affaires et de marge opérationnelle. Ces prévisions prennent en compte les anticipations de Rexel quant à une plus faible croissance des ventes au T2 et T3, consécutive à un effet de base élevé pour les trimestres équivalents de 2006.

*\* Chapitre 13.1.2 page 126 du Document de Base enregistré auprès de l'AMF le 21 février 2007 sous le numéro I.07-011. L'EBITA Ajusté exclut l'impact net non récurrent estimé sur les stocks des variations du prix des câbles à base de cuivre*

\*\*\*\*\*

## Evénements postérieurs au 31 mars

Le 4 avril 2007, les actions Rexel étaient admises à la cotation sur le marché Eurolist d'Euronext Paris à la suite d'une offre à prix ouvert en France et d'un placement à des investisseurs internationaux. L'offre a été réalisée le 11 avril 2007. Le prix de l'offre a été fixé à 16,5 EUR par action et cette offre s'est traduite par une augmentation de capital de 1 015 millions EUR pour Rexel. Une offre réservée aux salariés augmentait ce montant de 33 millions EUR.

A la suite de cette introduction en bourse, la structure de dette du groupe a été modifiée comme suit :

- Capitalisation du prêt d'actionnaires de 1 053 millions EUR le 4 avril 2007,
- Remboursement des Obligations Senior Subordonnées de 600 millions EUR les 16 et 18 avril 2007,
- Refinancement du Contrat de Crédit Senior 2005 par un nouveau Contrat de Crédit Senior 2007 pour un montant de 1,8 milliards EUR et tiré à hauteur de 1,3 milliards EUR le 17 avril 2007.

Les opérations et les coûts liés à l'IPO (qui seront principalement comptabilisés au T2 07) sont détaillés dans les comptes consolidés intérimaires résumés du T1 07.

Sur base de la nouvelle structure financière post introduction en bourse, le bilan au 31 mars 2007 présenterait des capitaux propres de 2 985 millions EUR (divisés en 255 993 827 actions d'une valeur nominale de 5 EUR) et une dette financière nette de 1 911 millions EUR.

\*\*\*\*\*

## Calendrier financier

### 2 août 2007

- 7:30 CET : publication du chiffre d'affaires et des résultats du T2 07
- 10:00 CET: conférence téléphonique

### 13 novembre 2007

- 7:30 CET: publication du chiffre d'affaires et des résultats du T3 07
- 10:00 CET: conférence téléphonique

#### Analystes Financiers / Investisseurs

Rexel  
Frédéric de Castro  
☎ +33 1 42 85 76 12  
@ fdecastro@rexel.com

#### Presse

Rexel  
Laetitia Olivier  
☎ +33 1 42 85 59 89  
@ lolivier@rexel.com

Brunswick  
Thomas Kamm  
☎ +33 1 53 96 83 92  
@ tkamm@brunswickgroup.com

## A propos de Rexel

Rexel est le numéro 1 mondial de la distribution de matériel électrique, servant trois marchés finaux : l'industrie, le bâtiment résidentiel et le bâtiment tertiaire. Le Groupe est présent dans 27 pays, à travers un réseau de 1 930 agences et emploie 25 300 collaborateurs. Rexel a réalisé en 2006 un chiffre d'affaires de 9,3 milliards EUR. 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).

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, 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

### Compte de résultat résumé

| En millions d'euros                          | T1 2007 IFRS<br>non audité | T1 2006 IFRS<br>non audité |
|--|----------------------------|----------------------------|
| Chiffre d'affaires                           | 2 576,2                    | 1 966,8                    |
| Coût des ventes                              | (1 937,9)                  | (1 471,7)                  |
| Marge brute                                  | 638,3                      | 495,1                      |
| En % des ventes                              | 24,8%                      | 25,2%                      |
| Charges d'exploitation                       | (476,3)                    | (385,9)                    |
| EBITDA                                       | 162,1                      | 109,1                      |
| En % des ventes                              | 6,3%                       | 5,5%                       |
| Dotation aux amortissements                  | (16,8)                     | (14,5)                     |
| <b>EBITA (résultat opérationnel courant)</b> | <b>145,2</b>               | <b>94,7</b>                |
| <b>En % des ventes</b>                       | <b>5,6%</b>                | <b>4,8%</b>                |
| Autres produits                              | 0,8                        | 0,6                        |
| Autres charges                               | (2,1)                      | (4,8)                      |
| Résultat opérationnel                        | 143,9                      | 90,5                       |
| Charges financières nettes                   | (70,8)                     | (57,6)                     |
| Impôt sur le résultat                        | (24,0)                     | (10,0)                     |
| Résultat net                                 | 49,1                       | 22,9                       |

### Evolution de l'endettement net

| En millions d'euros                             | T1 2007 IFRS<br>non audité | T1 2006 IFRS<br>non audité |
|---|----------------------------|----------------------------|
| EBITDA  | 162,1                      | 109,1                      |
| Autres produits et charges opérationnels        | (1,7)                      | (1,1)                      |
| Variation du BFR                                | 4,0                        | (41,4)                     |
| Investissements opérationnels nets              | 32,3                       | (6,0)                      |
| Cash Flow libre avant intérêts et impôts versés | 196,7                      | 60,6                       |
| Intérêts payés nets                             | (54,3)                     | (52,6)                     |
| Impôts payés                                    | (13,0)                     | (26,5)                     |
| Cash Flow libre après intérêts et impôts versés | 129,4                      | (18,5)                     |
| Investissements financiers nets                 | (16,4)                     | (190,3)                    |
| Dividendes versés nets et autres                | 6,1                        | 8,2                        |
| Variation de l'endettement net                  | <b>119,1</b>               | <b>(200,6)</b>             |

## Annexe 2

## Bilan résumé

| En millions d'euros                         | 31 mars 2007<br>IFRS non audité | 31 décembre 2006<br>IFRS audité |
|---|---------------------------------|---------------------------------|
| <b>ACTIF</b>                                |                                 |                                 |
| Immobilisations incorporelles & Goodwill    | 3 246,1                         | 3 250,5                         |
| Immobilisations corporelles                 | 266,2                           | 268,5                           |
| Investissements financiers                  | 38,6                            | 39,3                            |
| Impôts différés actifs                      | 138,9                           | 136,2                           |
| <b>Actif non courant</b>                    | <b>3 689,8</b>                  | <b>3 694,5</b>                  |
| Stocks                                      | 1 119,3                         | 1 117,0                         |
| Clients                                     | 1 988,8                         | 2 026,9                         |
| Autres actifs courants                      | 444,4                           | 491,6                           |
| Actifs destinés à être cédés                | 10,2                            | 50,7                            |
| Trésorerie                                  | 507,5                           | 473,1                           |
| <b>Actif courant</b>                        | <b>4 070,2</b>                  | <b>4 159,3</b>                  |
| <b>TOTAL ACTIF</b>                          | <b>7 760,0</b>                  | <b>7 853,8</b>                  |
| <b>PASSIF</b>                               |                                 |                                 |
| <b>CAPITAUX PROPRES</b>                     | <b>1 028,0</b>                  | <b>988,6</b>                    |
| Dettes financières long terme               | 3 667,8                         | 3 747,4                         |
| Autres passifs non courants                 | 369,6                           | 365,2                           |
| <b>Passif non courant</b>                   | <b>4 037,4</b>                  | <b>4 112,6</b>                  |
| Dettes financières court terme              | 634,2                           | 626,7                           |
| Fournisseurs                                | 1 569,4                         | 1 616,1                         |
| Autres passifs courants                     | 487,4                           | 507,4                           |
| Passifs destinés à être cédés               | 3,6                             | 2,4                             |
| <b>Total passifs courant</b>                | <b>2 694,6</b>                  | <b>2 752,6</b>                  |
| <b>Total passifs courant et non courant</b> | <b>6 732,0</b>                  | <b>6 865,2</b>                  |
| <b>TOTAL PASSIF</b>                         | <b>7 760,0</b>                  | <b>7 853,8</b>                  |

## Annexe 3

### Chiffre d'affaires pro forma par trimestre\*

| En millions d'euros<br>IFRS, non audité | T1 06   | T2 06   | T3 06   | T4 06   | 2006**   |
|---|---------|---------|---------|---------|----------|
| Groupe                                  | 2 551,5 | 2 701,0 | 2 698,5 | 2 722,9 | 10 673,9 |
| <i>Dont :</i>                           |         |         |         |         |          |
| Europe                                  | 1 107,4 | 1 166,7 | 1 150,0 | 1 287,5 | 4 711,6  |
| Amérique du Nord                        | 1 280,3 | 1 352,3 | 1 360,9 | 1 250,9 | 5 244,4  |
| Asie-Pacifique                          | 149,6   | 167,1   | 173,2   | 169,7   | 659,6    |
| Autres                                  | 14,2    | 14,9    | 14,4    | 14,8    | 58,3     |

\* Inclut toutes les acquisitions réalisées en 2006 sur la base d'une année pleine et aux taux de change moyens.

\*\* Prend en compte les acquisitions réalisées en Asie-Pacifique pour un montant de 8,4 millions EUR qui n'étaient pas comprises dans le chiffre d'affaires pro forma de 10 665,5 millions EUR présenté dans le Document de Base.

### Evolution du chiffre d'affaires pro forma par trimestre en base comparable

(A structure, taux de change et nombre de jours comparables)

| IFRS, non audité | T1 06 | T2 06 | T3 06 | T4 06 | 2006  |
|------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Groupe           | 11,5% | 15,7% | 14,7% | 7,9%  | 12,3% |
| <i>Dont :</i>    |       |       |       |       |       |
| Europe           | 6,6%  | 11,8% | 12,4% | 11,5% | 10,5% |
| Amérique du Nord | 16,8% | 19,9% | 17,3% | 4,0%  | 14,3% |
| Asie-Pacifique   | 5,6%  | 10,0% | 9,9%  | 10,8% | 9,1%  |
| Autres           | 24,8% | 30,2% | 16,5% | 17,7% | 22,1% |

### EBITA pro forma et marge d'EBITA par trimestre

(Résultat opérationnel avant amortissement et autres produits et charges à structure et taux de change 2006)

| IFRS non audité  | T1 06<br>M€ | T1 06<br>% des ventes | T2 06<br>M€ | T2 06<br>% des ventes | T3 06<br>M€ | T3 06<br>% des ventes | T4 06<br>M€ | T4 06<br>% des ventes | 2006<br>M€ | 2006<br>% des ventes |
|------------------|-------------|-----------------------|-------------|-----------------------|-------------|-----------------------|-------------|-----------------------|------------|----------------------|
| Groupe           | 114,9       | 4,5%                  | 170,8       | 6,3%                  | 183,1       | 6,8%                  | 167,9       | 6,2%                  | 636,7      | 6,0%                 |
| <i>Dont :</i>    |             |                       |             |                       |             |                       |             |                       |            |                      |
| Europe           | 62,4        | 5,6%                  | 74,4        | 6,4%                  | 97,9        | 8,5%                  | 99,1        | 7,7%                  | 333,8      | 7,1%                 |
| Amérique du Nord | 51,0        | 4,0%                  | 88,3        | 6,5%                  | 74,8        | 5,5%                  | 64,9        | 5,2%                  | 279,0      | 5,3%                 |
| Asie-Pacifique   | 7,0         | 4,7%                  | 10,1        | 6,0%                  | 11,7        | 6,7%                  | 9,3         | 5,5%                  | 38,1       | 5,8%                 |
| Autres           | -5,5        | -38,5%                | -2,0        | 13,4%                 | -1,3        | -9,0%                 | -5,4        | 37,0%                 | -14,2      | 24,4%                |

### Impact cuivre non récurrent estimé sur l'EBITA par trimestre

| En millions d'euros<br>IFRS, non audité | T1 06 | T2 06 | T3 06 | T4 06 | 2006 | T1 07 |
|---|-------|-------|-------|-------|------|-------|
| Ajustement cuivre                       | 4     | 20    | 26    | 7     | 57   | (12)  |
| Marge d'EBITA Ajustée                   | 4,4%  | 5,6%  | 5,8%  | 5,9%  | 5,4% | 6,1%  |