

CASH FLOW ET RENTABILITÉ SOLIDES AU TROISIEME TRIMESTRE ET AU 30 SEPTEMBRE 2008

- Bonne performance au troisième trimestre :
 - ➔ Croissance organique : +0,4%¹ en base comparable et à nombre de jours constant
 - ➔ EBITA ajusté : +4,3% à 185 millions d'euros (5,4% du chiffre d'affaires, +20 pts)
 - ➔ Premières synergies avec Hagemeyer réalisées selon le calendrier prévu

- Solides résultats sur les neuf premiers mois :
 - ➔ Croissance organique : +1,6%¹ en base comparable et à nombre de jours constant
 - ➔ EBITA ajusté : +5,3% à 520 millions d'euros (5,5% du chiffre d'affaires, +20 pts)
 - ➔ Résultat net : 294 millions d'euros
 - ➔ Cash flow libre élevé: 474 millions d'euros, avant intérêts et impôts

- Bonne résistance et réactivité à l'environnement actuel
 - ➔ Mesures en place pour atteindre l'objectif de marge d'EBITA autour de 5,4% en 2008, même avec des ventes étales, voire en léger retrait, par rapport à 2007²

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

“Rexel a réalisé une bonne performance au troisième trimestre et sur les neuf premiers mois de l'année 2008. Notre rentabilité et notre cash flow témoignent de la solidité du modèle économique de Rexel.

Comme nous l'avions anticipé pour le second semestre, nos principaux marchés ralentissent. Nous avons continué à prendre des mesures pour atteindre la marge d'EBITA visée autour de 5,4% en 2008 même si nos ventes étaient légèrement inférieures à nos attentes initiales du fait de la dégradation de la situation économique et de la baisse du prix des matières premières.

Plus que jamais, Rexel s'attache à adapter sa structure de coûts, à accélérer la réalisation des synergies provenant de l'intégration de Hagemeyer et à optimiser son cash flow.”

¹ En base publiée : +28,8% au T3 08 et +18,2% sur les 9 premiers mois

² En base comparable et à nombre de jours constant

ANALYSE DES RESULTATS AU 30 SEPTEMBRE

- Croissance organique en Europe et dans la zone Asie-Pacifique, tirée par les marchés industriels
- Solidité du modèle économique illustrée par la hausse de 20 points de base du taux de marge brute
- Progression de 5,3% de l'EBITA grâce à une gestion rigoureuse des coûts et aux premières synergies avec Hagemeyer, en base comparable et ajustée
- Poursuite de l'amélioration du besoin en fonds de roulement à 13,0% du chiffre d'affaires, à comparer avec 13,6% l'année précédente, en base comparable

INDICATEURS CLES

(Sauf mention contraire, tous les commentaires sont faits en base comparable et ajustée et, pour ce qui concerne le chiffre d'affaires, à nombre de jours constant)

IFRS en millions d'euros Non-audité	Neuf mois au 30 septembre			Trois mois au 30 septembre		
	2008	2007	Variation	2008	2007	Variation
Comparable et ajustée^(a)						
Chiffre d'affaires	9 438,0	9 257,0	+2,0%	3 447,1	3 411,2	+1,1%
<i>Nombre de jours constant</i>			+1,6%			+0,4%
<i>Marge brute en % du chiffre d'affaires</i>	24,3%	24,3%	=	24,0%	23,8%	+20 pts
<i>en excluant les éléments non-récurrents du T1 07</i>	24,3%	24,1%	+20 pts	24,0%	23,8%	+20 pts
Frais administratifs et commerciaux	(1 771,7)	(1 735,9)	+2,1%	(641,5)	(632,8)	+1,4%
EBITA	520,5	511,8	+1,7%	185,3	179,3	+3,3%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	5,5%	5,5%	=	5,4%	5,3%	+10 pts
EBITA excluant les éléments non-récurrents du T1 07^(b)	520,5	494,2	+5,3%	185,3	177,7	+4,3%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	5,5%	5,3%	+20 pts	5,4%	5,2%	+20 pts
Publiée						
Chiffre d'affaires	9 438,0	7 981,8	+18,2%	3 447,1	2 677,0	+28,8%
EBITA ^(c)	509,9	490,5	+4,0%	174,9	162,5	+7,6%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	5,4%	6,1%	-70 pts	5,1%	6,1%	-100 pts
Résultat net	294,0	86,9	n.s. ^(d)	34,6	67,9	-49,0%
Flux net de trésorerie disponible avant intérêts et impôts ^(e)	474,3	450,8	+5,2%	116,2	87,0	+33,6%
Dette nette	3 213,2	1 687,5	n.s.	3 213,2	1 687,5	n.s.

(a) A structure et taux de change 2008 comparables et conformément aux objectifs présentés le 31 mars 2008 : avant amortissement des actifs identifiés lors de l'affectation du prix d'acquisition (5,8 M€ au 30 sept 2008 dont 2,8 M€ au T3 08, et 6,0 M€ au 30 sept 2007 dont 3,0 M€ au T3 07) et en excluant l'effet non récurrent sur les stocks des variations du prix des câbles à base de cuivre estimé au niveau de l'EBITA à environ 4,8 M€ au 30 sept 2008 (- 14 M€ au 30 sept 2007) et à environ 7,6 M€ au T3 08 (-5,3 M€ au T3 07)

(b) L'EBITA Ajusté du T3 07 est aussi retraité afin de comptabiliser le même montant de rémunération en actions qu'au T3 08 (1,6 M€)

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

(d) Hors coûts relatifs à l'introduction en bourse, le résultat net a progressé de 31,8%

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

Le 6 novembre 2008, le Conseil de Surveillance de Rexel, présidé par M. Roberto Quarta a approuvé les états financiers consolidés non audités du Groupe établis au 30 septembre 2008.

Croissance organique en Europe et en Asie-Pacifique; ventes étales en Amérique du Nord

Au 30 septembre 2008, Rexel a enregistré un chiffre d'affaires de 9 438 millions d'euros, en croissance de 18,2% en données publiées et de 1,6% en données comparables et à nombre de jours constant. L'augmentation en données publiées comprend 1 691,9 millions d'euros liés aux variations de périmètre, partiellement compensés par 416,7 millions d'euros d'impact défavorable des fluctuations monétaires, principalement dû à la dépréciation du dollar US contre l'Euro³.

³ Au 30 septembre 2008, le taux moyen s'établit à 1,52 à comparer avec 1,34 pour les neuf premiers mois de l'année 2007.

La croissance organique s'établit à +1,6% sur les neuf premiers mois avec un ralentissement au troisième trimestre (+0,4%), en raison d'une demande moins soutenue dans toutes les zones géographiques. En Europe, elle ressort également à +1,6% sur les neuf premiers mois (+0,6% au T3 08) : au troisième trimestre, la croissance dans les marchés industriels et dans la rénovation a été en partie atténuée par une baisse dans le résidentiel neuf. En Amérique du Nord, les ventes des neuf premiers mois ont été étales (-1,1% au T3 08) : les activités au Canada ont enregistré une forte croissance alors qu'aux Etats-Unis, les marchés non résidentiels ont ralenti comme attendu au troisième trimestre. Dans la zone Asie-Pacifique, la croissance organique a été soutenue sur les neuf premiers mois à 7,5% (+5,7% au T3 08).

Solide rentabilité : marge d'EBITA en hausse de 20 points de base à 5,5%

En base comparable et ajustée, l'EBITA a continué de progresser plus rapidement que le chiffre d'affaires : +5,3% sur les neuf premiers mois et +4,3% au troisième trimestre. Ainsi, la marge d'EBITA s'établit respectivement à 5,5% au 30 septembre 2008 et à 5,4% au troisième trimestre. L'augmentation de 20 points de base de la marge d'EBITA, à la fois sur les neuf premiers mois et au troisième trimestre, est due principalement à la hausse du taux de marge brute, qui reflète la mise en œuvre réussie des leviers opérationnels et les premières synergies d'achat résultant de l'intégration de Hagemeyer.

Les frais administratifs et commerciaux (amortissements inclus) ont été activement maintenus sous contrôle grâce à la poursuite des mesures de réduction des coûts, y compris ceux de personnel, afin de compenser les effets du ralentissement économique : au 30 septembre 2008, les effectifs du Groupe avaient été réduits de 2,5% par rapport au début de l'année (-2,4% en Europe, -5,5% en Amérique du Nord et +3,6% dans la zone Asie/Pacifique et autres activités). La rationalisation des fonctions de support réalisée dans le cadre de l'intégration avec Hagemeyer a également contribué à contenir l'augmentation des frais administratifs et commerciaux.

Forte augmentation du résultat net

Les autres produits et charges représentent un gain net de 26,1 millions d'euros sur les neuf premiers mois 2008 à comparer à une perte nette de 50,7 millions d'euros en 2007. En 2008, ils comprennent des plus-values de cession (117,8 millions d'euros) en partie atténuées par des coûts de restructuration et d'intégration de Hagemeyer (36,5 millions d'euros) et par une dépréciation de *goodwill* (35,4 millions d'euros) sur les activités du Groupe en Italie et en République Tchèque.

Les frais financiers nets ont diminué de plus de moitié à 140,9 millions d'euros du fait du refinancement de la dette réalisé au deuxième trimestre 2007 dans le cadre de l'introduction en bourse.

Le taux effectif d'imposition s'établit à 25,6% au 30 septembre 2008 du fait notamment de la plus-value non imposable réalisée lors de la cession des activités historiques de Rexel en Allemagne. En excluant les plus-values non imposables et les charges non déductibles, le taux effectif d'imposition ressortirait à 30,8%, en ligne avec le taux normalisé annoncé précédemment.

Ainsi, le résultat net au 30 septembre 2008 ressort à 294 millions d'euros, à comparer avec 86,9 millions d'euros en 2007. En excluant les coûts relatifs à l'introduction en bourse, il progresse de 31,8%.

Cash flow élevés, reflétant la poursuite de l'amélioration du besoin en fonds de roulement

Au troisième trimestre, le flux net de trésorerie disponible avant intérêts et impôts a progressé de 33,6% à 116,2 millions d'euros. Sur les neuf premiers mois de l'année, il ressort à 474,3 millions d'euros, traduisant :

- Une solide croissance de l'excédent brut d'exploitation (EBITDA) ;
- Une nouvelle réduction du besoin en fonds de roulement à 13,0% du chiffre d'affaires, à comparer avec 13,6% au 30 septembre 2007, en base comparable ;
- Une ressource de 4,4 millions d'euros au titre des investissements opérationnels nets reflétant le produit de cession de 7 centres régionaux de distribution en France, repris partiellement en location, pour 62,9 millions d'euros et une approche sélective des investissements.

Après 133,5 millions d'euros d'intérêts et 83,8 millions d'euros d'impôts, le flux net de trésorerie disponible s'établit à 257,0 millions d'euros sur les neuf premiers mois de l'année, en hausse de 9,8% par rapport à 2007.

Les flux nets de trésorerie disponibles trimestriels de Rexel sont influencés par des facteurs saisonniers : environ la moitié du flux net de trésorerie disponible est généré au premier semestre, le troisième trimestre est plus faible en raison d'une augmentation du besoin en fond de roulement résultant de ventes élevées en Septembre, et le quatrième trimestre est plus fort.

Bilan en ligne avec l'objectif de désendettement

Au 30 septembre 2008, le ratio de levier financier calculé selon les termes du Contrat de Crédit Senior 2008 s'établit à 3,69x (cf. annexe 3), bien en dessous de l'engagement de fin d'année de 4,75x.

A 3 213 millions d'euros, l'endettement net reflète la saisonnalité du flux net de trésorerie disponible. L'augmentation de 66,2 millions d'euros par rapport au 30 juin 2008 est due à des variations de change (pour 71,1 millions d'euros) résultant principalement de l'appréciation du dollar US par rapport à l'Euro⁴, ainsi qu'à des investissements financiers (32,4 millions d'euros) en partie compensés par le flux net de trésorerie disponible après intérêts et impôts (37,8 millions d'euros).

Au 30 septembre 2008, la liquidité du Groupe est supérieure à un milliard d'euros, ceci comprenant 465 millions d'euros de trésorerie nette des découverts et 585 millions d'euros non tirés sur les lignes de crédits. La liquidité de Rexel est largement supérieure aux échéances de remboursement de dette cumulées d'ici mi-2011 (cf. annexe 3).

PERSPECTIVES 2008

La solide performance réalisée au cours des neuf premiers mois de l'année démontre la capacité de résistance et la réactivité de Rexel.

Compte tenu de l'environnement économique actuel, Rexel s'attend pour 2008 à :

- Un chiffre d'affaires étale, voire en léger retrait, par rapport à l'an dernier, en données comparables et à nombre de jours constant ;
- Une marge d'EBITA ajusté autour du niveau de 2007 Retraité⁵ de 5,4%.

Les priorités de Rexel restent :

- De continuer à ajuster sa structure de coûts ;
- D'optimiser son cash flow ;
- D'accélérer les gains attendus du renforcement de sa présence en Europe ;
- D'allouer ses ressources aux segments de marchés les plus porteurs.

Variations du périmètre de consolidation au cours de l'exercice

En 2008, le Groupe a réalisé l'acquisition de Hagemeyer dans le cadre d'une offre publique qui s'est terminée le 25 mars 2008. Au 30 septembre 2008, Rexel détenait 99,00% des actions et l'intégralité des obligations convertibles de Hagemeyer. La cession à Sonepar des activités de Hagemeyer non conservées et l'échange d'actifs ont été conclus en juin.

Les activités conservées de Hagemeyer⁶ sont consolidées depuis le 31 mars 2008. Les activités historiques de Rexel en Allemagne, cédées à Sonepar, ont été déconsolidées à partir du 31 mars 2008. L'activité acquise auprès de Sonepar en Suède étant consolidée à compter du 1^{er} juillet 2008.

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

CALENDRIER FINANCIER

12 février 2009 : résultats annuels 2008

⁴ Le taux de clôture s'établit à 1,43 au 30 septembre 2008 à comparer avec 1,58 au 30 juin 2008

⁵ Sur base de la réalisation au 1^{er} avril 2007 de l'offre publique d'achat portant sur l'intégralité des actions et obligations de Hagemeyer, des cessions et échanges d'actifs convenus avec Sonepar et de la cession des activités de distribution de matériel électrique de Hagemeyer en Irlande

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

POUR PLUS D'INFORMATION, MERCI DE CONTACTER :

ANALYSTES FINANCIERS / INVESTISSEURS

Eric Dumont

☎ +33 1 42 85 76 12

@ edumont@rexel.com

PRESSE

Pénélope Linage

☎ +33 1 42 85 76 28

@ plinage@rexel.com

Brunswick

Thomas Kamm

☎ +33 1 53 96 83 92

@ tkamm@brunswickgroup.com



Leader mondial de la distribution de matériel électrique, Rexel sert trois marchés finaux : l'industrie, la construction résidentielle et la construction tertiaire. Le Groupe est présent dans 34 pays, à travers un réseau de 2 550 agences et emploie 34 000 collaborateurs. Rexel a réalisé en 2007 un chiffre d'affaires pro forma de 14,3 milliards d'euros. Son principal actionnaire est un groupe d'investisseurs dirigé par Clayton Dubilier & Rice, Eurazeo et Merrill Lynch Global Private Equity.

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

Pour plus d'informations, vous pouvez consulter le site www.rexel.com

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

Annexe 1

Revue d'activité

(Sauf mention contraire, tous les commentaires sont faits en base comparable et ajustée et, pour ce qui concerne le chiffre d'affaires, à nombre de jours constant)

EUROPE

IFRS, non audité, en millions d'euros Base comparable et ajustée	Neuf mois au 30 septembre			Trois mois au 30 septembre		
	2008	2007	Variation	2008	2007	Variation
Chiffre d'affaires <i>Base comparable et nombre de jours constant</i>	5 212,1	5 082,1	+2,6%	1 962,9	1 928,9	+1,8%
			+1,6%			+0,6%
Taux de marge brute <i>En excluant les éléments favorables non-récurrents du T1 07</i>	25,5%	25,4%	+10 pts	24,9%	24,8%	+10 pts
	25,5%	25,3%	+20 pts	24,9%	24,8%	+10 pts
Frais administratifs et commerciaux (amortissements inclus)	(1 023,4)	(992,5)	+3,1%	(381,9)	(373,5)	+2,3%
EBITA	304,8	299,3	+1,8%	107,5	104,1	+3,3%
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	5,8%	5,9%	-10 pts	5,5%	5,4%	+10 pts
<i>En excluant les éléments favorables non-récurrents du T1 07</i>	5,8%	5,7%	+10 pts	5,5%	5,4%	+10 pts

Activité

Chiffre d'affaires en croissance de 1,6% au cours des neuf premiers mois (+0,6% au troisième trimestre), reflétant un ralentissement général dans les marchés de la construction. Par pays:

- France (+3,0% sur les neuf premiers mois, +3,8% au troisième trimestre) : Rexel a gagné des parts de marché au cours des neuf premiers mois grâce à une forte croissance des ventes aux petits et moyens installateurs et aux tableautiers (respectivement 6% et 9%). En termes de famille de produits, la croissance a été tirée par les équipements d'installation électrique (+5%) et le génie climatique (+7%) ;
- Royaume-Uni (-0,4% sur les neuf premiers mois, -1,7% au troisième trimestre) : Les réseaux historiques de Rexel ont crû de 2,1%, notamment grâce à des projets de petite et de moyenne tailles sur les marchés tertiaires et aux ouvertures d'agences, ce qui a presque compensé le recul des réseaux acquis auprès de Hagemeyer ;
- Allemagne (+2,4% sur les neuf premiers mois, +1,1% au troisième trimestre) : alors que la construction résidentielle ralentissait au troisième trimestre, les ventes ont été tirées par les marchés industriels (30% des ventes) avec une croissance supérieure à 10% grâce aux services à valeur ajoutée fournis par une vingtaine de centres de compétences dédiés à l'assistance des clients sur ces marchés ;
- Scandinavie (+7,0% sur les neuf premiers mois, +3,5% au troisième trimestre) : Rexel a gagné des parts de marché sur les neuf premiers mois grâce à sa capacité à satisfaire les grands installateurs et à sa concentration sur les grands comptes de l'industrie, y compris pour la fourniture de consommables industriels, dans un marché qui a souffert d'un ralentissement général au troisième trimestre ;
- Autres pays européens (-0,7% sur les neuf premiers mois, -2,4% au troisième trimestre) : sur les neuf premiers mois, le chiffre d'affaires a reculé en Espagne, en Irlande et en Europe de l'Est alors qu'il a crû dans les autres pays.

Performance opérationnelle

Le taux de marge brute a progressé de 20 points de base sur les neuf premiers mois et de 10 points de base au troisième trimestre en excluant les éléments favorables non-récurrents du premier trimestre 2007, grâce à un mix produits et clients favorable et à de meilleures conditions d'achat y compris les premières synergies résultant de l'acquisition de Hagemeyer.

Les frais administratifs et commerciaux (amortissements inclus) ont été maintenus sous contrôle, notamment les coûts de personnel dont la progression a été limitée à 1,0% : afin d'adapter la structure de coûts à la situation économique, les effectifs ont été réduits de 2,4% au cours des neuf premiers mois de l'exercice, principalement en Espagne et au Royaume-Uni.

En conséquence, la marge d'EBITA hors éléments favorables non-récurrents du premier trimestre 2007, a augmenté de 10 points de base à la fois sur les neuf premiers mois et au troisième trimestre 2008, à respectivement 5,8% et 5,5% du chiffre d'affaires.

AMERIQUE DU NORD

IFRS, non audité, en millions d'euros Base comparable et ajustée	Neuf mois au 30 septembre			Trois mois au 30 septembre		
	2008	2007	Variation	2008	2007	Variation
Chiffre d'affaires <i>Base comparable et nombre de jours constant</i>	3 262,2	3 284,4	-0,7% <i>0,0%</i>	1 121,6	1 137,9	-1,4% <i>-1,1%</i>
Taux de marge brute <i>En excluant les éléments favorables non-récurrents du T1 07</i>	21,8% 21,8%	21,9% 21,7%	-10 pts +10 pts	21,6% 21,6%	21,4% 21,4%	+20 pts +20 pts
Frais administratifs et commerciaux (amortissements inclus)	(546,5)	(553,1)	-1,2%	(184,0)	(187,5)	-1,9%
EBITA <i>En % du chiffre d'affaires</i> <i>En excluant les éléments favorables non-récurrents du T1 07</i>	164,3 5,0% 5,0%	166,0 5,1% 4,8%	-1,0% -10 pts +20 pts	58,8 5,2% 5,2%	55,9 4,9% 4,9%	+5,1% +30 pts +30 pts

Activité

Chiffre d'affaires éteale au cours des neuf premiers mois (-1,1% au troisième trimestre), dont :

- Etats-Unis (-1,0% sur les neuf premiers mois, -3,1% au troisième trimestre) : le recul du marché résidentiel s'est poursuivi au troisième trimestre tandis que de nouveaux segments du marché tertiaire faiblissaient et que certains marchés industriels commençaient à ralentir. Dans l'ensemble, la crise financière actuelle s'est traduite par l'annulation et le report de projets. La croissance s'est poursuivie dans quelques projets publics dans la santé, l'enseignement et certaines industries comme, par exemple, la production d'énergie et la pétrochimie ;
- Canada (+3,2% sur les neuf premiers mois, +6,0% au troisième trimestre) : les ventes des neuf premiers mois ont été impactées par le ralentissement économique en particulier dans l'industrie, notamment dans l'Ontario et au Québec, ainsi que dans le secteur forestier en Colombie Britannique. La croissance s'est accélérée au troisième trimestre grâce à une réaffectation des ressources commerciales sur les marchés les plus dynamiques à l'échelle régionale comme les projets de sables bitumineux dans l'Alberta et des projets institutionnels et tertiaires dans l'Est du Canada et l'Ontario.

Performance opérationnelle

Le taux de marge brute a progressé de 10 points de base sur les neuf premiers mois et de 20 points de base au troisième trimestre 2008 en excluant les éléments favorables non-récurrents du premier trimestre 2007, grâce à une optimisation des prix de vente et de meilleures conditions d'achat;

La baisse de 1,2% des frais administratifs et commerciaux (amortissements inclus) surpasse celle de 0,7% du chiffre d'affaires à nombre de jours réel, grâce à la poursuite du plan de réduction des coûts. En particulier, les coûts de personnel ont diminué de 3,4% grâce aux réductions d'effectifs commencées en 2007 et poursuivies en 2008 afin d'adapter la structure de coûts à la demande actuelle. Les effectifs en Amérique du Nord ont été réduits de 5,5% depuis le début de l'année.

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

ASIE-PACIFIQUE

IFRS, non audité, en millions d'euros Base comparable et ajustée	Neuf mois au 30 septembre			Trois mois au 30 septembre		
	2008	2007	Variation	2008	2007	Variation
Chiffre d'affaires <i>Base comparable et nombre de jours constant</i>	686,3	634,7	+8,1% +7,5%	237,9	221,5	+7,4% +5,7%
Taux de marge brute <i>En excluant les éléments favorables non-récurrents du T1 07</i>	24,4%	25,2%	-80 pts -80 pts	23,8%	25,0%	-120 pts -120 pts
Frais administratifs et commerciaux (amortissements inclus)	(120,1)	(118,7)	+1,2%	(40,1)	(40,2)	-0,2%
EBITA <i>En % du chiffre d'affaires</i>	47,6	41,4	+15,0% +40 pts	16,6	15,1	+9,9% +20 pts
<i>En excluant les éléments favorables non-récurrents du T1 07</i>	6,9%	6,5%	+40 pts +40 pts	7,0%	6,8%	+20 pts +20 pts

Activité

En Asie-Pacifique, la croissance organique a été soutenue à 7,5% sur les neuf premiers mois 2008 (+5,7% au troisième trimestre), dont :

- Australie (+8,2% sur les neuf premiers mois, +7,4% au troisième trimestre): Les réseaux de Rexel ont surperformé le marché sur les neuf premiers mois grâce à un niveau d'activité élevé dans l'industrie et le secteur minier et à un niveau d'activité satisfaisant dans la construction tertiaire. La croissance des ventes a été particulièrement forte dans les Etats du Queensland, New South Wales et Western Australia. Les principaux vecteurs de croissance ont été les grands comptes dans l'industrie et les grands installateurs nationaux. La dynamique observée au premier semestre s'est maintenue au troisième trimestre ;
- Asie (+14,3% sur les neuf premiers mois, +5,3% au troisième trimestre): la croissance, particulièrement forte avec les tableautiers et, en termes de produits, dans l'éclairage et les automatismes, témoigne du développement rapide des différents réseaux du Groupe. Au troisième trimestre, la croissance a été impactée par le ralentissement de l'activité en Chine pendant les Jeux Olympiques.

Performance opérationnelle

Le taux de marge brute s'inscrit en retrait de 80 points de base sur les neuf premiers mois et de 120 points de base au troisième trimestre en raison de l'Australie (plus de grands projets avec un taux de marge brute moins élevé mais aussi des coûts moins élevés et de bonnes conditions de paiement) et, dans une moindre mesure, de la forte croissance des ventes en Asie où le taux de marge brute est moins élevé.

Les frais administratifs et commerciaux (amortissements inclus) ont été presque stables grâce à une gestion rigoureuse des coûts et en dépit d'une augmentation des frais de personnel de 4,7% principalement due aux acquisitions d'ABK en Australie et d'Egleys en Nouvelle Zélande. En conséquence, exprimés en pourcentage des ventes, les frais administratifs et commerciaux ont été réduits de 120 points de base sur les neuf premiers mois et de 140 points de base au troisième trimestre.

En conséquence, la marge d'EBITA a progressé de 40 points de base sur les neuf premiers mois et de 20 points de base au troisième trimestre respectivement à 6,9% et à 7,0%.

Annexe 2

Etats financiers

Compte de résultat

IFRS, non audité, en millions d'euros	Neuf mois au 30 septembre			Trois mois au 30 septembre		
	2008	2007	Variation (en %)	2008	2007	Variation (en %)
Publiée						
Chiffre d'affaires	9 438,0	7 981,8	+18,2%	3 447,1	2 677,0	+28,8%
Marge brute	2 287,2	1 961,4	+16,6%	819,1	646,6	+26,7%
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	24,2%	24,6%	-40 pts	23,8%	24,2%	-40 pts
Frais administratifs et commerciaux (amortissements inclus)	(1 777,3)	(1 470,9)	+20,8%	(644,2)	(484,1)	+33,1%
EBITDA	584,4	543,5	+7,5%	203,3	181,4	+12,1%
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	6,2%	6,8%	-60 pts	5,9%	6,8%	-90 pts
EBITA	509,9	490,5	+4,0%	174,9	162,5	+7,6%
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	5,4%	6,1%	-70 pts	5,1%	6,1%	-100 pts
Autres produits et charges	26,1	(50,7)	n.s.	(51,8)	(19,5)	n.s.
Résultat opérationnel	536,0	439,8	+21,8%	123,1	143,0	-13,9%
Charges financières (nettes)	(140,9)	(293,0)	n.s.	(57,8)	(29,8)	n.s.
Résultat net avant impôt	395,1	146,8	n.s.	65,3	113,2	-42,3%
Charge d'impôt sur le résultat	(101,1)	(59,9)	n.s.	(30,7)	(45,3)	n.s.
Résultat net	294,0	86,9	n.s.	34,6	67,9	n.s.
Résultat net hors coûts relatifs à l'introduction en bourse	313,0	237,5	+31,8%	36,1	86,8	-58,4%

Comparable et ajustée						
Chiffre d'affaires	9 438,0	9 257,0	+2,0%	3 447,1	3 411,2	+1,1%
Marge brute	2 292,2	2 247,7	+2,0%	826,8	812,1	+1,8%
Marge brute excluant les éléments non-récurrents du T1 07	2 292,2	2 231,7	+2,7%	826,8	812,1	+1,8%
<i>En % du chiffre d'affaires excluant les éléments non-récurrents du T1 07</i>	24,3%	24,1%	+20 pts	24,0%	23,8%	+20 pts
Frais administratifs et commerciaux (amortissements inclus)	(1 771,7)	(1 735,9)	+2,1%	(641,5)	(632,8)	+1,4%
EBITA	520,5	511,8	+1,7%	185,3	179,3	+3,3%
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	5,5%	5,5%	=	5,4%	5,3%	+10 pts
EBITA excluant les éléments non-récurrents du T1 07	520,5	494,2	+5,3%	185,3	177,7	+4,3%
<i>En % du chiffre d'affaires excluant les éléments non-récurrents du T1 07</i>	5,5%	5,3%	+20 pts	5,4%	5,2%	+20 pts

Evolution de l'endettement net

IFRS, non audité, en millions d'euros Base comparable et ajustée	Neuf mois au 30 septembre		Trois mois au 30 septembre	
	2008	2007	2008	2007
EBITDA	584,4	543,5	203,3	181,4
Autres produits et charges opérationnels	(39,6)	(14,3)	(21,7)	(7,0)
Variation du BFR	(74,9)	(77,9)	(52,9)	(70,3)
Investissements opérationnels (nets)	4,4	(0,5)	(12,5)	(17,1)
Flux net de trésorerie disponible avant intérêts et impôts	474,3	450,8	116,2	87,0
Intérêts payés ⁽¹⁾	(133,5)	(192,4)	(52,1)	(27,2)
Impôt payé	(83,8)	(24,3)	(26,2)	(27,1)
Flux net de trésorerie disponible après intérêts et impôts	257,0	234,1	37,8	32,7
Investissements financiers (nets) ⁽²⁾	(1 441,6)	(32,5)	(32,4)	(10,4)
Variation des capitaux propres	3,5	999,6	5,7	(10,5)
Dividendes versés	(94,4)	-	-	-
Autres ⁽³⁾	(331,1)	1 012,3	(77,3)	40,9
Diminution (augmentation) de l'endettement net	(1 606,6)	2 213,5	(66,2)	52,7
Dettes nette en début de période	1 606,6	3 901,0	3 147,0	1 740,2
Dettes nette en fin de période	3 213,2	1 687,5	3 213,2	1 687,5

⁽¹⁾ Incluant les frais de remboursement de l'obligation à haut rendement pour 89,6 millions d'euros au T2 07

⁽²⁾ En 2008, comprend principalement le montant décaissé pour l'acquisition de 99,0% des actions et de 100% des obligations convertibles de Hagemeyer, ainsi que le produit net des échanges et cessions d'actifs à Sonepar.

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

Bilan simplifié

IFRS, en millions d'euros	30 septembre 2008 Non audité	31 décembre 2007 Audité
ACTIF		
Goodwill & immobilisations incorporelles	4 823,2	3 294,3
Immobilisations corporelles	343,8	272,1
Actifs financiers non courants	60,4	76,8
Actifs d'impôts différés	223,9	127,4
Actifs non courants	5 451,3	3 770,6
Stocks	1 505,5	1 143,2
Créances clients	2 698,6	2 018,5
Autres actifs et actifs destinés à être cédés	495,4	424,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	687,7	515,2
Actifs courants	5 387,2	4 100,9
TOTAL ACTIF	10 838,5	7 871,5

CAPITAUX PROPRES ET PASSIF		
CAPITAUX PROPRES	3 464,1	3 227,3
Dettes financières (part à long terme)	3 656,0	1 999,1
Autres passifs non courants	614,1	339,9
Total des passifs non courants	4 270,1	2 339,0
Dettes financières (part à court terme)	244,9	122,7
Dettes fournisseurs	2 164,7	1 659,3
Autres passifs courants	694,7	523,2
Total des passifs courants	3 104,3	2 305,2
Total des passifs	7 374,4	4 644,2
TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES	10 838,5	7 871,5

Annexe 3

Contrat de Crédit Senior

Selon le nouveau Contrat de Crédit Sénior 2008 mis en place pour financer l'acquisition de Hagemeyer, le Groupe s'est engagé à maintenir le ratio d'endettement (dette nette consolidée rapportée à l'EBITDA consolidé des douze derniers mois) en dessous d'un certain niveau. Cette restriction est décrite dans la note 25 des états financiers 2007 publiés le 14 février 2008 qui sont repris dans le chapitre 10.2.2 du Document de Référence 2007.

Calcul du ratio d'endettement

En millions d'euros	30 septembre 2008
Dette nette, calculée à taux de clôture	3 213,2
Dette nette ajustée pour le calcul des engagements financiers (A)	3 205,1
EBITDA Ajusté des 12 derniers mois (B)	869,2
Ratio d'endettement (A) / (B)	3,69

Engagements du ratio d'endettement

	31/12/08	30/06/09	31/12/09	30/06/10	31/12/10	30/06/11	31/12/11
Engagement	4,75x	4,75x	4,50x	4,25x	3,90x	3,50x	3,50x

Echéances de remboursement (d'ici décembre 2011)

Tranches	Echéance	En millions d'euros
Tranche A	Décembre 2009	165
Tranche D	Mars 2010	370
Tranche A	Décembre 2010	270
Tranche A	Décembre 2011	270

La tranche D a été mise en place afin d'assurer le relais vers un nouveau programme de titrisation sur les créances client de Hagemeyer.

Annexe 4

Information financière pro forma

Les informations financières présentées ci-dessous reflètent les opérations suivantes comme si celles-ci avaient été réalisées au 1^{er} janvier 2008: (i) la réalisation de l'offre publique d'achat sur l'intégralité des actions et obligations convertibles en circulation de Hagemeyer, (ii) les cessions et échanges d'actifs conclus avec Sonepar et (iii) la cession de certaines activités de Hagemeyer en Irlande. La méthodologie et les hypothèses sur lesquelles ces informations ont été établies sont détaillées dans le chapitre 20.2 du Document de Référence 2007, enregistré le 30 avril 2008 par l'Autorité des marchés financiers sous le numéro R.08-046. De plus, les éléments favorables non récurrents du premier trimestre 2007 communiqués précédemment sont exclus de la marge brute et de l'EBITA. Enfin, l'EBITA du T3 07 est ajusté pour inclure le même montant de rémunération payée en actions qu'au T3 08 (1,6 millions d'euros).

Éléments du compte de résultat

En millions d'euros Comparable et Ajustée	Neuf mois au 30 septembre 2008	Neuf mois au 30 septembre 2007	Var 2008 / 2007
Chiffre d'affaires	10 309,5	10 086,6	+2,2%
<i>A nombre de jours constants</i>			+2,1%
Marge brute Ajustée	2 493,8	2 414,0	+3,3%
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	24,2%	23,9%	+30 pts
Frais commerciaux & administratifs Ajustés (amortissements inclus)	(1 960,3)	(1 902,3)	+3,0%
EBITA Ajusté	533,5	511,7	+4,3%
<i>En % des ventes</i>	5,2%	5,1%	+10 pts

Réconciliation entre les comptes de résultat publié et pro forma

Neuf mois au 30 septembre 2008 En millions d'euros	Rexel	Activités conservées de Hagemeyer et échange d'actifs	Autres retraitements lies à ces opérations	Pro forma
Chiffre d'affaires	9 438,0	871,5	-	10 309,5
Marge brute ajustée	2 292,2	201,6	-	2 493,8
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	24,3%	23,1%	-	24,2%
Frais commerciaux et administratifs (amortissements inclus)	(1 777,3)	(188,6)	(3,0)	(1 968,9)
EBITDA	584,4	19,5	-	603,9
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	6,2%	2,2%	-	5,9%
EBITA	509,9	11,2	(3,0)	518,1
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	5,4%	1,3%	-	5,0%
EBITA Ajusté	520,5	13,0	-	533,5
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	5,5%	1,5%	-	5,2%
Autres produits et charges	26,1	(13,7)	-	12,4
Résultat opérationnel	536,0	(2,5)	(3,0)	530,5
Charges financières (nettes)	(140,9)	(0,3)	(11,1)	(152,3)
Résultat net avant impôt	395,1	(2,8)	(14,1)	378,2
Charge d'impôt sur le résultat	(101,1)	8,3	(2,6)	(95,4)
Résultat net	294,0	5,5	(16,7)	282,8

Evolution du chiffre d'affaires par zone géographique

Zone géographique En millions d'euros	T3 08	Var T3 08 / T3 07 Comparable ⁽¹⁾	T2 08	Var T2 08 / T2 07 Comparable ⁽¹⁾	T1 08	Var T1 08 / T1 07 Comparable ⁽¹⁾
Europe	1 963,2	+0,7%	2 057,0	+1,7%	1 965,1	+4,9%
<i>Dont</i>						
France	589,6	+3,8%	629,6	+1,9%	617,4	+3,4%
Royaume-Uni	308,0	-1,8%	302,6	-0,7%	315,8	+1,3%
Allemagne	232,3	+1,1%	214,5	+5,7%	200,7	+11,4%
Scandinavie	227,1	+4,7%	250,9	+9,9%	226,3	+10,2%
Amerique du Nord	1 121,6	-1,1%	1 087,5	-0,2%	1 053,1	+1,2%
Asie - Pacifique	237,9	+5,7%	246,1	+8,7%	202,3	+8,2%
ACE et Autres	124,9	+0,2%	135,9	+11,2%	114,9	+16,5%
Total Groupe	3 447,6	+0,4%	3 526,5	+1,9%	3 335,4	+4,3%

⁽¹⁾ A périmètre et taux de change comparables et à nombre de jours constant

Rentabilité par zone géographique

Neuf mois au 30 septembre 2008 En millions d'euros	Europe	Amérique du Nord	Asie-Pacifique	Autres	Total
Chiffre d'affaires	5 985,3	3 262,2	686,3	375,7	10 309,5
Marge brute Ajustée	1 502,9	710,9	167,8	112,2	2 493,8
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	25,1%	21,8%	24,4%	29,9%	24,2%
EBITA Ajusté	319,6	164,3	47,6	2,0	533,5
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	5,3%	5,0%	6,9%	0,5%	5,2%