

RESULTATS DU 4^{ème} TRIMESTRE ET DE L'ANNEE 2011

Les états financiers au 31 décembre 2011 ont été arrêtés par le Directoire en date du 2 février 2012.

BONNES PERFORMANCES AU 4^{ème} TRIMESTRE RESULTATS 2011 SUPERIEURS AUX OBJECTIFS POLITIQUE DE DIVIDENDE REVISEE A LA HAUSSE

CHIFFRE D'AFFAIRES ET RENTABILITE ELEVES AU 4^{ème} TRIMESTRE

- Croissance en données comparables et à nombre de jours constant : +5,3% avec +4,5% en Europe, +7,4% en Amérique du Nord et une croissance à deux chiffres en Chine et en Amérique Latine
- Marge EBITA¹ en hausse de 40 points de base à un plus haut historique de 6,2%

PERFORMANCES ANNUELLES SUPERIEURES AUX OBJECTIFS

- Chiffre d'affaires de 12,7 Mds€, en hausse de 6,2% en données comparables et à nombre de jours constant
- Marge EBITA¹ en progression de 70 points de base à 5,7% des ventes
- Flux net de trésorerie disponible avant intérêts et impôts de 601M€
- Résultat net en hausse de 39%, à 319M€

STRUCTURE FINANCIERE RENFORCEE

- Ratio d'endettement à 2,40x l'EBITDA au 31 décembre 2011 (vs. 3,19x au 31 décembre 2010)
- Liquidité élevée et flexibilité financière améliorée

POLITIQUE DE DIVIDENDE REVISEE A LA HAUSSE

- Proposition d'un dividende de 0,65€ par action

Au 31 décembre	T4 2011	Variation	2011	Variation
Données publiées				
Chiffre d'affaires (M€) <i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>	3 343,7	+5,4% +5,3%	12 717,1	+6,3% +6,2%
EBITA (M€)	203,0	+4,3%	719,6	+16,8%
Marge EBITA (en % du chiffres d'affaires)	6,1%	stable	5,7%	+60bps
Résultat opérationnel (M€)	123,2	-2,3%	596,9	+23,0%
Résultat net (M€)	60,4	-1,8%	319,0	+39,2%
Flux net de trésorerie disponible avant intérêts et impôts (M€)	364,4	+19,0%	601,0	+5,5%
Endettement net, fin de période (M€)			2 078,2	-8,6%
Données comparables et ajustées¹				
Marge brute (M€)	830,6	+7,1%	3 123,9	+6,8%
Taux de marge brute (en % du chiffres d'affaires)	24,8%	+60bps	24,6%	+20bps
EBITA (M€)	208,7	+11,9%	726,0	+20,1%
Marge EBITA (en % du chiffres d'affaires)	6,2%	+40bps	5,7%	+70bps

¹ Comparable et ajusté = à périmètre de consolidation et taux de change comparables, 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 :

“En 2011, Rexel a réalisé de très bonnes performances: la croissance organique a été forte, la rentabilité a atteint un plus haut historique et nous avons renforcé notre présence dans les marchés émergents tout en poursuivant le désendettement de la société. Grâce à l'engagement et à la réactivité de l'ensemble de ses équipes, Rexel est aujourd'hui plus fort, plus flexible et mieux positionné pour continuer à être un leader dans son industrie.”

Rudy PROVOOST, nommé Président du Directoire de Rexel, déclare :

“Je suis très heureux de devenir Président du Directoire de Rexel. La société dispose de fondamentaux solides sur lesquels s'appuyer. En 2012, nous poursuivrons notre stratégie visant à saisir les opportunités de croissance, renforcer notre position de leader, enrichir notre offre de services à forte valeur ajoutée et nous développer dans l'efficacité énergétique. Malgré l'environnement économique actuel incertain, je suis confiant que nous continuerons à surperformer la croissance des PNB dans nos pays, à générer des bénéfices et un flux de trésorerie élevés, à maintenir une structure financière solide et à créer de la valeur pour tous nos actionnaires.”

ANALYSE DES RESULTATS AU 31 DECEMBRE 2011

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

La croissance organique a été solide au T4 (+5.3% en données comparables et à nombre de jours constant), avec une croissance en volume en ligne avec celle du T3

Au 4^{ème} trimestre, Rexel a enregistré un chiffre d'affaires de 3 343,7 millions d'euros, en hausse de 5,4% en données publiées et de 5,3% en données comparables et à nombre de jours constant.

La croissance du chiffre d'affaires de 5,4% en données publiées inclut :

- Un effet de change positif de 18,7 millions d'euros (principalement dû à l'appréciation du dollar australien et du franc suisse contre l'euro),
- Un effet positif de 10,2 millions d'euros dû à la variation nette du périmètre de consolidation (acquisitions : 59,9 millions d'euros - cessions : 49,7 millions d'euros),
- Un effet calendaire négatif de 0,9 point.

La croissance organique des ventes de 5,3% en données comparables et à nombre de jours constant traduit une performance solide dans la plupart des pays d'Europe (+4,5%), la poursuite d'une croissance forte en Amérique du Nord (+7,4%) et une croissance à deux chiffres en Chine (+14,1%) et en Amérique Latine (+14,7%). Elle inclut un impact limité de +0,1 point lié à la hausse du prix des câbles à base de cuivre (contre un effet positif de 1,9 points au T3). En excluant cet impact sur les deux trimestres, la croissance organique au T4 était proche de celle enregistrée au T3 : les volumes ont continué à être principalement tirés par la demande soutenue, dans toutes les régions, du marché final industriel alors que les marchés finaux résidentiel et tertiaire ont continué à montrer des signes d'amélioration, même s'ils restent à des niveaux bas comparés à ceux d'avant la crise.

Sur l'ensemble de l'année, Rexel a enregistré un chiffre d'affaires de 12 717,1 millions d'euros, en hausse de 6,3% en données publiées et de 6,2% en données comparables et à nombre de jours constant.

La croissance du chiffre d'affaires de 6,3% en données publiées inclut :

- Un effet de change négatif de 19,4 millions d'euros (principalement dû à la dépréciation du dollar américain contre l'euro partiellement compensée par l'appréciation du dollar australien, du franc suisse et de la couronne suédoise contre l'euro),
- Un effet positif de 51,6 millions d'euros dû à la variation nette du périmètre de consolidation (acquisitions : 208,9 millions d'euros - cessions : 157,4 millions d'euros).
- Un effet calendaire négatif de 0,2 point.

La croissance organique de 6,2% inclut un effet favorable de 1,7 points lié à la hausse du prix des câbles à base de cuivre (+3,0 points au T1, +2,6 points au T2, +1,9 points au T3 et +0,1 point au T4).

Europe (59% des ventes du Groupe) : +4,5% au T4 et +5,5% sur l'année en données comparables et à nombre de jours constant

Au 4^{ème} trimestre, les ventes hors Europe du Sud demeurent solides (+6,7%) alors que l'Espagne, l'Italie et le Portugal (qui représentent 6% du total des ventes européennes et 3,5% des ventes totales du Groupe) ont connu une nouvelle détérioration.

En France, la croissance organique s'est poursuivie à un rythme soutenu au T4 (+5,2%), toujours tirée par les trois marchés finaux et par une activité forte auprès des grands comptes.

Au Royaume-Uni, la croissance des ventes a continué sa progression à deux chiffres au T4 (+13,2%), grâce à des initiatives commerciales ciblées et à une forte activité projets (y compris dans le photovoltaïque), malgré une conjoncture qui reste difficile.

En Allemagne, le retour à la croissance organique s'est confirmé au T4 (+9,0% et +5,1% hors photovoltaïque), tirée par le marché final industriel, notamment dans la chimie.

La Belgique (+11,6%), la Scandinavie (+7,5%) et l'Autriche (+4,6%) ont continué à enregistrer une croissance organique satisfaisante au T4, essentiellement tirée par le marché final industriel.

Les pays d'Europe du Sud ont connu une nouvelle baisse des ventes au T4 du fait de la détérioration des conditions macroéconomiques : l'Espagne chute de 27,7%, l'Italie de 10,3% (en excluant les ventes d'équipements photovoltaïques qui avaient enregistré un plus haut au T4 2010) et le Portugal de 4,7%.

Amérique du Nord (29% des ventes du Groupe) : +7,4% au T4 et +8,3% sur l'année en données comparables et à nombre de jours constant

Les Etats-Unis et le Canada ont enregistré une forte croissance au T4, malgré une base de comparaison plus difficile (la reprise des ventes en Amérique du Nord avait été significative à partir du dernier trimestre 2010).

Aux Etats-Unis, les ventes ont progressé de 7,4% au T4, traduisant la poursuite des bonnes performances du marché final industriel, notamment dans les secteurs énergétique et minier. Les actions commerciales dans les domaines de l'efficacité énergétique, des transports, des infrastructures, de l'éducation et de la santé ont aussi contribué à la dynamique favorable des ventes. Le marché final résidentiel et certains segments du marché final tertiaire ont continué à montrer quelques signes d'amélioration, même si ces deux marchés restent à des niveaux bas en comparaison des niveaux d'avant crise.

Le Canada a également affiché une forte croissance (+7,6%) malgré un effet de base très difficile (la croissance organique au T4 2010 était de +14,5%). Elle a été essentiellement tirée par le marché final industriel, notamment dans les secteurs pétrolier, gazier et minier, mais aussi sur les segments des télécommunications et des énergies renouvelables.

Asie-Pacifique (10% des ventes du Groupe): +1,7% au T4 et +5,5% sur l'année en données comparables et à nombre de jours constant

Au 4^{ème} trimestre, les ventes ont augmenté de 10,0% en données publiées: elles comprennent une contribution de 17,9 millions d'euros liée à la consolidation à compter du 1^{er} janvier 2011 des acquisitions réalisées en Chine et en Inde. En données comparables et à nombre de jours constant, la progression des ventes a été de 1,7%, grâce à la poursuite d'un rythme de croissance à deux chiffres en Chine.

En Australie (environ 60% des ventes de la zone), les ventes du trimestre ont baissé de 2,4% au T4, à nouveau impactées par le ralentissement économique lié à la hausse des taux d'intérêts et la réduction des dépenses publiques.

En Chine (environ 25% des ventes de la zone), les ventes affichent une croissance à deux chiffres (+14,1%), tirée par une forte performance dans le segment des automatismes industriels. Les ventes annuelles ont atteint 304,2 millions d'euros, en hausse de 20,1% en données comparables et à nombre de jours constant et en progression de 37,4% en données publiées.

En Nouvelle-Zélande (environ 10% des ventes de la zone), les ventes ont reculé de 11,0 % sur le trimestre, traduisant le délai de reconstruction après les tremblements de terre ainsi que la fermeture d'agences (55 agences au 31 décembre 2011 contre 69 au 31 décembre 2010).

Amérique latine et autres segments opérationnels (2% des ventes du Groupe)

Ces opérations, ainsi que les frais non affectés du Groupe, sont détaillés dans les comptes consolidés du groupe Rexel sous le segment "Autres marchés et activités".

- **Amérique latine (2% des ventes du Groupe) : +14,7% au T4 et +16,0% sur l'année en données comparables et à nombre de jours constant**

La zone Amérique latine inclut le Chili (consolidé depuis 1999) et le Brésil (Nortel Suprimentos Industriais consolidé depuis le 1er janvier 2011).

Les ventes du trimestre se sont élevées à 52,8 millions d'euros, incluant une contribution de 26,5 millions d'euros liée à la consolidation de Nortel Suprimentos Industriais (Brésil) à compter du 1^{er} janvier 2011. En données comparables et à nombre de jours constant, elles ont connu une croissance à deux chiffres au Chili (+12,1%) et au Brésil (+16,7%).

- **Autres segments opérationnels (1% des ventes du Groupe) : achèvement de la cession des actifs d'ACE**

La division non-stratégique ACE ayant été totalement vendue à la fin du 3^{ème} trimestre, les ventes du 4^{ème} trimestre se sont élevées à 7,0 millions d'euros seulement : elles représentent les activités coordonnées au niveau du Groupe.

Rentabilité record au T4 : marge EBITA¹ à 6,2% Progression sur l'année de 70 points de base à 5,7%

Au 4^{ème} trimestre, la marge EBITA¹ s'est établie à 6,2% contre 5,8% au T4 2010.

Cette amélioration de 40 points de base reflète :

- Un taux de marge brute¹ solide de 24,8%, en hausse de 60 points de base par rapport à T4 2010 ;
- Une augmentation de 5,6% des frais administratifs et commerciaux², légèrement supérieure à la progression des ventes.

Sur l'ensemble de l'année, la marge EBITA¹ s'est établie à 5,7% contre 5,0% en 2010.

Cette amélioration de 70 points de base reflète :

- Une amélioration du taux de marge brute¹ de 20 points de base à 24,6%,
- Une réduction de 50 points de base des frais administratifs et commerciaux² en pourcentage des ventes (de 19,4% en 2010 à 18,9% en 2011) ; ces frais sont en hausse de seulement 3,3% alors que les ventes progressent de 6,2% en données comparables et à nombre de jours constant.

L'EBITA publié a atteint 203,0 millions d'euros au cours du trimestre et 719,6 millions d'euros sur l'année, en hausse de 16,8%, d'une année sur l'autre.

Résultat opérationnel en hausse de 23% à 597 millions d'euros Résultat net en hausse de 39% à 319 millions d'euros

Sur l'ensemble de l'année, le résultat opérationnel a augmenté de 23,0%, s'établissant à 596,9 millions d'euros, reflétant la forte hausse de l'EBITA.

- L'amortissement des actifs incorporels reconnus dans le cadre de l'affectation du prix des acquisitions s'est élevé à 15,7 millions d'euros (contre 22,8 millions d'euros en 2010),
- Les autres produits et charges ont représenté une charge nette de 107,0 millions d'euros (contre une charge nette de 107,7 millions d'euros en 2010). Ils incluent 39,8 millions d'euros de coûts de restructuration (contre 65,2 millions d'euros en 2010), un gain net de 34,5 millions d'euros sur les cessions et une dépréciation du goodwill et des actifs immobilisés de 87,9 millions d'euros (dépréciation de goodwill au Pays-Bas, en Slovénie et en Nouvelle-Zélande et dépréciation d'actifs immobilisés en Espagne et sur la division ACE vendue).

Sur l'ensemble de l'année, le résultat net a augmenté de 39,2%, s'établissant à 319,0 millions d'euros (contre 229,2 millions d'euros en 2010).

- Les frais financiers nets se sont élevés à 191,1 millions d'euros (contre 203,1 millions d'euros en 2010). Le taux d'intérêt effectif a été de 7,2% en 2011 (contre 7,1% en 2010). L'augmentation traduit le coût additionnel lié au refinancement du crédit sénior par émission de 500 millions d'euros d'obligations en mai 2011, avec un taux d'intérêt nominal plus élevé.
- La charge d'impôt s'est établie à 89,6 millions d'euros (contre 57,8 millions d'euros en 2010),
- La quote-part du résultat dans les entreprises associées a représenté un profit net de 2,8 million d'euros.

Flux de trésorerie disponible avant intérêts et impôts³ de 601 millions d'euros en 2011 Ratio d'endettement réduit à 2,40x au 31 décembre 2011 (vs. 3,19x au 31 décembre 2010)

Sur l'année, le flux net de trésorerie disponible avant intérêts et impôts³ a atteint 601,0 millions d'euros dont 364,4 millions au titre du 4^{ème} trimestre. Le flux de trésorerie de l'année tient compte :

- Des dépenses d'investissements opérationnels nettes qui se sont élevées à 68,4 millions d'euros (dont 98,2 millions d'euros d'investissements opérationnels bruts),
- D'une augmentation du besoin en fonds de roulement limitée à 69,9 millions d'euros, qui résulte notamment de la croissance des ventes ; en pourcentage des ventes et en données comparable et à nombre de jours constant, le besoin en fond de roulement a reculé de 30 points de base, de 10,6% en 2010 à 10,3% en 2011.

¹ Comparable et ajusté = à périmètre de consolidation et taux de change comparables, 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

² Y compris les amortissements

³ 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

Sur l'année, la dette nette a été réduite de 195,1 millions d'euros et s'établit à 2 078,2 millions d'euros au 31 décembre 2011. Elle tient compte de :

- 55,7 millions d'euros d'investissements financiers nets (dont 100,5 millions d'euros d'acquisitions et 44,8 millions d'euros de cessions),
- 155,4 millions d'euros de frais financiers versés,
- 85,9 millions d'euros d'impôts versés,
- 19,2 millions d'euros de dividendes payés en numéraire,
- 22,1 millions d'euros liés aux fluctuations monétaires défavorables.

Le ratio d'endettement (Dette financière nette / EBITDA), calculé selon les termes du contrat de crédit sénior, s'élevait à 2,40x au 31 décembre 2011 contre 3,19x au 31 décembre 2010.

Les récentes acquisitions de Rexel illustrent les 3 axes de sa stratégie de croissance externe

En 2011, Rexel a connu une activité de fusions-acquisitions soutenue avec 10 acquisitions (représentant 280 millions d'euros de chiffre d'affaires sur une base annuelle) et l'achèvement de la cession de la division non-stratégique ACE.

A partir de 2012, Rexel poursuivra sa stratégie de croissance externe visant trois objectifs principaux :

- Renforcer sa part de marché dans les marchés matures clés (Europe et Amérique du Nord),
- Accroître sa présence dans les marchés émergents (Brésil, Chine et Inde),
- Saisir les opportunités d'élargir son offre de services à valeur ajoutée.

Le 1^{er} février, Rexel a annoncé l'acquisition de **Liteco**, le plus grand distributeur indépendant de matériel électrique dans les Provinces Maritimes du Canada. Cette acquisition consolide la position de numéro 1 de Rexel au Canada et contribuera aux ventes à hauteur d'environ 50 millions d'euros sur une base annuelle.

Le 6 février, Rexel a annoncé les acquisitions de **Delamano** et d'**Etil**, grâce auxquelles le Groupe devient leader dans le pays et numéro 1 dans l'état de São Paulo. Ces deux sociétés contribueront aux ventes à hauteur d'environ 100 millions d'euros sur une base annuelle.

Aujourd'hui, Rexel annonce l'Acquisition d'**Eurodis** en France. Fondée en 1993 et basée près de Paris, cette société est un acteur significatif du marché de la distribution d'équipements de sécurité. Elle opère au travers de 13 agences avec une couverture nationale. Cette acquisition renforce l'offre de produits et de services de Rexel sur le segment des équipements de sécurité. Elle contribuera aux ventes à hauteur d'environ 20 millions d'euros sur une base annuelle.

Politique de dividende révisée à la hausse Proposition d'un dividende de 0,65€ par action

La capacité structurelle de Rexel à générer un flux de trésorerie disponible élevé tout au long du cycle permet au Groupe de réviser à la hausse sa politique de dividende à au moins 40% du résultat net récurrent du Groupe (contre précédemment « environ 30% à 35% du résultat net du Groupe »).

La bonne performance de Rexel en 2011 permet au Groupe de proposer aux actionnaires un dividende de 0,65€ par action (contre 0,40€ l'année dernière), sous réserve de l'approbation des actionnaires lors de l'Assemblée Générale du 16 mai 2012. Ce dividende sera versé en numéraire ou en actions, selon le choix de chaque actionnaire, et représente un taux de distribution de 46% du résultat net récurrent du Groupe.

PERSPECTIVES

En 2011, Rexel a enregistré une forte croissance organique (en données comparables et à nombre de jours constant) de 6,2%, incluant un effet favorable de 1,7 points lié à la hausse du prix des câbles à base de cuivre. La croissance organique de 4,5% hors « effet cuivre » a dépassé la croissance moyenne pondérée des PNB des pays dans lesquels le Groupe opère, confirmant ainsi la capacité de Rexel à générer une croissance organique supérieure à la croissance des PNB, grâce à la valeur ajoutée de son offre de services, notamment en matière d'efficacité énergétique.

Dans le contexte actuel d'incertitude économique, Rexel est confiant que la croissance organique hors « effet cuivre » de ses ventes en 2012 continuera à dépasser la croissance moyenne pondérée des PNB des pays dans lesquels le Groupe opère.

Dans ce contexte, Rexel devrait également en 2012 :

- **Maintenir une marge EBITA¹ à un niveau au moins égal aux 5,7% atteints en 2011,**
- **Générer un flux de trésorerie disponible avant intérêts et impôts d'environ 600 millions d'euros.**

Rexel confirme ses priorités stratégiques à moyen-terme :

- **Renforcer ses positions concurrentielles grâce à la croissance organique et aux acquisitions,**
- **Améliorer sa rentabilité et optimiser ses capitaux engagés pour atteindre en 2013 une marge EBITA¹ proche de 6,5% et un retour sur capitaux engagés (ROCE) proche de 14%,**
- **Générer un flux net de trésorerie disponible solide.**

CALENDRIER

3 mai 2012 : Résultats du 1^{er} trimestre 2012

16 mai 2012 : Assemblée Générale

29 mai 2012 : Journée Investisseurs

27 juillet 2012 : Résultats du 2^{ème} trimestre et du 1^{er} semestre 2012

31 octobre 2012 : Résultats du 3^{ème} trimestre et des 9 mois 2012

INFORMATION FINANCIERE

Le rapport financier au 31 décembre 2011 est disponible sur le site web de Rexel (www.rexel.com) dans la rubrique « Information réglementée » et a été déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers.

Une présentation des résultats du 4^{ème} trimestre et de l'année 2011 est également disponible sur le site web de Rexel.

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 37 pays, à travers un réseau d'environ 2 100 agences et emploie plus de 28 000 collaborateurs. Rexel a réalisé en 2011 un chiffre d'affaires de 12,7 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, CAC AllTrade, CAC AllShares, FTSE EuroMid, FTSE4Good et STOXX600.

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

CONTACTS

ANALYSTES FINANCIERS / INVESTISSEURS

Marc MAILLET
+33 1 42 85 76 12
mmaillet@rexel.com
Florence MEILHAC
+33 1 42 85 57 61
fmeilhac@rexel.com

PRESSE

Pénélope LINAGE-COHEN
+33 1 42 85 76 28
plinage@rexel.com
Brunswick: Thomas KAMM
+33 1 53 96 83 92
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 10,2 M€ au T4 2010 et une perte de 5,8 M€ au T4 2011,
- un profit de 23,3 M€ en 2010 et une perte de 6,4 M€ en 2011.

GROUPE

En données comparables et ajustées (M€)	T4 2010	T4 2011	Variation	2010	2011	Variation
Chiffre d'affaires	3 202,8	3 343,7	+4,4%	11 992,3	12 717,1	+6,0%
<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>			+5,3%			+6,2%
Marge brute	775,6	830,6	+7,1%	2 924,8	3 123,9	+6,8%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	24,2%	24,8%	+60bps	24,4%	24,6%	+20bps
Frais administratifs et commerciaux (yc amortissements)	(589,1)	(621,8)	+5,6%	(2 320,4)	(2 397,9)	+3,3%
EBITA	186,6	208,7	+11,9%	604,4	726,0	+20,1%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	5,8%	6,2%	+40bps	5,0%	5,7%	+70bps
Effectifs (fin de période)	28 013	28 409	1,4%	28 013	28 409	+1,4%

EUROPE

En données comparables et ajustées (M€)	T4 2010	T4 2011	Variation	2010	2011	Variation
Chiffre d'affaires	1 889,8	1 947,9	+3,1%	7 073,4	7 437,7	+5,2%
<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>			+4,5%			+5,5%
dont France	627,6	640,9	+2,1%	2 331,1	2 474,7	+6,2%
<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>			+5,2%			+7,0%
Royaume-Uni	211,4	239,2	+13,2%	885,9	953,4	+7,6%
<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>			+13,2%			+8,1%
Allemagne	229,8	245,8	+7,0%	912,9	915,2	+0,3%
<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>			+9,0%			+0,5%
Scandinavie	242,8	260,2	+7,2%	864,4	924,6	+7,0%
<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>			+7,5%			+6,8%
Marge brute	488,7	519,7	+6,3%	1 825,8	1 947,9	+6,7%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	25,9%	26,7%	+80bps	25,8%	26,2%	+40bps
Frais administratifs et commerciaux (yc amortissements)	(355,5)	(371,3)	+4,5%	(1 385,6)	(1 430,0)	+3,2%
EBITA	133,2	148,4	+11,4%	440,2	517,9	+17,7%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	7,0%	7,6%	+60bps	6,2%	7,0%	+80bps
Effectifs (fin de période)	16 543	16 661	0,7%	16 543	16 661	+0,7%

AMERIQUE DU NORD

En données comparables et ajustées (M€)	T4 2010	T4 2011	Variation	2010	2011	Variation
Chiffre d'affaires	935,4	1 010,6	+8,0%	3 404,6	3 692,1	+8,4%
<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>			+7,4%			+8,3%
dont Etats-Unis	644,9	702,7	+9,0%	2 356,9	2 529,7	+7,3%
<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>			+7,4%			+6,9%
Canada	290,5	307,9	+6,0%	1 047,6	1 162,4	+11,0%
<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>			+7,6%			+11,4%
Marge brute	203,0	220,9	+8,8%	735,9	789,0	+7,2%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	21,7%	21,9%	+20bps	21,6%	21,4%	-20bps
Frais administratifs et commerciaux (yc amortissements)	(160,8)	(164,1)	+2,1%	(620,8)	(625,2)	+0,7%
EBITA	42,2	56,7	+34,5%	115,2	163,9	+42,3%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	4,5%	5,6%	+110bps	3,4%	4,4%	+100bps
Effectifs (fin de période)	7 255	7 293	0,5%	7 255	7 293	+0,5%

ASIE-PACIFIQUE

En données comparables et ajustées (M€)	T4 2010	T4 2011	Variation	2010	2011	Variation
Chiffre d'affaires	323,6	325,4	+0,6%	1 216,0	1 278,4	+5,1%
<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>			+1,7%			+5,5%
dont Australie	193,8	186,8	-3,6%	758,1	766,8	+1,1%
<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>			-2,4%			+1,5%
Chine	77,8	87,8	+12,8%	254,1	304,2	+19,7%
<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>			+14,1%			+20,1%
Nouvelle-Zélande	34,4	30,1	-12,4%	139,1	134,1	-3,6%
<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>			-11,0%			-3,2%
Marge brute	67,0	69,8	+4,2%	260,5	279,7	+7,4%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	20,7%	21,4%	+70bps	21,4%	21,9%	+50bps
Frais administratifs et commerciaux (yc amortissements)	(48,5)	(51,5)	+6,0%	(191,8)	(202,0)	+5,3%
EBITA	18,4	18,3	-0,6%	68,7	77,6	+13,0%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	5,7%	5,6%	-10bps	5,6%	6,1%	+50bps
Effectifs (fin de période)	2 823	2 926	+3,6%	2 823	2 926	+3,6%

AUTRES (AMERIQUE LATINE, AUTRES SEGMENTS OPERATIONNELS + HOLDING)

En données comparables et ajustées (M€)	T4 2010	T4 2011	Variation	2010	2011	Variation
Segments opérationnels						
Chiffre d'affaires	54,0	59,8	+10,7%	298,3	308,9	+3,5%
<i>on a constant basis and same days</i>			+12,9%			+3,0%
dont Amérique latine	47,0	52,8	+12,2%	183,9	214,8	+16,8%
<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>			+14,7%			+16,0%
ACE	0,0	0,0		89,3	64,9	-27,3%
<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>						-27,4%
Marge brute	17,0	20,2	+19,2%	102,6	107,4	+4,7%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	31,5%	33,8%	+230bps	34,4%	34,8%	+30bps
Frais administratifs et commerciaux (yc amortissements)	(14,6)	(16,8)	+15,1%	(92,3)	(93,9)	+1,7%
EBITA	2,4	3,4	+41,7%	10,3	13,6	+32,0%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	4,4%	5,7%	+130bps	3,5%	4,4%	+90bps
Effectifs (fin de période)	1 070	1 178	10,1%	1 070	1 178	10,1%
Holding						
EBITA	(9,6)	(18,1)	+89,8%	(30,0)	(47,0)	+56,5%
Effectifs (fin de période)	322	351	9,0%	322	351	8,9%

Annexe 2

Extrait des états financiers

Compte de résultat consolidé

Données publiées (M€)	T4 2010	T4 2011	Variation	2010	2011	Variation
Chiffre d'affaires	3 173,9	3 343,7	+5,4%	11 960,1	12 717,1	+6,3%
Marge brute	786,7	823,0	+4,6%	2 945,6	3 117,5	+5,8%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>24,8%</i>	<i>24,6%</i>		<i>24,6%</i>	<i>24,5%</i>	
Frais administratifs et commerciaux	(573,5)	(602,4)	+5,0%	(2 253,6)	(2 325,4)	+3,2%
EBITDA	213,1	220,7	+3,5%	691,9	792,1	+14,5%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>6,7%</i>	<i>6,6%</i>		<i>5,8%</i>	<i>6,2%</i>	
Amortissement des actifs corporels	(18,6)	(17,7)		(76,1)	(72,5)	
EBITA	194,6	203,0	+4,3%	615,9	719,6	+16,8%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>6,1%</i>	<i>6,1%</i>		<i>5,1%</i>	<i>5,7%</i>	
Amortissement des actifs incorporels	(4,4)	(2,6)		(22,8)	(15,7)	
Résultat opérationnel avant autres produits et charges	190,2	200,3	+5,3%	593,1	703,9	+18,7%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>6,0%</i>	<i>6,0%</i>		<i>5,0%</i>	<i>5,5%</i>	
Autres produits et charges	(64,1)	(77,1)		(107,7)	(107,0)	
Résultat opérationnel	126,1	123,2	-2,3%	485,4	596,9	+23,0%
Charges financières (nettes)	(49,6)	(43,5)		(203,1)	(191,1)	
Quote-part des sociétés mises en équivalence	1,5	1,6		4,7	2,8	
Résultat net avant impôt	78,0	81,3	+4,2%	287,0	408,6	+42,4%
Charge d'impôt sur le résultat	(16,5)	(20,9)		(57,8)	(89,6)	
Résultat net	61,5	60,4	-1,8%	229,2	319,0	+39,2%
Résultat net - Participations ne donnant pas le contrôle	0,2	(0,3)		0,7	0,7	
Résultat net - Part du Groupe	61,3	60,7	-1,0%	228,5	318,3	+39,3%

Résultat net récurrent

En millions d'euros	2010	2011	Variation
Résultat net publié	229,2	319,0	+39,2%
Eléments non-récurrents impactant le taux d'impôt	-28,3	-52,1	
Effet non-récurrent lié au cuivre	-23,4	6,4	
Restructurations	65,2	39,8	
Pertes (gains) sur cession d'investissement	9,1	-26,1	
Dépréciations de goodwill et autres actifs	41,0	87,7	
Coût des acquisitions	0,0	5,6	
Pertes (gains) sur cession d'actifs	-0,7	-6,4	
Reprise sur provisions	-5,7	-4,5	
Swaps annulés en compte de résultat	0,0	13,1	
Autres	-1,0	10,9	
Impact fiscal	-14,3	-18,7	
Résultat net récurrent	270,9	374,6	+38,3%

Chiffre d'affaires et rentabilité par zone géographique

Données publiées (M€)	T4 2010	T4 2011	Variation	2010	2011	Variation
Chiffre d'affaires	3 173,9	3 343,7	+5,4%	11 960,1	12 717,1	+6,3%
Europe	1 864,3	1 947,9	+4,5%	6 966,8	7 437,7	+6,8%
Amérique du Nord	934,2	1 010,6	+8,2%	3 530,8	3 692,1	+4,6%
Asie-Pacifique	295,8	325,4	+10,0%	1 116,3	1 278,4	+14,5%
Autres	79,6	59,8	-24,8%	346,2	308,9	-10,8%
Marge brute	786,7	823,0	+4,6%	2 945,6	3 117,5	+5,8%
Europe	488,2	514,4	+5,4%	1 813,6	1 941,0	+7,0%
Amérique du Nord	205,2	219,5	+7,0%	769,0	789,0	+2,6%
Asie-Pacifique	63,8	69,5	+9,0%	242,9	279,8	+15,2%
Autres	29,6	19,5	-33,9%	120,1	107,7	-10,3%
EBITA	194,6	203,0	+4,3%	615,9	719,6	+16,8%
Europe	136,7	144,8	+5,9%	446,5	511,2	+14,5%
Amérique du Nord	45,0	55,5	+23,3%	123,1	163,7	+33,0%
Asie-Pacifique	17,7	18,1	+2,0%	63,7	77,8	+22,0%
Autres	(4,9)	(15,4)	n/m	(17,4)	(33,0)	n/m

Impact sur le chiffre d'affaires des variations de périmètre

Acquisitions	Pays	Conso. depuis	T1 2011	T2 2011	T3 2011	T4 2011	2011
Europe	Suisse	01/01/11	12,3	13,1	15,0	15,6	56,0
Asie-Pacifique	Chine, Inde	divers	5,0	8,1	17,6	17,9	48,6
Amérique latine	Inde	01/01/11	21,7	27,4	28,8	26,5	104,4
Total des acquisitions			39,0	48,6	61,4	59,9	208,9
Cessions	Pays	Deconso. depuis	T1 2011	T2 2011	T3 2011	T4 2011	2011
HCL Asia	ACE	01/02/10	-3,8	0,0	0,0	0,0	-3,8
Haagtechno	ACE	01/06/10	-33,6	-24,8	0,0	0,0	-58,4
HBA	ACE	01/07/11	0,0	0,0	-44,5	-46,6	-91,1
Kompro	ACE	01/08/11	0,0	0,0	-0,9	-3,2	-4,1
Total des cessions			-37,4	-24,8	-45,4	-49,7	-157,4
Impact net sur les ventes			1,6	23,8	16,0	10,2	51,6

Bilan consolidé

Actifs (€m)	31 décembre 2010	31 décembre 2011
Goodwill	3 931,2	4 002,2
Immobilisations incorporelles	934,4	935,7
Immobilisations corporelles	245,4	261,7
Actifs financiers non courants ⁽¹⁾	132,1	122,5
Titres mis en équivalence	9,3	11,8
Actifs d'impôts différés	138,6	144,3
Actifs non courants	5 391,0	5 478,2
Stocks	1 203,1	1 240,8
Créances clients	2 022,0	2 122,9
Autres actifs	436,1	476,2
Actifs destinés à être cédés	23,1	3,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	311,9	413,7
Actifs courants	3 996,2	4 257,3
Total des actifs	9 387,2	9 735,5

Passifs et capitaux propres (M€)	31 décembre 2010	31 décembre 2011
Capitaux propres	3 834,4	4 150,8
Dettes financières (part à long-terme)	2 463,5	2 182,3
Passifs d'impôts différés	144,5	132,9
Autres passifs non-courants	330,7	323,8
Total des passifs non-courants	2 938,7	2 639,0
Dettes financières (part à court-terme) et intérêts courus	122,0	333,5
Dettes fournisseurs	1 866,2	1 903,3
Autres dettes	623,9	708,9
Passifs destinés à être cédés	2,0	0,0
Total des passifs courants	2 614,1	2 945,7
Total des passifs	5 552,8	5 584,7
Total des passifs et des capitaux propres	9 387,2	9 735,5

¹ Incluant 0,3M€ de dérivés de couverture de juste valeur au 31 décembre 2010 et 23,8M€ au 31 décembre 2011

Evolution de l'endettement net

En millions d'euros	T4 2010	T4 2011	2010	2011
EBITDA	213,1	220,7	691,9	792,1
Autres produits et charges opérationnels ⁽¹⁾	(22,7)	(13,9)	(111,8)	(52,8)
Flux de trésorerie d'exploitation	190,4	206,8	580,1	739,3
Variation du besoin en fonds de roulement	137,8	183,9	42,0	(69,9)
Investissements opérationnels (nets), dont :	(22,1)	(26,3)	(52,4)	(68,4)
<i>Dépenses d'investissement brutes</i>	(22,6)	(37,8)	(57,5)	(98,2)
<i>Cessions d'immobilisations et autres</i>	0,5	11,5	5,1	29,8
Flux net de trésorerie disponible avant intérêts et impôts	306,1	364,4	569,8	601,0
Intérêts payés (nets)	(41,1)	(40,2)	(160,7)	(155,4)
Impôts payés	11,9	(14,3)	(36,9)	(85,9)
Flux net de trésorerie disponible après intérêts et impôts	276,9	309,9	372,2	359,7
Investissements financiers (nets) ⁽²⁾	(66,7)	(41,7)	(55,8)	(55,7)
Dividendes payés	0,0	0,0	1,3	(105,3)
Variation des capitaux propres	3,3	0,1	10,9	88,5
Autres ⁽³⁾	(4,8)	(33,4)	(36,0)	(70,0)
Effet de la variation des taux de change	(49,1)	(42,9)	(164,5)	(22,1)
Diminution (augmentation) de l'endettement net	159,6	192,0	127,9	195,1
Dette nette en début de période	2 432,8	2 270,2	2 401,2	2 273,3
Dette nette en fin de période	2 273,3	2 078,2	2 273,3	2 078,2

(1) incluant des dépenses de restructuration de 18,5 millions d'euros au T4 2010 et de 7,8 millions d'euros au T4 2011, de 78,3 millions d'euros en 2010 et de 42,2 millions d'euros en 2011

(2) L'année 2011 inclut 100,5 millions d'euros (net de cash) d'acquisitions et 44,8 millions d'euros (net de cash) de cession d'actifs, principalement HBA et Kompro

(3) T4 2011 inclut (1,2) millions d'euros de variation de la juste valeur des obligations

Retour sur capitaux engagés

Calcul du ROCE	31 décembre 2010	31 décembre 2011
Goodwill	3 931,2	4 002,2
Immobilisations incorporelles	934,4	935,7
Immobilisations corporelles	245,4	261,7
Stocks	1 203,1	1 240,8
Créances clients	2 022,0	2 122,9
Autres actifs	436,1	476,2
Autres passifs non-courants	-330,7	-323,8
Dettes fournisseurs	-1 866,2	-1 903,3
Autres dettes	-623,9	-708,9
Capitaux engagés publiés	5 951,4	6 103,5
Retraitement du GW lié à l'introduction en Bourse	-1 322,0	-1 322,0
Capitaux engagés pour le calcul du ROCE (1)	4 629,4	4 781,5
Résultat opérationnel avant autres produits et charges	593,1	703,9
Taux d'impôt effectif	20,5%	22,1%
Résultat opérationnel avant autres produits et charges et après impôts (2)	471,5	548,3
ROCE après impôts (2/1)	10,2%	11,5%

Annexe 3

Analyse du BFR

Base comparable (€m)	31 décembre 2010	31 décembre 2011
Chiffre d'affaires (12 mois glissant)	11 763,5	12 504,6
Stock net	1 151,1	1 178,9
<i>en % du chiffre d'affaires sur 12 mois glissant</i>	<i>9,8%</i>	<i>9,4%</i>
<i>en nombre de jours</i>	<i>42,4</i>	<i>41,5</i>
Créances clients nettes	2 072,8	2 129,9
<i>en % du chiffre d'affaires sur 12 mois glissant</i>	<i>17,6%</i>	<i>17,0%</i>
<i>en nombre de jours</i>	<i>53,2</i>	<i>52,2</i>
Dettes fournisseurs nettes	1 812,1	1 842,8
<i>en % du chiffre d'affaires sur 12 mois glissant</i>	<i>15,4%</i>	<i>14,7%</i>
<i>en nombre de jours</i>	<i>59,5</i>	<i>58,2</i>
BRF opérationnel	1 411,8	1 466,0
<i>en % du chiffre d'affaires sur 12 mois glissant</i>	<i>12,0%</i>	<i>11,7%</i>
BRF non-opérationnel	-165,1	-184,0
BFR total	1 246,6	1 282,0
<i>en % du chiffre d'affaires sur 12 mois glissant</i>	<i>10,6%</i>	<i>10,3%</i>

Annexe 4

Effectifs et agences par zone géographique

ETP comparable	31/12/2010	31/12/2011	Variation
Europe	16 543	16 661	1%
<i>USA</i>	<i>5 054</i>	<i>5 015</i>	<i>-1%</i>
<i>Canada</i>	<i>2 201</i>	<i>2 278</i>	<i>3%</i>
Amérique du Nord	7 255	7 293	1%
Asie-Pacifique	2 823	2 926	4%
<i>Amérique latine & Autres segments op.</i>	<i>1 070</i>	<i>1 178</i>	<i>10%</i>
<i> Holding</i>	<i>322</i>	<i>351</i>	<i>9%</i>
Amérique latine & Autre	1 392	1 529	10%
Groupe	28 013	28 409	1%

Agences comparable	31/12/2010	31/12/2011	Variation
Europe	1 274	1 257	-1%
<i>USA</i>	<i>314</i>	<i>297</i>	<i>-5%</i>
<i>Canada</i>	<i>210</i>	<i>207</i>	<i>-1%</i>
Amérique du Nord	524	504	-4%
Asie-Pacifique	291	293	1%
<i>Amérique latine & Autres segments op.</i>	<i>24</i>	<i>74</i>	<i>208%</i>
<i> Holding</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
Amérique latine & Autre	24	74	208%
Groupe	2 113	2 128	1%

Annexe 5

Crédit Senior

Le contrat de crédit senior de 1,3 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 200 millions d'euros (le montant initial était de 600 millions d'euros et a été 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 1,1 milliard d'euros (Facilité B).

Les niveaux de marge applicable varient en fonction des seuils de Ratio d'Endettement (RE = dette nette consolidée ajustée / EBITDA consolidé des 12 derniers mois ajusté), comme indiqué ci-après :

Ratio d'endettement (RE)	RE sup. ou égal à 5.0x	RE sup. ou égal à 4.5x et inf. à 5.0x	RE sup. ou égal à 4.0x et inf. à 4.5x	RE sup. ou égal à 3.5x et inf. à 4.0x	RE sup. ou égal à 3.0x et inf. à 3.5x	RE sup. ou égal à 2.5x et inf. à 3.0x	RE inf. à 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 sont les suivants :

- Maintien du Ratio d'Endettement sous les seuils suivant:

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 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.

Ces engagements sont suspendus si le Ratio d'Endettement est inférieur ou égal à 2,40x. Le 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.

Le ratio d'endettement s'établissant à 2,40x au 31 décembre 2011, les limitations en matière de versement de dividende, d'investissements opérationnels et d'acquisitions ne sont pas applicables.

AVERTISSEMENT

Du fait de son activité de vente de câbles, le Groupe est exposé aux variations du prix du cuivre. En effet, les câbles constituaient environ 18 % 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 du Groupe ;*
- 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 des câbles à base de cuivre 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 qui peut être 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).*

L'impact de ces deux effets est évalué, dans la mesure du possible, sur l'ensemble des ventes de câbles de la période par le Groupe. Les procédures 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 par l'entité concernée. Compte tenu du chiffre d'affaires couvert, le Groupe Rexel considère que l'estimation de l'impact de ces deux effets ainsi mesurée est 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 11 avril 2011 sous le n°D.11-0272). 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.

Les données de marché et sectorielles ainsi que les informations prospectives incluses dans ce document ont été obtenus à partir d'études internes, d'estimations, auprès d'experts et, le cas échéant, à partir d'études de marché externes, d'informations publiquement disponibles et de publications industrielles. Rexel, ses entités affiliées, dirigeants, conseils et employés n'ont pas vérifié de manière indépendante l'exactitude de ces données de marché et sectorielles ou de ces informations prospectives, et aucune déclaration et garantie n'est fournie relativement à ces informations et informations prospectives, qui ne sont fournies qu'à titre indicatif.

Cette présentation n'inclut que des éléments résumés et doit être lue avec le Document de Référence de Rexel, déposé auprès de l'AMF le 11 avril 2011 sous le numéro D.11-0272, ainsi que les états financiers consolidés et le rapport de gestion pour l'exercice 2011, disponibles sur le site internet de Rexel (www.rexel.com).