

## RESULTATS DU 2<sup>ème</sup> TRIMESTRE ET DU 1<sup>er</sup> SEMESTRE 2011

Les états financiers au 30 juin 2011 ont été arrêtés par le Directoire en date du 21 juillet 2011.

### PERFORMANCES SOLIDES AU 2<sup>ème</sup> TRIMESTRE: CROISSANCE CONTINUE DES VENTES, DES MARGES ET DES RESULTATS OBJECTIFS ANNUELS CONFIRMES

- **CROISSANCE CONTINUE DES VENTES ET DES RESULTATS AU 2<sup>ème</sup> TRIMESTRE**
  - Chiffre d'affaires en hausse de 5,1% en données comparables et à nombre de jours constant
  - Marge brute en amélioration de 10 points de base à 24,6%
  - Marge EBITA<sup>1</sup> en progression de 80 points de base à 5,7%
- **BONNES PERFORMANCES SUR LE SEMESTRE**
  - Chiffre d'affaires en hausse de 6,1% en données comparables et à nombre de jours constant et de 7,3% en données publiées
  - Marge EBITA<sup>1</sup> en progression de 90 points de base à 5,3%
  - Résultat net en progression de 88% à 174M€
- **AMELIORATION DE LA STRUCTURE FINANCIERE**
  - Flux net de trésorerie disponible avant intérêts et impôts de 123M€ au 2<sup>ème</sup> trimestre
  - Ratio d'endettement de 3,0x l'EBITDA au 30 juin 2011
- **OBJECTIFS ANNUELS CONFIRMES**
  - Amélioration de la marge EBITA<sup>1</sup> d'au moins 50 points de base
  - Flux net de trésorerie disponible avant intérêts et impôts supérieur à 500M€

Au 30 juin	T2 2011	Variation	S1 2011	Variation
<b>Données publiées</b>				
Chiffre d'affaires (M€)	3 157,6	+3,6%	6 162,5	+7,3%
<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>		+5,1%		+6,1%
EBITA (M€)	174,1	+17,6%	333,8	+29,7%
Marge d'EBITA (en % du chiffres d'affaires)	5,5%	+60bps	5,4%	+90bps
Résultat opérationnel (M€)	157,7	+26,2%	308,8	+44,3%
Résultat net (M€)	87,2	+38,3%	173,7	+87,9%
Flux net de trésorerie disponible avant intérêts et impôts (M€)	122,7	-21,5%	77,5	-57,6%
Endettement net, fin de période (M€)			2 363,8	+4,0%
<b>Données comparables et ajustées<sup>1</sup></b>				
Marge brute (M€)	775,9	+5,5%	1 522,8	+6,7%
Taux de marge brute (en % du chiffres d'affaires)	24,6%	+10bps	24,7%	stable
EBITA (M€)	179,1	+22,2%	325,7	+29,4%
Marge d'EBITA (en % du chiffres d'affaires)	5,7%	+80bps	5,3%	+90bps

<sup>1</sup> 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 :

“Les performances de Rexel depuis le début de l'année renforcent notre confiance dans notre capacité d'atteindre nos objectifs annuels.

Au deuxième trimestre, Rexel a de nouveau réalisé des performances solides, soutenues par une croissance continue des ventes et des volumes, tout en faisant preuve de discipline en matière de contrôle des coûts.

Au second semestre, nous continuerons à accélérer le déploiement de notre stratégie qui allie croissance organique, au travers d'une offre étendue de services à valeur ajoutée et de solutions d'efficacité énergétique, et acquisitions sélectives.”

## ANALYSE DES RESULTATS AU 30 JUIN 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*

### **Solide croissance organique des ventes au T2: +5,1% en données comparables et à nombre de jours constant, en dépit d'une base de comparaison plus difficile**

Au 2<sup>ème</sup> trimestre, Rexel a enregistré un chiffre d'affaires de 3 157,6 millions d'euros, en hausse de 3,6% en données publiées et de 5,1% en données comparables et à nombre de jours constant.

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

- Un effet de change négatif de 65,3 millions d'euros (principalement dû à la dépréciation du dollar US contre l'euro),
- Un effet positif de 23,8 millions d'euros dû à la variation nette du périmètre de consolidation (acquisitions : 48,6 millions d'euros - cessions : 24,8 millions d'euros).

La croissance organique des ventes de 5,1% reflète une amélioration continue de l'évolution des ventes, compte tenu d'une base de comparaison plus difficile (les ventes avaient renoué avec une croissance organique de +2,3% au T2 2010 après -5,7% au T1 2010). Elle inclut un effet positif de 2,2 points lié à la hausse du prix des câbles à base de cuivre (contre un effet de 3,0 points au T1 2011). La croissance des volumes a été principalement soutenue par le marché final industriel dans toutes les régions où le Groupe opère. Les marchés finaux résidentiel et commercial ont montré quelques signes d'amélioration mais demeurent faibles.

Au premier semestre, Rexel a enregistré un chiffre d'affaires de 6 162,5 millions d'euros, en hausse de 7,3% en données publiées et de 6,1% en données comparables et à nombre de jours constant.

La croissance du chiffre d'affaires de 7,3% en données publiées inclut :

- Un effet de change positif de 13,9 millions d'euros,
- Un effet positif de 25,4 millions d'euros dû à la variation nette du périmètre de consolidation (acquisitions : 87,6 millions d'euros - cessions : 62,2 millions d'euros).
- Un effet calendaire positif de 0,4 points.

La croissance organique de 6,1% inclut un effet positif de 2,6 points lié à la hausse du prix des câbles à base de cuivre.

### **Europe (59% des ventes du Groupe) : +5,1% au T2 et +5,6% au S1 en données comparables et à nombre de jours constant**

En France, les ventes ont progressé de 7,7% au cours du trimestre, en ligne avec la progression enregistrée au T1 2011, soutenues par les trois marchés finaux, notamment par le marché final industriel.

Au Royaume-Uni, les ventes ont enregistré une hausse de 7,2% (après 1,5% au T1 2011) et les volumes ont été en croissance par rapport à l'année précédente, grâce aux initiatives commerciales ciblées et aux projets, malgré un environnement économique toujours fragile.

En Allemagne, les ventes ont baissé de 7,3%. Elles ont été affectées, plus encore qu'au T1 2010, par l'effet de base défavorable lié au niveau élevé des ventes d'équipements photovoltaïques qui étaient dopées par les aides fiscales en vigueur jusqu'au 30 juin 2010. Hors photovoltaïque, les ventes en Allemagne ont progressé de 6,3% au cours du trimestre, grâce à l'activité du marché final industriel, notamment dans la chimie.

La Suisse et l'Autriche ont continué à enregistrer des croissances organiques solides (respectivement +8,4% et +4,6%) tandis que le Benelux et l'Europe de l'Est ont connu des progressions à deux chiffres (respectivement +10,0% and +18,5%). En Scandinavie, les ventes ont augmenté de 5,2% avec une croissance à deux chiffres (+13,8%) en Finlande, tirée par les ventes aux installateurs et les services publics.

En Europe du Sud, l'Espagne et l'Italie ont connu des baisses inférieures à 5% (respectivement -3,9% et -3,8%) tandis que le Portugal a enregistré une croissance de ses ventes de 1,1%.

### **Amérique du Nord (28% des ventes du Groupe) : +5,7% au T2 et +7,9% au S1 en données comparables et à nombre de jours constant**

Aux Etats-Unis, les ventes de Rexel ont continué à progresser, avec une croissance organique de 4,6% au cours du trimestre. Dans un environnement économique qui demeure incertain, le principal moteur de cette croissance a été le marché final industriel, notamment dans les activités de production d'énergie et les mines. Les initiatives en matière d'efficacité énergétique et sur les segments des transports, des infrastructures, de l'éducation et de la santé ont également contribué à l'évolution favorable des ventes. Les

marchés finaux résidentiel et commercial sont restés, quant à eux, difficiles, avec quelques signes d'amélioration sur certains segments.

Au Canada, après les niveaux de croissance historiquement hauts enregistrés au T4 2010 et au T1 2011 (respectivement +14,5% et +19,7%), la croissance des ventes est revenue à +8,4%. Elle a été principalement soutenue par le marché final industriel, en particulier par les activités minières et celles liées à la production d'énergie.

**Asie-Pacifique (10% des ventes du Groupe) : +5,3% au T2 et +6,6% au S1 en données comparables et à nombre de jours constant**

Les ventes du 2<sup>ème</sup> trimestre en Asie-Pacifique ont augmenté de 11,0% en données publiées, incluant un effet positif de 8,1 millions d'euros dû à la consolidation, depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2011, de notre acquisition en Inde (Yantra Automation) et de nos deux acquisitions en Chine (Beijing Lucky Well Zhineng et Wuhan Rockcenter Automation). En données comparables et à nombre de jours constant, la progression des ventes a été de 5,3%, soutenue par une nouvelle croissance à deux chiffres en Chine.

En Australie (plus de 60% des ventes de la zone), la croissance organique des ventes a été seulement de 1,8%, après 7,3% au T1 2011. Ce ralentissement est dû à un effet de base difficile et à l'impact défavorable de la hausse des taux d'intérêts sur le niveau d'activité économique.

En Nouvelle-Zélande (plus de 10% des ventes de la zone), les ventes ont été impactées par un deuxième tremblement de terre en avril et la croissance a été limitée à 1,2%.

En Chine (plus de 20% des ventes de la zone), le chiffre d'affaires a enregistré une croissance à deux chiffres (+16,0%), en ligne avec celle du T1 2011, soutenue par de bonnes performances dans le segment des automatismes industriels et malgré une base de comparaison très difficile (la croissance organique du T2 2011 s'était établie à +27.6%).

**Amérique latine et autres segments opérationnels (3% 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) : +18,0% au T2 et +24,0% au S1 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 en Amérique latine se sont élevées à 58,5 millions d'euros au cours du trimestre, incluant un effet positif de 27,4 millions d'euros dû à la consolidation de Nortel Suprimentos Industriais (Brésil) à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2011. En données comparables et à nombre de jours constant, elles ont progressé de 18,0%, reflétant une croissance à deux chiffres à la fois au Chili et au Brésil.

**• Autres segments opérationnels (1% des ventes du Groupe)**

*Les autres segments opérationnels comprennent, pour la partie qui n'a pas été cédée en 2010, l'activité d'ACE (Agencies Consumer Electronics), division acquise d'Hagemeyer en 2008, et certaines activités coordonnées au niveau du groupe Rexel.*

Au cours du trimestre, les ventes des autres segments opérationnels se sont élevées à 42,9 millions d'euros, en baisse de 56,9% en données publiées, incluant un effet négatif de 24,8 millions d'euros dû aux cessions de HCL Asia et Haagtechno réalisées en 2010.

## Amélioration continue des profits et de la rentabilité depuis le début de l'année: marge EBITA<sup>1</sup> en hausse de 90 points de base à 5,3% et EBITA publié en hausse de 30% à 334 millions d'euros

Au cours du trimestre, la marge EBITA<sup>1</sup> s'est établie à 5,7% contre 4,9% au T2 2010.

Cette amélioration de 80 points de base reflète :

- Une amélioration de 10 points de base du taux de marge brute<sup>1</sup> : de 24,5% au T2 2010 à 24,6% au T2 2011,
- Une réduction de 70 points de base des frais administratifs et commerciaux<sup>2</sup> : de 19,6% du chiffre d'affaires au T2 2010 à 18,9% au T2 2011 (ils ont augmenté en valeur de 1,4% d'une année sur l'autre tandis que les ventes ont progressé de 5,1%).

Au cours du semestre, la marge EBITA<sup>1</sup> s'est établie à 5,3% contre 4,4% au S1 2010 ; cette amélioration de 90 points de base provient essentiellement d'un strict contrôle des frais administratifs et commerciaux<sup>2</sup>.

L'EBITA publié a atteint 174,1 millions d'euros au cours du trimestre et 333,8 millions d'euros au cours du semestre, en hausse de 29,7%, d'une année sur l'autre.

## Forte hausse du résultat opérationnel (+44%) et du résultat net (+88%)

Au cours du semestre, le résultat opérationnel a augmenté de 44,3%, s'établissant à 308,8 millions d'euros, reflétant la forte hausse de l'EBITA et la diminution des coûts de restructuration.

- L'amortissement des actifs incorporels reconnus dans le cadre de l'affectation du prix des acquisitions s'est élevé à 9,2 millions d'euros (contre 12,3 millions d'euros au S1 2010),
- Les autres produits et charges ont représenté une charge nette de 15,8 millions d'euros (contre une charge nette de 31,1 millions d'euros au S1 2010). Ils incluent 9,1 millions d'euros de coûts de restructuration (contre 29,5 millions d'euros au S1 2010) et 7,0 millions d'euros de dépréciation d'actifs (liée à l'activité Hagemeyer Brands Australia, activité non-stratégique incluse dans la division ACE).

Au cours du semestre, le résultat net a augmenté de 87,9%, s'établissant à 173,7 millions d'euros (contre 92,4 millions d'euros au S1 2010).

- Les frais financiers nets se sont élevés à 94,7 millions d'euros (contre 103,5 millions d'euros au S1 2010). Le taux d'intérêt effectif sur le semestre a été de 6,9% (contre 7,1% au S1 2010). La charge financière nette de la période a bénéficié de la réduction de la marge applicable au contrat de crédit senior en raison de la baisse du ratio d'endettement à 3,19x au 31 décembre 2010 (contre 4,32x au 31 décembre 2009),
- La charge d'impôt s'est établie à 40,5 millions d'euros (contre 18,5 millions d'euros au S1 2010),
- La quote-part du résultat dans les entreprises associées a représenté un profit net de 0,1 million d'euros.

## Flux de trésorerie disponible avant intérêts et impôts<sup>3</sup> de 123 millions d'euros au 2<sup>ème</sup> trimestre et ratio d'endettement réduit à 3,0x au 30 juin

Au cours du semestre, le flux net de trésorerie disponible avant intérêts et impôts<sup>3</sup> a atteint 77,5 millions d'euros, dont 122,7 millions d'euros au cours du 2<sup>ème</sup> trimestre (le 1<sup>er</sup> trimestre avait consommé 45,2 millions d'euros). La génération de cash du semestre inclut :

- Des dépenses d'investissements opérationnels nettes de 27,0 millions d'euros (dont 44,4 millions d'euros de dépenses d'investissements opérationnels brutes),
- Une augmentation de 237,4 millions d'euros du besoin en fonds de roulement, résultant notamment de la croissance des ventes.

<sup>1</sup> 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

<sup>2</sup> Y compris les amortissements

<sup>3</sup> Variation de trésorerie nette provenant des activités opérationnelles avant déduction des intérêts financiers nets versés et avant déduction de l'impôt sur les bénéfices versés, diminuée des investissements opérationnels nets

La dette nette s'est établie à 2 363,8 millions d'euros au 30 juin 2011, supérieure de 90,5 millions d'euros à la dette au 31 décembre 2010. Elle inclut :

- 55,2 millions d'euros d'investissements financiers nets (dont les acquisitions de Nortel Suprimentos Industriais au Brésil, Yantra Automation et AD Electronics en Inde, de Wuhan Rockcenter Automation et Beijing Zhongheng en Chine et de Tegro en Allemagne),
- 71,4 millions d'euros de frais financiers versés,
- 47,5 millions d'euros d'impôts versés,
- 19,2 millions d'euros de dividendes payés en numéraire,
- 44,4 millions d'euros liés aux fluctuations monétaires favorables.

Le ratio d'endettement (Dette financière nette / EBITDA), calculé selon les termes du contrat de crédit sénior, s'élevait à 3,03x au 30 juin 2011, contre 3,19x au 31 décembre 2010.

---

## PERSPECTIVES

---

Grâce à ses performances solides depuis le début de l'année, Rexel confirme ses objectifs pour l'année pleine...

- **Amélioration de la marge EBITA<sup>4</sup> d'au moins 50 points de base en 2011,**
- **Flux net de trésorerie disponible avant intérêts et impôts supérieur à 500 millions d'euros.**

...ainsi que ses 3 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 ses objectifs d'une marge d'EBITA<sup>4</sup> proche de 6,5% et d'un retour sur capitaux engagés (ROCE) proche de 14%,**
- **Générer un cash-flow solide.**

---

## CALENDRIER

---

9 novembre 2011 : Résultats du 3<sup>ème</sup> trimestre et des 9 premiers mois 2011

---

## INFORMATION FINANCIERE

---

Le rapport financier au 30 juin 2011 est disponible sur le site web de Rexel ([www.rexel.com](http://www.rexel.com)) dans la rubrique « Information réglementée » et a été déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers.

Une présentation des résultats du 2<sup>ème</sup> trimestre et du 1<sup>er</sup> semestre 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 36 pays, à travers un réseau d'environ 2 200 agences et emploie 28 000 collaborateurs. Rexel a réalisé en 2010 un chiffre d'affaires de 12 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 Euronext 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](http://www.rexel.com)

---

<sup>4</sup> 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

---

## 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 5,0 M€ au T2 2010 et une perte de 4,9 M€ au T2 2011,
- un profit de 12,8 M€ au S1 2010 et un profit de 8,1 M€ au S1 2011.

#### GROUPE

En données comparables et ajustées (M€)	T2 2010	T2 2011	Variation	S1 2010	S1 2011	Variation
<b>Chiffre d'affaires</b>	3 005,5	<b>3 157,6</b>	<b>+5,1%</b>	5 783,9	<b>6 162,5</b>	<b>+6,5%</b>
<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>			<b>+5,1%</b>			<b>+6,1%</b>
<b>Marge brute</b>	735,2	<b>775,9</b>	<b>+5,5%</b>	1 427,1	<b>1 522,8</b>	<b>+6,7%</b>
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	24,5%	24,6%	+10bps	24,7%	24,7%	stable
Frais administratifs et commerciaux (yc amortissements)	(588,6)	(596,8)	+1,4%	(1 175,4)	(1 197,1)	+1,8%
<b>EBITA</b>	146,6	<b>179,1</b>	<b>+22,2%</b>	251,6	<b>325,7</b>	<b>+29,4%</b>
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	4,9%	5,7%	+80bps	4,4%	5,3%	+90bps
<b>Effectifs (fin de période)</b>	28 717	<b>28 344</b>	<b>-1,3%</b>	28 717	<b>28 344</b>	<b>-1,3%</b>

#### EUROPE

En données comparables et ajustées (M€)	T2 2010	T2 2011	Variation	S1 2010	S1 2011	Variation
<b>Chiffre d'affaires</b>	1 765,7	<b>1 853,9</b>	<b>+5,0%</b>	3 429,2	<b>3 641,4</b>	<b>+6,2%</b>
<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>			<b>+5,1%</b>			<b>+5,6%</b>
dont France	584,8	<b>629,8</b>	+7,7%	1 152,7	<b>1 251,2</b>	+8,5%
<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>			+7,7%			+7,7%
Royaume-Uni	211,9	<b>223,3</b>	+5,4%	448,7	<b>463,6</b>	3,3%
<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>			+7,2%			+4,1%
Allemagne	243,6	<b>226,3</b>	-7,1%	443,0	<b>428,2</b>	-3,3%
<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>			-7,3%			-4,1%
Scandinavie	215,6	<b>225,5</b>	+4,6%	411,4	<b>436,2</b>	+6,0%
<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>			+5,2%			+5,6%
<b>Marge brute</b>	453,3	<b>481,7</b>	<b>+6,3%</b>	891,1	<b>956,7</b>	<b>+7,4%</b>
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	25,7%	26,0%	+30bps	26,0%	26,3%	+30bps
Frais administratifs et commerciaux (yc amortissements)	(347,2)	(354,2)	+2,0%	(700,5)	(714,3)	+2,0%
<b>EBITA</b>	106,1	<b>127,5</b>	<b>+20,1%</b>	190,7	<b>242,5</b>	<b>+27,2%</b>
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	6,0%	6,9%	+90bps	5,6%	6,7%	+110bps
<b>Effectifs (fin de période)</b>	16 756	<b>16 597</b>	<b>-0,9%</b>	16 756	<b>16 597</b>	<b>-0,9%</b>

#### AMERIQUE DU NORD

En données comparables et ajustées (M€)	T2 2010	T2 2011	Variation	S1 2010	S1 2011	Variation
<b>Chiffre d'affaires</b>	835,3	<b>883,2</b>	<b>+5,7%</b>	1 601,8	<b>1 729,0</b>	<b>+7,9%</b>
<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>			<b>+5,7%</b>			<b>+7,9%</b>
dont Etats-Unis	579,3	<b>605,7</b>	+4,6%	1 111,1	<b>1 170,8</b>	+5,4%
<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>			+4,6%			+5,4%
Canada	256,1	<b>277,5</b>	+8,4%	490,7	<b>558,3</b>	+13,8%
<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>			+8,4%			+13,8%
<b>Marge brute</b>	179,8	<b>189,6</b>	<b>+5,4%</b>	346,0	<b>367,2</b>	<b>+6,1%</b>
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	21,5%	21,5%	stable	21,6%	21,2%	-40bps
Frais administratifs et commerciaux (yc amortissements)	(154,5)	(152,6)	-1,2%	(307,8)	(306,5)	-0,4%
<b>EBITA</b>	25,4	<b>37,0</b>	<b>+45,8%</b>	38,2	<b>60,7</b>	<b>+59,0%</b>
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	3,0%	4,2%	+120bps	2,4%	3,5%	+110bps
<b>Effectifs (fin de période)</b>	7 519	<b>7 184</b>	<b>-4,5%</b>	7 519	<b>7 184</b>	<b>-4,5%</b>

## ASIE-PACIFIQUE

En données comparables et ajustées (M€)	T2 2010	T2 2011	Variation	S1 2010	S1 2011	Variation
<b>Chiffre d'affaires</b>	303,0	<b>319,1</b>	<b>+5,3%</b>	566,7	<b>603,2</b>	<b>+6,4%</b>
<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>			<b>+5,3%</b>			<b>+6,6%</b>
dont Australie	191,9	<b>195,3</b>	+1,8%	362,1	<b>376,9</b>	+4,1%
<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>			+1,8%			+4,4%
Chine	60,6	<b>70,6</b>	+16,6%	107,8	<b>125,5</b>	+16,5%
<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>			+16,0%			+16,1%
Nouvelle-Zélande	35,6	<b>36,0</b>	+1,2%	66,8	<b>66,7</b>	-0,2%
<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>			+1,2%			-0,2%
<b>Marge brute</b>	65,1	<b>69,5</b>	<b>+6,8%</b>	123,4	<b>132,4</b>	<b>+7,3%</b>
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	21,5%	21,8%	+30bps	21,8%	21,9%	+10bps
Frais administratifs et commerciaux (yc amortissements)	(48,1)	(50,5)	+5,0%	(93,0)	(99,3)	+6,7%
<b>EBITA</b>	17,0	<b>19,0</b>	<b>+11,8%</b>	30,4	<b>33,1</b>	<b>+8,8%</b>
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	5,6%	6,0%	+40bps	5,4%	5,5%	+10bps
<b>Effectifs (fin de période)</b>	2 734	<b>2 837</b>	<b>3,8%</b>	2 734	<b>2 837</b>	<b>+3,8%</b>

## AUTRES (AMERIQUE LATINE, AUTRES SEGMENTS OPERATIONNELS + HOLDING)

En données comparables et ajustées (M€)	T2 2010	T2 2011	Variation	S1 2010	S1 2011	Variation
<b>Segments opérationnels</b>						
<b>Chiffre d'affaires</b>	101,5	<b>101,4</b>	<b>-0,1%</b>	186,2	<b>188,9</b>	<b>+1,4%</b>
<i>on a constant basis and same days</i>			<b>-1,6%</b>			<b>+0,2%</b>
dont Amérique latine	48,1	<b>58,5</b>	+21,6%	86,2	<b>109,5</b>	+27,0%
<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>			+18,0%			+24,0%
ACE	47,1	<b>34,5</b>	-26,7%	87,5	<b>63,0</b>	-28,0%
<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>			-26,7%			-28,1%
<b>Marge brute</b>	37,0	<b>35,2</b>	<b>-4,9%</b>	66,6	<b>66,4</b>	<b>-0,2%</b>
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	36,4%	34,7%	-170bps	35,8%	35,2%	-60bps
Frais administratifs et commerciaux (yc amortissements)	(30,7)	(29,7)	-3,3%	(61,4)	(58,8)	-4,2%
<b>EBITA</b>	6,3	<b>5,4</b>	<b>-14,1%</b>	5,2	<b>7,6</b>	<b>+46,2%</b>
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	6,2%	5,3%	-90bps	2,8%	4,0%	+120bps
<b>Effectifs (fin de période)</b>	1 038	<b>1 084</b>	<b>4,4%</b>	1 038	<b>1 084</b>	<b>4,4%</b>
<b>Holding</b>						
<b>EBITA</b>	<b>(8,2)</b>	<b>(9,8)</b>	<b>+19,6%</b>	<b>(12,8)</b>	<b>(18,2)</b>	<b>+42,1%</b>
<b>Effectifs (fin de période)</b>	670	<b>642</b>	<b>-4,2%</b>	670	<b>642</b>	<b>-4,3%</b>



## Annexe 2

### Extrait des états financiers

#### Compte de résultat consolidé

Données publiées (M€)	T2 2010	T2 2011	Variation	S1 2010	S1 2011	Variation
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>3 047,0</b>	<b>3 157,6</b>	<b>+3,6%</b>	<b>5 744,6</b>	<b>6 162,5</b>	<b>+7,3%</b>
<b>Marge brute</b>	<b>744,6</b>	<b>771,2</b>	<b>+3,6%</b>	<b>1 422,8</b>	<b>1 532,6</b>	<b>+7,7%</b>
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	24,4%	24,4%		24,8%	24,9%	
Frais administratifs et commerciaux	(577,6)	(578,6)	+0,2%	(1 127,4)	(1 161,9)	+3,1%
<b>EBITDA</b>	<b>167,0</b>	<b>192,6</b>	<b>+15,3%</b>	<b>295,4</b>	<b>370,7</b>	<b>+25,5%</b>
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	5,5%	6,1%		5,1%	6,0%	
Amortissement des actifs corporels	(19,0)	(18,5)		(38,0)	(36,9)	
<b>EBITA</b>	<b>148,0</b>	<b>174,1</b>	<b>+17,6%</b>	<b>257,4</b>	<b>333,8</b>	<b>+29,7%</b>
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	4,9%	5,5%		4,5%	5,4%	
Amortissement des actifs incorporels	(7,2)	(4,6)		(12,3)	(9,2)	
<b>Résultat opérationnel avant autres produits et charges</b>	<b>140,8</b>	<b>169,6</b>	<b>+20,4%</b>	<b>245,1</b>	<b>324,6</b>	<b>+32,5%</b>
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	4,6%	5,4%		4,3%	5,3%	
Autres produits et charges	(15,9)	(11,9)		(31,1)	(15,8)	
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>124,9</b>	<b>157,7</b>	<b>+26,2%</b>	<b>214,0</b>	<b>308,8</b>	<b>+44,3%</b>
Charges financières (nettes)	(52,8)	(53,1)		(103,5)	(94,7)	
Quote-part des sociétés mises en équivalence	1,5	1,0		0,4	0,1	
<b>Résultat net avant impôt</b>	<b>73,6</b>	<b>105,6</b>	<b>+43,5%</b>	<b>110,9</b>	<b>214,2</b>	<b>+93,1%</b>
Charge d'impôt sur le résultat	(10,5)	(18,4)		(18,5)	(40,5)	
<b>Résultat net</b>	<b>63,1</b>	<b>87,2</b>	<b>+38,3%</b>	<b>92,4</b>	<b>173,7</b>	<b>+87,9%</b>
Résultat net - Participations ne donnant pas le contrôle	0,3	0,3		0,4	0,4	
Résultat net - Part du Groupe	<b>62,8</b>	<b>86,9</b>	<b>+38,4%</b>	<b>92,0</b>	<b>173,3</b>	<b>+88,4%</b>

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

Données publiées (M€)	T2 2010	T2 2011	Variation	S1 2010	S1 2011	Variation
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>3 047,0</b>	<b>3 157,6</b>	<b>+3,6%</b>	<b>5 744,6</b>	<b>6 162,5</b>	<b>+7,3%</b>
Europe	1 744,5	1 853,9	+6,3%	3 365,3	3 641,4	+8,2%
Amérique du Nord	919,2	883,2	-3,9%	1 665,3	1 729,0	+3,8%
Asie-Pacifique	287,4	319,1	+11,0%	523,1	603,2	+15,3%
Autres	95,9	101,4	+5,7%	190,9	188,9	-1,0%
<b>Marge brute</b>	<b>744,6</b>	<b>771,2</b>	<b>+3,6%</b>	<b>1 422,8</b>	<b>1 532,6</b>	<b>+7,7%</b>
Europe	451,7	477,0	+5,6%	883,8	962,6	+8,9%
Amérique du Nord	198,8	188,8	-5,0%	362,7	369,0	+1,7%
Asie-Pacifique	61,7	69,4	+12,5%	114,1	133,7	+17,2%
Autres	32,4	36,0	+11,1%	62,1	67,3	+8,4%
<b>EBITA</b>	<b>148,0</b>	<b>174,1</b>	<b>+17,6%</b>	<b>257,4</b>	<b>333,8</b>	<b>+29,7%</b>
Europe	108,6	122,5	+12,8%	195,9	246,8	+26,0%
Amérique du Nord	27,2	36,2	+33,1%	41,3	62,3	+50,8%
Asie-Pacifique	16,0	18,9	+18,1%	28,1	34,4	+22,4%
Autres	-3,9	-3,5	n/m	-8,0	-9,7	n/m

## Bilan consolidé

<b>Actifs (€m)</b>	<b>31 décembre 2010</b>	<b>30 juin 2011</b>
Goodwill	3 931,2	3 946,5
Immobilisations incorporelles	934,4	913,3
Immobilisations corporelles	245,4	258,2
Actifs financiers non courants <sup>(1)</sup>	132,1	59,4
Titres mis en équivalence	9,3	8,8
Actifs d'impôts différés	138,6	150,4
<b>Actifs non courants</b>	<b>5 391,0</b>	<b>5 336,6</b>
Stocks	1 203,1	1 206,2
Créances clients	2 022,0	2 176,2
Autres actifs	436,1	426,9
Actifs destinés à être cédés	23,1	76,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	311,9	175,7
<b>Actifs courants</b>	<b>3 996,2</b>	<b>4 061,9</b>
<b>Total des actifs</b>	<b>9 387,2</b>	<b>9 398,5</b>

<b>Passifs et capitaux propres (M€)</b>	<b>31 décembre 2010</b>	<b>30 juin 2011</b>
<b>Capitaux propres</b>	<b>3 834,4</b>	<b>3 945,5</b>
Dettes financières (part à long-terme)	2 463,5	1 923,8
Passifs d'impôts différés	144,5	167,1
Autres passifs non-courants	330,7	294,8
<b>Total des passifs non-courants</b>	<b>2 938,7</b>	<b>2 385,7</b>
Dettes financières (part à court-terme) et intérêts courus	122,0	614,3
Dettes fournisseurs	1 866,2	1 827,0
Autres dettes	623,9	597,1
Passifs destinés à être cédés	2,0	28,9
<b>Total des passifs courants</b>	<b>2 614,1</b>	<b>3 067,3</b>
<b>Total des passifs</b>	<b>5 552,8</b>	<b>5 453,0</b>
<b>Total des passifs et des capitaux propres</b>	<b>9 387,2</b>	<b>9 398,5</b>

(1) Incluant 0,3M€ de dérivés de couverture de juste valeur au 31 décembre 2010 et 1,4M€ au 30 juin 2011

## Evolution de l'endettement net

En millions d'euros	T2 2010	T2 2011	S1 2010	S1 2011
<b>EBITDA</b>	<b>167,0</b>	<b>192,6</b>	<b>295,4</b>	<b>370,7</b>
Autres produits et charges opérationnels <sup>(1)</sup>	(22,0)	(13,9)	(74,6)	(28,8)
<b>Flux de trésorerie d'exploitation</b>	<b>145,0</b>	<b>178,7</b>	<b>220,8</b>	<b>341,9</b>
Variation du besoin en fonds de roulement	18,3	(36,2)	(20,4)	(237,4)
<i>Dépenses d'investissement brutes</i>	(11,8)	(26,0)	(23,7)	(44,4)
<i>Cessions d'immobilisations et autres</i>	4,8	6,1	6,2	17,4
Investissements opérationnels (nets)	(7,0)	(19,9)	(17,6)	(27,0)
<b>Flux net de trésorerie disponible avant intérêts et impôts</b>	<b>156,3</b>	<b>122,7</b>	<b>182,9</b>	<b>77,5</b>
Intérêts payés (nets)	(42,4)	(38,2)	(87,0)	(71,4)
Impôts payés	(18,9)	(24,0)	(27,9)	(47,5)
<b>Flux net de trésorerie disponible après intérêts et impôts</b>	<b>95,0</b>	<b>60,5</b>	<b>68,0</b>	<b>(41,4)</b>
Investissements financiers (nets) <sup>(2)</sup>	9,9	(5,9)	11,3	(55,2)
Dividendes payés	0,0	(105,2)	0,0	(105,2)
Variation des capitaux propres	1,3	84,3	6,9	88,4
Autres <sup>(3)</sup>	(5,5)	(5,2)	(21,3)	(21,5)
Effet de la variation des taux de change	(96,0)	(13,9)	(198,4)	44,4
<b>Diminution (augmentation) de l'endettement net</b>	<b>4,7</b>	<b>14,6</b>	<b>(133,5)</b>	<b>(90,5)</b>
<b>Dette nette en début de période</b>	<b>2 539,4</b>	<b>2 378,4</b>	<b>2 401,2</b>	<b>2 273,3</b>
<b>Dette nette en fin de période</b>	<b>2 534,7</b>	<b>2 363,8</b>	<b>2 534,7</b>	<b>2 363,8</b>

(1) incluant des dépenses de restructuration de 21.2 millions d'euros au T2 2010 et de 13,8 millions d'euros au T2 2011, de 42,7 millions d'euros au S1 2010 et de 26,8 millions d'euros au S1 2011.

(2) T1 2011 inclut les acquisitions de Nortel Suprimentos Industriais, Yantra Automation, AD electronics, Beijing Zhongheng, Tegro et Wuhan Rockcenter Automation pour 54,2 millions d'euros (net de cash)

(3) T2 2011 inclut (2,0) millions d'euros de variation de la juste valeur des obligations

## Retour sur capitaux engagés

Calcul du ROCE	30 juin 2010	30 juin 2011
Goodwill	3 994,5	3 946,5
Immobilisations incorporelles	955,6	913,3
Immobilisations corporelles	258,6	258,2
Stocks	1 227,8	1 206,2
Créances clients	2 096,7	2 176,2
Autres actifs	391,2	426,9
Autres passifs non-courants	-369,2	-294,8
Dettes fournisseurs	-1 855,8	-1 827,0
Autres dettes	-556,5	-597,1
<b>Capitaux engagés publiés</b>	<b>6 142,9</b>	<b>6 208,4</b>
Retraitement du GW lié à l'introduction en Bourse	-1 322,0	-1 322,0
<b>Capitaux engagés pour le calcul du ROCE (1)</b>	<b>4 820,9</b>	<b>4 886,4</b>
Résultat opérationnel avant autres produits et charges	540,7	689,6
Taux d'impôt effectif	16,7%	18,9%
<b>Résultat opérationnel avant autres produits et charges et après impôts (2)</b>	<b>450,4</b>	<b>559,3</b>
<b>ROCE après impôts (2/1)</b>	<b>9,3%</b>	<b>11,4%</b>

## Annexe 3

### Analyse du BFR

Base comparable (€m)	30 juin 2010	30 juin 2011
<b>Chiffre d'affaires (12 mois glissant)</b>	<b>11 984,9</b>	<b>12 144,8</b>
<b>Stock net</b>	<b>1 227,8</b>	<b>1 206,2</b>
<i>en % du chiffre d'affaires sur 12 mois glissant</i>	10,2%	9,9%
<i>en nombre de jours</i>	46,2	45,1
<b>Créances clients nettes</b>	<b>2 096,7</b>	<b>2 176,2</b>
<i>en % du chiffre d'affaires sur 12 mois glissant</i>	17,5%	17,9%
<i>en nombre de jours</i>	54,3	54,4
<b>Dettes fournisseurs nettes</b>	<b>1 855,8</b>	<b>1 827,0</b>
<i>en % du chiffre d'affaires sur 12 mois glissant</i>	15,5%	15,0%
<i>en nombre de jours</i>	61,7	59,8
<b>BRF opérationnel</b>	<b>1 468,6</b>	<b>1 555,4</b>
<i>en % du chiffre d'affaires sur 12 mois glissant</i>	12,3%	12,8%
<b>BRF non-opérationnel</b>	<b>-179,2</b>	<b>-172,1</b>
<b>BRF total</b>	<b>1 289,4</b>	<b>1 383,2</b>
<i>en % du chiffre d'affaires sur 12 mois glissant</i>	10,8%	11,4%

## Annexe 4

### Effectifs et agences par zone géographique

ETP comparable	30/06/10	31/12/2010	30/06/11	Var. au 30/06/2011	
				vs.30/06/2010	vs.31/12/2010
<b>Europe</b>	<b>16 756</b>	<b>16 543</b>	<b>16 597</b>	<b>-1%</b>	<b>0%</b>
USA	5 390	5 054	4 964	-8%	-2%
Canada	2 129	2 201	2 220	4%	1%
<b>Amérique du Nord</b>	<b>7 519</b>	<b>7 255</b>	<b>7 184</b>	<b>-4%</b>	<b>-1%</b>
<b>Asie-Pacifique</b>	<b>2 734</b>	<b>2 748</b>	<b>2 837</b>	<b>4%</b>	<b>3%</b>
<i>Amérique latine &amp; Autres segments op.</i>	1 038	1 057	1 084	4%	3%
<i> Holding</i>	670	678	642	-4%	-5%
<b>Amérique latine &amp; Autre</b>	<b>1 708</b>	<b>1 735</b>	<b>1 726</b>	<b>1%</b>	<b>-1%</b>
<b>Groupe</b>	<b>28 717</b>	<b>28 281</b>	<b>28 344</b>	<b>-1%</b>	<b>0%</b>

Agences comparable	30/06/10	31/12/2010	30/06/11	Var. au 30/06/2011	
				vs.30/06/2010	vs.31/12/2010
<b>Europe</b>	<b>1 293</b>	<b>1 275</b>	<b>1 269</b>	<b>-2%</b>	<b>0%</b>
USA	338	313	306	-9%	-2%
Canada	209	210	209	0%	0%
<b>Amérique du Nord</b>	<b>547</b>	<b>523</b>	<b>515</b>	<b>-6%</b>	<b>-2%</b>
<b>Asie-Pacifique</b>	<b>294</b>	<b>293</b>	<b>298</b>	<b>1%</b>	<b>2%</b>
<i>Amérique latine &amp; Autres segments op.</i>	66	66	67	2%	2%
<i> Holding</i>	6	6	6	-	-
<b>Amérique latine &amp; Autre</b>	<b>72</b>	<b>72</b>	<b>73</b>	<b>1%</b>	<b>1%</b>
<b>Groupe</b>	<b>2 206</b>	<b>2 163</b>	<b>2 155</b>	<b>-2%</b>	<b>0%</b>

## Annexe 5

### Crédit Sénior signé en décembre 2009

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

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

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

Ratio d'endettement (RE)	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 relatifs à la limitation du Ratio d'Endettement, à la limitation des investissements opérationnels et à la limitation de distribution des dividendes sont inchangés :

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

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

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

Le 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 3,03x au 30 juin 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.*