

## FORTE CROISSANCE DE LA RENTABILITE ET DU CASH FLOW EN 2007

- Chiffre d'affaires en croissance de 15,1% : 10 704 millions d'euros, +2,9% en base comparable et à nombre de jours constant
- EBITA ajusté en progression de 16,2% : 658 millions d'euros, soit 6,1% des ventes, en base comparable
- Résultat net avant coûts liés à l'introduction en bourse en hausse de 65,3% : 312 millions d'euros
- Cash Flow Libre en hausse de 37,4% : 670 millions d'euros avant intérêts et impôts
- Dette nette réduite en 2007 de 3,1x à 2,3x l'EBITDA pro forma
- Dividende de €0,37 par action, soumis à l'approbation des actionnaires lors de l'Assemblée Générale Annuelle du 20 mai 2008

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

*« Rexel a réalisé en 2007 une nouvelle année de solide performance, avec une croissance de la rentabilité et une génération de cash flow en hausse significative.*

*Nous avons développé notre activité en Europe et en Asie-Pacifique en concentrant nos efforts sur l'apport d'une valeur ajoutée plus importante à nos clients.*

*Aux Etats-Unis, Rexel a renforcé sa plateforme par l'intégration plus rapide que prévue de Gexpro et a démontré sa capacité à adapter sa base de coûts à un environnement économique difficile.*

*Rexel est en bonne position pour acquérir Hagemeyer. Les activités européennes retenues renforceraient nos positions de leader et augmenteraient de 50% notre réseau d'agences en Europe. Nous sommes persuadés que cette acquisition stratégique aboutira à une plateforme renforcée de croissance rentable et créera plus de valeur pour nos actionnaires. »*

## RESULTATS DE L'EXERCICE 2007 ET DU QUATRIEME TRIMESTRE

- **SUCCES DE LA MISE EN ŒUVRE DES LEVIERS OPERATIONNELS**
- **BAISSE RAPIDE DU LEVIER FINANCIER DUE A LA FORTE GENERATION DE CASH FLOW**
- **SYNERGIES ISSUES DE GEXPRO PLUS RAPIDES QU'ANTICIPEES**
- **CAPACITE PROUVEE A ADAPTER LA BASE DE COUTS EN AMERIQUE DU NORD**

### CHIFFRES CLES :

(Tous les commentaires sont faits sur base comparable et ajustée et, pour ce qui concerne le chiffre d'affaires, à nombre de jours constant)

IFRS, en millions d'euros	Douze mois au 31 décembre			Trois mois au 31 décembre		
	2007	2006	Variation	2007	2006	Variation
<b>Comparable et ajustée <sup>(1)</sup></b>						
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>10 704,4</b>	10 376,0	<b>+3,2%</b>	<b>2 722,6</b>	2 659,5	<b>+2,4%</b>
<i>Nombre de jours comparable</i>			<b>+2,9%</b>			<b>+1,3%</b>
<b>Marge brute en % des ventes</b>	<b>24,5%</b>	24,2%	<b>+30 bps</b>	<b>24,4%</b>	24,3%	<b>+10 bps</b>
<b>Frais administratifs et commerciaux</b>	<b>(1 968,6)</b>	(1 940,0)	<b>+1,5%</b>	<b>(496,2)</b>	(488,0)	<b>+1,7%</b>
<b>EBITA</b>	<b>657,9</b>	566,1	<b>+16,2%</b>	<b>168,0</b>	158,2	<b>+6,2%</b>
<i>en % des ventes</i>	<b>6,1%</b>	5,5%	<b>+60 bps</b>	<b>6,2%</b>	5,9%	<b>+30 bps</b>
<b>Publiée</b>						
Chiffre d'affaires <sup>(2)</sup>	10 704,4	9 298,9	+15,1%	2 722,6	2 722,9	0,0%
EBITA <sup>(3)</sup>	648,4	573,6	+13,1%	157,9	167,8	-5,9%
<i>en % des ventes</i>	6,1%	6,2%		5,8%	6,2%	
Résultat net avant coûts liés à l'introduction en bourse <sup>(4)</sup>	312,3	188,9	+65,3%	74,8	37,8	+97,9%
Cash flow libre avant intérêts financiers nets et impôts sur les bénéfices versés <sup>(5)</sup>	670,4	487,8	+37,4%	219,6	220,6	0,0%
Dette nette	1 606,6	n.c.		1 606,6	n.c.	

(1) A structure et taux de change 2007 comparables

Hors impacts nets non récurrents estimés sur les stocks des variations du prix des câbles à base de cuivre d'environ -9 millions d'euros en 2007 et d'environ +57 millions d'euros en 2006 pour l'EBITA

(2) La croissance du chiffre d'affaires inclut 1 329 millions d'euros liés aux acquisitions, partiellement compensés par 252 millions d'euros de variations de change défavorables, principalement issues de la dépréciation des dollars américain et canadien contre l'euro

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

(4) Hors coûts (après impôts) liés à l'introduction en bourse de 169 millions d'euros en 2007 et 18 millions d'euros au T4 07, tels que détaillés dans les états financiers du T1 07

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

Le chiffre d'affaires de Rexel a atteint 10 704 millions d'euros pour l'exercice 2007, en croissance de 2,9% par rapport à l'exercice 2006.

Au T4 07, Rexel a réalisé un chiffre d'affaires de 2 723 millions d'euros, en croissance de 1,3% par rapport au T4 06. Hors déflation sur les prix des câbles dans toutes les régions, Rexel aurait affiché une croissance organique supérieure de 1% au quatrième trimestre.

Le taux de marge brute s'est amélioré de 30 points de base à 24,5% en 2007. Cette performance résulte du déploiement réussi des initiatives opérationnelles liées au taux de marge brute, notamment l'optimisation des relations fournisseurs, les améliorations de structures tarifaires et l'accroissement des services à valeur ajoutée aux grands comptes. Elle reflète également l'intégration rapide et la génération plus prompte qu'anticipée des synergies issues de l'acquisition stratégique de Gexpro.

Le taux de marge brute du T4 07 était de 24,4% en progression de 10 points de base comparé au T4 06.

Les frais administratifs et commerciaux (incluant les amortissements) ont diminué de 30 points de base à 18,4% du chiffre d'affaires en 2007. A travers le plan de réduction des coûts aux Etats-Unis lancé au premier trimestre 2007, Rexel a démontré sa capacité à adapter sa base de coûts à la baisse de l'activité dans cette région : les effectifs dans l'activité américaine de distribution de matériel électrique ont diminué de 6,3% à fin décembre 2007 par rapport à décembre 2006.

L'augmentation significative de l'EBITA à 658 millions d'euros en 2007, en hausse de 16,2%, et à 168 millions d'euros au quatrième trimestre, en hausse de 6,2%, a été générée à la fois par la croissance organique, l'amélioration du taux de marge brute et le contrôle efficace des coûts. La marge d'EBITA a atteint 6,1% du chiffre d'affaires 2007, dont 20 points de base sont dus à des actions commerciales spécifiques et non récurrentes au T1 07, comme signalé précédemment. Le taux d'EBITA a atteint 6,2% au T4 07.

Les autres produits et charges ont représenté une dépense nette de 78 millions d'euros en 2007, dont 61 millions d'euros correspondent à l'offre réservée aux salariés et au plan d'attribution d'actions gratuites concomitantes à l'introduction en bourse, comme mentionné précédemment.

Les charges financières nettes se sont établies à 319 millions d'euros en 2007 et incluent 166 millions d'euros de coûts liés à l'introduction en bourse, comme précisé dans les états financiers du T1 07. Hors ces coûts liés à l'introduction en bourse, les charges financières nettes ont été de 153 millions d'euros en 2007 contre 252 millions d'euros en 2006. Cette baisse a été la conséquence de l'amélioration significative de la structure financière de Rexel qui résulte à la fois du produit de l'introduction en bourse et de la forte génération de flux de trésorerie opérationnelle.

Hors éléments non récurrents, essentiellement le plan d'actions gratuites, non déductibles fiscalement, le taux effectif d'impôt aurait été de 33 % en 2007.

Le résultat net a été de 143 millions d'euros pour l'exercice clos le 31 décembre 2007. Hors coûts liés à l'introduction en bourse pour un montant après impôts de 169 millions d'euros, le résultat net a été de 312 millions d'euros, en hausse de 65,3% par rapport à 189 millions d'euros en 2006.

## **FORTE GENERATION DE CASH FLOW LIBRE : +37,4% EN 2007**

Rexel a amélioré significativement son cash flow libre avant intérêts et impôts versés, qui a été de 670 millions d'euros en 2007 contre 488 millions d'euros en 2006. Cette progression de 37,4% reflète :

- L'augmentation de l'EBITDA ;
- Une diminution du besoin en fonds de roulement exprimé en pourcentage du chiffre d'affaires, à 13,6% au 31 décembre 2007 contre 14,0% au 31 décembre 2007 grâce à l'amélioration continue de la gestion des stocks et à des délais de paiement plus favorables ; et
- Une diminution des dépenses nettes d'investissements à 21 millions d'euros en 2007 contre 45 millions d'euros en 2006, du fait d'une opération de cession-bail d'actifs immobiliers en Suisse.

Après intérêts financiers nets et impôts sur les bénéfices versés, le cash flow libre a progressé à 411 millions d'euros en 2007 contre 163 millions d'euros en 2006.

La dette financière nette était en diminution, à 1 607 millions d'euros au 31 décembre 2007. Les capitaux propres s'élevaient à 3 227 millions d'euros au 31 décembre 2007 contre 989 millions d'euros au 31 décembre 2006.

En 2007, Rexel a démontré plus fortement encore sa capacité à réduire son levier financier rapidement, nonobstant un environnement macro économique plus difficile qu'en 2006. Le ratio de dette nette rapportée à l'EBITDA pro forma sur 12 mois glissants était de 2,3x au 31 décembre 2007 contre 3,1x au 31 décembre 2006 pro forma l'introduction en bourse.

## OFFRE RECOMMANDEE SUR HAGEMEYER

Le 23 novembre 2007, Rexel a annoncé son intention de lancer une offre publique d'achat sur Hagemeyer N.V. Cette opération consoliderait le leadership mondial de Rexel en étendant sa couverture du marché européen et en renforçant son profil d'entreprise.

Le 24 décembre 2007, Kelium, une filiale indirecte de Rexel, a lancé une offre recommandée en numéraire sur l'intégralité des actions et des obligations convertibles subordonnées émises par Hagemeyer N.V. Cette offre expirera à 15h00 heure d'Amsterdam le 4 mars 2008 (la « Date de Clôture de la Période d'Offre ») à moins qu'elle ne soit prolongée dans le cadre de la loi néerlandaise.

Si l'une ou plusieurs des conditions de l'offre décrites à la Section 5.7 du document d'offre ne sont pas satisfaites à la Date de Clôture de la Période d'Offre, l'initiateur pourra prolonger la période d'offre jusqu'à ce que toutes les conditions de l'offre soient satisfaites ou, s'il y a lieu et dans la mesure de ce que la loi autorise, qu'il y ait été renoncé.

## EVENEMENTS POSTERIEURS AU 31 DECEMBRE

Le 31 janvier 2008, Rexel a réalisé deux acquisitions de petite taille :

- ABK en Australie. La société compte 10 employés dans une agence à Brisbane. Ses ventes annuelles arrêtées au 30 juin 2007 se sont établies à plus de 6 millions d'euros (10,8 millions de dollars australiens). ABK renforcera l'exposition de Rexel au marché industriel dans l'état du Queensland ; et
- Beacon Electric aux Etats-Unis. Installée dans la région de San Diego, la société compte 70 employés, 2 agences et ses ventes 2006 se sont élevées à plus de 33 millions d'euros (49,5 millions de dollars US). Cette société sera intégrée dans Gexpro.

## PERSPECTIVES 2008

En cas de réalisation de son offre sur Hagemeyer et peu de temps après la fin de la période d'offre, Rexel organisera une réunion de présentation du nouveau Groupe et de ses objectifs.

Hors Hagemeyer et dans les conditions actuelles de marché, Rexel anticipe un chiffre d'affaires 2008 égal ou supérieur à celui de 2007 en données comparables. Rexel prévoit pour 2008 une marge d'EBITA ajusté égale ou supérieure aux 5,9 % de 2007 après retraitement de 20 points de base d'éléments favorables non récurrents relatifs au premier trimestre 2007.

Rexel proposera, lors de l'Assemblée Générale Annuelle qui se tiendra le 20 mai 2008, un dividende de €0,37 par action, versé le 30 juin 2008, et représentant un taux de distribution de 30% du résultat net hors coûts liés à l'introduction en bourse.

## CALENDRIER FINANCIER

**14 février 2008**

10:00 CET: conférence téléphonique

**15 mai 2008**

7:30 CET: publication des résultats T1 08

10:00 CET: conférence téléphonique

## POUR PLUS D'INFORMATION, MERCI DE CONTACTER :

### ANALYSTES FINANCIERS / INVESTISSEURS

Frédéric de Castro

☎ +33 1 42 85 76 12

@ fdecastro@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



REXEL

ELECTRICAL SUPPLIES

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 29 pays, à travers un réseau de 1 960 agences et emploie 25 600 collaborateurs. Rexel a réalisé en 2007 un chiffre d'affaires de 10,7 milliards EUR. Son principal actionnaire est un groupe d'investisseurs dirigé par Clayton Dubilier & Rice, Eurazeo et Merrill Lynch Global Private Equity.

Depuis le 4 avril 2007, Rexel est coté sur le marché Eurolist d'Euronext Paris (compartiment A, symbole RXL, code ISIN FR0010451203) 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](http://www.rexel.com)

*Le présent communiqué ne constitue ni une offre de vente, ni le démarchage d'une offre d'acquérir ou de souscrire des titres Hagemeyer N.V. Dans l'hypothèse où une telle offre serait faite, les détails de l'offre seront décrits dans un document d'offre, qui contiendra l'ensemble des termes et conditions de l'offre (y compris les modalités d'acceptation de l'offre) et sera publié en temps utile et mis à la disposition gratuitement de tous les porteurs de titres Hagemeyer N.V.*

*En particulier, le présent communiqué ne constitue ni une offre, ni le démarchage d'une offre d'acquérir ou de souscrire des actions Hagemeyer N.V. dans aucun Etat où une telle offre ou un tel démarchage seraient illégaux. Par conséquent, les personnes qui obtiendraient le présent communiqué sont invitées à s'informer sur l'existence de telles restrictions et à s'y conformer. Le présent communiqué ne doit pas être diffusé, publié ou distribué en Australie, au Canada, au Japon, en Italie et aux Etats-Unis d'Amérique. Par ailleurs, si une telle offre devait être faite, elle ne serait probablement pas faite directement ou indirectement en Australie, au Canada, au Japon, en Italie et aux Etats Unis d'Amérique. Dans un tel cas, l'offre (i) ne sera pas faite, directement ou indirectement, en Australie, au Canada, au Japon, en Italie ou aux Etats-Unis d'Amérique ou par l'intermédiaire de la poste de l'Australie, du Canada, du Japon, de l'Italie ou des Etats-Unis d'Amérique, de tout moyen ou instrument (y compris, sans que cette liste ne soit limitative, courrier, fax, télex et téléphone ou transmission électronique par le biais d'internet ou par d'autres moyens) du commerce intérieur ou extérieur de l'Australie, du Canada, du Japon, de l'Italie et des Etats-Unis d'Amérique et (ii) ne pourra être acceptée par de tels voies, moyens ou instruments en Australie, au Canada, au Japon, en Italie ou aux Etats-Unis d'Amérique.*

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

## Annexe 1

### REVUE D'ACTIVITE

(Tous les commentaires sont en base comparable et ajustée, et pour les ventes, à nombre de jours constant)

#### EUROPE

IFRS, en millions d'euros Base comparable et ajustée	Douze mois au 31 décembre			Trois mois au 31 décembre		
	2007	2006	Variation	2007	2006	Variation
Chiffre d'affaires <i>Base comparable et nombre de jours constant</i>	5 041,9	4 745,7	+6,2%	1 338,3	1 296,6	+3,2%
			+6,0%			+2,2%
Marge brute en % des ventes	26,7%	26,3%	+ 40bps	26,3%	26,0%	+30bps
Frais administratifs et commerciaux (amortissements inclus)	(969,3)	(948,1)	+2,2%	(244,7)	(240,6)	+1,7%
EBITA	378,7	302,3	+25,3%	107,4	96,9	+10,8%
en % des ventes	7,5%	6,4%	+110bps	8,0%	7,5%	+50bps

#### Activité

- Chiffre d'affaires en croissance de 6,0% en 2007, dont :
  - France (+6,8%) : 10% de croissance environ réalisée avec les installateurs (55% des ventes) et des volumes en progression d'environ 10% dans l'appareillage du bâtiment, illustrant la forte position de Rexel sur ce marché et le niveau de service apporté ;
  - Royaume-Uni (+6,3%) : performance supérieure au marché, notamment avec les grands installateurs sur le marché tertiaire, alimentée par la mise en place du programme de fidélisation clients « Best Mates » ;
  - Allemagne (-1,1%) : les produits industriels et d'automatismes ont affiché une croissance à presque deux chiffres alors que la construction résidentielle a été en baisse. Rexel a recentré son activité et a délibérément diminué le poids de la distribution d'équipements solaires et de produits blancs et bruns (10% du chiffre d'affaires). En dehors de ces gammes, le chiffre d'affaires a progressé de 1,1% ;
  - Autres pays européens (+6,7%) : en particulier, croissance à deux chiffres en Belgique alimentée par les installateurs de tailles petite et moyenne, et aux Pays-Bas, tirée par les grands installateurs ;
- Croissance plus faible au T4 07 en raison de la déflation des prix des câbles, d'une activité résidentielle ralentie et de ventes plus faibles en Allemagne.

#### Performance opérationnelle

- Taux de marge brute de 26,7% en 2007, en progression de 40 points de base : mise en place réussie des leviers opérationnels comme les conditions d'achats et la gestion des tarifs clients ;
- Frais administratifs et commerciaux (amortissements inclus) sous contrôle strict : +2,2% en 2007 et +1,7% au T4 07 ;
- Marge d'EBITA en hausse de 110 points de base à 7,5% en 2007, en hausse de 50 points de base à 8,0% au T4 07.

## AMERIQUE DU NORD

IFRS, en millions d'euros Base comparable et ajustée	Douze mois au 31 décembre			Trois mois au 31 décembre		
	2007	2006	Variation	2007	2006	Variation
Chiffre d'affaires	4 806,1	4 872,0	-1,4%	1 153,1	1 158,0	-0,4%
<i>Base comparable et nombre de jours constant</i>			-1,6%			-1,3%
Marge brute en % des ventes	21,9%	21,5%	+40bps	21,7%	21,8%	-10 bps
Frais administratifs et commerciaux (amortissements inclus)	(809,5)	(806,3)	+0,4%	(192,8)	(193,8)	-0,5%
EBITA	241,1	242,4	-0,5%	57,7	58,2	-0,9%
<i>en % des ventes</i>	5,0%	5,0%	0bp	5,0%	5,0%	0 bp

### Activité

- Chiffre d'affaires en retrait de 1,6% en 2007, dont :
  - Etats-Unis (-2,4%) : effet de base élevé en 2006 en raison du haut niveau de chiffre d'affaires en câbles et de l'activité de reconstruction suite à l'ouragan Katrina. Baisse continue de la construction résidentielle et des projets de construction tertiaire liés au résidentiel. Croissance à deux chiffres pour les grands comptes chez Gexpro, notamment ceux liés à la gestion de grands projets ;
  - Canada (+1,5%) : croissance soutenue par l'activité minière et les marchés de la construction dans l'Ouest, ainsi que par l'activité tertiaire au Québec, même si cette croissance a été affectée par l'effet défavorable du taux de change du dollar canadien contre dollar US ;
- Chiffre d'affaires en baisse de 1,3% au T4 07, en amélioration en comparaison des T2 et T3 (respectivement -2,2% et -2,3%) étant donné un effet de base plus favorable au T4 06 ;
- Hors câbles, la croissance organique a été de +0,4% en 2007 et de +0,6% au T4 07.

### Performance opérationnelle

- Taux de marge brute de 21,9% en 2007, en hausse de 40 points de base : amélioration tirée par la réussite des initiatives commerciales et les synergies d'achats liées à l'intégration de Gexpro ;
- Frais administratifs et commerciaux (amortissements inclus) en hausse de 0,4% en 2007 et en diminution de 0,5% au T4 07 : le développement de la plateforme Services chez Gexpro a nécessité des embauches, mais Rexel a globalement réussi à adapter sa base de coûts au niveau d'activité, avec une diminution de 6,3% des effectifs de l'activité de distribution de matériel électrique aux Etats-Unis ;
- Des synergies issues de l'acquisition de Gexpro plus rapides qu'anticipées : 9 millions d'euros de plus que prévu ;
- Les efforts de Rexel pour se concentrer sur des activités à plus forte marge ont permis de stabiliser la marge d'EBITA à 5,0% sur l'ensemble de l'année 2007 comme au T4 07, malgré la baisse des ventes.

## ASIE-PACIFIQUE

IFRS, en millions d'euros Base comparable et ajustée	Douze mois au 31 décembre			Trois mois au 31 décembre		
	2007	2006		2007	2006	
Chiffre d'affaires	797,2	704,4	+13,2%	216,2	191,3	+13,0%
<i>Base comparable et nombre de jours constant</i>			+12,6%			+11,3%
<i>Marge brute en % des ventes</i>	25,4%	25,5%	-10 bps	24,9%	25,0%	-10 bps
Frais administratifs et commerciaux (amortissements inclus)	(152,0)	(142,7)	+6,6%	(41,3)	(38,9)	+6,2%
EBITA	50,2	37,0	+35,4%	12,6	8,9	+42,2%
<i>en % des ventes</i>	6,3%	5,3%	+100 bps	5,8%	4,6%	+120 bps

### Activité

Croissance du chiffre d'affaires de 12,6% en 2007, dont :

- Australie (+8,6%): performance supérieure au marché portée par les solides positions de Rexel dans les secteurs dynamiques de l'industrie et des activités minières, ainsi que par le niveau élevé d'activité dans la construction tertiaire. Croissance élevée dans les états du Queensland, de la Nouvelle Galle du Sud et d'Australie Occidentale ;
- Asie (+65,6%): 61,0% de croissance en Chine avec un chiffre d'affaires publié de 76 millions d'euros (120 millions d'euros en base pro forma), donnant à Rexel une position de leader parmi les distributeurs internationaux de matériel électrique.

### Performance opérationnelle

- Taux de marge brute de 25,4% en 2007, en retrait de 10 points de base : le taux de marge brute s'est amélioré en Australie, soutenu par l'optimisation des achats et par l'évolution favorable du mix produit, bien qu'il ait été plus que compensé par la forte croissance du chiffre d'affaires dans des pays à plus faible marge ;
- Forte progression de 35,4% de l'EBITA, augmentant le taux de marge d'EBITA à 6,3%, soit une amélioration de 100 points de base par rapport à l'année précédente.

## Annexe 2

### Compte de résultat résumé

IFRS, en millions d'euros	Douze mois au 31 décembre			Trois mois au 31 décembre		
	2007	2006	Variation	2007	2006	Variation
<b>Publiée</b>						
Chiffre d'affaires	10 704,4	9 298,9	+15,1%	2 722,6	2 722,9	0,0%
Marge brute en % des ventes	2 615,6 24,4%	2 345,6 25,2%	+11,5%	654,2 24,0%	664,0 24,4%	-1,5%
Frais administratifs et commerciaux (amortissements inclus)	(1 967,2)	(1 772,0)	+11,0%	(496,3)	(496,2)	0,0%
EBITDA en % des ventes	725,4 6,8%	637,0 6,9%	+13,9%	181,9 6,7%	185,2 6,8%	-1,7%
EBITA en % des ventes	648,4 6,1%	573,6 6,2%	+13,1%	157,9 5,8%	167,8 6,2%	-5,9%
Autres produits et charges	(77,9)	(49,9)	+56,1%	(27,2)	(43,0)	
Résultat opérationnel	570,5	523,7	+8,9%	130,7	124,8	+4,7%
Charges financières nettes	(319,2)	(252,0)	+26,7%	(26,2)	(70,5)	-62,9%
Impôt sur le résultat	(107,8)	(82,8)	+30,1%	(47,9)	(16,5)	+190%
Résultat net	143,5	188,9	-24,0%	56,6	37,8	+49,9%
Résultat net avant coûts liés à l'introduction en bourse	312,3	188,9	+65,3%	74,8	37,8	+97,9%

<b>Comparable et ajustée</b>						
Chiffre d'affaires	<b>10 704,4</b>	<b>10 376,0</b>	<b>+3,2%*</b>	<b>2 722,6</b>	<b>2 659,5</b>	<b>+2,4%*</b>
Marge brute en % des ventes	<b>2 626,5</b> <b>24,5%</b>	<b>2 506,1</b> <b>24,2%</b>	<b>+4,8%</b> <b>+30 bps</b>	<b>664,2</b> <b>24,4%</b>	<b>646,2</b> <b>24,3%</b>	<b>+2,8%</b> <b>+10 bps</b>
Frais administratifs et commerciaux (amortissements inclus)	<b>(1 968,6)</b>	<b>(1 940,0)</b>	<b>+1,5%</b>	<b>(496,2)</b>	<b>(488,0)</b>	<b>+1,7%</b>
EBITA en % des ventes	<b>657,9</b> <b>6,1%</b>	<b>566,1</b> <b>5,5%</b>	<b>+16,2%</b> <b>+60 bps</b>	<b>168,0</b> <b>6,2%</b>	<b>158,2</b> <b>5,9%</b>	<b>+6,2%</b> <b>+30 bps</b>

\* Base comparable et nombre de jours constant : +2,9% en 2007 et +1,3% au T4 07

<b>Pro forma 2007* - comparable et ajustée</b>			
Chiffre d'affaires	<b>10 809,5</b>	<b>10 466,5</b>	<b>+3,3%</b>
EBITDA en % des ventes	<b>743,6</b> <b>6,9%</b>	<b>645,6</b> <b>6,2%</b>	<b>+15,2%</b> <b>+70 bps</b>
EBITA en % des ventes	<b>664,2</b> <b>6,1%</b>	<b>570,7</b> <b>5,5%</b>	<b>+16,4%</b> <b>+60 bps</b>

\* Comme si les acquisitions et cessions de 2006 et 2007 avaient toutes été réalisées au 1<sup>er</sup> janvier 2006

## Annexe 3

### Evolution de l'endettement net

IFRS, en millions d'euros	Douze mois au 31 décembre		Trois mois au 31 décembre	
	2007	2006	2007	2006
EBITDA	725,4	637,1	181,9	185,2
Autres produits et charges opérationnels	(21,4)	(6,0)	(7,1)	1,1
Variation du BFR	(13,0)	(97,9)	64,9	48,3
Investissements opérationnels nets	(20,6)	(45,4)	(20,1)	(14,0)
<b>Cash Flow libre avant intérêts et impôts versés</b>	<b>670,4</b>	<b>487,8</b>	<b>219,6</b>	<b>220,6</b>
Intérêts nets payés <sup>(1)</sup>	(217,7)	(196,6)	(25,3)	(52,4)
Impôts payés	(41,8)	(127,8)	(17,5)	(36,6)
<b>Cash Flow libre après intérêts et impôts versés</b>	<b>410,9</b>	<b>163,4</b>	<b>176,8</b>	<b>131,6</b>
Investissements financiers nets	(163,6)	(820,7)	(131,1)	(7,5)
Variation des capitaux propres	996,7	(1,9)	(2,9)	-
Autres <sup>(2)</sup>	1 050,4	(53,7)	38,1	26,2
<b>Variation de l'endettement net</b>	<b>2 294,4</b>	<b>(712,9)</b>	<b>80,9</b>	<b>150,3</b>
Dette nette	<b>1 606,6</b>	<b>3 901,0</b>	<b>1 606,6</b>	<b>3 901,0</b>

(1) Dont la prime de remboursement anticipé de l'Obligation Senior Subordonnée pour un montant de 89,6 millions d'euros en T2 07

(2) Dont capitalisation du prêt d'actionnaires pour 1 039,9 millions d'euros en T2 07

## Annexe 4

### Bilan résumé

En millions d'euros	31 décembre 2007 IFRS	31 décembre 2006 IFRS
<b>ACTIF</b>		
Immobilisations incorporelles & Goodwill	3 294,3	3 259,4
Immobilisations corporelles	272,1	268,5
Investissements financiers	76,8	39,3
Impôts différés actifs	127,4	127,3
<b>Actif non courant</b>	<b>3 770,6</b>	<b>3 694,5</b>
Stocks	1 143,2	1 117,0
Clients	2 018,5	2 026,9
Autres actifs courants	424,0	491,6
Actifs destinés à être cédés	-	50,7
Trésorerie	515,2	473,1
<b>Actif courant</b>	<b>4 100,9</b>	<b>4 159,3</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>7 871,5</b>	<b>7 853,8</b>
<b>PASSIF</b>		
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>3 227,3</b>	<b>988,6</b>
Dettes financières long terme	2 053,9	3 747,4
Autres passifs non courants	339,9	365,2
<b>Passif non courant</b>	<b>2 393,8</b>	<b>4 112,6</b>
Dettes financières court terme	67,9	626,7
Fournisseurs	1 659,3	1 616,1
Autres passifs courants	523,2	507,4
Passifs destinés à être cédés	-	2,4
<b>Total passifs courant</b>	<b>2 250,4</b>	<b>2 752,6</b>
<b>Total passifs courant et non courant</b>	<b>4 644,2</b>	<b>6 865,2</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>7 871,5</b>	<b>7 853,8</b>

## Annexe 5

### Evolution du chiffre d'affaires par zone géographique

Zone Géographique	2007 (en M€)	2007/ 2006 Publié	2007/ 2006 Comparable*	T4 07 (en M€)	T4 07/T4 06 Publié	T4 07/T4 06 Comparable *
<b>Europe</b>	<b>5 041,9</b>	<b>+9,9%</b>	<b>+6,0%</b>	<b>1 338,3</b>	<b>+3,9%</b>	<b>2,2%</b>
dont						
France		+7,7%	+6,8%		+6,2%	+4,0%
Royaume-Uni		+7,6%	+6,3%		+4,4%	+6,8%
Allemagne		-1,3%	-1,1%		-12,0%	-10,8%
Europe (autres)		+16,5%	+6,7%		+5,4%	+2,3%
<b>Amérique du Nord</b>	<b>4 806,1</b>	<b>+19,7%</b>	<b>-1,6%</b>	<b>1 153,1</b>	<b>-7,8%</b>	<b>-1,3%</b>
dont						
Etats-Unis		+27,0%	-2,4%		-10,6%	-1,5%
Canada		-1,4%	+1,5%		+2,8%	-0,7%
<b>Asie-Pacifique</b>	<b>797,2</b>	<b>+25,4%</b>	<b>+12,6%</b>	<b>216,2</b>	<b>+27,4%</b>	<b>+11,3%</b>
dont						
Australie		+15,3%	+8,6%		+26,3%	+8,6%
Asie		+225,9%	+65,6%		+83,7%	+51,3%
<b>Autres</b>	<b>59,2</b>	<b>+1,8%</b>	<b>+9,9%</b>	<b>15,0</b>	<b>+2,2%</b>	<b>+7,3%</b>
<b>Total Groupe</b>	<b>10 704,4</b>	<b>+15,1%</b>	<b>+2,9%</b>	<b>2 722,6</b>	<b>0,0%</b>	<b>+1,3%</b>

\* Base comparable et nombre de jours constant