

VENTES DU 4^{ème} TRIMESTRE ET RÉSULTATS DE L'ANNEE 2019
OBJECTIFS ATTEINTS POUR LA 3^{ème} ANNEE CONSECUTIVE
EBITA AJUSTÉ EN HAUSSE DE 5,1% EN 2019 ET RÉSULTAT NET RÉCURRENT EN PROGRESSION DE 7,5%
CONVERSION DU FREE CASH-FLOW DE RETOUR A SON NIVEAU NORMATIF DE 62,5%

→ **OBJECTIFS 2019 ATTEINTS** DANS UNE ANNÉE VOLATILE, DEMONTRANT NOTRE CAPACITÉ A NOUS ADAPTER DANS UN ENVIRONNEMENT PLUS DIFFICILE

- **Ventes de 13,7 Mds €**, en hausse de 1,4% en données comparables et à nombre de jours constant
- **EBITA ajusté de 685,1M€**, en progression de 5,1%
- **Ratio d'endettement de 2,47x**, en amélioration de 20 points de base
- **Conversion du Free cash-flow avant intérêt et impôts de 62,5%** (calculée sur l'EBITDAaL)

→ **VENTES DE 3 521 Mds€ AU T4**, EN BAISSSE DE 0,5% EN DONNÉES COMPARABLES ET A NOMBRE DE JOURS CONSTANT, DONT L'EUROPE A +0,3%, L'AMERIQUE DU NORD A -1,8% ET L'ASIE-PACIFIQUE A +0,3%

→ **EBITA AJUSTÉ EN PROGRESSION DE 5,1% EN 2019** GRÂCE A UNE ORGANISATION PLUS EFFICACE

→ **RÉSULTAT NET EN PROGRESSION DE 50,3% EN 2019 ET RÉSULTAT NET RÉCURRENT EN HAUSSE DE 7,5%**

→ **AUGMENTATION DU DIVIDENDE PROPOSÉ DE 9,0% A 0,48€ PAR ACTION**, PAYABLE EN NUMÉRAIRE

→ **PERSPECTIVES 2020 : DANS UN ENVIRONNEMENT DE CROISSANCE FAIBLE DES VENTES, NOUS ANTICIPONS UNE CROISSANCE DE L'EBITA AJUSTÉ COMPRISE ENTRE 2% ET 5%**

Chiffres clés ¹	T4 2019	Variation	2019	Variation ³
Ventes	3 520,6M€		13 742,3M€	
En données publiées		+0,7%		+2,8%
En données comparables et à nombre de jours courant		-0,2%		+1,4%
En données comparables et à nombre de jours constant		-0,5%		+1,4%
EBITA ajusté²			685,1M€	+5,1%
En pourcentage des ventes			5,0%	
Variation en points de base ²			+18 bps	
EBITA publié			677,5M€	+7,1%
Résultat opérationnel			486,4M€	+11,6%
Résultat net			203,8M€	+50,3%
Résultat net récurrent			341,2M€	+7,5%
FCF avant intérêts et impôts			461,6M€	110,3M€
Dette nette en fin de période (hors « Locations »)			1 945,9M€	Reduction de 69M€

¹ Cf. définition dans la section "Glossaire" de ce document ; ² A périmètre et taux de change constant et en excluant (i) l'amortissement des actifs incorporels reconnus dans le cadre de l'affectation du prix des acquisitions et (ii) l'effet non-récurrent lié aux variations du prix des câbles à base de cuivre ³ 2018 retraitée des impacts IFRS 16

Patrick BERARD, Directeur Général, a déclaré :

« La performance 2019 de Rexel est en ligne avec nos objectifs, marquant la 3^{ème} année consécutive de résultats robustes. Ces résultats démontrent que les changements de modèle économique initiés en 2017, pour l'axer davantage sur nos clients et notre développement organique, se sont traduits par de la création de valeur au travers de l'amélioration continue des ventes et des résultats. Confronté à un environnement plus volatil en 2019, nous avons pris les mesures nécessaires pour protéger notre rentabilité sans compromettre notre transformation digitale. Nos investissements en digital montrent des premiers résultats prometteurs tant en termes de ventes digitales qu'en matière d'adoption des outils analytiques. Nous sommes préparés à affronter un environnement macro-économique plus difficile en 2020, grâce aux bénéfices attendus de nos mesures antérieures et à nos initiatives stratégiques, tout en poursuivant nos investissements dans notre transformation digitale afin d'améliorer notre rentabilité. »

ANALYSE DES RESULTATS AU 31 DECEMBRE 2019

- ▶ Les états financiers, au 31 décembre 2019, ont été arrêtés par le Conseil d'Administration qui s'est tenu le 12 février 2020. Ils ont été audités par les commissaires aux comptes.
- ▶ Les états financiers au 31 décembre 2018 ont été retraités des effets des changements de principes comptables consécutivement à l'adoption de la norme IFRS 16 « Locations » : les effets de l'adoption d'IFRS 16 et les chiffres retraités pour l'exercice clos le 31 décembre 2018 sont présentés dans la note 3.2.1 des états financiers consolidés résumés au 31 décembre 2019.
- ▶ Les termes suivants : EBITA publié, EBITA ajusté, EBITDA, EBITDAaL, Résultat net récurrent, Free cash-flow ou Flux net de trésorerie disponible et Endettement financier net sont définis dans la section « Glossaire » de ce document.
- ▶ 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.

VENTES

Au 4^{ème} trimestre, les ventes ont enregistré une hausse de 0,7% en données publiées et une baisse de 0,5% en données comparables et à nombre de jours constant, reflétant une dynamique moindre dans les pays industriels tels que les Etats-Unis et l'Allemagne.

Au 4^{ème} trimestre, Rexel a enregistré des ventes de 3 520,6M€, en hausse de 0,7% en données publiées, incluant :

- Un effet de change positif de 44,6M€ (soit +1,3% des ventes du T4 2018), principalement lié à l'appréciation du dollar américain par rapport à l'euro ;
- Un effet de périmètre net négatif de 15,1M€ (soit -0,4% des ventes du T4 2018), résultant de la cession en Chine au T4 2018 ;
- Un effet calendaire positif de 0,3 point.

En données comparables et à nombre de jours constant, les ventes ont diminué de 0,5%, incluant un effet négatif lié aux variations du prix des câbles à base de cuivre (-0,3% au T4 19 vs -0,3% au T4 18)

Sur l'ensemble de l'année 2019, Rexel a enregistré des ventes de 13 742,3M€, en hausse de 2,8% en données publiées. En données comparables et à nombre de jours constant, les ventes progressent de 1,4%, incluant un effet défavorable de 0,3% lié aux variations du prix des câbles à base de cuivre.

La hausse de 2,8% des ventes en données publiées inclut :

- Un effet de change positif de 237,3M€ (+1,8% des ventes 2018), principalement lié à l'appréciation du dollar américain contre l'euro ;
- Un effet de périmètre net négatif de 48,8M€ (-0,4% des ventes 2018), résultant de la cession réalisée en 2018 en Chine ;
- Un effet calendaire neutre.

La transformation digitale est restée notre priorité en 2019. Les ventes digitales ont augmenté de 12,9% et s'élèvent à environ 2,4 Mds €, représentant environ 18% des ventes totales. En Europe, le taux de pénétration a atteint 26% des ventes.

Europe (54% des ventes du Groupe) : +0,3% au T4 et -0,2% sur l'année en données comparables et à nombre de jours constant

Au 4^{ème} trimestre, les ventes en Europe ont augmenté de 0,2% en données publiées, avec un effet de change positif limité de 3,1M€ (+0,2% principalement dû à l'appréciation de la livre sterling par rapport à l'euro). En données comparables et à nombre de jours constant, les ventes ont augmenté de 0,3%.

- Les ventes en **France** (39% des ventes de la région) ont progressé de 4,6%. Le T4 a bénéficié d'une bonne dynamique des projets, de l'adoption des outils digitaux et d'une demande bien orientée en produits de climatisation, se traduisant par des gains de parts de marché au T4 et sur l'exercice 2019.

Nous avons également bénéficié :

- D'une efficacité accrue de notre organisation se traduisant notamment par une meilleure satisfaction client (amélioration du « Net Promoter Score »)
- De la poursuite de la transformation vers une entreprise pilotée par la donnée : 18,8% de ventes digitales au T4 2019 (14,5% au T4 2018), développement des outils analytiques et IoT (EnergieasyConnect : 10 000 unités vendues en 2019 – base installée d'environ 25 000), premiers cas d'usage intégrant l'Intelligence Artificielle.
- Les ventes en **Scandinavie** (13% des ventes de la région) ont diminué de 2,5%, avec une tendance négative en Norvège, en baisse de 9,6%, dû à un environnement difficile dans les secteurs des utilities et industriels. La Suède est en baisse de 1,5% dû à une demande moindre du marché résidentiel tandis que la Finlande est en progression de 4,2% ;
- Le **Benelux** (10% des ventes de la région) a affiché une croissance de 3,0%, avec une bonne dynamique aux Pays-Bas, en hausse de 9,2% grâce notamment à la progression des ventes d'équipements photovoltaïques (impact de +4,2%) compensant une baisse des ventes de -1,1% au Bélux.
- Au **Royaume-Uni** (9% des ventes de la région) les ventes ont diminué de 7,4%, en raison d'une détérioration du marché, d'une sélectivité des affaires plus importante (-4,2%) ainsi qu'à la fermeture d'agences (-1,6% de contribution – 11 fermetures d'agences au T4 2019) ;
- Les ventes en **Allemagne** (8% des ventes de la région) sont en baisse de 7,0%, en raison d'une demande moindre du secteur industriel. La nouvelle organisation devrait nous permettre de bénéficier de tendances positives dans le secteur de la construction en 2020 ;
- En **Suisse** (7% des ventes de la région), les ventes ont diminué de 0,4%.

Amérique du Nord (37% des ventes du Groupe) : -1,8% au T4 et +3,9% sur l'année en données comparables et à nombre de jours constant

Au 4^{ème} trimestre, les ventes en Amérique du Nord sont en hausse de 2,6% en données publiées, intégrant un effet de change positif de 41,6 M€ (+3,2% principalement dû à l'appréciation du dollar américain par rapport à l'euro). En données comparables et à nombre de jours constant, les ventes sont en baisse de 1,8%.

- Aux **États-Unis** (78% des ventes de la région), les ventes ont diminué de 2,7%, dû à une moindre croissance des projets industriels et commerciaux, tandis que les secteurs résidentiels et commerciaux de proximité ont bénéficié de nos initiatives passées, notamment l'ouverture de 57 agences entre 2017 et 2019 ainsi que des investissements en disponibilité de stocks et en ressources humaines.
 - Le marché industriel est en baisse de 4% à 6%, dont le gaz et le pétrole en baisse de 10% ;
 - Les projets commerciaux sont en baisse de 1% à 3% ;
 - Le marché résidentiel est en hausse à un chiffre, bénéficiant de nos initiatives, notamment les ouvertures d'agences (impact de 1,1% au T4 2019 et c. 1,2% sur l'ensemble de l'année, en ligne avec nos objectifs) ;
 - Par région, nous avons observé une bonne dynamique de la distribution électrique dans les régions du Nord-Ouest et de la Californie et un ralentissement au Nord-Est, en Floride et dans le Midwest, principalement dû à une demande industrielle plus faible ;
 - Le 31 décembre dernier, nous avons annoncé le recentrage de nos activités de distribution électrique aux États-Unis avec la signature de l'accord de cession de Gexpro Services à LKCM Headwater (400 salariés, c. 260M \$ de ventes). La finalisation est prévue au T1 2020.
- Au **Canada** (22% des ventes de la région), les ventes sont en hausse de 1,8% en données comparables et à nombre de jours constant, principalement tirées par une forte demande des entrepreneurs commerciaux de grande taille et des clients industriels.

Asie-Pacifique (9% des ventes du Groupe) : +0,3% au T4 et +1,2% sur l'année en données comparables et à nombre de jours constant

Au 4^{ème} trimestre, les ventes en Asie-Pacifique ont baissé de 4,2% en données publiées, incluant un effet de périmètre négatif de 15,1M€ (-4,8%) résultant de la cession de nos activités non-industrielles en Chine, et un effet non-significatif de change de -0,1M€. A données comparables et à nombre de jours constant, les ventes ont progressé de 0,3% (ou de +3,2% retraitées d'un projet important au Moyen-Orient qui avait bénéficié au T4 2018)

- Dans le Pacifique (50% des ventes de la région), les ventes sont en hausse de 3,3% en données comparables et à nombre de jours constant.
 - En **Australie** (83% du Pacifique), les ventes ont progressé de 5,9% avec une surperformance du marché résidentiel, lequel reste toujours sous pression, et une bonne dynamique dans l'industrie (EPC)
 - En **Nouvelle-Zélande** (17% du Pacifique), les ventes ont diminué de 7,6% dû à un environnement difficile des marchés finaux industriels et commerciaux (notamment le secteur agricole)
- En Asie (50% des ventes de la région), les ventes sont en baisse de 2,5% ; en hausse de 3,2% retraitées d'un projet important au Moyen Orient qui avait bénéficié au T4 2018.
 - En **Chine** (82% de l'Asie), les ventes ont progressé de 1,2% malgré une activité légèrement inférieure à celle de l'année dernière, qui avait été tirée par un projet important (contribution de -1,0% sur les ventes de la Chine), et un environnement plus difficile ;
 - L'**Inde** est en hausse à deux chiffres, tiré par une forte activité d'automatisation, compensant l'impact négatif du projet important au **Moyen Orient** qui avait contribué aux ventes du T4 2018 (impact de -5,7% sur la croissance de l'Asie).

PROFITABILITÉ

Marge d'EBITA ajusté de 5,0% sur l'année, en hausse de 18 points de base comparé à 2018

Sur l'ensemble de l'année 2019, la marge brute est en hausse de 36 points de base par rapport à l'année précédente, s'établissant à 25,0% des ventes, et les frais administratifs et commerciaux (y compris amortissements) ont représenté 20,0% des ventes, soit une évolution (-18 points de base d'une année sur l'autre), principalement dû à nos investissements de croissance (-25 points de base), et plus particulièrement dans la transformation digitale, ainsi qu'à l'inflation des coûts.

- En **Europe**, la marge brute s'est établie à 27,3% des ventes, en hausse de 57 points de base par rapport à l'année précédente. La progression de la marge brute s'explique par une baisse de la part du chiffre d'affaires dans les pays à faible marge (Allemagne et Espagne), une sélectivité des affaires plus importante au Royaume-Uni et un mix d'activité positif (France). Nos frais administratifs et commerciaux (amortissements inclus) s'élèvent à 21,2% des ventes avec une évolution (-32 points de base par rapport à 2018), qui s'explique principalement par les investissements en digital et, dans une moindre mesure, par les coûts de transport ;
- En **Amérique du Nord**, la marge brute s'est établie à 23,3% des ventes. Cela a représenté une amélioration de 26 points de base par rapport à l'année précédente, grâce notamment à une meilleure gestion des prix aux Etats-Unis. Les frais administratifs et commerciaux (amortissements inclus) s'établissent à 18,9% des ventes avec une évolution (-26 points de base par rapport à 2018), qui s'explique par les investissements digitaux ainsi que par un mix activité défavorable au Canada, l'inflation des coûts (salaires et transports) et un nombre de salariés moyen plus élevé aux Etats-Unis (la réduction des effectifs a débuté dans le courant de l'année) ;

- En **Asie-Pacifique**, la marge d'EBITA ajusté est en baisse de 6 points de base, principalement dû aux investissements digitaux, à la baisse des ventes en Nouvelle-Zélande ainsi qu'aux investissements en Chine dans les villes de second et troisième rang ;
- Au niveau de la **Holding**, les opex s'élèvent à 22,3M€, contre 30,9M€* il y a un an, avec une réallocation plus importante des coûts centraux aux pays et à la réduction des coûts de siège par rapport à 2018.

En conséquence, l'EBITA ajusté s'est établi à 685,1M€, en hausse de 5,1% sur l'ensemble de l'année 2019.

La marge d'EBITA ajusté a progressé de 18 points de base, à 5,0% du chiffre d'affaires, reflétant :

- une amélioration de la marge d'EBITA ajusté en Europe à 6,1% des ventes, en hausse de 25 points de base ;
- une marge d'EBITA ajusté stable en Amérique du Nord à 4,4% des ventes et,
- une détérioration de la marge d'EBITA ajusté en Asie-Pacifique à 2,3% des ventes, en baisse de 6 points de base.

Sur l'ensemble de l'année, l'EBITA publié s'est élevé à 677,5M€ (incluant un effet non-récurrent du cuivre négatif de 7,6M€), en hausse de 7,1% d'une année sur l'autre.

RÉSULTAT NET

Résultat net à 203,8M€ sur l'année 2019, en hausse de 50,3%

Résultat net récurrent en hausse de 7,5% à 341,2M€ sur l'ensemble de l'année 2019

Le bénéfice d'exploitation sur l'année s'est établi à 486,4M€, contre 435,8M€* sur l'année 2018.

- L'amortissement des actifs incorporels résultant de l'allocation du prix d'acquisition s'est élevé à 14,3M€ (contre 15,7M€ sur 2018) ;
- Les autres produits et charges ont représenté une charge nette de 176,8M€ (contre une charge nette de 181,2M€* en 2018). Ils comprenaient 32,6M€ de coûts de restructuration (contre 76,5M€* en 2018) principalement en Allemagne, en Espagne, au Royaume-Uni et aux Etats-Unis. Les autres produits et charges comprenaient également une charge de 118,1M€ due à la dépréciation des écarts d'acquisition et des réseaux de distribution en Norvège 58,9M€, en Nouvelle-Zélande 22M€, au Royaume-Uni 21,3M€, en Finlande 9,3M€ et au Moyen-Orient 6,6M€ ainsi qu'une dépréciation des actifs pour 17,2M€, liée à la signature de la cession de notre activité Gexpro Services et notre activité d'export en Espagne (comptabilisés en « Actifs destinés à être cédés » au bilan)

Les charges financières nettes se sont élevées à 165,3M€ sur l'année (contre 144,9M€* en 2018) avec un taux d'intérêt effectif moyen en baisse de 18 points de base, s'établissant à 2,62% sur l'ensemble de l'année. Retraités des éléments suivants, les charges financières nettes se sont élevées à 96,6M€ en 2019 (vs. 97,7M€* en 2018) :

- Des frais exceptionnels de 20,8M€ (dont 16,9M€ de primes de remboursement) ont été comptabilisés au premier semestre 2019 liés au coût de remboursement anticipé de l'obligation de 650M€ remboursables en 2023
- Une charge d'intérêt sur obligations locatives de 45,5M€ en IFRS 16 en 2019 (45,3M€* en 2018)
- Une charge de 2,3M€ aux impacts de change et de la revalorisation à valeur de marché des taux d'intérêt (2,6M€* en 2018)

L'impôt sur le résultat de l'année 2019 a représenté une charge de 117,3M€ (contre 155,3M€* en 2018), reflétant une baisse du taux d'impôt (36,5% vs 53,4%* en 2018) principalement dû à la reprise de provision d'impôts de 29,5M€.

* retraité d'IFRS 16

Le résultat net a augmenté de 50,3% à 203,8M€ (contre 135,6M€* sur l'année 2018).

Le résultat net récurrent s'est élevé à 341,2M€, en hausse de 7,5% par rapport à l'année précédente (voir annexe 3).

STRUCTURE FINANCIERE

Free cash-flow avant intérêts et impôts positif de 461,6M€ sur l'ensemble de l'année 2019

Le ratio d'endettement s'élève à 2,47x au 31 décembre 2019

Sur l'ensemble de l'année 2019, le free cash-flow avant intérêts et impôts a été un flux positif de 461,6M€ (contre un flux positif de 351,3M€* en 2018). La conversion du free cash-flow (free cash-flow avant intérêt et impôts/EBITDAaL) s'est améliorée à 62,5% contre 51,2% en 2018. Ce flux net comprenait :

- Une baisse des dépenses en cash de restructuration (51,9M€ vs 67,3M€ en 2018, principalement dû à l'Allemagne et l'Espagne) ;
- Un flux négatif de 70,0M€ dû à la variation du besoin en fonds de roulement (contre un flux négatif de 159,9M€* en 2018). La variation du besoin en fonds de roulement commercial s'élève à 12,6% des ventes de l'année contre 13% en 2018, grâce à l'amélioration des créances clients et une stabilisation des stocks ;
- Une hausse des dépenses d'investissement (116,5M€ vs 90,6M€* sur 2018) en raison de la cession de l'activité industrielle Rockwell en Australie qui avait bénéficié à 2018. Les dépenses brutes d'investissement se sont élevées à 125,5M€ en 2019 contre 118,8M€* en 2018.

Au 31 décembre 2019, la dette nette (hors « contrats de locations » pour 1 010M€ contre 944,5M€) s'est établie à 1 945,9M€, s'améliorant de 68,8M€ d'une année sur l'autre (vs. 2 014,7M€* au 31 décembre 2018).

Elle prenait en compte :

- 82,3M€ de frais financiers nets versés sur l'année (contre 84,3M€* en 2018),
- 118,2M€ d'impôt sur le résultat versé en 2019 contre 80,7M€ en 2018, qui avait bénéficié du remboursement de 2017 provenant du surplus d'acompte payé en France (22M€) ainsi que du remboursement de 8M€ suite à la décision relative à la taxe de 3% sur les dividendes
- 26,4M€ d'effets de change défavorables sur l'année (contre un effet négatif de 22,4M€ en 2018)
- 20,8M€ de coûts relatifs au refinancement anticipé de l'obligation 2023 de 650M€

Au 31 décembre 2019, le ratio d'endettement (dette financière nette/EBITDAaL), calculé selon les termes du contrat de crédit Sénior, s'est établi à 2,47x vs 2,67x au 31 décembre 2018. La finalisation de l'accord concernant la cession de Gexpro Services sera réalisée dans le courant du premier trimestre 2020 et devrait permettre la poursuite du désendettement.

AUGMENTATION DU DIVIDENDE PROPOSÉ A 0,48€ PAR ACTION, PAYABLE EN NUMÉRAIRE

Rexel proposera à ses actionnaires un dividende de 0,48€ par action, soit +4 centimes, en progression de 9,0%, comparé à l'an dernier, représentant 43% du résultat net récurrent du Groupe. Cela est conforme à la politique de Rexel de distribuer au moins 40% de son résultat net récurrent.

Ce dividende, payé en numéraire début juillet 2020, sera soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale des actionnaires qui se tiendra à Paris le 23 avril 2020.

* retraité d'IFRS 16

PERSPECTIVES 2020

Les bénéfices des premiers investissements dans le digital renforcent notre sentiment que l'évolution de Rexel vers une société pilotée par la donnée consolidera son positionnement et contribuera à la poursuite des gains de parts de marché et de sa profitabilité.

Notre priorité sera d'améliorer notre marge d'EBITA ajusté ainsi que notre free cash-flow dans un environnement plus difficile, tout en poursuivant les investissements dans notre transformation digitale.

Dans un environnement de croissance faible des ventes et compte tenu d'un effet de base plus difficile au premier semestre, nous anticipons pour 2020, à périmètre et taux de change comparables :

- Une croissance de l'EBITA¹ ajusté comprise entre 2% et 5%
- Une conversion du free cash-flow d'environ 65%
- La poursuite de l'amélioration du ratio d'endettement² (dette nette / EBITDAaL)

L'évolution du modèle économique de la société et les résultats attendus de notre transformation digitale seront présentés à l'occasion du prochain évènement investisseurs organisé en 2020.

¹ En excluant (i) l'amortissement des actifs incorporels reconnus dans le cadre de l'affectation du prix des acquisitions et (ii) l'effet non-récurrent lié aux variations du prix des câbles à base de cuivre.

² Calculé selon les termes du contrat de crédit Senior

NB : Les impacts estimés par trimestre (i) des effets calendaires par géographie, (ii) des variations de périmètre de consolidation et (iii) des effets de change (fondés sur des hypothèses de taux moyens sur le reste de l'année pour les principales devises du Groupe) sont présentés en détail en annexe 6.

CALENDRIER

23 avril 2020	Résultats des ventes du 1 ^{er} trimestre 2020
23 avril 2020	Assemblée Générale

INFORMATION FINANCIERE

Le rapport financier au 31 décembre 2019, 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 ventes du 4^{ème} trimestre et des résultats de l'année 2019 est également disponible sur le site web de Rexel.

AU SUJET DU GROUPE REXEL

Rexel, expert mondial de la distribution professionnelle multicanale de produits et services pour le monde de l'énergie, est présent sur trois marchés : résidentiel, tertiaire et industriel. Le Groupe accompagne ses clients pour leur permettre de gérer au mieux leurs activités en leur offrant une gamme adaptée et évolutive de produits et services de maîtrise de l'énergie pour la construction, la rénovation, la production et la maintenance. Présent dans 26 pays, à travers un réseau d'environ 2 000 agences, Rexel compte près de 27 000 collaborateurs. Son chiffre d'affaires a atteint 13,74 milliards d'euros en 2019. Rexel est coté sur le marché Eurolist d'Euronext Paris (compartiment A, symbole RXL, code ISIN FR0010451203) et figure dans les indices suivants : SBF 120, CAC Mid 100, CAC AllTrade, CAC AllShares, FTSE EuroMid, STOXX600. Rexel fait également partie des indices ISR suivants : FTSE4Good, Ethibel Sustainability Index Excellence Europe, Euronext VigeoEiris Europe 120 Index, Dow Jones Sustainability Index Europe et STOXX® Global Climate Change Leaders, grâce à sa performance en matière de responsabilité sociale d'entreprise. Rexel est sur la « Climate A list » du CDP.

Pour plus d'information : www.rexel.com

CONTACTS

ANALYSTES FINANCIERS / INVESTISSEURS

Ludovic DEBAILLEUX	+33 1 42 85 76 12	ludovic.debailleux@rexel.com
--------------------	-------------------	--

PRESSE

Brunswick: Thomas KAMM	+33 1 53 96 83 92	tkamm@brunswickgroup.com
------------------------	-------------------	--

GLOSSAIRE

L'EBITA PUBLIE (EARNINGS BEFORE INTEREST, TAXES AND AMORTIZATION) est défini comme le résultat opérationnel avant amortissement des actifs incorporels reconnus dans le cadre de l'affectation du prix des acquisitions et avant autres produits et charges.

L'EBITA AJUSTE est défini comme l'EBITA retraité de l'estimation de l'effet non récurrent des variations du prix des câbles à base de cuivre.

L'EBITDA (EARNINGS BEFORE INTEREST, TAXES, DEPRECIATION AND AMORTIZATION) est défini comme le résultat opérationnel avant amortissements et avant autres produits et charges.

L'EBITDAaL est défini comme l'EBITDA après déduction des loyers payés au titre des contrats de location capitalisés conformément à IFRS 16.

LE RESULTAT NET RECURRENT est défini comme le résultat net ajusté de l'effet non récurrent du cuivre, des autres produits et autres charges, des charges financières non récurrentes, déduction faite de l'effet d'impôt associé aux éléments ci-dessus.

LE FREE CASH-FLOW ou **FLUX NET DE TRÉSORERIE DISPONIBLE** est défini comme la variation de trésorerie nette provenant des activités opérationnelles, diminuée des investissements opérationnels nets.

L'ENDETTEMENT FINANCIER NET est défini comme les dettes financières diminuées de la trésorerie et des équivalents de trésorerie. La dette nette inclut les dérivés de couverture.

ANNEXES
Annexe 1: Tables de correspondance des ventes et de l'EBITA ajusté
TABLE DE CORRESPONDANCE DES VENTES

T4	Europe	Amérique du Nord	Asie-Pacifique	Groupe
Ventes publiées 2018	1 902,2	1 280,8	313,9	3 496,9
+/- effet de change net	0,2%	3,2%	0,0%	1,3%
+/- Effet de périmètre net	0,0%	0,0%	-4,8%	-0,4%
= Ventes comparables 2018	1 905,4	1 322,3	298,8	3 526,4
+/- Organique à nombre de jours courant, dont:	0,0%	-0,6%	0,7%	-0,2%
Organique constant hors effet cuivre	0,5%	-1,4%	0,1%	-0,2%
Effet cuivre	-0,2%	-0,4%	0,2%	-0,3%
Organique à nombre de jours constant incluant l'effet cuivre	0,3%	-1,8%	0,3%	-0,5%
Effet calendaire	-0,3%	1,2%	0,4%	0,3%
= Ventes publiées 2019	1 905,8	1 314,0	300,8	3 520,6
Variation	0,2%	2,6%	-4,2%	0,7%

	Europe	Amérique du Nord	Asie-Pacifique	Groupe
Ventes publiées 2018	7 350,0	4 801,3	1 214,4	13 365,7
+/- effet de change net	0,0%	4,9%	-0,1%	1,8%
+/- Effet de périmètre net	0,0%	0,0%	-4,0%	-0,4%
= Ventes comparables 2018	7 351,6	5 038,0	1 164,6	13 554,2
+/- Organique à nombre de jours courant, dont:	-0,3%	3,9%	1,1%	1,4%
Organique constant hors effet cuivre	0,1%	4,4%	0,9%	1,7%
Effet cuivre	-0,3%	-0,5%	0,3%	-0,3%
Organique à nombre de jours constant	-0,2%	3,9%	1,2%	1,4%
Effet calendaire	-0,1%	0,0%	-0,1%	0,0%
= Ventes publiées 2019	7 331,5	5 233,0	1 177,9	13 742,3
Variation	-0,3%	9,0%	-3,0%	2,8%

TABLE DE CORRESPONDANCE DE L'EBITA :
DE L'EBITA AJUSTE 2018, COMME PUBLIE, A L'EBITA AJUSTE 2018 SUR UNE BASE COMPARABLE

	EBITA publié 2018 (périmètre et taux de change 2018)	Effet cuivre 2018 à taux de change 2018	EBITA publié 2018	Impacts IFRS 16	Impact taux de change 2019	Impact périmètre 2019	Effet cuivre 2018 à taux de change 2019	EBITA ajusté comparable 2018
Rexel Group	608,3	-7,9	600,4	32,2	10,7	0,5	8,1	652,0

EBITA AJUSTE DE 2018 A 2019

	EBITA ajusté comparable 2018	Croissance organique	EBITA ajusté 2019	Impact cuivre 2019	EBITA publié 2019
Rexel Group	652,0	33,1	685,1	-7,6	677,5

Annexe 2 : Information sectorielle – en données comparables et ajustées*

* Comparable et ajusté = A périmètre et taux de change constant 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 :

En données comparables (M€)	2018	2019
Effet cuivre non-récurrent au niveau de l'EBITA	(8,1)	(7,6)

GROUPE

En données comparables et ajustées (M€)	T4 2018	T4 2019	Variation	2018	2019	Variation
Chiffre d'affaires <i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>	3 526,4	3 520,6	-0,2% -0,5%	13 554,2	13 742,3	+1,4% +1,4%
Marge brute <i>en % du chiffre d'affaires</i>				3 344,1 24,7%	3 439,8 25,0%	+2,9% 36 bps
Frais adm. et commerciaux (yc amortissements)				(2 692,1)	(2 754,6)	+2,3%
EBITA <i>en % du chiffre d'affaires</i>				652,0 4,8%	685,1 5,0%	+5,1% 18 bps
Effectifs (fin de période)				26 540	26 333	-0,8%

EUROPE

En données comparables et ajustées (M€)	T4 2018	T4 2019	Variation	2018	2019	Variation
Chiffre d'affaires <i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>	1 905,4	1 905,8	+0,0% +0,3%	7 351,6	7 331,5	-0,3% -0,2%
France <i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>	724,6	746,6	+3,0% +4,6%	2 717,3	2 796,9	+2,9% +3,3%
Royaume-Uni <i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>	192,4	178,2	-7,4% -7,4%	807,6	736,5	-8,8% -8,4%
Allemagne <i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>	166,8	157,9	-5,3% -7,0%	764,1	639,1	-16,4% -16,8%
Scandinavie <i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>	260,0	252,7	-2,8% -2,5%	939,8	953,8	+1,5% +1,6%
Marge brute <i>en % du chiffre d'affaires</i>				1 967,7 26,8%	2 004,0 27,3%	+1,8% 57 bps
Frais adm. et commerciaux (yc amortissements)				(1 534,9)	(1 554,1)	+1,3%
EBITA <i>en % du chiffre d'affaires</i>				432,9 5,9%	449,9 6,1%	+3,9% 25 bps
Effectifs (fin de période)				15 260	15 107	-1,0%

AMERIQUE DU NORD

En données comparables et ajustées (M€)	T4 2018	T4 2019	Variation	2018	2019	Variation
Chiffre d'affaires	1 322,3	1 314,0	-0,6%	5 038,0	5 233,0	+3,9%
<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>			-1,8%			+3,9%
Etats-Unis	1 041,3	1 027,9	-1,3%	3 986,9	4 135,1	+3,7%
<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>			-2,7%			+3,7%
Canada	281,0	286,1	+1,8%	1 051,1	1 097,8	+4,4%
<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>			+1,8%			+4,4%
Marge brute				1 162,8	1 221,6	+5,1%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>				23,1%	23,3%	26 bps
Frais adm. et commerciaux (yc amortissements)				(941,3)	(991,6)	+5,3%
EBITA				221,5	230,0	+3,8%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>				4,4%	4,4%	0 bps
Effectifs (fin de période)				8 605	8 547	-0,7%

ASIE-PACIFIQUE

En données comparables et ajustées (M€)	T4 2018	T4 2019	Variation	2018	2019	Variation
Chiffre d'affaires	298,8	300,8	+0,7%	1 164,6	1 177,9	+1,1%
<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>			+0,3%			+1,2%
Chine	120,5	122,6	+1,8%	450,5	480,5	+6,7%
<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>			+1,2%			+6,6%
Australie	118,2	125,3	+6,0%	491,4	492,8	+0,3%
<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>			+5,9%			+0,2%
Nouvelle-Zélande	28,5	26,4	-7,6%	115,2	113,6	-1,4%
<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>			-7,6%			-1,4%
Marge brute				212,9	214,2	+0,6%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>				18,3%	18,2%	-9 bps
Frais adm. et commerciaux (yc amortissements)				(185,0)	(186,7)	+0,9%
EBITA				27,9	27,5	-1,4%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>				2,4%	2,3%	-6 bps
Effectifs (fin de période)				2 523	2 507	-0,6%

Annexe 3 : Eléments financiers consolidés
COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

Données publiées (M€)	2018	2019	Variation
Chiffre d'affaires	13 365,7	13 742,3	2,8%
Marge brute	3 286,9	3 432,0	4,4%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	24,6%	25,0%	
Frais administratifs et commerciaux	(2 389,6)	(2 472,9)	3,5%
EBITDA	897,3	959,1	6,9%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	6,7%	7,0%	
Amortissement	(264,7)	(281,6)	
EBITA	632,6	677,5	7,1%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	4,7%	4,9%	
Amortissement des actifs incorporels reconnus lors de l'allocation du prix d'acquisition des entités acquises	(15,7)	(14,3)	
Résultat opérationnel avant autres produits et charges	617,0	663,2	7,5%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	4,6%	4,8%	
Autres produits et charges	(181,2)	(176,8)	
Résultat opérationnel	435,8	486,4	11,6%
Charges financières nettes	(144,9)	(165,3)	
Résultat net avant impôt	290,9	321,1	10,4%
Charge d'impôt sur le résultat	(155,3)	(117,3)	
Résultat net	135,6	203,8	50,3%

TABLE DE CORRESPONDANCE ENTRE LE RESULTAT OPERATIONNEL AVANT AUTRES CHARGES ET PRODUITS ET L'EBITA AJUSTE

En millions d'euros	2018	2019
Résultat opérationnel avant autres produits et charges en données publiées	617,0	663,2
Effet des variations de périmètre	0,5	-
Effet change	10,7	-
Effet non-récurrent lié au cuivre	8,1	7,6
Amortissement des actifs incorporels	15,7	14,3
EBITA ajusté en base comparable	652,0	685,1

RESULTAT NET RECURRENT

En millions d'euros	2018	2019	Variation
Résultat net publié	152,3	203,8	n.a.
Retraitement IFRS16	(16,7)	-	
Résultat net publié proforma	135,6	203,8	+50,3%
Effet non-récurrent lié au cuivre	7,9	7,6	
Autres produits & charges	181,2	176,8	
Charge financière	1,1	20,8	
Charge fiscale	(8,3)	(67,8)	
Résultat net récurrent	317,5	341,2	+7,5%

CHIFFRE D'AFFAIRES ET RENTABILITE PAR ZONE GEOGRAPHIQUE

Données publiées (M€)	2018	2019	Variation
Chiffre d'affaires	13 365,7	13 742,3	+2,8%
Europe	7 350,0	7 331,5	-0,3%
Amérique du Nord	4 801,3	5 233,0	+9,0%
Asie-Pacifique	1 214,4	1 177,9	-3,0%
Marge brute	3 286,9	3 432,0	+4,4%
Europe	1 961,1	1 999,7	+2,0%
Amérique du Nord	1 105,3	1 218,2	+10,2%
Asie-Pacifique	220,0	214,2	-2,6%
EBITA	632,6	677,5	+7,1%
Europe	427,0	445,7	+4,4%
Amérique du Nord	208,5	226,6	+8,7%
Asie-Pacifique	27,4	27,5	+0,5%
Autre	(30,3)	(22,3)	+26,4%

BILAN CONSOLIDE¹

Actifs (données publiées M€)	31 Décembre 2018	31 Décembre 2019
Goodwill	3 871,1	3 785,5
Immobilisations incorporelles	1 037,9	1 027,5
Immobilisations corporelles	266,6	273,3
Droit d'utilisation des actifs	833,4	898,2
Actifs financiers non-courants	42,6	49,2
Actifs d'impôts différés	88,1	60,1
Actifs non-courants	6 139,7	6 093,8
Stocks	1 674,2	1 696,9
Créances clients	2 091,5	2 059,3
Autres actifs	520,6	541,0
Actifs destinés à être cédés	42,5	169,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	544,9	514,3
Actifs courants	4 873,7	4 980,9
Total des actifs	11 013,3	11 074,8

Passifs et capitaux propres (M€)	31 Décembre 2018	31 Décembre 2019
Capitaux propres	4 146,4	4 235,3
Dettes financières (part à long-terme)	1 925,0	1 733,1
Obligations locatives non courantes	783,9	846,5
Passifs d'impôts différés	208,6	184,6
Autres passifs non-courants	320,6	352,9
Total des passifs non-courants	3 238,1	3 117,1
Dettes financières (part à court-terme) et intérêts courus	649,4	748,8
Obligations locatives courantes	160,6	163,5
Dettes fournisseurs	2 024,1	2 021,7
Autres dettes	755,7	753,0
Passifs liés aux actifs destinés à être cédés	38,9	35,3
Total des passifs courants	3 628,8	3 722,3
Total des passifs	6 867,0	6 839,4
Total des passifs et des capitaux propres	11 013,3	11 074,8

¹ Incluant :

- des dérivés de couverture de juste valeur de (12,7)M€ au 31 décembre 2018 et de (19,6)M€ au 31 décembre 2019,
- des intérêts courus à recevoir pour (2,2)M€ au 31 décembre 2018 et pour (2,0)M€ au 31 décembre 2019.

EVOLUTION DE L'ENDETTEMENT NET

Données publiées (M€)	2018	2019
EBITDA	897,3	959,1
Remboursement des obligations locatives	(211,8)	(220,7)
EBITDAaL	685,5	738,4
Autres produits et charges opérationnels ⁽¹⁾	(83,7)	(90,3)
Flux de trésorerie d'exploitation	601,9	648,1
Variation du besoin en fonds de roulement	(159,9)	(70,0)
Investissements opérationnels (nets), dont :	(90,6)	(116,5)
Dépenses d'investissement brutes	(118,8)	(125,5)
Cessions d'immobilisations et autres	23,9	7,9
Flux net de trésorerie disp. des op. poursuivies avant intérêts et impôts	351,3	461,6
Conversion du free cash flow (% de l'EBITDAaL)	51,2%	62,5%
Intérêts payés (nets)	(84,3)	(82,3)
Impôts payés	(80,7)	(118,2)
Flux net de trésorerie disp. des op. poursuivies après intérêts et impôts	186,3	261,1
Investissements financiers (nets)	(1,7)	(2,6)
Dividendes payés	(126,8)	(133,0)
Variation des capitaux propres	(10,1)	2,2
Autres	(19,2)	(32,5)
Effet de la variation des taux de change	(22,4)	(26,4)
Diminution (augmentation) de l'endettement net	6,0	68,8
Dette nette en début de période	2 020,7	2 014,7
Dette nette en fin de période	2 014,7	1 945,9

¹ Incluant des dépenses de restructuration :

- de (51,9)M€ en 2019 contre 67,3M€ en 2018.

Annexe 4 : Analyse du BFR

Base comparable	31 Décembre 2018	31 Décembre 2019
Stock net		
en % du chiffre d'affaires sur 12 mois glissant	12,5%	12,3%
en nombre de jours	56,0	56,4
Créances clients nettes		
en % du chiffre d'affaires sur 12 mois glissant	15,6%	14,9%
en nombre de jours	51,3	49,9
Dettes fournisseurs nettes		
en % du chiffre d'affaires sur 12 mois glissant	15,0%	14,6%
en nombre de jours	59,3	59,4
BFR opérationnel		
en % du chiffre d'affaires sur 12 mois glissant	13,0%	12,6%
BFR total		
en % du chiffre d'affaires sur 12 mois glissant	11,3%	11,0%

Annexe 5 : Effectifs et agences par zone géographique

ETP (fin de période) comparable	31 Décembre 2018	31 Décembre 2019	Variation annuelle
Europe	15 260	15 107	-1,0%
USA	6 474	6 422	-0,8%
Canada	2 131	2 125	-0,3%
Amérique du Nord	8 605	8 547	-0,7%
Asie-Pacifique	2 523	2 507	-0,6%
Autre	152	172	13,2%
Groupe	26 540	26 333	-0,8%

Agences comparable	31 Décembre 2018	31 Décembre 2019	Variation annuelle
Europe	1 127	1 100	-2,4%
USA	384	393	2,3%
Canada	190	191	0,5%
Amérique du Nord	574	584	1,7%
Asie-Pacifique	242	238	-1,7%
Groupe	1 943	1 922	-1,1%

Annexe 6 : Effets calendaire, de périmètre et de change sur les ventes

Sur la base des hypothèses suivantes de taux de change moyens :

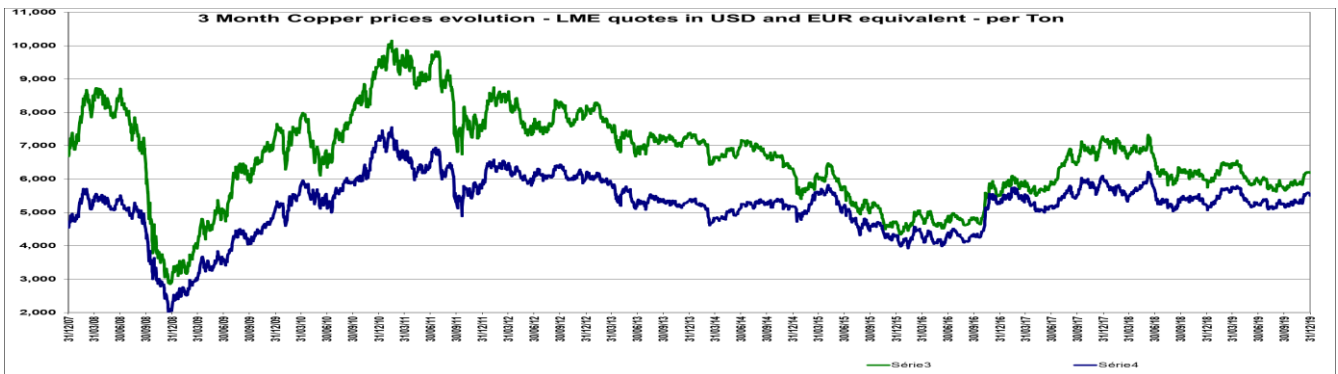
1 €	=	1,10	USD
1 €	=	1,45	CAD
1 €	=	1,61	AUD
1 €	=	0,84	GBP

et sur la base des acquisitions/cessions réalisées à ce jour, les ventes 2019 doivent prendre en compte les impacts suivants pour être comparables aux ventes 2020 :

	T1e	T2e	T3e	T4e	Année est
Effet périmètre au niveau Groupe *	-	-	-	-	-
<i>en % des ventes 2019</i>	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Effet change au niveau Groupe	45,7	43,7	32,8	17,6	139,8
<i>en % des ventes 2019</i>	1,4%	1,3%	1,0%	0,5%	1,0%
Effet calendaire au niveau Groupe	0,2%	0,1%	0,4%	1,6%	0,6%
Europe	1,2%	0,1%	0,7%	1,3%	0,8%
USA	-1,6%	0,0%	0,0%	3,4%	0,4%
Canada	1,7%	0,1%	0,0%	0,0%	0,4%
Amérique du Nord	-0,9%	0,0%	0,0%	2,6%	0,4%
Asie	-2,0%	-0,6%	1,4%	-1,2%	-0,5%
Pacifique	1,7%	1,0%	0,0%	-0,2%	0,6%
Asie-Pacifique	-0,1%	0,2%	0,7%	-0,7%	0,1%

* Les impacts des cessions de Gexpro Services et de l'activité export en Espagne seront communiqués après finalisation

Annexe 7 : Evolution du cours du cuivre



USD/t	T1	T2	T3	T4	2019	€/t	T1	T2	T3	T4	2019
2017	5 855	5 692	6 384	6 856	6 200	2017	5 498	5 168	5 434	5 823	5 483
2018	6 997	6 907	6 139	6 158	6 544	2018	5 693	5 797	5 279	5 395	5 538
2019	6 219	6 129	5 829	5 916	6 020	2019	5 476	5 454	5 243	5 343	5 377
2017 vs. 2016	+25%	+20%	+33%	+30%	+27%	2017 vs. 2016	+30%	+23%	+27%	+19%	+24%
2018 vs. 2017	+20%	+21%	-4%	-10%	+6%	2018 vs. 2017	+4%	+12%	-3%	-7%	+1%
2019 vs. 2018	-11%	-11%	-5%	-4%	-8%	2019 vs. 2018	-4%	-6%	-1%	-1%	-3%

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 14% 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.

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 document 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 3 avril 2019 sous le n° D.19-0264). 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 obtenues 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.

Ce document n'inclut que des éléments résumés et doit être lu avec le Document de Référence de Rexel, déposé auprès de l'AMF le 3 avril 2019 sous le n°D.19-0264, ainsi que les états financiers consolidés et le rapport de gestion pour l'exercice 2019, disponibles sur le site internet de Rexel (www.rexel.com).