



Information
financière
au 31 mars 2009

Rexel

ELECTRICAL SUPPLIES



Société anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance
au capital social de 1 279 969 135 euros
Siège social : 189-193, boulevard Malesherbes
75017 Paris
479 973 513 R.C.S. Paris

Information financière au titre de la période close le 31 mars 2009

I.Rapport d'activitépage 2

II.Etats financiers consolidés intermédiaires résuméspage 20

I. Rapport d'activité

1. | EXAMEN DE LA SITUATION FINANCIERE ET DU RESULTAT DU GROUPE

Rexel est une société holding constituée en décembre 2004 qui a acquis Rexel Distribution et ses filiales, par l'intermédiaire de sa filiale Ray Acquisition S.C.A., le 16 mars 2005. Les actions de la société Rexel sont admises aux négociations sur le marché Eurolist d'Euronext Paris depuis le 4 avril 2007.

En 2008, Rexel a acquis une part significative des activités de Hagemeyer N.V., société de droit néerlandais, opérateur international principalement dans le secteur de la distribution de matériel électrique, l'activité de Sonepar en Suède et a cédé à Sonepar sa propre activité en Allemagne. L'ensemble de ces opérations est décrit au chapitre 2.2 du document de référence enregistré par l'Autorité des marchés financiers le 20 avril 2009 sous le numéro R.09-022. Les activités de Hagemeyer ont été consolidées à compter du 31 mars 2008. L'activité antérieurement détenue par le Groupe en Allemagne, cédée à Sonepar au cours du deuxième trimestre, est exclue du périmètre de consolidation depuis le 31 mars 2008. Les activités en Suède acquises auprès de Sonepar ne sont consolidées qu'à compter du 1^{er} juillet 2008.

Les chiffres et pourcentages ont été calculés à partir de chiffres exprimés en milliers d'euros ou d'autres devises et peuvent, en conséquence, être différents des chiffres et pourcentages calculés à partir des chiffres présentés.

1.1 | Situation financière du Groupe

1.1.1 | Présentation générale du Groupe

Le Groupe est l'un des premiers réseaux mondiaux de distribution professionnelle de matériel électrique basse tension et courants faibles en chiffre d'affaires et nombre d'agences. Il organise son activité autour des trois principales zones géographiques dans lesquelles il opère : l'Europe, l'Amérique du Nord et la zone Asie-Pacifique. Cette répartition par zone géographique a été déterminée sur la base de la structure du *reporting* financier du Groupe. Les marchés dans un secteur différent de l'activité principale du Groupe et les activités pilotées par le Groupe, sont réunis et présentés dans la rubrique intitulée « Autres marchés & activités », telle que décrite ci-dessous, qui inclut également les frais de siège non alloués.

Au premier trimestre 2009, le Groupe a enregistré un chiffre d'affaires consolidé de 2.809,8 millions d'euros, dont 1.646,0 millions d'euros dans la zone Europe (soit 59 % du chiffre d'affaires), 886,0 millions d'euros dans la zone Amérique du Nord (soit 32 % du chiffre d'affaires), 180,1 millions d'euros dans la zone Asie-Pacifique (soit 6 % du chiffre d'affaires) et 97,7 millions d'euros pour les Autres marchés & activités (soit 3 % du chiffre d'affaires).

La zone Europe comprend la France (qui représente environ 35 % du chiffre d'affaires consolidé du Groupe dans cette zone), l'Allemagne, le Royaume-Uni, l'Irlande, l'Autriche, la Suisse, les Pays-Bas, la Belgique, le Luxembourg, la Suède, la Finlande, la Norvège, l'Italie, l'Espagne et le Portugal, ainsi que plusieurs pays d'Europe Centrale (la Slovénie, la Hongrie, la Slovaquie, la République Tchèque, la Pologne, la Russie et les pays baltes).

La zone Amérique du Nord comprend les Etats-Unis et le Canada. Les Etats-Unis représentent environ 75 % du chiffre d'affaires consolidé du Groupe dans cette zone et le Canada environ 25 %.

La zone Asie-Pacifique comprend l'Australie, la Nouvelle Zélande et la Chine, ainsi que certains pays de l'Asie du sud-est (Indonésie, Malaisie, Singapour et Thaïlande). L'Australie représente environ 65 % du chiffre d'affaires consolidé du Groupe dans cette zone et la Nouvelle-Zélande près de 15 %.

Les Autres marchés & activités incluent ACE, la division *Agencies / Consumer Electronics* acquise dans le cadre de la transaction Hagemeyer, à partir du deuxième trimestre 2008, qui représentait environ 3 % du chiffre d'affaires consolidé du Groupe sur une base annuelle, le Chili, qui représentait moins de 0,5 % du chiffre d'affaires consolidé du Groupe sur le premier trimestre 2009 et certaines activités commerciales pilotées par le Groupe. Les frais généraux non affectés du Groupe

(principalement les frais de personnel et les loyers relatifs au siège) sont également inclus dans ce segment, de même que l'élimination des opérations intervenues entre les zones géographiques.

Dans la présente analyse, le Groupe commente son chiffre d'affaires, sa marge brute, ses frais administratifs et commerciaux et son résultat opérationnel avant amortissement des actifs incorporels reconnus dans le cadre de l'affectation du prix des acquisitions et avant autres produits et autres charges (EBITA) séparément pour chacune de ces trois zones géographiques ainsi que pour le segment Autres marchés & activités.

1.1.2 | Saisonnalité

Malgré une faible saisonnalité du chiffre d'affaires, les variations du besoin en fonds de roulement entraînent une saisonnalité des flux de trésorerie avec, en règle générale, environ la moitié du flux net de trésorerie disponible généré au premier semestre, le troisième trimestre étant plus faible en raison d'une augmentation du besoin en fonds de roulement résultant de ventes élevées en septembre, et le quatrième trimestre étant plus fort.

1.1.3 | Effets liés aux variations du prix du cuivre

Du fait de son activité de vente de câbles, le Groupe est exposé indirectement aux variations du prix du cuivre. En effet, les câbles constituaient environ 15 % 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 ;
- 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 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 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).

Ces deux effets sont évalués, dans la mesure du possible, sur l'ensemble des ventes de câbles de la période, une majorité du chiffre d'affaires étant ainsi couverte. Les procédures internes 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. Compte tenu du chiffre d'affaires couvert, le Groupe Rexel considère que les effets ainsi mesurés constituent une estimation raisonnable.

1.1.4 | Comparabilité des résultats opérationnels du Groupe

Le Groupe réalise des acquisitions et procède à des cessions, lesquelles peuvent modifier le périmètre de son activité d'une période à l'autre. Les taux de change peuvent connaître des fluctuations importantes. Le nombre de jours ouvrés au cours de chaque période a également une incidence sur le chiffre d'affaires consolidé du Groupe. Enfin, le Groupe est exposé aux variations du prix du cuivre. Pour ces raisons, les résultats opérationnels consolidés du Groupe tels que publiés sur plusieurs périodes pourraient ne pas permettre une comparaison pertinente. Par conséquent, dans l'analyse des résultats consolidés du Groupe faite ci-après, des informations financières retraitées des ajustements suivants sont également présentées.

De plus, le Groupe applique IFRIC 13, Programmes de fidélisation de la clientèle, rétroactivement depuis le 1^{er} janvier 2008. Les chiffres repris pour 2008 ont en conséquence été retraités conformément à cette interprétation. Les effets restent cependant peu significatifs et n'ont pas d'impact sur l'EBITA. Ils sont détaillés dans la note 2.2.1 aux Etats financiers consolidés intermédiaires résumés du Groupe au 31 mars 2009.

Retraitement de l'effet des acquisitions et des cessions

Le Groupe retraite l'effet des acquisitions et cessions sur son périmètre de consolidation. Dans ses comptes consolidés, le Groupe inclut généralement les résultats d'une entité acquise dès la date de son acquisition et exclut les résultats d'une entité cédée dès la date de sa cession. Afin de neutraliser l'effet des acquisitions et des cessions sur l'analyse de ses opérations, le Groupe compare les résultats de l'exercice en cours aux résultats de la même période de l'année précédente, en prenant pour hypothèse que l'exercice précédent aurait porté sur le même périmètre de consolidation pour les mêmes périodes que l'exercice en cours.

En 2008, le Groupe a réalisé l'acquisition de la société Beacon Electric Supply, distributeur de matériel électrique opérant dans la région de San Diego aux Etats-Unis, des activités de la société ABK Electrical Wholesale Pty.Ltd, distributeur de matériel électrique en Australie, d'Egleys Electrical en Nouvelle-Zélande, d'Espace Elec et NFM SA en France et de B.V. Electrotechnische Groothandel J.K. Busbroek aux Pays-Bas. Le montant de ces acquisitions s'est élevé à 59,0 millions d'euros net de la trésorerie acquise, y compris les ajustements de prix sur les acquisitions antérieures.

En 2008, le Groupe a également réalisé l'acquisition de Hagemeyer au terme d'une offre close le 25 mars 2008. Au 31 mars 2009, Rexel, via sa filiale Kelium, détient 99,14 % des actions émises en circulation ainsi que la totalité des obligations convertibles acquises pour un montant d'environ 3,2 milliards d'euros. La cession des activités convenues à Sonepar a été réalisée au mois de juin 2008 pour un montant d'environ 1,6 milliard d'euros. Rexel a également cédé à Sonepar ses activités en Allemagne pour un montant de 177 millions d'euros et acquis de Sonepar ses activités en Suède pour un montant de 86 millions d'euros. Au total, les cessions à Sonepar ainsi que l'échange d'actifs se sont traduits par une réduction de l'endettement net du Groupe d'environ 1,7 milliard d'euros.

Au premier trimestre 2009, le Groupe a acquis 63,5 % des actions de Suzhou Xidian Co. Ltd. en Chine pour 41,0 millions de yuans (4,7 millions d'euros) net de la trésorerie acquise. Les ajustements de prix sur les acquisitions antérieurs se sont élevés à 1,0 million d'euros, essentiellement liés à l'acquisition d'une partie des actions restantes de Hagemeyer.

Retraitement de l'effet de la fluctuation des taux de change

Les fluctuations de taux de change contre l'euro ont un impact sur la valeur en euros du chiffre d'affaires, des charges et des autres postes du bilan et du compte de résultat. Le Groupe n'est en revanche que faiblement exposé au risque lié à l'utilisation de plusieurs devises puisque ses transactions transnationales sont limitées. Afin de neutraliser l'effet de la conversion en euros sur l'analyse de ses opérations, le Groupe compare les données publiées pour l'exercice en cours à celles de la même période de l'exercice précédent en utilisant pour ces données les mêmes taux de change que ceux de l'exercice en cours.

Retraitement de l'effet non récurrent lié aux variations du prix du cuivre

Pour l'analyse de la performance financière en données comparables ajustées, l'estimation de l'effet non récurrent lié aux variations du prix du cuivre, tel qu'exposé au 1.1.3 – « Effets liés aux variations du prix du cuivre » ci-dessus, est éliminé dans les données présentées au titre de l'exercice en cours et dans celles présentées au titre de l'exercice précédent. Les données ainsi retraitées sont qualifiées d'« ajustées » dans le reste de ce document.

Retraitement de l'effet de la variation du nombre de jours ouvrés sur le chiffre d'affaires

La comparaison du chiffre d'affaires consolidé du Groupe d'un exercice sur l'autre est affectée par le nombre de jours ouvrés qui varie selon les périodes. Dans l'analyse de son chiffre d'affaires consolidé, le Groupe indique généralement le chiffre d'affaires retraité de cet effet en comparant les chiffres publiés au titre de l'exercice en cours aux chiffres de la même période de l'exercice précédent

ajustés proportionnellement au nombre de jours ouvrés de l'exercice en cours. Cette analyse sur la base du nombre de jours ouvrés n'est pas jugée pertinente pour les autres postes du compte de résultat consolidé du Groupe.

En conséquence, dans l'analyse des résultats consolidés du Groupe ci-après, les informations suivantes peuvent être indiquées à titre de comparaison :

- en données comparables, qui signifie retraitées de l'effet des acquisitions et cessions et de l'effet de la fluctuation des taux de change. Ces informations sont utilisées pour les comparaisons portant sur le chiffre d'affaires et les effectifs ;
- en données comparables et à nombre de jours constant, qui signifie en données comparables et retraitées de l'effet de la variation du nombre de jours ouvrés. Ces informations sont utilisées exclusivement pour les comparaisons portant sur le chiffre d'affaires ;
- en données comparables ajustées, qui signifie en données comparables et retraitées de l'estimation de l'effet non récurrent lié aux variations du prix des câbles à base de cuivre. Ces informations sont utilisées pour les comparaisons portant sur la marge brute, les frais administratifs et commerciaux et l'EBITA.

Ces informations ne sont pas issues des systèmes comptables mais constituent une estimation des données comparables préparées selon les principes décrits ci-dessus. Elles font l'objet de diligences des commissaires aux comptes réalisées en application de l'article L.823-10 du Code de commerce.

La performance du groupe est analysée notamment à travers l'EBITA. L'EBITA n'est pas un agrégat comptable normé répondant à une définition unique et généralement acceptée. Le tableau ci-dessous présente la réconciliation de l'EBITA Ajusté en données comparables avec le résultat opérationnel avant autres produits et autres charges.

<i>(en millions d'euros)</i>	Trimestre clos le 31 mars	
	2009	2008
Résultat opérationnel avant autres produits et autres charges	77,5	142,5
Effets de périmètre		10,8
Effets de change		1,6
Effet non récurrent lié au cuivre	2,6	5,4
Amortissement des actifs incorporels reconnus lors de l'affectation du prix des acquisitions	4,8	2,0
EBITA Ajusté en données comparables	84,9	162,3

1.2 | Comparaison des résultats aux 31 mars 2009 et 31 mars 2008

Les chiffres 2008 ont été retraités afin de traduire l'application d'IFRIC 13, Programmes de fidélisation de la clientèle, comme exposé au 1.1.4 ci-dessus. Les données publiées incluent l'effet de la transaction Hagemeyer au premier trimestre 2009 mais pas au premier trimestre 2008. En données comparables, les deux périodes incluent cet effet.

1.2.1 | Résultats consolidés du Groupe Rexel

Le tableau ci-dessous présente le compte de résultat consolidé de Rexel pour les premiers trimestres 2009 et 2008, en millions d'euros et en pourcentage du chiffre d'affaires.

DONNEES FINANCIERES PUBLIEES (en millions d'euros)	Trimestre clos le 31 mars		
	2009	2008	Variation en %
Chiffre d'affaires	2.809,8	2.516,5	11,7%
Marge brute	690,8	626,8	10,2%
Frais administratifs et commerciaux ⁽¹⁾	(608,5)	(482,3)	(26,2)%
EBITA	82,3	144,5	(43,0)%
Amortissement des actifs incorporels	(4,8)	(2,0)	140,0%
Autres produits et charges	(38,6)	(11,9)	
Résultat opérationnel	38,9	130,6	
Frais financiers	(37,7)	(40,0)	
Impôt sur les bénéfices	(0,4)	(28,1)	
Résultat net	0,8	62,5	
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>0,0%</i>	<i>2,5%</i>	
⁽¹⁾ Dont amortissements	(20,9)	(16,0)	30,6%

DONNEES FINANCIERES COMPARABLES AJUSTEES (en millions d'euros)	Trimestre clos le 31 mars		
	2009	2008	Variation en %
Chiffre d'affaires	2.809,8	3.350,5	(16,1)%
<i>Variation à nombre de jours constant</i>			<i>(15,4)%</i>
Marge brute	693,9	816,8	(15,1)%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>24,7%</i>	<i>24,4%</i>	
Frais administratifs et commerciaux	(609,0)	(654,5)	(7,0)%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>(21,7)%</i>	<i>(19,6)%</i>	
EBITA	84,9	162,3	(47,7)%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>3,0%</i>	<i>4,8%</i>	

Chiffre d'affaires

Au premier trimestre 2009, le chiffre d'affaires consolidé de Rexel a progressé de 11,7 % pour s'établir à 2.809,8 millions d'euros, en repli de 15,4 % en données comparables et à nombre de jours constant. Les acquisitions, nettes de cessions, ont représenté une augmentation du chiffre d'affaires de 772,4 millions d'euros, essentiellement liée à la transaction Hagemeyer, tandis que l'effet des variations de taux de change était positif, à hauteur de 61,6 millions d'euros, lié à l'appréciation du dollar US par rapport à l'euro, partiellement compensée par la dépréciation d'autres devises.

Le tableau ci-dessous analyse l'évolution de la croissance du chiffre d'affaires entre les premiers trimestres 2009 et 2008 en données réelles et celle en données comparables et à nombre de jours constant :

	Croissance 2009 vs. 2008 T1
Croissance en données comparables et à nombre de jours constant	(15,4)%
Effet du nombre de jours	<u>(0,7)%</u>
<i>Croissance organique</i>	(a) <u>(16,1)%</u>
Effets de périmètre	30,7%
Effets de change	<u>2,4%</u>
<i>Total des effets périmètre et change</i>	(b) <u>33,1%</u>
Croissance réelle (a) x (b) ⁽¹⁾	<u>11,7%</u>

⁽¹⁾ Croissance organique composée avec les effets de périmètre et de change

Au premier trimestre 2009, la baisse des prix des câbles à base de cuivre par rapport au premier trimestre 2008 a représenté environ 27 % de la baisse de 15,4 % du chiffre d'affaires du Groupe en données comparables et à nombre de jours constant. Ainsi, à prix du cuivre constant, le chiffre d'affaires aurait reculé de 11,3 %.

Marge brute

Au premier trimestre 2009, la marge brute s'est établie à 690,8 millions d'euros, soit une progression de 10,2 % par rapport à 2008. En données comparables ajustées, le taux de marge brute s'est amélioré de 30 points de base, passant de 24,4 % du chiffre d'affaires au premier trimestre 2008 à 24,7 % au premier trimestre 2009. Cette amélioration traduit les synergies achats dégagées avec Hagemeyer, de même qu'un effet de mix produits favorable, notamment sur les câbles (baisse de la part des ventes de câble dans le chiffre d'affaires total du Groupe, la marge sur les câbles étant inférieure à la marge moyenne du Groupe).

Frais administratifs et commerciaux

Le Groupe a poursuivi la réduction de sa structure de coûts durant cette période afin de s'adapter aux tendances actuelles du marché. En données comparables ajustées, les frais administratifs et commerciaux ont été réduits de 7,0 % entre 2008 et 2009, à comparer à une baisse de 16,1 % du chiffre d'affaires. Les charges de personnel ont été réduites de 8,5 % en données comparables ajustées grâce aux mesures de réduction des effectifs mises en œuvre dans la quasi-totalité des pays, et plus particulièrement en Amérique du Nord et en Europe (principalement au Royaume-Uni et en Espagne). Au 31 mars 2009, les effectifs du Groupe s'élevaient à 31.759 personnes, en diminution de 4,1 % par rapport au 31 décembre 2008 et de 9,4 % par rapport au 31 mars 2008, en données comparables. Les dépréciations de créances ont augmenté par rapport au premier trimestre 2008, notamment en Europe, mais sont restées stables par rapport au quatrième trimestre 2008.

EBITA

L'EBITA s'est élevé à 82,3 millions d'euros au premier trimestre 2009, en repli de 43,0 % par rapport au premier trimestre 2008 en données publiées. En données comparables ajustées, l'EBITA Ajusté a reculé de 47,7 % et la marge d'EBITA Ajusté s'est dégradée de 180 points de base, passant de 4,8 % au premier trimestre 2008 à 3,0 % au premier trimestre 2009, en raison de la chute du chiffre d'affaires.

Autres produits et autres charges

Au premier trimestre 2009, les autres produits et autres charges constituaient une charge nette de 38,6 millions d'euros, dont 30,4 millions d'euros de coûts de restructuration et d'intégration de Hagemeyer (dont 16,5 millions d'euros en Espagne et 4,4 millions d'euros aux Etats-Unis), 4,4 millions d'euros liés à la cession des activités de Rexel en Hongrie et 2,5 millions d'euros de

charges relatives à l'attribution gratuite d'actions réalisée au mois d'avril 2007 concomitamment à l'introduction en Bourse de Rexel, lesquelles n'ont pas eu d'impact sur la trésorerie du Groupe.

Résultat financier

Au premier trimestre 2009, les charges financières nettes se sont établies à 37,7 millions d'euros contre 40,0 millions d'euros au premier trimestre 2008. Les charges au titre de 2009 incluent 3,3 millions d'euros relatives aux avantages du personnel à prestations définies, suite à la couverture moindre des engagements avec le rendement négatif des plans en 2008, alors que l'impact n'était pas significatif en 2008. Les charges au titre du premier trimestre 2008 incluent 11,0 millions d'euros de coûts non récurrents liés aux opérations de refinancement du Groupe en 2008. A partir du deuxième trimestre 2008, les charges financières reflètent essentiellement les conditions du nouveau Contrat de Crédit Senior mis en place pour la transaction Hagemeyer ainsi que l'augmentation de la dette correspondante. Au premier trimestre 2009, le taux effectif d'intérêt ressortait à 4,5% contre 5,0 % au premier trimestre 2008 et 6,3 % au quatrième trimestre 2008.

Impôt

Le taux effectif d'impôt était de 34,5 % au 31 mars 2009 contre 31,0 % au 31 mars 2008. Le taux effectif pour 2009 devrait rester supérieur à celui de 2008 en raison de résultats inférieurs sur 2009 se traduisant par la non-reconnaissance de déficits sur la période.

Résultat net

Le résultat net s'est élevé à 0,8 million d'euros au premier trimestre 2009, dont 0,9 million d'euros en part du Groupe, contre 62,5 millions d'euros au premier trimestre 2008.

1.2.2 | Europe (59% du chiffre d'affaires consolidé du Groupe)

DONNEES FINANCIERES PUBLIEES (en millions d'euros)	Trimestre clos le 31 mars		
	2009	2008	Variation en %
Chiffre d'affaires	1.646,0	1.244,0	32,3%
Marge brute	429,6	334,4	28,5%
Frais administratifs et commerciaux	(367,4)	(250,8)	46,5%
EBITA	62,2	83,6	(25,6)%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	3,8%	6,7%	

DONNEES FINANCIERES COMPARABLES AJUSTEES (en millions d'euros)	Trimestre clos le 31 mars		
	2009	2008	Variation en %
Chiffre d'affaires	1.646,0	1.892,7	(13,0)%
<i>Variation à nombre de jours constant</i>			<i>(13,0)%</i>
Marge brute	429,7	481,5	(10,8)%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	26,1%	25,4%	
Frais administratifs et commerciaux	(367,9)	(384,0)	(4,2)%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>(22,3)%</i>	<i>(20,2)%</i>	
EBITA	61,8	97,5	(36,6)%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>3,8%</i>	<i>5,2%</i>	

Au premier trimestre 2009, le chiffre d'affaires en Europe a progressé de 32,3 % par rapport au premier trimestre 2008 et s'est ainsi établi à 1.646,0 millions d'euros. Les acquisitions nettes des cessions ont représenté une augmentation de 666,6 millions d'euros, essentiellement liée à la transaction Hagemeyer. L'effet défavorable de la variation des taux de change s'est élevé à 17,9 millions d'euros, essentiellement lié à la dépréciation de la livre sterling par rapport à l'euro. En données comparables et à nombre de jours constant, le chiffre d'affaires a reculé de 13,0 % au

premier trimestre 2009 en raison de la détérioration de la situation économique et de la baisse des prix des câbles à base de cuivre.

En France, le chiffre d'affaires s'est établi à 571,9 millions d'euros au premier trimestre 2009, en recul de 5,9 % en données comparables et à nombre de jours constant. Cette évolution reflète plus particulièrement le ralentissement des ventes sur le marché industriel qui représente environ 30% du chiffre d'affaires total. Malgré les conditions de marché, Rexel a mis en œuvre certaines initiatives qui ont contribué à la croissance du chiffre d'affaires avec le secteur public, ainsi que sur certaines familles de produits telles que le génie climatique, dont le chiffre d'affaires a progressé d'environ 13 % sur la période. Le Groupe estime avoir eu une progression supérieure à celle du marché.

Au Royaume-Uni, le chiffre d'affaires s'est établi à 232,2 millions d'euros au premier trimestre 2009, en recul de 13,1 % en données comparables et à nombre de jours constant. Le chiffre d'affaires a souffert de fermetures d'agences ainsi que du gel de projets, notamment sur le marché tertiaire dans les hôpitaux, l'éducation et la défense. L'augmentation du chômage et l'incertitude économique ont également touché le petit commerce. Le chiffre d'affaires des enseignes historiques de Rexel et de celles acquises de Hagemeyer ont baissé de 14,5 % et 12,7 % respectivement. Le Groupe estime avoir eu une progression supérieure à celle du marché.

En Allemagne, le chiffre d'affaires s'est établi à 171,7 millions d'euros au premier trimestre 2009, un recul de 15,1 % en données comparables et à nombre de jours constant. Le marché de la construction résidentielle est resté faible mais la principale cause de cette évolution du chiffre d'affaires est la baisse du marché industriel, notamment dans les secteurs de l'automobile, de la chimie et de l'ingénierie, en raison des difficultés économiques.

En Scandinavie, le chiffre d'affaires s'est établi à 184,1 millions d'euros au premier trimestre 2009, soit une baisse de 11,7 % en données comparables et à nombre de jours constant. En Finlande, le chiffre d'affaires a reculé de 19,9 % avec la chute de l'activité des grands installateurs nationaux. En Suède, le chiffre d'affaires s'est replié de 10,4 % en raison de projets retardés ou annulés, notamment dans les secteurs des services publics et de l'industrie. En Norvège, le chiffre d'affaires a reculé de 6,8 %, ce que le Groupe estime être comparable à la performance du marché. Les ventes avec les clients du secteur des services publics ont progressé de 3 % environ au premier trimestre 2009.

Au premier trimestre 2009, la marge brute s'est établie à 429,6 millions d'euros, en progression de 28,5 % par rapport à 2008. En données comparables ajustées, le taux de marge brute s'est amélioré de 70 points de base, passant de 25,4 % au premier trimestre 2008 à 26,1 % au premier trimestre 2009. Cette performance est le fruit d'une évolution favorable du mix produits, notamment des câbles, et de meilleures conditions d'achat, y compris du fait des synergies réalisées avec Hagemeyer.

Au premier trimestre 2009, les frais administratifs et commerciaux se sont établis à 367,4 millions d'euros, soit 22,3 % du chiffre d'affaires contre 20,2 % au premier trimestre 2008. En données comparables ajustées, ils ont été réduits de 4,2 % à comparer à la baisse de 13,0 % du chiffre d'affaires. Afin d'adapter sa structure de coûts au niveau actuel de la demande, des mesures spécifiques de réduction des coûts ont été prises, qui ne produiront leur plein effet que dans les mois à venir. Les synergies attendues de l'intégration de Hagemeyer progressent conformément aux prévisions. Les frais de personnel ont diminué de 7,4 % en données comparables ajustées. Les effectifs ont été réduits de 9,6 % en données comparables par rapport au 31 mars 2008 et de 4,1 % par rapport au 31 décembre 2008, à 19.018 personnes au 31 mars 2009. Les charges de loyer et de maintenance des locaux sont restées stables par rapport au premier trimestre 2008, la rationalisation du réseau d'agences et des actifs immobiliers compensant les augmentations liées à l'inflation et aux initiatives dans les domaines logistique et commercial. Dans celui de la logistique, en 2008, le déménagement et l'amélioration de certains centres logistiques en France ainsi que la cession de sept plates-formes logistiques d'une surface de 125 000 m² en France, reprises partiellement en location, ont contribué à l'augmentation des charges. Les dépréciations de créances ont augmenté par rapport au premier trimestre 2008 mais ont baissé par rapport au quatrième trimestre 2008.

L'EBITA s'est établi à 62,2 millions d'euros, en retrait de 25,6 % par rapport au premier trimestre 2008. En données comparables ajustées, l'EBITA a diminué de 36,6%, soit une dégradation de 140 points de base du taux d'EBITA Ajusté, à 3,8 % au premier trimestre 2009 pour un recul du chiffre d'affaires de 13,0 %.

1.2.3 | Amérique du Nord (32% du chiffre d'affaires consolidé du Groupe)

DONNEES FINANCIERES PUBLIEES (en millions d'euros)	Trimestre clos le 31 mars		
	2009	2008	Variation en %
Chiffre d'affaires	886,0	1.053,1	(15,9)%
Marge brute	188,1	232,9	(19,2)%
Frais administratifs et commerciaux	(178,0)	(184,6)	(3,6)%
EBITA	10,1	48,3	(79,1)%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	1,1%	4,6%	

DONNEES FINANCIERES COMPARABLES AJUSTEES (en millions d'euros)	Trimestre clos le 31 mars		
	2009	2008	Variation en %
Chiffre d'affaires	886,0	1.159,1	(23,6)%
<i>Variation à nombre de jours constant</i>			<i>(21,5)%</i>
Marge brute	191,2	256,0	(25,3)%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	21,6%	22,1%	
Frais administratifs et commerciaux	(178,1)	(204,1)	(12,8)%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>(20,1)%</i>	<i>(17,6)%</i>	
EBITA	13,1	51,9	(74,7)%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>1,5%</i>	<i>4,5%</i>	

Au premier trimestre 2009, le chiffre d'affaires de la zone Amérique du Nord s'est établi à 866,0 millions d'euros, en retrait de 15,9 % par rapport à 2008. Ce recul inclut à hauteur de 106,0 millions d'euros l'effet de l'évolution favorable du taux de change entre l'euro et le dollar US partiellement compensée par celle, défavorable, avec le dollar canadien. En données comparables et à nombre de jours constant, le chiffre d'affaires a reculé de 21,5 % au premier trimestre 2009 par rapport à 2008 en raison de la situation économique et de prix des câbles à base de cuivre moins élevés qu'en 2008.

Aux Etats-Unis, le chiffre d'affaires s'est établi à 681,8 millions d'euros au premier trimestre 2009, un recul de 25,6 % en données comparables et à nombre de jours constant. Le ralentissement du marché résidentiel s'est poursuivi tandis que d'autres marchés finaux commerciaux faiblissaient et que certains segments industriels, tels que celui de l'acier, poursuivaient leur ralentissement au premier trimestre 2009. La crise bancaire et du crédit a globalement provoqué l'annulation ou le report de projets. Malgré la conjoncture économique, Rexel a mis en œuvre des initiatives qui ont contribué à la progression du chiffre d'affaires sur certains projets publics et sur certains marchés finaux industriels, tels que les stations de traitement des eaux usées.

Au Canada, le chiffre d'affaires s'est établi à 204,2 millions d'euros au premier trimestre 2009, en recul de 4,2 % en données comparables et à nombre de jours constant. Cette évolution traduit essentiellement la performance en Ontario, où l'activité manufacturière a souffert du repli économique global. Dans l'Alberta, le chiffre d'affaires dans les activités liées aux sables bitumineux s'est maintenu à un niveau élevé quoiqu'en ralentissement. L'accent mis sur les actions d'économies d'énergies continue également à porter ses fruits.

Au premier trimestre 2009 la marge brute a atteint 188,1 millions d'euros, soit un recul de 19,2 % par rapport à 2008, dont environ la moitié imputable aux variations des cours de change contre l'euro. En données comparables ajustées, le taux de marge brute était en retrait de 50 points de base par rapport à 2008, à 21,6 % du chiffre d'affaires au premier trimestre 2009. Ce retrait s'explique notamment par une plus grande proportion de ventes directes, un niveau de remises moins élevé et des dépréciations de stocks en augmentation en raison de la baisse des ventes, ainsi que par une certaine pression sur les prix.

Les frais administratifs et commerciaux se sont établis à 178,0 millions d'euros au premier trimestre 2009, soit une réduction de 12,8 % en données comparables ajustées, à comparer à un recul du chiffre d'affaires de 23,6 %. Les frais de personnel étaient en recul de 13,1 % en données comparables ajustées en raison des réductions d'effectifs qui se sont poursuivies au premier trimestre 2009 afin de s'adapter aux tendances actuelles de chiffre d'affaires. Les effectifs ont été réduits de 12,6 % par rapport au 31 mars 2008 et de 4,9 % par rapport au 31 décembre 2008 en données comparables. Ils s'établissaient ainsi à 8.388 personnes au 31 mars 2009.

L'EBITA s'est ainsi établi à 10,1 millions d'euros au premier trimestre 2009, en retrait de 79,1 % par rapport à 2008. En données comparables ajustées l'EBITA a reculé de 74,7 %, et le taux d'EBITA s'est dégradé de 4,5 % à 1,5 % du chiffre d'affaires, à comparer à une baisse de ce dernier de 23,6 %.

1.2.4 | Asie-Pacifique (6% du chiffre d'affaires consolidé du Groupe)

DONNEES FINANCIERES PUBLIEES (en millions d'euros)	Trimestre clos le 31 mars		
	2009	2008	Variation en %
Chiffre d'affaires	180,1	202,6	(11,1)%
Marge brute	42,3	51,2	(17,5)%
Frais administratifs et commerciaux	(33,2)	(38,4)	(13,5)%
EBITA	9,1	12,8	(28,9)%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	5,1%	6,3%	

DONNEES FINANCIERES COMPARABLES AJUSTEES (en millions d'euros)	Trimestre clos le 31 mars		
	2009	2008	Variation en %
Chiffre d'affaires	180,1	185,0	(2,7)%
<i>Variation à nombre de jours constant</i>			(4,0)%
Marge brute	42,4	44,8	(5,4)%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	23,5%	24,2%	
Frais administratifs et commerciaux	(33,2)	(33,1)	0,2%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	(18,4)%	(17,9)%	
EBITA	9,2	11,7	(21,2)%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	5,1%	6,3%	

Le chiffre d'affaires de la zone Asie-Pacifique a enregistré une diminution de 11,1 % au premier trimestre 2009 par rapport à 2008 à 180,1 millions d'euros. En données comparables et à nombre de jours constant, cette diminution s'est établie à 4,0 %. La contribution de Suzhou Xidian en Chine (6,9 millions d'euros), acquise sur le trimestre, a été plus que compensée par les effets de change défavorables, lesquels se sont élevés à 24,4 millions d'euros.

Au premier trimestre 2009, le chiffre d'affaires en Australie s'est établi à 116,3 millions d'euros, soit un recul de 4,3 % par rapport à 2008 en données comparables et à nombre de jours constant. Le chiffre d'affaires a souffert de la conjoncture économique, notamment sur les marchés résidentiel et tertiaire, tandis que les ventes réalisées dans les secteurs de l'industrie et des mines se sont maintenues. Le Groupe estime avoir eu une performance supérieure au marché au premier trimestre 2009. Les grands comptes industriels et les grands installateurs nationaux sont restés des moteurs de croissance, soutenus par l'optimisation du réseau.

En Nouvelle-Zélande, le chiffre d'affaires s'est établi à 23,4 millions d'euros au premier trimestre 2009, en baisse de 5,4 % en données comparables et à nombre de jours constant par rapport à 2008. Les ventes ont souffert de la baisse des marchés de la construction résidentielle et tertiaire. Rexel a continué à défendre ses parts de marché dans un contexte déprimé.

En Asie, le chiffre d'affaires s'est établi à 40,3 millions d'euros au premier trimestre 2009, en diminution de 2,4 % en données comparables et à nombre de jours constant par rapport au premier trimestre 2008, lequel avait profité des jeux olympiques. L'activité a également commencé à souffrir du ralentissement général de l'économie, du manque de trésorerie des clients et des contraintes sur le crédit. Rexel a enregistré une bonne performance dans le secteur de l'énergie.

Au premier trimestre 2009, la marge brute a diminué de 17,5 % à 42,3 millions d'euros. En données comparables ajustées, le taux de marge brute s'est dégradé de 70 points de base, pour atteindre 23,5 % au premier trimestre 2009. Cette diminution s'explique par la baisse de la marge brute en Australie (part plus importante des grands comptes et plus de projets à plus faible marge, associés à une baisse des remises) et en Nouvelle-Zélande (en raison de projets et d'un mix produits défavorable) et par la modification de la répartition des ventes dans la zone (augmentation de la part de l'Asie où la marge brute est plus faible).

Les frais administratifs et commerciaux se sont établis à 33,2 millions d'euros au premier trimestre 2009. En données comparables ajustées, ils ont augmenté de 0,2 % par rapport à 2008, tandis que le chiffre d'affaires baissait de 2,7 %. Les frais de personnel ont augmenté de 3,1 % en données comparables ajustées. Les effectifs ont été réduits de 2,4 % par rapport au 31 décembre 2008 à 2.803 personnes au 31 mars 2009.

L'EBITA s'est établi à 9,1 millions d'euros au premier trimestre 2009, en recul de 28,9 % par rapport à 2008. En données comparables ajustées, il a diminué de 21,2 %, passant de 6,3 % du chiffre d'affaires au premier trimestre 2008 à 5,1 % au premier trimestre 2009.

1.2.5 | Autres marchés & activités (3% du chiffre d'affaires consolidé du Groupe)

DONNEES FINANCIERES PUBLIEES (en millions d'euros)	Trimestre clos le 31 mars	
	2009	2008
Chiffre d'affaires	97,7	16,8
Marge brute	30,8	8,3
Frais administratifs et commerciaux	(29,9)	(8,5)
EBITA	0,9	(0,2)
en % du chiffre d'affaires	1,0%	(0,6)%

DONNEES FINANCIERES COMPARABLES AJUSTEES (en millions d'euros)	Trimestre clos le 31 mars		
	2009	2008	Variation en %
Chiffre d'affaires	97,7	113,7	(14,1)%
Variation à nombre de jours constant			(14,4)%
Marge brute	30,6	34,5	(11,3)%
en % du chiffre d'affaires	31,4%	30,3%	
Frais administratifs et commerciaux	(29,8)	(33,3)	(10,4)%
en % du chiffre d'affaires	(30,6)%	(29,2)%	
EBITA	0,8	1,2	(36,8)%
en % du chiffre d'affaires	0,8%	1,1%	

Au premier trimestre 2009, l'activité *Agencies / Consumer Electronics* a enregistré une baisse de son chiffre d'affaires de 16,2 % en données comparables et à nombre de jours constant par rapport à 2008. Par rapport à 2008, qui avait profité de la Coupe d'Europe de football, et en plus de la situation économique, les ventes aux Pays-Bas ont souffert de l'appréciation du Yen, devise utilisée pour une part significative des achats, les principaux concurrents réalisant leurs achats en euro ou en won coréen. L'activité d'agence en Asie, centrée sur la vente de produits de luxe dans les magasins de détail, a enregistré une baisse de fréquentation liée à l'environnement économique. En Australie, le chiffre d'affaires a reculé en raison de la détérioration des conditions de marché.

L'EBITA a progressé grâce à l'acquisition de l'activité ACE de Hagemeyer. En données comparables ajustées, la baisse de 36,8 % reflète le ralentissement de l'activité, tandis que les frais de siège des holdings ont été réduits.

1.3 | Perspectives pour 2009

En février dernier, Rexel avait annoncé un plan d'actions en vue d'ajuster sa structure de coûts aux évolutions rapides des conditions de marché et de protéger ses marges. Le plan initial visait à diminuer les frais administratifs et commerciaux de 110 millions d'euros en 2009, par rapport aux informations financières pro forma 2008. En raison de la détérioration de la conjoncture au cours du premier trimestre, Rexel renforce ce plan d'économies en le portant à 170 millions d'euros.

La priorité de la Direction reste de protéger les marges, de continuer à dégager des flux de trésorerie importants et d'améliorer la structure financière, tout en saisissant les opportunités pour augmenter sa part de marché, en s'appuyant sur la position de leader mondial du Groupe.

2. | TRESORERIE ET CAPITAUX DU GROUPE

2.1 | Flux de trésorerie du Groupe aux 31 mars 2009 et 31 mars 2008

Le tableau suivant présente les flux de trésorerie de Rexel pour les premiers trimestres 2009 et 2008.

<i>(en millions d'euros)</i>	Trimestre clos le 31 mars	
	2009	2008
Flux de trésorerie d'exploitation ⁽¹⁾	78,9	153,8
Intérêts (a)	(35,0)	(29,6)
Impôts (a)	(15,6)	(24,4)
Variation du besoin en fonds de roulement	98,9	(48,5)
Flux nets des activités opérationnelles (b)	127,2	51,3
Flux nets des activités d'investissement	(15,8)	(2.930,8)
Dont immobilisations opérationnelles ⁽²⁾ (c)	(10,1)	16,6
Flux nets des activités de financement	(235,8)	2.958,1
Variation nette de la trésorerie	(124,4)	78,6
Trésorerie disponible après investissements nets		
- avant intérêts et impôts (b) – (a) + (c)	167,7	121,9
- après intérêts et impôts (b) + (c)	117,1	67,9
BFR, en % du chiffre d'affaires⁽³⁾ au:	31 mars 2009	31 décembre 2008
Données financières publiées	11,8%	12,0%
Données financières comparables	11,8%	12,0%
⁽¹⁾ Avant intérêts, impôts et variation du besoin en fonds de roulement.		
⁽²⁾ Nettes des cessions.		
⁽³⁾ Besoin en fonds de roulement, fin de période, divisé par le chiffre d'affaires des 12 derniers mois.		

Ces chiffres incluent les activités de Hagemeyer pour le premier trimestre 2009 mais pas pour le premier trimestre 2008.

2.1.1 | Trésorerie nette provenant des activités opérationnelles

Les flux nets provenant des activités opérationnelles ont représenté une ressource de 127,2 millions d'euros au premier trimestre 2009 contre 51,3 millions d'euros au premier trimestre 2008.

Flux de trésorerie d'exploitation

Les flux de trésorerie d'exploitation avant intérêts, impôts et variation du besoin en fonds de roulement ont reculé entre 2008 et 2009, passant de 153,8 millions d'euros au premier trimestre 2008 à 78,9 millions d'euros au premier trimestre 2009 en conséquence d'un résultat opérationnel avant autres produits et autres charges et avant amortissements (EBITDA) plus faible et de coûts de restructuration plus élevés. L'EBITDA a reculé de 160,5 millions d'euros au premier trimestre 2008 à 103,2 millions d'euros au premier trimestre 2009, cette diminution traduisant essentiellement le niveau d'activité moins élevé en 2008 suite à la détérioration de l'environnement économique. Les coûts de restructuration et d'intégration encourus au premier trimestre 2009 se sont élevés à 21,2 millions d'euros alors qu'ils étaient peu significatifs au premier trimestre 2008.

Intérêts et impôts

Au premier trimestre 2009, les intérêts versés se sont élevés à 35,0 millions d'euros contre 29,6 millions d'euros au premier trimestre 2008. A partir du deuxième trimestre 2008, les intérêts payés reflètent les conditions du nouveau Contrat de Crédit Senior mis en place pour l'opération Hagemeyer.

Au premier trimestre 2009, 15,6 millions d'euros ont été payés au titre de l'impôt sur les bénéfices contre 24,4 millions d'euros au premier trimestre 2008.

Variation du besoin en fonds de roulement

La variation du besoin en fonds de roulement a représenté une ressource nette de 98,9 millions d'euros au premier trimestre 2009, contre une utilisation de 48,5 millions d'euros au premier trimestre 2008. En pourcentage du chiffre d'affaires des 12 derniers mois, le besoin en fonds de roulement est passé de 12,0 % au 31 décembre 2008 en données comparables à 11,8 % au 31 mars 2009. Au 31 mars 2009, le besoin en fonds de roulement incluait l'effet favorable lié aux changements de conditions de paiement en France suite à l'application de la nouvelle Loi de modernisation de l'économie (« LME »), estimé à 20 points de base, soit un niveau de 12,0 % hors effet de cette modification.

2.1.2 | Trésorerie nette provenant des activités d'investissement

La trésorerie nette provenant des activités d'investissement comprend les acquisitions et les cessions d'immobilisations ainsi que les investissements financiers. Elle représentait un emploi de 15,8 millions d'euros au premier trimestre 2009 contre 2.930,8 millions d'euros au premier trimestre 2008.

<i>(en millions d'euros)</i>	Trimestre clos le 31 mars	
	2009	2008
Acquisitions d'immobilisations opérationnelles ⁽¹⁾	(10,1)	16,6
Acquisitions d'immobilisations financières ⁽¹⁾	(5,7)	(2.947,4)
Variation nette des placements à long terme	-	-
Flux de trésorerie nets des activités d'investissement	(15,8)	(2.930,8)

Acquisitions et cessions d'immobilisations

Le montant des acquisitions d'immobilisations net des cessions a représenté un emploi de trésorerie de 10,1 millions d'euros au premier trimestre 2009 contre une ressource de 16,6 millions d'euros au premier trimestre 2008.

Au premier trimestre 2009, les dépenses brutes d'investissement ont représenté 10,2 millions d'euros, soit 0,4 % du chiffre d'affaires de la période, dont 3,8 millions d'euros étaient consacrés aux systèmes d'information, 4,5 millions d'euros à la rénovation des agences existantes et à l'ouverture de nouvelles agences, 1,1 million d'euros à la logistique et 0,8 million d'euros à d'autres investissements. Au premier trimestre 2009, les cessions d'immobilisations se sont élevées à 1,8 million d'euros, correspondant principalement à la cession de deux agences, aux Etats-Unis et au Royaume-Uni. La variation des dettes de fournisseurs d'immobilisations s'est élevée à 1,7 millions d'euros, majorant d'autant les investissements de la période.

Au premier trimestre 2008, les dépenses brutes d'investissement avaient représenté 15,2 millions d'euros, soit 0,6 % du chiffre d'affaires de la période, dont 4,9 millions d'euros étaient consacrés aux systèmes d'information, 6,6 millions d'euros à la rénovation des agences existantes et à l'ouverture de nouvelles agences, 2,9 millions d'euros à la logistique et 0,7 million d'euros à d'autres investissements. Les cessions d'immobilisations s'étaient élevées à 38,8 millions d'euros, comprenant principalement une opération de cession-bail portant sur 4 centres logistiques en France pour un montant de 38,0 millions d'euros. La variation des dettes de fournisseurs d'immobilisations s'était élevée à 7,2 million d'euros, augmentant d'autant les investissements de la période.

Investissements financiers

Les investissements financiers ont représenté un emploi net de 5,7 millions d'euros au premier trimestre 2009 contre 2.947,4 millions d'euros au premier trimestre 2008.

Au premier trimestre 2009, les sorties de trésorerie au titre des investissements financiers comprenaient principalement l'acquisition de 63,5 % des actions de Suzhou Xidian Co. Ltd. en Chine

pour 41,0 millions de yuans (4,7 millions d'euros) et de titres Hagemeyer pour 0,9 million d'euros, y compris coûts d'acquisition. Les compléments et ajustements de prix sur des acquisitions antérieures se sont élevés à un montant net de 0,1 million d'euros.

Au premier trimestre 2008, les sorties de trésorerie au titre des investissements financiers comprenaient principalement la réalisation de l'offre sur Hagemeyer pour un montant de 2.912,8 millions d'euros nets de la trésorerie acquise. Les autres investissements étaient constitués de l'acquisition de Beacon aux Etats-Unis pour un montant de 20,1 millions de dollars (13,1 millions d'euros), de la déconsolidation de Rexel Deutschland classé en « actifs détenus en vue de la vente » au 31 mars 2008 pour 16,9 millions d'euros ainsi que d'un ajustement de prix de 2,7 millions d'euros concernant la société EIW en Australie.

2.1.3 | Trésorerie nette provenant des activités de financement

La trésorerie nette provenant des activités de financement comprend les remboursements de la dette financière, l'émission d'actions et le paiement de dividendes.

Au premier trimestre 2009, les activités de financement se sont traduites par des sorties de ressources nettes pour un montant de 235,8 millions d'euros. La tranche D du Contrat de Crédit Senior a été remboursée en totalité pour un montant de 86,3 millions d'euros tandis que les autres variations des lignes de crédit se sont traduites par une sortie de ressources de 29,0 millions d'euros. Les paiements relatifs aux opérations de crédit-bail se sont élevés à 2,8 millions d'euros et les programmes de cession de créances commerciales ont diminué de 117,7 millions d'euros.

Au premier trimestre 2008, les activités de financement s'étaient traduites par des ressources nettes pour un montant de 2.958,1 millions d'euros. La variation nette des lignes de crédit s'était élevée à 2.993,1 millions d'euros et se décomposait entre le tirage du nouveau Contrat de Crédit Senior pour un montant net de coûts de transaction de 4.197,8 millions d'euros qui avaient permis l'acquisition des titres et obligations de Hagemeyer pour 3,1 milliards d'euros ainsi que le remboursement du Contrat de Crédit Senior 2007 pour 949,0 millions d'euros et le refinancement de la dette Hagemeyer pré acquisition de 260,0 millions d'euros. Les paiements relatifs aux opérations de crédit-bail s'étaient élevés à 23,9 millions d'euros et les programmes de cession de créances commerciales avaient diminué de 12,9 millions d'euros.

2.2 | Sources de financement du Groupe

Au-delà de la trésorerie provenant de son activité et de ses capitaux propres, le Groupe se finance principalement au moyen de lignes de crédit multilatérales, d'emprunts obligataires et de cessions de créances commerciales. Au 31 mars 2009, l'endettement net consolidé de Rexel s'établissait à 2.887,0 millions d'euros et s'analysait comme suit :

<i>(en millions d'euros)</i>	31 mars 2009			31 décembre 2008		
	Courant	Non courant	Total	Courant	Non courant	Total
Dette senior	164,3	2.179,5	2.343,8	178,2	2.225,9	2.404,1
Titrisation	-	1.166,3	1.166,3	-	1.255,0	1.255,0
Emprunt auprès des établissements de crédit	8,2	3,9	12,1	5,2	3,7	8,9
Concours bancaires et autres emprunts	77,8	-	77,8	91,4	-	91,4
Location financement	8,3	15,9	24,2	9,6	17,4	27,0
Moins coûts de transaction	-	(45,1)	(45,1)	-	(47,4)	(47,4)
Total des dettes financières et intérêts courus	258,6	3.320,5	3.579,1	284,4	3.454,6	3.739,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie			(692,1)			(807,0)
Endettement financier net			2.887,0			2.932,0

L'endettement financier net est décrit dans la note 10 – « Endettement financier » des états financiers consolidés intermédiaires résumés au 31 mars 2009 du Groupe Rexel.

Au 31 mars 2009, le Groupe disposait de 1,2 milliard d'euros de disponibilités, ceci comprenant la trésorerie et équivalents de trésorerie, et les montants non tirés sur les lignes de crédit. Ces disponibilités sont largement supérieures aux échéances de remboursement de dette cumulées d'ici mi-2011.

II. Etats financiers consolidés intermédiaires résumés

SOMMAIRE

Compte de résultat consolidé	22
Résultat global consolidé	23
Bilan consolidé	24
Tableau des flux de trésorerie	25
Tableau de variation des capitaux propres consolidés	26
Notes annexes aux états financiers consolidés	27
1. Informations générales	27
2. Principales méthodes comptables	27
3. Regroupements d'entreprises	29
4. Information sectorielle	30
5. Frais administratifs et commerciaux	31
6. Autres produits et autres charges	32
7. Charges financières nettes	33
8. Impôt sur les bénéfices	33
9. Résultats par action	34
10. Endettement financier	34
11. Risques de marché et Instruments financiers	37
12. Saisonnalité	38
13. Evénements postérieurs au 31 mars 2009	39

Compte de résultat consolidé

(en millions d'euros)	Note	Période close le 31 mars	
		2009	2008 ⁽¹⁾
Chiffre d'affaires	4	2 809,8	2 516,5
Coût des ventes		(2 119,0)	(1 889,6)
Marge brute		690,8	626,9
Frais administratifs et commerciaux	5	(613,3)	(484,4)
Résultat opérationnel avant autres produits et charges		77,5	142,5
Autres produits	6	2,7	7,3
Autres charges	6	(41,3)	(19,2)
Résultat opérationnel		38,9	130,6
Produits financiers		13,2	11,7
Coût de l'endettement financier		(37,4)	(34,8)
Charges financières liées au refinancement		-	(11,0)
Autres charges financières		(13,5)	(5,9)
Charges financières (nettes)	7	(37,7)	(40,0)
Résultat net avant impôt		1,2	90,6
Charge d'impôt sur le résultat	8	(0,4)	(28,1)
Résultat net		0,8	62,5
Dont :			
Résultat net - Part du Groupe		0,9	62,5
Résultat net - Part des minoritaires		(0,1)	-
Résultat net par action :			
Résultat de base par action (en euros)	9	0,00	0,24
Résultat dilué par action (en euros)	9	0,00	0,24

⁽¹⁾ Le compte de résultat publié au 31 mars 2008 a été retraité rétrospectivement pour prendre en compte les modifications relatives à l'interprétation IFRIC 13 (voir note 2.2.1).

Résultat global consolidé

	Période close le 31 mars	
	2009	2008
(en millions d'euros)		
Résultat net	0,8	62,5
Ecart de conversion	32,7	(60,1)
Perte sur couvertures de flux de trésorerie	(20,5)	(14,2)
Charge d'impôt	6,3	5,4
	(14,2)	(8,8)
Profit sur titres disponibles à la vente	-	0,5
Charge d'impôt	-	(0,2)
	-	0,3
<i>Autres éléments du résultat global au titre de la période, nets d'impôt</i>	18,5	(68,6)
Résultat global consolidé au titre de la période, net d'impôt	19,3	(6,1)
Dont :		
Part du Groupe	19,0	(6,0)
Intérêts minoritaires	0,3	(0,1)

Bilan consolidé

<i>(en millions d'euros)</i>	Note	31 mars 2009	31 décembre 2008 ⁽¹⁾
Actif			
Goodwill		3 723,4	3 662,4
Immobilisations incorporelles		928,2	927,3
Immobilisations corporelles		312,6	317,1
Actifs financiers non courants		52,8	53,7
Actifs d'impôts différés		260,6	247,1
Total des actifs non courants		5 277,6	5 207,6
Stocks		1 297,2	1 329,0
Créances clients		2 160,0	2 363,3
Créances d'impôt courant		5,4	4,0
Autres actifs		365,9	477,9
Actifs destinés à être cédés		6,2	4,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	10.1	692,1	807,0
Total des actifs courants		4 526,8	4 985,8
Total des actifs		9 804,4	10 193,4
Capitaux propres			
Capital social		1 280,0	1 280,0
Prime d'émission		1 409,9	1 409,9
Réserves		554,4	534,4
Total des capitaux propres part du groupe		3 244,3	3 224,3
Intérêts minoritaires		25,8	24,1
Total des capitaux propres		3 270,1	3 248,4
Dettes			
Dettes financières (part à long terme)	10.1	3 334,8	3 454,6
Avantages du personnel		178,9	175,4
Passifs d'impôts différés		227,4	225,4
Provisions et autres passifs non courants		246,0	229,2
Total des passifs non courants		3 987,1	4 084,6
Dettes financières (part à court terme)	10.1	240,0	276,1
Intérêts courus	10.1	4,3	8,3
Dettes fournisseurs		1 701,5	1 930,0
Dette d'impôt courant		14,1	21,5
Autres dettes		583,9	624,5
Passifs destinés à être cédés		3,4	-
Total des passifs courants		2 547,2	2 860,4
Total des passifs		6 534,3	6 945,0
Total des passifs et des capitaux propres		9 804,4	10 193,4

⁽¹⁾ Conformément à la norme IFRS 3, le bilan publié du 31 décembre 2008 a été retraité rétrospectivement, pour prendre en compte les modifications relatives aux provisions dans le cadre de l'affectation du prix d'acquisition de Hagemeyer (voir note 3.1).

Tableau des flux de trésorerie

	Note	Période close le 31 mars	
		2009	2008
<i>(en millions d'euros)</i>			
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles			
Résultat opérationnel		38,9	130,6
Amortissements et dépréciation d'actifs		25,7	18,1
Avantages au personnel		(2,3)	(1,7)
Variation des autres provisions		8,4	(2,4)
Autres éléments opérationnels sans effet sur la trésorerie		8,2	9,2
Intérêts payés		(35,0)	(29,6)
Impôt payé		(15,6)	(24,4)
<i>Flux de trésorerie des activités opérationnelles avant variation du besoin en fonds de roulement</i>		28,3	99,8
Variation des stocks		63,0	(20,1)
Variation des créances clients		243,1	30,9
Variation des dettes fournisseurs		(256,2)	(55,0)
Variations des autres créances et autres dettes		49,0	(4,3)
<i>Variation du besoin en fonds de roulement</i>		98,9	(48,5)
Trésorerie nette provenant des activités opérationnelles		127,2	51,3
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement			
Acquisition d'immobilisations corporelles		(12,0)	(22,2)
Produits de cession d'immobilisations corporelles		1,9	38,8
Acquisition de filiales, sous déduction de la trésorerie acquise		(5,7)	(2 930,5)
Cession de filiales, sous déduction de la trésorerie cédée		-	(16,9)
Trésorerie nette provenant des activités d'investissement		(15,8)	(2 930,8)
Flux de trésorerie provenant des activités de financement			
Produits de l'émission d'action		0,7	-
(Rachat) / Vente d'actions propres		(0,6)	1,8
Variation nette des facilités de crédit et autres dettes financières	10.3	(115,4)	2 993,1
Variation nette des financements reçus au titre des programmes de titrisation	10.3	(117,7)	(12,9)
Remboursement des dettes résultant des contrats de location-financement	10.3	(2,8)	(23,9)
Trésorerie nette provenant des activités de financement		(235,8)	2 958,1
Augmentation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie		(124,4)	78,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture		807,0	515,2
Effet de la variation des taux de change et autres éléments de réconciliation		9,5	1,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture		692,1	595,7

Tableau de variation des capitaux propres consolidés

(en millions d'euros)

	Capital social	Prime d'émission	Résultats accumulés non distribués	Réserve de conversion	Juste valeur	Actions propres	Intérêts minoritaires	TOTAL
Au 1er janvier 2008	1 280,0	1 409,9	553,4	(18,8)	5,1	(8,3)	6,0	3 227,3
Ecart de conversion	-	-	-	(123,0)	-	-	0,7	(122,3)
Couvertures de flux de trésorerie	-	-	-	-	(29,9)	-	-	(29,9)
Titres disponibles à la vente	-	-	-	-	0,3	-	-	0,3
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	-	(123,0)	(29,6)	-	0,7	(151,9)
Résultat net	-	-	230,2	-	-	-	1,3	231,5
Total des produits et charges comptabilisés au titre de la période	-	-	230,2	(123,0)	(29,6)	-	2,0	79,6
Paiements fondés sur des actions	-	-	22,0	-	-	-	-	22,0
Actions propres	-	-	-	-	-	(2,2)	-	(2,2)
Dividendes payés	-	-	(94,4)	-	-	-	-	(94,4)
Intérêts minoritaires des sociétés acquises ou cédées	-	-	-	-	-	-	16,1	16,1
Au 31 décembre 2008	1 280,0	1 409,9	711,2	(141,8)	(24,5)	(10,5)	24,1	3 248,4
Ecart de conversion	-	-	-	32,3	-	-	0,4	32,7
Couvertures de flux de trésorerie	-	-	-	-	(14,2)	-	-	(14,2)
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	-	32,3	(14,2)	-	0,4	18,5
Résultat net	-	-	0,9	-	-	-	(0,1)	0,8
Total des produits et charges comptabilisés au titre de la période	-	-	0,9	32,3	(14,2)	-	0,3	19,3
Paiements fondés sur des actions	-	-	1,9	-	-	-	-	1,9
Actions propres	-	-	-	-	-	(0,5)	-	(0,5)
Reclassement interne d'actions entre sociétés Hagemeyer et sociétés Rexel	-	-	(0,4)	-	-	-	0,4	-
Intérêts minoritaires des sociétés acquises ou cédées	-	-	-	-	-	-	1,0	1,0
Au 31 mars 2009	1 280,0	1 409,9	713,6	(109,5)	(38,7)	(11,0)	25,8	3 270,1

Notes annexes

1. | INFORMATIONS GENERALES

Rexel a été créée le 16 décembre 2004. Les actions de la société Rexel sont admises aux négociations sur le marché Eurolist d'Euronext Paris depuis le 4 avril 2007. Le groupe comprend Rexel et ses filiales (« le Groupe » ou « Rexel »).

L'activité du Groupe s'exerce dans le secteur de la distribution professionnelle de matériel électrique basse tension et courants faibles. Il s'adresse à une grande variété de clients et marchés dans le domaine de la construction, l'industrie et les services. L'offre de produits comprend les équipements d'installation électrique, les conduits et câbles, les produits d'éclairage, de sécurité et communication et de génie climatique, l'outillage, ainsi que les produits blancs et bruns. Le Groupe exerce principalement son activité en Europe, en Amérique du Nord (Etats-Unis et Canada) et dans la zone Asie-Pacifique (principalement en Australie, Nouvelle Zélande et en Chine). Par ailleurs, il continue d'exercer son activité dans la division Agenciers / Consumer Electronics comprise dans les actifs Hagemeyer acquis en 2008.

Les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés couvrent la période du 1^{er} janvier au 31 mars 2009. Ils ont été arrêtés par le Directoire le 11 mai 2009. La société a acquis les entités de Hagemeyer conservées fin mars 2008. En conséquence, les activités des entités acquises ne sont pas incluses dans l'information comparative du premier trimestre 2008.

2. | PRINCIPALES METHODES COMPTABLES

2.1 | Déclaration de conformité

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés au 31 mars 2009 (désignés ci-après comme « les états financiers résumés ») ont été établis en conformité à la fois avec les International Financial Reporting Standards (IFRS) telles qu'approuvées par l'Union européenne et celles approuvées par l'International Accounting Standards Board et applicables au 31 mars 2009. En particulier, les états financiers résumés ont été préparés conformément à la norme IAS 34 relative à l'information financière intermédiaire. En application de celle-ci, seule une sélection de notes explicatives est incluse dans les présents états financiers résumés. Ces notes doivent être lues en complément des états financiers du Groupe établis pour l'exercice clos au 31 décembre 2008 et inclus dans le document de référence enregistré par l'Autorité des Marchés Financiers le 20 avril 2009 sous le numéro R.09-022.

2.2 | Préparation des états financiers

Les états financiers résumés au 31 mars 2009 sont établis suivant les principes et méthodes comptables identiques à ceux appliqués au 31 décembre 2008 et décrits dans les notes aux états financiers consolidés établis pour l'exercice clos le 31 décembre 2008. Les nouvelles normes et interprétations applicables à compter du 1^{er} janvier 2009 et détaillées ci-dessous n'ont pas eu d'effet significatif sur les états financiers résumés et la performance financière du Groupe au 31 mars 2009.

La préparation des états financiers selon les IFRS nécessite de la part de la direction d'exercer des jugements, d'effectuer des estimations et de faire des hypothèses qui ont un effet sur l'application des méthodes comptables et sur les montants des actifs et des passifs, des produits et des charges. Les valeurs réelles peuvent être différentes des valeurs estimées. Les estimations et les hypothèses sous-jacentes sont réexaminées régulièrement. L'effet des changements d'estimation comptable est comptabilisé au cours de la période du changement et de toutes les périodes ultérieures affectées.

2.2.1 Nouvelles normes et interprétations applicables en 2009

Le Groupe applique depuis le 1^{er} janvier 2009 les nouveaux amendements, normes et interprétations suivantes tels qu'approuvés par l'Union européenne:

- La norme IFRS 8 « Secteurs opérationnels » remplace la norme IAS 14 « Information sectorielle » et adopte une approche fondée sur l'information dont dispose la direction pour identifier et évaluer les résultats des segments opérationnels. L'information présentée en note 4 relative à 2008 a été retraitée pour se conformer à cette nouvelle norme. La seule modification significative réside dans le reclassement des segments non opérationnels, tels que les holdings, présentés en éléments de réconciliation entre le total consolidé et le total des segments opérationnels, alors qu'ils étaient présentés préalablement dans le segment « Autres marchés », conformément à la norme IAS 14.
- L'interprétation IFRIC 13 « Programmes de fidélisation de la clientèle » exige que les gratifications accordées aux clients lors d'une vente soient comptabilisées en tant qu'éléments identifiables de la transaction, séparément des autres éléments identifiables lors de la vente initiale. Une partie de la juste valeur de la contrepartie reçue ou à recevoir au titre de la vente initiale doit être affectée aux gratifications et comptabilisée en produits différés. Elle est ensuite constatée en produits dans la période au cours de laquelle les gratifications sont accordées aux clients. Jusqu'en 2008, le Groupe incluait les coûts futurs estimés liés à ces gratifications, considérés comme des dépenses marketing, dans la ligne « Frais administratifs et commerciaux ». L'effet de cette modification sur le compte de résultat consolidé de 2008 est présenté ci-dessous :

	Période close le	
	31 mars 2008	31 dec. 2008
(en millions d'euros)		
Chiffre d'affaires	0,3	2,9
Coût des ventes	(0,5)	(5,8)
Marge brute	(0,2)	(2,9)
Frais administratifs et commerciaux	0,2	2,9
Résultat opérationnel	-	-

La modification n'a pas eu d'effet significatif sur le bilan du 1^{er} janvier 2008 ni sur celui du 31 décembre 2008.

Les amendements et les interprétations suivants, approuvés par l'Union européenne et applicables pour la première fois dans les états financiers des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2009, n'ont pas eu d'effet significatif sur les états financiers du Groupe :

- la norme IAS 1 « Présentation des états financiers », qui a fait l'objet d'un amendement pour renforcer l'utilité des informations présentées dans les états financiers. La modification majeure concerne l'introduction d'un nouvel état de résultat global qui comprend toutes les rubriques de produits et charges présentées dans le compte de résultat et les autres éléments du résultat global ;
- la norme IAS 23 « Coûts d'emprunt », révisée pour supprimer la possibilité de constater en charges les coûts d'emprunt. Ceux-ci doivent être obligatoirement capitalisés s'ils peuvent être affectés à l'acquisition, la construction ou la production d'un actif déterminé ;
- l'amendement à la norme IFRS 2 – « Paiements fondés sur des actions » intitulé « Conditions d'acquisitions et annulations », qui permet de clarifier les conditions d'acquisitions de droits et confirme l'application d'un traitement comptable unique pour les annulations, quelles que soient leurs origines ;
- l'amendement à la norme IAS 32 « Instruments financiers : présentation » et à la norme IAS 1 « Présentation des états financiers – Instruments financiers remboursables au gré du porteur et obligations à la suite d'une liquidation », selon lesquelles certains instruments émis par les entreprises présentant des caractéristiques proches de celles des actions doivent être considérés comme des capitaux propres et non comme des passifs ;
- l'amendement à la norme IFRS 1 « Première adoption des normes IFRS » et l'amendement à la norme IAS 27 « Etats financiers consolidés et individuels » – Coût d'une participation dans une filiale, une entité contrôlée conjointement ou une entreprise associée », qui précisent les méthodes d'évaluation des participations dans les comptes individuels ;

- les amendements, publiés en mai 2008, apportés aux normes et interprétations par l'IASB dans le cadre de son exercice annuel d'amélioration visant à rationaliser et à clarifier ses normes.

2.2.2 **Nouvelles normes et interprétations d'application ultérieure approuvée par l'Union européenne**

Les améliorations apportées à la norme IFRS 5 « Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées », publiées en mai 2008, sont applicables au plus tard au premier exercice ouvert à compter du 1^{er} juillet 2009. L'application de cet amendement ne pourra s'effectuer que sur une base prospective.

3. | REGROUPEMENTS D'ENTREPRISES

3.1 | Acquisition de Hagemeyer

Au cours du premier trimestre 2009, Rexel a apporté les dernières modifications à l'affectation du prix d'acquisition aux actifs et passifs de Hagemeyer et a constaté des ajustements dans le *goodwill*, tel qu'il apparaissait, de façon provisoire, dans les états financiers du 31 décembre 2008. En conséquence, le bilan du 31 décembre 2008 a été retraité rétrospectivement pour prendre en compte ces ajustements, de façon à obtenir une base comparable.

L'affectation définitive du prix d'acquisition de Hagemeyer au 31 mars 2009 se présente comme suit :

(en millions d'euros)

Goodwill provisoire relatif à l'acquisition au 31 décembre 2008	1 189,1
Ajustement de provisions et autres passifs non courants	5,8
Ajustement d'impôt différé	(5,9)
Acquisition d'intérêts minoritaires au cours du 1 ^{er} trimestre 2009	0,1
Autres	0,1
Goodwill définitif relatif à l'acquisition au 31 mars 2009	1 189,2

Au 31 mars 2009, Rexel détient, par l'intermédiaire de sa filiale Kelium, 585 121 323 actions de Hagemeyer, représentant 99,14% des actions ordinaires. A l'issue de l'offre publique sur les titres Hagemeyer, Rexel a initié une procédure de retrait obligatoire conformément à la réglementation néerlandaise pour acquérir les actions et obligations non détenues par Kelium ou Hagemeyer. A cette fin, la Chambre de Commerce néerlandaise a rendu un jugement sur la procédure de retrait obligatoire et a autorisé Kelium à acquérir obligatoirement le reste des actions de Hagemeyer. Le prix d'acquisition a été fixé à 4,85 euros par action, auquel s'ajoute un intérêt, calculé au taux d'intérêt légal néerlandais, au titre de la période débutant le 14 mars 2008 (date de l'offre publique d'achat) et s'achevant le jour où les actions seront transférées à Kelium (prix de l'offre de retrait obligatoire).

3.2 | Autres acquisitions réalisées en 2009

Au cours du premier trimestre 2009, Rexel a réalisé l'acquisition de 63,5% des actions de Xidian en Chine pour un prix de 44,7 millions de yuans (5,1 millions d'euros). La trésorerie acquise était de 3,7 millions de yuans (0,4 million d'euros). Après la prise de contrôle, Xidian a procédé à une augmentation de capital de 18,0 millions de yuans (2,1 millions d'euros) qui a été souscrite par Rexel selon son taux de détention dans le capital. Cette transaction n'a pas eu d'effet significatif sur la situation financière du Groupe. Par conséquent, ni le chiffre d'affaires, ni le résultat opérationnel ne sont présentés pour l'ensemble consolidé, sur la base d'une intégration au 1^{er} janvier 2009.

4. | INFORMATION SECTORIELLE

Conformément à la norme IFRS 8 « Secteurs opérationnels », les secteurs opérationnels sont déterminés sur la base de l'information mise à disposition de la direction pour analyser les résultats de l'activité du Groupe. La structure de cette information est organisée par zone géographique pour l'activité de distribution de matériel électrique, alors que les autres activités, telles que celles exercées par les holdings et celles pilotées par le Groupe, sont présentées de façon indépendante. Ces données sont présentées selon les normes IFRS.

Sur ces bases, les secteurs opérationnels sont l'Europe, l'Amérique du Nord et la zone Asie-Pacifique, qui présentent les activités du Groupe dans la distribution de matériel électrique. Les autres secteurs géographiques sont agrégés. Ils comprennent la distribution de matériel électrique effectuée au Chili et les autres activités, telles que celles exercées par la division ACE, issue du rachat de Hagemeyer et celles pilotées directement par le Groupe.

Le résultat des secteurs opérationnels inclut les éléments qui peuvent être affectés directement à un secteur et ceux qui peuvent être alloués sur une base raisonnable.

Informations par secteur géographique pour les trimestres clos le 31 mars 2009 et 2008

2009

(en millions d'euros)

	Europe	Amérique du Nord	Asie-Pacifique	Autres secteurs	Total des secteurs opérationnels
Période close le 31 mars					
Chiffre d'affaires des clients externes...	1 646,0	886,0	180,1	97,7	2 809,8
Résultat opérationnel avant autres produits & charges	62,2	10,1	9,1	3,2	84,6
Total des actifs des secteurs (hors goodwill)	3 400,0	1 218,6	305,5	182,4	5 106,5
Goodwill.....	2 600,0	934,1	186,6	8,1	3 728,8

2008

(en millions d'euros)

	Europe	Amérique du Nord	Asie-Pacifique	Autres secteurs	Total des secteurs opérationnels
Période close le 31 mars					
Chiffre d'affaires des clients externes...	1 244,0	1 053,1	202,6	16,8	2 516,5
Résultat opérationnel avant autres produits & charges	83,6	48,3	12,8	2,1	146,8
Période close le 31 décembre					
Total des actifs des secteurs (hors goodwill)	3 677,6	1 308,0	283,0	185,9	5 454,5
Goodwill.....	2 585,0	902,2	174,0	6,6	3 667,8

La réconciliation du résultat opérationnel avant autres produits et charges des secteurs opérationnels avec le résultat net avant impôt du Groupe est présentée dans le tableau suivant :

<i>(en millions d'euros)</i>	Période close le 31 Mars	
	2009	2008
Résultat opérationnel avant autres produits et charges des secteurs opérationnels	84,6	146,8
Charges de structure non affectées	(2,3)	(2,3)
Amortissement des immobilisations incorporelles	(4,8)	(2,0)
Autres produits et autres charges	(38,6)	(11,9)
Charges financières (nettes)	(37,7)	(40,0)
Résultat net avant impôt	1,2	90,6

La réconciliation du total des actifs des segments opérationnels avec le total des actifs du Groupe est présentée dans le tableau suivant :

<i>(en millions d'euros)</i>	31 mars	31 décembre
	2009	2008
Total des actifs et goodwill des segments opérationnels	8 835,3	9 122,3
Actifs et goodwill de structure non affectés	4,8	8,4
Actifs d'impôts différés	260,6	247,1
Créance d'impôt courant	5,4	4,0
Actifs destinés à être cédés	6,2	4,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	692,1	807,0
Total des actifs du Groupe	9 804,4	10 193,4

5. | FRAIS ADMINISTRATIFS ET COMMERCIAUX

<i>(en millions d'euros)</i>	Période close le 31 mars	
	2009	2008
Charges de personnel	354,7	290,7
Charges d'occupation des locaux	73,9	55,2
Autres charges externes	146,7	115,2
Amortissements	20,9	16,1
Amortissements des immobilisations incorporelles	4,8	2,0
Créances irrécouvrables	12,3	5,2
Total frais administratifs et commerciaux	613,3	484,4

6. | AUTRES PRODUITS ET AUTRES CHARGES

(en millions d'euros)	Période close le 31 mars	
	2009	2008
Plus-values de cession	1,6	7,3
Autres produits opérationnels	0,4	-
Reprises de provisions devenues sans objet	0,7	-
Total autres produits	2,7	7,3
Coûts de restructuration	(30,4)	(2,2)
Moins-values de cession	(7,1)	(0,1)
Coûts liés aux opérations concomitantes à l'introduction en bourse réalisée en 2007.....	(2,5)	(16,4)
Dépréciation du goodwill.....	(0,2)	-
Autres dépenses	(1,1)	(0,5)
Total autres charges	(41,3)	(19,2)

6.1 | Autres produits

Plus-values de cession

Au 31 mars 2009, les plus-values de cession sont relatives à la cession de deux agences, aux Etats-Unis, pour un montant de 1,3 million d'euros et au Royaume-Uni pour un montant de 0,1 million d'euros.

Au 31 mars 2008, les plus-values de cession concernaient, pour un montant de 7,0 millions d'euros, la cession de contrats de location-financement afférents à quatre plateformes logistiques exploitées en France.

6.2 | Autres charges

Coûts de restructuration

Au 31 mars 2009, ces charges s'élèvent à 30,4 millions d'euros et comprennent principalement des coûts de restructuration et d'intégration liés à l'acquisition de Hagemeyer, ainsi qu'au ralentissement de l'activité. Ces coûts concernent principalement (i) l'Espagne pour un montant de 16,5 millions d'euros (coût de licenciement et fermeture de branches d'activité), (ii) les Etats-Unis pour un montant de 4,4 millions d'euros (restructurations ayant pour objectif la réduction du nombre de divisions régionales), (iii) l'Allemagne pour un montant de 2,4 millions d'euros (coûts de licenciement) et (iv) d'autres pays européens pour un montant de 4,0 millions d'euros.

Au 31 mars 2008, les coûts de restructuration et d'intégration s'élevaient à 2,2 millions d'euros et concernaient principalement des coûts de réorganisation aux Etats-Unis pour 1,1 million d'euros, ainsi que des coûts d'intégration de Gexpro pour 0,6 million d'euros.

Coûts liés aux opérations concomitantes à l'introduction en bourse

Au 31 mars 2009, les coûts liés aux opérations concomitantes à l'introduction en bourse de Rexel concernent les plans d'attribution d'actions gratuites 2007 pour 2,5 millions d'euros. Cette charge, sans effet sur la trésorerie, a été déterminée conformément à la norme IFRS 2 – « Paiements fondés sur des actions ».

Au 31 mars 2008, les coûts liés aux opérations concomitantes à l'introduction en bourse de Rexel concernaient les plans d'attribution d'actions gratuites 2007 pour 16,4 millions d'euros.

Moins-values de cession

Au 31 mars 2009, les moins-values de cession comprennent un montant de 4,4 millions d'euros relatif à la dépréciation de certaines activités en Hongrie cédées le 10 avril 2009 et un montant de 2,3 millions d'euros relatif à la dépréciation de licences informatiques en France.

7. | CHARGES FINANCIERES NETTES

Les charges financières nettes comprennent les éléments suivants :

	Période close le 31 mars	
	2009	2008
(en millions d'euros)		
Rendement attendu des actifs de couverture des avantages du personnel	10,0	5,5
Produits d'intérêts sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie.....	0,4	2,7
Produits d'intérêts sur les créances et prêts.....	0,9	0,6
Variation de juste valeur des actifs financiers détenus à des fins de transaction	1,9	2,9
Total des produits financiers	13,2	11,7
Charges d'intérêt sur la dette (comptabilisée au coût amorti)	(33,9)	(36,9)
- Dette senior.....	(19,5)	(21,0)
- Emprunts obligataires	(0,1)	(0,5)
- Titrisation	(6,7)	(12,4)
- Autres sources de financement	(3,5)	(0,7)
- Location-financement	(0,5)	(0,8)
- Amortissements des coûts de transaction	(3,6)	(1,5)
Reclassement en résultat des gains et pertes sur instruments dérivés précédemment différés en capitaux propres.....	(0,5)	2,5
Variation de juste valeur des dérivés de change par le résultat....	(0,3)	(1,2)
Gain (perte) de change sur la dette financière	(2,7)	0,8
Coût de l'endettement financier	(37,4)	(34,8)
Amortissement exceptionnel des coûts de financement du Contrat de Crédit Senior 2007	-	(11,0)
Charges liées au refinancement	-	(11,0)
Charge d'actualisation sur engagements au titre des avantages du personnel	(13,3)	(5,6)
Charges financières diverses	(0,2)	(0,3)
Autres charges financières	(13,5)	(5,9)
Charges financières nettes	(37,7)	(40,0)

8. | IMPOT SUR LES BENEFICES

La charge d'impôt sur le résultat au titre d'une période intermédiaire est calculée sur la base du taux d'impôt sur le résultat qui serait applicable au résultat total de l'exercice, c'est-à-dire en appliquant au résultat avant impôt de la période intermédiaire le taux effectif moyen estimé pour l'exercice.

Le taux effectif d'impôt s'établit à 34,5% au 31 mars 2009, comparé à 31,0% au 31 mars 2008. Le taux effectif estimé pour 2009 est plus élevé qu'en 2008, compte tenu des pertes fiscales non reconnues en 2009.

9. | RESULTATS PAR ACTION

Les informations sur les résultats et le nombre d'actions ayant servi au calcul du résultat de base et du résultat dilué sont présentées ci-dessous :

	Période close le 31 mars	
	2009	2008
Résultat net revenant aux actionnaires de la Société (<i>en millions d'euros</i>)	0,8	62,5
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation (<i>en milliers</i>)	254 734	255 541
Résultat net par action (en euros)	0,00	0,24
Résultat net revenant aux actionnaires de la Société (<i>en millions d'euros</i>)	0,8	62,5
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation (<i>en milliers</i>) ⁽¹⁾	254 734	255 541
Actions potentielles dilutives (<i>en milliers</i>)	5 408	5 236
- dont options de souscription d'actions (<i>en milliers</i>)	-	1 004
- dont actions gratuites (<i>en milliers</i>) ⁽¹⁾	5 408	4 232
Nombre moyen pondéré d'actions utilisé pour le calcul du résultat dilué par action (<i>en milliers</i>)	260 142	260 777
Résultat net dilué par action (en euros)	0,00	0,24

⁽¹⁾ Le nombre d'actions potentielles dilutives ne tient pas compte des actions gratuites dont l'attribution est conditionnée par des conditions de performance

10. | ENDETTEMENT FINANCIER

Cette note présente des informations sur l'endettement financier au 31 mars 2009. L'endettement financier inclut les dettes portant intérêt, emprunts et intérêts courus nets des coûts de transaction.

10.1 | Endettement financier net

	31 mars 2009			31 décembre 2008		
	Courant	Non courant	Total	Courant	Non courant	Total
(<i>en millions d'euros</i>)						
Dette senior	164,3	2 179,5	2 343,8	178,2	2 225,9	2 404,1
Titrisation	-	1 166,3	1 166,3	-	1 255,0	1 255,0
Emprunts auprès des établissements de crédit	8,2	3,9	12,1	5,2	3,7	8,9
Concours bancaires et autres emprunts ⁽¹⁾	77,8	-	77,8	91,4	-	91,4
Location financement	8,3	15,9	24,2	9,6	17,4	27,0
Moins coûts de transaction	(14,3)	(30,8)	(45,1)	-	(47,4)	(47,4)
Autres dettes financières et intérêts courus	244,3	3 334,8	3 579,1	284,4	3 454,6	3 739,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie			(692,1)			(807,0)
Endettement financier net			2 887,0			2 932,0

⁽¹⁾ dont intérêts courus pour un montant de 4,3 millions d'euros au 31 mars 2009 (8,3 millions d'euros au 31 décembre 2008)

10.1.1 Contrat de Crédit Senior

Les lignes de crédit et leur utilisation au titre du Contrat de Crédit Senior au 31 mars 2009 sont détaillées ci-dessous :

Lignes de crédit (Term Loan)	Montant autorisé (en millions d'euros)	Souscripteurs	Solde dû au 31 mars 2009 (en millions de devises)	Devise	Solde dû au 31 mars 2009 (en millions d'euros)
Tranche A	2 283,8	Rexel Distribution	1 000,0	SEK	91,4
		Rexel Distribution	180,0	CHF	118,8
		IESC	772,0	USD	580,1
		Rexel North America Inc	320,0	CAD	191,8
Tranche A'	60,0	Kelium et Rexel Distribution	1 301,7	EUR	1 301,7
		Kelium	60,0	EUR	60,0
Tranche B	585,0	Kelium et/ou co-emprunteurs	-	EUR	-
TOTAL	2 928,8				2 343,8

Ces lignes de crédit multi-devises portent intérêt à un taux déterminé par référence à l'Euribor ou au Libor en fonction de leur devise de tirage, plus une marge dépendante du ratio d'endettement. Au 31 mars 2009, la marge applicable était de 1,4%.

10.1.2 Programmes de titrisation

Le 17 décembre 2008, le Groupe Rexel a lancé un nouveau programme de titrisation, incluant les filiales de Hagemeyer en Grande Bretagne et en Allemagne, ainsi que les filiales Rexel en Belgique. Ce programme d'un montant maximum de 600 millions d'euros a une durée de 5 ans. Au cours du 1^{er} trimestre 2009, les entités espagnoles et néerlandaises ont rejoint ce programme.

Les principales caractéristiques de ce programme de titrisation sont résumées dans le tableau ci-dessous :

Programme	(en millions de devises)			(en millions d'euros)		Échéance	Taux		
	Financement maximum	Montant des créances nanties au 31 mars 2009	Sommes tirées au 31 mars 2009	Solde dû au 31 mars 2009	Solde dû au 31 décembre 2008				
Europe - Australie 2005	EUR	600,0	647,6	502,9	EUR	502,9	589,7	20/11/2012	BT & Euro Commercial paper + 0,48%
Etats-Unis	USD	470,0	466,7	361,2	USD	271,5	326,7	11/03/2012	US commercial paper + 0,33%
Canada ⁽¹⁾	CAD	175,0	196,4	137,7	CAD	82,5	73,8	13/12/2012	Canadian commercial paper + 0,45%
Europe 2008	EUR	600,0	303,9 127,2	218,1 82,1	EUR GBP	309,4	264,8	17/12/2013	BT & Euro/US Commercial paper + 0,86%
TOTAL						1 166,3	1 255,0		

⁽¹⁾ Le financement maximum est passé de 140 millions de dollars canadiens en décembre 2008 à 175 millions de dollars canadiens en mars 2009

Au titre de ces programmes, le Groupe continue d'assumer une part significative du retard de paiement et du risque crédit. Par conséquent, les créances titrisées ne peuvent pas donner lieu à décomptabilisation au sens de la norme IAS 39. Celles-ci figurent à l'actif du bilan dans le poste « Créances clients », alors que la dette est incluse au passif dans le poste « Dettes financières » (part à long terme).

Ces programmes imposent le respect de certaines obligations contractuelles quant à la qualité du portefeuille de créances commerciales, notamment la dilution (créances ayant fait l'objet d'un avoir par rapport au montant total des créances commerciales éligibles), des critères de défauts et d'arriérés (ratios relatifs respectivement aux rapports entre les créances commerciales arriérées ou douteuses et les créances commerciales éligibles).

Au 31 mars 2009, toutes les obligations contractuelles au titre des programmes de cession de créances commerciales étaient satisfaites.

10.2 | Echéances de remboursement

L'échéancier des remboursements contractuels des dettes financières, en capital, est le suivant :

<i>(en millions d'euros)</i>	31 mars 2009	31 décembre 2008
Echéances :		
Un an	244,3	272,3
Deux ans	255,0	328,9
Trois ans	536,6	264,5
Quatre ans	2 224,7	2 598,0
Cinq ans	311,2	266,2
Au delà.....	7,2	9,1
Total	3 579,1	3 739,0

10.3 | Variation de l'endettement net

Au 31 mars 2009 et 2008, la variation de l'endettement financier net se présente comme suit :

<i>(en millions d'euros)</i>	2009	2008
Au 1^{er} janvier	2 932,0	1 606,6
Remboursement du Contrat de Crédit Senior 2007.....	-	(949,0)
Refinancement de la dette Hagemeyer pré-acquisition.....	-	(260,0)
Tirages du Contrat de Crédit Senior 2008.....	-	4 254,4
Remboursement du Contrat de Crédit Senior 2008..... ⁽¹⁾	(86,3)	-
Coûts de transaction duu Contrat de Crédit Senior 2008	(0,6)	(56,6)
Variations nettes des autres emprunts et concours bancaires	(28,5)	4,3
Variation nette des lignes de crédit.....	(115,4)	2 993,1
Variation nette de la titrisation.....	(117,7)	(12,9)
Règlement net des dettes de location financement.....	(2,8)	(23,9)
Variation nette des dettes financières	(235,9)	2 956,3
Variation trésorerie et équivalents de trésorerie	124,4	(78,6)
Ecart de conversion	57,8	(85,6)
Effet des variations de périmètre.....	4,7	343,0
Amortissements des coûts de transaction.....	3,6	12,6
Autres variations	0,4	10,1
Au 31 mars	2 887,0	4 764,4

⁽¹⁾ Au cours du 1^{er} trimestre 2009, la tranche D a été complètement remboursée pour un montant de 86,3 millions d'euros puis a été annulée.

11. | RISQUES DE MARCHE ET INSTRUMENTS FINANCIERS

11.1 | Couverture du risque de taux

Afin de couvrir son exposition à l'évolution des taux d'intérêt, la stratégie de couverture mise en place par le Groupe vise à maintenir environ trois quarts de l'endettement net à taux fixe ou plafonné et le solde à taux variable.

Le Groupe suit mensuellement le risque de taux lors de comités de trésorerie, auxquels participe la direction, permettant d'apprécier le niveau des couvertures mises en place et leur adaptation au sous-jacent.

Dans le cadre de la politique définie ci-dessus, le Groupe a souscrit des *swaps* payeurs du taux fixe libellés en euros, dollars US et canadiens, dollars australiens et couronnes suédoises, ainsi que des options d'achat (*caps*) et des tunnels (*collars*) libellées en dollars US et canadiens, en euros et en livres Sterling.

Les *swaps* arrivent à échéance entre septembre 2009 et septembre 2012. Le Groupe a l'intention de renouveler les *swaps* de façon à se couvrir contre la variabilité des intérêts futurs associés à son endettement à taux variable, conformément à la stratégie décrite ci-dessus. Les couvertures sont allouées par devise en fonction des anticipations du Groupe sur l'évolution des taux d'intérêts liés à ces devises. Ces instruments sont classés en instruments de couverture de flux de trésorerie et sont évalués à la juste valeur.

Dérivés de couverture de flux de trésorerie

Au 31 mars 2009, les instruments dérivés classés en couverture de flux de trésorerie sont les suivants :

	Total nominal en devise (en millions de devises)	Date d'échéance	Taux variable reçu	Taux moyen pondéré fixe payé	Juste valeur (en millions d'euros)
<i>Swap payeur du taux fixe</i>					
Euro	303,0	mars 2010	1M Euribor	3,15%	(6,2)
Dollar canadien	80,0	mars 2010	3M Libor	4,02%	(1,6)
Couronne suédoise	430,0	mars 2010	3M Stibor	3,36%	(0,9)
Dollar australien	41,5	mars 2010	3M Libor	6,10%	(0,6)
Dollar US	185,0	septembre 2009	3M Libor	5,25%	(2,6)
	269,0	mars 2010	3M Libor	4,64%	(6,7)
	200,0	septembre 2011	3M Libor	3,35%	(6,9)
	230,0	décembre 2011	3M Libor	3,77%	(8,9)
	200,0	septembre 2012 (1)	3M Libor	3,18%	(5,7)
Total					(40,1)

(1) débutant le 16 septembre 2009

	Total nominal en devises (en millions de devises)	Date d'échéance	Prime payée (en millions d'euros)	Taux variable reçu	Prix d'exercice des options	Juste valeur (en millions d'euros)
<i>Options</i>						
US \$	115,0	septembre 2009	0,5	3M Libor	5,50%	-
<i>Collars</i>						
Euro	900,0	mars 2011	0,8	3M Euribor	2,65%-4,50%	(19,2)
Livre Sterling	66,0	mars 2011	0,2	3M Libor	3,75%-5,75%	(2,7)
Dollar Canadien	126,0	mars 2011	0,1	3M C-bor	2,75%-5,00%	(2,8)
Total			1,6			(24,7)

Consécutivement à l'acquisition d'Hagemeyer et à l'adaptation de la stratégie de couverture du risque de taux d'intérêt, le Groupe a mis en place des *collars* en euros, livres Sterling et dollars canadiens et a payé une prime d'un montant de 1,1 million d'euros lors de la souscription.

Au 31 mars 2009, le montant nominal total des *swaps* de couverture de flux de trésorerie s'élevait respectivement à 1 226,4 millions d'euros et à 1 132,8 millions d'euros pour les options de couverture de flux de trésorerie.

Les variations de juste valeur des instruments de couverture de flux de trésorerie pour la période close le 31 Mars 2009, ont été comptabilisées en réduction des capitaux propres pour un montant de 19,0 millions d'euros (avant impôt).

Sensibilité à la variation des taux d'intérêt

Une augmentation du taux d'intérêt de 1%, sur la dette nette à taux variable, excluant les options de taux d'intérêt non actives, aurait pour conséquence une hausse de la charge annuelle d'intérêt d'un montant d'environ 7,8 millions d'euros au 31 mars 2009.

11.2 | Couverture du risque de change

L'exposition au risque de change du Groupe résulte du recours à des financements externes en devises ou de financements octroyés aux filiales étrangères dans leur devise locale ou reçus d'elles. Afin de neutraliser l'exposition au risque de change, les positions en devises autres que l'euro sont systématiquement couvertes au moyen de contrats à terme d'une durée généralement comprise entre un et trois mois. Les couvertures sont renouvelées tant que l'exposition demeure.

Juste valeur

La valeur notionnelle et la juste valeur des instruments financiers de couverture du risque de change au 31 mars 2009 se sont élevées respectivement à 249,1 millions d'euros (dont 602,7 millions d'euros de ventes à terme et 353,6 millions d'euros d'achats à terme) et 0,4 million d'euros. La variation de la juste valeur est comptabilisée dans les charges financières nettes afin de neutraliser le résultat de change relatif à ces opérations de couverture.

Endettement financier net par devise de remboursement

Le montant de l'endettement financier net par devise de remboursement s'analyse de la façon suivante :

<i>(en millions d'euros)</i>	Euro	Dollar US	Dollar Canadien	Dollar Australien	Couronne Norvégienne	Couronne Suédoise	Livre Sterling	Autres devises	Total
Dettes financières	1 997,4	845,6	272,1	59,5	1,1	95,7	174,8	132,9	3 579,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie.....	(527,0)	(67,8)	(2,0)	(22,9)	(22,1)	(9,9)	(14,4)	(26,0)	(692,1)
Position nette avant couverture	1 470,4	777,8	270,1	36,6	(21,0)	85,8	160,4	106,9	2 887,0
Effet des couvertures.....	(222,6)	3,8	(45,5)	23,2	230,9	76,8	(109,2)	42,6	-
Position nette après couverture	1 247,8	781,6	224,6	59,8	209,9	162,6	51,2	149,5	2 887,0

12. | SAISONNALITE

Il n'existe qu'une faible corrélation entre le niveau d'activité du Groupe et la saisonnalité. Au cours du premier trimestre, le chiffre d'affaires du Groupe est cependant plus faible (particulièrement en janvier et février), alors que les ventes du dernier trimestre sont légèrement supérieures au niveau moyen (particulièrement en octobre et novembre).

13. | EVENEMENTS POSTERIEURS AU 31 MARS 2009

Rachat des intérêts minoritaires de Hagemeyer

Ainsi que mentionné en note 3.1, Rexel a initié une procédure de retrait obligatoire conformément à la réglementation néerlandaise pour acquérir les actions non détenues par Kelium ou Hagemeyer. A cette fin, Rexel a acquis 3 807 161 actions le 23 avril 2009 pour un montant de 19,7 millions d'euros et a transféré, le 8 mai 2009, un montant de 6,6 millions d'euros sur un compte séquestre spécifique tenu par le Ministère des Finances néerlandais pour les 1 278 804 actions restantes. En conséquence, Rexel détient au 8 mai 2009 la totalité des actions de Hagemeyer NV, par l'intermédiaire de sa filiale Kelium.