



Rapport  
financier  
semestriel  
au 30 juin 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

## **Rapport financier semestriel au 30 juin 2009**

I. Rapport d'activité .....	page 2
II. Etats financiers consolidés intermédiaires résumés .....	page 21
III. Rapport des commissaires aux comptes .....	page 49
IV. Personne responsable du rapport financier semestriel ....	page 52

# I. Rapport d'activité

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

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 »).

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<sup>er</sup> 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 semestre 2009, le Groupe a enregistré un chiffre d'affaires consolidé de 5.608,9 millions d'euros, dont 3.272,6 millions d'euros dans la zone Europe (soit 58 % du chiffre d'affaires), 1.730,4 millions d'euros dans la zone Amérique du Nord (soit 31 % du chiffre d'affaires), 399,4 millions d'euros dans la zone Asie-Pacifique (soit 7 % du chiffre d'affaires) et 206,5 millions d'euros pour les Autres marchés & activités (soit 4 % 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). En 2009, le Groupe s'est séparé de son réseau de distribution en Hongrie.

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 la période, le Chili, qui représentait moins de 0,5 % du chiffre d'affaires consolidé du Groupe sur le premier semestre 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<sup>er</sup> 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 30 juin 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 30 juin 2009, Rexel, via sa filiale Kelium, détenait la totalité 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 semestre 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 antérieures se sont élevés à 28,7 millions d'euros, essentiellement liés à l'acquisition d'une partie des actions restantes de Hagemeyer. Le Groupe a également cédé son réseau de distribution en Hongrie sur la période.

### **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 30 juin		Semestre clos le 30 juin	
	2009	2008	2009	2008
<b>Résultat opérationnel avant autres produits et autres charges</b>	<b>101,5</b>	<b>192,5</b>	<b>179,0</b>	<b>335,0</b>
Effets de périmètre		1,6		12,4
Effets de change		3,6		5,2
Effet non récurrent lié au cuivre	(6,7)	(7,0)	(4,1)	(1,6)
Amortissement des actifs incorporels reconnus lors de l'affectation du prix des acquisitions	4,8	5,1	9,6	7,1
<b>EBITA Ajusté en données comparables</b>	<b>99,6</b>	<b>195,8</b>	<b>184,5</b>	<b>358,1</b>

## 1.2 | Evènements importants survenus pendant les six premiers mois

Au premier semestre 2009, Rexel a acquis l'intégralité des actions Hagemeyer restant en circulation, augmentant ainsi sa participation de 99,13 % au 31 décembre 2008 à 100,0 % au 30 juin 2009. Le seul effet significatif sur la situation financière du Groupe est l'augmentation de la dette à hauteur de 27,2 millions d'euros. Cette opération est détaillée dans la note 3.1 – « Acquisition de Hagemeyer » aux Etats financiers consolidés intermédiaires résumés du Groupe au 30 juin 2009.

Au premier semestre 2009, le Groupe a également réalisé l'acquisition de 63,5 % des actions de Suzhou Xidian Co. Ltd. en Chine et cédé son réseau de distribution en Hongrie. Les effets de ces opérations sur la situation financière du Groupe ne sont pas significatifs et sont détaillés au paragraphe 1.3 ci-dessous.

### 1.3 | Comparaison des résultats aux 30 juin 2009 et 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.

#### 1.3.1 | Résultats consolidés du Groupe Rexel

Le tableau ci-dessous présente le compte de résultat consolidé de Rexel pour les premiers semestres et deuxièmes 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 30 juin			Semestre clos le 30 juin		
	2009	2008	Variation en %	2009	2008	Variation en %
Chiffre d'affaires	2 799,1	3 475,7	(19,5)%	5 608,9	5 992,2	(6,4)%
Marge brute	685,2	840,2	(18,4)%	1 376,0	1 467,0	(6,2)%
Frais administratifs et commerciaux <sup>(1)</sup>	(578,9)	(642,6)	(9,9)%	(1 187,4)	(1 124,9)	5,6%
<b>EBITA</b>	<b>106,3</b>	<b>197,6</b>	<b>(46,2)%</b>	<b>188,6</b>	<b>342,1</b>	<b>(44,9)%</b>
Amortissement des actifs incorporels <sup>(2)</sup>	(4,8)	(5,1)	(5,9)%	(9,6)	(7,1)	35,2%
Autres produits et charges	(39,2)	89,7		(77,8)	77,8	
Résultat opérationnel	62,3	282,2		101,2	412,8	
Frais financiers	(37,0)	(43,0)		(74,7)	(83,0)	
Impôt sur les bénéfices	(8,1)	(42,3)		(8,5)	(70,4)	
Résultat net	17,2	196,9		18,0	259,4	
en % du chiffre d'affaires	0,6%	5,7%		0,3%	4,3%	
<sup>(1)</sup> Dont amortissements	(20,9)	(23,0)	(9,1)%	(41,8)	(39,0)	7,3%
<sup>(2)</sup> Amortissement des actifs incorporels reconnus lors de l'affectation du prix des acquisitions.						

DONNEES FINANCIERES COMPARABLES AJUSTEES  (en millions d'euros)	Trimestre clos le 30 juin			Semestre clos le 30 juin		
	2009	2008	Variation en %	2009	2008	Variation en %
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>2 799,1</b>	<b>3 585,5</b>	<b>(21,9)%</b>	<b>5 608,9</b>	<b>6 936,0</b>	<b>(19,1)%</b>
Variation à nombre de jours constant			(20,2)%			(17,9)%
Marge brute	678,3	855,2	(20,7)%	1 372,2	1 672,0	(17,9)%
en % du chiffre d'affaires	24,2%	23,8%		24,5%	24,1%	
Frais administratifs et commerciaux	(578,7)	(659,4)	(12,2)%	(1 187,7)	(1 313,9)	(9,6)%
en % du chiffre d'affaires	(20,6)%	(18,3)%		(21,2)%	(18,9)%	
<b>EBITA</b>	<b>99,6</b>	<b>195,8</b>	<b>(49,1)%</b>	<b>184,5</b>	<b>358,1</b>	<b>(48,5)%</b>
en % du chiffre d'affaires	3,6%	5,5%		3,3%	5,2%	

#### Chiffre d'affaires

Au premier semestre 2009, le chiffre d'affaires consolidé de Rexel a reculé de 6,4 % pour s'établir à 5.608,9 millions d'euros, en repli de 17,9 % en données comparables et à nombre de jours constant. Les acquisitions, nettes de cessions, ont représenté une augmentation du chiffre d'affaires de 832,0 millions d'euros, essentiellement liée à la transaction Hagemeyer, tandis que l'effet des variations de taux de change était positif, à hauteur de 111,8 millions d'euros, lié à l'appréciation du dollar US par rapport à l'euro, partiellement compensée par la dépréciation d'autres devises, en particulier celle de la livre sterling et des dollars australien et néo-zélandais.

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

	Croissance 2009 vs. 2008		
	T1	T2	S1
Croissance en données comparables et à nombre de jours constant	(15,4)%	(20,2)%	(17,9)%
Effet du nombre de jours	(0,7)%	(1,7)%	(1,2)%
<i>Croissance organique</i>	(a) (16,1)%	(21,9)%	(19,1)%
Effets de périmètre	30,7%	1,7%	13,9%
Effets de change	2,4%	1,4%	1,9%
<i>Total des effets périmètre et change</i>	(b) 33,1%	3,2%	15,8%
Croissance réelle (a) x (b) <sup>(1)</sup>	11,7%	(19,5)%	(6,4)%

<sup>(1)</sup> Croissance organique composée avec les effets de périmètre et de change

Au premier semestre 2009, la baisse des prix des câbles à base de cuivre par rapport au premier semestre 2008 a représenté environ un quart de la baisse de 17,9 % du chiffre d'affaires du Groupe en données comparables et à nombre de jours constant. Au deuxième trimestre 2009, le chiffre d'affaires a reculé de 20,2 % en données comparables et à nombre de jours constant, dont environ un cinquième lié à la variation des prix des câbles à base de cuivre

### Marge brute

Au premier semestre 2009, la marge brute s'est établie à 1.376,0 millions d'euros, soit une baisse de 6,2 % par rapport à 2008. En données comparables ajustées, le taux de marge brute s'est amélioré de 40 points de base, passant de 24,1 % du chiffre d'affaires au premier semestre 2008 à 24,5 % au premier semestre 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) et qu'un mix pays favorable. Au deuxième trimestre 2009, le taux de marge brute s'est amélioré de 40 points de base en données comparables ajustées, de 23,8 % à 24,2 %.

### 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 9,6 % entre 2008 et 2009, à comparer à une baisse de 19,1 % du chiffre d'affaires. Les charges de personnel ont été réduites de 10,5 % en données comparables ajustées grâce aux mesures de réduction d'effectifs mises en œuvre dans la totalité des pays, et plus particulièrement en Amérique du Nord et en Europe (principalement en Espagne et au Royaume-Uni). Au 30 juin 2009, les effectifs du Groupe s'élevaient à 30.367 personnes, en diminution de 8,0 % par rapport au 31 décembre 2008 et de 12,3 % par rapport au 30 juin 2008, en données comparables. De plus, des mesures de réduction du temps travail ont été mises en place lorsque la réglementation locale le permettait, de manière à réduire les coûts tout en préservant l'emploi. Les coûts de transport ont également significativement diminué en raison des baisses du chiffre d'affaires et du prix de l'essence. Les dépréciations de créances et coûts d'assurance crédit ont augmenté par rapport au premier semestre 2008, notamment en Europe.

### EBITA

L'EBITA s'est élevé à 188,6 millions d'euros au premier semestre 2009, en repli de 44,9 % par rapport au premier semestre 2008 en données publiées. En données comparables ajustées, l'EBITA Ajusté a reculé de 48,5 % et la marge d'EBITA Ajusté s'est dégradée de 190 points de base, passant de 5,2 % au premier semestre 2008 à 3,3 % au premier semestre 2009, en raison de la chute du chiffre d'affaires. L'effet de cette chute a été amorti par l'amélioration du taux de marge brute et les actions de réduction de coûts mises en œuvre pour diminuer les frais administratifs et commerciaux.

## **Autres produits et autres charges**

Au premier semestre 2009, les autres produits et autres charges constituaient une charge nette de 77,8 millions d'euros, dont 53,0 millions d'euros de coûts de restructuration et d'intégration de Hagemeyer (dont 14,2 millions d'euros en Espagne, 11,3 millions d'euros en France et 6,7 millions d'euros aux Etats-Unis), 4,0 millions d'euros liés à la cession des activités de Rexel en Hongrie, 12,6 millions d'euros de pertes de valeur relatives aux activités du Groupe en Slovaquie et en Finlande et 2,3 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 semestre 2009, les charges financières nettes se sont établies à 74,7 millions d'euros contre 83,0 millions d'euros au premier semestre 2008. Les charges au titre de 2009 incluaient 6,7 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 semestre 2008 incluaient 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 les conditions du Contrat de Crédit Senior 2008 mis en place pour la transaction Hagemeyer ainsi que l'augmentation de la dette correspondante. La baisse très significative des taux entre les deux périodes n'a été que partiellement compensée par la hausse de l'endettement moyen du Groupe et l'effet des couvertures mises en place. Au deuxième trimestre 2009, le taux effectif d'intérêt ressortait à 4,6% contre 6,0 % au deuxième trimestre 2008 et 4,5 % au premier trimestre 2009.

## **Impôt**

Le taux effectif d'impôt était de 32,0 % au 30 juin 2009 contre 21,4 % au 30 juin 2008. Au premier semestre 2008, le taux effectif d'impôt incluait l'effet de la plus-value non imposable sur la cession à Sonepar des activités de Rexel en Allemagne. Hors cet effet, le taux effectif d'impôt se serait établi à 31 %.

## **Résultat net**

Le résultat net s'est élevé à 18,0 million d'euros au premier semestre 2009 et 17,2 millions d'euros au deuxième trimestre 2009, dont respectivement 17,9 million d'euros et 17,0 millions d'euros en part du Groupe, contre 259,4 millions d'euros au premier semestre 2008 et 196,9 millions d'euros au deuxième trimestre 2008.

### 1.3.2 | Europe (58% du chiffre d'affaires consolidé du Groupe)

DONNEES FINANCIERES PUBLIEES  (en millions d'euros)	Trimestre clos le 30 juin			Semestre clos le 30 juin		
	2009	2008	Variation en %	2009	2008	Variation en %
Chiffre d'affaires	1.626,6	2.006,0	(18,9)%	3.272,6	3.250,0	0,7%
Marge brute	422,6	502,3	(15,9)%	852,2	836,7	1,9%
Frais administratifs et commerciaux	(352,4)	(389,4)	(9,5)%	(719,8)	(640,2)	12,5%
EBITA	70,2	112,9	(37,9)%	132,4	196,5	(32,7)%
en % du chiffre d'affaires	4,3%	5,6%		4,0%	6,0%	

DONNEES FINANCIERES COMPARABLES AJUSTEES  (en millions d'euros)	Trimestre clos le 30 juin			Semestre clos le 30 juin		
	2009	2008	Variation en %	2009	2008	Variation en %
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>1.626,6</b>	<b>1.994,9</b>	<b>(18,5)%</b>	<b>3.272,6</b>	<b>3.887,6</b>	<b>(15,8)%</b>
Variation à nombre de jours constant			(15,7)%			(14,3)%
Marge brute	415,8	496,7	(16,3)%	845,5	978,2	(13,6)%
en % du chiffre d'affaires	25,6%	24,9%		25,8%	25,2%	
Frais administratifs et commerciaux	(352,2)	(387,4)	(9,1)%	(720,1)	(771,4)	(6,6)%
en % du chiffre d'affaires	(21,7)%	(19,4)%		(22,0)%	(19,9)%	
<b>EBITA</b>	<b>63,6</b>	<b>109,3</b>	<b>(41,9)%</b>	<b>125,4</b>	<b>206,8</b>	<b>(39,4)%</b>
en % du chiffre d'affaires	3,9%	5,5%		3,8%	5,3%	

Au premier semestre 2009, le chiffre d'affaires en Europe a progressé de 0,7 % par rapport au premier semestre 2008 et s'est ainsi établi à 3.272,6 millions d'euros. Les acquisitions nettes des cessions ont représenté une augmentation de 707,5 millions d'euros, essentiellement liée à la transaction Hagemeyer. L'effet défavorable de la variation des taux de change s'est élevé à 69,9 millions d'euros, essentiellement lié à la dépréciation de la livre sterling par rapport à l'euro. La cession du réseau de distribution du Groupe en Hongrie s'est traduite par une perte de chiffre d'affaires de 5,8 millions d'euros. En données comparables et à nombre de jours constant, le chiffre d'affaires a reculé de 14,3 % au premier semestre 2009 et de 15,7 % au deuxième trimestre 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 1.116,6 millions d'euros au premier semestre 2009, en recul de 8,3 % en données comparables et à nombre de jours constant. Cette évolution reflète plus particulièrement le ralentissement des ventes sur le marché industriel bien que les marchés résidentiel et tertiaire fussent également faibles. Malgré les conditions de marché, Rexel a pris 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 ou la sécurité. Le Groupe estime avoir eu une progression supérieure à celle du marché. Au deuxième trimestre 2009, le chiffre d'affaires a reculé de 10,6 % en données comparables et à nombre de jours constant.

Au Royaume-Uni, le chiffre d'affaires s'est établi à 449,9 millions d'euros au premier semestre 2009, en recul de 15,4 % 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. Le chiffre d'affaires avec les grands installateurs a fortement chuté, tandis que les ventes aux petits résistaient mieux. Le Groupe estime avoir eu une progression supérieure à celle du marché. Au deuxième trimestre 2009, le chiffre d'affaires a reculé de 17,7 % en données comparables et à nombre de jours constant.

En Allemagne, le chiffre d'affaires s'est établi à 358,0 millions d'euros au premier semestre 2009, un recul de 11,4 % 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 d'un environnement économique déprimé. Au deuxième trimestre 2009, le chiffre d'affaires a reculé de 7,7 % en données comparables et à nombre de jours constant, soutenu par les ventes de panneaux solaires.

En Scandinavie, le chiffre d'affaires s'est établi à 366,9 millions d'euros au premier semestre 2009, soit une baisse de 13,7 % en données comparables et à nombre de jours constant. En Finlande, le chiffre d'affaires a reculé de 23,9 % avec la chute de l'activité des grands installateurs nationaux et le manque de projets. En Suède, le chiffre d'affaires s'est replié de 10,8 % 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 9,0 %, ce que le Groupe estime être comparable à la performance du marché. Les ventes avec les clients du secteur des services publics ont progressé au premier semestre 2009. Au deuxième trimestre 2009, le chiffre d'affaires en Scandinavie a reculé de 15,6 % en données comparables et à nombre de jours constant.

Au premier semestre 2009, la marge brute s'est établie à 852,2 millions d'euros, en progression de 1,9 % par rapport à 2008. En données comparables ajustées, le taux de marge brute s'est établi à 25,8 % au premier semestre 2009, une amélioration de 60 points de base par rapport à 25,2 % du chiffre d'affaires au premier semestre 2008. Cette performance est le fruit d'une évolution favorable des mix pays et produits, notamment des câbles, et de meilleures conditions d'achat, y compris du fait des synergies réalisées avec l'intégration de Hagemeyer. Au deuxième trimestre 2009, le taux de marge brute était 70 points de base meilleur qu'au deuxième trimestre 2008, à 25,6 % du chiffre d'affaires.

En données comparables ajustées, les frais administratifs et commerciaux ont été réduits de 6,6 % à comparer à la baisse de 15,8 % 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 9,5 % en données comparables ajustées. Les effectifs ont été réduits de 12,0 % en données comparables par rapport au 30 juin 2008 et de 7,4 % par rapport au 31 décembre 2008, à 18.258 personnes au 30 juin 2009. Les charges de loyer et de maintenance des locaux sont restées stables par rapport au premier semestre 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 m<sup>2</sup> en France, reprises partiellement en location, ont contribué à l'augmentation des charges. Les dépréciations de créances ont augmenté par rapport au premier semestre 2008 mais sont restées comparables au niveau du quatrième trimestre 2008. Au deuxième trimestre 2009, les frais administratifs et commerciaux ont été réduits de 9,1 % en données comparables ajustées.

L'EBITA s'est établi à 132,4 millions d'euros, en retrait de 32,7 % par rapport au premier semestre 2008. En données comparables ajustées, l'EBITA a diminué de 39,4%, soit une dégradation de 150 points de base du taux d'EBITA Ajusté, à 3,8 % au premier semestre 2009 pour un recul du chiffre d'affaires de 15,8 %. Au deuxième trimestre 2009, l'EBITA a diminué de 41,9 % en données comparables ajustées et le taux d'EBITA s'est dégradé de 160 points de base à 3,9 % du chiffre d'affaires.

### 1.3.3 | Amérique du Nord (31% du chiffre d'affaires consolidé du Groupe)

DONNEES FINANCIERES PUBLIEES  (en millions d'euros)	Trimestre clos le 30 juin			Semestre clos le 30 juin		
	2009	2008	Variation en %	2009	2008	Variation en %
Chiffre d'affaires	844,4	1.087,5	(22,4)%	1.730,4	2.140,6	(19,2)%
Marge brute	182,3	238,4	(23,6)%	370,4	471,3	(21,4)%
Frais administratifs et commerciaux	(158,5)	(175,1)	(9,5)%	(336,5)	(359,7)	(6,5)%
EBITA	23,8	63,3	(62,3)%	33,9	111,6	(69,6)%
en % du chiffre d'affaires	2,8%	5,8%		2,0%	5,2%	

DONNEES FINANCIERES COMPARABLES AJUSTEES  (en millions d'euros)	Trimestre clos le 30 juin			Semestre clos le 30 juin		
	2009	2008	Variation en %	2009	2008	Variation en %
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>844,4</b>	<b>1.208,3</b>	<b>(30,1)%</b>	<b>1.730,4</b>	<b>2.367,4</b>	<b>(26,9)%</b>
Variation à nombre de jours constant			(29,9)%			(25,9)%
Marge brute	182,0	262,3	(30,6)%	373,2	518,3	(28,0)%
en % du chiffre d'affaires	21,6%	21,7%		21,6%	21,9%	
Frais administratifs et commerciaux	(158,4)	(195,7)	(19,0)%	(336,5)	(399,8)	(15,8)%
en % du chiffre d'affaires	(18,8)%	(16,2)%		(19,5)%	(16,9)%	
<b>EBITA</b>	<b>23,6</b>	<b>66,6</b>	<b>(64,5)%</b>	<b>36,7</b>	<b>118,5</b>	<b>(69,0)%</b>
en % du chiffre d'affaires	2,8%	5,5%		2,1%	5,0%	

Au premier semestre 2009, le chiffre d'affaires de la zone Amérique du Nord s'est établi à 1.730,4 millions d'euros, en retrait de 19,2 % par rapport à 2008. Ce recul inclut à hauteur de 226,8 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 25,9 % au premier semestre 2009 par rapport à 2008 en raison de la situation économique, de prix des câbles à base de cuivre et d'autres matières premières moins élevés qu'en 2008 et de fermetures d'agences. Au deuxième trimestre 2009, le chiffre d'affaires a diminué de 29,9 % en données comparables et à nombre de jours constant.

Aux Etats-Unis, le chiffre d'affaires s'est établi à 1.309,6 millions d'euros au premier semestre 2009, un recul de 30,2 % 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 plusieurs segments industriels, tels que ceux de l'acier, du pétrole et du gaz et du papier poursuivaient leur ralentissement au premier semestre 2009. La récession actuelle continue de provoquer l'annulation ou le report de certains 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, tels que les stations de traitement des eaux usées. Au deuxième trimestre 2009, le chiffre d'affaires a diminué de 34,7 % en données comparables et à nombre de jours constant.

Au Canada, le chiffre d'affaires s'est établi à 420,7 millions d'euros au premier semestre 2009, en recul de 7,8 % en données comparables et à nombre de jours constant. Cette évolution traduit essentiellement la performance en Ontario et British Columbia, où l'activité manufacturière a souffert du repli économique global. Dans l'Alberta, le chiffre d'affaires dans les activités liées aux sables bitumineux ralentissait par rapport à l'année précédente. L'accent mis sur les actions d'économies d'énergies continue également à porter ses fruits. Le Groupe estime avoir gagné des parts de marché sur la période. Au deuxième trimestre 2009, le chiffre d'affaires a diminué de 11,0 % en données comparables et à nombre de jours constant.

Au premier semestre 2009 la marge brute a atteint 370,4 millions d'euros, soit un recul de 21,4 % par rapport à 2008. En données comparables ajustées, le taux de marge brute était en retrait de 30 points de base par rapport à 2008, à 21,6 % du chiffre d'affaires au premier semestre 2009. Ce retrait s'explique notamment par une plus grande proportion de ventes directes par rapport aux ventes sur stocks, 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. Au deuxième trimestre 2009, le taux de marge brute était 10 points de base plus bas qu'au deuxième trimestre 2008, à 21,6 % du chiffre d'affaires. Le taux de marge brute est resté relativement stable depuis le deuxième trimestre 2008 malgré la forte chute du chiffre d'affaires.

En données comparables ajustées, les frais administratifs et commerciaux ont diminué de 15,8 %, à comparer à un recul du chiffre d'affaires de 26,9 %. Les frais de personnel étaient en recul de 14,7 % en données comparables ajustées en raison des réductions d'effectifs continues afin de s'adapter aux tendances actuelles de chiffre d'affaires. Les effectifs ont été réduits de 15,5 % par rapport au 30 juin 2008 et de 9,8 % par rapport au 31 décembre 2008 en données comparables. Ils s'établissaient ainsi à 7.949 personnes au 30 juin 2009. Les coûts de transport diminuaient également significativement en raison des baisses du chiffre d'affaires et du prix de l'essence. Au deuxième trimestre 2009, les frais administratifs et commerciaux ont été réduits de 19,0 % en données comparables ajustées.

L'EBITA s'est ainsi établi à 33,9 millions d'euros au premier semestre 2009, en retrait de 69,6 % par rapport à 2008. En données comparables ajustées l'EBITA a reculé de 69,0 %, et le taux d'EBITA s'est dégradé de 5,0 % à 2,1 % du chiffre d'affaires, soit une dégradation de 290 points de base, à comparer à une baisse du chiffre d'affaires de 26,9 %. Au deuxième trimestre 2009, l'EBITA a diminué de 64,5 % en données comparables ajustées et le taux d'EBITA s'est dégradé de 270 points de base à 2,8 % du chiffre d'affaires.

### 1.3.4 | Asie-Pacifique (7% du chiffre d'affaires consolidé du Groupe)

DONNEES FINANCIERES PUBLIEES  (en millions d'euros)	Trimestre clos le 30 juin			Semestre clos le 30 juin		
	2009	2008	Variation en %	2009	2008	Variation en %
Chiffre d'affaires	219,3	246,4	(11,0)%	399,4	449,0	(11,1)%
Marge brute	47,5	60,2	(21,1)%	89,8	111,4	(19,4)%
Frais administratifs et commerciaux	(35,4)	(40,4)	(12,2)%	(68,6)	(78,8)	(12,9)%
EBITA	12,1	19,8	(39,1)%	21,2	32,6	(35,1)%
en % du chiffre d'affaires	5,5%	8,1%		5,3%	7,3%	

DONNEES FINANCIERES COMPARABLES AJUSTEES  (en millions d'euros)	Trimestre clos le 30 juin			Semestre clos le 30 juin		
	2009	2008	Variation en %	2009	2008	Variation en %
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>219,3</b>	<b>244,2</b>	<b>(10,2)%</b>	<b>399,4</b>	<b>429,2</b>	<b>(7,0)%</b>
Variation à nombre de jours constant			(8,5)%			(6,5)%
Marge brute	47,8	56,7	(15,7)%	90,2	101,5	(11,2)%
en % du chiffre d'affaires	21,8%	23,2%		22,6%	23,6%	
Frais administratifs et commerciaux	(35,4)	(38,2)	(7,3)%	(68,6)	(71,3)	(3,8)%
en % du chiffre d'affaires	(16,2)%	(15,6)%		(17,2)%	(16,6)%	
<b>EBITA</b>	<b>12,4</b>	<b>18,5</b>	<b>(33,1)%</b>	<b>21,6</b>	<b>30,2</b>	<b>(28,5)%</b>
en % du chiffre d'affaires	5,6%	7,6%		5,4%	7,0%	

Le chiffre d'affaires de la zone Asie-Pacifique a enregistré une diminution de 11,1 % au premier semestre 2009 par rapport à 2008 à 399,4 millions d'euros. En données comparables et à nombre de jours constant, cette diminution s'est établie à 6,5 %. La contribution de Suzhou Xidian en Chine (18,4 millions d'euros), acquise sur le trimestre, a été plus que compensée par les effets de change défavorables, lesquels se sont élevés à 38,2 millions d'euros. Au deuxième trimestre 2009, le chiffre d'affaires a diminué de 8,5 % en données comparables et à nombre de jours constant.

Au premier semestre 2009, le chiffre d'affaires en Australie s'est établi à 251,6 millions d'euros, soit un recul de 8,8 % par rapport à 2008 en données comparables et à nombre de jours constant. Le chiffre d'affaires a souffert de la conjoncture économique, le manque de projets par rapport à la bonne performance de 2008 et le ralentissement des marchés résidentiel et de l'industrie, y compris minière.

Le Groupe estime avoir eu une performance supérieure au marché au premier semestre 2009. Les grands comptes industriels et les grands installateurs nationaux, bien qu'en ralentissement, sont restés des moteurs de croissance, soutenus par l'optimisation du réseau. Au deuxième trimestre 2009, le chiffre d'affaires a diminué de 12,4 % en données comparables et à nombre de jours constant.

En Nouvelle-Zélande, le chiffre d'affaires s'est établi à 52,0 millions d'euros au premier semestre 2009, en baisse de 7,9 % 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 estime avoir gagné des parts de marché dans un contexte déprimé. Au deuxième trimestre 2009, le chiffre d'affaires a diminué de 9,9 % en données comparables et à nombre de jours constant.

En Asie, le chiffre d'affaires s'est établi à 95,8 millions d'euros au premier semestre 2009, en progression de 0,9 % en données comparables et à nombre de jours constant par rapport au premier semestre 2008, lequel avait bénéficié de l'effet 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 deuxième trimestre 2009, le chiffre d'affaires a augmenté de 3,4 % en données comparables et à nombre de jours constant.

Au premier semestre 2009, la marge brute a diminué de 19,4 % à 89,8 millions d'euros. En données comparables ajustées, le taux de marge brute s'est dégradé de 100 points de base, pour atteindre 22,6 % au premier semestre 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). Au deuxième trimestre 2009, le taux de marge brute était 140 points de base plus bas qu'au deuxième trimestre 2008, à 21,8 % du chiffre d'affaires suite à la progression du développement de l'activité en Asie et à un environnement difficile en Australie.

En données comparables ajustées, les frais administratifs et commerciaux ont diminué de 3,8 % par rapport à 2008, tandis que le chiffre d'affaires baissait de 7,0 %. Les frais de personnel ont baissé de 3,2 % en données comparables ajustées. En données comparables, les effectifs ont été réduits de 7,0 % par rapport au 31 décembre 2008 à 2.671 personnes au 30 juin 2009. Au deuxième trimestre 2009, les frais administratifs et commerciaux ont diminué de 7,3 % en données comparables ajustées, reflétant l'accélération des mesures de réduction de coûts.

L'EBITA s'est établi à 21,2 millions d'euros au premier semestre 2009, en recul de 35,1 % par rapport à 2008. En données comparables ajustées, il a diminué de 28,5 %, passant de 7,0 % du chiffre d'affaires au premier semestre 2008 à 5,4 % au premier semestre 2009. Au deuxième trimestre 2009, l'EBITA a diminué de 33,1 % en données comparables ajustées et le taux d'EBITA s'est dégradé de 200 points de base à 5,6 % du chiffre d'affaires.

### 1.3.5 | Autres marchés & activités (4% du chiffre d'affaires consolidé du Groupe)

DONNEES FINANCIERES PUBLIEES  (en millions d'euros)	Trimestre clos le 30 juin			Semestre clos le 30 juin		
	2009	2008	Variation en %	2009	2008	Variation en %
Chiffre d'affaires	108,8	135,8	(19,8)%	206,5	152,6	35,3%
Marge brute	32,8	39,3	(16,0)%	63,6	47,6	34,0%
Frais administratifs et commerciaux	(32,6)	(37,7)	(13,3)%	(62,5)	(46,2)	35,4%
EBITA	0,2	1,6	(86,2)%	1,1	1,4	(15,8)%
en % du chiffre d'affaires	0,2%	1,1%		0,6%	0,9%	

DONNEES FINANCIERES COMPARABLES AJUSTEES  (en millions d'euros)	Trimestre clos le 30 juin			Semestre clos le 30 juin		
	2009	2008	Variation en %	2009	2008	Variation en %
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>108,8</b>	<b>138,1</b>	<b>(21,1)%</b>	<b>206,5</b>	<b>251,8</b>	<b>(18,0)%</b>
Variation à nombre de jours constant			(19,9)%			(17,4)%
Marge brute	32,7	39,5	(17,2)%	63,3	74,0	(14,5)%
en % du chiffre d'affaires	30,0%	28,6%		30,7%	29,4%	
Frais administratifs et commerciaux	(32,7)	(38,1)	(14,4)%	(62,5)	(71,4)	(12,5)%
en % du chiffre d'affaires	(30,0)%	(27,6)%		(30,3)%	(28,4)%	
<b>EBITA</b>	<b>-</b>	<b>1,4</b>	<b>(96,5)%</b>	<b>0,8</b>	<b>2,6</b>	<b>(68,0)%</b>
en % du chiffre d'affaires	-	1,0%		0,4%	1,0%	

Au premier semestre 2009, l'activité *Agencies / Consumer Electronics* a enregistré une baisse de son chiffre d'affaires de 19,8 % en données comparables et à nombre de jours constant par rapport à 2008 entraînée par les Pays-Bas. Par rapport à 2008, qui avait bénéficié de la demande liée au Championnat d'Europe de football, les ventes aux Pays-Bas ont souffert de la dégradation de la situation économique générale aggravée par l'appréciation du Yen, devise utilisée pour une part significative des achats alors que la concurrence effectue principalement ses 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 l'abandon de certaines lignes de produits non stratégiques et d'un environnement économique difficile. Au deuxième trimestre 2009, le chiffre d'affaires a reculé de 22,7 % en données comparables et à nombre de jours constant.

L'EBITA a progressé grâce à l'acquisition de l'activité ACE de Hagemeyer. En données comparables ajustées, la baisse de 68,0 % reflète le ralentissement de l'activité, tandis que les frais de siège des holdings ont été réduits. Au deuxième trimestre 2009, l'EBITA a diminué de 96,5 % en données comparables ajustées.

## **1.4 | Risques et incertitudes pour le second semestre 2009**

Les facteurs de risque exposés dans le Document de référence<sup>1</sup> sont réitérés.

## **1.5 | Perspectives pour 2009**

Compte tenu de la conjoncture difficile, la Direction de Rexel continue à prendre toutes les mesures appropriées afin de préserver la rentabilité du Groupe et de renforcer sa flexibilité financière.

L'accélération du plan d'économies conduit Rexel à réviser à la hausse son objectif de réduction des coûts pour 2009 de 170 millions d'euros à 210 millions.

Avec une structure de coûts et une flexibilité financière renforcées, Rexel est en bonne position pour poursuivre la mise en œuvre des trois principaux axes de sa stratégie : saisir les opportunités de marché, défendre ses marges et réduire son endettement.

## **1.6 | Principales transactions avec les parties liées**

Le 11 mai 2009, Rexel a conclu des plans d'attribution d'actions gratuites en faveur de ses cadres dirigeants et employés clés, y compris les membres du Comité exécutif du Groupe. Ces plans sont détaillés dans la note 10 – Paiements fondés sur des actions aux Etats financiers consolidés intermédiaires résumés du Groupe au 30 juin 2009.

Il n'y a pas eu de changement significatif concernant les accords en vigueur au 31 décembre 2008 et décrits dans le Document de référence<sup>2</sup>.

<sup>1</sup> Cf. chapitre 4 du Document de référence n°R.09-022 enregistré auprès de l'AMF le 20 avril 2009.

<sup>2</sup> Cf. chapitres 13 et 14 (note 23 aux Etats financiers au 31 décembre 2008) du Document de référence n°R.09-022 enregistré auprès de l'AMF le 20 avril 2009.

## 2. | TRESORERIE ET CAPITAUX DU GROUPE

### 2.1 | Flux de trésorerie du Groupe aux 30 juin 2009 et 2008

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

<i>(en millions d'euros)</i>	Trimestre clos le 30 juin		Semestre clos le 30 juin	
	2009	2008	2009	2008
Flux de trésorerie d'exploitation <sup>(1)</sup>	99,3	209,5	178,2	363,3
Intérêts (a)	(24,5)	(51,8)	(59,5)	(81,4)
Impôts (a)	(28,3)	(33,2)	(43,9)	(57,6)
Variation du besoin en fonds de roulement	139,1	26,5	238,0	(22,0)
Flux nets des activités opérationnelles (b)	185,6	151,0	312,8	202,3
Flux nets des activités d'investissement	(37,3)	1.538,5	(53,1)	(1.392,3)
Dont immobilisations opérationnelles <sup>(2)</sup> (c)	(9,8)	0,3	(19,9)	16,9
Flux nets des activités de financement	(167,8)	(1.454,5)	(403,6)	1.503,6
Variation nette de la trésorerie	(19,5)	235,0	(143,9)	313,6
<b>Trésorerie disponible après investissements nets</b>				
<b>(« Free cash flow ») :</b>				
- avant intérêts et impôts (b) – (a) + (c)	228,6	236,3	396,3	358,2
- après intérêts et impôts (b) + (c)	175,8	151,3	292,9	219,2
<b>BFR, en % du chiffre d'affaires<sup>(3)</sup> au :</b>			30 juin 2009	31 décembre 2008
Données financières publiées			11,4%	12,0%
Données financières comparables			11,4%	12,0%

<sup>(1)</sup> Avant intérêts, impôts et variation du besoin en fonds de roulement.

<sup>(2)</sup> Nettes des cessions.

<sup>(3)</sup> 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 312,8 millions d'euros au premier semestre 2009 contre 202,2 millions d'euros au premier semestre 2008. Au deuxième trimestre 2009, les flux nets provenant des activités opérationnelles ont représenté une ressource de 185,6 millions d'euros contre 151,0 millions d'euros au deuxième 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 363,3 millions d'euros au premier semestre 2008 à 178,2 millions d'euros au premier semestre 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 381,1 millions d'euros au premier semestre 2008 à 230,4 millions d'euros au premier semestre 2009, cette diminution traduisant essentiellement le niveau d'activité moins élevé en 2009 qu'en 2008 suite à la détérioration de l'environnement économique. Les coûts de restructuration encourus au premier semestre 2009 se sont élevés à 46,5 millions d'euros contre 16,6 millions d'euros au premier semestre 2008.

#### Intérêts et impôts

Au premier semestre 2009, les intérêts versés se sont élevés à 59,5 millions d'euros contre 81,4 millions d'euros au premier semestre 2008. A partir du deuxième trimestre 2008, les intérêts payés reflètent les conditions du Contrat de Crédit Senior 2008 mis en place pour l'opération Hagemeyer.

Au premier semestre 2009, 43,9 millions d'euros ont été payés au titre de l'impôt sur les bénéfices contre 57,6 millions d'euros au premier semestre 2008.

### Variation du besoin en fonds de roulement

La variation du besoin en fonds de roulement a représenté une ressource nette de 238,0 millions d'euros au premier semestre 2009, contre une utilisation de 22,0 millions d'euros au premier semestre 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 11,4 % au 30 juin 2009. Au 30 juin 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 30 points de base.

#### 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 53,1 millions d'euros au premier semestre 2009 contre 1.392,3 millions d'euros au premier semestre 2008.

<i>(en millions d'euros)</i>	Trimestre clos le 30 juin		Semestre clos le 30 juin	
	2009	2008	2009	2008
Acquisitions d'immobilisations opérationnelles <sup>(1)</sup>	(9,8)	0,3	(19,9)	16,9
Acquisitions d'immobilisations financières <sup>(1)</sup>	(27,7)	684,6	(33,4)	(2.262,8)
Variation nette des placements à long terme	0,2	853,6	0,2	853,6
Flux de trésorerie nets des activités d'investissement	(37,3)	1.538,5	(53,1)	(1.392,3)

<sup>(1)</sup> Nettes des cessions.

### Acquisitions et cessions d'immobilisations

Le montant des acquisitions d'immobilisations net des cessions a représenté un emploi de trésorerie de 19,9 millions d'euros au premier semestre 2009 contre une ressource de 16,9 millions d'euros au premier semestre 2008.

Au premier semestre 2009, les dépenses brutes d'investissement ont représenté 20,6 millions d'euros, soit 0,4 % du chiffre d'affaires de la période, dont 8,8 millions d'euros étaient consacrés aux systèmes d'information, 8,2 millions d'euros à la rénovation des agences existantes et à l'ouverture de nouvelles agences, 1,8 million d'euros à la logistique et 1,8 million d'euros à d'autres investissements. Au premier semestre 2009, les cessions d'immobilisations se sont élevées à 2,4 millions d'euros, correspondant principalement à la cession de trois agences, une aux Etats-Unis et deux au Royaume-Uni. La variation des dettes fournisseurs d'immobilisations s'est élevée à 1,7 million d'euros, majorant d'autant les investissements de la période.

Au cours du premier semestre 2008, les dépenses brutes d'investissement ont représenté 40,6 millions d'euros, soit 0,8 % du chiffre d'affaires de la période, dont 12,3 millions d'euros étaient consacrés aux systèmes d'information, 16,8 millions d'euros à la rénovation des agences existantes et à l'ouverture de nouvelles agences, 9,9 millions d'euros à la logistique et 1,6 million d'euros d'autres investissements. Les cessions d'immobilisations se sont élevées à 65,2 millions d'euros, comprenant principalement une opération de cession-bail portant sur 7 centres logistiques en France, réalisée sur le premier semestre 2008 pour un montant de 62,9 millions d'euros. La variation des dettes fournisseurs d'immobilisations s'est élevée à 7,7 millions d'euros, majorant d'autant les investissements de la période.

### Investissements financiers

Les investissements financiers ont représenté un emploi net de 33,4 millions d'euros au premier semestre 2009 contre 2.262,8 millions d'euros au premier semestre 2008.

Au premier semestre 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 27,2 millions 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 1,5 million d'euros.

Au premier semestre 2008, les sorties de trésorerie au titre des investissements financiers comprenaient principalement la réalisation de l'offre sur Hagemeyer pour un montant de 3.043,8 millions d'euros nets de la trésorerie acquise. La cession des entités Sonepar au mois de juin 2008 s'est traduite par une entrée de liquidités de 730,5 millions d'euros. La ressource nette provenant de l'échange d'actifs comprenait 177,1 millions d'euros de ressources au titre de la cession des activités de Rexel en Allemagne et 84,3 millions d'euros d'utilisation pour l'acquisition des activités de Sonepar en Suède. Les autres investissements sont constitués de l'acquisition de Beacon aux Etats-Unis pour un montant de 20,1 millions de dollars (12,1 millions d'euros), 7,3 millions d'euros relatifs à une clause de complément de prix pour l'acquisition de Huazhang en Chine et un ajustement de prix de 2,7 millions d'euros concernant la société EIW en Australie.

### **Variation des placements à long terme**

La variation des placements à long terme a représenté une ressource nette à 0,2 million d'euros au cours du premier semestre 2009 contre une ressource nette de 853,6 millions d'euros au cours du premier semestre 2008.

La ressource nette enregistrée au premier semestre 2008 traduisait pour l'essentiel le remboursement des comptes courant inter sociétés des entités Sonepar pour un montant de 853,1 millions d'euros.

#### **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 semestre 2009, les activités de financement se sont traduites par des sorties de ressources nettes pour un montant de 403,6 millions d'euros. Les sorties comprenaient :

- le remboursement en totalité de la tranche D du Contrat de Crédit Senior pour 86,3 millions d'euros ;
- les autres variations des lignes de crédit pour 42,2 millions d'euros ;
- les paiements relatifs aux opérations de crédit-bail pour 4,6 millions d'euros ;
- la diminution des programmes de cession de créances commerciales pour 279,8 millions d'euros ;

tandis que les ressources se composaient :

- des cessions nettes d'actions propres pour 8,6 millions d'euros ;
- des fonds reçus d'actionnaires minoritaires pour 0,7 millions d'euros.

Au cours du premier semestre 2008, les activités de financement se sont traduites par des ressources nettes pour un montant de 1.503,6 millions d'euros. Les ressources comprenaient :

- la variation nette des lignes de crédit pour 1.621,5 millions d'euros, laquelle se décomposait entre le tirage du nouveau Contrat de Crédit Senior pour un montant net de coûts de transaction de 4.244,5 millions d'euros qui ont permis l'acquisition des titres et obligations de Hagemeyer pour 3.145,8 millions d'euros ainsi que le remboursement du Contrat de Crédit Senior 2007 de 930,0 millions d'euros et le refinancement de la dette Hagemeyer pré-acquisition de 260,0 millions d'euros. En juin 2008, un remboursement de 1.400 millions d'euros au titre du Contrat de Crédit Senior a été effectué suite à la cession de certaines activités de Hagemeyer à

Sonepar. En mai 2008, Rexel avait remboursé les obligations émises en 1998 pour un montant net de 45,7 millions d'euros correspondant au nominal de l'émission obligataire ;

- l'augmentation des programmes de cession de créances commerciales pour 23,3 millions d'euros ;

tandis que les sorties de ressources se composaient :

- des paiements relatifs aux opérations de crédit-bail pour 44,6 millions d'euros ;
- du paiement aux actionnaires d'un dividende de 0,37 euro en juin 2008 pour un montant total de 94,4 millions d'euros ;
- et d'acquisitions nettes d'actions propres pour 2,2 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 30 juin 2009, l'endettement net consolidé de Rexel s'établissait à 2.707,9 millions d'euros et s'analysait comme suit :

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2009			31 décembre 2008		
	Courant	Non courant	Total	Courant	Non courant	Total
Dettes senior	164,3	2.150,6	2.314,9	178,2	2.225,9	2.404,1
Titrisation	-	1.013,7	1.013,7	-	1.255,0	1.255,0
Emprunt auprès des établissements de crédit	8,7	2,5	11,2	5,2	3,7	8,9
Concours bancaires et autres emprunts	61,0	-	61,0	91,4	-	91,4
Location financement	7,8	14,8	22,6	9,6	17,4	27,0
Moins coûts de transaction	(13,8)	(27,7)	(41,5)	-	(47,4)	(47,4)
<b>Total des dettes financières et intérêts courus</b>	<b>228,0</b>	<b>3.153,9</b>	<b>3.381,9</b>	<b>284,4</b>	<b>3.454,6</b>	<b>3.739,0</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie			(674,0)			(807,0)
<b>Endettement financier net</b>			<b>2.707,9</b>			<b>2.932,0</b>

L'endettement financier net est décrit dans la note 12 – « Endettement financier » des états financiers consolidés intermédiaires résumés au 30 juin 2009 du Groupe Rexel.

Au 30 juin 2009, la liquidité du Groupe s'élevait à 1,2 milliard d'euros, dont 613 millions d'euros de trésorerie nette des découverts et 585 millions d'euros non tirés sur les lignes de crédits. La liquidité de Rexel est donc supérieure aux échéances de remboursement du Crédit Senior d'ici fin 2011 dont le montant cumulé s'élève à 858 millions d'euros.

## 2.3 | Evénements postérieurs à la clôture

Consécutivement à l'adoption, le 24 juillet 2009, du projet d'avenant par le Directoire devant être soumis à l'autorisation préalable du Conseil de surveillance, Rexel devrait signer, le 30 juillet 2009, un avenant au Contrat de Crédit Senior de 2008 conclu le 19 décembre 2007 avec Calyon, Crédit Industriel et Commercial, HSBC France, ING Bank N.V., Natixis et The Royal Bank of Scotland Plc, en qualité de *Mandated Lead Arrangers* et d'*Original Lenders* et Calyon en qualité d'agent.

Les principales caractéristiques de l'avenant au Contrat de Crédit Senior sont détaillées dans la note 17 – « Evénements postérieurs au 30 juin 2009 » des états financiers consolidés intermédiaires résumés au 30 juin 2009 du Groupe Rexel.

## II. Etats financiers consolidés intermédiaires résumés

# SOMMAIRE

Compte de résultat consolidé .....	23
Résultat global consolidé .....	24
Bilan consolidé .....	25
Tableau des flux de trésorerie consolidé .....	26
Tableau de variation des capitaux propres consolidés .....	27
Notes annexes aux états financiers consolidés .....	28
1.   Informations générales .....	28
2.   Principales méthodes comptables.....	28
3.   Regroupements d'entreprises .....	30
4.   Information sectorielle .....	31
5.   Frais administratifs et commerciaux.....	33
6.   Autres produits et autres charges.....	33
7.   Charges financières nettes.....	35
8.   Impôt sur les bénéfices.....	35
9.   Résultats par action .....	36
10.   Paiements fondés sur des actions.....	36
11.   Dépréciation du <i>goodwill</i> et des autres immobilisations incorporelles .....	37
12.   Endettement financier.....	38
13.   Risques de marché et instruments financiers .....	41
14.   Saisonnalité .....	43
15.   Litiges .....	43
16.   Parties liées .....	43
17.   Evénements postérieurs à la période de reporting.....	44
18.   Information trimestrielle .....	46

## Compte de résultat consolidé

<i>(en millions d'euros)</i>	<i>Note</i>	<b>Période close le 30 juin</b>	
		<b>2009</b>	<b>2008 <sup>(1)(2)</sup></b>
Chiffre d'affaires	<b>4</b>	5 608,9	5 992,2
Coût des ventes		(4 232,9)	(4 525,2)
<b>Marge brute</b>		<b>1 376,0</b>	<b>1 467,0</b>
Frais administratifs et commerciaux	<b>5</b>	(1 197,0)	(1 132,0)
<b>Résultat opérationnel avant autres produits et charges</b>		<b>179,0</b>	<b>335,0</b>
Autres produits	<b>6</b>	3,3	118,5
Autres charges	<b>6</b>	(81,1)	(40,7)
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>101,2</b>	<b>412,8</b>
Produits financiers		25,5	39,9
Coût de l'endettement financier		(72,9)	(93,0)
Charges financières liées au refinancement		-	(11,0)
Autres charges financières		(27,3)	(18,9)
<i>Charges financières (nettes)</i>	<b>7</b>	(74,7)	(83,0)
<b>Résultat net avant impôt</b>		<b>26,5</b>	<b>329,8</b>
Charge d'impôt sur le résultat	<b>8</b>	(8,5)	(70,4)
<b>Résultat net</b>		<b>18,0</b>	<b>259,4</b>
<b>Dont :</b>			
Résultat net - Part du Groupe		17,9	258,7
Résultat net - Part des minoritaires		0,1	0,7
<b>Résultat net par action :</b>			
Résultat de base par action (en euros)	<b>9</b>	0,07	1,01
Résultat dilué par action (en euros)	<b>9</b>	0,07	0,99

(1) Le compte de résultat publié au 30 juin 2008 a été retraité rétrospectivement pour prendre en compte les modifications relatives à l'interprétation IFRIC 13 (voir note 2.2.1).

(2) Les entités de Hagemeyer conservées par le Groupe ont été consolidées depuis le 1<sup>er</sup> avril 2008.

## Résultat global consolidé

	Période close le 30 juin	
	2009	2008
(en millions d'euros)		
<b>Résultat net</b>	<b>18,0</b>	<b>259,4</b>
Ecart de conversion	68,2	(45,1)
Perte sur couvertures de flux de trésorerie	(12,4)	15,1
Charge d'impôt	2,5	(5,7)
	(9,9)	9,4
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>	58,3	(35,4)
<b>Résultat global consolidé au titre de la période, net d'impôt</b>	<b>76,3</b>	<b>224,0</b>
<b>Dont :</b>		
Part du Groupe	76,4	223,3
Intérêts minoritaires	(0,1)	0,7

## Bilan consolidé

<i>(en millions d'euros)</i>	<i>Note</i>	<b>30 juin 2009</b>	<b>31 décembre 2008 <sup>(1)</sup></b>
<b>Actif</b>			
Goodwill		3 713,5	3 662,4
Immobilisations incorporelles		930,3	927,3
Immobilisations corporelles		297,5	317,1
Actifs financiers non courants		52,1	53,7
Actifs d'impôts différés		266,6	247,1
<b>Total des actifs non courants</b>		<b>5 260,0</b>	<b>5 207,6</b>
<b>Actifs courants</b>			
Stocks		1 213,9	1 329,0
Créances clients		2 056,4	2 363,3
Créances d'impôt courant		29,8	4,0
Autres actifs		342,6	477,9
Actifs destinés à être cédés		7,0	4,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	<b>12.1</b>	674,0	807,0
<b>Total des actifs courants</b>		<b>4 323,7</b>	<b>4 985,8</b>
<b>Total des actifs</b>		<b>9 583,7</b>	<b>10 193,4</b>
<b>Capitaux propres</b>			
Capital social		1 290,7	1 280,0
Prime d'émission		1 392,3	1 409,9
Réserves		619,6	534,4
<b>Total des capitaux propres part du groupe</b>		<b>3 302,6</b>	<b>3 224,3</b>
Intérêts minoritaires		8,1	24,1
<b>Total des capitaux propres</b>		<b>3 310,7</b>	<b>3 248,4</b>
<b>Dettes</b>			
Dettes financières (part à long terme)	<b>12.1</b>	3 153,9	3 454,6
Avantages du personnel		181,3	175,4
Passifs d'impôts différés		233,4	225,4
Provisions et autres passifs non courants		241,7	229,2
<b>Total des passifs non courants</b>		<b>3 810,3</b>	<b>4 084,6</b>
<b>Dettes courantes</b>			
Dettes financières (part à court terme)	<b>12.1</b>	224,2	276,1
Intérêts courus	<b>12.1</b>	3,8	8,3
Dettes fournisseurs		1 655,8	1 930,0
Dettes d'impôt courant		17,6	21,5
Autres dettes		561,3	624,5
<b>Total des passifs courants</b>		<b>2 462,7</b>	<b>2 860,4</b>
<b>Total des passifs</b>		<b>6 273,0</b>	<b>6 945,0</b>
<b>Total des passifs et des capitaux propres</b>		<b>9 583,7</b>	<b>10 193,4</b>

<sup>(1)</sup> 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 consolidé

	Note	Période close le 30 juin	
		2009	2008
<i>(en millions d'euros)</i>			
<b>Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles</b>			
Résultat opérationnel		101,2	412,8
Amortissements et dépréciation d'actifs		65,5	46,1
Avantages au personnel		(7,4)	(4,3)
Variation des autres provisions		5,2	5,5
Autres éléments opérationnels sans effet sur la trésorerie		13,7	(96,8)
Intérêts payés		(59,5)	(81,4)
Impôt payé		(43,9)	(57,6)
<i>Flux de trésorerie des activités opérationnelles avant variation du besoin en fonds de roulement</i>		<i>74,8</i>	<i>224,3</i>
Variation des stocks		151,4	16,7
Variation des créances clients		354,1	(100,8)
Variation des dettes fournisseurs		(313,1)	86,4
Variations des autres créances et autres dettes		45,6	(24,3)
<i>Variation du besoin en fonds de roulement</i>		<i>238,0</i>	<i>(22,0)</i>
<b>Trésorerie nette provenant des activités opérationnelles</b>		<b>312,8</b>	<b>202,3</b>
<b>Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement</b>			
Acquisition d'immobilisations corporelles		(22,4)	(48,3)
Produits de cession d'immobilisations corporelles		2,5	65,2
Acquisition de filiales, sous déduction de la trésorerie acquise		(33,4)	(3 155,2)
Cession de filiales, sous déduction de la trésorerie cédée		-	892,4
Variation des placements à long terme		0,2	853,6
<b>Trésorerie nette provenant des activités d'investissement</b>		<b>(53,1)</b>	<b>(1 392,3)</b>
<b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</b>			
Augmentation de capital souscrite par les minoritaires		0,7	-
(Rachat) / Vente d'actions propres		8,6	(2,2)
Variation nette des facilités de crédit et autres dettes financières	12.3	(128,5)	1 621,5
Variation nette des financements reçus au titre des programmes de titrisation	12.3	(279,8)	23,3
Remboursement des dettes résultant des contrats de location-financement	12.3	(4,6)	(44,6)
Dividendes versés		-	(94,4)
<b>Trésorerie nette provenant des activités de financement</b>		<b>(403,6)</b>	<b>1 503,6</b>
Augmentation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie		(143,9)	313,6
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		10,9	(4,9)
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture</b>		<b>674,0</b>	<b>823,9</b>

## 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
<b>Au 1er janvier 2008</b>	<b>1 280,0</b>	<b>1 409,9</b>	<b>553,4</b>	<b>(18,8)</b>	<b>5,1</b>	<b>(8,3)</b>	<b>6,0</b>	<b>3 227,3</b>
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
<b>Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres</b>	-	-	-	<b>(123,0)</b>	<b>(29,6)</b>	-	<b>0,7</b>	<b>(151,9)</b>
Résultat net	-	-	230,2	-	-	-	1,3	231,5
<b>Total des produits et charges comptabilisés au titre de la période</b>	-	-	<b>230,2</b>	<b>(123,0)</b>	<b>(29,6)</b>	-	<b>2,0</b>	<b>79,6</b>
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
<b>Au 31 décembre 2008</b>	<b>1 280,0</b>	<b>1 409,9</b>	<b>711,2</b>	<b>(141,8)</b>	<b>(24,5)</b>	<b>(10,5)</b>	<b>24,1</b>	<b>3 248,4</b>
Ecart de conversion	-	-	-	68,4	-	-	(0,2)	68,2
Couvertures de flux de trésorerie	-	-	-	-	(9,9)	-	-	(9,9)
<b>Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres</b>	-	-	-	<b>68,4</b>	<b>(9,9)</b>	-	<b>(0,2)</b>	<b>58,3</b>
Résultat net	-	-	17,9	-	-	-	0,1	18,0
<b>Total des produits et charges comptabilisés au titre de la période</b>	-	-	<b>17,9</b>	<b>68,4</b>	<b>(9,9)</b>	-	<b>(0,1)</b>	<b>76,3</b>
Augmentation de capital <sup>(1)</sup>	10,7	(17,6)	6,9	-	-	-	-	(0,0)
Paiements fondés sur des actions	-	-	2,7	-	-	-	-	2,7
Actions propres	-	-	-	-	-	8,4	-	8,4
Transactions avec les minoritaires (voir note 3.1)	-	-	(9,2)	-	-	-	(15,9)	(25,1)
<b>Au 30 juin 2009</b>	<b>1 290,7</b>	<b>1 392,3</b>	<b>729,5</b>	<b>(73,4)</b>	<b>(34,4)</b>	<b>(2,1)</b>	<b>8,1</b>	<b>3 310,7</b>

<sup>(1)</sup> Augmentation de capital liée à la création d'actions gratuites

## 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 exerce 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<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2009 et ont été arrêtés par le directoire le 24 juillet 2009. Le Groupe a acquis, fin mars 2008, les entités de Hagemeyer conservées par le Groupe. En conséquence, les activités des entités acquises ne sont incluses dans l'information comparative du premier semestre 2008 qu'à compter du 1<sup>er</sup> avril 2008.

### 2. | PRINCIPALES METHODES COMPTABLES

#### 2.1 | Déclaration de conformité

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés au 30 juin 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 30 juin 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 30 juin 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<sup>er</sup> 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 30 juin 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<sup>er</sup> janvier 2009 les nouveaux amendements, normes et interprétations suivants 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	
	30 juin 2008	31 dec. 2008
(en millions d'euros)		
Chiffre d'affaires .....	1,3	2,9
Coût des ventes .....	(2,4)	(5,8)
<b>Marge brute</b> .....	<b>(1,1)</b>	<b>(2,9)</b>
Frais administratifs et commerciaux .....	1,1	2,9
<b>Résultat opérationnel</b> .....	<b>-</b>	<b>-</b>

La modification n'a pas eu d'effet significatif sur le bilan du 1<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> 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.

Le Groupe a choisi d'appliquer par anticipation l'interprétation IFRIC 16 « Couverture d'un investissement net dans une activité à l'étranger », incluant l'amendement du §14 qui résulte des améliorations publiées par l'IASB en avril 2009. Applicable aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> octobre 2008, elle clarifie la comptabilisation des instruments de couverture et n'a pas eu d'effet significatif sur les états financiers du Groupe.

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

Le Groupe a choisi de ne pas appliquer par anticipation les nouveaux amendements et interprétations suivantes approuvés 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<sup>er</sup> juillet 2009. Cet amendement sera d'application prospective.
- Les normes révisées IFRS 3 « Regroupements d'entreprises » et IAS 27 « Comptes consolidés et individuels », publiées en janvier 2008, apportent de nombreuses modifications dans la comptabilisation des regroupements d'entreprises. Elles s'appliqueront, obligatoirement, aux regroupements réalisés au cours des exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> juillet 2009 de manière prospective.

## **3. | REGROUPEMENTS D'ENTREPRISES**

### **3.1 | Acquisition de Hagemeyer**

#### Affectation finale du prix d'acquisition

Au cours du premier trimestre 2009, Rexel a achevé l'affectation du prix d'acquisition aux actifs et passifs de Hagemeyer et a constaté certains ajustements dans le *goodwill*, tel qu'il apparaissait, de façon provisoire, dans les états financiers du 31 décembre 2008. Ainsi, 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 30 juin 2009 se présente comme suit :

(en millions d'euros)

<b>Goodwill provisoire relatif à l'acquisition au 31 décembre 2008</b> .....	<b>1 189,1</b>
Ajustement de provisions et autres passifs non courants .....	5,8
Ajustement d'impôt différé .....	(9,6)
Autres .....	0,1
<b>Goodwill définitif relatif à l'acquisition au 30 juin 2009</b> .....	<b>1 185,4</b>

#### Acquisition du solde des intérêts minoritaires de Hagemeyer

A l'issue de l'offre publique sur les titres Hagemeyer en 2008, 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, la Chambre de Commerce néerlandaise a autorisé Kelium à acquérir de droit le reste des actions de Hagemeyer. Le prix d'acquisition a été fixé à 4,85 euros par action, auquel a été ajouté 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 ont été transférées à Kelium, portant ainsi le prix payé à 5,18 euros par action. Dans ces conditions, Rexel a acquis, au cours du 2<sup>ème</sup> trimestre 2009, les 5 085 965 actions en circulation restantes pour un prix

global de 26,3 millions d'euros. En conséquence, Rexel, à travers sa filiale Kelium, détient au 30 juin 2009 la totalité du capital de Hagemeyer N.V..

Cette transaction a été comptabilisée en tant que transaction avec les actionnaires. La différence entre la valeur au bilan des intérêts minoritaires acquis et le prix payé a été reconnue directement en déduction des capitaux propres part du groupe pour 9,2 millions d'euros.

### **3.2 | Autre acquisition**

Au cours du premier semestre 2009, Rexel a réalisé l'acquisition de 63,5% des actions de Xidian en Chine pour un prix de 41,0 millions de yuans (4,7 millions d'euros) net de trésorerie acquise. 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<sup>er</sup> 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.

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 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 périodes closes le 30 juin 2009 et 2008**

2009 (en millions d'euros)	Europe	Amérique du Nord	Asie- Pacifique	Autres secteurs	Total des secteurs		Total consolidé
					opérationnels	Holdings	
<b>Période close le 30 juin</b>							
Chiffre d'affaires hors groupe.....	3 272,6	1 730,4	399,4	206,5	<b>5 608,9</b>	-	<b>5 608,9</b>
EBITA <sup>(1)</sup> .....	132,4	33,9	21,2	6,7	<b>194,2</b>	(5,6)	<b>188,6</b>
Total des actifs alloués							
(hors goodwill) .....	3 281,7	1 088,9	331,0	184,1	<b>4 885,7</b>	7,1	<b>4 892,8</b>
Goodwill.....	2 590,9	911,4	203,0	8,2	<b>3 713,5</b>	-	<b>3 713,5</b>
2008 (en millions d'euros)	Europe	Amérique du Nord	Asie- Pacifique	Autres secteurs	Total des secteurs		Total consolidé
					opérationnels	Holdings	
<b>Période close le 30 juin</b>							
Chiffre d'affaires hors groupe.....	3 250,0	2 140,6	449,0	152,6	<b>5 992,2</b>	-	<b>5 992,2</b>
EBITA <sup>(1)</sup> .....	196,5	111,6	32,6	7,9	<b>348,6</b>	(6,5)	<b>342,1</b>
<b>Période close le 31 décembre</b>							
Total des actifs alloués							
(hors goodwill) .....	3 677,6	1 308,0	283,0	185,9	<b>5 454,5</b>	13,8	<b>5 468,3</b>
Goodwill.....	2 579,6	902,2	174,0	6,6	<b>3 662,4</b>	-	<b>3 662,4</b>

(1) défini comme le résultat opérationnel avant autres produits & autres charges et amortissement des immobilisations incorporelles reconnues lors de l'allocation du prix d'acquisition des entités acquises.

La réconciliation de l'EBITA avec le résultat net avant impôt du Groupe est présentée dans le tableau suivant :

(en millions d'euros)	Période close le 30 juin	
	2009	2008
<b>EBITA - Total Groupe</b> .....	<b>188,6</b>	<b>342,1</b>
Amortissement des immobilisations incorporelles .....	(9,6)	(7,1)
Autres produits et autres charges .....	(77,8)	77,8
Charges financières (nettes) .....	(74,7)	(83,0)
<b>Résultat net avant impôt</b> .....	<b>26,5</b>	<b>329,8</b>

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

(en millions d'euros)	30 juin	31 décembre
	2009	2008
<b>Total des actifs et goodwill alloués</b> .....	<b>8 606,3</b>	<b>9 130,7</b>
Actifs d'impôts différés .....	266,6	247,1
Créance d'impôt courant .....	29,8	4,0
Actifs destinés à être cédés .....	7,0	4,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie .....	674,0	807,0
<b>Total des actifs du Groupe</b> .....	<b>9 583,7</b>	<b>10 193,4</b>

## 5. | FRAIS ADMINISTRATIFS ET COMMERCIAUX

	Période close le 30 juin	
	2009	2008
(en millions d'euros)		
Charges de personnel .....	692,9	665,8
Charges d'occupation des locaux .....	143,9	126,9
Autres charges externes .....	282,4	279,7
Amortissements .....	41,8	39,0
Amortissements des immobilisations incorporelles .....	9,6	7,1
Créances irrécouvrables .....	26,4	13,5
<b>Total frais administratifs et commerciaux .....</b>	<b>1 197,0</b>	<b>1 132,0</b>

## 6. | AUTRES PRODUITS ET AUTRES CHARGES

	Période close le 30 juin	
	2009	2008
(en millions d'euros)		
Plus-values de cession .....	1,8	118,4
Autres produits opérationnels .....	0,8	-
Reprises de provisions devenues sans objet .....	0,7	0,1
<b>Total autres produits .....</b>	<b>3,3</b>	<b>118,5</b>
Coûts de restructuration .....	(53,0)	(22,2)
Moins-values sur actifs immobilisés .....	(10,6)	(0,3)
Coûts liés aux opérations concomitantes à l'introduction en bourse .....	(2,3)	(17,5)
Dépréciation du <i>goodwill</i> et des actifs immobilisés .....	(14,2)	-
Autres dépenses .....	(1,0)	(0,7)
<b>Total autres charges .....</b>	<b>(81,1)</b>	<b>(40,7)</b>

### 6.1 | Autres produits

#### Plus-values de cession

Au 30 juin 2009, les plus-values de cession sont relatives principalement à la cession de trois agences, une aux Etats-Unis pour un montant de 1,3 million d'euros et deux au Royaume-Uni pour un montant de 0,2 million d'euros.

Au 30 juin 2008, les plus-values de cession concernaient, pour un montant de 107,5 millions d'euros, la plus-value relative à la cession à Sonepar des activités historiques de Rexel en Allemagne dans le cadre de la transaction Hagemeyer. Elles comprenaient également un montant de 10,0 millions d'euros relatifs à la cession de sept plateformes logistiques en France.

### 6.2 | Autres charges

#### Coûts de restructuration

Au 30 juin 2009, ces charges s'élèvent à 53,0 millions d'euros et représentent des coûts de restructuration pour s'adapter à la conjoncture actuelle et des coûts d'intégration liés à l'acquisition de Hagemeyer. Ces coûts résultent essentiellement d'actions visant à réduire la taille du réseau de distribution et à ajuster le niveau des effectifs en conséquence, et concernent (i) l'Espagne pour un montant de 14,2 millions d'euros, (ii) la France pour un montant de 11,3 millions d'euros, (iii) les Etats-Unis pour un montant de 6,7 millions d'euros, (iv) l'Allemagne pour un montant de 5,2 millions d'euros et (v) d'autres pays européens pour un montant de 11,0 millions d'euros.

Au 30 juin 2008, les coûts de restructuration et d'intégration s'élevaient à 22,2 millions d'euros et concernaient principalement des coûts d'intégration des entités Hagemeyer pour 12,2 millions d'euros, des coûts de réorganisation aux Etats-Unis pour 7,0 millions d'euros.

#### Coûts liés aux opérations concomitantes à l'introduction en bourse

Au 30 juin 2009, les coûts liés aux opérations concomitantes à l'introduction en bourse de Rexel concernent les plans d'attribution d'actions gratuites pour 2,3 millions d'euros. Cette charge, sans effet sur la trésorerie, résulte de l'application de la norme IFRS 2 – « Paiements fondés sur des actions ».

Au 30 juin 2008, les coûts liés aux opérations concomitantes à l'introduction en bourse de Rexel concernaient les plans d'attribution d'actions gratuites pour 17,5 millions d'euros.

#### Dépréciation du goodwill et des actifs immobilisés

Au 30 juin 2009, le goodwill de la Slovaquie et de la Finlande a été déprécié respectivement à hauteur de 8,0 et 4,6 millions d'euros (voir note 11). Par ailleurs, une dépréciation d'un montant de 1,4 million d'euros a été constatée sur un immeuble en Belgique, afin de ramener sa valeur comptable à sa juste valeur, diminuée des frais de vente, préalablement à son classement en « actifs destinés à la vente ».

#### Moins-values sur actifs immobilisés

Au 30 juin 2009, les moins-values comprennent principalement (i) l'effet de la cession de certaines activités en Hongrie intervenue en avril 2009 pour un montant de 4,0 millions d'euros, (ii) l'effet de la décomptabilisation de licences informatiques en France pour un montant de 4,1 millions d'euros et (iii) celui lié à la fermeture d'agences commerciales en Espagne pour un montant de 1,8 million d'euros.

## 7. | CHARGES FINANCIERES NETTES

Les charges financières nettes comprennent les éléments suivants :

	Période close le 30 juin	
	2009	2008
(en millions d'euros)		
Rendement attendu des actifs de couverture des avantages du personnel .....	20,1	18,4
Produits d'intérêts sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie.....	0,9	1,4
Produits d'intérêts sur les créances et prêts.....	1,3	1,7
Variation de juste valeur des actifs financiers détenus à des fins de transaction .....	3,2	6,1
Autres produits financiers <sup>(1)</sup> .....	-	12,3
<b>Total des produits financiers</b> .....	<b>25,5</b>	<b>39,9</b>
Charges d'intérêt sur la dette (comptabilisée au coût amorti)	(59,8)	(106,0)
- Dette senior.....	(33,1)	(81,0)
- Emprunts obligataires .....	(0,1)	(0,7)
- Titrisation .....	(11,8)	(23,3)
- Autres sources de financement .....	(6,5)	(5,5)
- Location-financement .....	(1,0)	(2,2)
- Amortissements des coûts de transaction .....	(7,3)	(21,6)
- Coûts de transaction et intérêts refacturés à Sonepar <sup>(2)</sup> .....	-	28,3
Reclassement en résultat des gains et pertes sur instruments dérivés précédemment différés en capitaux propres.....	(12,1)	5,8
Variation de juste valeur des dérivés de change par le résultat....	(4,6)	(2,2)
Gain (perte) de change sur la dette financière .....	3,6	9,4
<b>Coût de l'endettement financier</b> .....	<b>(72,9)</b>	<b>(93,0)</b>
Amortissement exceptionnel des coûts de financement du Contrat de Crédit Senior 2007 .....	-	(11,0)
<b>Charges liées au refinancement</b> .....	<b>-</b>	<b>(11,0)</b>
Charge d'actualisation sur engagements au titre des avantages du personnel .....	(26,8)	(18,8)
Charges financières diverses .....	(0,5)	(0,1)
<b>Autres charges financières</b> .....	<b>(27,3)</b>	<b>(18,9)</b>
<b>Charges financières nettes</b>	<b>(74,7)</b>	<b>(83,0)</b>

(1) Intérêts reçus au titre des comptes courants financiers avec les Entités Sonepar jusqu'à leur cession effective à Sonepar.

(2) Commissions bancaires et intérêts pour respectivement 18,3 millions et 10,0 millions d'euros avant impôt (18,6 millions d'euros après impôt) supportés par Rexel au titre de l'offre Hagemeyer et refacturés à Sonepar conformément à l'accord du 23 octobre 2007.

## 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 32,0% au 30 juin 2009, comparé à 21,4% au 30 juin 2008.

Le taux effectif appliqué au 30 juin 2008 comprenait l'effet du produit non taxable relatif à la cession à Sonepar des activités historiques de Rexel en Allemagne pour un montant de 107,5 millions d'euros (tel que décrit dans la note 6.1).

## 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 30 juin	
	2009	2008
Résultat net revenant aux actionnaires de la Société ( <i>en millions d'euros</i> )	18,0	258,7
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation ( <i>en milliers</i> ) .....	258 972	255 547
<b>Résultat net par action (en euros) .....</b>	<b>0,07</b>	<b>1,01</b>
Résultat net revenant aux actionnaires de la Société ( <i>en millions d'euros</i> )	18,0	258,7
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation ( <i>en milliers</i> ) ..... <sup>(1)</sup>	258 972	255 547
Actions potentielles dilutives ( <i>en milliers</i> ) .....	936	5 254
- dont options de souscription d'actions ( <i>en milliers</i> ) .....	127	1 021
- dont actions gratuites ( <i>en milliers</i> ) ..... <sup>(1)</sup>	809	4 233
Nombre moyen pondéré d'actions utilisé pour le calcul du résultat dilué par action ( <i>en milliers</i> ) .....	259 908	260 801
<b>Résultat net dilué par action (en euros) .....</b>	<b>0,07</b>	<b>0,99</b>

<sup>(1)</sup> Le nombre d'actions potentielles dilutives ne tient pas compte des actions gratuites dont l'attribution est soumise à des conditions de performance.

## 10. | PAIEMENTS FONDES SUR DES ACTIONS

Le 11 mai 2009, Rexel a conclu des plans d'attribution d'actions gratuites en faveur de ses cadres dirigeants et employés clés s'élevant à 1 372 166 actions. Conformément aux réglementations locales, ces dirigeants et employés seront éligibles à recevoir des actions Rexel, soit à l'issue d'une période de deux ans (12 mai 2011), ces actions n'étant cessibles qu'à l'issue d'une période supplémentaire de deux ans (12 mai 2013), soit à l'issue d'une période de quatre ans (12 mai 2013), ces actions étant cessibles immédiatement.

La remise effective de ces actions est soumise au respect de conditions de présence et de performance décrites dans le tableau ci-dessous :

Bénéficiaires	Conditions d'attribution	Date d'octroi	Nombre maximum d'actions attribuées le 11 mai 2009
Cadres dirigeants et exécutifs	Présence au 2 <sup>nd</sup> anniversaire de la mise en place du plan et conditions de performance basées sur : (i) l'EBITDA ajusté de 2009, (ii) la croissance de l'EBITDA ajusté entre 2008 et 2010 et (iii) le ratio Dette nette sur EBITDA ajusté de 2009.	12 mai 2011	107 934
		12 mai 2013	218 884
Autres employés clés	Présence au 2 <sup>nd</sup> anniversaire de la mise en place du plan pour 40% des actions octroyées et conditions de performance basées sur : (i) l'EBITDA ajusté de 2009, (ii) la croissance de l'EBITDA ajusté entre 2008 et 2010 et (iii) le ratio Dette nette sur EBITDA ajusté de 2009, pour 60% des actions octroyées.	12 mai 2011	259 282
		12 mai 2013	786 066
Total			1 372 166

La juste valeur des actions Rexel attribuées aux salariés a été évaluée à 6,42€ par action, cette valeur étant fondée sur la valeur boursière à la date d'octroi. Dès lors qu'il n'est pas envisagé de distribuer de dividende jusqu'à la date de remise des actions aux bénéficiaires, aucun effet relatif aux restrictions de dividendes attachés à ces actions n'est pris en compte dans la juste valeur.

Au 30 juin 2009, une charge de 0,4 million d'euros relative aux plans d'actions gratuites a été comptabilisée dans le poste « Frais administratifs et commerciaux ». Aucune charge n'avait été constatée pour la période identique de 2008.

Au 30 juin 2009, la charge relative aux plans de 2007 émis concomitamment à l'introduction en bourse a été comptabilisée dans le poste « Autres charges » (voir note 6.2) pour un montant de 2,3 millions d'euros, compte tenu du caractère non récurrent de l'introduction en bourse. Cette charge n'étant pas fiscalement déductible en France, aucun effet d'impôt n'a été constaté.

## 11. | DEPRECIATION DU GOODWILL ET DES AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Le *goodwill* et les immobilisations incorporelles à durée de vie indéfinie sont soumis à un test de dépréciation, lorsque des circonstances indiquent qu'une perte de valeur est susceptible d'être intervenue, et dans tous les cas au moins une fois par an. En raison de la situation économique mondiale et du retournement des marchés, Rexel a effectué des tests de dépréciation au premier semestre 2009 sur l'ensemble des unités génératrices de trésorerie. Les valeurs recouvrables correspondent aux valeurs d'utilité des unités génératrices de trésorerie, correspondant aux pays dans lesquels le Groupe exerce une activité.

Le calcul de la valeur d'utilité de chaque unité génératrice de trésorerie repose sur les flux de trésorerie issus du plan stratégique à 3 ans, revu par le Comité Stratégique en juillet 2009 et extrapolé sur une période de 5 ans, et prend en compte une valeur terminale.

Le taux d'actualisation a été déterminé sur la base du coût moyen pondéré du capital après impôt déterminé pays par pays. Il reflète la valeur temps de l'argent et les risques spécifiques de l'actif, non déjà retenus dans les projections de flux de trésorerie, en prenant en considération la structure financière et les conditions de financement d'un acteur standard du marché.

Les taux d'actualisation utilisés pour évaluer la valeur d'utilité sont les suivants :

	2009	2008
Europe	6,8% à 14,0%	7,2% à 12,2%
Amérique du Nord	6,9% à 7,0%	7,4% à 7,6%
Asie Pacifique	7,7% à 9,5%	8,4% à 10,2%
Autres secteurs opérationnels	7,6% à 9,1%	8,3% à 10,0%

Un taux de croissance à l'infini de 2% a été utilisé pour le calcul de la valeur terminale, identique à celui retenu en 2008. Ce taux extrapole l'inflation à long terme attendue sur les marchés matures.

Ces estimations ont conduit à constater une dépréciation du *goodwill* d'un montant de 12,6 millions d'euros allouée à la Finlande (4,6 millions d'euros) et à la Slovaquie (8,0 millions d'euros) résultant de la détérioration de la situation économique et du retournement des marchés au premier semestre 2009.

L'estimation de la valeur d'utilité est sensible aux hypothèses de taux d'actualisation et de taux de croissance à l'infini, utilisées pour extrapoler les flux de trésorerie au-delà de la période de prévisions. Au 30 juin 2009, une augmentation de 50 points de base du taux d'actualisation augmenterait la charge de dépréciation de 24 millions d'euros. Une baisse de 50 points de base du taux de croissance à l'infini augmenterait la charge de dépréciation de 15 millions d'euros.

## 12. | ENDETTEMENT FINANCIER

Cette note présente des informations sur l'endettement financier au 30 juin 2009. L'endettement financier inclut les dettes portant intérêt, emprunts et intérêts courus nets des coûts de transaction.

### 12.1 | Endettement financier net

(en millions d'euros)	30 juin 2009			31 décembre 2008		
	Courant	Non courant	Total	Courant	Non courant	Total
Dette senior .....	164,3	2 150,6	2 314,9	178,2	2 225,9	2 404,1
Titrisation .....	-	1 013,7	1 013,7	-	1 255,0	1 255,0
Emprunts auprès des établissements de crédit .....	8,7	2,5	11,2	5,2	3,7	8,9
Concours bancaires et autres emprunts <sup>(1)</sup> .....	61,0	-	61,0	91,4	-	91,4
Location financement .....	7,8	14,8	22,6	9,6	17,4	27,0
Moins coûts de transaction .....	(13,8)	(27,7)	(41,5)	-	(47,4)	(47,4)
<b>Autres dettes financières et intérêts courus .....</b>	<b>228,0</b>	<b>3 153,9</b>	<b>3 381,9</b>	<b>284,4</b>	<b>3 454,6</b>	<b>3 739,0</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie .....			(674,0)			(807,0)
<b>Endettement financier net</b>			<b>2 707,9</b>			<b>2 932,0</b>

<sup>(1)</sup> dont intérêts courus pour un montant de 3,7 millions d'euros au 30 juin 2009 (8,3 millions d'euros au 31 décembre 2008)

#### 12.1.1 Contrat de Crédit Senior

Les lignes de crédit et leur utilisation au titre du Contrat de Crédit Senior au 30 juin 2009 sont détaillées ci-dessous :

Lignes de crédit (Term Loan)	Montant autorisé (en millions d'euros)	Souscripteurs	Solde dû au 30 juin 2009 (en millions de devises)	Devise	Solde dû au 30 juin 2009 (en millions d'euros)
Tranche A	2 254,9	Rexel Distribution	1 000,0	SEK	92,5
		Rexel Distribution	180,0	CHF	117,9
		IESC	772,0	USD	546,2
		Rexel North America Inc	320,0	CAD	196,6
		Kelium et Rexel Distribution	1 301,7	EUR	1 301,7
Tranche A'	60,0	Kelium	60,0	EUR	60,0
Tranche B	585,0	Kelium et/ou co-emprunteurs	-	EUR	-
<b>TOTAL</b>	<b>2 899,9</b>				<b>2 314,9</b>

#### Ratio financier

Selon les termes du Contrat de Crédit Senior, Rexel doit, au 30 juin 2009, maintenir un Ratio d'Endettement *pro forma* inférieur à 4,75, correspondant au rapport de la dette nette consolidée ajustée sur l'EBITDA consolidé ajusté, tels que décrit dans les états financiers consolidés annuels au 31 décembre 2008 inclus dans le Document de référence enregistré par l'Autorité des Marchés Financiers le 20 avril 2009 sous le numéro R.09-022.

Au 30 juin 2009, ce ratio s'élevait à 4,13 et s'inscrivait dans le cadre des limites imposées par le Contrat en vigueur à cette date.

### Avenant au Contrat de Crédit Senior de 2008

Consécutivement à l'adoption, le 24 juillet 2009, du projet d'avenant par le directoire devant être soumis à l'autorisation préalable du conseil de surveillance, Rexel devrait signer, le 30 juillet 2009, un avenant au Contrat de Crédit Senior de 2008. Les principales clauses de cet avenant comprennent, notamment, les modifications intervenues sur les ratios financiers (voir note 17.1 pour la description détaillée). Dans le cadre des conditions préalables à l'exécution de l'avenant, Rexel a remboursé par anticipation, le 22 juillet 2009, un montant de 150,0 millions d'euros au titre de la Tranche A et 60,0 millions d'euros au titre de la Tranche A'.

#### 12.1.2 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. Au cours du 1<sup>er</sup> trimestre 2009, les entités espagnoles et néerlandaises ont rejoint ce programme. Ce programme d'un montant maximum de 600 millions d'euros a une durée de 5 ans.

Les principales caractéristiques des programmes de titrisation sont résumées dans le tableau ci-dessous :

Programme	<i>(en millions de devises)</i>				<i>(en millions d'euros)</i>		Échéance	Taux
	Encours maximum autorisé	Montant des créances nanties au 30 juin 2009	Sommes tirées au 30 juin 2009		Solde dû au 30 juin 2009	Solde dû au 31 décembre 2008		
Europe - Australie 2005	EUR	600,0	549,4	423,7	EUR	423,7	589,7	20/11/2012 BT & Euro/US Commercial paper + 0,48%
Etats-Unis	USD	470,0	443,4	310,5	USD	219,7	326,7	11/03/2012 US commercial paper + 0,33%
Canada <sup>(1)</sup>	CAD	175,0	193,8	135,4	CAD	83,2	73,8	13/12/2012 Canadian commercial paper + 0,45%
Europe 2008	EUR	600,0	296,1 119,2	201,5 72,9	EUR GBP	287,1	264,8	17/12/2013 BT & Euro/US Commercial paper + 0,86%
<b>TOTAL</b>						<b>1 013,7</b>	<b>1 255,0</b>	

<sup>(1)</sup> L'encours maximum autorisé est passé de 140 millions de dollars canadiens en décembre 2008 à 175 millions de dollars canadiens depuis mars 2009

Au titre de ces programmes, le Groupe continue d'assumer une part significative du retard de paiement et du risque crédit, les créances titrisées ne peuvent donc pas donner lieu à décomptabilisation au sens de la norme IAS 39. Par conséquent, les créances cédées restent inscrites à l'actif du bilan dans le poste « Créances clients », alors que les financements reçus sont considérés comme un emprunt garanti

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 30 juin 2009, toutes les obligations contractuelles au titre des programmes de cession de créances commerciales étaient satisfaites.

## 12.2 | Echéances de remboursement

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

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>30 juin 2009</b>	<b>31 décembre 2008</b>
<b>Echéances :</b>		
Un an .....	228,0	272,3
Deux ans .....	474,5	328,9
Trois ans .....	771,0	264,5
Quatre ans .....	1 896,5	2 598,0
Cinq ans .....	1,4	266,2
Au delà.....	10,5	9,1
<b>Total .....</b>	<b>3 381,9</b>	<b>3 739,0</b>

## 12.3 | Variation de l'endettement net

Au 30 juin 2009 et 2008, la variation de l'endettement financier net se présente comme suit :

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier .....</b>	<b>2 932,0</b>	<b>1 606,6</b>
Remboursement du Contrat de Crédit Senior 2007.....	-	(930,0)
Refinancement de la dette Hagemeyer pré-acquisition.....	-	(260,0)
Tirages du Contrat de Crédit Senior 2008.....	-	4 308,6
Remboursement du Contrat de Crédit Senior 2008..... <sup>(1)</sup>	(86,3)	(1 400,0)
Coûts de transaction du Contrat de Crédit Senior 2008 .....	(1,0)	(64,1)
Remboursement de l'emprunt obligataire de 1998 .....	-	(45,7)
Variations nettes des autres emprunts et concours bancaires .....	(41,2)	12,7
<b>Variation nette des lignes de crédit.....</b>	<b>(128,5)</b>	<b>1 621,5</b>
Variation nette de la titrisation.....	(279,8)	23,3
Règlement des dettes de location financement.....	(4,6)	(44,6)
<b>Variation nette des dettes financières .....</b>	<b>(412,9)</b>	<b>1 600,2</b>
Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie .....	143,9	(313,5)
Ecart de conversion .....	33,0	(75,8)
Effet des variations de périmètre.....	5,2	312,4
Amortissements des coûts de transaction.....	7,3	32,6
Autres variations .....	(0,6)	(15,5)
<b>Au 30 juin .....</b>	<b>2 707,9</b>	<b>3 147,0</b>

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

## 13. | RISQUES DE MARCHÉ ET INSTRUMENTS FINANCIERS

### 13.1 | 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. La ventilation de la dette financière entre taux fixes et taux variables, avant et après couverture, est la suivante :

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>Au 30 juin 2009</b>	<b>Au 31 décembre 2008</b>
Contrats de location financement et autres dettes à taux fixe	26,0	35,0
<i>Taux fixe avant couverture</i> .....	26,0	35,0
Swaps receveurs du taux variable et payeurs du taux fixe .....	1 041,3	1 183,0
Options de taux d'intérêt actives - <i>Caps</i> et <i>collars</i> .....	1 136,2	1 087,9
<b>Sous total taux fixe ou plafonné après couverture</b> .....	<b>2 203,5</b>	<b>2 305,9</b>
Dettes à taux variable avant couverture .....	3 355,7	3 704,0
Swaps receveurs du taux variable et payeurs du taux fixe .....	(1 041,3)	(1 183,0)
Options de taux d'intérêt actives - <i>Caps</i> et <i>collars</i> <sup>(1)</sup> .....	(1 054,9)	(69,3)
Trésorerie et équivalents de trésorerie.....	(673,9)	(807,0)
<b>Sous total dette nette à taux variable après couverture</b> .....	<b>585,7</b>	<b>1 644,7</b>
Options de taux d'intérêt non actives - <i>Caps</i> et <i>collars</i> .....	(81,4)	(1 018,6)
<b>Sous total dette nette à taux variable</b> .....	<b>504,3</b>	<b>626,1</b>
<b>Endettement financier net</b> .....	<b>2 707,9</b>	<b>2 932,0</b>

<sup>(1)</sup> Options de taux d'intérêt pour lesquelles un des prix d'exercice (*cap* ou *floor*) est dans la monnaie.

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*) libellés 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 30 juin 2009, les instruments dérivés classés en couverture de flux de trésorerie sont les suivants :

	<b>Total nominal en devise</b> <i>(en millions de devises)</i>	<b>Date d'échéance</b>	<b>Taux variable reçu</b>	<b>Taux moyen pondéré fixe payé</b>	<b>Juste valeur</b> <i>(en millions d'euros)</i>
<i>Swap payeur du taux fixe</i>					
Euro .....	303,0	mars 2010	1M Euribor	3,15%	(4,9)
Dollar canadien .....	80,0	mars 2010	3M Libor	4,02%	(1,2)
Couronne suédoise .....	430,0	mars 2010	3M Stibor	3,36%	(0,7)
Dollar australien .....	41,5	mars 2010	3M Libor	6,10%	(0,5)
Dollar US .....	185,0	septembre 2009	3M Libor	5,25%	(1,3)
	269,0	mars 2010	3M Libor	4,64%	(5,3)
	200,0	septembre 2011	3M Libor	3,35%	(5,3)
	230,0	décembre 2011	3M Libor	3,77%	(6,8)
	200,0	septembre 2012 <sup>(1)</sup>	3M Libor	3,18%	(3,5)
<b>Total</b>					<b>(29,5)</b>

<sup>(1)</sup> débutant le 16 septembre 2009

	<b>Total nominal en devises</b> <i>(en millions de devises)</i>	<b>Date d'échéance</b>	<b>Prime payée</b> <i>(en millions d'euros)</i>	<b>Taux variable reçu</b>	<b>Taux moyen pondéré fixe payé</b>	<b>Juste valeur</b> <i>(en millions d'euros)</i>
<b>Options</b>						
US \$	115,0	septembre 2009	0,5	3M Libor	5,50%	-
<b>Collars</b>						
Euro .....	900,0	mars 2011	0,8	3M Euribor	2,65%-4,50%	(18,4)
Livre Sterling .....	66,0	mars 2011	0,2	3M Libor	3,75%-5,75%	(2,6)
Dollar Canadien ....	126,0	mars 2011	0,1	3M C-Dor	2,75%-5,00%	(2,4)
<b>Total</b>			<b>1,6</b>			<b>(23,4)</b>

Au 30 juin 2009, le montant nominal total des *swaps* de couverture de flux de trésorerie s'élevait à 1 182,8 millions d'euros et à 1 136,2 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 30 juin 2009, ont été comptabilisées en réduction des capitaux propres pour un montant de 9,0 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 6,3 millions d'euros au 30 juin 2009.

## **13.2 | 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 30 juin 2009 se sont élevées respectivement à 275,1 millions d'euros (dont 607,2 millions d'euros de ventes à terme et 332,1 millions d'euros d'achats à terme) et 0,7 million d'euros. La variation de la juste valeur des dérivés de change s'est élevée à 7,9 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2009 et est comptabilisée dans les charges financières nettes pour un montant de 4,6 millions d'euros (voir note 7) et dans la réserve de couverture de flux de trésorerie figurant en capitaux propres pour un montant de 3,3 millions d'euros avant impôt.

### Endettement financier net par devise de remboursement

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

(en millions d'euros)	Euro	Dollar US	Dollar Canadien	Dollar Australien	Couronne Norvégienne	Couronne Suédoise	Livre Sterling	Autres devises	Total
Dettes financières .....	1 863,4	760,5	277,8	67,7	0,7	94,5	181,7	135,6	3 381,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie .....	(504,0)	(72,8)	(5,5)	(25,0)	(16,5)	(8,4)	(15,2)	(26,6)	(674,0)
<b>Position nette avant couverture</b>	<b>1 359,4</b>	<b>687,7</b>	<b>272,3</b>	<b>42,7</b>	<b>(15,8)</b>	<b>86,1</b>	<b>166,5</b>	<b>108,9</b>	<b>2 707,9</b>
Effet des couvertures.....	(332,3)	10,8	(33,2)	52,1	219,2	67,8	(57,3)	72,8	-
<b>Position nette après couverture</b>	<b>1 027,1</b>	<b>698,5</b>	<b>239,1</b>	<b>94,7</b>	<b>203,4</b>	<b>153,9</b>	<b>109,3</b>	<b>181,7</b>	<b>2 707,9</b>
Impact d'une augmentation de 5% des taux de change.....	-	34,9	12,0	4,7	10,2	7,7	5,5	9,1	<b>84,0</b>

## 14. | SAISONNALITE

Malgré une faible saisonnalité des ventes du Groupe, la saisonnalité observée sur les flux de trésorerie est plus marquée en raison des variations de besoins en fonds de roulement. Environ la moitié des flux de trésorerie provenant de l'exploitation après dépenses d'investissement est générée au cours du premier semestre, le 3<sup>ème</sup> trimestre accuse une baisse des flux de trésorerie due à l'augmentation du besoin en fonds de roulement générée par la hausse du chiffre d'affaires du mois de septembre et le 4<sup>ème</sup> trimestre bénéficie de flux de trésorerie élevés.

## 15. | LITIGES

Les litiges décrits dans les états financiers consolidés du 31 décembre 2008 n'ont pas évolué de manière significative au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2009.

## 16. | PARTIES LIEES

Le 11 mai 2009, Rexel a conclu des plans d'attribution d'actions gratuites en faveur de ses cadres dirigeants et employés clés, y compris les membres du Comité exécutif du Groupe (voir note 10).

Il n'y a pas eu de changement significatif concernant les accords tels que décrits en note 23 des états financiers au 31 décembre 2008.

## 17. | EVENEMENTS POSTERIEURS A LA PERIODE DE REPORTING

### 17.1 | Avenant au Contrat de Crédit Senior de 2008

Consécutivement à l'adoption, le 24 juillet 2009, du projet d'avenant par le directoire devant être soumis à l'autorisation préalable du conseil de surveillance, Rexel devrait signer, le 30 juillet 2009, un avenant au Contrat de Crédit Senior de 2008 conclu le 19 décembre 2007 avec CALYON, Crédit Industriel et Commercial, HSBC France, ING BANK NV, NATIXIS et The Royal Bank of Scotland Plc, en qualité de *Mandated Lead Arrangers* et d'*Original Lenders* et CALYON en qualité d'agent.

Les principales caractéristiques du Contrat de Crédit Senior devraient être modifiées comme suit :

#### Ratios financiers

Aux termes du Contrat de Crédit Senior, Rexel doit, à chacune des dates indiquées dans le tableau ci-dessous, maintenir à la fin de chacune des périodes mentionnées ci-dessous un Ratio d'Endettement *pro forma*, correspondant au rapport de la dette nette consolidée ajustée sur l'EBITDA consolidé ajusté, tels que décrits dans les états financiers consolidés annuels du 31 décembre 2008 inclus dans le Document de référence enregistré par l'Autorité des Marchés Financiers le 20 avril 2009 sous le numéro R.09-022, inférieur aux niveaux correspondants :

Date	Révisé	Antérieur
31 décembre 2009	5.15:1	4.50:1
30 juin 2010	5.15:1	4.25:1
31 décembre 2010	4.90:1	3.90:1
30 juin 2011	4.50:1	3.50:1
31 décembre 2011	4.00:1	3.50:1
30 juin 2012	3.75:1	3.50:1
31 décembre 2012	3.50:1	3.50:1

#### Autres engagements

L'avenant au Contrat de Crédit Senior introduit des clauses relatives à la limitation des dépenses d'investissement et des restrictions sur le paiement des dividendes. Tant que le Ratio d'Endettement ajusté dépasse 4.00 :1, l'ensemble des dépenses d'investissements opérationnels (autres que celles financées par les augmentations de capital) ne doit pas excéder 0,75% du chiffre d'affaires consolidé.

Rexel ne pourra pas proposer ni payer de dividendes pendant les exercices clos le 31 décembre 2009 et le 31 décembre 2010. Par ailleurs, tant que le Ratio d'Endettement ajusté dépassera 4.00 :1, cette clause restera en vigueur.

#### Intérêts et marge

Les montants tirés portent intérêt à un taux déterminé par référence (i) au taux LIBOR/STIBOR, lorsque les fonds sont mis à disposition dans des devises autres que l'euro ou au taux EURIBOR, lorsque les fonds sont mis à disposition en euros, (ii) au coût lié aux obligations de maintien de certains niveaux de réserves des banques prêteuses, ainsi qu'au paiement de leurs honoraires et (iii) à la marge applicable.

La marge applicable révisée est égale à 4,00% à partir de la date de signature de l'avenant jusqu'au 31 décembre 2009, puis variera en fonction du Ratio d'Endettement *pro forma* atteint à chaque semestre selon les niveaux mentionnés ci-dessous :

Ratio d'endettement <i>pro forma</i>	Révisée	Antérieure
Supérieur ou égal à 5,00:1	4,75%	n/a
Supérieur ou égal à 4,50:1	4,00%	2,00%
Supérieur ou égal à 4,00:1	3,50%	1,75%
Supérieur ou égal à 3,50:1	3,00%	1,40%
Supérieur ou égal à 3,00:1	2,50%	1,10%
Supérieur ou égal à 2,50:1	2,25%	0,90%
Inférieur à 2,50:1	2,00%	0,75%

Par ailleurs, la Tranche B, ligne de crédit multi-devises renouvelable, supporte une commission d'utilisation égale à (i) 0,25% si le montant tiré est inférieur ou égal à 33% du montant autorisé, (ii) 0,375% si le montant tiré est compris entre 33% et 66% du montant autorisé et (iii) 0,50% si le montant tiré est supérieur à 66%.

#### Remboursement anticipé

Dans le cadre des conditions préalables à l'exécution de l'avenant, Rexel a remboursé par anticipation, le 22 juillet 2009, un montant de 150,0 millions d'euros au titre de la Tranche A et 60,0 millions d'euros au titre de la Tranche A', conduisant à l'annulation de celle-ci. Ce montant a été affecté à concurrence de 25% à l'échéance du 21 décembre 2009, qui est réduite de 160,0 millions d'euros à 122,5 millions d'euros, et à concurrence de 75% pour le solde, soit 112,5 millions d'euros, à la dernière échéance intervenant le 21 décembre 2012.

L'échéancier révisé de la Tranche A se présente comme suit :

(en millions d'euros)

Date	Échéance
décembre 2009	122,5
décembre 2010	262,9
décembre 2011	262,9
décembre 2012	1 456,6
<b>Total</b>	<b>2 104,9</b>

#### Coûts de transaction de l'avenant

Le 30 juillet 2009, une commission au titre de la renégociation du contrat, d'un montant de 20 millions d'euros, devrait être versée aux banques prêteuses.

## 17.2 | Autres

Conformément au contrat d'acquisition signé avec Huazang Overseas Holding Inc. le 2 mars 2007, Rexel a exercé son option d'achat, augmentant ainsi sa participation de 51% à 70% dans le capital de Huazang Electrical Automation Co. Ltd, société établie à Hong Kong exerçant une activité de distribution d'automatismes et de contrôles industriels à Hong Kong et dans l'ouest de la Chine. Le montant de cette transaction, réalisée le 10 juillet 2009, s'est élevé à 34,6 millions de yuans payé pour un équivalent de 5,1 millions de dollars US (3,6 millions d'euros).

## 18. | INFORMATION TRIMESTRIELLE

### Compte de résultat consolidé

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>Pour le trimestre clos le 30 juin</b>	
	<b>2009</b>	<b>2008 <sup>(1)</sup></b>
Chiffre d'affaires	2 799,1	3 475,7
Coût des ventes	(2 113,9)	(2 635,6)
<b>Marge brute</b>	<b>685,2</b>	<b>840,1</b>
Frais administratifs et commerciaux	(583,7)	(647,6)
<b>Résultat opérationnel avant autres produits et charges</b>	<b>101,5</b>	<b>192,5</b>
Autres produits	0,6	111,2
Autres charges	(39,8)	(21,5)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>62,3</b>	<b>282,2</b>
Produits financiers	12,3	28,2
Coût de l'endettement financier	(35,5)	(58,2)
Charges financières liées au refinancement	-	-
Autres charges financières	(13,8)	(13,0)
<i>Charges financières (nettes)</i>	<i>(37,0)</i>	<i>(43,0)</i>
<b>Résultat net avant impôt</b>	<b>25,3</b>	<b>239,2</b>
Charge d'impôt sur le résultat	(8,1)	(42,3)
<b>Résultat net</b>	<b>17,2</b>	<b>196,9</b>
<b>Dont :</b>		
Résultat net - Part du Groupe	17,0	196,2
Résultat net - Part des minoritaires	0,2	0,7
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation (en milliers)	259 550	255 548
Nombre moyen pondéré d'actions utilisé pour le calcul du résultat dilué par action (en milliers)	260 290	260 802
<b>Résultat net par action :</b>		
Résultat de base par action (en euros)	0,07	0,77
Résultat dilué par action (en euros)	0,07	0,75

<sup>(1)</sup> Le compte de résultat publié pour le trimestre clos le 30 juin 2008 a été retraité rétrospectivement pour prendre en compte les modifications relatives à l'interprétation IFRIC 13 (voir note 2.2.1).

## Tableau des flux de trésorerie consolidé

(en millions d'euros)	Pour le trimestre clos le 30 juin	
	2009	2008
<b>Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles</b>		
Résultat opérationnel	62,3	282,2
Amortissements et dépréciation d'actifs	39,8	28,0
Avantages au personnel	(5,1)	(2,6)
Variation des autres provisions	(3,2)	7,9
Autres éléments opérationnels sans effet sur la trésorerie	5,5	(106,0)
Intérêts payés	(24,5)	(51,8)
Impôt payé	(28,3)	(33,2)
<i>Flux de trésorerie des activités opérationnelles avant variation du besoin en fonds de roulement</i>	<i>46,5</i>	<i>124,5</i>
Variation des stocks	88,4	36,8
Variation des créances clients	111,0	(131,7)
Variation des dettes fournisseurs	(56,9)	141,4
Variations des autres créances et autres dettes	(3,4)	(20,0)
<i>Variation du besoin en fonds de roulement</i>	<i>139,1</i>	<i>26,5</i>
<b>Trésorerie nette provenant des activités opérationnelles</b>	<b>185,6</b>	<b>151,0</b>
<b>Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement</b>		
Acquisition d'immobilisations corporelles	(10,4)	(26,1)
Produits de cession d'immobilisations corporelles	0,6	26,4
Acquisition de filiales, sous déduction de la trésorerie acquise	(27,7)	(224,7)
Cession de filiales, sous déduction de la trésorerie cédée	-	909,3
Variation des placements à long terme	0,2	853,6
<b>Trésorerie nette provenant des activités d'investissement</b>	<b>(37,3)</b>	<b>1 538,5</b>
<b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</b>		
Produits de l'émission d'action	-	-
(Rachat) / Vente d'actions propres	9,2	(4,0)
Variation nette des facilités de crédit et autres dettes financières	(13,1)	(1 371,6)
Variation nette des financements reçus au titre des programmes de titrisation	(162,1)	36,2
Remboursement des dettes résultant des contrats de location-financement	(1,8)	(20,7)
Dividendes versés	-	(94,4)
<b>Trésorerie nette provenant des activités de financement</b>	<b>(167,8)</b>	<b>(1 454,5)</b>
Augmentation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(19,5)	235,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	692,1	595,7
Effet de la variation des taux de change et autres éléments de réconciliation	1,4	(6,8)
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture</b>	<b>674,0</b>	<b>823,9</b>

## Information sectorielle pour les trimestres clos les 30 juin 2009 et 2008

<b>2009</b> <i>(en millions d'euros)</i>	<b>Europe</b>	<b>Amérique du Nord</b>	<b>Asie- Pacifique</b>	<b>Autres secteurs</b>	<b>Total des secteurs opérationnels</b>	<b>Holdings</b>	<b>Total consolidé</b>
<b>Pour le trimestre clos le 30 juin</b>							
Chiffre d'affaires hors groupe.....	1 626,5	844,3	219,3	109,0	<b>2 799,1</b>	-	<b>2 799,1</b>
EBITA <sup>(1)</sup> .....	70,2	23,8	12,1	3,5	<b>109,6</b>	(3,3)	<b>106,3</b>
<b>2008</b> <i>(en millions d'euros)</i>							
<b>2008</b> <i>(en millions d'euros)</i>	<b>Europe</b>	<b>Amérique du Nord</b>	<b>Asie- Pacifique</b>	<b>Autres secteurs</b>	<b>Total des secteurs opérationnels</b>	<b>Holdings</b>	<b>Total consolidé</b>
<b>Pour le trimestre clos le 30 juin</b>							
Chiffre d'affaires hors groupe.....	2 006,0	1 087,5	246,4	135,8	<b>3 475,7</b>	-	<b>3 475,7</b>
EBITA <sup>(1)</sup> .....	113,0	63,3	19,8	5,7	<b>201,8</b>	(4,2)	<b>197,6</b>

<sup>(1)</sup> défini comme le résultat opérationnel avant autres produits & autres charges et amortissement des immobilisations incorporelles reconnues lors de l'allocation du prix d'acquisition des entités acquises.

### III. Rapport des commissaires aux comptes

Commissaire aux Comptes Membre de la compagnie  
régionale de Versailles

Commissaire aux Comptes Membre de la compagnie  
régionale de Versailles

Période du 1er janvier au 30 juin 2009

## **Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle**

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par décision collective des associés et vos statuts et en application de l'article L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Rexel, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2009, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité de votre directoire dans un contexte, décrit dans la note 11, de crise économique et financière caractérisé par une difficulté certaine à appréhender les perspectives d'avenir qui prévalait déjà à la clôture de l'exercice au 31 décembre 2008. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

### **1. Conclusion sur les comptes**

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 2.2.1 de l'annexe aux comptes semestriels consolidés résumés qui expose les changements de méthode comptable résultant de la première application de la norme IFRS 8 « Secteurs opérationnels » et de l'interprétation IFRIC 13 « Programmes de fidélisation de la clientèle » de façon rétrospective pour les périodes présentées, ainsi que la note 11 de l'annexe qui expose les principales hypothèses retenues dans le cadre de la réalisation des tests de dépréciation du goodwill et des autres immobilisations incorporelles à durée de vie indéfinie.

## **2. Vérification spécifique**

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Paris-La Défense, le 30 juillet 2009

Les Commissaires aux Comptes

KPMG Audit  
Hervé Chopin

ERNST & YOUNG Audit  
Pierre Bourgeois

## IV. Personne responsable du rapport financier semestriel

### **ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL**

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation et que le rapport semestriel d'activité présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Fait à Paris,

Le 30 juillet 2009

**Jean-Charles Pauze**  
Président du Directoire de Rexel