



Information
financière
au 30 septembre 2009



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

Information financière au titre de la période close le 30 septembre 2009

I.Rapport d'activitépage 2

II.Etats financiers consolidés intermédiaires résuméspage 23

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 »).

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

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

1.1 | Situation financière du Groupe

1.1.1 | Présentation générale du Groupe

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

Au cours des neuf premiers mois de 2009, le Groupe a enregistré un chiffre d'affaires consolidé de 8.402,5 millions d'euros, dont 4.927,6 millions d'euros dans la zone Europe (soit 59 % du chiffre d'affaires), 2.542,0 millions d'euros dans la zone Amérique du Nord (soit 30 % du chiffre d'affaires), 624,2 millions d'euros dans la zone Asie-Pacifique (soit 7 % du chiffre d'affaires) et 308,7 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 autres pays d'Europe centrale et du nord (la Slovaquie, la Hongrie, 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 les neuf premiers mois de 2009 et certaines activités commerciales pilotées par le Groupe. Les frais généraux non affectés du Groupe

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

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

1.1.2 | Saisonnalité

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

1.1.3 | Effets liés aux variations du prix du cuivre

Du fait de son activité de vente de câbles, le Groupe est exposé indirectement aux variations du prix du cuivre. En effet, les câbles constituaient environ 15 % du chiffre d'affaires du Groupe et le cuivre représente environ 60 % de leur composition. Cette exposition est indirecte dans la mesure où les prix des câbles sont également dépendants des politiques commerciales des fournisseurs et de l'environnement concurrentiel sur les marchés du Groupe. Les variations du prix du cuivre ont un effet estimé dit « récurrent » et un effet estimé dit « non récurrent » sur la performance du Groupe, appréciés dans le cadre des procédures de *reporting* interne mensuel du Groupe Rexel :

- l'effet récurrent lié aux variations du prix des câbles à base de cuivre correspond à l'effet prix lié au changement de valeur de la part de cuivre incluse dans le prix de vente des câbles d'une période à une autre. Cet effet concerne essentiellement le chiffre d'affaires ;
- l'effet non récurrent lié aux variations du prix des câbles à base de cuivre correspond à l'effet de la variation du coût du cuivre sur le prix de vente des câbles entre le moment où ceux-ci sont achetés et celui où ils sont vendus, jusqu'à complète reconstitution des stocks (effet direct sur la marge brute). En pratique, l'effet non récurrent sur la marge brute est déterminé par comparaison entre le prix d'achat historique et le tarif fournisseur en vigueur à la date de la vente des câbles par le Groupe Rexel. Par ailleurs, l'effet non récurrent sur l'EBITA correspond à l'effet non récurrent sur la marge brute diminué, le cas échéant, de la part non récurrente de la variation des charges administratives et commerciales (essentiellement la part variable de la rémunération des forces de vente qui absorbe environ 10 % de la variation de la marge brute).

Ces deux effets sont évalués, dans la mesure du possible, sur l'ensemble des ventes de câbles de la période, une majorité du chiffre d'affaires étant ainsi couverte. Les procédures internes du Groupe Rexel prévoient par ailleurs que les entités qui ne disposent pas des systèmes d'information leur permettant d'effectuer ces calculs sur une base exhaustive doivent estimer ces effets sur la base d'un échantillon représentant au moins 70 % des ventes de la période, les résultats étant ensuite extrapolés à l'ensemble des ventes de câbles de la période. Compte tenu du chiffre d'affaires couvert, le Groupe Rexel considère que les effets ainsi mesurés constituent une estimation raisonnable.

1.1.4 | Comparabilité des résultats opérationnels du Groupe

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

De plus, le Groupe applique IFRIC 13, Programmes de fidélisation de la clientèle, rétroactivement depuis le 1^{er} janvier 2008. Les chiffres repris pour 2008 ont en conséquence été retraités conformément à cette interprétation. Les effets restent cependant peu significatifs et n'ont pas d'impact sur l'EBITA. Ils sont détaillés dans la note 2.2.1 des états financiers consolidés intermédiaires résumés du Groupe au 30 septembre 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'Egley 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 septembre 2009, Rexel 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 cours des neuf premiers mois de 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 et a exercé pour 34,6 millions de yuans (3,6 millions d'euros) une option d'achat sur des titres de Huazhang Electrical Automation Co. Ltd en Chine, augmentant ainsi sa participation de 51 % à 70 %. Les ajustements de prix sur les acquisitions antérieures se sont élevés à 29,5 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 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 septembre		Période close le 30 septembre	
	2009	2008	2009	2008
Résultat opérationnel avant autres produits et autres charges	125,7	174,9	304,7	509,9
Effets de périmètre		-		12,4
Effets de change		0,2		5,4
Effet non récurrent lié au cuivre	(8,5)	8,0	(12,6)	6,4
Amortissement des actifs incorporels reconnus lors de l'affectation du prix des acquisitions	4,8	4,8	14,4	11,9
EBITA Ajusté en données comparables	122,0	187,9	306,5	546,0

1.2 | Evènements importants survenus pendant les neufs premiers mois de 2009

Au cours des neuf premiers mois de 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 septembre 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 des états financiers consolidés intermédiaires résumés du Groupe au 30 septembre 2009.

Au cours des neuf premiers mois de 2009, le Groupe a également réalisé l'acquisition de 63,5 % des actions de Suzhou Xidian Co. Ltd. en Chine, augmenté sa participation dans Huazhang Electrical Automation Co. Ltd en Chine, de 51 % à 70 %, par l'exercice d'une option d'achat, 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 aux paragraphes 1.3 et 2.1.2 ci-dessous.

Enfin, le 30 juillet 2009, Rexel a signé un avenant au Contrat de Crédit Senior de 2008 conclu le 19 décembre 2007. Les principales caractéristiques de cet avenant sont détaillées dans la note 12 des états financiers consolidés intermédiaires résumés au 30 septembre 2009 du Groupe Rexel.

1.3 | Comparaison des résultats aux 30 septembre 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 neuf premiers mois et troisièmes 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 septembre			Période close le 30 septembre		
	2009	2008	Variation en %	2009	2008	Variation en %
Chiffre d'affaires	2 793,6	3 448,0	(19,0)%	8 402,5	9 440,2	(11,0)%
Marge brute	678,3	818,3	(17,1)%	2 054,3	2 285,3	(10,1)%
Frais administratifs et commerciaux ⁽¹⁾	(547,8)	(638,6)	(14,2)%	(1 735,2)	(1 763,5)	(1,6)%
EBITA	130,5	179,7	(27,4)%	319,1	521,8	(38,8)%
Amortissement des actifs incorporels ⁽²⁾	(4,8)	(4,8)	0,0%	(14,4)	(11,9)	21,0%
Autres produits et charges	(30,1)	(51,7)		(107,9)	26,1	
Résultat opérationnel	95,6	123,2		196,8	536,0	
Frais financiers	(52,9)	(57,9)		(127,6)	(140,9)	
Impôt sur les bénéfices	(14,1)	(30,7)		(22,6)	(101,1)	
Résultat net	28,6	34,6		46,6	294,0	
en % du chiffre d'affaires	1,0%	1,0%		0,6%	3,1%	
(1) Dont amortissements	(19,5)	(23,6)	(17,4)%	(61,3)	(62,6)	(2,1)%
(2) 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 septembre			Période close le 30 septembre		
	2009	2008	Variation en %	2009	2008	Variation en %
Chiffre d'affaires	2 793,6	3 447,4	(19,0)%	8 402,5	10 383,4	(19,1)%
Variation à nombre de jours constant			(19,4)%			(18,4)%
Marge brute	669,5	823,2	(18,7)%	2 041,7	2 495,2	(18,2)%
en % du chiffre d'affaires	24,0%	23,9%		24,3%	24,0%	
Frais administratifs et commerciaux	(547,5)	(635,3)	(13,8)%	(1 735,2)	(1 949,2)	(11,0)%
en % du chiffre d'affaires	(19,6)%	(18,4)%		(20,7)%	(18,7)%	
EBITA	122,0	187,9	(35,1)%	306,5	546,0	(43,9)%
en % du chiffre d'affaires	4,4%	5,5%		3,6%	5,3%	

Chiffre d'affaires

Au cours des neuf premiers mois de 2009, le chiffre d'affaires consolidé de Rexel a reculé de 11,0 % pour s'établir à 8.402,5 millions d'euros, en repli de 18,4 % en données comparables et à nombre de jours constant. Les acquisitions, nettes de cessions, ont représenté une augmentation du chiffre d'affaires de 844,5 millions d'euros, essentiellement liée à la transaction Hagemeyer, tandis que l'effet des variations de taux de change était positif, à hauteur de 98,8 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 du dollar australien.

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

	Croissance 2009 vs. 2008				
	T1	T2	S1	T3	Cumul
Croissance en données comparables et à nombre de jours constant	(15,4)%	(20,2)%	(17,9)%	(19,4)%	(18,4)%
Effet du nombre de jours	(0,7)%	(1,7)%	(1,2)%	0,4%	(0,7)%
<i>Croissance organique</i>	(a) (16,1)%	(21,9)%	(19,1)%	(19,0)%	(19,1)%
Effets de périmètre	30,7%	1,7%	13,9%	0,4%	8,9%
Effets de change	2,4%	1,4%	1,9%	(0,4)%	1,0%
<i>Total des effets périmètre et change</i>	(b) 33,1%	3,2%	15,8%	(0,0)%	10,0%
Croissance réelle (a) x (b) ⁽¹⁾	11,7%	(19,5)%	(6,4)%	(19,0)%	(11,0)%

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

Au cours des neuf premiers mois de 2009, l'effet de la baisse des prix des câbles à base de cuivre par rapport aux neuf premiers mois de 2008 était estimé à 3,8 points de pourcentage dans la baisse de 18,4 % du chiffre d'affaires du Groupe en données comparables et à nombre de jours constant. Au troisième trimestre 2009, le chiffre d'affaires a reculé de 19,4 % en données comparables et à nombre de jours constant, dont 2,9 points de pourcentage lié à la variation des prix des câbles à base de cuivre. Les fermetures d'agences ont eu un effet estimé à 2,6 points de pourcentage dans la baisse du chiffre d'affaires des neuf premiers mois, et de 4,5 points aux États-Unis.

Marge brute

Au cours des neuf premiers mois de 2009, la marge brute s'est établie à 2.054,3 millions d'euros, soit une baisse de 10,1 % par rapport à 2008. En données comparables ajustées, le taux de marge brute s'est amélioré de 30 points de base, passant de 24,0 % du chiffre d'affaires au cours des neuf premiers mois de 2008 à 24,3 % au cours des neuf premiers mois de 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 troisième trimestre 2009, le taux de marge brute s'est amélioré de 10 points de base en données comparables ajustées, de 23,9 % à 24,0 %.

Frais administratifs et commerciaux

Rexel 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 11,0 % entre 2008 et 2009, à comparer à une baisse de 19,1 % du chiffre d'affaires. Au troisième trimestre, cette réduction des frais administratifs et commerciaux atteignait 13,8 % grâce à des mesures complémentaires et au plein effet des précédentes. Les charges de personnel ont été réduites de 11,4 % 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 au Royaume-Uni, en France et en Espagne). Au 30 septembre 2009, les effectifs du Groupe s'élevaient à 29.644 personnes, en diminution de 10,2 % par rapport au 31 décembre 2008 et de 13,1 % par rapport au 30 septembre 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 aux neuf premiers mois de 2008, passant de 0,3 du chiffre d'affaires à 0,5 %, en raison du déclin économique, notamment en Europe.

EBITA

L'EBITA s'est élevé à 319,1 millions d'euros au cours des neuf premiers mois de 2009, en repli de 38,8 % par rapport au cours des neuf premiers mois de 2008 en données publiées. En données comparables ajustées, l'EBITA Ajusté a reculé de 43,9 % et la marge d'EBITA Ajusté s'est dégradée de 170 points de base, passant de 5,3 % au cours des neuf premiers mois de 2008 à 3,6 % au cours des neuf premiers mois de 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. La marge d'EBITA Ajusté de 4,4 % sur le troisième trimestre 2009 doit être comparée aux 3,6 % du deuxième trimestre et 3,0 % du premier trimestre.

Autres produits et autres charges

Au cours des neuf premiers mois de 2009, les autres produits et autres charges constituaient une charge nette de 107,9 millions d'euros, dont 73,3 millions d'euros de coûts de restructuration et d'intégration de Hagemeyer (dont 15,3 millions d'euros en France, 14,0 millions d'euros en Espagne et 11,3 millions d'euros aux États-Unis), 4,0 millions d'euros liés à la cession des activités de Rexel en Hongrie et 12,6 millions d'euros de pertes de valeur relatives aux activités du Groupe en Slovaquie et en Finlande.

Résultat financier

Au cours des neuf premiers mois de 2009, les charges financières nettes se sont établies à 127,6 millions d'euros contre 140,9 millions d'euros au cours des neuf premiers mois de 2008, en raison des baisses combinées des taux d'intérêts et de l'endettement moyen du Groupe entre les deux périodes. Les charges au titre de 2009 incluaient 9,9 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 que de 2,9 millions d'euros en 2008. Les charges au titre de 2008 incluaient 11,0 millions d'euros de coûts non récurrents liés aux opérations de refinancement du Groupe en 2008.

Au troisième trimestre 2009, le taux effectif d'intérêt ressortait à 6,8 % contre 6,5 % au troisième trimestre 2008 et 4,6 % au deuxième trimestre 2009. L'augmentation d'un trimestre à l'autre s'explique principalement par l'effet de l'avenant au Contrat de Crédit Senior signé le 30 juillet 2009 (voir le paragraphe 2.2 ci-dessous). A partir du deuxième trimestre 2008, les charges financières reflétaient les conditions du Contrat de Crédit Senior 2008 mis en place pour la transaction Hagemeyer ainsi que l'augmentation de la dette correspondante.

Impôt

Le taux effectif d'impôt était de 32,7 % au 30 septembre 2009 contre 25,6 % au 30 septembre 2008. Au cours des neuf premiers mois de 2008, le taux effectif d'impôt incluait l'effet de la plus-value imposable à un taux réduit sur la cession à Sonepar des activités de Rexel en Allemagne. Hors cet effet, le taux effectif d'impôt se serait établi à 31 %. Le taux effectif d'impôt était plus élevé en 2009 en raison d'actifs d'impôt différé non reconnus suite à la détérioration de l'environnement économique.

Résultat net

Le résultat net s'est élevé à 46,6 million d'euros au cours des neuf premiers mois de 2009 et 28,6 millions d'euros au troisième trimestre 2009, contre 294,0 millions d'euros au cours des neuf premiers mois de 2008 et 34,6 millions d'euros au troisième trimestre 2008.

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

DONNEES FINANCIERES PUBLIEES (en millions d'euros)	Trimestre clos le 30 septembre			Période close le 30 septembre		
	2009	2008	Variation en %	2009	2008	Variation en %
Chiffre d'affaires	1 655,0	1 963,4	(15,7)%	4 927,6	5 213,4	(5,5)%
Marge brute	426,8	483,6	(11,7)%	1 279,0	1 320,3	(3,1)%
Frais administratifs et commerciaux	(331,2)	(381,0)	(13,1)%	(1 051,0)	(1 021,2)	2,9%
EBITA	95,6	102,6	(6,8)%	228,0	299,1	(23,8)%
en % du chiffre d'affaires	5,8%	5,2%		4,6%	5,7%	

DONNEES FINANCIERES COMPARABLES AJUSTEES (en millions d'euros)	Trimestre clos le 30 septembre			Période close le 30 septembre		
	2009	2008	Variation en %	2009	2008	Variation en %
Chiffre d'affaires	1 655,0	1 912,8	(13,5)%	4 927,6	5 800,4	(15,0)%
Variation à nombre de jours constant			(14,2)%			(14,3)%
Marge brute	418,3	477,6	(12,4)%	1 263,8	1 455,8	(13,2)%
en % du chiffre d'affaires	25,3%	25,0%		25,6%	25,1%	
Frais administratifs et commerciaux	(330,9)	(370,0)	(10,6)%	(1 051,0)	(1 141,4)	(7,9)%
en % du chiffre d'affaires	(20,0)%	(19,4)%		(21,3)%	(19,7)%	
EBITA	87,4	107,6	(18,7)%	212,8	314,4	(32,3)%
en % du chiffre d'affaires	5,3%	5,6%		4,3%	5,4%	

Au cours des neuf premiers mois de 2009, le chiffre d'affaires en Europe a reculé de 5,5 % par rapport au neuf premiers mois de 2008 et s'est ainsi établi à 4.927,6 millions d'euros. Les acquisitions nettes des cessions ont représenté une augmentation de 704,8 millions d'euros, essentiellement liée à la transaction Hagemeyer. L'effet défavorable de la variation des taux de change s'est élevé à 117,8 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 12,3 millions d'euros. En données comparables et à nombre de jours constant, le chiffre d'affaires a reculé de 14,3 % au cours des neuf premiers mois de 2009 en raison de la détérioration de la situation économique, de la baisse des prix des câbles à base de cuivre et de fermetures d'agences. Au troisième trimestre 2009, le chiffre d'affaires a reculé de 14,2 % en données comparables et à nombre de jours constant.

En France, le chiffre d'affaires s'est établi à 1.644,3 millions d'euros au cours des neuf premiers mois de 2009, en recul de 9,5 % 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 troisième trimestre 2009, le chiffre d'affaires a reculé de 12,1 % en données comparables et à nombre de jours constant.

Au Royaume-Uni, le chiffre d'affaires s'est établi à 687,1 millions d'euros au cours des neuf premiers mois de 2009, en recul de 15,5 % 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 à cause de problèmes de financement, y compris dans la région de Londres où des projets liés aux Jeux olympiques ont pu être retardés. 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 troisième trimestre 2009, le chiffre d'affaires a reculé de 15,6 % en données comparables et à nombre de jours constant.

En Allemagne, le chiffre d'affaires s'est établi à 581,0 millions d'euros au cours des neuf premiers mois de 2009, un recul de 8,7 % en données comparables et à nombre de jours constant. Le marché de la construction est resté faible mais la principale cause de cette évolution 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. Le Groupe estime avoir eu une performance supérieure à celle du marché. Au troisième trimestre 2009, le chiffre d'affaires a reculé de 3,9 % 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 552,2 millions d'euros au cours des neuf premiers mois de 2009, soit une baisse de 13,5 % en données comparables et à nombre de jours constant. En Finlande, le chiffre d'affaires a reculé de 24,1 % en raison de la chute de l'activité avec les grandes sociétés industrielles nationales. En Suède, le chiffre d'affaires s'est replié de 11,6 % en raison de projets retardés ou annulés, notamment dans les secteurs des services publics et de l'industrie, la performance restant supérieure à celle du marché. En Norvège, le chiffre d'affaires a reculé de 6,8 %, ce que le Groupe estime correspondre à une augmentation de la part de marché. Les ventes avec les clients du secteur des services publics ont progressé au cours des neuf premiers mois de 2009. Au troisième trimestre 2009, le chiffre d'affaires en Scandinavie a reculé de 13,0 % en données comparables et à nombre de jours constant, une amélioration par rapport au deuxième trimestre.

Au cours des neuf premiers mois de 2009, la marge brute s'est établie à 1.279,0 millions d'euros, en recul de 3,1 % par rapport à 2008. En données comparables ajustées, le taux de marge brute s'est établi à 25,6 % au cours des neuf premiers mois de 2009, une amélioration de 50 points de base par rapport à 25,1 % du chiffre d'affaires au cours des neuf premiers mois de 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 troisième trimestre 2009, le taux de marge brute était 30 points de base meilleur qu'au troisième trimestre 2008, à 25,3 % du chiffre d'affaires.

En données comparables ajustées, les frais administratifs et commerciaux ont été réduits de 7,9 % à comparer à la baisse de 15,0 % du chiffre d'affaires. Afin d'adapter sa structure de coûts au niveau actuel de la demande, des mesures spécifiques de réduction des coûts ont été prises, qui ne produiront leur plein effet que dans les mois à venir. Les synergies attendues de l'intégration de Hagemeyer progressent conformément aux prévisions. Les frais de personnel ont diminué de 9,7 % en données comparables ajustées. Les effectifs ont été réduits de 13,0 % en données comparables par rapport au 30 septembre 2008 et de 10,0 % par rapport au 31 décembre 2008, s'établissant à 17.761 personnes au 30 septembre 2009. Les charges de loyer et de maintenance des locaux sont restées stables par rapport aux neuf premiers mois de 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 plusieurs plates-formes logistiques d'une surface de 125 000 m² en France, reprises partiellement en location, ont contribué à l'augmentation des charges. Les dépréciations de créances ont augmenté par rapport aux neuf premiers mois de 2008 en raison d'une couverture moindre par l'assurance crédit liée à un environnement économique déprimé. Au troisième trimestre 2009, les frais administratifs et commerciaux ont été réduits de 10,6 % en données comparables ajustées.

L'EBITA s'est établi à 228,0 millions d'euros, en retrait de 23,8 % par rapport aux neuf premiers mois de 2008. En données comparables ajustées, l'EBITA a diminué de 32,3%, soit une dégradation de 110 points de base du taux d'EBITA Ajusté, à 4,3 % au cours des neuf premiers mois de 2009 pour un recul du chiffre d'affaires de 15,0 %. Au troisième trimestre 2009, l'EBITA a diminué de 18,7 % en données comparables ajustées et le taux d'EBITA s'est dégradé de 30 points de base à 5,3 % du chiffre d'affaires.

1.3.3 | Amérique du Nord (30% du chiffre d'affaires consolidé du Groupe)

DONNEES FINANCIERES PUBLIEES (en millions d'euros)	Trimestre clos le 30 septembre			Période close le 30 septembre		
	2009	2008	Variation en %	2009	2008	Variation en %
Chiffre d'affaires	811,6	1 121,6	(27,6)%	2 542,0	3 262,2	(22,1)%
Marge brute	170,3	239,5	(28,9)%	540,7	710,8	(23,9)%
Frais administratifs et commerciaux	(146,9)	(182,7)	(19,6)%	(483,4)	(542,4)	(10,9)%
EBITA	23,4	56,8	(58,8)%	57,3	168,4	(66,0)%
en % du chiffre d'affaires	2,9%	5,1%		2,3%	5,2%	

DONNEES FINANCIERES COMPARABLES AJUSTEES (en millions d'euros)	Trimestre clos le 30 septembre			Période close le 30 septembre		
	2009	2008	Variation en %	2009	2008	Variation en %
Chiffre d'affaires	811,6	1 159,8	(30,0)%	2 542,0	3 527,2	(27,9)%
Variation à nombre de jours constant			(30,0)%			(27,2)%
Marge brute	169,6	251,0	(32,4)%	542,8	769,3	(29,4)%
en % du chiffre d'affaires	20,9%	21,6%		21,4%	21,8%	
Frais administratifs et commerciaux	(146,9)	(189,2)	(22,4)%	(483,4)	(589,0)	(17,9)%
en % du chiffre d'affaires	(18,1)%	(16,3)%		(19,1)%	(16,7)%	
EBITA	22,7	61,8	(63,3)%	59,4	180,3	(67,1)%
en % du chiffre d'affaires	2,8%	5,3%		2,3%	5,1%	

Au cours des neuf premiers mois de 2009, le chiffre d'affaires de la zone Amérique du Nord s'est établi à 2.542,0 millions d'euros, en retrait de 22,1 % par rapport à 2008. Ce recul inclut à hauteur de 265,0 millions d'euros l'effet de l'évolution favorable du taux de change entre l'euro et le dollar US partiellement compensée par celle, défavorable, avec le dollar canadien. En données comparables et à nombre de jours constant, le chiffre d'affaires a reculé de 27,2 % au cours des neuf premiers mois de 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 troisième trimestre 2009, le chiffre d'affaires a diminué de 30,0 % en données comparables et à nombre de jours constant.

Aux Etats-Unis, le chiffre d'affaires s'est établi à 1.894,2 millions d'euros au cours des neuf premiers mois de 2009, un recul de 31,7 % en données comparables et à nombre de jours constant. Le ralentissement du marché de la construction résidentielle s'est poursuivi tandis que les 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 cours des neuf premiers mois de 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 limiter la chute du chiffre d'affaires sur certains projets publics, tels que les stations de traitement des eaux usées. L'effet des fermetures d'agences était estimé à 4,5 points de pourcentage dans la baisse de 31,7 % du chiffre d'affaires. Au troisième trimestre 2009, le chiffre d'affaires a diminué de 34,8 % en données comparables et à nombre de jours constant, performance stable par rapport à celle du trimestre précédent.

Au Canada, le chiffre d'affaires s'est établi à 647,7 millions d'euros au cours des neuf premiers mois de 2009, en recul de 10,1 % 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, d'une demande en provenance des États-Unis faible et d'un dollar canadien fort. Dans l'Alberta, le chiffre d'affaires dans les activités liées aux sables bitumineux ralentissait par rapport à l'année précédente sous l'effet combiné d'une très forte activité en 2008 et d'une activité 2009 réduite en raison de la chute des cours des matières premières et d'investissements plus faibles dans le secteur de l'énergie. 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 troisième trimestre 2009, le chiffre d'affaires a diminué de 14,0 % en données comparables et à nombre de jours constant.

Au cours des neuf premiers mois de 2009 la marge brute a atteint 540,7 millions d'euros, soit un recul de 23,9 % par rapport à 2008. En données comparables ajustées, le taux de marge brute était en retrait de 40 points de base par rapport à 2008, à 21,4 % du chiffre d'affaires au cours des neuf premiers mois de 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 une certaine pression sur les prix. Au troisième trimestre 2009, le taux de marge brute était 70 points de base plus bas qu'au troisième trimestre 2008, à 20,9 % du chiffre d'affaires. Le taux de marge brute s'est détérioré par rapport à la tendance passée en raison des conditions de marché et de la baisse des remises.

En données comparables ajustées, les frais administratifs et commerciaux ont diminué de 17,9 %, à comparer à un recul du chiffre d'affaires de 27,9 %. Les frais de personnel étaient en recul de 16,5 % 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 15,2 % par rapport au 30 septembre 2008 et de 11,7 % par rapport au 31 décembre 2008 en données comparables. Ils s'établissaient ainsi à 7.783 personnes au 30 septembre 2009. Les coûts de transport diminuaient également significativement en raison des baisses du chiffre d'affaires et du prix de l'essence. Au troisième trimestre 2009, les frais administratifs et commerciaux ont été réduits de 22,4 % en données comparables ajustées.

L'EBITA s'est ainsi établi à 57,3 millions d'euros au cours des neuf premiers mois de 2009, en retrait de 66,0 % par rapport à 2008. En données comparables ajustées l'EBITA a reculé de 67,1 %, et le taux d'EBITA s'est dégradé de 5,1 % à 2,3 % du chiffre d'affaires, à comparer à une baisse du chiffre d'affaires de 27,9 %. Au troisième trimestre 2009, l'EBITA a diminué de 63,3 % en données comparables ajustées 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 septembre			Période close le 30 septembre		
	2009	2008	Variation en %	2009	2008	Variation en %
Chiffre d'affaires	224,8	238,1	(5,6)%	624,2	687,1	(9,1)%
Marge brute	49,9	57,4	(13,1)%	139,7	168,8	(17,2)%
Frais administratifs et commerciaux	(36,8)	(39,5)	(6,8)%	(105,4)	(118,3)	(10,9)%
EBITA	13,1	17,9	(26,8)%	34,3	50,5	(32,2)%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	5,8%	7,5%		5,5%	7,3%	

DONNEES FINANCIERES COMPARABLES AJUSTEES (en millions d'euros)	Trimestre clos le 30 septembre			Période close le 30 septembre		
	2009	2008	Variation en %	2009	2008	Variation en %
Chiffre d'affaires	224,8	248,5	(9,5)%	624,2	677,7	(7,9)%
<i>Variation à nombre de jours constant</i>			<i>(9,6)%</i>			<i>(7,7)%</i>
Marge brute	50,0	57,5	(13,0)%	140,2	159,0	(11,8)%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	22,3%	23,1%		22,5%	23,5%	
Frais administratifs et commerciaux	(36,8)	(39,9)	(7,7)%	(105,4)	(111,2)	(5,2)%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>(16,3)%</i>	<i>(16,0)%</i>		<i>(16,9)%</i>	<i>(16,4)%</i>	
EBITA	13,2	17,6	(25,0)%	34,8	47,8	(27,2)%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	5,9%	7,1%		5,6%	7,1%	

Le chiffre d'affaires de la zone Asie-Pacifique a enregistré une diminution de 9,1 % au cours des neuf premiers mois de 2009 par rapport à 2008 à 624,2 millions d'euros. En données comparables et à nombre de jours constant, cette diminution s'est établie à 7,7 %. La contribution de Suzhou Xidian en Chine (30,8 millions d'euros), acquise début 2009, a été plus que compensée par des effets de change défavorables à hauteur de 40,2 millions d'euros. Au troisième trimestre 2009, le chiffre d'affaires a diminué de 9,6 % en données comparables et à nombre de jours constant.

Au cours des neuf premiers mois de 2009, le chiffre d'affaires en Australie s'est établi à 391,4 millions d'euros, soit un recul de 11,2 % par rapport à 2008 en données comparables et à nombre de jours constant. Le chiffre d'affaires a souffert de la fermeture d'agences et de la conjoncture économique, en particulier du manque de projets et du ralentissement des marchés résidentiel et de l'industrie, y compris minière. Le Groupe estime avoir eu une performance supérieure au marché au cours des neuf premiers mois de 2009. Au troisième trimestre 2009, le chiffre d'affaires a diminué de 15,3 % en données comparables et à nombre de jours constant.

En Nouvelle-Zélande, le chiffre d'affaires s'est établi à 82,9 millions d'euros au cours des neuf premiers mois de 2009, en baisse de 8,5 % 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 troisième trimestre 2009, le chiffre d'affaires a diminué de 9,4 % en données comparables et à nombre de jours constant, dans la continuité du trimestre précédent.

En Asie, le chiffre d'affaires s'est établi à 149,9 millions d'euros au cours des neuf premiers mois de 2009, en progression de 3,6 % en données comparables et à nombre de jours constant par rapport à 2008, période qui avait bénéficié de l'effet des Jeux olympiques. Rexel a enregistré une bonne performance dans les secteurs des automatismes, de l'énergie et des chemins de fer, bien que l'activité ait également souffert du ralentissement général de l'économie et des contraintes sur le crédit des clients. Au troisième trimestre 2009, le chiffre d'affaires a augmenté de 8,9 % en données comparables et à nombre de jours constant, profitant d'un chiffre d'affaires plus faible en 2008 du fait des perturbations occasionnées par les Jeux olympiques.

Au cours des neuf premiers mois de 2009, la marge brute a diminué de 17,2 % à 139,7 millions d'euros. En données comparables ajustées, le taux de marge brute s'est dégradé de 100 points de base, pour atteindre 22,5 % au cours des neuf premiers mois de 2009. Cette diminution s'explique par la baisse de la marge brute en Australie (part plus importante des grands comptes, pression sur la marge des projets et baisse des remises) 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 en raison de l'activité projets). Au troisième trimestre 2009, le taux de marge brute était 80 points de base plus bas qu'au troisième trimestre 2008, à 22,3 % du chiffre d'affaires.

En données comparables ajustées, les frais administratifs et commerciaux ont diminué de 5,2 % par rapport à 2008, tandis que le chiffre d'affaires baissait de 7,9 %. Les frais de personnel ont baissé de 5,4 % en données comparables ajustées. En données comparables, les effectifs ont été réduits de 8,3 % par rapport au 31 décembre 2008 atteignant 2.633 personnes au 30 septembre 2009. Au troisième trimestre 2009, les frais administratifs et commerciaux ont diminué de 7,7 % en données comparables ajustées, reflétant la poursuite des mesures de réduction de coûts.

L'EBITA s'est établi à 34,3 millions d'euros au cours des neuf premiers mois de 2009, en recul de 32,2 % par rapport à 2008. En données comparables ajustées, il a diminué de 27,2 %, passant de 7,1 % du chiffre d'affaires au cours des neuf premiers mois de 2008 à 5,6 % au cours des neuf premiers mois de 2009. Au troisième trimestre 2009, l'EBITA a diminué de 25,0 % en données comparables ajustées et le taux d'EBITA s'est dégradé de 120 points de base à 5,9 % 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 septembre			Période close le 30 septembre		
	2009	2008	Variation en %	2009	2008	Variation en %
Chiffre d'affaires	102,2	124,9	(18,2)%	308,7	277,5	11,3%
Marge brute	31,3	37,8	(17,2)%	94,9	85,4	11,2%
Frais administratifs et commerciaux	(32,9)	(35,4)	(7,1)%	(95,4)	(81,6)	16,9%
EBITA	(1,6)	2,4	(166,7)%	(0,5)	3,8	-
en % du chiffre d'affaires	(1,6)%	1,9%		(0,1)%	1,4%	

DONNEES FINANCIERES COMPARABLES AJUSTEES (en millions d'euros)	Trimestre clos le 30 septembre			Période close le 30 septembre		
	2009	2008	Variation en %	2009	2008	Variation en %
Chiffre d'affaires	102,2	126,3	(19,1)%	308,7	378,1	(18,3)%
Variation à nombre de jours constant			(19,4)%			(18,1)%
Marge brute	31,6	37,1	(14,6)%	94,9	111,1	(14,5)%
en % du chiffre d'affaires	30,9%	29,3%		30,7%	29,4%	
Frais administratifs et commerciaux	(32,9)	(36,2)	(8,5)%	(95,4)	(107,6)	(11,2)%
en % du chiffre d'affaires	(32,2)%	(28,5)%		(30,9)%	(28,5)%	
EBITA	(1,3)	0,9	-	(0,5)	3,5	-
en % du chiffre d'affaires	(1,3)%	0,7%		(0,2)%	0,9%	

L'essentiel de l'activité du secteur « Autres marchés & activités » est constitué de l'activité *Agencies / Consumer Electronics* acquise en 2008 dans le cadre de l'acquisition de Hagemeyer.

Au cours des neuf premiers mois de 2009, l'activité *Agencies / Consumer Electronics* a enregistré une baisse de son chiffre d'affaires de 20,1 % 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, les clients atteignant des limites de crédit réduites, mais aussi de 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. 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 et concurrentiel difficile. 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 et à la fermeture de points de ventes. Au troisième trimestre 2009, le chiffre d'affaires a reculé de 20,8 % en données comparables et à nombre de jours constant.

En données comparables ajustées, l'EBITA est devenu négatif, les effets du ralentissement de l'activité n'étant que partiellement compensés par la réduction des charges d'exploitation.

1.4 | Risques et incertitudes pour le quatrième trimestre 2009

Les facteurs de risque exposés dans le Document de référence¹ sont réitérés.

1.5 | Perspectives

Au cours des prochains mois, les tendances d'activité sur les marchés finaux de Rexel vont continuer à être difficiles.

Néanmoins, Rexel est confiant dans la poursuite de l'amélioration séquentielle de sa rentabilité au quatrième trimestre, comme il l'a réalisé depuis le début de l'année, grâce à l'accélération du programme de réduction des coûts. La diminution nette des coûts opérationnels sur l'ensemble de l'année devrait désormais atteindre 280 millions d'euros.

S'appuyant sur des fondamentaux solides et un modèle économique renforcé, Rexel est parfaitement positionné pour poursuivre sa stratégie visant à 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 des états financiers consolidés intermédiaires résumés du Groupe au 30 septembre 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 référence².

¹ Cf. chapitre 4 du Document de référence nR.09-022 enregistré auprès de l'AMF le 20 avril 2009.

² Cf. chapitres 13 et 14 (note 23 aux Etats financiers au 31 décembre 2008) du Document de référence nR .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 septembre 2009 et 2008

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

<i>(en millions d'euros)</i>	Trimestre clos le 30 septembre		Période close le 30 septembre	
	2009	2008	2009	2008
Flux de trésorerie d'exploitation ⁽¹⁾	134,0	181,5	312,2	544,8
Intérêts (a)	(44,5)	(52,1)	(104,0)	(133,5)
Impôts (a)	(4,2)	(26,2)	(48,1)	(83,8)
Variation du besoin en fonds de roulement	68,0	(52,9)	306,0	(74,9)
Flux nets des activités opérationnelles (b)	153,3	50,3	466,1	252,6
Flux nets des activités d'investissement	(13,1)	(44,9)	(66,2)	(1 437,2)
Dont immobilisations opérationnelles ⁽²⁾ (c)	(8,8)	(12,5)	(28,7)	4,4
Flux nets des activités de financement	(222,5)	(149,7)	(626,1)	1 353,9
Variation nette de la trésorerie	(82,3)	(144,3)	(226,2)	169,3
Trésorerie disponible après investissements nets				
(« Free cash flow ») :				
- avant intérêts et impôts (b) – (a) + (c)	193,2	116,1	589,5	474,3
- après intérêts et impôts (b) + (c)	144,5	37,8	437,4	257,0
BFR, en % du chiffre d'affaires⁽³⁾ au:			30 septembre 2009	31 décembre 2008
Données financières publiées			11,5%	12,0%
Données financières comparables			11,5%	12,0%
⁽¹⁾ Avant intérêts, impôts et variation du besoin en fonds de roulement.				
⁽²⁾ Nettes des cessions.				
⁽³⁾ Besoin en fonds de roulement, fin de période, divisé par le chiffre d'affaires des 12 derniers mois.				

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

2.1.1 | Trésorerie nette provenant des activités opérationnelles

Les flux nets provenant des activités opérationnelles ont représenté une ressource de 466,1 millions d'euros au cours des neuf premiers mois de 2009 contre 252,6 millions d'euros au cours des neuf premiers mois de 2008. Au troisième trimestre 2009, les flux nets provenant des activités opérationnelles ont représenté une ressource de 153,3 millions d'euros contre 50,3 millions d'euros au troisième trimestre 2008.

Flux de trésorerie d'exploitation

La diminution des flux de trésorerie d'exploitation avant intérêts, impôts et variation du besoin en fonds de roulement (passant de 544,8 millions d'euros au cours des neuf premiers mois de 2008 à 312,2 millions d'euros au cours des neuf premiers mois de 2009) provenait essentiellement d'un résultat opérationnel avant autres produits et autres charges et avant amortissements (EBITDA) plus faible (reculant de 584,4 millions d'euros au cours des neuf premiers mois de 2008 à 380,4 millions d'euros au cours des neuf premiers mois de 2009) et de coûts de restructuration plus élevés (62,1 millions d'euros au cours des neuf premiers mois de 2009 contre 27,7 millions d'euros au cours des neuf premiers mois de 2008). La diminution de l'EBITDA résultait essentiellement du niveau d'activité moins élevé en 2009 qu'en 2008 suite à la détérioration de l'environnement économique.

Intérêts et impôts

Au cours des neuf premiers mois de 2009, les intérêts versés se sont élevés à 104,0 millions d'euros contre 133,5 millions d'euros au cours des neuf premiers mois de 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. A partir du troisième trimestre 2009, ils reflètent en outre l'avenant au Contrat de Crédit Senior signé le 30 juillet 2009.

Au cours des neuf premiers mois de 2009, 48,1 millions d'euros ont été payés au titre de l'impôt sur les bénéfices contre 83,8 millions d'euros au cours des neuf premiers mois de 2008, traduisant le niveau d'activité moins élevé.

Variation du besoin en fonds de roulement

La variation du besoin en fonds de roulement a représenté une ressource nette de 306,0 millions d'euros au cours des neuf premiers mois de 2009, contre une utilisation de 74,9 millions d'euros au cours des neuf premiers mois de 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 11,5 % au 30 septembre 2009. Au 30 septembre 2009, le besoin en fonds de roulement incluait l'effet défavorable 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 10 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 66,2 millions d'euros au cours des neuf premiers mois de 2009 contre 1.437,2 millions d'euros au cours des neuf premiers mois de 2008.

<i>(en millions d'euros)</i>	Trimestre clos le 30 septembre		Période close le 30 septembre	
	2009	2008	2009	2008
Acquisitions d'immobilisations opérationnelles ⁽¹⁾	(8,8)	(12,5)	(28,7)	4,4
Acquisitions d'immobilisations financières ⁽¹⁾	(4,4)	(34,3)	(37,8)	(2 297,1)
Variation nette des placements à long terme	0,1	1,9	0,3	855,5
Flux de trésorerie nets des activités d'investissement	(13,1)	(44,9)	(66,2)	(1 437,2)

⁽¹⁾ Nettes des cessions.

Acquisitions et cessions d'immobilisations

Le montant des acquisitions d'immobilisations net des cessions a représenté un emploi de trésorerie de 28,7 millions d'euros au cours des neuf premiers mois de 2009 contre une ressource de 4,4 millions d'euros au cours des neuf premiers mois de 2008.

Au cours des neuf premiers mois de 2009, les dépenses brutes d'investissement ont représenté 30,9 millions d'euros, soit 0,4 % du chiffre d'affaires de la période, dont 13,4 millions d'euros étaient consacrés aux systèmes d'information, 11,2 millions d'euros à la rénovation des agences existantes et à l'ouverture de nouvelles agences, 3,2 million d'euros à la logistique et 3,1 million d'euros à d'autres investissements. Au cours des neuf premiers mois de 2009, les cessions d'immobilisations se sont élevées à 3,4 millions d'euros, correspondant principalement à la cession de trois agences, une aux Etats-Unis et deux au Royaume-Uni. La variation des dettes et créances correspondantes s'est élevée à 1,2 million d'euros, majorant d'autant les investissements nets de la période. Ce montant incluait 2,6 millions d'euros d'avance reçue sur la cession d'un immeuble en Chine en attente de l'autorisation de l'administration.

Au cours des neuf premiers mois de 2008, les dépenses brutes d'investissement ont représenté 64,1 millions d'euros, soit 0,7 % du chiffre d'affaires de la période, dont 17,8 millions d'euros étaient consacrés aux systèmes d'information, 26,9 millions d'euros à la rénovation des agences existantes et à l'ouverture de nouvelles agences, 16,0 millions d'euros à la logistique et 3,4 million d'euros d'autres investissements. Au cours des neuf premiers mois de 2008, les cessions d'immobilisations se sont élevées à 78,1 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, des véhicules de société au Royaume-Uni pour 7,5 millions d'euros et un

bâtiment aux Pays-Bas pour 3,1 millions d'euros. La variation des dettes et créances correspondantes s'est élevée à 9,6 millions d'euros, majorant d'autant les investissements nets de la période.

Investissements financiers

Les investissements financiers ont représenté un emploi net de 37,8 millions d'euros au cours des neuf premiers mois de 2009 contre 2.297,1 millions d'euros au cours des neuf premiers mois de 2008.

Au cours des neuf premiers mois de 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), l'augmentation de la part du Groupe dans Huazhang Electrical Automation Co. Ltd en Chine, de 51 % à 70 %, par l'exercice d'une option d'achat, pour 34,6 millions de yuans (3,6 millions d'euros) et l'acquisition 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 2,0 million d'euros.

Sur les neuf premiers mois de 2008, les sorties de trésorerie au titre des investissements financiers comprenaient principalement la réalisation de l'offre sur Hagemeyer pour un montant de 3.071,2 millions d'euros nets de la trésorerie acquise. La cession des entités Sonepar au mois de juin 2008 s'était traduite par une entrée de liquidités de 731,5 millions d'euros. La ressource nette provenant de l'échange d'actifs comprenait 177,0 millions d'euros de ressources au titre de la cession des activités de Rexel en Allemagne et 84,1 millions d'euros d'utilisation pour l'acquisition des activités de Sonepar en Suède. Les autres investissements étaient constitués de l'acquisition de Beacon aux États-Unis pour un montant de 20,1 millions de dollars (12,7 millions d'euros), d'Egley en Nouvelle-Zélande pour 6,0 millions de dollars néo-zélandais (3,4 millions d'euros), d'Espace Elec et NFM SA en France pour 6,6 millions d'euros et 4,4 millions d'euros respectivement et de B.V. Electrotechnische Groothandel J.K. Busbroek aux Pays-Bas pour 4,2 millions d'euros. Ils incluaient également 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 2,6 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 0,3 million d'euros au cours des neuf premiers mois de 2009 contre une ressource nette de 855,5 millions d'euros des neuf premiers mois de 2008.

La ressource nette enregistrée au cours des neuf premiers mois de 2008 traduisait pour l'essentiel le remboursement des comptes courant inter sociétés des entités Sonepar pour un montant de 852,6 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 cours des neuf premiers 3 mois de 2009, les activités de financement se sont traduites par des sorties de ressources nettes pour un montant de 626,1 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 ;
- le remboursement de la tranche A' du Contrat de Crédit Senior pour 60,0 millions d'euros et d'une partie de la tranche A pour 150,0 millions d'euros ;
- les autres variations des lignes de crédit pour 56,5 millions d'euros ;
- les coûts de transaction relatifs à l'avenant au Contrat de Crédit senior pour 22,7 millions d'euros ;
- les paiements relatifs aux opérations de crédit-bail pour 6,5 millions d'euros ;

- la diminution des programmes de cession de créances commerciales pour 253,8 millions d'euros ;

tandis que les ressources se composaient :

- des cessions nettes d'actions propres pour 9,0 millions d'euros ;
- des fonds reçus d'actionnaires minoritaires pour 0,7 millions d'euros.

Au cours des neufs premiers mois de 2008, les activités de financement se sont traduites par des ressources nettes pour un montant de 1.353,9 millions d'euros. Les ressources comprenaient :

- la variation nette des lignes de crédit pour 1.470,9 millions d'euros, laquelle se décomposait entre le tirage du nouveau Contrat de Crédit Senior pour un montant net de coûts de transaction de 4.310,3 millions d'euros qui ont permis l'acquisition des titres et obligations de Hagemeyer pour 3.151,2 millions d'euros ainsi que le remboursement du Contrat de Crédit Senior 2007 de 933,0 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 25,8 millions d'euros ;
- et de cessions nettes d'actions propres pour 3,5 millions d'euros ;

tandis que les sorties de ressources se composaient :

- des paiements relatifs aux opérations de crédit-bail pour 51,9 millions d'euros ;
- et du paiement aux actionnaires d'un dividende de 0,37 euro en juin 2008 pour un montant total de 94,4 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 septembre 2009, l'endettement net consolidé de Rexel s'établissait à 2.584,0 millions d'euros et s'analysait comme suit :

<i>(en millions d'euros)</i>	30 septembre 2009			31 décembre 2008		
	Courant	Non courant	Total	Courant	Non courant	Total
Dette senior	122,5	1 977,2	2 099,7	178,2	2 225,9	2 404,1
Titrisation	-	1 024,4	1 024,4	-	1 255,0	1 255,0
Emprunt auprès des établissements de crédit	8,0	2,3	10,3	5,2	3,7	8,9
Concours bancaires et autres emprunts	76,1	-	76,1	91,4	-	91,4
Location financement	6,6	12,6	19,2	9,6	17,4	27,0
Moins coûts de transaction	(18,9)	(36,8)	(55,7)	-	(47,4)	(47,4)
Total des dettes financières et intérêts courus	194,3	2 979,7	3 174,0	284,4	3 454,6	3 739,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie			(590,0)			(807,0)
Endettement financier net			2 584,0			2 932,0

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

Le 30 juillet 2009, Rexel a signé 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 12 des états financiers consolidés intermédiaires résumés au 30 septembre 2009 du Groupe Rexel.

Au 30 septembre 2009, la liquidité du Groupe s'élevait à 1.106 millions d'euros, dont 521 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 648 millions d'euros cumulés d'échéances de remboursement du Crédit Senior d'ici fin 2011.

Le ratio d'endettement (Endettement net consolidé ajusté / EBITDA consolidé ajusté sur les 12 derniers mois) est comparé au covenant tous les 6 mois. Les nouvelles limites modifiées par l'accord signé le 30 juillet dernier sont indiquées ci-dessous :

Date	31/12/2009	30/06/2010	31/12/2010	30/06/2011	31/12/2011	30/06/2012
Nouvelle limite	5,15x	5,15x	4,90x	4,50x	4,00x	3,75x

Au 30 septembre, le calcul du ratio d'endettement est :

(en millions d'euros)	30 septembre 2009
Dette nette, calculée à taux de clôture	2.584,0
Dette nette, calculée à taux moyens (A)	2.600,4
EBITDA Ajusté sur les 12 derniers mois (B)	586,9
Ration d'endettement (A)/(B)	4,43

2.3 | Évènements postérieurs à la clôture

Aucun



Société anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance
au capital social de 1 290 728 220 euros
Siège social : 189-193, boulevard Malesherbes
75017 Paris
479 973 513 R.C.S. Paris

Etats financiers consolidés intermédiaires résumés au 30 septembre 2009

SOMMAIRE

Compte de résultat consolidé	25
Résultat global consolidé	26
Bilan consolidé	27
Tableau des flux de trésorerie consolidé	28
Tableau de variation des capitaux propres consolidés	29
Notes annexes aux états financiers consolidés	30
1. Informations générales	30
2. Principales méthodes comptables	30
3. Regroupements d'entreprises	32
4. Information sectorielle	33
5. Frais administratifs et commerciaux	35
6. Autres produits et autres charges	35
7. Charges financières nettes	38
8. Impôt sur les bénéfices	38
9. Résultats par action	39
10. Paiements fondés sur des actions	39
11. Dépréciation du <i>goodwill</i> et des autres immobilisations incorporelles	40
12. Endettement financier	41
13. Risques de marché et instruments financiers	45
14. Saisonnalité	47
15. Litiges	47
16. Parties liées	47
17. Evénements postérieurs à la période de reporting	48
18. Information trimestrielle	49

Compte de résultat consolidé

(en millions d'euros)	Note	Période close le 30 septembre	
		2009	2008 ⁽¹⁾⁽²⁾
Chiffre d'affaires	4	8 402,5	9 440,2
Coût des ventes		(6 348,2)	(7 154,9)
Marge brute		2 054,3	2 285,3
Frais administratifs et commerciaux	5	(1 749,6)	(1 775,4)
Résultat opérationnel avant autres produits et charges		304,7	509,9
Autres produits	6	4,7	119,3
Autres charges	6	(112,6)	(93,2)
Résultat opérationnel		196,8	536,0
Produits financiers		37,5	58,0
Coût de l'endettement financier		(124,0)	(152,8)
Charges financières liées au refinancement		-	(11,0)
Autres charges financières		(41,1)	(35,1)
<i>Charges financières (nettes)</i>	7	(127,6)	(140,9)
Résultat net avant impôt		69,2	395,1
Charge d'impôt sur le résultat	8	(22,6)	(101,1)
Résultat net		46,6	294,0
Dont :			
Résultat net - Part du Groupe		46,2	293,0
Résultat net - Part des minoritaires		0,4	1,0
Résultat net par action :			
Résultat de base par action (en euros)	9	0,18	1,15
Résultat dilué par action (en euros)	9	0,18	1,12

(1) Le compte de résultat publié au 30 septembre 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^{er} avril 2008.

Résultat global consolidé

	Période close le 30 septembre	
	2009	2008
(en millions d'euros)		
Résultat net	46,6	294,0
Ecart de conversion	68,6	(6,2)
Perte sur couvertures de flux de trésorerie	(17,2)	(1,5)
Charge d'impôt	4,2	0,6
	(13,0)	(0,9)
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>	55,6	(6,8)
Résultat global consolidé au titre de la période, net d'impôt	102,2	287,2
Dont :		
Part du Groupe	102,3	285,6
Intérêts minoritaires	(0,1)	1,6

Bilan consolidé

<i>(en millions d'euros)</i>	<i>Note</i>	30 septembre 2009	31 décembre 2008 ⁽¹⁾
Actif			
Goodwill		3 728,8	3 662,4
Immobilisations incorporelles		920,9	927,3
Immobilisations corporelles		278,8	317,1
Actifs financiers non courants		51,8	53,7
Actifs d'impôts différés		259,5	247,1
Total des actifs non courants		5 239,8	5 207,6
Stocks		1 181,1	1 329,0
Créances clients		2 048,6	2 363,3
Créances d'impôt courant		26,0	4,0
Autres actifs		354,1	477,9
Actifs destinés à être cédés		7,9	4,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	12.1	590,0	807,0
Total des actifs courants		4 207,7	4 985,8
Total des actifs		9 447,5	10 193,4
Capitaux propres			
Capital social		1 290,7	1 280,0
Prime d'émission		1 392,3	1 409,9
Réserves		643,7	534,4
Total des capitaux propres part du groupe		3 326,7	3 224,3
Intérêts minoritaires		7,8	24,1
Total des capitaux propres		3 334,5	3 248,4
Dettes			
Dettes financières (part à long terme)	12.1	2 979,7	3 454,6
Avantages du personnel		175,9	175,4
Passifs d'impôts différés		232,7	225,4
Provisions et autres passifs non courants		255,3	229,2
Total des passifs non courants		3 643,6	4 084,6
Dettes financières (part à court terme)	12.1	187,5	276,1
Intérêts courus	12.1	6,8	8,3
Dettes fournisseurs		1 676,8	1 930,0
Dettes d'impôt courant		21,3	21,5
Autres dettes		577,0	624,5
Total des passifs courants		2 469,4	2 860,4
Total des passifs		6 113,0	6 945,0
Total des passifs et des capitaux propres		9 447,5	10 193,4

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

Tableau des flux de trésorerie consolidé

	Note	Période close le 30 septembre	
		2009	2008
<i>(en millions d'euros)</i>			
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles			
Résultat opérationnel		196,8	536,0
Amortissements et dépréciation d'actifs		93,3	110,4
Avantages au personnel		(11,3)	(11,7)
Variation des autres provisions		16,5	8,3
Autres éléments opérationnels sans effet sur la trésorerie		16,9	(98,2)
Intérêts payés		(104,0)	(133,5)
Impôt payé		(48,1)	(83,8)
<i>Flux de trésorerie des activités opérationnelles avant variation du besoin en fonds de roulement</i>		<i>160,1</i>	<i>327,5</i>
Variation des stocks		181,0	13,2
Variation des créances clients		354,0	(73,9)
Variation des dettes fournisseurs		(287,6)	(20,0)
Variations des autres créances et autres dettes		58,6	5,8
<i>Variation du besoin en fonds de roulement</i>		<i>306,0</i>	<i>(74,9)</i>
Trésorerie nette provenant des activités opérationnelles		466,1	252,6
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement			
Acquisition d'immobilisations corporelles		(30,9)	(73,7)
Produits de cession d'immobilisations corporelles		2,2	78,1
Acquisition de filiales, sous déduction de la trésorerie acquise		(37,8)	(3 201,8)
Cession de filiales, sous déduction de la trésorerie cédée		-	904,7
Variation des placements à long terme		0,3	855,5
Trésorerie nette provenant des activités d'investissement		(66,2)	(1 437,2)
Flux de trésorerie provenant des activités de financement			
Augmentation de capital souscrite par les minoritaires		0,7	-
(Rachat) / Vente d'actions propres		9,0	3,5
Variation nette des facilités de crédit et autres dettes financières	12.3	(375,5)	1 470,9
Variation nette des financements reçus au titre des programmes de titrisation	12.3	(253,8)	25,8
Remboursement des dettes résultant des contrats de location-financement	12.3	(6,5)	(51,9)
Dividendes versés		-	(94,4)
Trésorerie nette provenant des activités de financement		(626,1)	1 353,9
Augmentation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie		(226,2)	169,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture		807,0	515,2
Effet de la variation des taux de change et autres éléments de réconciliation		9,2	3,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture		590,0	687,7

Tableau de variation des capitaux propres consolidés

(en millions d'euros)

	Capital social	Prime d'émission	Résultats accumulés non distribués	Réserve de conversion	Juste valeur	Actions propres	Intérêts minoritaires	TOTAL
Au 1er janvier 2008	1 280,0	1 409,9	553,4	(18,8)	5,1	(8,3)	6,0	3 227,3
Ecart de conversion	-	-	-	(123,0)	-	-	0,7	(122,3)
Couvertures de flux de trésorerie	-	-	-	-	(29,9)	-	-	(29,9)
Titres disponibles à la vente	-	-	-	-	0,3	-	-	0,3
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	-	(123,0)	(29,6)	-	0,7	(151,9)
Résultat net	-	-	230,2	-	-	-	1,3	231,5
Total des produits et charges comptabilisés au titre de la période	-	-	230,2	(123,0)	(29,6)	-	2,0	79,6
Paiements fondés sur des actions	-	-	22,0	-	-	-	-	22,0
Actions propres	-	-	-	-	-	(2,2)	-	(2,2)
Dividendes payés	-	-	(94,4)	-	-	-	-	(94,4)
Intérêts minoritaires des sociétés acquises ou cédées	-	-	-	-	-	-	16,1	16,1
Au 31 décembre 2008	1 280,0	1 409,9	711,2	(141,8)	(24,5)	(10,5)	24,1	3 248,4
Ecart de conversion	-	-	-	69,1	-	-	(0,5)	68,6
Couvertures de flux de trésorerie	-	-	-	-	(13,0)	-	-	(13,0)
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	-	69,1	(13,0)	-	(0,5)	55,6
Résultat net	-	-	46,2	-	-	-	0,4	46,6
Total des produits et charges comptabilisés au titre de la période	-	-	46,2	69,1	(13,0)	-	(0,1)	102,2
Augmentation de capital ⁽¹⁾	10,7	(17,6)	6,9	-	-	-	-	(0,0)
Paiements fondés sur des actions	-	-	4,0	-	-	-	-	4,0
Actions propres	-	-	-	-	-	8,7	-	8,7
Transactions avec les minoritaires (voir note 3)	-	-	(12,6)	-	-	-	(16,2)	(28,8)
Au 30 septembre 2009	1 290,7	1 392,3	755,7	(72,7)	(37,5)	(1,8)	7,8	3 334,5

(1) 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 variété étendue 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 de manière plus accessoire dans la division Agenciers / Consumer Electronics comprise dans les actifs Hagemeyer acquis en 2008.

Les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés couvrent la période du 1^{er} janvier au 30 septembre 2009 et ont été arrêtés par le directoire le 3 novembre 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 des neufs premiers mois de 2008 qu'à compter du 1^{er} avril 2008.

2. | PRINCIPALES METHODES COMPTABLES

2.1 | Déclaration de conformité

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés au 30 septembre 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 septembre 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 septembre 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, exceptions faites des nouvelles interprétations présentées en note 2.2.1. Les nouvelles normes et interprétations applicables à compter du 1^{er} janvier 2009 et détaillées ci-dessous n'ont pas eu d'effet significatif sur les états financiers résumés et la performance financière du Groupe au 30 septembre 2009.

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

2.2.1 Nouvelles normes et interprétations applicables en 2009

Le Groupe applique depuis le 1^{er} janvier 2009 les nouveaux amendements, normes et interprétations 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 » requiert de comptabiliser les gratifications accordées aux clients lors d'une vente 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 :

(en millions d'euros)	Période close le	
	30 septembre 2008	31 décembre 2008
Chiffre d'affaires	2,2	2,9
Coût des ventes	(4,1)	(5,8)
Marge brute	(1,9)	(2,9)
Frais administratifs et commerciaux	1,9	2,9
Résultat opérationnel	-	-

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

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

- la norme IAS 1 « Présentation des états financiers », qui a fait l'objet d'un amendement pour améliorer la pertinence 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 supprime 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 », clarifie 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 lequel 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^{er} octobre 2008, ce texte 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^{er} 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^{er} juillet 2009 de manière prospective.
- L'amendement à la norme IAS 39 « Instruments financiers : comptabilisation et évaluation – éléments éligibles à la couverture », publié en juillet 2008, est applicable au plus tard au premier exercice ouvert à compter du 1^{er} juillet 2009. Cet amendement présente la définition d'un risque unilatéral sur un élément couvert, et la définition d'inflation en tant que composante d'un élément financier désigné comme élément couvert.

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 septembre 2009 se présente comme suit :

(en millions d'euros)

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

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 solde des actions 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^{ème} 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 Rexel Distribution, détient au 30 septembre 2009 la totalité du capital de Hagemeyer N.V., suite à l'absorption de sa filiale Kelium, société initiatrice de l'offre, au 31 juillet 2009.

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 | Autres acquisitions

Xidian

Au cours du premier semestre 2009, Rexel a réalisé l'acquisition de 63,5% des actions de Xidian, société basée 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. Le *goodwill* lié à cette acquisition s'élève à 4,2 millions d'euros. Cette transaction n'a pas eu d'effet significatif sur la situation financière du Groupe. Par conséquent, ni le chiffre d'affaires, ni le résultat opérationnel ne sont présentés pour l'ensemble consolidé, sur la base d'une intégration au 1^{er} janvier 2009.

Huazhang

Conformément au contrat d'acquisition signé avec Huazhang 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 Huazhang Electrical Automation Co. Ltd. Cette société établie à Hong Kong exerce 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 correspondant à un montant payé de 5,1 millions de dollars US (3,6 millions d'euros).

Cette acquisition 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 3,4 millions d'euros.

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. Le *reporting* financier du Groupe est régulièrement revu par le Président du Directoire agissant en tant que principal décideur opérationnel.

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 septembre 2009 et 2008

2009 (en millions d'euros)	Europe	Amérique du Nord	Asie- Pacifique	Autres secteurs	Total des secteurs opérationnels	Holdings	Total consolidé
Période close le 30 septembre							
Chiffre d'affaires hors groupe.....	4 927,6	2 542,0	624,2	308,7	8 402,5	-	8 402,5
EBITA ⁽¹⁾	228,0	57,3	34,3	9,3	328,9	(9,8)	319,1
Besoin en fonds de roulement	815,5	375,6	99,8	62,2	1 353,1	(8,7)	1 344,4
Goodwill.....	2 602,2	907,3	211,5	7,8	3 728,8	-	3 728,8
2008 (en millions d'euros)							
2008 (en millions d'euros)	Europe	Amérique du Nord	Asie- Pacifique	Autres secteurs	Total des secteurs opérationnels	Holdings	Total consolidé
Période close le 30 septembre							
Chiffre d'affaires hors groupe.....	5 213,4	3 262,2	687,1	277,5	9 440,2	-	9 440,2
EBITA ⁽¹⁾	299,1	168,4	50,5	13,9	531,9	(10,1)	521,8
Période close le 31 décembre							
Besoin en fonds de roulement	942,2	530,1	85,2	71,8	1 629,3	(11,2)	1 618,1
Goodwill.....	2 579,6	902,2	174,0	6,6	3 662,4	-	3 662,4

(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 septembre	
	2009	2008
EBITA - Total Groupe	319,1	521,8
Amortissement des immobilisations incorporelles reconnues lors de l'allocation du prix d'acquisition des entités acquises	(14,4)	(11,9)
Autres produits et autres charges	(107,9)	26,1
Charges financières (nettes)	(127,6)	(140,9)
Résultat net avant impôt du Groupe	69,2	395,1

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

	30 septembre	31 décembre
	2009	2008
(en millions d'euros)		
Besoin en fonds de roulement	1 344,4	1 618,1
Goodwill	3 728,8	3 662,4
Total des actifs et passifs alloués	5 073,2	5 280,5
Passifs inclus dans le besoin en fonds de roulement	2 236,2	2 546,2
Actif immobilisé	1 251,5	1 298,1
Actifs d'impôts différés	259,5	247,1
Créance d'impôt courant	26,0	4,0
Actifs destinés à être cédés	7,9	4,6
Instruments dérivés	3,2	5,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	590,0	807,0
Total des actifs du Groupe	9 447,5	10 193,4

5. | FRAIS ADMINISTRATIFS ET COMMERCIAUX

	Période close le 30 septembre	
	2009	2008
(en millions d'euros)		
Charges de personnel	1 005,4	1 027,2
Charges d'occupation des locaux	213,8	201,6
Autres charges externes	413,8	445,2
Amortissements	61,3	62,6
Amortissement des immobilisations incorporelles reconnues lors de l'allocation du prix d'acquisition des entités acquises	14,4	11,9
Créances irrécouvrables	40,9	26,9
Total frais administratifs et commerciaux	1 749,6	1 775,4

6. | AUTRES PRODUITS ET AUTRES CHARGES

	Période close le 30 septembre	
	2009	2008
(en millions d'euros)		
Plus-values de cession	2,0	119,2
Autres produits opérationnels	2,7	0,1
Total autres produits	4,7	119,3
Coûts de restructuration	(73,3)	(36,5)
Moins-values sur actifs immobilisés	(11,4)	(0,9)
Coûts liés aux opérations concomitantes à l'introduc- tion en bourse	(2,3)	(18,6)
Dépréciation du <i>goodwill</i> et des actifs immobilisés	(17,6)	(35,4)
Autres dépenses	(8,0)	(1,8)
Total autres charges	(112,6)	(93,2)

6.1 | Autres produits

Plus-values de cession

Au 30 septembre 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 septembre 2008, les plus-values de cession concernaient, pour un montant de 107,7 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 10,1 millions d'euros relatifs à la cession de sept plateformes logistiques en France.

Autres produits opérationnels

Au 30 septembre 2009, les autres produits opérationnels comprennent principalement un gain de 0,9 million d'euros reçu à la suite d'un litige relatif à un immeuble détenu en location-financement au Royaume-Uni, et un ajustement de prix de 0,7 million d'euros relatif à la cession de la société *Eastern Electrical* (Irlande) à *Edmundson* conformément à la décision de l'autorité de la concurrence de l'Union Européenne, ainsi que des reprises de provisions devenues sans objet pour 0,7 million d'euros.

6.2 | Autres charges

Coûts de restructuration

Au titre de la période close le 30 septembre 2009, ces charges s'élèvent à 73,3 millions d'euros et représentent des coûts d'intégration liés à l'acquisition de Hagemeyer et des coûts de restructuration pour s'adapter à la conjoncture actuelle. 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) la France pour un montant de 15,3 millions d'euros, (ii) l'Espagne pour un montant de 14,0 millions d'euros, (iii) les Etats-Unis pour un montant de 11,4 millions d'euros, (iv) l'Allemagne pour un montant de 5,9 millions d'euros, (v) les Pays-Bas pour un montant de 5,6 millions d'euros, (vi) la Suède pour un montant de 4,8 millions d'euros, (vii) le Royaume-Uni pour un montant de 3,9 millions d'euros, (viii) l'Asie-Pacifique pour un montant de 2,5 millions d'euros, (ix) le Canada pour un montant de 1,6 million d'euros et (x) les autres pays européens pour un montant de 8,3 millions d'euros.

Pour la période close le 30 septembre 2008, les coûts de restructuration et d'intégration s'élevaient à 36,5 millions d'euros et concernaient principalement des coûts d'intégration d'Hagemeyer pour 19,8 millions d'euros, des coûts de réorganisation aux Etats-Unis pour 12,7 millions d'euros et des coûts d'intégration de Gexpro pour 3,3 millions d'euros.

Moins-values sur actifs immobilisés

Au titre de la période close le 30 septembre 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 2,0 millions d'euros.

Coûts liés aux opérations concomitantes à l'introduction en bourse

Pour la période close le 30 septembre 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 titre de la période close le 30 septembre 2008, les coûts liés aux opérations concomitantes à l'introduction en bourse de Rexel concernaient les plans d'attribution d'actions gratuites pour 18,6 millions d'euros.

Dépréciation du goodwill et des actifs immobilisés

Au titre de la période close le 30 septembre 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 en fonction du résultat d'un test de dépréciation réalisé au 1^{er} semestre 2009 (voir note 11). Par ailleurs, des dépréciations ont été constatées sur des immeubles en Belgique et en Lettonie pour respectivement 1,4 million d'euros et 3,5 millions d'euros, afin de ramener les valeurs comptable à leur juste valeur, diminuée des frais de vente, préalablement à leur classement en « actifs destinés à la vente ».

Pour la période close le 30 septembre 2008, la dépréciation du *goodwill* s'élevait à 35,4 millions d'euros et concernait l'Italie pour 17,8 millions d'euros et la République Tchèque pour 17,6 millions d'euros.

Autres dépenses

Au titre de la période close le 30 septembre 2009, les autres dépenses comprennent principalement l'effet d'un redressement de TVA pour un montant de 6,5 millions d'euros, et des coûts liés à la cession de certains actifs à Sonepar pour un montant de 1,0 million d'euros.

7. | CHARGES FINANCIERES NETTES

Les charges financières nettes comprennent les éléments suivants :

(en millions d'euros)	Période close le 30 septembre	
	2009	2008
Rendement attendu des actifs de couverture des avantages du personnel	30,5	31,0
Produits d'intérêts sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie.....	3,0	3,6
Produits d'intérêts sur les créances et prêts.....	2,2	2,4
Variation de juste valeur des actifs financiers détenus à des fins de transaction	1,8	8,7
Autres produits financiers ⁽¹⁾	-	12,3
Total des produits financiers	37,5	58,0
Charges d'intérêt sur la dette (comptabilisée au coût amorti)	(99,7)	(165,1)
- Dette senior.....	(57,0)	(119,2)
- Emprunts obligataires	(0,1)	(0,7)
- Titrisation	(16,9)	(34,7)
- Autres sources de financement	(9,4)	(10,9)
- Location-financement	(1,5)	(3,0)
- Amortissements des coûts de transaction	(14,8)	(24,9)
- Coûts de transaction et intérêts refacturés à Sonepar ⁽²⁾	-	28,3
Reclassement en résultat des gains et pertes sur instruments dérivés précédemment différés en capitaux propres.....	(23,9)	5,3
Variation de juste valeur des dérivés de change par le résultat.....	(3,0)	(1,6)
Gain (perte) de change sur la dette financière	2,6	8,6
Coût de l'endettement financier	(124,0)	(152,8)
Amortissement exceptionnel des coûts de financement du Contrat de Crédit Senior 2007	-	(11,0)
Charges liées au refinancement	-	(11,0)
Charge d'actualisation sur engagements au titre des avantages du personnel	(40,4)	(33,9)
Charges financières diverses	(0,7)	(1,2)
Autres charges financières	(41,1)	(35,1)
Charges financières nettes	(127,6)	(140,9)

(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 32,7% au 30 septembre 2009, comparé à 25,6% au 30 septembre 2008. Le taux effectif appliqué au 30 septembre 2008 était impacté par l'effet du produit non taxable relatif à la cession à Sonepar des activités historiques de Rexel en Allemagne pour un montant de 107,7 millions d'euros (tel que décrit dans la note 6.1) et par l'effet de la dépréciation des *goodwill* pour 35,4 millions d'euros (voir note 6.2).

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 septembre	
	2009	2008
Résultat net revenant aux actionnaires de la Société (<i>en millions d'euros</i>)	46,2	293,0
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation (<i>en milliers</i>)	259 543	255 307
Résultat net par action (en euros)	0,18	1,15
Résultat net revenant aux actionnaires de la Société (<i>en millions d'euros</i>)	46,2	293,0
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation (<i>en milliers</i>)	259 543	255 307
Actions potentielles dilutives (<i>en milliers</i>)	1 153	5 213
- dont options de souscription d'actions (<i>en milliers</i>)	360	980
- dont actions gratuites (<i>en milliers</i>)	793	4 233
Nombre moyen pondéré d'actions utilisé pour le calcul du résultat dilué par action (<i>en milliers</i>)	260 697	260 520
Résultat net dilué par action (en euros)	0,18	1,12

(1) 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 plusieurs 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'après 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 nd 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 nd 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.

Pour la période close le 30 septembre 2009, une charge de 1,7 million d'euros relative aux plans d'actions gratuites a été comptabilisée dans le poste « Frais administratifs et commerciaux ». En 2008, une charge de 1,2 million d'euros avait été comptabilisée.

Pour la période close le 30 septembre 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 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 au premier semestre 2009 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.

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 prévision. Une augmentation de 50 points de base du taux d'actualisation se serait traduite par un

accroissement de la charge de dépréciation de 24 millions d'euros. Une baisse de 50 points de base du taux de croissance à l'infini aurait augmenté la charge de dépréciation de 15 millions d'euros.

12. | ENDETTEMENT FINANCIER

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

12.1 | Endettement financier net

<i>(en millions d'euros)</i>	30 septembre 2009			31 décembre 2008		
	Courant	Non courant	Total	Courant	Non courant	Total
Dettes senior	122,5	1 977,2	2 099,7	178,2	2 225,9	2 404,1
Titrisation	-	1 024,4	1 024,4	-	1 255,0	1 255,0
Emprunts auprès des établissements de crédit	8,0	2,3	10,3	5,2	3,7	8,9
Concours bancaires et autres emprunts ⁽¹⁾	76,1	-	76,1	91,4	-	91,4
Location financement	6,6	12,6	19,2	9,6	17,4	27,0
Moins coûts de transaction	(18,9)	(36,8)	(55,7)	-	(47,4)	(47,4)
Autres dettes financières et intérêts courus	194,3	2 979,7	3 174,0	284,4	3 454,6	3 739,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie			(590,0)			(807,0)
Endettement financier net			2 584,0			2 932,0

(1) dont intérêts courus pour un montant de 6,8 millions d'euros au 30 septembre 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 septembre 2009 sont détaillées ci-dessous :

Lignes de crédit (Term Loan)	Montant autorisé <i>(en millions d'euros)</i>	Souscripteurs	Solde dû au 30 septembre 2009 <i>(en millions de devises)</i>	Devise	Solde dû au 30 septembre 2009 <i>(en millions d'euros)</i>
		Rexel Distribution	1 000,0	SEK	97,7
		Rexel Distribution	180,0	CHF	119,4
Tranche A	2 099,7	IESC	772,0	USD	527,2
		Rexel North America Inc	320,0	CAD	203,7
		Kelium et Rexel Distribution	1 151,7	EUR	1 151,7
Tranche B	585,0	Kelium et/ou co-emprunteurs	-	EUR	-
TOTAL	2 684,7				2 099,7

Avenant au Contrat de Crédit Senior de 2008

Le 30 juillet 2009, Rexel a signé 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 ont été 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 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. Par ailleurs, Rexel ne peut proposer ni payer de dividendes pendant les exercices clos au 31 décembre 2009 et au 31 décembre 2010. Par ailleurs, tant que le Ratio d'Endettement ajusté dépasse 4,00 :1, cette clause reste 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 varie 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.

Coûts de transaction de l'avenant

Le 6 août 2009, une commission au titre de la renégociation du contrat, d'un montant de 20,5 millions d'euros, a été versée aux banques prêteuses.

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^{er} 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 septembre 2009	Sommes tirées au 30 septembre 2009	Solde dû au 30 septembre 2009		
Europe - Australie 2005	600,0 EUR	530,7 EUR	420,4 EUR	420,4	589,7	20/11/2012 BT & Euro/US Commercial paper + 0,48%
Etats-Unis	470,0 USD	440,7 USD	312,6 USD	213,5	326,7	11/03/2012 US commercial paper + 0,33%
Canada ⁽¹⁾	175,0 CAD	199,5 CAD	150,1 CAD	95,6	73,8	13/12/2012 Canadian commercial paper + 0,45%
Europe 2008	600,0 EUR	303,2 EUR 132,0 GBP	201,5 EUR 84,7 GBP	294,9	264,8	17/12/2013 BT & Euro/US Commercial paper + 0,86%
TOTAL				1 024,4	1 255,0	

(1) 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 30 septembre 2009, l'encours maximum autorisé est de 1 632,4 millions d'euros et est utilisé à hauteur de 1 024,4 millions d'euros.

Au titre de ces programmes, le Groupe continue d'assumer une part significative du retard de paiement et du risque crédit et les créances titrisées ne donnent pas 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 traitées comme des emprunts garantis.

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

Au 30 septembre 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>	30 septembre 2009	31 décembre 2008
Echéances :		
Un an	194,3	272,3
Deux ans	242,6	328,9
Trois ans	466,1	264,5
Quatre ans	1 975,3	2 598,0
Cinq ans	286,8	266,2
Au delà.....	9,0	9,1
Total	3 174,0	3 739,0

12.3 | Variation de l'endettement net

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

<i>(en millions d'euros)</i>	2009	2008
Au 1^{er} janvier	2 932,0	1 606,6
Remboursement du Contrat de Crédit Senior 2007.....	-	(933,0)
Refinancement de la dette Hagemeyer pré-acquisition.....	-	(260,0)
Tirages du Contrat de Crédit Senior 2008.....	-	4 310,3
Remboursement du Contrat de Crédit Senior 2008..... ⁽¹⁾	(296,3)	(1 650,0)
Coûts de transaction du Contrat de Crédit Senior 2008	(22,7)	(65,8)
Remboursement de l'emprunt obligataire de 1998	-	(45,7)
Variations nettes des autres emprunts et concours bancaires	(56,5)	115,1
Variation nette des lignes de crédit.....	(375,5)	1 470,9
Variation nette de la titrisation.....	(253,8)	25,8
Règlement des dettes de location financement.....	(6,5)	(51,9)
Variation nette des dettes financières	(635,8)	1 444,8
Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	226,2	(169,3)
Ecart de conversion	43,8	(4,7)
Effet des variations de périmètre.....	5,5	315,9
Amortissements des coûts de transaction.....	14,8	35,9
Autres variations	(2,5)	(16,0)
Au 30 septembre	2 584,0	3 213,2

(1) Au cours du 1er trimestre 2009, la tranche D a été complètement remboursée pour un montant de 86,3 millions d'euros, puis a été annulée. En Juillet 2009, Rexel a remboursé par anticipation 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'.

13. | RISQUES DE MARCHE 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>	Au 30 septembre 2009	Au 31 décembre 2008
Contrats de location financement et autres dettes à taux fixe	25,9	35,0
<i>Taux fixe avant couverture</i>	25,9	35,0
Swaps receveurs du taux variable et payeurs du taux fixe	1 034,9	1 183,0
Options de taux d'intérêt actives - <i>Caps</i> et <i>collars</i>	1 052,8	1 087,9
Sous total taux fixe ou plafonné après couverture	2 113,6	2 305,9
Dettes à taux variable avant couverture	3 148,1	3 704,0
Swaps receveurs du taux variable et payeurs du taux fixe	(1 034,9)	(1 183,0)
Options de taux d'intérêt actives - <i>Caps</i> et <i>collars</i> ⁽¹⁾	(1 052,8)	(69,3)
Trésorerie et équivalents de trésorerie.....	(590,0)	(807,0)
Sous total dette nette à taux variable après couverture	470,3	1 644,7
Options de taux d'intérêt non actives - <i>Caps</i> et <i>collars</i>	-	(1 018,6)
Sous total dette nette à taux variable	470,3	626,1
Endettement financier net	2 584,0	2 932,0

(1) 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 tunnels (*collars*) libellés en dollars canadiens, en euros et en livres Sterling.

Les dérivés arrivent à échéance entre mars 2010 et mars 2013. 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 septembre 2009, les instruments dérivés classés en couverture de flux de trésorerie sont les suivants :

	Total nominal en devise <i>(en millions de devises)</i>	Date d'échéance	Taux variable reçu	Taux moyen pondéré fixe payé	Juste valeur <i>(en millions d'euros)</i>
<i>Swap payeur du taux fixe</i>					
Euro	303,0	Mars 2010	1M Euribor	3,15%	(3,7)
Dollar canadien	80,0	Mars 2010	3M Libor	4,02%	(0,8)
	70,0	Mars 2013	(1) 3M Libor	2,72%	(0,3)
Couronne suédoise	430,0	Mars 2010	3M Stibor	3,36%	(0,6)
	500,0	Septembre 2012	(1) 3M Stibor	2,59%	(0,1)
Dollar australien	41,5	Mars 2010	3M Libor	6,10%	(0,3)
Dollar US	269,0	Mars 2010	3M Libor	4,64%	(3,6)
	200,0	Septembre 2011	3M Libor	3,35%	(5,6)
	230,0	Décembre 2011	3M Libor	3,50%	(7,4)
	200,0	Septembre 2012	3M Libor	3,18%	(5,4)
	280,0	Mars 2013	(1) 3M Libor	2,82%	(2,8)
Total					(30,6)

(1) débutant le 16 mars 2010

	Total nominal en devises <i>(en millions de devises)</i>	Date d'échéance	Prime payée <i>(en millions d'euros)</i>	Taux variable reçu	Taux moyen pondéré fixe payé	Juste valeur <i>(en millions d'euros)</i>
Collars						
Euro	900,0	Mars 2011	0,8	3M Euribor	2,65%-4,50%	(19,8)
Livre Sterling	66,0	Mars 2011	0,0	3M Libor	3,75%-5,75%	(2,7)
Dollar Canadien	126,0	Mars 2011	0,1	3M C-Dor	2,75%-5,00%	(2,1)
Total			0,92			(24,6)

Au 30 septembre 2009, le montant nominal total des *swaps* de couverture de flux de trésorerie s'élevait à 1 319,5 millions d'euros et à 1 052,8 millions d'euros pour les options de couverture de flux de trésorerie.

Les variations de juste valeur des instruments de couverture de flux de trésorerie pour la période close le 30 septembre 2009, ont été comptabilisées en réduction des capitaux propres pour un montant de 13,3 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 5,3 millions d'euros au 30 septembre 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 septembre 2009 se sont élevées respectivement à 179,7 millions d'euros (dont 579,6 millions d'euros de ventes à terme et 399,9 millions d'euros d'achats à terme) et (5,2) million d'euros. La variation de la juste valeur des dérivés de change s'est élevée à (6,9) millions d'euros au 30 septembre 2009 et est comptabilisée dans les charges financières nettes pour un montant de 3,0 millions d'euros (voir note 7 Charges financières nettes) et dans la réserve de couverture de flux de trésorerie figurant en capitaux propres pour un montant de 3,9 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	1 645,3	736,2	303,1	72,9	1,7	98,1	183,9	132,7	3 174,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(423,6)	(76,8)	(8,9)	(20,7)	(12,5)	(5,0)	(17,4)	(25,1)	(590,0)
Position nette avant couverture	1 221,7	659,4	294,2	52,3	(10,8)	93,1	166,5	107,6	2 584,0
Effet des couvertures.....	(221,3)	(39,8)	(48,4)	19,4	227,8	71,7	(68,0)	58,5	-
Position nette après couverture	1 000,4	619,7	245,8	71,7	217,0	164,8	98,5	166,0	2 584,0
Impact d'une augmentation de 5% de la dette nette.....	-	31,0	12,3	3,6	10,9	8,2	4,9	8,3	79,2

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^{ème} 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^{ème} 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 de la période close le 30 septembre 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

A la date de présentation des états financiers consolidés intermédiaires résumés, il n'y a pas eu d'événements postérieurs au 30 septembre 2009 susceptibles d'avoir un impact significatif sur la situation financière de Rexel.

18. | INFORMATION TRIMESTRIELLE

Compte de résultat consolidé

(en millions d'euros)	Pour le trimestre clos le 30 septembre	
	2009	2008 ⁽¹⁾
Chiffre d'affaires	2 793,6	3 448,0
Coût des ventes	(2 115,3)	(2 629,7)
Marge brute	678,3	818,3
Frais administratifs et commerciaux	(552,6)	(643,4)
Résultat opérationnel avant autres produits et charges	125,7	174,9
Autres produits	1,4	0,8
Autres charges	(31,5)	(52,5)
Résultat opérationnel	95,6	123,2
Produits financiers	12,0	18,1
Coût de l'endettement financier	(51,1)	(59,8)
Charges financières liées au refinancement	-	-
Autres charges financières	(13,8)	(16,2)
<i>Charges financières (nettes)</i>	<i>(52,9)</i>	<i>(57,9)</i>
Résultat net avant impôt	42,7	65,3
Charge d'impôt sur le résultat	(14,1)	(30,7)
Résultat net	28,6	34,6
Dont :		
Résultat net - Part du Groupe	28,3	34,3
Résultat net - Part des minoritaires	0,3	0,3
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation (en milliers)	260 685	254 845
Nombre moyen pondéré d'actions utilisé pour le calcul du résultat dilué par action (en milliers)	261 870	259 971
Résultat net par action :		
Résultat de base par action (en euros)	0,11	0,13
Résultat dilué par action (en euros)	0,11	0,13

(1) Le compte de résultat publié pour le trimestre clos le 30 septembre 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 septembre	
	2009	2008
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles		
Résultat opérationnel	95,6	123,2
Amortissements et dépréciation d'actifs	27,8	64,3
Avantages au personnel	(3,9)	(7,4)
Variation des autres provisions	11,3	2,8
Autres éléments opérationnels sans effet sur la trésorerie	3,2	(1,4)
Intérêts payés	(44,5)	(52,1)
Impôt payé	(4,2)	(26,2)
<i>Flux de trésorerie des activités opérationnelles avant variation du besoin en fonds de roulement</i>	<i>85,3</i>	<i>103,2</i>
Variation des stocks	29,6	(3,5)
Variation des créances clients	(0,1)	26,9
Variation des dettes fournisseurs	25,5	(106,4)
Variations des autres créances et autres dettes	13,0	30,1
<i>Variation du besoin en fonds de roulement</i>	<i>68,0</i>	<i>(52,9)</i>
Trésorerie nette provenant des activités opérationnelles	153,3	50,3
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement		
Acquisition d'immobilisations corporelles	(8,5)	(25,4)
Produits de cession d'immobilisations corporelles	(0,3)	12,9
Acquisition de filiales, sous déduction de la trésorerie acquise	(4,4)	(46,6)
Cession de filiales, sous déduction de la trésorerie cédée	-	12,3
Variation des placements à long terme	0,1	1,9
Trésorerie nette provenant des activités d'investissement	(13,1)	(44,9)
Flux de trésorerie provenant des activités de financement		
Produits de l'émission d'action	-	-
(Rachat) / Vente d'actions propres	0,4	5,7
Variation nette des facilités de crédit et autres dettes financières	(247,0)	(150,6)
Variation nette des financements reçus au titre des programmes de titrisation	26,0	2,5
Remboursement des dettes résultant des contrats de location-financement	(1,9)	(7,3)
Dividendes versés	-	-
Trésorerie nette provenant des activités de financement	(222,5)	(149,7)
Augmentation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(82,3)	(144,3)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	674,0	823,9
Effet de la variation des taux de change et autres éléments de réconciliation	(1,7)	8,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	590,0	687,7

Information sectorielle pour les trimestres clos le 30 septembre 2009 et 2008

2009 (en millions d'euros)		Europe	Amérique du Nord	Asie- Pacifique	Autres secteurs	Total des secteurs opérationnels	Holdings	Total consolidé
Pour le trimestre clos le 30 septembre								
Chiffre d'affaires hors groupe.....		1 655,0	811,6	224,9	102,1	2 793,6	-	2 793,6
EBITA ⁽¹⁾		95,6	23,3	13,1	2,7	134,7	(4,2)	130,5
2008 (en millions d'euros)								
		Europe	Amérique du Nord	Asie- Pacifique	Autres secteurs	Total des secteurs opérationnels	Holdings	Total consolidé
Pour le trimestre clos le 30 septembre								
Chiffre d'affaires hors groupe.....		1 963,5	1 121,6	238,1	124,8	3 448,0	-	3 448,0
EBITA ⁽¹⁾		102,5	56,8	17,9	6,1	183,3	(3,6)	179,7

(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 :

	Pour le trimestre clos le 30 septembre	
	2009	2008
(en millions d'euros)		
EBITA - Total Groupe	130,5	179,7
Amortissement des immobilisations incorporelles	(4,8)	(4,8)
Autres produits et autres charges	(30,1)	(51,7)
Charges financières (nettes)	(52,9)	(57,9)
Résultat net avant impôt	42,7	65,3