



Rapport financier

Du 1^{er} semestre 2023

REXEL

un monde d'énergie



Société anonyme
au capital social de 1 517 066 325 euros
Siège social : 13, boulevard du Fort de Vaux – CS 60002
75017 Paris - France
479 973 513 R.C.S. Paris

Rapport financier

Premier semestre 2023

| | |
|--|-----------|
| I. Rapport semestriel d'activité | <u>3</u> |
| II. États financiers consolidés résumés | <u>22</u> |
| III. Rapport des commissaires aux comptes sur l'information semestrielle | <u>45</u> |
| IV. Attestation du responsable du rapport financier semestriel | <u>47</u> |

I. Rapport semestriel d'activité

SOMMAIRE

| | |
|--|-----------|
| 1. EXAMEN DE LA SITUATION FINANCIÈRE ET DU RÉSULTAT DU GROUPE | 5 |
| 1.1 SITUATION FINANCIÈRE DU GROUPE | 5 |
| 1.1.1 <i>Présentation générale du Groupe</i> | 5 |
| 1.1.2 <i>Saisonnalité</i> | 6 |
| 1.1.3 <i>Effets liés aux variations du prix du cuivre</i> | 6 |
| 1.1.4 <i>Comparabilité des résultats opérationnels du Groupe et EBITA ajusté</i> | 6 |
| 1.2 COMPARAISON DES RÉSULTATS AU 30 JUIN 2023 ET AU 30 JUIN 2022 | 9 |
| 1.2.1 <i>Résultats consolidés du Groupe Rexel</i> | 9 |
| 1.2.2 <i>Europe (50 % du chiffre d'affaires du Groupe)</i> | 12 |
| 1.2.3 <i>Amérique du Nord (43 % du chiffre d'affaires du Groupe)</i> | 14 |
| 1.2.4 <i>Asie-Pacifique (7 % du chiffre d'affaires du Groupe)</i> | 15 |
| 1.2.5 <i>Autres activités</i> | 17 |
| 2. TRESORERIE ET CAPITAUX | 17 |
| 2.1 FLUX DE TRÉSORERIE | 17 |
| 2.1.1 <i>Trésorerie nette provenant des activités opérationnelles</i> | 18 |
| 2.1.2 <i>Trésorerie nette provenant des activités d'investissement</i> | 19 |
| 2.1.3 <i>Trésorerie nette provenant des activités de financement</i> | 19 |
| 2.2 SOURCES DE FINANCEMENT | 20 |
| 3. ACQUISITION EN COURS | 21 |
| 4. PERSPECTIVES | 21 |
| 5. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE | 21 |

1. EXAMEN DE LA SITUATION FINANCIÈRE ET DU RÉSULTAT DU GROUPE

Rexel a été créé 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 »).

Sauf mention contraire, le rapport d'activité est présenté en euros et toutes les valeurs sont arrondies au dixième de million le plus proche. Les totaux et sous-totaux présentés dans le rapport d'activité sont calculés en milliers d'euros et arrondis ensuite au dixième de million le plus proche. Par conséquent, les montants peuvent ne pas s'additionner, en raison des arrondis.

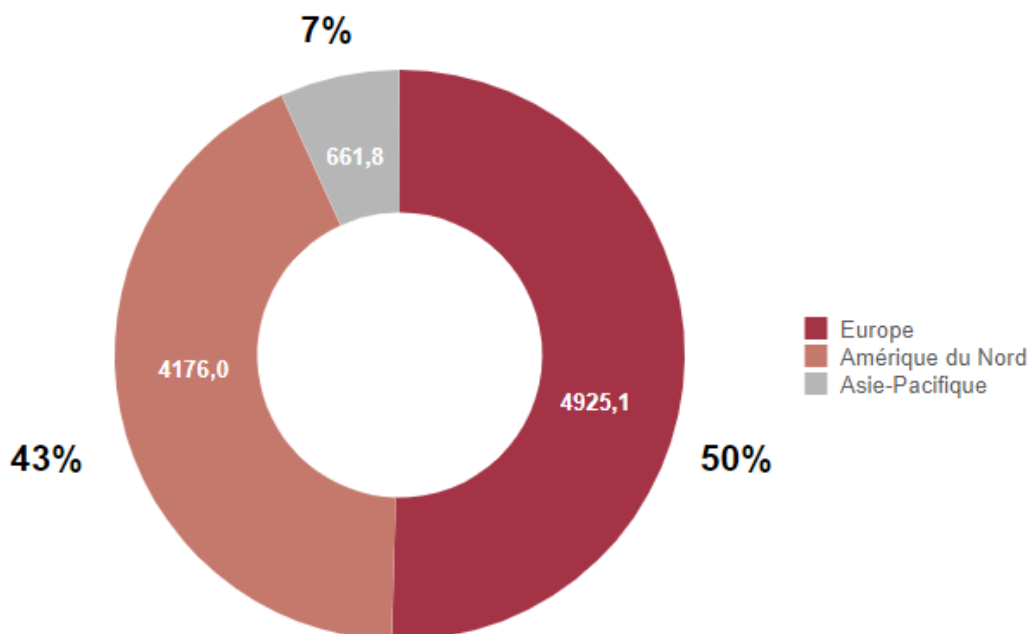
Le rapport d'activité analyse les résultats financiers, la liquidité financière et les ressources du Groupe pour la période close au 30 juin 2023.

1.1 SITUATION FINANCIÈRE DU GROUPE

1.1.1 Présentation générale du Groupe

Rexel est un expert mondial de la distribution professionnelle de matériel électrique basse tension et courants faibles, en chiffre d'affaires et en nombre d'agences. Le Groupe organise son activité principalement autour des trois 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.

Au premier semestre 2023, le Groupe a enregistré un chiffre d'affaires consolidé de 9 763,0 millions d'euros dans les zones géographiques suivantes :



Les activités du Groupe en Europe (50,4 % du chiffre d'affaires du Groupe) sont exercées en France (39,0 % du chiffre d'affaires du Groupe dans cette zone), au Royaume-Uni, en Allemagne, en Suède, en Suisse, en Belgique, en Autriche, aux Pays-Bas, en Finlande, en Irlande, en Italie, en Slovénie et au Luxembourg.

Les activités du Groupe en Amérique du Nord (42,8 % du chiffre d'affaires du Groupe) sont exercées aux États-Unis et au Canada, pour respectivement 82,1 % et 17,9 % du chiffre d'affaires de cette zone.

Les activités du Groupe dans la zone Asie-Pacifique (6,8 % du chiffre d'affaires du Groupe) sont exercées en Australie (43,9 % du chiffre d'affaires de cette zone), en Chine (40,8 %), en Nouvelle-Zélande, en Inde et au Moyen-Orient.

1.1.2 Saisonnalité

Malgré un faible degré de saisonnalité du chiffre d'affaires, les variations du besoin en fonds de roulement entraînent une saisonnalité des flux de trésorerie. En règle générale, les flux de trésorerie générés par le Groupe sont plus élevés au quatrième trimestre par rapport aux trois premiers trimestres.

1.1.3 Effets liés aux variations du prix du cuivre

Du fait de son activité de vente de câbles, le Groupe est indirectement exposé aux variations du prix du cuivre. En effet, les câbles constituent environ 19 % 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 du 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. De surcroît, 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 et EBITA ajusté

Le Groupe réalise des acquisitions et procède à des cessions, lesquelles peuvent modifier le périmètre de son activité d'une période à l'autre. De plus, les taux de change peuvent connaître des fluctuations importantes. Par ailleurs, 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.

Effet des acquisitions et des cessions

Le Groupe retraite le compte de résultats de l'exercice précédent pour y intégrer l'effet des acquisitions et cessions de l'exercice en cours. 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, comme si l'exercice précédent avait porté sur le même périmètre de consolidation pour les mêmes périodes que l'exercice en cours.

Par conséquent, les résultats comparables du premier semestre 2022 ont principalement été ajustés par les opérations suivantes :

| Acquisitions | Secteur opérationnel | Date effective de consolidation | Période de consolidation de l'exercice précédent retraitée |
|--------------------------------------|----------------------|---------------------------------|--|
| Horizon Solutions | Amérique du Nord | 1er août 2022 | 1er janvier 2022 - 30 juin 2022 |
| Trilec | Europe | 1er juillet 2022 | 1er janvier 2022 - 30 juin 2022 |
| Buckles-Smith | Amérique du Nord | 1er janvier 2023 | 1er janvier 2022 - 30 juin 2022 |
| Lineman's Testing Laboratories (LTL) | Amérique du Nord | 1er janvier 2023 | 1er janvier 2022 - 30 juin 2022 |

| Cessions | Secteur opérationnel | Date effective de déconsolidation | Période de consolidation de l'exercice précédent retraitée |
|-------------------------------------|----------------------|-----------------------------------|--|
| Activités en Espagne et au Portugal | Europe | 30 octobre 2022 | 1er janvier 2022 - 30 juin 2022 |
| Activités en Russie | Europe | 28 février 2022 | 1er janvier 2022 - 28 février 2022 |
| Activités en Norvège | Europe | 28 février 2023 | 1er mars 2022 - 30 juin 2022 |

Effets 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.

Effet non récurrent lié aux variations du prix du cuivre

Pour l'analyse de la performance financière en données comparables ajustées, l'estimation de l'effet non récurrent lié aux variations du prix du cuivre, tel qu'exposé au 1.1.3 Effets liés aux variations du prix du cuivre ci-dessus, est éliminée 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.

Effets 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 et à nombre de jours réels, 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 ;
- En données comparables et à nombre de jours constant, qui signifie en données comparables (tel que mentionné ci-dessus) 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 ; et
- En données comparables ajustées, qui signifie en données comparables (comme décrit plus haut) 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.

La performance du groupe est analysée notamment à travers l'EBITA et l'EBITA Ajusté, qui ne sont pas des agrégats comptables définis par les normes IFRS.

Le tableau ci-dessous présente la réconciliation de l'EBITA Ajusté en données comparables avec le résultat opérationnel avant autres produits et autres charges.

| (en millions d'euros) | PERIODE CLOSE LE 30 JUIN | |
|--|--------------------------|--------------|
| | 2023 | 2022 |
| Résultat opérationnel avant autres produits et autres charges | 685,1 | 703,0 |
| Effets de périmètre | — | 11,9 |
| Effets de change | — | (2,0) |
| Effet non-récurrent lié au cuivre | 6,8 | (4,3) |
| Amortissement des actifs incorporels ⁽¹⁾ | 10,5 | 5,7 |
| EBITA Ajusté en données comparables | 702,3 | 714,3 |

(1) Amortissement des actifs incorporels reconnus lors de l'affectation du prix des acquisitions.

Rexel utilise également le résultat net récurrent comme indicateur afin de déterminer le niveau du dividende à distribuer, en accord avec sa politique de dividende : Rexel s'est engagé à verser un dividende à hauteur d'au moins 40 % du résultat net récurrent. Le tableau ci-dessous présente la réconciliation entre le résultat net publié et le résultat net récurrent :

| (en millions d'euros) | PERIODE CLOSE LE 30 JUIN | |
|--|--------------------------|--------------|
| | 2023 | 2022 |
| Résultat Net (publié) | 428,4 | 459,8 |
| Effet non-récurrent lié au cuivre (publié) | 6,8 | (5,0) |
| Autres charges & produits | 25,1 | 19,4 |
| Charge financière | — | — |
| Effet d'impôts | (5,1) | (3,1) |
| Résultat net récurrent | 455,1 | 471,1 |
| Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation ajusté des actions potentielles dilutives (en milliers) | 302 247 | 304 979 |
| Résultat net récurrent dilué par action (en euros) | 1,51 | 1,54 |

1.2 COMPARAISON DES RÉSULTATS AU 30 JUIN 2023 ET AU 30 JUIN 2022

1.2.1 Résultats consolidés du Groupe Rexel

Le tableau ci-dessous présente le compte de résultat consolidé de Rexel pour les périodes closes au 30 juin 2023 et au 30 juin 2022, en millions d'euros et en pourcentage du chiffre d'affaires.

De surcroît, le tableau ci-dessous présente des données comparables retraitées de l'effet net des variations de périmètre et de l'effet des variations de change. Le tableau présente également des données comparatives ajustées de l'effet des variations du prix des câbles à base de cuivre conformément au paragraphe 1.1.3.

| | PERIODE CLOSE LE 30 JUIN | | | PERIODE CLOSE LE 30 JUIN | | |
|--|--------------------------|----------------|----------------|--------------------------|----------------------|----------------|
| | 2023 | 2022 | Δ % | 2023 | 2022 | Δ % |
| (en millions d'euros) | Publié | | | Ajusté | Comparable et ajusté | |
| Chiffre d'affaires | 9 763,0 | 9 082,8 | 7,5 % | 9 763,0 | 9 027,8 | 8,1 % |
| <i>Variation à nombre de jours constant</i> | | | | | | 8,1 % |
| Marge brute | 2 516,5 | 2 404,6 | 4,7 % | 2 523,2 | 2 397,7 | 5,2 % |
| <i>en % du chiffre d'affaires</i> | 25,8 % | 26,5 % | | 25,8 % | 26,6 % | |
| Frais administratifs et commerciaux | (1 651,2) | (1 532,1) | 7,8 % | (1 651,0) | (1 520,9) | 8,6 % |
| Amortissements | (169,8) | (163,8) | 3,7 % | (169,8) | (162,4) | 4,5 % |
| Frais administratifs et commerciaux avant amortissement des actifs incorporels | (1 821,0) | (1 695,9) | 7,4 % | (1 820,9) | (1 683,3) | 8,2 % |
| <i>en % du chiffre d'affaires</i> | (18,7 %) | (18,7 %) | | (18,7 %) | (18,6 %) | |
| EBITA | 695,5 | 708,7 | (1,9 %) | 702,3 | 714,3 | (1,7 %) |
| <i>en % du chiffre d'affaires</i> | 7,1 % | 7,8 % | | 7,2 % | 7,9 % | |
| Amortissement des actifs incorporels ⁽¹⁾ | (10,5) | (5,7) | 84,8 % | | | |
| Résultat opérationnel avant autres produits et charges | 685,1 | 703,0 | (2,6 %) | | | |
| Autres produits et charges | (25,1) | (19,4) | 29,3 % | | | |
| Résultat opérationnel | 660,0 | 683,6 | (3,5 %) | | | |
| Frais financiers | (75,7) | (51,9) | 45,9 % | | | |
| Résultat des sociétés mises en équivalence | — | (0,1) | n.a. | | | |
| Résultat avant impôt | 584,3 | 631,7 | (7,5 %) | | | |
| Impôts sur le résultat | (155,9) | (171,9) | (9,3 %) | | | |
| <i>Taux d'impôt effectif</i> | 26,7 % | 27,2 % | — | | | |
| Résultat net | 428,4 | 459,8 | (6,8 %) | | | |

(1) Amortissement des actifs incorporels reconnus lors de l'affectation du prix des acquisitions.

Chiffre d'affaires

Au premier semestre 2023, le chiffre d'affaires consolidé de Rexel s'est élevé à 9 763,0 millions d'euros, contre 9 082,8 millions d'euros au premier semestre 2022.

Le tableau ci-dessous résume les effets du nombre de jours ainsi que les effets de périmètre et de change, sur l'évolution du chiffre d'affaires :

| | T1 | T2 | PERIODE CLOSE LE 30 JUIN |
|--|---------------|----------------|-----------------------------|
| Croissance en données comparables et à nombre de jours constant | 10,1 % | 6,2 % | 8,1 % |
| Effet du nombre de jours | 1,0 % | (0,9 %) | 0,0 % |
| Croissance en données comparables et à nombre de jours réels ⁽¹⁾ | 11,1 % | 5,2 % | 8,1 % |
| Effet de périmètre | 0,5 % | (0,4 %) | 0,1 % |
| Effet de change | 0,7 % | (2,0 %) | (0,7 %) |
| Total des effets périmètre et change | 1,3 % | (2,4 %) | (0,6 %) |
| Croissance en données publiées | 12,6 % | 2,8 % | 7,5 % |

(1) Croissance en données comparables et à nombre de jours réels composés avec les effets de périmètre et de change.

En données publiées, les ventes ont augmenté de 7,5 % par rapport à l'année précédente, incluant :

- Un effet de périmètre net positif de 6,4 millions d'euros (0,1 % des ventes du premier semestre 2022) résultant principalement des acquisitions de Buckles-Smith et Horizon Solutions aux États-Unis, de Trilec en Belgique ainsi que de LTL au Canada, compensant les cessions d'activités notamment en Norvège, Espagne et, dans une moindre mesure, au Portugal et en Russie ; et
- Un effet de change négatif de (61,4) millions d'euros ((0,7 %) des ventes du premier semestre 2022), principalement dû à la dépréciation du dollar canadien et de la couronne suédoise.

Au premier semestre 2023, les ventes ont augmenté de 8,1 % en données comparables et à nombre de jours réels.

En données comparables et à nombre de jours constants, le chiffre d'affaires a augmenté de 8,1 %, porté par une augmentation des prix de vente (4,4 %) ainsi que par une hausse des volumes (3,7 %). Par zone géographique, l'Amérique du Nord affiche une croissance de 6,5 %, l'Europe de 10,5 % et l'Asie-Pacifique de 2,0 %.

La croissance des ventes à nombre de jours constants est appuyée par une plus forte demande de solutions de gestion de l'énergie et l'accélération des tendances d'électrification qui bénéficie à quatre familles de produits ("produits d'électrification"), le photovoltaïque, les bornes de recharge des voitures électriques (EV), le génie climatique (HVAC) et l'automatisme industriel.

Le volume des ventes de produits d'électrification a augmenté de 22,8 % en données comparables et à nombre de jours réels, passant de 1 714,6 millions d'euros au premier semestre 2022 à 2 104,9 millions d'euros au premier semestre 2023.

Les ventes digitales ont représenté 27,5 % du chiffre d'affaires au premier semestre 2023, comparé à 24,5 % au premier semestre 2022, en données comparables.

Marge brute

Au premier semestre 2023, la marge brute s'est établie à 2 516,5 millions d'euros, en hausse de 4,7 % en données publiées par rapport aux 2 404,6 millions d'euros enregistrés au premier semestre 2022.

En données comparables, la marge brute ajustée s'établit à 25,8 % du chiffre d'affaires, en baisse de 71 points de base ("bps") par rapport à l'année précédente. Au premier semestre 2022, la marge brute a été positivement affectée par l'inflation des stocks de produits hors-câbles.

Frais administratifs et commerciaux avant amortissement des actifs incorporels

Au premier semestre 2023, les frais administratifs et commerciaux avant amortissement des actifs incorporels s'élèvent à 1 821,0 millions d'euros, en hausse de 7,4 % en données publiées, contre 1 695,9 millions d'euros au premier semestre 2022 et de 8,2 % en données comparables et ajustées.

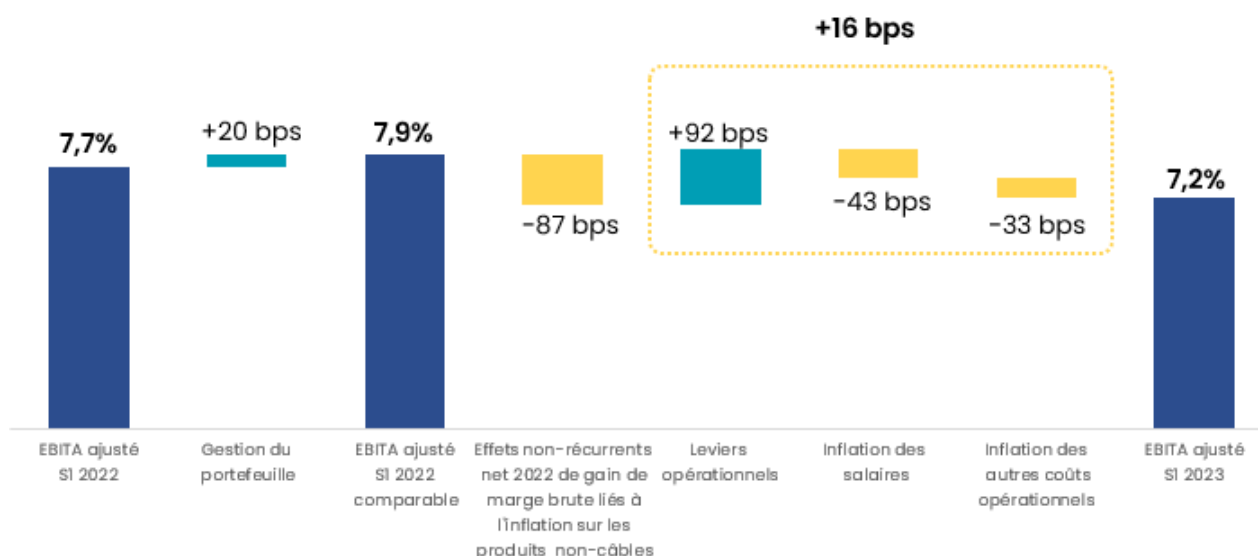
Les frais administratifs et commerciaux avant amortissement des actifs incorporels représentent 18,7 % du chiffre d'affaires au premier semestre 2023 par rapport à 18,6 % du chiffre d'affaires au premier semestre 2022, reflétant une organisation plus efficace pour faire face à l'inflation des coûts salariaux et des coûts de transport.

EBITA

Au premier semestre 2023, l'EBITA s'établit à 695,5 millions d'euros, en baisse de 1,9 %, en données publiées, contre 708,7 millions d'euros au premier semestre 2022 incluant un effet de périmètre net positif de 11,9 millions d'euros et un effet de change négatif de (2,0) millions d'euros.

En données comparables, l'EBITA ajusté a diminué de 1,7 % à 702,3 millions d'euros et la marge d'EBITA ajusté s'est établie à 7,2 % du chiffre d'affaires, en baisse de 72 points de base par rapport à l'année précédente.

Retraité des 87 points de base d'éléments non récurrents liés à l'inflation des prix des stocks de produits hors-câbles, nets des primes liées à la performance en 2022, la marge d'EBITA ajusté a progressé d'environ 16 points de base. Comme indiqué ci-dessous, cette amélioration est le reflet d'une activité soutenue associée à une organisation plus efficace et à des plans d'action qui ont plus que compensé l'inflation globale des coûts d'exploitation :



Retraité des 87 points de base d'éléments non récurrents qui ont eu un impact positif sur le premier semestre 2022, la progression de +16 points de base au premier semestre 2023 comprend notamment :

- Un impact positif sur le levier opérationnel de +92 points de base, provenant d'une activité robuste et d'une gestion active des plans d'action internes ; et
- Un impact sur l'inflation des charges d'exploitation de (76) points de base en raison d'une inflation globale de +4,0 %, dont +5,3 % pour les salaires et +3,8 % pour les autres charges d'exploitation, notamment en raison de l'inflation sur l'énergie et le carburant.

Autres produits et autres charges

Au premier semestre 2023, les autres produits et autres charges ont représenté une charge nette de 25,1 millions d'euros, comprenant principalement :

- 13,5 millions d'euros de perte de cession de l'activité norvégienne ;
- 7,0 millions d'euros de coûts liés à l'acquisition, y compris Wasco et Buckles-Smith ; et
- 4,2 millions d'euros de coûts de restructuration et d'intégration.

Au premier semestre 2022, les autres produits et autres charges ont représenté une charge nette de 19,4 millions d'euros, comprenant principalement :

- 9,5 millions d'euros de dépréciation de coûts de développements informatiques ;
- 3,0 millions d'euros de perte liée à la cession de l'activité en Russie ; et
- 2,4 millions d'euros de coûts de restructurations et d'intégration.

Résultat financier

Les charges financières nettes se sont établies à 75,7 millions d'euros au premier semestre 2023 (51,9 millions d'euros au premier semestre 2022), dont 26,7 millions d'euros liées aux charges d'intérêts des contrats de location (21,6 millions d'euros au premier semestre 2022).

Hors charges des contrats de location, les charges financières nettes s'établissent à 49,0 millions d'euros au premier semestre 2023, en hausse de 18,7 millions d'euros par rapport à l'année dernière reflétant principalement la hausse des taux d'intérêt et, dans une moindre mesure, un recours accru aux programmes de titrisation.

Le taux d'intérêt effectif de la dette financière brute s'établit à 3,39 %, contre 2,01 % en juin 2022.

Impôt

La charge d'impôt sur le résultat a diminué à 155,9 millions d'euros contre 171,9 millions d'euros au premier semestre 2022, principalement en raison de la baisse du résultat avant impôt.

Le taux d'imposition effectif s'est établi à 26,7 % au premier semestre 2023 contre 27,2 % au premier semestre 2022.

Résultat net

En conséquence des éléments mentionnés ci-dessus, le résultat net s'est élevé à 428,4 millions d'euros au premier semestre 2023, contre 459,8 millions d'euros au premier semestre 2022.

Le résultat net récurrent s'est élevé à 455,1 millions d'euros au premier semestre 2023, se traduisant par un bénéfice net par action de 1,51 euro (1,54 euro au premier semestre 2022).

1.2.2 Europe (50 % du chiffre d'affaires du Groupe)

| (en millions d'euros) | PERIODE CLOSE LE 30 JUIN | | | PERIODE CLOSE LE 30 JUIN | | |
|--|--------------------------|-----------------|----------------|--------------------------|----------------------|---------------|
| | 2023 | 2022 | Δ % | 2023 | 2022 | Δ % |
| | Publié | | | Ajusté | Comparable et ajusté | |
| Chiffre d'affaires | 4 925,1 | 4 655,0 | 5,8 % | 4 925,1 | 4 470,1 | 10,2 % |
| <i>Variation à nombre de jours constant</i> | | | | | | <i>10,5 %</i> |
| Marge brute | 1 366,0 | 1 311,5 | 4,2 % | 1 367,1 | 1 269,8 | 7,7 % |
| <i>en % du chiffre d'affaires</i> | <i>27,7 %</i> | <i>28,2 %</i> | | <i>27,8 %</i> | <i>28,4 %</i> | |
| Frais administratifs et commerciaux | (886,7) | (832,7) | 6,5 % | (886,6) | (796,5) | 11,3 % |
| Amortissements | (91,5) | (87,4) | 4,7 % | (91,5) | (85,0) | 7,6 % |
| Frais administratifs et commerciaux avant amortissement des actifs incorporels | (978,1) | (920,0) | 6,3 % | (978,0) | (881,5) | 10,9 % |
| <i>en % du chiffre d'affaires</i> | <i>(19,9 %)</i> | <i>(19,8 %)</i> | | <i>(19,9 %)</i> | <i>(19,7 %)</i> | |
| EBITA | 387,9 | 391,4 | (0,9 %) | 389,1 | 388,3 | 0,2 % |
| <i>en % du chiffre d'affaires</i> | <i>7,9 %</i> | <i>8,4 %</i> | | <i>7,9 %</i> | <i>8,7 %</i> | |

Chiffre d'affaires

Au premier semestre 2023, le chiffre d'affaires en Europe s'est établi à 4 925,1 millions d'euros, en hausse de 5,8 %, en données publiées, contre 4 655,0 millions d'euros au premier semestre 2022, incluant :

- Un effet lié à l'évolution des taux de change de (29,9) millions d'euros ((0,6 %) du chiffre d'affaires du premier semestre 2022 de la zone), principalement due à la dépréciation de la couronne suédoise et de la livre sterling par rapport à l'euro, partiellement compensée par l'appréciation du franc suisse par rapport à l'euro ; et

- Un effet net négatif des variations de périmètre de (155,0) millions d'euros ((3,3 %) du chiffre d'affaires du premier semestre 2022 de la zone), principalement lié aux cessions des activités en Espagne et en Norvège, en partie compensé par l'acquisition de Trilec en Belgique.

En données comparables et à nombre de jours réels, le chiffre d'affaires a augmenté de 10,2 %, affecté par un léger impact calendaire défavorable d'environ 30 points de base.

Les ventes ont bénéficié d'un effet prix positif de 7,1 % et d'un effet volume positif de 3,4 %.

Les ventes de produits d'électrification se sont élevées à 945,3 millions d'euros au premier semestre 2023, en hausse de 42,4 % comparées à 663,7 millions d'euros au premier semestre 2022. Cette croissance vient principalement des ventes de produits photovoltaïques, en hausse de 122,2 % par rapport au premier semestre 2022. Les ventes de produits d'électrification représentent 19,2 % du chiffre d'affaires de la zone au premier semestre 2023.

Les ventes digitales ont représenté 37,2 % des ventes au premier semestre 2023, (hausse de 202 points de base par rapport à l'année précédente), soit une augmentation en volume de 16,5 % par rapport au premier semestre 2022.

Le tableau ci-dessous présente les principales contributions aux ventes sectorielles :

| (en millions d'euros) | PERIODE CLOSE LE 30 JUIN | |
|-----------------------|--------------------------|-----------------------------|
| | 2023 | Δ % |
| | Publié | A nombre de jours constants |
| Europe | 4 925,1 | 10,5 % |
| France | 1 918,4 | 9,7 % |
| Benelux | 629,5 | 11,0 % |
| Allemagne | 552,3 | 18,0 % |
| Pays nordiques | 519,5 | 11,6 % |
| Royaume-Uni | 416,4 | 2,5 % |

En **France**, la performance des ventes a bénéficié de tendances positives sur tous les marchés, en particulier une progression à un chiffre élevée sur les marchés finaux industriel et tertiaire ainsi que dans le génie climatique. La croissance des ventes a également été soutenue par une accélération de l'activité dans les produits photovoltaïques au deuxième trimestre 2023. Le taux de pénétration digitale s'est amélioré, passant à 31,6 % des ventes contre 28,6 % au premier semestre 2022.

Au **Benelux**, la croissance des ventes est principalement liée au volume positif des produits d'électrification, grâce à la demande dans le photovoltaïque.

En **Allemagne**, les ventes ont été soutenues par les trois marchés finaux, en particulier le marché résidentiel qui a été stimulé par l'activité photovoltaïque.

Dans les **pays nordiques**, les ventes ont été stimulées par l'activité industrielle ainsi que par l'accélération des tendances en matière d'électrification.

Au **Royaume-Uni**, les ventes ont été confrontées à une base comparable difficile en raison de la baisse du chiffre d'affaires réalisé avec le Ministère de l'Éducation (filtration de l'air dans les écoles et équipements CO2), compensée par des tendances positives, notamment sur le marché industriel et également résidentiel.

Marge brute

Au premier semestre 2023, en données comparables, la marge brute ajustée a enregistré une hausse de 7,7 % et le taux de marge brute a augmenté de 65 points de base pour s'établir à 27,8 % du chiffre d'affaires contre 28,4 % affecté positivement par l'inflation sur les stocks au premier semestre 2022.

Frais administratifs et commerciaux avant amortissement des actifs incorporels

En données comparables ajustées, les frais administratifs et commerciaux avant amortissements des actifs incorporels ont augmenté de 10,9 % au premier semestre 2023, représentant 19,9 % du chiffre d'affaires 2023, soit une détérioration de 14 points de base par rapport au premier semestre 2022.

EBITA

Au premier semestre 2023, en données publiées, l'EBITA s'est établi à 387,9 millions d'euros, en diminution de 0,9 % par rapport aux 391,4 millions d'euros au premier semestre 2022, incluant un effet négatif lié à la variation des taux de change de (1,2) million d'euros.

En données comparables ajustées, l'EBITA a augmenté de 0,2 % par rapport au premier semestre 2022 et la marge d'EBITA ajusté a diminué de 79 points de base, à 7,9 % du chiffre d'affaires.

Retraité des éléments non-récurrents 2022, la marge d'EBITA a progressé de 10 points de base, grâce à la mise en œuvre d'actions internes telles que le contrôle des coûts, des mesures vis-à-vis des fournisseurs et un meilleur mix produit qui ont plus que compensé l'inflation.

1.2.3 Amérique du Nord (43 % du chiffre d'affaires du Groupe)

| | PERIODE CLOSE LE 30 JUIN | | | PERIODE CLOSE LE 30 JUIN | | |
|--|--------------------------|----------------|----------------|--------------------------|----------------|----------------|
| | 2023 | 2022 | Δ % | 2023 | 2022 | Δ % |
| (en millions d'euros) | Publié | | | Ajusté | | |
| Chiffre d'affaires | 4 176,0 | 3 750,7 | 11,3 % | 4 176,0 | 3 915,1 | 6,7 % |
| <i>Variation à nombre de jours constant</i> | | | | | | 6,5 % |
| Marge brute | 1 025,9 | 964,3 | 6,4 % | 1 031,5 | 1 005,6 | 2,6 % |
| <i>en % du chiffre d'affaires</i> | 24,6 % | 25,7 % | | 24,7 % | 25,7 % | |
| Frais administratifs et commerciaux | (659,0) | (591,1) | 11,5 % | (659,0) | (621,2) | 6,1 % |
| Amortissements | (55,3) | (51,3) | 7,9 % | (55,3) | (53,0) | 4,4 % |
| Frais administratifs et commerciaux avant amortissement des actifs incorporels | (714,4) | (642,4) | 11,2 % | (714,4) | (674,2) | 6,0 % |
| <i>en % du chiffre d'affaires</i> | (17,1 %) | (17,1 %) | | (17,1 %) | (17,2 %) | |
| EBITA | 311,6 | 321,9 | (3,2 %) | 317,2 | 331,4 | (4,3 %) |
| <i>en % du chiffre d'affaires</i> | 7,5 % | 8,6 % | | 7,6 % | 8,5 % | |

Chiffre d'affaires

En données comparables, au premier semestre 2023, le chiffre d'affaires de la zone Amérique du Nord s'est établi à 4 176,0 millions d'euros contre 3 750,7 millions d'euros au premier semestre 2022, soit une hausse de 11,3 % par rapport à l'année précédente, incluant :

- Un effet légèrement favorable des variations des taux de change pour 3,1 millions d'euros (0,1 % des ventes du premier semestre 2022 de la zone), notamment lié à l'appréciation du dollar américain par rapport à l'euro, en partie compensée par la dépréciation du dollar canadien par rapport à l'euro ; et
- Un effet favorable des variations de périmètre de 161,3 millions d'euros (4,3 % des ventes du premier semestre 2022 de la zone), conséquence des acquisitions de Buckles-Smith et Horizon Solutions aux États-Unis et, dans une moindre mesure, de LTL au Canada.

En données comparables et à nombre de jours constant, le chiffre d'affaires a augmenté de 6,5 % par rapport au premier semestre 2022.

La performance des ventes inclut un effet prix positif de 2,0 %, les volumes ayant augmenté de 4,5 %.

Les ventes digitales ont représenté 19,3 % du chiffre d'affaires en Amérique du Nord, en hausse de 389 points de base par rapport à l'année précédente, soit une hausse de 33,5 % en volume par rapport au premier semestre 2022.

Le tableau ci-dessous présente les contributions aux ventes sectorielles :

| (en millions d'euros) | PERIODE CLOSE LE 30 JUIN | |
|-------------------------|--------------------------|-----------------------------|
| | 2023 | Δ % |
| | Publié | A nombre de jours constants |
| Amérique du Nord | 4 176,0 | 6,5 % |
| Etats-Unis | 3 427,9 | 6,3 % |
| Canada | 748,1 | 7,1 % |

Aux **États-Unis**, la performance des ventes est due à la forte demande des marchés finaux tertiaire et industriel, qui a compensé la tendance baissière du marché résidentiel. Par région, la performance en Californie et dans le *Gulf Central* a compensé la baisse de la demande dans le Nord-Ouest. Le carnet de commandes à fin juin 2023 reste élevé, représentant toujours 3 mois de ventes.

Au **Canada**, les ventes ont bénéficié de la performance du marché final industriel et plus particulièrement de l'industrie pétrolière et gazière, de la pétrochimie et de de l'industrie minière.

Marge brute

Au premier semestre 2023, en données comparables, la marge brute ajustée a augmenté de 2,6 % et le taux de marge brute ajustée a diminué de 99 points de base par rapport au premier semestre 2022, représentant 24,7 % du chiffre d'affaires, principalement lié à l'effet non-récurrent, l'an dernier, lié à l'inflation sur les stocks.

Frais administratifs et commerciaux avant amortissement des actifs incorporels

En données comparables, les frais administratifs et commerciaux ajustés avant amortissement des actifs incorporels ont augmenté de 6,0 %, représentant 17,1 % du chiffre d'affaires au premier semestre 2023, soit une amélioration de 11 points de base par rapport au premier semestre 2022.

EBITA

Au premier semestre 2023, en conséquence, l'EBITA s'est élevé à 311,6 millions d'euros contre 321,9 millions d'euros au premier semestre 2022, soit une baisse de 3,2 % en données publiées, incluant un effet positif de variation des taux de change de 0,1 million d'euros, et un effet de périmètre positif de 12,0 millions d'euros à la suite principalement des acquisitions de Buckles-Smith et Horizon Solutions.

En données comparables, l'EBITA ajusté a diminué de 4,3 % par rapport au premier semestre 2022 et la marge d'EBITA ajusté a réalisé une baisse de 87 points de base et a représenté 7,6 % du chiffre d'affaires. Retraitée des éléments non-récurrents 2022, la marge d'EBITA ajusté a augmenté de 13 points de base, reflétant la mise en place d'actions telles que la gestion de la tarification, des synergies liées aux acquisitions, et l'amélioration de la gestion des stocks.

1.2.4 Asie-Pacifique (7 % du chiffre d'affaires du Groupe)

| (en millions d'euros) | PERIODE CLOSE LE 30 JUIN | | | PERIODE CLOSE LE 30 JUIN | | |
|--|--------------------------|--------------|---------------|--------------------------|----------------------|---------------|
| | 2023 | 2022 | Δ % | 2023 | 2022 | Δ % |
| | Publié | | | Ajusté | Comparable et ajusté | |
| Chiffre d'affaires | 661,8 | 677,1 | (2,3)% | 661,8 | 642,6 | 3,0 % |
| <i>Variation à nombre de jours constant</i> | | | | | | 2,0 % |
| Marge brute | 124,5 | 128,9 | (3,4 %) | 124,5 | 122,2 | 1,9 % |
| <i>en % du chiffre d'affaires</i> | 18,8 % | 19,0 % | | 18,8 % | 19,0 % | |
| Frais administratifs et commerciaux | (96,2) | (105,0) | (8,4 %) | (96,2) | (99,9) | (3,7 %) |
| Amortissements | (13,2) | (14,7) | (9,7 %) | (13,2) | (13,9) | (4,9 %) |
| Frais administratifs et commerciaux avant amortissement des actifs incorporels | (109,5) | (119,7) | (8,5 %) | (109,5) | (113,8) | (3,8 %) |
| <i>en % du chiffre d'affaires</i> | (16,5 %) | (17,7 %) | | (16,5 %) | (17,7 %) | |
| EBITA | 15,1 | 9,2 | 63,9 % | 15,1 | 8,4 | 79,1 % |
| <i>en % du chiffre d'affaires</i> | 2,3 % | 1,4 % | | 2,3 % | 1,3 % | |

Chiffre d'affaires

Au premier semestre 2023, le chiffre d'affaires de la zone Asie-Pacifique s'est élevé à 661,8 millions d'euros contre 677,1 millions d'euros au premier semestre 2022, en baisse de 2,3 % en données publiées, incluant un effet défavorable de l'évolution des taux de change de (34,6) millions d'euros ((5,1 %) du chiffre d'affaires du premier semestre 2022 de la zone), principalement dû à la dépréciation du dollar australien et du yuan par rapport à l'euro.

En données comparables et à nombre de jours constant, le chiffre d'affaires a augmenté de 2,0 % par rapport au premier semestre 2022. Cette performance inclut un effet prix de 0,7 %, ainsi qu'un effet volume positif de 1,2 %.

Les ventes digitales ont représenté 7,2 % des ventes en Asie-Pacifique (en hausse de 246 points de base par rapport à l'année précédente), soit une hausse de 56,9 % par rapport au premier semestre 2022.

Le tableau ci-dessous présente les principales contributions aux ventes sectorielles :

| (en millions d'euros) | PERIODE CLOSE LE 30 JUIN | |
|-------------------------|--------------------------|-----------------------------|
| | 2023 | Δ % |
| | Publié | A nombre de jours constants |
| Asie - Pacifique | 661,8 | 2,0 % |
| Australie | 290,8 | 6,9 % |
| Chine | 270,3 | (2,4 %) |

En **Australie**, les ventes ont été portées par les trois marchés finaux.

En **Chine**, la performance des ventes a été affectée par une sélection plus stricte des clients.

Marge brute

Au premier semestre 2023, en données comparables, la marge brute ajustée a augmenté de 1,9 % et le taux de marge brute ajustée s'est établi à 18,8 %, c'est-à-dire en diminution de 21 points de base par rapport au premier semestre 2022.

Frais administratifs et commerciaux avant amortissement des actifs incorporels

En données comparables, les frais administratifs et commerciaux ajustés avant amortissements des actifs incorporels ont diminué de 3,8 % par rapport au premier semestre 2022, représentant 16,5 % du chiffre d'affaires au premier semestre 2023, soit une détérioration de 118 points de base par rapport au premier semestre 2022.

EBITA

Au premier semestre 2023, en conséquence, l'EBITA s'est établi à 15,1 millions d'euros, contre 9,2 millions d'euros au premier semestre 2022, soit une hausse de 63,9 % en données publiées.

En données comparables, l'EBITA ajusté a augmenté de 79,1 % par rapport au premier semestre 2022. La marge d'EBITA ajusté a augmenté de 97 points de base soit 2,3 % du chiffre d'affaires, largement soutenue par une solide performance en Asie par rapport au premier semestre 2022. Retraitée des éléments non récurrents, la marge d'EBITA ajusté a augmenté de 101 points de base, grâce à un meilleur contrôle du crédit permettant de réduire le niveau de créances douteuses.

1.2.5 Autres activités

| (en millions d'euros) | PERIODE CLOSE LE 30 JUIN | | |
|-------------------------------------|--------------------------|---------------|---------------|
| | 2023 | 2022 | Δ % |
| | Publié | | |
| Chiffre d'affaires | — | — | — |
| Marge brute | — | — | — |
| Frais administratifs et commerciaux | (9,2) | (3,3) | 179,9 % |
| Amortissements | (9,8) | (10,5) | (7,0 %) |
| Frais administratifs et commerciaux | (19,0) | (13,8) | 37,6 % |
| EBITA | (19,0) | (13,8) | 37,6 % |

Ce secteur concerne principalement les frais de siège non alloués aux opérations ainsi qu'aux projets. Au premier semestre 2023, l'EBITA a représenté une perte de 19,0 millions d'euros, contre une perte de 13,8 millions d'euros au premier semestre 2022, principalement en raison de l'augmentation des dépenses liées à l'informatique et à la transformation numérique ainsi que des dépenses liées aux paiements fondés sur des actions.

2. TRESORERIE ET CAPITAUX

2.1 FLUX DE TRÉSORERIE

Le tableau suivant compare les flux de trésorerie de Rexel pour le premier semestre 2023 et le premier semestre 2022, ainsi qu'une réconciliation entre la trésorerie disponible avant et après intérêts et impôts payés.

| (en millions d'euros) | PERIODE CLOSE LE 30 JUIN | | |
|---|--------------------------|----------------|---------------|
| | 2023 | 2022 | Variation |
| Flux de trésorerie d'exploitation hors intérêts et impôts | 827,0 | 841,1 | (14,1) |
| Intérêts sur emprunts ⁽¹⁾ | (44,4) | (24,2) | (20,2) |
| Impôts payés | (184,2) | (160,9) | (23,3) |
| Flux de trésorerie d'exploitation avant la variation du besoin en fonds de roulement | 598,4 | 655,9 | (57,5) |
| Variation du besoin en fonds de roulement | (402,7) | (454,4) | 51,8 |
| Flux nets des activités opérationnelles | 195,7 | 201,5 | (5,8) |
| Flux nets des activités d'investissement | (139,7) | (47,1) | (92,6) |
| <i>Dont investissements opérationnels ⁽²⁾</i> | <i>(74,5)</i> | <i>(54,6)</i> | <i>(19,8)</i> |
| Flux nets des activités de financement ⁽³⁾ | (192,3) | (204,7) | 12,4 |
| Variation nette de la trésorerie | (136,3) | (50,3) | (86,0) |
| Flux de trésorerie d'exploitation avant intérêt et taxes | 827,0 | 841,1 | (14,1) |
| Remboursement des obligations locatives | (107,6) | (100,5) | (7,1) |
| Variation du besoin en fonds de roulement | (402,7) | (454,4) | 51,8 |
| Investissements opérationnels | (74,5) | (54,6) | (19,8) |
| Trésorerie disponible après investissement, avant intérêts et impôts | 242,3 | 231,5 | 10,8 |
| Intérêts sur emprunts | (44,4) | (24,2) | (20,2) |
| Impôts payés | (184,2) | (160,9) | (23,3) |
| Trésorerie disponible après intérêts et impôts | 13,6 | 46,3 | (32,7) |

(1) Hors intérêts sur les dettes d'obligations locatives

(2) Net des cessions

(3) Incluant le remboursement des dettes d'obligations locatives

2.1.1 Trésorerie nette provenant des activités opérationnelles

Les flux nets de trésorerie provenant des activités opérationnelles du Groupe ont représenté une ressource de 195,7 millions d'euros au premier semestre 2023, contre 201,5 millions au premier semestre 2022.

Flux de trésorerie d'exploitation

Les flux de trésorerie d'exploitation avant intérêts, impôt et variation du besoin en fonds de roulement ont légèrement diminués de 1,7 %, de 841,1 millions d'euros au premier semestre 2022 à 827,0 millions d'euros au premier semestre 2023, reflétant ainsi l'évolution de l'EBITA.

Intérêts et impôts

Les intérêts payés se sont élevés à 44,4 millions d'euros au premier semestre 2023, contre 24,2 millions d'euros au premier semestre 2022, reflétant la hausse des taux d'intérêts et, dans une moindre mesure, le recours accru aux programmes de titrisation.

L'impôt payé sur le résultat a augmenté de 23,3 millions d'euros, passant de 160,9 millions d'euros au premier semestre 2022 à 184,2 millions d'euros au premier semestre 2023, principalement en raison d'un effet de base défavorable : les acomptes d'impôt sur le revenu payés au premier semestre 2023 étant calculés sur la base de bénéfices records en 2022.

Variation du besoin en fonds de roulement

La variation du besoin en fonds de roulement traduit principalement la croissance du chiffre d'affaires et représente un emploi de trésorerie 402,7 millions d'euros au premier semestre 2023 (454,4 millions d'euros au premier semestre 2022).

- Les stocks nets ont représenté un emploi de 193,2 millions d'euros (252,9 millions d'euros au premier semestre 2022) ;
- Les créances nettes ont représenté un emploi de 317,6 millions d'euros (523,0 millions d'euros au premier semestre 2022) ;
- Les dettes fournisseurs nettes se sont traduites par une ressource de 256,6 millions d'euros (406,7 millions d'euros au premier semestre 2022) ; et
- La variation du besoin en fonds de roulement non opérationnel a représenté un emploi de 148,5 millions d'euros (85,2 millions d'euros au premier semestre 2022), incluant le paiement de primes et commissions de 2022 liées à la performance, et une garantie versée dans le cadre d'une enquête judiciaire en France.

Besoin en fonds de roulement

| | 30 JUIN | |
|--|-----------------|-----------------|
| | 2023 | 2022 |
| Besoin en fonds de roulement, en % du chiffre d'affaires ⁽¹⁾ en données comparables | 13,8 % | 13,0 % |
| dont Besoin en fonds de roulement opérationnel | 15,1 % | 15,2 % |
| | Nombre de jours | Nombre de jours |
| Stocks nets | 59,5 | 59,6 |
| Créances clients nettes | 47,0 | 47,1 |
| Dettes fournisseurs nettes | 53,5 | 55,4 |

(1) Besoin en fonds de roulement, fin de période, divisé par le chiffre d'affaires des 12 derniers mois.

En pourcentage du chiffre d'affaires des 12 derniers mois, en données comparables, le besoin en fonds de roulement s'est établi à 13,8 % au 30 juin 2023, soit une amélioration de 77 points de base par rapport au 30 juin 2022, principalement sous l'effet de la diminution de la variation des créances clients.

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, représentant un emploi de 139,7 millions d'euros au premier semestre 2023 contre un emploi de 47,1 millions d'euros au premier semestre 2022.

| (en millions d'euros) | PERIODE CLOSE LE 30 JUIN | |
|--|--------------------------|---------------|
| | 2023 | 2022 |
| Acquisition d'immobilisations opérationnelles | (62,2) | (53,3) |
| Produits de cession d'immobilisations opérationnelles | 0,2 | 2,9 |
| Variation nette des dettes et créances sur immobilisations | (12,5) | (4,2) |
| Flux nets des activités d'investissement opérationnel | (74,5) | (54,6) |
| Acquisition de filiales, sous déduction de la trésorerie acquise | (194,2) | (1,3) |
| Cession de filiales, sous déduction de la trésorerie cédée | 130,7 | (1,8) |
| Flux nets des activités d'investissement financier | (63,5) | (3,1) |
| Variation nette des placements à long terme | (1,8) | 10,6 |
| Flux nets des activités d'investissement | (139,7) | (47,1) |

Acquisitions et cessions d'immobilisations opérationnelles

Les acquisitions d'immobilisations, nettes des cessions ont représenté un emploi de 74,5 millions d'euros au premier semestre 2023, contre 54,6 millions d'euros au premier semestre 2022.

Au premier semestre 2023, les dépenses brutes d'investissement ont représenté 0,6 % des ventes et se sont élevées à 62,2 millions d'euros (53,3 millions d'euros au premier semestre 2022). L'augmentation est principalement liée à des investissements dans des centres logistiques (en hausse de 34,8 millions d'euros par rapport à l'année dernière). Les projets informatiques et digitaux ont représenté 26,4 millions d'euros au premier semestre 2023 (25,7 millions d'euros au premier semestre 2022).

Acquisitions et cessions de filiales

La trésorerie nette provenant des investissements financiers a représenté un emploi de 63,5 millions d'euros au premier semestre 2023, principalement lié :

- aux acquisitions de la période dont Buckles-Smith (États-Unis) et de Lineman's Testing Laboratories (Canada) pour un total de 194,2 millions d'euros ; compensées par
- à l'encaissement de la cession des activités norvégiennes (130,7 millions d'euros) en mars 2023.

Les flux de trésorerie nets provenant des investissements financiers ont représenté un emploi de 3,1 millions d'euros au premier semestre 2022, reflétant principalement l'acquisition d'une activité spécialisée dans la commercialisation de produits, services et solutions aux distributeurs d'énergie au Canada.

2.1.3 Trésorerie nette provenant des activités de financement

Au premier semestre 2023, la trésorerie nette provenant des activités de financement reflétait un emploi net de 192,3 millions d'euros, comprenant principalement :

- 107,6 millions d'euros de remboursement au titre des obligations locatives ;
- 362,3 millions d'euros de distribution de dividendes ;
- 42,3 millions d'euros au titre des programmes de rachat d'actions ; et
- Partiellement compensés par un recours accru aux billets de trésorerie, et autres emprunts financiers pour 305,2 millions d'euros.

Au premier semestre 2022, la trésorerie nette provenant des activités de financement reflétait un emploi de 204,7 millions d'euros, comprenant principalement :

- 230,1 millions d'euros de distribution de dividendes ;
- 100,5 millions d'euros de remboursement au titre des obligations locatives ;

Partiellement compensés par :

- 79,4 millions d'euros de diminution des facilités de crédit et autres emprunts ; et

- 62,0 millions d'euros de diminution du programme de titrisation.

2.2 SOURCES DE FINANCEMENT

En complément de la trésorerie provenant de son activité, le Groupe se finance principalement au moyen d'emprunts obligataires, de programme de titrisation, de billets de trésorerie et de lignes de crédit multilatérales. Au 30 juin 2023, l'endettement net consolidé de Rexel s'établissait à 1 901,6 millions d'euros, en augmentation de 443,2 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2022, et s'analysait comme suit :

| (en millions d'euros) | AU 30 JUIN 2023 | | | AU 31 DECEMBRE 2022 | | |
|---|--------------------|----------------|----------------|------------------------|----------------|----------------|
| | COURANT | NON COURANT | TOTAL | COURANT | NON COURANT | TOTAL |
| Obligations | — | 956,4 | 956,4 | — | 953,2 | 953,2 |
| Titrisation | 360,0 | 834,5 | 1 194,5 | 360,0 | 823,5 | 1 183,5 |
| Billets à moyen terme et emprunts auprès des établissements de crédit | 139,5 | 0,2 | 139,7 | 62,3 | 0,2 | 62,5 |
| Billets de trésorerie | 249,4 | — | 249,4 | 45,0 | — | 45,0 |
| Concours bancaires et autres emprunts | 90,2 | — | 90,2 | 75,1 | — | 75,1 |
| Intérêts courus | 3,0 | — | 3,0 | 2,4 | — | 2,4 |
| Moins coûts de transaction | (1,5) | (8,1) | (9,6) | (2,3) | (8,4) | (10,7) |
| Total dettes financières et intérêts courus | 840,6 | 1 783,1 | 2 623,7 | 542,4 | 1 768,6 | 2 311,0 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | | | (761,9) | | | (895,4) |
| Intérêts courus à recevoir | | | (3,2) | | | (3,5) |
| Dérivés de couverture adossés à la dette financière | | | 42,9 | | | 46,3 |
| Endettement financier net | | | 1 901,6 | | | 1 458,4 |

Au 30 juin 2023, les liquidités du Groupe se sont élevées à 1 309,0 millions d'euros (1 662,8 millions d'euros au 31 décembre 2022), qui se répartissent ainsi :

| (en millions d'euros) | 30 JUIN 2023 | 31 DECEMBRE 2022 |
|---|-----------------|---------------------|
| | | |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 761,9 | 895,4 |
| Découverts bancaires | (90,2) | (75,1) |
| Billets de trésorerie | (249,4) | (45,0) |
| Contrat de Crédit Senior non tiré | 850,0 | 850,0 |
| Lignes bilatérales | 36,8 | 37,5 |
| Liquidité | 1 309,0 | 1 662,8 |

Contrat de crédit syndiqué

Selon les termes du contrat de crédit syndiqué, Rexel doit maintenir un ratio d'endettement inférieur à 3,50 au 30 juin et au 31 décembre de chaque année. Le ratio d'endettement, tel que calculé selon les termes du Contrat de Crédit Senior, s'est élevé à 1,26x au 30 juin 2023, (0,96x au 31 décembre 2022), stable par rapport à l'année dernière.

L'effet de l'acquisition de Wasco sur le ratio d'endettement est estimé à +0,28x pour le 30 juin 2023.

Au 30 juin 2023, les notations de Rexel par les agences de notation financières étaient les suivantes :

| 30 JUIN 2023 | | |
|----------------------|---------|-------------------|
| Agence | Moody's | Standard & Poor's |
| Notation long terme | Ba1 | BB+ |
| Notation court terme | - | B |
| Perspectives | Stables | Stables |

3. ACQUISITION EN COURS

En mai 2023, Rexel a annoncé l'acquisition en cours de Wasco, l'un des principaux distributeurs de produits et services de chauffage, ventilation et climatisation (HVAC) aux Pays-Bas.

Détenue par Gilde Equity Management, Wasco opère 35 agences et 2 centres de distribution aux Pays-Bas, et a généré un chiffre d'affaires d'environ 540 millions d'euros au cours des douze derniers mois à fin avril 2023, dont 60 % par le biais du canal digital.

Avec une valeur d'entreprise de 485 millions d'euros, la transaction laisse le ratio d'endettement de Rexel inférieur à 2 fois l'EBITDA après loyer sur une base proforma.

L'acquisition reste soumise à l'approbation de l'autorité européenne de la concurrence et devrait intervenir au second semestre 2023.

4. PERSPECTIVES

En conséquence d'une activité plus forte que prévu, Rexel revoit à la hausse ses prévisions pour l'ensemble de l'année. Le Groupe anticipe pour 2023, à périmètre et taux de change comparables :

- Une croissance des ventes à jours constants dans la fourchette haute de l'objectif initial (précédemment entre 2 % et 6 %) ;
- Une marge d'EBITA¹ ajusté comprise entre 6,6 % et 6,9 % (précédemment 6,3 % - 6,7 %) ; et
- Une conversion du flux de trésorerie disponible² supérieure à 60 % (inchangé).

(1) Excluant (i) l'amortissement du PPA et (ii) l'effet non-récurrent lié aux changements de prix des câbles à base de cuivre. (2) Flux de trésorerie avant intérêts et impôts/EBITDAaL

5. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

A la date de présentation des états financiers consolidés, il n'y a pas eu d'événements postérieurs au 30 juin 2023 susceptibles d'avoir un impact significatif sur la situation financière de Rexel.

II. États financiers consolidés intermédiaires résumés au 30 juin 2023 (non audités¹)

1. Les états financiers consolidés intermédiaires résumés au 30 juin 2023 ont fait l'objet d'un examen limité par les Commissaires aux Comptes. Leur rapport sur l'information financière semestrielle 2023 est présenté à la suite des états financiers consolidés intermédiaires résumés.

SOMMAIRE

| | |
|---|----|
| Compte de résultat consolidé (non audité) | 24 |
| Résultat global consolidé (non audité) | 25 |
| Bilan consolidé (non audité) | 26 |
| Tableau des flux de trésorerie consolidé (non audité) | 27 |
| Tableau de variation des capitaux propres consolidés (non audité) | 28 |
| Notes annexes aux états financiers consolidés résumés (non audités) | 29 |
| 1. Informations générales | 29 |
| 2. Principales méthodes comptable | 29 |
| 3. Modifications du périmètre de consolidation | 30 |
| 4. Information sectorielle | 32 |
| 5. Marge brute | 36 |
| 6. Frais administratifs et commerciaux | 36 |
| 7. Autres produits et autres charges | 37 |
| 8. Charges financières nettes | 38 |
| 9. Impôt sur le résultat | 38 |
| 10. Résultats par action | 38 |
| 11. Dividendes | 38 |
| 12. Avantages du personnel | 39 |
| 13. Dettes locatives | 39 |
| 14. Endettement financier et gestion des risques financiers | 40 |
| 15. Valeur comptable et juste valeur des instruments financiers par catégorie | 43 |
| 16. Saisonnalité | 44 |
| 17. Passifs éventuels | 44 |
| 18. Événements postérieurs à la période de reporting | 44 |

Compte de résultat consolidé (non audité)

| (en millions d'euros) | Note | PÉRIODE CLOSE LE 30 JUIN | |
|---|------|--------------------------|----------------|
| | | 2023 | 2022 |
| Chiffre d'affaires | 4 | 9 763,0 | 9 082,8 |
| Coût des ventes | | (7 246,4) | (6 678,2) |
| Marge brute | 5 | 2 516,5 | 2 404,6 |
| Frais administratifs et commerciaux | 6 | (1 831,4) | (1 701,5) |
| Résultat opérationnel avant autres produits et charges | | 685,1 | 703,0 |
| Autres produits | 7 | 0,9 | 2,1 |
| Autres charges | 7 | (26,0) | (21,5) |
| Résultat opérationnel | | 660,0 | 683,6 |
| Produits financiers | | 4,3 | 2,2 |
| Coût de l'endettement financier | | (40,7) | (21,5) |
| Autres charges financières | | (39,3) | (32,6) |
| Charges financières (nettes) | 8 | (75,7) | (51,9) |
| Quote-part de résultat net des entreprises mises en équivalence | | — | (0,1) |
| Résultat net avant impôt | | 584,3 | 631,7 |
| Impôt sur le résultat | 9 | (155,9) | (171,9) |
| Résultat net | | 428,4 | 459,8 |
| Dont attribuable : | | | |
| aux actionnaires de la société mère | | 428,4 | 459,8 |
| aux intérêts ne conférant pas le contrôle | | — | — |
| Résultat net par action : | | | |
| Résultat de base par action (en euros) | 10 | 1,42 | 1,52 |
| Résultat dilué par action (en euros) | 10 | 1,42 | 1,51 |

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés intermédiaires résumés.

Résultat global consolidé (non audité)

| (en millions d'euros) | Note | PÉRIODE CLOSE LE 30 JUIN | |
|--|------|--------------------------|---------------|
| | | 2023 | 2022 |
| Résultat net | | 428,4 | 459,8 |
| Éléments destinés à être reclassés ultérieurement en compte de résultat | | | |
| Profit / (perte) sur couvertures d'investissements nets à l'étranger | | 6,0 | (26,1) |
| Effet d'impôt | | (1,6) | 6,7 |
| Profit / (perte) sur couvertures d'investissements nets à l'étranger, net(te) d'impôt | | 4,5 | (19,4) |
| Écarts de conversion | | (67,8) | 182,7 |
| Effet d'impôt | | 4,2 | (6,4) |
| Écarts de conversion, nets d'impôt | | (63,6) | 176,3 |
| Profit / (perte) sur couvertures de flux de trésorerie | | (1,5) | 20,5 |
| Effet d'impôt | | 0,4 | (5,3) |
| Profit / (perte) sur couvertures de flux de trésorerie, net(te) d'impôt | | (1,1) | 15,2 |
| Éléments non reclassables ultérieurement en compte de résultat | | | |
| Gains / (pertes) actuariels(les) sur engagements de retraite et avantages assimilés | 12 | 14,6 | 74,2 |
| Effet d'impôt | | 0,6 | (11,0) |
| Gains / (pertes) actuariels(les) sur engagements de retraite et avantages assimilés, net(te)s d'impôt | | 15,2 | 63,3 |
| Autres éléments du résultat global au titre de la période, nets d'impôt | | (45,0) | 235,4 |
| Résultat global consolidé au titre de la période, net d'impôt | | 383,3 | 695,2 |
| Dont attribuable : | | | |
| aux actionnaires de la société mère | | 383,3 | 695,2 |
| aux intérêts ne conférant pas le contrôle | | — | — |

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés intermédiaires résumés.

Bilan consolidé (non audité)

(en millions d'euros)

| | | AU 30 JUIN | AU 31 DÉCEMBRE |
|--|-------------|-----------------|-----------------|
| ACTIFS | Note | 2023 | 2022 |
| Goodwill | | 3 517,8 | 3 454,5 |
| Immobilisations incorporelles | | 1 233,4 | 1 167,4 |
| Immobilisations corporelles | | 315,1 | 306,8 |
| Droit d'utilisation des actifs en location | | 1 147,9 | 1 123,1 |
| Actifs financiers non courants | | 70,7 | 66,5 |
| Actifs d'impôt différé | | 64,7 | 63,5 |
| Total des actifs non courants | | 6 349,6 | 6 181,8 |
| Stocks | | 2 467,9 | 2 275,4 |
| Créances clients | | 2 945,6 | 2 617,0 |
| Créances d'impôt courant | | 13,2 | 9,9 |
| Autres actifs courants | | 772,0 | 743,3 |
| Actifs destinés à être cédés | 3.4 | — | 186,8 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 14.1 | 761,9 | 895,4 |
| Total des actifs courants | | 6 960,5 | 6 727,9 |
| Total des actifs | | 13 310,1 | 12 909,7 |

(en millions d'euros)

| | | AU 30 JUIN | AU 31 DÉCEMBRE |
|--|-------------|-----------------|-----------------|
| CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS | Note | 2023 | 2022 |
| Capital social | | 1 517,1 | 1 517,1 |
| Prime d'émission | | 643,5 | 1 015,8 |
| Réserves | | 3 165,0 | 2 748,9 |
| Total des capitaux propres attribuables aux actionnaires de la société mère | | 5 325,6 | 5 281,8 |
| Intérêts ne conférant pas le contrôle | | 0,1 | 0,1 |
| Total des capitaux propres | | 5 325,7 | 5 281,8 |
| Dettes financières non courantes | 14.1 | 1 783,1 | 1 768,6 |
| Obligations locatives non courantes | 13 | 1 061,6 | 1 039,5 |
| Provisions pour retraites et avantages assimilés | 12 | 142,5 | 164,1 |
| Passifs d'impôt différé | | 250,5 | 232,4 |
| Provisions et autres passifs non courants | | 82,6 | 79,4 |
| Total des passifs non courants | | 3 320,3 | 3 284,0 |
| Dettes financières courantes | 14.1 | 837,7 | 540,0 |
| Intérêts courus | 14.1 | 3,0 | 2,4 |
| Obligations locatives courantes | 13 | 210,7 | 203,6 |
| Dettes fournisseurs | | 2 615,7 | 2 371,8 |
| Dettes d'impôt exigible | | 23,8 | 50,1 |
| Autres dettes courantes | | 973,2 | 1 088,3 |
| Passifs liés aux actifs destinés à être cédés | 3.4 | — | 87,6 |
| Total des passifs courants | | 4 664,1 | 4 343,9 |
| Total des passifs | | 7 984,5 | 7 627,8 |
| Total des capitaux propres et des passifs | | 13 310,1 | 12 909,7 |

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés intermédiaires résumés.

Tableau des flux de trésorerie consolidé (non audité)

(en millions d'euros)

| | | PÉRIODE CLOSE LE 30 JUIN | |
|---|-------------|--------------------------|----------------|
| | Note | 2023 | 2022 |
| FLUX DE TRÉSORERIE PROVENANT DES ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES | | | |
| Résultat opérationnel | | 660,0 | 683,6 |
| Amortissements, dépréciations et mises au rebut d'actifs | | 180,3 | 179,1 |
| Avantages du personnel | | (12,9) | (10,9) |
| Variation des autres provisions | | (0,5) | (0,3) |
| Autres éléments opérationnels sans effet sur la trésorerie | | 26,9 | 11,2 |
| Intérêts financiers payés | | (44,4) | (24,2) |
| Intérêts sur obligations locatives | 13 | (26,7) | (21,6) |
| Impôt payé | | (184,2) | (160,9) |
| Flux de trésorerie des activités opérationnelles avant variation du besoin en fonds de roulement | | 598,4 | 655,9 |
| Variation des stocks | | (193,2) | (252,9) |
| Variation des créances clients | | (317,6) | (523,0) |
| Variation des dettes fournisseurs | | 256,6 | 406,7 |
| Variations des autres créances et autres dettes | | (148,5) | (85,3) |
| Variation du besoin en fonds de roulement | | (402,7) | (454,4) |
| Trésorerie nette provenant des activités opérationnelles | | 195,7 | 201,5 |
| FLUX DE TRÉSORERIE PROVENANT DES ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT | | | |
| Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles | | (74,7) | (57,5) |
| Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles | | 0,2 | 2,9 |
| Acquisition de filiales, sous déduction de la trésorerie acquise | 3.1 | (194,2) | (1,3) |
| Cession de filiales, sous déduction de la trésorerie cédée | 3.4 | 130,7 | (1,8) |
| Variation des placements à long terme | | (1,8) | 10,6 |
| Trésorerie nette provenant des activités d'investissement | | (139,7) | (47,1) |
| FLUX DE TRÉSORERIE PROVENANT DES ACTIVITÉS DE FINANCEMENT | | | |
| (Achats) / Ventes d'actions propres | | (41,3) | (15,6) |
| Variation nette des facilités de crédit, des billets de trésorerie et autres dettes financières | 14.2 | 305,2 | 79,4 |
| Variation nette des financements reçus au titre des programmes de titrisation | 14.2 | 13,6 | 62,0 |
| Remboursement des obligations locatives | 13 | (107,6) | (100,5) |
| Dividendes payés | 11 | (362,3) | (230,1) |
| Trésorerie nette provenant des activités de financement | | (192,3) | (204,7) |
| Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie | | | |
| Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie | | (136,3) | (50,3) |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture | 14.1 | 895,4 | 573,5 |
| Effet de la variation des taux de change sur la trésorerie détenue | | 1,2 | (15,9) |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie reclassés en actifs destinés à être cédés | | 1,6 | (1,2) |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture | 14.1 | 761,9 | 506,0 |

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés intermédiaires résumés.

Tableau de variation des capitaux propres consolidés (non audité)

(en millions d'euros)

| POUR LA PÉRIODE CLOSE LE 30 JUIN 2022 | NOTE | CAPITAL SOCIAL | PRIME D'ÉMISSION | RÉSULTATS ACCUMULÉS NON DISTRIBUÉS | RÉSERVE DE CONVERSION | RÉSERVE DE COUVERTURE DES FLUX DE TRÉSORERIE FUTURS | REVALORISATION DE LA DETTE NETTE DE PENSION | TOTAL ATTRIBUABLE AUX ACTIONNAIRES DE LA SOCIÉTÉ MÈRE | INTÉRÊTS NE CONFÉRANT PAS LE CONTRÔLE | TOTAL DES CAPITAUX PROPRES |
|--|------|----------------|------------------|------------------------------------|-----------------------|---|---|---|---------------------------------------|----------------------------|
| Au 1^{er} janvier 2022 | | 1 528,6 | 1 289,8 | 1 783,3 | 85,2 | (0,4) | (126,1) | 4 560,4 | 0,5 | 4 560,8 |
| Résultat net | | — | — | 459,8 | — | — | — | 459,8 | — | 459,8 |
| Autres éléments du résultat global | | — | — | — | 156,9 | 15,2 | 63,3 | 235,4 | — | 235,4 |
| Résultat global de la période | | — | — | 459,8 | 156,9 | 15,2 | 63,3 | 695,2 | — | 695,2 |
| Distribution de dividendes | 11 | — | (230,1) | — | — | — | — | (230,1) | — | (230,1) |
| Attribution gratuite d'actions et annulation d'actions attribuées gratuitement | | 5,9 | 4,5 | (10,4) | — | — | — | — | — | — |
| Paiements fondés sur des actions | | — | — | 9,4 | — | — | — | 9,4 | — | 9,4 |
| Cession de participations | | — | — | — | 0,9 | — | — | 0,9 | — | 0,9 |
| (Achats) / Cessions d'actions propres | | — | — | (15,6) | — | — | — | (15,6) | — | (15,6) |
| Autres variations (1) | | — | — | 0,4 | — | — | — | 0,4 | (0,4) | — |
| Au 30 juin 2022 | | 1 534,5 | 1 064,3 | 2 226,9 | 243,0 | 14,8 | (62,8) | 5 020,6 | 0,1 | 5 020,6 |
| POUR LA PÉRIODE CLOSE LE 30 JUIN 2023 | NOTE | CAPITAL SOCIAL | PRIME D'ÉMISSION | RÉSULTATS ACCUMULÉS NON DISTRIBUÉS | RÉSERVE DE CONVERSION | RÉSERVE DE COUVERTURE DES FLUX DE TRÉSORERIE FUTURS | REVALORISATION DE LA DETTE NETTE DE PENSION | TOTAL ATTRIBUABLE AUX ACTIONNAIRES DE LA SOCIÉTÉ MÈRE | INTÉRÊTS NE CONFÉRANT PAS LE CONTRÔLE | TOTAL DES CAPITAUX PROPRES |
| Au 1^{er} janvier 2023 | | 1 517,1 | 1 015,8 | 2 716,8 | 126,4 | 16,9 | (111,2) | 5 281,8 | 0,1 | 5 281,8 |
| Résultat net | | — | — | 428,4 | — | — | — | 428,4 | — | 428,4 |
| Autres éléments du résultat global | | — | — | — | (59,1) | (1,1) | 15,2 | (45,0) | — | (45,0) |
| Résultat global de la période | | — | — | 428,4 | (59,1) | (1,1) | 15,2 | 383,3 | — | 383,3 |
| Distribution de dividendes | 11 | — | (362,3) | — | — | — | — | (362,3) | — | (362,3) |
| Attribution gratuite d'actions et annulation d'actions attribuées gratuitement | | — | (10,0) | 10,0 | — | — | — | — | — | — |
| Paiements fondés sur des actions | | — | — | 13,1 | — | — | — | 13,1 | — | 13,1 |
| Cession de participations | | — | — | (0,7) | 51,2 | — | 0,7 | 51,2 | — | 51,2 |
| (Achats) / Cessions d'actions propres | | — | — | (41,5) | — | — | — | (41,5) | — | (41,5) |
| Au 30 juin 2023 | | 1 517,1 | 643,5 | 3 126,2 | 118,4 | 15,8 | (95,3) | 5 325,6 | 0,1 | 5 325,7 |

(1) Les "Autres variations" comprennent les modifications de la structure du Groupe et les transactions avec les intérêts ne conférant pas le contrôle

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés intermédiaires résumés.

Notes annexes (non auditées)

1. Informations générales

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

L'activité du Groupe, dont le siège social est domicilié à Paris (France), s'exerce principalement 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, de l'industrie et des services. L'offre de produits comprend les équipements d'installation électrique, les conduits et câbles, l'éclairage, la sécurité et la communication, le génie climatique, l'outillage, les énergies renouvelables et la gestion de l'énergie, ainsi que les produits blancs et bruns. Le Groupe exerce principalement son activité en Europe, en Amérique du Nord (États-Unis et Canada) et dans la zone Asie-Pacifique (principalement en Chine, Australie et Nouvelle-Zélande).

2. Principales méthodes comptable

2.1 Déclaration de conformité

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés (désignés ci-après comme « les états financiers résumés ») couvrent la période du 1er janvier au 30 juin 2023 et ont été établis en conformité avec les International Financial Reporting Standards (IFRS), telles qu'adoptées par l'Union européenne. Ces états financiers résumés sont également conformes aux IFRS publiées par l'International Accounting Standards Board (IASB) et applicables au 30 juin 2023. 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 consolidés du Groupe établis pour l'exercice clos le 31 décembre 2022 et inclus dans le Document d'Enregistrement Universel enregistré par l'Autorité des Marchés Financiers le 9 mars 2023 sous le numéro D.23-0078.

Le référentiel IFRS, tel qu'adopté dans l'Union européenne, peut être consulté sur le site internet de la Commission européenne (https://ec.europa.eu/info/law/international-accounting-standards-regulation-ec-no-1606-2002/law-details_fr).

Les présents états financiers résumés ont été arrêtés par le Conseil d'administration le 27 juillet 2023.

2.2 Bases de préparation des états financiers

Les états financiers résumés au 30 juin 2023 sont présentés en euros et toutes les valeurs sont arrondies au dixième de million le plus proche sauf indication contraire. Les totaux et sous-totaux présentés dans les états financiers consolidés sont calculés en milliers d'euros et arrondis ensuite au dixième de million le plus proche. Par conséquent, les montants peuvent ne pas s'additionner en raison des arrondis.

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.

Les principes et méthodes comptables sont identiques à ceux appliqués au 31 décembre 2022 et décrits dans les notes aux états financiers consolidés établis pour l'exercice clos le 31 décembre 2022, à l'exception des nouvelles normes applicables à compter du 1^{er} janvier 2023. Le Groupe n'a pas adopté par anticipation des normes, interprétations ou amendements publiés et non encore applicables.

Plusieurs normes et amendements sont applicables pour la première fois en 2023, mais n'ont pas eu d'impact sur les états financiers consolidés intermédiaires résumés du Groupe :

- IFRS 17 "Contrats d'assurance" : le Groupe ne gère pas de contrats d'assurance qui entrent dans le champ d'application d'IFRS 7 ;

- Méthodes comptables, changements d'estimations comptables et erreurs : Définition des changements d'estimations (Amendements à la norme IAS 8) ;
- Amendements à IAS 12 « Impôts sur le résultat » : Impôt différé lié aux actifs et aux passifs découlant d'une transaction unique (publiés le 7 mai 2022) ;
- Présentation des états financiers et Énoncé pratique 2 sur les IFRS : Informations à fournir sur les méthodes comptables (Amendements à la norme IAS 1) ;

3. Modifications du périmètre de consolidation

3.1 Acquisitions

Au cours du 1^{er} semestre 2023, le Groupe a réalisé les acquisitions de Buckles-Smith Electric Company, Lineman's Testing Laboratories et de quelques autres entités de moindre importance.

Buckles-Smith Electric Company

Le 5 janvier 2023, le Groupe a acquis, pour un prix de 158,7 millions d'euros, la société Buckles-Smith Electric Company, un distributeur spécialisé dans les automatismes industriels et revendeur des produits Rockwell. La société dispose de 6 agences en Californie.

Au 30 juin 2023, l'allocation du prix d'acquisition a été comptabilisée sur une base provisoire : la juste valeur des stocks et des créances clients est en cours d'évaluation et devrait être achevée au second semestre 2023.

Au titre de l'allocation du prix d'acquisition, le Groupe a reconnu :

- des relations clients d'une durée d'utilité de 10 ans,
- un réseau de distribution d'une durée d'utilité indéfinie,
- un accord de distribution d'une durée d'utilité de 14 ans,
- un *goodwill* provisoire d'un montant de 62,5 millions d'euros.

Lineman's Testing Laboratories "LTL" (Canada)

Le 17 janvier 2023, Rexel Canada a acquis, pour un prix de 20,9 millions d'euros, la société "LTL", une activité dédiée dans les produits, services et solutions auprès des distributeurs d'énergie comprenant deux agences avec un ensemble de services, de produits et de solutions qui viendront compléter le portefeuille de Rexel avec 2 agences supplémentaires.

Dans le cadre de l'allocation du prix d'acquisition, le Groupe a reconnu un *goodwill* provisoire d'un montant de 18,8 millions d'euros.

L'allocation du prix d'acquisition devrait être finalisée au second semestre 2023.

Autres acquisitions

Au cours du premier semestre 2023, le Groupe a également acquis les sociétés suivantes pour un prix total de 23,4 millions d'euros :

- Teche Electric Supply LLC (Etats-Unis) - un distributeur de matériel électrique opérant dans la région du Golfe des Etats-Unis ; et
- Piscaer - une société familiale exerçant son activité en Belgique.

Analyse de l'allocation du prix d'acquisition

Le tableau ci-dessous présente l'allocation du prix d'acquisition relative aux actifs identifiables acquis et aux passifs assumés des entités à leur date d'acquisition :

(en millions d'euros)

| Actifs nets acquis et contrepartie transférée | BUCKLES-SMITH | LTL | AUTRES | TOTAL |
|---|---------------|-------------|-------------|--------------|
| Accords de distribution | 49,7 | — | — | 49,7 |
| Relations contrats clients | 19,7 | — | — | 19,7 |
| Réseau de distribution | 16,9 | — | — | 16,9 |
| Droit d'utilisation des actifs en location | 8,1 | — | 3,5 | 11,6 |
| Autres immobilisations | 0,5 | 0,3 | 1,0 | 1,8 |
| Autres actifs non courants | 0,3 | — | — | 0,3 |
| Actifs courants | 33,5 | 5,1 | 14,1 | 52,7 |
| Dette financière nette | 6,4 | (0,6) | 0,9 | 6,7 |
| Passifs d'impôt différé | (22,0) | — | — | (22,1) |
| Obligations locatives | (8,1) | — | (3,5) | (11,6) |
| Passifs courants | (8,6) | (2,7) | (5,2) | (16,5) |
| Actifs nets acquis (hors goodwill acquis) | 96,1 | 2,0 | 10,9 | 109,1 |
| Goodwill acquis | 62,5 | 18,8 | 12,5 | 93,8 |
| Contrepartie transférée | 158,7 | 20,9 | 23,4 | 202,9 |
| Trésorerie acquise | (6,4) | (0,1) | (0,9) | (7,5) |
| Paielements différés | — | (1,7) | 0,5 | (1,2) |
| Trésorerie nette décaissée au titre des acquisitions | 152,2 | 19,1 | 22,9 | 194,2 |

3.2 Allocation définitive du prix d'acquisition de Horizon Solutions LLC

Au cours du premier semestre 2023, Rexel a finalisé l'allocation du prix d'acquisition d'Horizon Solutions acquis le 1^{er} août 2022 comme suit :

(en millions d'euros)

| Actifs nets acquis et contrepartie transférée | AU 31 DÉCEMBRE 2022 | AJUSTEMENTS DE LA PÉRIODE | AU 30 JUIN 2023 |
|--|---------------------------|------------------------------|--------------------|
| Relations et contrats clients | 37,1 | — | 37,1 |
| Réseaux de distribution | 13,7 | — | 13,7 |
| Droit d'utilisation des actifs en location | 10,7 | — | 10,7 |
| Autres immobilisations | 1,1 | — | 1,1 |
| Autres actifs non courants | 0,3 | — | 0,3 |
| Actifs courants ⁽¹⁾ | 52,7 | (1,6) | 51,1 |
| Dette financière nette | 1,4 | — | 1,4 |
| Autres passifs non courants | — | — | — |
| Obligations locatives | (10,7) | — | (10,7) |
| Passifs courants | (20,7) | — | (20,7) |
| Actifs nets acquis (hors goodwill acquis) | 85,6 | (1,6) | 84,0 |
| Goodwill acquis | 30,7 | 1,6 | 32,3 |
| Contrepartie transférée | 116,2 | — | 116,2 |

3.3 Acquisitions en cours

En mai 2023, Rexel a annoncé l'acquisition de Wasco, l'un des principaux distributeurs de produits et services de chauffage, ventilation et climatisation aux Pays-Bas.

Détenue par Gilde Equity Management, Wasco opère 35 agences et 2 centres de distribution aux Pays-Bas, et a généré un chiffre d'affaires d'environ 540 millions d'euros sur les douze derniers mois à fin avril 2023, dont 60 % au travers du canal digital.

Avec une valeur d'entreprise de 485 millions d'euros, la transaction laisse le ratio d'endettement de Rexel inférieur à 2 fois l'EBITDA après loyer sur une base proforma.

L'acquisition reste soumise à l'approbation de l'autorité de la concurrence européenne et devrait intervenir au second semestre 2023.

3.4 Cession d'Elektroskandia Norge (Rexel Norvège)

Le 1^{er} mars 2023, Rexel a achevé la cession de Rexel Norvège à Kesko pour un montant de 120,1 millions d'euros. Rexel a également obtenu de l'acquéreur le remboursement du compte-courant détenu par Rexel Norvège vis-à-vis du Groupe d'un montant de 18,1 millions d'euros. Le Groupe a constaté une perte de cession, incluant les coûts de transaction, d'un montant de 13,5 millions d'euros (voir note 7).

Au 31 décembre 2022, les actifs et passifs de Rexel Norvège étaient classés en "actifs destinés à être cédés" et "passifs liés aux actifs destinés à être cédés".

4. Information sectorielle

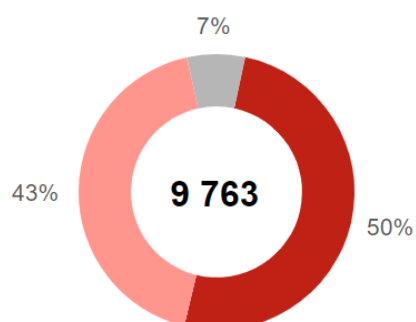
L'information sectorielle est organisée par zone géographique (Europe, Amérique du Nord et Asie-Pacifique) conformément à l'organisation du reporting interne du Groupe.

Le reporting financier du Groupe est revu mensuellement par le Directeur Général et le Directeur Financier du Groupe agissant en tant que principaux décideurs opérationnels conformément à la norme IFRS 8 « Secteurs opérationnels ».

Le chiffre d'affaires et l'EBITA par secteur opérationnel se présentent comme suit pour le 1^{er} semestre 2023 :

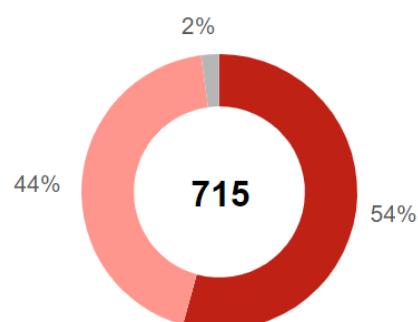
CHIFFRE D'AFFAIRES

par secteur opérationnel



EBITA

par secteur opérationnel



(en millions d'euros)

| 2023 | | | | | | |
|---------------------------------------|----------------|------------------|----------------|----------------------------------|---|-----------------|
| PÉRIODE CLOSE LE 30 JUIN | EUROPE | AMÉRIQUE DU NORD | ASIE-PACIFIQUE | TOTAL DES SECTEURS OPÉRATIONNELS | HOLDINGS ET AUTRES ÉLÉMENTS DE RÉCONCILIATION | TOTAL CONSOLIDÉ |
| Ventes sur stock | 4 712,0 | 2 737,7 | 643,0 | 8 092,7 | — | 8 092,7 |
| Ventes directes | 353,5 | 1 463,0 | 18,8 | 1 835,3 | — | 1 835,3 |
| Ristournes, escomptes et services | (140,4) | (24,7) | — | (165,1) | — | (165,1) |
| Chiffre d'affaires hors groupe | 4 925,1 | 4 176,0 | 661,8 | 9 763,0 | — | 9 763,0 |
| EBITA ⁽¹⁾ | 387,9 | 311,6 | 15,1 | 714,5 | (19,0) | 695,5 |
| AU 30 JUIN | | | | | | |
| Besoin en fonds de roulement | 1 133,1 | 1 201,5 | 207,1 | 2 541,7 | 46,6 | 2 588,3 |
| Goodwill | 1 903,9 | 1 519,2 | 94,6 | 3 517,8 | — | 3 517,8 |

(en millions d'euros)

| 2022 | | | | | | |
|---------------------------------------|----------------|------------------|----------------|----------------------------------|---|-----------------|
| PÉRIODE CLOSE LE 30 JUIN | EUROPE | AMÉRIQUE DU NORD | ASIE-PACIFIQUE | TOTAL DES SECTEURS OPÉRATIONNELS | HOLDINGS ET AUTRES ÉLÉMENTS DE RÉCONCILIATION | TOTAL CONSOLIDÉ |
| Ventes sur stock | 4 457,9 | 2 548,4 | 655,6 | 7 661,8 | — | 7 661,8 |
| Ventes directes | 330,8 | 1 225,0 | 22,3 | 1 578,0 | — | 1 578,0 |
| Ristournes, escomptes et services | (133,7) | (22,6) | (0,7) | (157,0) | — | (157,0) |
| Chiffre d'affaires hors groupe | 4 655,0 | 3 750,7 | 677,1 | 9 082,8 | — | 9 082,8 |
| EBITA ⁽¹⁾ | 391,4 | 321,9 | 9,2 | 722,5 | (13,8) | 708,7 |
| AU 31 DÉCEMBRE | | | | | | |
| Besoin en fonds de roulement | 794,8 | 1 166,7 | 162,0 | 2 123,5 | 38,7 | 2 162,2 |
| Goodwill | 1 908,3 | 1 446,0 | 100,1 | 3 454,5 | — | 3 454,5 |

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

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

| (en millions d'euros) | PÉRIODE CLOSE LE 30 JUIN | |
|---|--------------------------|--------------|
| | 2023 | 2022 |
| EBITA | 695,5 | 708,7 |
| Amortissement des immobilisations incorporelles reconnues lors de l'allocation du prix d'acquisition des entités acquises | (10,5) | (5,7) |
| Autres produits et autres charges | (25,1) | (19,4) |
| Charges financières (nettes) | (75,7) | (51,9) |
| Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence | — | (0,1) |
| Résultat net avant impôt | 584,3 | 631,7 |

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

| (en millions d'euros) | AU 30 JUIN | AU 31 DECEMBRE |
|---|-----------------|-----------------|
| | 2023 | 2022 |
| Besoin en fonds de roulement | 2 588,3 | 2 162,2 |
| Goodwill | 3 517,8 | 3 454,5 |
| Total des actifs et passifs alloués | 6 106,1 | 5 616,7 |
| Passifs inclus dans le besoin en fonds de roulement | 3 588,9 | 3 459,3 |
| Autres actifs non courants | 2 767,1 | 2 663,8 |
| Actifs d'impôt différé | 64,7 | 63,5 |
| Créances d'impôt courant | 13,2 | 9,9 |
| Autres actifs courants | 4,1 | 4,6 |
| Actifs destinés à être cédés | — | 186,8 |
| Instruments dérivés | 4,2 | 9,6 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 761,9 | 895,4 |
| Total des actifs du Groupe | 13 310,1 | 12 909,7 |

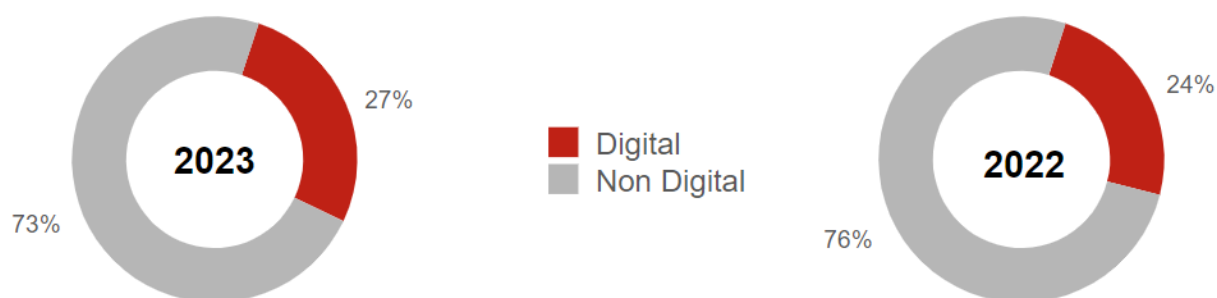
5. Marge brute

Les ventes domestiques et les ventes digitales du 1^{er} semestre se présentent comme suit :

Ventes domestiques

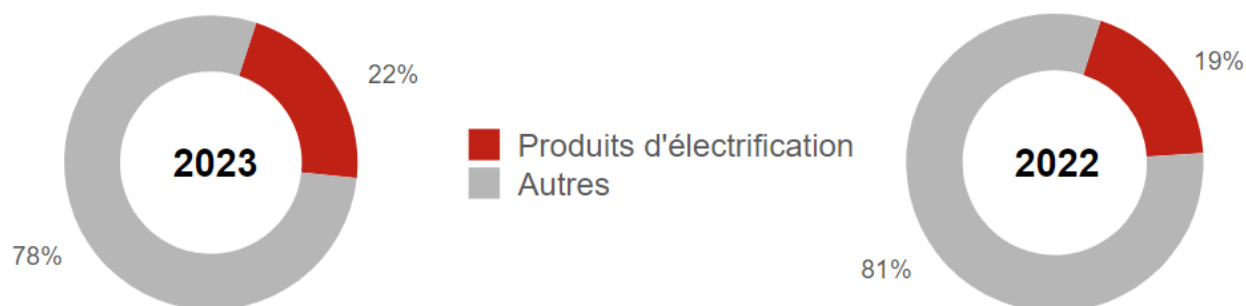


Ventes digitales*



*Ventes Web et EDI (Échange de données informatisé).

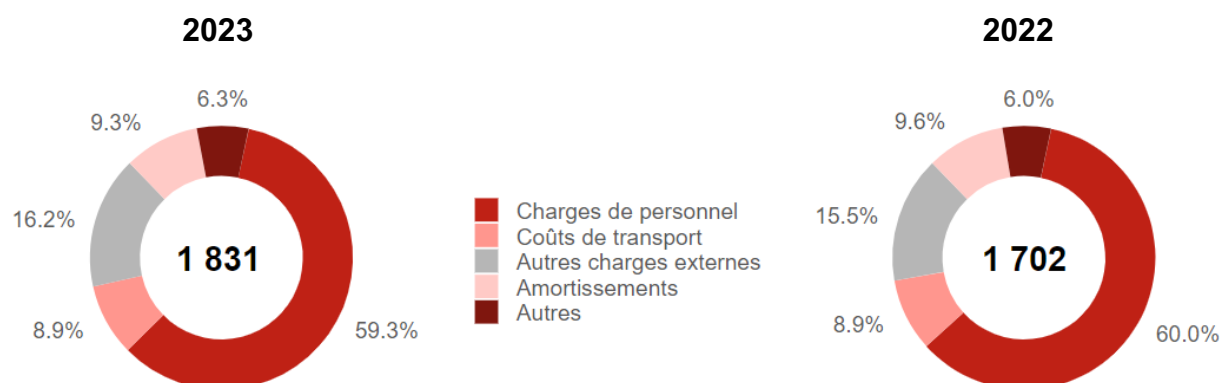
Ventes des produits d'électrification*



*photovoltaïque, bornes de recharge des voitures électriques (EV), chauffage, la ventilation et air conditionné (HVAC) et automatisme industriel.

6. Frais administratifs et commerciaux

Les frais administratifs et commerciaux du 1^{er} semestre se présentent comme suit :

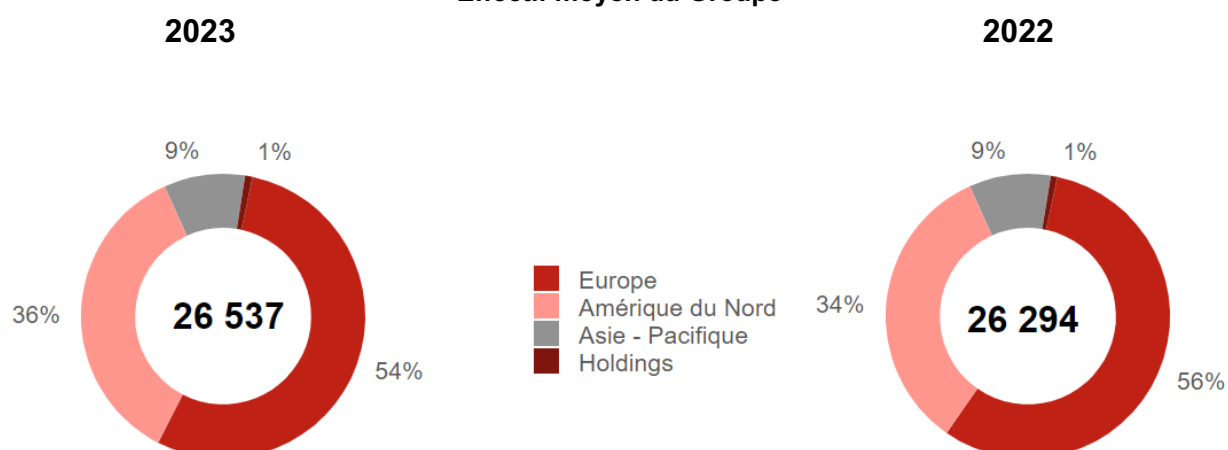


| PÉRIODE CLOSE LE 30 JUIN | | | |
|--|-----|------------------|------------------|
| | | 2023 | 2022 |
| <i>(en millions d'euros)</i> | | | |
| Charges de personnel | | (1 086,1) | (1 020,4) |
| Coûts de transport | | (162,1) | (151,7) |
| Autres charges externes | | (297,2) | (264,1) |
| Amortissements | (1) | (169,8) | (163,8) |
| Charges d'occupation des locaux | | (82,9) | (71,1) |
| Amortissements des immobilisations incorporelles reconnues lors de l'allocation du prix d'acquisition des entités acquises | | (10,5) | (5,7) |
| Créances irrécouvrables | (2) | (22,7) | (24,9) |
| Total des frais administratifs et commerciaux | | (1 831,4) | (1 701,5) |

(1) Dont 113,4 millions d'euros de charges d'amortissement du droit d'utilisation des actifs en location en 2023 (107,6 millions d'euros en 2022).

(2) Dont (i) une dépréciation pour pertes de crédit attendues et des pertes sur créances irrécouvrables de 18,3 millions d'euros en 2023 (20,5 millions d'euros pour la période close en 2022) et (ii) les primes d'assurances crédit nettes des remboursements obtenus.

Effectif moyen du Groupe



Le tableau suivant présente l'effectif moyen par zone géographique :

| | PÉRIODE CLOSE LE 30 JUIN | |
|--|--------------------------|---------------|
| | 2023 | 2022 |
| Europe | 14 402 | 14 821 |
| Amérique du Nord | 9 453 | 8 842 |
| Asie - Pacifique | 2 459 | 2 434 |
| Total des secteurs opérationnels | 26 314 | 26 097 |
| Holdings | 223 | 197 |
| Effectif moyen du Groupe ⁽¹⁾ | 26 537 | 26 294 |

(1) reflétant principalement les effets des cessions en Europe et des acquisitions en Amérique du Nord.

Paielements fondés sur des actions

Le 20 avril 2023, Rexel a mis en place un plan d'attribution gratuite d'actions pour un nombre maximum de 2 115 712 actions. Au titre de ce plan, les bénéficiaires sont éligibles à recevoir des actions Rexel à l'issue d'une période de trois ans à partir de la date d'octroi du plan (21 avril 2026), ces actions étant alors cessibles immédiatement après leur remise aux bénéficiaires.

La remise effective de ces actions est soumise au respect de conditions suivantes :

| Plan | Plan d'attribution d'actions de performance | Plan d'attribution d'actions de présence | TOTAL |
|---|--|---|------------------|
| Conditions d'acquisition | Présence au 3ème anniversaire de la mise en place du plan et conditions basées sur des objectifs financiers, des objectifs ESG, ainsi que sur la performance de l'action Rexel sur les marchés financiers. | Présence au 3ème anniversaire de la mise en place du plan sans conditions de performance. | |
| Date de livraison | 21 avril 2026 | 21 avril 2026 | |
| <i>Juste valeur des actions à la date d'octroi du 20 avril 2023</i> | 16,59 | 18,38 | 16,93 |
| Nombre maximum d'actions attribuées au 20 avril 2023 | 1 715 572 | 400 140 | 2 115 712 |

7. Autres produits et autres charges

| | PÉRIODE CLOSE LE 30 JUIN | |
|--|--------------------------|---------------|
| | 2023 | 2022 |
| <i>(en millions d'euros)</i> | | |
| Plus-values de cession d'immobilisations corporelles | 0,1 | — |
| Gains sur clôture de contrats de location | 0,2 | 0,7 |
| Autres produits opérationnels | 0,6 | 1,4 |
| Total des autres produits | 0,9 | 2,1 |
| Perte sur la cession des activités en Norvège | (13,5) | — |
| Perte sur la cession des activités en Russie | — | (3,0) |
| Coûts liés aux acquisitions (1) | (7,0) | (1,1) |
| Charges de restructuration et d'intégration | (4,2) | (2,4) |
| Dépréciation des immobilisations corporelles (2) | — | (9,8) |
| Moins-values de cession d'immobilisations | (0,6) | (0,3) |
| Litiges | (0,4) | (2,2) |
| Autres charges opérationnelles | (0,3) | (2,7) |
| Total des autres charges | (26,0) | (21,5) |

(1) Concerne essentiellement les acquisitions de Wasco et Buckles-Smith au 1er semestre 2023 (voir notes 3.1 et 3.3).

(2) Inclut l'effet de l'abandon de développements informatiques.

8. Charges financières nettes

| | PÉRIODE CLOSE LE 30 JUIN | |
|---|--------------------------|---------------|
| (en millions d'euros) | 2023 | 2022 |
| Produits d'intérêts sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie | 2,9 | 0,6 |
| Produits d'intérêts sur les créances et prêts | 1,4 | 1,6 |
| Total des produits financiers | 4,3 | 2,2 |
| Charges d'intérêt sur la dette (comptabilisée au coût amorti) | (46,0) | (22,2) |
| Produit (charge) d'intérêt sur les dérivés de taux d'intérêt | 5,4 | 1,0 |
| Variation de juste valeur des instruments dérivés de taux par le résultat | (0,2) | (0,3) |
| Coût de l'endettement financier | (40,7) | (21,5) |
| Gain / (perte) de change | 1,4 | 14,4 |
| Variation de juste valeur des instruments dérivés de change par le résultat | 0,1 | (15,3) |
| Gain / (perte) de change net | 1,4 | (0,9) |
| Charge nette sur engagements au titre des avantages du personnel | (4,4) | (3,0) |
| Charge d'intérêts sur obligations locatives | (26,7) | (21,6) |
| Charges financières diverses (1) | (9,5) | (7,0) |
| Autres charges financières | (39,3) | (32,6) |
| Charges financières nettes | (75,7) | (51,9) |

(1) Incluant essentiellement des charges d'intérêt relatives à des créances clients décomptabilisées.

9. Impôt sur le résultat

La charge d'impôt sur le résultat au titre de la période intermédiaire est calculée sur la base du taux d'impôt estimé pour l'exercice 2023, appliqué au résultat avant impôts hors éléments non courants de la période intermédiaire. Le taux effectif d'impôt pour la période close le 30 juin 2023 s'établit à 26,7 % (27,2 % pour la période close le 30 juin 2022).

10. Résultats 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 AU 30 JUIN | |
|--|--------------------------|--------------|
| | 2023 | 2022 |
| Résultat net revenant aux actionnaires de la Société (en millions d'euros) | 428,4 | 459,8 |
| Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation ajusté des actions potentielles non dilutives (en milliers) | 302 247 | 303 512 |
| Résultat de base par action (en euros) | 1,42 | 1,52 |
| Actions potentielles dilutives (en milliers) | — | 1 468 |
| Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation ajusté des actions potentielles dilutives (en milliers) | 302 247 | 304 979 |
| Résultat dilué par action (en euros) | 1,42 | 1,51 |

11. Dividendes

La distribution des dividendes est déduite des capitaux propres sur l'exercice où elle a été approuvée par l'Assemblée générale des actionnaires.

| | PÉRIODE CLOSE AU 30 JUIN | |
|--|--------------------------|-------|
| | 2023 | 2022 |
| Dividende par action (en euros) | 1,20 | 0,75 |
| Dividendes versés en numéraire prélevé sur la prime d'émission (en millions d'euros) | 362,3 | 230,1 |

12. Avantages du personnel

Au 30 juin 2023, les principaux régimes à prestations définies du Groupe ont été actualisés. Cela concerne les plans de retraite au Canada, en Suisse et au Royaume-Uni. Les écarts actuariels ont été estimés sur la base d'une analyse de la sensibilité des taux d'actualisation et des écarts entre le rendement réel et prévisionnel des fonds investis dans les plans de retraite.

Pour la période close le 30 juin 2023, le gain actuariel avant impôt constaté dans le résultat global s'élève à 14,6 millions d'euros (comparé à un gain de 74,2 millions d'euros au titre de la période close le 30 juin 2022). Ce gain résulte principalement de la variation des taux d'actualisation au 30 juin 2023, telle que présentée dans le tableau ci-dessous :

| Discount rate (in %) | Au 30 juin 2023 | Au 31 décembre 2022 | Au 30 juin 2022 |
|----------------------|-----------------|---------------------|-----------------|
| Royaume-Uni | 5,25 | 4,75 | 3,75 |
| Canada | 4,90 | 5,10 | 5,20 |
| Suisse | 1,75 | 2,25 | 2,25 |

13. Dettes locatives

Le tableau ci-dessous présente la variation des dettes locatives au cours de la période :

| (en millions d'euros) | 2023 | 2022 |
|----------------------------------|----------------|----------------|
| Au 1^{er} janvier | 1 243,1 | 1 168,8 |
| Variation de périmètre | 11,6 | (5,1) |
| Augmentations | 139,0 | 152,0 |
| Charge d'intérêts | 26,7 | 21,6 |
| Paievements | (134,3) | (122,2) |
| Écarts de conversion | (13,8) | 47,1 |
| Au 31 décembre | 1 272,3 | 1 262,3 |

Le tableau ci-dessous présente les produits et charges comptabilisés dans le compte de résultat au titre des périodes closes le 30 juin 2023 et le 30 juin 2022 :

| PÉRIODE CLOSE LE 30 JUIN | | | |
|---|----------------|----------------|---------------------------------------|
| (en millions d'euros) | 2023 | 2022 | Classement dans le compte de résultat |
| Charges d'amortissement des droits d'usage | (113,4) | (107,6) | Amortissement (note 6) |
| Charges d'intérêts sur obligations locatives | (26,7) | (21,6) | Autres charges financières (note 8) |
| Charges locatives des contrats de location à court terme et à faible valeur | (9,5) | (7,8) | |
| Gain net à la suite de résiliation de contrat | 0,2 | 0,7 | Autres produits (note 7) |
| Montant total comptabilisé en compte de résultat | (149,5) | (136,3) | |

14. Endettement financier et gestion des risques financiers

14.1 Endettement financier net

Au 30 juin 2023, l'endettement financier net consolidé de Rexel s'élève à 1 901,6 millions d'euros et s'analyse ainsi :

| (en millions d'euros) | AU 30 JUIN 2023 | | | AU 31 DECEMBRE 2022 | | |
|---|-----------------|----------------|----------------|---------------------|----------------|----------------|
| | COURANT | NON COURANT | TOTAL | COURANT | NON COURANT | TOTAL |
| Obligations | — | 956,4 | 956,4 | — | 953,2 | 953,2 |
| Titrisation | 360,0 | 834,5 | 1 194,5 | 360,0 | 823,5 | 1 183,5 |
| Billets à moyen terme et emprunts auprès des établissements de crédit | 139,5 | 0,2 | 139,7 | 62,3 | 0,2 | 62,5 |
| Billets de trésorerie | 249,4 | — | 249,4 | 45,0 | — | 45,0 |
| Concours bancaires et autres emprunts | 90,2 | — | 90,2 | 75,1 | — | 75,1 |
| Intérêts courus (1) | 3,0 | — | 3,0 | 2,4 | — | 2,4 |
| Moins coûts de transaction | (1,5) | (8,1) | (9,6) | (2,3) | (8,4) | (10,7) |
| Total dettes financières et intérêts courus | 840,6 | 1 783,1 | 2 623,7 | 542,4 | 1 768,6 | 2 311,0 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | | | (761,9) | | | (895,4) |
| Intérêts courus à recevoir | | | (3,2) | | | (3,5) |
| Dérivés de couverture adossés à la dette financière (2) | | | 42,9 | | | 46,3 |
| Endettement financier net | | | 1 901,6 | | | 1 458,4 |

(1) Dont intérêts courus sur les obligations pour un montant de 0,9 million d'euros au 30 juin 2023 (0,9 millions d'euros au 31 décembre 2022).

(2) Les dérivés de couverture de la dette incluent les instruments de taux désignés comme couverture de juste valeur et des dérivés de couverture de change adossés à la dette financière.

14.1.1 Obligations

Les principaux éléments des obligations se détaillent comme suit :

| (en millions d'euros) | NOMINAL | DATE D'ÉCHÉANCE | TAUX D'INTÉRÊT | VALEUR COMPTABLE | |
|--|---------|-----------------|----------------|------------------|-----------------|
| | | | | AU 30 JUIN 2023 | AU 31 DEC. 2022 |
| Obligations liées au développement durable émises en novembre 2021 | 600,0 | décembre 2028 | 2,125 % | 600,0 | 599,3 |
| Obligations liées au développement durable émises en mai 2021 | 400,0 | juin 2028 | 2,125 % | 356,4 | 353,9 |
| TOTAL | | | | 956,4 | 953,2 |

14.1.2 Programmes de titrisation des créances commerciales

Rexel gère plusieurs programmes de cession de créances commerciales lui permettant d'obtenir des financements à un coût moindre que celui des emprunts obligataires ou bancaires.

Les spécificités des programmes de cession de créances du Groupe varient selon les pays considérés. Les filiales concernées restent en charge du recouvrement des créances après leur cession. Ces créances sont cédées à des entités « ad hoc », fonctionnant sans aucune intervention des filiales. Les entités « ad hoc » obtiennent le financement nécessaire à l'achat de celles-ci notamment par l'émission d'instruments de dette à court terme, comme des billets de trésorerie français ou du *commercial paper* américain ou canadien, notés par des agences de notation.

Ces programmes imposent le respect de certaines obligations contractuelles relatives 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 au rapport entre les créances commerciales arriérées ou douteuses et les créances commerciales éligibles). Au 30 juin 2023, toutes les obligations contractuelles au titre des programmes de cession de créances commerciales sont satisfaites. Ces programmes sont permanents et ne subissent aucun effet de saisonnalité autre que celui relatif à l'activité courante.

Les informations en lien avec les programmes de titrisation, incluant le programme hors bilan, sont résumées dans le tableau ci-dessous :

| PRINCIPAUX PROGRAMMES | AU 30 JUIN | | | | | | SOLDE DÛ AU 30 JUIN | SOLDE DÛ AU 31 DEC. | ÉCHÉANCE |
|---|--------------------------------|-----|--------------------------------|-----|--------------------------------|-----|------------------------|---------------------------|------------|
| | Encours maximum autorisé | | Montant des créances cédées | | Montant des créances cédées | | 2023 | 2022 | |
| | (en millions de devises) | | | | | | (en millions d'euros) | | |
| France | 360,0 | EUR | 495,9 | EUR | 360,0 | EUR | 360,0 | 360,0 | 16/12/2023 |
| Europe (hors France) | 219,0 | EUR | 353,0 | EUR | 218,3 | EUR | 218,3 | 216,2 | 19/7/2025 |
| Etats-Unis - Dette enregistrée au bilan | 500,0 | USD | 791,2 | USD | 500,0 | USD | 460,2 | 468,8 | 3/8/2025 |
| Etats-Unis - Financement hors bilan | 225,0 | USD | 223,8 | USD | 223,8 | USD | 206,0 | 210,9 | 3/8/2025 |
| Canada | 225,0 | CAD | 320,7 | CAD | 225,0 | CAD | 156,1 | 138,5 | 19/1/2026 |
| TOTAL | | | | | | | 1 400,4 | 1 394,4 | |
| dont: | - Dette enregistrée au bilan : | | | | | | 1 194,5 | 1 183,5 | |
| | - Financement hors bilan : | | | | | | 206,0 | 210,9 | |

Au 30 juin 2023, l'encours maximum autorisé par ces programmes de titrisation s'élevait à 1 400,4 millions d'euros et était utilisé en totalité.

Ces programmes de cession de créances portent intérêt à taux variables majorés d'une marge spécifique à chaque programme.

14.1.3 Contrats d'affacturage

En complément de ses programmes de titrisation de créances commerciales, Rexel a recours à des contrats d'affacturage en France et en Belgique, au terme desquels Rexel cède des créances commerciales au factor en contrepartie de trésorerie pour un financement maximum de 95 millions d'euros.

Au titre de ces contrats, le Groupe transfère le risque de crédit, le risque de retard de paiement au factor mais reste responsable du recouvrement de la créance pour le compte du factor.

Au 30 juin 2023, Rexel a décomptabilisé du bilan les créances commerciales cédées au factor pour un montant de 82,0 millions d'euros (84,1 millions d'euros au 31 décembre 2022). Le montant de trésorerie encaissée pour le compte du factor relative aux créances transférées a été comptabilisée en dettes financières pour un montant de 26,2, millions d'euros au 30 juin 2023 (18,5 millions d'euros au 31 décembre 2022).

14.1.4 Billets de trésorerie

Rexel a lancé un programme de billets de trésorerie de 300 millions d'euros, dont l'échéance varie d'un à six mois en fonction du type de billet de trésorerie émis, dans le but de diversifier le portefeuille d'investisseurs et d'optimiser les coûts de financement.

Au 30 juin 2023, le montant des billets de trésorerie émis s'élève à 249,4 millions d'euros (45,0 millions d'euros au 31 décembre 2022).

14.1.5 Billets à ordre

Afin de couvrir son risque de crédit en Chine, le Groupe escompte sans recours auprès de divers établissements financiers des billets à ordre non échus émis par des banques (*Bank Acceptance Drafts*). Les billets à ordre sont reçus des clients en règlement de créances commerciales. Rexel transfère les risques et avantages lors de l'escompte des billets à ordre.

Au 30 juin 2023, les billets à ordre escomptés non échus ont été décomptabilisés du bilan pour un montant de 76,3 millions d'euros (68,2 millions d'euros au 31 décembre 2022).

14.2 Variation de l'endettement net

Au 30 juin 2023 et au 30 juin 2022, la variation de l'endettement financier net se présente comme suit :

| (en millions d'euros) | 2023 | 2022 |
|---|----------------|----------------|
| Au 1^{er} janvier | 1 458,4 | 1 551,2 |
| Variation nette des facilités de crédit, des billets de trésorerie et autres dettes financières | 305,2 | 79,8 |
| Coûts de transaction et de refinancement | — | (0,4) |
| Variation nette des lignes de crédit | 305,2 | 79,4 |
| Variation nette des financements reçus au titre des programmes de titrisation | 13,6 | 62,0 |
| Variation nette des dettes financières | 318,9 | 141,5 |
| Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie | 136,3 | 50,3 |
| Effet de la variation des taux de change sur l'endettement net | (12,6) | 64,4 |
| Effet des acquisitions sur l'endettement brut | 0,7 | (0,2) |
| Amortissement des coûts de transaction | 1,2 | 1,9 |
| Reclassement en actifs destinés à être cédés | (1,6) | 1,2 |
| Autres variations | 0,2 | 1,0 |
| Au 30 juin | 1 901,6 | 1 811,3 |

14.3 Risque de liquidité

La politique poursuivie par le Groupe pour gérer ses liquidités consiste à s'assurer qu'il y aura un montant suffisant de liquidités pour payer les dettes financières à leur échéance. Le Groupe vise à maintenir le niveau de sa trésorerie et des équivalents de trésorerie, ainsi que celui des facilités de crédit disponibles, à un montant qui couvre les décaissements de trésorerie relatifs aux dettes financières à un horizon de 12 mois.

Au 30 juin 2023, les échéances contractuelles résiduelles relatives à l'endettement financier et aux instruments dérivés, y compris intérêts à payer, sont les suivantes :

| (en millions d'euros) | ÉCHÉANCES | | | | | | TOTAL |
|--|--------------|--------------|--------------|-------------|--------------|--------------|----------------|
| | UN AN | DEUX ANS | TROIS ANS | QUATRE ANS | CINQ ANS | AU-DELÀ | |
| Obligations ⁽¹⁾ | — | — | — | — | 356,4 | 600,0 | 956,4 |
| Titrisation | 360,0 | 460,2 | 374,3 | — | — | — | 1 194,5 |
| Autres | 482,2 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | — | — | 482,3 |
| Dettes financières avant coûts de transaction | 842,1 | 460,2 | 374,4 | 0,1 | 356,5 | 600,0 | 2 633,3 |
| Intérêts dus relatifs à l'endettement financier | 89,2 | 65,8 | 28,9 | 21,3 | 20,9 | 5,8 | 231,9 |
| Intérêts dus (à recevoir) sur les dérivés | (5,4) | 5,4 | 9,4 | 8,1 | 7,6 | — | 25,1 |
| Total | 925,9 | 531,4 | 412,7 | 29,5 | 385,0 | 605,8 | 2 890,3 |

(1) Les obligations arrivent à échéance en 2028.

Au 30 juin 2023, le montant des liquidités du Groupe s'élevait à 1 309,0 millions d'euros (1 662,8 millions d'euros au 30 juin 2022) en excédent comparé au montant des dettes exigibles à l'horizon de 12 mois et se décompose de la façon suivante :



Contrat de Crédit Senior

Le 15 mars 2013, Rexel a conclu un contrat de Crédit Senior, ayant fait l'objet d'amendements successifs dont le dernier en date du 31 janvier 2018. Il comprend une ligne de crédit multidevises renouvelable d'une maturité de 5 ans d'un montant initial de 850 millions d'euros. Ce contrat est conclu avec BNP Paribas, Crédit Agricole Corporate and Investment Bank, Crédit Industriel et Commercial, HSBC France, ING BANK N.V, succursale française, Natixis et Société Générale en qualité d'arrangeurs et de teneurs de livre associés. La ligne de crédit peut, entre autres, être utilisée au moyen de tirages au jour le jour (*swingline loans*) à hauteur de 137,8 millions d'euros.

Le contrat de Crédit Senior arrive à échéance en 2024 pour 21 millions d'euros et en 2025 pour 829 millions d'euros.

Au 30 juin 2023, cette ligne de crédit n'était pas tirée.

Autres financements

Rexel dispose également d'une ligne de crédit bilatérale de 36,8 millions d'euros avec Wells Fargo Bank International (40 millions de dollars américains) dont l'échéance est en juin 2024.

Au 30 juin 2023, cette ligne n'était pas tirée.

Les dettes fournisseurs, qui s'élèvent à 2 615,7 millions d'euros au 30 juin 2023 (2 371,8 millions d'euros au 31 décembre 2022), sont exigibles à moins d'un an et sont financées par les flux nets positifs de trésorerie provenant des activités opérationnelles.

15. Valeur comptable et juste valeur des instruments financiers par catégorie

Au 30 juin 2023, le Groupe détient différentes catégories d'instruments financiers évalués à la juste valeur, qui sont présentées dans le tableau suivant :

| (en millions d'euros) | AU 30 JUIN 2023 | | AU 31 DECEMBRE 2022 | | Hiérarchie IFRS13 |
|---|------------------|--------------|---------------------|--------------|-------------------|
| | Valeur comptable | Juste valeur | Valeur comptable | Juste valeur | |
| Actifs financiers | | | | | |
| Instruments dérivés dans une relation de couverture | 22,3 | 22,3 | 25,3 | 25,3 | Niveau 2 |
| Passifs financiers | | | | | |
| Obligations senior | 956,4 | 878,7 | 953,2 | 870,4 | Niveau 1 |
| Instruments dérivés dans une relation de couverture | 43,8 | 43,8 | 48,2 | 48,2 | Niveau 2 |

Hiérarchie IFRS

Tous les instruments financiers pour lesquels la juste valeur est soit reconnue, soit donnée en information sont classés dans des catégories selon une hiérarchie de juste valeur, telle qu'elle est décrite ci-dessous, fondée sur la donnée du plus bas niveau qui est significative pour la juste valeur prise dans son ensemble :

- Niveau 1 : prix cotés (non ajustés) sur un marché actif pour des actifs ou des passifs identiques
- Niveau 2 : techniques d'évaluation (pour lesquelles la donnée au niveau le plus fin, qui est significative pour la détermination de la juste valeur, est observable directement ou indirectement)
- Niveau 3 : techniques d'évaluation (pour lesquelles la donnée au niveau le plus fin, qui est significative pour la détermination de la juste valeur, n'est pas observable)

Techniques d'évaluation

Les contrats de couverture de risque de change sont évalués en fonction des taux de change spot observables, des courbes de rendement des devises concernées, ainsi que des écarts de change entre les devises concernées.

Les swaps de taux d'intérêt sont évalués selon les techniques d'évaluation fondées sur les courbes de rendement de taux d'intérêt observables. Le Groupe intègre également le risque de contrepartie pour les instruments dérivés actifs ou le risque propre du Groupe pour les instruments dérivés passifs.

16. Saisonnalité

Malgré un faible degré de saisonnalité du chiffre d'affaires, les variations du besoin en fonds de roulement entraînent une saisonnalité des flux de trésorerie. En règle générale, les flux de trésorerie générés par le Groupe sont plus élevés au quatrième trimestre par rapport aux trois premiers trimestres.

17. Passifs éventuels

Pour la période close le 30 juin 2023, il n'y a pas eu d'évolution concernant les passifs éventuels présentés dans les états financiers au 31 décembre 2022 pouvant avoir des effets significatifs sur la situation financière ou la rentabilité de Rexel.

18. Événements postérieurs à la période de reporting

A la date de présentation des états financiers consolidés, il n'y a pas eu d'évènement postérieur au 30 juin 2023 susceptible d'avoir un effet significatif sur la situation financière de Rexel.

III. Rapport des commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers Audit
63, rue de Villiers
92208 Neuilly-sur-Seine Cedex

KPMG S.A.
Tour EQHO
2, avenue Gambetta
CS60055
92066 Paris La Défense

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

(Période du 1^{er} janvier 2023 au 30 juin 2023)

Rexel S.A.

13, boulevard du Fort de Vaux
CS 60002
75017 Paris

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, et en application de l'article L. 451-1-2 III du code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Rexel SA, relatifs à la période du 1^{er} janvier 2023 au 30 juin 2023, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité du conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

I - Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France.

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

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

II - Vérification spécifique

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

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

Fait à Neuilly-sur-Seine et Paris La Défense, le 27 juillet 2023

Les commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers Audit
Pierre Clavié

KPMG S.A.
Eric Jacquet

IV. Attestation du responsable du rapport financier semestriel

Attestation du responsable du rapport financier semestriel 2023

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

Fait à Paris, le 27 juillet 2023

Guillaume Texier
Directeur Général de Rexel

