

# Rapport financier

1er semestre 2025



**REXEL**

un monde d'énergie



Société anonyme  
au capital social de 1,495,183,095 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 2025**

I. Résultats consolidés .....	<u>3</u>
II. États financiers consolidés .....	<u>23</u>
III. Rapport des commissaires aux comptes .....	<u>48</u>
IV. Attestation du responsable du rapport financier semestriel .....	<u>51</u>

# **I. Rapport semestriel d'activité**

# SOMMAIRE

<b>1.   EXAMEN DE LA SITUATION FINANCIÈRE ET DU RÉSULTAT DU GROUPE</b>	<b>5</b>
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 courant Ajusté</i>	6
1.2   COMPARAISON DES RÉSULTATS AU 30 JUIN 2025 ET AU 30 JUIN 2024	9
1.2.1   <i>Résultats consolidés du Groupe Rexel</i>	9
1.2.2   <i>Europe (49,1 % du chiffre d'affaires du Groupe)</i>	13
1.2.3   <i>Amérique du Nord (45,4 % du chiffre d'affaires du Groupe)</i>	14
1.2.4   <i>Asie-Pacifique (5,5 % du chiffre d'affaires du Groupe)</i>	16
1.2.5   <i>Autres activités</i>	17
<b>2.   TRÉSORERIE ET CAPITAUX</b>	<b>18</b>
2.1   FLUX DE TRÉSORERIE	18
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>	20
2.2   SOURCES DE FINANCEMENT	20
<b>3.   PERSPECTIVES</b>	<b>22</b>
<b>4.   EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE</b>	<b>22</b>

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

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

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.

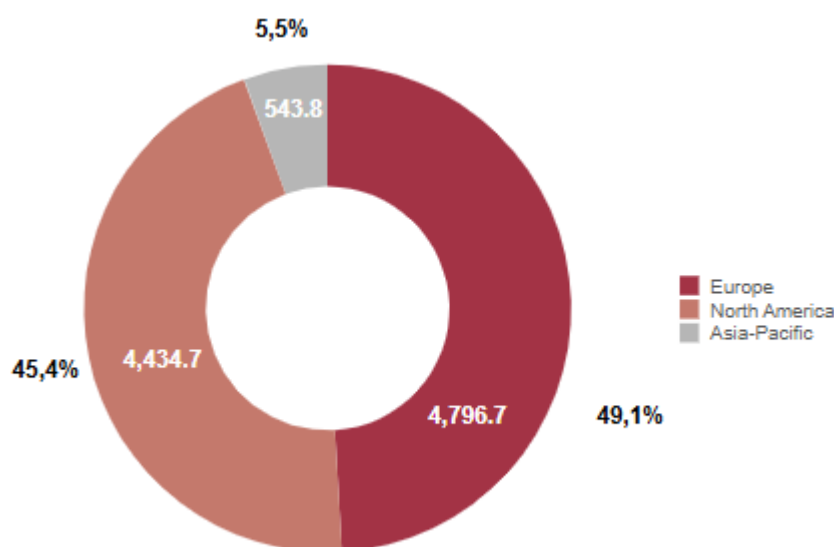
Le rapport d'activité analyse les résultats financiers, la liquidité financière et les ressources du Groupe pour la période close au 30 juin 2025.

## 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. Le Groupe organise son activité autour de 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 2025, le Groupe a enregistré un chiffre d'affaires consolidé de 9 775,3 millions d'euros dans les zones géographiques suivantes :



Les activités du Groupe en Europe (49,1 % du chiffre d'affaires du Groupe) sont exercées en France (39,4 % 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 (45,4 % du chiffre d'affaires du Groupe) sont exercées aux États-Unis et au Canada, pour respectivement 82,9 % et 17,1 % du chiffre d'affaires de cette zone.

Les activités du Groupe dans la zone Asie-Pacifique (5,5% du chiffre d'affaires du Groupe) sont exercées en Australie (49,1 % du chiffre d'affaires de cette zone), en Chine (43,3 %), et en Inde (7,6 %).

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

- L'effet récurrent lié aux variations du prix des câbles à base de cuivre correspond à l'effet prix lié au changement de valeur 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 courant 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 courant 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. Par ailleurs, 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 2024 ont principalement été ajustés par les opérations suivantes :

Acquisitions	Secteur opérationnel	Date effective de consolidation	Période de consolidation de l'exercice précédent retraitée
Talley	Etats-Unis	1 <sup>er</sup> juin 2024	1 <sup>er</sup> janvier 2024 - 31 mai 2024
Electrical Supplier Inc.	Etats-Unis	1 <sup>er</sup> juillet 2024	1 <sup>er</sup> janvier 2024 - 30 juin 2024
ITESA	France	1 <sup>er</sup> octobre 2024	1 <sup>er</sup> janvier 2024 - 30 juin 2024
Schwing	Etats-Unis	1 <sup>er</sup> avril 2025	1 <sup>er</sup> avril 2024 - 30 juin 2024
Jacmar	Canada	1 <sup>er</sup> mai 2025	1 <sup>er</sup> mai 2024 - 30 juin 2024
Cessions	Secteur opérationnel	Date effective de déconsolidation	Période de consolidation de l'exercice précédent retraitée
Nouvelle-Zélande	Asie- Pacifique	1er janvier 2025	1er janvier 2024 - 30 juin 2024
Emirats Arabes Unis	Asie- Pacifique	1er février 2025	1er février 2024 - 30 juin 2024

### **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 courant. 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 courant et l'EBITA courant Ajusté, qui ne sont pas des agrégats comptables définis par les normes IFRS. Le tableau ci-dessous présente la réconciliation de l'EBITA courant ajusté en données comparables avec le résultat opérationnel avant autres produits et autres charges:

	PERIODE CLOSE LE 30 JUIN	
	2025	2024
<b>Résultat opérationnel en données publiées</b>	<b>505,7</b>	<b>576,8</b>
Autres revenus et charges	36,5	5,6
Amortissement des actifs incorporels (1)	22,0	14,0
Effet des variations de périmètre	—	19,1
Effet change	—	(4,6)
<b>EBITA courant</b>	<b>564,2</b>	<b>610,9</b>
Effet non-récurrent lié au cuivre	(0,7)	(22,2)
<b>EBITA courant ajusté en base comparable</b>	<b>563,5</b>	<b>588,8</b>

(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 millions d'euros)	PERIODE CLOSE LE 30 JUIN	
	2025	2024
<b>Résultat net (publié)</b>	<b>261,6</b>	<b>353,0</b>
Effet non-récurrent lié au cuivre	(0,7)	(22,2)
Autres produits & charges	36,5	5,6
Effet d'impôt des éléments ci-dessus et autres effets d'impôts non récurrents	10,5	4,4
<b>Résultat net récurrent</b>	<b>307,9</b>	<b>340,8</b>

## 1.2 COMPARAISON DES RÉSULTATS AU 30 JUIN 2025 ET AU 30 JUIN 2024

### 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 2025 et au 30 juin 2024, en millions d'euros et en pourcentage du chiffre d'affaires.

De plus, 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		
	2025	2024	Δ %	2025	2024	Δ %
	Publié			Ajusté de l'effet non récurrent du cuivre	En données comparables ajustées de l'effet non récurrent du cuivre	
(en millions d'euros)						
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>9 775,3</b>	<b>9 629,7</b>	<b>1,5 %</b>	<b>9 775,3</b>	<b>9 733,1</b>	<b>0,4 %</b>
<i>Variation à nombre de jours constant</i>						1,6 %
Marge brute	2 447,1	2 426,4	0,9 %	2 446,4	2 436,4	0,4 %
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	25,0 %	25,2 %		25,0 %	25,0 %	
Frais administratifs et commerciaux	(1 687,8)	(1 646,3)	2,5 %	(1 687,8)	(1 672,6)	0,9 %
Amortissements	(195,1)	(183,7)	6,2 %	(195,1)	(175,0)	11,5 %
Frais administratifs et commerciaux avant amortissement des actifs incorporels	(1 882,9)	(1 830,0)	2,9 %	(1 882,9)	(1 847,6)	1,9 %
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	(19,3 %)	(19,0 %)		(19,3 %)	(19,0 %)	
<b>EBITA courant</b>	<b>564,2</b>	<b>596,4</b>	<b>(5,4 %)</b>	<b>563,5</b>	<b>588,8</b>	<b>(4,3 %)</b>
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<b>5,8 %</b>	<b>6,2 %</b>		<b>5,8 %</b>	<b>6,0 %</b>	
Amortissement des actifs incorporels <sup>(1)</sup>	(22,0)	(14,0)	58,0 %			
Autres produits et charges	(36,5)	(5,6)	n.a.			
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>505,7</b>	<b>576,8</b>	<b>(12,3 %)</b>			
Frais financiers	(106,6)	(96,0)	11,0 %			
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>399,1</b>	<b>480,8</b>	<b>(17,0 %)</b>			
Impôts sur le résultat	(137,5)	(127,8)	7,6 %			
<i>Taux d'impôt effectif</i>	34,5 %	26,6 %	—			
<b>Résultat net</b>	<b>261,6</b>	<b>353,0</b>	<b>(25,9 %)</b>			

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

#### Chiffre d'affaires

Au premier semestre 2025, le chiffre d'affaires consolidé de Rexel s'est élevé à 9 775,3 millions d'euros, contre 9 629,7 millions d'euros au premier semestre 2024.

En données publiées, le chiffre d'affaires a augmenté de 1,5 % par rapport au premier semestre 2024, incluant :

- Un effet net positif des variations de périmètre s'élevant à 171,6 millions d'euros (1,8 % du chiffre d'affaires du premier semestre 2024), résultant de :
  - L'acquisition de ITESA en France (en octobre 2024) et aux Etats Unis de Talley (en juin 2024), de Electrical Supplies Inc. (en juillet 2024) et de Schwing (en avril 2025) ainsi que Jacmar (en mai 2025) au Canada;
  - La cession des activités en Nouvelle-Zélande (en janvier 2025) et aux Emirats arabes Unis (en février 2025).

- Un effet négatif de change de 68,2 millions d'euros (0,7 % du chiffre d'affaires du premier semestre 2024).

En données comparables et à nombre de jours réels, le chiffre d'affaires a augmenté de 0,4 %.

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	EXERCICE CLOS LE 30 JUIN 2025
Croissance en données comparables et à nombre de jours constant	1,4 %	1,8 %	1,6 %
Effet du nombre de jours	(1,8 %)	(0,6 %)	(1,2 %)
<b>Croissance en données comparables et à nombre de jours réels (1)</b>	<b>(0,4 %)</b>	<b>1,2 %</b>	<b>0,4 %</b>
Effet de périmètre	1,9 %	1,7 %	1,8 %
Effet de change	1,0 %	(2,3 %)	(0,7 %)
<b>Total des effets périmètre et change</b>	<b>2,9 %</b>	<b>(0,7 %)</b>	<b>1,1 %</b>
<b>Croissance en données publiées</b>	<b>2,5 %</b>	<b>0,6 %</b>	<b>1,5 %</b>

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

En données comparables et à nombre de jours constant, le chiffre d'affaires a augmenté de 1,6 %, incluant des augmentations des prix pour 1,2 % et des volumes pour 0,4 %. L'environnement prix des produits non câbles a augmenté de 0,4 %, porté par les plateformes nord américaine et Asie-Pacifique. L'augmentation généralisée des prix a été atténuée par la déflation des produits "dits de commodité", tels que les conduits et les chemins de câbles en Amérique du Nord et, dans une moindre mesure, les produits photovoltaïques.

Par zone géographique, l'Amérique du Nord affiche une hausse de 6,3 %, tandis que l'Europe et l'Asie-Pacifique sont en baisse respectivement de 1,8 % et de 2,8 %.

Les ventes digitales représentent 33,5 % du chiffre d'affaires Groupe au premier semestre 2025, comparé à 31,3 % au premier semestre 2024, en données comparables.

### **Marge brute**

Au premier semestre 2025, la marge brute s'est établie à 2 447,1 millions d'euros, en hausse de 0,9 % en données publiées par rapport aux 2 426,4 millions d'euros enregistrés au premier semestre 2024.

Au premier semestre 2025, en données comparables, la marge brute ajustée s'établit à 25,0 %, stable par rapport à l'année précédente.

### **Frais administratifs et commerciaux avant amortissement des actifs incorporels**

Au premier semestre 2025, les frais administratifs et commerciaux avant amortissement des actifs incorporels se sont élevés à 1 882,9 millions d'euros par rapport aux 1 830,0 millions d'euros enregistrés au premier semestre 2024 en hausse de 2,9 % en données publiées et en hausse de 1,9 % en données comparables et ajustées.

Les frais administratifs et commerciaux avant amortissement des actifs incorporels ont représenté 19,3 % du chiffre d'affaires au premier semestre 2025 comparé à 19,0 % du chiffre d'affaires au premier semestre 2024.

### **EBITA courant**

Au premier semestre 2025, l'EBITA courant s'est élevé à 564,2 millions d'euros en données publiées en baisse de 5,4 % par rapport au premier semestre 2024.

Au premier semestre 2024, l'EBITA courant incluait un effet périmètre positif de 3,2 % pour 19,1 millions d'euros et un effet de change négatif de 4,6 millions d'euros.

En données comparables ajustées, l'EBITA courant ajusté a baissé de 4,3 % pour s'établir à 563,5 millions d'euros par rapport au premier semestre 2024. La marge d'EBITA courant ajusté a diminué de 6,0 % au premier semestre 2024 à 5,8 % au premier semestre 2025.

La rentabilité a été résiliente dans un environnement de faible croissance, reflété par une hausse de +0,4% des ventes à jours courants au 1er semestre 2025, comme l'illustre la marge d'EBITA courant ajusté de 5,8% contre 6,0% en 2024. L'évolution de -29 bps résulte d'une marge brute globalement stable (25,0% au 1er semestre 2025, baisse de -1 bp) et d'un ratio coûts opérationnels / ventes de (19,3)%, en recul de -28 bps par rapport au premier semestre 2024.

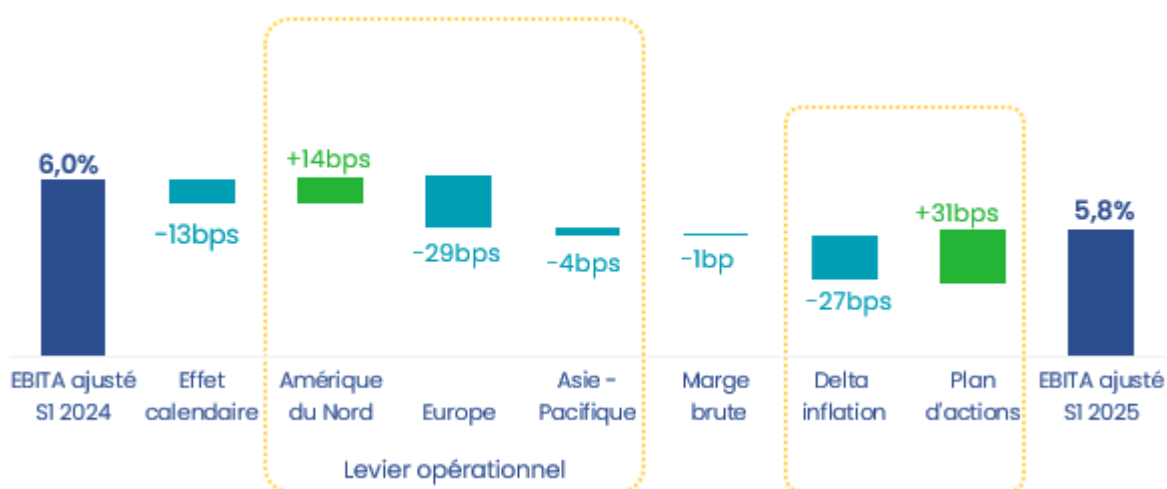
Plus spécifiquement, cette évolution se décompose comme suit selon les différentes rubriques :

- L'effet calendaire ressort à -13 bps au premier semestre 2025, qui sera partiellement compensé au second semestre 2025
- L'effet de levier opérationnel négatif s'élève à -19 bps, dans un environnement de croissance des ventes à jour courants en hausse de +0,4% au premier semestre 2025, principalement due à une sous-absorption des coûts fixes en Europe (contribution de -29 bps) tandis que le levier opérationnel d'Amérique du Nord est positif
- La marge brute était globalement stable (-1 bp), ce qui constitue une bonne performance dans un environnement concurrentiel.
- Nos initiatives d'économies de coût, compensent l'inflation des dépenses d'exploitation. En effet:
  - Le delta d'inflation (écart entre l'augmentation des prix de vente et l'inflation des coûts d'exploitation) ressort à -27 bps.

L'inflation des dépenses d'exploitation s'est établie à +2,2% (+2,9% provenant des augmentations de salaires et +1,9% des autres dépenses d'exploitation).

- Nos plans d'actions se sont traduits par un effet positif de +31 bps grâce aux économies de coûts et aux gains de productivité.

Comparé aux cycles précédents, Rexel continue de démontrer sa capacité à adapter sa base de coûts dans un environnement commercial difficile. Ceci a été possible notamment grâce à des initiatives de productivité, avec une réduction des effectifs de (2,2)% enregistrée au premier semestre 2025 (comparé au 1er semestre 2024).



### Autres produits et autres charges

Au premier semestre 2025, les autres produits et autres charges ont représenté une charge nette de 36,5 millions d'euros, comprenant principalement :

- 11,4 millions d'euros de coûts de restructuration en Allemagne et Royaume-Uni;
- 10,1 millions d'euros d'ajustement à la juste valeur du complément de prix de Talley;
- 5,1 millions d'euros de perte sur actifs;
- 4,2 millions d'euros de coûts d'acquisition;
- 2,6 millions d'euros de perte sur cession d'activité;
- 5,9 millions d'euros de coûts divers; et

- 2,8 millions d'euros de gain sur la résiliation de contrats de bail (1 million d'euros) et gain sur cession d'immobilisation de 1,8 millions d'euros.

Au premier semestre 2024, les autres produits et autres charges ont représenté une charge nette de 5,6 millions d'euros, comprenant principalement :

- 6,0 millions d'euros de coûts d'acquisition ;
- 5,2 millions d'euros de coûts de restructuration et d'intégration ; et
- 6,8 millions d'euros de gains sur la fin d'un contrat de location (4,0 millions d'euros) et de gain sur la cession d'actifs corporels et incorporels (2,8 millions d'euros).

### **Résultat opérationnel**

Au premier semestre 2025, le résultat opérationnel s'est élevé à 505,7 millions d'euros en données publiées en baisse de 12,3 % par rapport à 576,8 millions d'euros au premier semestre 2024.

### **Résultat financier**

Les charges financières nettes se sont établies à 106,6 millions d'euros au premier semestre 2025 (96,0 millions d'euros au premier semestre 2024), dont 36,1 millions d'euros d'intérêts sur obligations locatives (30,9 millions d'euros au premier semestre 2024).

Retraité des intérêts sur obligations locatives, les charges financières nettes se sont établies à 70,5 millions d'euros au premier semestre 2025, en augmentation de 5,4 millions d'euros par rapport au premier semestre 2024 en raison de la hausse de dette brute.

Le taux d'intérêt effectif de la dette financière brute s'est élevé à 4,03 % (4,26 % en juin 2024), en baisse de 23 bps par rapport à l'an dernier.

### **Impôt**

Au premier semestre 2025, la charge d'impôt a augmenté de 127,8 millions d'euros au premier semestre 2024 à 137,5 millions d'euros, principalement due à la contribution fiscale exceptionnelle française, compensée par un résultat avant impôt plus faible.

Le taux d'impôt effectif s'est élevé à 34,5 % au premier semestre 2025 (26,6 % au premier semestre 2024).

### **Résultat net**

Le résultat net s'est élevé à 261,6 millions d'euros au premier semestre 2025 (353,0 millions d'euros au premier semestre 2024).

Le résultat net récurrent s'est élevé à 307,9 millions d'euros au premier semestre 2025 en baisse de 9,7 %, en raison de la baisse de l'EBITA courant.

## 1.2.2 Europe (49,1 % du chiffre d'affaires du Groupe)

	PERIODE CLOSE LE 30 JUIN			PERIODE CLOSE LE 30 JUIN		
	2025	2024	Δ %	2025	2024	Δ %
	Publié			Ajusté de l'effet non récurrent du cuivre	En données comparables ajustées de l'effet non récurrent du cuivre	
(en millions d'euros)						
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>4 796,7</b>	<b>4 875,1</b>	<b>(1,6 %)</b>	<b>4 796,7</b>	<b>4 937,6</b>	<b>(2,9 %)</b>
<i>Variation à nombre de jours constant</i>						<i>(1,8 %)</i>
Marge brute	1 275,7	1 305,8	(2,3 %)	1 279,3	1 314,4	(2,7 %)
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>26,6 %</i>	<i>26,8 %</i>		<i>26,7 %</i>	<i>26,6 %</i>	
Frais administratifs et commerciaux	(906,2)	(897,4)	1,0 %	(906,2)	(911,5)	(0,6 %)
Amortissements	(108,5)	(102,1)	6,2 %	(108,5)	(103,5)	4,8 %
Frais administratifs et commerciaux avant amortissement des actifs incorporels	(1 014,6)	(999,6)	1,5 %	(1 014,7)	(1 015,0)	— %
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>(21,2 %)</i>	<i>(20,5 %)</i>		<i>(21,2 %)</i>	<i>(20,6 %)</i>	
<b>EBITA courant</b>	<b>261,1</b>	<b>306,3</b>	<b>(14,8 %)</b>	<b>264,6</b>	<b>299,4</b>	<b>(11,6 %)</b>
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>5,4 %</i>	<i>6,3 %</i>		<i>5,5 %</i>	<i>6,1 %</i>	

### Chiffre d'affaires

Au premier semestre 2025, le chiffre d'affaires en Europe s'est établi à 4 796,7 millions d'euros en données publiées, contre 4 875,1 millions d'euros au premier semestre 2024, en baisse de 1,6 % par rapport à l'année précédente incluant :

- Un effet de change positif de 21,5 millions d'euros (0,4 % du chiffre d'affaires de la zone au premier semestre 2024), principalement due à l'appréciation de la Livre sterling contre l'euro ; et
- Un effet net favorable des variations de périmètre de 41,0 millions d'euros (0,8 % du chiffre d'affaires de la zone au premier semestre 2024), principalement lié à l'acquisition de ITESA en France.

En données comparables et à nombre de jours réels, le chiffre d'affaires a diminué de 2,9 %, incluant un impact calendaire défavorable de 110 bps.

En données comparables et à nombre de jours constant, le chiffre d'affaires est en baisse de 1,8 % par rapport au premier semestre 2024.

Les ventes digitales ont représenté 43,4 % des ventes au premier semestre 2025, (en hausse de 137 bps par rapport à l'année précédente).

Le tableau ci-dessous présente les principaux contributeurs aux ventes du secteur :

	PERIODE CLOSE LE 30 JUIN	
	2025	Δ %
	Publié	A nombre de jours constants
(en millions d'euros)		
<b>Europe</b>	<b>4 796,7</b>	<b>(1,8 %)</b>
France	1 890,2	(0,2 %)
DACH*	1 106,1	(2,0 %)
Benelux	787,5	(2,5 %)
Royaume-Uni & Irlande	496,5	(6,9 %)
Pays Nordiques	410,6	(1,5 %)

\*Allemagne, Autriche et Suisse

En **France**, les ventes ont légèrement diminué de 0,2 %, l'entreprise continuant de faire preuve d'une grande résilience et d'accroître sa part de marché sur un marché difficile.

Dans la région **DACH**, la baisse des ventes a reflété un environnement macroéconomique défavorable en Allemagne et un changement de réglementation sur le solaire en Autriche (fin de l'exonération de TVA pour les clients particuliers).

Au **Royaume-Uni et en Irlande**, la croissance des ventes a diminué de 6,9 %. le Royaume-Uni est resté impacté par les fermetures d'environ 40 agences finalisées en 2024-2025 et par la sélectivité accrue des projets.

Dans les **pays Nordiques**, une demande plus faible dans les activités de construction, notamment dans le solaire, a été compensée par une tendance positive dans les segments industriels. Hors activité solaire, l'activité est positive.

### **Marge brute**

Au premier semestre 2025, en données comparables ajustées, en Europe, la marge brute ajustée a enregistré une baisse de 2,7 %.

Le taux de marge brute ajustée a augmenté de 5 bps pour atteindre 26,7 % des ventes.

### **Frais administratifs et commerciaux avant amortissement des actifs incorporels**

En données comparables ajustées, les frais administratifs et commerciaux avant amortissements des actifs incorporels sont restés stables au premier semestre 2025, représentant 21,2 % du chiffre d'affaires au premier semestre 2025, comparé à 20,6 % au premier semestre 2024.

### **EBITA courant**

En données publiées, l'EBITA courant s'est établi à 261,1 millions d'euros, en baisse de 14,8 % par rapport aux 306,3 millions d'euros au premier semestre 2024, incluant un effet positif de change de 0,7 millions d'euros.

En données comparables ajustées, l'EBITA courant a diminué de 11,6 % et le taux d'EBITA courant ajusté s'est établi à 5,5 % du chiffre d'affaires, en diminution de 55 bps par rapport au premier semestre 2024 en raison d'un environnement plus concurrentiel combiné à un effet de levier opérationnel négatif, partiellement atténué par la maîtrise des coûts et des plans d'action accélérés de transformation stratégique.

## **1.2.3 Amérique du Nord (45,4 % du chiffre d'affaires du Groupe)**

	PERIODE CLOSE LE 30 JUIN			PERIODE CLOSE LE 30 JUIN		
	2025	2024	Δ %	2025	2024	Δ %
	Publié			Ajusté de l'effet non récurrent du cuivre	En données comparables ajustées de l'effet non récurrent du cuivre	
(en millions d'euros)						
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>4 434,7</b>	<b>4 124,5</b>	<b>7,5 %</b>	<b>4 434,7</b>	<b>4 233,5</b>	<b>4,8 %</b>
<i>Variation à nombre de jours constant</i>						6,3 %
Marge brute	1 083,7	1 007,3	7,6 %	1 079,4	1 024,2	5,4 %
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	24,4 %	24,4 %		24,3 %	24,2 %	
Frais administratifs et commerciaux	(699,6)	(655,0)	6,8 %	(699,6)	(675,5)	3,6 %
Amortissements	(65,9)	(58,5)	12,6 %	(65,9)	(58,9)	11,8 %
Frais administratifs et commerciaux avant amortissement des actifs incorporels	(765,5)	(713,5)	7,3 %	(765,5)	(734,4)	4,2 %
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	(17,3 %)	(17,3 %)		(17,3 %)	(17,3 %)	
<b>EBITA courant</b>	<b>318,1</b>	<b>293,7</b>	<b>8,3 %</b>	<b>313,9</b>	<b>289,8</b>	<b>8,3 %</b>
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	7,2 %	7,1 %		7,1 %	6,8 %	

### **Chiffre d'affaires**

Au premier semestre 2025, le chiffre d'affaires de la zone Amérique du Nord s'est établi à 4 434,7 millions d'euros contre 4 124,5 millions d'euros au premier semestre 2024, soit une hausse de 7,5 % en données publiées, incluant :

- un effet négatif des variations des taux de change pour 70,3 millions d'euros (1,7 % des ventes de la zone au premier semestre 2024), principalement lié à la dépréciation du dollar américain et canadien par rapport à l'euro ; et

- un effet positif des variations de périmètre de 179,2 millions d'euros (4,3 % des ventes de la zone au premier semestre 2024), lié à l'acquisition de Talley, Electrical Supplies Inc, Schwing aux États-Unis, et Jacmar au Canada.

En données comparables et à nombre de jours réels, le chiffre d'affaires a augmenté de 4,8 %, incluant un impact calendaire défavorable de 140 bps.

En données comparables et à nombre de jours constant, le chiffre d'affaires a augmenté de 6,3 % par rapport au premier semestre 2024.

Les ventes digitales ont représenté 23,4 % du chiffre d'affaires en Amérique du Nord, en hausse de 193 bps par rapport à l'année précédente.

Le tableau ci-dessous présente les ventes du secteur par contributeur :

(en millions d'euros)	PERIODE CLOSE LE 30 JUIN	
	2025	Δ %
	Publié	A nombre de jours constant
<b>Amérique du Nord</b>	<b>4 434,7</b>	<b>6,3 %</b>
Etats-Unis	3 678,5	6,1 %
Canada	756,2	6,9 %

Aux **États-Unis**, les ventes ont progressé grâce à une hausse des volumes et une augmentation des prix hors câbles, avec une progression mois après mois suite à l'introduction des tarifs douaniers.

Au **Canada**, les ventes ont bénéficié d'une accélération portée par les activités de projets dans les marchés finaux non résidentiels et industriels.

### **Marge brute**

Au premier semestre 2025, en données comparables ajustées, la marge brute a augmenté de 5,4 % et le taux de marge brute a augmenté de 15 bps par rapport au premier semestre 2024, représentant 24,3 % du chiffre d'affaires.

### **Frais administratifs et commerciaux avant amortissement des actifs incorporels**

En données comparables ajustées, les frais administratifs et commerciaux représentent 17,3 % du chiffre d'affaires au premier semestre 2025, globalement stable comparés au 17,3 % du premier semestre 2024.

### **EBITA courant**

En conséquence, au premier semestre 2025, l'EBITA courant s'est élevé à 318,1 millions d'euros contre 293,7 millions d'euros au premier semestre 2024, soit une hausse de 8,3 % en données publiées, incluant un effet négatif de variation des taux de change de 4,9 millions d'euros.

En données comparables ajustées, l'EBITA courant a augmenté de 8,3 % par rapport au premier semestre 2024, la marge d'EBITA courant s'élève à 7,1 % du chiffre d'affaires, soit une augmentation de 23 bps, par rapport au premier semestre 2024 grâce à une meilleure dynamique des ventes, provenant de l'effet des tarifs sur les prix de vente et de la maîtrise des dépenses d'exploitation.

## 1.2.4 Asie-Pacifique (5,5 % du chiffre d'affaires du Groupe)

	PERIODE CLOSE LE 30 JUIN			PERIODE CLOSE LE 30 JUIN		
	2025	2024	Δ %	2025	2024	Δ %
	Publié			Ajusté de l'effet non récurrent du cuivre	En données comparables ajustées de l'effet non récurrent du cuivre	
(en millions d'euros)						
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>543,8</b>	<b>630,0</b>	<b>(13,7) %</b>	<b>543,8</b>	<b>562,0</b>	<b>(3,2 %)</b>
<i>Variation à nombre de jours constant</i>						<i>(2,8 %)</i>
Marge brute	87,7	113,3	(22,5 %)	87,7	97,9	(10,3 %)
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>16,1 %</i>	<i>18,0 %</i>		<i>16,1 %</i>	<i>17,4 %</i>	
Frais administratifs et commerciaux	(72,6)	(88,7)	(18,1 %)	(72,6)	(73,1)	(0,7 %)
Amortissements	(10,8)	(13,1)	(17,1 %)	(10,8)	(10,0)	8,4 %
Frais administratifs et commerciaux avant amortissement des actifs incorporels	(83,5)	(101,8)	(18,0 %)	(83,5)	(83,1)	0,5 %
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>(15,4 %)</i>	<i>(16,2 %)</i>		<i>(15,4 %)</i>	<i>(14,8 %)</i>	
<b>EBITA courant</b>	<b>4,3</b>	<b>11,5</b>	<b>(62,9 %)</b>	<b>4,3</b>	<b>14,8</b>	<b>(71,1 %)</b>
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>0,8 %</i>	<i>1,8 %</i>		<i>0,8 %</i>	<i>2,6 %</i>	

### Chiffre d'affaires

Au premier semestre 2025, le chiffre d'affaires de la zone Asie-Pacifique s'est élevé à 543,8 millions d'euros contre 630,0 millions d'euros au premier semestre 2024, en baisse de 13,7 % en données publiées, incluant :

- un effet défavorable des variations de taux de change pour 19,4 millions d'euros (3,1 % du chiffre d'affaires de la zone au premier semestre 2024), principalement dû à la dépréciation du dollar australien par rapport à l'euro.
- Un effet défavorable des variations de périmètre de 48,6 millions d'euros (7,7% des ventes de la zone au premier semestre 2024), lié aux cessions de la Nouvelle-Zélande et des Emirats Arabes Unis.

En données comparables et à nombre de jours réels, le chiffre d'affaires a baissé de 3,2 %, incluant un impact calendaire défavorable de 40 bps.

En données comparables et à nombre de jours constant, le chiffre d'affaires a diminué de 2,8 % par rapport au premier semestre 2024.

Les ventes digitales ont représenté 27,8 % des ventes en Asie-Pacifique comparé à 10,4% au premier semestre 2024 grâce à l'adoption de l'email vers l'EDI en Chine.

Le tableau ci-dessous met en évidence les principaux contributeurs aux ventes du secteur :

	PERIODE CLOSE LE 30 JUIN	
	2025	Δ %
	Publié	A nombre de jours constant
(en millions d'euros)		
<b>Asie - Pacifique</b>	<b>543,8</b>	<b>(2,8 %)</b>
Australie	267,0	(3,1 %)
Chine	235,6	(2,5 %)
Inde	41,2	(2,3 %)

En **Australie**, les ventes ont diminué en volume dans les segments résidentiels et non résidentiels dans un marché difficile.

En **Chine**, les ventes ont baissé en raison d'un environnement industriel très concurrentiel, entraînant une baisse des volumes. Les prix de vente de l'automatisation industrielle sont positifs depuis le début de l'année.

### **Marge brute**

Au premier semestre 2025, en données comparables ajustées, la marge brute ajustée a diminué de 10,3% et a reculé de 128 bps par rapport au premier semestre 2024 pour s'établir à 16,1 % du chiffre d'affaires, reflétant une déflation sur les produits d'automatisation industrielle en Chine.

### **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 0,5 % par rapport au premier semestre 2024, représentant 15,4 % du chiffre d'affaires au premier semestre 2025, soit une augmentation de 56 bps par rapport à 2024.

### **EBITA courant**

Au premier semestre 2025, en conséquence, l'EBITA courant s'est établi à 4,3 millions d'euros, soit une baisse de 62,9 % par rapport au premier semestre 2024, en données publiées.

En données comparables ajustées, la marge d'EBITA courant a diminué de 184 bps soit 0,8 % du chiffre d'affaires, reflétant un environnement plus concurrentiel et un effet de levier opérationnel négatif.

## **1.2.5 Autres activités**

(en millions d'euros)	PERIODE CLOSE LE 30 JUIN		
	2025	2024	Δ %
	Publié		
<b>Chiffre d'affaires</b>	—	—	—
Marge brute	—	—	—
Frais administratifs et commerciaux	(9,3)	(5,2)	109,7 %
Amortissements	(9,9)	(9,9)	0,6 %
<b>EBITA courant</b>	<b>(19,3)</b>	<b>(15,1)</b>	<b>27,5 %</b>

Au premier semestre 2025, ces charges s'élèvent à 19,3 millions d'euros, en baisse par rapport aux 15,1 millions d'euros au premier semestre 2024, en raison d'un nombre plus élevé des projets non alloués au niveau central.

## 2. TRESORERIE ET CAPITAUX

### 2.1 FLUX DE TRÉSORERIE

Le tableau suivant compare les flux de trésorerie de Rexel pour le premier semestre 2025 et le premier semestre 2024, ainsi qu'une réconciliation entre la trésorerie disponible avant et après intérêts et impôts.

(en millions d'euros)	PERIODE CLOSE LE 30 JUIN		
	2025	2024	Variation
Flux de trésorerie d'exploitation hors intérêts et impôts	705,7	740,4	(34,8)
Intérêts sur emprunts <sup>(1)</sup>	(67,3)	(58,9)	(8,4)
Impôts payés	(133,7)	(159,2)	25,5
<b>Flux de trésorerie d'exploitation avant la variation du besoin en fonds de roulement</b>	<b>504,7</b>	<b>522,3</b>	<b>(17,6)</b>
Variation du besoin en fonds de roulement	(379,7)	(227,5)	(152,2)
<b>Flux nets des activités opérationnelles</b>	<b>125,1</b>	<b>294,9</b>	<b>(169,8)</b>
<b>Flux nets des activités d'investissement</b>	<b>(269,9)</b>	<b>(392,5)</b>	<b>122,5</b>
<i>Dont investissements opérationnels <sup>(2)</sup></i>	<i>(71,1)</i>	<i>(56,9)</i>	<i>(14,1)</i>
<b>Flux nets des activités de financement <sup>(3)</sup></b>	<b>(280,9)</b>	<b>(420,1)</b>	<b>139,2</b>
<b>Variation nette de la trésorerie</b>	<b>(425,8)</b>	<b>(517,7)</b>	<b>91,9</b>
<hr/>			
Flux de trésorerie d'exploitation avant intérêt et taxes	705,7	740,4	(34,8)
Remboursement des obligations locatives	(127,7)	(120,5)	(7,2)
Variation du besoin en fonds de roulement	(379,7)	(227,5)	(152,2)
Investissements opérationnels	(71,1)	(56,9)	(14,2)
<b>Trésorerie disponible après investissement, avant intérêts et impôts</b>	<b>127,2</b>	<b>335,5</b>	<b>(208,5)</b>
Intérêts sur emprunts	(67,3)	(58,9)	(8,4)
Impôts payés	(133,7)	(159,2)	25,5
<b>Trésorerie disponible après intérêts et impôts</b>	<b>(73,8)</b>	<b>117,4</b>	<b>(191,2)</b>

(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 125,1 millions d'euros au premier semestre 2025, contre 294,9 millions au premier semestre 2024.

- Les flux de trésorerie d'exploitation avant intérêts, impôt et variation du besoin en fonds de roulement sont passés de 740,4 millions d'euros au premier semestre 2024 à 705,7 millions d'euros au premier semestre 2025, conséquence d'une diminution du résultat d'exploitation.
- Les intérêts payés ont augmenté, passant de 58,9 millions d'euros au premier semestre 2024 à 67,3 millions d'euros au premier semestre 2025, reflétant l'émission d'un Schuldschein de 200 millions d'euros en juillet 2024.
- L'impôt payé sur le résultat a diminué de 25,5 millions d'euros, pour s'établir à 133,7 millions d'euros au premier semestre 2025 contre 159,2 millions d'euros au premier semestre 2024, suite à une baisse du résultat avant impôt.
- La variation du besoin en fonds de roulement a représenté un emploi de trésorerie 379,7 millions d'euros au premier semestre 2025 contre un emploi de 227,5 millions d'euros au premier semestre 2024 :
  - Les stocks nets ont représenté un emploi de 23,3 millions d'euros (emploi de 43,4 millions au premier semestre 2024) ;
  - Les créances nettes ont représenté un emploi de 450,8 millions d'euros (emploi de 315,9 millions au premier semestre 2024) ;

- Les dettes fournisseurs nettes se sont traduites par une ressource de 236,9 millions d'euros (ressource de 209,5 millions au premier semestre 2024) ; et
- La variation du besoin en fonds de roulement non opérationnel a représenté au premier semestre 2025 un emploi de 142,5 millions d'euros, incluant le règlement de 124 millions d'euros de l'amende reçue de l'Autorité de la Concurrence Française (emploi de 77,6 millions d'euros au premier semestre 2024).

### Besoin en fonds de roulement

	AU 30 JUIN	
	2025	2024
Besoin en fonds de roulement, en % du chiffre d'affaires <sup>(1)</sup> en données comparables	15,3 %	14,1 %
dont Besoin en fonds de roulement opérationnel	15,8 %	15,3 %
	Nombre de jours	Nombre de jours
Stocks nets	56,6	57,9
Créances clients nettes	49,5	48,1
Dettes fournisseurs nettes	50,3	51,8

(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 15,3 % au 30 juin 2025, soit une augmentation de 123 bps par rapport au 30 juin 2024 principalement liée à la créance de 124 millions d'euros relative au litige avec l'Autorité de la Concurrence et à l'augmentation du besoin en fond de roulement opérationnel de 50bps.

### 2.1.2 Trésorerie nette provenant des activités d'investissement

La trésorerie nette provenant des activités d'investissement comprend les acquisitions et les cessions d'immobilisations ainsi que les investissements financiers. Elle a représenté un emploi de 269,9 millions d'euros au premier semestre 2025 contre un emploi de 392,5 millions d'euros au premier semestre 2024.

(en millions d'euros)	PERIODE CLOSE LE 30 JUIN	
	2025	2024
Acquisition d'immobilisations opérationnelles	(68,5)	(58,3)
Produits de cession d'immobilisations opérationnelles	2,2	3,2
Variation nette des dettes et créances sur immobilisations	(4,8)	(1,8)
<b>Flux nets des activités d'investissement opérationnel</b>	<b>(71,1)</b>	<b>(56,9)</b>
Acquisition de filiales, sous déduction de la trésorerie acquise	(187,7)	(335,6)
Cession de filiales, sous déduction de la trésorerie cédée	(6,7)	—
<b>Flux nets des activités d'investissement financier</b>	<b>(194,4)</b>	<b>(335,6)</b>
<b>Variation nette des placements à long terme</b>	<b>(4,4)</b>	<b>0,1</b>
<b>Flux nets des activités d'investissement</b>	<b>(269,9)</b>	<b>(392,5)</b>

### Acquisitions et cessions d'immobilisations opérationnelles

Les acquisitions d'immobilisations, nettes des cessions ont représenté un emploi de 71,1 millions d'euros au premier semestre 2025, contre 56,9 millions d'euros au premier semestre 2024.

Au premier semestre 2025, les dépenses brutes d'investissement ont représenté 0,7 % des ventes et se sont élevées à 68,5 millions d'euros (58,3 millions d'euros au premier semestre 2024), un niveau stable d'une année sur l'autre, avec des investissements continus dans la transformation digitale, le réseau d'agences et les chaînes logistiques.

### **Acquisitions et cessions de filiales**

La trésorerie nette provenant des investissements financiers a représenté un emploi de 194,4 millions d'euros au premier semestre 2025, reflétant l'acquisition de Schwing Electrical Supply Corp. (États-Unis), Automatisation Jacmar Inc. (Canada), Warshauer Electric Supply Company Inc. (États-Unis), et la cession de Rexel New Zealand Limited et des opérations du Moyen-Orient.

Au premier semestre 2024, la trésorerie nette provenant des investissements financiers représente un emploi de 335,6 millions d'euros reflétant l'acquisition de Talley (Etats-Unis), et pour un plus petit montant Mavisun (France).

### **2.1.3 Trésorerie nette provenant des activités de financement**

Au premier semestre 2025, la trésorerie nette provenant des activités de financement reflétait un emploi net de 280,9 millions d'euros, comprenant principalement :

- 127,7 millions d'euros de remboursement au titre des obligations locatives ;
- 354,6 millions d'euros de distribution de dividendes ;
- 30,0 millions d'euros au titre des programmes de rachat d'actions ;

Partiellement compensé par :

- Un recours accru aux billets de trésorerie (232 millions d'euros), aux facilités de crédit et autres emprunts financiers (30 millions d'euros).

Au premier semestre 2024, la trésorerie nette provenant des activités de financement reflétait un emploi de 420,1 millions d'euros, comprenant principalement :

- 120,5 millions d'euros de remboursement au titre des obligations locatives ;
- 357,2 millions d'euros de distribution de dividendes ;
- 49,6 millions d'euros au titre des programmes de rachat d'actions ;

Partiellement compensés par :

- Un recours accru aux facilités de crédit, aux billets de trésorerie, et autres emprunts financiers pour 110 millions d'euros.

## 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 programmes de titrisation et de lignes de crédit multilatérales. Au 30 juin 2025, l'endettement net consolidé de Rexel s'établissait à 3 077,8 millions d'euros, en augmentation de 593,9 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2024, et s'analysait ainsi :

(en millions d'euros)	AU 30 JUIN 2025			AU 31 DÉCEMBRE 2024		
	COURANT	NON COURANT	TOTAL	COURANT	NON COURANT	TOTAL
Obligations	—	1 382,7	1 382,7	—	1 378,8	1 378,8
Schuldschein	—	200,0	200,0	—	200,0	200,0
Titrisation	567,1	661,4	1 228,5	700,0	636,1	1 336,1
Emprunts auprès des établissements de crédit	70,6	65,2	135,8	64,1	80,1	144,2
Billets de trésorerie	266,8	—	266,8	34,8	—	34,8
Obligations moyen terme	45,5	50,0	95,5	15,6	45,0	60,6
Concours bancaires et autres emprunts	56,4	—	56,4	64,8	—	64,8
Intérêts courus	13,6	—	13,6	15,0	—	15,0
Moins coûts de transaction	(3,1)	(8,7)	(11,9)	(3,5)	(10,0)	(13,4)
<b>Total dettes financières et intérêts courus</b>	<b>1 016,9</b>	<b>2 350,5</b>	<b>3 367,4</b>	<b>890,8</b>	<b>2 330,0</b>	<b>3 220,9</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie			(439,3)			(883,3)
Intérêts courus à recevoir			(0,7)			(2,7)
Dérivés de couverture adossés à la dette financière			17,9			21,3
Dettes liées aux acquisitions			132,6			127,8
<b>Endettement financier net</b>			<b>3 077,8</b>			<b>2 483,9</b>

Au 30 juin 2025, les liquidités du Groupe se sont élevées à 834,8 millions d'euros (1 491,6 millions d'euros au 31 décembre 2024), qui se répartissent ainsi :

(en millions d'euros)	AU 30 JUIN 2025	AU 31 DÉCEMBRE 2024
Trésorerie et équivalents de trésorerie	439,3	883,3
Découverts bancaires	(56,4)	(64,8)
Billets de trésorerie	(266,8)	(34,8)
Obligations à moyen terme	(45,5)	(60,6)
Contrat de crédit syndiqué	700,0	700,0
Lignes bilatérales	64,1	68,5
<b>Liquidité</b>	<b>834,8</b>	<b>1 491,6</b>

### Contrat de crédit syndiqué

Le 23 janvier 2024, Rexel a signé un contrat de crédit syndiqué pour un montant de 700 millions d'euros avec les mêmes chefs de file que le précédent contrat. Le nouveau contrat expire le 23 janvier 2030 et peut être prolongé d'un an sur option de Rexel. Les intérêts dépendent de (i) Euribor, (ii) une marge allant de 0,30% à 1,40% selon la notation de Rexel établie par les agences S&P et Moody's et (iii) d'autres éléments tels que les commissions d'engagement ou d'utilisation.

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 syndiqué, s'est élevé à 2,40 au 30 juin 2025 (1,92 au 30 juin 2024).

Au 30 juin 2025, les notations de Rexel par les agences de notation financières étaient les suivantes :

Agence	Moody's	Standard & Poor's
Notation long terme	Ba1	BB+
Notation court terme		B
Perspectives	Stables	Stables

### 3. PERSPECTIVES

**Objectifs 2025 confirmés**, avec des plans d'action d'amélioration de la rentabilité et des performances en Amérique du Nord compensant la baisse de l'activité européenne - des plans d'action supplémentaires lancés au cours de cette période de creux de cycle posant les bases pour atteindre les objectifs à moyen terme

Nous visons ainsi pour l'année 2025 :

- Une croissance des ventes à jours constants stable à légèrement positive ;
- Une marge d'EBITA courant ajusté<sup>1</sup> d'environ 6% ;
- Une conversion du free cash-flow<sup>2</sup> d'environ 65%, excluant l'amende de 124 millions d'euros de l'Autorité Française de la Concurrence, payée en avril 2025.

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

<sup>2</sup> FCF avant intérêt et impôts / EBITDAaL

### 4. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Fin juillet, Rexel a annoncé un accord pour acquérir Tecno-BI, une entreprise spécialisée dans les solutions d'automatisation industrielle à forte valeur ajoutée. La finalisation de l'acquisition est prévue pour le troisième trimestre 2025, sous réserve de l'approbation des autorités italiennes.

En 2024, cette société a généré environ 30 millions d'euro de ventes grâce à 25 employés.

## II. États financiers consolidés semestriels résumés au 30 juin 2025 <sup>(1)</sup>

<sup>(1)</sup> Les états financiers consolidés semestriels résumés au 30 juin 2025 ont fait l'objet d'un examen limité par les Commissaires aux Comptes. Leur rapport sur l'information financière semestrielle 2025 est présenté à la suite des états financiers consolidés semestriels résumés.

# SOMMAIRE

<u>Compte de résultat consolidé (non audité)</u> .....	<u>25</u>
<u>Résultat global consolidé (non audité)</u> .....	<u>26</u>
<u>Bilan consolidé (non audité)</u> .....	<u>27</u>
<u>Tableau des flux de trésorerie consolidé (non audité)</u> .....	<u>28</u>
<u>Tableau de variation des capitaux propres consolidés (non audité)</u> .....	<u>29</u>
<u>Notes annexes aux états financiers consolidés (non audités)</u> .....	<u>30</u>
1. Informations générales .....	<u>30</u>
2. Principales méthodes comptables .....	<u>30</u>
3. Modifications du périmètre de consolidation .....	<u>31</u>
4. Information sectorielle .....	<u>33</u>
5. Marge brute .....	<u>36</u>
6. Frais administratifs et commerciaux .....	<u>36</u>
7. Autres produits et autres charges .....	<u>38</u>
8. Charges financières nettes .....	<u>38</u>
9. Impôt sur le résultat .....	<u>39</u>
10. Résultats par action .....	<u>39</u>
11. Actifs et passifs destinés à être cédés .....	<u>39</u>
12. Dividendes .....	<u>40</u>
13. Provisions et autres passifs non courants .....	<u>40</u>
14. Avantages du personnel .....	<u>40</u>
15. Dettes locatives .....	<u>40</u>
16. Endettement financier et gestion des risques financiers .....	<u>41</u>
17. Valeur comptable et juste valeur des instruments financiers par catégorie .....	<u>45</u>
18. Saisonnalité .....	<u>47</u>
19. Passifs éventuels .....	<u>47</u>
20. Événements postérieurs à la période de reporting .....	<u>47</u>

## Compte de résultat consolidé (non audité)

(en millions d'euros)	Note	PÉRIODE CLOSE LE 30 JUIN	
		2025	2024
<b>Chiffre d'affaires</b>	4	<b>9 775,3</b>	<b>9 629,7</b>
Coût des ventes		(7 328,1)	(7 203,3)
<b>Marge brute</b>	5	<b>2 447,1</b>	<b>2 426,4</b>
Frais administratifs et commerciaux	6	(1 904,9)	(1 844,0)
<b>Résultat opérationnel avant autres produits et charges</b>		<b>542,2</b>	<b>582,4</b>
Autres produits	7	2,8	6,8
Autres charges	7	(39,3)	(12,4)
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>505,7</b>	<b>576,8</b>
Produits financiers		4,9	10,2
Coût de l'endettement financier		(65,5)	(61,3)
Autres charges financières		(46,0)	(44,9)
<b>Charges financières (nettes)</b>	8	<b>(106,6)</b>	<b>(96,0)</b>
<b>Résultat net avant impôt</b>		<b>399,1</b>	<b>480,8</b>
Impôt sur le résultat	9	(137,5)	(127,8)
<b>Résultat net</b>		<b>261,6</b>	<b>353,0</b>
<b>Dont attribuable :</b>			
aux actionnaires de la société mère		260,4	351,9
aux intérêts ne conférant pas le contrôle		1,1	1,1
<b>Résultat net par action :</b>			
Résultat de base par action (en euros)	10	0,88	1,17
Résultat dilué par action (en euros)	10	0,88	1,17

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

## Résultat global consolidé (non audité)

(en millions d'euros)	Note	PÉRIODE CLOSE LE 30 JUIN	
		2025	2024
<b>Résultat net</b>		<b>261,6</b>	<b>353,0</b>
<b>Éléments destinés à être reclassés ultérieurement en compte de résultat</b>			
Profit / (perte) sur couvertures d'investissements nets à l'étranger		30,2	6,1
Effet d'impôt		(9,3)	(1,6)
<b>Profit / (perte) sur couvertures d'investissements nets à l'étranger, net(te) d'impôt</b>		<b>20,9</b>	<b>4,5</b>
Écarts de conversion		(366,6)	55,4
Effet d'impôt		9,6	(1,4)
<b>Écarts de conversion, nets d'impôt</b>		<b>(357,0)</b>	<b>54,0</b>
Profit / (perte) sur couvertures de flux de trésorerie		(3,2)	0,2
Effet d'impôt		0,9	(0,1)
<b>Profit / (perte) sur couvertures de flux de trésorerie, net(te) d'impôt</b>		<b>(2,3)</b>	<b>0,1</b>
<b>Éléments non reclassables ultérieurement en compte de résultat</b>			
Gains / (pertes) actuariels(les) sur engagements de retraite et avantages assimilés	14	11,9	19,1
Effet d'impôt		(0,3)	(0,1)
<b>Gains / (pertes) actuariels(les) sur engagements de retraite et avantages assimilés, net(te)s d'impôt</b>		<b>11,6</b>	<b>18,9</b>
<b>Autres éléments du résultat global au titre de la période, nets d'impôt</b>		<b>(326,8)</b>	<b>77,6</b>
<b>Résultat global consolidé au titre de la période, net d'impôt</b>		<b>(65,2)</b>	<b>430,6</b>
<b>Dont attribuable :</b>			
aux actionnaires de la société mère		(66,1)	429,5
aux intérêts ne conférant pas le contrôle		0,9	1,1

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

## Bilan consolidé (non audité)

(en millions d'euros)

		AU 30 JUIN	AU 31 DÉCEMBRE
<b>ACTIFS</b>	<b>Note</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Goodwill		3 831,9	3 978,4
Immobilisations incorporelles		1 616,8	1 675,1
Immobilisations corporelles		353,8	368,3
Droit d'utilisation des actifs en location		1 320,5	1 381,4
Actifs financiers non courants		176,0	67,1
Actifs d'impôt différé		17,5	23,3
<b>Total des actifs non courants</b>		<b>7 316,6</b>	<b>7 493,5</b>
Stocks		2 338,1	2 485,7
Créances clients		2 958,4	2 694,4
Créances d'impôt courant		27,0	23,2
Autres actifs courants		872,6	795,5
Actifs destinés à être cédés	11	110,8	32,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	16.1	439,3	883,3
<b>Total des actifs courants</b>		<b>6 746,2</b>	<b>6 914,6</b>
<b>Total des actifs</b>		<b>14 062,8</b>	<b>14 408,2</b>

(en millions d'euros)

		AU 30 JUIN	AU 31 DÉCEMBRE
<b>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>	<b>Note</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Capital social		1 495,2	1 491,2
Prime d'émission		526,9	521,3
Réserves		3 109,0	3 551,8
<b>Total des capitaux propres attribuables aux actionnaires de la société mère</b>		<b>5 131,1</b>	<b>5 564,2</b>
Intérêts ne conférant pas le contrôle		7,4	5,7
<b>Total des capitaux propres</b>		<b>5 138,5</b>	<b>5 569,9</b>
Dettes financières non courantes	16.1	2 350,5	2 330,0
Obligations locatives non courantes	15	1 224,5	1 277,6
Provisions pour retraites et avantages assimilés	14	89,4	105,6
Passifs d'impôt différé		271,3	295,7
Provisions et autres passifs non courants	13	227,8	113,5
<b>Total des passifs non courants</b>		<b>4 163,6</b>	<b>4 122,5</b>
Dettes financières courantes	16.1	1 003,3	875,8
Intérêts courus	16.1	13,6	15,0
Obligations locatives courantes	15	235,5	243,7
Dettes fournisseurs		2 384,4	2 305,4
Dettes d'impôt exigible		32,8	12,1
Autres dettes courantes		1 030,0	1 227,1
Passifs liés aux actifs destinés à être cédés	11	61,2	36,6
<b>Total des passifs courants</b>		<b>4 760,8</b>	<b>4 715,7</b>
<b>Total des passifs</b>		<b>8 924,3</b>	<b>8 838,2</b>
<b>Total des capitaux propres et des passifs</b>		<b>14 062,8</b>	<b>14 408,2</b>

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

## Tableau des flux de trésorerie consolidé (non audité)

(en millions d'euros)

		PÉRIODE CLOSE LE 30 JUIN	
FLUX DE TRÉSORERIE PROVENANT DES ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES	Note	2025	2024
Résultat opérationnel		505,7	576,8
Amortissements, dépréciations et mises au rebut d'actifs		219,3	197,7
Avantages du personnel		(4,5)	(9,9)
Variation des autres provisions		(2,7)	(1,6)
Autres éléments opérationnels sans effet sur la trésorerie		24,0	8,4
Intérêts financiers payés		(67,3)	(58,9)
Intérêts sur obligations locatives	15	(36,1)	(30,9)
Impôt payé		(133,7)	(159,2)
<b>Flux de trésorerie des activités opérationnelles avant variation du besoin en fonds de roulement</b>		<b>504,7</b>	<b>522,3</b>
Variation des stocks		(23,3)	(43,4)
Variation des créances clients		(450,8)	(315,9)
Variation des dettes fournisseurs		236,9	209,5
Variations des autres créances et autres dettes		(142,5)	(77,6)
<b>Variation du besoin en fonds de roulement</b>		<b>(379,7)</b>	<b>(227,5)</b>
<b>Trésorerie nette provenant des activités opérationnelles</b>		<b>125,1</b>	<b>294,9</b>
<b>FLUX DE TRÉSORERIE PROVENANT DES ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT</b>			
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles		(73,3)	(60,1)
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles		2,2	3,2
Acquisition de filiales, sous déduction de la trésorerie acquise	3.1	(187,7)	(335,6)
Cession de filiales, sous déduction de la trésorerie cédée		(6,7)	—
Variation des placements à long terme		(4,4)	0,1
<b>Trésorerie nette provenant des activités d'investissement</b>		<b>(269,9)</b>	<b>(392,5)</b>
<b>FLUX DE TRÉSORERIE PROVENANT DES ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>			
(Achats) / Ventes d'actions propres		(26,3)	(52,1)
Variation nette des facilités de crédit, des billets de trésorerie et autres dettes financières	16.2	262,0	55,1
Variation nette des financements reçus au titre des programmes de titrisation	16.2	(34,4)	54,6
Remboursement des obligations locatives	15	(127,7)	(120,5)
Dividendes payés	12	(354,6)	(357,2)
<b>Trésorerie nette provenant des activités de financement</b>		<b>(280,9)</b>	<b>(420,1)</b>
<b>Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>			
<b>Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>		<b>(425,8)</b>	<b>(517,7)</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	16.1	883,3	912,7
Effet de la variation des taux de change sur la trésorerie détenue		(12,4)	21,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie reclassés en actifs destinés à être cédés		(5,8)	—
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture</b>	<b>16.1</b>	<b>439,3</b>	<b>416,9</b>

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

## Tableau de variation des capitaux propres consolidés (non audité)

(en millions d'euros)

POUR LA PÉRIODE CLOSE LE 30 JUIN 2024	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
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2024</b>		<b>1 503,6</b>	<b>589,0</b>	<b>3 448,3</b>	<b>100,8</b>	<b>4,2</b>	<b>(114,8)</b>	<b>5 531,1</b>	<b>0,1</b>	<b>5 531,1</b>
Résultat net		—	—	351,9	—	—	—	351,9	1,1	353,0
Autres éléments du résultat global		—	—	—	58,6	0,1	18,9	77,6	—	77,6
<b>Résultat global de l'exercice</b>		<b>—</b>	<b>—</b>	<b>351,9</b>	<b>58,6</b>	<b>0,1</b>	<b>18,9</b>	<b>429,5</b>	<b>1,1</b>	<b>430,6</b>
Distribution de dividendes	12	—	—	(357,2)	—	—	—	(357,2)	—	(357,2)
Attribution gratuite d'actions et annulation d'actions attribuées gratuitement		5,1	(5,8)	0,7	—	—	—	—	—	—
Paiements fondés sur des actions		—	—	14,7	—	—	—	14,7	—	14,7
(Achats) / Cessions d'actions propres		—	—	(52,1)	—	—	—	(52,1)	—	(52,1)
Achat d'intérêts ne conférant pas le contrôle		—	—	—	—	—	—	—	3,7	3,7
<b>Au 30 juin 2024</b>		<b>1 508,7</b>	<b>583,2</b>	<b>3 406,4</b>	<b>159,3</b>	<b>4,3</b>	<b>(95,9)</b>	<b>5 566,0</b>	<b>4,8</b>	<b>5 570,8</b>
POUR LA PÉRIODE CLOSE LE 30 JUIN 2025	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
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2025</b>		<b>1 491,2</b>	<b>521,3</b>	<b>3 432,7</b>	<b>225,6</b>	<b>0,1</b>	<b>(106,6)</b>	<b>5 564,2</b>	<b>5,7</b>	<b>5 569,9</b>
Résultat net		—	—	260,4	—	—	—	260,4	1,1	261,6
Autres éléments du résultat global		—	—	—	(335,8)	(2,3)	11,6	(326,5)	(0,3)	(326,8)
<b>Résultat global de l'exercice</b>		<b>—</b>	<b>—</b>	<b>260,4</b>	<b>(335,8)</b>	<b>(2,3)</b>	<b>11,6</b>	<b>(66,1)</b>	<b>0,9</b>	<b>(65,2)</b>
Distribution de dividendes	12	—	—	(354,6)	—	—	—	(354,6)	—	(354,6)
Attribution gratuite d'actions et annulation d'actions attribuées gratuitement		4,0	5,6	(9,7)	—	—	—	—	—	—
Paiements fondés sur des actions		—	—	13,2	—	—	—	13,2	—	13,2
Cession de participations		—	—	—	1,0	—	—	1,0	—	1,0
(Achats) / Cessions d'actions propres		—	—	(26,6)	—	—	—	(26,6)	—	(26,6)
Achat d'intérêts ne conférant pas le contrôle		—	—	—	—	—	—	—	0,8	0,8
<b>Au 30 juin 2025</b>		<b>1 495,2</b>	<b>526,9</b>	<b>3 315,5</b>	<b>(109,2)</b>	<b>(2,2)</b>	<b>(95,0)</b>	<b>5 131,1</b>	<b>7,4</b>	<b>5 138,5</b>

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés semestriels 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 et en Australie).

### 2. Principales méthodes comptables

#### 2.1 Déclaration de conformité

Les états financiers consolidés semestriels résumés (désignés ci-après comme « les états financiers résumés ») couvrent la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2025 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 2025. En particulier, les états financiers résumés ont été préparés conformément à la norme IAS 34 relative à l'information financière semestriel. 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 2024 et inclus dans le Document d'Enregistrement Universel enregistré par l'Autorité des Marchés Financiers le 10 mars 2025 sous le numéro D.25-0084.

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-economic-1606-2002/law-details\\_fr](https://ec.europa.eu/info/law/international-accounting-standards-regulation-economic-1606-2002/law-details_fr)).

Les présents états financiers résumés ont été arrêtés par le Conseil d'administration le 28 juillet 2025.

#### 2.2 Bases de préparation des états financiers

Les états financiers résumés au 30 juin 2025 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 2024 et décrits dans les notes aux états financiers consolidés établis pour l'exercice clos le 31 décembre 2024, à l'exception des nouvelles normes, amendements et interprétations applicables à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2025. Le Groupe n'a pas adopté par anticipation des normes, interprétations ou amendements publiés et non encore applicables.

L'amendement suivant est applicable pour la première fois en 2025, mais n'a pas eu d'effet sur les états financiers consolidés semestriels résumés :

- Effet des variations des taux de change - Amendements à l'IAS 21 qui précisent comment évaluer la convertibilité d'une monnaie et comment estimer un taux de change lorsqu'une monnaie n'est pas convertible.

Les amendements suivants, qui entreront en vigueur dans les prochaines années, n'ont pas été appliqués de manière anticipée :

Le 9 avril 2024, le Comité d'interprétation des IFRS a publié une nouvelle norme « Présentation et informations à fournir dans les états financiers - IFRS 18 », qui remplace la norme IAS 1.

L'IFRS 18 introduit de nouvelles exigences pour :

- présenter des catégories spécifiées et des sous-totaux définis dans l'état du résultat global,
- fournir des informations sur les mesures de performance définies par la direction dans les notes aux états financiers,
- améliorer l'agrégation et la désagrégation.

Le Groupe est tenu d'appliquer l'IFRS 18 pour les périodes de *reporting* annuelles commençant le 1er janvier 2027 ou après, avec une application anticipée autorisée. L'IFRS 18 exige une application rétrospective avec des dispositions de transition spécifiques. Le Groupe évalue actuellement l'impact de cette nouvelle norme qui pourrait avoir des répercussions sur ses états financiers consolidés dans les périodes futures.

Les amendements suivants, qui entreront en vigueur dans les prochaines années, ne devraient pas avoir d'impact significatif sur les états financiers consolidés du Groupe :

- Filiales sans responsabilité publique - IFRS 19 qui permet à une filiale éligible de fournir des informations réduites lors de l'application des normes comptables IFRS dans ses états financiers.
- Contrats faisant référence à l'électricité dépendante de la nature - Amendements à l'IFRS 9 et à l'IFRS 7.
- Amendements à la classification et à la mesure des instruments financiers - Amendements à l'IFRS 9 et à l'IFRS 7.

### 3. Modifications du périmètre de consolidation

#### 3.1 Acquisitions

Au premier semestre 2025, le Groupe a acquis les sociétés suivantes pour un montant global de 187,7 millions d'euros :

- Warshauer Electric Supply (Etats-Unis) : un distributeur de matériel électrique basé dans le New Jersey aux États-Unis. Warshauer exploite 5 agences et a réalisé un chiffre d'affaires annuel d'environ 120 millions d'euros.

Au 30 juin 2025, cet investissement a été présenté sur la ligne « Autres actifs financiers non courants » pour un montant de 118,5 millions d'euros et sera consolidé à compter du 1er juillet 2025.

- Schwing Electrical Supply (États-Unis) : une société basée dans le Delaware aux États-Unis. Schwing Electrical Supply exploite 6 succursales et a généré un chiffre d'affaires annuel d'environ 60 millions d'euros.

Au 30 juin 2025, le Groupe a comptabilisé un goodwill préliminaire de 32,6 millions d'euros. L'allocation du prix d'achat a été reconnue à titre provisoire et devrait être achevée au second semestre 2025.

- Automatisation Jacmar Inc. (Canada) : une société basée au Québec et spécialisée dans l'automatisation industrielle. Automatisation Jacmar Inc. exploite 4 succursales et a généré un chiffre d'affaires annuel d'environ 21 millions d'euros.

### **Apex Industries corp (Canada)**

En Décembre 2024, le Groupe a acquis Apex Industries Corp et sa filiale Apex Automation Ltd. Cet investissement a été consolidé à partir du 1er janvier 2025. Au 31 décembre 2024, cet investissement était présenté sur la ligne « Autres actifs financiers non courants ».

### **Itesa (France)**

En 2024, le Groupe a acquis Itesa dont l'allocation du prix d'achat avait été reconnue de manière provisoire. Celle-ci a été achevée au premier semestre 2025 : les relations clients et les réseaux de distribution ont été évalués respectivement à 24,0 millions d'euros et 9,0 millions d'euros. Après avoir reconnu un impôt différé de 8,5 millions d'euros, le *goodwill* a donc été réduit de 24,5 millions d'euros.

## **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 acquises en 2025 :

(en millions d'euros)

<b>Actifs nets acquis et contrepartie transférée</b>	<b>TOTAL</b>
Autres immobilisations	1,6
Autres actifs non courants	0,1
Actifs courants	24,1
Dette financière nette	0,7
Autres passifs non courants	(0,9)
Passifs courants	(9,5)
<b>Actifs nets acquis (hors goodwill acquis)</b>	<b>16,0</b>
Goodwill acquis	59,0
<b>Contrepartie transférée</b>	<b>75,1</b>
Trésorerie acquise	(2,8)
Paielements différés	(6,4)
Paielements pour entités pas encore consolidées	127,0
Décaissement de 2024 au titre de l'acquisition d'une société consolidée en 2025	(5,2)
<b>Trésorerie nette décaissée au titre des acquisitions en 2025</b>	<b>187,7</b>

Les sociétés acquises ont contribué à hauteur d'environ 24,6 millions d'euros au chiffre d'affaires et 2,0 millions d'euros à l'EBITA courant de la date d'acquisition jusqu'au 30 juin 2025. Sur une base annuelle, le chiffre d'affaires des sociétés acquises représente environ 211 millions d'euros.

## **3.2 Cessions**

Le 1er février 2025, Rexel a vendu son activité en Nouvelle-Zélande au groupe Ten Oaks. La perte totale des cessions s'est élevée à 2,6 millions d'euros (voir note 7).

Au 31 décembre 2024, les actifs de Nouvelle-Zélande étaient présentés en actifs destinés à la vente.

En 2024, le Groupe n'a réalisé aucune cession.

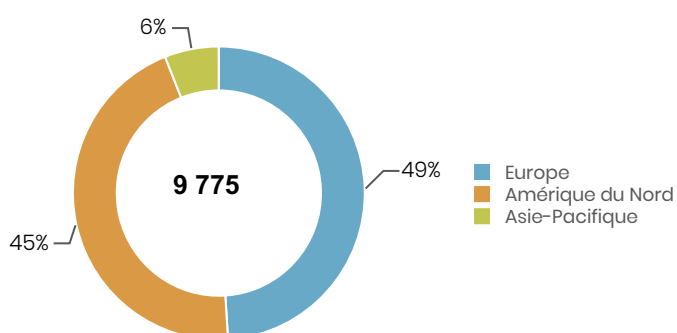
## 4. Information sectorielle

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

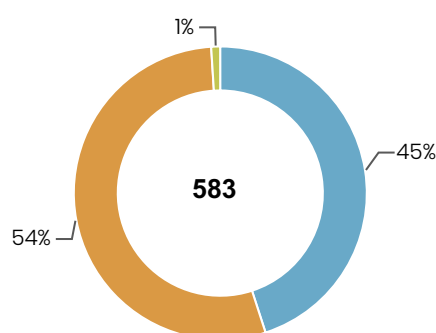
Le reporting financier du Groupe est revu mensuellement par le Directeur Général et le Directeur Financier du Groupe agissant en tant que principaux décideurs opérationnels conformément à la norme IFRS 8 « Secteurs opérationnels ».

Le chiffre d'affaires et l'EBITA courant par secteur opérationnel se présentent comme suit pour le 1<sup>er</sup> semestre 2025 :

**CHIFFRE D'AFFAIRES du 1er semestre 2025** (en millions d'euros)  
par secteur opérationnel



**EBITA courant du 1er semestre 2025** (en millions d'euros)  
par secteur opérationnel



(en millions d'euros)

	2025					
	EUROPE	AMÉRIQUE DU NORD	ASIE-PACIFIQUE	TOTAL DES SECTEURS OPÉRATIONNELS	HOLDINGS ET AUTRES ÉLÉMENTS DE RÉCONCILIATION	TOTAL CONSOLIDÉ
<b>POUR LA PÉRIODE CLOSE LE 30 JUIN</b>						
Ventes sur stock	4 611,4	2 848,3	523,0	7 982,8	—	7 982,8
Ventes directes	310,9	1 607,5	21,0	1 939,4	—	1 939,4
Ristournes, escomptes et services	(125,6)	(21,2)	(0,2)	(146,9)	—	(146,9)
<b>Chiffre d'affaires hors groupe <sup>(1)</sup></b>	<b>4 796,7</b>	<b>4 434,7</b>	<b>543,8</b>	<b>9 775,3</b>	—	<b>9 775,3</b>
Dont ventes digitales	2 045,5	1 016,4	151,1	3 212,9	—	3 212,9
Dont ventes domestiques						—
EBITA courant <sup>(2)</sup>	261,1	318,1	4,3	583,5	(19,3)	564,2
<b>AU 30 JUIN</b>						
Besoin en fonds de roulement	1 296,2	1 325,5	154,9	2 776,6	66,3	2 842,9
Goodwill	2 119,4	1 626,8	85,7	3 831,9	—	3 831,9

(1) (1) Dont en Europe : chiffre d'affaires de la France de 1 890,2 millions d'euros et en Amérique du Nord : chiffre d'affaires des États-Unis de 3 678,5 millions d'euros.

(2) L'EBITA courant 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.

(en millions d'euros)

POUR LA PÉRIODE CLOSE LE 30 JUIN	2024					
	EUROPE	AMÉRIQUE DU NORD	ASIE- PACIFIQUE	TOTAL DES SECTEURS OPÉRATIONNELS	HOLDINGS ET AUTRES ÉLÉMENTS DE RÉCONCILIATION	TOTAL CONSOLIDÉ
Ventes sur stock	4 680,6	2 650,4	610,9	7 942,0	—	7 942,0
Ventes directes	325,7	1 498,1	19,7	1 843,5	—	1 843,5
Ristournes, escomptes et services	(131,2)	(24,0)	(0,6)	(155,8)	—	(155,8)
<b>Chiffre d'affaires hors groupe <sup>(1)</sup></b>	<b>4 875,1</b>	<b>4 124,5</b>	<b>630,0</b>	<b>9 629,7</b>	—	<b>9 629,7</b>
EBITA courant <sup>(2)</sup>	306,3	293,7	11,5	611,5	(15,1)	596,4
<b>AU 31 DÉCEMBRE</b>						
Besoin en fonds de roulement	1 239,5	1 230,6	203,1	2 673,1	72,0	2 745,1
Goodwill	2 129,0	1 889,6	94,5	4 113,1	—	4 113,1

(1) Dont en Europe : chiffre d'affaires de la France de 1 869,0 millions d'euros et en Amérique du Nord : chiffre d'affaires des États-Unis de 3 380,6 millions d'euros.

(2) L'EBITA courant 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 courant avec le résultat net avant impôt du Groupe est présentée dans le tableau suivant :

(en millions d'euros)	PÉRIODE CLOSE LE 30 JUIN	
	2025	2024
<b>EBITA courant</b>	<b>564,2</b>	<b>596,4</b>
Amortissement des immobilisations incorporelles reconnues lors de l'allocation du prix d'acquisition des entités acquises	(22,0)	(14,0)
Autres produits et autres charges	(36,5)	(5,6)
Charges financières (nettes)	(106,6)	(96,0)
<b>Résultat net avant impôt</b>	<b>399,1</b>	<b>480,8</b>

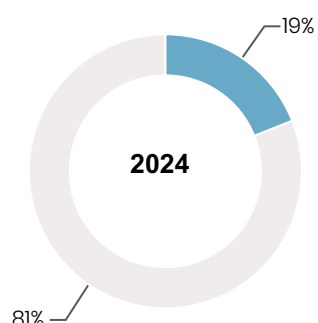
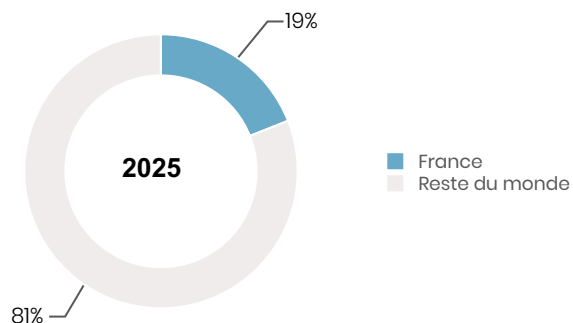
La réconciliation du total des actifs et passifs alloués avec le total des actifs du Groupe est présentée dans le tableau suivant :

(en millions d'euros)	AU 30 JUIN	AU 31 DÉCEMBRE
	2025	2024
Besoin en fonds de roulement	2 842,9	2 521,3
Goodwill	3 831,9	3 978,4
<b>Total des actifs et passifs alloués</b>	<b>6 674,9</b>	<b>6 499,7</b>
Passifs inclus dans le besoin en fonds de roulement	3 324,8	3 449,6
Autres actifs non courants	3 467,2	3 491,8
Actifs d'impôt différé	17,5	23,3
Créances d'impôt courant	27,0	23,2
Autres actifs courants	1,0	3,4
Actifs destinés à être cédés	110,8	32,5
Instruments dérivés	0,4	1,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	439,3	883,3
<b>Total des actifs du Groupe</b>	<b>14 062,8</b>	<b>14 408,2</b>

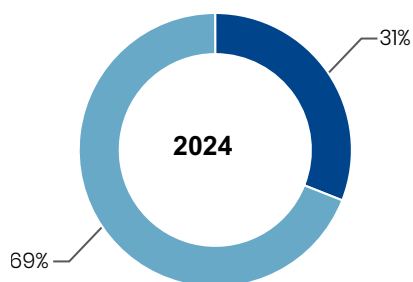
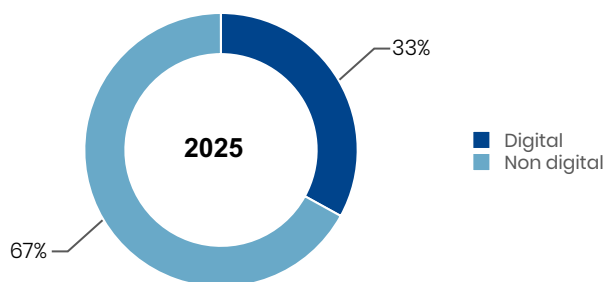
## 5. Marge brute

Les ventes domestiques et les ventes digitales du 1<sup>er</sup> semestre se présentent comme suit:

### Ventes domestiques



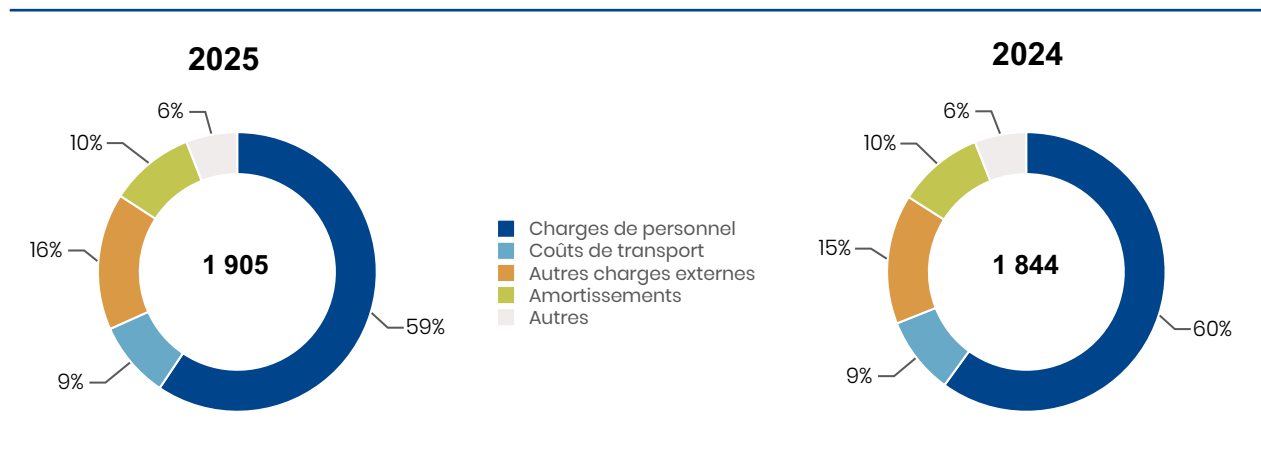
### Ventes digitales\*



\*Ventes Web, EDI (Échange de données informatisé) et caisse en libre service.

## 6. Frais administratifs et commerciaux

Les frais administratifs et commerciaux du 1<sup>er</sup> semestre se présentent comme suit :



		PÉRIODE CLOSE LE 30 JUIN	
(en millions d'euros)		2025	2024
Charges de personnel		(1 126,0)	(1 107,1)
Coûts de transport		(176,0)	(169,6)
Autres charges externes	(1)	(295,7)	(284,6)
Amortissements	(2)	(195,1)	(183,7)
Charges d'occupation des locaux		(82,4)	(82,0)
Amortissements des immobilisations incorporelles reconnues lors de l'allocation du prix d'acquisition des entités acquises		(22,0)	(14,0)
Créances irrécouvrables		(7,7)	(3,0)
<b>Total des frais administratifs et commerciaux</b>		<b>(1 904,9)</b>	<b>(1 844,0)</b>

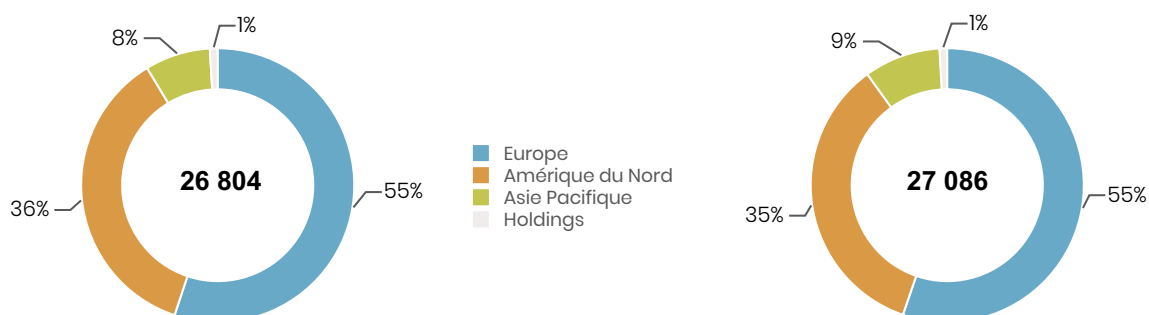
(1) Comprend 72,2 millions d'euros de coûts de maintenance informatique et 46,1 millions d'euros d'honoraires en 2025 (respectivement 69,0 millions d'euros et 39,6 millions d'euros en 2024).

(2) Comprend 135,9 millions d'euros de charges d'amortissement du droit d'utilisation des actifs en location en 2025 (125,0 millions d'euros en 2024).

## Effectif moyen du Groupe

2025

2024



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

	PÉRIODE CLOSE LE 30 JUIN	
	2025	2024
Europe	14 682	15 041
Amérique du Nord	9 794	9 355
Asie - Pacifique	2 076	2 443
<b>Total des secteurs opérationnels</b>	<b>26 552</b>	<b>26 839</b>
Holdings	252	247
<b>Effectif moyen du Groupe</b>	<b>26 804</b>	<b>27 086</b>

La baisse de l'effectif moyen du Groupe est directement liée aux différents plans de restructuration en Europe ainsi qu'à la cession des activités en Nouvelle Zélande partiellement compensée par les acquisitions aux Etats-Unis.

### Paiements fondés sur des actions

Le 29 avril 2025, Rexel a mis en place un plan d'attribution gratuite d'actions pour un nombre maximum de 2 009 710 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 (29 avril 2028), 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
<b>Conditions d'acquisition</b>	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.	
<b>Date de livraison</b>	29 avril 2028	29 avril 2028	
<i>Juste valeur des actions à la date d'octroi du 29 avril 2025</i>	18,99	20,16	19,21
<b>Nombre maximum d'actions attribuées au 29 avril 2025</b>	<b>1 629 830</b>	<b>379 800</b>	<b>2 009 710</b>

## 7. Autres produits et autres charges

		PÉRIODE CLOSE LE 30 JUIN	
(en millions d'euros)		2025	2024
Plus-values de cession d'immobilisations corporelles		1,8	2,8
Gains sur clôture de contrats de location	(1)	1,0	4,0
<b>Total des autres produits</b>		<b>2,8</b>	<b>6,8</b>
Charges de restructuration	(2)	(11,4)	(3,9)
Pertes sur compléments de prix	(3)	(10,1)	—
Moins-values de cession des activités	(4)	(2,6)	—
Coûts liés aux acquisitions	(5)	(4,2)	(6,0)
Coûts d'intégration		—	(1,3)
Pertes sur actifs		(5,1)	(0,5)
Litiges		(0,2)	(0,4)
Autres charges opérationnelles		(5,7)	(0,3)
<b>Total des autres charges</b>		<b>(39,3)</b>	<b>(12,4)</b>

(1) En 2024, des gains principalement liés aux résiliations anticipées de baux aux États-Unis.

(2) En 2025, plans de restructuration principalement en Allemagne et au Royaume-Uni (en 2024, plans de restructuration principalement au Royaume-Uni).

(3) Ajustement à la juste valeur du complément de prix de Talley.

(4) En 2025, cession des activités en Nouvelle-Zélande.

(5) En 2025, coûts liés principalement aux acquisitions aux États-Unis (en 2024, coûts liés principalement à l'acquisition de Talley).

## 8. Charges financières nettes

		PÉRIODE CLOSE LE 30 JUIN	
(en millions d'euros)		2025	2024
Produits d'intérêts sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie		4,0	8,6
Produits d'intérêts sur les créances et prêts		0,9	1,5
<b>Total des produits financiers</b>		<b>4,9</b>	<b>10,2</b>
Charges d'intérêts sur la dette (comptabilisée au coût amorti)	(1)	(62,1)	(61,3)
Produits (charges) d'intérêts sur les dérivés de taux d'intérêt		(3,7)	0,3
Variation de juste valeur des instruments dérivés de taux par le résultat		0,3	(0,3)
<b>Coût de l'endettement financier</b>		<b>(65,5)</b>	<b>(61,3)</b>
Gain / (perte) de change		0,7	0,4
Variation de juste valeur des instruments dérivés de change par le résultat		0,2	—
Gain / (perte) de change net		0,9	0,4
Charge nette sur engagements au titre des avantages du personnel		(2,4)	(4,5)
Charges d'intérêts sur obligations locatives		(36,1)	(30,9)
Autres	(2)	(8,4)	(9,8)
<b>Autres charges financières</b>		<b>(46,0)</b>	<b>(44,9)</b>
<b>Charges financières nettes</b>		<b>(106,6)</b>	<b>(96,0)</b>

(1) Inclut principalement les charges d'intérêts sur les obligations pour 25,3 millions d'euros en 2025 (21,1 millions d'euros en 2024) et les intérêts sur la titrisation et l'affacturage pour 29,1 millions d'euros (35,7 millions en 2024).

(2) Essentiellement des charges d'intérêts relatives aux créances clients décomptabilisées.

## 9. Impôt sur le résultat

La charge d'impôt sur le résultat au titre de la période semestrielle est calculée sur la base du taux d'impôt estimé pour l'exercice 2025, appliqué au résultat avant impôts hors éléments non courants de la période semestrielle. Le taux effectif d'impôt pour la période close le 30 juin 2025 s'établit à 34,5% (26,6% pour la période close le 30 juin 2024).

En juin 2025, l'impact de la contribution exceptionnelle française a été pris en compte dans la charge d'impôt. Retraité de cette taxe, le taux d'imposition effectif aurait été de 29,2 %.

Au 30 juin 2025, l'effet des règles Pilier 2 sur la charge d'impôt du Groupe n'est pas significatif.

## 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 LE 30 JUIN	
	2025	2024
<b>Résultat net revenant aux actionnaires de la Société (en millions d'euros)</b>	<b>260,4</b>	<b>351,9</b>
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation ajusté des actions potentielles non dilutives (en milliers)	295 524	300 493
<b>Résultat de base par action (en euros)</b>	<b>0,88</b>	<b>1,17</b>
Actions potentielles dilutives (en milliers)	826	1 043
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation ajusté des actions potentielles dilutives (en milliers)	296 350	301 536
<b>Résultat dilué par action (en euros)</b>	<b>0,88</b>	<b>1,17</b>

## 11. Actifs et passifs destinés à être cédés

Le 11 avril 2025, le Groupe a reçu un engagement ferme pour céder ses activités en Finlande. En conséquence, les actifs et passifs associés à la transaction envisagée ont été reclassés en "Actifs et passifs détenus en vue de la vente".

Les actifs et passifs associés aux activités classées en vue de la vente à la fin de la période de reporting se présentent comme suit :

	AU 30 JUIN
(en millions d'euros)	2025
<b>Actifs</b>	<b>TOTAL</b>
Actifs non courants	16,0
Actifs courants	89,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5,6
<b>Total des actifs</b>	<b>110,8</b>
<b>Passifs</b>	
Obligations locatives	5,9
Passifs non courants	—
Passifs courants	55,3
<b>Total des passifs</b>	<b>61,2</b>
<b>Actifs nets destinés à être cédés</b>	<b>49,6</b>

## 12. Dividendes

Les dividendes payés en numéraire sont comptabilisés en tant que dette au cours de la période où la distribution a été votée.

	PÉRIODE CLOSE LE 30 JUIN	
	2025	2024
Dividende par action (en euros)	1,20	1,20
Dividendes versés en numéraire prélevé sur la prime d'émission (en millions d'euros)	354,6	357,2

## 13. Provisions et autres passifs non courants

(en millions d'euros)		AU 30 JUIN 2025	AU 31 DEC. 2024
Provisions		31,3	35,4
Provision litige antitrust	(1)	124,0	—
Instruments dérivés	(2)	18,1	21,6
Dettes liées aux acquisitions	(3)	45,6	47,9
Autres passifs non courants	(4)	8,9	8,7
<b>Provisions et autres passifs non courants</b>		<b>227,8</b>	<b>113,5</b>

(1) Suite à l'appel de Rexel concernant le litige antitrust, une provision a été comptabilisée (voir note 19).

(2) Dont les dérivés de couverture de la juste valeur des obligations pour un montant de 17,2 millions d'euros au 30 juin 2025 (21,5 millions d'euros au 31 décembre 2024).

(3) Dettes non courantes liées aux acquisitions de Jacmar, Talley et Mavisun et Itesa (en 2024, relatif aux acquisitions de Talley, Itesa et Mavisun).

(4) Comprennent les dettes relatives à la participation des salariés en France pour un montant de 8,9 millions d'euros (8,7 millions d'euros au 31 décembre 2024).

## 14. Avantages du personnel

Au 30 juin 2025 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 2025 le gain actuariel avant impôt constaté dans le résultat global s'élève à 11,9 millions d'euros (comparé à un gain de 19,1 millions d'euros au titre de la période close le 30 juin 2024). Ce gain résulte principalement de la variation des taux d'actualisation au 30 juin 2025, telle que présentée dans le tableau ci-dessous :

Discount rate (in %)	Au 30 juin 2025	Au 31 décembre 2024	Au 30 juin 2024
Royaume-Uni	5,75	5,50	5,25
Canada	4,70	4,60	4,90
Suisse	1,25	1,00	1,25

## 15. Dettes locatives

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

(en millions d'euros)	2025	2024
<b>Au 1er janvier</b>	<b>1 521,4</b>	<b>1 361,9</b>
Variation de périmètre	8,1	34,6
Augmentations	159,7	129,2
Charge d'intérêts	36,1	30,9
Paielements	(163,8)	(151,4)
Transfert en Passifs liés aux actifs destinés à être cédés	(5,9)	—
Écarts de conversion	(95,6)	19,4
<b>Au 30 juin</b>	<b>1 460,0</b>	<b>1 424,6</b>

Le tableau ci-dessous présente les produits et charges comptabilisés dans le compte de résultat au titre des périodes closes le 30 juin 2025 et le 30 juin 2024 :

PÉRIODE CLOSE LE 30 JUIN			
(en millions d'euros)	2025	2024	Classement dans le compte de résultat
Charges d'amortissement des droits d'usage	(135,9)	(125,0)	Amortissement (note 6)
Charges d'intérêts sur obligations locatives	(36,1)	(30,9)	Autres charges financières (note 8)
Charges locatives des contrats de location à court terme et à faible valeur	(8,7)	(9,4)	
Dépréciations	(2,1)	—	Autres charges (note 7)
Gain net à la suite de résiliation de contrat	1,0	4,0	Autres produits (note 7)
<b>Montant total comptabilisé en compte de résultat</b>	<b>(181,8)</b>	<b>(161,3)</b>	

## 16. Endettement financier et gestion des risques financiers

### 16.1 Endettement financier net

Au 30 juin 2025, l'endettement financier net consolidé de Rexel s'élève à 3 077,8 millions d'euros et s'analyse ainsi :

(en millions d'euros)	AU 30 JUIN 2025			AU 31 DÉCEMBRE 2024		
	COURANT	NON COURANT	TOTAL	COURANT	NON COURANT	TOTAL
Obligations	—	1 382,7	1 382,7	—	1 378,8	1 378,8
Schuldschein	—	200,0	200,0	—	200,0	200,0
Titrisation	567,1	661,4	1 228,5	700,0	636,1	1 336,1
Emprunts auprès des établissements de crédit	70,6	65,2	135,8	64,1	80,1	144,2
Billets de trésorerie	266,8	—	266,8	34,8	—	34,8
Obligations moyen terme	45,5	50,0	95,5	15,6	45,0	60,6
Concours bancaires et autres emprunts	56,4	—	56,4	64,8	—	64,8
Intérêts courus	(1) 13,6	—	13,6	15,0	—	15,0
Moins coûts de transaction	(3,1)	(8,7)	(11,9)	(3,5)	(10,0)	(13,4)
<b>Total dettes financières et intérêts courus</b>	<b>1 016,9</b>	<b>2 350,5</b>	<b>3 367,4</b>	<b>890,8</b>	<b>2 330,0</b>	<b>3 220,9</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie			(439,3)			(883,3)
Intérêts courus à recevoir			(0,7)			(2,7)
Dérivés de couverture adossés à la dette financière	(2)		17,9			21,3
Dettes liées aux acquisitions	(3)		132,6			127,8
<b>Endettement financier net</b>			<b>3 077,8</b>			<b>2 483,9</b>

(1) Dont intérêts courus sur les obligations pour un montant de 11,4 millions d'euros au 30 juin 2025 (12,5 millions d'euros au 31 décembre 2024).

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

(3) Dettes liées aux acquisitions de Jacmar, Talley, Itesa et Mavisun (en 2024, relatif aux acquisitions de Talley, Itesa et Mavisun).

### 16.1.1 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 JUN 2025	AU 31 DEC. 2024
Obligations liées au développement durable émises en novembre 2021	600,0	décembre 2028	2,125 %	600,0	600,0
Obligations liées au développement durable émises en mai 2021	400,0	juin 2028	2,125 %	382,7	378,8
Obligations liées au développement durable émises en septembre 2023	400,0	septembre 2030	5,250 %	400,0	400,0
<b>TOTAL</b>				<b>1 382,7</b>	<b>1 378,8</b>

### 16.1.2 Schuldschein

Le 2 juillet 2024, Rexel a conclu un placement de type Schuldschein d'un montant de 200 millions d'euros. Il est composé de deux tranches de maturité et de taux d'intérêt variables différents.

#### Tranche de 80 millions d'euros à échéance 2027

Durée de 3 ans à échéance le 2 juillet 2027 : les intérêts à taux variable sont payables semestriellement le 2 janvier et le 2 juillet.

#### Tranche de 120 millions d'euros à échéance 2029

Durée de 5 ans à échéance le 2 juillet 2029 : les intérêts à taux variable sont payables semestriellement le 2 janvier et le 2 juillet.

Le 2 juillet 2025, Rexel a conclu un placement de type Schuldschein d'un montant total de 100 millions d'euros. Il est divisé en deux tranches avec échéances identiques et des taux d'intérêt différents.

#### Tranche de 25 millions d'euros échéant en 2029

Durée de 4 ans à échéance le 2 juillet 2029. Les intérêts à taux fixe sont payables annuellement le 2 juillet.

#### Tranche de 75 millions d'euros échéant en 2029

Durée de 4 ans à échéance le 2 juillet 2029. Les intérêts à taux variable sont payables semestriellement le 2 janvier et le 2 juillet.

### 16.1.3 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 2025, 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 :

	AU 30 JUIN						SOLDE D'U AU 30 JUN	SOLDE D'U AU 31 DÉC	
	Encours maximum autorisé		Montant des créances cédées		Sommes tirées		2025	2024	
PRINCIPAUX PROGRAMMES	(en millions de devises)						(en millions d'euros)		ÉCHÉANCE
France	420,0	EUR	525,9	EUR	407,1	EUR	407,1	420,0	16/12/2026
Europe (hors France)	219,0	EUR	288,7	EUR	193,0	EUR	193,0	218,8	16/06/2028
Etats-Unis - Dette enregistrée au bilan	500,0	USD	852,7	USD	500,0	USD	426,6	481,3	03/08/2025
Etats-Unis - Financement hors bilan	225,0	USD	225,0	USD	225,0	USD	192,0	216,6	03/08/2025
Canada	225,0	CAD	378,0	CAD	225,2	CAD	140,5	150,5	19/01/2026
Australie	110,0	AUD	147,0	AUD	110,0	AUD	61,3	65,6	19/12/2026
TOTAL							1 420,5	1 552,7	
dont :	- Dette enregistrée au bilan :						1 228,5	1 336,1	
	- Financement hors bilan :						192,0	216,6	

Au 30 juin 2025, l'encours maximum autorisé par ces programmes de titrisation s'élevait à 1 459,3 millions d'euros et était utilisé en quasi totalité.

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

En juin 2025, le programme européen a été prolongé avec pour nouvelle échéance juin 2028 sans augmentation de l'encours.

En juillet 2025, le programme des Etats-Unis consolidant a été prolongé avec pour nouvelle échéance aout 2028. Son encours a été augmenté de 80 millions de dollars.

En juillet 2025, le programme des Etats-Unis hors bilan a été prolongé avec pour nouvelle échéance aout 2028 sans augmentation de l'encours.

#### 16.1.4 Contrats d'affacturage

En complément de ses programmes de titrisation de créances commerciales, Rexel a recours à des contrats d'affacturage en Belgique, au terme desquels Rexel cède des créances commerciales au factor en contrepartie de trésorerie pour un financement maximum de 40 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 2025, Rexel a décomptabilisé du bilan les créances commerciales cédées au factor pour un montant de 27,3 millions d'euros (24,6 millions d'euros au 31 décembre 2024). Le montant de trésorerie encaissée pour le compte du factor relative aux créances transférées a été comptabilisée en dettes financières pour un montant de 5,2 millions d'euros au 30 juin 2025 (4,6 millions d'euros au 31 décembre 2024).

#### 16.1.5 Billets de trésorerie

Rexel gère un programme de billets de trésorerie de 300 millions d'euros, dont l'échéance varie d'un à douze 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 2025, le montant des billets de trésorerie émis s'élève à 266,8 millions d'euros (34,8 millions d'euros au 31 décembre 2024).

#### 16.1.6 Obligations à moyen terme

Depuis 2023, Rexel a lancé un programme d'émission d'obligations à moyen terme d'un montant de 100 millions d'euros, avec des échéances fixes d'au moins douze mois, afin de diversifier sa base d'investisseurs et minimiser le coût de financement.

Au 30 juin 2025, Rexel a émis un montant d'obligations à moyen terme de 95,5 millions d'euros (60,6 millions d'euros au 31 décembre 2024).

### 16.1.7 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 2025, les billets à ordre escomptés non échus ont été décomptabilisés du bilan pour un montant de 71,7 millions d'euros (52,7 millions d'euros au 31 décembre 2024).

## 16.2 Variation de l'endettement net

Au 30 juin 2025 et au 30 juin 2024, la variation de l'endettement financier net se présente comme suit :

(en millions d'euros)	2025	2024
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>2 483,9</b>	<b>1 961,5</b>
Variation nette des facilités de crédit, des billets de trésorerie et autres dettes financières	262,4	58,2
Coûts de transaction et de refinancement	(0,3)	(3,1)
<b>Variation nette des lignes de crédit</b>	<b>262,1</b>	<b>55,1</b>
Variation nette des financements reçus au titre des programmes de titrisation	(34,4)	54,6
<b>Variation nette des dettes financières</b>	<b>227,7</b>	<b>109,7</b>
Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	425,8	517,7
Effet de la variation des taux de change sur l'endettement net	(86,4)	1,9
Effet des acquisitions sur l'endettement brut	2,2	—
Amortissement des coûts de transaction	1,9	1,6
Dettes liées aux acquisitions	16,5	77,0
Reclassement en actifs destinés à être cédés	5,8	—
Autres variations	0,5	—
<b>Au 30 juin</b>	<b>3 077,8</b>	<b>2 669,4</b>

## 16.3 Risque de liquidité

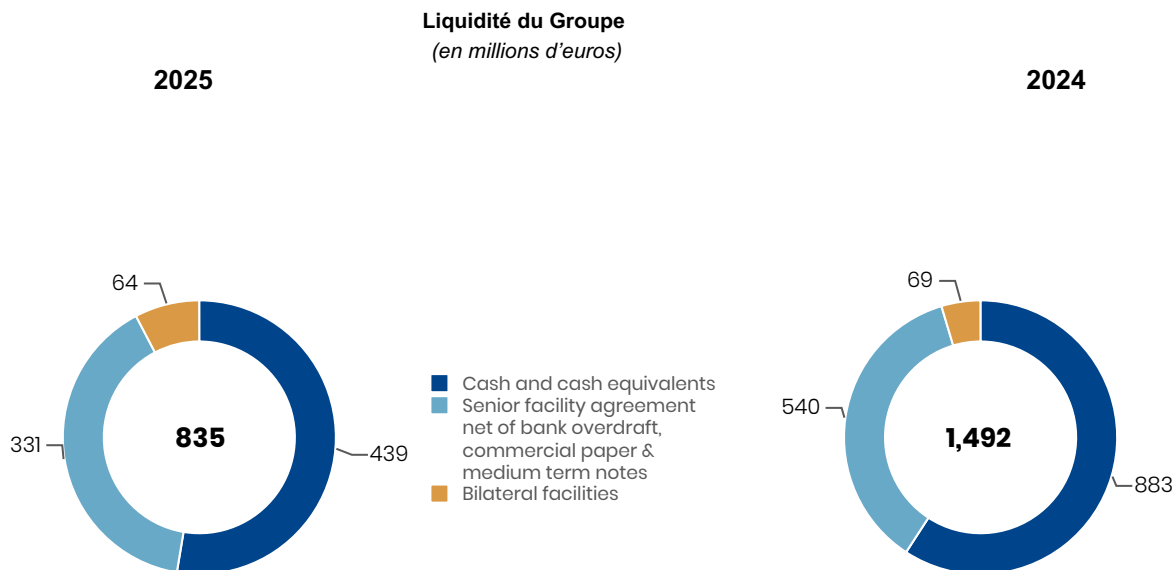
La politique poursuivie par le Groupe pour gérer ses liquidités consiste à s'assurer qu'il y aura un montant suffisant de liquidités pour payer les dettes financières à leur échéance. Le Groupe vise à maintenir le niveau de sa trésorerie et des équivalents de trésorerie, ainsi que celui des facilités 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 2025, 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	—	—	462,7	600,0	120,0	400,0	1 582,7
Titrisation	567,1	468,4	193,0	—	—	—	1 228,5
Autres	452,9	110,2	5,0	—	—	—	568,0
<b>Dettes financières avant coûts de transaction</b>	<b>1 020,0</b>	<b>578,5</b>	<b>660,7</b>	<b>600,0</b>	<b>120,0</b>	<b>400,0</b>	<b>3 379,3</b>
Intérêts dus relatifs à l'endettement financier	118,4	93,8	82,4	54,4	27,9	4,4	381,3
Intérêts dus (à recevoir) sur les dérivés	7,2	5,9	5,8	—	—	—	18,9
<b>Total</b>	<b>1 145,6</b>	<b>678,2</b>	<b>748,9</b>	<b>654,4</b>	<b>147,9</b>	<b>404,4</b>	<b>3 779,5</b>

Les obligations arrivent à échéance en 2028 et en 2030.

Au 30 juin 2025, le montant des liquidités du Groupe s'élevait à 834,8 millions d'euros (1 491,6 millions d'euros au 31 décembre 2024). Compte tenu de l'extension des programmes de titrisation en juillet 2025 (voir note 16.1.3) et du placement de 100 millions d'euros de type Schuldschein en juillet 2025 (voir note 16.1.2), la liquidité est en excédent comparé au montant des dettes exigibles à l'horizon de 12 mois et se décompose de la façon suivante :



### Contrat de crédit syndiqué

Le 23 janvier 2024, Rexel a conclu un contrat de crédit renouvelable d'un montant global de 700 millions d'euros avec BNP Paribas, Crédit Agricole Corporate and Investment Bank, Crédit Industriel et Commercial, HSBC Continental Europe, ING Bank N.V. French Branch, Natixis et Société Générale comme arrangeurs principaux et teneurs de livres mandatés. L'échéance de cette ligne de crédit est fixée au 23 janvier 2030 et peut être prolongée d'un an selon le besoin de Rexel.

### Autres financements

Rexel dispose d'une ligne de crédit bilatérale de 64,1 millions d'euros composée d'une ligne à la Wells Fargo Bank International (40 millions de dollars américains) dont l'échéance est en juin 2027 et d'une ligne de 30 millions d'euros à la Royal Bank of Canada dont l'échéance est en août 2029. Au 30 juin 2025, ces lignes n'étaient pas tirées.

Les dettes fournisseurs, qui s'élèvent à 2 384,4 millions d'euros au 30 juin 2025 (2 305,4 millions d'euros au 31 décembre 2024), sont exigibles à moins d'un an et sont financées par les flux nets positifs de trésorerie provenant des activités opérationnelles.

## 17. Valeur comptable et juste valeur des instruments financiers par catégorie

Au 30 juin 2025, le Groupe détient différentes catégories d'instruments financiers évalués à la juste valeur, qui sont présentées dans le tableau suivant :

	AU 30 JUIN 2025		AU 31 DECEMBRE 2024		
(en millions d'euros)	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur	Hiérarchie IFRS13
<b>Actifs financiers</b>					
Instruments dérivés dans une relation de couverture	0,9	0,9	3,6	3,6	Niveau 2
<b>Passifs financiers</b>					
Obligations senior	1 382,7	1 386,8	1 378,8	1 374,5	Niveau 1
Dettes liées aux acquisitions	132,6	132,6	127,8	127,8	Niveau 2
Instruments dérivés dans une relation de couverture	20,7	20,7	24,7	24,7	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.

## **18. 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.

## **19. Passifs éventuels**

Pour la période close le 30 juin 2025, il n'y a pas eu d'évolution concernant les passifs éventuels présentés dans les états financiers au 31 décembre 2024 pouvant avoir des effets significatifs sur la situation financière ou la rentabilité de Rexel.

Le Groupe peut être impliqué dans des procédures judiciaires, administratives ou réglementaires dans le cours normal de son activité. Une provision est enregistrée dès lors qu'il existe une probabilité suffisante que de tels litiges entraîneront des coûts à la charge de Rexel ou de l'une de ses filiales pour régler le litige et que le montant peut être estimé de façon fiable.

La principale procédure en cours est la suivante :

### ***Enquête de l'Autorité de la Concurrence***

Le 6 septembre 2018, des perquisitions ont été menées dans les locaux de Rexel dans le cadre d'une information judiciaire menée par un juge d'instruction au Tribunal de Grande Instance de Paris. Cette enquête, menée avec le concours de l'Autorité de la Concurrence, porte principalement sur les mécanismes de formation des prix sur le marché de la distribution de matériel électrique.

### ***Enquête Antitrust***

A la suite de ces perquisitions et au terme de son enquête, l'Autorité de la Concurrence a rendu une décision le 29 octobre 2024. L'Autorité de la Concurrence a constaté que le mécanisme des dérogations n'était pas anticoncurrentiel en soi, mais que sa mise en œuvre avait donnée lieu à deux accords verticaux visant à fixer les prix de revente de Rexel : l'un entre Rexel et Schneider du 13 décembre 2012 au 6 septembre 2018, et l'autre entre Rexel et Legrand du 24 mai 2012 au 14 septembre 2015.

L'Autorité de la Concurrence a infligé une amende de 124 millions d'euros à Rexel, qui a été payée au cours du premier semestre 2025.

Rexel estime qu'il a toujours été libre de fixer ses prix à la revente. Il a donc fait appel de cette décision devant la Cour d'Appel de Paris le 16 décembre 2024.

A la suite de cette procédure d'appel et du paiement, une créance et une provision ont été enregistrées pour un montant de 124 millions d'euros (voir note 12).

#### Enquête Judiciaire

Dans le cadre de l'enquête judiciaire qui est toujours en cours, Rexel a été placé sous enquête formelle avec supervision judiciaire et a été contraint de mettre de côté une garantie en espèces de 48 millions d'euros en 2022.

Cette décision est une étape procédurale qui ne préjuge pas de la culpabilité de Rexel. Rexel continue de contester vigoureusement les motifs et la validité de cette décision et entend exercer les recours juridiques appropriés pour faire valoir ses droits.

## **20. Événements postérieurs à la période de reporting**

Fin juillet, Rexel a annoncé un accord pour acquérir Tecno-BI, une entreprise spécialisée dans les solutions d'automatisation industrielle à forte valeur ajoutée. La finalisation de l'acquisition est prévue pour le troisième trimestre 2025, sous réserve de l'approbation des autorités italiennes.

En 2024, cette société a généré environ 30 millions d'euro de ventes grâce à 25 employés.

### 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<sup>er</sup> janvier 2025 au 30 juin 2025)**

**Rexel S.A.**

13, boulevard du Fort de Vaux  
CS 60002  
75017 Paris

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par l'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<sup>er</sup> janvier 2025 au 30 juin 2025, 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 28 juillet 2025

Les commissaires aux comptes

KPMG SA

PricewaterhouseCoopers Audit

Eric Jacquet

Agathe Labaquère

François Jaumain

## IV. Attestation du responsable du rapport financier semestriel

## **Attestation du responsable du rapport financier semestriel 2025**

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 28 juillet 2025

Guillaume Texier  
Directeur Général de Rexel