

REXEL

## REXEL lance son introduction en bourse

- **Fourchette indicative du prix de l'offre: entre 16,35 euros et 19,00 euros par action.**
- **Taille initiale de l'offre : environ 1.015 millions d'euros dont :**
  - **1 milliard d'euros par augmentation de capital**
  - **environ 15 millions d'euros par cession d'actions (sur la base du point médian de la fourchette indicative de prix)**
- **Faculté d'extension portant sur un maximum de 9.314.349 actions éventuellement cédées**
- **Option de sur-allocation portant sur un maximum de 10.711.502 actions éventuellement cédées**
- **Offre concomitante réservée aux salariés portant sur un maximum de 8.913.739 actions nouvelles.**
- **Fixation du prix de l'offre et du prix de l'offre réservée aux salariés prévue le 4 avril 2007.**

**Paris, le 21 mars 2007.** Rexel, le numéro 1 mondial de la distribution de matériel électrique, annonce le lancement de son introduction en bourse en vue de l'admission de ses actions sur le marché Eurolist d'Euronext Paris.

L'Autorité des marchés financiers (AMF) a apposé le visa n°07-093 en date du 20 mars 2007 sur le prospectus relatif à l'introduction en bourse des actions Rexel, composé d'un document de base enregistré le 21 février 2007 sous le numéro I. 07-011 et d'une note d'opération (qui inclut le résumé du prospectus).

Commentant le lancement de l'introduction en bourse, Jean-Charles Pauze, Président du Directoire de Rexel, a déclaré : « *Le retour en bourse représente une étape importante pour le développement de Rexel. Grâce au soutien de nos actionnaires, nous avons renforcé notre leadership mondial dans la distribution de matériel électrique, avec une présence forte sur les principales zones géographiques, une répartition équilibrée de marchés finaux et une large gamme de produits et de services. Nous avons tous les atouts pour poursuivre notre croissance rentable sur un marché mondial à fort potentiel en mettant en œuvre notre stratégie de croissance organique forte, de discipline opérationnelle et d'acquisitions ciblées.* »

## **Structure de l'offre**

L'offre sera constituée d'actions nouvelles et d'actions existantes et comprendra :

- Une offre globale (« l'Offre ») comportant :
  - une offre au public en France, sous la forme d'une offre à prix ouvert, principalement destinée aux personnes physiques (« l'Offre à Prix Ouvert ») ;
  - un placement global principalement destiné aux investisseurs institutionnels en France et hors de France, y compris aux Etats-Unis selon la Règle 144A du *US Securities Act* de 1933 (le « Placement Global »).
- Une offre concomitante portant sur un maximum de 8.913.739 actions nouvelles offertes sera effectuée par augmentation de capital réservée aux salariés du Groupe Rexel en France et hors de France (« l'Offre Réservee aux Salariés »).

## **Conditions de l'offre**

L'Offre porte sur un nombre maximum de (1) 61.162.080 actions nouvelles émises dans le cadre d'une augmentation de capital en numéraire par appel public à l'épargne et (2) 933.582 actions cédées par Rexdir II S.A.S., véhicule détenu par certains dirigeants du Groupe.

Par ailleurs, Ray Investment S.à r.l., en fonction de l'importance de la demande et en accord avec la Société et les Teneurs de Livre Associés, pourra céder un nombre supplémentaire maximum de 9.314.349 actions en cas d'usage en totalité de la faculté d'extension.

Enfin, Ray Investment S.à r.l. consentira aux Teneurs de Livre Associés, agissant au nom et pour le compte des Etablissements Garants, une option permettant d'acquérir un nombre d'actions supplémentaires pouvant représenter jusqu'à 15% de l'Offre, soit un maximum de 10.711.502 actions supplémentaires existantes, dans le seul but de couvrir d'éventuelles sur-allocations.

L'Offre pourrait représenter jusqu'à environ 32,2 % du capital et des droits de vote de Rexel (après augmentation de capital, exercice de la faculté d'extension et de l'option de sur-allocation et hors Offre Réservee aux Salariés).

Les actions offertes dans le cadre de l'Offre sont proposées à un prix compris entre 16,35 euros et 19,00 euros par action.

Par ailleurs, Rexel pourra émettre un nombre maximum de 8.913.739 actions nouvelles dans le cadre de l'Offre Réservee aux Salariés et d'une augmentation de capital réservée à BNP Paribas Arbitrage SNC agissant en qualité de banque structurante de l'Offre Réservee aux Salariés.

La fourchette de prix indicative applicable à l'offre réservée aux salariés est comprise entre 13,08 euros et 15,20 euros.

## **Calendrier indicatif de l'Offre**

La période de réservation relative à l'Offre à Prix Ouvert débutera le 21 mars 2007 et devrait se clôturer le 31 mars 2007 à 17 heures (heure de Paris) pour les

réservations déposées aux guichets et 23 heures 59 (heure de Paris) pour les réservations passées par Internet.

L'Offre à Prix Ouvert débutera le 2 avril 2007 et devrait se clôturer le 3 avril 2007 à 17 heures (heure de Paris).

Le Placement Global débutera le 21 mars 2007 et devrait se clôturer le 3 avril 2007 à 20 heures (heure de Paris) (sauf clôture anticipée).

Le prix devrait être fixé le 4 avril 2007. Les négociations sur le marché Eurolist d'Euronext Paris (Compartiment A) devraient débuter le 5 avril 2007. Le règlement-livraison devrait intervenir le 11 avril 2007.

### **Raisons de l'Offre**

L'Offre et l'admission de ses actions aux négociations sur le marché Eurolist d'Euronext Paris ont pour objectif de permettre à Rexel de procéder au refinancement d'une partie de l'endettement du Groupe, de poursuivre son développement en lui donnant accès à de nouveaux moyens de financement, afin notamment de poursuivre ses objectifs de croissance organique et de croissance externe, et, plus généralement, de mettre en oeuvre sa stratégie.

### **Intermédiaires financiers**

BNP Paribas, CALYON, J.P. Morgan Securities Ltd., Lehman Brothers International (Europe) et Merrill Lynch International interviennent en qualité de Chefs de File et Teneurs de Livre Associés.

### **Informations publiques**

Des exemplaires du prospectus visé par l'Autorité des marchés financiers le 20 mars 2007 sous le numéro 07-093, composé du document de base enregistré le 21 février 2007 sous le numéro I.07-011 et d'une note d'opération (qui inclut le résumé du prospectus), sont disponibles sans frais au siège social de Rexel (189-193, boulevard Malesherbes, 75017 Paris) et auprès des établissements financiers introducteurs. Le prospectus peut également être consulté sur les sites Internet de Rexel ([www.rexel.com](http://www.rexel.com)) et de l'Autorité des marchés financiers ([www.amf-france.org](http://www.amf-france.org)).

Des exemplaires du prospectus relatif à l'Offre Réservée aux Salariés visé par l'Autorité des marchés financiers le 20 mars 2007 sous le numéro 07-094, composé du document de base enregistré par l'Autorité des marchés financiers le 21 février 2007 sous le numéro I.07-011 et d'une note d'opération (qui inclut le résumé du prospectus), sont disponibles sans frais au siège social de Rexel (189-193, boulevard Malesherbes, 75017 Paris). Le prospectus peut également être consulté sur les sites Internet de Rexel ([www.rexel.com](http://www.rexel.com)) et de l'Autorité des marchés financiers ([www.amf-france.org](http://www.amf-france.org)).

Une notice légale sera publiée dans le Bulletin des annonces légales obligatoires le 23 mars 2007.

### **Facteurs de risque**

Les investisseurs sont invités, avant de prendre leur décision d'investissement, à prendre connaissance des risques décrits dans le chapitre 4 du document de base



*Rexel, n'a pas l'intention de procéder à une offre publique de ses valeurs mobilières aux Etats-Unis.*

*La diffusion, la publication ou la distribution de ce communiqué de presse dans certains pays peut constituer une violation des dispositions légales et réglementaires en vigueur. En conséquence, les personnes physiquement présentes dans ces pays et dans lesquels ce communiqué de presse est diffusé, publié ou distribué doivent s'informer et se conformer à ces lois et règlements.*

*Pendant une période de 30 jours suivant la date de divulgation au public du prix de l'Offre (soit selon le calendrier prévisionnel jusqu'au 3 mai 2007 inclus), CALYON, agissant en qualité d'agent de stabilisation pourra (mais n'y sera en aucun cas tenu), conformément aux dispositions législatives et réglementaires applicables, notamment celles du Règlement n° 2273/2003 de la Commission européenne du 22 décembre 2003 portant modalités d'application de la directive 2003/06/CE du Parlement européen et du Conseil du 28 janvier 2003 sur les opérations d'initiés et les manipulations de marché, réaliser des opérations de stabilisation à l'effet de stabiliser ou soutenir le prix des actions de la Société sur le marché Euronext d'Euronext Paris. Conformément à l'article 10-1 du règlement (CE) 2273/03 du 22 décembre 2003, les opérations de stabilisation ne pourront être effectuées à un prix supérieur au prix de l'Offre. Ces interventions seront susceptibles d'affecter le cours des actions et pourront aboutir à la fixation d'un prix de marché plus élevé que celui qui prévaudrait autrement. Même si des opérations de stabilisation étaient réalisées, CALYON pourrait, à tout moment, décider d'interrompre de telles opérations. L'information des autorités de marché compétentes et du public sera assurée conformément à l'article 9 du règlement précité. Conformément aux dispositions de l'article 11 b) du règlement précité, CALYON, agissant pour le compte des établissements garants de l'Offre, pourra, le cas échéant, effectuer des sur-allocations dans le cadre de l'Offre à hauteur du nombre d'actions couvertes par l'option de sur-allocation, majoré, le cas échéant, de 5% de l'Offre (hors exercice de l'option de sur-allocation mais, le cas échéant, après usage de la faculté d'extension).*

*Ce document contient des informations prévisionnelles relatives à l'activité, la performance, la stratégie et les résultats du Groupe Rexel. Ces informations prévisionnelles impliquent des risques connus ou inconnus, ainsi que d'autres facteurs ou incertitudes qui peuvent affecter les résultats, les réalisations ou la performance du Groupe Rexel de manière à les rendre substantiellement différents de ceux exprimés ou sous-entendus par ces informations prévisionnelles.*

## RESUME DU PROSPECTUS

Ce résumé doit être lu comme une introduction au Prospectus. Toute décision d'investir dans les instruments financiers qui font l'objet de l'opération doit être fondée sur un examen exhaustif du Prospectus. Lorsqu'une action concernant l'information contenue dans le Prospectus est intentée devant un tribunal, l'investisseur plaignant peut, selon la législation nationale des Etats membres de la Communauté Européenne ou parties à l'accord sur l'Espace Economique Européen, avoir à supporter les frais de traduction du Prospectus avant le début de la procédure judiciaire. Les personnes qui ont présenté le résumé, y compris le cas échéant sa traduction, et en ont demandé la notification au sens de l'article 212-42 du Règlement général de l'Autorité des marchés financiers (l'« AMF »), n'engagent leur responsabilité civile que si le contenu du résumé est trompeur, inexact ou contradictoire par rapport aux autres parties du Prospectus.

*Dans le présent résumé, le terme « Société » désigne la société Rexel seule. Le terme « Groupe » désigne la Société et l'ensemble de ses filiales et participations, consolidées ou non.*

### A INFORMATIONS CONCERNANT LE GROUPE

#### Aperçu des activités du Groupe

Le Groupe est présent dans 27 pays et estime être le premier distributeur mondial de matériel électrique basse tension et courants faibles en chiffre d'affaires pro forma 2006 (10.665 millions d'euros) et nombre d'agences (plus de 1.900).

Le Groupe distribue une offre étendue de solutions techniques et de services visant à répondre à l'ensemble des besoins des installateurs de matériel électrique ainsi qu'à ceux des clients directs industriels et commerciaux. Cette offre est valorisée en associant aux produits des prestations de services, notamment logistiques, d'assistance technique et de formation. De plus, l'acquisition de GE Supply a apporté une offre de produits et de services dans la distribution de pièces et d'équipements industriels, représentant un chiffre d'affaires pro forma 2006 d'environ 300 millions d'euros.

### B ELEMENTS CLES DE L'OFFRE ET CALENDRIER PREVISIONNEL

#### Eléments clés de l'Offre

##### Division du nominal

Division par 2 de la valeur nominale des actions de la Société, qui s'établira à 5 euros à la date d'admission (soit selon le calendrier indicatif, le 4 avril 2007) et multiplication par 2 du nombre d'actions de la Société (la « **Division du Nominal** »).

##### Opérations de restructuration

La Société envisage d'absorber les sociétés Rexdir S.A.S. et Rexop S.A.S. à la date d'admission (soit selon le calendrier indicatif, le 4 avril 2007) dans les conditions décrites à la section 4 de la note d'opération.

Rexop S.A.S. est détenue par certains cadres du Groupe. A la date du Prospectus, Rexop S.A.S. détient 262.001 actions de la Société (avant Division du Nominal).

Rexdir S.A.S. est détenue par certains dirigeants du Groupe (les « **Actionnaires Rexdir** »). A la date du Prospectus, Rexdir S.A.S. détient 304.404 actions à bons de souscription d'actions de la Société (les « **ABSA** »), auxquelles sont attachés 6.088.080 bons de souscription d'actions de la Société (les « **BSA** ») (soit 20 BSA par ABSA) (avant Division du Nominal).

##### Nature, nombre et valeur nominale des titres dont l'admission est demandée et des titres offerts

Les titres de la Société dont l'admission aux négociations sur le marché Eurolist d'Euronext Paris est demandée incluent :

- l'ensemble des actions existantes composant le capital de la Société à la date d'admission (les « **Actions Existantes** »), d'une valeur nominale de 5 euros chacune (après la Division du Nominal), y compris les actions qui seront émises dans le cadre des opérations de restructuration visées ci-dessus ainsi que les actions nouvelles provenant d'une augmentation de capital réservée à Ray Investment S.à r.l. (les « **Actions Nouvelles Réservées** ») ;

- les actions nouvelles à émettre au titre d'une augmentation de capital en numéraire par appel public à l'épargne d'un montant de 1.000 millions d'euros (prime d'émission incluse) (les « **Actions Nouvelles** ») (soit, à titre illustratif, un nombre maximum de 61.162.080 actions calculé sur la base de la borne inférieure de la fourchette indicative du Prix de l'Offre) ; et
- un nombre maximum de 8.913.739 actions nouvelles à émettre au titre d'une augmentation de capital en numéraire réservée aux salariés et de l'augmentation de capital réservée à BNP Paribas Arbitrage SNC (décrites dans une note d'opération ayant reçu le visa de l'AMF n°07-094 en date du 20 mars 2007) (les « **Actions Nouvelles Réservées aux Salariés** »).

Les actions faisant l'objet de l'Offre (telle que définie ci-après) sont :

- un nombre maximum de 61.162.080 Actions Nouvelles ; et
- un maximum de 933.582 Actions Existantes cédées par les Actionnaires Cédants pouvant être portées à un maximum de 10.247.931 Actions Existantes en cas d'usage en totalité de la Faculté d'Extension (les « **Actions Cédées** ») et pouvant être augmentées d'un maximum de 10.711.502 Actions Existantes supplémentaires en cas d'exercice intégral de l'Option de Sur-allocation (les « **Actions Cédées Supplémentaires** »).

Les Actions Nouvelles et les Actions Cédées sont désignées comme les « **Actions Offertes** ».

**Faculté d'Extension**

Maximum de 9.314.349 Actions Cédées (la « **Faculté d'Extension** »).

Exercable par Ray Investment S.à r.l. le 4 avril 2007.

**Option de Sur-allocation**

Maximum de 10.711.502 Actions Cédées Supplémentaires (l'« **Option de Sur-allocation** »).

Exercable par les Teneurs de Livre Associés, en tout ou partie, en une seule fois, jusqu'au 3 mai 2007.

**Actionnaires Cédants**

<u>Actionnaires Cédants</u>	<u>Actions cédées dans l'Offre<sup>(1)</sup></u>		
	<u>Nombre initial</u>	<u>Faculté d'Extension</u>	<u>Option de Sur-allocation</u>
<b>Ray Investment S.à.r.l</b>	n/a	8.610.560	9.902.144
<b>Rexdir II</b>	826.648	n/a	n/a
<b>TOTAL</b>	826.648	8.610.560	9.902.144

(1) Sur la base du point médian de la fourchette indicative du Prix de l'Offre (soit 17,675 euros).

Les Actions Existantes cédées par Rexdir II ont pour objet de financer l'exercice des BSA et les frais associés. Les Actions Cédées par Ray Investment S.à r.l. dans le cadre de la Faculté d'Extension ont pour objectif de permettre de faire face aux éventuelles sur-souscriptions et de favoriser la liquidité des actions de la Société à la suite de la réalisation de l'Offre ainsi que, dans le cadre de l'Option de Sur-allocation, de couvrir d'éventuelles sur-allocations et de faciliter les éventuelles opérations de stabilisation.

**Fourchette indicative de prix**

Entre 16,35 euros et 19,00 euros par action (le « **Prix de l'Offre** »).

**Date de jouissance**

1<sup>er</sup> janvier 2007.

**Produit brut de l'émission des Actions Nouvelles**

1.000 millions d'euros.

**Produit brut de la cession des Actions  
Cédées et des Actions Cédées  
Supplémentaires**

14,6 millions d'euros sur la base du point médian de la fourchette indicative du Prix de l'Offre (17,675 euros) hors Faculté d'Extension et Option de Sur-allocation, et 341,8 millions d'euros en cas d'usage en totalité de la Faculté d'Extension et d'exercice intégral de l'Option de Sur-allocation.

**But de l'émission**

L'Offre et l'admission de ses actions aux négociations sur le marché Eurolist d'Euronext Paris ont pour objectif de permettre à la Société de procéder au refinancement d'une partie de l'endettement du Groupe, de poursuivre son développement en lui donnant accès à de nouveaux moyens de financement, afin notamment de poursuivre ses objectifs de croissance organique et de croissance externe, et, plus généralement, de mettre en oeuvre sa stratégie, telle que décrite au paragraphe 6.3 du document de base.

**Garantie de l'Offre**

L'Offre fera l'objet d'une garantie de placement par un groupe d'établissements financiers (les « **Etablissements Garants** ») qui, agissant non solidairement, s'engageront chacun à concurrence d'un nombre maximum d'Actions Offertes, à faire souscrire ou acheter, ou le cas échéant à souscrire ou acheter eux-mêmes, les Actions Offertes au Prix de l'Offre à la date de règlement-livraison.

Ce contrat de garantie pourra être résilié par les Etablissements Garants jusqu'à (et y compris) la date de règlement-livraison, dans certaines circonstances.

**Stabilisation**

Des opérations en vue de stabiliser ou soutenir le prix des actions de la Société sur le marché Eurolist d'Euronext Paris pourront être réalisées pendant une période de 30 jours commençant à la date de divulgation au public du Prix de l'Offre. L'agent de la stabilisation est CALYON.

**Engagement de conservation**

Période expirant 180 jours après la date de règlement-livraison de l'Offre pour la Société, sous réserve de certaines exceptions.

Période expirant 180 jours après la date de règlement-livraison de l'Offre pour Ray Investment S.à r.l., sous réserve de certaines exceptions.

Période expirant 360 jours après la date de règlement-livraison de l'Offre pour les Actionnaires Rexdir, sous réserve de certaines exceptions.

Aux termes d'un accord de liquidité qui sera conclu entre Ray Investment S.à r.l., des fonds gérés par Clayton, Dubilier & Rice, Inc., Ray France Investment S.A.S. (elle-même filiale à 95,01 % d'Eurazeo S.A.), des fonds gérés par Merrill Lynch Global Private Equity, la Caisse de Dépôt et Placement du Québec ainsi que Citigroup Venture Capital Equity Partners L.P., les parties se sont notamment engagées, sous réserve de certaines exceptions, à ne pas céder les actions de la Société qu'elles détiendront pendant une période prenant fin le 31 décembre 2007.

**Eléments d'appréciation de la  
fourchette de prix**

Les méthodes d'évaluation suivantes sont susceptibles d'être retenues dans le cadre de l'analyse des éléments d'appréciation du Prix de l'Offre :

- la méthode dite « des comparables boursiers » qui vise à comparer la Société à des sociétés cotées de son secteur présentant des modèles d'activités proches,
- la méthode dite des flux de trésorerie actualisés qui permet de valoriser la Société sur la base de ses flux de trésorerie futurs.

Cette information sur les méthodes est donnée à titre strictement indicatif et ne préjuge en aucun cas du Prix de l'Offre.

## Calendrier indicatif

20 mars 2007	Visa de l'AMF sur le Prospectus
21 mars 2007	Communiqué annonçant l'opération Publication de l'avis Euronext d'ouverture de l'OPO Ouverture du Placement Global et de la période de réservation de l'OPO
22 mars 2007	Ouverture de l'Offre Réservée aux Salariés
23 mars 2007	Notice légale publiée au BALO
31 mars 2007	Clôture de la période de réservation de l'OPO
2 avril 2007	Ouverture de l'OPO
3 avril 2007	Clôture de l'OPO et de l'Offre Réservée aux Salariés Clôture du Placement Global (sauf clôture anticipée)
4 avril 2007	Fixation du Prix de l'Offre et du prix de l'Offre Réservée aux Salariés Exercice éventuel de la Faculté d'Extension Exercice des BSA Réalisation de la fusion-absorption de Rexdir et de Rexop par la Société Division du Nominal Emission des Actions Nouvelles Réservées Signature du contrat de garantie Publication de l'avis Euronext de résultat de l'OPO Communiqué de presse indiquant le nombre définitif d'Actions Offertes, le Prix de l'Offre et le prix de l'Offre Réservée aux Salariés Première cotation des actions de la Société Début de la période de stabilisation éventuelle
5 avril 2007	Début des négociations des actions de la Société sur le marché Eurolist d'Euronext Paris (le cas échéant sous forme de promesses)
11 avril 2007	Règlement-livraison de l'OPO et du Placement Global
Au plus tôt le 19 avril 2007	Règlement-livraison de l'Offre Réservée aux Salariés
3 mai 2007	Date limite d'exercice de l'Option de Sur-allocation Fin de la période de stabilisation éventuelle

## C MODALITES DE L'OFFRE

### Structure de l'Offre

Diffusion des Actions Offertes dans le public dans le cadre d'une offre globale (l'« **Offre** »), comprenant :

- une offre au public en France réalisée sous la forme d'une offre à prix ouvert, principalement destinée aux personnes physiques (l'« **OPO** »),
- un placement global principalement destiné aux investisseurs institutionnels (le « **Placement Global** ») comportant :
  - un placement en France ; et
  - un placement privé international dans certains pays, y compris aux Etats-Unis d'Amérique en vertu de la règle 144A du *US Securities Act* de 1933.

Un minimum de 10 % du nombre d'Actions Offertes (avant exercice de l'Option de Sur-allocation), sera offert dans le cadre de l'OPO. Le nombre d'Actions Offertes dans le cadre de l'OPO pourra être augmenté ou diminué conformément aux indications mentionnées dans le paragraphe 5.1.1 de la note d'opération.

## D DONNEES FINANCIERES SELECTIONNEES CONSOLIDEES

Cette section contient des informations relatives à l'EBITA, à l'impact non récurrent des fluctuations du prix du cuivre sur l'EBITA, à l'« Estimation d'EBITA Pro Forma Ajusté 2006 » et au cash flow libre avant intérêts financiers nets et impôts sur les bénéfices versés. L'attention des investisseurs est attirée sur le fait que ces éléments ne sont pas des agrégats comptables normés et sont définis au paragraphe 3.1 du document de base.

*Principaux chiffres clés du compte de résultat consolidé de la Société*

	Pro forma		Publié	
	2006	2005	2006	2005 <sup>(1)</sup>
	<i>(millions d'euros)</i>			
Chiffre d'affaires	10.665,5	9.500,0	9.298,9	5.999,3
Marge brute	2.619,9	2.278,7	2.345,6	1.514,9
EBITA	636,7	441,2	573,6	320,8
Résultat opérationnel	593,2	433,8	523,7	311,7
Résultat net	218,4	169,4	188,9	138,4
Résultat net part du Groupe	218,4	169,4	188,9	138,4

(1) Incluant l'acquisition de Rexel Distribution à compter du 16 mars 2005.

Le tableau ci-dessous présente l'EBITA ainsi qu'une réconciliation de l'EBITA avec le résultat opérationnel :

	Publié	
	2006	2005 <sup>(1)</sup>
	<i>(millions d'euros)</i>	
Résultat opérationnel	523,7	311,7
(-) Autres produits	9,0	4,4
(-) Autres charges	(58,9)	(13,5)
<b>= EBITA</b>	<b><u>573,6</u></b>	<b><u>320,8</u></b>

(1) Incluant l'acquisition de Rexel Distribution à compter du 16 mars 2005

Le tableau ci-dessous présente l'EBITA pro forma et l'Estimation d'EBITA Pro Forma Ajusté 2006 ainsi qu'une réconciliation de l'EBITA pro forma et de l'Estimation d'EBITA Pro Forma Ajusté 2006 avec le résultat opérationnel :

	Pro forma	
	2006	2005
	<i>(millions d'euros)</i>	
Résultat opérationnel	593,2	433,8
(-) Autres produits	16,0	5,6
(-) Autres charges	(59,5)	(13,0)
<b>= EBITA</b>	<b><u>636,7</u></b>	<b><u>441,2</u></b>
(-) Impact non récurrent des fluctuations du prix du cuivre sur l'exercice 2006 — Estimation	57,0	—
<b>Estimation d'EBITA Pro Forma Ajusté 2006</b>	<b><u>579,7</u></b>	<b><u>—</u></b>

Principaux chiffres clés du bilan consolidé de la Société

	31 décembre 2006	31 décembre 2005
	(millions d'euros)	
Actifs non courants	3.694,5	3.316,8
Besoin en fonds de roulement	1.560,3	1.035,0
Capitaux propres	988,6	842,2
Dette nette	3.901,0	3.188,1
- Prêts d'actionnaire	1.039,9	997,2
- Dette nette hors prêts d'actionnaire	2.861,1	2.190,9
Autres passifs non courants	365,2	321,5

Principaux chiffres clés du tableau des flux de trésorerie consolidé de la Société

	Pro forma 2006	Publié	
		2006	2005 <sup>(1)</sup>
	(millions d'euros)		
Résultat opérationnel	593,2	523,7	311,7
Variation du besoin en fonds de roulement opérationnel	(84,9)	(115,7)	95,0
Trésorerie provenant des activités opérationnelles avant impôts et intérêts	657,3	533,2	432,2
Investissements opérationnels nets	(60,7)	(45,4)	(44,5)
Cash flow libre avant intérêts financiers nets et impôts sur les bénéfices versés	596,6	487,8	387,7

(1) Incluant l'acquisition de Rexel Distribution à compter du 16 mars 2005.

## E CAPITAUX PROPRES ET ENDETTEMENT

### Déclaration sur le fonds de roulement net consolidé

La Société atteste que, de son point de vue, le fonds de roulement net consolidé du Groupe est suffisant (c'est-à-dire qu'il a accès à des ressources de trésorerie et de liquidité suffisantes) au regard de ses obligations au cours des 12 prochains mois à compter de la date du visa de l'AMF sur le Prospectus.

### Capitaux propres et endettement consolidés

Conformément aux recommandations du CESR de février 2005 (CESR/05-054b, paragraphe 127), le tableau ci-dessous présente la situation de l'endettement et des capitaux propres consolidés au 31 décembre 2006 conformément au référentiel IFRS et corrigée des opérations de restructuration et de refinancement décrites dans le document de base et la note d'opération ainsi que des opérations liées à l'introduction en bourse :

	31 décembre 2006 <sup>(1)</sup>	31 décembre 2006 corrigé des opérations de restructuration, de refinancement et d'introduction en bourse <sup>(2)</sup>
	(millions d'euros)	
<b>1. Capitaux propres et endettement</b>		
Total de la dette courante	626,7	67,0
Total de la dette non courante (hors partie courante des dettes long terme)	3.747,4	2.348,5
Capitaux propres part du groupe	983,0	3.016,8
Total	5.357,1	5.432,2
<b>2. Analyse de l'endettement net</b>		
Liquidités	(473,1)	(473,1)
Dettes financières courantes à court terme	626,7	67,0
Endettement financier net à court terme	153,6	(406,1)
Endettement financier à moyen et long terme	3.747,4	2.348,5
Endettement financier net	3.901,0	1.942,4

(1) Sur la base des données auditées issues des comptes consolidés de la Société au 31 décembre 2006.

(2) Les éléments communiqués correspondent à des données non auditées déterminées sur la base des capitaux propres et de l'endettement net au 31 décembre 2006 issus des comptes consolidés de la Société corrigés des opérations liées à l'introduction en bourse ainsi que des opérations de restructuration et de refinancement décrites aux paragraphes 18.5.2 ainsi que 10.2.1 à 10.2.4 du Document de Base.

	<b>Capitaux propres consolidés part du Groupe<sup>(1)</sup></b>	<b>Endettement financier net consolidé</b>
Au 31 décembre 2006 <sup>(2)</sup>	983,0	3.901,0
Produit de l'émission des actions nouvelles provenant de l'exercice des BSA <sup>(3)</sup>	14,6	(14,6)
Produit brut de l'émission des Actions Nouvelles <sup>(3)</sup>	1.000,0	(1.000,0)
Capitalisation des prêts d'actionnaire <sup>(2)</sup>	1.039,9	(1.039,9)
Produit de l'émission des Actions Nouvelles Réservées aux Salariés <sup>(3)(4)</sup>	122,4	(122,4)
Estimation des frais liés à l'introduction en bourse <sup>(3)</sup>	(33,4)	50,9
Remboursement des Obligations Senior Subordonnées <sup>(3)</sup>	(59,1)	90,2
Refinancement du Contrat de Crédit Senior 2005	<u>(50,6)</u>	<u>77,2</u>
<b>Total<sup>(3)</sup></b>	<b><u>3.016,8</u></b>	<b><u>1.942,4</u></b>

(1) Absence d'impact sur les capitaux propres et l'endettement de la fusion-absorption de Rexdir S.A.S. et Rexop S.A.S. par la Société.

(2) Données auditées.

(3) Données non auditées.

(4) Produit calculé sur la base du point médian de la fourchette indicative du Prix de l'Offre diminuée d'une décote moyenne pondérée calculée en fonction de la répartition géographique et des différentes formules proposées dans le cadre de l'Offre Réservée aux Salariés.

	<b>Au 31 décembre 2006<sup>(2)</sup></b>	<b>Au 31 décembre 2006 corrigé des opérations de restructuration, de refinancement et d'introduction en bourse<sup>(3)</sup></b>
	<i>(millions d'euros)</i>	
Prêts d'actionnaire	1.039,9	0,0
Contrat de Crédit Senior 2005	1.604,4	0,0
Contrat de Crédit Senior 2007	—	1.235,8
Obligations Senior Subordonnées <sup>(1)</sup>	617,5	—
Programmes de cession de créances commerciales	1.007,5	1.007,5
Autres dettes et trésorerie	<u>(368,3)</u>	<u>(300,9)</u>
<b>Endettement net</b>	<b><u>3.901,0</u></b>	<b><u>1.942,4</u></b>

(1) Dont 17,5 millions d'euros d'intérêts courus non échus.

(2) Données auditées.

(3) Données non auditées.

Les informations contenues au paragraphe 18.5.2.1 du document de base restent pertinentes à la date du Prospectus, compte tenu notamment du fait que la taille de l'augmentation de capital par appel public à l'épargne correspond à l'hypothèse retenue pour la présentation de ces opérations de refinancement. Il est toutefois précisé que les hypothèses retenues audit paragraphe 18.5.2.1 n'incluent pas l'impact du produit brut de l'Offre Réservée aux Salariés ainsi que les frais liés à l'introduction en bourse.

### **Eléments non intégrés dans le tableau des capitaux propres et d'endettement**

A l'exception de ce qui est décrit dans le Prospectus, les capitaux propres et l'endettement net n'ont pas connu de changement significatif concernant tout ou partie de leur composition depuis le 31 décembre 2006.

## **F EXAMEN DU RESULTAT ET DE LA SITUATION FINANCIERE ET PERSPECTIVES**

L'examen du résultat et de la situation financière de la Société figure aux Chapitres 9 et 12 du document de base. Les tendances d'activité, objectifs et prévisions du Groupe sont décrites aux Chapitres 12 et 13 du document de base.

## **G RESUME DES PRINCIPAUX FACTEURS DE RISQUE**

Les investisseurs sont invités à prendre en considération les risques décrits au Chapitre 4 du document de base et au Chapitre 2 de la note d'opération avant de prendre leur décision d'investissement. L'attention des investisseurs est notamment attirée sur :

- les risques liés à l'environnement économique général : l'activité du Groupe est sensible à l'évolution des conditions macroéconomiques générales, notamment à celle de l'investissement industriel, de la construction, de la rénovation et de la maintenance des bâtiments résidentiels et tertiaires ;

- les risques liés à l'évolution du prix de certaines matières premières, notamment du cuivre qui représente environ 60 % de la composition des câbles, les câbles ayant représenté environ 20 % du chiffre d'affaires du Groupe en 2006 ;
- les risques liés à l'intégration et aux synergies attendues des acquisitions.

Ces risques, l'un de ces risques ou encore d'autres risques actuellement non identifiés par la Société ou considérés comme non significatifs par la Société, pourraient avoir un impact négatif sur l'activité, la situation financière et les résultats du Groupe.

## **H ADMINISTRATEURS, MEMBRES DE LA DIRECTION, SALARIES ET COMMISSAIRES AUX COMPTES**

### **Directoire**

A l'issue de l'admission des actions de la Société aux négociations sur le marché Eurolist d'Euronext Paris, le Directoire de la Société sera composé de Jean-Charles Pauze (Président), Nicolas Lwoff, Pascal Martin et Jean-Dominique Perret.

### **Conseil de surveillance**

A l'issue de l'admission des actions de la Société aux négociations sur le marché Eurolist d'Euronext Paris et sous réserve de la nomination de Monsieur François David et de Monsieur Fritz Fröhlich, le Conseil de surveillance de la Société sera composé de Roberto Quarta (Président), Patrick Sayer (Vice-Président), Xavier Marin, Luis Marini-Portugal, Djamal Moussaoui, David Novak, Guido Padovano, Joseph L. Rice III ainsi que, en qualité de membres indépendants, François David et Fritz Fröhlich.

La Société entend par ailleurs procéder à la nomination d'un troisième membre indépendant du Conseil de surveillance au plus tard à l'occasion de la prochaine Assemblée générale qui se tiendra postérieurement à la réalisation de l'Offre.

### **Salariés**

25.339 personnes au 31 décembre 2006 en incluant les opérations de croissance externe et 21.304 personnes à périmètre constant.

### **Contrôleurs légaux des comptes de Rexel**

#### *Commissaires aux comptes titulaires*

Ernst & Young Audit

Représenté par Messieurs Jean Bouquot et Pierre Bourgeois

KPMG Audit

Représenté par Monsieur Hervé Chopin

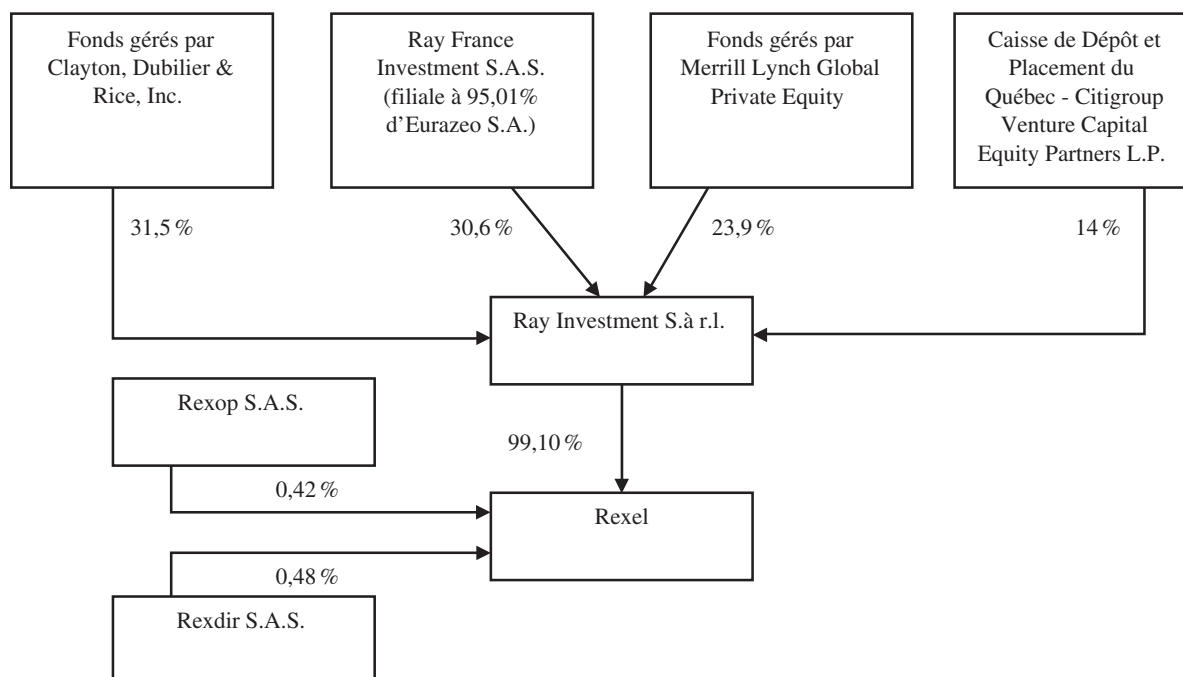
#### *Commissaires aux comptes suppléants*

Monsieur Gabriel Galet

S.C.P. de Commissaires aux comptes  
Jean-Claude André et Autres

## I PRINCIPAUX ACTIONNAIRES ET OPERATIONS AVEC DES APPARENTES

### Principaux actionnaires à la date du Prospectus



### Montant et répartition du capital et des droits de vote à la date du Prospectus

<u>Actionnaires</u>	<u>Nombre d'actions et de droits de vote</u>	<u>Pourcentage du capital social et des droits de vote</u>
Ray Investment S.à r.l	62.479.369	99,10 %
Rexdir S.A.S	304.404	0,48 %
Rexop S.A.S	262.001	0,42 %
<b>TOTAL</b>	<b><u>63.045.774</u></b>	<b><u>100 %</u></b>

### Opérations avec des apparentés

Les opérations avec les apparentés sont décrites au Chapitre 19 du document de base.

## J RENSEIGNEMENTS COMPLEMENTAIRES

### Capital social

A la date du Prospectus, le capital social de la Société est de 630.457.740 euros, divisé en 63.045.774 actions de 10 euros de valeur nominale chacune.

### Forme sociale

Société anonyme de droit français régie par ses statuts et le Livre II du Code de commerce.

### Documents accessibles au public

L'ensemble des documents juridiques et financiers relatifs à la Société devant être mis à la disposition des actionnaires peut être consulté au siège social.

Des exemplaires du Prospectus sont disponibles sans frais au siège social. Le Prospectus peut être consulté sur le site Internet de Rexel et sur le site Internet de l'AMF.

### Contact investisseurs

Monsieur Frédéric de Castro  
Projets spéciaux et Communication financière  
Adresse : 189-193, boulevard Malesherbes, 75017 Paris  
Téléphone : +33 (0)1 42 85 85 00  
Télécopie : +33 (0)1 42 85 92 04

**REXEL begins its initial public offering**

- **Indicative offering price range: between €16.35 and €19.00 per share.**
- **Initial size of the offering: approximately €1,015 million comprised of:**
  - **€1 billion through a capital increase**
  - **Approximately €15 million through a sale of existing shares (based on the midpoint of the indicative price range).**
- **Increase option for sale of up to 9,314,349 shares.**
- **Over-allotment option for sale of up to 10,711,502 shares.**
- **Simultaneous employee offering of up to 8,913,739 new shares.**
- **Determination of final offering price for the offering and the employee offering expected on April 4, 2007.**

**Paris – March 21, 2007.** Rexel, the world leader in the distribution of electrical products in terms of pro forma sales and number of branches, announces the launch of its initial public offering in light of the listing of its shares on the Eurolist market of Euronext™ Paris.

The French market authority (*L'Autorité des marchés financiers* (AMF)) granted visa no. 07-093 on March 20, 2007 to the prospectus relating to Rexel's initial public offering, consisting of a *Document de Base* registered on February 21, 2007, under number I. 07-011 and a *note d'opération* (which includes a summary of the *prospectus*).

Commenting of the launch of the initial public offering, Jean-Charles Pauze, Chairman of Rexel's Management Board, said *“the return to the market represents an important step in Rexel's development. Thanks to the support of our shareholders, we have become the world leader in the market for professional distribution of low and ultra-low voltage electrical products, with a strong presence on the principal geographic areas, a balanced client portfolio and a broad range of tailored products and services. We have all the necessary tools to accelerate our profitable growth in a world market which shows great potential, by continuing our strategies of strong organic growth, rigorous control of operations and external growth”*.

## **Structure of the Offering**

The offering will consist of new and existing shares and comprises:

- A global offering (the “Offering”) consisting of:
  - a public offering in France, in the form of a public retail offering (*offre à prix ouvert*), principally targeting individual investors (the “French Public Offering”);
  - an international offering targeting principally institutional investors in France and abroad, including in the United States pursuant to Rule 144A of the U.S. Securities Act 1933, as amended (the “International Offering”).
- The simultaneous offering of a maximum of 8,913,739 new shares by means of a share capital increase reserved for employees of the Rexel Group in France and outside of France (the “Employee Offering”).

## **Terms of the Offering**

The Offering relates to a maximum number of (1) 61,162,080 new shares issued in a share capital increase and (2) 933,582 shares to be sold by Rexdir II SAS, an entity owned by certain managers of the Group.

In addition, Ray Investment S.à r.l, based on the demand for the shares and subject to its agreement with the Company and the Joint Bookrunners, may sell up to an additional 9,314,349 shares if the increase option is fully exercised.

Finally, Ray Investment S.à r.l will grant to the Joint Bookrunners, acting in the name of and for the account of the managers, an option to purchase additional shares representing up to 15 % of the Offering, or up to a maximum of 10,711,502 additional existing shares, solely to cover over-allotments.

The Offering could be for up to €1,341 million, representing up to 32.2% of the share capital and voting rights of Rexel (following the share capital increase, the exercise of the increase option and the over-allotment option, but excluding the Employee Offering).

The shares offered in the Offering are being sold for an offering price of between €6.35 and €9.00 per share.

Rexel may also issue up to 8,913,739 new shares pursuant to the Employee Offering and a capital increase reserved for BNP Paribas Arbitrage SNC, acting as the managing bank to the Employee Offering.

The indicative offering price range applicable to the Employee Offering is between €3.08 and €5.20.

## **Indicative Calendar for the Offer**

The reservation period relating to the French Public Offering will begin on March 21, 2007 and is expected to close on March 31, 2007 at 17h00 (Paris time) for reservations made at retail establishments and 23h59 (Paris time) for reservations made on the Internet.

The French Public Offering will begin on April 2, 2007 and is expected to close on April 3, 2007 at 17h00 (Paris time)

The International Offering will begin March 21, 2007 and is expected to close on April 3, 2007 at 20h00 (Paris time) (except in the event of an earlier scheduled closing).

It is anticipated that the final offering price will be determined on April 4, 2007. Trading of Rexel's shares in *Compartment A* of the Eurolist market of Euronext™ Paris is expected to commence on April 5, 2007. The settlement and closing should occur on April 11, 2007.

### **Reasons for the Offering**

The purpose of the Offering and the listing of Rexel's shares on the Eurolist market of Euronext™ is to enable Rexel to refinance a portion of the Group's debt, continue its growth by providing it with access to new sources of financing in order to pursue its organic and external growth objectives, and more generally, implement its strategy.

### **Financial Intermediaries**

BNP Paribas, CALYON, J.P. Morgan Securities Ltd., Lehman Brothers International (Europe) and Merrill Lynch International are acting as Joint Lead Managers and Bookrunners in the Offering.

### **Public Information**

Copies of the *prospectus* that received *visa* No. 07-093 from the AMF on March 20, 2007, consisting of the *Document de Base* registered by the AMF on February 21, 2007 under number I.07-011 and a *Note d'opération* (which includes a summary of the *prospectus*), are available free of charge from Rexel's head office (189-193, boulevard Malesherbes, 75017 Paris) and from the underwriting institutions. The *prospectus* may also be accessed on the Websites of Rexel ([www.rexel.com](http://www.rexel.com)) and the AMF ([www.amf-france.org](http://www.amf-france.org)).

Copies of the *prospectus* relating to the Employee Offering consisting of the *Document de Base* registered by the AMF on February 21, 2007 under number I.07-011 and *Note d'opération* (which contains a summary of the *prospectus*), that received *visa* No. 07-094 from the AMF on March 20, 2007 are available free of charge from Rexel's head office (189-193, boulevard Malesherbes, 75017 Paris). The *prospectus* may also be accessed on the Websites of Rexel ([www.rexel.com](http://www.rexel.com)) and the AMF ([www.amf-france.org](http://www.amf-france.org)).

A legal notice will be published in the *Bulletin des Annonces Légales Obligatoires* on March 23, 2007.

### **Risk Factors**

Prior to making an investment decision, investors are urged to consider the risk factors set forth in Chapter 4 of Rexel's *Document de Base*, as well as in paragraph 2 of the *Note d'opération*. Note that there may be other risks that have not been identified as of the date of the *Document de Base* and the *Note d'opération*, or whose occurrence, as of the date of the *Document de Base* and the *Note d'opération*, is not considered likely to have a material adverse effect on the Group's business, financial condition, results of operations or growth.

### **[About Rexel](#)**

*Rexel is the worldwide leader in the distribution of electrical parts and supplies, serving three main end markets: industrial, commercial and residential. The Group is present in 27 countries, with a network of more than 1,900 branches, and employs 25,300 people. Rexel sales were €9.3 billion in 2006. Since March 2005, Rexel has been owned by investment funds managed by Clayton, Dubilier & Rice, Inc., Ray France Investment S.A.S. (an entity in which Eurazeo holds 95.01% of the share capital), investment funds managed by Merrill Lynch Global Private Equity, the Caisse de Dépôts et Placement de Québec and Citigroup Venture Capital Equity Partners L.P. (an investment fund managed by Citigroup Venture Capital).*



*mentioned regulation. In compliance with article 11b) of the afore-mentioned regulation, CALYON, on behalf of the underwriters, may over-allot up to the number of ordinary shares covered by the over-allotment option plus a maximum of 5% of the total number of shares being offered in the global offering excluding the over-allotment option and, as the case may be, after exercise of the extension option.*

*This press release contains forward-looking statements relating to the business, financial performance, strategy and results of Rexel. These forward-looking statements involve known and unknown risks, as well as other factors and uncertainties that could cause actual results, events or performance to differ significantly from any anticipated development.*

## SUMMARY OF THE PROSPECTUS

*This summary should be read as an introduction to the Prospectus, having received visa No. 07-093 dated March 20, 2007 from the AMF. Any decision to invest in the financial instruments subject to the transaction must be based on a full review of the Prospectus. If legal action concerning the information contained in the prospectus is brought before a court, the plaintiff investor may be required, under certain national legislation pertaining to the member states of the European Union or parties to the agreement on the European Economic Area, to pay the costs of translation of the Prospectus before the legal proceedings commence. The persons who have submitted the summary including, if applicable, the translation thereof and have requested notification thereof in the meaning of Article 212-42 of the General Regulations of the AMF, shall incur civil liability only if the contents of the summary are deceptive, inaccurate or contradict other sections of the Prospectus.*

*In this summary, the term “**Company**” designates Rexel only. The term “**Group**” designates the Company and all of its subsidiaries and participations, consolidated or not.*

### A INFORMATION RELATING TO THE GROUP

#### **Overview of Group Activities**

The group operates in 27 countries and considers itself the number one low- and ultra-low voltage electrical products distributor worldwide, based on its pro forma 2006 sales (€10,665 million) and number of branches (over 1,900).

The Group distributes a broad range of technical solutions and services aimed at responding to all of the needs of installers of electrical products, as well as direct industrial and commercial customers. The Group adds value to its offerings by providing related services, including logistics, technical assistance and training services. The acquisition of GE Supply also added an extensive product and service offering relating to parts and industrial equipment distribution, which represented approximately €300 million of 2006 pro forma sales.

### B KEY OFFERING TERMS AND EXPECTED TIMETABLE

#### **Key Offering Terms**

##### **Share split**

Par value of the shares of the Company will be split in half, amounting to €5 per share at the date of admission (which is expected to occur on April 4, 2007 according to the expected calendar). The number of shares of the Company will therefore be multiplied by 2 (the “**Share Split**”).

##### **Restructuring transactions**

The Company anticipates merging Rexdir S.A.S. and Rexop S.A.S. with and into the Company at the date of admission (which is expected to occur on April 4, 2007 according to the indicative calendar) as described in section 4 of the *note d’opération*.

Rexop S.A.S. is held by certain managers of the Group. At the date of this Prospectus, Rexop S.A.S. holds 262,001 shares of the Company (prior to the Share Split).

Rexdir S.A.S. is held by certain managers of the Group (the “**Rexdir Shareholders**”). At the date of this Prospectus, Rexdir S.A.S. holds 304,404 shares with warrants for shares of the

Company (*actions à bons de souscription d'actions*, or “**ABSAs**”), to which 6,088,080 warrants for shares of the Company (*bons de souscription d'actions*, or “**BSAs**”) (or, 20 BSAs per ABSA) are attached (prior to the Share Split).

**Nature, number and par value of the the shares for which admission is sought and offered shares**

The shares of the Company for which admission to trading on the Eurolist market of Euronext Paris is requested include:

- the totality of the existing shares of the Company comprising its share capital at the admission date (the “**Existing Shares**”), of a nominal value of €5 per share (after the Share Split), including the shares that will be issued in connection with the restructuring transactions described below, as well as the new shares issued in a capital increased reserved for the benefit of Ray Investment S.à r.l. (the “**New Reserved Shares**”);
- the new shares to be issued in a cash capital increase by way of public offering in the amount of €1,000 million (including issue premium) (the “**New Shares**”) (or, for illustrative purposes, a maximum number of 61,162,080 shares based on the low-point of the indicative Offering Price range); and
- a maximum number of 8,913,739 new shares to be issued in a capital increase reserved for the benefit of the employees and the capital increase reserved for the benefit of BNP Paribas Arbitrage SNC (described in a *note d'opération* having received *visa* No. 07-094 dated March 20, 2007 from the AMF) (the “**New Employee Reserved Shares**”).

The shares subject to the Offering (as defined below) are:

- a maximum number of 61,162,080 New Shares; and
- a maximum number of 933,582 Existing Shares sold by the Selling Shareholders, which may be increased to a maximum number of 10,247,931 Existing Shares in the event the Increase Option is exercised in full (the “**Selling Shareholder Shares**”), and which may be further increased by a maximum of 10,711,502 additional Existing Shares in the event the Over-Allotment Option is exercised in full (the “**Selling Shareholder Additional Shares**”).

The New Shares and the Selling Shareholder Shares are referred to herein as the “**Offered Shares**”.

**Increase Option** Maximum of 9,314,349 Selling Shareholder Shares (the “**Increase Option**”) exercisable by Ray Investment S.à r.l. on April 4, 2007.

**Over-Allotment Option** Maximum of 10,711,502 Selling Shareholder Additional Shares (the “**Over-Allotment Option**”). Exercisable by the Joint-Bookrunners, in whole or in part, on one occasion, up until May 3, 2007.

**Selling Shareholders**

Selling Shareholders	Shares sold in the Offering <sup>(1)</sup>		
	Initial Number	Increase Option	Over-Allotment Option
Ray Investment S.à.r.l.	n/a	8,610,560	9,902,144
Rexdir II	826,648	n/a	n/a
<b>TOTAL</b>	826,648	8,610,560	9,902,144

(1) Based on the midpoint of the indicative Offering Price range (or €17.675).

The Existing Shares to be sold by Rexdir II will be sold by it in order to finance the exercise of the BSAs and related fees. The Existing Shares to be sold by Ray Investment S.à r.l. in the context of the Increase Option will be sold to address possible over subscription and improve the liquidity of the Company Shares following the Offering, as well as, in the case of the over-allotment option, to cover over-allotments and permit any stabilization transactions.

**Indicative Offering Price range** Between €16.35 and €19.00 per share (the “**Offering Price**”).

**Date rights vest** January 1, 2007.

**Gross proceeds from the issuance of the New Shares** €1,000 million

**Gross proceeds from the sale of the Selling Shareholder Shares and the Selling Shareholder Additional Shares** €14.6 million, based on the midpoint of the Offering Price range (€17.675), excluding the exercise of the Increase Option and the Over-Allotment Option, and €341.8 million in the event the Increase Option and Over-Allotment Option are exercised in full.

<b>Reasons for the Offering</b>	The purpose of the Offering and the admission for listing on the Eurolist market of Euronext Paris is to allow Rexel to refinance a portion of the Group's debt, pursue its growth by providing it with access to new sources of financing in order to pursue its organic and external growth objectives and, more generally, implement its strategy as described in paragraph 6.3 of the <i>Document de base</i> .
<b>Underwriting</b>	<p>The Offering will be underwritten by a group of financial institutions (the "<b>Underwriters</b>") whom, acting severally and not jointly, will each undertake to procure subscribers and purchasers for, failing which to subscribe and purchase, as the case may be, a maximum number of the Offered Shares at the Offering Price on the settlement and delivery date.</p> <p>Under certain circumstances, the underwriting agreement may be terminated by the Underwriters up until (and including) the date of settlement and delivery (inclusive).</p>
<b>Stabilization</b>	Transactions for the purposes of stabilizing or maintaining the market price of the shares of the Company on the Eurolist market of Euronext Paris may be effected during a period of 30 days beginning on the date when the Offering Price is publicly disclosed. CALYON is acting as Stabilization Manager.
<b>Lock-ups</b>	<p>With respect to the Company, subject to certain exceptions, the period expiring 180 days after the date of settlement and delivery for the Offering.</p> <p>With respect to Ray Investment S.à r.l., subject to certain exceptions, the period expiring 180 days after the date of settlement and delivery for the Offering.</p> <p>With respect to the Rexdir Shareholders, subject to certain exceptions, the period expiring 360 days after the date of settlement and delivery for the Offering.</p> <p>Pursuant to a liquidity agreement, which will be entered into among Ray Investment S.à r.l., investment funds managed by Clayton Dubilier &amp; Rice, Inc., Ray France Investment S.A.S. (which is an entity owned 95.01% by Eurazeo S.A.), investment funds managed by Merrill Lynch Global Private Equity, <i>la Caisse de Dépôt et Placement du Québec</i> and Citigroup Venture Capital Equity Partners L.P., the parties have agreed, subject to certain exceptions, not to sell or transfer the shares of the Company that they hold until December 31, 2007.</p>
<b>Determination of the indicative price range</b>	<p>The following valuation methods are likely to be retained in connection with the determination of the Offering Price:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– The "market comparison" method that consists of comparing the Company to listed companies in its business sector having similar business models,</li> <li>– The "updated cash flows" method, which allows the Company to be valued on the basis of its future cash flows.</li> </ul>

This information regarding valuation methods is given for

indicative purposes only and in no way prejudices the Offering Price.

### Indicative calendar

March 20, 2007	AMF <i>visa</i> granted on the Prospectus
March 21, 2007	Euronext Paris notice of commencement of the French public offering ( <i>offre à prix ouvert</i> , or “ <b>OPO</b> ”) Press release announcing the transaction Commencement of the International Offering and the reservation period for the French public offering
March 22, 2007	Employee Offering opens
March 23, 2007	Legal notice published in the <i>Bulletin des Annonces Légales Obligatoires</i> , or “ <b>BALO</b> ”
March 31, 2007	Reservation period for the French public offering closes
April 2, 2007	French public offering opens
April 3, 2007	French public offering and Employee Offering close International Offering closes (unless closed early)
April 4, 2007	Determination of Offering Price and the offering price for the Employee Offering Potential exercise of the Increase Option Exercise of the BSAs Merger of Rexdir and Rexop into the Company Share Split Issuance of the New Reserved Shares Underwriting agreement is signed Euronext Paris notice of the results of the French public offering Pres release regarding the final number of Offered Shares, the Offering Price and the offering price for the Employee Offering First listing of the Company’s shares on the Eurolist market of Euronext Paris Beginning of the stabilization period, if any
April 5, 2007	Commencement of trading of the Company’s shares on the Eurolist market of Euronext Paris (in the form of undertakings to deliver shares ( <i>promesses d’actions</i> ), as the case may be)
April 11, 2007	Settlement and delivery of shares offered in the French public offering and International Offering
April 19, 2007 (at the earliest)	Settlement and delivery of shares offered in the Employee Offering
May 3, 2007	Expiry date for the exercise of the Over-Allotment Option

End of stabilization, if any

## C TERMS OF THE OFFERING

**Structure of the Offering** The offering of the Offered Shares in the context of a global offering (the “**Offering**”) comprised of:

- An offering to the public in France pursuant to a retail public offering (*offre à prix ouvert*), principally directed to natural persons (the “**OPO**”),
- An international offering, principally directed to institution investors (the “**International Offering**”) comprising:
  - A placement in France; and
  - An international private placement in certain countries, including the United States, in accordance with Rule 144A of the U.S. Securities Act of 1933, as amended.

A minimum of 10% of the number of Offered Shares (prior to the exercise of the Over-Allotment Option) will be offered in the context of the OPO. The number of Offered Shares offered in the OPO may be increased or decreased in accordance with the factors set forth in paragraph 5.1.1. of the *note d'opération*.

## D SELECTED CONSOLIDATED FINANCIAL DATA

This section contains information relating to EBITA, to the non-recurring effect of copper price fluctuations on EBITA, to “Estimated Adjusted 2006 Pro Forma EBITA” and to free cash flow generated from operating activities before income taxes and interest on profits. Investors should consider that some of the financial aggregate figures appearing below are not aggregates defined by accounting standards and are defined in paragraph 3.1 of the *Document de Base*.

*Key figures taken from the Company's Consolidated Income Statements*

<i>(in € millions)</i>	<b>Pro forma</b>		<b>Reported</b>	
	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2005<sup>(1)</sup></b>
Revenue	10,665.5	9,500.0	9,298.9	5,999.3
Gross profit	2,619.9	2,278.7	2,345.6	1,514.9
EBITA	636.7	441.2	573.6	320.8
Operating income	593.2	433.8	523.7	311.7
Net income	218.4	169.4	188.9	138.4
Net income (Group's share)	218.4	169.4	188.9	138.4

(1) Includes the acquisition of Rexel Distribution as of March 16, 2005.

The table below shows the value of the EBITA and the difference between operating income and the EBITA:

<i>(in € millions)</i>	<b>Publié</b>	
	<b>2006</b>	<b>2005<sup>(1)</sup></b>
Operating income	523.7	311.7
(-) Other products	9.0	4.4
(-) Other charges	(58.9)	(13.5)
<b>= EBITA<sup>(2)</sup></b>	<b>573.6</b>	<b>320.8</b>

(1) Includes the acquisition of Rexel Distribution as of March 16, 2005.

The table below illustrates the pro forma EBITA and the Estimated Adjusted 2006 Pro Forma EBITA, as well as the difference between operating income on the one hand, and the pro forma EBITA and Estimated Adjusted 2006 Pro Forma EBITA on the other:

<i>(in € millions)</i>	<b>Pro forma</b>	
	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Operating income	593.2	433.8
(-) Other products	16.0	5.6
(-) Other charges	(59.5)	(13.0)
<b>= EBITA</b>	<b>636.7</b>	<b>441.2</b>
(-) Non-recurring impact of the variations in copper prices during the 2006 financial year - Estimation	57.0	-
<b>Estimated Adjusted 2006 Pro Forma EBITA</b>	<b>579.7</b>	<b>-</b>

*Key figures taken from the Company's Consolidated Balance Sheet*

<i>(in € millions)</i>	<b>December 31, 2006</b>	<b>December 31, 2005</b>
Non-current assets	3,694.5	3,316.8
Working capital requirements	1,560.3	1,035.0
Shareholders' equity	988.6	842.2
Net indebtedness	3,901.0	3,188.1
- Shareholder loans	1,039.9	997.2
- Net debt (excluding shareholder loans)	2,861.1	2,190.9
Other non-current liabilities	365.2	321.5

*Key figures taken from the Company's Consolidated Cash Flow Data*

<i>(in € millions)</i>	<b>Pro forma</b>	<b>Reported</b>	
	<b>2006</b>	<b>2006</b>	<b>2005<sup>(1)</sup></b>
Operating income	593.2	523.7	311.7
Changes in operating working capital requirements	(84.9)	(115.7)	95.0
Cash generated from operating activities before income taxes and interest	657.3	533.2	432.2
Net capital expenditure	(60.7)	(45.4)	(44.5)
Free cash flow before net interest and income taxes on paid-out profits	596.6	487.8	387.7

(1) Includes the acquisition of Rexel Distribution as of March 16, 2005.

## **E SHAREHOLDERS' EQUITY AND INDEBTEDNESS**

### **Statement on the Consolidated Net Working Capital**

The Company certifies that, as far as it is concerned, the consolidated net working capital of the Group is sufficient (in other words that the Group has access to sufficient resources in cash and liquidities) to fulfill its obligations during the next 12 months starting from the date of the AMF's approval of this Prospectus.

### **Consolidated Shareholders' Equity and Consolidated Debt**

Pursuant to the recommendations of the CESR in February 2005 (CESR/05-054b, paragraph 127), the table below presents the situation of indebtedness and of the shareholders' equity consolidated as of December 31, 2006, pursuant to IFRS standards and corrected to include the restructuring and refinancing transactions described in the *Document de Base* and the *note d'opération*, as well as the transactions associated with the initial public offering:

<i>(in € millions)</i>	<b>At December 31, 2006<sup>(1)</sup></b>	<b>At December 31, 2006, as adjusted for restructuring and refinancing transactions, and the listing of the Company on the stock market<sup>(2)</sup></b>
<b>1. Shareholders' equity and indebtedness</b>		
Total current debt	626.7	67.0
Total non-current debt (excluding current portion of long-term debt)	3,747.4	2,348.5
Shareholders' equity – Group share .....	983.0	3,016.8
Total	5,357.1	5,432.2
<b>2. Analysis of net financial indebtedness</b>		
Cash and cash equivalents	(473.1)	(473.1)
Total current financial debt	626.7	67.0
Net current financial debt	153.6	(406.1)
Net non-current financial debt	3,747.4	2,348.5
Net financial debt	3,901.0	1,942.4

(1) Based on the audited figures from the Company's consolidated financial statements for the year ended December 31, 2006.

(2) The figures presented correspond to the non-audited figures determined on the basis of the net shareholders' equity and indebtedness as of December 31, 2006 appearing in the Company's consolidated financial statements and adjusted for the transactions associated with the listing of the Company on the stock market as well as for the restructuring and refinancing transactions described in sections 18.5.2 and 10.2.1 to 10.2.4 of the *Document de Base* .

	<b>Consolidated Shareholders' Equity (Group's share) <sup>(1)</sup></b>	<b>Net Consolidated Financial Indebtedness</b>
As of December 31, 2006 <sup>(2)</sup>	983.0	3,901.0
Product of the issuance of new Shares resulting from the exercise of BSAs <sup>(3)</sup>	14.6	(14.6)
Gross product of the issuance of New Shares <sup>(3)</sup>	1,000.0	(1,000.0)
Capitalization of Shareholder loans <sup>(2)</sup>	1,039.9	(1,039.9)
Product of the issuance of new Shares reserved for employees <sup>(3) (4)</sup>	122.4	(122.4)
Estimate of fees incurred in connection with the listing of the Company on the stock market <sup>(3)</sup>	(33.4)	50.9
Repayment of Senior Subordinated Notes <sup>(3)</sup>	(59.1)	90.2
Refinancing of the 2005 Senior Credit Agreement	(50.6)	77.2
<b>Total <sup>(3)</sup></b>	<b>3,016.8</b>	<b>1,942.4</b>

(1) The Company's merger with Rexdir S.A.S. and Rexop S.A.S. has no impact on shareholders' equity and indebtedness.

(2) Audited figures.

(3) Non-audited figures.

(4) Product calculated on the basis of the median point of the indicative range of the Retail Offering Price, minus a weighted average discount calculated relative to the geographical distribution and different formulas proposed within the framework of the Offering Reserved for Employees.

(in € millions)

	<b>At December 31, 2006 <sup>(2)</sup></b>	<b>At December 31, 2006, as adjusted for restructuring and refinancing transactions, and the listing of the Company on the stock market <sup>(3)</sup></b>
Shareholder loans	1,039.9	0.0
2005 Senior Credit Agreement	1,604.4	0.0
2007 Senior Credit Agreement	0.0	1,235.8
Senior Subordinated Notes <sup>(1)</sup>	617.5	0.0
Securitization Programs	1,007.5	1007.5
Other debts, cash and cash equivalents	(368.3)	(300.9)
<b>Net indebtedness</b>	<b>3,901.0</b>	<b>1,942.4</b>

(1) Of which € 17.5M are interest amounts accrued.

(2) Audited figures.

(3) Non-audited figures.

The information contained in paragraph 18.5.2.1 of the *Document de Base* is pertinent as of the date of the Prospectus in light of the fact that the size of the capital increase by public offering corresponds to the assumptions relating to the refinancing transactions. It is noted that the assumptions used in such paragraph 18.5.2.1 do not include the impact of the gross proceeds of the Employee Offering or the expenses related to the initial public offering.

### **Figures not included in the Shareholders' equity and indebtedness table**

With the exception of what is contained in the Prospectus, the net Shareholders' equity and indebtedness has not undergone any significant changes since December 31, 2006 as regards all or part of their composition.

## **F INCOME AND FINANCIAL SITUATION ANALYSIS AND FUTURE PROSPECTS**

Review of the profit and of the financial situation of the Company is set out in Chapters 9 and 12 of the *Document de Base*. Business trends, targets and Group forecasts are described in Chapters 12 and 13 of the *Document de Base*.

## **G SUMMARY OF THE PRINCIPAL RISK FACTORS**

Investors should in particular consider:

- risks associated with the general economic context: the Group's business may be affected by changes in general economic conditions, in particular the evolution of industrial investment, construction, and the renovation and maintenance of residential and tertiary buildings;
- risks associated with the fluctuations of prices of certain raw materials, especially copper, which accounts for approximately 60% of the composition of cables, a product that has accounted for approximately 20% of the Group's 2006 sales;
- risks associated with the integration and synergies expected from acquisitions;

Some of these risks, one of these risks, or even other risks that either have not yet been identified by the Company or have been identified yet considered insignificant by the Company, could have a negative impact on the Group's business, its financial situation and profits.

## **H DIRECTORS, MANAGEMENT, EMPLOYEES AND STATUTORY AUDITOR**

### **Management Board**

Once the Shares of the Company have been admitted to trading on the Eurolist market of Euronext Paris, the Management Board shall be comprised of Jean-Charles Pauze (President), Nicolas Lwoff, Pascal Martin, and Jean-Dominique Perret.

## Supervisory Board

Once the Shares of the Company have been admitted to trading on the Eurolist market of Euronext Paris, and subject to the appointment of François David and Fritz Fröhlich, the Supervisory Board of the Company shall be comprised of Roberto Quarta (President), Patrick Sayer (Vice-President), Xavier Marin, Luis Marini-Portugal, Djamel Moussaoui, David Novak, Guido Padovano, Joseph L. Rice III, as well as, as independent members, François David and Fritz Fröhlich.

Furthermore, the Company intends to appoint a third independent member of the Supervisory Board during, at the latest, the next Shareholders' Meeting which will be held following the completion of the Offering.

## Employees

As of December 31, 2006, the Group had 25,339 employees including external growth operations, and 21,304 employees on a constant basis.

## Legal Controllers of the Rexel Accounts

### Acting Statutory Auditors

Ernst & Young Audit

KPMG Audit

Represented by  
Jean Bouquot  
and Pierre Bourgeois

Represented by  
Hervé Chopin

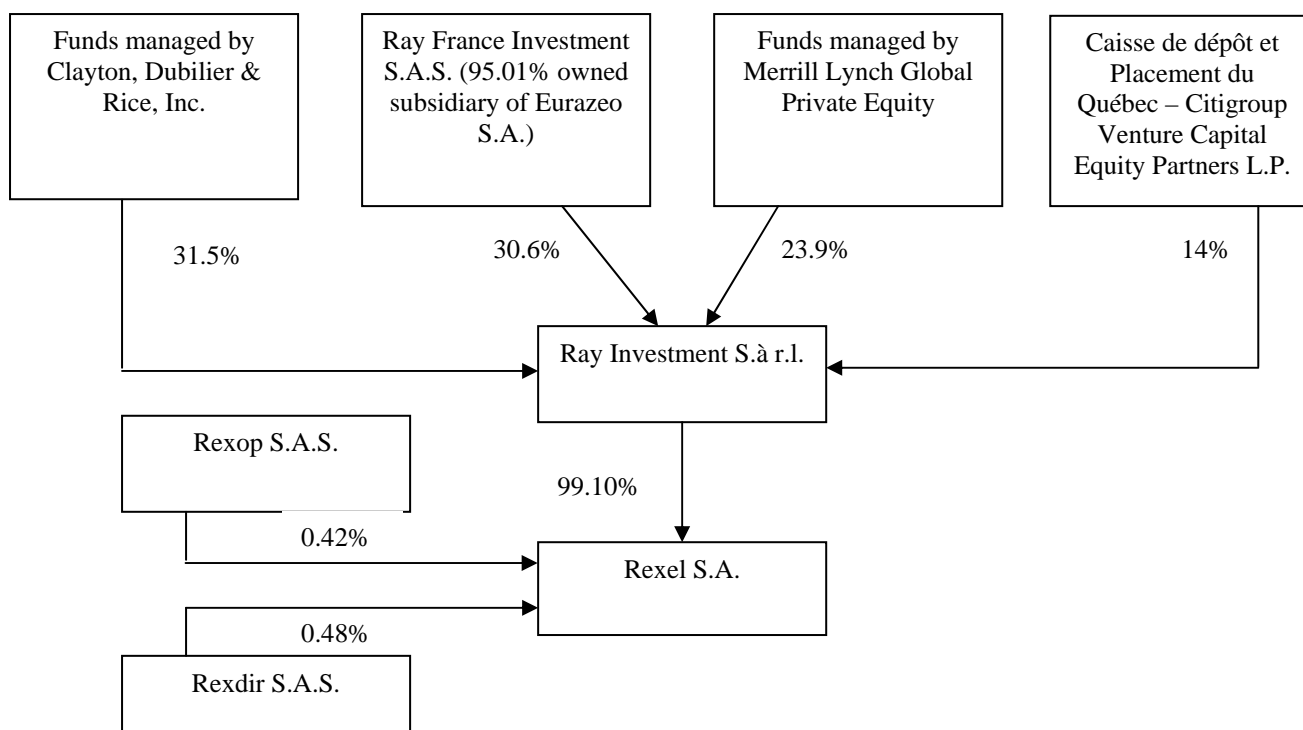
### Alternate Statutory Auditors

Gabriel Galet

S.C.P. of Statutory Auditors  
Jean-Claude André et Autres

## I MAJOR SHAREHOLDERS AND INDIRECT SHAREHOLDING TRANSACTIONS

### Major Shareholders at the date of the Prospectus



## Amount and Distribution of the Capital and Voting Rights as of the Date of the Prospectus

Shareholders	Number of Shares and voting rights	Percentage of total share capital and voting rights
Ray Investment S.à r.l.	62,479,369	99.10%
Rexdir S.A.S.	304,404	0.48%
Rexop S.A.S.	262,001	0.42%
<b>TOTAL</b>	<b>63,045,774</b>	<b>100%</b>

### Indirect Shareholding Transactions

Indirect shareholding transactions are described in Chapter 19 of the *Document de Base*.

## J ADDITIONAL INFORMATION

### Share Capital

As of the date of the Prospectus, the Company's share capital is € 630,457,740, divided into 63,045,774 Shares with a par value of €10 each.

### Corporate Structure

*Société anonyme* (joint stock company) subject to the laws of France and governed by its by-laws and Book II of the French Code of Commerce.

### Documents Available to the Public

All legal and financial documents relating to the Company that must be made available to shareholders are available at the Company's registered headquarters.

Copies of the Prospectus are available free of charge at the Company's registered headquarters. The Prospectus are available on the Internet sites of both Rexel and the AMF.

### Contact Person for Investors

Frédéric de Castro  
Special Projects and Financial Communication  
Address: 189-193, boulevard Malesherbes, 75017 Paris  
Phone: +33 (0)1 42 85 85 00  
Fax: +33 (0)1 42 85 92 04

