

Antalis – MAP Merchant Group

Naissance du N°1 européen de la distribution de papier

6 Juillet 2007

SEQUANA
CAPITAL

Disclaimer

Cette présentation est réalisée en lien avec l'accord passé entre Sequana Capital SA (« Sequana ») et M-Real et en relation avec l'acquisition de 100% du capital social de la division marchande de M-Real (*M-Real's Merchant Division*) (« MAP »). Cette présentation ne constitue ou ne forme ni une offre de vente, ni une offre d'achat ou de souscription de quelque titre que ce soit, ou aucune sollicitation d'un vote ou d'une approbation, et ce quelque soit la juridiction. Ce document ne vous est procuré qu'à titre informatif. Toute déclaration ou garantie faite par qui que ce soit, en particulier par Sequana, M-Real et leurs représentants respectifs, ce qui inclut sans limitation les membres de leurs conseils d'administration respectifs ou leur management, expresse ou tacite, n'est faite ou donnée quant à l'exactitude et l'exhaustivité des informations ou opinions contenues dans cette présentation, et toute responsabilité est par conséquent exclue.

La parution, publication ou distribution de cette présentation dans certaines juridictions peut être restreinte par la loi, et par conséquent les personnes se trouvant dans ces juridictions et recevant cette présentation devront s'informer par elles-mêmes, et se soumettre à de telles restrictions.

Cette présentation contient des déclarations concernant M-Real, Sequana et leurs groupes respectifs qui sont ou pourraient être des déclarations prévisionnelles (*forward looking statement*). Toutes les déclarations autres que celles portant sur des faits historiques, ce qui inclut cette annonce, pourraient être des déclarations prévisionnelles. Toutes déclarations, et ce sans limitation, précédées ou suivies par ou incluant les mots « objectifs », « plans », « croyances », « attentes », « buts », « intentions », « vœux », « pourrait », « estime », « projets » ou, des mots ou termes similaires en substance ou leur négatif sont des déclarations prévisionnelles. Les déclarations prévisionnelles incluent des déclarations relatives (i) aux dépenses futures en capital, dépenses, revenus, gains, synergies, performances économiques, endettement, condition financière, politique de dividendes, pertes et perspectives futures ; (ii) aux stratégies opérationnelles et de gestion et à l'expansion et croissance des opérations de M-Real ou du groupe Sequana ainsi qu'aux synergies potentielles résultant de la transaction ; et (iii) aux effets de la régulation gouvernementale visant M-Real, Sequana ou leurs affaires. Ces déclarations prévisionnelles ne représentent pas des garanties de la performance future. Elles n'ont pas été vérifiées par les auditeurs de M-Real ou de Sequana. Ces déclarations prévisionnelles impliquent des risques connus et inconnus, incertitudes et autres facteurs qui pourraient remettre en cause les résultats, performances ou réalisations de toute personne, ou les résultats de l'industrie, et les rendre substantiellement différents des résultats, performances ou réalisations exprimées, projetées ou suggérées par de telles déclarations prévisionnelles ou résultats historiques. Ces déclarations prévisionnelles sont fondées sur un certain nombre de postulats concernant les stratégies opérationnelles présentes et futures conduites par de telles personnes, et l'environnement dans lequel chacun d'eux évoluerait à l'avenir. Vous êtes mis en garde de ne pas accorder une confiance exagérée aux déclarations prévisionnelles, qui n'ont de valeur qu'au jour où elles ont été faites. Toute déclaration orale ou écrite postérieure attribuable à M-Real, à Sequana, à n'importe quel de leurs membres ou à toute personne agissant en leurs noms sont expressément visées dans leur intégralité par les déclarations de mise en garde ci-dessus.

Toutes les déclarations prévisionnelles incluses dans ce document sont fondées sur les informations mises à notre disposition à cette date. Les investisseurs ne devraient pas accorder une confiance excessive à de telles déclarations prévisionnelles, et nous ne nous engageons pas à mettre à jour publiquement ou à réviser quelque déclaration prévisionnelle que ce soit.

Les synergies attendues ont été calculées à partir du coût existant et des structures d'exploitation actuelles de M-Real et du groupe Sequana. Ces déclarations sur les synergies estimées se rapportent aux actions et circonstances futures qui, par nature, comprennent des risques, des incertitudes, des contingences et d'autres facteurs. En conséquence, les synergies dont il est fait question pourraient ne pas avoir lieu, ou bien celles réalisées pourraient s'avérer très différentes de celles estimées.

Résumé de l'opération

Acquisition de MAP par Antalis pour 382 M€, entièrement en numéraire

Opération, structure et valorisation

- ◆ Acquisition de 100% du capital de MAP Merchant group
- ◆ La transaction en numéraire porte sur un montant de 382 M€
 - ▶ 382 M€ de valeur d'entreprise
 - ▶ Multiple implicite de VE/CA 2007E de 0,26x et multiple de VE/EBITDA 2007 apparent de 9,8x
 - ▶ Multiples de VE/EBITDA de 8,3x y compris l'impact de l'accord commercial

Etapes clés

- ◆ L'opération est soumise à l'approbation et à l'agrément de :
 - ▶ La Commission Européenne (antitrust)
 - ▶ Régulateur britannique des Fonds de Pension
 - ▶ Closing prévu T4 2007

Financement

- ◆ Augmentation de capital d'Antalis par Sequana Capital pour un montant de 150 M€ environ
- ◆ Les 230 M€ restants feront l'objet d'un refinancement global (y compris 200 M€ environ nécessaires au closing) qui est en cours de discussion par Sequana et Antalis

Gouvernance

- ◆ Le nouveau groupe sera dirigé par Pierre Darrot, à la tête d'un directoire élargi comprenant des managers clés de Map
- ◆ Le management de MAP manifeste un vif intérêt à rejoindre la nouvelle entité

MAP : un des leaders de la distribution de papier en Europe

N°4 de la distribution de papier en Europe

- ◆ **Chiffres clés**
 - ▶ 1,4 Milliard d'euros de CA, n°4 européen de la distribution de papiers avec 12% de parts de marché distributeur
 - ▶ 2 414 collaborateurs dont 1 150 commerciaux
 - ▶ 1 432 millions de tonnes de papier distribué : couché, non-couché, autres papiers d'impression, cut-sizes, papiers de spécialité et carton et une gamme de services

- ◆ **Une plateforme de distribution d'envergure pan-européenne**
 - ▶ 25 filiales opérationnelles
 - ▶ Présente dans 23 pays
 - ▶ 74 entrepôts

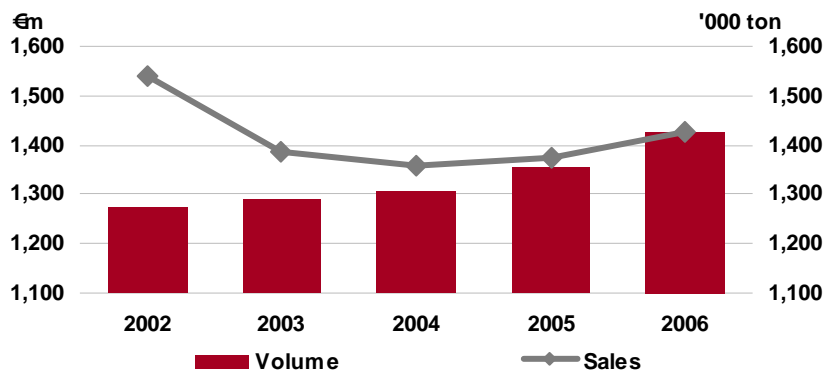
- ◆ **Des clients au profil divers**
 - ▶ 50 000 clients
 - ▶ Imprimeurs, éditeurs de magazines et de livres, sous-traitants, entreprises, transformateurs

- ◆ **Une structure d'approvisionnement efficace**
 - ▶ > 100 usines
 - ▶ 10 fournisseurs clés dont M-real (35%)

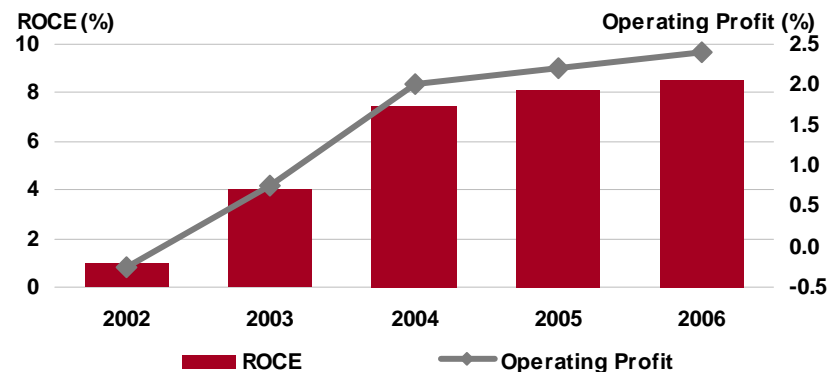
MAP: chiffres clés

Augmentation de la rentabilité et de la génération de cash flow

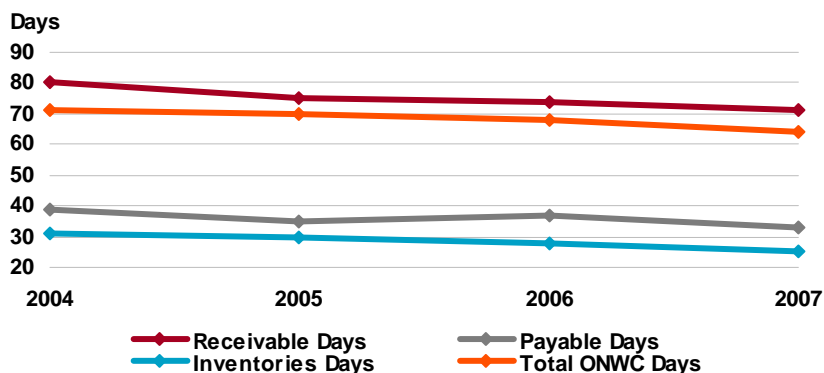
Volumes et chiffre d'affaires



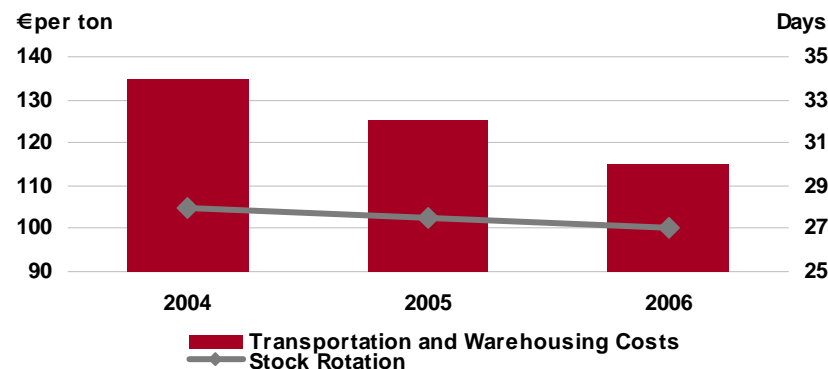
Marge d'exploitation et ROCE



BFR d'exploitation net



Structure de coûts allégée



Logique de l'opération

Éléments clés

Devenir le leader de la distribution

- ◆ L'opération donne naissance au n°1 de la distribution en Europe
 - ▶ ~23% parts de marché en Europe, vs. 12% et 11%, respectivement 3^{ème} et 4^{ème} (en volume)
 - ▶ Présence internationale, y compris en Amérique du nord, à travers l'accord commercial avec xpedx

Complémentarités

- ◆ Très forte complémentarité des implantations géographiques entre Antalis et MAP
 - ▶ Position de leader dans la plupart des pays européens
 - ▶ Création de leaders locaux dans les pays communs
 - ▶ Opportunités d'optimisation en termes de logistique et de distribution

Diversification du mix

- ◆ L'opération équilibre et diversifie le mix
 - ▶ Diversifier le mix produit
 - ▶ Accroissement de la base client

Une nouvelle dimension pour Sequana

- ◆ Rééquilibrage des activités de Sequana vers des activités de distribution générant un fort retour sur capitaux employés dans un environnement de marché en amélioration

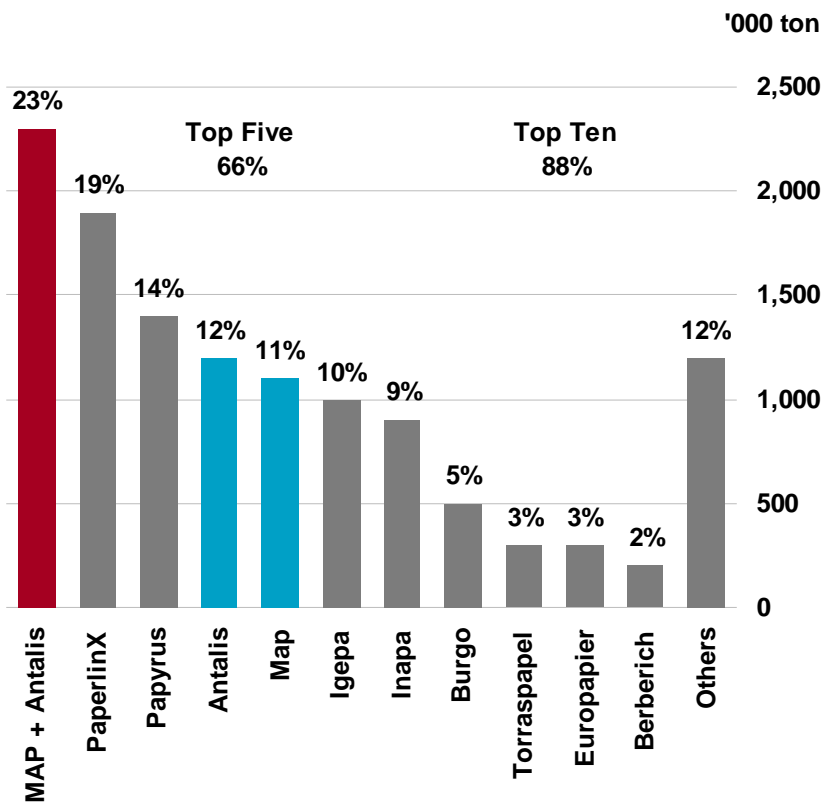
Des synergies significatives

- ◆ Un potentiel de synergies significatif provenant essentiellement d'économies d'échelle en termes d'achat et de logistique (environ 0,6% du CA combiné)
- ◆ Recherche de toutes les améliorations opérationnelles possibles dans les deux sociétés (partage des meilleurs pratiques, consolidation de l'approvisionnement, etc.)

Antalis – MAP: Leader européen de la distribution de papier

Antalis - MAP: N°1 en Europe de la distribution de papier

Europe : marché distributeurs



Commentaires

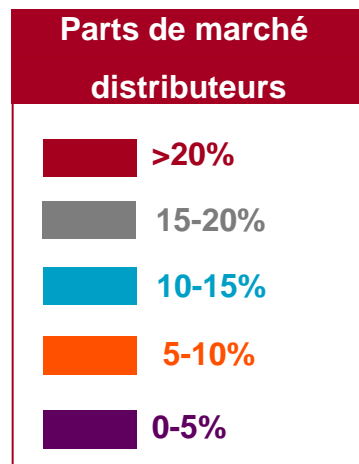
Antalis est aujourd'hui le n°2 en valeur et n°3 en volume

En termes de clients, les leaders de chaque pays disposent en général d'un portefeuille constitué des « meilleurs » clients

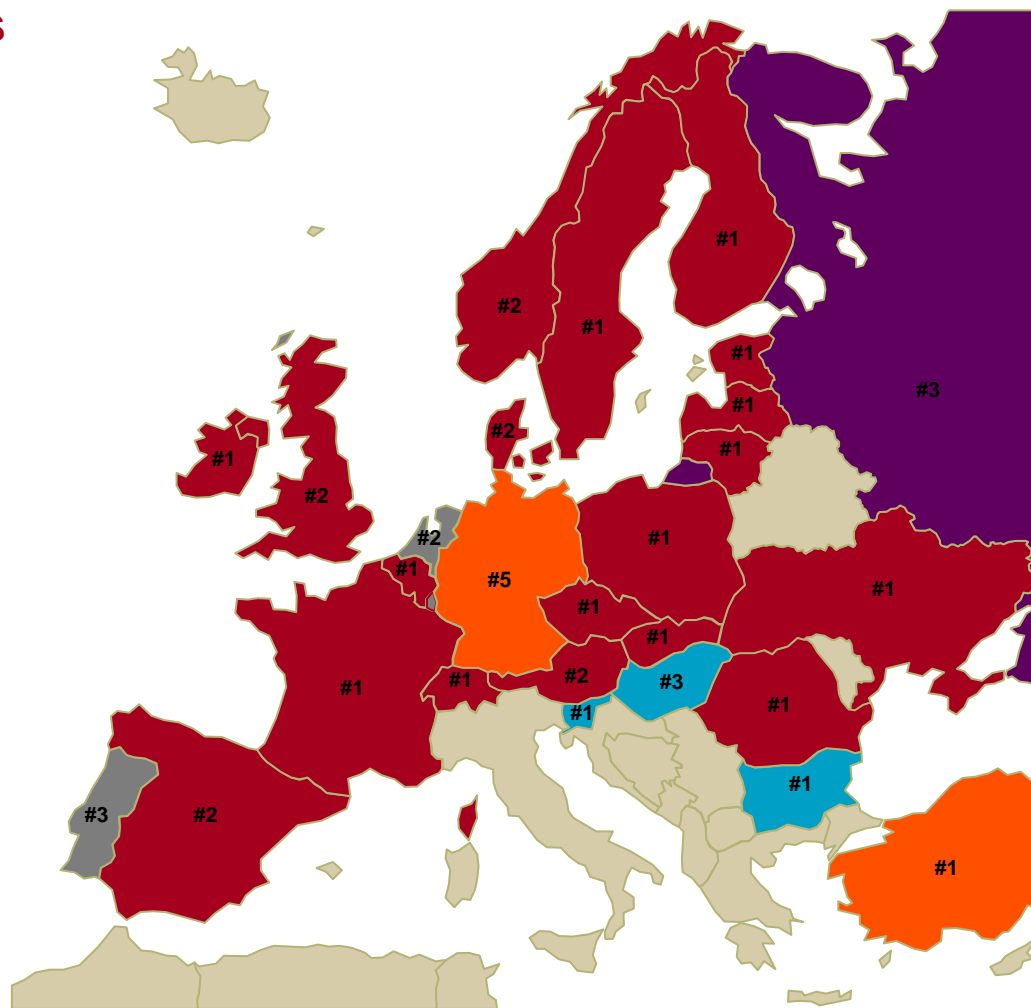
Sur un marché où les principaux leviers sont les achats et la logistique, la création du n°1 européen constitue un potentiel de valeur élevé sur le moyen et long terme

Antalis – MAP : complémentarité géographique

Présent dans 30 pays européens
et n°1 dans 17 pays

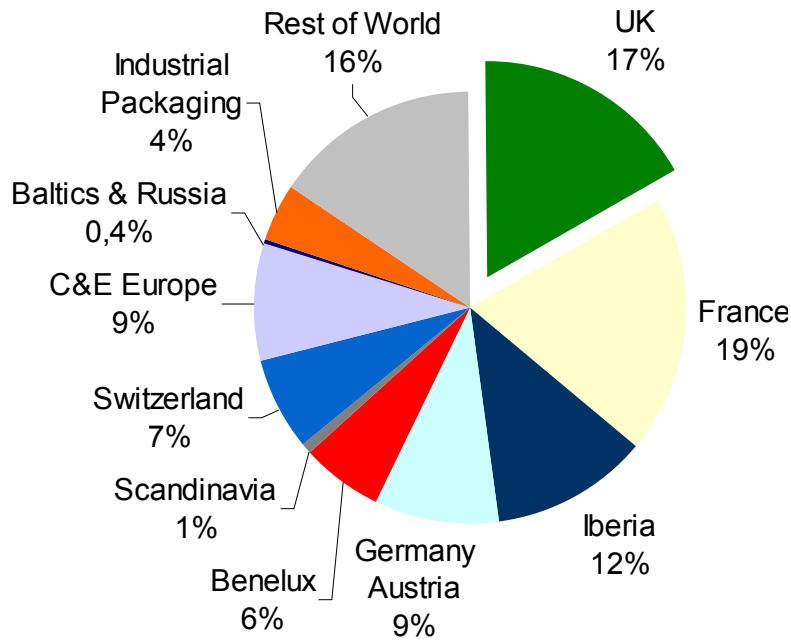


Antalis est également présent en Asie, en Amérique du Sud, en Afrique du Sud, ainsi qu'en Amérique du Nord à travers son accord commercial avec xpedx

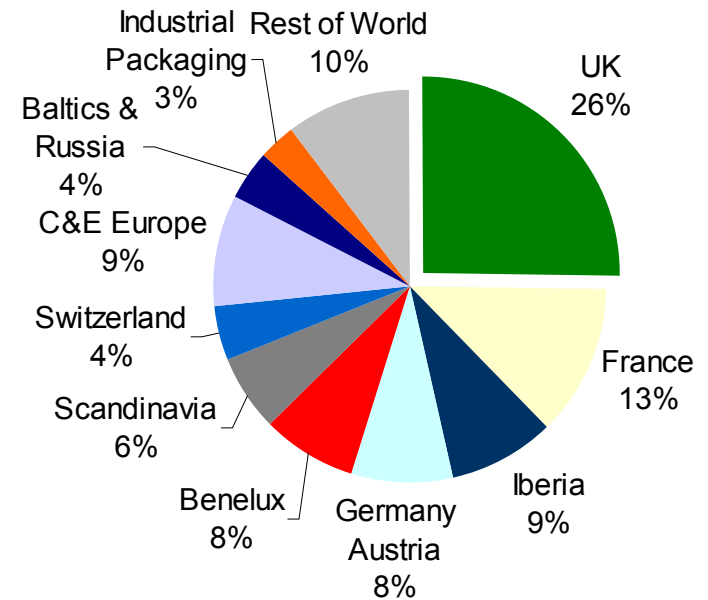


Répartition du chiffre d'affaires par zone géographique

Chiffre d'affaires 2007 d'Antalis



Chiffre d'affaires 2008 combiné



Contrat d'approvisionnement entre M-Real et Antalis

- ◆ **Signature d'un contrat d'approvisionnement à moyen terme entre M-Real et le nouveau Groupe sur la base d'un réel partenariat**
 - ▶ **Pour M-Real**
 - Cet accord va permettre à M-Real de sécuriser des volumes actuellement commercialisés via les réseaux de distribution de MAP et d'Antalis
 - L'accord va permettre à M-real d'augmenter ses ventes auprès du nouveau Groupe dans les prochaines années

 - ▶ **Pour le nouveau Groupe Antalis-Map**
 - Générer de la profitabilité additionnelle étant donné les nouvelles conditions d'achat et leur évolution
 - Garantir l'accès à de nouvelles gammes de produits à forte valeur ajoutée, sur les segments du papier couché et du papier de bureau

Des synergies attendues importantes

Principales synergies : achats et logistique

- **Synergies en terme d'Achats**
 - Des synergies rapides et garanties
 - Sans coût supplémentaire
- **Synergies en terme d'implantations logistiques**
 - Principalement au Royaume Uni, en Europe Centrale et en Europe de l'Est, au Benelux et en Espagne
- **Un montant significatif de synergies**
 - **20+ M€ de synergies ont été identifiées soit ~ 0,6% du chiffre d'affaires du nouveau groupe**
 - Nous pensons qu'elles pourront être effectives dans les 3 prochaines années

Le nouvel objectif global de profitabilité du groupe est une marge d'EBIT ~ 3,5% en 2010

Antalis - MAP: Chiffres clés pro forma

Construction d'un leader en termes de croissance et de rentabilité

	Antalis		MAP		Combinaison
Chiffre d'affaires	2 309	+	1 446		3 755
EBITDA	69	+	36		105
<i>Marge (%)</i>	<i>3,0%</i>		<i>2,5%</i>		<i>2,8%</i>
EBIT	53	+	30		83
<i>Marge (%)</i>	<i>2,3%</i>		<i>2,1%</i>		<i>2,2%</i>

Concurrence – Commission Européenne

L'opération est soumise à l'avis des autorités européennes de la concurrence

- Un premier dossier (pre-filing) a été déposé auprès de la Commission Européenne (Form Co)

- Les discussions se poursuivront dans les jours à venir
- Des questions seront sans doute posées principalement sur le Royaume-Uni, la Finlande et la Pologne, et dans une moindre mesure, la Belgique
- Nous avons demandé à la CE de considérer notre marché dans sa globalité, c'est-à-dire aussi bien les distributeurs de papier, les fournisseuristes, ainsi que les ventes directes des producteurs de papiers.

- Un dossier a été également déposé en Ukraine et en Russie où le groupe est présent

Calendrier de l'opération

Objectif de Closing T4 2007

Etapes réalisées

- ◆ Annonce de l'opération
- ◆ Dépôt auprès des autorités concernées

Etapes en cours / validées

- ◆ L'opération est soumise à l'approbation et à l'agrément de :
 - ▶ La Commission Européenne (antitrust)
 - ▶ Régulateur britannique des Fonds de Pension
- ◆ Closing prévu T4 2007

Closing

- ◆ Le calendrier dépend de l'exigence ou non d'une phase 2 par la Commission Européenne
- ◆ Une phase 2 complète pourrait nous mener jusqu'en décembre

Conclusion

Sequana confirme ses ambitions dans le secteur du papier

- **Cette acquisition permet à Antalis de devenir le leader européen incontestable de la distribution de papier et lui permettra de réhausser ses objectifs de croissance et de rentabilité à moyen terme**
- **Grâce à la forte présence de MAP dans les pays d'Europe de l'est, en Russie et en Ukraine, Antalis renforce ses positions sur l'ensemble du marché européen, ce qui représente un atout déterminant pour son extension future et pour servir encore plus efficacement ses clients**
- **Arjowiggins, de son côté, devrait également être prochainement en mesure d'annoncer de nouveaux partenariats dans les prochaines semaines, dans la perspective de la consolidation de certains de ses marchés clés**

Changements au sein de l'actionnariat de Sequana

- ◆ **IFIL et DLMD, société contrôlée par Pascal Lebard, annoncent un accord d'achat et de vente**
 - ▶ DLMD va racheter à IFIL ~22% du capital de Sequana pour ~227 M€
 - ▶ L'opération s'effectuera à 21€ par action
 - ▶ Les deux sociétés agiront de concert dans le cadre d'un pacte d'actionnaire de 3 ans
 - ▶ Tiberto Ruy Brandolini d'Adda restera Président de la société, et Pascal Lebard Directeur Général
 - ▶ IFIL aura le droit de nommer 4 administrateurs et DLMD 3

Questions-Réponses

Merci!