

# Offre publique d'achat d'Honeywell sur Sperian Protection



- **Honeywell annonce son intention d'acquérir 100% du capital de Sperian Protection au prix de 117€ par action (dividende attaché) via des contrats de cession ferme avec Essilor et Madame Dalloz et une offre publique volontaire sur le solde du capital**
  - Prime induite de 93% sur le cours au 30 mars 2010<sup>1</sup>
  - Prime de 107% sur le cours moyen pondéré un mois à la même date
  - Prime de 67% sur le prix offert par Cinven, tel qu'annoncé le 31 mars 2010
  - Multiple de valeur d'entreprise égal 13,5x l' EBITDA 2009
- **Essilor et Mme Dalloz, (qui représentent ensemble 28,2% du capital de Sperian) cèdent leur participation à Honeywell à un prix de 117€ par action sous certaines conditions :**
  - Accord des autorités de la concurrence européenne et américaine et,
  - Approbation du ministère de l'Économie, de l'Industrie et de l'Emploi sur les investissements étrangers.

- **Le Conseil d'administration de Sperian a approuvé à l'unanimité le projet d'offre publique d'achat volontaire d'Honeywell**
  - Il entend recommander l'offre après réception d'une attestation d'équité d'un expert indépendant
  - L'offre sera déposée auprès de l'AMF dans les deux prochains jours. Celle-ci contiendra toutes les informations concernant les accords relatifs à cette opération
  - L'ouverture de l'offre est sujette aux conditions suivantes
    - recommandation finale du Conseil d'administration de Sperian
    - autorisation du Ministère de l'Economie, de l'Industrie et de l'Emploi au titre des investissements étrangers
- **Après l'annonce du projet d'offre de Cinven le 31 mars 2010, des acteurs industriels du secteur ont exprimé leur fort intérêt pour l'acquisition de 100% de Sperian**
  - A l'expiration de la période d'exclusivité avec Cinven, nous avons eu le devoir de les écouter et de les mettre en position de faire la meilleure offre possible pour tous les actionnaires et pour l'intérêt social de Sperian et de ses employés

## L'offre de Honeywell est la plus intéressante pour les actionnaires<sup>1</sup> ainsi que pour ses employés et ses clients

- Prix attractif : 117€ (dividende attaché)
- **Projet stratégique**
  - Consolide un leader mondial des EPI, avec une gamme complémentaire de produits de la tête aux pieds
  - Apporte aux clients finaux une expertise incomparable en équipements de sécurité
  - Renforce les positions géographiques, en particulier dans certains pays émergents
  - Permet à Sperian de participer au mouvement de consolidation de l'industrie
- **Permet aux employés de rejoindre un groupe industriel international dynamique, reconnu pour son expertise dans la sécurité et ses capacités technologiques et donc de bénéficier d'une large variété d'opportunités personnelles et professionnelles**

# Honeywell: un excellent partenaire

## Secteurs d'activité de Honeywell



### Aerospace

Aircraft engines and systems, avionics...



### Automation and Control Solutions

Control for heating, cooling, industrial...



### Specialty Materials

Fluorocarbon, films, advanced fibers and...



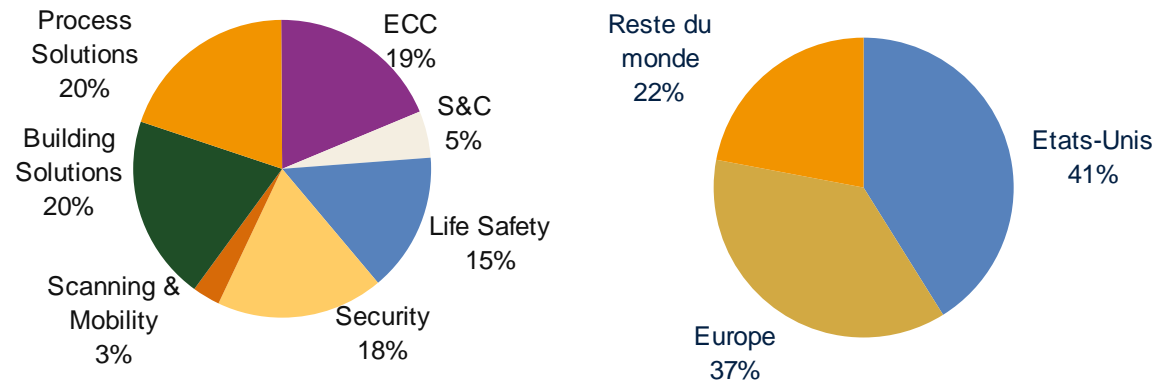
### Transportation Systems

Innovator of automotive turbochargers ...

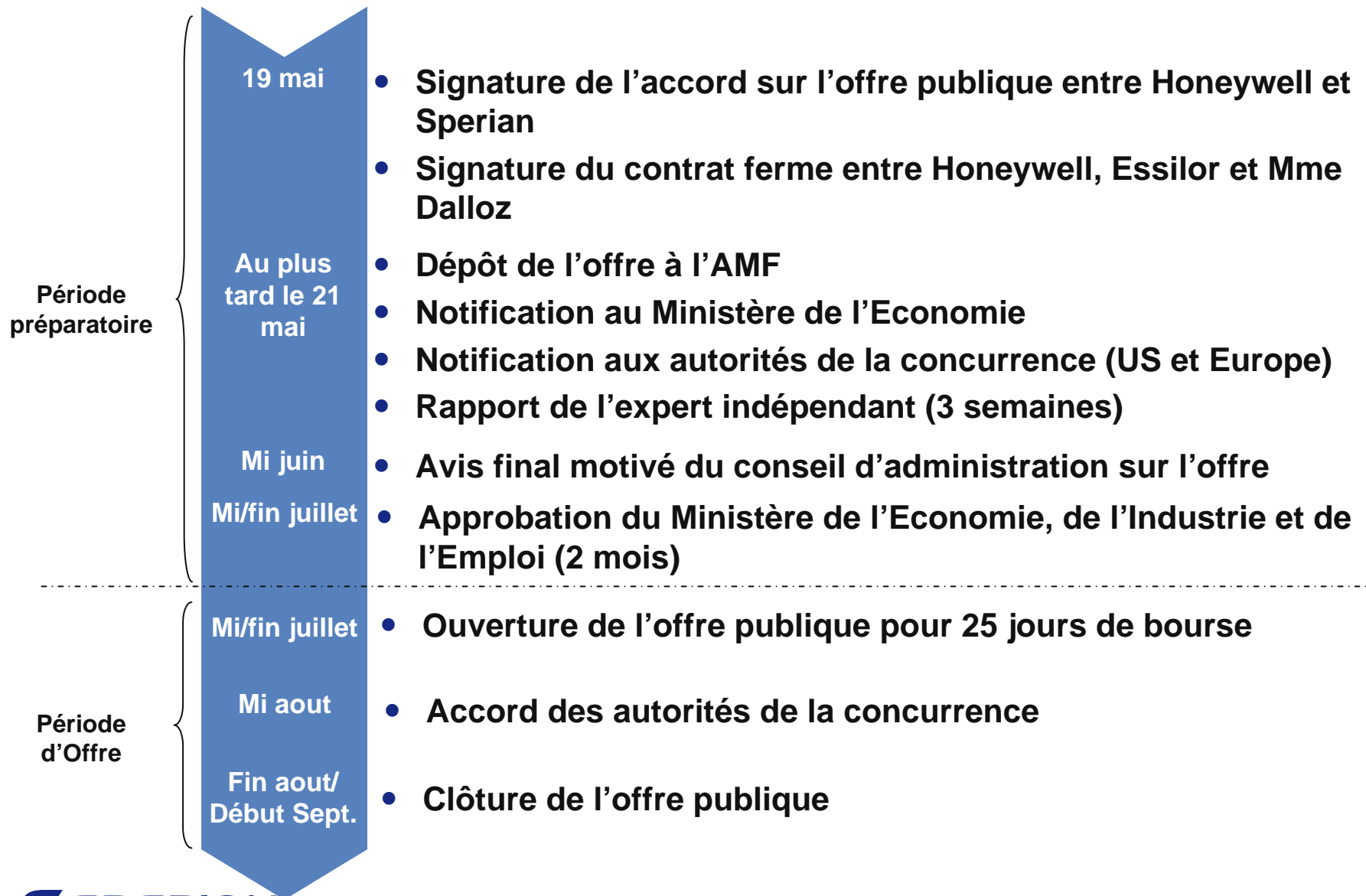
## Segment ACS – Données-clé

- **Chiffre d'affaires 09 : 12,6 Md\$**
- **Positions fortes en matière de sécurité et de détection de gaz**
- **Leadership technologique et capacité d'innovation**
- **Acquisition de Norcross en avril 2008**
  - Des positions fortes dans la protection de la tête, les produits de sécurité électrique et la protection incendie

## Segment ACS – Répartition de l'activité



- **Protection & Sécurité : Honeywell, un leader mondial sur ce marché**
- **Un esprit multiculturel**
  - Une couverture mondiale
  - Un CA équilibré entre les différentes géographies
- **Un esprit d'entreprise**
  - Ancré dans une stratégie de croissance interne
- **Une stratégie de croissance externe et d'intégration réussie des équipes**
- **Nos valeurs communes**
  - Résolument tourné vers le client
  - Orienté vers les Hommes
  - Excellence technique et opérationnelle
  - Promotion du travail d'équipe et de la diversité

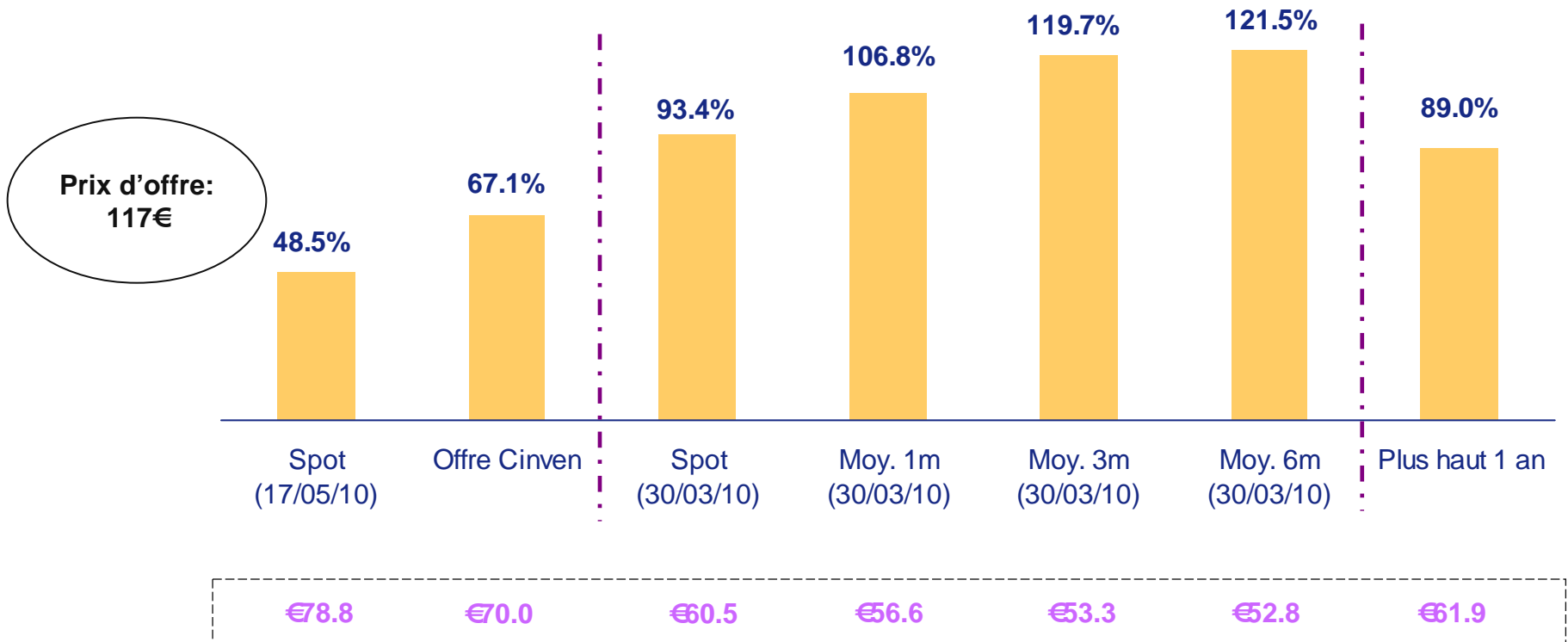


# Annexes



# Prix offert aux actionnaires de Sperian (1/2)

## Primes sur les cours de bourse récents



**93% à 121% de prime sur les cours récents (avant rumeurs)**

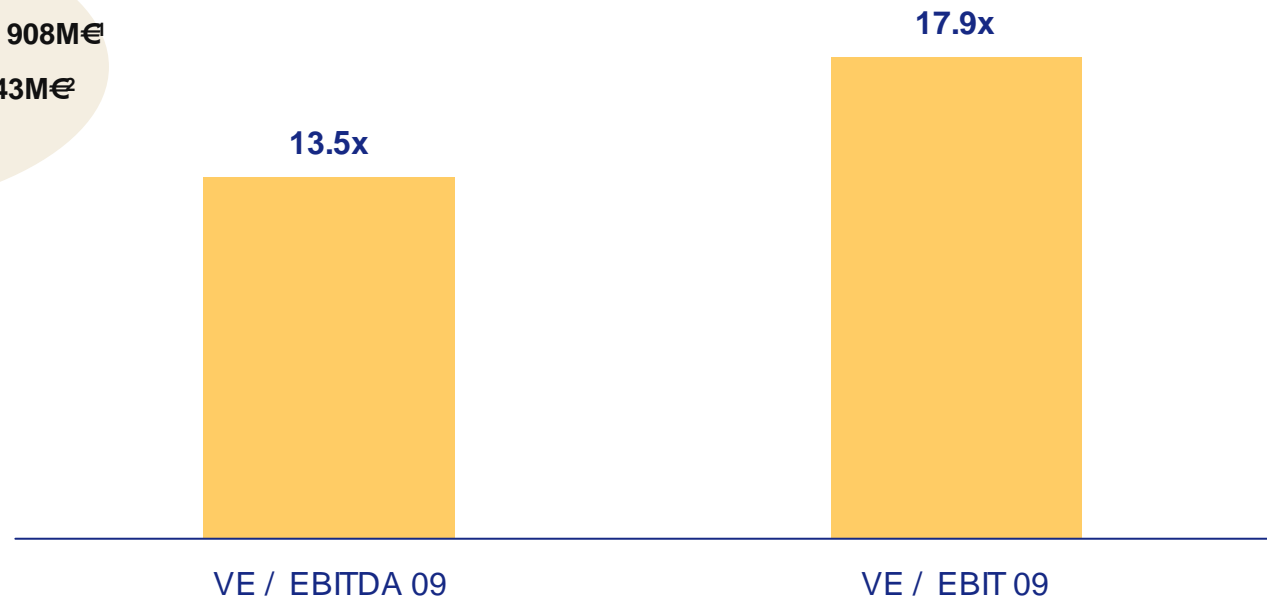
# Prix offert aux actionnaires de Sperian (2/2)

## Multiples induits de l'offre

EBITDA 09 : 85 M€

EBIT 09 : 66 M€

Capi. Boursière induite (@ 117€): 908M€  
Valeur d'entreprise (@ 117€): 1,143M€



### Notes

- 1 Sur la base d'un nombre d'actions totalement dilué (incluant stock-options et actions gratuites) de 7,76 millions d'actions
- 2 Inclut 216 M€ d'endettement financier net et 18 M€ d'affacturage au 31/12/2009

# Points clés de l'offre de Honeywell

## Structure

- Honeywell annonce son intention d'acquérir 100% du capital de Sperian Protection via des contrats de cession ferme avec Essilor et Madame Dalloz et une offre publique volontaire sur le solde du capital
  - Les cessions d'Essilor et de Madame Dalloz sont conditionnées à l'accord des autorités de la concurrence européenne et américaine et à l'approbation du ministère de l'Économie, de l'Industrie et de l'Emploi sur les investissements étrangers.

## Prix et autres

- Prix d'offre : 117€ dividende 2009 (1.0€) attaché

## Conditions à l'offre

- Aucune condition préalable à la notification de l'offre par Honeywell à l'AMF
- Conditions préalables à l'ouverture de l'offre
  - Attestation, par un expert indépendant, du caractère équitable du prix d'offre
  - Avis motivé favorable du conseil d'administration de Sperian
  - Accord du Ministère de l'Économie, de l'Industrie et de l'Emploi au titre de la réglementation sur le contrôle des investissements étrangers
- Après ouverture de l'offre
  - Accord des autorités de la concurrence européenne et américaine
  - Taux de succès à l'offre de 57% du capital y compris les actions d'Essilor et de Madame Ginette Dalloz (directement et indirectement)