



METEX EN ROUTE POUR DEVENIR L'UN DES
LEADERS DU MARCHÉ MONDIAL
DES INGRÉDIENTS FONCTIONNELS PRODUITS PAR FERMENTATION

✓
**METABOLIC
EXPLORER**

**ENTRÉE EN NÉGOCIATIONS EXCLUSIVES
AVEC AJINOMOTO EN VUE D'ACQUÉRIR LE PREMIER SITE
EUROPÉEN DE PRODUCTION D'ACIDES AMINÉS PAR FERMENTATION**

**PROJET
D'ACQUISITION
D'AJINOMOTO
ANIMAL
NUTRITION
EUROPE**

SOMMAIRE



METABOLIC
EXPLORER



01

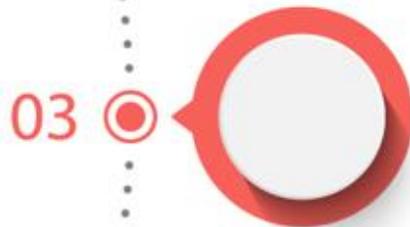
Une opportunité qui change la donne



02

Présentation d'AANE :

Leader européen des acides aminés
par fermentation pour la nutrition animale



03

Projet d'acquisition :

Une opération parfaitement alignée
avec nos ambitions



04

Potentiel de développement :

Des complémentarités importantes
permettant une forte création de valeur

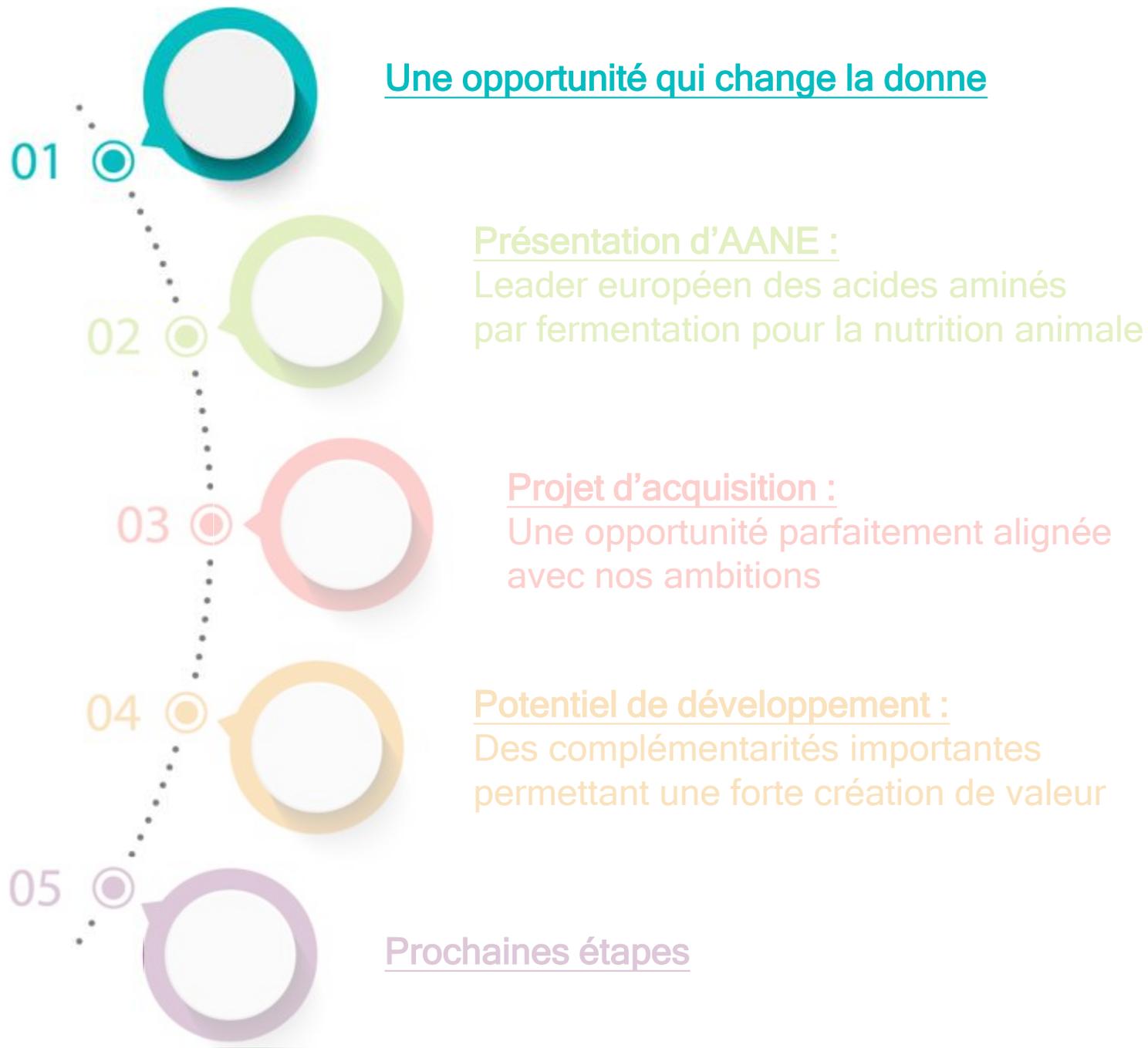


05

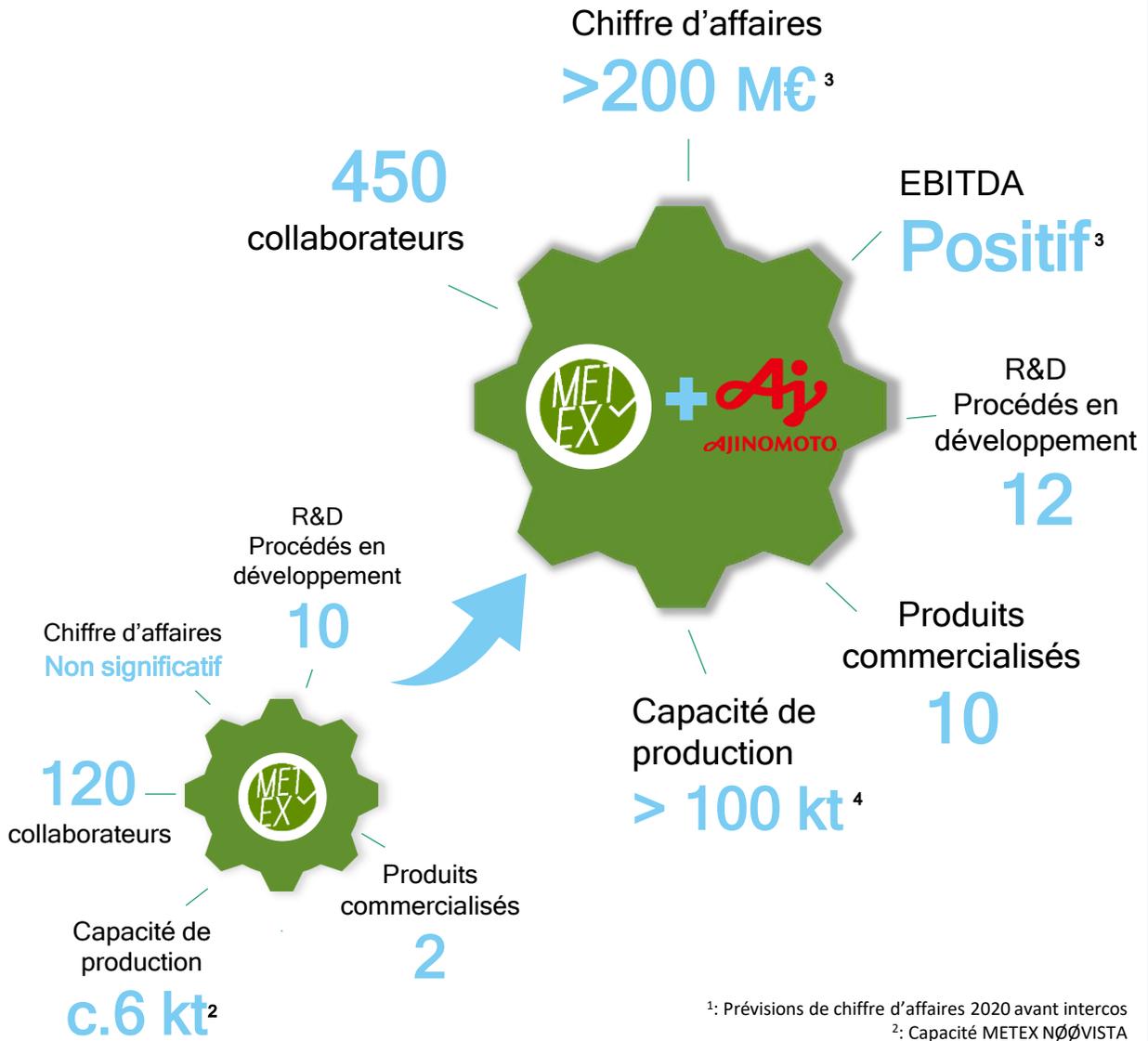
Prochaines étapes

SECTION 1

Une opportunité qui change la donne



LE GROUPE METEX CHANGERAIT DE TAILLE...



¹: Prévisions de chiffre d'affaires 2020 avant intercos
²: Capacité METEX NØØVISTA
³: Prévisions du management d'AANE pour l'exercice 20/21 clôturant le 31.03.21.
⁴: Capacité dépendante du mix produits

ET DE PROFIL

ETI EUROPÉENNE LEADER DE LA FERMENTATION INDUSTRIELLE



Un leader pour la production d'ingrédients d'origine naturelle pour les marchés de la nutrition animale et de la cosmétique

PME INNOVANTE ET INDUSTRIELLE



Un développeur, concepteur de bioprocédés et producteur d'ingrédients fonctionnels sur des marchés de niche à forte valeur ajoutée



Synthèse de l'opération

Présentation d'AANE

- **1^{er} site européen de production d'acides aminés** par fermentation à destination de la nutrition animale
- Un **site industriel performant**, hautement automatisé, rassemblant plus de **330 employés**
- Un **portefeuille complet et cohérent** d'acides aminés essentiels (**8 produits**) sous licences exclusives pour la fabrication et la vente en Europe sur le marché de la nutrition animale*

Structure de la transaction

- **Un prix d'acquisition raisonnable** :
 - Acquisition de 100% des titres de la société pour **une valeur de 15 M€**
 - Paiement en deux temps (8 M€ + 7 M€)
- Une opération se réalisant avec l'adhésion du management d'AANE et le soutien des pouvoirs publics pour l'industrialisation de l'AG

Objectifs de la transaction

- Former le **leader des ingrédients fonctionnels** produits par fermentation ciblant un marché adressable >16 Mds€**
- Pérenniser l'**emploi sur le site** et défendre la **souveraineté alimentaire** en France et en Europe
- Réaliser un **deal industriel gagnant pour l'ensemble des parties**
 - Pour AANE : dynamiser sa production en la réorientant vers des produits à plus forte valeur ajoutée (grâce aux technologies METEX)
 - Pour METEX : accélérer son développement par l'acquisition de moyens de production existants et adaptés à ses produits

Closing soumis à l'avis consultatif du CSE d'AANE

*hormis technologie Lysine exclusive pour la production et non-exclusive pour la vente

**Source: Expert interviews Advancy

DES BÉNÉFICES POUR TOUTES LES PARTIES



> SE RECENTRER SUR SES DIVISIONS NUTRITION HUMAINE ET PHARMA

> CÉDER ET PÉRENNISER LE PLUS GRAND SITE EUROPÉEN DE PRODUCTION D'ACIDES AMINÉS POUR LA NUTRITION ANIMALE



> SUBSTITUER LE SUPPORT TECHNOLOGIQUE ET R&D D'AJINOMOTO CO. PAR CELUI DE METEX

> PRÉSERVER LA COMPÉTITIVITÉ ET DIVERSIFIER LE MIX PRODUITS VERS PLUS DE VALEUR AJOUTÉE POUR ACCROÎTRE LA RENTABILITÉ



> ACQUÉRIR UN OUTIL INDUSTRIEL OPÉRATIONNEL AVEC UN MINIMUM DE CAPEX

> BÉNÉFICIER DES EXPERTISES (INDUSTRIELLE, COMMERCIALE, ETC.) ET ATTEINDRE UNE TAILLE CRITIQUE



> RENFORCER LA POSITION DE LEADER DANS LE DOMAINE DES ACIDES AMINÉS POUR LA NUTRITION ANIMALE

> GÉNÉRER UNE CROISSANCE DURABLE ET AUGMENTER LA RENTABILITÉ EN ADRESSANT DE NOUVEAUX MARCHÉS

SECTION 2

Présentation d'AANE :
Leader européen des
acides aminés par
fermentation pour la
nutrition animale



01

Une opportunité qui change la donne



02

Présentation d'AANE :
Leader européen des acides aminés
par fermentation pour la nutrition animale



03

Projet d'acquisition :
Une opération parfaitement alignée
avec nos ambitions



04

Potentiel de développement :
Des complémentarités importantes
permettant une forte création de valeur



05

Prochaines étapes



Ajinomoto Animal Nutrition Europe (AANE) : 1^{er} producteur européen d'acides aminés par fermentation

Le site d'Amiens, l'unique producteur européen de Lysine

- Un site industriel de production performant, hautement automatisé avec 30.000 sondes/capteurs et bénéficiant des dernières technologies de fermentation, d'extraction et de purification
- Un portefeuille complet et cohérent d'acides aminés (Lysine, Tryptophane, valine etc...) sous licence exclusive pour la fabrication et la vente *
- 90% des volumes à destination du marché européen, 10% MO et Afrique
- Un des plus gros acheteurs de sucre en France

*La technologie Lysine est exclusive pour la production et non-exclusive pour la vente

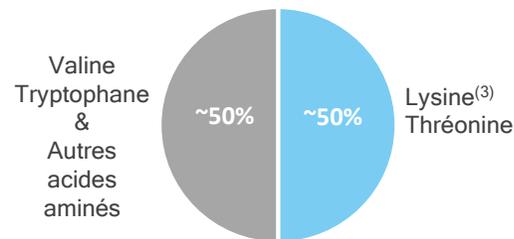
Une plateforme de 34 hectares



Eléments financiers⁽¹⁾



Activité 2020

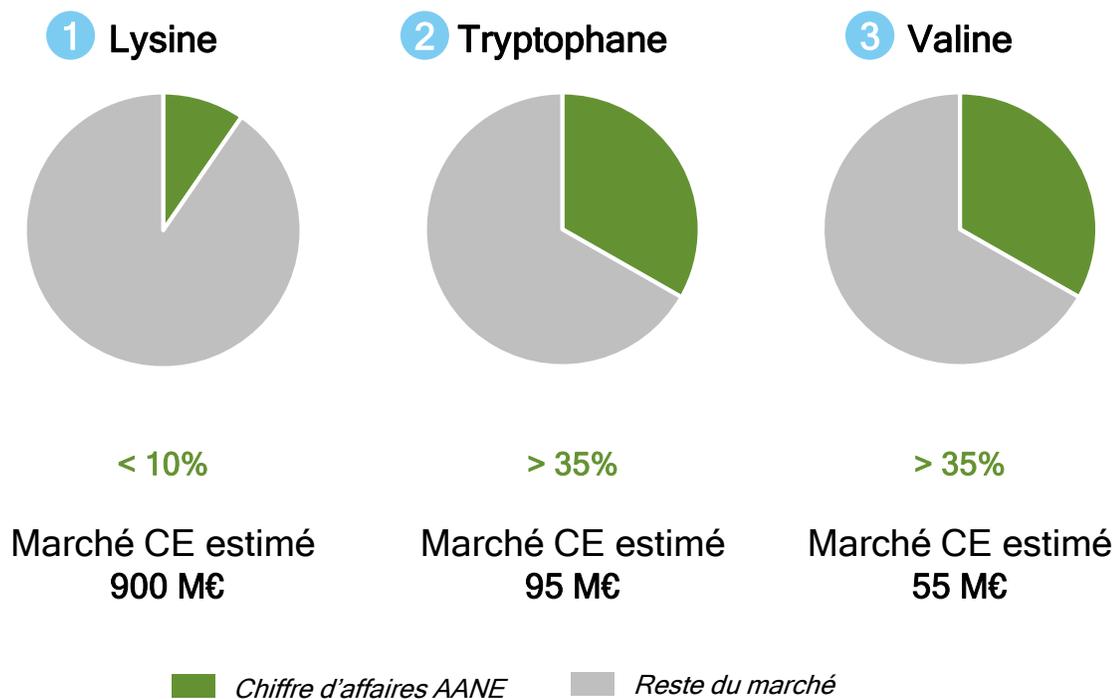


(1) Non calendarisés (clôture au 31/03/n+1) | (2) Prévision du management pour l'exercice clôturant en mars 2021 | (3) Hors Lysine trade classée en Autres acides aminés



De solides positions de marchés sur ses acides aminés historiques

Position de marché sur les principaux produits*



*Sources internes

Perspectives de croissance du marché des principaux produits en Europe**

Produit	Croissance historique	Croissance future	Commentaires
Lysine 1	→	→	<ul style="list-style-type: none"> Produit historique sur le marché des acides aminés Marché de commodités Forte concurrence en provenance d'Asie
Tryptophane 2	↗ ↘	↗	<ul style="list-style-type: none"> Croissance portée par l'Europe Marché de spécialités Marché >70% partagé entre 2 acteurs
Valine 3	↗ ↘	↗ ↘	<ul style="list-style-type: none"> Demande forte attendue, notamment en Europe Nouveaux usages possibles dans la nutrition animale

**Sources : Roland Berger



Un modèle commercial mixte avec des ventes directes sur la France et le Royaume Uni, et un réseau d'agents dans le reste de l'Europe, en Afrique et au Moyen-Orient

Une équipe commerciale dédiée



Un couverture géographique sur l'ensemble de la zone EMEA

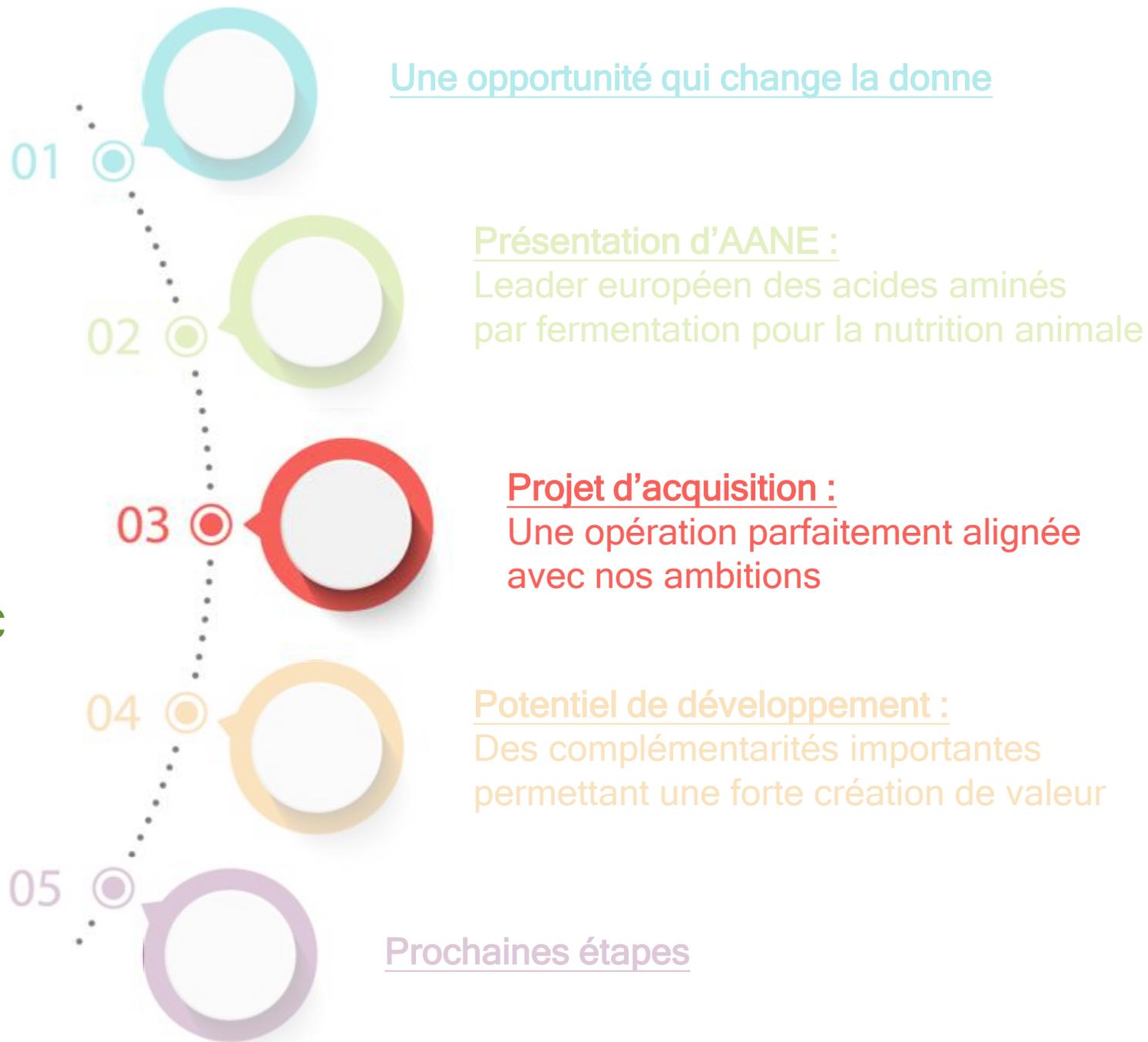


Un solide réseau d'agents



SECTION 3

Projet d'acquisition :
Une opération
parfaitement alignée avec
nos ambitions



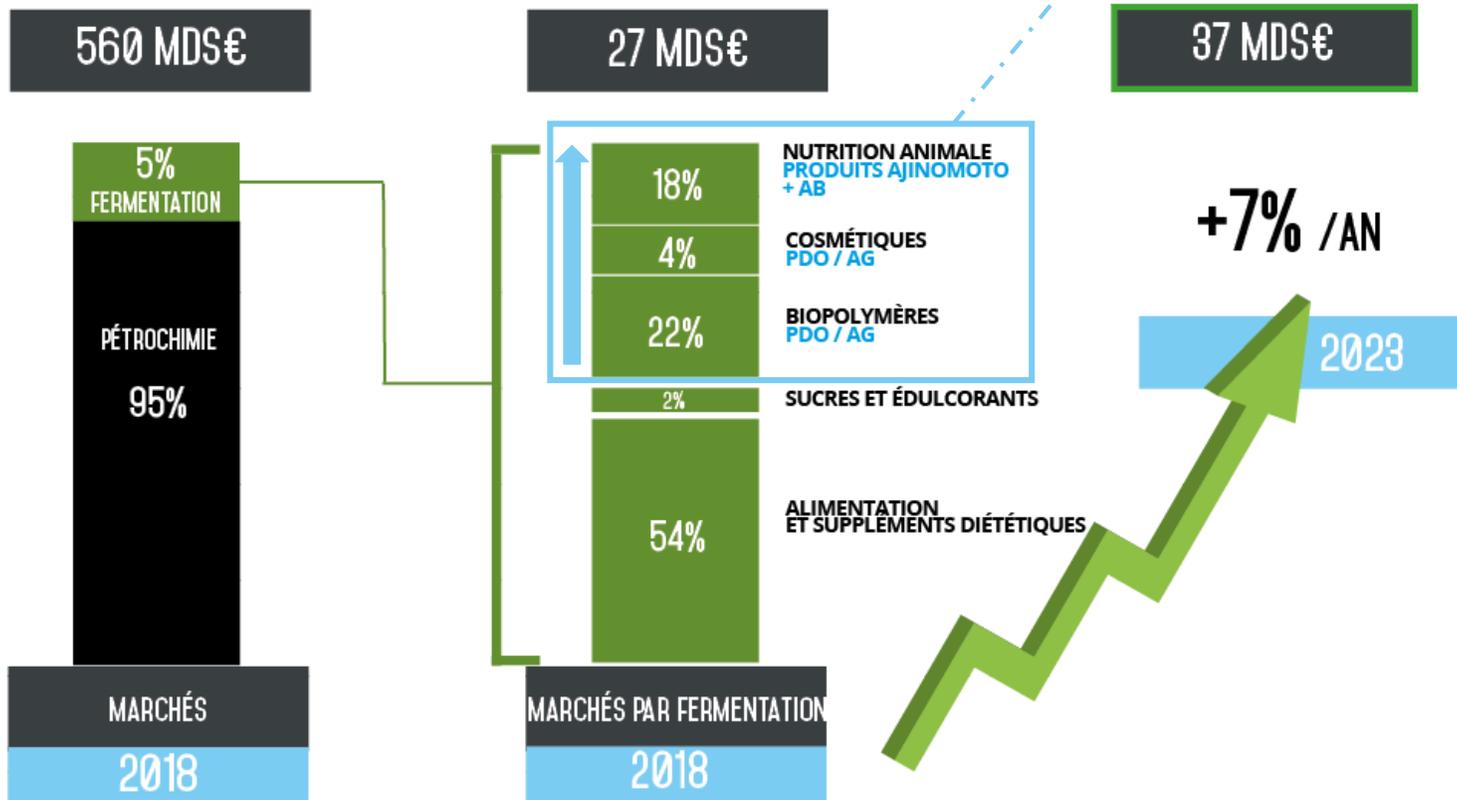


Une opération parfaitement en ligne avec la vision stratégique de METEX

Marché des ingrédients fonctionnels et biopolymères

dont par fermentation

Marchés visés par METEX
44%
soit 16 Mds€



Aujourd'hui :
Un outil AANE positionné uniquement sur la nutrition animale

Demain :
Le leader des ingrédients fonctionnels produits par fermentation

Source: Expert interviews Advancy





Une opération parfaitement en ligne avec le calendrier stratégique de METEX



AJINOMOTO
Animal Nutrition
Europe

Une acquisition alignée avec la stratégie de METEX

1 Quitter le modèle de gestion des licences



Bio L-Méthionine
cédée à Evonik
pour 45 M€

Décembre 2016

Flux de trésorerie immédiats,
fondation pour le développement futur

2 Entrer dans un modèle de production en propre



Acquisition de capacité de fermentation existante

48 M€ dans une unité de production industrielle de Propanediol (PDO) et d'acide butyrique (BA)

METEX NOOVISTA

Construction 2018 - 2021
Démarrage T2 2021

Niveau élevé de CAPEX/t,
Flux de trésorerie récurrents

3 Industrialiser une nouvelle technologie par an



Investissements brownfield

Dans des capacités de fermentation existantes, par des accords de fabrication à façon ou par l'acquisition d'unités à vendre

METEX ALTANØØV

Décision industrialisation AG : 2021

Faible niveau de CAPEX/t,
Flux de trésorerie récurrents



Des organisations complémentaires

Un deal industriel gagnant...



...du fait de fortes complémentarités

R&D : METEX APPORTE UNE R&D *state-of-the-art*

- Des technologies ALTANØØV (souches *E. coli*) adaptées à l'outil industriel
- Une expérience et des savoir-faire pour préserver la compétitivité des technologies Ajinomoto sous accords de licences
- Un démonstrateur industriel en soutien de la production

INDUSTRIALISATION : AANE APPORTE UN OUTIL INDUSTRIEL COMPÉTITIF

- Une capacité de production de 7.000m³ de bioréacteurs (capacité utilisée à 80%)
- Une station d'épuration (STEP) équivalente à une ville de 250 000 habitants
- Une expérience en support de METEX NØØVISTA
- Un foncier disponible pour accueillir des ateliers de purification des produits ALTANØØV

FORCES COMMERCIALES : AANE APPORTE SES COMPÉTENCES ET SON RÉSEAU

- Un solide réseau commercial, une logistique de produits finis et une politique d'achats de matières premières
- Des synergies avec l'acide butyrique (AB) produit par METEX NØØVISTA



Un engagement mutuel, une ambition partagée

UN
PROJET
INDUSTRIEL
COMMUN

UN
ENGAGEMENT
AU CŒUR DES
TERRITOIRES

UN
MANAGEMENT
DE PROXIMITÉ

UNE VISION
PARTAGÉE DU
MARCHÉ



« C'est un nouvel élan pour nos équipes parmi les plus performantes au monde dans le domaine de la fermentation industrielle. Cette opération serait exactement ce qu'il faudrait pour préserver notre compétitivité. Nous aurions ainsi la possibilité de donner un nouvel élan au paysage de la biochimie en France. »

David Demeestere,
Président d'AJINOMOTO ANIMAL NUTRITION EUROPE (AANE)



« Avec cette acquisition le Groupe METEX deviendrait une ETI européenne de référence dans le domaine des biotechnologies industrielles, secteur clé de la nécessaire transition écologique. Avec les premières ventes de METEX NØØVISTA prévues au deuxième trimestre 2021 et ce projet d'acquisition, le nouveau visage de METEX en ce début d'année est celui d'une entreprise transformée au cœur des grands enjeux actuels de souveraineté agroalimentaire qui fournit des réponses concrètes en termes d'emploi et de ré-industrialisation de nos territoires. »

Benjamin Gonzalez,
Président Directeur Général et Fondateur de METabolic EXplorer (METEX)

SECTION 4

Potentiel de développement :
Des complémentarités
importantes permettant une
forte création de valeur



Une opportunité qui change la donne



Présentation d'AANE :
Leader européen des acides aminés
par fermentation pour la nutrition animale



Projet d'acquisition :
Une opération parfaitement alignée
avec nos ambitions



Potentiel de développement :
Des complémentarités importantes
permettant une forte création de valeur



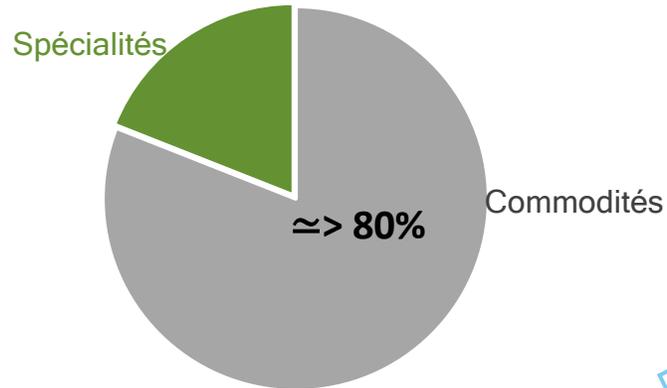
Prochaines étapes



METEX & AANE : une évolution de la capacité de production vers des produits à forte valeur ajoutée

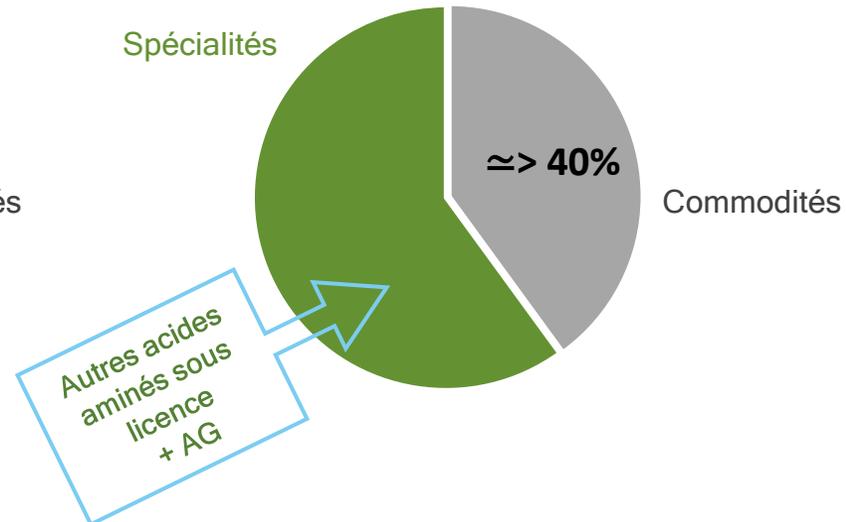
Une évolution du mix de production sur le site d'Amiens (% capacité totale d'AANE en kt)

Aujourd'hui

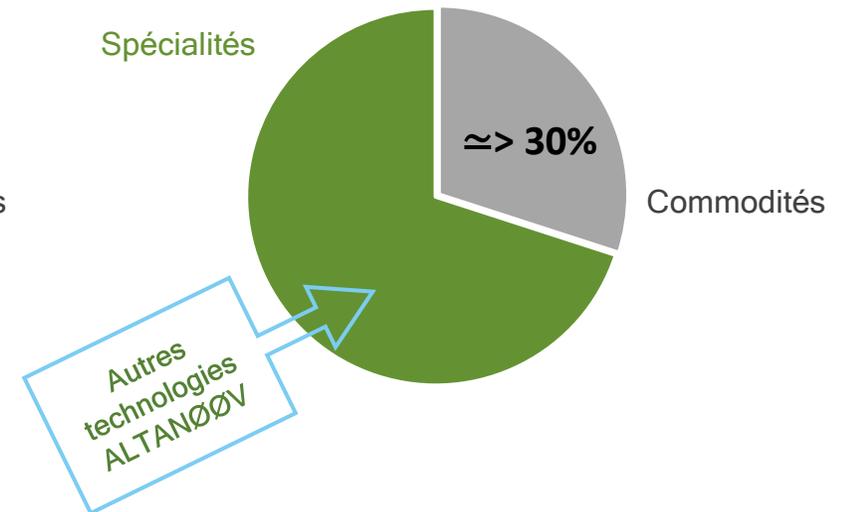


Un outil tourné aujourd'hui essentiellement vers la production de commodités...

Objectif moyen-terme



Objectif long-terme



... un outil utilisé pour la production d'ingrédients fonctionnels par fermentation à plus forte valeur ajoutée (en nutrition animale et cosmétiques)



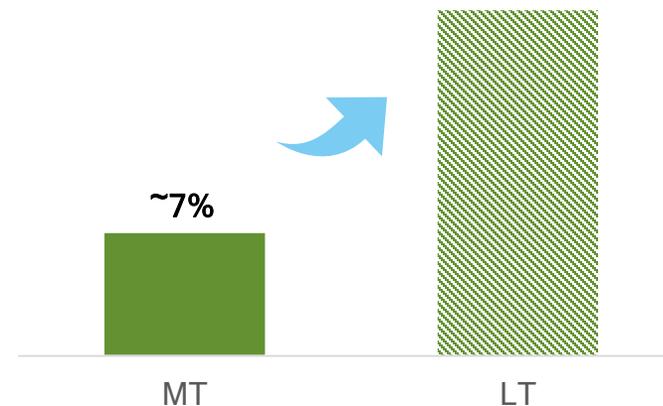
Des objectifs combinés ambitieux (METEX, NØØVISTA & AANE)

Chiffre d'affaires



- A moyen-terme : (i) maintien des AA déjà industrialisés et (ii) montée en puissance des nouveaux AA (leucine, isoleucine, arginine)
- A long-terme : (i) dégagement de la lysine et (ii) Remplacement progressif des volumes par les technos METEX

EBITDA



- A moyen-terme : rentabilité du site prévue dès 2021, puis progression régulière
- A long-terme : amélioration significative de la rentabilité, grâce à la montée en puissance des technologies ALTANØØV

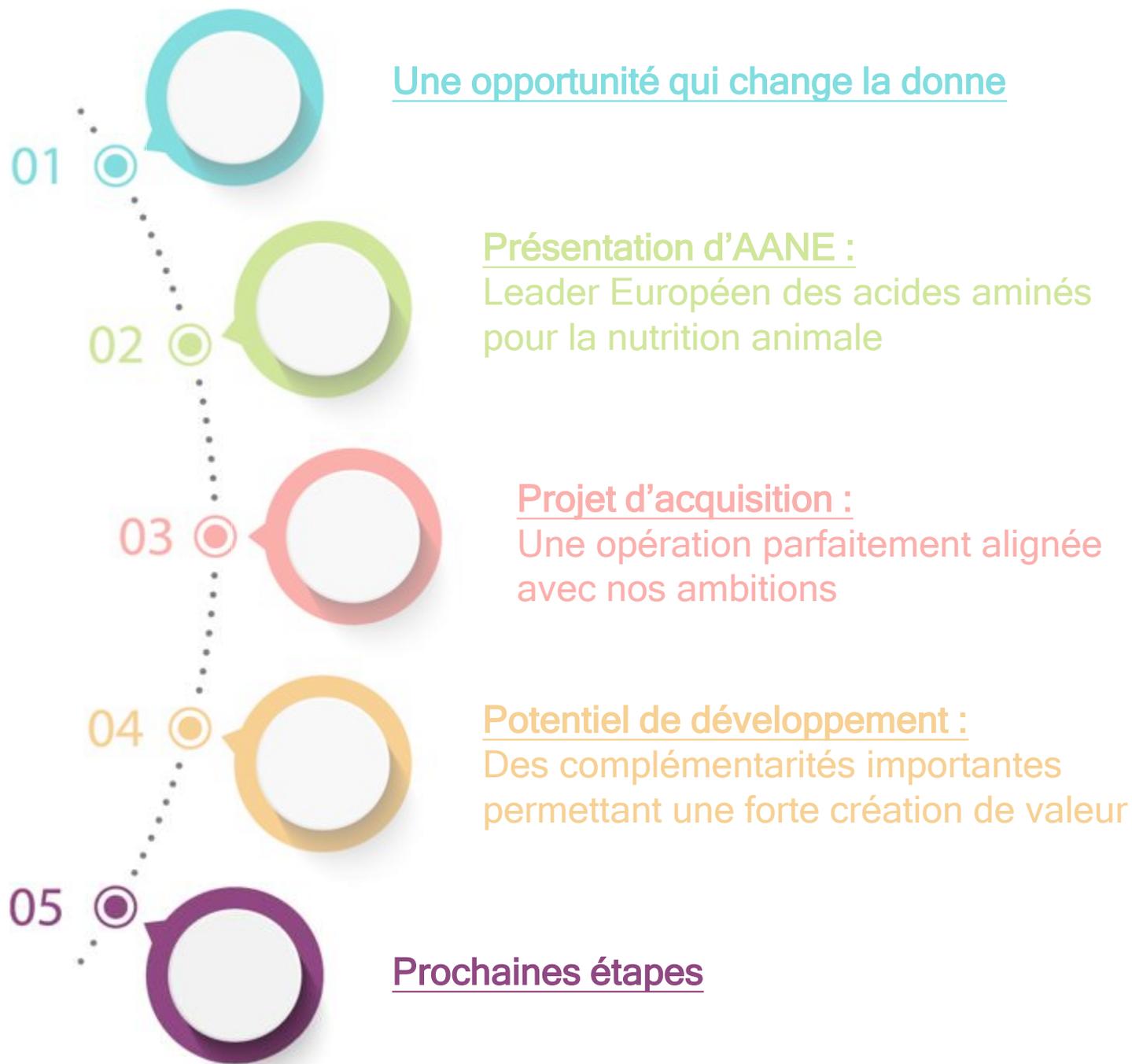


Conclusion

- L'acquisition d'AANE permettrait à METEX de prendre une position de leader sur le marché des acides aminés de spécialités pour la nutrition animale
- Cette acquisition accélérerait la mise sur le marché de l'acide glycolique (AG) et des nouveaux produits d'ALTANØØV
- Cette acquisition permettrait à METEX de devenir une ETI leader dans le secteur des ingrédients fonctionnels de spécialité avec comme objectif long terme d'atteindre la rentabilité moyenne du secteur

SECTION 5

Prochaines étapes





CALENDRIER

26.02
2021

SIGNATURE DE
L'OPTION DE
VENTE (« PUT »)

9 Mars
2021

INFORMATION-
CONSULTATION
DU CSE D'AANE

T2
2021

« CLOSING » APRÈS
REMISE DE L'AVIS
CONSULTATIF
DU CSE D'AANE



Annexes



Les acides aminés, qu'est-ce que c'est?

> LES BRIQUES ÉLÉMENTAIRES DES PROTÉINES ET DE LA CHIMIE DE LA VIE

> 20 ACIDES AMINÉS DE BASE COMPOSENT LES SÉQUENCES
DES PROTÉINES

> ILS RÉGULENT L'INTÉGRITÉ INTESTINALE, LA BONNE
CROISSANCE ET LE COMPORTEMENT ANIMAL

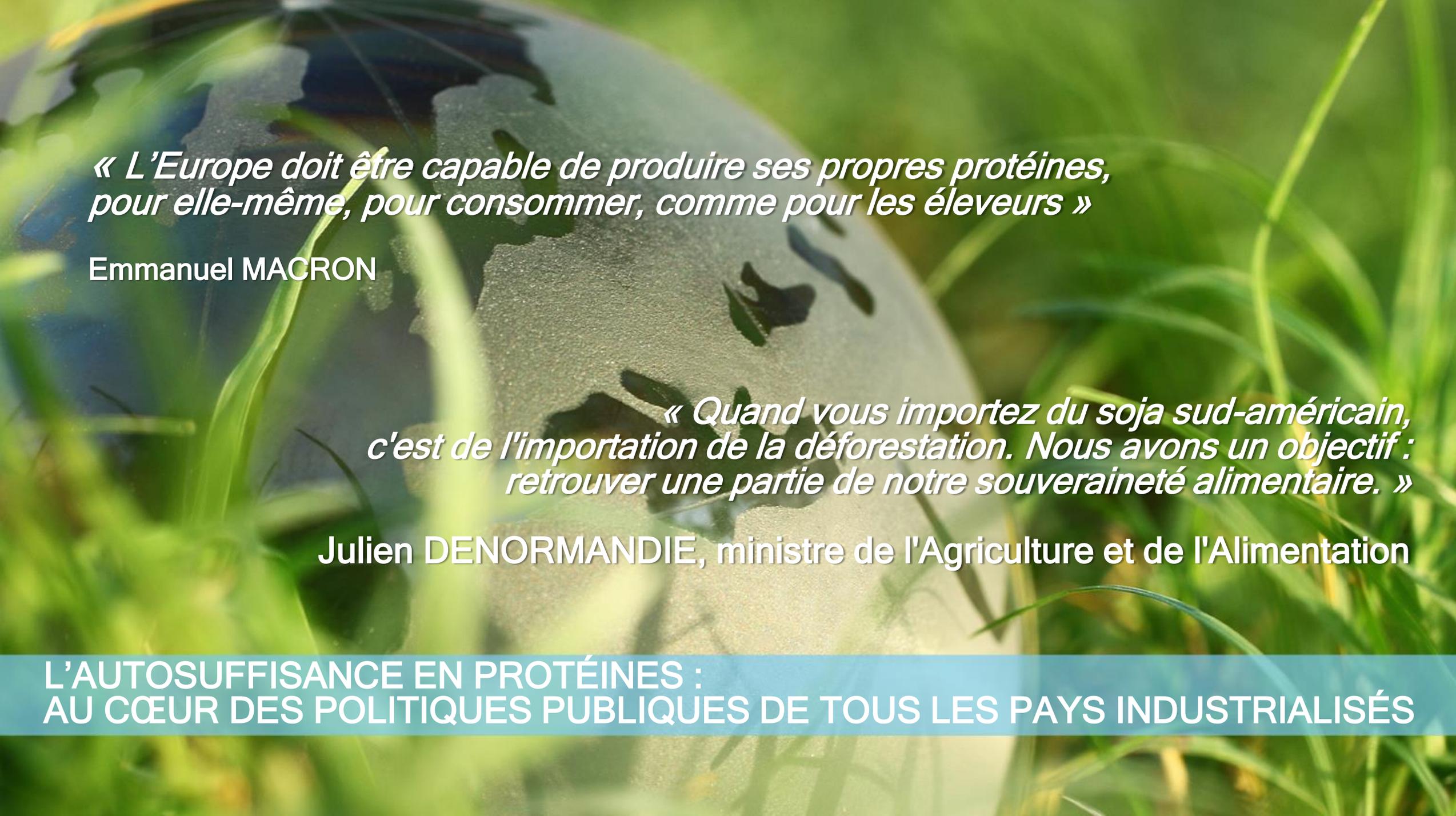
LA PRODUCTION
D' ACIDES AMINÉS

**UN
IMPACT
DIRECT**

SUR LA QUALITÉ
DE LA
CROISSANCE
DES ANIMAUX

SUR LA
RÉDUCTION DES
MATIÈRES
IMPORTÉES.
EXEMPLE : LE SOJA

**L'AUTOSUFFISANCE EN PROTÉINES :
AU CŒUR DES POLITIQUES PUBLIQUES DE TOUS LES PAYS INDUSTRIALISÉS**



« L'Europe doit être capable de produire ses propres protéines, pour elle-même, pour consommer, comme pour les éleveurs »

Emmanuel MACRON

« Quand vous importez du soja sud-américain, c'est de l'importation de la déforestation. Nous avons un objectif : retrouver une partie de notre souveraineté alimentaire. »

Julien DENORMANDIE, ministre de l'Agriculture et de l'Alimentation

**L'AUTOSUFFISANCE EN PROTÉINES :
AU CŒUR DES POLITIQUES PUBLIQUES DE TOUS LES PAYS INDUSTRIALISÉS**

Le marché mondial des acides aminés par grands segments : 7,5 Mds €

Le marché des acides aminés connaît une forte croissance, alimentée par des applications sur trois marchés finaux :

 **Nutrition animale** (part stable à ~50% du marché total)

L'incorporation d'acides aminés dans la formulation de l'aliment assure chez l'animal un gain de poids optimal lié à un taux de conversion de l'aliment élevé

 **Pharma / santé** (part stable à ~27% du marché total)

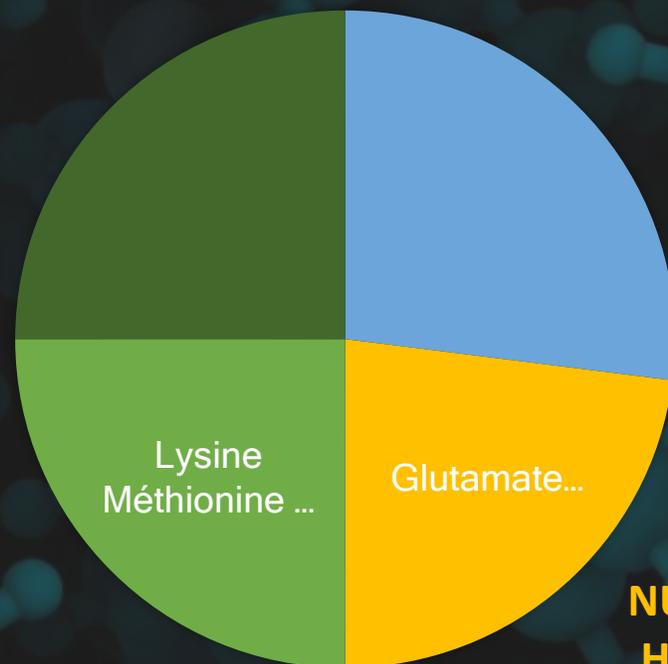
Une variété d'acides aminés est utilisée pour la fabrication de solutions nutritives intraveineuses pour les soins pré / post opératoires, la nutrition parentale et les aliments de santé

 **Aliments et boissons** (part stable à ~23% du marché total)

Les acides aminés sont utilisés seuls ou en combinaison avec d'autres ingrédients comme exhausteurs de goût, conservateurs ou composants nutritionnels


NUTRITION ANIMALE (Feed Spécialités)
+5,5%*


NUTRITION ANIMALE (Feed Commodités)
+5,5%*




PHARMACIE
+ 6%*


NUTRITION HUMAINE (Food)
+5,4%*

SPÉCIALITÉS

COMMODITÉS

*CAGR '20-24'F



METABOLIC EXPLORER

INDUSTRIAL BIOCHEMISTRY
ALTERNATIVE **NOW**

WWW.METABOLIC-EXPLORER.COM