

40 North Management LLC
Z.H. David S. Winter und David J. Millstone (Co-Chief Executive Officers, Co-Chief Investment Officers and Managing Principals)
9 West 57th Street, 30th Floor
New York, NY 10019
United States

London, den 19. Oktober 2016

Sehr geehrte Herren Winter und Millstone,

Petrus Advisers ist ein FCA regulierter, unternehmerischer und aktiv agierender Asset Manager mit Sitz in London. Wir halten eine substantielle Beteiligung an Braas Monier, weil wir mit der erklärten Strategie der Firma übereinstimmen, die, aufbauend auf Braas Moniers Größe, den starken Marktpositionen und den effizienten Kostenstrukturen eine volle Teilnahme am aktuellen Aufschwung der europäischen Baubranche ermöglicht. Darüber hinaus schätzen wir Braas Moniers erwiesene Fähigkeit, hohe Wachstumsraten mit dem Erwirtschaften dynamischer Cash Flows zu verbinden.

Das Angebot von 40 North ist ein Fehler. Aggressive Drohungen und primitives corporate raider-Benehmen sind im europäischen Kapitalmarkt und Rechtssystem zum Scheitern verurteilt. Das Angebot von EUR 25 pro Aktie liegt substanzial unter dem fairen Wert von Braas Monier, ohne Berücksichtigung der 40 North Synergien. Die Bedingungen des Angebotes sind unakzeptabel. Alle uns bekannten Aktionäre teilen unsere Meinung und werden den plumpen Versuch, die Regeln fairer und sittenhafter Usancen im Geschäftsleben zu ignorieren, ablehnen.

Standard Industries will also Kontrolle über Braas Monier erlangen. Wir verstehen das. Bietet Braas Monier doch für sie die Möglichkeit, die Attraktivität ihres Geschäftes als weltweiter Marktführer von Dachbaustoffen zu erhöhen. Eine Zusammenführung von Braas Monier und Icopal würde zu substanzialen Synergien führen. Allerdings ist die Strategie Ihres Angebotes ein Fehler.

Ihr rücksichtsloses Auftreten und Ihre rüden Methoden im „Cowboy-Stil“ sind im europäischen Kapitalmarkt fehl am Platz. Wir würden Ihnen empfehlen, Ihre Aggressivität gegenüber dem hochgeschätzten Management Team und dem Verwaltungsrat von Braas Monier deutlich zurückzunehmen. Niemand fürchtet sich vor Ihren Drohungen, Braas Monier zu ‚überfallen‘ und dabei alle Lücken auszunützen, um Ihr Angebot möglichst niedrig halten zu können. In Europa geht es um Qualität, Nachhaltigkeit sowie intelligentes und faires Verhalten im Geschäftsleben. Sie werden sich anpassen müssen oder abgewehrt werden.

Wir können keinen Preis als ernst gemeint akzeptieren, der bereits drei Mal in den letzten 18 Monaten überschritten wurde. Ein akzeptables Ergebnis sehen wir bei EUR 28,50-31,00 pro Aktie. Gemäß den Bedingungen Ihres Angebots würde der Freefloat das Abwicklungsrisiko tragen und monatelang auf sein Geld warten müssen. Damit machen Sie einen weiteren Fehler.

Wir freuen uns auf Ihre Katharsis und warten darauf, von Ihnen entweder basierend auf akzeptablen Konditionen oder nie mehr zu hören.

Mit freundlichen Grüßen,



Klaus Umek
Managing Partner
Petrus Advisers



Till Hufnagel
Partner
Petrus Advisers

Petrus Advisers - 100 Pall Mall - London SW1Y 5NQ - www.petrusadvisers.com - office@petrusadvisers.com