



Rabat, le 23 juillet 2008

Rapprochement stratégique entre Safripac et Papelera

- **Signature d'un protocole d'accord pour le rapprochement stratégique entre deux acteurs importants du secteur du papier au Maroc : Fusion par voie d'absorption de Safripac par Papelera.**
- **Nouveau tour de table : Famille Sefrioui, Cellulose du Maroc et CDG Développement.**
- **Fortes synergies industrielles et commerciales en perspective.**
- **Offre Publique d'Achat prévue en novembre 2008.**
- **Valeur indicative de référence de Papelera, dans le cadre de la transaction, se situant autour de 165 DH par action.**

Safripac et Papelera ont signé le 21 juillet 2008 un protocole d'accord fixant les principes directeurs relatifs à leur rapprochement stratégique. Celui-ci présente des opportunités certaines de développement pour les deux sociétés, ainsi que pour leurs actionnaires et partenaires. La mise en œuvre définitive de cette opération sera sujette à la réalisation des conditions suspensives usuelles en la matière, notamment l'approbation des assemblées générales extraordinaires des deux sociétés.

Cette transaction, qui s'inscrit dans le cadre d'une logique industrielle, devrait être réalisée sous la forme d'une fusion par voie d'absorption de Safripac par Papelera. Le capital post-rapprochement serait détenu à hauteur de **60,5%** environ par la famille Sefrioui, **23,7%** par Cellulose du Maroc et **10,2%** par CDG Développement ; le flottant en bourse s'établirait autour de **5,5%**.

Les valeurs induites et le ratio d'échange ont été établis, conformément à la réglementation, selon une approche de valorisation multicritères ; la méthode Discounted Cash Flow (DCF) s'étant révélée prééminente. La valeur induite de Papelera, suite à la transaction, se situe autour de 165 DH par action, ce qui représente une décote de 7,8% par rapport à la moyenne sur 1 mois et de 2,1% par rapport à la moyenne sur 3 mois du cours de Papelera au 18 juillet 2008.

La fusion permettra à Safripac et Papelera de conforter leur position d'acteurs majeurs du secteur du papier au Maroc. Par ailleurs, cette opération constitue une opportunité d'accélérer la dynamique de développement des deux sociétés. En effet, la nouvelle entité bénéficiera de synergies industrielles et de perspectives commerciales importantes.

En outre, cette entité sera à même de rivaliser avec les papetiers internationaux sur le marché marocain, notamment suite au démantèlement douanier. Cette compétitivité est d'autant plus renforcée par l'acquisition d'un outil de production moderne et par la solidité de la situation financière.

Suite à la réalisation de la transaction, et en raison du franchissement de seuils de détention de capital et de droits de vote, les actionnaires de référence de Papelera post-transaction devraient lancer en novembre prochain une offre publique d'acquisition, rémunérée en numéraire.

L'entité issue du rapprochement ambitionne de maintenir, voire renforcer, sa présence à la cote de la Bourse des Valeurs de Casablanca.

Contact Presse

Wassila Slaoui – Tél. 037 57 60 11 – Fax. 037 71 46 78 - Mail : slaoui@cdgdev.ma



A propos de Safripac

Safripac (Société Africaine de Financement et de Réalisation Industrielle des Papiers et Cartons) est une société basée à Tanger, créée en 1976 et détenue par la famille Sefrioui. Elle est spécialisée dans la fabrication et la transformation de papier pour emballage, édition et impression écriture.

Safripac est aujourd'hui un des acteurs majeurs de la production et de transformation de papier au Maroc. Elle dispose d'une gamme de produits diversifiée, allant de l'emballage alimentaire et industriel au papier d'impression écriture, comportant également des produits finis bureautiques et scolaires.

Pour plus d'informations, vous pouvez consulter le site www.safripac.co.ma

A propos de Papelera

Créée en 1948, Papelera figure aujourd'hui parmi les sociétés leaders du marché de production du papier au Maroc (pour l'impression, l'écriture et l'emballage).

Cotée à la bourse de Casablanca depuis 1998, Papelera revendique aujourd'hui la place de premier fournisseur sur le marché marocain. Depuis 2004, la société Papelera est détenue directement (26%) par la holding CDG Développement et indirectement (63%) via la Cellulose du Maroc.

Pour plus d'informations, vous pouvez consulter le site www.pdt.ma

A propos de Cellulose du Maroc

Créée en 1952, Cellulose du Maroc est l'un des principaux producteurs de pâte à papier en Méditerranée. La société réalise un chiffre d'affaires de 780 millions de dirhams, dont plus de 80% est destinée à l'export.

Depuis 2004, Cellulose du Maroc est détenue majoritairement (à 63%) par la holding CDG Développement.

A propos de CDG Développement

Filiale à 100% du groupe Caisse de Dépôt et de Gestion, la holding CDG Développement a été créée courant 2004 afin de mettre en oeuvre la stratégie de la CDG dans les activités opérationnelles.

CDG Développement est aujourd'hui un acteur de référence du développement territorial. La holding a une vocation d'opérateur et d'investisseur de long terme, conciliant performance financière et utilité collective. Elle intervient dans les métiers suivants :

- Incubation, Conception et Aménagement.
- Développement.
- Gestion de services.
- Grands projets.
- Gestion et exploitation hôtelière.
- Filière Bois.

Pour plus d'informations, vous pouvez consulter le site www.cdgdev.ma

Contact Presse

Wassila Slaoui – Tél. 037 57 60 11 – Fax. 037 71 46 78 - Mail : slaoui@cdgdev.ma