

PROJET DE FUSION

Les profits de la MCFI appelés à doubler

SWAN SECURITIES LTD, société de courtage opérant sous le groupe Swan, recommande à ses clients d'accepter l'offre de la Mauritius Chemical & Fertilizer Industry (MCFI), une filiale du groupe Harel Mallac. Elle porte sur le projet d'acquisition de ses deux filiales, Blychemex et Chemco, ce qui lui permettra d'avoir un contrôle total sur la gestion de ces deux entités. Une des retombées financières de ce projet de fusion suivant des gains synergiques qui en découleront serait les bénéfices nets estimés à Rs 22 millions que la MCFI pourrait y engranger.

La MCFI se propose de racheter les 5 millions de titres détenus par Blychemex à Rs 7,04 l'unité. Ce qui constitue une prime de 36 % pour les actionnaires. Prime qui, sur la base du cours moyen de sa valeur calculé sur des transactions boursières d'une semaine, est de l'ordre de Rs 5,17. Quant à Chemco Ltd, les 5,8 millions de titres, représentant 93,47 % de son capital, seront proposés à Rs 22,60 l'unité. Soit à une prime de 19 %, car le prix moyen en bourse s'élève à Rs 18,95.

La rationalité de cette transaction est de réaligner l'actionariat et la structure de direction en vue de créer des synergies bénéfiques à la MCFI. Idem pour les revenus avec une augmentation du portefeuille de produits en s'appuyant sur les réseaux de la compagnie en Zambie et en Tanzanie.

Par ailleurs, Swan Securities estime que les deux filiales de la MCFI bénéfi-



La Mauritius Chemical & Fertilizer Industry est opérationnelle depuis 1975.

cieront directement de leur fusion avec la MCFI. Les analystes financiers de la société de courtage notent que Blychemex opère actuellement dans un environnement commercial difficile en raison de sa dépendance sur l'industrie du textile et de l'habillement. Celle-ci a connu, selon Swan Stockbroking, une contraction suivant la délocalisation des producteurs dans des sites de production hors de Maurice où le coût de la main-d'œuvre est relativement bas. Notamment à Madagascar, en Inde, au Sri Lanka ou encore au Bangladesh.

La nouvelle stratégie commerciale de Blychemex est de se déve-

lopper et d'investir conformément à la philosophie de la société, qui est «*follow the clients*». Et d'investir lourdement dans des juridictions régionales ou carrément développer un réseau d'exportation.

La MCFI, dont le *Managing Director* est Beas Cheekhooree, est opérationnelle depuis 1975. Au fil des années, elle s'est distinguée en produisant une gamme d'engrais complexe NPK qui s'est imposée comme la référence de l'engrais aussi bien par la communauté agricole locale et les grandes plantations sucrières que par les petits planteurs.