

## Communiqué de presse

Suite à l'acquisition le 31 décembre 2012 par la société Al Ayuni Investment & Contracting Company de 565.632 actions de la société SIRAGA représentant 73,84% du capital social et 73,06% des droits de vote de celle-ci, et conformément à l'article 234-2 du Règlement général de l'AMF, la société Al Ayuni déposera un projet d'Offre publique d'achat visant l'intégralité du capital de SIRAGA le 23 avril 2013.

L'Offre devrait être réalisée selon la procédure simplifiée conformément aux dispositions de l'article 233-1 2° du Règlement général de l'AMF, et serait suivie le cas échéant d'une procédure de retrait obligatoire.

La cotation des actions Siraga est suspendue depuis le 26 novembre 2012 et devrait reprendre à l'ouverture de l'offre.

Le prix d'offre envisagé, conformément à l'article 234-6 du Règlement général de l'AMF, est de 11,00 € par action, sous réserve de l'obtention de la déclaration de conformité de l'AMF sur le projet d'offre qui sera déposé par Al Ayuni. Le prix offert est 12,5 fois supérieur au prix auquel Al Ayuni a acquis le contrôle de SIRAGA (sur la base d'un prix de 0,88 euro par action) et présente une prime de 8,4% sur le prix de marché des actions SIRAGA au 26 novembre 2012, dernier jour de cotation avant la suspension.

Le cabinet BDO, nommé le 11 février 2013 en qualité d'expert indépendant chargé de remettre un avis quant au caractère équitable des termes et conditions financières de l'Offre, suivie, le cas échéant, d'un retrait obligatoire, a remis son rapport au conseil d'administration de Siraga le 10 avril 2013. La conclusion de l'expert est reprise ci-après :

*« La présente offre fait suite à l'acquisition par Al-Ayuni d'un bloc de titres représentant 73,84% du capital de la société Siraga.*

*Notre rapport est établi conformément à l'article 261-1 I 1° et II du règlement général de l'AMF.*

*A l'issue de nos travaux, nous observons que le prix de 11€ par action offert dans le cadre de la présente offre :*

- *Est très supérieur au prix payé par l'actionnaire de référence de la Société à l'occasion de la transaction qui lui a permis d'acquérir un bloc représentant 73,84% des actions et qui était de 0,88 € par action. Après analyse du contrat, en l'absence d'accord complémentaire pouvant avoir une incidence sur les conditions financières de la transaction, il nous est apparu que cette transaction qui est intervenue dans des conditions particulières, la société étant alors en procédure de conciliation, ne pouvait constituer une référence dans le cadre de la présente évaluation ;*
- *Fait ressortir une prime de 29,4 % par rapport à la valeur centrale issue de l'analyse des flux futurs actualisés (DCF) sur la base du plan d'affaires établi par le management de la société le 3 février 2013 sans prise en compte des éventuelles synergies et de la*

*stratégie du nouvel actionnaire, étant rappelé que le plan d'affaires repose sur des hypothèses économiques dont la variation est susceptible d'entraîner des impacts très sensibles sur la valeur ;*

- *Offre une prime de 59 % par rapport au cours moyen pondéré par les volumes sur une période d'un an et imputation de la perte par action constatée au titre du premier semestre 2012/2013. Elle offre en revanche une décote par rapport à la moyenne pondérée des cours de bourse sur un an (-6,8 %), mais ce cours qui ne tient pas compte des pertes importantes subies au cours du second semestre et publiées après la suspension de cours de l'action Siraga, ne peut constituer une référence privilégiée. Enfin, par rapport au dernier cours coté l'offre extériorise une prime de 8,4 % ;*
- *Toutefois l'offre extériorise une décote de 6,5% par rapport à la moyenne pondérée des 60 derniers jours de bourse.*

*Dans ces conditions, sous réserve que l'article 233-3 du règlement général de l'AMF ne trouve pas à s'appliquer au cas d'espèce, nous sommes d'avis que le prix de 11€ par action proposé par l'initiateur est équitable, d'un point de vue financier, pour les actionnaires de Siraga, dans le cadre de la présente offre, suivie, en cas de succès, d'un retrait obligatoire aux mêmes conditions financières. »*

Siraga est cotée sur Alternext Paris – code ALSIR  
Euroclear FR0000060170

#### Contacts

Presse : Citigate Dewe Rogerson - Mme Agnès VILLERET  
Tel : +33 1 53 32 78 95 – agnes.villeret@citigate.fr

Analystes/Investisseurs : Mme Amélie MARANDON  
Tel : +33 2 54 84 50 17 – amelie.marandon@siraga.com

#### *A propos de AL AYUNI*

*Fondé au début des années 60 par M. Hamad Abdullah AL-AYUNI, le Groupe AL AYUNI, qui est toujours détenu et dirigé par la famille éponyme, est devenu un acteur majeur du Royaume d'Arabie Saoudite dans les métiers du génie civil, des travaux publics et des réseaux ferroviaires.*

*Son chiffre d'affaires d'environ 300 millions d'euros est essentiellement concentré en Arabie Saoudite. L'acquisition de SIRAGA s'inscrit donc dans le cadre d'une diversification métier et géographique.*

#### *A propos de SIRAGA*

*Siraga est un groupe industriel qui intervient dans le secteur du GPL sous la marque Siraga. Siraga conçoit, réalise et commercialise des machines pour les usines d'emplissage, de fabrication ou de réparation de bouteilles de gaz. Fort de sa filiale Siraga Engineering, Siraga a développé un savoir-faire dans la réalisation clés en mains d'unités industrielles sur le secteur du GPL.*

## Press release

Following the acquisition on 31 December 2012 by Al Ayuni Investment & Contracting Company of 565,632 shares in SIRAGA representing 73.84% of its share capital and 73.06% of its voting rights, and in application of article 234-2 of the AMF General Regulations, Al Ayuni, should file a public tender offer in order to acquire all of the SIRAGA shares, as of April 23, 2013.

The Offer shall be carried out under the simplified procedure in accordance with Article 233-1-2° of the AMF General Regulations, and could be followed by the squeeze-out of SIRAGA shares.

The trading of Siraga's shares is suspended since 26 November 2012 and is expected to resume at the opening of the offer.

The offered price, in application of the Article 234-6 of the AMF General Regulation, should be 11 € per share, subject to obtaining the *Declaration de conformité* of the AMF on the draft offer document of Al Ayuni. The offered price is 12.5 times higher than the price at which Al Ayuni bought its controlling interest in SIRAGA (on the basis of a price of 0.88 euro per share) and represents a 8.4% premium on the market price of SIRAGA shares as at 26 November 2012, the last day of listing before suspension.

BDO, appointed on 11 February 2013 as the independent expert, so as to hand down an opinion regarding the fairness of the financial terms and conditions of the Offer, followed, where applicable, by a squeeze out, has given its report to the board of Siraga as of April 10, 2013. The conclusion of the expert is given below :

*« This offer is being made further to the acquisition by Al Ayuni of a block of shares representing 73.84% of the capital of Siraga.*

*Our report has been drawn up in accordance with Article 261-1 I and II of the General Regulation of the AMF.*

*Upon completion of our work, we have established that the price of € 11 per share proposed within the framework of this offer:*

- *is far higher than the price paid by the Company's reference shareholder at the time of the transaction which enabled it to acquire a block representing 73.84% of the shares, i.e. € 0.88 per share. After having analysed the contract, and in the absence of any supplementary agreement which could have an impact on the financial terms and conditions of the transaction, it appears to us that said transaction, which was carried out under special conditions insofar as at the time, the Company was undergoing a*

*conciliation procedure, could not serve as a reference within the framework of this valuation,*

- *shows a premium of 29.4 % as compared to the mid-value arrived at by means of the DCF analysis on the basis of the business plan drawn up by the Company's management on 3 February 2013 without taking into account possible synergies and the new shareholder's strategy, bearing in mind that the business plan is based on economic hypotheses, and any variations therein are likely to have very significant impacts on the value, and*
- *offers a premium of 59 % as compared to the average price, weighted by volume, over a period of one year and absorption of the loss per share recognized in respect of the first 6-month period of 2012/2013. On the other hand, it gives a discount as compared to the average price, weighted by volume, over a period of one year (-6.8 %), but that price does not take into account significant losses which were incurred during the second 6-month period and published following suspension of the trading of the Siraga shares, and cannot constitute a prime reference. Finally, the offer shows a premium of 8.4 % as compared to the last quoted price.*
- *Howeever offer externalizes a discount of 6.5 % as compared to the average price, weighted by volume, during the last 60 trading days.*

*Under these conditions, subject to Article 233-3 of the General Regulation of the AMF not found to apply to the case, we are of the opinion that the price of € 11 per share proposed by the Initiator is fair, from a financial standpoint, for Siraga's shareholders within the framework of this offer to be followed, if successful, by a squeeze-out procedure under the same financial conditions. »*

Siraga is listed on Alternext market of NYSE Euronext at Paris – ALSIR  
Euroclear FR0000060170

#### Contacts

*Press : Citigate Dewe Rogerson - Ms Agnès VILLERET*

*Phone : +33 1 53 32 78 95 – agnes.villeret@citigate.fr*

*Investor relations : Ms Amélie MARANDON*

*Phone : +33 2 54 84 50 17 – amelie.marandon@siraga.com*

#### *About AL AYUNI*

*Founded in the early 60s by Hamad Abdullah Al-Ayuni, Al Ayuni Group, which is still owned and operated by the eponymous family, has become a major player in the Kingdom of Saudi Arabia in the business of civil engineering, public works and railways. Turnover of approximately 300 million euros is mainly concentrated in Saudi Arabia. The acquisition of SIRAGA therefore falls within the framework of a business and geographic diversification.*

#### *About SIRAGA*

*Siraga is an industrial group which operates in the field of LPG under the brand Siraga. Siraga designs, manufactures and sells machines for bottling plants, manufacture or repair of gas cylinders. With its subsidiary Siraga Engineering, Siraga has developed know-how in the production of turnkey industrial units on the LPG industry.*