



## Rachat de Samba par NCB - Création d'un géant bancaire saoudien

Résumé : Le 11 octobre 2020, la National Commercial Bank (« NCB »), première banque du pays en terme d'actifs et Samba Financial Group (« Samba »), cinquième banque selon les mêmes critères, ont annoncé la signature d'un accord de « fusion ». Cet accord de fusion est davantage un accord de rachat de la banque Samba par NCB. Le rachat de Samba par NCB se fera par augmentation du capital et émission d'actions supplémentaires. L'accord de rachat donnera naissance à un géant bancaire saoudien avec plus de 837 Mds SAR (223 Mds USD) d'actifs (sur la base des données financières agrégées au 30 juin 2020) créant ainsi le troisième plus grand prêteur de la région du Golfe après la Qatar National Bank et la First Abu Dhabi Bank. Le fonds souverain PIF, sera le principal actionnaire de l'entité NCB-Samba avec une participation de 37,2%. Cet accord intervient dans un contexte de concentration du secteur bancaire saoudien, notamment avec la prise de contrôle d'Alawwal Bank par Saudi British Bank (SABB) en juin 2019.

### 1. La National Commercial Bank, première banque du pays, poursuit une politique de rachat de ses concurrents.

Le 11 octobre 2020, la National Commercial Bank (« **NCB** »), première banque du pays en terme d'actifs et Samba Financial Group (« **Samba** »), cinquième banque selon les mêmes critères, ont **annoncé la signature d'un accord de « fusion »**. Cet accord de « fusion » est **davantage un accord de rachat de la banque Samba par NCB**. Ce rachat reste conditionnel à l'approbation des régulateurs et actionnaires. **L'opération devrait être effective au premier semestre 2021**. La fusion de deux grandes banques nationales fait partie de la *Saudi Vision 2030*, programme de diversification de l'économie, visant à créer des champions nationaux dans le secteur financier. Le 25 juin 2020, les deux banques avaient annoncé au *Tadawul*, la Bourse de Riyad, qu'elles s'étaient engagés dans des pourparlers de fusion et qu'elles avaient conclu un accord-cadre pour entamer un processus de *due-diligence* réciproque et négocier les termes d'un potentiel mais très probable accord de fusion.

La **NCB est déjà la première banque d'Arabie saoudite, avec un actif total d'environ 135 Mds USD** en décembre 2019. Samba, cinquième plus grand prêteur du pays, avait un actif de 68 Mds USD. La fusion créera un géant **bancaire saoudien avec plus de 837 Mds SAR (223 Mds USD) d'actifs** (sur la base des données financières agrégées au 30 juin 2020), créant ainsi le **troisième plus grand prêteur de la région du Golfe après la Qatar National Bank et la First Abu Dhabi Bank** aux Émirats arabes unis. La capitalisation boursière de 46 Mds USD de la nouvelle entité sera proche de celle de la Qatar National Bank (46,1 Mds USD), qui reste le plus grand prêteur du Moyen-Orient avec environ 268 Mds USD d'actifs.

Le siège social de la banque fusionnée sera à Riyad. Sous réserve de l'obtention des approbations réglementaires, le conseil d'administration de la nouvelle banque passera de 9 à 11 membres avec **trois représentants de la NCB et deux représentants de Samba, quatre pour le fonds souverain** (PIF - *Public Investment Fund*), un délégué de l'Organisation générale des Assurances Sociales (GOSI - *General Organisation for Social Insurance*) et un représentant de l'Agence publique des Pensions (PPA - *Public Pension Agency*). **Le PIF sera le principal actionnaire de l'entité combinée NCB-Samba avec une participation de 37,2%**.

L'accord intervient près d'un an après que la NCB ait abandonné son projet de fusion avec Riyadh Bank, un accord qui aurait créé une banque d'environ 200 Mds USD d'actifs. Les problématiques d'intégration post-fusion (« PMI » - *Post-Merger Integration*) avaient empêché la poursuite des discussions entre les deux banques.

Cette fusion record se produit dans **un contexte national de concentration du secteur bancaire**. En juin 2019, la prise de contrôle de **Alawwal Bank par Saudi British Bank (SABB) crée la troisième banque saoudienne par ses actifs**. La transaction a été exécutée par échange d'actions, les actionnaires d'Alawwal Bank recevant 0,485 action SABB pour chaque action d'Alawwal Bank. Les deux institutions continuent cependant de fonctionner comme des entités distinctes, jusqu'à la pleine intégration de leurs systèmes d'exploitation et informatiques. **Avant la fusion de la SABB et de la banque Alawwal, le secteur bancaire du pays n'avait pas connu de fusion entre les banques locales depuis 1997**, date à laquelle la *Saudi Cairo Bank* a fusionné avec l'*United Saudi Commercial Bank*, qui avait ensuite fusionné avec Samba.

## 2. La National Commercial Bank acquiert Samba par émission de nouvelles actions et augmentation de capital

**La fusion se fera par le transfert de tous les actifs et passifs de Samba à NCB**. Les actions de Samba seront annulées et de nouvelles actions de NCB seront émises aux actionnaires de Samba par le biais d'une **augmentation de capital**.

Pour l'établissement de l'offre, le cours des actions avaient été suspendu dimanche 11 octobre pour baser l'accord sur le prix des actions à la fermeture de séance du jeudi 8 octobre 2020.

Le 8 octobre 2020, à la clôture, **NCB s'échangeait à 38,50 SAR** par action. Selon le rapport d'échange, **chaque actionnaire de Samba recevra 0,739 action ordinaire de NCB pour une action ordinaire de Samba**, valorisant ainsi Samba à environ 55,7 Mds SAR. **Cela représente valorise l'action Samba à 28,5 SAR l'action, soit une prime de 3,6% par rapport au cours de clôture de l'action Samba de 27,50 SAR**. Depuis l'annonce de cette opération en juin dernier, le cours de l'action Samba a augmenté de 24%, témoignant du fort intérêt des opérateurs de marché pour cette fusion bancaire majeure.

Les nouvelles actions seront émises par augmentation du **capital versé de NCB de 30 Mds SAR (8,0 Mds USD) à 44,78 Mds SAR (11,9 Mds USD)**. Le nombre d'actions émises passera de 3 milliards à 4,48 milliards, soit une augmentation de 49,3%.

### Commentaires

*Cette opération d'achat de Samba par la première banque saoudienne témoigne de la féroce compétition qui règne dans le secteur bancaire saoudien. La banque NCB-Samba sera un mastodonte bancaire avec près de 30% de part de marché de crédits bancaires dans le pays, soit le double de son concurrent direct Al Rajhi Bank. Cette fusion correspond à une complémentarité entre les deux banques, NCB dominant dans la vente au détail et les prêts hypothécaires et Samba desservant les grandes entreprises saoudiennes.*

*La participation du PIF de 37,2% au capital de la nouvelle entité confère au fonds souverain saoudien une force de frappe majeure dans le financement de l'économie saoudienne.*