



Ambassade de France en Arabie saoudite
Service économique de Riyad

Riyad, le 18 juin 2020
Affaire suivie par : Sarah Lagdaa &
Aziz Reguig

Saudi Aramco concrétise l'acquisition de 70% des actions de SABIC au fonds souverain saoudien

Résumé : Le transfert à Saudi Aramco de 70% du capital du groupe pétrochimique saoudien SABIC détenu par le fonds souverain PIF est intervenu le 14 juin. L'accord de cession des 2,1 milliards d'actions avait été signé en mars 2019 pour un montant de 69,1 milliards de dollars, sur la base du cours de l'époque de l'action de SABIC cotée à la Bourse de Riyad. La transaction s'est effectuée dans le calendrier initialement annoncé. Cette opération pourrait permettre l'intégration des activités pétrochimiques de Saudi Aramco au sein de SABIC et constituer ainsi le numéro un mondial de la pétrochimie aux côtés du numéro un mondial du pétrole. Le fonds souverain recevra, de la part de Saudi Aramco, un paiement comptant de 7 milliards de dollars d'ici le 2 août, qui sera suivi de versements échelonnés jusqu'en 2028. Cet apport de trésorerie renforce les capacités d'investissement du PIF, dans l'économie du Royaume et à l'international.

1. Cession de 70% du capital de SABIC détenu par le fonds souverain à Saudi Aramco

Le groupe **SABIC (Saudi Arabia Basic Industries Corporation)** se classe au 3^{ème} rang mondial des groupes pétrochimiques. L'entreprise a été créée en 1976 par décret royal, avec pour objectif de développer une industrie nationale à partir d'une partie de la production de pétrole. Le groupe public emploie 35 000 personnes et a réalisé un chiffre d'affaires de 37 Mds USD en 2019.

Le 27 mars 2019, le fonds souverain saoudien PIF (*Public Investment Fund*) et Saudi Aramco signaient un contrat de cession des actions de SABIC détenues par le PIF à la compagnie pétrolière. Le dénouement de la transaction était annoncé avant fin juin 2020. **Sur les 3 milliards d'actions** qui constituent le capital de SABIC, **30% sont cotées sur la Bourse saoudienne**, le Tadawul, et **70% sont détenues par le fonds souverain saoudien**. Sur la base du cours en bourse de l'époque de 123,39 SAR l'action, **le montant de la transaction était fixé à 259,125 Mds SAR, soit 69,1 Md USD**.

Depuis mars 2019, les formalités légales de l'opération de transfert de titres étaient en cours. Le 6 octobre 2019, Saudi Aramco et le PIF signaient un accord de renégociation des termes de paiement.

Le 14 juin 2020, Saudi Aramco procédait à l'acquisition des titres de SABIC détenus par le PIF par transfert de propriété des actions via le Tadawul.

Modalités de paiement renégociées en novembre 2019

- **paiement comptant**, par Saudi Aramco au PIF, **de 7 Mds USD d'ici le 2 août 2020**
- **paiement**, en fonction des conditions du marché pétrolier, **de 3 Mds USD en avril 2022**
- **paiement d'annuités de 2020 à 2028**, sous forme d'un **prêt du vendeur accordé à Saudi Aramco pour le solde, soit 59,1 Mds USD**.

Réalisation du transfert des titres

Le 14 juin 2020, 2,1 milliards de titres, soit 70% des 3 milliards d'actions de SABIC, ont été échangés entre le PIF et Saudi Aramco sur la bourse locale, le Tadawul, pour 259,12 Mds SAR (69,1 Mds USD). Ce transfert s'est effectué en quatre fois. **Trois des transactions ont été conclues à 123,40 SAR par action et la quatrième à 123,20 SAR, soit au prix moyen de 123,39 SAR** convenu entre les deux parties lors de la signature du contrat de cession. Ces transactions, réalisées en gré-à-gré sur une place boursière publique,

ont été menées par « **actions spéciales** », ce qui a permis leur exécution au prix convenu, indépendamment du cours de l'action de SABIC du jour, très inférieur au cours de référence de la transaction.

De fait, l'impact économique de la pandémie du Covid-19 et la chute des cours du pétrole ont fortement affecté l'activité et les résultats de SABIC. Au 1^{er} trimestre 2020, l'entreprise affichait une perte de 253 Mds USD contre un bénéfice de 907 M USD sur la même période en 2019. Son chiffre d'affaires était en baisse de 17,5% à 8,2 Mds USD. **La veille de l'échange de titres, le cours de l'action de SABIC clôturait à 88,20 SAR.**

2. La stratégie saoudienne à long terme dans la pétrochimie

La cession par le PIF de ses actions de SABIC à Saudi Aramco visait, lors de sa négociation, à adosser au **numéro un mondial du secteur pétrolier, un potentiel numéro un mondial de la pétrochimie**, en réalisant l'intégration des activités pétrochimiques de Saudi Aramco au sein de SABIC. L'opération devrait permettre d'optimiser la gestion des actifs pétrochimiques développés par le groupe pétrolier, qui n'est pas, à l'origine, spécialisé dans ce secteur. **Saudi Aramco et SABIC resteront deux entreprises autonomes pour le développement de leurs activités, disposant d'un actionnaire commun.**

Le 17 juin 2020, suite à l'annonce de la clôture de la transaction, M. Khalid Al-Dabbagh a été nommé **nouveau président du conseil d'administration de SABIC**. M. Al-Dabbagh était jusqu'à présent Vice-président en charge des Finances, de la Stratégie et du Développement de Saudi Aramco. Un comité présidé par le Directeur général de SABIC, Yousel Al-Benyan a été mis en place pour superviser l'intégration et le développement des synergies entre des deux entreprises.

Cette acquisition s'inscrit dans une stratégie à long terme de croissance de la transformation de la production nationale de dérivés de pétrole par la pétrochimie : selon les projections, en 2030, 30% des barils de brut produits seront utilisés dans la pétrochimie, et 50% à horizon 2050. Cette part est estimée à 20% aujourd'hui. **Plusieurs projets pétrochimiques majeurs sont actuellement à l'étude.**

En avril 2018, Saudi Aramco et Total ont signé un protocole d'accord en vue de construire un complexe pétrochimique géant à Jubail sur la côte est de l'Arabie. Baptisé AMIRAL, ce complexe intégré en aval de l'activité de raffinage de la co-entreprise SATORP (37,5% Total et 62,5% Saudi Aramco), consiste en la construction d'un vapocraqueur d'une capacité de production de 1,5 Mt par an d'éthylène. Il permettra d'alimenter des unités de chimie de spécialités de haute valeur ajoutée. Le projet est actuellement en phase d'études d'avant-projet détaillé. La décision finale d'investissement est attendue fin 2021, pour un démarrage de la production en 2025.

En novembre 2018, Saudi Aramco et SABIC ont choisi le site de Yanbu, sur la côte ouest de l'Arabie, pour le développement d'un complexe industriel de conversion du pétrole brut en produits chimiques « *Crude Oil To Chemicals – COTC* ». Ce projet, en phase d'études, est conçu comme une innovation technologique dans la pétrochimie. L'usine pétrochimique serait alimentée par la raffinerie YASREF (*Yanbu Aramco Sinopec Refinery Company*).

Commentaires

La cession, par le fonds souverain saoudien, à la compagnie pétrolière nationale de ses actions du groupe pétrochimique SABIC, constitue, en l'espace de six mois, la seconde opération, de restructuration du secteur pétrolier, après l'introduction en Bourse de 1,5% du capital de Saudi Aramco, en décembre 2019.

Les liquidités générées pour le PIF par cette transaction renforcent sa capacité financière à mettre en œuvre sa stratégie d'investissement, aussi bien dans le développement de projets nationaux qu'à l'international, dans la constitution d'un portefeuille d'actifs diversifié. Cet apport s'ajoute aux 40 milliards de dollars reçus de la Banque centrale par le fonds souverain en mars et avril derniers.