



REPUBLIEK VAN SUID-AFRIKA
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA

Staatskoerant Government Gazette

As 'n Nuusblad by die Poskantoor Geregistreer

Registered at the Post Office as a Newspaper

Verkoopprys • Selling price
(AVB uitgesluit/GST excluded)

Plaaslik **70c** Local
Buitelands **R1,00** Other countries
Posvry • Post free

Vol. 303

PRETORIA, 7 SEPTEMBER 1990

No. 12730

KENNISGEWING 741 VAN 1990

PANEEL OOR SEKURITEITEREGULERING

DIE KONSEPSEKURITEITEREGULERINGSKODE VIR OORNAMES EN SAMESMELTINGS EN DIE KONSEPREËLS VAN DIE PANEEL OOR SEKURITEITEREGULERING

Ek, Cecil Stanley Margo, Voorsitter van die Paneel oor Sekuriteiteregulering, ingestel ingevolge artikel 440B van die Maatskappywet, 1973 (Wet No. 64 van 1973), publiseer hierby ingevolge artikel 440A (3) van gemelde Wet, vir algemene inligting en kommentaar die Konsepsekuriteitereguleringskode vir Oornames en Samesmeltings en die Konsepreëls ingevolge artikel 440C (4) (a), (b), (c) en (f), wat aan die Adjunkminister van Handel en Nywerheid vir goedkeuring voorgelê sal word.

Kommentaar moet skriftelik ingedien word by die Uitvoerende Direkteur, Paneel oor Sekuriteiteregulering, Posbus 1174, Johannesburg, 2000, teen nie later nie as een maand na die publikasie hiervan.

C. S. MARGO,

Voorsitter: Paneel oor Sekuriteiteregulering.

NOTICE 741 OF 1990

SECURITIES REGULATION PANEL

THE DRAFT SECURITIES REGULATION CODE ON TAKE OVERS AND MERGERS AND THE DRAFT RULES OF THE SECURITIES REGULATION PANEL

I, Cecil Stanley Margo, Chairman of the Securities Regulation Panel, established in terms of section 440B of the Companies Act, 1973 (Act No. 64 of 1973), hereby in terms of section 440A (3) of the said Act, publish for general information and comment the Draft Securities Regulation Code on Take Overs and Mergers, and the Draft Rules under section 440C (4) (a), (b), (c) and (f), which will be submitted to the Deputy Minister of Trade and Industry for approval.

Comments in writing should be submitted to the Executive Director, Securities Regulation Panel, P.O. Box 1174, Johannesburg, 2000, by not later than one month after publication hereof.

C. S. MARGO,

Chairman: Securities Regulation Panel.

DIE PANEEL OOR SEKURITEITREGULERING
DIE SEKURITEITREGULERINGSKODE VIR OORNAMES EN SAMESMELTINGS

INHOUD

VERKLARENDE AANTEKENINGE

1. Die Kode
 - (a) Aard en Oogmerke van die Kode
 - (b) Verpligtinge ingevolge die Kode
 - (c) Afdwinging van die Kode
2. Die Paneel Oor Sekuriteiteregulering
 - (a) Lidmaatskap
 - (b) Die Uitvoerende Bestuur

A. INLEIDING

1. STATUS VAN DIE INLEIDING, DEFINISIES EN ALGEMENE BEGINSELS
2. DIE KODE IN DIE PRAKTYK
 - (a) Algemene Beginsels en Reëls
 - (b) Verantwoordelikhede van Direkteure en Finansiële Adviseurs
 - (c) Konsultasie met die Uitvoerende Direkteur, Uitvoerende Komitee of die Paneel
 - (d) Appèlle
 - (e) Prosedure voor die Paneel
3. MAATSKAPPYE WAAROP DIE KODE VAN TOEPASSING IS
4. PRAKTYKSNOTAS

B. WOORDOMSKRYWINGS

1. INGEVOLGE ARTIKEL 440A (1) VAN DIE WET
 - “aanbieder”
 - “aangewese persentasie”
 - “beheer”
 - “doelwitmaatskappy”
 - “geaffekteerde transaksie”
 - “gesamentlik optree”
 - “sekuriteit”
 - “verkryging”
2. ARTIKEL 440A (2) VAN DIE WET
 - (a) Persone wat geag word gesamentlik op te tree
 - (b) Omskepbare sekuriteite word geag stemreg te verleen
3. ADDISIONELE WOORDOMSKRYWINGS
 - “aanbod”
 - “aanbodtydperk”
 - “besigheidsdag”
 - “Die Effektebeurs”
 - “die Wet”
 - “ekwiteitsaandelekapitaal”
 - “houer”
 - “Kode”
 - “nie-stemdraende sekuriteite”
 - “omgekeerde oorname”
 - “piramidemaatskappy”
 - “reëlinskema”
 - “regte oor sekuriteite”
 - “sekuriteite-ruilaanbod”
 - “stemsekuriteite”
4. BEREKENING VAN TYD
5. IMPLEMENTERING VAN DIE WOORDOMSKRYWING VAN “BEHEER” EN “AANGEWESSE PERSENTASIE” IN DIE WET

C. ALGEMENE BEGINSELS

1. INLEIDING
2. ALGEMENE BEGINSELS
 1. Alle houer van dieselfde klas moet gelykwaardig behandel word
 2. Inligting moet aan alle houer van relevante sekuriteite beskikbaar wees
 3. Versigtige en verantwoordelike oorweging voor aankondiging van aanbod
 4. Voldoende inligting, advies en tyd vereis vir oorweging van aanbod

SECURITIES REGULATION PANEL**THE SECURITIES REGULATION CODE ON TAKEOVERS AND MERGERS****CONTENTS****EXPLANATORY NOTE**

1. **The Code**
 - (a) Nature and Purpose
 - (b) Code responsibilities
 - (c) Enforcement of the Code
2. **The Securities Regulation Panel**
 - (a) Membership
 - (b) The Executive

A. INTRODUCTION

1. THE STATUS OF THE INTRODUCTION, DEFINITIONS AND GENERAL PRINCIPLES
2. THE CODE IN PRACTICE
 - (a) General Principles and Rules
 - (b) Responsibilities of Directors and Financial Advisers
 - (c) Consulting the Executive Director, the Executive Committee or the Panel
 - (d) Appeals
 - (e) Procedure before the Panel
3. COMPANIES TO WHICH THE CODE APPLIES
4. PRACTICE NOTES

B. DEFINITIONS

1. UNDER SECTION 440A (1) OF THE ACT
 - "acquisition"
 - "acting in concert"
 - "affected transaction"
 - "control"
 - "offeree company"
 - "offeror"
 - "security"
 - "specified percentage"
2. SECTION 440A (2) OF THE ACT
 - (a) Persons Deemed to be Acting in Concert
 - (b) Convertible Securities Deemed to Confer Voting Rights
3. ADDITIONAL DEFINITIONS
 - "the Act"
 - "business day"
 - "Code"
 - "concert party"
 - "equity share capital" and "equity shares"
 - "holder"
 - "non-voting securities"
 - "offer"
 - "offer period"
 - "pyramid company"
 - "reverse take-over"
 - "rights over securities"
 - "securities exchange offer"
 - "scheme of arrangement"
 - "The Stock Exchange"
 - "voting securities"
4. CALCULATION OF TIME
5. IMPLEMENTATION OF DEFINITIONS OF CONTROL AND SPECIFIED PERCENTAGE

C. GENERAL PRINCIPLES

1. INTRODUCTION
2. GENERAL PRINCIPLES
 1. All holders of the same class to be treated similarly
 2. Information to be available to all holders of relevant securities
 3. Careful and responsible consideration before announcing offer
 4. Sufficient information, advice and time required for consideration of offer

5. Standaard van sorgsaamheid en akkuraatheid
6. Voorkoming van vals mark
7. Posing deur direkteure van die doelwitmaatskappy om *bona fide*-aanbod te verydel
8. Regte van beheer moet te goeie trou uitgeoefen word
9. Direkteure moet ooreenkomstig vertrouenspligte optree
10. Verpligte aanbod in die geval van verandering in beheer
11. Beskikking oor 'n ekwiteitsbelang soortgelyk aan 'n geaffekteerde transaksie

D. DIE AANLOOP, AANKONDIGINGS EN ONAFHANKLIKE ADVIES

REËL 1 DIE AANLOOP

REËL 2 AANKONDIGINGS

- 2.1 Geheimhouding
- 2.2 Omsigtigheidskennisgewings
 - 2.2.1 Definisie en Inhoud van Omsigtigheidskennisgewing
 - 2.2.2 Wanneer 'n Omsigtigheidskennisgewing Gegee Moet Word

- ##### REËL 2.3 Aankondiging van 'n Vaste Voorneme om 'n Aanbod te maak
- 2.3.1 Wanneer 'n Aankondiging van 'n Vaste Voorneme om 'n Aanbod te Maak Gemaak Moet word
 - 2.3.2 Inhoud van die Aankondiging van 'n Vaste Voorneme om 'n Aanbod te Maak
 - 2.3.3 Gevolge van die Aankondiging van 'n Vaste Voorneme om 'n Aanbod te Maak

- ##### REËL 2.4 Verantwoordelikheid vir Maak van Aankondigings en Publikasie
- 2.4.2 Publikasie van Aankondigings

REËL 3 ONAFHANKLIKE ADVIES

- 3.1 Inwin deur Direksie van Doelwitmaatskappy
- 3.2 Inwin deur Direksie van Aanbiedermaatskappy
- 3.3 Gediskwalifiseerde Adviseurs

E. TRANSAKSIES EN BEPERKINGS OP DIE VERKRYGING VAN SEKURITEITE EN REGTE OOR SEKURITEITE

- ##### REËL 4 VERBOD OP TRANSAKSIES VOOR EN GEDURENDE DIE AANBOD DEUR DIE AANBIEDER EN PARTYE WAT GESAMENTLIK OPTREE

- ##### REËL 5 VERKRYGINGS WAT 'N VERPLIGTING OM 'N MINIMUM VLAKE VAN VERGOEDING AAN TE BIED TOT GEVOLG HET
- 5.1 Verkryging voor Aanbodtydperk
 - 5.2 Verkrygings bo die Aanbodprys

REËL 6 GEVOLGE VAN SEKERE TRANSAKSIES

- 6.1 Onmiddellike Aankondiging word Vereis indien die Aanbod Gewysig word
- 6.2 Transaksie deur Verbonde Persone tydens die Aanbodtydperk
- 6.3 Verkryging van Aanbiedermaatskappy se Sekuriteite voor Verkryging van Doelwitmaatskappy-sekuriteite

REËL 7 OPENBARE BEKENDMAKING VAN TRANSAKSIES TYDENS DIE AANBODPERIODE INSLUITEND VRYWARING EN ANDER REËLINGS

- 7.1 Transaksies deur Partye en Gesamentlike Partye namens Huisself of Kliënte
- 7.2 Transaksies deur 5% Houers van Relevante Sekuriteite
- 7.3 Vorms wat Inligting Bepaal

F. DIE VERPLIGTE AANBOD EN DIE BEPALINGS DAARVAN

- ##### REËL 8.1 Wanneer dit Vereis word en Wie verantwoordelik is
- 8.2 Verpligtinge van Ander Persone
 - 8.3 Voorwaardes en Toestemmings
 - 8.4 Vergoeding Aangebied te word
 - 8.5 Verpligtinge van Direkteure wat Sekuriteite Verkoop
 - 8.6 Beperkings op die Uitoefening van Beheer deur 'n Aanbieder
 - 8.7 Stemming deur Onafhanklike Houers
 - 8.8 Verandering van Beheer met Betrekking tot Piramidemaatskappye

G. AARD VAN VERGOEDING WAT AANGEBIED MOET WORD

- ##### REËL 9.1 Wanneer 'n Kontantaanbod Vereis word
- 9.2 Vrstelling van Hoogste Prys
- ##### REËL 10 SUBJEKTIEWE VOORWAARDES

5. Standards of care and accuracy in documents to holders of relevant securities
6. Care to prevent false market
7. Attempt by offeree's directors to frustrate *bona fide* offer
8. Rights of control to be exercised in good faith
9. Directors to act in terms of their fiduciary duties
10. Mandatory offer where change of control
11. Disposal of an equity interest comparable to an affected transaction

D. THE APPROACH, ANNOUNCEMENTS AND INDEPENDENT ADVICE

RULE 1 THE APPROACH

RULE 2 ANNOUNCEMENTS

- 2.1 Secrecy
- 2.2 Cautionary Announcements
 - 2.2.1 Definitions and contents of cautionary announcement
 - 2.2.2 When a cautionary announcement shall be made

RULE 2.3 Announcement of firm intention to make an Offer

- 2.3.1 When announcement of firm intention to make an offer shall be made
- 2.3.2 Contents of announcement of firm intention
- 2.3.3 Consequences of announcement of firm intention

RULE 2.4 Responsibilities for Making Announcements and Medium of Publication

- 2.4.2 Publishing of Announcements

RULE 3 INDEPENDENT ADVICE

- 3.1 To be Obtained by Board of Offeree Company
- 3.2 To be Obtained by Board of Offeror Company
- 3.3 Disqualified Advisers

E. DEALINGS AND RESTRICTIONS ON THE ACQUISITION OF SECURITIES AND RIGHTS OVER SECURITIES

RULE 4 PROHIBITED DEALINGS BEFORE AND DURING THE OFFER

RULE 5 ACQUISITIONS RESULTING IN AN OBLIGATION TO OFFER A MINIMUM LEVEL OF CONSIDERATION

- 5.1 Acquisition before Offer
- 5.2 Purchases at above Offer Price

RULE 6 CONSEQUENCES OF CERTAIN DEALINGS

- 6.1 Immediate Announcement if Offer to be Amended
- 6.2 Dealings by Connected Persons During an Offer
- 6.3 Acquisition of Offeree Company's Securities Prior to Purchase

RULE 7 PUBLIC DISCLOSURE OF DEALINGS DURING THE OFFER PERIOD

- 7.1 Dealings by Parties for Themselves or Clients
- 7.2 Dealings by 5% Holders of Relevant Securities
- 7.3 Forms Specifying Information

F. THE MANDATORY OFFER AND ITS TERMS

RULE 8.1 When it is Required and Who is Responsible

- 8.2 Obligations of Other Persons
- 8.3 Conditions and Consent
- 8.4 Consideration to be Offered
- 8.5 Obligations of Directors Selling Securities
- 8.6 Restrictions on Exercise of Control by Offeror
- 8.7 Vote of Independent Holders
- 8.8 Change of Control in Respect of Pyramid Companies

G. NATURE OF CONSIDERATION TO BE OFFERED

RULE 9.1 When a Cash Offer is Required

- 9.2 Dispensation from Highest Price

RULE 10 Subjective Conditions

H. BEPALINGS VAN TOEPASSING OP ALLE AANBIEDINGE

- REËL 11 INDIEN DAAR MEER AS EEN KLAS SEKURITEITE IS
- 11.1 Vergelykbare Aanbiedinge
- 11.2 Afsonderlike Aanbiedinge vir Elke Klas
- REËL 12 GESKIKTE AANBOD VIR OMSKEPBARE SEKURITEITE ENS.
- REËL 13 SPESIALE TRANSAKSIES TEEN GUNSTIGE VOORWAARDES
- REËL 14 AANKONDIGING VAN VLAKKE VAN AANNAMES
- REËL 15 DIE GEBRUIK VAN VOLMAGTE EN ANDER MAGTIGINGS TEN OPSIGTE VAN AANNAMES

I. OPTREDE TYDENS DIE AANBOD

- REËL 16 VERSKAF VAN INLIGTING
- 16.1 Gelykvormigheid van Inligting aan Houers van Sekuriteite
- 16.2 Advertensies
- 16.3 Goedkeuring en Verspreiding van Dokumente en Aankondigings
- 16.4 Gelykvormigheid van Inligting aan Kompetierende Aanbieders
- 16.5 Veldtogte per Telefoon
- REËL 17 BESTUURSUITKOOP
- REËL 18 VERKLARINGS DEUR PARTYE TYDENS 'N AANBOD
- REËL 19 BEPERKINGS OP VERYDELENDE OPTREDE

J. DOKUMENTE VAN DIE AANBIEDER EN DIE DIREKSIE VAN DIE DOELWITMAATSKAPPY

- REËL 20 ALGEMENE VERPLIGTINGE EN VERANTWOORDELIKHEDE
- 20.1 Graad van Sorgsaamheid
- 20.2 Algemene Verpligtinge ten opsigte van Inligting
- 20.3 Verantwoordelikheid vir Dokumente
- REËL 21 DOKUMENTE DEUR DIE AANBIEDER
- 21.1 Redes vir Aanbod en Voorneme ten opsigte van Direkteure
- 21.2 Finansiële en ander Inligting aangaande die Aanbieder en die Doelwitmaatskappy
- 21.3 Hou van en Transaksies in Sekuriteite
- 21.4 Direkteursvergoeding
- 21.5 Spesiale Reëlins
- 21.6 Bedinge en Werking van die Aanbod
- 21.7 Kontantbevestiging
- 21.8 Uiteindelijke Eienaar van Sekuriteite Verkry
- 21.9 Beraamde Waarde van Ongenoteerde Aandeel as Teenprestasie
- 21.10 Geen Skuldvergelyking ten opsigte van Teenprestasie
- 21.11 Reëlins, Ondernemings en Ooreenkomste in verband met Aanbiedinge
- REËL 22 OMSENDBRIEWE DEUR DIE DIREKSIE VAN DIE DOELWITMAATSKAPPY
- 22.1 Standpunte van die Direksie
- 22.2 Standpunte van die Direksie oor die Voorneme van die Aanbieder vir die Maatskappy en sy Direkteure
- 22.3 Hou van en Transaksies in Sekuriteite
- 22.4 Dienskontrakte van Direkteure
- 22.5 Reëlins ten opsigte van Transaksies
- REËL 23 DOKUMENTE TER INSAE
- REËL 24 OPVOLGENDE DOKUMENTE GESTUUR AAN HOUERS VAN RELEVANTE SEKURITEITE
- REËL 24.1 Wesenlike Veranderinge

K. WINSVOORSPELLINGS

- REËL 25.1 Standaard van Sorgsaamheid
- 25.2 Aannames
- 25.3 Verslae Vereis ten opsigte van Winsvoorspellings
- 25.4 Publikasie van Verslae en Toestemmingsbriewe
- 25.5 Opvolgende Dokumente- Voortgesette Geldigheid van Voorspelling
- 25.6 Verklarings geag Winsvoorspellings te wees
- 25.7 Belasting, Buitengewone Items en Minderheidsbelange
- 25.8 Wanneer 'n Voorspelling Betrekking het op 'n Tydperk wat reeds 'n Aanvang Geneem het
- 25.9 Inflasie-Aangepaste Voorspellings

L. WAARDASIE VAN BATES

- REËL 26.1 Verslae ten opsigte van Waardasies gemaak in verband met 'n Aanbod
- 26.2 Huidige Waardasie
- 26.3 Briewe van Opinie en Toestemming
- 26.4 Vrstelling onder sekere Omstandighede

H. PROVISIONS APPLICABLE TO ALL OFFERS

- RULE 11** WHERE THERE IS MORE THAN ONE CLASS OF SECURITIES
- 11.1 Comparable Offers
- 11.2 Separate Offers for Each Class
- RULE 12** APPROPRIATE OFFER FOR CONVERTIBLES ETC.
- RULE 13** SPECIAL DEALS WITH FAVOURABLE CONDITIONS
- RULE 14** ANNOUNCEMENT OF ACCEPTANCE LEVELS – TIMING AND CONTENTS
- RULE 15** THE USE OF PROXIES AND OTHER AUTHORITIES IN RELATION TO ACCEPTANCES

I. CONDUCT DURING THE OFFER

- RULE 16** SUPPLY OF INFORMATION
- 16.1 Equality of Information to Holders of Securities
- 16.2 Advertisements
- 16.3 Approval and Distribution of Documents and Announcements
- 16.4 Equality of Information to Competing Offerors
- 16.5 Telephone Campaigns
- RULE 17** MANAGEMENT BUY-OUTS
- RULE 18** STATEMENTS BY PARTIES DURING THE COURSE OF AN OFFER
- RULE 19** RESTRICTIONS ON FRUSTRATING ACTION

J. DOCUMENTS FROM THE OFFEROR AND THE OFFEREE BOARD

- RULE 20** GENERAL OBLIGATIONS AND RESPONSIBILITIES
- 20.1 Standards of Care
- 20.2 The General Obligation as to Information
- 20.3 Responsibility for Documents
- RULE 21** OFFEROR DOCUMENTS
- 21.1 Reasons for Offer and Intentions Regarding Directors
- 21.2 Financial and Other Information on the Offeror and Offeree Company
- 21.3 Holdings of Securities and Dealings
- 21.4 Directors' Emoluments
- 21.5 Special Arrangements
- 21.6 Terms and Mechanics of the Offer
- 21.7 Cash Confirmation
- 21.8 Ultimate Owner of Securities Acquired
- 21.9 Estimated Value of Unlisted Securities Consideration
- 21.10 No Set-Off Consideration
- 21.11 Arrangements, Undertakings or Agreements in Relation to Offers
- RULE 22** OFFEREE BOARD CIRCULARS
- 22.1 Views of the Board
- 22.2 Views of the Board on the Offeror's Plans for the Company and its Directors
- 22.3 Holding of Securities and Dealings
- 22.4 Directors' Service Contracts
- 22.5 Arrangements in Relation to Dealings
- RULE 23** DOCUMENTS TO BE AVAILABLE FOR INSPECTION
- RULE 24** DOCUMENTS SUBSEQUENTLY SENT TO HOLDERS OF RELEVANT SECURITIES
- RULE 24.1** Material Changes

K. PROFIT FORECASTS

- RULE 25.1** Standards of Care
- 25.2 The Assumptions
- 25.3 Reports Required in Connection with Profit Forecasts
- 25.4 Publication of Reports and Consent Letters
- 25.5 Subsequent Documents – Continuing Validity of Forecast
- 25.6 Statements which will be Treated as Profit Forecasts
- 25.7 Taxation, Extraordinary Items and Minority Interests
- 25.8 When a Forecast Relates to a Period which has Commenced
- 25.9 Inflation-Adjusted Forecasts

L. ASSET VALUATIONS

- RULE 26.1** Valuations to be Reported on if Given in Connection with an Offer
- 26.2 Current Valuation
- 26.3 Opinion and Consent Letters
- 26.4 Waiver in Certain Circumstances

M. TYDSBEREKENING EN HERSIENING

- REËL 27 POS VAN DIE AANBODDOKUMENT EN OMSENBRIEF VAN DIE DIREKSIE VAN DIE DOELWITMAATSKAPPY
- 27.1 Die Aanboddokument
- 27.2 Die Omsendbrief van die Direksie van die Doelwitmaatskappy
- REËL 28 TYDSBEREKENING VAN DIE AANBOD
- 28.1 Eerste Sluitingsdatum
- 28.2 Verdere Sluitingsdatums moet Bepaal word
- 28.3 Geen Verpligting om te Verleng
- 28.4 Aanbod om Oop te Bly vir ten minste 14 Dae nadat dit Onvoorwaardelik geword het ten opsigte van Aannames
- 28.5 Verklarings van Geen Verlenging
- 28.6 Finale Dag Reël (Voldoening aan Voorwaarde vir Aanname, Tydsberekening en Aankondiging)
- 28.7 Tydperk vir Nakoming van alle ander Voorwaardes
- 28.8 Vereffening van Teenprestasie
- REËL 29 REËLINGSKEMAS
- Aanbiede Geïmplementeer by wyse van Reëlinskemas en ander Metodes
- Gereedheidsaanbiede
- REËL 30 HERSIENING
- 30.1 Aanbod Oop vir 21 Dae na Hersiening
- 30.2 Verklarings van Geen Verhoging
- 30.3 Geregtigheid op Hersiene Teenprestasie
- 30.4 Nuwe Voorwaardes vir Verhoogde of Verbeterde Aanbiede
- REËL 31 ALTERNATIEWE AANBIEDINGE
- 31.1 Tydsberekening en Hersiening
- 31.2 Herinstelling van Alternatiewe Aanbiede

N. BEPERKINGS IN OPVOLGING VAN AANBIEDINGE

- REËL 32.1 Verloop van 12 Maande voor Daaropvolgende Aanbod
- 32.2 Gedeeltelike Aanbiede

O. AFLOSSING OF VERMINDERING VAN SY EIE SEKURITEITE DEUR MAATSKAPPY

- REËL 33 AFLOSSING OF VERMINDERING VAN SEKURITEITE DEUR DIE AANBIEDER/DOELWITMAATSKAPPY

P. BEVOEGDHEID VAN PANEEL OM VRYSTELLING VAN ENIGE VEREISTE TE VERLEEN

- REËL 34 ALGEMENE DISKRESIE VAN PANEEL

Q. SAMEWERKING MET LIGGAME IN ANDER LANDE

- REËL 35 SAMEWERKING MET ANDER LIGGAME

REËLS INGEVOLGE ARTIKEL 440C (3) GELEES MET ARTIKEL 440C (1) EN ARTIKELS 440C (3) (i) EN (ii) EN 440C (4) (d) EN (e) VAN WET No. 61 VAN 1973, SOOS GEWYSIG

DIE SEKURITEITEREGULERINGSKODE VIR OORNAMES EN SAMESMELTINGS
VERKLARENDE AANTEKENINGE

1. DIE KODE**(a) Aard en oogmerke van die Kode**

Die Sekuriteitereguleringskode vir Oornames en Samesmeltings (die Kode) is daargestel deur die Paneel oor Sekuriteitereregulering (die Paneel), ingestel kragtens die bepalings van artikel 440B van die Maatskappywet, No. 61 van 1973, soos gewysig (die Wet). Die Paneel is ingevolge artikels 440C (1), (3) en (4) gemagtig en verplig om reëls oor sekere aangeleenthede te maak, insluitend—

- reëls ter regulering van alle transaksies en skemas wat “geaffekteerde transaksies” uitmaak en alle voorstelle wat by die suksesvolle voltooiing of implementering daarvan “geaffekteerde transaksies” sal word (sien die omskrywing van “geaffekteerde transaksie” in die hoofstuk oor WOORDOMSKRYWINGS, bladsy 16 hieronder);
- reëls met betrekking tot die volgende aspekte van “geaffekteerde transaksies”:
 - Die pligte van die aanbieder;
 - die pligte van die doelwitmaatskappy; en
- reëls wat voorsiening maak vir appëlle vanaf die beslissings van—
 - die Uitvoerende Direkteur na die in artikel 440B (12) (van die Wet) bedoelde Uitvoerende Komitee;
 - die Uitvoerende Komitee na die Paneel; en
 - ’n Subkomitee van die Paneel na die Paneel.

M. TIMING AND REVISION**RULE 27 POSTING THE OFFER DOCUMENT AND THE OFFEREE BOARD CIRCULAR**

- 27.1 The Offer Document
- 27.2 The Offeree Board Circular

RULE 28 TIMING OF THE OFFER

- 28.1 First Closing Date
- 28.2 Further Closing Dates to be Specified
- 28.3 No Obligation to Extend
- 28.4 Offer to Remain Open for at Least 14 Days after Unconditional as to Acceptances
- 28.5 No Extension Statements
- 28.6 Final Day Rule (Fulfilment of Acceptance Condition, Timing and Announcement)
- 28.7 Time for Fulfilment of all Other Conditions
- 28.8 Settlement of Consideration

RULE 29 SCHEMES OF ARRANGEMENT

Offers Implemented by Schemes of Arrangement or Other Methods
Standby Offers

RULE 30 REVISION

- 30.1 Offer Open for 21 days after Revision
- 30.2 No Increase Statements
- 30.3 Entitlement to Revised Consideration
- 30.4 New Conditions for Increased or Improved Offers

RULE 31 ALTERNATIVE OFFERS

- 31.1 Timing and Revision
- 31.2 Reintroduction of Alternative Offers

N. RESTRICTIONS FOLLOWING OFFERS

- RULE 32.1** Delay of 12 Months before Subsequent Offer
- 32.2** Partial Offers

O. REDEMPTION OR REDUCTION BY A COMPANY OF ITS OWN SECURITIES**RULE 33 REDEMPTION OR REDUCTION OF SECURITIES BY THE OFFEROR/OFFEREE COMPANY****P. POWER OF PANEL TO GRANT EXEMPTION FROM ANY REQUIREMENT****RULE 34 PANEL'S GENERAL DISCRETION****Q. CO-OPERATION WITH BODIES IN OTHER COUNTRIES****RULE 35 CO-OPERATION WITH OTHER BODIES**

RULES UNDER SECTION 440C (3) READ WITH SECTIONS 440C (1) AND SECTION 440C (3) (i) AND (ii) AND 440C (4) (d) AND (e) OF ACT No. 61 OF 1973, AS AMENDED

THE SECURITIES REGULATION CODE ON TAKE-OVERS AND MERGERS**EXPLANATORY NOTE****1. THE CODE****(a) Nature and purpose of the Code**

The Securities Regulation Code on Take-overs and Mergers (the Code) emanates from the Securities Regulation Panel (the Panel), which was established under the provisions of section 440B of the Companies Act, No. 61 of 1973, as amended (the Act). In terms of sections 440C (1), (3) and (4) the Panel is empowered and required to make rules on certain matters, including—

1. rules to regulate all transactions and schemes which constitute “affected transactions” and all proposals which on completion or implementation would become “affected transactions” (see the definition of “affected transaction” in the chapter on DEFINITIONS page 17);
2. rules relating to the following aspects of “affected transactions”—
 - (i) the duties of the offeror; and
 - (ii) the duties of the offeree company; and
3. rules making provision for appeals from decisions of—
 - (i) the Executive Director to the Executive Committee referred to in section 440B (12) of the Act;
 - (ii) the Executive Committee to the Panel; and
 - (iii) a sub-Committee of the Panel to the Panel.

Die Kode bevat die Reëls in paragrawe 1, 2 en 3 hierbo na verwys. Dit (die Kode) is tot 'n groot mate gebaseer op die "City Code on Take-overs and Mergers" (die City Code) uitgereik deur die Londense Paneel oor Oornames en Samesmeltings ("London Panel on Take-overs and Mergers") (die Londense Paneel).

Die Kode, soos deur die Paneel neergelê en toegepas, sal hoofsaaklik die uitwerking hê om billike en gelyke behandeling van alle houers van relevante sekuriteite ten aansien van geaffekteerde transaksies te verseker. Die Kode stel ook 'n ordelike raamwerk daar waarbinne geaffekteerde transaksies uitgevoer moet word.

Dit is nie die funksie van die paneel om die kommersiële voordele en nadele van geaffekteerde transaksies te beoordeel nie [sien artikel 440C (2) van die Wet]. Dit is 'n aangeleentheid vir die houers van die relevante sekuriteite en die doelwitmaatskappy. Die Paneel is ook nie gemoeid met mededingingsbeleid nie, behalwe om kennis te neem van verwysings na en beslissings deur die Raad op Mededinging ingestel kragtens die voorskrifte van die Wet op die Handhawing en Bevordering van Mededinging, No. 96 van 1979. Die reëls ter regulering van mededinging kan uit eie reg 'n uitwerking uitoefen op geaffekteerde transaksies. Net so sal die Kode effektief die Johannesburgse Effektebeurs vrystel van sy huidige verantwoordelikhede ten opsigte van oornames en samesmeltings.

Die Kode verteenwoordig die kollektiewe sienswyse van diegene wat professioneel betrokke is op die gebied van oornames en samesmeltings, ten opsigte van aanvaarbare besigheidstandaarde en oor hoe billikheid vir die houers van relevante sekuriteite bewerkstellig kan word. Hierdie kollektiewe menings word uitgedruk deur die verteenwoordiging van wydverspreide belange op die Paneel. Vanweë die belangrikheid van die handhawing van sodanige standaarde vir die integriteit van finansiële markte in die Republiek van Suid-Afrika werk die verteenwoordigende instansies saam deur die Paneel.

Die aanstelling van die Paneel en sy formulering en toepassing van die reëls vervat in die Kode gee gevolg aan die beginsel van selfregulering deur die sekuriteite-industrie.

(b) *Verpligtinge ingevolge die Kode*

Die verpligtinge beskryf in die Kode is direk van toepassing op diegene aktief betrokke by die sekuriteitemarkte. Die Paneel beskou hierdie verpligtinge as ook van toepassing op direkteure van maatskappye wat aan die Kode onderhewig is en op persone en groepe betrokke by relevante transaksies. Die verpligtinge is ook van toepassing op alle professionele adviseurs, in die mate wat hulle advies lewer oor die onderhawige transaksies. Hierdie verpligtinge is van toepassing ongeag of diegene betrokke direk geaffilieerd is by enige van die instansies wat lid is van die Paneel. Die Paneel verwag ook van alle persone wat omsendbriewe in verband met geaffekteerde transaksies aan houers van die relevante sekuriteite uitstuur om die hoogste standaarde van sorgsaamheid na te kom.

(c) *Afdwinging van die Kode*

Die Kode het die krag van wet en 'n geaffekteerde transaksie moet voldoen aan die Kode [sien artikel 440L (1) van die Wet].

Artikels 440C (1) (b) en (e) en 440M verleen sekere bevoegdhede ter afdwinging van die Reëls aan die Paneel. Die Paneel kan die reëls afdwing deur by die hof aansoek te doen om 'n bevel vir spesifieke nakoming en/of vir 'n interdik of 'n verklarende bevel, en/of deur kennisgewing aan belanghebbende partye en/of deur die algemene kennisgewing van 'n aankondiging dat die vereistes van die Kode nie nagekom is nie en dat 'n spesifieke aanbod nie geldig is of was nie, met die gevolge wat daaruit voortvloei.

Dit is in belang van 'n aanbieder by 'n voorgestelde geaffekteerde transaksie om uitklaring van die Paneel te verkry ten aansien van enige twyfelagtige aspekte van die aanbod, asook in belang van die doelwitmaatskappy se houers van relevante sekuriteite dat sy direksie klaring van sy optrede in reaksie op die aanbod bekom.

Die Paneel kan uit eie beweging ondersoek instel na die omstandighede van enige aanbod of voorgename aanbod, en mag stappe op grond van sy bevindinge neem.

2. DIE PANEEL OOR SEKURITEITEREGULERING

(a) *Lidmaatskap*

Die lede van die Paneel is in hoofsaak die persone aangestel om die instansies vermeld in artikel 440B (3) van die Wet te verteenwoordig. Hierdie instansies maak die belangrikste samestellende dele van die sekuriteite-industrie uit. Hierdie instansies is—

Die Johannesburgse Effektebeurs.

Die Suid-Afrikaanse Besigheidskamer (voorheen die Suid-Afrikaanse Federasie van Nywerheidskamers en die Vereniging van Kamers van Handel en Nywerheid van Suid-Afrika).

The Code contains the Rules referred to in paragraphs 1, 2 and 3 above. It (the Code) is based to a large extent on the City Code on Take-overs and Mergers (the City Code) issued by the London Panel on Take-overs and Mergers (the London Panel).

The Code, as laid down and applied by the Panel, will operate principally to ensure fair and equal treatment of all holders of relevant securities in relation to affected transactions. The Code also provides an orderly framework within which affected transactions are to be conducted.

It is not the function of the Panel to judge the commercial advantages and disadvantages of affected transactions (see section 440C (2) of the Act). These are matters for the holders of the relevant securities in the offeree company. Nor is the Panel concerned with competition policy, other than to take notice of references to and rulings by the Competition Board established under the provisions of the Maintenance and Promotion of Competition Act, No. 96 of 1979. The rules governing competition could, in their own right, have a bearing on affected transactions. Similarly, the Code will effectively relieve The Stock Exchange of its present responsibilities in regard to take-overs and mergers.

The Code represents the collective opinion of those professionally involved in the field of take-overs and mergers as to acceptable business standards and as to how fairness to holders of the relevant securities may be achieved. This collective opinion is expressed through the wide representation of interests on the Panel. The representative bodies co-operate through the Panel because of the importance of the maintenance of such standards to the integrity of the financial markets in the Republic of South Africa.

The appointment of the Panel and its formulation and application of the rules in the Code express the principle of self-regulation by the securities industry.

(b) *Code responsibilities*

The responsibilities described in the Code apply most directly to those who are actively engaged in the securities markets. They are also regarded by the Panel as applying to directors of companies which are subject to the Code and to persons or groups of persons involved in relevant transactions. They also apply to all professional advisers, insofar as they advise on the transactions in question. These responsibilities apply irrespective of whether those involved are directly affiliated to any of the bodies whose representatives are members of the Panel. The Panel also expects all persons who issue circulars to holders of the relevant securities in connection with affected transactions to observe the highest standards of care.

(c) *Enforcement of the Code*

The Code enjoys the force of law. An affected transaction must comply with the Code [see section 440L (1) of the Act].

Sections 440C (1) (b) and (e) and 440M confer certain powers of enforcement on the Panel. The Panel may enforce the Code by application to court for an order for specific performance and/or for an interdict and/or for a declaratory order and/or by notification to interested parties and/or by general publication of an announcement that the requirements of the Code have not been complied with and/or that a particular offer is not or was not valid, with the consequences flowing therefrom.

It will be in the interests of an offeror in a proposed affected transaction to obtain clearance from the Panel for any doubtful aspects of the offer, and in the interests of the holders of the relevant securities of the offeree company for its board to obtain clearance for its conduct in response to the offer.

The Panel *mero motu* may conduct an investigation into the circumstances of any offer or intended offer, and may take action on its findings.

2. THE SECURITIES REGULATION PANEL

(a) *Membership*

In the main the members of the Panel are the persons appointed to represent the bodies listed in section 440B (3) of the Act. These bodies are the principal constituents of the securities industry. They are—

The Johannesburg Stock Exchange.

The South African Chamber of Business (formerly The South African Federated Chamber of Industries and The Association of Chambers of Commerce and Industry of South Africa).

Die Afrikaanse Handelsinstituut.

Die Genootskap van Suid-Afrikaanse Verrekeningsbanke.

Die Genootskap van Algemene Banke.

Die Vereniging van Aksepbanke.

Die Aandeelhoudersvereniging van Suid-Afrika.

Die Pensioene-instituut (van) Suider-Afrika.

Die Kamer van Mynwese van Suid-Afrika.

Die Vereniging van Lewensversekeraars van Suid-Afrika.

Die Suid-Afrikaanse Instituut van Geoktrooieerde Rekenmeesters.

Die Vereniging van Prokureursordes van die Republiek van Suid-Afrika.

Addisionele lede van die Paneel is die Voorsitter, die Registrateur van Maatskappye en die Voorsitter van die Raad op Mededinging. Die Paneel is ingevolge artikel 440B (6) van die Wet geregtig om van tyd tot tyd hoogstens vier persone as addisionele lede te koöpteer.

(b) *Die Uitvoerende Bestuur*

Die Paneel werk op 'n dag tot dag basis deur die Uitvoerende Direkteur (of sy adjunk) wat deur die Paneel aangestel is, wat oor volle bevoegdthede beskik en verantwoordelik is vir die algemene administrasie van die Kode, en waar paslik deur middel van die Uitvoerende Komitee aangestel ingevolge artikel 440B (14). Die Uitvoerende bevoegdthede omvat, of op inisiatief van die Paneel of op aandrang van derde partye, die instel van ondersoeke en die monitor van relevante transaksies in verband met die Kode. Die uitvoerende Direkteur is beskikbaar beide vir konsultasie en om beslissings te gee.

DIE KODE

INLEIDING

1. STATUS VAN DIE INLEIDING, DEFINISIES EN ALGEMENE BEGINSELS

Die oogmerk met die Inleiding, die Definisies en die Algemene Beginsels is om aanvullend tot die Reëls te wees, en is derhalwe bindend as deel van die Kode.

2. DIE KODE IN DIE PRAKTYK

(a) *Algemene Beginsels en Reëls*

Die bepalings van die Kode is in twee kategorieë te verdeel. Enersyds skryf die Kode algemene beginsels vir optrede voor wat nagekom moet word in geaffekteerde transaksies. Hierdie Algemene Beginsels is in wese 'n kodifikasie van aanvaarde gedragstandaarde in die handel en het 'n vanselfsprekende en universele toepassing. Andersyds lê die Kode 'n reeks Reëls neer. Sommige van die Reëls is niks anders nie as voorbeelde van die toepassing van die Algemene Beginsels, en die Paneel streef daarna hierdie Reëls ooreenkomstig daardie beginsels uit te lê. Ander is weer prosedurereëls ontwerp om bepaalde geaffekteerde transaksies te beheers. Gevolglik mag die Kode by wyse van die Algemene Beginsels van toepassing wees op situasies wat nie deur 'n bepaalde Reël gedek word nie. Die paneel het ook 'n diskresie om die toepassing van 'n Reël in uitsonderlike gevalle te verslap, byvoorbeeld indien dit van oordeel is dat die eng toepassing daarvan 'n onnodige streng uitwerking sal hê.

(b) *Verantwoordelikhede van Direkteure en Finansiële Adviseurs*

Die verpligting rus op die direksie van 'n aanbieder en die doelwitmaatskappy sowel as hul adviseurs om tot voordeel van die houe van hulle sekuriteite op te tree. Die Algemene Beginsels en die Kode sal noodwendig inbreuk maak op die vryheid van optrede van direksies en persone betrokke by geaffekteerde transaksies.

In die uitvoering van 'n geaffekteerde transaksie is elke direkteur van 'n aanbieder en van die doelwitmaatskappy, in die mate waartoe hy redelikerwys daartoe in staat is, verantwoordelik om toe te sien dat aan die bepalings van die Kode voldoen word.

Finansiële adviseurs het 'n besondere verpligting om die bepalings van die Kode na te kom, en in die mate waartoe hulle redelikerwys daartoe in staat is, te verseker dat 'n aanbieder en die doelwitmaatskappy, sowel as hul onderskeie direkteure, op hoogte is met hul verpligtinge ingevolge die Kode, en dit nakom. Finansiële adviseurs moet verseker dat die Paneel geraadpleeg word wanneer dit noodsaaklik of wenslik is en moet hul volle samewerking gee in geval van enige navrae deur die Paneel. Finansiële adviseurs behoort ook bedag te wees op moontlike belangebotsings.

The Afrikaanse Handelsinstituut.

The Clearing Bankers Association of South Africa.

The Association of General Banks.

The Merchant Bankers' Association.

The Shareholders' Association of South Africa.

The Pension Institute (of Southern Africa).

The Chamber of Mines of South Africa.

The Life Offices' Association of South Africa.

The South African Institute of Chartered Accountants.

The Association of Law Societies of the Republic of South Africa.

Additional members of the Panel are its Chairman, the Registrar of Companies and the Chairman of the Competition Board. In terms of section 440B (6) of the Act the Panel is entitled from time to time to co-opt not more than 4 persons as additional members.

(b) *The Executive*

The Panel works on a day-to-day basis through its Executive Director (or his deputy) appointed by the Panel, he having full powers and being responsible for the general administration of the Code, and where appropriate through its Executive Committee appointed under section 440B (12) of the Act. The executive functions include, either on the Panel's own initiative, or at the instance of any party, the conduct of investigations, (including investigations into suspected insider trading), and the monitoring of relevant dealings in connection with the Code. The Executive Director is available both for consultation and to give rulings.

THE CODE

INTRODUCTION

1. THE STATUS OF THE INTRODUCTION, THE DEFINITIONS AND GENERAL PRINCIPLES

The Introduction, the Definitions and the General Principles are intended as amplification of the Rules, and are therefore binding as part of the Code.

2. THE CODE IN PRACTICE

(a) *General Principles and Rules*

The provisions of the Code fall into two categories. On the one hand the Code sets out Certain General Principles to be observed in affected transactions. These General Principles are essentially a codification of acceptable standards of commercial behaviour and they have an obvious and universal application. On the other hand, the Code lays down a series of Rules. Some of the Rules are no more than examples of the application of the General Principles and the Panel seeks to interpret them in accordance with those principles. Others are Rules of procedure designed to govern specific types of affected transactions. Accordingly, the Code, through the General Principles, may apply to a situation not specifically covered by a Rule. Also the Panel is allowed a discretion to relax the application of a Rule in exceptional circumstances, for example, when it considers that its strict application would operate unduly harshly.

(b) *Responsibilities of Directors and Financial Advisers*

The boards of an offeror and the offeree company and their respective advisers have a duty to act in the best interests of the holders of the respective securities. The General Principles and the Code will, inevitably, impinge on the freedom of action of boards and persons involved in affected transactions.

Each director of an offeror and of the offeree company has a responsibility to ensure, so far as he is reasonably able, that the Code is complied with in the conduct of an affected transaction.

Financial advisers have a particular responsibility to comply with the Code and to ensure, so far as they are reasonably able, that an offeror and the offeree company, and their respective directors, are aware of their responsibilities under the Code and comply with them. Financial advisers shall ensure that the Panel is consulted whenever necessary or desirable and shall co-operate fully with the Panel on any inquiries made by it. Financial advisers should also be mindful of conflicts of interest.

(c) *Konsultasie met die Uitvoerende Direkteur, die Uitvoerende Komitee of die Paneel*

'n Uitvoerende Direkteur asook 'n Uitvoerende Komitee word deur die Paneel aangestel [sien artikel 440B (11) en (12) van die Wet]. 'n Adjunk Uitvoerende Direkteur sal aangestel word.

Wanneer twyfel bestaan of voorgestelde optrede in ooreenstemming met die Algemene Beginsels of die Reëls is, mag die partye of hul adviseurs vooraf die Uitvoerende Direkteur konsulteer. Op dié wyse kan partye duidelikheid verkry oor die basis waarop hulle met reg op die voorgelegde feite mag voortgaan, en sodoende stappe vermy wat in die betrokke geval strydig met die voorskrifte van die Kode is.

Sowel prinsipale as hul adviseurs word aangemoedig om hierdie diens ten volle te benut.

Gewoonlik beslis die Uitvoerende Direkteur oor die toepassing van die Kode in 'n bepaalde geval in die eerste plek op grond van die aanhoor van die applikant alleen. In sommige gevalle mag dit egter vir die Uitvoerende Direkteur onmoontlik wees om 'n beslissing te gee tensy hy in staat is om die standpunte van die ander partye aan te hoor. Die vereistes van vertroulikheid word eerbiedig, tensy omstandighede die teendeel vereis.

Die Uitvoerende Direkteur mag die saak na die Uitvoerende Komitee of Paneel verwys vir 'n beslissing sonder om self uitsluitel te gee, wanneer hy meen dat daar 'n buitengewone, belangrike of ingewikkelde geskilpunt voorhande is. Hy mag sodanige verwysing *mero motu* maak of op aansoek van enige ander partye.

Die Paneel verwag stiptelike samewerking van diegene aan wie navrae gerig is sodat behoorlik ingeligte en oorwoë beslissings so spoedig moontlik geneem kan word.

(d) *Appelle*

Indien 'n party of sy adviseur begerig is om 'n beslissing van die Uitvoerende Direkteur te betwis, mag hy na die Uitvoerende Komitee appelleer, wat 'n kworum van drie lede het en wat op kort kennisgewing byeengeroep kan word. 'n Beswaarmakende houer van relevante sekuriteite het dieselfde reg, onderworpe egter aan sekere voorsorgmaatreëls gerig op die ontmoediging van beuselagtige of kwelsugtige appële. 'n Soortgelyke reg van appël na die Paneel bestaan teen beslissings van die Uitvoerende Komitee, in welke geval na die Paneel geappelleer word. In geval van appële na die Paneel word 'n kworum van vyf vereis. Appël moet binne drie besigheidsdae aangeteken word vanaf kennisgewing van die beslissing waarteen geappelleer word, met dien verstande dat die Uitvoerende Direkteur of die Uitvoerende Komitee, na gelang van die geval, mag bepaal dat appël aangeteken mag word binne 'n korter tydperk indien omstandighede dit regverdig. Appël vanaf die Uitvoerende Direkteur of vanaf die Uitvoerende Komitee behels 'n herverhoor behalwe in die mate wat die betrokke party of partye anders ooreenkom.

(e) *Prosedure voor die Paneel*

By verhoor voor die Uitvoerende Direkteur en in appële word die saak gewoonlik persoonlik deur partye of hul verteenwoordigers voorgedra. Formele regsverteenvoording word normaalweg nie toegelaat nie. Gewoonlik verskaf elke party vooraf 'n bondige skriftelike uiteensetting van sy saak. Partye word toegelaat om getuies wat tersaaklike en wesenlike getuienis lewer, te roep. Geen bewysregrëls anders as om 'n billike verhoor te verseker, word vereis nie. Beslissing van die Uitvoerende Direkteur, Uitvoerende Komitee of die Paneel word skriftelik bevestig.

As algemene reël is alle partye geregtig om deurlopend gedurende die hele verhoor teenwoordig te wees en om insae te hê in al die voorgelegde dokumente. By geleentheid egter mag 'n party moontlik verkies om getuienis voor te lê wat van vertroulike kommersiële aard is. In sodanige uitsonderlike gevalle, en indien sodanige optrede geregverdig geag word, mag die getuienis in die afwesigheid van sommige of al die betrokke partye betrokke aangehoor word. Vertoë deur houders van relevante sekuriteite of ander belanghebbende partye mag skriftelik voorgelê word.

Verrigtinge is informeel en privaat. Die Uitvoerende Direkteur, Uitvoerende Komitee of Paneel, na gelang van die geval, mag self enige sodanige getuienis aanvra indien van mening dat sodanige optrede wenslik is. 'n Opname mag gemaak word, maar dit sal nie noodwendig getranskribeer of bewaar word nie.

In geval van belangrike beslissings is dit die beleid van die Paneel om sy gevolgtrekkings en die redes daarvoor te publiseer.

Die Paneel maak so spoedig moontlik sy beslissing aan die partye bekend. Die beslissing neem waar paslik die vorm aan van 'n skriftelike verklaring, wat so spoedig moontlik na die verhoor uitgereik word.

(c) *Consulting the Executive Director, the Executive Committee or the Panel*

The Panel has appointed an Executive Director, and an Executive Committee [see section 440B (11) and (12) of the Act]. A Deputy Executive Director will be appointed.

When there is any doubt as to whether a proposed course of conduct is in accordance with the General Principles can obtain clarification of the basis on which they can properly proceed on the facts presented and so avoid taking action which might, in the event, be a breach of the Code.

Both principals and their advisers are encouraged to make full use of this service.

A ruling on the application of the Code is generally given in the first place by the Executive Director on the basis of hearing the applicant alone. In some cases, however, it may not be possible for a ruling to be given unless the Executive Director is able to hear the views of other parties. The requirements of confidentiality shall be respected unless the circumstances require otherwise.

The Executive Director may refer a matter to the Executive Committee or to the Panel for decision without himself giving a ruling when he considers that there is an unusual, important or difficult point at issue. He may make such reference *mero motu* or on the application of any party.

The Panel expects prompt co-operation from those to whom inquiries are directed so that decisions may be both properly informed and given as speedily as possible.

(d) *Appeals*

If a party or his adviser wishes to contest a ruling of the Executive Director, he may take the matter on appeal to the Executive Committee, a quorum for which is three members, which committee can be convened at short notice. The same right is given to an aggrieved holder of relevant securities, subject to certain safeguards designed to discourage frivolous or vexatious appeals. A similar right of appeal exists against rulings of the Executive Committee, such further appeal being to the Panel. In the case of appeals to the Panel, the quorum is five. Appeals shall be noted within three business days of notification of the ruling against which the appeal is directed, provided that the Executive Director or the Executive Committee, as the case may be, may direct that the appeal be noted within a shorter period if the circumstances so require, or within a longer period if justified. An appeal from the Executive Director, or from the Executive Committee, as the case may be, involves a rehearing, save to the extent that the party or parties involved may otherwise agree.

(e) *Procedure before the Panel*

At hearings by the Executive Director and in appeals the case is normally presented in person by the parties or their advisers. Formal legal representation will not normally be permitted. Normally, each party shall set out its case briefly in writing beforehand. The parties are permitted to call such witnesses as may give relevant and material evidence. There are no rules of evidence other than those requisite to ensure fairness. All rulings by the Executive Director, Executive Committee or the Panel shall be confirmed in writing.

In general parties with a direct interest in the hearing are entitled to be present throughout the hearing and to see all papers submitted. However, a party may wish to present evidence which is of a confidential commercial nature. In such cases, if such course is considered justified, the evidence in question may be received in the absence of some, or all, of the other parties involved. Representations by holders of relevant securities or other interested parties may be made in writing.

Proceedings are informal and private. The Executive Director, Executive Committee or Panel, as the case may be, may himself or itself call any such evidence where it deems that course to be desirable. A recording may be taken, but it will not necessarily be transcribed or retained.

It is the Panel's policy in the case of important decisions to publish its conclusions and the reasons for them.

The Panel will announce its decision to the parties as soon as possible. The decision will be constituted, where appropriate, by a written statement issued as promptly as possible after the hearing.

3. MAATSKAPPYE WAAROP DIE KODE VAN TOEPASSING IS

Om vas te stel of die Kode van toepassing is al dan nie, is dit die aard van die maatskappy wat die doelwit of potensiele doelwitmaatskappy is of waarvan die beheer (soos gedefinieer) mag verander, wat relevant is.

Die Kode is van toepassing indien die doelwitmaatskappy 'n publieke maatskappy is, hetsy op Die Effektebeurs genoteer aldan nie, en op stautêre korporasies, wat woonagtig is of geag word woonagtig te wees binne die Republiek van Suid-Afrika. Dit is ook van toepassing op 'n doelwitmaatskappy wat 'n privaatmaatskappy is en so woonagtig is of geag word te wees, maar slegs indien die aandeelhoudersbelang, insluitende leningskapitaal van aandeelhouders, in terme van die aanbod die bedrag van R500 000 te bowe gaan en daar meer as een genottrekkende aandeelhouer is, met dien verstande dat die Uitvoerende Direkteur enige besondere transaksie rakende 'n privaatmaatskappy mag vrystel indien hy tevrede is dat daar geen benadeling van minderheidsaandeelhouders is nie. Die Paneel mag van tyd tot tyd die bedrag van R500 000 aanpas.

'n Maatskappy word geag woonagtig te wees in die Republiek van Suid-Afrika indien dit hier ingelyf of geregistreer is, of sy hoofkantoor en/of sentrale bestuursplek hier het.

Die Paneel besef dat die bepalinge van die Kode nie gepas mag wees vir alle maatskappye of korporasies in die kategorieë hierbo na verwys nie, en sal daarom die Kode met 'n mate van buigzaamheid toepas waar omstandighede dit vereis.

4. PRAKTYKSNOTAS

Praktyksnotas ter inligting oor die interpretasie van die Kode en die toepassing daarvan in die praktyk mag van tyd tot tyd deur die Paneel uitgereik word. Die Paneel mag ook van tyd tot tyd inligting uitreik oor heersende beleid wat as riglyne kan dien vir voorgestelde geaffekteerde transaksies.

WOORDOMSKRYWINGS

1. INGEVOLGE ARTIKEL 440A (1) VAN DIE WET

Artikel 440A (1) van die Wet bevat die volgende woordskrywings wat toepassing vind tensy uit die samehang anders blyk:

“aanbieder” beteken 'n persoon of twee of meer persone wat gesamentlik optree en 'n geaffekteerde transaksie aangaan of voorstel;

“aangewese persentasie” beteken die persentasie, of verskillende persentasies ten opsigte van verskillende tipes maatskappye, voorgeskryf in die Reëls vir die doeleindes van die bepaling van beheer soos in hieronder omskryf.

“beheer” beteken behoudens subartikel (2) (b) (van artikel 440A) 'n besit of gesamentlike besit van aandele of ander sekuriteite in 'n maatskappy wat die houer daarvan geregtig maak om die aangewese persentasie of meer van die stemreg op vergaderings van daardie maatskappy uit te oefen of te laat uitoefen, ongeag of sodanige besit *de facto*-beheer verleen;

“doelwitmaatskappy” beteken 'n maatskappy waarvan die sekuriteite of deel van die sekuriteite die onderwerp van 'n geaffekteerde transaksie of voorgestelde geaffekteerde transaksie is of staan te word;

“geaffekteerde transaksie” beteken 'n transaksie met inbegrip van 'n transaksie wat deel vorm van 'n reeks transaksies of skema, watter vorm dit ook al aanneem, wat—

(a) met inagneming van enige sekuriteite wat voor sodanige transaksie of skema gehou is, die uitwerking het of sal hê—

(i) om beheer van 'n maatskappy (uitgesonderd 'n beslote korporasie) in 'n persoon of twee of meer persone wat gesamentlik optree, by wie beheer nie voor sodanige transaksie of skema berus het nie, te laat berus; of

(ii) dat 'n persoon, of twee of meer persone wat gesamentlik optree, al die sekuriteite, of al die sekuriteite van 'n besondere klas, van 'n maatskappy (uitgesonderd 'n beslote korporasie) verkry, of die alleenhouer of alleenhouders daarvan word; of

(b) die verkryging meebring deur 'n persoon, of twee of meer persone wat gesamentlik optree, in wie beheer van 'n maatskappy (uitgesonderd 'n beslote korporasie) vestig op of na die datum van inwerkingtreding van artikel 1 (c) van die Tweede Maatskappywysigingswet, 1990, of van verdere sekuriteite van daardie maatskappy wat die perke in die Reëls voorgeskryf, te bowe gaan;

“gesamentlik optree” beteken behoudens subartikel (2) (a) (van artikel 440A), optree ooreenkomstig 'n ooreenkoms, reëling of verstandhouding (hetsy formeel of informeel) tussen twee of meer persone ingevolge waarvan hulle of enige van hulle saamwerk vir doeleindes van die aangaan van of die voorstel van 'n geaffekteerde transaksie.

3. COMPANIES TO WHICH THE CODE APPLIES

In the determination of whether or not the Code applies, it is the nature of the company which is the offeree or potential offeree company, or in which control (as defined) may change, that is relevant.

The Code applies where the offeree company is a public company, whether or not listed on The Stock Exchange, and to statutory corporations, which are or are deemed to be resident in the Republic of South Africa. It also applies where the offeree company is a private company which is or which is deemed to be so resident, but only where the shareholders' interests, including shareholders' loan capital, in terms of the offer exceed R500 000 and there is more than one beneficial shareholder, provided that the Executive Director may exempt any particular transaction affecting a private company if satisfied that there can be no prejudice to minority shareholders. The Panel may from time to time adjust the figure of R500 000.

A company shall be deemed to be resident in the Republic of South Africa if it is incorporated or registered here, or has its head office and/or place of central management here.

The Panel appreciates that the application of the provisions of the Code may not be appropriate to all companies or corporations in the categories referred to above, and will therefore, apply the Code with a degree of flexibility where the circumstances demand.

4. PRACTICE NOTES

The Panel may from time to time issue for information Practice Notes on the interpretation of the Code and its application in practice. The Panel may also from time to time issue information on current policy to serve as guidelines in regard to proposed affected transactions.

DEFINITIONS

1. UNDER SECTION 440A (1) OF THE ACT

Section 440A (1) of the Act includes the following definitions which apply unless the context otherwise indicates:

"acquisition", in relation to shares or other securities of any company, means the acquisition of shares or other securities in such company by any means whatsoever, including purchase or subscription;

"acting in concert" means, subject to subsection (2) (a) (of section 440A), acting in pursuance of an agreement, an arrangement or understanding (whether formal or informal) between two or more persons pursuant to which they or any of them co-operate for the purposes of entering into or proposing an affected transaction.

"affected transaction" means any transaction including a transaction which forms part of a series of transactions or scheme, whatever form it may take, which—

(a) taking into account any securities held before such transaction or scheme, has or will have the effect of—

(i) vesting control of any company (excluding a close corporation) in any person, or two or more persons acting in concert, in whom control did not vest prior to such transaction or scheme; or

(ii) any person, or two or more persons acting in concert, acquiring or becoming the sole holder or holders of, all the securities, or all the securities of a particular class, of any company (excluding a close corporation); or

(b) involves the acquisition by any person, or two or more persons acting in concert, in whom control of any company (excluding a close corporation) vests on or after the date of commencement of section 1 (c) of the Companies Second Amendment Act, 1990, of further securities of that company in excess of the limits prescribed in the rules;

"control" means, subject to subsection (2) (b) (of section 440A), a holding or aggregate holdings of shares or other securities in a company entitling the holder thereof to exercise, or cause to be exercised, the specified percentage or more of the voting rights at meetings of that company, irrespective of whether such holding or holdings confers *de facto* control;

"offeree company" means any company the securities or part of the securities of which are or are to be the subject of any affected transaction or proposed affected transaction;

"offeror" means any person or two or more persons acting in concert who enter into or propose any affected transaction;

"security" means any shares in the capital of a company and includes stock and debentures convertible into shares and any rights or interests in a company or in, or in respect of any such shares, stock or debentures, and includes any 'financial instrument' as defined in the Financial Markets Control Act, 1989 (Act No. 55 of 1989);

"specified percentage" means the percentage, or different percentages in respect of different types of companies, prescribed in the Rules for the purposes of determining control as defined above.

“**sekuriteit**” beteken enige aandele in die kapitaal van ’n maatskappy en ook effekte en skuldbriewe omskepbaar in aandele en enige regte of belange in ’n maatskappy of in of ten opsigte van enige sodanige aandele, effekte of skuldbriewe, en ook enige ‘finansiële instrument’ soos omskrywe in die Wet op Beheer van Finansiële Markte, 1989 (Wet No. 55 van 1989);

“**verkryging**”, met betrekking tot sekuriteite van ’n maatskappy, beteken die verkryging van sekuriteite in sodanige maatskappy op enige wyse, met inbegrip van koop of inskrywing;

2. ARTIKEL 440A (2) VAN DIE WET

Artikel 440A (2) van die Wet bepaal dat vir die doeleindes van subartikel (1) —

(a) word, die volgende persone geag gesamentlik op te tree, tensy die teendeel blyk, naamlik —

(i) ’n maatskappy, sy houermaatskappy, filiale, maatskappye wat filiale van sy houermaatskappy is en hulle filiale, en maatskappye waarvan sodanige maatskappye verwante maatskappye is, en vir die doeleindes hiervan maak eienaarskap of beheer deur ’n maatskappy van 20 persent of meer van die ekwiteitsaandelekapitaal van ’n ander maatskappy laasgenoemde maatskappy se verwante maatskappy van eersgenoemde maatskappy;

(ii) ’n maatskappy met —

(aa) enige van sy direkteure of houe van sy sekuriteite wat bevoorreedes is soos bedoel in artikel 440G (1); en

(bb) ’n maatskappy beheer deur een of meer van sy direkteure; of

(cc) ’n trust waarvan een of meer van sy direkteure ’n bevoorreedes is;

(iii) ’n maatskappy met enige van sy pensioen-, voorsorg- of bystandsfondse;

(o) word ’n sekuriteit wat in ’n sekuriteit met stemreg omskepbaar is, selfs voor die omskepping daarvan geag daardie stemregte te verleen wat dit na omskepping sou verleen.

3. ADDISIONELE WOORDOMSKRYWINGS

Die volgende addisionele woordomskrywings wat van toepassing is, tensy uit samehang anders blyk, is opgestel vir doeleindes van hierdie Reëls:

“**aanbod**” sluit ’n aanbod met betrekking tot ’n geaffekteerde transaksie in, op welke wyse ook al gemaak.

“**aanbodtydperk**” beteken die tydperk vanaf die bekendmaking van ’n voorgestelde of moontlike aanbod (met of sonder bedinge) tot die eerste datum van sluiting of, as hierdie datum later is, die datum wanneer so ’n aanbod onvoorwaardelik word of verklaar word met betrekking tot aanvaarding of dit verval.

“**besigheidsdag**” beteken ’n dag waarop Die Effektebeurs oop is vir handeldryf.

“**Die Effektebeurs**” beteken die Johannesburgse Effektebeurs.

“**die Wet**” beteken die Maatskappywet, No. 61 van 1973, soos gewysig;

“**ekwiteitsaandelekapitaal**” en “**ekwiteitsaandele**”, met betrekking tot ’n maatskappy, beteken sy uitgereikte aandelekapitaal en aandele, met uitsluiting van enige deel daarvan wat nóg wat dividende betref nóg wat kapitaal betref ’n reg verleen om bo ’n vasgestelde bedrag in ’n verdeling te deel (sien hierdie omskrywing in artikel 1 van die Wet), en “**ekwiteit-sekuriteitekapitaal**”, ekwiteitskapitaal en “**ekwiteitsekuriteite**” sal ooreenstemmende betekenisse hê;

“**houer**” beteken die direkte of indirekte houer van sekuriteite en “**hou**” sal ’n ooreenstemmende betekenis hê;

“**Kode**” beteken hierdie Reëls, Inleiding, Definisies en Algemene Beginsels;

“**nie-stendraende sekuriteite**” beteken sekuriteite anders as stendraende sekuriteite en “**nie-stendraende aandele**” sal ’n ooreenstemmende betekenis hê;

“**omgekeerde oorname**” beteken ’n sekuriteiteruilaanbod wat tot gevolg het dat die houer van die beherende belang in die doelwitmaatskappy die houer word van die beheerde belang in die aanbieder by aanvaarding van die aanbod.

“**piramidemaatskappy**” —

(a) Vir doeleindes van hierdie Reëls is ’n piramidemaatskappy een —

(i) wat 50% of meer van die ekwiteitsekuriteite-kapitaal van ’n ander maatskappy (die beheerde maatskappy) hou; en

(ii) wat meer as 75% van sy totale toeskryfbare inkomste voor belasting van so beheerde maatskappy verkry, of waarvan die aandeelhouding in die beheerde maatskappy meer as 50% van sy totale bates verteenwoordig.

2. SECTION 440A (2) OF THE ACT

Section 440A (2) of the Act provides that for the purposes of subsection (1)—

- (a) the following persons shall be deemed to be acting in concert with one another unless the contrary is established, namely—
 - (i) a company, its holding company, its subsidiaries, companies which are subsidiaries of its holding company and their subsidiaries, and companies of which such companies are associated companies, and for the purposes hereof ownership or control by a company of 20 per cent or more of the equity share capital of another company shall constitute the latter company the former company's associate;
 - (ii) a company with—
 - (aa) any of its directors or holders of its securities who are beneficial owners as referred to in section 440G (1); and
 - (bb) any company controlled by one or more of its directors; or
 - (cc) any trust of which any one or more of its directors is a beneficiary;
 - (iii) a company with any of its pension, provident or benefit funds; and
- (b) a security which is convertible into a voting security shall, even before its conversion, be deemed to confer those voting rights which it would confer after conversion.

3. ADDITIONAL DEFINITIONS

The following additional definitions which are to apply unless the context otherwise indicates have been formulated for the purpose of these Rules:

“the Act” means the Companies Act, No. 61 of 1973, as amended;

“business day” means a day on which The Stock Exchange is open for the transaction of business;

“Code” means these Rules, together with the Introduction, Definitions and General Principles;

“concert party” means any person acting in concert with any other person in relation to an affected transaction.

“equity share capital” and “equity shares”, in relation to a company, mean its issued share capital and shares, excluding any part thereof which, neither as respects dividends nor as respects capital, carries any right to participate beyond a specified amount in a distribution (see the definitions of “equity share capital” and “equity shares” in section 1 of the Act), and “equity securities capital”, “equity capital” and “equity securities” shall bear corresponding meanings;

“holder” means the direct or indirect holder of securities, and “holding” shall bear a corresponding meaning;

“non-voting securities” means securities other than voting securities, and “non-voting shares” shall bear a corresponding meaning;

“offer” includes an offer in respect of an affected transaction, however effected;

“offer period” means the period from the time when an announcement is made of a proposed or possible offer (with or without terms) until the first closing date or, if this is later, the date when such offer becomes or is declared unconditional as to acceptances or lapses;

“pyramid company”—

- (a) for the purposes of these Rules a pyramid company is one:

- (i) which holds 50% or more of the equity securities capital of another company (the controlled company); and
- (ii) which derives more than 75% of its total attributable income before tax from such controlled company, or the shareholding of which in the controlled company represents more than 50% of its total assets;

- (b) notwithstanding the provisions of paragraph (a), the Panel may classify as a pyramid company any company which, in the opinion of the Panel, holds or acquires or proposes to acquire a shareholding in another company (the controlled company) which shareholding:

- (i) gives or will give it *de facto* control of the controlled company; and
- (ii) represents or will represent 50% or more of its total assets or produces or will produce 50% or more of its total attributable income before tax;

“reverse takeover” means a securities exchange offer which results in the holder of the controlling interest in the offeree company becoming the holder of the controlling interest of the offeror on acceptance of the offer;

“rights over securities” includes any rights acquired by a person by virtue of an agreement to purchase securities or an option to acquire securities or an irrevocable commitment to accept an offer for securities to be made by him;

(b) Nieteenstaande die bepalings van paragraaf (a), mag die Paneel enige maatskappy as piramidemaatskappy klassifiseer wat, in die opinie van die Paneel, 'n aandeelhouding in 'n ander maatskappy (die beheerde maatskappy) hou of verkry of van voorneme is om te verkry, welke aandeelhouding—

(i) dit *de facto* beheer oor die beheerde maatskappy gee of sal gee; en

(ii) 50% of meer van sy totale aantal bates verteenwoordig of sal verteenwoordig of 50% of meer van sy totale toeskryfbare inkomste voor belasting verteenwoordig of sal verteenwoordig.

“**reëlinskema**” beteken 'n skikking of reëling tussen 'n maatskappy en sy lede of enige klas van hulle ingevolge artikels 311 tot 13 van die Wet.

“**regte oor sekuriteite**” sluit in enige regte wat verkry is deur 'n persoon by wyse van 'n ooreenkoms om sekuriteite te koop of 'n opsie om sekuriteite te verkry of 'n onherroepbare onderneming om 'n aanbod deur hom gemaak te aanvaar.

“**sekuriteite-ruilaanbod**” beteken 'n aanbod waarin die teenprestasie sekuriteite insluit van die aanbieder of enige ander party;

“**stemsekuriteite**” beteken sekuriteite wat stemdraend is, en “**stemaandele**” en “**stemregte**” het ooreenstemmende betekenisse; met dien verstande dat nie-stemsekuriteite wat omskepbaar is in stemsekuriteite geag word stemsekuriteite te wees, en voorkeuraandele wat nie stemdraend is behalwe in bepaalde omstandighede nie geag word stemdraende sekuriteite te wees slegs gedurende die tydperk wanneer sodanige omstandighede toepassing vind.

4. **BEREKENING VAN TYD**

Tensy anders bepaal in die Kode, indien 'n tydperk bereken word vanaf 'n vermelde gebeurtenis, word die dag waarop die gebeurtenis plaasvind uitgesluit van die berekening van die tydperk. As 'n dag vir enige doel voorgeskryf word op 'n dag val wat nie 'n besigheidsdag is nie, sal die voorgeskrewe dag die volgende besigheidsdag wees.

5. **IMPLEMENTERING VAN DIE WOORDOMSKRYWING VAN “BEHEER” EN “AANGEWESSE PERSENTASIE” IN DIE WET**

Vir die doel van die vasstelling van beheer soos omskryf in die Wet, word die aangewese persentasie hiermee voorgeskryf as synde 30% of meer van die temregte van die maatskappy gehou deur die hou of gesamentlike hou van sekuriteite van enige klas.

ALGEMENE BEGINSELS

1. **INLEIDING**

Dit is onprakties om reëls in genoegsame detail op te stel om vir alle omstandighede voorsiening te maak wat in geaffekteerde transaksies kan voordoën. Derhalwe behoort persone betrokke by geaffekteerde transaksies daarvan bewus te wees dat die gees sowel as die presiese bewoording van die Algemene Beginsels en die daaropvolgende Kode nagekom moet word. Daarbenewens mag die Algemene Beginsels en die gees van die Kode aanwending vind op terreine of onder omstandighede wat nie uitdruklik deur enige Reël gedek word nie.

2. **ALGEMENE BEGINSELS**

1. Alle houters van dieselfde klas sekuriteite van 'n doelwitmaatskappy moet gelykwaardig behandel word deur 'n aanbieder.
2. Gedurende die verloop van 'n aanbod, of wanneer 'n aanbod in oorweging is, mag nóg die aanbieder of voornemende aanbieder nóg die doelwitmaatskappy, nóg enige van hul onderskeie adviseurs enige inligting verskaf aan sommige houters van relevante sekuriteite wat nie beskikbaar gestel word aan alle houters van sodanige sekuriteite nie.
3. 'n Aanbieder mag slegs 'n aanbod bekend maak na uiters versigtige en verantwoordelike oorweging. So 'n aankondiging mag slegs gemaak word indien die aanbieder voldoende gronde het om te glo dat hy die aanbod kan implementeer en in staat sal bly om dit te kan doen: die verantwoordelike in die verband rus ook op die finansiële adviseur van die aanbieder.
4. Voldoende inligting en advies moet aan houters van relevante sekuriteite verskaf word om hul in staat te stel om behoorlik ingeligte beslissings te neem en om voldoende tyd te hê om dit te kan doen. Geen ter sake inligting mag van hulle weerhou word nie.
5. Enige dokument of advertensie gerig aan houters van relevante sekuriteite wat inligting of advies bevat van 'n aanbieder of die direksie van die doelwitmaatskappy of hul onderskeie adviseurs moet, soos in die geval van 'n prospektus, voorberei word met die hoogste standaard van sorgsaamheid en akkuraatheid.

“securities exchange offer” means an offer in which the consideration includes securities of the offeror or any other party;

“scheme of arrangement” means a compromise or arrangement between a company and its members or any class of them in terms of sections 311 to 313 of the Act;

“The Stock Exchange” means The Johannesburg Stock Exchange;

“voting securities” means securities which carry voting rights, and “voting shares” and “voting rights” shall bear corresponding meanings; provided that non-voting securities which are convertible to voting securities shall be deemed to be voting securities, and preference shares which do not confer voting rights save in certain circumstances shall be deemed to be voting securities only during such time as such circumstances apply.

4. CALCULATION OF TIME

Unless otherwise stated in the Code where a period of time is calculated from a stated event, the day on which that event occurs shall be excluded from the calculation of the period. If any day prescribed for any purpose falls on a day which is not a business day then the day prescribed shall be the next business day.

5. IMPLEMENTATION OF DEFINITIONS OF “CONTROL” AND “SPECIFIED PERCENTAGE” IN THE ACT.

For the purposes of determining control as defined in the Act, the specified percentage is hereby prescribed as being 30% or more of the voting rights of a company carried by a holding or aggregate holdings of securities of any class.

GENERAL PRINCIPLES

1. INTRODUCTION

It is impracticable to devise rules in sufficient detail to cover all circumstances which can arise in affected transactions. Accordingly, persons engaged in affected transactions should be aware that the spirit as well as the precise wording of the General Principles and the ensuing Rules are to be observed. Moreover, the General Principles and the spirit of the Code may apply in areas or circumstances not explicitly covered by any Rule.

2. GENERAL PRINCIPLES

1. All holders of the same class of securities of an offeree company shall be treated similarly by an offeror.
2. During the course of an offer, or when an offer is in contemplation, neither the offeror or would be offeror, nor the offeree company, nor any of their respective advisers, shall furnish information to some holders of relevant securities which is not made available to all holders of such securities.
3. An offeror shall only announce an offer after the most careful and responsible consideration. Such an announcement shall be made only when the offeror has proper grounds for believing that it can and will continue to be able to implement the offer. Responsibility in this connection also rests on the financial adviser to the offeror.
4. Holders of relevant securities shall be given sufficient information and advice to enable them to reach a properly informed decision and shall have sufficient time to do so. No relevant information shall be withheld from them.
5. Any document or advertisement addressed to holders of relevant securities containing information or advice from an offeror or the board of the offeree company or their respective advisers shall, as in the case of a prospectus, be prepared with the highest standards of care and accuracy.

6. Alle partye tot 'n aanbod moet alles moontlik doen om die skepping van 'n vals mark in die sekuriteite van 'n aanbieder of 'n doelwitmaatskappy te voorkom. Partye betrokke by aanbiedinge moet sorg dra dat verklarings nie gemaak word wat of die houers van relevante sekuriteite of die mark kan mislei nie.
7. Nadat 'n *bona fide*-aanbod oorgedra is aan die direksie van die doelwitmaatskappy, of nadat die direksie van die doelwitmaatskappy rede het om te glo dat 'n *bona fide*-aanbod op hande is, mag sodanige direksie geen stappe doen nie, sonder die toestemming van die houers van die relevante sekuriteite in algemene vergadering, ten aansien van die sake van die maatskappy, wat effektief die gevolg kan hê dat 'n *bona fide*-aanbod verydel word of dat die houers van die relevante sekuriteite die geleentheid ontnem word om 'n beslissing op die meriete te neem.
8. Regte van beheer moet te goeder trou uitgeoefen word en die onderdrukking van 'n minderheid is onaanvaarbaar.
9. Die direkteure van 'n aanbieder en die doelwitmaatskappy moet, wanneer hul die houers van relevante sekuriteite adviseer, altyd in hul hoedanigheid as direkteure optree en geen ag slaan op persoonlike- of familie-aandeelhoudings of op hul persoonlike verhoudings met maatskappye nie. Wanneer direkteure advies gee aan sodanige houers is dit die belange van die houers van relevante sekuriteite as 'n geheel wat oorweeg moet word.
10. Waar 'n geaffekteerde transaksie ter sprake is, word 'n algemene aanbod aan al die ander houers van die relevante sekuriteite gewoonlik vereis. Indien 'n verkryging beoog word as gevolg waarvan 'n persoon so 'n verpligting mag oploop, moet hy voordat sodanige verkryging plaasvind, verseker dat hy in staat sal wees en sal bly om sodanige aanbod te implementeer.
11. Die onderliggende beginsel is dat persone wat 'n ekwiteitsbelang in 'n doelwitmaatskappy hou deur middel van aandele of ander sekuriteite (hetsy dit stemregte dra aldan nie) geregtig moet wees om oor hul sodanige belange te beskik op voorwaardes vergelykbaar met dié van toepassing op 'n geaffekteerde transaksie in die relevante sekuriteite.

REËLS

AFDELING D. DIE AANLOOP, AANKONDIGINGS EN ONAFHANKLIKE ADVIES

REËL 1. DIE AANLOOP

1. (a) Wanneer 'n aanbod gemaak word moet dit voorgelê word aan die direksie van die doelwitmaatskappy of aan die gemagtigde adviseurs daarvan.
- (b) Indien die aanbod of 'n aanloop met die oog op 'n aanbod nie gemaak word deur die potensiele of uiteindelijke aanbieder self nie, moet die identiteit van daardie persoon geopenbaar word wanneer die aanbod voorgelê word aan die direksie van die doelwitmaatskappy.
- (c) 'n Direksie aldus genader, is geregtig op versekering dat die aanbieder in 'n posisie is of sal wees om die aanbod ten volle te kan implementeer.

REËL 2. GEHEIMHOUDING VOOR AANKONDIGINGS: TYDSBEREKENING EN INHOUD VAN AANKONDIGINGS

2.1 GEHEIMHOUDING

Geheimhouding word gehandhaaf voor die aankondiging van 'n vaste voorneme om 'n aanbod te maak. Alle persone met toegang tot vertroulike inligting, prys sensitief of nie, met betrekking tot 'n aanbod of voorgenome aanbod, sal sodanige inligting as geheim beskou en slegs aan 'n ander persoon oordra indien dit noodsaaklik is, en dan alleen indien daardie persoon bedag gemaak is op die noodsaaklikheid van geheimhouding.

Alle persone betrokke by 'n aanbod of voorgenome aanbod sal so optree dat die moontlikheid van toeval-lige lekkasie van inligting tot die minimum beperk word, en gevolglik sal die praktyk van nuusvrystellings onder embargo tot 'n toekomstige tydskop slegs met die vooraf toestemming van die Paneel gemaak kan word.

2.2 DIE OMSIGTIGHEIDSKENNISGEWING

2.2.1 Definisie en inhoud van 'n omsigtigheidskennisgewing

'n Omsigtigheidskennisgewing is 'n kort aankondiging wat in die pers gepubliseer moet word en is bedoel om die integriteit van handel op die effektebeurs in 'n maatskappy se sekuriteite te beskerm, voor of gedurende onderhandelinge wat mag lei tot 'n aankondiging van 'n vaste voorneme om 'n aanbod te maak.

Dit mag in algemene terme ingeklee word en sal gewoonlik vermeld dat samesprekinge plaasvind of dat 'n potensiele aanbieder dit oorweeg om 'n aanbod te maak, of dat 'n aankondiging hangende is wat 'n wesenlike uitwerking op die prys van die aanbieder of doelwitmaatskappy se sekuriteite kan hê. Dit moet vermeld dat die houers van die betrokke sekuriteite aangeraai word om omsigtigheid aan die dag te lê in handel met hulle sekuriteite. Die potensiele aanbieder moet in die omsigtigheidskennisgewing geïdentifiseer word tensy die Paneel anders beslis.

6. All parties to an offer shall take all reasonable steps to prevent the creation of a false market in the securities of an offeror or the offeree company. Parties involved in offers shall take care that statements are not made which may mislead holders of relevant securities or the market.
7. After a *bona fide* offer has been communicated to the board of the offeree company, or after the board of the offeree company has reason to believe that a *bona fide* offer might be imminent, such board may not take any action without the approval of the holders of the relevant securities in general meeting, in relation to the affairs of the company, which could effectively result in any *bona fide* offer being frustrated or in the holders of relevant securities being denied an opportunity to decide on its merits.
8. Rights of control shall be exercised in good faith and the oppression of a minority is unacceptable.
9. Directors of an offeror and the offeree company shall at all times, in advising the holders of relevant securities, act only in their capacity as directors and not have regard to their personal or family shareholdings or to their personal relationships with the companies. It is the interests of holders of relevant securities taken as a whole which shall be considered when the directors are giving advice to such holders.
10. An affected transaction normally gives rise to an obligation to make a general offer to all other holders of the relevant securities. Where an acquisition is contemplated as a result of which a person may incur such an obligation, he shall, before making the acquisition, ensure that he is and will continue to be able to implement such an offer.
11. The underlying principle is that persons holding an equity interest in an offeree company through shares or other securities in that company (whether or not such carry voting rights) shall be entitled to dispose of their said interest on terms comparable to those of any affected transaction in the relevant securities.

RULES

SECTION D. THE APPROACH, ANNOUNCEMENTS AND INDEPENDENT ADVICE

RULE 1. THE APPROACH

1. (a) The offer when made shall be put forward to the board of the offeree company or to its authorised advisers.
- (b) If the offer, or an approach with a view to an offer being made, is not made by the ultimate offeror or potential offeror, the identity of that person shall be disclosed when the offer is put forward to the board of the offeree company.
- (c) A board so approached is entitled to be satisfied on reasonable grounds that the offeror is, or will be, in a position to implement the offer in full.

RULE 2. SECRECY BEFORE ANNOUNCEMENTS: THE TIMING AND CONTENTS OF ANNOUNCEMENTS

2.1 SECRECY

Secrecy shall be observed before the announcement of a firm intention to make an offer. All persons privy to confidential information, price-sensitive or otherwise, concerning an offer or contemplated offer shall treat that information as secret and may only pass it to another person if it is necessary to do so and only if that person is made aware of the need for secrecy.

All persons concerned in an offer or contemplated offer shall conduct themselves so as to minimize the chances of an accidental leak of information. Accordingly the issue of news releases under embargo until a future time may only take place with the prior approval of the Panel.

2.2 THE CAUTIONARY ANNOUNCEMENT

2.2.1 Definition and contents of a cautionary announcement

A cautionary announcement is a brief announcement to be published in the press and is intended to preserve the integrity of trading in a company's securities on The Stock Exchange preceding or during negotiations which may lead to an announcement of a firm intention to make an offer.

It may be couched in general terms and would normally state that talks are taking place or that a potential offeror is considering making an offer or that an announcement is pending which could have a material effect on the price of the offeror's or the offeree company's securities. It shall state that the holders of the securities concerned are advised to exercise caution in dealing in their securities. The potential offeror must be named in the cautionary announcement unless the Panel rules otherwise.

2.2.2 *Wanneer 'n omsigtigheidskennisgewing uitgereik moet word*

'n Omsigtigheidskennisgewing moet uitgereik word wanneer—

- (a) die doelwitmaatskappy die onderwerp van gerugte en spekulasie is, of daar 'n abnormale wisseling in die prys van die doelwitmaatskappy se sekuriteite of van die volume van sodanige sekuriteite verhandel op Die Effektebeurs is;
- (b) onderhandelinge of samesprekinge op die punt staan om uitgebrei te word om meer as 'n baie beperkte getal persone (behalwe diegene en hul direkte adviseurs wat noodsaaklikerwys ingelig moet wees en die maatskappy betrokke) in te sluit.

2.3 DIE AANKONDIGING VAN 'N VASTE VOORNEME OM 'N AANBOD TE MAAK

'n Aankondiging van 'n vaste voorneme om 'n aanbod te maak is 'n aankondiging gepubliseer in die pers wat die inligting soos uiteengesit in hierdie Reël bevat.

'n Aanbieder moet hom weerhou van enige optrede wat sal aanleiding gee tot die vereiste om 'n aankondiging te maak van 'n vaste voorneme om 'n aanbod te maak, tensy die aanbieder en sy finansiële adviseur voldoende gronde het om te glo dat die aanbieder in staat is en in staat sal bly om die aanbod te implementeer.

2.3.1 *Wanneer 'n aankondiging van 'n vaste voorneme om 'n aanbod te maak, gemaak moet word*

'n Aankondiging van 'n vaste voorneme om 'n aanbod te maak, moet gemaak word—

- (a) wanneer die direksie van die doelwitmaatskappy skriftelik deur 'n geloofwaardige bron in kennis gestel is van 'n vaste voorneme om 'n aanbod te maak, ongeag die houding van die direksie teenoor die aanbod;
- (b) onmiddellik by die verkryging van sekuriteite wat 'n verpligting om 'n aanbod in terme van Reël 8 te maak tot gevolg het.

Die aankondiging mag nie vertraag word terwyl volle inligting ingewag word nie. 'n Latere aanvullende aankondiging mag handel met addisionele inligting.

2.3.2 *Inhoud van die aankondiging van 'n vaste voorneme om 'n aanbod te maak*

(a) 'n Aankondiging van 'n vaste voorneme om 'n aanbod te maak moet die volgende bevat—

- (i) die voorwaardes van die aanbod;
- (ii) die identiteit van die aanbieder;
- (iii) besonderhede van alle bestaande sekuriteite gehou in die doelwitmaatskappy—
 - wat die aanbieder besit of waaroor dit beheer het;
 - wat besit of beheer word deur enige persoon wat gesamentlik optree met die aanbieder;
 - ten opsigte waarvan die aanbieder 'n opsie hou om te koop; en
 - ten opsigte waarvan enige persoon wat gesamentlik optree met die aanbieder 'n opsie hou om te koop;
- (iv) alle wesentliche voorwaardes (insluitend gewone voorwaardes met betrekking tot akseptasies, notering en vermeerdering van kapitaal waaraan die aanbod of bekendmaking daarvan onderworpe is; en
- (v) besonderhede van enige bestaande reëling met enige aanbieder, met die doelwitmaatskappy of met enige persoon wat gesamentlik optree met die aanbieder of met die doelwitmaatskappy ten opsigte van die relevante sekuriteite, hetsy of enige transaksies plaasgevind het of nie.

(b) Die aankondiging van 'n vaste voorneme om 'n aanbod te maak wat in die geheel of gedeeltelik 'n kontantprestasie insluit, moet 'n bevestiging van die finansiële adviseur of 'n ander geskikte derde party bevat dat genoegsame middele tot beskikking van die aanbieder is om 'n volle aanvaarding van die aanbod te bevredig. Van die bevestigende party word nie verwag om die kontant as sodanig te toon nie indien hy, in die verskaffing van bevestiging verantwoordelik opgetree het en alle redelike stappe neem om te verseker dat die kontant wel beskikbaar is.

2.3.3 *Gevolge van die aankondiging van 'n vaste voorneme om 'n aanbod te maak*

Wanneer 'n aankondiging gemaak word van 'n vaste voorneme om 'n aanbod te maak, moet die aanbieder, behalwe met toestemming van die Paneel, voortgaan met die aanbod tensy die inskrywing van die aanbod onderworpe is aan die voorafgaande nakoming van 'n voorheen geopenbaarde spesifieke voorwaarde en daardie voorwaarde nog nie vervul is nie.

2.2.2 *When a cautionary announcement shall be made*

A cautionary announcement shall be made when—

- (a) the offeree company is the subject of rumour and speculation or there is an abnormal movement in the price of the offeree company's securities or in the volume of such securities traded on The Stock Exchange;
- (b) negotiations or discussions are about to be extended to include more than a very restricted number of persons (outside those in the companies concerned who need to know and their immediate advisers).

2.3 THE ANNOUNCEMENT OF A FIRM INTENTION TO MAKE AN OFFER

An announcement of a firm intention to make an offer is an announcement published in the press in the circumstances and containing the information set out in this Rule.

An offeror shall not take any action which would give rise to the requirement to make an announcement of a firm intention to make an offer unless the offeror and its financial adviser have proper grounds for believing that the offeror is and will continue to be able to implement the offer.

2.3.1 *When an announcement of a firm intention to make an offer shall be made*

An announcement of a firm intention to make an offer shall be made—

- (a) when the board of the offeree company has been notified in writing of a firm intention to make an offer from a serious source, irrespective of the attitude of the board to the offer;
- (b) immediately upon an acquisition of securities which gives rise to an obligation to make an offer under Rule 8.

The announcement shall not be delayed while full information is being obtained. Additional information can be the subject of a later supplementary announcement.

2.3.2 *Contents of the announcement of a firm intention to make an offer*

- (a) The announcement of a firm intention to make an offer shall contain—

- (i) the terms of the offer;
- (ii) the identity of the offeror;
- (iii) details of any existing holding of securities in the offeree company—
 - which the offeror owns or over which it has control;
 - which is owned or controlled by any person acting in concert with the offeror or has received an irrevocable commitment to accept the offer;
 - in respect of which the offeror has received an irrevocable commitment to accept the offer;
 - in respect of which the offeror holds an option to purchase; and
 - in respect of which any person acting in concert with the offeror holds an option to purchase;
- (iv) all material conditions (including normal conditions relating to acceptances, listing and increase of capital) to which the offer or the posting of it is to be subject; and
- (v) details of any arrangement which exists with any offeror, with the offeree company or with any person acting in concert with the offeror or with the offeree company in relation to relevant securities, whether or not any dealings have taken place.

- (b) The announcement of a firm intention to make an offer containing a wholly or partial cash consideration shall include confirmation by the financial adviser or by another appropriate third party that resources are available to the offeror sufficient to satisfy full acceptance of the offer. The confirming party shall not be expected to produce the cash itself if, in giving the confirmation, it acts responsibly and takes all reasonable steps to assure itself that the cash is available.

2.3.3 *Consequences of the announcement of a firm intention to make an offer*

When there has been an announcement of a firm intention to make an offer, the offeror shall, except with the consent of the Panel, proceed with the offer unless the posting of the offer is subject to the prior fulfilment of a previously disclosed specific condition and that condition has not been fulfilled.

2.4 VERANTWOORDELIKHEID VIR MAAK VAN AANKONDIGING EN WYSE VAN PUBLIKASIE

2.4.1 Die verpligting om 'n aankondiging te maak in terme van:

- (a) Reël 2.2 berus by die aanbieder en die doelwitmaatskappy, afhangende van omstandighede;
- (b) Reël 2.3.1 (a) berus by die doelwitmaatskappy;
- (c) Reël 2.3.1 (b) berus by die aanbieder.

2.4.2 Aankondigings moet gepubliseer word in 'n Engelse en Afrikaanse dagblad met sirkulasie in Johannesburg en, as die geregistreerde hoofkantoor van enige een van die partye tot die aankondiging nie in Johannesburg is nie, ook in 'n Engelse en Afrikaanse dagblad met sirkulasie in die gebied waar die geregistreerde kantoor geleë is, indien daar sodanige dagblaie in sodanige gebied gesirkuleer word. Voor sodanige publikasie moet die teks van die verklaring vrygestel word aan Reuters, die Suid-Afrikaanse Persvereniging en Die Effektebeurs.

REËL 3. ONAFHANKLIKE ADVIES**3.1 DIREKSIE VAN DIE DOELWITMAATSKAPPY**

Die direksie van die doelwitmaatskappy moet geskikte onafhanklike advies inwin met betrekking tot enige aanbod en die wese van sodanige advies moet bekend gemaak word aan die houters van die betrokke sekuriteite in die doelwitmaatskappy.

3.2 DIREKSIE VAN 'N AANBIEDERMAATSKAPPY

Die direksie van die aanbiedermaatskappy moet geskikte onafhanklike advies met betrekking tot enige aanbod inwin indien die aanbod wat gemaak word 'n omgekeerde oornome is of wanneer die direkteure gekonfronteer word met 'n botsing van belange. Die wese van sodanige advies moet bekend gemaak word aan die houters van die relevante sekuriteite in die aanbiedermaatskappy.

3.3 GEDISKWALIFISEERDE ADVISEURS

'n Persoon van dieselfde groep as die finansiële adviseur van die aanbieder of doelwitmaatskappy, of wat 'n beduidende belang in of finansiële verbintenis met òf die aanbieder òf die doelwitmaatskappy het wat van so 'n aard is dat dit 'n botsing van belange meebring, sal nie deur die Paneel as geskik beskou word om onafhanklike advies te gee nie: Met dien verstande dat hierdie Reël nie van toepassing is op 'n bank wat 'n lid is van die Vereniging van Aksepanke en as adviseur optree nie: Met dien verstande dat hierdie Reël in gepaste gevalle verslap mag word met die goedkeuring van die Paneel en onder sodanige voorwaardes as wat die Paneel mag bepaal.

AFDELING E. TRANSAKSIES EN BEPERKINGS OP DIE VERKRYGING VAN SEKURITEITE EN REGTE OOR SEKURITEITE**REËL 4. VERBOD OP TRANSAKSIES VOOR EN GEDURENDE DIE AANBOD DEUR DIE AANBIEDER EN PARTYE WAT GESAMENTLIK OPTREE**

Tydens die aanbodtydperk, is dit nie toelaatbaar vir die aanbieder en persone wat gesamentlik met hom optree om enige sekuriteite in die doelwitmaatskappy te verkoop, behalwe met vooraf toestemming van die Paneel dat sodanige verkope mag plaasvind en na die verloop van 24 uur na die openbare kennisgewing soos voorgeskryf in Reël 7.1 (a). Die Paneel sal nie toestemming verleen vir verkope terwyl 'n verpligte aanbod in terme van Reël 8 gemaak word nie. Verkope onder die waarde van die aanbod sal nie toegelaat word nie. Na 'n aankondiging van maandelike verkope mag nóg die aanbieder nóg persone wat gesamentlik met hom optree verdere aankope maak.

REËL 5. VERKRYGINGS WAT 'N VERPLIGTING OM 'N MINIMUM VLAK VAN VERGOEDING AAN TE BIED TOT GEVOLG HET**5.1 VERKRYGING VOOR 'N AANBODTYDPERK**

Wanneer 'n aanbieder, of enige persoon wat gesamentlik met hom optree, aandele in die doelwitmaatskappy verkry het:

- (a) binne die drie maande tydperk voor die aanvang van die aanbodtydperk, en anders as met toestemming van die Paneel;
- (b) voor die drie maande tydperk na verwys in (a) hierbo, indien na die oordeel van die Paneel daar omstandighede bestaan wat sodanige handelswyse noodsaak om gevolg te gee aan Algemene Beginsel 1,

mag die aanbod aan houters van relevante sekuriteite van dieselfde klas nie ooreenkomstig minder gunstige voorwaardes geskied nie.

2.4 RESPONSIBILITY FOR MAKING ANNOUNCEMENTS AND MEDIUM OF PUBLICATION**2.4.1 The responsibility for making an announcement under —**

- (a) Rule 2.2 rests with the offeror and the offeree company depending on the circumstances;
- (b) Rule 2.3.1 (a) rests with the offeree company;
- (c) Rule 2.3.1 (b) rests with the offeror.

2.4.2 Announcements shall be published in an English and Afrikaans daily newspaper circulating in Johannesburg and, if the registered office of any party to the announcement is not in Johannesburg also in an English and Afrikaans daily newspaper circulating in the region where the registered office is situated if there are such newspapers circulating in such region. Prior to such publication, the text of the announcement shall be released to Reuters, the South African Press Association and to The Stock Exchange.

RULE 3. INDEPENDENT ADVICE**3.1 BOARD OF THE OFFEREE COMPANY**

The board of the offeree company shall obtain competent independent advice on any offer and the substance of such advice shall be made known to holders of relevant securities in the offeree company.

3.2 BOARD OF AN OFFEROR COMPANY

The board of an offeror shall obtain competent independent advice on any offer when the offer being made is a reverse take-over or when the directors are faced with a conflict of interest. The substance of such advice shall be made known to holders of relevant securities in the offeror company.

3.3 DISQUALIFIED ADVISERS

The Panel will not regard as an appropriate person to give independent advice one who is in the same group as the financial adviser to the offeror or offeree company or who has a significant interest in or financial connection with either an offeror or the offeree company of such a kind as to create a conflict of interest: Provided that this Rule does not apply to a bank, which is a member of the Merchant Bankers Association, acting as an adviser: Provided further that this Rule may be relaxed in appropriate cases with the approval of the Panel and on such conditions as it may impose.

SECTION E. DEALINGS AND RESTRICTIONS ON THE ACQUISITION OF SECURITIES AND RIGHTS OVER SECURITIES**RULE 4. PROHIBITED DEALINGS BEFORE AND DURING THE OFFER BY THE OFFEROR AND CONCERT PARTIES**

During an offer period, the offeror and persons acting in concert with it shall not sell any securities in the offeree company except with the prior consent of the Panel and following 24 hours public notice as prescribed in Rule 7.1 (a) that such sales might be made. The Panel will not give consent for sales where a mandatory offer under Rule 8 is being made. Sales below the value of the offer will not be permitted. After there has been an announcement that sales may be made, neither the offeror nor persons acting in concert with it shall make further purchases.

RULE 5. ACQUISITIONS RESULTING IN AN OBLIGATION TO OFFER A MINIMUM LEVEL OF CONSIDERATION**5.1 ACQUISITION BEFORE AN OFFER PERIOD**

When an offeror or any person acting in concert with it has acquired shares in the offeree company —

- (a) within the three month period prior to the commencement of the offer period, and otherwise than with the consent of the Panel;
- (b) prior to the three month period referred to in (a), if in the view of the Panel there are circumstances which render such a course necessary in order to give effect to General Principle 1,

the offer to the holders of relevant securities of the same class shall not be on less favourable terms.

5.2 VERKRYGINGS BO DIE AANBODPRYS

- (a) Indien 'n aanbieder, of enige persoon wat gesamentlik met hom optree, na die aanvang van die aanbodtydperk en voordat die aanbod vir aanname sluit, die betrokke sekuriteite in die doelwitmaatskappy koop teen 'n bedrag bo die aanbodprys (synde die heersende aanbodprys), moet hy sy aanbod verhoog na nie minder nie as die hoogste prys betaal vir die aandele so verkry.
- (b) Onmiddellik na verkryging, word 'n aankondiging vereis dat 'n gewysigde aanbod gemaak sal word in ooreenstemming met hierdie Reël (sien ook Reël 30). Wanneer prakties doenlik, moet die aankondiging ook die getal aandele verkry en die prys daarvoor betaal, vermeld.

REËL 6. GEVOLGE VAN SEKERE TRANSAKSIES**6.1 ONMIDDELLIKE AANKONDIGING WORD VEREIS INDIEN DIE AANBOD GEWYSIG WORD**

Verkrygings van doelwitmaatskappy-sekuriteite deur 'n aanbieder, of enige persoon wat gesamentlik met hom optree, mag verpligtinge onder Reël 5 tot gevolg hê (vereiste om aanbod te verhoog), of Reël 8 (verpligte aanbod) of Reël 9. Onmiddellik na sodanige verkryging moet 'n gepaste aankondiging gemaak word. Indien prakties doenlik, moet die aankondiging ook die hoeveelheid sekuriteite verkry vermeld asook die teenprestasie.

6.2 TRANSAKSIES DEUR VERBONDE PERSONE TYDENS 'N AANBODTYDPERK

Enige persoon wat 'n beleggingsrekening bestuur en wat aan die aanbieder verbonde is, moet sonder versuim transaksies in sekuriteite van die aanbieder of doelwitmaatskappy wat plaasgevind het in die loop van die aanbodtydperk aan die Paneel bekend maak.

Wanneer verpligtinge ingevolge, of oortredings van, bovermelde Reëls kan voorkom, moet die betrokke persone die Paneel raadpleeg voordat hulle handel in sekuriteite van die aanbieder of die doelwitmaatskappy. Die Paneel kan besluit of openbare bekendmaking soos voorgeskryf in Reël 7.1 (a) vereis word al dan nie.

6.3 VERKRYGING VAN AANBIEDERMAATSKAPPY SE SEKURITEITE VOOR VERKRYGING VAN DOELWITMAATSKAPPY-SEKURITEITE

Sou enige persoon wat gesamentlik met die aanbieder optree in die geval van 'n sekuriteite-ruilaanbod relevante sekuriteite van die aanbieder verkry, mag nóg die aanbieder nóg enige persoon, wat gesamentlik met hom optree, die relevante sekuriteite van die doelwitmaatskappy verkry tot om 09:00 op die besigheidsdag wat volg op die besigheidsdag waarop voormelde aankoop bekend gemaak is. Vir die doeleindes van hierdie Reël word bekendmaking na 16:00 op die besigheidsdag geag bekendmaking op die volgende besigheidsdag te wees.

REËL 7. OPENBARE BEKENDMAKING VAN TRANSAKSIES TYDENS DIE AANBODTYDPERK INSLUITEND VRYWARING EN ANDER REËLINGS**7.1 TRANSAKSIES DEUR PARTYE EN GESAMENTLIKE PARTYE NAMENS HULSELF OF NAMENS KLIËNTE****(a) *Eie rekening***

Transaksies in relevante sekuriteite gedurende 'n aanbodtydperk deur 'n aanbieder of die doelwitmaatskappy, en deur enige gesamentlike party, vir hul eie rekening, moet sonder versuim aan die Paneel, aan Die Effektebeurs in geval van 'n genoteerde maatskappy, en in 'n persverklaring bekend gemaak word.

(b) *Namens kliënte*

Transaksies in relevante sekuriteite tydens 'n aanbodtydperk deur 'n aanbieder of die doelwitmaatskappy, en enige gesamentlike party, vir rekening van kliënte, moet sonder versuim bekend gemaak word soos voormeld. Kliënte se name hoef nie bekend gemaak te word nie.

7.2 TRANSAKSIES DEUR 5% HOUERS VAN RELEVANTE SEKURITEITE

- (a) Tydens 'n aanbodtydperk, indien 'n persoon, of hy 'n deelgenoot is of nie, (direk of indirek) die eienaar is van of beheer het oor 5% of meer van enige klas relevante sekuriteite van 'n aanbieder of van die doelwitmaatskappy, of sodanige eiendomsreg sal hê van of beheer sal hê oor 5% of meer as gevolg van enige transaksie, moet handel in sodanige sekuriteite van daardie maatskappy deur 'n persoon (of deur enige ander persoon deur middel van wie eiendomsreg of beheer verkry is) bekend gemaak word soos voorgeskryf in Reël 7.1 (a).
- (b) Waar twee of meer persone volgens 'n ooreenkoms of verstandhouding optree, hetsy formeel of informeel, om relevante sekuriteite te verkry of te beheer, word hulle geag 'n enkele persoon te wees vir die doeleindes van hierdie Reël.
- (c) Indien 'n persoon beleggingsrekeninge op 'n diskresionêre grondslag bestuur, sal dit beskou word dat sodanige bestuurder relevante sekuriteite vir die doeleindes van hierdie Reël deur daardie persoon beheer word en nie deur die persoon namens wie die betrokke sekuriteite bestuur word nie. Tensy die Paneel toestem sal, waar meer as een diskresionêre beleggingsbestuursonderneming bedryf word binne dieselfde groep, relevante sekuriteite beheer deur al sodanige ondernemings, vir die doeleindes van hierdie Reël saamgevoeg word en as dié van 'n enkele persoon behandel word.

5.2 ACQUISITIONS AT ABOVE THE OFFER PRICE

- (a) If, after the commencement of the offer period and before the offer closes for acceptance, an offeror or any person acting in concert with it purchases relevant securities in the offeree company at above the offer price (being the then current value of the offer), it shall increase its offer to not less than the highest price paid for the shares so acquired.
- (b) Immediately after the acquisition, an announcement is required that a revised offer will be made in accordance with this Rule (see also Rule 30). Whenever practicable, the announcement shall also state the number of shares acquired and the price paid.

RULE 6. CONSEQUENCES OF CERTAIN DEALINGS**6.1 IMMEDIATE ANNOUNCEMENT REQUIRED IF THE OFFER HAS TO BE AMENDED**

Acquisitions of offeree company securities by an offeror or any person acting in concert with it may give rise to obligations under Rule 5 (requirement to increase offer), or Rule 8 (mandatory offer) or Rule 9. Immediately after such an acquisition, an appropriate announcement shall be made. Whenever practicable, the announcement shall also state the number of securities acquired and the consideration therefor.

6.2 DEALINGS BY CONNECTED PERSONS DURING AN OFFER PERIOD

Any person who manages an investment account and who is connected with the offeror shall make prompt disclosure to the Panel of dealings during the offer period in securities of the offeror or offeree company.

When obligations under, or infringements of, the above-mentioned Rules could arise, the persons concerned shall consult the Panel before dealing in securities of an offeror or the offeree company. The Panel may determine whether or not disclosure, as prescribed in Rule 7.1 (a), is required.

6.3 ACQUISITIONS OF OFFEROR COMPANY'S SECURITIES PRIOR TO ACQUISITIONS OF OFFEREE COMPANY SECURITIES

In the case of a securities exchange offer, if any person acting in concert with the offeror acquires relevant securities of the offeror, neither the offeror nor any person acting in concert with it may acquire relevant securities of the offeree company until 09:00 on the business day following the business day on which the former purchase is disclosed. For the purpose of this Rule, disclosure after 16:00 on a business day will be deemed to be disclosure on the next business day.

RULE 7. PUBLIC DISCLOSURE OF DEALINGS DURING THE OFFER PERIOD**7.1 DEALINGS BY PARTIES AND CONCERT PARTIES FOR THEMSELVES OR FOR CLIENTS****(a) *Own account***

Dealings in relevant securities by an offeror or the offeree company, and by any concert party, for their own account during an offer period shall be disclosed forthwith to the Panel, to The Stock Exchange in the case of a listed company, and in a press release.

(b) *For clients*

Dealings in relevant securities by an offeror or the offeree company, and by any concert party, for the account of clients during an offer period shall be disclosed forthwith as aforesaid. The names of clients need not be disclosed.

7.2 DEALINGS BY 5% HOLDERS OF RELEVANT SECURITIES

- (a) During an offer period, if a person, whether or not a concert party, owns or controls (directly or indirectly) 5% or more of any class of relevant securities of an offeror or of the offeree company, or as a result of any transaction will so own or control 5% or more, dealings in such securities of that company by such person (or any other person through whom ownership or control is derived) shall be disclosed as prescribed in Rule 7.1 (a).
- (b) Where two or more persons act pursuant to an agreement or understanding, whether formal or informal, to acquire or control relevant securities, they will be deemed to be a single person for the purpose of this Rule.
- (c) If a person manages investment accounts on a discretionary basis, relevant securities so managed will be treated, for the purpose of this Rule, as controlled by that person and not by the person on whose behalf the relevant securities are managed. Except with the consent of the Panel, where more than one discretionary investment management operation is conducted in the same group, relevant securities controlled by all such operations shall be treated for the purpose of this Rule as those of a single person and shall be aggregated.

7.3 VORM SRP 1

Vorm SRP 1 bevat die inligting wat kragtens Reëls 7.1 en 7.2 bekend gemaak moet word en is verkrygbaar by die Paneel.

AFDELING F. DIE VERPLIGTE AANBOD EN DIE BEPALINGS DAARVAN**REËL 8****8.1 WANNEER DIT VEREIS WORD EN WIE IN DIE EERSTE PLEK VERANTWOORDELIK IS VIR DIE MAAK VAN SO 'N AANBOD**

Wanneer —

- (a) enige persoon, hetsy deur 'n reeks transaksies oor 'n tydperk of andersins, sekuriteite verkry wat (saam met sekuriteite gehou of verkry deur persone wat gesamentlik met hom optree), 30% of meer van die stemregte van 'n maatskappy dra; of
- (b) enige persoon wat, saam met persone wat gesamentlik met hom optree, nie minder as 30% maar nie meer as 50% van die stemregte van 'n maatskappy hou nie, en sodanige persoon of enige persoon wat gesamentlik met hom optree, verkry binne enige tydperk van 12 maande addisionele sekuriteite wat meer as 5% van die stemregte dra,

moet so 'n persoon, tensy die Paneel anders beslis, aanbiedinge maak in ooreenstemming met Reëls 8.3 en 8.4, aan die houers van enige klas van ekwiteitsaandeelkapitaal of dit stendraend is of nie asook aan die houers van enige klas stendraende nie-ekwiteitskapitaal waarin sodanige persoon of persone wat gesamentlik met hom optree beleggers is. Aanbiedinge vir verskillende klasse van ekwiteitskapitaal sal vergelykbaar wees en die Paneel behoort vooraf geraadpleeg te word in sodanige gevalle.

8.2 VERPLIGTINGE VAN ANDER PERSONE

Benewens die persoon vermeld in Reël 8.1 is elk van die vernaamste lede van 'n groep persone wat gesamentlik met hom optree, na gelang van die geval, verplig om 'n aanbod te maak.

8.3 VOORWAARDES EN TOESTEMMINGS

Tensy die Paneel toestem, mag geen verkryging van sekuriteite wat aanleiding sal gee tot 'n verpligte aanbod kragtens hierdie Reël plaasvind nie indien die maak of implementering van sodanige aanbod afhanklik sou of mag wees van die neem van 'n besluit op enige vergadering van aandeelhouders van die aanbieder, of van enige ander voorwaardes, toestemmings of reëlins.

8.4 VERGOEDING AANGEBIED TE WORD

- (a) Aanbiedinge gemaak kragtens hierdie Reël moet, ten opsigte van elke klas sekuriteite betrokke, vir dieselfde teenprestasie wees, of vergesel word van 'n kontantalternatief wat nie minder is nie as die hoogste prys betaal vir daardie klas sekuriteite binne die voorafgaande 12 maande deur die aanbieder, of enige persoon wat gesamentlik met hom optree. Die aanbod of kontantalternatief moet vir nie minder nie as 14 dae na die datum waarop dit andersins sou verstryk het, bly staan nadat die aanbod onvoorwaardelik geword het of sodanig verklaar is met betrekking tot aannames (sien Reël 28.4). Die Paneel moet met geraadpleeg word waar meer as een klas sekuriteite betrokke is.
- (b) Indien die aanbieder van mening is dat die hoogste prys in 'n besondere geval nie behoort te geld nie, moet die aanbieder die Paneel raadpleeg, wat na goeddunke mag toestem tot 'n gewysigde prys.

8.5 VERPLIGTINGE VAN DIREKTEURE WAT SEKURITEITE VERKOOP

Wanneer direkteure sekuriteite in hul besit of onder hul beheer verkoop aan 'n koper as gevolg waarvan die koper verplig is om 'n aanbod kragtens hierdie Reël te maak, moet sodanige direkteure as voorwaarde vir die verkoop bepaal dat die koper moet onderneem om sy verpligtinge kragtens die Reël na te kom. Daarbenewens, tensy die Paneel toestemming verleen, mag sodanige direkteure nie bedank uit die direksie voor die eerste sluitingsdatum van die aanbod of die datum waarop die aanbod ten volle onvoorwaardelik word of as sodanig verklaar word nie, welke datum ook al die laaste mag wees.

8.6 BEPERKINGS OP DIE UITOEFENING VAN BEHEER DEUR 'N AANBIEDER

Tensy die Paneel toestemming verleen, mag geen genomineerde van 'n aanbieder of persone wat gesamentlik met hom optree, aangestel word op die direksie van die doelwitmaatskappy nie, en totdat die aanbiddokument gepos is mag 'n aanbieder, en persone wat gesamentlik met hom optree, geen stemreg gekoppel aan enige sekuriteite gehou in die doelwitmaatskappy uitoefen nie.

7.3 FORM SRP 1

Form SRP 1 specifying the information to be disclosed in terms of Rules 7.1 and 7.2 is obtainable from the Panel.

SECTION F. THE MANDATORY OFFER AND ITS TERMS**RULE 8****8.1 WHEN IT IS REQUIRED AND WHO IS PRIMARILY RESPONSIBLE FOR MAKING IT**

When—

- (a) any person acquires, whether by a series of transactions over a period of time or otherwise, securities which (taken together with securities held or acquired by persons acting in concert with him) carry 30% or more of the voting rights of a company; or
- (b) any person who, together with persons acting in concert with him, holds not less than 30% but not more than 50% of the voting rights of a company and such person, or any person acting in concert with him, acquires in any period of 12 months additional securities carrying more than 5% of the voting rights,

such person shall unless the Panel rules otherwise, extend offers to the holders of any class of equity capital, whether voting or non-voting, and also to the holders of any class of voting non-equity capital of which such person or persons acting in concert with him are holders, to acquire their securities for the same or comparable consideration. Offers for different classes of equity capital shall be comparable and the Panel should be consulted in advance in such cases.

8.2 OBLIGATIONS OF OTHER PERSONS

In addition to the person specified in Rule 8.1, each of the principal members of a group of persons acting in concert with him shall, according to the circumstances of the case, have the obligation to extend an offer.

8.3 CONDITIONS AND CONSENTS

Except with the consent of the Panel no acquisition of securities which would give rise to a requirement for an offer under this Rule shall be made if the making or implementation of such offer would or might be dependent on the passing of a resolution at any meeting of shareholders of the offeror or upon any other conditions, consents or arrangements.

8.4 CONSIDERATION TO BE OFFERED

- (a) Offers made under this Rule shall, in respect of each class of securities involved, be for the same consideration or be accompanied by a cash alternative at not less than the highest price paid by the offeror or any person acting in concert with it for securities of that class within the preceding 12 months. The offer or the cash alternative shall remain open after the offer has become or is declared unconditional as to acceptances for not less than 14 days after the date on which it would otherwise have expired (see Rule 28.4). The Panel shall be consulted where there is more than one class of securities involved.
- (b) If the offeror considers that the highest price should not apply in a particular case, the offeror shall consult the Panel which may in its discretion agree to an adjusted price.

8.5 OBLIGATIONS OF DIRECTORS SELLING SECURITIES

When directors sell securities owned or controlled by them to a purchaser as a result of which the purchaser is required to make an offer under this Rule, such directors shall stipulate as a condition of the sale that the purchaser undertakes to fulfil his obligations under the Rule. In addition, except with the consent of the Panel, such directors shall not resign from the board until the first closing date of the offer or the date upon which the offer becomes or is declared unconditional, whichever is the later.

8.6 RESTRICTIONS ON EXERCISE OF CONTROL BY AN OFFEROR

Except with the consent of the Panel, no nominee of an offeror or persons acting in concert with it shall be appointed to the board of the offeree company, nor shall an offeror and persons acting in concert with it exercise the votes attaching to any securities held in the offeree company, until the offer document has been posted.

8.7 STEMMING DEUR ONAFHANKLIKE HOERS VAN SEKURITEITE OOR DIE UITREIKING VAN NUWE SEKURITEITE

Wanneer die uitreiking van nuwe sekuriteite as teenprestasie vir 'n verkryging of die inskrywing vir kontant andersins 'n verpligting om 'n algemene aanbod te maak kragtens hierdie Reël tot gevolg sou hê, sal die Paneel gewoonlik vrystelling van die verpligting verleen indien daar afstanddoening daarvan plaasvind deur die meerderheid van onafhanklike stemme op 'n vergadering van hoers van relevante sekuriteite. Van die vereiste vir 'n algemene aanbod kan ook afgesien word in gevalle wat betrekking het op die onderskrywing van 'n uitreiking van sekuriteite, mits daar 'n meerderheid van onafhanklike stemme ten gunste daarvoor was in 'n behoorlik gekonstitueerde vergadering van hoers van sekuriteite. Die Paneel kan na goeiddunke vrystelling verleen in gevalle waar 'n onderskrywer onverwags kragtens hierdie Reël so 'n verpligting oploop, byvoorbeeld as gevolg van sy onvermoë om subonderskrywers vir die geheel of 'n gedeelte van sy aanspreeklikheid te verkry.

Wanneer 'n persoon of groep persone wat gesamentlik optree as gevolg van sodanige reëlins in beheer mag kom van meer as 45% van die stemregte van die maatskappy (en sodoende in staat is om na 50% of meer te beweeg sonder om 'n verpligting op te loop om 'n algemene aanbod kragtens hierdie Reëls te maak), moet die aanboddokument bepaalde en prominente verwysings na daardie moontlikheid bevat asook na die feit dat die hoers van die beherende belang in staat sal wees om hul beheer uit te oefen en hul algehele belang te vermeerder sonder die opdoen van enige verdere verpligtinge onder Reël 8.1 om 'n algemene aanbod te maak.

Nieteenstaande die feit dat die uitreiking van nuwe sekuriteite op 'n algemene vergadering van die maatskappy afhanklik gemaak is van die vooraf goedkeuring van 'n meerderheid van stemme van die betrokke sekuriteite wat onafhanklik van die transaksie is—

- (a) sal die Paneel gewoonweg nie vrystelling verleen van 'n verpligting kragtens hierdie Reël nie indien die persoon aan wie die nuwe sekuriteite uitgereik moet word of enige persone wat gesamentlik met hom optree, relevante sekuriteite in die maatskappy gekoop het gedurende die 12 maande voor die pos van die omsendbriewe met betrekking tot die voorstelle aan hoers van relevante sekuriteite, maar na onderhandelinge, besprekings of die bereik van verstandhoudings of ooreenkomste met die direkteure van die maatskappy met betrekking tot die voorgestelde uitreiking van nuwe sekuriteite;
- (b) sal 'n afstanddoening deur onafhanklike stemming ongeldig gemaak word indien enige aankope gemaak is gedurende die tydperk tussen die pos van omsendbriewe aan die hoers van die relevante sekuriteite en die vergadering van aandeelhouders.

Die Paneel mag vrystelling verleen van die vereiste van 'n algemene aanbod wanneer goedkeuring deur onafhanklike stemming verkry is vir die oordrag van bestaande sekuriteite van een houer aan 'n ander.

8.8 VERANDERING VAN BEHEER MET BETREKKING TOT PIRAMIDEMAATSKAPPY

Wanneer 'n verpligte aanbod gemaak moet word kragtens Reël 8.1 en die doelwitmaatskappy is 'n piramidemaatskappy, moet die aanbieder, 'n vergelykbare aanbod aan die hoers van die relevante sekuriteite van die beherende maatskappy maak, tensy—

- (i) die piramidemaatskappy voor die datum van inwerkingtreding van hierdie Reëls tot stand gekom het en ten tye van totstandkoming toegang tot die piramidemaatskappy aan die hoers in die bedryfsmaatskappy gebied is in verhouding tot hul houderskap in daardie bedryfsmaatskappy onder dieselfde voorwaardes as wat van toepassing is op die hoers van die beherende belang in sodanige maatskappy; of
- (ii) die Paneel in sy diskresie bepaal dat 'n vergelykbare aanbod nie gemaak hoef te word nie.

REËL 9. AARD VAN VERGOEDING WAT AANGEBIED MOET WORD

9.1 WANNEER 'N KONTANTAANBOD VEREIS WORD

Tensy die Paneel toestemming verleen in gevalle wat onder (a) geklassifiseer kan word, sal wanneer—

- (a) die sekuriteite van enige klas onder aanbod in die doelwitmaatskappy wat 10% of meer van die stemregte teenswoordig uitoefenbaar op 'n klasvergadering van daardie klas verteenwoordig vir kontant gedurende die aanbodtydperk en binne 12 maande voor die inwerkingtreding daarvan, verkry word deur 'n aanbieder, of enige persoon wat gesamentlik met hom optree; of
- (b) daar volgens die mening van die Paneel omstandighede bestaan wat sodanige optrede noodsaak om uitvoering te gee aan Algemene Beginsel 1,

sal die aanbod vir daardie klas in kontant wees of vergesel aan van 'n kontantalternatief van nie minder as die hoogste prys betaal deur die aanbieder, of enige persoon wat gesamentlik met hom optree, vir sekuriteite van daardie klas gedurende die aanbodtydperk en binne 12 maande voor die aanvang daarvan.

9.2 VRYSTELLING VAN HOOGSTE PRYS

Indien die aanbieder van mening is dat die hoogste prys (vir die doeleindes van Reël 9.1) nie in 'n besondere geval van toepassing is nie, moet hy die Paneel raadpleeg, wat na goeiddunke kan toestem tot 'n aanpassing van die prys.

8.7 VOTE OF INDEPENDENT HOLDERS OF SECURITIES ON THE ISSUE OF NEW SECURITIES

When the issue of new securities as consideration for an acquisition or a cash subscription would otherwise result in an obligation to make a general offer under this Rule, the Panel will normally dispense with the obligation if there is a waiver thereof by a majority of independent votes at a meeting of the holders of relevant securities. The requirement for a general offer will also be dispensed with, provided there has been a majority of independent votes at a properly constituted meeting of holders of securities, in cases involving the underwriting of an issue of securities. The Panel may in its discretion grant a dispensation in cases where an underwriter incurs an obligation under this Rule unexpectedly, for example as a result of an inability to obtain sub-underwriters for all or part of his liability.

When a person or group of persons acting in concert may, as a result of such arrangements, come to control more than 45% of the voting rights of the company (and so have the freedom to move to 50% or more without incurring an obligation to make a general offer under these Rules), the offer document shall contain specific and prominent reference to that possibility and to the fact that the holders of the controlling interest will be able to exercise their control and increase their overall interest without incurring any further obligation under Rule 8.1 to make a general offer.

Notwithstanding the fact that, at a general meeting of the company, the issue of new securities is made conditional upon the prior approval of a majority of votes of the holders of the relative securities independent of the transaction;

- (a) the Panel will not normally dispense with an obligation under this Rule if the person to whom the new securities are to be issued or any persons acting in concert with him have acquired relevant securities in the offeree company in the 12 months prior to the posting to holders of relevant securities of the circular relating to the proposals but subsequent to negotiations, discussions or the reaching of understandings or agreements with the directors of the offeree company in relation to the proposed issue of new securities;
- (b) a waiver by independent votes shall be invalidated if any acquisitions are made in the period between the posting of the circular to the holders of the relevant securities and the meeting.

The Panel may dispense with the requirement of a general offer where the approval of independent votes to the transfer of existing securities from one holder to another is obtained.

8.8 CHANGE OF CONTROL IN RESPECT OF PYRAMID COMPANIES

Where a mandatory offer has to be made in terms of Rule 8.1 and the offeree company is a pyramid company, the offeror shall make a comparable offer to the holders of the relevant securities of the controlled company, unless—

- (i) the pyramid company was created prior to the date of these Rules coming into force and at the time of creation the holders in the operating company were offered access to the pyramid company in proportion to their holding in that operating company on the same terms as applicable to the holders of the controlling interest in such company; or
- (ii) the Panel in its discretion rules that a comparable offer need not be made.

RULE 9. NATURE OF CONSIDERATION TO BE OFFERED**9.1 WHEN A CASH OFFER IS REQUIRED**

Except with the consent of the Panel in cases falling under paragraph (a), where—

- (a) the securities of any class under offer in the offeree company acquired for cash by an offeror or any person acting in concert with it during the offer period or within 12 months prior to its commencement carry 10% or more of the voting rights currently exercisable at a class meeting of that class; or
- (b) in the view of the Panel there are circumstances which render such a course necessary in order to give effect to General Principle 1,

the offer for that class shall be in cash or accompanied by a cash alternative at not less than the highest price paid by the offeror or any person acting in concert with it for securities of that class during the offer period or within 12 months prior to its commencement.

9.2 DISPENSATION FROM HIGHEST PRICE

If the offeror considers that the highest price (for the purpose of Rule 9.1) ought not to apply in a particular case, it shall consult the Panel, which in its discretion may agree to an adjusted price.

REËL 10. SUBJEKTIEWE VOORWAARDES

Behalwe met die toestemming van die Paneel sal 'n aanbod nie onderworpe wees aan voorwaardes wat uitsluitlik afhanklik is van subjektiewe oordele van direkteure van die aanbieder, of waarvan die vervulling by hulle berus nie.

AFDELING H. BEPALINGS VAN TOEPASSING OP ALLE AANBIEDINGE**REËL 11. INDIEN DAAR MEER AS EEN KLAS SEKURITEITE IS****11.1 VERGELYKBARE AANBIEDINGE**

Indien 'n maatskappy se kapitaal uit meer as een klas sekuriteite bestaan, moet 'n vergelykbare aanbod aan elke klas gemaak word, hetsy daardie kapitaal stemreg het al dan nie; die Paneel moet vooraf geraadpleeg word. 'n Aanbod vir nie-stemdraende sekuriteite mag nie afhanklik gemaak word van 'n spesifieke vlak van aannames van daardie klas nie, tensy die aanbod vir stemdraende sekuriteite ook onderworpe is aan die sukses van die aanbod vir nie-stemdraende sekuriteite. Klasse nie-ekwiteitsekuriteite hoef nie die onderwerp van 'n aanbod te wees nie, behalwe onder die omstandighede verwys na in Reël 8.1.

11.2 AFSONDERLIKE AANBIEDINGE VIR ELKE KLAS

Indien 'n aanbod gemaak word vir meer as een klas sekuriteite, moet 'n afsonderlike aanbod ten opsigte van elke klas gemaak word.

REËL 12. GESKIKTE AANBOD VIR OMSKEPBARE SEKURITEITE

12. (a) Indien 'n aanbod gemaak word vir ekwiteitsekuriteite en die doelwitmaatskappy het uitstaande omskepbare sekuriteite of ander instrumente wat *de facto* ekwiteit is, moet die aanbieder 'n geskikte aanbod of voorstel aan die houers van die omskepbare sekuriteite en ander relevante sekuriteite maak om te verseker dat hulle belange beskerm word. Gelyke behandeling word vereis.
- (b) Van die direksie van die doelwitmaatskappy word verwag om bevoegde onafhanklike advies ten opsigte van die aanbod of voorstel aan die houers van die omskepbare sekuriteite en van ander relevante instrumente te verkry, en die kern van die advies moet aan sodanige houers bekend gemaak word, tesame met die mening van die direksie aangaande sodanige aanbod of voorstel.
- (c) Indien prakties moontlik moet die aanbod of voorstel aan die houers van die omskepbare sekuriteite en van ander relevante instrumente op dieselfde tydstip versend word as wat die aanboddokument gepos word, maar indien dit nie prakties uitvoerbaar is nie, moet oorleg die Paneel geraadpleeg word en die aanbod of voorstel so gou moontlik daarna versend word. 'n Afskrif van die aanbod of voorstel moet op die tydstip van uitreiking by die Paneel ingedien word.
- (d) Die aanbod of voorstel aan houers van omskepbare sekuriteite en ander relevante instrumente mag nie onderworpe gemaak word aan 'n vlak van aannames sonder die toestemming van die Paneel nie. Dit mag egter by wyse van 'n reëling voorgestel word om op 'n vergadering van daardie houers oorweeg te word.
- (e) Indien 'n doelwitmaatskappy uitstaande opsies of inskrywingsregte het, sal die bepalinge van hierdie Reël *mutatis mutandis* geld.

REËL 13. SPESIALE TRANSAKSIES MET GUNSTIGE VOORWAARDES

'n Aanbieder of persone wat gesamentlik met hom optree mag nòg tydens 'n aanbod, nòg wanneer een redelikerwys oorweeg word sonder die toestemming van die Paneel enige reëlings met die houers van die relevante sekuriteite tref en mag nie handel dryf of reëlings aangaan om handel te dryf in sekuriteite van die doelwitmaatskappy nie of reëlings aangaan wat betrekking het op die aannames van 'n aanbod nie, as daar gunstige voorwaardes aan gekoppel is wat nie ook aan al die houers van die relevante sekuriteite gemaak word nie.

REËL 14. AANKONDIGING VAN VLAKKE VAN AANNAMES**14. TYDSTIP EN INHOUD**

'n Aanbieder moet op die laatste teen 09:00 op die vierde besigheidsdag na die dag waarop 'n aanbod sal verval, of waarop 'n aanbod onvoorwaardelik ten opsigte van aannames word of verklaar word, of verleng word, 'n gepaste aankondiging maak en gelyktydig die Paneel en die Effektebeurs (behalwe in die geval van 'n aanbod vir 'n maatskappy waarvan die aandele nie op die Effektebeurs noteer is nie) in kennis stel. Die aankondiging moet ook die totale hoeveelheid sekuriteite en regte ten opsigte van sekuriteite (so akkuraat as wat doenlik is) aandui—

- (a) ten opsigte waarvan aannames van die aanbod ontvang is;
 - (b) wat gehou is voor die aanbodtydperk; en
 - (c) wat gedurende die aanbodtydperk verkry is of ooreengekom is om verkry te word;
- en moet die persentasies van die betrokke klasse sekuriteite aandui wat deur hierdie syfer verteenwoordig word. (Sien ook Reël 28.2.)

RULE 10. SUBJECTIVE CONDITIONS

Save with the consent of the Panel an offer shall not be subject to conditions which depend solely on subjective judgments by the directors of the offeror or the fulfilment of which is in their hands.

SECTION H. PROVISIONS APPLICABLE TO ALL OFFERS**RULE 11. WHERE THERE IS MORE THAN ONE CLASS OF SECURITIES****11.1 COMPARABLE OFFERS**

Where a company has more than one class of security as its capital, a comparable offer must be made for each class whether such capital carries voting rights or not; the Panel shall be consulted in advance. An offer for non-voting securities shall not be made conditional on any particular level of acceptances in respect of that class unless the offer for the voting securities is also conditional on the success of the offer for the non-voting securities. Classes of non-equity securities need not be the subject of an offer, except in the circumstances referred to in Rule 8.1.

11.2 SEPARATE OFFERS FOR EACH CLASS

Where an offer is made for more than one class of securities separate offers shall be made for each class.

RULE 12. APPROPRIATE OFFER FOR CONVERTIBLE SECURITIES

12. (a) When an offer is made for equity securities and the offeree company has convertible securities outstanding, or other securities which are *de facto* equity the offeror shall make an appropriate offer to the holders of the convertible securities and other relevant securities to ensure that their interests are safeguarded. Equality of treatment is required.
- (b) The board of the offeree company is required to obtain competent independent advice on the offer to the holders of convertible securities and other relevant securities and the substance of such advice shall be made known to such holders, together with the board's views on the offer.
- (c) Whenever practicable, the offer shall be dispatched to holders of convertible securities and other relevant securities at the same time as the offer document is posted but, if this is not practicable, the Panel shall be consulted and the offer shall be dispatched as soon as possible thereafter. A copy of the offer shall be lodged with the Panel at the time of issue.
- (d) The offer to holders of convertible securities and other relevant securities required by this Rule shall not without the consent of the Panel be made conditional on any particular level of acceptances. It may, however, be put by way of a scheme of arrangement or other method referred to in Rule 29 to be considered at a meeting of such holders.
- (e) If an offeree company has options or subscription rights outstanding, the provisions of this rule shall apply *mutatis mutandis*.

RULE 13. SPECIAL DEALS WITH FAVOURABLE CONDITIONS

Except with the consent of the Panel, an offeror or persons acting in concert with it shall not make any arrangements with holders of the relevant securities and shall not deal or enter into arrangements to deal in securities of the offeree company, or enter into arrangements which involve acceptance of an offer, either during an offer or when one is reasonably in contemplation, if there are favourable conditions attached which are not being extended to all holders of the relevant securities.

RULE 14. ANNOUNCEMENT OF ACCEPTANCE LEVELS**14. TIMING AND CONTENTS**

By 09:00 at the latest on the fourth business day following the day on which an offer is due to expire, or becomes or is declared unconditional as to acceptances, or is extended, the offeror shall make an appropriate announcement and, simultaneously inform the Panel, and The Stock Exchange (except in the case of an offer for a company whose securities are not dealt in on The Stock Exchange). The announcement shall also state the total numbers of securities and rights over securities (as nearly as practicable) —

- (a) for which acceptances of the offer have been received;
- (b) held before the offer period; and
- (c) acquired or agreed to be acquired during the offer period;

and shall specify the percentages of the relevant classes of securities represented by these numbers. (See also Rule 28.2.)

REËL 15. DIE GEBRUIK VAN VOLMAGTE EN ANDER MAGTIGINGS TEN OPSIGTE VAN AANNAMES

'n Aanbieder mag nie van 'n houer van relevante sekuriteite as 'n beding van sy aanname van die aanbod vereis om 'n bepaalde persoon as sy gevolmagtigde aan te stel om ten opsigte van sy sekuriteite in die doelwitmaatskappy te stem nie, of om 'n spesifieke persoon aan te stel om enige ander regte uit te oefen of om enige ander aksies te neem ten opsigte van daardie sekuriteite nie, tensy die aanstelling op die volgende bedinge is, wat in die aanboddokument uiteengesit moet word:

- (a) Die gevolmagtigde mag nie stem nie, die regte mag nie uitgeoefen word nie en geen ander optrede mag geneem word nie tensy die aanbod totaal onvoorwaardelik is, of, in die geval van stemming deur die gevolmagtigde die aanbod volkome onvoorwaardelik sal word of onmiddellik sal verval by die bekendwording van die betrokke besluit;
- (b) die stemme moet, waar van toepassing, sover moontlik uitgebring word om enige uitstaande voorwaarde van die aanbod te vervul;
- (c) die aanstelling sal verval indien die aanname terug getrek word; en
- (d) die aanstelling geld slegs ten opsigte van sekuriteite ten opsigte waarvan daar 'n goedkeuring van die aanbod is.

AFDELING I. OPTREDE TYDENS DIE AANBOD

REËL 16. VERSKAF VAN INLIGTING

16.1 GELYKVORMIGHEID VAN INLIGTING AAN HOERS VAN SEKURITEITE

Inligting aangaande maatskappye betrokke by 'n aanbod moet so na as moontlik op dieselfde wyse en tyd op 'n gelykvormige basis aan alle aandeelhouders beskikbaar gestel word: Met dien verstande dat hierdie Reël nie van toepassing sal wees op die verskaffing van inligting, met die voorafgaande toestemming van die Paneel, op 'n vertroulike basis deur 'n doelwitmaatskappy aan 'n *bona fide*-aanbieder of omgekeerd nie of op die uitreiking van omsendbriewe deur makelaars of adviseurs van enige party tot die transaksie aan hulle eie beleggingskliënte nie, met dien verstande dat so 'n uitreiking vooraf deur die Paneel goedgekeur is.

16.2 ADVERTENSIES

Die publikasie van advertensies in verband met 'n geaffekteerde transaksie of moontlike geaffekteerde transaksie sal onderworpe wees aan voorafgaande goedkeuring deur die Paneel.

16.3 GOEDKEURING EN VERSPREIDING VAN DOKUMENTE EN AANKONDIGINGS

Kopieë van alle dokumente en aankondigings met betrekking tot 'n geaffekteerde transaksie en van advertensies en enige materiaal wat aan die media vrygestel word, moet voor uitreiking by die Uitvoerende Direkteur vir goedkeuring ingedien word. Kopieë van alle dokumente en openbare aankondigings moet terselfdertyd beskikbaar gestel word aan die adviseurs en alle ander partye betrokke by die aanbod.

16.4 GELYKVORMIGHEID VAN INLIGTING AAN KOMPETERENDE AANBIEDERS

Enige inligting, insluitende besonderhede van die houders van relevante sekuriteite wat aan 'n voorkeuraanbieder of potensiële aanbieder verskaf is (maar gewoonlik slegs wanneer daar 'n openbare aankondiging gemaak is van die bestaan van die voorkeuraanbieder) moet op versoek gelykvormig en net so spoedig aan 'n minder welkome maar *bona fide*-aanbieder of potensiële aanbieder verskaf word.

Die minder welkome aanbieder moet die vrae spesifiseer waarop hy antwoorde verlang. Hy sal nie geregtig wees om deur die vra van algemene vrae al die inligting te ontvang wat aan sy konkurrent verskaf is nie.

16.5 VELDTOGTE PER TELEFOON

Veldtogte waardeur houders van relevante sekuriteite telefonies gekontak word, mag slegs met voorafgaande goedkeuring van die Paneel gedoen word en slegs deur die personeel van die finansiële adviseurs, wat ten volle kennis dra van die vereistes van en hulle verantwoordelikhede ingevolge die Kode. Slegs inligting wat reeds voorheen gepubliseer is en wat steeds korrek en nie misleidend is op die stadium wat dit aangehaal word nie, mag in veldtogte per telefoon gebruik word. Houders van relevante sekuriteite mag nie onder druk geplaas word nie en moet aangemoedig word om hulle professionele adviseurs te raadpleeg.

REËL 17. BESTUURSUITKOOP

17. Indien die aanbod of moontlike aanbod vir 'n bestuursuitkoop of soortgelyke transaksie is, moet die aanbieder of moontlike aanbieder op versoek aan die onafhanklike direkteur en adviseurs van die doelwitmaatskappy al die inligting verskaf wat die aanbieder of moontlike aanbieder aan eksterne verskaffers of moontlike verskaffers van finansiering (hetsy by wyse van ekwiteitskapitaal of skuld) vir die uitkoop verskaf het.

RULE 15. THE USE OF PROXIES AND OTHER AUTHORITIES IN RELATION TO ACCEPTANCES

An offeror shall not require the holder of relevant securities of the offeree company, as a term of his acceptance of an offer to appoint a particular person as his proxy to vote in respect of those securities or to appoint a particular person to exercise any other rights or take any other action in relation to those securities unless the appointment is on the following terms, which shall be set out in the offer document:

- (a) The proxy may not vote, the rights may not be exercised and no other action may be taken unless the offer is wholly unconditional or, in the case of voting by the proxy, it will become wholly unconditional or lapse immediately upon the outcome of the resolution in question;
- (b) where relevant, the votes are to be cast as far as possible to satisfy any outstanding condition of the offer;
- (c) the appointment ceases to be valid if the acceptance is withdrawn; and
- (d) the appointment applies only to securities in respect of which there is an assent to the offer.

SECTION I. CONDUCT DURING THE OFFER**RULE 16. SUPPLY OF INFORMATION****16.1 EQUALITY OF INFORMATION TO HOLDERS OF SECURITIES**

Information about companies involved in an offer shall be made equally available to all shareholders as nearly as possible at the same time and in the same manner; but this Rule shall not apply to the furnishing with the prior approval of the Panel of information in confidence by an offeree company to a *bona fide* potential offeror or vice versa or the issue of circulars to their own investment clients by brokers or advisers to any party to the transaction provided such issue has previously been approved by the Panel.

16.2 ADVERTISEMENTS

The publication of advertisements connected with an affected transaction or potential affected transaction shall be subject to the prior approval of the Panel.

16.3 APPROVAL AND DISTRIBUTION OF DOCUMENTS AND ANNOUNCEMENTS

Copies of all relevant documents and announcements bearing on an affected transaction and of advertisements and any material released to the media shall be lodged with the Executive Director for approval prior to issue.

Copies of all relevant documents and public announcements shall also be made available at the same time to the advisers to all other parties to the offer.

16.4 EQUALITY OF INFORMATION TO COMPETING OFFERORS

Any information, including particulars of holders of relevant securities, given to a preferred offeror or potential offeror (but usually only when there has been a public announcement of the existence of the preferred potential offeror) shall on request be furnished equally and as promptly to a less welcome but *bona fide* offeror or potential offeror.

The less welcome offeror shall specify the questions to which it requires answers. It shall not be entitled, by asking in general terms, to receive all the information supplied to its competitor.

16.5 TELEPHONE CAMPAIGNS

Except with the prior approval of the Panel, campaigns in which holders of relevant securities are contacted by telephone shall be conducted only by staff of the financial advisers who are fully conversant with the requirements of, and their responsibilities under, the Code. Only previously published information which remains accurate, and is not misleading at the time it is quoted, shall be used in telephone campaigns. Holders of relevant securities shall not be put under pressure and shall be encouraged to consult their professional advisers.

RULE 17. MANAGEMENT BUY-OUTS

- 17. If the offer or potential offer is for a management buy-out or similar transaction, the offeror or potential offeror shall, on request, forthwith furnish the independent directors of the offeree company and its advisers with all information which has been furnished by the offeror or potential offeror to external providers or potential providers of finance (whether equity or debt) for the buy-out.

REËL 18. VERKLARINGS DEUR PARTYE TYDENS 'N AANBOD

18. Partye tot 'n aanbod moet versigtig wees om nie verklarings uit te reik nie wat, alhoewel feitlik korrek, houers van sekuriteite en die mark mag mislei of wat onsekerheid mag veroorsaak. 'n Aanbieder moet meer spesifiek nie 'n verklaring maak tot dien effekte dat hy sy aanbod mag verbeter sonder om homself te verbind om dit te doen en om die verbetering te spesifiseer nie.

REËL 19. BEPERKINGS OP VERYDELENDE OPTREDE

Behalwe ingevolge 'n voorafgaande kontrak, mag die direksie van 'n doelwitmaatskappy nie tydens 'n aanbod, of selfs voor die datum van 'n aanbod as die direksie rede het om te glo dit 'n *bona fide*-aanbod naderend is, sonder die toestemming van die houers van die relevante sekuriteite in 'n algemene vergadering—

- (a) gemagtigde maar onuitgereikte sekuriteite uitreik nie;
- (b) opsies ten opsigte van onuitgereikte sekuriteite uitreik of toestaan nie;
- (c) enige sekuriteite wat omskeppingsregte in ander sekuriteite of inskrywingsregte op ander sekuriteite het, skep of uitreik of sodanige skepping of uitreiking toelaat nie;
- (d) bates vir 'n wesenlike bedrag verkoop, daarvoor beskik of verkry of op sodanige verkoping beskikking of verkryging ooreenkom nie;
- (e) kontrakte aangaan andersins as in die gewone loop van besigheid.

Die kennisgewing vir die algemene vergadering van houers van die relevante sekuriteite moet inligting bevat aangaande die aanbod of verwagte aanbod.

Waar daar geglo word dat 'n verpligting of ander spesiale omstandigheid bestaan alhoewel 'n formele kontrak nie gesluit is nie, moet die Paneel geraadpleeg word en sy toestemming verkry word om voort te gaan sonder 'n vergadering van die houers van die relevante sekuriteite.

AFDELING J. DOKUMENTE VAN DIE AANBIEDER EN DIE DIREKSIE VAN DIE DOELWITMAATSKAPPY**REËL 20. ALGEMENE VERPLIGTINGE EN VERANTWOORDELIKHEDE****20.1 GRAAD VAN SORGSAMHEID**

Elke dokument of advertensie wat aan die houers van die relevante sekuriteite in verband met 'n aanbod uitgereik word, moet, soos in die geval van 'n prospektus, voldoen aan die hoogste standaarde van akkuraatheid en die inligting wat daarin vervat word moet voldoende wees en 'n redelike voorstelling wees. Dit sal van toepassing wees hetsy dit deur die maatskappy self of ten behoeve van hom deur 'n adviseur uitgereik is.

20.2 ALGEMENE VERPLIGTINGE TEN OPSIGTE VAN INLIGTING

Daar moet genoegsame inligting en advies aan die houers van die relevante sekuriteite gegee word om hulle in staat te stel om 'n behoorlik ingeligte besluit te neem aangaande die voor- en nadele van die aanbod. Sulke inligting moet vroegtydig aan die houers van die relevante sekuriteite verskaf word om hulle in staat te stel om genoeg tyd te hê om 'n besluit te neem.

20.3 VERANTWOORDELIKHEID VIR DOKUMENTE

- (a) Elke dokument wat uitgereik word of advertensie wat gepubliseer word aan houers van die relevante sekuriteite in verband met 'n aanbod en waarin daar 'n wesenlike opinie verskaf word, moet verklaar dat die direkteure van die aanbieder en/of waar van toepassing, die direkteure van die doelwitmaatskappy, verantwoordelikheid aanvaar vir die inligting in die dokument of advertensie vervat en dat die inligting in die dokument of advertensie vervat tot die beste van hulle kennis en wete (nadat alle redelike stappe geneem is om te verseker dat dit inderdaad so is) in ooreenstemming met die feite is en waar van toepassing, dit nie enigiets uitlaat wat moontlik die betekenis van daardie inligting sal beïnvloed nie.
- (b) Indien daar voorgestel word dat enige direkteur van so 'n verklaring uitgesluit moet word, moet die Paneel se toestemming daarvoor verkry word. Sodanige toestemming sal slegs in uitsonderlike omstandighede gegee word en in sulke gevalle moet die weglating en die redes daarvoor in die dokument of advertensie vermeld word.

REËL 21. DOKUMENTE DEUR DIE AANBIEDER**21.1 REDES VIR AANBOD EN VOORNEME TEN OPSIGTE VAN DIE DIREKTEURE VAN DIE DOELWITMAATSKAPPY**

'n Aanbieder moet in die aanboddokumente die redes vir sy aanbod en sy voorneme aangaande die voortsetting van die besigheid van die doelwitmaatskappy en die voortgesette bekleding van hulle posisies deur die direkteure van die doelwitmaatskappy en sy filiale uiteengesit.

RULE 18. STATEMENTS BY PARTIES DURING THE COURSE OF AN OFFER

18. Parties to an offer shall take care not to issue statements which, while not factually inaccurate, may mislead holders of relevant securities and the market or may create uncertainty. In particular, an offeror shall not make a statement to the effect that it may improve its offer without committing itself to doing so and specifying the improvement.

RULE 19. RESTRICTIONS ON FRUSTRATING ACTION

During the course of an offer, or even before the date of the offer if the board of the offeree company has reason to believe that a *bona fide* offer might be imminent, the board shall not, except in pursuance of a contract entered into earlier, without the approval of the holders of relevant securities in general meeting—

- (a) issue any authorised but unissued securities;
- (b) issue or grant options in respect of any unissued securities;
- (c) create or issue, or permit the creation or issue of, any securities carrying rights of conversion into or subscription for other securities;
- (d) sell, dispose of or acquire, or agree to sell, dispose of or acquire, assets of a material amount; or
- (e) enter into contracts otherwise than in the ordinary course of business.

The notice convening the general meeting of holders of relevant securities shall include information about the offer or anticipated offer.

Where it is believed that an obligation or other special circumstance already exists, although a formal contract has not been entered into, the Panel shall be consulted and its consent obtained to proceed without a meeting of the holders of the relevant securities.

SECTION J. DOCUMENTS FROM THE OFFEROR AND THE OFFEREE BOARD**RULE 20. GENERAL OBLIGATIONS AND RESPONSIBILITIES****20.1 STANDARDS OF CARE**

Each document or advertisement issued to holders of relevant securities in connection with an offer shall, as in the case of a prospectus, satisfy the highest standards of accuracy and the information contained therein shall be adequately and fairly presented. This applies whether it is issued directly by the company or by an adviser on its behalf.

20.2 THE GENERAL OBLIGATION AS TO INFORMATION

Holders of relevant securities shall be given sufficient information and advice to enable them to reach a properly informed decision as to the merits or demerits of an offer. Such information shall be available to holders of relevant securities early enough to enable them to make a decision in good time.

20.3 RESPONSIBILITY FOR DOCUMENTS

- (a) Each document issued or advertisement published to holders of relevant securities in connection with an offer, in which there is a material expression of opinion shall state that the directors of the offeror and/or, where appropriate, of the offeree company, accept responsibility for the information contained in the document or advertisement and that to the best of their knowledge and belief (having taken all reasonable care to ensure that such is the case) the information contained in the document or advertisement is in accordance with the facts and, where appropriate, that it does not omit anything likely to affect the import of such information.
- (b) If it is proposed that any director shall be excluded from such a statement, the Panel's consent shall be obtained. Such consent will be given only in exceptional circumstances and in such cases the omission and the reasons for it shall be stated in the document or advertisement.

RULE 21. OFFEROR DOCUMENTS**21.1 REASONS FOR OFFER AND INTENTIONS REGARDING THE DIRECTORS OF THE OFFEREE COMPANY**

An offeror shall furnish in the offer document its reasons for the offer and its intentions regarding the continuation of the business of the offeree company and the continuation in office of the directors of the offeree company and of its subsidiaries.

21.2 FINANSIËLE EN ANDER INLIGTING AANGAANDE DIE AANBIEDER EN DIE DOELWITMAATSKAPPY

- (a) Die aanboddokument moet die volgende inligting aangaande die doelwitmaatskappy bevat, en indien die Paneel so bepaal, ook aangaande die aanbieder—
- (i) omset, netto wins en verlies voor en na belasting, bedrag belasting, buitengewone items, belange van buite aandeelhouders, die bedrag aangewend vir dividende asook verdienste en dividend per aandeel vir die laaste vier finansiële jare ten opsigte waarvan die inligting gepubliseer is;
 - (ii) 'n staat van die bates en laste soos vervat in die laaste gepubliseerde geouditeerde state;
 - (iii) alle bekende wesenlike veranderings in die finansiële- of handelstoestand van die maatskappy sedert die laaste gepubliseerde geouditeerde state of 'n verklaring dat daar geen bekende wesenlike veranderings is nie;
 - (iv) besonderhede van enige tussentydse verklaring of voorlopige aankondiging gemaak sedert die laaste gepubliseerde geouditeerde state ten opsigte van items verwys na in (a) (i) hierbo;
 - (v) indien gepubliseer, inflasie-aangepaste inligting ten opsigte van (a) (i) en (a) (ii);
 - (vi) belangrike rekeningkundige beleide tesame met enige items van die aantekeninge tot die state wat van groot belang is ten opsigte van die waardering van die syfers, insluitende daardie wat betrekking het op inflasie-aangepaste inligting; en
 - (vii) indien die aanbieder 'n maatskappy is, die name van sy direkteure en hulle direkte en indirekte belange in die aanbieder- en doelwitmaatskappy;
- (b) die syfers wat openbaar moet word onder paragrafe (a) (i) en (ii) moet aangepas word om enige wesenlike buitengewone en nie-herhalende items uit te skakel en die aard van die aanpassings moet openbaar word.
- (c) waar syfers in 'n wesenlike mate nie vergelykbaar is nie weens 'n verandering in rekeningkundige beleid, moet dit openbaar word en waar moontlik moet die geraamde bedrag van die gevolglike afwyking aangedui word.
- (d) In die geval van 'n hoë skuld gefinansierde aanbod, sal die Paneel vereis dat die aanboddokument 'n beskrywing van die finansieringsooreenkomste bevat. 'n Aanbod sal geag word 'n hoë skuld gefinansierde aanbod te wees, indien die aanbieder as 'n gevolg van die aanbod 'n hoë skuldvlak sal bereik en die betaling van rente, terugbetalings of sekerheidstelling vir die skuld grotendeels sal afhang van die besigheid van die aanbiedermaatskappy. In gevalle van twyfel moet die Paneel geraadpleeg word.

21.3 HOU VAN EN TRANSAKSIES IN SEKURITEITE

- (a) Die aanboddokument moet die volgende inligting bevat:
- (i) Die sekuriteite deur die aanbieder in die doelwitmaatskappy gehou;
 - (ii) sekuriteite gehou in die aanbieder (slegs in die geval van 'n sekuriteite ruiltransaksie) en in die doelwitmaatskappy waarin direkteure van die aanbieder 'n direkte of indirekte belang het;
 - (iii) sekuriteite in die aanbieder (slegs in die geval van 'n sekuriteite ruiltransaksie) en in die doelwitmaatskappy wat deur persone wat gesamentlik met die aanbieder optree gehou of beheer word, tesame met die name van sulke persone wat gesamentlik optree;
 - (iv) sekuriteite in die aanbieder (slegs in die geval van 'n sekuriteite ruiltransaksie) en in die doelwitmaatskappy wat deur enige persone gehou of beheer word wat, voordat die aanboddokument gepos is, hulself onherroepelik verbind het om die aanbod aan te neem, tesame met die name van sulke persone.
- (b) Indien daar in enige van die bogenoemde kategorieë geen sekuriteite aldus gehou word nie, moet daardie feit vermeld word. Dit is nie van toepassing op kategorie (a) (iv) nie indien daar nie so 'n onherroepelike ooreenkoms is nie.
- (c) Indien 'n party wie se sekuriteitehouding ingevolge hierdie Reël openbaar moet word vir waarde in daardie sekuriteite handel gedryf het gedurende die tydperk wat begin op 6 maande voor die aanbod-tydperk en eindig op die laaste dag doenlik voordat die aanboddokument gepos is, moet die besonderhede verklaar word, insluitende datums en pryse. Indien geen sulke transaksies plaasgevind het nie, moet hierdie feit ook vermeld word.

21.4 DIREKTEURSVIRGOEDING

Tensy 'n vrystelling van die Paneel verkry is, moet in die aanboddokument aangedui word of en op welke wyse die vergoeding van die direkteure van die doelwitmaatskappy geraak sal word deur die verkryging van die doelwitmaatskappy of deur enige ander geassosieerde transaksie. Indien daar geen invloed sal wees nie, moet die feit ook vermeld word.

21.2 FINANCIAL AND OTHER INFORMATION ON THE OFFEROR AND ON THE OFFEREE COMPANY

- (a) The offer document shall contain the following information about the offeree company and where the Panel so determines, about the offeror—
- (i) for the last four financial years for which the information has been published, turnover, net profit or loss before and after taxation, the amount of tax, extraordinary items, outside shareholders' interests, the amount absorbed by dividends and earnings and dividends per share;
 - (ii) a statement of the assets and liabilities shown in the last published audited accounts;
 - (iii) all known material changes in the financial or trading position of the company subsequent to the last published audited accounts or a statement that there are no known material changes;
 - (iv) details relating to items referred to in paragraph (a) (i) above in respect of any interim statement or preliminary announcement made since the last published audited accounts;
 - (v) inflation-adjusted information relating to paragraphs (a) (i) and (a) (ii) if any has been published;
 - (vi) significant accounting policies together with any points from the notes to the accounts which are of major relevance to an appreciation of the figures, including those relating to inflation-adjusted information; and
 - (vii) where the offeror is a company, the names of its directors and their direct and indirect interests, if any, in the offeror and offeree company;
- (b) the numbers to be disclosed under paragraphs (a) (i) and (ii) are to be adjusted to eliminate material abnormal and non-recurring items and the nature of the adjustments made shall be disclosed.
- (c) Where, because of a change in accounting policy, figures are not comparable to a material extent, this shall be disclosed and where possible the approximate amount of the resultant variation shall be stated.
- (d) In a highly-leveraged offer, the Panel will require that the offer document contains a description of the financing arrangements. An offer shall be considered to be highly-leveraged if, as a result of the offer, the offeror will incur a high level of debt and the payment of interest, repayments or security for the debt will substantially depend on the business of the offeree company. In cases of doubt, the Panel should be consulted.

21.3 HOLDINGS OF SECURITIES AND DEALINGS

- (a) The offer document shall state—
- (i) the holdings of securities of the offeror in the offeree company;
 - (ii) the holdings of securities in the offeror (in the case of a securities exchange offer only) and in the offeree company in which directors of the offeror are directly or indirectly interested;
 - (iii) the holdings of securities in the offeror (in the case of a securities exchange offer only) and in the offeree company which any persons acting in concert with the offeror own or control together with the names of such persons acting in concert;
 - (iv) the holdings of securities in the offeror (in the case of a securities exchange offer only) and in the offeree company owned or controlled by any persons who, prior to the posting of the offer document, have irrevocably committed themselves to accept the offer, together with the names of such persons.
- (b) If in any of the above categories there are no holdings of securities, this fact shall be stated. This will not apply to category (a) (iv) if there are no such irrevocable commitments.
- (c) If any party whose holdings of securities are required by this Rule to be disclosed has dealt for value in the securities in question during the period beginning 6 months prior to the offer period and ending with the latest practicable date prior to the posting of the offer document, the details, including dates and prices, shall be stated. If no such dealings have taken place this fact shall be stated.

21.4 DIRECTORS' EMOLUMENTS

Unless an exemption is obtained from the Panel, the offer document shall state whether and in what manner the emoluments of the offeree company's directors will be affected by the acquisition of the offeree company or by any other associated transaction. If there will be no effect, this shall be stated.

21.5 SPESIALE REËLINGS

Tensy anders ooreengekom deur die Paneel, moet die aanboddokument 'n verklaring bevat of daar enige ooreenkoms, reëling of verstandhouding bestaan of nie tussen die aanbieder en enige persoon wat gesamentlik met hom optree en enige van die direkteure van die doelwitmaatskappy, of persone wat direkteure was gedurende die voorafgaande 12 maande, of houters van relevante sekuriteite of persoon wat houters daarvan was gedurende die voorafgaande 12 maande wat enige verband met of afhanklikheid van die aanbod het, sowel as volle besonderhede van so 'n ooreenkoms, reëling of verstandhouding.

21.6 BEDINGE EN WERKING VAN DIE AANBOD

Die aanboddokument moet in duidelike taal die bedinge van die aanbod asook die voorgestelde implementering en die werking daarvan uiteensit.

21.7 KONTANTBEVESTIGING

Indien die aanbod vir kontant is of 'n element van kontant insluit, moet die aanboddokument, tensy die Paneel anders toelaat, 'n verklaring bevat dat 'n onherroepelike waarborg of ander bewys deur 'n geskikte derde persoon (bv die aanbieder se bank of finansiële adviseur) verskaf is dat voldoende fondse tot beskikking van die aanbieder sal wees om die totale aanname te vereffen. Daar sal nie van die party wat die beskikbaarheid van fondse bevestig, verwag word om die kontant self te verskaf nie, indien hy in die gee van die bevestiging verantwoordelik optree en alle redelike stappe geneem het om homself te vergewis dat die kontant beskikbaar sal wees.

21.8 UITEINDELIKE EIENAAR VAN DIE SEKURITEITE VERKRY

Tensy anders ooreengekom deur die Paneel, moet die aanboddokument 'n verklaring bevat ten opsigte van die feit of enige van die sekuriteite wat ooreenkomstig die aanbod verkry is aan 'n ander persoon oorgedra gaan word of nie, tesame met die name van die partye tot enige so ooreenkoms, reëling of verstandhouding en besonderhede van alle sekuriteite wat deur sulke persone in die doelwitmaatskappy gehou word, of 'n verklaring dat geen sodanige sekuriteite gehou word nie.

21.9 BERAAMDE WAARDE VAN ONGENOTEERDE AANDELE AS TEENPRESTASIE

Indien die aanbod die uitreiking van ongenoteerde sekuriteite insluit, moet die aanboddokument en enige daaropvolgende omsendbrief 'n waardasie daarvan bevat asook al die inligting vereis deur Reël 21.2

21.10 GEEN SKULDVERGELYKING TEN OPSIGTE VAN TEENPRESTASIE

Behalwe met die toestemming van die Paneel, moet die aanboddokument 'n verklaring bevat ten effekte dat die vereffening van die teenprestasie waarop die houters van die relevante sekuriteite ingevolge die aanbod geregtig is, ten volle ooreenkomstig die bedinge van die aanbod geïmplementeer sal word, sonder inagneming van enige retensiereg, reg op skuldvergelyking, teeneis of ander soortgelyke reg waarop die aanbieder andersins teenoor sodanige houer van die relevante sekuriteite geregtig sou wees of beweer om geregtig te wees.

Die Paneel sal sy toestemming slegs in uitsonderlike omstandighede gee en slegs indien al die houters van die relevante sekuriteite gelyk behandel sal word.

21.11 REËLINGS, ONDERNEMINGS OF OOREENKOMSTE IN VERBAND MET AANBIEDINGE

Enige reëlings met, ondernemings deur of ooreenkomste tussen die aanbieder en die doelwitmaatskappy en persone wat gesamentlik met engeen van hulle in verband met die relevante sekuriteite optree, moet in die aanboddokument openbaar word en indien daar geen is nie, moet die feit vermeld word.

REËL 22. OMSENDBRIEWE DEUR DIE DIREKSIE VAN DIE DOELWITMAATSKAPPY

22.1 STANDPUNTE VAN DIE DIREKSIE

Die direksie van die doelwitmaatskappy moet hulle standpunt ten opsigte van die aanbod en enige alternatiewe aanbod sirkuleer en moet terselfdertyd die kern van die advies aan hulle gegee deur onafhanklike adviseurs aan die houters van die relevante sekuriteite bekend maak.

22.2 STANDPUNTE VAN DIE DIREKSIE OOR DIE VOORNEME VAN DIE AANBIEDER VIR DIE MAATSKAPPY EN SY DIREKTEURE

Die direksie van die doelwitmaatskappy behoort in die mate wat dit relevant is, kommentaar te lewer oor die verklarings in die aanboddokument ooreenkomstig Reël 21.1 aangaande die aanbieder se bedoeling met betrekking tot die doelwitmaatskappy en sy direkteure.

22.3 HOU VAN EN TRANSAKSIES IN SEKURITEITE

(a) Die eerste belangrike omsendbrief van die direksie van die doelwitmaatskappy wat die houer van die relevante sekuriteite adviseer (hetsy aanbeveel word dat die aanbod aangeneem of afgewys word) moet die volgende inligting bevat:

(i) Die sekuriteite deur die doelwitmaatskappy in die aanbieder gehou;

21.5 SPECIAL ARRANGEMENTS

Unless otherwise agreed by the Panel, the offer document shall contain a statement on whether or not any agreement, arrangement or understanding (including any compensation arrangement) exists between the offeror or any person acting in concert with it and any of the directors of the offeree company or persons who were directors within the preceding 12 months, or holders of relevant securities or persons who were holders thereof within the preceding 12 months, having any connection with or dependence upon the offer, and full particulars of any such agreement, arrangement or understanding.

21.6 TERMS AND MECHANICS OF THE OFFER

The offer document shall incorporate in clear language the terms of the offer and its proposed implementation and the mechanics thereof.

21.7 CASH CONFIRMATION

Unless otherwise permitted by the Panel when the offer is for cash or includes an element of cash, the offer document shall include a statement that an irrevocable guarantee or other proof by an appropriate third party (e.g. the offeror's bank or financial adviser) that resources will be available to the offeror sufficient to satisfy full acceptance of the offer. The party confirming that resources will be available will not be expected to produce the cash itself if, in giving the confirmation, it acts responsibly and has taken all reasonable steps to assure itself that the cash will be available.

21.8 ULTIMATE OWNER OF SECURITIES ACQUIRED

Unless otherwise agreed by the Panel, the offer document shall contain a statement on whether or not any securities acquired in pursuance of the offer will be transferred to any other person, together with the names of the parties to any such agreement, arrangement or understanding and particulars of all securities in the offeree company held by such persons, or a statement that no such securities are held.

21.9 ESTIMATED VALUE OF UNLISTED SECURITIES CONSIDERATION

When the offer involves the issue of unlisted securities, the offer document and any subsequent circular from the offeror shall contain a valuation thereof and the information required by Rule 21.2.

21.10 NO SET-OFF OF CONSIDERATION

Except with the consent of the Panel, the offer document shall contain a statement to the effect that settlement of the consideration to which any holder of relevant securities is entitled under the offer will be implemented in full in accordance with the terms of the offer without regard to any lien, right of set-off, counterclaim or other analogous right to which the offeror may otherwise be, or claim to be, entitled against such holder of relevant securities.

The Panel will only grant consent in exceptional circumstances and where all holders of relevant securities are to be treated similarly.

21.11 ARRANGEMENTS, UNDERTAKINGS OR AGREEMENTS IN RELATION TO OFFERS

Any arrangements with, undertakings by, or agreements between an offeror and the offeree company and persons acting in concert with either of them in relation to relevant securities shall be disclosed in the offer document. If there are none this shall be stated.

RULE 22. OFFEREE BOARD CIRCULARS**22.1 VIEW OF THE BOARD**

The board of the offeree company shall circulate its views on the offer, including any alternative offers, and shall, at the same time, make known to the holders of relevant securities in the offeree company the substance of the advice given to it by its independent advisers.

22.2 VIEWS OF THE BOARD ON THE OFFEROR'S PLANS FOR THE COMPANY AND ITS DIRECTORS

The board of the offeree company should, in so far as relevant, comment upon the statements in the offer document regarding the offeror's intentions in respect of the offeree company and its directors made pursuant to Rule 21.1.

22.3 HOLDINGS OF SECURITIES AND DEALINGS

(a) The first major circular from the offeree board advising holders of relevant securities on an offer (whether recommending acceptance or rejection of the offer) shall state—

(i) the holdings of relevant securities of the offeree company in the offeror;

- (ii) relevante sekuriteite gehou in die doelwitmaatskappy en in die aanbieder waarin direkteure van die doelwitmaatskappy 'n direkte of indirekte belang het;
- (iii) relevante sekuriteite in die doelwitmaatskappy en (slegs in die geval van 'n sekuriteite ruiltransaksie) in die aanbieder wat enige persoon wat gesamentlik met die doelwitmaatskappy optree, hou of beheer en die hou van relevante sekuriteite in die doelwitmaatskappy en in die geval van 'n sekuriteite ruiltransaksie slegs in die aanbieder wat deur 'n filiaal van die doelwitmaatskappy gehou of beheer word of deur enige persoon wat gesamentlik met laasgenoemde optree;
- (iv) relevante sekuriteite in die doelwitmaatskappy en (slegs in die geval van 'n sekuriteite ruiltransaksie) in die aanbieder wat gehou of beheer word deur 'n persoon wat enige reëling, onderneming of ooreenkoms soos in Reël 21.11 bedoel met die doelwitmaatskappy het of met enige persoon wat gesamentlik met die doelwitmaatskappy optree;
- (v) of die direkteure van die doelwitmaatskappy van voorneme is om die aanbod te aanvaar of van die hand te wys ten opsigte van hulle eie voordeeltrekkende hou van relevante sekuriteite.
- (b) Indien daar in enige van die bogenoemde kategorieë geen relevante sekuriteite gehou word nie, moet daardie feit vermeld word. Dit is nie van toepassing op kategorie (a) (iv) nie indien daar nie sulke reëlings, ondernemings of ooreenkomste is nie.
- (c) (i) Indien 'n party wie se sekuriteitehouding ingevolge hierdie Reël openbaar moet word vir waarde in daardie sekuriteite handel gedryf het gedurende die tydperk wat begin op ses maande voor die aanbodtydperk en eindig op die laaste dag doenlik voordat die aanboddokument gepos is, moet die besonderhede verklaar word, insluitende datums en pryse. Indien geen sulke transaksies plaasgevind het nie, moet hierdie feit ook vermeld word;
- (ii) indien enige party wie se hou van relevante sekuriteite ingevolge paragrawe (a) (iii) of (iv) van hierdie Reël openbaar moet word, vir waarde in daardie sekuriteite handel gedryf het gedurende die aanbodtydperk en eindig op die laaste dag doenlik voordat die aanboddokument gepos is, moet soortgelyke inligting verklaar word;
- (iii) in alle gevalle moet ook vermeld word indien daar geen sulke transaksies plaasgevind het nie.

22.4 DIENSKONTRAKTE VAN DIREKTEURE

- (a) Die eerste belangrike omsendbrief van die direksie van die doelwitmaatskappy wat die houers van die relevante sekuriteite adviseer oor 'n aanbod (hetsy aanbeveel word dat die aanbod aanvaar of van die hand gewys moet word), moet wesentlike inligting openbaar van alle dienskontrakte van enige direkteur of voorgestelde direkteur van die doelwitmaatskappy met die maatskappy of enige van sy filiale indien sodanige kontrakte 'n looptyd van meer as 12 maande het. Indien daar geen sodanige kontrakte is nie, moet dit ook vermeld word.
- (b) Indien enige sodanige kontrakte aangegaan of gewysig is binne 6 maande vanaf die datum van die dokument, moet inligting aangaande voorafgaande kontrakte (indien enige) wat vervang of gewysig word, sowel as van huidige kontrakte, verskaf word. Indien daar geen sodanige kontrakte is nie, moet dit ook vermeld word.

22.5 REËLINGS TEN OPSIGTE VAN TRANSAKSIES

Die eerste belangrike omsendbrief van die direksie van die doelwitmaatskappy wat die houers van die relevante sekuriteite adviseer oor 'n aanbod, hetsy aanbeveel word dat die aanbod aanvaar of van die hand gewys moet word, moet enige reëlings, ondernemings of ooreenkomste van die aard soos in Reël 21.11 aangedui, openbaar. Indien daar niks is nie, moet dit ook vermeld word.

REËL 23: DOKUMENTE TER INSAE

Behalwe met die toestemming van die Paneel, moet afskrifte van die dokumente bedoel in paragrawe (a) tot (e) hieronder vir insae beskikbaar gestel word vanaf die tydperk wat die aanboddokument of omsendbrief van die direksie van die doelwitmaatskappy gepubliseer is, na gelang van die geval, tot aan die einde van die aanbodtydperk. Die aanboddokument of omsendbrief van die direksie van die doelwitmaatskappy moet aandui welke dokumente so beskikbaar is asook die plek in Johannesburg en ook by die geregistreerde kantoor van die maatskappy as dit nie in Johannesburg is nie, waar dit ter insae beskikbaar is —

- (a) indien 'n winsvoorspelling gemaak is —
 - (i) die verslae van die ouditeure of verslaggewende rekenmeesters en van die finansiële adviseurs (Reël 25.3);
 - (ii) die briewe wat die toestemming gee van die ouditeure of verslaggewende rekenmeesters, die finansiële adviseurs en onafhanklike waardeerders vir die uitreik van die relevante dokument met die verslag in die vorm en samehang waarin dit vervat is of, indien van toepassing, vir die voortgesette gebruik van die verslag in 'n opvolgende dokument (Reël 25.4 en 25.5);
- (b) indien 'n waardasie van die bates gemaak is —
 - (i) die waardasiesertifikaat en meegaande verslag of opgawe wat die besonderhede van die totale waardasie bevat (Reël 26.3);

- (ii) the holdings of relevant securities in the offeree company and in the offeror in which directors of the offeree company are directly or indirectly interested;
 - (iii) the holdings of relevant securities in the offeree company and (in the case of a securities exchange offer only) in the offeror which any person acting in concert with the offeree company owns or controls and the holdings of relevant securities in the offeree company and (in the case of a securities exchange offer only) in the offeror, owned or controlled by a subsidiary of the offeree company, or by any person acting in concert with it;
 - (iv) the holdings of relevant securities in the offeree company and (in the case of a securities exchange offer only) in the offeror owned or controlled by a person who has any arrangement, undertaking or agreement of the kind referred to in Rule 21.11 with the offeree company or with any person acting in concert with the offeree company;
 - (v) whether the directors of the offeree company intend, in respect of their own beneficial holdings of relevant securities, to accept or reject the offer;
- (b) If in any of the above categories, there are no holdings of relevant securities, that fact shall be stated.
- (c) (i) If any party whose holdings of relevant securities are required by paragraphs (a) (i) and (ii) of this Rule to be disclosed has dealt for value in the securities in question during the period beginning six months prior to the offer period and ending with the latest practicable date prior to the posting of the circular, the details, including dates and prices, shall be stated;
- (ii) if any party whose holdings of relevant securities are required by paragraphs (a) (iii) or (iv) of this Rule to be disclosed has dealt for value in the securities in question during the offer period and ending with the latest practicable date prior to the posting of the circular, similar details shall be stated;
- (iii) in all cases, if no such dealings have taken place that fact shall be stated.

22.4 DIRECTORS' SERVICE CONTRACTS

- (a) The first major circular from the offeree board advising holders of the relevant securities on an offer (whether recommending acceptance or rejection of the offer), shall disclose material particulars of all service contracts of any director or proposed director of the offeree company with the company or any of its subsidiaries where such contracts have more than 12 months to run. If there are none, this should be stated.
- (b) If any such contracts have been entered into or amended within 6 months of the date of the document, particulars shall be given in respect of the earlier contracts (if any) which have been replaced or amended as well as in respect of the current contracts. If there have been none, that should be stated.

22.5 ARRANGEMENTS IN RELATION TO DEALINGS

The first major circular from the offeree board advising holders of the relevant securities on an offer, whether recommending acceptance or rejection of the offer, shall disclose any arrangements, undertakings or agreements of the kind referred to in Rule 21.11. If there are none, this shall be stated.

RULE 23. DOCUMENTS TO BE AVAILABLE FOR INSPECTION

Except with the consent of the Panel, copies of the documents contemplated in paragraphs (a) to (e) below shall be made available for inspection from the time the offer document or offeree board circular, as appropriate, is published until the end of the offer period. The offer document or offeree board circular shall state which documents are so available and the place in Johannesburg and at the registered office of the company if this is not in Johannesburg where inspection can be made—

- (a) where a profit forecast has been made—
- (i) the reports of the auditors or reporting accountants and of the financial advisers (Rule 25.3);
 - (ii) the letters giving the consents of the auditors or reporting accountants, the financial advisers and independent valuers to the issue of the relevant document with the report in the form and context in which it is included or, if appropriate, to the continued use of the report in a subsequent document (Rule 25.4 and 25.5);
- (b) where an asset valuation has been made—
- (i) the valuation certificate and associated report or a schedule containing details of the aggregate valuation (Rule 26.3);

- (ii) 'n brief wat aantoon dat die waardeerder sy toestemming vir die publikasie van sy waardasiesertifikaat in die vorm en samehang waarin dit ingesluit is in die relevante dokument gegee het en dit nie teruggetrek het nie;
- (c) enige dokument wat as bewys dien van 'n onherroeplike verpligting om 'n aanbod te aanvaar of van enige reëling, onderneming of ooreenkoms van die aard soos bedoel in Reël 21.11;
- (d) die Akte van Oprigting en Statute van die doelwitmaatskappy, en ook van die aanbiedermaatskappy indien daar 'n aanbod is vir die ruiling van sekuriteite;
- (e) die finansiële jaarstate van die doelwitmaatskappy en ook van die aanbiedermaatskappy vir die voorafgaande vier voltooide finansiële jare ten opsigte waarvan daar geouditeerde jaarstate gepubliseer is, indien daar 'n aanbod vir die ruiling van sekuriteite is.

REËL 24. OPVOLGENDE DOKUMENTE GESTUUR AAN HOERS VAN RELEVANTE SEKURITEITE

24.1 WESENLIKE VERANDERINGE

Opvolgende dokumente wat aan die houers van relevante sekuriteite van die doelwitmaatskappy gestuur word deur enige party moet inligting bevat van wesenlike veranderinge in inligting wat voorheen deur of ten behoeve van die betrokke party tydens die aanbodtydperk gepubliseer is; indien daar geen sulke veranderinge was nie, moet dit vermeld word. In besonderhede moet die volgende aangeleenthede bygewerk word:

- (a) Hou van en transaksies in relevante sekuriteite (Reëls 21.3 en 22.3);
- (b) direkteursvergoeding (Reël 21.4);
- (c) spesiale reëlings (Reël 21.5);
- (d) uiteindelijke houer van sekuriteite verkry ingevolge die aanbod (Reël 21.8);
- (e) wysigings ten opsigte van dienskontrakte van direkteure (Reël 22.4); en
- (f) reëlings, ondernemings en ooreenkomste ten opsigte van aanbiedinge (Reëls 21.11 en 22.5).

AFDELING K. WINSVOORSPELLINGS

REËL 25

25.1 STANDAARDE VAN SORGSAAMHEID

Die gevare verbonde aan die voorspelling van winste moet in geen mate afbreuk doen aan die noodsaaklikheid om die hoogste standarde van akkuraatheid en redelike voorstelling in alle kommunikasie met die houers van relevante sekuriteite in 'n aanbod te handhaaf nie. 'n Winsvoorspelling moet met groot sorg en objektiwiteit deur die direkteure saamgestel word, wie se uitsluitlike verantwoordelikheid dit is.

25.2 AANNAMES

- (a) Indien 'n winsvoorspelling gemaak word in enige dokument wat aan houers van relevante sekuriteite gestuur word in verband met 'n aanbod, moet die aannames, insluitende die kommersiële aannames waarop die direkteure hulle winsvoorspelling baseer het, aangetoon word.
- (b) Indien 'n winsvoorspelling in 'n persaankondiging gemaak word nadat 'n aanboddokument gepos is, moet enige aannames waarop die voorspelling baseer is in die aankondiging ingesluit word.

25.3 VERSLAE VEREIS TEN OPSIGTE VAN WINSVOORSPELLINGS

- (a) In alle gevalle moet die aannames, rekeningkundige beleide en berekenings deur die ouditeure of verslaggewende rekenmeesters ondersoek word en verslag daaroor gedoen word.
- (b) Indien inkomste uit grond en geboue 'n wesenlike element van 'n voorspelling is, moet daardie deel van die voorspelling ondersoek word en verslag oor gedoen word deur 'n onafhanklike waardeerder: Hierdie vereiste is nie van toepassing nie indien die inkomste feitlik seker is, bv. vaste huurgelde ontvangbaar ingevolge bestaande huurkontrakte.
- (c) In uitsonderlike gevalle mag die Paneel aanvaar dat as gevolg van die onsekerhede dit nie moontlik is dat verslag gedoen kan word ingevolge die Kode ten opsigte van 'n vorige voorspelling nie, of dat 'n gewysigde voorspelling gemaak kan word nie. In hierdie gevalle vereis die Kode dat daar aan die houers van die relevante sekuriteite 'n volle verduideliking gegee moet word hoekom dit nie moontlik is om aan die vereistes van die Kode te voldoen nie.

25.4 PUBLIKASIE VAN VERSLAE EN TOESTEMMINGSBRIEWE

Indien 'n aanboddokument gepos word moet die verslae ingesluit word in die dokumente wat die voorspelling bevat, of, indien die voorspelling in 'n persverklaring gemaak is, in 'n dokument wat met 'n minimum verloop van tyd nadat die verklaring gepubliseer is aan die houers van die relevante sekuriteite gestuur moet word; die verslae moet vergesel gaan van 'n verklaring dat diegene wat dit gemaak het toestemming vir die publikasie daarvan verleen het en nie die toestemming teruggetrek het nie.

- (ii) a letter stating that the valuer has given and not withdrawn his consent to the publication of his valuation certificate in the form and context in which it is included in the relevant document;
- (c) any document evidencing an irrevocable commitment to accept an offer or any arrangement, undertaking or agreement of the kind referred to in Rule 21.11;
- (d) the memorandum and articles of association of the offeree company, and where there is a securities exchange offer, also of the offeror company;
- (e) the annual financial statements of the offeree company, and, where there is a securities exchange offer, also the offeror company for the last four completed financial years in respect of which audited annual financial statements have been issued.

RULE 24. DOCUMENTS SUBSEQUENTLY SENT TO HOLDERS OF RELEVANT SECURITIES

24.1 MATERIAL CHANGES

Documents subsequently sent to holders of relevant securities of the offeree company by either party shall contain details of any material changes in information previously published by or on behalf of the relevant party during the offer period; if there have been no such changes, this shall be stated. In particular, the following matters shall be updated:

- (a) Holdings of relevant securities and dealings (Rules 21.3 and 22.3);
- (b) directors' emoluments (Rules 21.4);
- (c) special arrangements (Rule 21.5);
- (d) ultimate owner of securities acquired under the offer (Rule 21.8);
- (e) changes to directors' service contracts (Rule 22.4); and
- (f) arrangements, undertakings and agreements in relation to offers (Rules 21.11 and 22.5).

SECTION K. PROFIT FORECASTS

RULE 25

25.1 STANDARDS OF CARE

The hazards attached to the forecasting of profits shall in no way detract from the necessity of maintaining the highest standards of accuracy and fair presentation in all communications to holders of relevant securities in an offer. A profit forecast shall be compiled with great care and objectivity by the directors, whose sole responsibility it is.

25.2 ASSUMPTIONS

- (a) When a profit forecast appears in any document addressed to holders of relevant securities in connection with an offer, the assumptions, including the commercial assumptions, upon which the directors have based their profit forecast, shall be stated in the document.
- (b) When, after an offer document has been posted, a profit forecast is given in a press announcement, any assumptions on which the forecast is based shall be included in the announcement.

25.3 REPORTS REQUIRED IN CONNECTION WITH PROFIT FORECASTS

- (a) In all cases, the assumptions, accounting policies and calculations for the forecasts shall be examined and reported on by the auditors or reporting accountants.
- (b) When income from land and buildings is a material element in a forecast, that part of the forecast shall be examined and reported on by an independent valuer: This requirement does not apply where the income is virtually certain, e.g. known rents receivable under existing leases.
- (c) Exceptionally, the Panel may accept that, because of the uncertainties involved, it is not possible for a forecast previously made to be reported on in accordance with the Code nor for a revised forecast to be made. In these circumstances, the Panel requires that holders of relevant securities be given a full explanation of why the requirements of the Code are not capable of being met.

25.4 PUBLICATION OF REPORTS AND CONSENT LETTERS

When an offer document has been posted, the reports shall be included in the document containing the forecast or, when the forecast has been made in a press announcement, in a document which shall be sent to holders of relevant securities with a minimum of delay after the announcement is published; the reports shall be accompanied by a statement that those making them have given and not withdrawn their consent to publication.

25.5 OPVOLGENDE DOKUMENTE—VOORTGESETTE GELDIGHEID VAN VOORSPELLING

Indien 'n maatskappy 'n voorspelling in 'n dokument insluit, moet, behalwe met die toestemming van die Paneel, enige dokument wat daarna deur daardie maatskappy in verband met die aanbod uitgestuur word, 'n verklaring deur die direkteur bevat dat die voorspelling steeds geldig is vir doeleindes van die aanbod en dat die rekenmeesters en andere wat verslag oor die voorspelling gedoen het, aangedui het dat hulle geen besware het dat hulle verslae steeds geld nie.

25.6 VERKLARINGS GEAG WINSVOORSPELLINGS TE WEES**(a) Indien geen syfer genoem word nie**

Selfs as geen spesifieke syfer genoem word nie en selfs as die woord "wins" nie gebruik is nie, kan sekere sinsnedes 'n winsvoorspelling wees, veral as dit in die samehang beoordeel word. Voorbeelde is "winste sal ietwat hoër wees as die vorige jaar" en "prestasie in die tweede halfjaar word verwag om dieselfde te wees as ons prestasie en resultate in die eerste halfjaar" (as interim syfers alreeds bekend gemaak is). Indien 'n sinsnede 'n beperking onder of bo die moontlike winste vir 'n bepaalde tydperk plaas, of die inligting bevat wat nodig is om 'n benaderde syfer vir toekomstige winste te bereken, sal dit deur die Paneel as 'n winsvoorspelling beskou word ten opsigte waarvan daar verslag gedoen moet word. In gevalle van twyfel moet die Paneel geraadpleeg word.

(b) Voorspellings voor die aanbodtydperk

Behalwe met die toestemming van die Paneel moet elke betrokke winsvoorspelling wat gemaak is voor die aanvang van die aanbodtydperk ondersoek word en verslag oor gedoen word in die dokument wat aan die houers van relevante sekuriteite gestuur word.

(c) Winsberamings vir 'n voltooide tydperk

Winsberamings vir 'n tydperk wat reeds verloop het sal as 'n winsvoorspelling beskou word.

(d) Interim en voorlopige syfers

Tensy met die toestemming van die Paneel, moet alle winssyfers wat gedurende die aanbodtydperk gepubliseer word geaudit wees, of, indien ongeaudit, moet die ouditeurs verslag daaroor doen op 'n basis wat in ooreenstemming met vorige jare is.

(e) Voorspellings ten opsigte van 'n beperkte tydperk

Hierdie reël is van toepassing op 'n winsvoorspelling vir 'n beperkte tydperk (bv. vir die volgende kwartaal).

(f) Dividendvoorspellings

'n Dividendvoorspelling sal as 'n winsvoorspelling beskou word, behalwe met die toestemming van die Paneel.

25.7 BELASTING, BUITENGEWONE ITEMS EN MINDERHEIDSBELANGE

Indien daar 'n voorspelling van wins voor belasting in 'n dokument aan die houers van betrokke effekte gemaak word, moet daar 'n voorspelling ingesluit word ten opsigte van belasting, buitengewone items en minderheidsbelange (waar enigeen of meerdere bedrae wesenlik is of verwag word om wesenlik te wees).

25.8 WANNEER 'N VOORSPELLING BETREKKING HET OP 'N TYDPERK WAT REEDS 'N AANVANG GENEEM HET

Wanneer 'n winsvoorspelling gemaak word met betrekking tot 'n tydperk ten opsigte waarvan reeds handel gedryf word, moet enige vorige winssyfers wat reeds gepubliseer is ten opsigte van enige deel van daardie tydperk wat reeds verstryk het aangetoon word, tesame met vergelykende syfers vir dieselfde deel van die voorafgaande jaar.

25.9 INFLASIE-AANGEPASTE VOORSPELLINGS

As algemene beginsel is al die betrokke bepalinge van hierdie Reël ook van toepassing op 'n winsvoorspelling wat gemaak is op 'n inflasie-aangepaste basis. Die berekeningswyse ten opsigte van so 'n voorspelling moet aangetoon word. Enige voorspelling van hierdie aard moet ook vergesel gaan van 'n voorspelling wat gedoen is op 'n historiese koste basis.

AFDELING L. WAARDASIE VAN BATES**REËL 26****26.1 VERSLAE TEN OPSIGTE VAN WAARDASIES GEMAAK IN VERBAND MET 'N AANBOD**

Indien 'n waardasie van bates gegee word in verband met 'n aanbod, moet dit vergesel gaan van die opinie van 'n onafhanklike waardeerder.

(a) Aard van bates

Hierdie reël is nie net van toepassing op grond, geboue en produksiemasjinerie en masjinerie nie, maar ook op ander bates soos voorraad, skepe, vliegtuie, TV-huurkontrakte en individuele dele van 'n besigheid. Waar sulke bates ter sprake is, moet die paneel eers geraadpleeg word.

25.5 SUBSEQUENT DOCUMENTS—CONTINUING VALIDITY OF FORECAST

When a company includes a forecast in a document, any document subsequently sent out by that company in connection with that offer shall, except with the consent of the Panel, contain a statement by the directors that the forecast remains valid for the purpose of the offer and that the accountants and others who reported on the forecast have indicated that they have no objection to their reports continuing to apply.

25.6 STATEMENTS WHICH WILL BE TREATED AS PROFIT FORECASTS**(a) *When no figure is mentioned***

Even when no particular figure is mentioned or even if the word "profit" is not used, certain forms of words may constitute a profit forecast, particularly when considered in context. Examples are "profits will be somewhat higher than last year" and "performance in the second half-year is expected to be similar to our performance and results in the first half-year" (when interim figures have already been published). Whenever a form of words puts a floor under, or a ceiling on, the likely profits of a particular period or contains the data necessary to calculate an approximate figure for future profits, it will be treated by the Panel as a profit forecast which shall be reported on. In cases of doubt the Panel shall be consulted.

(b) *Forecasts before the offer period*

Except with the consent of the Panel, any relevant profit forecast which has been made before the commencement of the offer period shall be examined, repeated and reported on in the document sent to holders of relevant securities.

(c) *Estimates of profit for a completed period*

An estimate of profit for a period which has already expired shall be treated as a profit forecast.

(d) *Interim and preliminary figures*

Except with the consent of the Panel, any profit figures published during an offer period shall be audited, or, if unaudited, shall be reported on by the auditors on a basis consistent with previous years.

(e) *Forecasts for a limited period*

A profit forecast for a limited period (e.g. the following quarter) is subject to this Rule.

(f) *Dividend forecasts*

Except with the consent of the Panel, a dividend forecast will be considered to be a profit forecast.

25.7 TAXATION, EXTRAORDINARY ITEMS AND MINORITY INTERESTS

When a forecast of profit before taxation appears in a document addressed to holders of relevant securities, there shall be included forecasts of taxation, extraordinary items and minority interests (where any one or more of these amounts is or are expected to be material).

25.8 WHEN A FORECAST RELATES TO A PERIOD WHICH HAS COMMENCED

Whenever a profit forecast is made in relation to a period in which trading has already commenced, any previously published profit figures in respect of any expired part of that trading period, together with comparable figures for the same part of the preceding year, shall be stated.

25.9 INFLATION-ADJUSTED FORECASTS

In general, all the relevant provisions of this Rule apply also to a profit forecast prepared on an inflation-adjusted basis. The basis of computation underlying such a forecast shall be stated. Any such forecast shall also be accompanied by a corresponding forecast prepared on an historical cost basis.

SECTION L. ASSET VALUATIONS**RULE 26****26.1 VALUATIONS TO BE REPORTED ON IF GIVEN IN CONNECTION WITH AN OFFER**

When a valuation of assets is given in connection with an offer, it shall be supported by the opinion of an independent valuer.

(a) *Type of asset*

This Rule applies not only to land, buildings and process plant and machinery but also to other assets, e.g. stocks, ships, aircraft, TV rental contracts and individual parts of a business. Where such assets are involved, the Panel shall be consulted in advance.

(b) *In verband met 'n aanbod*

In sekere gevalle sal aanboddokumente of verdedigende omsendbriewe verklarings van bates insluit wat 'n reproduksie is van direkteure se waardering van batewaardes soos gepubliseer saam met die maatskappy se state ooreenkomstig die Vierdie Bylae tot die Wet. Die Paneel sal nie sulke waarderings beskou as "gegee in verband met 'n aanbod" nie, behalwe waar batewaardes 'n besonder belangrike faktor in die waardebeplanning van die aanbod is en aan die waardasies dienooreenkomstig aansienlik meer belangrikheid in die aanboddokumente verleen word as deur bloot daarna te verwys in 'n nota tot 'n staat van bates in 'n aanhangsel.

26.2 HUIDIGE WAARDASIE

'n Waardasie moet die effektiewe datum aandui waarop die bates waardeer is asook die professionele kwalifikasies en adres van die waardeerder. Indien dit nie 'n heersende waardasie is nie, moet die waardeerder verklaar dat 'n heersende waardasie nie wesenlik verskillend sal wees nie. Indien hierdie verklaring nie gemaak kan word nie, moet die waardasie aangepas word.

26.3 BRIEWE VAN OPINIE EN TOESTEMMING

(a) *Publikasie van opinie*

Die opinie ten opsigte van waarde moet in die dokument ingesluit word wat die waardasie van die bate bevat.

(b) *Toestemming*

In die dokument moet ook verklaar word dat die waardeerder sy toestemming gegee het vir die publikasie van die waardasiesertifikaat en dit nie teruggetrek het nie.

(c) *Waardasiesertifikaat moet ter insae wees*

Indien 'n waardasie van bates gegee word in enige dokument wat aan die houers van relevante sekuriteite gestuur word, moet die waardasiesertifikaat, tesame met 'n verwante verslag of bylae van die totale waardasie vir inspeksie ter insae wees op die wyse soos voorgeskryf in Reël 23. Indien die Paneel van oordeel is dat so 'n openbaarmaking kommersieel benadelend ten opsigte van die betrokke maatskappy kan wees, mag dit toelaat dat die verslag of bylae in 'n verkorte vorm verskyn. In sekere gevalle mag die Paneel vereis dat enige van die dokumente ten volle vervat moet wees in 'n dokument wat aan die houers van die relevante sekuriteite gestuur word.

26.4 VRYSTELLING ONDER SEKERE OMSTANDIGHEDE

Sekere maatskappye, meer spesifiek mynmaatskappye, wat die voorwerp van 'n onverwagte aanbod word, mag in buitengewone omstandighede dit moeilik vind om binne die beskikbare tyd, voordat die omsendbrief van die direksie uitgestuur moet word, die opinie van 'n onafhanklike waardeerder te kry om die batewaardasie te ondersteun, soos deur hierdie Reël vereis word. Onder sulke omstandighede kan die Paneel vrystelling van die streng nakoming van hierdie vereiste verleen. Die Paneel sal dit slegs doen indien die belange van die houers van die relevante sekuriteite by vergelyking blyk die beste gedien word deur informele waardasies te laat verskyn, tesame met die staving wat beskikbaar is. Doelwitmaatskappye en hulle adviseurs wat van hierdie prosedure gebruik wil maak, moet die Paneel so gou moontlik raadpleeg.

AFDELING M. TYDSBEREKENING EN HERSIENING

REËL 27. POS VAN DIE AANBODDOKUMENT EN OMSENDBRIEF VAN DIE DIREKSIE VAN DIE DOELWITMAATSKAPPY

27.1 DIE AANBODDOKUMENT

Die aanboddokument moet binne 30 dae na die aankondiging van 'n vaste bedoeling om 'n aanbod te maak, gepos word. Die Paneel moet geraadpleeg word as die aanboddokument nie binne hierdie tydperk gepos gaan word nie.

27.2 DIE OMSENDBRIEF VAN DIE DIREKSIE VAN DIE DOELWITMAATSKAPPY

Die direksie van die doelwitmaatskappy moet die houers van die relevante sekuriteite binne 14 dae vanaf die publikasie van die aanboddokument in kennis stel van hulle mening oor die aanbod.

REËL 28. TYDSBEREKENING VAN DIE AANBOD

28.1 EERSTE SLUITINGSDATUM

'n Aanbod sal aanvanklik vir 21 dae oop wees vanaf die datum waarop die aanboddokument gepos is.

28.2 VERDERE SLUITINGSDATUMS MOET BEPAAL WORD

Ten opsigte van enige kennisgewing van 'n verlenging van 'n aanbod, moet of die volgende sluitingsdatum vermeld word, of indien die aanbod onvoorwaardelik ten opsigte van aannames is, kan 'n verklaring gemaak word dat die aanbod tot verdere kennisgewing oop sal bly. In laasgenoemde geval moet voordat die aanbod gesluit word ten minste 14 dae skriftelike kennis gegee word aan daardie houers van relevante sekuriteite wat nie aangeneem het nie.

(b) *In connection with an offer*

In certain cases offer documents or defence circulars will include statements of assets reproducing directors' estimates of asset values published with the company's accounts in accordance with the Fourth Schedule to the Act. The Panel will not regard such estimates as "given in connection with an offer" except where asset values are a particularly significant factor in assessing the offer and the estimates are, accordingly, given considerably more prominence in the offer documents or circulars than merely being referred to in a note to a statement of assets in an appendix.

26.2 CURRENT VALUATION

A valuation shall state the effective date as at which the assets were valued and the professional qualifications and address of the valuer. If a valuation is not current, the valuer shall state that a current valuation would not be materially different. In this statement cannot be made, the valuation shall be updated.

26.3 OPINION AND CONSENT LETTERS(a) *Publication of opinion*

The opinion of value shall be contained in the document containing the asset valuation.

(b) *Consent*

The document shall also state that the valuer has given and not withdrawn his consent to the publication of his valuation certificate.

(c) *Valuation certificate to be available for inspection*

Where a valuation of assets is given in any document addressed to holders of relevant securities, the valuation certificate shall be made available for inspection, in the manner described in Rule 23, together with an associated report or schedule containing details of the aggregate valuation. Where the Panel is satisfied that such disclosure may be commercially disadvantageous to the company concerned, it may allow the report or schedule to appear in a summarized form. In certain cases, the Panel may require any of these documents to be reproduced in full in a document sent to holders of relevant securities.

26.4 WAIVER IN CERTAIN CIRCUMSTANCES

In exceptional cases, certain companies, in particular mining and property companies, which are the subject of an unexpected offer may find difficulty in obtaining, within the time available, the opinion of an independent valuer to support an asset valuation, as required by this Rule, before the board's circular has to be sent out. In such cases, the Panel may waive strict compliance with this requirement. The Panel will only do this where the interests of holders of relevant securities appear on balance to be best served by permitting informal valuations to appear coupled with such substantiation as is available. Offeree companies or their advisers who wish to make use of this procedure shall consult the Panel at the earliest opportunity.

SECTION M. TIMING AND REVISION**RULE 27. POSTING THE OFFER DOCUMENT AND THE OFFEREE BOARD CIRCULAR****27.1 THE OFFER DOCUMENT**

The offer document shall be posted within 30 days of the announcement of a firm intention to make an offer. The Panel is to be consulted if the offer document is not to be posted within this period.

27.2 THE OFFEREE BOARD CIRCULAR

The board of the offeree company shall advise its holders of relevant securities of its views on the offer within 14 days of publication of the offer document.

RULE 28. TIMING OF THE OFFER**28.1 FIRST CLOSING DATE**

An offer shall initially be open for at least 21 days following the date on which the offer document is posted.

28.2 FURTHER CLOSING DATES TO BE SPECIFIED

In any announcement of an extension of an offer, either the next closing date shall be stated or, if the offer is unconditional as to acceptances, a statement may be made that the offer will remain open until further notice. In the latter case, at least 14 days notice in writing shall be given, before the offer is closed, to those holders of relevant securities who have not accepted.

28.3 GEEN VERPLIGTING OM TE VERLENG

Daar is geen verpligting om 'n aanbod te verleng as die voorwaardes nie by die eerste of enige opvolgende sluitingsdatum nagekom is nie.

28.4 AANBOD OM OOP TE BLY VIR TEN MINSTE 14 DAE NADAT DIT ONVOORWAARDELIK WORD TEN OPSIGTE VAN AANNAMES

Nadat 'n aanbod onvoorwaardelik ten opsigte van aannames verklaar is of geword het, moet dit vir 14 dae na die datum waarop dit andersins sou verval het vir aannames oop bly. Indien 'n aanbod egter van meet af onvoorwaardelik ten opsigte van aannames was, word 'n 14 dae verlenging nie vereis nie, maar die posisie moet duidelik en opvallend in die aanboddokument uiteengesit word.

28.5 VERKLARINGS VAN GEEN VERLENGING

Indien verklarings ten opsigte van die duur van 'n aanbod soos "die aanbod sal nie verleng word na 'n bepaalde datum tensy dit onvoorwaardelik ten opsigte van aannames is" ("verklarings van geen verlenging") ingesluit word in die dokumente wat na die doelwitmaatskappy se houters van relevante sekuriteite gestuur word of gemaak word deur of ten behoeve van 'n aanbieder, sy direkteur, beamptes of adviseurs, en nie onmiddellik herroep word indien dit nie korrek is nie, sal die aanbieder slegs in geheel en al buitengewone omstandighede toegelaat word om sy aanbod daarna te verleng tot na die vermelde datum, behalwe waar die reg om dit te doen spesifiek voorbehou is. Die bepalinge van Reël 28.4 sal *mutatis mutandis* van toepassing wees.

28.6 FINALE DAG REËL (VOLDOENING AAN VOORWAARDE VIR AANNAME, TYDSBEREKENING EN AANKONDIGING)

- (a) Behalwe met die toestemming van die Paneel, mag 'n aanbod (hetsy gewysig of nie) nie onvoorwaardelik word of verklaar word ten opsigte van aannames na middernag op die 60ste dag na die dag waarop die aanvanklike aanboddokument gepos is nie. Die Paneel se toestemming sal normaalweg slegs verleen word indien—
 - (i) 'n mededingende aanbod aangekondig is (in welke geval beide aanbieders normaalweg gebonde sal wees aan die tydtafel soos vasgestel deur die pos van die mededingende aanbod); of
 - (ii) as die direksie van die doelwitmaatskappy toestem tot 'n verlenging.
- (b) Behalwe met die toestemming van die Paneel moet op die 60ste dag na die dag waarop die aanvanklike aanboddokument gepos is (of enige ander datum ten opsigte waarvan die aanbieder verklaar het dat sy aanbod nie verder verleng sal word nie) 'n persverklaring gemaak word voor 17:00 of die aanbod onvoorwaardelik ten opsigte van aannames is en of dit verval het.
- (c) In die geval van 'n geaffekteerde transaksie waarop artikel 440K van toepassing gemaak is, sal die tydperke na verwys in paragraaf (a) en (b) hiervan die tydperke wees soos in die genoemde artikel voorgeskryf word.

28.7 TYDPERK VIR NAKOMING VAN ALLE ANDER VOORWAARDES

Behalwe met die toestemming van die Paneel moet alle ander voorwaardes binne 21 dae na die eerste sluitingsdatum of die datum waarop die aanbod onvoorwaardelik word, nagekom word, welke datum die laatste is, anders sal die aanbod verval.

28.8 VEREFFENING VAN TEENPRESTASIE

Behalwe met die toestemming van die paneel moet die teenprestasie gepos word binne sewe dae nadat die aanbod onvoorwaardelik word of verklaar word.

REËL 29. REËLINGSKEMAS**29. AANBIEDINGE GEÏMPLEMENTEER BY WYSE VAN REËLINGSKEMAS OF ANDER METODES**

- (a) Indien 'n aanbod geïmplementeer word by wyse van 'n reëlinskema of 'n vermindering van kapitaal of omskepping van sekuriteite of enige ander metode, dan sal, vir doeleindes van hierdie Reëls—
 - (i) in die geval van 'n reëlinskema, die voorsteller van die skema geag word die aanbieder en die maatskappy ten opsigte waarvan die skema voorgestel word geag word die doelwitmaatskappy te wees;
 - (ii) in die geval van 'n vermindering van kapitaal of omskepping van sekuriteite, die persoon wat die teenprestasie verskaf, hetsy direk of deur die maatskappy, geag word die aanbieder en die maatskappy wat die vermindering of omskepping onderneem die doelwitmaatskappy te wees;
 - (iii) in die geval waar enige ander metode gebruik word om 'n aanbod te implementeer, die Paneel vooraf geraadpleeg moet word;
 - (iv) behalwe in die mate wat die Paneel andersins mag toelaat, die bepalinge van hierdie Reëls ten opsigte van openbaarmaking en waar moontlik, tydsberekening en termyn van kennisgewing *mutatis mutandis* van toepassing wees.

28.3 NO OBLIGATION TO EXTEND

There is no obligation to extend an offer, the conditions of which are not met by the first or any subsequent closing date.

28.4 OFFER TO REMAIN OPEN FOR AT LEAST 14 DAYS AFTER UNCONDITIONAL AS TO ACCEPTANCES

After an offer has become or is declared unconditional as to acceptances, the offer shall remain open for not less than 14 days after the date on which it would otherwise have expired. When, however, an offer is unconditional as to acceptances from the outset, a 14 day extension is not required but the position shall be set out clearly and prominently in the offer document.

28.5 NO EXTENSION STATEMENTS

If statements in relation to the duration of an offer such as "the offer will not be extended beyond a specified date unless it is unconditional as to acceptances" ("no extension statements") are included in documents sent to holders of relevant securities in the offeree company, or are made by or on behalf of an offeror, its directors, officials or advisers, and not withdrawn immediately if incorrect, then only in exceptional circumstances will the offeror be allowed subsequently to extend its offer beyond the stated date except where the right to do so has been specifically reserved. The provisions of Rule 28.4 will apply *mutatis mutandis*.

28.6 FINAL DAY RULE (FULFILMENT OF ACCEPTANCE CONDITION, TIMING AND ANNOUNCEMENT)

- (a) Except with the consent of the Panel, an offer (whether revised or not) may not become or be declared unconditional as to acceptances after midnight on the 60th day after the day the initial offer document was posted. The Panel's consent will normally only be granted—
 - (i) if a competing offer has been announced (in which case both offerors will normally be bound by the time-table established by the posting of the competing offer document); or
 - (ii) if the board of the offeree company consents to an extension.
- (b) Except with the consent of the Panel, on the 60th day after the day upon which the initial offer document was posted (or any other date beyond which the offeror has stated that its offer will not be extended) a press release shall be made by 17:00 as to whether the offer is unconditional as to acceptances or has lapsed.
- (c) In the case of an affected transaction to which the provisions of section 440K of the Act are applied, the periods referred to in paragraph (a) and (b) hereof shall be the periods prescribed in the said section.

28.7 TIME FOR FULFILMENT OF ALL OTHER CONDITIONS

Except with the consent of the Panel, all other conditions shall be fulfilled or the offer shall lapse within 21 days of the first closing date, or the date on which the offer becomes unconditional whichever is the later.

28.8 SETTLEMENT OF CONSIDERATION

Except with the consent of the Panel, the consideration shall be posted within seven days of the date the offer becomes or is declared unconditional.

RULE 29. SCHEMES OF ARRANGEMENT**29. OFFERS IMPLEMENTED BY SCHEMES OF ARRANGEMENT OR OTHER METHODS**

- (a) Where an offer is implemented by a scheme of arrangement or by a reduction of capital or conversion of securities or any other method, then, for the purposes of these Rules—
 - (i) in the case of a scheme of arrangement, the proposer of the scheme shall be deemed to be the offeror and the company in respect of which the scheme is proposed shall be deemed to be the offeree company;
 - (ii) in the case of a reduction of capital or conversion of securities, the person providing the consideration, whether directly or through the company, shall be deemed to be the offeror and the company undertaking the reduction or conversion shall be deemed to be the offeree company;
 - (iii) in the case of any other method being utilised to implement an offer the Panel shall be consulted in advance;
 - (iv) save insofar as the Panel may otherwise permit, the provisions of these Rules relating to disclosure and, where possible, timing and periods of notice shall apply *mutatis mutandis*.

(b) Gereedheidsaanbiedinge

Indien die markprys van die relevante sekuriteite die beoogde aanbodprys oorskry na die aankondiging van 'n vaste voorneme om 'n aanbod te maak maar voor die openingsdatum van die aanbod, kan die aanbieder met die toestemming van die Paneel 'n gereedheidsaanbod maak op sulke bedinge en voorwaardes wat die Paneel mag bepaal.

REËL 30. HERSIENING**30.1 AANBOD OOP VIR 21 DAE NA HERSIENING**

Behalwe met die toestemming van die Paneel, sal 'n aanbod wat hersien is vir ten minste 21 dae oopgehou word nadat die hersiene aanboddokument gepos is. Onderworpe aan sodanige toestemming mag geen dokument wat die aanbod hersien, gepos word binne die 21 dae wat eindig op die laaste dag wat die aanbod onvoorwaardelik mag word ten opsigte van aannames nie.

30.2 VERKLARINGS VAN GEEN VERHOOGING

Indien verklarings ten opsigte van die waarde of tipe teenprestasie soos "die aanbod sal nie verder verhoog word nie" of "ons aanbod bly op X sent per aandeel en dit sal nie verhoog word nie" ("verklarings van geen verhoging") in dokumente ingesluit word wat aan die doelwitmaatskappy se houers van relevante sekuriteite gestuur word, of deur of ten behoeve van 'n aanbieder, sy direkteure, beamptes of adviseurs gemaak word en nie onmiddelik herroep word indien dit nie korrek is nie, sal die aanbieder slegs in buitengewone omstandighede toegelaat word om die bedinge van sy aanbod later in enige opsig te wysig, selfs al het die wysiging nie die gevolg dat die waarde van die aanbod verhoog nie, behalwe waar die reg om dit te doen spesifiek voorbehou is.

30.3 GERECHTIGHEID OP HERSIENE TEENPRESTASIE

Indien 'n aanbod hersien is, sal alle houers van relevante sekuriteite wat die oorspronklike aanbod aange- neem het, geregtig wees op die hersiene teenprestasie.

30.4 NUWE VOORWAARDES VIR VERHOOGDE OF VERBETERDE AANBIEDINGE

Onderworpe aan die voorafgaande goedkeuring van die Paneel en slegs in die mate as wat nodig is om 'n verhoogde of verbeterde aanbod te implementeer, mag die aanbieder nuwe voorwaardes invoeg.

REËL 31. ALTERNATIEWE AANBIEDINGE**31.1 TYDSBEREKENING EN HERSIENING**

In die algemeen geld die bepalings van Reëls 29 en 30 net so vir alternatiewe aanbiedinge, insluitende kontant alternatiewe.

31.2 HERINSTELLING VAN ALTERNATIEWE AANBIEDINGE

Waar 'n vaste verklaring gemaak is dat 'n alternatiewe aanbod nie verleng of heringestel sal word nie en dat die alternatiewe aanbod nie meer oop is vir aanname nie, mag nóg daardie alternatief nóg 'n wesenlike soortgelyke alternatief heringestel word. Waar so 'n verklaring egter nie gemaak is nie en 'n alternatiewe aanbod gesluit is vir aanname, sal 'n aanbieder nie verhoed word om daardie alternatief op 'n later datum weer in te stel nie. Herinstelling sal 'n wysiging van die aanbod wees en sal daarom onderworpe wees aan die vereistes van en slegs toegelaat word soos veroorloof in Reël 30.

AFDELING N. BEPERKINGS IN OPVOLGING VAN AANBIEDINGE**REËL 32****32.1 VERLOOP VAN 12 MAANDE VOOR DAAROPVOLGENDE AANBOD**

Behalwe met die toestemming van die Paneel, waar 'n aanbod aangekondig of gepos is maar nie onvoorwaardelik geword het of verklaar is nie en teruggetrek is of verval het nie, mag nóg die aanbieder nóg enigiemand wat gesamentlik met die aanbieder opgetree het tydens die oorspronklike aanbod, nóg enige persoon wat daarna gesamentlik met enigeen hierbo opgetree het, binne 12 maande vanaf die datum wat so 'n aanbod teruggetrek is of verval het of—

- (a) 'n aanbod maak vir die relevante sekuriteite van die doelwitmaatskappy; of
- (b) enige sekuriteite van die doelwitmaatskappy verkry nie as die aanbieder of enige so 'n persoon daardeur verplig sal raak om 'n aanbod ingevolge Reël 8 te maak.

32.2 GEDEELTELIKE AANBIEDINGE

Die beperkings in Reël 32.1 sal ook van toepassing wees in die geval van 'n gedeeltelike aanbod wat die hou van nie minder as 30% en nie meer as 50% van die stemreg van die doelwitmaatskappy tot gevolg kan hê, hetsy die aanbod onvoorwaardelik geword het of verklaar is. Die tydperk van 12 maande sal loop vanaf die datum wanneer die aanbod onvoorwaardelik geword het of verklaar is.

(b) Standby Offers

Where subsequent to the announcement of a firm intention to make an offer, but prior to the opening date of the offer, the market price of the relevant securities exceeds that which it is intended to offer, the offeror may, with the permission of the Panel, make a Standby Offer on such terms and conditions as the Panel may determine.

RULE 30. REVISION**30.1 OFFER OPEN FOR 21 DAYS AFTER REVISION**

Save with the consent of the Panel, an offer if revised, shall be kept open for at least 21 days following the date on which the revised offer document is posted. Subject to such consent, no document revising the offer may therefore be posted within the 21 days ending on the last day the offer may become unconditional as to acceptances.

30.2 NO INCREASE STATEMENTS

If statements in relation to the value or type of consideration such as "the offer will not be further increased" or "our offer remains at X cents per share and it will not be raised" ("no increase statements") are included in documents sent to holders of relevant securities of the offeree company, or are made by or on behalf of an offeror, its directors, officials or advisers, and not withdrawn immediately if incorrect, then only in exceptional circumstances will the offeror be allowed subsequently to amend the terms of its offer in any way even if the amendment would not result in an increase of the value of the offer except where the right to do so has been specifically reserved.

30.3 ENTITLEMENT TO REVISED CONSIDERATION

If an offer is revised, all holders of relevant securities who accepted the original offer shall be entitled to the revised consideration.

30.4 NEW CONDITIONS FOR INCREASED OR IMPROVED OFFERS

Subject to the prior consent of the Panel, and only to the extent necessary to implement an increased or improved offer, the offeror may introduce new conditions.

RULE 31. ALTERNATIVE OFFERS**31.1 TIMING AND REVISION**

Save with the prior consent of the Panel, the provisions of Rules 29 and 30 apply equally to alternative offers, including cash alternatives.

31.2 REINTRODUCTION OF ALTERNATIVE OFFERS

Where a firm statement has been made that an alternative offer will not be extended or reintroduced and that that alternative offer has ceased to be open for acceptance, neither that alternative, nor any substantially similar alternative, may be reintroduced. Where, however, such a statement has not been made and an alternative offer has closed for acceptance, an offeror will not be precluded from reintroducing that alternative at a later date. Reintroduction would constitute a revision of the offer and would, therefore, be subject to the requirements of, and only be permitted as provided in, Rule 30.

SECTION N. RESTRICTIONS FOLLOWING OFFERS**RULE 32****32.1 DELAY OF 12 MONTHS BEFORE SUBSEQUENT OFFER**

Except with the consent of the Panel, where an offer has been announced or posted but has not become or been declared unconditional and has been withdrawn or has lapsed, neither the offeror, nor any person who acted in concert with the offeror in the course of the original offer, nor any person who is subsequently acting in concert with any of them, may within 12 months from the date on which such offer is withdrawn or lapses either—

- (a) make an offer for the relevant securities of the offeree company; or
- (b) acquire any securities of the offeree company if the offeror or any such person would thereby become obliged under Rule 8 to make an offer.

32.2 PARTIAL OFFERS

The restrictions in Rule 32.1 also apply following a partial offer which could result in a holding of not less than 30% and not more than 50% of the voting rights of the offeree company whether or not the offer has become or been declared unconditional. When such an offer has become or been declared unconditional, the period of 12 months runs from that date.

AFDELING O. AFLOSSING OF VERMINDERING VAN SY EIE SEKURITEITE DEUR 'N MAATSKAPPY

REËL 33

33. AFLOSSING OF VERMINDERING VAN SEKURITEITE DEUR DIE AANBIEDER/DOELWITMAATSKAPPY

Enige aflossing of vermindering van sekuriteite deur die aanbiedermaatskappy of die doelwitmaatskappy gedoen of gedoen te word ingevolge 'n aanbod of enige sodanige aflossing of vermindering wat in werking gestel is binne 12 maande vanaf die aanvang van die aanbodtydperk moet openbaar word ingevolge Reël 8 en in alle toepaslike aanboddokumente.

AFDELING P. BEVOEGDHEID VAN PANEEL OM VRYSTELLING VAN ENIGE VEREISTE TE VERLEEN

REËL 34

34. ALGEMENE DISKRESIE VAN PANEEL

Sonder om afbreuk te doen aan enige spesifieke bepaling van die Reëls waarvolgens die Paneel vrystelling of ontheffing van enige vereiste kan gee of toestemming van enige vereiste af te wyk, sal die Paneel 'n algemene diskresie hê om enige nie-nakoming of afwyking van enige vereiste van die Reëls te magtig en om enige party te verskoon of kwyt te skeld van versuim om enige sodanige vereiste na te kom.

AFDELING Q. SAMEWERKING MET LIGGAME IN ANDER LANDE

REËL 35

35. SAMEWERKING MET ANDER LIGGAME

Die Paneel het die bevoegdheid om met soortgelyke liggame in ander lande saam te werk met die doel om inligting wat toepaslik is op enige aspek van die pligte van die Paneel of sulke ander liggame te verkry of te verskaf.

Vorm SRP 1

DIEN IN BY DIE PANEEL EN DIE EFFEKTEBEURS in die geval van 'n genoteerde maatskappy.
Gebruik 'n aparte vorm vir elke klas sekuriteite ten opsigte waarvan daar transaksies was.

Datum van openbaarmaking.....		
OPENBAARMAKING INGEVOLGE REËLS 7.1 EN 7.2 VAN DIE PANEEL VIR SEKURITEITEREGULERING SE KODE VIR OORNAMES EN SAMESMELTINGS		
Datum van transaksie		
Transaksie in.....		(Naam van maatskappy)
(1) Klas sekuriteite (bv. gewone aandele)		
(2) <i>Aantal gekoop</i>	<i>Aantal verkoop</i>	<i>Eenheidsprys</i>
(3) Gevolglike totaal van dieselfde klas besit of beheer (en persentasie van klas)		(%)
(4) Party wat openbaar:		
(5) OF (a) Naam van koper/verkooper (Nota 1).		
OF (b) Indien transaksie vir diskresionêre kliënt(e) naam van fonds of organisasie wat fonds bestuur:		
Geteken vir en ten behoeve van die partye genoem in (a) hierbo:		
Naam van ondertekenaar in drukskrif		
Telefoonnommer en uitbreiding		

Nota 1. Spesifiseer eienaar, nie genomineerde maatskappy. Indien relevant, identifiseer beheerder of eienaar, bv. waar 'n eienaar gewoonlik in opdrag van die beheerder optree.

Nota 2. Openbaarmaking mag vir meer as een rede gedoen word: indien die geval, meld alle redes.

Nota 3. Spesifiseer welke aanbieder indien daar meer as een is.

Nota 4. Indien daar 'n reëling met enige aanbieder, met die doelwitmaatskappy of met 'n geassosieerde van enige aanbieder of van die doelwitmaatskappy ten opsigte van die betrokke sekuriteite is, moet besonderhede van so 'n reëling openbaar word.

Sien Reël 7 van die Kode vir volle besonderhede ten opsigte van die openbaarmakingsvereistes. Kontak die Paneel vir Sekuriteiteregulering in die geval van twyfel.

Tel. No. (011) 833-6580.

SECTION O. REDEMPTION OR REDUCTION BY A COMPANY OF ITS OWN SECURITIES**RULE 33****33. REDEMPTION OR REDUCTION OF SECURITIES BY THE OFFEROR/OFFEREE COMPANY**

Any redemption or reduction of securities of the offeror company or the offeree company made or to be made in terms of an offer or any such redemption or reduction effected within 12 months of the commencement of the offer period shall be disclosed in terms of Rule 8 and in all relevant offer documents.

SECTION P. POWER OF PANEL TO GRANT EXEMPTION FROM ANY REQUIREMENT**RULE 34****34. PANEL'S GENERAL DISCRETION**

Without derogation from any specific provision of the Rules whereby the Panel may grant exemption or dispensation from any requirement or permission or consent to depart from any requirement, the Panel shall enjoy a general discretion to authorize, subject to such terms and conditions as it may prescribe, non-compliance with or departure from any requirement of the Rules and to excuse or exonerate any party from failure to comply with any such requirement.

SECTION Q. CO-OPERATION WITH BODIES IN OTHER COUNTRIES**RULE 35****35. CO-OPERATION WITH SIMILAR BODIES**

The Panel is empowered to co-operate with similar bodies in other countries for the purpose of obtaining or furnishing information relevant to any aspect of the duties of the Panel or of such other bodies.

Form SRP 1

LODGE WITH THE PANEL, AND THE STOCK EXCHANGE in the case of listed company.

Use a separate form for each class of securities in which dealings have occurred.

Date of disclosure

DISCLOSURE UNDER RULES 7.1 AND 7.2 OF THE SECURITIES REGULATION PANEL CODE ON TAKE-OVERS AND MERGERS

Date of dealing

Dealing in (Name of company)

(1) Class of securities (e.g. ordinary shares)

(2) *Number bought* *Number sold* *Price per unit*

(3) Resultant total of the same class owned or controlled (and percentage of class) (%)

(4) Party making disclosure:

(5) EITHER (a) Name of purchaser/vendor (Note 1).

OR (b) If dealing for discretionary client(s), name of fund management organisation.

Signed, for and on behalf of the party name in (a) above:

Also print name of signatory

Telephone and extension number

Note 1. Specify owner, not nominee company. If relevant, also identify controller of owner, e.g. where an owner normally acts on instructions of a controller.

Note 2. Disclosure might be made for more than one reason: if so, state all reasons.

Note 3. Specify which offeror if there is more than one.

Note 4. When an arrangement exists with any offeror, with the offeree company or with an associate of any offeror or of the offeree company in relation to relevant securities, details of such arrangement must be disclosed.

For full details of disclosure requirements, see Rule 7 of the Code. If in doubt, contact the Securities Regulation Panel.

Tel. No. (011) 833-6580.

PANEEL OOR SEKURITEITEREGULERING

REËLS INGEVOLGE ARTIKELS 440C (4) (A), (B), (C) EN (F) VAN WET No. 61 VAN 1973, SOOS GEWYSIG

1. ADMINISTRASIE VAN DIE PANEEL

- 1.1 Die Paneel moet 'n Ondervoorsitter aanwys om as Voorsitter op te tree indien laasgenoemde nie beskikbaar is nie.
- 1.2 Onderworpe aan voorskrifte deur die Paneel, mag sy uitvoerende magte ook deur die Uitvoerende Komitee soos aangewys ingevolge artikel 440B (12) van die Wet, uitgeoefen word.
- 1.3 Die daaglikse besigheid van die Paneel sal deur die Uitvoerende Direkteur bestuur word.
- 1.4 Die Paneel sal 'n bankrekening open en in stand hou.
- 1.5 Die finansiële sake van die Paneel sal aan oudit onderworpe wees en 'n jaarlikse finansiële verslag sal aan die Minister voorgelê word en gepubliseer word.
- 1.6 Die Sekuriteiterereguleringskode vir Oornames en Samesmeltings (die Kode) sal deur die Paneel administreer word. Die Uitvoerende Komitee en die Uitvoerende Direkteur onderskeidelik sal volle bevoegdheid hê om beslissings te maak en besluite te neem ingevolge die Kode, onderworpe aan die reg op appèl soos voor voorsiening gemaak in die Kode.
- 1.7 Die Uitvoerende Direkteur of lede van die Paneel belas met die gee van beslissings mag die Voorsitter raadpleeg ten opsigte van enige aangeleentheid wat ingevolge die Kode ontstaan.
- 1.8 Indien enige lid van die Paneel, belas saam met ander lede met die maak van 'n beslissing of neem van 'n besluit in die geval van enige aangeleentheid ingevolge die Kode, ongeskik raak om daardie verpligting na te kom, sal die oorblywende lede sonder hom voortgaan, en sal so 'n lid deur 'n ander lid soos deur die Uitvoerende Direkteur in oorleg met die Voorsitter aangewys, vervang word, indien dit nodig is vir doeleindes van die handhawing van 'n kworum.
- 1.9 Die setel van die Paneel en sy kantore sal in Johannesburg wees, maar in gepaste omstandighede kan die Paneel of die Uitvoerende Komitee of die Uitvoerende Direkteur sake op ander plekke aanhoor.
- 1.10 Die verhoor van sake ingevolge die Kode sal *in camera* gehou word tensy anders bepaal deur die Uitvoerende Direkteur, of deur die Voorsitter of deur die liggaam wat die saak aanhoor, na gelang van die geval.
- 1.11.1 Indien vereis word dat die Paneel of die Uitvoerende Komitee 'n saak verhoor, sal die Uitvoerende Direkteur die vereiste vergadering in oorleg met die Voorsitter belê. Nie meer as 'n kworum van lede word gewoonlik vereis nie, maar in die geval van belangrike en moeilike sake, moet meer lede byeengeroep word as wat vir 'n kworum vereis word. In die versoek van lede om sake aan te hoor, moet die Uitvoerende Direkteur vir sover dit redelikerwys moontlik is, alle lede op 'n rotasiebasis aanwys.
- 1.11.2 In die geval van appèlle sal die appèllant verantwoordelik wees vir die voorbereiding en aflewering van sewe kopieë van die betrokke dokumente, en een kopie aan elkeen van die ander partye, met dien verstande dat van hierdie vereiste afstand gedoen kan word.
- 1.11.3 Indien 'n dooiepunt bereik word in die beslissing van enige saak, sal die Voorsitter van die liggaam wat dit verhoor 'n beslissende stem hê of, afhangende van die belangrikheid van die saak, die Voorsitter van die Paneel versoek om 'n herverhoor voor 'n ander of vergrote liggaam te beveel.
- 1.12 In die geval waar dit nodig geag word, kan 'n opname van die verrigtinge of deel van die verrigtinge van enige saak gemaak word.
- 1.13 Die Paneel kan enige geskik gekwalifiseerde persoon gebruik om hom in enige ondersoek of verhoor van 'n saak by te staan.
- 1.14 'n Dagvaarding ingevolge artikel 440D (2) van die Wet, hetsy ingevolge die verhoor ten opsigte van 'n geaffekteerde transaksie of 'n ondersoek ten opsigte van 'n bewering van binnekennis-transaksies moet in die vorm wees van 'n aansegging aan die persoon wat gedagvaar word om voor die Paneel of die Uitvoerende Komitee of Uitvoerende Direkteur te verskyn op die dae en tye soos in die dagvaarding bepaal.
- 1.15 Die dagvaarding sal bedien word deur dit af te lewer by of per geregistreerde pos te stuur aan die woon- of besigheidsplek van die geadresseerde, of deur die balju van die Afdeling van die Hooggeregshof wat regsbevoegdheid het ten opsigte van enigiens van bogenoemde plekke. Waar daar dringendheid of moeite ten opsigte van die bediening is, kan ander vorme van bediening gebruik word wat toepaslik ten opsigte van die vereistes is, insluitende telegramme, kabels, telekse, telefakse en telefoonboodskappe.
- 1.16 Indien die Paneel of enige Komitee daarvan 'n beslissing maak aangaande die betaling van die Paneel se gelde deur enige persoon, kan die persoon ten gunste waarvan die beslissing gemaak is, die bedrag deur taksasie laat vasstel deur die Uitvoerende Direkteur.

SECURITIES REGULATION PANEL**RULES UNDER SECTIONS 440C (4) (A), (B), (C) AND (F) OF ACT No. 61 OF 1973, AS AMENDED****1. ADMINISTRATION OF THE PANEL**

- 1.1 The Panel shall appoint a Deputy Chairman to act as Chairman when the latter is not available.
- 1.2 Subject to any directions by the Panel, its executive powers may also be exercised by the Executive Committee appointed under section 440B (12) of the Act.
- 1.3 The day to day business of the Panel shall be administered by the Executive Director.
- 1.4 The Panel shall open and maintain a bank account.
- 1.5 The financial affairs of the Panel shall be subject to audit and an annual financial report shall be submitted by it to the Minister and published.
- 1.6 The Securities Regulation Code on Take-Overs and Mergers (the Code) shall be administered by the Panel. The Executive Committee and the Executive Director respectively shall have full powers to make rulings and decisions under the Code, subject to the right of appeal provided in the Code.
- 1.7 In any matters arising under the Code the Executive Director or members of the Panel charged with making any ruling or decision may consult the Chairman.
- 1.8 Should any member of the Panel, charged with any other members with the duty of making a ruling or decision in any matter arising under the Code, become unable to complete that duty, the remaining members shall continue without him, and, if necessary for the purposes of maintaining a quorum, such member shall be replaced by another member designated by the Executive Director in consultation with the Chairman.
- 1.9 The location of the Panel and its offices shall be in Johannesburg, but where appropriate, the Panel or the Executive Committee or the Executive Director may hear matters at any other place.
- 1.10 Hearings of matters under the Code shall be held *in camera* unless otherwise directed by the Executive Director, or the Chairman of the body hearing the matter, as the case may be.
- 1.11.1 Should a hearing of any matter by the Panel or the Executive Committee be required, the Executive Director, in consultation with the Chairman, shall convene the necessary meeting. No more than a quorum of members will ordinarily be required, but in important or difficult matters more members than are required for a quorum should be convened. In requesting members to hear matters, the Executive Director shall, in so far as reasonably possible, designate all members in rotation.
- 1.11.2 In appeals the appellant, shall be responsible for preparing and delivering at least 24 hours before the hearing seven copies of all relevant documents, and to each of the other parties one copy thereof provided that this requirement may be waived.
- 1.11.3 Should a deadlock occur in the decision of any matter, the Chairman of the body hearing it shall have a casting vote or, depending on the importance of the matter, may request the Chairman of the Panel to order a rehearing before a different or enlarged body of members.
- 1.12 Where deemed necessary a record of the proceedings or part of the proceedings in any matter may be made.
- 1.13 The Panel may engage any suitably qualified person to assist it in any investigation or hearing.
- 1.14 A summons under section 440D (2) of the Act, whether in respect of a hearing into an affected transaction or an investigation into an allegation of insider trading shall be in the form of a direction to the person summoned to attend before the Panel or the Executive Committee or Executive Director upon the days and at the times fixed in such summons.
- 1.15 Service of a summons shall be by delivery at or by certified post addressed to the residence or place of business of the addressee, or by the Sheriff of the Division of the Supreme Court having jurisdiction at either such place.

Where there is urgency or difficulty in effecting service, other forms of service appropriate to the requirements may be used, including telegrams, cables, telexes, telefaxes and telephone messages.
- 1.16 Where the Panel or any Committee thereof makes a ruling on the payment of the Panel's fees and charges by any party, the party in whose favour such ruling is made may have the amount thereof determined by taxation by the Executive Director.

- 1.17 Enige beslissing om die Kode af te dwing en oor die prosedure wat gevolg moet word, sal na goeddunke van die Paneel wees.
- 1.18 Afhangende van die dringendheid van die aangeleentheid sal die dienste van die Uitvoerende Direkteur van die Paneel na normale besigheidsure beskikbaar wees.
2. **FINANSIERING VAN DIE PANEEL**
 - 2.1 Tot tyd en wyl die gelde en fooie soos in die Bylae tot die Reëls voldoende is om die Paneel te finansier, sal die vereiste fondse met die goedkeuring van die Effektebeurs voorsien word deur 'n vaste gedeelte van die jaarlikse gelde wat deur genoteerde maatskappye aan die Effektebeurs betaal word.
 - 2.2 Die fooie en gelde wat aan die Paneel betaal moet word, sal van tyd tot tyd deur die Paneel vasgestel word en in die *Staatskoerant* gepubliseer word.
 - 2.3 Die fooie en gelde wat van tyd tot tyd van krag sal wees, sal daardie wees soos in die Bylae tot hierdie Reëls uiteengesit.
3. **DIE VERGOEDING EN TOELAES VAN DIE UITVOERENDE DIREKTEUR EN DIE VOORWAARDES WAARONDER HY AANGESTEL WORD**
 - 3.1 Die Uitvoerende Direkteur sal deur die Paneel aangestel word.
 - 3.2 Die salaris en toelaes van die Uitvoerende Direkteur sal wees soos deur die Voorsitter in oorleg met die Uitvoerende Komitee bepaal word en met voldoende inagneming van die vergelykbare vergoeding van persone met soortgelyke kwalifikasies en verantwoordelikhede in soortgelyke posisies in die Suid-Afrikaanse sekuriteitebedryf.
 - 3.3 Die diensvoorwaardes van die Uitvoerende Direkteur sal deur die Voorsitter in oorleg met die Uitvoerende Komitee bepaal word.
4. **DIE VERGOEDING EN TOELAES VAN LEDE VAN DIE PANEEL**
 - 4.1 Die Voorsitter en lede wat vergaderings van die Paneel of enige Komitee daarvan bywoon, of wat besig is met die aanhoor van sake of appëlle of met die beraadslagings in verband daarmee, of wat ander dienste aan die Paneel lewer, sal geregtig wees op die vergoeding en vervoer- en onderhoudstoelaes wat ooreenstem met die koers van toepassing op die Voorsitter en lede van die Vaste Advieskomitee oor Maatskappyereg soos aangestel ingevolge artikel 18 van die Wet.
 - 4.2 Waar dienste gedurende die nag of tydens naweke of openbare vakansiedae gelewer moet word, kan die Voorsitter, in oorleg met die Uitvoerende Komitee, die vergoeding met tot 100% verhoog.
5. **DIE VERGOEDING EN TOELAES VAN BEAMPTES EN WERKNEMERS VAN DIE PANEEL EN DIE VOORWAARDES WAARONDER HULLE AANGESTEL WORD**
 - 5.1 Die Uitvoerende Direkteur sal in oorleg met die Uitvoerende Komitee sulke beamptes en ander senior werknemers van die Paneel aanstel as wat redelikerwys vereis word vir die behoorlike nakoming van sy funksies.
 - 5.2 Die vergoeding en toelaes van sulke persone en hulle diensvoorwaardes sal deur die Uitvoerende Direkteur in oorleg met die Uitvoerende Komitee bepaal word.
6. **ONTBINDING VAN DIE PANEEL**

Die paneel kan deur die Minister ontbind word op die skriftelike versoek daartoe deur nie minder nie as driekwart van die lede daarvan, en onderworpe aan die bedinge en voorwaardes ten opsigte van sy bates en laste soos wat die Minister mag bepaal.

PANEEL OOR SEKURITEITEREGULERING

BYLAE OOR GELDE EN KOSTES

1. Die volgende kategorieë dienste word deur die Paneel voorsien:
 - 1.1 Verskaffing van inligting en advies van 'n voorlopige en algemene aard ten opsigte van die Wet en belynings van Hoofstuk XVA van die Wet en Reëls;
 - 1.2 konsultasies, onderhoude en advies of beslissings ten opsigte van skriftelike of mondelinge voorleggings wat leiding ten opsigte van of beslissings oor die nakoming van die Reëls of van die vereistes van die Paneel ten opsigte van spesifieke aangeleenthede verlang;
 - 1.3 nagaan van dokumente wat vir die Paneel se goedkeuring voorgelê is;
 - 1.4 verhoor, insluitende appëlle;
 - 1.5 ander.

- 1.17 Any decision to enforce the Code and on the procedure to be adopted shall be in the discretion of the Panel.
 - 1.18 The services of the Executive Director and the Panel, depending on the urgency of the matter, will be available after normal office hours.
2. FINANCING OF THE PANEL
- 2.1 Until such time as the fees and charges laid down in the Schedule to these Rules are adequate to finance the Panel, the necessary funds will be provided, with the consent of The Stock Exchange, from a fixed proportion of the annual subscriptions paid to The Stock Exchange by listed companies.
 - 2.2 The fees and charges to be paid to the Panel shall be set by the Panel from time to time and published in the *Gazette*.
 - 2.3 The fees and charges in force from time to time shall be those set forth in the Schedule to these Rules.
3. THE REMUNERATION AND ALLOWANCES OF THE EXECUTIVE DIRECTOR AND THE CONDITIONS UPON WHICH HE IS APPOINTED
- 3.1 The Executive Director shall be appointed by the Panel.
 - 3.2 The salary and allowances of the Executive Director shall be as determined by the Chairman in consultation with the Executive Committee and with due regard to comparable remuneration of persons with similar qualifications and responsibilities in similar employment in the South African securities industry.
 - 3.3 The conditions of employment of the Executive Director shall be determined by the Chairman in consultation with the Executive Committee.
4. THE REMUNERATION AND ALLOWANCES OF MEMBERS OF THE PANEL
- 4.1 The Chairman and members who attend meetings of the Panel or any committee thereof or who are engaged in hearings or appeals or deliberations in respect thereof or who render other services to the Panel, shall be entitled to remuneration and travelling and subsistence allowances corresponding to the rate applicable to the Chairman and members of the Standing Advisory Committee on Company Law appointed under section 18 of the Act.
 - 4.2 Where services have to be rendered at night or during week-ends or public holidays, the Chairman, in consultation with the Executive Committee, may increase the remuneration of members by not more than 100%.
5. THE REMUNERATION AND ALLOWANCES OF OFFICERS AND EMPLOYEES OF THE PANEL AND THE CONDITIONS UPON WHICH THEY ARE APPOINTED
- 5.1 The Executive Director in consultation with the Executive Committee shall appoint such officers and other senior employees of the Panel as are reasonably required for the proper discharge of its functions.
 - 5.2 The remuneration and allowances of such persons and their conditions of appointment shall be determined by the Executive Director in consultation with the Executive Committee.
6. DISSOLUTION OF THE PANEL
- The Panel may be dissolved by the Minister upon the written request of no less than three-quarters of the members thereof, and upon such terms and conditions as to its assets and liabilities as the Minister may determine.

SECURITIES REGULATION PANEL

SCHEDULE OF FEES AND CHARGES

1. The services provided by the Panel fall into the following categories:
 - 1.1 Providing information and advice of a preliminary and general nature on the provisions of Chapter XVA of the Act and the Rules;
 - 1.2 consultations, interviews and advice or rulings on written or oral submissions requesting guidance or rulings on compliance with the Rules, or with the requirements of the Panel, in specific matters;
 - 1.3 examination of documents submitted for the Panel's approval;
 - 1.4 hearings, including appeals;
 - 1.5 other.

2. Die gelde betaalbaar vir die verskeie kategorieë dienste soos hierbo na verwys is soos volg:
 - 1.1 Geen gelde sal vir hierdie dienste gehef word nie.
 - 1.2 Die gelde vir hierdie dienste sal gehef word teen die tarief van R350 per uur of deel daarvan.
 - 1.3 Die gelde vir hierdie dienste sal gehef word teen die tarief van R500 per dokument of R10 per 200 woorde, welke een die grootste is.
 - 1.4.1 Vir verhoor voor die Uitvoerende Direkteur alleen sal die gelde teen die tarief van R350 per uur of deel daarvan wees.
 - 1.4.2 Vir verhoor voor lede van die Paneel sal die gelde teen die tarief van R1 000 per uur of deel daarvan wees plus 'n addisionele R350 per uur of deel daarvan vir elke lid meer as drie wat die saak aanhoor.
 - 1.5 Die gelde vir ander diense sal deur die Uitvoerende Direkteur of die lede van die Paneel wat die saak hanteer, na gelang van die geval, bepaal word, met verwysing na die gelde gehef vir daardie kategorie diens wat na die mening van die Uitvoerende Direkteur of sulke lede naaste verwant is aan die dienste in die saak onder oorweging.
3. By die gelde soos hierbo uiteengesit kan die koste van die bediening van enige dagvaardings, die koste van die opname van die verrigtinge, die koste van 'n deskundige deur die Paneel geraadpleeg en enige noodsaaklike of wenslike uitgawes aangegaan in verband met die spesifieke aangeleentheid gevoeg word. Die woord "gelde" soos in hierdie Bylae gebruik sal, tensy die samehang anders blyk, geag word al sulke koste in te sluit.
4. Gelde sal betaal word—
 - 4.1 in die geval van dienste verwys na in paragraaf 1.2, deur die party wat die diens verlang;
 - 4.2 in die geval van dienste verwys na in paragraaf 1.3, deur die party wat die dokumente voorlê;
 - 4.3 in die geval van dienste verwys na in paragraaf 1.4, deur die applikant of appellant, maar onderworpe aan die diskresie van die Uitvoerende Direkteur, die betrokke Komitee of die Paneel, na gelang van die geval, om te beveel dat die ander party betrokke by die aansoek of appèl die gelde betaal of om 'n bydrae ten opsigte daarvan te maak;
 - 4.4 in die geval van dienste verwys na in paragraaf 1.5, en in gevalle waar dit onseker is watter party die gelde moet betaal, deur die party of partye wat, volgens die opinie van die Paneel, sulke gelde of gedeelte daarvan op grond van billikheidsredes moet betaal.
5. Ondanks enigiets tot die teendeel hierin vervat—
 - 5.1 solank as die bepalinge van Reël 2.1 van krag bly, sal maatskappye wat op die Effektebeurs noteer is wat die jaarlikse gelde verwys na in Reël 2.1 betaal het, geregtig wees op 'n vermindering van 50 % ten opsigte van enige gelde waarvoor hulle andersins aanspreeklik sou wees (welke vermindering nie van toepassing sal wees op kostes en uitgawes verwys na in paragraaf 3 hiervan nie);
 - 5.2 minderheids houers van sekuriteite in 'n doelwitmaatskappy wat die Paneel raadpleeg of aansoek doen vir 'n beslissing, in teenkanting tot die bedinge van 'n aanbod of die wyse waarop 'n aanbod deur die aanbieder gemaak is of hanteer is deur die direksie van die doelwitmaatskappy, sal nie aanspreeklik wees vir gelde ten opsigte van dienste ingevolge paragrawe 1.2, 1.3, 1.4 van hierdie Bylae nie: Met dien verstande dat die minderheidsaandeelhouders wat deelgeneem het aan so 'n aksie beveel kan word om sulke gelde gesamentlik en afsonderlik te betaal indien hulle in die oordeel van die Uitvoerende Direkteur of betrokke Komitee of die Paneel kwelsugtig of onredelik opgetree het in die neem van so 'n aksie.
6. Die Paneel mag in sy diskresie van enige gelde afsien of dit verminder.
7. Kopieë van die Reëls kan by die Paneel verkry word teen 'n koste van R100 per kopie, met 'n verdere koste van R150 per jaar vir die byhouerdiens.

2. The fees chargeable for the several categories of service referred to above are as follows:
 - 1.1 No fees will be charged for these services.
 - 1.2 The fees for these services shall be at the rate of R350 per hour or part thereof.
 - 1.3 The fees for these services shall be at the rate of R500 per document or R10 per 200 words, whichever is the greater.
 - 1.4.1 For hearings before the Executive Director alone the fees shall be at the rate of R350 per hour or part thereof.
 - 1.4.2 For hearings before members of the Panel, the fees shall be at the rate of R1 000 per hour or part thereof plus an additional R350 per hour or part thereof in respect of each member in excess of three hearing the matter.
 - 1.5 The fees for other services shall be determined by the Executive Director or the members of the Panel dealing with the matter, as the case may be, by reference to the fees chargeable for that category of service which in the opinion of the Executive Director or such members is closest in character to the services in the matter under consideration.
3. To the fees as aforesaid there may be added the cost of serving any subpoenas, the cost of recording the proceedings, the cost of any expert engaged by the Panel and any other necessary or desirable disbursements incurred in connection with the particular matter. The word "fees" as used in this Schedule shall, unless the context indicates otherwise, be deemed to include all such costs.
4. Fees shall be paid—
 - 4.1 in the case of services referred to in paragraph 1.2, by the party requesting the service;
 - 4.2 in the case of services referred to in paragraph 1.3, by the party submitting the documents;
 - 4.3 in the case of services referred to in paragraph 1.4, by the applicant or appellant, but subject to a discretion on the part of the Executive Director, the relevant Committee or the Panel, as the case may be, to order any other party involved in the application or appeal to pay the fees or to make a contribution in respect thereof;
 - 4.4 in the case of services referred to in paragraph 1.5, and in cases where it is uncertain which party is to bear the fees, by the party or parties who, in the opinion of the Panel, should pay such fees or part thereof on equitable grounds.
5. Notwithstanding anything to the contrary herein contained—
 - 5.1 for as long as the provisions of Rule 2.1 of these Rules remain in operation, companies listed on The Stock Exchange who have paid the relative proportion of the annual subscription referred to in Rule 2.1, shall be entitled to a reduction of 50 % in any fees for which they would otherwise be liable (which reduction shall not extend to charges and disbursements referred to in paragraph 3 hereof);
 - 5.2 minority holders of securities in an offeree company who consult, or make application for a ruling by the Panel, in opposition to the terms of an offer or the manner in which the offer is submitted by the offeror or is handled by the board of the offeree company, shall not be liable for fees for services under paragraphs 1.2, 1.3 or 1.4 of this Schedule: Provided that the minority shareholders who have participated in such action may be ordered jointly and severally to pay such fees if in the opinion of the Executive Director or Committee concerned or the Panel they have in taking any such action acted vexatiously or unreasonably.
6. The Panel may in its discretion waive or reduce any fees.
7. Copies of the Rules may be obtained from the Panel at a charge of R100 per copy, with a further charge of R150 per annum for the updating service.

INHOUD			CONTENTS		
No.	Bladsy No.	Koerant No.	No.	Page No.	Gazette No.
ALGEMENE KENNISGEWING			GENERAL NOTICE		
Handel en Nywerheid, Departement van			Trade and Industry, Department of		
<i>Algemene Kennisgewing</i>			<i>General Notice</i>		
741 Maatskappywet (64/1973): Paneel oor Sekuriteitregulering: Die Konsepseku- riteitreguleringskode vir Oornames en Samesmeltings en die Konseppeëls van die Paneel oor Sekuriteitregulering.....	1	12730	741 Companies Act (64/1973): Securities Regulation Panel: The Draft Securities Regulation Code on Take Overs and Mergers and the Draft Rules of the Secu- rities Regulation Panel	1	12730