



# دليل التحول إلى شركات المساهمة العامة



هيئة الأوراق المالية والسلع

SECURITIES & COMMODITIES AUTHORITY

[www.sca.gov.ae](http://www.sca.gov.ae)

للتواصل على شبكات التواصل الاجتماعي

Contact us on Social Network:

الرقم المجاني 800722823 TOLL FREE



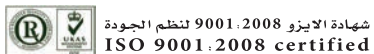
هيئة الأوراق المالية والسلع  
SECURITIES & COMMODITIES AUTHORITY



هيئة الأوراق المالية والسلع  
SECURITIES & COMMODITIES AUTHORITY  
www.sca.gov.ae

للتواصل على شبكات التواصل الاجتماعي  
Contact us on Social Network:

الرقم المجاني 800722823 TOLL FREE



# دليل التحول إلى شركات المساهمة العامة

الطبعة الأولى  
2017

## فهرس المحتويات

| الموضوع                                                                                      | الصفحة |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|--------|
| شروط التحول إلى شركة مساهمة عامة                                                             | 15     |
| المراحل التي تمر بها الشركة أثناء التحول إلى شركة مساهمة عامة                                | 15     |
| - مرحلة ما قبل الاكتتاب                                                                      | 16     |
| - مرحلة الاكتتاب العام                                                                       | 15     |
| - مرحلة الإدراج والتداول                                                                     | 15     |
| الفترة الزمنية المستغرقة لعملية التحول إلى شركة مساهمة عامة والإدراج بالأسواق المالية        | 16     |
| الالتزامات المستمرة المترتبة على الشركة بعد عملية التحول إلى المساهمة العامة والإدراج بالسوق | 15     |
| ادراج شركات المشاريع الصغيرة والمتوسطة                                                       | 15     |
| الأسئلة الشائعة عن عملية تحول الشركات إلى شركات مساهمة عامة                                  | 16     |

| الموضوع                                                              | الصفحة |
|----------------------------------------------------------------------|--------|
| حرص الهيئة على توفير بيئة استثمارية آمنة وجاذبة للاستثمار            | 4      |
| المكاسب التي تعود على الشركات القائمة عند تحولها إلى المساهمة العامة | 5      |
| - توسعة أعمال الشركة وتعزيز قدرتها التنافسية                         | 5      |
| - سهولة التمويل                                                      | 7      |
| - دعم عجلة التنمية الاقتصادية                                        | 9      |
| - زيادة كفاءة أسواق المال وتنوع الفرص الاستثمارية بها                | 9      |
| - تعزيز النمو المستدام للشركات العائلية                              | 9      |
| - تطبيق أفضل الممارسات العالمية اعتماد مفاهيم الإدارة الحديثة        | 11     |
| - زيادة القيمة الاقتصادية للشركة وتوفير سيولة للمساهمين              | 13     |
| - استقطاب الكفاءات المهنية                                           | 13     |
| - تحسين صورة الشركة ومنح ثقة أكبر للعملاء والموردين                  | 15     |
| - زيادة فرص عمليات الاندماج و الاستحواذ                              | 15     |
| - تقييم مستمر للشركة                                                 | 15     |
| - تكوين الثروة                                                       | 16     |

## حرص الهيئة على توفير بيئة استثمارية آمنة وجاذبة للاستثمار

تعد الشركات التي تتخذ شكل قانوني غير المساهمة العامة قوة أساسية يعتمد عليها الاقتصاد المحلي للدولة، ويعد قرار تحول هذه الشركات إلى المساهمة العامة نقطة تحول جوهري في مسارها، ويرتبط به العديد من التساؤلات والمخاوف والتحفظات من جهة المؤسسين.

وفي إطار حرص الهيئة على استمرارية هذه الشركات ونجاحها وتوفير بيئة استثمارية آمنة وجاذبة للاستثمار وداعمة لثقة المستثمرين فقد أعدت هذا الدليل ليجيب على التساؤلات الشائعة، ويوضح الخطوات والإجراءات المرتبطة بعملية تحول الشركات إلى شركات مساهمة عامة وبخاصة في ظل الأحكام الجديدة التي أقرها قانون الشركات التجارية رقم (2) لسنة 2015 وما يتضمنه من تبسيط الإجراءات وتخفيف الشروط وتقليص مدد تحول الشركة وإدراجها في السوق، وبما يراعي تطلعات المؤسسين والمستثمرين.



## المكاسب التي تعود على الشركات القائمة عند تحولها إلى المساهمة العامة

### توسعة أعمال الشركة وتعزيز قدرتها التنافسية:

عملية التحول إلى المساهمة العامة تستثمر نجاح أعمال الشركة محلياً لوضع خطط توسعة إقليمية وقد تكون دولية كبيرة ويعزز قدرتها على أن تتصدّر المنافسة مع الشركات الإقليمية والعالمية ومواكبة التطورات وتنفيذ استراتيجية مستقبلية لتحقيق نمو مستدام في ظل الانفتاح المتزايد للتجارة الدولية.

### سهولة التمويل:

تتمتع الشركات العامة بشروط تمويل أفضل من الشركات الخاصة كما أنه غالباً ما تكون الشركة الخاصة قبل التحول إلى المساهمة العامة غير قادرة على استغلال فرص مهمة للنمو في السوق بسبب عدم تمكنها من الحصول على التمويل المطلوب في الوقت المناسب، إلا أنها بعد التحول إلى المساهمة العامة يسهل عليها أن تحصل على:

- تمويل داخلي عن طريق زيادة رأس المال وطرح أسهم الزيادة للمساهمين أو للمستثمرين الاستراتيجيين، دون الحاجة إلى الاعتماد الكلي على الموارد الشخصية للمؤسسين.

## المكاسب التي تعود على الشركات القائمة عند تحولها إلى المساهمة العامة

### تعزيز النمو المستدام للشركات العائلية:

يوفر الشكل القانوني لشركة المساهمة العامة وتقسيم رأس مالها إلى أسهم تتداول بالأسواق المالية تجنب العديد من المخاطر المرتبطة بانتقال الملكية بين الأجيال في الشركات العائلية مما قد يؤثر على استمرارية تلك الشركات أو تفككها بين الشركاء، كما يتيح هيكل رأس مال الشركة المساهمة العامة سهولة توزيع حصص الشركة العائلية على أسهم ووضوح ملكية كل مؤسس أو شريك، كما أن اعتماد الشركات المساهمة العامة على الإدارة المؤسسية ومقومات الإدارة الحديثة واستخدام تقنيات الإدارة الفعالة وانفصال الملكية عن الإدارة يتيح الانتقال السلس للملكية في مراحل نموها المختلفة وسهولة خروج غير الراغبين بالاستمرار مع فصل سير أعمال ونشاط شركة عن الروابط والمصالح والخلافات العائلية للمالكين.

### تطبيق أفضل الممارسات العالمية اعتماد مفاهيم الإدارة الحديثة:

تمثل عملية التحول إلى شركة مساهمة عامة خطوة أساسية تحفز الشركات لتبني أفضل الممارسات العالمية وبما يحد من تداخل الصلاحيات والمسؤوليات ويعزز قدرة الشركات على الاستمرار وبخاصة فيما يخص فصل الإدارة عن الملكية وتطبيق قواعد الحوكمة وعلاقات المستثمرين ومعايير المحاسبة الدولية، كما أن قيام جهات عديدة بتقييم أداء الشركة والإدارة من خلال الإفصاحات والتقارير الدورية يتيح للإدارة إعادة تقييم ومراجعة الأداء وتصحيح الأخطاء بشكل دوري ومنظم.

- تمويل خارجي بتكلفة منخفضة وبشروط أيسر حيث تكون الشركة المساهمة العامة المدرجة محل اهتمام المؤسسات الاستثمارية والتمويلية والمتعاملين في السوق وذلك لتوافر معلومات عن الشركة تكفل زيادة الثقة والمصداقية في المركز المالي والأداء التشغيلي المستقبلي للشركة بالإضافة إلى ميزة التزام الشركة بمتطلبات الإفصاح والشفافية والحوكمة.
- تمويل من الأسواق المالية الدولية عن طريق إصدار السندات أو الصكوك.

### دعم محلة التنمية الاقتصادية:

من خلال جذب رؤوس الأموال وإعادة توظيفها في مختلف مجالات الاستثمار، وزيادة كفاءة تشغيل الشركات، وتوفير فرص العمل وتوفير آلية سهلة لدخول الاستثمارات الأجنبية وتوظيفها في القطاعات الإنتاجية والخدمية من خلال الشركات المساهمة العامة وبما يدعم الناتج المحلي الإجمالي للدولة.

### زيادة كفاءة أسواق المال وتنوع الفرص الاستثمارية بها:

الشركات العائلية تمتلك مقومات وخبرات متراكمة في مجال الأعمال تعد مصدراً مثالياً لزيادة عدد شركات المساهمة العامة من خلال تحولها وتوفير فرص لصغار المستثمرين للمساهمة في رأس مال الشركات وتوظيف مدخراتهم في مختلف القطاعات الاقتصادية.

### زيادة القيمة الاقتصادية للشركة وتوفير سيولة للمساهمين:

غالباً ما تكون الشركات العامة ذات قيمة أعلى من الشركات الخاصة وذلك نتيجة لوجود سوق لأسهم الشركة العامة يمنح مساهميها آلية منتظمة تمكنهم من بيع أسهمهم مما يحقق سيولة وشفافية أكثر.

### استقطاب الكفاءات المهنية:

تحول الشركة الى المساهمة العامة وإدراجها في السوق المالي يؤدي إلى اجتذاب موظفين أفضل ذو خبرات في شركات عالمية كما إن منح خيار شراء الأسهم ذات القيمة السوقية المعروفة كحافز يؤدي إلى جذب المزيد من الكفاءات والحفاظ عليها ويشجع على المزيد من العطاء.

### تحسين صورة الشركة ومنح ثقة أكبر للعملاء والموردين:

طرح أسهم الشركة للاكتتاب العام وتحولها للمساهمة العامة يزيد من تسليط الضوء على الشركة مما يؤدي إلى زيادة الوعي بين العملاء والمستثمرين وبالتالي زيادة المصداقية من قبل العملاء والموردين وكذلك المستهلك.

### زيادة فرص عمليات الاندماج و الاستحواذ:

تعتبر الأسهم المتداولة بشكل عام مصدر خصب لعمليات الاندماج تجذب المؤسسات الراغبة بالشراكة مما يزيد فرص التوسع الإقليمي أو الدولي ويسهل عمليات الاستحواذ المحتملة.

### تقييم مستمر للشركة:

تعتبر القيمة السوقية لأسهم الشركات المدرجة مؤشراً لقيمة الشركة يستند اليه سعر العرض عند طرح أي أسهم للشركة في المستقبل.

### تكوين الثروة:

غالباً ما تكون القيمة السوقية للشركات العامة أعلى بكثير من مثيلاتها من الشركات الخاصة وبالتالي فهي تكون ثروة لمؤسسي الشركة وموظفيها.

## شروط التحويل إلى شركة مساهمة عامة

يشترط لتحويل الشركة إلى شركة مساهمة عامة مضي مدة لا تقل عن سنتين مائتين للشركة الراغبة في التحويل وأن تكون قد حققت أرباحاً تشغيلية صافية قابلة للتوزيع على المساهمين لا يقل متوسطها عن عشرة في المائة من رأس المال وذلك خلال السنتين المائتين السابقتين لطلب التحويل. المراحل التي تمر بها الشركة أثناء التحويل إلى شركة مساهمة عامة: تتمثل المراحل الأساسية لتحويل الشركات إلى شركات مساهمة عامة فيما يلي:

### أولاً: مرحلة ما قبل الاكتتاب:

1. موافقة الشركاء على اتخاذ قرار بالتحويل إلى شركة مساهمة عامة.
2. تعيين المستشار المالي والمستشار القانوني لعملية الطرح لإعداد الدراسات والتقارير اللازمة وتشمل (خطة العمل المستقبلية للشركة / دراسة تقييم الشركة / نشرة الاكتتاب العام).
3. إعداد خطة التحويل وهيكلية عملية الطرح.
4. استيفاء المستندات والوثائق والتعهدات المطلوب إرفاقها مع طلب التحويل.
5. تقديم طلب التحويل إلى كل من السلطة المحلية المختصة والهيئة.
6. الحصول على الموافقة النهائية والبدء في الأنشطة الدعائية والترويجية.



## شروط التحويل إلى شركة مساهمة عامة

## ثانياً: مرحلة الاكتتاب العام:

1. إعلان نشرة طرح الأسهم للاكتتاب العام.
2. تحديد سعر الاكتتاب النهائي من خلال عملية بناء الأوامر.
3. إعلان سعر الاكتتاب النهائي في صحيفتين يوميتين.
4. غلق باب الاكتتاب والتخصيص ورد الأموال الفائضة.

## ثالثاً: مرحلة الإدراج والتداول:

1. عقد الجمعية التأسيسية الأولى للشركة المساهمة العامة الجديدة.
2. تسجيل الشركة المساهمة العامة الجديدة لدى الهيئة.
3. الإدراج والتداول في سوق الأوراق المالية.

## الفترة الزمنية المستغرقة لعملية التحول إلى شركة مساهمة عامة والإدراج بالأسواق المالية

تتطلب عملية طرح العام عادةً فترة زمنية لا تتجاوز ثلاثة أشهر في حال استيفاء كافة المتطلبات.

## الالتزامات المستمرة المترتبة على الشركة بعد عملية التحول إلى المساهمة العامة والإدراج بالسوق

بعد الانتهاء من تحول الشركة إلى المساهمة العامة وإدراجها في السوق المالي عليها مراعاة الالتزام بأعداد القوائم المالية المرحلية والسنوية وفقاً لمعايير المحاسبة الدولية والتدقيق المستقل لتلك القوائم وفقاً لمعايير المراجعة الدولية من خلال مدقق حسابات معتمد لدى الهيئة والامتثال لقواعد الإفصاح والشفافية وضوابط حوكمة الشركات التي تضعها الهيئة وعقد الجمعية العمومية السنوية للمساهمين والقيام بتوزيعات الأرباح بما يتفق مع متطلبات قانون الشركات وأجراءات الهيئة والنظام الأساسي للشركة وما تقرره الجمعية العمومية السنوية لها وكذلك تضمين الهيكل التنظيمي للشركة موظف معني بعلاقات المستثمرين أو تعيين جهة مرخصة من الهيئة للقيام بتلك المهمة.

## إدراج شركات المشاريع الصغيرة والمتوسطة

يمكن لشركات المشاريع الصغيرة والمتوسطة والتي تتخذ شكل شركات ذات مسؤولية محدودة من الإدراج في السوق المالي من خلال تحويلها إلى شركات مساهمة خاصة حسب إجراءات وزارة الاقتصاد ومن ثم الإدراج في السوق المالي ويكون التداول في السنة الأولى محصوراً بين المؤسسين وبعد انقضاء السنة المالية الأولى يكون التداول متاحاً لجميع المستثمرين وحسب قيود الملكية المحددة بالنظام الأساسي للشركة، ويشترط قانون الشركات التجارية عدم تجاوز عدد مساهمي الشركة المساهمة الخاصة لـ 200 مساهم وألا يقل رأس المال عن خمسة ملايين درهم.

## الأسئلة الشائعة عن عملية تحول الشركات إلى شركات مساهمة عامة

### 1. هل سيفقد المؤسسين السيطرة على ملكية وإدارة الشركة إذا تحولت إلى شركة مساهمة عامة؟

حرص قانون الشركات الجديد على ضمان استمرارية الشركات غير المساهمة ونجاحها وتوفير بيئة استثمارية آمنة لها وجاذبة للاستثمار وداعمة لثقة المستثمرين التوازن بين تشجيع المؤسسين على يتيح للمؤسسين الاحتفاظ بنسبة 70% من أسهم الشركة وطرح 30% فقط من أسهمها للاكتتاب العام وبما يضمن احتفاظ المؤسسين بالسيطرة على ملكية رأس المال وأغلبية مجلس الإدارة.

### 2. هل يمكن لبعض الشركاء استرداد جزء من الأموال التي استثمروها في الشركة مع تحقيق عائد مناسب؟

تتيح آلية تداول أسهم رأس مال الشركة المساهمة العامة بالأسواق المالية وجود قيمة سوقية محددة للشركة تعكس تقييم الأسواق لمقوماتها التشغيلية ومركزها المالي من أصول والتزامات وهو ما يمثل وسيلة سهلة للتخارج بسعر عادل حال رغبة بعض المساهمين في تخفيض مساهمتهم بالشركة وتجنب الخلافات التي قد تحدث على تقييم سعر الورقة المالية والتعقيدات المرتبطة بترتيب نقل الملكية كما هو الحال في الشركات الأخرى التي يصعب كثيراً بيع الحصص فيها للغير.

### 3. هل يوجد العديد من الشروط القانونية للتحول إلى شركة مساهمة عامة؟

تتحدد الشروط الأساسية للتحول إلى شركة مساهمة عامة وفقاً لقانون الشركات التجارية رقم (2) لسنة 2015 في:



الأسئلة الشائعة  
عن عملية تحول  
الشركات إلى شركات  
مساهمة عامة

1. أن تكون شركة محلية مضى على تأسيسها فترة سنتين مائيتين
2. تحقيق أرباحا تشغيلية صافية قابلة للتوزيع على المساهمين لا يقل متوسطها عن (10%) عشرة في المائة من رأس المال وذلك خلال السنتين المائيتين السابقتين لطلب التحول.
3. وألا يقل رأس المال بعد التحول عن 30 مليون درهم.

#### 4. كيف يتم تقييم الشركة في حالة تحويلها إلى شركة مساهمة عامة؟

يتم تقييم الشركة كحصة عينية وتحديد السعر الأساسي للتقييم من خلال مستشار مالي تختاره الهيئة من المعتمدين لديها، كما يتم تحديد سعر طرح السهم باستخدام آلية البناء السعري حيث تقوم المؤسسات المالية المؤهلة بعملية التسعير من خلال سجل أوامر الاكتتاب (Book Building).

#### 5. ما هو الحد الأدنى والحد الأعلى المسموح به لاكتتاب المؤسسين عند تحول الشركة إلى شركة مساهمة عامة؟

الحد الأدنى (30%) والحد الأقصى (70%) للملكية المؤسسين.

#### 6. هل يجوز للمؤسسين الاكتتاب في الأسهم المطروحة للاكتتاب العام؟

حظر قانون الشركات التجارية على المؤسسين تقديم طلبات بالاكتتاب في الأسهم المطروحة للاكتتاب العام خلال فترة طرح الأسهم للجمهور، ولكن أجازته في حالة واحدة فقط وهي في حالة عدم وجود متعهد تغطية ولم يكن المؤسسون قد اكتتبوا بالحد الأقصى المقرر لهم والبالغ (70%) من رأسمال الشركة، فيكون لجميع المؤسسين أو بعضهم أو واحد منهم في هذه الحالة الاكتتاب فيما تبقى من النسبة المقررة لهم.

#### 7. هل توجد قيود على تداول المؤسسين لأسهمهم بعد تحول الشركة

إلى شركة مساهمة عامة وإدراج أسهمها بسوق الأوراق المالية؟

يحظر على المؤسسين تداول أسهمهم قبل نشر الميزانية العمومية للشركة عن سنتين مائيتين من تاريخ إدراج الشركة بالسوق المالي.

#### 8. هل يجوز للمؤسسين بيع جزء من حصتهم عند تحول الشركة إلى

شركة مساهمة عامة؟

يجوز للشركة الراغبة في التحول إلى شركة مساهمة عامة أن تباع عن طريق الاكتتاب العام نسبة لا تزيد عن (30%) من رأس مالها بعد التقييم.

#### 9. هل يجوز للمؤسسين في الشركة الراغبة في التحول إلى شركة

مساهمة عامة المزج بين زيادة رأس مال الشركة وبيع جزء من حصصهم عند طرح الشركة للاكتتاب العام؟

نعم يجوز حيث يمكن لهم طرح نسبة تبدأ من 30% ولا تزيد عن 70% رأس مال الشركة بعد التقييم على أن لا تزيد نسبة بيع حصص المؤسسين عن 30% من رأس مال الشركة بعد التقييم في كافة الأحوال.



## هيئة الأوراق المالية والسلع SECURITIES & COMMODITIES AUTHORITY

للحصول على معلومات تفصيلية عن الإجراءات التنفيذية والمتطلبات  
التنظيمية، الرجاء زيارة الموقع الإلكتروني لهيئة الأوراق المالية  
والسلع على العنوان التالي:

[www.sca.ae](http://www.sca.ae)



أو التواصل مع إدارة الإصدار والإفصاح عبر البريد الإلكتروني:

[issuance@sca.ae](mailto:issuance@sca.ae)

كما يسعدنا الرد على استفساراتكم عبر الهاتف على الأرقام التالية:



026120379

026120422

042900814