



الدليل الاسترشادي لتأسيس وطرح وإدراج شركات الاستحواذ ذات الأغراض الخاصة (SPACs)

"هذا الدليل يُعدّ استرشادياً فقط، ولا يُعدّ ما ورد فيه بديلاً لأي من الأحكام الواردة في الأنظمة واللوائح وقواعد طرح الأوراق المالية والالتزامات المستمرة المعمول بها لدى هيئة السوق المالية. وعند وجود أي تعارض بين ما ورد في هذا الدليل وبين أحكام تلك القواعد، فإن المرجعية تكون لتلك القواعد"



03

المقدمة

03

المصطلحات الواردة في الدليل الاسترشادي

04

شركات الاستحواذ ذات الأغراض الخاصة

05

حالات التخارج لمستثمري الشركة المستهدفة

06

أولاً: أبرز المتطلبات لتأسيس وطرح شركات الاستحواذ ذات الأغراض الخاصة

08

ثانياً: أبرز المتطلبات لفترة البحث عن الشركة المستهدفة

11

ثالثاً: أبرز المتطلبات للمرحلة النهائية

تسعى هيئة السوق المالية إلى تفعيل دور السوق المالية السعودية في تلبية احتياجات الاقتصاد التمويلية؛ من خلال تحفيز شركات القطاع الخاص على الإدراج في السوق المالية، بالإضافة إلى تطوير السوق من خلال تنويع المنتجات الاستثمارية والآليات المتاحة، التي تساهم في زيادة حجم وعمق السوق.

وفي ظل مساعي الهيئة لبناء سوق مالية متقدمة ومنفتحة على العالم، بما يزيد فرص التمويل ويعزز القدرات والإمكانيات الاقتصادية والاستثمارية للشركات في المملكة، الأمر الذي من شأنه أن يوفر العديد من الأدوات والفرص الاستثمارية المتنوعة لجميع المشاركين والمتعاملين في السوق المالية، أُطلقت في 26 فبراير من عام 2017م السوق الموازية، التي تتيح آليات عدة تمكّن الشركات المتوسطة والصغيرة الخاصة في المملكة من الحصول على التمويل من خلال السوق الموازية؛ عن طريق طرح العام الأولي أو الإدراج المباشر، بالإضافة إلى الآلية التي تم تنظيمها حديثاً والتي تسمح بالإدراج من خلال شركات الاستحواذ ذات الأغراض الخاصة.

وقد أُعدّ هذا الدليل الاسترشادي ليكون مستنداً توعوياً لتمكين المشاركين في السوق المالية من معرفة آلية طرح والإدراج من خلال شركات الاستحواذ ذات الأغراض الخاصة.

المصطلحات

شركة مساهمة مؤسسة وفق أحكام نظام الشركات بهدف الاستحواذ على شركة سعودية غير مدرجة أو الاندماج معها وفق أحكام الباب الثامن من قواعد طرح الأوراق المالية والالتزامات المستمرة.

شركة الاستحواذ ذات الأغراض الخاصة
Special purpose acquisition company (SPAC)

هو الكيان أو فريق الإدارة (مؤسسة السوق المالية المرخص لها في إدارة الاستثمارات أو إدارة الاستثمارات وتشغيل الصناديق) الذي يؤسس شركة الاستحواذ ذات الغرض الخاص بهدف القيام بصفقة مع شركة قائمة غير مدرجة.

الراعي
(Sponsor)

هو حساب بنكي يودّع فيه على الأقل (90%) من رأس مال شركة الاستحواذ ذات الأغراض الخاصة، ويخضع للقيود المحددة وفق قواعد طرح الأوراق المالية والالتزامات المستمرة.

حساب ضمان
(Escrow Account)

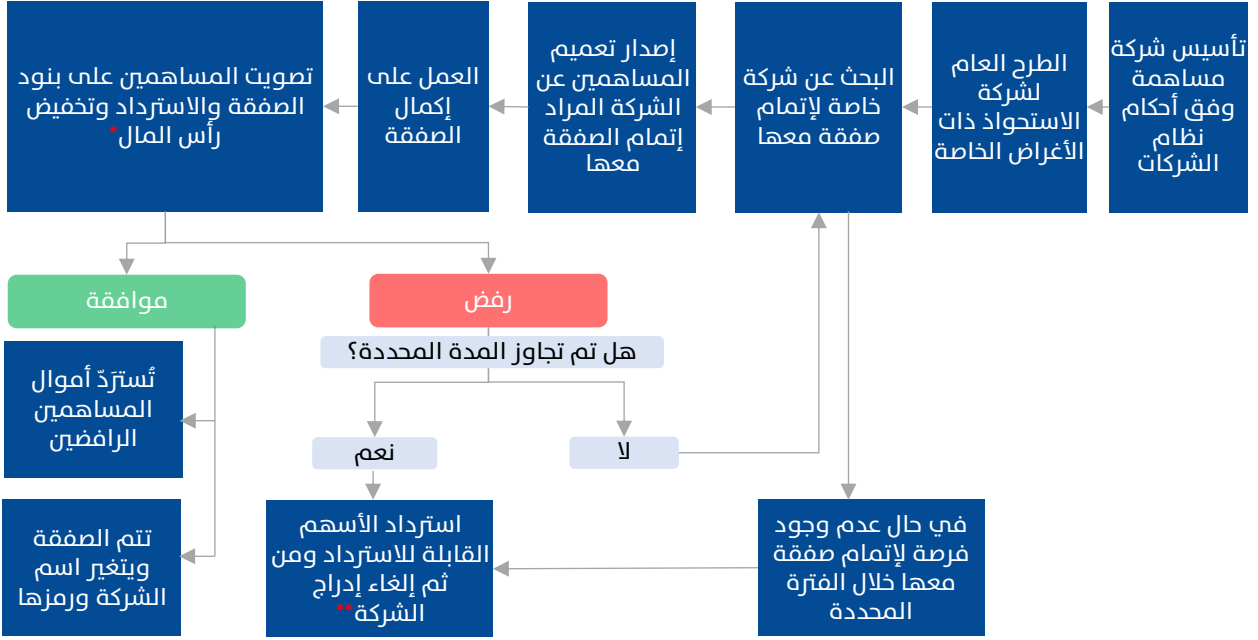
شركة سعودية غير مدرجة تنوي شركة الاستحواذ ذات الأغراض الخاصة الاستحواذ عليها أو الاندماج معها، وتكون مستوفية للشروط والمعايير المنصوص عليها في نشرة الإصدار.

الشركة المستهدفة
(Target Company)

ماهية شركات الاستحواذ ذات الأغراض الخاصة؟

هي أحد أنواع شركات المساهمة التي تُؤسس دون عمليات تشغيلية، وتقوم بجمع الأموال عن طريق الطرح العام الأولي ومنح المكتتب أسهماً في الشركة؛ لتدرج بعدها في السوق الموازية؛ بهدف الاستحواذ على شركة سعودية غير مدرجة أو الاندماج معها، بحيث تُداول أسهمها ويُطبَّق عليها أحكام الالتزامات المستمرة كأي شركة مدرجة أخرى، وتودع بعد ذلك متحصلات الاكتتاب في حساب ضمان.

رسم توضيحي لمراحل التأسيس والطرح والبحث عن الشركة المستهدفة وانتهاء شركة الاستحواذ ذات الأغراض الخاصة:



المرحلة النهائية

مرحلة البحث عن الشركة المستهدفة

مرحلة التأسيس والطرح

توضّح الشرائح التالية أبرز المتطلبات التنظيمية لكل مرحلة على حدة



* أن تكون الصفقة مشروطة بموافقة الجمعية العامة غير العادية على استرداد الأسهم القابلة للاسترداد للمساهمين المعترضين على الصفقة، وتخفيض رأس المال لغرض تنفيذ حق الاسترداد، ومراعاة أحكام تخفيض رأس المال في نظام الشركات ولوائح التنفيذية.

** سيُلغى إدراج الشركة عند تحقق أي من حالات الإلغاء الواردة في قواعد الإدراج.

حالات التخارج لمستثمري الشركة المستهدفة

3

تخارج جميع
مستثمري
الشركة
المستهدفة

2

تخارج جزء من
مستثمري الشركة
المستهدفة

1

عدم تخارج
المستثمرين من
الشركة
المستهدفة



صفقة ينتج عنها شراء شركة استحواذ ذات اغراض خاصة لجميع الأسهم في شركة غير مدرجة (الشركة المستهدفة)، ولا ينتج عنها زيادة رأس مال (شركة الاستحواذ ذات الأغراض الخاصة). وقد يتم بعد ذلك نقل الأصول وإنهاء الكيان القانوني للشركة المستهدفة، أو المحافظة على الهيكلين، أو الاندماج-اندماج شركة في شركة مالكة لها- بحسب الصفقة.

صفقة قد ينتج عنها تخارج بعض المستثمرين في الشركة غير المدرجة (الشركة المستهدفة) مقابل مبالغ نقدية تُدفع من حساب الضمان لشركة الاستحواذ ذات الأغراض الخاصة.

صفقة بين شركة مدرجة (شركة استحواذ ذات أغراض خاصة) وشركة غير مدرجة (الشركة المستهدفة)، ينتج عنها تملك مساهمي شركة الاستحواذ ذات الأغراض الخاصة في الشركة المستهدفة مع عدم تخارج أي من مساهمي الشركة المستهدفة. ويترتب على هيكل الصفقة زيادة رأس مال الشركة المستهدفة، وهو يختلف بحسب ما يتم الاتفاق عليه بين الطرفين (المحافظة على كلا الكيانين أو الاندماج أو إنهاء أحد الكيانين).

أبرز المتطلبات لتأسيس وطرح شركات الاستحواذ ذات الأغراض الخاصة:

1 الراعي < أن يكون الراعي مؤسسة مالية مرخصاً لها في إدارة الاستثمارات أو إدارة الاستثمارات وتشغيل الصناديق، ولا يُسمح أن يكون الراعي مستشاراً مالياً للصفقة المستهدفة.

2 هيكل الشركة < أن تكون شركة الاستحواذ ذات الأغراض الخاصة شركة مساهمة مؤسّسة وفق أحكام نظام الشركات.

3 نشاط الشركة < أن يكون نشاط شركة الاستحواذ ذات الأغراض الخاصة هو (أنشطة الشركات الاستثمارية).

4 ملكية الراعي < أن تتراوح ملكية الراعي بين 5% (حد أدنى) و 20% (حد أقصى)، وتكون أسهمه عادية ومدفوعة بالكامل.

5 تقديم طلب الطرح والتسجيل < أن يقدم طلب الطرح والتسجيل إلى الهيئة مرافقاً له نشرة الإصدار والنظام الأساسي للحصول على موافقة الهيئة على الطرح والإدراج في السوق الموازية.

6 رأس المال < أن لا يقل رأس مال شركات الاستحواذ ذات الأغراض الخاصة عن 100 مليون ريال بعد الطرح.

7 نوع أسهم الطرح < أن تكون الأسهم المطروحة للمساهمين من نوع الأسهم القابلة للاسترداد بناءً على خيار المساهمين.

8 النظام الأساسي < أن يشمل النظام الأساسي بوضوح تفاصيل حساب الضمان، وقيود أسهم الراعي، وحقوق المساهمين في الاسترداد.

أبرز المتطلبات لتأسيس وطرح شركات الاستحواذ ذات الأغراض الخاصة:

9 نشرة الإصدار

تقديم نشرة إصدار وفق الملحق رقم (26) من قواعد طرح الأوراق المالية والالتزامات المستمرة مع تضمين ما ورد فيها من متطلبات علي، ومن ذلك سبيل المثال لا الحصر:

- نبذة عن راعي شركة الاستحواذ ذات الأغراض الخاصة.
- الفترة الزمنية المحددة لاستكمال الصفقة مع الشركة المستهدفة.
- شروط ومعايير تحديد الشركة المستهدفة شاملةً للقطاع وطبيعة عملها.
- استراتيجية الراعي في البحث وتحديد الشركات المستهدفة.
- أي محادثات قام بها الراعي قبل التقدم بطرح شركة الاستحواذ ذات الأغراض الخاصة مع ذكر الآتي لكل شركة: (قطاع وطبيعة أعمال الشركة المستهدفة، مدى توافق الشركة المستهدفة مع شروط ومعايير تحديد الشركة المستهدفة).
- إمكانية انخفاض نسب ملكية المساهمين في شركة الاستحواذ ذات الأغراض الخاصة إن نتج عن الصفقة زيادة رأس المال من خلال إصدار أسهم جديدة في الشركة.
- استخدامات المتحصلات الناتجة عن استثمار المبالغ المودعة في حساب الضمان، وآلية التعامل مع أي خسارة قد تنجم عن هذه الاستثمارات.
- حقوق الراعي وفقاً للنظام الأساسي لشركة الاستحواذ ذات الأغراض الخاصة، شاملةً لتوضيحات عن مدى مسؤولية الراعي ومجلس الإدارة وكبار التنفيذيين في تحديد الشركة المستهدفة.

أبرز المتطلبات لفترة البحث عن الشركة المستهدفة:

1 فترة الحظر (أسهم الراعي)

لا يُسمح للراعي في شركة الاستحواذ ذات الأغراض الخاصة ببيع حصته في الشركة خلال فترة الإدراج التي تسبق الاستحواذ. وستطبّق كذلك فترة حظر إضافية مدتها 6 أشهر بعد إتمام الصفقة مع الشركة المستهدفة على كامل حصة الراعي، متبوعة بفترة حظر إضافية أخرى مدتها 6 أشهر على 50% من حصة الراعي في الشركة.

2 حساب الضمان

يودّع 90% على الأقل من رأس مال شركة الاستحواذ ذات الأغراض الخاصة في حساب ضمان خاص بها لدى بنك محلي، على أن لا يكون من تابعي الراعي.

3 استخدامات حساب الضمان

يقتصر استخدام المبالغ المودّعة في حساب الضمان -والتي تمثل (90%) على الأقل من رأس مال شركة الاستحواذ ذات الأغراض الخاصة- على الأغراض الآتية:

- 1) إتمام صفقة الاستحواذ أو الاندماج مع الشركة المراد إتمام الصفقة معها.
- 2) دفع قيمة استرداد الأسهم القابلة للاسترداد في شركة الاستحواذ ذات الأغراض الخاصة وفق حالات محددة.
- 3) الاستثمار منخفض المخاطر في صفقات سوق النقد والودائع البنكية لدى بنك محلي وصناديق أسواق النقد المؤسسة في المملكة، على أن تُستخدم الأرباح الناتجة عن ذلك لتغطية مصاريف البحث عن الشركة المستهدفة بالاستحواذ أو الاندماج وإتمام الصفقة معها.

4 استخدامات المبالغ المتبقية

يجوز استخدام النسبة المتبقية من المبالغ -التي لم تودّع في حساب الضمان بموجب الفقرة (3) أعلاه- في تغطية مصاريف الطرح ومصاريف البحث عن الشركة المراد إتمام صفقة الاستحواذ أو الاندماج معها.

أبرز المتطلبات لفترة البحث عن الشركة المستهدفة:

يُسمح بتغيير شروط ومعايير تحديد الفرصة الاستثمارية، شريطة موافقة الجمعية العامة غير العادية.

5 تغيير الشروط والمعايير

أن تكون الشركة المستهدفة غير مدرجة في سوق مالية بالإضافة إلى استيفائها لشروط الإدراج في السوق الموازية الواردة في قواعد الإدراج، ولا يُسمح للشركة الاستحواذ ذات الأغراض الخاصة بالاستحواذ على شركة أجنبية أو الاندماج معها.

6 الشركة المستهدفة

أن تشكّل قيمة الشركة المراد إتمام الصفقة معها ما نسبته 80% على الأقل من المبالغ المودعة في حساب الضمان، وأن لا تقل نسبة ملكية مساهمي شركة الاستحواذ ذات الأغراض الخاصة عما نسبته 30% من أسهم الشركة المراد إتمام الصفقة معها، وذلك بعد إتمام الصفقة. بالإضافة إلى استيفائها لشروط الإدراج في السوق الموازية الواردة في قواعد الإدراج.

7 قيمة الشركة المستهدفة

على شركة الاستحواذ ذات الأغراض الخاصة إتمام صفقة الاستحواذ أو الاندماج مع الشركة المراد إتمام الصفقة معها خلال مدة لا تتجاوز (24) شهراً من تاريخ إدراج أسهمها في السوق الموازية، ويجوز تمديد هذه المدة (12) شهراً إضافية بحد أقصى، شريطة الحصول على موافقة الجمعية العامة غير العادية، على أن لا يشترك الراعي وتابعوه -إن وُجدوا- في التصويت على القرار الذي سيصدر من الجمعية العامة غير العادية، وإشعار الهيئة بذلك.

8 فترة الاستحواذ

يُسمح لشركة الاستحواذ ذات الأغراض الخاصة بالاقتراض شريطة استخدام المتحصلات لتمويل صفقة الاستحواذ أو تغطية تكاليفها، مع الالتزام بعدم استخدام المبالغ المودعة في حساب الضمان ضماناً لهذا الاقتراض، وأن لا يتجاوز إجمالي اقتراض الشركة نسبة 25% من حجم المبالغ المودعة في حساب الضمان.

9 الاقتراض

لا يُسمح للراعي بالاستحواذ على شركة يملك فيها بشكل مباشر أو غير مباشر، أو على شركة يمتلك فيها صندوق استثماري يديره الراعي.

10 ملكية الراعي في الشركة المستهدفة

أبرز المتطلبات لفترة البحث عن الشركة المستهدفة:

تعيين مستشار مالي في الصفقة مستقل عن الراعي لتقييم الشركة المراد إتمام الصفقة معها، على أن يكون المستشار المالي مريضاً له في ممارسة أعمال الترتيب.

11 مقيم مستقل

مع مراعاة أحكام تخفيض رأس المال في نظام الشركات ولوائحه التنفيذية، حق المساهم في استرداد أسهمه القابلة للاسترداد، ويشمل ذلك الاسترداد مقابل مبلغ مالي من حساب الضمان بنسبة ما يملكه من أسهم في شركة الاستحواذ ذات الأغراض الخاصة*، وذلك في حال موافقة الجمعية العامة -دون موافقة ذلك المساهم- على أي من البنود الآتية**:

12 حق الاسترداد أثناء البحث

أ. إتمام صفقة الاستحواذ أو الاندماج مع الشركة المراد إتمام الصفقة معها.
ب. تمديد فترة إتمام الصفقة المفصح عنها في نشرة الإصدار ذات العلاقة.
ج. تغيير شروط ومعايير تحديد الشركة المراد إتمام الصفقة معها.

يُسمح لشركة الاستحواذ ذات الأغراض الخاصة بزيادة رأس مالها، دون الإخلال بمتطلبات التغييرات في رأس المال. ويودع 90% على الأقل من متحصلات ذلك في حساب الضمان.

13 زيادة رأس المال

تنطبق الالتزامات المستمرة على الشركات المدرجة في السوق الموازية على شركة الاستحواذ ذات الأغراض الخاصة، بالإضافة إلى متطلب الإفصاح بشكل نصف سنوي عن التطورات في متحصلات الطرح واستخداماتها، بما في ذلك ميزانية حساب الضمان واستخداماته، وعن جهود الراعي في البحث عن الشركة المراد إتمام صفقة الاستحواذ أو الاندماج معها.

14 الالتزامات المستمرة

تنطبق الأحكام الواردة في لائحة حوكمة الشركات المفروضة على الشركات المدرجة في السوق الموازية على شركات الاستحواذ ذات الأغراض الخاصة.

15 لأحكمة حوكمة الشركات

* يكون الاسترداد بنسبة ما يملكه كل مستثمر بشكل تناسبي من جميع الأموال المتبقية، ويشمل ذلك الاسترداد للأموال المودعة في حساب الضمان.
** قد تعلق أسهم شركة الاستحواذ ذات الأغراض الخاصة لحين معالجة طلبات الاسترداد.

أبرز المتطلبات للمرحلة النهائية:

1
تعميم المساهمين

بالإضافة إلى أي متطلبات ذات علاقة منصوص عليها في قواعد طرح الأوراق المالية والالتزامات المستمرة (حيثما ينطبق)، على شركة الاستحواذ ذات الأغراض الخاصة عند تحديد الشركة المراد إتمام الصفقة معها إصدار تعميم لمساهميها يتضمن المعلومات اللازمة التي تمكّنهم من التصويت في اجتماع الجمعية العامة غير العادية، ولا يجوز نشر تعميم المساهمين وإطلاع الجمهور عليه دون تقديم طلب إلى الهيئة والحصول على موافقتها، على أن يتضمن التعميم - بحد أدنى - المعلومات الواردة في الملحق (29) من قواعد طرح الأوراق المالية والالتزامات المستمرة، ومنها ما يلي:

- ملخص الصفقة.
- وصف وهيكل الصفقة.
- معامل مبادلة الأسهم.
- الإجراءات التي سيتخذها الراعي في حال ممارسة بعض من المساهمين حق الاسترداد عند عدم موافقتهم على الاستحواذ على الشركة.
- الإطار الزمني للصفقة.
- خلفية عن الشركة المستهدفة وطبيعة أعمالها التشغيلية.
- المعلومات المالية للشركة المستهدفة.
- المساهمون الكبار في الشركة المستهدفة.
- استخدام متحصلات الاستحواذ في الشركة المستهدفة.
- تقرير المقيّم المستقل حيال الفرصة الاستثمارية.
- عدد من القرارات الواجب تقديمها من أعضاء مجلس إدارة الراعي.
- عوامل المخاطرة الإضافية المحتملة في الصفقة.
- الإفصاح عن تعارض المصالح.
- بيان لحقوق المساهمين (الاسترداد، والتصويت، وغيرها) وآلية تنفيذها.

2
الموافقة على الاستحواذ

يُشترط للموافقة على الاستحواذ الحصول على موافقة مجلس إدارة شركة الاستحواذ ذات الأغراض الخاصة، بالإضافة إلى موافقة الجمعية العامة غير العادية على أن يجري من خلالها توضيح ما يلي بحد أدنى: الفرصة الاستثمارية ومدى مواءمتها لشروط ومعايير الفرصة الاستثمارية الخاصة بالشركة، والتقييم المستقل للفرصة الاستثمارية.

أبرز المتطلبات للمرحلة النهائية:

3 الجمعية المنعقدة للتصويت على الاستحواذ

أن تكون الصفقة مشروطة بموافقة الجمعية العامة غير العادية لشركة الاستحواذ ذات الأغراض الخاصة على استرداد الأسهم القابلة للاسترداد للمساهمين المعترضين على الصفقة، وتخفيض رأس المال لغرض تنفيذ حق الاسترداد، واستكمال الإجراءات النظامية اللازمة تبعاً لذلك.

4 حق الاسترداد قبل إلغاء إدراج شركة الاستحواذ ذات الأغراض الخاصة

مع مراعاة أحكام تخفيض رأس المال في نظام الشركات ولوائح التنفيذية، حق المساهم في استرداد أسهمه القابلة للاسترداد، ويشمل ذلك الاسترداد مقابل مبلغ مالي من حساب الضمان بنسبة ما يملكه من أسهم في شركة الاستحواذ ذات الأغراض الخاصة، وذلك في أي من الحالات الآتية:

(1) عدم إتمام صفقة الاستحواذ أو الاندماج مع الشركة المراد إتمام الصفقة معها خلال الفترة المحددة في قواعد طرح الأوراق المالية والالتزامات المستمرة.

(2) انقضاء الفترة المحددة في قواعد طرح الأوراق المالية والالتزامات المستمرة دون حصول شركة الاستحواذ ذات الأغراض الخاصة على الموافقات اللازمة لتمديد الفترة.

(3) استهلاك جميع الأموال غير المودعة في حساب الضمان دون إتمام الصفقة.

وعلى شركة الاستحواذ ذات الأغراض الخاصة إشعار المساهمين خلال (3) أيام عمل بحقهم في استرداد أسهمهم القابلة للاسترداد، واتخاذ الإجراءات اللازمة لتنفيذ حق استرداد تلك الأسهم دون تأخير، وذلك عند تحقق أي من الحالات الواردة في هذه الفقرة.

5 الالتزامات المستمرة

تنطبق الالتزامات المستمرة على الشركات المدرجة في السوق الموازية على الشركة (الكيان الجديد) بعد أن يتم إدراجها.

6 تحويل نوع الأسهم بعد إتمام الصفقة

بعد إتمام الصفقة مع الشركة المستهدفة، تحوّل جميع الأسهم القابلة للاسترداد إلى أسهم عادية.

7 الانتقال إلى السوق الرئيسية

لا يُسمح بانتقال شركات الاستحواذ ذات الأغراض الخاصة إلى السوق الرئيسية. وتسري شروط الانتقال إلى السوق الرئيسية على الشركة (الكيان الجديد) ابتداءً من تاريخ إتمام الصفقة وإدراجها في السوق الموازية.

ولمزيد من المعلومات عن تنظيم شركات الاستحواذ ذات الأغراض الخاصة، نأمل الاطلاع على الرابط التالي:



شكرًا لكم