

حقوق الاكتتاب

ما هو حق الاكتتاب؟

ينشأ حق الاكتتاب في الحالات التي تقوم فيها الشركة بالزيادة النقدية لرأس المال خلال الفترة المحددة للاكتتاب وفقاً لنسبة كل مساهم في رأس مال الشركة، وبموجب هذا الحق يكون لحامله الأولوية في الاكتتاب في أسهم زيادة رأس المال إحدى الشركات بنسبة ما يملكه في أسهم الشركة، على أن يكون لهذا الحق قيمة أقل من السعر السوقي للبيهم ليكون لقرار شراء حق الاكتتاب

ما هو صاحب حق الاكتتاب؟

هو مالك سهم الشركة حتى تاريخ نهاية الحق خلال فترة الاكتتاب الأصلية ومشتري الحق طوال فترة تداول هذا الحق.

ما هي فترة ما قبل فتح باب الاكتتاب؟

هي الفترة الزمنية من تاريخ صدور قرار مجلس إدارة الشركة أو الجمعية العامة وحتى تاريخ فتح باب الاكتتاب (لا تقل عن ١٥ يوم)، ويتداول خلالها حق الاكتتاب بالتبعية (متصلاً) بالسهم الأصلي.

ما هي قواعد تداول حقوق الاكتتاب؟

- تقوم البورصة بالإفصاح عن موعد بداية ونهاية التداول على حق الاكتتاب منفصلاً عن السهم الأصلي وذلك في الفترة من تاريخ قيد حق الاكتتاب منفصلاً في أول يوم للسهم غير محمل بالحق بعد فتح باب الاكتتاب وحتى ثلاثة أيام عمل قبل نهاية فترة الاكتتاب وفقاً لقواعد التداول المعتمدة من الهيئة.
- يكون تداول حق الاكتتاب منفصلاً عن السهم الأصلي من تاريخ فتح باب الاكتتاب وإدراج حقوق الاكتتاب على قاعدة التداول بالبورصة وحتى ثلاثة أيام عمل قبل نهاية فترة الاكتتاب.
- تلتزم البورصة بتكويد حق الاكتتاب باستخدام نظام التقييم الدول بالتنسيق مع شركة الإيداع و القيد المركزي على أن يتم إدراجه على قاعدة بيانات التداول خلال فترة تداوله بهذا الكود منفصلاً عن السهم الأصلي لذات الشركة.
- يكون سعر فتح حق الاكتتاب في أول جلسة تداول له هو الفرق بين آخر سعر إقبال للسهم محملاً بالحق والسعر النظري المحسوب للسهم غير محمل بحق الاكتتاب (وهو سعر إقبال السهم في نهاية جلسة تداول السهم محملاً بحق الاكتتاب مضروباً في عدد الأسهم المقيدة قبل الزيادة مضافاً إليه (سعر الاكتتاب مضروباً في عدد أسهم الزيادة) مقسوماً كله على إجمالي عدد الأسهم بعد الزيادة.
- لا يجوز التعامل على حقوق الاكتتاب من خلال آلية الشراء بالهامش أو البيع على المكشوف.
- للبورصة تقرير نسبة التحرك الأسعري المسموح بها لتداول حقوق الاكتتاب منفصلاً و بما لا يجاوز الحدود السعرية المقررة على أسهم الشركة.
- تسري كافة القرارات تعليق التداول أو الإيقاف السارية على الأسهم الأصلية على حقوق الاكتتاب.

ما هو السعر النظري للسهم؟

هو قيمة حق الاكتتاب في أول يوم لتداوله منفصل عن السهم الأصلي و هي الفرق بين سعر السهم محملاً بالحق في الاكتتاب وبين سعر السهم غير محمل بالحق .
السعر النظري يمكن احتسابه بإضافة مجموع رأس المال السوقي قبل الزيادة الى قيمة الزيادة مقسوماً على عدد أسهم الشركة بعد الزيادة.

- أساس احتساب السعر النظري للسهم في تاريخ نهاية الحق (غير محمل بالحق) :
(آخر سعر إقبال في يوم نهاية الحق X عدد الأسهم المقيدة قبل الزيادة) + (سعر الاكتتاب X عدد أسهم الزيادة المطروحة للاكتتاب) / عدد الأسهم الإجمالي بعد الزيادة.
- أساس احتساب السعر النظري لحق الاكتتاب منفصلاً (سعر الفتح للحق في أول يوم تداول):
(آخر سعر إقبال للسهم في يوم نهاية الحق - سعر السهم النظري غير محمل بالحق).

ما هي فترة الاكتتاب الأصلية؟

هي الفترة المحددة للاكتتاب في أسهم الزيادة النقدية للشركة المصدرة والمنصوص عليها بإعلان دعوة قدامى المساهمين للاكتتاب والمنشور بالصحف والتي لا تقل عن ثلاثين يوماً من تاريخ فتح باب الاكتتاب في أسهم الزيادة ومع ذلك تنتهي المدة المشار إليها - قبل مضي الثلاثين يوماً - بتمام اكتتاب المساهمين القدامى في أسهم الزيادة كل بحسب نصيبه فيها

ما هي فترة إعادة التغطية؟

الفترة المحددة للاكتتاب في الجزء غير المغطى من أسهم الزيادة النقدية لرأس المال والتي يتم فيها السماح بالاكتتاب في الأسهم غير المغطاة في المرحلة الأولى دون التقيد بنسبة المساهمة في حالة إذا ما قررت الشركة إعادة طرح الجزء غير المغطى للاكتتاب مرة أخرى.

ما هي خيارات المساهم بشأن حق الاكتتاب؟

يكون امام المساهم القديم الذي ثبت حقه في الاكتتاب منذ صدور قرار السلطة المختصة بالزيادة القيام بما يلي :

- في التقدم للبنك المتلقي للاكتتاب في أسهم الزيادة لسداد ثمن شراء أسهم الزيادة التي يخول له الحق الحصول عليها.
- بيع أسهمه الأصلية محملاً بالحق في الأولوية في الاكتتاب في أسهم الزيادة إلى اى مستثمر جديد الذي قد يكتب في أسهم الزيادة بهذا الحق او قد يعيد بيع هذه الأسهم محملاً بالحق. يلاحظ أن عدم التصرف في هذا الحق بالبيع او الاكتتاب بموجبه وعدم ممارسته خلال فترة الاكتتاب يترتب عليه إضرار بالمساهم وانخفاض ثروته.

مثال توضيحي :

شركة (س) مجموعة أسهمها مليون سهم وقيمة السهم المتداولة ٥,٧٠ جنيه.

تطرح للاكتتاب مليون سهم (سهم لكل سهم) بالقيمة الاسمية ٥,٦٠ جنيه

أى لو اكتتب المتعامل في سهم يكون قد حصل على سهمين الأول بقيمة ٥,٧٠ جنيه (قيمة السهم الأصلي) + ٥,٦٠ جنيه (قيمة الاكتتاب) ليكون المجموع = ١١,٣٠ جنيه إذن متوسط سعلا اقتناء السهم = ١١,٣٠ / ٢ = ٥,٦٥ جنيه للسهم .

تقدير قيمة حق الاكتتاب = سعر تداول السهم الأصلي - ما سيتم دفعه في الاكتتاب في السهم

تقدير قيمة حق الاكتتاب = ٥,٧٠ جنيه - ٥,٦٥ جنيه = ٠,٠٥ جنيه

بفرض أن حق تداول الاكتتاب في يوم ما وصل ٠,٣٣ جنيه، وكان سعر السهم ٥,٩٠ جنيه

يكون من الأفضل للمستثمر شراء السهم (غير محمل بحق الاكتتاب بقيمته السوقية ٥,٩٠ جنيه بدلا من شراء حق الاكتتاب بقيمة ٠,٣٣ جنيه لانه سوف يسدد عند الاكتتاب ٥,٦٥ جنيه ليكون إجمالي تكلفة الاقتناء ٥,٩٨ جنيه.

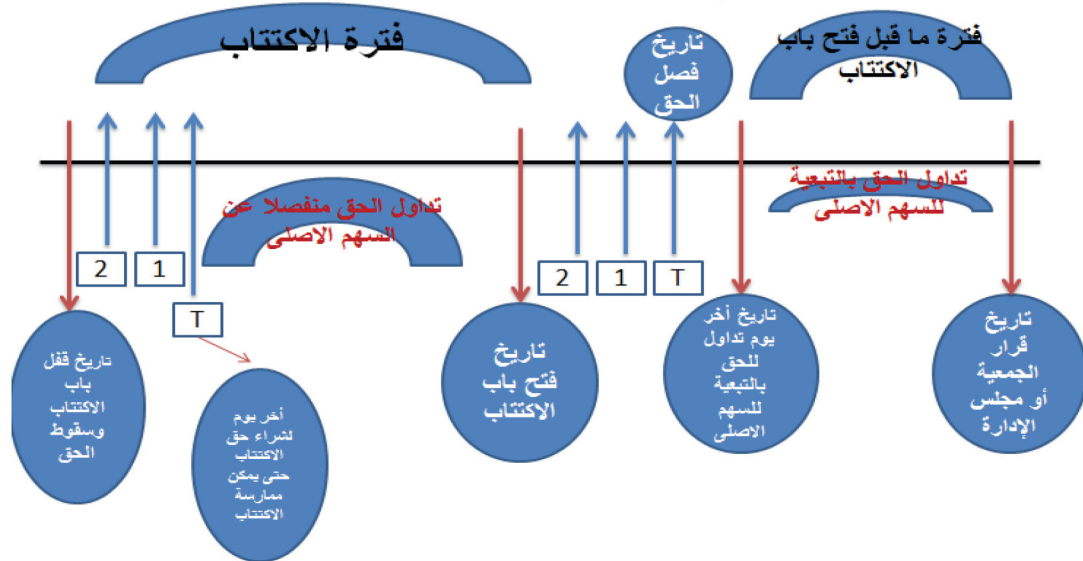
أما في حال انخفاض السعر السوقي للسهم بدون حق الاكتتاب عن قيمة ما سيدفع في الاكتتاب فلا جدوى من شراء حق الاكتتاب إذ أن سعر السهم الأصلي أفضل.

كيفية تداول حق الاكتتاب منفصلاً؟

قد يقوم المساهم الأصلي ببيع جزء أو كل أسهمه الأصلية بدون الحق وشراء حقوق إضافية تمكنه من الاكتتاب في أسهم زيادة رأس المال بالإضافة الى الحقوق الحالية له.

يمكن للمساهم القديم الاحتفاظ بأسهمه الأصلية والتصرف في حقوق الاكتتاب وذلك ببيعها كلها أو جزء منها والحصول على مقابل نقدي لهذه الحقوق يعوض الانخفاض في نسبة مساهمته نتيجة عدم الاكتتاب في كل أو جزء من أسهم الزيادة ، وذلك إذا لم تكن لدى هذا المساهم سيولة تمكنه من الاكتتاب في أسهم الزيادة.

رسم توضيحي لمراحل تداول حقوق الاكتتاب



هل يستطيع مالك حقوق الاكتتاب بيع هذه الحقوق أو التنازل عنها بعد انتهاء الفترة المحددة لتداولها؟

لا يمكن ذلك. فيعد انقضاء فترة التداول على هذه الحقوق بئبقى لمالك الحق فقط ممارسة الحق في الاكتتاب في أسهم الزيادة في رأس المال، وفي حالة عدم قيام المساهم بممارسة الحق بالدخول في أسهم الزيادة يسقط حقه حيث سيتم حذف حقوق الاكتتاب المدرجة من قاعدة التداول بالبورصة فور انتهاء فترة تداولها

تذكر أن:

- سقطت حقوق الأولوية في الاكتتاب التي قمت بشرائها أو جزء منها في حالة عدم اشتراكك في الاكتتاب في أسهم الزيادة خلال فترة الاكتتاب أو عدم قيامك ببيع هذه الحقوق خلال تلك الفترة.
- سقطت الحقوق التي قام بشرائها في حالة عدم قيامه بالتصرف فيها خلال فترة تداولها.

ما هي التزامات شركة السمسرة عند تعاملها على حقوق الاكتتاب؟

- توقيع العميل على إقرار برفق يطلب الشراء - مرة واحدة للورقة الواحدة - يوضح علمه بطبيعة حق الأولوية في الاكتتاب ويسقط الحقوق التي تم شرائها في حالة عدم القيام بالتصرف فيها خلال فترة تداولها مع توضيح بداية ونهاية المدة التي يجوز فيها بيع هذه الحقوق، وكذلك يسقط حقوق الأولوية في الاكتتاب التي تم شرائها (أو جزء منها) في حالة عدم الاشتراك في الاكتتاب في أسهم الزيادة خلال فترة الاكتتاب.
- في حالة قيام العميل بإصدار أوامر الشراء عن طريق الهاتف تلتزم الشركة بإخطاره بما ورد بالبند السابق في المكالمة الهاتفية المسجلة لطلب شراء هذه الحقوق.
- في حالة قيام العميل بإصدار أوامر الشراء عن طريق شبكة المعلومات الدولية (الانترنت) يجب ظهور رسالة على موقع التداول الإلكتروني للشركة تفيد مضمون ما ورد بما سبق

ملاحظات عامة

- حق الاكتتاب ليس سهم
- حق الاكتتاب يتم تداوله لفترة محددة (شهر)
- يسقط حق الاكتتاب إذا لم يتم من يملكه بالتصرف فيه بالبيع خلال فترة تداوله أو بالاكتتاب في أسهم الشركة (لن يكون لحق الاكتتاب أي قيمة)

يجب قبل شراء حق الاكتتاب أن تقوم بحساب مجموع ما سيبيده كضمان لحق الاكتتاب إضافة إلى المبالغ المطلوب قيامه بسدادها عند الاكتتاب في الزيادة المرتبطة بهذا الحق (ضمان حق الاكتتاب + القيمة للاكتتاب في أسهم الزيادة) بحيث لا تتجاوز قيمة هذه المبالغ سعر السهم المتداول دون حق الاكتتاب كي لا يكون قرار شراء حق الاكتتاب في غير مصلحتك.

ما هي مميزات تداول حق الاكتتاب للمستثمر؟

- يتيح للمساهم غير الراغب في الاكتتاب أن يقوم ببيع هذا الحق بقيمة سوقية تعادل نظرياً الفارق بين سعر السهم محملاً بالحق وبين سعر السهم غير محمّل بالحق.
- يوفر السيولة للمساهمين الحاليين غير الراغبين بالمشاركة بزيادة رأس مال الشركة دون الحاجة لبيع أسهمهم ودون انخفاض في القيمة السوقية لمساهمتهم في الشركة وذلك عن طريق بيع حقهم لآخرين يرغبون بالاكتتاب بأسمه.
- يمنح الفرصة للمساهمين الحاليين الذين لا تتوفر لديهم القدرة المالية على المشاركة في الاكتتاب الخاص عن طريق تسهيل جزء من مساهمتهم واستخدام المتحصلات من عملية البيع في المشاركة بالاكتتاب.

ما هي الخيارات المتاحة للمساهمين الذين لهم حق الاكتتاب؟

- ممارسة الحق في الاكتتاب في أسهم الزيادة بكامل حقوق الاكتتاب المملوكة له للحفاظ على نسبة ملكيته في الشركة.
- أو في هذه الحالة قيام المساهم ببيع حقوق الاكتتاب أو جزءاً منها من خلال إدخال أوامر بيع عن طريق شركات الوساطة العاملة في السوق، وهذا الخيار يتيح له الحصول على مال مقابل البيع الجزئي أو الكلي لحقه.
- شراء حقوق اكتتاب إضافية عن طريق السوق، حيث يتيح النظام إدخال أوامر الشراء (وأوامر البيع أيضاً) عن طريق شركات الوساطة طوال فترة تداول حق الاكتتاب ويكون لجميع المشترين لحق الاكتتاب المشاركة في زيادة رأس مال الشركة بعدد حقوق الاكتتاب المشتراه.

ماهي فترة تداول حقوق الاكتتاب في البورصة؟

تلتزم الشركة بالآتقل الفترة الزمنية من تاريخ نشر الإعلان حتى آخر يوم لتداول حق الاكتتاب بالتبعية من السهم الأصلي عن خمسة عشر يوماً ، وكذلك أن لا تقل فترة الاكتتاب في أسهم الزيادة التي يتداول خلالها حق الاكتتاب منفصلاً عن السهم الأصلي عن ثلاثين يوماً من تاريخ فتح باب الاكتتاب.

يكون تداول حق الاكتتاب منفصلاً عن السهم الأصلي من تاريخ فتح باب الاكتتاب وإدارج حقوق الاكتتاب على قاعدة التداول بالبورصة وحتى ثلاثة أيام عمل قبل نهاية فترة الاكتتاب.

على أن تلتزم الشركة في حالة تداول حق الاكتتاب بالتبعية مع السهم الأصلي عن خمسة عشر يوماً من تاريخ نشر الإعلان.

ما هو مصير حقوق الاكتتاب غيرا لمكتتب فيها؟

في حال عدم قيام المستثمر الجديد بالاشتراك في أسهم الزيادة أو ببيع هذه الحقوق خلال فترة تداولها فإنها تسقط ولا يكون لها أية قيمة.