

A DFSA GUIDE TO LISTING IN THE DIFC

A Guide for CEO's and CFO's

Contents

Introduction	2
The listings regime	3
Securities	4
Specific listing considerations	5
Continuing obligations	6
Typical listing timeline and documentation	7
Appendix - key considerations for a DIFC listing	8 - 10

Contacts

Visit the DFSA website www.dfsa.ae for:

- Information on the prospectus and listing approval process;
- Copies of application forms; and
- Full text of Laws and Rules.

General enquires

- Telephone +971 4 362 1500
- Email info@dfsa.ae

Introduction

The Dubai Financial Services Authority (DFSA) is the independent regulator of financial and ancillary services conducted in or from the Dubai International Financial Centre (DIFC). The DFSA's regulatory mandate covers assets management, banking and credit services, securities, collective investment funds, custody and trust services, commodities futures trading, Islamic finance, insurance, an international equities exchange and an international commodities derivatives exchange.

The DIFC is an autonomous financial free-zone operating on its own unique three-fold legal system consisting of its own legislation, the laws that parties have freely chosen to apply

and, when applicable, the commercial laws of England and Wales.

The DFSA also maintains the Official List of Securities (List). In this role, the DFSA is a securities regulator; focused on companies which issue securities traded in the DIFC. By making and enforcing the Markets Rules, we aim to protect investors and foster appropriate standards of transparency, conduct, shareholder rights and due diligence.

The DFSA administers all applications for admittance to the List. Any issuer that wishes to have its securities admitted to trading on a DIFC exchange must first seek admission to the List.



The DIFC listing regime

The DFSA's listing regime offers a balanced approach to regulation with laws and practices aligned to international standards. It provides companies and investors alike with appropriate standards of transparency and market conduct while at the same time it supports a market approach to valuation.

Generating and capturing investor demand

From a capital markets perspective, the DFSA's Listing Regime allows a company to:

- Raise sufficient proceeds for itself and/or selling shareholders;
- Optimise the price at which shares are sold (this is important for the selling shareholders and to minimise the dilution effect of new money being raised); and
- Provide for a strong shareholder base for its future development.

In addition, existing shareholders may retain up to 75% of their original holding going forward.

Offerings and listings of securities - is a prospectus required?

When a company offers securities to the public in or from the DIFC or admits securities to trading on an exchange in the DIFC a prospectus must be prepared and submitted to the DFSA for approval prior to publication. There are a limited number of situations where the requirement to publish an approved prospectus does not apply.

Prospectus liability

The company directors are required to state in the prospectus that they accept responsibility for the information contained in it and that there are no other facts, the omission of which, would make the prospectus or any statement therein inaccurate, misleading or deceptive. Responsibility for the prospectus carries with it liability for the company, its directors and others.

Due diligence

The accuracy and completeness of the prospectus are critical. As a consequence, a comprehensive investigation of the company's business, financial position and prospects,

should be undertaken by the company and its advisers for the purpose of providing investors with accurate information on the company. The due diligence exercise will also include a specific verification exercise in which steps are taken to confirm material factual statements in the prospectus.

Sponsors

The sponsor plays a key role in the listing process and is the person primarily responsible for liaising with the DFSA. It has specific responsibilities under the Market Rules. The role of the sponsor is to guide the issuer on the application of the Listing Rules and conduct reasonable due diligence to be able to make the sponsor's declaration.

Legislation

Markets Law 2012 - The primary legislation in the DIFC governing the offering and listing of securities.

Markets Rules - The Markets Rules require that a prospectus issued in connection with a public offering of securities in the DIFC or admitting securities to trading on an exchange must comply with content requirements and must be filed and approved by the DFSA. The Markets Rules also contain requirements relating to corporate governance, market disclosure, and the Listing Rules.

Guidance

Details of guidance relating to specific listing matters, together with the latest versions of the DFSA laws and regulation, is available on the DFSA website, www.dfsa.ae

Securities

There are many types of securities, both traditional and innovative, through which your company can raise capital and seek a listing in the DIFC. There are very significant differences in their characteristics and related listing requirements.



Shares and debentures or bonds

Shares and sukus are the most common types of securities listed in the DIFC. Shares are equity securities which are commonly bought and sold by the investment community, from global institutions to retail investors. A debenture, note or bond is an instrument usually backed only by the general credit of a company, and not secured by specific property.

Islamic securities

Islamic securities are financial instruments and contractual obligations that are designed, developed and issued in full compliance with Shari'a precepts. The spectrum of Islamic securities may be as broad as conventional investment products. Essentially, you may list Islamic equities, sukuk, funds, Real Estate Investment Trusts (REITs), Exchange Traded Funds (ETFs) and structured products.

Depository receipts

Depository receipts are tradeable certificates representing shares of companies and issued by a bank acting as a depository for the shares. They usually have all the rights and privileges of the underlying shares, being fully exchangeable into them. They are designed to make it possible for companies to raise capital on the international markets with securities that can be traded more easily than the underlying shares. They are generally bought by institutional investors and can be traded on most of the larger global stock exchanges.

Equity and debt linked instruments

These instruments include convertible securities, warrants, options and other hybrid instruments.

Structured products

Listed structured products are issued by financial institutions and are listed as full tradeable securities in the DIFC. They are flexible tools offering leveraged or protected exposure to

a wide range of underlying securities such as equities, indices, currencies and commodities. Structured Products are typically issued as 'certificates' and there are various types depending on how the products track the underlying and what levels of protection are offered.

Funds

Funds may list on an exchange in the DIFC but will need to comply with the DFSA funds regime as well as its Markets Rules.

Exchange trade funds

ETFs are open-ended index tracking investment funds listed and traded on exchanges like shares. They allow investors to gain exposure to a diverse range of assets and offer simple and efficient access to developed and emerging markets, broad and sector indices. Most ETFs track an index, such as the S&P 500 or the FTSE 100. By trading a single share, users can effectively gain access to an entire index without the burden of investing in each of the constituent stocks making ETFs a highly efficient and cost effective investment tool.

An ETF holds assets such as shares, commodities or bonds.

Exchange trade commodities (ETCs)

ETCs are an investment vehicle that tracks the performance of an underlying commodity or basket of commodities. Similar to ETFs, ETCs are listed on an exchange and are traded and settled exactly like shares.

A real estate investment trust

A REIT is a company that owns and manages property on behalf of shareholders. A REIT can contain commercial and/or residential property. REITs provide a way for investors to access property assets without having to buy property directly.

Specific listing considerations

An offering and listing presents a complex range of alternatives, each with associated planning issues and costs, to consider.



Financial track record

The prospectus should contain audited financial statements covering the latest 3 years (or a shorter period acceptable to the DFSA). If the latest audited financial statements are more than 9 months old, the prospectus must contain interim financial information covering at least the first 6 months of the current financial year which may be unaudited.

The board

A listed company needs to satisfy corporate governance requirements. Corporate governance principles are set out in the Market Rules and a company is required to comply with these principles, or explain why it has not, in the prospectus. It is typically necessary to appoint new members and to form new committees.

Financial systems and controls

The market expects companies to have proper financial controls in place. The DFSA requires the sponsor to provide written confirmation of the adequacy of a company's financial controls. Companies contemplating a listing will, therefore, need to ensure that they have financial reporting systems in place to ensure a flow of accurate and timely information.

Market capitalisation

Minimum:

- Shares - \$10 million
- Debt - \$2 million
- All other securities – no minimum.

Free float

In order to obtain a listing in the DIFC, at least 25% of the company's shares must, by the time of their admission to the List and continuously thereafter, be held by 'the public'. This is to ensure that there are sufficient smaller and non company-related shareholders for the market in the shares to operate properly – that is, for there to be sufficient liquidity in the shares.

The DFSA may consider a lower percentage public free float requirement if it considers that the market will operate properly.

Independence of controlling shareholders

Potential investors may be influenced, negatively or positively, by the presence of a controlling shareholder. That said, the DFSA must be satisfied that the company can carry on its business independently of its controlling shareholder once it is listed. Where the degree of dependence on the controlling shareholder is excessive, this may give rise to concerns as to suitability for listing. When considering independence issues, the DFSA will generally take into account a company's independence in respect of how it manages its financial, operational and managerial activities.

Conflicts of interest

When a controlling shareholder or a director of a company has an interest in a business which is likely to compete directly or indirectly with the company, the interest must be disclosed in the prospectus. In addition, the company must ensure that it has adequate systems and controls in place which eliminate or manage such conflicts of interest prior to listing and once listed.

Foreign ownership restrictions

The DFSA imposes no share ownership restrictions on companies wishing to list in the DIFC. However, a company which lists on an exchange within the DIFC may be subject to ownership restrictions in its country of incorporation.

Use of proceeds

If a company is raising new capital, the use of proceeds should be clearly articulated and in line with its strategy. In many cases, the proceeds will be used to either pay down debt, fund capital investment or provide working capital for expansion.

Dual or secondary listings

In order to obtain a secondary listing in the DIFC, a company must have its primary listing in another jurisdiction. Generally, a company seeking a secondary listing is subject to the same Market Rules in respect of eligibility and continuing obligations, except as waived or modified by the DIFC and in some circumstances there may be no requirement to publish a full prospectus.

Stabilisation and over-allotments

A stabilisation manager may be appointed to stabilise the price of shares after listing by undertaking price stabilisation activities such as purchasing shares in the secondary market to stabilise the share price, and exercising any over-allotment option.

Continuing obligations

Once the Initial Public Offering (IPO) has occurred, your company is likely to be under much greater public scrutiny than before, with demands to produce more detailed information on a regular basis. This could strain your company’s reporting systems and controls.



General obligation of disclosure

The principle disclosure obligation for listed companies is to publish any ‘inside information’ that directly concerns it. Selective disclosure of inside information, without an announcement, is generally not permissible.

A company may also be subject to various other rules on the control and management of inside information.

Related party transactions

Related party transactions are transactions between a listed company and a related party such as current or recent directors or senior management of the company. Generally, such proposed transactions must be announced and approved by shareholders at a general meeting.

Dealing by restricted persons

Directors and senior management of a listed company are prohibited from dealing in the company’s securities during a close period except in specified circumstances set out in the Market Rules.

Periodic reporting

A listed company will be required to publish annual and semi-annual reports including consolidated financial information for the relevant period, together with an accompanying review of the company’s business for that period, within 4 months and 2 months respectively of the end of the relevant financial period. The annual financial information must be audited. The semi-annual financial information need not be audited. The reports are also required to include responsibility statements from management of the company.

Further fund raisings and transactions

Further issues of shares of 10% or more of the company’s share capital will generally require the publications of an approved prospectus. Substantial acquisitions and disposals may require shareholder approval.

Free float

An applicant is required to ensure that at least 25% of its shares are at all times in public hands.

Typical listing timeline and documentation

Organisations generally begin their preparations for becoming public companies well before they launch the IPO process. A typical DFSA IPO process may take 2 to 3 months. Advanced preparation is a key success factor that allows for a smooth and efficient execution process.

Prospectus review and approval

An admission of securities to the List and to trading on an exchange requires the production of a prospectus approved by the DFSA. Although final confirmation of a company’s eligibility can only be given once the prospectus has been approved, the DFSA will generally try to resolve any major eligibility issues prior to starting its review of a company’s prospectus. This review involves an iterative process of reviewing and commenting on drafts of the prospectus until the DFSA is satisfied that all applicable rules have been complied with. The number of drafts necessary to reach this point will depend on the complexity of the issues and the quality of the submissions.

Listing and admission to trading on an exchange

Access to trading on an exchange is a two stage process: first it is necessary for the DFSA to admit the company’s securities to the Official List of Securities of the DFSA, commonly known as the List, and then for the exchange to admit those securities to trading on its market.

In order to obtain admission to the List, a company must meet the requirements of the Markets Rules and have published an approved prospectus. In order to be admitted to trading on an exchange, in addition to obtaining admission to the List, a company must comply with the exchange’s own regulations.

Process and documentation

The timeline below illustrates the DFSA three stage process for an IPO. Each stage of the process requires the applicant (or its sponsor or agent) to submit relevant documentation to the DFSA for review and approval. A list of these documents can be found on the DFSA website.

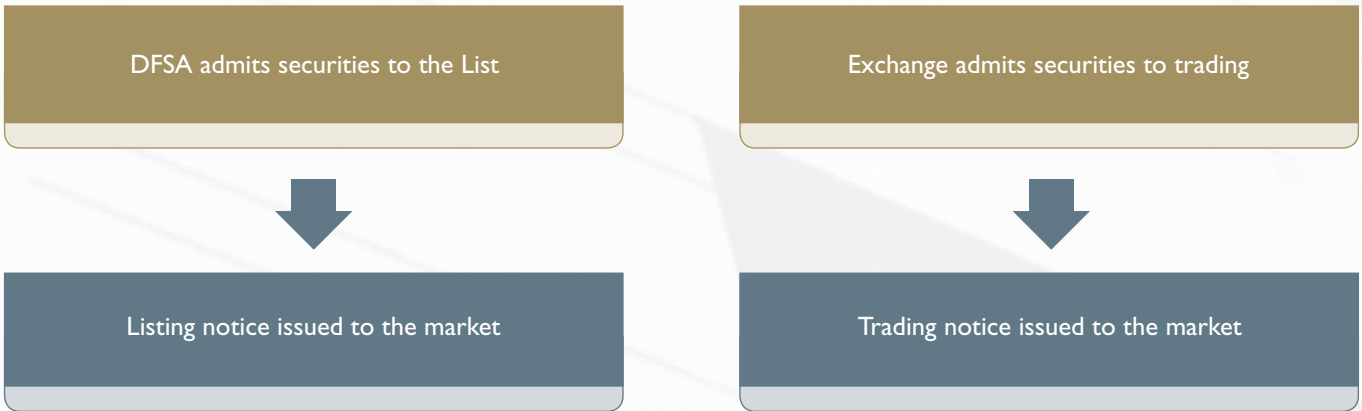


Fast-track process

A fast-track process is available for certain securities, which are standardised in nature, where we would anticipate a much shorter timeline.

Joining the market

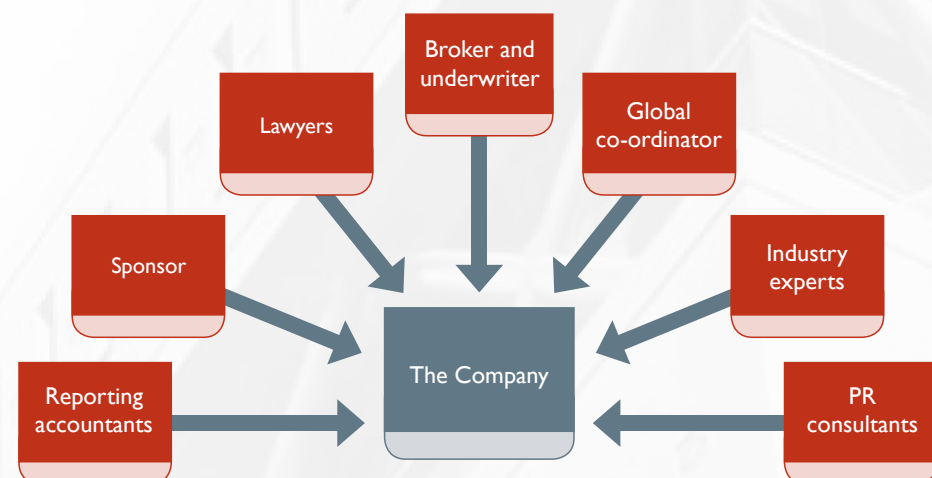
Responsibility for the approval of the prospectuses and admission of companies to the List lies with the DFSA. The relevant exchange is responsible for the admission to trading of companies to their market.



Appendix - key considerations for a DIFC listing

A company's decision to launch an IPO must be based on a realistic assessment of its business, its management resources, its stage of development and its prospects.

This Appendix identifies a number of questions covering a variety of potential areas which should be resolved at as early a stage as possible on the route to a listing. By identifying major hurdles at the earliest opportunity, appropriate resources can be allocated to addressing those areas to prevent additional costs being incurred and to avoid delays in the listing process.



Investment story

During the listing process you will need to convince the investment community banks, investors and stock exchange regulators that your company has a coherent strategy with well thought out reasons for considering an offering. An early appraisal of what aspects of your company's operations will be attractive to investors and of how an offering will benefit the business will save time and expense later in the process.

1. Are your company's competitive advantages sustainable in the long-term?
2. Do opportunities exist for your company to further exploit its competitive advantages?
3. Are there issues facing the industry and markets in which your company operates creating uncertainty in relation to future growth?
4. Does your company need restructuring prior to the offering?
5. Is your company faced by claims or exposures resulting from operations?
6. Are key relationships with customers likely to change as a result of an IPO?
7. Are key relationships with suppliers likely to change as a result of an IPO?
8. Are there interests and relationships with related parties which could affect an offering?
9. What are your company's acquisition or disposal plans?
10. What are the proceeds of the offer to be used for?

11. Are the reasons for pursuing an offering clear?
12. Have alternatives to an IPO been considered?
13. Can sufficient interest in your company's securities be generated in the domestic market place, either by a full listing or on a secondary market?
14. What options exist to market the securities to international investors?

Audited financial track record

Potential investors will look at the historical record of your company's business to make an assessment of how the business might develop. They will be most encouraged by a trend over several years of rising profits and cash inflows, with good reasons for any acquisitions and disposals. You will also want to think carefully about the ways in which to explain any problems in the track record.

15. Does your company have a record of sustained growth over a 3 year period? Is the growth forecast to continue?
16. Are the margins achieved by your company sustainable?
17. Are these margins comparable with those of competitors?
18. How are the results affected by external business cycles?
19. What are the unusual items affecting the results in the last 3 years?
20. Has your company's financial statements during the last 3 years been audited and have the auditors reported without qualification?

21. Has there been any adverse publicity during the track record period which might deter a potential purchaser of shares?
22. If your company has made any acquisitions during the last three years, have they been successful?
23. If your company has made any disposals during the last 3 years, were there good reasons for those disposals?
24. Will your company's balance sheet position after the offering be strong enough to support current plans?
25. Does your company depend on any significant assets or liabilities which are not recorded in the balance sheet?
26. Is the current financial year end the most appropriate?
27. Will the securities be able to be sold on the financial record as historically reported?

Board of directors and management team

As well as looking at the financial record, the investment community will be interested in the reputation and experience of the senior management team. A certain level of continuity of management will be regarded as important by investors. In addition, the management team must be able to survive the rigours of the offering process, at the same time not neglecting the running of the business. Investors will also wish to see the management advised by independent and experienced non-executive directors.

28. Has the current management team been in place throughout the last 3 years?
29. Is your company dependent on key members of the management team?
30. Are changes to the management team envisaged?
31. Does the management team have a full range of and sufficient depth of experience?
32. Does the management team have any conflicts as a result of their private interests?
33. Are there any interests which may conflict between the objectives of the management team and of the existing shareholders?
34. Could the commitment of the management team to the offering process have a significant impact on your company's operations?
35. What are the current arrangements for remunerating management and are these likely to change after the offer?
36. To what extent will management incentives, such as share option schemes, be in place?
37. How will investors view such management incentives?
38. Is the structure of the Board appropriate for a quoted company?
39. To what extent are non-executive directors already involved in your company?
40. What useful experience might new non-executive directors bring to your company?

Financial prospects

As well as being able to explain the history of your company, the present financial position of your company should be satisfactory and the ability to keep pace with future working capital requirements should be understood. Shortfalls in working capital after the offering are likely to cause much adverse publicity, as well as operational problems. Careful review of the business requirements and consideration of the need for banking facilities before the offering can avoid any such future shortfalls.

41. Are there uncertainties over your company's ability to generate cash in the future?
42. Will your company's cash requirements be met by the proceeds of the offering and banking facilities?
43. Does your company have established procedures for producing budgets and forecasts?
44. What are the procedures for reporting and reviewing performance against budget?
45. Does your company have a good history of meeting its forecasts?

Systems and controls

Once a company is listed, you are likely to be under much greater public scrutiny than before with demands to produce more detailed information on a regular basis. This could strain your company's present reporting systems. Weaknesses in the business reporting systems could cause public embarrassment as well as headaches for management.

46. Do the existing systems support regular management reporting?
47. Is there sufficient time to make changes to systems prior to the offering, and test these fully?
48. Should computer hardware and software be upgraded and is additional staff training required?
49. Will your company be able to meet public expectations as to the speed of publication of information?

Accounting policies

Potential investors will review your company's accounting policies, contrasting them with other public companies in your company's industry sector. A public offering provides an ideal opportunity to review accounting policies, to compare them with industry 'best practice' and to change them where it is felt necessary.

50. Are your company's accounting policies appropriate for a public company and will they be understood by the investing community?
51. Are your company's policies in line with best practice in your industry sector?
52. What is the impact of recent accounting standard changes on your company's previously published results and financial position?
53. What is the likely impact of potential accounting standard changes on your company's results and financial position?

Managing the timetable

Any listing process needs careful planning and will take up significant management time. Most sponsors will require a process of due diligence review before the public documentation is prepared. A strong team of advisers will help the process run smoothly; they should have your company's best interests in mind and make its public offering a priority.

54. What is the timetable for the listing? Is this achievable given the resources available and operational commitments?
55. Does the timetable allow for any due diligence review, its consequences and time spent liaising between different advisers and countries, if relevant?
56. Is the timetable consistent with the regulators and stock exchange regulations and your company's financial period?
57. What are the external factors in the market that could affect the timetable?

58. Has your company finalised the appointment of its:

- Advisers?
- Sponsors?
- Global co-ordinators?
- Brokers or underwriters?
- Legal advisers?
- Auditors and reporting accountants?
- Industry experts?
- PR consultants?

59. Do these advisers have sufficient knowledge and experience of similar businesses making public offerings?

• كفلاء؟

• منسقين عالميين؟

• وسطاء وضامين؟

• مستشارون قانونيون؟

• مدققي الحسابات والمحاسبين الذين يعدون التقارير؟

• خبراء في المجال؟

• مستشاري العلاقات العامة؟

59. هل يملك هؤلاء المستشارون معرفة وخبرة كافيتين في شركات شبيهة أجرت طرحاً عاماً؟

ويمنحوا الأولوية للطرح العام لها.

54. ما هو الجدول الزمني المخصص للإدراج؟ هل ذلك الجدول الزمني قابل التحقيق في ظل الموارد المتوفرة والالتزامات التشغيلية؟

55. هل يسمح الجدول الزمني بإجراء مراجعة لعمليات استقصاء الحقائق والنتائج المترتبة عليها والوقت الذي يستغرقه التواصل ما بين عدة مستشارين ودول مختلفة، إن تطلبت الحالة ذلك؟

56. هل يتفق الجدول الزمني مع المنظمين ومع أنظمة بورصات الأسهم والفترة المالية لشركتك؟

57. ما هي العناصر الخارجية في السوق التي يمكن أن تؤثر على الجدول الزمني؟

58. هل أتمت شركتك تعيين :

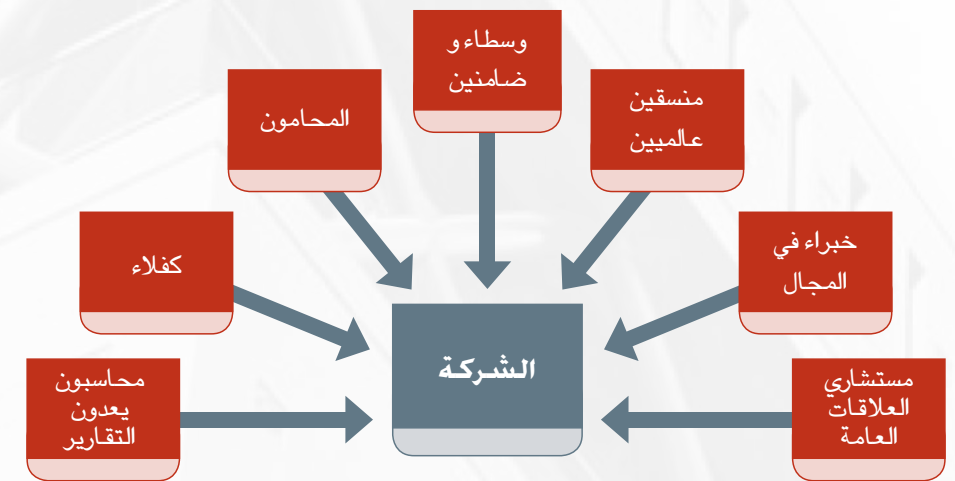
• مستشارين؟



ملحق - اعتبارات رئيسية للإدراج في مركز دبي المالي العالمي

يجب أن يستند قرار الشركة بالقيام بطرح عام أولي إلى تقييم حقيقي لعملها وموارد إدارتها ومرحلة تطورها وتوقعاتها المستقبلية.

يحدد الملحق عددا من الأسئلة التي تغطي مجموعة مختلفة من النواحي الممكنة التي يجب حلها مبكراً قدر الإمكان في الطريق إلى الإدراج. بتحديد العقوبات الرئيسية مبكراً قدر الإمكان، يمكن تخصيص الموارد المناسبة للتعامل مع تلك النواحي لتجنب تكبد تكاليف إضافية ولتجنب التأخير في إجراءات الإدراج.



قصة الاستثمار

خلال إجراءات الإدراج يلزمك اقناع مصارف مجتمع الاستثمار والمستثمرين ومنظمي بورصات الأسهم بأن شركتك تملك استراتيجية مترابطة وأسباب تم التفكير بها بعمق قبل التوصل لقرار القيام بالطرح. إن التقدير المبكر للنواحي المختلفة لعمليات شركتك سيكون جذاباً للمستثمرين ومفيداً لمعرفة كيف سيكون الطرح مفيداً للعمل، الأمر الذي سيعمل على توفير الوقت والنفقات في مرحلة لاحقة من الإجراءات.

1. هل المزايا التنافسية لشركتك مستدامة على المدى الطويل؟
2. هل توجد لدى شركتك فرص لاستغلال مزاياها التنافسية أكثر؟
3. هل هناك مشاكل تواجه المجال والأسواق التي تعمل فيها شركتك مما قد يخلق شكوكاً حول نموها المستقبلي؟
4. هل شركتك بحاجة إلى إعادة هيكلة قبل الطرح؟
5. هل تواجه شركتك مطالبات أو غرامات مالية محتملة ناتجة عن العمليات؟
6. هل من المحتمل أن تتغير العلاقات الرئيسية مع العملاء نتيجة للطرح العام؟
7. هل من المحتمل أن تتغير العلاقات الرئيسية مع الموردين نتيجة للطرح العام؟
8. هل هناك مصالح وعلاقات مع أطراف مرتبطة من الممكن أن تؤثر على الطرح؟
9. ما هي خطط شركتك فيما يخص الحيازة أو التصرف؟
10. ما الغرض الذي سيتم استخدام عوائد الطرح لأجله؟

21. هل كان هناك أي دعاية سلبية خلال فترة مسجلة في من شأنها أن تردع مشتر محتمل للأسهم؟
22. هل قامت شركتك بأي عمليات استحواذ خلال السنوات الثلاث الماضية، وهل كانت ناجحة؟
23. اذا قامت شركتك بأية أعمال تصرف بالامتلاكات خلال السنوات الثلاثة الماضية هل كانت هناك أسباب جيدة لتلك الأعمال؟
24. هل سيكون موقف ميزانية شركتك بعد الطرح قويا بما يكفي لدعم خططها الحالية؟
25. هل تعتمد شركتك على أصول أو مطلوبات رئيسية غير مسجلة في الميزانية العامة؟
26. هل نهاية السنة المالية الجارية هي الأنسب؟
27. هل ستكون الأوراق المالية قادرة على البيع في السجل المالي حسبما ورد تاريخياً؟

مجلس الإدارة وفريق الإدارة

بالإضافة إلى النظر في السجل المالي، سيهتم مجتمع الاستثمار بسمعة فريق الإدارة العليا وخبراتهم. يعتبر وجود مستوى معين من الاستمرارية في الإدارة على قدر مساوٍ من الأهمية بالنسبة للمستثمرين. بالإضافة إلى ذلك، يجب أن يكون فريق الإدارة قادراً على تجاوز إجراءات الطرح القاسية، دون أن يهمل في نفس الوقت إدارة العمل. كما سيرغب المستثمرون برؤية الإدارة وهي تتلقى المشورة من أعضاء مجلس الإدارة غير تنفيذيين مستقلين ومتمرسين.

28. هل فريق الإدارة الحالي هو نفسه الذي تولى الإدارة خلال السنوات الثلاث الماضية؟
29. هل تعتمد شركتك على أعضاء رئيسيين في فريق الإدارة؟
30. هل يتوقع إجراء تغييرات في فريق الإدارة؟
31. هل يملك فريق الإدارة خبرة واسعة وعميقة بما يكفي؟
32. هل يوجد لدى فريق الإدارة أي تضارب في المصالح نتيجة لوجود مصالح خاصة بهم؟
33. هل توجد مصالح قد تتضارب بين أغراض فريق الإدارة وأغراض المساهمين الحاليين؟
34. هل من الممكن أن يكون لالتزام فريق الإدارة بعملية الطرح أثر هام على عمليات شركتك؟
35. ما هي الترتيبات الحالية لمكافأة الإدارة وهل من المحتمل أن تتغير هذه الترتيبات بعد الطرح؟
36. ما هي قابلية وضع أنظمة حوافز للإدارة مثل خطط امتلاك الأسهم؟
37. كيف سينظر المستثمرون إلى حوافز الإدارة تلك؟
38. هل هيكل المجلس مناسب للشركة المعروضة؟
39. لأي مدى يخطر أعضاء مجلس الإدارة غير التنفيذيين بشركتك؟
40. ما هي الخبرة المفيدة التي قد يجلبها أعضاء مجلس الإدارة غير التنفيذيين إلى شركتك؟

التوقعات المالية

بالإضافة إلى القدرة على تفسير سجل شركتك، يجب أن يكون الوضع

- المالي الحالي لشركتك مرضياً وأن يكون من المفهوم أن الشركة قادرة على الوفاء بمتطلبات رأس المال العامل مستقبلاً. إن العجز في رأس المال العامل الذي يلي الطرح من شأنه أن يتسبب في دعاية سلبية كبرى وفي مشاكل تشغيلية. وقد تؤدي مراجعة متطلبات العمل بعناية ودراسة الحاجة للتسهيلات المصرفية قبل الطرح إلى تجنب أي عجز في المستقبل.
41. هل هناك شكوك حول قدرة شركتك على توليد النقد في المستقبل؟
 42. هل سيتم الوفاء باحتياجات شركتك من النقد بواسطة عوائد الطرح والتسهيلات المصرفية؟
 43. هل تملك شركتك إجراءات موضوعة لإصدار الميزانيات والتوقعات المالية؟
 44. ما هي إجراءات إعداد التقارير ومراجعة الأداء مقابل الميزانية؟
 45. هل تملك شركتك تاريخاً جيداً في تحقيق توقعاتها المالية؟

الأنظمة والضوابط

بعد إدراج الشركة، من المحتمل أن تصبح تحت رقابة عامة أكبر من ذي قبل مع تزايد الطلبات لإصدار معلومات أكثر تفصيلاً بشكل منتظم. وهذا قد يفرض ضغوطاً على أنظمة إعداد التقارير الموجودة في الشركة. قد تسبب نقاط الضعف في أنظمة إعداد تقارير العمل إحراجاً عاماً للشركة كما قد تسبب المتاعب للإدارة.

46. هل تدعم الأنظمة القائمة تقارير الإدارة الدورية؟
47. هل هناك وقت كاف لإجراء تغييرات على الأنظمة قبل الطرح واختبارها بشكل تام؟
48. هل يتوجب تحديث برامج وأجهزة الكمبيوتر وهل يلزم تدريب الموظفين بشكل إضافي؟
49. هل سيكون بإمكان شركتك تحقيق توقعات العامة بالنسبة لسرعة نشر المعلومات؟

السياسات المحاسبية

سيقوم المستثمرون المحتملون بالاطلاع على السياسات المحاسبية لشركتك وبمقارنتها مع الشركات العامة الأخرى التي تعمل بنفس مجال عمل شركتك. يقدم الطرح العام فرصة مثالية للاطلاع على السياسات المحاسبية ولمقارنتها مع ”أفضل الممارسات“ في المهنة ولتغييرها حين يلزم ذلك.

50. هل السياسات المحاسبية لشركتك مناسبة لشركة عامة وهل ستكون مفهومة لمجتمع الاستثمار؟
51. هل سياسات شركتك متسقة مع أفضل الممارسات في مجال عملك؟
52. ما هو أثر التغيرات الحديثة في المعايير المحاسبية على نتائج شركتك المنشورة سابقاً وعلى وضعها المالي؟
53. ما هو الأثر المحتمل للتغيرات في المعايير المحاسبية على نتائج شركتك ووضعها المالي؟

إدارة الجدول الزمني

تحتاج أية عملية إدراج التخطيط بعناية وتستغرق وقتاً طويلاً من الإدارة. يطلب معظم الكفلاء إجراء مراجعة عمليات استقصاء الحقائق قبل إعداد المستندات العامة. إن وجود فريق مستشارين قوي سيساعد على سير العملية بسلاسة، وعلى هؤلاء المستشارين أن يضعوا نصب أعينهم مصلحة شركتك

الالتزامات المستمرة

بعد القيام بطرح عام أولي، من المرجح أن تصبح شركتك تحت رقابة عامة أكثر من ذي قبل مع تزايد طلبات إصدار معلومات أكثر تفصيلاً وبشكل منتظم. وهذا قد يقيد أنظمة وضوابط إعداد التقارير لدى شركتك.



الالتزام العام بالإفصاح

الالتزام الرئيسي المتعلق بالإفصاح للشركات المدرجة هو نشر أية "معلومات داخلية" تهمها بشكل مباشر. لا يسمح بشكل عام بالإفصاح عن أية معلومات داخلية منتقاة دون إعلان.

قد تخضع الشركة أيضاً لعدد من قوانين أخرى تتعلق بضبط وإدارة المعلومات الداخلية.

المعاملات المالية مع الأطراف المرتبطة

المعاملات المالية مع الأطراف المرتبطة هي معاملات مالية بين شركات مدرجة وأي طرف مرتبط مثل أعضاء مجلس الإدارة أو أعضاء الإدارة العليا الحاليين أو الذين عملوا لدى الشركة حتى عهد قريب. بشكل عام، يجب الإعلان عن تلك المعاملات المالية المقترحة والموافقة عليها من قبل المساهمين في جمعية عمومية.

التداول من قبل الأشخاص المحظورين

يحظر على أعضاء مجلس الإدارة وأعضاء الإدارة العليا في الشركة المدرجة التداول بالأوراق المالية الخاصة بالشركة خلال مدة الإغلاق (close period) إلا في الظروف المحددة المبينة في قواعد السوق.

التقارير الدورية

يتوجب على الشركة المدرجة نشر تقارير سنوية ونصف سنوية تتضمن معلومات مالية موحدة عن الفترة ذات العلاقة، مصحوبة بمراجعة لعمل الشركة خلال تلك الفترة، وذلك خلال أربعة أشهر وشهرين على التوالي من نهاية الفترة المالية ذات العلاقة. يجب أن تكون المعلومات المالية السنوية مدققة ولا يتوجب على المعلومات المالية نصف السنوية أن تكون مدققة. كما يجب أن تتضمن التقارير بيانات المسؤولية من إدارة الشركة.

عمليات جمع الأموال الإضافية والمعاملات الأخرى

عادةً يتطلب إصدار حصص أخرى بنسبة 10% أو أكثر من رأس مال أسهم الشركة نشر نشرة اكتتاب معتمدة. وقد تتطلب عمليات الحيازة والتصرف الكبيرة موافقة المساهمين.

التعويم الحر

يجب على مقدم الطلب الحرص على أن تكون 25% على الأقل من أسهمه في كافة الأوقات في يد الجمهور.

الجدول الزمني النموذجي والمستندات النموذجية للإدراج

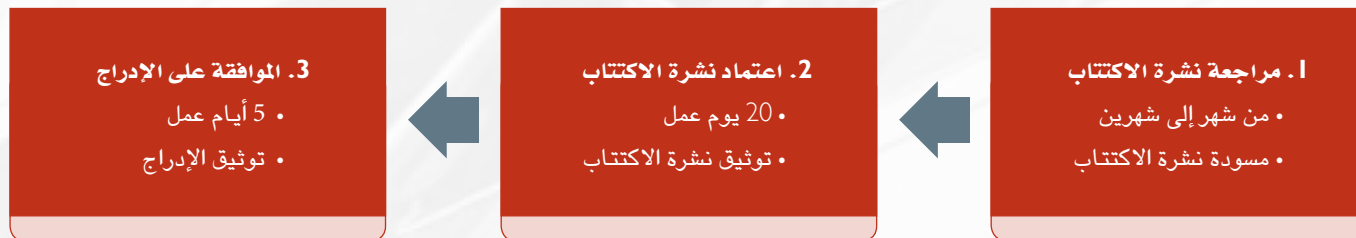
تبدأ الشركات عموماً استعداداتها لتصبح شركات عامة قبل عملية الطرح العام الأولي بمدة طويلة. قد تستغرق إجراءات الطرح العام الأولي لدى سلطة دبي للخدمات المالية مدة تتراوح من شهرين إلى ثلاثة أشهر. لذلك فإن الإعداد المسبق للعملية هو أحد عناصر النجاح الرئيسية التي تسمح بتنفيذ الإجراءات بسلاسة وكفاءة.

مراجعة نشرة الاكتتاب واعتمادها

يتطلب إدخال الأوراق المالية إلى "القائمة" وتداولها في أية بورصة إصدار نشرة اكتتاب معتمدة من قبل سلطة دبي للخدمات المالية. على الرغم من أن التأكيد النهائي لأهلية الشركة لا يمكن منحه إلا بعد اعتماد نشرة الاكتتاب، إلا أن سلطة دبي للخدمات المالية ستحاول عموماً حل أية مسائل جوهرية تتعلق بأهلية الشركة قبل البدء بمراجعة نشرة الاكتتاب الخاصة بها. تتضمن هذه المراجعة إجراءات متكررة من المراجعة وتقديم الملاحظات حول كل مسودة من مسودات نشرة الاكتتاب إلى أن تقتنع سلطة دبي للخدمات المالية بأنه تم الالتزام بجميع القوانين المعمول بها. يعتمد عدد المسودات اللازم للوصول إلى هذه المرحلة على درجة تعقيد المسائل وجودة المواد المقدمة.

الإجراءات والمستندات

يبين الجدول الزمني المبين أدناه إجراءات سلطة دبي للخدمات المالية ثلاثية المراحل للقيام بطرح عام أولي. تتطلب كل مرحلة من مراحل الإجراءات أن يقوم مقدم الطلب (أو كفيله أو وكيله) بتقديم المستندات المطلوبة إلى سلطة دبي للخدمات المالية لمراجعتها واعتمادها. يمكن الحصول على قائمة بهذه المستندات من الموقع الإلكتروني لسلطة دبي للخدمات المالية.

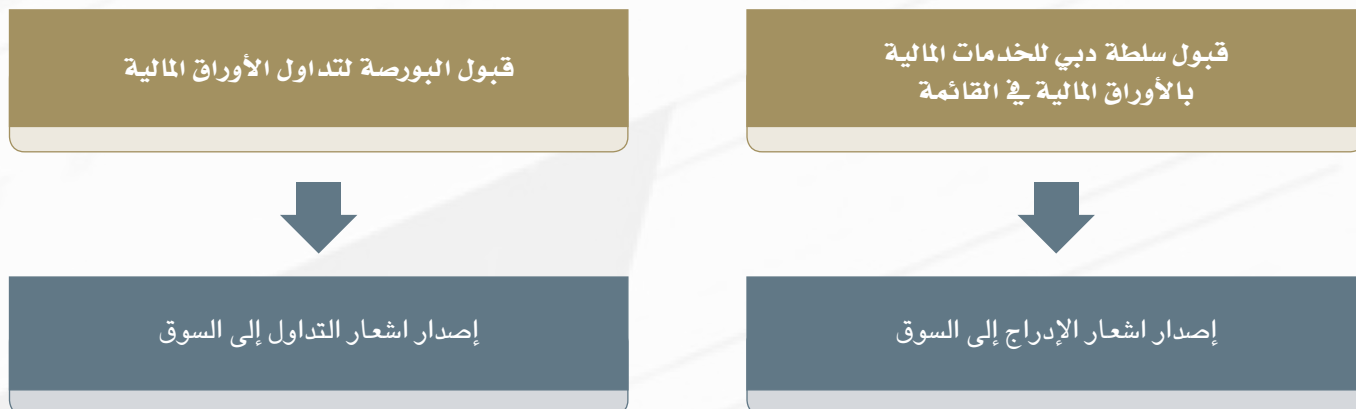


الإجراءات السريعة

تتوفر إجراءات سريعة لبعض الأوراق المالية وهي مقياسية بطبيعتها، بحيث نتوقع فترة زمنية أقصر بكثير.

الانضمام للسوق

تقع مسؤولية اعتماد نشرة الاكتتاب وإدخال الشركات إلى القائمة على عاتق سلطة دبي للخدمات المالية. أما البورصة ذات العلاقة فهي مسؤولة عن إدخال الشركات للتداول في سوقها.



الأوراق المالية

هناك عدة أنواع من الأوراق المالية، التقليدية منها والمبتكرة، والتي يمكن للشركة من خلالها أن تجمع رأس المال وتسعى للإدراج في مركز دبي المالي العالمي. هناك فروق كبيرة في مزاياها ومتطلبات الإدراج الخاصة بها.



الأسهم والسندات

الأسهم والصكوك هي أكثر أنواع الأوراق المالية إدراجاً في مركز دبي المالي العالمي. الأسهم هي أوراق ملكية مالية يتم شراؤها وبيعها بشكل عام من قبل مجتمع الاستثمار، من المؤسسات العالمية إلى المستثمرين من الأفراد. السند هو أداة يدعمها عادة الائتمان العام للشركة فقط وليس مضمونة بممتلكات محددة.

الأوراق المالية الإسلامية

الأوراق المالية الإسلامية هي أدوات مالية والتزامات تعاقدية يتم تصميمها وتطويرها وإصدارها بما يتفق تماماً مع أحكام الشريعة الإسلامية. قد يكون نطاق الأوراق المالية الإسلامية واسعاً تماماً ك نطاق منتجات الاستثمار التقليدية. يمكنك، بشكل رئيسي، إدراج أسهم الملكية الإسلامية والصكوك والصناديق وصناديق الاستثمار العقاري (REITs) وصناديق التداول الاستثمارية في البورصة (ETFs) والمنتجات المهيكلية.

إيصالات الإيداع

إيصالات الإيداع هي شهادات قابلة للتداول تمثل أسهماً من الشركات وتصدر عن بنك يتصرف كمستودع للأسهم، وتكون لها عادة كافة حقوق وامتيازات الأسهم الكامنة التي يمكن تحويلها لها بشكل تام. وقد صممت لتمكين الشركات من جمع رأس المال في الأسواق الدولية بأوراق مالية يمكن تداولها بسهولة أكبر من تداول الأسهم الكامنة ويشتريها عموماً المستثمرون المؤسسيون ويمكن تداولها في معظم بورصات الأسهم العالمية الكبرى.

أسهم الملكية والأدوات المرتبطة بالدين

تتضمن هذه الأدوات الأوراق المالية القابلة للتحويل والضمانات والخيارات وغيرها من الأدوات الهجينة.

المنتجات المهيكلية

تصدر المنتجات المهيكلية المدرجة عن المؤسسات المالية وتدرج كأوراق مالية قابلة للتداول بشكل تام في مركز دبي المالي العالمي. المنتجات المهيكلية هي أدوات مرنة توفر تعرضاً مديناً أو محمياً لمجموعة كبيرة من

اعتبارات معينة للإدراج

يقدم الطرح والإدراج مجموعة معقدة من الخيارات وكل منها يرتبط بمسائل تخطيطية وتكاليف يجب دراستها.



سجل التاريخ المالي

يجب أن تتضمن نشرة الاكتتاب بيانات مالية مدققة تغطي آخر ثلاث سنوات (أو تغطي مدة أقصر قد تقبلها سلطة دبي للخدمات المالية). إذا كان تاريخ إعداد آخر بيانات مالية مدققة يعود إلى أكثر من تسعة أشهر سابقة يجب أن تتضمن نشرة الاكتتاب معلومات مالية مرحلية تغطي أول ستة أشهر على الأقل من السنة المالية الحالية، ويمكن أن تكون تلك المعلومات المالية غير مدققة.

مجلس الإدارة

يتوجب على الشركة المدرجة استيفاء متطلبات حوكمة الشركات. تم بيان مبادئ حوكمة الشركات في قواعد السوق ويجب على الشركة الالتزام بتلك المبادئ أو توضيح سبب عدم التزامها بها في نشرة الاكتتاب. إنه لضرورة نموذجية أن تقوم الشركة بتعيين أعضاء جدد وتشكيل لجان جديدة.

الأنظمة والضوابط المالية

يتوقع السوق أن تكون لدى الشركات ضوابط مالية. توجب سلطة دبي للخدمات المالية على الكفيل تقديم تأكيد خطي بكفاية الضوابط المالية للشركة. وبالتالي، يجب على الشركات التي تفكر بالإدراج في مركز دبي المالي العالمي أن تحرص على وضع أنظمة إعداد تقارير مالية للحرص على تدفق المعلومات بدقة وفي الأوقات المحددة لها.

رسملة السوق

الحد الأدنى:

- الأسهم - ١0 مليون دولار
- الدين - 2 مليون دولار
- جميع الأوراق المالية الأخرى - ليس هناك حد أدنى.

التعويم الحر

للحصول على إدراج في مركز دبي المالي العالمي، يجب أن يكون ما لا يقل عن 25% من أسهم الشركة، في وقت قيدها في الإدراج وبعد ذلك باستمرار، مملوكة من قبل الجمهور وذلك للتأكد من وجود عدد كاف من المساهمين الأصغر وغير المرتبطين بالشركة لتعمل السوق بشكل مناسب باستخدام هذه الأسهم - أي لتبقى هناك سيولة كافية في الأسهم.

قد تأخذ سلطة دبي للخدمات المالية بعين الاعتبار نسبة أقل من امتلاك الجمهور للأسهم في متطلباتها للتعويم الحر وذلك إذا رأت أن السوق سيعمل بشكل مناسب.

استقلال المساهمين المسيطرين

قد يتأثر المستثمرون المحتملون سلباً أو إيجاباً بوجود مساهمين مسيطرين. وعلى ضوء ذلك، يجب أن تقتنع سلطة دبي للخدمات المالية بأنه بإمكان الشركة مزاوله عملها بشكل مستقل عن المساهم المسيطر بعد إدراجها. حين تكون درجة الاعتماد على المساهم المسيطر عالية، قد يثير ذلك مخاوف حول ملائمة الشركة للإدراج. عند دراسة المسائل المتعلقة بالاستقلال تأخذ سلطة دبي للخدمات المالية بالحسبان عموماً استقلال الشركة فيما يتعلق بكيفية إدارة نشاطاتها المالية والتشغيلية والإدارية.

تضارب المصالح

حين يملك مساهم مسيطر أو عضو مجلس إدارة في أية شركة مصلحة في عمل يحتمل أن ينافس الشركة بشكل مباشر أو غير مباشر، يجب الإفصاح عن تلك المصلحة في نشرة الاكتتاب. بالإضافة إلى ذلك، يجب أن تحرص الشركة على توفر أنظمة وضوابط كافية للقضاء على تضارب المصالح هذا أو التعامل معه قبل الإدراج وبعده.

القيود على التملك الأجنبي

لا تفرض سلطة دبي للخدمات المالية أية قيود على ملكية الأسهم على الشركات التي ترغب بالإدراج في مركز دبي المالي العالمي. إلا أن الشركات التي تدرج في بورصة في مركز دبي المالي العالمي قد تخضع لقيود على الملكية في بلاد تأسيسها.

استخدام العوائد

إذا جمعت الشركة رأسمال جديد، يجب تحديد استخدام العوائد بوضوح وبشكل يتناسب مع استراتيجيتها. في العديد من الحالات، تستخدم العوائد إما لدفع الديون أو لتمويل استثمار في رأس مال أو لتوفير رأس مال عامل للتوسع.

الإدراج المزدوج أو الثانوي

للحصول على إدراج ثانوي في مركز دبي المالي العالمي، يجب أن يكون لدى الشركة إدراج رئيسي في منطقة اختصاص أخرى. بشكل عام، تخضع الشركة التي تطلب إدراجاً ثانوياً لنفس قواعد السوق فيما يتعلق بالأهلية وبالالتزامات المستمرة، باستثناء ما يتم التخلي عنه أو تعديله من قبل سلطة دبي للخدمات المالية، وفي بعض الحالات قد لا يطلب منها نشر نشرة اكتتاب كاملة.

الاستقرار وزيادة التخصيص

يمكن تعيين مدير استقرار للعمل على استقرار سعر الأسهم بعد الإدراج وذلك بتنفيذ نشاطات استقرار السعر مثل شراء الأسهم في السوق الثانوية للعمل على استقرار سعر الأسهم، وممارسة أي خيارات لزيادة التخصيص.

المقدمة

سلطة دبي للخدمات المالية هي المنظم المستقل للخدمات المالية والمساعدة التي تتم مزاولتها في أو من مركز دبي المالي العالمي. يغطي القانون التنظيمي لسلطة دبي للخدمات المالية إدارة الأصول والأعمال المصرفية وخدمات الائتمان والأوراق المالية وصناديق الاستثمار الجماعي وخدمات العهدة والائتمان وتجارة السلع المستقبلية والتمويل الإسلامي والتأمين وبورصة الأسهم العالمية وبورصة عالمية لمشتقات السلع.

مركز دبي المالي العالمي هو منطقة مالية حرة مستقلة تعمل من خلال نظام قانوني خاص بها ينطوي على التشريعات والقوانين التي يختار الأطراف تطبيقها بحرية ، وعند الحاجة يتم تطبيق القوانين التجارية في

انجلترا وويلز. كما تحتفظ سلطة دبي للخدمات المالية بالقائمة الرسمية للأوراق المالية ("القائمة"). وبدورها هذا تلعب سلطة دبي للخدمات المالية دور منظم للأوراق المالية يركز على الشركات التي تصدر أوراق مالية يتم تداولها في مركز دبي المالي العالمي. وبإصدار وإنفاذ قواعد السوق، فإننا نهدف لحماية المستثمرين وتبني المعايير المناسبة للشفافية والسلوك الجيد وحقوق المساهمين وعمليات استقصاء الحقائق.

تشرف سلطة دبي للخدمات المالية على كافة الطلبات التي تقدم للقبول في القائمة. يجب على أي مصدر للأوراق المالية يرغب بالسماح لأوراقه المالية بالتداول في أية بورصة في مركز دبي المالي العالمي أن يقوم أولاً بتقديم طلب للقبول في القائمة.



نظام الإدراج في مركز دبي المالي العالمي

يقدم نظام سلطة دبي للخدمات المالية للإدراج أسلوباً متوازناً للتنظيم تتماشى فيه القوانين والممارسات مع المعايير الدولية ويوفر للشركات والمستثمرين على حد سواء معايير مناسبة من الشفافية وسلوك السوق الجيد كما يدعم في الوقت نفسه أسلوب السوق في التقييم.

حول الشركة. كما يتضمن إجراء التحريات القانونية أيضاً عملية "تحقق" تتخذ فيها خطوات معينة لتأكيد الحقائق ذات الصلة الواردة في النشرة.

الكفلاء
يلعب الكفيل دوراً رئيسياً في عملية الإدراج وهو الشخص المسؤول بشكل رئيسي عن التنسيق مع سلطة دبي للخدمات المالية. يتحمل الكفيل مسؤوليات محددة بموجب قواعد السوق. دور الكفيل هو إرشاد المصدر حول تطبيق قواعد الإدراج وإجراء عمليات استقصاء حقائق معقولة ليتمكن من إخراج إقرار الكفيل.

التشريعات
قانون الأسواق 2012 - التشريع الرئيسي في مركز دبي المالي العالمي الذي يحكم طرح الأوراق المالية وإدراجها.

قواعد السوق - توجب قواعد السوق أن تكون أي نشرة اكتتاب لطرح عام للأوراق المالية في مركز دبي المالي العالمي أو أي إدراج لأوراق مالية للتداول في أية بورصة ملتزمين بالمتطلبات ذات الصلة في نشرة الاكتتاب وأن يتم تقديمها لسلطة دبي للخدمات المالية واعتمادها من قبلها. كما تتضمن قواعد السوق أيضاً متطلبات متعلقة بحوكمة الشركات والإفصاحات للسوق وقواعد الإدراج.

الإرشاد
تتوفر تفاصيل الإرشاد المتعلقة بمسائل معينة خاصة بالإدراج بالإضافة لأحدث الإصدارات من قوانين سلطة دبي للخدمات المالية وأنظمتها، على الموقع الإلكتروني لسلطة دبي للخدمات المالية. www.dfsa.ae

توليد طلبات المستثمرين والاستفادة منها
من وجهة نظر الأسواق المالية، يمكن نظام سلطة دبي للخدمات المالية للإدراج الشركات من القيام بما يلي:

- جمع عوائد كافية لها و/أو لمساهميها البائعين؛
 - زيادة السعر الذي يتم به بيع الحصص (وهذا هام بالنسبة للمساهمين البائعين ولتقليل أثر انخفاض النسبة الناتج عن جمع الأموال الجديدة)؛ و
 - توفير قاعدة مساهمين قوية لتطورها المستقبلي.
- بالإضافة إلى ذلك، يمكن للمساهمين القائمين الاحتفاظ بنسبة تصل لغاية 75% من حصصهم الأصلية من الآن فصاعداً.

عمليات طرح وإدراج الأوراق المالية - هل تلزم نشرة اكتتاب ؟
حين تطرح شركة الأوراق المالية للتداول في مركز دبي المالي أو منه أو حين تدرج أوراقاً مالية للتداول في أية بورصة في مركز دبي المالي، يجب إعداد نشرة اكتتاب وتقديمها لسلطة دبي للخدمات المالية لاعتمادها قبل النشر. هناك عدد محدود من الحالات التي لا ينطبق فيها متطلب نشر نشرة اكتتاب معتمدة.

المسؤولية عن نشرة الاكتتاب
يجب على مديري الشركة أن يبينوا في نشرة الاكتتاب تحملهم للمسؤولية عن المعلومات التي تتضمنها وعدم وجود أية حقائق أخرى قد يؤدي إغفالها إلى جعل النشرة أو أي بيان فيها غير صحيح أو مضلل أو مخادع. إن هذه المسؤولية عن صحة نشرة الاكتتاب تُحمل على عاتق الشركة ومديريها وغيرهم.

عمليات استقصاء الحقائق
إن دقة وكمالية نشرة الاكتتاب أمر في غاية الأهمية. وعليه، يجب إجراء تحريات شاملة حول عمل الشركة ووضعها المالي وتوقعاتها المستقبلية من قبل الشركة ومستشاريها بهدف تزويد المستثمرين بمعلومات دقيقة

المحتويات

2	مقدمة
3	نظام الإدراج
4	الأوراق المالية
5	اعتبارات الإدراج المحددة
6	الالتزامات المستمرة
7	الجدول الزمني النموذجي والمستندات النموذجية للإدراج
8 - 10	ملحق - اعتبارات رئيسية للإدراج في مركز دبي المالي العالمي

جهات الاتصال

يرجى زيارة الموقع الإلكتروني لسلطة دبي للخدمات المالية www.dfsa.ae للحصول على ما يلي:

- معلومات حول نشرة الاكتتاب وإجراءات الموافقة على الإدراج
- نسخ من نماذج الطلبات، و
- نصوص القوانين والأنظمة كاملة

الاستفسارات العامة :

• هاتف: +971 4 362 1500

• بريد الكتروني info@dfsa.ae

دليل سلطة دبي للخدمات المالية للإدراج في مركز دبي المالي العالمي

دليل للرؤساء التنفيذيين وللرؤساء الماليين