



## قرار لجنة الفصل النهائي

| رقم القضية لدى لجنة الفصل | رقم قرار لجنة الفصل        | تاريخ صدور القرار                |
|---------------------------|----------------------------|----------------------------------|
| 46/403                    | 5640/ل/د2025/2 لعام 1446هـ | 1446/8/26هـ، الموافق 2025/02/25م |
| نوع الدعوى                | التصنيف                    | سبب النهائية                     |
| مدنية                     | اكتتاب                     | فوات موعد الاستئناف              |

### الوقائع

تتلخص وقائع هذه الدعوى في أن المدعي تقدم إلى لجنة الفصل في منازعات الأوراق المالية بصحيفة دعوى ضد الشركة المدعى عليها الأولى، جاء فيها ما نصّه: "نفيدكم أنه تم الاكتتاب في الشركة المدعى عليها الثانية وذلك للمشاركة في زيادة رأس المال الشركة (أ) وكانت قيمة السهم (3) ريال وتم الاكتتاب بـ (4000) سهم بقيمة (12000) ريال) على أن يتم توزيع الأرباح هذا العام (--). ولكن إلى الآن لم يتم توزيع الأرباح وعدم التزام الشركة بالعقد المبرم مما أوقع الضرر علي لذا أطلب بفسخ العقد وإرجاع رأس المال (12000)" (أرفق ما يستشهد به). وفي تاريخ (--). تم تزويد الشركة المدعى عليها الأولى بنسخة من صحيفة الدعوى ومرافقاتها، مع طلب إجابتها.

وفي تاريخ (--). وردت الدائرة مذكرة جوابية من وكيل الشركة المدعى عليها الأولى، جاء فيها: "أولاً: من الناحية الشكلية: - الدفع بعدم الاختصاص: إن موكلتي الشركة المدعى عليها الأولى هي شركة مساهمة مبسطة وليست شركة مساهمة مدرجة وإذا تقرر ذلك فإن اللجنة لا تختص بالنظر في منازعات أسهم شركة المساهمة المبسطة، وقد نصّت المادة (الثانية) من نظام السوق المالية على أنه: 'مع مراعاة أحكام المادة الثالثة من هذا النظام، يقصد بالأوراق المالية لأغراض هذا النظام ما يأتي: أ- أسهم الشركات القابلة للتحويل والتداول. ب- أدوات الدين القابلة للتداول التي تصدرها الشركات أو الحكومة، أو الهيئات العامة، أو المؤسسات العامة. ج- الوحدات الاستثمارية الصادرة عن صناديق الاستثمار. د- أي أدوات تمثل حقوق أرباح المساهمة، وأي حقوق في توزيع الأصول أو أحدهما...'، ويتضح من المادة أعلاه أن أسهم شركة موكلتي تخرج عن كونها أوراقاً مالية قابلة للتداول في السوق المالية، كما نصّت الفقرة (أ) من المادة (الثلاثين) من نظام السوق المالية على أنه: 'تشكل لجنة تسمى "لجنة الفصل في منازعات الأوراق المالية" تختص بالفصل في المنازعات التي تقع في نطاق أحكام هذا النظام ولوائحه التنفيذية ولوائح الهيئة والسوق ومركز الإيداع ومركز المقاصة وقواعدها وتعليماتها في الحق العام والحق الخاص. ويكون لها جميع الصلاحيات الضرورية للتحقيق والفصل في الدعوى...'، وقد استقر عمل لجنة الفصل في منازعات الأوراق المالية على انحسار اختصاصها عن منازعات الأسهم للشركات غير المدرجة في السوق المالية، وذلك في العديد من القرارات الصادرة عنها، ومنها القرار رقم: (--). وتاريخ (--).



والقرار رقم: (--) وتاريخ (--) -مرفق- وبناءً على ما تقدّم ذكره؛ فإنه لا اختصاص للجنة الفصل في منازعات الأوراق المالية ولائياً بنظر الدعوى ابتداءً، مما يستوجب على الدائرة بحث مسألة الاختصاص قبل الدخول في موضوع الدعوى. ولما كان المدعي يطلب استلام الأرباح بموجب اتفاقية اكتتاب الأسهم وفسخ العقد مع الشركة المدعى عليها الثانية؛ فإن الاختصاص بنظر الدعوى ينعقد للمحاكم التجارية استناداً إلى الفقرة (الرابعة) من المادة (السادسة عشرة) من نظام المحاكم التجارية، والتي نصّت على أنه: 'تختص المحكمة بالنظر في الآتي: 4. الدعاوى والمخالفات الناشئة عن تطبيق أحكام نظام الشركات...' ثانياً: الرد الموضوعي: 1/ طرحت موكلتي أسهم الشركة للاكتتاب بصفتها شركة مالكة ومستحوذة على الأسهم: نود التوضيح للجنة الموقرة بأن موكلتي الشركة المدعى عليها الثانية قامت بطرح الأسهم للتداول بصفتها مالكة للشركة، وبالتالي يكون الطرح الذي جرى من موكلتي طرحاً نظامياً بصفتها أصيلة وتمارس دورها المنوط بها وينطبق عليه الفقرة (أ) و(ب) و(هـ) من المادة الثالثة عشرة من لائحة أعمال الأوراق المالية الصادرة عن مجلس هيئة السوق المالية بموجب القرار رقم 2-83-2005 وتاريخ 1426/5/21 هـ الموافق 2005/6/28 م بناءً على نظام السوق المالية الصادر بالمرسوم الملكي رقم م/30 وتاريخ 1424/6/2 هـ المعدلة بقرار مجلس هيئة السوق المالية رقم 2-75-2020 وتاريخ 1441/12/22 هـ الموافق 2020/8/12 م فقد نصت المادة الثالثة عشرة على الاستثناءات من التعامل بصفة أصيل على أنه 'أ) يستثنى تعامل الشخص بصفته أصيلاً في ورقة مالية غير تعاقدية إلا في الحالتين (الآيتين: 1) إذا قدم الشخص نفسه على أنه يمارس نشاط التداول في أوراق مالية. 2) إذا قام الشخص بشكل منتظم بحث أشخاص من الجمهور على التعامل في أوراق مالية. ب) لغرض تطبيق الفقرة (أ) من هذه المادة، فإن عبارة "الأشخاص من الجمهور" لا تشمل مؤسسات السوق المالية، والأشخاص المستثنين. هـ) يستثنى من التعامل إصدار شخص لأسهم أو أدوات دين أو مذكرات حق الاكتتاب الخاص به..'. وقد أوضحت موكلتي هذا التفصيل وعكسته في اتفاقية الاكتتاب بكل شفافية ووضوح إذ نص التمهيد الوارد في العقد المبرم بين الأطراف الذي جاء فيه 'لما كانت الشركة المدعى عليها الثانية قد استحوذت على (85%) من الشركة (أ) وحيث أبدى الطرف الثاني رغبته بدخوله كشريك مساهم في سجل المساهمين المقيد لدى وزارة التجارة في الشركة المدعى عليها الأولى والمتخصصة بإدارة شؤون الشركاء وإدارة تسيير أعمال أنشطة الشركة (أ) والتابعة للشركة المدعى عليها الثانية التقت إرادة ورغبة الطرفين وهما بكامل أهليتهما المعتبرة شرعاً ونظاماً وفقد البنود التالية' كما نصت الاتفاقية في البند الأول: في توضيح ألفاظ الكيانات على '1- الشركة المدعى عليها الثانية هي المستحوذة على الشركة (أ). 2- الشركة (أ): هي الشركة التي تم الاستحواذ عليها بنسبة (85%). 3- الشركة المدعى عليها الأولى: هي شركة تم تأسيسها من قبل الشركة المدعى عليها الثانية لإدارة شؤون الشركاء المساهمين. وستندمج مع الشركة (أ) بعد اكتمال إيداع مبالغ الشركاء وستتم عملية الاندماج وفق نظام وزارة التجارة. 4- المساهم: هو الشريك المساهم في سجل المساهمين لدى وزارة التجارة ومن امتلك أسهم في الشركة'. وهذا توضيح كاف من موكلتي بأنها شركة مالكة للأسهم قامت بطرحها للاكتتاب بشكل نظامي مستوف للشروط، وبالتالي يتضح للجنة الموقرة توافق الطرح مع الأحكام النظامية وأن الطرح بهذه الصورة لا يتطلب



وجود شركة للوساطة المالية وإنما يجوز أن يتم من قبل الشركة المالكة نفسها وفقاً لأحكام النظام التي سبق إيرادها. كما أنه لا يمكن أن يتوجه الطلب على موكلتي موضوعاً، لأن تكييف طرح موكلتي يعد طرحاً مستثنى، وتنطبق عليه المادة (السادسة) من قواعد طرح الأوراق المالية والالتزامات المستمرة، والتي أوردت شروطاً لاعتبار الطرح طرحاً مستثنى من تطبيق القواعد، فقد نصّت المادة السادسة على أنه: أ) دون الإخلال بلائحة أعمال الأوراق المالية ولائحة مؤسسات السوق المالية، يكون الطرح مستثنى من متطلبات هذه القواعد في أي من الحالات الآتية: 8) إذا كان الاكتتاب في كامل قيمة الأوراق المطروحة يقل عن عشرة ملايين ريال سعودي أو ما يعادله، وذلك وفقاً للشروط الآتية: أ. ألا يتم الطرح أكثر من مرة واحدة خلال الاثني عشر شهراً التالية لاكتمال عملية الطرح. ب. أن يكون الاكتتاب في الأوراق المالية مقتصرًا على خمسين مطروحاً عليه أو أقل (من غير المستثمرين من فئة العملاء المؤهلين والعملاء المؤسسين)، على ألا يتجاوز المبلغ المترتب في كل مطروح عليه (من غير المستثمرين من فئة العملاء المؤسسين) مائتي ألف ريال سعودي أو ما يعادله. ج. إقرار المطروح عليه المشارك في الاكتتاب (من غير المستثمرين من فئة العملاء المؤهلين والعملاء المؤسسين) للطراح أو مؤسسة السوق المالية (في حال توجيه الطرح بواسطة مؤسسة سوق مالية) بمعرفته المخاطر المصاحبة للاستثمار، بما في ذلك ما قد يترتب على استثماره من خسارة لكامل مبلغ الاستثمار، وأن الهيئة لا تعطي أي تأكيد يتعلق بدقة المستندات المتعلقة بالطرح أو اكتمالها، وتخلى نفسها صراحة من أي مسؤولية أو أي خسارة تنتج عما ورد في هذه المستندات أو الاعتماد على أي جزء منها، وعلمه أن الطراح أو مؤسسة السوق المالية (في حال توجيه الطرح بواسطة مؤسسة سوق مالية) لا يلزمه إشعار الهيئة بمدى ملائمة هذا الاستثمار له. وبالنظر إلى الفقرة أعلاه نجد أنها منطبقة على طرح الشركة المدعى عليها الثانية، ونؤكد على أن المساهم على معرفة كافية بالمخاطر المصاحبة للاستثمار. 2/ أسباب عدم صرف العوائد والأرباح حتى تاريخه: أن موكلتي قامت بإعداد القوائم المالية ورفعها لوزارة التجارة خلال عام (--) ولكن لم يتم اعتمادها حتى الآن، وعند الاعتماد والتأكد من وجود أرباح سيتم توزيعها على المساهمين حسب عدد الأسهم وقيمتها لكل شريك مساهم، ويجدر التوضيح إلى أن صرف الأرباح يُعتمد من الجمعية العمومية للشركة بناءً على توصية من مجلس الإدارة حسب ماورد في الفقرة (2/د) من المادة الثامنة والثمانين من نظام الشركات التي نصت على ' 2. يجب أن يشتمل جدول أعمال الجمعية العامة العادية في اجتماعها السنوي على البنود الآتية: د- البت في اقتراحات مجلس الإدارة بشأن توزيع الأرباح، إن وجدت' وهذا لم يتم حتى تاريخه، ويعود الأمر إلى أن صرف العوائد الربحية خطوة تالية لاعتماد القوائم المالية من الجمعية العمومية وموكلتي ملتزمة ببند العقد كونها قامت برفع القوائم المالية. كما لا يحق للمدعي مطالبة موكلتي بتعويضه الأرباح المالية بأثر رجعي، ولا يوجد أي موجب شرعي أو نظامي يتيح للمدعي المطالبة بالتعويض، لكون التأخير يخرج عن إرادة موكلتي. 3/ عدم أحقية المدعي في إعادة رأس المال: استناداً على الدفوع السابقة وعلى بنود العقد يتضح للدائرة عدم وجود أي موجب شرعي أو نظامي يتيح للمدعي فسخ العقد أو الخروج من الالتزامات التعاقدية فلم ينسب لموكلتي تقصيراً في العقد سوى عدم صرف الأرباح لأن مسألة عدم توزيع الأرباح لا ينتج منها بطلان التعاقد بين الأطراف، ولذا نؤكد على عدم صحة مطالبة المدعي



شرعاً و نظاماً بإعادة رأس المال بناءً على زعم مبني أساساً خاطئ وغير موجود بالعقد ومن المعلوم أن العقد المبرم بين الطرفين من العقود اللازمة، وقد حظ الشرع على الوفاء بها كما جاء في محكم التنزيل: (يا أيها الذين آمنوا أوفوا بالعقود)، لا سيما وأن العقد قد تضمن أحكاماً لكلا الطرفين ولم تخل موكلتي بالالتزام بها، وينطبق أيضاً على تعويضه عن أرباح الأرباح السابقة. ومتى ما سقط الأصل بعدم اشتغال الدعوى أو الدفع الواردة بها على أي خطأ عقدي صادر من موكلتي فإن دعوى المسؤولية والمطالبة بالتعويض تسقط تبعاً لها وليس للمدعي حق في أي مطالبة بالتعويض. ثالثاً: الطلبات: بناءً على ما تقدّم فإننا نطلب من اللجنة الموقرة ما يلي: - أصلياً: الحكم بعدم اختصاص لجنة الفصل في منازعات الأوراق المالية ولائياً بنظر الدعوى. - احتياطياً: الحكم برد الدعوى" (أرفقت ما تستشهد به).

وفي تاريخ (--) خاطبت الدائرة المدعي بطلب تزويدها بنسخة كاملة من الاتفاقية المبرمة. وفي تاريخ (--) أرفق المدعي نسخة من الاتفاقية المشار إليها، تبين منها للدائرة أنها موقعة مع الشركة المدعي عليها الثانية.

وحيث إن الاتفاقية محل الدعوى أبرمت بين المدعي والشركة المدعي عليها الثانية، وحيث تنص المادة (الثمانون) من نظام المرافعات الشرعية على أن "للمحكمة - من تلقاء نفسها أو بناءً على طلب أحد الخصوم - أن تأمر بإدخال من كان في إدخاله مصلحة للعدالة أو إظهار للحقيقة..."، فقد قررت الدائرة إدخال الشركة المدعي عليها الثانية طرفاً في الدعوى وتم تزويدها بنسخة من صحيفة الدعوى ومرافقاتها؛ وذلك بتبليغ مديرها عبر منصة (أبشر) وطلب جوابها.

وحيث انقضت المهلة الممنوحة للشركة المدعي عليها الثانية دون أن تقدم رداً، فقد قررت الدائرة الاكتفاء بما تم تقديمه، وحجز الدعوى للدراسة والمداولة؛ تمهيداً لإصدار قرار فيها.

### الأسباب

حيث إن المدعي يهدف من دعواه إلى إلزام الشركة المدعي عليها الأولى بإعادة رأس ماله الذي اكتتب به في أسهم شركة لعدم التزامها بالعقد المبرم بينهما، فإن هذه الدعوى تُعدّ من الدعاوى التي تدخل في اختصاص اللجنة بموجب نظام السوق المالية الصادر بالمرسوم الملكي ذي الرقم (م/30) والتاريخ 1424/06/02هـ وتعديلاته.

ومن حيث الموضوع، فإنه بتأمل الدائرة في أوراق الدعوى وإجابات أطراف الدعوى بعد إمهالهم يكفي لإبداء وتقديم ما لديهم، تبين لها أن دعوى المدعي تتمثل في أنه في تاريخ (--) اكتتب في أسهم الشركة المدعي عليها الأولى بمبلغ قدره (12,000) ريال، على أن يتم توزيع الأرباح من عام (--)، ويدعي المدعي أن الشركة المدعي عليها الأولى لم تلتزم ببنود العقد المبرم، ويطالب بفسخ العقد وإعادة رأس المال، في حين دفعت الشركة المدعي عليها الأولى بأنها قامت بطرح الأسهم للتداول بصفتها مالكة للشركة ومستحوذة على أسهمها، وأن الطرح كان طرحاً نظامياً بصفتها أصيلة وتمارس دورها المنوط بها استناداً إلى الفقرات (أ) و(ب) و(هـ) من المادة



(الثالثة عشرة) من لائحة أعمال الأوراق المالية، ودفعت بعدم اختصاص اللجنة في نظر هذه الدعوى، وطالبت برد دعوى المدعي في مواجهتها، وذلك على النحو الوارد في الوقائع.

وباطلاع الدائرة على السجل التجاري للشركة المدعى عليها الثانية، تبين لها أنها شركة ذات مسؤولية محدودة، وحيث تنص الفقرة (1) من المادة (الثانية والستين بعد المائة) من نظام الشركات الصادر بالمرسوم الملكي رقم (م/132) وتاريخ 1443/12/01هـ على أنه "يمثل الشركة ذات المسؤولية المحدودة مديرها أمام القضاء وهيئات التحكيم والغير، وله تفويض الغير في بعض صلاحياته لمباشرة عمل أو أعمال معينة"، وحيث تنص الفقرة (ج) من المادة (السابعة عشرة) من نظام المرافعات الشرعية الصادر بالمرسوم الملكي رقم (م/1) وتاريخ 1435/01/22هـ، على أنه "يكون تسليم صورة التبليغ على النحو الآتي... ج. ما يتعلق بالشركات والجمعيات والمؤسسات الخاصة إلى مديرها أو من يقوم مقامهم أو من يمثلهم"، وحيث تبين للدائرة من بيانات السجل التجاري للشركة المدعى عليها الثانية أن الشركة يديرها (طرف مدخل)، وثبت للدائرة تبليغه تبليغاً صحيحاً بصحيفة الدعوى ومرافقاتها عبر منصة (أبشر) بموجب التبليغ رقم (--) وتاريخ (--)، مما يكون معه تبليغ الشركة المدعى عليها الثانية تم وفقاً لما قضى به الأمر الملكي رقم (14388) وتاريخ 1439/03/25هـ، وحيث لم تقدم الشركة المدعى عليها الثانية جواباً عن صحيفة الدعوى بالرغم من منحها المهلة الكافية لذلك، فإن هذا القرار يعد حضورياً في مواجهتها ويرتب آثاره النظامية المقررة.

وباطلاع الدائرة على ملف الدعوى وما قُدم فيها من مستندات، وعلى "اتفاقية اكتتاب أسهم" رقم (--) وتاريخ (--)، تبين لها أن المدعي أبرم مع الشركة المدعى عليها الثانية اتفاقية للاكتتاب في أسهم المدعى عليها الأولى، وتبين أيضاً لها أن البند (تمهيد) في الاتفاقية المشار إليها ينص على أنه "لما كانت الشركة المدعى عليها الثانية قد استحوذت على (85%) من الشركة (أ) وحيث أبدى الطرف الثاني رغبته بدخوله كشريك مساهم في سجل المساهمين المقيد لدى وزارة التجارة في الشركة المدعى عليها الأولى والمتخصصة بإدارة شؤون الشركاء وإدارة تسيير أعمال أنشطة الشركة (أ) والتابعة للشركة المدعى عليها الثانية عليه التقت إرادة ورغبة الطرفين وهما بكامل أهليتهما المعتمدة شرعاً ونظاماً وفق البنود التالية..."، وجاء في الفقرة (3) من (البند الأول: توضيح ألفاظ الكيانات) ما نصه: "3- الشركة المدعى عليها الأولى: هي شركة تم تأسيسها من قبل الشركة المدعى عليها الثانية لإدارة شؤون الشركاء المساهمين. وستندمج مع الشركة (أ) بعد اكتمال إيداعات مبالغ الشركاء وستتم عملية الاندماج وفق نظام وزارة التجارة"، وجاء في (البند الرابع: ملكية أسهم الطرف الثاني) ما نصه: "بموجب هذه الاتفاقية يمتلك الطرف الثاني عدد (4000) سهم من أسهم الشركة المدعى عليها الأولى علماً أن القيمة الإجمالية للأسهم التي امتلكها الطرف الثاني كشريك مساهم هي (12,000) ريال وتفاصيل قيمة السهم الواحدة ثلاثة ريال، منها ريال قيمة إسمية، وريالين علاوة إصدار"، وجاء في (البند السادس: إيداع قيمة الأسهم) ما نصه: "يلتزم الطرف الثاني بإيداع قيمة الأسهم المذكورة في بند ملكية أسهم الطرف الثاني بحساب الشركة المدعى عليها الأولى البنك (أ)"، وتبين أيضاً للدائرة باطلاعها على إيصال التحويل المقدم من قبل المدعي قيامه في تاريخ



(--) بتحويل مبلغ قدره اثنا عشر ألف (12,000) ريال إلى حساب الشركة المدعى عليها الأولى المشار إليه في البند السادس من الاتفاقية.

وباطلاع الدائرة على السجل التجاري للشركة المدعى عليها الأولى رقم (--)، تبين لها أنها شركة مساهمة مبسطة، وحيث تنص الفقرة (1) من المادة (الثامنة والثلاثين بعد المائة) من نظام الشركات الصادر بالمرسوم الملكي (م/132) وتاريخ 1443/12/01 هـ الموافق 2022/06/03 م على أنه "تسري على شركة المساهمة المبسطة فيما لم يرد به نص خاص في هذا الباب، وبما يتفق مع طبيعتها، أحكام شركة المساهمة عدا المواد: (الحادية والستين)، و(الثالثة والستين)،..."، وحيث تنص المادة (الثانية والستون) منه على أنه "إذا لم يقصر المؤسسون خلال مرحلة التأسيس للاكتتاب بجميع الأسهم على أنفسهم، وجب عليهم طرح الأسهم التي لم يكتتبوا بها للاكتتاب وفقاً لنظام السوق المالية"، وتنص الفقرة (أ) من المادة (الأولى) من قواعد طرح الأوراق المالية والالتزامات المستمرة الصادرة بقرار مجلس هيئة السوق المالية رقم (3-123-2017) وتاريخ 1439/04/09 هـ، المعدلة بقرار مجلس الهيئة رقم (8-5-2023) وتاريخ 1444/06/25 هـ الموافق 2023/01/18 م، على أنه "لا يجوز طرح أوراق مالية في المملكة إلا بموجب هذه القواعد"، وتنص الفقرة (ب) من المادة نفسها على أنه "يقصد بطرح الأوراق المالية لغرض تطبيق هذه القواعد أي من الآتي: 1- إصدار أوراق مالية. 2- دعوة الجمهور للاكتتاب في الأوراق المالية، أو الترويج لها بشكل مباشر أو غير مباشر. 3-..."، وتنص المادة (الثالثة) من القواعد ذاتها على أن "يكون طرح الأوراق المالية في المملكة من خلال أي من الآتي: 1) طرح مستثنى. 2) طرح خاص. 3) طرح عام. 4) طرح في السوق الموازية"، وتنص الفقرة (أ) من المادة (السادسة) من القواعد ذاتها على أنه "دون الإخلال بلائحة أعمال الأوراق المالية ولائحة مؤسسات السوق المالية، يكون الطرح مستثنى من متطلبات هذه القواعد في أي من الحالات الآتية: 1) إذا كانت الأوراق المالية صادرة عن حكومة المملكة. 2) إذا كان طرحاً لأوراق مالية تعاقدية... 3) إذا كانت الأسهم جديدة على المساهمين الحاليين في المصدر لزيادة رأس ماله وكانت أسهم المصدر غير مدرجة. 4) إذا كان المطروح عليه تابعاً للمصدر ما لم يكن الطرح لأسهم من فئة مدرجة في السوق. 5) إذا كان جميع المطروح عليهم موظفين لدى المصدر أو لدى أي من تابعيه ما لم يكن الطرح لأسهم جديدة من فئة مدرجة في السوق. 6) إذا كان طرح الأسهم على الدائنين في حال الإفلاس. 7) إذا كان الطرح يتمثل في إصدار أسهم جديدة لدائني المصدر لزيادة رأس ماله مقابل ما لهم من ديون على المصدر وكانت أسهم المصدر غير مدرجة. 8) إذا كان الاكتتاب في كامل الأوراق المالية المطروحة يقل عن عشرة ملايين ريال سعودي أو ما يعادله، وذلك وفقاً للشروط الآتية...".

وحيث إن طرح الأوراق المالية للشركة المدعى عليها الأولى -على النحو الموضح- ليس من حالات الطرح المستثنى بناءً على ما سبق، إضافة إلى أنه لا يعد طرحاً عاماً أو طرحاً في السوق الموازية، وحيث تنص المادة (الثامنة) من قواعد طرح الأوراق المالية والالتزامات المستمرة على أنه "أ) يكون طرح الأوراق المالية طرحاً خاصاً إذا لم يكن طرحاً مستثنياً أو طرحاً عاماً أو طرحاً في السوق الموازية..."، الأمر الذي تنتهي معه الدائرة إلى أن ما قامت به الشركة المدعى عليها الثانية يعد طرحاً خاصاً للأوراق المالية.



وحيث تنص المادة (العاشرة) من القواعد المشار إليها على أنه "أ) لا يجوز لأي شخص طرح أوراق مالية طرحاً خاصاً ما لم يستوف المتطلبين الآتيين: (1) أن يتم الطرح بواسطة مؤسسة سوق مالية مرخص لها في ممارسة أعمال الترتيب. (2) إشعار الطارح للهيئة وفق متطلبات الملحق (2) أو الملحق (3) من القواعد (حيثما ينطبق) قبل عشرة أيام على الأقل من التاريخ المقترح للطرح، وتقديم المعلومات الآتية للهيئة...".

وحيث إن "اتفاقية اكتتاب أسهم" المبرمة بين المدعى والشركة المدعى عليها الثانية هو اكتتاب في أسهم شركة، وحيث إن هذا الاكتتاب تم بواسطة الشركة المدعى عليها الثانية، وهي ليست مؤسسة سوق مالية مرخصاً لها في ممارسة نشاط الترتيب، وليست مستثناة من متطلبات الترخيص، الأمر الذي يتيين معه للدائرة مخالفة المدعى عليها الثانية للمادة (الحادية والثلاثين) من نظام السوق المالية التي تنص على أنه "مع مراعاة أحكام الفقرة (ج) من المادة الثانية والثلاثين من هذا النظام، لا يجوز لأي شخص ممارسة أي من الأعمال المنصوص عليها في المادة الثانية والثلاثين من هذا النظام داخل المملكة أو الادعاء بممارستها، ما لم يكن حاصلًا على ترخيص من الهيئة بذلك، حتى لو كانت الورقة المالية ذات الصلة بتلك الأعمال مدرجة أو متداولة في سوق مالية منظمة خارج المملكة"، والمادة (الخامسة) من لائحة أعمال الأوراق المالية التي تنص على أنه "يحظر على أي شخص ممارسة أعمال الأوراق المالية في المملكة ما لم يكن: (1) مؤسسة سوق مالية مرخص لها من الهيئة. (2) أو شخصاً مستثنى وفقاً للملحق (1) من هذه اللائحة"، وحيث إن الفقرة (ب) من المادة (الستين) من نظام السوق المالية تنص على أنه "يقع باطلاً أي اتفاق أو عقد يرم في شأن صفقة تتعلق بالأوراق المالية بالمخالفة لأحكام المادة الحادية والثلاثين من هذا النظام، ولا يحق للمخالف الاحتجاج بالاتفاق أو العقد في مواجهة الطرف الآخر، ويجوز للطرف الآخر أن يطلب فسخ الاتفاق أو العقد واسترداد أي أموال أو ممتلكات أخرى يكون قد دفعها أو حولها بموجب الاتفاق أو العقد، بشرط أن يقوم بإعادة الأموال أو الممتلكات الأخرى التي تلقاها بموجب الاتفاق أو العقد، وتختص اللجنة بالدعوى المرفوعة بناء على هذه المادة"، لذا فإن الاتفاق المبرم بين المدعي والشركة المدعى عليها الثانية يكون باطلاً.

وحيث إن الثابت للدائرة مما تقدم أن المدعي حوّل -بموجب الاتفاقية المبرمة مع الشركة المدعى عليها الثانية- مبلغاً قدره (12000) ريال إلى حساب الشركة المدعى عليها الأولى المذكور في البند (السادس) من الاتفاقية المشار إليها، ولم يتسلم منها أي مبلغ يمثل أرباحاً أو استرداداً جزئياً لرأس المال، فإن الشركة المدعى عليها الأولى ملزمة بإعادة هذا المبلغ إلى المدعي.

أما ما يتعلق بما دفعت به الشركة المدعى عليها الأولى من عدم اختصاص اللجنة بنظر الدعوى لأنها شركة مساهمة مبسطة وليست شركة مساهمة مدرجة في السوق المالية، فإن الدائرة ترى أن محل الدعوى هو مطالبة المدعي إلزامها بإعادة المبلغ الذي تسلمته نتيجة ممارسة الشركة المدعى عليها الثانية عملاً من أعمال الأوراق المالية، الأمر الذي تلتفت معه الدائرة عن هذا الدفع.

ولما تقدم من أسباب، وبعد المداولة نظاماً، قَرَّرت الدائرة الآتي:

أولاً: بطلان "اتفاقية اكتتاب أسهم" المبرمة بين المدعي والشركة المدعى عليها الثانية.



لجنة الفصل في منازعات الأوراق المالية  
Committee for Resolution of Securities Disputes

**ثانياً: إلزام الشركة المدعى عليها الأولى بأن تدفع إلى المدعي مبلغاً قدره اثنا عشر ألف (12,000) ريال.**

**وصلى الله على نبينا محمد وعلى آله وصحبه وسلم**