

IPO Readiness in Saudi Arabia: What are the internal governance requirements for Joint-Stock Companies before an IPO?

This post highlights the key legal and governance considerations for companies preparing for the IPO and listing on the Tadawul. Starting early, with careful alignment to CMA requirements and sound internal structures, can go a long way in ensuring a smooth and confident IPO journey.

جاهزية الطرح العام الأولي في المملكة العربية السعودية: ما المتطلبات الداخلية لحوكمة الشركات المساهمة قبل الطرح العام الأولي؟

يتناول هذا المنشور على أبرز الاعتبارات القانونية والحوكمية للشركات التي في طور الاستعداد للطرح العام الأولي وإدراج أسهمها في السوق المالية السعودية (تداول). حيث يعتبر البدء مبكراً، مع التوافق الدقيق مع متطلبات هيئة السوق المالية والهياكل الداخلية السليمة، يُسهم بشكل كبير في ضمان رحلة الطرح العام الأولي بطريقة سلسة وواثقة.

First, it is a key to understand that the IPO means that the Company being listed (offeror) conducts an initial public offering of their Company's shares to the public for the first time.

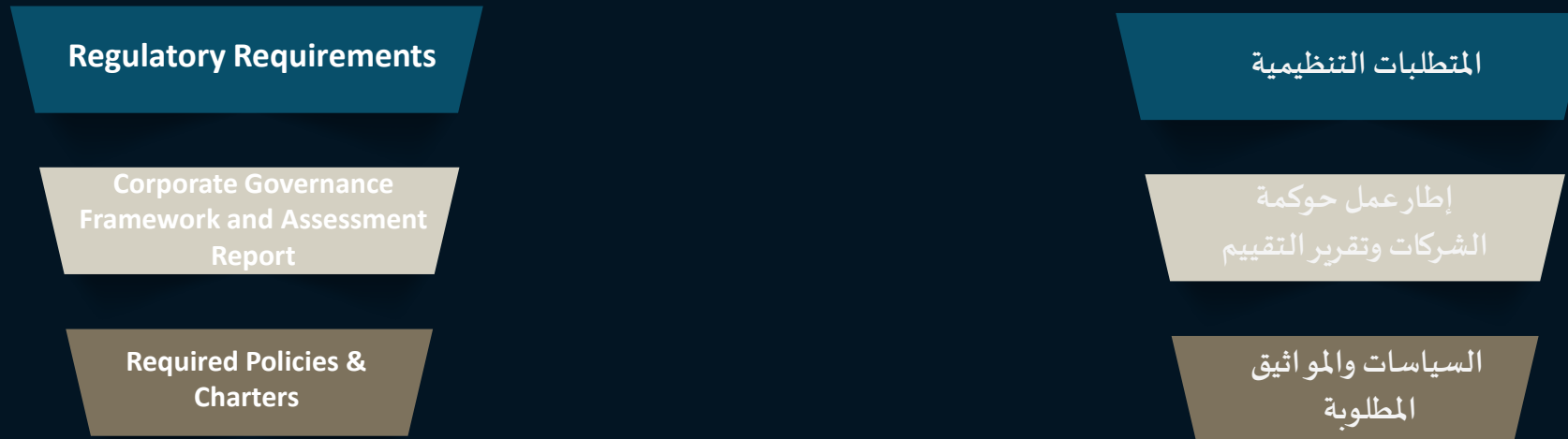
Preparing companies for the IPO is a critical and strategic process that requires compliance with a broad set of legal, financial, and governance standards. In Saudi Arabia, companies must meet the listing requirements imposed by various regulatory authorities, primarily the Capital Market Authority (CMA), to be eligible for public trading on the Tadawul (Saudi Stock Exchange)

These requirements are designed to ensure transparency, good governance, investor protection, and long-term market confidence. Below are the core components of IPO readiness, grouped by 3 categories which are:

أولاً، من المهم أن نفهم أن الطرح العام الأولي يعني أن الشركة المدرجة (المصدر) تجري طرحاً عاماً لأسهم شركتها للجمهور لأول مرة.

يُعدّ إعداد الشركات للطرح العام عمليةً بالغة الأهمية واستراتيجيةً تتطلب الالتزام بمجموعة واسعة من المعايير القانونية والمالية ومعايير الحوكمة. في المملكة العربية السعودية، على الشركات استيفاء متطلبات الإدراج التي تفرضها مختلف الجهات التنظيمية، وعلى رأسها هيئة السوق المالية، لتكون مؤهلةً للتداول العام في السوق المالية.

صُممت هذه المتطلبات لضمان الشفافية، والحوكمة العالية، وحماية المستثمرين، والثقة في السوق على المدى الطويل. فيما يلي المكونات الأساسية لجاهزية الطرح العام الأولي، مُصنفة إلى ثلاث فئات:



1. Regulatory Requirements:

١. المتطلبات التنظيمية:

Verify the legal structure and capital requirements of the Company:
To ensure compliance for the Company's offering, verify the validity and scope of necessary licenses and permits, check for fines or regulatory restrictions, and confirm compliance with listing rules regarding legal form, paid-up capital, and shareholders; track capital structure changes since inception, review Board declarations and validate share issuance approvals, identify and assess the regulatory impact of lawsuits, and review material contracts and guarantees.

التحقق من الهيكل القانوني للشركة ومتطلبات رأس مالها:
لضمان التزام الشركة بالمتطلبات، يجب التحقق من صلاحية ونطاق التراخيص والتصاريح اللازمة، والتحقق من وجود غرامات أو قيود تنظيمية، والتأكد من الالتزام بقواعد الإدراج المتعلقة بالشكل القانوني، ورأس المال المدفوع، والمساهمين؛ وتتبع التغيرات في هيكل رأس المال منذ التأسيس، ومراجعة إقرارات مجلس الإدارة وصحة الموافقات على إصدار الأسهم، وتحديد أثر الدعاوى القضائية على الشركة، ويجب مراجعة عقود الشركة الجوهرية.

2. Corporate Governance Framework and Assessment Report:

٢. إطار عمل حوكمة الشركات وتقرير التقييم:

In alignment with the Companies Law, the Capital Market Law, and their implementing regulations, a comprehensive Governance Framework and Assessment Report must be developed to evaluate and enhance the Company's governance practices. The report serves as a foundational step in preparing the Company for regulatory compliance, market readiness, and long-term sustainability.

This report will evaluate the company's governance structure against Capital Market Authority (CMA) standards and best practices, identifying gaps in board composition, independence, and committee effectiveness, and recommend corrective actions to address deficiencies, providing a practical readiness roadmap with key risks and actionable solutions.

تماشياً مع نظام الشركات نظام السوق المالية ولوائحهما التنفيذية، يجب وضع إطار عمل شامل للحوكمة وتقرير لتقييم ممارسات الحوكمة في الشركة وتعزيزها. ويُعد هذا التقرير بمثابة خطوة أساسية في إعداد الشركة للامتثال التنظيمي والاستعداد للسوق واستدامتها على المدى الطويل.

سيقوم هذا التقرير هيكل الحوكمة في الشركة مقارنة بمعايير هيئة السوق المالية وأفضل الممارسات، ويحدد الثغرات في تكوين مجلس الإدارة والاستقلالية وفعالية اللجان، ويوصي بإجراءات تصحيحية لمعالجة أوجه القصور، ويوفر خارطة طريق عملية للجاهزية، والمخاطر الرئيسية والحلول القابلة للتنفيذ.

3. Required Policies & Charters:

Joint-stock companies preparing for IPO must formalize a comprehensive set of internal policies, including:

Conflicts of Interest Policy:

The Conflict-of-Interest Policy is one of the core policies in corporate governance frameworks. It aims to ensure integrity and transparency in decision-making within the Company, and to prevent the use of job authority or administrative position to achieve personal benefits at the expense of the Company's interests.

Remuneration Policy:

Remunerations committee formation, Responsibilities, Competencies, determine remunerations to the BoD members & Executive management.

Professional Conduct Policy:

This policy aims to ensure that stakeholders undertake the measures that protect the Company's interests.

Whistleblowing / Reporting Non-Compliance Policy:

Provides channels for stakeholders to report violations confidentially.

Disclosure Policy:

Ensures compliance with CMA guidelines, including ESG disclosure standards.

٣. السياسات والمواثيق المطلوبة:

يتعين على الشركات المساهمة التي تستعد للطرح العام وضع مجموعة شاملة من السياسات الداخلية، بما في ذلك:

سياسة تضارب المصالح:

تُعد سياسة تضارب المصالح من السياسات الأساسية في أطر حوكمة الشركات. وتهدف إلى ضمان النزاهة والشفافية في اتخاذ القرارات داخل الشركة، ومنع استغلال السلطة الوظيفية أو المنصب الإداري لتحقيق منافع شخصية على حساب مصالح الشركة.

سياسة المكافآت:

تحتوي على تشكيل لجنة الترشيحات والمكافآت، وتحديد مسؤولياتها، وكفاءاتها، وتحديد مكافآت أعضاء مجلس الإدارة والإدارة التنفيذية.

سياسة السلوك المهني:

تهدف هذه السياسة إلى ضمان اتخاذ أصحاب المصلحة التدابير اللازمة لحماية مصالح الشركة.

سياسة الإبلاغ عن المخالفات / الإبلاغ عن عدم الامتثال:

تهدف إلى توفير قنوات لأصحاب المصلحة للإبلاغ عن المخالفات بشكل سري.

سياسة الإفصاح:

تضمن الامتثال لإرشادات هيئة السوق المالية، بما في ذلك معايير الإفصاح البيئي والاجتماعي والحوكمة.

Required Charters:

These charters are a fundamental component of the corporate governance framework. They aim to enhance the effectiveness of the Board and its committees and to ensure the proper execution of their oversight and regulatory roles in accordance with applicable laws and regulations, in a manner that serves the interests of the Company, its shareholders, and other stakeholders.

- Board of Directors Charter
- Audit Committee Charter
- Remuneration Committee Charter
- Nomination Committee Charter

Each charter should outline the duties, authorities, structure, and performance evaluation process for the respective committee.

المواثيق المطلوبة:

تُعد هذه المواثيق جزءًا أساسيًا من إطار حوكمة الشركات. وتهدف إلى تعزيز فعالية مجلس الإدارة ولجانه، وضمان حسن تنفيذ أدوارهم الرقابية والتنظيمية وفقًا للأنظمة واللوائح المعمول بها، بما يخدم مصالح الشركة ومساهميها وأصحاب المصلحة الآخرين.

- ميثاق مجلس الإدارة
- ميثاق لجنة المراجعة
- ميثاق لجنة المكافآت
- ميثاق لجنة الترشيحات

يجب أن يحدد كل ميثاق مهام وصلاحيات وهيكلية اللجنة المعنية، بالإضافة إلى عملية تقييم أدائها.

© SMA Law Firm, All Rights Reserved.

SMA Law Firm operates as a Professional LLC, organized under the Laws of Saudi Arabia, and based in Riyadh with CR Number (1010825905), Saudi Bar Association License Number (7030794734).

M: +966552244744 | E: Info@smalaw.sa

Address: 6972 Abi Bakr Assiddiq Rd, Al Yasmeen Dist, 13326 4561, Riyadh, KSA

