

9/12/2019 : Corporate Takeover : mergers and
model 7 Acquisitions.

* Mergers :- Combination of two firms
الدمج : دمج شركتين

* Acquisition :- one firm buying another
الاستحواذ : شركة تشتري شركة ثانية

* Almost all mergers are acquisitions
أغلب عمليات الدمج هي استحواذ

* Mergers and acquisition Can be synergistic or
disciplinary or both

عمليات الدمج والاستحواذ يمكن أن تكون تكاملية أو تأديبية أو كلاهما

ملاحظة : الاستحواذ غالباً يكون عند تباين اقتصاديين نفس المستوى
+ عملية تبادل أموال ، يمكن أن تكون عبارة عن عمليات تبادل
أسهم أو تبادل الأسهم بين الشركتين ويمكن إلقاء أسهم الشركة
و إصدار أسهم جديدة للأعضاء الجدد الخارج عن عملية الدمج

ملاحظة : الاستحواذ : الشركة (P) تشتري باقية أسهم شركة "B"

يتم تصفية أعضاء الشركة المقتولة

+ عملية سيطرة تأديبية

هناك حالتين للاستحواذ : شراء أسهم الشركة (ب) كاملة عبر سوقها
عامة أو غيرها

أو عملية شراء أصول (Asset) عن طريق اقتنيائها

The role of board in merger and acquisitions:-

صلاحيات مجلس الإدارة في عمليات الدمج والاستحواذ

* The board will have authority from the general assembly within defined parameters

لدى مجلس الإدارة صلاحية بعمليات الدمج والاستحواذ بموجب الجمعية العامة إلى حد معين

* merger and acquisition outside this parameters will required authority from general assembly and special meeting

أي عملية دمج أو استحواذ خارج هذه الحدود أو الصلاحيات ستلزم اجتماعاً خاصاً.

* non-executive director have a duty to shareable to question most carefully the logic and reasoning behind proposed Merger and Acquisition Activity:

يجب على الأعضاء غير التنفيذيين معرفة أساليب وأساليب الدمج والاستحواذ بعناية لا لزم مسألون أمام المساهمين.

Type of mergers:-

1. Horizontal : نفس القطاع (بنك + بنك)
2. Vertical : supply chain (شركة بلاستيك + شركة نط)
3. Conglomerate :- (بنك + شركة تأمين)

Synergistic M and A :- تصادم التكاملية

1. To Improve operational or financial synergy.
تحقيق تكامل تشغيلي أو مالي
2. To diversify by expanding into new business
تهدف إلى تنويع المنتجات عن طريق التوسع في أسواق جديدة
3. for growth and for Increase market power
يهدف النمو وزيادة قوة الشركة في السوق

Synergy means:- If Company A and B merger for Company C, C's market value exceeds A, B
يعني عند اندماج شركة A, B على الشركة الناتجة C أن تكون قيمتها السوقية أكبر من A, B

The synergy effect :- Increase the Value of the Combined enterprise [shareholder Value Creation]
زيادة قيمة المنشأة الناتجة عن تحقيق قيمة للمساهمين

The sources of Synerge are:-

1. Operating economies
2. Financial economies
3. Tax effects
4. differential efficiency.
5. Increased market power.

سؤال 1: How Can takeover be viewed as a governance mechanism?

كيف يمكن النظر إلى عملية السيطرة على الشركة كآلية من آليات الحوكمة؟

جواباً على سؤال 1: عملية حوكمة الشركة

هي تلك الآليات والعمليات التي تهدف إلى مراقبة وإدارة الشركة لتحقيق أهدافها.

وتتضمن هذه الآليات:

1- مجلس الإدارة: وهو أعلى سلطة في الشركة، ويتكون من أعضاء منتخبين من قبل المساهمين.

2- الإدارة التنفيذية: وهي تتكون من المديرين التنفيذيين الذين ينفذون قرارات مجلس الإدارة.

3- المساهمين: وهم أصحاب الأسهم في الشركة، ولهم الحق في التصويت على قرارات مجلس الإدارة.

4- المراقبين الخارجيين: وهم خبراء مستقلون يراقبون أداء الشركة ويضمنون نزاهة المعلومات.

5- السوق المالية: وهي تؤثر على أداء الشركة من خلال تقييمها لأسهمها.

6- وسائل الإعلام: وهي تلعب دوراً مهماً في مراقبة أداء الشركة ونشر المعلومات.

7- المجتمع المدني: وهو يتكون من منظمات غير حكومية تهتم بحقوق المساهمين والبيئة.

8- الجهات الحكومية: وهي تراقب الشركة لضمان التزامها بالقوانين واللوائح.

9- الشركاء التجاريين: وهم يراقبون أداء الشركة لضمان استمراريتها.

10- الموردين: وهم يراقبون أداء الشركة لضمان استمراريتها.

11- العملاء: وهم يراقبون أداء الشركة لضمان استمراريتها.

12- المجتمع المحلي: وهو يتكون من أفراد المجتمع الذين يتأثرون بأداء الشركة.

13- البيئة: وهي تتأثر بأداء الشركة من خلال انبعاثاتها.

14- الموردون: وهم يراقبون أداء الشركة لضمان استمراريتها.

15- الشركاء التجاريين: وهم يراقبون أداء الشركة لضمان استمراريتها.

The target firm الشركة المستهدفة

* The [target firm] is the firm to be acquired

لماذا قد ترغب الشركة في الاستحواذ على الشركة المستهدفة؟

1. Is not performing up to its full potential

قد لا يكون أداءها يعكس إمكانياتها الكاملة

2. The target firm could become a better performer under someone else's control.

قد يمكن تحسين أدائها إذا وقعت تحت سيطرة شركة أخرى

* Target firm share price increases when it's

acquired عندما تقع الشركة المستهدفة تحت الاستحواذ
سعر سهرها يرتفع.

The Acquirer's Goals:-

1. To takeover the target firm.

السيطرة عليها

2. To make the target firm profitable by:-

تحويلها إلى

- Cutting fixed or variable cost

شركة رابحة

- Improving operational efficiency

- Getting rid of its bad manager

لماذا؟ - الفائدة من الاستحواذ على شركة غير رابحة، الاستحواذ عليها يكون

بكلفة قليلة وقد تحقق مكاسب جيدة لاحقاً.

Slide 21