



جدول أعمال

اجتماع الجمعية العامة العادية

المقرر عقدها يوم الإثنين

الموافق 20 / 1 / 2020

الساعة 10:00 صباحا



جدول أعمال

اجتماع الجمعية العامة العادية

والمقرر عقدها يوم الاثنين الموافق 2020/1/20

أولاً : سماع تقرير هيئة الرقابة الشرعية بشأن مشروع الاستحواذ على البنك الأهلي المتحد ش.م.ب. وتحويل أعماله والبنوك التابعة له إلى أعمال متوافقة مع أحكام الشريعة الإسلامية واعتماده.

ثانياً : استعراض تقرير مجلس الإدارة في شأن مشروع الاستحواذ على البنك الأهلي المتحد ش.م.ب. والموافقة عليه.

ثالثاً : اعتماد التقييم للأصول الذي تم من قبل كل من المستشارين العالميين كريديت سويس (Credit Suisse) واتش اس بي سي (HSBC) وسعر التبادل العادل المحدد لتبادل الأسهم والبالغ 2.325581 سهم من أسهم البنك الأهلي المتحد ش.م.ب مقابل السهم الواحد من أسهم بيت التمويل الكويتي.

رابعاً : اعتماد التقييم للأصول العينية الذي تم من قبل أحد المقيمين المعتمدين من هيئة أسواق المال بشأن زيادة رأس المال.

خامساً : الموافقة على إدراج بيت التمويل الكويتي في بورصة مملكة البحرين وتفويض مجلس الإدارة أو من يكلفه في تحديد تاريخ تنفيذ القرار واتخاذ كافة الإجراءات الواجبة لتنفيذه.



مرفق البند الأول

تقرير هيئة الرقابة الشرعية بشأن مشروع الاستحواذ على البنك الأهلي المتحد



تقرير هيئة الفتوى والرقابة الشرعية لبيت التمويل الكويتي حول مشروع استحواذ بيت التمويل الكويتي على البنك الأهلي المتحد - البحرين

إلى مساهمي بيت التمويل الكويتي الكرام:

السلام عليكم ورحمة الله وبركاته،،،

الحمد لله رب العالمين والصلاة والسلام على نبينا محمد وعلى آله وصحبه أجمعين، أما بعد:

فقد قمنا بالمراجعة الشرعية والتدقيق على مشروع استحواذ بيت التمويل الكويتي على البنك الأهلي المتحد - البحرين، وذلك من خلال عدة اجتماعات ولقاءات وبحوث منذ بداية الفكرة، وقد تمت الموافقة على الفكرة من خلال لقاءات مطولة وفقاً لما يلي:

قامت هيئة الفتوى والرقابة الشرعية في بيت التمويل الكويتي بتاريخ 11 رمضان لعام 1438هـ الموافق 6 يونيو لعام 2017م ببحث الرسالة والمذكرة الواردة من مجلس إدارة بيت التمويل الكويتي والتي تتضمن الضوابط العامة المقترحة لعملية استحواذ بيت التمويل الكويتي (ش م ك ع) على البنك الأهلي المتحد (ش م ب) ومن ثم تحويله إلى بنك يعمل وفق أحكام الشريعة الإسلامية.

وقد ناقشت الهيئة الشرعية في اجتماعها رقم (2017/21) المصالح المتحققة للمساهمين والمودعين نتيجة استحواذ بيت التمويل الكويتي على البنك الأهلي المتحد، وبعد تدارس الهيئة ما جاء في الرسالة والمذكرة المعروضة، ومراعاة الضوابط الشرعية والمصلحة العامة في هذا الأمر، وبحكم الخبرات السابقة لدى هيئة الفتوى والرقابة الشرعية في تحول البنوك الإسلامية (تجربة تحويل بنك الشارقة إلى إسلامي وشراء 20% من أسهمه)، وإلى النهج المتبع في تحول بنك الكويت الدولي والبنك الأهلي المتحد (الكويت) وتأسيساً لما تم اتباعه في عملية التحول وتقديراً للمكانة العلمية لمن قام عليها من الهيئات الشرعية التي كان يرأسها فضيلة الشيخ أحمد بزيع الياسين (يرحمه الله) ومن بعده فضيلة الشيخ الدكتور خالد مذكور المذكور وما للهيئة في "بيتك" من توافق وثقة في هذا المنهج.



فقد استعرضت الهيئة عددا من الأمور المتعلقة بمشروع الاستحواذ وتحول البنك الأهلي المتحد، والتي تتضمن ما يلي:

1. الفتاوى العامة للتحويل.
2. منهج التحويل والمراحل المرتبطة به.
3. حكم رأس المال المختلط بالإيرادات غير الشرعية بعد الاستحواذ وبعد التحويل، وإنشاء "حساب مراجعة الأصول والالتزامات التقليدية".
4. تشكيل ودور اللجان الشرعية في البنوك التابعة والزميلة المملوكة لبيت التمويل الكويتي وفقاً للمراحل.
5. تحول محفظة القروض والسلف والاستثمارات في أدوات الدين بكافة أشكالها.
6. السماح بإطفاء الالتزامات التقليدية عن طريق الإيرادات التقليدية.
7. معالجة السندات والقروض غير المتوافقة مع أحكام الشريعة الإسلامية والغير قابلة للتحويل المباشر.
8. معالجة الاستثمارات في الأسهم وباقي الأصول غير المتوافقة مع أحكام الشريعة الإسلامية.
9. اعتمدت الهيئة الشرعية مقترح إنشاء وعاء " حساب معالجة الأصول والالتزامات غير المتوافقة مع أحكام الشريعة الإسلامية (التقليدية)" وهو حساب داخلي (ليس له تأثير على القيود المحاسبية الفعلية في الميزانية العمومية وحساب الأرباح والخسائر) وقد اعتمدت الهيئة الشرعية طريقة احتساب مداخلته ومخرجاته المعتمدة من الهيئات الشرعية للبنوك المحلية التي اتمت عملية التحويل .

وبعد المراجعة والتدقيق على الخطوات الواردة في المذكرة التفصيلية المقدمة فقد أقرت الهيئة ما ورد في تلك المذكرة، وأبدت استعدادها للمساعدة والإجابة على أي استفسار من أجل استكمال مشروع الاستحواذ والاندماج والتحويل.

كما تم عرض التصور العام لتحويل بنود المركز المالي للبنك الأهلي المتحد - البحرين لصيغ متوافقة مع أحكام الشريعة الإسلامية وذلك في 27 ذي القعدة 1440هـ الموافق 29 يوليو 2019م من قبل الإدارة التنفيذية ، ويقوم هذا التصور المقترح على بيان ما يلي:

- 1) الإجراءات المطلوبة لمعالجة بنود الأصول والخصوم.
- 2) المدة الزمنية للمعالجة.
- 3) التأكيد على أهمية ملازمة الهيئة الشرعية لبيتك لعملية معالجة التحويل.

وقد تم تقديم عرض تفصيلي للمعالجة المقترحة على بنود الأصول والخصوم والتي تتضمن:



- 1) بنود الموجودات.
- 2) بنود المطالبات وحقوق الملكية .
- 3) البنود المدرجة خارج الميزانية.

وقد قررت الهيئة الشرعية في اجتماعها رقم (2019/28) المصادقة والاعتماد للمعالجة المقترحة على بنود الموجودات والمطالبات وحقوق الملكية والبنود خارج الميزانية حتى تكون متوافقة مع أحكام الشريعة الإسلامية.

وقد تم تقديم عرض مقترح هيكلية محفظة سندات البنك الأهلي المتحد- البحرين من قبل الادارة التنفيذية، وذلك في 11 محرم لعام 1441هـ الموافق 10 سبتمبر لعام 2019م.

وقد استمعت الهيئة الشرعية إلى شرح مفصل فيما يتعلق بخطة تحول البنك الأهلي المتحد- البحرين، واستعرضت خطة الهيكلية لمعالجة محفظة السندات والمقدمة من (HSBC) و(Credit Swiss)، وأصدرت موافقتها على الهيكلية المقدمة في هذا الخصوص.

وقد بحثت الهيئة الشرعية لشركة "بيتك كابيتال" في اجتماعها بتاريخ 12 سبتمبر لعام 2019 هيكلية تحويل محفظة سندات تقليدية إلى صكوك إسلامية، ووافقت عليها.

كما تم تقديم عرض تفصيلي لخطة تحول البنك الأهلي المتحد- البحرين، في كل من: البحرين، العراق، مصر، المملكة المتحدة، واشتملت الخطة على ما يلي:

- 1) بيئة العمل المصرفي الإسلامي في مملكة البحرين.
- 2) استطلاع الرأي حول تحول البنك الأهلي المتحد- البحرين إلى بنك يعمل وفق أحكام الشريعة الإسلامية.
- 3) معالجة بنود الأصول بالمركز المالي للبنك لتتوافق مع أحكام الشريعة الإسلامية.
- 4) معالجة بنود المطالبات غير المتوافقة مع المتطلبات الشرعية.

وبعد استماع الهيئة الشرعية إلى عرض الادارة التنفيذية حول الخطة المصاغة من "بيتك - الكويت" لتحول البنك الأهلي المتحد- البحرين، في كل من البحرين، العراق، مصر، المملكة المتحدة، اعتمدها، باعتبارها متوافقة مع أحكام الشريعة الإسلامية.



وقد تم تقديم مقترح هيكلية محفظة سندات البنك الأهلي المتحد- البحرين من قبل الادارة التنفيذية، وذلك في 29 ربيع الاول 1441هـ الموافق 26 من نوفمبر 2019 بناء على متطلبات بنك الكويت المركزي في موافقته على الاستحواذ في البندين 1 و 3 من الفقرة الواردة في كتابه رقم 10389 المؤرخ في 8 أكتوبر 2019 بشأن خطة تحول الأصول والالتزامات غير المتوافقة مع الشريعة الاسلامية والخطوات والاجراءات والعمليات المطلوبة والقيود المحاسبية المعتمدة من مراقب الحسابات بما يشمل خطة معالجة السندات التقليدية وخطة تحول عقود التحوط القائمة غير المتوافقة مع احكام الشريعة الاسلامية، على النحو التالي :

البند الاول : عرض الهيكل المعتمد من الهيئة الشرعية لدى بيتك كإيصال بشأن تحول محفظة السندات التقليدية المملوكة للبنك الأهلي المتحد إلى محفظة صكوك إسلامية.

وقد ناقشت الهيئة الشرعية هيكل تحويل محفظة السندات التقليدية المملوكة للبنك الأهلي المتحد إلى محفظة صكوك إسلامية، ووافقت على الهيكل المقدم.

البند الثاني : عرض المذكرة المقدمة من مدقق الحسابات الخارجي ارنست وينغ (E & Y) بشأن الخطوات والإجراءات والعمليات المطلوبة والقيود المحاسبية المرتبطة بخطة معالجة السندات التقليدية للبنك الأهلي المتحد وخطة معالجة عقود التحوط القائمة غير المتوافقة مع الشريعة الإسلامية، ووافقت عليها.

وفي الختام تتوجه هيئة الفتوى والرقابة الشرعية بالشكر والثناء لله عز وجل ثم لمجلس الإدارة وكل من كان سبباً لمشروع الاستحواذ والاندماج والتحول والذي يحقق ويمتشي مع مقاصد الشريعة الإسلامية الغراء، وعلى ماقامت عليه هذه المؤسسة العريقة منذ نشأتها من تحقيق وتوفير البديل الإسلامي الشرعي في التعاملات والبيع، والتعامل الحلال في كافة المجتمعات.

وعليه؛ فتود الهيئة الشرعية أن تؤكد للمساهمين الكرام ما يلي:

أنها على اطلاع ويشكل مباشر لكل خطوات الدمج والاستحواذ والتحول، وأنها ترضى وفق قراراتها ووفقاً لأحكام الشريعة الإسلامية.



أنه لن يتم توزيع أي عائد غير متوافق مع أحكام الشريعة الإسلامية على حملة الأسهم أو المودعين بعد الدمج والاستحواذ والتحول، وأنها اطّلت ووافقت على طرق معالجة مثل تلك العوائد .

كما تؤكد الهيئة أنها ستستمر في الإشراف المباشر على الخطوات القادمة والتدقيق من خلال إدارة التدقيق الشرعي الداخلي للمجموعة وكذلك من خلال الاستعانة بأحد المكاتب الشرعية الخارجية المتخصصة لمعاونة فريق التدقيق الشرعي الداخلي للمجموعة على كافة المعاملات والعقود والمستندات كما هو معمول به حالياً في بيت التمويل الكويتي والمجموعة والشركات التابعة.

أن الهيئة لديها الاطمئنان والثقة في مجلس إدارة البنك بتنفيذ الخطة المعدة والمعتمدة منها لغرض الاندماج والاستحواذ والتحول.

داعين الله عز وجل لبيت التمويل الكويتي بأن يمضي قدماً ويستمر بإذن الله وفق سياساته ومنهجه القويم كما عهدتموه بما يحقق المصالح والمقاصد الشرعية المعتمدة لحملة الأسهم وعملائه الكرام.

وصلّى الله وسلّم على سيدنا محمد وعلى آله وصحبه والحمد لله رب العالمين،،،

فضيلة الدكتور / خالد شجاع العتيبي

عضو الهيئة

التوقيع /

فضيلة الدكتور / عصام عبدالرحيم الغريب

عضو الهيئة

التوقيع /

فضيلة الدكتور / سيد محمد السيد عبدالرزاق الطبطبائي

رئيس الهيئة

التوقيع /

فضيلة الدكتور / أنور شعيب العبد السلام

عضو الهيئة

التوقيع /

فضيلة الدكتور / مبارك جزاء الحربي

عضو الهيئة

التوقيع /

التاريخ 13 ربيع الآخر لعام 1441هـ

الموافق 10 ديسمبر لعام 2019م

5



مرفق البند الثاني

استعراض تقرير مجلس الإدارة في شأن مشروع الاستحواذ على البنك الأهلي المتحد ش.م.ب. والموافقة عليه



تتسم هذه الوثيقة بالأهمية وتتطلب الاهتمام الفوري من قبلكم. إذا كانت تساوركم أية شكوك فيما يتعلق بالإجراء الذي يجب عليكم اتخاذه، فمن المستحسن طلب الحصول على استشارة مالية مستقلة من وسيط البورصة الخاص بكم أو محاسبكم أو أحد المستشارين الماليين المستقلين الآخرين وفقاً لما ترونه مناسباً.

يكون تنفيذ الاستحواذ مشروطاً، من بين أمور أخرى، بحصول القرارات المشار إليها في القسم 2.7 من هذه الوثيقة على التصويت بالموافقة من جانب حملة الأغلبية اللازمة من اسهم بيتك. تم النص على شروط وإجراءات تنفيذ الاستحواذ بشكل كامل في القسم 6 من هذه الوثيقة.



تقرير مجلس الإدارة

فيما يتعلق بالاستحواذ المقترح من قبل بيت التمويل الكويتي ش.م.ع.ك على 100% من الأسهم العادية المصدرة والمدفوعة في البنك الأهلي المتحد ش.م.ب من خلال عرض اختياري مشروط عن طريق تبادل الأسهم

لمناقشة بعض المخاطر التي يجب مراعاتها عند الأخذ بعين الاعتبار فيما إذا كنت ستصوت لصالح القرارات التي سيتم النظر فيها خلال اجتماع الجمعية العامة لبيتك، قم بمراجعة القسم 4 من هذه الوثيقة.

ما لم يتطلب السياق خلاف ذلك، تحمل المصطلحات الواردة في هذه الوثيقة المعاني المحددة لها في الملحق رقم 1 من هذه الوثيقة. وتكون الإشارات إلى الأوقات والتواريخ في هذه الوثيقة هي إشارة إلى توقيت الكويت والتقويم الميلادي، على التوالي، ما لم ينص على خلاف ذلك.

سيتم عقد اجتماع الجمعية العامة لبيتك في يوم الاثنين الموافق 20 يناير 2020 في تمام الساعة 10:00 صباحاً في فندق شيراتون، الصفاة، شارع فهد السالم، مدينة الكويت، 13060، الكويت.



المحتويات

الصفحة	القسم
25	1 خطاب من مجلس إدارة بيتك
27	2 معلومات عامة
27	2.1 مقدمة
27	2.2 احكام الاستحواد
27	2.3 تأثير الاستحواد واستراتيجية ما بعد الاستحواد
29	2.4 أسس تحديد معدل التبادل
31	2.5 فوائد الاستحواد
33	2.6 اصدار اسهم بيتك الجديدة
33	2.7 اجتماع الجمعية العامة
33	2.8 ادوار المستشارين
35	3 معلومات عن الأهلي المتحد ونظرة عامة على سوق البحرين
35	3.1 مقدمة
36	3.2 هيكل مجموعة الأهلي المتحد والمساهمين
37	3.3 وصف الاعمال
38	3.4 اعضاء مجلس الادارة
41	3.5 نظرة عامة على سوق البحرين
45	4 عوامل المخاطرة
45	4.1 المخاطر المتعلقة بالاستحواد
46	4.2 المخاطر المتعلقة بأسهم بيتك
46	4.3 المخاطر المتعلقة بعمل مجموعة بيتك
48	4.4 المخاطر المتعلقة بمنطقة الشرق الأوسط والكويت والبحرين
51	5 معلومات مالية تاريخية
53	6 شروط واحكام الاستحواد
55	الملحق 1 – التعريفات
57	الملحق 2 – رأي القيمة العادلة لجولدمان ساكس
59	الملحق 3 – الملخص التنفيذي لتقرير التقييم الأولي الخاص بكرديت سويس
65	الملحق 4 – الملخص التنفيذي لتقرير التقييم الأولي الخاص ب إتش إس بي سي
69	الملحق 5 – الملخص التنفيذي لدور ورأي الشال فيما يتعلق بالاستحواد



ملاحظة هامة

تم اعداد التصريحات الواردة في هذه الوثيقة في تاريخ اصدارها، ما لم يتم تحديد وقت آخر بخصوص هذه التصريحات، ولن يؤدي نشر هذه الوثيقة (أو أي إجراء يتم اتخاذه بموجبها) إلى الإيحاء بعدم وجود أي تغيير قد طرأ على الحقائق أو الشؤون المتعلقة ببيتك كما هو موضح في هذه الوثيقة اعتباراً من تاريخها. لا يوجد بهذه الوثيقة ما يهدف إلى أو يعتبر بمثابة توقع أو تنبؤ أو تقدير للأداء المالي لبيتك في المستقبل ويجب عدم تفسير أي تصريح يرد في هذه الوثيقة على أن عوائد السهم عن الفترات المالية الحالية أو المستقبلية لبيتك ستكون بالضرورة مطابقة للعوائد التاريخية المنشورة للسهم أو تتخطاها.

لم يتم التصريح لأي شخص بأن يقدم أي معلومات أو إقرارات غير تلك الواردة في هذه الوثيقة، وفي حالة تقديم أي من ذلك، فلا يجب اعتبار هذه المعلومات أو الإقرارات على أنها مصرح بها من قبل بيتك، أو جولدمان ساكس، فرع مركز دبي المالي العالمي، أو أي من المستشارين الآخرين فيما يتعلق بالاستحواذ.

يجب ألا يفسر أي شخص محتويات هذه الوثيقة على أنها مشورة قانونية أو مالية أو ضريبية. إذا كان لديك أي شك فيما يتعلق بالإجراء الذي يجب عليك اتخاذه، فمن المستحسن طلب المشورة المالية المستقلة الخاصة بك من محاسبك أو أحد المستشارين الماليين المستقلين الآخرين.

لن يتم ارسال هذه الوثيقة بالبريد إلى مساهمي بيتك ولكن يمكن الوصول إلى نسخ منها عبر الموقع الإلكتروني لبيتك (www.kfh.com) كما يمكن الحصول عليها (مجاًناً) من الشركة الكويتية للمقاصة أو خلال اجتماع الجمعية العامة لبيتك. لا يعتبر محتوى موقع بيتك الإلكتروني أو محتوى أي موقع إلكتروني يمكن الوصول إليه عبر أي رابط موجود في أي من هذه المواقع جزءاً من هذه الوثيقة ولا يقبل أي شخص اية مسؤولية عن محتويات هذه المواقع.

يعمل جولدمان ساكس إنترناشيونال، فرع مركز دبي المالي العالمي (جولدمان ساكس) حصراً كمستشار مالي لبيتك وليس لأي شخص آخر فيما يتعلق بالاستحواذ ولن يكون مسؤولاً أمام أي شخص آخر بخلاف بيتك عن توفير الحماية الممنوحة لعملاء جولدمان ساكس أو تقديم المشورة المتعلقة بالاستحواذ أو محتوى هذه الوثيقة أو المسائل المشار إليها في هذه الوثيقة. حصل مجلس ادارة بيتك على رأي جولدمان ساكس، الصادر بتاريخ 5 يناير 2020، والمرفق بهذه الوثيقة في الملحق رقم 2، الذي يفيد اعتباراً من تاريخه وبناءً على العوامل والافتراضات المحددة فيه، بأن معدل التبادل وفقاً للاستحواذ عادل من الناحية المالية بالنسبة لبيتك. قدم جولدمان ساكس الخدمات الاستشارية ورأيه فقط لمعلومات ومساعدة مجلس إدارة بيتك فيما يتعلق بنظره في الاستحواذ. جولدمان ساكس مصرح له ومنظم من قبل سلطة دبي للخدمات المالية.



قيود النشر والتوزيع

لن يتم نشر أو توزيع هذه الوثيقة ويجب ألا يتم ذلك، بشكل كلي أو جزئي، في أي منطقة محظورة أو داخلها أو من خلالها.

لن يتخذ بيتك أي إجراء للسماح بعرض أسهم بيتك الجديدة في أي منطقة محظورة.

عرض البيانات المالية والمعلومات الأخرى

البيانات المالية الخاصة ببيتك عن السنوات المالية المنتهية بتاريخ 31 ديسمبر 2016 و 31 ديسمبر 2017 و 31 ديسمبر 2018 وعن فترة التسعة أشهر المنتهية بتاريخ 30 سبتمبر 2019 متاحة للاطلاع على موقع بيتك الإلكتروني على (www.kfh.com) وتعتبر جزءاً من هذه الوثيقة. البيانات المالية الخاصة بالأهلي المتحد عن السنوات المالية المنتهية بتاريخ 31 ديسمبر 2016 و 31 ديسمبر 2017 و 31 ديسمبر 2018 وعن فترة التسعة أشهر المنتهية بتاريخ 30 سبتمبر 2019 متاحة للاطلاع على موقع الأهلي المتحد الإلكتروني على (www.ahliunited.com) وتعتبر جزءاً من هذه الوثيقة.

تم إعداد البيانات المالية لبيتك عن السنوات المالية المنتهية بتاريخ 31 ديسمبر 2016 و 31 ديسمبر 2017 و 31 ديسمبر 2018 وعن فترة التسعة أشهر المنتهية بتاريخ 30 سبتمبر 2019 وفقاً للمعايير الدولية لإعداد التقارير المالية كما تم اعتمادها للاستخدام من قِبَل دولة الكويت، بينما تم إعداد البيانات المالية للأهلي المتحد عن السنوات المالية المنتهية بتاريخ 31 ديسمبر 2016 و 31 ديسمبر 2017 و 31 ديسمبر 2018 وعن فترة التسعة أشهر المنتهية بتاريخ 30 سبتمبر 2019 وفقاً للمعايير الدولية لإعداد التقارير المالية ووفقاً لقانون الشركات التجارية البحريني وقانون مصرف البحرين المركزي والمؤسسات المالية. باستثناء ما تم الإفصاح عنه بخلاف ذلك، فإن جميع المعلومات المالية المذكورة بالدينار الكويتي فيما يتعلق ببيتك وبالดอลลาร์ الأمريكي فيما يتعلق بالأهلي المتحد.

تم إعداد هذه الوثيقة بغرض الامتثال للقوانين واللوائح المعمول بها في دولة الكويت، وقد لا تكون المعلومات التي تم الإفصاح عنها هي ذاتها التي كان سيتم الإفصاح عنها إذا ما تم إعداد هذه الوثيقة وفقاً لقوانين و/أو لوائح ولايات قضائية تقع خارج الكويت. تشكل أسهم بيتك الجديدة أوراقاً مالية لشركة كويتية، وعليك أن تدرك أن هذه الوثيقة وأي وثائق أخرى تتعلق بالاستحواذ وأسهم بيتك الجديدة قد تم إعدادها أو سيتم إعدادها وفقاً لمتطلبات الإفصاح الكويتية وتنسيقها وأسلوبها، والتي قد تختلف عن تلك المعمول بها في الولايات القضائية الأخرى.



الجدول الزمني المتوقع للأحداث الرئيسية

التواريخ التالية إرشادية فقط وستعتمد، من بين أمور أخرى، على ما إذا كان قد تم استيفاء شروط الاستحواذ (والتواريخ التي يتم فيها ذلك)، تم النص على شروط الاستحواذ كاملة في القسم 6 من هذه الوثيقة.

التوقيت و/أو التاريخ	الحدث
20 يناير 2020	اجتماع الجمعية العامة لبيتك
الربع الأول من عام 2020	مستند العرض المرسل من مجلس إدارة بيتك إلى مجلس إدارة الأهلي المتحد ⁽¹⁾
تاريخ النفاذ	إصدار أسهم بيتك الجديدة إلى مساهمي الأهلي المتحد
20 أبريل 2020	تاريخ النفاذ ⁽²⁾

ملاحظات

- (1) يخضع لموافقة مصرف البحرين المركزي والالتزام بالقوانين واللوائح المعمول بها في البحرين.
- (2) مع مراعاة استيفاء شروط الاستحواذ والحصول على جميع الموافقات التنظيمية المطلوبة في دولة الكويت و/أو البحرين.



1. خطاب من مجلس إدارة بيتك

5 يناير 2020

السادة الأفاضل/ مساهمي بيتك،

التوصية بالاستحواذ على الأهلي المتحد

أعلن مجلس إدارة بيتك بتاريخ 1 ديسمبر 2019 و 9 أكتوبر 2019 عن تلقي الموافقة المشروطة من مصرف البحرين المركزي لبدء إجراءات الاستحواذ على الأهلي المتحد وتلقي الموافقة المشروطة من بنك الكويت المركزي على الاستحواذ المقترح على الأهلي المتحد، على التوالي. من المقرر إنفاذ هذا الاستحواذ من خلال عرض اختياري مشروط عن طريق تبادل الأسهم. مع مراعاة استيفاء الشروط المسبقة للاستحواذ، سيتم إصدار أسهم بيتك الجديدة لمساهمي الأهلي المتحد الحاليين كمقابل للاستحواذ في تاريخ النفاذ. بعد دخول عملية الاستحواذ حيز النفاذ، ستصبح مجموعة الأهلي المتحد شركة فرعية مملوكة بالكامل من قبل بيتك.

إن عملية الاستحواذ المقترحة، والتي تحظى بدعم كافة أعضاء مجلس إدارة بيتك، ستنشئ، حال تنفيذها، مؤسسة مالية إسلامية رائدة تتمتع بشبكة عالمية وقوة مالية فذة.

يُدرِك مجلس إدارة بيتك أن عملية الاستحواذ المقترحة ستؤدي إلى أن يصبح بيتك أكبر مؤسسة مالية إسلامية في العالم من حيث الأصول، وواحدة من المؤسسات المالية الرائدة في دولة الكويت وسيكون له وجود في 10 دول. يؤمن مجلس إدارة بيتك بأن عملية الاستحواذ المقترحة ستعزز مكانة بيتك في أسواقه المحلية، وستجعله في وضع يمكنه من الاستفادة من المزيد من الكفاءات التشغيلية، وتعزيز النطاق والعلاقات العميقة مع العملاء من الشركات وعملاء التجزئة، والوصول إلى فرص نمو في الأسواق الإقليمية المختلفة فضلاً عن زيادة التنوع.

يحظى الاستحواذ بالتأييد والتوصية بإجماع أعضاء مجلس إدارة بيتك؛ وإننا نحثكم على حضور اجتماع الجمعية العامة لبيتك ونوصي بالتصويت لصالح القرارات المقترحة في ذلك الاجتماع.

مجلس الإدارة
بيتك



2. معلومات عامة

2.1 مقدمة

أعلن كل من بيتك والأهلي المتحد بتاريخ 24 يناير 2019 أنهما قد ناقشا تقييمات أولية قام بها مستشارون دوليون مستقلون، وبأن مجالس الإدارة التابعة لكل منهما قد وافقت مبدئيًا على متوسط أولي لمعدل التبادل للاستحواذ، مع مراعاة القيام بالفحوص الفنية النافية للجهالة. وقد شكل كل بنك مجموعة عمل مكونة من الإدارة التنفيذية العليا لمراجعة الإمكانيات التجارية إلى جانب أية جوانب قانونية وهيكلية أخرى لعملية استحواذ.

أعلن بيتك والأهلي المتحد بتاريخ 12 سبتمبر 2019 أنه تم الانتهاء من الفحوص الفنية النافية للجهالة المالية والقانونية فيما يتعلق بالاستحواذ وأن مجلسي الإدارة قد وافقا على معدل التبادل النهائي.

2.2 احكام الاستحواذ

من المقرر تنفيذ عملية الاستحواذ من خلال عرض اختياري مشروط للاستحواذ على 100% من الأسهم العادية المصدرة والمدفوعة في الأهلي المتحد عن طريق تبادل الأسهم بمعدل التبادل. مع مراعاة استيفاء شروط الاستحواذ المبينة في القسم 6 من هذه الوثيقة، واعتبارا من تاريخ النفاذ، سيتم إصدار أسهم بيتك الجديدة كأسهم مدفوعة بالكامل، مع الحق في جميع توزيعات الأرباح المستحقة اعتبارًا من تاريخ الإصدار وخالية من جميع الرهون، لمساهمي الأهلي المتحد الذين يظهرون في سجل مساهمي الأهلي المتحد عند إغلاق التداول في أسهم الأهلي المتحد في تاريخ التعليق ووفقًا لمعدل التبادل. ستكون أسهم بيتك الجديدة من نفس فئة أسهم بيتك الحالية كما ستكون متساوية من جميع النواحي مع أسهم بيتك الحالية.

يكون مقابل الاستحواذ (اي معدل التبادل) هو أسهم بيتك الجديدة التي ستصدر لمساهمي الأهلي المتحد على الأساس التالي:

لكل 2.325581 من أسهم الأهلي المتحد : عدد 1 سهم بيتك جديد

في حال أسفر حساب معدل التبادل المبين في هذا القسم الفرعي 2.2 عن كسور من السهم، فسيتم جبر (زيادة) الكسر الناتج إلى اقرب عدد صحيح من الاسهم.

عقب إصدار أسهم بيتك الجديدة، سيمتلك مساهمو الأهلي المتحد حوالي 35.3% من إجمالي رأس مال بيتك المصدر.

لقد تمت الموافقة على معدل التبادل المشار إليه في هذا القسم الفرعي 2.2 بشكل منفصل من قِبل مجلس إدارة بيتك ومجلس إدارة الأهلي المتحد وذلك خلال اجتماعاتهما المنعقدة بتاريخ 12 سبتمبر 2019. وعند الموافقة على معدل التبادل، نظر مجلس إدارة بيتك، إلى جانب أمور أخرى، بالتفصيل في التقرير النافي للجهالة المالي على الأهلي المتحد المعد من قِبل برايس وترهاوس كوبرز ادفيسوري سيرفس كو لمجلس إدارة بيتك، والتقرير النافي للجهالة القانوني على الأهلي المتحد المعد من قبل فريشفيلدز بروكهاوس درينجر لمجلس إدارة بيتك، ورأي جولدمان ساكس بشأن عدالة معدل التبادل، من وجهة نظر مالية، بالنسبة لبيتك. ويرد النص الكامل للرأي المتعلق بالعدالة الصادر عن جولدمان ساكس في الملحق رقم 2 من هذه الوثيقة.

2.3 تأثير الاستحواذ واستراتيجية ما بعد الاستحواذ

(أ) الآثار القانونية المترتبة على الاستحواذ

سيؤدي الاستحواذ، في حالة اكتماله، بأن يصبح بيتك هو المالك القانوني لجميع أسهم الأهلي المتحد شاملًا ذلك جميع الحقوق والمصالح المرتبطة بهذه الملكية.

يجب أن تكون جميع أسهم الأهلي المتحد التي سيتم بيعها إلى بيتك عن طريق تبادل الأسهم خالية من أي رسوم وابعاء ورهون أخرى.

سيحصل مساهمو الأهلي المتحد على أسهم بيتك الجديدة شاملة للحقوق المرتبطة بأسهم بيتك الجديدة، بما في ذلك، على سبيل المثال لا الحصر، الحقوق المتعلقة بترتيب الأسهم والتصويت وتوزيع الأرباح والتصفية (باستثناء أية توزيعات أرباح اعتمدها الجمعية العامة لبيتك قبل تاريخ النفاذ).



(ب) الأهلي المتحد - السجل التجاري والوضع القانوني والاسم التجاري

بعد تنفيذ عملية الاستحواذ بنجاح، يعتزم بيتك الحفاظ على السجل التجاري للأهلي المتحد وعلى إدراجه في بورصة البحرين، ولكن، يعتزم بيتك تغيير اسم الاهلي المتحد ليصبح "بيت التمويل الكويتي - البحرين". سيواصل الأهلي المتحد العمل في ظل سياق الأعمال المعتادة والحفاظ على عملياته كشركة تابعة مملوكة بالكامل لبيتك حيث إنه من غير المتوقع حدوث أي انقطاع أو توقف لأي خط مهم من عمليات الأهلي المتحد نتيجة لعملية الاستحواذ المقترحة.

(ج) موظفو الأهلي المتحد الحاليين والهيكل التنظيمي

فيما عدا التغييرات التي ستطرأ بسبب التزام بيتك بمتطلبات ومستويات العمالة البحرينية، بما في ذلك أية تغييرات قد تكون مطلوبة لأغراض تحقيق الوفورات المتوقعة أو تحويل أعمال الأهلي المتحد إلى أعمال متوافقة مع أحكام الشريعة الإسلامية، لن يؤثر النجاح في إتمام عملية الاستحواذ على الإدارة أو في الهيكل التنظيمي الحالي للأهلي المتحد باستثناء أي تغييرات يمكن تنفيذها كجزء من الاستراتيجية الحالية للأهلي المتحد.

(د) تحويل أعمال الأهلي المتحد إلى أعمال متوافقة مع الشريعة الإسلامية

نظرًا لأن بيتك يُعد من إحدى المؤسسات المتوافقة مع أحكام الشريعة الإسلامية ويمارس فقط الأنشطة المتوافقة مع الشريعة الإسلامية، فإن التغيير الرئيسي الذي سيتم تنفيذه على الفور بعد الاستحواذ هو البدء بعملية تحويل أعمال الأهلي المتحد في مملكة البحرين، ومصر، والعراق، والمملكة المتحدة إلى أعمال متوافقة مع أحكام الشريعة الإسلامية تقدم مجموعة كاملة من المنتجات المصرفية المتوافقة مع الشريعة الإسلامية.

ولتحقيق هذا الغرض، سيقدم طلب إلى مصرف البحرين المركزي يطلب فيه تعديل ترخيصه لتغيير أساس الأنشطة المصرفية من خدمات مصرفية تقليدية إلى خدمات مصرفية متوافقة مع الشريعة الإسلامية.

يجب أن يضمن الأهلي المتحد وجود لجنة للإشراف على تطبيق الشريعة الإسلامية وإدخال أية تغييرات حسب الضرورة بما يتفق مع مبادئ الشريعة الإسلامية وعلى النحو المنصوص عليه في معايير المحاسبة لهيئة المحاسبة والمراجعة للمؤسسات المالية الإسلامية والدليل الإرشادي لمصرف البحرين المركزي.

(هـ) تقديم عرض استحواذ إلزامي بخصوص أسهم الأهلي المتحد - الكويت

سيؤدي إتمام عملية الاستحواذ بنجاح إلى اشتراط تقديم عرض استحواذ إلزامي من قِبَل بيتك بخصوص أسهم الأهلي المتحد - الكويت - وفقاً لللائحة التنفيذية لهيئة أسواق المال. ويعتزم بيتك تقديم عرض الاستحواذ الإلزامي على النحو المنصوص عليه في اللائحة التنفيذية لهيئة أسواق المال، ولديه القناعة من أن الحد الأقصى للنقد المستحق للأسهم في الأهلي المتحد - الكويت (إذا كان سيستحوذ على نسبة 100% من رأس المال المُصدَّر والمدفوع في الأهلي المتحد - الكويت) لن يكون له تأثير مادي على وضعه النقدي أو قوته المالية.

(و) تحويل الأهلي المتحد - الكويت إلى بنك رقمي

في أعقاب الانتهاء بنجاح من عملية الاستحواذ، سيبدأ بيتك عملية تحويل الأهلي المتحد - الكويت إلى بنك رقمي وفقاً لطلب بنك الكويت المركزي، ومن المحتمل أن يشمل التحويل المذكور بيع أو تحويل بعض الأعمال المصرفية للأهلي المتحد - الكويت، وتخفيض رأس ماله والغاء إدراجه من بورصة الكويت.

(ز) الاندماج القانوني في البحرين

عقب الانتهاء مباشرةً من تحويل أعمال الأهلي المتحد بنجاح إلى أعمال متوافقة مع أحكام الشريعة الإسلامية، سيبدأ بيتك عملية إجراء اندماج قانوني لدمج شركتيه التابعتين المملوكتين بالكامل في البحرين، وهما الأهلي المتحد وبيتك البحرين. سينتج عن هذا الاندماج انتقال كافة الأصول والخصوم الخاصة ببيتك البحرين إلى الأهلي المتحد وفقاً للقانون المعمول به.

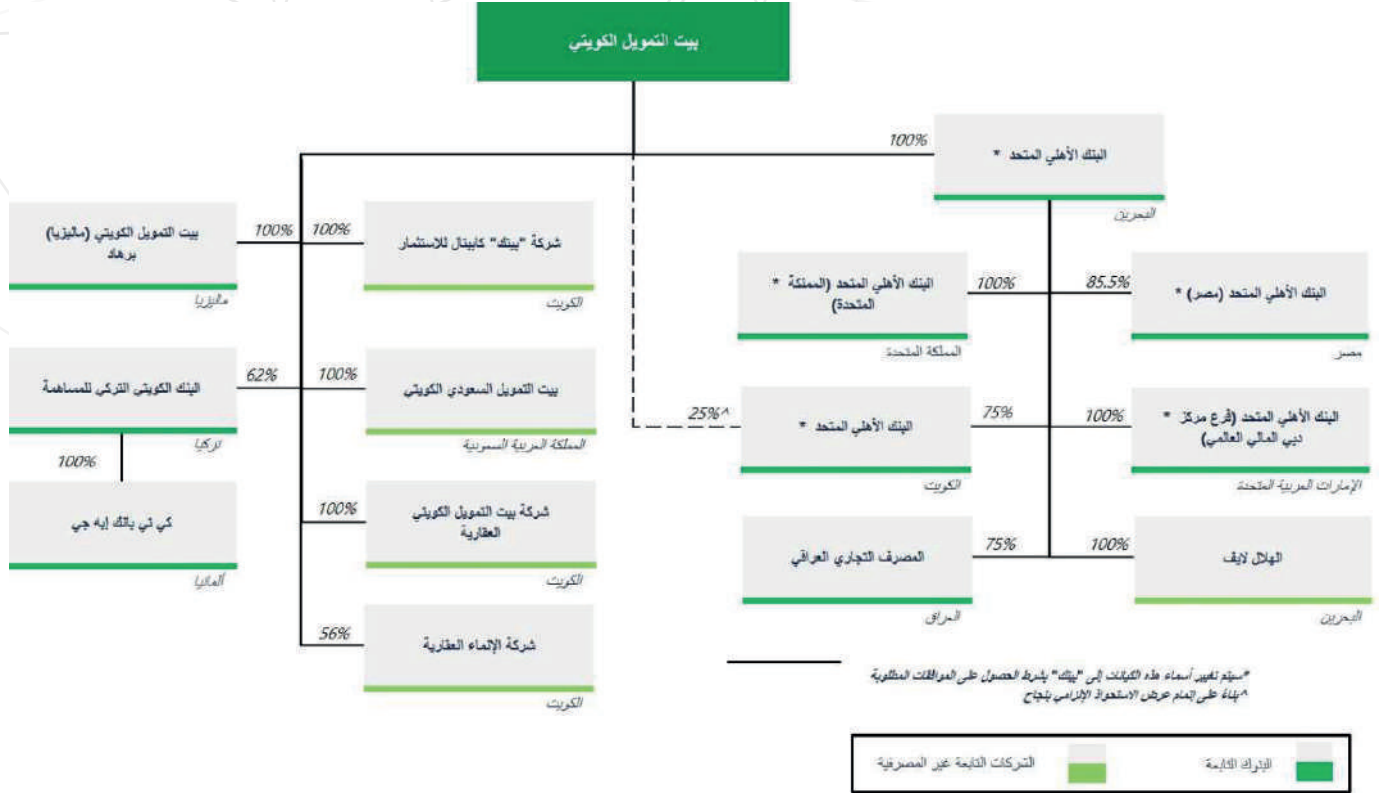
(ح) سياسة توزيع أرباح بيتك بعد الاستحواذ

لا يعتزم بيتك تغيير سياسة توزيع الأرباح الحالية، والتي سيستمر إنفاذها بعد الانتهاء بنجاح من عملية الاستحواذ.



(ط) هيكل مجموعة بيتك بعد الاستحواذ

فيما يلي مخطط هيكل¹ يوضح هيكل مجموعة بيتك بعد الانتهاء بنجاح من عملية الاستحواذ:



2.4 أسس تحديد معدل التبادل

على افتراض استفادة جميع مساهمي الأهلي المتحد من عرض الاستحواذ، وباستبعاد اثر إصدار أسهم المنحة للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2019، عدد الأسهم سيكون 3,773,011,682 من أسهم بيتك الجديدة (ثلاثة مليارات وسبعمائة وثلاثة وسبعون مليوناً وإحدى عشر ألفاً وستمائة واثنان وثمانون سهماً).

تم الاتفاق على معدل التبادل (الذي يحدد عدد الأسهم التي سيتم إصدارها لمساهمي الأهلي المتحد في بيتك نتيجة الاستحواذ) بين بيتك والأهلي المتحد عقب التقييمات التالية والتحليلات الأخرى التي أعدها المستشارون الماليون، وعقب مفاوضات تجارية مفصلة أجريت بين البنكين وتم تأكيده بتاريخ 12 سبتمبر 2019، وأشار بيتك عند التفاوض على معدل التبادل إلى المشورة والمساعدة التي تلقاها من مستشاريه المعنيين ومراجعة معلومات التقارير النافية للجهالة حول أعمال الأهلي المتحد.

وسعيًا إلى التوصل إلى اتفاق بشأن معدل التبادل، فقد تم النظر في عدد من منهجيات التقييم بما في ذلك:

(أ) تحليل مضاعفات ربحية السعر

- (1) تم حساب الربحية بناءً على تحليلات وتوقعات مالية داخلية معينة خاصة ببيتك والأهلي المتحد.
- (2) تم الحصول على مضاعفات السعر إلى الربحية الخاصة ببيتك والأهلي المتحد باستخدام مصادر بيانات بلومبيرغ ونظام تقديرات المؤسسات المالية وكابيتال آي كيو.

¹ تم جبر كسور النسب (صعوداً)



(ب) تحليل الانحدار لتحديد مضاعفات نسبة السعر إلى القيمة الدفترية النظرية لبيتك والأهلي المتحد

- (1) تم استنباط الانحدار من مضاعفة نسبة السعر إلى القيمة الدفترية ومعدلات العائد على حقوق الملكية لمجموعة نظيرة محددة.
- (2) تم احتساب القيم الدفترية لبيتك والأهلي المتحد ومعدلات العائد على حقوق الملكية بناءً على بعض التحليلات والتوقعات المالية الداخلية الخاصة ببيتك وبعض التحليلات والتوقعات المالية الخاصة بالأهلي المتحد.
- (3) تم الحصول على مضاعفات نسبة السعر إلى القيمة الدفترية ومعدلات العائد على حقوق الملكية لنظرائهم المختارين باستخدام مصادر بيانات السوق وبلومبيرغ ونظام تقديرات المؤسسات المالية وكابيتال أي كيو.

(ج) تقييم خصم توزيعات الأرباح على أساس القيمة الحالية لتوزيعات أرباح الأسهم المستقبلية لكل بنك

- (1) تم احتساب توزيعات الأرباح بناءً على بعض التحليلات والتوقعات المالية الداخلية الخاصة ببيتك وبعض التحليلات والتوقعات المالية الخاصة بالأهلي المتحد.
- (2) إن معدل الخصم المستخدم لحساب القيمة الحالية لتوزيعات الأرباح المستقبلية، يمثل تقديراً لتكلفة حقوق الملكية للبنوك، والتي تم تحديدها من خلال تطبيق نموذج تسعير الأصول الرأسمالية.

يكون إجمالي القيمة السوقية لأسهم بيتك الجديدة (كونها أسهم مقابل الاستحواذ) على النحو المحدد على أساس معدل التبادل وسعر الإغلاق الذي يبلغ 2.32 دولار أمريكي (0.707 دينار كويتي) لكل سهم من أسهم بيتك بتاريخ 11 سبتمبر 2019 (وهو آخر يوم للتداول أجري قبل تأكيد الأطراف لمعدل التبادل) بقيمة 8,770,598,514 دولار أمريكي (2,667,519,259 دينار كويتي)، وسيتم تحديد القيمة الإجمالية لأسهم بيتك الجديدة (كونها أسهم مقابل الاستحواذ)، كما سيتم تسجيلها على الحسابات المالية لبيتك، في مرحلة لاحقة على أساس سعر إغلاق أسهم بيتك في آخر يوم تداول قبل تاريخ النفاذ.

ويخلص الجدول التالي نتائج التقييم المتفق عليه:

معدل التبادل المتفق عليه	2.325581 من أسهم الأهلي المتحد مقابل سهم واحد من أسهم بيتك الجديدة أو 0.430 من أسهم بيتك الجديدة مقابل سهم واحد من أسهم الأهلي المتحد
إجمالي عدد أسهم بيتك – بعد الاستحواذ	10,749,500,884 سهم، مدفوع بالكامل
تقييم مجموعة الأهلي المتحد	<ul style="list-style-type: none"> ● يُقدر تقييم الأهلي المتحد على أساس معدل التبادل وسعر الإغلاق البالغ 2.32 دولار أمريكي (0.707 دينار كويتي) لكل سهم من أسهم بيتك بتاريخ 11 سبتمبر 2019 (وهو آخر يوم تداول قبل تأكيد الأطراف لمعدل التبادل) بمبلغ 8,770,598,514 دولار أمريكي (2,667,519,259 دينار كويتي). ● سيتم تحديد القيمة الإجمالية للأهلي المتحد (كما سيتم تسجيلها في الحسابات المالية لبيتك) في مرحلة لاحقة على أساس سعر إغلاق أسهم بيتك في آخر يوم تداول قبل تاريخ النفاذ.
إجمالي القيمة السوقية لأسهم بيتك الجديدة	8,770,598,514 دولار أمريكي (2,667,519,259 دينار كويتي) بناءً على سعر سهم بيتك كما في 11 سبتمبر 2019 البالغ 2.32 دولار أمريكي (0.707 دينار كويتي) (في اليوم السابق لتأكيد الأطراف لمعدل التبادل)، مما يعني ضمناً أن قيمة السهم الواحد تقدر بقيمة 1.00 دولار أمريكي (0.304 دينار كويتي)، ويمثل ذلك علاوة بنسبة 7.2% لسعر أسهم إغلاق الأهلي المتحد بقيمة 0.93 دولار أمريكي (0.283 دينار كويتي) بتاريخ 11 سبتمبر 2019.



2.5 فوائد الاستحواذ

يتولى بيتك والأهلي المتحد إدارة أعمال تجارية متكاملة، وبالتالي فإن مجموعة بيتك ستقدم مؤسسة مالية جيدة التنوع مقدمة لخدمات كاملة، مع عروض قوية عبر المنتجات.

يرى مجلس إدارة بيتك أن مجموعة بيتك ستلعب دوراً رئيسياً عند الانتهاء من عملية الاستحواذ في دعم الطموحات الاقتصادية للكويت وتمويل النمو مع استمرار البلاد في تنفيذ استراتيجيتها للتنويع الاقتصادي وتطوير الخبرات المصرفية والمالية الكويتية والمساعدة في قيادة العلاقات التجارية الدولية.

علاوةً على ذلك، وكما ذكرنا أعلاه بالخطط الاستراتيجية لبيتك في مرحلة ما بعد الاستحواذ على الأهلي المتحد، سيواصل الأهلي المتحد العمل كشركة تابعة لبيتك، غير أنه من المتوقع أن تُنشئ عملية الاستحواذ المقترحة مجموعة ذات حصة سوقية رائدة في قطاع البنوك والخدمات المصرفية الإسلامية.

وتعتقد إدارة بيتك أن هذه العملية تعود بفوائد كبيرة على جميع المساهمين:

(أ) تعزز هذه العملية مكانة بيتك كشركة رائدة في أسواقها المحلية

سيصبح بيتك، بعد الانتهاء من عملية الاستحواذ، المؤسسة المصرفية الرائدة في الكويت والبحرين من حيث إجمالي الأصول والودائع، بمجموع 101 مليار دولار أمريكي لإجمالي الأصول كما في 30 سبتمبر 2019، وحصة سوقية مقابلة في الكويت تبلغ 27% على هذا الأساس.

(ب) سينتج عن هذه العملية بأن يصبح بيتك أكبر بنك إسلامي في العالم من حيث إجمالي الأصول وثاني أكبر بنك إسلامي من حيث ودائع العملاء

منذ تحول الأهلي المتحد - الكويت - في عام 2010 ليتوافق مع أحكام الشريعة الإسلامية، زاد البنك من حصته في السوق المحلية عبر عدة قطاعات ولديه مجلس استشاري نشط معني بتطبيق الشريعة الإسلامية وتمتع بالخبرة والسمعة الطيبة، ويتألف من عدد من علماء الشريعة الإسلامية المرموقين ممن لديهم خبرة كبيرة في مجال التمويل الإسلامي، وقد لعب هذا المجلس الاستشاري المعني بتطبيق الشريعة الإسلامية دوراً رئيسياً في مساعدة البنك في تطوير منتجات وخدمات مصرفية مبتكرة متوافقة مع أحكام الشريعة الإسلامية؛ فعلى سبيل المثال، كان البنك هو الأول من نوعه في الكويت الذي يقدم منتجات حساب ودائع المضاربة ويعرضها مع ميزة توزيع الأرباح على أساس ربع سنوي.

(ج) تضع هذه العملية بيتك كأحد البنوك المهيمنة في الشرق الأوسط، وتعمل على تنويع تأثيره على الأسواق الحالية والجديدة وتعميق علاقاته بين العملاء من الأفراد والشركات

يُسهل الاستحواذ دخول بيتك إلى أسواق جديدة (المملكة المتحدة ومصر وليبيا والعراق) مما سيعزز مكانة مجموعة بيتك في مجال التجزئة والمشروعات الصغيرة والمتوسطة والخدمات المصرفية للشركات مما يوفر فرصة إضافية للنمو في هذه القطاعات، إلى جانب منحه مكانة قوية في كل من الكويت والبحرين. ستكون مجموعة بيتك في وضع يمكنها من اقتناص الفرص المهمة الناشئة عن العلاقات القائمة بين البنكين، ويمكن تقوية هذه العلاقات من خلال زيادة عمليات البيع المتبادلة وعرض منتجات معززة عبر منصة موسعة، وستكون مجموعة بيتك سادس أكبر مجموعة في الشرق الأوسط من حيث إجمالي الأصول، وستتمكن من الوصول إلى شبكة مصرفية عالمية من خلال تنويع قاعدة مساهميتها وعملائها لدعم أنشطتها المصرفية وستعزز الاتصال الدولي لصالح جميع العملاء المحليين في جميع أنحاء الشرق الأوسط، بجانب العملاء من المؤسسات والشركات متعددة الجنسيات في الخارج.

(د) من المتوقع أن تكون العملية عبارة ذات ربحية وقيمة مضافة

من المتوقع أن يضيف الاستحواذ قيمة بالنسبة لربحية السهم لمساهمي بيتك دون الاخذ بعين الاعتبار تأثير المنافع، وتراكماً لكل من القيمة وربحية السهم لمساهمي بيتك مع الاخذ بعين الاعتبار تأثير المنافع. إضافة الى ذلك، من المتوقع الاستفادة من الوفورات السنوية المتوقعة خلال ثلاث سنوات بعد إتمام الاستحواذ، وتقدر قيمة وفورات تكلفة معدل التشغيل في حدود حوالي 10 إلى 15% من قاعدة تكاليف مجموعة بيتك سنوياً.



من المتوقع أن تستفيد مجموعة بيتك من منصة أكثر فاعلية، حيث تعمل على تحسين البنية التحتية من كلا البنكين، كما ستمنحها مكانة أوسع نطاقاً ومواقف تفاوضية أكبر مع الموردين، ومن المتوقع أيضاً أن تتمكن مجموعة بيتك، بالاشتراك مع جميع المؤسسات الكبيرة، من تحسين فريقها بمرور الوقت.

إضافة إلى ذلك، عند إصدار أسهم بيتك الجديدة وتوحيد صافي دخل بيتك والاهلي المتحد كما في 31 ديسمبر 2018، ستكون ربحية السهم المفترضة (يشمل ذلك تكلفة المنافع بنسبة 12.5%² من قاعدة التكلفة المجمعة 2018) 14.35 سنت / 43.47 فلس³ لمساهمي بيتك والذي يفترض تراكم 31.8% لربحية بيتك للسهم بقيمة 10.89 سنت / 32.99 فلس⁴ (31 ديسمبر 2018). باستثناء أية منافع، ربحية السهم المفترضة ستكون 13.26 سنت / 40.18 فلس⁵ لمساهمي بيتك والذي يفترض تراكم بنسبة 21.8%.

النمو المتوقع لربحية السهم (EPS) والتوزيعات النقدية للسهم (DPS)

دولار امريكي	دينار كويتي		
751	227	قبل الدمج	صافي دخل 2018 (مليون)
6,893	6,893		عدد الاسهم القائمة ⁶ (مليون سهم)
%100	%100		نسبة المساهمة
10.89	32.99		ربحية السهم 2018 (سنت / فلس)
5.99	18.15		التوزيعات النقدية للسهم 2018 (سنت / فلس)
1,413	428	بعد الدمج	صافي دخل 2018 المفترض (مليون) ⁷
1,293	392		التكلفة المجمعة (مليون)
%12.5	%12.5		نسب دلالية لتكاليف المنافع قبل الضريبة للتكلفة المجمعة
1,529	463		صافي دخل 2018 المفترض شاملا تكاليف المنافع الضمنية (مليون) ⁸
10,655	10,655		عدد الاسهم المجمع المفترض (مليون سهم)
%64.7	%64.7		نسبة المساهمة المفترضة
14.35	43.47		ربحية السهم 2018 المفترضة (سنت / فلس)
7.89	23.91		التوزيعات النقدية للسهم 2018 المفترضة (سنت/فلس) ⁹
13.26	40.18		ربحية السهم 2018 المفترضة (سنت / فلس) باستثناء المنافع
7.29	22.10		التوزيعات النقدية للسهم 2018 المفترضة (سنت / فلس) باستثناء المنافع ¹⁰

² نقطة وسطية بين 10 - 15%

³ بناء على سعر صرف الدولار الامريكي : دينار كويتي (3.2914) كما في 12 ديسمبر 2019

⁴ بناء على سعر صرف الدولار الامريكي : دينار كويتي (3.2914) كما في 12 ديسمبر 2019

⁵ بناء على سعر صرف الدولار الامريكي : دينار كويتي (3.2914) كما في 12 ديسمبر 2019

⁶ كما في 30 سبتمبر 2019

⁷ صافي التوزيع للصكوك والاوراق المالية من الفئة 1

⁸ شاملا تكاليف الضريبة التصاعدية السنوية في الكويت (زكاة / KEAS / NLST) من الاستحواذ

⁹ التوزيعات النقدية المفترضة حسب على فرض دفع نسبة 55% بناء على نسبة الدفع النقدية لبيتك للعام 2018

¹⁰ التوزيعات النقدية المفترضة حسب على فرض دفع نسبة 55% بناء على نسبة الدفع النقدية لبيتك للعام 2018



%31.8	%31.8	نمو ربحية السهم (%)
%21.8	%21.8	نمو ربحية السهم باستثناء المنافع (%)
%31.8	%31.8	نمو التوزيعات النقدية للسهم (%)
%21.8	%21.8	نمو التوزيعات النقدية للسهم باستثناء المنافع (%)

(هـ) ستسمح هذه العملية لبيتك بتقديم أفضل دعم للاقتصاد الكويتي

ستلعب مجموعة بيتك دوراً رائداً في دعم تطلعات دولة الكويت؛ حيث إنها ستكون في وضع جيد يسمح لها بدعم الاقتصاد الكويتي من خلال خدماتها ودعمها المالي للشركات الكويتية على الصعيدين المحلي والدولي، والشركات الدولية العاملة في الكويت، والمقيمين في الكويت، كما أنها ستهدف، من بين جملة أمور، إلى تعزيز كفاءة القطاع المالي ودعم نمو القطاع الخاص بما يتماشى مع أهداف رؤية الكويت الجديدة 2035، وبصفتها أحد البنوك الكبيرة في مجال الخدمات المصرفية للأفراد والشركات، فستحظى مجموعة بيتك بمكانة تمكنها من دعم أهداف التمويل العقاري والوفورات طويلة الأجل والمشروعات الصغيرة والمتوسطة، وستتمتع مجموعة بيتك، من خلال قاعدة رأسمالية أكبر، بإمكانيات اكتتاب وميزانية عمومية أكبر مما يعزز قدرتها على دعم فرص النمو في جميع المجالات الاقتصادية وتطوير أسواق رأس المال المحلية.

2.6 إصدار أسهم بيتك الجديدة

ستتولى الشركة الكويتية للمقاصة عملية إصدار أسهم بيتك الجديدة وإدارتها؛ حيث ستقوم الشركة الكويتية للمقاصة بالترتيب مباشرة مع بورصة البحرين لإنشاء منصة إلكترونية مشتركة للتمكين من إصدار سجل لمساهمي الأهلي المتحد للمساهمين الذين يحق لهم الحصول على أسهم بيتك الجديدة، وفقاً لأحكام وشروط الاستحواذ. ستتمكن الشركة الكويتية للمقاصة من خلال المنصة الإلكترونية المشتركة مع بورصة البحرين، في تاريخ النفاذ، من تسجيل أسهم بيتك الجديدة الصادرة لمساهمي الأهلي المتحد كمقابل للاستحواذ، ووفقاً لذلك، ستقوم الشركة الكويتية للمقاصة بتحديث سجل المساهمين لبيتك بما يعكس نتائج الاستحواذ.

2.7 اجتماع الجمعية العامة

سيتم عقد اجتماع الجمعية العامة لبيتك في تمام الساعة 10:00 صباحاً بتاريخ 20 يناير 2020 في فندق شيراتون، الصفاة، شارع فهد السالم، مدينة الكويت، 13060، الكويت، للنظر في القرارات المنصوص عليها في الدعوة إلى الجمعية العامة المنشورة في الصحف الكويتية بتاريخ 5 يناير 2020 وتمريها.

2.8 أدوار المستشارين

يعمل جولدمان ساكس كمستشار مالي حصري لبيتك فيما يتعلق بالاستحواذ.

علاوة على ذلك، حصل بيتك، وفقاً لأفضل الممارسات الدولية، على رأي من جولدمان ساكس فيما يتعلق بعادلة معدل التبادل، من وجهة نظر مالية، بالنسبة لبيتك. هذا الرأي ليس ولا يجب ان يفسر على انه تقرير تقييم او رأي او تخمين مثل ذلك الصادر عن مستشاري استثمار مرخصين او مقيمي اصول وفقاً لمتطلبات قوانين الكويت والبحرين او اية قوانين اخرى مطبقة. ان رأي القيمة العادلة من وجهة نظر مالية يختلف في عدد من الامور المهمة عن هكذا تقرير تقييم او رأي او تخمين يقوم به مستشاري استثمار مرخصين او مقيمي اصول وعن التقييمات المحاسبية بشكل عام. لم يقم جولدمان ساكس بتقديم أي تقرير او رأي او تخمين حول تقييم بيتك او الاهلي المتحد او تأثيرات التقديرات المالية للاستحواذ على البيانات المالية للبنوك.

يظهر النص الكامل لهذا الرأي المتعلق بالقيمة العادلة في الملحق رقم 2 من هذه الوثيقة. يتوقع جولدمان ساكس تلقي رسوم مقابل خدماته، وقد وافق بيتك ايضا على سداد بعض نفقات جولدمان ساكس وتعويض جولدمان ساكس عن بعض الالتزامات الناشئة عن مشاركته.



لم يتحمل جولدمان ساكس اية مسؤولية للتوثق المستقل من المعلومات الواردة في هذه الوثيقة. ووفقاً لذلك، لا يتم تقديم أية إقرار أو ضمان من قبل جولدمان ساكس أو أي من الشركات التابعة له كما لا يقدم جولدمان ساكس ولا أي من الشركات التابعة له لبيبتك أي إقرار أو ضمان أو تقبل أي مسؤولية فيما يتعلق بدقة أو اكتمال المعلومات الواردة في هذه الوثيقة.

يتمثل نشاط جولدمان ساكس والشركات التابعة له في الاستشارات والاكتتاب والتمويل والاستثمار الرئيسي والمبيعات والتجارة والأبحاث وإدارة الاستثمار وغيرها من الأنشطة والخدمات المالية وغير المالية لدى مختلف الأشخاص والكيانات. ويجوز لجولدمان ساكس وشركاته التابعة وموظفيه، والصناديق أو الكيانات الأخرى التي يتولى إدارتها أو التي يستثمر فيها أو لديه مصالح اقتصادية أخرى فيها أو يشارك في استثمارها، أن يقوم في أي وقت بشراء أو بيع أو الاحتفاظ أو التصويت على مناصب طويلة أو قصيرة الأجل واستثمارات في الأوراق المالية، والمشتقات، والقروض، والسلع، والعملات، ومقايضة العجز عن سداد الائتمان، والأدوات المالية الأخرى الخاصة ببيبتك والأهلي المتحد وأي من شركاتهما التابعة والجهات الخارجية التابعة لهما، أو أي عملة أو سلعة قد تدخل في المعاملة المزمع إجراؤها.

عمل كريديت سويس (كريديت سويس) كمستشار لبيبتك وللأهلي المتحد وأعد تقرير تقييم أولي فيما يتعلق بالاستحواذ وتحديد معدل التبادل. قدم كريديت سويس ملخصاً تنفيذياً لتقرير التقييم الأولي الخاص به والمرفق في الملحق رقم 3 من هذه الوثيقة. يجب عدم اعتبار الملخص التنفيذي المذكور رأياً بشأن العدالة أو وثيقة أخرى مشابهة فيما يتعلق بالاستحواذ، ولا تشكل أي معلومات مقدمة في الملخص التنفيذي مشورة أو توصية بالدخول في أي معاملة أو إبرامها.

عمل بنك إتش إس بي سي الشرق الأوسط (إتش إس بي سي) كمستشار لبيبتك وللأهلي المتحد وقام بإعداد تقرير تقييم أولي فيما يتعلق بالاستحواذ وتحديد معدل التبادل. قدم إتش إس بي سي ملخصاً تنفيذياً لتقرير التقييم الأولي الخاص به والمرفق في الملحق رقم 4 من هذه الوثيقة. يجب عدم اعتبار الملخص التنفيذي المذكور رأياً بشأن العدالة أو وثيقة أخرى مشابهة فيما يتعلق بالاستحواذ، ولا تشكل أي معلومات مقدمة في الملخص التنفيذي مشورة أو توصية بالدخول في أي معاملة أو إبرامها.

يعمل فريشيلدز بروكهاوس درينجير كمستشار قانوني لبيبتك وأعد لمجلس إدارة بيتك التقرير النافي للجهالة القانوني بخصوص الأهلي المتحد.

عملت شركة برايس وترهاوس كوبرز اديسوري سيرفيسز كو كمستشاراً لبيبتك وأعدت لمجلس إدارة بيتك التقرير النافي للجهالة المالي بخصوص الأهلي المتحد.

عمل مكينزي اند كومباني كمستشار لبيبتك لتقييم امكانيات الوفورات وتكاليف الدمج المتوقعة الناتجة عن العملية.

تعمل شركة الشال للاستشارات (الشال) كمستشاراً لبيبتك وأعدت العديد من التقارير والعروض التقديمية فيما يتعلق بالاستحواذ وتحديد معدل التبادل. كما قدمت الشال ملخصاً تنفيذياً لدورها ورأيها فيما يتعلق بالاستحواذ، والذي تم إرفاقه في الملحق رقم 5 من هذه الوثيقة. يجب عدم اعتبار الملخص التنفيذي المذكور رأياً بشأن العدالة أو وثيقة أخرى مشابهة فيما يتعلق بالاستحواذ، ولا تشكل أي معلومات مقدمة في الملخص التنفيذي مشورة أو توصية بالدخول في أي معاملة أو إبرامها.



3. معلومات عن الأهلي المتحد ونظرة عامة على سوق البحرين

3.1 مقدمة

تأسس الأهلي المتحد في البحرين بتاريخ 31 مايو 2000 بعد إجراء عملية دمج بين بنك الكويت المتحد ش.م.م. والبنك الأهلي التجاري ش.م.ب. حيث أصبح كلا البنكين بموجب هذا الدمج شركات فرعية مملوكة بالكامل للأهلي المتحد. تأسس الأهلي المتحد في الأصل كشركة مغلقة وتم تغييرها بتاريخ 12 يوليو 2000 إلى شركة مساهمة عامة بموجب المرسوم الأميري رقم 16 لسنة 2000. الأهلي المتحد منظم من قبل مصرف البحرين المركزي ويعمل بموجب ترخيص الخدمات المصرفية للأفراد الصادر بموجب منظومة الترخيص لمصرف البحرين المركزي.

نبين ادناه الشركات التابعة والحليفة الرئيسية لمجموعة الأهلي المتحد:

اسم الشركة	الدولة	نسبة مساهمة الاهلي المتحد
الشركات التابعة		
البنك الاهلي المتحد (المملكة المتحدة)	المملكة المتحدة	100%
البنك الاهلي المتحد ش.م.ع.ك	الكويت	74.9%
البنك الاهلي المتحد (مصر)	مصر	85.5%
المصرف التجاري العراقي	العراق	75%
الهلال لايف ش.م.ب	البحرين	100%
الشركات الحليفة		
البنك الاهلي	عمان	35%
المصرف المتحد للتجارة والاستثمار	ليبيا	40%
فرع اجنبي للأهلي المتحد		
مركز دبي المالي العالمي - دبي	الامارات العربية المتحدة	-

يشكل الأهلي المتحد وشبكة شركاته التابعة والحليفة مجموعة مصرفية تقدم (1) الخدمات المصرفية للأفراد؛ (2) الخدمات المصرفية للشركات؛ (3) خدمات الخزينة والاستثمار؛ (4) الخدمات المصرفية الخاصة وإدارة الثروات؛ و(5) المنتجات والخدمات المصرفية الإسلامية إلى جانب تقديم منتجات التأمين على الحياة التقليدية وغيرها المقدمة من تكافل. وتعمل الشركات التابعة والحليفة لمجموعة الأهلي المتحد عبر شبكة تضم 152 فرعاً وأكثر من 4,000 عضواً في الفريق.

كما في 30 سبتمبر 2019، بلغ إجمالي أصول مجموعة الأهلي المتحد 38,639 مليون دولار أمريكي مقارنة بمبلغ 35,508 مليون دولار أمريكي كما في 31 ديسمبر 2018، وبلغت الأسهم العائدة للمساهمين 4,071 مليون دولار أمريكي كما في 30 سبتمبر 2019 مقارنة بمبلغ 3,909 مليون دولار أمريكي كما في 31 ديسمبر 2018. كما في 30 سبتمبر 2019، كان صافي محفظة القروض لمجموعة الأهلي المتحد 20,386 مليون دولار أمريكي مقارنة بمبلغ 19,504 مليون دولار أمريكي كما في 31 ديسمبر 2018 وبلغ إجمالي ودائع العملاء والودائع من البنوك والمؤسسات المالية الأخرى 31,910 مليون دولار أمريكي مقارنة بمبلغ 29,245 مليون دولار أمريكي كما في 31 ديسمبر 2018. وفي عام 2018، بلغ صافي أرباح مجموعة الأهلي المتحد للسنة والعائدة للمساهمين 698 مليون دولار أمريكي مقارنة بمبلغ 619 مليون دولار أمريكي في عام 2017، كما بلغ صافي أرباح مجموعة الأهلي المتحد العائد للمساهمين خلال الأشهر التسعة المنتهية في 30 سبتمبر 2019 مبلغ 558 مليون دولار أمريكي.

كما في 30 سبتمبر 2019، بلغت نسب كفاية رأس المال الإجمالية من المستوى الأول لمجموعة الأهلي المتحد، والمحسوبة وفقاً لمنهجية بازل 3 التي اعتمدها مصرف البحرين المركزي، نسبة قدرها 16% و 14.5% على التوالي، بينما كانت نسبة الرافعة المالية، محسوبة وفقاً لمتطلبات مصرف البحرين المركزي، 10.9%.

يقع المكتب المسجل للأهلي المتحد في مبنى 2495، طريق 2832، ضاحية السيف 428، مملكة البحرين.

حقق الأداء القوي للأهلي المتحد على مر السنين سلسلة من الجوائز المرموقة، متضمنة ما يلي:

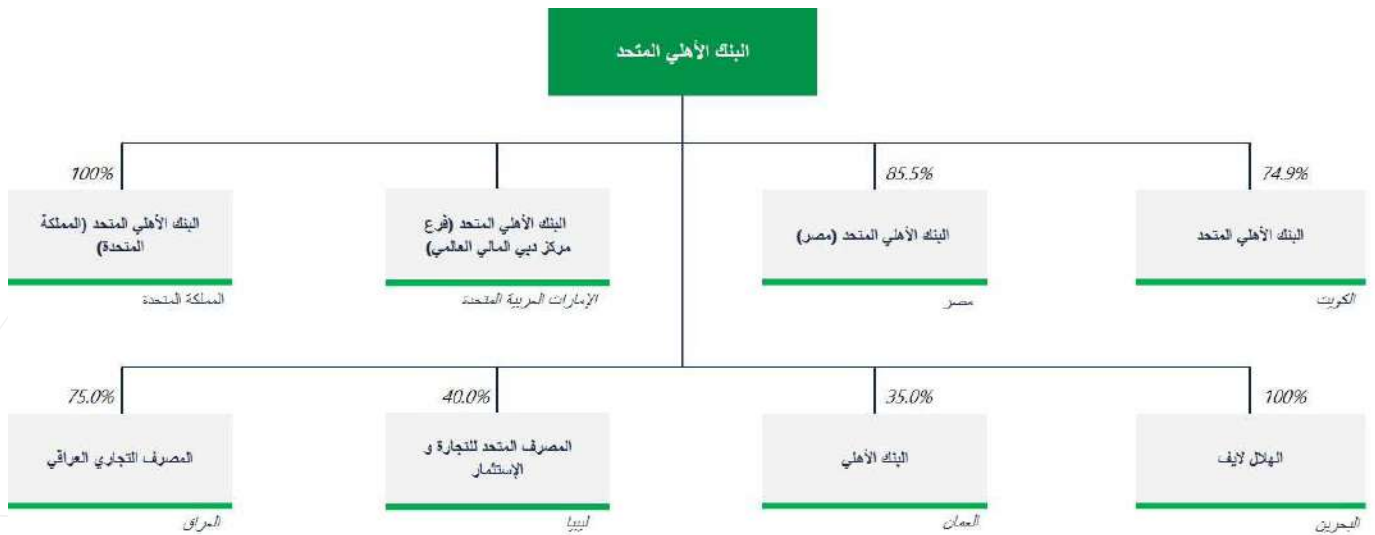
- "بنك العام في الشرق الأوسط (2016)" من مجلة ذا بنكر "The Banker"
 - "أفضل بنك في البحرين (2018)" من جلوبال فاينانس للعام الثالث عشر على التوالي
 - "أفضل بنك في البحرين (2017)"، للعام الثاني عشر على التوالي من يورو موني
 - "بنك العام في البحرين (2016)" للعام الحادي عشر على التوالي من مجلة ذا بنكر "The Banker"
- بالإضافة إلى الجوائز الإقليمية والمحلية المذكورة أعلاه، فاز الأهلي المتحد بالعديد من الجوائز الخاصة بالمنتجات والعمليات متضمنة ما يلي:

- "أفضل بنك خاص في البحرين لعامي 2017 و 2018" من جلوبال فاينانس
- "أفضل بنك خاص في البحرين من عام 2014 إلى عام 2017" من بي دابليو إم/ذا بنكر
- "أفضل مقدم لخدمات صرف العملات الأجنبية في البحرين لعامي 2017 و 2018" من جلوبال فاينانس
- "أفضل مقدم لخدمات صرف العملات الأجنبية في البحرين (2015)" للعام التاسع على التوالي من جلوبال فاينانس
- "أفضل مقدم لخدمات تمويل التجارة في البحرين من عام 2016 إلى عام 2018" من جلوبال فاينانس

3.2 هيكل مجموعة الأهلي المتحد والمساهمين

هيكل المجموعة

يوضح الرسم المبين أدناه هيكل مجموعة الأهلي المتحد:





المساهمون مالكي 5% او اكثر كما في 30 نوفمبر 2019

اسم المساهم	نسبة المساهمة في كامل رأس المال المصدر والمدفوع*
المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية، الكويت	18.67%
الهيئة العامة للتأمين الاجتماعي، البحرين	10.01%
شركة تمدين للاستثمار	7.51%
مجموع مساهمة المساهمون مالكي 5% او اكثر	36.19%
المساهمون الآخرون	63.81%

*وفقاً لإفصاحات المساهمون المذكورون اعلاه.

3.3 وصف الاعمال

تعمل مجموعة الأهلي المتحد حالياً من خلال أربعة قطاعات لأغراض التقرير المالي:

الخدمات المصرفية للأفراد، والتي تغطي كل من المنتجات والخدمات التقليدية والمتوافقة مع الشريعة الإسلامية للعملاء من الأفراد، ويشمل ذلك:

- الودائع
- القروض
- السحب على المكشوف
- بطاقات الائتمان
- الرهون العقارية السكنية

الخدمات المصرفية للشركات، والتي تغطي الأنشطة كثيفة رأس المال في توليد الأصول للمخاطر والتمويل على الصعيدين الإقليمي والدولي:

- تمويل الشركات والتمويل التجاري
- تمويل العقارات التجارية
- تمويل الاستحواذ والتمويل المهيكل
- أعمال المصارف المراسبة
- منتجات الخدمات المصرفية للشركات المتوافقة مع الشريعة الإسلامية

الخزينة والاستثمارات، التي توفر خدمات سوق المال والتداول والخزينة، كما أنها مسؤولة عن إدارة تمويل مجموعة الأهلي المتحد، وتغطي:

- خدمات سوق المال
- خدمات صرف العملات الأجنبية
- حلول التحوط والتداول
- المنتجات المهيكلة
- إدارة الاستثمار
- منتجات الخزينة المتوافقة مع الشريعة الإسلامية



الخدمات المصرفية الخاصة، والتي تشمل بصفة عامة جميع قطاعات الأعمال منخفضة كثافة رأس المال، وتقدم خدمات إدارة الثروات للأفراد والمؤسسات على أساس الأداء ومزيج متوازن من المنتجات، وتغطي:

- الخدمات المصرفية الخاصة وإدارة الأصول
- إدارة الصناديق العقارية
- منتجات الخدمات المصرفية الخاصة المتوافقة مع الشريعة الإسلامية

3.4 أعضاء مجلس الإدارة

مشعل عبد العزيز العثمان – عضو مجلس إدارة غير تنفيذي – منذ 19 فبراير 2019. رئيس مجلس الإدارة واللجنة التنفيذية. حاصل على بكالوريوس العلوم، التسويق مع تخصص فرعي في الدراسات الدولية من جامعة جنوب فلوريدا، عام 1996، شغل منصب رئيس مجلس الإدارة بالبنك الأهلي المتحد (المملكة المتحدة) ش.م.ع في المملكة المتحدة؛ ومديرًا عامًا بالمؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية في الكويت؛ وعضو مجلس الإدارة بالمؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية في الكويت؛ وعضو لجنة الاستثمار بالمؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية في الكويت؛ وعضو مجلس الإدارة بشركة وفرة للاستثمار، بالولايات المتحدة الأمريكية؛ وعضو مجلس الإدارة بينك الكويت الصناعي في الكويت؛ وعضو مجلس إدارة بمؤسسة الأوقاف الكويتية في الكويت؛ ورئيس مجلس إدارة شركة مدينة الكويت الطبية في الكويت. وفي السابق: شغل منصب نائب المدير العام للاستثمار والعمليات بالمؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية في الكويت؛ ومدير الاستثمار بالمؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية في الكويت؛ وعضو مجلس إدارة مؤسسة الموانئ الكويتية في الكويت؛ وعضو لجنة الاستثمار بالصندوق الكويتي للتنمية الاقتصادية العربية في الكويت؛ كما شغل العديد من المناصب الرئيسية في إدارة الاستثمار على مدى 20 عامًا في الصندوق الكويتي للتنمية الاقتصادية العربية، ويتمتع بخبرة 22 عامًا في مجال الخدمات المالية والاستثمار.

محمد جاسم المرزوق – عضو مجلس إدارة غير تنفيذي – منذ 27 مارس 2006. نائب رئيس مجلس الإدارة، وعضو اللجنة التنفيذية. حاصل على بكالوريوس في العلوم المالية من جامعة الكويت، 1991، وشغل منصب رئيس مجلس إدارة مجموعة التمدين القابضة في الكويت؛ ورئيس مجلس إدارة شركة التمدين لمراكز التسوق، الكويت؛ ورئيس مجلس إدارة شركة التمدين البحرينية العقارية، البحرين؛ والرئيس الفخري لمركز الجواد العربي (الكويت ستيت ستود)، الكويت؛ وعضو اللجنة الاستشارية للصندوق الوطني لرعاية وتنمية المشروعات الصغيرة والمتوسطة، الكويت. وفي السابق: عضو مجلس إدارة هيئة جزر ومدينة الحرير، الكويت؛ شغل منصب نائب رئيس وعضو لجنة التدقيق والامتثال في البنك الأهلي المتحد المحدود، دبي؛ وعضو المجلس الأعلى للتخطيط والتنمية، الكويت؛ ورئيس مجلس أمناء مركز الجواد العربي (الكويت ستيت ستود)، الكويت؛ والرئيس التنفيذي لشركة التمدين العقارية، الكويت؛ ورئيس مجلس الإدارة والرئيس التنفيذي لشركة التمدين العقارية، الكويت؛ وعضو مجلس إدارة الشركة العُمانية العالمية للتنمية والاستثمار، سلطنة عُمان؛ وعضو مجلس إدارة شركة معالم القابضة، البحرين؛ وعضو مجلس إدارة شركة فتح الخير القابضة، الكويت؛ وعضو مجلس إدارة البنك الأهلي المتحد، البحرين؛ ونائب رئيس مجلس إدارة شركة التمدين لمراكز التسوق، الكويت؛ ونائب رئيس مجلس إدارة شركة التمدين الاستثمارية، الكويت؛ وعضو مجلس إدارة البنك الأهلي المتحد (بنك الكويت والشرق الأوسط، سابقًا) - الكويت؛ وعضو مجلس إدارة البنك الأهلي الكويتي، الكويت؛ وعضو مجلس إدارة شركة السينما الكويتية الوطنية، الكويت؛ وعضو مجلس إدارة الشركة العربية للاستشارات المالية، الكويت؛ ورئيس مجلس الإدارة والعضو المنتدب بشركة التمدين العقارية، الكويت؛ والرئيس التنفيذي لصندوق الاستثمار العقاري، الكويت؛ وعضو مجلس إدارة شركة المخازن العمومية، الكويت، ويتمتع بخبرة 27 عامًا في مجال قطاعات الخدمات المالية والعقارية.

محمد فؤاد الغانم – عضو مجلس إدارة غير تنفيذي – منذ 29 مارس 2003، عضو اللجنة التنفيذية. حاصل على شهادة في إدارة الأعمال من جامعة الكويت، 1993، وشغل منصب نائب رئيس مجلس الإدارة والرئيس التنفيذي للمجموعة بمجموعة شركات فؤاد الغانم وأولاده، الكويت؛ ورئيس مجلس إدارة البنك الأهلي المتحد (مصر)؛ ورئيس مجلس إدارة شركة فلور الكويت ش.م.ك؛ وعضو مجلس إدارة شركة التمدين العقارية ش.م.ك.م، وعضو في مجلس الإشراف بشركة جيت أليانس



هولدينج آيه جي، النمسا. وفي السابق: شغل منصب عضو مجلس إدارة البنك الأهلي المتحد المحدود، دبي. ولديه 29 عامًا من الخبرة التي تغطي عمليات إدارة الشركات والمقاولات والتصنيع والتجارة والعقارات والمالية.

عبد الغني محمد بهبهاني – عضو مجلس إدارة مستقل – منذ 29 مارس 2016. رئيس لجنة التدقيق والامتثال ولجنة الترشيح وعضو لجنة التعويضات. حاصل على بكالوريوس العلوم في الهندسة الميكانيكية من جامعة الكويت، 1984، وشغل منصب نائب رئيس مجلس إدارة شركة نور للاستثمار المالي ش.م.ك.م. وعضو مجلس إدارة شركة نور للاتصالات ش.م.ك.م، الكويت؛ وعضو مجلس إدارة شركة الألفين للطباعة والنشر والتوزيع ش.م.ك.م، الكويت؛ وعضو مجلس إدارة شركة الكويت للتأمين، الكويت؛ وعضو مجلس إدارة الشركة المتحدة للمطبات ش.م.ك.م. ورئيس مجلس إدارة شركة نور الأردنية الكويتية للاستثمار المالي، الأردن؛ ورئيس مجموعة الفنادق العالمية، الأردن؛ ومدير شركة محمد صالح ورضا يوسف بهبهاني، الكويت؛ ومدير شركة بهبهاني كابيتال لبيع وشراء الأسهم والسندات، الكويت؛ ومدير شركة شيرين للسيارات، الكويت؛ ومدير شركة بهبهاني للإطارات، ش.ش.و، الكويت؛ وعضو مجلس إدارة سابق بالبنك الأهلي الكويتي ش.م.ك.ع، الكويت، ولديه 35 عامًا من الخبرة في مجالات الخدمات المالية والتجارية والهندسية والعقارية.

أحمد غازي العبد الجليل – عضو مجلس إدارة غير تنفيذي – منذ 29 مارس 2016. عضو لجنة التدقيق والامتثال ولجنة الترشيح. حاصل على شهادة الماجستير في إدارة المشاريع من جامعة جورج واشنطن، كلية إدارة الأعمال، عام 2009؛ كما أنه مدقق استثمار ومشتقات معتمد، عام 2009؛ ومحاسب مالي دولي معتمد، عام 2014؛ ومدقق داخلي محترف معتمد، عام 2015؛ وأخصائي الاندماج والاستحواذ المعتمد، عام 2016؛ وحاصل على دبلوم استثمار من الجامعة الأمريكية في لندن، عام 2009؛ وبكالوريوس العلوم السياسية من جامعة الكويت، عام 1999؛ وشهادة الزمالة في إدارة المشاريع من جامعة جورج واشنطن، كلية إدارة الأعمال، عام 2008، وشغل منصب مستشار مالي للمدير العام بالمؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية، الكويت؛ وعضو مجلس إدارة شركة بترو لينك القابضة (K.S.C.C)، الكويت؛ ونائب رئيس مجلس إدارة شركة مدينة الكويت الطبية (K.S.C.C)، الكويت. وفي السابق: شغل منصب عضو المجلس الاستشاري بصندوق المركز العقاري، الكويت؛ وعضو مجلس إدارة شركة السالمية جروب لتنمية المشاريع (K.S.C.C)، الكويت؛ ورئيس مجلس إدارة الشركة المتحدة للتسويق وتنظيم المعارض (K.S.C.C)، الكويت؛ ونائب رئيس مجلس إدارة شركة الخليج العربي للأغذية والسوبر ماركت (S.A.K.C)، الكويت، ولديه 20 عامًا من الخبرة في مجال قطاعات الخدمات المالية والتجارية والعقارية والصناعية.

عبد الله المصنف – عضو مجلس إدارة مستقل – منذ 29 مارس 2018. رئيس لجنة التعويضات وعضو لجنة التدقيق والامتثال ولجنة الترشيح. حاصل على درجة البكالوريوس في إدارة الأعمال الفنية (التجارة الإلكترونية ونظام المعلومات) من جامعة سياتل بالولايات المتحدة الأمريكية، 2005، وشغل منصب العضو المنتدب وشريك بمجموعة آيه إم القابضة، الكويت؛ والمدير التنفيذي بروبيز كافييه لإدارة المطاعم وخدمات المطاعم، الكويت؛ والمدير التنفيذي بإدارة مطاعم ساحل العدان، الكويت؛ وفي السابق: شغل منصب عضو مجلس إدارة مستقل بشركة ياكو الطبية، الكويت؛ ومدير أول لقسم الوساطة الدولية بشركة الكويت والشرق الأوسط للاستثمار المالي (KMEFIC)، الكويت، ولديه 13 عامًا من الخبرة في مجال الخدمات المالية والأعمال الريادية - تطوير القطاع الخاص.

جمال عبد الرزاق الناييف – عضو مجلس إدارة مستقل – منذ 29 مارس 2018. عضو لجنة التدقيق والامتثال ولجنة الترشيح. حاصل على درجة البكالوريوس في العلوم (الاقتصاد) من جامعة برادلي، الولايات المتحدة الأمريكية عام 1980، وشغل منصب مدير مستقل لشركة ليكمور شركاء (مركز دبي المالي العالمي) المحدودة، دبي. وفي السابق: شغل منصب المدير الإقليمي لمنطقة الشرق الأوسط وأفريقيا وآسيا الوسطى، شركة بيكيتيت لإدارة الأصول، مركز دبي المالي العالمي، دبي؛ والشريك الإداري بشركة سافاند ذ.م.م، مركز دبي المالي العالمي، دبي؛ والعضو المنتدب والمدير الإقليمي لمنطقة الشرق الأوسط وشمال إفريقيا بنك كريدي سويس لإدارة الأصول، دبي؛ وعضو لجنة تشغيل خدمات العملاء في منطقة الشرق الأوسط وشمال إفريقيا بمجموعة كريدي سويس الشرق الأوسط وشمال إفريقيا، دبي؛ والعضو المنتدب بشركة سيتي للاستثمارات البديلة، سيتي بنك إن.إيه. (لندن)؛ والرئيس الإقليمي لسيتي للاستثمارات البديلة، سيتي بنك (لندن)؛ ومؤسس وشريك إداري بشركة الناييف للاستشارات، عمان، الأردن؛ رئيس مبيعات الدخل الثابت في الشرق الأوسط بمؤسسة ليتمان برانرز، لندن، المملكة المتحدة؛ ونائب رئيس ورئيس مبيعات الدخل الثابت في الشرق الأوسط، ونائب رئيس ورئيس مبيعات المملكة المتحدة في بلدان الشمال الأوروبي والشرق الأوسط، ورئيس مبيعات أوروبا والشرق الأوسط، ورئيس



مبيعات الأسواق الناشئة (أوروبا)، وعضو لجنة أسواق المال العالمية في سيتي بنك، سيتي بنك إن إيه، لندن، المملكة المتحدة؛ ونائب رئيس ومدير خزانة الشركة، بنك الخليج الدولي ش.م.ب، البحرين؛ ورئيس، ومساعد نائب رئيس تجارة العملات في الشرق الأوسط ورئيس مكتب خزانة الشركات، سيتي بنك إن إيه، البحرين، ومتدرب تنفيذي، سيتي بنك إن إيه، قسم الخزينة، البحرين، ولديه 38 عامًا من الخبرة في قطاع الخدمات المالية.

محمود دفاوي – عضو مجلس إدارة مستقل – منذ 29 مارس 2018. عضو لجنة التدقيق والامتثال ولجنة الترشيح وعضو لجنة التعويضات. حاصل على درجة البكالوريوس في الآداب (الاقتصاد) من جامعة روتجرز، نيو جيرسي، الولايات المتحدة الأمريكية 1979. وفي السابق: شغل منصب مديرًا مستقلًا ببيتك، البحرين؛ والمدير التنفيذي لشركة الدفاوي للاستشارات المالية المحدودة، وكبير مستشاري بنك جي. بي. مورغان بمنطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا، (المملكة المتحدة)؛ والعضو المنتدب ونائب رئيس مجلس الإدارة لمنطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا بينك جي. بي. مورغان، لندن؛ ورئيس إدارة الأصول بمنطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا، لندن؛ ورئيس منطقة الشرق الأوسط بينك جي. بي. مورغان الخاص، لندن؛ والعضو المنتدب بينك تشيس مانهاتن، البحرين؛ وعضو مجلس إدارة البنك السعودي للاستثمار، الرياض، المملكة العربية السعودية؛ ورئيس منطقة الشرق الأوسط بينك الخليج الدولي، البحرين، ولديه 41 عامًا من الخبرة في مجال الخدمات المالية.

خالد محمد نجيب – عضو مجلس إدارة غير تنفيذي – منذ 23 أبريل 2019. عضو اللجنة التنفيذية. حاصل على درجة البكالوريوس في إدارة الأعمال (مع تخصص في المالية) من جامعة بأي شيلر الدولية، المملكة المتحدة 1990. محاسب عام معتمد (CPA) من المعهد الأميركي للاكتساب، الولايات المتحدة الأمريكية، 1993. عضو مؤسس ومدير اداري، شركة النجيب للاستثمار ش.م.ب(م)، مملكة البحرين؛ عضو مؤسس ومدير/المالك المشارك، شركة السوق العقارية، مملكة البحرين. النائب الأول لرئيس مجلس إدارة غرفة البحرين للتجارة والصناعة (منظمة غير حكومية)، مملكة البحرين؛ عضو مجلس إدارة الهيئة العامة للتأمين الاجتماعي، مملكة البحرين؛ رئيس مجلس إدارة أصول الإدارة ش.م.ب(م)، مملكة البحرين؛ وعضو مجلس إدارة هيئة البحرين للسياحة والمعارض، مملكة البحرين. سابقًا: عضو مؤسس، نائب الرئيس، المدير الإداري/كبير الموظفين التنفيذيين، بيت إدارة المال ش.م.ب(م)، مملكة البحرين؛ عضو مجلس إدارة شركة سكاوجن جلف باجم كاريزر، نائب رئيس بنك ابدار، عضو مجلس الادارة ورئيس اللجنة التنفيذية لبنك البحرين الإسلامي، عضو مجلس إدارة بيت التمويل الخليجي في البحرين، عضو مجلس إدارة بنك الطاقة الأول، عضو مجلس إدارة "كيو انست" الذي ينظمه مركز قطر للمال، عضو مجلس الادارة وعضو اللجنة التنفيذية لشركة أرباح كابيتال التي تنظمها هيئة السوق المالية في المملكة العربية السعودية. أيضا، عضو مجلس الادارة ورئيس اللجنة التنفيذية لشركة التاج وشركة بحرين سكراب مولد. 28 عامًا من الخبرة في مجال الاستثمار والتطوير العقاري والصيرفة الإسلامية بالجملة والتجزئة.

عادل اللبان – عضو مجلس إدارة تنفيذي – منذ 30 يوليو 2000. عضو اللجنة التنفيذية. حاصل على درجة الماجستير في الاقتصاد (مع مرتبة الشرف العليا) من الجامعة الأمريكية، القاهرة، 1980، وبكالوريوس في الاقتصاد (مع مرتبة الشرف العليا) من الجامعة الأمريكية، القاهرة، 1977، وشغل منصب الرئيس التنفيذي للمجموعة والعضو المنتدب بالبنك الأهلي المتحد، البحرين؛ ونائب رئيس مجلس إدارة المصرف المتحد للتجارة والاستثمار إس آيه سي، ليبيا؛ ونائب رئيس مجلس إدارة شركة الشرق الأوسط للاستثمار المالي، المملكة العربية السعودية؛ ومدير البنك الأهلي المتحد (المملكة المتحدة)؛ ومدير البنك الأهلي المتحد ش.م.ك.ع؛ ومدير البنك الأهلي المتحد فرع مركز دبي المالي العالمي، الإمارات العربية المتحدة. وفي السابق: شغل منصب النائب الأول لرئيس مجلس إدارة البنك الأهلي ش.م.ع.ع، عُمان؛ ونائب رئيس مجلس إدارة البنك الأهلي المتحد، مصر؛ ونائب رئيس البنك التجاري العراقي؛ ومدير بورصة البحرين، وسوق البحرين للأوراق المالية سابقًا؛ ومدير شركة الكويت والشرق الأوسط للاستثمار المالي، الكويت؛ ومدير جمعية البحرين للبنوك، البحرين؛ والرئيس التنفيذي وعضو مجلس إدارة بنك الكويت المتحد ش.م.ع، المملكة المتحدة؛ والعضو المنتدب بالبنك التجاري الدولي، مصر ش.م.م؛ ورئيس مجلس إدارة الشركة التجارية الدولية للاستثمار، مصر؛ ونائب رئيس تمويل الشركات، مورجان ستانلي، الولايات المتحدة الأمريكية؛ ومساعد نائب رئيس المؤسسة العربية المصرفية – البحرين، ولديه 40 عامًا من الخبرة في قطاع الخدمات المالية.



3.5 نظرة عامة على سوق البحرين

(أ) نظرة عامة على اقتصاد البحرين¹¹

إنه لمن المقدر أن يظل النمو الإجمالي عند 1.8% في عام 2019، وأن ينخفض النمو غير النفطي من 2.5% في عام 2018 إلى 2.2%، مدفوعاً بتدابير التوحيد المالي المخططة ضمن برنامج الرصيد المالي (FBP)، بما في ذلك ضريبة القيمة المضافة، ومن المقدر أن ينمو قطاع النفط بنسبة 0.2% فقط بعد أن تراجع بنسبة 1.2% في عام 2018 والذي توج باتفاقية خفض إنتاج أوبك+ وضعف إنتاج الخام، إلا أنه وفقاً للأرقام الصادرة عن وزارة المالية والاقتصاد الوطني في البحرين (MOFNE)، فإن الاقتصاد البحريني قد نما بنسبة 2.7% في الربع الأول من عام 2019 مدعوماً بالتوسع في القطاع غير النفطي وارتفاع الإنفاق على البنية التحتية بفضل حزمة الدعم المالي الخليجية. ومن المتوقع أن يرتفع معدل التضخم في عام 2019 إلى 3.3% نظراً لإدخال ضريبة القيمة المضافة في يناير 2019.

ومن المتوقع أن يسجل الاقتصاد البحريني مستوى معتدل من النمو بمعدل 2.2% خلال الفترة ما بين عامي 2020 و2021 حيث يواصل الاقتصاد الاعتماد على عائداته النفطية المحدودة لدعم شبكة الأمان للمواطنين مع زيادة التنوع، ومن المتوقع كذلك أن ينمو الاقتصاد غير النفطي بنسبة 3% خلال نفس الفترة بفضل المستويات العالية من الإنفاق على البنية التحتية وزيادة الإنتاج الصناعي.

وسوف تساعد الإصلاحات المالية المستمرة والتأكيد على استهداف سبل دعم أفضل ضمن برنامج الرصيد المالي على تضيق العجز المالي إلى 7.7% من الناتج المحلي الإجمالي في عام 2020، على افتراض أن تكاليف برنامج التقاعد الاختياري تمول من الميزانية. ومن المتوقع أن يظل الدين العام مرتفعاً بنسبة تزيد على 103% من الناتج المحلي الإجمالي في الفترة المتوقعة، مع احتياجات التمويل الإجمالية الكبيرة. ومن المتوقع أيضاً أن يستمر الرصيد الرئيسي غير النفطي في التحسن على خلفية ارتفاع الإيرادات غير النفطية المتوقع أن تصل إلى 6.7% من الناتج المحلي الإجمالي غير النفطي في عام 2020، ومن المحتمل أن يستمر عجز الحساب الجاري وإن كان بمستويات معتدلة، ومن المتوقع أن تظل الاحتياطيات منخفضة في شهر واحد من الواردات غير النفطية المحتملة، كما يمكن لبرنامج التقاعد الاختياري الحكومي، الذي يغطي الآن حوالي 8000 شخص، أن يخفض فاتورة الأجور بمبلغ 122 مليون دينار بحريني بنهاية عام 2019، وذلك على افتراض عدم وجود توظيف جديد.

(ب) نظرة عامة على القطاع المصرفي البحريني¹²

نظرة عامة على القطاع

تباطأ النمو الإجمالي في البحرين خلال عام 2018 بسبب مجموعة من العوامل الجيوسياسية المختلفة التي تضمنت التقلبات في أسعار النفط والتباطؤ الاقتصادي العالمي، ولكن القطاع المصرفي أظهر مرونة صاحبت النمو الائتماني القوي بنسبة 9.4 في المائة في 2018، وتواصل بنوك الخدمات المصرفية للأفراد أدائها المتميز منذ عام 2009، ويشكل تقييد السيولة والتغيرات التنظيمية الديناميكية وتعطيل التكنولوجيا تحدياً كبيراً أمام القطاع المصرفي، ومن المتوقع أن تدعم المحفزات المحلية والإقليمية تنفيذ المشروعات المقترحة النمو الاقتصادي على المدى المتوسط.

ويشمل القطاع المصرفي في البحرين كلا من المقرضين التقليديين والإسلاميين، وهناك بعض النقاط المشتركة بين كلا النوعين على النحو الذي تعكسه عمليات الدمج الأخيرة ومشتريات الأسهم.

وتعد البحرين إحدى المراكز المالية الرئيسية في الشرق الأوسط. وتجدر الإشارة إلى أن المؤسسات المالية الدولية تعمل في البحرين دون عوائق، وينظم مصرف البحرين المركزي قطاعي البنوك والتأمين، وتتسم النظم القانونية والتنظيمية والمحاسبية في القطاع المالي (البري والبحري) بالشفافية كما تتسق مع المعايير الدولية.

¹¹ المصدر: البنك الدولي -

<https://www.worldbank.org/en/country/gcc/publication/bahrain-economic-update-october-2019>

¹² المصدر: تقرير الاستقرار المالي لمصرف البحرين المركزي الصادر في مارس 2019 -

<https://www.cbb.gov.bh/wp-content/uploads/2019/05/FSR-Mar-2019-Public.pdf>

وتشمل البنوك الرئيسية وشركات الخدمات المالية في البحرين سيتي بنك وجي بي مورغان وأمريكان إكسبريس، وأعلنت الحكومة البحرينية أنها تأمل في جذب المزيد من صناديق الاستثمار و"الشركات ذات الأغراض الخاصة" إلى البحرين من خلال تقديم حوافز ضريبية وتقليل الضوابط المفروضة على رأس المال، وتستثمر الحكومة البحرينية، من خلال مجلس التنمية الاقتصادية، بشكل مكثف في قطاع التكنولوجيا المالية، وفي عام 2017، أطلقت مركز خليج البحرين للتكنولوجيا المالية "خليج البحرين للتكنولوجيا المالية"، وهو أكبر مركز للتكنولوجيا المالية في الشرق الأوسط وأفريقيا، للمساعدة في تعزيز مكانتها كمركز مالي في المنطقة.

بلغ حجم أصول القطاع المصرفي في البحرين 192.6 مليار دولار أمريكي اعتباراً من ديسمبر 2018، أي ما يعادل 5.4 ضعف الناتج المحلي الإجمالي في الربع الأخير من عام 2018، وواصل إجمالي أصول الخدمات المصرفية للأفراد نموه ليصل إلى 32.5 مليار دينار بحريني (86.6 مليار دولار أمريكي) في ديسمبر 2018 في الوقت الذي بلغت فيه أصول دول مجلس التعاون الخليجي نسبة 24.4% وأصول أوروبا وأمريكا نسبة 7.8%، وارتفعت أصول قطاع الخدمات المصرفية للشركات إلى 106.0 مليار دولار أمريكي مع التركيز في دول مجلس التعاون الخليجي (29.8%) وأوروبا (34.4%).

الشكل 1 – تطور حجم القطاع المصرفي في البحرين

المؤشر	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	*2018
قطاع الخدمات المصرفية (بالمليار دولار)	252.4	221.8	222.2	197.1	186.3	192.0	189.3	191.0	186.1	187.4	192.6
أضعاف الناتج المحلي الإجمالي	9.8	9.7	8.6	6.8	6.1	5.9	5.7	6.1	5.8	5.3	5.4
قطاع الخدمات المصرفية للأفراد (بالمليار دولار)	63.5	59.7	65.5	67.4	71.7	75.3	80.0	82.2	83.0	83.5	86.6
أضعاف الناتج المحلي الإجمالي	2.5	2.6	2.5	2.3	2.3	2.3	2.4	2.6	2.6	2.4	2.4
قطاع الخدمات المصرفية للشركات (بالمليار دولار)	188.9	162.0	156.7	129.7	114.6	116.7	109.3	108.8	103.0	104.0	106.0
أضعاف الناتج المحلي الإجمالي	7.3	7.1	6.1	4.5	3.7	3.6	3.3	3.5	3.2	2.9	3.0

* باستخدام التقديرات الحالية للناتج المحلي الإجمالي

المصدر: النشرة الإحصائية الشهرية لمصرف البحرين المركزي

المشهد التنافسي

لقد قام مصرف البحرين المركزي بترخيص 382 مصرفاً ومؤسسة مالية اعتباراً من شهر ديسمبر 2018، ويتكون القطاع المصرفي في البحرين من 98 بنكاً، مصنفة على النحو التالي:

- 30 بنكاً للخدمات المصرفية للأفراد (متضمنة 6 بنوك إسلامية للخدمات المصرفية للأفراد)؛ 14 منهم تم تأسيسهم على المستوى المحلي و16 فرعاً من البنوك الأجنبية
- 68 بنكاً للخدمات المصرفية للشركات (بما في ذلك 15 بنك إسلامي للخدمات المصرفية للشركات) ؛ 28 مؤسسة محلية و40 فرع من البنوك الأجنبية

الشكل 2 – ترتيب مصارف البحرين المدرجة حسب إجمالي الأصول وصافي الربح لعام 2018



الودائع¹³

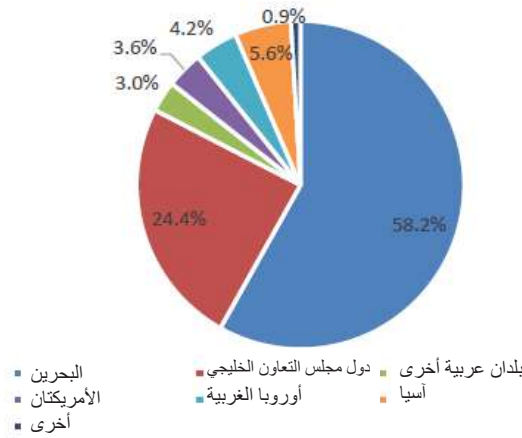
يتم تمويل الودائع في البحرين بشكل كبير من خلال نسبة معقولة من القروض إلى الودائع تبلغ 1472.6 في المائة اعتباراً من ديسمبر من هذا العام، وكانت نسبة 68% من هذه الودائع محلية بطبيعة الحال، وعلاوة على ذلك، حافظ تمويل البنوك في البحرين على استقراره.

وعلى الرغم من ذلك، إلا أنه كانت هناك منافسة متزايدة بين البنوك المحلية مما اضطرها إلى زيادة أسعار الفائدة المرتبطة بالودائع لتأمين التدفقات، الأمر الذي أدى إلى زيادة التكلفة الإجمالية للتمويل وذلك في الوقت الذي كان فيه التمويل مستقراً، مع وجود عدد قليل من المودعين الكبار في السوق.

الأصول

بلغت حصة أصول دول مجلس التعاون الخليجي من إجمالي أصول الخدمات المصرفية للأفراد 24.4%؛ يبلغ مستوى مساهمة أوروبا الغربية وأمريكا نسبة 7.8%، وهذا يدل على أن قطاع الخدمات المصرفية للأفراد في البحرين معرض بشكل نسبي إلى المخاطر الأجنبية من دول مجلس التعاون الخليجي ومعرض قليلاً إلى المخاطر الأجنبية من أوروبا والولايات المتحدة.

الشكل 3 – أصول بنوك الخدمات المصرفية للأفراد (%) لعام 2018 حسب التصنيف الجغرافي



* لبنوك الخدمات المصرفية للأفراد التقليدية والإسلامية

المصدر: النشرة الإحصائية الشهرية لمصرف البحرين المركزي

أظهر قطاع الخدمات المصرفية للشركات زيادة من 104.0 مليار دولار أمريكي بنهاية ديسمبر 2017 إلى 106.0 دولار أمريكي في ديسمبر 2018.

وفقاً للتصنيف الجغرافي لأصول بنوك الخدمات المصرفية للشركات، تتعرض بنوك الخدمات المصرفية للشركات لمخاطر أجنبية من دول أوروبا الغربية ودول مجلس التعاون الخليجي:

- انخفضت حصة إجمالي الأصول الأمريكية من 10.2% في ديسمبر 2017 إلى 9.9% في ديسمبر 2018
- زادت حصة إجمالي الأصول الأوروبية إلى 34.3%

¹³ المصدر: موديز -

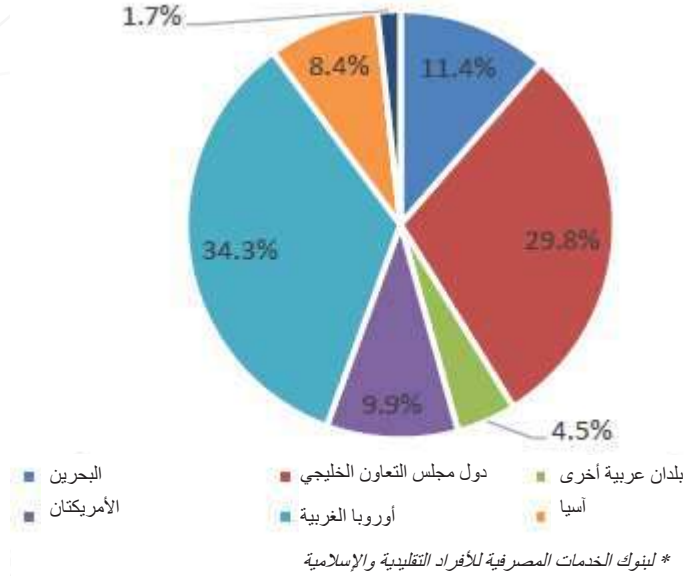
<https://www.thenational.ae/business/economy/moody-s-changes-bahrain-s-banking-outlook-to-stable-from-negative-on-stronger-government-finances-1.868085>

¹⁴ وفقاً لتقرير مصرف البحرين المركزي حول الاستقرار المالي - مارس 2019



- انخفضت الأصول الآسيوية من 9.2% إلى 8.4% في ديسمبر 2018
- استمر إجمالي أصول دول مجلس التعاون الخليجي في الانخفاض إلى مستوى متدنٍ بلغ 29.8% في ديسمبر 2018، حيث إنها تمثل جزءاً صغيراً من أصول بنك الخدمات المصرفية للشركات مقارنة بأوروبا

الشكل 4 – أصول بنوك الخدمات المصرفية للشركات لعام 2018 حسب التصنيف الجغرافي



المصدر: النشرة الإحصائية الشهرية لمصرف البحرين المركزي

تظل محافظ قروض النظام المصرفي للأفراد مركزة بشكل عام في التصنيع والتشييد والتجارة، مع عدم وجود قطاع يتجاوز 20% من المخاطر.

أداء القطاع

بلغت نسبة كفاية رأس المال (CAR) للقطاع المصرفي 19.0% في ديسمبر 2018، وكانت هذه النسبة قد انخفضت من 19.2% في يونيو 2018، وقد استقرت نسبة القروض المتعثرة عند 5.6% خلال الفترة ما بين شهري يونيو وديسمبر 2018، وظل العائد على الأصول (ROA) ثابتاً تقريباً عند نسبة قدرها 1.0% في ديسمبر 2018 منخفضاً عن نسبة 1.1% التي سجلها في ديسمبر 2017. وانخفض العائد على الأسهم من 7.1% في ديسمبر 2017 إلى 6.7% في ديسمبر 2018، وانخفضت نسبة القروض إلى الودائع الإجمالية من 73.2% إلى 72.6% خلال الفترة ما بين يونيو 2018 وديسمبر 2018، وقد زادت الأصول السائلة كنسبة من إجمالي الأصول زيادة طفيفة حيث بلغت 24.5% في ديسمبر 2018 من 24.1% في يونيو 2018.



4. عوامل المخاطرة

عند اتخاذ القرار بشأن التصويت لصالح القرارات التي سيتم اقتراحها في اجتماع الجمعية العامة لبيتك، يجب على مساهمي بيتك قراءة هذه الوثيقة بعناية والنظر في عوامل المخاطرة المحددة في هذا القسم. قد يكون لمخاطر وشكوك إضافية التي لا يعرفها بيتك حالياً، أو التي يعتبرها غير مهمة في الوقت الراهن، تأثير سلبي أيضاً على مجموعة بيتك.

4.1 المخاطر المتعلقة بالاستحواذ

(أ) يمكن للسلطات التنظيمية أن تؤخر عملية الاستحواذ أو تمنع حدوثها، مما قد يقلل من الفوائد المتوقعة للاستحواذ

يخضع الاستحواذ لبعض المخاطر والشكوك؛ حيث يتضمن ذلك عجز بيتك والأهلي المتحد عن الحصول على القرارات اللازمة والاعتمادات والموافقات الأخرى ذات الصلة (التنظيمية أو الحكومية أو غير ذلك) حسب الاقتضاء لتنفيذ عملية الاستحواذ، وقد يؤدي أي تأخير في الحصول على الموافقات المطلوبة إلى تأجيل تنفيذ عملية الاستحواذ، حيث يتوقع بيتك في الوقت الحالي أن تتم خلال الربع الثاني من العام 2020، وقد يؤدي عدم التمكن من إتمام عملية الاستحواذ كما هو مخطط لها حالياً إلى عدم حصول بيتك على الفوائد المتوقعة من الاستحواذ. يتطلب الاستحواذ الحصول على الموافقات والاعتمادات من الجهات التنظيمية في الكويت (حيث تتضمن بنك الكويت المركزي وهيئة أسواق المال ووزارة التجارة والصناعة)، وفي البحرين (حيث تتضمن مصرف البحرين المركزي ووزارة الصناعة والتجارة والسياحة) وفي الخارج حيث تتضمن البنك المركزي المصري، والبنك المركزي العماني، وهيئة التنظيم الاحترازي البريطانية، وهيئة الإدارة المالية البريطانية، والبنك المركزي العراقي، وهيئة دبي للخدمات المالية، وبنك نيجارا ماليزيا. وعلى الرغم من أن بيتك يعتزم متابعة جميع الموافقات والاعتمادات التنظيمية المطلوبة عن كثب، وعلى الرغم من أنه لا يعرف أي سبب لعدم تمكنه من الحصول على الموافقات اللازمة في الوقت المناسب، إلا أنه قد لا يتم منح هذه الموافقات أو قد يتم تأخيرها، ومن المحتمل أن يؤدي أي تأخير أو منع لإتمام عملية الاستحواذ إلى تقليل الفوائد المتوقعة أو قد يؤدي إلى تكبد تكاليف إضافية للمعاملات، أو خسارة في الإيرادات أو غيرها من الآثار المرتبطة بعدم اليقين بشأن الاستحواذ.

(ب) في حالة عدم استيفاء الشروط والمتطلبات الإجرائية الخاصة بعملية الاستحواذ (المنصوص عليها في القسم 6 من هذه الوثيقة)، فقد لا تتم عملية الاستحواذ أو قد تتأخر

يكون الاستحواذ مقيداً بعدد من الشروط كما هو موضح في القسم 6 من هذه الوثيقة، وإذا لم يتم استيفاء أي من هذه الشروط، فعندئذٍ قد يتم التعرض إلى مخاطرة عدم حدوث الاستحواذ. علاوة على ذلك، يجب استيفاء المتطلبات الإجرائية المنصوص عليها في القسم 6 من هذه الوثيقة من أجل تنفيذ عملية الاستحواذ، وفي حالة عدم استيفاء أي شرط من هذه الشروط، فلن تتم عملية الاستحواذ (أو قد يتأخر تنفيذ الاستحواذ في ظروف معينة)، وقد يكون لأي من الأحداث السابقة تأثير سلبي على القيمة الحالية لأسهم بيتك.

(ج) من المحتمل ألا تتمكن مجموعة بيتك من تحقيق الوفورات المتوقعة في التكاليف وفرص النمو والمنافع والفوائد الأخرى المتوقعة من الاستحواذ

قد لا تتمكن مجموعة بيتك من تحقيق أوجه المنافع التي تتوقع أن تنشأ من عملية الاستحواذ، و سيعتمد نجاح عملية الاستحواذ بشكل جزئي على قدرة مجموعة بيتك على تحقيق وفورات متوقعة في التكاليف، وتضافر الإيرادات وفرص النمو من خلال دمج أعمال بيتك والأهلي المتحد. تتوقع مجموعة بيتك الاستفادة من أوجه المنافع الناتجة عن توحيد القدرات وترشيد العمليات وعدد الموظفين وزيادة الكفاءة الناتجة عن زيادة حجم وتكامل السوق والنمو العضوي، وقد تتأثر قدرة مجموعة بيتك بصفة خاصة على تحقيق المنافع المتوقعة وتوقيت هذا التحقيق بعدة عوامل، بما في ذلك على سبيل المثال لا الحصر:

- مناطق عملياتها الجغرافية الواسعة وما ينتج عنها من تعقيد محتمل لدمج مكاتب بيتك والأهلي المتحد الإقليمية وعلى مستوى الشركة؛
- صعوبة تنفيذ خطط توفير التكاليف؛ و



- وقوع أحداث غير متوقعة، متضمنة التغييرات الرئيسية في الأسواق التي يعمل فيها بيتك والأهلي المتحد.

قد تتكبد مجموعة بيتك تكاليف تتعلق بالتكامل والمعاملات والاستحواذ بشكل أكثر مما هو متوقع، أضف إلى ذلك أن بيتك سوف يتحمل الرسوم القانونية والمحاسبية ورسوم المعاملات والتكاليف الأخرى المتعلقة بالاستحواذ، ويتم دفع بعض هذه التكاليف بغض النظر عما إذا كان الاستحواذ قد اكتمل وان هذه التكاليف قد تكون أعلى من المتوقع.

(د) قد تكون أسعار التداول على أسهم بيتك وأسهم الأهلي المتحد متقلبة إلى أن تتم عملية الاستحواذ

نظرًا لانتشار العلم بالاستحواذ في السوق، فمن المحتمل أن يكون هناك تقلب متزايد في سعر أسهم بيتك وأسهم الأهلي المتحد حتى يتم الانتهاء من الاستحواذ.

(هـ) المخاطر المتعلقة بمعدل التبادل

لقد تم احتساب معدل التبادل على أساس، من بين أمور أخرى، بعض المعلومات المالية الداخلية وغيرها من البيانات المتعلقة بالأعمال والأفاق المالية للبنوك، متضمنة التقديرات والتوقعات المالية إلى جانب بعض الآثار الشكلية للاستحواذ على البيانات المالية الخاصة بالبنوك وبعض التقديرات الخاصة بالمنافع. وعند حساب معدل التبادل، هذه التوقعات المالية والتقديرات والآثار الشكلية وحسابات المنافع قد أعدت بشكل معقول على أساس يعكس أفضل التقديرات والأحكام المتاحة حاليًا فيما يتعلق بالأداء المستقبلي للبنوك مثل الآثار الشكلية والمنافع. كما أن التنبؤات والتقديرات المالية المستقبلية، متضمنة أوجه المنافع المشار إليها أعلاه سوف تتحقق بالمبالغ والفترات الزمنية المتوقعة بذلك، وفي حال تم إجراء تغيير جوهري فيما يتعلق بكافة هذه الافتراضات أو أي منها، فقد يؤثر ذلك بشكل جوهري على تقييمات البنوك وقد لا يعكس معدل التبادل بدقة قيم الشركات المعنية.

4.2 المخاطر المتعلقة بأسهم بيتك

(أ) التقلب العام في سعر سهم بيتك وتحقيق الاستثمار

قد يتعرض سعر التداول لأسهم بيتك لتقلبات كبيرة بعد تنفيذ عملية الاستحواذ استجابة لعدد من العوامل خاصة بمجموعة بيتك أو غير ذلك، مثل التباين في نتائج التشغيل، والتغيرات في التقديرات المالية، والتغيرات في التصنيفات الائتمانية، وتوصيات من محلي الأوراق المالية، وتقارير التشغيل والأخبار المتعلقة بالاتجاهات في أسواق مجموعة بيتك. قد تؤثر هذه العوامل على سعر تداول أسهم بيتك بغض النظر عن الأداء التشغيلي لمجموعة بيتك، ويجب أن يكون مساهمو بيتك على علم بأنه يمكن أن تزيد أو تنخفض قيمة أسهم بيتك (بما في ذلك أسهم بيتك الجديدة) والدخل الناجم عنها كما هو الحال مع أي استثمار آخر في الأوراق المالية المدرجة.

(ب) المخاطر المتعلقة بأنماط التداول لأسهم بيتك مقارنة بالأنماط التاريخية

يجب أن يكون المساهمون في بيتك على دراية بأن أنماط التداول التاريخية لأسهم بيتك مستقلة عن أنماط تداول أسهم بيتك بعد تنفيذ عملية الاستحواذ وقد لا يوجد أي تشابه فيما بينهما على الإطلاق.

(ج) قد تؤثر المبيعات المستقبلية لأسهم بيتك من قبل المساهمين الأساسيين في بيتك على سعر السوق لأسهم بيتك

قد يكون لمبيعات، أو إمكانية بيع، أعداد كبيرة من أسهم بيتك المملوكة لمساهمي الأساسيين بعد الاستحواذ تأثير سلبي على سعر السوق لأسهم بيتك.

4.3 المخاطر المتعلقة بعمل مجموعة بيتك

(أ) ستواجه مجموعة بيتك منافسة كبيرة في أعمالها

تتسم الأعمال المصرفية بكونها ذات مستوى تنافسي كبير؛ إذ أن مجموعة بيتك ستواجه منافسة من مختلف البنوك والمؤسسات المالية المحلية والمتعددة الجنسيات، وقد يؤثر ذلك على أعمال مجموعة بيتك ونتائج عملياتها، ويتأثر الأداء المالي لمجموعة بيتك بالظروف الاقتصادية العامة، وتكون المخاطر الناشئة عن التغيرات في جودة الائتمان واسترداد المبالغ المستحقة من المقترضين والأطراف المقابلة متصلة في الأعمال المصرفية، ويمكن للتغيرات السلبية في الظروف



الاقتصادية العالمية، أو الناشئة عن المخاطر النظامية في النظم المالية، أن تؤثر على استرداد وقيمة أصول مجموعة بيتك وتتطلب زيادة في مخصصات مجموعة بيتك. يستخدم بيتك حالياً مختلف استراتيجيات التحوط للحد من المخاطر، ولكن لا يمكن أن يكون هناك أي ضمان بأن مثل هذه التدابير سوف تقضي على المخاطر التي تواجهها مجموعة بيتك أو تحد منها.

(ب) المخاطر المتعلقة بإيرادات مجموعة بيتك وقدرة توزيع الأرباح

قد تتأثر ربحية مجموعة بيتك بعوامل عدة تؤثر على احتياطياتها القابلة للتوزيع وبالتالي توزيعات الأرباح المستحقة للمساهمين، أضف إلى ذلك أن قدرة مجموعة بيتك على دفع أرباح الأسهم قد تقيد أيضاً متطلبات رأس المال التنظيمية السائدة ونسب رأس المال والوزن المرجحة للمخاطر المفروضة على مجموعة بيتك من حين لآخر من قبل بنك الكويت المركزي أو الجهات التنظيمية غير الكويتية أو الهيئات الحكومية الأخرى، إلى جانب اعتبارات وكالة التصنيف السائدة فيما يتعلق بتصنيف مجموعة بيتك.

(ج) قد يؤثر عدم القدرة على جذب الموظفين الرئيسيين والاحتفاظ بهم بالسلب على قدرة مجموعة بيتك على إدارة أعمالها

يعتمد نجاح مجموعة بيتك في المستقبل، في جزء كبير منه، على قدرتها على جذب الموظفين الفنيين المؤهلين تأهيلاً عالياً والاحتفاظ بهم، ويكون التنافس على أشده على الطفر بخدمات الموظفين الرئيسيين في مختلف المناطق وقطاعات الأعمال التي ستعمل فيها مجموعة بيتك، وتعتمد قدرة مجموعة بيتك على جذب الموظفين الرئيسيين والاحتفاظ بهم، ولا سيما كبار المسؤولين، على عدد من العوامل، متضمنة ظروف السوق السائدة وحزم التعويضات التي تقدمها الشركات المنافسة لنفس المواهب، وليس هناك ما يضمن أن مجموعة بيتك ستحصل على الخدمة المستمرة للموظفين الرئيسيين الذين سيتم الاعتماد عليهم لتنفيذ استراتيجية أعمالها وتحديد ومتابعة الفرص والمبادرات الاستراتيجية، وقد تضطر مجموعة بيتك بصفة خاصة إلى تكبد تكاليف توفير بديل لكبار المسؤولين التنفيذيين أو غيرهم من الموظفين الرئيسيين الذين يتكون العمل لديها، وقد تتأثر قدرة مجموعة بيتك على تنفيذ استراتيجيتها التجارية إذا لم تتمكن من استبدال هؤلاء الأشخاص في الوقت المناسب.

(د) مخاطر متعلقة باعتماد أعمال مجموعة بيتك على أنظمة المعلومات والتكنولوجيا التي تخضع لهجمات إلكترونية محتملة

أصبح الأمن السيبراني من الأمور متزايدة الأهمية بالنسبة للمؤسسات المالية؛ إذ أن كمية المعلومات الحساسة التي تخزنها المؤسسات المالية تجعلها أهدافاً محتملة للهجمات الإلكترونية، وتتغير مخاطر التكنولوجيا والأمن السيبراني بسرعة وتتطلب تركيزاً واستثماراً متواصلين وستحتاج مجموعة بيتك إلى العمل وفقاً لذلك واتخاذ الخطوات المناسبة بشكل مستمر لمكافحة هذه التهديدات والحد من هذه المخاطر بأقصى ما يمكن، ومن من الممكن أن تؤدي الهجمات المستقبلية إلى انتهاكات كبيرة للأمان وذلك نظراً للتطور المتزايد ونطاق الهجوم السيبراني المحتمل، وقد يؤثر عدم القدرة على إدارة مخاطر الأمن السيبراني بشكل مستمر والمراجعة المستمرة للعمليات الحالية وتحديثها استجابة للتهديدات الجديدة بالسلب على سمعة مجموعة بيتك وأعمالها ونتائج عملياتها وحالتها المالية وأفائها.

(هـ) سوء سلوك الموظف قد يضر بمجموعة بيتك ويصعب اكتشافه

يمكن أن يؤدي سوء سلوك موظفي مجموعة بيتك إلى إلزام مجموعة بيتك بالمعاملات التي تتجاوز الحدود المسموح بها أو تنطوي على مخاطر غير مقبولة، أو الإخفاء من مجموعة بيتك أنشطة غير مصرح بها أو غير ناجحة قد تؤدي في كل حالة إلى مخاطر أو خسائر غير معروفة وغير قابلة للتحكم فيها، ويمكن أن ينطوي سوء سلوك الموظف أيضاً على الاستخدام غير الصحيح أو الإفصاح عن المعلومات السرية التي قد تؤدي إلى فرض عقوبات تنظيمية وقانونية وأضرار كبيرة على صعيد السمعة و/أو الصعيد المالي ويمكن أن يكون لها تأثير سلبي مادي على نتائج مجموعة بيتك أو عملياتها أو حالتها المالية، لا يكون ردع سوء سلوك الموظفين أمراً ممكناً دائماً، وقد لا تكون الاحتياطات التي تتخذها مجموعة بيتك لمنع وردع أي نشاط من هذا القبيل فعالة في جميع الحالات.



(و) تنطوي أعمال مجموعة بيتك على مخاطر تشغيلية

تتعرض مجموعة بيتك لمخاطر التشغيل، وهي مخاطر الخسارة الناتجة عن عدم كفاية أو فشل العمليات أو النظم الداخلية أو عن أحداث خارجية. ان مجموعة بيتك عرضة، من بين أمور أخرى، للاحتيال من قبل الموظفين أو عوامل خارجية بما في ذلك المعاملات غير المصرح بها والأخطاء التشغيلية والأخطاء الكتابية وحفظ السجلات الناتجة عن خلل في أنظمة الكمبيوتر أو الاتصالات السلكية واللاسلكية، وعلى الرغم من أن مجموعة بيتك تحتفظ بنظام للضوابط المصممة لرصد ومراقبة المخاطر التشغيلية، إلا أنه لا يوجد أي ضمان بأن مجموعة بيتك لن تتكبد خسائر تنتج عن إخفاق أي من هذه الضوابط في اكتشاف أو احتواء مخاطر التشغيل في المستقبل، وعليه، فإن أي قصور في العمليات أو الأنظمة الداخلية لمجموعة بيتك في الكشف عن مثل هذه المخاطر أو احتوائها قد يؤدي إلى معاملات وأخطاء غير مصرح بها، مما قد يكون له تأثير سلبي جوهري على أعمال مجموعة بيتك وحالتها المالية ونتائج عملياتها.

(ز) المخاطر المتعلقة بالائتمان

إن المخاطر الناتجة عن التغييرات السلبية وقدرة استرداد القروض والسندات والمبالغ المستحقة من الأطراف الأخرى تُعد من الأمور الشائعة في مجموعة كبيرة من أنشطة مجموعة بيتك، وخصوصاً في أنشطتها الخاصة بالإقراض والاستثمار. يمكن لمخاطر الائتمان أن تنشأ عن تدهور في التصنيف الائتماني لمقترضين أو جهات إصدار أو أطراف أخرى معينة تتعامل معها المجموعة الموحدة أو من التراجع العام في الأحوال الاقتصادية المحلية أو العامة التي يمكن أن تؤثر على قابلية الاسترداد وقيمة أصول مجموعة بيتك وتتطلب زيادة في احتياطات مجموعة بيتك لمواجهة التعرض لمخاطر القروض والأوراق المالية والائتمانات الأخرى.

(ح) مخاطر السيولة

يمكن أن تنشأ مخاطر السيولة من عجز مجموعة بيتك عن توقع وتوفير تخفيضات غير متوقعة أو تغييرات في مصادر التمويل التي يمكن أن يكون لها عواقب سلبية على قدرة مجموعة بيتك على الوفاء بالتزاماتها عند استحقاقها.

(ط) المخاطر المتعلقة بعدم التمكن أو التأخر في تحويل أعمال الأهلي المتحد في البحرين ومصر والعراق والمملكة المتحدة إلى أعمال متوافقة مع الشريعة الإسلامية

قد تتأثر أعمال وإيرادات مجموعة بيتك بعدم التمكن أو التأخر في تحويل أعمال الأهلي المتحد في البحرين ومصر والعراق والمملكة المتحدة إلى أعمال متوافقة مع الشريعة الإسلامية؛ وقد يكون لهذا الأمر تأثير سلبي على ربحية مجموعة بيتك.

(ي) قد يكون تحويل الأهلي المتحد الكويتي إلى بنك رقمي بمثابة تحد من منظور تنظيمي

على الرغم من إدخال التحويل كجزء من الموافقة المشروطة لبنك الكويت المركزي، فإن اتمام التحضيرات القانونية والمنظومة التنظيمية قد يتسبب في حدوث مشكلات والتأخر في تنفيذ التحويل الأمر الذي يؤثر على أوجه المنافع وفعالية الكلف.

4.4 المخاطر المتعلقة بمنطقة الشرق الأوسط والكويت والبحرين

(أ) تملك الكويت والبحرين اقتصاداً سلعياً وخدمياً يتمركز في منطقة الشرق الأوسط وتقومان بتطوير صناعاتهما الأخرى

تتركز غالبية عمليات بيتك والأهلي المتحد في كل من الكويت والبحرين، وبالتالي فإن أعمالهما ونتائج عملياتهما سوف تتأثر بشكل عام بالظروف المالية والسياسية والاقتصادية العامة السائدة من حين لآخر في الكويت والبحرين و/أو الشرق الأوسط بشكل عام.

وتخضع هذه الأسواق لمخاطر مشابهة للأسواق المتقدمة والنامية الأخرى، حيث تتضمن مخاطر قانونية واقتصادية وسياسية كبيرة في بعض الحالات.



(ب) قد يؤثر استمرار عدم الاستقرار والاضطرابات في منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا بالسلب على الاقتصادات التي يعمل فيها بيتك والأهلي المتحد

على الرغم من تمتع كل من الكويت والبحرين بنمو اقتصادي كبير في السنوات الأخيرة، إلا أنه لا يمكن ضمان استمرار هذا النمو أو الاستقرار، وينطبق هذا بشكل خاص في ظل الظروف المالية والاقتصادية السلبية إلى حد كبير والتي شهدتها جميع أنحاء العالم وبدأت في أوائل عام 2008؛ حيث كان هناك منذ ذلك الحين تباطؤ أو انعكاس لمعدلات النمو المرتفعة التي شهدتها العديد من دول مجلس التعاون الخليجي، ونتيجة لذلك، فإن بعض القطاعات في اقتصاد دول مجلس التعاون الخليجي، مثل المؤسسات المالية التي استفادت من معدلات النمو المرتفعة، قد تأثرت سلباً بهذه الأزمة.

لقد أدت ظروف السوق الصعبة هذه على المستوى التاريخي إلى انخفاض السيولة وزيادة التقلب وتوسيع هامش الائتمان ونقص شفافية الأسعار في أسواق الائتمان ورأس المال، وقد تتأثر أعمال مجموعة بيتك وأدائها المالي بالظروف المالية والسياسية والاقتصادية العامة السائدة من حين لآخر في الكويت والبحرين والشرق الأوسط.

(ج) المخاطر الناشئة عن حالات عدم اليقين المتعلقة بالنظم القانونية والتنظيمية في بعض البلدان التي ستعمل فيها مجموعة بيتك بعد الاستحواذ

تكون بعض البلدان التي يعمل فيها بيتك والأهلي المتحد في الوقت الراهن (وحيث ستعمل مجموعة بيتك بعد الاستحواذ) في مراحل مختلفة من تطوير المؤسسات والأنظمة القانونية والتنظيمية؛ إذ تكون بعض هذه البلدان في الوقت الراهن في طور التحول إلى اقتصاد السوق، ونتيجة لذلك، تشهد تغييرات في اقتصاداتها وسياساتها الحكومية (متضمنة، على سبيل المثال لا الحصر، السياسات المتعلقة بالملكية الأجنبية، وإعادة الأرباح، والممتلكات والحقوق التعاقدية) التي قد تؤثر على استثمارات مجموعة بيتك في تلك البلدان.

ولا تزال الضمانات الإجرائية للأنظمة القانونية والتنظيمية في هذه البلدان قيد التطوير، وبالتالي، قد يتم تطبيق القوانين واللوائح الحالية بشكل غير متسق، وقد يكون هناك غموض وتناقضات وشذوذ في تفسير وتطبيق القوانين واللوائح، ومن الممكن أن تؤثر جميع هذه العوامل على قدرة مجموعة بيتك على إنفاذ حقوقها بموجب عقودها أو الدفاع عن نفسها ضد مطالبات الآخرين.

(د) المخاطر الناشئة عن الإجراءات الحكومية غير القانونية أو التعسفية

قد تتمتع السلطات الحكومية في العديد من البلدان التي ستعمل فيها مجموعة بيتك بدرجة عالية من السلطة التقديرية وفي بعض الأحيان تتصرف بشكل انتقائي أو تعسفي، دون سماع أو إشعار مسبق، وأحياناً بطريقة تتعارض مع القانون أو تتأثر باعتبارات سياسية أو تجارية، ويمكن أن يشمل هذا الإجراء الحكومي، من بين أمور أخرى، سحب بعض الإعفاءات والتوزيعات الممنوحة من قبل مختلف الهيئات التنظيمية فيما يتعلق بالاستحواذ، ونزع الملكية دون تعويض مناسب أو قيود على إعادة الأرباح و/أو الحصاص، ويمكن أن يكون أي إجراء من هذا القبيل له تأثير سلبي على أعمال مجموعة بيتك ووضعها المالي ونتائج عملياتها.

(هـ) المخاطر المرتبطة بالتغييرات التنظيمية

يخضع كل من بيتك والأهلي المتحد لعدد من الضوابط التحوطية والتنظيمية المصممة للحفاظ على أمن وسلامة البنوك، وضمان امتثالها للأهداف الاقتصادية والاجتماعية وغيرها والحد من تعرضها للمخاطر، وتتضمن هذه اللوائح القوانين واللوائح الكويتية والبحرينية، وكذلك القوانين واللوائح الخاصة بالبلدان الأخرى التي يعمل فيها كل من بيتك والأهلي المتحد (ومن المقرر أن تعمل بها مجموعة بيتك بعد الاستحواذ)، وقد تحد هذه اللوائح من قدرة مجموعة بيتك على الإقراض لمقترض واحد أو مجموعة من المقترضين ذوي الصلة، أو زيادة محافظ القروض/التمويل المستحقة القبض أو زيادة رأس المال أو قد تزيد من تكلفة ممارسة الأعمال التجارية.

وقد تسفر أي تغييرات تطرأ على هذه القوانين واللوائح و/أو الطريقة التي يتم بها تفسيرها أو إنفاذها عن تأثير سلبي مادي على أعمال مجموعة بيتك ونتائج عملياتها ووضعها المالي وتوقعاتها.

(و) المخاطر المتعلقة بالمساهمين الأجانب

قد يواجه مساهمو بيتك غير المقيمين في الكويت أو من هم مواطني دول أخرى (المساهمين الأجانب) مخاطر خاصة فيما يتعلق بمساهماتهم؛ فعلى سبيل المثال، إذا كان بيتك يعترزم في المستقبل تقديم عرض بخصوص أسهمه للمساهمين الحاليين، فقد تتأثر قدرة المساهمين الأجانب على المشاركة في هذا العرض الإضافي بقوانين الدول ذات الصلة نتيجة لعدم قدرة بيتك على ضمان الامتثال لجميع المتطلبات الضرورية لتلك الدول.



5. معلومات مالية تاريخية

الجزء أ

معلومات مالية تاريخية عن بيتك

الجزء الأول: الثلاث سنوات المنتهية بتاريخ 31 ديسمبر 2016 و 31 ديسمبر 2017 و 31 ديسمبر 2018

تتوفر البيانات المالية الموحدة لبيتك عن السنوات المنتهية بتاريخ 31 ديسمبر 2016 و 31 ديسمبر 2017 و 31 ديسمبر 2018 على موقع بيتك الإلكتروني على (www.kfh.com) وتعتبر جزء من هذه الوثيقة بالإشارة. تم إعداد البيانات المالية وفقاً للمعايير الدولية للتقارير المالية كما هي مطبقة في دولة الكويت. أجرت مؤسسة إرنست ويونغ وديلويت أند توش عمليات تدقيق وفقاً لمعايير التدقيق الدولية وأصدرت تقارير تدقيق حول البيانات المالية للسنوات المنتهية بتاريخ 31 ديسمبر 2016 و 31 ديسمبر 2017 و 31 ديسمبر 2018. لم يكن أي من تقارير التدقيق متحفظ.

الجزء الثاني: فترة التسعة أشهر المنتهية بتاريخ 30 سبتمبر 2019

تتوفر المعلومات المالية المرحلية المكثفة الموحدة لفترة التسعة أشهر المنتهية بتاريخ 30 سبتمبر 2019 على موقع بيتك الإلكتروني على (www.kfh.com) وتعتبر جزء من هذه الوثيقة بالإشارة. تم إعداد البيانات المالية وفقاً للمعايير المحاسبية الدولي رقم 34 والتقارير المالية المرحلية ومتطلبات بنك الكويت المركزي، وأصدر مدقق حسابات بيتك، إرنست ويونغ وديلويت أند توش، تقارير مراجعة غير متحفظة عن فترة التسعة أشهر المنتهية بتاريخ 30 سبتمبر 2019.

الجزء ب

معلومات مالية تاريخية عن الأهلي المتحد

الجزء الأول: الثلاث سنوات المنتهية بتاريخ 31 ديسمبر 2016 و 31 ديسمبر 2017 و 31 ديسمبر 2018

تتوفر البيانات المالية الموحدة للأهلي المتحد عن السنوات المنتهية بتاريخ 31 ديسمبر 2016 و 31 ديسمبر 2017 و 31 ديسمبر 2018 على موقع الأهلي المتحد الإلكتروني على (www.ahliunited.com) وتعتبر جزء من هذه الوثيقة بالإشارة. تم إعداد البيانات المالية وفقاً للمعايير الدولية للتقارير المالية ووفقاً لقانون الشركات التجارية البحريني وقانون مصرف البحرين المركزي والمؤسسات المالية. أجرت مؤسسة إرنست ويونغ عمليات مراجعة الحسابات وفقاً لمعايير التدقيق الدولية وأصدرت تقارير تدقيق حول البيانات المالية للسنوات المنتهية بتاريخ 31 ديسمبر 2016 و 31 ديسمبر 2017 و 31 ديسمبر 2018. لم يكن أي من تقارير التدقيق متحفظ.

الجزء الثاني: فترة التسعة أشهر المنتهية بتاريخ 30 سبتمبر 2019

تتوفر المعلومات المالية المرحلية المكثفة الموحدة لفترة التسعة أشهر المنتهية بتاريخ 30 سبتمبر 2019 على موقع الأهلي المتحد الإلكتروني على (www.ahliunited.com) وتعتبر جزء من هذه الوثيقة بالإشارة. تم إعداد البيانات المالية وفقاً لمعيار المحاسبة الدولي رقم 34 والتقارير المالية المرحلية، وأصدر مدقق حسابات الأهلي المتحد، إرنست ويونغ، تقارير مراجعة غير متحفظة عن فترة التسعة أشهر المنتهية بتاريخ 30 سبتمبر 2019.



6. شروط وأحكام الاستحواذ

الجزء أ الشروط

يكون تنفيذ عملية الاستحواذ مشروطاً بما يلي:

1. استلام قبول العرض المقدم بموجب مستند العرض من قبل مساهمي الأهلي المتحد الذين لديهم مجتمعين ما يمثل 85% على الأقل من إجمالي رأس المال المصدر للأهلي المتحد، عن طريق التوقيع على استمارة القبول والتحويل المطلوبة وتقديمها إلى وكيل الاستلام خلال فترة العرض وفقاً للإجراءات المنصوص عليها في مستند العرض؛
2. بعد استلام استمارات القبول المطلوبة على النحو المبين أعلاه، موافقة وقبول مساهمو الأهلي المتحد على الاستحواذ على 100% من الأسهم العادية المصدرة والمدفوعة في الأهلي المتحد خلال الجمعية العامة غير العادية للأهلي المتحد بأغلبية أصوات ثلثي أسهم الأهلي المتحد الممثلة في اجتماع الجمعية العامة غير العادية للأهلي المتحد؛
3. استلام جميع الموافقات التنظيمية والقانونية التي قد يتم تحديدها والاتفاق عليها من حين لآخر بين بيتك والأهلي المتحد؛
4. الإعلان عن أرباح الأسهم للسنة المالية المنتهية بتاريخ 31 ديسمبر 2019 ودفعها، شريطة ألا يتجاوز هذا المبلغ 0.05 دولار أمريكي (خمسة سنتات) نقداً لكل سهم في الأهلي المتحد و10% في أسهم الأهلي المتحد (أي سهم واحد في الأهلي المتحد لكل 10 أسهم في الأهلي المتحد)؛
5. موافقة مساهمو الأهلي المتحد على تحويل أعمال الأهلي المتحد في البحرين إلى أعمال متوافقة مع الشريعة الإسلامية خلال اجتماع الجمعية العامة غير العادية للأهلي المتحد بأغلبية ثلثي أسهم الأهلي المتحد الممثلة في اجتماع الجمعية العامة غير العادية للأهلي المتحد،

(الشروط المسبقة).

الجزء ب

المتطلبات الإجرائية

يجب على مساهمي الأهلي المتحد المؤهلين الذين يرغبون في قبول العرض تقديم نموذج القبول والتحويل المكتمل وفقاً للإجراءات والمتطلبات التي سيتم تحديدها في مستند العرض.

ويكون قرار الجمعية العامة غير العادية للأهلي المتحد بقبول العرض، عند الموافقة عليه بالأغلبية المطلوبة، ملزماً لجميع مساهمي الأهلي المتحد سواء كانوا حاضرين في اجتماع الجمعية العامة غير العادية أو غير حاضرين، وما إذا كانوا قد صوتوا لقبول العرض أو ضده، وفقاً لتطبيق المادة (214) من قانون الشركات التجارية البحريني الذي ينص على:

"أ. تلزم القرارات التي تصدرها الجمعية العامة وفقاً لأحكام القانون ونظام الشركة جميع المساهمين سواء كانوا حاضرين الاجتماع الذي صدرت فيه هذه القرارات أو غائبين أو كانوا موافقين أو مخالفين لها.

ب. وعلى مجلس الإدارة تنفيذ قرارات الجمعية العامة."

وبمجرد استيفاء جميع الشروط المسبقة أو التنازل عنها ويصبح العرض غير مشروط، سيقوم بيتك بالترتيب لإصدار إعلان بهذا المضمون في صحيفتين في مملكة البحرين ومواقع بورصة البحرين وبورصة الكويت والأهلي المتحد وبيتك.

وعند تاريخ النفاذ، سيتم إصدار أسهم بيتك الجديدة على أنها مدفوعة بالكامل، مع استحقاق جميع أرباح الأسهم المعلنة اعتباراً من تاريخ الإصدار خالية من جميع الرهون، لمساهمي الأهلي المتحد الذين يظهرون في سجل مساهمي الأهلي المتحد عند نهاية التداول في أسهم الأهلي المتحد في تاريخ التعليق وفقاً لمعدل التبادل.



الملحق 1 التعريفات

تنطبق التعريفات التالية على هذه الوثيقة ما لم يتطلب السياق خلاف ذلك:

معايير المحاسبة لهيئة المحاسبة والمراجعة للمؤسسات المالية الإسلامية	المعايير الشرعية الصادرة عن هيئة المحاسبة والمراجعة للمؤسسات المالية الإسلامية من حين لآخر
الاستحواذ	استحواذ بيتك على نسبة 100% من الأسهم العادية المصدرة والمدفوعة في الأهلي المتحد عن طريق مبادلة الأسهم وفق معدل التبادل
الأهلي المتحد	البنك الأهلي المتحد ش.م.ب.، وهو شركة مساهمة عامة تأسست في مملكة البحرين ومسجلة تحت سجل تجاري رقم 46348
مجلس إدارة الأهلي المتحد	هو مجلس إدارة البنك الأهلي المتحد
اجتماع الجمعية العامة غير العادية للأهلي المتحد	اجتماع الجمعية العامة غير العادية لمساهمي الأهلي المتحد الذي سيعقد لقبول والموافقة على الاستحواذ إلى جانب أمور أخرى
مجموعة الأهلي المتحد	الأهلي المتحد وشركاته التابعة وفروعه
الأهلي المتحد الكويتي	البنك الأهلي المتحد ش.م.ع.، بنك تأسس في الكويت
مساهمو الأهلي المتحد	حاملو أسهم الأهلي المتحد
أسهم الأهلي المتحد	أسهم قيمة كل منها 0.25 دولار أمريكي في رأس مال الأهلي المتحد
قانون الشركات التجارية البحريني	مرسوم بقانون رقم 21 لسنة 2001 بإصدار قانون الشركات التجارية في مملكة البحرين، بصيغته المعدلة من حين لآخر
البنوك	بيتك والأهلي المتحد
بورصة البحرين	البورصة في مملكة البحرين
دينار بحريني	العملة القانونية بمملكة البحرين
بورصة الكويت	البورصة في دولة الكويت
مصرف البحرين المركزي	المصرف المركزي في مملكة البحرين
الدليل الإرشادي لمصرف البحرين المركزي	الدليل الإرشادي الصادر عن مصرف البحرين المركزي والمعمول به في مملكة البحرين
بنك الكويت المركزي	البنك المركزي في دولة الكويت
اللائحة التنفيذية لهيئة أسواق المال	اللائحة التنفيذية للقانون رقم (7) لسنة 2010 وتعديلاته بشأن إنشاء هيئة أسواق المال وتنظيم أنشطة الأوراق المالية
الشروط المسبقة	الشروط المنصوص عليها في الجزء أ من القسم 6 من هذه الوثيقة
تاريخ النفاذ	التاريخ الذي يتم فيه إصدار أسهم بيتك الجديدة بنجاح على أنها مدفوعة بالكامل لمساهمي الأهلي المتحد الذين يظهرون في سجل المساهمين الخاص بالأهلي المتحد مع نهاية التداول في أسهم الأهلي المتحد في تاريخ التعليق وفقاً لمعدل التبادل، والذي من المتوقع أن يكون 20 أبريل 2020



أي مطالبة، أو رسم، أو رهن، أو امتياز، أو خيار، أو حق منصف، أو سلطة بيع، أو ضمان، أو حق انتفاع، أو الاحتفاظ بحق الملكية، أو حق الاستباق، أو حق الرفض الأول أو أي حق طرف ثالث أو مصلحة أمنية أخرى من أي نوع أو اتفاق أو ترتيب أو التزام لإنشاء أي مما سبق

الرهن

معدل التبادل المنصوص عليه في القسم 2.2 من هذه الوثيقة

معدل التبادل

جولدمان ساكس انترناشيونال، فرع مركز دبي المالي العالمي (DIFC)

جولدمان ساكس

الشركة الكويتية للمقاصة في دولة الكويت

الشركة الكويتية للمقاصة

بيت التمويل الكويتي ش.م.ع.ك.، شركة مساهمة عامة تأسست في دولة الكويت ومسجلة بموجب سجل تجاري رقم 26066

بيتك

بيت التمويل الكويتي (البحرين)، بنك تأسس في البحرين

بيتك البحرين

هو مجلس إدارة بيت التمويل الكويتي

مجلس إدارة بيتك

اجتماع الجمعية العامة لبيتك الذي سيعقد بهدف الموافقة على الاستحواذ وزيادة رأس مال بيتك إلى جانب أمور أخرى

اجتماع الجمعية العامة لبيتك

بيتك والشركات التابعة له وفروعه، ويشمل ذلك مجموعة الأهلي المتحد

مجموعة بيتك

حاملو أسهم بيتك

مساهمو بيتك

هي أسهم قيمة كل منها 0.100 دينار كويتي في رأس مال بيتك

أسهم بيتك

العملة القانونية بدولة الكويت

دينار كويتي

أسهم بيتك الجديدة التي سيتم إصدارها، كمدفوعة بالكامل، إلى مساهمي الأهلي المتحد عملاً بالاستحواذ

أسهم بيتك الجديدة

مستند العرض الذي يتعين على بيتك إصداره فيما يتعلق بالاستحواذ وفقاً للقوانين واللوائح البحرينية المعمول بها وإرساله إلى مجلس إدارة الأهلي المتحد

مستند العرض

أي ولاية قضائية خارج الكويت والبحرين، حيث يكون إصدار أسهم بيتك الجديدة قد ينتهك أو يخالف قانون هذه الولاية القضائية أو اللوائح المعمول بها لديها

منطقة محظورة

التاريخ الذي يتم فيه تعليق التداول في أسهم الأهلي المتحد للتمكين من وضع قائمة المساهمين في الأهلي المتحد الذين يحق لهم تلقي أسهم بيتك الجديدة، وفي حالة عدم التمكن من ذلك، يتم الاتفاق على تاريخ آخر بين الطرفين في كل حالة وفقاً لما تقره الجهة الرقابية ذات الصلة

تاريخ التعليق

العملة القانونية بالولايات المتحدة الأمريكية

دولار أمريكي



الملحق 2 رأي القيمة العادلة لجولدمان ساكس

Goldman Sachs International
Dubai International Financial Centre | Level 7 | Gate Precinct Building 5 | PO Box 506588 | Dubai | UAE
Tel: +971 (4)376.3444 | Fax: +971 (4)376.3437

Goldman
Sachs

خاص وسري

5 يناير 2020

مجلس الإدارة
بيت التمويل الكويتي
منطقة المرقاب
شارع عبدالله المبارك
مس. ب. 24989
الضفة 13110
الكويت

السيدات والسادة:

بالإشارة إلى طلبكم تزويد بيت التمويل الكويتي (يشار إليه فيما بعد بـ "الشركة") برأينا من وجهة نظر مالية حول عدالة معدل التبادل يشار إليها فيما بعد بمصطلح "معدل التبادل") بمقدار 2,325,581 للأسهم العادية للبنك الأهلي المتحد (يشار إليها فيما بعد بـ "البنك")، بقيمة اسمية 0.25 دولار أمريكي للسهم الواحد (يشار إليها فيما بعد بـ "السهم البنكي")، التي سيتم استبدالها مقابل كل سهم من الأسهم العادية للشركة، بقيمة اسمية (0.10 دينار كويتي للسهم الواحد (يشار إليها فيما بعد بمصطلح "السهم الشركة")، وفقاً للعرض المشروط (يشار إليه فيما بعد بـ "العرض") وفقاً للشروط والأحكام المتضمنين عليها في تقرير مجلس الإدارة والتي أصدرته الشركة بتاريخ 5 يناير 2020

تزاوّل جولدمان ساكس العالمية، فرع مركز دبي المالي العالمي، والشركات التابعة لها (يشار إليها مجتمعة بلفظ "جولدمان ساكس") خدمات المشورة والتعهد بالتغطية والتمويل والاستثمار بصفة أميل والبيع والتجارة والأبحاث وإدارة الاستثمار وغير ذلك من الأنشطة والخدمات المالية وغير المالية المقدمة لمختلف الأشخاص والجهات. يجوز لجولدمان ساكس، وموظفيها والصناديق التابعة لها أو الجهات الأخرى العاملة لإدارتها أو التي تستثمر فيها أو التي لها فيها مصالح اقتصادية أخرى أو التي تشارك في الاستثمار بها، في أي وقت الشراء أو البيع أو الاحتفاظ أو التصويت على الدخول في السراير المالية قصيرة أو طويلة الأجل وكذلك الاستثمار في الأوراق المالية والمستندات المالية والقروض والسلع والعقارات ومقايضات العجز عن سداد القروض وغيرها من الأدوات المالية للشركة والبنك وأي من الشركات والأطراف الأخرى التابعة لكل منها، بما في ذلك الحكومة الكويتية، وهي أحد كبار المساهمين في الشركة والبنك، وكذلك الهيئة العامة للاستثمار الكويتية (يشار إليها فيما بعد بـ "الهيئة") وهي هيئة تابعة لدولة الكويت ويشار إليها والى الهيئات وأذرعها وحكومتها فيما بعد بـ "دولة الكويت") وهي أحد كبار المساهمين في الشركة، والحكومة البحرينية (يشار إليها والى دولة البحرين و هيئاتها وأذرعها فيما بعد بـ "مملكة البحرين")، وهي أحد كبار المساهمين في البنك والشركات التابعة له أو أي عملة أو سلعة قد تكون داخلة في الصفقة المتضمنة في تقرير مجلس الإدارة ("الصفقة"). لقد عملنا بسفقتنا المستشار المالي للشركة فيما يتعلق بالصفقة، كما شاركنا في بعض المفاوضات المتعلقة بالصفقة ونتوقع أن نتلقى أتعاب مالية مقابل الخدمات التي نقدمها فيما يتعلق بهذه الصفقة، وهي مرهونة باتمام الصفقة، وقد وافقت الشركة على سداد بعض من النفقات الناشئة عن تكليفنا الحالي، ونعوضنا عن بعض الالتزامات التي قد تنشأ عنها. لقد قمنا بتقديم بعض خدمات المشورة المالية وأو خدمات تعهد بالتغطية للشركة وأو الشركات التابعة لها من وقت لآخر كما قمنا بتقديم بعض خدمات المشورة المالية وأو خدمات تعهد بالتغطية لدولة الكويت ومملكة البحرين وأو الجهات التابعة لهما من وقت لآخر ولقد حصل -أو قد يحصل- قسم الاستثمار المصرفي لدينا على أتعاب مالية نظير الخدمة المقدمة إضافة إلى ذلك، فقد نقوم في المستقبل بتقديم خدمات المشورة المالية وأو التعهد بالتغطية للشركة، والبنك، والهيئة، ودولة الكويت، ومملكة البحرين والجهات التابعة لهم، وقد يحصل قسم الاستثمار المصرفي لدينا على أتعاب مالية فيما نظير الخدمة المقدمة.

وقبما يتعلق بهذا الرأي، فقد قمنا بالإطلاع، على سبيل المثال لا الحصر، على مذكرة التفاهم، المؤرخة في 22 يوليو 2018، بصيغتها المعدلة، بين الشركة والبنك، و اتفاقية التنفيذ بين الشركة والبنك، بصيغتها المعدلة من قبل مجلس إدارة الشركة ("اتفاقية التنفيذ")، وتقرير مجلس الإدارة، والتقارير السنوية للشركة والبنك للسنوات الخمس المنتهية في 31 ديسمبر 2018، وبعض التقارير المرحلية والتقارير ربع السنوية للمساهمين في الشركة والبنك، إضافة إلى بعض المراسلات الأخرى من الشركة والبنك لمساهمينهم، وبعض تقارير محظي الأبحاث المتاحة للجمهور الخاصة بالشركة والبنك، وبعض التوقعات والتحليلات المالية الداخلية للبنك والمعددة من قبل إدارة البنك، وبعض التوقعات والتحليلات المالية الداخلية للشركة بوضعها الحالي وبصورة شكلية بالنسبة للصفقة، وبعض التوقعات والتحليلات المالية للبنك، وذلك وفقاً لما أعدته إدارة الشركة ووافقت على استخدامها له في كل



مرة (يشار إليها فيما بعد بـ "التوقعات")، بعض التعديلات على صافي قيمة أصول البنك التي أعدتها برايس ووترهاوس كوبرز لإدارة الشركة وتمت الموافقة عليها لاستخدامنا من قبل الشركة ("التعديلات") وبعض أوجه التكميل التشغيلية التي تتوقع إدارة الشركة حولها نتيجة للصفحة وذلك وفقاً لما وافقت الشركة على استخدامها له (يشار إليه فيما بعد بـ "التكامل"). وإضافة إلى ما سبق، فقد قمنا بإجراء مناقشات مع أعضاء الإدارة العليا للشركة والبنك حول تقييماتهم للعمليات التجارية المناقشة والحالية والوضع المالي والتوقعات المستقبلية للبنك، وكذلك قمنا بإجراء مناقشات مع أعضاء الإدارة العليا في الشركة حول تقييماتهم للعمليات التجارية المناقشة والحالية والوضع المالي والتوقعات المستقبلية للشركة، والأساس الاستراتيجي للصفحة، وفوائدها المحتملة، كما قمنا بمراجعة تقارير الأسعار ونشاط التداول لأسهم الشركة وكذلك أسهم البنك، إضافة إلى أننا قمنا بإجراء مقارنة لبعض البيانات المالية والبيانات المتعلقة بسوق الأسهم للشركة والبنك مع بعض المعلومات المتعلقة ببعض الشركات المدرجة أسهماً بالسوق والمتاحة للتداول، وقلنا بإجراء دراسات وتحليلات أخرى وأخذنا بعين الاعتبار عوامل أخرى ذات صلة، وذلك وفقاً لما رأيناه مناسباً.

ولأغراض تقديم هذه الرأي، اعتمدنا بموجب موافقتكم، وافترضنا نفاً واكتمال جميع البيانات المالية والقانونية والتنظيمية والضريبية والمحاسبية وغيرها من المعلومات المقدمة لنا أو التي تمت مناقشتها معنا أو قلنا بالاطلاع عليها، وذلك دون افتراض تحمل أية مسؤولية أو إجراء مراجعة مستقلة لها، وفي هذا الصدد، قلنا، بموجب موافقتكم، بافتراض أن التوقعات والتعديلات وأوجه التكميل لم تحضروا على نحو معقول وعلى أساس يعكس أفضل التقديرات والأحكام المتاحة لإدارة الشركة. وبالإضافة إلى ذلك، لم نراجع أي ملفات ائتمان فردية كما لم ندم بأي تقييم مستقل للأصول والالتزامات (بما في ذلك أي التزامات محضنة أو مشتقات أو أصول أو التزامات غير مدرجة ضمن قائمة المركز المالي) للشركة أو البنك أو أي من الشركات التابعة لهما كما لم يتم تزويدنا بأي تقييم أو تقرير من هذا القبيل، ونحن لسنا خبراء في تقييم محافظ القروض والإيجار لأغراض تقييم كفاية مخصصات الخسائر ذات السلة بها، وبناءً عليه، افترضنا أن مخصصات الخسائر تلك كافية في مجملها لتغطية تلك الخسائر. كما افترضنا أنه سيتم الحصول على جميع الموافقات الحكومية أو التنظيمية أو غيرها من الموافقات اللازمة لإتمام الصفقة دون أي أثر سلبي على الشركة أو البنك أو المنافع المتوقعة من الصفقة بآلية طريقة يكون لها أثر كبير على تحليلنا. كما افترضنا أن الصفقة سيتم إنجائها وفقاً للشروط والأحكام الواردة في تقرير مجلس الإدارة دون أي تنازل أو تعديل لأي شرط أو حكم يكون له أثر كبير على تحليلنا. ونفترض أيضاً أن اتفاقية التنفيذ النهائية لن تختلف عن النموذج الذي قلنا بمراجعته بأي شكل من الأشكال، ذي معنى، عن تحليلنا.

لا يشمل رأينا القرار الذي اتخذته الشركة بخصوص الشحول في الصفقة أو للمزايا النسبية لها مقارنة بأي بدائل استراتيجية قد تكون متاحة للشركة، كما لا يتناول أي أمور قانونية أو تنظيمية أو ضريبية أو محاسبية يتناول هذا الرأي فقط عدالة معدل التبادل من وجهة نظر مالية بالنسبة للشركة بموجب العرض، اعتباراً من التاريخ المبين في هذا الخطاب. إننا لا نعبر عن أي رأي، كما أن رأينا لا يتناول، أي شرط أو جانب آخر للعرض أو للصفقة أو لأي شرط أو جانب لاتفاقية أو وثيقة أخرى أو نص مخصوص عليه في تقرير مجلس الإدارة يتناولها العرض أو يتم إبرامها أو تعديلها فيما يرتبط بالصفقة، وهذا يشمل، تحول أعمال البنك لتكون متوافقة مع الشريعة، وكذلك عدالة الصفقة أو أي مقابل يتم تلقيه فيما يتعلق بها من جانب حاملي الأوراق المالية من أي فئة أو الدائنين أو الفئات الأخرى بالشركة، كما لا نعبر عن رأينا بشأن عدالة المبلغ أو طبيعة أي مقابل سيتم سداؤه أو سيكون واجب السداد لأي من المسؤولين أو أعضاء مجلس الإدارة أو الموظفين بالشركة أو البنك أو أي فئة أشخاص أخرى فيما يتعلق بالصفقة، سواء كان ذلك يتعلق بمعدل التبادل وفقاً للعرض أو خلافاً لذلك. نحن لا نلتم أي رأي بشأن سعر تداول أسهم الشركة في أي وقت أو بشأن أثر الصفقة على أو الملاءة المالية أو فترة الشركة أو البنك على الاستمرار أو فترة الشركة أو البنك على سداد التزامات كل منهما في موعد استحقاقها. ويستند رأينا بالضرورة إلى الأوضاع الاقتصادية والمالية والسوقية وظروف أخرى سارية وكذا المعلومات المتاحة لنا كما في التاريخ المبين في هذا الخطاب ولا نتحمل أية مسؤولية عن تحديث أو مراجعة أو إعادة تأكيد هذا الرأي استناداً إلى الظروف أو التطورات أو الأحداث التي تقع بعد التاريخ المبين في الخطاب. إن خدمات المشورة المالية المقدمة من قبلنا ورأينا هذا الذي أعربنا عنه في هذا الخطاب لم نقدمها فقط إلى إدارة الشركة ومساعدته فيما يتعلق بتحديد العرض لهذه الصفقة ولا يمثل هذا الرأي توصية حول كيفية تصويت أي حامل لأسهم الشركة فيما يتعلق بالصفقة أو أي أمر آخر. تم اعتماد هذا الرأي من قبل لجنة العدالة في جولدمان ساكس، ويعد هذا الخطاب ترجمة لخطاب الرأي الأساسي المكتوب باللغة الانجليزية.

هذا الرأي يجب أن لا يعتبر، كما يجب أن لا يفسر على أنه، تقرير تقييم كما أنه ليس رأي أو تقييم من النوع الذي يقدمه مستشاروا الاستثمار المرخصون أو مقبوا الأصول بموجب قوانين الكويت أو البحرين أو أي قوانين أخرى معمول بها. إن رأي العدالة يختلف في عدد من النواحي المهمة عن تقرير التقييم أو الرأي أو التقييم الذي يقوم به مستشاروا الاستثمار المرخصون ومقبوا الأصول وعن التقييمات المحاسبية عموماً.

واستناداً لما سبق، نرى أن معدل التبادل وفقاً للعرض، كما في تاريخ هذا الخطاب، عادل بالنسبة للشركة من وجهة النظر المالية. وتقبلوا وافر الاحترام والتقدير،

الملحق 3 الملخص التنفيذي لتقرير التقييم الأولي الخاص بكرديت سويس¹⁵

 CREDIT SUISSE

مشروع دلتا موجز تقرير تحديد نطاق عمليات الدمج

26 سبتمبر 2018

مسودة | تلخيص للمزيد من المراجعة والتقييم

لا يجوز استخدام هذه الوثيقة أو الاعتماد عليها لأي غرض خلافاً لما تضمنه بالتحديد الفقرة خطية مع كريدت سويس جروب آيه جي وإل التبركات التابعة لها (المشار إليهما فيما يلي باسم "كريدت سويس")

إخلاء مسؤولية

ملحوظة هامة:

أكدت كريدي سويس (مؤرخ كريغ) المحدودة وأز الشركات التابعة لها ("كريدي سويس") تحليل محل تداول صكوك السحب البنكية وتقييمها التام على طلب بيت التمويل الكويتي ش.م.ك.ج والبنك الأهلي القطري ("الشركتان") صلا خطاب العطف الخاص بكريدي سويس مؤرخ في 22 يوليو 2018 ("خطاب العطف") بخصوص تقييم الشركتين لأكتيبيتهما ("المعاملة المحتملة"). يخصص العرض من قرض تحديد نطاق صكوك السحب البنكية للمشركين المعتمدة لتزويد محلي العطف المذكور اعادة، يشير تقرير تحديد نطاق صكوك السحب البنكي قريتا صهيوتا ويحظر الإمتداد عليه لأي عرض أو استخاذه إلا كملحق تكميلي لتقرير الشركتين وتقييمها الخاص بالمعاملة المحتملة. كما هو موضح في خطاب العطف، يشير تقرير تحديد نطاق صكوك السحب البنكي قريتا صهيوتا بطبيعتها وجامعتها القريد من العرض أو اجب والقروض بمجرد إنجاز المرحلة الأولى (على النحو المحدد في خطاب العطف).

لا يجوز استئجار العرض المالي، كلياً أو جزئياً، أو تخليصه أو الاقتيس منه أو الاستيلاء به أو الإزالة اياه عكاً بأي طريقة أخرى أو مخالفته، أو الإتصاح منه إلى أي طرف آخر بدون الحصول على موافقة كتابية مسبقة من كريدي سويس.

لم تحقق كريدي سويس بحدودها من أي معلومة من المعلومات المقدمة إليها لأغراض اعادة تقرير تحديد نطاق صكوك السحب البنكي، ولم تغطي كريدي سويس أي أفراد أو ضمانات صريح أو ضمني، ولم ولن تتحمل أي مسؤولية بشأن أية من هذه المعلومات أو صحتها أو اكتمالها أو فيما يتعلق بها. تتكهن الاستنتاجات المنسوبة عليها في تقرير تحديد نطاق صكوك السحب البنكي قريتا صهيوتا من تاريخ العمل أو من تاريخ الممثل، وستقلد فقط إلى المعلومات التي تلقتها كريدي سويس حتى تاريخ هذا العرض. ستعمل الشركتان المسؤوليتي المحصورة عن تقييم المعلومات المنسوبة عليها في العرض المالي بنفسها، واتخاذ قرار العمل أو التمسك أو الإقلاق أي معاملة يوصى بها تقرير تحديد نطاق صكوك السحب البنكي أو تقاسمها.

لم أقر كريدي سويس أي تقييم أو تقييم مستقل أو تقييمها (المشروطة أو غير ذلك)، أو يتفق معلومات بشأن أي تقييم أو تقييم مستقل من هذا القبيل.

تعتبر جميع الخطوط والنقاط المنسوبة عليها في تقرير تحديد نطاق صكوك السحب البنكي معلمات توجيهية تستخدم لتوضيح الفرضيات لتحميل الصواب والخطأ والمنسوبة عليها في العرض المالي. قد تتغير المحصلة الفعلية جوهرياً وبالقياسات الاقتصادية وغيرها من الظروف التي يتغير التنبؤ بها. لم يتم أي أفراد أو ضمانات تحقيق أي تقييم منسوبة عليها في العرض المالي. لا تحلل صكوك السحب البنكي المنسوبة عليها في العرض المالي سوى مجموعة من القيم النظرية والقيم الواقعية المحتملة، ولا تعبر إلا عن تحليل كريدي سويس واستنتاجاتها فيما يتعلق بالعموميات (ولا سيما المعلومات المتعلقة بإنتاج السوق أو اهدام المتاح لها اعتباراً من تاريخ العرض المالي، ولا تشكل رأياً من أي نوع يتعلق بقيمة الأسهم الشركتين، وعليه لا يوجد ما يضمن تحلي تلك القيم في أي رسالة أو قية مستقلة للتركات أو أي معاملة تتشارك فيها أو أي ملحقها. بالإضافة إلى ذلك، قد تتأثر قيمة تلك الأسهم بتقلبات السوق والأوضاع الاقتصادية العامة وغير ذلك من العوامل التي تؤثر بصحة عامة على سعر الأوراق المالية ذات التداول العام.

ولا تتكهن أي معلومات مقدمة مشروطة أو توصية بالتحول في أي معاملة أو التزامها قبل اتمام أي معاملة، لأنه من المتوقع ان الإيرادك التام للمخاطر والفوائد المحتملة، وتحديد، يتشكل مستقبلاً، ما إذا كانت المعاملة تتلصق بالخطر إلى الحدك وغير الكم ومراكز التسعير وغير ذلك من الأوضاع ذات الصلة. يجب عليك التفاوض مع هؤلاء المستثمرين (امل مستثمري الضرائب والمستهلكين والمستهلكين والمطابقين على سبيل الذكر لا الحصر) إذا رتبتم تلك عملياتها.

تتلقى كريدي سويس رسوم مقابل خدمتها، بما يشمل اعادة تقرير تحديد نطاق صكوك السحب البنكي على سبيل الذكر لا الحصر، على النحو المنسوبة عليها في خطاب العطف والأوراق. يجوز لكريدي سويس، في سياق أصلها المعترف، تداول حقوق الملكية وسندات تيون الشركتين بقاوية لهما عليها العاص أو احساب صلايتها، وعليه يجوز لها التداول في هذه السندات بصفها المالك أو المقترض في أي وقت.

26 سبتمبر 2018



موجز تقرير تحديد نطاق عمليات الدمج

مقدمة

- يتصرف كريدتي سويديز المحدودة ("كريدتي سويديز" أو "CS" أو "سوس") بتقديم تحليل معمل جازيل عمليات الدمج الاستراتيجية وقيمتها النسبية بشأن كل من بيت التمويل الكويتي ش.م.ك.ع ("بيتفك") والبنك الأهلي المتحد في ٢٠٢٠م ("الأهلي المتحد") (المشار إليهما مجتمعين باسم "الشركتين") (تقرير تحديد نطاق عمليات الدمج) بخصوص تقييم الشركتين، وإمكانية دمجهما ("المعاملة المحتملة").
- ستؤدي هذه المعاملة المحتملة إلى انتقال أكبر بنف في الكويت والبحرين وسنن في أكبر بنف في منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا لإجمالي أصول تريد قيفيتا على 92 مليار دولار أمريكي (أخذوا من 30 يونيو 2018). سيغير الشكل الشترك اصلاً على درجة عالية من التوسع من الناحية الجغرافية بالتعاون مع شبكة دولية من فروع وكشكف تغطي 12 دولة⁽¹⁾
- غنيت كريدتي سويديز في التالي والمضرب من يوليو 2018، وصلت من كتيب مع فرق عمل بيتفك والأهلي المتحد لإعداد تقرير تحديد نطاق عمليات الدمج المثل الذي يلخص أعمال التقييم النسبي الخاصة بنا، ويقدم تحليلاً مبتلياً لمعمل القبول.

نطاق العمل

- لقد أدرت كريدتي سويديز تحليل معمل جازيل عمليات الدمج والتقييم النسبي الخاص بها بشأن كل من بيتفك والأهلي المتحد وفقاً لقائمة محددة بالمهيجات على النحو المنصوص عليه في نطاق التمهك تنضم ما يلي: (١) بنف قائم على الشرق (سعر السهم الحالي والأسهم)؛ (2) بنف قائم على شركات منتهية؛ (3) تحليل الاحتراز؛ (4) الصفقات السابقة؛ (5) بنف قائم على التقييم الأصلي؛ نموذج جوردون للتمرد؛ (6) بنف قائم على التقييم الأصلي؛ نموذج خصم توريدات الأرباح؛ (7) تحليل مجموع الأجزاء؛ (8) تحليل المساهمات؛ (9) بنف القيمة الأقرية المتاحة.

- بالإضافة إلى المهيجات المنصوص عليها أعلاه، قد انربنا إلى آراء بجمته بشأن أسعار الأسهم المستويقة كجزء من التحليل الشامل

الإختصارات الأساسية

- هناك عدة وتحيات فريدة في الوصول إلى معمل جازيل متطلب بما يشمل ما يلي:
 - تودري المعاملة المحتملة إلى دمج يمكن يتلخج عمل مختلفة، والثان يتداولان مضاعفات تسعير مختلفة؛ بيتفك هو بنك إسلامي يعمل في قطاع يعمل إلى منحة مضاعف تقييم سوق أهلي وفقاً لتحليل الشركات المتشابهة؛ أما الأهلي المتحد فهو بنك تقليدي يمار عم من ممارسة بعض الأنشطة البنكية الإسلامية
 - كعلتك الشركتان أسواق تشغيل أساسية مختلفة، يتميز كل منها بخصائص نمو ومخاطر وتشغيل فريدة؛ حيث يعمل بيتفك بصورة أساسية في الكويت والبحرين والمملكة المتحدة.
 - كعلتك الشركتان ستوة محدودة في أسهمها وتغطية محدودة من التحوط المستقلة؛ يتلخج متوسط قيمة سهم بيتفك اللقيمة المتأخرة 9.2 مليون دولار أمريكي (وفقاً لمتوسط السعر خلال ثلاثة أشهر في التاريخ المرجعي (٢))؛ بينما يتلخج متوسط قيمة سهم الأهلي المتحد اللقيمة المتأخرة 0.8 مليون دولار أمريكي (وفقاً لمتوسط السعر خلال ثلاثة أشهر في التاريخ المرجعي (٢)).
 - مع وضع النقطه السابقة عينارة في الحساب، تتناول الشركتان بمضاعفات تداول مختلفة، وتفيد من راحة سائلة بآل العورد في مضاعفات التقييم المثلثة كملت على حالها على مدى فترة زمنية طويلة في التاريخ المرجعي (٢).
 - يتداول بيتفك الأسعار بقيمة دفورية مالية يتلخج 2.18X، ودرجة سهم يتلخج 14.1X؛ مقفلة لعام 2019 (3)، بينما يتداول الأهلي المتحد الأسعار بقيمة دفورية مالية يتلخج 1.71X، ودرجة سهم يتلخج 7.5X؛ مقفلة لعام 2019 (3)
- لم تتسن لنا الفرصة أيضاً للتحقق من المطومات الحالية التي شاركتها معنا بيتفك أو الأهلي المتحد على حد سواء، ولا سيما فيما يتعلق بالتوقيت الحالية وتحليلات وصلى قيمة الأصول. إن التمكن إلا من اختصار هذه الاقرات باختصار في حال تمكنا من الحصول على المزيد من الترحلة التالية من المعاملة المحتملة.

المصدر: مقلت شركة لوم سويديز

- (1) ستوة الحد العكان الصوري في 12 دولة تشمل الكويت والبحرين ومصر والامارات العربية المتحدة والمملكة العربية السعودية وتركيا وبنلما والبراق والسلف والمملكة المتحدة وبنلما.
- (2) ويشير التاريخ المرجعي 22 مايو 2018 إلى تاريخ إعلان تظن حاكمه والقائم بين بيتفك والأهلي المتحد.
- (3) وفقاً لتقديرات أرباح الأجزاء.

© كريدتي سويديز - حزب به عمي رائل شركتات التمهك لها، جميع الحقوق محفوظة.



موجز تقرير تحديد نطاق عمليات الدمج (تتمه)

الاعتبارات الأساسية (تتمه)

أخيراً، في حال عدم التوافق بشأن الشروط الأخرى لعملية الدمج الرئيسية، فغالب كريدبي سويس ستمساعدة بيتك والأهلي المتحد في تحديد مجال تفاعل العملية الدمج. وفي ضوء البيع القريب المزمع، لم يتقرر بعد شروط عملية الدمج الرئيسية والشروط الهيكلية المتأصلة وقد تؤثر على معدل القبول النهائي.

- تشمل الشروط الرئيسية الحوكمة وتشكيل المجلس والاسم المشترك وموقع المقرات الرئيسية وغير تلك من الشروط الهيكلية ذات الصلة.

أساس التقييم ومعدل التبادل

- لنعد تحليل مجال تفاعل عمليات الدمج المتوقعة وتقييمها النسبي إلى البيانات المالية الخاصة ببيتك والأهلي المتحد والإحصاءات المالية التاريخية وبيانات التقييم الداخلي والتغيرات الإدارية الخاصة بهما.
- لأغراض التحليل، تألفت كريدبي سويس وبيتك إتش إس سي بيانات ومعلومات متطابقة من بيتك والأهلي المتحد.
- عند إجراء التحليل الخاص بنا، قد نقرر عدداً واحداً على دقة المعلومات التي قدمها بيتك والأهلي المتحد وكملاهما، دون التحقق منها بصورة مستقلة من جهتنا.
- بالنسبة إلى توقعات بيتك والأهلي المتحد المالية، نقرض أنها قد أعدت على أساس بعض أفضل التقديرات والتقييمات المتاحة حالياً للأداء المالي المستقبلي لبيتك والأهلي المتحد.
- خلال المرحلة الأولى، قد أجرى فريق عمل كريدبي سويس مكالمات معنية لإجراء العناية الواجبة مع فريق عمل بيتك والأهلي المتحد.
- بالترتيب المتوقعة للإحصاءات المالية المتوقعة والسابقة للتكهن.
- إن لم تكن إلا من اختبار هذه الأفرع لضمان بأكملها في حال تمكنا من المضي قدماً نحو المرحلة الثانية من العملية المحتملة.
- لأغراض التحليل، لم نقدرض أي وجهة من أوجه التآزر، الأمر الذي من شأنه أن يؤثر على معدل القبول النهائي.

الامتياز الميكني

- وفقاً للمعجيات المتبعة، يتراوح معدل القبول الإرضائي المبني بين 0.35 و 0.45 x، بمتوسط 0.40x.
- عندما يبلغ متوسط نطاق معدل القبول 0.40x، يمكن ذلك عازلة بتبلغ 18.7% إلى سعر السهم في التوزيع المرجعي⁽¹⁾ بالنسبة إلى الأهلي المتحد، ويبلغ مصافف نسبة السعر إلى القيمة التفرعية العادية 2.03x، بينما يبلغ مصافف نسبة السعر إلى الربح 8.9x إلى ربحية سهم مقفلة لعام 2019.
- لقد قمنا بتوسط معدل القبول بدون افتراض أي تغيير في عازلة السيطرة الحزاري دفعها إلى حياضي أسهم بيتك أو الأهلي المتحد على حد سواء، يتوفر مؤشر خطوط اليد لتتغير تلك العنصر والسبب يحثف السماح بإدخال تحويلات وفقاً للشروط الهيكلية المتفاوض بشأنها في العملية، ونتائج العمل المتعلق بيكل العناية الواجبة في المرحلة الثانية.
- لأغراض التحليل، قد قررنا تحقيق عملية الدمج بجمعة تبلغ 100% من معدل سهم بيتك وسنكون بيتك الناجي الوحيد في هذا البيع.
- يتعين أن يكون تقرير تحديد نطاق عمليات الدمج، وعمليات التقييم والتحليل والتعديل متبينة بيطبقها وخاصة البريد من الحزم الواجب والتأخرات بمجرد إنجاز تقييم الشركتين للمعاملة المحتملة.

ملاحظة:
(1) ويشير التوزيع المرجعي 22 يوليو 2018 إلى توزيع إعلان تنفيذ صفقة متفكرة القاهرين بين بيتك والأهلي المتحد.



لا تقدم كريدني سويس أي مشورة ضريبية. إن أي بيانات ضريبية بخصوص أي ضريبة قير التي أمريكية بخصوص الرسوم المطبق غير مخصصة أو مكتوبة لاستخدامها، ولا يمكن أن يستخدمها، فالمراد بالبرهان تجنباً أي معلومات. تمت كتابة أي بيانات كهذه في المرض المثل لأنهم تسويق المعاملة (المعاملات) أو المسألة (المسائل) التي تتعلق بها البيانات أو الترويج لها. يتعين أن يطلب كل دافع ضرائب المشورة وفقاً لظروفه الخاصة من مستشار مرادب مستقل.

تم تصميم هذه المراد لاستخدامها الشخاص يعطهم على ذرية يعمل شركتكم وشركائهم، ولا تشمل كريدني سويس أي التزامات بتحديث هذه المراد أو مراجعتها أو غير ذلك. لا يقدر أي نص، واز في المرض المثل على أنه مشورة ضريبية أو محاسبية أو قيرية. يجوز لكم من موظفكم أو مستشاركم أو وكلائكم أو غير ذلك (الإصحاح إلى جميع الأشخاص، دون أي قيد من أي نوع، عن المعاملة الضريبية والهيكل الضريبي للمعاملات التي تتضمن عليها هذه المراد أو جميع المراد بمختلف أنواعها (ولا سيما تحيل الأراء أو غير ذلك من التحليلات الضريبية) التي تقدم إليكم وتتعلق بمعاملة أو هيكل ضريبي كهذا. لهذا الغرض، تغير المعاملة الضريبية للمعاملة في المعاملة الضريبية المقترحة أو المطالب بها لضريبة الدخل القير التي الأمريكية، ويظل الهيكل الضريبي للمعاملة أي، وقائع قد تتعلق بأداء المعاملة الضريبية المقترحة أو المطالب بها لضريبة الدخل القير التي الأمريكية.

ألق آليات كريدني سويس سياسات ومبادئ توجيهية مضممة ضمنياً للمعاقلة على استقلالية محلليها المحققين. تشمل سياسات كريدني سويس على الموظفين عرض تقديم بعض الجاني أو سعر بيعه مستهدف، أو عرض تغير تقديم بعض أو سعر مستهدف، مقابل أو كوسيلة لإجبات اتصال أو غير ها من الترميمات. تحظر سياسات كريدني سويس على محلليها المحققين تلقي أي عروض مقابل مثل كركم في المعاملات البعثة الاستشارية.

كريدني سويس (ميرنج كورنغ) المحدودة

مركز التجارة الدولي

الطابق 88

1 أو سفيل رود ويست

كولون (ميرنج كورنغ)

+852 2101 6000

www.credit-suisse.com

4

© كريدني سويس ميرنج - 2014. جميع الحقوق محفوظة. جميع الحقوق محفوظة.

الملحق 4
الملخص التنفيذي لتقرير التقييم الأولي الخاص ب إتش إس بي سي¹⁶



مختصر

إتش إس بي سي

ملخص تنفيذي عن مشروع دلتا

نبذة تمهيدية

- قدم بنك إتش إس بي سي الدعم للبنك الأهلي المتحد (الأهلي المتحد⁽³⁾) وبيت التمويل الكويتي (بيتفك⁽³⁾) بطلب عملية دمج البنكين وحاملتي أسهماهما والقطاعات المصرفية في الكويت والبحرين المسئلة ذات الأهمية الاستراتيجية الكبيرة، مع الإدلاء برأي تقييمي مستقل بشأن محل تبادل الأسهم الأولى فيما يتعلق بعملية الدمج بين الأهلي المتحد وبيتفك (مشروع دلتا⁽³⁾).
- وقع الأهلي المتحد وبيتفك مذكرة تفاهم وانتهية عدم الإفصاح في الثاني والعشرين من يوليو 2018 لبدء إجراء دراسات تقييمية مبدئية وغيرها من المهام لبحث إمكانية دمج جميع الأسهم بين الكويتين (أي الأهلي المتحد وبيتفك).
- اعتباراً من الثامن عشر من ديسمبر لعام 2019، اقترح مجلس إدارة كل من الأهلي المتحد وبيتفك محل تبادل أسهم يبلغ 0.43 من أسهم بيتفك لكل سهم من أسهم الأهلي المتحد (أو سهم واحد من أسهم بيتفك مقابل 2.325581 سهم من أسهم الأهلي المتحد)، واعتمد كل من بنك الكويت المركزي ومصرف البحرين المركزي عملية الدمج. ولا تزال المعاملة خاصة لموافقة الجمعيتين العموميتين لكل البنكين.
- يحدد نطاق التقرير المسائل وفقاً لخطاب التعاقد المحرز بين كل من بنك إتش إس بي سي والأهلي المتحد وبيتفك في الثاني والعشرين من يوليو لعام 2018، وفي حال وجود أي تبان مع النطاق المنصوص عليه في خطاب التعاقد، يكون للنطاق المنصوص عليه في خطاب التعاقد الاستقوية.
- لم يجر التقييم بهدف تناول القرار التجاري الذي اتخذته البنكان بتعامدة عملية الدمج المقترحة أو وقفها، و
- يرجع إعداد الملخص إلى طلب مباشر من مجلس إدارة كل من الأهلي المتحد وبيتفك لاجته مجلس الإدارة والمشرف دون الإخلال بحقوق بنك إتش إس بي سي بموجب شروط خطاب التعاقد.
- من هذا المطلق، قدم كل من الأهلي المتحد وبيتفك معلومات مالية متطابقة إلى بنك إتش إس بي سي، واتحده لانه إمكانية التواصل مع الإدارة لمناقشة المعلومات المتجانة على مستوى عالٍ، كما عقد بنك إتش إس بي سي جلسات نقاش مع إدارتي كلا البنكين كل على حدة.
- أدخل بنك إتش إس بي سي تعديلات صافية قيمة الأصول وفقاً للمعلومات التي شاركها الإدارتان معه على أساس "الشفصح عنه" (أي دولار مقابل دولار) لتكون قيمة أصلية للتقييم الإجمالي المستقل، وخصمت تعديلات صافية قيمة الأصول لمزيد من العناية الواجبة التاكيوية.



ملخص تنفيذي عن مشروع دلتا النقاط المرجعية لنتائج التقييم الرئيسية ومعدل تبادل الأسهم الأولى

- بالنسبة إلى نتائج التقييم، وفقاً لمراجعات التقييم المختلفة، تم التوصل إلى نطاقات التقييم الإرشادي المستقل على النحو الوارد أدناه:
 - مجموعة الأهلئ المتحد: 6.3 مليار دولار أمريكي - 7.2 مليار دولار أمريكي أسطر عن نسبة سعر إلى قيمة نظرية تبلغ $1.7 \times 2.0 - x$ (النصف الأول من 2018)
 - يعتمد النطاق المحسوب على مجموعة الأهلئ المتحد ويبلغ بدرجة أكبر في اتجاه مضاعف تداول أكبر للتبوك الأقليمية (متوسط نسبة السعر إلى القيمة النظرية المقرر لعام 2019 يبلغ $1.5 \times$) بالأدنى (الحد الأدنى من التقييم الأساسي) (بمقراض نسبة سعر إلى قيمة نظرية تساوي $1.7 \times$) لعام 2019) في الحد الأقصى (بما يعطى مصداقية للتقييم المقرر من لحظة عمل الإدارة).
 - قد لا تمت رسالة سوق الأهلئ المتحد الحالية تماماً بصفة إلى المرسة الملائة، بالنظر إلى مستويات السيولة المنخفضة نسبياً والحصومات الضمنية المحتملة بتابع الوضع الكلي الراهن في البحرين (على الرغم من أن الأهلئ المتحد يتك إقليمي عام موه جرح البحرين)
 - يُترجم نطاق التقييم الإرشادي المستقل إلى نسبة $36\% - 36\%$ علاوة إلى سعر السوق الحالي ("CMP")، و $32\% - 50\%$ علاوة إلى متوسط الأسعار المرجح بحجم التداول الثلاثة أشهر ("3m VWAP")
 - مجموعة بيتك: 10.9 مليار دولار أمريكي - 12.2 مليار دولار أمريكي أسطر عن نسبة سعر إلى قيمة نظرية تبلغ $1.9 \times 2.1 - x$ (النصف الأول من عام 2018)
 - يعتمد النطاق المحسوب على منتصف مدة التقييم الأساسي وتحليل الانحار بالأحد الأدنى وحتى رسالة السوق الحالية (بمقراض نسبة سعر إلى قيمة نظرية تساوي $1.8 \times$) لعام 2019) بالأقصى (بمروسة الحد الأقصى النظري المحتمل للتقييم).
 - يُترجم نطاق التقييم الإرشادي المستقل إلى $0\% - 10\%$ علاوة إلى سعر السوق الحالي؛ و $10\% - 10\%$ علاوة إلى متوسط الأسعار المرجح بحجم التداول الثلاثة أشهر
 - شئت مقارنة بمعدل تبادل الأسهم الأولى وفقاً للنقاط المرجعية المختلفة لتقييم منتصف المدة على النحو الوارد أدناه:
 - نسبة السعر إلى الربح المقرر لعام 2019 للأهلئ المتحد وبيتك: 0.52
 - نسبة السعر إلى القيمة النظرية المقرر لعام 2019 للأهلئ المتحد وبيتك: 0.35
 - نسبة السعر إلى القيمة النظرية المقرر لعام 2019 والمعاد على متوسط حقوق الملكية المقرر لعام 2019 للأهلئ المتحد وبيتك: 0.53
 - طريقة التقييم الأساسية (نموذج خصم توريحات الأرباح + نهج جوردون للنمو): 0.49
 - مجموع الأجزاء: 0.42
 - متوسط المراجعات المتصوص عليها اعلا: 0.46
 - نطاق التقييم الإرشادي المستقل: 0.46
 - استناداً إلى ما تقدم، تم التوصل إلى معدل تبادل الأسهم الأولى الإرشادي 0.46 من أسهم بيتك لكل أسهم بيتك المتحد، مما أسطر عن حصص أسهم تبلغ نسبتها 36.9% في الكيان المشترك لعملة أسهم الأهلئ المتحد، و 63.1% لعملة أسهم بيتك.

مستقل

اعتماداً من المديون عطر من سبتمبر 2018
قبل تاريخ الإعلان الموافق السادس عشر من يوليو 2018

الرد
1-
2-

إخلاء مسؤولية



أعد بنك إتش إس بي سي الشرق الأوسط المحدود ("البنك إس بي سي") المواد البرية المتعلقة لمصالح بيت التمويل الكويتي غير ك.ك.ج ("بيتك") وبنك الأهلي المحدود ("بيتكم") المتعلقة بالمشروع ذي الاسم التركي "ملائمة" (المعاملة المتفرجة) بالتعاون الوثيق مع بيتكم. تعتبر جميع شروط وأحكام تلك المعاملة الموصوف على صفحات البنك الخاص بنا المرفوح في 22 يوليو 2018 ("شروط العقد") سارية على المواد المتعلقة.

وقبول المواد المتعلقة، فإنكم توافقون على الحفاظ على جميع الأوقات على سوية المعلومات البرية لها أو المعلومات المتعلقة بها أو غيرها من التحويلات وفقا لشروط العقد. تعتبر المواد المتعلقة مخصصة لاستخدامكم المصرفي، ويحظر نسخها أو استنساخها أو توزيعها أو اقتباسها أو الإهداء إليها أو التلف أو الإفصاح عنها كتابيا أو جريئيا لأي طرف آخر في أي زمن يوجب عليها إلا وفقا لشروط العقد. تم إعداد هذه المواد فقط لأغراض الإفصاح على المعلومات لاستخدامكم في إجراء تقييم للمعاملة المتفرجة على ألا تستخدم هذه المواد إلا لتلك الغرض ووفقا، أيضا، لشروط العقد.

يجب إجراء تقييمكم وتحليلكم لعمل بيتك وأو الأهل المحدود وبنائهما ومخاطرهما على النحو الموصوف على المواد المتعلقة (التي لا تقدم فيها ان تكون شاملة). تم إعداد المواد المتعلقة على أساس المعلومات المتاحة للجمهور والمعلومات المقدمة من جانبكم وأو معطيكم (المعنى إليها محفظة باسم "المواد المرجعية"). عند إعداد المواد المتعلقة قام بنك إتش إس بي سي، وفقا لأحكام شروط العقد ذات الصلة بما يلي: (1) التفاوض فقط هذه المواد المرجعية وكتيبتها واعتمادها على أساس سليم والأخذ على تلك، وعدم التحقق على نحو مستقل منها أو من الأبحاث الصعبة أو التقارير الأخرية الخاصة بالمعاملة المتفرجة، (2) عدم إجراء أي تقييم أو تحليل مستقل لأموالكم أو التزاماتكم أو الأصول والثروات أي مشارك آخر من المشاركون في المعاملة المتفرجة، وعدم تلقي أي معلومات بخصوص أي تقييم أو تحليل من هذا القبيل، (4) عدم إجراء أي تحليل قانوني أو محاسبي أو غير ذلك من التحليلات المتعلقة بملائكم أو بشأن أي مشارك من المشاركون في المعاملة المتفرجة، أو فيما يتعلق بالمعاملة المتفرجة كذلك، أو عند اعتماد ذوي الصلة حسب على تقييمات غيرهم من المستثمرين المهتمين في هذه الحالات، (5) التفاوض عدم وجود أي تقييم حتمي في الصواعق أو أو صناعكم التالية أو نتائج صناعكم أو صلتكم أو إمكانية من تاريخ إعداد المعلومات، وعدم وجود تغيير كجدا اعتمادا من تاريخ المواد المتعلقة حتى إتمام المعاملة المتفرجة، (6) التفاوض، في إطار الحصول على إحصائيات أي جهات تقييمية أو خارجية أو خارجية أو تقييمية وتضمنها المتعلقة بالمعاملة المتفرجة، عدم عرض أي تفاصيل أو حصص أو قيد أو شروط من شأنه أن يظلم تلقائيا سلبيا عليكم أو على القرائك المتفرجة من المعاملة المتفرجة، و(7) الإقصاء على تاليفاتكم بعدم تراكيب بائي وواقع أو ظروف من شأنها أن تجعل المواد المتعلقة غير دقيقة أو محتملة، وعدم إعطائكم ترويه بنك إتش إس بي سي بأي معلومات قد تتعلق بالمعاملة المحتملة أو المواد المتعلقة.

يحظر أن يقدم بنك إتش إس بي سي أو شركته الفرعية والتابعة أو أي من خبريه أو مسؤوليه أو وكلائه أو مستشاريه أو موظفيه أو إقرارات أو خدمات مرتبطة أو خدمية، ولا يتحمل أي من المذكورين، يقتر بما للكون، أي مسؤولية أو التزام من أي نوع فيما يتعلق بدقة أو اكتمال أو كفاءة أي أبحاث أو بيانات محفظة أو محتملة أو إحصائيات في المواد المتعلقة أو غيرها من الوثائق أو الصعودات الكمية أو التقييمية المقدمة في أي وقت أو اللحظة بأي آراء أو توقعات لم يربط فيها. بالإحصائية إلى تلك، لا يتحمل أي من الأطراف المذكورة أي التزام بترويه المستثمرين بأي معلومات إضافية، أو بتحديث المواد المتعلقة أو مراجعتها أو استكمالها، أو بتصحيح أي محاملات أو إساءات في تلك المواد ك يتحمل وجودها ظاهرة للعيان أو تصبح كذلك.

على وجه الخصوص، ولكن دون حصر، لا تقدم أي أرقام أو ضمان مرتجع أو ضمني فيما يتعلق بإجراء أو صحة أي توقعات أو آراء أو تقييمات أو تنبؤات أو أهداف أو احتمالات أو عوائد أو غيرها من البيانات الاستشرافية من هذا القبيل ومؤشرات مؤثرة تدل على الأداء المستقبلي حيث تتضمن الترسبات كبيرة وتغيرات ذاتية لتكامل الصواب والمخاطا، وك لا عليها. لا تتغير أي توقعات أو تقييمات أو احتمالات أو عوائد أو غيرها من البيانات الاستشرافية من هذا القبيل ومؤشرات مؤثرة تدل على الأداء المستقبلي حيث تتضمن الترسبات كبيرة وتغيرات ذاتية لتكامل الصواب والمخاطا، وك لا يكون هناك أي ضمان بإمكانية بلوغ أي من تلك التوقعات أو التقييمات أو التنبؤات أو الأهداف أو الاحتمالات أو العوائد.

تتلك التحليلات الواردة في المواد المتعلقة الغير المحلي لتلك إتش إس بي سي، وهو ترجمة للتغيير دون تقديم تحليل. لا يتضمن اعتبار أن المواد المتعلقة تتشكل تقنيا أو رأيا رسميا بشأن حالة أي سعر عرض محتمل أو خلاله فيما يتعلق بالمعاملة المتفرجة، ولا يجوز الاعتماد عليها كأساس للتدبير في المعاملة المتفرجة أو عدم المتابعة فيها. لا تهدف المواد المتعلقة إلى تقييم أي استثمارات مرتبطة أو محسوبة أو كاتوية.

لا تتكلم المواد المتعلقة (1) دعوة أو استجابة للمتفرجة في أنظمة استشرافية أو (2) عرض أو طلب أو دعوة من جانب بنك إتش إس بي سي أو أي من مسؤوليه أو موظفيه أو وكلائه لبيع أوراق مالية أو أي أصول أو أعمال تجارية أو تعيد بمضمون على في هذه الوثيقة أو غيرها أو الاقتتاب في أي من تلك.

وقبول المواد المتعلقة، فإنكم توافقون على الالتزام بالقيود الواردة الآتية:

أصدره بنك إتش إس بي سي الشرق الأوسط المحدود فرع الإمارات العربية المتحدة، برح إتش إس بي سي، وسط مدينة دبي، ص ب 66، دبي، الإمارات العربية المتحدة، ولكنه المسجل في الطابق الأول، مبنى رقم 8، قرية البرية، مركز دبي المالي العالمي، ص ب 502601، دبي، الإمارات العربية المتحدة، مونس ضمن مركز دبي المالي العالمي ويخضع لمصرف الإمارات العربية المتحدة المركزي لأغراض هذا الترويج والريادة الخاصة للسلطة دبي للخدمات المالية.



الملحق 5

الملخص التنفيذي لدور ورأي الشال فيما يتعلق بالاستحواذ

دور شركة الشال للإستشارات

تم في يوليو من عام 2016 تكليف شركة الشال للإستشارات "الشال" للعمل مستشار مالي وإقتصادي محلي للمساهمة في تحليل أهداف الإستراتيجية الجديدة لبيت التمويل الكويتي "بيتك"، وصلبها الإفادة من القوة الناتجة من تداول أسهمه على مكررات ربحية مرتفعة وتوظيفها في مشروع إستحواذ على بنك آخر يحقق معدلات ربحية مرتفعة بينما تتداول أسهمه على مكررات ربحية منخفضة، مع توفر إمكانات مقبولة لإمكان إتمام عملية الإستحواذ على الهدف المقصود.

راجعت "الشال" التقرير المستقل المقدم من قبل مدقق "بيتك" الخارجي حول إمكانات إستدامة أرباح "بيتك" وملاقة توقعات المستثمرين حول النمو المحتمل لربحيته. ثم راجعت الخطة الإستراتيجية الداخلية لـ"بيتك" شاملا توقعات النمو من العمليات الحالية، ومدى إمكانية تحقيق الخطة لأهداف مجلس إدارة البنك وتطلعات متداولي السهم.

وبعد القيام ببعض الدراسات والتحليلات توصلت "الشال" إلى قناعة إستخدام "بيتك" عملته الغنية (قيمة سهمه) نسبيا للإستحواذ على بنك، سوف يحقق أهداف "بيتك" بأسرع طريقة، نظرا لأن الوقت ليس إلى جانب "بيتك" وقد تغلق بسرعة خاصية امتلاك عملة غنية أي إستمرار تداول سهمه على مكررات ربحية عالية. وراجعت الشال القائمة المختصرة للبنوك المرشحة للإستحواذ من قبل "بيتك" ودعمت قرار ترجيح الإستحواذ على البنك الأهلي المتحد- البحرين- "المتحد".

قدمت "الشال" رأي ثان في الدراسات التي قدمت من قبل كلا من "Credit Suisse" وبنك "HSBC" حول سعر التبادل العادل بين السهمين بواقع 0.43 سهم "بيتك" مقابل سهم واحد "للمتحد"، وتعتقد بعدلته.

شاركت "الشال" بالتواصل مع الجهات الرقابية المحلية بدءاً من "هيئة أسواق المال" ولاحقاً بنك الكويت المركزي ثم قدمت لبنك الكويت المركزي دراسة جدوى الإستحواذ من أجل الحصول على موافقته المبدئية، كما قدمت تقرير لجهات حماية المنافسة.

قامت "الشال" وبالتعاون المتصل مع اللجنة التنفيذية للإستحواذ لدى "بيتك"- اي الفريق المسئول عن متابعة تفاصيل مشروع الإستحواذ- سواء في التواصل مع كبار المساهمين أو الجهات الرسمية أو التواصل مع الجمهور من خلال منصات عامة.

رأي "الشال"

تدعم "الشال" الخلاصات بأن عملية الإستحواذ خطوة في إتجاه دعم أهداف الإقتصاد الكلي سواء من ناحية تعزيز موقع الكويت التنافسي في سعيها لتصبح مركز مالي، أو دعم موقعها لقيادة تطوير الصيرفة الإسلامية ضمنه، ويمتد إلى ارتفاع احتمالات خلق فرص عمل نوعية وكمية أعلى، وإلى خلق كيان أكبر وأفضل وأعلى ربحية يجعل منه هدفاً لاحقاً لتعزيز الوعاء الضريبي المحلي.

وتدعم "الشال" أيضاً الخلاصات الإيجابية لصالح مساهمي "بيتك"، فالإرتفاع في مستوى الربحية يبدأ في اليوم الأول لإتمام عملية الإستحواذ، والربحية تدعم سيولة سهم "بيتك" بما يعزز احتمالات إرتفاع القيمة الرأسمالية للمساهمين فيه، وسوف يستفيد العميل من توسع خدمات الكيان الجديد إلى 11 سوق، وقد تنعكس اقتصاديات الحجم إيجاباً على الإرتقاء بمستوى الخدمة وربما خفض تكلفتها.

وفي خلاصة، "تدعم عملية الإستحواذ أهداف الإقتصاد الكلي، وتحقق ما قد يعجز الكيان المنفرد عن تحقيقه من منافع لصالح المساهمين والعملاء، وما يجنيه مساهم "بيتك" من دعم لربحيته، يعوضه مساهم "المتحد" من إرتفاع سعر وسيولة سهمه في الكيان المدمج".

possibilities of increasing the capitalization of its shareholders. The acquisition will enable KFH to serve its clients in 11 markets, and economies of scale may have a positive impact on upgrading the service quality and possibly reducing its cost.

In conclusion, "the acquisition transaction supports the macroeconomic objectives, and realizes what the single entity may be unable to create benefits in favor of the shareholders and clients. While KFH's shareholders may benefit from enhanced profitability, AUB shareholders are compensated from the potential increase in price and liquidity of the combined entity's share".

ANNEX V
ALSHALL EXECUTIVE SUMMARY OF ITS ROLE AND OPINION RELATED TO THE
ACQUISITION

The Role of AlShall Consulting Company

In July 2016, AlShall Consulting Company ("AlShall"), was assigned as a local strategic and financial and economic advisor to contribute in analyzing the new strategic objectives of Kuwait Finance House ("KFH"). The core of these objectives was benefiting from KFH's strong share price (evidenced by its trading at high profitability multiples) to acquire another bank which achieves high profitability, yet its shares are traded at lower profitability multiples, with acceptable possibility to accomplish the acquisition of the selected target.

AlShall reviewed KFH external auditor's independent report regarding the limitations to achieve sustainable profits growth from ordinary operations sufficient to meet investors' expectations of growth. AlShall also reviewed KFH's internal strategic plan, including growth forecasts from current operations, and the extent to which the plan can achieve the objectives of the KFH's BOD and the expectations of the stock market.

After making certain analysis and studies AlShall reached the conclusion that KFH's use of its relatively rich currency to acquire a bank, would enable KFH to achieve its objectives in the fastest possible manner, taking in to consideration that time is not in favor of KFH and the window of possessing a rich currency may quickly close. AlShall reviewed the shortlist of banks considered by KFH as potential targets for acquisition, and supported the decision favoring the acquisition of Ahli United Bank- Bahrain - AUB.

AlShall presented a second opinion in the studies submitted by both Credit Suisse and HSBC on the fair share swap ratio between the two banks at a ratio of 0.43 KFH shares for one (1) share of AUB; concurred by AlShall to be fair.

AlShall participated in the communications with local regulatory authorities starting with the Capital Markets Authority "CMA" and later the Central Bank of Kuwait ("CBK"). AlShall submitted to CBK a comprehensive feasibility study of the acquisition in order to obtain CBK's preliminary approval. In addition, AlShall submitted a report to the Competition Protection Authority.

AlShall closely cooperated with the acquisition executive committee at KFH (the team responsible for following up on the details of the transaction) whether in communicating with major shareholders or official entities or in communicating with the public through general public platforms.

AlShall's Opinion

AlShall supports the conclusions that the acquisition transaction is a step towards achieving the objectives of the macro-economy, whether in enhancing Kuwait's competitive positioning in its quest to become a financial hub, or supporting its position to lead the development of Islamic banking. The benefits of the acquisitions extend to include high possibilities of creating job opportunities, both in terms of quality and quantity, and to create a bigger and better entity with higher profitability making it a subsequent target to boost the local tax base.

AlShall also supports the conclusions regarding the acquisition's favorable impact on KFH's shareholders; the improvement in profitability level starts on the first day of implementing the acquisition. Also, the profitability backs up the liquidity of KFH's share, which enhances the

Disclaimer

These confidential materials have been prepared by HSBC Bank Middle East Limited ("HSBC") for Kuwait Finance House K.S.C.P. ("KFH") and Abu United Bank B.S.C. ("AUB") (you) in connection with the project code-named "Delta" (the "Proposed Transaction"), in close co-operation with you. All terms and conditions of such engagement outlined in our engagement letter dated 22 July 2018 (the "Terms of Engagement") are deemed to apply to these materials.

By accepting these materials you agree to keep confidential at all times information contained in them or made available in connection with this or any further investigation in accordance with the Terms of Engagement. These materials are for your exclusive use and shall not be copied, reproduced, distributed, quoted, referred to, communicated or disclosed in whole or in part to any other person nor should any other person act on them except in accordance with the Terms of Engagement. These materials have been prepared for information purposes solely to assist you in making your own evaluation of the Proposed Transaction and with the express understanding that they will be used only for such purpose, again, in accordance with the Terms of Engagement.

You should conduct your own investigation and analysis of the business, data and property of KFH and/or AUB as described in these materials (which do not purport to be comprehensive). These materials have been prepared solely on the basis of publicly available information and information provided by you and/or your representatives (together, the "Source Material"). In preparing these materials, HSBC has, in accordance with the relevant provisions of the Terms of Engagement: (i) assumed and relied upon the accuracy, completeness and sound basis of preparation of such Source Material and has not independently verified such Source Material nor any of the underlying assumptions or subjective judgments contained therein, (ii) not carried out any assessment as to the commercial merits of the Proposed Transaction, (iii) not made any independent evaluation or appraisal of your assets and liabilities nor any other potential participants to the Proposed Transaction, nor been furnished with any such evaluation or appraisal, (iv) not conducted any independent legal, tax, accounting or other analysis into your affairs nor any other potential participants to the Proposed Transaction, nor in respect of the Proposed Transaction as a whole, and where relevant has relied solely upon the judgments of the other relevant professional advisers in these areas, (v) assumed that there has been no material change in your assets and financial conditions, results of operations, business or prospects since the date of preparation of the information, and that there will be no such change from the date of these materials until the completion of the Proposed Transaction, (vi) assumed that in the course of obtaining any regulatory or third party approvals, comments and releases for the Proposed Transaction, no delay, limitation, restriction or condition will be imposed that would have an adverse effect on you or the contemplated benefits of the Proposed Transaction and (vii) relied on your assurance that you are not aware of any facts or circumstances which would make these materials inaccurate or misleading and that you have not omitted to provide HSBC with any information which may be relevant to the Proposed Transaction or these materials.

Neither HSBC, its subsidiaries and affiliates, nor any of their respective directors, officers, agents, advisers or employees makes any representation or warranty, express or implied, nor shall any of them, so far as permitted by law, have any responsibility or liabilities whatsoever in respect of the accuracy, completeness or sufficiency of any errors, mis-statements or misrepresentations in, or omissions from, these materials or any other document or information, written or oral, supplied at any time or in respect of any opinions or projections expressed therein. In addition, no such party is under any obligation to provide the recipients with any further information or to update, revise or supplement these materials or correct any inaccuracies in or omissions from it which may exist or become apparent.

In particular, but without limitation, no representation or warranty, express or implied, is given as to the achievement or reasonableness of, and no reliance should be placed on, any projections, opinions, estimates, forecasts, targets, prospects, returns or other forward-looking statements contained herein. Any such projections, estimates, forecasts, targets, prospects, returns or other forward-looking statements are not a reliable indicator of future performance as they involve significant assumptions and subjective judgments which may or may not prove to be correct and there can be no assurance that any projections, estimates, forecasts, targets, prospects and returns are attainable or will be realized.

The analyses in these materials constitute the present judgment of HSBC, which is subject to change without notice. These materials should not be regarded as constituting a formal valuation or opinion as to the fairness or otherwise of any potential offer price in respect of the Proposed Transaction nor relied upon as a basis to proceed, or not to proceed, with the Proposed Transaction. These materials do not purport to offer taxation, accounting or legal advice.

These materials do not constitute: (i) an invitation or inducement to engage in investment activity or (ii) an offer, solicitation or invitation by HSBC or any of its officers, employees or agents for the sale, purchase or subscription of securities or any of the assets, business or undertaking described herein.

By accepting these materials, you agree to be bound by the foregoing limitations.

Issued by HSBC Bank Middle East Limited U.A.E Branch, HSBC Tower, Downtown Dubai, P.O. Box 66, Dubai, U.A.E, with its registered office at Level 1, Building No. 8, Gate Village, Dubai International Financial Centre, P.O. Box 602601, Dubai, U.A.E, incorporated in the Dubai International Financial Centre and regulated by the Central Bank of the U.A.E for the purposes of this promotion and lead regulated by the Dubai Financial Services Authority

Executive Summary on Project Delta

Key valuation outcomes and preliminary share exchange ratio reference points

- In terms of valuation outcomes, based on various valuation methodologies, indicative Standalone Valuation ranges as per below were arrived at
 - **AUB Group: USD 6.3bn – USD 7.2bn, resulting in a P/B of 1.7x – 2.0x (1H'18)**
 - Range calibrated based on AUB Group aligning more towards larger regional banks trading multiple (average P/B 19e 1.5x) at the lower-end (also the lower end of Intrinsic Valuation) and the higher end of Intrinsic Valuation (implied P/B 19e of 1.7x) at the top end of the range (giving credit to the Management Business Plan implied valuation)
 - The current market capitalisation of AUB, may not be entirely relevant for this exercise, given the relatively low liquidity levels and potential implicit discount driven by the current macro situation in Bahrain (although AUB is a pan-regional bank based out of Bahrain)
 - The indicative Standalone Valuation range translates into 19% - 36% premium to Current Market Price ("CMP")¹ and 32% - 50% premium to 3 month Volume Weighted Average Price ("3m VWAP")²
 - **KFH Group: USD 10.9bn – USD12.2bn, resulting in a P/B of 1.9x – 2.1x (1H'18)**
 - Range calibrated based on mid-point of Intrinsic Valuation and regression analysis at the lower-end and up to current market capitalisation (implied P/B 19e of 1.8x) at the top end of the range (serving as a potential theoretical cap to value)
 - The indicative Standalone Valuation range translates into (10%) - 0% premium to CMP¹ and (1%) - 10% premium to 3m VWAP²
- Preliminary share exchange ratio was calibrated based on various mid-point valuation reference points as per below:
 - Price / Earnings ("P/E") 2019e of AUB and KFH: 0.52
 - Price / Book ("P/B") 2019e of AUB and KFH: 0.35
 - P/B 2019e and Return on Average Equity ("RoAE") 2019e of AUB and KFH: 0.53
 - Intrinsic valuation method (Dividend Discount Model + Gordon Growth approach): 0.49
 - Sum of the Parts ("SoTP"): 0.42
 - Average of the above methodologies: 0.46
 - Indicative Standalone Valuation range: 0.46
- Based on the above, an indicative preliminary share exchange ratio of 0.46 KFH shares for every AUB share was arrived at, resulting in 36.9% shareholding in the combined entity for AUB shareholders and 63.1% for KFH shareholders

Notes:

1. As of 1st September 2018
2. Prior to announcement date of 1st July 2018

3

RESTRICTED

Executive Summary on Project Delta

Introductory background

- HSBC assisted Ahli United Bank ("AUB") and Kuwait Finance House ("KFH") on this highly strategic merger for both banks, their shareholders and the banking sectors in Kuwait and Bahrain, with the provision of an independent valuation view on the preliminary share exchange ratio in relation to the merger between AUB and KFH ("Project Delta")
- AUB and KFH signed a Memorandum of Understanding ("MoU") and a Non-Disclosure Agreement ("NDA") on the 22nd of July 2018 to commence preliminary valuation studies and other related tasks to explore the possibility of a potential all-share merger between the two entities (i.e. AUB and KFH)
- As of 18th Dec 2019, the Boards of AUB and KFH have recommended a share exchange ratio of 0.43 KFH shares for every AUB share (or 1 share of KFH for 2.325581 AUB shares) and the merger has been approved by the Central Bank of Kuwait and Central Bank of Bahrain. The Transaction is still subject to the approval of both Banks' General Assemblies
- The scope of this report is as per the Engagement Letter ("EL") executed between HSBC and AUB & KFH as on 22nd July 2018. In case of any divergence with the scope mentioned in the EL, the scope in the EL would take precedence
 - The valuation was not undertaken with the view of addressing the Banks' business decision to proceed or not with the proposed merger, and
 - The summary is as a result of a direct request by the boards of KFH and AUB / joint board committee and without prejudice to the rights of HSBC under the terms of the EL
- In this context, HSBC was provided with symmetrical financial information by AUB and KFH and access to management, to discuss the information shared at a high level. HSBC also held discussion sessions with the managements of both the banks separately
- HSBC incorporated the Net Asset Value ("NAV") adjustments as shared by the managements on an 'as disclosed' basis' (i.e. \$ for \$) as an additional value component to the indicative Standalone Valuation. The NAV adjustments were subject to further confirmatory Due Diligence ("DD")





ANNEX IV
HSBC EXECUTIVE SUMMARY OF PRELIMINARY VALUATION REPORT





Credit Suisse does not provide any tax advice. Any tax statement herein regarding any U.S. federal tax is not intended or written to be used, and cannot be used, by any taxpayer for the purpose of avoiding any penalties. Any such statement herein was written to support the marketing or promotion of the transaction(s) or matter(s) to which the statement relates. Each taxpayer should seek advice based on the taxpayer's particular circumstances from an independent tax advisor.

These materials were designed for use by specific persons familiar with the business and the affairs of your company and Credit Suisse assumes no obligation to update or otherwise revise these materials. Nothing contained herein should be construed as tax, accounting or legal advice. You (and each of your employees, representatives or other agents) may disclose to any and all persons, without limitation of any kind, the tax treatment and tax structure of the transactions contemplated by these materials and all materials of any kind (including opinions or other tax analyses) that are provided to you relating to such tax treatment and structure. For this purpose, the tax treatment of a transaction is the purported or claimed U.S. federal income tax treatment of the transaction and the tax structure of a transaction is any fact that may be relevant to understanding the purported or claimed U.S. federal income tax treatment of the transaction.

Credit Suisse has adopted policies and guidelines designed to preserve the independence of its research analysts. Credit Suisse's policies prohibit employees from directly or indirectly offering a favorable research rating or specific price target, or offering to change a research rating or price target, as consideration for or an inducement to obtain business or other compensation. Credit Suisse's policies prohibit research analysts from being compensated for their involvement in investment banking transactions.

CREDIT SUISSE (HONG KONG) LIMITED

International Commerce Centre
Level 88
One Austin Road West
Kowloon, Hong Kong
+852 2101 6000
www.credit-suisse.com

Merger scoping report – summary (cont'd)

Key considerations (cont'd)

- Finally, absent any understanding on the other key merger terms, Credit Suisse is being asked to assist KFH and AUB to determine a merger exchange ratio. Due to the unique approach adopted, these key merger and structural terms are yet to be decided and may impact the final exchange ratio
 - Key terms include governance, board composition, combined name, location of headquarters and other relevant structural terms

Valuation and exchange ratio basis

- The preliminary merger exchange ratio and relative valuation analysis has been based on KFH and AUB's published financial statements, internal financials, internal operating data and management projections
 - For the purpose of the analysis, CS and HSBC have been provided identical information and data by KFH and AUB
- In performing our analysis, we have assumed and relied upon, without independent verification by us, the accuracy and completeness of the information provided by KFH and AUB
- With respect to KFH and AUB financial projections, we have assumed that they have been reasonably prepared on a basis reflecting the best currently available estimates and judgements of the future financial performance of KFH and AUB
 - During Phase I, the Credit Suisse team has conducted two and three preliminary due diligence calls each with KFH and AUB teams, respectively, to discuss on the banks' historical and projected financials
 - We will only be able to fully test these assumptions if we are able to move forward into the Phase II of the Potential Transaction
- For the purposes of the analysis, we have not assumed any synergies, which may impact the final exchange ratio

Preliminary conclusion

- Based on the methodologies used, the preliminary indicative exchange ratio range is 0.35 – 0.45x, with a mid-point of 0.40x
 - At the mid-point of the exchange ratio range at 0.40x, this reflects a premium of 18.7% to the reference date share price⁽¹⁾ for AUB, and a P/TBV multiple of 2.03x and a P/E multiple of 8.9x to 2019E EPS
 - We have assessed the mid-point of the exchange ratio without assuming any change of control premia being paid to either KFH or AUB shareholders. The upper and lower band are provided in order to allow for adjustments based on the structural terms negotiated in the transaction and the results of the due diligence work in Phase II
 - For the purposes of the analysis, we have assumed that a merger will be achieved via a 100% share for share exchange between the two Companies and KFH will be the unitary survivor in this approach
- The Merger Scoping Report, valuations, analyses and adjustments shall be preliminary in nature and subject to additional due diligence and negotiations upon completion the Companies' evaluation of the Potential Transaction

Note

(1) Reference date of 22 July 2018 refers to the announcement date of sanction of MOU between KFH and AUB.





Merger scoping report – summary

Introduction

- Credit Suisse (Hong Kong) Limited ("Credit Suisse", "CS" or "we") is honored to submit a preliminary merger exchange ratio and relative valuation analysis on both Kuwait Finance House K.S.C.P. ("KFH") and Ahli United Bank B.S.C. ("AUB") (collectively the "Companies") (the "Merger Scoping Report") in connection with the Companies' evaluation of a potential merger of the Companies (the "Potential Transaction")
- The Potential Transaction will result in the largest bank in Kuwait and Bahrain, and the sixth largest bank in the MENA region with total assets of more than USD92bn (as of 30 June 2018). The combined entity will operate a highly diversified business geographically with an international network of branches and offices spanning 12 countries⁽¹⁾
- CS was appointed on 22nd July 2018 and has worked closely with the KFH and AUB teams to prepare this Merger Scoping Report which summarises our relative valuation work and provides a preliminary exchange ratio analysis

Scope of work

- Credit Suisse has undertaken the merger exchange ratio and relative valuation analysis of KFH and AUB under a prescribed list of methodologies as stipulated in the scope of engagement, which includes the following: 1) Market-based approach (current and historical share price); 2) Comparable companies-based approach; 3) Regression analysis; 4) Precedent transactions; 5) Fundamental valuation-based approach; Gordon growth model; 6) Fundamental valuation-based approach; Dividend discount model; 7) Sum-of-the-parts analysis; 8) Contribution analysis; 9) Adjusted book value approach.

– In addition to the prescribed methodologies above, we have referenced research views on share price targets as part of the overall analysis

Key considerations

- There are a number of unique challenges in arriving at an appropriate exchange ratio, including the following:
 - The Potential Transaction contemplates the merger of two banks with different business models, which trade at different pricing multiples: KFH is an Islamic bank, which operates in a sector that tends to be awarded higher market valuation multiples based on comparable companies analysis; AUB is a conventional bank, albeit with some Islamic banking activities
 - The Companies have different core markets of operation, each with their unique growth, risk and operating dynamics: KFH primarily operates in Kuwait, Turkey, Bahrain and Malaysia; AUB primarily operates in Bahrain, Kuwait, Egypt and the UK
 - The Companies have limited liquidity in their shares and limited independent research coverage: KFH shares have an average daily traded value of USD9.2mn (based on a three month average at Reference Date⁽²⁾); AUB shares have an average daily traded value of USD0.8mn (based on a three month average at Reference Date⁽²⁾)
 - While taking into account the immediately preceding point, the Companies are trading at different trading multiples, and a historical review suggests that this valuation multiple gap has been sustained over a prolonged period of time. At Reference Date⁽²⁾, KFH trades at 2.18x TBV and 14.1x 2019E EPS⁽³⁾, while AUB trades at 1.71x TBV and 7.5x 2019E EPS⁽³⁾
- We have also not had an opportunity to fully vet the financial information that has been shared with us by either KFH or AUB, particularly with respect to the financial projections and NAV adjustments. We will only be able to fully test these assumptions if we are able to move forward into Phase II of the Potential Transaction

Source: Bloomberg, Company filings

(1) The prior-forma entity will have presence in 12 countries, including Kuwait, Bahrain, Egypt, UAE, Saudi Arabia, Turkey, Oman, Libya, Iraq, Germany, United Kingdom and Malaysia.

(2) Reference date of 22 July 2018 refers to the announcement date of execution of MoU between KFH and AUB.

(3) Based on management's earnings forecast.



Disclaimer

Important Notice:

This preliminary merger exchange ratio and relative valuation analysis along with any accompanying oral presentation (the 'Merger Scoping Report' or the 'presentation') has been prepared by Credit Suisse (Hong Kong) Limited, and/or its affiliates ('Credit Suisse') at the request of Kuwait Finance House K.S.C.P. and Ahli United Bank B.S.C. (the 'Companies') pursuant to Credit Suisse's engagement letter dated 22nd July 2018 (the 'engagement letter') in respect of the Companies' evaluation of a potential merger of the Companies (the 'Potential Transaction'). This Merger Scoping Report is intended solely for the information of the Companies subject to the terms of the aforementioned engagement letter. This Merger Scoping Report is preliminary and should not be relied on for any purpose and should only be used as a supplement to the Companies' own analysis and evaluation of the Potential Transaction. As highlighted in the engagement letter, this Merger Scoping Report is preliminary in nature and subject to additional due diligence and negotiations upon completion of Phase I (as defined in the engagement letter).

This presentation may not be reproduced, in whole or in part, nor summarized, excerpted from, quoted or otherwise publicly referred to, nor discussed with or disclosed to anyone else without the prior written consent of Credit Suisse.

Credit Suisse has not independently verified any of the information provided to it for the purpose of preparing this Merger Scoping Report and no representation or warranty, express or implied, is made and no responsibility is or will be accepted by Credit Suisse as to or in relation to the accuracy, reliability or completeness of any such information. The conclusions contained in this Merger Scoping Report constitute Credit Suisse's judgement as of the date of this presentation and are based solely on the information received by it up to the date hereof. The Companies will be solely responsible for conducting its own assessment of the information set out in this presentation and for the underlying business decision to effect any transaction recommended by, or arising out of, this Merger Scoping Report.

Credit Suisse has not made an independent evaluation or appraisal of the shares, assets or liabilities (contingent or otherwise) of the Companies, nor has Credit Suisse been furnished with any such independent evaluation or appraisal.

All projections and forecasts in this Merger Scoping Report are illustrative exercises using the assumptions described herein, which assumptions may or may not prove to be correct. The actual outcome may be materially affected by changes in economic and other circumstances which cannot be foreseen. No representation or warranty is made that any estimate contained herein will be achieved. The valuations contained herein represent only a range of theoretical values and a range of possible realistic values and represents solely Credit Suisse's analysis of and conclusions with respect to the information (including information on current market conditions) available to it as of the date hereof and does not constitute an opinion of any kind as to the value of the Companies' shares and there is therefore no guarantee that such value will be reflected in any future market capitalisation of the Companies and/or in any transaction involving the Companies. Further, the value of such shares could be affected by changes in market conditions, general economic conditions and other factors which generally influence the price of publicly traded equity securities.

Any information provided does not constitute advice or a recommendation to enter into or conclude any transaction. Before entering into any transaction, you should ensure that you fully understand the potential risks and rewards and independently determine that it is appropriate for you given your objectives, experience, financial and operational resources, and other relevant circumstances. You should consult with such advisers (including, without limitation, tax advisers, legal advisers and accountants) as you deem necessary.

Credit Suisse will receive a fee for its services, including without limitation preparing this Merger Scoping Report, as set forth in the engagement letter. In the ordinary course of its business, Credit Suisse may actively trade the equity and debt securities of the Companies for its own account and for the accounts of its customers and, accordingly, may at any time hold a long or short position in such securities.

26th September 2018



ANNEX III
CS EXECUTIVE SUMMARY OF PRELIMINARY VALUATION REPORT

Project Delta
Merger scoping report summary
26th September 2018

PRELIMINARY | SUBJECT TO FURTHER REVIEW AND EVALUATION
These materials may not be used or relied upon for any purpose other than as specifically contemplated by a written agreement with Credit Suisse Group AG and/or its Affiliates (hereafter, "Credit Suisse").

Board of Directors
Kuwait Finance House K.S.C.
5 January 2020
Page Three

of Directors Report, without the waiver or modification of any term or condition the effect of which would be in any way meaningful to our analysis. We also have assumed that the definitive Implementation Agreement will not deviate from the form we have reviewed in any way meaningful to our analysis.

Our opinion does not address the underlying business decision of the Company to engage in the Transaction, or the relative merits of the Transaction as compared to any strategic alternatives that may be available to the Company; nor does it address any legal, regulatory, tax or accounting matters. This opinion addresses only the fairness from a financial point of view to the Company, as of the date hereof, of the Exchange Ratio pursuant to the Transaction. We do not express any view on, and our opinion does not address, any other term or aspect of the Offer or the Transaction or any term or aspect of any agreement or instrument contemplated by the Board of Directors Report or entered into or amended in connection with the Transaction, including, converting the business of AUB to Sharia'a compliant; the fairness of the Transaction to, or any consideration received in connection therewith by, the holders of any class of securities, creditors, or other constituencies of the Company; nor as to the fairness of the amount or nature of any compensation to be paid or payable to any of the officers, directors or employees of the Company or AUB, or any class of such persons in connection with the Transaction, whether relative to the Exchange Ratio pursuant to the Transaction or otherwise. We are not expressing any opinion as to the price at which Company Shares will trade at any time or as to the impact of the Transaction on the solvency or viability of the Company or AUB or the ability of the Company or AUB to pay their respective obligations when they come due. Our opinion is necessarily based on economic, monetary, market and other conditions as in effect on, and the information made available to us as of, the date hereof and we assume no responsibility for updating, revising or reaffirming this opinion based on circumstances, developments or events occurring after the date hereof. Our advisory services and the opinion expressed herein are provided solely for the information and assistance of the Board of Directors of the Company in connection with its consideration of the Transaction and such opinion does not constitute a recommendation as to how any holder of Company Shares should vote with respect to the Transaction or any other matter. This opinion has been approved by a fairness committee of Goldman Sachs.

This opinion is not, and should not be construed to be, a valuation report, opinion or appraisal of the type rendered by licensed investment advisors or asset valuers under the requirements of the laws of Kuwait or Bahrain or any other applicable laws. An opinion of fairness from a financial point of view differs in a number of important respects from such a valuation report, opinion or appraisal performed by licensed investment advisors and asset valuers and from accounting valuations generally.

Based upon and subject to the foregoing, it is our opinion that, as of the date hereof, the Exchange Ratio pursuant to the Transaction is fair from a financial point of view to the Company.

Very truly yours,



Goldman Sachs International,
Dubai International Financial Centre (DIFC) Branch

and the Kingdom of Bahrain and their respective affiliates from time to time for which our Investment Banking Division has received, and may receive, compensation. We may also in the future provide financial advisory and/or underwriting services to the Company, AUB, KIA, the State of Kuwait, the Kingdom of Bahrain and their respective affiliates for which our Investment Banking Division may receive compensation.

In connection with this opinion, we have reviewed, among other things, the Memorandum of Understanding, dated as of 22 July 2018, as amended, between the Company and AUB; the Implementation Agreement between the Company and AUB, in a form approved by the Board of Directors of the Company (the "Implementation Agreement"); the Board of Directors Report; annual reports of the Company and AUB for the five years ended 31 December 2018; certain interim reports and quarterly reports to shareholders of the Company and AUB; certain other communications from the Company and AUB to their respective shareholders; certain publicly available research analyst reports for the Company and AUB; certain internal financial analyses and forecasts for AUB prepared by its management; certain internal financial analyses and forecasts for the Company standalone and pro forma for the Transaction and certain financial analyses and forecasts for AUB, in each case, as prepared by the management of the Company and approved for our use by the Company (the "Forecasts"); certain adjustments to the net asset value of AUB prepared by PricewaterhouseCoopers for the management of the Company and approved for our use by the Company (the "Adjustments"); and certain operating synergies projected by the management of the Company to result from the Transaction, as approved for our use by the Company (the "Synergies"). We have also held discussions with members of the senior managements of the Company and AUB regarding their assessment of the past and current business operations, financial condition and future prospects of AUB and with the members of senior management of the Company regarding their assessment of the past and current business operations, financial condition and future prospects of the Company and the strategic rationale for, and the potential benefits of, the Transaction; reviewed the reported price and trading activity for the Company Shares and the AUB Shares; compared certain financial and stock market information for the Company and AUB with similar information for certain other companies the securities of which are publicly traded; and performed such other studies and analyses, and considered such other factors, as we deemed appropriate.

For purposes of rendering this opinion, we have, with your consent, relied upon and assumed the accuracy and completeness of all of the financial, legal, regulatory, tax, accounting and other information provided to, discussed with or reviewed by us, without assuming any responsibility for independent verification thereof. In that regard, we have assumed with your consent that the Forecasts, Adjustments and Synergies have been reasonably prepared on a basis reflecting the best currently available estimates and judgments of the management of the Company. In addition, we have not reviewed individual credit files nor have we made an independent evaluation or appraisal of the assets and liabilities (including any contingent, derivative or other off-balance-sheet assets and liabilities) of the Company or AUB or any of their respective subsidiaries and we have not been furnished with any such evaluation or appraisal. We are not experts in the evaluation of loan or lease portfolios for purposes of assessing the adequacy of the allowances for losses with respect thereto and, accordingly, we have assumed that such allowances for losses are in the aggregate adequate to cover such losses. We have assumed that all governmental, regulatory or other consents and approvals necessary for the consummation of the Transaction will be obtained without any adverse effect on the Company or AUB or on the expected benefits of the Transaction in any way meaningful to our analysis. We also have assumed that the Transaction will be consummated on the terms set forth in the Board

ANNEX II GS FAIRNESS OPINION

Goldman Sachs International
Dubai International Financial Centre | Level 7 | Gate Precinct Building 5 | PO Box 506588 | Dubai | UAE
Tel: +971 (4)376 3444 | Fax: +971 (4)376 3437



PERSONAL AND CONFIDENTIAL

5 January 2020

The Board of Directors
Kuwait Finance House K.S.C.
Al Mirqab Area, Abdulla Al-Mubarak Street
P.O. Box 24989
Safat 13110
Kuwait

Lady and Gentlemen:

You have requested our opinion as to the fairness from a financial point of view to Kuwait Finance House K.S.C. (the "Company") of the exchange ratio of 2.325581 ordinary shares of Ahli United Bank B.S.C. ("AUB"), par value US\$0.25 per share (the "AUB Shares"), to be exchanged for each ordinary share of the Company, par value KD0.10 per share (the "Company Shares") (the "Exchange Ratio"), pursuant to the voluntary conditional offer by the Company to acquire all of the issued and paid up AUB Shares (the "Offer"), on the terms set forth in the Board of Directors Report, to be issued by the Company on 5 January 2020.

Goldman Sachs International, Dubai International Financial Centre (DIFC) branch and its affiliates (collectively, "Goldman Sachs") are engaged in advisory, underwriting and financing, principal investing, sales and trading, research, investment management and other financial and non-financial activities and services for various persons and entities. Goldman Sachs and its employees, and funds or other entities they manage or in which they invest or have other economic interests or with which they co-invest, may at any time purchase, sell, hold or vote long or short positions and investments in securities, derivatives, loans, commodities, currencies, credit default swaps and other financial instruments of the Company, AUB and any of their respective affiliates and third parties, including the Government of Kuwait (the "Government of Kuwait"), a significant shareholder of both the Company and AUB, the Kuwait Investment Authority ("KIA"), an agency of the State of Kuwait (together with its agencies and instrumentalities and the Government of Kuwait, the "State of Kuwait"), a significant shareholder of the Company, the Government of Bahrain (together with the Kingdom of Bahrain and its agencies and instrumentalities the "Kingdom of Bahrain"), a significant shareholder of AUB and their respective affiliates or any currency or commodity that may be involved in the transaction contemplated by the Board of Directors Report (the "Transaction"). We have acted as financial advisor to the Company in connection with, and have participated in certain of the negotiations leading to, the Transaction. We expect to receive fees for our services in connection with the Transaction, all of which are contingent upon consummation of the Transaction, and the Company has agreed to reimburse certain of our expenses arising, and indemnify us against certain liabilities that may arise, out of our engagement. We have provided certain financial advisory and/or underwriting services to the Company and/or its affiliates from time to time. We have also provided certain financial advisory and/or underwriting services to the State of Kuwait

	anticipated to be 20 April 2020
<i>Encumbrances</i>	any claim, charge, mortgage, lien, option, equitable right, power of sale, pledge, hypothecation, usufruct, retention of title, right of pre-emption, right of first refusal or other third party right or security interest of any kind or an agreement, arrangement or obligation to create any of the foregoing
<i>Exchange Ratio</i>	the exchange ratio set out in Section 2.2 of this document
<i>GS</i>	Goldman Sachs International, Dubai International Financial Centre (DIFC) branch
<i>IFRS</i>	the International Financial Reporting Standards
<i>KCC</i>	the Kuwait Clearing Company
<i>KFH</i>	Kuwait Finance House K.S.C., a public joint stock company incorporated in the State of Kuwait and registered under commercial registration number 26066
<i>KFH Bahrain</i>	Kuwait Finance House (Bahrain) B.S.C.(c), a bank incorporated in Bahrain
<i>KFH Board</i>	the Board of Directors of KFH
<i>KFH GM</i>	the general assembly meeting of KFH convened for the purpose of, amongst other things, approving the Acquisition and the increase in the share capital of KFH
<i>KFH Group</i>	KFH and its subsidiaries and branches, including the AUB Group
<i>KFH Shareholders</i>	holders of KFH Shares
<i>KFH Shares</i>	shares of KWD0.100 each in the capital of KFH
<i>KWD</i>	Kuwaiti Dinar, the lawful currency in the State of Kuwait
<i>New KFH Shares</i>	the new KFH Shares to be issued, credited as fully paid, to AUB Shareholders pursuant to the Acquisition
<i>Offer Document</i>	the offer document to be produced by KFH with respect to the Acquisition in accordance with the applicable Bahraini laws and regulations and sent to the AUB Board
<i>Restricted Jurisdiction</i>	any jurisdiction outside Kuwait and Bahrain where the issue of New KFH Shares would or may violate the law of, or regulation applicable to, that jurisdiction
<i>Suspension Date</i>	the date on which trading in the AUB Shares is suspended to enable a list of AUB Shareholders entitled to receive the New KFH Shares to be drawn up failing which, such other date agreed between the parties in each case as approved by the relevant regulator(s)
<i>USD</i>	United States Dollar, the lawful currency in the United States of America

ANNEX I DEFINITIONS

The following definitions apply throughout this document unless the context requires otherwise:

<i>AAOIFI Standards</i>		the Sharia'a standards issued by the Accounting and Auditing Organization for Islamic Financial Institutions from time to time
<i>Acquisition</i>		the acquisition by KFH of 100% of the issued and paid up ordinary shares of AUB by way of a share swap at the Exchange Ratio
<i>AUB</i>		Ahli United Bank B.S.C., a public joint stock company incorporated in the Kingdom of Bahrain and registered under commercial registration number 46348
<i>AUB Board</i>		the Board of Directors of AUB
<i>AUB EGM</i>		the Extra Ordinary General Assembly meeting of the AUB Shareholders convened to accept and approve, amongst other things, the Acquisition
<i>AUB Group</i>		AUB and its subsidiaries and branches
<i>AUB Kuwait</i>		Ahli United Bank PSC, a bank incorporated in Kuwait
<i>AUB Shareholders</i>		holders of AUB Shares
<i>AUB Shares</i>		shares of USD0.25 each in the capital of AUB
<i>Bahraini Companies Law</i>	<i>Commercial</i>	Decree Law No. 21 of the year 2001 promulgating the Commercial Companies Law in the Kingdom of Bahrain, as amended from time to time
<i>Banks</i>		KFH and AUB
<i>BB</i>		the Bahrain Bourse
<i>BHD</i>		Bahraini Dinar, the lawful currency in the Kingdom of Bahrain
<i>BK</i>		Boursa Kuwait
<i>CBB</i>		the Central Bank of the Kingdom of Bahrain
<i>CBB Rulebook</i>		the Central Bank of Bahrain's rulebook issued and in force in the Kingdom of Bahrain
<i>CBK</i>		the Central Bank of the State of Kuwait
<i>CMA Executive Bylaws</i>		the Executive Bylaws of Law No. (7) of 2010 and its Amendments Regarding the Establishment of the Capital Markets Authority and Regulating Securities Activities
<i>Conditions Precedent</i>		the conditions set out in Part A of Section 6 of this document
<i>Effective Date</i>		the date on which New KFH Shares are successfully issued as fully paid up to the AUB Shareholders who appear on the shareholder register of AUB as at close of trading in the AUB Shares on the Suspension Date in accordance with the Exchange Ratio, which is

Upon the Effective Date, New KFH Shares will be issued as fully paid up, with the entitlement to all dividends declared from the date of issue and free of all Encumbrances, to the AUB Shareholders who appear on the shareholder register of AUB as at close of trading in the AUB Shares on the Suspension Date in accordance with the Exchange Ratio.

6. TERMS AND CONDITIONS OF THE ACQUISITION

PART A CONDITIONS

The implementation of the Acquisition is conditional upon:

1. receipt of the acceptances of the offer made by virtue of the Offer Document by AUB Shareholders collectively holding AUB Shares representing at least 85% of the total issued share capital of AUB, by signing the requisite acceptance and transfer form and submitting the same to the receiving agent within the offer period as per the procedures prescribed in the Offer Document;
2. following receipt of the requisite acceptances as set out above, the AUB Shareholders approving and accepting the acquisition of 100% of the issued and paid up ordinary shares of AUB at the AUB EGM by a majority vote of two thirds of the AUB Shares represented at the AUB EGM;
3. receipt of all regulatory and statutory approvals as may be identified and agreed from time to time between KFH and AUB;
4. AUB declaring and paying dividends for the financial year ended 31 December 2019, provided that such payment does not exceed USD0.05 (Five Cents) in cash per AUB Share and 10% in AUB Shares (i.e. 1 AUB Share for each 10 AUB Shares);
5. the AUB Shareholders approving converting the AUB business in Bahrain to Sharia'a compliant at the AUB EGM by a majority vote of two thirds of the AUB Shares represented at the AUB EGM,

(the *Conditions Precedent*).

PART B PROCEDURAL REQUIREMENTS

Eligible AUB Shareholders who wish to accept the offer must submit the completed acceptance and transfer form in accordance with the procedures and requirement that will be set out in the Offer Document.

The AUB EGM resolution accepting the offer, when passed by the requisite majority, shall be binding on all AUB Shareholders whether they were in attendance at the AUB EGM or absent, and whether they have voted for accepting the offer or against it, pursuant to the application of Article 214 of the Bahraini Commercial Companies Law, which provides:

“A. Decisions made by the General Assembly in accordance with the provisions of the law and the Articles of Association of the company shall bind all shareholders, whether they were in attendance at the meeting in which these decisions have been passed, or they were absent, or whether they were approving or disapproving of these decisions.

B. And the Board of Directors shall execute the decisions of the General Assembly.”

Once all the Conditions Precedent have been fulfilled or waived and the offer becomes unconditional, KFH will arrange to make an announcement to this effect in two newspapers in the Kingdom of Bahrain and the websites of the BB, BK, AUB and KFH.

5. HISTORICAL FINANCIAL INFORMATION

PART A

HISTORICAL FINANCIAL INFORMATION OF KFH

PART 1: Three years ended 31 December 2016, 31 December 2017 and 31 December 2018

The consolidated financial statements of KFH for the years ended 31 December 2016, 31 December 2017 and 31 December 2018 are available on KFH's website at (www.kfh.com) and are incorporated into this document by reference. The financial statements have been prepared in accordance with IFRS as adopted for use by the State of Kuwait. Ernst & Young and Deloitte & Touche have performed audits in accordance with International Standards on Auditing and have issued audit reports on the financial statements for the years ended 31 December 2016, 31 December 2017 and 31 December 2018. Each such audit report was unqualified.

PART 2: Nine month period ended 30 September 2019

The interim condensed consolidated financial information for the nine month period ended 30 September 2019 is available on KFH's website at (www.kfh.com) and is incorporated into this document by reference. The financial statements have been prepared in accordance with International Accounting Standard 34, Interim Financial Reporting and CBK requirements. KFH's auditors, Ernst & Young and Deloitte & Touche, have issued unqualified review reports for the nine month period ended 30 September 2019.

PART B

HISTORICAL FINANCIAL INFORMATION OF AUB

PART 1: Three years ended 31 December 2016, 31 December 2017 and 31 December 2018

The consolidated financial statements of AUB for the years ended 31 December 2016, 31 December 2017 and 31 December 2018 are available on AUB's website at (www.ahliunited.com) and are incorporated into this document by reference. The financial statements have been prepared in accordance with IFRS and in conformity with the Bahraini Commercial Companies Law and the Central Bank of Bahrain and Financial Institutions Law. Ernst & Young has performed audits in accordance with International Standards on Auditing and has issued audit reports on the financial statements for the years ended 31 December 2016, 31 December 2017 and 31 December 2018. Each such audit report was unqualified.

PART 2: Nine month period ended 30 September 2019

The interim condensed consolidated financial information for the nine month period ended 30 September 2019 is available on AUB's website at (www.ahliunited.com) and is incorporated into this document by reference. The financial statements have been prepared in accordance with International Accounting Standard 34 Interim Financial Reporting. AUB's auditors, Ernst & Young, have issued unqualified review reports for the nine month period ended 30 September 2019.

(c) Risks arising from uncertainties relating to the legal and regulatory systems in certain of the countries in which the KFH Group will operate after the Acquisition

Some of the countries in which KFH and AUB currently operate (and where the KFH Group will operate after the Acquisition takes place) are in various stages of developing institutions and legal and regulatory systems. Some of these countries are also in the process of transitioning to a market economy and, as a result, are experiencing changes in their economies and their government policies (including, without limitation, policies relating to foreign ownership, repatriation of profits, property and contractual rights) that may affect the KFH Group's investment in those countries.

The procedural safeguards of the legal and regulatory regimes in these countries are still developing and, therefore, existing laws and regulations may be applied inconsistently. There may be ambiguities, inconsistencies and anomalies in the interpretation and enforcement of laws and regulations. All of these factors could affect the KFH Group's ability to enforce its rights under its contracts or to defend itself against claims by others.

(d) Risks arising from unlawful or arbitrary governmental action

Governmental authorities in many of the countries in which the KFH Group will operate may have a high degree of discretion and, at times, act selectively or arbitrarily, without hearing or prior notice, and sometimes in a manner that is contrary to law or influenced by political or commercial considerations. Such governmental action could include, amongst other things, the withdrawal of certain exemptions and dispensations granted by various regulatory authorities in connection with the Acquisition, the expropriation of property without adequate compensation or limitations on repatriation of profits and/or dividends. Any such action taken could have an adverse effect on the KFH Group's business, financial condition and results of operations.

(e) Risks associated with regulatory changes

Each of KFH and AUB are subject to a number of prudential and regulatory controls designed to maintain the safety and soundness of banks, ensure its compliance with economic, social and other objectives and limit their exposure to risk. These regulations include Kuwaiti and Bahraini laws and regulations, as well as the laws and regulations of the other countries in which each of KFH and AUB operate (and the KFH Group will operate after the Acquisition takes place). Such regulations may limit the KFH Group's ability to lend to a single borrower or group of related borrowers, increase its loan/financing receivable portfolios or raise capital or may increase its cost of doing business.

Any changes in such laws and regulations and/or the manner in which they are interpreted or enforced may have a material adverse effect on the KFH Group's business, results of operations, financial condition and prospects.

(f) Risks relating to overseas shareholders

KFH Shareholders who are not resident in Kuwait or who are nationals or citizens of other jurisdictions (overseas shareholders) may face particular risks in relation to their shareholding. For example, if KFH were in future to make an offer of its shares to existing shareholders, the ability of overseas shareholders to participate in such further offering may be affected by the laws of relevant jurisdictions as a result of KFH's inability to guarantee compliance with all necessary requirements of those jurisdictions.

(h) Liquidity risk

Liquidity risk could arise from the inability of the KFH Group to anticipate and provide for unforeseen decreases or changes in funding sources which could have adverse consequences on the KFH Group's ability to meet its obligations when they fall due.

(i) Risks related to failure or delay in converting the AUB business in Bahrain, Egypt, Iraq and the United Kingdom to Sharia'a compliant

The businesses and revenues of the KFH Group may be impacted by failure or delay in converting the AUB business in Bahrain, Egypt, Iraq and the United Kingdom to Sharia'a compliant. This may have adverse impact on the profitability of the KFH Group.

(j) Conversion of AUB Kuwait to a digital bank may be challenging from a regulatory perspective

Although the conversion has been introduced as part of CBK conditional approval, the finalization of legal set up and regulatory framework may cause issues and delays in implementing the conversion, therefore affect the synergies and cost efficiencies.

4.4 RISKS RELATING TO THE MENA REGION, KUWAIT AND BAHRAIN

(a) Kuwait and Bahrain have a commodity and services economy based in the Middle East and are developing their other industries

The majority of each of KFH and AUB's operations are in Kuwait and Bahrain and accordingly their business and results of operations are, and will continue to be, generally affected by the financial, political and general economic conditions prevailing from time to time in Kuwait and Bahrain and/or the Middle East generally.

These markets are subject to risks similar to other developed and developing markets, including in some cases significant legal, economic and political risks.

(b) Continued instability and unrest in the MENA region may adversely affect the economies in which KFH and AUB operate

Although both Kuwait and Bahrain have enjoyed significant economic growth in recent years, there can be no assurance that such growth or stability will continue. This is particularly so in light of significant adverse financial and economic conditions experienced worldwide commencing in early 2008. Since that time, there has been a slowdown or reversal of the high rates of growth that had been experienced by many countries within the GCC. Consequently, certain sectors of the GCC economy such as financial institutions that had benefitted from such high growth rates, have been adversely affected by the crisis.

These challenging market conditions have historically resulted in reduced liquidity, greater volatility, widening of credit spreads and lack of price transparency in credit and capital markets. The KFH Group's businesses and financial performance may be affected by the financial, political and general economic conditions prevailing from time to time in Kuwait, Bahrain and the Middle East.

(d) Risks related to the KFH Group's business being dependent on its information and technology systems which are subject to potential cyber-attack

Cyber-security has become an increasingly important consideration for financial institutions. The quantity of sensitive information stored by financial institutions makes them potential targets of cyber-attacks. Risks to technology and cyber-security change rapidly and require continued focus and investment and the KFH Group will need to act accordingly and take appropriate steps on an on-going basis to combat such threats and minimise such risks. Given the increasing sophistication and scope of potential cyber-attack, it is however possible that future attacks may lead to significant breaches of security. Failure to adequately manage cyber-security risk and continually review and update current processes in response to new threats could adversely affect the KFH Group's reputation, business, results of operations, financial condition and prospects.

(e) Employee misconduct could harm the KFH Group and is difficult to detect

Misconduct by employees of the KFH Group could result in binding the KFH Group to transactions that exceed authorised limits or present unacceptable risks, or concealing from the KFH Group unauthorised or unsuccessful activities which, in each case, may result in unknown and unmanaged risks or losses. Employee misconduct could also involve the improper use or disclosure of confidential information which could result in regulatory and legal sanctions and significant reputational and/or financial harm and could have a material adverse effect on the KFH Group's results, operations or financial condition. It is not always possible to deter employee misconduct, and the precautions the KFH Group takes to prevent and deter any such activity may not be effective in all cases.

(f) The KFH Group's business entails operational risks

The KFH Group is exposed to operational risks, which is the risk of loss resulting from inadequacy or failure of internal processes or systems or from external events. The KFH Group is susceptible to, amongst other things, fraud by employees or outsiders including unauthorised transactions, operational errors and clerical and record keeping errors resulting from faulty computer or telecommunications systems. Although the KFH Group maintains a system of controls designed to monitor and control operational risk, there is no guarantee that the KFH Group will not suffer losses from any failure of these controls to detect or contain operational risk in the future. Consequently, any inadequacy of the KFH Group's internal processes or systems in detecting or containing such risks could result in unauthorised transactions and errors, which may have a material adverse effect on the KFH Group's business, financial condition and results of operations.

(g) Risks relating to credit

Risks arising from adverse changes and recoverability of loans, securities and amounts due from counterparties are inherent in a wide range of the KFH Group's activities principally in its lending and investment activities. Credit risks could arise from a deterioration in the credit quality of specific borrowers, issuers and counterparties of the KFH Group, or from a general deterioration in local or global economic conditions which could affect the recoverability and value of the KFH Group's assets and require an increase in the KFH Group's provisions for the impairment of loans, securities and other credit exposures.

(b) Risks relating to the trading patterns for the KFH Shares relative to historic trends

The shareholders of KFH should be aware that the historic trading patterns of the KFH Shares are independent of, and may bear no resemblance whatsoever to, the trading patterns of the KFH Shares following implementation of the Acquisition.

(c) Future sales of KFH Shares by substantial shareholders in KFH may affect the market price of the KFH Shares

Sales, or the possibility of sales, of substantial numbers of KFH Shares owned by substantial shareholders in KFH following the Acquisition could have an adverse effect on the market price of the KFH Shares.

4.3 RISKS RELATING TO THE KFH GROUP'S BUSINESS

(a) The KFH Group will face significant competition in its business

The banking business is highly competitive. The KFH Group will face competition from various local and multinational banks and financial institutions. This may affect the KFH Group's business and results of operations. The KFH Group's financial performance is affected by general economic conditions. Risks arising from changes in credit quality and the recoverability of amounts due from borrowers and counterparties are inherent in banking businesses. Adverse changes in global economic conditions, or arising from systemic risks in the financial systems, could affect the recovery and value of the KFH Group's assets and require an increase in the KFH Group's provisions. KFH currently uses various hedging strategies to minimise risk. However, there can be no guarantee that such measures will eliminate or reduce such risks of the KFH Group.

(b) Risks relating to the KFH Group's income and dividend paying capacity

The KFH Group profitability may be impacted by various factors affecting its distributable reserves and consequently dividends payable to shareholders. In addition, the capacity of the KFH Group to pay dividends may also be constrained by prevailing regulatory capital requirements and capital and risk-weighted ratios imposed on the KFH Group from time to time by the CBK, non-Kuwaiti regulators or other governmental agencies, together with prevailing rating agency considerations as to the rating of the KFH Group.

(c) Failure to attract and retain key personnel may adversely affect the KFH Group's ability to conduct its business

The KFH Group's future success depends, in large part, upon its ability to attract and retain highly qualified professional personnel. Competition for key personnel in the various localities and business segments in which the KFH Group operates is intense. The KFH Group's ability to attract and retain key personnel, in particular senior officers, will be dependent on a number of factors, including prevailing market conditions and compensation packages offered by companies competing for the same talent. There is no guarantee that the KFH Group will have the continued service of key employees who will be relied upon to execute its business strategy and identify and pursue strategic opportunities and initiatives. In particular, the KFH Group may have to incur costs to replace senior executive officers or other key employees who leave, and the KFH Group's ability to execute its business strategy could be impaired if it is unable to replace such persons in a timely manner.

synergies and the timing of this realization may be affected by a variety of factors, including but not limited to:

- its broad geographic areas of operations and the resulting potential complexity of integrating KFH's and AUB's corporate and regional offices;
- the difficulty of implementing its cost saving plans; and
- unforeseeable events, including major changes in the markets in which KFH and AUB operate.

The KFH Group may incur higher than expected integration, transaction and Acquisition-related costs. In addition, KFH will incur legal, accounting and transaction fees and other costs related to the Acquisition. Some of these costs are payable irrespective of whether the Acquisition is completed and such costs may be higher than anticipated.

(d) Trading prices of the KFH Shares and the AUB Shares may be volatile until the Acquisition takes place

Given the awareness in the market of the Acquisition, it is likely that there will be increased volatility in the share price of the KFH Shares and the AUB Shares until the Acquisition is finalised.

(e) Risks relating to the Exchange Ratio

The Exchange Ratio has been calculated on the basis of, amongst other things, certain internal financial information and other data relating to the business and financial prospects of the Banks, including estimates and financial forecasts together with certain pro forma effects of the Acquisition on the Banks' respective financial statements and certain estimates of synergies. In calculating the Exchange Ratio, the financial forecasts, estimates, pro forma effects and calculations of synergies have been reasonably prepared on a basis reflecting the best currently available estimates as to the future performance of the Banks, such pro-forma effects and such synergies. Additionally, the future financial forecasts and estimates, including synergies, referred to above will be realised in the amounts and time periods contemplated thereby. If a material variation is to take place with respect to all or any of these assumptions, this could materially affect the valuations of the Banks and the Exchange Ratio may not accurately reflect the values of the respective companies.

4.2 RISKS RELATING TO THE KFH SHARES

(a) General volatility of KFH Share price and realisation of investment

The trading price of the KFH Shares following implementation of the Acquisition may be subject to wide fluctuations in response to a number of factors, specific to the KFH Group or otherwise, such as variation in operating results, changes in financial estimates, changes in credit ratings, recommendations by securities analysts, the operating and news reports relating to trends in the KFH Group's markets. These factors may affect the trading price of the KFH Shares regardless of the KFH Group's operating performance. KFH Shareholders should be aware that the value of the KFH Shares (including the New KFH Shares) and the income from them can increase or decrease as is the case with any other investment in listed securities.

4. RISK FACTORS

In deciding whether to vote in favour of the resolutions to be proposed at the KFH GM, KFH Shareholders should carefully read this document and consider the risk factors set out in this section. Additional risks and uncertainties not presently known to KFH, or which KFH currently consider to be immaterial, may also have an adverse effect on the KFH Group.

4.1 RISKS RELATING TO THE ACQUISITION

(a) Regulatory authorities may delay or prevent the Acquisition taking place, which may diminish the anticipated benefits of the Acquisition

The Acquisition is subject to certain risks and uncertainties, including the inability of KFH and AUB to obtain the necessary resolutions, approvals and other relevant consents (regulatory, governmental or otherwise) as necessary for the implementation of the Acquisition. Any delay in obtaining the required approvals may also postpone the execution of the Acquisition, which KFH currently expects to take place during the course of Q2 2020. The failure to consummate the Acquisition as currently planned could result in KFH not obtaining the anticipated benefits of the Acquisition. The Acquisition requires the receipt of consents and approvals from regulators in Kuwait (including the CBK, the Capital Markets Authority and the Ministry of Commerce and Industry), in Bahrain (including the CBB and the Ministry of Industry, Commerce and Tourism) and abroad including the Central Bank of Egypt, the Central Bank of Oman, the United Kingdom Prudential Regulation Authority and Financial Conduct Authority, the Central Bank of Iraq, the Dubai Financial Services Authority and Bank Negara Malaysia. Although KFH intends to pursue vigorously all required regulatory consents and approvals, and although it is not aware of any reason why it would not be able to obtain the necessary approvals in a timely manner, these approvals may not be granted or may be delayed. Any delay or prevention in the consummation of the Acquisition may diminish anticipated benefits or may result in additional transaction costs, loss of revenue or other effects associated with uncertainty about the Acquisition.

(b) If the conditions to, and the procedural requirements of, the Acquisition (set out in Section 6 of this document) are not satisfied, the Acquisition may not take place or may be delayed

The Acquisition is conditional on a number of conditions as set out in Section 6 of this document. If any of these conditions are not satisfied, then there is a risk that the Acquisition will not take place. Further, in order to implement the Acquisition, the procedural requirements set out in Section 6 of this document must be satisfied. If any such requirement is not satisfied, then the Acquisition will not take place (or, in certain circumstances, the implementation of the Acquisition may be delayed). Any of the foregoing events may have a negative impact on the existing value of the KFH Shares.

(c) The KFH Group may fail to realise the anticipated cost savings, growth opportunities, synergies and other benefits anticipated from the Acquisition

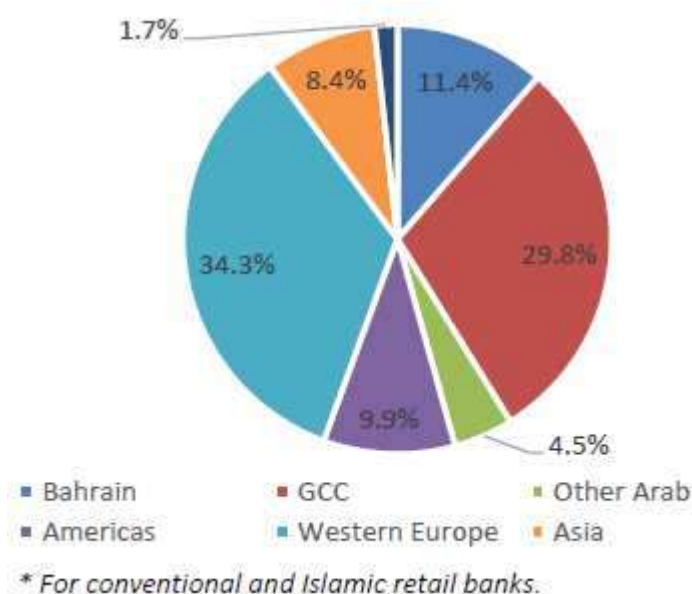
The KFH Group may fail to achieve the synergies that it anticipates will arise from the Acquisition. The success of the Acquisition will depend, in part, on the KFH Group's ability to realise anticipated cost savings, revenue synergies and growth opportunities from integrating the businesses of KFH and AUB. The KFH Group expects to benefit from synergies resulting from the consolidation of capabilities, rationalisation of operations and headcount, greater efficiencies from increased scale and market integration, and organic growth. In particular, the KFH Group's ability to realise anticipated

The wholesale banking sector showed an increase from USD 104.0 billion by end of December 2017 to USD 106.0 in December 2018.

According to the geographical classification of wholesale banks' assets, wholesale banks are exposed to foreign risk from Western Europe and the GCC countries:

- The share of America's total assets decreased from 10.2% in December 2017 to 9.9% in December 2018
- The share of Europe's total assets increased to 34.3%
- Asian assets decreased from 9.2% to 8.4% in December 2018
- GCC total assets continued to decrease to a low of 29.8% in December 2018, they represent a smaller portion of Wholesale bank assets now compared to Europe

Figure 4 –2018 wholesale banks assets by geographical classification



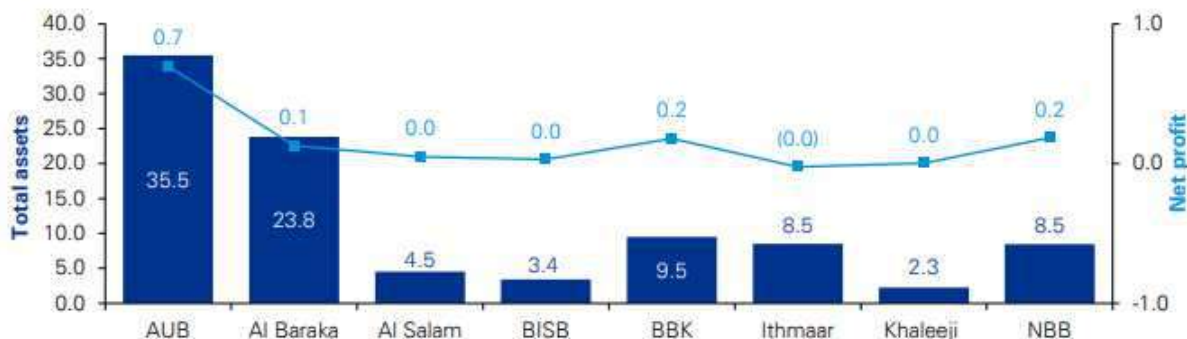
Source: CBB Monthly Statistical Bulletin

Overall, the loan portfolios of the retail banking system remains concentrated in Manufacturing, Construction, and Trade, with no sector exceeding a 20% exposure.

Sector performance

The Capital adequacy ratio (CAR) for the banking sector stood at 19.0% in December 2018. The ratio has decreased from 19.2% in June 2018. Non-performing loans (NPL) ratio has remained at 5.6% between June and December 2018. As at December 2018, return-on-assets (ROA) remained nearly constant at 1.0% from 1.1% that it registered in December 2017. Return-on-equity (ROE) decreased from 7.1% in December 2017 to 6.7% in December 2018. Between June 2018 and December 2018, the overall loan-deposit ratio decreased from 73.2% to 72.6%. Liquid assets as a proportion of total assets slightly increased to 24.5% in December 2018 from 24.1% in June 2018.

Figure 2 – Ranking of listed Bahrain banks by 2018 total assets and net profit



Source: KPMG

Deposits¹³

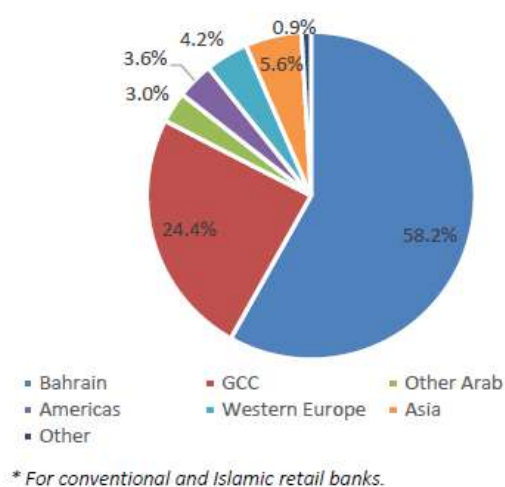
Bahrain's banks are largely deposit-funded with a favourable loan-to-deposit ratio of 72.6¹⁴ per cent as of December of this year, c68% of deposits were domestic in nature. Furthermore, funding for banks in Bahrain has remained stable.

However, while funding has been stable, with only a few large depositors in the market, there has been increased competition among local banks, which have had to increase the interest rates attached to deposits into to secure flows, adding to the banks' overall cost of funding.

Assets

The share of GCC assets of total retail banking assets was 24.4%. The level of Western Europe and American contribution is 7.8%. This demonstrates that the retail-banking sector in Bahrain is relatively exposed to foreign risk from GCC countries and lightly exposed to foreign risk from Europe and U.S.

Figure 3 –2018 retail banks' assets (%) by geographical classification



Source: CBB Monthly Statistical Bulletin

¹³ Source: Moody's - <https://www.thenational.ae/business/economy/moody-s-changes-bahrain-s-banking-outlook-to-stable-from-negative-on-stronger-government-finances-1.868085>

¹⁴ As per CBB Financial Stability Report – March 2019



The banking sector in Bahrain includes both conventional and Islamic lenders and there is some crossover between the two as reflected by recent mergers and equity purchases.

Bahrain is one of the primary financial hubs in the Middle East. International financial institutions operate in Bahrain without impediments. The Central Bank of Bahrain regulates the banking and insurance sectors. Legal, regulatory, and accounting systems in the financial sector (onshore and offshore) are transparent and consistent with international norms.

Major U.S. banks and financial services firms in Bahrain include Citibank, J.P. Morgan, and American Express. The Bahraini Government announced it hoped to attract more investment funds and “special purpose companies” to Bahrain by offering tax incentives and minimizing capital controls. The Bahraini Government, through its Economic Development Board, is investing heavily in the financial technology sector. In 2017, it launched “Bahrain FinTech Bay,” the largest FinTech hub in the Middle East and Africa, to help solidify its position as a financial hub in the region.

The size of the banking sector assets in Bahrain was USD 192.6 billion as of December 2018 representing 5.4 times GDP in Q4 2018. Retail banking total assets continued growing to reach BD 32.5 billion (USD 86.6 billion) in December 2018 with GCC assets at 24.4% and Europe and American assets at 7.8%. The wholesale banking sector assets increased to USD 106.0 billion with concentrations in GCC (29.8%) and Europe (34.4%).

Figure 1 – Evolution of the size of the banking sector in Bahrain

Indicator	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018*
Banking Sector (USD billion)	252.4	221.8	222.2	197.1	186.3	192.0	189.3	191.0	186.1	187.4	192.6
<i>times GDP</i>	9.8	9.7	8.6	6.8	6.1	5.9	5.7	6.1	5.8	5.3	5.4
Retail Sector (USD billion)	63.5	59.7	65.5	67.4	71.7	75.3	80.0	82.2	83.0	83.5	86.6
<i>times of GDP</i>	2.5	2.6	2.5	2.3	2.3	2.3	2.4	2.6	2.6	2.4	2.4
Wholesale Sector (USD billion)	188.9	162.0	156.7	129.7	114.6	116.7	109.3	108.8	103.0	104.0	106.0
<i>times of GDP</i>	7.3	7.1	6.1	4.5	3.7	3.6	3.3	3.5	3.2	2.9	3.0

* Using current GDP estimates.

Source: CBB Monthly Statistical Bulletin

Competitive landscape

As of December 2018, 382 banks and financial institutions were licensed by the CBB. The banking sector in Bahrain was made up of 98 banks, categorized as follows:

- 30 retail banks (including 6 Islamic retail banks); 14 locally incorporated and 16 branches of foreign banks
- 68 wholesale banks (including 15 Islamic wholesale banks); 28 locally incorporated and 40 branches of foreign banks

Commercial Bank of Iraq; Director, Bahrain Bourse, formerly Bahrain Stock Exchange; Director, Kuwait & Middle East Financial Investment Co, Kuwait; Director, Bahrain Association of Banks, Bahrain; Chief Executive Officer and Director, United Bank of Kuwait PLC, UK; Managing Director, Commercial International Bank, Egypt SAE; Chairman, Commercial International Investment Company, Egypt; Vice President, Corporate Finance, Morgan Stanley, USA; and Assistant Vice President, Arab Banking Corporation, Bahrain. 40 years of experience in financial service sector.

3.5 BAHRAIN MARKET OVERVIEW

(a) Overview of the Bahrain economy¹¹

Overall growth is estimated to remain at 1.8% in 2019, and non-oil growth to slow to 2.2%, from 2.5% in 2018, driven by the planned fiscal consolidation measures under the Fiscal Balance Program (FBP), including the VAT. The oil sector is estimated to grow by just 0.2% following a 1.2% contraction in 2018 capped by OPEC+ output cut agreement and weaker crude production. However, according to figures released by Bahrain's Ministry of Finance and National Economy (MOFNE), Bahrain's economy grew by 2.7% in Q1-2019 boosted by expansion in the non-oil sector and higher spending on infrastructure thanks to the Gulf financial support package. Inflation is estimated to pick up in 2019 to 3.3% given the introduction of VAT in January 2019.

Bahrain's economy is projected to post a moderate level of growth at an average of 2.2% over 2020-2021 as the economy continues to rely on its limited oil revenues to underpin the safety net for citizens while furthering diversification. The non-oil economy is expected to grow at 3% over the same period thanks to high levels of infrastructure spending and an increase in manufacturing output.

Continuing fiscal reforms and emphasizing better-targeted subsidies under the FBP will help to narrow the fiscal deficit to 7.7% of GDP in 2020, assuming the costs of the VRS is financed off budget. Public debt is expected to remain high over 103% of GDP in the forecast period, with sizable gross financing needs. The non-oil primary balance is expected to keep improving on the back of higher non-oil revenues projected at 6.7% of non-oil GDP in 2020. The current account deficit is likely to persist, albeit at moderate levels. Reserves are expected to stay low at one month of prospective non-oil imports. The government's VRS, which now covers around 8,000 people, could also reduce the wage bill by BD122 million by end-2019, assuming no new hiring takes place.

(b) Overview of the Bahraini banking sector¹²

Sector overview

Overall growth in Bahrain decelerated during 2018 due to a combination of various geopolitical factors including volatility in oil prices and a global economic slowdown. However, the retail banking sector demonstrated resilience with strong credit growth of 9.4 percent in 2018. Retail banks continue to outperform since 2009. Tightening liquidity, dynamic regulatory changes and technology disruption pose a significant challenge to the banking sector. Local and regional stimuli on implementation of proposed projects are expected to support the economic growth in the medium term.

¹¹ Source: World Bank - <https://www.worldbank.org/en/country/gcc/publication/bahrain-economic-update-october-2019>

¹² Source: Central Bank of Bahrain's Financial Stability Report March 2019 - <https://www.cbb.gov.bh/wp-content/uploads/2019/05/FSR-Mar-2019-Public.pdf>

Regional Head, MENA, Credit Suisse Asset Management MENA, Dubai; Member of CS MENA Operating Committee, Credit Suisse Group MENA, Dubai; Managing Director, Citi Alternative Investments, Citibank N.A.(London); Regional Head, Citi Alternative Investments, Citibank N.A.(London); Founder and Managing Partner Al-Naif Consulting, Amman, Jordan; Head of Middle East Fixed Income Sales, Lehman Brothers, London, UK; VP, Head of Fixed Income Sales Middle East, VP, Head of UK, Nordic and Middle East Sales, Head of European and Middle East Sales, Head of Emerging Market Sales (Europe), Member of Citibank Global Capital Markets Committee, Citibank N.A., London, UK; VP, Head of Corporate Treasury, Gulf International Bank B.S.C., Bahrain; Head, AVP, Middle East Currencies Trading and Head of Corporate Treasury Desk, Citibank N.A. Bahrain, Executive Trainee, Citibank N.A. Treasury, Bahrain. 38 years of experience in financial service sector.

Mahmoud Difrawy – Independent Director – Director since 29 March 2018. Member of the Audit & Compliance Committee and Nominating Committee and a member of the Compensation Committee. Holds a BA Degree in Arts (Economics) from Rutgers University, New Jersey, USA 1979. Formerly: Independent Director, Kuwait Finance House, Bahrain; Executive Director, Difrawy Financial Consulting LTD and Senior Advisor to JP Morgan, MENA, (UK); Managing Director & Vice Chairman, MENA Region, J.P Morgan, London; Chairman, Asset Management, MENA, London; Head of Middle East Region, JP Morgan Private Bank, London; Managing Director, Chase Manhattan Bank, Bahrain; Board member, Saudi Investment Bank, Riyadh, Saudi Arabia; Head of Middle East Area, Gulf International Bank, Bahrain. 41 years of experience covering financial services.

Khalid Mohamed Najibi – Non-Executive Director – Director since 23 April 2019. Member of Executive Committee. Holds a Bachelor Degree in Business Administration (with major in Finance) from BA Schiller International University, UK, 1990; Certified Public Accountant (CPA) from the American Institute of CPA, USA, 1993. Founding Member and Managing Director, Najibi Investment Company B.S.C. (C), Kingdom of Bahrain; Founding Member and Director/ Co-Owner, Al Souq Real Estate Co. WLL, Kingdom of Bahrain; First Vice Chairman, Bahrain Chamber of Commerce and Industry (BCCI) (NGO), Kingdom of Bahrain; Board Member, Social Insurance Organisation (SIO), Kingdom of Bahrain; Chairman, Osool Asset Management B.S.C. (C), Kingdom of Bahrain; and Board Member, Bahrain Tourism and Exhibitions Authority (BTEA), Kingdom of Bahrain. Formerly: Founding Member, Vice Chairman, Managing Director/ Chief Executive Officer, Capital Management House B.S.C. (c), Kingdom of Bahrain; Board Member of Skaugen Gulf Petchem Carriers, Vice Chairman of Ibdar Bank, Board Member & Chairman of Executive Committee of Bahrain Islamic Bank, Board Member of Gulf Finance House in Bahrain, Board Member of First Energy Bank, Board Member of QInvest Regulated by QFC in Qatar, Board Member & Member of Executive Committee of Arbah Capital Regulated by CMA in Kingdom of Saudi Arabia. Also, Board Member & Chairman of Executive Committee of Crown Industries & Bahrain Scrapmould. 28 years of experience covering Investments & Real Estate development, Islamic banking both wholesale and retail.

Adel A. El-Labban – Executive Director – Director since 30 July 2000. Member of the Executive Committee. Holds a Masters in Economics (Highest Honors) from the American University, Cairo, 1980, Bachelors in Economics (Highest Honors) from American University, Cairo, 1977. Group Chief Executive Officer & Managing Director, Ahli United Bank BSC, Bahrain; Deputy Chairman, United Bank for Commerce & Investment S.A.C., Libya; Vice Chairman, Middle East Financial Investment Co, Saudi Arabia; Director, Ahli United Bank (UK) Plc; Director, Ahli United Bank KSCP, Kuwait; and Director, Ahli United Bank DIFC Branch, UAE. Formerly: First Deputy Chairman, Ahli Bank SAOG, Oman; Deputy Chairman, Ahli United Bank, Egypt; Deputy Chairman,

Companies, Kuwait; Chairman, Ahli United Bank (Egypt) SAE, Egypt; Chairman, Fluor Kuwait Co. KSCC, Kuwait; Board Member, Tamdeen Real Estate Company KSCC, Kuwait; Member of the Supervisory Board, Jet Alliance Holding AG, Austria. Formerly: Board Member, Ahli United Bank Limited, Dubai. 29 years of experience covering corporate management operations, contracting, manufacturing, trade, real estate and financial.

Abdulghani M.S.Y Behbehani – Independent Director – Director since 29 March 2016. Chairman of the Audit & Compliance Committee and Nominating Committee and a Member of the Compensation Committee. Holds a Bachelor of Science in Mechanical Engineering from Kuwait University, 1984. Vice Chairman, Noor Financial Investment Co. KSCC, Kuwait; Board Member, Noor Telecommunications Co. KSCC, Kuwait; Board Member, Al-Alfain Printing, Publishing & Distribution Co. KSCC, Kuwait; Board Member, Kuwait Insurance Co. SAK, Kuwait; Board Member United Beverage Co. KSCC, Kuwait; Chairman, Noor Jordan Kuwait Financial Investment Co., Jordan; Chairman, Hotels Global Group, Jordan; Director, Mohammad Saleh & Reza Yousuf Behbehani Co. W.L.L, Kuwait; Director, Behbehani Capital Co. for Selling & Purchasing Shares & Bonds W.L.L, Kuwait; Manager, Shereen Motor Company W.L.L, Kuwait; Manager, Behbehani Tire Center Company SPC, Kuwait. Former Board Member, Al-Ahli Bank of Kuwait KSCP, Kuwait. 35 years of experience covering financial services, trade, engineering and real estate sectors.

Ahmad Ghazi Al-Abduljalil – Non-Executive Director – Director since, 29 March 2016. Member of the Audit & Compliance Committee and Nominating Committee. Holds a Master's Certificate in Project Management from The George Washington University, School of Business, 2009; Certified Investment and Derivatives Auditor, 2009; Certified International Financial Accountant, 2014; Certified Professional Internal Auditor, 2015; Certified Merger & Acquisition Specialist, 2016; Investment Diploma from American University of London, 2009; Bachelor of Political Science from Kuwait University, 1999; Associate's Certificate in Project Management from The George Washington University, School of Business, 2008. Financial Advisor to Director General, The Public Institution for Social Security, Kuwait; Board Member, Petro Link Holding Co. (K.S.C.C), Kuwait; Vice Chairman, Kuwait Medical City Co. (K.S.C.C), Kuwait. Formerly: Advisory Board Member, Markaz Real Estate Fund, Kuwait; Board Member, Al Salmiya Group for Enterprise Development Co. (K.S.C.C), Kuwait; Chairman, United Marketing and Organizing Exhibitions (K.S.C.C), Kuwait; Vice Chairman, Arab Gulf Company for food & Supermarket (S.A.K.C), Kuwait. 20 years of experience covering financial services, trading, real estate and manufacturing sectors.

Abdullah Al Mudhaf – Independent Director – Director since 29 March 2018. Chairman of the Compensation Committee and a member of the Audit & Compliance Committee and Nominating Committee. Holds a Bachelor Degree in Arts Business Administration (E-Commerce & Info System) from Seattle University USA, 2005. Managing Director and Partner, AM Holding Group, Kuwait; Executive Director, Ruby's Café Restaurant Management and Catering Services, Kuwait; General Manager, Big Bang Restaurant Management and Catering Services, Kuwait. Formerly: Independent Board Member, YIACO Medical Company, Kuwait; Senior Director, International Brokerage Division, Kuwait & Middle East Financial Investment Company (KMEFIC), Kuwait. 13 years of experience covering financial services and Entrepreneur - Private Sector Development.

Jamal Abdel Razzaq Al-Naif – Independent Director – Director since 29 March 2018. Member of the Audit & Compliance Committee and Nominating Committee. Holds a Bachelor Degree in Science (Economics) from Bradley University, USA 1980. Independent Director, Lakemore Partners (DIFC) Limited, Dubai. Formerly: Regional Head, Middle East, Africa & Central Asia, Pictet Asset Management, DIFC, Dubai; Managing Partner, Safanad SA DIFC, Dubai; Managing Director,

Private banking, which generally includes all the low capital-intensive sectors of the business, offering wealth management services to individuals and institutions based on performance and a balanced product mix. It covers:

- Private Banking and Asset Management
- Real Estate Fund Management
- Shari'a Compliant Private Banking Products

3.4 DIRECTORS

Meshal Abdulaziz Alothman – Non-Executive Director – Director since 19 February 2019. Chairman of the Board and the Executive Committee. Holds a Bachelor of Science, Marketing with a Minor in International Studies from the University of South Florida, 1996. Chairman of the Board of Directors, Ahli United Bank (UK) plc, UK; Director General, The Public Institution for Social Security, Kuwait; Member of The Board of Directors, The Public Institution for Social Security, Kuwait; Member of The Investment Committee, The Public Institution for Social Security, Kuwait; Chairman of The Board of Directors, Wafra Intervest Corporation, USA; Member of The Board of Directors, The Industrial Bank of Kuwait, Kuwait; Member of The Board of Directors, Kuwait Awqaf Public Foundation, Kuwait; Chairman of the Board of Directors, Kuwait Medical City Co., Kuwait. Formerly: Deputy Director General for Investment and Operations, The Public Institution For Social Security, Kuwait; Chief Investment Officer, The Public Institution For Social Security, Kuwait; Member of The Board of Directors, Kuwait Ports Authority, Kuwait; Member of The Investment Committee, Kuwait Fund for Arab Economic Development, Kuwait. He has held many key positions in the investment Department for 20 years in the Kuwait fund for Arab Economic Development. 22 years of experience covering financial services and investment.

Mohammad Jassim Al-Marzooq – Non-Executive Director – Director since 27 March 2006. Deputy Chairman of the Board, and a Member of the Executive Committee. Holds a Bachelor of Commerce-Finance Major from Kuwait University, 1991. Chairman, Tamdeen Holding Group, Kuwait; Chairman, Tamdeen Shopping Centers Co., Kuwait; Chairman, Tamdeen Bahraini Real Estate Co., Bahrain; Honorary Chairman of Arabian Horse Centre (Kuwait State Stud), Kuwait; Member of Advisory Committee of National Fund for Small and Medium Enterprise Development, Kuwait. Formerly: Board Member of Silk Road City & Islands Authority, Kuwait; Deputy Chairman and Member of the Audit & Compliance Committee of Ahli United Bank Limited, Dubai; Member, The Supreme Council for Planning and Development, Kuwait; Chairman of the Board of Trustees Arabian Horse Centre (Kuwait State Stud), Kuwait; CEO, Tamdeen Real Estate Co., Kuwait; Chairman and CEO, Tamdeen Real Estate Co., Kuwait; Board Member, Global Omani Development & Investment Co., Sultanate of Oman; Board Member, Al Maalem Holding Co., Bahrain; Board Member, Fateh Al Khear Holding Co., Kuwait; Board Member, Ahli United Bank, Bahrain; Deputy Chairman, Tamdeen Shopping Centers Co., Kuwait; Vice Chairman, Tamdeen Investment Co., Kuwait; Board Member, Ahli United Bank (Former Bank Of Kuwait and Middle East)- Kuwait; Board Member, Al-Ahli Bank of Kuwait, Kuwait; Board Member, Kuwait National Cinema Co., Kuwait; Board Member of Arab Financial Consulting Co., Kuwait; Chairman and Managing Director, Tamdeen Real Estate Co., Kuwait; CEO, Real Estate Investment Fund, Kuwait; and Board Member, The Public Warehousing Co., Kuwait. 27 years of experience, covering financial services and real estate sectors.

Mohammad Fouad Al-Ghanim – Non-Executive Director – Director since 29 March 2003. Member of the Executive Committee. Holds a degree, in Business Administration from Kuwait University, 1993. Vice Chairman and Group Chief Executive Officer of the Fouad Alghanim & Sons Group of

Shareholders owning 5% or above as at 30 November 2019

Shareholder's Name	Percentage holding of the total Issued and paid up Share Capital*
Public Institution for Social Security, Kuwait	18.67%
Social Insurance Organization, Bahrain	10.01%
Tamdeen Investment Company	7.51%
Total shareholding of shareholders' owning 5% or above	36.19%
Other Shareholders	63.81%

* As per the above-mentioned shareholders' declarations.

3.3 DESCRIPTION OF BUSINESS

The AUB Group currently operates through four segments for financial reporting purposes:

Retail banking, which covers both conventional and Sharia'a compliant products and services for individual customers including:

- Deposits
- Loans
- Overdrafts
- Credit cards
- Residential mortgages

Corporate banking, which covers capital-intensive activities in risk asset generation and funding regionally and internationally:

- Corporate Loans and Trade Finance
- Commercial Property Finance
- Acquisition and Structured Finance
- Correspondent Banking
- Sharia'a Compliant Corporate Banking Products

Treasury and investments, which provides money market, trading and treasury services and is also responsible for the management of the AUB Group's funding. It covers:

- Money Market Services
- Foreign Exchange Services
- Hedging and Trading Solutions
- Structured Products
- Investment Management
- Sharia'a Compliant Treasury Products

shareholders was USD698 million as compared with USD619 million in 2017. In the nine months ended 30 September 2019, the AUB Group's net profit attributable to equity shareholders was USD558 million.

As at 30 September 2019, the AUB Group's total and tier 1 capital adequacy ratios, calculated in accordance with the Basel III methodology adopted by the CBB, were 16.0% and 14.5%, respectively, and its leverage ratio, calculated in accordance with CBB requirements, was 10.9%.

AUB's registered office is located at Building 2495, Road 2832, Al Seef District 428, Kingdom of Bahrain.

AUB's strong performance over the years has earned it a string of prestigious awards, including:

- "Bank of the Year Middle East (2016)" from The Banker
- "Best Bank in Bahrain (2018)" from Global Finance for the thirteenth consecutive year
- "Best Bank in Bahrain (2017)", for the twelfth consecutive year from Euromoney
- "Bank of the Year Bahrain (2016)" for the eleventh consecutive year from The Banker

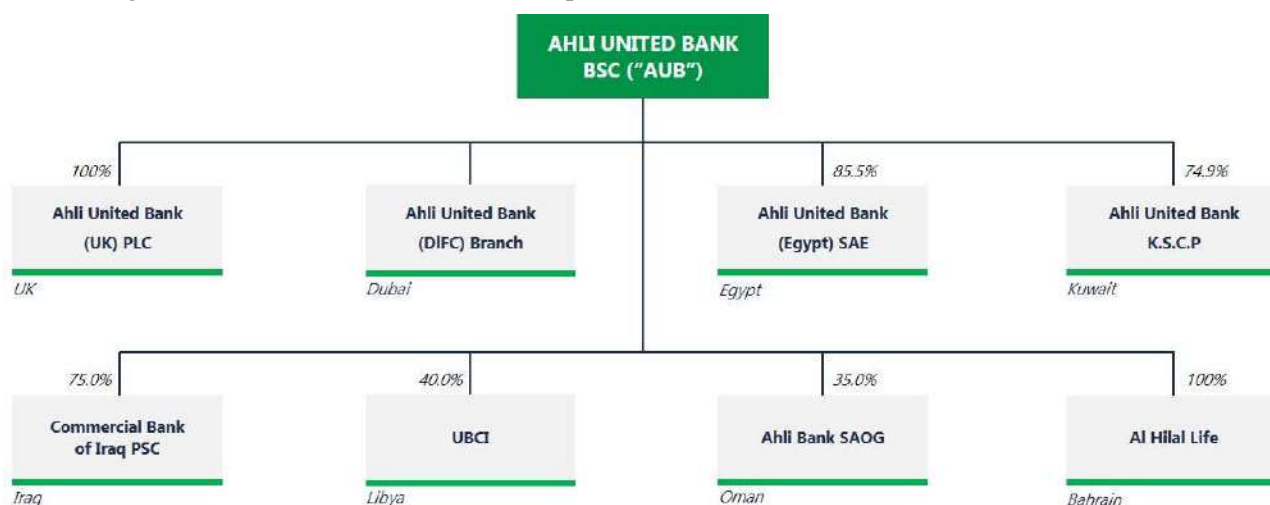
In addition to the above regional and country awards, AUB has won many product and process specific awards including:

- "Best Private Bank in Bahrain 2017 and 2018" from Global Finance
- "Best Private Bank in Bahrain 2014 to 2017" from PWM/The Banker
- "Best Foreign Exchange Provider in Bahrain for 2017 and 2018" by Global Finance
- "Best Foreign Exchange Provider in Bahrain (2015)" for the ninth consecutive year by Global Finance
- "Best Trade Finance Provider in Bahrain for 2016 to 2018" by Global Finance

3.2 AUB GROUP STRUCTURE AND SHAREHOLDERS

Group structure

The diagram below illustrates the AUB Group structure:



3. INFORMATION IN RELATION TO AUB AND BAHRAIN MARKET OVERVIEW

3.1 INTRODUCTION

AUB was established in Bahrain on 31 May 2000 following a merger between The United Bank of Kuwait PLC (*UBK*) and Al-Ahli Commercial Bank B.S.C. (*ACB*) pursuant to which UBK and ACB each became wholly owned subsidiaries of AUB. AUB was originally incorporated as a closed company and was converted to a public shareholding company on 12 July 2000 by Amiri Decree Law 16/2000. AUB is regulated by the CBB and operates under a retail banking licence issued under the CBB's integrated licensing framework.

The key subsidiaries and associates of AUB Group are as follows:

Name of Entity	Country	AUB Holding %
Subsidiaries		
Ahli United Bank (U.K.) PLC	United Kingdom	100.0%
Ahli United Bank K.S.C.P.	Kuwait	74.9%
Ahli United Bank (Egypt) S.A.E.	Egypt	85.5%
Commercial Bank of Iraq P.S.C.	Iraq	75.0%
Al Hilal Life B.S.C.	Bahrain	100.0%
Associates		
Ahli Bank S.A.O.G.	Oman	35.0%
United Bank for Commerce and Investment S.A.L. (UBCI)	Libya	40.0%
Foreign Branch of AUB		
DIFC – Dubai	United Arab Emirates	-

AUB and its network of subsidiaries and associated companies form a banking group providing (i) retail banking; (ii) corporate banking, (iii) treasury and investment services; (iv) private banking and wealth management services; and (v) Islamic banking products & services besides offering conventional and Takaful life insurance products. The AUB Group's subsidiaries and associates operate through a network of 152 branches and 4,000+ team members.

As at 30 September 2019, the AUB Group's total assets were USD38,639 million as compared with USD35,508 million as at 31 December 2018 and its equity attributable to shareholders was USD4,071 million as at 30 September 2019 as compared with USD3,909 million as at 31 December 2018. As at 30 September 2019, the AUB Group's net loan portfolio was USD20,386 million as compared with USD19,504 million as at 31 December 2018 and its aggregate customer deposits and deposits from banks and other financial institutions were USD31,910 million as compared with USD29,245 million as at 31 December 2018. In 2018, the AUB Group's net profit for the year attributable to the equity

Credit Suisse (**CS**) acted as an advisor to KFH and AUB and have prepared a preliminary valuation report with respect to the Acquisition and determination of the Exchange Ratio. CS has provided an executive summary of its preliminary valuation report which is attached at Annex III to this document. The said executive summary shall not be considered or deemed as a fairness opinion or other similar document in connection with the Acquisition. Any information provided in the executive summary does not constitute advice or recommendation to enter into or conclude any transaction.

HSBC Bank Middle East (**HSBC**) acted as an advisor to KFH and AUB and have prepared a preliminary valuation report with respect to the Acquisition and determination of the Exchange Ratio. HSCB has provided an executive summary of its preliminary valuation report which is attached at Annex IV to this document. The said executive summary shall not be considered or deemed as a fairness opinion or other similar document in connection with the Acquisition. Any information provided in the executive summary does not constitute advice or recommendation to enter into or conclude any transaction.

Freshfields Bruckhaus Deringer LLP acted as a legal advisor to KFH and have prepared a legal due diligence report on AUB for the KFH Board.

PricewaterhouseCoopers Advisory Services Co. W.L.L. acted as an advisor to KFH and have prepared a financial due diligence report on AUB for the KFH Board.

McKinsey&Company Inc. acted as an advisor to KFH to assess the synergy potential and the expected associated integration costs resulting from the transaction.

AlShall Consulting Company (**AlShall**) acted as an advisor to KFH and have prepared various reports and presentations with respect to the Acquisition and determination of the Exchange Ratio. AlShall has provided an executive summary of its role and opinion related to the Acquisition, which is attached at Annex V to this document. The said executive summary shall not be considered or deemed as a fairness opinion or other similar document in connection with the Acquisition. Any information provided in the executive summary does not constitute advice or recommendation to enter into or conclude any transaction.

term savings and SME. With higher capital base, the KFH Group will possess enlarged underwriting and balance-sheet capacity, thereby enhancing its ability to support growth opportunities across the economy and the development of the local capital markets.

2.6 ISSUANCE OF THE NEW KFH SHARES

The issuance of the New KFH Shares will be conducted and managed by the KCC. The KCC will liaise directly with the BB to create a shared electronic platform in order to enable the production of an AUB Shareholders register of the shareholders entitled to receive the New KFH Shares, pursuant to the terms and conditions of the Acquisition. Through the shared electronic platform with the BB, the KCC will be able, on the Effective Date, to register the New KFH Shares issued to the AUB Shareholders as consideration for the Acquisition. Accordingly, the KCC will update the shareholders register of KFH to reflect the results of the Acquisition.

2.7 GENERAL ASSEMBLY MEETING

The KFH GM has been convened for 10:00am on 20 January 2020 at Sheraton Hotel, Safat, Fahd Al Salem Street, Kuwait City, 13060, Kuwait, to consider and pass the resolutions set out in the invitation to the KFH GM published on 5 January 2020 in the Kuwaiti newspapers.

2.8 ROLES OF ADVISERS

GS is acting as exclusive financial adviser to KFH in relation to the Acquisition.

Further, KFH has, in line with international best practice, obtained an opinion from GS as to the fairness, from a financial point of view, to KFH, of the Exchange Ratio. This opinion is not, and should not be construed to be, a valuation report, opinion or appraisal of the type rendered by licensed investment advisors or asset valuers under the requirements of the laws of Kuwait or Bahrain or any other applicable laws. An opinion of fairness from a financial point of view differs in a number of important respects from such a valuation report, opinion or appraisal performed by licensed investment advisors and asset valuers and from accounting valuations generally. GS did not provide any report, opinion or appraisal as to the valuation of KFH or AUB or the pro forma effects of the Acquisition on the Banks' respective financial statements.

The full text of this fairness opinion appears at Annex II to this document. GS expects to receive fees for its services. KFH has also agreed to reimburse certain expenses of GS and to indemnify GS against certain liabilities arising out of its engagement.

GS has not assumed any responsibility for independent verification of the information contained in this document. Accordingly, no representation or warranty is made or implied by GS or any of its affiliates and GS does not nor does any of its affiliates make any representation or warranty or accepts any responsibility as to the accuracy or completeness of the information contained in this document.

GS and its affiliates are engaged in advisory, underwriting and financing, principal investing, sales and trading, research, investment management and other financial and non-financial activities and services for various persons and entities. GS and its affiliates and employees, and funds or other entities they manage or in which they invest or have other economic interests or with which they co-invest, may at any time purchase, sell, hold or vote long or short positions and investments in securities, derivatives, loans, commodities, currencies, credit default swaps and other financial instruments of KFH, AUB and any of their respective affiliates and third parties, or any currency or commodity that may be involved in the contemplated transaction.

	2018 Earnings per Share (cents / fils)	10.89	32.99
	2018 Cash Dividends per Share (cents / fils)	5.99	18.15
Post-Merger	2018 Pro-forma Net Income (m) ⁷	1,413	428
	Combined Cost Base (m)	1,293	392
	Illustrative Pre-Tax Cost Synergies % of Combined Cost Base	12.5 %	12.5 %
	2018 Pro-forma Net Income Incl. Implied Cost Synergies (m) ⁸	1,529	463
	Pro-forma Combined No. of Shares (Million Share)	10,655	10,655
	Pro-forma Shareholding %	64.7 %	64.7 %
	2018 Pro-forma Earnings per Share (cents / fils)	14.35	43.47
	2018 Pro-Forma Cash Dividends per Share (cents / fils) ⁹	7.89	23.91
	2018 Pro-Forma Earnings per Share (cents / fils) Excl. Synergies	13.26	40.18
	2018 Pro-Forma Cash Dividends per Share (cents / fils) Excl. Synergies ¹⁰	7.29	22.10
	Earnings per share accretion (%)	31.8 %	31.8 %
	Earnings per share accretion Excl. Synergies (%)	21.8 %	21.8 %
	Dividends per share accretion (%)	31.8 %	31.8 %
	Dividends per share accretion Excl. Synergies (%)	21.8 %	21.8 %

(e) The transaction will allow KFH to better support the Kuwaiti economy

The KFH Group will play a leading role in supporting Kuwait's aspirations. It will be well positioned to support the Kuwaiti economy through its services and financial support to Kuwaiti companies in Kuwait and internationally, international companies operating in Kuwait and the residents living in Kuwait. It will aim, inter alia, at enhancing the efficiency of the financial sector and support the growth of the private sector in line with the goals of the New Kuwait Vision 2035. As a larger retail and corporate bank, the KFH Group will be positioned to support objectives for home finance, long-

⁷ Net of distribution to Tier 1 securities and Sukuk

⁸ Including indicative incremental annual tax cost in Kuwait (Zakat / NLST / KFAS) from the acquisition

⁹ Pro forma cash dividends calculated assuming a pay-out ratio of 55.0% based on KFH's 2018 cash pay-out ratio

¹⁰ Pro forma cash dividends calculated assuming a pay-out ratio of 55.0% based on KFH's 2018 cash pay-out ratio

example, the bank was the first in Kuwait to structure and introduce Mudaraba deposit account products with the feature of distributing profits on quarterly basis.

(c) The transaction positions KFH as a dominant bank in the Middle East, diversifying its footprint to existing and new markets and deepening its relationships across corporate and retail customers

In addition to a strengthened position in Kuwait and Bahrain, the Acquisition facilitates KFH's entry into new markets (United Kingdom, Egypt, Libya and Iraq) that will strengthen the KFH Group's position in retail, SME and corporate banking providing further opportunity for growth in these segments. The KFH Group will be positioned to capture the significant opportunities arising from existing relationships across both Banks. These relationships can be strengthened with increased cross-sell and an enhanced product offering across an expanded platform. The KFH Group will be the sixth largest in the Middle East by total assets and will have access to a global banking network through diversifying its shareholders and customers base to support its banking activities and will leverage international connectivity to the benefit of all domestic clients across the Middle East, together with institutional and multinational clients abroad.

(d) The transaction is expected to be earnings and value accretive

The Acquisition is expected to be accretive to earnings per share for KFH's shareholders without considering the impact of synergies and both accretive to value and earnings per share for KFH's shareholders when considering the impact of synergies. The anticipated annual synergies are expected to be realized over three years post-completion, with run-rate cost synergies estimated to be in the region of c.10-15% of the KFH Group's cost base per annum. The KFH Group is expected to benefit from a more efficient platform, optimising infrastructure from both banks, greater scale and negotiating positions with suppliers. It is also expected that, in common with all large organisations, the KFH Group will be able to optimise its team over time.

Furthermore, upon issue of the New KFH Shares and consolidation of KFH's net income and AUB's net income as of 31 December 2018, pro-forma earnings per share (including illustrative cost synergies of 12.5%² per cent of combined 2018 cost base) would be cents 14.35 / fils 43.47³ for KFH Shareholders that implies 31.8% per cent accretion to KFH's earnings per share of cents 10.89 / fils 32.99⁴ (31 December 2018). Excluding any synergies, pro-forma earnings per share would be cents 13.26 / fils 40.18⁵ for KFH Shareholders that implies a 21.8% per cent accretion

Indicative EPS / DPS Accretion Calculation:

		USD	KWD
Pre-Merger	2018 Net Income (m)	751	227
	No. of outstanding Shares ⁶ (Million Share)	6,893	6,893
	Shareholding %	100.0 %	100.0 %

² Midpoint of 10-15% range

³ At USD:KWD exchange rate of 3.2914 as of 12 December 2019

⁴ At USD:KWD exchange rate of 3.2914 as of 12 December 2019

⁵ At USD:KWD exchange rate of 3.2914 as of 12 December 2019

⁶ As of 30 September 2019

Total number of the KFH Shares – post Acquisition	10,749,500,884 shares, fully paid-up
Evaluation of the AUB Group	<ul style="list-style-type: none"> • Evaluating AUB on the basis of the Exchange Ratio and the closing price of USD2.32 (KWD0.707) per KFH share on 11 September 2019 (which is the last trading day prior to the parties' confirmation of the Exchange Ratio) is USD8,770,598,514 (KWD2,667,519,259). • The total value of AUB (as will be recorded on the financial accounts of KFH) will be determined at a later stage on the basis of the closing price of KFH share on the last trading day prior to the Effective Date.
Total market value of the New KFH Shares	USD8,770,598,514 (KWD2,667,519,259) based on KFH share price as of 11 September 2019 of USD2.32 (KWD0.707) (the day prior to the parties' confirmation of the Exchange Ratio), implying per share value of USD1.00 (KWD0.304). Representing a premium of 7.2% to the closing share price of AUB of USD0.93 (KWD0.283) on 11 September 2019.

2.5 BENEFITS OF THE ACQUISITION

KFH and AUB have complementary businesses and as such the KFH Group would offer a well-diversified, full-service financial institution, with strong offerings across products.

The KFH Board believes that, on completion of the Acquisition, the KFH Group will play a key role in supporting Kuwait's economic ambitions, financing growth as the country continues to implement its economic diversification strategy, developing Kuwaiti banking and finance expertise, and helping to drive international business relationships.

Furthermore, as mentioned above from KFH's strategic plans post-acquisition of AUB, AUB will continue to operate as a subsidiary of KFH, however, the proposed Acquisition is expected to create a combined group with leading market share within the Banking and Islamic Banking industry.

KFH's management believes that this transformational transaction brings significant benefits to all stakeholders:

(a) The transaction strengthens KFH's position as the leader in its home markets

Following the completion of the Acquisition, KFH will become the leading banking institution in Kuwait and Bahrain, in terms of both total assets and deposits, with a combined USD101 billion of total assets as at 30 September 2019, with a corresponding market share in Kuwait of 27% on that basis.

(b) The transaction will result in KFH becoming the world's largest Islamic bank by total assets and the second largest Islamic bank in terms of customer deposits

Since AUB Kuwait's conversion in 2010 to comply with the Islamic Sharia'a, the bank has increased its domestic market share across several segments and has an active, experienced and reputable Sharia'a Advisory Board, consisting of a number of highly-regarded Sharia'a scholars who have significant experience in Islamic Finance. The Sharia'a Advisory Board has played a key role in assisting the bank in developing innovative Sharia'a compliant banking products and services. For

The Exchange Ratio (which determines the number of shares that will be issued to AUB Shareholders in KFH as a result of the Acquisition) was agreed between KFH and AUB following valuations and other analysis prepared by the independent international advisors, financial analysis prepared by the financial advisor, and detailed commercial negotiations between the two banks confirmed on 12 September 2019. In negotiating the Exchange Ratio, KFH made reference to advice and assistance from its respective advisers and a review of due diligence information on AUB's businesses.

In reaching agreement on the Exchange Ratio, a number of valuation methodologies have been considered including:

- (a) **Price earnings multiple analysis**
 - (i) Earnings were calculated based on certain internal financial analyses and forecasts for KFH and AUB.
 - (ii) Price-to-earnings multiples for KFH and AUB were obtained using Bloomberg, IBES and Capital IQ market data sources.
- (b) **Regression analysis to determine theoretical price-to-book value multiples for KFH and AUB**
 - (i) Regression was implied from selected peer group's price-to-book value multiple and return-on equity rate.
 - (ii) KFH and AUB book values and return-on-equity rates were calculated based on certain internal financial analyses and forecasts for KFH and certain financial analyses and forecasts for AUB.
 - (iii) Price-to-book value multiples and return-on-equity rates for selected peers were obtained using Bloomberg, IBES and Capital IQ market data sources.
- (c) **Dividend discount valuation based on the present value of future dividends for each bank**
 - (i) Dividends were calculated based on certain internal financial analyses and forecasts for KFH and certain financial analyses and forecasts for AUB.
 - (ii) Discount rate, which was used to calculate present value of future dividends, was an estimate of the banks' cost of equity, which was determined by application of the Capital Asset Pricing Model.

The total market value of the New KFH Shares (being the consideration shares for the Acquisition) as determined on the basis of the Exchange Ratio and the closing price of USD2.32 (KWD0.707) per KFH share on 11 September 2019 (which is the last trading day prior to the parties' confirmation of the Exchange Ratio) is USD8,770,598,514 (KWD2,667,519,259). The total value of the New KFH Shares (being the consideration shares for the Acquisition), as will be recorded on the financial accounts of KFH, will be determined at a later stage on the basis of the closing price of KFH shares on the last trading day prior to the Effective Date.

The following table summarises the results of the agreed valuation:

Agreed Exchange Ratio	2.325581 AUB Shares for one New KFH Share or 0.430 New KFH Shares for one AUB share
------------------------------	---

the sale or transfer of AUB Kuwait’s corporate banking business, reduction in the share capital of AUB Kuwait and it’s delisting from BK.

(g) Statutory merger in Bahrain

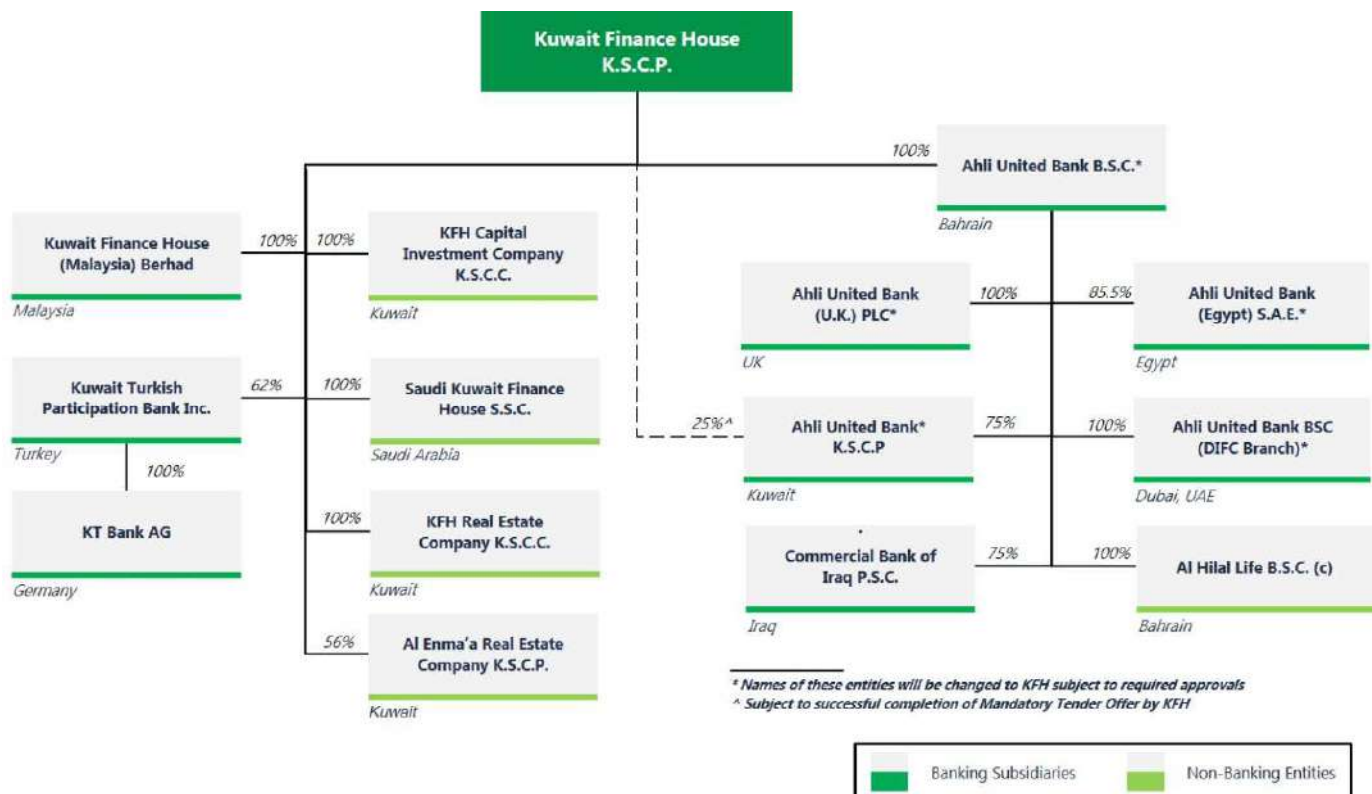
Immediately following the successful completion of converting AUB’s business to Sharia’a compliant, KFH will commence the process of conducting a statutory merger to merge its two wholly owned subsidiaries in Bahrain, being AUB and KFH Bahrain. This merger would result in the assets and liabilities of KFH Bahrain being assumed by AUB, as per applicable law.

(h) KFH dividends policy post-Acquisition

KFH has no intention in changing its existing dividends policy, which shall continue into effect following the successful completion of the Acquisition.

(i) KFH Group structure post-Acquisition

Set out below is a structure chart¹ demonstrating the structure of the KFH Group following successful completion of the Acquisition:



2.4 RATIONALE OF EXCHANGE RATIO DETERMINATION

Assuming that all AUB shareholders avail the offer for the Acquisition, excluding the impact of issuance of bonus shares for the year ending 31 December 2019, the consideration would be 3,773,011,682 New KFH Shares (Three billion seven hundred and seventy-three million eleven thousand and six hundred and eighty-two shares).

¹ Fractional percentages have been rounded up

All AUB Shares to be sold to KFH by way of a share swap must be free from any and all charges, liens and other encumbrances.

AUB Shareholders will receive New KFH Shares along with all rights associated with the New KFH Shares, including but not limited to, rights concerning share ranking, voting, dividend and liquidation (other than any dividend which has been approved by the general assembly of KFH prior to the Effective Date).

(b) AUB – commercial registration, legal status and trade name

Following the successful implementation of the Acquisition, KFH intends to maintain AUB's commercial registration and its listing on the BB, however, KFH intends on changing AUB's name to become "**Kuwait Finance House – Bahrain**". AUB will continue to operate under normal course of business and maintain its operations as a wholly owned subsidiary of KFH where disruption to or cessation of any significant line of operations of AUB is not expected to occur as a result of the proposed Acquisition.

(c) AUB current employees and organizational structure

Save for any changes due to KFH's commitment to Bahrainization requirements and levels, including any changes that may be required for the purposes of achieving the anticipated synergies or converting the business of AUB to Sharia'a compliant, the successful completion of the Acquisition will not impact the current organizational structure except for any changes which may be implemented as part of AUB's existing strategy.

(d) Conversion of AUB's business to Sharia'a compliant

Given that KFH is a Sharia'a compliant institution and undertakes only Sharia'a compliant activities, the principal change to be implemented immediately post-Acquisition would be to commence the process of converting the business of AUB in the Kingdom of Bahrain, Egypt, Iraq and the United Kingdom to Sharia'a compliant offering full range of Sharia'a compliant banking products.

For the purpose, an application shall be submitted to the CBB requesting the amendment of its license to change the basis of the banking activities from conventional banking to Sharia'a compliant banking.

AUB shall ensure the existence of a Sharia'a Supervisory Committee and bring about any changes as deemed necessary to comply with the principles of Sharia'a as set out in the AAOIFI Standards and the CBB Rulebook.

(e) Mandatory tender offer for the shares of AUB Kuwait

The successful completion of the Acquisition will trigger the requirement for a mandatory tender offer to be submitted by KFH with respect to the shares in AUB Kuwait pursuant to the CMA Executive Bylaws. KFH intends on submitting the mandatory tender offer as prescribed for under the CMA Executive Bylaws and is confident that the maximum cash payable for the shares in AUB Kuwait (if it is to acquire 100% of the issued and paid up share capital of AUB Kuwait) will not have a material impact on its cash position or financial strength.

(f) Conversion of AUB Kuwait to a digital bank

Following the successful completion of the Acquisition, KFH will commence the process of converting AUB Kuwait to a digital bank as requested by the CBK. The said conversion may include

2. GENERAL INFORMATION

2.1 INTRODUCTION

On 24 January 2019, KFH and AUB announced that they had discussed preliminary valuations done by independent international advisors, and that their respective Boards of Directors have tentatively approved a preliminary average exchange ratio for the Acquisition, subject to conducting satisfactory due diligence exercises. Each bank formed a working group made up of senior executive management to review the commercial potential along with any legal and structural aspects of an acquisition.

On 12 September 2019, KFH and AUB announced that the commercial, financial and legal due diligence exercises with respect to the Acquisition have been concluded and that the respective Boards of Directors have approved the final Exchange Ratio.

2.2 TERMS OF THE ACQUISITION

The Acquisition is intended to be effected through a voluntary conditional offer to acquire 100% of the issued and paid up ordinary shares of AUB by way of a share swap at the Exchange Ratio. Subject to the satisfaction of the conditions to the Acquisition set out in Section 6 of this document, upon the Effective Date, New KFH Shares will be issued as fully paid up, with the entitlement to all dividends declared from the date of issue and free of all Encumbrances, to the AUB Shareholders who appear on the shareholder register of AUB as at close of trading in the AUB Shares on the Suspension Date in accordance with the Exchange Ratio. The New KFH Shares will be of the same class as the existing KFH Shares and rank *pari passu* in all respects with the existing KFH Shares.

The consideration for the Acquisition (being the Exchange Ratio) is New KFH Shares issued to AUB Shareholders on the following basis:

for each 2.325581 AUB Shares : 1 New KFH Share

In the event that the Exchange Ratio calculation set out in this Sub-section 2.2 produces a fractional share, the resulting figure will be rounded up to the nearest share.

Following the issue of New KFH Shares, AUB Shareholders would own approximately 35.3% of the total issued share capital of KFH.

The Exchange Ratio referred to in this Sub-section 2.2 has been approved separately by the KFH Board and the AUB Board in their respective meetings held on 12 September 2019. In approving the Exchange Ratio, the KFH Board has, amongst other things, considered in detail the financial due diligence report on AUB prepared by PricewaterhouseCoopers Advisory Services Co. W.L.L. for the KFH Board, legal due diligence report on AUB prepared by Freshfields Bruckhaus Deringer LLP for the KFH Board, and the opinion of GS as to the fairness, from a financial point of view, to KFH, of the Exchange Ratio. The full text of the fairness opinion from GS appears at Annex II to this document.

2.3 EFFECT OF THE ACQUISITION AND POST-ACQUISITION STRATEGY

(a) Legal consequences of the Acquisition

The Acquisition, if completed, will result in KFH becoming the legal owner of all the AUB Shares together with all rights and interests associated with such ownership.

1. LETTER FROM THE KFH BOARD OF DIRECTORS

5 January 2020

Dear KFH Shareholders,

Recommended Acquisition of AUB

On 1 December 2019 and 9 October 2019, the KFH Board announced receipt of the Central Bank of Bahrain's conditional approval to commence acquisition procedures of AUB and the receipt of the conditional approval of Central Bank of Kuwait on the proposed acquisition of AUB, respectively. The Acquisition is intended to be effected through a voluntary conditional offer by way of a share swap. Subject to the satisfaction of the conditions precedent to the Acquisition, upon the Effective Date, New KFH Shares will be issued to existing AUB Shareholders in consideration for the Acquisition. Upon the Acquisition becoming effective, the AUB Group will become a fully owned subsidiary of KFH.

The proposed Acquisition, which has the unanimous support of the KFH Board, will, if effected, create a leading Islamic financial institution with robust financial strength and global network.

The KFH Board recognizes the proposed Acquisition will result in KFH becoming the largest Islamic financial institution in the world by assets, one of the leading financial institution in Kuwait and will have a presence in 10 countries. The KFH Board believes that the proposed Acquisition will strengthens KFH's position in its home markets, be positioned to benefit from greater operational efficiencies, enhanced scale and deep relationships across corporate and retail customers, access to growth opportunities in different regional markets and increased diversification.

The Acquisition has the unanimous support and recommendation of the KFH Board. We urge you to attend the general assembly meeting of KFH and recommend that you vote in favour of the resolutions proposed at that meeting.

Board of Directors

KFH

EXPECTED TIMETABLE OF PRINCIPAL EVENTS

The following dates are indicative only and will depend, among other things, on whether (and the dates on which) the conditions of the Acquisition are satisfied. The full conditions of the Acquisition are set out in Section 6 of this document.

Event	Time and/or Date
KFH GM	20 January 2020
Offer Document sent by the KFH Board to the AUB Board ⁽¹⁾	Q1 2020
Issue of New KFH Shares to AUB Shareholders	Effective Date
Effective Date ⁽²⁾	20 April 2020

Notes

- (1) Subject to the approval of the CBB and adhering to the applicable laws and regulations in Bahrain.
- (2) Subject to the conditions of the Acquisition having been satisfied and all regulatory approvals required in Kuwait and/or Bahrain are obtained.

PUBLICATION AND DISTRIBUTION RESTRICTIONS

This document is not being and must not be published or distributed, in whole or in part, in, into or from, any Restricted Jurisdiction.

KFH is not taking any action to permit an offering of the New KFH Shares in any Restricted Jurisdiction.

PRESENTATION OF FINANCIAL AND OTHER INFORMATION

KFH's financial statements for the financial years ended 31 December 2016, 31 December 2017 and 31 December 2018 and for the nine month period ended 30 September 2019 are available on KFH's website at (www.kfh.com) and are incorporated into this document by reference. AUB's financial statements for the financial years ended 31 December 2016, 31 December 2017 and 31 December 2018 and for the nine month period ended 30 September 2019 are available on AUB's website at (www.ahliunited.com) and are incorporated into this document by reference.

KFH's financial statements for the financial years ended 31 December 2016, 31 December 2017 and 31 December 2018 and for the nine month period ended 30 September 2019 are prepared in accordance with IFRS as adopted for use by the State of Kuwait. AUB's financial statements for the financial years ended 31 December 2016, 31 December 2017 and 31 December 2018 and for the nine month period ended 30 September 2019 are prepared in accordance with the IFRS and in conformity with the Bahraini Commercial Companies Law and the Central Bank of Bahrain and Financial Institutions Law. Save as disclosed otherwise, all financial information is set out in KWD with respect to KFH and in USD with respect to AUB.

This document has been prepared for the purpose of complying with applicable laws and regulations of Kuwait and the information disclosed may not be the same as that which would have been disclosed if this document had been prepared in accordance with the laws and/or regulations of jurisdictions outside Kuwait. The New KFH Shares constitute securities of a Kuwaiti company and you should be aware that this document and any other documents relating to the Acquisition and the New KFH Shares have been or will be prepared in accordance with Kuwait disclosure requirements, format and style, all of which may differ from those applicable in other jurisdictions.

IMPORTANT NOTICE

Statements contained in this document are made as at the date of this document, unless some other time is specified in relation to them, and the publication of this document (or any action taken pursuant to it) shall not give rise to any implication that there has been no change in the facts or affairs of KFH as set out in this document since such date. Nothing contained in this document is intended to be or shall be deemed to be a forecast, projection or estimate of the future financial performance of KFH and no statement in this document should be interpreted to mean that earnings per share for current or future financial periods of KFH will necessarily match or exceed historical published earnings per share.

No person has been authorised to give any information or to make any representations other than those contained in this document and, if given or made, such information or representations must not be relied on as having been authorised by KFH, Goldman Sachs International, Dubai International Financial Centre (DIFC) branch, or any of the other advisers in connection with the Acquisition.

No person should construe the contents of this document as legal, financial or tax advice. If you are in any doubt as to the action you should take, it is recommended that you seek your own independent financial advice from your accountant or other appropriate independent financial adviser.

This document will not be posted to KFH Shareholders but copies can be found on the website of KFH (www.kfh.com) and can be obtained (without charge) from the KCC or at the KFH GM. Neither the content of the website of KFH nor the content of any website accessible from hyperlinks on any of such websites is incorporated into, or forms part of, this document and no person accepts any responsibility for the contents of such websites.

Goldman Sachs International, Dubai International Financial Centre (DIFC) branch (**GS**) is acting exclusively as financial adviser to KFH and for no one else in connection with the Acquisition and will not be responsible to anyone other than KFH for providing the protections afforded to clients of GS or for providing advice in relation to the Acquisition, the content of this document or matters referred to in this document. The KFH Board obtained the opinion of GS, dated 5 January 2020, which opinion is attached to this document as Annex II, to the effect that, as of that date and based upon and subject to the factors and assumptions set forth therein, the Exchange Ratio pursuant to the Acquisition was fair from a financial point of view to KFH. GS provided advisory services and its opinion solely for the information and assistance of the KFH Board in connection with its consideration of the Acquisition. GS is authorised and regulated by the Dubai Financial Services Authority.

CONTENTS

SECTION	PAGE
1. Letter from the KFH Board of Directors	120
2. General Information.....	118
2.1 Introduction.....	118
2.2 Terms of the Acquisition	118
2.3 Effect of the Acquisition and Post-Acquisition Strategy	118
2.4 Rationale of Exchange Ratio Determination	116
2.5 Benefits of the Acquisition	114
2.6 Issuance of the New KFH Shares	111
2.7 General Assembly Meeting.....	111
2.8 Roles of Advisers.....	111
3. Information in relation to AUB and Bahrain Market Overview	108
3.1 Introduction.....	108
3.2 AUB Group Structure and Shareholders.....	107
3.3 Description of Business	106
3.4 Directors.....	105
3.5 Bahrain Market Overview.....	102
4. Risk Factors	98
4.1 Risks relating to the Acquisition.....	98
4.2 Risks relating to the KFH Shares.....	97
4.3 Risks relating to the KFH Group's Business	96
4.4 Risks relating to the MENA region, Kuwait and Bahrain	94
5. Historical Financial Information.....	92
6. Terms and Conditions of the Acquisition	90
Annex I Definitions.....	88
Annex II GS Fairness Opinion.....	86
Annex III CS Executive Summary of Preliminary Valuation Report.....	82
Annex IV HSBC Executive Summary of Preliminary Valuation Report	76
Annex V Alshall Executive Summary of its role and opinion related to the Acquisition	72

THIS DOCUMENT IS IMPORTANT AND REQUIRES YOUR IMMEDIATE ATTENTION. If you are in any doubt as to the action you should take, it is recommended that you seek your own independent financial advice from your stock broker, accountant or other appropriate independent financial advisor.

Implementation of the Acquisition is conditional upon, amongst other things, the resolutions referred to in Section 2.7 of this document receiving a vote in favour by holders of the requisite majority of KFH Shares. The conditions to, and process for, implementing the Acquisition are set out in full in Section 6 of this document.



Board of Directors Report

in respect of the proposed Acquisition by Kuwait Finance House K.S.C. of 100% of the issued and paid up ordinary shares of Ahli United Bank B.S.C. through a voluntary conditional offer by way of a share swap

For a discussion of certain risk factors which should be taken into account when considering whether to vote in favour of the resolutions to be considered at the KFH GM, see Section 4 of this document.

Unless the context otherwise requires, capitalised terms used in this document have the meanings given in Annex I of this document. References to times and dates in this document are to Kuwait time and the Gregorian calendar, respectively, unless otherwise stated.

The KFH GM will be held on Monday 20 January 2020 at 10:00am in Sheraton Hotel, Safat, Fahd Al Salem Street, Kuwait City, 13060, Kuwait.



مرفق البند الثالث - برجااء مطالعة تقرير مجلس الإدارة

اعتماد التقييم للأصول الذي تم من قبل كل من المستشارين العالميين كريديت سويس (Credit Suisse) واتش اس بي سي (HSBC) وسعر التبادل العادل المحدد لتبادل الأسهم والبالغ 2.325581 سهم من أسهم البنك الأهلي المتحد ش.م.ب. مقابل السهم الواحد من أسهم بيت التمويل الكويتي



اعتماد التقييم للأصول الذي تم من قبل كل من المستشارين العالميين كريديت
سويس (Credit Suisse) واتش اس بي سي (HSBC) وسعر التبادل العادل المحدد
لتبادل الأسهم والبالغ 2.325581 سهم من أسهم البنك الأهلي المتحد ش.م.ب.
مقابل السهم الواحد من أسهم بيت التمويل الكويتي

(يرجى مطالعة تقرير مجلس الإدارة البند الثاني أعلاه)



مرفق البند الرابع

تقرير تقييم الأصول العينية بشأن زيادة رأس المال



مشروع ألفا

تقرير التقييم

استشارات الصفقات

نوفمبر 2019

خاص وسري للغاية



مشروع ألفا
تقرير التقييم
خاص وسري للغاية

شركة كي بي ام جي للاستشارات ذ.م.ج.
برج الحمراء، الطابق 25 شارع عبد العزيز الصنوبر
، ص.ب 24، الصفاة 13001
دولة الكويت
هاتف: 965 2228 7000+

إلى أقصى حد يسمح به القانون، لا تتبلد كي بي ام جي الالتزام بواجب العناية تجاه الغير فيما يتعلق بالحكماء هذا التقرير و/أو أي معلومات أو تفسيرات ذات صلة (يشير إليها معاً بـ "المعلومات"). وبناءً على ما تقدم، وبعض النظر عن شكل الإجراء، بموجب العقد وسبب التصور (بما في ذلك الإهمال على سبيل المثال لا الحصر) أو غير ذلك، وإلى الحد الأقصى الذي يسمح به القانون واجب التطبيق، لا تتحمل كي بي ام جي، أي مسؤولية مهما كانت تجاه الغير وتفي كل المسؤولية الناتجة عن تيمات تصرف أي طرف ثالث أو اقتاعه عن التصرف استناداً إلى المعلومات.

وبناءً عليه، لا تتحمل أي مسؤولية ولا تقدم أي ضمانات فيما يتعلق بدقة أو إنصاف أي من المعلومات المقدمة لنا، باستثناء ما يشير إلى غير ذلك في التقرير، ولا تقدم أي تأكيد بهذا الشأن.

إن نتائجنا تعتمد على المعلومات والأقرارات والوثائق التي قمنا بالعمل. غير أنه ننظر الآن الأحداث والظروف علينا لا تقع كما هو متوقع، يختلف النتائج المتوقعة عن النتائج الفعلية علناً، وقد تكون هذه الاختلافات جوهرياً.

وبالتالي، لن يندى أي رأي مدى مطابقتها للنتائج الحقيقية لتلك التوقعة، كما لن نتحمل أي مسؤولية ولن نقبل أي التزام من أي نوع كان فيما يتعلق بتحقيق النتائج المتوقعة.

نظراً لطبيعة التوقعات المالية وأصل التقييم التي أجريت لا يمكن النظر إليها ككلمة فوق وسنكون الاستنتاجات التي تم التوصل إليها في الكثير من الحالات غير موصوفة بحكم الضرورة ومتوقعة على الحكم الشخصي، إن المعلومات التي تستخلصها كي بي ام جي في إعداد هذا التقرير تم الحصول عليها من مجموعة متنوعة من المصادر كما هو موضح في مسودة التقرير.

ونحن نأمل قبول قائل الإحترام والتقدير،

الكول اجروال
شريك



السيد /شافي زهران
رئيس الإدارة المالية للمجموعة
بيت التمويل الكويتي ش.م.ج.
منطقة المرفأب، شارع عبد الله المبارك
ص.ب 24989 الصفاة 13110، الكويت

SAN # 1336510059

07 نوفمبر 2019

تقرير التقييم

تجاه طيبة وبعد،

يرجى الإطلاع على تقرير التقييم ("التقرير") لمساعدة بيت التمويل الكويتي ش.م.ج. ("المعمل") أو "بيت التمويل الكويتي" أو "الكي" فيما يتعلق بإجراء تحليل تقييم البنك الأهلي المتحد ش.م.ج.ب. ("البنك الأهلي المتحد") وبيت التمويل الكويتي (يشير إليها مجتمعتين باسم "البنوك"). تم إعداد التقرير وفقاً للضوابط والتكيفية من وزارة التجارة والصناعة ("الوزارة") كما في 31 ديسمبر 2018 ("تاريخ التقييم"). تم إعداد التقرير وفقاً للضوابط والإسهم بين بيت التمويل الكويتي والبنك الأهلي المتحد (المشار إليها فيما بعد باسم "المعاملات").

تم إعداد هذا التقرير وفقاً لتكليف التقييم الموزع - 21 أكتوبر 2019 ومرفقه ("تكليف التقييم") لقد وانتم على إعطاء الأولوية لتقريرنا التقييمي مقابل مسودة التقرير هذه، وعلى عدم اعتمادكم على أي مسودة أخرى إلا على مسؤوليتكم الخاصة.

لا يشكل توصيتكم إلى الإشعاع الهام المدرج في هذا التقرير الذي يجب الإطلاع عليه مع هذا الكتاب. كما يجب مراعاة أن هذا التقرير لا يتكامل وتوصيتكم لكم بشأن المحمي فيما في قراركم من عدمه.

أعدت التقرير فقط للعرض المكون فيه ولا ينبغي الاعتماد عليه لأي غرض آخر. تتسم تقريرنا بالسرية ويتم إصداره لكم على ألا يتم نسخه أو الإذاعة إليه أو الإفصاح عنه، كما أن جزئياً أو كلياً دون الحصول على موافقتنا الخطية المسبقة، باستثناء ما هو منصوص عليه في كتاب التقييم. ووفقاً لتلك الكتاب، يجوز لكم الإفصاح عن تقريرنا للمستشارين القانونيين وغيرهم من المستشارين المحيئين لتكميل للحصول على المشورة فيما يتعلق بعمليات التقييم لكم، شريطة إبلاغهم عند القيام بذلك، إلى أقصى حد يسمح به القانون، لذا لا تتحمل أي مسؤولية أو التزام تجاههم فيما يتعلق بتقريرنا وعمليات التقييم لكم.

تم تعيين شركة كي بي ام جي للاستشارات ذمهم، الكويت (”كي بي ام جي“) من قبل العميل فيما يتعلق بإجراء تحليل التقييم للبنك الأهلي المتحد وبيت التمويل الكويتي، يتم تقرير التقييم (”التقرير“) القيمة الاسترشادية للشركات كما في 31 ديسمبر 2018 (”تاريخ التقييم“).

تم إعداد تقرير التقييم وفقاً ل شروط الاختصاص الخاصة بشركة كي بي ام جي المبنية في كتاب التعيين المؤرخ في 20 أكتوبر 2019 (”كتاب التعيين“) على أساس أنه للاستخدام الداخلي لدى العميل فقط وعدم الاقتباس من هذا التقرير أو الإشارة إليه كإلّا أو جريئاً دون الحصول على موافقة كتابية مسبقة من كي بي ام جي، يجب الاطلاع على محتويات هذا التقرير مع كتاب التعيين.

خلال إعداد تقريرنا، كان مصدر المعلومات الرئيسي هو المعلومات والبيانات المقدمة إلينا من قِلكم وإلّا لم يتم بالتحقق من المعلومات المتاحة لنا / المقدمة إلينا بصورة مستقلة. لقد قمنا فقط بمراجعة هذه المعلومات من الناحية التجارية، وإلّا لا نتحمل أية مسؤولية تتعلق بهذه المعلومات والتي تكون مسؤولة إدارة بيت التمويل الكويتي (”الإدارة“).

لم نتحقق من موثوقية أو دقة أي معلومات حصلنا عليها خلال عملنا، باستثناء العتروف المحذورة المذكورة في كتاب التعيين. لقد توصلنا إلى قناعة، بقدر الإمكان، بأن المعلومات المقدمة في تقريرنا متسقة مع غيرها من المعلومات المتاحة لنا خلال عملنا وفقاً لتبوء كتاب التعيين. إلّا أننا لم نسمع لإثبات موثوقية المصادر من خلال الرجوع إلى أدلة أخرى.

هذا المستند ليس مناسباً ليتم الاعتماد عليه من قبل أي طرف يرغب في الحصول على أية حقوق ضد كي بي ام جي (بمستثناء العميل أو المستفيدين الآخرين المتكوررين في كتاب التعيين) لأي غرض أو في أي سياق. أي طرف يحصل على هذا التقرير أو نسخة منه ويرغب في الاعتماد على هذا التقرير (أو أي جزء منه) فإنه يقوم بذلك على مسؤوليته الخاصة. إلى أقصى حد يسمح به القانون، لا تتحمل كي بي ام جي أية مسؤولية ولا تقبل أي التزام يتعلق بهذا التقرير تجاه أي طرف بخلاف ما يكون تجاه العميل.

لن نتحمل كي بي ام جي أية مسؤولية وسوف تمارس جميع الوسائل القانونية والعادلة المنصبة المتاحة ضد المستلم بسبب الاستخدام أو التوزيع غير المصرح به لهذا التقرير.

في حال تسليم هذا التقرير إلى أي شخص بخلاف عميلنا، يتم إحاطة مستلم هذا التقرير علماً بأن التقرير المرسل تم إعداده فقط لعميلنا لاستخدامه الخاص ولا يجوز توزيع هذا التقرير ومحتوياته أو الكنتف عنه لأي شخص من قبل المستلم دون الحصول على موافقة كتابية صريحة من العميل وكي بي ام جي.

لا تقدم كي بي ام جي ولا أي من شركاتها الزميلة أو الجهات الاستشارية أو المبرزين التقنيين أو المساهمين أو المديرين أو الشركاء أو الموظفين أو الوكلاء أو أي منهم، أي تعهد أو ضمان، بصورة صريحة أو ضمنية، فيما يتعلق بدقة أو معقولية أو اكتمال المعلومات الواردة في التقرير. تشمل جميع هذه الأطراف والجهات صراحة عدم تحمل أي أو كافة المسؤولية عن أو على أساس أو فيما يتعلق بأي من تلك المعلومات الواردة في هذا التقرير، أو الأخطاء أو السهو في هذا التقرير أو المبنية على أساس هذا التقرير أو المتعلقة باستخدامه.

علاوة على ذلك، يوافق العميل على تعويض ودرء الضرر عن كي بي ام جي ومديريها وموظفيها ووكلائها مقابل كافة التكاليف والتعويضات والمطالبات والشكاوى القانونية أو الدعاوى القضائية التي تقوم بنفها أو تنكيدها أو تتحملها أو ترفع ضدهم أو أي منهم من قبل أي طرف آخر والتي تنشأ عن أو فيما يتعلق بهذا التعيين، بخلاف إلى الحد الذي تكون فيه أن مثل هذه التكاليف والتفقات والمطالبات والتعويضات والإجراءات والشكاوى القانونية أو الدعاوى القضائية قد نتجت عن التصدير المتعمد من جانبنا.

ينبغي على مستلمي هذا التقرير في مناطق خارج الكويت إخطار بعضهم البعض ومرعاة أي متطلبات قانونية أو تنظيمية سارية فيما يتعلق بتوزيع أو الاحتفاظ بهذا التقرير في، وفي هذا الصدد، لا تتحمل كي بي ام جي العالمية أو كي بي ام جي الكويت أو أي من فروعها ولا مديريها ومسؤوليها وموظفيها ووكلائها ولا أي من الأطراف أي مسؤولية تجاه أي شخص فيما يتعلق بتوزيع أو الاحتفاظ بهذا التقرير في أي دائرة اختصاص.

سوف يكون التزام كي بي ام جي تجاه العميل فيما يتعلق بهذا التعيين وفقاً لكتاب التعيين المؤرخ 20 أكتوبر 2019.

إشعار هام (تتمة)

النطاق والحدود

تستند مراجعة وتحليل كي بي ام جي الى المعلومات المقدمة من العميل. لم تتم بالتحقق من أي من هذه المعلومات المعروضة في هذا التقرير، بما في ذلك المعلومات المقدمة من قبل الشركة أو التي تم الحصول عليها من مصادر ثانوية / مشهورة. إضافة إلى ذلك، فقد تم تعزيز هذا التقرير ببيانات السوق ومعلومات القطاع استناداً إلى مصادر الأبحاث الثانوية المتاحة والتي نعتقد أن تكون موثوق فيها وقد اعتمدنا على المعلومات الواردة في التقرير كدليل في طريقة عرضها وبذلك تشكل أساس موثوق منها لهذا التقرير. وفي حال وجود أي سوء أو عدم دقة أو خطأ في عرض المعلومات المقدمة، فإن ذلك سيكون له أثر مادي على نتائجنا وتقييمنا. إن هذا التقرير يبين تحليل كي بي ام جي على أساس الحقائق والأقرضات المتاحة لنا من قبل العميل.

إن تغييرات القيمة الواردة في هذا التقرير لا تشكل رأي بشأن القيمة السوقية للشركات. بل المقصود منها فقط إبلاغ العميل على ما يشير إلى القيمة للعرض المبين. وليس بالضرورة أن يكون التقييم الذي توصلنا إليه هو السعر الذي يبرم البائع الصفقة بناء عليه في نهاية الأمر مع المشتري.

إن أي قرار يتخذه العميل بناء على هذا التقرير، تقع مسئولية ذلك على العميل الذي يتحمل وحده المسئولية عن النتائج.

نود أن نؤكد أن التحليل يستند إلى المعلومات التي يقدمها العميل. فإذا كان أي مما ذكر أعلاه غير كامل أو غير دقيق بصورة تامة، يجب إخطارنا على الفور حيث أن عدم الدقة أو عدم الكمال قد يكون له تأثير مادي على نتائجنا.

إن عملنا لم يشكل أي تحقيق للمعلومات المقدمة من قبل العميل، وعليه فإننا لا نندي رأياً حول هذه المعلومات.

لا تعتبر كي بي ام جي أو أي من شركاتها الزميلة على مستوى العالم مسئولة عن تحديث هذا التقرير بسبب أي أحداث أو معدلات تقع بعد تاريخ هذا التقرير. وإن يقوم العميل بإجراء أي تحديث أو طلب أي رأي ثاني حول هذا التقرير من وكالات خارجية بما في ذلك المكاتب العالمية لشركة كي بي ام جي دون موافقة كتابية مسبقة من شركة كي بي ام جي للاستشارات ذ.م.م.

أساس المعلومات:

بعد إعداد هذا التقرير، اعتمدنا على المعلومات التالية:

- البيانات المالية المدققة التاريخية للشركات للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2016 و 2017 و 2018؛
- عدد الأسهم القائمة كما في تاريخ التقييم للشركات؛
- خطة عمل الإدارة للشركات (من السنة المالية 2019 إلى السنة المالية 2025)؛
- تقارير الخاصة بالشركات، والتي أعدها مستشارون مستقلون آخرون (HSBC و PwC و Credit Suisse)؛
- الاجتماعات والمناقشات مع العميل؛ و
- معلومات أخرى متاحة للعمامة.

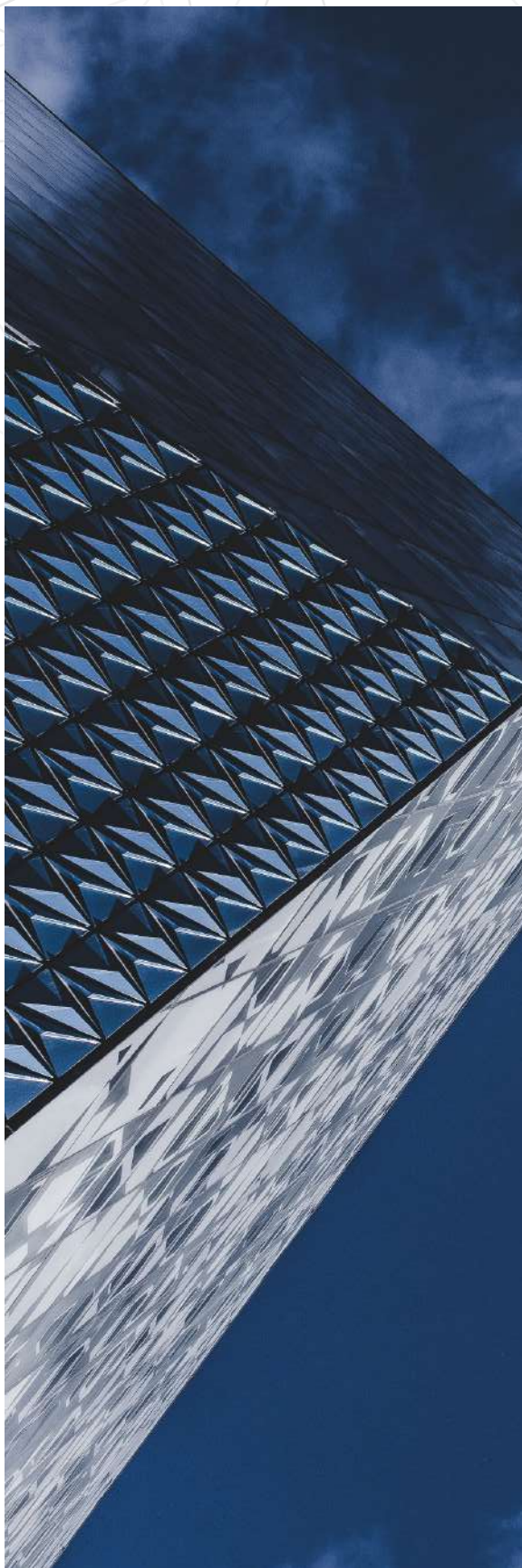
جدول المحتويات

صفحة	
7	معلومات أساسية
9	تحليل التقييم
10	- أساس الإعداد وأساليب التقييم
15	- البنك الأهلي المتحد ش.م.ب.
16	• طريقة خصم توزيعات الأرباح
18	• متوسط السعر المرجح بالحجم
20	• أساليب الشركات المماثلة
22	• أساليب المعاملات المماثلة
24	• استنتاج التقييم - البنك الأهلي المتحد
26	- بيت التمويل الكويتي ش.م.ك.ع.
27	• طريقة خصم توزيعات الأرباح
29	• متوسط السعر المرجح بالحجم
31	• أساليب الشركات المماثلة
33	• أساليب المعاملات المماثلة
35	• استنتاج التقييم - بيت التمويل الكويتي
37	- استنتاج القيمة الكلية ومحل التحويل
39	الملاحق



مسرد المصطلحات

المملكة العربية السعودية	KSA	شركة مساهمة بحرينية	B.S.C.
مضاعفات السوق	MM	مليار	bn
مليون	mn	الرسمية	cap
حصة غير مسيطرة	NCI	القرينة	Co.
النسبة إلى القيمة الافتراضية	PIB	القرينات المتتالية	CoCo
النسبة إلى الربحية	P/E	المعاملات المتتالية	CoTrans
شركة قطرية مساهمة عامة	QPSC	القيمة الافتراضية	CV
المملكة المتحدة	UK	طريقة خصم توزيعات الأرباح	DDM
الولايات المتحدة الأمريكية	USA	ديسمبر	Dec.
دولار أمريكي	USD	مؤسسة مالية	FI
متوسط السعر المرجح بالحجم	VWAP	السنة المالية	FY
ذات مسؤولية محدودة	W.L.L.	شركة مساهمة كويتية (مغلقة)	K.S.C.C.
المتوسط المرجح لتكلفة رأس المال	WACC	شركة مساهمة كويتية (عامة)	K.S.C.P.
		دينار كويتي	KD



القسم الأول | معلومات أساسية



معلومات أساسية لمحة عامة عن الشركات

لمحة عامة عن بيت التمويل الكويتي

- بيت التمويل الكويتي ش.م.ك.، هي شركة مساهمة كويتية مسجلة في بورصة الكويت. تقدم خدمات مصرفية إسلامية في الشرق الأوسط وأوروبا وتوليا من خلال ما يقرب من 500 فرع تشغيلي و 1,200 جهاز صرف آلي. تعمل الشركة من خلال أربعة قطاعات:
 - الخرنية:** يقدم هذا القطاع خدمات إدارة السيولة و استثمارات المراجعة و استثمارات العمك و تبنل و ودائع لدى البنوك و المؤسسات المالية و العلاقات المصرفية الدولية.
 - الخدمات المصرفية للأفراد و الخدمات المالية الخاصة:** تقدم العديد من المنتجات و الخدمات للأفراد و المنتجات المخصصة للعملاء ذوي الأرصدة الضخمة.
 - الخدمات المصرفية للشركات:** تقدم خدمات مصرفية ومنتجات استثمارية للشركات، مثل تمويل المراجعة للسلع و المعونات و الأجزاء المحلية و وكالة و اجارة الائتمناع.
 - الإستثمار:** يتضمن هذا القطاع إدارة الإستثمارات في الأسهم و المعارات.

المصدر: البيانات المالية للسنة المنتهية 31 ديسمبر 2016 و 2017 و 2018

Item	2015	2016	2017	2018
Total revenue	703	660	713	746
Net Profit	146	165	184	227
Net loans	8,096	8,176	9,217	9,386
Total assets	16,495	16,499	17,358	17,770
Total liabilities	14,439	14,461	15,242	15,696
Total equity (Excluding NCI)	1,779	1,811	1,872	1,894

البيك الأهلي المتحد - مقاييس مالية رئيسية (ملئون دينار كويتي)

Item	2015	2016	2017	2018
Total revenue	331	347	340	367
Net Profit	163	173	188	212
Net loans	5,872	5,646	5,917	5,918
Total assets	10,306	9,505	10,087	10,774
Total liabilities	8,983	8,127	8,604	9,266
Total equity (Excluding NCI)	1,189	1,244	1,340	1,368

المصدر: البيانات المالية للسنة المنتهية 31 ديسمبر 2016 و 2017 و 2018

لمحة عامة عن البيك الأهلي المتحد

- تأسس البيك الأهلي المتحد في عام 2000 ومقره في العاصمة، البحرين. يعمل البيك الأهلي المتحد من خلال 145 فرعاً موزعاً على منطقة الشرق الأوسط وأوروبا. ويعمل من خلال أربعة قطاعات:
 - الخدمات المصرفية الشخصية:** يتعامل هذا القطاع مع الودائع و الحسابات الجارية للعملاء الأخرى؛ ويقدم القروض الإستيعلاكية و الرفون المقرية السكنية و السحب على المكشوف و بطاقات الائتمان وخدمات تحويل الأموال.
 - الخدمات المصرفية للشركات:** تتعامل مع القروض و السهيلات الائتمانية و الودائع و الحسابات الجارية للعملاء من الشركات و المؤسسات.
 - الخرنية و الاستثمارات:** يقدم هذا القطاع خدمات السوق الفعني و التداول و الخرنية.
 - الخدمات المالية الخاصة:** تقدم مجموعة من المنتجات الإستيعلارية و الصناديق و السهيلات الائتمانية و الصناديق الإستيعلارية و الاستثمارات الجنبية للعملاء ذوي الأرصدة الضخمة.



تحليل التقييم
القسم الثاني





الجزء أ | أسس الأعداد وأسلوب التقييم

أساس الإعداد

أساس الإعداد واسلوب التقييم

فيما يلي الاقتراصات/المعلومات الرئيسية التي تم استخدامها لتحديد مستوى التقييم (حيثما انطبق ذلك) للموجودات والمطلوبات الواردة في هذا التقرير. في حالة ثبوت وجود اختلاف مادي في واحدة أو أكثر من تلك الاقتراصات/المعلومات عما تم اقرضه/ تقديمه، فإنه من المحتمل أن تختلف النتائج الواردة في هذا التقرير مالياً ومن المحتمل أن تجعل تلك النتائج غير مناسبة.

أساس الإعداد:

- تم إجراء التقييم بناء على الأساليب المبينة لاحقاً في هذا التقرير ووفقاً للنطاق المتفق عليه والمرجح بالتفصيل في كتاب التعيين بتاريخ 20 أكتوبر 2019،
- تم إعداد تقييم بيت التمويل الكويتي والبنك الأهلي المتحد، والموضح في هذا التقرير، استناداً إلى الأبحاث النظرية عن الشركات وبناء على معلومات السوق الثانوي المتاحة، ومعلومات محددة زودنا بها العميل والتي تتضمن البيانات المالية المدققة / البيانات المالية غير المدققة وحسابات الإدارة و تقارير من طرف ثالث وخطة العمل لبدء الإبرادات الخ؛
- إن طبيعة ومدى المعلومات المقدمة إلينا قد لا تكون متسقة وثابتة وشاملة من قبل العميل؛
- انبثقت منهجيات التقييم التي تم تطبيقها في إجراء التقييم بدرجة كبيرة من طبيعة ومدى المعلومات المقدمة لنا والوقت المتاح لنا لإجراء تلك التحليلات.
- تم الحصول على المعلومات الخاصة بالشركات من العميل ذاته. إن إدارة بيت التمويل الكويتي تقبل المسؤولية عن الدقة الفعلية لكافة المعلومات المتعلقة بالاستثمار والتي يحتويها هذا التقرير؛
- خلال عملنا، تم تزويدنا بمعلومات عن السوق ومعلومات مالية معينة وقد اعتمدنا على هذه البيانات بدون التحقق المستقل والتي تشكل أساس تحليل التقييم من جانبنا.





مشروع ألفا
تقرير التقييم
خاص وسري للغاية

أساس الإعداد وأساليب التقييم

أساس الإعداد

أساس الإعداد (نتية)

— كما في 31 مارس 2019، أصدر كل من البنك الأهلي المتحد وبيت التمويل الكويتي أسهم مفضة بنسبة 10٪ من أسهمها القائمة كما في 31 ديسمبر 2018. تم إضافة أسهم المفضة بقر ربحي إلى إجمالي عدد الأسهم القائمة لكل من الشركات كما في 31 ديسمبر 2018. يبين الجدول أدناه إجمالي عدد الأسهم الفعلي مقابل المحل كما في 31 ديسمبر 2018 للبنك الأهلي المتحد وبيت التمويل الكويتي.

Common equity shares reconciliation (in million)		
	Actual	Adjusted
AUB	7,970	8,745
KFH	6,342	6,893

— فيما يلي أسعار الصرف المستخدمة للتحويل:

Exchange rate (KD)	
	31-Dec-18
USD	0.3034

المصدر: www.xe.com

مصائر المعلومات

— لقد اعتدنا على المعلومات التي قدمها العميل لإجراء تقييمنا. ويشمل ذلك، على سبيل المثال لا الحصر، التقدير والأرصدة لدى البنوك المركزية والودائع لدى البنوك المركزية والسلف والمراجعة قسرية الأجل والاستثمار في السكك والجزئية والاستثمار في الشركات الأمية والعقارات الاستثمارية والأصول الأخرى والمياحي والمعدات والشعور والموجودات غير الملموسة والودائع من البنوك ودانو السكك والقرض وودائع العملاء ودائر القرائة والمطلوبات الأخرى وصافي إيرادات القرائة والأرباح والعقارات والتداول وإيرادات الاستثمار وتكلفة الموظفين والاستهلاك ومصروفات التشغيل الأخرى.

— استناداً إلى الاستفسارات، فإننا نعلم أن كافة المعلومات المادية المتعلقة بموجودات ومطلوبات الشركات كما في تاريخ التقييم تم تقييمها لنا وتمثل تلك المعلومات أحد الأسس الرئيسية لتتجانس الورادة في هذا التقرير.

أساس نتائجنا:

— عند إجراء تقييمنا، أقرضنا أن موجودات الشركات سوف تستمر بحالة تشغيلية ملائمة. لم نتم بالتحقق فيما يتعلق باقي موجودات ومطلوبات لدى الشركات كما في تاريخ التقييم.

— لقد استخدمنا المعلومات المالية المحققة/غير المحققة، والتي من الممكن أن تكون متزامنة أو غير متزامنة مع تاريخ التقييم في 31 ديسمبر 2018.

مشروع القا
تقرير التقييم
خاص وسري للغاية

أساليب التقييم وأساس الاختيار

تم الأخذ في الاعتبار الأساليب التالية (حيثما كان ممكناً) لتقييم الشركات:

أساليب التقييم	منهجية التقييم	ملاحظات كي بي إم جي
طريقة خصم توزيعات الأرباح	يقوم هذا النموذج بخصم توزيعات الأرباح المشروقة من خلال عائد توزيعات الأرباح وتقترض طريقة خصم توزيعات الأرباح أن الأموال الوحيدة التي ستكون متاحة للمساهمين هي توزيعات الأرباح التي سيتم توزيعها وأن عائد توزيعات الأرباح أقل دائماً من تكلفة الأسهم. يفيد هذا النموذج في تقييم الشركات المستقرة التي تحذب المساهمين من خلال دفع توزيعات أرباح منتظمة (ربح سنوية) والتي يمكن من خلالها مقارنة عائد توزيعات الأرباح.	الشرط الأساسي الذي يجب الوفاء به لاستخدام طريقة خصم توزيعات الأرباح هو انتظام الشركة في دفع أرباح الأسهم. في تلك الحالة تحديداً، تتمتع كلا الشركتين بإرباح متزايدة بثبات، حيث يتراوح توزيع أرباح الأسهم بين 55٪ و 60٪ من إجمالي العائد على حقوق الملكية للشركة. تم اعتبار أسلوب طريقة خصم توزيعات الأرباح مناسباً لأغراض التقييم.
متوسط السعر المرجح بالحجم	يتم استخدام أسلوب متوسط السعر المرجح بالحجم بهدف تقليل تأثير التقلبات، يعتمد مقياس متوسط السعر المرجح بالحجم على إجمالي حجم التداول في إطار زمني محدد.	يمكن الاعتماد على أسلوب متوسط السعر المرجح بالحجم عندما يتم تداول الأسهم بشكل كافٍ في البورصة. أحجام التداول لكل من بيت التمويل الكويتي والبنك الأهلي المتحد كافية، وبالتالي تم الأخذ في الاعتبار سعر الإذراج بالسوق للأوراق المالية لأغراض التقييم.
أسلوب الشركات المماثلة	يتم فحص العديد من الشركات المدرجة في الكويت والمنطقة التي تعمل في مجال الأعمال المصرفية. نتيجة لذلك، تم تقييم المضاعفات النسبية استناداً إلى معدل السعر إلى الربحية، ومعدل قيمة المؤسسة إلى الربحية قبل الفائدة والخصم والاحتفاظ والإطفاء ومعدل السعر إلى القيمة الدفترية، تم الأخذ المضاعفات في الاعتبار لهذا التقييم الحالي.	يمكن تطبيق منهجية الاعتماد على أسلوب الشركات المماثلة عندما يتم تداول أسهم شركات مماثلة بشكل كافٍ في البورصة. الشركات المختارة للمماثلة للبنك الأهلي المتحد وبيت التمويل الكويتي تفي بهذا الشرط الأساسي، بالتالي، استخدام أسلوب الشركات المماثلة مناسباً للتقييم.
أسلوب المعاملات المماثلة	أسلوب المعاملات المماثلة هي طريقة شائعة لتقييم شركة مستقلة في صفقة الاندماج والاستحواذ. مضاعفات المعاملات المماثلة المستخدمة هي السعر إلى ربحية السهم وقيمة الشركة إلى الربحية قبل الفائدة والخصم والاحتفاظ والسعر إلى القيمة الدفترية. يمكن أن تساعد طريقة التقييم هذه في ترتيب سعر السوق لتصفية الشركة الهدف وهو الذي يقبله المساهمون.	إن أسلوب المعاملات المماثلة يكون عادةً متأثرًا بعدة عوامل مثل عدد المعاملات و النسبية المئوية المطلوبة من الأسهم وجمالي قيمة الصفقة وفترة المعاملة وتوافر القوى الدافعة الخ. وبأخذ ذلك في الاعتبار، فإن المضاعفات المقترحة قد لا تكون قابلة للمقارنة للشركات. وفقاً لذلك، لم نعتمد على القيمة المقترحة باستخدام أسلوب المعاملات المماثلة.

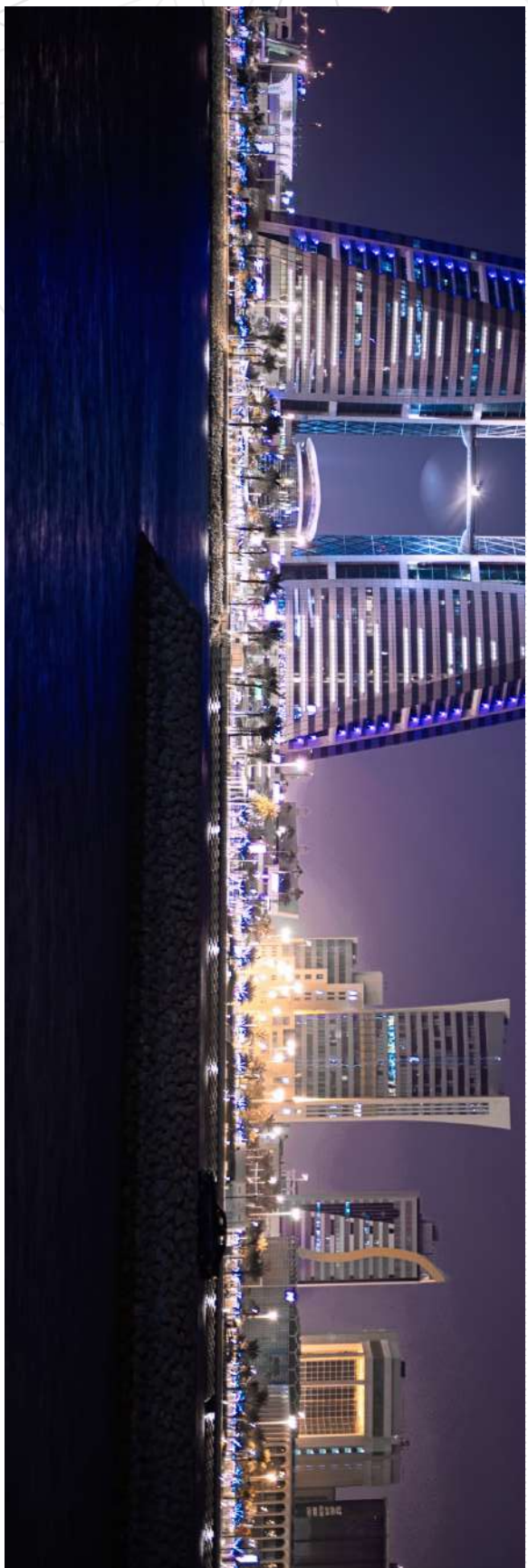


مشروع الفا
تقرير التقييم
خاص وسري للغاية

أساس الإعداد وأساليب التقييم

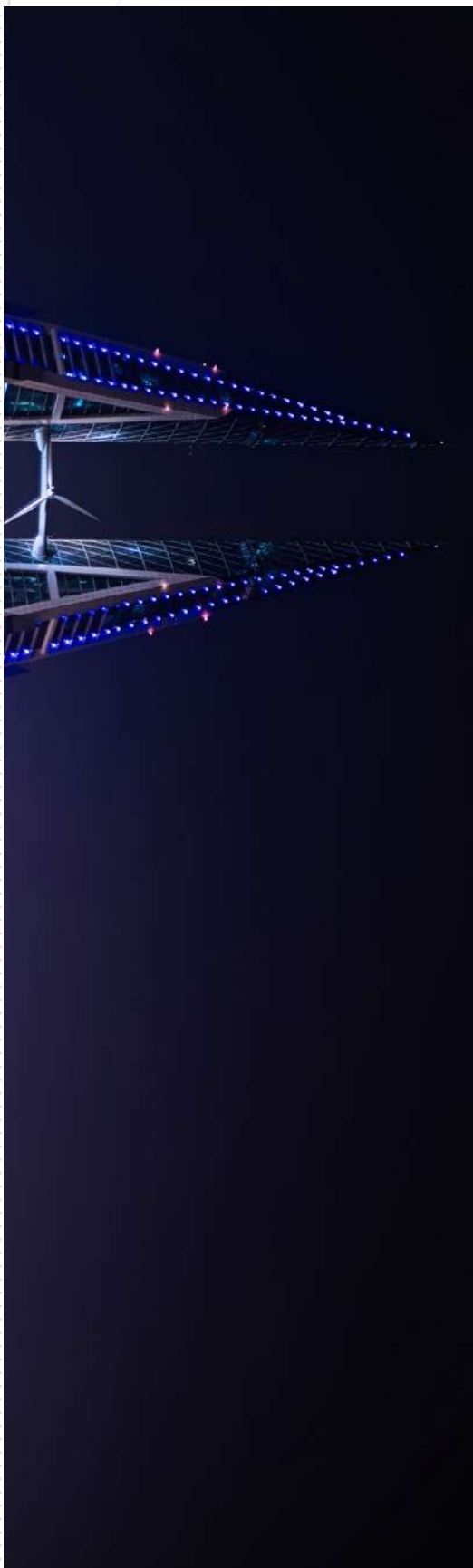
تحليل التقييم

أسلوب التقييم	
المنهجية المطبقة	<ul style="list-style-type: none"> لاغراض هذا الإجراء، استخدمنا نموذج خصم توريحات الأرباح وأسلوب متوسط السعر المرجح بالحجم والشركات المماثلة والمعاملات المماثلة للوصول إلى قيمة بيت التمويل الكويتي والبنك الأهلي المتحد.
تاريخ التقييم	<ul style="list-style-type: none"> استخدمنا 31 ديسمبر 2018 كتاريخ للتقييم في هذا التقرير.
مجموعة القيم	<ul style="list-style-type: none"> طريقة خصم توريحات الأرباح: تم تقييم تحليل التقييم كمجموعة استثمارية من القيم المستقبلية على أساس متوسط توريحات الأرباح المتوقعة لخمس سنوات قادمة. متوسط السعر المرجح بالحجم: تم تقييم تحليل التقييم كمجموعة استثمارية من القيم المستقبلية من المتوسط المرجح على فترات زمنية مختلفة (على سبيل المثال، 24 شهرا و 12 شهرا و 6 أشهر و 3 أشهر إلخ). الشركات المماثلة: تم تقييم تحليل التقييم الخاص بنا كمجموعة استثمارية من القيم المستقبلية على أساس مصاعفات مختلفة للشركات المماثلة باستخدام معدل السعر إلى القيمة الدفترية ومعدل السعر إلى الربحية (الفترة السابقة والقادمة). المعاملات المماثلة: تم الأخذ في الاعتبار مصاعف معاملات حديثة مماثلة في القطاع المصرفي كمنهجية تقييم مختلفة للوصول إلى القيمة الاستثنائية للشركات قيد النظر.
تكلفة رأس المال	<ul style="list-style-type: none"> البنك الأهلي المتحد: قدرت تكلفة حقوق الملكية بنسبة 11.72% على أساس نموذج تسعير الأصول الرأسمالية بيت التمويل الكويتي: قدرت تكلفة حقوق الملكية بنسبة 11.77% على أساس نموذج تسعير الأصول الرأسمالية
النمو النهائي	<ul style="list-style-type: none"> تم الأخذ في الاعتبار معدل نمو مستدام قدره 3.5% عند احتساب قيمة البنك الأهلي المتحد باستخدام أسلوب طريقة خصم توريحات الأرباح تم الأخذ معدل نمو مستدام قدره 4.0% في الاعتبار عند احتساب قيمة بيت التمويل الكويتي باستخدام أسلوب طريقة خصم توريحات الأرباح



البنك الأهلي المتحد ش.م.ب.

الجزء ب





نموذج خصم توزيعات الأرباح

نموذج خصم توزيعات الأرباح

البنك الأهلي المتحد ش.م.ب.

Dividend Payout (Scenario - Payout ratio at 60%)

KD million	2019	2020	2021	2022	2023
Net profit after taxes (Post AT1 coupon adjustment)	212	226	243	256	265
Payout ratio	60%	60%	60%	60%	60%
Dividend payment	127	136	146	154	159
Average dividends (5 years)	144				

Dividend Payout (Scenario - Payout ratio at 65%)

KD million	2019	2020	2021	2022	2023
Net profit after taxes (Post AT1 coupon adjustment)	212	226	243	256	265
Payout ratio	65%	65%	65%	65%	65%
Dividend payment	138	147	158	166	172
Average dividends (5 years)	156				

Valuation analysis - DDM

KD million	Min	Max
Average dividend	144	156
Growth rate	3.5%	3.5%
COE	11.7%	11.7%
Equity value	1,815	1,967

DDM Conclusion

	Min	Max
DDM Equity value	1,815	1,967
Add: Excess capital ¹	281	281
	2,096	2,248

- بتطبيق المتوسط المرجح لتكلفة رأس المال بنسبة 11.72%، معدل النمو النهائي بنسبة 3.5% والشمولية لإصدار قاتن رأس المال من الشريحة 1، على أساس أساليب نموذج خصم توزيعات الأرباح، تقرر قيمة البنك الأهلي المتحد بين 2.1 مليار دينار كويتي إلى 2.2 مليار دينار كويتي كما في 31 ديسمبر 2018.
- بناءً على ذلك، تقرر قيمة السهم بين 0.240 دينار كويتي و 0.257 دينار كويتي كما في 31 ديسمبر 2018.
- 1. ملاحظة: تم اقتراض رأس المال بالزيادة عن رأس المال الرقبي المطلوب لدفعة واحدة.



يرجى الرجوع إلى الملحق 1 لأحساب تكلفة حقوق الملكية



يرجى الرجوع إلى الملحق 2 للخطة عمل الإدارة

المصدر: تقارير من تقييمين مستقلين و معلومات الإدارة وتحليل كمي أم جي



متوسط السعر المرجح بالحجم



البنك الأهلي المتحد بش.م.ب. متوسط السعر المرجح بالحجم

Valuation analysis - Volume Weighted Average Price							
	24 months period	12 months period	6 months period	3 months period	3 months period	As at 31 Dec 2018	Average
Number of outstanding shares in AUB (in million) ¹	8,745						
Ahli United Bank B.S.C. VWAP price (KD)	0.186	0.183	0.186	0.185	0.185	0.189	0.186
Average daily volume traded (in million)	1.6	2.3	3.3	3.6			
Valuation range of Ahli United Bank B.S.C. (KD million)	1,617	1,601	1,627	1,619	1,652	1,623	

المصدر: S&P Capital IQ و Thomson Reuters (Eikon)



- بناء على متوسط متوسط السعر المرجح بالحجم، تقدر قيمة البنك الأهلي المتحد ما بين 1.60 مليار دينار كويتي و 1.63 مليار دينار كويتي كما في 31 ديسمبر 2018.
- بناء على ذلك، تقدر قيمة السهم بين 0.183 دينار كويتي و 0.186 دينار كويتي كما في 31 ديسمبر 2018.
- 1. ملاحظة - أصدر البنك الأهلي المتحد 10٪ من أسهمه القائمة كأشهر منحة في السنة المالية 2018. وفقاً لذلك، تم تعديل سعر أسهمه للفترة التار يخية بأثر رجعي بالتخفيض لتعكس تأثير أسهم المنحة. وبالتالي، لغرض متوسط السعر المرجح بالحجم، استخدمنا عدد الأسهم القائمة في 31 ديسمبر 2018 (يعد إخراج أسهم المنحة المطالبة كما في 31 مارس 2019).



شركات مماثلة



البنك الأهلي المتحد ش.م.ب. شركات مماثلة

Valuation analysis - Market multiples approach						
Comparable company	Country	Market Cap (KD mn)	Price to Book (P/B)	Price to Earnings (P/E)	2018	2019
Anil United Bank B.S.C.	Bahrain	1,652	1.2x	1.4x	8.4x	8.6x
Commercial Bank of Kuwait KPSC	Kuwait	905	1.3x	1.4x	10.9x	9.3x
Arab National Bank	KSA	2,578	1.3x	1.3x	11.7x	10.1x
Commercial Bank PSQC	Qatar	1,327	1.3x	1.4x	9.7x	8.6x
Abu Dhabi Commercial Bank PJSC	UAE	3,501	1.3x	1.1x	9.5x	7.8x
Commercial Bank of Dubai PSC	UAE	925	1.7x	1.6x		
Alinma Bank SJSC	KSA	2,785	1.4x	1.4x	10.3x	9.0x
Weighted average			1.4x	1.4x	10.3x	9.0x
Financial metric			1,186	1,277	201	223
Indicative value (KD million)			1,675	1,773	2,080	2,002

المصدر: Capital IQ و Bloomberg

- بالنظر إلى تاريخ العمليات المتزايدة والربحية، يعتبر استخدام مضاعفات الربحية للشركات المماثلة لاستنتاج القيمة العادلة لقيمة حقوق ملكية البنك الأهلي المتحد مناسباً. أيضاً، نظراً لأن معظم أصول البنك الأهلي المتحد؛ يتم تقييمها بسعر السوق، باستخدام مضاعفات القيمة الدفترية. وهذا، لذلك، يتم تطبيق نسب السعر إلى الربحية و السعر إلى القيمة الدفترية.
- تم اختيار الشركة المماثلة من خلال أسلوب الفحص القائم على عوامل عديدة مثل تقايبه أصلها وسوق عملاتها وحجم الشركة وغير ذلك مع البنك الأهلي المتحد. بعد اختيار الشركات المماثلة، تم استبعاد المضاعفات المصنفة على أنها القيم مستبعدة.
- باستخدام مضاعف السعر إلى القيمة الدفترية، تقدر قيمة البنك الأهلي المتحد بين 1.7 مليار دينار كويتي إلى 1.8 مليار دينار كويتي كما في 31 ديسمبر 2018. وبناء عليه، تقدر قيمة السهم بين 0.192 دينار كويتي إلى 0.203 دينار كويتي كما في 31 ديسمبر 2018.
- باستخدام مضاعف السعر إلى الربحية، تقدر قيمة البنك الأهلي المتحد بين 2.0 مليار دينار كويتي إلى 2.1 مليار دينار كويتي كما في 31 ديسمبر 2018. وبناء عليه، تقدر قيمة السهم بين 0.240 دينار كويتي إلى 0.257 دينار كويتي كما في 31 ديسمبر 2018.



برجى الرجوع إلى الملحق 3 (القيمة الدفترية المتوقعة)



معاملات مماثلة



البنك الأهلي المتحد ش.م.ب. معاملات مماثلة

Valuation analysis - Comparable transactions approach

KD million									
No.	Date announced	Closing date	Target	Bidder	Country	Implied equity value	Stake	P/BV	P/E
1	16-May-18	16-Jun-19	Alawwal bank	The Saudi British Bank	KSA	4,211	100%	1.4x	14.3x
2	29-Jan-19	1-May-19	Al Hilal Bank PJSC	Abu Dhabi Commercial Bank PJSC	UAE	238	100%	7.4x	
3	12-Sep-17	20-Sep-17	Banque Saudi Fransi	Kingdom Holding Company	KSA	7,887	16%	1.1x	10.1x
4	17-Mar-16	7-Jun-16	Credit Libanais SAL	Capital Trust Limited	Lebanon	682	40%	1.2x	12.3x
5	10-Jan-13	4-Feb-13	Ahli Bank Q.S.C.	Qatar Foundation, Endowment Arm	Qatar	1,584	29%	2.2x	
	Median							1.31x	11.23x
								1.186	201
								1.554	2,257

المصدر: Capital IQ , Bloomberg

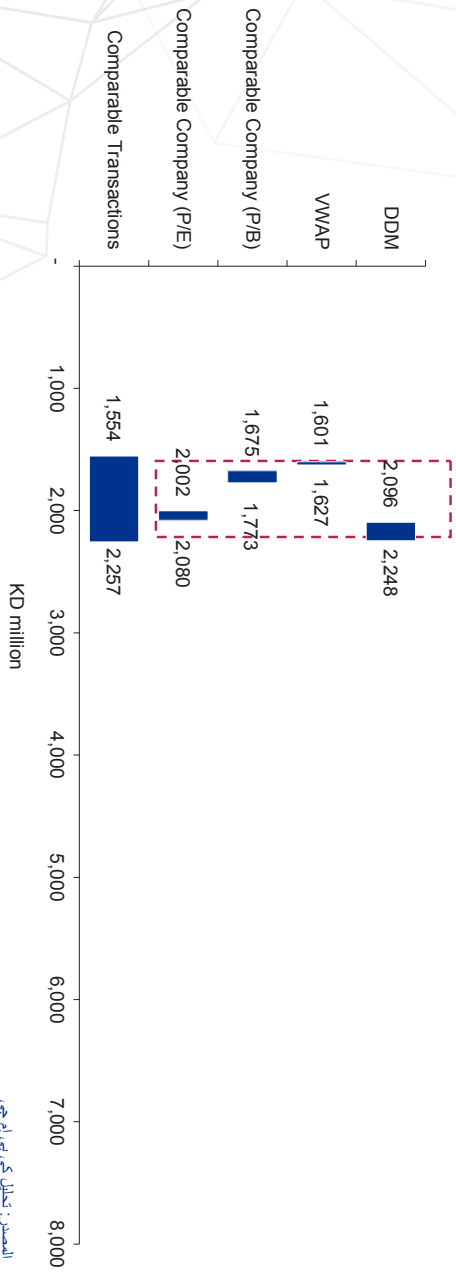
- بناء على أسلوب المعاملات المماثلة، تقدر قيمة البنك الأهلي المتحد ما بين 1.6 مليار دينار كويتي الى 2.3 مليار دينار كويتي كما في 31 ديسمبر 2018.
 - بناء على ذلك، تقدر قيمة السهم بين 0.178 دينار كويتي و 0.258 دينار كويتي كما في 31 ديسمبر 2018.
- ملاحظة: نظرا لطبيعة أسلوب المعاملات المماثلة، القيمة الإسترطائية لم تعتمد على هذا الأسلوب.



استنتاج التقييم - البنك الأهلي المتحد



البنك الأهلي المتحد ش.م.ب. استنتاج التقييم - البنك الأهلي المتحد



المصدر: تحليل كي بي إم جي

استنتاج التقييم

- استناداً إلى أساليب التقييم المعمول بها التي تمت مناقشتها سابقاً، تم تقييم البنك الأهلي المتحد باستخدام نموذج خصم توزيعات الأرباح ومتوسط السعر المرجح بأسلوب الشركات المماثلة. كما تم عرض أسلوب المعاملات المماثلة أيضاً لأغراض التأييد.
- بالنظر إلى ما تقدم، تقرر القيمة الإمتز شاذية للبنك الأهلي المتحد بين 1.6 مليار دينار كويتي إلى 2.2 مليار دينار كويتي كما في 31 ديسمبر 2018.
- وفقاً لذلك، تقرر قيمة السهم للبنك الأهلي المتحد بين 0.183 دينار كويتي و 0.257 دينار كويتي كما في 31 ديسمبر 2018.



بيت التمويل الكويتي ش.م.ك.ع.

الجزء ج





نموذج خصم توزيعات الأرباح



نموذج خصم توزيعات الأرباح

بيت التمويل الكويتي ش.م.ك.ع.

Dividend Payout (Scenario - Payout ratio at 62.5%)

	2019	2020	2021	2022	2023
Net profit after taxes (Post AT1 coupon adjustment)	261	300	342	367	391
Payout ratio	63%	63%	63%	63%	63%
Dividend payout	164	188	215	231	246
Average dividend (5 years)	209				

Dividend Payout (Scenario - Payout ratio at 67.5%)

	2019	2020	2021	2022	2023
Net profit after taxes (Post AT1 coupon adjustment)	261	300	342	367	391
Payout ratio	68%	68%	68%	68%	68%
Dividend payout	176	202	231	248	264
Average dividend (5 years)	224				

Valuation analysis - DDM

	Min	Max
Average dividend	209	224
Growth rate	4.0%	4.0%
COE	11.77%	11.77%
Equity value	2,793	3,000

DDM - Conclusion

	Min	Max
DDM Equity Value	2,793	3,000
Add: Excess Capital release ¹	477	477
Equity value	3,270	3,477

المصدر: معلومات الإدارة وخطابكي بي إم جي

• يطبق المتوسط المرجح لتكلفة رأس المال بنسبة 11.77%، معدل النمو اللامعني بنسبة 4% و التسمية لإصدار قرض رأس المال من الترتيحة 1، على أساس أسلوب نموذج خصم توزيعات الأرباح، تقرر قيمة بيت التمويل الكويتي بين 3.3 مليار دينار كويتي إلى 3.5 مليار دينار كويتي كما في 31 ديسمبر 2018.

• بناءً على ذلك، تقرر قيمة السهم بين 0.474 دينار كويتي و 0.504 دينار كويتي كما في 31 ديسمبر 2018.

• 1. ملاحظة: تم اقتراض رأس المال بإعادة عن رأس المال الرقبي المطلوب للخدمة واحدة.



يرجى الرجوع إلى الملحق 1 لإحتساب تكلفة حقوق الملكية



يرجى الرجوع إلى الملحق 2 لخطة عمل الإدارة



متوسط السعر المرجح بالحجم



مشروع ألفا
تقرير التقييم
خاص وسري للغاية

بيت التمويل الكويتي ش.م.ك.ع. متوسط السعر المرجح بالحجم

Valuation analysis - Volume Weighted Average Price						
	24 months period	12 months period	6 months period	3 months period	As at 31 Dec 2018	Average
Number of outstanding shares in KFH (in million) ¹	6,893					
Kuwait Finance House K.S.C.C. VWAP price (KD)	0.491	0.525	0.547	0.549	0.556	0.544
Average daily volume traded (in million)	3.3	3.4	4.4	3.3		
Kuwait Finance House K.S.C.C. (KD million)	3,383	3,616	3,768	3,784	3,831	3,750

المصدر: S&P Capital IQ و Thomson Reuters (Eikon)

- بناءً على أسلوب متوسط السعر المرجح بالحجم، تقدر قيمة بيت التمويل الكويتي ما بين 3.6 مليار دينار كويتي و 3.8 مليار دينار كويتي، كما في 31 ديسمبر 2018.
- بناءً على ذلك، تقدر قيمة السهم بين 0.525 دينار كويتي و 0.549 دينار كويتي، كما في 31 ديسمبر 2018.
- 1. ملاحظة - أصدر بيت التمويل الكويتي 10٪ من أسهمه القائمة كأسهم منحة في السنة المالية 2018. وفقاً لذلك، تم تعديل سعر أسهمه للقوة التاربخية بأثر رجعي بالانخفاض لتعكس تأثير أسهم المنحة. وبالتالي، لغرض متوسط السعر المرجح بالحجم، استخدمنا عدد الأسهم القائمة في 31 ديسمبر 2018 (بحد إدراج أسهم المنحة المعلنة كما في 31 مارس 2019).



شركات مماثلة



بيت التمويل الكويتي ش.م.ك.ع. الشركات المماثلة

Valuation analysis - Market multiples approach						
Comparable company	Country	Market cap (KD mn)	P/E	P/B	P/BV	
National Bank of Kuwait S.A.K.P.	Kuwait	5,108	2018 14.9x	2019 12.9x	2018 1.5x	2019 1.7x
Al Rajhi Banking and Investment Corporation	KSA	11,523	15.6x	13.4x	1.8x	
Qatar Islamic Bank (Q.P.S.C.)	Qatar	2,999	15.9x	13.2x	1.6x	
Alilma Bank	KSA	2,794	17.1x	14.2x	1.6x	
Masraf Al Rayan (Q.P.S.C.)	Qatar	2,610	15.3x	14.2x	2.4x	2.3x
Weighted average			15.6x	13.2x	1.8x	1.8x
Financial metric (KD million)			227	261	1,894	2,030
Indicative value (KD million)			3,556	3,443	3,357	3,699

المصدر: Capital IQ و Bloomberg

- بالنظر إلى تاريخ العمليات المتزايدة والربحية، يعتبر استخدام مضاعفات الربحية للشركات المماثلة لاستنتاج القيمة العادلة لقيمة حقوق ملكية بيت التمويل الكويتي مناسباً. أيضاً، نظراً لأن معظم أصول بيت التمويل الكويتي يتم تقييمها بسعر السوق، باستخدام مضاعفات القيمة التقريبية. وفقاً لذلك، يتم تطبيق نسب السعر إلى الربحية و السعر إلى القيمة التقريبية.
- تم اختيار الشركة المماثلة من خلال أسلوب الفحص القائم على عوامل عديدة مثل مدى تشابه أعمالها وسوق عملاتها وحجم الشركة وغير ذلك مع بيت التمويل الكويتي، بعد اختيار الشركات المماثلة، تم استبعاد المضاعفات المصنفة على أنها القيم مستبعدة.
- باستخدام مضاعف السعر إلى الربحية، تقدر قيمة بيت التمويل الكويتي بين 3.4 مليار دينار كويتي إلى 3.6 مليار دينار كويتي كما في 31 ديسمبر 2018. وبناء عليه، تقدر قيمة السهم بين 0.500 دينار كويتي إلى 0.516 دينار كويتي كما في 31 ديسمبر 2018.
- باستخدام مضاعف السعر إلى القيمة التقريبية، تقدر قيمة بيت التمويل الكويتي بين 3.4 مليار دينار كويتي إلى 3.7 مليار دينار كويتي كما في 31 ديسمبر 2018. وبناء عليه، تقدر قيمة السهم بين 0.487 دينار كويتي إلى 0.537 دينار كويتي كما في 31 ديسمبر 2018.



يرجى الرجوع إلى الملحق 3 (القيمة التقريبية المجمعة)



معاملات مماثلة





مشروع ألفا
تقرير التقييم
خاص وسري للغاية

بنيت التمويل الكويتي ش.م.ك.ع. المعاملات المماثلة

Valuation analysis - Comparable transactions approach

No.	Date of announcement	Closing date	Target	Bidder	Country	Implied Equity value	Stake	P/E	P/BV
1	16-May-18	16-Jun-19	Alawwal bank	The Saudi British Bank	KSA	1,278	100%	14.3x	1.4x
2	17-Mar-16	7-Jun-16	Credit Libanais SAL	Capital Trust Limited	Lebanon	207	40%	12.3x	1.2x
3	10-Jan-13	4-Feb-13	Ahli Bank Q.S.C.	Qatar Foundation, Endowment Arm	Qatar	481	29%	16.4x	2.2x
4	17-Aug-10	8-Nov-10	Credit Libanais SAL	EFG-Hermes Holding S.A.E	Lebanon	196	65%	16.7x	2.1x
	Median					15.4x			1.8x

Financial metric	227	1,894
Equity value	3,494	3,314

المصدر: Capital IQ و Bloomberg

• بناء على أسلوب المعاملات المماثلة، تقدر قيمة بيت التمويل الكويتي ما بين 3.3 مليار دينار كويتي كما في 31 ديسمبر 2018.

• بناء على ذلك، تقدر قيمة السهم بين 0.481 دينار كويتي و 0.507 دينار كويتي كما في 31 ديسمبر 2018.

ملاحظة: نظرا لطبيعة أسلوب المعاملات المماثلة، القيمة الإسترشادية لم تعتمد على هذا الأسلوب.

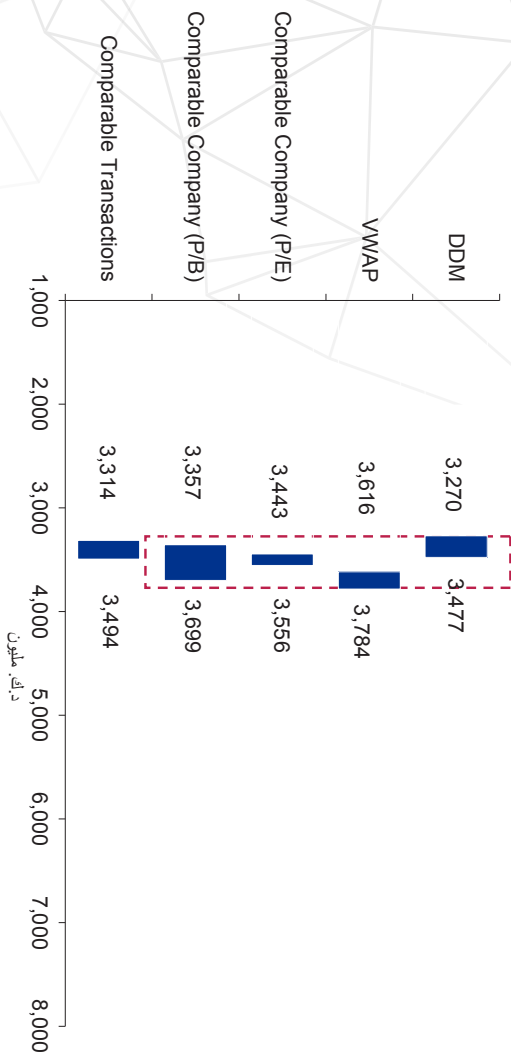


استنتاج التقييم - بيت التمويل الكويتي

مشروع الفا
تقرير التقييم
خاص وسري للغاية

استنتاج التقييم - بيت التمويل الكويتي

بيت التمويل الكويتي ش.م.ك.ع.



المصدر: تحليل كفي بي إم جي

استنتاج التقييم

- وفقاً لطرق التقييم المعمول بها التي تمت مناقشتها سابقاً، تم تقييم بيت التمويل الكويتي باستخدام نموذج خصم توزيعات الأرباح ومتوسط السعر المرجح بأسلوب الشركات المماثلة، كما تم عرض أسلوب المعاملات المماثلة أيضاً لأغراض التأييد.
- بالنظر إلى ما تقدم، نقر القيمة الأمثل شاذية لبيت التمويل الكويتي في حدود 3.3 مليار دينار كويتي إلى 3.8 مليار دينار كويتي كما في 31 ديسمبر 2018.
- وفقاً لذلك، نقر قيمة السهم الواحد من بيت التمويل الكويتي بين 0.474 دينار كويتي و 0.549 دينار كويتي كما في 31 ديسمبر 2018.



استنتاج القيمة الكلية و معدل التحويل الجزء د

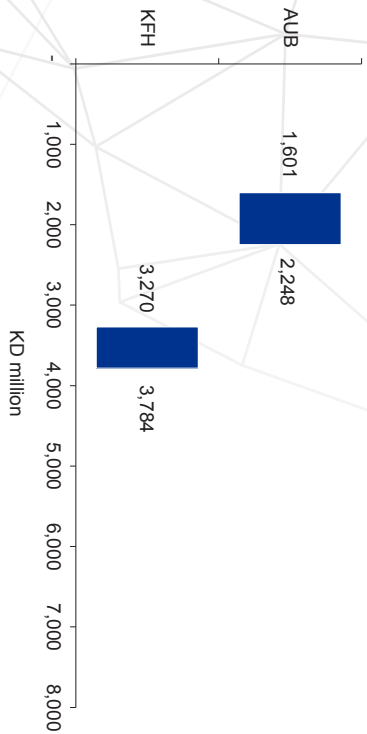


مشروع ألفا
تقرير التقييم
خاص وسري للغاية

استنتاج القيمة الكلية ومعدل التمويل

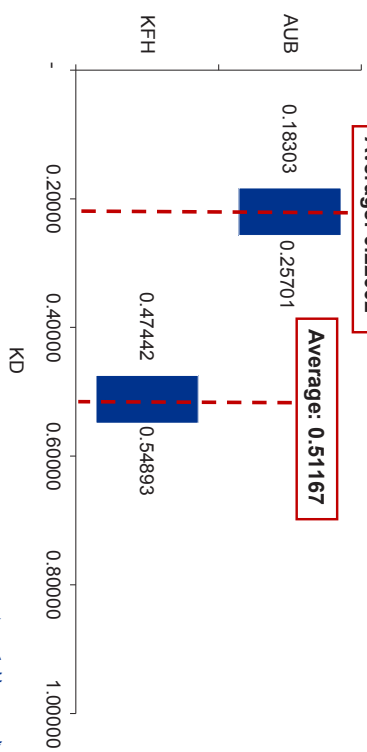
الاستنتاج

Valuation range (KD million)



المصدر: تحليل كفاي أم جي

Valuation range (KD per share)



المصدر: تحليل كفاي أم جي

الاستنتاج

- القيمة الاسترشادية في تاريخ التقييم:
- البنك الأهلي المتحد: 1.6 مليار دينار كويتي، و
- بيت التمويل الكويتي: 3.3 مليار دينار كويتي إلى 3.8 مليار دينار كويتي.
- بناء على ما سبق، تقدر قيمة السهم الواحد:
- البنك الأهلي المتحد: 0.18303 دينار كويتي، و
- بيت التمويل الكويتي: 0.47442 دينار كويتي إلى 0.54893 دينار كويتي.
- وفقاً لذلك، يقدر متوسط معدل التمويل 0.43000 سهم في بيت التمويل الكويتي لكل سهم واحد في البنك الأهلي المتحد.

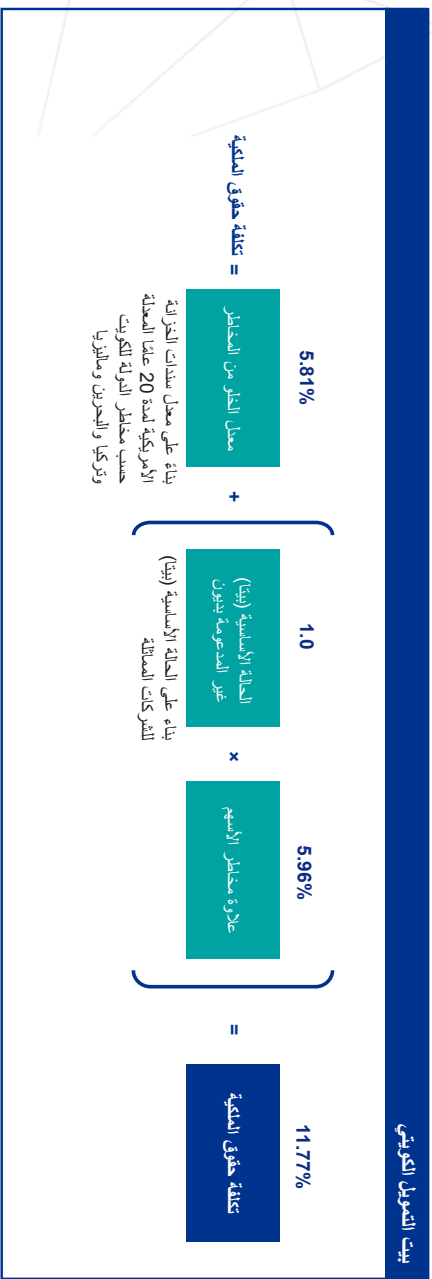
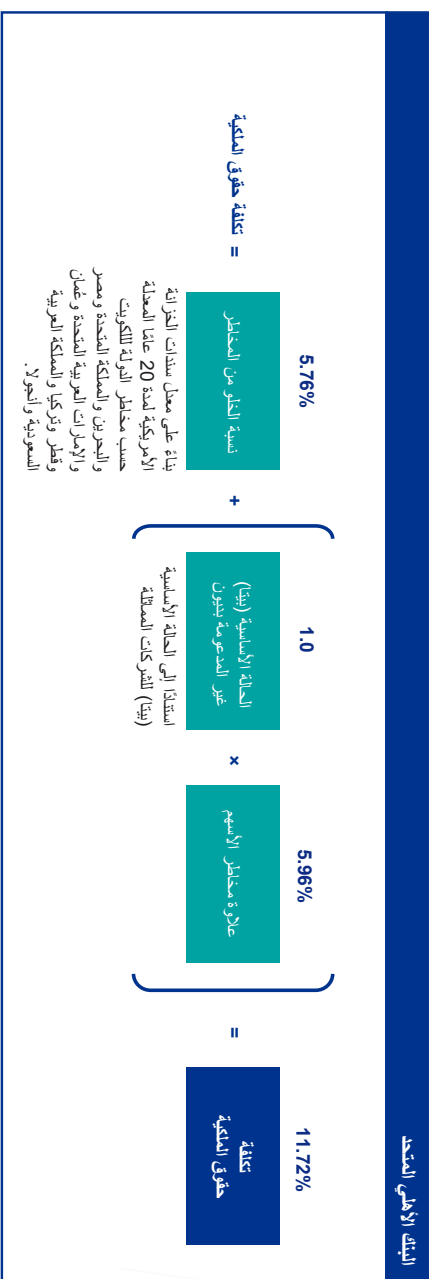


KPMG

الملاحق



الملحق 1 – معدل الخصم تكلفة حقوق الملكية





مشروع الفا
تقرير التقييم
خاص وسري للغاية

بيان الدخل - البنك الأهلي المتحد

الملحق 2 - خطة عمل الإدارة

AUB - Statement of Income									
USD million	2019 (e)	2020 (f)	2021 (f)	2022 (f)	2023 (f)	2024 (f)	2025 (f)	2025 (f)	2025 (f)
Financing Income	1,954	1,967	2,099	2,210	2,311	2,396	2,472	2,472	2,472
Financing Cost	(905)	(840)	(894)	(939)	(978)	(1,009)	(1,035)	(1,035)	(1,035)
Net financing income	1,049	1,127	1,205	1,271	1,333	1,387	1,437	1,437	1,437
Net fees and commission	128	141	150	158	166	173	179	179	179
Other Income	136	150	161	169	178	185	192	192	192
Total operating income	1,312	1,417	1,516	1,599	1,677	1,745	1,808	1,808	1,808
Operating expenses	(373)	(400)	(427)	(440)	(461)	(480)	(497)	(497)	(497)
Operating profit	939	1,017	1,088	1,159	1,216	1,265	1,311	1,311	1,311
Provisions	(97)	(114)	(117)	(138)	(160)	(183)	(193)	(193)	(193)
Profit before tax	842	903	971	1,021	1,056	1,082	1,117	1,117	1,117
Tax Expense and Zakat	(46)	(57)	(66)	(69)	(71)	(73)	(76)	(76)	(76)
Net Income for the year	796	846	905	952	984	1,009	1,042	1,042	1,042
NCI	(60)	(57)	(61)	(64)	(66)	(68)	(70)	(70)	(70)
Net Income (post NCI)	736	789	844	888	918	941	971	971	971
KD million	2019 (e)	2020 (f)	2021 (f)	2022 (f)	2023 (f)	2024 (f)	2025 (f)	2025 (f)	2025 (f)
Net Income (post NCI)	223	239	256	269	278	286	295	295	295

Source: Management information

تم تحويل صافي الربح (بعد خصم الحصة غير
المسيطر) باستخدام سعر الصرف كما في 31 ديسمبر
2018

مذروح القا
تقرير التقييم
خاص وسري للغاية

الملحق 2 - خطة عمل الإدارة بيان الدخل - بيت التمويل الكويتي

KFH - Statement of Income							
USD million	2019 (e)	2020 (f)	2021 (f)	2022 (f)	2023 (f)	2024 (f)	2025 (f)
Financing Income	3,300	3,436	3,680	3,864	4,050	4,258	4,453
Financing Cost	(1,512)	(1,614)	(1,738)	(1,792)	(1,855)	(1,939)	(2,014)
Net financing income	1,787	1,822	1,942	2,072	2,195	2,320	2,439
Net fees and commission	319	332	359	383	406	429	451
Other Income	430	447	462	493	522	552	580
Total operating income	2,536	2,600	2,763	2,947	3,123	3,300	3,470
Operating expenses	(1,023)	(1,036)	(1,068)	(1,115)	(1,157)	(1,196)	(1,230)
Operating profit	1,513	1,564	1,695	1,832	1,966	2,104	2,240
Provisions	(447)	(386)	(375)	(415)	(456)	(496)	(534)
Profit before tax	1,066	1,179	1,320	1,417	1,510	1,608	1,706
Tax Expense and Zakat	(114)	(96)	(99)	(107)	(114)	(121)	(128)
Net Income for the year	952	1,083	1,221	1,310	1,396	1,487	1,577
NCI	(93)	(94)	(94)	(101)	(108)	(115)	(122)
Net income (post NCI)	859	988	1,127	1,209	1,289	1,372	1,456
KD million	2019 (e)	2020 (f)	2021 (f)	2022 (f)	2023 (f)	2024 (f)	2025 (f)
Net income (post NCI)	261	300	342	367	391	416	442

Source: Management Information

تم تحويل صافي الربح (بعد خصم الحوص غير
المسيطر) باستخدام سعر الصرف كما في 31 ديسمبر
2018



الملحق 3 – القيمة الدفترية المتوقعة القيمة الدفترية المتوقعة

AUB - Forward BV	
KD million	
BV as at 31 December 2018	1,186
Add: Profit retained during the year	91
Closing BV as at 31 December 2019	1,277

Source: Management information

KFH - Forward BV	
KD million	
BV as at 31 December 2018	1,894
Add: Profit retained during the year	136
Closing BV as at 31 December 2019	2,030

Source: Management information



جهات الاتصال الرئيسية

نحن جاهل أنكول أجروال

مدبر تنفيذي - استشارات الصفقات

هاتف: +965 2228 7494

فان: +965 9997 1194

ninhahl@kpmg.com

شريك - استشارات الصفقات

هاتف: +965 2228 7404

فان: +965 6603 2021

ankulaggarwal@kpmg.com



© 2019 KPMG Advisory W.L.L., a Kuwait limited liability company and a member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International Cooperative ("KPMG International"), a Swiss entity. All rights reserved. The KPMG logo and name are trademarks of KPMG International.

The information contained in this document is proprietary to KPMG and is for use only by the persons to whom it is issued.

This document is confidential and may not be distributed either in part or in whole without the express agreement of KPMG Advisory W.L.L. It is intended solely for the use of the individual or entity to whom it is addressed and others authorized to receive it.

The KPMG name and logo are registered trademarks or trademarks of KPMG International Cooperative ("KPMG International").



مرفق البند الخامس

دراسة إدراج بيت التمويل الكويتي في بورصة مملكة البحرين



دراسة إدراج بيت التمويل الكويتي في بورصة البحرين

أسباب ومزايا ومتطلبات الإدراج في بورصة البحرين

14 أكتوبر 2019



Important Notice

This information is only intended for the client and should not be passed on to any other person

This is a not a legal, financial or an investment advice and should not be construed as one.

This presentation is provided for information purposes only on the express understanding that the information contained herein will be regarded and treated as strictly confidential. It is not to be delivered nor shall its contents be disclosed to anyone other than the entity to which it is being provided and its employees without the prior written consent of KFH Capital Investment Company K.S.C.C. ("KFH Capital").

Moreover, it shall not be reproduced or used, in whole or in part, for any purpose other than for the consideration of the financing or transaction or services described herein, without the prior written consent of KFH Capital. The information contained in this presentation does not purport to be complete and is subject to change. This is a commercial communication. The presentation does not include a personal recommendation and does not constitute an offer, or the solicitation of an offer for the sale or purchase of any financial product, service, investment or security.

Whilst every care has been taken in preparing this document, no member of KFH Capital gives any representation, warranty or undertaking and accepts no responsibility or liability as to the accuracy or completeness, timeliness or correctness of the information set out in this document. All views, opinions and estimates contained in this document may be changed after publication at any time without notice. Past performance is not indicative of future results. For the avoidance of doubt, our duties and responsibilities shall not include tax advisory, legal, regulatory accounting or other specialist or technical advice or services. You are to rely on your own independent appraisal of and investigations into all matters and things contemplated by this presentation. By accepting this presentation, you agree to be bound by the foregoing limitations. Kindly note that this presentation does not represent an offer of funding since any facility to be granted in terms of this presentation would be subject to KFH Capital obtaining the requisite internal and external approvals.

This presentation is not intended for the use of retail clients and must not be acted on or relied on by persons who are retail clients. Any investment or investment activity to which this presentation relates is only available to persons other than retail clients and will be engaged in only with such persons. Persons into whose possession this presentation comes are required by KFH Capital to inform themselves about and to observe any such restrictions.

© KFH Capital K.S.C.C. All rights reserved.



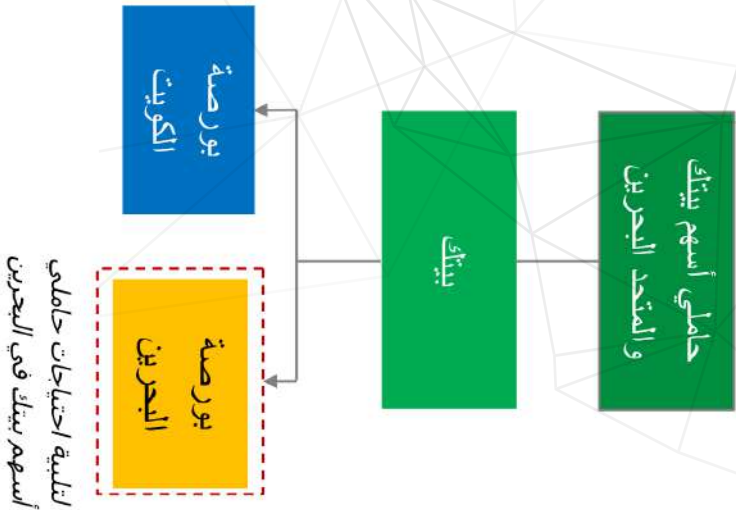
أسباب الإدراج في بورصة البحرين

1

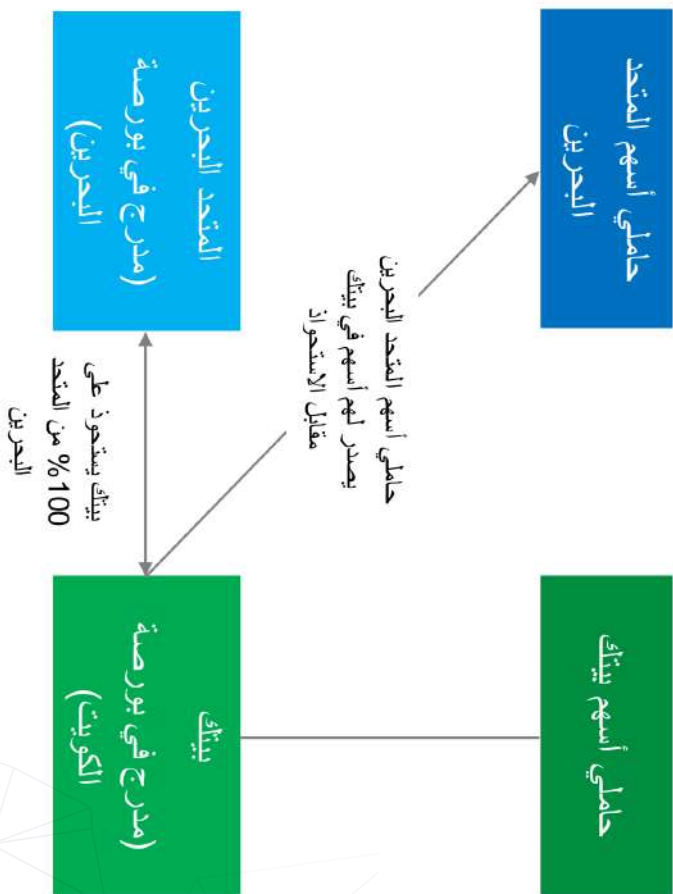


استحوذ بيت التمويل الكويتي على البنك الأهلي المتحد البحرين
السبب الرئيسي من إدراج أسهم بيتك في بورصة البحرين هو توفير آلية لتداول الأسهم لجميع المساهمين في الكويت والبحرين بعد الاستحواد

هيكل ما بعد الاستحواد



هيكل الاستحواد





مزايآ وآثر الإءراج في بورصة البحرين على بيتك

2



مزايا وآثر الإدراج في بورصة البحرين على بيتك
توفير السيولة وتلبية احتياجات حاملي أسهم بيتك في الكويت والبحرين بعد الاستحواذ من أهم المميزات للإدراج في بورصة البحرين

- 1 أحد مزايا الإدراج المزروع هو توفير السيولة من خلال حجم تداول الأسهم في البورصة الجديدة خصوصاً أن اسهم بيت التمويل ستكون بدلاً عن اسهم الأهلي المتحد بعد الاستحواذ.
- 2 وجود عدد أكبر من المتداولين يحد من تذبذب سعر سهم بيتك في السوق.
- 3 تعزيز العلامة التجارية ومنتجات بيتك من خلال نشر الأخبار والتقارير المالية للشركة في بورصة البحرين ، بالإضافة إلى التعطية المتزايدة لشركات أبحاث الأسهم الإقليمية والدولية.

مزايا إدراج الأوراق
المالية في بورصة
البحرين



المخاطر المحتملة من الإراج في بورصة البحرين وطرق تبييرها

3

المخاطر المحتملة من الإراج في بورصة البحرين وطرق تدبيرها

مخاطر الإراج في بورصة البحرين تعتبر ثانوية وغير خطيرة

فيما يلي مخاطر إراج أسهم بيتك في بورصة البحرين:

التدبير التي سيخضعها بيتك للحد من الخطر	المخاطر
يتواجد لدى بيتك إدارة متكاملة للإلتزام مختصة باتخاذ كافة الاجراءات والالتزامات المطلوبة من الجهات الرقابية وسوف يتعين على ادارة الإلتزام اتخاذ مسؤولية التواصل مع بورصة البحرين لتوفير كامل المتطلبات من بيتك.	الإلتزام والامتثال لمتطلبات بورصة البحرين ومصرف البحرين المركزي
تعتبر التكاليف ثانوية ولا تؤثر على ربحية البنك	تكاليف الإراج في بورصة البحرين
بما أن بيت التمويل سيكون بديلا عن الأهلي المتحد، فيجب أن يبرج كمية أسهم تتناسب مع حجم تداولات الأهلي المتحد في بورصة البحرين (كما هو موضح في الصفحة التالية)	قلة السيولة في بورصة البحرين

تداولات الأهلي المتحد في البحرين



Ahli United Bank



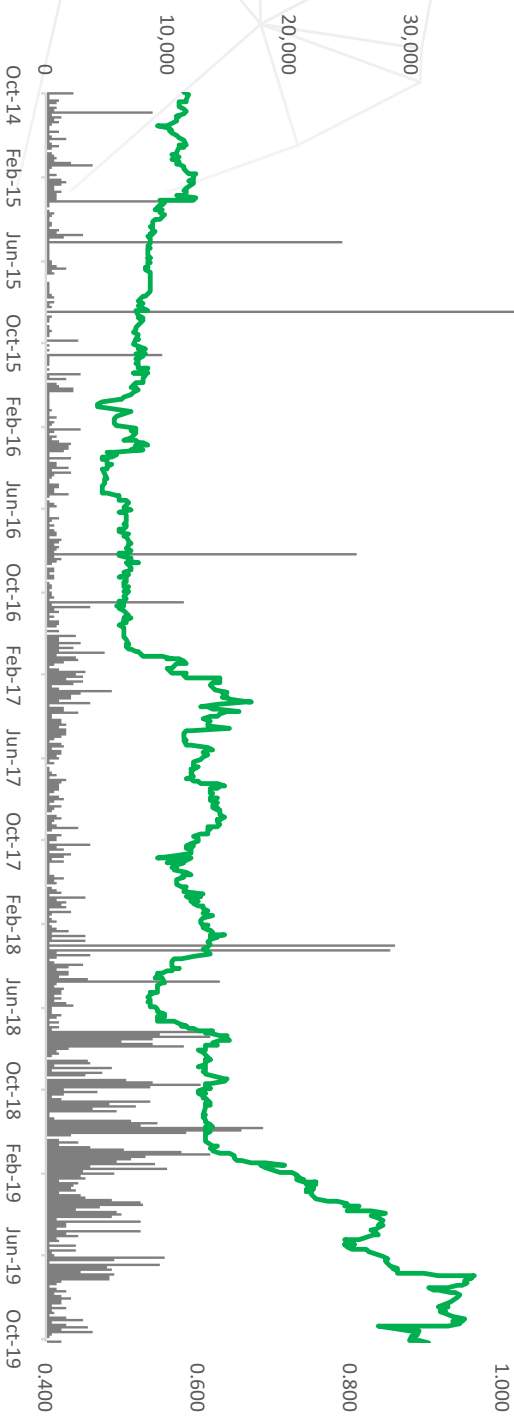
بورصة البحرين
BAHRAIN BOURSE

USD 1.200

YTD Average trading volume of **2.4mm** share per day
Turnover % of 9.6%

Boursa Bahrain

Ahli United Bank
Listed in Boursa: BHR: 2000
Trading volume YTD19: BHR: 443,372,713
Trading volume 2018: BHR: 495,824,582
Trading value 2018: BHR: USD 330.3mm



Source: Bloomberg



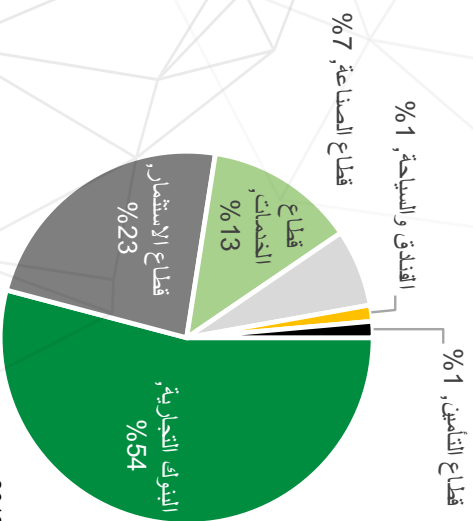
بورصة البحرين

4

- نبذة عن بورصة البحرين
- متطلبات بورصة البحرين
- الالتزامات التي ستترتب على الدراج بيتك في بورصة البحرين

نبذة عن بورصة البحرين تشكل البنوك التجارية 54% من إجمالي القيمة السوقية لبورصة البحرين

قطاعات بورصة البحرين كنسبة مئوية من إجمالي القيمة السوقية



المصدر: بورصة البحرين، سبتمبر 2019

إبرز الملامح عن بورصة البحرين

- تأسست بورصة البحرين في عام 1987 بموجب المرسوم الأميري رقم 4 وبدأت عملياتها رسمياً في 17 يونيو 1989 ، ب 29 شركة مدرجة.
- تضم بورصة البحرين حالياً عدد 44 شركة مدرجة.
- تتداول البورصة في كل من الأسهم والمؤشرات إلى جانب الأنواع المشتقة من تلك الأوراق المالية.
- تخضع البورصة والشركات المدرجة فيها لإشراف وتنظيم مصرف البحرين المركزي

2019 YTD	2018	2017	نشاط التداول
9.54 مليار **	8.20 مليار	8.15 مليار	إجمالي القيمة السوقية * (دينار بحريني)
229.82 مليون	323.83 مليون	211.34 مليون	قيمة التداول (دينار بحريني)
0.91 مليار	1.44 مليار	1.13 مليار	عدد الاسهم المتداولة
16,501	19,225	19,440	عدد الصفقات

المصدر: بورصة البحرين، سبتمبر 2019

* اعتباراً من ديسمبر
** اعتباراً من سبتمبر

متطلبات بورصة البحرين

يتعين على بيت التمويل الكويتي الامتثال لمتطلبات بورصة البحرين من أجل أن يتم إدراجها في السوق البحريني،

تخضع بورصة البحرين لإشراف مصرف البحرين المركزي ، وتعمل ضمن إطار قانوني يتكون من مختلف القوانين والقواعد والإجراءات. وبالتالي ، تم وضع اللائحة التنظيمية للبورصة والشركات المدرجة في كتاب قواعد مصرف البحرين المركزي ، و لا سيما المجلدين 6 و 7 بالإضافة إلى ذلك ، تخضع الشركات أيضاً لإشراف ومراقبة السلطات المعنية المتعلقة بالصناعة التي تعمل فيها.

فيما يلي متطلبات إدراج الأسهم في البورصة البحرينية للشركات الأجنبية والقواعد العامة لقبول الشركات في البورصة:

- أن تكون الشركة مساهمة عامة ومدرجة في سوق الدولة الأم أو مقفلة ومضى عليها ثلاث سنوات عل الأقل.
- أن لا يقل رأسمال الشركة المدفوع عن 10 مليون دولار أمريكي / 3,770,000 دينار بحريني.
- أن تكون الشركة قد حققت أرباحاً صافية من أنشطتها الرئيسية للسنوات الثلاث السابقة على تقديم طلبها البورصة.
- لا توجد لديها أو جهات جنسيتها أية قيود تحد من حرية انتقال ملكية الأسهم بين المتعاملين.
- سلامة الأوضاع المالية للشركة.
- أن لا يقل عدد المساهمين المسجلين في سجلات الشركة عن 100 مساهم.
- أن تصدر الشركة ميزانية نصف سنوية معتمدة من قبل مدقق الحسابات و ميزانية سنوية مدققة.
- أن تعين الشركة مكتباً لها في البحرين يكون ممثلاً عنها ويقوم بهام تسجيل الأسهم وتوزيع الأرباح والتقليير وغيرها من أمور ذات علاقة.
- الالتزام بالفاقية الإدراج الصادرة عن البورصة.

اللائزمات التي ستترتب على ادراج بيتك في بورصة البحرين يتعين على بيت التمويل الكويتي ضمان التقيد باللائزمات المستمرة لبورصة البحرين

فيما يلي اللائزمات المستمرة للأسهم المدرجة في البورصة البحرينية:-

- 1) يتم ادراج وتداول أسهم الشركة في بورصة البحرين وفقاً للأحكام، والقوانين والقرارات الصادرة عن بورصة البحرين وكذلك أية تعديلات أو شروط تفرضها البورصة من وقت لآخر. يتم تحديد موعد بدأ تداول الأسهم المدرجة بموجب قرار صادر عن الرئيس التنفيذي لشركة بورصة البحرين.
- 2) تلتزم الشركة بتزويد بورصة البحرين بجميع الوثائق والإحصاءات والبيانات المطلوبة من قبل بورصة البحرين من وقت لآخر.
- 3) تلتزم الشركة بإخطار البورصة بمواعيد انعقاد اجتماعات مجالس ادارتها و مواعيد انعقاد الجمعية العمومية، وبكافة القرارات التي يتخذها، وعلى وجه الخصوص القرارات التي من شأنها أن تؤثر على رأس مال الشركة أو أنشطتها أو طبيعة عملها أو وضعها المالي أو هيكلها الإداري أو ربحيتها أو أسعار أسهمها في البورصة أو الأرباح المقترح توزيعها. وعلى الشركة إرسال نسخة من جدول أعمال الجمعية العامة للبورصة قبل انعقادها وكذلك نسخة من محضر اجتماع الجمعية العمومية بعد انعقادها مباشرة ، وعلى وجه الخصوص القرارات التي من شأنها أن تؤثر على سهم الشركة.
- 4) تلتزم الشركة بتزويد بورصة البحرين بأسماء أعضاء مجلس الإدارة و الإدارة التنفيذية و ما يملكونه من أسهم في الشركة خلال شهر واحد من تاريخ انتخابهم لعضوية المجلس أو توليهم مناصبهم. يتوجب على الشركة الإلتزام بأحكام قرار رقم (16) لسنة 2010 الصادر عن رئيس مجلس إدارة بورصة البحرين بشأن تعاملات الأشخاص الرئيسيين في الأوراق المالية، والالتزام بمعايير الإفصاح الصادرة عن مصرف البحرين المركزي.
- 5) يتوجب على الشركة الإلتزام بقانون مصرف البحرين المركزي و المؤسسات المالية لعام 2006، و الأنظمة و اللوائح و التعليمات الصادرة عن مصرف البحرين المركزي بما في ذلك المجلد السادس من مجلد التوجيهات المتعلقة بالأوراق المالية، وأية توجيهات أخرى صادرة عن بورصة البحرين من وقت لآخر.
- 6) تلتزم الشركة بالاحصول على الموافقة الكتابية المسبقة من بورصة البحرين في حالة رغبة الشركة في إدراج و تداول أسهمها في أسواق أخرى.
- 7) تلتزم الشركة بسداد جميع الرسوم التي تفرضها البورصة من وقت لآخر عن طريق، و لا يحق للشركة استرداد رسوم الاشتراك السنوية في حالة شطب أسهمها في بورصة البحرين.



الالتزامات التي ستترتب على ادراج بيتك في بورصة البحرين...تابع يتعين على بيت التمويل الكويتي ضمان التقيد بالالتزامات المستمرة لبورصة البحرين

فيما يلي الالتزامات المستمرة للأسهم المدرجة في البورصة البحرينية:-

- 8) يتعين على الشركة تقديم جميع المعلومات المستحقة على النحو المطلوب ضمن متطلبات الإدراج والمعمول بها في مملكة البحرين، وعلى وجه الخصوص أسماء أعضاء مجلس الإدارة و الإدارة التنفيذية و ما يملكونه من أسهم خلال شهر واحد من الانتخابات إلى المجلس أو توليهم مناصبهم ، أو خلال أي فترة تحدد البورصة بحد أقصى نهاية السنة المالية.
- 9) يتعين على الشركة اعلام البورصة بتوصيات مجلس الإدارة و بالأخص المتعلقة بتوزيعات أرباح الشركة و أسهم المنحة. كما يتعين على الشركة تزويد البورصة بالبيانات المالية المعتمدة وزيادة رأس المال وغيرها من المعلومات ذات الصلة وبقا لقواعد و لوائح بورصة البحرين، وذلك لاستيفاء متطلبات الإفصاح.
- 10) تلتزم الشركة بتزويد و إعلام بورصة البحرين مسبقاً بشأن شراء أو بيع الأصول أو التوسعات و مجالات العمل الجديدة و الإتفاقيات التي تكون طرفاً فيها أو التي من شأنها أن تؤثر على دخل الشركة أو على سعر سهم الشركة، أو أية معلومات أخرى تعترم الشركة نشره بما لا يتعارض مع أحكام عقد التأسيس والنظام الأساسي للشركة و أي تعديل قد يطرا عليه.
- 11) تلتزم الشركة بتزويد بورصة البحرين بكافة المطبوعات التي يتم توزيعها على مساهمي الشركة و البيانات الصحفية المعدة للنشر و التوزيع حال صدورها.
- 12) يتعين على الشركة تقديم البيانات المالية السنوية المدققة و التقارير المالية الفصلية المرجعة إلى بورصة البحرين.
- 13) في حال صدور أي إشعار لحاملي الاسهم أو أي نوع من انواع الأوراق او المشتقات المالية المصدرة من قبل الشركة، يتعين على الشركة إخطار البورصة و تعميم ذلك الإشعار لحاملي الاسهم.
- 14) على الشركة تسمية أحد موظفيها أو من يتوب عنه بصورة مستمرة، وذلك للتنسيق فيما بين الطرفين فيما يتعلق بمتابعة تنفيذ هذه الاتفاقية وبتداول أسهم الشركة في البورصة، وعلى الشركة إخطار البورصة كتابياً في حال تغيير الشخص المعني بالمعاملة.



اللائزمات التي ستترتب على ادراج بيتك في بورصة البحرين...تابع يتعين على بيت التمويل الكويتي ضمان التقيد باللائزمات المستمرة لبورصة البحرين

فيما يلي اللائزمات المستمرة للأسهم المدرجة في البورصة البحرينية:

15) تكون الشركة مسؤولة عن صحة ومصداقية ودقة ما يصدر عنها من بيانات ومعلومات أو إحصائيات أو تقارير، وعليها اتخاذ كافة التدابير المناسبة لتأكيد أو نفي أية أخبار أو شائعات من شأنها التأثير على وضع الشركة أو أسعار أسهمها، وللورصة اتخاذ كافة الإجراءات والقرارات المناسبة طبقاً لأحكام قانون البورصة ولائحتها الداخلية والقرارات الصادرة عنها في حالة عدم التزام الشركة أو مخالفتها للمطلبات.

