



# جدول اجتماع الجمعية العامة العادية

المقرر عقدها يوم الاثنين

الموافق 25 / 7 / 2022

الساعة 12:30 ظهراً

# جدول أعمال

## اجتماع الجمعية العامة العادية

المقرر عقدها يوم الاثنين

الموافق 25 / 7 / 2022

الساعة 12:30 ظهراً

## جدول أعمال الجمعية العمومية العادية

- 1- 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.
- 2- الاطلاع على تقرير مجلس الإدارة في شأن الاستحواذ على البنك الأهلي المتحد، ش.م.ب ومرفقاته والموافقة عليه.
- 3- الموافقة على توصية مجلس الإدارة باعتماد معدل التبادل والبالغ سهم واحد من أسهم بيت التمويل الكويتي مقابل 2.695 سهم من أسهم البنك الأهلي المتحد ش.م.ب.
- 4- اعتماد التقييم للأصول العينية الذي تم من قبل أحد المقيمين المعتمدين من هيئة أسواق المال بشأن زيادة رأس المال المصدر لبيت التمويل الكويتي.
- 5- تفويض مجلس الإدارة أو من يفوضه أو يكلفه في تنفيذ الاستحواذ على أسهم تمثل حتى 100% من أسهم رأسمال البنك الأهلي المتحد ش.م.ب وإرسال العرض الخاص بالاستحواذ واتخاذ كافة الإجراءات اللازمة لذلك.
- 6- الموافقة على تجديد قرار الجمعية العامة العادية الصادر في اجتماعها بتاريخ 20 يناير 2020 والخاص بإدراج بيت التمويل الكويتي في بورصة مملكة البحرين وتفويض مجلس الإدارة أو من يفوضه أو يكلفه في تحديد تاريخ تنفيذ قرار الإدراج 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 :

الحاقاً لتقريرنا المعروض على الجمعية العامة المنعقدة بتاريخ 20 يناير 2020 ، واستكمالاً  
لمتطلبات الاستحواذ ، فإننا نؤكد بأننا قمنا بالتحديثات اللازمة، وأجبنا على جميع الاستفسارات  
المطلوبة وتحققنا من توازن العرض وتحقق الضوابط الشرعية الواجبة .

وقد 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 1438 هـ  
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 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



يتزأسها فضيلة الشيخ أأمد بزيع الياسين ( يرحمه الله) ومن بعده فضيلة الشيخ الدكتور خالد مذكور المذكور وما للهيئة في "بيتك" من توافق وثقة في هذا المجتمع.

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

- 1- الفتاوى العامة للتحول.
  - 2- منهج التحول والمراحل المرتبطة به.
  - 3- حكم رأس المال المختلط بالإيرادات غير الشرعية بعد الاستحواذ وبعد التحول، 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 مدخلاته ومخرجاته المعتمدة من الهيئات الشرعية للبنوك المحلية التي اتمت عملية التحول.
- وبعد المراجعة والتدقيق على الخطوات الواردة في المذكرة التفصيلية المقدمة فقد أقرت الهيئة ما ورد في تلك المذكرة، وأبدت استعدادها للمساعدة والإجابة على أي ستفسار من أجل استكمال مشروع الاستحواذ والاندماج والتحول.





كما تم عرض التصور العام لتحويل بنود المركز المالي للبنك الأهلي المتحد - البحرين لصيغ متوافقة مع أحكام الشريعة الإسلامية وذلك في 27 ذي القعدة 1440 هـ 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 التحول.
- وقد تم تقديم عرض تفصيلي للمعالجة المقترحة على بنود الأصول والخصوم والتي تتضمن :

- (1) بنود الموجودات.
  - (2) بنود المطلوبات وحقوق الملكية.
  - (3) البنود المدرجة خارج الميزانية.
- وقد قررت الهيئة الشرعية في اجتماعها رقم (2019/28) المصادقة والاعتماد للمعالجة المقترحة على بنود الموجودات والمطلوبات 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 الإدارة التنفيذية، وذلك في 11 محرم لعام 1441 هـ الموافق 10 سبتمبر لعام 2019م.

وقد استمعت الهيئة الشرعية إلى شرح مفصل فيما يتعلق بخطة تحول البنك الأهلي للمتحد - 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 المطلوبات غير المتوافقة مع المتطلبات الشرعية.
- وبعد استماع الهيئة الشرعية إلى عرض الإدارة التنفيذية حول الخطة المصاغة من "بيتك - الكويت" لتحول البنك الأهلي المتحد- البحرين، في كل من البحرين، العراق، مصر، المملكة المتحدة، اعتمدتها، باعتبارها متوافقة مع أحكام الشريعة الإسلامية .
- وقد تم تقديم مقترح هيكلية محفظة سندات البنك الأهلي المتحد - البحرين من قبل الإدارة التنفيذية، وذلك في 29 ربيع الأول 1441 هـ الموافق 26 من نوفمبر 2019 بناء على متطلبات بنك الكويت المركزي في موافقته على الاستحواذ في البند 1 و 3 من الفقرة الواردة في كتابه رقم 10389 المؤرخ في 8 أكتوبر 2019 بشأن خطة تحول الأصول والالتزامات غير المتوافقة مع الشريعة الإسلامية والخطوات والاجراءات والعمليات المطلوبة والقيود المحاسبية المعتمدة من مراقب الحسابات بما يشمل خطة معالجة السندات التقليدية وخطة تحول عقود التحوط القائمة غير المتوافقة مع أحكام الشريعة الإسلامية، على النحو التالي :
- البند الأول : عرض الهيكل المعتمد من الهيئة الشرعية لدى بيتك كابيتال 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 ويتمشى مع مقاصد الشريعة الإسلامية الغراء، وعلى ما قامت 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 وبشكل مباشر لكل خطوات الدمج والاستحواذ والتحول، وأنها تمضى وفق قراراتها ووفقاً لأحكام الشريعة الإسلامية.

أنه لن يتم توزيع أى عائد غير متوافق مع أحكام الشريعة الإسلامية على حملة الأسهم أو المودعين بعد الدمج والاستحواذ والتحول، وأنها اطلعت 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 منا 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 المعتبرة لحملة الأسهم وعملائه الكرام.

وصلى الله وسلم على سيدنا محمد وعلى آله وصحبه والحمد لله رب العالمين،،،



فضيلة الدكتور / سيد محمد السيد عبدالرزاق الطبطبائي

رئيس الهيئة

التوقيع /

فضيلة الدكتور / أنور شعيب عبدالسلام

عضو الهيئة

التوقيع /

فضيلة الدكتور / مبارك جزءا الحربي

عضو الهيئة

التوقيع /

فضيلة الدكتور / خالد شجاع العتيبي

عضو الهيئة

التوقيع /

فضيلة الدكتور / عصام عبدالرحيم الغريب

عضو الهيئة

التوقيع /

التاريخ : 29 ذوالقعدة لعام 1443هـ

الموافق : 28 يونيو لعام 2022

مرفق البند الثاني

# تقرير مجلس الإدارة في شأن الاستحواذ على البنك الأهلي المتحد، ش.م.ب

يتسم هذا المستند بالأهمية ويتطلب 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 (اجتماع الجمعية العامة) من هذا المستند على التصويت بالموافقة من جانب حملة الأغلبية اللازمة من اسهم بيتك. تم النص على شروط واجراءات تنفيذ الاستحواذ بشكل كامل في القسم 6 (شروط و/أو أحكام الاستحواذ) من هذا المستند.

بيت التمويل الكويتي  
Kuwait Finance House



### تقرير مجلس الإدارة

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

للاطلاع على بعض المخاطر التي يجب مراعاتها عند اتخاذ القرار فيما إذا كنت ستصوت لصالح القرارات التي سيتم النظر فيها خلال اجتماع الجمعية العامة لبيتك، قم بمراجعة القسم رقم 4 (عوامل المخاطرة) من هذا المستند.

ما لم يتطلب السياق خلاف ذلك، تحمل المصطلحات الواردة في هذا المستند المعاني المحددة لها في الملحق رقم 1 (التعريفات) من هذا المستند. تكون الإشارات إلى الأوقات والتواريخ في هذا المستند هي إشارة الى توقيت الكويت والتوقيت الميلادي ما لم ينص المستند على خلاف ذلك.

سيتم عقد اجتماع الجمعية العامة لبيتك في يوم الاثنين الموافق 25 يوليو 2022 في تمام الساعة 12:30 بعد الظهر في المقر الرئيسي لبيت التمويل الكويتي، منطقة المرقاب، شارع عبدالله المبارك، مدينة الكويت، 13310، الكويت.

## المحتويات

القسم	صفحة
1.	خطاب من مجلس إدارة بيتك ..... 16
2.	معلومات عامة ..... 17
2.1	مقدمة ..... 17
2.2	احكام الاستحواذ ..... 17
2.3	تأثير الاستحواذ واستراتيجية ما بعد الاستحواذ ..... 18
2.4	أسس تحديد نسبة التبادل ..... 19
2.5	فوائد الاستحواذ ..... 20
2.6	إصدار أسهم بيتك الجديدة ..... 22
2.7	اجتماع الجمعية العامة ..... 22
2.8	أدوار المستشارين ..... 22
3.	معلومات تتعلق بالنظرة العامة حول الأهلي المتحد وسوق البحرين ..... 24
3.1	مقدمة ..... 24
3.2	هيكل مجموعة الأهلي المتحد والمساهمين ..... 25
3.3	وصف الاعمال ..... 26
3.4	أعضاء مجلس الإدارة ..... 28
3.5	نظرة عامة على سوق البحرين ..... 29
4.	عوامل المخاطرة ..... 37
4.1	المخاطر المتعلقة بالاستحواذ ..... 37
4.2	المخاطر المتعلقة بأسهم بيتك ..... 38
4.3	المخاطر المتعلقة بعمل مجموعة بيتك ..... 38
4.4	المخاطر المتعلقة بمنطقة الشرق الأوسط والكويت والبحرين ..... 40
4.5	المخاطر المتعلقة بالاقتصاد العالمي ..... 41
5.	معلومات مالية تاريخية ..... 43
6.	شروط وأحكام الاستحواذ ..... 44
	الملاحق ملحق (1) التعريفات ..... 46
	الملحق الثاني رأي القيمة العادلة لجولدمان ساكس ..... 49

## ملحوظة هامة

تم اعداد البيانات الواردة في هذا المستند لتعكس الحقائق كما في تاريخ إصداره، ما لم يتم تحديد وقت آخر بخصوص هذه البيانات، ولن يؤدي نشر هذا المستند (أو أي إجراء يتم اتخاذه بموجبه) إلى الإيحاء بعدم وجود أي تغيير قد طرأ على الحقائق أو الشؤون المتعلقة ببيتك كما هو موضح في هذا المستند اعتباراً من ذلك التاريخ. لا يوجد بهذا المستند ما يهدف إلى أو يعتبر بمثابة توقع أو تنبؤ أو تقدير للأداء المالي لبيتك في المستقبل ويجب عدم تفسير أي بيان يرد في هذا المستند 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 هذا المستند، 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 هذا المستند على أنها استشارة 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 هذا المستند بالبريد إلى مساهمي بيتك ولكن يمكن الوصول إلى نسخ منها عبر الموقع الإلكتروني لبيتك ([www.kfh.com](http://www.kfh.com)) كما يمكن الحصول عليها (مجاناً) من الشركة الكويتية للمقاصة أو خلال اجتماع الجمعية العامة لبيتك. لا يعتبر محتوى موقع بيتك الإلكتروني أو محتوى أي موقع الكتروني يمكن الوصول إليه عبر أي رابط موجود في أي من هذه المواقع جزءاً من هذا المستند 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 هذا المستند أو المسائل المشار إليها في هذا المستند. حصل مجلس إدارة بيتك على رأي جولدمان ساكس، الصادر بتاريخ 6 يوليو 2022، والمرفق بهذا المستند في الملحق رقم 2 (رأي القيمة العادلة لجولدمان ساكس)، 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، ولا يشكل رأي القيمة العادلة لجولدمان ساكس توصية فيما يتعلق بكيفية تصويت أي مساهم في بيتك فيما يتعلق بالاستحواذ أو أي مسألة أخرى. جولدمان ساكس مرخص ومنظم من قبل سلطة دبي للخدمات المالية.



## قيود النشر والتوزيع

لن يتم نشر أو توزيع هذا المستند 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 المدققة الخاصة ببيتك عن السنوات المالية المنتهية بتاريخ 31 ديسمبر 2019 و31 ديسمبر 2020 و31 ديسمبر 2021 متاحة للاطلاع على موقع بيتك الإلكتروني على (www.kfh.com) وتعتبر جزءاً من هذا المستند. البيانات المالية المدققة الخاصة بالأهلي المتحد عن السنوات المالية المنتهية بتاريخ 31 ديسمبر 2019 و31 ديسمبر 2020 و31 ديسمبر 2021 متاحة للاطلاع على موقع الأهلي المتحد الإلكتروني على (www.ahliunited.com) وتعتبر جزءاً من هذا المستند.

تم إعداد البيانات المالية المدققة لبيتك عن السنوات المالية المنتهية بتاريخ 31 ديسمبر 2019 و31 ديسمبر 2020 و31 ديسمبر 2021 وفقاً للمعايير الدولية لإعداد التقارير المالية كما تم اعتمادها للاستخدام من قِبل دولة الكويت، بينما تم إعداد البيانات المالية المدققة للأهلي المتحد عن السنوات المالية المنتهية بتاريخ 31 ديسمبر 2019 و31 ديسمبر 2020 و31 ديسمبر 2021 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 وبالدولار الأمريكي فيما يتعلق بالأهلي المتحد.

تم إعداد هذا المستند 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 هذا المستند وفقاً لقوانين و/أو لوائح ولايات قضائية تقع خارج الكويت. تشكل أسهم بيتك الجديدة أوراقاً مالية لشركة كويتية، وعليك أن تدرك أن هذا المستند وأي مستندات أخرى تتعلق بالاستحواذ وأسهم بيتك الجديدة قد تم إعدادها أو سيتم إعدادها وفقاً لمتطلبات وأشكال وأساليب الإفصاح في الكويت، والتي قد تختلف عن تلك المعمول بها في الدول 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 (شروط وأحكام الاستحواذ) من هذا المستند.

الحدث	التوقيت و/أو التاريخ
اجتماع الجمعية العامة لبينك	25 يوليو 2022
إرسال مستند العرض من مجلس إدارة بينك إلى مجلس إدارة الأهلي المتحد <sup>(1)</sup>	26 يوليو 2022
إصدار أسهم بينك الجديدة إلى مساهمي الأهلي المتحد الذين يقبلون العرض	تاريخ النفاذ
تاريخ النفاذ <sup>(2)</sup>	سيتم تأكيده
تسليم أسهم بينك الجديدة للمساهمين المعارضين	سيتم تأكيده

#### 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

6 يوليو 2022

السادة الأفاضل/ مساهمي بيتك،

التوصية بالاستحواذ على الأهلي المتحد

أعلن مجلس إدارة بيتك بتاريخ 1 ديسمبر 2019 و 9 أكتوبر 2019 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 الترتيب.

نظرًا لتفشي جائحة كوفيد-19 في أواخر عام 2019، وفي 12 أبريل 2020، ومرة أخرى في 29 ديسمبر 2020، أعلن بيتك والبنك الأهلي المتحد أنه تم الاتفاق على تأجيل إجراءات الاستحواذ المقترحة.

في 1 ديسمبر 2021 وبالإشارة إلى الإفصاحات السابقة المتعلقة باستحواذ بيتك على البنك الأهلي المتحد، أعلن بيتك أنه، بعد التنسيق مع البنك الأهلي المتحد، وامتثالاً لتعليمات الجهات التنظيمية في دولة الكويت ومملكة البحرين، وافق مجلس إدارة بيتك على تحديث دراسات الاستحواذ وتحديد آثارها المتوقعة على معدل التبادل وتحديثها لاحقاً.

بتاريخ 6 يوليو 2022، وافق مجلس إدارة الأهلي المتحد ومجلس إدارة بيتك على نسبة التبادل النهائية المنقحة الجديدة البالغة 2.695 لأسهم الأهلي المتحد لكل سهم واحد جديد من أسهم بيتك بعد مراجعة وتقييم نتائج تقارير العناية الواجبة (معدل التبادل الجديد).

بتاريخ 25 يوليو 2022 ستجتمع الجمعية العمومية لمساهمي بيتك للموافقة على الاستحواذ المقترح على البنك الأهلي المتحد، وتفويض مجلس إدارة بيتك بالمضي قدماً في الإجراءات ذات الصلة بإنفاذ الاستحواذ المقترح.

ومن المقرر تنفيذ هذا الاستحواذ من خلال عرض اختياري مشروط عن طريق تبادل الأسهم. شريطة استلام نسبة الموافقة المطلوبة، يعترزم بيتك الاستحواذ على أسهم الأهلي المتحد المملوكة للمساهمين المعارضين (وفقاً للمادة 319 مكرر 1 من قانون الشركات التجارية في دولة البحرين والمادة 3.4.4-TMA من الفصل الخاص بعمليات السيطرة والاندماج والاستحواذ). وهذا يعني أنه إذا تلقى بيتك نسبة الموافقة المطلوبة، سيحق لبيتك، بعد اتباع الإجراءات التي يقرها مصرف البحرين المركزي، الحق في الاستحواذ على 100% من أسهم الأهلي المتحد وسيصبح الأهلي المتحد شركة تابعة مملوكة بالكامل لبيتك.

مع مراعاة استيفاء الشروط المسبقة للاستحواذ، سيتم إصدار أسهم بيتك جديدة في تاريخ النفاذ لمساهمي الأهلي المتحد الذين قبلوا العرض مقابل الاستحواذ على أسهمهم في الأهلي المتحد. مع مراعاة استلام نسبة الموافقة المطلوبة وممارسة بيتك حقه بموجب قانون الشركات التجارية في دولة البحرين والفصل الخاص بعمليات السيطرة والاندماج والاستحواذ، سيتم إصدار أسهم بيتك للمساهمين المعارضين مقابل الاستحواذ على أسهمهم في الأهلي المتحد في تاريخ لاحق (متفق عليه مع مصرف البحرين المركزي).

إن الاستحواذ المقترح، والذي يحظى بدعم كافة أعضاء مجلس إدارة بيتك، سينشئ، حال تنفيذه، مؤسسة مالية إسلامية رائدة تتمتع بشبكة عالمية وقوة مالية كبيرة.

يرى مجلس إدارة بيتك أن الاستحواذ المقترح سيؤدي إلى تعزيز المركز المالي لبيتك بين المؤسسات المالية الإسلامية العالمية، ويؤكد مكانته كأحد المؤسسات المالية الرائدة في الكويت وله وجود في 10 دول من خلال شركاته التابعة. يعتقد مجلس إدارة بيتك أن الاستحواذ المقترح سيعزز مكانة بيتك في أسواقه المحلية، وسيجعله 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 التنويع.

يحظى الاستحواذ بالتأييد والتوصية بإجماع أعضاء مجلس إدارة بيتك؛ و وعليه فنحن 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 للجهة. وقد شكل كل بنك مجموعة عمل مكونة من الإدارة التنفيذية العليا لمراجعة الجدوى التجارية إلى جانب أية جوانب قانونية وهيكلية أخرى للاستحواذ.

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

نظرًا لتقسي جانحة كوفيد-19 في أواخر عام 2019، أعلن بيتك والأهلي المتحد في 12 أبريل 2020، ومرة أخرى في 29 ديسمبر 2020، أنه تم الاتفاق على تأجيل إجراءات الاستحواذ المقترحة.

في 1 ديسمبر 2021، وبالإشارة إلى الإفصاحات السابقة المتعلقة باستحواذ بيتك على الأهلي المتحد، أعلن بيتك أنه، بعد التنسيق مع الأهلي المتحد، وامتثالاً لتعليمات الجهات التنظيمية في الكويت والبحرين، وافق مجلس إدارة بيتك على تحديث دراسات الاستحواذ وتحديد آثارها المتوقعة على نسبة التبادل و على تحديثها اللاحق.

### 2.2 أحكام الاستحواذ

من المقرر تنفيذ الاستحواذ من خلال عرض اختياري مشروط للاستحواذ على ما يصل 100% من الأسهم العادية المصدرة في الأهلي المتحد عن طريق تبادل الأسهم بموجب معدل التبادل. مع مراعاة استيفاء شروط الاستحواذ المبينة في القسم 6 من هذا المستند، واعتباراً من تاريخ النفاذ، سيتم إصدار أسهم بيتك الجديدة كأسهم مدفوعة بالكامل، مع الحق في جميع توزيعات الأرباح المستحقة اعتباراً من تاريخ الإصدار وخالية من جميع الرهون، لمساهمي الأهلي المتحد الذين يقبلون العرض. ستكون أسهم بيتك الجديدة من نفس فئة أسهم بيتك الحالية كما ستكون متساوية من جميع النواحي مع أسهم بيتك الحالية.

ما لم تحكم محكمة مختصة بخلاف ذلك، في حال تلقي بيتك لنسبة الموافقة المطلوبة، وقرر بيتك ممارسة حقوقه فيما يتعلق بالاستحواذ الإلزامي بموجب قانون الشركات التجارية في دولة البحرين والفصل الخاص بعمليات السيطرة والاندماج والاستحواذ، سيتم إصدار أسهم بيتك للمساهمين المعارضين مقابل الاستحواذ على أسهمهم في الأهلي المتحد في تاريخ لاحق (يتم الاتفاق عليه مع مصرف البحرين المركزي). سيحق للمساهمين المعارضين الحصول على أية أرباح معلنة، خالية من أية اعباء، من تاريخ إصدار أسهم بيتك الجديدة للمساهمين المعارضين. سيحق للمساهمين المعارضين الاعتراض على ممارسة بيتك لحقوقه فيما يتعلق بالاستحواذ الإلزامي على أسهم الأهلي المتحد خلال 60 يوماً من استلام إخطار خطي عن نية بيتك في ممارسة حقوقه فيما يتعلق بالاستحواذ الإلزامي.

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

**لكل 2.695 سهم من أسهم الأهلي المتحد : سهم واحد جديد من أسهم بيتك**

أو

**لكل سهم واحد من أسهم الأهلي المتحد : عدد 0.371 سهم جديد من أسهم بيتك**

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

بعد إصدار أسهم بيتك الجديدة، سيمتلك مساهمو الأهلي المتحد حوالي 31% من إجمالي رأس مال بيتك المصدر.

لقد تمت الموافقة على نسبة التبادل المعدلة المشار إليها في هذا القسم الفرعي 2.2 بشكل منفصل من قبل مجلس إدارة بيتك. وعند الموافقة على نسبة التبادل، نظر مجلس إدارة بيتك بشكل مفصل إلى عدة أمور، من بينها، دراسة العناية الواجبة المالية على الأهلي المتحد المعدة من قبل برايس وترهاوس كوبرز ادفيسوري سيرفس كوستاسيس ودراسة العناية الواجبة القانونية على الأهلي المتحد المعدة من قبل فريشفيلدز بروكهوس درينجر لمجلس إدارة بيتك، ورأي جولدمان ساكس بخصوص القيمة العادلة، من وجهة نظر مالية، بالنسبة لبيتك. ويرد النص الكامل لرأي القيمة العادلة الصادر عن جولدمان ساكس في الملحق الثاني (رأي القيمة العادلة لجولدمان ساكس) لهذا المستند.

## 2.3 تأثير الاستحواذ واستراتيجية ما بعد الاستحواذ

### (أ) الآثار القانونية المترتبة على الاستحواذ

مع مراعاة استلام نسبة الموافقة المطلوبة، وممارسة بيتك لحقوقه بموجب المادة 319 مكرر 1 من قانون الشركات التجارية، والمادة TMA-3.4.4 من الفصل الخاص بعمليات السيطرة والاندماج والاستحواذ، سيؤدي الاستحواذ، في حالة اكتماله، إلى أن يصبح بيتك هو المالك القانوني لجميع أسهم الأهلي المتحد بما في ذلك جميع الحقوق والامتيازات المرتبطة بهذه الملكية. يجب أن تكون جميع أسهم الأهلي المتحد التي سيتم بيعها إلى بيتك عن طريق تبادل الأسهم خالية من أي رسوم أو أعباء أو رهون 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 اعتمدتها الجمعية العامة لبيتك قبل تاريخ النفاذ).

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

بعد تنفيذ الاستحواذ بنجاح، يعتزم بيتك الاحتفاظ بالسجل التجاري للأهلي المتحد، ولكن يعتزم بيتك تغيير اسم الأهلي المتحد ليصبح "بيت التمويل الكويتي - البحرين". وسيواصل الأهلي المتحد العمل في ظل سياق الأعمال المعتادة والحفاظ على عملياته كشركة فرعية مملوكة بالكامل لبيتك حيث إنه من غير المتوقع حدوث أي انقطاع أو توقف لأي خط مهم من عمليات الأهلي المتحد نتيجة 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 نتائج الوفورات المتوقعة أو تحويل أعمال الأهلي المتحد إلى أعمال متوافقة مع أحكام الشريعة الإسلامية، لن يؤثر إتمام الاستحواذ بنجاح 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 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 أنشطة شركات الأهلي المتحد في مملكة البحرين، ومصر، والعراق، والمملكة المتحدة إلى أنشطة متوافقة مع أحكام الشريعة الإسلامية تقدم مجموعة كاملة من المنتجات المصرفية المتوافقة مع الشريعة الإسلامية.

ولتحقيق هذا الغرض، سيقدم طلب إلى مصرف البحرين المركزي بطلب فيه تعديل ترخيصه لتغيير 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 الاستحواذ بنجاح إلى اشتراط تقديم عرض استحواذ إلزامي من قبل بيتك بخصوص أسهم الأهلي المتحد - الكويت، التي لا تملكها بالفعل وفقًا لللائحة التنفيذية لهيئة أسواق المال. ويعتزم بيتك تقديم عرض الاستحواذ الإلزامي على النحو المنصوص عليه في اللائحة التنفيذية لهيئة أسواق المال، وهو واثق من أن دفع الحد الأقصى للنقد المستحق للأسهم في الأهلي المتحد - الكويت (إذا كان بيتك سيستحوذ على نسبة 100% من رأس المال الأسهم المُصدرة من الأهلي المتحد - الكويت) لن يكون له تأثير مادي على وضعه النقدي أو قوته المالية.

### (و) تحويل الأهلي المتحد - الكويت إلى بنك رقمي

بعد الانتهاء بنجاح من الاستحواذ، سيبدأ بيتك عملية تحويل الأهلي المتحد - الكويت إلى بنك رقمي.

(ز) الاندماج القانوني في البحرين

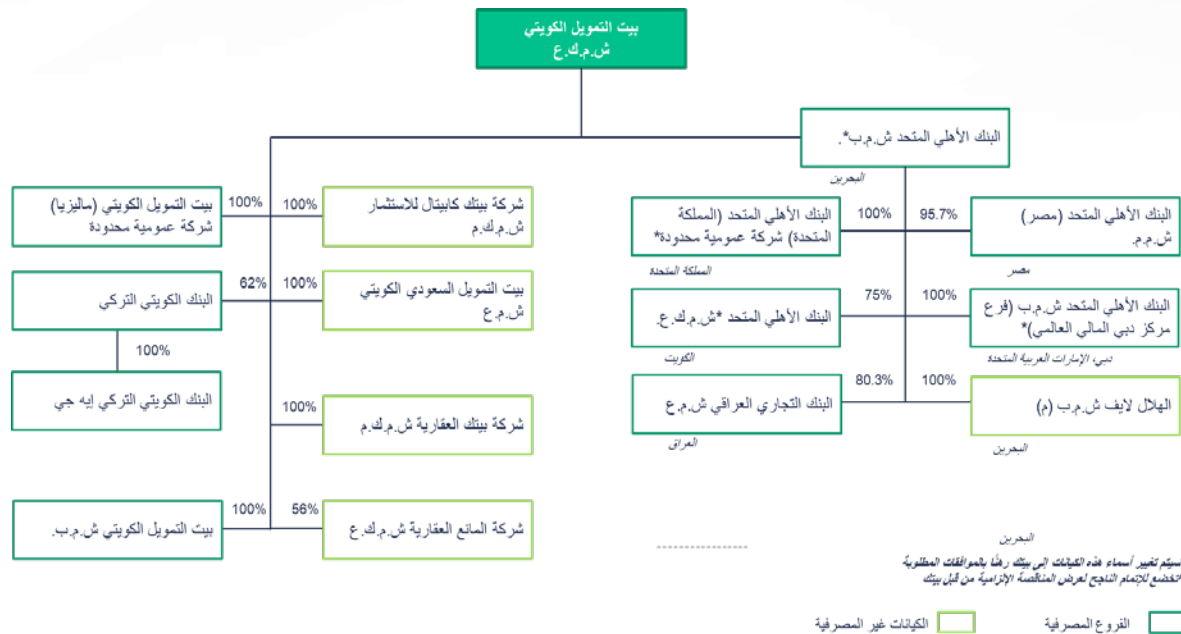
بعد الانتهاء مباشرةً من تحويل أعمال الأهلي المتحد بنجاح إلى أعمال متوافقة مع أحكام الشريعة الإسلامية، سيبدأ بيتك عملية إجراء اندماج قانوني لدمج شركتيه الفرعيتين المملوكتين بالكامل في البحرين، وهما الأهلي المتحد وبيتك البحرين. سينتج عن هذا الاندماج انتقال كافة الأصول والخصوم الخاصة ببيتك البحرين إلى الأهلي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

(ح) سياسة توزيع أرباح بيتك بعد الاستحواذ

لا يعترزم بيتك تغيير سياسة توزيع الأرباح الحالية، والتي سيستمر تنفيذها بعد الانتهاء بنجاح من الاستحواذ.

(ط) هيكل مجموعة بيتك بعد الاستحواذ

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



## 2.4 أسس تحديد نسبة التبادل

على افتراض استفادة جميع مساهمي الأهلي المتحد من عرض الاستحواذ، سيكون المقابل 4,136,523,732 من أسهم بيتك الجديدة (أربعة مليار ومئة وستة وثلاثون مليون وخمسمائة وثلاثة وعشرون ألف وسبعمائة وأثنان وثلاثون سهماً).

تم الاتفاق على نسبة التبادل المحدث (الذي يحدد عدد الأسهم التي سيتم إصدارها لمساهمي الأهلي المتحد في بيتك نتيجة الاستحواذ) بين بيتك والبنك الأهلي المتحد بعد مفاوضات تجارية أجريت بين البنكين وتم تأكيد نسبة التبادل من قبل مجلس إدارة بيتك. أثناء المفاوضات على نسبة التبادل، استفاد بيتك من الاستشارات والمساعدات المقدمة من مستشاريه المعنيين ومن مراجعته لمعلومات العناية الواجبة حول أعمال الأهلي المتحد واستلامه رأي القيمة العادلة، من وجهة نظر مالية، لجولدمان ساكس المقدم إلى بيتك، بشأن نسبة التبادل وفقاً للاستحواذ.

يكون إجمالي القيمة السوقية لأسهم بيتك الجديدة (كونها أسهم مقابل الاستحواذ) على النحو المحدد على أساس نسبة التبادل وسعر الإغلاق الذي يبلغ 2.803 دولار أمريكي (0.861 دينار كويتي) لكل سهم من أسهم بيتك بتاريخ 6 يوليو 2022 (وهو آخر يوم للتداول أجري قبل تأكيد الأطراف لنسبة التبادل) بقيمة 11,595,464,539 دولار أمريكي (3,561,546,933 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.

<sup>1</sup> تم تقريب النسب المئوية الكسرية (صعوداً)



ويُلخص الجدول التالي نتائج التقييم المتفق عليه:

معدل التبادل المتفق عليه	2.695 من أسهم الأهلي المتحد مقابل سهم واحد من أسهم بيتك الجديدة أو 0.371 من أسهم بيتك الجديدة مقابل سهم واحد من أسهم الأهلي المتحد.
إجمالي عدد أسهم بيتك - ما بعد الاستحواذ	13,343,624,943 سهم، مدفوع بالكامل.
تقييم مجموعة الأهلي المتحد	<ul style="list-style-type: none"> <li>يُقدر تقييم الأهلي المتحد على أساس نسبة التبادل وسعر الإغلاق البالغ 2.803 دولار أمريكي (0.861 دينار كويتي) لكل سهم من أسهم بيتك بتاريخ 6 يوليو 2022 (وهو آخر يوم تداول قبل تأكيد الأطراف لمعدل التبادل) بمبلغ 11,595,464,539 دولار أمريكي (3,561,546,933 دينار كويتي).<sup>2</sup></li> <li>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.</li> </ul>
إجمالي القيمة السوقية لأسهم بيتك الجديدة	11,595,464,539 دولار أمريكي (3,561,546,933 دينار كويتي) استنادًا إلى سعر سهم بيتك اعتبارًا من 6 يوليو 2022 2.803 دولار أمريكي (0.861 دينار كويتي) (اليوم السابق لتأكيد الطرفين لنسبة التبادل)، مما يعني أن قيمة السهم الواحد تبلغ 1.040 دولار أمريكي (0.319 دينار كويتي). يمثل علاوة بنسبة 13.1% لسعر أسهم إغلاق الأهلي المتحد بقيمة 0.920 دولار أمريكي (0.283 دينار كويتي) في 6 يوليو 2022. <sup>3</sup>

## 2.5 فوائد الاستحواذ

تتكامل أنشطة وأعمال بيتك من ناحية، والأهلي المتحد من ناحية أخرى، مما يتيح لمجموعة بيتك بعد الاستحواذ أن تصبح مؤسسة مالية جيدة التنوع مقدمة لخدمات متكاملة، مع عروض قوية عبر المنتجات.

يرى مجلس إدارة بيتك أن مجموعة بيتك ستلعب دورًا رئيسيًا عند الانتهاء من الاستحواذ في دعم الطموحات الاقتصادية لدولة الكويت 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 لمجموعة بيتك في مرحلة ما بعد الاستحواذ على الأهلي المتحد، سيواصل الأهلي المتحد العمل كشركة تابعة لمجموعة بيتك، غير أنه من المتوقع أن ينشئ الاستحواذ المقترح مجموعة مشتركة ذات حصة سوقية رائدة في قطاع البنوك والخدمات المصرفية الإسلامية.

وتعتقد إدارة بيتك أن هذا الاستحواذ يعود بفوائد كبيرة على جميع المساهمين:

### (أ) يعزز هذا الاستحواذ مركز بيتك كشركة رائدة في أسواقها المحلية

سيصبح بيتك، بعد الانتهاء من الاستحواذ، المؤسسة المصرفية الرائدة في الكويت والبحرين من حيث إجمالي الأصول والودائع، بمجموع 121 مليار دولار أمريكي من إجمالي الأصول كما في 31 سبتمبر 2021،<sup>3</sup> وحصة سوقية مقابلة تبلغ 27% في الكويت على هذا الأساس.

### (ب) يعزز الاستحواذ مركز بيتك كثنائي أكبر بنك إسلامي (من حيث إجمالي الأصول وودائع العملاء) في العالم

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

<sup>2</sup> بناءً على سعر صرف الدولار الأمريكي : دينار كويتي (0.307) كما في 6 يوليو 2022

<sup>3</sup> بناءً على سعر صرف الدولار الأمريكي : دينار كويتي (0.303) كما في 31 ديسمبر 2021، مع الأخذ في الاعتبار بالفعل الأثر الأولي لمحاسبة الاستحواذ التي تؤدي إلى شهرة الاستحواذ / الأصول غير الملموسة

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. إن إضافة العمليات المتوافقة مع أحكام الشريعة الإسلامية في الأهلي المتحد الكويتي ستزيد من عمليات بيتك، مما يعزز مركزه كأحد أكبر البنوك الإسلامية في العالم.

#### (ج) يعزز هذا الاستحواذ وضع بيتك كأحد البنوك المهيمنة في الشرق الأوسط، ويعمل على تنويع تأثيره على الأسواق الحالية والجديدة وتعميق علاقاته بين العملاء من الأفراد والشركات

يسهل الاستحواذ دخول بيتك إلى أسواق جديدة (شركات تابعة في المملكة المتحدة ومصر وليبيا والإمارات العربية المتحدة 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 عمليات البيع المتبادلة وبفضل عرض منتجات معززة عبر منصة موسعة. وستكون مجموعة بيتك سابع أكبر مجموعة في الشرق الأوسط من حيث إجمالي الأصول، وستتمكن من الوصول إلى شبكة مصرفية عالمية من خلال تنويع قاعدة مساهميها 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 يكون الاستحواذ أرباحاً وقيماً تراكمية

من المتوقع أن يكون الاستحواذ أرباحاً وقيماً تراكمية بالنسبة لحصة الأرباح لكل سهم من أسهم مساهمي بيتك (مع استبعاد نتائج الوفورات)، وكذا لكل من قيمة السهم ولحصة الأرباح لكل سهم من أسهم مساهمي بيتك عند أخذ نتائج الوفورات بعين الاعتبار. إضافة إلى ذلك، من المتوقع الاستفادة من عوامل الوفورات السنوية المتوقعة خلال ثلاث سنوات بعد إتمام الاستحواذ، وتقدر قيمة وفورات تكلفة معدل التشغيل في حدود 10% - 12% من قاعدة التكلفة المجمعة لعام 2021<sup>4</sup>. ومن المتوقع أن تستفيد مجموعة بيتك من منصة أكثر فاعلية، حيث تؤدي إلى تحسين البنية التحتية لكلا البنكين، كما ستمنحهما مكانةً أوسع نطاقاً ومواقف تفاوضية أكبر مع الموردين. من المتوقع أيضاً، كما هو الحال مع المؤسسات الكبيرة، أن تتمكن مجموعة بيتك من تحسين أداء فريقها بمرور الوقت.

علاوة على ذلك، عند إصدار أسهم بيتك الجديدة وتوحيد صافي دخل بيتك وصافي دخل الأهلي المتحد على أساس نتائج أعمال السنة المنتهية في 31 ديسمبر 2021، سيكون الدخل المتوقع للسهم (مع استبعاد أي وفورات) 10.4 سنتات أمريكية | 31 فلس كويتي، والذي يفترض تكوين قيمة بنسبة 20.1% لمساهمي بيتك. عند تضمين إجمالي نتائج الوفورات، سيكون الدخل المتوقع للسهم 11.7 سنتات أمريكية | 35 فلس كويتي، والذي يفترض زيادة بنسبة 35.2% لمساهمي بيتك.

حساب استرشادي لزيادة / تراكم قيمة EPS / DPS:

دولار أمريكي <sup>5</sup>	دينار كويتي	ما قبل الاندماج
793	239	صافي الدخل لعام 2021 (مليون)
9,207	9,207	عدد الأسهم المتبقية <sup>6</sup>
%100	%100	نسبة المساهمة
8.6	26	ربحية السهم لعام 2021 (سنتات/فلس)
3.6	11	الأرباح المقترحة لكل سهم لعام 2021 (سنتات/فلس)

#### بعد الاندماج - مع استبعاد نتائج الوفورات

1,381	417	صافي الدخل المفترض لعام 2021 مع استبعاد نتائج الوفورات (مليون) <sup>7</sup>
13,344	13,344	عدد الأسهم المفترض (مليون سهم)
%69	%69	نسبة المساهمة المفترضة

<sup>4</sup> مجموع قواعد تكلفة بيتك والأهلي المتحد لعام 2021.

<sup>5</sup> بناءً على سعر صرف الدولار الأمريكي: دينار كويتي (0.302) بناءً على معدل سعر الصرف في عام 2021

<sup>6</sup> اعتباراً من الربع الأول لعام 2022

<sup>7</sup> صافي تكاليف الأوراق المالية والزكاة من المستوى 1؛ يتم تحويل صافي دخل الأهلي عند سعر صرف 0.302 دولار أمريكي مقابل دينار كويتي استناداً إلى متوسط سعر الصرف اليومي في عام 2021؛ مع احتساب صافي الدخل للأقلبيات التابعة للأهلي المتحد الكويت التي يُعتمد الاستحواذ عليها بعد الإتمام.

31	10.4	ربحية السهم المفترضة لعام 2021 مع استبعاد نتائج الوفورات (سنتات/فلس)
13	4.3	ربحية السهم المفترضة لعام 2021 مع استبعاد نتائج الوفورات (سنتات/فلس) <sup>8</sup>
<b>%20.1</b>	<b>%20.1</b>	<b>ربحية السهم التراكمية (%) مع استبعاد نتائج الوفورات</b>
<b>%20.1</b>	<b>%20.1</b>	<b>توزيعات الأرباح للسهم لعام 2021 لكل قيمة إضافية (%) مع استبعاد نتائج الوفورات</b>

#### بعد الاندماج – شامل إجمالي نتائج الوفورات

417	1,381	صافي الدخل المفترض لعام 2021 مع استبعاد نتائج الوفورات (مليون)
55	183	إجمالي نتائج الوفورات قبل الضريبة (م)
52	174	إجمالي نتائج الوفورات بعد الضريبة (م) <sup>9</sup>
469	1,555	صافي الدخل المفترض لعام 2021 بما في ذلك إجمالي نتائج الوفورات (مليون)
13,344	13,344	إجمالي العدد للأسهم المفترض
<b>%69</b>	<b>%69</b>	<b>نسبة المساهمة المفترضة</b>
35	11.7	ربحية السهم المفترضة لعام 2021 (سنتات/فلس)
15	4.9	التوزيعات المقترحة المفترضة لكل سهم لعام 2021 (سنتات/فلس)
<b>%35.2</b>	<b>%35.2</b>	<b>ربحية السهم التراكمية لعام 2021 (%) بما في ذلك إجمالي نتائج الوفورات</b>
<b>%35.2</b>	<b>%35.2</b>	<b>توزيعات الأرباح للسهم لعام 2021 (%) بما في ذلك إجمالي نتائج الوفورات</b>

#### (هـ) سيسمح هذا الاستحواذ 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 تستهدف، من بين عدة 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

تمت دعوة اجتماع الجمعية العمومية لبيتك للانعقاد في تمام الساعة 12:30 بعد الظهر بتاريخ 25 يوليو 2022 في المقر الرئيسي لبيت التمويل الكويتي، منطقة المرقاب، شارع عبدالله المبارك، مدينة الكويت، 13310، الكويت، للنظر في القرارات المنصوص عليها في الدعوة المقدمة إلى الجمعية العامة لبيتك المنشورة في 8 يوليو 2022 في الصحف الكويتية وتميرها.

#### 2.8 أدوار المستثمرين

يعمل جولدمان ساكس كمستشار مالي حصري لبيتك فيما يتعلق بالاستحواذ.

علاوة على ذلك، حصل بيتك، وفقاً لأفضل الممارسات الدولية ووفقاً للاستحواذ، على رأي من جولدمان ساكس فيما يتعلق القيمة العادلة لنسبة التبادل، من وجهة نظر مالية، بالنسبة لبيتك. هذا الرأي ليس ولا يجب أن يفسر على أنه تقرير تقييم أو رأي أو تخمين مثل ذلك الصادر عن مستشاري استثمار مرخصين أو مقيمي أصول وفقاً لمتطلبات قوانين الكويت والبحرين أو أية قوانين أخرى مطبقة. إن رأي القيمة العادلة من وجهة نظر مالية يختلف في عدد من الأمور المهمة عن هكذا تقرير تقييم أو رأي أو تخمين يقوم به مستشاري استثمار

<sup>8</sup> توزيعات الأرباح النقدية الأولية المحسوبة بافتراض نسبة توزيعات أرباح تبلغ 42% استناداً إلى نسبة توزيعات الأرباح النقدية 2021 لبيتك

<sup>9</sup> استناداً إلى معدل الضريبة المختلط عبر المناطق الجغرافية

مرخصين أو مقيمي اصول وعن التقييمات المحاسبية بشكل عام. لم يقدّم جولدمان ساكس بتقديم أي تقرير أو رأي أو تخمين حول تقييم بيتك أو الأهلي المتحد أو تأثيرات التقديرات المالية للاستحواذ على البيانات المالية للبنوك.

يظهر النص الكامل لهذا الرأي المتعلق بالقيمة العادلة في الملحق الثاني (رأي القيمة العادلة لجولدمان ساكس) من هذا المستند. يتوقع جولدمان ساكس تلقي رسوم مقابل خدماته، وقد وافق بيتك أيضاً على سداد بعض نفقات جولدمان ساكس وتعويض جولدمان ساكس عن بعض الالتزامات الناشئة عن مشاركته.

لا يتحمل جولدمان ساكس أية مسؤولية للتوثق المستقل من المعلومات الواردة في هذا المستند. ووفقاً لذلك، لا يتم تقديم أية إقرار أو ضمانات من قبل جولدمان ساكس أو أي من الشركات التابعة له كما لا يقدم جولدمان ساكس ولا أي من الشركات التابعة له لبيتك أي إقراراً أو ضماناً أو يتقبل أي مسؤولية فيما يتعلق بدقة أو اكتمال المعلومات الواردة في هذا المستند.

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 وشركته 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 ببيتك والأهلي المتحد وأي من شركتهما التابعة والجهات الخارجية التابعة لهما، أو أي عملة أو سلعة قد تدخل في المعاملة المزمع إجراؤها.

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

عملت شركة برايس ووترهاوس كوبرز ادفيسوري سيرفيسز كو مستشاراً لبيتك وأعدت لمجلس إدارة بيتك التقرير النافي للجهالة المالي بخصوص الأهلي المتحد.

عمل ماكنزي اند كومباني كمستشار لبيتك لتقييم عوامل الوفورات وتكاليف الدمج المتوقعة الناتجة عن العملية.

كي بي ام جي ادفيزوري شركة ذات مسؤولية محدودة كمستشار لبيتك وأعد تقريراً لتقييم المساهمة العينية في زيادة رأس مال بيتك بما يتوافق مع اللوائح التنفيذية لهيئة أسواق المال وخاصة الفصل الثالث من هيئة أسواق المال - الوحدة 11 بشأن التعامل مع الأوراق المالية.

### 3. معلومات تتعلق بالنظرة العامة حول الأهلي المتحد وسوق 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 أدناه الشركات التابعة والحليفة الرئيسية لمجموعة الأهلي المتحد:

نسبة مساهمة الأهلي المتحد	الدولة	اسم الشركة
<b>الشركات التابعة</b>		
100.0%	المملكة المتحدة	البنك الأهلي المتحد (المملكة المتحدة) شركة عامة ذات مسؤولية محدودة
74.9%	الكويت	البنك الأهلي المتحد ش.م.ك.ع.
95.7%	مصر	البنك الأهلي المتحد (مصر) ش.م.م.
80.3%	العراق	المصرف التجاري العراقي ش.م.ع.
100.0%	البحرين	الهلال لايف ش.م.ب. (مقفلة)
100.0%	البحرين	شركة الأهلي العقارية ذ.م.م.
<b>الشركات الحليفة</b>		
35.0%	عمان	البنك الأهلي ش.م.ع.ع.
40.0%	ليبيا	المصرف المتحد للتجارة والاستثمار ش.م.ل.
<b>الفرع الأجنبي للأهلي المتحد</b>		
-	الإمارات العربية المتحدة	مركز دبي المالي العالمي - دبي

يشكل الأهلي المتحد وشبكة شركاته التابعة والحليفة مجموعةً مصرفيةً 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 157 فرعاً وأكثر من 3,294 عضواً في الفريق كما في 31 ديسمبر 2021.

كما في 31 ديسمبر 2021، بلغ إجمالي أصول مجموعة البنك الأهلي المتحد 41,913 مليون دولار أمريكي مقارنة بمبلغ 40,071 مليون دولار أمريكي كما في 31 ديسمبر 2020، وبلغت الأسهم العائدة للمساهمين 4,470 مليون دولار أمريكي كما في 31 ديسمبر 2021 مقارنة بمبلغ 4,002 مليون دولار أمريكي كما في 31 ديسمبر 2020. كنا في 31 ديسمبر 2021، بلغ صافي محفظة القروض لمجموعة الأهلي المتحد 22,075 مليون دولار أمريكي مقارنة بمبلغ 20,720 مليون دولار أمريكي وبلغ إجمالي ودائع العملاء وودائع من البنوك والمؤسسات المالية الأخرى 29,843 مليون دولار أمريكي مقارنة بمبلغ 29,401 مليون دولار أمريكي كما في 31 ديسمبر 2020. وفي عام 2021، بلغ صافي أرباح مجموعة الأهلي المتحد للسنة والعائدة لمساهمين 607 مليون دولار أمريكي مقارنة بمبلغ 452 مليون دولار أمريكي في عام 2020.

كما في 31 ديسمبر 2021، بلغت نسب كفاية رأس المال الإجمالية من المستوى الأول لمجموعة الأهلي المتحد، والمحسوبة وفقاً لمنهجية بازل 3 التي اعتمدها مصرف البحرين المركزي، نسبة قدرها 17% و 15.5% على التوالي، بينما كانت نسبة الرافعة المالية، محسوبة وفقاً لمتطلبات مصرف البحرين المركزي، 11.6%.

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:

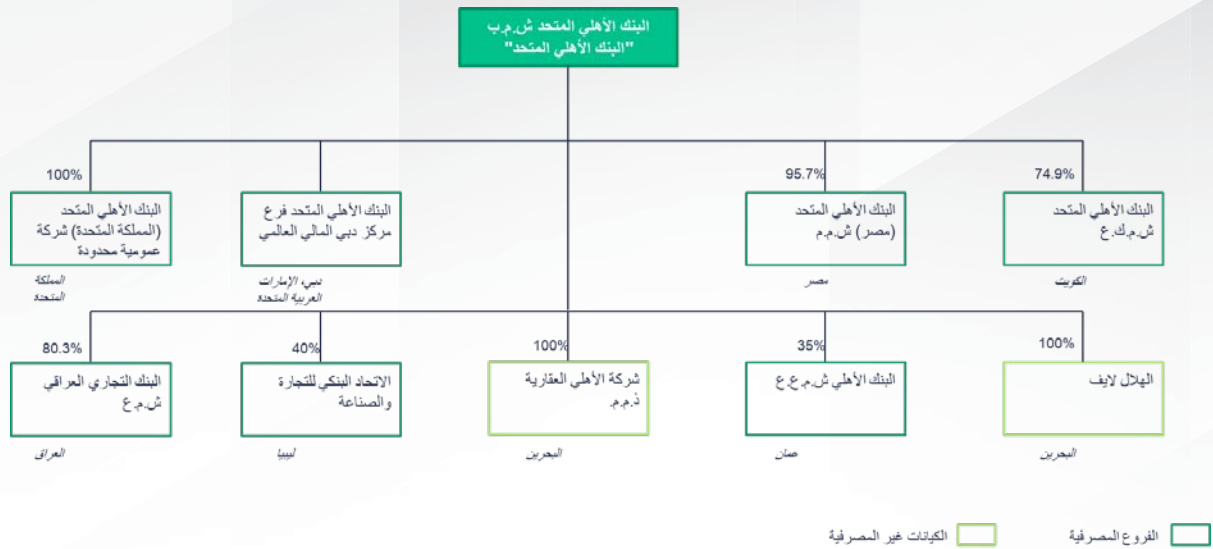
- "أفضل بنك في البحرين (2021)" من جلوبال فاينانس
- "أفضل بنك في البحرين (2021)" من Euromoney
- "بنك العام (2021)" من مجلة ذا بنكر "The Banker"
- "أفضل بنك محلي (2021)" من إدارة الشؤون المالية في أوروبا والشرق الأوسط وأفريقيا
- "البنك الأكثر ابتكاراً (2021)" من إدارة الشؤون المالية في أوروبا والشرق الأوسط وأفريقيا
- "أفضل شبكة عالمية في بنك دول مجلس التعاون الخليجي (2021)" من مؤسسة التمويل المركزي
- "أفضل بنك في البحرين (2021)" من جلوبال فاينانس
- "أفضل مزود للعمليات الأجنبية في البحرين (2022)" من جلوبال فاينانس
- "أفضل بنك خاص في البحرين (2022)" من جلوبال فاينانس
- "أفضل مقدم للتمويل التجاري (2022)" من جلوبال فاينانس
- "أفضل بنك لتمويل الصادرات، عالمياً (2022)" من جلوبال فاينانس
- "أفضل بنك للشركات الصغيرة والمتوسطة في البحرين (2022)" من جلوبال فاينانس
- "أفضل الخدمات المصرفية للشركات الصغيرة والمتوسطة في البحرين (جوائز أفضل البنوك الرقمية 2021)" من جلوبال فاينانس
- "أفضل موقع متكامل للخدمات المصرفية للشركات في البحرين (جوائز أفضل البنوك الرقمية 2021)" من جلوبال فاينانس
- "أفضل خدمات الخزانة عبر الإنترنت في البحرين (جوائز أفضل البنوك الرقمية 2021)" من جلوبال فاينانس
- "الأفضل في التسويق والخدمات عبر وسائل التواصل الاجتماعي في البحرين (جوائز أفضل البنوك الرقمية 2021)" من جلوبال فاينانس
- أفضل خدمات التمويل التجاري في البحرين (جوائز أفضل البنوك الرقمية 2021) من جلوبال فاينانس
- "البنك الرقمي الأكثر ابتكاراً في البحرين (جوائز أفضل البنوك الرقمية 2021)" من جلوبال فاينانس
- "البنك الخاص للعام، البحرين (2021)" من إدارة الثروة المصرفية والمهنية
- "أفضل بنك خاص للخدمات الإسلامية (2021)" من برايفت بانكر انترناشيونال

### 3.2 هيكل مجموعة الأهلي المتحد والمساهمين

#### هيكل المجموعة

يوضح الرسم المبين أدناه هيكل مجموعة الأهلي المتحد:





المساهمون الذين يمتلكون 5% أو أكثر كما في 31 مايو 2022

نسبة المساهمة في كامل رأس المال المصدر والمدفوع*	اسم المساهم
18.86%	المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية، الكويت
10.01%	الهيئة العامة للتأمين الاجتماعي، البحرين
6.04%	شركة التمدين للاستثمار
5.85%	الشيخ سالم صباح الناصر الصباح
40.76%	إجمالي حصة المساهمين الذين يملكون 5% أو أكثر
59.24%	المساهمون الآخرون

\* وفقاً لإقرارات المساهمين المذكورة أعلاه.

### 3.3 وصف الأعمال

تعمل مجموعة الأهلي المتحد حالياً من خلال العديد من الأقسام التشغيلية المذكورة أدناه:

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 أنشطة البنك 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 المراسلة
  - 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 المهيكلية
  - إدارة الاستثمار
  - منتجات الخزينة المتوافقة مع الشريعة الإسلامية
- الخدمات المصرفية الخاصة وإدارة الثروات،** 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
- إدارة المخاطر،** تتولى هذه الإدارة مسؤولية تحديد جميع المخاطر المادية التي قد تؤثر على أعمال مجموعة الأهلي المتحد وعملياتها وتقييمها ومراقبتها باستمرار. وتغطي:

- إدارة المخاطر
- الشؤون القانونية
- الامتثال

**التدقيق،** هذا القسم جزء لا يتجزأ من بيئة الرقابة في مجموعة الأهلي المتحد. يتمثل دور التدقيق في فهم المخاطر الرئيسية للبنك وفحص وتقييم مدى كفاية وفعالية نظام إدارة المخاطر والرقابة الداخلية من أجل تحديد أوجه القصور القانونية أو التنظيمية أو السياسية.

**خدمات الدعم،** تقدم هذه الأقسام خدمات مصرفية خلفية لدعم الأنشطة التجارية المستمرة لمجموعة الأهلي المتحد، بالإضافة إلى دعم توسع مجموعة الأهلي المتحد من خلال عمليات الدمج والاستحواذ. وتغطي:

- التمويل
- التطوير الاستراتيجي
- تكنولوجيا المعلومات
- العمليات
- الخدمات
- الموارد البشرية

### 3.4 أعضاء مجلس الإدارة

**مشعل عبد العزيز العثمان** - عضو مجلس إدارة غير تنفيذي - عضو مجلس إدارة منذ 19 فبراير 2019. رئيس مجلس الإدارة واللجنة التنفيذية. حاصل على بكالوريوس العلوم، التسويق مع تخصص فرعي في الدراسات الدولية من جامعة جنوب فلوريدا، 1996. رئيس مجلس إدارة البنك الأهلي المتحد (المملكة المتحدة) شركة عمومية محدودة، المملكة المتحدة؛ مدير عام المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية، الكويت؛ عضو مجلس إدارة المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية، الكويت؛ رئيس مجلس إدارة شركة وفرة للاستثمار، برمودا؛ عضو مجلس إدارة بنك الكويت الصناعي، الكويت؛ عضو مجلس شؤون الأوقاف، مؤسسة الأوقاف الكويتية، الكويت؛ رئيس مجلس إدارة شركة مدينة الكويت الطبية، 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. كما شغل العديد من المناصب الرئيسية في إدارة الاستثمار على مدى 20 عامًا في الصندوق الكويتي للتنمية الاقتصادية العربية. ويتمتع بخبرة 25 عامًا في مجال الخدمات والاستثمارات المالية.

**محمد فؤاد الغانم** - عضو مجلس إدارة غير تنفيذي - عضو مجلس إدارة منذ 29 مارس 2003. نائب رئيس مجلس الإدارة وعضو اللجنة التنفيذية. حاصل على شهادة في إدارة الأعمال من جامعة الكويت، 1993. نائب رئيس مجلس الإدارة والرئيس التنفيذي لمجموعة شركات فؤاد الغانم وأولاده التي تضم العديد من الشركات في مختلف المجالات، الكويت؛ رئيس مجلس إدارة البنك الأهلي المتحد (مصر) ش.م.م، مصر؛ رئيس مجلس إدارة شركة فلور الكويت ش.م.ك، الكويت. وفي السابق: عضو مجلس إدارة، البنك الأهلي المتحد المحدود، دبي. يعد السيد/ الغانم عضوًا مرموقًا في مجتمع الأعمال الدولي بما في ذلك المنتدى الاقتصادي العالمي (WEF)، والمنتدى الاقتصادي العالمي هو منظمة دولية مستقلة ملتزمة بتحسين حالة العالم من خلال إشراك قادة الأعمال والسياسيين والأكاديميين وغيرهم من قادة المجتمع لتشكيل الأجندات العالمية والإقليمية والصناعية. وهو عضو نشط في العديد من منظمات الأعمال في الكويت وخارجها. كما يرتبط شخصيًا بالعديد من الأنشطة الخيرية وخاصة مع التركيز على صحة الأطفال والتعليم واللاجئين. لديه 29 عامًا من الخبرة التي تغطي عمليات إدارة الشركات والمقاولات والتصنيع والتجارة والعقارات والمالية.

**عبدالغني محمد بهبهاني** - عضو مجلس إدارة مستقل - عضو مجلس إدارة 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، 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 للمطريات 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؛ عضو مجلس إدارة سابق، البنك الأهلي الكويتي ش.م.ك.م، الكويت. ويتمتع بخبرة 38 عامًا في مجالات الخدمات المالية والتجارة والهندسة والعقارات.

**أحمد غازي العبدالجليل** - عضو مجلس إدارة غير تنفيذي - عضو مجلس إدارة 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 ومشققات معتمد، عام 2009؛ ومحاسب مالي دولي معتمد، عام 2014؛ ومدقق داخلي محترف معتمد، عام 2015؛ وأخصائي الاندماج والاستحواذ المعتمد، عام 2016؛ ومدير مخاطر للمؤسسات معتمد عام 2020؛ ومحلل مصارف وائتمان معتمد عام 2021؛ وأخصائي مالي معتمد عام 2021؛ 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، مستشار مالي للمدير العام، المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية، الكويت؛ عضو مجلس إدارة، شركة بترولينك القابضة (ش.م.ك)، الكويت؛ نائب رئيس مجلس إدارة شركة المدينة الطبية الكويتية (ش.م.ك)، الكويت؛ عضو في لجان تحكيم المركز الدولي لتسوية منازعات الاستثمار (ICSID) والموفقين، واشنطن العاصمة سابقًا؛ 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. ويتمتع بخبرة 23 عامًا في قطاعات الخدمات المالية والتجارة والعقارات والتصنيع.

**عبدالله المصنف** - عضو مجلس إدارة مستقل - عضو مجلس إدارة منذ 29 مارس 2018. رئيس لجنة المكافآت وعضو لجنة التدقيق والامتثال ولجنة الترشيح. حاصل على درجة البكالوريوس في إدارة الأعمال الفنية (التجارة الإلكترونية ونظام المعلومات) من جامعة سيائل بالولايات المتحدة الأمريكية، 2005، وشغل منصب العضو المنتدب وشريك بمجموعة إيه إم القابضة، الكويت؛ والمدير التنفيذي بروبيز كافيه لإدارة المطاعم وخدمات المطاعم، الكويت؛ والمدير التنفيذي بإدارة مطاعم ساحل العدان، الكويت؛ المدير العام، شركة فلاين الخليج للتجارة العامة، 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. ويتمتع بخبرة 16 عامًا في مجال الخدمات المالية ورواد الأعمال - تطوير القطاع الخاص.

**جمال عبد الرزاق الناييف** - عضو مجلس إدارة مستقل - عضو مجلس إدارة منذ 29 مارس 2018. عضو لجنة التدقيق والامتنال ولجنة الترشيح والأجور. حاصل على درجة البكالوريوس في العلوم (الاقتصاد) من جامعة برادلي، الولايات المتحدة الأمريكية عام 1980. عضو مجلس إدارة مستقل، شركة Lakemore Partners (DIFC) Limited، دبي. وفي السابق: الرئيس الإقليمي لمنطقة الشرق الأوسط وأفريقيا وآسيا الوسطى، Pictet Asset Management، مركز دبي المالي العالمي، دبي؛ شريك إداري، Safanad SA، DIFC، دبي؛ العضو المنتدب، والرئيس الإقليمي لمنطقة الشرق الأوسط وشمال إفريقيا، Credit Suisse Asset Management، دبي؛ عضو لجنة العمليات في Credit Suisse في منطقة الشرق الأوسط وشمال إفريقيا، دبي؛ العضو المنتدب، والرئيس الإقليمي لمنطقة الشرق الأوسط وشمال إفريقيا، Citi Alternative Investments، Citibank NA، لندن؛ المؤسس والشريك الإداري الناييف للاستشارات، عمان، الأردن؛ رئيس مبيعات الدخل الثابت في الشرق الأوسط، بنك ليمان براذرز، لندن؛ نائب الرئيس، ورئيس المبيعات في أوروبا والشرق الأوسط، رئيس مبيعات الأسواق الناشئة في أوروبا، عضو لجنة أسواق رأس المال العالمية في سيتي بنك، سيتي بنك إن إيه، لندن؛ نائب الرئيس، ورئيس قسم الخزينة للشركات، بنك الخليج الدولي ش.م.ب، البحرين؛ مساعد نائب رئيس شركة تجارة العملات في الشرق الأوسط ورئيس مكتب الخزينة للشركات، Citibank NA، البحرين، متدرب تنفيذي، Citibank NA، Treasury، البحرين. ويتمتع بخبرة 41 عامًا في قطاع الخدمات المالية.

**خالد محمد نجيب** - عضو مجلس إدارة غير تنفيذي - عضو مجلس إدارة منذ 23 أبريل 2019. عضو اللجنة التنفيذية. حاصل على درجة البكالوريوس في إدارة الأعمال (مع تخصص في الشؤون المالية) من جامعة BA شيلر الدولية، المملكة المتحدة، 1990؛ حاصل على شهادة CPA 1993 (من المعهد الأمريكي لـ CPA)، الولايات المتحدة. العضو المؤسس والعضو المنتدب، شركة نجيب للاستثمار ش.م.ب (مقفلة)؛ عضو مجلس إدارة/مالك مشارك، مجموعة السوق ذ.م.م؛ نائب الرئيس الأول لغرفة تجارة وصناعة البحرين (BCCI) (NGO)؛ عضو مجلس إدارة مؤسسة التأمينات الاجتماعية (SIO)؛ رئيس مجلس إدارة شركة أصول لإدارة الأصول ش.م.ب (مقفلة)؛ رئيس مجلس إدارة شركة البحرين مارينا؛ عضو مجلس إدارة البنك الأهلي المتحد (المملكة المتحدة) ش.م.ع؛ عضو مجلس إدارة هيئة البحرين للسياحة والمعارض (BTEA)، مملكة البحرين؛ عضو مجلس إدارة هيئة جسر الملك فهد (KFCA)؛ عضو مجلس إدارة غرفة التجارة العربية البريطانية (ABCC). وفي السابق: نائب رئيس مجلس الإدارة والعضو المنتدب/الرئيس التنفيذي لبيت إدارة رأس المال ش.م.ب (م)؛ ونائب رئيس مجلس إدارة بنك إيدار وعضو مجلس إدارة ورئيس اللجنة التنفيذية لمصرف البحرين الإسلامي؛ وعضو مجلس إدارة في بيت التمويل الخليجي وعضو مجلس إدارة في بنك فيرست إنرجي وعضو مجلس إدارة في كيونفست الذي ينظمه مركز قطر للمال في قطر؛ وعضو مجلس إدارة وعضو اللجنة التنفيذية في أرباه كابيتال الذي تنظمه هيئة السوق المالية في المملكة العربية السعودية. وعضو مجلس إدارة ورئيس اللجنة التنفيذية لشركة كراون إنديستريز وشركة البحرين للخرقة؛ وعضو مجلس إدارة شركة سكاوجين جلف بتروكيم. ويتمتع بخبرة 31 عامًا في مجال الاستثمارات والتطوير العقاري والخدمات المصرفية الإسلامية سواء في قطاع الجملة أو التجزئة.

### 3.5 نظرة عامة على سوق البحرين

#### (أ) نظرة عامة على اقتصاد البحرين<sup>10</sup>

منذ أواخر عام 2021، شهد الاقتصاد العالمي الانتشار السريع والاحتواء الفعال نسبيًا لمتحور كوفيد-19، أوميكرون، متبوعًا بالغزو الروسي لأوكرانيا. تم تطعيم أكثر من 55% من البحرينيين بالكامل ضد كوفيد-19، مما أدى إلى تخفيف الحالات والقيود الأقل شدة في فبراير 2022، مما يدعم التعافي الاقتصادي.

من المتوقع أن ينمو الناتج المحلي الإجمالي غير النفطي بنسبة 2.1% في عام 2022، مع الأخذ في الاعتبار الضغط التضخمي، الذي من المتوقع أن يقيد الإنفاق الاستهلاكي من Q2 من عام 2022 فصاعدًا. بعد انخفاض السعر الإجمالي في كل من عامي 2020 و 2021، من المتوقع أن يبلغ متوسط التضخم 3.0% في عام 2022.

كذلك من المتوقع أن ينمو الناتج المحلي الإجمالي للنفط بنسبة 6.0% في عام 2022 على خلفية ارتفاع أسعار النفط، مع ارتفاع سعر خام برنت عن 120 دولارًا أمريكيًا للبرميل (في مارس 2022) بسبب مخاوف العرض من روسيا وارتفاع الطلب.

وبالتالي، من المتوقع أن ينمو الناتج المحلي الإجمالي البحريني بنسبة 2.8% في عام 2022، مقارنة بنسبة 1.9% في عام 2021.

<sup>10</sup> المصدر: أكسفورد إيكونوميكس - التوقعات الاقتصادية للدولة / البحرين - 6 مارس 2022

لجذب المزيد من الاستثمارات الأجنبية، قدمت البحرين "تأشيرة إقامة ذهبية" جديدة. ويهدف ذلك إلى دعم البحرين في تحقيق هدفها المتمثل في استثمار أجنبي مباشر بقيمة 2.5 مليار دولار أمريكي بحلول عام 2023. ومن المتوقع أن يجذب هذا المخطط المزيد من الأثرياء والأثرياء للعيش والاستثمار في البحرين.

بالإضافة إلى ذلك، بهدف تنويع الإيرادات وإدارة الأرصدة المالية، قامت البحرين بزيادة معدل ضريبة القيمة المضافة إلى 10% (اعتباراً من 1 يناير 2022)، والذي تم تطبيقه في البداية في عام 2019.

لا تزال ميزانية البحرين في حالة عجز، ولكنها تضيقت في عام 2021 بفضل توسع الناتج المحلي الإجمالي. ومع ذلك، يظل مستوى الدين العام مرتفعاً (أكثر من 100% من الناتج المحلي الإجمالي) وبالتالي سيظل مجال تركيز في المستقبل.

يتمتع خط أنابيب البنية التحتية بصحة جيدة، مع وجود مشاريع ضخمة بارزة قيد التنفيذ (على سبيل المثال، شركة نفط البحرين وتحديث المطار). يتم دعم المشاريع من قبل صندوق تنمية دول مجلس التعاون الخليجي (10 مليارات دولار أمريكي). تتلقى البحرين حزمة دعم من دول مجلس التعاون الخليجي منذ عام 2018. تهدف الحزمة التي تبلغ قيمتها 10 مليارات دولار أمريكي إلى مساعدة الحكومة على تحقيق التوازن بين مواردها المالية ودعم مشاريع البنية التحتية المختلفة كما هو مذكور للتو.

## (ب) نظرة عامة على القطاع المصرفي البحريني<sup>11</sup>

### نظرة عامة على القطاع

تُعد البحرين واحدة من 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.

شهد إجمالي مبلغ الائتمان المقدم للقطاع الخاص (الأعمال والأفراد) من بنوك التجزئة زيادةً بنسبة 4.7% سنوياً من 27.7 مليار دولار أمريكي إلى 29.0 في عام 2021. كما شهدت قاعدة الودائع نمواً أيضاً (+10.6% سنوياً) حيث وصلت إلى 49.7 مليار دولار أمريكي في عام 2021، مع نمو 75.5% من الودائع المحلية بنسبة 4.2% سنوياً. شهدت القروض الشخصية وقروض الأعمال نمواً سنوياً بنسبة 8.3% و 0.3% على التوالي.

كان وضع البحرين كمركز مالي إقليمي ضرورياً لتطوير اقتصادها حيث أصبح القطاع المالي يلعب دوراً مهماً في النشاط الاقتصادي وخلق فرص العمل. يُعد القطاع المالي حالياً أكبر مساهم غير نفطي في الناتج المحلي الإجمالي بما يمثل 17.3% من الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي في عام 2020 مما يدل على زيادة من 16.1% في عام 2019 و 16.9% في عام 2018. في الربع الثاني من عام 2021، مثل القطاع المالي 17.8% من الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي.

بلغ حجم أصول القطاع المصرفي في البحرين 217.5 مليار دولار أمريكي كما في 31 ديسمبر 2021 (مرة من الناتج المحلي الإجمالي). استمر إجمالي أصول الخدمات المصرفية للأفراد في النمو ليصل إلى 99.4 مليار دولار أمريكي في عام 2021، وأظهر قطاع الخدمات المصرفية للأفراد زيادة إلى 118.1 مليار دولار أمريكي، وارتفعت أصول القطاع المصرفي الإسلامي (التي تمثل 15.9% من إجمالي أصول القطاع المصرفي) إلى 34.6 مليار دولار أمريكي.

الشكل 1: تطور الميزانية العمومية للقطاع المصرفي في البحرين

2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	
217.5	207.4	204.9	192.6	187.4	186.1	191.0	189.3	النظام المصرفي (بالمليار دولار أمريكي)
x 6.3	x 6.0	x 5.4	x 5.1	x 5.3	x 5.8	x 6.1	x 5.7	ضعف الناتج المحلي الإجمالي
99.4	94.3	94.1	86.6	83.5	83.0	82.2	80.0	بنوك التجزئة (بالمليار دولار أمريكي)
x 2.9	x 2.7	x 2.5	x 2.3	x 2.4	x 2.6	x 2.6	x 2.4	ضعف الناتج المحلي الإجمالي
118.1	113.1	110.8	106.0	104.0	103.0	108.8	109.3	بنوك الجملة (بالمليار دولار أمريكي)
x 3.4	x 3.3	x 2.9	x 2.8	x 2.9	x 3.2	x 3.5	x 3.3	ضعف الناتج المحلي الإجمالي
34.6	31.6	32.1	27.9	26.7	26.3	25.3	24.9	الأصول الإسلامية (بالمليار دولار أمريكي)
x 1.0	x 0.8	x 0.8	x 0.7	x 0.8	x 0.8	x 0.8	x 0.7	ضعف الناتج المحلي الإجمالي

<sup>11</sup> المصدر: تقرير الاستقرار المالي لمصرف البحرين المركزي في سبتمبر 2021؛ النشرات الإحصائية الشهرية لمصرف البحرين المركزي

المصدر: النشرة الإحصائية الشهرية لمصرف البحرين المركزي

#### المشهد التنافسي<sup>12</sup>

اعتبارًا من نهاية يونيو 2021، كان هناك 366 ترخيصًا صادرًا عن مصرف البحرين المركزي (مؤسسات مالية مصرفية وغير مصرفية). ويتكون القطاع المصرفي في البحرين من 90 بنكًا، مصنفة على النحو التالي:

##### • بنوك التجزئة:

- 30 بنك تجزئة
- 24 بنكًا تقليديًا (7 بنوك منشأة محليًا و 17 فرعًا للبنوك الأجنبية)
- 6 بنوك تجزئة إسلامية

##### • بنوك البيع بالجملة:

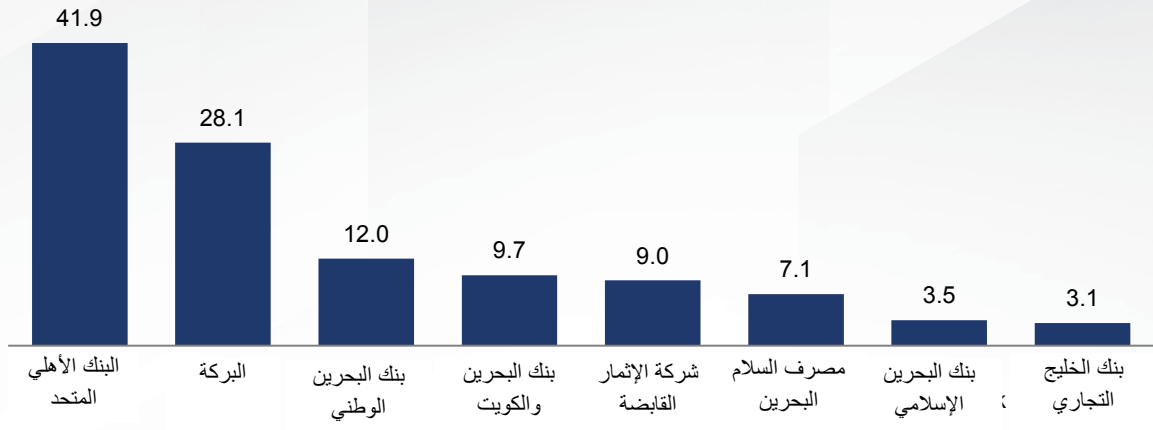
- 60 بنكًا للبيع بالجملة
- 49 بنكًا تقليديًا (13 بنكًا محليًا و 36 فرعًا للبنوك الأجنبية)
- 11 بنكًا إسلاميًا للبيع بالجملة

وتشمل المؤسسات المالية غير المصرفية البالغ عددها 276 مؤسسة والتي تعمل في البحرين شركات الاستثمار وشركات التأمين (بما في ذلك شركات التكافل وإعادة التكافل) والمكاتب التمثيلية والتراخيص المتخصصة.

<sup>12</sup> المصدر: تقرير الاستقرار المالي لمصرف البحرين المركزي في سبتمبر 2021؛ النشرات الإحصائية الشهرية لمصرف البحرين المركزي

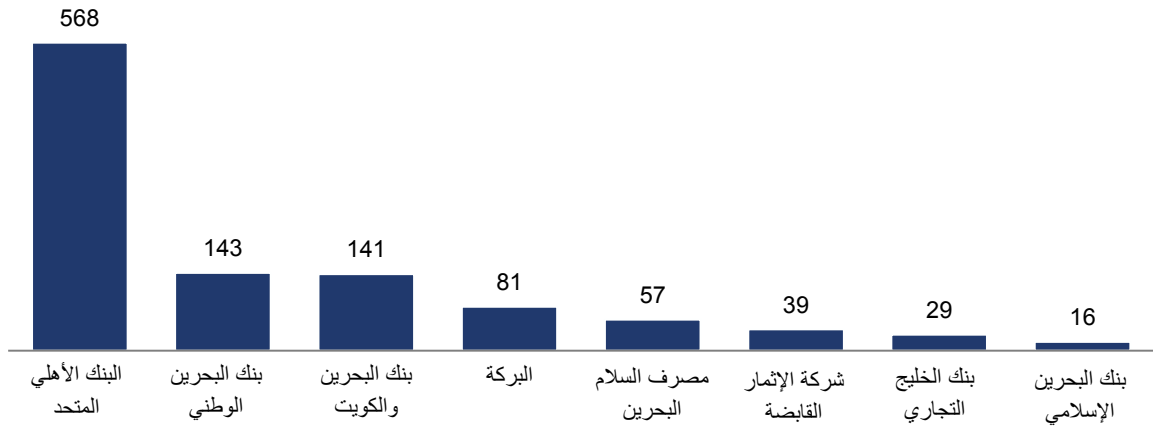


الشكل 2: تصنيف البنوك البحرينية الرئيسية حسب إجمالي الأصول لعام 2021 (بالمليار دولار أمريكي)



المصدر: SNL

الشكل 3: تصنيف بنوك البحرين الرئيسية حسب صافي الدخل بعد التوزيع على الأوراق المالية الرأسمالية الدائمة من المستوى 1 لعام 2021 (بالمليون دولار أمريكي)



المصدر: SNL

### الودائع<sup>13</sup>

يتم تمويل الودائع في البحرين بشكل كبير من خلال نسبة معقولة من القروض إلى الودائع تبلغ 78.8 في المائة اعتباراً من ديسمبر من هذا العام، وكانت نسبة 75.5% من هذه الودائع محلية بطبيعة الحال. علاوة على ذلك، بقيت متطلبات التمويل للبنوك في البحرين منخفضة إلى حد ما بسبب التوسع المتواضع في القروض.

ومع ذلك، في حين أن التمويل كان مستقرًا، تبقى التركيزات الكبيرة للودائع من المودعين الفرديين والكميات الكبيرة من الالتزامات بالعملة الأجنبية نقاط ضعف، على الرغم من أن معظم الأموال مستقرة وتأتي من دول مجلس التعاون الخليجي المجاورة.

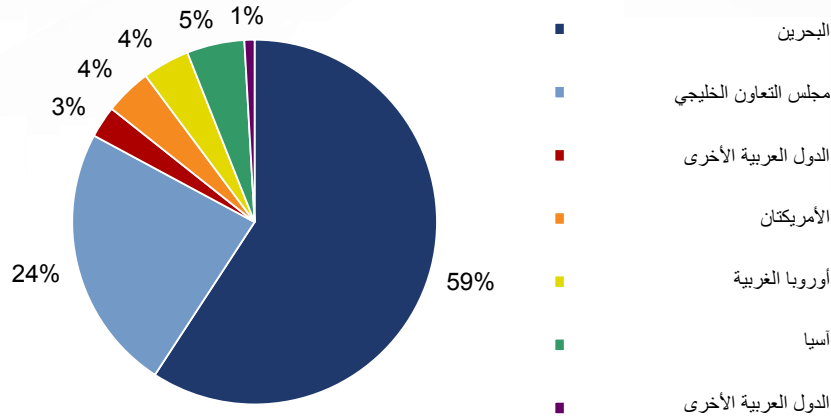
### الأصول

<sup>13</sup> المصدر: موديز - توقعات النظام المصرفي - البحرين - 26 أبريل 2022

شهد قطاع الخدمات المصرفية للأفراد (بما في ذلك البنوك الإسلامية) زيادة من 94.3 مليار دولار أمريكي كما في نهاية ديسمبر 2020 إلى 99.4 مليار دولار أمريكي في ديسمبر 2021.

اعتبارًا من عام 2021، كانت نسبة 59.2% من الأصول المصرفية للأفراد (بما في ذلك البنوك الإسلامية) محلية. وقد مثلت دول مجلس التعاون الخليجي 23.7% في عام 2021. ساهمت أوروبا الغربية والأمريكتان بنسبة 8.3% مجتمعة. وهذا يدل على أن قطاع الخدمات المصرفية للأفراد في البحرين معرض بشكل نسبي إلى المخاطر الأجنبية من دول مجلس التعاون الخليجي ومعرض قليلاً إلى أوروبا والأمريكتين.

الشكل 4 - تقسيم الأصول المصرفية للأفراد لعام 2021 حسب المناطق الجغرافية (بما في ذلك البنوك الإسلامية)



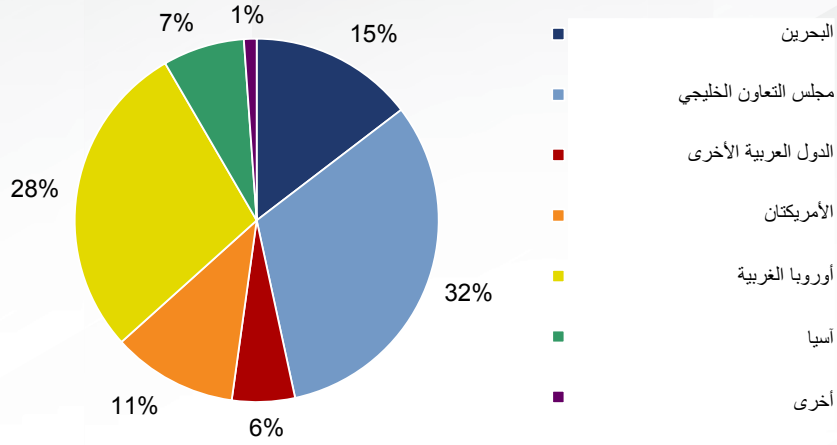
الإجمالي: 99,399 مليون دولار أمريكي

المصدر: النشرة الإحصائية الشهرية لمصرف البحرين المركزي

أظهر قطاع الخدمات المصرفية للشركات زيادة من 113.1 مليار دولار أمريكي بنهاية ديسمبر 2020 إلى 118.1 مليار دولار أمريكي في ديسمبر 2021.

اعتبارًا من عام 2021، كانت نسبة 14.6% من الأصول المصرفية بالجملة محلية. وقد مثلت دول مجلس التعاون الخليجي 32.0% في عام 2021. ساهمت أوروبا الغربية والأمريكتان بنسبة 39.4% مجتمعة. وهذا يدل على أن قطاع الخدمات المصرفية للشركات في البحرين معرض بشكل كبير لمخاطر أجنبية، خاصة من دول مجلس التعاون الخليجي وأوروبا الغربية والأمريكتين.

الشكل 5: تصنيف الأصول المصرفية للشركات لعام 2021 حسب المناطق الجغرافية



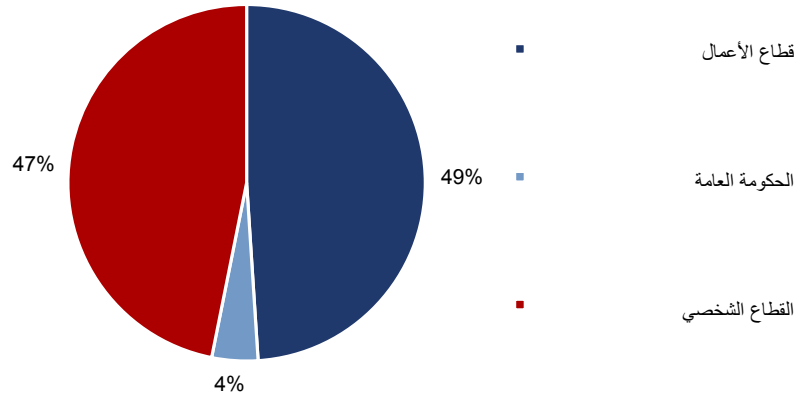
الإجمالي: 118,103 مليون دولار أمريكي

المصدر: النشرة الإحصائية الشهرية لمصرف البحرين المركزي

#### الإقراض

بلغ الإقراض من الخدمات المصرفية للأفراد (بما في ذلك البنوك الإسلامية) 29.0 مليار دولار أمريكي في عام 2021 (بزيادة 4.7% سنوياً). ينقسم التعرض لمخاطر الإقراض بين قطاع الأعمال (49.0% من القروض والسلف المستحقة للمقيمين خارج البنك في عام 2021) والحكومة العامة (4.2%) والقطاع الشخصي (46.9%) كما هو موضح في الشكل أدناه.

الشكل 6: الإقراض المصرفي للأفراد لعام 2021 مقسماً حسب القطاع (بما في ذلك البنوك الإسلامية، إلى غير المقيمين في البنك)

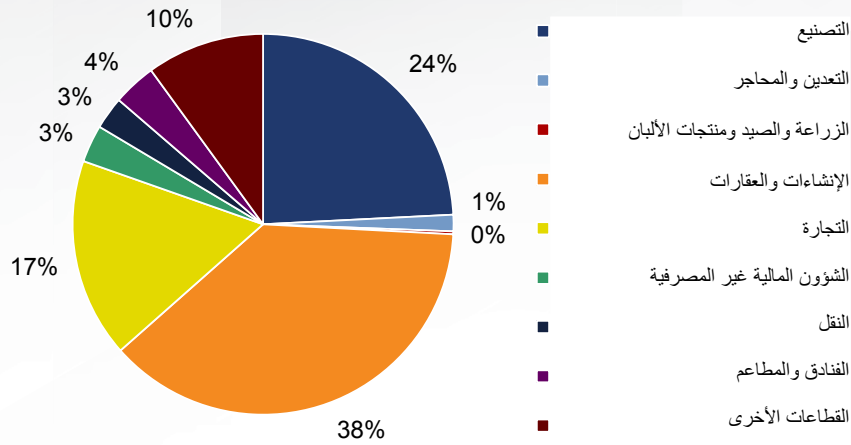


الإجمالي: 29,006 مليون دولار أمريكي

المصدر: النشرة الإحصائية الشهرية لمصرف البحرين المركزي

في قطاع الأعمال، تتمثل القطاعات الأكثر هيمنة في قطاع الإنشاءات والعقارات التي تمثل 37.6% (من قروض الجملة والسلف المستحقة لغير المقيمين في البنك في عام 2021)، وقطاع التصنيع (24.1%).

الشكل 7: توزيع الإقراض (كنسبة مئوية من القروض المصرفية للأفراد لقطاع الأعمال 2021، إلى المقيمين من غير البنوك)

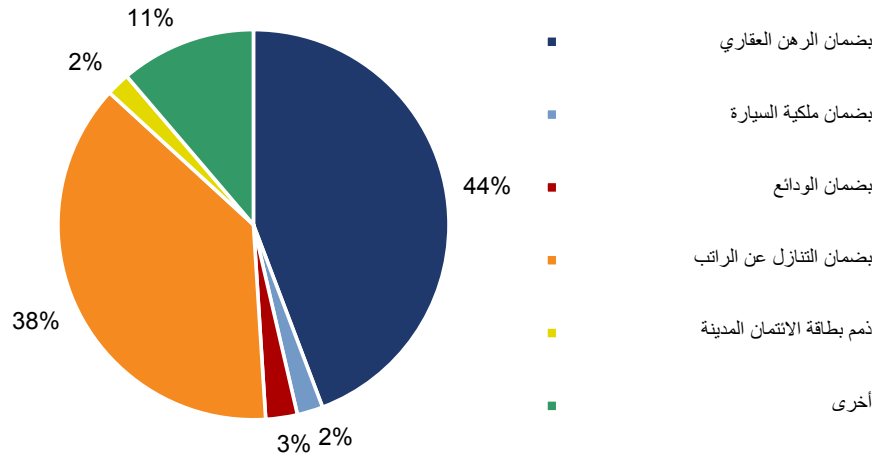


الإجمالي: 14,205 مليون دولار أمريكي

المصدر: النشرة الإحصائية الشهرية لمصرف البحرين المركزي

في قطاع التجزئة، تمثل الرهون العقارية أكبر تعرض يمثل 44.2% من قروض التجزئة، والسلف المقدمة للمقيمين خارج البنك في عام 2021.

الشكل 8 - توزيع الإقراض (كنسبة مئوية من القروض المصرفية للأفراد للقطاع الشخصي 2021، إلى غير المقيمين في البنك)



الإجمالي: 13,592 مليون دولار أمريكي

المصدر: النشرة الإحصائية الشهرية لمصرف البحرين المركزي

#### أداء القطاع

تمكن القطاع المصرفي من مواجهة التحديات التي نتجت عن جائحة COVID-19 من خلال سياسة مصرف البحرين المركزي والدعم الحكومي الذي ساعد في الحفاظ على الاستقرار في القطاع. بلغت نسبة كفاية رأس المال (CAR) للقطاع المصرفي 18.6% في 2021. انخفضت نسبة القروض المتعثرة إلى 3.2% في عام 2021.

ارتفع العائد على الأصول إلى 1.1% في عام 2021 (من 0.7% في عام 2020)، وارتفع العائد على حقوق الملكية إلى 7.8% من 2.6% خلال نفس الفترة. ظلت مراكز السيولة قوية حيث بلغت نسبة الأصول السائلة من إجمالي الأصول 26.5% في عام 2021.

## كوفيد-19

قام مصرف البحرين المركزي بتنفيذ سلسلة من السياسات لتخفيف المخاطر مثل رأس المال والسيولة وجودة الائتمان على النظام المصرفي. تم إصدار استجابات رئيسية للسياسة (بما في ذلك المالية والنقدية والمالية الكلية) للتخفيف من أي آثار على عملاء الخدمات المالية والمؤسسات المالية والتجار المتأثرين بفيروس كورونا، بالإضافة إلى حماية استقرار القطاع المالي في البحرين.

أدت الطبيعة المتطورة للجائحة وعدم اليقين الاقتصادي المرتبط بها إلى مجموعة متنوعة من السياسات التي وضعها مصرف البحرين المركزي كما هو موضح أدناه.

الشكل 9 - تصنيف تدابير السياسة التي اتخذها مصرف البحرين المركزي أثناء جائحة كورونا

### مخاطر العمليات وتدابير استمرارية الأعمال

- ترتيبات صنع القرار
- التواصل الداخلي والخارجي

### اللوائح الاحترازية ومتطلبات الإبلاغ

- مراقبة فعالة
- متطلبات الإبلاغ المتأثرة بالتاريخ



### ترتيبات الصحة والأمن والعمل

- بروتوكولات النظافة الصحية
- تدابير السلامة
- ترتيبات العمل

### دعم الإقراض والتمويل

- دعم الوصول إلى الائتمان للشركات والأسر
- زيادة أهلية البنوك على الإقراض

المصدر: تقرير الاستقرار المالي لمصرف البحرين المركزي في سبتمبر 2021

أصدر مصرف البحرين المركزي أربعة خيارات لتأجيل القروض منذ بداية الجائحة:

- المرحلة 1: يتم الإعلان عنها في نهاية مارس 2020 لمدة ستة أشهر (مارس 2020 حتى أغسطس 2020)
- المرحلة 2: يتم الإعلان عنها في نهاية سبتمبر 2020 لمدة أربعة أشهر (سبتمبر 2020 حتى ديسمبر 2020) ما لم يوافق المقترض على الدفع خلال فترة أقصر.
- المرحلة 3: يتم الإعلان عنها في نهاية ديسمبر 2020 لمدة ستة أشهر (يناير 2021 حتى يونيو 2021) ما لم يوافق المقترض على الدفع خلال فترة أقصر.
- المرحلة 4: يتم الإعلان عنها في نهاية مايو 2021 لمدة ستة أشهر (يوليو 2021 حتى ديسمبر 2021) ما لم يوافق المقترض على الدفع خلال فترة أقصر.

#### 4. عوامل المخاطرة

عند اتخاذ القرار بشأن التصويت لصالح القرارات التي سيتم اقتراحها في اجتماع الجمعية العامة لبيتك، يجب على مساهمي بيتك قراءة هذا المستند بعناية والنظر في عوامل المخاطرة المحددة في هذا القسم. قد يكون للمخاطر والشكوك الإضافية التي لا يعرفها بيتك حاليًا، أو التي يعتبرها غير مهمة في الوقت الراهن، لها تأثير سلبي أيضًا على مجموعة بيتك.

##### 4.1 المخاطر المتعلقة بالاستحواذ

###### (أ) يمكن للسلطات التنظيمية أن تؤخر 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 الاستحواذ، وقد يؤدي أي تأخير في الحصول على الموافقات المطلوبة إلى تأجيل تنفيذ الاستحواذ، حيث يتوقع بيتك في الوقت الحالي أن تتم خلال الربع الثالث من عام 2022 وقد يؤدي عدم التمكن من إتمام الاستحواذ كما هو مخطط لها حاليًا إلى عدم حصول بيتك على الفوائد المتوقعة من الاستحواذ. يتطلب الاستحواذ الحصول على الموافقات والاعتمادات من الجهات التنظيمية والقانونية بما في ذلك استلام الموافقات النهائية لمصرفي البحرين المركزي والكويت المركزي واستلام موافقة هيئة أسواق المال الكويتية لإصدار أسهم بيتك الجديدة واستلام أية موافقة أخرى مطلوبة من أي سلطة تنظيمية أو قانونية حسبما يتم تحديده. وعلى الرغم من أن بيتك يعترف بمتابعة 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 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 بالاستحواذ (المنصوص عليها في القسم 6 (شروط وأحكام الاستحواذ من هذا المستند)، فقد لا يتم الاستحواذ أو قد يتأخر

إن هذا الاستحواذ مشروط بعدد من الشروط كما هو موضح في القسم 6 (شروط وأحكام الاستحواذ) من هذا المستند، وإذا لم يتم استيفاء أي من هذه الشروط، فعندئذٍ سيكون من المحتمل عدم حدوث الاستحواذ. علاوة على ذلك، يجب استيفاء المتطلبات الإجرائية المنصوص عليها في القسم 6 (شروط وأحكام الاستحواذ) من هذا المستند من أجل تنفيذ الاستحواذ، وفي حالة عدم استيفاء أي شرط من هذه الشروط، فلن يتم 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 أوجه الوفورات المرجوة في التكاليف وفرص النمو والفوائد الأخرى المتوقعة من الاستحواذ

قد لا تتمكن مجموعة بيتك من تحقيق أوجه الوفورات التي تتوقع أن تنشأ من الاستحواذ، و سيعتمد نجاح 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 الوفورات 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 نتائج الوفورات 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 وأن هذه التكاليف قد تكون أعلى من المتوقع.



#### (د) قد تكون أسعار التداول لأسهم بيتك وأسهم الأهلي المتحد متقلبة إلى أن يتم الاستحواذ

نظرًا لانتشار أخبار الاستحواذ 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 بعوامل الوفورات. وعند حساب معدل التبادل، هذه التوقعات المالية والتقديرات والآثار الشكلية وحسابات أوجه الوفورات قد أعدت بشكل منطقي على أساس يعكس أفضل التقديرات والأحكام المتاحة حاليًا فيما يتعلق بالأداء المستقبلي للبنوك مثل الآثار الشكلية و أوجه الوفورات. كما أن التنبؤات والتقديرات المالية المستقبلية، متضمنة أوجه الوفورات المشار إليها أعلاه سوف تتحقق بالمبالغ والفترة 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) النقلب العام في سعر سهم بيتك وتحقيق الاستثمار

قد يتعرض سعر التداول لأسهم بيتك لتقلبات كبيرة بعد تنفيذ 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 الاستحواذ ولا 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 للمبيعات، أو إمكانية بيع، أعداد كبيرة من أسهم بيتك المملوكة لمساهميها الأساسيين في بيتك بعد الاستحواذ تأثير سلبي على سعر السوق لأسهم بيتك.

#### 4.3 المخاطر المتعلقة بعمل مجموعة بيتك

##### (أ) ستواجه مجموعة بيتك منافسة كبيرة في أعمالها

قطاع البنوك المصرفية يعد قطاعاً ذا 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 قيمة أصول مجموعة بيتك وتتطلب زيادة في مخصصات مجموعة بيتك. يستخدم بيتك حاليًا 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 الظفر 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 يتركون 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 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 وأفاقها.

#### (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. إن 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 بالانتماء

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 الانتماء أن تنشأ عن تدهور في التصنيف الائتماني لمقرضين 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 والانتماءات 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 يزيد تحويل الأهلي المتحد الكويتي إلى بنك رقمي من التحديات التي يواجهها بيتك 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 الوفورات وفعالية الكلف.

#### 4.4 المخاطر المتعلقة بمنطقة الشرق الأوسط والكويت والبحرين

##### (أ) تملك الكويت والبحرين اقتصاداً سلعياً وخدمياً يتركز 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 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 إشعار مسبق، وأحياناً بطريقة تتعارض مع القانون أو تتأثر باعتبارات سياسية أو تجارية، ويمكن أن يشمل هذا الإجراءات 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 الحصص، ويمكن أن يكون أي إجراء من هذا القبيل له تأثير سلبي على أعمال مجموعة بيتك ووضعها المالي ونتائج عملياتها.

#### (هـ) المخاطر المرتبطة بالتغيرات 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 بمساهمتهم؛ فعلى سبيل المثال، إذا كان بيتك يعتزم 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 لجمع المتطلبات الضرورية لتلك الدول.

### 4.5 المخاطر المتعلقة بالاقتصاد العالمي

#### (أ) التعافي من آثار جائحة كوفيد-19

كان لتفشي جائحة كوفيد-19 على نطاق عالمي تأثير على المناخ الاستثماري وأدى إلى تقلب متقطع في الأسواق العالمية. تم اكتشاف كوفيد-19 لأول مرة في ووهان، مقاطعة هوبي، الصين في أواخر عام 2019 وانتشر بسرعة في جميع أنحاء العالم. وقد أدى ذلك إلى فرض دول في جميع أنحاء العالم، بما في ذلك الكويت، مستويات مختلفة من القيود، والتي تهدف إلى الحد من التفاعلات الشخصية. وقد أدت هذه التدابير، الموضوعية لوقف انتشار كوفيد-19، إلى انخفاضات كبيرة في النشاط الاقتصادي على مستوى العالم. ولا يزال من غير الواضح كم من الوقت ستستغرق القيود الحالية، ومدة القيود المستقبلية المحتملة، و تأثيرها النهائي على الاقتصادات العالمية والمحلية.

تسبب فيروس كورونا في إغلاق مؤقت للعديد من الشركات مما أدى إلى عدد من التدابير الاحترازية في جميع أنحاء العالم. كان لحظر التجول وتدابير الإغلاق والنشاط الاقتصادي الأبطأ في الكويت، لا سيما خلال الربع الثاني من عام 2020، تأثير سلبي كبير على القطاع المصرفي، بما في ذلك على بيتك. أدى انخفاض أحجام المعاملات إلى انخفاض الرسوم ودخل العمليات في حين أدى تأثير انكماش الناتج المحلي الإجمالي باستثناء النفط وانخفاض أسعار النفط وتدابير الإغلاق إلى زيادة مستوى عدم اليقين بشأن التدفقات النقدية لبعض عملاء بيتك، مما أدى إلى زيادة كبيرة في رسوم المخصصات في عام 2020 مقارنة بعام 2019.

على الرغم من تراجع تأثير الجائحة، لا يزال هناك خطر كبير محتمل للطفرات المستقبلية للفيروس التي قد تؤدي إلى إعادة فرض التدابير الاحترازية والإغلاق. من الصعب تحديد مدى تأثير فيروس كورونا على أعمال بيتك ونتائج عملياته ووضعها المالي، وكذلك نسب رأس المال والسيولة التنظيمية الخاصة به، ومع ذلك، يواصل بيتك مراقبة تأثير الجائحة عن كثب على الاقتصاد العالمي وعلى البلدان التي يعمل فيها بيتك وعلى عملاء بيتك وعلى بيتك نفسه. أدت الجائحة إلى عدد من التعديلات على عناصر محددة من عمليات بيتك وحالات تعرض العملاء بما في ذلك تمديد مدة القرض والتعديلات على أقساط القرض وبطاقات الائتمان. ستعتمد الآثار الفعلية على الأحداث المستقبلية غير الواضحة للغاية، بما في ذلك مدى وشدة ومدة جائحة فيروس كورونا، وعلى فعالية الإجراءات والتدابير التي تتخذها الحكومات والسلطات النقدية والجهات التنظيمية على المدى الطويل.

## (ب) حرب روسيا وأوكرانيا

في فبراير 2022، أطلقت روسيا غزوًا واسع النطاق على أوكرانيا. من الصعب للغاية التنبؤ بمدى العمل العسكري ومدته والعقوبات الناتجة واضطرابات السوق المستقبلية في المنطقة، ولكن قد يكون ذلك كبيرًا وقد يكون له تأثير سلبي شديد على المنطقة. ومن بين أمور أخرى، أدى الصراع إلى زيادة التقلب في أسواق بعض الأوراق المالية والسلع، بما في ذلك النفط والغاز الطبيعي، والقطاعات الأخرى.

بعد غزو أوكرانيا، فرض الاتحاد الأوروبي ودول مثل الولايات المتحدة والمملكة المتحدة وسويسرا وكندا واليابان وأستراليا وبعض الدول الأخرى والمنظمات الدولية عقوبات اقتصادية واسعة النطاق على روسيا وبعض الأفراد الروس والكيانات المصرفية والشركات الروسية ردًا على غزو روسيا لأوكرانيا. في مارس 2022، أعلنت الولايات المتحدة أنها ستحظر واردات النفط والغاز الطبيعي والفحم من روسيا. من الصعب التنبؤ بتأثير هذا الإعلان على أسعار السلع والعقود الآجلة وتعتمد تلك الأسعار على عدد من العوامل، بما في ذلك ما إذا كانت الدول الأخرى تتصرف بنفس الطريقة، ولكن قد يكون هذا التأثير كبيرًا.

وقد تؤثر الاستجابات الفعلية والتهديدية لغزو روسيا، وكذلك الحل السلمي السريع للنزاع، أيضًا على أسواق سلع معينة، مثل النفط والغاز الطبيعي، وقد يكون لها آثار جانبية، بما في ذلك زيادة التقلب، وتسبب اضطرابات في توافر سلع معينة وأسعار العقود الآجلة وسلسلة التوريد على مستوى العالم. وفي هذا الوقت، يتطور الوضع بسرعة وقد يتطور بطريقة قد يكون لها تأثير سلبي على بيتك والقطاع المصرفي ككل في المستقبل.

## (ج) النقص في سلسلة التوريد العالمية

أثر فيروس كوفيد-19 بشدة على الاقتصادات والأسواق المالية منذ عام 2020. أدى تطبيق تدابير الإغلاق والقيود الأخرى على الصعيد الدولي إلى تقلص الاقتصادات في جميع أنحاء العالم. وقد أدى ذلك إلى انخفاض في التجارة وقدرات الإنتاج وتسبب في اضطرابات في سلاسل التوريد. ومن أمثلة تعطل سلسلة التوريد نقص السلع الاستهلاكية مثل أشباه الموصلات التي تسببت في تأخير إنتاج الهواتف والسيارات. علاوة على ذلك، قد تتأثر أعمال بيتك وعملياته وتدفقاته النقدية بشكل كبير بأي تأثير سلبي على الاقتصاد العالمي أو أسواق رأس المال أو سلسلة التوريد الناتجة عن الصراع في أوكرانيا أو أي توترات جيوسياسية أخرى.

## 5. معلومات مالية تاريخية

### الجزء أ

#### معلومات مالية تاريخية عن بيتك

#### الثلاث سنوات المنتهية بتاريخ 31 ديسمبر 2019 و31 ديسمبر 2020 و31 ديسمبر 2021

تتوفر البيانات المالية المجمعة لبيت التمويل الكويتي عن السنوات المنتهية بتاريخ 31 ديسمبر 2019 و31 ديسمبر 2020 و31 ديسمبر 2021 على موقع بيتك الإلكتروني على ([www.kfh.com](http://www.kfh.com)) وتعتبر جزء من هذا المستند بالإشارة. تم إعداد البيانات المالية وفقاً للمعايير الدولية للإبلاغ المالي حسب اعتمادها من قبل دولة الكويت. أجرت مؤسسة إرنست ويونغ ودلويت عمليات تدقيق وفقاً للمعايير الدولية للتدقيق وأصدرت تقارير تدقيق حول البيانات المالية للسنوات المنتهية بتاريخ 31 ديسمبر 2019 و31 ديسمبر 2020 و31 ديسمبر 2021. لم يكن كل من تقارير التدقيق مشروطاً.

### الجزء ب

#### معلومات مالية تاريخية عن الأهلي المتحد

#### الثلاث سنوات المنتهية بتاريخ 31 ديسمبر 2019 و31 ديسمبر 2020 و31 ديسمبر 2021

تتوفر البيانات المالية المجمعة للأهلي المتحد عن السنوات المنتهية بتاريخ 31 ديسمبر 2019 و31 ديسمبر 2020 و31 ديسمبر 2021 على موقع الأهلي المتحد الإلكتروني على ([www.ahliunited.com](http://www.ahliunited.com)) وتعتبر جزء من هذا المستند بالإشارة. تم إعداد البيانات المالية وفقاً للمعايير الدولية للإبلاغ المالي ووفقاً لقانون الشركات التجارية البحريني وقانون مصرف البحرين المركزي والمؤسسات المالية. أجرت مؤسسة إرنست ويونغ عمليات مراجعة الحسابات وفقاً للمعايير الدولية للتدقيق وأصدرت تقارير تدقيق حول البيانات المالية للسنوات المنتهية بتاريخ 31 ديسمبر 2019 و31 ديسمبر 2020 و31 ديسمبر 2021. لم يكن كل من تقارير التدقيق مشروطاً.



## 6. شروط وأحكام الاستحواذ

### الجزء أ الشروط

يخضع تنفيذ الاستحواذ لاستيفاء الشروط المسبقة التالية، أو تنازل بيتك عنها، وذلك في الحالات التي يجوز له فيها التنازل. لتفادي الشك، لن يصبح الاستحواذ غير مشروطاً إلا إذا استوفيت عدد من الشروط المسبقة أدناه أو تم التنازل عنها، بحسب الأحوال، من قبل بيتك. فيما يلي قائمة استرشادية فيما يتعلق بالشروط المسبقة، والتي لا تزال قيد المناقشة وتخضع للموافقة النهائية من مصرف البحرين المركزي والأهلي المتحد:

1. استلام نسبة الموافقة المطلوبة؛
  2. استلام جميع الموافقات التنظيمية والقانونية، والإعفاءات و التنازلات فيما يتعلق بالعرض والاستحواذ على ما يصل 100% من الأسهم العادية المصدرة للأهلي المتحد، بما في ذلك استلام الموافقات النهائية لمصرفي البحرين المركزي وبنك الكويت المركزي و الإعفاءات و التنازلات المطلوبة لتنفيذ العرض، واستلام موافقة هيئة أسواق المال الكويتية لإصدار أسهم بيتك الجديدة، واستلام أية موافقة أخرى مطلوبة من أي سلطة تنظيمية أو قانونية حسبما يتم تحديده؛
  3. بعد استلام الموافقات التي تمثل ما لا يقل عن 90% من إجمالي رأس المال المصدر للأهلي المتحد، اتمام بيتك للإدراج المزدوج في بورصة البحرين بنجاح وفقاً لقوانين و أنظمة المركزي البحريني وبورصة البحرين المطبقة؛
  4. عدم حدوث أي انتهاك جوهري للضمانات المقدمة من بيتك والأهلي المتحد في اتفاقية التنفيذ (المتوقع إبرامها بين بيتك والبنك الأهلي المتحد) قبل يوم العمل الأول الذي يتم فيه استيفاء جميع الشروط الواردة في البنود من (6.1) إلى (6.3) أعلاه أو في حدود ما هو مسموح، حسب الاقتضاء، التنازل عنها (شريطة، مع ذلك، أنه إذا كان هذا الانتهاك قابلاً للعلاج، ويتم علاجه على نحو يرضي الطرف غير المخالف قبل ذلك التاريخ، يعتبر هذا الشرط المسبق مُستوفى)؛ و
  5. عدم حدوث أي أثر سلبي جوهري (كما هو معرف في مستند العرض) قبل يوم العمل الأول الذي يتم فيه استيفاء جميع الشروط الواردة في البنود من (6.1) إلى (6.3) أعلاه أو في حدود ما هو مسموح، التنازل عنها ؛
- (الشروط المسبقة).

## الجزء ب المتطلبات الإجرائية

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

مع مراعاة استلام نسبة الموافقة المطلوبة، يعتزم بيتك الاستحواذ على أسهم الأهلي المتحد المملوكة للمساهمين المعارضين (وفقاً للمادة 319 مكرر 1 من قانون الشركات التجارية والمادة 3.4.4-TMA من الفصل الخاص بعمليات السيطرة والاندماج والاستحواذ). وهذا يعني أنه إذا تلقى بيتك نماذج الموافقة المطلوبة، فسيحق لبيتك الاستحواذ على 100% من أسهم الأهلي المتحد، وفي هذه الحالة سيصبح الأهلي المتحد شركة تابعة مملوكة بالكامل لبيتك، شريطة اتباع الإجراءات المعمول بها فيما يتعلق بالاستحواذ الاجباري. تتطلب إجراءات الاستحواذ الإلزامي إصدار إشعار للمساهمين المعارضين وفترة انتظار لمدة 60 يوماً قبل أن يتمكن بيتك من الاستحواذ على أسهم الأهلي المتحد المملوكة للمساهمين المعارضين.

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

وعند تاريخ النفاذ (وباستثناء ما يتعلق بالمساهمين المعارضين)، سيتم إصدار أسهم بيتك الجديدة (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.

ما لم تأمر محكمة مختصة بخلاف ذلك، سيتم إصدار أسهم بيتك الجديدة (مدفوعة بالكامل) للمساهمين المعارضين وفقاً لنسبة التبادل في تاريخ يتم الاتفاق عليه مع مصرف البحرين المركزي. يحق للمساهمين المعارضين الحصول على جميع الأرباح المعلنة، خالية من أية أعباء، من تاريخ إصدار أسهم بيتك الجديدة للمساهمين المعارضين.

## الملاحق ملحق (1) التعريفات

تنطبق التعريفات التالية في هذا المستند ما لم يتطلب السياق خلاف ذلك:

معايير المحاسبة والمراجعة والحوكمة الشرعية الصادرة عن هيئة المحاسبة والمراجعة للمؤسسات المالية الإسلامية من وقت لآخر	معايير المحاسبة لهيئة المحاسبة والمراجعة للمؤسسات المالية الإسلامية
استحواذ بيتك على نسبة ما يصل الى 100% من الأسهم العادية المصدرة من الأهلي المتحد عن طريق مبادلة الأسهم وفقاً لنسبة التبادل	الاستحواذ
البنك الأهلي المتحد ش.م.ب.، وهو شركة مساهمة عامة تأسست في مملكة البحرين ومسجلة تحت سجل تجاري رقم 46348	الأهلي المتحد
هو مجلس إدارة البنك الأهلي المتحد	مجلس إدارة الأهلي المتحد
الأهلي المتحد وشركائه التابعة وفروعه	مجموعة الأهلي المتحد
البنك الأهلي المتحد ش.م.ع.، بنك تأسس في الكويت	الأهلي المتحد الكويتي
حملة أسهم الأهلي المتحد	مساهمو الأهلي المتحد
أسهم قيمة كل منها 0.25 دولار أمريكي في رأس مال الأهلي المتحد	أسهم الأهلي المتحد
مرسوم بقانون رقم 21 لسنة 2001 بإصدار قانون الشركات التجارية في مملكة البحرين، بصيغته المعدلة من حين لآخر	قانون الشركات التجارية البحريني
بيتك والأهلي المتحد	البنوك
البورصة في مملكة البحرين	بورصة البحرين
العملة القانونية بمملكة البحرين	دينار بحريني
البورصة في دولة الكويت	بورصة الكويت
مجموعة التدابير المتفق عليها دولياً التي وضعتها لجنة بازل للرقابة المصرفية استجابة للآزمة المالية 2007-2009، والتي تهدف إلى تحسين التنظيم والإشراف وإدارة المخاطر في القطاع المصرفي الدولي	منهجية بازل 3
المصرف المركزي في مملكة البحرين	مصرف البحرين المركزي
الدليل الإرشادي الصادر عن مصرف البحرين المركزي والمعمول به في مملكة البحرين	الدليل الإرشادي لمصرف البحرين المركزي
البنك المركزي في دولة الكويت	بنك الكويت المركزي
اللائحة التنفيذية للقانون رقم (7) لسنة 2010 وتعديلاته بشأن إنشاء هيئة أسواق المال وتنظيم أنشطة الأوراق المالية	اللائحة التنفيذية لهيئة أسواق المال
الشروط المنصوص عليها في الجزء أ من القسم 0 (شروط وأحكام الاستحواذ) من هذا المستند	الشروط المسبقة
مساهمي الأهلي المتحد الذين لا يقدمون نماذج قبول صالحة قبل تاريخ إقفال العرض الأولي	المساهمون المعارضون

التاريخ الذي يتم فيه إصدار أسهم بيتك الجديدة (مدفوعة بالكامل) بنجاح لمساهمي الأهل المتحد الذين يظهرون في سجل المساهمين الخاص بالأهل المتحد في نهاية التداول في أسهم الأهل المتحد في تاريخ التعليق (عدا المساهمين المعارضين) وفقاً لنسبة التبادل

## تاريخ النفاذ

أي مطالبة، أو رسم، أو رهن، أو امتياز، أو خيار، أو حق منصف، أو سلطة بيع، أو ضمان، أو رهن، 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 / الاعباء

نسبة التبادل المعدلة للاستحواذ، المنصوص عليه في القسم الفرعي 2.2 (شروط الاستحواذ) من هذا المستند

## نسبة التبادل

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

المستشار المالي أو جولدمان ساكس

مجلس التعاون الخليجي

مجلس التعاون الخليجي

المعايير الدولية للإبلاغ المالي

IFRS

المؤسسات المالية التي تتم معاملاتها المالية وفقاً للشرعية الإسلامية / التعاليم والمبادئ الإسلامية وتلتزم بها

المؤسسات المالية الإسلامية

الشركة الكويتية للمقاصة ش.م.ك.

الكويت للمقاصة

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

بيتك

بيت التمويل الكويتي (البحرين) ش.م.ب (م)، بنك تأسس في البحرين

بيتك البحرين

هو مجلس إدارة بيت التمويل الكويتي

مجلس إدارة بيتك

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

اجتماع الجمعية العامة لبيتك

بيتك والشركات التابعة له وفروعه، ويشمل ذلك مجموعة الأهل المتحد

مجموعة بيتك

حاملو أسهم بيتك

مساهمو بيتك

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

أسهم بيتك

العملة القانونية بدولة الكويت

دينار كويتي

الشرق الأوسط وشمال أفريقيا

منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا

أسهم بيتك الجديدة التي يتم إصدارها، مدفوعة بالكامل، إلى مساهمي الأهل المتحد تنفيذاً للاستحواذ

أسهم بيتك الجديدة

القروض المتعثرة

NPL

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

مستند العرض

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

منطقة محظورة

## نسبة الموافقة المطلوبة

نماذج قبول صالحة يتم استلامها فيما يتعلق بأسهم الأهلي المتحد تمثل نسبة 90% على الأقل من إجمالي رأس مال الأسهم المُصدّرة لشركة الأهلي المتحد في وقت تاريخ إغلاق العرض الأولي

الشركات الصغيرة والمتوسطة

SME

الاستحواذ الاجباري

الاستحواذ على اسهم الاهلي المتحد المملوكة من قبل المساهمين المعارضين وفقاً للمادة 3.4.4 من الفصل الخاص بعمليات السيطرة والاندماج والاستحواذ

تاريخ التعليق

التاريخ الذي يتم فيه تعليق التداول في أسهم الأهلي المتحد للتمكين من وضع قائمة المساهمين في البنك 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 أقرته الجهة التنظيمية (الجهات الرقابية) ذات الصلة

الفصل الخاص بعمليات السيطرة والاندماج والاستحواذ

الفصل الخاص بعمليات السيطرة والاندماج والاستحواذ من المجلد 6 من كتاب قواعد مصرف البحرين المركزي

دولار أمريكي

العملة القانونية بالولايات المتحدة الأمريكية

YoY

على أساس سنوي

## الملحق الثاني رأي القيمة العادلة لجولدمان ساكس



جولدمان ساكس العالمية  
مركز دبي المالي العالمي | الدور 7 | مبنى مخفر البوابة 5 | صندوق بريد 506588 | دبي | الإمارات العربية المتحدة  
هاتف: 3763 444 (4) 971+ | فاكس: 3763 437 (4) 971+

### خاص وسري

6 يوليو 2022

مجلس الإدارة  
بيت التمويل الكويتي كي.إس.سي.بي.  
منطقة المرفأب، شارع عبدالله المبارك  
ص. ب. 24989  
الصفاء 13110  
الكويت

السيدات والسادة:

بالإشارة الى طلبكم تزويد بيت التمويل الكويتي كي.إس.سي.بي. (يشار إليه فيما بعد بـ "الشركة") برأينا من وجهة نظر مالية حول عدالة معدل التبادل يشار إليها فيما بعد بمصطلح "معدل التبادل" بمقدار 2.695 للأسهم العادية للبنك الأهلي المتحد بي.إس.سي. (يشار إليها فيما بعد بـ "البنك")، بقيمة اسمية 0.25 دولار أمريكي للسهم الواحد (يشار إليها فيما بعد بـ "أسهم البنك")، التي سيتم استبدالها مقابل سهم واحد من الأسهم العادية للشركة، بقيمة اسمية 0.10 دينار كويتي للسهم الواحد (يشار إليها فيما بعد بمصطلح "أسهم الشركة")، وفقاً للعرض المشروط الطوعي (يشار إليه فيما بعد بـ "العرض") وفقاً للشروط والأحكام المنصوص عليها في تقرير مجلس الإدارة والتي أصدرته الشركة.

تزاوّل جولدمان ساكس العالمية، فرع مركز دبي المالي العالمي، والشركات التابعة لها (يشار إليها مجتمعة بـ "جولدمان ساكس") خدمات المشورة والتعهد بالتغطية والتمويل والاستثمار بصفة أصيل 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 الخاضعة لإدارتها أو التي تستثمر فيها أو التي لها فيها مصالح اقتصادية أخرى أو التي تشارك في الاستثمار بها، في أي وقت شراء أو البيع أو الاحتفاظ أو التصويت على الدخول في المراكز المالية قصيرة أو طويلة الأجل وكذلك الاستثمار في الأوراق المالية والمشتقات المالية والقروض والسلع والعملات 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 (يشار إليها و إلى الهيئات وأذرعها وحكومتها فيما بعد بـ "دولة الكويت") وهي أحد كبار المساهمين في الشركة، و الحكومة البحرينية (يشار إليها و إلى دولة البحرين وهيئاتها 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 بصفتنا 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 بإتمام الصفقة، وقد وافقت الشركة على سداد بعض من النفقات الناشئة عن تكليفنا الحالي، وتعويضنا عن بعض الالتزامات التي قد تنشأ عنها. لقد قمنا بتقديم بعض خدمات المشورة المالية و/أو خدمات تعهد بالتغطية للشركة و/أو الشركات التابعة لها من وقت لآخر. كما قمنا بتقديم بعض خدمات المشورة المالية و/أو خدمات تعهد بالتغطية لدولة الكويت و مملكة البحرين و/أو 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 و/أو التعهد بالتغطية للشركة، والبنك، و الهيئة، ودولة الكويت، و مملكة البحرين و الجهات التابعة لهما، وقد يحصل قسم الاستثمار المصرفي لدينا على أتعاب مالية فيما نظير الخدمة المقدمة.

وفيما 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 المعتمدة من قبل مجلس إدارة الشركة في تاريخه ("اتفاقية التنفيذ")؛ و تقرير مجلس الإدارة بصيغته المعتمدة من قبل مجلس إدارة الشركة في تاريخه؛ والتقارير السنوية للشركة والبنك للسنوات الخمس المنتهية في 31 ديسمبر 2021، وبعض التقارير المحلية والتقارير ربع السنوية للمساهمين في الشركة والبنك، إضافة إلى بعض المراسلات الأخرى من الشركة والبنك لمساهميهم، وبعض تقارير محللي الأبحاث المتاحة للجمهور الخاصة بالشركة والبنك، وبعض التوقعات والتحليلات المالية الداخلية للبنك والمعتمدة 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 ووتر هاوس كوبرز لإدارة الشركة وتمت الموافقة عليها لاستخدامها من قبل الشركة ("التعديلات") وبعض أوجه التكامل التشغيلية



## الملحق الثاني رأي القيمة العادلة لجولدمان ساكس

Goldman  
Sachs

جولدمان ساكس العالمية  
مركز دبي المالي العالمي | الدور 7 | مبنى مخفر البوابة 5 | صندوق بريد 506588 | دبي | الإمارات العربية المتحدة  
هاتف: 3763 444 (4) 971+ | فاكس: 3763 437 (4) 971+

التي تتوقع إدارة الشركة حدوثها نتيجة للصفقة وذلك وفقاً لما وافقت الشركة على استخدامنا 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 السابقة والحالية والوضع المالي والتوقعات المستقبلية للبنك، وكذلك قمنا بإجراء مناقشات مع أعضاء الإدارة العليا في الشركة حول تقييماتهم للعمليات التجارية السابقة والحالية والوضع المالي والتوقعات المستقبلية للشركة، والأساس الاستراتيجي للصفقة، 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 المماثلة لبعض الشركات المدرجة أسهمها بالسوق والمتاحة للتداول، و قمنا بإجراء دراسات وتحليلات أخرى وأخذنا بعين الاعتبار عوامل أخرى ذات صلة، وذلك وفقاً لما رأيناه مناسباً.

ولأغراض تقديم هذه الرأي، اعتمدنا، بموجب موافقتكم، وافترضنا دقة واكتمال جميع البيانات المالية والقانونية والتنظيمية والضريبية والمحاسبية وغيرها من المعلومات المقدمة لنا أو التي تمت مناقشتها معنا أو قمنا بالإطلاع عليها، وذلك دون افتراض تحمل أية مسؤولية أو إجراء مراجعة مستقلة لها. وفي هذا الصدد، قمنا، بموجب موافقتكم، بافتراض أن التوقعات والتعديلات وأوجه التكامل تم تحضيرها على نحو معقول وعلى أساس يعكس أفضل التقديرات والأحكام المتاحة لإدارة الشركة. وبالإضافة إلى ذلك، لم نراجع أي ملفات انتمان فردية كما لم نقوم بأي تقييم مستقل للأصول والالتزامات (بما في ذلك أي التزامات محتملة 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 تقدير من هذا القبيل. ونحن لسنا خبراء في تقييم محافظ القروض والإيجار لأغراض تقييم كفاية مخصصات الخسائر ذات الصلة 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 بأية طريقة يكون لها أثر كبير على تحليلنا. كما افترضنا أن الصفقة سيتم إتمامها 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 كل تقرير نهائي لمجلس الإدارة واتفاقية التنفيذ النهائية لن تختلف عن النموذج الذي قمنا بمراجعته بأي شكل من الأشكال، ذي معنى، عن تحليلنا.

لا يشمل رأينا القرار الذي اتخذته الشركة بخصوص الدخول في الصفقة أو المزايا 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 منصوص 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 سداده 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 نقم أي رأي بشأن أسعار تداول أسهم الشركة أو أسهم البنك في أي وقت أو فيما يتعلق بالآثار المحتملة للتقلبات في الائتمان والأسواق المالية وأسواق الأسهم على الشركة أو الصفقة أو بشأن أثر الصفقة على أو الملاءة المالية أو قدرة الشركة أو البنك على الاستمرار أو قدرة 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 تم تقديمها فقط إلى عناية مجلس إدارة الشركة ومساعدته فيما يتعلق بتحديد العوض 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 ان لا يعتبر، كما يجب ان لا يفسر على أنه، تقرير تقييم كما أنه ليس رأي أو تقييم من النوع الذي يقدمه مستشاروا الاستثمار المرخصون أو مقيموا 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 ومقيموا 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،

مرفق البند الرابع

# تقرير تقييم الأصول العينية بشأن زيادة رأس المال

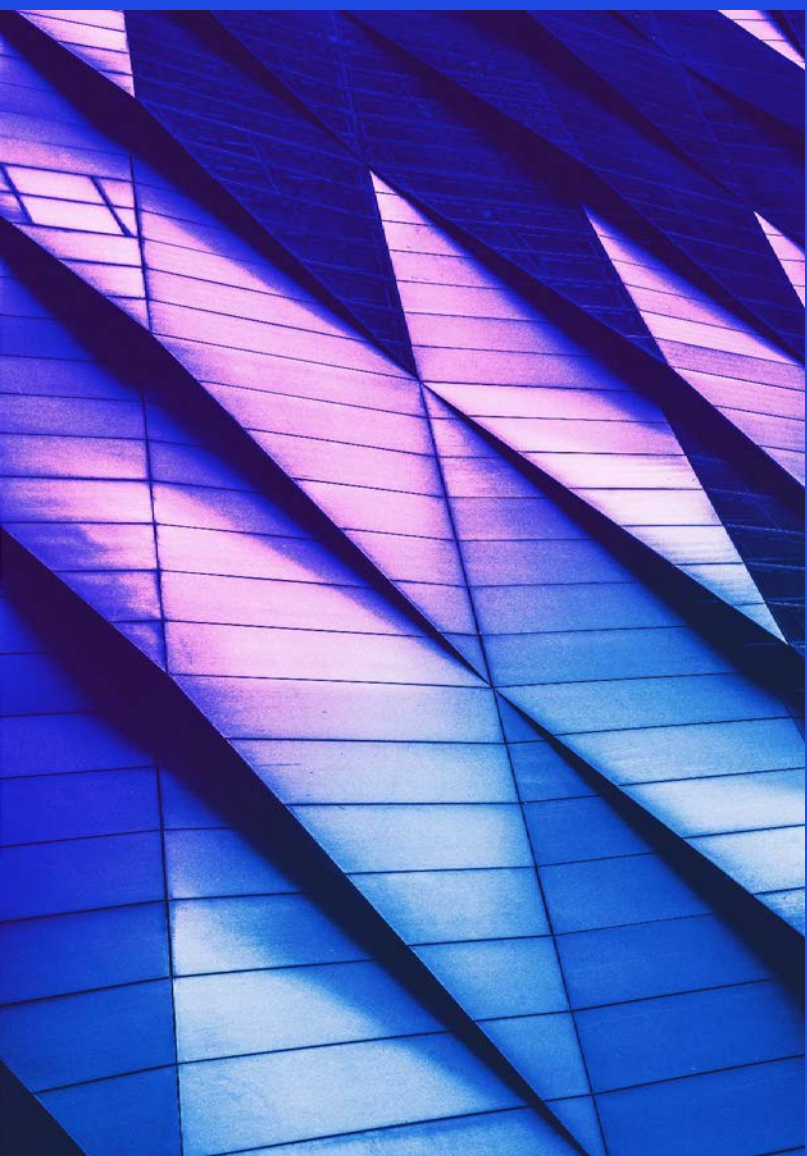


# Project Alpha II

**Valuation Report  
Deal Advisory**

**July 2022**

**Strictly private and confidential (not for  
circulation)**





**KPMG Advisory W.L.L.**  
Al Hamra Tower, 25th Floor Abdulaziz Al Saqr  
Street  
P.O. Box 24, Safat 13001, State of Kuwait  
Tel: +965 2228 7000

**Private and Confidential**

Mr. Shadi Zahran  
Group Chief Financial Officer  
Kuwait Finance House K.S.C.P.  
Al-Mirqab Area, Abdulla Al-Mubarak Street  
P. O. Box 24989 Safat 13110, Kuwait

SAN: 1576123818

06 July 2022

**Valuation Report**

Dear Mr. Shadi,

Please find enclosed our valuation report (the "Report") for assisting Kuwait Finance House K.S.C.P. (the "Client", "KFH" or "You") in relation to carrying out a valuation analysis of Ahli United Bank B.S.C. ("AUB") and KFH (together referred herein as the "Companies"), as at 31 December 2021 (the "Valuation Date"). The Report is prepared pursuant to Ministry of Commerce and Industry ("MOCI") regulatory requirements for the Client's proposed in-kind share capital increase (non-cash) for the share swap transaction between KFH and AUB (herein referred to as the "Transaction").

This Report has been prepared in accordance with our engagement letter with You and its attachments (our "Engagement Letter"). You have agreed that this final written report shall take precedence over any draft Report, and that no reliance will be placed by you on any draft other than at your own risk.

We draw your attention to the Important Notice included in this Report, which should be read in conjunction with our Engagement Letter. You should note that this Report does not constitute recommendations to you as to whether or not you should proceed with your intended decision.

The important notice on the following pages should be read in conjunction with this letter. The Report has been prepared solely for the purpose stated herein and should not be relied upon for any other purpose. Our Report is confidential and is released to you on the basis that it is not to be copied, referred to or disclosed, in whole or in part, without our prior written consent, except as specifically provided in our Engagement Letter.

To the fullest extent permitted by law, we accept no duty of care to any third party in connection with the provisions of this Report and/or any related information or explanation (together, the "Information"). Accordingly, regardless of the form of action, whether in contract, tort (including, without limitation, negligence) or otherwise, and to the extent permitted by applicable law, we accept no liability of any kind to any third party and disclaims all responsibility for the consequences of any third party acting or refraining to act in reliance on the Information.

Accordingly, we assume no responsibility and make no representations with respect to the accuracy or completeness of any information provided to us, except where otherwise stated herein, and no assurance is given.

By its very nature, financial forecasts and valuation work cannot be regarded as an exact science and the conclusions arrived at in many cases will of necessity be subjective and dependent on the exercise of individual judgement. The information used by us in preparing this Report has been obtained from a variety of sources as indicated within the Report.

Yours sincerely,

**Ankul Aggarwal**

**Partner and Head - Deal Advisory**



©2022 Advisory W.L.L., a Kuwait limited liability company and a member firm of the KPMG global organization of independent member firms affiliated with KPMG International Limited, a private English company limited by guarantee. All rights reserved.

Document Classification: KPMG Confidential

# Important notice

**Project Alpha II**  
**Valuation Report**  
**Private and confidential (not for circulation)**

KPMG Advisory W.L.L., Kuwait ("KPMG"), has been appointed by the Client in relation to carrying out a valuation analysis of AUB and KFH. This Valuation Report (the "Report") presents the indicative value of the Companies as at 31 December 2021 (the "Valuation Date").

This Report has been prepared in accordance with KPMG's terms of reference as set out in our Engagement Letter (the "Engagement Letter") with You, on the basis that it is for the Client's internal use only and that this Report will not otherwise be quoted or referred to, in whole or in part, without KPMG's prior written consent. The contents of this Report should be read in conjunction with our Engagement Letter.

In preparing the Report, our primary source has been the information provided and representations made to us by the Client. We have not carried out any independent validation or due diligence with respect to the information made available to/obtained by us. We have only reviewed the same from a commercial perspective and do not accept responsibility for such information which remains the responsibility of management.

We have not verified the reliability or accuracy of any information obtained in the course of our work, other than in the limited circumstances set out in the Engagement Letter. We have satisfied ourselves, so far as possible, that the information presented in our Report is consistent with other information which was made available to us in the course of our work in accordance with the terms of our Engagement Letter. We have not, however, sought to establish the reliability of the sources by reference to other evidence.

This Report is not suitable to be relied on by any party wishing to acquire rights against KPMG (other than the Client) for any purpose or in any context. Any party other than the Client that obtains access to this Report or a copy and chooses to rely on this Report (or any part of it) does so at its own risk. To the fullest extent permitted by law, KPMG does not assume any responsibility and will not accept any liability, including any liability arising from fault or negligence, for any loss arising from the use of this Report or its contents or otherwise in connection with it to any recipient other than the Client.

If this Report is received by anyone other than our Client, in jurisdictions outside Kuwait they should inform themselves about and observe any applicable legal or regulatory requirements in relation to the distribution or possession of this Report to or in that jurisdiction. In this respect, neither KPMG International, KPMG Kuwait nor any of their affiliates nor their respective directors, officers, employees and agents nor any of the Parties accept any liability to any person in relation to the distribution or possession of this Report to or in any such jurisdiction.

KPMG, nor affiliated partnerships or bodies corporate, nor the directors, shareholders, managers, partners, employees or agents of any of them, make any representation or warranty, express or implied, as to the accuracy, reasonableness or completeness of the information contained in the Report. All such parties and entities expressly disclaim any and all liability for or based on or relating to any such information contained herein, or errors or omissions from this Report or based on or relating to the use of this Report.

Neither KPMG nor any of its affiliates worldwide are responsible for updating this Report because of events, circumstances or transactions occurring or information received subsequent to the date of this Report. Any updates or second opinions on this document cannot be sought by the Client from external agencies including global offices of KPMG without the prior written permission of KPMG Advisory W.L.L.

Further, the Client agrees to indemnify and hold harmless KPMG, its directors, employees and agents from and against any and all costs, expenses, losses, claims, demands, actions, suits or proceedings paid, incurred or suffered by or made or initiated against them or any of them by any third party arising out of or in connection with this engagement, except to the extent that any such costs, expenses, claims, demands, actions, suits or proceedings arise from our willful default.

In case you disclose our Report to third parties in relation to the potential transaction, provided that when doing so you inform them that, to the fullest extent permitted by law, we accept no responsibility or liability to them in connection with our Report and our work. If a copy of the Report should need to be released to another party for information purposes, we will request the Client and the requesting party to indemnify KPMG from any liability related to the distribution of this Report. Such readers, however, will not be considered to be "users" of our Report.





# Important notice

## Scope And Limitations

- KPMG's review and analysis is based on information provided by the Client. We have not verified any of the information presented in this Report, including the information provided by the Client or obtained by us from secondary/published sources. In addition, the Report has been corroborated by industry and market data based on readily available secondary research sources that we believe to be reliable. We have relied upon the Client to provide us with written representation that the information contained in this Report is materially accurate and complete, fair in the manner of its portrayal and therefore forms a reliable basis for this Report. If there were any omissions, inaccuracies or misrepresentations of the information provided by them, this may have a material effect on our findings and assessment. This Report sets forth KPMG's analysis based on the facts and assumptions made available to us by the Client.
- We have not been engaged to express our opinion of the market value of the Client. Accordingly, the estimates of value contained in this Report do not constitute opinion of the market value of the businesses. Rather, they are merely intended to provide the Client with an indication of value for the purpose outlined. The valuation arrived at by us is not necessarily the price at which a seller will eventually conclude a transaction with a buyer.
- In undertaking our Valuation, we have relied on the information furnished to us by the Client and seek a written confirmation from you as to its accuracy and completeness; we will not seek to undertake any due diligence on such information.
- Based on the inputs provided on contingent liabilities, we considered the impact of such liabilities on the valuation. However, it must be noted that we did not investigate the potential of contingent liabilities materializing in the future.
- Our Valuation approach does not specifically take into account the IFRS and other similar accounting requirements and its impact on the Client's books, if any.
- Our Valuation is not intended to represent that the fair values set out therein are in fact realizable at the amounts estimated and/or within the timelines envisaged.
- Our scope of work does not include the identification of specific transactions or deal structures for the underlying assets and implementation assistance.
- Any decision made by the Client based on this Report, shall rest with the Client and the Client is solely responsible for the results as well.
- We would like to highlight that the analysis is based on the information provided by the Client. If any of the above foregoing is not entirely complete or accurate, it is imperative that we are informed immediately, as the inaccuracy or incompleteness could have a material effect on our conclusions.
- On corporate tax and value added tax, our work does not take into consideration the impact of a potential future change to tax legislation in Kuwait or elsewhere. We would be happy to review the tax implications and impact on our work under a separate engagement based on your formal instructions.

## Basis of information

In preparation of this Report, we have relied on the following information:

- |  |   |
|--|---|
| - Audited financial statements of the Companies as at 31 December 2020 and 2021; | - Dividend payout ratio of the Companies for the projected period |
| - Number of shares outstanding as at the Valuation Date for the Companies;       | - Meetings and discussions with Client; and                       |
| - High level Management business plan of the Companies (from FY20 till FY24);    | - Other publicly available information.                           |



# Glossary

<b>B.S.C.</b>	Bahraini Shareholding Company	<b>MM</b>	Market Multiples
<b>bn</b>	billion	<b>Mn</b>	million
<b>cap</b>	Capitalization	<b>NCI</b>	Non-Controlling Interest
<b>Co.</b>	Company	<b>NPAT</b>	Net profit after tax
<b>CoCo</b>	Comparable Companies	<b>NTM</b>	Next Twelve Months
<b>CoTrans</b>	Comparable Transactions	<b>P/B</b>	Price to Book ratio
<b>CV</b>	Carrying Value	<b>P/E</b>	Price to Earning ratio
<b>DDM</b>	Dividend Discount Method	<b>TTM</b>	Trailing Twelve Months
<b>Dec.</b>	December	<b>USD</b>	United States Dollar
<b>FY</b>	Financial Year	<b>VWAP</b>	Volume Weighted Average Price
<b>K.S.C.C.</b>	Kuwaiti Shareholding Company (Closed)	<b>W.L.L.</b>	With Limited Liability
<b>K.S.C.P.</b>	Kuwaiti Shareholding Company (Public)	<b>WACC</b>	Weighted Average Cost of Capital
<b>KD</b>	Kuwaiti Dinar		



©2022 Advisory W.L.L., a Kuwait limited liability company and a member firm of the KPMG global organization of independent member firms affiliated with KPMG International Limited, a private English company limited by guarantee. All rights reserved.



# Contents

	<b>Page</b>
01 Background	7
02 Valuation analysis	9
02.1 – Basis of preparation and valuation approach	10
02.2 – Ahil United Bank B.S.C.	14
• Dividend Discount Model	15
• Volume Weighted Average Price	17
• Comparable companies approach	19
• Comparable transactions approach	21
• Value Conclusion - AUB	23
02.3 – Kuwait Financial House K.S.C.P	25
• Dividend Discount Model	26
• Volume Weighted Average Price	28
• Comparable companies approach	30
• Comparable transactions approach	32
• Value Conclusion - KFH	34
02.4 – Overall value conclusion and conversion ratio	36
03 Appendices	38



**01**

# Background

# Overview of the Companies

## KFH - Key financial highlights (KD Million)

Item	2019	2020	2021
Financing income	931.6	892.9	871.5
Net Profit	261.8	184.2	310.1
Debt	2,747.1	3,269.2	2,811.5
Total assets	19,390.9	21,502.3	21,788.2
Total liabilities	17,147.5	19,400.9	19,481.0
Total equity attributable to shareholders	2,060.4	1,936.0	1,931.6

Source(s): Audited financial statements as at 31 December 2020 and 2021

## AUB - Key financial highlights (KD Million)

Item	2019	2020	2021
Net interest income	287.9	241.8	263.3
Net Profit	238.7	146.6	193.0
Total assets	12,186.5	12,123.3	12,680.6
Total liabilities	10,564.4	10,599.6	10,890.2
Total equity attributable to shareholders	1,290.5	1,210.7	1,352.3

Source(s): Audited financial statements as at 31 December 2020 and 2021

## Overview of KFHH

- Kuwait Finance House K.S.C.P., is a Kuwaiti shareholding company listed on Bursa Kuwait. It provides Islamic banking services in the Middle East, Europe and internationally with ~500 operational branches and ~1,200 ATMs. The company operates through four segments:
  - Treasury:** This segment offers liquidity management, Murabaha investments, Sukuk investments, exchanges, deposits with banks, financial institutions, and international banking relationships.
  - Retail and Private Banking:** It provides various products and services to individuals and customized products for high net worth individuals.
  - Corporate Banking:** It provides banking services and investment products to corporates, such as commodity and real estate Murabaha finance, local leasing, Wakala, and Intisna's leasing.
  - Investment:** This segment involves managing of equity and real estate investments.

## Overview of AUB

- Ahli United Bank B.S.C. was incorporated in the year 2000 and is headquartered in Manama, Bahrain. AUB operates through 145 branches spread across Middle East and Europe. It operates through four segments:
  - Retail Banking:** This segment handles deposits and current accounts of individual customers; offers consumer loans, residential mortgages, overdrafts, credit cards, and fund transfer services.
  - Corporate Banking:** It handles loans, credit facilities, deposits, current accounts for corporate and institutional customers.
  - Treasury & Investments:** This segment provides money market, trading, and treasury services.
  - Private Banking:** It offers a range of investment products, funds, credit facilities, trusts, and alternative investment for high net worth clients.



©2022 Advisory W.L.L., a Kuwait limited liability company and a member firm of the KPMG global organization of independent member firms affiliated with KPMG International Limited, a private English company limited by guarantee. All rights reserved.

**02**

# **Valuation analysis**

## 02.1

# Basis of preparation and valuation approach

# Basis of preparation

Following are the key assumptions/inputs that have been used to determine the valuation range (where applicable) of the assets and liabilities set out in this Report. If one or more of these assumptions/inputs prove to be materially different from what have been assumed/provided, the conclusions set out in this Report could be materially different and could potentially make those conclusions inappropriate.

## **Basis of preparation**

- Valuation has been undertaken based on the approaches set out later in this report and in accordance with our agreed scope as detailed in our Letter of Engagement with You;
- Valuation of KFH and AUB set out in this Report has been prepared based on desktop research of the Companies and on the basis of available secondary market information and specific, but limited information provided to us by the Client including audited financial statements, business plan for the revenues lines, etc.;
- The nature and extent of information made available to us may not have been uniform, consistent and extensive by the Client;
- The valuation methodologies adopted in conducting the Valuation have been largely driven by the nature and extent of information made available to us and the time available to conduct such analysis; and
- Information specific to the Companies has largely been sourced from the Client itself. The Management accepts the responsibility for the factual accuracy of all investment related information contained in this report; and.

## **Source of information**

- We have relied upon information provided by the Client to conduct our Valuation. We have not verified the accuracy of such information, including but not limited to, cash and balances with central banks, treasury bills and deposits with central banks, deposits with banks, loans and advances, short term Murabaha, investment in Sukuk, non-trading investments, investment in associates, investment properties, other assets, premises and equipment's, goodwill and intangible assets, deposits from banks, Sukuk payables, borrowings, customer deposits, interest payable, other liabilities, net interest income, fees and commission, trading income, investment income, staff cost, depreciation and other operating expenses.
- Based on enquiries, we understand that all material information with respect to Companies' assets and liabilities as at the Valuation Date have been made available to us and this has been one of the key basis for our conclusions in this Report.

## **Basis of our conclusion**

- In carrying out our Valuation, we have assumed that Companies assets will continue to be in suitable operating condition. We have not carried out a verification in relation to any of the assets and liabilities of the Companies as at the Valuation Date.
- We have used audited financial information, which may or may not coincide with the Valuation Date of 31 December 2021.



# Valuation approaches and selection rationale

The following methodologies have been considered (where applicable) to value the Companies:

Valuation Approaches	Valuation Methodology	KPMG Comments
<b>Dividend Discount Method ("DDM")</b>	This model discounts forecasted dividends by a dividend yield and the DDM assumed that the only funds which will be available to the shareholders are the dividends which will be distributed, and the dividend yield is invariably lower than the cost of equity. This model is useful to value mature companies which attract shareholders by paying regular dividends (quarterly), and for which the dividend yield can be benchmarked.	A basic condition to satisfy for using a DDM method is the regularity in payment of dividends by the company. In the given case, both KFH and AUB have steadily growing profits with the dividend payout ratio ranging between 55% to 60%. Accordingly, DDM approach seems appropriate for valuation purposes.
<b>Volume Weighted Average Price ("VWAP")</b>	A VWAP approach is used with a view to minimize the effect of volatility. The VWAP measure is based on the total volume traded within a given time frame.	Reliance on VWAP approach may be placed when the shares are adequately traded. The trading volumes for KFH and AUB are adequate and therefore the market price of the security has been considered for valuation purposes.
<b>Comparable Companies approach ("CoCo's")</b>	Several listed companies in Kuwait and the region are screened that are engaged in the banking business. As a result, relative valuation based on Price to Earnings ("P/EPS"), Enterprise value to EBITDA ("EV/EBITDA") and Price to Book Value ("P/BV"), multiples have been considered for this current exercise.	Reliance on the CoCo's approach may be placed when the shares of comparable companies are adequately traded. The comparable companies included as part of our analysis fulfils this basic requirement. Therefore, using a Market Multiples approach is deemed as appropriate.
<b>Comparable Transactions approach ("CoTrans")</b>	A comparable transaction is a popular method of valuing a company that is being targeted in an M&A deal. The various transaction multiples being used are P/EPS, EV/EBITDA and P/BV. This method of valuation can help approximate the market-clearing price of the target that shareholders would be willing to accept.	CoTrans approach usually is biased with several factors such as number of transactions, percentage stake sought, total deal value, transaction period, expected synergies, etc. Considering this, the estimated multiples may not be comparable to the Companies.





# Valuation analysis

Valuation approach	
Methodology adopted	<ul style="list-style-type: none"> <li>For the purpose of this exercise, we have used the Discounted Dividend Model ("DDM"), Volume Weighted Average Price ("VWAP") Comparable Companies ("CoCo's") approach and Comparable Transactions ("CoTrans") approach to arrive at the value of KFH and AUB.</li> </ul>
Valuation Date	<ul style="list-style-type: none"> <li>We have used 31 December 2021 as the Valuation Date for this Report.</li> </ul>
Range of values	<ul style="list-style-type: none"> <li>DDM: The valuation analysis has been presented as an indicative range of values based on the average expected dividend payout over the next 5 years.</li> <li>VWAP: The valuation analysis has been presented as an indicative range of values drawn from the weighted average across different time periods (eg. 24 months, 12 months, 6 months, 3 months etc.).</li> <li>CoCo's: Our valuation analysis has been presented as an indicative range of values based on select multipliers for Comparable Companies i.e. P/BV and P/E multiples (trailing and forward).</li> <li>CoTrans: Multiples of recent similar transactions in the banking industry have been considered as another valuation methodology to arrive at the indicative reference value of the Companies in question.</li> </ul>
Cost of capital	<ul style="list-style-type: none"> <li>AUB: Cost of Equity ("COE") has been estimated at 10.09% based on the Capital Asset Pricing Model ("CAPM")</li> <li>KFH: The COE has been estimated at 9.30% based on the CAPM</li> </ul>
Terminal growth	<ul style="list-style-type: none"> <li>A sustainable growth rate of 3.0% has been considered in calculating the value of AUB using the DDM approach</li> <li>A sustainable growth rate of 4.0% has been considered in calculating the value of KFH using the DDM approach</li> </ul>
Methodology adopted	<ul style="list-style-type: none"> <li>For the purpose of this exercise, we have used the Discounted Dividend Model ("DDM"), Volume Weighted Average Price ("VWAP") Comparable Companies ("CoCo's") approach and Comparable Transactions ("CoTrans") approach to arrive at the value of KFH and AUB.</li> </ul>

**02.2**

**Ahli United Bank  
B.S.C.**

# Dividend Discount Model

# Dividend Discount Model

AUB

Calculation of forecast dividends (Scenario - 1)						
KD million	2022	2023	2024	2025	2026	
Net profit after taxes	190	214	236	260	286	
Payout ratio	57.0%	56.8%	57.9%	57.9%	57.9%	
Dividend payout	108	121	137	150	165	
Average dividend (5 years)	136					

Calculation of forecast dividends (Scenario - 2)						
KD million	2022	2023	2024	2025	2026	
Net profit after taxes	190	214	236	260	286	
Payout ratio	63.0%	63.0%	63.0%	63.0%	63.0%	
Dividend payout	120	135	149	164	180	
Average dividend (5 years)	149					

Valuation analysis - DDM		
KD million	Min	Max
Average dividend	136	149
Growth rate	3.0%	3.0%
COE	10.09%	10.09%
Equity value	1,982	2,169

DDM - Conclusion		
KD million	Min	Max
DDM Equity Value	1,982	2,169
Add: Excess Capital release	512	512
Equity value	2,494	2,681

Source: Client information and KPMG Analysis

## Summary

- Applying a cost of equity rate of 10.09% and post adjustment for release of excess Tier 1 capital, based on DDM approach, the value of AUB is estimated between KD 2.49 billion to KD 2.68 billion as at 31 December 2021.
  - Accordingly, the per share value is estimated between KD 0.246 to KD 0.265 as at 31 December 2021.
1. Note: Excess capital over the regulatory required capital has been assumed for one time disbursement.

Please refer to Appendix 1 for Cost of Equity calculations

Please refer to Appendix 2 for Management Business Plan



©2022 Advisory W.L.L., a Kuwait limited liability company and a member firm of the KPMG global organization of independent member firms affiliated with KPMG International Limited, a private English company limited by guarantee. All rights reserved.

# **Volume Weighted Average Price**

# Volume Weighted Average Price

Valuation analysis- Volume Weighted Average Price						
	24 months period	12 months period	6 months period	3 months period	As at 31 Dec 2021	Average
Number of shares outstanding in AUB (in Million)	10,134					
Ahl United Bank B.S.C. VWAP price (KD)	0.213	0.234	0.251	0.259	0.255	0.242
Average daily volume traded (in Mn)	0.670	0.477	0.492	0.142	0.067	0.369
Ahl United Bank B.S.C. (KD million)	2,154	2,371	2,547	2,623	2,584	2,456

Source: S&P Capital IQ

## Summary

- Based on VWAP approach, the value of AUB is estimated between KD 2.37 billion to KD 2.62 billion as at 31 December 2021.
- Accordingly, the per share value is estimated between KD 0.234 to KD 0.259 as at 31 December 2021.



©2022 Advisory W.L.L., a Kuwait limited liability company and a member firm of the KPMG global organization of independent member firms affiliated with KPMG International Limited, a private English company limited by guarantee. All rights reserved.

# Comparable Companies



# Comparable Companies

## Valuation analysis - Market Multiples Approach

Comparable Company	Country	Market Cap (KD mn)	Price to Book (P/BV)		Price to Earnings (P/E)	
			TTM	NTM	TTM	NTM
<b>KD Million</b>						
Arab National Bank	Saudi Arabia	2,769			15.8x	13.6x
Commercial Bank of Kuwait K.P.S.C.	Kuwait	992	1.2x	1.3x		
The Commercial Bank (P.S.Q.C.)	Qatar	2,275	1.1x	1.3x	13.4x	10.2x
Abu Dhabi Commercial Bank PJSC	United Arab Emirates	4,895			11.7x	11.0x
Alinma Bank	Saudi Arabia	3,869	1.6x	1.8x		
Banque Saudi Fransi	Saudi Arabia	4,577	1.4x	1.5x		
<b>Weighted average</b>			<b>1.4x</b>	<b>1.6x</b>	<b>14.8x</b>	<b>11.9x</b>
<b>Financial metric</b>			<b>5,470</b>	<b>5,739</b>	<b>172</b>	<b>190</b>
<b>Indicative value (KD million)</b>			<b>2,329</b>	<b>2,704</b>	<b>2,552</b>	<b>2,260</b>

Source: S&P Capital IQ

## Summary

- Considering AUB's history of growing operations and earnings, using earning multiples of comparable companies to derive the fair value of AUB's equity value seems appropriate. Also, given that most of AUB's assets are marked to market, using book value multiples is considered. Accordingly, P/E and P/BV ratios have been applied.
- The comparable companies have been selected through a screening approach based on several factors such as similarity of business, market of operations, company size, etc. Post selection of the comparable companies, the outliers have been excluded.
- Using P/BV multiple, the value of AUB is estimated between KD 2.33 billion to KD 2.70 billion as at 31 December 2021. Accordingly, the per share value is estimated between KD 0.230 to KD 0.267 as at 31 December 2021.
- Considering P/E multiple, the value of AUB is estimated between KD 2.26 billion to KD 2.55 billion as at 31 December 2021. Accordingly, the per share value is estimated between KD 0.223 to KD 0.252 as at 31 December 2021.



©2022 Advisory W.L.L., a Kuwait limited liability company and a member firm of the KPMG global organization of independent member firms affiliated with KPMG International Limited, a private English company limited by guarantee. All rights reserved.

# Comparable Transactions

# Comparable Transactions

Valuation analysis - Comparable Transactions Approach

KD million								
No	Date of announcement	Target	Bidder	Country	Implied Equity Value (KD'000)	Stake	P/BV	P/E
1	16-May-18	Alawwal bank	The Saudi British Bank	Saudi Arabia	5,631	100%	1.4	14.3
2	29-Jan-19	Union National Bank - Public Joint Stock Company	Abu Dhabi Commercial Bank PJSC	UAE	4,430	100%	-	13.3
3	25-Jun-20	Samba Financial Group	The National Commercial Bank (nka: The Saudi National Bank)	Saudi Arabia	16,859	100%	1.2	13.2
4	24-Jan-19	Ahli United Bank B.S.C.	Kuwait Finance House K.S.C.P.	Bahrain	808	100%	1.6	-
5	10-Jan-13	Ahli Bank Q.S.C. (nka: Ahli Bank Q.P.S.C.)	Qatar Foundation, Endowment Arm	Qatar	2,307	29%	2.2	16.4
6	17-Aug-10	Credit Libanais SAL	EFG-Hermes Holding S.A.E	Lebanon	252	65%	2.1	16.6
Median							1.6x	14.3x
Source: S&P Capital IQ								
Financial metric					1,658			172
Indicative value (KD million)					2,604			2,468

Summary

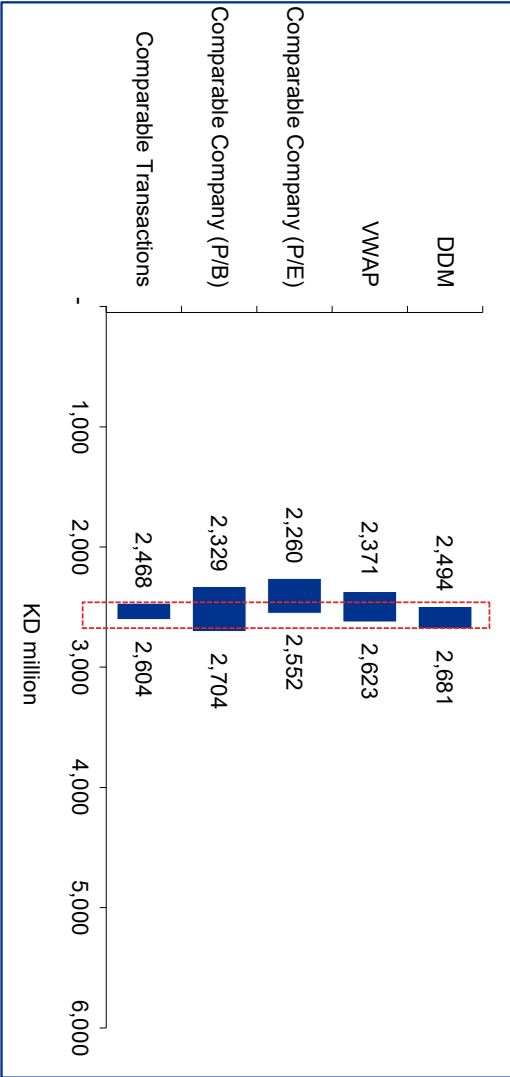
- Based on Comparable transactions approach, the value of AUB is estimated between KD 2.47 billion to KD 2.60 billion as at 31 December 2021.
- Accordingly, the per share value is estimated between KD 0.244 to KD 0.257 as at 31 December 2021.



# **Valuation Conclusion - AUB**

# Valuation Conclusion - AUB

## Valuation conclusion



Source: KPMG Analysis

## Summary

- Based on the applicable valuation approaches discussed earlier, AUB has been valued using DDM, VWAP, Comparable companies approach and Comparable transactions approach.
- Considering the above, the indicative value of AUB is estimated to be in range of KD 2.47 billion to KD 2.70 billion as at 31 December 2021.
- Accordingly, the per share value of AUB is estimated between KD 0.244 to KD 0.267 as at 31 December 2021.



©2022 Advisory W.L.L., a Kuwait limited liability company and a member firm of the KPMG global organization of independent member firms affiliated with KPMG International Limited, a private English company limited by guarantee. All rights reserved.

**02.3**

**Kuwait Finance  
House K.S.C.P**

# Dividend Discount Model



# Dividend Discount Model

## Calculation of forecast dividends (Scenario - Payout ratio at 55.0%)

KD million	2022	2023	2024	2025	2026
Net profit after taxes (Post AT 1 Sukuk cost)	281	349	423	512	619
Payout ratio	55.0%	55.0%	55.0%	55.0%	55.0%
Dividend payout	155	192	233	281	341
<b>Average dividend (5 years)</b>	<b>240</b>				

## Calculation of forecast dividends (Scenario - Payout ratio at 60.0%)

KD million	2022	2023	2024	2025	2026
Net profit after taxes (Post AT 1 Sukuk cost)	281	349	423	512	619
Payout ratio	60.0%	60.0%	60.0%	60.0%	60.0%
Dividend payout	169	209	254	307	372
<b>Average dividend (5 years)</b>	<b>262</b>				

## Valuation analysis - DDM

KD million	Min	Max
Average dividend	240	262
Growth rate	4.0%	4.0%
COE	9.30%	9.30%
<b>Equity value</b>	<b>4,711</b>	<b>5,140</b>

## DDM - Conclusion

KD million	Min	Max
DDM Equity Value	4,711	5,140
Add: Excess capital release	893	893
<b>Equity value</b>	<b>5,604</b>	<b>6,033</b>

Source: Client information and KPMG Analysis

## Summary

- Applying a cost of equity rate of 9.30% and post adjustment for release of excess Tier 1 capital, based on DDM approach, the value of KFH is estimated between KD 5.60 billion to KD 6.03 billion as at 31 December 2021.
  - Accordingly, the per share value is estimated between KD 0.670 to KD 0.721 as at 31 December 2021.
1. Note: Excess capital over the regulatory required capital has been assumed for one time disbursement.

Please refer to Appendix 1 for Cost of Equity calculations

Please refer to Appendix 2 for Management Business Plan



©2022 Advisory W.L.L., a Kuwait limited liability company and a member firm of the KPMG global organization of independent member firms affiliated with KPMG International Limited, a private English company limited by guarantee. All rights reserved.

# **Volume Weighted Average Price**

# Volume Weighted Average Price

## Valuation analysis- Volume Weighted Average Price

	24 months period	12 months period	6 months period	3 months period	As at 31 Dec 2021	Average
Number of shares outstanding in KFH	8,370,181,560					
Kuwait Finance House K.S.C.C. VWAP price (KD)	0.577	0.680	0.735	0.743	0.756	0.698
Average daily volume traded (in 000)	11,395	7,357	6,672	7,197	3,104	7,145
Kuwait Finance House K.S.C.C. (KD million)	4,830	5,694	6,156	6,217	6,331	5,846

Source: S&P Capital IQ

## Summary

- Based on VWAP approach, the value of KFH is estimated between KD 5.69 billion to KD 6.22 billion as at 31 December 2021.
- Accordingly, the per share value is estimated between KD 0.680 to KD 0.743 as at 31 December 2021.

KFH



©2022 Advisory W.L.L., a Kuwait limited liability company and a member firm of the KPMG global organization of independent member firms affiliated with KPMG International Limited, a private English company limited by guarantee. All rights reserved.

# Comparable Companies

# Comparable Companies

## Valuation analysis - Market multiples approach

Comparable company	Country	Market cap (KD mn)	P/E		P/BV	
			TTM	NTM	TTM	NTM
National Bank of Kuwait S.A.K.P. (KWSE:NBK)	Kuwait	7,072	23.6	24.9	1.8	2.0
Banque Saudi Fransi (SASE:1050)	KSA	4,571	23.6	16.8	-	-
Qatar Islamic Bank (Q.P.S.C.) (DSM:QIBK)	Qatar	3,599	-	-	1.8	2.0
Bank Albiad (SASE:1140)	KSA	2,803	21.1	18.1	2.9	2.6
Masraf Al Rayan (Q.P.S.C.) (DSM:MARK)	Qatar	3,586	-	-	2.3	1.9
Boubyan Bank K.S.C.P. (KWSE:BOUBYAN)	Kuwait	2,471	-	-	3.6	4.1
<b>Weighted average</b>			<b>23.1x</b>	<b>21.0x</b>	<b>2.3x</b>	<b>2.3x</b>
Financial metric (KD million)			239	281	2,158	2,287
<b>Indicative value (KD million)</b>			<b>5,524</b>	<b>5,903</b>	<b>4,916</b>	<b>5,311</b>

Source: S&P Capital IQ

## Summary

- Considering KFH's history of growing operations and earnings, using earning multiples of comparable companies to derive the fair value of KFH's equity value seems appropriate. Also, given that most of assets of KFH are marked to market, using book value multiples is considered. Accordingly, P/E and P/BV ratios are being applied.
- The comparable companies have been selected through a screening approach based on several factors, such as similarity of business, market of operations, company size, etc. Post selection of the comparable companies, the outliers have been excluded.
- Using P/E multiple, the value of KFH is estimated between KD 5.52 billion to KD 5.90 billion as at 31 December 2021. Accordingly, the per share value is estimated between KD 0.660 to KD 0.705 as at 31 December 2021.
- Considering P/BV multiple, the value of KFH is estimated between KD 4.92 billion to KD 5.31 billion as at 31 December 2021. Accordingly, the per share value is estimated between KD 0.587 to KD 0.634 as at 31 December 2021.



©2022 Advisory W.L.L., a Kuwait limited liability company and a member firm of the KPMG global organization of independent member firms affiliated with KPMG International Limited, a private English company limited by guarantee. All rights reserved.

# Comparable Transactions

# Comparable Transactions

Valuation analysis - Comparable transactions approach

KD million								
No.	Date of announcement	Target	Bidder	Country	Implied Equity value (KD'000)	Stake	P/E	P/BV
1	25-Jun-20	Samba Financial Group	The Saudi National Bank (SASE:1180)	KSA	16,859	100%	13.2x	
2	29-Jan-19	Union National Bank - Public Joint Stock Company	Abu Dhabi Commercial Bank PJSC (ADX:ADCB)	UAE	4,430	100%	13.3x	
3	24-Jan-19	Ahli United Bank B.S.C. (BAX:AUB)	Kuwait Finance House K.S.C.P. (KWSE:KFH)	Bahrain	808	100%		1.6x
4	16-May-18	Alawwal bank	The Saudi British Bank	KSA	5,631	100%	14.3x	
5	10-Jan-13	Ahli Bank Q.S.C.	Qatar Foundation, Endowment Arm	Qatar	2,307	29%	16.4x	2.2x
6	17-Aug-10	Credit Libanais SAL	EFG-Hermes Holding S.A.E	Lebanon	252	65%	16.7x	2.1x
Median							14.3x	2.1x

Source: S&P Capital IQ

Financial metric	239	2,158
Equity value	3,427	4,511

## Summary

- Based on Comparable transactions approach, the value of KFH is estimated between KD 3.43 billion to KD 4.51 billion as at 31 December 2021.
- Accordingly, the per share value is estimated between KD 0.409 to KD 0.539 as at 31 December 2021.

Note: Based on the nature of the CoTrans methodology, no reliance has been placed on the valuation estimate using the said approach.

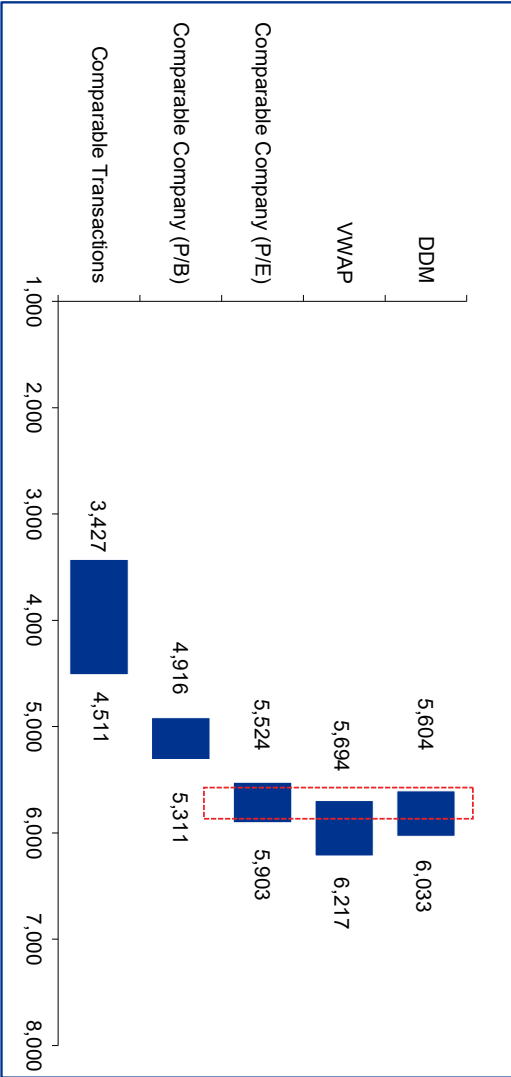




# **Valuation Conclusion - KFH**

# Valuation Conclusion - KFH

## Valuation conclusion



Source: KPMG Analysis

## Summary

- Based on the applicable valuation approaches discussed earlier, KFH has been valued using DDM, VWAP and Comparable companies approach. Also, Comparable transactions approach has been shown for corroborative purposes.
- Considering the above, the indicative value of KFH is estimated to be in range of KD 5.60 billion to KD 5.90 billion as at 31 December 2021.
- Accordingly, the per share value of KFH is estimated between KD 0.670 to KD 0.705 as at 31 December 2021.

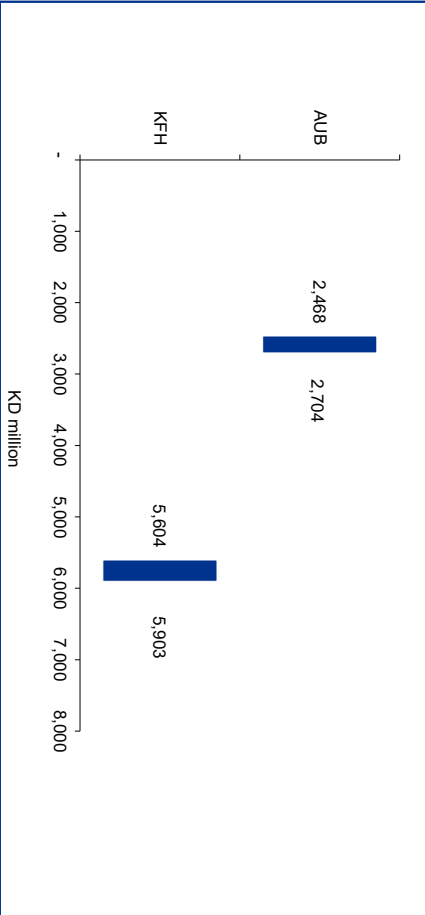


## 02.4

# Overall value conclusion and conversion ratio

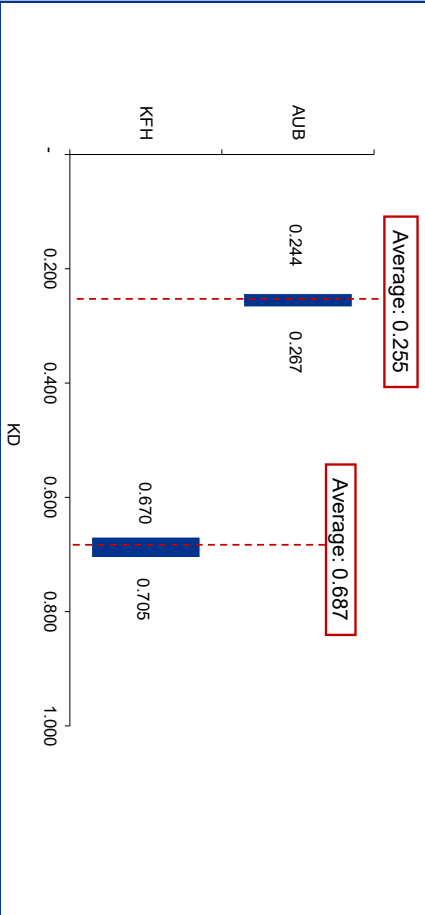
# Conclusion

Valuation range (KD million)



Source: KPMG Analysis

Valuation range (KD per share)



Source: KPMG Analysis

## Conclusion

- The indicative value as at the Valuation Date works out to:
  - AUB: KD 2.47 billion to KD 2.70 billion; and
  - KFH: KD 5.60 billion to KD 5.90 billion.
- Based on the above, the per share value translates to the following:
  - AUB: KD 0.244 to KD 0.267; and
  - KFH: KD 0.670 to KD 0.705.

- Accordingly, the conversion ratio works out to an average of 0.37118 share of KFH for each share of AUB.



**03**

# Appendices

# Discount rate computation

Computation of cost of equity (AUB)

Cost of equity

=

5.71%

Risk-free rate  
in Bahrain

+

1.03

Re-levered  
Beta

×

4.24%

Equity risk  
Premium

+

0.00%

Company  
specific  
premium

=

10.09%

Cost of  
equity

Based on 30-year US  
treasury bond rate adjusted  
for Kuwait, Bahrain, UK,  
Egypt and Iraq country risk

Source: Aswath Damodaran, NYU, Stern School of Business Professor, website (<http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/>)

Computation of cost of equity (KFH)

Cost of equity	=	4.80%	+	<div>1.06</div>	×	<div>4.24%</div>	+	<div>0.00%</div>	=	9.30%
		Risk-free rate in Kuwait		Re-levered Beta		Equity risk Premium		Company specific premium		Cost of equity
Based on 30-year US treasury bond rate adjusted for Kuwait, Turkey, Bahrain and Malaysia country risk										

Source: Aswath Damodaran, NYU, Stern School of Business Professor, website (<http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/>)



# Statement of Income - AUB

AUB - Statement of Income							
USD Million	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F		
Interest income	1,453	1,348	1,588	1,907	2,109		
Interest expense	(653)	(476)	(630)	(840)	(963)		
<b>Net interest income</b>	<b>800</b>	<b>872</b>	<b>958</b>	<b>1,067</b>	<b>1,146</b>		
Net fees and commission	104	104	116	128	143		
Other income	209	133	135	150	165		
<b>Total operating income</b>	<b>1,113</b>	<b>1,109</b>	<b>1,209</b>	<b>1,345</b>	<b>1,454</b>		
Operating expenses	(326)	(327)	(350)	(385)	(415)		
<b>Operating profit</b>	<b>787</b>	<b>782</b>	<b>859</b>	<b>960</b>	<b>1,039</b>		
Provisions	(255)	(122)	(113)	(94)	(80)		
<b>Profit before tax</b>	<b>532</b>	<b>660</b>	<b>746</b>	<b>866</b>	<b>959</b>		
Tax expense and Zakat	(45)	(22)	(45)	(55)	(65)		
<b>Net income for the year</b>	<b>487</b>	<b>638</b>	<b>701</b>	<b>811</b>	<b>894</b>		
NCI	(34)	(31)	(34)	(53)	(63)		
<b>Net income (post NCI)</b>	<b>453</b>	<b>607</b>	<b>667</b>	<b>758</b>	<b>831</b>		
AT1 Coupon	(34)	(40)	(41)	(52)	(52)		
<b>Net income (post AT1 Coupon)</b>	<b>419</b>	<b>567</b>	<b>626</b>	<b>706</b>	<b>779</b>		
<b>KD Million</b>							
Net income (post NCI)	138	184	202	229	251		
Net income (post AT1 Coupon)	127	172	189	214	236		

Source: Client information



©2022 Advisory W.L.L., a Kuwait limited liability company and a member firm of the KPMG global organization of independent member firms affiliated with KPMG International Limited, a private English company limited by guarantee. All rights reserved.



# Statement of Income - KFH

KFH - Statement of income						
KD Million	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F	
Financing income	893	871	963	1,121	1,245	
Financing cost	(279)	(286)	(330)	(422)	(474)	
<b>Net financing income</b>	<b>614</b>	<b>585</b>	<b>633</b>	<b>699</b>	<b>771</b>	
Net fees and commission	73	72	73	83	90	
Other income	108	153	167	179	187	
<b>Total operating income</b>	<b>795</b>	<b>810</b>	<b>873</b>	<b>961</b>	<b>1,048</b>	
Operating expenses	(296)	(308)	(329)	(344)	(358)	
<b>Operating profit</b>	<b>499</b>	<b>502</b>	<b>544</b>	<b>617</b>	<b>690</b>	
Provisions	(284)	(135)	(140)	(134)	(115)	
<b>Profit before tax</b>	<b>215</b>	<b>367</b>	<b>404</b>	<b>483</b>	<b>575</b>	
Tax expense and Zakat	(31)	(58)	(59)	(62)	(69)	
<b>Net income for the year</b>	<b>184</b>	<b>309</b>	<b>345</b>	<b>421</b>	<b>506</b>	
NCI	(36)	(67)	(56)	(64)	(75)	
<b>Net income (post NCI)</b>	<b>148</b>	<b>242</b>	<b>289</b>	<b>357</b>	<b>431</b>	
Perpetual Tier 1 Sukuk Cost	-	(4)	(8)	(8)	(8)	
<b>Net income (post perpetual Tier 1 Sukuk)</b>	<b>148</b>	<b>238</b>	<b>281</b>	<b>349</b>	<b>423</b>	

Source: Client information

App.  
2



©2022 Advisory W.L.L., a Kuwait limited liability company and a member firm of the KPMG global organization of independent member firms affiliated with KPMG International Limited, a private English company limited by guarantee. All rights reserved.



## Key contact persons

### Ankul Aggarwal

#### Partner and Head - Deal Advisory

Tel: + (965) 2228 7485  
Mob: + (965) 5044 4964  
Email: [ankulaggarwal@kpmg.com](mailto:ankulaggarwal@kpmg.com)

### Nitin Bahl

#### Associate Director - Deal Advisory

Tel: + (965) 2228 7485  
Mob: + (965) 9000 7510  
Email: [nitinbahl@kpmg.com](mailto:nitinbahl@kpmg.com)



[kpmg.com/socialmedia](https://kpmg.com/socialmedia)

© 2022 KPMG Advisory W.L.L., a Kuwait limited liability company and a member firm of the KPMG global organization of independent member firms affiliated with KPMG International Limited, a private English company limited by guarantee. All rights reserved.

The information contained herein is of a general nature and is not intended to address the circumstances of any particular individual or entity. Although we endeavor to provide accurate and timely information, there can be no guarantee that such information is accurate as of the date it is received or that it will continue to be accurate in the future. No one should act on such information without appropriate professional advice after a thorough examination of the particular situation.

The KPMG name and logo are trademarks used under license by the independent member firms of the KPMG global organization.

Document Classification: KPMG Confidential

# مرفقات باللغة الإنجليزية

**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 stockbroker, 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 (*General Assembly Meeting*) 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 (*Terms and Conditions of the Acquisition*) of this document.

---

**بيت التمويل الكويتي**  
**Kuwait Finance House**



## **Board of Directors Report**

**in respect of the proposed Acquisition by Kuwait Finance House K.S.C. of up to 100% of the issued 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 (*Risk Factors*) of this document.**

Unless the context otherwise requires, capitalised terms used in this document have the meanings given in Annex I (*Definitions*) 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 25 July 2022 at 12:30pm in KFH Head Office – Al Mirqab Area, Abdulla Al-Mubarak Street, Kuwait City, 13310, Kuwait.

## CONTENTS

SECTION	PAGE
1. Letter from the KFH Board of Directors .....	100
2. General Information.....	102
2.1 Introduction.....	102
2.2 Terms of the Acquisition .....	102
2.3 Effect of the Acquisition and Post-Acquisition Strategy .....	103
2.4 Rationale of Exchange Ratio Determination .....	105
2.5 Benefits of the Acquisition .....	106
2.6 Issuance of the New KFH Shares .....	108
2.7 General Assembly Meeting.....	108
2.8 Roles of Advisors.....	108
3. Information in relation to AUB and Bahrain Market Overview .....	110
3.1 Introduction.....	110
3.2 AUB Group Structure and Shareholders.....	112
3.3 Description of Business .....	112
3.4 Directors.....	114
3.5 Bahrain Market Overview.....	116
4. Risk Factors .....	124
4.1 Risks relating to the Acquisition.....	124
4.2 Risks relating to the KFH Shares.....	125
4.3 Risks relating to the KFH Group's Business .....	126
4.4 Risks relating to the MENA region, Kuwait and Bahrain .....	128
4.5 Risks relating to the global economy .....	129
5. Historical Financial Information.....	131
6. Terms and Conditions of the Acquisition .....	132
Annex I Definitions.....	134
Annex II GS Fairness Opinion.....	137

## 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](http://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 advisor 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 6 July 2022, which opinion is attached to this document as Annex II (*GS Fairness Opinion*), 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, and the GS Fairness Opinion did not constitute a recommendation as to how any KFH Shareholder should vote with respect to the Acquisition or any other matter. GS is authorised and regulated by the Dubai Financial Services Authority.

## **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 audited financial statements for the financial years ended 31 December 2019, 31 December 2020 and 31 December 2021 are available on KFH's website at ([www.kfh.com](http://www.kfh.com)) and are incorporated into this document by reference. AUB's audited financial statements for the financial years ended 31 December 2019, 31 December 2020, and 31 December 2021 are available on AUB's website at ([www.ahliunited.com](http://www.ahliunited.com)) and are incorporated into this document by reference.

KFH's audited financial statements for the financial years ended 31 December 2019, 31 December 2020, and 31 December 2021 are prepared in accordance with IFRS as adopted for use by the State of Kuwait. AUB's audited financial statements for the financial years ended 31 December 2019, 31 December 2020, and 31 December 2021 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.

## 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 (*Terms and Conditions of the Acquisition*) of this document.

Event	Time and/or Date
KFH GM	25 July 2022
Offer Document sent by the KFH Board to the AUB Board <sup>(1)</sup>	26 July 2022
Issue of New KFH Shares to AUB Shareholders who Accept	Effective Date
Effective Date <sup>(2)</sup>	TBC
Release of the New KFH Shares to Dissenting Shareholders	TBC

### 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.



## 1. LETTER FROM THE KFH BOARD OF DIRECTORS

6 July 2022

Dear KFH Shareholders,

### Recommended Acquisition of AUB

On 1 December 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.

Due to the consequences of the outbreak of the COVID-19 pandemic late in 2019, on 12 April 2020 and again on 29 December 2020, KFH and AUB announced that it was agreed to postpone the procedures of the proposed Acquisition.

On 1 December 2021 and with reference to the previous disclosures concerning KFH's acquisition of AUB, KFH have announced that, following coordination with AUB, and in compliance with the instructions of the regulators in Kuwait and Bahrain, KFH's Board approved to update the acquisition studies and identify their expected effects on the exchange ratio and its subsequent update.

On 6 July 2022, the KFH Board approved the new revised final share exchange ratio of 2.695 AUB Shares for 1 New KFH Share after the review and evaluation of the top-up due diligence findings (the new **Exchange Ratio**).

On 25 July 2022 the General Assembly of the KFH shareholders will convene to resolve to approve the proposed acquisition of AUB and authorized the KFH Board to proceed with the relevant procedures to effect the proposed acquisition.

The Acquisition is intended to be effected through a voluntary conditional offer by way of a share swap. Subject to receipt of the Requisite Acceptances, KFH intends to acquire AUB Shares which are owned by Dissenting Shareholders (pursuant to Article 319 *bis* I of the Bahraini Commercial Companies Law and Article TMA-3.4.4 of the TMA Module). This means that, if KFH receives the Requisite Acceptances, KFH will have the right, after following the process promulgated by the CBB, to acquire 100% of the AUB Shares and the AUB will become a wholly-owned subsidiary of KFH.

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 who Accepted the Offer in consideration for the Acquisition of their AUB Shares. Subject to receipt of the Requisite Acceptances and KFH exercising its Squeeze-Out rights under the Bahraini Commercial Companies Law and the TMA Module, KFH Shares will be issued to Dissenting Shareholders in consideration for the Acquisition of their AUB Shares at a later date (to be agreed with the CBB).

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 strengthening its position among global Islamic financial institutions, being one of the leading financial institutions in Kuwait with a presence in 10 countries through subsidiaries. The KFH Board believes that the proposed Acquisition will strengthen KFH's position in its home markets, position KFH to benefit from greater operational efficiencies, enhance KFH's scale and deep relationships across corporate and retail customers, and provide access to growth opportunities in new geographies and thus increase 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 of KFH**

## 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 an exchange ratio.

Due to the consequences of the outbreak of the COVID-19 pandemic late in 2019, on 12 April 2020 and again on 29 December 2020, KFH and AUB announced that it was agreed to postpone the procedures of the proposed Acquisition.

On 1 December 2021 and with reference to the previous disclosures concerning KFH's acquisition of AUB, KFH have announced that, following coordination with AUB, and in compliance with the instructions of the regulators in Kuwait and Bahrain, KFH's Board approved to update the acquisition studies and identify their expected effects on the exchange ratio and its subsequent update.

### 2.2 TERMS OF THE ACQUISITION

The Acquisition is intended to be effected through a voluntary conditional offer to acquire up to 100% of the issued 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 (*Terms and Conditions of the Acquisition*) 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 accept the Offer. 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.

Unless otherwise ordered by a competent court, in the event that KFH receives the Requisite Acceptances, and KFH decides to exercise its Squeeze-Out rights under the Bahraini Commercial Companies Law and the TMA Module, KFH Shares will be issued to Dissenting Shareholders in consideration for the Acquisition of their AUB Shares at a later date (to be agreed with the CBB). Dissenting Shareholders will be entitled to all dividends declared from the date on which New KFH Shares are issued to the Dissenting Shareholder and free of all Encumbrances. Dissenting Shareholders will be entitled to object to the exercise by KFH of its Squeeze Out rights in respect of their AUB Shares within 60 days from the receipt of a written notification of KFH's intention to exercise its Squeeze-Out rights.

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

**for each 2.695 AUB Share: 1 New KFH Share**

**or**

**for each 1 AUB Share: 0.371 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 31% of the total issued share capital of KFH.

The revised Exchange Ratio referred to in this Sub-section 2.2 has been approved separately by the KFH Board meeting held on 6 July 2022. 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 pursuant to the Acquisition. The full text of the fairness opinion from GS appears at Annex II (*GS Fairness Opinion*) to this document.

## **2.3 EFFECT OF THE ACQUISITION AND POST-ACQUISITION STRATEGY**

### **(a) Legal consequences of the Acquisition**

Subject to receipt of the Requisite Acceptances, and the exercise by KFH of its rights under Article 319 *bis* I of the Commercial Companies Law, and Article TMA-3.4.4 of the TMA Module, 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.

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, however, KFH intends to change 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 several subsidiaries 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 this purpose, an application shall be submitted to the CBB requesting the amendment of AUB's license to change its 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 not already owned pursuant to the CMA Executive Bylaws. KFH intends to submit the mandatory tender offer application as prescribed for under the CMA Executive Bylaws and is confident that the maximum cash amount payable for the shares in AUB Kuwait (if KFH were to acquire 100% of the issued share capital of AUB Kuwait) will not have a material impact on its cash position or capital 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.

**(g) Statutory merger in Bahrain**

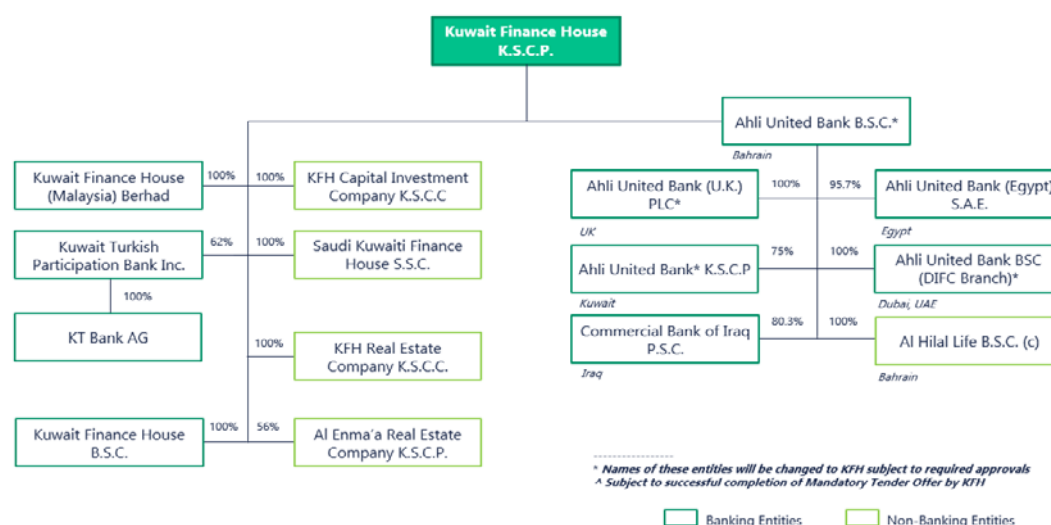
Immediately following the successful completion of converting AUB's offering to Sharia'a compliant, KFH will commence the process of conducting a statutory merger to merge its two wholly owned subsidiaries in Bahrain, being AUB and KFH Bahrain. This merger would result in the assets and liabilities of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

**(h) KFH dividends policy post-Acquisition**

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

**(i) KFH Group structure post-Acquisition**

Set out below is a structure chart demonstrating the structure of the KFH Group following successful completion of the Acquisition<sup>1</sup>:



<sup>1</sup> Fractional percentages have been rounded up

## 2.4 RATIONALE OF EXCHANGE RATIO DETERMINATION

Assuming that all AUB shareholders avail the offer for the Acquisition, the consideration would be 4,136,523,732 New KFH Shares (Four billion one hundred and thirty-six million five hundred and twenty-three thousand and seven hundred and thirty-two shares).

The revised Exchange Ratio (which determines the number of KFH Shares that will be issued to AUB Shareholders as a result of the Acquisition) was agreed between KFH and AUB following commercial negotiations between the two banks and the Exchange Ratio was confirmed by the KFH Board of Directors. In negotiating the Exchange Ratio, KFH made reference to advice and assistance from its respective advisers, its review of due diligence information on AUB's businesses and its receipt of an opinion from GS as to the fairness, from a financial point of view, to KFH, of the Exchange Ratio pursuant to the Acquisition.

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 USD 2.803 (KWD 0.861) per KFH share on 6 July 2022 (which is the last trading day prior to the parties' confirmation of the Exchange Ratio) is USD 11,595,464,539 (KWD 3,561,546,933). 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:

<b>Agreed Exchange Ratio</b>	2.695 AUB Shares in exchange of one New KFH Share, or 0.371 New KFH Shares for one AUB share.
<b>Total number of the KFH Shares – post-Acquisition</b>	13,343,624,943 shares, fully paid-up.
<b>Evaluation of the AUB Group</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Evaluating AUB on the basis of the Exchange Ratio and the closing price of USD 2.803 (KWD 0.861) per KFH share on 6 July 2022 (which is the last trading day prior to the parties' confirmation of the Exchange Ratio) is USD 11,595,464,539 (KWD 3,561,546,933)<sup>2</sup>.</li> <li>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.</li> </ul>
<b>Total market value of the New KFH Shares</b>	USD 11,595,464,539 (KWD 3,561,546,933) based on KFH share price as of 6 July 2022 of USD 2.803 (KWD 0.861) (the day prior to the parties' confirmation of the Exchange Ratio), implying per share value of USD 1.040 (KWD 0.319). Representing a premium of 13.1% to the closing share price of AUB of USD 0.920 (KWD 0.283) on 6 July 2022 <sup>3</sup> .

<sup>2</sup> At USD:KWD exchange rate of 0.307 as of 6 July 2022



## 2.5 BENEFITS OF THE ACQUISITION

KFH and AUB have complementary businesses, allowing KFH Group to become 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 Group's strategic plans post-acquisition of AUB, AUB will continue to operate as a subsidiary of KFH Group. The proposed Acquisition is expected to create a combined group with leading market shares within the Banking and Islamic Banking industry.

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

### **(a) The Acquisition 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 USD 121 billion<sup>3</sup> of total assets as at 31 December 2021, with a corresponding market share in Kuwait of 27% on that basis.

### **(b) The Acquisition will reinforce KFH's position as the second largest Islamic bank (by total assets and customer deposits) in the world**

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 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. Adding AUB Kuwait Sharia'a compliant operations will increase KFH's operations, reinforcing its position as one of the largest Islamic banks in the world.

### **(c) The Acquisition 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 (with subsidiaries in the United Kingdom, Egypt, Libya, UAE 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 significant opportunities arising from existing relationships across both Banks. These relationships can be strengthened with cross-sell thanks to an enhanced product offering across an expanded platform. The KFH Group will be the seventh largest in the Middle East by total assets with global banking network access support by diversifying its shareholder and customer base to support its banking activities and

---

<sup>3</sup> At USD:KWD exchange rate of 0.303 as of 31 December 2021, already considering the preliminary impact of acquisition accounting resulting in goodwill/intangibles.

will leverage international connectivity to the benefit of all domestic clients across the Middle East, together with institutional and multinational clients abroad.

**(d) The Acquisition 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 estimated run-rate cost synergies of between 10% - 12% of the 2021 combined cost base<sup>4</sup>. The KFH Group is expected to benefit from a more efficient platform, optimising the infrastructure of 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 on the basis of the results for the year ending 31 December 2021, the pro-forma earnings per share excluding any synergies would stand at US cents 10.4 | KW fils 31, implying an accretion of 20.1% for KFH's shareholders. When including the aggregate result of the synergies, the pro-forma earnings would stand at US cents 11.7 | KW fils 35, implying an accretion of 35.2% for KFH's shareholders.

Indicative EPS / DPS Increase/Accretion Calculation:

	USD <sup>5</sup>	KWD
<b>Pre-Merger</b>		
2021 Net Income (m)	793	239
No. of outstanding Shares <sup>6</sup>	9,207	9,207
Shareholding %	100%	100%
2021 Earnings per Share (cents / fils)	8.6	26
2021 Proposed Dividend per Share (cents / fils)	3.6	11
<b>Post-Merger - Excl. Synergies</b>		
2021 Pro-Forma Net Income Excl. Synergies (m) <sup>7</sup>	1,381	417
Pro-forma Combined No. of Shares (m shares)	13,344	13,344
Pro-forma Shareholding %	69%	69%
2021 Pro-forma Earnings per Share Excl. Synergies (cents / fils)	10.4	31
2021 Pro-forma Proposed Dividends per Share Excl. Synergies (cents / fils) <sup>8</sup>	4.3	13
<b>2021 Earnings per Share Accretion (%) Excl. Synergies</b>	<b>20.1 %</b>	<b>20.1 %</b>
<b>2021 Dividends per Share Accretion (%) Excl. Synergies</b>	<b>20.1 %</b>	<b>20.1 %</b>
<b>Post-Merger - Incl. Total Synergies</b>		
2021 Pro-Forma Net Income Excl. Synergies (m)	1,381	417
Total Synergies Pre-Tax (m)	183	55
Total Synergies Post-Tax (m) <sup>9</sup>	174	52
2021 Pro-Forma Net Income Incl. Total Synergies (m)	1,555	469
Pro-forma Combined No. of Shares	13,344	13,344

<sup>4</sup> Sum of KFH and AUB 2021 cost bases.

<sup>5</sup> At USD:KWD exchange rate of 0.302 based on average daily exchange rate in 2021

<sup>6</sup> As of Q1 2022

<sup>7</sup> Net of Tier 1 securities costs and Zakat; AUB net income converted at USD:KWD exchange rate of 0.302 based on average daily exchange rate in 2021; including net income from AUB Kuwait minorities intended to be acquired post completion

<sup>8</sup> Pro forma cash dividends calculated assuming a pay-out ratio of 42% based on KFH's 2021 cash pay-out ratio

<sup>9</sup> Based on blended tax rate across geographies



Pro-forma Shareholding %	69%	69%
2021 Pro-forma Earnings per Share (cents / fils)	11.7	35
2021 Pro-forma Proposed Dividends per Share (cents / fils)	4.9	15
<b>2021 Earnings per Share Accretion (%) Incl. Total Synergies</b>	<b>35.2 %</b>	<b>35.2 %</b>
<b>2021 Dividends per Share Accretion (%) Incl. Total Synergies</b>	<b>35.2 %</b>	<b>35.2 %</b>

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

The KFH Group will play a leading role in supporting Kuwait's aspirations. KFH 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-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 invited to convene at 12:30pm on 25 July 2022 at KFH Head Office – Al Mirqab Area, Abdulla Al-Mubarak Street, Kuwait City, 13310, Kuwait, to consider and pass the resolutions set out in the invitation to the KFH GM published on 8 July 2022 in the Kuwaiti newspapers.

## **2.8 ROLES OF ADVISORS**

GS is acting as exclusive financial advisor 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 pursuant to the Acquisition. 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 (*GS Fairness Opinion*) 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.

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.

KPMG Advisory W.L.L. acted as an advisor to KFH and have prepared the asset valuation report to assess the in-kind contribution towards the increase of KFH's share capital in compliance with the CMA Executive Bylaws and in particular chapter three of CMA – Module 11 on Dealing with Securities.

### 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 license 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 %
<b>Subsidiaries</b>		
Ahli United Bank (UK) PLC	United Kingdom	100.0%
Ahli United Bank KSCP	Kuwait	74.9%
Ahli United Bank (Egypt) SAE	Egypt	95.7%
Commercial Bank of Iraq PSC	Iraq	80.3%
Al Hilal Life B.S.C. (c)	Bahrain	100.0%
Al Ahli Real Estate Company WLL	Bahrain	100.0%
<b>Associates</b>		
Ahli Bank S.A.O.G.	Oman	35.0%
United Bank for Commerce and Investment SAL (UBCI)	Libya	40.0%
<b>Foreign Branch of AUB</b>		
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 157 branches and 3,294 team members as at 31 December 2021.

As at 31 December 2021, the AUB Group's total assets were USD 41,913 million as compared with USD 40,071 million as at 31 December 2020 and its equity attributable to shareholders was USD 4,470 million as at 31 December 2021 as compared with USD 4,002 million as at 31 December 2020. As at 31 December 2021, the AUB Group's net loan portfolio was USD 22,075 million as compared with USD 20,720 million as at 31 December 2020 and its aggregate customer deposits and deposits from

banks and other financial institutions were USD 29,843 million as compared with USD 29,401 million as at 31 December 2020. In 2021, the AUB Group's net profit for the year attributable to the equity shareholders was USD 607 million as compared with USD 452 million in 2020.

As at 31 December 2021, the AUB Group's total and tier 1 capital adequacy ratios, calculated in accordance with the Basel III methodology adopted by the CBB, were 17.0% and 15.5%, respectively, and its leverage ratio, calculated in accordance with CBB requirements, was 11.6%.

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:

- i. "Best Bank in Bahrain (2022)" from Global Finance
- ii. "Best Bank in Bahrain (2021)" from Euromoney
- iii. "Bank of the Year (2021)" from The Banker
- iv. "Best Local Bank (2021)" from EMEA Finance
- v. "Most Innovative Bank (2021)" from EMEA Finance
- vi. "Best Global Network GCC Bank (2021)" from CFI
- vii. "Best Bank in Bahrain (2021)" from Global Finance
- viii. "Best FX provider in Bahrain (2022)" from Global Finance
- ix. "Best Private Bank in Bahrain (2022)" from Global Finance
- x. "Best Trade Finance Provider (2022)" from Global Finance
- xi. "Best Bank for Export Finance, Globally (2022)" from Global Finance
- xii. "Best SME Bank in Bahrain (2022)" from Global Finance
- xiii. "Best SME Banking in Bahrain (Best Digital Bank Awards 2021)" from Global Finance
- xiv. "Best Integrated Corporate Banking Site in Bahrain (Best Digital Bank Awards 2021)" from Global Finance
- xv. "Best Online Treasury Services in Bahrain (Best Digital Bank Award 2021)" from Global Finance
- xvi. Best Trade Finance Services in Bahrain (Best Digital Bank Awards 2021)" from Global Finance
- xvii. "Best in Social Media Marketing & Services in Bahrain (Best Digital Bank Awards 2021)" from Global Finance
- xviii. "Most Innovative Digital Bank in Bahrain (Best Digital Bank Awards 2021)" from Global Finance
- xix. "Private Bank of the Year, Bahrain (2021)" from the Banker and Professional Wealth Management

xx. “Best Private Bank of Islamic Services (2021)” from the Private Banker International

### 3.2 AUB GROUP STRUCTURE AND SHAREHOLDERS

#### Group structure

The diagram below illustrates the AUB Group structure:



#### Shareholders owning 5% or above as at 31 May 2022

Shareholder's Name	Percentage holding of the total Issued and paid-up Share Capital*
Public Institution for Social Security, Kuwait	18.86%
Social Insurance Organization, Bahrain	10.01%
Tamdeen Investment Company	6.04%
Sh. Salem Sabah Al Naser Al Sabah	5.85%
<b>Total shareholding of shareholders' owning 5% or above</b>	<b>40.76%</b>
<b>Other Shareholders</b>	<b>59.24%</b>

\* As per the above-mentioned shareholders' declarations.

### 3.3 DESCRIPTION OF BUSINESS

The AUB Group currently operates through several operating divisions mentioned below:

**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 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

**Private banking & wealth management**, 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

**Risk Management**, this division is responsible for the identification, assessment and ongoing control of all material risks that could affect AUB Group's business & operations. It covers:

- Risk Management
- Legal
- Compliance

**Audit**, this division is an integral part of the control environment of AUB Group. The role of audit is to understand the key risks of the Bank and examine and evaluate the adequacy and effectiveness of the system of risk management and internal control in order to identify legal, regulatory, or policy shortcomings.

**Support services**, these divisions provide back-end banking services to support ongoing business activities of AUB Group, as well as supporting AUB Group's expansion through mergers and acquisitions. It covers:

- Finance
- Strategic Development
- Information Technology
- Operations
- Services
- Human Resources

### 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, United Kingdom; Director General, The Public Institution for Social Security, Kuwait; Member of The Board of Directors, The Public Institution for Social Security, Kuwait; Chairman of The Board of Directors, Wafra Intervest Corporation, Bermuda; Member of The Board of Directors, The Industrial Bank of Kuwait, Kuwait; Member of The Awqaf Affairs Council, 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. He has held many key positions in the investment department for 20 years in the Kuwait Fund for Arab Economic Development and has 25 years of experience covering financial services and investments.

**Mohammad Fouad Al-Ghanim** – Non-Executive Director – Director since 29 March 2003. Deputy Chairman of the Board and 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 Companies which includes several companies in various fields, Kuwait; Chairman, Ahli United Bank (Egypt) SAE, Egypt; Chairman, Fluor Kuwait Co. KSC, Kuwait; Formerly: Board Member, Ahli United Bank Limited, Dubai. Mr. Al-Ghanim is a respected member of the international business community including World Economic Forum (WEF), The WEF is an independent international organization committed to improving the state of the world by engaging business, political, academic and other leaders of society to shape global, regional and industry agendas. He is an active member in various business forums in Kuwait and abroad. He is also personally associated with various philanthropic activities particularly with a focus on children's health, education, and refugees. 32 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 the 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. KSC, 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. 38 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; Certified Enterprise Risk Manager, 2020; Certified Banking and Credit Analyst, 2021; Certified Finance Specialist, 2021; 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; Member of The International Centre for Settlement of Investment Disputes (ICSID) Panels of Arbitrators and of Conciliators, Washington D.C. 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. 23 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 and General Manager, Flain Gulf General Trading Company, Kuwait. Formerly: Independent Board Member, YIACO Medical Company, Kuwait; Senior Director, International Brokerage Division, Kuwait & Middle East Financial Investment Company (KMEFIC), Kuwait. He has 16 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 the Nominating Committee, and the Compensation Committee. Holds Bachelor of Science Degree in (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, Regional Head, MENA, Credit Suisse Asset Management, Dubai; Member of Credit Suisse MENA Operating Committee, Dubai; Managing Director, Regional Head MENA, 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; VP, Head of European and Middle East Sales, Head of Emerging Market Sales Europe, Member of Citibank Global Capital Markets Committee, Citibank N.A., London; VP, Head of Corporate Treasury, Gulf International Bank B.S.C., Bahrain; AVP, Middle East Currencies Trading and Head of Corporate



Treasury Desk, Citibank N.A., Bahrain, Executive Trainee, Citibank N.A. Treasury, Bahrain. 41 years of experience in financial service sector.

**Khalid Mohamed Najibi** – Non-Executive Director – Director since 23 April 2019. Member of the Executive Committee. Holds a Bachelor Degree in Business Administration (with major in Finance) from BA Schiller International University, UK, 1990; Passed CPA 1993 (from The American Institute of CPA), United States. Founding Member and Managing Director, Najibi Investment Co. B.S.C(c), Director/Co-Owner, Al Souq Group W.L.L., First Vice Chairman, Bahrain Chamber of Commerce and Industry (BCCI) (NGO), Board Member, Social Insurance Organisation (SIO), Chairman, Osool Asset Management B.S.C. (c); Chairman, Bahrain Marina Co., Board Member, Ahli United Bank (UK) PLC, Board Member, Bahrain Tourism and Exhibitions Authority (BTEA), Kingdom of Bahrain, Board Member, King Fahad Causeway Authority (KFCA), and Board Member of Arab British Chamber of Commerce (ABCC). Formerly: Vice Chairman, Managing Director/Chief Executive Officer, Capital Management House B.S.C. (c), Vice Chairman of Ibdar Bank, Board Member, & Chairman of Executive Committee of Bahrain Islamic Bank, Board Member of Gulf Finance House, 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; Board Member of Skaugen Gulf Petchem Carriers. 31 years of experience covering investments & real estate development, Islamic banking both wholesale and retail.

### 3.5 BAHRAIN MARKET OVERVIEW

#### (a) Overview of the Bahrain economy<sup>10</sup>

Since late 2021, the global economy witnessed the rapid spread and the relatively effective containment of the Omicron COVID-19 variant, followed by the Russian invasion of Ukraine. More than 55% of Bahrainis are fully vaccinated against COVID-19, which resulted in less severe cases and restrictions easing in February 2022, supporting economic recovery.

Non-oil GDP is expected to grow by 2.1% in 2022, considering inflationary pressure, which is expected to constrain consumer spending from Q2 2022 onward. Following aggregate price fall in both 2020 and 2021, inflation is expected to average 3.0% in 2022.

Oil GDP is expected to grow by 6.0% in 2022 on the back of surging oil prices, with Brent crude price rising above USD 120 per barrel (in March 2022) due to supply concerns from Russia and rising demand.

Consequently, Bahrain GDP is expected to grow by 2.8% in 2022, compared to 1.9% in 2021.

To attract further foreign investments, Bahrain has introduced a new “Golden Residency Visa”. This is intended to support Bahrain in meeting its target of USD 2.5 billion foreign direct investments by 2023. The scheme is expected to attract more affluent and wealthier individuals to live and invest in Bahrain.

In addition, with the objective to diversify revenues and manage the fiscal balances, Bahrain has increased the VAT rate to 10% (effective 1 January 2022), which was initially introduced in 2019.

Bahrain’s budget remains in deficit, but it has narrowed in 2021 thanks to the GDP expansion. However, public debt level remains high (above 100% GDP) and thus will remain an area of focus going forward.

---

<sup>10</sup> Source: Oxford Economics – Country Economic Forecast | Bahrain – 6 March 2022

The infrastructure pipeline is healthy, with notable mega-projects under way (e.g., Bahrain Petroleum Company and the airport modernization). Projects are supported by the GCC Development Fund (USD 10 billion). Bahrain has been receiving a support package from GCC since 2018. The USD 10 billion package is intended to help the Government balance its finances and support various infrastructure projects as just stated.

## (b) Overview of the Bahraini banking sector<sup>11</sup>

### Sector overview

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.

The total amount of credit given to the private sector (business and personal) by retail banks witnessed a boost with a 4.7% YoY increase moving from USD 27.7 billion to 29.0 in 2021. The deposit base also witnessed growth too (+10.6% YoY) reaching USD 49.7 billion in 2021, with 75.5% being domestic deposits growing at 4.2% YoY increase. Personal loans and business loans experienced 8.3% and 0.3% YoY growth respectively.

Bahrain's position as a regional financial centre has been essential to the development of its economy where the financial sector has come to play a significant role in economic activity and employment creation. The financial sector is currently the largest non-oil contributor to GDP representing 17.3% of real GDP in 2020 showing an increase from the 16.1% in 2019 and 16.9% in 2018. In Q2 of 2021, the financial sector represented 17.8% of real GDP.

The size of the assets of the banking sector in Bahrain was USD 217.5 billion as of 31 December 2021 (6.3 times of the GDP). Retail banking total assets continued growing to reach USD 99.4 billion in 2021, wholesale banking sector showed an increase to USD 118.1 billion, and Islamic banking sector assets (which represent 15.9% of the total banking sector assets) increased to USD 34.6 billion.

Figure 1: Evolution of the balance sheet of the banking sector in Bahrain

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Banking System (USD billion)	189.3	191.0	186.1	187.4	192.6	204.9	207.4	217.5
<i>times GDP</i>	<i>5.7 x</i>	<i>6.1 x</i>	<i>5.8 x</i>	<i>5.3 x</i>	<i>5.1 x</i>	<i>5.4 x</i>	<i>6.0 x</i>	<i>6.3 x</i>
Retail Banks (USD billion)	80.0	82.2	83.0	83.5	86.6	94.1	94.3	99.4
<i>times GDP</i>	<i>2.4 x</i>	<i>2.6 x</i>	<i>2.6 x</i>	<i>2.4 x</i>	<i>2.3 x</i>	<i>2.5 x</i>	<i>2.7 x</i>	<i>2.9 x</i>
Wholesale Banks (USD billion)	109.3	108.8	103.0	104.0	106.0	110.8	113.1	118.1
<i>times GDP</i>	<i>3.3 x</i>	<i>3.5 x</i>	<i>3.2 x</i>	<i>2.9 x</i>	<i>2.8 x</i>	<i>2.9 x</i>	<i>3.3 x</i>	<i>3.4 x</i>
Islamic Assets (USD billion)	24.9	25.3	26.3	26.7	27.9	32.1	31.6	34.6
<i>times GDP</i>	<i>0.7 x</i>	<i>0.8 x</i>	<i>0.8 x</i>	<i>0.8 x</i>	<i>0.7 x</i>	<i>0.8 x</i>	<i>0.8 x</i>	<i>1.0 x</i>

Source: CBB Monthly Statistical Bulletins

### Competitive landscape<sup>12</sup>

<sup>11</sup> Source: Central Bank of Bahrain's Financial Stability Report September 2021; CBB Monthly Statistical Bulletins

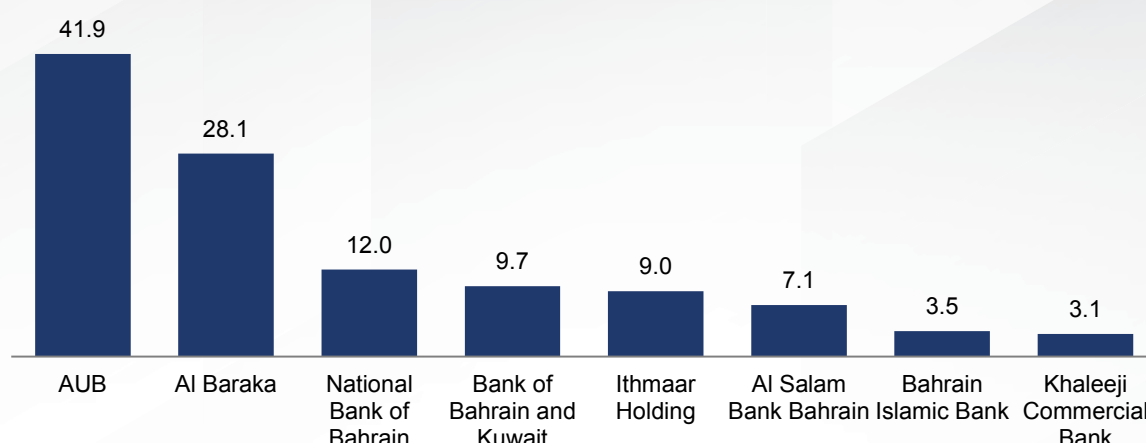
<sup>12</sup> Source: Central Bank of Bahrain's Financial Stability Report September 2021; CBB Monthly Statistical Bulletins

As of end of June 2021, there were 366 licenses issued by CBB (bank and non-bank financial institutions). The banking sector in Bahrain was made up of 90 banks, categorized as follows:

- xxi. Retail banks:
- xxii. 30 retail banks
- xxiii. 24 conventional banks (7 locally incorporated and 17 branches of foreign banks)
- xxiv. 6 Islamic retail banks
- xxv. Wholesale banks:
- xxvi. 60 wholesale banks
- xxvii. 49 conventional banks(13 locally incorporated and 36 branches of foreign banks)
- xxviii. 11 Islamic wholesale banks

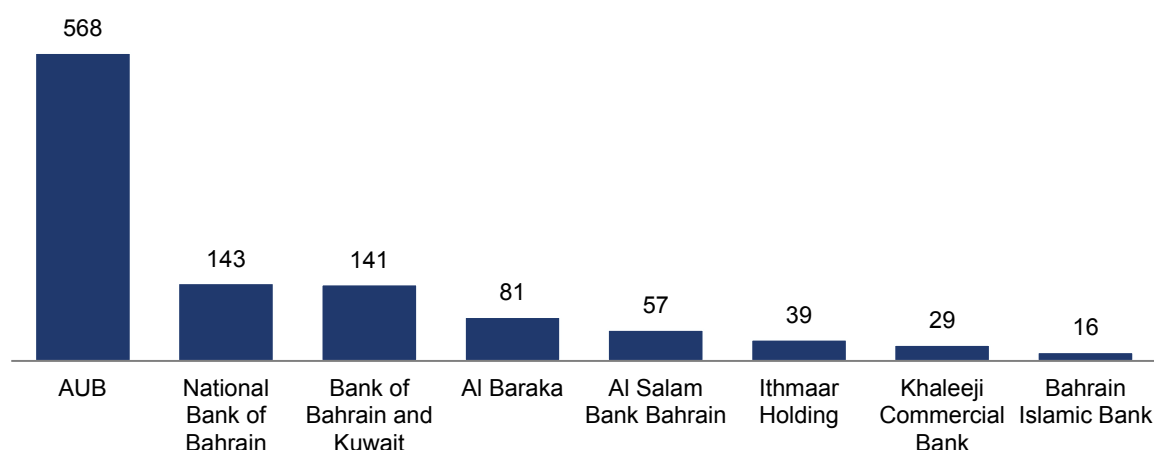
The 276 non-banking financial institutions operating in Bahrain include investment business firms, insurance companies (including Takaful and Re-Takaful firms), representative offices and specialized licenses.

Figure 2: Ranking of main Bahrain banks by total assets 2021 (in USD billion)



Source: SNL

Figure 3: Ranking of main Bahrain banks by net income after distribution to perpetual Tier-1 Capital securities 2021 (in USD million)



Source: SNL

### Deposits<sup>13</sup>

Bahrain's banks are largely deposit-funded with a favourable loan-to-deposit ratio of 78.8 % as of December of this year, with 75.5% of deposits that were domestic in nature. Furthermore, funding requirements for banks in Bahrain have remained somewhat low due to modest loan expansion.

However, while funding has been stable, large concentrations of deposits from single depositors and high volumes of foreign-currency liabilities remain vulnerabilities, although most of the funds are stable and come from neighbouring GCC countries.

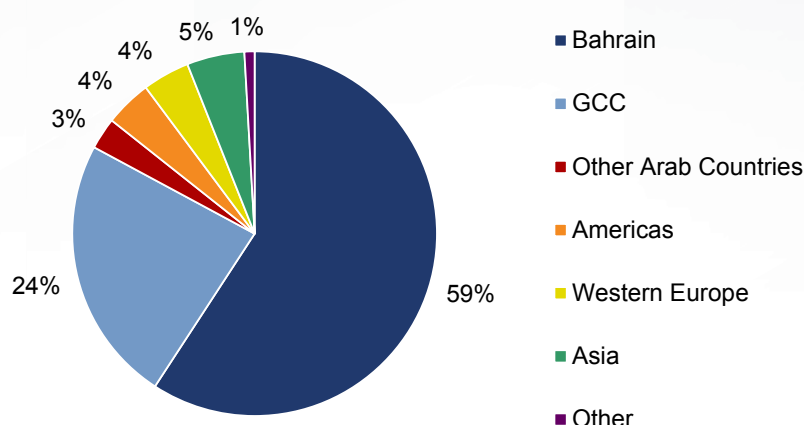
### Assets

The retail banking sector (including Islamic Banks) experienced an increase from USD 94.3 billion as of the end of December 2020 to USD 99.4 billion in December 2021.

<sup>13</sup> Source: Moody's – Banking system Outlook – Bahrain – 26-Apr-2022

As of 2021, 59.2% of the retail banking assets (including Islamic banks) were domestic. GCC represented 23.7% in 2021. Western Europe and Americas contributed 8.3% combined. This demonstrates that the retail banking sector in Bahrain is relatively exposed to foreign risk from GCC countries and lightly exposed to Europe and Americas.

*Figure 4 –Retail banking assets 2021 break-down by geographies (including Islamic banks)*



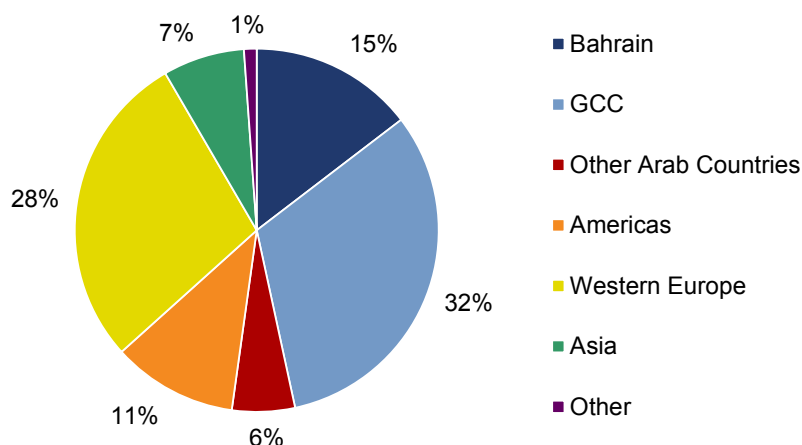
**Total: USD 99,399m**

Source: CBB Monthly Statistical Bulletin

The wholesale banking sector experienced an increase from USD 113.1 billion as of the end of December 2020 to USD 118.1 billion in December 2021.

As of 2021, 14.6% of the wholesale banking assets were domestic. GCC represented 32.0% in 2021. Western Europe and Americas contributed 39.4% combined. This demonstrates that the wholesale banking sector in Bahrain is significantly exposed to foreign risks, especially from the GCC, Western Europe and Americas.

*Figure 5: Wholesale banking assets 2021 break-down by geographies*



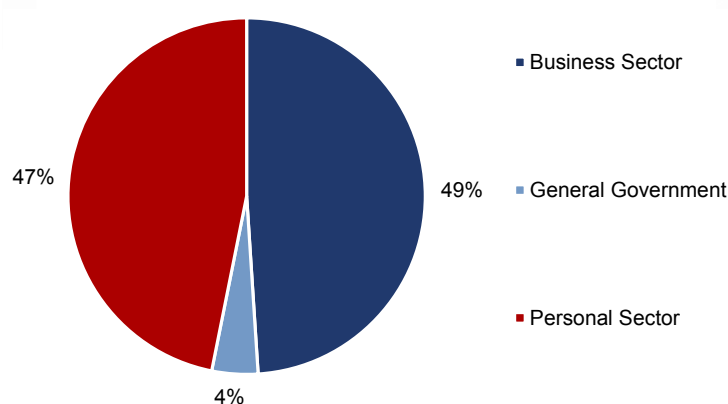
**Total: USD 118,103m**

Source: CBB Monthly Statistical Bulletin

## Lending

Retail banking (including Islamic banks) lending reached USD 29.0 billion in 2021 (up 4.7% YoY). The lending exposure is split between Business Sector (49.0% of outstanding loans and advances to non-Bank residents in 2021), General Government (4.2%), and Personal Sector (46.9%) as outlined in the figure below.

Figure 6: Retail banking lending 2021 broken-down by segment (including Islamic banks, to non-bank resident)

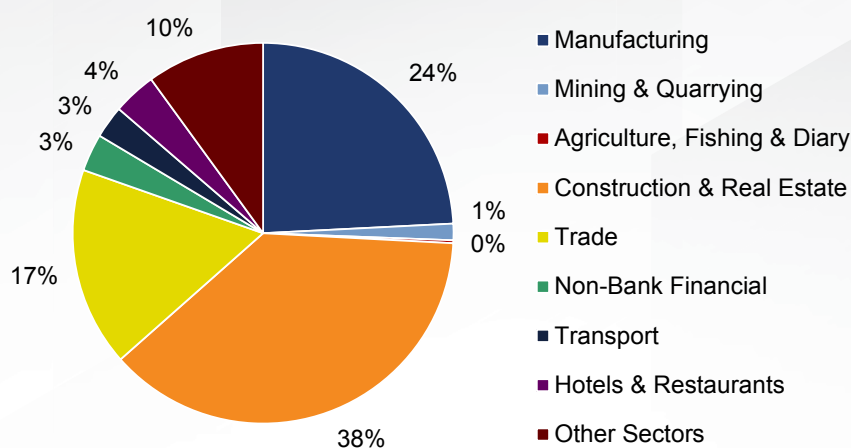


**Total: USD 29,006m**

Source: CBB Monthly Statistical Bulletin

Within the Business Sector, the most dominant sectors are Construction & Real Estate representing 37.6% (of outstanding wholesale loans and advances to non-Bank residents in 2021), and Manufacturing (24.1%).

Figure 7: Lending distribution (as % of retail banking loans to business sector 2021, to non-bank resident)

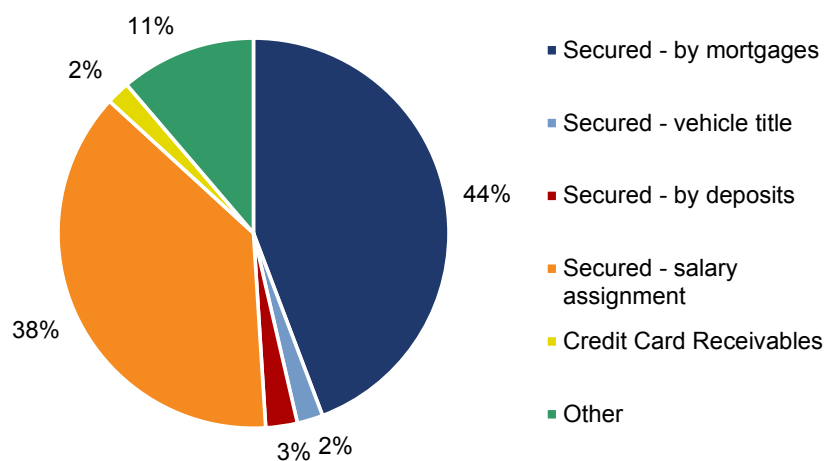


**Total: USD 14,205m**

Source: CBB Monthly Statistical Bulletin

In the Retail Sector, Mortgages are the largest exposure representing 44.2% of the retail loans, and advances to non-Bank residents in 2021.

*Figure 8 – Lending distribution (as % of retail banking loans to personal sector 2021, to non-bank resident)*



**Total: USD 13,592m**

Source: CBB Monthly Statistical Bulletin

## Sector performance

The banking sector was able to weather challenges brought in by the COVID-19 pandemic with CBB policy and government support which helped maintain the stability in the sector. The capital adequacy ratio (CAR) for the banking sector stood at 18.6% in 2021. The NPL ratio decreased to 3.2% in 2021.

Return-on-assets increased to 1.1% in 2021 (from 0.7% in 2020), return-on-equity increased to 7.8% from 2.6% over the same period. Liquidity positions remained strong as liquid assets as a proportion of total assets stood at 26.5% in 2021.

## COVID-19

CBB implemented a series of policies to mitigate risks such as capital, liquidity, and credit quality to the banking system. Key policy responses (including fiscal, monetary, and macro-financial) were issued to mitigate any implications on customers of financial services, financial institutions, and merchants affected by COVID-19, in addition to protecting the stability of the financial sector in Bahrain.

The evolving nature of the pandemic and the associated economic uncertainty led to a variety of policies by the CBB as outlined below.

*Figure 9 – Classification of Policy Measures Taken by the CBB During the COVID-19 Pandemic*



*Source: Central Bank of Bahrain's Financial Stability Report September 2021*

CBB issued four loan deferral options since the beginning of the pandemic:

- xxix. Phase 1: Announced at the end of March 2020 for six months (March 2020 until August 2020).
- xxx. Phase 2: Announced at the end of September 2020 for four months (September 2020 until December 2020) unless the borrower agreed to pay within a shorter period.
- xxxi. Phase 3: Announced at the end of December 2020 for six months (January 2021 until June 2021) unless the borrower agreed to pay within a shorter period.
- xxxii. Phase 4: Announced at the end of May 2021 for six months (July 2021 until December 2021) unless the borrower agreed to pay within a shorter period.



## 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 Q3 2022. The failure to conclude 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 regulatory and statutory authorities including receipt of the CBB and CBK final approvals, receipt of the CMA approval for the issuance of the New KFH Shares, and receipt of any other approval required from any regulatory or statutory authority as may be determined. 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 (*Terms and Conditions of the Acquisition*) 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 (*Terms and Conditions of the Acquisition*) 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 (*Terms and Conditions of the Acquisition*) 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 synergies and the timing of this realization may be affected by a variety of factors, including but not limited to:

- i. its broad geographic areas of operations and the resulting potential complexity of integrating KFH's and AUB's corporate and regional offices;
- ii. the difficulty of implementing its cost saving plans; and
- iii. 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.

**(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 sector 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.

#### **(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.

**(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 be 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.

**(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.

## **4.5 RISKS RELATING TO THE GLOBAL ECONOMY**

**(a) Recovery from the COVID-19 impact**

The outbreak of COVID-19 on a global scale had an effect on investment sentiment and resulted in sporadic volatility in global markets. COVID-19 was first identified in Wuhan, Hubei Province, China in late 2019 and spread rapidly around the globe. This resulted in countries around the world, including Kuwait, imposing varying levels of restrictions, which aimed to reduce in-person interactions. These measures, designed to slow the spread of COVID-19, resulted in significant reductions in economic activity globally. It remains unclear how long existing restrictions will be in place, the duration of possible future restrictions and what their ultimate impact will be on global and local economies.

COVID-19 resulted in temporary closures of many businesses which led to a number of precautionary measures across the globe. The curfews and lockdown measures and slower economic activity in Kuwait, particularly during the Q2 of 2020, had a significant adverse impact on the banking sector, including on KFH. Lower transaction volumes resulted in lower fees and commission income while the impact of non-oil GDP contraction, lower oil prices and lockdown measures increased the level of

uncertainty around cash flows for certain customers of KFH, which led to a significant increase in provision charges in 2020 compared to 2019.

Although the pandemic has slowed down, there remains to be a potential significant risk of future mutations of the virus that may lead to the reintroduction of precautionary measures and closures. The extent of COVID-19's impact on KFH's business, results of operations, and financial condition, as well as its regulatory capital and liquidity ratios, is difficult to quantify, however, KFH continues to closely monitor the impact of the pandemic on the global economy, on the countries in which KFH operates, on KFH's clients and on KFH itself. The pandemic led to a number of adjustments to specific elements of KFH's operations and customer exposures including loan tenor extensions and adjustments to loan and credit card instalments. The actual impacts will depend on future events that are highly uncertain, including the extent, severity, and duration of the COVID-19 pandemic, and on the effectiveness of actions and measures taken by governments, monetary authorities, and regulators over the long term.

#### **(b) Russia / Ukraine War**

In February 2022, Russia launched a large-scale invasion of Ukraine. The extent and duration of the military action, resulting sanctions and future market disruptions in the region are extremely difficult to predict, but could be significant and may have a severe adverse effect on the region. Among other things, the conflict has resulted in increased volatility in the markets for certain securities and commodities, including oil and natural gas, and other sectors.

Following the invasion of Ukraine, the EU and countries like the United States, United Kingdom, Switzerland, Canada, Japan, Australia and some other countries and international organizations have imposed broad-ranging economic sanctions on Russia and certain Russian individuals, banking entities and corporations as a response to Russia's invasion of Ukraine. In March 2022, the United States announced that it would ban imports of oil, natural gas and coal from Russia. The impact of this announcement on commodities and futures prices is difficult to predict and depends on a number of factors, including whether other countries act in the same manner, but such impact could be significant.

Actual and threatened responses to Russia's invasion, as well as a rapid peaceful resolution to the conflict, may also impact the markets for certain commodities, such as oil and natural gas, and may have collateral impacts, including increased volatility, and cause disruptions to availability of certain commodities, futures prices and the supply chain globally. At this time, the situation is rapidly evolving and may evolve in a way that could have a negative impact on KFH and the banking sector as a whole in the future.

#### **(c) Global supply chain shortages**

COVID-19 has severely affected economies and financial markets since 2020. The introduction of lockdown measures and other restrictions internationally has caused economies around the world to contract. This resulted in a decline in trade, production capabilities and caused disruptions to supply chains. An example of the supply chain disruption is the shortage of consumer goods such as semiconductors which caused delays in the production of telephones and automobiles. Furthermore, KFH's business, operations, and cash flows may be significantly affected by any negative impact on the global economy, capital markets, or supply chain resulting from the conflict in the Ukraine or any other geopolitical tensions.

## **5. HISTORICAL FINANCIAL INFORMATION**

### **PART A**

#### **HISTORICAL FINANCIAL INFORMATION OF KFH**

##### **Three years ended 31 December 2019, 31 December 2020 and 31 December 2021**

The consolidated financial statements of KFH for the years ended 31 December 2019, 31 December 2020 and 31 December 2021 are available on KFH's website at ([www.kfh.com](http://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 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 2019, 31 December 2020 and 31 December 2021. Each such audit report was unqualified.

### **PART B**

#### **HISTORICAL FINANCIAL INFORMATION OF AUB**

##### **Three years ended 31 December 2019, 31 December 2020 and 31 December 2021**

The consolidated financial statements of AUB for the years ended 31 December 2019, 31 December 2020 and 31 December 2021 are available on AUB's website at ([www.ahliunited.com](http://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 2019, 31 December 2020 and 31 December 2021. Each such audit report was unqualified.



## 6. TERMS AND CONDITIONS OF THE ACQUISITION

### PART A CONDITIONS

The implementation of the Acquisition will be subject to the fulfilment or waiver by KFH, where applicable, of the following Conditions Precedent. For the avoidance of doubt, the Acquisition shall not become unconditional unless a number of Conditions Precedent are fulfilled or, where applicable, waived by KFH. Following is an indicative list of the Conditions Precedent, which remains under discussion with, and is subject to the final approval of, the CBB and AUB:

1. receipt of the Requisite Acceptances;
2. receipt of all regulatory and statutory approvals, exemptions and/or waivers in connection with the Offer and the acquisition of up to 100% of the issued ordinary shares of AUB, including receipt of the CBB and CBK final approvals, exemptions and/or waivers required to implement the Offer, receipt of the CMA approval for the issuance of the New KFH Shares, receipt of the final approval from the PRA (UK) on the application in respect of the change of AUB's controller resulting from the Acquisition, and receipt of any other approval required from any regulatory or statutory authority as may be determined;
3. following receipt of acceptances in respect of AUB Shares representing at least 90% of the total issued share capital of AUB, KFH successfully completing a cross-listing on BB in line with the applicable rules and regulations of the CBB and BB;
4. no material breach of the warranties given by KFH and AUB in the implementation agreement (to be entered into between KFH and AUB) having occurred prior to the first Business Day on which all of the Conditions at Clauses 6.1 to 6.3 have been satisfied or, as applicable, waived (provided, however, that if such breach is capable of remedy, and is remedied to the reasonable satisfaction of the non-breaching party prior to such date, this Condition Precedent shall not be deemed unsatisfied solely as a result of such breach); and
5. no Material Adverse Effect having occurred prior to, and being continued as at, the first Business Day on which all of the Conditions at Clauses 6.1 to 6.3 have been satisfied or, as applicable, waived,

(the *Conditions Precedent*).

## **PART B**

### **PROCEDURAL REQUIREMENTS**

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

Subject to receipt of the Requisite Acceptances, KFH intends to acquire AUB Shares which are owned by the Dissenting Shareholders (pursuant to Article 319 *bis* I of the Commercial Companies Law, and Article TMA-3.4.4 of the TMA Module). This means that, if KFH receives the Requisite Acceptances, KFH will have the right to acquire 100% of the AUB Shares, in which case the AUB will become a wholly-owned subsidiary of KFH, provided that the applicable procedures in respect of the Squeeze-Out are followed. The applicable Squeeze-Out procedures require a notice to be issued to Dissenting Shareholders and a waiting period of 60 days before KFH can acquire the AUB Shares owned by Dissenting Shareholders.

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.

Upon the Effective Date (and save for in respect of the Dissenting Shareholders), 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.

Unless otherwise ordered by a competent court, New KFH Shares will be issued to Dissenting Shareholders in accordance with the Exchange Ratio as fully paid-up on a date to be agreed with the CBB. Dissenting Shareholders shall be entitled to all dividends declared from the date on which the New KFH Shares are issued to the Dissenting Shareholders and free of all Encumbrances.

## ANNEX I DEFINITIONS

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

<b><i>AAOIFI Standards</i></b>	the Sharia'a Accounting, Auditing and Governance standards issued by the Accounting and Auditing Organization for Islamic Financial Institutions from time to time
<b><i>Acquisition</i></b>	the acquisition by KFH of 100% of the issued ordinary shares of AUB by way of a share swap at the Exchange Ratio
<b><i>AUB</i></b>	Ahli United Bank B.S.C., a public joint stock company incorporated in the Kingdom of Bahrain and registered under commercial registration number 46348
<b><i>AUB Board</i></b>	the Board of Directors of AUB
<b><i>AUB Group</i></b>	AUB and its subsidiaries and branches
<b><i>AUB Kuwait</i></b>	Ahli United Bank PSC, a bank incorporated in Kuwait
<b><i>AUB Shareholders</i></b>	holders of AUB Shares
<b><i>AUB Shares</i></b>	shares of USD0.25 each in the capital of AUB
<b><i>Bahraini Commercial Companies Law</i></b>	Decree Law No. 21 of the year 2001 promulgating the Commercial Companies Law in the Kingdom of Bahrain, as amended from time to time
<b><i>Banks</i></b>	KFH and AUB
<b><i>BB</i></b>	the Bahrain Bourse
<b><i>BHD</i></b>	Bahraini Dinar, the lawful currency in the Kingdom of Bahrain
<b><i>BK</i></b>	Boursa Kuwait
<b><i>Basel III Methodology</i></b>	The internationally agreed set of measures developed by the Basel Committee on Banking Supervision in response to the financial crisis of 2007-2009, which intend to improve regulation, supervision, and risk management in the international banking sector
<b><i>CBB</i></b>	the Central Bank of the Kingdom of Bahrain
<b><i>CBB Rulebook</i></b>	the Central Bank of Bahrain's rulebook issued and in force in the Kingdom of Bahrain
<b><i>CBK</i></b>	the Central Bank of the State of Kuwait

<b><i>CMA Executive Bylaws</i></b>	the Executive Bylaws of Law No. (7) of 2010 and its Amendments Regarding the Establishment of the Capital Markets Authority and Regulating Securities Activities
<b><i>Conditions Precedent</i></b>	the conditions set out in Part A of Section 6 ( <i>Terms and Conditions of the Acquisition</i> ) of this document
<b><i>Dissenting Shareholders</i></b>	AUB Shareholders who do not deliver valid Acceptances prior to the Initial Offer Closing Date
<b><i>Effective Date</i></b>	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
<b><i>Encumbrances</i></b>	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
<b><i>Exchange Ratio</i></b>	the revised exchange ratio for the Acquisition, which is set out in Sub-section 2.2 ( <i>Terms of the Acquisition</i> ) of this document
<b><i>Financial Advisor or GS</i></b>	Goldman Sachs International, Dubai International Financial Centre (DIFC) branch
<b><i>GCC</i></b>	the Gulf Cooperation Council
<b><i>IFRS</i></b>	the International Financial Reporting Standards
<b><i>Islamic Financial Institutions</i></b>	financial institutions whose financial transactions are conducted according to, and who adhere to, Islamic Sharia'a / Islamic precepts and principles
<b><i>KCC</i></b>	the Kuwait Clearing Company
<b><i>KFH</i></b>	Kuwait Finance House K.S.C., a public joint stock company incorporated in the State of Kuwait and registered under commercial registration number 26066
<b><i>KFH Bahrain</i></b>	Kuwait Finance House (Bahrain) B.S.C.(c), a bank incorporated in Bahrain
<b><i>KFH Board</i></b>	the Board of Directors of KFH
<b><i>KFH GM</i></b>	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
<b><i>KFH Group</i></b>	KFH and its subsidiaries and branches, including the AUB Group

<b><i>KFH Shareholders</i></b>	holders of KFH Shares
<b><i>KFH Shares</i></b>	shares of KWD0.100 each in the capital of KFH
<b><i>KWD</i></b>	Kuwaiti Dinar, the lawful currency in the State of Kuwait
<b><i>MENA or MENA Region</i></b>	Middle East & North Africa
<b><i>New KFH Shares</i></b>	the new KFH Shares to be issued, credited as fully paid, to AUB Shareholders pursuant to the Acquisition
<b><i>NPL</i></b>	non-performing loans
<b><i>Offer Document</i></b>	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
<b><i>Restricted Jurisdiction</i></b>	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
<b><i>Requisite Acceptances</i></b>	valid acceptances which are received in respect of AUB Shares, and which represent at least 90% of the total issued share capital of AUB at the Initial Offer Closing Date
<b><i>SME</i></b>	small and medium enterprises
<b><i>Squeeze Out</i></b>	the acquisition of the AUB Shares held by Dissenting Shareholders in accordance with Article TMA-3.4.4. of the TMA Module
<b><i>Suspension Date</i></b>	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)
<b><i>TMA Module</i></b>	the Takeovers, Mergers and Acquisitions Module of Volume 6 of the CBB Rulebook
<b><i>USD</i></b>	United States Dollar, the lawful currency in the United States
<b><i>YoY</i></b>	year-over-year

## 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) 3763 444 | Fax: +971 (4) 3763 437



### **PERSONAL AND CONFIDENTIAL**

6 July 2022

The Board of Directors  
Kuwait Finance House K.S.C.P.  
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.P. (the "Company") of the exchange ratio of 2.695 ordinary shares of Ahli United Bank B.S.C. ("AUB"), par value US\$0.25 per share (the "AUB Shares"), to be exchanged for one 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.

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



## ANNEX II

### GS FAIRNESS OPINION

Board of Directors  
Kuwait Finance House K.S.C.P.  
6 July 2022  
Page Two

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 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 on the date hereof (the "Implementation Agreement"); the Board of Directors Report, in a form approved by the Board of Directors of the Company on the date hereof; annual reports of the Company and AUB for the five years ended 31 December 2021; 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

## ANNEX II

### GS FAIRNESS OPINION

Board of Directors  
Kuwait Finance House K.S.C.P.  
6 July 2022  
Page Three

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 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 each of the definitive Board of Directors Report and 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 prices at which Company Shares or AUB Shares will trade at any time or, as to the potential effects of volatility in the credit, financial and stock markets on the Company, AUB or the Transaction 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.



**ANNEX II**  
**GS FAIRNESS OPINION**

Board of Directors  
Kuwait Finance House K.S.C.P.  
6 July 2022  
Page Four

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

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ