

مجلس الإدارة

مجموعة العربية للتأمين ش.م.ب.

المقر الرئيسي لمجموعة العربية للتأمين، مبنى 131

طريق 1702، المنطقة الدبلوماسية 317

ص.ب. 26992

المنامة، مملكة البحرين

03 ديسمبر 2023

الموضوع: خطاب الرأي العادل

السادة الأعزاء

بالإشارة إلى متطلبات المجلد السادس من دليل القواعد الصادر عن مصرف البحرين المركزي ("المصرف المركزي")، الفصل الخاص بأحكام السيطرة والاندماج والاستحواذ، قامت مجموعة العربية للتأمين ش.م.ب. ("أريج" أو "الشركة المعروض عليها") بتعيين شركة بي دي أو للاستشارات ذ.م.م. ("بي دي أو" أو "نحن") كمستشار مهني مستقل من أجل تقييم عرض شركة الخليج للتأمين المحدودة ("شركة الخليج للتأمين") (كما هو موضح أدناه) وتقديم المشورة إلى مجلس إدارة أريج ("مجلس الإدارة") عما إذا كان العرض عادل ومنطقي.

العرض

نحن ندرك بأنه قامت شركة الخليج للتأمين بتقديم عرض جزئي للاستحواذ على 22,001,000 من الأسهم العادية الصادرة و المدفوعة بالكامل لأريج عن طريق عرض نقدي يمثل حوالي 10% من الأسهم العادية الصادرة والمدفوعة بالكامل لأريج بسعر 0.53 دولار أمريكي لكل سهم واحد في أريج ("العرض" أو "العملية المقترحة")

يبلغ مقابل العرض 0.53 دولار أمريكي نقداً لكل سهم من أسهم أريج بشرط أن يصبح العرض غير مشروط بعد استيفاء أو تنازل شركة الخليج للتأمين عن الشروط المسبقة (كما هو محدد في مستند العرض).

نحن ندرك أن العرض يهدف إلى شراء أسهم ولن يكون له أي تأثير على السجل التجاري لأريج أو وضعها القانوني أو اسمها التجاري. عند الانتهاء من العرض، يعتزم مقدم العرض أيضاً الانضمام إلى مجلس الإدارة والعمل معه لتحديد/اقتراح أعضاء إضافيين في مجلس الإدارة يتمتعون بخبرة في مجال التأمين والحوكمة والذين بإمكانهم ترشيح أنفسهم للانتخابات المحتمل تنظيمها من قبل مساهمي أريج.

نرجو ملاحظة بأننا قمنا بذكر بعض المصطلحات الخاصة بالعرض في هذا الخطاب إلا أنه قد تم شرح العرض بالتفصيل في مستند العرض، وعليه، سيكون شرح العرض المذكور هنا مرتبطاً بمستند العرض. سيكون للمصطلحات غير المعرفة في هذا الخطاب نفس المعاني المحددة في مستند العرض.

نطاق التحليل

اشتملت خطوات اعداد الرأي العادل ("الرأي") على الإجراءات التالية (على سبيل المثال وليس الحصر):

- (1) مراجعة النية المؤكدة لتقديم العرض وملخص مستند العرض.
- (2) مراجعة مستند العرض.
- (3) مناقشة فريق إدارة أريج ("الإدارة") فيما يتعلق بالوضع المالي للمجموعة وأعمالها والأداء المستقبلي المتوقع والعرض.
- (4) مراجعة القوائم المالية لأريج للسنوات المالية المنتهية في 31 ديسمبر 2020 حتى 31 ديسمبر 2022، ولفترة التسعة أشهر المنتهية في 30 سبتمبر 2023، بالإضافة إلى مراجعة أية جداول مالية أخرى (حيثما كان مناسباً).
- (5) مراجعة تاريخ سعر سهم أريج المدرج في بورصة البحرين.
- (6) أداء بعض تقييمات وتحليلات المقارنة باستعمال تقنيات تحليلية معروفة ومعتمدة.
- (7) الأخذ في الاعتبار الوضع الاقتصادي والمالي ووضع السوق الحالي.
- (8) القيام بتحليلات أخرى ودراسة بعض العوامل الأخرى حيثما كان مناسباً.

الافتراضات ومحدودية الشروط

يخضع هذا الرأي إلى بعض الافتراضات والشروط المحدودة العامة التالية والتي سيكون لها الأثر الكبير على الخلاصة (على سبيل المثال وليس الحصر):

- (1) تم الاعتماد، عند إعداد هذا الرأي، على المعلومات المقدمة من قبل أريج ولم يتم إجراء أي تدقيق مستقل على هذه المعلومات.
- (2) تم الاعتماد على معلومات وبيانات وتعهدات تم الحصول عليها من مصادر عامة أو مصادر خاصة ولم يتم إجراء أي تدقيق مستقل على هذه المعلومات.
- (3) تم افتراض صحة وشمولية كل المعلومات المقدمة وإن الإدارة قامت بحسن نية بإعداد التوقعات، بناءً على تقديرات توضح حسن وسلامة تقديرات أريج فيما يخص الأداء المستقبلي.
- (4) تم افتراض عدم وجود أي تغييرات جوهرية في الوضع المالي أو التجاري أو التوقعات المستقبلية منذ تاريخ آخر قوائم مالية والمعلومات الأخرى التي تم تقديمها لنا.
- (5) قمنا بإعداد الرأي بناءً على حالة الاقتصاد والسوق والأوضاع الأخرى المؤثرة والمعلومات التي توفرت لدينا في تاريخه. وعليه يجب الانتباه بأنه، على الرغم من إمكانية حدوث بعض التطورات التي قد تؤثر على رأينا إلا أننا، غير ملزمين بإجراء مزيد من التحديث أو المراجعة أو إعادة صياغة رأينا.
- (6) لم نقوم بتقديم أي رأي فيما يخص أي أمر قانوني أو تنظيمي أو ضريبي أو محاسبي فيما يخص العملية المقترحة أو إمكانية حدوث العملية المقترحة كما هو منصوص عليه في مستند العرض.
- (7) تم افتراض بأن العملية المقترحة ستتم حسب مستند العرض بدون أي تعديلات عليها أو أي تنازلات عن أي من شروطها وأحكامها.
- (8) تم الاعتماد على حقيقة حصول أريج على مشورة من مستشارها القانوني فيما يخص جميع الأمور القانونية الخاصة بالعملية المقترحة، بما في ذلك عما إذا تم اتخاذ جميع الإجراءات المطلوبة حسب القانون فيما يخص العملية المقترحة بصورة صحيحة وفي الوقت الصحيح.
- (9) لم يتم إصدار أي رأي عما إذا كانت أي عملية بديلة قد تكون أفضل لمالكي أسهم أريج مقارنةً بالعملية المقترحة.

إفصاحات

نحن نقر للعمل فيما يلي:

- لم نتصرف كمستشار مالي لأي طرف ذو علاقة فيما يخص العملية المقترحة.
- أن المقابل الممنوح لنا غير مرتبط بأي فعل أو عمل قد ينتج عن استعمال الرأي، بما في ذلك الانتهاء الناجح للعملية المقترحة.
- لم يكن لدينا خلال السنوات الماضية أي علاقات جوهرية أو تلك التي قد تُفهم بصورة تم بموجبها استلام أو كانت توجد نية لاستلام أي مقابل كنتيجة لهذه العلاقة بين بي دي أو وأي طرف للعملية المقترحة محل هذا الرأي.

استخدام خطاب الرأي

تم تقديم رأينا إلى مجلس الإدارة والذي يتيح له فقط استخدام هذا المستند بكامله لأغراض التواصل مع مساهمي أريج فيما يخص العرض.

المنهجية والتقييم

لتحديد القيمة السوقية العادلة لكل سهم عادي من أسهم أريج، قمنا بتطبيق طريقة صافي قيمة الأصول المعدلة ("NAV") بموجب نهج التكلفة وطريقة مضاعفات تداول الشركات المماثلة ("CCM") بموجب نهج السوق والتقييم.

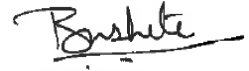
مع تطبيق أساليب NAV و CCM، وصل المتوسط المرجح للقيمة السوقية العادلة لكل سهم عادي من أسهم أريج إلى 1.37 دولار أمريكي اعتباراً من 30 سبتمبر 2023 ("تاريخ التقييم"). بناءً على مستند العرض، ستدفع شركة الخليج للتأمين المحدودة مبلغًا نقدياً قدره 0.53 دولارًا أمريكيًا لكل سهم واحد من أريج وهو ما يعادل آخر سعر تداول في 25 أكتوبر 2023، وهو أقل بما يعادل نسبة 61.2٪ تقريباً عن المتوسط المرجح للقيمة السوقية العادلة لكل سهم عادي من أسهم أريج اعتباراً من تاريخ التقييم.

الخلاصة

التزاماً بجميع ما ذكر أعلاه، تكوّن لنا الرأي بتاريخه بأن العرض غير عادل وغير معقول من وجه نظر مالية لصالح مساهمي أريج. بناءً على الرأي، ننصح مجلس الإدارة بتوجيه عدم قبول العرض لمساهمي أريج الذين ينطبق عليهم العرض.

يجب قراءة خطاب الرأي العادل هذا بالتزامن مع تقرير تقييم أريج المقدم إلى الإدارة بتاريخ 03 ديسمبر 2023.

مع تحياتي،



بيبين شيتي

شريك – قسم الاستشارات الإدارية