



Date: 20 January 2020
25 Jumada Al-Ula 1441
Ref: 10 / 10 / 27 /2020

التاريخ: 20 يناير 2020 م
الموافق: 25 جمادى الأولى 1441 هـ
الإشارة: 2020/ 27 / 10 / 10

To: CEO - Boursa Kuwait
Peace, Mercy and Blessings of Allah be upon you

السيد/ الرئيس التنفيذي - بورصة الكويت
السلام عليكم ورحمة الله وبركاته

Subject: Disclosure of Material Information
Outcomes of KFH Media Conference

الموضوع: الإفصاح عن المعلومات الجوهرية
نتائج مؤتمر بيتك الإعلامي

In reference to the above, and in line with Kuwait Finance House 'KFH' interest in adhering to Chapter 4 'Disclosure of Material Information' of CMA Executive Bylaws Book 10 (Disclosure and Transparency), KFH would like to report the following:

- KFH has convened a media conference for the public on Monday 20th January 2020 at 1:00 pm at Sheraton Hotel - Kuwait, Diamond Hall, pertaining to discussing the project of KFH's acquisition of Ahli United Bank B.S.C. in implementation of the Central Bank of Kuwait's requirements.
- The conference, attended by KFH's Board of Directors, Executive Management, Fatwa and Shariah Supervisory Board.
- The conference aimed at providing the public with an opportunity to ask questions in the various technical and Shariah aspects, clarifying the acquisition's legal structure, the effects of the acquisition on KFH, its shareholders, customers, the banking system and the national economy, the expected quantitative and qualitative benefits, the financial soundness indicators of capital adequacy, asset quality, profitability, liquidity, challenges, key risks and the procedures of converting the conventional assets into Shariah-compliant-assets.

Attached is the Presentation and the Conference Minutes of Meeting for your reference. A copy of the same has been submitted to Capital Markets Authority.

Best Regards,
Mazin S Al Nahedh

بالإشارة إلى الموضوع أعلاه، وحرصاً من بيت التمويل الكويتي "بيتك" على الالتزام بمتطلبات الفصل الرابع (الإفصاح عن المعلومات الجوهرية) من الكتاب العاشر (الإفصاح والشفافية) من اللائحة التنفيذية لهيئة أسواق المال، نفيديكم بما يلي:

- عقد بيت التمويل الكويتي مؤتمراً إعلامياً للجمهور خاص بمناقشة مشروع استحواذ بيت التمويل الكويتي على البنك الأهلي المتحد ش.م.ب. وذلك تنفيذاً لمتطلبات بنك الكويت المركزي. وذلك يوم الإثنين الموافق 20 يناير 2020 في تمام الساعة الواحدة ظهراً في فندق الشيراتون - الكويت - القاعة المسامية.
- حضر المؤتمر مجلس إدارة بيت التمويل الكويتي والإدارة التنفيذية وهيئة الفتوى والرقابة الشرعية.
- هدف المؤتمر إلى إتاحة الفرصة للجمهور لطرح الأسئلة في مختلف المجالات الفنية والشرعية وتوضيح المخطط القانوني لعملية الاستحواذ وأثار الاستحواذ على بيتك ومساهميه وعملائه وعلى الجهاز المصرفي والإقتصاد الوطني، والمنافع الكمية والنوعية المتوقعة، ومؤشرات السلامة المالية من كفاية رأس المال وجودة الأصول والربحية والسيولة والتحديات والمخاطر الأساسية وإجراءات تحول الأصول غير المتوافقة مع الشريعة الإسلامية.

مرفق العرض التقديمي ومحضر المؤتمر. هذا وتم تزويد السادة / هيئة أسواق المال بنسخة منه.

وتفضلوا بقبول فائق الاحترام،
مازن سعد الناهض



بيت التمويل الكويتي
Kuwait Finance House

20 January 2020

20 يناير 2020

Kuwait Finance House (KFH)

بيت التمويل الكويتي (بيتك)

Appendix (11)

ملحق رقم (11)

Disclosure of Material Information Form

نموذج الإفصاح عن المعلومات الجوهرية

Outcomes of KFH Media Conference

نتائج مؤتمر بيتك الإعلامي

Date	Listed Company	اسم الشركة المدرجة	التاريخ
20 January 2020	Kuwait Finance House (KFH)	بيت التمويل الكويتي (بيتك)	20 يناير 2020
Material Information		المعلومة الجوهرية	
<ul style="list-style-type: none"> KFH has convened a media conference for the public on Monday 20th January 2020 at 1:00 pm at Sheraton Hotel - Kuwait, Diamond Hall, pertaining to discussing the project of KFH's acquisition of Ahli United Bank B.S.C. in implementation of the Central Bank of Kuwait's requirements. The conference, attended by KFH's Board of Directors, Executive Management, Fatwa and Shariah Supervisory Board. The conference aimed at providing the public with an opportunity to ask questions in the various technical and Shariah aspects, clarifying the acquisition's legal structure, the effects of the acquisition on KFH, its shareholders, customers, the banking system and the national economy, the expected quantitative and qualitative benefits, the financial soundness indicators of capital adequacy, asset quality, profitability, liquidity, challenges, key risks and the procedures of converting the conventional assets into Shariah-compliant-assets. 		<ul style="list-style-type: none"> عقد بيت التمويل الكويتي مؤتمراً إعلامياً للجمهور خاص بمناقشة مشروع استحواذ بيت التمويل الكويتي على البنك الأهلي المتحد ش.م.ب. وذلك تنفيذاً لمتطلبات بنك الكويت المركزي. وذلك يوم الإثنين الموافق 20 يناير 2020 في تمام الساعة الواحدة ظهراً في فندق الشيراتون - الكويت - القاعة الماسية. حضر المؤتمر مجلس إدارة بيت التمويل الكويتي والإدارة التنفيذية وهيئة الفتوى والرقابة الشرعية. هدف المؤتمر إلى إتاحة الفرصة للجمهور لطرح الأسئلة في مختلف المجالات الفنية والشرعية وتوضيح المخطط القانوني لعملية الاستحواذ وأثار الاستحواذ على بيتك ومساهميه وعملائه وعلى الجهاز المصرفي والإقتصاد الوطني. والمنافع الكمية والنوعية المتوقعة. ومؤشرات السلامة المالية من كفاية رأس المال وجودة الأصول والربحية والسيولة والتحديات والمخاطر الأساسية وإجراءات تحول الأصول غير المتوافقة مع الشريعة الإسلامية. 	
Effect of the Material Information on the Company's Financial Position		أثر المعلومة الجوهرية على المركز المالي للشركة	
<ul style="list-style-type: none"> Currently, there is no effect on KFH's Financial Position. 		<ul style="list-style-type: none"> لا يوجد أثر في الوقت الحالي على المركز المالي لبيتك. 	

Significant Effect on the financial position shall be mentioned if the material information can measure that effect, excluding the financial effect resulting from tenders or similar contracts.

If a Listed Company, which is a member of a Group, disclosed some material information related to it and has Significant Effect on other listed companies' which are members of the same Group, the other companies' disclosure obligations are limited to disclosing the information and the financial effect occurring to that company itself.

يتم ذكر الأثر على المركز المالي في حال كانت المعلومة الجوهرية قابلة لقياس ذلك الأثر. ويستثنى الأثر المالي الناتج عن المناقصات والممارسات وما يشبهها من عقود.

إذا قامت شركة مدرجة من ضمن مجموعة بالإفصاح عن معلومة جوهرية تخصها ولها انعكاس مؤثر على باقي الشركات المدرجة من ضمن المجموعة. فإن واجب الإفصاح على باقي الشركات المدرجة ذات العلاقة يقتصر على ذكر المعلومة والأثر المالي المترتب على تلك الشركة بعينها.



بيت التمويل الكويتي
Kuwait Finance House

خبر

	Outcomes of KFH Media Conference	نتائج مؤتمر بيتك الإعلامي	
1	Aasem Al-Ba'eeni - Economy & Business Magazine	عاصم البعيني - مجلة الاقتصاد والأعمال	1
Q	The Central Bank of Bahrain has placed a condition that AUB - Bahrain shall maintain its position as the head office for its subsidiaries. How will that be achieved?	اشتراط بنك البحرين المركزي الاحتفاظ بمركز رئيسي للبنك الأهلي المتحد في الكيانات التابعة له. كيف سيتم ذلك؟	س
A	Al Marzouk: This condition would not impact the acquisition feasibility in any way. Studies were not intended to transfer the subsidiary banks of AUB to KFH. The studies stated that the subsidiary banks shall remain with AUB. To achieve acquisition, we have demanded the approval of 85% of AUB shareholders in a general assembly meeting, as the bank would be 100% owned to KFH. These entities are currently within KFH matrix e.g. Kuwait Turk has a subsidiary bank in Germany, and we are dealing with it smoothly without any problems.	المرزوق: هذا لا يؤثر على جدوى الإستحواذ من قريب أو بعيد. لم تكن الدراسات لتحويل البنوك التابعة للبنك الأهلي المتحد إلى "بيتك". حيث أقرت تلك الدراسات بقاءها تابعة للأهلي المتحد. وقد اشتطنا للإستحواذ الحصول على موافقة 85% من مساهمي البنك الأهلي المتحد. لكي يعقدوا جمعية عمومية لأنه سيكون مملوكاً بنسبة 100% لـ "بيتك". علماً أن هذه الكيانات موجودة حالياً ضمن منظومة "بيتك". على سبيل المثال: "بيتك- تركيا" لديه بنك تابع في ألمانيا، وهو موجود وتعامل معه بسلاسة ودون مشاكل.	ج
2	Aasem Al-Ba'eeni - Economy & Business Magazine	عاصم البعيني - مجلة الاقتصاد والأعمال	2
Q	How would Ahli United Bank be digitalized?	كيف ستجري رقمنة البنك الأهلي المتحد؟	س
A	We are placing detailed plans to digitalize the bank in collaboration with the Central Bank of Kuwait. The digital bank would be beneficial to KFH, bearing in mind that this idea and trend already exist with our executive management as part of KFH strategic vision.	نحن بصدد وضع خطط تفصيلية لعمل البنك الرقمي مع بنك الكويت المركزي. والبنك الرقمي سيكون له فائدة لـ "بيتك". وللعلم فإن هذه الفكرة والتوجه كانا موجودان لدى إدارتنا التنفيذية. وهي تجري في سياق التفكير الاستراتيجي لـ "بيتك".	ج
3	Aasem Al-Ba'eeni - Economy & Business Magazine	عاصم البعيني - مجلة الاقتصاد والأعمال	3
Q	How would the digitalized bank reflect on the current staff of Ahli United Bank?	كيف سينعكس البنك الرقمي على الكادر الوظيفي الموجود حالياً لدى البنك الأهلي المتحد؟	س
A	The digital bank shall serve a certain segment of customers i.e. it shall not serve corporate customers or private finance services. Digitalization shall serve retail customers. We are considering the transfer of activities which digitalization does not cover to KFH. There are no worries about employees. Maintaining the license of Ahli United Bank would be a strategic goal.	البنك الرقمي ممكن أن يخدم فئة محددة من العملاء. على سبيل المثال لا يخدم قطاع الشركات أو الخدمات المالية الخاصة. إذ يقتصر على عملاء التجزئة. نحن ندرس نقل الأنشطة إلى "بيتك". التي لا يمكن للبنك الرقمي أن يخدمها. ولا يوجد قلق من ناحية العمالة. ويجب علينا المحافظة على ترخيص البنك الأهلي المتحد كهدف استراتيجي.	ج
4	Attendee:	أحد الحضور:	4
Q	When will KFH share be traded after the merger process?	متى يتم تداول سهم "بيتك" بعد الدمج؟	س



ح. ش. م.

A	There will be an obligatory offer to the shareholders of Ahli United Bank as we will own 75% of Ahli United Bank – Kuwait. This would be our current tendency. Nothing can be affirmed yet until the bank digitalization process is agreed. Following the acquisition date on 20 th April, KFH shares shall be traded and there will be no amendment on bonus shares or other shares.	سيكون هناك عرضاً إلزامياً لمساهمي البنك الأهلي المتحد - الكويت، لأننا سنتملك 75% من البنك الأهلي المتحد - الكويت. هذا التصور الحالي، ولا يمكننا أن نجزم بشيء إلا بعد الاتفاق على كيفية البنك الرقمي. بعد الموعد المحدد للإستحواذ في 20 إبريل، سيتم التداول على أسهم "بيتك"، ولن يكون هناك تعديل على أسهم المنحة أو غيرها.	ج
5	Salem Abdul-Ghafour - Al-Qabas	سالم عبد الغفور - القبس	5
Q	Regarding 2019 distributions: Are they going to be made for each bank separately or for the entity after acquisition?	توزيعات 2019، هل ستكون للبنكين كل على حده أو للبنك بعد الإستحواذ؟	س
A	They will be made to each bank separately. Bonus shares were taken into consideration in the KFH General Assembly decision. It was agreed with AUB - Bahrain that the distribution this year shall not exceed the distribution made last year.	ستكون لكل بنك على حده، أسهم المنحة أُجِدَّت في الاعتبار في قرار الجمعية العمومية لبيتك لإصدار أسهم وهناك اتفاق مع البنك الأهلي المتحد - البحرين ألا يتجاوز التوزيع هذا العام ما تم توزيعه في العام الماضي.	ج
6	Ahmed Hajjaji - Reuters	أحمد حجاجي - رويترز	6
Q	What will be the timeframe and stages of the merger process?	ما هو المدى الزمني لعملية الدمج وما هي مراحلها؟	س
A	Al Nahedh: The timeframe shall be executed on stages. The first stage shall cover the transformation of 'AUB - Bahrain' and 'AUB - Egypt' to Islamic banks. This process would consume 6-12 months. The transformation of 'AUB - Britain' to an Islamic bank would consume the same period approximately. We expect to finish this whole process within 18 - 24 months. Full transformation would take 3 years (by the grace of Allah) as stated by Dr. Mohammed Al-Tabtaba'e.	الناهدح: الفترة الزمنية ستكون على مراحل، الأولى تحويل "الأهلي- البحرين" و "الأهلي- مصر" إلى بنوك إسلامية. وهذه تستغرق من 6 إلى 12 شهر، وتحويل "الأهلي - بريطانيا" إلى بنك إسلامي سيستغرق الوقت ذاته تقريباً. العملية كلها نتوقع أن تتم بين 18 إلى 24 شهراً، أما التحول الكامل سيكون في خلال 3 سنوات - إن شاء الله -. كما أشار الدكتور محمد الطبطباني.	ج
7	Ahmed Hajjaji - Reuters	أحمد حجاجي - رويترز	7
Q	You have mentioned that the new entity profit would approximate US\$ 1.5 annually. Is that true?	تحدثتم أن الكيان الجديد ستصل أرباحه إلى 1.5 مليار دولار سنوياً، هل هذا صحيح؟	س
A	Al Marzouk: Yes, profit would approximate US\$ 1.5 Billion, representing the consolidated profit of both banks. This figure represents the annual profit realized by both banks in 2018.	المرزوق: الأرباح تقريباً هي مليار ونصف دولار، وهي عبارة عن تجميع أرباح البنكين، هذا الرقم هو نتيجة الأرباح السنوية للبنكين في 2018 تقريباً.	ج
8	Ahmed Hajjaji - Reuters	أحمد حجاجي - رويترز	8
Q	What plans do you have for the new entity after the merger?	ما هي الخطط للكيان الجديد بعد الدمج؟	س



11	Aasem Al-Ba'eeni - Economy & Business Magazine	عاصم البعيني - مجلة الاقتصاد والأعمال	11
Q	Traditional Assets in AUB - Bahrain : What is their percentage and the timeframe for transforming them into Islamic Assets?	الأصول التقليدية للبنك الأهلي المتحد - البحرين. ما هي نسبتها، وفترة تحويلها للإسلامي؟	س
A	Shadi Zahran: According to Ahli United Bank financial statements for the year 2018, sharia compliant assets reached 43% of total budget of Ahli United Bank. The transformation process would be gradual over a period of 3 years.	شادي زهران: وفقاً لبيانات الأهلي المتحد لعام 2018، فإن الأصول المتوافقة مع الشريعة تصل إلى 43.7% من إجمالي ميزانية الأهلي المتحد. وسيكون نطاق التحويل تدريجياً خلال 3 سنوات.	ج
12	Attendee:	أحد الحضور:	12
Q	Is the name going to be retained?	هل سيتم الإبقاء على الاسم؟	س
A	Currently, the name would be retained. However, the trademark might be changed in the future. We have a study in this respect, but we prefer to keep it unrevealed until the acquisition process is completed.	مبدئياً سيتم الإبقاء على الاسم في الوقت الحالي. لكن ربما في المستقبل قد تتغير العلامة التجارية. لدينا دراسة بهذا الشأن لكن فضلنا إبقائها إلى ما بعد إتمام عملية الاستحواذ.	ج



بيت التمويل الكويتي
Kuwait Finance House

Handwritten signature or mark.

استحواذ بيت التمويل الكويتي "بيتك" على البنك
الاهلي المتحد (البحرين) "المتحد"
يناير 2020



الشال
للاستشارات



ALSHALL
Consulting

المحتوى

01	لماذا كان لابد من الاندماج او الاستحواذ؟
02	المؤسسات التي قدمت رأيا مهنيا في جدول الاستحواذ
03	اين يقف مشروع الاستحواذ حتى هذه اللحظة؟
04	منافع الاستحواذ للاقتصاد الكلي
05	منافع الاستحواذ لمساهمي وعملاء الكيان المدمج

01 لماذا كان لابد من الاندماج او الاستحواذ؟

حدثت متغيرات جوهرية أثرت سلباً على بيئة الأعمال بشكل عام، وعلى بيئة عمل القطاع المصرفي بشكل خاص، أهمها التالي:

1. أزمة مالية عالمية كبرى في عام 2008، المتهم الرئيسي فيها هو القطاع المالي، من نتائجها ضعف نمو الاقتصاد العالمي، وصدور قوانين وتنظيمات مقيدة لعمل القطاع المصرفي كما حدث بعد أزمة الكساد العظيم في عام 1929.
2. أحداث عنف جيوسياسية شملت الإقليم -الربيع العربي- بدأت في عام 2011 ولا زالت إنفجارات ما بعد ذلك الزلزال تحدث حتى اللحظة.
3. هبوط حاد في أسعار النفط منذ خريف عام 2014 ولا زالت الأسعار بنصف مستوى أسعار عام 2013 بينما متطلبات النفقات العامة إلى إزدياد.
4. إشتداد الخلافات ضمن منظومة دول مجلس التعاون الخليجي.
5. نجاح زعماء شعوبيين في الولايات المتحدة الأمريكية وبريطانيا وبعض دول أوروبا، من إفرازاتها الإنكفاء على الداخل والحرب التجارية وكلها عوامل ضاغطة سلباً على نمو الاقتصاد العالمي وبالتبعية على أسعار النفط.
6. التطورات التقنية إن على مستوى منافسة شركات أخرى في تقديم الخدمات المالية التي إحتكرتها المصارف تاريخياً أو حتى على مستوى تقنيات الطاقة النظيفة والقلق حول البيئة، والأولى ضاغطة على تنافسية البنوك والثانية ضاغطة على أسعار النفط.
7. ويبدو من واقع ارتفاع حالات الاندماجات المصرفية في إقليم الخليج، أن حالة إستحواذ "بيتك" واحدة من نحو 10 حالات دافعها المشروع هو نفس القلق الذي هو دافع "بيتك"، ونجاحها يعني الإرتقاء بمستوى تنافسيتها.

تكليف غولدمان ساكس بالبحث عن هدف الاندماج او الاستحواذ

الهدف المطلوب يجب ان يحقق ارتفاع آني ومستدام في ربحية بيتك ويحقق معدلات ربحية مرتفعة ولكن اسهمه تباع على مكررات ربحية منخفضة، تم مسح 27 هدف تم حصرها في ثلاث اهداف ثم حصرها في البنك الاهلي المتحد (البحرين) لارتفاع احتمالات نجاح عملية الاستحواذ.

الأرباح المستدامة

تكليف مكتب تدقق خارجي لمراجعة فرضيات وتقديرات إدارة بيتك فيما يتعلق بالأرباح المستدامة وتأكيدهما، حيث كانت تشير تقديرات بيتك إلى عدم امكانية استمرار معدلات النمو المرتفعة بدءا من عام 2016.

5.

4.

3.

2.

1.

المتحد يحقق مستوى ربحية مماثل لبيتك

يحقق المتحد نمو سنوي مركب في الأرباح بحدود 3 اضعاف نمو بيتك ونموها مستدام على مدى العشر سنوات الاخيرة وتباع اسهمه على مكررات ربحية بحدود نصف مكررات بيتك.

عنصر القوة غير المستدام لدى بيتك

هذا العنصر هو تقييم مرتفع لقيمته الرأسمالية او تداول اسهمه عند مكررات ربحية مرتفعة بما يرفع من وزنه في ملكية الكيان المندمج.

هل بإمكان بيتك تلبية توقعات المستثمرين؟

حول تداول اسهمه على مكررات ربحية عالية ما بين 17-20 ضعف استنادا لتوقعات نمو عالية لربحية هناك شك في تحقيقها.

02 المؤسسات التي قدمت رأيا مهنيا في جدول الاستحواذ

هو المستشار المالي الحصري لبيتك فيما يتعلق بالاستحواذ، بالإضافة الى ذلك أصدر رأي بأن معدل التبادل من قبل بيتك بمقدار 2.325581 سهم من الأسهم العادية للبنك الأهلي المتحد مقابل كل سهم من أسهم بيتك هو عادل بالنسبة إلى بيتك من وجهة النظر المالية.

Goldman
Sachs

بدأت رسمياً مع بداية الفكرة في مراجعة ما يرد من دراسات لـ "بيتك" وإعطاء رأي حولها ثم قامت من واقع كل الدراسات الأخرى بتقديم دراسة جدوى الدمج لـ "بنك الكويت المركزي" للحصول على الموافقة بإستكمال إجراءات الإستحواذ النهائية.

قاما بإعداد تقرير تقييم اولي فيما يتعلق بالإستحواذ وتحديد معدل التبادل بين السهمين.

CREDIT SUISSE
HSBC

McKinsey
& Company

قام "بنك الكويت المركزي" بتكليف شركة ماكينزي المتخصصة في الإستحواذات والاندماجات، لدراسة عملية الاستحواذ المقترح بالتوازي مع الدراسات التي يقوم بها "بيتك"، على أن تركز هذه الدراسة على أوضاع "المتحد" بشكل أكبر، وخلصت إلى ترجيح جدوى الدمج وقدرت أن ما سوف ينتج عنه ليس فقط كيان مصرفي أكبر وإنما كيان مصرفي أفضل.

Linklaters

المؤسسات التي قامت بأعمال الفحص النافي للجهالة من الناحيتين المالية والقانونية وقدمت تقاريرها الى مجلس ادارة "بيتك" و "المتحد".

أعلن "بيتك" و"المتحد" أخيراً عن معدل التبادل، سهم واحد "بيتك" مقابل 2.326 سهم "المتحد"، وهي قيمة عادلة، في رأي "أرقام كابيتال". وتتوقع "أرقام كابيتال" أن تعزز عمليات الاندماج والاستحواذ العائد على حقوق المساهمين لـ "بيتك" بمقدار 270 نقطة أساس ينبغي أن تؤدي ترقية MSCI EM إلى تدفقات إيجابية إضافية غير مباشرة بسبب الدمج تصل إلى 310 مليون دولار أمريكي لصالح "بيتك".

EFGHERMES
المجموعة المالية هيرميس

يبدو معدل التبادل (SWAP ratio) معدل عادل نظراً لارتفاع معدل العائد على حقوق المساهمين في "المتحد". سوف يمنح "المتحد" نطاقاً أكبر لـ "بيتك" في الكويت، وكذلك يسمح له بالدخول إلى أسواق جديدة، بما في ذلك مصر والمملكة المتحدة والإمارات العربية المتحدة. تقدر EFG Hermes أن كيان "بيتك" - "المتحد" المدمج سيخلق أكبر بنك من حيث الأصول في الكويت، متقدماً قليلاً على بنك الكويت الوطني. تتوقع الوكالة وفورات في التكاليف بنسبة 20٪ من مصاريف "المتحد" في العام الأول بعد الاندماج (2020).

أخبار منشورة

وفي حدود المنشور من المعلومات، قام أحد كبار المساهمين بتكليف مستشار عالمي -مصرف عالمي- بدراسة جدوى الإستحواذ لمساعدته في إتخاذ قرار وخلص أيضاً إلى نفس النتيجة الإيجابية، ونعتقد بأن مساهم كبير آخر كلف ذراعه العالمي لدراسة جدوى الدمج وخلص إلى نفس النتيجة.

Moody's

إستفادة "بيتك" من الاندماج مع "المتحد" مؤكدة على الرغم من أن الاندماج سيشكل تحديات تكامل كبيرة بسبب قواعد الأصول الموزعة جغرافياً للبنوك، إلا أنه سيكون إيجابياً لصالح "بيتك". ومن شأن هذا الاندماج أن يعزز أعمال "بيتك" ويزيد من تنوعها، ويدعم ربحيتها وجودة الائتمان الشاملة، ويوفر مزايا من وفورات الحجم المحتملة وزيادة فرص الإقراض في بيئة اقتصادية ضعيفة.

FitchRatings
A+
تؤكد تصنيف "بيتك" "A+" التوقعات المستقبلية مستقرة. الاندماج المزمع بين "بيتك" و"المتحد" البحريني ينتج عنه أحد أكبر البنوك الإسلامية في المنطقة.

03 اين يقف مشروع الاستحواذ حتى هذه اللحظة؟

المراحل

بتاريخ 2019/10/09 أعلن "بنك الكويت المركزي" موافقته المشروطة على المضي في إجراءات تنفيذ عملية الإستحواذ.

بتاريخ 2019/11/04 أعلن "مصرف البحرين المركزي" موافقته المشروطة على المضي في إجراءات نفاذ عملية الإستحواذ.

اليوم الإثنين الموافق 2020/01/20 هو يوم قرار الجمعية العمومية لـ "بيتك" حول مشروع الإستحواذ.

03 اين يقف مشروع الاستحواذ حتى هذه اللحظة؟

نعتقد أنه من المهم أن نعرض لمخلص لما ذكره "بنك الكويت المركزي" عند إعلان موافقته المشروطة وبعد مراجعته لكل الدراسات التي غطت المشروع، ونوجزها بالتالي:

أولاً- دراسة "ماكينزي"

جودة الأصول: تبين من الدراسة أن الأصول سواء محفظة التمويل أو محفظة الاستثمار يتمتعان بجودة عالية وأن نسب القروض غير المنتظمة فيها منخفضة، إضافة إلى انخفاض التركيزات التمويلية لعملاء "بيتك" بسبب ارتفاع القاعدة الرأسمالية للكيان الجديد والإنتشار الجغرافي للعملاء.

مخاطر السوق: وبينت الدراسة أنه من المتوقع أن تنخفض نسبة صافي المركز المفتوح بالعملات الأجنبية الأساسية إلى رأس المال بمفهومه الشامل، وأن تظل مخاطر السوق على محفظة السندات منخفضة.

كفاية رأس المال: سوف يظل معدل كفاية رأس المال لـ "بيتك" بعد الإستحواذ أعلى من متطلبات الحد الأدنى البالغة 15%.

مخاطر السيولة: يتوقع أن تحقق نسبة تغطية السيولة لدى الكيان الجديد مستوى عالياً يفوق الحد الأدنى المقرر وفق التعليمات الرقابية.

تقييم الربحية: شملت دراسة مستويات الربحية للكيان الجديد معدلات مختلفة مثل متوسط العائد على الأصول، والعائد على متوسط الأصول المرجحة بالمخاطر، وهامش معدل الربحية، والتكلفة التشغيلية إلى معدل الأصول، وقد تبين تحسن مستويات الربحية لدى الكيان الجديد.

03 اين يقف مشروع الاستحواذ حتى هذه اللحظة؟

تقييم التقنية: خلصت الدراسة إلى عدم وجود عوائق أمام عملية الإدماج على صعيد تقنية وأمن المعلومات، وإن كان هناك متطلبات يتعين تحقيقها في مجال تعزيز الأمن السيبراني وتحديث البنى التحتية التقنية.

المنافسة محليا: على مستوى القطاع المصرفي بشقيه التقليدي والإسلامي يستحوذ الكيان الجديد على 31% من الحصة السوقية مقابل 26% لـ "بيتك" قبل الإستحواذ، وتلك لا تزال ضمن الحدود المقبولة التي لا تؤثر سلباً على حالة المنافسة. في الشق الإسلامي يرتفع نصيبه من 51% لـ "بيتك" قبل الإستحواذ إلى 66% بما يترتب عليه من ضعف المنافسة، لذلك وجه المركزي "بيتك" للإبقاء على كيان "الأهلي المتحد" الكويت منفصل وبنوي "بيتك" تحويله إلى بنك رقمي.

الإنكشاف بالدول: تخلص دراسة "ماكينزي" المقدمة لـ "بنك الكويت المركزي" إلى أن نسبة الأصول الأجنبية سوف ترتفع جزئياً وإن جودة الإنكشاف لازالت عند مستوى مخاطر معقول.

ضمان الودائع: لن ينتج عن الإستحواذ أثر في هذا الخصوص، حيث أن ضمان الودائع يقتصر على الودائع داخل الكويت فقط.

الأهمية النظامية: رغم أن الإستحواذ سوف ينشأ عنه بنك كبير، إلا أن مؤشرات السلامة المالية للكيان الجديد جيدة وضمن حدود آمنة ومقبولة.

نسبة التكويت: وفق خطة البنك في المحافظة على العمالة الوطنية وتقليص العمالة الوافدة، سوف ترتفع نسبة العمالة الوطنية لدى الكيان الجديد.

ثانياً - خلاصة الدراسات

- أكبر بنك إسلامي في العالم في حجم أصوله وأكبر بنك في الكويت وسادس أكبر بنك في إقليم الخليج.
- أقر على تمويل مشروعات التنمية الكبرى.
- أقر على المنافسة عالمياً لإنتشاره في 10 سوق.
- تحسين إيرادات الكيان من المصادر الخارجية.
- لن يصبح فقط أكبر بنك إسلامي في العالم ومقره الرئيس الكويت، ولكنه سوف يصبح أفضل وأقدر على تطوير الصيرفة الإسلامية نتيجة قدرته على توظيف أفضل الكفاءات والإنفاق على البحث والتطوير وتسويق خدمات الصيرفة الإسلامية على مستوى العالم.
- مؤشرات السلامة المالية للكيان الجديد ضمن النطاق الأمن ومثلها معدلات الربحية والسيولة وكفاية رأس المال ومخاطر السوق.
- وتبقى هناك مخاطر مثل إجراءات تحويل العمليات التقليدية إلى متوافقة مع أحكام الشريعة الإسلامية، ومخاطر تقنية المعلومات أي الأمن السيبراني والمخاطر القانونية والتنظيمية وكلها تحتاج إجراءات محكمة لمواجهتها.
- ثم يدون "بنك الكويت المركزي" كل تعليماته وتوصياته ما بعد إصدار موافقته المشروطة وحتى قرار الإستحواذ النهائي.

أكبر بنك
إسلامي
في العالم

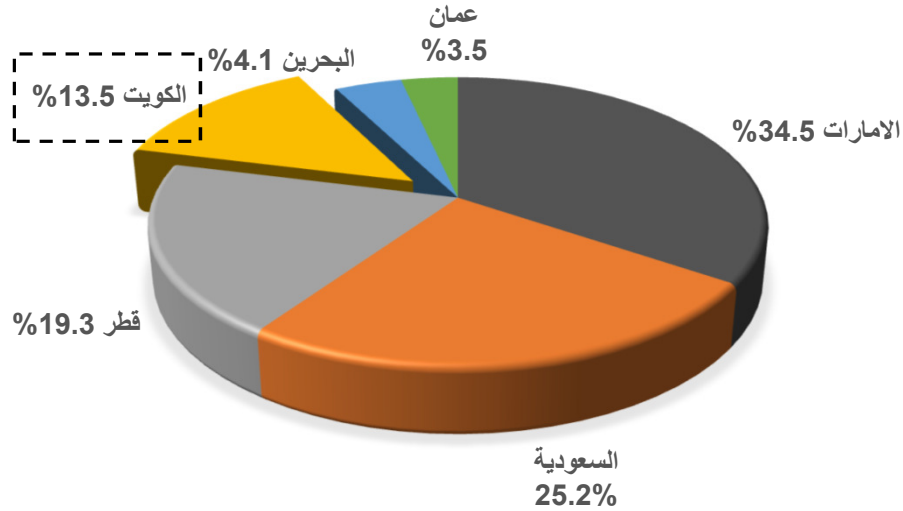
6 أكبر
بنك في
الخليج

04 منافع الإستحواذ للاقتصاد الكلي

1. هدف معلن ورئيسي لمشروع التنمية في الكويت، هو الإرتقاء بتنافسياتها "مركز مالي"، والتفوق في تحقيق ذلك الهدف يحتاج بنوك أكبر وأفضل، والإستحواذ خطوة على هذا الطريق.

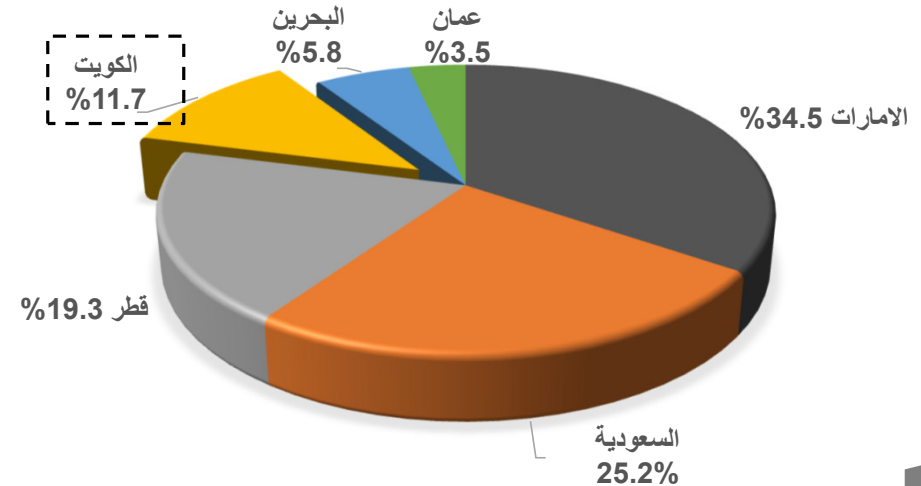
رسم بياني رقم (2)
بعد الإستحواذ

نصيب الكويت في أصول المصارف المدرجة في اقليم الخليج
(سبتمبر 2019)



رسم بياني رقم (1)
قبل الإستحواذ

نصيب الكويت في أصول المصارف المدرجة في اقليم الخليج
(سبتمبر 2019)



المصدر: ميزانيات البنوك المدرجة وتحليلات الشال

2. إرتقاء ترتيب الكيان المدمج مقارنة مع أكبر 15 بنك في المصارف المدرجة في إقليم الخليج

ترتيب بنوك الكويت
قائمة أكبر الأصول لأكثر 15 بنك
(سبتمبر 2019)

جدول رقم (1)
قبل الإستحواد

جدول رقم (2)
بعد الإستحواد

الترتيب	نسبة من 15 بنك	الأصول (مليار د.إ.)	اسم البنك	الموقع
1	16.0%	250,393	مجموعة QNB	قطر
2	13.4%	214,600	بنك أبوظبي الأول	أبوظبي
3	11.8%	183,947	بنك الإمارات دبي الوطني	دبي
4	8.5%	132,773	البنك الأهلي التجاري	السعودية
5	7.1%	110,795	بنك أبوظبي التجاري	أبوظبي
6	6.5%	101,145	بيت التمويل الكويتي	الكويت
7	6.3%	98,180	مصرف الراجحي	السعودية
8	6.1%	95,112	بنك الكويت الوطني	الكويت
9	4.4%	68,743	البنك السعودي البريطاني	السعودية
10	4.3%	66,800	بنك الرياض	السعودية
11	4.0%	62,614	بنك دبي الإسلامي	دبي
12	3.2%	49,683	البنك السعودي الفرنسي	السعودية
13	2.9%	45,567	البنك العربي الوطني	السعودية
14	2.7%	42,533	مصرف قطر الإسلامي	قطر
15	2.6%	40,009	البنك التجاري (القطري)	قطر
	69.2%	1,562,894		

الترتيب	نسبة من 15 بنك	الأصول (مليار د.إ.)	اسم البنك	الموقع
1	16.4%	250,393	مجموعة QNB	قطر
2	14.1%	214,600	بنك أبوظبي الأول	أبوظبي
3	12.1%	183,947	بنك الإمارات دبي الوطني	دبي
4	8.7%	132,773	البنك الأهلي التجاري	السعودية
5	7.3%	110,795	بنك أبوظبي التجاري	أبوظبي
6	6.4%	98,180	مصرف الراجحي	السعودية
7	6.2%	95,112	بنك الكويت الوطني	الكويت
8	4.5%	68,743	البنك السعودي البريطاني	السعودية
9	4.4%	66,800	بنك الرياض	السعودية
10	4.1%	62,614	بنك دبي الإسلامي	دبي
11	4.1%	62,506	بيت التمويل الكويتي	الكويت
12	3.3%	49,683	البنك السعودي الفرنسي	السعودية
13	3.0%	45,567	البنك العربي الوطني	السعودية
14	2.8%	42,533	مصرف قطر الإسلامي	قطر
15	2.6%	40,009	البنك التجاري (القطري)	قطر
	67.5%	1,524,255		

المصدر: ميزانيات البنوك المدرجة وتحليلات الشال

04 منافع الاستحواد للاقتصاد الكلي

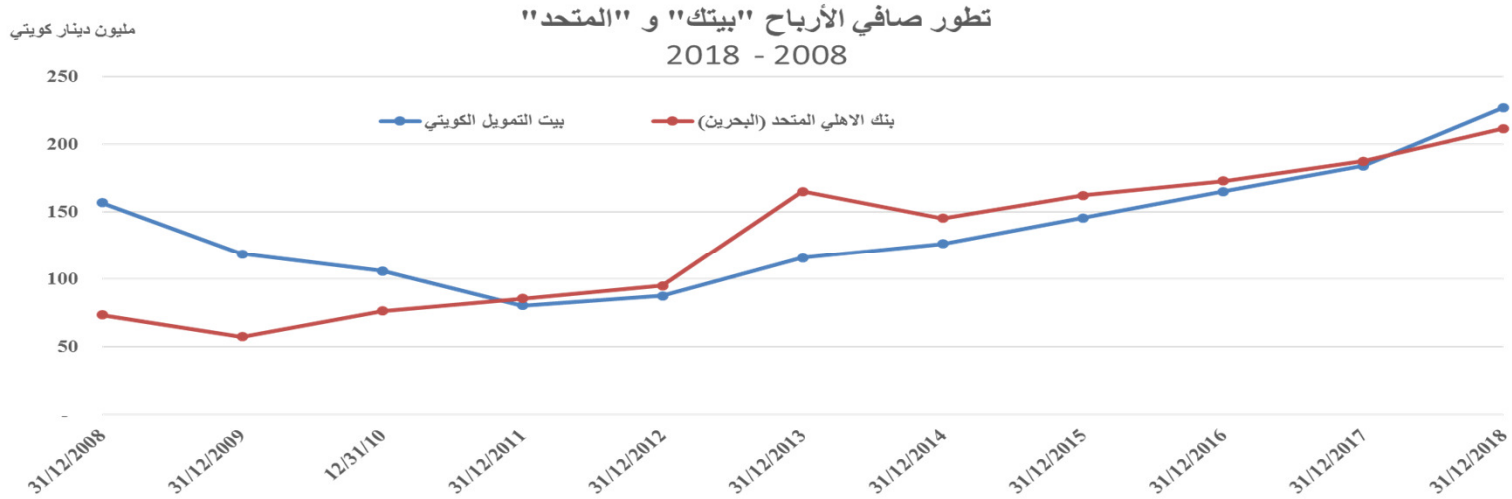
- ◀ قادر على توظيف أفضل الكفاءات وقادر على الإنفاق على البحث والتطوير في صناعة -الصيرفة الإسلامية- وعمرها نحو 6 عقود مقابل الصيرفة التقليدية وعمرها نحو 6 قرون.
- ◀ مقر الوحدة المدمجة هي الكويت، والكويت تشترط نسبة تبلغ 70% على الأقل للعمالة المواطنة، والدراسات الأولية تشير إلى احتمال بلوغ نسبة العمالة المواطنة في الكيان المدمج نحو 76.2%، وكلما كبر الكيان و إنتشر كلما إحتاج عمالة مواطنة أكثر إلى جانب إحتمال تصدير بعضها إلى بعض الأسواق الـ 10 التي يغطيها نشاطه.
- ◀ المصارف الكبرى أكثر قدرة على تحقيق الأرباح، والكويت إن عاجلاً أو آجلاً بحاجة إلى نظام ضريبي لردف الإيرادات العامة، والكيان المدمج مصدر محتمل لدخل ضريبي.
- ◀ ولدى الكويت مشروعان تنمويان ضخمان، الأول "كويت جديدة" بحلول عام 2035 وقدرت حاجته إلى تمويل بحد أدنى 450 مليار دولار أمريكي، والثاني مشروع القطاع النفطي لزيادة الطاقة الإنتاجية إلى 4 مليون برميل يومياً وقدرت حاجته لتمويل بحدود 450 مليار دولار أمريكي حاجة المشروعان الإجمالية للتمويل بحدود 900 مليار دولار أمريكي، ووحدتها الوحدات المصرفية الكبرى قادرة على أخذ دور قيادي في توفير تمويلاتها، وبنك بهذا الحجم لا بد وأن يكون أحدها.
- ◀ تحويل "المتحد" -كويت- إلى بنك رقمي سوف يخلق منه مركزاً متخصصاً في مواكبة التطور في الخدمات المالية على مستوى العالم.

1- الربحية

نصيب مساهم "بيتك" في الكيان المدمج وفقاً لسعر التبادل بين الكيانيين هو 64.7%، بينما بلغ نصيب "بيتك" من الأرباح للسنة المالية 2018 نحو 53.1%، ذلك يعني ارتفاع آني لنصيب مالك سهم "بيتك" ضمن الكيان بنحو 21.8%.

معدل النمو السنوي المركب لربحية "بيتك" للسنوات العشر الفاتئة 2018-2008 كان بحدود 3.8% -تحسن الأداء مؤخراً-، بينما بلغ النمو السنوي المركب لربحية "المتحد" لنفس الفترة نحو 11.1% رغم أن حجم أصوله إلى الإجمالي في نهاية سبتمبر 2019 كان بحدود 38.2% من حجم أصول الكيانيين.

رسم بياني رقم (3) لربحية "بيتك" و"المتحد"



المصدر : الميزانيات السنوية لبيتك والمتحد (البحرين).

05 منافع الاستحواذ لمساهمي وعملاء الكيان المدمج

◀ مما تقدم يعني أن الارتفاع الآني في ربحية مساهم "بيتك" يدعمه أداء تاريخي مستقر للنمو في ربحية "المتحد" بما يرجح استدامة ذلك الارتفاع في الربحية للكيان المدمج، وذلك يحقق الهدف الأساس من الاستحواذ على "المتحد" لأن الأداء المحتمل لمستوى ونمو الربحية بات يرجح ملاقة توقعات المستثمرين في أسهم "بيتك" بشرائها على مكررات ربحية عالية.

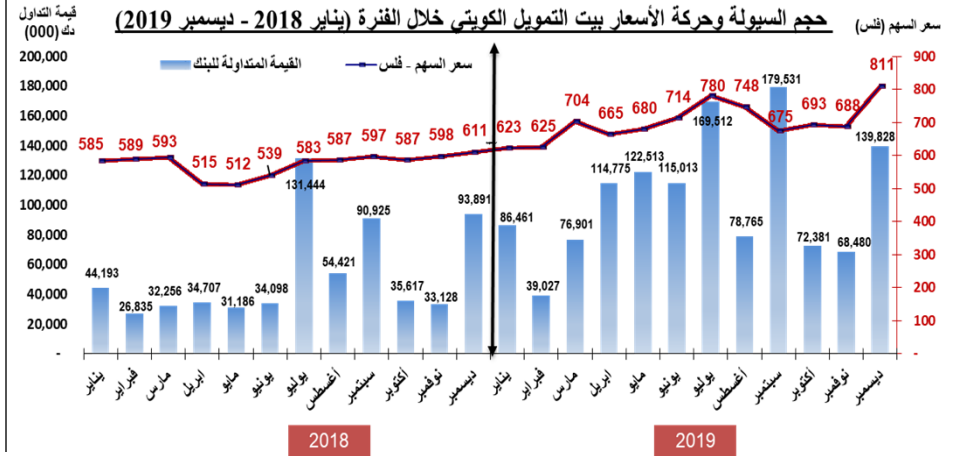
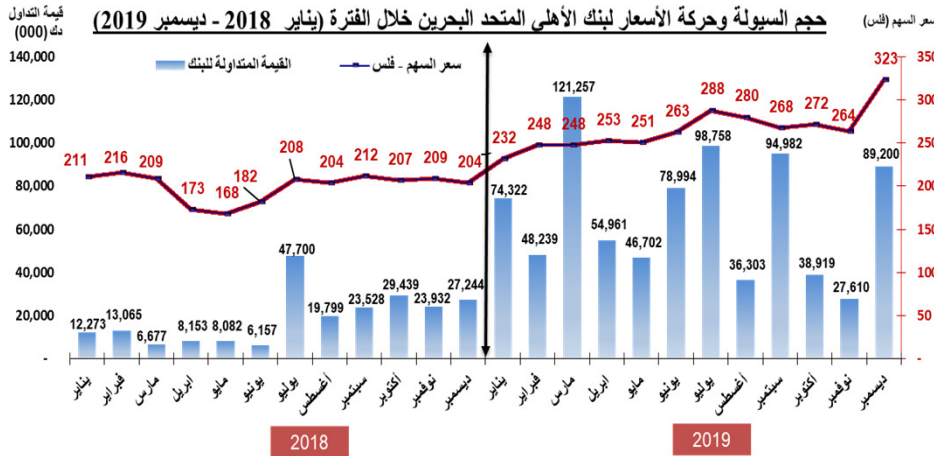
◀ وبينما يدعم ارتفاع وإستدامة ربحية الكيان المدمج المحافظة وربما ارتفاع القيمة الرأسمالية لمساهمي "بيتك"، يقدم في الوقت نفسه تعويض عادل لمساهمي "المتحد"، فخسارة جانب من الربحية يقابله احتمال كبير في ارتفاع أعلى لقيمة أسهمهم السوقية ضمن الكيان المدمج، وقد تحقق ذلك خلال فترة الإعلان عن مشروع الاستحواذ.

05 منافع الاستحواذ لمساهمي وعلاء الكيان المدمج

2- سيولة السهم

ارتفاع السيولة هي من جانب وسيلة قياس قبول المتعاملين في البورصة لمشروع الاستحواذ، وهي من جانب ثان دعم للقيمة الرأسمالية للكيان المدمج، وهي من جانب ثالث خاصية نافعة لحامل السهم لما توفره من سهولة للتصرف به رهناً أو بيعاً.

ويبدو أن المتعاملين في البورصة يدعمون مشروع الإستحواذ، فسيولة سهمي "بيتك" و"المتحد" منذ بداية عام 2018 في ارتفاع متصل ومعهما أيضاً حقق سعري سهميهما ارتفاعات كبيرة كما في الرسمين البيانيين رقمي (4) و(5). ومع بدء الإجراءات العملية للمضي في عملية الاستحواذ في عام 2019، تعززت سيولة السهمين وحقق "بيتك" ارتفاعاً بنحو 96.5% في سيولة سهمه وحقق "المتحد" ارتفاعاً بنحو 258.4% في سيولة سهمه. وحقق "بيتك" مكاسب رأسمالية في عام واحد بنحو 46% وهي أعلى مكاسب البنوك الكويتية، وحقق "المتحد" أعلى مكاسب رأسمالية للبنوك المدرجة في البورصة الكويتية والتي بلغت نحو 74.3%، والجدول رقم (3) يعرض حركة القيمة الرأسمالية للبنكين في عام 2019 ضمن البنوك المدرجة في البورصة الكويتية.



المصدر: بورصة الكويت.

جدول رقم (3)
حركة القيمة الرأسمالية للبنوك المدرجة

التغير		نهاية 2019		نهاية 2018		اسم البنك
سعر السهم	القيمة السوقية	سعر السهم	القيمة السوقية	سعر السهم	القيمة السوقية	
%58.3	%74.3	0.323	2,834,145,503	0.204	1,625,913,112	الأهلي المتحد البحرين
%32.7	%46.0	0.811	5,657,932,743	0.611	3,875,122,639	بيتك
%14.5	%38.2	0.641	1,848,694,934	0.560	1,337,544,098	بنك بوبيان
%28.3	%34.7	1.070	6,980,664,899	0.834	5,181,908,791	وطني
%31.0	%31.0	0.275	412,500,000	0.210	315,000,000	ورية
%15.2	%20.9	0.342	705,454,070	0.297	583,458,253	المتحد
%20.2	%20.2	0.303	923,582,753	0.252	768,128,230	خليج ب
%5.8	%15.7	0.529	1,053,797,859	0.500	911,014,289	تجاري
%9.4	%14.8	0.304	798,000,000	0.278	695,000,000	برقان
%3.8	%7.9	0.274	295,596,608	0.264	273,854,241	الدولي
%13.2-	%13.2-	0.256	414,506,556	0.295	477,654,039	الأهلي
	%36.6		21,924,875,925		16,044,597,692	الإجمالي

المصدر: بورصة الكويت وتحليلات الشال

يؤدي كلاً من الارتفاع المستدام في الربحية وارتفاع مستوى السيولة الكلي والنوعي على سهم "بيتك"، إلى ترجيح ارتفاع مستوى أسعار أسهمه في أوضاع البورصة العادية، وذلك يعني احتمال ارتفاع القيمة الرأسمالية لحملة أسهمه، وأكثر من ثلثهم مؤسسات حكومية أو شبه حكومية كويتية.

3- ملكية الكيان المدمج

السؤال المشروع هو: هل تفقد المؤسسات العامة وشبه العامة الكويتية كثيراً من ملكيتها في الكيان الموحد مقارنة بملكيتها في بيتك؟

تملك المؤسسات العامة وشبه العامة حالياً في "بيتك" نحو 48.05%، وأكبر مالك في "المتحد" هو مؤسسة التأمينات الإجتماعية الكويتية بنحو 18.69%، و ملكية الإثنين في الكيان الموحد سوف تبلغ نحو 37.68% بعد إضافة نحو 6.6% لمؤسسة التأمينات، وهو حاصل نصيبها من أسهم "المتحد" في الكيان الموحد. والجدولان المرافقان يعرضان لملكيات أربع مؤسسات عامة وشبه عامة كويتية.

جدول رقم (5)

الملكيات العامة وشبه العامة في الكيان الموحد

النسبة %	المساهمين
15.57%	الهيئة العامة للاستثمار
10.61%	المؤسسة العامة للتأمينات الإجتماعية (الكويت)
6.78%	الهيئة العامة لشئون القصر
4.72%	الأمانة العامة للأوقاف
37.68%	المجموع

جدول رقم (4)

الملكيات المعلنة في "بيتك" قبل عملية الاستحواذ

النسبة %	مساهمي بيت التمويل الكويتي
24.08%	الهيئة العامة للاستثمار
10.48%	الهيئة العامة لشئون القصر
7.30%	الامانة العامة للأوقاف
6.19%	المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية
48.05%	المجموع

المصدر : بورصة الكويت وتقديرات الشال

وترتب على الارتفاع الكبير في القيمة الرأسمالية لكل من "بيتك" و"المتحد"، أن ارتفعت قيمة استثمارات كل المؤسسات الكويتية العامة أو شبه العامة بنحو 1.082 مليار دينار كويتي في عام 2019، وتفصيلاتها كما في الجدول المرافق، وليس كل المكاسب سببها مشروع الإستحواذ، ولكن بالعودة إلى جدول رقم (3)، تفوق الإثنان في مكاسبهما على كل البنوك المدرجة في البورصة الكويتية. ولو أخذنا مستوى الارتفاع الذي حققه مؤشر السوق الأول مقياس وبالباغة مكاسبه نحو 32.4%، نلاحظ أن مكاسب "بيتك" البالغة 46% أعلى بنحو 42% من مكاسب المؤشر، ومكاسب "المتحد" أعلى بنحو 129% من مكاسب المؤشر.

جدول رقم (6)

المكاسب الرأسمالية للمؤسسات العامة وشبه العامة في عام 2019

المجموع الكلي (د.ك)	2019		2018		2019		2018	
	بنك الأهلي المتحد		بيت التمويل الكويتي		بيت التمويل الكويتي		الهيئات الحكومية الكويتية	
	الفرق	القيمة (د.ك)	القيمة (د.ك)	الفرق	القيمة (د.ك)	القيمة (د.ك)	الفرق	القيمة (د.ك)
429,300,673	----	----	----	429,300,673	1,362,430,204	933,129,531	الهيئة العامة للاستثمار	
186,838,499	----	----	----	186,838,499	592,951,351	406,112,853	الهيئة العامة لشؤون القصر	
130,145,138	----	----	----	130,145,138	413,029,090	282,883,953	الإمانة العامة للاوقاف	
336,174,579	225,818,634	529,701,794	303,883,161	110,355,945	350,226,037	239,870,091	المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية الكويت	
	225,818,634	529,701,794	303,883,161	856,640,255	2,718,636,683	1,861,996,428	المجموع الفرعي	
1,082,458,889	225,818,634			856,640,255			المجموع الكلي	

المصدر : بورصة الكويت وتحليلات الشال

ولو قمنا بقياس ذلك التفضيل من وجهة نظر المستثمر الأجنبي لأنه متداول محترف يوجه استثماره من خلال صناديق ومحافظ لديها جيش من المحللين المحترفين، نلاحظ أن مساهمة الأجانب في "بيتك" ارتفعت من 4.27% في بداية أغسطس من عام 2018 وفق البيانات المتوفرة من موقع بورصة الكويت، إلى 7.47% في نهاية ديسمبر 2019، أي ارتفعت بنسبة 74.9%. ومقدر لـ "بيتك" أن يكون الثاني في إستقطاب السيولة الأجنبية بعد ترقية البورصة وزيادة وزن الكويت في مؤشر مورغان ستانلي (MSCI) مؤخراً، وبوزن محتمل بحدود 0.14%، وبقيمة تداول مقدرة تصل إلى 690.9 مليون دولار، ذلك يعني قبول أجنبي بسلامة مشروع الإستحواذ.

4- العملاء

انتشار سوق الكيان المدمج إلى 10 دول يعني توسع قدرته على خدمة عملائه في عدد أكبر من الأسواق، ذلك يشمل كلاً من عملاء التجزئة وعملاء الجملة.

يجمع الكيان المدمج بين ثقافتين لبنكين ناجحين، سواء تم القياس بالارتفاع التاريخي لحجم الأعمال أو بارتفاع مستوى الربحية، ومن المؤكد أن يستفيد الكيان من تكامل خدماتهما بتعزيز وتوحيد الجيد منها.

حجم الكيان الكبير وارتفاع قدراته بالإنفاق على البحث والتطوير، ليس فقط يحسن من مستوى الخدمة للعملاء وإنما قد يخفض تكاليفها.

تشير تجارب مماثلة في أسواق مختلفة إلى أن معدل خسائر عمليات الدمج والاستحواذ قد تصل إلى 6% من عملاء التجزئة و2% من عملاء الجملة، والأسباب تعود لإعتبارات جغرافية مثل دمج فرعين لبيتعد الكيان عن سكن عميل التجزئة، أو لأسباب إستمرار بعض عملاء الجملة للمصرفية التقليدية.

ذلك الفاقد محسوب ضمن تكاليف، ويتفوق عليه حجم وفورات الدمج وتوقعات معدلات نمو قاعدة عملاء الكيان المدمج الأكبر والأفضل والقادر على قيادة عمليات تمويل بعض مشروعات التنمية الكبرى.

قامت شركة الشال للاستشارات "الشال" بصفتها مستشار بيت التمويل الكويتي بإعداد هذا العرض بالتعاون مع "بيتك" لتقديمه خلال المؤتمر الإعلامي حول استحواذ "بيتك" على البنك الأهلي المتحد (البحرين) "المتحد".

وتجدر الإشارة إلى أنه لا يجب على الجمهور والمستثمرين ومساهمي "بيتك" و"المتحد" اعتبار هذا المستند إستشارة استثمارية أو مالية أو قانونية أو ضريبية أو توصية للدخول في أي صفقة. وتؤكدان "الشال" و"بيتك" بأن هذا العرض غير كاف في حد ذاته للوصول إلى استنتاج فيما يتعلق بالإستحواذ، وعلى كل طرف تساوره أي شكوك فيما يتعلق بالموضوع الحصول على إستشارة مستقلة من طرف متخصص ومستقل.

لن يتحمل أي من الفرقاء المشاركين في اعداد هذا العرض أو المذكورين فيه، أي مسؤولية تجاه أي مستثمر أو مساهم يعتمد في قراره على هذا المستند.

كما لا يسمح لأي طرف إعادة إنتاج أو توزيع أو استخدام أي من المعلومات الواردة في هذا المستند بشكل جزئي أو كامل لأي سبب، دون الموافقة الخطية والمسبقة من "بيتك" أو "الشال".

**Kuwait Finance House “KFH”
Acquisition of Ahli United Bank
(Bahrain) “AUB”
January 2020**





Contents

01	Why was a merger or acquisition necessary?
02	Professional opinions on the acquisition project
03	Status of the acquisition project
04	Benefits of the acquisition to the economy
05	Benefits to shareholders and customers

01 Why was a merger or acquisition necessary?

Important factors have had an adverse impact on the business environment in general and banking business environment in particular:

1. A major global financial crisis in 2008, the main culprit of which was the financial sector. Its results included, but were not limited to, a weak growth of the global economy and the promulgation of laws and regulations restricting banking business similar to what happened after the Great Depression in 1929.
2. Regional geopolitical violence incidents, including the Arab Spring earthquake, have started in 2011 and their aftermath are still being witnessed.
3. A downturn in oil prices since the Autumn of 2014. Prices are still at half of their 2013 levels whereas public expenditure requirements are continuously increasing.
4. Disagreements within the GCC organization have intensified.
5. Success of popular leaders in the United States of America, Britain and some European countries has led to income decline and trade warfare, all of which are adversely pressing factors on the growth of the global economy and, consequently, oil prices.
6. Technological developments have increased competition from new players in the financial services sector which was historically monopolized by banks and from cleantech companies and environmental concerns. The former is pressing on banks' competitiveness and the latter is pressing on oil prices.
7. As demonstrated by the increasing number of banking mergers in the Gulf region, it seems that KFH's acquisition transaction is only one of around 10 regional transactions that are legitimately driven by the same rationale: becoming more competitive.

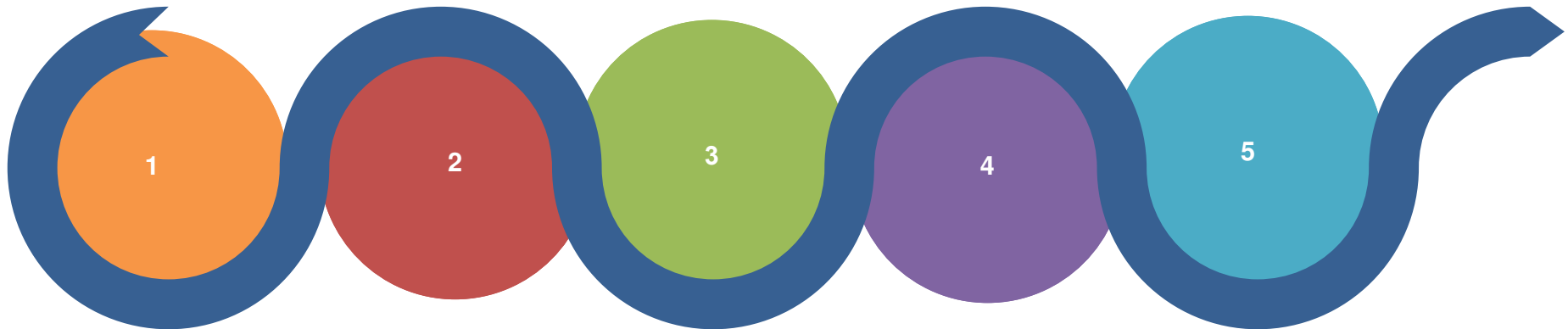
01 Why was a merger or acquisition necessary?

Sustainable Profits

Assign an external audit firm to review and confirm the assumptions and estimates of KFH's management regarding sustainable profits, as KFH estimates indicated that high growth rates cannot continue starting 2016.

Assign Goldman Sachs to Find a Target for a Merger or Acquisition

The suitable target must achieve an immediate and sustainable growth in KFH's profitability while having its shares traded at low price to earnings multiples. 27 potential targets were filtered down to 3, amongst which Ahli United Bank (Bahrain) was retained due to the high probability of successful acquisition.



Can KFH Meet Investors' Expectations?

Regarding the trading of its shares at high profitability multiples falling between 17-20 times earnings based on unrealistically high profitability growth expectations.

KFH's Temporary Strength Factor

Represented by the high valuation of its market value or the trading of its shares at high profitability multiples, which raises its weight in the ownership of the merged entity.

AUB's Earnings Levels are Similar to KFH's

The compounded annual growth rate of AUB's profits is threefold that of KFH's. Such growth has been sustained over the last ten years and AUB's shares are traded at half the price to earnings multiples of KFH.



02 Professional opinions on the acquisition project

Exclusive financial advisor of KFH in relation with the acquisition. Provided a fairness opinion on the swap ratio of 2.325581 common shares of AUB against each share of KFH.



Assigned officially by KFH since the beginning of the acquisition idea. Reviewed the studies received by KFH and provided a second opinion. Submitted a feasibility study for the merger to the Central Bank of Kuwait for the purpose of granting approval to KFH proceed with the acquisition.

Prepared a preliminary valuation report regarding the acquisition and determined the exchange ratio between the two stocks.



The Central Bank of Kuwait assigned McKinsey Company, which specializes in mergers and acquisitions, to study the proposed acquisition in parallel with the different studies performed by KFH. Concluded that the acquisition will lead to the creation of not only a bigger but also a better bank.



Conducted financial and legal due diligence, and submitted their reports to KFH and AUB boards.



KFH and AUB have finally announced their swap ratio – 1 KFH share for 2.326 AUB shares, fairly valued, in Arqaam’s view. Arqaam expects that the merger and acquisition will boost KFH’s return on equity by 270bps. MSCI EM upgrade of Boursa Kuwait should lead to passive inflows of USD 310m for KFH.



The Swap ratio looks like a fair multiple given AUB’s return on equity. AUB will give further scale to KFH in Kuwait, as well as an entry to new markets, including Egypt, the UK and the UAE. EFG Hermes estimates that the merged KFH-AUB entity would create the largest bank by assets in Kuwait, slightly ahead of NBK. The agency expects cost synergies of 20% of AUB Kuwait expenses in year 1 after the merger (2020).

02 Professional opinions on the acquisition project

KFH would benefit from merger with AUB. Although the merger would present significant integration challenges owing to the banks’ geographically dispersed asset bases, it would be credit positive for KFH. The merger would strengthen and diversify KFH’s business, support its profitability and overall credit quality, and offer benefits from potential economies of scale and increased lending opportunities in a slowing economic environment.

Fitch Affirms Kuwait Finance House at 'A+'; Outlook Stable. The discussed merger between KFH and Bahrain's Ahli United Bank would create one of the largest Islamic banks in the region.

Other Public News

Based on publically available information, one of KFH's largest shareholders has assigned an international advisor, a global bank, to study the acquisition feasibility in order to support decision-making. The outcome was favorable for the acquisition. Further, we believe that another large shareholder has assigned its global arm to study the feasibility of the merger and came to a similar conclusion.



Milestones

03 Status of the acquisition project

On 09/10/2019, the Central Bank of Kuwait announced its conditional approval to proceed in the execution of the acquisition.

Monday 20/01/2020 is the day of KFH General Assembly's decision on the acquisition project.

- On 04/11/2019, the Central Bank of Bahrain announced its conditional approval to proceed in the execution of the acquisition.

➤ After reviewing all the studies covering the acquisition project, the Central Bank of Kuwait announced the following in its conditional approval:

First - “McKinsey” Study:

Quality of Assets: The study has revealed that the assets within both the financing and investment portfolios enjoy high quality levels and that the percentage of problematic loans is low. Furthermore, the resulting entity would have lower concentrations in financing to KFH customers due to its high capital base and the geographical spread of its customers.

Market Risks: The study expected a reduction in the ratio of net open foreign currencies position to total shareholders' equity.

Capital Adequacy: The capital adequacy ratio for KFH shall remain above the minimum requirement of 15% post-acquisition.

Liquidity Risks: The liquidity coverage ratio of the new merged entity is expected to be well above the minimum requirement set by the regulatory instructions.

Profitability Assessment: The study of profitability levels in the new entity covered different ratios such as average return on assets, return on average risk-weighted assets, average profit margin, and operations cost to average assets. All these ratios showed an improvement under the new entity.

Technology Assessment: The study concluded that there are no obstacles to the integration process in terms of technology and information security, although there are requirements that must be met in the field of enhancing cybersecurity and updating the technical infrastructure.

Local competition: In terms of the banking sector as a whole comprising both conventional and Islamic sectors, the new entity's market share will be 31%, compared to KFH's market share of 26% pre-acquisition. Such a percentage market share remains within the acceptable range and does not raise anti-competitive concerns. Within the Islamic sector, KFH's share increases from 51% pre-acquisition to 66% post-acquisition, resulting in a weakening of competition. To this effect, the central bank directed KFH to retain the entity of AUB (Kuwait) and keep it separate, whereas KFH intends to convert it into a digital bank.

Country exposure: McKinsey's study submitted to the Central Bank of Kuwait concludes that the proportion of foreign assets will partially increase and that the quality of the exposure remains within reasonable risk levels.

Deposits guarantee: The acquisition will not have an impact on deposit guarantees, as these are limited to deposits inside Kuwait only.

Systemic importance: Although the acquisition will create a large bank, the financial soundness indicators for the new entity are good and within safe and acceptable limits.

Kuwaitization rate: According to the bank's plan to retain national staff and reduce expatriate staff, the employment rate of nationals will increase for the new entity.

Second - Other Studies Summary:

- Largest Islamic bank in the world in terms of assets, and largest bank in Kuwait. and the sixth largest bank in the Gulf region.
- Better able to finance major development projects.
- Better able to compete globally through a wide network in 10 markets.
- Improved revenues from foreign markets.
- Not only KFH will become the biggest Islamic bank in the world headquartered in Kuwait, but also it will become a better bank for developing Islamic banking due to its improved ability to employ the best talent and added capability for larger expenditure on research and development.
- Financial soundness indicators for the new entity are within the safe range. The same can be said for profitability and liquidity ratios, capital adequacy and market risks.
- There are remaining risks, such as risks associated with converting traditional operations to comply with the provisions of Islamic Sharia, the risks of information technology i.e. cyber security and legal and regulatory risks, all of which require concrete measures to mitigate them.
- The Central Bank of Kuwait will then provide all its instructions and recommendations following its conditional approval until the final acquisition decision.

**Largest
 Islamic
 Bank in
 the World**

6th
 Largest
 Bank in
 the
 GCC

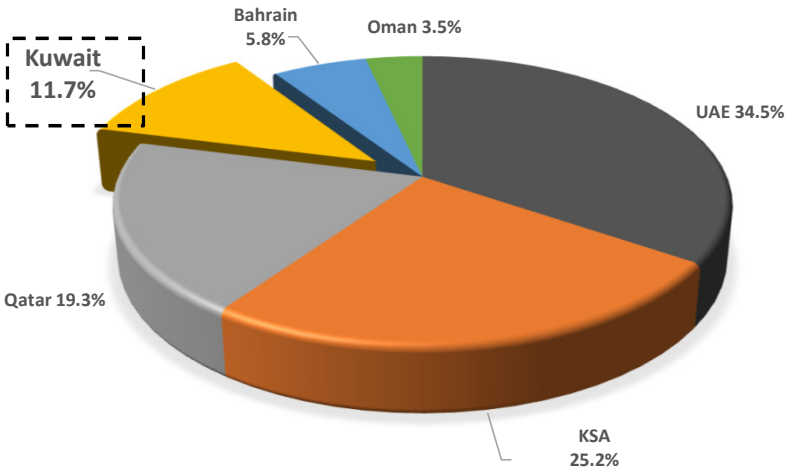
04 Benefits of the acquisition to the economy

- 1. An announced and major goal in Kuwait's development plan is to raise the country's competitiveness by becoming a financial center. To well achieve this goal, larger and better banks are required thus the acquisition is a step in the right direction.

Graph (1)

Pre-Acquisition

KUWAIT'S SHARE IN THE ASSETS OF LISTED BANKS IN GULF REGION
(SEPTEMBER 2019)

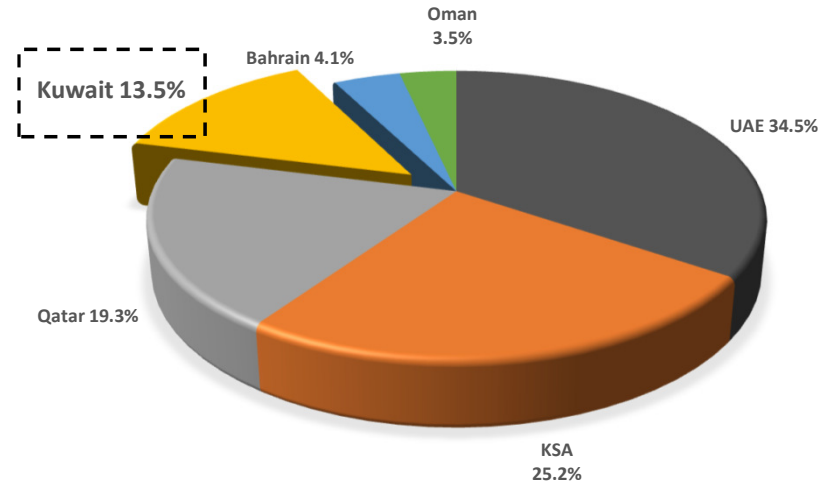


Source: Listed banks financial statements and AlShall analysis

Graph (2)

Post-Acquisition

KUWAIT'S SHARE IN THE ASSETS OF LISTED BANKS IN GULF REGION
(SEPTEMBER 2019)



04 Benefits of the acquisition to the economy

2. Upgrading the merged entity's ranking by assets size compared to the biggest 15 listed banks in the Gulf region.

Table (1)
Pre-Acquisition

Order	Percentage to the 15 Banks	Assets (KD Billion)	Bank Name	Location
1	16.4%	250,393	QNB Group	Qatar
2	14.1%	214,600	First Abu Dhabi Bank	Abu Dhabi
3	12.1%	183,947	Emirates NBD	Dubai
4	8.7%	132,773	National Commercial Bank	KSA
5	7.3%	110,795	Abu Dhabi Commercial Bank	Abu Dhabi
6	6.4%	98,180	Al Rajhi Bank	KSA
7	6.2%	95,112	Kuwait National Bank	Kuwait
8	4.5%	68,743	The Saudi British Bank (SABB)	KSA
9	4.4%	66,800	Riyad Bank	KSA
10	4.1%	62,614	Dubai Islamic Bank	Dubai
11	4.1%	62,506	Kuwait Finance House	Kuwait
12	3.3%	49,683	Banque Saudi Fransi	KSA
13	3.0%	45,567	Arab National Bank	KSA
14	2.8%	42,533	Qatar Islamic Bank	Qatar
15	2.6%	40,009	Commercial Bank of Qatar	Qatar
	67.5%	1,524,255		

Kuwaiti Banks' Order
List of the Largest 15 Banks by Assets Size
(September 2019)

Table (2)
Post-Acquisition

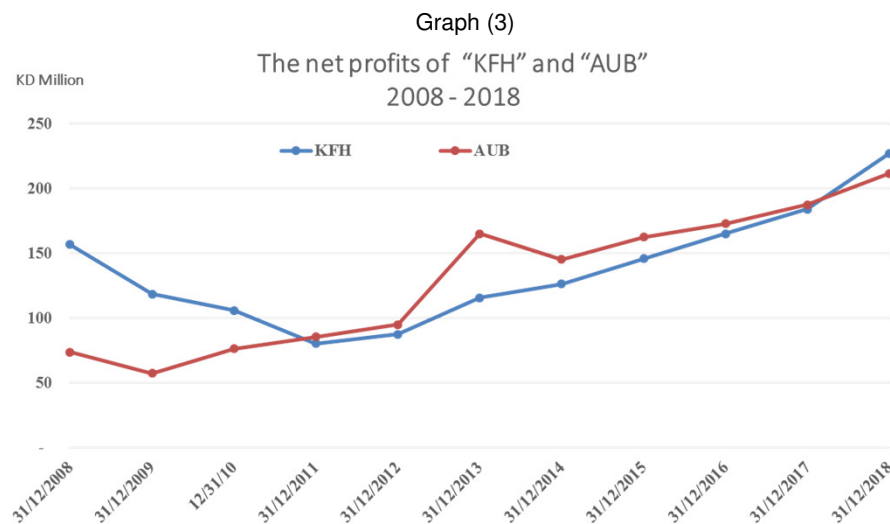
Order	Percentage to the 15 Banks	Assets (KD Billion)	Bank Name	Location
1	16.0%	250,393	QNB Group	Qatar
2	13.4%	214,600	First Abu Dhabi Bank	Abu Dhabi
3	11.8%	183,947	Emirates NBD	Dubai
4	8.5%	132,773	National Commercial Bank	KSA
5	7.1%	110,795	Abu Dhabi Commercial Bank	Abu Dhabi
6	6.5%	101,145	Kuwait Finance House	Kuwait
7	6.3%	98,180	Al Rajhi Bank	KSA
8	6.1%	95,112	Kuwait National Bank	Kuwait
9	4.4%	68,743	The Saudi British Bank (SABB)	KSA
10	4.3%	66,800	Riyad Bank	KSA
11	4.0%	62,614	Dubai Islamic Bank	Dubai
12	3.2%	49,683	Banque Saudi Fransi	KSA
13	2.9%	45,567	Arab National Bank	KSA
14	2.7%	42,533	Qatar Islamic Bank	KSA
15	2.6%	40,009	Commercial Bank of Qatar	Qatar
	69.2%	1,562,894		

Source: Listed banks financial statements and AlShall analysis

- Capable of employing the best talents and able to spend on research and development of the Islamic Banking industry – aged around 6 decades, compared to traditional banking which is around 6 centuries old.
- Since the headquarters of the merged entity will be in Kuwait, and as per Kuwaitization law, KFH will be required to have at least 70% of its employees Kuwaiti nationals. Moreover, preliminary studies indicate the possibility of reaching a percentage of national employment in the merged entity of around 76.2%. The larger the entity and its network, the more Kuwaiti nationals will be needed, taking into consideration the possibility of sending some of the Kuwaiti employees to the 10 markets covered by the bank.
- Larger banks are able to make more profits, and Kuwait sooner or later needs a tax system to supplement public revenues, hence the combined entity is a potential source of tax income.
- Kuwait has two huge development projects. The first is “New Kuwait” 2035 which has an estimated financing need of around USD 450 billion. The second is the Oil sector project to increase production capacity to 4 million barrels per day and which requires financing of another USD 450 billion. Total financing requirement for both projects is around USD 900 billion, and only major banking entities are able to take a lead role in financing these projects; a bank of KFH’s size after the acquisition must be one of them.

1- Profitability

- The ownership of KFH's shareholders in the merged entity according to the exchange ratio between both entities is 64.7% whereas KFH's contribution to the profits of the combined entity in 2018 was about 53.1%, which means an immediate increase in profits for KFH shareholders by 21.8%.
- The compounded annual growth rate of KFH's profits for the past ten years (2008-2018) was around 3.8% - performance has improved recently - whereas the compounded annual growth rate of AUB's profits for the same period reached 11.1%, despite the size of its assets which was around 38.2% of the total entity's assets at the end of September 2019.



Source: KFH and AUB (Bahrain) financial statements and AlShall analysis

05 Benefits to shareholders and customers

- From the foregoing, this means that the immediate increase in the profitability to KFH's current shareholders is supported by a stable historical growth in AUB's profits, which are likely to continue contributing to the growth in the profitability of the merged entity, and this achieves the primary objective of AUB's acquisition because the potential performance in terms of the level of profitability and its growth is likely to meet KFH shareholders' expectations for the price of their shares trading at high profitability multiples.
- While the increase and sustainability of the combined entity's profitability will maintain and possibly increase the market capitalization value of KFH shareholders, it provides at the same time fair compensation to AUB shareholders. For AUB shareholders, losing part of their profits is compensated by the likelihood of an increase in the value of their shares within the combined entity, as this was achieved during the period of the announcement of the acquisition project.

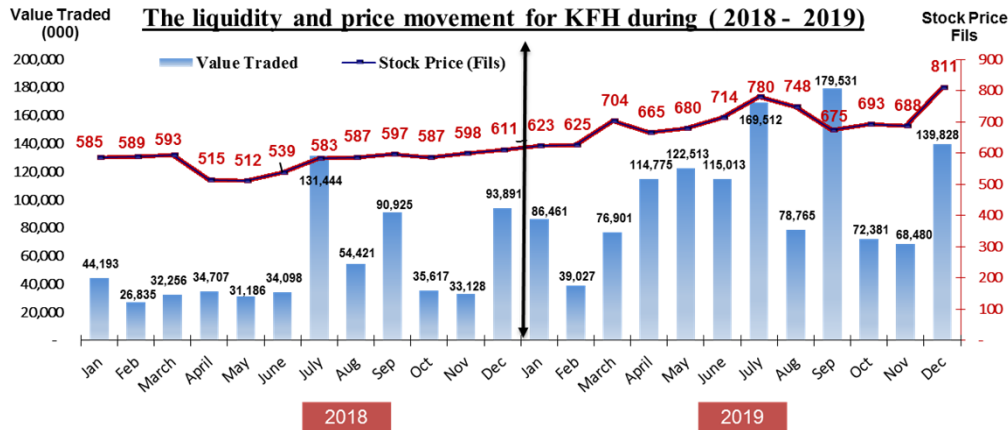


05 Benefits to shareholders and customers

2- Share Liquidity

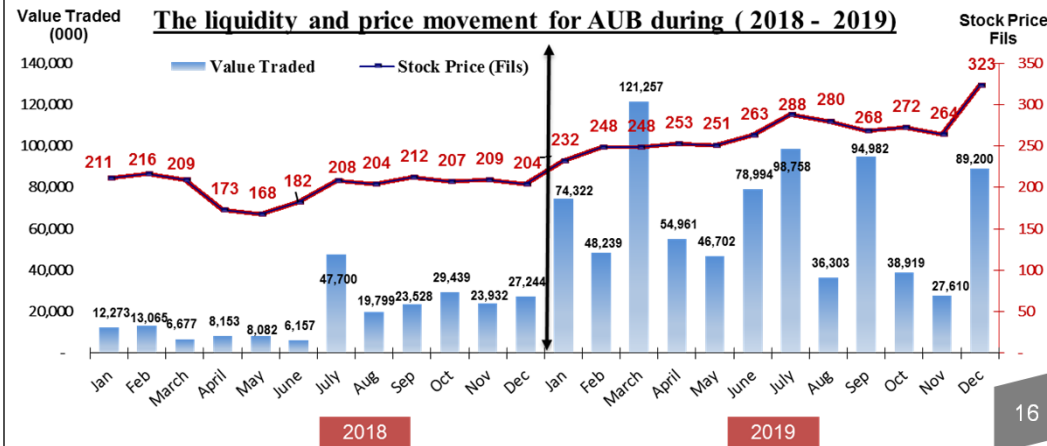
- Increased liquidity is first a way to gauge Bursa dealers' acceptance of the acquisition project. Second, it supports the market capitalization of the merged entity and third, it gives a privilege to the shareholder due to the ease it provides for disposing of shares by mortgage or sale.
- It seems that Bursa's dealers support the acquisition project whereas the liquidity of KFH and AUB's shares has been on a continuous rise since the start of 2018. Also, prices of their shares witnessed large increases as shown in the two graphs (4) and (5). Accompanying the start of the practical procedures of the acquisition process in 2019, the liquidity of both shares has improved whereas KFH's shares liquidity has increased by about 96.5% while the liquidity of AUB shares jumped by 258.4%. In addition, KFH has achieved market capitalization gains in one year of around 46% - the highest amongst Kuwaiti banks. Furthermore, AUB has achieved the highest market value gains (74.3%) among the banks listed on Bursa Kuwait. Table (3) shows the market capitalization movement of both banks in 2019 vis a vis banks listed on Kuwait Boursa.

Graph (4)



Source: Bursa Kuwait and AlShall analysis

Graph (5)



Source: Bursa Kuwait

Table (3)
Market capitalization movement for listed banking stocks

	End of 2018		End of 2019		Change	
	Market Cap.	Stock Price (KD)	Market Cap.	Stock Price (KD)	Market Cap.	Stock Price (KD)
AUB	1,625,913,112	0.204	2,834,145,503	0.323	74.3%	58.3%
KFH	3,875,122,639	0.611	5,657,932,743	0.811	46.0%	32.7%
BOUBYAN	1,337,544,098	0.56	1,848,694,934	0.641	38.2%	14.5%
NBK	5,181,908,791	0.834	6,980,664,899	1.07	34.7%	28.3%
WARBANK	315,000,000	0.21	412,500,000	0.275	31.0%	31.0%
ALMUTAHID	583,458,253	0.297	705,454,070	0.342	20.9%	15.2%
GBK	768,128,230	0.252	923,582,753	0.303	20.2%	20.2%
CBK	911,014,289	0.5	1,053,797,859	0.529	15.7%	5.8%
BURG	695,000,000	0.278	798,000,000	0.304	14.8%	9.4%
KIB	273,854,241	0.264	295,596,608	0.274	7.9%	3.8%
ABK	477,654,039	0.295	414,506,556	0.256	%13.2-	%13.2-
	16,044,597,692		21,924,875,925		36.6%	

Source: Bursa Kuwait and AlShall analysis

- Both the sustainable increase in profitability and the increased liquidity of KFH's shares will likely lead to a rise in KFH's share price levels under normal conditions at the Boursa. This implies the possibility of an increase in the market capitalization value of the holdings of its shareholders, one-third of which are Kuwaiti governmental or semi-governmental institutions.

3- Ownership of the Combined Entity

- **The valid question is:** Will Kuwaiti public and semi-public institutions be heavily diluted and lose a large portion of their ownership in KFH as a result of its acquisition of AUB?

Public and semi-public institutions currently hold around 48.05% in KFH and the biggest shareholder of AUB is the Kuwaiti Public Institution For Social Security (PIFSS) with a stake of around 18.69%. The ownership of both these institutions in the combined entity will be around 37.68% after adding an additional 6.6% to PIFSS resulting from its ownership of AUB shares. The tables below show the ownership of four Kuwaiti public and semi-public institutions.

Table (4)
Declared Ownership in KFH Pre-Acquisition

KFH owners	%
Kuwait Investment Authority	%24.08
Public Institution For Social Security	%10.48
Public Authority for Minors Affairs	%7.30
Kuwait Awqaf Public Foundation	%6.19
Total	%48.05

Table (5)
Ownership in KFH Post-Acquisition

Owners	%
Kuwait Investment Authority	%15.57
Public Institution For Social Security	%10.61
Public Authority for Minors Affairs	%6.78
Kuwait Awqaf Public Foundation	%4.72
Total	%37.68

Source: Boursa Kuwait and AlShall estimates

- The large increase in the market capitalization of both KFH and AUB increased the value of the holdings of both Kuwaiti public or semi-public institutions by about 1.082 billion Kuwaiti Dinars in 2019 as shown in detail in the table below. Not all gains can be attributed to the acquisition project. However, by referring back to Table (3), both banks jointly surpassed all banks listed on Boursa Kuwait in terms of market value gains. If we take the overall market index gains of around 32.4% as a benchmark, we note that both KFH and AUB gains came well above the market index gains.

Table (6)
Capital Gains of Public and Semi-public Institutions in 2019

Kuwaiti governmental Institutions	2019	2018		2019	2018		Grand total
	KFH			AUB			KD
	Value (KD)	Value (KD)	Change	Value (KD)	Value (KD)	Change	
Kuwait Investment Authority	933,129,531	1,362,430,204	429,300,673	----	----	----	429,300,673
Public Authority for Minors Affairs	406,112,853	592,951,351	186,838,499	----	----	----	186,838,499
Kuwait Awqaf Public Foundation	282,883,953	413,029,090	130,145,138	----	----	----	130,145,138
Public Institution For Social Security	239,870,091	350,226,037	110,355,945	303,883,161	529,701,794	225,818,634	336,174,579
Sub-total	1,861,996,428	2,718,636,683	856,640,255	303,883,161	529,701,794	225,818,634	
Grand total			856,640,255			225,818,634	1,082,458,889

- If we measure performance from the perspective of the foreign investor, typically a professional trader who places his investment through funds and portfolios employing a crowd of professional analysts, we note that the shareholding of foreigners in KFH has increased from 4.27% at the start of August 2019, according to the data available on the website of Boursa Kuwait, to 7.47% by the end of December 2019; i.e. an increase of 74.9%. Furthermore, it is estimated that KFH is the second most sought-after stock by foreign investors after the promotion of Boursa and the increase of Kuwait's weight in MSCI indicator recently, with a potential weight of about 0.14% and an estimated trading value reaching US\$ 690.9 million, which means a foreign acceptance of the soundness of the acquisition project.

4- Customers

- The expansion of the combined entity to 10 markets means an expansion of its ability to serve its customers in a greater number of markets. This includes both retail and wholesale customers.
- The resulting entity combines the cultures of two successful banks, whether measured by the historical increase in business volumes or by high levels of profitability. The merged entity is sure to benefit from the integration of their products and services by promoting and consolidating the best from each of them.
- The size of the resulting large entity and its high R&D spending not only will improve customer service levels but may also reduce its costs.
- The combined entity is expected to lose around 6% of its retail customers and 2% of its wholesale customers. This occurs either because some branches will close or because some customers will continue to prefer conventional banking. The percentages mentioned are what the project consultants estimated based on past experiences. This expected loss is calculated within costs, and is outweighed by the size of the merger savings and the forecasts for growth in customers for the new entity which will be able to lead the financing of some major development projects.

AlShall Consulting Company "AlShall", in its capacity as a consultant to Kuwait Finance House, has prepared this presentation in cooperation with KFH for the purposes of a media conference on KFH acquisition of Ahli United Bank (Bahrain) "AUB".

It should be noted that neither the general public nor the investors and shareholders of "KFH" and "AUB" should rely on this document for investment, financial, legal, tax or recommendation advice to enter into any transaction. AlShall and KFH affirm that this presentation is not sufficient in itself to reach a conclusion regarding the acquisition. Moreover, they advise each party which has any doubts regarding the matter to obtain independent advice from a specialized and independent party.

None of the parties involved in preparing this presentation or those mentioned in it will bear any responsibility towards any investor or shareholder who relies for his decision on this document.

Neither party is allowed to reproduce, distribute, or use any or all of the information in this document for any reason, without the prior written consent of "KFH" or "AlShall".

This is an unofficial English translation of the official Arabic language presentation. No reliance should be placed on this English translation, which may not entirely reflect the official Arabic language presentation. In case of any differences between the two, the Arabic version shall prevail.