تليفـون: ٥٣٠٠٧٧ ١٧ ٩٧٣+
فـاكس: ٩١٩٠٩١ ١٧ ٩٧٣+
www.bdo.bh

الطابق: ١٧
برج مكاتب الدبلومات التجاري
ص.ب: ٧٨٧
المنامة
مملكة البحرين

اللجنة المستقلة لمجلس الإدارة

مجموعة البركة ش.م.ب.

المقر الرئيسي لمجموعة البركة، خليج البحرين

المنامة، مملكة البحرين

ص.ب. 1882

19 أكتوبر 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 البركة ش.م.ب. ("المجموعة" أو "العميل") بتعيين شركة بي دي أو للاستشارات ذ.م.م. ("بي دي أو" أو "نحن") كمستشار مهني مستقل من أجل تقييم عرض شركة دلة البركة القابضة ش.م.ب. (مقفلة) ("دلة") (كما هو موضح أدناه) وتقديم المشورة إلى مجلس إدارة المجموعة ("مجلس الإدارة") عما إذا كان العرض عادل ومنطقي.

العرض

نحن ندرك بأنه فيما يتعلق بعرض الخروج الطوعي المشروط قامت دلة بتاريخ 3 أكتوبر 2023 بتقديم عرض ("مستند العرض") للاستحواذ على ما يصل إلى 100% من الأسهم العادية الصادرة و المدفوعة لمجموعة البركة (والتي تشمل حق التصويت)، باستثناء تلك الأسهم التي يملكها مساهمو المجموعة المتصلين (كما هو محدد في مستند العرض) ما يعادل 281,141,331 (حصة بنسبة 22.62%) من الأسهم العادية الصادرة والمدفوعة للمجموعة عن طريق العرض النقدي بقيمة 0.30 دولار أمريكي لكل سهم وفقاً لتقدير كل مساهم في المجموعة بهدف الشطب الطوعي اللاحق لمجموعة البركة من بورصة البحرين ("العرض" أو "العملية المقترحة" أو "الاستحواذ المقترح").

يبلغ مقابل العرض 0.30 دولار أمريكي نقدًا لكل سهم من أسهم المجموعة بشرط أن يصبح العرض غير مشروط بعد استيفاء أو تنازل دلة عن الشروط المسبقة (كما هو محدد في مستند العرض). على افتراض أن جميع مساهمي المجموعة الذين ليسوا من المساهمين المتصلين (كما هو محدد في مستند العرض) ينتفعون من العرض، فإن القيمة الإجمالية للعرض ستكون 84,342,399.30 دولار أمريكي.

نحن ندرك أن العرض سيتم تنفيذه عن طريق عرض طوعي مشروط لمساهمي المجموعة الذين ليسوا من مساهمي المجموعة المتصلين (كما هو محدد في مستند العرض) من قبل دلة بما يتماشى مع متطلبات المجلد السادس من دليل القواعد الصادر عن المصرف المركزي، الفصل الخاص بأحكام السيطرة و الاندماج و الاستحواذ. سيخضع تنفيذ العرض لاستيفاء أو تنازل دلة، حيثما ينطبق ذلك، عن الشروط السابقة (كما هو محدد في مستند العرض).

نحن ندرك أنه بعد الإعلان عن أن العرض أصبح غير مشروط من جميع النواحي، تعتزم دلة الانتهاء من شطب المجموعة من بورصة البحرين وفقاً لمتطلبات المجلد السادس من دليل القواعد الصادر عن المصرف المركزي، الفصل الخاص بأحكام السيطرة و الاندماج و الاستحواذ، وتحويل المجموعة إلى شركة مساهمة بحرينية (مقفلة).

بي دي أو للإستشارات ذ.م.م، شركة بحرينية ذات مسئولية محدودة مسجلة بموجب سجل تجاري رقم: ٥١٨١١، عضو في بي دي أو الدولية المحدودة، شركة بريطانية محدودة المسئولية بضمان، وتشكل جزءاً من شبكة بي دي أو الدولية للأعضاء المستقلين.

العرض - تابع

ونحن ندرك أيضًا أنه بعد التنفيذ الناجح للعرض والاستحواذ، تعتزم دلة الاحتفاظ بالسجل التجاري للمجموعة. ستواصل المجموعة العمل ضمن المسار الطبيعي للأعمال والحفاظ على عملياتها. ومن غير المتوقع أن يكون هناك أي انقطاع أو توقف لأي خط عمليات مهم للمجموعة نتيجة للاستحواذ المقترح على الأسهم بموجب العرض.

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 المجموعة ("الإدارة") فيما يتعلق بالوضع المالي للمجموعة وأعمالها والأداء المستقبلي المتوقع والعرض.
4) مراجعة المستندات الآتية:
   أ) القوائم المالية للمجموعة للسنوات المالية المنتهية في 31 ديسمبر 2020 حتى 31 ديسمبر 2022، ولفترة الستة أشهر المنتهية في 30 يونيو 2023.
   ب) بيانات الأداء المالي المتوقعة للسنوات المالية المنتهية في 31 ديسمبر 2023 حتى 31 ديسمبر 2027 للمجموعة والمعدة من قبل الإدارة.
   ت) جداول مالية أخرى (حيثما كان مناسباً).
5) مراجعة تاريخ سعر سهم المجموعة 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 المجموعة 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 المجموعة فيما يخص الأداء المستقبلي.
4) تم افتراض عدم وجود أي تغييرات جوهرية في الوضع المالي او التجاري او التوقعات المستقبلية منذ تاريخ آخر قوائم مالية والمعلومات الاخرى التي تم تقديمها لنا.

الافتراضات ومحدودية الشروط – تابع

5) قمنا بإعداد الرأي بناءً على حالة الاقتصاد والسوق والاوضاع الأخرى المؤثرة والمعلومات التي توفرت لدينا في تاريخه. وعليه يجب الانتباه بأنه، على الرغم من امكانية حدوث بعض التطورات التي قد تؤثر على رأينا إلا إننا، غير ملزمين بإجراء مزيد من التحديث أو المراجعة أو إعادة صياغة رأينا.
6) لم نقم بتقديم أي رأي فيما يخص أي أمر قانوني أو تنظيمي أو ضريبي أو محاسبي فيما يخص العملية المقترحة او 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 المجموعة على مشورة من مستشارها القانوني فيما يخص جميع الامور القانونية الخاصة بالعملية المقترحة، بما في ذلك عما إذا تم اتخاذ جميع الاجراءات 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 المجموعة مقارنةً بالعملية المقترحة.

إفصاحات

نحن نقر للعميل فيما يلي:

- لم نتصرف كمستشار مالي لأي طرف ذو علاقة فيما يخص العملية المقترحة.
- أن المقابل الممنوح لنا غير مرتبط بأي فعل او 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 اللجنة المستقلة المنبثقة عن مجلس الإدارة والتي تتيح لها فقط استخدام هذا المستند بكامله لأغراض التواصل مع مساهمي المجموعة فيما يخص العرض.

المنهجية والتقييم

تم استخدام طريقة سعر السوق ("سعر السوق") والطرق المتعددة للشركات المتماثلة ("الشركات المتماثلة") تحت نهج السوق وطريقة العائد الباقي ("العائد الباقي") تحت نهج العائد للوصول إلى القيمة العادلة لسهم المجموعة العادي.

مع تطبيق أساليب ("سعر السوق") و ("العائد الباقي")، وصل المتوسط المرجح لقيمة حقوق الملكية العادلة لكل سهم عادي من أسهم المجموعة إلى 0.271 دولار أمريكي اعتباراً من 30 يونيو 2023 ("تاريخ التقييم"). بناءً على مستند العرض، ستدفع دلة مقابلاً نقدياً قدره 84,342,399.30 دولار أمريكي أو 0.30 دولار أمريكي لكل سهم في المجموعة مقابل 281,141,331 سهمًا في المجموعة، بناءً على متوسط أسعار إغلاق أسهم المجموعة على مدى فترة ثلاثة أشهر بين تاريخ 1 يونيو 2023 و 31 أغسطس 2023، وهو أعلى بما يعادل نسبة 11% من المتوسط المرجح لقيمة حقوق الملكية المبرمة لكل سهم عادي من أسهم المجموعة اعتباراً من تاريخ التقييم.

الخلاصة

التزاماً بجميع ما ذكر أعلاه، تكوّن لنا الرأي بتاريخه بأن العرض عادل ومعقول من وجه نظر مالية لصالح المساهمين الحاملين لعدد 281,141,331 سهم عادي ومدفوع من أسهم المجموعة، غير المملوكة حالياً لدلة والتي تمثل ما يصل إلى حصة 22.62% من رأس المال الصادر والمدفوع للمجموعة. بناءً على الرأي، ننصح اللجنة المستقلة بتوجيه قبول العرض لمساهمي المجموعة الذين ينطبق عليهم العرض.

يجب قراءة خطاب الرأي العادل هذا بالتزامن مع تقرير تقييم المجموعة المقدم إلى الإدارة بتاريخ 19 أكتوبر 2023.

مع تحياتي،

بيبن شيتي

شريك – قسم الاستشارات الإدارية

بي دي أو للإستشارات ذ.م.م، شركة بحرينية ذات مسئولية محدودة مسجلة بموجب سجل تجاري رقم: ٥١٨١١، عضو في بي دي أو الدولية المحدودة، شركة بريطانية محدودة المسئولية بضمان، وتشكل جزءاً من شبكة بي دي أو الدولية للأعضاء المستقلين.