

تقرير مجلس الإدارة

4 ديسمبر 2022

فقط لمساهمي شركة التأمين الأهلية ش.م.ع.ع

يحتوي تقرير مجلس الإدارة هذا على معلومات تتعلق بعرض الاستحواذ المقدم من الشركة الوطنية للتأمين ش.م.ع.ع ("AIIC") إلى جميع مساهمي الشركة الأهلية للتأمين ش.م.ع.ع بخلاف شركة رويال أند صن اللانانس (الشرق الأوسط ش.م.ع.ع) للاستحواذ على 47.5٪ من رأس المال المصدر للشركة الأهلية للتأمين ش.م.ع.ع وذلك طبقاً للائحة الاستحواذ والسيطرة (2019/2) ("لائحة الاستحواذ")

تعريف مجلس الإدارة بموجب لائحة الاستحواذ والسيطرة

فيما يتعلق بالعرض المقدم من الشركة الوطنية للتأمين على الحياة والعام إلى كافة المساهمين في شركة التأمين الأهلية ش.م.ع.ع بخلاف شركة رويال أند صن اللانانس للتأمين (الشرق الأوسط) ش.م.ب.م

الاستحواذ على	47,500,000 سهم مصدراً ومدفوعاً في شركة التأمين الأهلية
المقابل	سعر الشراء وفقاً لشروط مستند العرض بتاريخ 23 أكتوبر 2022
تاريخ بداية العرض	05 ديسمبر 2022
تاريخ انتهاء العرض	25 ديسمبر 2022

المعرض له

المستشار المستقل

مقدم العرض



aaic@om.rsagroup.com
alahliarsa.com

Al Ahlia Insurance Co. SAOG
PO Box 1463, PC 112, Ruwi, Sultanate of Oman

T +968 2476 6800
F +968 2479 7151

CR No. 1754807

شركة التأمين الأهلية ش.م.ع.ع.
ص.ب. ١٤٦٣، الرمز البريدي ١١٢، روي، سلطنة عمان

هاتف ١٨٠٠ ٢٤٧٦ ٩٦٨
فاكس ٧١٥١ ٢٤٧٩ ٩٦٨

س.ت. ١٧٥٤٨٠٧

هذه هي النسخة العربية لتقرير مجلس الإدارة و. في حالة وجود أي تعارض بين النسختين الإنجليزية والعربية من تقرير مجلس الإدارة، يُؤخذ بالنسخة العربية.



aaic@om.rsagroup.com
alahliarsa.com

Al Ahlia Insurance Co. SAOG
PO Box 1463, PC 112, Ruwi, Sultanate of Oman

T +968 2476 6800
F +968 2479 7151

CR No. 1754807

شركة التأمين الأهلية ش.م.ع.ع.
ص.ب ١٤٦٣، الرمز البريدي ١١٢، روي، سلطنة عمان

هاتف +٩٦٨ ٢٤٧٦ ٦٨٠٠
فاكس +٩٦٨ ٢٤٧٩ ٧١٥١

س.ت ١٧٥٤٨٠٧

المحتويات

3	1- إشعار هام للمساهمين
5	2- التعاريف والاختصارات
7	3- رد مجلس الإدارة
7	1-3 مقدمة
7	2-3 النوايا والأهداف المعلنة لمقدم العرض
7	3-3 النظرة المستقبلية والتوقعات
9	3-4 الأسهم والأوراق المالية القابلة للتحويل وشراء الأسهم المعروضة وإصدار الأسهم أو الأوراق المالية القابلة للتحويل
9	3-5 بيان أعضاء مجلس إدارة شركة التأمين الأهلية
10	4- معلومات إضافية
10	2-4 موافقات الهيئة العامة لسوق المال
10	4-4 أرقام التواصل
11	5- التفويض



aaic@om.rsagroup.com
alahliarsa.com

Al Ahlia Insurance Co. SAOG
PO Box 1463, PC 112, Ruwi, Sultanate of Oman

T +968 2476 6800
F +968 2479 7151

CR/No. 1754807

شركة التأمين الأهلية ش.م.ع.ع.
ص.ب ١٤٦٣، الرمز البريدي ١١٢، روي، سلطنة عمان

هاتف ٩٦٨ ٢٤٧٦ ٦٨٠٠
فاكس ٩٦٨ ٢٤٧٩ ٧١٥١

س.ت ١٧٥٤٨٠٧



الأهلية Al Ahlia

ملاحظة هامة للمساهمين

هذا المستند مهم ويتطلب عنايتكم الفورية

أعد مجلس الإدارة شركة التأمين الأهلية هذا التقرير وهو الجهة المسؤولة عنه. الغرض من تقرير مجلس الإدارة هذا هو تزويدكم بمعلومات جوهرية من شأنها مساعدة مساهمي شركة التأمين الأهلية على اتخاذ القرار المناسب بشأن قبول العرض أو رفضه. يجب قراءة هذا التقرير جنباً إلى جنب مع مستند العرض ورأي العدالة المالية الذي قدمه المستشار المستقل إلى مجلس إدارة شركة التأمين الأهلية. يتعين على جميع المساهمين في شركة التأمين الأهلية قراءة ومراجعة تقرير مجلس الإدارة هذا ومستند العرض بعناية لاتخاذ القرار إما بقبول العرض أو رفضه مع الأخذ بعين الاعتبار جميع المعلومات الواردة في تقرير مجلس الإدارة هذا ومستند العرض في سياقها الصحيح. يتحمل كل مساهم في شركة التأمين الأهلية مسؤولية الحصول على مشورة مهنية مستقلة بشأن قبول العرض أو رفضه إلى جانب إجراء تقييم مستقل مناسب للمعلومات والافتراضات الواردة في هذه التقرير.

إذا قمتم ببيع أو نقل ملكية كامل أسهمكم في شركة التأمين الأهلية (بوسيلة ما خلاف قبول العرض)، يرجى إرسال هذا التقرير وأي مستند (مستندات) مصاحبة، في أقرب وقت ممكن إلى المشتري أو المنقول إليه، أو إلى وسيط الأوراق المالية أو البنك أو أي وسيط آخر تم من خلال خلاله البيع أو نقل الملكية إلى المشتري أو المنقول إليه. إذا كنتم بصدد بيع أو نقل ملكية جزء فقط من أسهمكم في شركة التأمين الأهلية، يتعين عليكم الاحتفاظ بهذا التقرير واستشارة وسيط الأوراق المالية أو البنك أو الوسيط الذي تمت من خلاله عملية البيع أو نقل الملكية.

يتضمن تقرير مجلس الإدارة هذا المعلومات والبيانات التي يعتبرها مجلس إدارة شركة التأمين الأهلية مناسبة، وعلى حد علمهم، لا يحتوي على أي معلومات مضللة. جميع المعلومات الواردة في تقرير مجلس الإدارة هذا تتوافق مع أحكام القانون المعمول به والغرض منه تزويد مساهمي شركة التأمين الأهلية بمعلومات حول العرض. إلا أن تقرير مجلس الإدارة هذا قد لا يتضمن بالضرورة جميع المعلومات التي قد يعتبرها المساهم في شركة التأمين الأهلية جوهرية. لا ينبغي تفسير محتوى تقرير مجلس الإدارة على أنه مشورة قانونية أو تجارية أو ضريبية.

تم تقديم البيانات الواردة في تقرير مجلس الإدارة هذا اعتباراً من تاريخ تقرير مجلس الإدارة هذا ما لم يتم تحديد تاريخ آخر متعلق به أو بإصدار تقرير مجلس الإدارة ولا يجب تفسير نشر تقرير مجلس الإدارة هذا (أو أي إجراء تم اتخاذه بموجبه) على أنه يحمل أي إشارة ضمنية إلى أنه لم يطرأ أي تغيير على الحقائق أو شؤون شركة التأمين الأهلية منذ ذلك التاريخ. لا يوجد في تقرير مجلس الإدارة هذا ما يقصد به أو اعتباره توقعاً أو تنبؤاً أو تقديراً للأداء المالي الحالي أو المستقبلي لشركة التأمين الأهلية.

قبل اتخاذ أي قرار بشأن قبول أو رفض العرض، يتعين على مساهمي شركة التأمين الأهلية قراءة تقرير مجلس الإدارة ومستند العرض ورأي العدالة المالية المقدم من قبل المستشار المستقل لمجلس إدارة شركة التأمين الأهلية بالكامل. عند اتخاذ القرار، يتعين على مساهمي شركة التأمين الأهلية الاعتماد على دراستهم الخاصة للشروط المنصوص عليها في مستند العرض والمخاطر المترتبة على قبول العرض.



aaic@om.rsagroup.com
alahliarsa.com

Al Ahlia Insurance Co. SAOG
PO Box 1463, PC 112, Ruwi, Sultanate of Oman

T +968 2476 6800
F +968 2479 7151

CR No. 1754807

شركة التأمين الأهلية ش.م.ع.
ص.ب ١٤٦٣، الرمز البريدي ١١٢، روي، سلطنة عمان

هاتف +٩٦٨ ٢٤٧٦ ٦٨٠٠
فاكس +٩٦٨ ٢٤٧٩ ٧١٥١

س.ت. ١٧٥٤٨٠٧



الأهلية Al Ahlia

يقتصر توزيع تقرير مجلس الإدارة هذا على مساهمي شركة التأمين الأهلية. لا يجوز نشر المعلومات الواردة في تقرير مجلس الإدارة هذا أو تكرارها أو نسخها أو الكشف عنها كلياً أو جزئياً أو استخدامها لأي غرض آخر بخلاف ما يتعلق بالعرض، دون الحصول على موافقة خطية مسبقة من شركة التأمين الأهلية والمستشار المستقل. تطلب شركة التأمين الأهلية وأعضاء مجلس إدارتها من جميع الأشخاص الذين في حوزتهم هذا التقرير الاطلاع على جميع القيود المنصوص عليها في تقرير مجلس الإدارة هذا ومستند العرض المقدم من الشركة الوطنية للتأمين على الحياة والعام. لا تتحمل شركة التأمين الأهلية أو أعضاء مجلس إدارتها أو المستشار المستقل أي مسؤولية قانونية عن أي انتهاك لأي من هذه القيود المفروضة على العرض من قبل أي شخص، سواء كان من المساهمين في شركة التأمين الأهلية أم لا.

باستثناء ما يقتضيه القوانين المعمول بها، لا تقدم شركة التأمين الأهلية ش.م.ع. أو أعضاء مجلس إدارتها أو المستشار المستقل أو أي من رؤسائهم أو مديريهم أو محاسبينهم أو محاميهم أو موظفيهم أو أي شخص آخر يتبع لهم أي تعهدات أو ضمانات سواء كانت صريحة أو ضمنية فيما يتعلق باكتمال محتويات تقرير مجلس الإدارة هذا؛ أو أي مستند أو معلومات أخرى مقدمة في أي وقت فيما يتعلق بالعرض؛ أو أي وثيقة ذات صلة لم يطرأ عليها أي تغيير عد إصدارها.

لا يُعد تقرير مجلس الإدارة هذا بمثابة عرض للشراء أو للاكتتاب على أي أوراق مالية أو بيعها أو دعوة لشرائها أو الاكتتاب عليها أو طلب التصويت في أي ولاية قضائية. قد يكون إصدار هذا الإعلان أو نشره أو توزيعه كلياً أو جزئياً داخل أو في بعض الولايات القضائية مقيداً بموجب القانون، وبالتالي يتعين على الأشخاص المقيمين في تلك الولايات القضائية أخذ العلم بتلك القيود ومراعاتها.

تعمل شركة المتحدة للأوراق المالية ش.م.م، التي تم تعيينها كمستشار مستقل لشركة التأمين الأهلية وتمت الموافقة عليها من قبل الهيئة العامة لسوق المال بشكل حصري لصالح شركة التأمين الأهلية ولا تعمل لصالح أي جهة أخرى فيما يتعلق بالعرض ولن تتحمل أي مسؤولية أمام أي جهة أخرى فيما يتعلق بالعرض ولن تكون مسؤولة أمام أي شخص آخر غير شركة التأمين الأهلية لتوفير الحماية الممنوحة لعملائها أو لتقديم المشورة فيما يتعلق بالعرض. لن تقبل المتحدة للأوراق المالية ش.م.م أو أي من الشركات التابعة لها أي واجب أو التزام أو مسؤولية أياً كانت (سواء كانت بشكل مباشر أو غير مباشرة، سواء كانت تعاقدية أو تقصيرية أو بموجب قانون أو غير ذلك) لأي شخص ليس من عملاء المتحدة للأوراق المالية فيما يتعلق بهذا التقرير أو أي عبارة منصوص عليها بموجبها أو بموجب العرض أو غير ذلك.

لا يتحمل أعضاء مجلس إدارة شركة التأمين الأهلية أي مسؤولية أو واجب أو التزام أو مسؤولية مهما كانت (سواء مباشرة أو غير مباشرة، وسواء كانت تعاقدية أو تقصيرية أو بموجب قانون أو غير ذلك) تجاه أي شخص فيما يتعلق برأي العدالة المالية المقدم من المستشار المستقل لمجلس إدارة شركة التأمين الأهلية.

لا ينبغي الاعتماد على أي ملخصات أو مقتطفات من المستندات الواردة في تقرير مجلس الإدارة هذا على أنها بيانات شاملة فيما يتعلق بهذا التقرير.

تم الحصول على بيانات القطاع والسوق الواردة في تقرير مجلس الإدارة هذا من جهات خارجية أو من مصادر عامة مثل المواقع الإلكترونية والمنشورات ولم يتم التحقق منها بشكل مستقل. لذلك، فإن دقة واكتمال بيانات القطاع والسوق

aaic@om.rsagroup.com
alahliarsa.com

Al Ahlia Insurance Co. SAOG
PO Box 1463, PC 112, Ruwi, Sultanate of Oman

T +968 2476 6800
F +968 2479 7151

CR No. 1754807



شركة التأمين الأهلية ش.م.ع.
ص.ب ١٤٦٣، الرمز البريدي ١١٢، روي، سلطنة عمان

هاتف +٩٦٨ ٢٤٧٦ ٦٨٠٠
فاكس +٩٦٨ ٢٤٧٩ ٧١٥١

س.ت. ١٧٥٤٨٠٧



الأهلية
Al Ahlia

غير مضمونة ولا يمكن ضمان موثوقيتها. ويعتمد مدى أهمية بيانات القطاع والسوق المستخدمة في هذا التقرير على معرفة القارئ بالمنهجيات المستخدمة في تجميع هذه البيانات وفهمه لها.



aaic@om.rsagroup.com
alahliarsa.com

Al Ahlia Insurance Co. SAOG
PO Box 1463, PC 112, Ruwi, Sultanate of Oman

T: +968 2476 6800
F: +968 2479 7151

CR(No. 1754807

شركة التأمين الأهلية ش.م.ع.ع.
ص.ب. ١٤٦٣، الرمز البريدي ١١٢، روي، سلطنة عمان

هاتف +٩٦٨ ٢٤٧٦ ٦٨٠٠
فاكس +٩٦٨ ٢٤٧٩ ٧١٥١

س.ت. ١٧٥٤٨٠٧



الأهلية Al Ahlia

التعاريف والمختصرات

تقرير مجلس الإدارة	هذا التقرير كاملاً باستثناء رأي العدالة المالية.
الشركة الوطنية للتأمين على الحياة والعام - مقدم العرض	الشركة الوطنية للتأمين على الحياة والعام ش.م.ع.ع، شركة مساهمة عامة، مرخصة للقيام بأعمال التأمين، تحمل السجل التجاري رقم 1487876، وعنوان مكتبها الرئيسي بناية رقم 115، قطعة رقم 330، مطرح الكبرى، مسقط، سلطنة عمان والعنوان البريدي ص.ب 798، الرمز البريدي 117، الوادي الكبير، سلطنة عمان. يتم تقديم العرض فقط من قبل مقدم العرض ولا يوجد أشخاص يتصرفون بالتنسيق مع مقدم العرض عند تقديم العرض
شركة التأمين الأهلية أو المقدم لها العرض	شركة التأمين الأهلية ش.م.ع.ع، شركة مساهمة عامة، مرخصة للقيام بأعمال التأمين، تحمل رقم السجل التجاري 1754807، وعنوان مكتبها الرئيسي مركز أومنفست للأعمال مبنى رقم 95، قطعة رقم 501، مرتفعات المطار، مسقط، سلطنة عمان والعنوان البريدي ص.ب 751، الرمز البريدي 112، روي، سلطنة عمان.
العرض	العرض المقدم من قبل مقدم العرض لجميع مساهمي شركة التأمين الأهلية باستثناء شركة رويال صن اللانانس للاستحواذ على نسبة 47.5% المتبقية من رأس المال المصدر والتي من شأنها زيادة حصة مقدم العرض في شركة التأمين الأهلية إلى 100% من رأس المال المصدر (100,000,000 سهم مدفوع بالكامل من أسهم شركة التأمين الأهلية كما في تاريخ التسجيل).
تاريخ فتح العرض	05 ديسمبر 2022
تاريخ انتهاء العرض	25 ديسمبر 2022
تاريخ التسجيل	24 نوفمبر 2022
إشعار العرض	إشعار عرض نشرته الشركة الوطنية للتأمين على الحياة والعام عبر إفصاح تم إجراؤه على موقع بورصة مسقط للأوراق المالية ("بورصة مسقط") بتاريخ 20 نوفمبر 2022. تتوفر نسخة من الإشعار على موقع الشركة الوطنية للتأمين على الحياة والعام
سعر العرض	عرض نقدي فقط بقيمة 0.466 ريال عماني لكل سهم من أسهم شركة التأمين الأهلية والذي يتماشى مع الإفصاح السابق بتاريخ 7 يوليو 2022، ويمثل ما يلي: (1) 1.15 ضعف القيمة الدفترية لشركة التأمين الأهلية كما في 30 سبتمبر 2022. (2) يمثل 52.3% أعلى من متوسط سعر شركة التأمين الأهلية لمدة ستة أشهر البالغ 0.306 ريال عماني قبل الإفصاح الصادر في 7 يوليو 2022. (3) علاوة بنسبة 50.3% على سعر الإغلاق البالغ 0.310 ريال عماني كما في تاريخ الإفصاح الصادر في 7 يوليو 2022، وعلاوة بنسبة 2.2% مقارنة بسعر الإغلاق البالغ 0.456 ريال عماني كما في 14 نوفمبر 2022.



aaic@om.rsagroup.com
alahliarsa.com

Al Ahlia Insurance Co. SAOG
PO Box 1463, PC 112, Ruwi, Sultanate of Oman

T: +968 2476 6800
F: +968 2479 7151

CR No. 1754807

شركة التأمين الأهلية ش.م.ع.ع.
ص.ب ١٤٦٣، الرمز البريدي ١١٢، روي، سلطنة عمان

هاتف +٩٦٨ ٢٤٧٦ ٦٨٠٠
فاكس +٩٦٨ ٢٤٧٩ ٧١٥١

س.ت. ١٧٥٤٨٠٧



الأهلية Al Ahlia

تعليق التداول	سيتم تعليق التداول في أسهم شركة التأمين الأهلية بمجرد قبول العرض من قبل 90% من مساهمي شركة التأمين الأهلية % خلال فترة العرض، وذلك رهنا بالموافقات التنظيمية.
مؤهل قبول العرض	في حالة قبول مساهمي شركة التأمين الأهلية الذين يملكون فيما بينهم أقل من 75%، باستثناء شركة رويال صن اللانانس (الشرق الأوسط) العرض وفقاً لسعر العرض ووفقاً للشروط الواردة في مستند العرض (معا "البيع من جانب مساهمي شركة التأمين الأهلية وكل منهم " مساهم بائع من شركة التأمين الأهلية، فإن الشركة الوطنية للتأمين على الحياة والعام ربما تختار الانسحاب من العرض أو الاستحواذ على العدد المناسب من أسهم شركة التأمين الأهلية من المساهمين البائعين في شركة التأمين الأهلية. في حالة قبول المساهمين في شركة التأمين الأهلية الذين يملكون في المجموع أكثر من 90.0 % للعرض وفق سعر العرض ووفقاً لشروط مستند العرض، فإن الشركة الوطنية للتأمين على الحياة والعام سوف تستحوذ على الأسهم بشكل إلزامي من المساهمين المتبقين من أجل الحصول على 47.5 في المائة من الأسهم المباشرة في شركة التأمين الأهلية لتصبح الأسهم المملوكة لها 100% من أسهم شركة التأمين الأهلية.
الاستحواذ الإجباري	كما هو منصوص عليه في لائحة الاستحواذ، بمجرد أن يقبل مساهمو شركة التأمين الأهلية الذين يمتلكون 90 في المائة أو أكثر من الأسهم في شركة التأمين الأهلية العرض، تعترم الشركة الوطنية للتأمين على الحياة والعام تطبيق بند "الاستحواذ الإلزامي" الوارد في المواد 62 إلى 65 (شاملة) من لائحة الاستحواذ، بعد الحصول على الموافقات التنظيمية على ذلك.
الأسهم التي سيتم الاستحواذ عليها بشكل إلزامي	بالنسبة لمساهمي شركة التأمين الأهلية الذين لا يردون على العرض خلال فترة العرض، ستقوم الشركة الوطنية للتأمين على الحياة والعام بالاستحواذ على هذه الأسهم، بعد الحصول على الموافقات التنظيمية على هذا الأمر.
المقابل النقدي للأسهم المكتسبة الإلزامية	وفقاً للمادة 65 من لائحة الاستحواذ، ستدفع الشركة الوطنية للتأمين على الحياة والعام للمساهمين الذين سيتم الاستحواذ على أسهمهم بشكل إلزامي سعر العرض كما هو مذكور في مستند العرض.
الهيئة	الهيئة العامة لسوق المال – سلطنة عمان
الرهن	أي مصلحة أو حقوق ملكية لأي شخص (بما في ذلك أي حق في الحيازة أو الخيار أو حق الشفعة) أو أي رهن عقاري أو رسم أو رهن أو امتياز أو نقل ملكية أو افتراض أو مصلحة ضمانية أو الاحتفاظ بحق الملكية أو أي اتفاق أو ترتيب ضمانية آخر. في سياق العرض، أسهم شركة التأمين الأهلية المرهونة من قبل أحد مساهمي شركة التأمين الأهلية مع أي مؤسسة مالية أو تم حظرها بسبب قيود أو أمر صادر من أي محكمة أو سلطة ذات صلة.



aaic@om.rsagroup.com
alahliarsa.com

Al Ahlia Insurance Co. SAOG
PO Box 1463, PC 112, Ruwi, Sultanate of Oman

T +968 2476 6800
F +968 2479 7151

CIR No. 1754807

شركة التأمين الأهلية ش.م.ع.ع.
ص.ب ١٤٦٣، الرمز البريدي ١١٢، روي، سلطنة عمان

هاتف +٩٦٨ ٢٤٧٦ ٦٨٠٠
فاكس +٩٦٨ ٢٤٧٩ ٧١٥١

س.ت. ١٧٥٤٨٠٧



الأهلية Al Ahlia

رأي العدالة المالية	الرأي الصادر عن المتحدة للأوراق المالية إلى مجلس شركة التأمين الأهلية الوارد في الملحق أ.
المستشار المستقل	المتحدة للأوراق المالية ش.م.م
أعضاء مجلس إدارة شركة التأمين الأهلية	مجلس إدارة شركة التأمين الأهلية بخلاف الأعضاء الذين يمثلون رويال صن اللانيانس، أو الشركة الوطنية للتأمين على الحياة والعام، أو الذين يتم توظيفهم من قبل رويال صن اللانيانس الشرق الأوسط أو الشركة الوطنية للتأمين على الحياة والعام، أو أعضاء مجلس إدارة الشركة الوطنية للتأمين على الحياة والعام أو شركة رويال صن اللانيانس الشرق الأوسط
رأس المال المصدر	إجمالي رأس المال المصدر لشركة التأمين الأهلية من وقت لآخر
بورصة مسقط	بورصة مسقط
سهم شركة التأمين الأهلية	يتم تفسير سهم رأس المال في شركة التأمين الأهلية وفقا لذلك
مساهمي شركة التأمين الأهلية	مساهمو شركة التأمين الأهلية بخلاف شركة رويال صن اللانيانس الشرق الأوسط
إتمام عملية العرض	هو إتمام العرض الذي سيحدث في تاريخ دفع سعر العرض للمساهمين البائعين في شركة التأمين الأهلية بعد تاريخ انتهاء العرض وتنفيذ الاستحواذ الإجمالي
مستند العرض	المستند الصادرة إلى شركة التأمين الأهلية للمساهمين من قبل الشركة الوطنية للتأمين على الحياة والعام بتاريخ 23 نوفمبر 2022 بعنوان "مستند العرض" تحتوي على معلومات تتعلق بعرض لجميع المساهمين الآخرين في شركة التأمين الأهلية بخلاف رويال صن اللانيانس (الشرق الأوسط) للاستحواذ على 47.5٪ إضافية من رأس المال المصدر لشركة التأمين الأهلية وفقا للائحة الاستحواذ والسيطرة رقم (2019/2)
فترة العرض	الفترة بين تاريخ فتح العرض وتاريخ انتهاء العرض شاملة كلا اليومين اللذين يمكن لمساهمي شركة التأمين الأهلية خلالهما تقديم نموذج القبول
ريال عماني	الريال العماني، العملة الرسمية لسلطنة عمان.
لائحة الاستحواذ	لائحة الاستحواذ والسيطرة العمانية (2019/2).



aaic@om.rsagroup.com
alahliarsa.com

Al Ahlia Insurance Co. SAOG
PO Box 1463, PC 112, Ruwi, Sultanate of Oman

T +968 2476 6800
F +968 2479 7151

CR No. 1754807

شركة التأمين الأهلية ش.م.ع.
ص.ب ١٤٦٣، الرمز البريدي ١١٢، روي، سلطنة عمان

هاتف +٩٦٨ ٢٤٧٦ ٦٨٠٠
فاكس +٩٦٨ ٢٤٧٩ ٧١٥١

س.ت. ١٧٥٤٨٠٧



الأهلية Al Ahlia

رد مجلس الإدارة

مقدمة

أعد مجلس إدارة شركة التأمين الأهلية هذا التقرير ليتضمن المعلومات المهمة التي يجب على جميع لمساهمين الأفاضل قراءتها بعناية وضعها في الاعتبار عند تقييم المعلومات الواردة في مستند العرض.

النوايا والأهداف المعلنة لمقدم العرض

لاحظ أعضاء مجلس الإدارة النقاط التالية عند النظر في الأسباب التي أوضحها مقدم العرض المذكورة في مستند العرض بتاريخ 23 نوفمبر 2022م:

فيما يتعلق بالهدف الأساسي من عملية الاستحواذ، فإن استمرارية أعمال مقدم العرض في الاثني عشر شهراً التالية بعد إغلاق عرض الاستحواذ، والتغييرات الجوهرية التي ستشهدتها أعماله خلال بنفس الفترة بعد إغلاق عرض الاستحواذ، ستكون على النحو التالي كما هو موضح في مستند العرض:

يقوم مقدم العرض بتقديم العرض لتحقيق الأهداف التالية:

- قرار استراتيجي للشركة الوطنية للتأمين على الحياة والعام والذي من شأنه دمج نشاط التأمين للشركة الوطنية للتأمين على الحياة والعام وشركة التأمين الأهلية في المنطقة.
- من خلال دمج عمليات الشركة الوطنية للتأمين على الحياة والعام وشركة التأمين الأهلية، من المتوقع أن يعزز الكيان المشترك من مستوى الكفاءة ويستفيد من هذا الدمج وبالتالي خلق قيمة لحاملي وثائق التأمين والمساهمين وأصحاب المصلحة الآخرين.
- بعد الانتهاء من العرض، سيستمر جميع موظفي شركة التأمين الأهلية في عملهم ولن يكون هناك أي تغيير فوري في هيكل التوظيف. سيخضع موظفو شركة التأمين الأهلية لعمليات تقييم وإعادة هيكلة دورية، كإجراء موحد مع الوضع في الاعتبار الاحتياجات التشغيلية ومتطلبات العمل.
- ومن المتوقع أن يتم شطب أسهم شركة التأمين الأهلية من السوق العادية في بورصة مسقط وتحويلها إلى شركة مساهمة مغلقة، بعد الحصول على الموافقات التنظيمية. بعد اكتمال العرض، قد تكون هناك عملية إعادة هيكلة لكلا الكيانين.
- باستثناء البيانات المذكورة أعلاه، لم يقدم مقدم العرض أي معلومات إضافية في مستند العرض فيما يتعلق بنواياه في حالة نجاح عرض الاستحواذ.



aaic@om.rsagroup.com
alahliarsa.com

Al Ahlia Insurance Co. SAOG
PO Box 1463, PC: 112, Ruwi, Sultanate of Oman

T +968 2476 6800
F +968 2479 7151

CR No. 1754807

شركة التأمين الأهلية ش.م.ع.ع.
ص.ب ١٤٦٣، الرمز البريدي ١١٢، روي، سلطنة عمان

هاتف +٩٦٨ ٢٤٧٦ ٦٨٠٠
فاكس +٩٦٨ ٢٤٧٩ ٧١٥١

س.ت. ١٧٥٤٨٠٧



الأهلية Al Ahlia

النظرة المستقبلية

قطاع التأمين في سلطنة عمان

يخضع قطاع التأمين في سلطنة عمان لتنظيم ورقابة الهيئة العامة لسوق المال. يلعب القطاع دورا مهما في الازدهار الاقتصادي ويساهم بحوالي 1.45٪ في الناتج المحلي الإجمالي. ارتفع إجمالي الأقساط المباشرة لفترة الـ 9 أشهر من السنة المالية 222 بنسبة 12.2٪ ليصل إلى 343 مليون ريال عماني مقارنة بـ 305 مليون ريال عماني خلال نفس الفترة من العام السابق. ويتمتع التأمين الصحي بأعلى مساهمة حيث تم تحصيل 34٪ من إجمالي أقساط التأمين في حين شكل التأمين على المركبات المرتبة الثانية بحوالي 21٪. ارتفع إجمالي رأس المال المستثمر من قبل المساهمين بنسبة 11.7٪ خلال فترة التسع شهور الأولى من العام المالي 2022 م بسبب الاكتتابات التي قامت بها شركات مثل ظفار للتأمين والوطنية للتأمين على الحياة وعمان ري. وتشهد الصناعة تراجع في نشاط قطاع السيارات بسبب تداعيات جائحة كوفيد-19، والمنافسة الشديدة، وانخفاض أقساط التأمين، وارتفاع أسعار النفط، ورفع الدعم عن البنزين، وهي عوامل أدت في مجملها إلى انخفاض مبيعات السيارات. وكانت هناك أيضا تقارير عن ارتفاع معدل الحوادث وارتفاع نسبة المطالبات من قطاع السيارات.

على الرغم من أن الصناعة تحول تركيزها نحو قطاع التأمين الصحي وتتطلع إلى جعله حافزا للنمو في المستقبل، إلا أن المطالبات المتزايدة تلقي بظلالها على الربحية في هذا القطاع أيضا. بدأت شركات التأمين في التركيز على استخدام التكنولوجيا لترشيد التكلفة وضمان استراتيجيات حكيمة لإدارة المخاطر. وخلال فترة التسعة أشهر في السنة المالية 22، ارتفع صافي مطالبات التأمين التي تكبدتها الصناعة بوتيرة أسرع من إجمالي الأقساط المكتسبة. وارتفع صافي مطالبات التأمين بنسبة 30.9٪ ليصل إلى 149 مليون ريال عماني مقارنة مع 113.8 مليون ريال عماني في نفس الفترة من العام السابق. ارتفعت نسبة الخسارة على مستوى النظام إلى 70٪ من 67.5٪، وتم التحكم في نسبة المصروفات عند 31٪. وأدى ذلك إلى تجاوز نسبة 100٪ في التسع شهور الأولى من العام المالي 2022 م مقارنة مع 99٪ في نفس الفترة من العام السابق. وأدى ذلك إلى تراجع صافي نمو الأرباح من الاكتتاب إلى 10٪ على أساس سنوي. بلغ صافي الدخل من أقساط الاكتتاب في التسع أشهر الأولى من العام المالي 2022 م 44.79 مليون ريال عماني مقارنة مع 40.73 مليون ريال عماني في العام السابق.

أدى انخفاض العوائد من دفتر الاستثمار إلى أداء ضعيف في دفتر الاستثمار. وفي حين نما دفتر الاستثمار بنسبة 32.7٪ خلال هذه الفترة، انخفض العائد الاستثماري من 4.5٪ إلى 3.7٪ مما أدى إلى تحقيق دخل استثماري بلغ 19.42 مليون ريال عماني مقارنة مع 18.052 مليون ريال عماني. ولم يكن ذلك الدخل كافيا للتعويض عن ارتفاع المطالبات. أدى هذا الوضع إلى تراجع نمو ربحية القطاع كما انخفض صافي الدخل بنسبة 25٪ خلال الفترة ليصل إلى 17.037 مليون ريال عماني مقارنة مع 22.7 مليون ريال عماني في العام السابق.



aaic@om.rsagroup.com
alahliarsa.com

Al Ahlia Insurance Co. SAOG
PO Box 1463, PC 112, Ruwi, Sultanate of Oman

T +968 2476 6800
F +968 2479 7151

CRN No. 1754807

شركة التأمين الأهلية ش.م.ع.
ص.ب. ١٤٦٣، الرمز البريدي ١١٢، روي، سلطنة عمان

هاتف +٩٦٨ ٢٤٧٦ ٦٨٠٠
فاكس +٩٦٨ ٢٤٧٩ ٧١٥١

س.ت. ١٧٥٤٨٠٧

الأداء المالي لشركة التأمين الأهلية

شهدت شركة التأمين الأهلية أداءً هادئاً خلال فترة التسع شهور الأولى من عام 2022م. واستقر إجمالي الأقساط عند 14.45 مليون ريال عماني مقارنة مع 14.27 مليون ريال عماني وهو نمو ضئيل بنسبة 1%. كما انخفض الدخل الصافي من الأقساط بنسبة 3.8% خلال التسع شهور الأولى من العام المالي 2022م ليصل إلى 11.75 مليون ريال عماني. وأدى ارتفاع حوادث الطرق في قطاع السيارات إلى ارتفاع صافي المطالبات بشكل ملحوظ خلال الفترة بنسبة 16.2% ليصل إلى 6.25 مليون ريال عماني مقارنة مع 3.8 مليون ريال عماني في نفس الفترة من العام السابق. وارتفعت نسبة خسائر الشركة بمقدار 640 نقطة أساس لتصل إلى 38%. وأدى انخفاض النمو في الأقساط وارتفاع المطالبات إلى انخفاض صافي أرباح الاكتتاب بنسبة 15.4% لهذه الفترة. وبسبب تراجع النمو في دفتر الاستثمار إلى جانب انخفاض العائدات، سجلت الشركة عائدات أقل من دفتر استثماراتها عند 1.15 مليون ريال عماني مقارنة مع 1.41 مليون ريال عماني في نفس الفترة من العام السابق. شهدت شركة التأمين الأهلية زيادة في نفقاتها التشغيلية بنسبة 5% على أساس سنوي خلال فترة التسع شهور الأولى من عام 2022م. ونتيجة لذلك، قفزت نسبة المصروفات إلى 49% من 44% في العام السابق. وأدى ارتفاع نسبة الخسائر والمصاريف إلى وصول نسبة الشركة مجتمعة إلى 86% في التسع شهور الأولى من عام 2022م مقارنة مع 76% خلال الفترة نفسها من العام الماضي. وقد أدت الآثار التراكمية لانخفاض صافي الأقساط، وارتفاع المطالبات، وانخفاض عائد الاستثمار، وارتفاع نسبة المصروفات إلى انخفاض كبير في صافي الأرباح، والذي بلغ 2.69 مليون ريال عماني مقارنة بـ 3.833 مليون ريال عماني في نفس الفترة من العام السابق. ووزعت الشركة أرباحاً في مارس 2022 م بقيمة 25 بيعة لسهم الواحد مقابل 33 بيعة في العام السابق.

عرض الشركة الوطنية للتأمين على الحياة والعام بقيمة دفترية 1.15 مرة في سبتمبر 2022 يترجم إلى سعر للسهم الواحد يبلغ 0.466 ريال عماني، وهو أعلى من أعلى أي سعر تداول للسهم على الإطلاق. وكان الرقم القياسي السابق الذي حققه السهم منذ إدراجه في عام 2017 هو 0.400 ريال عماني خلال الربع الأول من عام 2021. كما نلاحظ أنه قبل إعلان الشركة الوطنية للتأمين على الحياة والعام عن الاستحواذ، تم تداول الأسهم عند 0.340 ريال عماني للسهم. وبالتالي، فإن سعر العرض الحالي هو 16.5% علاوة على أعلى المستوى السابق للسهم على الإطلاق، وزيادة 50% عن سعر إغلاق يونيو. حتى بعد إعلان الشركة الوطنية للتأمين على الحياة والعام عن نيتها الاستحواذ على أسهم في شركة التأمين الأهلية، وصل سعر السهم 0.456 ريال عماني، أي أقل من 0.466 ريال عماني للسهم وفقاً لعرض الشركة الوطنية للتأمين على الحياة والعام. كذلك فإن عرض 0.466 ريال عماني للسهم الواحد يقيم الشركة عند ثاني أعلى سعر على أساس السعر إلى القيمة الدفترية بعد الشركة الوطنية للتأمين على الحياة والعام نفسها، وثاني أدنى عائد على توزيعات الأرباح. وهذا يجعل سعر العرض 0.466 ريال عماني للسهم الشركة مقيمة بأعلى من تقييم معظم شركات التأمين المدرجة



aaic@om.rsagroup.com
alahliarsa.com

Al Ahlia Insurance Co. SAOG
PO Box 1463, PC 112, Ruwi, Sultanate of Oman

T +968 2476 6800
F +968 2479 7151

CR (No. 1754807

شركة التأمين الأهلية ش.م.ع.
ص.ب ١٤٦٣، الرمز البريدي ١١٢، روي، سلطنة عمان

هاتف +٩٦٨ ٢٤٧٦ ٦٨٠٠
فاكس +٩٦٨ ٢٤٧٩ ٧١٥١

س.ت. ١٧٥٤٨٠٧



الأهلية Al Ahlia

الأوراق المالية القابلة للتحويل وشراء الأسهم الخاصة من قبل مقدم العرض وإصدار الأسهم أو الأوراق المالية القابلة للتحويل

حتى تاريخ هذا التقرير، فإن شركة التأمين الأهلية:

- ليس لديها أي أوراق مالية قابلة للتحويل مستحقة.
- ليس لديها أي خطط لإصدار أسهم أو أوراق مالية قابلة للتحويل.
- لم تقم بشراء أسهمها الخاصة خلال الفترة التي تبدأ قبل 6 أشهر قبل بداية فترة العرض وتنتهي في تاريخ هذا التقرير.

بيان أعضاء مجلس إدارة شركة التأمين الأهلية

راجع أعضاء مجلس إدارة شركة التأمين الأهلية الشروط المالية الواردة في مستند العرض وقاموا بتعيين الشركة المتحدة للأوراق المالية كمستشار مالي مستقل لأعضاء مجلس إدارة شركة التأمين الأهلية وتزويدهم برأي العدالة المالية حول أحكام وشروط الاستحواذ. تم إعداد رأي العدالة المالية المستقل استناداً إلى معايير ومنهجيات الاستشارات المالية ووفقاً لعوامل متعددة توضح مدى نصاب ووضوح العرض من وجهة النظر المالية لمساهمي شركة التأمين الأهلية. وتم تضمين الرأي الذي تم استلامه من مجلس إدارة شركة التأمين الأهلية في الملحق (أ). رأي العدالة المالية خاضع للاعتبارات والشروط الواردة (التي يجب قراءتها بشكل كامل) على النحو المبين في الملحق (أ) (رأي العدالة المالية) والذي يذكر أن المقابل المالي الذي سيتم دفعه إلى مالكي أسهم الشركة في الصفقة المقترحة عادل من الناحية المالية لمالكي أسهم الشركة.

يوصي مجلس إدارة شركة التأمين الأهلية المساهمين الأفاضل بأن يضعوا في اعتبارهم ظروفهم الشخصية واحتياجاتهم وأهدافهم، وأن يضعوا في اعتبارهم كذلك النقاط المذكورة أدناه والتي قد تكون ذات صلة، وتساعد في عملية التقييم.

- متطلبات السيولة أو لأغراض التخطيط الضريبي أو لتعديل محفظتهم الاستثمارية الاستثمارية على المدى القصير.
- أي قبول للعرض غير قابل للإلغاء وأي أسهم في شركة التأمين الأهلية تشكل جزءاً من هذا القبول سوف تظل مغلقة وفقاً لشروط مستند العرض حتى إغلاق العرض.
- يجوز فقط لمساهمي شركة التأمين الأهلية الذين لا تخضع أسهمهم لأي قيود بيع أسهمهم.
- في حال تم الانتهاء من العرض، ستمتلك الشركة الوطنية للتأمين على الحياة والعام حصة مسيطرة بنسبة 100٪ من أسهم شركة التأمين الأهلية.
- ظروف السوق الحالية والتوقعات الاقتصادية المستقبلية.



aaic@om.rsagroup.com
alahliarsa.com

Al Ahlia Insurance Co. SAOG
PO Box 1463, PC 112, Ruwi, Sultanate of Oman

T +968 2476 6800
F +968 2479 7151

CR No. 1754807

شركة التأمين الأهلية ش.م.ع.
ص.ب ١٤٦٣، الرمز البريدي ١١٢، روي، سلطنة عمان

هاتف +٩٦٨ ٢٤٧٦ ٦٨٠٠
فاكس +٩٦٨ ٢٤٧٩ ٧١٥١

س.ت. ٧-١٧٥٤٨

يتحمل كل مساهم في شركة التأمين الأهلية مسؤولية الحصول على مشورة مهنية مستقلة حول قبول العرض ويجب عليه إجراء تقييم مستقل مناسب للمعلومات والافتراضات الواردة في مستند العرض.



aaic@om.rsagroup.com
alahliarsa.com

Al Ahlia Insurance Co. SAOG
PO Box 1463, PC 112, Ruwi, Sultanate of Oman

T +968 2476 6800
F +968 2479 7151

CRI No. 1754807

شركة التأمين الأهلية ش.م.ع.ع.
ص.ب. ١٤٦٣، الرمز البريدي ١١٢، روي، سلطنة عمان

هاتف +٩٦٨ ٢٤٧٦ ٦٨٠٠
فاكس +٩٦٨ ٢٤٧٩ ٧١٥١

س.ت. ١٧٥٤٨٠٧



الأهلية Al Ahlia

معلومات إضافية

المساهمين

كبار المساهمين في شركة التأمين الأهلية هم كما يلي:

اسم المستثمر	نوع المستثمر	الجنسية	عدد الأسهم	نسبة التملك %
رويال صن اللايانس الشرق الأوسط	مؤسسي	بحريني	52,500,000	52.500%
أومنفست	مؤسسي	عماني	24,299,993	24.300%
الهيئة العامة للتأمينات الاجتماعية	مؤسسي	عماني	9,000,000	9.000%
خالد عبد الله على الخليلي	فرد	عماني	8,457,340	8.457%

المصدر: شركة مسقط للمقاصة والإيداع، حسب المعلومات المقدمة في 28 نوفمبر 2022

الموافقات الأساسية للهيئة العامة لسوق المال

استملت شركة التأمين الأهلية نسخة من موافقة الهيئة العامة لسوق المال الممنوحة لمقدم العرض بتاريخ 23 نوفمبر 2022 فيما يتعلق بالاستحواذ المقترح على 47.5% من رأس المال المصدر لشركة التأمين الأهلية من قبل مقدم العرض.

معلومات ومراجع إضافية

بالإضافة إلى المعلومات الواردة في تقرير مجلس الإدارة، من المهم أن يعود المساهمون أيضا إلى لائحة الاستحواذ والسيطرة (رقم 2019/2) المتوفرة لدى الهيئة العامة لسوق المال.

معلومات الاتصال

يمكن لمساهمي شركة التأمين الأهلية الاتصال بجهات الاتصال التالية للحصول على مزيد من المعلومات:

شركة التأمين الأهلية ش.م.ع.ع

الاتصال:

ميرون كيبريا

الرئيس التنفيذي للشؤون المالية

شركة التأمين الأهلية ش.م.ع.ع

ص.ب. 751، الرمز البريدي 112، روي، مسقط

سلطنة عمان

الهاتف: +968 2476 968

البريد الإلكتروني: miron.kibria@om.rsagroup.com

aaic@om.rsagroup.com
alahliarsa.com

Al Ahlia Insurance Co. SAOG
PO Box 1463, PC: 112, Ruwi, Sultanate of Oman

T +968 2476 6800
F +968 2479 7151

CR No. 1754807



شركة التأمين الأهلية ش.م.ع.ع.
ص.ب. 1463، الرمز البريدي 112، روي، سلطنة عمان

هاتف +968 2476 6800
فاكس +968 2479 7151

س.ت. ١٧٥٤٨٠٧



الأهلية
Al Ahlia

التفويض

الأشخاص المذكورة أسمائهم أدناه مفوضون بالتوقيع على تقرير مجلس الإدارة بموجب قرار مجلس إدارة شركة التأمين الأهلية:

الشيخ خالد الخليلي
رئيس مجلس إدارة شركة التأمين الأهلية ش.م.ع.ع



عضو مجلس إدارة شركة التأمين الأهلية ش.م.ع.ع

aaic@om.rsagroup.com
alahliarsa.com

Al Ahlia Insurance Co. SAOG
PO Box 1463, PC 112, Ruwii, Sultanate of Oman

T +968 2476 6800
F +968 2479 7151

CIR No. 1754807

شركة التأمين الأهلية ش.م.ع.ع.
ص.ب ١٤٦٣، الرمز البريدي ١١٢، روي، سلطنة عمان

هاتف +٩٦٨ ٢٤٧٦ ٦٨٠٠
فاكس +٩٦٨ ٢٤٧٩ ٧١٥١

س.ت. ١٧٥٤٨٠٧

BOARD OF DIRECTORS REPORT

4 December 2022

Only for AL AHLIA INSURANCE COMPANY SAOG
Shareholders

THIS BOARD OF DIRECTORS REPORT CONTAINS INFORMATION RELATING TO AN OFFER TO ALL SHAREHOLDERS OF AL AHLIA INSURANCE COMPANY SAOG ("AAIC") OTHER THAN ROYAL AND SUN ALLIANCE INSURANCE (MIDDLE) EAST BSC (c) ("RSA ME") BY NATIONAL LIFE AND GENERAL INSURANCE COMPANY SAOG ("NLGIC") TO ACQUIRE 47.5% OF THE ISSUED SHARE CAPITAL OF AL AHLIA INSURANCE COMPANY SAOG

Board of Directors Report Under the Takeover and Acquisition Regulation

RELATING TO AN OFFER TO ALL SHAREHOLDERS OF AL AHLIA INSURANCE COMPANY SAOG OTHER THAN ROYAL AND SUN ALLIANCE INSURANCE (MIDDLE EAST) BSC (c) BY NATIONAL LIFE AND GENERAL INSURANCE COMPANY SAOG

ACQUISITION OF	47,500,000 issued and paid up shares of AAIC
CONSIDERATION	Offer Price as per the terms of the Offer Document dated October 23, 2022
OFFER OPENS	05 December 2022
OFFER CLOSES	25 December 2022

OFFEREE



aaic@om.rsagroup.com
alahliarsa.com

Al Ahlia Insurance Co. SAOG
PO Box 1463, PC 112, Ruwi, Sultanate of Oman

T: +968 2476 6800
F: +968 2479 7151

CR No. 1754807

INDEPENDENT ADVISOR



OFFEROR



شركة التأمين الأهلية ش.م.ع.
ص.ب. ١٤٦٣، الرمز البريدي ١١٢، روي، سلطنة عمان

هاتف: +٩٦٨ ٢٤٧٦ ٦٨٠٠
فاكس: +٩٦٨ ٢٤٧٩ ٧١٥١

س ب ١٧٥٤٨٠٧

This is the English version of the Board of Directors Report prepared in Arabic. In the event of any conflict between the English and Arabic versions of the Board of Directors Report, the Arabic version will prevail.



aaic@om.rsagroup.com
alahliarsa.com

Al Ahlia Insurance Co. SAOG
PO Box 1463, PC 112, Ruwi, Sultanate of Oman

T +968 2476 6800
F +968 2479 7151

CR No. 1754807

شركة التأمين الأهلية ش.م.ع.
ص.ب ١٤٦٣ ، الرمز البريدي ١١٢ ، روي ، سلطنة عمان

هاتف +٩٦٨ ٢٤٧٦ ٦٨٠٠
فاكس +٩٦٨ ٢٤٧٩ ٧١٥١

س.ت. ١٧٥٤٨٠٧

Contents

1	IMPORTANT NOTICE TO SHAREHOLDERS	4
2	DEFINITIONS AND ACRONYMS	7
3	BOARD OF DIRECTORS RESPONSE	10
3.1	Introduction	10
3.2	Offeror's Stated Rationale and Intentions	10
3.3	Outlook and Prospects	10
3.4	Convertible Securities, Purchase of Own Shares by Offeree and Issuance of Shares or Convertible Securities	12
3.5	AAIC Directors' Statement	12
4	ADDITIONAL INFORMATION	14
4.1	Shareholders	14
4.2	CMA Approvals	14
4.3	Other Information and References	14
4.4	Contact Information	14
5	AUTHORISATION	15



aaic@om.rsagroup.com
alahliarsa.com

Al Ahlia Insurance Co. SAOG
PO Box 1463, PC 112, Ruwii, Sultanate of Oman

T +968 24715 6800
F +968 24719 7151

CR No. 1754807

شركة التأمين الأهلية ش.م.ع.ع.
ص.ب. ١٤٦٣. الرمز البريدي ١١٢. روي. سلطنة عمان

هاتف +٩٦٨ ٢٤٧١ ٦٨٠٠
فاكس +٩٦٨ ٢٤٧٩ ٧١٥١

س ب ٧-١٧٥٤٨

IMPORTANT NOTICE TO SHAREHOLDERS

THIS DOCUMENT IS IMPORTANT AND REQUIRES YOUR IMMEDIATE ATTENTION.

This Board of Directors Report has been prepared by the AAIC Board who are responsible for it. The purpose of this Board of Directors Report is to present material information that may assist AAIC Shareholders to make an appropriate decision as to whether to accept or reject the Offer. This document should be read in conjunction with the Offer Document and the accompanying Independent Advisor Fairness Opinion to the AAIC Board. All AAIC Shareholders should carefully examine and review this Board of Directors Report and the Offer Document in order to decide whether they would like to accept the Offer, by taking into consideration all the information contained in this Board of Directors Report and the Offer Document in its proper context. Every AAIC Shareholder shall bear the responsibility of obtaining independent professional advice on whether to accept the Offer and should conduct an appropriate independent evaluation of the information and assumptions contained herein.

If you sell or have sold or otherwise transferred your entire holding of AAIC Shares (other than pursuant to acceptances of the Offer), please send this document and any accompanying document(s), as soon as possible to the purchaser or transferee, or to the stockbroker, bank, or other agent through whom the sale or transfer was affected for transmission to the purchaser or transferee. If you sell or have sold or otherwise transferred only part of your holding of AAIC Shares, you should retain this document and immediately consult the stockbroker, bank or other agent through whom the sale or transfer was affected.

This Board of Directors Report includes information and data deemed appropriate by the AAIC Board and, to their knowledge, does not contain any misleading information. The information contained in this Board of Directors Report is being provided in compliance with the provisions of Applicable Law and is intended to provide AAIC Shareholders with information relating to the Offer. However, this Board of Directors Report does not necessarily contain all the information that an AAIC Shareholder may consider material. The content of Board of Directors Report is not to be construed as legal, business or tax advice.

Statements contained in this Board of Directors Report are made as at the date of this Board of Directors Report unless some other time is specified in relation to them and the publication of this Board of Directors Report (or any action taken pursuant to it) must not be interpreted as giving rise to any implication that there has been no change in the facts or affairs of AAIC since such date. Nothing contained in this Board of Directors Report is intended to be, or shall be deemed to be, a forecast, projection or estimate of the current or future financial performance of AAIC.

aaic@om.rsagroup.com
alahliarsa.com

Al Ahlia Insurance Co. SAOG
PO Box 1463, PC 112, Ruwi, Sultanate of Oman
T +968 2476 6800
F +968 2479 7151

CR No. 1754807



شركة التأمين الأهلية ش.م.ع.
ص.ب ١٤٦٣، الرمز البريدي ١١٢، روي، سلطنة عمان

هاتف +٩٦٨ ٢٤٧٦ ٦٨٠٠
فاكس +٩٦٨ ٢٤٧٩ ٧١٥١

س.ت ١٧٥٤٨٠٧

Prior to making any decision as to whether to accept the Offer, AAIC Shareholders should read the Board of Directors Report, Offer Document and Independent Advisers Fairness Opinion to the AAIC Board in their entirety. In making a decision, AAIC Shareholders must rely upon their own examination of the terms of the Offer Document and the risks involved in accepting the Offer.

The distribution of this Board of Directors Report is restricted to the AAIC Shareholders. The information contained in this Board of Directors Report may not be published, duplicated, copied or disclosed in whole or in part or otherwise used for any purpose other than in connection with the Offer, without the prior written approval of AAIC and the Independent Advisor. AAIC and the AAIC Directors require persons into whose possession this Board of Directors Report comes to inform themselves of, and observe, all such restrictions set out in this Board of Directors Report and the Offer Document provided by NLGIC. None of AAIC, the AAIC Directors or the Independent Advisor accept any legal responsibility for any violation of any such restrictions on the Offer by any person, whether or not an AAIC Shareholder.

Except as required under applicable law, no representation or warranty, express or implied, is given by AAIC, the AAIC Directors or the Independent Advisor, or any of their respective directors, managers, accountants, lawyers, employees or any other person as to the completeness of the contents of this Board of Directors Report; or of any other document or information supplied at any time in connection with, the Offer; or that any such document has remained unchanged after the issue thereof.

This Board of Directors Report is not intended to and does not constitute an offer to buy or the solicitation of an offer to subscribe for or sell or an invitation to purchase or subscribe for any securities or the solicitation of any vote in any jurisdiction. The release, publication or distribution of this announcement in whole or in part in, into or from certain jurisdictions may be restricted by law and therefore persons in such jurisdictions should inform themselves about and observe such restrictions.

United Securities LLC, which been appointed as independent adviser to AAIC and has been approved by the CMA to act as such in relation to the Offer, is acting exclusively for AAIC and for no one else in connection with the Offer and will not be responsible to anyone other than AAIC for providing the protections afforded to its clients or for providing advice in connection with the Offer. Neither United Securities nor any of its affiliates owes or accepts any duty, liability or responsibility whatsoever (whether direct or indirect, whether in contract, in tort, under statute or otherwise) to any person who is not a client of United Securities in connection with this document, any statement contained herein, the Offer or otherwise.

The AAIC Directors will neither be responsible nor owe or accept any duty, liability or responsibility whatsoever (whether direct or indirect, whether in contract, in tort, under statute or otherwise) to anyone in relation to the Fairness Opinion provided by the Independent Advisor to the AAIC Board.

aaic@om.rsagroup.com
alahliarsa.com

Al Ahlia Insurance Co. SAOG
PO Box 1463, PC 112, Ruwi, Sultanate of Oman

T +968 2476 6800
F +968 2479 7151

CR No. 1754807



شركة التأمين الأهلية ش.م.ع.ع.
ص.ب. ١٤٦٣. الرمز البريدي ١١٢، روي، سلطنة عمان

هاتف ٩٦٨ ٢٤٧٦ ٦٨٠٠
فاكس ٩٦٨ ٢٤٧٩ ٧١٥١

س.ت. ١٧٥٤٨٠٧

Any summaries of documents or extracts of documents contained in this Board of Directors Report should not be relied upon as being comprehensive statements in respect of such documents.

Sector and market data in this Board of Directors Report has been obtained from third parties or from public sources such as websites and publications and has not been independently verified. Therefore, the sector and market data's accuracy and completeness are not guaranteed and its reliability cannot be assured. The extent to which the sector and market data used in this is meaningful depends on the reader's familiarity with and understanding of the methodologies used in compiling such data.



aaic@om.rsagroup.com
alahliarsa.com

Al Ahlia Insurance Co. SAOG
PO Box 1463, PC 112, Ruwi, Sultanate of Oman

T: +968 2475 6800
F: +968 2479 7151

CR No. 1754807

شركة التأمين الأهلية ش.م.ع.ع.
ص.ب ١٤٦٣، الرمز البريدي ١١٢، روي، سلطنة عمان

هاتف: +٩٦٨ ٢٤٧٦ ٦٨٠٠
فاكس: +٩٦٨ ٢٤٧٩ ٧١٥١

س.ت. ١٧٥٤٨٠٧

DEFINITIONS AND ACRONYMS

Board of Directors' Report	This document excluding the Fairness Opinion.
NLGIC or Offeror	National Life and General Insurance Company SAOG, a public joint stock company, licensed to do insurance business, bearing CR No. 1487876, with registered office at Building No 115, Plot No 330, Greater Muttrah, Muscat, Sultanate of Oman and mailing address of PO BOX 798, Postal Code 117, Wadi Kabir, Sultanate of Oman. The Offer is only being made by the Offeror and there are no persons acting in concert with the Offeror on making the Offer
AAIC or Offeree	Al Ahlia Insurance Company SAOG, a public joint stock company, licensed to do insurance business, bearing CR No. 1754807, with registered office at OMINVEST Business Centre, Building No 95, Plot No 501, Airport Heights, Muscat, Sultanate of Oman and mailing address of PO BOX 751, Postal Code 112, Ruwi, Sultanate of Oman.
Offer	The Offer by the Offeror to all the shareholders of AAIC excluding RSA ME to acquire the remaining 47.5% of the issued capital which would increase the Offeror's beneficial shareholding in AAIC to 100% of the issued Capital (being 100,000,000 fully paid-up AAIC shares as at the Record Date).
Offer Opening Date	05 December 2022
Offer Closing Date	25 December 2022
Record Date	24 November 2022
Offer Notice	Offer Notice published by NLGIC via a disclosure made on Muscat Stock Exchange ("MSX")'s website dated 20 November 2022. Copy of the notice is available on NLGIC's website
Offer Price	A cash only Offer of OMR 0.466 per AAIC Share which is in line with the previous disclosure of 7 July 2022, and represents the following: (1) 1.15x of AAIC's book value as on 30 September 2022. (2) represents 52.3% higher than the AAIC's six months average price of OMR 0.306 prior to the disclosure of 7 July 2022. (3) a 50.3% premium over the closing price of RO 0.310 as of the disclosure date of 7 July 2022, and 2.2% premium compared to the closing price of OMR 0.456 as of 14 November 2022.
Suspension of Trading	The trading in AAIC shares to be suspended once the Offer is accepted by 90 percent AAIC shareholders during the Offer Period, subject to regulatory approvals.
Offer Acceptance Qualification	In the event that AAIC Shareholders who hold in aggregate less than 75%, except RSA ME, of the Offer accept the Offer for the Offer Price in accordance with the terms of the Offer Document (together the "Selling

aaic@om.rsagroup.com
alahliarsa.com

Al Ahlia Insurance Co. SAOG
PO Box 1463, PC 112, Ruwi, Sultanate of Oman

T: +968 2476 6800
F: +968 2479 7151

CR No. 1754807



شركة التأمين الأهلية ش.م.ع.ع.
ص.ب ١٤٦٣، الرمز البريدي ١١٢، روي، سلطنة عمان

هاتف: +٩٦٨ ٢٤٧٦ ٦٨٠٠
فاكس: +٩٦٨ ٢٤٧٩ ٧١٥١

س.ت. ١٧٥٤٨٠٧

	<p>AAIC Shareholders" and each a "Selling AAIC Shareholder"), NLGIC may choose to either withdraw the Offer or acquire the relevant number of AAIC Shares from the Selling AAIC Shareholders.</p> <p>In the event that Selling AAIC Shareholders who hold in aggregate more than 90.0 percent of the Offer accept the Offer for the Offer Price in accordance with the terms of the Offer Document, NLGIC will compulsorily acquire the shares from the remaining shareholders in order to acquire 47.5 percent direct shareholding in AAIC which amounts to a 100 percent beneficial shareholding in AAIC.</p>
Compulsory Acquisition	As provided in the Takeover Regulation, once AAIC Shareholders holding 90 percent or more of the shares in AAIC accept the Offer, NLGIC intends to exercise the "compulsory acquisition" provisions of Articles 62 to 65 (inclusive) of the Takeover Regulation, subject to regulatory approvals.
Compulsory Acquired Shares	AAIC Shareholders who do not respond to the Offer during Offer Period will have their shares compulsorily acquired by NLGIC, subject to regulatory approvals.
Cash Consideration for Compulsory Acquired Shares	As per Article 65 of the Takeover Regulation, NLGIC will pay the shareholders of the Compulsory Acquired Shares the Offer Price as stated in the Offer Document.
CMA	The Capital Market Authority of Oman
Encumbrance	Any interest or equity of any person (including any right to acquire, option or right of preemption) or any mortgage, charge, pledge, lien, assignment, hypothecation, security interest, title retention or any other security agreement or arrangement. In the context of the Offer, AAIC Shares pledged by an AAIC Shareholder with any financial institution or blocked due to restriction or court order from any court or related authority.
Fairness Opinion	The opinion issued by United Securities to the AAIC Board contained in Appendix A.
Independent Advisor	United Securities LLC
AAIC Board or AAIC Directors	The AAIC Board other than those members who represent RSA ME, or NLGIC, or are employed by RSA ME or NLGIC, or a Director of NLGIC, or RSA ME.
Issued Capital	Total issued capital of AAIC from time to time
MSX	The Muscat Stock Exchange
AAIC Share	A share in the share capital of AAIC, and "AAIC Shares" shall be construed accordingly
AAIC Shareholders	The shareholders of AAIC other than RSA ME

Offer Completion	The completion of the Offer which shall occur on the date of the Offer Price is paid to the Selling AAIC Shareholders post completion of the Offer Period and implementation of the Compulsory Acquisition
Offer Document	The document issued to AAIC Shareholders by NLGIC dated November 23, 2022 entitled "Offer Document" containing information relating to an offer to all of the other shareholders of AAIC Other than RSA ME to acquire an additional 47.5% of the issued share capital of AAIC pursuant to the Takeover and Acquisition Regulation (E/2/2019).
Offer Period	The period between the Offer Opening Date and the Offer Closing Date inclusive of both days during which an AAIC Shareholder can submit an Acceptance Form
OMR	Omani Rial, the lawful currency of Oman.
Takeover Regulation	The Omani Takeover and Acquisition Regulation (E/2/2019).



aaic@om.rsagroup.com
alahliarsa.com

Al Ahlia Insurance Co. SAOG
PO Box 1463, PC 112, Ruwi, Sultanate of Oman

T +968 2476 6800
F +968 2479 7151

CR No. 1754807

شركة التأمين الأهلية ش.م.ع.ع.
ص.ب ١٤٦٣، الرمز البريدي ١١٢، روي، سلطنة عمان

هاتف +٩٦٨ ٢٤٧٦ ٦٨٠٠
فاكس +٩٦٨ ٢٤٧٩ ٧١٥١

س ت ١٧٥٤٨٠٧

BOARD OF DIRECTORS RESPONSE

Introduction

The AAIC Directors have prepared this document which contains important information that all Shareholders must read carefully as part of their evaluation of information contained within the Offer Document.

Offeror's Stated Rationale and Intentions

The Directors note the following in relation to the Offeror's intentions stated in the Offer Document as at November 23, 2022:

With respect to the objective and rationale of the takeover, continuation of the business of the Offeree in the next 12 months after the close of the takeover offer and major changes to be introduced in the business of the Offeree in the next 12 months after the close of the takeover offer, the Offer Document states that:

The Offeror is making the Offer with the following objectives:

- A strategic decision for NLGIC which shall consolidate NLGIC and AAIC's combined position in the insurance sector in the region.
- By bringing together the operations of NLGIC and AAIC, the combined entity is expected to enhance efficiency and derive the benefit of synergies thereby creating value for its policyholders, shareholders, and other stakeholders.
- Upon completion of the Offer, all employees of AAIC will continue in their employment and there will be no immediate change to the employment structure. AAIC employees will be subject to periodic appraisals and restructuring, as standard course of business, giving due considerations to operational synergies and business requirements.
- It is expected that AAIC shares will be delisted from the regular market in MSX and converted into a closed joint stock company, subject to regulatory approvals. Post Offer Completion, there may be a restructuring exercise for both entities.
- Except for the statements noted above, the Offeror has made no further statements in the Offer document with regards to their intentions should the Takeover Offer be successful.

Outlook and Prospects

Oman Insurance Sector

The insurance sector in Oman is well regulated by the Capital Market Authority (CMA). The sector plays an important role in the economic prosperity and contributes about 1.45% to the GDP. Gross

aaic@om.rsagroup.com
alahliarsa.com

All Ahlia Insurance Co. SAOG
PO Box 1453, PC 112, Ruwi, Sultanate of Oman

T +968 2475 6800
F +968 2479 7151

CR No. 1754807



شركة التأمين الأهلية ش.م.ع.،
ص.ب ١٤٦٣، الرمز البريدي ١١٢، روي، سلطنة عمان

هاتف +٩٦٨ ٢٤٧٦ ٦٨٠٠
فاكس +٩٦٨ ٢٤٧٩ ٧١٥١

س.ت. ١٧٥٤٨٠٧

direct premiums for the 9-month period in FY22 grew by a robust 12.2% to RO 343mn compared to RO 305mn during the same period the previous year. Health insurance has the highest contribution with 34% of the total gross insurance premiums collected while motor insurance stood next constituting about 21%. Total capital invested by shareholders increased by 11.7% during the 9MFY22 period due to the fund raising by companies such as Dhofar insurance, National Life and Oman Re. The industry is witnessing a declining trend in the motor segment on account of paucity created by the pandemic, intense competition, lower premiums, rising oil prices and removal of petrol subsidies translating into lower auto sales. There have also been reports of a rising rate of accidents and higher claims ratio from the motor segment.

Though the industry is turning its focus towards the health insurance segment and looking to make it the catalyst for growth going forward, the rising claims over-shadow the profitability in this segment as well. Insurance companies have started focusing on using technology to rationalize cost and ensure prudent risk management strategies. During the 9-month period in FY22, the net insurance claims incurred by the industry rose at a faster pace than the gross premiums earned. The net insurance claims rose by 30.9% to touch RO149mn compared to RO113.8 mn in the same period previous year. Systemwide loss ratio increased to 70% from 67.5%, and expense ratio was controlled at 31%. This led to combined ratio of the sector crossing 100% in 9M22 vs 99% in 9M21. This moderated the net under writing profit growth to 10% YoY. For the 9-month FY22 net underwriting premium stood at RO 44.79mn compared to RO 40.73mn in the previous year.

Lower yields from the investment book led to a subdued performance on the investment book. While the investment book grew by 32.7% during the period the investment yield dropped from 4.5% to 3.7% resulting in an investment income of RO 19.42mn compared to RO 18.052. This was not sufficient to make up for the higher claims hence leading to a de-growth in the profitability of the sector. Net income reduced by 25% during the period to reach RO 17.037mn compared to RO 22.7mn in the previous year.

AAIC's Financial Performance

AAIC witnessed a muted performance for the period 9M22. Gross premiums came in flat at RO 14.45mn compared to RO 14.27mn which was a meagre 1% growth. The net earned premium came in lower by 3.8% 9MFY22 at RO11.75mn. Rising road accidents in the motor segment led to the net claims rising significantly during the period by 16.2% to reach RO 6.25mn compared to RO 3.8mn in the same period the previous year. Loss ratio of the company increased by 640 bps to 38%. Lower growth in premiums and higher claims led to net underwriting profit declining by 15.4% for the period. On account of de-growth in the investment book coupled with lower yields, the company reported lower returns from its investment book at RO 1.15mn compared to RO 1.41mn in the same period the previous year. AAIC witnessed its operating expenses increasing by 5% y/y during 9M22.

aaic@om.rsagroup.com
alahliarsa.com

Al Ahlia Insurance Co. SAOG
PO Box 1463, PC 112, Ruwi, Sultanate of Oman

T +968 2476 6800
F +968 2479 7151

CR No. 1754807



شركة التأمين الأهلية ش.م.ع.ع.
ص.ب. ١٤٦٣. الرمز البريدي ١١٢. روي. سلطنة عمان

هاتف ٩٦٨ ٢٤٧٦ ٦٨٠٠
فاكس ٩٦٨ ٢٤٧٩ ٧١٥١

س.ب. ١٧٥٤٨٠٧

As a result, expense ratio jumped to 49% from 44% a year ago. The rise in loss ratio and expenses resulted in the company's combined ratio reaching 86% in 9M22 compared to 76% during the year ago period. The cumulative effects of lower net premium, elevated claims, lower investment yield, and higher expense ratio has led to significant decline in net profit, which came at RO 2.69mn compared to RO 3.833mn in the same period previous year. The company distributed dividends in March 2022 of 25bz per share vs 33bz in the previous year.

NLGIC's offer of 1.15x book value on September 2022 translates to price per share of ~RO 0.466, is higher than the highest price the share has ever traded. The previous high attained by the share since its listing in 2017 was RO 0.400 during 1Q21. We also note that prior to NLGIC announcement about acquisition, the shares were trading at RO 0.340/Share. Thus, the current offer price is 16.5% premium to previous all time high of the stock, and 50% premium to June closing price. Even after the announcement by NLGIC of its intention to acquire shares in AAIC, the price has been capped at RO 0.456, lower than RO 0.466 offer from NLGIC. The offer of RO 0.466/Share values the company at second highest P/B after NLGIC itself, and second lowest dividend yield. This makes the company, at the offer price of RO 0.466, being valued at premium to most of the listed insurance companies.

Convertible Securities, Purchase of Own Shares by Offeree and Issuance of Shares or Convertible Securities

As at the date of this document, AAIC:

- does not have any outstanding convertible securities.
- does not have any plans to issue shares or convertible securities.
- has not in the period commencing 6 months prior to the beginning of the Offer Period and ending with the date of this document purchased its own shares.

AAIC Directors' Statement

The AAIC Directors have considered the financial terms of the Offer Document and appointed United Securities as independent financial advisor to provide independent financial advice to the AAIC Directors by way of the Fairness Opinion for the purposes of the Takeover Regulations. The Fairness Opinion has been prepared on the basis of standard industry methodologies that take into account multiple factors to determine the fairness of the Offer from a financial point of view to the holders of AAIC shares. The advice received by the AAIC Board is contained in Appendix A. **Subject to the qualifications and conditions included in the Fairness Opinion (which should be read in its entirety) as set out in Appendix A**, the Fairness Opinion states that as of its date, "the Consideration

aaic@om.rsagroup.com
alahliarsa.com

Al Ahlia Insurance Co. SAOG
PO Box 1463, PC 112, Ruwi, Sultanate of Oman

T +968 2476 6800
F +968 2479 7151

CR No. 1754807



شركة التأمين الأهلية ش.م.ع.ع.
ص.ب ١٤٦٣، الرمز البريدي ١١٢، روي، سلطنة عمان

هاتف +٩٦٨ ٢٤٧٦ ٦٨٠٠
فاكس +٩٦٨ ٢٤٧٩ ٧١٥١

س ب ١٧٥٤٨٠٧

to be paid to the holders of the Company Shares in the proposed Transaction is fair, from a financial point of view, to such holders.”

The AAIC Board recommends to Shareholders that they consider the context of their individual circumstances, needs and objectives, and consider the following supplementary points below that may, amongst other considerations, be relevant to the assessment of their options:

- Requirements for liquidity or for tax planning purposes or to otherwise adjust the composition of their investment portfolio in the short-term.
- Any acceptance of the Offer is irrevocable and any AAIC Shares forming part of such acceptance will remain locked up in accordance with the terms of the Offer Document until the closing of the Offer.
- Only AAIC Shareholders whose shares are not subject to any Encumbrances may sell their shares.
- If the Offer is concluded, NLGIC will hold 100% of AAIC shares
- Current market conditions and future economic outlook.

Every AAIC Shareholder shall bear the responsibility of obtaining independent professional advice on whether to accept the Offer and should conduct an appropriate independent evaluation of the information and assumptions contained in the Offer Document.



aaic@om.rsagroup.com
alahliarsa.com

Al Ahlia Insurance Co. SAOG
PO Box 1463, PC 112, Ruwi, Sultanate of Oman

T +968 2476 6800
F +968 2479 7151

CR No. 1754307

شركة التأمين الأهلية ش.م.ع.ع.
ص.ب ١٤٦٣، الرمز البريدي ١١٢، روي، سلطنة عمان

هاتف +٩٦٨ ٢٤٧٦ ٦٨٠٠
فاكس +٩٦٨ ٢٤٧٩ ٧١٥١

س.ب. ١٧٥٤٨-٧

ADDITIONAL INFORMATION

Shareholders

The top shareholders of AAIC are as follows:

Investor Name	Investor type	Nationality	No of shares	Holding %
RSA ME	Institutional	Bahraini	52,500,000	52.500%
OMINVEST	Institutional	Omani	24,299,993	24.300%
Public Authority for Social Insurance	Institutional	Omani	9,000,000	9.000%
Khalid Abdullah Ali Al Khalili	Individual	Omani	8,457,340	8.457%

Source: Muscat Clearing and Depository Company as on 28 November 2022

CMA Approvals

AAIC has received a copy of the CMA approval given to the Offeror dated 23 November 2022 relating to the proposed acquisition of 47.5 per cent of the issued share capital of AAIC by the Offeror.

Other Information and References

Further to the information covered in the Board of Directors' Report, it is important that Shareholders also refer to the Takeover and Acquisition Regulations (Decision No. E/2/2019) which is available from the Capital Markets Authority.

Contact Information

AAIC Shareholders may contact the below contact persons for more information:

Al Ahlia Insurance Company SAOG

Contact:

Miron Kibria
Chief Finance Officer
Al Ahlia Insurance Company SAOG
PO Box 751, Postal Code 112, Ruwi, Muscat
Sultanate of Oman
Tel: +968 24766895
Email: miron.kibria@om.rsagroup.com

aaic@om.rsagroup.com
alahliarsa.com

Al Ahlia Insurance Co. SAOG
PO Box 1463, PC 112, Ruwi, Sultanate of Oman

T +968 2476 6800
F +968 2479 7151

CR No. 1754807



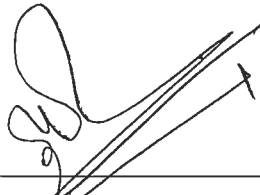
شركة التأمين الأهلية ش.م.ع.ع.
ص.ب ١٤٦٣، الرمز البريدي ١١٢، روي، سلطنة عمان

هاتف +٩٦٨ ٢٤٧٦ ٦٨٠٠
فاكس +٩٦٨ ٢٤٧٩ ٧١٥١

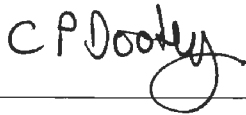
س ت ١٧٥٤٨-٧

AUTHORISATION

The following individuals are authorized to sign the Board of Directors' Report pursuant to the resolution of the AAIC Board:



Sheikh Khalid Al Khalili
Chairman of Al Ahlia Insurance Company SAOG



Director of Al Ahlia Insurance Company SAOG



aaic@om.rsagroup.com
alahliarsa.com

Al Ahlia Insurance Co. SAOG
PO Box 1463, PC 112, Ruwi, Sultanate of Oman

T +968 2476 6800
F +968 2479 7151

CR No. 1754807

شركة التأمين الأهلية ش.م.ع.ع.
ص.ب ١٤٦٣، الرمز البريدي ١١٢، روي، سلطنة عمان

هاتف +٩٦٨ ٢٤٧٦ ٦٨٠٠
فاكس +٩٦٨ ٢٤٧٩ ٧١٥١

س.ت ١٧٥٤٨٠٧



29 November, 2022

29 نوفمبر 2022

The Board of Directors
Al Ahlia Insurance Company SAOG
PO Box 798, Postal Code: 117
Wadi Kabir, Muscat
Sultanate of Oman

أعضاء مجلس الإدارة
الشركة الأهلية للتأمين ش.م.ع.
صندوق بريد 798 رمز بريدي 117
الوادي الكبير مسقط
سلطنة عمان

Members of the Board of Directors:

You have requested our opinion as to the fairness, from a financial point of view, to the holders of shares (the "Company Shares") in the share capital of Al Ahlia Insurance Company SAOG (the "Company") of the consideration to be paid to such holders in the proposed acquisition (the "Transaction") by National Life & General Insurance SAOG (the "Acquiror") of the remaining 47.5% of the issued share capital of the Company.

الأفاضل / أعضاء مجلس الإدارة

لقد طلبتم رأينا من وجهة نظر مالية فيما يتعلق بمدى العدالة المالية للمقابل المالي الذي سيتعين دفعه للمساهمين الذين يملكون أسهم (أسهم الشركة) في رأس مال الشركة الأهلية للتأمين ش.م.ع. (الشركة) نظير الاستحواذ المقترح من قبل الشركة الوطنية للتأمين على الحياة و النيام ش.م.ع. (المستحوذ) على ما يساوي 47.5% من رأس المال المصدر للشركة (الصفقة).

Pursuant to the Offer Announcement, dated 20 November, 2022 (the "Offer Announcement"), the Acquiror is offering to acquire the remaining 47.5% of the issued share capital of the Company at a price per share equal to OMR 0.466 in cash (the "Consideration").

بموجب وثيقة العرض المؤرخة 20 نوفمبر 2022 (وثيقة العرض)، يعرض المستحوذ الاستحواذ على 47.5% من رأس المال المصدر للشركة بسعر يساوي 466 بيضة عمانية نقداً للسهم الواحد (المقابل المالي).

Please be advised that while certain provisions of the Transaction are summarised above, the terms of the Transaction are more fully described in the Offer Document. As a result, the description of the Transaction and certain other information contained herein is qualified in its entirety by reference to the more detailed information appearing or incorporated by reference in the Offer.

نلفت انتباهكم الى أنه على الرغم من تلخيص بعض أحكام الصفقة على النحو المبين أعلاه، فإن أحكام الصفقة موضحة بشكل تفصيلي في وثيقة العرض. وبناءً على ذلك، فإن شرح الصفقة وغيرها من بعض المعلومات الواردة هنا مقيدة بالكامل للإحالة للمعلومات المفصلة الواردة أو المشار إليها في وثيقة العرض.

In arriving at our opinion, we have (i) reviewed the Offer Document; (ii) reviewed certain publicly available business and financial information concerning the Company, the industry in which it operates and certain other

ووصولاً إلى رأينا، فقد قمنا بـ: (1) مراجعة وثيقة العرض؛ و (2) مراجعة بعض المعلومات التجارية والمالية المتاحة للجمهور والمتعلقة بالشركة ومجالات عملها وبعض الشركات الأخرى التي تساهم في أعمال

companies engaged in businesses comparable to it; (iii) compared the financial and operating performance of the Company with publicly available information concerning certain other companies we deemed relevant and reviewed the current and historical market prices of the Company Shares and certain publicly traded securities of such other companies; (iv) and performed such other financial studies and analyses and considered such other information as we deemed appropriate for the purposes of this opinion.

In giving our opinion, we have relied upon and assumed the accuracy and completeness of all information that was publicly available or reviewed by or for us. We have not independently verified any such information or its accuracy or completeness and, pursuant to our engagement letter with the Company, we did not assume any obligation to undertake any such independent verification. We have not conducted or been provided with any valuation or appraisal of any assets or liabilities, nor have we evaluated the solvency of the Acquiror or the Company under any laws relating to bankruptcy, insolvency or similar matters. We have assumed that the Transaction will be consummated as described in the Offer Announcement. We have also assumed that any representations, warranties or declarations made by the Acquiror in the Offer Announcement are and will be true and correct in all respects material to our analysis. We are not legal, regulatory, accounting or tax experts and have relied on the assessments made by advisors to the Company with respect to such issues. We have further assumed that all material 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 on the contemplated benefits of the Transaction. In giving our opinion, we have relied on the Company's commercial

مماثلة لها؛ و(3) مقارنة الأداء المالي والتشغيلي للشركة بالمعلومات المتاحة للجمهور بشأن بعض الشركات التي اعتبرناها مشابهة و مراجعة أسعار السوق الحالية والسابقة لأسهم الشركة وبعض الأوراق المالية المتداولة لتلك الشركات الأخرى ؛ و(4) إجراء دراسات وتحليلات مالية أخرى والأخذ بعين الاعتبار أي معلومات أخرى نراها مناسبة لأغراض إعداد هذا الرأي.

عند إعداد رأينا هذا، قمنا بافتراض والاعتماد على دقة واكتمال كافة المعلومات المتاحة للجمهور أو التي تم تقديمها لنا أو تمت مناقشتها معنا من قبل الشركة أو التي قمنا بمراجعتها أو تمت مراجعتها من أجلنا. ولم نقوم بالتحقق من دقة واكتمال أي من هذه المعلومات بشكل مستقل، ووفقاً لخطاب التعاقد المبرم مع الشركة، لم نلتزم بإجراء أي عمليات تحقق مستقلة من هذا النوع. ولم نقوم بإجراء أو الحصول على أي تقييم أو تقدير لأي أصول أو التزامات، ولم نقوم بتقييم الملاءة المالية للمستحوذ أو الشركة بموجب أي قوانين تتعلق بالإفلاس أو الإعسار أو غيرها من الأمور المماثلة. لقد افترضنا أنه سيتم إتمام الصفقة كملء هو موضح في وثيقة العرض. لقد افترضنا أيضاً أن أي إقرارات أو ضمانات أو تصريحات قمنا المستحوذ في وثيقة العرض حقيقية وصحيحة وستكون حقيقية وصحيحة من كافة النواحي الجوهرية المتعلقة بتحليلنا. نحن لا نعمل كخبراء قانونيين أو تنظيميين أو محاسبين أو مختصين بالضرائب وقمنا بالاعتماد على التقييمات التي أجراها مستشارو الشركة فيما يتعلق بهذه الأمور. وافترضنا كذلك أنه سيتم الحصول على جميع الموافقات والتصريحات الحكومية والتنظيمية وغيرها من الموافقات الضرورية لإتمام الصفقة دون أي تأثير سلبي على الشركة أو على الفوائد المتوقعة من الصفقة. ولعتمدنا أيضاً على تقييمات الشركة التجارية للصفقة. وننوه على أن قرار إبرام مالكي أسهم الشركة للصفقة (وشروط إبرامها لها) هو قرار يجب على مالكي أسهم الشركة اتخاذ بشكل حصري.

assessments of the Transaction. The decision as to whether or not the holders of the Company Shares enter into the Transaction (and the terms on which they do so) is one that can only be taken by the holders of the Company Shares.

Our opinion is necessarily based on economic, market and other conditions as in effect on, and the information made available to us as of, the date hereof. It should be understood that subsequent developments may affect this opinion and that we do not have any obligation to update, revise, or reaffirm this opinion

Our opinion is limited to the fairness, from a financial point of view, of the Consideration to be paid to the holders of the Company Shares in the proposed Transaction and we express no opinion as to the fairness of the Transaction to, or any consideration paid in connection therewith by, the holders of any other class of securities, creditors or other constituencies of the Company or as to the underlying decision by the Company or the holders of Company Shares to engage in the Transaction. Furthermore, we express no opinion with respect to the amount or nature of any compensation to any officers, directors, or employees of any party to the Transaction, or any class of such persons relative to the Consideration to be paid to the holders of the Company Shares in the Transaction or with respect to the fairness of any such compensation. As a result, other factors after the date hereof may affect the value of the Company (and its business, assets or properties) after consummation of the Transaction, including but not limited to (i) the total or partial disposition of the share capital of the Company by shareholders of the Company within a short period of time after the effective date of the Transaction, (ii) changes in prevailing interest rates and other factors which generally influence the price of

يعتمد رأينا، بشكل ضروري، على الظروف الاقتصادية وعوامل السوق وغيرها من الظروف السارية، وعلى المعلومات المتاحة لنا بتاريخ هذا الخطاب. وينبغي إدراك إمكانية تأثير التطورات اللاحقة على هذا الرأي، وبأننا غير ملزمين بتحديث أو مراجعة أو إعادة تأكيد هذا الرأي.

يقتصر رأينا على مدى عدالة المقابل المالي الذي سيتم دفعه لمالكي أسهم الشركة، في الصفقة المقترحة، من وجهة نظر مالية، ولا نعبر عن أي رأي يتعلق بعدالة الصفقة أو أي مبالغ مالية تتعلق بها لمالكي أي فئة أخرى من الأوراق المالية أو الدائنين أو غيرهم من الجهات المؤيدة للشركة أو فيما يتعلق بالقرار الأساسي الذي اتخذته الشركة أو مالكي أسهم الشركة للمشاركة في الصفقة. علاوة على ذلك، فإننا لا نبدي أي رأي يتعلق بمبلغ أو طبيعة أي تعويض يتم تقديمه لأي من المسؤولين أو المديرين أو الموظفين لأي من أطراف الصفقة، أو أي فئة من هؤلاء الأشخاص فيما يتعلق بالمبلغ المالي الذي يتعين دفعه لمالكي الأسهم في الصفقة أو فيما يتعلق بعدالة أي تعويض من هذا القبيل. وعليه، قد تؤثر عوامل أخرى بعد تاريخ هذا الخطاب على قيمة الشركة (وأعمالها وأصولها وممتلكاتها) بعد إتمام الصفقة، بما في ذلك على سبيل المثال لا الحصر (1) تصرف مساهمي الشركة الكلي أو الجزئي في رأس مال الشركة خلال فترة زمنية قصيرة بعد تاريخ نفاذ الصفقة، و(2) التغيرات في أسعار الفائدة المعمول بها والعوامل الأخرى التي تؤثر بشكل عام على سعر الأوراق المالية، و(3) التغيرات السلبية في أسواق المال الحالية، و(4) حدوث تغييرات سلبية في الوضع المالي أو الأعمال التجارية أو الأصول أو نتائج العمليات أو توقعات الشركة، و(5) أي إجراءات ضرورية أو قيود من قبل

securities, (iii) adverse changes in the current capital markets, (iv) the occurrence of adverse changes in the financial condition, business, assets, results of operations or prospects of the Company, (v) any necessary actions by or restrictions of governmental agencies or regulatory authorities, and (vi) timely execution of all necessary agreements to complete the Transaction on terms and conditions that are acceptable to all parties at interest. No opinion is expressed as to whether any alternative transaction might be more beneficial to the Company or the holders of the Company Shares.

In addition, we were not requested to and did not provide advice concerning the structure, the specific amount of the Consideration, or any other aspects of the Transaction, or to provide services other than the delivery of this opinion and certain associated financial advisory services to support the Company's response to the Transaction. We were not authorized to and did not solicit any expressions of interest from any other parties with respect to the sale of all or any part of the Company or any other alternative transaction. We also note that we did not participate in negotiations with respect to the terms of the Transaction. Consequently, we have assumed that such terms are the most beneficial terms from the Company's perspective that could under the circumstances be negotiated among the parties to such transactions.

We will receive a fee from the Company for the delivery of this opinion. In addition, the Company has agreed to indemnify us for certain liabilities arising out of our engagement.

On the basis of and subject to the foregoing, it is our opinion as of the date hereof that the Consideration to be paid to the holders of the Company Shares in the proposed Transaction is fair, from a financial point of view, to such holders.

الجهات الحكومية أو السلطات التنظيمية، و(6) تنفيذ كافة الإجراءات الضرورية المتفق عليها في الوقت المناسب لإتمام الصفقة بشروط وأحكام مقبولة لجميع الأطراف ذات المصلحة. لا يتم إبداء أي رأي حول ما إذا كانت أي صفقة بديلة عن هذه الصفقة أكثر فائدة للشركة أو لمالكي أسهم الشركة.

بالإضافة إلى ذلك لم يطلب منا ولم نتم بتقديم المشورة فيما يتعلق بهيكلة الصفقة، أو المبلغ المحدد للمقابل المالي، أو أي جوانب أخرى من الصفقة، أو تقديم خدمات أخرى غير تقديم هذا الرأي وبعض خدمات الاستشارات المالية المرتبطة بها لمساعدة الشركة فيما يتعلق باستجابة الشركة للصفقة. لم نكن مخولين ولم نطلب أي طلبات إبداء الاهتمام من أي أطراف أخرى فيما يتعلق ببيع كل أو أي جزء من الشركة أو أي معاملة بديلة أخرى. كما ننوه على أننا لم نشارك في المفاوضات المتعلقة بشروط الصفقة. وبالتالي، فقد افترضنا أن هذه الشروط هي أكثر الشروط فائدة من وجهة نظر الشركة التي يمكن التفاوض عليها في ظل هذه الظروف بين أطراف هذه المعاملات.

سنلتقي رسوماً من الشركة مقابل إصدار هذا الرأي. بالإضافة إلى ذلك، وافقت الشركة على تعويضنا عن بعض الالتزامات الناشئة عن خدماتنا.

مع مراعاة ما تقدم ذكره واستناداً عليه، نرى، بتاريخ هذا الخطاب، أن المقابل المالي الذي سيتم دفعه لمالكي أسهم الشركة في الصفقة المقترحة عادل من الناحية المالية لمالكي أسهم الشركة.

This letter is provided to the Board of Directors of the Company in connection with and for the purposes of its evaluation of the Transaction. This opinion does not constitute a recommendation to any shareholder of the Company as to what action to take with respect to the Transaction or any other matter. This opinion may be disclosed to the Oman Capital Market Authority and may be attached as an appendix to the Board of Directors' report to be provided to shareholders of the Company in connection with the Transaction but this opinion must not be disclosed, referred to, or communicated (in whole or in part) to any other person for any purpose whatsoever except with our prior written approval.

تم تقديم هذا المستند لمجلس إدارة الشركة وذلك فيما يخص ولأغراض تقييم الصفقة. ولا يشكل هذا الرأي توصية لأي مساهم في الشركة حول ما يجب فعله بخصوص الصفقة أو أي مسألة أخرى. يمكن الإفصاح عن هذا الرأي لهيئة سوق المال في عمان ويمكن إرفاقه كملحق لتقرير مجلس الإدارة الذي يتعين تقديمه إلى مساهمي الشركة بخصوص هذه الصفقة ولا يجوز الإفصاح عن هذا الرأي أو الإشارة إليه أو نقله (بشكل كلي أو جزئي) إلى أي شخص آخر لأي غرض كان إلا بعد الحصول على موافقتنا الخطية المسبقة.

Very truly yours,

[United Securities LLC]



ولكم منا وافر الاحترام

(المتحدة للأوراق المالية ش.م.م)