

**مجموعة جي اف إتش المالية ("المجموعة")**  
**محضر اجتماع الجمعية العامة العادية**  
**المنعقد في يوم الخميس، 20 رمضان 1446 هـ**  
**الموافق 20 مارس 2025م**  
**في تمام الساعة التاسعة والنصف مساءً**  
**مبنى جي اف إتش هاوس بمرفأ البحرين المالي - الواجهة البحرية**

افتتح رئيس مجلس الإدارة - رئيس الجلسة - السيد عبدالمحسن الراشد الاجتماع بإسم الله عز وجل والصلاة والسلام على رسول الله ومن والده مرحباً بالسادة المساهمين وشاكراً لهم حرصهم على الحضور والمشاركة في الاجتماع. وكذلك رحب رئيس الجلسة بكل من السادة مندوب مصرف البحرين المركزي ومندوب بورصة البحرين، كما ورحب بعضو مجلس الإدارة السيد علي مراد. ومن ثم أشار رئيس الجلسة إلى أن هذا الاجتماع هو الاجتماع الثاني لعقد الجمعية العامة العادية، حيث أن النصاب القانوني لم يكتمل في الاجتماع الأول والذي كان مقرر عقده بتاريخ 13 مارس 2025م، الأمر الذي استدعى إلى عقد هذا الاجتماع الثاني. حيث أعلن السيد الرئيس بأنه تم تعيين شركة كفين تكنولوجيز (البحرين) لتسجيل الحضور وقد بلغ عدد الحضور (أصالة ووكالة) في هذا الاجتماع عدد 1,636,745,020 سهماً من إجمالي أسهم رأس مال المجموعة وبما يعادل نسبة مئوية قدرها 46.42% وهي نسبة تفوق النصاب المطلوب لعقد اجتماع الجمعية العامة العادية، ومن ثم أعلن رئيس الجمعية انعقادها.

وبعد أن تم تعيين السيد بيترو دي ليبيرو مقررًا للجلسة، شرع الرئيس بمناقشة البنود المدرجة على

جدول الأعمال على النحو التالي:

اجتماع الجمعية العامة العادية

**1. المصادقة على محضر اجتماع الجمعية العمومية العادية السابق المؤرخ بتاريخ 9 أكتوبر**

**2024م**

طلب رئيس الجلسة من السادة المساهمين المشاركين في الاجتماع إبداء ملاحظاتهم وتعليقاتهم على المحضر المطروح للمناقشة.

**حيث أنه لم يبد السادة المساهمين أية ملاحظات بشأن محضر الاجتماع السابق، فقد تمت المصادقة على محضر اجتماع الجمعية العمومية العادية السابق المؤرخ في 9 أكتوبر 2024م.**

**2. مناقشة تقرير مجلس الإدارة عن أعمال المجموعة للسنة المالية المنتهية في 31 ديسمبر**

**2024م والمصادقة عليه**

طلب رئيس الجلسة من السادة المساهمين المشاركين في الاجتماع إبداء ملاحظاتهم وتعليقاتهم على تقرير مجلس الإدارة عن أعمال المجموعة للسنة المالية المنتهية في 31 ديسمبر 2024م.

**حيث أنه لم يبد السادة المساهمين أية ملاحظات على التقرير، وافقت الجمعية العامة العادية على تقرير مجلس الإدارة عن أعمال المجموعة للسنة المالية المنتهية في 31 ديسمبر 2024م.**

### **3. الاستماع إلى تقرير هيئة الرقابة الشرعية عن التدقيق في أعمال المجموعة للسنة المالية**

#### **المنتية في 31 ديسمبر 2024م**

طلب رئيس الجلسة من السادة المساهمين المشاركين في الاجتماع إبداء ملاحظاتهم وتعليقاتهم على تقرير هيئة الرقابة الشرعية عن التدقيق في أعمال المجموعة للسنة المالية المنتية في 31 ديسمبر 2024م.

**حيث أنه لم يبد السادة المساهمين أية ملاحظات على التقرير، وافقت الجمعية العامة العادية على تقرير هيئة الرقابة الشرعية عن التدقيق في أعمال المجموعة للسنة المالية المنتية في 31 ديسمبر 2024م.**

### **4. الاستماع إلى تقرير مراقبي الحسابات الخارجيين عن السنة المالية المنتية في 31 ديسمبر**

#### **2024م**

طلب رئيس الجلسة من ممثل مدققي الحسابات (كي بي إم جي فخر) تلاوة تقريرهم عن القوائم المالية للسنة المالية المنتية في 31 ديسمبر 2024م، حيث قام ممثل كي بي إم جي فخر بتلاوة التقرير على السادة المساهمين.

**وبعد الانتهاء من قراءة تقرير مدققي الحسابات الخارجيين عن السنة المالية المنتية في 31 ديسمبر 2024م فقد تم التصديق عليه من السادة المساهمين المشاركين في الاجتماع.**

## 5. مناقشة البيانات المالية الموحدة للسنة المالية المنتهية في 31 ديسمبر 2024م

### والمصادقة عليها

طلب رئيس الجلسة من السادة المساهمين المشاركين في الاجتماع إبداء ملاحظاتهم وتعليقاتهم على البيانات المالية الموحدة للسنة المالية المنتهية في 31 ديسمبر 2024م. حيث بدأ السيد علي طريف (المالك لعدد 8,103 سهم) بتقديم جزيل الشكر لرئيس الجلسة ولأعضاء مجلس الإدارة الموقرين والإدارة التنفيذية للمجموعة، ثم أشار إلى بعض الملاحظات والاستفسارات المتعلقة ببيان المركز المالي الموحد وبيان الدخل الموحد.

فيما يخص بيان المركز المالي، أشار السيد علي طريف إلى أنه قد نبه إدارة المجموعة سابقاً إلى أهمية زيادة إجمالي الأصول وحقوق الملكية. حيث أنه يرى بأن لا مبرر لانخفاض حقوق الملكية، خاصة أن الوضع المالي للمجموعة جيد والأرباح في تزايد، وبالتالي يجب أن تشهد حقوق الملكية تصاعداً.

رداً على استفسار السيد علي طريف، أوضح السيد هشام الرئيس أن السبب وراء انخفاض الأصول في العام الماضي كان نتيجة لاستراتيجية المجموعة في بيع بعض الأصول وتعزيز جودة المركز المالي. كما أشار إلى أن الانخفاض كان في "شبه حقوق الملكية"، حيث قامت المجموعة بتقليص المطلوبات عبر استبدال عقود المرابحة بعقود وكالة، وهو ما يُعد ضمن "شبه حقوق الملكية".



أما بالنسبة للاستفسار حول انخفاض حقوق الملكية المستمر، فقد أفاد السيد هشام الرئيس أن حقوق الملكية كانت إما ثابتة أو في زيادة، باستثناء العام الماضي الذي شهد إعادة شراء أسهم المصرف الخليجي، ما أدى إلى عكس الأرباح المتحققة من بيع الأسهم وفقًا للقواعد المحاسبية. كما أضاف أن السبب الآخر لانخفاض حقوق الملكية هو تبني المجموعة لبرنامج إعادة شراء أسهم الخزينة لزيادة قيمة السهم.

وفيما يتعلق بسؤاله عن عدم زيادة التوزيعات النقدية مقارنة بالزيادة في الأرباح، أوضح السيد هشام الرئيس أن مجلس الإدارة والإدارة التنفيذية يسعون جاهدين لزيادة التوزيعات النقدية، إلا أن هذه التوزيعات تتطلب موافقة الجهات الرقابية التي تأخذ في اعتبارها معدل كفاية رأس المال، السيولة العامة، ومدى ارتباط التوزيعات بالأرباح المستقبلية. وأضاف أن بعد المناقشات مع الجهات الرقابية، تم الاتفاق على توزيع 6.2% من الأرباح، وقد اعتمد مجلس الإدارة سياسة توزيع أرباح نقدية على أساس نصف سنوي، ما يجعل هذه النسبة سخية في ضوء المعايير المعتمدة.

ثم انتقلت الكلمة إلى السيدة شيماء تهامي (المالكة والممثلة عن مجموع عدد 52,345 سهم) حيث بدأت حديثها بتقديم جزيل الشكر للسيد رئيس الجلسة ولأعضاء مجلس الإدارة الموقرين، وكذلك للإدارة التنفيذية للمجموعة على النتائج المالية المتميزة. ثم طرحت عدة استفسارات على النحو التالي:

لوحظ أن المجموعة تحتفظ بحصة كبيرة من مخاطر حقوق الملكية في دفاترها المصرفية، مما يزيد بشكل ملحوظ من الأصول المرجحة. هذه المخاطر تتكون بشكل رئيسي من 886 مليون صكوك أصدرتها شركة إنفراكورب، التي تمتلك المجموعة 40% من أسهمها. السؤال هنا: لماذا تقوم المجموعة ببيع حصصها من صكوك إنفراكورب؟ وهل تسير الأمور وفقًا للتوقعات؟ على الرغم من أن رسملة المجموعة قوية، حيث تبلغ نسبة كفاية رأس المال 17.5%، إلا أن تعرضها الكبير للأصول العقارية، جنبًا إلى جنب مع توزيعاتها المستمرة التي تصل إلى 60% من أرباح الدخل الصافي، يضع ضغطًا على هذه الرسملة. ما هو تقييم المجموعة لهذا؟ وفقًا لتقرير "ستاندرد آند بورز"، فإن جزء كبير من محفظة العقارات الإجمالية للمجموعة يتكون من الأراضي والمشاريع غير المطورة. هل هناك خطط لتقليص هذه المحفظة وتحويلها إلى عقارات مدرة للربح؟ كما تم إنجاز العديد من مبيعات العقارات في عام 2024م، فهل هناك خطط لإجراء المزيد من المبيعات في عام 2025م؟ ورداً على استفسارات السيدة شيماء تهومي، بدأ السيد هشام بتوضيح وجهة نظر المجموعة من عدة جوانب. أولاً، تحدث عن وكالات التصنيف، موضحاً أن هذه الوكالات تعتمد معايير تختلف عن معايير مصرف البحرين المركزي. وأكد أن تصنيف وكالة التصنيف لمؤسسة ما، مثل تصنيف "B"، لا يعني بالضرورة أن المؤسسة غير جيدة، بل يمكن أن يكون هناك تعارض بين معايير مصرف البحرين المركزي ومعايير وكالات التصنيف. وبما أن المجموعة تعطي الأولوية لمعايير مصرف البحرين المركزي، فقد تؤثر هذه الأولوية في تصنيف المجموعة.

ثانيًا، أشار إلى أنه عند رفع المجموعة لكفاية رأس المال، ينعكس ذلك على حقوق المساهمين، حيث يتم تقليل التوزيعات بهدف الحفاظ على السيولة. وبالتالي، تحرص المجموعة على تحقيق توازن بين كفاية رأس المال وحقوق المساهمين. ثالثًا، أكد أن معظم وكالات التصنيف تعتمد آلية معينة في التصنيف، حيث تنظر إلى نوعية المساهمين وإذا كان تصنيفها سيادي بغض النظر في بعض الأحيان عن مستوى أرباح و سيولة المؤسسة.

أما فيما يتعلق بصكوك إنفراكورب، فقد أوضح السيد هشام أن المجموعة كانت تمتلك محفظة عقارية، وتم تأسيس شركة إنفراكورب وتوفير التمويل لها من خلال صكوك رأسمالية تحقق للمجموعة أرباحًا تتراوح بين 6%-7%. وبذلك، تحولت المحفظة من محفظة غير منتجة للأرباح إلى محفظة تساهم في ربحية المجموعة. وترى المجموعة أن إنفراكورب شركة ناجحة تحقق أرباحًا جيدة، وتلعب دورًا رئيسيًا في تسجيل أصول المجموعة العقارية. لذا يتم تقليص الاستثمار في الشركة بشكل مباشر وغير مباشر مع مراعات مساهمة الأرباح من الشركة. ردًا على استفسار السيدة شيماء بشأن الأراضي والمشاريع تحت التطوير، أوضح السيد هشام أنه تم تأسيس وحدة جديدة تحت إدارة السيد صلاح شريف، تهتم بتسجيل العقارات. وبفضل الطفرة التي شهدتها دبي في العام الماضي، قامت المجموعة ببيع العديد من الأراضي، مع التركيز على بيعها وإعادة استثمار المبالغ المحصلة في تمويلات أو محفظة الخزينة.



ثم انتقل الدور إلى السيد حسين الشهاب (المالك لعدد 1 سهم) الذي رحب برئيس المجلس السيد عبدالمحسن الراشد وأشاد به. كما طلب منه العمل على إدراج أسهم المجموعة في السوق السعودي بأسرع وقت ممكن. ورد رئيس الجلسة بأن هذا الهدف جزء من خطط واستراتيجية المجموعة، لكنه سيتطلب وقتًا أطول بسبب المتطلبات التنظيمية للدخول في السوق السعودي.

وبعد انتهاء الاستفسارات، قدم السيد هشام الريس نبذة تعريفية عن السيدة إيمان محمد، مسؤولة قسم استراتيجية المجموعة وعلاقات المستثمرين. ثم بدأت السيدة إيمان بتقديم ملخص عن قطاعات الأعمال الثلاث الرئيسية لمجموعة جي إف إتش. حيث ساهم القطاع المصرفي الاستثماري بنسبة 27% من إيرادات المجموعة، وساهم قطاع الخزينة والاستثمارات الخاصة بنسبة 51%، بينما ساهم القطاع المصرفي التجاري بنسبة 22% من إجمالي الإيرادات. كما قدمت عرضًا عن الأداء المالي الممتاز للمجموعة خلال العام 2024م، نتيجة لتطبيق الاستراتيجية المعتمدة من مجلس الإدارة والإدارة التنفيذية، بالإضافة إلى تكوين علاقات مع مساهمين استراتيجيين والنمو الملحوظ في القطاع المصرفي الاستثماري حيث أنه لم يبد السادة المساهمين أي ملاحظات أخرى على البيانات المالية الموحدة ، فقد تم التصديق على البيانات المالية الموحدة للسنة المالية المنتهية في 31 ديسمبر 2024م من قبل الحضور من السادة المساهمين.



## 6. الموافقة على توصية مجلس الإدارة بتخصيص صافي أرباح العام 2024م

طلب رئيس الجلسة من السادة المساهمين المشاركين في الاجتماع تقديم ملاحظاتهم وتعليقاتهم على توصية مجلس الإدارة بشأن تخصيص صافي أرباح العام 2024م كما هو موضح في جدول الأعمال. في هذا السياق، اقترح المساهم فاضل الراشد (ممثّل عن عدد 3,025,000 سهم) أن تتولى المجموعة دفع الزكاة نيابة عن المساهمين. من جانبه، أوضح السيد هشام الرئيس أن المجموعة كانت تدفع الزكاة نيابة عن المساهمين في الماضي، ولكن بناءً على طلب المساهمين في اجتماع من اجتماعات الجمعية العامة السابقة، تم تغيير هذه المنهجية وعدم الاستمرار فيها. إلا أن المساهمين في هذا الاجتماع طلبوا إعادة النظر في هذا الأمر، مؤكدين رغبتهم في أن تتولى المجموعة دفع الزكاة نيابة عنهم. بناءً على ذلك، أخذت المجموعة علماً برغبة المساهمين، وسيتم التصويت على هذا الموضوع في الاجتماع القادم.

### قررت الجمعية الموافقة على مايلي:

- توزيع مبلغ وقدره 11,850,400 دولار أمريكي إلى الاحتياطي القانوني.
- اعتماد مبلغ وقدره 1,500,000 دولار أمريكي لصندوق الزكاة.
- توزيع أرباح نقدية عن كافة الأسهم العادية، باستثناء أسهم الخزينة، بما يصل إلى 61 مليون دولار أمريكي، بنسبة 6.2% من القيمة الاسمية للسهم أي ما يعادل 0.0164 دولار أمريكي / 0.0062 دينار بحريني / 0.0602 درهم إماراتي.
- توزيع المتبقي، أي ما يقارب مبلغ وقدره 44,153,600 دولار أمريكي كأرباح مستبقاه للعام القادم.

**وقد تم تحديد مواعيد دفع الأرباح للسادة المساهمين على النحو التالي:-**

التاريخ	الحدث
24 مارس 2025م	<b>آخر يوم تداول لاستحقاق الأرباح</b> آخر يوم تداول لاستحقاق الأرباح، ليتم تقييد اسم المساهم في سجل الأسهم يوم الاستحقاق
25 مارس 2025م	<b>تاريخ تداول السهم بدون استحقاق</b> أول يوم تداول بدون استحقاق للأرباح
26 مارس 2025م	<b>يوم الاستحقاق للأسهم المدرجة في بورصة البحرين وسوق دبي المالي وسوق ابوظبي للأوراق المالية</b> المساهمون المقيد أسمائهم في سجل الأسهم في هذا التاريخ لهم الحق في الحصول على الأرباح
27 مارس 2025م	<b>يوم الاستحقاق للأسهم المدرجة في بورصة الكويت</b> المساهمون المقيد أسمائهم في سجل الأسهم في هذا التاريخ لهم الحق في الحصول على الأرباح
14 أبريل 2025م	<b>يوم الدفع</b> اليوم الذي سيتم فيه توزيع الأرباح على المساهمين المستحقين

**7. الموافقة على توصية مجلس الإدارة باعتماد مبلغ وقدره 2,400,000 دولار أمريكي كمكافأة**

**للأعضاء مجلس الإدارة**

طلب رئيس الجلسة من السادة المساهمين المشاركين في الاجتماع إبداء ملاحظاتهم وتعليقاتهم على توصية مجلس الإدارة باعتماد مبلغ 2,400,000 دولار أمريكي كمكافأة لأعضاء مجلس الإدارة.

**حيث أنه لم يبد السادة المساهمين أي ملاحظة، فقد قررت الجمعية العامة العادية الموافقة على اعتماد مبلغ 2,400,000 دولار أمريكي كمكافأة لأعضاء مجلس الإدارة.**

**8. مناقشة تقرير الحوكمة للسنة المالية المنتهية في 31 ديسمبر 2024م والتزامات المجموعة**

**بمتطلبات الحوكمة الصادرة عن وزارة الصناعة والتجارة ومصرف البحرين المركزي والمصادقة**

**عليه**

طلب رئيس الجلسة من السادة المساهمين المشاركين في الاجتماع إبداء ملاحظاتهم وتعليقاتهم على تقرير الحوكمة للسنة المالية المنتهية في 31 ديسمبر 2024م، بالإضافة إلى التزامات المجموعة بمتطلبات الحوكمة الصادرة عن وزارة الصناعة والتجارة ومصرف البحرين المركزي. في هذا السياق، أبدى السيد علي طريف (المالك لعدد 8,103 سهم) عدة ملاحظات. أولاً، أشار إلى الصفحة رقم 152 من أجندة الجمعية بالنسخة العربية، حيث ذكر أن المجموعة أفصحت عن حالات عدم الالتزام ولكنها لم تذكر أسباب ذلك. بدورها، أوضحت الآنسة حنان أحمد، مسؤول حوكمة الشركات، أن التقرير قد تضمن توضيحاً للنقطة التي أثارها السيد علي



بشأن عدم حضور جميع أعضاء المجلس لاجتماع الجمعية العامة العادية. كما أكدت له أنه سيتم أخذ ملاحظاته بعين الاعتبار بالنسبة للنقطتين الأخريتين.

ثم انتقل السيد علي إلى ملاحظته الثانية بشأن كثرة التغييرات في الهيكل التنظيمي، وأعرب عن تفضيله للاستقرار في الهيكل التنظيمي وعدم تغييره بشكل متكرر، خاصة فيما يتعلق بتغيير المدير المالي. كما طرح ملاحظة ثالثة حول التعاقب الوظيفي، مشيراً إلى أهمية وجود نائب للرئيس التنفيذي. ورد السيد هشام الرئيس على هذه الملاحظات موضحاً أن المجموعة، نظراً لتطورها المستمر، تسعى دائماً إلى توظيف ذوي الكفاءات العالية والمتنوعة. وأكد أن التغيير في المدير المالي لم يكن نتيجة لقصور في المدير المالي السابق، بل بناءً على توجهات معينة للمجموعة التي تستدعي تعيين مدير مالي بخبرات اكبر، مما سيسهم في نقل المجموعة إلى مرحلة جديدة ومتقدمة.

فيما يتعلق بملاحظة السيد علي بشأن التعاقب الوظيفي للرئيس التنفيذي، أضاف السيد هشام الرئيس أن استراتيجية المجموعة لتحويل أقسامها الداخلية إلى خطوط عمل مستقلة قد سهلت عملية التعاقب الوظيفي لمنصب الرئيس التنفيذي، وبالتالي لا يستدعي الأمر تعيين نائب لهذا المنصب. وأوضح أن هناك خطوط عمل مستقلة على رأسها عدد من المديرين التنفيذيين، مثل السيد نائل مصطفى في شركة جي إف إتش بارتنز، والسيد رازي المرباطي في شركة جي إف إتش كابيتال السعودية، والسيد حماد يونس في شركة جي إف إتش



إكويتيز، والسيد ماجد الخان في شركة إنفراكورب. وبذلك، فإن عملية التعاقب الوظيفي ستكون أكثر سلاسة.

بعد ذلك، انتقل السيد علي إلى الصفحة رقم 161 من أجندة الجمعية بالنسخة العربية، حيث أشار إلى أن بعض أعضاء المجلس لم يلتزموا بحضور ما لا يقل عن 75% من اجتماعات مجلس الإدارة، وهو ما يستدعي رفع تقرير بهذا الشأن. وفي ردها، أوضحت الآنسة حنان أحمد أن التقرير يتضمن سبب النسبة المتدنية في الحضور، حيث تم انتخاب مجلس جديد في 24 مارس 2024م، وبالتالي لم يكونوا أعضاء في المجلس قبل هذا التاريخ. وأكدت أن هؤلاء الأعضاء لم يحضروا أول اجتماع للمجموعة الذي عُقد في فبراير 2024م بسبب هذه المسألة. كما أضافت أن جميع الأعضاء ملتزمون بحضور اجتماعات مجلس الإدارة ويحرصون على المشاركة الفعالة، مع العلم أن بعضهم تغيب عن حضور اجتماع واحد فقط نتيجة لظروف خارجة عن إرادتهم.

**حيث أنه لم يبد السادة المساهمين أي اعتراض على التقرير، وافقت الجمعية العامة العادية على تقرير الحوكمة للسنة المالية المنتهية في 31 ديسمبر 2024م والتزامات المجموعة بمتطلبات الحوكمة الصادرة عن وزارة الصناعة والتجارة ومصرف البحرين المركزي.**

9. التبليغ عن الموافقة على أي عمليات جرت خلال السنة المالية المنتهية مع أي أطراف ذات

علاقة أو مع مساهمين رئيسيين في المجموعة كما هو مبين في توضيح رقم (26) من

البيانات المالية لعام 2024 وتقرير مجلس الإدارة تماشياً مع المادة (189) من قانون الشركات

### **البحريني**

اطلعت الجمعية العامة العادية على العمليات التي جرت خلال السنة المالية المنتهية مع أي

أطراف ذات علاقة أو مع مساهمين رئيسيين في المجموعة كما هو مبين في توضيح رقم

(26) من البيانات المالية.

**وبعد الاطلاع، صادقت الجمعية العامة العادية على أي عمليات جرت خلال السنة المالية**

**المنتهية مع أي أطراف ذات علاقة أو مع مساهمين رئيسيين في المجموعة كما هو مبين**

**في توضيح رقم (26) من البيانات المالية لعام 2024م وتقرير مجلس الإدارة تماشياً مع**

**المادة (189) من قانون الشركات البحريني، بالإضافة إلى المعاملات التالية:**

• **التسوية المبكرة لاتفاقية تمويل المrabحة بقيمة 80 مليون دولار أمريكي من جانب شركة استيراد الاستثمارية ش.م.ب.**

• **بيع صكوك إنفراكورب بقيمة 27.5 مليون دولار أمريكي من جي إف إتش إلى شركة الجميع للاستثمار المحدودة.**

• **بيع رافلز مقابل 250 مليون دولار أمريكي من جانب المجموعة وتسوية ديون شركة جول وينج.**

• **بيع 21,768,707 سهم لشركة الجميع القابضة والطرف ذي العلاقة التابع لها.**

• **بيع 95,814,846 سهمًا لعائلة الراشد.**

اجتماع الجمعية العامة العادية

## **10. الموافقة على إعادة شراء أسهم المجموعة (أسهم خزينة) بما لا يتجاوز 10% من إجمالي**

### **الأسهم الصادرة**

عرضت السيدة إيمان محمد ملخص عن برنامج استقطاب المساهمين الاستراتيجيين عن طريق إعادة شراء أسهم المجموعة (أسهم الخزينة) وخصائص اختيار المساهمين والذي سيعود بالنفع على المجموعة وباقي المساهمين.

**حيث أنه لم يبد السادة المساهمين أي اعتراض، وافقت الجمعية العامة العادية على إعادة شراء أسهم المجموعة (أسهم خزينة) بما لا يتجاوز 10% من إجمالي الأسهم الصادرة للأغراض التالية، وذلك خاضع لموافقة مصرف البحرين المركزي:**

- **استقطاب المساهمين الاستراتيجيين بما يتماشى مع المعايير والاهداف التي وضعتها المجموعة لجذب هذه الفئة وبحيث تخضع كل عمليات البيع على المساهمين الاستراتيجيين لموافقة مصرف البحرين المركزي.**
- **دعم سعر سهم المجموعة.**
- **حوافز الموظفين.**

## **11. الموافقة على تعيين / إعادة تعيين مدققي حسابات المجموعة للسنة المالية المنتهية في**

**31 ديسمبر 2025م، وتفويض مجلس الإدارة بتحديد أتعابهم (شريطة الحصول على موافقة**

### **مصرف البحرين المركزي)**

**وافقت الجمعية العامة العادية على إعادة تعيين السادة كي بي إم جي فخرو كمدققي حسابات المجموعة للسنة المالية المنتهية في 31 ديسمبر 2024م، وفوضت مجلس الإدارة بتحديد أتعابهم (شريطة الحصول على موافقة مصرف البحرين المركزي).**



**12. إبراء ذمة أعضاء مجلس الإدارة من المسؤولية عن كل ما يتعلق بتصرفاتهم عن السنة المالية**

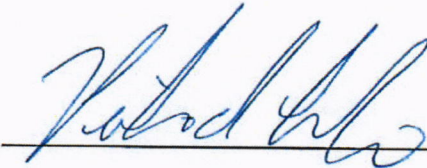
**المنتية في 31 ديسمبر 2024م**

**وافقت الجمعية العامة العادية بالإجماع على إبراء ذمة أعضاء مجلس الإدارة من المسؤولية عن كل ما يتعلق بتصرفاتهم عن السنة المالية المنتية في 31 ديسمبر 2024م.**

**13. ما يستجد من أعمال طبقاً للمادة (207) من قانون الشركات التجارية**

وحيث أنه لم تكن هناك ثمة أعمال أخرى استجدت. فقد عبر السيد الرئيس عن بالغ شكره وتقديره للجميع لحضورهم هذا الاجتماع ولرحابة صدورهم وصبرهم وتعاونهم مع مجموعة جي إف إتش المالية.

كما وقدم السيد الرئيس بالغ الشكر لجميع ممثلي الجهات الرسمية لتشريفهم هذا الاجتماع معلناً انتهاء أعمال اجتماع الجمعية العامة العادية في تمام الساعة 10:30 مساءً.



**السيد بيترو دي ليبيرو**

**مقرر الجلسة**



**السيد عبدالمحسن الراشد**

**رئيس اجتماع الجمعية العامة العادية**

اجتماع الجمعية العامة العادية

20 مارس 2025م





GFH Financial Group B.S.C.  
Minutes of the Annual General Meeting  
Held on Thursday, 20<sup>th</sup> of Ramadan 1446H  
Corresponding to 20<sup>th</sup> of March 2025  
At 9:30 PM

GFH House, Bahrain Financial Harbour – Sea Front

The Chairman of the Board of Directors and the Chairman of the Meeting, Mr. Abdulmohsen Al Rashed, commenced the meeting in the name of Allah, and thereafter extended his greetings and appreciation to the esteemed shareholders for their attendance and participation. The Chairman further welcomed the representatives of the Central Bank of Bahrain, and the Bahrain Bourse, in addition to welcoming Board Member Mr. Ali Murad.

The Chairman proceeded to state that this meeting represents the second convening of the Annual General Meeting, as the quorum was not met in the first meeting on 13<sup>th</sup> of March 2025, thereby necessitating the convening of this second meeting. The Chairman announced that Kfin Technologies (Bahrain) had been appointed to oversee the registration of attendance, and that the number of shares, represented in person or by proxy, at this meeting amounted to 1,636,745,020 shares, constituting 46.42% of the total share capital of the Group, which exceeds the required quorum for holding the Annual General Meeting. The Chairman officially declared the meeting in session.

Following the appointment of Mr. Pietro de Libero as the Session Rapporteur, the Chairman commenced the discussion of the agenda items as follows:

1. **To ratify the minutes of the previous Annual General meeting held on 9 October 2024**

The Chairman invited the esteemed shareholders to provide their comments and observations on the minutes of the previous meeting.

***As no comments were raised, the minutes of the Annual General Meeting held on 9<sup>th</sup> of October 2024 were duly ratified.***

2. **To discuss and ratify the Board of Directors' report on the Group's business activities for the year ended 31 December 2024**

The Chairman invited the esteemed shareholders to provide their comments and observations on the Board of Directors' report on the Group's activities for the financial year ended 31<sup>st</sup> of December 2024.

*As no comments were raised, the Annual General Meeting approved the Board of Directors' report on the Group's activities for the financial year ended 31<sup>st</sup> of December 2024.*

3. **To read the Sharia Supervisory Board's report on the Group's business activities for the year ended 31 December 2024**

The Chairman invited the esteemed shareholders to provide their comments and observations on the Shari'a Supervisory Board's report on the audit of the Group's activities for the financial year ended 31<sup>st</sup> of December 2024.

*As no comments were raised, the Annual General Meeting approved the Shari'a Supervisory Board's report on the audit of the Group's activities for the financial year ended 31<sup>st</sup> of December 2024.*

4. **To read the external auditor's report on the financial year ended 31 December 2024**

The Chairman invited the representative of the external auditors, KPMG Fakhro, to present their report on the financial statements for the financial year ended 31<sup>st</sup> of December 2024. The representative of KPMG Fakhro proceeded with presenting the report to the esteemed shareholders.

*Upon conclusion, the external auditors' report for the financial year ended 31<sup>st</sup> of December 2024 was duly ratified by the attending shareholders.*

5. To discuss and ratify the consolidated financial statements for the financial year ended 31 December 2024

The Chairman invited the attending shareholders to provide their comments and observations on the consolidated financial statements for the financial year ending on 31<sup>st</sup> of December 2024. Mr. Ali Tareef, the holder of 8,103 shares, commenced by extending his sincere gratitude to the Chairman, the esteemed Board of Directors, and the Executive Management of the Group. He then proceeded to highlight certain observations and inquiries concerning the Consolidated Financial Position Statement and the Consolidated Income Statement.

With respect to the Consolidated Financial Position Statement, Mr. Ali noted that he had previously emphasized to the Group's management the necessity of increasing total assets and shareholders' equity. He expressed the view that there is no justification for the decline in shareholders' equity, particularly given the Group's strong financial position and the continued increase in profits. Therefore, the shareholders' equity should be on an upward trajectory.

In response to Mr. Ali Tareef's inquiry, Mr. Hisham Al Rayes clarified that the decline in assets during the previous year was due to the Group's strategy of divesting certain assets and enhancing the quality of its financial position. He further explained that the decline pertained to "quasi-equity", as the Group had reduced liabilities by substituting Murabaha contracts with Wakala contracts, which fall under the category of "quasi-equity".

Regarding the continuous decline in shareholders' equity, Mr. Hisham Al Rayes affirmed that shareholders' equity had remained either stable or increasing, except for the previous year, during which the repurchase of shares of Khaleeji Commercial Bank resulted in the reversal of profits realized from the sale of shares in accordance with accounting standards. He further stated that another contributing factor to the decline in shareholders' equity was the Group's adoption of a treasury share buyback program aimed at enhancing share value.

With respect to his inquiry regarding the lack of an increase in cash dividends despite the growth in profits, Mr. Hisham Al Rayes explained that the Board of Directors and Executive Management strive to increase cash dividends. However, such distributions require the approval of regulatory authorities, which take into consideration factors such

as the capital adequacy ratio (CAR), overall liquidity, and the correlation between distributions and retained earnings. He added that, following discussions with regulatory authorities, it was agreed to distribute 6.2% of profits. In addition, the Board of Directors has adopted a semi-annual dividend distribution policy, thereby rendering this percentage generous in light of the adopted standards.

After that, Mrs. Shaima Tohami, the holder and representative of 52,345 shares, commenced by expressing her sincere appreciation to the Chairman, the esteemed Board of Directors, and the Executive Management of the Group for the outstanding financial results. She then raised several inquiries as follows:

It has been observed that the Group retains a substantial portion of equity risk exposure within its banking books, significantly increasing risk-weighted assets. This risk primarily comprises Sukuk amounting to BHD 886 million, issued by Infracorp, in which the Group holds a 40% equity stake. This begs the question: Why is the Group divesting its stakes in the issued Sukuk by Infracorp, and is the process proceeding as anticipated?

Notwithstanding the Group's robust capitalization, with a capital adequacy ratio of 17.5%, its considerable exposure to real estate assets, coupled with its ongoing distribution of 60% of net income profits, exerts pressure on this capitalization. How does the Group assess this matter?

According to a report issued by S&P's, a significant portion of the Group's overall real estate portfolio consists of undeveloped land and projects. Are there any plans to reduce this portfolio and convert it into income-generating real estate assets? Moreover, given that numerous real estate sales were executed in 2024, are there any plans for more sales in 2025?

In response to Mrs. Shaima Tohami's inquiries, Mr. Hisham Al Rayes commenced by explaining the Group's perspective from various aspects. Firstly, he addressed credit rating agencies, clarifying that such agencies adhere to standards that differ from those of the Central Bank of Bahrain. He emphasized that a rating assigned by a credit agency, such as a "B" rating, does not necessarily imply a weak standing of the institution. Rather, discrepancies may exist between the standards of the Central Bank of Bahrain and those of credit rating agencies. Given that the Group prioritizes adherence to the Central Bank of Bahrain's standards, such prioritization may impact the Group's rating.



Secondly, he noted that an increase in the Group's capital adequacy ratio is reflected in shareholders' equity, wherein distributions are reduced to maintain liquidity. Accordingly, the Group seeks to balance capital adequacy with shareholders' equity.

Thirdly, he asserted that most credit rating agencies employ a specific classification methodology, wherein they evaluate the nature of shareholders and determine whether the institution possesses a sovereign rating, irrespective, in some cases, of the institution's profitability and liquidity levels.

Regarding the Sukuk issued by Infracorp, Mr. Hisham clarified that the Group previously held a real estate portfolio, following which Infracorp was established and financed through capital Sukuk, thereby generating profits for the Group ranging between 6% and 7%. Consequently, the portfolio transitioned from a non-revenue-generating asset to one contributing to the Group's profitability. Moreover, the Group considers Infracorp to be a successful entity, yielding substantial profits and playing a key role in the monetization of the Group's real estate assets. Accordingly, investment in Infracorp is being gradually reduced, both directly and indirectly, while ensuring continued profit contributions from the company.

As for the inquiry regarding lands and projects under development, Mr. Hisham explained that a new unit has been established under the management of Mr. Salah Sharif, specifically tasked with the monetization of real estate assets. Given the real estate boom witnessed in Dubai over the past year, the Group successfully sold several land plots, with a strategic focus on divesting such assets and reinvesting the proceeds into financing activities or the treasury portfolio.

Then, Mr. Hussain Alshehab, the holder of one share, took the floor, extended his greetings to the Chairman of the Board, Mr. Abdulmohsen Al Rashed, and commending his leadership. He further requested that efforts be expedited to list the Group's shares on the Saudi Exchange at the earliest possible time. In response, the Chairman affirmed that it is part of the Group's strategy and objectives. However, its execution shall require additional time due to the regulatory requirements for achieving it.

Upon conclusion of the inquiries, Mr. Hisham Al Rayes introduced Mrs. Eman Mohamed, Head of Corporate Strategy and Investor Relations. Mrs. Eman proceeded to present a summary of the three key business segments of GFH Financial Group B.S.C., wherein the

investment banking sector contributed 27% of the Group's total revenue, the treasury and Proprietary investments sector contributed 51%, and the commercial banking sector contributed 22% of overall revenue. She further delivered an overview of the Group's strong financial performance in 2024, which resulted from the implementation of the strategy approved by the Board of Directors and Executive Management, as well as the establishment of strategic shareholder relations and the notable growth of the investment banking sector.

*As no further observations were raised by the shareholders regarding the consolidated financial statements, the same were duly ratified by the attending shareholders for the financial year ended 31<sup>st</sup> of December 2024.*

**6. Approval of the Board of Directors' Recommendation on the Allocation of Net Profit for the Year 2024**

The Chairman invited attending shareholders to present their comments and observations regarding the Board of Directors' recommendation on the allocation of the net profit for the year 2024, as outlined in the agenda. In this regard, shareholder Mr. Fadhel Al Rashed, the representative of 3,025,000 shares, proposed that the Group undertake the payment of Zakat on behalf of the shareholders. In response, Mr. Hisham Al Rayes clarified that the Group had previously assumed responsibility for the payment of Zakat on behalf of its shareholders. However, pursuant to a request from shareholders at a prior General Assembly meeting, this practice was discontinued. Nonetheless, attending shareholders have requested a reconsideration of the matter, affirming their preference for the Group to resume the payment of Zakat on their behalf. Accordingly, the Group has taken note of the shareholders' request, and the matter shall be subject to voting in the coming meeting.

The General Assembly resolved to approve the following:

- To transfer an amount of US\$ 11,850,400 to the statutory reserve.
- To allocate an amount of US\$ 1,500,000 to Zakat Fund.
- To distribute cash dividends of 6.2% of the nominal value of all the ordinary shares, net of treasury shares, up to US\$ 61 million, equivalent to US\$ 0.0164, BD 0.0062, UAE dirhams 0.0602 per share.

- To transfer the remaining amount of approximately US\$ 44,153,600 as retained earnings for next year.

*The dividend payment schedule for the shareholders was determined as follows:*

Event	Date
<b>Cum-Dividend Date</b> <i>(Last day of trading with entitlement to dividends)</i>	24 March 2025
<b>Ex-Dividend Date</b> <i>(First day of trading without entitlement to dividends)</i>	25 March 2025
<b>Record Date for Bahrain Bourse, Dubai Financial Market, and Abu Dhabi Securities Exchange Listed Shares</b> <i>(The day on which all shareholders whose names are on the share register will be entitled to dividends)</i>	26 March 2025
<b>Record date for Boursa Kuwait Listed Shares</b> <i>(The Day on which all shareholders whose names are on the share register will be entitled to dividends)</i>	27 March 2025
<b>Payment Date</b> <i>(The Day on which the dividends will be paid to the entitled shareholders)</i>	14 April 2025

**7. To recommend an amount of US\$ 2,400,000 as remuneration for the Board of Directors**

The Chairman invited attending shareholders to present their comments and observations regarding the Board of Directors' recommendation to allocate an amount of USD 2,400,000 as remuneration for the members of the Board of Directors.

*As no comments were raised, the Annual General Meeting approved the allocation of USD 2,400,000 as remuneration for the members of the Board of Directors.*

**8. To discuss and ratify the corporate governance report for the financial year ended 31 December 2024, and the Group's compliance with all the governance requirements issued by the Ministry of Industry and Commerce and Central Bank of Bahrain**

The Chairman invited attending shareholders to present their comments and observations regarding the Governance Report for the financial year ended 31<sup>st</sup> of

December 2024, as well as the Group's compliance with governance requirements issued by the Ministry of Industry and Commerce and the Central Bank of Bahrain.

In this regard, Mr. Ali Tareef, the holder of 8,103 shares, raised several observations. Firstly, he referred to page 152 of the General Assembly agenda in the Arabic version, pointing out that the Group had disclosed instances of non-compliance without providing the underlying reasons. In response, Ms. Hanan Ahmed, Corporate Governance Officer, clarified that the report did, in fact, address the concern raised by Mr. Ali regarding the absence of all Board members from the Annual General Meeting. She further assured him that his observations on the remaining two points would be duly considered.

After that, Mr. Ali raised his second observation concerning the frequent changes in the organizational structure, expressing a preference for greater stability and continuity, particularly regarding the replacement of the Chief Financial Officer. Additionally, he raised a third observation concerning succession planning, emphasizing the importance of appointing a Deputy Chief Executive Officer. Mr. Hisham Al Rayes replied explaining that, given the Group's ongoing development, it consistently seeks to recruit highly skilled and diverse professionals. He further clarified that the change in the Chief Financial Officer was not due to any performance issues with the previous officer but was instead aligned with specific strategic directions of the Group, necessitating the appointment of a Chief Financial Officer with greater expertise to lead the Group into a new and advanced phase.

Regarding Mr. Ali's observation on the Chief Executive Officer's succession planning, Mr. Hisham Al Rayes elaborated that the Group's strategy to restructure its internal departments into independent business lines had facilitated a seamless succession process for the Chief Executive Officer's position, thereby negating the necessity of appointing a Deputy for this role. He further noted that the independent business lines are led by a number of executive directors, including Mr. Nael Mustafa at GFH Partners, Mr. Razi Almerbati at GFH Capital S.A., Mr. Hammad Younas at GFH Equities, and Mr. Majed Al Khan at Infracorp, ensuring a smooth transition process.

Thereafter, Mr. Ali referred to page 161 of the General Assembly agenda in the Arabic version, highlighting that certain Board members had not adhered to the requirement of attending at least 75% of Board meetings. The submission of a report in this regard shall be required. In her response, Ms. Hanan Ahmed clarified that the report contained an



explanation for the low attendance percentage, stating that a new Board had been elected on 24 March 2024, and as such, they were not Board members prior to this date. She further explained that these members were unable to attend the Group's first meeting, which was held in February 2024, due to this reason. Additionally, she affirmed that all members remain committed to attending Board meetings and actively participating, noting that some members had missed only one meeting due to reasons beyond their control.

*As no objections were raised, the Annual General Meeting approved the Governance Report for the financial year ended 31<sup>st</sup> December 2024 and the Group's compliance with governance requirements issued by the Ministry of Industry and Commerce and the Central Bank of Bahrain.*

**9. To discuss and approve any transactions concluded during the ended year with any related parties or major shareholders of the Group as indicated in Note 26 of the financial statements for the year 2024 and the Board of Directors' Report, pursuant to the provisions of Article (189) of Bahrain's Commercial Companies Law**

The Annual General Meeting reviewed the transactions conducted during the financial year ended with related parties or major shareholders of the Group, as stated in Note No. (26) of the financial statements.

*Upon review, the Annual General Meeting approved the transactions conducted during the financial year ended with related parties or major shareholders of the Group, as stated in Note No. (26) of the financial statements for the year 2024 and the Board of Directors' report, in accordance with Article (189) of the Bahrain Companies Law, in addition to the following transactions:*

- Early settlement of US\$ 80 Mn of murabaha financing agreement by Esterad Investment Co. B.S.C.
- Sale of Infracorp Sukuk amounting to US\$ 27.5 Mn by GFH to Aljomaih Investment limited.
- Sale of Raffles for US\$ 250 Mn by the group and settlement of Gullwing debt.
- Sale of 21,768,707 shares to Al Jomaih Holding and its related party.
- Sale of 95,814,846 shares to Al Rashed Family.

**10. To approve the Buyback of the Group's Shares (Treasury Shares) Not Exceeding 10% of the Total Issued Shares**

Mrs. Eman Mohammed presented a summary of the strategic shareholders' acquisition program through the buyback of the Group's shares (treasury shares) and the selection criteria for shareholders, which would be beneficial to the Group and its remaining shareholders.

*As no objections were raised, the Annual General Meeting approved the buyback of the Group's shares (treasury shares) not exceeding 10% of the total issued shares for the following purposes, subject to the approval of the Central Bank of Bahrain:*

- *Attracting strategic shareholders in line with the criteria and benefits as set by the group for this category, and subject to Central Bank of Bahrain's approval on every sale transaction.*
- *Supporting the share price.*
- *Staff incentives.*

**11. To approve the appointment / reappointment of the external auditors of the Group for the year ended 31 December 2025 and authorize the Board of Directors to set their fees (subject to obtaining the Central Bank of Bahrain's approval)**

*The Annual General Meeting approved the reappointment of KPMG Fakhro as the external auditors of the Group for the financial year ending on 31<sup>st</sup> of December 2025 and authorized the Board of Directors to determine their fees, subject to the approval of the Central Bank of Bahrain.*

**12. To release the Board of Directors from liability in respect of their acts for the financial year ended 31 December 2024**

*The Annual General Meeting unanimously resolved to discharge the members of the Board of Directors from any liability in connection with their actions for the financial year ended on 31<sup>st</sup> of December 2024.*

**13. To discuss any other matters in accordance with Article 207 of the Commercial Companies Law**



As no further matters were raised, the Chairman expressed his sincere gratitude and appreciation to all attendees for their presence, patience, and cooperation with GFH Financial Group.

The Chairman also extended his deep gratitude to all representatives of the official authorities for their attendance, thereby announcing the conclusion of the Annual General Meeting at 10:30 PM.