



Drake & Scull International PJSC

General Assembly Meeting 2017

إجتماع الجمعية العمومية 2017

Board of Directors Report - Capital Restructuring Program

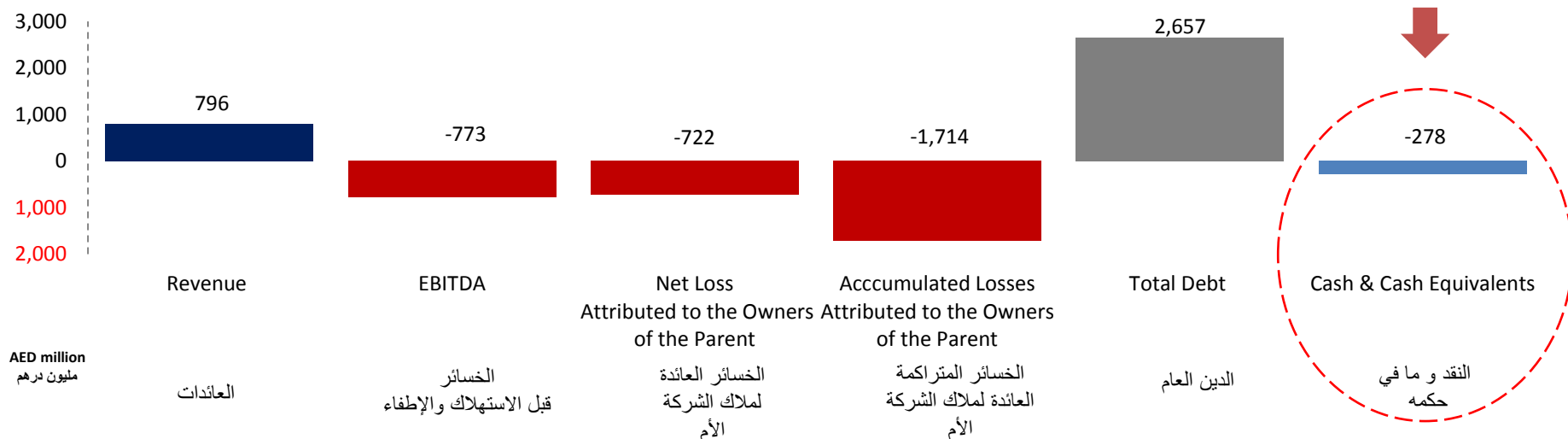
تقرير مجلس الإدارة بشأن إعادة هيكلة رأس المال



1	Financial Position of the Company	الوضع المالي للشركة
2	Capital Reduction	تخفيض رأس المال
3	Capital Increase	زيادة رأس المال
4	Share Capital Restructuring	إعادة هيكلة رأس المال
5	Pro-forma Statement of Changes in Equity	بيان التغيرات في حقوق الملكية الموحد
6	Book Value per Share	القيمة الدفترية للسهم

The Financial Position of the Company as at March 31st 2017

الوضع المالي للشركة كما في 31 مارس 2017



- تواجه الشركة تضخماً في مديونيتها، حيث بلغ إجمالي الديون الممولة حوالي 2.65 مليار درهم
- نقص السيولة يؤثر سلباً على تسليم المشاريع ويؤدي إلى التأخر في سداد الالتزامات المالية، وهذا يزيد من صعوبة الحصول على التسهيلات البنكية اللازمة للدخول في مناقصات المشاريع الجديدة. إن غياب هذه التسهيلات البنكية يضعف من قدرة المجموعة على الفوز بمشاريع جديدة وبالتالي تصبح أقل قدرة على توليد النقد اللازم لسداد الالتزامات القائمة
- يمثل مجموع الخسائر المتراكمة 75% من إجمالي رأس المال وبالتالي فإن تخفيض رأس المال أمر ضروري لضمان إستمرارية الشركة وإستمرار إدراجها و تداولها في سوق دبي المالي

- The Company is significantly overleveraged with a total funded debt of AED 2.65bn
- Insufficient liquidity is impacting delivery of projects and causing significant delays to settling financial obligations which is making it considerably more difficult to obtain banking facilities required to bid and secure new work
- Total accumulated losses comprise 75% of the total share capital
- A capital reduction is therefore required to avoid the risk of accumulated losses exceeding 50% of the Company's "total share capital" which could lead to a potential suspension and de-listing on the DFM

Q1 2017 Losses Breakdown

تفاصيل خسائر الربع الأول من عام 2017

كانت المجموعة قد سجلت خسائر منسوبة إلى مالكي الشركة الأم بقيمة 722 مليون درهم في الربع الأول من عام 2017. وتتضمن هذه الخسائر مخصصات انخفاض القيمة للمبالغ المستحقة من مشاريع متعثرة في كل من دولة الامارات العربية المتحدة والسعودية وقطر.

وقد تم إتخاذ هذه المخصصات بعد مراجعة شاملة و بعد فشل المفاوضات مع عملاء تلك المشاريع و تبين إن فرص استرداد هذه المطالبات معدومة.

ونتيجة لتدهور وضع السيولة، شهدت أيضاً بعض المشاريع في الإمارات العربية المتحدة والمملكة العربية السعودية تأخيرات كبيرة أسفرت عن انخفاض الإنتاجية وزيادة التكاليف التي تم تسجيلها في فترة الثلاثة أشهر المنتهية في 31 مارس 2017. بالإضافة إلى التغير و الزيادة في تكلفة إنجاز العقود المقدرة فقد تم تسجيل مخصص انخفاض القيمة لأرض في المملكة العربية السعودية ومخصصات أخرى إضافية ضمن خسائر الربع الأول من العام 2017. هذا وقد أدت المخصصات إلى إرتفاع قيمة المصاريف العمومية والإدارية خلال الربع الأول من العام 2017.

وبهذا مخصصات المشاريع المشار إليها أعلاه ، تشكل العنصر الرئيسي للخسائر المسجلة في فترة الثلاثة أشهر المنتهية في 31 مارس 2017. وقد سجلت الشركة إجمالي خسائر بقيمة 839 مليون خلال الربع الأول من العام 2017 وبلغ صافي الخسائر المنسوبة إلى مالكي الشركة الأم 722 مليون درهم.

ونود التوضيح ان خسائر الربع الاول من العام 2017 لا تتعلق بقضايا قانونية، بل بمخصصات انخفاض القيمة المتعلقة بمبالغ مستحقة من العملاء. و لا تعتقد إدارة شركة دريك آند سكل إنترناشيونال أن المبالغ المستحقة قابلة للاسترداد وبالتالي اتخذت قرارا بإتخاذ المخصصات المذكورة أعلاه.

- **أولاً:** الرأي المتحفظ المتضمن في تقرير مدقق الحسابات حول البيانات المالية الموحدة لفترة الثلاثة أشهر المنتهية في 31 مارس 2017، يقتصر على أرصدة الذمم المدينة التجارية والأخرى وبالتحديد مبالغ بقيمة 175 مليون درهم ومبالغ بقيمة 1,266 مليون درهم تمثل مبالغ مستحقة من عملاء عن عقود في ما يتعلق بأوامر تعديل ومطالبات قيد التفاوض والنقاش حالياً ولا يشمل الرأي المتحفظ الخسائر المترتبة للشركة كما في 31/3/2017 أو أية بنود أخرى من البيانات المالية أياً كانت.
- **ثانياً:** الرأي المتحفظ المتضمن في تقرير مدقق الحسابات حول البيانات المالية الموحدة لفترة الثلاثة أشهر المنتهية في 31 مارس 2017 لم يكن الأول بل هو بالفعل مستمر منذ منتصف العام 2016 حيث تضمنت تقارير مدقق الحسابات حول البيانات المالية الموحدة لفترة الثلاثة أشهر المنتهية في 30 يونيو 2016 و 30 سبتمبر 2016 والسنة المالية المنتهية في 31/12/2017 رأياً متحفظاً مماثلاً وإن اختلفت المبالغ المذكورة آنذاك علماً أن الرأي المتحفظ هو إجراء تدقيقي طبيعي عندما يتعذر على مدقق الحسابات التحقق من إمكانية وتوقيت استرداد المبالغ وفي نفس الوقت عدم وجود إثباتات على احتمال عدم استرداد تلك المبالغ على وجه الإطلاق.
- **ثالثاً:** نود أن ننوه أن استرداد أياً من تلك المبالغ لن يؤدي لأرباح مستقبلية إذ أن تلك المبالغ قد سبق تضمينها في إيرادات الشركة عن فترات مالية سابقة وأنه لا يوجد أي مخصصات محددة في سجلاتنا المحاسبية كما في تاريخ إعداد هذا الخطاب ولم يتم أخذ أية مخصصات انخفاض القيمة في أية فترات مالية سابقة مقابل تلك المبالغ بل على العكس تماماً، في حال ثبت عدم إمكانية استرداد بعض أو كل تلك المبالغ فإن ذلك سيؤدي للاعتراف بخسائر في البيانات المالية للفترة التي يتم فيها اثبات ذلك.
- **رابعاً:** نود أن ننوه أن السبب الرئيسي لعدم وجود أدلة كافية تمكن مدقق الحسابات من تكوين رأياً مخالفاً و عدم تزويدنا له بها هو تعذر الحصول على تلك الأدلة كون تلك المبالغ تتعلق بشكل رئيسي بأوامر تعديل ومطالبات قيد التفاوض والنقاش حالياً وبالتالي يستحيل أن يحصل المدقق على تأكيدات من الأطراف الذي يتم التفاوض معهم بشكل مباشر أو غير مباشر حول إمكانية وتوقيت استرداد تلك المبالغ لأن ذلك سيزر بمساعيهم للتفاوض حول تلك المبالغ خاصة في ظل ظروف قطاع الانشاءات والبيئة الاقتصادية الصعبة التي تمر بها حالياً الأسواق الإقليمية.

Reasons for the Ongoing qualification & Emphasis of a Matter in the Financials

أسباب استمرار تحفظ مدقق الحسابات على البيانات المالية

■ **خامساً:** نوجز أدناه بياناً بتفاصيل تلك المبالغ:

■ أ - مبالغ مستحقة من عملاء عن عقود في ما يتعلق بأوامر تعديل ومطالبات قيد التفاوض والنقاش حالياً:

<u>المبلغ (إماراتي درهم مليون)</u>	<u>الدولة</u>	<u>المشروع</u>
927	السعودية	كابسارك (أرامكو)
115	قطر	قطر مول
223	دول عدة	أخرى مشاريع
1,266		الإجمالي

■ كما هو مبين في الجدول أعلاه فإن المكونين الرئيسيين لإجمالي المبلغ المنصوص عليه في رأي المدقق المتحفظ والمتعلق بأوامر تعديل ومطالبات قيد التفاوض والنقاش حالياً يعودان لمشروع كابسارك لشركة أرامكو السعودية (ما زال ينظر من قبل اللجان الخاصة من قبل شركة أرامكو) ومشروع مول قطر وكما سبق ذكره هي مبالغ يتم النقاش والمفاوضات بشأنها وفي حال إسترداد أي من تلك المبالغ فإن ذلك لن يؤدي للاعتراف بأية أرباح حيث سبق أن تم تضمين تلك المبالغ في إيرادات الشركة السابقة ولا يوجد مخصصات متعلقة بتلك المبالغ في سجلات الشركة كما في تاريخه ولم يتم أخذ أية مخصصات انخفاض القيمة في أية فترات مالية سابقة مقابل تلك المبالغ.

Reasons for the Ongoing Qualification & Emphasis of a Matter in the Financials

أسباب استمرار تحفظ مدقق الحسابات على البيانات المالية

خامساً تابع

■ ب - أرصدة الذمم المدينة التجارية والأخرى:

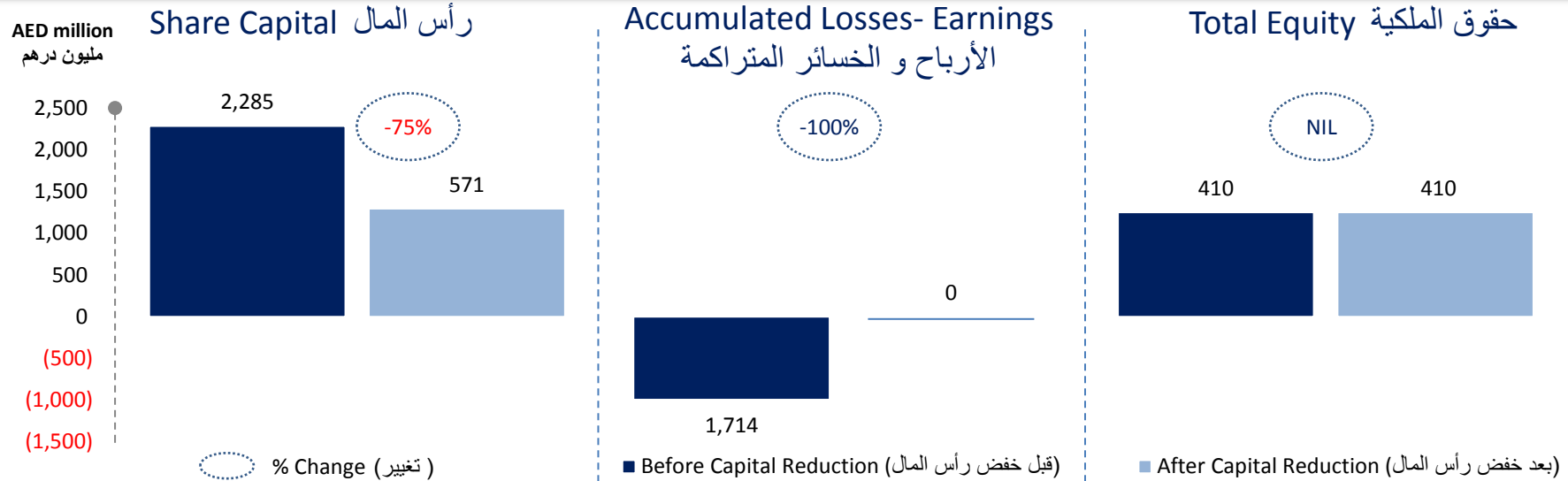
المبلغ (إماراتي درهم م مليون)	الدولة	المشروع
32	الإمارات	إنفديتي ورج
41	السعودية	نورة الأموة جامعة
24	السعودية	سعود الملك جامعة
21	السعودية	الطبية فهد الملك مدينة
58	دول عدة	أخرى مشاريع
175		الإجمالي

■ لقد أوردنا أعلاه أهم مكونات المبلغ المنصوص عليه في رأي المدقق المتحفظ والمتعلق بأرصدة الذمم المدينة التجارية والأخرى وكما سبق ذكره هي مبالغ يتم النقاش والمفاوضات بشأنها وفي حال إسترداد أي من تلك المبالغ فإن ذلك لن يؤدي للاعتراف بأية أرباح حيث سبق أن تم تضمين تلك المبالغ في إيرادات الشركة السابقة ولا يوجد مخصصات متعلقة بتلك المبالغ في سجلات الشركة كما في تاريخه ولم يتم أخذ أية مخصصات انخفاض القيمة في أية فترات مالية سابقة مقابل تلك المبالغ .

■ سادساً: نود أن ننوه أن مدقق الحسابات لم يكن ليبيدي رأياً متحفظاً في حال وجود مخصصات مقابل تلك المبالغ لأن ذلك يعد تأكيداً ضمناً من الشركة باستحالة استرداد تلك المبالغ كما أنه أكد في التقرير أن تلك المبالغ قيد النقاش والتفاوض وذلك من خلال إثباتات التدقيق التي حصل عليها والتي ذكر أنها ملائمة وكافية .

Capital Reduction

تخفيض رأس المال



- ضمن خطة إعادة هيكلة رأس المال سيتم تخفيض رأس المال عن طريق إلغاء الأسهم بشكل تناسبي بنسبة 75% وسينطبق على جميع المساهمين
- إطفاء الخسائر المتراكمة العائدة لشركة الأم و البالغة - 1,714 مليون درهم اماراتي
- تخفيض رأس المال ليس له تأثير على صافي حقوق الملكية التي ستبقى 410 مليون درهم اماراتي
- سيقوم سوق دبي المالي بتعديل السعر الافتتاحي للسهم بعد التخفيض، بما يعكس العدد الجديد للأسهم من خلال زيادة سعر السهم في تاريخ التخفيض بما يوازي نسبة التخفيض في عدد الأسهم ونتيجةً لذلك ستبقى القيمة السوقية على حالها.

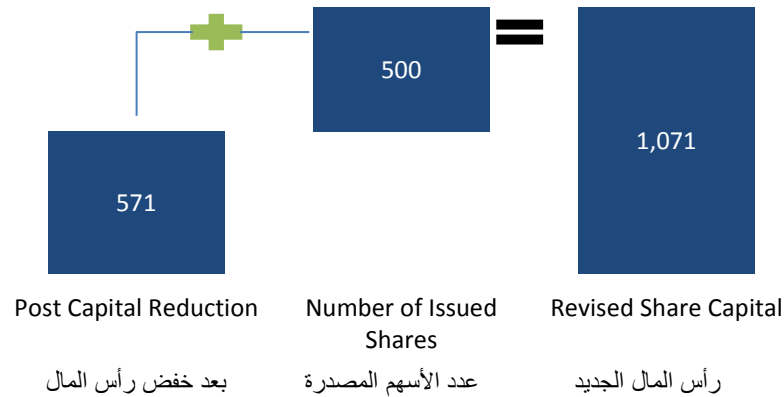
- As part of the proposed capital restructuring program, the Company's share capital will be reduced by the cancelation of 75% of total outstanding shares on a pro-rata basis
- The reduction of the share capital by 1,714 million shares will offset the accumulated losses amounting to AED -1,714 million
- The proposed share capital reduction has no impact on the net equity of the Group which will remain at AED 410 million
- DFM will amend the share opening price after the capital reduction, to reflect the new number of shares by increasing the share price on the reduction date to be equal to the reduction percentage whereby the market cap of the company remains the same

Capital Increase

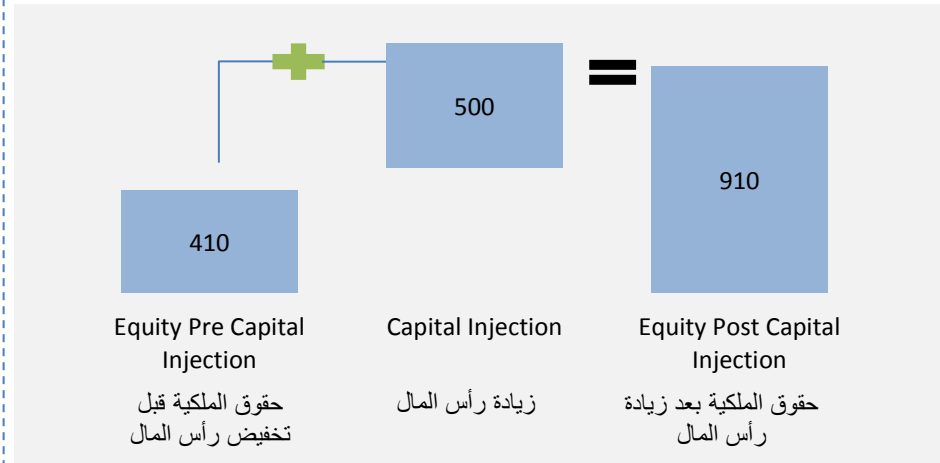
زيادة رأس المال

AED million
مليون درهم

Share Capital رأس المال



Total Equity حقوق الملكية

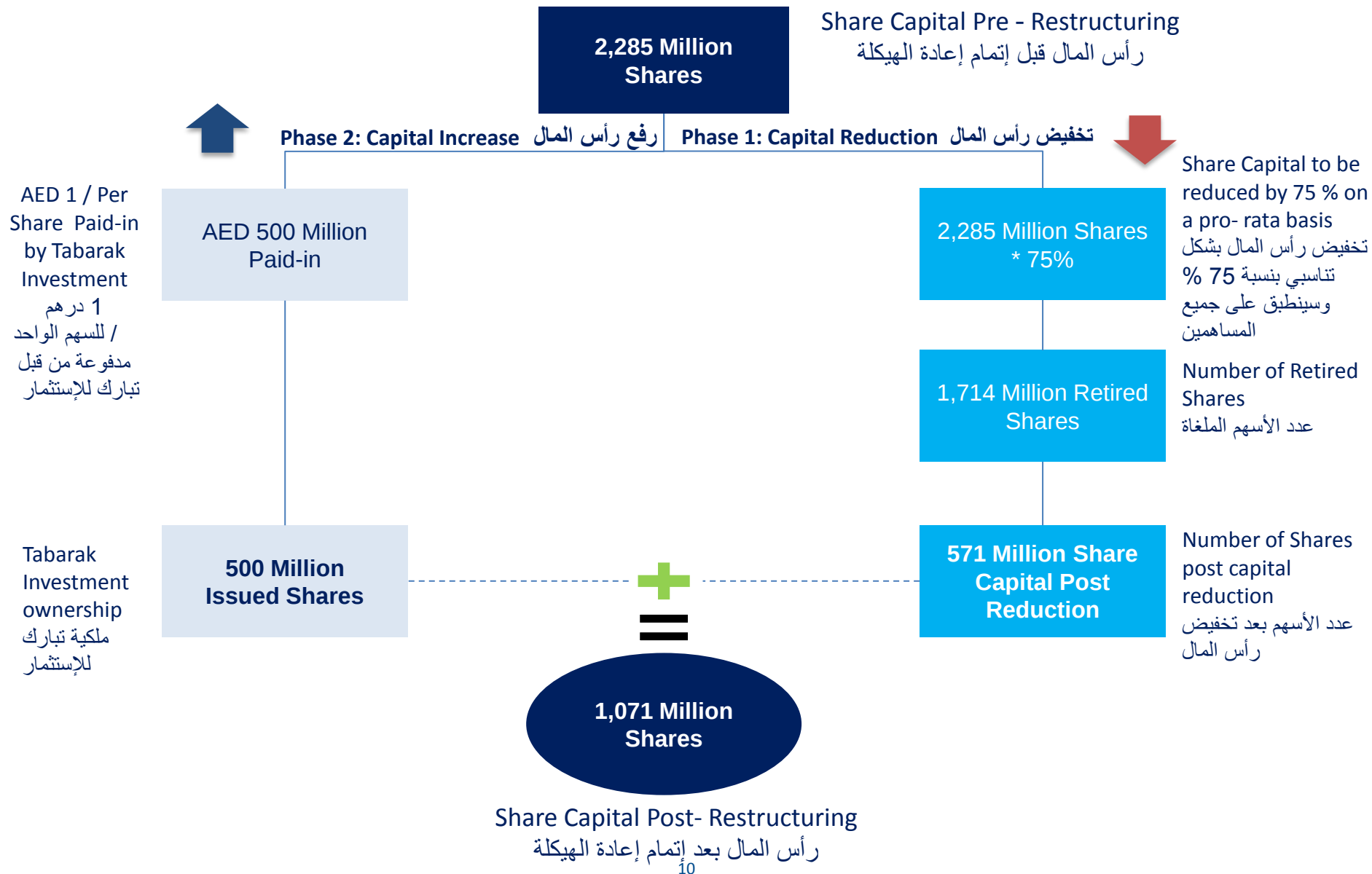


- من الواضح بأن الشركة بحاجة إلى ضخ في السيولة. إن ضخ رأس المال عبر الشريك الإستراتيجي سيساعد في إستقرار وضع الشركة عبر تحسين رأس المال العامل بالإضافة إلى حل المشاكل التي تواجهها الشركة
- زيادة رأس مال الشركة وذلك عن طريق إصدار 500 مليون سهم جديد بقيمة إسمية درهم واحد إماراتي، يسدد الشريك الاستراتيجي شركة تبارك للاستثمار قيمتها بمبلغ وقدره 500 مليون درهم (ما يعادل 1 درهم لكل سهم)

- Immediate cash injection is required. The proposed cash injection by way of issuing equity to a Strategic Investor will help stabilize the Company by improving the working capital and by resolving other liquidity issues the Company is facing today
- As part of the proposed capital restructuring program, the Company's share capital will be increased by 500 million shares at par value (AED 1), issued to Tabarak Investment and (acquired at AED 500 million, AED 1 per share) by injecting AED 500 million cash into the business

Share Capital Restructuring

إعادة هيكلة رأس المال



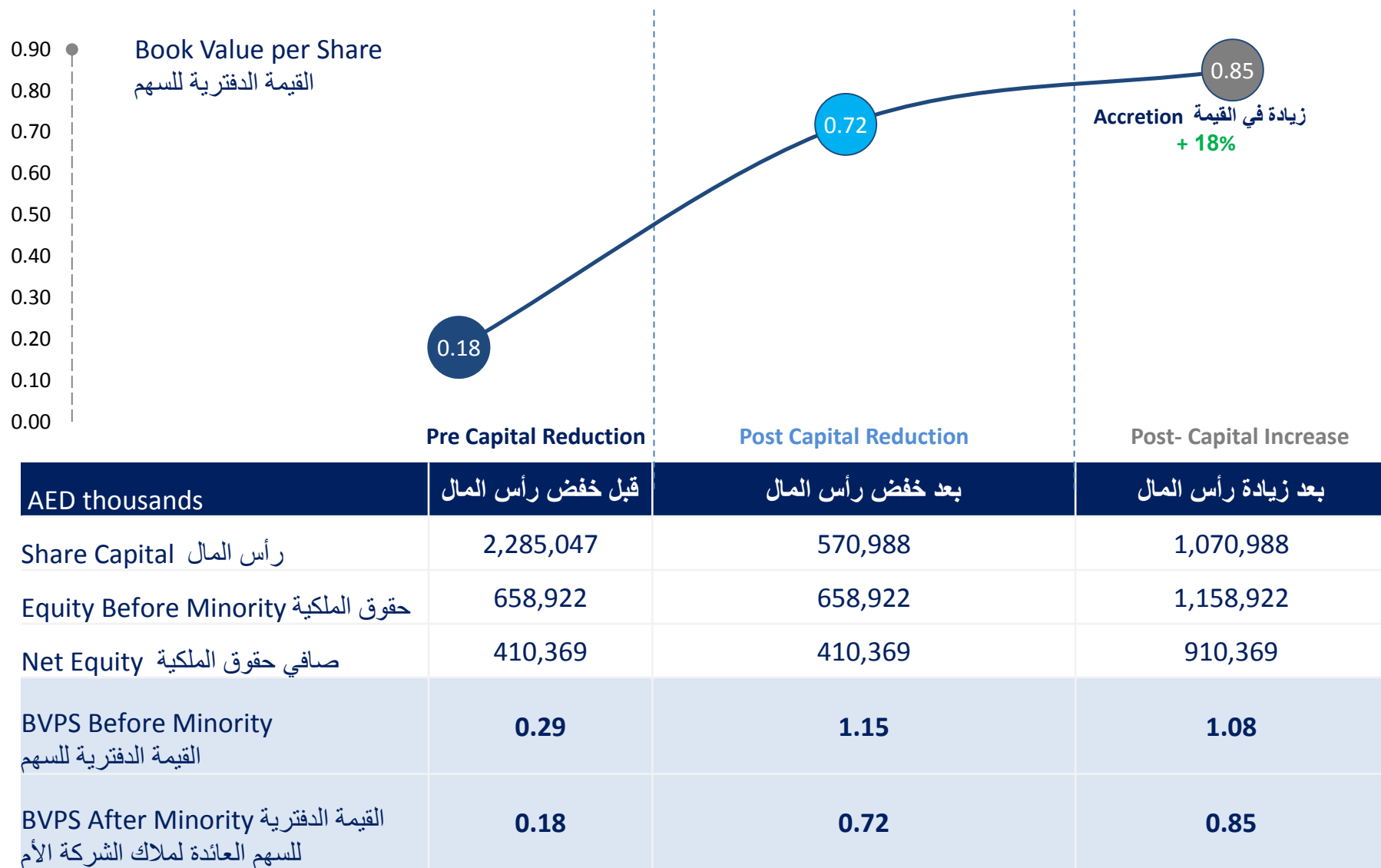
Pro-forma Statement of Changes in Equity

بيان التغيرات في حقوق الملكية الموحد

As on March 31 2017			
كما في 31 مارس 2017			
AED thousand ألف درهم امارتي	Pre-Capital Restructuring قبل هيكلة رأس المال	Post-Capital Restructuring بعد هيكلة رأس المال	Change تغيير
Share capital رأس المال	2,285,047	1,070,988	1,214,059
Share discount خصم الاصدار	0	0	0
Share Premium علاوة إصدار	3,026	3,026	0
Statutory Reserve احتياطي قانوني	125,760	125,760	0
Other Reserve احتياطي آخر	24,543	24,543	0
Accumulated losses / Retained earnings خسائر / أرباح متراكمة	(1,714,059)	0	1,714,059
Foreign Currency translation reserve إحتياطي تحويل عملات أجنبية	(65,395)	(65,395)	0
	658,922	1,158,922	500,000
Non controlling Interests الحصص الغير مسيطرة	(248,553)	(248,553)	0
Net Equity صافي حقوق الملكية	410,369	910,369	500,000

Book Value per Share

القيمة الدفترية للسهم





Investor Relations Team

Rabih Abou Diwan

Investor Relations Director

+9714 4463444

rabih.aboudiwan@drakescull.com

Website: www.drakescull.com