

DIRECTORS' REPORT ON REDUCTION OF SHARE CAPITAL

30 March 2010

Purpose of this report

The purpose of this report is to provide the shareholders of National Central Cooling Company PJSC (**Tabreed**) with the reason (as required by Ministerial Decision No. 73 of 1989) for the Tabreed Board of Directors' recommendation to receive authority from the shareholders of the company to effectuate a share capital reduction.

Background

In mid-2009 Tabreed's Board of Directors appointed a new management team which undertook a comprehensive review of Tabreed's project portfolio, contracts, business plan, financial performance, liquidity position and overall capital structure. As a result of the review and the financial results of Tabreed for the year ended 31 December 2009, a number of actions have been recommended by the management team and approved by Tabreed's Board of Directors which include:

- declaring a non-cash impairment charge of AED 1,161 million for 2009 to reflect the long-term value of projects in light of the current difficult economic climate; and
- the adoption of a recapitalization program to achieve a stable long-term financial profile and capital structure for Tabreed by enabling the raising of long-term capital necessary to support the development of Tabreed's business.

The Board of Directors is of the view that an optimisation of the share capital structure of Tabreed is a necessary precursor to securing new long-term capital for the company – without this the Board of Directors is of the view that Tabreed may not be in a position to raise the necessary capital.

Proposal

The Board of Directors' proposal for optimising the share capital structure of the company is to effect a share capital reduction, by way of a cancellation of up to 970 million shares of AED 1 each in Tabreed (the **Capital Reduction**) on a pro rata basis among shareholders.



It is proposed that at an Extraordinary General Assembly of Tabreed, the company's shareholders will be asked to approve the Capital Reduction pursuant to Article 210(3) of the UAE Commercial Companies Law No. 8 for the year 1984 (the **Companies Law**) and to grant full authority to the directors (in their absolute discretion) to determine the final terms, timing and implementation of the Capital Reduction, including whether to effectuate the Capital Reduction in whole or in part.

It is important to note that the Capital Reduction, if approved by the shareholders, will not necessarily be implemented. Following the shareholders' approval of the Capital Reduction, the Board of Directors will assess whether, and to what extent and when, it is appropriate to effect the Capital Reduction in light of the capital raising options available to the Board of Directors.

Companies Law requirements

Under Article 209 of the Companies Law, a reduction of a company's share capital may be made in one of the following two cases:

- (1) if a company's share capital exceeds its requirements; or
- (2) if a company sustains a loss that is not expected to be recovered from future profits.

Following the declaration of a non-cash impairment charge of AED 1,161 million for 2009, it is the Board of Directors' opinion that Tabreed has sustained a loss that is not expected to be recovered from future profits (as contemplated in Article 209(2) of the Companies Law).

Article 210 of the Companies Law sets out the permitted methods in which a reduction of capital may take place, one of which is a cancellation of shares.

Consequences for shareholders

The consequence of any cancellation of shares is that the number of shares in Tabreed which each shareholder holds will be reduced, on a pro rata basis, by the number of shares cancelled. For example, if 50% of the shares in the company are cancelled the effect on each shareholder is that the number of shares that they hold in the company will be halved following the share cancellation (i.e. for every two shares that each shareholder holds, one share will be cancelled). The par value of each share will remain unchanged at AED 1.

Because the capital reduction (if approved by the shareholders and subsequently approved and implemented by the Board of Directors) will be carried out on a pro rata basis with respect to each shareholder, each shareholder will be affected in exactly the same way and will not suffer any dilution immediately following



the capital reduction. However, shareholders may suffer dilution to the extent that the company renegotiates terms with its creditors or in relation to its sukuk or if shareholders do not participate in, or take up, their pro rata share of any capital instruments or securities offered by Tabreed at the time of, or following, the capital reduction.

تقرير مجلس الإدارة حول تخفيض رأس مال الشركة الوطنية للتبريد المركزي

30 مارس 2010

الغرض من التقرير.

يهدف هذا التقرير إلى تزويد مساهمي الشركة الوطنية للتبريد المركزي ش.م.ع (الشركة) بالمبررات (وذلك على النحو المطلوب في القرار الوزاري رقم 73 لعام 1989) التي أدت إلى تقديم مجلس إدارة الشركة توصياته ليتم بتفويضه من المساهمين بتخفيض رأس المال.

خلفية التقرير.

قام مجلس الإدارة في منتصف عام 2009 بتعيين فريق إداري جديد، حيث قام الفريق بإجراء مراجعة شاملة لمشروعات الشركة ومحفظتها والعقود التي أبرمتها وخططها وأدائها المالي ووضع السيولة والبنية العامة لرأس المال. أفضت هذه المراجعة ونتائج الشركة المالية عن السنة المنتهية في 31 ديسمبر لعام 2009 إلى عدد من التوصيات التي تمت الموافقة عليها من قبل مجلس إدارة الشركة، ومن ضمن هذه التوصيات ما يلي:

التصريح عن قيمة انخفاض الأصول غير النقدية والبالغة 1,161 مليار درهم لعام 2009 لتعكس القيمة الحقيقية للمشروعات على المدى الطويل في ظل الظروف الاقتصادية الحالية.

تبني خطة إعادة هيكلة رأس المال لتحقيق استقرار مالي ورأس مال طويل الأمد لتمكين الشركة من توفير رأس المال الضروري لدعم تطوير أعمالها على المدى البعيد.

يرى مجلس الإدارة أن هيكلة رأس مال الشركة هو إجراء تمهيدي وضروري لتأمين رأس مال جديد وطويل الأمد للشركة وبخلاف ذلك، قد لا تكون الشركة في وضع يمكنها من توفير رأس المال الضروري لها.

المقترح.

إن اقتراح مجلس الإدارة بهيكلة رأس مال الشركة يتمثل في تخفيض رأس المال من خلال إلغاء عدد من الأسهم يصل إلى 970 مليون سهماً من أسهم الشركة وبقيمة درهم إماراتي للسهم الواحد (تخفيض رأس المال) حيث سيتم ذلك بشكل تناسبي بين المساهمين كلٍّ بحسب نسبة مساهمته برأس المال.

من المقترح أن يتم الطلب من مساهمي الشركة في اجتماع الجمعية العمومية غير العادية الموافقة على تخفيض رأس المال وفقاً لأحكام المادة (210) (3) من القانون الاتحادي رقم 8 لسنة 1984 في شأن الشركات

التجارية وتعديلاته (قانون الشركات)، بالإضافة إلى منح الصلاحية الكاملة لمجلس الإدارة (وفقاً لتقديرهم المطلق) بتحديد الشروط النهائية والمواعيد وطريقة تنفيذ تخفيض رأس المال، وسواء تم تخفيض رأس المال بشكل جزئي أو كلي .

ومن الجدير بالذكر بأن تخفيض رأس المال، في حال تمت الموافقة عليه من قبل المساهمين، قد لا يتم تنفيذه حيث سيقوم مجلس الإدارة بعد موافقة المساهمين على تخفيض رأس المال، بتقييم جدوى ومدى ملائمة تنفيذ هذا التخفيض والوقت المناسب له في ضوء خيارات رفع رأس المال المتاحة لمجلس الإدارة. متطلبات قانون الشركات.

بموجب المادة (209) من قانون الشركات، يجوز تخفيض رأس المال الشركة في إحدى الحالتين التاليتين:

إذا زاد رأس المال عن حاجة الشركة.

إذا أصيبت الشركة بخسارة لا يحتمل تعويضها بواسطة الأرباح المستقبلية.

يرى مجلس الإدارة وذلك بعد التصريح عن قيمة انخفاض الأصول غير النقدية والبالغة 1,161 مليار درهم لعام 2009 بأن الشركة قد تعرضت لخسارة لا يحتمل تعويضها من خلال الأرباح المستقبلية (حسب ما جاء في نص المادة (2)209 من قانون الشركات).

حددت المادة (210) من قانون الشركات الوسائل المتاحة لتخفيض رأس المال، وإلغاء عدد من الأسهم هو إحدى هذه الوسائل.

الآثار المترتبة على المساهمين.

إن إلغاء عدد من الأسهم سيؤدي إلى تخفيض عدد أسهم الشركة التي يمتلكها كل مساهم وذلك على نحو تناسبي وفقاً لعدد الأسهم الملغاة. فعلى سبيل المثال، في حال تم إلغاء 50% من الأسهم في الشركة، سيتأثر كل مساهم بإلغاء نصف الأسهم التي يمتلكها (أي لكل سهمين يمتلكها كل مساهم، سيتم إلغاء سهم واحد). وستبقى القيمة الاسمية لكل سهم 1 درهم بدون تغيير.

وبما أن تخفيض رأس المال (في حال موافقة المساهمين ومن ثم موافقة مجلس الإدارة وإحداث التخفيض) سيتم على أساس تناسبي فيما يتعلق بنسبة كل مساهم، فسوف يتأثر كافة المساهمين على نفس النحو ولن تنخفض نسبة مساهمة أي مساهم بالنسبة لرأس مال الشركة مباشرة بعد تخفيض رأس المال ومع ذلك فقد تنخفض نسبة المساهم بالنسبة لرأس مال الشركة إلى الحد الذي تتفاوض فيه الشركة حول الشروط مع دائنيها أو فيما يتعلق بالصكوك التي أصدرتها أو في حال عدم مشاركة المساهمين أو اكتتابهم بشكل تناسبي في أي من أدوات رأس المال أو الأوراق المالية التي تطرحها الشركة في وقت تخفيض رأس المال أو بعده.