



Date: 27 July 2023

التاريخ: 27 يوليو 2023

Ref: 10 / 10 / 394 / 2023

الإشارة: 2023 / 394 / 10 / 10

To: Chief Executive Officer

السيد/ الرئيس التنفيذي المحترم

Boursa Kuwait

بورصة الكويت

Peace, Mercy and Blessings of Allah be upon you,

السلام عليكم ورحمة الله وبركاته،

Subject: Disclosure of Material Information

الموضوع: الإفصاح عن المعلومات الجوهرية

Credit Ratings Commentary Issued by

التصنيف الائتماني الصادر عن

Moody's Investors Service

وكالة موديز لخدمات المستثمرين

In reference to the above, and in interest of Kuwait Finance House "KFH" at adhering to the requirements of Article (4-1-1/18) of Chapter 4 'Disclosure of Material Information' of CMA Executive Bylaws Rulebook 10 (Disclosure and Transparency), KFH would like to report the following:

In the Credit Ratings Commentary dated 27 July 2023, Moody's Investors has issued an update to a credit analysis, which assign the following:

- the Deposit ratings at A2 / P-1.
- the Counterparty Risk Ratings at A1 / P-1.
- the Counterparty Risk Assessment at A1(cr) / P-1(cr).
- the outlook at (Stable) in line with the stable outlook on Kuwait's issuer rating.
- the Baseline Credit Assessments at baa3.
- the Adjusted Baseline Credit Assessment at baa3.

There is no impact on the KFH's Financial Position.

Attached is the Appendix (8) 'Disclosure of Credit Rating Form' that has been submitted to Capital Market Authority and Bahrain Bourse.

Best Regards,

Abdulwahab Issa Al-Rushood

Acting Group Chief Executive Officer

بالإشارة إلى الموضوع أعلاه، وحرصاً من بيت التمويل الكويتي "بيتك" على الالتزام بمتطلبات المادة (4-1-1/18) من الفصل الرابع (الإفصاح عن المعلومات الجوهرية) من الكتاب العاشر (الإفصاح والشفافية) من اللائحة التنفيذية لهيئة أسواق المال، يفيد بيتك بما يلي:

قامت وكالة موديز للتصنيف الائتماني في خبرها الصادر بتاريخ 27 يوليو 2023، بإصدار تحديث لتحليل ائتماني والتي حددت به الآتي:

- تصنيف تقييم الودائع عند A2 / P-1.
- تصنيف مخاطر الطرف المقابل عند A1 / P-1.
- تقييم مخاطر الطرف المقابل عند A1(cr) / P-1(cr).
- النظرة المستقبلية عند (مستقرة) بما يتفق مع النظرة المستقبلية المستقرة الممنوحة لتصنيف المصدر المخصص للكويت.
- التقييم الائتماني الأساسي عند baa3.
- التقييم الائتماني الأساسي المعدل عند baa3.

هذا وليس من المتوقع وجود أي تأثير على المركز المالي لبيتك.

مرفق لكم ملحق رقم (8) "نموذج الإفصاح عن التصنيف الائتماني"، هذا وقد تم تزويد كلاً من السادة / هيئة أسواق المال والسادة/ بورصة البحرين بنسخة منه.

وتفضلوا بقبول فائق الاحترام،

عبد الوهاب عيسى الرشود

الرئيس التنفيذي للمجموعة بالتكليف



بيت التمويل الكويتي
Kuwait Finance House

27 July 2023

27 يوليو 2023

Kuwait Finance House (KFH)

بيت التمويل الكويتي (بيتك)

Appendix (8)

ملحق رقم (8)

Disclosure of Credit Rating Form

نموذج الإفصاح عن التصنيف الائتماني

Credit Ratings Commentary Issued by
Moody's Investors Service

التصنيف الائتماني الصادر عن
وكالة موديز لخدمات المستثمرين

Date	27 July 2023	27 يوليو 2023	التاريخ:
Listed Company Name	Kuwait Finance House (KFH)	بيت التمويل الكويتي (بيتك)	اسم الشركة المدرجة
Ticker No.	108	108	رقم التداول
Entity Issues the Rating	Moody's Investors Service	وكالة موديز لخدمات المستثمرين	الجهة المصدرة للتصنيف

Rating Category		فئة التصنيف		
Category	Action	التصنيف Rating	الإجراء	الفئة
Long-term Bank Deposits	Affirmed	A2	تثبيت	تقييم الودائع طويلة الأجل للبنك
Short-term Bank Deposits	Affirmed	P-1	تثبيت	تقييم الودائع قصيرة الأجل للبنك
Outlook	Affirmed	مستقرة Stable	تثبيت	النظرة المستقبلية
Long-term Counterparty Risk Assessment	Affirmed	A1(cr)	تثبيت	تقييم مخاطر الطرف المقابل طويلة الأجل
Short-term Counterparty Risk Assessment	Affirmed	P-1(cr)	تثبيت	تقييم مخاطر الطرف المقابل قصيرة الأجل
Long-term Counterparty Risk Rating	Affirmed	A1	تثبيت	تصنيف مخاطر الطرف المقابل طويلة الأجل
Short-term Counterparty Risk Rating	Affirmed	P-1	تثبيت	تصنيف مخاطر الطرف المقابل قصيرة الأجل
Baseline Credit Assessment	Affirmed	baa3	تثبيت	التقييم الائتماني الأساسي
Adjusted Baseline Credit Assessment	Affirmed	baa3	تثبيت	التقييم الائتماني الأساسي المعدل

Rating Category		دلوات التصنيف	
(A1)	Obligations rated A are judged to be upper-medium grade and are subject to low credit risk.	تعتبر الالتزامات ذات التصنيف A ذات مستوى متوسط إلى مرتفع من الجودة وهي معرضة لدرجة منخفضة من المخاطر الائتمانية.	(A1)
(baa3)	Issuers are judged to have medium-grade intrinsic, or standalone, financial strength, and subject to moderate credit risk and, as such, may possess certain speculative credit elements absent any possibility of extraordinary support from an affiliate / a government.	المصدرين يوجد لديهم ملاءة مالية متوسطة الدرجة أو مستقلة وأنهم معرضون للمخاطر الائتمانية المعتدلة وأنه قد يكون لديهم بناء على ذلك بعض العناصر الائتمانية المتقلبة في حالة غياب أي دعم استثنائي من شركة زميلة أو من الحكومة.	(baa3)
P-1(cr)	Issuers have a superior ability to honor short-term operating obligations.	المصدرين سيكون لديهم القدرة الأفضل على سداد مديونياتهم قصيرة الأجل.	P-1(cr)
<ul style="list-style-type: none"> Modifier 1: The obligation ranks in the higher end of generic rating category. Modifier 2: Indicates a mid-range ranking. Modifier 3: The obligation ranks in the lower end of generic rating category. 		<ul style="list-style-type: none"> العنصر 1: الإلتزام يقع في الجزء الأعلى من فئة التصنيف العام. العنصر 2: يشير إلى الترتيب المتوسط. العنصر 3: الإلتزام يقع في الجزء الأدنى من فئة التصنيف العام. 	



Rating Effect on the Status of The Company	انعكاس التصنيف على أوضاع الشركة
There is no impact on the KFH's Financial Position.	ليس من المتوقع وجود أي تأثير على المركز المالي لبيتك.
Current Outlook	النظرة المستقبلية الحالية
Stable Outlook.	نظرة مستقبلية مستقرة.
Translation of the Press Release or Executive Summary	ترجمة التصريح الصحفي أو الملخص التنفيذي
<ul style="list-style-type: none"> Moody's Investors Service has assign A2/P1 deposit ratings to Kuwait Finance House K.S.C.P. (KFH). The bank completed the merger with AUB in October 2022. The transaction positions KFH as a dominant bank in the Gulf Co-operation Council (GCC) as the addition of AUB's solid corporate banking franchise complements its large and strong domestic retail customer base. The issuer ratings are based on the bank's standalone Baseline Credit Assessment (BCA) of baa3 and our expectation of a very high likelihood of support from the Government of Kuwait (A1 stable), if needed. KFH's BCA captures the bank's bigger Islamic franchise, which supports its solid profitability as well as its sound asset risk and robust capitalisation. These strengths are counterbalanced by sector concentration and significant international operations in countries where we expect operating conditions to strain subsidiaries' financial metrics. Credit Strengths: <ul style="list-style-type: none"> Strong and diversified Islamic franchise, which supports its core income generating capacity. Improved asset risk, which could face pressures. Robust capitalisation and liquidity. Very high likelihood of support from the Kuwaiti government. Credit Challenges: <ul style="list-style-type: none"> Regional operations in countries with weaker operating conditions. Ongoing divestment of legacy exposures. Outlook: <ul style="list-style-type: none"> The stable outlook on KFH's long-term ratings, balances the enhanced geographic diversification and lower exposure to complex investments which historically has been high for KFH with the execution and integration risks of the acquisition in the short-term. Factors that could lead to an upgrade: <ul style="list-style-type: none"> Upward pressure on KFH's ratings could develop from any combination of the following: (1) successful integration of the acquisition across various geographies without significant customer attrition or financial implication and (2) increase in profitability driven by stronger market positioning along with realisation of synergies and no unexpected increase in one-time integration costs. 	<ul style="list-style-type: none"> حددت وكالة "موديز" تصنيف الودائع في بيت التمويل الكويتي (ش.م.ك.ع)، "بيتك"، عند (A2/PA). وأكمل "بيتك" الاندماج مع البنك الأهلي المتحد في أكتوبر 2022. هذه الصفقة تجعل "بيتك" بنكاً مهماً في مجلس التعاون الخليجي نظراً إلى أن إضافة الخدمات المصرفية القوية للشركات في البنك الأهلي المتحد من شأنها أن تعزز قاعدته المحلية الكبيرة والقوية من العملاء الأفراد. إن تصنيفات المُصدر تستند إلى التقييم الائتماني الأساسي المستقل (BCA) عند baa3، وتوقعاتها بوجود احتمالية عالية جداً لحصول "بيتك" على دعم من الحكومة (A1) / نظرة مستقبلية مستقرة، إن استدعت الضرورة. يعبر التقييم الائتماني الأساسي المستقل للبنك عن الأنشطة الإسلامية القوية والمتنوعة التي يتمتع بها "بيتك"، والتي تدعم ربحيته القوية، وتحسن مخاطر الأصول، بالإضافة إلى قوة رسملته. بمقابل نقاط القوة هذه، يوجد تركيز قطاعي وعمليات دولية هامة في بلدان تتوقع أن تؤدي ظروف التشغيل فيها إلى الضغط على المؤشرات المالية للشركات التابعة للبنك. نقاط القوة الائتمانية: <ul style="list-style-type: none"> أنشطة إسلامية قوية ومتنوعة، تدعم قدرة البنك على توليد الدخل الأساسي. تحسن مخاطر الأصول التي قد تواجه ضغوطاً. قوة الرسملة والسيولة. احتمالية عالية جداً لحصول البنك على دعم من الحكومة الكويتية. التحديات الائتمانية: <ul style="list-style-type: none"> العمليات الإقليمية في دول ذات ظروف تشغيل ضعيفة. استمرار بيع الأصول غير الاستراتيجية. النظرة المستقبلية: <ul style="list-style-type: none"> توازن النظرة المستقبلية المستقرة لتصنيفات "بيتك" طويلة الأجل بين التنوع الجغرافي المعزز وانخفاض الإنكشاف على الاستثمارات المعقدة التي كانت تاريخياً مرتفعة بالنسبة لبيت التمويل الكويتي إلى جانب مخاطر التنفيذ والتكامل للإستحواذ على المدى القصير. عوامل قد تؤدي إلى رفع التصنيف: <ul style="list-style-type: none"> يمكن أن يتطور الضغط نحو رفع تصنيفات "بيتك" بناءً على ما يلي: (1) نجاح تكامل الاستحواذ عبر مناطق جغرافية مختلفة دون استنزاف كبير للعملاء أو أن ترتب عليه آثار مالية و (2) زيادة الربحية مدفوعة بتعزيز مركزه في السوق إضافة إلى تحقيق وفورات (synergies) وعدم حدوث أي زيادة غير متوقعة في تكاليف التكامل لمرة واحدة.

• **Factors that could lead to a downgrade:**

- Downward pressure on KFH's ratings could develop if there were integration challenges weakening profitability; or unexpected changes in its asset risk profile as a result of significantly higher borrower or sector concentrations following the acquisition. Downward pressure could also develop if we see continued pressure on the bank's core capital.

• **This Detailed credit considerations:**

- The bank's Macro Profile is a blend of its diversified operations in Kuwait (its home base and largest contributor to assets), its key operations in Turkiye and Bahrain, Malaysia, other Gulf Cooperation Council (GCC) countries and the European Union. The acquisition will enhance KFH's geographic diversification, although the impact on the (moderate) macro profile Moody's assigns to the bank is limited given the positive impact from the reduction in Turkish concentration is largely mitigated by higher concentration in other countries including Bahrain and Egypt.

- KFH operates mainly in Kuwait, and the economy benefits from the country's high economic strength, reflecting its exceptionally high wealth level and substantial hydrocarbon endowment.

• **Stronger Islamic franchise, which supports core income generating capacity:**

- KFH has a strong retail franchise because of its pioneering role as a provider of Islamic products in Kuwait. The bank is currently the largest bank in the system and the largest Islamic financial institution in Kuwait.

- Its strong domestic franchise supports core financing income and is a solid anchor of the bank's earnings quality, which was at around KWD226.0 million for the first three months ended 2023, 42.1% higher than KWD159.0 million generated during the same period in 2022 (on a stand alone before the merger) and accounted for 59.6% of the bank's total income in the first three months of 2023 (69.7% of the bank's total income during the same period of 2022). Non-financing income recorded solid quarter-on-quarter growth of 121.5% for the first three months ended March 2023 and was at 40% of total income (compared with 30% in Q1 2022), driven mainly by investment income generation because of gains on sale and increases in fair value of investments carried at fair value through profit and loss.

- KFH's international operations have been growing. They bring significant geographic diversification, which benefits the bank's revenue generation. The overseas businesses post acquisition generated around 73% of total operating income in 2022, up from 43% in 2013.

• **Solid capitalisation and liquidity:**

- KFH's reported capitalisation metrics, measured as tangible common equity (TCE)/risk-weighted assets (RWA), remained stable at 12.4% as of March 2023 (year-end 2022: 12.6%). However, the bank's solid capitalisation metrics take into account the RWA discount from which Islamic banks benefit under the Kuwaiti regulatory framework.

• **العوامل التي يمكن أن تؤدي إلى خفض التصنيف:**

- يمكن أن ينخفض تصنيف "بيتك" إذا كانت هناك تحديات تكامل تؤثر سلباً على الربحية، أو تغييرات غير متوقعة في ملف مخاطر الأصول نتيجة لزيادة تركيز المقترض أو القطاع بشكل كبير بعد الاستحواذ. وقد تتطور الضغوط السلبية إذا كان هناك ضغط مستمر على رأس المال الأساسي للبنك.

• **اعتبارات ائتمانية مفصلة:**

- يأخذ الملف الكلي للبنك في الاعتبار عملياته المتنوعة في الكويت (قاعدته الأساسية وأكبر مساهم في أصوله)، وفي تركيا، والبحرين، وماليزيا، ودول مجلس التعاون الخليجي الأخرى والاتحاد الأوروبي. سيعزز الاستحواذ من التنوع الجغرافي لـ "بيتك"، على الرغم من أن أثر هذا الأمر على الملف الكلي (معتدل) للبنك المخصص من "الوكالة" يعتبر محدوداً نظراً إلى أن الأثر الإيجابي لانخفاض تركيز "بيتك-تركيا" يقابله ارتفاع تركيز في بلدان أخرى مثل البحرين ومصر الأمر الذي يخفف بشكل كبير من الأثر الإيجابي.

- يمارس "بيتك" نشاطه الأساسي بشكل رئيسي في الكويت، ويستفيد الاقتصاد من القوة الاقتصادية العالية للبلاد، مما يعكس مستوى الثروة المرتفع بشكل استثنائي والأصول النفطية الكبيرة

• **قوة الأنشطة الإسلامية تدعم قدرة البنك على توليد الإيرادات الرئيسية:**

- يتمتع "بيتك" بأنشطة قوية فيما يتعلق بالخدمات المصرفية للأفراد وذلك نظراً لدوره الريادي كمزود للمنتجات المالية الإسلامية في الكويت. يعتبر "بيتك" حالياً أكبر بنك في النظام المصرفي وأكبر مؤسسة مالية إسلامية في الكويت.

- تدعم الأنشطة المحلية القوية للبنك إيرادات التمويل الرئيسية وتعتبر أساساً متيناً لجودة أرباح "بيتك"، والتي بلغت حوالي 226.0 مليون دينار كويتي في الأشهر الثلاثة الأولى من 2023، بارتفاع وقدره 42.1% في المئة بالمقارنة مع 159.0 مليون دينار كويتي خلال الفترة ذاتها من 2022 (على أساس واحد قبل الاندماج)، وشكلت 59.6% من إجمالي إيرادات الأشهر الثلاثة الأولى من 2023 (69.7% من إجمالي الإيرادات خلال الفترة ذاتها من 2022). وسجلت الإيرادات غير التمويلية نمواً فصلياً قوياً بنسبة 121.5% لفترة الأشهر الثلاثة الأولى المنتهية في مارس 2023، وكانت عند 40% من إجمالي الإيرادات (مقارنة مع 30% في الربع الأول من 2022)، مدفوعة بشكل رئيسي من توليد إيرادات الاستثمار بسبب أرباح بيع أصول وزيادة القيمة العادلة للاستثمارات المحملة بالقيمة العادلة من خلال الربح والخسارة.

- تشهد العمليات الدولية لبيت التمويل الكويتي نمواً، وتحقق تنوعاً جغرافياً كبيراً، الأمر الذي يؤثر إيجاباً على توليد إيرادات للبنك. حققت الأنشطة الخارجية بعد الاستحواذ حوالي 73% من إجمالي إيرادات التشغيل في عام 2022، ارتفاعاً من 43% في عام 2013.

• **سيولة ورسمية قويتان:**

- ظلت مقاييس الرسمية المعلنة لـ "بيتك"، والتي يتم قياسها كحقوق ملكية عادية ملموسة/ أصول مرجحة بالمخاطر، مستقرة عند 12.4% كما في مارس 2023 (12.6% للسنة المالية 2022). ومع ذلك، فإن مقاييس الرسمية القوية للبنك تأخذ في الاعتبار خصم الأصول المرجحة للمخاطر، الذي تستفيد منه البنوك الإسلامية، بموجب الإطار التنظيمي في الكويت.

- KFH has robust funding and liquidity, with liquid banking assets/tangible banking assets of around 28% as of March 2023. As of March 2023, the bank funded around 64% of its assets with deposits which are contractually short term in nature but have historically been stable. We expect the bank to maintain robust liquidity and funding profiles for the outlook period.

- Moody's expectation is that KFH's solid funding and liquidity will be maintained post-acquisition. The potentially higher market funding of the combined entity is largely mitigated by the solid liquidity buffers. Additionally, the bank's loan to deposit ratio of 86% as of March 2023, leaves room for further growth in financing book post acquisition.

● **Support and structural considerations:**

● KFH's A2 deposit rating incorporates four notches of uplift from its baa3 BCA. This uplift reflects our assessment of a very high likelihood of government support in case of need.

- يتمتع بيت التمويل الكويتي بقوة التمويل والسيولة، حيث بلغت الأصول المصرفية السائلة/ الأصول المصرفية الملموسة حوالي 28% كما في مارس 2023. قام البنك في مارس 2023 بتمويل حوالي 64% من أصوله من الودائع التي تعتبر ذات طبيعة تعاقدية قصيرة الأجل ولكنها كانت مستقرة تاريخياً. وتتوقع "موديز" أن يحافظ البنك على سيولة وملفات تمويلية قوية على مدار فترة التوقعات.

- تتوقع الوكالة أن تبقى مستويات التمويل والسيولة "في بيتك" قوية بعد الاستحواذ. وتخفف -إلى حد كبير- احتياطات السيولة الضخمة من ارتفاع تمويل السوق للكيان المدمج. بالإضافة إلى ذلك، يتيح معدل التمويل إلى الودائع في البنك (86% كما في مارس 2023)، المجال أمام تحقيق مزيد من النمو في دفتر التمويلات بعد الاستحواذ.

● **اعتبارات الدعم والهيكلية:**

● يشمل تصنيف بيت التمويل الكويتي الخاص بالودائع والبالغ A2 ارتفاعاً ملحوظاً بمقدار 4 نقاط مقارنة بالتقييم الائتماني الأساسي البالغ baa3. ويعكس ذلك صحة توقعات الوكالة بأن هناك احتمالات كبيرة للحصول على الدعم الحكومي إذا دعت الحاجة.



بيت التمويل الكويتي
Kuwait Finance House