



Date: 22 January 2024

Ref: 10 / 10 / 048 / 2024

التاريخ: 22 يناير 2024

الإشارة: 2024 / 048 / 10 / 10

To: Chief Executive Officer

Boursa Kuwait

Peace, Mercy and Blessings of Allah be upon you,

السيد/ الرئيس التنفيذي المحترم

بورصة الكويت

السلام عليكم ورحمة الله وبركاته،

Subject: Disclosure of Material Information

Credit Ratings Commentary Issued by

Fitch Ratings

الموضوع: الإفصاح عن المعلومات الجوهرية

التصنيف الائتماني الصادر عن

وكالة فيتش ريتينجز

With reference to the above and as part of Kuwait Finance House 'KFH' responsibility to comply with the requirements 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:

The report issued on 18 January 2024 of Fitch Ratings has affirmed Rating of KFH as follows:

- The Long-Term Issuer Default Rating (IDR) at 'A' with a Stable Outlook.
- The bank's Viability Rating (VR) at (bb+).

No impact is expected on the KFH Financial Position.

Attached is the Appendix (8) 'Disclosure of Credit Rating Form' that has been submitted to CMA 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 الإلتزام 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 فيتش ريتينجز في تقريرها الصادر بتاريخ 18 يناير 2024 بتثبيت تصنيف بيتك كما يلي:

- تصنيف قدرة المُصدر على الوفاء بالالتزامات طويلة الأجل عند (A) مع نظرة مستقبلية مستقرة.

- تصنيف القدرة على الاستمرار (VR) لدى بيتك عند (bb+).

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

مرفق لكم ملحق رقم (8) "نموذج الإفصاح عن التصنيف الائتماني"، قد تم تزويد 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

22 January 2024

22 يناير 2024

Kuwait Finance House (KFH)

بيت التمويل الكويتي (بيتك)

Appendix (8)

Disclosure of Credit Rating Form

ملحق رقم (8)

نموذج الإفصاح عن التصنيف الائتماني

Credit Ratings Commentary Issued by  
Fitch Ratings

التصنيف الائتماني الصادر عن  
وكالة فيتش ريتينجز



Date	22 January 2024	22 يناير 2024	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	Fitch Ratings	وكالة فيتش ريتينجز	الجهة المصدرة للتصنيف

Kuwait Finance House (KFH)		بيت التمويل الكويتي "بيتك"		
Rating Category		فئة التصنيف		
Category	Action	التصنيف Rating	الإجراء	الفئة
Outlook	Affirmed	مستقرة Stable	تثبيت	النظرة المستقبلية
Long-Term Issuer Default Ratings - (LT IDR)	Affirmed	A	تثبيت	تصنيف عجز المصدر عن السداد طويل الأجل
Short-Term Issuer Default Ratings - (ST IDR)	Affirmed	F1	تثبيت	تصنيف عجز المصدر عن السداد قصير الأجل
Viability (VR)	Affirmed	bb+	تثبيت	القدرة على الإستمرار
Government Support	Affirmed	a	تثبيت	تصنيف الدعم الحكومي
LT IDR (xgs)	Affirmed	BB+	تثبيت	قدرة المصدر على الوفاء بالالتزامات طويلة الأجل (باستثناء الدعم الحكومي)
ST IDR (xgs)	Affirmed	B	تثبيت	قدرة المصدر على الوفاء بالالتزامات قصيرة الأجل (باستثناء الدعم الحكومي)

Rating Category		مدلولات التصنيف	
A	High Credit Quality	جودة ائتمانية عالية	A
'A' rating denotes to the expectations of low default risk. The capacity for payment of financial commitments is considered strong. This capacity may, nevertheless, be more vulnerable to adverse business or economic conditions than is the case for higher ratings.		يشير تصنيف A إلى توقعات بوجود مخاطر تعثر منخفضة. تعتبر القدرة على سداد الالتزامات المالية قوية بموجب هذا التصنيف، ولكن هذه القدرة على السداد قد تتأثر ببيئة عمل أو ظروف اقتصادية غير مؤاتية كما هو الحال في التصنيفات الأعلى.	
bb	Speculative fundamental credit quality	جودة ائتمانية أساسية متقلبة	bb
bb' ratings denote moderate prospects for on-going viability. A moderate degree of fundamental financial strength exists, which would have to be eroded before the bank would have to rely on extraordinary support to avoid default. However, an elevated vulnerability exists to adverse changes in business or economic conditions over time.		يشير تصنيف bb إلى وجود احتمالات متوسطة بخصوص قابلية الإستمرار. يوجد هناك درجة متوسطة من القوة المالية الأساسية والتي يجب أن يتم التخلص منها قبل أن يلجأ البنك إلى الإعتماد على الدعم غير العادي لتفادي التقصير في السداد. وعلى أية حال يوجد هناك انكشافات مرتفعة لمخاطر التغييرات العكسية في ظروف العمل أو الظروف الاقتصادية على مر الزمن.	
F1	Highest Short-Term Credit Quality	أعلى جودة ائتمانية قصيرة الأجل	F1
Indicates the strongest intrinsic capacity for timely payment of financial commitments; may have an added "+" to denote any exceptionally strong credit feature.		يشير التصنيف F1 إلى أقوى قدرة جوهرية على سداد الإلتزامات المالية في الموعد المحدد، ويمكن إضافة الرمز "+" للإشارة إلى أية خصائص ائتمانية قوية بشكل استثنائي.	
The modifiers "+" or "-" may be appended to a rating to denote relative status within major rating categories. Such suffixes are not added to the 'AAA' Long-Term IDR category, or to Long-Term IDR categories below 'B'.		يمكن إضافة مؤشرات التعديل (+) أو (-) للتصنيف للدلالة على درجته ضمن فئات التصنيف الرئيسية. مثل هذه الملحقات لا تضاف إلى فئة تصنيف عجز المصدر عن السداد طويل الأجل AAA، أو إلى فئات تصنيف عجز المصدر عن السداد قصير الأجل ما دون درجة B.	

Rating Effect on the Status of The Company	انعكاس التصنيف على أوضاع الشركة
No impact is expected 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"> <li>● Fitch Ratings has affirmed KFH's Long-Term Issuer Default Rating (IDR) at 'A' with a Stable Outlook.</li> <li>● Fitch has also affirmed KFH's Viability Rating (VR) at 'bb+'.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>● ثبتت وكالة فيتش تصنيف بيتك لقدرة المصدر على الوفاء بالالتزامات طويلة الأجل عند (A) مع نظرة مستقبلية مستقرة.</li> <li>● ثبتت وكالة فيتش تصنيف القدرة على الاستمرار (VR) لدى بيتك عند (bb+).</li> </ul>
<p><b>Key Rating Drivers:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- KFH's IDRs reflect potential support from the Kuwaiti authorities as reflected in its Government Support Rating (GSR) of 'a'. The Stable Outlook on KFH's Long-Term IDR reflects that on the Kuwaiti sovereign rating.</li> <li>- KFH's VR reflects its large risk appetite, which constrains the bank's asset quality. The bank's capitalisation is only adequate for its exposure to high-risk markets and high concentrations. The VR also reflects the bank's leading Islamic franchise, good risk management, adequate profitability and strong funding and liquidity.</li> </ul>	<p><b>الدوافع الرئيسية للتصنيف:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- تعكس تصنيفات قدرة المصدر على الوفاء بالالتزامات في "بيتك" الدعم المحتمل من السلطات الكويتية، وهو ما ينعكس في تصنيف الدعم الحكومي عند درجة (a). أما النظرة المستقبلية المستقرة لتصنيف قدرة المصدر على الوفاء بالالتزامات طويلة الأجل لـ "بيتك" فتعكس التصنيف السيادي لدولة الكويت.</li> <li>- يعكس تصنيف القدرة على الاستمرار (VR) نزعة المخاطر العالية لدى "بيتك" التي تقيد جودة أصول البنك. وتعتبر رزمة البنك كافية فقط في ضوء الانكشافات على أسواق محفوفة بمخاطر عالية وبسبب التراكبات المرتفعة. ويعكس تصنيف القدرة على الاستمرار أيضاً الأنشطة المتوافقة مع الشريعة الرائدة للبنك في الكويت، والإدارة الجيدة للمخاطر، والربحية الكافية، وقوة التمويل والسيولة.</li> </ul>
<ul style="list-style-type: none"> <li>● Government Support Rating of 'a':</li> <li>- The Kuwaiti authorities have a strong ability and willingness to provide support to domestic banks, irrespective of the banks' size, franchise, funding and level of government ownership. This considers the state's record of supporting domestic banks and the willingness to maintain market confidence and stability, given high contagion risk among banks.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>● تصنيف الدعم الحكومي عند (a):</li> <li>- تتمتع السلطات الكويتية بقدرة واستعداد قويين لتقديم الدعم للبنوك المحلية، بغض النظر عن حجم البنوك وأنشطتها وتمويلاتها ومستوى ملكية الحكومة فيها. يأخذ هذا الرأي في الاعتبار سجل السلطات الداعم للنظام المصرفي المحلي والسعي للحفاظ على ثقة السوق واستقراره نظراً إلى مخاطر العدوى العالية بين البنوك المحلية.</li> </ul>
<ul style="list-style-type: none"> <li>● Stable Operating Environment:</li> <li>- Fitch expects the Kuwaiti operating environment to remain stable, with forecast real GDP growth of 3.6% in 2024 and real non-oil GDP growth of 3.1%. KFH's operating environment score of 'bb+' is two notches lower than the standard score for domestically-focused Kuwaiti banks due to its exposures to weaker and more volatile markets.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>● بيئة تشغيلية مستقرة:</li> <li>- من المرجح أن تظل البيئة التشغيلية الكويتية مستقرة، فيما من المتوقع أن يبلغ نمو الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي 3.6% في 2024 وأن يبلغ نمو الناتج المحلي الإجمالي غير النفطي الحقيقي 3.1%. وتعتبر درجة البيئة التشغيلية لـ "بيتك" (bb+) أقل بدرجتين من الدرجة المعيارية للبنوك الكويتية المحلية بسبب انكشاف البنك على أسواق أضعف وأكثر تقلباً.</li> </ul>
<ul style="list-style-type: none"> <li>● Leading Islamic Franchise:</li> <li>- KFH is the largest Islamic bank and the second-largest bank in Kuwait by local assets (end-1H23: 29% of local sector assets, including subsidiary Ahli United Bank K.S.C.P. (AUBKuwait; A/Stable/bbb-); KFH is the largest Kuwaiti bank by consolidated assets). The acquisition of the AUB group in 2022 has strengthened KFH's franchise.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>● الأنشطة الرائدة الموافقة للشريعة:</li> <li>- بيتك هو أكبر بنك إسلامي في الكويت وثاني أكبر بنك كويتي من حيث الأصول (بلغت حصته السوقية 29% من أصول القطاع المصرفي في نهاية النصف الأول من عام 2023، بما في ذلك أصول البنك الأهلي المتحد- الكويت (A/ نظرة مستقبلية مستقرة/bbb-)). ويعتبر "بيتك" أكبر بنك كويتي من حيث الأصول المجمعة. وعزز استحواذه على مجموعة البنك الأهلي المتحد في 2022 من أنشطته المصرفية.</li> </ul>
<ul style="list-style-type: none"> <li>● Large Risk Appetite:</li> <li>- Single-obligor concentration is high, although lower than peers'. The bank has significant operations in weak and volatile markets, particularly Turkiye, Bahrain and Egypt, which together represented 31% of its consolidated credit-risk exposures at end-1H23.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>● نزعة المخاطر العالية:</li> <li>- تركز المقرضين الأفراد في بيتك مرتفع، وإن كان أقل من البنوك الأخرى النظيرة له. لدى البنك عمليات كبيرة في أسواق ضعيفة ومتقلبة لاسيما تركيا والبحرين ومصر التي تمثل معاً 31% من الانكشاف على المخاطر الائتمانية المجمعة في نهاية النصف الأول 2023.</li> </ul>



<ul style="list-style-type: none"> <li>● <b>Asset-Quality Pressures:</b></li> <li>- KFH's Stage 2 and 3 financing ratios (end-3Q23: 10.1% and 2.3%, respectively) improved after the AUB acquisition but remain higher than the Kuwaiti sector's due to pressure from regional markets. Problem-financing generation was 1.8% of average financing in 3Q23 (2022: 0.9%). Total financing loss allowances coverage of Stage 3 financing is high (end-3Q23: 205%). Fitch expects asset-quality pressures, with a Stage 3 financing ratio of 2.5% at end-2024, due to high interest rates and regional exposures.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>● <b>احتواء ضغوط جودة الأصول:</b></li> <li>- تحسنت نسبة عمليات التمويل المصنفة في المرحلتين الثانية والثالثة (10.1% و2.3% في نهاية الربع الثالث من 2023، على التوالي)، بعد الاستحواذ على البنك الأهلي المتحد، لكنها تظل أعلى من متوسط القطاع بسبب الضغوط الناشئة من الأسواق الإقليمية. بلغ توليد التمويلات المتعثرة 1.8% من متوسط التمويل في الربع الثالث من 2023 (0.9% في 2022). ويعتبر إجمالي تغطية احتياطي إجمالي خسائر التمويلات المرحلة الثالثة مرتفعاً (205% في نهاية الربع الثالث من 2023). وتتوقع "فيتش" أن تنشأ ضغوط على جودة الأصول وأن تصل نسبة عمليات التمويل للمرحلة الثالثة 2.5% في نهاية 2024 بسبب ارتفاع أسعار الفائدة والانكشاف على الأسواق الإقليمية.</li> </ul>
<ul style="list-style-type: none"> <li>● <b>Adequate Profitability:</b></li> <li>- KFH's profitability benefits from a diversified business model, good nonfinancing income and stable operating costs and impairment charges. However, exposures to volatile markets could bring volatility to KFH's profitability. Fitch expects KFH's operating profit to be about 3% of risk-weighted assets (RWAs) in 2024.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>● <b>ربحية كافية:</b></li> <li>- تستفيد ربحية بيتك من نموذج الأعمال المتنوع، والإيراد غير التمويلي الجيد، وتكاليف التشغيل المستقرة وانخفاض القيمة. ومع ذلك، فإن الانكشاف على أسواق متقلبة يمكن أن يؤدي إلى تقلبات في ربحية البنك. وتتوقع "فيتش" أن تبلغ الأرباح التشغيلية لـ "بيتك" حوالي 3% من الأصول المرجحة بالمخاطر في عام 2024.</li> </ul>
<ul style="list-style-type: none"> <li>● <b>Only Adequate Capitalisation:</b></li> <li>- KFH's common equity Tier 1 (CET1) capital ratio decreased to 12.1% at end-3Q23 (end-2022: 13.6%; end-2021: 15.2%) due to interim cash dividend distribution, the exclusion of interim profits as per regulatory guidelines, unrealised losses from foreign-currency translation and changes in fair-value of securities. Capitalisation is only adequate for KFH's large risk appetite. Fitch expects capital ratios to remain stable, with a CET1 capital ratio of 13.5% at end-2024, supported by internal capital generation and modest growth.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>● <b>رسملة كافية فقط:</b></li> <li>- انخفضت نسبة حقوق المساهمين لـ "بيتك" إلى 12.1% في نهاية الربع الثالث 2023 (13.6% في نهاية 2022 و15.2% في نهاية 2021) بسبب توزيع أرباح نقدية مرحلية، مع استبعاد الأرباح المرحلية وفقاً للتعليمات الرقابية، والخسائر غير المحققة من الصرف الأجنبي وتغير القيمة العادلة للأوراق المالية. وتعتبر الرسملة كافية فقط بالنظر إلى نزعة المخاطر العالية لدى بيتك. وتتوقع "فيتش" أن تظل نسب رأس المال مستقرة، على أن تبلغ نسبة حقوق المساهمين 13.5% في نهاية 2024 مدعومة بتوليد رأسمال داخلي ونمو معتدل.</li> </ul>
<ul style="list-style-type: none"> <li>● <b>Strong Funding and Liquidity:</b></li> <li>- KFH's large and stable retail deposits (end-1H23: 59% of customer deposits) and current and saving accounts (43%) support its funding stability and cost. KFH's highquality liquid assets covered a good 22% of customer deposits at end-3Q23.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>● <b>قوة التمويل والسيولة:</b></li> <li>- تساهم ودائع الأفراد الكبيرة والمستقرة (59% وداائع استهلاكية حتى نهاية النصف الأول من 2023)، والحسابات الجارية وحسابات التوفير (43%) في دعم استقرار وتكلفة التمويل في بيتك. وغطت الأصول السائلة ذات الجودة العالية في بيتك 22% من الودائع الاستهلاكية في نهاية الربع الثالث من 2023.</li> </ul>

