



Date: 01 February 2024

التاريخ: 01 فبراير 2024

Ref: 10 / 10 / 084 / 2024

الإشارة: 2024 / 084 / 10 / 10

To: Chief Executive Officer

السيد/ الرئيس التنفيذي المحترم

Bursa Kuwait

بورصة الكويت

Peace, Mercy and Blessings of Allah be upon you,

السلام عليكم ورحمة الله وبركاته،

Subject: Disclosure of Material Information
Credit Ratings Commentary Issued by
Moody's Investors Service

الموضوع: الإفصاح عن المعلومات الجوهرية
التصنيف الائتماني الصادر عن
وكالة موديز لخدمات المستثمرين

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:

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:

In the Credit Ratings Commentary dated 31 January 2024, Moody's Investors has issued an update to a credit analysis, which assign the following:

قامت وكالة موديز للتصنيف الائتماني في خبرها الصادر بتاريخ 31 يناير 2024، بإصدار تحديث لتحليل ائتماني والتي حددت به الآتي:

- The outlook at (Stable).
- The Counterparty Risk Ratings at A1 / P-1.
- The Deposit ratings at A2 / P-1.
- The Baseline Credit Assessments at baa3.
- The Adjusted Baseline Credit Assessment at baa3.
- The Counterparty Risk Assessment at A1(cr) / P-1(cr).

- النظرة المستقبلية عند (مستقرة).
- تصنيف مخاطر الطرف المقابل عند A1 / P-1.
- تصنيف تقييم الودائع عند A2 / P-1.
- التقييم الائتماني الأساسي عند baa3.
- التقييم الائتماني الأساسي المعدل عند baa3.
- تقييم مخاطر الطرف المقابل عند A1(cr) / P-1(cr).

No impact is expected on the KFH Financial Position.

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

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

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

Best Regards,

وتفضلوا بقبول فائق الاحترام،

Abdulwahab Issa Al-Rushood

عبد الوهاب عيسى الرشود

Acting Group Chief Executive Officer

الرئيس التنفيذي للمجموعة بالتكليف



1 February 2024

1 فبراير 2024

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	1 February 2024	1 فبراير 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	Moody's Investors Service	وكالة موديز لخدمات المستثمرين	الجهة المصدرة للتصنيف

Kuwait Finance House (KFH)		بيت التمويل الكويتي "بيتك"	
Rating Category		فئة التصنيف	
Category	التصنيف - Rating	الفئة	
The outlook	Stable - مستقرة	النظرة المستقبلية	
The Counterparty Risk Ratings	A1 / P-1	تصنيف مخاطر الطرف المقابل	
The Deposit ratings	A2 / P-1	تصنيف تقييم الودائع	
The Baseline Credit Assessments	baa3	التقييم الائتماني الأساسي	
The Adjusted Baseline Credit Assessment	baa3	التقييم الائتماني الأساسي المعدل عند	
The Counterparty Risk Assessment	A1(cr) / P-1(cr)	تقييم مخاطر الطرف المقابل	

Rating Category		مدلولات 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 وأهم 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
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"> We assign A2/P1 deposit ratings to KFH. The bank completed the merger with AUB in October 2022. The transaction positions KFH as a key Islamic banking franchise in the Gulf Co-operation Council (GCC) 	<ul style="list-style-type: none"> حددت وكالة موديز تصنيف الودائع في بيتك عند (A2/P1). وأكمل بيتك الاندماج مع البنك الأهلي المتحد في أكتوبر 2022. هذه الصفقة تجعل بيتك كياناً مصرفياً رئيساً في مجلس التعاون الخليجي نظراً إلى أن إضافة الخدمات المصرفية القوية



<p>as the addition of AUB's solid corporate banking business complements its large and strong domestic retail customer base.</p> <ul style="list-style-type: none"> 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. <p>KFH's BCA captures the bank's larger 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.</p>	<p>للشركات في البنك الأهلي المتحد تعزز قاعدته المحلية الكبيرة والقوية من العملاء الأفراد.</p> <ul style="list-style-type: none"> 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. <p>يعبر التقييم الائتماني الأساسي المستقل للبنك عن الأنشطة الإسلامية القوية التي يتمتع بها بيتك، والتي تدعم ربحيته القوية، وجودة أصوله السليمة ورسمته الصلبة. 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.</p>
<p>Credit strengths</p>	<p>نقاط قوة ائتمانية</p>
<ul style="list-style-type: none"> Strong and diversified Islamic franchise, which supports its core income generating capacity Sound asset risk Robust capitalisation and liquidity Very high likelihood of support from the Kuwaiti government 	<ul style="list-style-type: none"> أنشطة إسلامية قوية ومتنوعة، تدعم قدرة البنك على توليد الدخل الأساسي جودة أصول قوية قوة الرسملة والسيولة احتمالية عالية جداً لحصول البنك على دعم من الحكومة الكويتية
<p>Outlook</p>	<p>النظرة المستقبلية</p>
<p>The stable outlook on KFH's long-term ratings balances the enhanced geographic diversification and lower exposure to complex investments with the execution and integration risks of the acquisition in the short term.</p>	<p>توازن النظرة المستقبلية المستقرة لتصنيفات بيتك طويلة الأجل بين التنوع الجغرافي المعزز وانخفاض الانكشاف على الاستثمارات المعقدة إلى جانب مخاطر التنفيذ والتكامل للاستحواذ على المدى القصير.</p>
<p>Detailed credit considerations</p>	<p>اعتبارات ائتمانية مفصلة</p>
<p>KFH's rating captures its diversified international operations</p>	<p>تصنيف بيتك يعكس عملياته الدولية المتنوعة</p>
<ul style="list-style-type: none"> The bank's macro profile is a blend of its diversified operations in Kuwait (its home base and largest contributor to assets), and its key operations in Turkiye, Bahrain, Egypt, Malaysia, other Gulf Cooperation Council (GCC) countries, UK and the EU. The acquisition of AUB enhances KFH's geographic diversification, however the impact on the (moderate) macro profile we assign to the bank is limited because 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. Kuwait has been slower than regional peers in developing its non-oil sector and private sector; however, its very high dependence on the oil sector has caused wide fluctuations in the economy's performance. 	<ul style="list-style-type: none"> يأخذ الملف الكلي للبنك في الاعتبار عملياته المتنوعة في الكويت (قاعدته الأساسية وأكبر مساهم في أصوله)، وفي تركيا والبحرين ومصر وماليزيا ودول مجلس التعاون الخليجي الأخرى وبريطانيا 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. كانت الكويت أبداً من نظيراتها في المنطقة في تطوير قطاعها غير النفطي والخاص. ومع ذلك، فقد تسبب اعتمادها الكبير على قطاع النفط في حدوث تقلبات واسعة في أداء الاقتصاد.
<p>Stronger Islamic franchise, which supports core income generating capacity</p>	<p>قوة الأنشطة الإسلامية تدعم قدرة البنك على توليد الإيرادات الرئيسية</p>
<ul style="list-style-type: none"> 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. Although the stability of the franchise has been proven, it continues to face competition from newer entrants in the market. Its strong domestic franchise supports core financing income and is a solid anchor of the bank's earnings quality, which was at around KWD 713.9 million for the first nine months of 2023, 40.4% higher than KWD 508.5 million generated during the same period in 2022 (on a stand alone before the merger) and accounted for 64.0% of the bank's total income in the first nine months of 2023 (72.8% of the bank's total income during the same 	<ul style="list-style-type: none"> 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. على الرغم من الاستقرار الذي أظهرته أنشطته، إلا أنه ما زال يواجه منافسة شديدة من اللاعبين الجدد في السوق. وتدعم الأنشطة المحلية القوية للبنك إيرادات التمويل الرئيسية وتعتبر أساساً متيناً لجودة أرباح بيتك، والتي بلغت حوالي 713.9 مليون دينار كويتي في الأشهر التسعة الأولى من 2023، بارتفاع وقدره 40.4% في المئة بالمقارنة مع 508.5 مليون دينار كويتي خلال الفترة ذاتها من 2022 (على أساس واحد قبل الاندماج)، وشكلت 64.0% من إجمالي إيرادات الأشهر التسعة الأولى من 2023 (72.8% من

<p>period of 2022). Non-financing income recorded solid quarter-on-quarter growth of 112.0% for the first nine months ended September 2023 and was at 36% of total income (compared with 27% in the first nine months of 2023), 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.</p> <ul style="list-style-type: none"> • 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. • KFH has established subsidiaries across a few countries, with operations in key markets such as Turkiye (B3 positive), Bahrain (B2 stable), Egypt (Caa1 Negative), Saudi Arabia (A1 positive), Malaysia (A3 stable) and Germany (Aaa stable). This diversification is broadly supportive of the bank's franchise, although it also reflects the weaker performance of Malaysia and Bahrain and the more volatile nature of the Turkish operation. • The merger with AUB will position 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. 	<p>إجمالي الإيرادات خلال الفترة ذاتها من 2022). وسجلت الإيرادات غير التمويلية نمواً فصلياً قوياً بنسبة 112.0% لفترة الأشهر التسعة الأولى المنتهية في سبتمبر 2023، وبلغت 36% من إجمالي الإيرادات (مقارنة مع 27% في الأشهر التسعة الأولى من 2022)، مدفوعة بشكل رئيسي من توليد إيرادات الاستثمار بسبب أرباح بيع أصول وزيادة القيمة العادلة للاستثمارات المحملة بالقيمة العادلة من خلال الربح والخسارة.</p> <ul style="list-style-type: none"> • تشهد العمليات الدولية لـ "بيتك" 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. • أسس بيتك شركات تابعة في عدد قليل من البلدان تمارس أنشطتها في أسواق رئيسية مثل تركيا (B3 إيجابية)، البحرين (B2 مستقرة)، مصر (Caa1 سلبية) السعودية (A1 إيجابية) وماليزيا (A3 مستقرة) وألمانيا (Aaa مستقرة). هذا التنوع يدعم بشكل كبير أنشطة البنك، على الرغم من أنه يعكس أيضاً الأداء الأضعف لماليزيا والبحرين، كما يعكس الطبيعة الأكثر تقلباً في عمليات الشركة التابعة في تركيا. • من شأن الاندماج مع "الأهلي المتحد" أن يجعل بيتك بنكاً مهيماً في مجلس التعاون الخليجي نظراً إلى أن إضافة الخدمات المصرفية القوية للشركات في البنك الأهلي المتحد تعزز قاعدته المحلية الكبيرة والقوية من العملاء الأفراد.
<p>Improved asset risk, moderated by exposure in weaker markets</p>	<p>تحسن مخاطر الأصول يقابله انكشاف على أسواق ضعيفة</p>
<ul style="list-style-type: none"> • KFH's asset quality had been improving over the last few years. The nonperforming financing (NPF, analogous to the nonperforming loan) as indicated by the bank's Stage 3 financing receivables was at 2.3% of gross financing receivables as of the end of September 2023 (year-end 2022: 2.1%). The bank's NPF ratio had been declining from the peak level of around 9.9% as of December 2013 (all calculations include our adjustments) driven primarily by restructurings, which were restated to be excluded from the impaired financing balance; write-offs; collection and a modestly growing financing book, which provides the denominator effect. Despite the improvement, KFH's NPF levels remain higher than the stage 3 loans for Kuwaiti rated banks. • KFH's financing loss coverage ratio (as measured by total impairment allowance divided by stage 3 financing receivables) remained largely stable at 205% as of September 2023 compared to 213% as of December 2022. The bank's problem financing receivables are considered adequately covered. We do not take into consideration the collateral held in coverage calculations because of the possible illiquidity and enforcement difficulties. Additionally, KFH's excess provisions (provisions for credit losses recorded per CBK instructions, which exceed the Expected Credit Losses for financing receivables under IFRS 9) were at KWD 560.8 million or 2.8% of gross financing receivables. • The acquisition of AUB resulted in higher concentration risk for KFH given the corporate nature of AUB's financing book although we expect the risk to be limited. • KFH's international presence in countries with weaker operating conditions like Turkiye, Bahrain and Egypt also increases their asset risk and make them more vulnerable to weaker economic growth globally compared to local peers. 	<ul style="list-style-type: none"> • شهدت جودة أصول بيتك تحسناً خلال السنوات القليلة الماضية. وبلغت التمويلات المتعثرة كما هو مبين في رصيد مدينو التمويل من المرحلة 3 للبنك 2.3% من صافي رصيد مديني التمويل كما في نهاية سبتمبر 2023 (2.1% في نهاية السنة المالية 2022). انخفض معدل التمويلات المتعثرة للبنك من مستوى الذروة البالغ حوالي 9.9% كما في ديسمبر 2013 (جميع الحسابات تتضمن تعديلاتنا) مدفوعاً بشكل أساسي بإعادة الهيكلة، وتم إعادة صياغتها لتكون مستثناة من رصيد التمويلات المتعثرة، وعمليات الشطب، وتحصيل الديون ونمو دفتر التمويل بشكل معتدل الذي يوفر تأثير القاسم المشترك (Denominator Effect). وبالرغم من التحسن المحقق إلا أن مستويات التمويل غير المنتظم لبنت التمويل الكويتي ما زالت أعلى من تمويلات المرحلة الثالثة بالنسبة للبنوك الكويتية المصنفة لدى الوكالة. • بقي معدل تغطية خسائر التمويل لـ "بيتك" (كما تم قياسه بإجمالي مخصص انخفاض القيمة مقسوماً على رصيد مديني التمويل للمرحلة 3) مستقراً إلى حد كبير عند 205% كما في نهاية سبتمبر 2023 من 213% كما في ديسمبر 2022. وتم تغطية رصيد مديني التمويل المتعثر في البنك بشكل كافٍ. ولا تأخذ الوكالة في الاعتبار الضمانات البنكية المحتفظ بها في حسابات التغطية بسبب احتمال عدم توافر السيولة وصعوبات الإنفاذ. بالإضافة إلى ذلك، بلغ فائض مخصصات بيت التمويل الكويتي (مخصصات خسائر الائتمان المسجلة وفقاً لتعليمات بنك الكويت المركزي، والتي تتجاوز الخسائر الائتمانية المتوقعة لرصيد مديني التمويل بموجب المعيار الدولي التاسع للتقارير المالية) 560.8 مليون دينار كويتي أو 2.8% من إجمالي رصيد مديني التمويل. • نتج عن الاستحواذ على البنك الأهلي المتحد زيادة مخاطر التركيز بالنسبة لـ "بيتك" بالنظر إلى طبيعة الشركات في دفاتر التمويل في "الأهلي المتحد"، على الرغم من أن "موديز" تعتقد أن تكون المخاطر محدودة. • كما أن التواجد الدولي لـ "بيتك" في بلدان ذات ظروف تشغيل أضعف مثل تركيا والبحرين ومصر يزيد من مخاطر الأصول ويجعلها أكثر عرضة لضعف النمو الاقتصادي على مستوى العالم مقارنة بنظرائها المحليين.

Strong franchise supports profitability	الأنشطة المصرفية القوية تدعم الربحية
<ul style="list-style-type: none"> • KFH's profitability (as measured by the bank's net income/tangible assets) increased slightly to 2.0% in the first nine months of 2023 compared with 1.9% during the year-earlier period, driven by lower provisioning costs (KWD 23.5 million from KWD 59.6 million during the same period in 2022) and higher net gains from investments. The bank's profitability is mainly supported by growth in financing assets and the strong net profit margin (analogous to the net interest margin) of 2.81% during the first nine months of 2023 (Q3 2022: 3.16%). The drop in net profit margin is largely attributed to the reclassification of the Turkish CPI-linked sukuk to be netted off against net monetary losses (because of hyperinflation accounting). The bank's net profit margin reflects its solid local market share as well as its presence in markets with high financing margins. KFH's profitability is also driven by strong efficiency, reflected in its cost-to-income ratio, which stood at 34% during the first nine months of 2023. • The historical volatility in KFH's net income was driven by the bank's high-reliance on investment income, which is inherently volatile and less predictable than financing income. Such reliance has decreased because of the bank's reduced exposure to its complex investment book. Such investments contributed to 14% of total operating income in the first nine months of 2023, down from around 34% in 2013. • Through its investment book, KFH still has exposure although reduced, to financial institutions through investments in associates and joint ventures (around 7% of total investments as of December 2022), the real estate sector across multiple geographies (around 5% of total investments as of December 2022) and equity investments (3.4% of total investments as of December 2022), whereas the remaining portion of the book is invested in sukuk. This reliance has reduced following the acquisition of Ahli United Bank and also because of the bank actively exiting non-core investments to focus on core banking activities in markets such as Bahrain, Kuwait and Turkiye. • We expect the acquisition of AUB to have a positive impact on KFH's profitability. Synergies from this larger franchise, after allowing for integration costs, has potential to drive stronger profitability. 	<ul style="list-style-type: none"> • ارتفعت ربحية بيتك (التي تقاس بصافي إيرادات البنك إلى الأصول الملموسة) بنسبة 2.0% في الأشهر التسعة الأولى من 2023 مقارنة بـ 1.9% خلال الفترة السابقة من العام مدفوعة بانخفاض تكاليف المخصصات (23.5 ملايين دينار كويتي من 59.6 ملايين دينار كويتي خلال الفترة ذاتها من عام 2022)، وارتفاع صافي الأرباح من الاستثمارات. يتم دعم ربحية بيتك بشكل أساسي من خلال نمو الأصول التمويلية وهامش الربح الصافي القوي البالغ 2.81% في الأشهر التسعة الأولى من 2023 (3.16% في الربع الثالث من عام 2022). ويعزى الانخفاض في هامش صافي الربح بشكل كبير إلى إعادة تصنيف الصكوك المرتبطة بمؤشر سعر الاستهلاك التركي والذي تم اعتباره كجزء من صافي خسارة نقدية (بسبب احتساب التضخم المفرط). كما يعكس هامش صافي الربح الحصص القوية للبنك في السوق المحلية، وتواجده في أسواق ذات هامش تمويل عالية. كما أن الربحية القوية لـ "بيتك" مدفوعة أيضاً بالكفاءة القوية، والتي انعكست في نسبة التكلفة إلى الإيراد، والتي بلغت 34% في الأشهر التسعة الأولى من 2023. • كان التقلب التاريخي في صافي إيرادات بيتك مدفوعاً بالاعتماد الكبير للبنك على إيرادات الاستثمار، والذي يعد بطبيعته متقلباً وأقل قابلية للتنبؤ به من إيرادات التمويل. وانخفض هذا الاعتماد بسبب تقلص انكشاف البنك على دفتر استثماراته المعقد مما ساهم في تحقيق أرباح بنسبة 14% من إجمالي إيرادات التشغيل في الأشهر التسعة الأولى من عام 2023 (انخفاضاً من حوالي 34% في عام 2013). • من خلال دفتر استثماراته، لا يزال بيتك منكشفاً، على الرغم من انخفاض مستوى الانكشاف، على مؤسسات مالية من خلال الاستثمارات في الشركات الزميلة وشركات محاصة (حوالي 7% من إجمالي الاستثمارات كما في ديسمبر 2022)، والقطاع العقاري عبر مناطق جغرافية متعددة (حوالي 5% من إجمالي الاستثمارات كما في ديسمبر 2022) والاستثمارات في أسهم رأس المال (3.4% من إجمالي الاستثمارات كما في ديسمبر 2022)، بينما يتم استثمار الجزء المتبقي من الدفتر في الصكوك، وقد انخفض هذا الاعتماد بعد الاستحواذ على البنك الأهلي المتحد وأيضاً بسبب تخارج البنك بنشاط من الأصول غير الاستراتيجية للتركيز على الأنشطة المصرفية الأساسية في أسواق مثل البحرين والكويت وتركيا. • نعتقد "موديز" أن يكون للاستحواذ على "الأهلي المتحد" تأثير إيجابي على ربحية بيتك، وترى أن الوفورات من هذه الصفقة الكبيرة، بعد السماح بتكاليف الدمج، لديها القدرة على جعل الربحية أقوى.
<p>Solid capitalisation and liquidity</p> <ul style="list-style-type: none"> • KFH's reported capitalisation metrics, measured as tangible common equity (TCE)/risk-weighted assets (RWA), remained stable at 13.1% as of September 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. The bank's CET1 ratio has been declining in recent years largely due to asset growth and impact from foreign currency translation. We expect the combined entity to maintain solid capitalisation going forward, as its loan loss capacity is supported by already high reserves. • KFH has robust funding and liquidity, with liquid banking assets/tangible banking assets of around 28% as of September 2023. The bank funded around 57% 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. 	<p>سيولة ورسملة قويين</p> <ul style="list-style-type: none"> • ظلت مقاييس الرسملة المعلنة لـ "بيتك"، والتي يتم قياسها كحقوق ملكية عادية ملموسة/أصول مرجحة بالمخاطر، مستقرة عند 13.1% كما في سبتمبر 2023 (12.6% للسنة المالية 2022). ومع ذلك، فإن مقاييس الرسملة القوية للبنك تأخذ في الاعتبار خصم الأصول المرجحة للمخاطر، الذي تستفيد منه البنوك الإسلامية، بموجب الإطار الرقابي في الكويت. وقد انخفضت نسبة حقوق المساهمين (CET1) في السنوات الأخيرة، ويعزى السبب في ذلك بشكل كبير إلى نمو الأصول وأثر ترجمة مبالغ العملات الأجنبية. ومن المتوقع أن يحافظ الكيان المدمج على رسملة قوية لاحقاً نظراً إلى أن خسائر التمويل مدعومة بالفعل باحتياطيات عالية. • يتمتع بيتك بقوة التمويل والسيولة، حيث بلغت الأصول المصرفية السائلة/الأصول المصرفية الملموسة حوالي 28% كما في سبتمبر 2023. وقام البنك بتمويل حوالي 57% من أصوله من الودائع التي تعتبر ذات طبيعة تعاقدية قصيرة الأجل ولكنها كانت مستقرة تاريخياً. وتوقع "موديز" أن يحافظ البنك على سيولة وملفات تمويلية قوية على مدار فترة التوقعات.

ESG considerations	الاعتبارات البيئية والاجتماعية والحوكمة
KFH's ESG credit impact score is CIS-2	بيتك - درجة الأثر الائتماني للعوامل البيئية والاجتماعية وحوكمة الشركات على تصنيف "بيتك" هي (CIS-2)
<ul style="list-style-type: none"> KFH's credit impact score (CIS-2) indicates that ESG considerations have no material impact on the current ratings, reflecting limited credit impact of high environmental risk, moderate social risk factors, as well as low governance risks. Any ESG-related risks are also neutralised by the government support rating uplift incorporated in the bank's deposit ratings. 	<ul style="list-style-type: none"> تشير درجة الأثر الائتماني لـ "بيتك" (CIS-2) إلى أن الاعتبارات البيئية والاجتماعية والحوكمة ليس لها أي تأثير جوهري على التصنيفات الحالية، مما يعكس الأثر الائتماني المحدود للمخاطر البيئية العالية، وعوامل المخاطر الاجتماعية المعتدلة، إلى جانب انخفاض مخاطر الحوكمة. وأي مخاطر متعلقة بالحوكمة البيئية والاجتماعية والحوكمة يقابلها رفع تصنيف الدعم الحكومي المدرج في تصنيفات ودائع البنك.
Environmental	الاعتبارات البيئية
<ul style="list-style-type: none"> KFH faces high exposure to environmental risks, mainly because of carbon transition risk. Although the bank has limited direct lending to carbon-intensive sectors, it is indirectly exposed by the sizeable contribution of the hydrocarbon industry to the overall economy, where the bank mostly operates. This is however partly mitigated by the low hydrocarbon production costs. 	<ul style="list-style-type: none"> يواجه بيتك انكشافاً كبيراً على المخاطر البيئية، ويعود السبب الرئيس في ذلك إلى مخاطر التحول عن الكربون. وعلى الرغم من أن التمويلات المباشرة للبنك للقطاعات الكثيفة بالكربون محدودة، إلا أنه منكشف بشكل غير مباشر من خلال المساهمة الكبيرة لصناعة الطاقة في الاقتصاد الكويتي بشكل عام، حيث توجد أغلب أنشطة البنك. ومع ذلك، يتم تخفيف أثر ذلك جزئياً بسبب انخفاض تكاليف إنتاج الطاقة.
Social	الاعتبارات الاجتماعية
<ul style="list-style-type: none"> KFH faces moderately negative social risks related to regulatory and litigation risks, requiring high compliance standards, as well as in the areas of data security and customer privacy. KFH is generally focused on intermediation with simpler product ranges and counterparties, and the regulator's focus on mis-selling and social risks is less pronounced compared with banks in more developed markets. 	<ul style="list-style-type: none"> يواجه بيتك مخاطر اجتماعية سلبية إلى حد ما تتعلق بالمخاطر الرقابية والتقاضية مما يتطلب وجود معايير عالية للالتزام الرقابي بالإضافة إلى أمن وسلامة البيانات وخصوصية العملاء. يركز بيتك بشكل عام على الوساطة مع أطراف مقابلة والتعامل بنطاق منتجات أبسط في حين أن تركيز الجهة الرقابية على سوء بيع المنتجات المالية والمخاطر الاجتماعية أقل وضوحاً مقارنة بالبنوك في الأسواق الأكثر تطوراً.
Governance	حوكمة الشركات
<ul style="list-style-type: none"> KFH has an appropriate risk function and board structure with effective oversight. The bank has consistently maintained sound solvency and liquidity profiles. The organisational structure is in line with industry best practices and appropriate for its size. KFH is a public listed company with the government of Kuwait being the largest shareholder at 38% through various entities. 	<ul style="list-style-type: none"> يوجد لدى بيتك إدارة مخاطر مناسبة وهيكل مجلس الإدارة برقابة فعالة. يحتفظ البنك باستمرار بمستويات قوية من الملاءة والسيولة. كما يتماشى الهيكل التنظيمي مع أفضل الممارسات المطبقة في هذه الصناعة ويعتبر مناسباً من حيث الحجم. بيتك هو شركة عامة مدرجة في البورصة حيث أن الحكومة الكويتية تعتبر المساهم الأكبر في البنك وبحصة تبلغ 38% من خلال العديد من الجهات.
Support and structural considerations	اعتبارات الدعم والهيكلية
Government support considerations	اعتبارات الدعم الحكومي
<ul style="list-style-type: none"> 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. This view is based on the bank's systemic importance in Kuwait because of its domestic market share (around 35% share by assets), large retail deposit base and global flagship Islamic bank status; its current aggregate 38% ownership by various Kuwaiti government entities; and Kuwaiti authorities' long track record of transparency surrounding the provision of support to distressed banks. 	<ul style="list-style-type: none"> يشمل تصنيف بيتك 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. هذه الرأي مبني على ما يلي (1) الأهمية النظامية لـ "بيتك" داخل الكويت على ضوء حصته السوقية المحلية (البالغة حوالي 35% من حيث الأصول) وقاعدة ودائع الأفراد الكبيرة ومركزه كبنك إسلامي عالمي رائد و (2) امتلاك جهات حكومية كويتية حصة تبلغ في مجموعها 38% في بيتك (3) السجل الطويل الحافل للسلطات الكويتية والشفافية التي تحيط بتقديم الدعم إلى البنوك المتعثرة.
Counterparty Risk (CR) Assessment	تقييم مخاطر الطرف المقابل (CR)
<ul style="list-style-type: none"> KFH's CR Assessment is positioned at A1(cr)/P-1(cr) 	<ul style="list-style-type: none"> يتم وضع تقييم مخاطر الطرف المقابل لـ "بيتك" عند A1(cr)/P-1(cr)



<ul style="list-style-type: none"> ● The CR Assessment, prior to government support, is positioned one notch above the Adjusted BCA of baa3 and therefore above the issuer rating, reflecting our view that its probability of default is lower than that of deposits. We believe senior obligations represented by the CR Assessment will be more likely preserved in order to limit contagion, minimise losses and avoid disruption of critical functions. ● The CR Assessment also benefits from four notches of systemic support, in line with our support assumptions on deposits. This reflects our view that any support provided by government authorities to a bank that benefits senior unsecured debt or deposits is very likely to benefit operating activities and obligations reflected by the CR Assessment as well, consistent with our belief that governments are likely to maintain such operations as a going concern in order to reduce contagion and preserve a bank's critical functions. 	<ul style="list-style-type: none"> ● يعتبر تقييم مخاطر الطرف المقابل، قبل الدعم الحكومي، أعلى درجة واحدة عن التقييم الائتماني الأساسي المعدل عند baa3، وبالتالي أعلى من تصنيف المصدر، مما يعكس وجهة نظر "موديز" بأن احتمالية التخلف عن السداد أقل من الودائع. وتعتقد أن الالتزامات الكبيرة التي يمثلها تقييم مخاطر الطرف المقابل سيتم حفظها على الأرجح من أجل الحد من العدوى وتقليل الخسائر وتجنب تعطيل الوظائف الحيوية. ● كما يستفيد تقييم مخاطر الطرف المقابل أيضاً من أربع درجات من الدعم النظامي، بما يتماشى مع افتراضات الدعم الخاصة بنا بشأن الودائع. وهذا يعكس وجهة نظر الوكالة بأن أي دعم تقدمه السلطات الحكومية إلى أي بنك يستفيد من الودائع أو الديون غير المضمونة الممتازة من المرجح جداً أن يفيد الأنشطة التشغيلية والالتزامات التي يعكسها التقييم أيضاً، بما يتفق مع اعتقاد "موديز" بأنه من المرجح أن تحافظ الحكومات على مثل هذه العمليات كنقطة اهتمام مستمرة من أجل الحد من العدوى والحفاظ على الوظائف الحيوية للبنك.
--	---

