

الكويت في : 2019/10/07

المحترم

السادة / شركة بورصة الكويت

- دولة الكويت -

تحية طيبة وبعد ،،،

الموضوع : الإفصاح عن نتائج التصنيف الائتماني

لشركة وثاق للتأمين التكافلي (ش.م.ك.ع.) للعام 2019

بالإشارة إلى الموضوع أعلاه ، وحرصاً من شركة وثاق للتأمين التكافلي على تحديث البيانات والمعلومات الخاصة بالشركة لديكم ، فإننا نرفق لكم طي كتابنا هذا تقرير التصنيف الائتماني (B مستقرة) الصادر عن وكالة التصنيف العالمية (S&B GLOBAL) بتاريخ 2019/09/30 ، وكذلك النموذج رقم (9) الخاص بالإفصاح عن التصنيف الائتماني .

وتفضلوا بقبول وافر التقدير والاحترام ،،،

إبراهيم عباس الصخي
رئيس مجلس الإدارة

شركة وثاق للتأمين التكافلي [ش.م.ك.]
Wethaq Takaful Insurance Company [K.S.C.]



المرفقات :

- 1 - ملحق رقم (9) نموذج الإفصاح عن التصنيف الائتماني .
- 2 - تقرير التصنيف الائتماني الصادر عن وكالة S&B GLOBAL بتاريخ 2019/09/30 .

نموذج الإفصاح عن التصنيف الائتماني

2019/09/30	التاريخ
شركة وثاق للتأمين التكافلي (ش.م.ك.ع.)	اسم الشركة المدرجة
وكالة أس أند بي جلوبال	الجهة المصدرة للتصنيف
(ب) مستقرة	فئة التصنيف
تحسن مستوى سيولة الشركة بعد اتخاذ اجراءات خففت من مخاطر محفظتها الاستثمارية ويجب مواصلة ذلك	مدلولات التصنيف
تتوقع وكالة التصنيف بقاء الشركة غير مقيدة ومستقلة تشغيليا مع المحافظة على وضع الشركة التنافسي ومستويات كفاية رأس المال والسيولة	انعكاس التصنيف على أوضاع الشركة
مستقرة	النظرة المستقبلية
تحسن مستوى السيولة وعليه تم تعديل نظرة الوكالة المستقبلية للشركة من سلبية إلى مستقرة وتثبيت تصنيفاتنا الائتمانية للشركة عند الدرجة B. تعكس النظرة المستقبلية المستقرة بأن الشركة ستحافظ خلال الشهور 12 المقبلة على وضعها التنافسي الحالي، ومستويات كفاية رأس المال والسيولة، في حين تتخذ في نفس الوقت المزيد من الإجراءات للحد من مخاطر محفظتها الاستثمارية.	ترجمة التصريح الصحفي أو الملخص التنفيذي

تعديل النظرة المستقبلية لشركة وثاق للتأمين التكافلي من سلبية إلى مستقرة، مع تثبيت التصنيفات الائتمانية عند الدرجة B

30 سبتمبر/أيلول 2019

لمحة عامة

- تحسن مستوى السيولة لدى الشركة خلال الشهور القليلة الماضية نتيجة لاتخاذها إجراءات خففت من مخاطر محفظتها الاستثمارية، بالرغم من أنها لا تزال بمستوى أقل من كافٍ، من وجهة نظرنا.
- مع ذلك، تواصل تحفظات المدققين المحاسبين، والانكشاف على الأصول عالية المخاطر، ونقاط الضعف المحتملة في ممارسات الحوكمة لدى الشركة الضغط على الجدارة الائتمانية لديها.
- قمنا بتعديل نظرتنا المستقبلية للشركة من سلبية إلى مستقرة وتثبيت تصنيفاتنا الائتمانية للشركة عند الدرجة B.
- تعكس النظرة المستقبلية المستقرة وجهة نظرنا بأن الشركة ستحافظ خلال الشهور 12 المقبلة على وضعها التنافسي الحالي، ومستويات كفاية رأس المال والسيولة، في حين تتخذ في نفس الوقت المزيد من الإجراءات للحد من مخاطر محفظتها الاستثمارية.

عملية التصنيف

بتاريخ 30 سبتمبر/أيلول 2019 قامت وكالة "إس آند بي جلوبال للتصنيفات الائتمانية" بتثبيت تصنيفها للقوة المالية طويل الأجل لشركة وثاق للتأمين التكافلي (مغلقة) - القائمة في الكويت - عند الدرجة B، مع نظرة مستقبلية مستقرة.

النظرة المستقبلية

نظرنا المستقبلية مستقرة لأننا نعتقد بأن شركة وثاق ستحافظ على وضعها التنافسي، ومستوى كفاية رأس المال، ومستوى السيولة لديها على مدى الشهور 12 المقبلة، بينما تتخذ في نفس الوقت إجراءات للحد من مخاطر محفظتها الاستثمارية. علاوة على ذلك، نتوقع بأن تبقى الشركة غير مقيدة ومستقلة تشغيلياً عن شركتها الأم، بنك دار الاستثمار القائم في الكويت.

محلل الائتمان الأول:

ساشين ساهني

دبي، الإمارات العربية المتحدة

+971 4 372 7190

sachin.sahni@spglobal.com

إمير موجيك

دبي، الإمارات العربية المتحدة

+971 4 372 7179

emir.mujkic@spglobal.com

مشارك في البحث:

رونالك شابلوت

مركز كريسيل للتحليل العالمي

السيناريو السلبي

قد نقوم بخفض التصنيفات الائتمانية للشركة خلال الـ 12 شهراً المقبلة في حال:

- تعرض الوضع التنافسي للشركة لضغوط نتيجة لتراجع الأداء التشغيلي بسبب وقوع خسائر في الاكتتاب و/أو الاستثمار، أو بسبب خسارة الشركة لحصتها السوقية؛ أو
- في حال أظهرت تحفظات المدققين المحاسبين على القوائم المالية للشركة أوجه قصور كبيرة في ممارسات الحوكمة أو أدت إلى المزيد من التقلب في مستويات كفاية رأس المال والسيولة لدى الشركة.

السيناريو الإيجابي

قد نقوم بترقية التصنيفات الائتمانية للشركة خلال تلك الفترة في حال:

- واصلت الشركة القيام بإجراءات للحد من المخاطر في محفظتها الاستثمارية من خلال الحد من انكشاف الشركة أو من خلال تعزيز السيولة إلى مستويات نعتبرها كافية.
- تمكنت الشركة من حل نقاط الضعف المحاسبية مع المدققين المحاسبين دون حدوث تقلبات كبيرة في رأس المال والأرباح لديها.
- حققت الشركة أداءً تشغيلياً مستقراً وبنفس الوقت حققت زيادة في حصتها السوقية.

الحيثيات

لا يرتبط تعديل النظرة المستقبلية من سلبية إلى مستقرة بشكل مباشر ببرنامج مفعول معاييرنا المعدلة "منهجية تصنيف المجموعة" و"منهجية التصنيفات الائتمانية لشركات التأمين" اللتان تم نشرهما بتاريخ 1 يوليو/تموز 2019. ولكن هذا التعديل على حيثيات التصنيف الائتماني يأتي نتيجةً للتحسن في مستوى السيولة لدى الشركة، واتخاذ إدارتها إجراءات للحد من مخاطر محفظتها الاستثمارية. فقد قامت الشركة خلال العام 2018 والنصف الأول من العام 2019 بتسييل جزء كبير من استثماراتها في الأسهم العقارية غير المدرجة، واستخدمت عائداتها لتعزيز النقد والأصول السائلة قصيرة الأجل. بالنتيجة، مثلت الأصول السائلة (الأسهم غير المدرجة والعقارات) نحو 53% فقط من إجمالي استثمارات الشركة كما في 30 يونيو/حزيران 2019، مقارنةً بنحو 56% بتاريخ 31 ديسمبر/كانون الأول 2018، و68% بتاريخ 31 ديسمبر/كانون الأول 2017. نتوقع بأن يطرأ المزيد من التحسن على السيولة في حال واصلت الشركة تسييل أسهمها وأصولها العقارية.

ساهمت الإجراءات المتخذة للحد من مخاطر المحفظة الاستثمارية أيضاً في تعزيز مستوى كفاية رأس المال، والتي نقيمها الآن بدرجة AAA وفقاً لنموذجنا لحساب رأس المال القائم على المخاطر. ولكن المدقق المحاسبي المستقل أصدر رأيين متحفظين بخصوص القوائم المالية الفصلية للشركة كما في 30 يونيو/حزيران 2019. الأول مرتبط بالديون المشكوك في تحصيلها والتي تبلغ نحو 1.7 مليون دينار كويتي (نحو 5.6 مليون دولار أمريكي) والتي لم يوضع لها أي مخصصات، والثاني بخصوص الاستثمارات العقارية التابعة لفرع الشركة في مصر والتي لا يتوفر عنها أية بيانات أو معلومات مالية. لانزال نعتبر ذلك المبلغ كمخصصات للديون المشكوك في تحصيلها في توقعاتنا، وهذا يؤثر سلباً على تقييمنا لرأس مال وأرباح الشركة. تسلط هذه التحفظات المحاسبية الضوء أيضاً على نقاط الضعف في هيكل الحوكمة لدى الشركة، نتيجةً لوجود عيوب في إعداد التقارير المالية.

بقي أداء الاكتتاب لدى الشركة متقلاً بشكل كبير خلال السنوات الخمس الماضية، دون تسجيل أية أرباح في الاكتتاب. ولكننا نلاحظ بعض التحسن في الأداء التشغيلي في العام 2018 والنصف الأول من العام 2019، مع صافي نسبة مجتمعة (الخسائر والنقائص) عند 103% مقابل 125% في العام 2017. إلا أنه وبالرغم من ارتفاع معدل النمو في العام 2018، يبقى حجم الشركة صغيراً على مستوى العالم، حيث بلغ إجمالي أقساط التأمين المكتتبة 5.0 ملايين دينار كويتي (16.4 مليون دولار أمريكي) في العام 2018. إن أي تراجع كبير في الأداء التشغيلي للشركة أو في حصتها السوقية المحلية يمكن أن يقودنا إلى تعديل تقييمنا لوضعها التنافسي إلى ضعيف.

نظرة على درجات التصنيفات

وضع مخاطر الأعمال	معتدلة
الوضع التنافسي	معتدل
تقييم مخاطر قطاع التأمين والدولة	مخاطر متوسطة
وضع المخاطر المالية	ضعيفة
رأس المال والأرباح	معتدلة
التعرض للمخاطر	عالي المخاطر
هيكل التمويل	محايد
المستوى الابتدائي للتصنيف* (Anchor)	b+
المتغيرات	
الحكومة	سليبي باعتدال
السيولة	أقل من كافٍ
تحليل التصنيفات القابلة للمقارنة	0
التصنيف الائتماني للقوة المالية	B
* هذا متأثر بوجهة نظرنا بالتحسن الحاصل في مستويات السيولة وكفاية رأس المال لدى الشركة.	

المعايير ذات الصلة

- المعايير | التأمين | عام: منهجية التصنيف الائتماني لشركات التأمين، 2019/07/01
- المعايير العامة: منهجية تصنيف المجموعة، 2019/07/01
- المعايير | التأمين | عام: المنهجية والافتراضات المنقحة لتحليل كفاية رأس المال لدى شركات التأمين باستخدام نموذج حساب رأس مال التأمين القائم على المخاطر، 2010/06/07
- المعايير العامة: استخدام توجه مراقبة الائتمان والنظرات المستقبلية، 2009/09/14

قائمة التصنيفات

تثبيت التصنيفات الائتمانية	
إلى	من
شركة وثائق للتأمين التكافلي	
التصنيف الائتماني للمصدر	B/--مستقرة/B/--سلبية
تصنيف القوة المالية	B/--مستقرة/B/--سلبية

تحتل بعض المصطلحات الواردة في هذا التقرير، وتحديدًا بعض الصفات المستخدمة للتعبير عن وجهة نظرنا بعوامل مرتبطة بالتصنيف، المعاني المحددة لها في معاييرنا، وبالتالي يتعين عند قراءتها أخذ المعاني الواردة في تلك المعايير في عين الاعتبار. للاطلاع على معايير التصنيفات على الموقع الإلكتروني: www.standardandpoors.com. يمكن للمشاركين في "رينجز دايركت" RatingsDirect الاطلاع على التفاصيل الكاملة للتصنيفات عبر زيارة المواقع الإلكترونية التالية: www.globalcreditportal.com, spcapitaliq.com. ويمكن كذلك الاطلاع على جميع التصنيفات المتأثرة بعملية التصنيف هذه على الموقع الإلكتروني العام لوكالة "إس أند بي جلوبال للتصنيفات الائتمانية": www.standardandpoors.com. يرجى استخدام حقل بحث التصنيفات على الجانب الأيسر من المتصفح، أو الاتصال بأحد الأرقام التالية لوكالة "إس أند بي جلوبال للتصنيفات الائتمانية".

مكتب دعم العملاء في أوروبا هاتف: 20-7176-7176 (44)	فرانكفورت هاتف: 69-33-999-225 (49)
المكتب الصحفي في لندن هاتف: 20-7176-3605 (44)	ستوكهولم هاتف: 8-440-5914 (46)
باريس هاتف: 1-4420-6708 (33)	موسكو هاتف: 783-4009 (495) 7

العنوان الأصلي لهذا التقرير: Kuwait-Based Wethaq Takaful Insurance Outlook Revised To Stable From Negative; 'B' Rating Affirmed. يمكنكم الاطلاع على هذا التقرير باللغة الإنجليزية على موقعنا الإلكتروني على شبكة الإنترنت عبر الضغط هنا.

إن النسخة الرسمية لهذا التقرير هي باللغة الإنجليزية، وهي تمثل النسخة الوحيدة ذات التأثير القانوني والسائدة دوماً. أما الترجمة فقد قدمت للمساعدة فقط.
The official version of this Report is in English, which represents the only version of legal effect and must always prevail. The translation has been produced for convenience only.

حقوق النشر والتأليف محفوظة © 2019 من قبل وكالة "ستاندرد آند بورز للخدمات المالية المحدودة". جميع الحقوق محفوظة.

لا يجوز تعديل، أو إجراء هندسة عكسية، أو إعادة إنتاج، أو توزيع أي محتوى (بما في ذلك التصنيفات، والتحليلات ذات الصلة بالائتمان، والبيانات أو التقييمات، أو النماذج، أو البرمجيات، أو التطبيقات الأخرى، أو الناتج عنها) أو أي جزء منه (المحتوى) بأي شكل من الأشكال، أو تخزينه في قاعدة بيانات، أو أنظمة استعادة البيانات دون الحصول على موافقة خطية مسبقة من قبل وكالة "ستاندرد آند بورز للخدمات المالية المحدودة" أو الشركات التابعة لها (المشار إليها مجتمعة "إس آند بي"). ولا يجوز استخدام المحتوى لأغراض غير قانونية أو غير مصرح بها. ولا تضمن وكالة "إس آند بي" ولا أي مزود طرف ثالث، وكذلك المديرون، أو المعاملون، أو المساهمون، أو الموظفون، أو العملاء (المشار إليهم مجتمعين "أطراف إس آند بي") دقة، أو شمولية، أو حداثة، أو توافر المحتوى. ولا يتحمل "أطراف إس آند بي" أي مسؤولية عن أي خطأ، أو سهو (إهمال أو غيره)، بصرف النظر عن السبب، تجاه النتائج الحاصلة نتيجة لاستخدام المحتوى، أو تجاه أمن وحفظ البيانات المدخلة من قبل المستخدم، ويتم تقديم المحتوى على أساس "كما هو". ويخلى "أطراف إس آند بي" مسؤوليتهم عن أي من وجميع الضمانات الصريحة أو الضمنية، بما في ذلك على سبيل المثال لا الحصر، أي ضمانات لقابلية التسويق، أو الجاهزية لغرضي أو استخدام معين، أو الخلو من الفيروسات، أو أخطاء أو خلل في البرمجيات، أو عدم انقطاع المحتوى عن العمل، أو بأن المحتوى سيعمل مع أي تكوين من الأجهزة أو البرمجيات. ولا تتحمل "إس آند بي" بأي شكل من الأشكال المسؤولية تجاه أي طرف عن أي أضرار، أو تكاليف، أو نفقات، أو أتعاب قانونية، أو خسائر (بما في ذلك على سبيل المثال لا الحصر، خسارة الدخل، أو خسارة الأرباح، أو تكاليف الفرص، أو الخسائر الناجمة عن الإهمال) المباشرة، أو غير المباشرة، أو العرضية، أو الرادعة، أو التعويض، أو العقابية، أو الخاصة، أو اللاحقة ذات الصلة بأي استخدام للمحتوى حتى في حال تمت الإشارة إلى إمكانية وقوع مثل هذه الأضرار.

يعتبر ما يتصل بالائتمان والتحليلات الأخرى، بما في ذلك التصنيفات، والبيانات الواردة في المحتوى تصريحات عن الرأي بتاريخ صدور هذه التصريحات وليست بيانات إثبات وقائع. ولا تعتبر آراء وكالة "إس آند بي"، وتحليلاتها، وقرارات إقرار التصنيف (المفصلة أدناه) توصيات لإجراء عمليات شراء، أو الاستحواذ، أو بيع أي سندات، أو لاتخاذ أي قرارات استثمارية، ولا تتناول صلاحية أي ورقة مالية. ولا تلتزم وكالة "إس آند بي" بتحديث محتوى المنشورات بعد النشر بأي شكل أو صيغة كانت. ولا يجوز الاعتماد على المحتوى ولا يعتبر بديلاً عن مهارات، ورأي، وخبرة المستخدم، و/أو إدارته، و/أو الموظفين، و/أو المستشارين، و/أو العملاء عند القيام بالاستثمار أو اتخاذ قرارات أعمال أخرى. لا تعمل "إس آند بي" كشركة وكيلة أو مستشار استثماري باستثناء المناطق المسجلة بها كذلك. وفيما قامت "إس آند بي" بالحصول على المعلومات من مصادر يمكن الاعتماد عليها من وجهة نظرها، إلا أنها لم تجر التدقيق والعناية الواجبة أو التحقق المستقل من أي معلومات تلقيتها. قد يتم نشر مواد ذات الصلة بالتصنيف الائتماني للعديد من الأسباب لا تعتمد بالضرورة على إجراء تم اتخاذه من قبل لجنة التصنيف، بما في ذلك على سبيل المثال لا الحصر نشر التحديث الدوري للتصنيف الائتماني والتحليلات المرتبطة به.

وإلى الحد الذي تسمح به السلطات الرقابية لوكالة التصنيف بإجراء إقرار لتصنيف ائتماني في اختصاص قضائي واحد صادر عن اختصاص قضائي آخر لأغراض تنظيمية محددة، تحتفظ وكالة "إس آند بي" بحق تعيين، أو سحب، أو تعليق هذا الإقرار في أي وقت بقرار مطلق منها. ولا يتحمل "أطراف إس آند بي" أي مسؤولية ناجمة عن التعيين، أو السحب، أو تعليق الإقرار، وكذلك أي مسؤولية عن أي أضرار ناجمة عما تم ذكره آنفاً.

تقوم وكالة "إس آند بي" بالفصل بين بعض أنشطة وحدات أعمالها بهدف الحفاظ على استقلالية وموضوعية نشاطاتها ذات الصلة. وبالتالي، فإن بعض وحدات أعمال "إس آند بي" تتوافر لديها معلومات لا تتوافر لدى وحدات أعمال أخرى. وتتبع وكالة "إس آند بي" سياسات وتتخذ إجراءات للحفاظ على سرية بعض المعلومات غير العامة ذات الصلة بكل عملية تحليلية.

قد تتلقى "إس آند بي" تعويضات عن تصنيفاتها وبعض التحليلات، عادة ما تكون من جهات مُصدرة أو وكلاء تأمين للأوراق المالية أو من المدينين. وتحتفظ "إس آند بي" بحقوقها في نشر آرائها وتحليلاتها. تقوم وكالة "إس آند بي" بنشر التصنيفات والتحليلات العلنية على مواقعها الإلكترونية على شبكة الإنترنت: <http://www.standardandpoors.com> (بدون رسوم) <http://www.ratingsdirect.com>، <http://www.globalcreditportal.com> (اشتراك)، www.spcapitaliq.com (اشتراك)، وقد يتم نشرها بوسائل أخرى، بما في ذلك منشورات "إس آند بي" والموزعين الآخرين. للمزيد من المعلومات حول رسوم التصنيف يمكنكم زيارة الرابط الإلكتروني التالي: <http://www.standardandpoors.com/usratingsfees>

ستاندرد آند بورز، وإس آند بي، وريتجنز داريكت جميعها علامات تجارية مسجلة لوكالة "ستاندرد آند بورز للخدمات المالية المحدودة".

Research Update:

Kuwait-Based Wethaq Takaful Insurance Outlook Revised To Stable From Negative; 'B' Rating Affirmed

September 30, 2019

Overview

- Over the past few months, Wethaq's liquidity has improved due to derisking of its investment portfolio, although it remains less than adequate, in our view.
- Nevertheless, audit qualifications, exposure to high-risk assets, and potential governance weaknesses continue to weigh on Wethaq's creditworthiness.
- We are revising our outlook on Wethaq to stable from negative and affirming our 'B' ratings.
- The stable outlook reflects our view that, over the next 12 months, Wethaq can maintain its current competitive position, capital adequacy, and liquidity while further derisking its investment portfolio.

Rating Action

On Sept. 30, 2019, S&P Global Ratings affirmed its 'B' long-term insurer financial strength and issuer credit ratings on Kuwait-based Wethaq Takaful Insurance Co. K.S.C. The outlook is stable.

Outlook

The outlook is stable because we believe Wethaq can maintain its competitive position, capital adequacy, and liquidity over the next 12 months, while further derisking its investment portfolio. Furthermore, we expect that Wethaq will remain unconstrained and operationally independent from its majority parent, Kuwait-based The Investment Dar.

Downside scenario

We could lower our ratings over next 12 months if:

PRIMARY CREDIT ANALYST

Sachin Sahni
Dubai
(971) 4-372-7190
sachin.sahni
@spglobal.com

SECONDARY CONTACT

Emir Mujkic
Dubai
(971) 4-372-7179
emir.mujkic
@spglobal.com

RESEARCH CONTRIBUTOR

Ronak Chaplot
CRISIL Global Analytical Center, an
S&P affiliate, Mumbai

- Wethaq's competitive position comes under pressure, due to deteriorating operating performance resulting from underwriting or investment losses or lost market share; or
- The audit qualifications in Wethaq's financial statements highlight significant governance deficiencies or result in further volatility of its capital adequacy and liquidity.

Upside scenario

We could raise the ratings over that period if Wethaq:

- Continues to derisk its investment portfolio, thereby reducing its risk exposure, or further strengthens its liquidity to a level we consider as adequate;
- Resolves its accounting issues with auditors, without major volatility to its capital and earnings; and
- Demonstrates a stable and improved operating performance, alongside an increase in market share.

Rationale

The outlook revision is not directly related to the implementation of our revised "Group Rating Methodology," and "Insurers Rating Methodology," published July 1, 2019. Rather, today's rating action stems from the recent improvement in Wethaq's liquidity, and its management's measures to derisk its investment portfolio. During 2018 and the first half of 2019, Wethaq liquidated a large portion of its unlisted real estate equity investment, using the proceeds to strengthen its cash and short-term liquid assets. As a result, the proportion of illiquid assets (unlisted equities and real estate) accounted for only 53% of the company's total investments as of June 30, 2019, compared with 56% on Dec. 31, 2018, and 68% on Dec. 31, 2017. We expect that liquidity will improve further if the company continues disposing of equity and property assets.

Derisking the investment portfolio has also strengthened Wethaq's capital adequacy, which now stands at the 'AAA' level according to our risk-based capital model. However, Wethaq's external auditor issued two qualified opinions on the insurer's interim financial statements as of June 30, 2019. One relates to doubtful debts amounting to Kuwaiti dinar (KWD) 1.7 million (about \$5.6 million) without provisions, and the other for Wethaq's investment property under its Egyptian subsidiary for which there are no financial statements. We continue to treat that amount as a provision for doubtful debt in our forecast, which is negative for our assessment of Wethaq's capital and earnings. These audit qualifications also highlight weak spots in Wethaq's governance structure, due to financial reporting issues.

Wethaq's underwriting performance has remained volatile in the past five years, showing no underwriting profits. However, we note some improvement in 2018 and the first half of 2019, with the combined (loss and expense) ratio at about 103% versus 125% in 2017. Furthermore, despite higher growth in 2018, Wethaq remains a very small player in global terms, with gross premiums written of KWD5.0 million (\$16.4 million) in 2018. Any significant deterioration of Wethaq's operating performance or local market share could lead us to revise our assessment of its competitive position to weak.

Ratings Score Snapshot

Business Risk Profile	Fair
Competitive position	Fair
IICRA	Intermediate risk
Financial Risk Profile	Weak
Capital and earnings	Fair
Risk exposure	High risk
Funding structure	Neutral
Anchor*	b+
Modifiers	
Governance	Moderately Negative
Liquidity	Less than adequate
Comparable ratings analysis	0
Financial Strength Rating	B

*This is influenced by our view of the improving trend in Wethaq's liquidity and capital adequacy.

Related Criteria

- Criteria | Insurance | General: Insurers Rating Methodology, July 1, 2019
- General Criteria: Group Rating Methodology, July 1, 2019
- Criteria | Insurance | General: Refined Methodology And Assumptions For Analyzing Insurer Capital Adequacy Using The Risk-Based Insurance Capital Model, June 7, 2010
- General Criteria: Use Of CreditWatch And Outlooks, Sept. 14, 2009

Ratings List

Ratings Affirmed; Outlook Action

	To	From
Wethaq Takaful Insurance Co. K.S.C.		
Issuer Credit Rating	B/Stable/--	B/Negative/--
Financial Strength Rating	B/Stable/--	B/Negative/--

Certain terms used in this report, particularly certain adjectives used to express our view on rating relevant factors, have specific meanings ascribed to them in our criteria, and should therefore be read in conjunction with such criteria. Please see Ratings Criteria at www.standardandpoors.com for further information. Complete ratings information is available to subscribers of RatingsDirect at www.capitaliq.com. All ratings affected by this rating action can be found on S&P Global Ratings' public website at www.standardandpoors.com. Use the Ratings search box located in the left column. Alternatively, call one of the following S&P Global Ratings numbers: Client Support Europe (44) 20-7176-7176; London Press Office (44) 20-7176-3605; Paris (33) 1-4420-6708; Frankfurt (49)

69-33-999-225, Stockholm (46) 8-440-5314; or Moscow 7 (495) 783-4009.

Copyright © 2019 by Standard & Poor's Financial Services LLC. All rights reserved.

No content (including ratings, credit-related analyses and data, valuations, model, software or other application or output therefrom) or any part thereof (Content) may be modified, reverse engineered, reproduced or distributed in any form by any means, or stored in a database or retrieval system, without the prior written permission of Standard & Poor's Financial Services LLC or its affiliates (collectively, S&P). The Content shall not be used for any unlawful or unauthorized purposes. S&P and any third-party providers, as well as their directors, officers, shareholders, employees or agents (collectively S&P Parties) do not guarantee the accuracy, completeness, timeliness or availability of the Content. S&P Parties are not responsible for any errors or omissions (negligent or otherwise), regardless of the cause, for the results obtained from the use of the Content, or for the security or maintenance of any data input by the user. The Content is provided on an "as is" basis. S&P PARTIES DISCLAIM ANY AND ALL EXPRESS OR IMPLIED WARRANTIES, INCLUDING, BUT NOT LIMITED TO, ANY WARRANTIES OF MERCHANTABILITY OR FITNESS FOR A PARTICULAR PURPOSE OR USE, FREEDOM FROM BUGS, SOFTWARE ERRORS OR DEFECTS, THAT THE CONTENT'S FUNCTIONING WILL BE UNINTERRUPTED OR THAT THE CONTENT WILL OPERATE WITH ANY SOFTWARE OR HARDWARE CONFIGURATION. In no event shall S&P Parties be liable to any party for any direct, indirect, incidental, exemplary, compensatory, punitive, special or consequential damages, costs, expenses, legal fees, or losses (including, without limitation, lost income or lost profits and opportunity costs or losses caused by negligence) in connection with any use of the Content even if advised of the possibility of such damages.

Credit-related and other analyses, including ratings, and statements in the Content are statements of opinion as of the date they are expressed and not statements of fact. S&P's opinions, analyses and rating acknowledgment decisions (described below) are not recommendations to purchase, hold, or sell any securities or to make any investment decisions, and do not address the suitability of any security. S&P assumes no obligation to update the Content following publication in any form or format. The Content should not be relied on and is not a substitute for the skill, judgment and experience of the user, its management, employees, advisors and/or clients when making investment and other business decisions. S&P does not act as a fiduciary or an investment advisor except where registered as such. While S&P has obtained information from sources it believes to be reliable, S&P does not perform an audit and undertakes no duty of due diligence or independent verification of any information it receives. Rating-related publications may be published for a variety of reasons that are not necessarily dependent on action by rating committees, including, but not limited to, the publication of a periodic update on a credit rating and related analyses.

To the extent that regulatory authorities allow a rating agency to acknowledge in one jurisdiction a rating issued in another jurisdiction for certain regulatory purposes, S&P reserves the right to assign, withdraw or suspend such acknowledgment at any time and in its sole discretion. S&P Parties disclaim any duty whatsoever arising out of the assignment, withdrawal or suspension of an acknowledgment as well as any liability for any damage alleged to have been suffered on account thereof.

S&P keeps certain activities of its business units separate from each other in order to preserve the independence and objectivity of their respective activities. As a result, certain business units of S&P may have information that is not available to other S&P business units. S&P has established policies and procedures to maintain the confidentiality of certain non-public information received in connection with each analytical process.

S&P may receive compensation for its ratings and certain analyses, normally from issuers or underwriters of securities or from obligors. S&P reserves the right to disseminate its opinions and analyses. S&P's public ratings and analyses are made available on its Web sites, www.standardandpoors.com (free of charge), and www.ratingsdirect.com (subscription), and may be distributed through other means, including via S&P publications and third-party redistributors. Additional information about our ratings fees is available at www.standardandpoors.com/usratingsfees.

STANDARD & POOR'S, S&P and RATINGSDIRECT are registered trademarks of Standard & Poor's Financial Services LLC.