

Date : 01 July 2026

التاريخ : 01 يوليو 2026

To: Boursa Kuwait Company

السادة : شركة بورصة الكويت - المحترمين

Greeting ,,

تحية طيبة وبعد ،،،

Please find attached the disclosure form regarding the credit rating results of our subsidiary, First Takaful Insurance Company.

مرفق لكم طية نموذج الإفصاح عن نتائج التصنيف الإئتماني لشركتنا التابعة الشركة الأولى للتأمين التكافلي

Regards ,

وتفضلوا بقبول فائق التحية والتقدير ،،،



صالح صالح السلمي  
رئيس مجلس الإدارة  
Saleh Saleh Al-Selmi  
Chairman



CC Capital Market Authority

نسخة إلى هيئة أسواق المال

International Financial Advisors Holding -K.P.S.C

(CR 20377- Capital KD 59,678,740.400)

(+965) 22 456 631 : فاكس : (+965) 1 8444 32 : هاتف

شركة الاستشارات المالية الدولية القابضة - ش.م.ك.ع

(سجل تجاري رقم ٢٠٣٧٧ - رأس المال 59,678,740.400 د.ك.)

دروازه العبد الرزاق - مبنى سوق الكويت مدخل أ الدور الثامن - ص.ب: 4694 الصفاة - 13047 الكويت - هاتف 1 8444 32: (+965) - فاكس : 22 456 631 (+965)

Date	01 July 2026	01 يوليو 2026	التاريخ
Name of the Listed Company	International Financial Advisors Holding Company	شركة الإستشارات المالية الدولية القابضة	اسم الشركة المدرجة
Credit Rating Agency	Moody's Ratings	Moody's Ratings	الجهة المصدرة للتصنيف
Rating Category	Ba2 with a Stable Outlook	Ba2 مع نظرة مستقبلية مستقرة	فئة التصنيف
Rating Definitions	(i) The diversity of the company's product offerings across both personal insurance and commercial insurance lines; (ii) adequate asset quality, including adequate quality of reinsurance assets and invested assets; and (iv) financial flexibility, as demonstrated by the recent increase in shareholders' equity, its position as one of the few insurance companies listed on the Kuwait Stock Exchange, and the absence of any outstanding debt.	(i) تنوع المنتجات التي تعرضها الشركة في خطوط أعمال تأمين الأفراد والتأمين التجاري؛ (ii) الجودة الكافية للأصول مع جودة كافية لأصول إعادة التأمين والأصول المُستثمرة، (iv) المرونة المالية التي تتجلى من خلال زيادة حقوق الملكية الأخيرة، ومركزها كواحدة من شركات التأمين القليلة المدرجة في البورصة الكويتية وعدم وجود قروض مستحقة حالية.	مدلولات التصنيف
Impact of the Rating on the Company's Position	The assignment of a Ba2 Insurance Financial Strength Rating (IFSR) to Al Oula Takaful reflects (i) the diversity of the company's product offerings across both personal and commercial insurance lines; (ii) adequate asset quality, including adequate quality of reinsurance assets and invested assets, despite significant exposure to equity investments; (iii) modest capital reserves that remain above regulatory requirements following a recent capital injection of KWD 6 million by its shareholders; and (iv) financial flexibility, as demonstrated by the recent increase in shareholders' equity, its position as one of the few insurance companies listed on the Kuwait Stock Exchange, and the absence of any outstanding debt.	يعكس تعيين تصنيف القوة المالية للتأمين (IFSR) في الفئة Ba2 لشركة الأولى تكافل (i) تنوع المنتجات التي تعرضها الشركة في خطوط أعمال تأمين الأفراد والتأمين التجاري؛ (ii) الجودة الكافية للأصول مع جودة كافية لأصول إعادة التأمين والأصول المُستثمرة، على الرغم من التعرض الكبير لاستثمارات الأسهم؛ (iii) الاحتياطيات الرأسمالية المتواضعة في مستوى أعلى من المتطلبات التنظيمية بعدما ضح مساهموها مؤخراً رأس مال بقيمة 6 مليون دينار كويتي؛ و (iv) المرونة المالية التي تتجلى من خلال زيادة حقوق الملكية الأخيرة، ومركزها كواحدة من شركات التأمين القليلة المدرجة في البورصة الكويتية وعدم وجود قروض مستحقة حالية.	انعكاس التصنيف على أوضاع الشركة
Outlook	Outlook Stable.	النظرة المستقبلية مستقرة	النظرة المستقبلية
Translation of the Press Release or Executive Summary	Rating Action: Moody's Ratings assigns a Ba2 Insurance Financial Strength Rating (IFSR) to Al Oula Takaful Insurance Company; Outlook Stable  Dubai International Financial Centre, June 29, 2026 – Moody's Ratings ("Moody's") has today assigned a Ba2 Insurance Financial Strength Rating (IFSR) to Al Oula Takaful Insurance Company – KPSC (Al Oula Takaful). The outlook is Stable. Al Oula Takaful is a Kuwait-based mid-sized insurer that underwrites property and casualty insurance across a range of commercial and personal lines of business.	إجراء تصنيف: Moody's Ratings تُعين تصنيف القوة المالية للتأمين (IFSR) في الفئة Ba2 لشركة الأولى للتأمين التكافلي؛ والنظرة المستقبلية مستقرة  مركز دبي المالي العالمي، 29 يونيو/حزيران 2026 – عيّنت Moody's Ratings اليوم تصنيف القوة المالية للتأمين (IFSR) في الفئة Ba2 لشركة الأولى للتأمين التكافلي - KPSC (الأولى تكافل). والنظرة المستقبلية مستقرة. ويقع مقر الشركة الأولى للتأمين التكافلي في الكويت، وهي شركة من الفئة المتوسطة تقدم خدمات التأمين على الممتلكات والتأمين ضد الحوادث والاكنتاب في مختلف خطوط المنتجات التجارية والشخصية.	ترجمة التصريح الصحفي أو الملخص التنفيذي

## Rating Rationale

The assignment of the Ba2 Insurance Financial Strength Rating (IFSR) to Al Oula Takaful reflects (i) the company's diversified product offering across personal and commercial insurance lines; (ii) adequate asset quality, supported by adequate reinsurance recoverable and invested asset quality, notwithstanding a significant exposure to equity investments; (iii) modest capital reserves maintained above regulatory requirements following a recent capital injection of KWD 6 million by its shareholders; and (iv) financial flexibility, as demonstrated by the recent increase in shareholders' equity, its position as one of the few insurance companies listed on the Kuwait Stock Exchange, and the absence of any outstanding debt.

Offsetting these strengths is the fact that Al Oula Takaful's return to underwriting profitability is relatively recent, and uncertainty remains regarding its ability to sustain underwriting improvements given its modest market position. The company ranks 18th in the Kuwaiti insurance market by gross written premiums, limiting its growth and diversification prospects amid intense competition.

Pricing pressure in the Kuwaiti insurance market, together with the company's relatively high expense base compared with its premium volume, has contributed to weak underwriting profitability, with a five-year average combined ratio (COR) of 105% as of year-end 2025, despite the recent improvement in the standalone combined ratio to 99% at year-end 2025.

Historically weak performance has resulted in volatile earnings, often generating losses, with an average return on capital (ROC) of -9.7% and -4.4% at year-end 2023 and 2024, respectively. Underwriting improvements in 2025 led to a positive ROC of 1.1% for the year. Historical underperformance also placed pressure on capital adequacy, with the company remaining below minimum regulatory capital requirements even at year-end 2025.

On a more positive note, the KWD 6 million capital injection by shareholders in February 2026 increased total equity (policyholders' and shareholders' equity combined) from KWD 5.9 million at year-end 2025 to KWD 11.7 million, according to the company's reported results as of March 31, 2026. This reduced the risk of non-

## حيثيات التصنيف

يعكس تعيين تصنيف القوة المالية للتأمين (IFSR) في الفئة Ba2 لشركة الأولى للتأمين التكافلي (i) تنوع المنتجات التي تعرضها الشركة في خطوط أعمال تأمين الأفراد والتأمين التجاري؛ (ii) الجودة الكافية للأصول مع جودة كافية لأصول إعادة التأمين والأصول المستثمرة، على الرغم من التعرض الكبير لاستثمارات الأسهم؛ (iii) الاحتياطيات الرأسمالية المتواضعة في مستوى أعلى من المتطلبات التنظيمية بعدما أصبح مساهمونها مؤخرًا رأس مال بقيمة 6 مليون دينار كويتي؛ و (iv) المرونة المالية التي تتجلى من خلال زيادة حقوق الملكية الأخيرة، ومركزها كواحدة من شركات التأمين القليلة المدرجة في البورصة الكويتية وعدم وجود قروض مستحقة حالية.

وما يخفف من نقاط القوة هذه، هو أن عودة شركة الأولى تكافل إلى تحقيق ربحية الاكتتاب لا تزال حديثة العهد، بالإضافة إلى حالة عدم اليقين بشأن قدرتها على مواصلة تحسين أداء الاكتتاب نظراً لمكانتها السوقية المتواضعة، حيث تحتل المرتبة الـ 18 في سوق التأمين الكويتي من حيث الأقساط، مما يحد من آفاقها للنمو والتنوع في ظل المنافسة الشديدة.

والضغوط التنافسية الخاصة بالأسعار في سوق التأمين الكويتي، بالإضافة إلى قاعدة المصروفات المرتفعة للشركة مقارنة بحجم أقساطها، أدت إلى ضعف ربحية الاكتتاب مع بلوغ متوسط النسبة المجمععة (COR) لخمسة سنوات 105% في نهاية عام 2025، على الرغم من التحسن الأخير في متوسط النسبة المجمععة (COR) المستقلة البالغة 99% في نهاية عام 2025.

وأدى الأداء التاريخي الضعيف إلى نتائج متقلبة، غالباً ما تمخضت عنها خسائر مع بلوغ متوسط العائد على رأس المال (ROC) -9.7% و -4.4% في نهاية عامي 2023 و 2024. وتحسين الأداء التاريخي الضعيف على كفاية رأس المال، مع عدم قدرة الشركة على تلبية الحد الأدنى من متطلبات رأس المال التنظيمي حتى في نهاية عام 2025.

وعلى صعيد أكثر إيجابية، نرى أن رأس المال البالغ 6 مليون دينار كويتي الذي ضخته مساهمو شركة الأولى تكافل في فبراير/شباط 2026، أدى إلى زيادة حقوق الملكية المجمععة (لحاملي وثائق التأمين والمساهمين) من 5.9 مليون دينار كويتي في نهاية عام 2025 إلى 11.7 مليون دينار كويتي وفقاً للنتائج

compliance with regulatory solvency requirements. However, the company's post-capital injection risk management framework, particularly regarding capital allocation for investments and underwriting risk, still requires further development and implementation.

The Ba2 rating also incorporates environmental, social and governance (ESG) considerations for Al Oula Takaful in accordance with Moody's General Principles for Assessing ESG Risks methodology. In Moody's view, the company has moderate governance risk exposure, as reflected in its Governance Issuer Profile Score (IPS) of G-3, driven by a financial strategy and risk management framework that remain under development, together with its historical record of weak operating performance.

#### Outlook

The Stable Outlook reflects our expectation that Al Oula Takaful will sustain its recent improvements in underwriting profitability while maintaining the recovery of its capital levels and regulatory compliance.

Factors That Could Lead to an Upgrade or Downgrade the following factors could lead to upward pressure on Al Oula Takaful's rating: (i) demonstrating the ability to further improve and sustain underwriting profitability; and (ii) strengthening capital adequacy while maintaining capital levels well above the regulatory requirements.

Conversely, the following factors could lead to downward pressure on Al Oula Takaful's rating: (i) a deterioration in underwriting performance, including a sustained combined operating ratio (COR) above 100% or a negative return on capital; and/or (ii) a weakening of capital adequacy; and/or (iii) a deterioration in asset quality, with high-risk assets (HRA) exceeding 90% of adjusted equity; and/or (iv) a significant decline in the company's market share.

المُعلنة في 31 مارس/آذار 2026. وخفّض ذلك من المخاطر المتعلقة بعدم الامتثال لمتطلبات الملاءمة التنظيمية، ولكن لا يزال يتعيّن تحسين وتنفيذ إطار مخاطر ما بعد ضخ رأس المال الخاص بالشركة من حيث تخصيص رأس المال في الاستثمارات ومخاطر الاكتتاب.

ويراعي التصنيف في الفئة Ba2 أيضاً الاعتبارات المتعلقة بالمسائل البيئية والاجتماعية والحوكمة (ESG) الخاصة بشركة الأولى تكافل، وفقاً لمنهجيتنا الخاصة بالمبادئ العامة لتقييم المخاطر المرتبطة بالمسائل البيئية والاجتماعية والحوكمة. ووفقاً لتقييمنا، فتتعرض شركة الأولى تكافل لمخاطر الحوكمة تعريضاً معتدلاً، كما تشير إليه درجة واقع المُصدر الخاص بالحوكمة (IPS) في الفئة G-3، مدفوعةً بالاستراتيجية المالية وإدارة المخاطر اللتين لا تزالان في تطور، وسجلها من الأداء الضعيف.

#### النظرة المستقبلية

تعكس النظرة المستقبلية المستقرة توقعنا أن تحافظ شركة الأولى تكافل على التحسينات الأخيرة في ربحية الاكتتاب في حين تحافظ على استعادة مستويات رأس المال والامتثال التنظيمي.

العوامل التي يمكن أن تؤدي إلى رفع أو خفض التصنيف

وقد تؤدي العوامل التالية إلى ضغوط لرفع تصنيف شركة الأولى تكافل: (i) إظهار القدرة على تحسين ربحية الاكتتاب والحفاظ عليها أكثر، و (ii) تعزيز كفاية رأس المال، مع الحفاظ على مستويات رأس المال بمستوى أعلى بكثير من المتطلبات التنظيمية.

وفي المقابل، قد تنتج ضغوط لخفض تصنيف شركة الأولى تكافل نتيجة لـ: (i) تراجع أداء الاكتتاب، بما في ذلك بلوغ النسبة المجمعّة (COR) أكثر من 100% باستمرار أو أن يكون العائد على رأس المال سلبياً؛ و/أو (ii) تراجع كفاية رأس المال؛ و/أو (iii) تراجع جودة الأصول، مع بلوغ الأصول العالية المخاطر (HRA) نسبة أكثر من 90% من حقوق الملكية المجمعّة؛ و/أو (iv) تراجع كبير في الحصة السوقية للشركة.