

Date: 18/12/2025

To: Boursa Kuwait Securities Company

السادة / شركة بورصة الكويت للأوراق المالية – المحترمين

Greetings...

تحية طيبة وبعد...

**Subject: WARBA Insurance and Reinsurance Company's disclosure of the credit rating (WINSRE)**

**الموضوع: إفصاح شركة وربة للتأمين وإعادة التأمين عن التصنيف الائتماني (وربة ت إ)**

With reference to the above subject, and pursuant to the articles stipulated in Book Ten (Disclosure and Transparency) of the Executive Regulations of Law No. (7/2010) of the Capital Markets Authority, with regard to the disclosure of material information, we attach to you a disclosure form for WARBA Insurance and Reinsurance Company's credit rating issued by Standard and Poor's Global Rating Agency on 16/12/2025, which included affirming the company's credit rating (BBB+) with outlook from Stable outlook to positive outlook Rating Affirmed.

بالإشارة إلى الموضوع أعلاه، وإعمالاً للمواد المنصوص عليها بالكتاب العاشر (الإفصاح والشفافية) من اللائحة التنفيذية للقانون رقم (2010/7) لهيئة أسواق المال، فيما يخص الإفصاح عن المعلومات الجوهرية، نرفق لسيادتكم نموذج الإفصاح عن تأكيد التصنيف الائتماني لشركة وربة للتأمين وإعادة التأمين والصادر من وكالة ستاندرد اند بورز لخدمات التصنيف الائتماني بتاريخ 2025/12/16، والذي تضمن تأكيد التصنيف الائتماني للشركة عند مستوى (BBB+) مع تأكيد ترقية النظرة المستقبلية من مستقرة إلى إيجابية.

Thank you for your kind cooperation.

شاكرين لكم حسن تعاونكم معنا.

Best Regards,  
Accept the highest consideration and respect,

مع وافر التحيات...  
وتفضلوا بقبول فائق التقدير والإحترام...

Anwar Al.Sabej  
Chief Executive Officer

أنور السابج  
الرئيس التنفيذي



**Attachments:**

Appendix (8) Disclosure of Credit Rating Form.

**المرفقات:**  
• ملحق رقم (8) نموذج الإفصاح عن التصنيف الائتماني.



شركة وربة للتأمين وإعادة التأمين - WARBA Insurance and Reinsurance Company

رأس المال المصرح به د.ك. 25,000,000 Authorized Capital

شركة مساهمة كويتية عامة (ش.م.ك.ع) خاضعة لأحكام القانون رقم (125) لسنة 2019 في شأن تنظيم التأمين - ترخيص تأمين رقم (4)

Insurance Licensing No. (4) - Kuwaiti Public Shareholding Company Registered in Accordance with Law No. (125) for 2019 Regarding Insurance Regulation

سجل تجاري 24982 - C.R. 24982 - WARBA Tower - Ahmed Al Jaber St. - Sharq - P.O. Box: 24282 Safat, 13103 Kuwait

Tel.: 1808181 - Fax: 22451974 - warba@warbaonline.com - www.warba.insure

## Appendix (8)

### Disclosure of Credit Rating Form

Date	Name of the Listed Company
18/12/2025	WINSRE
Entity who issues the rating	
Standard and Poor's (S&P) Global Rating	
Rating category	
BBB+ with Positive outlook	
Rating implications	
<p>Warba Insurance and Reinsurance Co. K.S.C.P. (Warba) reported profitable underwriting and investment results in the first nine months of 2025.</p> <p>At the same time, the equity of the company's shareholders increased by about 22% as of third-quarter 2025 from year-end 2024, as the company derisked its investment portfolio and profitably disposed of some equity investments.</p> <p>Therefore, S&amp;P affirmed 'BBB+' long-term issuer credit and financial strength ratings on Warba.</p> <p>The positive outlook indicates that S&amp;P could raise the ratings over the next two years if Warba continues to profitably expand its business in line with S&amp;P base case, while maintaining capital adequacy with a comfortable buffer above the 99.99% confidence level.</p>	
Rating effect on the status of the company	
Positive	
Outlook	
Positive	

اسم الشركة المدرجة	التاريخ
وربة ت إ	2025/12/18
الجهة المصدرة للتصنيف	
وكالة ستاندرد اند بورز (S&P)	
فئة التصنيف	
BBB+ مع نظرة مستقبلية إيجابية	
مدلولات التصنيف	
<p>سجلت شركة وربة للتأمين وإعادة التأمين نتائج اكتتاب واستثمار مربحة خلال الأشهر التسعة الأولى من عام 2025.</p> <p>وفي الوقت نفسه، ارتفعت حقوق مساهمي الشركة بنحو 22% ١ بالربع الثالث من عام 2025 مقارنة بنفس الفترة من عام 2024، وذلك نتيجة لتخفيض الشركة لمخاطر محفظتها الاستثمارية وتحويل الأسهم غير المسعرة إلى ودائع مربحة.</p> <p>لذلك أكدت وكالة التصنيف تصنيف الشركة الائتماني عند مستوى BBB+ مع تأكيد ترقية النظرة المستقبلية من مستقرة إلى إيجابية.</p> <p>تشير التوقعات S&amp;P تشير التوقعات الإيجابية إلى أن مؤشر الإيجابية على إمكانية رفع التصنيف الائتماني خلال العامين المقبلين إذا واصلت شركة وربة توسيع أعمالها بشكل مربح بما يتماشى مع مع الحفاظ على كفاية رأس المال فوق مستوى الثقة 99.99%.</p>	
انعكاس التصنيف على أوضاع الشركة	
إيجابي	
النظرة المستقبلية	
إيجابية	



شركة وربة للتأمين وإعادة التأمين - WARBA Insurance and Reinsurance Company

رأس المال المصرح به د.ك. 25,000,000 Authorized Capital K.D. 25,000,000

شركة مساهمة كويتية عامة (ش.م.ك.ع.) خاضعة لأحكام القانون رقم (125) لسنة 2019 في شأن تنظيم التأمين - ترخيص تأمين رقم (4)

Insurance Licensing No. (4) - Kuwaiti Public Shareholding Company Registered in Accordance with Law No. (125) for 2019 Regarding Insurance Regulation

سجل تجاري 24982 - C.R. 24982 - WARBA Tower - Ahmed Al Jaber St. - Sharq - P.O. Box: 24282 Safat, 13103 Kuwait

Tel.: 1808181 - Fax: 22451974 - warba@warbaonline.com - www.warba.insure



## Translation of the press release or executive summary

### Rationale:

On Dec. 16, 2025, S&P Global Ratings affirmed its 'BBB+' long-term issuer credit and insurer financial strength ratings on Kuwait-based Warba. The outlook is positive.

-In the first nine months of 2025, Warba recorded a 1.7% increase in insurance revenue to Kuwaiti dinar (KWD) 32.5 million from KWD31.9 million during the same period in 2024. At the same time, Warba's net profit declined to about KWD3.7 million from KWD4.7 million as of the third quarter of 2024. The slower-than-anticipated revenue growth and decline in underwriting performance was mainly driven by its medical portfolio. Warba reported a combined ratio of 85% for the first nine months of 2025 as compared with 76% for the same period of 2023. We anticipate that Warba's insurance revenue will increase at about 3%-5% annually in 2025 and 2026.

In the first nine months of 2025, the shareholders' equity increased materially to KWD52.7 million from KWD43.3 million as of end-2024. The increase was driven by realized gains from a disposal of some equity investments. We expect capital adequacy will remain above our 99.99% benchmark over the next two years, supported by net income of KWD4.5 million-KWD6 million annually of which a majority will be retained. In our base-case scenario, we assume a dividend payout ratio of 10%-15% of Warba's share capital.

We note that Warba's risk exposure to high-risk assets has consistently declined in recent years, and we anticipate the company to maintain the current risk level with any new investment being mainly placed in cash deposits and highly rated fixed income instruments. The derisking has also led to an improvement in the company's liquidity position, which we now assess as exceptional and expect to remain at the same level over the next two years. We also note that the company borrows cash and invests in higher-yielding bonds to increase its investment yield. We treat these borrowings as operational leverage.

### Outlook:

positive outlook indicates that we could raise the ratings the next two years if Warba

### مدلولات التصنيف:

في 16 ديسمبر 2025، أكدت وكالة ستاندرد آند بورز للتصنيفات الائتمانية تصنيفها الائتماني طويل الأجل لشركة وربة للتأمين عند مستوى "BBB+" مع نظرة مستقبلية إيجابية.

- خلال الأشهر التسعة الأولى من عام 2025، سجلت شركة وربة زيادة بنسبة 1.7% في إيرادات التأمين لتصل إلى 32.5 مليون دينار كويتي، مقارنةً بـ 31.9 مليون دينار كويتي خلال الفترة نفسها من عام 2024. وفي الوقت نفسه، انخفض صافي أرباح وربة إلى حوالي 3.7 مليون دينار كويتي من 4.7 مليون دينار كويتي في الربع الثالث من عام 2024. ويعود تباطؤ نمو الإيرادات عن المتوقع وتراجع أداء الاكتتاب بشكل رئيسي إلى انخفاض محفظة التأمين الطبي عن نفس الفترة من العام السابق كما أعلنت شركة وربة عن نسبة خسائر مجمعة بلغت 85% خلال الأشهر التسعة الأولى من عام 2025، مقارنةً بنسبة 76% خلال الفترة نفسها من عام 2024. ونتوقع أن يرتفع إيرادات التأمين لشركة وربة بنسبة تتراوح بين 3% و5% سنوياً خلال عامي 2025 و2026.

وفي الأشهر التسعة الأولى من عام 2025، ارتفعت حقوق المساهمين المساهمين إلى 52.7 مليون دينار كويتي، مقارنةً بـ 43.3 مليون دينار كويتي في نهاية عام 2024. ويعود هذا الارتفاع إلى الأرباح المحققة من بيع بعض الاستثمارات في الأسهم. ونتوقع أن تبقى كفاية رأس المال أعلى من نسبة 99.99%.

-نتوقع على مدى العامين المقبلين صافي ربح يتراوح بين 4.5 و6 ملايين دينار كويتي سنوياً، نفترض توزيع أرباح بنسبة تتراوح بين 10% و15% من رأس مال المدفوع لشركة وربة.

لاحظنا أن تعرض شركة وربة لمخاطر الاستثمار في الأصول عالية المخاطر قد انخفض باستمرار في السنوات الأخيرة، ونتوقع أن تحافظ الشركة على مستوى المخاطر الحالي مع توجيه أي استثمارات جديدة بشكل رئيسي إلى الودائع النقدية والودائع الثابتة عالية التصنيف.

كما أدى خفض المخاطر إلى تحسين مستوى السيولة لدى الشركة، والذي نقيمه الآن بأنه استثنائي ونتوقع أن يبقى عند نفس المستوى خلال العامين المقبلين.

نلاحظ أيضاً أن الشركة تقترض نقدًا وتستثمر في سندات ذات عائد أعلى لزيادة عائد استثماراتها. والتي نعتبرها أدوات تشغيلية.

### النظرة المستقبلية:

-تشير النظرة الإيجابية إلى أنه يمكننا رفع التصنيف الائتماني خلال العامين المقبلين إذا واصلت شركة وربة توسيع أعمالها بشكل مربح مع الحفاظ على كفاية رأس المال عند مستوى يتجاوز مستوى الثقة 99.99%.

### السيناريو السلبي:

-يمكننا تعديل التوقعات إلى مستقرة خلال العامين المقبلين في الحالات التالية:

- إذا انخفضت كفاية رأس المال بشكل دائم عن مستوى 99.99%، خلافاً لتوقعاتنا
- إذا تراجع أداء الاكتتاب أو الاستثمار بشكل ملحوظ مقارنةً بالسيناريو الأساسي.
- يمكننا رفع التصنيف الائتماني لشركة وربة خلال العامين المقبلين إذا:
- حققت وربة نمواً مربحاً في أعمالها بما يتماشى مع توقعاتنا الأساسية ومع الشركات النظيرة المصنفة "A-"
- حافظت على كفاية رأس مالها فوق المستوى المرجعي 99.99% دون

زيادة انكشافها على الأصول عالية المخاطر (وتحديداً الأسهم والعقارات والسندات المضاربة) عن مستواها الحالي.

Authorized Capital K.D. 25,000,000

رأس المال المصرح به د.ك. 25,000,000

رقم (125) لسنة 2019 في شأن تنظيم التأمين - توحيد تأمين رقم (4)

شركة مساهمة كويتية عامة (ش.م.ع.ك) خاضعة لأحكام القانون رقم (125) لسنة 2019 في شأن تنظيم التأمين - توحيد تأمين رقم (4)

Insurance Licensing No. (4) - Kuwaiti Public Shareholding Company Registered in Accordance with Law No. (125) for 2019 Regarding Insurance Regulation

WARBA Tower - Ahmed Al Jaber St. - Sharq - P.O. Box: 24282 Safat, 13103 Kuwait - C.R. 24982 سجل تجاري

Tel.: 1808181 - Fax: 22451974 - warba@warbaonline.com - www.warba.insure

adequacy with a comfortable buffer above the 99.99% confidence level.

**Downside Scenario:**

- We could revise the outlook to stable over the next two years if:

Against our expectations, capital adequacy falls permanently below our 99.99% benchmark;

And Underwriting or investment performance significantly weakens compared with our base-case scenario.

**Upside Scenario:**

- We could raise the ratings over the next two years if Warba: Profitably expand its business in line with our base case and 'A-' rated peers; and maintains capital adequacy comfortably above the 99.99% benchmark while not increasing its exposure to high-risk assets (namely equities, real estate, and speculative bonds) from the current level.

WARBA INSURANCE & REINSURANCE

وربة للتأمين وإعادة التأمين



Anwar Al.Sabej  
Chief Executive Officer

أنور السابج  
الرئيس التنفيذي



شركة وربة للتأمين وإعادة التأمين - WARBA Insurance and Reinsurance Company

رأس المال المصرح به د.ك. 25,000,000 Authorized Capital K.D. 25,000,000

شركة مساهمة كويتية عامة (ش.م.ك.ع) خاضعة لأحكام القانون رقم (125) لسنة 2019 في شأن تنظيم التأمين - ترخيص تأمين رقم (4)

Insurance Licensing No. (4) - Kuwaiti Public Shareholding Company Registered in Accordance with Law No. (125) for 2019 Regarding Insurance Regulation

سجل تجاري 24982 - C.R. 24982 - WARBA Tower - Ahmed Al Jaber St. - Sharq - P.O. Box: 24282 Safat, 13103 Kuwait

Tel.: 1808181 - Fax: 22451974 - warba@warbaonline.com - www.warba.insure