

السيد حسن عبدالرحمن السركال
المحترم
نائب رئيس تنفيذي – رئيس تنفيذي العمليات
رئيس قطاع العمليات
سوق دبي المالي، ص.ب 9700
دبي – الإمارات العربية المتحدة

السلام عليكم ورحمة الله وبركاته،،

الموضوع: كابييتال إنتليجنس تؤكد تصنيف مجموعة «جي إف إتش» المالية عند مستوى «BB» مع نظرة مستقبلية مستقرة

تود مجموعة جي إف إتش المالية إعلام السادة المساهمين والأسواق عن قيام وكالة التصنيف الائتماني الدولية كابييتال إنتليجنس، قد أكدت تصنيفها لتعاملات النقد الأجنبي الطويلة والقصيرة الأجل لمجموعة جي إف إتش المالية عند 'BB' و 'B' على التوالي، مع نظرة مستقبلية للتصنيفات وصفها بالمستقرة.

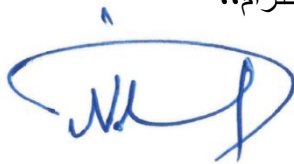
لقد جاء تأكيد تصنيف المجموعة نتيجة لمعدل السيولة القوي والمتزايد الذي سجلته المجموعة، بالإضافة إلى تحسن ملف التمويل، بما يتماشى مع استراتيجية مجموعة جي إف إتش الرامية إلى تنويع أنشطة أعمالها والاستثمارات المحققة للدخل. وقد أشار التقرير إلى أن ارتفاع معدل السيولة يعزى إلى زيادة الثقة في جي إف إتش التي شهدت نموا مستداما في صناديق أسواق المال. كما تعزى هذه التصنيفات الجيدة إلى قدرة المجموعة على خدمة ديونها بشكل مرضي، فضلا عن الربحية القوية على المستويين التشغيلي والعام. ومن العوامل الأخرى التي أشار إليها التقرير أيضا، والتي ساهمت في تعزيز تصنيفات المجموعة، كفاية معدل رأس المال وتحسن معدل تحقيق رأس المال الداخلي.

كما سلط التقرير الضوء على التقدم المستمر الذي تحققه مجموعة جي إف إتش المالية على صعيد أهدافها الاستراتيجية الرئيسية والمتمثلة في التحول من بنك استثماري إلى مجموعة مالية، بالرغم من الظروف التشغيلية السائدة في المنطقة والتي تنطوي على الكثير من التحديات.

رأي الإدارة حول التصنيف الائتماني الممنوح للبنك:

يعكس تأكيد كابييتال إنتليجنس لتصنيف المجموعة إستمرار التقدم القوي والمطرود الذي تقدمه المجموعة عبر مختلف خطوط أنشطتها. وستستمر المجموعة في تنويع أعمالها وتأمين معدلات دخل قوية لصالح المساهمين والمستثمرين كما تتطلع الإدارة الى مواصلة البناء على هذا الزخم وتقديم نتائج وأداء أقوى وأفضل خلال الفترة المتبقية من عام 2019 وما بعد ذلك.

وتفضلوا بقبول فائق التقدير والاحترام،،



نبيل ميرزا
رئيس الإلتزام

تأكيد تصنيفات مجموعة جي إف إنش المالية

أعلنت وكالة Capital Intelligence Ratings (CI Rating – CI) الدولية للتصنيفات الائتمانية اليوم تأكيد تصنيف مجموعة جي إف إنش المالية (المجموعة) طويل الأجل للعمليات الأجنبية والتصنيف قصير الأجل للمجموعة للعمليات الأجنبية عند مستويات "BB" و "B" على التوالي، مع نظرة مستقبلية مستقرة لهذه التصنيفات. وجاءت هذه التصنيفات مدعومة بالسيولة الجيدة والمتزايدة والمدعومة بتطور العمل التمويلي. ويعكس ذلك الارتفاع الواضح في الأموال المجمعة في سوق المال بشكل رئيسي من الأفراد والمؤسسات المالية وغير المالية في الإقليم. كما يدعم هذه التصنيفات الفعالية القوية للمجموعة مع القدرة الجيدة لخدمة الدين والربحية العالية على المستويات الصافية والتشغيلية، على الرغم من أن هذا كانت قد عززته عناصر غير متكررة هامة في السنوات الأخيرة. وهناك عامل دعم إضافي آخر لهذه التصنيفات وهو كفاية رأس المال القوية للمجموعة وتحسن نسبة توليد رأس المال الداخلي. وتتمثل العوامل المقيدة للتصنيف في المخاطر السيادية البحرينية المتزايدة، بالإضافة إلى التركيز الكبير على القطاع العقاري. ويتمثل العامل المقيد الثاني في تحديات البيئة الاقتصادية محلياً وإقليمياً والتي يتضاعف أثرها بسبب زيادة التوتر في المنطقة مع ضعف تمويل الأصول في المصرف الخليجي التجاري التابع للمجموعة في البحرين.

تستمر المجموعة بنجاح في المضي قدماً نحو تحقيق هدفها الاستراتيجي الرئيسي القائم على التحول من بنك إسلامي استثماري إلى مجموعة مالية متكاملة تعمل وفق الشريعة الإسلامية، على الرغم من صعوبة الظروف التشغيلية في البحرين وفي المنطقة الإقليمية حولها. ولأن المجموعة تنوع في نموذج أعمالها فإننا نتوقع أن يخفف ذلك من تأثير ضعف تطور الأصول العقارية، وفي نفس الوقت تقلل من تذبذب مكاسب الاستثمار المصرفي. ومن الأهمية بمكان أن المجموعة ركزت على تعزيز سيولة الميزانية العمومية من خلال التركيز بشكل حاسم على توسيع أنشطة الخزينة وأسواق المال. ويعزى ذلك إلى تحسن الثقة في المجموعة، حيث شهدت صناديق أسواق المال نمواً قوياً خلال النصف الأول من عام 2019. وفي المقابل، زادت مساهمة صناديق سوق المال في إجمالي التمويل بالنسب المئوية والقيمة المطلقة.

نحن نعتبر هذا العامل بالإضافة إلى تحسن السيولة قوة ائتمانية. ومع ذلك، هناك تركيز من جانب العميل - كما هو الحال مع جميع البنوك الخليجية تقريباً - حيث أن هذه هي جزئياً وظيفة بنك الجملة الخاص بها (المجموعة نفسها لا تستطيع قبول ودائع التجزئة، على الرغم من أن المصرف الخليجي التجاري في البحرين يفعل ذلك). وفي الوقت نفسه، واصلت المجموعة تسديد الديون بنجاح مع تقليل استخدام مصادر التمويل الأكثر حساسية والقائمة على السوق.

إلى جانب تحسن قدرة المجموعة في خدمة الدين - وزيادة قاعدة تمويل سوق المال - انخفضت نسبة الدين لأجل في إجمالي المطلوبات إلى مستوى منخفض. وبقيت الرافعة المالية على المستوى الموحد سليمة على الرغم من الزيادة نتيجة لوجود أحجام أكبر من صناديق السوق المالية. ومع ذلك، فإن استخدام نسبة الرافعة المالية على المستوى الموحد يتم تشويبه إلى حد ما من خلال الميزانية العمومية للمصرف الخليجي التجاري، وهو مؤسسة تجني ودائع التجزئة. تم نشر فائض الأموال الناتجة عن المجموعة في صكوك سائلة صادرة عن مصرف البحرين المركزي وغيره. وساعدت حيازات الصكوك بدورها في تحسين وضع سيولة المجموعة في الفترات الأخيرة.

بقيت كفاية رأس المال في المجموعة قوية مع هذا العامل الذي يدعم التصنيفات أيضاً. وبقيت نسب رأس المال الرئيسية أعلى بكثير من الحد الأدنى لمتطلبات مصرف البحرين المركزي، على الرغم من التراجع المعتدل في جزء كبير منه بسبب انخفاض رأس المال التنظيمي. يتعلق هذا الأخير بزيادة أسهم الخزينة بالإضافة إلى تأثير خسارة تحويل العملات الأجنبية وانخفاض حصة الأقلية. كانت مساهمة الصناديق عالية الجودة التي تستوعب الخسائر في رأس المال التنظيمي كبيرة كما يتضح من النسبة العالية لرأس المال العادي من المستوى الأول CET 1 والبالغة 15.86%. كما كانت نسبة الرافعة المالية حسب بازل 3 قوية أيضاً. تعتبر مرونة رأس المال في المجموعة مرضية بفضل الربحية الجيدة في المحصلة النهائية، على الرغم من أن معدل توليد رأس المال الداخلي تمليه في النهاية سياسة

توزيع الأرباح. وقد ساهم توزيع الأرباح بشكل أقل في عام 2018 في دعم نسبة توليد رأس المال الداخلي. إن طبيعة نموذج أعمال المجموعة ولا سيما تركيزات الأصول الهامة تعني أن وجود قاعدة رأسمالية سليمة أمر بالغ الأهمية.

تواصل قاعدة الأصول إظهار التركيز العالي حسب القطاع والجغرافيا والاستثمار الفردي. هذا العامل هو عائق كبير في التصنيف من وجهة نظرنا. يعد التعرض الشديد للتطوير العقاري والعقارات إرثاً كبيراً لنموذج الأعمال السابق للمجموعة (قبل الأزمة المالية العالمية). تمثل عقارات التطوير عقارات قيد التطوير وعقارات للبيع معظمها في البحرين والإمارات وشمال إفريقيا والهند. ومع سيطرة المجموعة بشكل صارم على هذه المشروعات، لا تستبعد المجموعة انتهاز الفرص الجيدة لبيع هذه الأصول. ومع ذلك، فإن الاستراتيجية الحالية هي المضي قدماً في تطوير المشاريع ولكن مع الحد الأدنى من ضخ أموال إضافية، من خلال الشراكة مع مقاولين معروفين لتطوير البنك العقاري مقابل حصة الإيرادات. يمكن أن تتم استراتيجية التخارج من المشاريع على شكل عمليات بيع إستراتيجية أو بيع أصول أساسية أو اكتتاب عام أولي. وقد مثل مشروعان منفردان (أحدهما في البحرين والهند) حصة كبيرة من إجمالي رأس المال. غالبية الأصول موجودة في البحرين حيث زادت المخاطر السيادية على مدى السنوات القليلة الماضية.

جودة أصول التمويل في المصرف الخليجي التجاري وصافي ربحيته تدهورت جزئياً بسبب الظروف الاقتصادية الصعبة السائدة في البحرين، ومؤخراً اعتماد المعيار الدولي للتقارير المالية رقم 9 في عام 2018.. يتم التخفيف جزئياً من الزيادة في نسبة التمويل بلا عوائد من خلال تخفيض حصة التمويل للمصرف الخليجي التجاري في إجمالي الأصول. ومع ذلك ظلت الربحية التشغيلية وكفاية رأس المال والسيولة سليمة. المصرف الخليجي التجاري يقدم فوائد تنوع كبيرة لملف المخاطر العام للمجموعة.

تعد الأرباح التشغيلية وصافي الأرباح لدى المجموعة جيدة مقارنة بمستوى التصنيف، على الرغم من الطبيعة الاستثنائية للعناصر في السنوات الأخيرة. سوف يظل توليد الدخل يعتمد على تدفق الصفقات إلى حد كبير على المدى القصير إلى المتوسط من وجهة نظر CI. ومع ذلك، تواصل الربحية التشغيلية للمجموعة منح قدرة استيعاب مخاطر مرضية وقادرة على تحمل رسوم توفير إضافية محتملة. على الرغم من الانتكاسة في ربحية المصرف الخليجي التجاري في المحصلة، يواصل الكيان توليد تدفق ثابت من الإيرادات وبالتالي يفي تأثير تذبذب الأرباح إلى حد ما على مستوى المجموعة. ومع ذلك، تميل الإيرادات نحو الدخل غير التمويلي، مما يعكس الأصول المحدودة المدرة للربح ضمن مزيج الأصول، وعلى العكس من ذلك، تعرضها الكبير للتطوير العقاري والعقارات. كما حافظ احتواء التكلفة الفعلي على نسبة التكلفة إلى الدخل على مستوى مرضي.

التصنيفات الائتمانية

التصنيفات المؤسسية		
النظرة المستقبلية	المدى القصير	المدى الطويل
مستقرة	B	BB

للاتصال

محلل رئيسي

موريس هلال

محلل انتمائي أول

هاتف: 0035725260000

بريد الكتروني: morris.helal@ciratings.com

محلل ثاني

دارين ستابينغ

محلل انتمائي أول

بريد الكتروني: darren.stubing@ciratings.com

رئيس لجنة التصنيف

روري كيلان

محلل انتمائي أول

حول التصنيفات

مصادر المعلومات المستخدمة في إعداد التصنيفات الائتمانية هي الكيان المصنف ومعلومات عامة. CI يمكن أن تكون قد استخدمت معلومات مالية من مصادر أخرى مستقلة وموثوقة. CI تعتبر بأن جودة المعلومات الموجودة مقبولة بغرض تحديد التصنيفات الائتمانية. CI لا تقوم بأعمال التدقيق ولا تقوم بالتثبت بشكل مستقل من المعلومات التي تتلقاها أثناء عملية التصنيف.

تم الكشف عن التصنيفات للكيان المصنف دون القيان بتعديلات بعد الكشف. وقد تم التصنيف عن الجهة المصنفة أول مرة في أغسطس 2013. وتم تحديث التصنيفات آخر مرة في سبتمبر 2018.

إن الطريقة الرئيسية التي تم الاعتماد عليها في تحديد التصنيفات هي طريقة التصنيف المؤسسي. ويمكن العثور على الطريقة ومعنى كل تصنيف والافق الزمني للنظرة المستقبلية والتعريفات بالإضافة إلى المعلومات الخاصة بتصنيفات CI على الموقع الإلكتروني www.ciratings.com. ويتم العثور على بيانات الأداء القديمة بما فيها التصنيفات على الموقع <http://cerep.esma.europa.eu>.

شروط الاستخدام والقيود العامة

المعلومات الواردة في هذا المنشور بما في ذلك الآراء ووجهات النظر والبيانات والمواد والتصنيفات لا يجوز نسخها أو توزيعها أو تغييرها أو إعادة إنتاجها بطريقة أخرى ، كلياً أو جزئياً، بأي شكل أو بطريقة من قبل أي شخص باستثناء بموافقة كتابية مسبقة من Capital Intelligence Ratings Ltd (المشار إليه فيما يلي "CI"). تم الحصول على جميع المعلومات الواردة هنا من مصادر يعتقد أنها دقيقة وموثوقة. ومع ذلك، ونظرًا لاحتمال حدوث خطأ بشري أو ميكانيكي أو عوامل أخرى من قبل أطراف ثالثة أو CI أو غيرهم، يتم تقديم المعلومات "كما هي" و CI وأي أطراف ثالثة لا يقدمون أي تعهدات أو ضمانات صريحة أو ضمنية فيما يتعلق بدقة أو اكتمال هذه المعلومات.

مع عدم الإخلال بعمومية ما تقدم، لا تقبل CI وأي أطراف ثالثة أية مسؤولية عن أية خسائر أو أخطاء أو سهو، مهما كان سبب ذلك، أو عن النتائج التي تم الحصول عليها من استخدام هذه المعلومات. لا تقبل CI وأي جهة خارجية أية مسؤولية عن أي أضرار أو تكاليف أو نفقات أو أتعاب أو خسائر قانونية أو أي خسارة أو ضرر غير مباشر أو غير مباشر، بما في ذلك ، على سبيل المثال لا الحصر ، خسارة العمل وخسارة الأرباح ، كنتيجة مباشرة أو غير مباشرة ناتجة عن أي استخدام لهذه المعلومات أو متعلقة بها.

لتصنيفات الائتمانية والتحليلات المتعلقة بالائتمان الصادرة عن CI هي آراء حالية اعتبارًا من تاريخ النشر وليست حقائق دائمة. توفر تصنيفات CI الائتمانية تصنيفًا نسبيًا لمخاطر الائتمان، وهي لا تشير إلى وجود احتمالات خطأ محددة محدد في وقت محدد، كما أنها لا تتناول مخاطر الخسارة غير تلك الخاصة بالائتمان، بما في ذلك، على سبيل المثال لا الحصر، مخاطر السوق ومخاطر السيولة. تصنيفات CI ليست توصية بشراء أو بيع أو الاحتفاظ بأي سندات وهي لا تعلق على سعر السوق أو ملاءمة أي ورقة مالية لمستثمر معين.

المعلومات الواردة في هذا المنشور لا تشكل نصيحة استثمارية أو مالية. نظرًا لأن التصنيفات والتحليلات تمثل آراء لـ CI، فيجب الاعتماد عليها بدرجة محدودة ويجب على مستخدمي هذه المعلومات إجراء تقييم المخاطر الخاصة بهم والاجتهاد اللازم قبل اتخاذ أي استثمار أو قرارات تجارية أخرى.