



Reference: 165/BK/CCD/24

الإشارة: 165/BK/CCD/24

Date: 13 November 2024

التاريخ: 13 نوفمبر 2024

M/s Bursa Kuwait,

السادة/ شركة بورصة الكويت المحترمين،

State of Kuwait

دولة الكويت

Greetings,

تحية طيبة وبعد،،،

**Sub: Disclosure of Material Information- Kuwait Financial Centre K.P.S.C**

**ووضوع: الإفصاح عن المعلومات الجوهرية- شركة المركز المالي الكويتي م.ك.ع**

With reference to the above subject regarding the disclosure of material information as specified in Module 10 "Disclosure and Transparency" of the Capital Markets Authority Executive Regulations of Law No. 7 of 2010, and based on Chapter IV Article (4-1) of that module;

بالإشارة إلى الموضوع أعلاه بخصوص الإفصاح عن المعلومات الجوهرية كما ورد في الكتاب العاشر "الإفصاح والشفافية" من اللائحة التنفيذية للقانون رقم 7 لسنة 2010، واستناداً إلى الفصل الرابع مادة (4-1) من ذلك الكتاب.

We are pleased to announce that the international rating agency, Capital Intelligence, has affirmed the bond rating of Kuwait Financial Centre's KWD35mn senior unsecured bonds due 20 December 2025 at "BBB" on 13/11/2024. Accordingly, please find attached the disclosure of credit rating form with the required details.

نحيطكم علماً بتثبيت تصنيف سندات شركة المركز المالي الكويتي ش.م.ك.ع. غير المضمونة المستحقة في 20 ديسمبر 2025 بقيمة 35 مليون دينار كويتي، عند الدرجة الاستثمارية BBB وذلك من قبل شركة التصنيف الائتماني الدولية كابيتال انتليجنس في 2024/11/13. وعليه تجدون مرفق طيه نموذج الإفصاح عن هذا التصنيف الائتماني مع مدلولاته.

Sincerely,

وتفضلوا بقبول فائق الاحترام،،،

DS

DocuSigned by:

23D6DC526C49422...

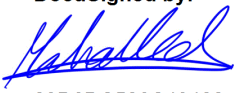
**Maha Abdulsalam Imad** مهي عبدالسلام عماد  
نائب رئيس تنفيذي Executive Vice President

*Note: This is a translation for ease of reference only. The binding text is the Arabic text. In case of any difference between the Arabic and the English texts, the Arabic will prevail.*

## نموذج الإفصاح عن التصنيف الائتماني

التاريخ	13 نوفمبر 2024
اسم الشركة المدرجة	شركة المركز المالي الكويتي ش.م.ك.ع.
الجهة المصدرة للتصنيف	كابيتال انتليجنس
فئة التصنيف	فئة تصنيف السندات: BBB (السندات غير مضمونة مستحقة في 20 ديسمبر 2025 بقيمة 35 مليون دينار كويتي) التصنيف: الفئة الاستثمارية
مدلولات التصنيف	وفقا لتعاريف التصنيف لكابيتال انتليجنس على موقعها الإلكتروني، تعتبر السندات والالتزامات المالية التي يتم تصنيفها BBB من الدرجة المتوسطة، بحيث تعد نسبة درجة الحماية لهذه الأوراق المالية معتدلة. كما يدل هذا التصنيف على قدرة الشركة الحالية على سداد أقساط الفائدة ومبلغ السندات الإجمالي، وقد تفتقد السندات لبعض عناصر الحماية أو في حال وجودها قد لا يمكن الاعتماد عليها نسبياً على المدى الطويل. حيث ان الالتزامات المصنفة BBB لا تملك خصائص استثمارية قوية للغاية. وتشكل هذه الالتزامات أقل مستوى تصنيف استثماري، وقد يكون لبعضها خصائص مضاربة.
انعكاس التصنيف على أوضاع الشركة	لا يوجد تأثير متوقع على المركز المالي للشركة.
النظرة المستقبلية	النظرة المستقبلية للشركة "مستقرة"
التصريح الصحفي أو الملخص التنفيذي	مرفق



DocuSigned by:  
  
 23D6DC526C49422...

مهى عبد السلام عماد  
 نائب رئيس تنفيذي



## Disclosure of Credit Rating Form

<b>Date</b>	13 November 2024
<b>Listed Company's Name</b>	Kuwait Financial Centre K.P.S.C. "Markaz"
<b>Rating Agency</b>	Capital Intelligence
<b>Bond Rating and Grade Category</b>	Bond Rating: BBB (KWD35mn senior unsecured bonds due on 20 December 2025) Grade Category: Investment Grade
<b>Implications of the Rating</b>	According to Capital Intelligence's rating definitions on their website, bonds and financial obligations that are rated BBB are regarded as medium grade. These securities are neither highly nor lowly protected. Both interest payments and principal security are currently adequate but certain protective elements may be missing or may be slightly more unreliable in the longer-term. Obligations rated BBB do not display very strong investment characteristics. The obligations form the lowest investment grade level and some may possibly possess speculative characteristics.
<b>Rating's effect on the status of the Company</b>	No impact is expected on the Company's financial position
<b>Outlook</b>	The Outlook is "Stable"
<b>Press release or executive summary</b>	Attached

DocuSigned by:

23D6DC526C49422...

**Maha Abdulsalam Imad**  
Executive Vice President

DS

*Note: This is a translation for ease of reference only. The binding text is the Arabic text. In case of any difference between the Arabic and the English texts, the Arabic will prevail.*

Ref: KW05023CRA04-05

13 November 2024

## **Kuwait Financial Centre – Issue Rating Affirmed with a Stable Outlook**

**Capital Intelligence Ratings (CI Ratings or CI)** today announced that it has affirmed the 'BBB' issue rating assigned to Kuwait Financial Centre's (Markaz; the issuer) KWD35mn or USD equivalent 5-Year Senior Unsecured Bond. The Outlook on the rating remains Stable.

The issue rating is driven by Markaz's resilient financial metrics in terms of both liquidity and debt profile with the latter improving in 2023 through a significant reduction of bank borrowings. Other supporting factors are the good debt maturity profile, the high level of unencumbered assets and the maintenance of substantial unutilised – but committed – funding lines. The rating also reflects the issuer's well-established franchise and good reputation in the region, especially in Kuwait. The experienced management team has demonstrated its ability to effectively navigate the Company through many challenging operating environments and market cycles. As the bond does not contain any structural credit enhancements or result in a degree of effective subordination, the issue rating is in line with our assessment of the issuer's general capacity to meet its senior unsecured obligations.

The key constraint and challenge for the issuer remains the volatility of earnings, which relates to its substantial portfolio of financial assets measured at fair value through profit and loss (FVTPL). Other constraints are the concentrations in terms of individual holdings, the still high exposure to the real estate sector despite the recent decline, the concentration in funding sources, and the reliance on asset sales and/or refinancing for repayment of bonds issued.

Notwithstanding its relatively small size, Markaz has a strong reputation as a fund manager in Kuwait. Its portfolio of AUM continued to grow in 2023 and accelerated in H1 24 with the recovery of the financial markets. It has retained its sound market share and its position among the top three fund managers domestically.

While financial markets were subdued in 2023, real estate market conditions were generally more favourable especially in the GCC. Consequently, the Company exited and disposed of a number of investment properties. Together with a large drop in cash balances and deposits with banks, its asset base contracted sharply in 2023. There were also some shifts between asset classes as a number of financial investments were reclassified to investment in associates. Nonetheless, the asset composition in 2023 was stable with the portfolio of financial assets at FVTPL forming close to half of total assets. This portfolio is fairly liquid as reflected by the high proportion of Level 1 and 2 fair value investments. However, this large portfolio will continue to expose the Company to the potential volatility of the financial markets. In the first six months of 2024, assets grew moderately aided largely by the recovery of the financial markets.

By geography, as in the previous years, the largest proportion of Markaz's assets remained in Kuwait and the GCC – an area which it knows best – followed by the US and Europe. Concentration by individual holdings and in the real estate sector however remained high. The top five individual holdings accounted for over 40% of total assets at end-H1 24, while the real estate exposure stood at over 20% despite the large disposal of investment properties last year. This concentration risk is partly mitigated by the fact that the large proportion of the top 5 holdings relates to the Company's managed funds while its long spanning experience and knowledge of the real estate sector worldwide provides comfort to its real estate exposure. Following the disposal of most of its GCC investment properties in 2023, the focus going forward is on the US and Europe and in the logistics and housing segments. While the exit from investment properties has resulted in large one-off gains, recurring income from real estate exposure as a percentage of total income is moderate.

Funding and liquidity remain key supporting factors for the rating. The Company has a fairly wide lender base comprising local banks and foreign institutions. A positive development was the repayment of a large proportion of bank borrowings last year. While bank borrowings increased again in H1 24, they remained significantly lower than the level seen at end-2022. The good debt maturity profile was also maintained at

end-H1 24. Concentration in funding sources however remains and relates to the bond under review. EBITDA to interest expense coverage improved in 2023 on the back of the large gain from disposal of investment properties but fell back to a still sound level in H1 24. The improvement in debt to equity metrics was modest as the substantial lowering of debt was largely offset by the equally large contraction of equity due to a noticeable drop in minority interests. Internal capital generation was however constrained by moderately large dividend payments. That said, the dividend payout ratio improved on the back of a much higher net profit. The Company’s ability to continue to raise funds on an unsecured standalone basis remains a key strength and reflects its well-established franchise and good reputation in the market. Bank borrowings at subsidiaries are moderate and were largely secured against projects being financed.

**Liquidity and Short-Term Debt Repayment Capacity**

Notwithstanding the negative operating cashflow, the Company’s liquidity position is considered good and remains supported by its large portfolio of fairly liquid financial assets at FVTPL. It also continues to maintain a substantial amount of unutilised but committed lines and its assets remain largely encumbered. The Company continued to maintain a good debt maturity profile. Its short-term debt obligations were more than covered by cash balances and deposits with banks in both 2023 and H1 24.

However, the repayment of large facilities such as the bond under review will remain reliant on asset sale and/or refinancing as core revenue remains comparatively modest. Refinancing risk is considered moderate given the Company’s good access to the capital market, its well-established franchise and good reputation. Moreover, there is strong investor demand for good quality bonds given the very quiet capital market in Kuwait with limited bond issuances over the past two years.

As for earnings, due to its business model and given the large portfolio of financial assets at FVTPL, Markaz’s earnings will remain volatile in line with the movements of the financial markets. While fee and asset management income declined in 2023, net profit nearly doubled on the back of the large gain from the disposal of investment properties. Going forward, the Company is expecting a solid net profit for this year given the still bullish financial markets, as well as some smaller sales of investment properties. Profitability metrics have remained erratic in line with the trend of the industry, and better than those of its immediate and largest peer in Kuwait.

**Rating Outlook**

The Stable Outlook indicates that the issue rating is likely to remain unchanged over the next 12 months. The outlook balances challenges relating to the effect of financial markets volatility against the Company’s generally sound financial standing, solid liquidity, and well-established franchise and market reputation.

**Rating Dynamics: Upside Scenario**

Though seen as being unlikely within the next 12 months, the Outlook could be revised to Positive if the Company’s already sound financial metrics strengthen significantly, potential volatility in TCI reduces noticeably, and recurring income expands.

**Rating Dynamics: Downside Scenario**

Although not our base case, the Outlook could be revised to Negative or the rating lowered by one notch in the next 12 months if there is a significant general weakening of financial metrics – and if such a weakening appears unlikely to be rectified in the short term. The normal volatility in earnings and/or OCI relating to market movements would not normally be sufficient to trigger such a downside scenario.

**Ratings**

Issue Rating – KWD35mn Senior Unsecured Bond	
Long-Term	Outlook
BBB	Stable

---

**Contact**

Primary Analyst: Agnes Seah, Senior Credit Analyst; E-mail: agnes.seah@ciratings.com  
Secondary Analyst: Darren Stubing, Senior Credit Analyst  
Committee Chairperson: Rory Keelan, Senior Credit Analyst

**About the Ratings**

The credit ratings have been issued by Capital Intelligence Ratings Ltd, P.O. Box 53585, Limassol 3303, Cyprus.

The following information sources were used to prepare the credit ratings: public information and information provided by the rated entity. Financial data and metrics have been derived by CI from the rated entity's financial statements for FY2020-23 and H1 2024. CI may also have relied upon non-public financial information provided by the rated entity and may also have used financial information from credible, independent third-party data providers. CI considers the quality of information available on the rated entity to be satisfactory for the purposes of assigning and maintaining credit ratings. CI does not audit or independently verify information received during the rating process.

The principal methodologies used to determine the ratings are the Non-Bank Financial Institutions Rating Methodology, dated 27 April 2022 (see <http://www.ciratings.com/page/nbfi-ratings>), and the Bond Rating Methodology (see <http://www.ciratings.com/page/rating-methodologies/bond-ratings>). Information on rating scales and definitions, the time horizon of rating outlooks, and the definition of default can be found at [www.ciratings.com/page/our-policies-procedures](http://www.ciratings.com/page/our-policies-procedures). Historical performance data, including default rates, are available from a central repository established by ESMA (CEREP) at <http://cerep.esma.europa.eu>

This rating action follows a scheduled periodic (annual) review of the instrument. Ratings on the issue were first released in November 2020. The ratings were last updated in November 2023. The rating and rating outlook were disclosed to the rated entity prior to publication and were not amended following that disclosure. The ratings have been assigned or maintained at the request of the rated entity or a related third party.

**Conditions of Use and General Limitations**

The information contained in this publication including opinions, views, data, material and ratings may not be copied, distributed, altered or otherwise reproduced, in whole or in part, in any form or manner by any person except with the prior written consent of Capital Intelligence Ratings Ltd (hereinafter "CI"). All information contained herein has been obtained from sources believed to be accurate and reliable. However, because of the possibility of human or mechanical error or other factors by third parties, CI or others, the information is provided "as is" and CI and any third-party providers make no representations, guarantees or warranties whether express or implied regarding the accuracy or completeness of this information.

Without prejudice to the generality of the foregoing, CI and any third-party providers accept no responsibility or liability for any losses, errors or omissions, however caused, or for the results obtained from the use of this information. CI and any third-party providers do not accept any responsibility or liability for any damages, costs, expenses, legal fees or losses or any indirect or consequential loss or damage including, without limitation, loss of business and loss of profits, as a direct or indirect consequence of or in connection with or resulting from any use of this information.

Credit ratings and credit-related analysis issued by CI are current opinions as of the date of publication and not statements of fact. CI's credit ratings provide a relative ranking of credit risk. They do not indicate a specific probability of default over any given time period. The ratings do not address the risk of loss due to risks other than credit risk, including, but not limited to, market risk and liquidity risk. CI's ratings are not a recommendation to purchase, sell, or hold any security and do not comment as to market price or suitability of any security for a particular investor.

The information contained in this publication does not constitute investment or financial advice. As the ratings and analysis are opinions of CI they should be relied upon to a limited degree and users of this information should conduct their own risk assessment and due diligence before making any investment or other business decisions.

Copyright © Capital Intelligence Ratings Ltd 2024

رقم مرجعي: KW05023CRA04-05

التاريخ: 13 نوفمبر 2024

## "المركز": تثبيت تصنيف سندات دين غير مضمونة مستحقة بعد 5 سنوات عند BBB مع نظرة مستقبلية مستقرة

أعلنت شركة المركز المالي الكويتي "المركز" تثبيت وكالة كابيتال إنتلجنس (CI Ratings) التصنيف الائتماني لسندات "المركز" غير المضمونة المستحقة بعد 5 سنوات بقيمة 35 مليون دينار كويتي عند الدرجة الاستثمارية BBB، وبنظرة مستقبلية مستقرة.

يعكس هذا التصنيف الجدارة الائتمانية ومؤشرات "المركز" المالية القوية، خصوصاً فيما يتعلق بالسيولة والجدول الزمني لاستحقاق الديون الذي شهد تحسناً ملحوظاً في عام 2023 بفضل والتخفيض الكبير في حجم الاقتراض من البنوك مع تميز "المركز" بالرافعة المالية المعتدلة. وتشمل العوامل الداعمة للتصنيف هيكل استحقاق الدين المتماسك، وارتفاع حجم الأصول غير المرهونة، إضافةً إلى الحفاظ على التسهيلات البنكية الكبيرة. ويعكس التصنيف كذلك متانة علامة "المركز" التجارية وسمعتها الممتازة في المنطقة، خاصة في دولة الكويت. وأثبتت الإدارة الخبيرة قدرتها على قيادة الشركة بفعالية في ظل ظروف أسواق المال الراهنة والتقلبات التشغيلية. وبما أن السندات لا تحتوي على تحسينات ائتمانية هيكلية أو تزيد من التبعية المالية، فإن التصنيف يعكس قدرة الشركة عموماً على الوفاء بالتزاماتها غير المضمونة.

تواجه "المركز" تحدياً بارزاً يتمثل في تقلب الأرباح المرتبطة بمحفظتها الكبيرة من الأصول المالية المقيّمة بالقيمة العادلة من خلال الأرباح والخسائر (FVTPL). وتشمل القيود الأخرى تركيز الاستثمارات في بعض الممتلكات الفردية والتعرض المرتفع نسبياً لقطاع العقارات رغم تقلبها مؤخراً، والتركيز في مصادر التمويل، والاعتماد على بيع الأصول أو إعادة التمويل لسداد السندات المصدرة.

يملك "المركز" قاعدة أصول محدودة، ولكنه يملك سمعة مرموقة بوصفه أحد أهم مدراء الصناديق في دولة الكويت. حيث استمرت محفظة الأصول المدارة في النمو خلال عام 2023 وتزايد نموها في النصف الأول من عام 2024 مع تعافي الأسواق المالية، ليحتفظ بموقعه ضمن أفضل ثلاثة مدراء صناديق في دولة الكويت.

في عام 2023، كان أداء أسواق المال معتدلاً، بينما شهد سوق العقارات، خصوصاً في دول مجلس التعاون الخليجي، حالة عامة من الأداء الإيجابي، مما أتاح للشركة التخلص من بعض العقارات الاستثمارية. إلى جانب ذلك، أدى الانخفاض الملحوظ في الأرصدة النقدية والودائع لدى البنوك إلى تقليص قاعدة الأصول، مع إعادة تصنيف بعض الاستثمارات المالية كاستثمارات في شركات زميلة. ورغم هذا، حافظت الشركة على استقرار تركيبة الأصول، حيث تشكل محفظة الأصول المالية بالقيمة العادلة من خلال الأرباح والخسائر ما يقارب نصف إجمالي الأصول، وهي محفظة سائلة إلى حد كبير، مما يعكس نسبة عالية من الاستثمارات بالقيمة العادلة من المستوى 1 و2. ومع ذلك، فإن الاحتفاظ بمحفظة كبيرة قد يضيف أعباء جديدة على الشركة، إذ تصبح أكثر عرضة لتقلبات الأسواق المالية وتأثيراتها المتقلبة. ورغم أن الأشهر الستة الأولى من عام 2024 شهدت نمواً معتدلاً في الأصول بفضل الانتعاش التدريجي للأسواق، إلا أن هذا لا يلغي التحديات المرتبطة بإدارة مخاطر التقلبات على المدى البعيد. يمكن أن يكون التفكير في استراتيجيات أكثر تنوعاً وتوجيه الاستثمارات نحو أصول مقاومة للتقلبات وسيلة لتعزيز استقرار المحفظة في المستقبل.

كما في السنوات السابقة، احتفظت شركة "المركز" بمعظم أصولها في الكويت ودول مجلس التعاون الخليجي، وهي منطقة تمتلك فيها خبرة واسعة ومعرفه عميقة، تليها الولايات المتحدة وأوروبا. وعلى الرغم من تصرفها الكبير في العقارات الاستثمارية العام الماضي، ظل التركيز على الممتلكات الفردية وقطاع العقارات مرتفعاً، حيث شكلت أكبر خمس ممتلكات فردية أكثر من 40% من إجمالي الأصول بنهاية النصف الأول من عام 2024، وبلغت نسبة التعرض للعقارات أكثر من 20%. ويسهم الاستثمار في الصناديق التي تديرها الشركة نفسها في التخفيف من بعض المخاطر المرتبطة بتركيز الممتلكات،

## إعلان عن تصنيف ائتماني

مستفيدة من خبرتها الواسعة ومعرفتها بقطاع العقارات العالمي. وبعد بيع معظم أصولها العقارية الاستثمارية في دول مجلس التعاون الخليجي في عام 2023، توجهت "المركز" نحو التركيز المستقبلي في الولايات المتحدة وأوروبا، مع التركيز على قطاعات اللوجستيات والإسكان. وبينما حقق هذا الخروج من العقارات الاستثمارية مكاسب كبيرة لمرة واحدة، فإن الدخل المتكرر من التعرض للعقارات لا يزال عند مستوى معتدل كجزء من إجمالي الدخل.

تشكل عوامل التمويل والسيولة دعائم أساسية في دعم التصنيف الائتماني لـ "المركز"، حيث تتمتع بقاعدة واسعة من المقرضين تضم بنوكًا محلية ومؤسسات أجنبية. ومن التطورات الإيجابية سداد جزء كبير من القروض المصرفية في العام الماضي، ورغم أن القروض المصرفية قد ارتفعت مرة أخرى خلال النصف الأول من عام 2024، إلا أنها لا تزال أدنى بكثير من مستواها في نهاية عام 2022، مع المحافظة على هيكل استحقاق ديون جيد. ومع ذلك، يبقى التركيز على مصادر التمويل، وخاصة السندات، تحت المراجعة. وشهدت تغطية الأرباح قبل الفوائد والضريبة والإهلاك وإطفاء الدين لمصاريف الفائدة تحسنًا ملحوظًا في عام 2023 بفضل المكاسب الكبيرة الناتجة عن بيع العقارات الاستثمارية، إلا أنها تراجعت إلى مستوى لا يزال جيدًا في النصف الأول من عام 2024. أما على صعيد مؤشرات الدين إلى حقوق الملكية، فقد كان التحسن متواضعًا، حيث تم تعويض الانخفاض الكبير في الدين جزئيًا بانخفاض حقوق الملكية نتيجة تراجع المصالح غير المسيطرة. وبالرغم من توزيع أرباح كبيرة نسبيًا، إلا أن معدل توزيع الأرباح قد شهد تحسنًا بفضل زيادة صافي الربح بشكل ملحوظ. ومن نقاط القوة الرئيسية للشركة قدرتها على جمع الأموال على أساس غير مضمون، مما يعكس مكانتها الراسخة وسمعتها المتميزة في السوق. وتتميز القروض المصرفية لدى الشركات التابعة بكونها معتدلة ومدعومة بشكل كبير مقابل المشاريع التي تم تمويلها.

## السيولة والقدرة على سداد الديون قصيرة الأجل

تتمتع الشركة بوضع جيد من حيث السيولة والقدرة على سداد الديون قصيرة الأجل، على الرغم من التدفق النقدي التشغيلي السلبي. ويُعزى هذا إلى محفظتها الكبيرة من الأصول المالية السائلة نسبيًا والمُقيمة بالقيمة العادلة من خلال الربح أو الخسارة. كما تحتفظ الشركة بمبالغ كبيرة من الخطوط غير المستغلة ولكن الملزمة بها، بينما تبقى معظم أصولها مرهونة. وقد تمكنت من الحفاظ على جدول استحقاق ديون جيد، مع تغطية كافية للالتزامات قصيرة الأجل من الأرصدة النقدية والودائع البنكية خلال عام 2023 والنصف الأول من عام 2024. ومع ذلك، يظل سداد التسهيلات الكبيرة مثل السندات قيد المراجعة، ويعتمد على بيع الأصول و/أو إعادة التمويل، نظرًا لأن الدخل الأساسي لا يزال متواضعًا نسبيًا. ورغم ذلك، فإن خطر إعادة التمويل يعتبر متوسطًا نظرًا لوصول الشركة الجيد إلى سوق رأس المال، وامتلاكها لامتياز قوي وسمعة جيدة. ويمثل الطلب القوي من المستثمرين على السندات ذات الجودة العالية في سوق رأس المال الكويتي – الذي اتسم بالهدوء وقلة الإصدارات خلال العام الماضيين – نقطة قوة لـ "المركز". ومن ناحية الأرباح، نظرًا لنموذج أعمالها ولحجم محفظة الأصول المالية بالقيمة العادلة من خلال الربح أو الخسارة، من المتوقع أن تظل أرباح الشركة متقلبة وفقًا لحركة أسواق المال. وبينما شهد دخل الرسوم وإدارة الأصول انخفاضًا في عام 2023، فقد تضاعف صافي الربح تقريبًا نتيجة المكاسب الكبيرة من بيع العقارات الاستثمارية. ومستقبلًا، تتوقع الشركة تحقيق صافي ربح قوي للعام الجاري، مدفوعًا بانتعاش أسواق المال وبعض المبيعات الصغيرة للعقارات الاستثمارية. وقد أظهرت مقاييس الربحية للشركة تقلبات تتماشى مع اتجاهات الصناعة، لكنها تفوقت على مثيلاتها من الشركات الكبيرة في دولة الكويت.

## توقعات التصنيف مستقبلاً

تعني النظرة المستقبلية المستقرة أن تصنيف إصدار الشركة للسندات من المرجح أن يظل ثابتاً خلال الأشهر الاثني عشر المقبلة. ويأتي هذا التوقع نتيجة لتوازن دقيق بين التحديات الناشئة عن تقلبات أسواق المال ووضع "المركز" المالي القوي، إلى جانب السيولة المستقرة والسمعة الراسخة في السوق. ورغم أن التقلبات المالية قد تفرض تحديات محتملة، فإن الشركة تمتلك من المقومات المالية والمصدقية في السوق ما يدعم قدرتها على التعامل مع هذه التحديات والحفاظ على استقرار تصنيفها الائتماني.

## ديناميكيات التصنيف

## سيناريو رفع التصنيف



## إعلان عن تصنيف ائتماني

رغم أن احتمالية حدوث ذلك تظل ضئيلة خلال الأشهر الاثني عشر المقبلة، يمكن تعديل التوقعات إلى إيجابية في حال شهدت الشركة تحسناً كبيراً في مؤشراتها المالية القوية، وانخفاضاً ملحوظاً في التقلبات المحتملة لتكلفة رأس المال، وتوسعاً ملحوظاً في الدخل المتكرر. وتعزز مثل هذه التطورات استقرار الأداء المالي للشركة وتدعم قدرتها على تحقيق نمو مستدام، مما يبرر رفع التوقعات إلى مستوى أكثر إيجابية.

## سيناريو خفض التصنيف

رغم أن هذا ليس السيناريو الأساسي الذي نتوقعه، إلا أن التوقعات قد تتجه نحو السلبية أو يتم تخفيض التصنيف بدرجة واحدة خلال الأشهر الاثني عشر المقبلة في حال حدوث تدهور ملحوظ في المؤشرات المالية للشركة، وإذا تبين أن هذا التدهور غير قابل للتصحيح على المدى القصير. لكن من الجدير بالذكر أن التقلبات الاعتيادية في الأرباح أو الدخل الشامل الناتجة عن تحركات السوق لن تكون، عادةً، كافية لتفعيل مثل هذا السيناريو السلبى.

## التصنيف

تثبيت تصنيف سندات دين غير مضمونة مستحقة بعد 5 سنوات بقيمة 35 مليون دينار كويتي	
النظرة المستقبلية	طول الأجل
مستقرة	BBB

لمزيد من المعلومات، التواصل مع:

المحلل الأساسي: أغنيس سيه ، محللة ائتمان أولى - البريد الإلكتروني [agnes.seah@ciratings.com](mailto:agnes.seah@ciratings.com)  
المحلل الثانوي: دارين ستوبينغ، محلل ائتمان أول  
رئيس اللجنة: روري كيلان، محلل ائتمان أول

## عن التصنيف

أصدرت هذا التصنيف الائتماني شركة كابيتال إنتيليجنس Capital Intelligence Ratings Ltd - صندوق بريد 53585، ليماسول 3303، قبرص.

لقد استندت عملية إعداد التصنيفات الائتمانية إلى مصادر متنوعة شملت المعلومات العامة والمعلومات المقدمة من الكيان المصنف. واستندت شركة كابيتال إنتيليجنس Capital Intelligence Ratings Ltd (سنذكرها هنا اختصاراً بـ CI) إلى البيانات المالية والمقاييس المالية المشتقة من تقارير الكيان للفترة 2020-2023 والنصف الأول من 2024. كما قد تكون اعتمدت على معلومات مالية غير عامة قدمها الكيان المصنف، إضافة إلى معلومات من مزودي بيانات موثوقين مستقلين من طرف ثالث. واعتبرت CI جودة المعلومات مرضية لأغراض إعداد وصيانة التصنيفات الائتمانية، مع العلم أنها لا تقوم بتدقيق أو التحقق من المعلومات بشكل مستقل.

تعتمد منهجية تصنيف المؤسسات المالية غير البنكية، الصادرة في 27 أبريل 2022، ومنهجية تصنيف السندات، على الأدوات التحليلية الرئيسية التي استخدمتها CI لتحديد التصنيفات. يمكن الاطلاع على مزيد من التفاصيل حول مقاييس التصنيف والتعريفات والأفق الزمني لتوقعات التصنيف على موقع CI الرسمي. (انظر <http://www.ciratings.com/page/nbf-ratings>، ومنهجية تصنيف السندات) . انظر- <http://www.ciratings.com/page/rating> methodologies/bond-ratings). ويمكن العثور على معلومات حول مقاييس التصنيف والتعريفات، والأفق الزمني لتوقعات التصنيف، وتعريف التخلف عن السداد على [www.ciratings.com/page/our-policies-procedures](http://www.ciratings.com/page/our-policies-procedures) وتتوفر بيانات الأداء التاريخية، بما في ذلك معدلات التخلف عن السداد، من مستودع مركزي أنشأته ESMA (CEREP) على <http://cerep.esma.europa.eu>

يأتي هذا الإجراء التصنيفي بعد مراجعة سنوية مجدولة، حيث تم إصدار التصنيفات لأول مرة في نوفمبر 2020، مع آخر تحديث في نوفمبر 2023. تم الإفصاح عن التصنيفات وتوقعاتها للكيان المصنف قبل النشر ولم يتم تعديلها بعد الكشف.

## شروط الاستخدام والقيود

توضح CI أن جميع المعلومات الواردة في هذا المنشور، بما في ذلك الآراء والتقييمات والبيانات، تُعد حصرية ولا يجوز نسخها أو توزيعها أو تعديلها أو إعادة إنتاجها بأي شكل إلا بإذن خطي مسبق منها. تم الحصول على المعلومات من مصادر تعتبر دقيقة وموثوقة، إلا أن CI تُخلى مسؤوليتها من أي أخطاء بشرية أو ميكانيكية قد تكون نتجت عن أطراف ثالثة أو غيرها، وتقدم المعلومات "كما هي" دون أي ضمانات تتعلق بدقتها أو اكتمالها. وإضافة إلى ذلك، لا تتحمل CI أو مزودو الأطراف الثالثة المسؤولية عن أي خسائر أو أخطاء أو نتائج ناتجة عن استخدام هذه المعلومات، ولا تتحمل أي التزام عن أضرار أو تكاليف أو خسائر غير مباشرة أو تبعية مثل فقدان الأعمال أو الأرباح.

Note: This is a translation of the original announcement issued in English, provided for ease of reference only. Please refer to the Official announcement for any clarifications.

هذا المستند هو ترجمة للإعلان الصادر باللغة الإنجليزية، ولا يعتد به. برجاء الرجوع للإعلان الرسمي باللغة الإنجليزية لأي توضيحات.

## إعلان عن تصنيف ائتماني

تُعد التصنيفات الائتمانية الصادرة عن CI آراء حالية اعتباراً من تاريخ نشرها، وهي تهدف إلى تقديم ترتيب نسبي لمخاطر الائتمان ولا تعكس احتمالاً للتخلف عن السداد ضمن فترة زمنية محددة، كما أنها لا تغطي المخاطر الأخرى غير الائتمانية، مثل مخاطر السوق والسيولة. تُذكر CI بأن تصنيفاتها ليست توصية للاستثمار أو التداول بأي أداة مالية ولا تضمن ملاءمتها لأي مستثمر. كما أن المعلومات المقدمة لا تُعد نصيحة استثمارية، وينبغي على مستخدميها الاعتماد عليها بقدر محدود وإجراء تقييمات خاصة بهم والعناية الواجبة قبل اتخاذ أي قرارات استثمارية.

جميع الحقوق محفوظة © 2024 Capital Intelligence Ratings Ltd