



التاريخ : 2020/07/01

المرجع : 2020/RCAD/KSE/065

السادة/ شركة بورصة الكويت
دولة الكويت

السلام عليكم ورحمه الله وبركاته ،،،

**الموضوع: وكالة كابيتال إنتيليجنس الدولية تؤكد التصنيف الإئتماني طويل المدى لشركة مجموعة الامتياز
الاستثمارية عند BBB مع نظرة مستقبلية "مستقرة"**

بالإشارة إلى الموضوع أعلاه، والى تعليمات هيئة أسواق المال الواردة في الكتاب العاشر "الإفصاح والشفافية" من اللائحة التنفيذية للقانون رقم (7) لسنة 2010 وتعديلاتهما بشأن إنشاء هيئة أسواق المال وتنظيم نشاط الأوراق المالية. تود شركة مجموعة الامتياز الاستثمارية أن تعلن للسادة المساهمين والمستثمرين أن وكالة كابيتال إنتيليجنس الدولية للتصنيف الإئتماني **Capital Intelligence (CI)** قد أكدت التصنيف الإئتماني طويل المدى لشركة مجموعة الامتياز الاستثمارية ش.م.ك عند **BBB**، كما أكدت على التصنيف الإئتماني قصير المدى عند **A3** مع نظرة مستقبلية "مستقرة". و عليه نرفق لكم نموذج الإفصاح عن التصنيف الإئتماني لشركة مجموعة الإمتياز الإستثمارية طبقاً للتصريح المنشور من قبل وكالة كابيتال إنتيليجنس بتاريخ 2020/07/01.

هذا للعلم وإحاطتكم الكريمة ،،،

وتفضلوا بقبول فائق الاحترام والتقدير ،،،

نواف حسين معرفي
الرئيس التنفيذي للمجموعة
عضو مجلس الإدارة

P.O. BOX 29050
SAFAT 13151 KUWAIT
TEL (+965) 1822282
FAX (+965) 22495511

ALIMTIAZ INVESTMENT GROUP (K.S.C.P)
CR 106905, DATED 11 APRIL 2005
PAID UP CAPITAL K.D 113,361,735 MILLION

WWW.ALIMTIAZ.COM

مجموعة الامتياز الاستثمارية (ش.م.ك.ع)
سجل تجاري: 106905 في 11 أبريل 2005
رأس المال المدفوع 113,361,735 مليون دينار كويتي

ص.ب. 29050
الصفاءة 13151 الكويت
هاتف 1822282 (+965)
فاكس 22495511 (+965)



الإفصاح عن التصنيف الائتماني

التاريخ	1 يوليو، 2020
الشركة اسم الدرجة	شركة مجموعة الإمتياز الإستثمارية (ش.م.ك.ع)
الجهة المصدرة للتصنيف	كابيتال إنتيليجنس
فئة التصنيف	<ul style="list-style-type: none"> • درجة التصنيف على المدى الطويل: بي بي بي (BBB) • درجة التصنيف على المدى القصير: ايه 3 (A 3)
مدلولات التصنيف	<ul style="list-style-type: none"> • مدلول الفئة (أيه): جودة إئتمانية مرتفعة. قدرة عالية على سداد الأعباء المالية في التوقيت المحدد. تمتلك العديد من الخصائص الإئتمانية الإيجابية ولكنها قد تكون عرضة بشكل ضئيل للتقلبات العكسية الإدارية، الإقتصادية و المالية. • مدلول الفئة (بي بي بي): جودة إئتمانية جيدة. قدرة مرضية على سداد الأعباء المالية في التوقيت المحدد. خصائص إئتمانية مقبولة ولكنها عرضة للتقلبات العكسية الإدارية، الإقتصادية و المالية. وهي أول مراحل الدرجة الاستثمارية (Investment grade) للتصنيفات الائتمانية. <p>هذا و تستخدم الإشارات سالب (-) و موجب (+) من قبل كابيتال إنتيليجنس لمقارنة التصنيف الائتماني للشركة مع التصنيفات الصادرة لشركات أخرى في نفس فئة التصنيف.</p>
انعكاس التصنيف على أوضاع الشركة	إن تأكيد فئة التصنيف عند "BBB" يعكس ثقة وكالة التصنيف الائتماني في إستمرار تحسن الأداء المستقبلي كما هو مذكور بالملخص التنفيذي أدناه.
النظرة المستقبلية	تم تعديل النظرة المستقبلية من "إيجابية" الى "مستقرة"



أعلنت كابيتال إنتلجنس (الوكالة الدولية للتصنيف الائتماني) اليوم تأكيدها التصنيف الائتماني طويل الأجل لشركة مجموعة الامتياز الاستثمارية ش.م.ك.ع ("الامتياز") بدرجة BBB على المدى الطويل وبصنيف بدرجة A3 على المدى القصير للشركة، على الرغم من تخفيض النظرة المستقبلية من " ايجابية " الى "مستقرة".

تعكس مراجعة النظرة المستقبلية على التصنيف إلى "مستقرة" نتيجة تأثير Covid-19 على أداء وأفاق الشركات التابعة والشركات الزميلة لشركة مجموعة الامتياز الاستثمارية. كابيتال إنتلجنس تعتبر أن الافتراض الأساسي في عملية التقييم هو أن Covid-19 يمثل صدمة مؤقتة ولكنها شديدة لمعظم الاقتصادات العالمية. نتوقع أن يبلغ Covid-19 ذروته خلال الربع الثاني من عام 2020، مع إلغاء القيود المفروضة على الحركة والسفر الجوي تدريجياً في بداية الربع الثالث. وهذا بدوره سيسمح للنشاط الاقتصادي والظروف المالية أن تبدأ في العودة إلى وضعها الطبيعي بحلول الربع الرابع. و لذلك يعتبر توازن المخاطر في الجانب السلبي. ستختلف التأثيرات قصيرة المدى وطويلة المدى على الاقتصاد الفردي وعلى الشركات الفردية داخل هذا الاقتصاد بشكل كبير. و بشكل عام، سيكون للدول الأكثر ثراء مرونة أكبر من حيث القدرة على تقديم الدعم المالي للشركات والمواطنين على حد سواء. نحن نعتبر الكويت في وضع قوي في هذا الصدد والتدابير الداعمة المتخذة حتى الآن شاملة - وإن كانت تهدف بشكل رئيسي إلى حماية الشركات الصغيرة والمتوسطة وليس الشركات الكبيرة مثل شركة مجموعة الامتياز الاستثمارية.

يتم دعم التصنيفات والنظرة المستقبلية بمستوى الديون والرافعة المالية الذي لا يزال مرضياً - على الرغم من أن الأول زاد منذ وقت المراجعة الأخيرة - وقاعدة رأس المال السليمة. النقاط الأخرى للقوة الائتمانية هي نموذج الأعمال المتنوع، وكذلك التحسن المستمر في صافي الربح على كل من المستوى المجمع و (بشكل عام) في مختلف الشركات التابعة والشركات الزميلة - على الرغم من أن البعض لا يزال في خسارة في عام 2019. كذلك ما يدعم التصنيف الائتماني هي نسبة التغطية الكافية للالتزامات الديون قصيرة الأجل والجودة العالية لفرق الإدارة.

يتمثل التحدي الائتماني الرئيسي في تأثير بيئة العمل في ظل وجود Covid-19 وعمليات الإغلاق التي تلت ذلك. وقد أثر ذلك على جميع الشركات التابعة والشركات الزميلة. في بعض الحالات كان التأثير محدود حتى الآن ومن غير المحتمل أن يلحق ضرراً دائماً. ولكن في حالات أخرى، هناك احتمال أكبر للضرر - وما يترتب على ذلك من الحاجة إلى أخذ مخصصات. من المحتمل وجود OCI سلبي بدرجة كبيرة (الدخل الشامل الأخر) للنصف الأول من عام 2020. و من المتوقع أن يكون النصف الثاني لعام 2020 أفضل، ولكن لا يزال من غير المؤكد ما إذا كان أداء النصف الثاني سيكون إيجابياً بما يكفي لتعويض TCI السلبي (إجمالي الدخل الشامل) في النصف الأول. سيؤثر الفيروس أيضاً على التدفقات النقدية لهذا العام حيث ستقوم معظم الشركات التابعة بدفع توزيعات أرباح منخفضة أو عدم توزيع أرباح عن عام 2019، كما فعلت شركة مجموعة الامتياز الاستثمارية .

قبل Covid-19، تحول نموذج عمل شركة مجموعة الامتياز الاستثمارية نحو النمو المستدام. بدأ ذلك منذ عام 2018 وكان من المقرر أن يشمل سلسلة من الاستثمارات الجديدة المخطط لها. في حين أن هذه الاستراتيجية الأساسية لا تزال قائمة، ولكن التنفيذ قد تأخر. ومن الناحية الإيجابية، من المتوقع أن تنخفض التقاييم و ذلك سيسمح باقتناء أصول عالية الجودة و بسعر أقل من ما كانت عليه نهاية عام 2019. ومن الناحية السلبية، من المتوقع ان يصعب بيع الأصول و خاصة بأسعار مربحة. مع احتمال أن تكون توزيعات الأرباح المستلمة من الاستثمارات منخفضة لكل من 2020 و 2021، فهذا يعني ضمناً أن أي استحواذ كبير سيتطلب الاقتراض والذي من المتوقع أن يرتفع أيضاً. في حين أن النسب الحالية المتعلقة بالديون مربحة إلى حد ما، فإن أي زيادة كبيرة في الاقتراض يمكن أن تشكل ضغطاً على المقاييس المالية - على الرغم من أن الإدارة ذكرت أنه لا يوجد توقع بأن ترتفع مستويات الديون هذا العام - ومن المتوقع أن تظل الرافعة المالية منخفضة.

التحدي الائتماني الأخير هو مخاطر الدخول في أي استثمار جديد. ومع ذلك، تتمتع الإدارة بالخبرة في مجالات كل من بيع وشراء الشركات مما يخفف من هذه المخاطر، على الرغم من وجود دائما فترة لإعادة هيكلة الأصول المشتراه من أجل تحسين نموذج الأعمال والربحية.

إن نموذج عمل شركة مجموعة الامتياز الاستثمارية يعتبر نموذج شركة استثمار قابضة. وهذا النموذج يؤدي إلى بعض التقلبات في الإيرادات والأرباح، وبينما تستمر التخارجات من الأصول فإن حجم وقيمة التقلبات تتغير من عام الى آخر. وفي ظل استمرار الربحية، لا تعتبر هذه التقلبات عامل سلبي إلا انه يجب مراقبة أثر التقلبات على التدفقات النقدية عن كثب.

من خصوصيات نموذج العمل أن تتحمل الشركات التشغيلية سواء التابعة او الزميلة الحمل الأكبر من الديون بدلاً من استمرار الشركة الام بالتمول و تحويل هذه الاموال إلى الكيانات التشغيلية، ولذلك فيجب أن تظل نسبة الرافعة المالية منخفضة على مستوى الشركة الأم، ومن المحتمل أن ترتفع الرافعة المالية ولكن بشكل معتدل و ذلك على المستوى المجمع نظراً لقاعدة رأس المال العالية.

ترجمة التصريح
الصحفي أو
الملخص التنفيذي



وتعتزم الادارة الحفاظ على التنوع في القطاعات الحالية كحد ادنى مع احتمالية التوسع في نطاق القطاعات من أجل تخفيض مخاطر التركيز والتي هي اساسا منخفضة بالفعل.

تصنيف النظرة المستقبلية

تشير النظرة المستقبلية المستقرة إلى أنه من المرجح أن يظل تصنيف شركة مجموعة الإمتياز الإستثمارية دون تغيير على مدى الاثني عشر شهر المقبلة. وبالرغم من ذلك، هناك درجة من عدم اليقين تنطوي على عدم القدرة على التنبؤ بالآثار طويلة المدى لـ Covid-19 على مختلف القطاعات التشغيلية.

ديناميكيات التصنيف: سيناريو إيجابي

نظراً للبيئة التشغيلية الصعبة، يُنظر إلى الترقية في النظرة المستقبلية على أنها غير محتملة على مدار الاثني عشر شهراً القادمة، حتى لو كان الأداء المالي أقوى بكثير مما هو متوقع حالياً.

ديناميكيات التصنيف: سيناريو سلبي

من الممكن أن تنخفض النظرة المستقبلية أو التصنيفات نفسها إذا كان الأداء المالي على مدى الاثني عشر شهراً القادمة أسوأ بكثير من المتوقع حالياً. لقد أخذ تخفيض النظرة المستقبلية إلى "مستقرة" كجزء من مراجعة التصنيفات الحالية بالفعل مع الأخذ في الاعتبار احتمال انخفاض الأرباح كثيراً على كل من المستويات التشغيلية وصافي الربح و سلبية الدخل الشامل الأخر. ومع ذلك، فإنه يفترض أيضاً أن وجهة نظر كابيتال إنتيليجنس حول توقيت وسرعة ودرجة الرجوع إلى البيئة التشغيلية الطبيعية تثبت أنها صحيحة. إذا كان الانتعاش أضعف أو أبطأ من المتوقع حالياً، فقد تتعرض كل من النظرة المستقبلية والتصنيفات الى الضغط.

التصنيفات الائتمانية

النظرة المستقبلية	التصنيفات الائتمانية للمجموعة	
	قصير الأجل	طويل الأجل
مستقرة	A3	BBB

حسب

نواف حسين معرفي
الرئيس التنفيذي للمجموعة
عضو مجلس الإدارة

Ref: KW09120CRA00-1

1 July 2020

Al Imtiaz Investment Group's Ratings Affirmed; Outlook Revised to Stable

Capital Intelligence Ratings (CI Ratings or CI) has affirmed the Long- and Short-Term Corporate Ratings of Al Imtiaz Investment Group Company K.S.C.P. (AIG) at 'BBB' and 'A3', respectively. The Outlook on the ratings has however been lowered to Stable from Positive.

The revision of the Outlook on the ratings to Stable reflects the impact of Covid-19 on the performance and prospects of AIG's operating subsidiaries and associates. CI Ratings' baseline assumption is that Covid-19 represents a temporary but severe shock to most global economies. We expect Covid-19 to have peaked during Q2 20, with restrictions on movement and air travel to be gradually unwound beginning in early Q3. This in turn should allow economic activity and financial conditions to begin to return to normal by Q4. The balance of risks is nonetheless to the downside.

The short-term and longer term impacts on individual economies and on individual companies within these economies will vary considerably. In general terms, however, wealthier countries will have greater resilience in terms of the ability to provide financial support to both companies and citizens. We consider Kuwait strongly placed in this regard and the supportive measures taken to date to be comprehensive – albeit that these have mainly been aimed at protecting SMEs rather than larger companies such as AIG.

The ratings and outlook are supported by the still satisfactory level of debt and leverage – although the former has increased since the time of the last review – and the sound capital base. Other credit strengths are the diversified business model, as well as the maintained improvement in net profit at both the consolidated level and (in general) at the various subsidiaries and associated companies – although some were still in loss in 2019. Also supporting the ratings are the still adequate coverage ratio for short-term debt obligations and the high quality of the management team.

The main credit challenge is the effect on the operating environment of Covid-19 and the ensuing lock-downs. This has impacted all operating subsidiaries and associated companies. In some cases the impact to date has been limited and unlikely to do lasting harm. In other cases, there is a higher probability of damage – and the consequent need to take impairments. A substantial negative OCI (other comprehensive income) is probable for H1 20. H2 20 should be better, but it remains uncertain whether H2 performance will be sufficiently positive to offset the negative TCI (total comprehensive income) in H1. The virus will also impact cash flow this year as most subsidiaries will pay low or nil dividends in respect of FY 19, as AIG itself did.

Prior to Covid-19, AIG had turned to a program of growth. This started in 2018 and was to involve a series of planned new investments. While this basic strategy remains in place, execution has been delayed. On the plus side, valuations will be lower allowing the acquisition of high quality assets at a price that would be much below the end-2019 equivalent. On the minus side, selling assets will be harder, particularly at prices that would allow a gain on sale. With dividend inflows likely to be low for both 2020 and 2021, this implies that any sizeable acquisition would mean that borrowing would also have to rise. While current debt related ratios are fairly comfortable, any substantial increase in borrowing could begin to strain financial metrics – although management has stated that there is no expectation that debt levels will rise this year – and leverage is expected to remain low.

The final credit challenge is the execution risk on any new investment. However, management has a strong track record in both buying and selling companies areas which mitigates these risks, although there is always a period of restructuring for acquired assets in order to improve business model and profitability.

AIG operates an investment holding company model. However, such a model does introduce some volatility in revenues and earnings as while there are always likely to be disposals taking place, the size and value will change from year to year. As long as profits are still being made, this variability should not automatically be regarded as being a negative factor. However, the effects on cash flow will need to be closely monitored.

The business model is such that the bulk of debt should continue to be carried at the operational level by subsidiaries and associates rather than the parent borrowing and then down streaming funds to the operating entities. Leverage should therefore remain low at the parent level. Leverage is likely to be higher but still moderate at the consolidated level given the high capital base. Management intends to at least maintain and possibly broaden further the sector diversity in order to further reduce the already reasonably low concentration risk.

Rating Outlook

The Stable Outlook indicates that AIG’s ratings are likely to remain unchanged over the next 12 months. There is however a degree of uncertainty involved given the unpredictability of the longer term impacts of Covid-19 on the various operating businesses.

Rating Dynamics: Upside Scenario

Given the more difficult operating environment(s), an upgrade in the Outlook is seen as being unlikely over the next 12 months, even if financial performance were to be significantly stronger than currently expected.

Rating Dynamics: Downside Scenario

Either the Outlook or the ratings themselves could be lowered should financial performance over the next 12 months be significantly poorer than currently expected. The lowering of the Outlook to Stable as part of the current ratings review has already taken into account the probability of much lower profit at both the operating and net levels and a negative OCI. However, it also assumes that the CI house view on the timing, speed and degree of recovery to a more normal operating environment proves to be correct. If the recovery is weaker or slower than currently expected, both the Outlook and ratings could come under pressure.

Credit Ratings

Corporate Ratings		
Long-Term	Short-Term	Outlook
BBB	A3	Stable

Contact

Primary Analyst: Rory Keelan, Senior Credit Analyst; E-mail: rory.keelan@ciratings.com
 Secondary Analyst: Darren Stubing, Senior Credit Analyst
 Committee Chairperson: Morris Helal, 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 audited financial statements for FY2016-19. 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 Corporate Rating Methodology (see <http://www.ciratings.com/page/rating-methodologies/corporate-ratings>), and the Investment Company Methodology, (see <http://www.ciratings.com/page/rating-methodologies/investment-company-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. 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 rated entity. Ratings on the entity were first released in July 2012. The ratings were last updated in October 2019. The ratings 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 2020