

التاريخ : 2022/07/07
المرجع : 2022/CAD/BK/128

السادة/ شركة بورصة الكويت
دولة الكويت

السلام عليكم ورحمه الله وبركاته ،،،

الموضوع: التصنيف الائتماني لشركة مجموعة الامتياز الاستثمارية الصادر عن كابيتال إنتيليجنس

بالإشارة إلى الموضوع أعلاه، والى تعليمات هيئة أسواق المال الواردة في الكتاب العاشر "الافصاح والشفافية" من اللائحة التنفيذية للقانون رقم (7) لسنة 2010 وتعديلاتهما بشأن إنشاء هيئة اسواق المال وتنظيم نشاط الأوراق المالية، بشأن الإفصاح عن المعلومات الجوهرية.
نرفق لكم نموذج الإفصاح عن التصنيف الائتماني لشركة مجموعة الإمتياز الإستثمارية طبقا للتصريح المنشور من قبل كابيتال إنتيليجنس بتاريخ 2022/07/07.

هذا للعلم وإحاطتكم الكريمة ،،،

وتفضلوا بقبول فائق الاحترام والتقدير ،،،

الحرفي

نواف حسين معرفي
الرئيس التنفيذي للمجموعة
عضو مجلس الإدارة

الإمتياز
ALIMTIAZ
GROUP

الإفصاح عن التصنيف الائتماني

07/07/2022	التاريخ
شركة مجموعة الإمتياز الإستثمارية (ش.م.ك.ع.)	اسم الشركة المدرجة
كابيتال إنتيليجنس	الجهة المصدرة للتصنيف
<ul style="list-style-type: none"> • درجة التصنيف على المدى الطويل: بي بي بي (BBB) • درجة التصنيف على المدى القصير: ايه 3 (A 3) 	فئة التصنيف
<ul style="list-style-type: none"> • مدلول الفئة (A): جودة إئتمانية مرتفعة. قدرة عالية على سداد الأعباء المالية في التوقيت المحدد. تمتلك العديد من الخصائص الإئتمانية الإيجابية و لكنها قد تكون عرضة بشكل ضئيل للتقلبات العكسية الإدارية، الإقتصادية و المالية. • مدلول الفئة (BBB): جودة ائتمانية جيدة. قدرة مرضية على سداد الأعباء المالية في التوقيت المحدد. خصائص ائتمانية مقبولة و لكنها عرضة للتقلبات العكسية الإدارية، الإقتصادية و المالية. وهي أول مراحل الدرجة الاستثمارية (Investment grade) للتصنيفات الائتمانية. <p>هذا وتستخدم الإشارات سالبة (-) و موجب (+) من قبل كابيتال إنتيليجنس لمقارنة التصنيف الائتماني للشركة مع التصنيفات الصادرة لشركات أخرى في نفس فئة التصنيف.</p>	مدلولات التصنيف
إن تأكيد فئة التصنيف عند "BBB" يعكس ثقة وكالة التصنيف الائتماني في إستمرار الأداء المستقبلي كما هو مذكور بالملخص التنفيذي أدناه.	إنعكاس التصنيف على أوضاع الشركة
تم تعديل النظرة المستقبلية من "سلبية" إلى " مستقرة " .	النظرة المستقبلية



أعلنت كابيتال إنتلجنس (الوكالة الدولية للتصنيف الائتماني) اليوم تأكيدها التصنيف الائتماني طويل الأجل لشركة مجموعة الإمتياز الاستثمارية ش.م.ك.ع ("الإمتياز") بدرجة BBB على المدى الطويل وبتصنيف بدرجة A3 على المدى القصير للشركة، بالإضافة إلى تعديل النظرة المستقبلية من "سلبية" إلى "مستقرة".

عكست مراجعة النظرة المستقبلية على التصنيف إلى "سلبية" في عام 2021 نتيجة تأثير Covid-19 على أداء وأفاق الشركات التابعة والزميلة لشركة مجموعة الإمتياز الإستثمارية - وعلى وجه الخصوص الخسارة الكبيرة اللاحقة المسجلة في عام 2020. في ذلك الوقت ، كان التحدي الائتماني الرئيسي يركز على تأثير Covid-19 على البيئة التشغيلية في الأسواق التي تعمل فيها المجموعة. أثر ذلك على جميع الشركات التابعة التشغيلية والشركات المتعلقة بها من حيث العمليات اليومية وتقييم الأصول - مع ما يترتب على ذلك من الحاجة إلى تحمّل انخفاض كبير في القيمة ، لا سيما في العقارات الاستثمارية - على الرغم من أن هذه الخسائر كانت بنوداً غير نقدية.

استقر الوضع العام منذ ذلك الحين وتحسن وضع Covid-19 في الكويت بشكل كبير وعادت ظروف التشغيل إلى طبيعتها وتم رفع جميع القيود المتعلقة بالصحة تقريباً. بالإضافة إلى ذلك، عادت المجموعة إلى الربح على مستوى الشركة الأم والمجموعة. على الرغم من أن إجمالي حقوق الملكية لا يزال أقل من المستوى في نهاية عام 2020 ، وكذلك مستوى الدين ؛ ولا تزال الرافعة المالية وإجمالي الدين إلى إجمالي نسب حقوق الملكية مرضية مع استمرار الأخيرة في اتجاه تنازلي. ومع ذلك ، يجب الإشارة إلى أن التغييرات في تكوين بيان المركز المالي (ولا سيما بيع شركة تابعة لشركة زميلة) قد أزلت جزءاً من المديونيات من بيان المركز المالي المجمع. وبالتالي فإن التصنيفات والنظرة المستقبلية مدعومة بمستوى مرضٍ من الديون وقاعدة رأس المال التي لا تزال سليمة. نقاط القوة الائتمانية الأخرى هي نموذج الأعمال المتنوع بشكل متزايد ، وتحسن نسبة التغطية لالتزامات الديون قصيرة الأجل ، والجودة العالية لفريق الإدارة.

أهم تحديات الائتمان الحالية هي الربحية حيث تعتبر استعادة الربحية أولوية رئيسية والعودة إلى الربح في عام 2021 ليس سوى الخطوة الأولى. ومع ذلك ، تتمتع الإدارة بسجل حافل في كل من إدارة أداء الشركات التي تمتلكها ، وكذلك بيع وشراء الشركات - على الرغم من وجود فترة إعادة هيكلة للأصول المشتراة من أجل تحسين نموذج الأعمال والربحية. شهد الربع الأول من عام 2022 صافي ربح مشابه لما كان عليه في الربع الأول من عام 2021. ومع ذلك ، فإن المقارنات ليست "مثل المثل" حيث تضمن الربع الأول من عام 2021 أرباحاً من العمليات الغير المستمرة و من دون هذه الأرباح قد يتم تسجيل خسارة. على الرغم من أن الإدارة تتوقع أن تكون أرباح هذا العام مماثلة للسنة المالية 2021 ، إلا أن هناك خطراً يتمثل في عودة النمط السابق لتقلب الأرباح.

قبل Covid-19 ، تحول نموذج عمل شركة مجموعة الإمتياز الإستثمارية نحو النمو المستدام. بدأ هذا في عام 2018 وكان يشتمل على مزيج من الاستثمارات الجديدة والتنوع الجغرافي في بعض الشركات التابعة. حيث ظلت الاستراتيجية الأساسية قائمة ، تأخر التنفيذ إلى حد ما ، على الرغم من الدخول في استثمارين صغيرين جديدين. إن المجموعة بصدد مراجعة إستراتيجيتها المعتادة كل خمس سنوات بالاستعانة بمستشارين خارجيين. ومن المتوقع أن يتم الانتهاء من ذلك في النصف الثاني من عام 2022. ومن المرجح أن تشمل الأولويات زيادة التركيز على كفاءة رأس المال وإدارة النقد بشكل أفضل. سيتم استخدام الفائض النقدي على مستوى الشركات التابعة لسداد الديون و/أو استخدامها في الشركة الأم. تدرك كابيتال إنتلجنس أن الاستراتيجية الجديدة ستشمل بعض التخفيضات في حصص الأغلبية الحالية في الشركات التابعة وعمليات بيع انتقائية واستخدام النقد الفائض مرة أخرى لتمويل الاستثمارات الجديدة. و ذكرت الإدارة أنه من المتوقع أن تظل معدلات الرافعة المالية والديون إلى حقوق الملكية منخفضة.

إن نموذج عمل شركة مجموعة الإمتياز الإستثمارية يعتبر نموذج شركة استثمار قابضة. وهذا النموذج يؤدي إلى بعض التقلبات في الإيرادات والأرباح، وبينما تستمر التخارجات، فإن حجم وقيمة التقلبات تتغير من عام إلى آخر. وفي ظل استمرار الربحية، لا تعتبر هذه التقلبات عامل سلبى ولكن عندما تكون الأرباح التشغيلية شحيحة ، يزداد التقلب. إلا انه يجب مراقبة أثر التقلبات على التدفقات النقدية عن كثب.

ترجمة التصريح
الصحفي أو
المخلص التنفيذي

من خصائص نموذج العمل أن تتحمل الشركات التشغيلية سواء التابعة أو الزميلة العبء الأكبر من الديون بدلاً من استمرار الشركة الأم بالتمويل و تحويل هذه الاموال إلى الكيانات التشغيلية، ولذلك فيجب أن تظل نسبة الرافعة المالية منخفضة على مستوى الشركة الأم إلا إذا تم الدخول في عمليات استحواذ كبيرة، ومن المحتمل أن ترتفع الرافعة المالية ولكن بشكل معتدل و ذلك على المستوى المجمع نظراً لقاعدة رأس المال المرتفعة. وتعتزم الادارة الحفاظ على التنوع في القطاعات الحالية كحد ادنى مع احتمالية التوسع في نطاق القطاعات من أجل تخفيض مخاطر التركيز والتي هي اساساً منخفضة بالفعل.

تصنيف النظرة المستقبلية

تشير التوقعات المستقرة إلى أنه من غير المحتمل أن تتغير تصنيفات المجموعة خلال الأشهر الـ 12 المقبلة. ومع ذلك ، هناك درجة من عدم اليقين حيث أن شكل الاستراتيجية الجديدة لم يتم تحديده بوضوح حتى الآن.

ديناميكيات التصنيف: سيناريو إيجابي

السيناريو الإيجابي قد ينطوي على ترقية في النظرة المستقبلية للمجموعة. ومع ذلك ، يُنظر إلى هذا على أنه غير محتمل في هذه المرحلة بالنظر إلى أ- مستوى التصنيف المرتفع لغير البنوك و ب- حقيقة أن تنفيذ الاستراتيجية الجديدة سيمتد على مدى عدد من السنوات.

ديناميكيات التصنيف: سيناريو سلبي

السيناريو السلبي الأكثر احتمالاً هو تخفيض النظرة المستقبلية إلى "سلبية". قد تشمل العوامل المحتملة التي تؤدي إلى مثل هذه النتيجة الأداء المالي خلال الاثني عشر شهراً القادمة الذي قد يكون أقل بكثير مما هو متوقع حالياً و / أو الحاجة إلى تكبد المزيد من خسائر إعادة التقييم الكبيرة من خلال الدخل الشامل الأخر.

التصنيفات الائتمانية

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



نواف حسين معرفي
الرئيس التنفيذي للمجموعة
عضو مجلس الإدارة



Date: 07/07/2022
Ref: 128/BK/CAD/2022

**Boursa Kuwait Company
Kuwait**

Subject: Alimtiaaz Investment Group Credit Rating Issued by Capital Intelligence

With reference to the above subject and the requirements of the fourth chapter of module ten (Disclosure and Transparency) of the Executive bylaws of Law No 7 of 2010 regarding the establishment of the Capital Markets Authority and regulating securities activities and their amendments, and regarding disclosure of material information.

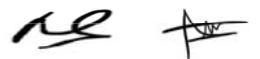
Please find enclosed Alimtiaaz Investment Group Company disclosure of credit rating form, according to the statement published by Capital Intelligence on 07/07/2022.

Sincerely,



**Nawaf H Marafi
Group Chief Executive Officer
Board Member**

الامتياز
ALIMTIAZ
GROUP



Disclosure of Credit Rating Form

Date	07/07/2022
Name of listed Company	ALIMTIAZ INVESTEMNT GROUP COMPANY
Entity who issues the rating	Capital Intelligence Ratings (CI Ratings or CI)
Rating category	<ul style="list-style-type: none"> • Long-Term BBB • Short-Term A3
Rating implications	<ul style="list-style-type: none"> • Rating Scale (A): Strong financial fundamentals and very favorable non-financial considerations. Operating environment may be unstable but institution's market position and/or financial strength more than compensate. • Rating Scale (BBB): Basically, sound overall; slight weaknesses in financial or other factors could be remedied fairly easily. May be limited by unstable operating environment. <p>Capital Intelligence appends "+" and "-" signs to financial strength ratings in the categories from "AA" to "C" to indicate that the strength of a particular institution is, respectively, slightly greater or less than that of similarly rated peers.</p>
Rating effect on the status of the company	Confirmation of the rating category at "BBB" reflects the credit rating agency's confidence in the continuation of future performance as stated in the executive summary below.
Outlook	The Outlook on the ratings has however been changed from Negative to Stable.



Capital Intelligence Ratings (CI Ratings or CI) has raised the Outlook on the Long-Term Foreign Currency Rating (LT FCR) of Alimtiaaz Investment Group Company K.S.C.P. (AIG) to Stable from Negative. At the same time, the Company's LT FCR and Short-Term Foreign Currency Rating (ST FCR) have been affirmed at 'BBB' and 'A3', respectively.

The revision of the Outlook on the LT FCR to Negative in 2021 reflected the impact of Covid-19 on the performance and prospects of AIG's operating subsidiaries and associates – and in particular the large consequent loss booked in 2020. At that time the main credit challenge was the effect of Covid-19 on the operating environments in the markets in which AIG operates. This impacted all operating subsidiaries and associated companies in terms of both day-to-day operations and asset valuations – with the consequent need to take significant impairments, particularly on investment properties – although such losses were non-cash items.

The overall situation has since stabilised. The Covid-19 situation in Kuwait is much improved and operating conditions are back to normal; almost all health-related restrictions have been lifted. The Group has returned to profit at both the parent and consolidated levels. Although total equity remains below the level at end-2020, so is the level of debt; leverage and total debt to total equity ratios continue to be satisfactory with the latter on a downward trend. It should however be pointed out that changes to balance sheet composition (and in particular the sale of a subsidiary to an associate) has removed a portion of borrowings from the consolidated balance sheet. The ratings and outlook are therefore supported by the satisfactory level of debt and the still sound capital base. Other credit strengths are the increasingly diversified business model, the improved coverage ratio for short-term debt obligations, and the high quality of the management team.

The most important credit challenge is now profitability; restoring this is a major priority and the return to profit in 2021 is only the first step. However, management has a strong track record in both managing the performance of companies that it owns, as well as buying and selling companies – although there is always a period of restructuring for acquired assets in order to improve business model and profitability. Q1 22 saw a net profit that was similar to that of Q1 21. However comparisons are not 'like for like' as Q1 21 included profits from discontinued operations. Without these, a loss would have been posted. Although management expect earnings for this year to be similar to those of FY 21, the risk remains that the past pattern of earnings volatility may return.

Prior to Covid-19, AIG had turned to a programme of growth. This started in 2018 and was to involve a mixture of new investments, geographical diversification at some subsidiaries and organic growth. While the basic strategy remained in place, execution was delayed to some extent, although two small new investments were made. The Group is in the process of its normal five-yearly strategy review using external consultants. This is expected to be finalised in H2 22. Priorities are likely to include an increased focus on capital efficiency and better cash management; surplus cash at subsidiary level would be used to pay down debt and/or up streamed to the parent. CI understands that the new strategy will include some reductions in currently majority shareholdings in subsidiaries and selective disposals; again releasing cash to fund new investments. Management has stated that leverage and debt-to-equity ratios are expected to remain low.

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; but when operating profits are scarce, the volatility is enhanced. 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 through the parent borrowing and then down streaming funds to the operating entities. Leverage should therefore remain low at the parent level unless there are large acquisitions. Leverage is likely to be higher but still moderate at the consolidated level given the still high capital base. Management intends to broaden both sector and geographical diversity in order to further reduce the already reasonably low concentration risk.

Rating Outlook

The Stable Outlook indicates that AIIG's ratings are unlikely to be altered over the next 12 months. There is however a degree of uncertainty involved given that the shape of the new strategy is not yet clearly defined.

Rating Dynamics: Upside Scenario

The upside scenario would involve an upgrade in the Outlook. This is however seen as being unlikely at this point given (a) the already quite high rating level for a non-bank and (b) the fact that execution of the new strategy is a program that will stretch over a number of years.

Rating Dynamics: Downside Scenario

The most likely downside scenario would be a lowering of the Outlook to Negative. Possible factors leading to such an outcome would include financial performance over the next 12 months being significantly poorer than currently expected and/or a need to take further substantial revaluation losses through OCI.

Credit Ratings

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



Nawaf H Marafi
Group Chief Executive Officer
Board Member