

السادة/ شركة بورصة الكويت  
دولة الكويت

المحترمين،،،

السلام عليكم ورحمة 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 "الإفصاح والشفافية" من اللائحة التنفيذية للقانون رقم (7) لسنة 2010 وتعديلاتهما بشأن إنشاء هيئة أسواق المال وتنظيم نشاط الأوراق المالية، بشأن الإفصاح عن المعلومات الجوهرية.  
نرفق لكم نموذج الإفصاح عن التصنيف الائتماني لشركة مجموعة الإمتياز الإستثمارية طبقاً للتصريح المنشور من قبل كابيتال إنتيليجنس بتاريخ 2021/07/06.

هذا للعلم وإحاطتكم الكريمة،،،

وتفضلوا بقبول الاحترام والتقدير،،،

أحرني

نواف حسين معرفي  
الرئيس التنفيذي للمجموعة  
عضو مجلس الإدارة

الإمتياز  
ALIMTIAZ  
GROUP



## الإفصاح عن التصنيف الائتماني

06/07/2021	التاريخ
شركة مجموعة الإمتياز الإستثمارية (ش.م.ك.ع)	الشركة اسم المدرجة
كابيتال إنتيليجنس	الجهة المصدرة للتصنيف
• درجة التصنيف على المدى الطويل: بي بي بي (BBB) • درجة التصنيف على المدى القصير: ايه 3 (A 3)	فئة التصنيف
<p>• 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.</p> <p>• 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> <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 الى "سلبية" من "مستقرة" نتيجة تأثير Covid-19 على أداء الشركات التابعة والشركات الزميلة لشركة مجموعة الإمتياز الإستثمارية وكما هو مذكور بالملخص التنفيذي أدناه.	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 وتصنيف بدرجة A3 على المدى القصير للشركة، على الرغم من تخفيض النظرة المستقبلية إلى "سلبية" من "مستقرة".

تعكس مراجعة النظرة المستقبلية على التصنيف إلى "سلبية" نتيجة تأثير Covid-19 على أداء وآفاق الشركات التابعة والشركات الزميلة لشركة مجموعة الإمتياز الاستثمارية - وعلى وجه الخصوص الخسارة الكبيرة المسجلة في عام 2020. إن التصنيفات والنظرة المستقبلية مدعومة بمستوى الدين المرضي الذي لا يزال قائماً وقاعدة رأس المال التي لا تزال سليمة، على الرغم من خسائر العام الماضي. نقاط القوة الائتمانية الأخرى هي زيادة نموذج الأعمال المتنوع، ونسبة التغطية الكافية للالتزامات الديون قصيرة الأجل، والجودة العالية لفريق الإدارة.

يظل التحدي الائتماني الرئيسي هو تأثير Covid-19 على البيئة التشغيلية في الأسواق التي تعمل فيها شركة مجموعة الإمتياز الاستثمارية. وقد أثر ذلك على جميع الشركات التابعة التشغيلية والشركات الزميلة من حيث العمليات اليومية وتقييم الأصول. في بعض الحالات، يعتبر التأثير حتى الآن محدوداً ومن غير المرجح أن يتسبب في ضرر دائم. في حالات أخرى، هناك احتمال أكبر للضرر - وسيحتاج عن ذلك الحاجة إلى حدوث انخفاض كبير في القيمة، لا سيما على العقارات الاستثمارية - على الرغم من أن هذه الخسائر تعتبر حتى الآن بنوداً غير نقدية. شهد الربع الأول من عام 2021 عودة إلى الأرباح والتي تعتبر متواضعة نسبياً. ومع ذلك، من المحتمل أن يكون هناك تأثير على التدفق النقدي هذا العام حيث أن معظم الشركات التابعة لن تقوم بتوزيع أرباح نقدية أو ستقوم بتوزيع أرباح نقدية منخفضة فيما يتعلق بالسنة المالية 2020، كما فعلت شركة مجموعة الإمتياز الاستثمارية نفسها. ويعتبر ثاني أهم تحدي ائتماني هو الربحية. استعادة الربحية يعتبر أولوية رئيسية. ومع ذلك، تتمتع الإدارة بسجل حافل في إدارة أداء الشركات التي تمتلكها، وكذلك في مجال بيع وشراء الشركات - على الرغم من وجود فترة إعادة هيكلة للأصول المشتركه من أجل تحسين نموذج الأعمال والربحية.

قبل Covid-19، تحول نموذج عمل شركة مجموعة الإمتياز 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، على الرغم من الدخول في استثمارين جديدين (وإن كانا صغيرين نسبياً) مؤخراً. أي استحواذ كبير سيعني أن الاقتراض يجب أن يرتفع أيضاً. في حين أن النسب الحالية المتعلقة بالديون تظل مريحة إلى حد ما، فإن أي زيادة كبيرة في الاقتراض يمكن أن تبدأ في إجهاد المؤشرات المالية. ومع ذلك، ذكرت الإدارة أنه من المتوقع أن تظل معدلات الرافعة المالية والديون إلى حقوق الملكية منخفضة.

إن نموذج عمل شركة مجموعة الإمتياز 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 إلى آخر. وفي ظل استمرار الربحية، لا تعتبر هذه التقلبات عامل سلبي إلا أنه يجب مراقبة أثر التقلبات على التدفقات النقدية عن كثب.

من خصوصيات نموذج العمل أن تتحمل الشركات التشغيلية سواء التابعة أو 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. وتعتمد الإدارة الحفاظ على التنوع في القطاعات الحالية كحد ادنى مع احتمالية التوسع في نطاق القطاعات من أجل تخفيض مخاطر التركيز والتي هي اساساً منخفضة بالفعل.

المال العالية. وتعتمد الإدارة 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 النظرة السلبية إلى أنه من المرجح أن ينخفض تصنيف شركة مجموعة الإمتياز الاستثمارية بمقدار درجة واحدة خلال الاثني عشر شهراً القادمة. ومع ذلك، هناك درجة من عدم اليقين في ضوء عدم القدرة على التنبؤ بالآثار طويلة المدى لـ Covid-19 على الأعمال التجارية المختلفة؛ إذا كان هذا أقل بشكل ملحوظ مما هو متوقع حالياً، فيمكن الحفاظ على التصنيفات عند مستواها

ترجمة التصريح  
الصحفي أو  
المخلص التنفيذي

الحالي. الشركة الأم، ومن المحتمل أن ترتفع الرافعة المالية ولكن بشكل معتدل و ذلك على المستوى المجمع نظرا لقاعدة رأس المال العالية. 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.

#### ديناميكيات التصنيف: سيناريو إيجابي

نظراً للبيئة التشغيلية الصعبة، يُنظر إلى إعادة الترقية في النظرة المستقبلية الى "مستقرة" على أنها محتملة على مدار الاثني عشر شهراً القادمة، 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 شهرا القادمة أسوأ بكثير من المتوقع حالياً - أو إذا تلبورت الخسائر غير المحققة حالياً. و يعتبر ذلك غير محتمل نظراً للأداء القوي لأسواق الأسهم في النصف الأول. لقد أخذ تخفيض النظرة المستقبلية إلى "سلبية" كجزء من مراجعة التصنيفات الحالية بالفعل مع الأخذ في الاعتبار احتمال انخفاض الأرباح كثيرا على كل من المستويات التشغيلية وصافي الربح و سلبية الدخل الشامل الأخر للعام ككل.

#### التصنيفات الائتمانية

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

أحرى

نواف حسين معرفي  
الرئيس التنفيذي للمجموعة  
عضو مجلس الإدارة



Date: 06/07/2021  
Ref: 127/KSE/RCAD/2021

**Boursa Kuwait Company  
Kuwait**

**Subject: Alimtiaaz Investment Group credit rating issued by Capital Intelligence**

With reference to the above subject, and the requirements of 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, regarding disclosure of material information.

Please find enclosed Alimtiaaz Investment Group Company disclosure of credit rating form, according to the statement published by the Capital Intelligence on 06/07/2021.

Sincerely,

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



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  
الصفحة 13151 الكويت  
هاتف 1822282 (+965)  
فاكس 22495511 (+965)



## Disclosure of Credit Rating Form

Date	06/07/2021
Name of listed Company	ALIMTIAZ INVESTMENT GROUP COMPANY
Entity who issues the rating	Capital Intelligence Ratings (CI Ratings or CI)
Rating category	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Long-Term</b>      <b>BBB</b></li> <li>• <b>Short-Term</b>     <b>A3</b></li> </ul>
Rating implications	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 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.</li> <li>• 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.</li> </ul> <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 lowered to Negative from Stable due to the impact of Covid-19 on the performance and prospects of AIG's operating subsidiaries and associates and as stated in the executive summary below.





Translation of the  
press release or  
executive summary

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 Negative from Stable.

The revision of the Outlook on the ratings to Negative reflects 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. The ratings and outlook are supported by the still satisfactory level of debt and the still sound capital base, despite the losses of last year. Other credit strengths are the increasingly diversified business model, the still adequate coverage ratio for short-term debt obligations, and the high quality of the management team.

The main credit challenge remains the effect of Covid-19 on the operating environments in the markets in which AIG operates. This has impacted all operating subsidiaries and associated companies in terms of both day-to-day operations and asset valuations. 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 significant impairments, particularly on investment properties – although such losses are so far non-cash items. Q1 21 saw a return to a relatively modest net profit. It is likely however that there will be an impact on cash flow this year as most subsidiaries will pay low or nil dividends in respect of FY20, as AIG itself did. The second most important credit challenge is profitability; restoring this is a major priority. However, management has a strong track record in both managing the performance of companies that it owns, as well as in buying and selling companies – although there is always a period of restructuring for acquired assets in order to improve business model and profitability.

Prior to Covid-19, AIG had turned to a programme 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 to some extent, although two new (albeit relatively small) investments have recently been made. Any sizeable acquisition would mean that borrowing would also have to rise. While current debt related ratios remain fairly comfortable, any substantial increase in borrowing could begin to strain financial metrics. Management has however 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 further 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 further both sector and geographical diversity in order to further reduce the already reasonably low concentration risk.

### Rating Outlook

The Negative Outlook indicates that AIG's ratings are likely to be lowered by one notch 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; if this is markedly lower than currently expected, the ratings could be maintained at their current level.

### Rating Dynamics: Upside Scenario

Despite the still difficult operating environment(s), a return of the Outlook to Stable over the next 12 months would be possible if financial performance were to be significantly stronger than currently expected.

### Rating Dynamics: Downside Scenario

The ratings themselves could be lowered by more than one notch should financial performance over the next 12 months be significantly poorer than currently expected – or if currently unrealised losses become crystallised. The latter is currently seen as being unlikely given the strong performance of equity markets in H1. The lowering of the Outlook to Negative as part of the current ratings review has however already taken into account the possibility of continuing pressures on profits at both the operating and net levels and a possible negative OCI for the year as a whole.

### Credit Ratings

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

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

