

Reference: 113/BK/CCD/21

Date: 15 November 2022

الإشارة: 113/BK/CCD/21

التاريخ: 15 نوفمبر 2022

M/s Boursa Kuwait,

State of Kuwait

Greetings,

**Sub: Disclosure of Material Information- Kuwait**

**Financial Centre K.P.S.C**

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;

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 15/11/2022. Accordingly, please find attached the disclosure of credit rating form with the required details.

Sincerely,

السادة/ شركة بورصة الكويت المحترمين،

دولة الكويت

تحية طيبة وبعد،،،

**موضوع: الإفصاح عن المعلومات الجوهرية- شركة المركز المالي  
ويكي ش.م.ك.ع**

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 (1-4) من ذلك الكتاب.

نحنيطكم 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 انتلجينس في 2022/11/15. وعليه تجدون مرفق طيه نموذج الإفصاح عن هذا التصنيف الائتماني مع مدلولاته.

وتفضلوا بقبول فائق الاحترام،،،


**مهي عبدالسلام عماد Maha Abdulsalam Imad**  
نائب الرئيس التنفيذي 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	15 نوفمبر 2022
اسم الشركة المدرجة	شركة المركز المالي الكويتي ش.م.ك.ع.
الجهة المصدرة للتصنيف	كابيتال انتليجنس
فئة التصنيف	فئة تصنيف السندات: BBB (لسندات 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 نسبيًا على المدى الطويل.
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



مهدي عبد السلام عماد  
نائب رئيس تنفيذي

المركز  
MARKAZ



markaz.com

Kuwait Financial Centre K.P.S.C.  
Commercial registration number: 21330  
Authorized share capital: KD 60,000,000  
Issued & Paid up share capital: KD 50,484,183.400  
P.O. Box 23444, Safat 13095, Kuwait  
Tel: +965 2224 8000

المركز المالي الكويتي ش.م.ك.ع.  
رقم السجل التجاري: 21330  
رأس المال المصروح به: 60,000,000 د.ك.  
رأس المال المصدر والمدفوع: 50,484,183.400 د.ك.  
ص.ب. 23444، الصفاة 13095، الكويت  
هاتف: +965 2224 8000

Ref: KW05021CRA04-03

15 November 2022

## **Kuwait Financial Centre's 5-Year Unsecured Bond Rating Affirmed with a Stable Outlook**

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

The rating is driven by the Company's resilient financial metrics in terms of liquidity, good debt maturity profile, and moderate leverage. Other supporting factors are the high level of unencumbered assets and the maintenance of substantial unutilised but committed funding lines. The rating also reflects Markaz's well established franchise and good reputation in the region, especially in Kuwait. The experienced management team has continued to effectively navigate the Company through these challenging times.

The key constraint and challenge for Markaz remains the volatility of its earnings, which relates to its substantial portfolio of financial assets measured at fair value through profit and loss (FVTPL). Other constraints are the high concentration in terms of individual holdings and the high exposure to the real estate sector. Further constraints relate to the concentration in funding sources and to the reliance on asset sales and/or refinancing for repayment of the bond under review.

Notwithstanding the big swings of the financial markets in recent years and despite its small size, Markaz has maintained its reputation as being amongst the stronger fund managers in Kuwait. Reflecting its business model, financial investments and investment properties constituted the bulk of its asset base. The portfolio of financial investments remained spread across a range of industries and in many countries, although there remains some concentration towards the more regulated financial institutions and the GCC countries. The largest proportion of these financial investments is also in funds and portfolios that the Company manages. However as these investments are classified as FVTPL, they expose the Company to the potential volatility relating to financial market movements, which is considerable and unavoidable.

In recent years, and leveraging on its long-term experience in the real estate sector, the Company has built up a book of investment properties and investments in various real estate projects in the GCC region. These investments which include a managed fund are held for capital gains from future disposals/exits. At end H1 22, this portfolio accounted for over a third of total assets, which constitutes a high exposure to the real estate sector. This concentration risk is mitigated to some extent by the diversification by property type and geography. Moreover, the bulk of investment properties consist of income generating properties with good occupancy rates and the fund is managed by the Company. Rental income has also been rising and provides a boost to earnings.

The Company's assets are largely funded by equity and a moderate level of borrowings. Expansion of the equity base has been largely through the retention of earnings. Historically internal capital generation has been weak due to Markaz's fairly generous dividend payment policy. No dividend was however paid in 2020 due to the net loss position. While dividends resumed for FY2021, the payout ratio was moderate and the internal capital generation rate improved in 2021.

Borrowings declined in 2021 but picked up moderately in H1 22, and there remains some concentration in the bond under review. The successful lengthening of the debt profile in 2020 placed the Company in a good position to weather the challenging times of the pandemic; this was largely maintained in 2021 and H1 22. Following the trend of debt, leverage declined in 2021 but increased to a still moderate level at end H1 22. The debt to equity ratio also moved in tandem but remained sound at end H1 22. However, given the comparatively moderate level of earnings, there remains a reliance on asset sales or refinancing to repay large facilities such as the bond under review. Nonetheless the Company has maintained its track record of debt servicing and repayments in both 2021 and H1 22 through effective cash flow management, a good debt maturity profile position, and the maintenance of a good level of liquidity. Refinancing risk is considered moderate given its good access to the capital market; this is supported by

the Company's well established franchise, good reputation in the market, and the high level of unencumbered assets.

Markaz continues to exhibit good liquidity metrics given the large portfolio of quoted securities and managed funds, and a sound level of cash and deposits. Furthermore, the asset and liability mismatch position was positive in all maturity buckets and the Company continued to maintain a substantial level of unutilised but committed lines at end H1 22. The Company also remains well in compliance with the CBK's financial requirements relating to liquidity and leverage.

Markaz's AUM business segment improved in 2021 and the level of AUM more than fully recovered by end H1 22 from the substantial fall seen in 2020. The good financial markets in both these periods in turn contributed to a sizeable pick up of management fee and commission income in 2021 and H1 22, although they were moderate in absolute money terms. Other recurring income relating to dividend and interest income was also fairly limited. However the rising rental income has provided a sound boost to earnings. Markaz's return to a substantial net profit in 2021 was due largely to an equal significant fair value gain from its FVTPL investments. The Company's earnings growth moderated in H1 22 due to weakening markets. Both operating and net profitability ratios improved substantially in 2021 on the back of the high fair value gains; these were however unsustainable and both ratios fell back to a more moderate but still fairly good levels in H1 22.

Going forward, Markaz's earnings are once again likely to come under pressure from the volatile financial markets. These weakened in Q2 22 and remained so in Q3 22. With no significant recovery anticipated for the final quarter of this year, this is likely to result in fairly sizeable fair valuation losses relating to the portfolio of FVTPL financials for the full year 2022. The anticipated recovery of the real estate sector in the region from next year onwards could however provide a boost to earnings through exits and disposals of related investment properties. The quality of earnings is expected to remain moderate in line with the relatively low proportion of recurring income while the high level of FVTPL investments is likely to keep earnings volatile. On a positive note, EBITDA coverage of interest expense – even excluding fair valuation gain – was good in 2021 and improved further in H1 22.

### 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 volatility of financial markets against the Company's generally sound financial standing, solid liquidity and the 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 and/or the rating revised upwards if the Company's already sound financial metrics significantly strengthen, if potential volatility in TCI were to be noticeably reduced, and if recurring income were to be expanded, with this expansion proving to be sustainable.

### 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 was a significant general weakening of financial metrics, which 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 this downside scenario.

### Credit Ratings

Issue Rating	Outlook
BBB	Stable

## Contact

Primary Analyst: Agnes Seah, Senior Credit Analyst; E-mail: [agnes.seah@ciratings.com](mailto: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 FY2019-21 and H1 22. 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 Bond Rating Methodology (see <http://www.ciratings.com/page/rating-methodologies/bond-ratings>) and the Non-Bank Financial Institutions Rating Methodology, dated 27 April 2022 (see <http://www.ciratings.com/page/nbfi-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 rated entity. Ratings on the issue were first released in November 2020. The ratings were last updated in November 2021. 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 2022

## تثبيت تصنيف سندات دين غير مضمونة تابعة لشركة المركز المالي الكويتي "المركز" مستحقة بعد 5 سنوات مع نظرة مستقبلية "مستقرة"

أعلنت وكالة التصنيف الائتماني كابيتال إنتلجنس اليوم عن تثبيت تصنيف سندات دين غير مضمونة مستحقة بعد 5 سنوات تابعة لشركة المركز المالي الكويتي "المركز" بقيمة 35 مليون دينار أو ما يعادلها بالدولار الأمريكي عند BBB، مع الحفاظ على نظرة مستقبلية "مستقرة".

يعتمد التصنيف على المقاييس المالية المرنة للشركة من حيث السيولة وملف استحقاق الديون الجيد والرافعة المالية المعتدلة. ومن العوامل الداعمة الأخرى ارتفاع مستوى الأصول غير المرهونة والحفاظ على خطوط تمويل كبيرة غير مستخدمة ولكنها ملتزمة. ويعكس التصنيف أيضاً قوة العلامة التجارية لشركة "المركز" والسمعة الجيدة التي تتمتع بها على مستوى المنطقة، لا سيما في الكويت. واستمر فريق الإدارة المتمرس في دعم الشركة لتجاوز التحديات القائمة.

لا يزال التحدي الرئيسي أمام "المركز" هو تقلب أرباحه، والذي يتعلق بمحفظة الأصول المالية التي يتم قياسها بالقيمة العادلة من خلال الأرباح والخسائر (FVTPL). وتتمثل القيود الأخرى في التركيز العالي من حيث الملكيات الفردية والتعرض العالي للقطاع العقاري. وتعلق القيود الإضافية بالتركيز بمصادر التمويل والاعتماد على مبيعات الأصول و / أو إعادة التمويل لسداد السند قيد المراجعة.

وفي ظل التقلبات في الأسواق المالية في السنوات الأخيرة، وعلى الرغم من صغر حجم الشركة، حافظ "المركز" على سمعته كأحد أقوى مدراء الأصول في الكويت. ونظراً لنموذج عمله، تشكل الاستثمارات المالية والممتلكات الاستثمارية أكبر قاعدة لأصوله. وظلت محفظة الاستثمارات المالية موزعة عبر مجموعة من الصناعات وفي العديد من الدول، على الرغم من استمرار التركيز على المؤسسات المالية الأكثر تنظيمًا ودول مجلس التعاون الخليجي. ويتجسد الجزء الأكبر من هذه الاستثمارات المالية أيضًا في الصناديق والمحافظ التي تديرها الشركة. إلا أنه نظرًا لتصنيف هذه الاستثمارات على أنها مدرجة بالقيمة العادلة من خلال الربح أو الخسارة، فإنها تعرض الشركة لتقلبات محتملة تتعلق بالتغيرات في سوق المال، والتي تعتبر كبيرة ولا يمكن تجنبها.

وفي السنوات الأخيرة، وبالاستفادة من خبرتها الطويلة في قطاع العقارات، قامت الشركة ببناء سجل من العقارات الاستثمارية والاستثمارات في مختلف المشاريع العقارية في منطقة دول مجلس التعاون الخليجي. ويتم الاحتفاظ بهذه الاستثمارات، التي تتضمن صندوقًا مُدارًا، لتحقيق مكاسب رأسمالية من عمليات الاستبعاد/التخارج المستقبلية. وفي نهاية النصف الأول من العام 2022، شكلت هذه المحفظة أكثر من ثلث إجمالي الأصول، مما يمثل تعرضًا كبيرًا للقطاع العقاري. ويتم التخفيف من مخاطر التركيز إلى حد ما من خلال التنوع حسب نوع العقار والمنطقة الجغرافية. وعلاوة على ذلك، يتألف الجزء الأكبر من الاستثمارات العقارية من عقارات مدرة للدخل مع معدلات إشغال جيدة عبر الصندوق الذي تديره الشركة. كما أن الدخل من عمليات التأجير آخذ في الارتفاع وهو ما يدعم 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.

ويتم تمويل أصول الشركة إلى حد كبير من خلال حقوق الملكية ومستوى معتدل من القروض. وتم توسيع قاعدة الأسهم إلى حد كبير من خلال الاحتفاظ بالأرباح. وعبر السنوات، أدت سياسة توزيع الأرباح السخية التي يتبعها "المركز" إلى ضعف إمكانية توليد رأس المال الداخلي. إلا أنه لم يتم دفع أي توزيعات أرباح في عام 2020 بسبب صافي الخسارة. وفي حين تم استئناف توزيعات الأرباح للعام المالي 2021، كانت نسبة المدفوعات معتدلة وتحسن معدل توليد رأس المال الداخلي في عام 2021.

ولقد انخفضت القروض في عام 2021، إلا أنها ارتفعت بشكل معتدل في النصف الأول من عام 2022، ولا يزال هناك بعض التركيز في السندات قيد المراجعة. وساهم استمرار ملف الدين الناجح في عام 2020 في وضع الشركة في مكانة جيدة لمواجهة الأوقات الصعبة للوباء. وتم الحفاظ على هذه المكانة إلى حد كبير في عام 2021 والنصف الأول من عام 2022. كما انخفضت الرافعة المالية في عام 2021، إلا أنها ارتفعت إلى مستوى معتدل في نهاية النصف الأول من العام 2022. وتحركت نسبة الدين إلى حقوق الملكية أيضًا، ولكنها ظلت جيدة في نهاية النصف الأول من العام 2022. ومع ذلك، وبالنظر إلى مستوى الأرباح المعتدل نسبيًا، فلا يزال هناك اعتماد على مبيعات الأصول أو إعادة التمويل لسداد التسهيلات الكبيرة مثل السندات قيد المراجعة. إلا أن الشركة حافظت على سجلها الحافل في سداد الديون في عام 2021 والنصف الأول من عام 2022 من خلال إدارة التدفقات النقدية الفعالة، ووضع ملف استحقاق الدين الجيد، والحفاظ على مستوى جيد من السيولة. وتعتبر مخاطر إعادة التمويل معتدلة نظرًا لوصولها الجيد إلى سوق رأس المال؛ ويدعم ذلك العلامة التجارية الراسخة للشركة، والسمعة الطيبة في السوق، والمستوى العالي للأصول غير المرهونة.

واستمرت مقاييس السيولة الجيدة في "المركز" بالنظر إلى المحفظة الكبيرة للأوراق المالية المدرجة والصناديق المدارة، والمستوى الجيد للنقد والودائع. وعلاوة على ذلك، كان عدم تطابق الأصول والمطلوبات إيجابيًا في جميع فئات الاستحقاق، واستمرت الشركة في الحفاظ على مستوى كبير من البنود غير المستخدمة ولكن ملتزمة في نهاية النصف الأول من عام 2022. وظلت الشركة ملتزمة بشكل جيد بالمطلبات المالية لبنك الكويت المركزي المتعلقة بالسيولة والرافعة المالية.

وتحسن قطاع الأعمال للأصول تحت الإدارة في "المركز" في عام 2021، وتعافى مستوى الأصول المدارة بالكامل بحلول نهاية النصف الأول من عام 2022 من التراجع الذي شوهد في عام 2020. وقد ساهمت الأسواق المالية الجيدة في الفترتين في انتعاش أتعاب الإدارة والعمولات في عامي 2021 والنصف الأول من عام 2022، على الرغم من أنها كانت معتدلة من حيث القواعد المالية. كما كانت الإيرادات المتكررة الأخرى المتعلقة بإيرادات توزيعات الأرباح والفوائد محدودة إلى حد ما. ومع ذلك، فإن ارتفاع الدخل من عمليات التأجير قد ساهم في تعزيز الأرباح. ويعود عائد "المركز" من صافي الربح في عام 2021 إلى حد كبير إلى مكاسب متساوية في القيمة العادلة من استثماراته بالقيمة العادلة من خلال الربح أو الخسارة. وتراجع نمو أرباح الشركة في النصف الأول من عام 2022، بسبب تراجع أداء الأسواق. وتحسنت معدلات الربحية التشغيلية وصافي الربحية بشكل كبير في عام 2021 على خلفية المكاسب العالية من الاستثمارات بالقيمة العادلة؛ إلا أن هذه النسب غير مستدامة، وانخفضت كلي النسبتين إلى مستويات أكثر اعتدالًا ولكنها لا تزال جيدة إلى حد ما في النصف الأول من عام 2022.

ومن المرجح أن تتعرض أرباح "المركز" مرة أخرى لضغوط من التقلبات في الأسواق المالية، حيث تراجعت في الربع الثاني من عام 2022، وظلت كذلك في الربع الثالث من عام 2022. ومع عدم توقع حدوث انتعاش

كبير للربع الأخير من هذا العام، فمن المرجح أن يؤدي ذلك إلى خسائر كبيرة في التقييم العادل فيما يتعلق بمحفظة البيانات المالية بالقيمة العادلة من خلال الربح أو الخسارة لعام 2022 بأكمله. ومع ذلك، فإن التعافي المتوقع لقطاع العقارات في المنطقة اعتبارًا من العام المقبل فصاعدًا يمكن أن يوفر دفعة للأرباح من خلال التخارجات من العقارات الاستثمارية ذات الصلة. ومن المتوقع أن تظل جودة الأرباح معتدلة بما يتماشى مع النسبة المنخفضة نسبيًا للدخل المتكرر، بينما من المرجح أن يحافظ المستوى المرتفع للاستثمارات بالقيمة العادلة في الربح أو الخسارة على تقلب الأرباح. وعلى الجانب الإيجابي، كانت تغطية الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك لمصاريف الفائدة - حتى باستثناء المكاسب من الاستثمارات بالقيمة العادلة - جيدة في عام 2021 وتحسنت أكثر في النصف الأول من عام 2022.

### النظرة المستقبلية للتصنيف

تعتبر النظرة المستقبلية للتصنيف مستقرة، مما يشير إلى أنه من المحتمل أن يظل تصنيف السندات دون تغيير على مدار الأشهر الـ 12 المقبلة. ويوازن تقرير التوقعات بين التحديات المتعلقة بالتقلبات في الأسواق المالية مقابل الوضع المالي السليم بشكل عام للشركة، ومعدلات السيولة القوية، والعلامة التجارية الراسخة وسمعة الشركة في السوق.

### ديناميكيات التصنيف: سيناريو رفع التصنيف

على الرغم من أنه من غير المحتمل أن يتم ذلك في غضون الأشهر الـ 12 المقبلة، إلا أنه من الممكن مراجعة التوقعات ورفعها إلى إيجابية و/ أو تعديل التصنيف صعودًا إذا تعززت المقاييس المالية السليمة بالفعل للشركة، وانخفضت التقلبات المحتملة بشكل ملحوظ، وتم تعزيز الدخل المتكرر ليكون مستدامًا.

### ديناميكيات التصنيف: سيناريو تخفيض التصنيف

على الرغم من أنه ليس ضمن الحالة الأساسية للتصنيف، إلا أنه يمكن مراجعة التوقعات إلى سلبية أو خفض التصنيف بمقدار درجة واحدة خلال الأشهر الـ 12 المقبلة إذا كان هناك ضعف عام كبير في المقاييس المالية، والذي يبدو أنه من غير المحتمل تصحيحه على المدى القصير. إن التقلب الطبيعي في الأرباح و/ أو الدخل الشامل الآخر المرتبط بحركة السوق لن يكون عادةً كافيًا لتحفيز سيناريو تخفيض التصنيف.

### التصنيف الائتماني

تصنيف السندات	النظرة المستقبلية
BBB	مستقرة

###