

المرجع: 2022/523

التاريخ: 2022/05/25

السادة / شركة بورصة الكويت المحترمين

دولة الكويت

تحية طيبة وبعد ،،،

الموضوع: التصنيف الائتماني لشركة كامكو للاستثمار ش.م.ك (عامة)

الصادر عن وكالة كايبتال إنتيليجنس الدولية للتصنيف الائتماني

بالإشارة إلى الموضوع أعلاه، والتزاماً بأحكام الكتاب العاشر ("الإفصاح والشفافية") من اللائحة التنفيذية للقانون رقم 7 لسنة 2010 بشأن هيئة أسواق المال وتنظيم نشاط الأوراق المالية وتعديلاتهما، نود إفادتكم بأن وكالة كايبتال إنتيليجنس الدولية للتصنيف الائتماني (CI) قد أكدت التصنيف الائتماني طويل المدى لشركة كامكو عند "BBB"، كما أكدت على التصنيف الائتماني قصير المدى عند "A3"، وذلك مع نظرة مستقبلية مستقرة.

وعليه، نرفق لكم نموذج الإفصاح عن التصنيف الائتماني لشركة كامكو مرفقاً به التقرير المنشور من قبل وكالة كايبتال إنتيليجنس الدولية للتصنيف الائتماني.

وتفضلوا بقبول فائق الاحترام والتقدير ،،،

فيصل منصور صرخوه  
الرئيس التنفيذي

نموذج الإفصاح عن التصنيف الائتماني

التاريخ	2022/05/25
اسم الشركة المدرجة	شركة كامكو للاستثمار ش.م.ك (عامة)
الجهة المصدرة للتصنيف	وكالة كابيتال إنتليجنس للتصنيف الائتماني
فئة التصنيف	تثبيت التصنيف الائتماني طويل الأجل لشركة كامكو للاستثمار عند مستوى (BBB) و التصنيف الائتماني قصير الأجل عند مستوى (A3) مع نظرة مستقبلية مستقرة.
مدلولات التصنيف	<ul style="list-style-type: none"> <li>الفئة "BBB" : جودة إئتمانية جيدة، قدرة مرضية على سداد الأعباء المالية في التوقيت المحدد. تمتلك خصائص الإئتمانية مقبولة، ولكنها قد تكون عرضة للتقلبات العكسية الإدارية، الاقتصادية والمالية. خصائص ائتمانية متوسطة الدرجة وأدنى فئة للدرجة الاستثمارية (Investment Grade).</li> <li>الفئة "A3": قدرة عالية على سداد الأعباء المالية في التوقيت المحدد، ولكنها قد تكون عرضة للتقلبات العكسية الغير متوقعة .</li> </ul>
انعكاس التصنيف على أوضاع الشركة	إن تأكيد فئة التصنيف عند (BBB) يعكس قدرة الشركة الائتمانية ، وزيادة ثقة المستثمرين بالشركة ومثانة مركزها المالي.
النظرة المستقبلية	نظرة مستقبلية مستقرة
ترجمة التصريح الصحفي أو الملخص التنفيذي	كما هو مرفق طيه



## إعلان التصنيف الائتماني

## لأغراض الترجمة فقط

25 مايو 2022

المرجع: KW04521CRA00-01

تثبيت التصنيفات الائتمانية لشركة كامكو للاستثمار (كامكو إنفست)

أعلنت اليوم كاييتال إنتلجينس للتصنيف الائتماني (كاييتال إنتلجينس ريتينجز أو كاييتال إنتلجينس) عن تثبيت التصنيف الائتماني طويل الأجل بالعملة الأجنبية (LT FCR) والتصنيف الائتماني قصير الأجل بالعملة الأجنبية (ST FCR) لشركة كامكو للاستثمار ش.م.ك.ع (كامكو إنفست) عند 'BBB' و 'A3' على التوالي. وقد ظلت النظرة المستقبلية للتصنيفات مستقرة.

إن أهم نقطتين ائتمائيتين تدعمان التصنيف هما مكانة كامكو إنفست الريادية في السوق في صناعة إدارة الأصول في الكويت وقوة قاعدتها التمويلية والسيولة. لا توجد حالياً ديون قصيرة الأجل، حيث يتضمن التمويل بشكل أساسي من إصدار سندات بقيمة 40 مليون دينار كويتي وقرض بنكي طويل الأجل بقيمة 5 ملايين دينار كويتي. تاريخ استحقاق هذا السند هو العام المقبل. ومع ذلك، تتمتع كامكو إنفست بمرونة كبيرة في خططها التمويلية حيث أن الأرصدة النقدية الحالية بالإضافة إلى حدود التمويل من البنوك غير المستخدمة تتجاوز بشكل مريح مبلغ السند المستحق.

وقد عانت معظم أسواق المال من هبوط حاد نتيجة لفيروس كورونا المستجد في 2020. وقد عانت الكويت في الربع الأول من عام 2020 من هبوط حاد، وعلى الرغم من أن الأرباح اللاحقة شهدت تعافي معظم





مترجمون محلفون ومعتمدون لدى كافة الجهات الحكومية والوزارات والسفارات في دولة الكويت  
Sworn and Authorized Translators Before All The Governmental Authorities, Ministries and Embassies in The State of Kuwait

الخسائر إلا أن الأسواق ظلت في حالة ركود طوال العام. ونتيجة لذلك سجلت كامكو إنفست خسائر في عام 2020. ولكن من الناحية الإيجابية، تم تعويض هذه الخسائر وتحقيق أرباح تفوق قيمة هذه الخسائر في عام 2021 مع أداء قوي للغاية وأرباح قياسية. ومع ذلك، يُنظر إلى هذا التقلب في الأرباح على أنه أحد التحديات الائتمانية الرئيسية للشركة.

لا تزال إحدى نقاط القوة الائتمانية الرئيسية لتصنيفات كامكو إنفست تتمثل في الحجم الكبير للأصول المدارة لصالح العملاء (AUM) في السوق الكويتي، مما يولد تدفقاً كبيراً ومستقراً للإيرادات بالإضافة إلى أعمال الاستثمارات المصرفية المتنامية (IB). في حين ساهم التوسع الجغرافي بشكل محدود إلى حد ما في الأرباح حتى الآن ولكنه يوفر فرصاً كبيرة للمستقبل، سواء من حيث نمو الأرباح أو في التخفيف من التركيز الجغرافي. وفي نفس الوقت تدر المنصة العقارية رسوماً منتظمة ومتنامية لإدارة الأصول.

ومن بين نقاط القوة الائتمانية الهامة الأخرى هي الرفع المالي المنخفض ونسبة الديون إلى رأس المال وخصوصاً على أساس صافي بالإضافة إلى فريق الإدارة القوي والمؤهل. وتعد قيمة مجموعة كيبكو الأم مصدراً رئيسياً لكلاً من صناديق إدارة الأصول والاستثمارات المصرفية وليس كمصدر لدعم استثنائي. كما ويمكن لبنوك المجموعة أن تكون مصدراً إضافياً محتملاً للتمويل، على الرغم من أن كل التمويل المصرفي الحالي ممنوح من بنوك من خارج المجموعة. والأكثر أهمية بالنسبة لكامكو إنفست حالياً هي القدرة المحتملة على بيع المنتجات والخدمات لقاعدة العملاء.

وبصرف النظر عن تقلب الأرباح، تتمثل تحديات الائتمان الرئيسية في الاعتماد على دخل إدارة الأصول والتركيزات (وإن كانت متناقصة) في قاعدة عملاء إدارة الأصول والتقلب الكامن المحتمل لإيرادات الاستثمارات المصرفية- ولا تزال الأخيرة بطبيعتها تعتمد على الصفقات إلى حد كبير.

### النظرة المستقبلية للتصنيف



الموقع

حولي - شارع بن خلدون - مجمع زاوية سنتر - الدور الأرضي - Hawally - Ibn Khaldoun Street - Zawya Center Complex - Ground Floor

حولي - شارع تونس - مقابل شؤون حولي :: هاتف ٢٢٦٢٠٠٥١ - 22620051 : Tel. - Opposite to Sho'un Hawally - Hawally - Tunis Street

✉ kalemata.trans@gmail.com - info@kalemata-trans.com ☎ (+965) 51066800 - 94460848



مترجمون محلفون ومعتمدون لدى كافة الجهات الحكومية والوزارات والسفارات في دولة الكويت  
Sworn and Authorized Translators Before All The Governmental Authorities, Ministries and Embassies in The State of Kuwait

تشير النظرة المستقبلية المستقرة إلى أن تصنيفات كامكو إنفست من المرجح أن تظل دون تغيير على مدار الاثني عشر شهراً القادمة. نتوقع أن تستمر الشركة في الحفاظ على ملف تمويلها وسيولتها الجيد - مع منحني هبوط كلاً من إجمالي وصافي الدين.

### حركة التصنيف: التصور الايجابي

نظراً لطبيعة نموذج الأعمال، يُنظر إلى الترقية في التصنيفات أو النظرة المستقبلية على أنها غير محتملة على مدار الاثني عشر شهراً القادمة، حتى لو كان الأداء المالي أقوى بكثير مما هو متوقع حالياً.

### حركة التصنيف: التصور السلبي

من الممكن أن تشهد النظرة المستقبلية أو (أقل احتمالية) التصنيفات نفسها انخفاضاً كبيراً إذا تدهور الأداء المالي بشكل كبير خلال الاثني عشر شهراً القادمة. ولكي يحدث هذا، سيحتاج سوق الأسهم الكويتية إلى رؤية تصحيح سلبي ملحوظ للغاية وهو أمر لا نراه مرجحاً في الوقت الحالي.

### التصنيفات الائتمانية

تصنيفات الشركات - مقياس جهة الإصدار الدولية (بالعملة الأجنبية)		
النظرة المستقبلية	المدى القصير	المدى الطويل
مستقرة	A3	BBB

### جهات الاتصال

• المحلل الرئيسي: روري كيلان، محلل ائتمان أول؛ البريد الإلكتروني:

rory.keelan@ciratings.com

• المحلل الثانوي: جورج بانايديس، محلل ائتمان أول





مترجمون محلفون ومعتمدون لدى كافة الجهات الحكومية والوزارات والسفارات في دولة الكويت  
Sworn and Authorized Translators Before All The Governmental Authorities, Ministries and Embassies in The State of Kuwait

• رئيس لجنة التقييم: موريس هلال، محلل ائتمان أول

### نبذة عن التصنيفات

تم إصدار التصنيفات الائتمانية من قبل كابيتال إنتلجينس ريتينجز المحدودة ، ص.ب 53585 ، ليماسول 3303، قبرص.

ولإعداد التصنيفات الائتمانية تم الاستناد إلى مصادر المعلومات التالية: المعلومات العامة والمعلومات المقدمة من الكيان المصنف. قامت كابيتال إنتلجينس بأخذ البيانات والمقاييس المالية من البيانات المالية للكيان المصنف للسنة المالية 2021-17. ربما اعتمدت كابيتال إنتلجينس أيضًا على المعلومات المالية غير العامة المقدمة من الكيان المصنف وربما استخدمت أيضًا المعلومات المالية من موفري بيانات موثوقين ومستقلين من جهات خارجية.

تعتبر كابيتال إنتلجينس جودة المعلومات المتاحة على الكيان المصنف مرضية لأغراض تعيين التصنيفات الائتمانية والحفاظ عليها. لا تقوم كابيتال إنتلجينس بتدقيق المعلومات الواردة أو التحقق منها بشكل مستقل خلال عملية التصنيف.

المنهجيات الرئيسية المستخدمة لتحديد التصنيفات هي منهجية تصنيف المؤسسات المالية غير المصرفية بتاريخ 27 أبريل 2022 (يمكن الإطلاع على <http://www.ciratings.com/page/nbfi-ratings>)

ومعايير الشركات الأم/التابعة بتاريخ 27 أبريل 2022 (يمكن الاطلاع على <http://www.ciratings.com/page/parent-subsidiary-criteria>). يمكن 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). تتوفر بيانات الأداء التاريخية، بما في

ذلك معدلات التخلف عن السداد من مستودع مركزي أنشأته (CEREP) ESMA على الموقع <http://cerep.esma.europa.eu>



مترجمون محلفون ومعتمدون لدى كافة الجهات الحكومية والوزارات والسفارات في دولة الكويت  
Sworn and Authorized Translators Before All The Governmental Authorities, Ministries and Embassies in The State of Kuwait

يتبع إجراء التصنيف مراجعة دورية (سنوية) مجدولة للكيان المصنف. حيث تم إصدار التصنيفات على الكيان لأول مرة في مايو 2018. كما تم تحديث التصنيفات آخر مرة في مايو 2021. وتم الإفصاح عن التصنيفات والتصنيف المستقبلي للكيان المصنف قبل النشر ولم يتم تعديلها بعد هذا الكشف. تم تعيين التصنيفات أو الاحتفاظ بها بناءً على طلب الكيان المصنف أو جهة خارجية ذات صلة.

### شروط الاستخدام والقيود العامة

المعلومات الواردة في هذا المنشور بما في ذلك الآراء والبيانات والمواد والتصنيفات لا يجوز نسخها أو توزيعها أو تغييرها أو إعادة إنتاجها بطريقة أخرى، كليا أو جزئيا، بأي شكل أو بطريقة من قبل أي شخص ما لم يتم الحصول على موافقة كتابية مسبقة من كابيتال انتليجنس ريتينجز المحدودة (المشار إليه فيما يلي "كابيتال انتليجنس"). تم الحصول على جميع المعلومات الواردة هنا من مصادر يعتقد أنها دقيقة وموثوقة. ومع ذلك، نظراً لاحتمال حدوث خطأ بشري أو آلي أو عوامل أخرى من قبل أطراف ثالثة أو كابيتال انتليجنس أو غيرهم، يتم تقديم المعلومات "كما هي" ولا تقدم كابيتال انتليجنس ولا أي مزودين خارجيين أي تعهدات أو ضمانات أو ضمانات صريحة أو ضمنية فيما يتعلق بدقة أو اكتمال هذه المعلومات.

مع عدم الإخلال بعمومية ما تقدم، لا تقبل كابيتال انتليجنس وأي مزودين خارجيين أي مسؤولية أو التزام عن أي خسائر أو أخطاء أو سهو، مهما كان سبب ذلك، أو عن النتائج المترتبة من استخدام هذه المعلومات. لا تقبل كابيتال انتليجنس وأي جهة خارجية أي مسؤولية أو التزام عن أي أضرار أو تكاليف أو نفقات أو أتعاب أو خسائر قانونية أو أي خسارة أو ضرر غير مباشر أو تبعي، بما في ذلك، على سبيل المثال لا الحصر، خسارة العمل وخسارة الأرباح، كنتيجة مباشرة أو غير مباشرة أو فيما يتعلق باستخدام هذه المعلومات أو ناتجة عن استخدامها.

التصنيفات الائتمانية والتحليلات المتعلقة بالائتمان الصادرة عن كابيتال انتليجنس هي آراء حالية اعتباراً من تاريخ النشر وليست إثبات وقائع. توفر تصنيفات كابيتال انتليجنس الائتمانية تصنيفاً نسبياً لمخاطر الائتمان. وهي لا تشير إلى وجود احتمال محدد عن التخلف عن السداد لأي فترة زمنية معينة. لا تعالج





مترجمون محلفون ومعتمدون لدى كافة الجهات الحكومية والوزارات والسفارات في دولة الكويت  
Sworn and Authorized Translators Before All The Governmental Authorities, Ministries and Embassies in The State of Kuwait

التصنيفات مخاطر الخسارة بسبب مخاطر غير مخاطر الائتمان، بما في ذلك، على سبيل المثال لا الحصر، مخاطر السوق ومخاطر السيولة. تصنيفات كاييتال انتليجنس ليست توصية بشراء أو بيع أو الاحتفاظ بأي ضمان ولا تعلق على سعر السوق أو ملاءمة أي ورقة مالية لمستثمر معين.

المعلومات الواردة في هذا المنشور لا تشكل استشارة استثمارية أو مالية. نظرًا لأن التصنيفات والتحليلات تمثل آراءً حول كاييتال انتليجنس، فيجب الاعتماد عليها بدرجة محدودة ويجب على مستخدمي هذه المعلومات إجراء تقييم المخاطر الخاصة به وبذل ما يلزم من اجتهاد قبل اتخاذ أي استثمار أو قرارات تجارية أخرى.

حقوق الطبع والنشر محفوظة © لشركة كاييتال انتليجنس ريتينجز المحدودة 2022

