

المرجع: 2024/403

التاريخ: 2024/05/16

السادة / شركة بورصة الكويت المحترمين

دولة الكويت

تحية طيبة وبعد ،،،

الموضوع: التصنيف الائتماني لشركة كامكو للاستثمار ش.م.ك (عامة)  
الصادر عن وكالة كابيتال 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 كابيتال إنتيليجنس الدولية للتصنيف الائتماني (CI) Capital Intelligence 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 كابيتال إنتيليجنس الدولية للتصنيف الائتماني.

وتفضلوا بقبول فائق الاحترام والتقدير ،،،

  
فيصل منصور صرخوه  
الرئيس التنفيذي

**KAMCO**  
INVEST

15

نموذج الإفصاح عن التصنيف الائتماني

16 مايو 2024	التاريخ
شركة كامكو للاستثمار ش.م.ك (عاملة)	اسم الشركة المدرجة
وكالة كايينال إنتلجينس للتصنيف الائتماني	الجهة المصدرة للتصنيف
تثبيت التصنيف الائتماني طويل الأجل لشركة كامكو للاستثمار عند مستوى (BBB)، والتصنيف الائتماني قصير الأجل عند مستوى (A3) مع نظرة مستقبلية مستقرة.	فئة 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>	مدلولات التصنيف
إن تأكيد فئة التصنيف عند (BBB) يعكس قدرة الشركة الائتمانية، وزيادة ثقة المستثمرين بالشركة ومثانة مركزها المالي.	انعكاس التصنيف على أوضاع الشركة
نظرة مستقبلية مستقرة	النظرة المستقبلية
كما هو مرفق طيه	ترجمة التصريح الصحفي أو الملخص التنفيذي

**تثبيت التصنيفات الائتمانية لشركة كامكو للاستثمار (كامكو)**

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

إن أهم نقطتين ائتمائيتين تدعمان التصنيف هما مكانة كامكو الريادية في السوق في قطاع إدارة الأصول في الكويت وقاعدة التمويل والسيولة القوية لديها. وعلى الرغم من سداد السند السابق بقيمة 40 مليون دينار كويتي، فقد تم استبداله بمجموعة من التسهيلات الائتمانية طويلة الأجل من بنوك خارج مجموعة كيكو، حيث تُعتبر قاعدة التمويل بوضع مُستقر. كما تتمتع كامكو إنفست بمرونة كبيرة في خططها التمويلية في ظل الأرصدة النقدية الحالية بالإضافة إلى الحدود الائتمانية غير المسحوبة الممنوحة لها.

في حين أن أداء الربحية في عام 2022 كان "ضمن الحدود الطبيعية" من حيث صافي الربح والعائد على متوسط الأصول على حدٍ سواء، إلا أن عام 2023 جاء مخيّباً للأمال بدرجة كبيرة. فعلى الرغم من ارتفاع سوق الأسهم في المملكة العربية السعودية (وسوق دبي)، إلا أن معظم الأسواق الأخرى قد عانت من الانخفاض في ظل وجود مؤشرات على انخفاض السوق الكويتي بنحو 7%.

وبالنظر إلى حركة الربح والخسارة لدى كامكو إنفست، كانت النتيجة هي انخفاض حاد في كل من صافي الربح وإجمالي الدخل الشامل. وعلى الرغم من أن الأداء القوي للربع الأول من عام 2024 شهد تعافياً من الأزمات السابقة، إلا أن أداء مؤشرات سوق الكويت قد تراجعت مرةً أخرى في أبريل. يُنظر إلى هذا التقلب في الأرباح على أنه أحد التحديات الائتمانية الرئيسية للشركة.

شهد الأداء في أسواق الأسهم لدول مجلس التعاون الخليجي حالة من الأداء الباهت والضعيف في العام 2024، وقد يؤثر ذلك على أداء كامكو إنفست في الأرباح السنوية المستقبلية. بالرغم من ذلك، وفي غياب تصحيح ملحوظ في السوق، من الممكن تحقيق مستوى معقول من الربحية للعام ككل، بالنظر إلى الأسواق الأكثر إيجابية التي شهدناها في الربع الأول من عام 2024.

لا تزال إحدى نقاط القوة الائتمانية الرئيسية لتصنيف كامكو إنفست الائتماني تتمثل في الحجم الكبير للأصول المدارة لصالح العملاء في السوق الكويتي، مما يولد تدفقاً كبيراً ومستقراً للإيرادات بالإضافة إلى أعمال الاستثمارات المصرفية المتنامية. كما ساهم التوسع الجغرافي - إلى حد ما - في الأرباح حتى الآن، كما أنه من المتوقع أن يوفر هذا التوسع الجغرافي فرصاً

مستقبلية كبيرة من حيث نمو الأرباح أو في الحد من التركيز الجغرافي، وفي نفس الوقت تدر الأصول العقارية المدارة لصالح العملاء رسومًا منتظمة ومنتامية.

علاوةً على ذلك، تعزز الرافعة المالية المنخفضة ونسبة الديون إلى رأس المال - ولا سيما على أساس صافٍ - بالإضافة إلى فريق الإدارة القوي والمؤهّل القوة الائتمانية لكامكو إنفست. كما تعد مجموعة كيكو مصدرًا رئيسيًا لدعم خطوط أعمال الشركة في كلٍ من إدارة الأصول وأعمال الاستثمارات المصرفية، وليس مصدرًا لدعم استثنائي. وعلى نحو مماثل، يمكن لبنوك المجموعة أن تكون مصدر تمويل إضافي محتمل، على الرغم من أن كافة التمويلات المصرفية الحالية ممنوحة من بنوك من خارج المجموعة.

وبصرف النظر عن تقلبات الأرباح السالف ذكرها، تتمثل تحديات الائتمان الرئيسية الأخرى في الاعتماد على دخل إدارة الأصول والتركيزات (وإن كانت متناقصة) في قاعدة عملاء إدارة الأصول والتقلب الكامن المحتمل لإيرادات الاستثمارات المصرفية حيث لا تزال الأخيرة بطبيعتها تعتمد على الصفقات إلى حد كبير. كما قد تُمَثّل بيئة التشغيل تحديًا ائتمانيًا، سواء من حيث عكس الظروف المحلية في دولة الكويت أو العوامل الجغرافية في منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا؛ فمن المُمكن أن يُحدث كلاهما تأثيرًا سلبيًا على مؤشرات الأسهم والطلب على معاملات أسواق الدين.

#### النظرة المستقبلية للتصنيف

تشير النظرة المستقبلية المستقرة إلى أن تصنيفات كامكو إنفست من المرجح أن تظل دون تغيير على مدار الاثني عشر شهرًا القادمة.

#### حركة التصنيف: التصور الإيجابي

نظرًا لطبيعة نموذج الأعمال ومستوى التصنيفات الحالية، يُنظر إلى الترقية في التصنيفات أو النظرة المستقبلية على أنها غير محتملة على مدار الاثني عشر شهرًا القادمة، حتى لو كان الأداء المالي أقوى بكثير مما هو متوقع حاليًا.

#### حركة التصنيف: التصور السلبي

من الممكن أن تشهد النظرة المستقبلية أو (أقل احتمالية) التصنيفات نفسها انخفاضًا كبيرًا على مدى الاثني عشر شهرًا المقبلة إذا كان هناك تصحيح مسار جوهري في أسواق دول مجلس التعاون الخليجي وكان من المرجح أن يستمر مثل هذا التصحيح.

يرتبط أداء الربحية في كامكو ارتباطًا وثيقًا بتقلبات السوق ونتيجة لذلك تعتبر حالات تصحيح المسار جزءًا من الدورة الاعتيادية. وعليه، فإن التصور السلبي يشير إلى عملية تصحيح المسار تعد أساساً لنطاق تداول جديد وأقل بكثير عن سابقه والمُحتمل له الاستمرار في المستقبل.

#### 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: [rori.keelan@ciratings.com](mailto:rori.keelan@ciratings.com)
- المحلل الثانوي: جورج بانايديس، محلل ائتمان أول
- 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 2019-2023. 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 مُرضية 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 الاطلاع 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 (ESMA (CEREP) على الموقع <http://cerep.esma.europa.eu>

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 2023. 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، كلياً أو جزئياً، بأي شكل أو بطريقة من قبل أي شخص ما لم يتم الحصول على موافقة كتابية مسبقة من كابيتال إنتلجينس ريتينجز المحدودة (المشار إليه فيما يلي "كابيتال إنتلجينس"). 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 إنتلجينس أو غيرهم، يتم تقديم المعلومات "كما هي" ولا تقدم كابيتال إنتلجينس 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 اعتبارًا من تاريخ النشر وليست إثبات وقائع. توفر تصنيفات كابيتال انتليجنس الائتمانية تصنيفًا نسبيًا لمخاطر الائتمان. وهي لا تشير إلى وجود احتمال محدد عن التخلف عن السداد لأي فترة زمنية معينة. لا تعالج التصنيفات مخاطر الخسارة بسبب مخاطر غير مخاطر الائتمان، بما في ذلك، على سبيل المثال لا الحصر، مخاطر السوق ومخاطر السيولة. تصنيفات كابيتال 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 آراء حول كابيتال 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 كابيتال انتليجنس ريتينجز المحدودة 2024**