



ش. م. ك.
مجموعة
الصناعات الوطنية
(القاضة)

NI Group

National Industries Group
(Holding)

الإدارة العامة Head Office

ص . ب : 417 الصفاء، الكويت، 13005

P.O.Box : 417, Safat, Kuwait, 13005

هاتف : (965) 24849466 Tel.:

هاتف : (965) 24844739 Opt.:

فاكس : (965) 24839582 Fax:

بريد الكتروني: e-mail: mona.yousef@nig.com.kw

www.nig.com.kw

التاريخ: 06 سبتمبر 2023

الإشارة: ٣٣٦٠٩ / ٢٨٢ / ٣٣٦٠٩

السيد / حامد احمد علي المحترم

الرئيس التنفيذي - سوق دبي المالي

نسخة الى السادة / هيئة الاوراق المالية والسلع المحترمين

تحية طيبة وبعد،،،

الموضوع: الإفصاح عن التصنيف الائتماني

بالإشارة إلى الموضوع أعلاه، وإلى متطلبات الفصل الرابع (الإفصاح عن المعلومات الجوهرية) من الكتاب العاشر (الإفصاح والشفافية) من اللائحة التنفيذية لقانون هيئة أسواق المال رقم 7 لسنة 2010 وتعديلاته.

نود أن نعلن أن شركة التصنيف الائتماني الدولية "كابيتال إنتليجنس" قد أعلنت في 05 سبتمبر 2023 أنها قامت بتأكيد تصنيف إصدار "BBB-" لسندات مجموعة الصناعات الوطنية القاضة (NIGH) بقيمة 30 مليون دينار كويتي غير مضمونة ذات نظرة مستقبلية "مستقرة".

وعليه تجدون مرفق طيه نموذج الإفصاح و اعلان كابيتال إنتليجنس للتصنيف الائتماني.

وتفضلوا بقبول فائق الاحترام،،،

أحمد حسن
الرئيس التنفيذي





ش. م. ك.
مجموعة
الصناعات الوطنية
(القايسة)
NI Group

National Industries Group
(Holding)

الإدارة العامة Head Office

ص . ب : 417 ، الصفاة ، الكويت ، 13005

P.O.Box : 417, Safat, Kuwait, 13005

هاتف : (965) 24849466 Tel.:

هاتف : (965) 24844739 Opt.:

فاكس : (965) 24839582 Fax:

بريد الكتروني: mona.yousef@nig.com.kw e-mail:

www.nig.com.kw

Date: 06 September 2023

Ref: NIG/1313/2 - 337

Mr. Hamed Ahmed Ali

Chief Executive Officer - Dubai Financial Market

CC Securities Commodities Authority

Greetings,

Dear Sirs,

Subject: Disclosure on Credit Rating

With reference to the above, subject and the requirements of the Fourth Chapter (Disclosure of Material Information) from module Ten (Disclosure & Transparency) of the executive bylaws no.7 of 2010 as amended.

We would like to announce that Credit Rating Agency "Capital Intelligence Rating Ltd – (CI Ratings)" on 05 September 2023 announced that it has affirmed the issue rating of "BBB-" to the National Industries Group Holding's (NIGH) Kuwaiti Dinar 30 million Senior Unsecured Bond with a "Stable" outlook.

Please find enclosed disclosure form and the Capital Intelligence Credit Rating Announcement.

Regards,

Ahmed Hassan
Chief Executive Officer



نموذج الإفصاح عن تصنيف ائتماني

التاريخ:	06 سبتمبر 2023
اسم الشركة المدرجة:	شركة مجموعة الصناعات الوطنية (القابضة) ش.م.ك - عامة
اسم جهة التصنيف / وكالة التصنيف الائتماني:	كابيتال انتليجنس المحدودة
فئات التصنيف:	تم تأكيد تصنيف الإصدار "BBB-" مع نظرة مستقبلية "مستقرة" للسندات غير المضمونه بقيمة 30 مليون دينار كويتي المصدرة من قبل الشركة.
شرح مبسط للتصنيف الصادر ودلالاته:	تعتبر السندات والالتزامات المالية المصنفة "BBB-" من الدرجة المتوسطة. هذه الأوراق المالية ذات جودة ائتمانية جيدة. يعكس التصنيف قدرة الشركة على دفع كل من الفائدة وأصل الدين . يتم دعم التصنيف من خلال الربحية الجيدة في الشركات التابعة والزميلة ، والنمو المطرد في التوزيعات المدفوعة للشركة الأم . وكذلك من خلال السيولة الفعالة والوصول الى أسواق المال من العوامل المهمة للتصنيف . ومما يدعم التصنيف طبيعة وتنوع الأصول بالاضافة الى تدفق الأرباح .
الأثر المالي المتوقع للتصنيف على نتائج أعمال والمركز المالي للشركة:	لا يوجد لهذا التصنيف أي أثر على المركز المالي للشركة
النظرة المستقبلية للشركة (حسب رأي جهة التصنيف الائتماني):	النظرة "مستقرة"
ملخص التصريح الرسمي الصادر عن الشركة بشأن التصنيف:	مرفق

✓
ع

أحمد محمد حسن	اسم المخول بالتوقيع:
الرئيس التنفيذي	المسمى الوظيفي:
06 سبتمبر 2023	التوقيع والتاريخ:
	ختم الشركة:



Credit Rating Disclosure Form

Date	06 September 2023
Name of the Listed Company	National Industries Group Holding K.P.S.C. ("Company")
Name of the Credit Rating Agency	Capital Intelligence Ratings Ltd. ("CI Ratings")
Credit Rating Classification Categories	Affirmed Issue rating of "BBB-" with a "stable" outlook assigned to the Kuwaiti Dinar 30 million senior unsecured bond issued by the Company.
A simple explanation of the Credit Rating Classification issued and its implications	Bonds and financial obligations that are rated "BBB-" are regarded as medium-grade. These securities are of good credit quality. The rating reflects the Company's ability to pay both interest payments and principal. The main factors that support the rating are sound profitability at subsidiaries and associates and the steady growth in dividends paid to the parent company. Also, satisfactory effective liquidity and the continued ready access to debt capital markets are crucial rating drivers. Supporting the rating are the diversified nature and high quality of the asset base and earnings streams.

The expected financial impact of the Credit Rating Classification issued on the company's business and financial position	There is no impact of this rating on the Company's financial position.
Future outlook (as per the Credit Rating Agency) about the company	The outlook is "Stable".
Summary of the official statement issued by the company regarding the Classification of the Credit Rating	Attached

The Name of the Authorized Signatory	Ahmed M. Hassan
Designation	Chief Executive Officer
Signature and Date	06/09/2023
Company's Seal	



تم تأكيد تصنيف مجموعة الصناعات الوطنية القابضة للسندات غير المضمونة بقيمة 30 مليون دينار كويتي والتوقعات المستقبلية

"مستقرة"

أعلنت اليوم شركة كابيتال إنتلجنس للتصنيفات الائتمانية (CI Ratings أو CI) انها اكدت تصنيف الإصدار عند " BBB- " المخصص للسندات غير المضمونة لمجموعة الصناعات الوطنية القابضة (NIGH) بقيمة 30 مليون دينار كويتي والتي تستحق في عام 2025. النظرة المستقبلية للتصنيف "مستقرة".

يتمشى تصنيف الإصدار لهذه السندات غير المضمونة مع تقييم CI Ratings للقوة المالية للمصدر NIGH ، يوازن التصنيف السلبيات مثل تقلب الأرباح والمستوى المرتفع للديون الإجمالية مع قدرة الإدارة الواضحة على إدارة هذا التقلب ، في حين أن فترات معينة قد تظهر انخفاضاً في نسب الربحية ، ولم يكن هناك اتجاه سلبي شامل. تعتبر السيولة الفعالة (انظر أدناه) واستمرار الوصول السهل إلى أسواق رأس المال من محركات التصنيف الحاسمة. العوامل الرئيسية الأخرى التي تدعم التصنيف هي الربحية في الشركات التابعة والشركات الزميلة والنمو المطرد في توزيعات الأرباح المدفوعة للشركة الأم. أيضاً دعم التصنيف هو الطبيعة المتنوعة والجودة العالية لقاعدة الأصول وتدفقات الأرباح على الرغم من أن نسبة رهن الأصول كبيرة وأن النسب المتعلقة بالديون (خاصة عند حسابها باستخدام رقم صافي الدين) قد تحسنت بعد إصدار حق الاكتتاب في أبريل 2022 ، إلا أن المستوى المرتفع لإجمالي الدين لا يزال يمثل قيداً على التصنيف. تهدف عمليات بيع الأصول الجارية والمخطط لها في المستقبل إلى السماح بتخفيضات في إجمالي الدين ؛ تُظهر توقعات الإدارة انخفاضاً إجمالياً كبيراً في مستويات الديون طوال الفترة 2023-27.

هيكल الإدارة مستقر وكبار المديرين من ذوي الخبرة والقدرة ؛ كان معظمهم مع NIGH لسنوات عديدة. تهدف استراتيجية الاستثمارات المستقبلية إلى الحفاظ على التوازن بين فرص الملكية الخاصة (PE) التي توفر مكاسب عالية في نهاية المطاف على المدى الطويل واستثمارات أكثر سيولة واستثمارات مدفوعة الأرباح والتي يمكن أن توفر تدفقات نقدية يمكن التنبؤ به للوفاء بالتزامات خدمة الدين. مع تحرك عدد من استثمارات الأسهم الخاصة الأقدم نحو تحقيق أرباح ، تتوقع الإدارة أن تكون قادرة على الحفاظ على اتجاه تنازلي في صافي الدين.

السيولة الفعالة ، مدعومة بحيازات كبيرة من الأوراق المالية القابلة للتسويق بسهولة وبواسطة الأرصدة النقدية التي لا تزال مرتفعة كما في نهاية الربع الاول لعام 2023 ، كانت الأخيرة تعادل 51 ٪ من مجموع القروض قصيرة الأجل والجزء المتداول من القروض طويلة الأجل حتى منتصف يوليو ، ظلت الأرصدة النقدية عند مستوى مماثل ، مدعومة من خلال تدفقات أرباح توزيعات أعلى من

المتوقع في النصف الأول. أكثر من 47 ٪ من إجمالي القروض في نهاية الربع الأول من عام 2023 تستحق على مدى القصير، يتكون هذا من 12% في شكل الجزء الحالي من قروض طويلة الأجل و35% في شكل قروض قصيرة الأجل، ويكون معظم هذا المبلغ في شكل تسهيلات بنكية طويلة الأمد من مجموعة متنوعة من البنوك يتم تجديد معظمها سنوياً لسنوات عديدة. ومع ذلك فإن نسبة عالية من القروض قصيرة الأجل لا تزال تشكل نقطة ضعف تمويلية محتملة. بالرغم من المستوى العالي من السيولة الفعالة، فإن CI تعتقد أن قدرة سداد ديون القروض قصيرة الأجل تعتبر مرضية.

النظرة المستقبلية للتقييم

تشير النظرة المستقرة بشأن التصنيف إلى عدم توقع أي تغيير خلال الـ 12 شهراً القادمة. تفترض التوقعات أن الإدارة ستستمر في القدرة على إدارة الجزء المتداول من القروض قصيرة الأجل من قاعدة التمويل بنجاح ، مع التمكن أيضاً من بدء اتجاه تنازلي في مستوى إجمالي الدين .

ديناميكية التصنيف – سيناريو رفع التصنيف

التصنيف: السيناريو الصعودي السيناريو الأكثر ترجيحاً لتصنيف المشكلة هو الترقية في التوقعات إلى إيجابية. ومع ذلك ، فإن حدوث ذلك يتطلب تحسينات كبيرة في النسب المتعلقة بالديون ، بما في ذلك خفض كبير في إجمالي الدين. ومن المحتمل أن يتطلب هذا بدوره أرباحاً جيدة (واحتفاظاً بالأرباح) وتسريعاً في عمليات التخلص من الأصول.

ديناميكية التصنيف – السيناريو تخفيض التصنيف

سيناريو الجانب السلبي من المرجح أن يكون السيناريو الهبوطي هو خفض التوقعات بشأن تصنيف المشكلة إلى سلبي. إن طبيعة نموذج الأعمال تجعل من المتوقع حدوث تقلبات في جزر تركس وكايكوس ، وهذا بدوره يعني تدهور نسب الدين إلى حقوق الملكية. ومع ذلك ، فإن التجربة حتى الآن هي واحدة حيث يتم عكس هذه التقلبات (الحادة جداً في بعض الأحيان) بعد ربع أو ربعين ، مما يعيد النسب إلى التوازن. وبالتالي ، فإن مثل هذا التقلب لن يؤدي من تلقاء نفسه إلى خفض التوقعات ؛ قد يتطلب هذا تدهوراً واسع النطاق في المقاييس المالية يبدو أنه من المحتمل أن يستمر لفترة طويلة.

التصنيفات الانتمائية

التصنيف المصدر	النظرة
BBB-	مستقرة

معلومات الاتصال

اتصال المحلل الرئيسي: روري كيلان ، محلل ائتماني أول ؛ البريد الإلكتروني rory.keelan@ciratings.com :محلل ثانوي ورئيس اللجنة: دارين ستوبينج ، محلل ائتمان أول

حول التصنيفات

تم إصدار التصنيفات الائتمانية من قبل Capital Intelligence Ratings Ltd ، P.O. 53585 ، ليماسول 3303 قبرص. مصادر المعلومات المستخدمة لإعداد التصنيفات الائتمانية هي كما يلي: المعلومات العامة والمعلومات المقدمة من قبل الكيان المصنف. تم اشتقاق البيانات والمقاييس المالية بواسطة CI من البيانات المالية للكيان المصنف للسنتين الماليتين 2019 و 22 و 2023. وقد اعتمدت CI أيضًا على المعلومات المالية غير العامة المقدمة من قبل الكيان المصنف وربما استخدم أيضًا معلومات مالية من موفري بيانات تابعين لجهات خارجية موثوقين ومستقلين. تعتبر CI أن جودة المعلومات المتاحة عن الكيان المصنف مرضية لأغراض التخصيص والحفاظ على التصنيفات الائتمانية. لا يقوم CI بالتدقيق أو التحقق بشكل مستقل من المعلومات الواردة أثناء عملية التصنيف. المنهجيات الرئيسية المستخدمة لتحديد التصنيفات هي منهجية تصنيف الشركات بتاريخ 3 مايو 2023 ، <http://www.ciratings.com/page/rating-methodologies/corporate-ratings>)ومنهج تصنيف السندات (انظر <http://www.ciratings.com> / الصفحة / منهجيات التصنيف / تصنيفات السندات .(يمكن العثور على معلومات حول مقاييس التصنيف والتعريفات ، والأفق الزمني لتوقعات التصنيف ، والتعريف الافتراضي بتاريخ 27 أبريل 2022 انظر www.ciratings.com/page/our-policies لإجراءات. تتوفر بيانات الأداء التاريخية ، بما في ذلك معدلات التخلف عن السداد ، من مستودع مركزي تم إنشاؤه بواسطة ESMA (CEREP) على <http://cerep.esma.europa.eu>

يتبع إجراء التصنيف هذا مراجعة سنوية لهذه المشكلة. تم إصدار التصنيفات الخاصة بالإصدار لأول مرة في أكتوبر 2019. تم تحديث التصنيفات آخر مرة في سبتمبر 2022. تم الإفصاح عن توقعات التصنيف والتصنيف للكيان المصنف قبل النشر ولم يتم تعديلها بعد هذا الإفصاح. 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 ووجهات النظر والبيانات والمواد والتصنيفات قد لا تكون كذلك نسخها أو توزيعها أو تغييرها أو إعادة إنتاجها ، كليًا أو جزئيًا ، بأي شكل أو طريقة بواسطة أي شخص إلا بموافقة كتابية مسبقة من شركة Capital Intelligence Ratings Ltd ("CI") يشار إليها فيما يلي باسم .("CI" تم الحصول على جميع المعلومات الواردة هنا من مصادر يعتقد أنها دقيقة وموثوقة. ومع ذلك ، نظرًا لاحتمال حدوث خطأ بشري أو ميكانيكي أو عوامل أخرى من قبل طرف ثالث ذي صلة.

شروط الاستخدام والقيود العامة

يتم تقديم المعلومات "كما هي" ولا يقدم CI وأي مزودي الطرف الثالث أي تعهدات أو ضمانات أو ضمانات سواء كانت صريحة أو ضمنية فيما يتعلق دقة أو اكتمال هذه المعلومات. مع عدم الإخلال بعموم ما تقدم. لا يتحمل CI وأي من مزودي الطرف الثالث أي

مسؤولية أو التزام عن أي خسائر أو أخطاء أو سهو ، مهما كان سبب ذلك ، أو عن النتائج التي تم الحصول عليها من استخدام هذا معلومة. لا يقبل CI وأي من مقدمي الخدمات الخارجيين أي مسؤولية أو التزام عن أي أضرار أو تكاليف أو نفقات أو رسوم قانونية أو خسائر أو أي خسارة أو ضرر غير مباشر أو تبعية بما في ذلك ، على سبيل المثال لا الحصر ، خسارة الأعمال وفقدان الأرباح ، كمباشرة أو نتيجة غير مباشرة أو فيما يتعلق أو ناتجة عن أي استخدام لهذه المعلومات.

إعلان التصنيف الائتماني التصنيفات الائتمانية والتحليلات المتعلقة بالائتمان الصادرة عن CI هي آراء حالية اعتبارًا من تاريخ النشر وليست بيانات واقعية. توفر التصنيفات الائتمانية لشركة CI تصنيفًا نسبيًا لمخاطر الائتمان. وهي لا تشير إلى احتمالية محددة للتعثر في السداد خلال أي فترة زمنية معينة. لا تتناول التصنيفات مخاطر الخسارة بسبب مخاطر أخرى غير مخاطر الائتمان ، بما في ذلك ، على سبيل المثال لا الحصر ، مخاطر السوق ومخاطر السيولة. تقييمات CI ليست توصية ل شراء أو بيع أو الاحتفاظ بأي ورقة مالية ولا تعلق على سعر السوق أو ملاءمة أي ورقة مالية لمستثمر معين. المعلومات الواردة في هذا المنشور لا تشكل استثمارًا أو نصيحة مالية. كما تصنيفات و التحليل هو آراء CI التي يجب الاعتماد عليها بدرجة محدودة ويجب على مستخدمي هذه المعلومات إجراء تقييم

المخاطر الخاصة بهم والعناية الواجبة قبل اتخاذ أي قرارات استثمارية أو تجارية أخرى. حقوق الطبع والنشر © Capital

تمت الترجمة الى اللغة العربية بواسطة مجموعة الصناعات الوطنية القابضة

Ref: KW02423CRA04-07

5 September 2023

National Industries Group Holding – KWD30mn Senior Unsecured Bond Rating Affirmed, with a Stable Outlook

Capital Intelligence Ratings (CI Ratings or CI) today announced that it has affirmed the issue rating of 'BBB-' assigned to the KWD30mn senior unsecured bond maturing in 2025 issued by National Industries Group Holding (NIGH). The Outlook on the rating is Stable.

The issue rating on this senior unsecured bond is in line with CI Ratings' assessment of the financial strength of the issuer, NIGH. The rating balances negatives such as earnings volatility and the high level of gross debt with management's demonstrated ability to manage this volatility; while particular periods may show falls in profitability ratios, there has been no overall negative trend.

Satisfactory effective liquidity and the continued ready access to debt capital markets are crucial rating drivers. The other main factors that support the rating are sound profitability at subsidiaries and associates and the steady growth in dividends paid to the parent company. Also supporting the rating are the diversified nature and high quality of the asset base and earnings streams – although the proportion of asset base encumbrance is significant. Although debt related ratios (especially when calculated using the net debt figure) have improved following the April 2022 rights issue, the still high level of gross debt remains a rating constraint. Ongoing and planned future asset disposals are intended to allow reductions in gross debt; management forecasts show significant overall reductions in debt levels throughout the 2023-27 period.

Management structure is stable and senior managers are experienced and capable; most have been with NIGH for many years. The strategy for future investments to be made aims to maintain a balance between private equity (PE) opportunities that offer high eventual longer term gains and more liquid, dividend paying investments that can provide a predictable flow of cash to meet debt service obligations. With a number of the older PE investments moving towards a profitable exit, management expects to be able to maintain a declining trend in net debt.

Effective liquidity is satisfactory, supported by large holdings of readily marketable securities and by what are currently still high cash balances; as at end Q1 23, the latter were equivalent to 51% of the sum of short-term (ST) debt and the current portion of long-term (LT) debt. As at mid-July, cash balances remained at a similar level, supported by higher than expected dividend inflows in H1. Of total debt at end Q1 23, 47% was ST. This was made up of 12% in the form of the current portion of LT debt and 35% in the form of ST line maturities. However, most of the latter is provided under very longstanding bank lines from a diversified panel of banks; most have been renewed annually for many years. Nonetheless, the high proportion of ST borrowings still constitutes a potential funding vulnerability. Despite this, given the high level of effective liquidity, CI believes ST debt repayment capacity to be satisfactory.

Rating Outlook

The Stable Outlook on the issue rating indicates that no change is expected over the next 12 months. This outlook assumes that management will continue to be able to successfully manage the ST portion of the funding base, while also managing to begin a downward trend in the level of gross debt.

Rating Dynamics: Upside Scenario

The most likely upside scenario for the issue rating would be an upgrade in the Outlook to Positive. However for this to happen would require significant improvements in debt-related ratios, including a significant reduction in gross debt. This in turn would likely require good earnings (and earnings retention) and an acceleration in asset disposals.

Rating Dynamics: Downside Scenario

The most likely downside scenario would be a lowering of the Outlook on the issue rating to Negative. The nature of the business model is such that volatility in TCI is to be expected, and this in turn means deterioration in debt-equity ratios. However the experience to date has been one where such (sometimes quite sharp) swings are reversed after one or two quarters, returning ratios to an equilibrium. Such volatility would therefore not on its own trigger a lowering of the Outlook; this would require a more broadly based deterioration in financial metrics that appeared likely to be prolonged.

Ratings

Issue Rating	Outlook
BBB-	Stable

Contact

Primary Analyst: Rory Keelan, Senior Credit Analyst; E-mail: rory.keelan@ciratings.com
 Secondary Analyst & Committee Chairman: Morris Helal, 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 information sources used to prepare the credit ratings are as follows: 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 FY2019-22 and Q1 2023. 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 Corporate Rating Methodology, dated 3 May 2023 (see <http://www.ciratings.com/page/rating-methodologies/corporate-ratings>), the Bond Rating Methodology (see <http://www.ciratings.com/page/rating-methodologies/bond-ratings>), and the Parent / Subsidiary Criteria, dated 27 April 2022 (see <http://www.ciratings.com/page/parent-subsidiary-criteria>). 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. 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 an annual review of the issue. Ratings on the issue were first released in October 2019. The ratings were last updated in September 2022. The rating 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 Rating Announcement

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 2023