



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: info@nig.com.kw E-mail:

www.nig.com.kw

التاريخ: 23 يوليو 2025

الإشارة: ٣٩٧-٢/٣/١٣/١٤٠٤

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 إنتلجنس" قد أعلنت في 23 يوليو 2026 أنها قامت بتأكيد تصنيف إصدار "BBB-" لسندات مجموعة الصناعات الوطنية القايسة (NIGH) بقيمة 40 مليون دينار كويتي غير مضمونة ذات نظرة مستقبلية "مستقرة".

وعليه تجدون مرفق طيه نموذج الإفصاح و اعلان كابيتال إنتلجنس للتصنيف الائتماني . يرجى العلم أن الترجمة الي اللغة العربية تمت بواسطة مجموعة الصناعات الوطنية.

وتفضلوا بقبول فائق الاحترام،،،

أحمد حسن
الرئيس التنفيذي



Authorized Capital KD 300,000,000
Issued & Paid Up Capital KD 253,043,978/100
Established in 1960 - C.R. No.8392
Al Shuwaikh Block 6 Al-Jahra Road, Crossing Airport Road No. 55
Besides Kuwait Red Crescent

رأس المال المصرح به ٣٠٠,٠٠٠,٠٠٠ دينار كويتي
رأس المال المصدر والمدفوع ٢٥٣,٠٤٣,٩٧٨/١٠٠ دينار كويتي
تأسست ١٩٦٠ - سجل تجاري ٨٣٩٢
الشويخ قطعة ٦ تقاطع طريق الجهراء مع طريق المطار الدولي - رقم ٥٥
بجانب الهلال الاحمر الكويتي

نموذج الإفصاح عن تصنيف ائتماني

التاريخ:	23 يوليو 2026
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 المضمونة بقيمة 40 مليون دينار كويتي المصدره من قبل الشركة.
شرح مبسط للتصنيف الصادر ودلالاته:	يعكس التصنيف المستقر مدى قوة الشركة ومكانتها المالية الراسخة ومقدرتها علي إدارة تقلبات الأرباح وإدارة السيولة النقدية والتمويل. وتتمثل العوامل الرئيسية التي تدعم التصنيف في السيولة الفعالة (بما في ذلك التسهيلات المصرفية الملتزم بها المتاحة)، واستمرار الوصول إلى أسواق رأس مال الدين والتسهيلات المصرفية طويلة الأجل، على الرغم من التحديات الجيوسياسية الإقليمية. كما تدعم التصنيف الطبيعة المتنوعة والجودة العالية لقاعدة الأصول، مرونة تدفقات الأرباح، الربحية الجيدة في الشركات التابعة والزميلة، والنمو المطرد في توزيعات الأرباح التي يتم دفعها للشركة الأم. وفي حين يُشكل المستوى المرتفع لإجمالي الدين ونسب تغطية الفائدة المنخفضة قيوداً رئيسية للتصنيف، فإن نهج الإدارة الاستباقي في إدارة المخاطر المالية وعمليات التصرف المخطط لها في الأصول لخفض الرافعة المالية يدعمان استقرار التصنيف.

الأثر المالي المتوقع للتصنيف على نتائج أعمال والمركز المالي للشركة:	لا يوجد لهذا التصنيف أي أثر على المركز المالي للشركة
المنظرة المستقبلية للشركة (حسب رأي جهة التصنيف الائتماني):	المنظرة "مستقرة"
ملخص التصريح الرسمي الصادر عن الشركة بشأن التصنيف:	مرفق

اسم المخول بالتوقيع:	أحمد محمد حسن
المسمى الوظيفي:	الرئيس التنفيذي
التوقيع والتاريخ:	23 يوليو 2026
ختم الشركة:	



مجموعة الصناعات الوطنية القابضة — 40 مليون دينار كويتي تم تأكيد تصنيف السندات غير المضمونة مع نظرة مستقبلية مستقرة

أكدت شركة "كابيتال إنتلجينس" للتصنيف الائتماني (CI Ratings) تصنيف الإصدار "BBB-" المخصص للسندات غير المضمونة البالغة 40 مليون دينار كويتي والتي تستحق في عام 2027 والصادرة عن مجموعة الصناعات الوطنية القابضة (NIGH)، النظرة المستقبلية للتصنيف مستقرة.

يتمشى تصنيف الإصدار لهذه السندات العليا غير المضمونة مع تقييم CI للقوة المالية للمصدر، مجموعة الصناعات الوطنية القابضة يوازن التصنيف بين السلبات مثل تقلب الأرباح، وعلى وجه الخصوص المستوى المرتفع لإجمالي الدين، وقدرة الإدارة المثبتة على إدارة هذا التقلب، بالإضافة الي مخاطر التمويل والسيولة. في حين أن فترات معينة قد تظهر انخفاضاً في نسب الربحية، ولكن لم يكن هناك اتجاه سلبي عام.

تعد السيولة الفعالة (والتي تشمل المبالغ غير المسحوبة بموجب التسهيلات المصرفية طويلة الأجل الملتزم بها) واستمرار الوصول السهل إلى كل من أسواق رأس المال والتسهيلات المصرفية الجديدة طويلة الأجل من محركات التصنيف الائتمانية. ولا يزال كلاهما مؤثراً، على الرغم من الوضع الجيوسياسي في منطقة دول مجلس التعاون الخليجي. العوامل الرئيسية الأخرى التي تدعم تصنيف السندات هي الربحية الجيدة في الشركات التابعة والزميلة، والنمو المطرد في توزيعات الأرباح التي يتم دفعها للشركة الأم. كما تدعم التصنيف أيضاً طبيعة وجودة الأصول وتدفقات الأرباح (على الرغم من تقلب الأخيرة) – على الرغم من أن حجم الأصول لا تزال كبيرة. إلا أن المستوى المرتفع لإجمالي الدين يمثل قيداً في التصنيف، وكذلك نسب تغطية الفائدة المنخفضة. وعلى الرغم من أن عمليات التصرف بالأصول المخطط لها في العام المقبل تهدف إلى السماح بخفض إجمالي الدين، إلا أن إجمالي الدين سيرتفع قليلاً هذا العام. وارتفع الدين على أساس إجمالي والصفافي من حيث المال في الربع الأول من عام 2026، على الرغم من أن الارتفاع في الأخير كان ضئيلاً.

كما تشكل الربحية تحدياً ائتمانياً، عكسته صافي الخسارة البالغة 10 مليون دينار كويتي المسجلة في الربع الأول من عام 2026. تعتمد إيرادات المجموعة والتي تعتبر شركة استثمارية قابضة على الدخل من الاستثمارات بالإضافة إلى حصتها من نتائج الشركات الزميلة، في حين تعتبر تكاليف التمويل الجزء الأهم بالمصروفات – والتي تعتبر مرتفعة في حالة المجموعة. وتقتصر الأشكال الأخرى للدخل المنتظم على إيرادات الإيجار والفوائد المكتسبة من الودائع. وفي حين تشهد المجموعة أيضاً مساهمات إيرادات من أرباح بيع الأصول، إلا أنها غير منتظمة. وعندما تكون مستوى الأسعار منخفضة (كما كان الحال في الربع الأول بسبب الصراع الإقليمي)، تميل المجموعة إلى تسجيل خسائر غير محققة كبيرة. وعادة ما تظهر الفترات اللاحقة مكاسب غير محققة مع تعافي الأسواق. بالنسبة إلى المجموعة، تتوقع الإدارة أن يظهر الربع الثاني مكاسب غير محققة على مستوى القوائم المالية المجمعة وعلى مستوى الشركة الأم فقط. ستكون هناك أيضاً مكاسب غير نقدية بقيمة 5.7 مليون دينار كويتي بعد إلغاء الاعتراف بـ "شركة الصناعات الوطنية" كشركة تابعة. ونتيجة لذلك، من المرجح أن يعود صافي الربح للنصف الأول من عام 2026 إلى مستوياته الطبيعية.

الهيكل الإداري مستقر، وكبار المديرين من ذوي الخبرة والقدرة؛ حيث يعمل معظمهم مع المجموعة منذ سنوات عديدة. وتهدف استراتيجية الاستثمارات المستقبلية إلى الحفاظ على التوازن بين فرص الأسهم الخاصة (PE) (بما في ذلك التطوير العقاري) التي تقدم مكاسب أعلى على المدى الطويل، و سيولة أكبر واستثمارات مدرة للتوزيعات والتي يمكن أن توفر تدفقاً نقدياً متوقعاً للوفاء بالتزامات خدمة الدين. مع تحرك عدد من استثمارات الأسهم الخاصة القديمة نحو تخارج مربح، تتوقع الإدارة أن تكون قادرة على تحقيق اتجاه هبوطي طفيف في صافي الدين ثم الحفاظ عليه بدءاً من نهاية عام 2026.

السيولة والقدرة على سداد الديون قصيرة الأجل

تعتبر السيولة الفعالة مرضية، مدعومة بالحيازات الكبيرة من الأوراق المالية القابلة للتسويق بسهولة والأرصدة النقدية التي لا تزال مرتفعة؛ في نهاية الربع الأول من عام 2026، وقد كانت الأخيرة تعادل 46% من مجموع الديون قصيرة الأجل والجزء الحالي من الديون طويلة الأجل. ومن إجمالي الدين في نهاية الربع الأول من عام 2026، شكلت الديون قصيرة الأجل نسبة 45%. ومع ذلك، فإن جميع الديون الأخيرة تقريباً مقدمة بموجب خطوط ائتمان مصرفية طويلة الأجل ومجموعة متنوعة من البنوك؛ وتم تجديد معظمها سنوياً لسنوات عديدة. ورغم أن النسبة المرتفعة للاقتراض قصير الأجل لا تزال تشكل ضعفاً تمويلياً محتملاً، إلا أن "شركة كابيتال إنتلجينس" تعتقد أن القدرة على سداد الديون قصيرة الأجل لا تزال مرضية، لا سيما بالنظر إلى الموارد السائلة البالغة 9.46 مليون دينار كويتي في التاريخ نفسه.

توقعات التصنيف

تشير التوقعات المستقرة لتصنيف الإصدار إلى أنه لا يتوقع حدوث تغيير خلال الأشهر الـ 12 المقبلة. نفترض هذه التوقعات أن الإدارة ستظل قادرة على إدارة الجزء قصير الأجل من قاعدة التمويل ومستوى الموارد السائلة بنجاح، مع الاستمرار في نفس الوقت في الحفاظ على الاستقرار في مستوى إجمالي الدين.

ديناميكيات التصنيف: السيناريو السعودي

سيكون السيناريو السعودي الأكثر ترجيحاً للتصنيف هو الترقية في التوقعات إلى إيجابية. غير أن ذلك سيتطلب تحسينات كبيرة في النسب المتصلة بالديون، بما في ذلك اتجاه هبوطي كبير في كل من إجمالي وصافي الدين، وما ينتج عن ذلك من تحسن في مقاييس تغطية الفائدة. ومن المرجح أن يتطلب تحقيق ذلك أرباحاً جيدة (والاحتفاظ بالأرباح) والتنفيذ الناجح لعمليات البيع المخطط لها من الأصول في عام 2027.

ديناميكيات التصنيف: سيناريو الاتجاه السلبي

السيناريو الهبوطي الأكثر ترجيحاً هو خفض التوقعات بشأن تصنيف الإصدار إلى سلبي. وطبيعة نموذج الأعمال تجعله من المتوقع حدوث تقلبات في الدخل الإجمالي، وهذا بدوره يعني تدهوراً في نسب الديون إلى حقوق الملكية. ومع ذلك، كانت التجربة حتى الآن تجربة يتم فيها عكس هذه التقلبات (الحادة في بعض الأحيان) تنعكس بعد ربع أو ربعين، مما يؤدي إلى إعادة النسب إلى التوازن. وبالتالي، فإن مثل هذا التقلب لن يؤدي في حد ذاته إلى انخفاض التوقعات. سيتطلب ذلك تدهوراً أوسع نطاقاً في المقاييس المالية يبدو أنه من المحتمل أن يطول أمده.

التصنيفات

السلسلة الشريحة /	الكوبون (الفائدة)	تاريخ الاستحقاق	الأولوية الضمان /	على المدى الطويل	التوقعات
سندات بقيمة 40 مليون د.ك	-	27/9/8	ممتازة مضمونة	BBB-	مستقرة

جهات الاتصال

- المحلل الرئيسي: روري كيلان، محلل ائتماني رئيسي؛ البريد الإلكتروني: rory.keelan@ciratings.com
- المحلل الثانوي: دارين ستوبينغ، محلل ائتماني رئيسي
- رئيس اللجنة: موريس هلال، محلل ائتماني رئيسي

حول التصنيفات

تم إصدار التصنيفات الائتمانية من قبل شركة "Capital Intelligence Ratings Ltd"، ص.ب 53585، ليماسول 3303، قبرص.

مصادر المعلومات المستخدمة في إعداد التصنيفات الائتمانية هي كما يلي: المعلومات العامة والمعلومات المقدمة من الجهة المصنفة. تم اشتقاق البيانات والمقاييس المالية من قبل CI من البيانات المالية للكيان المصنف للأعوام المالية 2022-2025 والرابع الأول من عام 2026. وقد تكون CI قد اعتمدت أيضاً على معلومات مالية غير عامة مقدمة من الكيان المصنف، وربما استخدمت أيضاً معلومات مالية من مزودي بيانات خارجيين موثوقين ومستقلين.

تعتبر CI جودة المعلومات المتاحة عن الكيان المصنف مرضية لأغراض تحديد التصنيفات الائتمانية والحفاظ عليها. أو التحقق منها بشكل مستقل لا تقوم CI بمراجعة المعلومات الواردة أثناء عملية التصنيف.

المنهجيات الرئيسية المستخدمة لتحديد التصنيفات هي "منهجية تصنيف الشركات"، المؤرخة في 3 مايو 2023؛ و"منهجية تصنيف السندات"؛ و"معايير الشركة الأم / الشركات التابعة"، المؤرخة في 27 أبريل 2022. للاطلاع على المنهجية وتعريفنا للتخلف عن السداد، يرجى زيارة: <https://ciratings.com/policies-procedures/methodologies-criteria/current-criteria-guidance>.
للنظرات المستقبلية للتصنيف على <https://ciratings.com/policies-procedures/rating-scales-definitions>. وتتوفر بيانات الأداء التاريخية، بما في ذلك معدلات التخلف عن السداد، في مستودع مركزي أنشأته الهيئة الأوروبية للأوراق المالية والأسواق (ESMA - CEREP) على: <https://registers.esma.europa.eu/cerep-publication>

ويأتي إجراء التصنيف هذا بعد مراجعة سنوية للإصدار. وتم نشر التصنيفات الخاصة بالإصدار لأول مرة في يوليو 2022. وتم تحديث التصنيفات لآخر مرة في يوليو 2025. تم الإفصاح عن التصنيف والنظرة المستقبلية للجهة المصنفة قبل النشر ولم يتم تعديلها بعد ذلك الإفصاح. تم تحديد التصنيفات أو الحفاظ عليها بناءً على طلب الكيان المصنف أو طرف ثالث ذي صلة.

شروط الاستخدام والقيود العامة

المعلومات الواردة في هذا المنشور بما في ذلك الآراء ووجهات النظر والبيانات والمواد والتصنيفات لا يجوز نسخها أو توزيعها أو تعديلها أو إعادة إنتاجها بأي شكل من الأشكال أو بأي طريقة من قبل أي شخص إلا بموافقة خطية مسبقة من شركة "Capital Intelligence Ratings Ltd" المشار إليها فيما يلي بـ "CI". تم الحصول على جميع المعلومات الواردة هنا من مصادر يعتقد أنها دقيقة وموثوقة. ومع ذلك، ونظراً لاحتمال حدوث خطأ بشري أو ميكانيكي أو عوامل أخرى من قبل أطراف ثالثة، أو الوكالة أو غيرهم، فإن المعلومات يتم تقديمها "كما هي" ولا تقدم الوكالة أو أي مزود من الأطراف الثالثة أي إقرارات أو ضمانات، سواء كانت صريحة أو ضمنية، فيما يتعلق بدقة هذه المعلومات أو اكتمالها.

دون المساس بعمومية ما تقدم، لا تتحمل الوكالة أو أي مزود من الأطراف الثالثة أي مسؤولية عن أي خسائر أو أخطاء أو سهو، أياً كان سببها، أو عن النتائج التي يتم الحصول عليها من استخدام هذه المعلومات. ولا تقبل الوكالة أو أي مزود من الأطراف الثالثة أي مسؤولية عن أي أضرار أو تكاليف أو مصروفات أو رسوم قانونية أو خسائر أو أي خسارة أو ضرر غير مباشر أو تبعية بما في ذلك، على سبيل المثال لا الحصر، خسارة العمل وخسارة الأرباح، كنتيجة مباشرة أو غير مباشرة لـ أو فيما يتعلق بـ أو ناتجة عن أي استخدام لهذه المعلومات.

التصنيفات الائتمانية والتحليلات المتعلقة بالائتمان الصادرة عن الوكالة هي آراء حالية اعتباراً من تاريخ النشر وليست بيانات حقيقة. وتوفر تصنيفات الوكالة ترتيباً نسبياً لمخاطر الائتمان. وهي لا تشير إلى احتمال محدد للتخلف عن السداد على مدى أي فترة زمنية معينة. ولا تتناول التصنيفات مخاطر الخسارة الناجمة عن مخاطر أخرى غير مخاطر الائتمان، بما في ذلك، على سبيل المثال لا الحصر، مخاطر السوق ومخاطر السيولة. ولا تعد تصنيفات الوكالة توصية بشراء أو بيع أو الاحتفاظ بأي ورقة مالية، ولا تعبر عن رأي بشأن سعر السوق أو ملاءمة أي ورقة مالية لمستثمر معين. ويمكن العثور على مزيد من المعلومات حول سمات التصنيفات وقيودها في المنهجية المعمول بها أو على <https://ciratings.com/policies-procedures/understanding-ratings/about-ratings>.

المعلومات الواردة في هذا المنشور لا تشكل نصيحة استثمارية أو مالية. وبما أن التصنيفات والتحليلات هي آراء صادرة عن الوكالة، فيجب الاعتماد عليها بدرجة محدودة، ويجب على مستخدمي هذه المعلومات إجراء تقييم المخاطر الخاص بهم والعناية الواجبة قبل اتخاذ أي قرارات استثمارية أو تجارية أخرى.

حقوق الطبع والنشر © لصالح Capital Intelligence Ratings Ltd 2026

تمت الترجمة الى اللغة العربية بواسطة مجموعة الصناعات الوطنية القابضة