

Date: 2026/05/14 التاريخ:
Reference: 2026/384 المرجع:

M/s Boursa Kuwait
State of Kuwait

السادة/ بورصة الكويت
المحترمين
دولة الكويت

Greetings,

تحية طيبة وبعد ،،،

Disclosure of the Credit Rating of Kamco
Investment Company K.S.C.P. Issued by Capital
Intelligence Credit Rating Agency

الإفصاح عن التصنيف الائتماني لشركة كامكو للاستثمار
ش.م.ك.ع الصادر عن وكالة كابيتال إنتليجنس للتصنيف
الائتماني

Reference is made to the above subject, and in compliance with the provisions of Module 10 ("Disclosure and Transparency") of the Executive Bylaws of Law No. 7 of 2010 regarding the Capital Markets Authority and regulating Securities Activities and its amendments, we would like to inform you that Capital Intelligence Credit Rating Agency has affirmed Kamco's long-term credit rating at (BBB), and also affirmed the short-term credit rating at (A3), with a stable outlook.

بالإشارة إلى الموضوع أعلاه، وبالتزاماً 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 إنتليجنس للتصنيف الائتماني (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.

Accordingly, we attach herewith credit rating disclosure form, along with the report published by Capital Intelligence Credit Rating Agency.

وعليه، نرفق لكم نموذج الإفصاح الخاص بالتصنيف الائتماني مرفقاً به التقرير المنشور من قبل وكالة كابيتال إنتليجنس للتصنيف الائتماني.

Best Regards,

وتفضلوا بقبول وافر الاحترام والتقدير ،،،

Nawal F. Mulla Hussain
Managing Director of Support Operations

نوال فؤاد ملا حسين
رئيس قطاع العمليات المساندة

نموذج الإفصاح عن التصنيف الائتماني

14 May 2026	14 مايو 2026	التاريخ
Kamco Investment Company K.S.C.P	شركة كامكو للاستثمار ش.م.ك (عامّة)	اسم الشركة المدرجة
Capital Intelligence Credit Rating Agency	وكالة كايبتال إنتلجينس للتصنيف الائتماني	الجهة المصدرة للتصنيف
Affirming Kamco Investment Company's long-term credit rating at (BBB) and short-term credit rating at (A3) with a stable outlook.	تثبيت التصنيف الائتماني طويل الأجل لشركة كامكو للاستثمار عند مستوى (BBB)، والتصنيف الائتماني قصير الأجل عند مستوى (A3) مع نظرة مستقبلية مستقرة.	فئة التصنيف
<p>❑ Grade (BBB): Good credit quality, satisfactory capacity for timely fulfilment of financial obligations, acceptable credit characteristics but some vulnerability to adverse changes in business, economic and financial conditions. Medium grade credit characteristics and the lowest investment grade category.</p> <p>❑ Grade (A3): Strong capacity for timely repayment that may be affected by unexpected adversities.</p>	<p>❑ الفئة (BBB): جودة ائتمانية جيدة، قدرة مرضية على سداد الأعباء المالية في التوقيت المحدد. تمتلك خصائص الائتمانية مقبولة، ولكنها قد تكون عرضة للتقلبات العكسية الإدارية، الاقتصادية والمالية. خصائص ائتمانية متوسطة الدرجة وأدنى فئة للدرجة الاستثمارية.</p> <p>❑ الفئة (A3): قدرة عالية على سداد الأعباء المالية في التوقيت المحدد، ولكنها قد تكون عرضة للتقلبات العكسية الغير متوقعة.</p>	مدلولات التصنيف
Affirming the rating at (BBB) reflects the company's creditworthiness, increases investor confidence in the company, and demonstrates the strength of its financial position.	إن تأكيد فئة التصنيف عند (BBB) يعكس قدرة الشركة الائتمانية، وزيادة ثقة المستثمرين بالشركة ومثانة مركزها المالي.	انعكاس التصنيف على أوضاع الشركة
Stable Outlook	نظرة مستقبلية مستقرة	النظرة المستقبلية
Report is Attached	كما هو مرفق طيه	ترجمة التصريح الصحفي أو الملخص التنفيذي

يتحمل من أصدر هذا الإفصاح كامل المسؤولية عن صحة المعلومات الواردة فيه ودقتها واكتمالها، ويقر بأنه بذل عناية الشخص الحريص في تجنب أية معلومات مضللة أو خاطئة أو ناقصة، وذلك دون أدنى مسؤولية على كل من هيئة أسواق المال وبورصة الكويت للأوراق المالية بشأن محتويات هذا الإفصاح، وبما ينفي عنهما المسؤولية عن أية أضرار قد تلحق بأي شخص جراء نشر هذا الإفصاح أو السماح بنشره عن طريق أنظمتها الإلكترونية أو موقعها الإلكتروني، أو نتيجة استخدام هذا الإفصاح بأي طريقة أخرى.



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



إعلان التصنيف الائتماني

التاريخ: 14 مايو 2026

الإشارة: KW04525CRA00-01

تثبيت التصنيفات الائتمانية لشركة كامكو للاستثمار (كامكو)

أعلنت اليوم كابيتال إنتلجينس للتصنيف الائتماني (كابيتال إنتلجينس ريتينجز أو كابيتال إنتلجينس) عن تثبيت التصنيف الائتماني طويل الأجل بالعملة الأجنبية والتصنيف الائتماني قصير الأجل بالعملة الأجنبية لشركة كامكو للاستثمار ش.م.ك.ع. ("كامكو إنفست") عند 'BBB' و 'A3' على التوالي. ولا تزال النظرة المستقبلية للتصنيفات مستقرة.

تظل أهم نقطتين قوة ائتمانية تدعمان استمرارية التصنيف هما مكانة كامكو الريادية في السوق من حيث الأصول المدارة ضمن قطاع إدارة الأصول الكويتي، فضلاً عن قاعدة التمويل والسيولة التي تمتاز بها شركة كامكو؛ وتستند الأخيرة إلى سلسلة من خطوط الائتمان المصرفية طويلة الأجل وإلى استثمارات مُدرجة بالقيمة العادلة من خلال الربح أو الخسارة يُمكن بيعها بسهولة. وتستمر كامكو في التمتع بمرونة كبيرة في خططها التمويلية نظراً لتوفر الأرصدة النقدية الكبيرة الحالية، بالإضافة إلى وجود خطوط الائتمان المصرفية الملتزم بها وغير المسحوبة. ومما يدعم التصنيفات أيضاً وجود فريق إداري يتمتع بالكفاءة والخبرة، فضلاً عن مستويات المديونية المنخفضة.

في الفترات السابقة، كان يُنظر إلى تذبذب الأرباح على أنه التحدي الائتماني الأكثر أهمية. وقد طغى على ذلك حالياً (نأمل أن يكون ذلك بشكل مؤقت) الأثر السلبي المحتمل للنزاع الإقليمي بين الولايات المتحدة وإسرائيل مع إيران على حجم الأعمال (انظر OPERA القسم في صفحة 13). ورغم قدرة كامكو على تحقيق صافي ربح في معظم السنوات (حيث كان عام 2020 المتأثر بجائحة كوفيد هو آخر عام سجلت فيه نتائج سلبية)، إلا أن مستويات صافي الربح وإجمالي الدخل الشامل تتسم بالتغير الشديد، سواء بين السنوات أو بين الفصول المالية (الأربع) في السنة الواحدة. ويتعزز هذا التباين نتيجة طبيعة الرسوم التعاقدية للعديد من عقود الأصول المدارة، حيث يمكن لشركة كامكو كسب رسوم إضافية قائمة على الأداء بمجرد تجاوز معايير قياس معينة. وبما أن رسوم إدارة الأصول تستند إلى حجم الأصول + الأداء، فإن مستوى الإيرادات من هذا النشاط يتأثر بشدة بأداء مؤشرات الأسواق، وقد تعافت تلك المؤشرات في دولة الكويت عام 2024 بعد أن شهدت أداءً ضعيفاً في 2023 وشهدت مزيداً من التحسن في 2025، إلا أن صافي الربح التشغيلي للعام الحالي يكتنفه قدر أكبر من عدم اليقين نظراً لاستمرار النزاع في المنطقة.





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



إعلان التصنيف الائتماني

على الرغم من وجود وقف إطلاق نار فعلي حالياً في الحرب بين (الولايات المتحدة/إسرائيل) وإيران، إلا أن الوضع لا يزال غير مستقر، ويعزو ذلك إلى استمرار ارتفاع المخاطر الجيوسياسية بالنسبة للكويت. فرغم عدم مشاركة الكويت مباشرة في النزاع، إلا أنها تعرضت لضربات بصواريخ وطائرات مسيرة مما نجم عنه أضراراً في البنية التحتية المدنية ومنشآت القطاع النفطي. وبخلاف المملكة العربية السعودية ودولة الإمارات العربية المتحدة، تفتقر الكويت إلى طريق بديل لمضيق هرمز لتصدير نفطها، مما أدى لتوقف الصادرات. ولحسن الحظ، حافظت الكويت على مصدات مالية قوية تتيح لها تجاوز تبعات هذا الإغلاق حتى وإن طال أمده، إلا أن التكلفة ستكون باهظة.

كان أداء أسواق دول مجلس التعاون الخليجي، حتى منتصف أبريل 2026، متبايناً؛ ففي حين تفاوت أداء المؤشرات الكويتية المختلفة، حقق مؤشر "تداول" في المملكة العربية السعودية ارتفاعاً بنسبة تجاوزت 10%، وإن كان ذلك يعود في جزء كبير منه إلى كونه رد فعل على الأداء الضعيف في العام الماضي. أما مؤشرات البحرين وقطر، بالإضافة إلى أبوظبي ودبي فقد شهدت تراجعاً، في حين سجلت المؤشرات في عُمان ارتفاعاً قوياً. وفي الوقت الحاضر، تظل المؤشرات الكويتية هي الأكثر أهمية وتأثيراً بالنسبة لأداء كامكو، على الرغم من أن الأصول المدارة في المملكة العربية السعودية أصبحت تكتسب أهمية متزايدة. تواصل شركة كامكو الاحتفاظ بحجم ضخم من الأصول المدارة، مما يوفر تدفقات إيرادات كبيرة ومستقرة نسبياً في الظروف العادية، بالإضافة إلى نمو أعمال الخدمات المصرفية الاستثمارية. ورغم أن مساهمة الأرباح الناتجة عن التوسع الجغرافي خارج الكويت لا تزال محدودة حتى الآن، إلا أنها في نمو مستمر وتوفر فرصاً مستقبلية كبيرة، سواء من حيث نمو الأرباح أو تقليل التركزات الجغرافية. وفي غضون ذلك، يواصل قطاع العقارات توليد رسوم إدارة أصول منتظمة ومتزايدة.

تتضمن نقاط القوة الائتمانية الهامة الأخرى انخفاض مستويات الرافعة المالية ونسب الدين إلى حقوق الملكية (والتي لا تزال منخفضة نسبياً)، لاسيما على أساس الصافي، بالإضافة إلى وجود فريق إدارة قوي يتسم بالكفاءة. وتُعتبر قيمة مجموعة مشاريع الكويت القابضة (كيبكو) الأوسع مصدرًا محتملاً لكل من أعمال الخدمات المصرفية الاستثمارية والأصول المدارة، أكثر من كونها مجرد مصدرًا رئيسيًا للدعم الاستثنائي؛ ومع ذلك، تُعتبر الروابط الأوثق الآن في الملكية والبيع المتبادل مع بنك برقان تطوراً إيجابياً. وبصرف النظر عن الآثار المحتملة للنزاع الإقليمي وتذبذب الأرباح المذكور أعلاه، تتمثل التحديات الائتمانية الرئيسية الأخرى في تركيز مصادر الإيرادات نتيجة الاعتماد على دخل إدارة الأصول، والتركيزات (وإن كانت في تراجع) في قاعدة عملاء إدارة الأصول، والتقلب المتأصل المحتمل في إيرادات الخدمات





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



إعلان التصنيف الائتماني

المصرفية الاستثمارية. ولا تزال هذه الأخيرة ذات طبيعة مرتبطة بالصفقات في المقام الأول، وتعتمد بشكل كبير على المعاملات المتعلقة بالكويت. كما أصبحت البيئة التشغيلية الآن تشكل تحدياً ائتمانياً متزايداً، وهو ما يعكس العوامل الجيوسياسية في منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا بشكل أكبر من الظروف المحلية (وهو عكس ما كان عليه الحال العام الماضي). ومن المرجح أن يؤثر كلاهما سلباً هذا العام على مؤشرات الأسهم والطلب على معاملات أسواق رأس مال الدين، وإن كان قانون الدين العام الجديد في الكويت قد يساهم في تحسين ظروف السوق المحلية بمجرد انتهاء النزاع بشكل نهائي.

النظرة المستقبلية للتصنيف

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

حركة التصنيف: التصور الايجابي

نظراً لطبيعة نموذج الأعمال ومستوى التصنيفات الحالية، 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 على مدى الاثني عشر شهراً 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 ارتباطاً وثيقاً بتقلبات السوق ونتيجة لذلك تعتبر حالات تصحيح المسار جزءاً من الدورة الاعتيادية. وعليه، فإن التصور السلبي يشير إلى أن عملية تصحيح المسار تعد أساساً لنطاق تداول جديد وأقل بكثير عن سابقه والمُحتمل له الاستمرار في المستقبل. وفي هذا الصدد، لا تزال الآثار المحتملة طويلة الأمد للنزاع مع إيران غير مؤكدة بعد.

التصنيفات الائتمانية

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





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



إعلان التصنيف الائتماني

جهات الاتصال

- المحلل الرئيسي: روري كيلان، محلل ائتمان أول؛ البريد الإلكتروني: rory.keelan@ciratings.com
- المحلل الثانوي: ستانيس كيرياكيدز، 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.

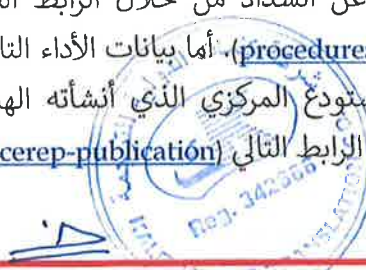
ولإعداد التصنيفات الائتمانية تم الاستناد إلى مصادر المعلومات التالية: المعلومات العامة والمعلومات المقدمة من الكيان المصنف. استمدت كابيتال إنتلجينس البيانات والمقاييس المالية من البيانات المالية للكيان المصنف للسنوات المالية 2021-2025. ربما اعتمدت كابيتال إنتلجينس أيضًا على المعلومات المالية غير العامة 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. وللإطلاع على المنهجية وتعريفنا للتخلف عن السداد، يرجى زيارة الرابط التالي (<https://ciratings.com/policies-procedures/methodologies-criteria/current-criteria->)

المنهجية (guidance) كما يمكن العثور على معلومات حول مقاييس التصنيف والتعريفات والأفق الزمني لتوقعات التصنيف وتعريف التخلف عن السداد من خلال الرابط التالي (<https://ciratings.com/policies-procedures/rating-scales-definitions>)

أما بيانات الأداء التاريخية، بما في ذلك معدلات التخلف عن السداد، فهي متاحة في المستودع المركزي الذي أنشأته الهيئة الأوروبية للأوراق المالية والأسواق (ESMA - CEREP) على الرابط التالي (<https://registers.esma.europa.eu/cerep-publication>)





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



إعلان التصنيف الائتماني

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 2025. 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 انتليجنس ريتينجز المحدودة (المشار إليه فيما يلي "كابيتال انتليجنس"). تم الحصول على جميع المعلومات الواردة هنا من مصادر يعتقد أنها دقيقة وموثوقة. ومع ذلك، نظرًا 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 تبعية، 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. ويمكن العثور على مزيد من المعلومات حول خصائص وحدود التصنيفات في المنهجية المطبقة أو عبر الرابط التالي

(<https://ciratings.com/policies-procedures/understanding-ratings/about-ratings>)





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



إعلان التصنيف الائتماني

المعلومات الواردة في هذا المنشور لا تشكل استشارة استثمارية أو مالية. نظرًا لأن التصنيفات والتحليلات تمثل آراءً حول كابييتال 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 كابييتال انتليجنس ريتيبنجز المحدودة 2026



Ref: KW04525CRA00-01

14 May 2026

Kamco Investment Company K.S.C.P. – Ratings Affirmed

Capital Intelligence Ratings (CI Ratings or CI) today announced that it has affirmed the Long-Term Foreign Currency Rating (LT FCR) and Short-Term Foreign Currency Rating (ST FCR) of Kamco Investment Company K.S.C.P. (Kamco) at 'BBB' and 'A3', respectively. The Outlook on the ratings remains Stable.

The two most important credit strengths that support the rating continue to be Kamco's market leadership position, in terms of assets under management (AUM) within the Kuwait asset management sector and its funding and liquidity base. The latter is based on a series of long-standing bank lines and on readily saleable fair value through profit and loss investments. Kamco continues to enjoy considerable flexibility in its funding plans, given existing substantial cash balances, plus committed but undrawn bank lines. Also supporting the ratings are a capable and experienced management team and the low level of debt.

In previous periods, earnings volatility had been seen as the main credit challenge. This has (hopefully, temporarily) been overtaken by the potential negative impact on business volumes from the US-Israel war with Iran (see the OPERA section on Page 13). While Kamco has been able to post a net profit in most years (the last negative year was in Covid-impacted 2020), the levels of both net profit and TCI can be very variable, both between years and between quarters in a single year. This variability is reinforced by the contractual fee basis of many AUM contracts, where Kamco can earn an additional performance-based fee once certain benchmarks have been exceeded. As AUM fees are, therefore, based on amount of AUM + performance, the level of revenues from this activity is heavily impacted by performance of market indices. The latter recovered in Kuwait in 2024, after a weak 2023 and further improved in 2025. Underlying net profit for the current year is, however, more uncertain given the continuing conflict in the region.

Although there is currently a de facto ceasefire in place in the war between US/Israel and Iran, the situation remains unstable, as geopolitical risks remain elevated for Kuwait. Although not a direct participant in the conflict, Kuwait has suffered missile and drone strikes and damage to both civilian infrastructure and oil industry installations. Unlike KSA and the UAE, Kuwait lacks an alternative to the Straits of Hormuz for oil exports, so these have ceased. Fortunately, Kuwait has maintained strong financial buffers that will allow it to weather even a prolonged closure, but the cost will be high.

Performance in GCC markets, up to mid-April 2026, has been mixed. While the performance of the various Kuwaiti indices is mixed, the Tadawul in Saudi Arabia is up by over 10%, albeit this is in large part a reaction to a poor performance last year. The indices in Bahrain and Qatar, as well as Abu Dhabi and Dubai are down, but in Oman indices are up strongly. At present, it is the Kuwaiti indices that are most important for Kamco performance, although AUMs in Saudi Arabia are becoming increasingly significant.

Kamco continues to have a substantial volume of AUM, giving a large and normally relatively stable revenue stream, and a growing investment banking (IB) business. While the earnings contribution from non-Kuwait geographical expansion has been limited to date, it is growing and offers considerable opportunities for the future, both in terms of earnings growth and of reducing geographical concentrations. In the meantime, the real estate platform has been generating regular and growing asset management fees.

Further important credit strengths include (still fairly low) leverage and debt-equity ratios, particularly on a net basis and a strong and capable management team. The value of the wider KIPCO Group to Kamco Invest is seen as the fact that group companies can be sources of both IB business and assets



for management rather than as principally being a source of extraordinary support, although the closer ownership and cross-selling linkages with Burgan Bank (BB) are seen as being a positive development. Apart from the potential impacts from the regional conflict and the earnings volatility discussed above, other main credit challenges are seen as being the concentration in revenue sources, due to the reliance on asset management income, the concentrations (albeit declining) in the asset management customer base, and the inherent potential volatility of IB revenues. The latter are still largely transactional in nature and are still largely dependent on Kuwait-related transactions. The operating environment is now also an increased credit challenge, reflecting more the geopolitical factors in the wider MENA region than domestic circumstances (a reversal from last year). Both are this year likely to negatively impact equity indices and demand for debt capital market transactions, although the new Debt Law in Kuwait may still improve domestic market conditions once the conflict has definitively ended.

Rating Outlook

The Stable Outlook indicates that Kamco's ratings are likely to remain unchanged over the next 12 months.

Rating Dynamics: Upside Scenario

Given the nature of the business model and the level of the current ratings, an upgrade in either the ratings or outlook is seen as being unlikely over the next 12 months, even if financial performance were to be much stronger than currently expected.

Rating Dynamics: Downside Scenario

Either the outlook or (less likely) the ratings themselves could be lowered over the next 12 months, were there to be a major correction in GCC markets that would seem likely to persist. Earnings performance at Kamco tends to be closely linked to market volatility, and corrections are, therefore, part of the normal cycle. This downside scenario instead refers to a correction that would seem to have established a new and much lower, trading range that is likely to persist going forward. The possible longer effects of the Iran conflict in this regard, remain uncertain.

Credit Ratings

Corporate Ratings - International Issuer Scale (Foreign Currency)		
Long-Term	Short-Term	Outlook
BBB	A3	Stable

Contact

Primary Analyst: Rory Keelan, Senior Credit Analyst; E-mail: rory.keelan@ciratings.com
 Secondary Analyst: Stathis Kyriakides, Senior Credit Analyst
 Committee Chairperson: 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 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 FY2021-25. 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 Non-Bank Financial Institutions Rating Methodology, dated 27 April 2022. For the methodology and our definition of default see <https://ciratings.com/policies-procedures/methodologies-criteria/current-criteria-guidance>. Information on rating scales and definitions and the time horizon of rating outlooks can be found at <https://ciratings.com/policies-procedures/rating-scales-definitions>. Historical performance data, including default rates, are available from a central repository established by ESMA (CEREP) at <https://registers.esma.europa.eu/cerep-publication>.

This rating action follows a scheduled periodic (annual) review of the rated entity. Ratings on the entity were first released in May 2018. The ratings were last updated in May 2025. 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. Further information on the attributes and limitations of ratings can be found in the applicable methodology or else at <https://ciratings.com/policies-procedures/understanding-ratings/about-ratings>.

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 2026

