

Samer Subhi Khanachet  
 Group Chief Operating Officer

سامر صبحي خنثت  
 الرئيس التنفيذي لعمليات المجموعة

Our ref: KIPCO /GCOO 08/16 dated 18 February 2016

السيد / المدير العام  
 سوق الكويت للأوراق المالية  
دولة الكويت

تحية طيبة وبعد ،،

الموضوع: نموذج الإفصاح عن التصنيف الائتماني

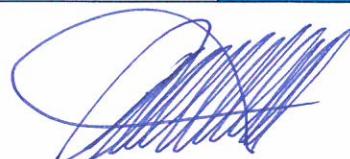
بالإشارة إلى الكتاب العاشر (الإفصاح والشفافية) من اللائحة التنفيذية لقانون رقم 7 لسنة 2010 وتعديلاته الصادرة بموجب قرار هيئة أسواق المال رقم (72 لسنة 2015) بتاريخ 9/11/2015 بشأن الإفصاح عن المعلومات الجوهرية وأاليه الإعلان عنها، مرافق طيه نموذج الإفصاح للتصنيف الائتماني بتصنيف شركة مشاريع الكويت القابضة عند-gcAA وبنظرية مستقبلية مستقرة والصادر عن وكالة ستاندر ان드 بورز.

وتفضلاً بقبول فائق الاحترام ،،،

سامر صبحي خنثت  
 رئيس المجموعة التنفيذية لعمليات

## نموذج الإفصاح عن التصنيف الائتماني

النوع	العنوان	البيان	البيان	البيان
التاريخ		2016/2/18		
اسم الشركة المدرجة	شركة مشاريع الكويت القابضة			
الجهة المصدرة للتصنيف	ستاندرد آند بورز			
فئة التصنيف	gcAA-			
مذلولات التصنيف	إن تصنيف-gcAA الإقليمي طويل الأجل يتواافق مع تصنيف-BBB العالمي طويل الأجل الذي يعكس المدلولات التالية لشركة المشاريع:	<ul style="list-style-type: none"> <li>• لديها محفظة استثمارية كبيرة تمثل حصة مسيطره في تلك الاستثمارات مما يدعم الشركة في السيطرة والتحكم في سياسية توزيع الأرباح</li> <li>• نجاح الشركة في إدارة الديون على مدى الخمس سنوات السابقة</li> <li>• توقع باستمرار نسبة الدين الشركة استناداً إلى القيمة السوقية عند مستوى لا يتعدي 30%</li> <li>• وهي نسبة تتوافق مع مستوى-BB-</li> <li>• متانة سيولة الشركة</li> <li>• توقع باستمرار الدعم من المالك الرئيسي "شركة الفتوح القابضة".</li> </ul>		
النكبات التصنيف على أوضاع الشركة	لا يوجد تأثير مادي			
النظرة المستقبلية	مستقرة			



منحت وكالة التصنيف الائتماني ستاندرد آند بورز شركة مشاريع الكويت (القابضة) تصنيفاً ائتمانياً بدرجة gcAA طويل الأجل وذلك وفق معايير الوكالة المعدلة للتصنيفات المحلية والإقليمية لدول مجلس التعاون الخليجي.

ووفقاً للوكالة فإنه بتاريخ 17 فبراير 2016 تم منح شركة مشاريع الكويت تصنيف- gcAA الإقليمي الذي يعادل التصنيف العالمي - BBB طويل الأجل مع نظرة مستقبلية مستقرة / A-3 / (تصنيف قصير الأجل) وذلك بعدما أظهر الوضع الائتماني للشركة استمرار جودة المحفظة الاستثمارية ومستوى الدين الذي يتوافق مع هذا التصنيف.

#### وفيما يلي مدلولات التصنيف ومبرراته:

وقالت الوكالة أن تصنيف - BBB يعكس وضع شركة المشاريع باعتبار شركة الفتوح القابضة تملك حصة الأغلبية فيها والمملوكة من قبل الأسرة الحاكمة في دولة الكويت، والتوقع باستمرار هذا الدعم بالمستقبل إذا تمت الحاجة إليه.

وأشارت الوكالة إلى أن الشركة تمتلك نظم إدارة مخاطر أعمال "مقبول"، ويعكس وضع المحفظة الاستثمارية الكبيرة للشركة، وجودة الأصول المستثمرة فيها والمحصص المسبيطة الكبيرة في تلك الاستثمارات التي تمنح سيطرة وتأثير استراتيجي على سياسة توزيع الأرباح ومع ذلك، فإن الوكالة ترى أن سيولة المحفظة أقل بالمقارنة مع الشركات ذات طبيعة عمل مشابهة ويتمثل هذا باستثمار غير مدرج كشركة OSN بالإضافة إلى سيولة محدودة في غالبية الأصول الأساسية. وألمحت الوكالة إلى وجود مخاطر بسبب تركيز المحفظة الاستثمارية على ثلاثة شركات تشكل حوالي 70 في المائة من قيمتها.

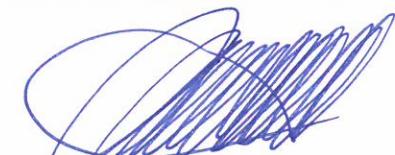
أما تقييم الوكالة لنظم إدارة المخاطر المالية لشركة مشاريع الكويت القابضة فقد جاء بدرجة "متوسط" ، وذلك بعدما نجحت الشركة خلال السنوات الخمس الماضية بإدارة ديونها بطريقة تتسم بالحرص والصافحة. ووفقاً لتقديرات الوكالة فإن نسبة القروض إلى القيمة السوقية تعتبر متقدمة مع التصنيفات الحالية وهي عند مستوى 29.7 % كما في 31 يناير 2016 . بالرغم من انخفاض قيمة بعض الأصول وذلك لتردي الأسعار السوقية كما هو الحال لسعر بنك برقان فإن الوكالة تتوقع أن تستمر شركة المشاريع في المحافظة على نسبة دين استناداً إلى القيمة السوقية عند مستوى لا يتعدى 30 %.

وعلى صعيد السيولة فقد قال تقرير ستاندرد آند بورز إن شركة المشاريع تملك سيولة وفيرة منها:

- حوالي مليار دولار أمريكي نقدي كما في 31 ديسمبر 2015، قبل تسديد الشركة لسندات
- 340 مليون دولار أمريكي توزيعات وتسهيلات ائتمانية

#### استخدامات السيولة:

- توزيعات أرباح إلى الشركة الأم بقيمة 119 مليون دولار أمريكي
- نفقات إدارية وتمويلية بقيمة 150 – 155 مليون دولار أمريكي، و
- إلى جانب استحقاق السندات في عام 2016، والذي بحسب تقديرنا ستقوم الشركة بتسديده من السيولة التي تمتلكها، فإنه لن يكون على الشركة أي استحقاق لسداد ديون حتى عام 2018 .



سامر صبحي خنشت  
رئيس المجموعة التنفيذية للعمليات