

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

المحترم السيد / المدير العام
سوق الكويت للأوراق المالية
دولة الكويت

تحية طيبة وبعد ،،

الموضوع: نموذج الإفصاح عن التصنيف الائتماني

بالإشارة الى الكتاب العاشر (الإفصاح والشفافية) من اللائحة التنفيذية للقانون رقم 7 لسنة 2010 وتعديلاته الصادرة بموجب قرار هيئة أسواق المال رقم (72 لسنة 2015) بتاريخ 2015/11/9 بشأن الإفصاح عن المعلومات الجوهرية وأليه الإعلان عنها، مرفق طيه نموذج الإفصاح للتصنيف الائتماني المتعلق بتصنيف شركة مشاريع الكويت القابضة عند-gCAA وبنظرة مستقبلية مستقرة والصادر عن وكالة ستاندر اند بورز.

وتفضلوا بقبول فائق الاحترام ،،،



سامر صبحي خنشت
رئيس المجموعة التنفيذي للعمليات

نموذج الإفصاح عن التصنيف الائتماني

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

منحت وكالة التصنيف الائتماني ستاندر د أند 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 وبتاريخ 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 والحصص المسيطرة 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 والحيطة. ووفقاً لتقديرات الوكالة فإن نسبة القروض إلى القيمة السوقية تعتبر متفقة 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 استنادا إلى القيمة السوقية عند مستوى لا يتعدى 30%.

وعلى صعيد السيولة فقد قال تقرير ستاندر د أند 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 سنقوم الشركة بتسديده من السيولة التي تمتلكها، فإنه لن يكون على الشركة أي استحقاق لسداد ديون حتى عام 2018.

سامر صبحي خنشت
رئيس المجموعة التنفيذي للعمليات