

Ref.: KAMCO/TM2995/KSE1779/RM0076/18-Dated:3rd May 2018

السادة / شركة بورصة الكويت المحترمين

دولة الكويت

تحية طيبة وبعد،،،

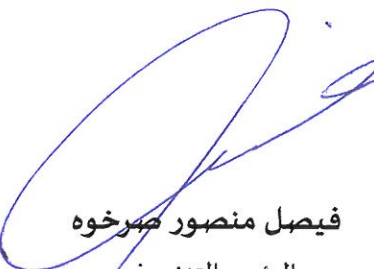
الموضوع: التصنيف الائتماني لشركة كامكو للاستثمار ش.م.ك (عامة)الصادر عن وكالة كاييتال إنتيليجنس الدولية

بالإشارة إلى الموضوع أعلاه، والتزاماً بما جاء في الكتاب العاشر (الإفصاح والشفافية) من اللائحة التنفيذية للقانون رقم (7) لسنة 2010 بشأن هيئة أسواق المال وتنظيم نشاط الأوراق المالية وتعديلاته الصادرة بالقرار رقم (72) لسنة 2015 المؤرخ في 9 نوفمبر 2015 .

نود إفادتكم بأن وكالة كاييتال إنتيليجنس الدولية للتصنيف الائتماني (CI) Capital Intelligence قد منحت تصنيف ائتماني طويل المدى للشركة عند "BBB" ، كما منحت تصنيف ائتماني قصير المدى عند "A3" ، وذلك مع نظرة مستقبلية مستقرة.

وعليه ، نرفق لكم نموذج الإفصاح عن التصنيف الائتماني لشركة كامكو مرفقاً به التقرير المنشور من قبل وكالة كاييتال إنتيليجنس الدولية.

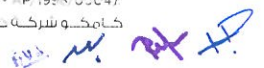
وتفضلوا بقبول فائق الاحترام ،،،



فيصل منصور مهرخوه
الرئيس التنفيذي

المرفقات:

- نسخة من اعلان التصنيف الائتماني
- نسخة من نموذج الإفصاح



نموذج الإفصاح عن التصنيف الائتماني

التاريخ	3 مايو 2018
اسم الشركة المدرجة	شركة كامكو للاستثمار ش.م.ك (عامة)
الجهة المصدرة للتصنيف	مؤسسة كابيتال انتليجنس ليمتد
فئة التصنيف	منح تصنيف ائتماني طويل الأجل لشركة كامكو للاستثمار ش.م.ك (عامة) عند مستوى "BBB" و تصنيف ائتماني قصير الأجل عند مستوى "A3" مع نظرة مستقبلية مستقرة.
معلومات التصنيف	- الفئة "BBB" : جودة إئتمانية جيدة، قدرة مرضية على سداد الأعباء المالية في التوقيت المحدد. تمتلك خصائص ائتمانية مقبولة، ولكنها قد تكون عرضة للتقلبات العكسية الإدارية، الاقتصادية والمالية. وهي أول مراحل الدرجة الاستثمارية (Investment Grade) للتصنيفات الائتمانية. - الفئة "A3" : جودة إئتمانية مرتفعة، قدرة عالية على سداد الأعباء المالية في التوقيت المحدد. تمتلك العديد من الخصائص الإئتمانية الإيجابية ولكنها قد تكون عرضة للتقلبات العكسية الإدارية، الاقتصادية والمالية.
انعكاس التصنيف على أوضاع الشركة	إن منح فئة التصنيف (BBB) يعكس قدرة الشركة على استمرار تحسين الأداء المستقبلي، وزيادة ثقة المستثمرين بالشركة ومتانة مركزها المالي.
النظرة المستقبلية	نظرة مستقبلية مستقرة
ترجمة التصريح الصحفي أو الملخص التنفيذي	كما هو مرفق طيه

شركة كامكو للإستثمار ش.م.ك. (عامة) – التصنيف الائتماني للشركة للمرة الأولى

أعلنت اليوم وكالة كاييتال إنتليجنس للتصنيف، وهي أحد وكالات التصنيف الائتماني العالمية، أنها قد حددت لشركة كامكو للاستثمار ش.م.ك. (عامة) ("كامكو") تصنيف ائتماني BBB على المدى الطويل وتصنيف A3 على المدى القصير، وبمنظرة مستقبلية "مستقرة". وتمثل العوامل الأساسية وراء ذلك التصنيف في المستوى الكبير والمستقر نسبياً للأصول المدارة (التي تمثل مصادر لإيرادات كبيرة ومستقرة) والنمو السريع في أعمال الاستثمارات المصرفية. وتعتبر المعدلات المتوقعة للنمو في مصدري الإيرادات مرتفعة، وهو ما يمثل عاملاً مهماً في قرار التصنيف التي تم تحديده. ومن العوامل التي تؤيد التصنيف أيضاً قاعدة التمويل المتنوعة وتراجع مستوى الدين، حيث يقف مستوى الرفع المالي (التمويل بالدين) عند مستوى جيد، مع تحسن مستويات السيولة، فضلاً عن العوامل الأخرى المتمثلة في مساهمات مجموعة شركة مشاريع الكويت (القابضة) ش.م.ك.م. ("كييكو"). وعلى الرغم من أن احتمالات الحاجة الملحة تبدو مستبعدة، إلا إن كامكو سيكون في مقدورها الحصول على رأس المال، وخاصة من خلال السيولة من المجموعة وبنوك المجموعة، إذا دعت الحاجة لذلك.

وتمثل الضغوط الرئيسية بشأن التصنيف في التركزات في قاعدة عملاء إدارة الأصول (رغم تخفيف تلك التركزات بعدد من الأطراف ذات الصلة من مجموعة كامكو)، والتقلبات المحتملة في إيرادات الاستثمارات المصرفية والتي تعتبر تفاعلية في طبيعتها إلى حد كبير. وهذه الضغوط تشكل أساس التوقعات التي تشير إلى نمو سريع في الأرباح – فإذا ما تحققت هذه التوقعات، فإن الربحية ستشكل عاملاً قوياً رغم أن الأرباح الحالية ليست بهذا الوصف. ومن التوقعات أيضاً المبيعات الكبيرة للأصول هذا العام وعلى مدى السنوات الثلاث القادمة. ولا شك أن تحقق التوقعات في هذا المجال سوف يسمح بسداد نسبة كبيرة من الديون الحالية، وبالتالي تراجع معدل الرفع المالي بصورة كبيرة. ورغم أن تلك التوقعات غير مؤكدة، إلا إن الكثير من مبيعات الأصول المستهدفة لعام 2018 إما قد تمت بالفعل أو ما تزال موضوع تعاقدات سوف تغلق بنهاية النصف الأول.

وما يؤيد التصنيف أيضاً تدفق الأعمال من ملكية مجموعة كيبكو. وإلى جانب التوقعات التي تشير إلى تقلب دعم رأس المال في حال الضرورة الملحة المشار إليها أعلاه، حيث تعتبر المجموعة الأم مصدر رئيسي لتمويل إدارة الأصول وأعمال الاستثمارات المصرفية. وبالمثل، فإن بنوك المجموعة أيضاً تعتبر مصدر إضافي محتمل للتمويل عند الحاجة، على الرغم من أن نسبة التمويل في الفترات الأخيرة بين شركات المجموعة قد تراجعت، ومعظم التمويل حالياً يتم الحصول عليه من بنوك أخرى.

تتكون قاعد الأصول الحالية إلى حد كبير من الأوراق المالية المتاحة للبيع والاستثمارات في شركات زميلة، على الرغم من وجود نقد كبير إضافة إلى عنصر الأوراق المالية المتاحة للبيع، والذي يضاف إلى بند السيولة. ويشمل كل من الأوراق المالية المتاحة للبيع والاستثمارات في شركات زميلة عدد من الملكيات المخطط بيعها. ومع ذلك، فإن الاستثمارات في شركات زميلة كفئة من فئات الأصول يتوقع أن تسجل تراجعاً في المستقبل، ونتيجة لذلك، فإن بعض من الأموال التي المتوقع توفرها سيتم توظيفها في استثمارات متاحة للبيع جديدة (في حين سيخصص الباقي لتقليل القروض).

يتنوع نموذج أعمال كامكو بشكل من شأنها تخفيف تركيزات الإيرادات بحسب نوع الأعمال والتوزيع الجغرافي، فالحضور الفعلي في الإمارات العربية المتحدة يسمح بطرح أنواع جديدة من الاستثمارات، وهو ما يعني عملاء جدد محتملين للصناديق والمنتجات الحالية. وضمن السياق ذاته، فقد ساعد التوسع في الاستثمارات المصرفية على تنويع ونمو الإيرادات، بسبب إضافة الأنشطة العقارية. وفي الوقت نفسه، تعكف الإدارة على ترشيد قاعدة الأصول والبيع من الشركات الزميلة التي لم تتمكن من تحقيق المستويات المستهدفة من العوائد واستخدام محصلات عمليات البيع إما لسداد الدين أو تمويل استثمارات إضافية في شركات أكثر نجاحاً.

ونظراً لمبيعات الأصول التي تم الاتفاق عليها أو تحقيقها بالفعل، فإن هذا العام سوف يشهد ارتفاع في الإيرادات وتراجع في معدل الرفع المالي مع تراجع مستوى الدين، مع توقعات بارتفاع صافي الربح. وحيث أصبحت تكاليف تأسيس عمليات الشركة في الإمارات جزءاً من الماضي الآن، فإن ارتفاع الإيرادات يجب أن يصاحبه تراجع في المصروفات هذا العام، وهو ما سيدعم الزيادة المتوقعة في صافي الربح. ورغم ذلك، فإن المستويات النهائية لأتعب إدارة الأصول أتعب الاستثمارات المصرفية تبقى غير مؤكدة. فإذا لم يتحقق تحسن في الإيرادات، ومن ثم ارتفاع مستويات الربح، فإن ذلك سوف يشكل ضغطاً على التصنيف الحالي.

تأسست كامكو كشركة مستقلة في عام 1998، ومساهماها الرئيسي هو بنك الخليج المتحد الذي يساهم بحصة تبلغ 78% في رأس مال الشركة.

التصنيفات الائتمانية

التصنيفات الائتمانية للشركة		
تصنيف طويل الأجل	تصنيف قصير الأجل	نظرة مستقبلية
BBB	A3	مستقرة