

## شركة عارف للطاقة القابضة

## شركة كابيتال ستاندرز للتصنيف تمنح تصنيف BB+ لشركة عارف للطاقة القابضة

الكويت في 14 ديسمبر 2011: منحت شركة كابيتال ستاندرز شركة عارف للطاقة ش.م.ك (مقفلة) لأول مرة تصنيفاً ائتمانياً "BB+" على مقياس عالمي، وتصنيفاً ائتمانياً "BBB+KW" على مقياس محلي؛ وذلك على أساس مستقل. وبمنظرة مستقبلية مستقرة.

ويعكس التصنيف انخفاض قيمة ديون الشركة على مستوى الشركات القابضة، والميزانية العمومية التي تتمتع بتوفر السيولة، وآليات الحد من المخاطر التي ينطوي عليها الهيكل التنظيمي للشركة. إلا أن نقاط القوة المذكورة يعادلها غياب سجل أداء لفترة طويلة للشركة، وكذلك ارتفاع المخاطر التي تكتنف نشاطها.

تتضمن محفظة أصول شركة عارف للطاقة البالغة 60.16 مليون دينار كويتي على 9 استثمارات وذلك كما في سبتمبر 2011. كما تم نقل عدد من الاستثمارات من الشركة الأم في عام 2007 إلى المحفظة الحالية لشركة عارف للطاقة. وتشير المحفظة الاستثمارية للشركة إلى التركيز في الجوانب الجغرافية والقطاعية والقيمية. إلا أن إدارة الشركة قد اتخذت خطوات للحد من مخاطر التركيز في المحفظة. وقد تم إضافة حدود الاستثمار والانكشاف إلى عملية اتخاذ القرارات الاستثمارية بغرض الحد من التركيز المتعلق بالقيمة، وقد تميزت عمليات الاستحواذ التي تمت مؤخراً بالتنوع في القطاعات الثانوية ضمن قطاع خدمات الطاقة، مما يعمل بدوره على تحسين عنصر التنوع في المحفظة.

قامت شركة كويت انرجي بتوزيع أرباح نقدية عن السنة المنتهية 2010 حيث إنها الاستثمار الوحيد الذي حقق عائداً لشركة عارف للطاقة في حين أن القدرة على توزيع أرباح في بقية مكونات المحفظة محدودة، وبالتالي فإن الدخل الرئيسي لشركة عارف للطاقة يتحقق بصورة أساسية من صافي الربح عند بيع الاستثمارات. وقد تخارجت الشركة في السنة المالية 2010 من شركة (DeWitt) ديوت لمشاريع النفط والغاز، وكان ذلك التخارج مربحاً، ولذلك فإن وضع السيولة الحالي للشركة يتسم بالقوة بالنسبة للتصنيف الممنوح للشركة. علاوة على ذلك، فإن مستوى الدين بالنسبة لقيمة المحفظة يعتبر منخفضاً، ومن المتوقع أن يظل ذلك المستوى مدعماً للتصنيف خلال أفق/فترة التصنيف.

منحت شركة كابيتال ستاندرز للتصنيف نظرة مستقبلية مستقرة لشركة عارف للطاقة، حيث تم عكس المخاطر الأساسية المحددة بالتصنيف الممنوح حالياً. لا تتوقع كابيتال ستاندرز تفاهم المخاطر الواقعة على المستويات الحالية، نظراً لتركيز إدارة الشركة على تخفيف المخاطر التي تتعرض لها شركة عارف للطاقة. من ناحية أخرى، تعتقد كابيتال ستاندرز أن شركة عارف للطاقة سوف تكون قادرة على الحفاظ على مؤشرات المرونة المالية ونسبة الرفع والتغطية على المستويات المطلوبة للتصنيف الممنوح. وتعتبر إمكانية رفع تصنيف الشركة إلى درجة أعلى محدودة على المدى المتوسط، إلا إذا تحسنت الجودة الائتمانية للمحفظة بصورة مؤثرة وتمكنت الشركة من تكوين سجل أداء أطول لعمليات التخارج المحققة للأرباح. كما سيتم اتخاذ إجراء تصنيف سلبي في حالة عدم قدرة شركة عارف للطاقة على التخارج من استثماراتها خارجاً مربحاً، أو ضعفت الجودة الائتمانية للمحفظة بحيث تنخفض عن مستواها الحالي، و/أو انخفضت سيولة الشركة بدرجة مؤثرة.

وفقاً لمقياس التصنيف المحلي لدى شركة كابيتال ستاندرز، فإن التصنيف "BBB+KW" يعكس الجدارة الائتمانية للشركة بالنسبة للشركات المناظرة لها. وقد قامت كابيتال ستاندرز بإعداد مقياس محلي للتصنيف من أجل تسهيل تقييم الكيانات التي يتم تصنيفها في البلاد، مما يمنح المستثمرين المحليين والأجانب أداة تمييز أكثر دقة بين المصدرين المحليين.

وقد استخدمت منهجية (بيت الاستثمار) التي تطبقها كابيتال ستاندرز في تصنيف شركة عارف القابضة للطاقة. ويمكن الإطلاع على هذه المنهجية من خلال الرابط التالي:

<http://www.capstandards.com/meth-investmentHouses.php>

شركة عارف للطاقة هي شركة استثمار قابضة تعمل وفقاً لأحكام الشريعة الإسلامية الغراء، وقد تأسست في عام 1996 تحت اسم -شركة التعليم المتميز- حيث كانت تركز على قطاع التعليم في دولة الكويت. وقد تم إدراج الشركة في سوق الكويت للأوراق المالية في عام 2005 ، ثم تم تغيير اسم الشركة في عام 2007 ليصبح -شركة عارف للطاقة القابضة ، مع تعديل نشاط الشركة إلى الاستثمار في الشركات العاملة في قطاع الطاقة. كما أن مجموعة عارف الاستثمارية التي تبلغ حصة ملكيتها في شركة عارف للطاقة 72.60٪ بصدد بيع حصتها المذكورة إلى شركة المشروعات التنموية القابضة. ولا يزال بيت التمويل الكويتي المالك المطلق لكل من مجموعة عارف الاستثمارية وشركة المشروعات التنموية القابضة.

#### المحللون -

ديفيا تشاندران، هاتف: +965 22258822، داخلي: 517، بريد الكتروني: [d.chandran@capstandards.com](mailto:d.chandran@capstandards.com)

منيرة الجيران، هاتف: +965 22258822 ، داخلي: 516، بريد الكتروني: [m.aljiran@capstandards.com](mailto:m.aljiran@capstandards.com)

عبدالوهاب السيف، هاتف: +965 22258822، داخلي: 513 ، بريد الكتروني: [a.alsaif@capstandards.com](mailto:a.alsaif@capstandards.com)

يمكن الحصول على تقرير التصنيف الائتماني بالكامل من موقع الشركة الإلكتروني والذي يفصل اعتبارات التصنيف الرئيسية. [www.capstandards.com](http://www.capstandards.com)