

Our ref: KIPCO/ACC 58/18 dated May 23, 2018

Boursa Kuwait Company  
KUWAIT

السادة / شركة بورصة الكويت  
المحترمين  
دولة الكويت

Subject: Disclosure from KIPCO regarding credit rating

الموضوع: إفصاح كيبيكو بخصوص التصنيف الائتماني

With reference to the above subject, and the requirements of the fourth chapter from module ten of the executive bylaws of Law No. 7 of 2010, amended by Law No. 22 of 2015 on the establishment of the Capital Market Authority and the regulation of securities activity and its amendments, regarding disclosure of material information.

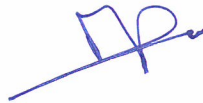
بالإشارة الى الموضوع اعلاه، وإلى متطلبات الفصل الرابع من الكتاب العاشر من اللائحة التنفيذية للقانون رقم 7 لسنة 2010 المعدل بموجب القانون رقم 22 لسنة 2015 بشأن انشاء هيئة اسواق المال وتنظيم نشاط الاوراق المالية وتعديلاته، بشأن الافصاح عن المعلومات الجوهرية.

Please find enclosed KIPCO's disclosure form of credit rating report issued by S&P Global.

تجدون مرفق طية نموذج الإفصاح عن التصنيف الائتماني لكيبيكو الصادر عن وكالة ستاندر اند بورز جلوبال.

Sincerely,

وتفضلوا بقبول فائق الاحترام ..



Mazen Issam Hawwa  
Group Senior Vice President,  
Finance & Operations

كيبيكو  
KIPCO  
شركة مشاريع الكويت (القابضة)  
Kuwait Projects Company (Holding)

مكا

مازن عصام حوا  
نائب رئيس اول للمجموعة  
المالية والعمليات



# نموذج الإفصاح عن التصنيف الائتماني

## Disclosure Form of Credit Rating

23 May 2018	23 مايو 2018	التاريخ Date
Kuwait Projects Company (Holding)	شركة مشاريع الكويت (القابضة)	اسم الشركة المدرجة Name of the Listed Company
Standard & Poor's Global (S&P)	وكالة ستاندراند بورز جلوبال	الجهة المصدرة للتصنيف Entity who Issues the Rating
Long term issue credit rating: BBB- Short term issue credit rating: A-3 Outlook: Negative	تصنيف ائتماني طويل الاجل : BBB- تصنيف ائتماني قصير الاجل : A-3 نظرة مستقبلية: سلبية	فئة التصنيف Rating Category
An obligation rated 'BBB' exhibits adequate financial commitment parameters. However, adverse economic conditions or changing circumstances are more likely to weaken the obligor's capacity to meet its financial commitments on the obligation. Ratings from 'AA' to 'CCC' may be modified by the addition of a plus (+) or minus (-) sign to show relative standing within the rating categories.	يظهر الالتزام المصنف "BBB" معايير ملائمة للوفاء بالالتزامات المالية. ولكن ، من المرجح أن تؤدي اوضاع اقتصادية معاكسة أو تغيرات ظروف معينة إلى إضعاف قدرة الملتزم على الوفاء بالتزاماته المالية. يمكن تعديل التقييمات من "AA" إلى "CCC" بإضافة علامة زائد (+) أو ناقص (-) لإظهار الموقف ذات الصلة ضمن فئات التصنيف.	مدلولات التصنيف Rating Implications
The negative outlook points to possible rating pressure over the coming two years due to weak cash flow adequacy and weak performance in some of its operating assets, or in the near term if KIPCO's Loan to Value (LTV) surpasses 30% more than temporarily.	تشير النظرة السلبية إلى ضغوط محتملة على التصنيف في العامين القادمين بسبب ضعف كفاية التدفقات النقدية وضعف الأداء في بعض الأصول التشغيلية ، أو على المدى القريب إذا تخطت نسبة القروض الى القيمة السوقية للاستثمارات 30٪ على نحو مستمر.	انعكاس التصنيف على أوضاع الشركة Rating effect on the status of the Company
Negative Outlook	نظرة سلبية	النظرة المستقبلية Outlook



**Kuwait Projects Co. (Holding) Outlook  
Revised to Negative on Weak Cash Flow  
Adequacy; 'BBB-/A-3' Ratings Affirmed**

- We anticipate no meaningful improvements in KIPCO's already-weak cash flow adequacy over 2018.
- We believe KIPCO has no headroom under its 30% loan-to-value (LTV) ratio, and we see a risk that the ratio could weaken further.
- We are consequently revising our outlook on KIPCO to negative from stable and affirming our 'BBB-/A-3' global scale and 'gcAA-' regional scale ratings.
- The negative outlook points to possible rating pressure over the coming two years due to weak cash flow adequacy and underperformance in some of its operating assets, or in the near term if KIPCO's LTV surpasses 30% more than temporarily.

**Supporting the rating**

- KIPCO's major shareholder is Al Futtooh Holding Co. K.S.C. (AFH) which is connected to Kuwait's ruling royal family, and we continue to expect that KIPCO will receive financial support from AFH when needed, as it has on several occasions in the past.
- Strong liquidity: based on our estimate that sources of cash should cover uses by about 3x over the 12 and 24 month started March 31, 2018, even if dividends inflow for any reason where to shrink with 30%.
- We believe KIPCO manages its liquidity proactively, as it has a track record of refinancing debt maturities in advance and extending its debt maturity profile. In our view, KIPCO has means to cover cash needs at least until 2023.

النظرة المستقبلية لشركة مشاريع الكويت (القابضة) عدلت الى سلبية بسبب ضعف كفاية التدفقات النقدية وتم تثبيت التصنيف عند "BBB-/A-3"

- لا نتوقع حدوث أي تحسن ملموس في نسبة كفاية التدفقات النقدية الضعيفة لدى كيبكو في العام 2018.
- باعتقادنا ان ليس لدى كيبكو مجال لتحسين نسبة القروض الى القيمة السوقية للاستثمارات الى أقل من 30% بل هناك خطر من زيادة النسبة.
- تعديل النظرة المستقبلية من مستقرة الى سلبية وتأكيد التصنيف على المستوى العالمي و هو 'BBB-/A-3' و 'gcAA-' على المستوى الإقليمي.
- تشير النظرة السلبية إلى ضغوط محتملة على التصنيف في العامين القادمين بسبب ضعف كفاية التدفقات النقدية وضعف الأداء في بعض الأصول التشغيلية ، أو على المدى القريب إذا تخطت نسبة القروض الى القيمة السوقية للاستثمارات 30% على نحو مستمر.

**ما يدعم التقييم**

- ان المساهم الرئيسي لشركة كيبكو هي شركة الفتوح القابضة ش.م.ك. التي ترتبط بالاسرة الحاكمة في الكويت - وما زلنا نتوقع أن تتلقى كيبكو دعماً مالياً من شركة الفتوح القابضة عند الحاجة ، كما حدث في عدة مناسبات في الماضي.
- وجود سيولة قوية : واستناداً إلى تقديراتنا فإن مصادر النقد يجب أن تغطي الاستخدامات بنحو 3 أضعاف على مدى 12 و 24 شهراً المقبلين ابتداءً من 31 مارس 2018 حتى لو انخفضت التوزيعات المستلمة لأي سبب بنسبة 30%.
- نعتقد أن شركة كيبكو تدير سيولتها بصورة استباقية ، حيث أن لديها سجل حافل لإعادة تمويل مدفوعات الديون مقدما و اطالة أجل استحقاق ديونها. ومن وجهة نظرنا ان لدى كيبكو وسائل لتغطية الاحتياجات النقدية حتى عام 2023 على الأقل.

ترجمة التصريح الصحفي أو  
الملخص التنفيذي

Translation of the press  
release  
or executive summary



**Mazen Issam Hawwa**  
Group Senior Vice President,  
Finance & Operations

**كيبكو**  
**KIPCO**  
شركة مشاريع الكويت (القابضة)  
Kuwait Projects Company (Holding)



مازن عصام حوا  
نائب رئيس أول للمجموعة  
المالية والعمليات