

Our ref: KIPCO/GCOO 404/20 dated March 7, 2020

Bursa Kuwait Company

KUWAIT

السادة / شركة بورصة الكويت
المحترمين
دولة الكويت

Subject: Disclosure from KIPCO regarding credit rating

الموضوع: افصاح كيبكو 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، والى 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 لكيبكو الصادر عن وكالة ستاندر اند بورز جلوبال.

Sincerely,

وتفضلوا بقبول فائق الاحترام ،،

Samer Khanachet
Group Chief Operation Officer

كيبكو
KIPCO
شركة مشاريع الكويت (القايسة)
Kuwait Projects Company (Holding)

سامر خنشت
الرئيس التنفيذي لعمليات المجموعة

نموذج الإفصاح عن التصنيف الائتماني
Disclosure Form of Credit Rating

07/03/2020	07/03/2020	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 ستاندرد آند 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
None, the rating is unchanged.	لا يوجد ، التصنيف لم يتغير	مدلولات التصنيف Rating Implications
None	لا يوجد	انعكاس التصنيف على أوضاع الشركة Rating effect on the status of the Company
Negative Outlook (unchanged)	نظرة مستقبلية سلبية (لم تتغير)	النظرة المستقبلية Outlook

Kuwait Projects Co. (Holding) rating remains at BBB-/A-3 with negative outlook

Key strengths:

- Strong liquidity, with around \$1.4 billion cash at year-end 2019
- The Company has no debt maturity until 2023, other than the \$500 million due on July 2020. The strong liquidity and the manageable debt repayments provide breathing space for management while they address the LTV ratio.
- Track record of support from the main shareholder, Al Futtouh Holding Co. (AFH), an investment vehicle connected to Kuwait's ruling royal family. AFH supported last year's capital-raising exercise.

Key risks:

- Visible pressure on LTV ratio, despite capital injection in 2019 as the reported ratio stood at 32.8% as at Dec 2019 above the 30% threshold.
- Underperformance of some of the investments such as OSN could put additional pressure on the company's ratios, if no visible recovery over the next six months.

Please note that the full report is available on KIPCO website: www.kipco.com

تم تثبيت تصنيف شركة مشاريع الكويت (القابطية) عند مستوى A-3/BBB مع نظرة مستقبلية سلبية.

نقاط القوة الأساسية التي تدعم التصنيف:

- سيولة قوية بوجود نقد بقيمة 1.4 مليار دولار امريكي كما في نهاية العام 2019.
- ليس لدى شركة المشاريع اية استحقاقات لديون قبل العام 2023 فيما عدا سندات بقيمة 500 مليون دولار امريكي تستحق في يوليو 2020.
- سوف يؤمن مستوى السيولة القوي و الإدارة الحكيمة للديون المجال لمعالجة نسبة القروض إلى القيمة السوقية للاستثمارات.
- الدعم المستمر من المساهم الرئيسي ، شركة الفتح القابطية المرتبطة بالاسرة الحاكمة في الكويت. و قد قامت شركة الفتح في العام 2019 بالدعم من خلال الاكتتاب في زيادة رأس مال شركة المشاريع.

المخاطر الرئيسية:

- الضغط على نسبة القروض إلى القيمة السوقية للاستثمارات بالرغم من زيادة رأس مال الشركة في العام 2019 حيث بلغت النسبة : 32.8% كما في ديسمبر 2019 فوق النسبة المحددة "30%".
- قد يؤدي ضعف أداء بعض الاستثمارات كشركة OSN إلى ضغط إضافي على نسب الشركة، إذا لم يكن هناك تغيرات إيجابية ملحوظة خلال الأشهر الستة المقبلة.

تجدر الإشارة إلى أنه يمكن الاطلاع على التقرير الكامل على موقع الشركة www.kipco.com

ترجمة التصريح الصحفي أو الملخص التنفيذي

Translation of the press release or executive summary



Samer Khanachet
Group Chief Operation Officer

كيبكو
KIPCO
شركة مشاريع الكويت (القابطية)
Kuwait Projects Company (Holding) 9

سامر خناشيت
الرئيس التنفيذي لعمليات المجموعة