

Our ref: KIPCO/GCOO 463/20 dated December 15, 2020

Boursa 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 (القايزة)  
Kuwait Projects Company (Holding)

مكا

سامر خنشيت  
الرئيس التنفيذي لعمليات المجموعة

## نموذج الإفصاح عن التصنيف الائتماني

### Disclosure Form of Credit Rating

15/12/2020	2020/12/15	التاريخ Date
Kuwait Projects Company (Holding) "KIPCO "	شركة مشاريع الكويت (الفاضة) " كيبكو "	اسم الشركة المدرجة Name of the Listed Company
Standard & Poor's Global (S&P) "The Agency"	وكالة ستاندرد أند بورز جلوبال " الوكالة "	الجهة المصدرة للتصنيف Entity who Issues the Rating
Long term issue credit rating: BB Short term issue credit rating: B Regional scale rating: gcBBB+	تصنيف ائتماني طويل الأجل : BB تصنيف ائتماني قصير الاجل : B تصنيف إقليمي : gcBBB+	فئة التصنيف Rating Category
Long term Issuer credit rating "BB" :  Obligor rated 'BB' is less vulnerable to nonpayment than other lower rated obligors. However, it faces major ongoing uncertainties and exposure to adverse business, financial, or economic conditions that could lead to the obligor's inadequate capacity to meet its financial commitments	التصنيف الائتماني طويل الأجل : "BB"  ان الملتمزم الذي يتمتع بتصنيف من درجة "BB" هو أقل عرضة للتعثّر بالدفع بالمقارنة مع الملتمزمين الذين يحملون تصنيفاً ذات درجة أدنى ومع ذلك ، فإنه يواجه حالة مستمرة من عدم اليقين و تعرضاً لظروف اقتصادية أو مالية معاكسة قد تؤدي إلى عدم قدرة المدين على الوفاء بالتزاماته المالية.	مدلولات التصنيف Rating Implications
No expected material impact on KIPCO 's Financial position	ليس من المتوقع وجود تأثير مادي على المركز المالي لشركة كيبكو	انعكاس التصنيف على أوضاع الشركة Rating effect on the status of the Company
Negative Outlook	نظرة مستقبلية سلبية	النظرة المستقبلية Outlook

Kuwait Projects Co. (Holding) credit rating lowered from BB+/B to BB/B & regional scale rating from "gcA" to "gcBBB+"

#### Rating Action Overview

- KIPCO's key portfolio companies have seen financial performance weaken substantially this year, creating further pressures on KIPCO's financial performance, portfolio value, and leverage.

- A full or partial sale of satellite TV provider OSN has not been completed to date, and we believe management achieving a price comparable with the asset's reported valuation is very uncertain, particularly given OSN's very weak performance over recent years.

- As of Sept. 30, 2020, the agency's adjusted loan-to-value (LTV) for KIPCO is now significantly above the 45% threshold, and approaching 60%, and we do not believe KIPCO can maintain a ratio below 45% on a sustainable basis, even in case of a potential large capital injection from key shareholder Al Futtooh Group, in the absence of a successful OSN sale.

- The agency view KIPCO's liquidity as strong. They also believe that KIPCO manages its liquidity proactively and has a track record of refinancing its debt maturities in advance with no debt maturities until 2023.

- The negative outlook reflects our view of significant continued pressures on KIPCO's LTV and portfolio credit quality.

Please note that the full report is available on KIPCO website: [www.kipco.com](http://www.kipco.com)

تم تخفيض التصنيف الائتماني لشركة مشاريع الكويت (القايسة) من مستوى BB+/B الى مستوى "gcA" الى مستوى "gcBBB+".

#### لمحة عامة عن التصنيف:

شهدت الشركات الرئيسية في المجموعة ضعف في الأداء بشكل كبير هذا العام، مما أدى إلى المزيد من الضغوط على الأداء المالي لشركة كيبكو وقيمة المحفظة الاستثمارية و نسب الديون مقارنة بأجمالي الأصول.

لم تتم حتى الآن صفقة بيع لكامل او جزء من حصة كيبكو في OSN، وتعتقد الوكالة أن سعي الإدارة لإيجاد سعر بيع مماثلاً للتقييم المدرج غير مؤكد، خاصة بالنظر إلى الأداء الضعيف لشركة OSN في السنوات الأخيرة.

اعتباراً من 30 سبتمبر 2020، أصبحت نسبة القروض إلى القيمة السوقية للاستثمارات المعدلة من قبل وكالة التصنيف أعلى بكثير من النسبة المحددة بـ 45%، وتقترب من عتبة الـ 60%. ولا تعتقد الوكالة أن شركة كيبكو تستطيع الحفاظ على نسبة أقل من 45% على أساس مستدام في ظل غياب عملية بيع ناجحة لشركة OSN حتى في حالة ضخ رؤوس أموال محتملة من المساهم الرئيسي مجموعة الفتوح.

ترى الوكالة ان وضع السيولة لدى شركة كيبكو قوي.

كما تعتقد أن شركة كيبكو تدير السيولة بشكل استباقي ولديها سجل حافل في إعادة تمويل استحقاقات ديونها بشكل مسبق و ليس لديها أي استحقاقات ديون قبل العام 2023.

وتعكس النظرة المستقبلية السلبية وجهة نظر الوكالة بشأن الضغوط الكبيرة والمستمرة على نسبة القروض إلى القيمة السوقية للاستثمارات الخاصة بالشركة و الجودة الائتمانية للمحفظة الاستثمارية.

تجدد الإشارة إلى أنه يمكن الاطلاع على التقرير الكامل على موقع الشركة [www.kipco.com](http://www.kipco.com)

ترجمة التصريح الصحفي أو الملخص التنفيذي

Translation of the press release or executive summary

Samir Khanachet  
Group Chief Operation Officer

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

سامر خناشيت  
الرئيس التنفيذي لعمليات المجموعة