

Our ref: KIPCO/GCOO 04/21 dated February 1,2021

Boursa Kuwait Company
KUWAIT

المحترمين
السادة / شركة بورصة الكويت
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 Moody's.

تجدون مرفق طية نموذج الإفصاح عن التصنيف الائتماني لكيبكو الصادر عن وكالة موديز.

Sincerely,

وتفضلوا بقبول فائق الاحترام ،،



Samer Khanachet
Group Chief Operating Officer

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

سامر خنشت
الرئيس التنفيذي لعمليات المجموعة

###

نموذج الإفصاح عن التصنيف الائتماني

Disclosure Form of Credit Rating

1 February 2021	1 February 2021	التاريخ Date
Kuwait Projects Company (Holding)	شركة مشاريع الكويت (القبضة)	اسم الشركة المدرجة Name of the Listed Company
Moody's Credit Rating Agency	وكالة موديز للتصنيف الائتماني	الجهة المصدرة للتصنيف Entity who Issues the Rating
Long term rating: Ba1 Short term rating: NP	تصنيف ائتماني طويل الاجل : Ba1 تصنيف ائتماني قصير الاجل : NP	فئة التصنيف Rating Category
Long term Issuer credit rating "Ba1": Obligations rated "Ba" are judged to have speculative elements and are subject to substantial credit risk. The modifier 1 indicates that the obligation ranks in the higher end of this rating category.	التصنيف الائتماني طويل الاجل : "Ba1" تعتبر الالتزامات المصنفة "Ba" ذات عناصر مضاربة وتخضع لمخاطر ائتمانية كبيرة. ويبين الرقم 1 ترتيب الالتزام في الطرف الأعلى من فئة التصنيف هذه.	مدلولات التصنيف Rating Implications
No expected material impact on KIPCO 's Financial position	ليس من المتوقع وجود تأثير مادي على المركز المالي لشركة المشاريع	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 Baa3 to Ba1 with negative outlook.

Rating action overview:

Consistent negative free cashflow which are expected to continue in 2021 mainly due to lower dividend income from Core Subsidiaries, substantial deterioration in KIPCO's MVL in 2020 to 45% from 35.8% in 2019 reflecting primarily the decrease in the value of investments and decrease in cash and cash equivalents, and the unclear timing with respect to a full turnaround or bringing in strategic partners or sale of OSN.

KIPCO's Rating of Ba1 continues to reflect:

1) the portfolio of companies' dominant market positions in the financial services and pay TV industries within the MENA region; (2) the historical track record of maintaining a strong, albeit weakening, liquidity profile with more than \$600 million in cash at holding level and the propensity to actively pre-fund debt maturities to remove refinancing risk; and (3) key shareholders' support.

Please note that copy of press release by Moody's is available on KIPCO website www.kipco.com.

تم تخفيض التصنيف الائتماني لشركة مشاريع الكويت (القابضة) من مستوى Baa3 الى مستوى Ba1 مع نظرة مستقبلية سلبية.

لمحة عامة عن التصنيف:

من المتوقع أن تستمر التدفقات النقدية السلبية في العام 2021 ، ويعزى ذلك أساساً إلى انخفاض التوزيعات من الشركات الأساسية للمجموعة والتدهور الكبير الذي طرأ على نسبة القروض إلى القيمة السوقية للاستثمارات الخاصة بكيبيكو في العام 2020 حيث بلغت 45% من مستوى 35.8% في عام 2019 حيث يعكس في المقام الأول انخفاض قيمة الاستثمار وانخفاض النقد، وعدم وضوح الوقت الإلزام لتحويل شركة أو إس إن إلى الربحية أو جذب شركاء استراتيجيين أو بيع الشركة.

ولا يزال تصنيف Ba1 لشركة كيبيكو يعكس:

(1) محفظة شركات المجموعة المتواجدة بقوة في قطاع الخدمات المالية وخدمات قنوات الأقمار الصناعية المشفرة مدفوعة الأجر في منطقة الشرق الأوسط وشمال إفريقيا؛ (2) الحفاظ على مدار السنتين على سيولة قوية، وتبلغ حالياً ما يزيد عن 600 مليون دولار أمريكي على مستوى الشركة الأم بالرغم من انخفاضها مؤخراً و أيضاً القدرة على إعادة تمويل الديون دائماً قبل استحقاقها وذلك لإزالة مخاطر إعادة التمويل؛ (3) دعم المساهم الرئيسي للشركة.

تجدد الإشارة إلى أنه يمكن الاطلاع على نسخة من 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

كيبيكو
KIPCO
شركة مشاريع الكويت (القابضة)
Kuwait Projects Company (Holding) 9

سامر خنشيت
الرئيس التنفيذي لعمليات المجموعة

###