

Our ref: KIPCO/GCOO 33/21 dated July 13, 2021

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 Operating Officer

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

سامر خناشيت
الرئيس التنفيذي لعمليات المجموعة

Kuwait Projects Co. (Holding) credit rating lowered from BB to BB-

Rating Action Overview

Despite a sizable capital injection in 2019, Kuwait Projects Co. (Holding) K.S.C.'s (KIPCO's) leverage continued to increase markedly, while its investment performance remained weak. Two of its largest companies, OSN and UGH, reported large losses and received capital injection in 2020. Consequently, we revised our investment position assessment and business risk profile for KIPCO to weak.

KIPCO will face large maturities in 2023, and its cash flow from its investments is likely to remain muted over this time. Although we foresee no immediate liquidity pressure, we no longer see its financial policy as more favorable than peers. Therefore, we negatively reassessed the group's liquidity to adequate from strong

We therefore lowered our long-term issuer credit rating on KIPCO to 'BB-' from 'BB', and our Gulf Cooperation Council regional scale rating to 'gcBBB-' from 'gcBBB+'.

As of March 31, 2021, our adjusted loan-to-value (LTV) for KIPCO is well above the 60% threshold. We continue to assume some capital injection from shareholder to alleviate a more pronounced erosion of the LTV profile, but it may not be sufficient to sustainably improve it. Conversely, in absence of such support, we see the potential risk of a more than one notch negative rating action.

The negative outlook predominantly reflects our view of significant continued pressures on KIPCO's LTV and its portfolio credit quality given the weak performance of its key portfolio companies. Furthermore, the absence of shareholder support to ease the pressure on the LTV profile, would indicate the potential risk of a multi-notch downgrade.

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

تم تخفيض التصنيف الائتماني لشركة مشاريع الكويت (القاضة) من مستوى BB الى مستوى BB-

لمحة عامة عن التصنيف:

بالرغم من زيادة رأس المال في العام 2019، استمرت الرافعة المالية لكيبكو في الزيادة بشكل ملحوظ، في ظل أداء استثماري ضعيف. حيث أعلنت اثنتان من شركات المجموعة الكبرى وهما شركة أو أس أن وشركة الخليج المتحد القاضة عن خسائر كبيرة و ذلك بعد ضخ رأس مال جديد في العام 2020. ونتيجة لذلك، تم مراجعة تقييم الوضع الاستثماري و مخاطر الأعمال للشركة وتعديله الى ضعيف.

ستواجه شركة مشاريع الكويت آجال استحقاق للديون كبيرة في العام 2023، ومن المرجح أن تظل تدفقاتها النقدية من استثماراتها هامشية خلال هذا الوقت. على الرغم من أننا لا نتوقع أي ضغوطات على الوضع النقدي، إلا أننا نعد نرى السياسة المالية مفضلة مقارنة بأقرانها. لذلك، قمنا بإعادة تغيير تقييم سيولة المجموعة من قوية إلى كافية.

لقد قمنا بتخفيض تصنيفنا الائتماني طويل الأجل لكيبكو إلى "BB- من "BB"، وتصنيفنا الإقليمي إلى "gcBBB-" من "gcBBB+."

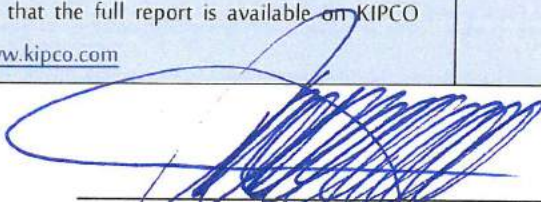
كما في 31 مارس 2021، قد بلغت النسبة المعدلة للقروض إلى القيمة السوقية للاستثمارات أعلى بكثير من 60٪. ما زلنا نفترض ضخ رأس المال من قبل المساهمين للتخفيف من حدة التأثير الواضح على نسبة القروض إلى القيمة السوقية للاستثمارات، ولكنه قد لا يكون كافياً لتحسينه بشكل دائم. وفي غياب مثل هذا الدعم يكون هناك خطر من تخفيض التصنيف أكثر من درجة واحدة.

تعكس النظرة المستقبلية السلبية في الغالب وجهة نظرنا بشأن الضغوط المستمرة والكبيرة على نسبة القروض إلى القيمة السوقية للاستثمارات الخاصة بالشركة و الجودة الائتمانية للمحفظة الاستثمارية نظراً للأداء الضعيف لشركات المجموعة الرئيسية. علاوة على ذلك، فإن غياب دعم المساهمين لتخفيف الضغط على نسبة القروض إلى القيمة السوقية للاستثمارات الخاصة بالشركة من شأنه أن يشير إلى مخاطر محتملة لخفض التصنيف عدة درجات.

يرجى ملاحظة أن التقرير الكامل متاح على موقع شركة مشاريع الكويت: 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 (القاضة)
Kuwait Projects Company (Holding)
سامر خنشت
الرئيس التنفيذي لعمليات المجموعة