

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

Boursa Kuwait Company

KUWAIT

Subject: Disclosure from KIPCO regarding credit rating

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.

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

المحترمين

السادة / شركة بورصة الكويت دولة الكونت

الموضوع: افصاح كيبكو بخصوص التصنيف الائتماني

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.

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

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

سام خنشت الرئيس التنفيذي لعمليات المجموعة

Web:

www.kipco.com

نموذج الإفصاح عن التصنيف الائتماني Disclosure Form of Credit Rating

Disclosure Form of Credit Rating		
13/07/2021	13/07/2021	التاريخ Date
Kuwait Projects Company (Holding) "KIPCO"	شركة مشاريع الكويت (القابضة) "كيبكو"	اسم الشركة المدرجة Name of the Listed Company
Standard & Poor's Global (S&P)	وكالة ستاندرد أند بورز جلوبال	الجهة المصدرة للتصنيف Entity who Issues the Rating
Long term issue credit rating: BB-	تصنيف ائتماني طويل الأجل :- BB	فئة التصنيف
Short term issue credit rating: B	تصنيف ائتماني قصير الاجل :B	Rating Category
Regional scale rating: gcBBB-	gcBBB- : تصنیف إقلیمي:	
Cobligor 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" هو أقل عرضة إن الملتزم الذي يتمتع بتصنيف من درجة "-BB" هو أقل عرضة للتعثر بالدفع بالمقارنة مع الملتزمين الذين يحملون تصنيفاً ذو درجة أدنى. ومع ذلك، فإنه يواجه حالة مستمرة من عدم اليقين وتعرضاً لظروف اقتصادية او مالية معاكسه قد تؤدي الى 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 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

Samer Khanachet
Group Chief Operation Officer

تم تخفيض التصنيف الائتماني لشركة مشاريع الكوبت (القابضة) 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 القابضة عن خسائر كبيرة و ذلك بعد ضخ راس 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 لم نعد نرى السياسة المالية مقضلة 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 الى 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 الانتمانية للمحفظة الاستثمارية نظرًا 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 الكونت: www.kipco.com

95 بيخ المابكة KIPCO شركة مشاريع الكويت (المابضة) Kuwait Projects Company (Holding)

سامر خنشت الرئيس التنفيذي لعمليات المجموعة ترجمة التصريح الصحفي أو الملخص التنفيذي Translation of the press release or executive summary