

التاريخ: 2021/8/19

Bursa 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

Kuwait Projects Co. (Holding) credit rating lowered from Ba1 to Ba2

Rating Action Overview :

Rating action reflects the view, that despite the rights issue which KIPCO recently announced, the company's market value leverage will remain elevated above what is required for the Ba1. The rating action also reflects KIPCO's continued cash burn and weak interest coverage on the back of a substantial decrease in dividend income in 2021.

KIPCO's Ba2 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 \$589 million in cash at holding level as of June 2021 and the propensity to actively pre-fund debt maturities to remove refinancing risk; and (3) shareholder linkages with Kuwait's ruling family.

The ratings also capture (1) the high asset concentration in the financial services industry, making up more than 50% of KIPCO's investment portfolio value (excluding cash); (2) capital reinvestment strategy within its subsidiaries which results in low dividends up streamed and a negative FFO interest coverage ratio at holdco level as of June 2021; and (3) the geographical concentration in MENA, that has areas of heightened geopolitical and macroeconomic risks.

The negative rating outlook reflects Moody's view that the rating is currently weakly positioned in its category because of the high leverage and the very low interest coverage. The negative outlook also reflects the challenging operating environment that KIPCO will continue to face over the course of the next 12-18 months.

Please note that the full report is available on KIPCO website:

www.kipco.com

تم تخفيض التصنيف الائتماني لشركة مشاريع الكويت (القايسة) من مستوى Ba1 الى مستوى Ba2

لمحة عامة عن التصنيف:

تتبع إجراءات التصنيف وجهة النظر القائلة بأنه على الرغم من زيادة رأسمال التي تم الإعلان عنها مؤخراً، فإن نسبة الديون إلى القيمة السوقية لاستثمارات الشركة ستظل أعلى مما هو مطلوب لتقييم Ba1. ويعكس التصنيف أيضاً استمرار انخفاض النقدية لدى الشركة وضعف نسبة تغطية الفوائد مع انخفاض كبير في إيرادات أرباح الأسهم في عام 2021.

ما زال تصنيف الBa2 الخاص بشركة كيبكو 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) سجل تاريخي متمثل في الحفاظ على السيولة القوية، بالرغم من انخفاضها مؤخراً، و تبلغ 589 مليون دولار نقداً عند مستوى الشركة الأم كما في يونيو 2021، والميل إلى تمويل استحقاق الديون بصورة نشطة لتخفيف مخاطر إعادة التمويل؛ (3) صلة المساهمين بالأسرة الحاكمة في الكويت.

كما يشير التصنيف أيضاً على (1) التركيز العالي للأصول في قطاع الخدمات المالية، حيث يشكل أكثر من 50% من قيمة محفظة الاستثمار لشركة كيبكو (باستثناء النقد)؛ (2) استراتيجية إعادة الاستثمار داخل الشركات التابعة لها، مما يؤدي إلى انخفاض إيرادات توزيع الأرباح وإيجاد نسبة سلبية لتغطية الفوائد من خلال التدفقات النقدية من العمليات على مستوى الشركة الأم كما في يونيو 2021؛ و (3) التركيز الجغرافي في منطقة الشرق الأوسط وشمال إفريقيا حيث وجود مخاطر جيوسياسية واقتصادية كلية بشكل متزايد.

إن النظرة المستقبلية السلبية تعكس وجهة نظر وكالة موديز بأن التصنيف في الوقت الراهن في وضع ضعيف في وقتها بسبب الزيادة في الاقتراض ونسبة التغطية المنخفضة جداً للفوائد. إن النظرة المستقبلية السلبية تعكس أيضاً بيئة العمل الصعبة والتحديات التي سوف تواجهها كيبكو على مدى الأشهر 12-18 المقبلة.

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

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

سامر خنشت
الرئيس التنفيذي لعمليات المجموعة