

Ref: KIPCO/DGCEO 67/23 dated May 22, 2023

Boursa Kuwait Company
KUWAIT

السادة / شركة بورصة الكويت
المحترمين
دولة الكويت

Subject: Disclosure from KIPCO regarding credit rating

الموضوع: افصاح كيبيكو 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 لكيبيكو الصادر عن وكالة ستاندر اند بورز جلوبال.

Sincerely,

وتفضلوا بقبول فائق الاحترام ،،



Samer Khanachet
Deputy Group Chief Executive Officer

كيبيكو
KIPCO

13

سامر خنشت
نائب الرئيس التنفيذي للمجموعة

نموذج الإفصاح عن التصنيف الائتماني

Disclosure Form of Credit Rating

22/5/2023		التاريخ Date
Kuwait Projects Company (Holding) "KIPCO"	شركة مشاريع الكويت (القابضة) "كيبيكو"	اسم الشركة المدرجة Name of the Listed Company
Standard & Poor's Global (S&P)	وكالة ستاندرد آند بورز جلوبال	الجهة المصدرة للتصنيف Entity who Issues the Rating
Long term issue credit rating: B+ Gulf Cooperation Council Regional scale rating: gcBB+	تصنيف ائتماني طويل الأجل : B+ تصنيف إقليمي لمجلس التعاون الخليجي : gcBB+	فئة التصنيف Rating Category
Long term Issuer credit rating "B": An obligation rated 'B' is more vulnerable to nonpayment than obligations rated 'BB', but the obligor currently has the capacity to meet its financial commitment on the obligation. Adverse business, financial, or economic conditions will likely impair the obligor's capacity or willingness to meet its financial commitment on the obligation.	التصنيف الائتماني طويل الأجل : "B" إن الالتزامات التي تتمتع بتصنيف من درجة "B" هو أكثر عرضة للتعثر بالدفع بالمقارنة مع الالتزامات ذات التصنيف "BB" و لكن الملتزم قادر حالياً على الوفاء بالتزاماته المادية . و من المحتمل ان تؤدي ظروف اقتصادية او مالية معاكسه 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 كيبيكو	انعكاس التصنيف على أوضاع الشركة Rating effect on the status of the Company
Stable	نظرة مستقرة	النظرة المستقبلية Outlook

KIPCO Downgraded To 'B+' And 'gcBB+' from "BB-" & "gcBBB-" respectively with Stable Outlook Stable; Ratings Withdrawn at the Issuer's (KIPCO) request .

Rating Action Overview

In S&P's view after successful substantial efforts from KIPCO's new management to alleviate short-term liquidity needs and boost cash flows through recent issuances and the completed merger with QPIC in November 2022, a key short to medium term priority will be deleveraging and managing upcoming maturities due from 2025.

In S&P's view, KIPCO's new management has completed the transformative merger, raised additional liquidity, proactively refinanced short-term maturities with medium- and longer-term debt, and engaged in ongoing transactions such as the sale of its GIG stake, in addition to several value-enhancement initiatives for its portfolio companies. Short-term liquidity is ample, but S&P believes risks will continue to loom in the medium term, compared with other peers in the 'BB' rating category.

S&P expects continued weak performance of some assets like OSN.

S&P assumptions for rating action do not include the one-year extension option for the \$525 million two-year facility, which is at KIPCO's sole discretion, as a result it considered this facility as a 2025 maturity instead of 2026 maturity.

Furthermore, S&P has not considered cash flows from the GIG sale for its liquidity and leverage computations since the transaction is yet to be completed.

The stable outlook at the time of the withdrawal at KIPCO's request, indicated S&P's view that the company had started to stabilize its credit profile, notably short-term liquidity, and would continue to proactively manage liquidity and upcoming maturities, while keeping the cashflow adequacy ratio sustainably above 0.7x in the next 12-18 months.

تم تخفيض تصنيف شركة كيبكو إلى "B+" و "gcBB+" من "BB-" "gcBBB-" على التوالي مع نظرة مستقبلية مستقرة، وتم الانسحاب من التصنيف بناء على طلب المصدر.

لمحة عامة عن التصنيف:

من وجهة نظر ستاندرد أند بورز "وكالة التصنيف"، بعد الجهود الكبيرة الناجحة التي بذلتها الإدارة الجديدة لشركة كيبكو للتخفيف من احتياجاتها للسيولة قصيرة الأجل وتعزيز التدفقات النقدية من خلال الإصدارات الأخيرة واستكمال عملية الاندماج مع شركة القرين لصناعات الكيماويات البترولية في نوفمبر 2022. سوف تكون الأولوية الرئيسية في المدى القصير إلى متوسط الأجل هي تخفيض المديونية وإدارة الاستحقاقات القادمة المستحقة ابتداءً من عام 2025.

من وجهة نظر ستاندرد أند بورز، فقد أكملت الإدارة الجديدة عملية الاندماج التحويلية، وأصدرت سيولة إضافية، وأعدت تمويل آجال الاستحقاق قصيرة الأجل بشكل استباقي بدين متوسط وطويل الأجل، وأتمت عملية بيع حصتها في مجموعة الخليج للتأمين، بالإضافة إلى العديد من المبادرات ذات قيمة مضافة. السيولة قصيرة الأجل وفيرة ولكن الوكالة تعتقد أن المخاطر لا تزال تلوح في الأفق على المدى المتوسط، مقارنة مع أقران آخرين في فئة التصنيف "BB".

تتوقع الوكالة استمرار ضعف الأداء لبعض الأصول مثل OSN.

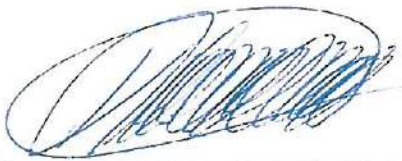
لا تتضمن افتراضات وكالة ستاندرد أند بورز لإجراء التصنيف خيار التمديد لمدة عام واحد للتسهيلات التي تبلغ قيمته 525 مليون دولار لمدة عامين، والذي تتحكم به شركة كيبكو وحدها. ونتيجة لذلك اعتبرت استحقاق هذه التسهيلات 2025 بدلاً من 2026.

علاوة على ذلك، لم تأخذ الوكالة في الاعتبار التدفقات النقدية من بيع حصة كيبكو في مجموعة الخليج للتأمين لحسابات السيولة والرافعة المالية حيث أن الصفقة لم تكتمل بعد.

أشارت النظرة المستقبلية المستقرة، عند الانسحاب بناء على طلب كيبكو، إلى أن الشركة قد بدأت في تثبيت ملفها الائتماني، ولا سيما السيولة قصيرة الأجل، وستواصل بإدارة السيولة والاستحقاقات القادمة بشكل استباقي، مع الحفاظ على نسبة كفاية التدفق النقدي بشكل مستدام فوق 0.7x خلال 12-18 شهرًا القادمة.

ترجمة التصريح
الصحفي أو
الملخص التنفيذي

Translation of
the press release
or executive
summary



Samer Khanachet
Deputy Group Chief Executive Officer

كيبكو
KIPCO

13
سامر خنشت
نائب الرئيس التنفيذي للمجموعة