

Ref: KIPCO/DGCEO 54/23 dated May 4, 2023

Bursa Kuwait Company
KUWAIT

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، وإلى 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،،

كيبكو
KIPCO

Samer Khanachet
Deputy Group Chief Executive Officer

13
سامر خنشت
نائب الرئيس التنفيذي للمجموعة

Handwritten signature

نموذج الإفصاح عن التصنيف الائتماني
Disclosure Form of Credit Rating

4/5/2023		التاريخ Date
Kuwait Projects Company (Holding) K.S.C.P. "KIPCO"	شركة مشاريع الكويت (القابضة) ش.م.ك.ع. "كيبكو"	اسم الشركة المدرجة Name of the Listed Company
Moody's Investors Service (Moody's)	وكالة موديز للتصنيف الائتماني	الجهة المصدرة للتصنيف Entity who Issues the Rating
Long term issue credit rating: Ba2	تصنيف ائتماني طويل الأجل : Ba2	فئة التصنيف Rating Category
Long term Issuer credit rating "Ba2" Obligations rated Ba are judged to have speculative elements and are subject to substantial credit risk	التصنيف الائتماني طويل الأجل : "Ba2" تعتبر الالتزامات المصنفة "Ba" ذات عناصر مضاربة وتخضع لمخاطر ائتمانية كبيرة.	مدلولات التصنيف Rating Implications
No expected material impact on KIPCO 's financial position as existing ratings were reaffirmed.	ليس من المتوقع وجود تأثير مادي على المركز المالي لكيبكو حيث تم تأكيد التصنيف الحالي .	انعكاس التصنيف على أوضاع الشركة Rating effect on the status of the Company
Negative Outlook	نظرة مستقبلية سلبية	النظرة المستقبلية Outlook

Moody's affirms KIPCO's Ba2 ratings with negative outlook

Rating Action Overview:

Rating action reflects the credit enhancing actions that KIPCO's current leadership has taken over the course of the last 18 months and the track record they have shown in improving both market value leverage and interest coverage. It also reflects the expectation that KIPCO's cash burn will reduce substantially in the next 12-18 months, which in turn will have a positive impact on credit metrics. These actions includes (1) an equity injection by KIPCO's shareholders of KWD80 million (\$266 million) in November 2021; (2) merging KIPCO with Qurain Petrochemical Industries Company by increasing equity at the KIPCO level without increasing debt; (3) the board's recommendation not to pay dividends in 2023; and (4) recently announcing that it will be selling its stake in Gulf Insurance Group to Fairfax Financial Holdings Limited and planning to mainly use the proceeds to prepay debt. In addition, the company continues to manage upcoming debt maturities in advance, in line with its past track record. This is expected to result in a substantial decrease in market value leverage (MVL) to below 35% in December 2023 from 45.6% as of December 2022 and 57.6% as of December 2021. FFO interest coverage is expected to improve to 1.4x in 2023 and 1.7x in 2024 from 0.2x in 2022.

KIPCO's Ba2 CFR continues to reflect (1) the portfolio of companies' dominant market positions in the financial services, energy, and chemicals industries within the MENA region; (2) the historical track record of maintaining a strong liquidity profile with \$457 million in cash at holding level as of December 2022 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 with KIPCO's three largest holdings 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 low, albeit improving, FFO interest coverage ratio at holding level as of December 2022; and (3) the geographical concentration in MENA, that has areas of heightened geopolitical and macroeconomic risks.

The negative outlook reflects KIPCO's high MVL and low interest coverage.

تم تثبيت التصنيف الائتماني لشركة كيبكو من وكالة موديز بمستوى Ba2 مع نظرة مستقبلية سلبية. لمحة عامة عن التصنيف:

تعكس إجراءات التصنيف الإجراءات المعززة للائتمان التي اتخذتها القيادة الحالية لشركة كيبكو على مدار الثمانية عشر شهرًا الماضية وسجل الأداء الذي أظهرته في تحسين كل من الرافعة المالية للقيمة السوقية ونسب تغطيتها الفوائد. ويعكس هذا أيضًا توقع انخفاض استهلاك السيولة في شركة كيبكو بشكل كبير في الأشهر الـ 12-18 القادمة، وهو ما سيكون له تأثير إيجابي على مقاييس الائتمان.

وتشمل هذه الإجراءات (1) ضخ مساهمي شركة كيبكو في رأس المال بقيمة 80 مليون دينار كويتي (266 مليون دولار أمريكي) في نوفمبر 2021؛ (2) دمج كيبكو مع شركة القرن لصناعة الكيماويات البترولية من خلال زيادة حقوق الملكية على مستوى الشركة دون زيادة الديون؛ (3) توصية مجلس الإدارة بعدم توزيع أرباح نقدية في العام 2023؛ و (4) الإعلان مؤخرًا عن بيع حصتها في مجموعة الخليج للتأمين لشركة فيرفاكس فينانينشل هولدينجز لمبتدئ وتخطط لاستخدام العائدات بشكل أساسي في سداد الديون. بالإضافة إلى ذلك، تواصل الشركة إدارة آجال استحقاق الديون القادمة مقدمًا، بما يتماشى مع سجلها السابق. من المتوقع أن يؤدي ذلك إلى انخفاض كبير في الرافعة المالية للقيمة السوقية (MVL) إلى أقل من 35% في ديسمبر 2023 من 45.6% في ديسمبر 2022 و 57.6% في ديسمبر 2021. ومن المتوقع أن تتحسن نسب تغطية الفوائد إلى 1.4 مرة في 2023 و 1.7x في 2024 من مستوى 0.2x في 2022.

يواصل تصنيف كيبكو الحالي بعكس (1) وجود ذات سيطرة للشركات في اسواق الخدمات المالية والطاقة والصناعات الكيماوية في منطقة الشرق الأوسط وشمال إفريقيا؛ (2) السجل التاريخي المتمثل في الحفاظ على مستوى سيولة قوي مع 457 مليون دولار نقدًا على مستوى الشركة الأم كما في ديسمبر 2022 والميل إلى التمويل المسبق لاستحقاقات الديون لإزالة مخاطر إعادة التمويل؛ و (3) صلة المساهمين مع الأسرة الحاكمة في الكويت.

كما يشير التصنيف أيضًا على (1) التركيز العالي للأصول حيث تشكل أكبر ثلاث كيانات لشركة كيبكو أكثر من 50% من قيمة المحفظة الاستثمارية للشركة (باستثناء النقد)؛ (2) إستراتيجية إعادة استثمار رأس المال داخل الشركات التابعة لها والتي تؤدي إلى توزيعات أرباح منخفضة متدفقة ونسبة تغطية فائدة منخفضة، وإن كانت تتحسن على مستوى الشركة الأم كما في ديسمبر 2022؛ و (3) التركيز الجغرافي في منطقة الشرق الأوسط وشمال إفريقيا، التي بها مناطق تتزايد فيها المخاطر الجيوسياسية والاقتصاد الكلي.

ان النظرة المستقبلية السلبية تعكس رافعة مالية للقيمة السوقية مرتفعة ونسبة التغطية المنخفضة للفوائد حاليًا.

ترجمة التصريح
الصحفي أو المخلص
التنفيذي

Translation of
the press release
or executive
summary

كيبكو
KIPCO

Group Chief Operation Officer

سامر خنشت
الرئيس التنفيذي لعمليات المجموعة

13