

Ref: KIPCO/DGCEO 144/23 dated December 15, 2023

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.

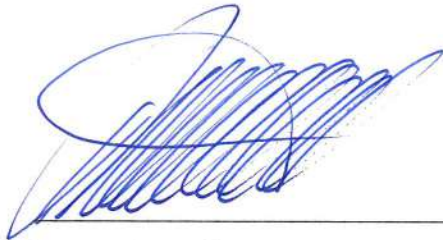
بالإشارة الى الموضوع اعلاه، وإلى متطلبات الفصل الرابع من الكتاب العاشر من اللائحة التنفيذية للقانون رقم 7 لسنة 2010 المعدل بموجب القانون رقم 22 لسنة 2015 بشأن انشاء هيئة اسواق المال وتنظيم نشاط الاوراق المالية وتعديلاته، بشأن الافصاح عن المعلومات الجوهرية.

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 ،،



Samer Khanachet
Deputy Group CEO

كيبكو
KIPCO

13

سامر خنشت
نائب الرئيس التنفيذي للمجموعة

نموذج الإفصاح عن التصنيف الائتماني
Disclosure Form of Credit Rating

15/12/2023		التاريخ Date
Kuwait Projects Company (Holding) K.S.C.P. "KIPCO"	شركة مشاريع الكويت (القابضة) ش.م.ك.ع. "كيبيكو"	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: Ba3	تصنيف ائتماني طويل الأجل : Ba3	فئة التصنيف Rating Category
Long term Issuer credit rating "Ba3" Obligations rated Ba are judged to have speculative elements and are subject to substantial credit risk	التصنيف الائتماني طويل الأجل : "Ba3" تعتبر الالتزامات المصنفة "Ba" ذات عناصر مضاربة وتخضع لمخاطر ائتمانية كبيرة.	مدلولات التصنيف Rating Implications
No material impact on KIPCO 's financial position.	لا يوجد تأثير مادي على المركز المالي لكيبيكو.	انعكاس التصنيف على أوضاع الشركة Rating effect on the status of the Company
Negative Outlook	نظرة مستقبلية سلبية	النظرة المستقبلية Outlook

Moody's downgrades KIPCO's ratings to Ba3 from Ba2, maintains negative outlook

Rating Action Overview:

Rating action reflects the agency's expectation that KIPCO's market value leverage (MVL) will remain above 40% (expected to remain between 43-45% in 2024), which is higher than what the rating agency originally anticipated.

KIPCO's Ba3 CFR continues to reflect (1) the portfolio of companies' strong market positions in the financial services and chemicals industries within the MENA region; (2) the historical track record of maintaining a strong liquidity profile with the expectation of around \$500 million in cash at holding level as of December 2023 and the propensity to actively prefund debt maturities to remove refinancing risk; (3) pro-active steps being taken by the KIPCO's management team to strengthen operating and financial performance of major holdings and (4) shareholder linkages with Kuwait's ruling family.

The ratings also captures (1) the high asset concentration with KIPCO's three largest holdings making up close to 50% of KIPCO's investment portfolio value (excluding cash); (2) capital reinvestment strategy within its subsidiaries which results in low dividends up streamed and the expectation of a low FFO interest coverage ratio at Holdco level as of December 2023; and (3) the geographical concentration in MENA, that has areas of heightened geopolitical and macroeconomic risks.

وكالة موديز تخفض التصنيف الائتماني لشركة كيبكو الى مستوى Ba3 من Ba2 مع الإبقاء على النظرة المستقبلية سلبية.

لمحة عامة عن التصنيف:

يعكس إجراء التصنيف اليوم توقعات وكالة موديز بأن تظل نسبة الرافعة المالية للقيمة السوقية الخاصة بكيبكو أعلى من 40% (من المتوقع ان تكون النسبة بين 43-45% في العام 2024)، وهو أعلى مما توقعته وكالة التصنيف.

ويستمر تصنيف Ba3 CFR الخاص بكيبكو في عكس (1) موقع قوي في السوق لشركات المحفظة الاستثمارية في قطاع الخدمات المالية والصناعات الكيماوية في منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا؛ (2) السجل التاريخي للحفاظ على سيولة قوية مع توقع حوالي 500 مليون دولار نقدًا على مستوى الشركة الأم كما في ديسمبر 2023 والميل إلى التمويل المسبق لأجل استحقاقات الديون لإزالة مخاطر إعادة التمويل؛ (3) الخطوات الاستباقية التي يتخذها الفريق التنفيذي لكيبكو لتعزيز الأداء التشغيلي والمالي للاستثمارات الرئيسية و (4) صلة المساهمين مع الأسرة الحاكمة في الكويت.

كما يشير التصنيف أيضا 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 انخفاض توزيعات أرباح المتدفقة و توقعات بنسبة تغطية فوائد منخفضة على مستوى الشركة الأم كما في ديسمبر 2023؛ و (3) التركيز الجغرافي في منطقة الشرق الأوسط وشمال إفريقيا ، التي بها مناطق تزايد فيها المخاطر الجيوسياسية والاقتصاد الكلي.

ترجمة التصريح
الصحفي أو الملخص
التنفيذي

Translation of
the press release
or executive
summary



Samir Khanachet
Deputy Group CEO

كيبكو
KIPCO

13

سامر خنشت
نائب الرئيس التنفيذي للمجموعة