

Ref: KIPCO/DGCEO 64/25 dated December 4, 2025

**Capital Markets Authority**

**Boursa Kuwait Company**

**KUWAIT**

المحترمين

المحترمين

السادة / هيئة اسواق المال

السادة / شركة بورصة الكويت

دولة الكويت

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 Capital Intelligence Ratings agency.

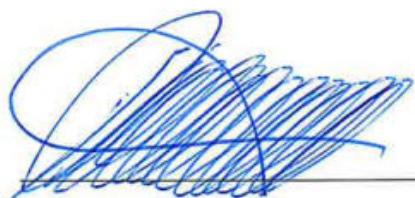
الموضوع: افصاح كيبكو بخصوص التصنيف الائتماني

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 كابيتال إنجلينس.

Sincerely,

وتفضوا بقبول فائق الاحترام ،



**Samer Khanachet**  
**Deputy Group CEO**

**كيبكو**  
**KIPCO**

13

سامر خنثى  
نائب الرئيس التنفيذي للمجموعة

## نموذج الإفصاح عن التصنيف الائتماني

### Disclosure Form of Credit Rating

التاريخ Date	اسم الشركة المدرجة Name of the Listed Company	الجهة المصدرة للتصنيف Entity Who Issues the Rating	فئة التصنيف Rating Category	مدلولات التصنيف Rating Implications	انعكاس التصنيف على أوضاع الشركة Rating effect on the status of the Company	الناظرة المستقبلية Outlook
4/12/2025	شركة مشاريع الكويت (القابضة) ش.م.ك.ع. "كيبكو"	وكالة كابيتال إنترليجننس للتصنيف الائتماني	تصنيف ائتماني للمصدر طويل الأجل : BB+	يشير التصنيف الائتماني طويل الأجل BB إلى مضاربة جودة الائتمان. إن القدرة على الوفاء بالالتزامات المالية في الوقت المناسب تكون عرضة للتغيرات السلبية في الظروف الداخلية أو الخارجية. ولا توفر العوامل المالية و/أو غير المالية ضمانات كبيرة وقد تتطور إمكانية التعرض لمخاطر الاستثمار. يشير التصنيف الملحق بعلامة "+" إلى أن قوة المصدر المصنف أكبر قليلاً من قوة نظرائه المشابهين.	لا يوجد تأثير مادي على المركز المالي لكيبيكو.	نظرة مستقبلية إيجابية
Kuwait Projects Company (Holding) K.S.C.P. "KIPCO"						
Capital Intelligence Credit Rating Agency						
Long term issuer rating: BB+						
BB long-term rating indicates speculative credit quality. Capacity for timely fulfilment of financial obligations is vulnerable to adverse changes in internal or external circumstances. Financial and/or non-financial factors do not provide significant safeguard and the possibility of investment risk may develop. Rating appends "+" sign indicates that the strength of a particular rated entity is slightly greater than that of similar peers.						
No material impact on KIPCO 's financial position						
Positive Outlook						

Rating Action Overview:

**Rating affirmed and outlook raised to Positive**

The following factors support the rating:

- **Solid Management team** with the ability to improve operational performance of portfolio companies
- **Improved Debt Structure** with a mix of bank lines, Sukuk, and Debt Capital Market (DCM)
- **Supportive Controlling Shareholder**
- **Partial prepayments** of both EMTN issues for a total of USD304 Mn.

Main Portfolio companies, although they present a degree of concentration in terms of dividend income, showed satisfactory financial strength metrics.

A key rating driver is the declining trend in parent-company level debt and leverage metrics, as well as the known parent company debt maturity profile, expected dividend inflows and available liquid resources that together are sufficient to cover all repayments due before the end of 2027.

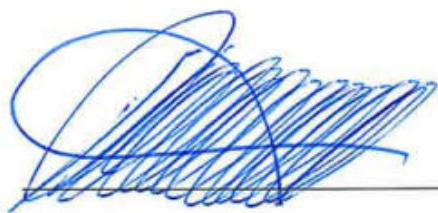
لحة عامة عن التصنيف:

تم تأكيد التصنيف ورفع النظرة المستقبلية إلى إيجابية:

العوامل التالية تدعم التصنيف:

- فريق إدارة قوي لديه القدرة على تحسين الأداء التشغيلي لشركات المحفظة
- تحسين هيكل الدين من خلال مزيج من التسويات المصرفية والصكوك وإصدارات سندات الدين.
- دعم المساهم الرئيسي للشركة بشكل مستمر
- السداد الجزئي لإصدارات أوراق الدفع متوسطة الأجل بإجمالي 304 مليون دولار أمريكي
- على الرغم من وجود درجة من التركيز من حيث إيرادات توزيعات الأرباح، أظهرت الشركات الرئيسية للمجموعة درجة جيدة من مقاييس القوة المالية.

العامل الرئيسي المؤثر في التصنيف هو انخفاض لدديون ومؤشرات الرفع المالي على مستوى الشركة الأم، إضافةً إلى جدول استحقاقات الدين المحدد، وتوقعات تدفقات توزيعات الأرباح، وتوافر السيولة اللازمة، والتي تُعد مجتمعةً كافية لتغطية جميع المدفوعات المستحقة حتى نهاية عام 2027.



Samer Khanachet  
Deputy Group CEO

كيبكو  
KIPCO

13

سامر خنثت  
نائب الرئيس التنفيذي للمجموعة