

Our ref: KIPCO/GCOO 414/20 dated April 22, 2020

Bursa 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، 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 لكيبكو الصادر عن وكالة ستاندر اند بورز جلوبال.

Sincerely,

وتفضلوا بقبول فائق الاحترام ،،



Samer Khanachet
Group Chief Operation Officer

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

سامر خناشيت
الرئيس التنفيذي لعمليات المجموعة

نموذج الإفصاح عن التصنيف الائتماني

Disclosure Form of Credit Rating

22/04/2020	2020/04/22	التاريخ Date
Kuwait Projects Company (Holding)	شركة مشاريع الكويت (القابضة)	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: BB+ Short term issue credit rating: B Regional scale rating: gcA	تصنيف ائتماني طويل الأجل: BB+ تصنيف ائتماني قصير الاجل: B تصنيف إقليمي: gcA	فئة التصنيف Rating Category
Long term Issuer credit rating "BB+" : Obligor rated 'BB' is less vulnerable to nonpayment than other lower rated obligors. However, it faces major ongoing uncertainties and exposure to adverse business, financial, or economic conditions that could lead to the obligor's inadequate capacity to meet its financial commitments "+" sign shows a higher standing within the same category	التصنيف الائتماني طويل الأجل: "BB+" ان الملتمزم الذي يتمتع بتصنيف من درجة "BB" هو أقل عرضة للتعثر بالدفع بالمقارنة مع الملتمزمين الذين يحملون تصنيفاً ذات درجة أدنى ومع ذلك ، فإنه يواجه شكوكاً مستمرة و تعرضاً لظروف اقتصادية أو مالية معاكسة قد تؤدي إلى عدم قدرة المدين على الوفاء بالتزاماته المالية. تظهر العلامة "+" مكانة أعلى ضمن نفس الفئة	مدلولات التصنيف Rating Implications
No expected material impact on KIPCO 's Financial position	ليس من المتوقع وجود تأثير مادي على المركز المالي لشركة المشاريع	انعكاس التصنيف على أوضاع الشركة Rating effect on the status of the Company
Negative Outlook	نظرة مستقبلية سلبية	النظرة المستقبلية Outlook

Kuwait Projects Co. (Holding) credit rating lowered from BBB-/A-3 to BB+/B

Rating action rationale:

An increase in Loan to Value (LTV) ratio above the rating agency threshold following the global equity market sell-off driven by COVID-19, quoted market prices of the company's key listed assets have declined, in addition to an increase in haircut taken by the rating agency on the value of two key assets OSN and United Gulf Holding : The former due to uncertainties over the financial performance and the sale process of KIPCO's stake in OSN and the latter owing to a non-active trading of its shares.

The rating agency still sees KIPCO's liquidity as strong where sources of cash could cover the uses by over 2x over the next 24 months.

The agency also believes that KIPCO manages its liquidity proactively and has a track record of refinancing its debt maturities in advance.

The Company has no debt maturity until 2023, other than the \$500 million due on July 2020.

It is also believed that the track record of support by the main shareholder will continue.

Please note that the full report is available on KIPCO website: www.kipco.com

تم تخفيض التصنيف الائتماني لشركة مشاريع الكويت (القابضة) من مستوى BBB-/A-3 إلى مستوى BB+/B .

مبررات التصنيف:

ارتفاع نسبة القروض إلى القيمة السوقية للاستثمارات فوق النسبة المحددة لدى وكالة التصنيف متأثرة بعمليات البيع المكثفة التي شهدتها أسواق الأسهم العالمية على خلفية انتشار فيروس كورونا المستجد، حيث انخفضت أسعار الأسهم للأصول الرئيسية في الشركات المدرجة في الأسواق المالية، وبالإضافة إلى ذلك قامت وكالة التصنيف بزيادة في تخفيض قيمة استثمارين رئيسيين لدى المجموعة هما شركة OSN وشركة الخليج المتحد القابضة: الأولى بسبب شكوك حول أداء الشركة وعمليات بيع حصة شركة مشاريع الكويت فيها، وبسبب تداول غير نشط لأسهم شركة الخليج المتحد القابضة.

لا تزال وكالة التصنيف ترى أن شركة المشاريع تتمتع بمستوى سيولة قوي حيث يمكن أن تغطي مصادر النقد الاستخدامات بأكثر من الضعف خلال الأشهر الـ 24 المقبلة.

كما تعتقد الوكالة أن شركة المشاريع تدير السيولة بشكل استباقي ولديها سجل حافل في إعادة تمويل استحقاقات ديونها بشكل مسبق.

ليس لدى شركة المشاريع اية استحقاقات لديون قبل العام 2023 فيما عدا سندات بقيمة 500 مليون دولار أمريكي تستحق في يوليو 2020.

ويعتقد أيضًا أن يستمر الدعم من قبل المساهم الرئيسي.

تجدر الإشارة إلى أنه يمكن الاطلاع على 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



سامر خنشت
الرئيس التنفيذي لعمليات المجموعة