

Our ref: KIPCO/DGCEO 53/22 dated May 28, 2022

Boursa Kuwait Company
KUWAIT

السادة / شركة بورصة الكويت
المحترمين
دولة الكويت

Subject: Disclosure from KIPCO regarding credit rating

الموضوع: إفصاح 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
Deputy Group Chief Executive Officer

سامر خنشت
نائب الرئيس التنفيذي للمجموعة

نموذج الإفصاح عن التصنيف الائتماني

Disclosure Form of Credit Rating

28/05/2022	28/05/2022	التاريخ Date
Kuwait Projects Company (Holding) "KIPCO"	شركة مشاريع الكويت (القابضة) "كيبكو"	اسم الشركة المدرجة Name of the Listed Company
Standard & Poor's Global (S&P)	وكالة ستاندرد أند 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: gcBBB-	تصنيف ائتماني طويل الأجل :- BB تصنيف ائتماني قصير الاجل : B تصنيف إقليمي : gcBBB-	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	التصنيف الائتماني طويل الأجل : "BB-" إن الملتزم الذي يتمتع بتصنيف من درجة "BB-" هو أقل عرضة للتعثر بالدفع بالمقارنة مع الملتزمين الذين يحملون تصنيفاً ذو درجة أدنى. ومع ذلك ، فإنه يواجه حالة مستمرة من عدم اليقين وتعرضاً لظروف اقتصادية او مالية معاكسه قد تؤدي 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 كيبكو	انعكاس التصنيف على أوضاع الشركة Rating effect on the status of the Company
CreditWatch Negative	مراقبة تصنيف سلبية	النظرة المستقبلية Outlook

Kuwait Projects Co. (Holding) credit rating maintained at BB-, placed on CreditWatch Negative pending execution of transformative merger.

Rating Action Overview

KIPCO's leverage remains very high and cash flow remains limited, but merger currently in progress with Qurain Petrochemical Industries Co. is a highly transformative event and would potentially limit further erosion in KIPCO's credit profile in the case of a successful completion expected before year-end 2022 .

On completion of merger, it is expected that overall portfolio characteristics will improve in the next 12-18 months, because it will have a relatively less concentrated portfolio with exposure to multiple sectors , and adjusted LTV to decline to a level comfortably below 60%.

Despite a sizable rights offering in 2021, KIPCO was unable to reduce its leverage, and its cash balance deteriorated sharply because it had to inject additional capital into some key investments.

KIPCO's management is engaged in major initiatives, including raising additional funding and obtaining commitments, among others, to ensure it has enough funds to service its maturities over the next 12–18 months.

S&P, whilst maintaining the 'BB-/B' global scale and 'gcBBB-' Gulf Cooperation Council regional scale issuer credit ratings of KIPCO, have placed them on CreditWatch negative which indicates that it could lower the rating by more than one notch if by year-end KIPCO is unable to complete the merger transaction and improve its leverage and liquidity.

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

إبقاء التصنيف الائتماني لشركة مشاريع الكويت (القاوية) عند مستوى BB- ووضع تحت مراقبة تصنيف سلبية وذلك بانتظار تنفيذ صفقة الاندماج التحويلية.

لمحة عامة عن التصنيف:

لا تزال الرافعة المالية لشركة كيبكو مرتفعة والتدفقات النقدية محدودة حالياً لكن صفقة الاندماج الجارية حالياً مع شركة القرين لصناعة الكيماويات البترولية هي حدث تحوُّلي للغاية ومن المحتمل أن يحد من المزيد من التراجع للوضع الائتماني لشركة كيبكو في حال إتمام الصفقة بنجاح وهو المتوقع قبل نهاية العام 2022. وعند استكمال عملية الاندماج سوف تتحسن خصائص المحفظة الاستثمارية في الأشهر الـ 12-18 المقبلة، كونها ستكون أقل تركيزاً نسبياً بوجود قطاعات جديدة و متعددة، كما ستخفض نسبة القروض إلى القيمة العادلة للاستثمارات إلى مستوى أقل بكثير من 60%.

على الرغم من الزيادة الكبيرة لرأسمال كيبكو في العام 2021 ، لم تتمكن الشركة من تخفيض مستوى ديونها وقد تناقص الرصيد النقدي بشكل حاد بسبب ضخ رأسمال إضافي في استثماراتها الرئيسية.

تعمل إدارة الشركة على عدد من المبادرات المهمة، ومنها تأمين تمويل إضافي و التزامات ائتمانية جديدة كافية لتغطية أصل الديون المستحقة في الأشهر الـ 12-18 المقبلة.

قامت وكالة ستاندرد آند بورز جلوبال بالإبقاء على التصنيف الائتماني لكيبكو عند مستوى 'BB-/B' و التصنيف الإقليمي "gcBBB-" ووضعه تحت مراقبة تصنيف سلبية وهو ما يعني انه قد يتم خفض التصنيف بأكثر من درجة في حال تعذر الشركة على إتمام عملية الاندماج بنجاح قبل نهاية العام الجاري وتحسين مستويات الرافعة المالية والسيولة .

يرجى العلم أن التقرير الكامل متاح على موقع شركة مشاريع الكويت: www.kipco.com

ترجمة التصريح
الصحفي أو
الملخص التنفيذي

Translation of
the press release
or executive
summary

Samer Khanachet
Deputy Group Chief Executive Officer

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



سامر خناشيت
نائب الرئيس التنفيذي للمجموعة