MOODY'S
INVESTORS SERVICE

بيان صحفي

بيان صحفي للنشر الفوري

إجراء تصنيف: وكالة Moody's تغيّر النظرة المستقبلية لستّ شركات سعودية من مستقرة إلى إيجابية؛ وتؤكّد تصنيفاتها في أعقاب التصنيف السيادي

فرانكفورت – 23 مارس/آذار 2023 – أكّدت وكالة Moody's لخدمة المستثمرين (Moody's) اليوم تصنيفات الكيانات الستّة التالية التي تقع مقارها في المملكة العربية السعودية وغيّرت نظرتها المستقبلية من مستقرّة إلى إيجابية.

- شركة الزيت العربية السعودية (أرامكو السعودية)
- صندوق الاستثمارات العامة (PIF)
- الشركة السعودية للصناعات الأساسية (سابك)
- شركة الاتصالات السعودية (stc)
- الشركة السعودية لشراء الطاقة (SPPC)
- الشركة السعودية للكهرباء (SEC)

وتأتي إجراءات التصنيف هذه في أعقاب قرار وكالة Moody's تأكيد تصنيف حكومة المملكة العربية السعودية في الفئة A1 وتغيير النظرة المستقبلية من مستقرة إلى إيجابية بتاريخ 17 مارس/آذار 2023. وللاطلاع على مزيد من التفاصيل حول إجراء التصنيف السيادي، يُرجى الرجوع إلى البيان الصحفي التالي https://ratings.moodys.com/api/rmc-documents/400298.

يُرجى الضغط على الرابط التالي https://www.moodys.com/viewresearchdoc.aspx?docid=PBC_ARFTL474968 للاطلاع على قائمة التصنيفات الائتمانية المتأثرة. هذه القائمة هي جزء لا يتجزأ من هذا البيان الصحفي، ويتم بها تحديد كل مُصدِر/مقترض متأثر.

جهات الاتصال
ستانيسلاس دوكيسنوي
نائب رئيس أول
مجموعة تمويل الشركات
Moody's Deutschland GmbH
An der Welle 5
Frankfurt am Main 60322
Germany
الصحفيون:5456 7772 20 44
خدمة العملاء: 5454 7772 20 44

ديفيد ستابلز
العضو المنتدب – تمويل الشركات
مجموعة تمويل الشركات
الصحفيون:5456 7772 20 44
خدمة العملاء: 5454 7772 20 44
مكتب الإصدار:
Moody's Deutschland GmbH
An der Welle 5
Frankfurt am Main 60322
Germany
الصحفيون:5456 7772 20 44
خدمة العملاء: 5454 7772 20 44

حيثيات التصنيف

تأتي إجراءات التصنيف المُتّخذة اليوم كنتيجة مباشرة لإجراء التصنيف السيادي وتعكس أوجه الترابط بين حكومة المملكة العربية السعودية وكل كيان من الكيانات الستة. وفي حين أن هذه الشركات تستفيد بدرجات متفاوتة من الأصول الدولية والتدفقات المالية، تملك كلها روابط ائتمانية وثيقة مع حكومة المملكة العربية السعودية وهي معرضة لمخاطر البيئة المحلية بما فيها العوامل السياسية والاقتصادية والتنظيمية والاجتماعية.

-- شركة الزيت العربية السعودية (أرامكو السعودية)

شركة أرامكو السعودية هي أكبر مُورّد للنفط في العالم ولديها السيطرة الحصرية على ما يقارب كافة الموارد الهيدروكربونية الهائلة في المملكة العربية السعودية. وتصنيف شركة أرامكو السعودية مُقيّد بالروابط الائتمانية الوثيقة مع الحكومة السعودية، لذلك يعكس إجراء التصنيف المتّخذ اليوم الذي يؤكّد تصنيف المُصدر في الفئة A1 ويُغيّر النظرة المستقبلية من مستقرة إلى إيجابية إجراء التصنيف السيادي. وأكّدت وكالة Moody's أيضاً تصنيف المقياس المحلي (NSR) لتصنيف المُصدر على المدى الطويل لشركة أرامكو السعودية في الفئة Aaa.sa. ويعكس تصنيف الشركة في الفئة A1 نطاقها التشغيلي الواسع والتكامل الكبير لعملياتها الخاصة بالتكرير والكيميائيات والتسويق ومرونتها المالية القوية نظراً لهيكلها المنخفض التكلفة ورافعتها المالية المنخفضة مقارنةً بالتدفقات النقدية. وتوفر هذه الخصائص صلابةً خلال دورات أسعار النفط وتساعد أيضاً على التخفيف من مخاطر الانتقال إلى مصادر طاقة منخفضة الكربون التي تشكل اعتباراً ائتمانيّاً هامّاً لشركات النفط والغاز.

ويأخذ تصنيف شركة أرامكو السعودية بعين الاعتبار التقييم الائتمانيّ الأساسيّ (BCA) - وهو قياسٌ للجودة الائتمانية المستقلّة - في الفئة a1، وهو أيضاً مُقيّد بالتصنيف السيادي. وتشمل افتراضات المُصدر المرتبط بالحكومة (GRI) ما يلي: (1) الترابط 'الوثيق جدّاً' بين الحكومة وشركة أرامكو السعودية؛ (2) الاحتمال 'العالي جدّاً' المتعلق بتقديم الحكومة دعماً استثنائيّاً للشركة عند الاقتضاء.

-- صندوق الاستثمارات العامة (PIF)

يتوافق تأكيد تصنيف المُصدر لصندوق الاستثمارات العامة (PIF) في الفئة A1 (تصنيف المقياس العالمي (GSR)) وتغيير النظرة المستقبلية من مستقرة إلى إيجابية مع إجراء التصنيف السيادي للمملكة العربية السعودية ويعكس الروابط الائتمانية القوية بين المملكة والصندوق. ويعكس التصنيف الجدارة الائتمانية المستقلة لصندوق الاستثمارات العامة (PIF) كما يبيّنه التقييم الائتماني الأساسي (BCA) في الفئة a1، المقترنة بمستوى 'عالٍ جداً' من الترابط بين المملكة والصندوق والاحتمال 'العالي جداً' المتعلق بتقديم المملكة دعماً استثنائياً للصندوق عند الاقتضاء. وأكّدت وكالة Moody's أيضاً تصنيف المقياس المحلي (NSR) لصندوق الاستثمارات العامة (PIF) في الفئة Aaa.sa. ولا يزال الصندوق يستفيد من مساهمات المملكة سواء كانت نقدية أو من خلال تحويل الأصول، وهو يشكل أحد أهم الكيانات في المملكة العربية السعودية من أجل تنفيذ رؤية 2030. ويُعيّن جميع أعضاء مجلس إدارة صندوق الاستثمارات العامة (PIF) بأمر ملكي، ويترأس المجلس صاحب السمو الملكي الأمير محمد بن سلمان بن عبدالعزيز آل سعود، ولي العهد السعودي.

ويعكس التقييم الائتماني الأساسي (BCA) في الفئة a1 لصندوق الاستثمارات العامة (PIF) امتلاك الصندوق نقاط قوة ائتمانية أساسية متينة جدّاً تؤدي، عند ربطها بمنهجية تصنيف الشركات الاستثمارية القابضة والتكتلات، المنشورة في يوليو/تموز 2018، إلى نتيجة مشار إليها في بطاقة تقييم الأداء في الفئة Aa2 للصندوق. وتراعي هذه

النتيجة عوامل مثل (1) نطاق الصندوق الواسع الذي بلغ مجموع أصوله 1.39 تريليون ريال سعودي (370 مليار دولار) في ديسمبر/كانون الأوّل 2021 استناداً إلى البيانات المالية المستقلة و2.54 تريليون ريال سعودي (677 مليار دولار) في ديسمبر/كانون الأوّل 2021 استناداً إلى البيانات المالية الموحّدة، والمدعوم بتدفق منتظم لمداخيل التوزيعات وحافظة استثمار عالية الجودة؛ (2) وتنويع القطاعات من خلال الاستثمارات في عدد من القطاعات المختلفة على المستويين المحلي والدولي؛ (3) وواقع مالي قوي جدّاً يتسم برافعة مالية منخفضة جدّاً وتغطية للفوائد عالية جدّاً؛ (4) وواقع سيولة ممتاز. وتتوقع وكالة Moody's أن يحافظ الصندوق على أرصدة نقدية كبيرة بالإضافة إلى عدم سحب التدفق النقدي المحتجز (RCF) لتمويل استحواذات واستثمارات مُحتملة.

-- الشركة السعودية للصناعات الأساسية (سابك)

شركة سابك هي من أكبر منتجي البتروكيماويات في العالم وتستفيد من مكانة تنافسية من حيث التكاليف ومن وفورات الحجم الكبيرة. ويأتي تأكيد تصنيف المُصدر في الفئة A1 وتغيير النظرة المستقبلية من مستقرة إلى إيجابية كنتيجة مباشرة لإجراء تصنيف مماثل لحكومة المملكة العربية السعودية ولشركة أرامكو السعودية، كما يعكس الأهمية الاستراتيجية التي تكتسيها شركة سابك بالنسبة لشركة أرامكو السعودية بالإضافة إلى الروابط الائتمانية بين الشركتين. ويأخذ إجراء التصنيف بالاعتبار أيضاً وجود أغلبية أصول شركة سابك في المملكة العربية السعودية وحصول مرافق الإنتاج هذه على مواد أوّلية محلّية بأسعار تنافسية.

ولا يزال تصنيف شركة سابك في الفئة A1 يعكس مكانتها القوية عالميّاً في أسواق البيتروكيماويات والأسمدة بالإضافة إلى مكانتها التنافسية من حيث التكاليف، المدعومة بوفورات الحجم الكبيرة وبحصولها على المواد الأولية المحلية بأسعار تنافسية في إطار عقود طويلة الأجل مع شركة أرامكو السعودية. وتساعد هذه الميزات على التخفيف إلى حدّ ما من وقع تقلب نشاطات الشركة في مجال البتروكيماويات والأسمدة والصلب القائمة بشكل أساسي على السلع الأساسية، بالإضافة إلى تركز أصول سابك في المملكة العربية السعودية. وتمكّن هذه الميزات أيضاً من التخفيف من التقلبات الكبيرة في العرض والطلب التي تؤثّر في أسواقها عبر الدورات الصناعية والاقتصادية على غرار ما تشهده الشركة منذ النصف الثاني من عام 2022 والذي يتمثل في (1) العرض المُفرط لمواد كيميائية معينة؛ (2) وانخفاض الطلب بسبب تراجع الإنفاق الاستهلاكي نتيجة التضخم المرتفع في بعض الأسواق وإجراءات الحجر الصحي الذي أعيدَ فرضها في الصين بسبب جائحة كورونا.

-- شركة الاتصالات السعودية (stc)

شركة الاتصالات السعودية (stc) هي الشركة الرائدة المتكاملة في مجال الاتصالات وتكنولوجيا المعلومات والاتصالات (ICT) في المملكة العربية السعودية، وتملك بعض العمليات الدولية في الشرق الأوسط وآسيا. ويعكس تأكيد تصنيف المُصدر في الفئة A1 وتغيير النظرة المستقبلية من مستقرة إلى إيجابية إجراء التصنيف السيادي والأهمية الاستراتيجية لشركة stc بالنسبة للحكومة. وتحقق الشركة أكثر من 90٪ من إيراداتها وتدفقاتها النقدية داخل السعودية وتكتسي أهمية قُصوى بالنسبة لطموح الحكومة التكنولوجي والرقمي في إطار رؤية السعودية 2030. وتتجلّى الأهمية الاستراتيجية للشركة بالنسبة لصندوق الاستثمارات العامة (PIF) وبالتالي للدولة في امتلاك الصندوق نسبة 64٪ منها وفي تعيينه لغالبية أعضاء مجلس إدارتها. ويراعي تصنيف المُصدر أيضاً الجودة الائتمانية المستقلة القوية للشركة التي تتسم بخصائص واقع ائتماني قوي في الفئة A.

ويعكس الواقع الائتماني لشركة stc ما يلي: (1) المكانة الرائدة على سوق الاتصالات السعودي المُربح من خلال حصة سوقية تناهز 72٪؛ (2) وسجل من المقاييس الائتمانية القوية حيث بلغت نسبة الدين/الأرباح قبل دفع الفوائد والضرائب والاستهلاك والإطفاء (EBITDA) أقل من x1.0 على مر السنين؛ (3) ونمو سليم للإيرادات والربحية؛ (4) ومستوى ممتاز من السيولة.

ويراعي تصنيف الشركة أيضاً (1) تركزها في المملكة العربية السعودية؛ (2) والطبيعة التنافسية المتزايدة لسوق الاتصالات المحلي ؛ (3) وتوزيعات الأرباح الكبيرة والتقلبات الشديدة في المستحقات التي تمارس ضغطاً على التدفق النقدي الحر لشركة الاتصالات السعودية (stc).

-- الشركة السعودية لشراء الطاقة (SPPC)

الشركة السعودية لشراء الطاقة (SPPC) هي مشتري الكهرباء الرئيسي المُرخّص والوحيد في المملكة العربية السعودية، وهو كيان مملوك بالكامل لحكومة المملكة العربية السعودية. ويعكس تأكيد تصنيف المُصدر في الفئة A1 وتغيير النظرة المستقبلية من مستقرة إلى إيجابية إجراء التصنيف السيادي، كما يعكس الروابط الائتمانية الوثيقة بين الشركة وحكومة المملكة العربية السعودية.

ويتطابق تصنيف الشركة السعودية لشراء الطاقة (SPPC) في الفئة A1 ونظرتها المستقبلية الإيجابية مع تصنيف حكومة المملكة ونظرتها المستقبلية نظراً لاندماج الشركة الوثيق في القطاع العام، مع إسناد تفويض واضح لها في إطار السياسة العامة يجعل مصالحها وأهدافها متماشية مع مصالح وأهداف الحكومة.

ويعكس أيضاً تصنيف المُصدر في الفئة A1 ما يلي: (1) واقع أعمال شركة SPPC المنخفض المخاطر، بما في ذلك التنظيم المُحكم لنشاطاتها بموجب اتفاقية الترخيص ومكانتها الاحتكارية في السعودية؛ (2) وشفافية الإطار التنظيمي وآليات استرداد التكاليف؛ (3) وقدرة الشركة على الاحتفاظ بواقع سيولة جيّد على الرغم من الطبيعة الموسمية الشديدة لرأس المال المتداول.

-- الشركة السعودية للكهرباء (SEC)

الشركة السعودية للكهرباء (SEC) هي شركة الإمداد بالطاقة الكهربائية في المملكة العربية السعودية. ويعكس تأكيد تصنيف المُصدر في الفئة A1 وتغيير النظرة المستقبلية من مستقرة إلى إيجابية إجراء التصنيف السيادي وتصنيفات صندوق الاستثمارات العامة (PIF)، كما يعكس الروابط الائتمانية الوثيقة بين الشركة السعودية للكهرباء (SEC) والشركة الأم، أي صندوق الاستثمارات العامة (PIF)، و والمالك النهائي وهو حكومة المملكة العربية السعودية. وتقع جميع أصول الشركة السعودية للكهرباء (SEC) في السعودية، وتستفيد الشركة من السياسات الحكومية الداعمة.

وتستفيد تصنيفات الشركة السعودية للكهرباء (SEC) في الفئة A1 من الروابط الائتمانية مع الشركة الأم، صندوق الاستثمارات العامة (PIF)، والمالك النهائي، حكومة المملكة العربية السعودية. وتتضمّن التصنيفات تقييماً مستقلاً لدرجة الاستثمار ورفعها عدة درجات، ما يعكس الأهمية الاستراتيجية المتواصلة للشركة السعودية للكهرباء (SEC) بالنسبة لصندوق الاستثمارات العامة (PIF)، وبالتالي حكومة المملكة العربية السعودية. ويدعم الشركة واقع أعمالها المنخفض المخاطر المتمثل بأنشطة متكاملة للإمداد بالطاقة الكهربائية ومكانتها المهيمنة في السوق

السعودي، فضلاً عن دعم الحكومة الحالي المتواصل الذي يشمل الوقود وغير ذلك من أشكال الدعم الأخرى. ومنذ 1 يناير/كانون الثاني 2021، تعمل الشركة السعودية للكهرباء (SEC) وفق نموذج قاعدة الأصول المنظمة الجديد الذي يتّسم بالشفافية والدعم. وتعكس تصنيفات شركة SEC في الفئة A1 أيضاً عبء الديون المتنامي نظرا إلى إجرائها استثمارات كبيرة من أجل تلبية الطلب المتزايد على الكهرباء في السعودية.

العوامل التي يمكن أن تؤدي إلى رفع أو خفض التصنيفات

-- شركة الزيت العربية السعودية (أرامكو السعودية)

تصنيف شركة أرامكو السعودية على المدى البعيد مقيّد بتصنيف حكومة المملكة العربية السعودية نظراً لوجود روابط ائتمانية واسعة النطاق بينهما. وباستثناء اعتبارات الروابط الائتمانية مع الحكومة، ترى وكالة Moody's أن العناصر الأساسية للشركة أفضل بكثير من التصنيف في الفئة A1، لذلك سيؤدي رفع التصنيف السيادي على الأرجح إلى رفع تصنيف شركة أرامكو إذا حافظت الشركة على سياساتها المالية الحصيفة.

وسيؤدي خفض التصنيف السيادي إلى خفض تصنيف شركة أرامكو. ومن غير المرجح خفض تصنيف الشركة في حال عدم خفض التصنيف السيادي نظراً لوجهة النظر الحالية لوكالة Moody's المتعلقة بالقوة الأساسية للشركة.

-- صندوق الاستثمارات العامة (PIF)

يتطابق تصنيف صندوق الاستثمارات العامة (PIF) مع تصنيف حكومة المملكة العربية السعودية وبالتالي – من دون تغيير التفويض المسند إليه أو مستوى ملكيته – من المحتمل أن يتطابق تصنيفه مع تصنيف الحكومة. وسيؤدي على الأرجح رفع تصنيف حكومة المملكة العربية السعودية إلى رفع تصنيف صندوق الاستثمارات العامة (PIF).

وتصنيف المقياس المحلي (NSR) في الفئة Aaa.sa الممنوح لصندوق الاستثمارات العامة (PIF) هو بالفعل مستوى التصنيف الأعلى الذي يمكن الحصول عليه، ولذلك لا يمكن رفعه.

ويمكن خفض تصنيف صندوق الاستثمارات العامة (PIF) إذا خُفّض التصنيف السيادي. وفي غياب الضغط على التصنيف السيادي، من غير المحتمل خفض تصنيف صندوق الاستثمارات العامة (PIF) نظراً لوجهة النظر الحالية لوكالة Moody's المتعلقة بالقوة الأساسية للصندوق.

وقد يؤدي خفض تصنيف المقياس العالمي (GSR) لصندوق الاستثمارات العامة (PIF) إلى خفض تصنيف المقياس المحلي (NSR) الخاص به ما لم تُعَدَّلَ بصورة متزامنة طريقة الاقتران بتصنيف المقياس المحلي (NSR)، كما من المرجح أن يحصل إذا خُفِّض تصنيف المقياس العالمي (GSR) للحكومة أيضاً. وحتى في سيناريو من هذا القبيل، من المحتمل أن يبقى صندوق الاستثمارات العامة (PIF) أحد أقوى المُصدرين المحليين، لذلك قد يثبت تصنيف المقياس المحلي في الفئة Aaa.sa الممنوح له صلابة عالية في حال خفض تصنيف المقياس العالمي (GSR) مرة أو أكثر.

-- الشركة السعودية للصناعات الأساسية (سابك)

يمكن رفع تصنيف الشركة السعودية للصناعات الأساسية (سابك) إذا رُفع تصنيف شركة الزيت العربية السعودية (أرامكو السعودية).

ويمكن خفض تصنيف شركة سابك إذا ضعُف واقعها الائتماني نتيجة استمرار ضعف الأداء التشغيلي بشكل ملحوظ وارتفاع الإنفاق الاستثماري بشكل كبير (من خلال إجراء عمليات استحواذ كبيرة ممولة بالدين على سبيل المثال)، ما يؤدي إلى هيكل رأسمالي ذي مديونية مرتفعة يبلغ في إطاره صافي الدين/الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإطفاء والاستهلاك (EBITDA) نحو x1.5. وسيؤدي خفض تصنيف شركة أرامكو السعودية إلى خفض تصنيف شركة سابك.

-- شركة الاتصالات السعودية (stc)

يمكن رفع تصنيف شركة الاتصالات السعودية (stc) إذا رُفع تصنيف صندوق الاستثمارات العامة (PIF) أو تصنيف حكومة المملكة العربية السعودية.

وشركة stc، التي لديها خصائص مستقلة متعلقة بواقع ائتماني قوي في الفئة A، هي حالياً إحدى شركات الاتصالات الحائزة على التصنيف الأعلى على أساس مستقل عالمياً. واحتمال تحسّن التقييم المستقل ليصل إلى الفئة Aa منخفض نظراً لنطاق الشركة وتركّزها في السعودية . ويمكن أن يؤدي توسيع الشركة لنطاقها خارج المملكة، أي في أسواق ذات تصنيفات سيادية أدنى أو يكون فيها الإطار التنظيمي أقل دعماً مقارنة بالإطار التنظيمي في المملكة، إلى تبديد المكاسب التي تحققها نتيجة لمكانتها القوية والرائدة في السوق المحلي.

ويمكن خفض تصنيف شركة stc إذا خُفّض تصنيف صندوق الاستثمارات العامة (PIF) أو تصنيف حكومة المملكة العربية السعودية.

ويمكن خفض تصنيف شركة stc إذا انخفض الواقع المالي للشركة بشكل ملموس نتيجة زيادة المنافسة، أو إجراء استحواذات ممولة بالدين، أو حصول تدفق نقدي حر سلبي لفترات طويلة - على سبيل المثال، كنتيجة لزيادة الإنفاق الرأسمالي أو توزيعات الأرباح - الأمر الذي يؤدي إلى تجاوز نسبة الدين/الأرباح قبل الفوائد والضرائب والاستهلاك والإطفاء (EBITDA) مستوى x1.5 بكثير على نحو مستمر، وإلى انخفاض نسبة التدفق النقدي المحتجز/الدين إلى أقل من 40٪ على نحو مستمر. ويتضمن هذا المبدأ التوجيهي افتراضات وكالة Moody's بأن دعم الشركة الأم الذي يوفره صندوق الاستثمارات العامة (PIF) يمكن أن يُخفّف من بعض مواطن ضعف الواقع الائتماني المستقل لشركة الاتصالات السعودية (stc).

-- الشركة السعودية لشراء الطاقة (SPPC)

يتطابق تصنيف الشركة السعودية لشراء الطاقة (SPPC) مع تصنيف حكومة المملكة العربية السعودية، وبالتالي من المحتمل أن يتغير مع تغير التصنيف السيادي ما لم يحدث أي تغيير في التفويض المنصوص عليه في ترخيص الشركة أو في مستوى ملكية الحكومة لها. وقد يؤدي رفع تصنيف حكومة المملكة العربية السعودية إلى رفع تصنيف شركة SPPC.

ويمكن خفض تصنيف الشركة السعودية لشراء الطاقة (SPPC) إذا تراجعت الافتراضات الحالية لوكالة Moody's المتعلقة بدعم الحكومة الاستثنائي في الوقت المناسب أو إذا خُفّض التصنيف السيادي. ويمكن أيضاً خفض تصنيف الشركة إذا تغيّر الدعم الذي تقدمه الحكومة إلى الشركة من خلال، على سبيل المثال، تغيّر في التفويض المنصوص عليه في الترخيص أو تغيّر في دعم الحكومة لسياسة الشركة الخاصة بإدارة السيولة.

-- الشركة السعودية للكهرباء (SEC)

يمكن رفع تصنيفات الشركة السعودية للكهرباء (SEC) إذا رُفع تصنيف صندوق الاستثمارات العامة (PIF) أو تصنيف حكومة المملكة العربية السعودية. وقد يستلزم ذلك أيضاً عدم حصول انخفاض ملموس في أداء الشركة المالي والتشغيلي ووجود سجل جيّد لديها بموجب النظام التنظيمي الجديد.

ويمكن خفض تصنيف الشركة السعودية للكهرباء (SEC) إذا انخفض تصنيف صندوق الاستثمارات العامة (PIF) أو تصنيف حكومة المملكة العربية السعودية. ويمكن أيضاً خفض تصنيف الشركة في حال تراجع افتراض وكالة Moody's المتعلق بالدعم المقدّم من الشركة الأم؛ أو إذا ضَعُف الواقع الائتماني للشركة بحيث تكون نسبة (التدفق النقدي من العمليات قبل التغييرات في رأس المال العامل + الفائدة)/الفائدة (CFO pre-WC + interest)/interest)) أقل من x3.0 على نحو مستمر، أو نسبة (التدفق النقدي من العمليات قبل التغييرات في رأس المال العامل - توزيعات الأرباح)/الدين (CFO pre-WC - dividends)/debt))، مع استبعاد أداة المساهمين من الدين، أقل من 15٪ على نحو مستمر.

محلل السوق المحلي لتصنيفات شركة الزيت العربية السعودية (أرامكو السعودية) وشركة إس إيه جلوبال صكوك ليمتد، وصندوق الاستثمارات العامة (PIF)، و GACI First Investment Company، والشركة السعودية للصناعات الأساسية، وسابك كابيتال ١ بي في، وسابك كابيتال ٢ بي في، هو جوليان حداد، +971 (423) 795-39.

محلل السوق المحلي لتصنيف شركة الاتصالات السعودية وشركة صكوك الاتصالات السعودية المحدودة هو ميخائيل شيبيلوف، +971 (423) 795-61.

محلل السوق المحلي لتصنيف الشركة السعودية للكهرباء، وشركة الكهرباء للصكوك الدولية، وشركة الكهرباء للصكوك الدولية - ٢، وشركة الكهرباء للصكوك الدولية - ٣، وشركة الكهرباء للصكوك الدولية – ٤، و شركة الكهرباء للصكوك الدولية – ٥ هو بول فغالي، +971 (423) 795-31.

توفّر تصنيفات "Moody's" الائتمانية على المقياس المحلي مقياساً للجدارة الائتمانية النسبية لإصدارات التزامات الدين والمُصدرين في بلد معيّن، ممكّنة المشتركين في السوق من التمييز بين المخاطر النسبية بشكل أفضل. وتختلف تصنيفات المقياس المحلي عن تصنيفات "Moody's" الائتمانية على المقياس العالمي في أنه لا يمكن مقارنتها على الصعيد العالمي مع جميع كيانات "Moody's" المصنّفة، ولكن يمكن مقارنتها فقط مع تصنيفات المقياس المحلي للمُصدرين وإصدارت التزامات الدين الأخرى المصنّفة في نفس ذلك البلد. ويتم تعيين الرمز "nn" للإشارة إلى تصنيفات المقياس المحلي في ذلك البلد، مثلما يستخدم الرمز "za" للإشارة إلى إفريقيا الجنوبية. للمزيد من المعلومات حول منهج "Moody's" الخاص بالتصنيفات الائتمانية على المقياس المحلي، يرجى الرجوع إلى منهجية "Moody's" الخاصة بالتصنيف الائتماني والتي تم نشرها في أغسطس/آب 2022 تحت عنوان "منهجية تعيين تصنيفات المقياس المحلي وفقًا لتصنيفات المقياس العالمي". وفي حين أنه ليس لدى تصنيفات المقياس المحلي معنى مطلق ومتأصل من حيث مخاطر التعثّر أو الخسارة المتوقعة؛ يمكن استنتاج احتمالية التعثّر التاريخية المتعلقة بإحدى تصنيفات المقياس المحلي، من مقياس التصنيف العالمي الذي يدّل عليها في ذلك الوقت. للحصول على معلومات حول معدلات التعثّر التاريخية المتعلقة بفئات التصنيف المختلفة على المقياس العالمي على مدى الآفاق

الاستثمارية المختلفة، يرجى الاطلاع على الرابط التالي
https://www.moodys.com/researchdocumentcontentpage.aspx?docid=PBC_1280298.

الإفصاحات التنظيمية

هذه التصنيفات قد تم تنظيمها وفقًا للوائح التنظيم الخاصة بوكالات التصنيف الائتماني، التي تم إصدارها بواسطة مجلس هيئة السوق المالية، والتي تستند إلى نظام السوق المالية الخاص بالمملكة العربية السعودية.

بالنسبة للتصنيفات التي تم إصدارها لبرنامج أو سلسلة أو فئة/رتبة دين أو ورقة مالية، فإن هذا الإعلان يوفر إفصاحات تنظيمية مؤكدة بخصوص كل تصنيف لسند أو ورقة مالية تم إصدارها لاحقاً لنفس السلسلة أو فئة/رتبة الدين أو الورقة المالية، أو بالنسبة لبرنامج تم اشتقاق التصنيفات الخاصة به حصريًا من التصنيفات الموجودة، طبقًا لإجراءات تصنيفات Moody's. وبالنسبة للتصنيفات التي تم إصدارها لموفر دعم ما، فإن هذا الإعلان يوفر إفصاحات تنظيمية مؤكدة بخصوص إجراء التصنيف الائتماني لموفر الدعم، وبخصوص كل إجراء تصنيف ائتماني محدد للأوراق المالية التي تشتق التصنيفات الائتمانية الخاصة بها من التصنيف الائتماني الخاص بموفر الدعم. وبالنسبة للتصنيفات المؤقتة، فإن هذا الإعلان يوفر إفصاحات تنظيمية مؤكدة بخصوص التصنيف المؤقت الذي تم تعيينه، وبخصوص أي تصنيف ائتماني نهائي قد يتم تعيينه لاحقاً للإصدار النهائي للدين، وفي كل حالة لم يخضع فيها هيكل المعاملة والبنود للتغيير قبل تعيين التصنيف الائتماني النهائي بشكل يؤثر على التصنيف. للمزيد من المعلومات، يُرجى الرجوع إلى صفحة المُصدر/الصفقة الخاصة بالمُصدر المُعيّن على الموقع الإلكتروني التالي
https://ratings.moodys.com.

يرجى الرجوع إلى صفحة المُصدر/الصفقة على الموقع الإلكتروني التالي https://ratings.moodys.com للتعرف على آخر إجراء تصنيف والحصول على السجل التاريخي للتصنيفات. تم إصدار بعض التصنيفات لأول مرة في تاريخ يقع قبل وقت تحويل تصنيفات Moody's بالكامل إلى بيانات رقمية، وقد لا تتوفر بيانات دقيقة في هذا التاريخ. لذا، تقدّم Moody's التاريخ الذي تعتقد أنه الأكثر موثوقية وأكثر دقة وفقاً للمعلومات المتاحة خلاله. للمزيد من المعلومات، يرجى مراجعة "التقرير الخاص" بتاريخ 14 أكتوبر/تشرين الأول 2011 بعنوان "روابط تؤدي إلى قائمة الأوراق المالية التي تم تصنيفها لأول مرة قبل تاريخ 1 يناير/كانون الثاني 1999"، وذلك على صفحة الإفصاحات على موقعنا الإلكتروني https://ratings.moodys.com/disclosure.

كانت المنهجيات الرئيسية المُستخدمة في تصنيف صندوق الاستثمارات العامة و GACI First Investment Company هي منهجية الشركات الاستثمارية القابضة والتكتلات، التي تم نشرها في يوليو/تموز 2018 ويمكنك الإطلاع عليها من خلال الرابط التالي https://ratings.moodys.com/api/rmc-documents/370199، ومنهجية المُصدرون المرتبطون بالحكومة، التي تم نشرها في فبراير/شباط 2020 ويمكنك الإطلاع عليها من خلال الرابط التالي https://ratings.moodys.com/api/rmc-documents/66601. كانت المنهجيات الرئيسية المُستخدمة في تصنيف شركة الزيت العربية السعودية وشركة إس إيه جلوبال صكوك ليمتد هي منهجية منشآت النفط والغاز المتكاملة، التي تم نشرها في سبتمبر/أيلول 2022 ويمكنك الإطلاع عليها من خلال الرابط التالي https://ratings.moodys.com/api/rmc-documents/393394، ومنهجية المُصدرون المرتبطون بالحكومة، التي تم نشرها في فبراير/شباط 2020 ويمكنك الإطلاع عليها من خلال الرابط التالي https://ratings.moodys.com/api/rmc-documents/66601. كانت المنهجية الرئيسية المُستخدمة في تصنيف الشركة السعودية للصناعات الأساسية، وسابك كابيتال ١ بي في، وسابك كابيتال ٢ بي في هي منهجية قطاع

الكيميائيات التي تم نشرها في يونيو/حزيران 2022 ويمكنك الإطلاع عليها من خلال الرابط التالي https://ratings.moodys.com/api/rmc-documents/389874. كانت المنهجية الرئيسية المُستخدمة في تصنيف شركة الاتصالات السعودية وشركة صكوك الاتصالات السعودية المحدودة هي منهجية مقدمو خدمات الاتصالات التي تم نشرها في سبتمبر/أيلول 2022 ويمكنك الإطلاع عليها من خلال الرابط التالي https://ratings.moodys.com/api/rmc-documents/393408. كانت المنهجية الأساسية المُستخدمة في تصنيف الشركة السعودية لشراء الطاقة هي منهجية المُصدرون المرتبطون بالحكومة التي تم نشرها في فبراير/شباط 2020 ويمكنك الإطلاع عليها من خلال الرابط التالي https://ratings.moodys.com/api/rmc-documents/66601. كانت المنهجية الرئيسية المُستخدمة في تصنيف الشركة السعودية للكهرباء، وشركة الكهرباء للصكوك الدولية - ٢، وشركة الكهرباء للصكوك الدولية - ٣، وشركة الكهرباء للصكوك الدولية - ٤، وشركة الكهرباء للصكوك الدولية - ٥ هي منهجية مرافق الكهرباء والغاز المنظمة التي تم نشرها في يونيو/حزيران 2017 ويمكنك الإطلاع عليها من خلال الرابط التالي https://ratings.moodys.com/api/rmc-documents/68561. أو يمكنك الرجوع إلى صفحة منهجيات التصنيف (Rating Methodologies) على موقعنا الإلكتروني https://ratings.moodys.com للحصول على نسخة من هذه المنهجيات.

للتعرف على المزيد من افتراضات التصنيف الرئيسية الخاصة بـ Moody's وتحليل الحساسية، راجع قسم افتراضات المنهجية وقسم حساسية الافتراضات في نموذج الإفصاح. يمكن الاطلاع على رموز وتعريفات التصنيف الخاصة بـ Moody's من خلال الموقع التالي https://ratings.moodys.com/api/rmc-documents/53960.

تعبّر التصنيفات الائتمانية عن آراء Moody's الحالية تجاه المخاطر الائتمانية المستقبلية المتعلقة بالكيانات، أو الالتزامات الائتمانية، أو الديون أو الأوراق المالية الشبيهة بالديون المُصنفة من قِبل Moody's. تُعرّف Moody's المخاطر الائتمانية بأنها المخاطر المتعلقة باحتمالية عدم قيام إحدى الكيانات بتلبية التزاماتها التعاقدية المالية وقت استحقاقها وأية خسارة مالية مقدرة في حالة تعثرها. لا تتناول التصنيفات الائتمانية أية مخاطر أخرى، بما في ذلك على سبيل المثال لا الحصر: مخاطر سيولة السوق أو مخاطر القيمة السوقية أو تقلب الأسعار. لا تُعَد التصنيفات الائتمانية بيانات تتضمن حقائق حالية أو تاريخية. لا تشكل التصنيفات الائتمانية نصيحة استثمارية أو مالية، و لا تُعدّ التصنيفات الائتمانية توصيات للشراء أو البيع أو حيازة أوراق مالية معينة. لا تعلّق التصنيفات الائتمانية على ملاءمة استثمارٍ ما لأي مستثمر بعينه. تُصدِر Moody's تصنيفاتها الائتمانية مع توقع وفهم أن كل مستثمر سيُجري الدراسة والتقييم الخاصين به لكل ورقة مالية قيد النظر من أجل الشراء أو الحيازة أو البيع.

ترى Moody's أن المعلومات المتوفرة عن الكيان المُصنف ائتمانياً أو الالتزام أو الائتمان، ذات جودة مُرْضية لأغراض إصدار تصنيف ائتماني. تتخذ Moody's كافة التدابير الضرورية بما يجعل المعلومات التي تستخدمها في تحديد التصنيف الائتماني بالجودة الكافية ومن مصادر ترى Moody's أنها تتحلى بالموثوقية، بما في ذلك، حسبما يقتضي الأمر، مصادر الأطراف الثالثة المستقلة. وعلى الرغم من ذلك، لا تُعتبر Moody's جهة تدقيق ولا يمكنها في كل حالة وبصورة مستقلة التحقق أو التأكد من صحة المعلومات المستلمة في عملية التصنيف.

فيما يلي مصادر المعلومات المُستخدمة في إعداد التصنيفات: أطراف مشتركة في التصنيف، ومعلومات عامة ومعلومات سرية ومعلومات محل ملكية Moody's.

تتضمن أنواع المعلومات المُستخدمة في إعداد التصنيفات لصندوق الاستثمارات العامة و GACI First Investment Company ما يلي: بيانات مالية، وبيانات محفظة الأصول، وبيانات الأداء التاريخي، ومعلومات عامة، ومعلومات محل ملكية Moody's، والملفات التنظيمية.

تتضمن أنواع المعلومات المُستخدمة في إعداد التصنيفات لشركة الزيت العربية السعودية، وشركة إس إيه جلوبال صكوك ليمتد، والشركة السعودية للصناعات الأساسية، وسابك كابيتال ١ بي في، وسابك كابيتال ٢ بي في، وشركة الاتصالات السعودية، وشركة صكوك الاتصالات السعودية المحدودة ما يلي: بيانات مالية، وبيانات التشغيل، وبيانات الأداء التاريخي، ومعلومات عامة، ومعلومات محل ملكية Moody's، والملفات التنظيمية.

تتضمن أنواع المعلومات المُستخدمة في إعداد التصنيفات للشركة السعودية لشراء الطاقة، والشركة السعودية للكهرباء، وشركة الكهرباء للصكوك الدولية - ٢، وشركة الكهرباء للصكوك الدولية - ٣، وشركة الكهرباء للصكوك الدولية - ٤، و شركة الكهرباء للصكوك الدولية - ٥ ما يلي: بيانات مالية، والتشريع واللوائح الداخلية والمستندات القانونية، وبيانات التشغيل، وبيانات الأداء التاريخي، ومعلومات عامة، ومعلومات محل ملكية Moody's، والملفات التنظيمية.

تتخذ Moody's كافة التدابير الضرورية بما يجعل المعلومات التي تستخدمها في تحديد التصنيف الائتماني بالجودة الكافية ومن مصادر ترى Moody's أنها تتحلى بالموثوقية، بما في ذلك، حسبما يقتضي الأمر، مصادر الأطراف الثالثة المستقلة. وعلى الرغم من ذلك، لا تُعتبر Moody's جهة تدقيق ولا يمكنها في كل حالة وبصورة مستقلة التحقق أو التأكد من صحة المعلومات المستلمة في عملية التصنيف. وتتسم المعلومات المتوفّرة والمدروسة في تحديد التصنيف الائتماني، بالجودة الملائمة مقارنةً بالمعلومات المتوفّرة عن المدينين أو الأوراق المالية أو أدوات سوق النقد المشابهة.

تم الإفصاح عن التصنيفات للكيانات المصنفة قبل النشر العلني.

تم الإفصاح عن التصنيفات للكيان المُصنَّف أو وكيله (وكلائه) المُعيَّن (المُعيَّنين) وتم إصداره بدون تعديل نتج عن هذا الإفصاح.

يُرجى الرجوع إلى صفحة رموز وتعريفات التصنيف الخاصة بـ Moody's على الموقع الإلكتروني https://ratings.moodys.com/api/rmc-documents/53960 للحصول على المزيد من المعلومات عن معنى كل فئة تصنيف، وتعريف التعثر والانتعاش.

تعتبر Moody's أن الكيان المصنَّف أو وكيله (وكلائه)، هو كيان مشارك، عندما يحتفظ بعلاقة كلية مع Moody's. وعلى هذا الأساس، يتم اعتبار هذه الكيانات المصنَّفة أو وكيلها (وكلائها) كيانات مشاركة. تقوم الكيانات المصنَّفة أو وكيلها (وكلائها)، بوجه عام، بإمداد Moody's بالمعلومات لأغراض عملية التصنيف الائتماني الخاصة بها.

يمكن الاطلاع على المبادئ العامة الخاصة بـ Moody's لتقييم المخاطر البيئية والاجتماعية والحوكمة (ESG) في تحليلنا الائتماني من خلال الموقع التالي https://ratings.moodys.com/documents/PBC_1288762.

يرجى الرجوع إلى الموقع الإلكتروني التالي https://ratings.moodys.com للاطلاع على أية تحديثات أو تغييرات متعلقة بمحلل التصنيف الرئيسي وكيان Moody's القانوني الذي أصدر التصنيف الائتماني.

ستانيسلاس دوكيسنوي
نائب رئيس أول
مجموعة تمويل الشركات
Moody's Deutschland GmbH
An der Welle 5
Frankfurt am Main 60322
Germany
الصحفيون:5456 7772 20 44
خدمة العملاء: 5454 7772 20 44

تتوفر معلومات الاتصال الموجودة أدناه للعلم فقط. وللاطلاع على إفصاحات محلل التصنيف الرئيسي وكيان Moody's القانوني الذي أصدر التصنيف، يرجى الرجوع إلى صفحة المُصدر/الصفقة على الموقع الإلكتروني https://ratings.moodys.com بالنسبة لكل من التصنيفات المغطاة.

ديفيد ستابلز
العضو المنتدب – تمويل الشركات
مجموعة تمويل الشركات
الصحفيون:5456 7772 20 44
خدمة العملاء: 5454 7772 20 44

الشخص الذي قام باعتماد التصنيفات الائتمانية لصندوق الاستثمارات العامة، و GACI First Investment Company، وشركة الزيت العربية السعودية، وشركة إس إيه جلوبال صكوك ليمتد، والشركة السعودية للصناعات الأساسية، وسابك كابيتال ١ بي في، وسابك كابيتال ٢ بي في هو ديفيد ستابلز، العضو المنتدب – تمويل الشركات، مجموعة تمويل الشركات، 5456 7772 20 44، 5454 7772 20 44.

الشخص الذي قام باعتماد التصنيفات الائتمانية لشركة الاتصالات السعودية، وشركة صكوك الاتصالات السعودية المحدودة، والشركة السعودية لشراء الطاقة، والشركة السعودية للكهرباء، وشركة الكهرباء للصكوك الدولية - ٢، وشركة الكهرباء للصكوك الدولية - ٣، وشركة الكهرباء للصكوك الدولية - ٤، وشركة الكهرباء للصكوك الدولية - ٥ هو ريهان أكبر، نائب رئيس أول، مجموعة تمويل الشركات، 5456 7772 20 44، 5454 7772 20 44.

مكتب الإصدار:
Moody's Deutschland GmbH
An der Welle 5
Frankfurt am Main 60322
Germany
الصحفيون:5456 7772 20 44
خدمة العملاء: 5454 7772 20 44

يتم تحديد المكتب الخاص بكل تصنيف ائتماني في "قائمة الدين/الصفقة" "Debt/deal box" الموجودة بعلامة تبويب التصنيفات (Ratings) في القسم الخاص بقائمة الديون/الصفقات (Debt/Deal List) في كل صفحة مُصدِر/كيان على الموقع الإلكتروني.

يرجى الرجوع إلى صفحة المُصدر/الصفقة على الموقع الإلكتروني https://ratings.moodys.com للحصول على مزيد من الإفصاحات التنظيمية لكل تصنيف ائتماني.

هذه الوثيقة ترجمة لوثيقة أصلية باللغة الإنجليزية بعنوان:

Rating Action: Moody's changes the rating outlook of six Saudi corporates to positive from stable; affirms ratings following sovereign action

فرانكفورت، 23 مارس/آذار 2023، هذه الوثيقة ترجمة لوثيقة أصلية باللغة الإنجليزية، وهي خدمة للأطراف المعنية وإذا كان أي نص في هذه الترجمة غير متسق مع نص الوثيقة الأصلية باللغة الإنجليزية فانه يعتد بنص الوثيقة الأصلية باللغة الإنجليزية.

حقوق الطبع والنشر لدى مؤسسة Moody's، 2023©، مؤسسة Moody's Investors Service, Inc. و/ Moody's Analytics, Inc. و/ أو الجهات المُرَخِصَة أو التابعة لها (يشار إليهم مجتمعين بلفظ "MOODY'S"). جميع الحقوق محفوظة.

إن التصنيفات الائتمانية التي تصدرها شركات التصنيف الائتماني التابعة ل Moody's هي آرائها الحالية حول المخاطر الائتمانية النسبية المتوقعة في المستقبل لكل من الكيانات أو الالتزامات الائتمانية أو الديون أو الأوراق المالية الشبيهة بالديون وقد تتضمن المواد والمنتجات والخدمات والمعلومات التي تنشرها Moody's (يشار إليها مجتمعة بلفظ "المطبوعات") هذه الآراء الحالية. وتعرف Moody's مخاطر الائتمان بأنها المخاطر الناشئة عن احتمال عدم وفاء أحد الكيانات بالتزاماته المالية التعاقدية عند استحقاقها وتعرضه للخسارة المالية في حال تعذر عليه الوفاء أو تعرض لنقص في أصوله. يرجى الاطلاع على وثيقة Moody's المعمول بها بشأن رموز وتعريفات التصنيفات من أجل الحصول على معلومات بشأن أنواع الالتزامات المالية التعاقدية التي تتناولها التقييمات الائتمانية التي تجريها Moody's. ولا تعالج التصنيفات الائتمانية أي مخاطر أخرى بما فيها على سبيل المثال لا الحصر: مخاطر السيولة ومخاطر القيمة السوقية أو المخاطر المتعلقة بتقلب الأسعار. إن التصنيفات الائتمانية والتقديرات غير الائتمانية ("التقديرات") والآراء الأخرى التي تتضمنها مطبوعات الوكالة ليست تصريحات بشأن حقائق حالية أو تاريخية. كما يجوز أن تتضمن مطبوعات MOODY'S تقديرات كمية قائمة على النماذج للمخاطر الائتمانية والآراء ذات الصلة أو التعليقات المنشورة من جانب MOODY'S ANALYTICS, INC و/أو شركاتها التابعة. وكذلك، لا تُشكل أو تُقدم التصنيفات الائتمانية والتقديرات والآراء الأخرى والمطبوعات التي تقدمها Moody's أي مشورة استثمارية أو مالية، ولا توصيات بشراء أو بيع أو الاحتفاظ بأية أوراق مالية؛ كما أن التصنيفات الائتمانية والتقديرات والآراء الأخرى ومطبوعات التي تقدمها Moody's لا تلتزم بمدى ملائمة أي قرار استثماري معين لأي مستثمر بعينه. إن Moody's تُصدر تصنيفاتها الائتمانية وتقديرات وآراء أخرى ومطبوعات مع الأخذ في الاعتبار أن كل مستثمر سوف يقوم بدراسة وتقييم، مع مراعاة كامل العناية الواجبة، كل ورقة مالية هو بصدد شرائها أو الاحتفاظ بها أو بيعها.

ليس المقصود من التصنيفات الائتمانية والتقديرات والآراء الأخرى والمطبوعات التي تقدمها MOODY'S أن تُستخدم من جانب مستثمري التجزئة، وسيكون من قبيل التهور ومن غير الملائم أن يستخدم مستثمرو التجزئة تصنيفات MOODY'S الائتمانية أو تقديراتها أو آرائها الأخرى أو مطبوعاتها في الاعتبار عند اتخاذهم أي قرار استثماري. وفي حالة إذا ما راودك أي شك، ينبغي عليك الاتصال بمستشارك المالي أو أي مستشار محترف آخر لديك.

إن كافة المعلومات التي يحتويها هذا المستند محمية بموجب القانون، بما في ذلك على سبيل المثال لا الحصر، قانون حقوق الطبع والنشر ويُحظر نسخ أو إعادة نسخ أو إعادة تجميع أو إرسال أ أو نقل أو نشر أو إعادة توزيع أو إعادة بيع أو تخزين هذه المعلومات بهدف استخدامها لأي مما سبق، كليا أو جزئيا، وبأي صيغة أو أسلوب أو بأية وسيلة مهما كانت، من قبل أي شخص دون الحصول على موافقة خطية مُسبقة من Moody's.

إن التصنيفات الائتمانية والتقديرات والآراء الأخرى والمطبوعات التي تقدمها Moody's ليست مخصصة للاستخدام من قبل أي شخص كمقياس حيث أن هذا المصطلح محدد للأغراض التنظيمية ولا يجب استخدامه بأي طريقة قد تؤدي إلى اعتبارها مقاربة.

حصلت MOODY'S على كل المعلومات المتضمنة في هذا المستند من مصادر تفترض Moody's أنها دقيقة ويُعتمد عليها. ونظراً لاحتمالية وجود خطأ بشري أو ميكانيكي، إضافة إلى عوامل أخرى، تم توفير هذه المعلومات "كما هي" دون ضمان من أي نوع. تتخذ وكالة Moody's كافة التدابير اللازمة لكي تضمن ان المعلومات التي تستعين بها في منح التصنيفات الائتمانية ذات جودة كافية ومن مصادر تعتبرها Moody's أنها موثوق بها، بما في ذلك، الاستعانة بمصادر من طرف ثالث مستقل. ومع ذلك، فإنMoody's لا تعمل كمدقق ولا يمكنها، في كل حالة، أن تقوم على نحو مستقل، بمراجعة أو التحقق من المعلومات التي تتلقاها فيما يخص عملية التصنيف الائتماني، أو في إعداد مطبوعاتها.

بالقدر الذي يسمح به القانون ويجيزه، فإن MOODY'S وكذلك مديريها والمسؤولين فيها وموظفيها ووكلائها وممثليها، والمرخصين والموردين. لا تتحمل أية مسؤولية تجاه أي شخص أو جهة عن أية خسائر أو أضرار سواء كانت غير مباشرة أو خاصة أو استتباعية أو عرضية، من أي نوع، تنشأ من أو فيما يتصل بالمعلومات المتضمنة طيه أو استخدام تلك المعلومات أو عدم القدرة على استخدامها، حتى وإن كانت MOODY'S أو أي من مديريها أو المسؤولين فيها أو موظفيها أو وكلائها أو ممثليها أو المرخصين أو الموردين. قد علمت مقدماً بإمكانية وقوع تلك الخسائر أو الأضرار، بما في ذلك دون حصر: (أ) أي خسارة لربح حالي أو محتمل أو (ب) أي خسارة أو ضرر ينشأ حيث لا تكون الأداة المالية ذات الصلة هي موضوع تصنيف ائتماني معين مخصص من جانب MOODY'S.

بالقدر الذي يسمح به القانون ويجيزه، فإن MOODY'S وكذلك مديريها والمسؤولين فيها وموظفيها ووكلائها وممثليها ومرخصيها وموردِيها. لا تتحمل أية مسؤولية عن أية خسائر أو أضرار سواء كانت مباشرة أو تعويضية تقع لأي شخص أو جهة، بما في ذلك دون حصر، أي إهمال (ولكن مع استبعاد أي عمل احتيالي، أو سوء تصرف متعمد، أو أي نوع آخر من المسؤولية لا يمكن. تجنباً لأي لبس أو شك. استبعادها) من جانب، أو أي احتمال في نطاق أو خارج نطاق سيطرة، MOODY'S أو أي من مديريها أو المسؤولين فيها أو موظفيها أو وكلائها أو ممثليها، أو المرخصين أو الموردين، تنشأ عن أو فيما يتصل بالمعلومات المتضمنة طيه أو استخدام تلك المعلومات أو عدم القدرة على استخدامها.

ولا تقدم Moody's أي ضمان - صريح أو ضمني - بشأن دقة أو استمرارية أو تمام أو إمكانية بيع آو ملائمة مثل هذه التقييمات أو المعلومات لأي غرض معين لأي تصنيف ائتماني أو تقدير أو رأي أو معلومات مُقدمة أو صادرة عن Moody's بأي صيغة أو أسلوب أياً كانوا.

تُفصح Moody's لخدمات المستثمرين بموجب هذا المستند، وهي شركة مملوكة بالكامل لمؤسسة Moody's، أن معظم المُصدرين لسندات الديون (بما في ذلك سندات الشركات والبلديات و، الصكوك والكمبيالات والأوراق التجارية) والأسهم الممتازة المُصنفة بواسطة Moody's لخدمات المستثمرين، قبل طلب التكليف بعمل أي تقييم ائتماني، قد وافقوا على الدفع لـ Moody's لخدمات المستثمرين مقابل آراء وخدمات تصنيف ائتماني مقدمة تقييم و بواسطتها رسوما تتراوح بين 1000 و 5.00.000 دولار أمريكي. تتبنى كل من مؤسسة Moody's وMoody's لخدمات المستثمرين سياسات وإجراءات خاصة بالتعامل مع استقلالية عمليات التصنيف التي تجريها Moody's لخدمات المستثمرين وعمليات التصنيف الائتماني بشكل عام. يتم نشر المعلومات المتعلقة بأعمال التحالف التي قد تحدث بين مديري مؤسسة Moody's والجهات المُصَنفة، وبين الجهات التي تحتفظ بتصنيفات ائتمانية من Moody's لخدمات المستثمرين والتي كانت قد أبلغت مفوضية تنظيم التعامل مع الأوراق المالية SEC علناً عن حصة ملكية في مؤسسة Moody's بأكثر من 5%، يتم نشرها على موقع شبكة على الموقع الاليكتروني www.moodys.com تحت عنوان "Investor Relations — Corporate Governance — Charter Documents – Director and Shareholder Affiliation Policy.".

أحكام إضافية خاصة بأستراليا فقط: أي نشر لهذه الوثيقة في أستراليا يكون بموجب "رخصة الخدمات المالية الأسترالية" الممنوحة للكيان التابع لـ MOODY'S، Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969 و/ أو Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (حسبما ينطبق). إن هذه الوثيقة موجّهة "لعملاء قطاع البيع بالجملة" فقط وفي سياق المعنى المقصود في المادة 761G من قانون الشركات للعام 2001. من خلال استمراركم الحصول على حق الاطلاع على هذه الوثيقة داخل أستراليا، فأنكم تتعهدون لـ MOODY'S بأنكم تحصلون على هذه الوثيقة بصفتكم "عملاء قطاع البيع بنظام الجملة" وأنه لن يكون لكم أو الجهة التي تمثلونها الحق، بطريق مباشر أو غير مباشر، في نشر هذه الوثيقة أو محتوياتها "لعملاء البيع بنظام التجزئة" وفقاً للمعنى المقصود في المادة 761G من قانون الشركات لعام 2001. ويعتبر تصنيف MOODY'S الائتماني رأيًا فيما يتعلق بالجدارة الائتمانية للمُصدر إزاء الالتزام بسداد الدين الخاص بجهة الإصدار، وليس بشأن الأوراق المالية لأسهم جهة الإصدار أو أي شكل من أشكال الأوراق المالية المتاحة لمستثمري التجزئة.

أحكام إضافية خاصة باليابان فقط: فإن موديز اليابان كيه كيه هي وكالة تصنيف ائتمانية تابعة ومملوكة بالكامل لوكالة موديز جروب اليابان جي كيه المملوكة بالكامل من قبل موديز اوفرسيسز هولدينجز إنك، وهي شركة تابعة مملوكة بالكامل من قبل مؤسسة Moody's . موديز اس اف اليابان كيه كيه هي وكالة تصنيف ائتمانية تابعة ومملوكة بالكامل لوكالة موديز اليابان كيه كيه. موديز اس اف اليابان ليست وكالة تصنيف ذات أهمية قومية. لذلك، فإن التصنيفات الائتمانية من قبل موديز اس اف اليابان هي تصنيفات ائتمانية بدون أهمية قومية. تم تحديد التصنيفات الائتمانية بدون أهمية قومية من قبل أية هيئة ليست ذات أهيمة قومية. وبالتالي لا يؤهل الالتزام المصنف أنواع معالجة معينة بموجب قوانين الولايات المتحدة. موديز اليابان كيه كيه وموديز اس اف اليابان هي وكالات تصنيف ائتمانية مسجلة في وكالة اليابان للخدمات المالية وأرقام تسجيلها لدى مفوض وكالة الخدمات المالية في اليابان هي 2 و 3 على التوالي.

تُفصح وكالة موديز اليابان كيه كيه أو موديز اس اف اليابان (حسب الحالة) بموجب هذا المستند أن معظم المُصدرين لسندات الديون (بما في ذلك سندات الشركات والبلديات والصكوك والكمبيالات والأوراق التجارية) والأسهم الممتازة المُصنفة بواسطة موديز اليابان كيه كيه أو موديز اس اف اليابان (حسب الحالة) قبل طلب التكليف بعمل أي تقييم ائتماني، قد وافقوا على الدفع إلى موديز اليابان كيه كيه أو موديز اس اف اليابان مقابل آراء وخدمات تصنيف ائتماني مقدمة تقييم و خدمات بواسطتها رسوما تتراوح بين 100,000 ين ياباني إلى 550,000,000 ين ياباني.

تتبنى كل من موديز اليابان كيه كيه أو موديز اس اف اليابان سياسات وإجراءات خاصة لمعالجة المتطلبات التنظيمية اليابانية.