

## ترقية التصنيفات الائتمانية لثلاث شركات سعودية إلى الدرجة A من الدرجة A- بعد ترقية مماثلة للتصنيفات الائتمانية السيادية للمملكة العربية السعودية، مع نظرة مستقبلية مستقرة

- قامت وكالة «إس أند بي جلوبال للتصنيفات الائتمانية» بتاريخ 17 مارس 2023، بترقية تصنيفاتها الائتمانية السيادية للمملكة العربية السعودية إلى A/A-1 من A-/A-2، مع نظرة مستقبلية مستقرة.
- نظراً إلى أننا نأخذ بعين الاعتبار الدعم الذي تقدمه المملكة للشركات المملوكة للحكومة، قمنا بترقية التصنيفات الائتمانية للشركة السعودية للكهرباء والشركة السعودية للصناعات الأساسية (سابك) وشركة الاتصالات السعودية (إس تي سي) بمقدار درجة واحدة، إلى الدرجة A من الدرجة A-.
- وبنفس الوقت منحنا الشركة السعودية للصناعات الأساسية تصنيفنا الائتماني طويل الأجل على المستوى المحلي للمملكة العربية السعودية بدرجة ksaAAA وتصنيفنا الائتماني قصير الأجل على المستوى المحلي للمملكة العربية السعودية بدرجة ksaA-1+، مع نظرة مستقبلية مستقرة.
- تعكس النظرات المستقبلية المستقرة للتصنيفات الائتمانية للشركات النظرة المستقبلية المستقرة للتصنيفات الائتمانية للمملكة العربية السعودية (A-1/مستقرة/A)، مع العلم أننا نُصدِر التصنيف الائتماني للمملكة العربية السعودية بدون طلب من الحكومة).

**دبي، الإمارات العربية المتحدة (إس أند بي جلوبال للتصنيفات الائتمانية) - 22 مارس 2023:** قامت وكالة «إس أند بي جلوبال للتصنيفات الائتمانية» بتاريخ 17 مارس 2023 بترقية تصنيفاتها الائتمانية السيادية للمملكة العربية السعودية إلى A/A-1 من A-/A-2. النظرة المستقبلية للتصنيف الائتماني السيادي مستقرة. تعكس ترقية التصنيفات الائتمانية السيادية زخم الإصلاح الكبير الذي تشهده المملكة في السنوات الأخيرة، الذي بدأنا نلمس نتائجه من خلال التحسينات الهيكلية في اقتصادها وإدارتها للمالية العامة والديون. بالإضافة إلى ذلك، نعتقد أن الاقتصاد سيستمر في الاستفادة من الدور الرائد للمملكة كأكبر مُصدّر للنفط على مستوى العالم.

قمنا بإجراء التغييرات التالية:

- ترقية التصنيفات الائتمانية للمُصدر طويلة وقصيرة الأجل للشركة السعودية للصناعات الأساسية إلى A/A-1 من A-/A-2 والتصنيفات الائتمانية للديون ذات الصلة إلى A من A-.

للصناعات الأساسية التصنيف الائتماني طويل الأجل على المستوى المحلي للمملكة العربية السعودية بدرجة ksaAAA والتصنيف الائتماني قصير الأجل على المستوى المحلي للمملكة العربية السعودية بدرجة ksaA-1+، مع نظرة مستقبلية مستقرة.

- ترقية تصنيفنا الائتماني طويل الأجل للمُصدر والتصنيفات الائتمانية للديون ذات الصلة للشركة السعودية للكهرباء إلى الدرجة A من الدرجة A-.
- ترقية التصنيفات الائتمانية للمُصدر طويلة وقصيرة الأجل لشركة الاتصالات السعودية إلى A/A-1 من A-/A-2 والتصنيفات الائتمانية للديون ذات الصلة إلى A من A-.

## شركة سابك للصناعات الأساسية (سابك)

نحن ننظر إلى (سابك) على أنها كيان مرتبط بالحكومة، ونرى بأن هناك احتمال كبير لأن تتلقى دعماً استثنائياً من الحكومة في حال تعرضها لضغوط. نرى بأن الشركة ترتبط ارتباطاً قوياً جداً بالحكومة السعودية. نرى بأن سابك تؤدي دوراً مهماً في استراتيجية المملكة العربية السعودية لتنويع اقتصادها نحو الصناعات غير النفطية والبتروكيماوية والتحويلية. بالإضافة إلى ذلك، تعد الشركة جهة توظيف كبيرة في المملكة، حيث يشكل المواطنون السعوديون نحو 90% من القوى العاملة المحلية لديها.

في الوقت نفسه، يحد تصنيفنا الائتماني السيادي للمملكة العربية السعودية حالياً من تصنيف شركة سابك، نظراً لأننا لا نُصنّف الشركات التي لها ارتباط قوي جداً بالحكومة بدرجة أعلى من الحكومة نفسها. وذلك لأن الحكومة، عبر أرامكو، تدير الاستراتيجية التشغيلية والسياسة المالية لسابك.

تعكس النظرة المستقبلية المستقرة للتصنيفات الائتمانية على المستوى المحلي لسابك وجهة نظرنا بأنه من المستبعد تغيير التصنيف الائتماني خلال 18-24 شهراً القادمة لكونه أعلى تصنيف ممكن منحه للشركة. ويمكننا خفض التصنيف الائتماني على المستوى المحلي للشركة، ولو أننا نستبعد ذلك، إلى ksaAA+ في حال خفضنا التصنيف الائتماني على المستوى العالمي للشركة إلى BBB+.

## النظرة المستقبلية

تعكس النظرة المستقبلية للتصنيفات الائتمانية العالمية لشركة سابك النظرة المستقبلية المستقرة للتصنيف الائتماني السيادي للمملكة وتوقعاتنا بأن الشركة ستحافظ على ربحية رائدة في القطاع ومديونية متوازنة. تعكس النظرة المستقبلية المستقرة للتصنيفات الائتمانية على المستوى المحلي للشركة وجهة نظرنا بأنه من المستبعد تغيير التصنيف الائتماني خلال 18-24 شهراً القادمة لكونه أعلى تصنيف ممكن منحه للشركة.

تتوقع بأن تتجاوز نسبة الأموال من العمليات إلى الديون 60% وأن تبلغ نسبة الدين إلى الأرباح قبل اقتطاع الفوائد والضرائب والإهلاك وإطفاء الدين أقل من 2.0 مرة. كانت هذه النسب أعلى من 100% وأقل من 1.0 مرة، على التوالي، كما في 31 ديسمبر 2022.

**سيناريو خفض التصنيفات الائتمانية:** سُنخفض التصنيف الائتماني العالمي لشركة سابق إذا خفضنا التصنيف الائتماني السيادي للمملكة العربية السعودية، لأننا لا نعتقد أن الجودة الائتمانية لشركة سابق يمكن أن تتجاوز الجودة الائتمانية السيادية، نظراً لارتباطها الوثيق بالحكومة.

على الرغم من أنه لم يكن متوقعاً في هذه المرحلة، إلا أن اعتماد سياسة مالية مشددة من قبل مالكة حصة السيطرة، شركة أرامكو السعودية، الذي أدى إلى زيادة كبيرة في المديونية، يمكن أن يؤدي إلى تراجع التقييم الائتماني بدون دعم (SACP) للشركة. ومع ذلك، نلاحظ أن سابق تتمتع بهامش كبير، لأن تقييمها الائتماني بدو دعم هو a+، أعلى بدرجة واحدة من التصنيف الائتماني الحالي طويل الأجل للمُصدر.

بالنسبة إلى التقييم الائتماني بدون دعم a+، نتوقع أن تتمكن الشركة بسهولة من الإبقاء على نسبة الأموال من العمليات إلى الدين أعلى من 60% خلال الظروف العادية للسوق وليس أقل بكثير من 45% خلال فترة الانكماش، كما حدث في عام 2020.

**سيناريو ترقية التصنيفات الائتمانية:** سنقوم بترقية التصنيفات الائتمانية العالمية لشركة سابق إذا قمنا بترقية التصنيفات الائتمانية للمملكة العربية السعودية.

## الشركة السعودية للكهرباء

إن تصنيفنا الائتماني للشركة السعودية للكهرباء أعلى بأربع درجات من تقييمنا الائتماني للمجموعة، وهو يعكس رأينا بأن هناك احتمال شبه مؤكد بأن تقدم الحكومة السعودية دعماً استثنائياً وكافياً في الوقت المناسب للشركة السعودية للكهرباء في حال تعرضها لضغوط مالية.

يعتمد هذا على تقييمنا:

- لدور الشركة الهام في توفير خدمات توليد ونقل وتوزيع الطاقة الكهربائية الأساسية في المملكة العربية السعودية ودورها المحوري في تحقيق الأهداف الاقتصادية والاجتماعية للحكومة.
- ارتباطها الوثيق بالحكومة، التي تتحكم بشكل كبير للغاية في استراتيجية الشركة السعودية للكهرباء. بالإضافة إلى أنه سيتم، بموجب الإطار التنظيمي الجديد، تعويض الشركة عن النقص في الإيرادات السنوية من خلال صندوق الموازنة غير المقيد

وغير المحدد بسقف. نعتقد بأن الحكومة ستغطي أيضاً أي ضغوط مالية تتعرض لها الشركة بسبب أحداث لم يتم الوفاء بها بموجب نموذج قاعدة الأصول المنظمة. يدعم وجهة نظرنا سجل الشركة الحافل بتلقي دعم مالي كبير في الماضي.

## النظرة المستقبلية

تعكس النظرة المستقبلية المستقرة للشركة السعودية للكهرباء النظرة المستقبلية المستقرة للمملكة العربية السعودية. يوازي تصنيفنا الائتماني طويل الأجل للشركة السعودية للكهرباء تصنيفنا الائتماني السيادي للمملكة العربية السعودية لأننا نرى بأن هناك احتمال شبه مؤكد بأن تتلقى الشركة دعماً من الحكومة عند الحاجة. نستند في ذلك إلى وجود سجل حافل من الدعم المقدم من الحكومة السعودية للشركة، وتوقعاتنا بأن تواصل الحكومة تقديم الدعم للشركة، بالإضافة إلى الدعم الاستثنائي إذا لزم الأمر، على سبيل المثال من خلال صندوق الموازنة غير المقيّد. نتوقع أن تظل الشركة السعودية للكهرباء تحت الإدارة المطلقة للحكومة وبأن تحافظ على هيمنتها في القطاع.

**سيناريو خفض التصنيفات الائتمانية:** قد نقوم بخفض تصنيفاتنا الائتمانية للشركة السعودية للكهرباء إذا قمنا بخفض التصنيفات الائتمانية للمملكة العربية السعودية. وقد ننظر أيضاً في خفض التصنيف الائتماني للشركة السعودية للكهرباء إذا رأينا أن احتمال تلقيها لدعم شبه مؤكد من الحكومة يتضاءل، ربما نتيجةً لعدم تعويضها الكامل عن إيرادات الشركة من خلال صندوق الموازنة أو من خلال أي آليات أخرى، ولمسائل تنظيمية، وبسبب التغييرات المتكررة في التعريف. يمكننا أيضاً خفض التصنيف الائتماني للشركة إذا تم تقديم مساهم أقلية قوي، أو في حال تراجع دور الشركة شبه المهيمن على السوق في المملكة.

**سيناريو ترقية التصنيفات الائتمانية:** سنقوم بترقية تصنيفاتنا الائتمانية للشركة السعودية للكهرباء إذا قمنا بترقية تصنيفاتنا الائتمانية للمملكة العربية السعودية، على افتراض أننا حافظنا على رؤيتنا بخصوص دور الشركة الهام بالنسبة للحكومة وارتباطها القوي بها.

## شركة الاتصالات السعودية (إس تي سي)

نحن ننظر إلى شركة الاتصالات السعودية، أكبر مشغل للاتصالات في المملكة العربية السعودية، على أنها كيان مرتبط بالحكومة وننظر إلى احتمال حصولها على دعم مالي استثنائي وفي الوقت المناسب من الحكومة السعودية على أنه كبير. ونتيجةً لارتباطها القوي بالحكومة، فإننا حددنا سقفاً للتصنيف الائتماني لشركة الاتصالات السعودية عند مستوى التصنيف الائتماني السيادي A للمملكة العربية السعودية، ولم نجر أي تغيير على تقييمنا الائتماني بدون دعم للشركة وبقي عند الدرجة a+.

نستند في رؤيتنا للدعم الحكومي الكبير للشركة على تقييمنا لما يلي:

- دور الشركة المهم للحكومة كأكبر مشغل اتصالات في المملكة وكمزود للبنية التحتية الأساسية للاتصالات. تعد الشركة واحدة من الشركات الوطنية الرائدة في المملكة العربية السعودية. ويعد دور الشركة أساسياً في نشر تقنيات الاتصالات اللازمة للاقتصاد السعودي للمزيد من التحول الصناعي والتطور التكنولوجي.
- الارتباط القوي جداً بالحكومة، التي تمتلك 64% من الشركة عبر صندوق الاستثمارات العامة، وتعين غالبية أعضاء مجلس الإدارة، وبصفتها مساهماً رئيسياً في الإشراف على عملية صنع القرار.

## النظرة المستقبلية

تعكس النظرة المستقبلية المستقرة لشركة الاتصالات السعودية نظرتنا المستقبلية المستقرة للتصنيف الائتماني السيادي للمملكة العربية السعودية، ووجهة نظرنا بأن درجة التصنيف A تقيد التصنيفات الائتمانية لشركة الاتصالات السعودية من خلال إدارة الحكومة لاستراتيجية الشركة وسياساتها المالية والتنظيمية للقطاع.

**سيناريو خفض التصنيفات الائتمانية:** قد نقوم بخفض تصنيفنا الائتماني للشركة في حال قمنا بخفض تصنيفنا الائتماني للمملكة العربية السعودية. تتضمن العوامل الأخرى التي من شأنها الضغط على تصنيفنا الائتماني وتقييمنا الائتماني بدون دعم a+ للشركة النمو الممول بالديون بما يتجاوز توقعاتنا الحالية، مصحوباً بسياسة مالية أكثر تشدداً، مما يؤدي إلى زيادة الديون المعدلة لتتجاوز الأرباح قبل اقتطاع الفوائد والضرائب والإهلاك وإطفاء الدين أكثر من مرتين. بالمثل، يمكن أن يؤثر التراجع الملحوظ غير المتوقع في الأداء التشغيلي للشركة الناتج، على سبيل المثال، عن التأثير السلبي للقرارات التنظيمية أو الضغوط التنافسية المتزايدة، أو تزايد مخاطر الدولة التي قد تؤثر على البيئة التشغيلية للشركة، سلباً على تصنيفها الائتماني.

**سيناريو ترقية التصنيفات الائتمانية:** قد نقوم بترقية التصنيفات الائتمانية للشركة في حال قمنا بترقية التصنيف الائتماني السيادي للمملكة العربية السعودية.

## نظرة على درجات التصنيفات الائتمانية

شركة الاتصالات السعودية	الشركة السعودية للكهرباء	الشركة السعودية للصناعات الأساسية	التصنيف الائتماني للمصدر
A-1/مستقرة/A	--/ مستقرة/A	A-1/مستقرة/A	التقييم الائتماني بدون دعم (SACP)
a+	bbb-	a+	التصنيف الائتماني للحكومة ذات الصلة
A	A	A	احتمال الحصول على دعم حكومي
كبير (-1 درجة من التقييم الائتماني بدون دعم)	شبه مؤكد (+4 درجة من التقييم الائتماني بدون دعم)	كبير (-1 درجة من التقييم الائتماني بدون دعم)	

## المؤشرات الائتمانية للحوكمة البيئية والاجتماعية وحوكمة الشركات:

الشركة السعودية للصناعات الأساسية الشركة السعودية للكهرباء شركة الاتصالات السعودية

المؤشرات الائتمانية

E-2، S-2، G-2

غير منطبق

E-3، S-2، G-1

للحوكمة البيئية والاجتماعية

وحوكمة الشركات

## المعايير ذات الصلة

- المعايير العامة: مبادئ الحوكمة البيئية والاجتماعية وحوكمة الشركات في التصنيفات الائتمانية، 2021/10/10
- المعايير العامة: منهجية تصنيف المجموعة، 2019/7/1
- المعايير | الشركات | عام: منهجية الشركات: النسب والتعديلات، 2019/04/01
- المعايير العامة: منهجية التصنيفات الائتمانية على المستويين المحلي والإقليمي، 2018/6/25
- المعايير | الشركات | عام: عكس مخاطر تخفيض رتبة الأولوية في تصنيفات الشركات 2018/03/28
- المعايير العامة: منهجية ربط التصنيفات الائتمانية قصيرة وطويلة الأجل، 2017/4/7
- المعايير | الشركات | إمكانية الاسترداد: تقييمات ترتيب السلطة القضائية، 2016/01/20
- المعايير العامة: تصنيف الكيانات المرتبطة بالحكومة: المنهجية والافتراضات، 2015/03/25
- المعايير العامة: منهجية تصنيف الصكوك، 2015/01/19
- المعايير | الشركات | عام: المنهجية والافتراضات: توصيفات السيولة للمُصدرين من الشركات العالمية، 2014/12/16
- المعايير العامة: المنهجية: المخاطر القطاعية، 2013/11/19
- المعايير العامة: منهجية وافتراضات تقييم مخاطر الدولة، 2013/11/19
- المعايير | الشركات | عام: منهجية الشركات، 2013/11/19
- المعايير العامة: المنهجية: عوامل الائتمان الخاصة بالإدارة والحوكمة للشركات، 2012/11/13
- المعايير العامة: مبادئ التصنيف الائتماني، 2011/2/16
- المعايير العامة: التقييمات الائتمانية المستقلة: أحد عناصر التصنيف الائتماني، 2010/10/01

## البحوث ذات الصلة

- ترقية التصنيفات الائتمانية للمملكة العربية السعودية إلى A/A-1 نظراً للزخم الكبير للإصلاحات وآفاق النمو الاقتصادي، مع نظرة مستقبلية مستقرة، 2023/3/17
- شركات النفط الوطنية الخليجية يمكن أن تستوعب تأثير تحول الطاقة الآن، 2023/3/8
- توقعات الشركات الخليجية وكيانات البنية التحتية لعام 2023: استقرار الأداء في ظل تباطؤ النمو، 2023/3/7
- رؤية المملكة العربية السعودية 2030: بعض الفائزين، 2022/12/5

- تقييد الوصول والقدرة على تحمل التكاليف والتوافر: هل تستطيع شركات الكيماويات الخليجية الصمود في وجه التحديات؟ 2022/10/10

## قائمة التصنيفات

### ترقية التصنيفات الائتمانية

من	إلى	
		<b>الشركة السعودية للكهرباء</b>
--/إيجابية/A-	--/مستقرة/A	التصنيف الائتماني للمُصدر
		<b>الشركة السعودية للكهرباء للصكوك الدولية 3</b>
A-	A	سندات أولوية غير مضمونة
		<b>تصنيف جديد</b>
		<b>الشركة السعودية للصناعات الأساسية</b>
		التصنيف الائتماني للمُصدر
	ksaAAA/مستقرة/ksaA-1+	التصنيف الائتماني على المستوى المحلي للمملكة العربية السعودية

### ترقية التصنيفات الائتمانية

من	إلى	
		<b>الشركة السعودية للصناعات الأساسية</b>
A-2/إيجابية/A-	A-1/مستقرة/A	التصنيف الائتماني للمُصدر
		<b>سابك كابيتال 1 بي في</b>
A-	A	سندات أولوية غير مضمونة
		<b>سابك كابيتال 2 بي في</b>
A-	A	سندات أولوية غير مضمونة

### ترقية التصنيفات الائتمانية

من	إلى	
		<b>شركة صكوك الاتصالات السعودية المحدودة</b>
A-	A	سندات أولوية غير مضمونة

### ترقية التصنيفات الائتمانية

من	إلى	
		<b>شركة الاتصالات السعودية</b>
		التصنيف الائتماني للمُصدر
A-2/إيجابية/A-	A-1/مستقرة/A	العملة المحلية

## محلل الائتمان الأول

روان عويدات، CFA

دبي، الإمارات العربية المتحدة

+971 4 372 7196

rawan.oueidat@spglobal.com

## تاتجانا ليسكوفا

دبي

+971 4 372 7151

tatjana.lescova@spglobal.com

## ميخائيل دافيدوف

دبي

+971 54 581 6323

mikhail.davydov@spglobal.com

## محلل الائتمان الثاني

سابنا جاغتياي

دبي، الإمارات العربية المتحدة

+971 4 372 7122

sapna.jagtiani@spglobal.com

## العنوان الأصلي لهذا التقرير:

Three Saudi Corporates Upgraded To 'A' From 'A-' After Similar Rating Action On Sovereign; Outlooks Stable

يمكنكم الاطلاع على التقرير الأصلي المنشور باللغة الإنجليزية من خلال زيارة هذا [الرابط](#).

إنّ النسخة الرسمية لهذا التقرير هي باللغة الإنجليزية، وهي تمثّل النسخة الوحيدة ذات التأثير القانوني والسائدة دوماً. أما الترجمة فقد قدمت للمساعدة فقط.

The official version of this media release is in English, which represents the only version of legal effect and must always prevail. The translation has been produced for convenience only.

تحمل بعض المصطلحات الواردة في هذا التقرير، وتحديداً بعض الصفات المستخدمة للتعبير عن وجهة نظرنا بعوامل مرتبطة بالتصنيف، المعاني المحددة لها في معاييرنا، وبالتالي يتعين عند قراءتها أخذ المعاني الواردة في تلك المعايير في عين الاعتبار. للاطلاع على معايير التصنيفات على الموقع الإلكتروني: [www.standardandpoors.com](http://www.standardandpoors.com). يمكن للمشاركين في "ريتنجز دايركت" **RatingsDirect** الاطلاع على التفاصيل الكاملة للتصنيفات عبر زيارة المواقع الإلكترونية التالية: [www.globalcreditportal.com](http://www.globalcreditportal.com)، [spcapitaliq.com](http://spcapitaliq.com). ويمكن كذلك الاطلاع على جميع التصنيفات المتأثرة بعملية التصنيف هذه على الموقع الإلكتروني العام لوكالة "إس أند بي جلوبال للتصنيفات الائتمانية": [www.standardandpoors.com](http://www.standardandpoors.com). يرجى استخدام حقل بحث التصنيفات على الجانب الأيسر من المتصفح، أو الاتصال بأحد الأرقام التالية لوكالة "إس أند بي جلوبال للتصنيفات الائتمانية":

<b>مكتب دعم العملاء في أوروبا</b> هاتف: 20-7176-7176 (44)	<b>فرانكفورت</b> هاتف: 69-33-999-225 (49)
<b>المكتب الصحفي في لندن</b> هاتف: 20-7176-3605 (44)	<b>ستوكهولم</b> هاتف: 8-440-5914 (46)
<b>باريس</b> هاتف: 1-4420-6708 (33)	

## حقوق النشر والتأليف محفوظة © 2023 من قبل وكالة "ستاندرد آند بورز للخدمات المالية المحدودة". جميع الحقوق محفوظة.

لا يجوز تعديل، أو إجراء هندسة عكسية، أو إعادة إنتاج، أو توزيع أي محتوى (بما في ذلك التصنيفات، والتحليلات ذات الصلة بالائتمان، والبيانات أو التقييمات، أو النماذج، أو البرمجيات، أو التطبيقات الأخرى، أو الناتج عنها) أو أي جزء منه (المحتوى) بأي شكل من الأشكال، أو تخزينه في قاعدة بيانات، أو أنظمة استعادة البيانات دون الحصول على موافقة خطية مسبقة من قبل وكالة "ستاندرد آند بورز للخدمات المالية المحدودة" أو الشركات التابعة لها (المشار إليها مجتمعةً "إس آند بي"). ولا يجوز استخدام المحتوى لأغراض غير قانونية أو غير مصرح بها. ولا تضمن وكالة "إس آند بي" ولا أي مزود طرف ثالث، وكذلك المديرون، أو المعاملون، أو المساهمون، أو الموظفون، أو العملاء (المشار إليهم مجتمعين "أطراف إس آند بي") دقة، أو شمولية، أو حداثة، أو توافر المحتوى. ولا يتحمل "أطراف إس آند بي" أي مسؤولية عن أي خطأ، أو سهو (إهمال أو غيره)، بصرف النظر عن السبب، تجاه النتائج الحاصلة نتيجةً لاستخدام المحتوى، أو تجاه أمن وحفظ البيانات المدخلة من قبل المستخدم، ويتم تقديم المحتوى على أساس "كما هو". ويخلي "أطراف إس آند بي" مسؤوليتهم عن أي من وجميع الضمانات الصريحة أو الضمنية، بما في ذلك على سبيل المثال لا الحصر، أي ضمانات لقابلية التسويق، أو الجاهزية لغرض أو استخدام معين، أو الخلو من الفيروسات، أو أخطاء أو خلل في البرمجيات، أو عدم انقطاع المحتوى عن العمل، أو بأن المحتوى سيعمل مع أي تكوين من الأجهزة أو البرمجيات. ولا تتحمل "إس آند بي" بأي شكل من الأشكال المسؤولية تجاه أي طرف عن أي أضرار، أو تكاليف، أو نفقات، أو أتعاب قانونية، أو خسائر (بما في ذلك على سبيل المثال لا الحصر، خسارة الدخل، أو خسارة الأرباح، أو تكاليف الفرص، أو الخسائر الناجمة عن الإهمال) المباشرة، أو غير المباشرة، أو العرضية، أو الرادعة، أو التعويض، أو العقابية، أو الخاصة، أو اللاحقة ذات الصلة بأي استخدام للمحتوى حتى في حال تمت الإشارة إلى إمكانية وقوع مثل هذه الأضرار.

يعتبر ما يتصل بالائتمان والتحليلات الأخرى، بما في ذلك التصنيفات، والبيانات الواردة في المحتوى تصريحات عن الرأي بتاريخ صدور هذه التصريحات وليست بيانات إثبات وقائع. ولا تعتبر آراء وكالة "إس آند بي"، وتحليلاتها، وقرارات إقرار التصنيف (المفصلة أدناه) توصيات لإجراء عمليات شراء، أو الاستحواذ، أو بيع أي سندات، أو لاتخاذ أي قرارات استثمارية، ولا تتناول صلاحية أي ورقة مالية. ولا تلتزم وكالة "إس آند بي" بتحديث محتوى المنشورات بعد النشر بأي شكل أو صيغة كانت. ولا يجوز الاعتماد على المحتوى ولا يعتبر بديلاً عن مهارات، ورأي، وخبرة المستخدم، و/أو إدارته، و/أو الموظفين، و/أو المستشارين، و/أو العملاء عند القيام بالاستثمار أو اتخاذ قرارات أعمال أخرى. لا تعمل "إس آند بي" كشركة وكيلة أو مستشار استثماري باستثناء المناطق المسجلة بها كذلك. وفيما قامت "إس آند بي" بالحصول على المعلومات من مصادر يمكن الاعتماد عليها من وجهة نظرها، إلا أنها لم تجر التدقيق والعناية الواجبة أو التحقق المستقل من أي معلومات تلقيتها. قد يتم نشر مواد ذات الصلة بالتصنيف الائتماني للعديد من الأسباب لا تعتمد بالضرورة على إجراء تم اتخاذه من قبل لجنة التصنيف، بما في ذلك على سبيل المثال لا الحصر نشر التحديث الدوري للتصنيف الائتماني والتحليلات المرتبطة به.

وإلى الحد الذي تسمح به السلطات الرقابية لوكالة التصنيف بإجراء إقرار لتصنيف ائتماني في اختصاص قضائي واحد صادر عن اختصاص قضائي آخر لأغراض تنظيمية محددة، تحتفظ وكالة "إس آند بي" بحق تعيين، أو سحب، أو تعليق هذا الإقرار في أي وقت بقرار مطلق منها. ولا يتحمل "أطراف إس آند بي" أي مسؤولية ناجمة عن التعيين، أو السحب، أو تعليق الإقرار، وكذلك أي مسؤولية عن أي أضرار ناجمة عما تم ذكره آنفاً.

تقوم وكالة "إس آند بي" بالفصل بين بعض أنشطة وحدات أعمالها بهدف الحفاظ على استقلالية وموضوعية نشاطاتها ذات الصلة. وبالتالي، فإن بعض وحدات أعمال "إس آند بي" تتوافر لديها معلومات لا تتوافر لدى وحدات أعمال أخرى. وتتبع وكالة "إس آند بي" سياسات وتتخذ إجراءات للحفاظ على سرية بعض المعلومات غير العامة ذات الصلة بكل عملية تحليلية.

قد تتلقى "إس آند بي" تعويضات عن تصنيفاتها وبعض التحليلات، عادة ما تكون من جهات مُصدرة أو وكلاء تأمين للأوراق المالية أو من المدينين. وتحتفظ "إس آند بي" بحقها في نشر آرائها وتحليلاتها. تقوم وكالة "إس آند بي" بنشر التصنيفات والتحليلات العلنية على مواقعها الإلكترونية على شبكة الإنترنت: <http://www.standardandpoors.com> (بدون رسوم) <http://www.ratingsdirect.com>، <http://www.globalcreditportal.com> (اشترك)، [www.spcapitaliq.com](http://www.spcapitaliq.com) (اشترك)، وقد يتم نشرها بوسائل أخرى، بما في ذلك منشورات "إس آند بي" والموزعين الآخرين. للمزيد من المعلومات حول رسوم التصنيف يمكنكم زيارة الرابط الإلكتروني التالي: <http://www.standardandpoors.com/usratingsfees>

ستاندرد آند بورز، وإس آند بي، وريتنجزدايكت جميعها علامات تجارية مسجلة لوكالة "ستاندرد آند بورز للخدمات المالية المحدودة".