

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

2025/3/18

## محلل الائتمان الأول

سابنا جاغتياني

دبي، الإمارات العربية المتحدة

+971 50 100 8825

sapna.jagtiani@spglobal.com

## فارس شويكي

دبي، الإمارات العربية المتحدة

+971 56 681 7219

fares.shweiky@spglobal.com

## ميخائيل دافيدوف

مدريد، إسبانيا

+971 45 581 6323

mikhail.davydov@spglobal.com

الرجاء الاطلاع على القائمة الكاملة في نهاية

التقرير.

- رفعت وكالة «إس أند بي جلوبال للتصنيفات الائتمانية» بتاريخ 14 مارس 2025 تصنيفها الائتماني السيادي للمملكة العربية السعودية، الذي تُصدره الوكالة بدون طلب من الحكومة، من 'A' إلى 'A+'.
- رفعت وكالة «إس أند بي جلوبال للتصنيفات الائتمانية» تصنيفها للشركة السعودية للكهرباء المملوكة للحكومة من 'A' إلى 'A+'، لأن الوكالة تعتقد أن هناك احتمالاً شبه مؤكد بأن تحصل الشركة السعودية للكهرباء على دعم من الحكومة عند الحاجة.
- رفعت وكالة «إس أند بي جلوبال للتصنيفات الائتمانية» تصنيفها الائتماني للشركة السعودية للصناعات الأساسية (سابك) وشركة الاتصالات السعودية (إس تي سي) من 'A' إلى 'A+' لأن الجدارة الائتمانية السيادية الأقوى تسمح لنا بتصنيف هاتين الشركتين بما يتماشى مع تقييمنا الائتماني لهما بدون دعم (SACP)<sup>1</sup> بدرجة 'a+'.
- النظرة المستقبلية للتصنيفات الائتمانية لهذه الشركات مستقرة، وهي تعكس النظرة المستقبلية المستقرة للتصنيف الائتماني السيادي للمملكة العربية السعودية.

<sup>1</sup> stand-alone credit profile.

دي، (إس أند بي جلوبال للتصنيفات الائتمانية) - 18 مارس 2025: رفعت وكالة «إس أند بي جلوبال للتصنيفات الائتمانية» اليوم تصنيفاتها الائتمانية لثلاثة كيانات مرتبطة بالحكومة السعودية بعد رفعها للتصنيفات الائتمانية السيادية للمملكة العربية السعودية من 'A/A-1' إلى 'A+/A-1'. الرجاء الاطلاع على تقريرنا: "ترقية التصنيف الائتماني للمملكة العربية السعودية إلى 'A+' نتيجةً لاستمرار لإصلاحات الاجتماعية والاقتصادية وإصلاحات السوق المالية، مع نظرة مستقبلية مستقرة"، المنشور على منصاتنا الإلكترونية. رفعت الوكالة:

- تصنيفاتها الائتمانية طويلة الأجل على المستوى العالمي للشركة السعودية للصناعات الأساسية (سابق) من 'A' إلى 'A+'، وثبتت تصنيفاتها الائتمانية قصيرة الأجل للشركة عند 'A-1'. مع نظرة مستقبلية مستقرة. كما رفعت الوكالة تصنيفها لديون سابق من 'A' إلى 'A+'. وبنفس الوقت ثبتت الوكالة تصنيفاتها الائتمانية على المستوى المحلي للمملكة العربية السعودية لشركة سابق عند 'ksaAAA/ksaA-1+'، مع نظرة مستقبلية مستقرة.
- رفعت الوكالة تصنيفها الائتماني للشركة السعودية للكهرباء وتصنيفها لإصدار الشركة من الديون من 'A' إلى 'A+'. مع نظرة مستقبلية مستقرة. وبنفس الوقت ثبتت الوكالة تصنيفاتها الائتمانية على المستوى المحلي للمملكة العربية السعودية للشركة السعودية للكهرباء عند 'ksaAAA'، مع نظرة مستقبلية مستقرة.
- تصنيفاتها الائتمانية طويلة الأجل على المستوى العالمي لشركة الاتصالات السعودية من 'A' إلى 'A+'، وثبتت تصنيفاتها الائتمانية قصيرة الأجل للشركة عند 'A-1'. مع نظرة مستقبلية مستقرة. وفي الوقت نفسه، رفعت الوكالة تصنيفها لديون شركة الاتصالات السعودية من 'A' إلى 'A+'.

### الشركة السعودية للصناعات الأساسية (سابق)

نرى بأن هناك احتمالاً كبيراً لأن تتلقى شركة سابق دعمًا استثنائيًا من الحكومة في حال تعرضها لضغوط. ونرى أن العلاقة بين الشركة والحكومة السعودية قوية للغاية، حيث تؤدي الشركة دورًا مهمًا في إستراتيجية المملكة العربية السعودية لتنويع الاقتصاد بعيدًا عن النفط والبتروكيماويات والصناعات التحويلية. بالإضافة إلى ذلك، تعد الشركة جهة توظيف كبيرة في المملكة، حيث يستحوذ المواطنون السعوديون على نحو 87% من القوى العاملة المحلية لديها.

يبقى التقييم الائتماني بدون دعم (SACP) لشركة سابق دون تغيير عند مستوى 'a+'. ونتيجةً لذلك، حددنا التصنيف الائتماني لشركة سابق عند مستوى التصنيف الائتماني السيادي 'A+' للمملكة العربية السعودية. وذلك لأننا نعتقد أن الحكومة، عبر أرامكو، تدير الإستراتيجية التشغيلية والسياسة المالية لشركة سابق. ويتولى مجلس الإدارة مسؤولية تحديد إستراتيجية

الشركة واتجاهها والإشراف على المجالات الرئيسية مثل هيكل رأس المال والأداء المالي وإعداد التقارير والتدقيق والضوابط الداخلية.

### النظرة المستقبلية

تعكس النظرة المستقبلية للتصنيفات الائتمانية على المستوى العالمي لشركة سابق النظرة المستقبلية المستقرة للتصنيفات الائتمانية السيادية للمملكة العربية السعودية وتوقعاتنا بأن تحافظ الشركة على ربحية رائدة في القطاع ومديونية ضئيلة. وتواصل النظرة المستقبلية المستقرة للتصنيفات الائتمانية على المستوى المحلي لشركة سابق عكس وجهة نظرنا بأنه من المستبعد تغيير التصنيف الائتماني لكونه أعلى تصنيف ائتماني ممكن منحه للشركة.

وخلال الأشهر 18-24 القادمة، نتوقع بأن تظل نسبة الأموال من العمليات إلى الديون أعلى من 60% وأن تبقى نسبة الدين إلى الأرباح قبل اقتطاع الفوائد والضرائب والإهلاك وإطفاء الدين أقل من 2.0 مرة، مقارنةً مع 86% و0.9 مرة، على التوالي، في نهاية عام 2024.

**سيناريو خفض التصنيفات الائتمانية:** رغم أنه مستبعد في هذه المرحلة، فإن تبني شركة أرامكو، مالكة حصة السيطرة، لسياسة مالية جريئة للغاية تؤدي إلى زيادة كبيرة في المديونية، قد يؤدي إلى إضعاف هيكل ملكية شركة سابق. مع ذلك، تتمتع شركة سابق بهوامش ائتمانية كبيرة عند مستوى التقييم الائتماني بدون دعم (SACP) 'a+'، مع الأخذ في الاعتبار أننا نتوقع أن تحافظ الشركة على نسبة أموال من العمليات إلى الدين أعلى من 60% بشكل مريح خلال الظروف العادية للسوق وبنسبة لا تقل كثيرًا عن 45% خلال فترة الانكماش، كما في عام 2020.

وأيضًا، قد نُخفض التصنيف الائتماني لشركة سابق في حال اتخذنا إجراءً مماثلًا بشأن التصنيف الائتماني للمملكة العربية السعودية، لأن العلاقات الوثيقة مع الحكومة تجعلنا نعتقد أن الجودة الائتمانية لشركة سابق لا يمكن أن تتفوق على الجودة الائتمانية السيادية.

**سيناريو ترقية التصنيفات الائتمانية:** سنرفع التصنيف الائتماني على المستوى العالمي لشركة سابق في حال رفعنا التصنيف الائتماني السيادي، بالتزامن مع رفع التقييم الائتماني بدون دعم (SACP) للشركة. ورغم أن ذلك غير مرجح حاليًا بسبب التقلبات الدورية في قطاع البتروكيماويات، فإننا قد نفكر في رفع التقييم الائتماني بدون دعم (SACP) للشركة إذا نجحت في بناء سجل حافل من الإبلاغ عن تدفقات نقدية تقديرية قوية مع إبقاء الديون بمستويات محدودة.

## الشركة السعودية للكهرباء

تصنيفنا الائتماني طويل الأجل للشركة السعودية للكهرباء 'A+' أعلى بخمس درجات من تقييمنا الائتماني بدون دعم (SACP) للشركة بدرجة '-bbb'. وهذا يستند إلى رأينا بأن هناك احتمال شبه مؤكد لأن تقدم الحكومة السعودية دعمًا استثنائيًا وكافيًا في الوقت المناسب للشركة السعودية للكهرباء في حال تعرضها لضغوط مالية. وكذلك نأخذ بعين الاعتبار ما يلي:

- دور الشركة المهم في توفير خدمات توليد ونقل وتوزيع الطاقة الكهربائية الأساسية في المملكة العربية السعودية ودورها المحوري في تحقيق الأهداف الاقتصادية والاجتماعية للحكومة.
- ارتباط الشركة الوثيق بالحكومة، التي تتحكم بدرجة كبيرة للغاية في إستراتيجية الشركة السعودية للكهرباء. بالإضافة إلى أن الشركة ستحصل، بموجب الإطار التنظيمي الجديد، على تعويضات عن النقص في الإيرادات السنوية من خلال حساب الموازنة غير المقيد وغير المحدد بسقف. ونرى بأن أي ضغوط مالية تتعرض لها الشركة بسبب أحداث لم توف بها بموجب نموذج قاعدة الأصول المنظم ستغطيها الحكومة أيضًا. ويدعم 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. ويوازي تصنيفنا الائتماني للمُصدر طويل الأجل للشركة السعودية للكهرباء تصنيفنا الائتماني السيادي للمملكة العربية السعودية لأننا نرى بأن هناك احتمال شبه مؤكد بأن تتلقى الشركة دعمًا من الحكومة عند الحاجة. ونستند في ذلك إلى وجود سجل حافل من الدعم المقدم من الحكومة السعودية للشركة، وكذلك إلى توقعاتنا بأن تواصل الحكومة تقديم الدعم للشركة، بالإضافة إلى الدعم الاستثنائي عند الحاجة، على سبيل المثال من خلال حساب الموازنة غير المقيد. وتتوقع أن تظل الشركة السعودية للكهرباء تحت الإدارة المطلقة للحكومة وبأن تحافظ على هيمنتها في القطاع.

**سيناريو خفض التصنيفات الائتمانية:** قد نُخفض تصنيفاتنا الائتمانية للشركة السعودية للكهرباء في حال خفضنا تصنيفاتنا الائتمانية للمملكة العربية السعودية. وكذلك قد ننظر، مع مرور الوقت، في خفض التصنيف الائتماني للشركة السعودية للكهرباء في حال رأينا أن احتمال الدعم حكومي شبه المؤكد يتضاءل، كنتيجة محتملة عن عدم التعويض الكامل عن إيرادات الشركة من خلال حساب الموازنة أو من خلال أي آليات أخرى، ومسائل تنظيمية، وتغييرات متكررة في

التعريف. وقد نُخفض التصنيف الائتماني للشركة أيضًا في حال دخول مساهم أقلية قوي، أو في حال تراجع دور الشركة شبه المحتكر للسوق في المملكة.

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

## شركة الاتصالات السعودية (إس تي سي)

نرى بأن احتمال حصول شركة الاتصالات السعودية، أكبر مشغل للاتصالات في المملكة العربية السعودية، على دعم مالي استثنائي وفي الوقت المناسب من الحكومة السعودية، عند الحاجة، على أنه احتمال كبير. بقي تقييمنا الائتماني للشركة بدون دعم (SACP) عند الدرجة 'a+'. ونتيجةً لذلك، حددنا التصنيف الائتماني لشركة الاتصالات السعودية عند مستوى التصنيف الائتماني 'A+' للمملكة العربية السعودية.

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 أساسيًا في نشر تقنيات الاتصالات اللازمة للاقتصاد السعودي للمزيد من التحول الصناعي والتطور التكنولوجي.
- الارتباط القوي جدًا بالحكومة، إذ تمتلك 62% من الشركة عبر صندوق الاستثمارات العامة، وتعين سبعة من أعضاء مجلس الإدارة الأحد عشر.

## النظرة المستقبلية

تعكس النظرة المستقبلية المستقرة لشركة الاتصالات السعودية نظرتنا المستقرة للتصنيف الائتماني السيادي للمملكة العربية السعودية، بالإضافة إلى توقعاتنا بأن تواصل الشركة تحقيق أداء تشغيلي قوي، مع بقاء نسبة الدين إلى الأرباح قبل اقتطاع الفوائد والضرائب والإهلاك وإطفاء الدين وفقًا لتقديرات وكالة «إس أند بي جلوبال للتصنيفات الائتمانية» أقل من 1 مرة، إلى جانب تدفق نقدي تشغيلي قوي.

**سيناريو خفض التصنيفات الائتمانية:** قد نُخفض تصنيفنا الائتماني لشركة الاتصالات السعودية في حال خفضنا تصنيفنا الائتماني للمملكة العربية السعودية، أو إذا لاحظنا تراجعًا في التقييم الائتماني بدون دعم للشركة (SACP) 'a+'، والذي يعكس:

- نمو ممول بالدين يتجاوز توقعاتنا الحالية، مصحوبًا بسياسة مالية أكثر جرأة، مما يؤدي إلى تجاوز نسبة الدين إلى الأرباح قبل اقتطاع الفوائد والضرائب والإهلاك وإطفاء الدين 2.0 مرة، أو

- تراجعًا ملحوظًا وغير متوقع في الأداء التشغيلي للشركة الناتج، على سبيل المثال، عن التأثير السلبي للقرارات التنظيمية أو الضغوط التنافسية المتزايدة، أو تزايد مخاطر الدولة التي قد تضر البيئة التشغيلية للشركة.

**سيناريو ترقية التصنيفات الائتمانية:** قد نرفع تصنيفنا الائتماني لشركة الاتصالات السعودية في حال رفعنا تصنيفنا الائتماني للسيادي للمملكة العربية السعودية، بالإضافة إلى حدوث تحسن في التقييم الائتماني بدون دعم (SACP) لشركة الاتصالات السعودية، في حال:

- بقاء نسبة الدين إلى الأرباح قبل اقتطاع الفوائد والضرائب والإهلاك وإطفاء الدين أقل بكثير من 1 مرة خلال فترة التوقعات، و
- نجحت الشركة في تنويع توزيعها الجغرافي وأعمالها إلى حد كبير بعيدًا عن عمليات الاتصالات الرئيسية في المملكة العربية السعودية، في حين مكنّ النمو المستقر للإيرادات، والهوامش القوية للأرباح قبل اقتطاع الفوائد والضرائب والإهلاك وإطفاء الدين، والتدفقات النقدية التشغيلية الحرة القوية الشركة من الحفاظ على أداء تشغيلي قوي في أسواقها الأساسية.

## المعايير ذات الصلة

- المعايير | الشركات | عام: منهجية الشركات الخاصة بقطاع معين، 2024/4/4
- المعايير | الشركات | عام: منهجية الشركات، 2024/1/7
- المعايير | الشركات | عام: عوامل الائتمان الخاصة بالإدارة والحوكمة للشركات، 2024/1/7
- المعايير العامة: منهجية التصنيفات الائتمانية على المستويين المحلي والإقليمي، 2023/6/8
- 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، 2019/4/1
- المعايير | الشركات | عام: عكس مخاطر تخفيض رتبة الأولوية في تصنيفات الشركات، 2018/3/28
- المعايير العامة: منهجية ربط التصنيفات الائتمانية قصيرة وطويلة الأجل، 2017/4/7

- المعايير | الشركات | إمكانية الاسترداد: تقييمات ترتيب السلطة القضائية، 2016/1/20
- المعايير العامة: تصنيف الكيانات المرتبطة بالحكومة: المنهجية والافتراضات، 2015/3/25
- المعايير العامة: منهجية تصنيف الصكوك، 2015/1/19
- المعايير | الشركات | عام: المنهجية والافتراضات: توصيفات السيولة للمُصدرين من الشركات العالمية، 2014/12/16
- المعايير العامة: منهجية وافتراضات تقييم مخاطر الدولة، 2013/11/19
- المعايير العامة: المنهجية: المخاطر القطاعية، 2013/11/19
- المعايير العامة: مبادئ التصنيف الائتماني، 2011/2/16

## البحوث ذات الصلة

- ترقية التصنيف الائتماني للمملكة العربية السعودية إلى 'A+' نتيجة للإصلاحات الاجتماعية والاقتصادية وإصلاحات السوق المالية المستدامة، مع نظرة مستقبلية مستقرة، 2025/03/14

## قائمة التصنيفات

### الشركة السعودية للكهرباء

#### ترقية التصنيفات الائتمانية/تعديل النظرة المستقبلية

من	إلى	
--/إيجابية/A	--/مستقرة/A+	الشركة السعودية للكهرباء التصنيف الائتماني للمُصدر تثبيت التصنيفات الائتمانية الشركة السعودية للكهرباء التصنيف الائتماني للمُصدر
	--/مستقرة/ksaAAA	التصنيف الائتماني على المستوى المحلي للمملكة العربية السعودية ترقية التصنيفات الائتمانية

من	إلى	
A	A+	شركة الكهرباء للصكوك الدولية 2 سندات أولوية غير مضمونة
A	A+	شركة الكهرباء للصكوك الدولية 3 سندات أولوية غير مضمونة
A	A+	شركة الكهرباء لبرنامج الصكوك الدولية سندات أولوية غير مضمونة

### الشركة السعودية للصناعات الأساسية

#### ترقية التصنيفات الائتمانية/تعديل النظرة المستقبلية

من	إلى	
A/A-1/إيجابية/A	A-1/مستقرة/A+	الشركة السعودية للصناعات الأساسية التصنيف الائتماني للمُصدر تثبيت التصنيفات الائتمانية
	ksaA-1+/مستقرة/ksaAAA	الشركة السعودية للصناعات الأساسية التصنيف الائتماني للمُصدر التصنيف الائتماني على المستوى المحلي للمملكة العربية السعودية ترقية التصنيفات الائتمانية

من	إلى	
A	A+	سابك كابيتال 1 بي في سندات أولوية غير مضمونة
A	A+	سابك كابيتال 2 بي في سندات أولوية غير مضمونة

### شركة الاتصالات السعودية

#### ترقية التصنيفات الائتمانية/تعديل النظرة المستقبلية

من	إلى	
A/A-1/إيجابية/A	A-1/مستقرة/A+	شركة الاتصالات السعودية التصنيف الائتماني للمُصدر العملة الأجنبية ترقية التصنيفات الائتمانية

من	إلى	
A	A+	شركة صكوك الاتصالات السعودية المحدودة سندات أولوية غير مضمونة

تحمل بعض المصطلحات الواردة في هذا التقرير، تحديداً 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. الرجاء الاطلاع على معايير التصنيفات الائتمانية على الموقع الإلكتروني: [www.spglobal.com](http://www.spglobal.com) يمكن الاطلاع على شرح مفصل حول درجات التصنيف لدى وكالة «إس آند بي جلوبال للتصنيفات الائتمانية» من خلال قراءة الوثيقة التي تحمل عنوان: "تعريفات تصنيفات وكالة إس آند بي جلوبال للتصنيفات الائتمانية" المنشورة على موقعنا الإلكتروني. <https://disclosure.spglobal.com/ratings/en/regulatory/article/-/view/sourceId/504352>. يمكن لمشتري RatingsDirect الاطلاع على التفاصيل الكاملة للتصنيفات الائتمانية على الموقع الإلكتروني: [www.capitaliq.com](http://www.capitaliq.com). ويمكن كذلك الاطلاع على جميع التصنيفات المتأثرة بهذا التصنيف الائتماني على الموقع الإلكتروني العام لوكالة «إس آند بي جلوبال للتصنيفات الائتمانية»: [www.spglobal.com/ratings](http://www.spglobal.com/ratings). أو الاتصال بخدمة العملاء العالمية لوكالة «إس آند بي جلوبال للتصنيفات الائتمانية» على الرقم (44) 7176-7176-7176.

**محلل الائتمان الأول**  
**ميخائيل دافيدوف**  
مدريد، إسبانيا  
+971 45 581 6323  
[mikhail.davydov@spglobal.com](mailto:mikhail.davydov@spglobal.com)

**محلل الائتمان الأول**  
**فارس شويكي**  
دبي، الإمارات العربية المتحدة  
+971 56 681 7219  
[fares.shweiky@spglobal.com](mailto:fares.shweiky@spglobal.com)

**محلل الائتمان الأول**  
**سابنا جاغتاني**  
دبي، الإمارات العربية المتحدة  
+971 50 100 8825  
[sapna.jagtiani@spglobal.com](mailto:sapna.jagtiani@spglobal.com)

**محلل الائتمان السيادي**  
**ذهبية غوبتا**  
دبي، الإمارات العربية المتحدة  
+971 4 372 7154  
[zahabia.gupta@spglobal.com](mailto:zahabia.gupta@spglobal.com)

**محلل الائتمان الأول**  
**أليكس رويج، CFA**  
مدريد، إسبانيا  
+44 20 7176 8599  
[Alex.Roig@spglobal.com](mailto:Alex.Roig@spglobal.com)

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

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

**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 باللغة الإنجليزية على منصاتنا الإلكترونية

## حقوق النشر والتأليف محفوظة © 2025 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 المديرين، 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، ويُقدّم المحتوى على أساس "كما هو". ويخلى "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 التعويضية، أو العقابية، أو الخاصة، أو اللاحقة ذات الصلة بأي استخدام للمحتوى حتى في حال الإشارة إلى إمكانية وقوع مثل هذه الأضرار.

قد يُستعان بأدوات الذكاء الاصطناعي (AI) لإنشاء بعض المحتوى. ويخضع المحتوى المنشور الناتج عن استخدام أو معالجة أدوات الذكاء الاصطناعي (AI) لصياغة ومراجعة وتحرير وموافقة موظفي "إس آند بي".

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 حصلت "إس آند بي" على المعلومات من مصادر يمكن الاعتماد عليها من وجهة نظرنا، إلا أنها لم تُجرِ التدقيق والعيادة الواجبة أو التحقق المستقل من أي معلومات تلقتها. قد تُنشر مواد ذات صلة بالتصنيف الائتماني للعديد من الأسباب لا تعتمد بالضرورة على إجراء اتخذته 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 ذكر أعلاه.

تفصل وكالة "إس آند بي" 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. تحتفظ "إس آند بي" بحقها في نشر آرائها وتحليلاتها. تنشر وكالة "إس آند بي" جلوبال للتصنيفات الائتمانية" التصنيفات والتحليلات العلنية على مواقعها الإلكترونية على شبكة الإنترنت [www.spglobal.com/ratings](http://www.spglobal.com/ratings) (بدون رسوم) و [www.ratingsdirect.com](http://www.ratingsdirect.com) (اشتراك)، وقد تُنشر بوسائل أخرى، بما في ذلك منشورات "إس آند بي" والموزعين الآخرين. للمزيد من المعلومات حول رسوم التصنيف يمكنك زيارة الرابط الإلكتروني التالي: [www.spglobal.com/usratingsfees](http://www.spglobal.com/usratingsfees)

أي كلمات مرور / معرفات مستخدم صادرة عن "إس آند بي" للمستخدمين مخصصة لمستخدم واحد ولا يجوز استخدامها إلا من قبل صاحب العلاقة. لا يُسمح بمشاركة كلمات المرور / معرفات المستخدم ولا الوصول المتزامن عبر نفس كلمة المرور / معرف المستخدم. لإعادة طباعة البيانات أو المعلومات أو ترجمتها أو استخدامها بخلاف ما هو مذكور هنا، يمكنكم الاتصال بوكالة "إس آند بي" جلوبال للتصنيفات الائتمانية، خدمة العملاء، ووتر ستريت 55، نيويورك، NY 10041، هاتف: 212 438 7280 (1) أو عبر البريد الإلكتروني [research\\_request@spglobal.com](mailto:research_request@spglobal.com)

"ستاندرد آند بورز"، و"إس آند بي"، و"رينتجزديركت" جميعها علامات تجارية مسجلة لوكالة "ستاندرد آند بورز للخدمات المالية المحدودة".