

بيان صحفي

بيان صحفي للنشر الفوري

إجراء تصنيف: وكالة Moody's تؤكد تصنيف القوة المالية للتأمين (IFSR) في الفئة A3 لشركة ولاء، وتبقى النظرة المستقبلية مستقرة

ليماسول - 13 يوليو/تموز 2023 - أكدت وكالة Moody's لخدمة المستثمرين اليوم تصنيف القوة المالية للتأمين (IFSR) في الفئة A3 لشركة ولاء للتأمين التعاوني (ولاء)، وتبقى النظرة المستقبلية مستقرة. وشركة ولاء، التي يقع مقرها في المملكة العربية السعودية، هي من أكبر شركات التأمين المحلية وتوفّر خدمات الاكتتاب على الممتلكات والتأمين ضد الحوادث والتأمين على الحياة.

حيثيات التصنيف

يعكس تأكيد التصنيف المكانة السوقية والعلامة التجارية القويتين لشركة ولاء باعتبارها خامس أكبر شركة تأمين في المملكة العربية السعودية، بالإضافة إلى تنوع أعمالها الجيد الذي يحد من تعرضها للمخاطر المتعلقة بالتأمين على المركبات والتأمين الصحي اللذين يتسمان بتنافسية مرتفعة وتأثر شديد بالأسعار. ويستند الواقع المالي لشركة ولاء إلى الجودة العالية للأصول التي جاءت نتيجة الاستراتيجية الاستثمارية المحافظة للشركة، وكفاية رأس المال والاحتياطي الجيدة، بالإضافة إلى المرونة المالية الجيدة نظراً لرافعتها المالية المنخفضة وقدرتها المثبتة على الوصول إلى رأس المال. ويُقابل مواطن القوة هذه افتقار شركة ولاء للتنوع الجغرافي خارج المملكة العربية السعودية واستراتيجية النمو الجريئة التي تتبعها، وهما عاملان ساهما في أداء الاكتتاب الضعيف وتعرض الرسملة للضغط خلال السنتين الماضيتين.

وحققت شركة ولاء نمواً عضوياً وغير عضوي خلال السنوات القليلة الماضية بفعل نجاح الاندماج مع شركة متلايف إيه آي جي العربي (Metlife AIG ANB) في عام 2020، ومؤخراً مع شركة ساب تكافل (SABB Takaful) في عام 2022. وشركة ولاء هي خامس أكبر شركة تأمين في السوق السعودي حيث بلغت حصتها السوقية 5.1% من إجمالي الأقساط المكتتبه في عام 2022. وتعرّزت مكانتها السوقية بصورة عامة بفضل تركيزها على التأمين التجاري وتميّرها عن نظيراتها من الشركات التي تصبّ قدرأ أكبر من تركيزها على التأمين على المركبات والتأمين الصحي.

وأدى أداء الاكتتاب الضعيف على نطاق السوق خلال عامي 2021 و 2022، الناجم عن الضغوط التنافسية على أسعار أقساط التأمين والتطورات العكسية في المطالبات، إلى التأثير سلباً في ربحية شركة ولاء، حيث تراجعت نسبتها المُجمّعة من 88% في عام 2020 إلى 111% و 106% في عامي 2021 و 2022 على التوالي. وعلى صعيد إيجابي، أظهرت نتائج الربع الأول من عام 2023 أنّ شركة ولاء حسّنت أداءها في مجال الاكتتاب، شأنها في ذلك شأن السوق ككل، حيث حققت إيرادات صافية بقيمة 24.3 مليون ريال سعودي في الربع الأول من عام 2023 مقارنة بخسارة صافية بلغت 19.6 مليون ريال سعودي في الفترة نفسها من العام الماضي.

جهات الاتصال

نونداز نيكولايدس
نائب الرئيس - مسؤول ائتمان أول
مجموعة المؤسسات المالية
Moody's Investors Service Cyprus
Ltd.
Porto Bello Building
1, Siafi Street, 3042 Limassol
PO Box 53205
Limassol, CY 3301
Cyprus
الصحفيون: +44.20.7772.5456
خدمة العملاء: +44.20.7772.5454

براندان هولمز

نائب رئيس - مسؤول ائتمان أول
مجموعة المؤسسات المالية
الصحفيون: +44.20.7772.5456
خدمة العملاء: +44.20.7772.5454

مكتب الإصدار:

Moody's Investors Service Cyprus
Ltd.
Porto Bello Building
1, Siafi Street, 3042 Limassol
PO Box 53205
Limassol, CY 3301
Cyprus
الصحفيون: +44.20.7772.5456
خدمة العملاء: +44.20.7772.5454

كفاية رأس المال جيدة فقد بلغ مقياس وكالة Moody's للرافعة الإجمالية للاكتتاب (GUL) x3.4 في نهاية عام 2022. غير أن مستويات رأس المال تراجعَت في عام 2021 وفي جزء من عام 2022 نتيجة لارتفاع نمو أقساط التأمين وضعف أداء الاكتتاب في ظل التحديات التي شهدتها الاكتتاب والتسعير على مستوى السوق. وحققت شركة ولاء نموًا كبيراً جداً مع ارتفاع صافي أقساط التأمين من 1.5 مليار ريال سعودي في عام 2020 إلى 2.6 مليار ريال سعودي في عام 2022. وأدى ذلك، إلى جانب أداء الاكتتاب الضعيف، إلى إضعاف كفاية رأس المال بالدرجة الأولى فقد تراجعَت الرافعة الإجمالية للاكتتاب (GUL) من x2.2 في نهاية عام 2020 إلى x3.9 في نهاية عام 2021، قبل أن تعاود سلوكها مساراً أفضل في نهاية عام 2022 لتبلغ x3.4 بعد الاندماج مع شركة ساب تكافل وما رافق ذلك من ارتفاع في رأس المال بقيمة 294 مليون ريال سعودي.

وتماشى الاندماج مع شركة ساب تكافل وزيادة رأس المال مع الاستراتيجية التي أوصى بها مجلس إدارة الشركة المتعلقة برفع رأس المال بما مقداره 775 مليون ريال سعودي وفق ما أعلن عنه في عام 2021، من أجل الحفاظ على هامش ملاءة الشركة المالية في ظل مساعيها لتحقيق النمو في سوق التأمين السعودي الآخذ في التوسع. وتوقع أن يؤدي تحسن أداء الاكتتاب لشركة ولاء وأي زيادة أخرى في رأس المال إلى دعم تحسن كفاية رأس المال في المستقبل.

النظرة المستقبلية

تعكس النظرة المستقبلية المستقرة توقع وكالة Moody's أن شركة ولاء ستحتفظ بكفاية رأس مال جيدة من خلال إرساء التوازن بين نمو الأعمال ومستويات رأس المال مع الحفاظ على ربحية جيدة للاكتتاب.

العوامل التي يمكن أن تؤدي إلى رفع أو خفض التصنيف

وفقاً لوكالة Moody's، يمكن للعوامل التالية أن تؤدي إلى رفع تصنيف شركة ولاء: (1) تعزيز المكانة السوقية للشركة، بسبل منها مثلاً بلوغها أحد المراكز الثلاثة الأولى في صفوف شركات التأمين في المملكة العربية السعودية من حيث أقساط التأمين؛ (2) تحسن الربحية مع بلوغ العائد على رأس المال نسبة أعلى من 15% وتحقيق نسبة مجمعة أقل من 90%؛ (3) زيادة التنوع في منتجات التأمين بسبل منها مثلاً تحقيق توازن أكبر في مزيج العائدات المُدرّة للأرباح بين عدة محافظ من منتجات التأمين الكبرى.

وفي المقابل، يمكن خفض التصنيف في الحالات التالية: (1) تراجع كفاية رأس المال، مع تجاوز الرافعة الإجمالية للاكتتاب (GUL) قيمة x3.5 على سبيل المثال أو نمو الأعمال بوتيرة أسرع من نمو رأس المال؛ (2) تراجع الربحية مع بقاء العائد على رأس المال في مستوى أدنى من 4% والنسب المجمعة في مستوى أعلى من 100%؛ (3) فقدان الشركة لمكانتها السوقية كإحدى أكبر سبع شركات تأمين في المملكة العربية السعودية من حيث أقساط التأمين؛ (4) تراجع جودة الأصول مع تجاوز الأصول العالية المخاطر (HRA) نسبة 60% من حقوق الملكية المجمعة، أو خسارة الدعم المقدم من شركات إعادة تأمين حاصلة على تصنيف في الفئة A؛ (5) تراجع في كفاية الاحتياطي أو ارتفاع مستوى الخطر المتعلق بالاحتياطي.

المحلل الرئيسي لهذا التصنيف هو محمد علي رياض الدين لوند، هاتف: 971 (423) 795-03.

الإفصاحات التنظيمية

هذا التصنيف قد تم تنظيمه وفقاً 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 حصرياً من التصنيفات الموجودة، طبقاً 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 نشقت 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 والنود للتغيير قبل تعيين التصنيف الائتماني النهائي بشكل يؤثر على التصنيف. للمزيد من المعلومات، يرجى الرجوع إلى صفحة المصدر/الصفحة الخاصة بالمصدر المُعَيَّن على الموقع الإلكتروني التالي <https://ratings.moodys.com>.

يرجى الرجوع إلى صفحة المصدر/الصفحة 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 المنهجية الرئيسية المستخدمة في هذا التصنيف هي منهجية شركات التأمين على الممتلكات والتأمين ضد الحوادث التي تم نشرها في يناير/كانون الثاني 2023 ويمكنك الإطلاع عليها من خلال الرابط التالي <https://ratings.moodys.com/rmc-documents/397715>. أو يمكنك الرجوع إلى صفحة منهجيات التصنيف (Rating Methodologies) على موقعنا الإلكتروني <https://ratings.moodys.com> للحصول على نسخة من هذه المنهجية.

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/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 قبل 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 تُعدّ التصنيفات الائتمانية بيانات تتضمن حقائق حالية أو تاريخية. لا تشكل التصنيفات الائتمانية نصيحة استثمارية أو مالية، ولا تُعدّ التصنيفات الائتمانية توصيات للشراء أو البيع أو حيازة أوراق مالية معينة. لا تعلق التصنيفات الائتمانية على ملاءمة استثمار ما لأي مستثمر بعينه. تُصدر 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 المُصنّف ائتمانياً أو الائتمان، ذات جودة مُرضية 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 تتحلّى 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 التصنيف: أطراف مشتركة في التصنيف، ومعلومات عامة ومعلومات سرية ومعلومات محل ملكية Moody's.

تتضمن أنواع المعلومات المُستخدمة في إعداد التصنيف ما يلي: بيانات مالية، وبيانات اقتصادية وديموغرافية، ووثائق الدين، والتشريع واللوائح الداخلية والمستندات القانونية، وبيانات التشغيل، وبيانات محفظة الأصول، 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 تتحلّى 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 المتوفرة والمدروسة في تحديد التصنيف الائتماني، بالجودة الملائمة مقارنة بالمعلومات المتوفرة عن المدينين أو الأوراق المالية أو أدوات سوق النقد المشابهة.

تم الإفصاح عن التصنيف للكيان المصنّف قبل النشر العلني.

تم الإفصاح عن التصنيف للكيان المصنّف أو وكيله (وكلائه) المُعيّن (المُعَيّنين) وتم إصداره بدون تعديل نتج عن هذا الإفصاح.

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

تعتبر Moody's أن الكيان المصنّف أو وكيله (وكلائه)، هو كيان مشارك، عندما يحتفظ بعلاقة كلية مع Moody's. وعلى هذا الأساس، يتم اعتبار الكيان المصنّف أو وكيله (وكلائه) كياناً مشاركاً. يقوم الكيان المصنّف أو وكيله (وكلائه)، بوجه عام، بإمداد Moody's بالمعلومات لأغراض عملية التصنيف الائتماني الخاصة به.

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.

جهات الاتصال

نونداز نيكولايدس
نائب الرئيس - مسؤول ائتمان أول
مجموعة المؤسسات المالية
Moody's Investors Service Cyprus Ltd.
Porto Bello Building
1, Siafi Street, 3042 Limassol
PO Box 53205
Limassol, CY 3301
Cyprus الصحفيون: +44.20.7772.5456
خدمة العملاء: +44.20.7772.5454

براندان هولمز
نائب رئيس - مسؤول ائتمان أول
مجموعة المؤسسات المالية
الصحفيون: +44.20.7772.5456
خدمة العملاء: +44.20.7772.5454

Moody's Investors Service Cyprus Ltd.
Porto Bello Building
1, Siafi Street, 3042 Limassol
PO Box 53205
Limassol, CY 3301
Cyprus الصحفيون: +44.20.7772.5456
خدمة العملاء: +44.20.7772.5454

يرجى الرجوع إلى صفحة المصدر/الصفحة 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 affirms Walaa's IFSR at A3, outlook remains stable

ليماسول - 13 يوليو/تموز 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 فإنه 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 المرخصة 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 والتقييمات 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 والتقييمات 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 والتقييمات والآراء الأخرى ومطبوعات التي تقدمها Moody's لا تلتزم بمدى ملائمة أي قرار استثماري معين لأي مستثمر بعينه. إن Moody's تُصدر تصنيفاتها الائتمانية وتقييماتها 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 والتقييمات 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 أو نقل أو نشر أو إعادة توزيع أو إعادة بيع أو تخزين هذه المعلومات بهدف استخدامها لأي مما سبق، كلياً أو جزئياً، وبأي صيغة أو أسلوب أو بأية وسيلة مهما كانت، من قبل أي شخص دون الحصول على موافقة خطية مسبقة من Moody's.

إن التصنيفات الائتمانية والتقييمات 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 مقارنة.

حصلت MOODY'S على كل المعلومات المتضمنة في هذا المستند من مصادر تفترض Moody's أنها دقيقة ويعتمد 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، فإن Moody'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 وممثلها، والمرخصين والموردين. لا تتحمل أية مسؤولية تجاه أي شخص أو جهة عن أية خسائر أو أضرار سواء كانت غير مباشرة أو خاصة أو استيعابية 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 ممثلها 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 حث 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 وممثلها ومرخصيها وموردتها. 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 ليس 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 ممثلها، 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 أو ملائمة مثل هذه التقييمات أو المعلومات لأي غرض معين لأي تصنيف ائتماني أو تقدير أو رأي أو معلومات مقدمة 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 المُصدفة بواسطة Moody's لخدمات المستثمرين، قبل طلب التكاليف بعمل أي تقييم ائتماني، قد وافقوا على الدفع ل Moody's لخدمات المستثمرين مقابل آراء وخدمات تصنيف ائتماني مقدمة تقييم و بواسطة رسوماً تتراوح بين 1000 و 5.00.000 دولار أمريكي. تبتني كل من مؤسسة Moody's و Moody'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 المُصدفة، 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 الإلكتروني www.moody's.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 ل Moody's Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 61 003 399 657AFSL 336969 و/أو Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969. إن هذه الوثيقة موجهة "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، فأنتم تعهدون ل Moody's بأنكم تحصلون على هذه الوثيقة بصفتمكم "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 رأياً 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 أهمية 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 التكاليف 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 وخدمات بواسطتها رسوما تتراوح بين 100,000 ين ياباني إلى 550,000,000 ين ياباني.

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