

تقرير ملخص التصنيف الائتماني للشركات

شركة الشرق الأوسط لصناعة وإنتاج الورق (مبكو)

شركة مساهمة مدرجة

يونيو 2026

إخلاء مسؤولية

أجرت وكالة سمه للتصنيف ("تصنيف" أو "وكالة تصنيف") هذا التصنيف وفقاً لمنهجيات وسياسات التصنيف المعتمدة لديها، وذلك لتكوين رأي حول التصنيف الائتماني للكيان المُصنّف. تُعدّ التصنيفات الائتمانية والملاحظات الواردة هنا مجرد آراء، ولا تُمثّل بيانات واقعية أو توصيات بشراء أو الاحتفاظ أو بيع أي أوراق مالية، كما أنها لا تُعدّ نصيحة لأي قرارات استثمارية أخرى. تستند تصنيفاتنا إلى افتراضات وقيود مُحددة، حيث يتم التحقق قدر الإمكان من المعلومات المُقدمة من الجهة المُصنّفة. تخضع التصنيفات للتغيير بناءً على معلومات وافتراضات وأحكام صادرة وقت التصنيف، لا تُقدّم أي ضمانات بشأن الأداء المُستقبلي أو استقرار التصنيف. نقدم تصنيفاتنا الائتمانية لتقديم معلومات فقط، ولا نضمن أداء الكيان أو الورقة المالية المُصنّفة. ينبغي على المستثمرين عدم الاعتماد كلياً على تصنيفاتنا الائتمانية عند اتخاذ قرارات الاستثمار. التصنيفات الائتمانية ليست توصيات بشراء أو بيع أو الاحتفاظ بأي ورقة مالية. كما أنها لا تُراعي جميع المخاطر، وينبغي على المستثمرين إجراء الفحص النافي للجهالة بأنفسهم قبل اتخاذ أي قرارات استثمارية. لا تتحمل تصنيف أي مسؤولية قانونية عن أي خسائر أو أضرار ناتجة عن أخطاء في معلوماتها، إذ أن التصنيف استند إلى ما قدمه العميل المُصنّف أو ما توفره جهات خارجية. تتضمن معلومات التصنيف البيانات المالية والنوعية التي قدمها العميل، بالإضافة إلى محاضر الاجتماعات والمراجعة الميدانية. التحليلات والتوقعات الواردة في تقرير التصنيف هذا استشرافية ومستقبلية بطبيعتها، ولا يمكن التحقق منها. ونتيجة لذلك، قد تتأثر التصنيفات والتوقعات بأحداث أو ظروف مستقبلية لم تكن متوقعة وقت إصدار أو تأكيد التصنيف أو التوقعات. لم يُعدّل هذا التصنيف بعد الإفصاح عنه للجهة المُصنّفة أو لأطرافها ذات الصلة. جميع التحليلات المتعلقة بتقرير التصنيف هذا هي مجرد آراء في تاريخ التصنيف. تم تحديد هذا التصنيف الائتماني وفقاً للمنهجية الموضحة أعلاه، والمتاحة على موقعنا الإلكتروني www.tassnief.com. وقد طبقت هذه المنهجية، بما في ذلك أي تعديلات أو انحرافات جوهرية عن الإجراءات القياسية، للوصول إلى هذا التصنيف. مقياس التصنيف، ومعنى كل فئة تصنيف، وتعريف التعثر عن السداد أو الإصلاح، وتحذيرات المخاطر ذات الصلة - بما في ذلك تحليل التأثير للإفترضات الأساسية للتصنيف - متوفرة أيضاً على موقعنا الإلكتروني. تؤكد تصنيف أنه لم يتم الاستعانة بأي مصادر خارجية للقيام بأي أنشطة ذات صلة بهذا التصنيف الائتماني.

المعايير والمنهجية ذات الصلة

تتوفر منهجيات ومعايير التصنيف المحددة المستخدمة في هذا التحليل على موقع تصنيف الإلكتروني. للاطلاع على هذه الوثائق أو تحميلها، يرجى زيارة www.tassnief.com.

سيد فهميم, (ACCA) , (CPA)
محلل تصنيف

هاتف: 2084-250-011
sfahim@tassnief.com

طلحة إقبال
مدير التصنيف

هاتف: 6627-250-011
tiqbal@tassnief.com



جدول المحتويات

1. رأي التصنيف..... 1
2. مبررات التصنيف..... 1
3. محفزات التصنيف..... 5

1. رأي التصنيف

حافظت وكالة تصنيف على التصنيف الائتماني طويل الأجل لشركة الشرق الأوسط للورق عند مستوى "A-" وتصنيف ائتماني قصير الأجل عند مستوى "T-3". أما النظرة المستقبلية للتصنيف فهي "مستقرة".

نبذة عن الشركة:

شركة الشرق الأوسط للورق، المشار إليها بـ "ميبكو" أو "الشركة"، هي شركة مساهمة سعودية مسجلة في المملكة العربية السعودية برقم وطني موحد 7001404602 ورقم سجل تجاري 4030131516 بتاريخ 30 سبتمبر 2000. تعمل ميبكو وشركاتها التابعة، المشار إليها مجتمعة بـ "المجموعة"، في تصنيع وبيع ورق الكرتون المقوى، والورق الصناعي وورق المناديل. أُدرجت ميبكو في سوق تداول للأوراق المالية (تداول) بتاريخ 3 مايو 2015. يقع المقر الرئيسي للشركة ومرافقها التصنيعية في جدة.

شركة الشرق الأوسط للورق - تصنيف الكيان	
مقرها	المملكة العربية السعودية
التصنيف طويل الأجل	A-
النظرة المستقبلية	مستقرة
التصنيف قصير الأجل	T-3
مراقبة التصنيف	لا يوجد
نوع الإجراء	محافظ عليه
نوع التصنيف	مطلوب
تاريخ أول تصنيف	أكتوبر 2024
تاريخ آخر مراجعة	لا ينطبق
انحرافات عن المنهجية	لا يوجد

2. مبررات التصنيف

تُراعي التصنيفات الممنوحة مكانة شركة الشرق الأوسط للورق مبكو القوية في السوق، باعتبارها إحدى أكبر الشركات المصنعة لورق الكرتون في المنطقة. ومن المتوقع أن يُعزز برنامج التوسع المستمر للشركة حصتها السوقية ومكانتها التنافسية. كما تعكس التصنيفات أيضًا تواجد مبكو في أسواق سريعة النمو، ومجموعة منتجاتها المتنوعة، ومزيج مبيعاتها المتوازن بين الأسواق المحلية والتصديرية، مما يمنحها ميزة تنافسية نسبية على منافسيها. إضافةً إلى ذلك، يدعم الاستخدام المستمر للطاقة الإنتاجية العالية الأداء التشغيلي القوي والاستخدام الأمثل للأصول. وقد استندت التصنيفات إلى وضع السيولة المرضي للشركة، ومؤشرات رسميتها السليمة. وتشمل قيود التصنيف الطبيعة الدورية المتأصلة في القطاع، والتي قد تؤدي إلى تقلبات دورية في الإيرادات وهوامش الربح وتوليد التدفقات النقدية.

سجل تشغيلي قوي، في حين يسهم برنامج توسعة الطاقة الإنتاجية في تعزيز الميزة التنافسية للشركة، مما يرسخ مكانة شركة الشرق الأوسط لصناعة الإنتاج الورقي (مبكو) كأكبر منتج لورق التعبئة والتغليف (ورق الكرتون)

يستند أداء وتصنيف الشركة إلى تاريخ تشغيلي يتجاوز 25 عاماً، ومنصة إنتاج واسعة النطاق تعمل بمستويات تشغيلية عالية نسبياً، بالإضافة إلى محفظة منتجات متنوعة تشمل ورق التعبئة والتغليف (الكرتون)، والورق المتخصص، و أوراق المناديل. تستحوذ "مبكو" على ما يقارب 22% من إجمالي الطلب على ورق التعبئة والتغليف و18% من الطلب على ورق المناديل في المملكة العربية السعودية بطاقة إنتاجية تبلغ نحو 440 ألف طن سنوياً. وتعمل "مبكو" حالياً على تنفيذ مشروعات توسيع رئيسيين يهدفان إلى تعزيز حجم إنتاجها بشكل جوهري، وتوسيع نطاق منتجاتها، وترسيخ مكانتها السوقية.

وعند اكتمال مشروع مصنع الورق (PM5) بحلول يونيو 2027، سيرتفع إجمالي الطاقة الإنتاجية لشركة "مبكو" من ورق التعبئة والتغليف إلى نحو 900 ألف طن سنوياً. وبناءً على الطاقة الإنتاجية المركّبة حالياً في السوق، يُتوقع أن ترتفع حصة الشركة من الطاقة الإنتاجية المحلية إلى نحو 50%، مما يرسخ مكانتها كأكبر منتج لورق التعبئة والتغليف في المملكة العربية السعودية. وإلى جانب التوسع في حجم الإنتاج، يُتوقع أن يتيح مشروع (PM5) لشركة "مبكو" دخول أسواق منتجات الورق المتخصص و ورق التعبئة خفيف الوزن التي تعتمد عليهم حالياً بشكل كبير على الاستيراد، مما يعزز قدرتها على حماية أسعارها، ويوسع نطاق سوقها المستهدف، ويقلل من الاعتماد على دورة طلب واحدة من خلال تحقيق تنوع جغرافيا وفي أصل الأسواق النهائية.

وفي الوقت نفسه، يسير مشروع مصنع ورق المناديل (TM6) بالطاقة الإنتاجية المصممة البالغة 60 ألف طن- وفق الجدول الزمني المحدد لاكماله قبل نهاية عام 2026. ومن المتوقع أن ترتفع الحصة السوقية الحالية للشركة بنسبة الثلث تقريباً، مع تعزيز استقرار الإيرادات نظراً لطبيعة قطاع المناديل الأكثر دفاعية ومقاومة للتقلبات. وستظل مخاطر التنفيذ أثناء مرحلة رفع الطاقة التشغيلية والقدرة على الاستمرار في التصدير من العوامل الرئيسية المحددة لمدى تحقق هذه الفوائد المرجوة.

تنوع المنتجات ومزيج المبيعات

تمتلك شركة "مبكو" محفظة متنوعة تضم تسعة خطوط إنتاج، مما يمنحها وضعاً تنافسياً إيجابياً مقارنة بنظرائها في السوق المحلي. ولا يزال مزيج المنتجات الحالي يعتمد بشكل أساسي على الدرجات الرئيسية لورق التعبئة والتغليف، حيث تمثل درجات الورق المُموج وورق التبطين الفئات الأكبر حجماً بين المنتجات. وفي المقابل، تواصل المنتجات المتخصصة – بما في ذلك أنواع أوراق الجبس بورد، والكرتون الممتص للصدمات، وورق الأنابيب الكرتونية – استحواذها على حصة أصغر ولكنها ذات أهمية إستراتيجية في الإنتاج، مما يدعم مرونة الهوامش الربحية من خلال تمييز المنتجات وابتعادها عن ديناميكيات التسعير القائمة على السلع الأساسية. ومن المتوقع تحقيق المزيد من التنوع فور التشغيل التجاري لمشروع مصنع ورق المناديل السادس ومصنع الورق الخامس.

كما يستفيد نمط الأعمال من الحضور المتوازن في كل من السوق المحلي والأسواق التصديرية، مع المرونة في تعديل المزيج الجغرافي بناءً على ديناميكيات السوق. وخلال العام الماضي، قامت "مبكو" بتحويل تركيزها التجاري نحو السوق

المحلي لدعم استقرار الهوامش الربحية وتعزيز مكانتها المحلية تمهيداً لمرحلة رفع الطاقة التشغيلية لمشروع مصنع الورق الخامس. ويعكس هذا التعديل إستراتيجية الإدارة في إعطاء الأولوية للمبيعات المحلية ذات الهوامش الأعلى، مع الحفاظ على مرونة التصدير كقناة لإعادة التوازن. وفي عام 2025، شكلت المبيعات المحلية 76% من إجمالي الإيرادات. ونظراً للصراع الإقليمي المستمر، تتوقع الإدارة أن ترتفع حصة المبيعات المحلية بدرجة أكبر في عام 2026، مما يعكس تراجع الطلب على المدى القريب في أسواق التصدير لدول مجلس التعاون الخليجي نتيجة اضطرابات سلاسل الإمداد.

تقييم المخاطر القطاعية يأخذ في الاعتبار التقلبات الدورية وفائض المعروض في أسواق دولية محددة؛ والتوسعات الجارية توفر درجة من الحد من هذه المخاطر

يتضمن تقييم نمط أعمال شركة "مبكو" التقلبات الدورية الملازمة لديناميكيات العرض والطلب، ومحدودية القدرة على التحكم في الأسعار نظراً للطبيعة السلعية لمنتجاتها. وقد ساهمت هذه العوامل في تقلب الإيرادات وهوامش الربحية، ولا سيما خلال فترات فائض المعروض. ووفقاً للإحصاءات الأولية الصادرة عن الاتحاد الأوروبي للصناعات الورقية لعام 2025، لا تزال أوروبا تشهد كميات فائضة في ورق التعبئة والتغليف، حيث تجاوز نمو الإنتاج مستويات الطلب المحلي المستقر. ونتيجة لذلك، يواصل المنتجون الأوروبيون توجيه الكميات الفائضة إلى أسواق التصدير، بما في ذلك منطقة دول مجلس التعاون الخليجي، مما يؤثر على مؤشرات الأسعار الإقليمية.

وسجلت أسعار ورق التعبئة والتغليف في دول مجلس التعاون الخليجي اتجاهاً تراجعياً تدريجياً خلال الفترة الممتدة من مايو 2025 إلى فبراير 2026، حيث واصلت الكميات الفائضة القادمة من أوروبا ممارسة ضغوط تنافسية. غير أن التصعيد الجيوسياسي منذ أواخر فبراير 2026 أدى إلى عكس هذا الاتجاه التراجعي. وبعكس الارتفاع الحاد الأخير في أسعار ورق التبطين والورق المُموج حالة من نقص الإمدادات نتيجة اضطراب تدفقات الاستيراد وتكوين مخزونات احترازية، وهو ارتفاع يُصنف على أنه مؤقت بطبيعته. وفور انتظام طرق الاستيراد، يُتوقع أن تعاود القيود الهيكلية الأساسية التأثير من جديد، مما يحد من استمرارية اتجاه الارتفاع السعري الأخير.

ومن المتوقع أن تسهم المبادرات الإستراتيجية المستمرة لشركة "مبكو" جزئياً في الحد من مخاطر التسعير والتقلبات الدورية الملازمة لقطاع ورق التعبئة والتغليف. إذ ستعمل التوسعات الحالية على تعزيز حجم الإنتاج وخفض تكلفة الوحدة وتوسيع حضور الشركة في درجات الورق التي تتمتع عادة بقدرة أقوى على حماية الأسعار. بالإضافة إلى ذلك، من الشأن زيادة الإيرادات الناتجة عن منتجات المناديل الورقية أن تعزز تنوع الإيرادات وتقلل الاعتماد على الطلب الأكثر تأثراً بالدورات الاقتصادية في قطاع التغليف الصناعي.

تحسن مستوى الربحية مدعوماً باستقرار الإيرادات وتحقيق مبادرات تحسين التكاليف، مع استمرار أهمية استدامة هذا التحسن

شهد مستوى ربحية شركة "مبكو" تحسناً في عام 2025، مما يعكس مزيجاً من استقرار الإيرادات، و ضبط التكاليف، والتحول التدريجي نحو مزيج منتجات ومبيعات جغرافية ذات هوامش ربحية أعلى. وفي عام 2025، ظلت الإيرادات مستقرة بشكل كبير عند 1.06 مليار ريال سعودي، حيث ساهم تحسن أسعار البيع في تعويض انخفاض حجم المبيعات بشكل كبير. وبالنسبة لعام 2026، تتوقع وكالة "تصنيف" نمواً مستقراً في الإيرادات مدعوماً بالتحسن في الأسعار على الرغم من أن حجم

هذا النمو سيعتمد على مدى استدامة أحجام المبيعات. وقد ارتفعت أرباح المجلد خلال العام، مدعومة بزيادة الانضباط السعري، والمزيج الإيجابي للمنتجات، وارتفاع نسبة المبيعات المحلية. بالإضافة إلى انخفاض تكلفة المبيعات بنسبة 3.2% نتيجة تراجع المصاريف غير المباشرة للإنتاج وتكاليف المواد المباشرة. وهو ما تم تعويضه جزئياً بارتفاع أسعار الوقود. وأظهرت الربحية التشغيلية تعافياً أكثر وضوحاً، حيث انخفضت المصاريف التشغيلية بنسبة 25%. ويعود ذلك بشكل أساسي إلى انخفاض الرواتب والمنافع ذات الصلة. وسجلت شركة "مبكو" صافي ربح قدره 22 مليون ريال سعودي في عام 2025، مقارنة بصافي خسارة قدرها 77 مليون ريال سعودي في عام 2024، مع تحسن صافي الهامش إلى 2.1%. ويعكس هذا التحول تعافياً شاملاً عبر البنود التشغيلية وغير التشغيلية، على الرغم من أن الربحية لا تزال متواضعة بالقيمة المطلقة. وعلى الرغم من أن التحسن الأخير في الربحية ملحوظ، فإن استدامته يظل هاماً من منظور التصنيف الائتماني. فقد كان التعافي مدفوعاً بشكل أساسي بمكاسب الكفاءة، وترشيد التكاليف، ومزيج المبيعات الأكثر إيجابية. وفي الوقت نفسه، لا تزال الشركة عرضة لتقلبات تكاليف الإنتاج، ولا سيما فيما يتعلق بأسعار الطاقة. ولذلك يُعد التحول المخطط له لشركة "مبكو" إلى الغاز الطبيعي بحلول عام 2028 مبادرة إستراتيجية رئيسية للحد من ضغوط تكاليف الطاقة وتحسين الكفاءة التشغيلية.

ومع ذلك، ترى وكالة "تصنيف" أن الاستمرار في تحسين الربحية سيعتمد على قدرة الشركة على الحفاظ على الانضباط السعري. بينما يُتوقع أن يدعم النمو المدفوع بزيادة الأحجام، البدء المخطط له لتشغيل مصنع ورق المناديل السادس قبل نهاية عام 2026 ومصنع الورق الخامس في يونيو 2027. وهو ما من شأنه أن يعزز توسع الطاقة الإنتاجية وزيادة مخرجات الإنتاج، وإن كان ذلك ضمن بيئة تسعيرية يُرجح أن تظل ضعيفة نسبياً بسبب فائض المعروض العالمي.

مستوى السيولة المرضي ومؤشرات هيكل رأس المال تُعد من المحركات الرئيسية للتصنيف الائتماني

يعكس تقييم وضع السيولة دورة رأس مال عامل مرضية، وأرصدة نقدية كبيرة، ومرونة مالية قوية. ولا تزال دورة رأس المال العامل عند مستويات أقل بكثير من مستوياتها التاريخية. وهو ما يعزى بشكل أساسي إلى تحسن إدارة المخزون، مع تحسن طفيف في دورة التحصيل نتيجة ارتفاع المبيعات المحلية. وظلت الأرصدة النقدية لدى البنوك كبيرة في نهاية عام 2025، مما وفر هامش أمان للسيولة. حيث يُخصص الاستخدام الرئيسي لها لدعم مشاريع التوسع الجارية. وفي الوقت نفسه، تحسنت الأموال الناتجة عن العمليات التشغيلية والتدفقات النقدية من العمليات التشغيلية لتصل إلى 118 مليون ريال سعودي.

وتُعد مؤشرات تغطية الالتزامات للشركة كافية، ولا سيما في سياق مرحلة التوسع الجارية والممولة جزئياً عن طريق الديون. وذلك بدعم من تحسن الأموال الناتجة عن العمليات التشغيلية، ومصدات السيولة المتينة، والمرونة المالية المثبتة. ولا يزال هناك مجال لتحسن مؤشرات التغطية فيما يتعلق بمعدل خدمة الدين ومعدل تغطية الفوائد. وتتوقع وكالة "تصنيف" أن تحظى هذه المؤشرات بتحسن جوهري عقب اكتمال التوسعات.

وتتمتع شركة "مبكو" بهيكل رأسمالي قوي، مدعوم بقاعدة حقوق ملكية كبيرة مقارنة بحجم العمليات، وهيكل رأسمالي منخفض المديونية حالياً. وقد ارتفعت النفقات الرأسمالية خلال العام الماضي تماشياً مع برنامج التوسع الجاري، مع تأمين التمويل اللازم لكلا المشروعين بشكل كبير. وبلغت نسبة المديونية 0.65 مرة في نهاية عام 2025. (2024: 0.60 مرة) ومع استمرار التوسعات، يُتوقع أن تزيد الاقتراضات طويلة الأجل خلال أفق فترة التصنيف الائتماني؛ ومع ذلك، تتوقع وكالة

"تصنيف" أن تظل مؤشرات المديونية ضمن مستويات يمكن إدارتها والسيطرة عليها.

إطار حوكمة سليم

تأخذ التصنيفات الائتمانية في الاعتبار أيضاً وجود إطار سليم لحوكمة الشركات، يستمد قوته من تشكيل مجلس الإدارة بما يتوافق مع أفضل الممارسات، والرقابة الفعالة من قبل المجلس، وإطار عمل محدد لتعاقب القيادات، وعملية منظمة لاتخاذ القرارات، وإطار عمل سليم للرقابة الداخلية. وتُعد الشفافية والإفصاحات مرضية وذلك لأنها توفر معلومات هامة لأصحاب المصلحة. تتوقع وكالة "تصنيف" أن الاعتبارات البيئية والاجتماعية وحوكمة الشركات ستدعم استدامة العمليات في قطاع يتسم بكثافة عالية في استخدام المياه والطاقة. وتتضمن هذه الاعتبارات توفير أكثر من 75% من متطلبات المواد الخام لشركة "مبكو" من خلال شركتها التابعة المختصة بجمع وإعادة تدوير النفايات، وهي شركة تجميع وتدوير المخلفات المحدودة ("واستكو"). علاوة على ذلك، سيتضمن مشروع توسعة مصنع الورق الخامس نظاماً مدمجاً لتحويل النفايات إلى طاقة، مما سيعزز التوافق والامتثال البيئي. وتتوفر تفاصيل إضافية في تقرير الحوكمة والبيئة والمجتمع الصادر عن وكالة "تصنيف" لشركة "مبكو".

3. محفزات التصنيف

يعد التنفيذ الناجح لعمليات التوسع، والذي يؤدي إلى زيادة نطاق العمليات والمرونة المالية، عامل إيجابي في التصنيف. علاوة على ذلك، تظل قدرة الشركة على الحد من تقلبات الأعمال والمخاطر المالية أمراً بالغ الأهمية.

مقياس ال تصنيف طويل الأجل وقصير الأجل ل تصنيف

رسم الخرائط قصيرة المدى	ال تصنيف طويل الأجل	مستوى المخاطر	تصنيف
T-1	AAA	مخاطر منخفضة للغاية	درجة عالية
	AA+		
	AA		
	AA-		
T-2	A+	مخاطر ضئيلة جداً	درجة استثمارية
	A		
	A-		
T-3	BBB+	مخاطر منخفضة	درجة استثمارية
	BBB		
	BBB-		
T-4	BB+	مخاطر منخفضة إلى متوسطة	قريب من الدرجة الاستثمارية
	BB		
	BB-		
T-5	B+	مخاطر مرتفعة	درجة مضاربة
	B		
	B-		
T-6	CCC+	مخاطر مرتفعة جداً	تحت المراقبة الائتمانية
	CCC		
	CCC-		
	CC	مخاطر عالية للغاية	مضطرب
	C		
T-7	D	أقصى درجات المخاطر	

تعريفات تصنيف تاسنيف طويل الأجل

مقياس ال تصنيف طويل الأمد	التعريفات
AAA	متانة فائقة؛ تعتبر وكالة تصنيف أن الجهة المصدرة أو الإصدار المصنف يتمتع بأعلى جدارة ائتمانية، وبالتالي الحد الأدنى من مخاطر الائتمان.
AA+ AA AA-	قوي للغاية؛ تعتبر وكالة تصنيف أن الجهة المصدرة أو الإصدار المصنف يتمتع بجدارة ائتمانية عالية جداً، وبالتالي مخاطر ائتمانية ضئيلة.
A+ A A-	قوي؛ تعتبر وكالة تصنيف أن الجهة المصدرة أو الإصدار المصنف يتمتع بجدارة ائتمانية عالية، وبالتالي مخاطر ائتمانية منخفضة.
BBB+ BBB BBB-	متوسط؛ ترى وكالة تصنيف أن الجهة المصدرة أو الإصدار المصنف يتمتع بجدارة ائتمانية كافية، وبالتالي مخاطر ائتمانية منخفضة.
BB+ BB BB-	تعتبر وكالة تصنيف أن الجهة المصدرة أو الجهة المصدرة المصنفة تتمتع بمخاطر ائتمانية منخفضة إلى متوسطة.
B+ B B-	تعتبر وكالة تصنيف أن الجهة المصدرة أو الإصدار المصنف يتمتع بجدارة ائتمانية منخفضة للغاية، وبالتالي مخاطر ائتمانية عالية.
CCC+ CCC CCC-	تعتبر وكالة تصنيف أن الجهة المصدرة أو الجهة المصدرة المصنفة تتمتع بجدارة ائتمانية منخفضة للغاية، وبالتالي مخاطر ائتمانية عالية جداً.
CC C	تعتبر وكالة تصنيف أن الجهة المصدرة أو الإصدار المصنف عالي المخاطر، وأن التخلف عن السداد وشيك.
D	تعتبر وكالة تصنيف أن الجهة المصدرة أو الإصدار المصنف تخلف عن السداد.

--- نهاية التقرير ---