



بسمه تعالی

## تعاریف و واژه نامه

رتبه بندی اعتباری پارس کیان

(سهامی خاص)

۱.۱. رتبه بندی اعتباری یک اظهار نظر (با رویکرد آینده نگر) در خصوص ایفای تعهدات یک بنگاه یا ابزار مالی می باشد و به عبارت دقیق تر بیانگر میزان توانایی ایفای تعهد در آینده می باشد. عامل اصلی در تعیین مقیاس رتبه ها احتمال نکول می باشد.

۱. مقیاس ها در  
رتبه بندی  
اعتباری

رتبه های بلند مدت	
بالاترین کیفیت اعتباری: پایین ترین احتمال ریسک اعتباری، ✓ نشان دهنده توانمندی فوق العاده بالا برای پرداخت به موقع تعهدات	AAA
کیفیت اعتباری خیلی بالا: احتمال خیلی پایین ریسک اعتباری، ✓ نشان دهنده توانمندی قوی و بالا برای پرداخت به موقع تعهدات می باشد. ✓ این توانمندی به طور قابل ملاحظه ای در برابر رویداد های قابل پیش بینی آسیب پذیر نیست.	AA+ AA AA-
کیفیت اعتباری بالا: احتمال پایین ریسک اعتباری، ✓ نشان دهنده توانمندی بالا برای پرداخت به موقع تعهدات می باشد؛ با این وجود این توانمندی ممکن است به دلیل تغییرات شرایط کلی یا شرایط اقتصادی آسیب پذیر باشد.	A+ A A-
کیفیت اعتباری خوب: در حال حاضر احتمال پایین ریسک اعتباری، ✓ نشان دهنده ظرفیت مناسب برای پرداخت به موقع تعهدات است؛ اما تغییرات نامطلوب در شرایط کلی و شرایط اقتصادی به احتمال زیاد این ظرفیت را مختل می کند.	BBB+ BBB BBB-
ریسک متوسط: احتمال افزایش ریسک اعتباری، ✓ احتمال افزایش ریسک اعتباری به ویژه در نتیجه تغییرات نامطلوب اقتصادی یا کسب و کار در طول زمان؛ با این حال، گزینه های تجاری یا مالی برای ایفای تعهدات مالی می تواند در دسترس باشد.	BB+ BB BB-

<p><b>ریسک اعتباری بالا:</b></p> <p>✓ حاشیه امن محدودی در مقابل ریسک اعتباری وجود دارد. تعهدات مالی در حال حاضر ایفا می‌شود، با این حال، ادامه توانمندی پرداخت به یک محیط اقتصادی و تجاری مثبت و پایدار بستگی دارد.</p>	<p><b>B+</b> <b>B</b> <b>B-</b></p>
<p><b>ریسک اعتباری خیلی بالا:</b></p> <p>✓ نکول محتمل است. توانمندی ایفای تعهدات مالی صرفاً وابسته به شرایط کسب و کار مثبت و پایدار و تحولات مناسب و مثبت اقتصادی است. "CC" نشان‌دهنده نکول احتمالی در بعضی از انواع اوراق است. "C" نشان‌دهنده نکول قریب‌الوقوع می‌باشد.</p>	<p><b>CCC</b> <b>CC</b> <b>C</b></p>
<p>تعهدات فعلی نکول شده‌اند.</p>	<p><b>D</b></p>

رتبه‌های کوتاه مدت	
بالاترین توانمندی برای بازپرداخت به موقع،	<b>A1+</b>
توانمندی قوی برای بازپرداخت به موقع،	<b>A1</b>
توانمندی رضایت بخش برای بازپرداخت به موقع. این توانمندی میتواند نسبت به تغییرات نامطلوب در شرایط تجاری، اقتصادی یا مالی آسیب پذیر باشد.	<b>A2</b>
توانمندی مناسب برای بازپرداخت به موقع. این توانمندی نسبت به تغییرات نامطلوب در شرایط تجاری، اقتصادی یا مالی آسیب پذیر است.	<b>A3</b>
توانمندی بازپرداخت به موقع. این توانمندی به میزان بیشتری نسبت به تغییرات نامطلوب در شرایط اقتصادی، اقتصادی و مالی آسیب پذیر است.	<b>B</b>
توانمندی ناکافی برای اطمینان از بازپرداخت به موقع.	<b>C</b>

## ۲. تعاریف

۲.۱. چشم انداز (پایدار، مثبت، منفی)

پتانسیل و جهت رتبه بندی در میان مدت در مواجهه به روند اقتصادی و یا شرایط تجاری و مالی اساسی را نشان می دهد و لزوماً به معنی و پیش فرض، تغییر رتبه نیست. چشم انداز "پایدار" به این معنی است که احتمال تغییر رتبه وجود ندارد. "مثبت" به این معنی است که ممکن است بهبود یابد. "منفی" به این معنی است که رتبه ممکن است تنزل یابد.

۲.۲. رتبه در پایش:

توجه به احتمال تغییر رتبه ناشی از الف) برخی رویدادهای مهم قابل شناسایی و یا ب) انحراف از روند پیش شده می باشد. اما این امر بدین معنا نیست که تغییر رتبه اجتناب ناپذیر است. پایش رتبه باید در آینده قابل پیش بینی حل شود، اما اگر شرایط زیربنایی آن حل نشده باقی بمانند ممکن است ادامه یابد.

۲.۳. تعلیق:

امکان بروز رسانی رتبه بدلیل ناکافی بودن اطلاعات مورد نیاز وجود ندارد. اظهار نظر باید در آینده قابل پیش بینی تداوم داشته باشد. با این حال، اگر ظرف ۶ ماه تغییری ایجاد نشود، رتبه باید به حالت "حذف شده" در بیاید.

۲.۴. حذف:

حذف رتبه به علت ۱- اتمام قرارداد، ۲-توقف فعالیت بنگاه رتبه بندی شده، ۳- بازخرید ابزار بدهی، ۴- در حال تعلیق بودن رتبه بیش از ۱۲ ماه، ۵- نکول بنگاه رتبه بندی شده یا ناشر اوراق بدهی و ۶- یا تصمیم "پارس کیان" بر ادامه ندادن رتبه بندی به علت نبود اطلاعات لازم و کافی،

۲.۵. اندیس II در کنار هر یک از رتبه‌ها نشاندهنده رتبه بندی درخواست شده می‌باشد. به عبارت دیگر رتبه‌های دارای این اندیس مرتبط با بنگاه/نا شری است که "پارس کیان" بدون درخواست آن نسبت به رتبه بندی اقدام نموده و آن را به صورت عمومی منتشر می‌نماید.

## ۳. نکول

در حالت کلی "پارس کیان" نکول را به معنای عدم پرداخت به موقع اصل و یا سود مرتبط با یک بدهی مالی مطابق با مشخصات قراردادی آن می باشد. لذا "پارس کیان" از علامت "D" به معنای اینکه تعهدات در حال حاضر نکول شده است، استفاده می نماید. تعریف دقیق رخدادهایی که در عمل بعنوان نکول در رتبه بندی های "پارس کیان" استفاده می شود به شرح ذیل می باشد:

۳.۱. تعهد پرداخت نشده ای که پس از پایان مهلت کماکان پرداخت نشده مانده است. این به معنای عدم پرداخت اصل یا سود/کارمزد یک تعهد است که حتی پس از پایان دوره مهلت توافق شده در قرارداد نیز پرداخت نشده است. البته در صورتیکه در دوره مهلت پرداخت صورت گیرد، موضوع نکول منتفی خواهد شد.

۳.۲. در صورتیکه بنگاه مورد رتبه بندی دارای یک ابزار مالی یا تعهد مالی خاص مورد رتبه بندی توسط "پارس‌کیان" داشته و ابزارهای مالی خاص مذکور نکول شده باشند.

۳.۳. در صورتیکه بنگاه مورد رتبه بندی دارای یک ابزار مالی یا تعهد مالی خاص رتبه بندی نشده یا رتبه بندی شده توسط سایر موسسات رتبه بندی بوده و ابزار یا تعهد مذکور نکول شده باشد "پارس‌کیان" با توجه به حجم تاثیر نکول مذکور رتبه بنگاه را به نکول تنزیل می دهد یا به رتبه های نزدیک به نکول کاهش می دهد.

۳.۴. "پارس‌کیان" شرایطی را که در آن بنگاه یا ناشر جهت جلوگیری از نکول و قبل از سررسید اصل یا سود بدهی، نسبت به تجدید ساختار آن از نظر نحوه و زمانبندی پرداخت و استمهال و یا عمل مشابه اقدام می کند، آن را به عنوان نکول تلقی می نماید. لازم بذکر است این تجدید ساختار در دوره باز پرداخت با شرایط یک تجدید ساختار بدهی که در شرایط عادی و معمول کسب و کار (مثلا شرایط مناسب تر یا تغییر در زمان بندی یا نرخ سود) اتفاق می افتد متفاوت بوده و "پارس‌کیان" اینگونه موارد را به عنوان نکول محسوب نمی نماید. در موارد تجدید ساختار بدهیها "پارس‌کیان" عوامل ذیل را در تصمیم گیری خود لحاظ می کند.

(۱) اعتبار بنگاه یا ناشر: "پارس‌کیان" عواملی همانند پوشش بهره، سود آوری، نقدینگی و توان مالی و نقدینگی و عوامل مشابه را بررسی نموده تا اطمینان یابد که آیا بنگاه/ ناشر می تواند از عهده بدهی های پیش رو برآید.

(۲) مشخصه های تجدید ساختار: هنگامیکه مشخصه ها و جزئیات تجدید ساختار را با شرایط اعتباری بنگاه/ ناشر بصورت توأمان در نظر بگیریم و تجدید ساختار را می توان به عنوان تجدید ساختار ناشی از ناتوانی پرداخت در نظر گرفت:

- i. در زمانیکه اوضاع عمومی اقتصادی و فعالیت تجاری شرایط نامناسبی دارد،
- ii. نشانه هایی از اضطراب و اجبار به همراه داشته باشد، نشانه هایی همانند (۱) عدم تائید کتبی سرمایه گذاران یا حداقل تائید شفاهی / کتبی برخی از آنها، (۲) آغاز فرآیند تجدید ساختار در تاریخی بسیار نزدیک به سررسید بازپرداخت به نحوی که سرمایه گذاران چاره ای جز قبول شرایط موجود نداشته باشند و گرنه کل اصل بدهی را از دست می دهند.
- iii. تجدید ساختار بدهی، شرایطی به مراتب نامناسب تر و کم کیفیت تر از شرایط قرارداد اولیه داشته باشد. مثلا وجود مفادی در قرارداد جدید که وصول بدهی را سخت تر می کند یا سررسید آن را بسیار طولانی قرار می دهد یا دوره مهلت باز پرداخت اصل یا سود اوراق را طولانی تر می کند. به

عبارت دیگر کیفیت وصول بدهی ها بسیار پایین تر از قرارداد اولیه می شود و یا نکول این تعهد در صورت عدم موفقیت در تجدید ساختار قطعی است. iv. بخش اعظمی از تعهدات را تشکیل می دهد.

۳،۵. تمایل و تصمیم به نکول

“پارس‌کیان” هنگامی که شواهد و قرائن روشن و متقنی داشته باشد که نشان می دهد بنگاه/ ناشر تصمیم و تمایل عمومی به نکول دارد، رتبه بندی به شدت نزول داده شده و در سطح نزدیک به نکول تعیین می شود و به مجرد اولین تعهد نکول شده به رتبه “D” تنزل داده می شود. ۳،۶. نکول شرکت مادر/ تابع یا وابسته (گروه)

هنگامی که یکی از بنگاه ها/ ناشران عضو یک گروه دچار نکول شود، معمولاً فشار مستقیمی بر سایر بنگاه ها/ ناشران عضو خواهد داشت و علائمی جهت دقت و هو شیاری بیشتر و در نتیجه یک بازنگری فوری در رتبه کل گروه و هریک از اعضای آن ارائه می کند. لذا وضعیت نکول در مواقعی مدنظر قرار می گیرد که یک رابطه تنگاتنگ اعتباری و متقابل بین اعضای گروه باشد. در غیراین صورت بازنگری در رتبه مورد نظر مشابه شرایط عادی و با لحاظ اطلاعات جدید صورت می گیرد.

۳،۷. عدم ایفای تعهد ضمانتی شرکت

“پارس‌کیان” در زمانی که یک بنگاه/ ناشر دارای یک تضمین شرکتی (Corporate Guarantee) بوده و ضامن مذکور از ایفای نقش ضمانتی خود خودداری کند، بنگاه/ ناشر تضمین شده را نیز به عنوان نکول شده قلمداد می نماید.

۳،۸. علاوه بر موارد اشاره شده، “پارس‌کیان” شرایط زیر را نیز بعنوان نکول تلقی نموده و حسب مورد رتبه مربوطه را به سطح نکول (D) تنزل می دهد. در شرایط زیر موضع رتبه بندی حسب مورد به سطح نکول تنزیل می دهد:

- ۱) اعلام ورشکستگی مستقیماً یا از سوی طلبکاران یا دادگاه
- ۲) تصمیم به انحلال بصورت اختیاری یا از طریق مراجع قانونی
- ۳) عدم دسترسی به بخش اساسی از دارایی ها و منابع شرکت که بر امکان ادامه فعالیت آن تاثیر اساسی دارد،
- ۴) لغو مجوز فعالیت های اصلی و اساسی آن توسط مراجع قانونی،
- ۵) تعلیق مجوز فعالیت های اصلی و اساسی آن توسط مراجع قانونی (با احتمال غالب مبنی بر طولانی شدن آن بیش از ۹۰ روز)،

۳،۹. هر رویداد و شرایطی که بر اساس آن “پارس‌کیان” به این اطمینان برسد که بنگاه/ ناشر رتبه بندی شده، با احتمال نزدیک به قطعیت نمی تواند/ نمی خواهد نسبت به پرداخت بخش مهمی از اصل یا سود تعهدات مالی خود عمل نماید.

۳،۱۰. در مواردیکه به اعتقاد “پارس‌کیان” هرگونه شخص ثالث از جمله ضامن اوراق یا سهامداران بنگاه نسبت به پرداخت اصل و سود تعهدات مالی در سر رسید اقدام نموده و یا در مهلت

ارائه شده آن را پرداخت نمایند. این موضوع به معنای نکول نخواهد بود و رتبه به "D" تنزل داده نمی‌شود. اگرچه تایید مطلوبی بر رتبه اعتباری بنگاه/ناشر خواهد داشت.

۳،۱۱. "پارس‌کیان" ممکن است تاخیر در بازپرداخت اصل یا سود اوراق تعهد مالی خاصی که ناشی از عوامل خارج از اختیار بنگاه/ناشر بوده و منطقاً توسط بنگاه/ناشر قابل حل نبوده است (عوامل همانند مصادیق فورس ماژور، عوامل فنی و تکنیکی و یا الزامات قانونی) و شرایط نشان می‌دهد بنگاه/ناشر توان و تمایل پرداخت داشته، لیکن امکان اجرایی شدن آن وجود ندارد را به عنوان نکول تلقی ننماید. "پارس‌کیان" انتظار دارد این شرایط در یک دوره مناسبی حل و فصل شده و تعهد پرداخت گردد.