



تقرير تصنيف

شركة سراكو

(شركة ذات مسؤولية محدودة)

أكتوبر ٢٠٢٥

محتويات تقرير

1. ملخص التصنيف

1.1 رأي تصنيف

1.2 مبررات التصنيف

1.3 محفزات التصنيف

شركة لدن للاستثمار	
المملكة العربية السعودية	مقرها
A-	التصنيف طويل الأجل
مستقرة	النظرة مستقبلية
T-3	التصنيف قصير الأجل
لا يوجد	مراقبة للتصنيف
مُحافظ عليه	نوع الإجراء
مطلوب	نوع التصنيف
ديسمبر 2024	تاريخ أول تصنيف
لا يوجد	انحرافات عن المنهجية

1.1 رأي تصنيف

حافظت وكالة سمة للتصنيف "تصنيف" على تصنيف ائتماني طويل الأجل لشركة سراكو عند مستوى "A-" وتصنيف ائتماني قصير الأجل عند مستوى "T-3" مع نظرة مستقبلية "مستقرة".

نبذة عن الشركة: تأسست شركة سراكو كشركة ذات مسؤولية محدودة في يوليو 1979، وهي مسجلة في الدمام بالمملكة العربية السعودية. تتخصص سراكو في التشغيل والصيانة، وتوفير الأيدي العاملة، والإنشاءات، والعديد من الخدمات الأخرى. تدير الشركة حاليًا 27 فرعًا، لكل منها سجل تجاري مستقل، 14 فرعًا منها في مدينة الدمام.

2.1 مبررات التصنيف

يستند التصنيف الائتماني لشركة سراكو إلى الضمان المؤسسي غير المشروط وغير القابل للإلغاء المقدم من شركتها الأم، مجموعة سعيد راداد (SRG)، مما يقلل من المخاطر الفردية. ومن حيث المخاطر التشغيلية، يعزز مكانة الشركة حجم عملياتها الكبير، وسجلها الحافل بالإنجازات، وتنوع مصادر إيراداتها. وينبع هذا التنوع من هيمنة خدمات التشغيل والصيانة وتوريد العمالة عالية الاستقرار، والتي تضمن تدفقات نقدية متوقعة ورؤية واضحة للإيرادات المستقبلية من خلال محفظة عقود كبيرة. من الناحية المالية، تُظهر سراكو تحسناً في مؤشرات الائتمان، والتي تتميز بهوامش ربح مستقرة، وتعزيز توليد النقد الداخلي، وتحسن ملموس في السيولة بعد تقصير دورة تحويل النقد. ومع ذلك، تشمل المخاطر الرئيسية تركيزاً كبيراً للعملاء، حيث يمثل كيانان رئيسيان مجتمعين غالبية الإيرادات. علاوة على ذلك، تظل استدامة تحسن وضع السيولة عاملاً مهماً للتقييم المستمر.

Classification: Restricted

أن شركة سراكو تستفيد من استقرار مالي وسمعة جيدة مدعومة بحوكمة جيدة وضوابط تشغيلية قوية. تتبع الشركة عملية صنع قرار محددة بوضوح، مدعومة بمبادرات تهدف إلى تحسين استمرارية الأعمال والاستدامة على المدى الطويل. والجدير بالذكر أن سراكو أظهرت التزامًا قويًا بتعزيز حوكمة الشركات منذ المراجعة الأخيرة من خلال تطبيق تحسينات هيكلية جوهرية. ويشمل ذلك تحولًا إيجابيًا في مجلس الإدارة من خلال التعيين الناجح لأعضاء مستقلين، مما أدى إلى معالجة النقص الذي كان موجودًا سابقًا في الرقابة المستقلة. علاوة على ذلك، تم تعزيز فعالية لجنة التدقيق التابعة لمجلس الإدارة، مما أدى إلى تحسين مباشر في نزاهة وجودة التقارير المالية للشركة ووظائف إدارة المخاطر. وتؤكد هذه التغييرات الهيكلية التزام الإدارة الراسخ بممارسات حوكمة متميزة.

تستند مكانة الشركة القوية في إدارة المخاطر التشغيلية إلى خبرتها التشغيلية الراسخة وحجم أعمالها الكبير، المدعوم بمزيج متنوع ومستدام من الإيرادات. تستفيد الشركة من سجلها الحافل بالنجاح في تنفيذ المشاريع الكبرى، حيث أنجزت مشاريع عالية القيمة لعملاء بارزين داخل المملكة. يشهد نمو إيراداتها ازدهارًا ملحوظًا، إذ ارتفعت بشكل كبير في العام المالي الأخير، وتستند إلى خدمات الصيانة وتوريد العمالة عالية الاستقرار، والتي تشكل الغالبية العظمى من الإيرادات وتوفر تدفقات نقدية متوقعة ومتكررة. ومن العوامل الحاسمة التي تخفف من المخاطر وضوح رؤية الإيرادات المستقبلية بفضل حجم العقود المبرمة. تمتلك الشركة العديد من المشاريع الموقعة، مما يضمن تحقيق الإيرادات على المدى المتوسط. مع ذلك، يتأثر الوضع المالي للشركة بشدة المنافسة وارتفاع مخاطر تركيز العملاء، حيث يمثل كيانان رئيسيان مجتمعين غالبية إيراداتها. تهدف استراتيجية الشركة تحديدًا إلى تخفيف هذه المخاطر من خلال التوسع بقوة في أعمالها خارج نطاق هذين العميلين الرئيسيين والسعي لتحقيق مصادر إيرادات أكثر تأثيرًا من خلال توسيع قطاع الإنشاءات ودمج حلول متخصصة للعملاء.

تتميز الحالة المالية لشركة سراكو بنمو مستمر في الإيرادات، والذي انعكس بنجاح على زيادة صافي الأرباح، مدعومًا بهوامش ربح مستقرة نسبيًا. كما تتعزز القدرة الداخلية للشركة على توليد النقد، ويتضح ذلك من خلال الزيادة المستمرة في التدفقات النقدية التشغيلية. علاوة على ذلك، تحسنت سيولة الشركة بشكل ملحوظ؛ فقد أدت الإدارة الفعالة لرأس المال العامل إلى تقليص كبير في دورة تحويل النقد، وما نتج عنه من ارتفاع ملحوظ في التدفق النقدي من العمليات التشغيلية. وبينما واجهت الشركة تاريخيًا تحديات تمثلت في طول دورة تحويل النقد وانخفاض التدفق النقدي التشغيلي، يظل الأداء المستدام لهذه التحسينات الأخيرة عاملاً رئيسيًا يجب مراقبته في المستقبل. إن هيكل رأس مال الشركة ملائم، مدعومًا بنمو مطرد في حقوق المساهمين ومعززًا بضمان مؤسسي غير مشروط من الشركة الأم. بشكل عام، تتمتع الشركة بقدرة قوية على خدمة الديون، مع تعافي نسب التغطية الرئيسية في السنة الأخيرة، مما يؤكد قدرتها الكافية على الوفاء بالتزاماتها المالية.

تستند التصنيفات الائتمانية إلى الدعم الصريح الذي تقدمه الشركة الأم (SRG). ويشمل ذلك الضمان المؤسسي غير المشروط وغير القابل للإلغاء الذي يغطي جميع التسهيلات المصرفية التي تحصل عليها الشركة التابعة. كما يعكس التقييم الأهمية الاستراتيجية الكبيرة لشركة سراكو، بالنسبة للمجموعة، والروابط الهيكلية والتشغيلية القوية بين الشركة الأم والشركة التابعة. ولذلك، تتضمن التصنيفات التزام الجهة الراعية الصريح والمستمر بالحفاظ على هذا الضمان، مما يشير إلى احتمالية عالية لتقديم الدعم.

3.1 محفزات التصنيف

إن أي تدهور ملموس في دورة رأس المال العامل، مصحوبًا بزيادة في مؤشرات المديونية أو انخفاض مستمر في توليد التدفقات النقدية، من شأنه أن يضغط سلبيًا على التصنيف الائتماني. علاوة على ذلك، يظل تقديم الضمان المؤسسي غير المشروط وغير القابل للإلغاء من قبل الشركة الأم (SRG)، أمرًا ضروريًا للحفاظ على مستوى التصنيف الحالي.

لمنهجية ذات الصلة: يمكن الاطلاع على منهجية تقييم الشركات (الإصدار 2. 2024) على الموقع الإلكتروني : www.tassnief.com

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 الذاتي للجهاالة 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 توفّره جهات خارجية. تتضمن معلومات التقييم 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 طُبقت 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 للإفتراضات الأساسية للتصنيف - متوفرة أيضاً على موقعنا الإلكتروني.
- تؤكد تصنيف أنه لم يتم الاستعانة بأي مصادر خارجية للقيام بأي أنشطة ذات صلة بهذا التصنيف الائتماني.

المحلل:

جاذب أحمد

محلل تصنيف أول

011-250 2030

jahmed@tassnief.com

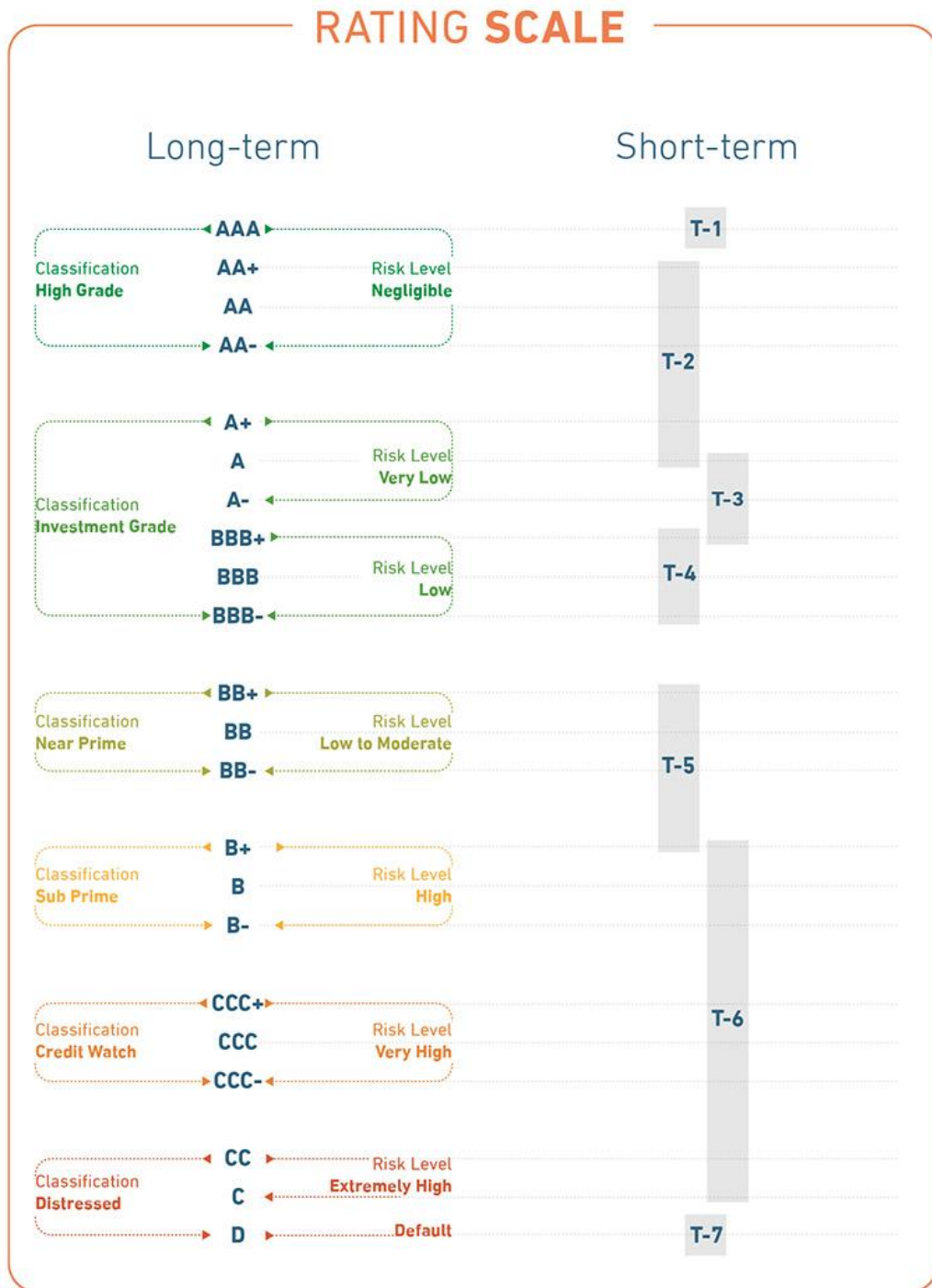
المحلل:

محمد طابش

محلل تصنيفات

011-250 6685

mtabish@tassnief.com



مقياس التصنيف طويل الأجل	التعاريف
AAA	قوي للغاية؛ حيث تعتبر وكالة تصنيف أن الجهة المصدرة أو المصدرة المصنفة تتمتع بأعلى جدارة ائتمانية، وبالتالي فإن مخاطر الائتمان ضئيلة.
AA+ AA AA-	متانة عالية؛ ترى وكالة تصنيف أن المصدر أو الإصدار المُصنّف يتمتع بجدارة ائتمانية عالية جدًا، وبالتالي مخاطر ائتمانية ضئيلة. قد يختلف ملف المخاطر قليلاً مع تغيرات الظروف الاقتصادية أو القطاعية.
A+ A A-	متانة؛ ترى وكالة تصنيف أن المصدر أو الإصدار المُصنّف يتمتع بجدارة ائتمانية عالية، وبالتالي مخاطر ائتمانية منخفضة للغاية. قد يختلف ملف المخاطر باختلاف الظروف الاقتصادية أو القطاعية.
BBB+ BBB BBB-	متوسط؛ ترى وكالة تصنيف أن المصدر أو الإصدار المُصنّف يتمتع بجدارة ائتمانية كافية، وبالتالي مخاطر ائتمانية منخفضة. قد يُظهر ملف المخاطر تباينًا كبيرًا إلى حد ما مع تغيرات الظروف الاقتصادية أو القطاعية.
BB+ BB BB-	تعتبر وكالة تصنيف أن المصدر أو الإصدار المُصنّف يحمل مخاطر ائتمانية تتراوح بين منخفضة ومتوسطة. وقد يُظهر ملف المخاطر تباينًا كبيرًا مع تغيرات الظروف الاقتصادية/القطاعية.
B+ B B-	تعتبر وكالة تصنيف أن المصدر أو الإصدار المُصنّف يتمتع بجدارة ائتمانية منخفضة للغاية، وبالتالي مخاطر ائتمانية عالية.
CCC+ CCC CCC-	تعتبر وكالة تصنيف أن المصدر أو الإصدار المُصنّف يتمتع بجدارة ائتمانية منخفضة للغاية، وبالتالي مخاطر ائتمانية عالية للغاية.
CC C	تعتبر وكالة تصنيف أن المصدر أو الإصدار المُصنّف لديها ملف ائتماني شديد المخاطر، وأن التخلف عن السداد قد يكون وشيك.
D	تعتبر وكالة تصنيف أن المصدر أو الإصدار المُصنّف قد تخلف عن السداد أو قد تتخلف عن السداد قريبًا.

نهاية التقرير