



## تقرير تصنيف

مجموعة سعيد رداد

(شركة ذات مسؤولية محدودة)

أكتوبر ٢٠٢٥

## محتويات تقرير

### 1. ملخص التصنيف

1.1 رأي تصنيف

1.2 مبررات التصنيف

1.3 محفزات التصنيف

مجموعة سعيد رداد	
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
سبتمبر 2024	تاريخ أول تصنيف
لا يوجد	انحرافات عن المنهجية

### 1.1 رأي تصنيف

حافظت وكالة "تصنيف" على تصنيفها الائتماني طويل الأجل عند "A-" (A- مفرد) وتصنيفها الائتماني قصير الأجل عند "T-3" لشركة سعيد رداد القابضة مع نظرة مستقبلية "مستقرة".

**نبذة عن الشركة:** مجموعة سعيد رداد القابضة هي تكتل سعودي بارز، يتمتع بحضور عريق في المملكة العربية السعودية يمتد لأكثر من أربعة عقود. بدأت المجموعة عملياتها عام ١٩٧٩ من خلال شركتها التابعة، شركة سراكو، وأسست رسميًا كشركة ذات مسؤولية محدودة في فبراير ٢٠٠٥. مسجلة في الدمام، المملكة العربية السعودية، برقم السجل التجاري ٢٠٥٠٠٤٧٥٦٠، ونمت لتصبح لاعبًا رئيسيًا ومتنوعًا في السوق.

### 2.1 مبررات التصنيف

يستند تصنيف مجموعة سعيد رداد إلى مجموعة من العوامل النوعية والكمية القوية، أبرزها ممارسات الحوكمة المتميزة، والتي تعكس التغييرات المهمة الأخيرة في تشكيل مجلس الإدارة بما يتماشى مع أفضل معايير السوق. كما تعكس هذه التصنيفات عمليات المجموعة واسعة النطاق وتنوع خطوط أعمالها، مما يؤدي إلى زيادة الإيرادات الإجمالية. من الناحية المالية، تحافظ المجموعة على أساس متين مدعوم بقاعدة رأسمالية كبيرة مع مؤشرات رافعة مالية قابلة للإدارة وقدرة تشغيلية قوية على توليد تدفقات نقدية كبيرة. ومع ذلك، فإن هذه القوة تخفف من نقاط الضعف الهيكلية المستمرة، وتحديدًا ارتفاع مخاطر تركيز العملاء ودورة رأس المال العامل الممتدة. على

الرغم من أن هذه العوامل السلبية يتم تعويضها جزئيًا من خلال تراكم كبير للأعمال المتأخرة وحافضة نقدية محفوظة في الميزانية العمومية.

تتمتع المجموعة بمستوى جيد من الحوكمة والإدارة، يتميز برقابة مؤسسية ومسؤوليات محددة بوضوح. ويحافظ مجلس الإدارة على رقابة الشركة، ويتجلى ذلك من خلال عقد اجتماعات ربع سنوية منتظمة وموثقة بشكل كافٍ. ويتم تعزيز وظيفة الرقابة في مجلس الإدارة من خلال لجان فرعية تابعة للمجلس، وتحديدًا لجنة التدقيق والمخاطر ولجنة الترشيحات والمكافآت. وتدعم الرقابة التشغيلية إدارة تدقيق داخلي فعالة، تضمن الاستقلالية من خلال رفع التقارير مباشرةً إلى لجنة التدقيق والمخاطر. وتستفيد المجموعة من فريق إدارة متمرس ذي خبرة واسعة، كما أن التزامها بالجودة مدعوم بشهادات الأيزو ذات الصلة. علاوة على ذلك، فإن وجود ميثاق عائلي رسمي يعالج مخاطر الخلافة والملكية الرئيسية في حال حدوثها.

يتميز ملف مخاطر الأعمال بصلاية عالية، مما يعكس القوة الأساسية المستمدة من عمليات المجموعة واسعة النطاق وتنوعها الواسع في قطاعات متعددة، بما في ذلك الخدمات والقوى العاملة والقطاع الطبي والطاقة والتصنيع. يعزز هذا التنوع المرونة في مواجهة مختلف الدورات الاقتصادية. ولا تزال شركة سراكو، الشركة التابعة التشغيلية الرئيسية، المساهم الرئيسي في الإيرادات بفضل أدائها القوي والمستقر في قطاعي التشغيل والصيانة وتوفير القوى العاملة. ويوفر الحجم الكبير لتراكم المشاريع القائمة رؤية واضحة للإيرادات على مدار عدة سنوات. ويبقى القيد الداخلي الرئيسي هو ارتفاع تركيز العملاء، حيث يمثل أكبر عميلين تاريخيًا حصة كبيرة من الإيرادات بشكل غير متناسب. ومع ذلك، يتم الحد من هذا العامل بشكل فعال، ويتجلى ذلك في الانخفاض الملحوظ في نسبة تركيز أكبر عميلين وتراكم الطلبات الكبير.

يعكس الملف المالي اتجاهًا قويًا لتعزيز توليد التدفق النقدي وتحسين مقاييس الرافعة المالية. تُظهر الربحية قوة ملحوظة، تتميز بتوسع مستمر في الإيرادات وتحسن ملموس في هامش صافي الربح. يتم تقييم توليد التدفق النقدي على أنه كبير، حيث سجلت الأموال من العمليات والتدفق النقدي من العمليات زيادات كبيرة على أساس سنوي. من حيث الرافعة المالية ورأس المال، تحافظ المجموعة على قاعدة حقوق ملكية كبيرة ومستقرة. وقد تعززت مؤشرات الرافعة المالية الرئيسية بشكل كبير، ولا سيما نسبة إجمالي الدين إلى الأموال من العمليات، والتي شهدت تحسنًا ملحوظًا. في حين تم تقييم السيولة على أنها مرضية ولا تزال نسب تغطية الفائدة قوية، إلا أن العائق الرئيسي لا يزال يتمثل في مخاطر دورة رأس المال العامل. على الرغم من أن كفاءة التحصيل شهدت تحسنًا كبيرًا، مما خفف من متوسط أيام الاستحقاق المرتفعة تاريخيًا، إلا أن الطبيعة الهيكلية والموسمية لبعض المدفوعات الكبيرة لا تزال تمارس ضغطًا دوريًا على رأس المال العامل في نهاية العام.

### 3.1 محفزات التصنيف

قد يؤدي أي تدهور مستمر في المؤشرات المالية الرئيسية للشركة إلى خفض في التصنيف. ويشمل ذلك تحديدًا انخفاضًا كبيرًا في الربحية، أو تدهورًا جوهريًا في السيولة، مثل انخفاض الاحتياطيات النقدية أو صعوبة الحصول على التمويل، أو زيادة كبيرة ومستمرة في مؤشرات الرافعة المالية. تشير هذه العوامل، منفردة أو مجتمعة، إلى ارتفاع في مخاطر ائتمانية غير متوافقة مع مستوى التصنيف الحالي.

**المنهجية ذات الصلة:** يمكن الاطلاع على منهجية تقييم الشركات (الإصدار 2. 2024) على الموقع الإلكتروني : [www.tassnief.com](http://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 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 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. ونتيجةً 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](http://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 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.

**المحلل:**

جاذب أحمد

محلل تصنيف أول

011-250 2030

[jahmed@tassnief.com](mailto:jahmed@tassnief.com)

**المحلل:**

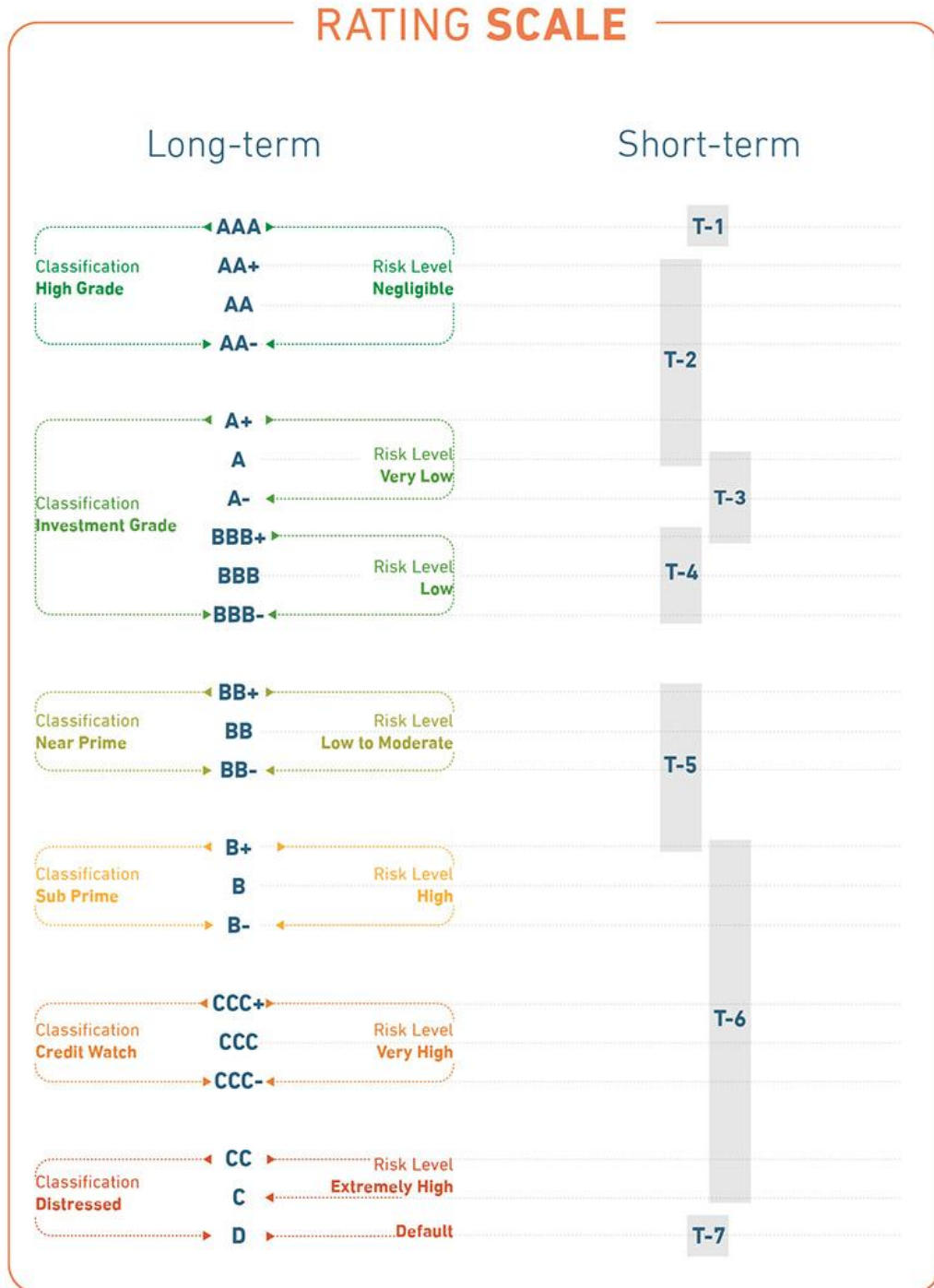
طلحة إقبال

محلل تصنيف أول

011-250 6627

[tiqbal@tassnief.com](mailto:tiqbal@tassnief.com)

## مقياس التصنيف الائتماني طويل الأجل وقصير الأجل لوكالة سمة للتصنيف



مقياس التصنيف طويل الأجل	التعريف
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 جداً، 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 تبايناً كبيراً 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 تبايناً كبيراً 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 قريباً.

## نهاية التقرير