



تقرير تصنيف

شركة روابي القابضة

(شركة مساهمة مغلقة)

أكتوبر 2025

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 نصيحةً 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 لأغراض إعلامية 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 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 الأساسية الموضحة في منهجياتنا المنشورة، 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 للإفترضات الأساسية للتصنيف - متوفرة أيضاً على موقعنا الإلكتروني.

المحلل:

سيد فهيم حيدر

محلل تصنيفات

011-250 2084

sfahim@tassnief.com

المحلل:

طلحة إقبال

محلل تصنيف أول

011-250 2030

tiqbal@tassnief.com

شركة روابي القابضة

محتويات تقرير

1. ملخص التقييم

1.1 رأي تصنيف

1.2 مبررات التصنيف

1.3 محفزات التصنيف

اكتوبر 2025

شركة روابي القابضة	
مقرها	المملكة العربية السعودية
التصنيف طويل الأجل	BBB+
النظرة مستقبلية	مستقرة
التصنيف قصير الأجل	T-4
تصنيف الصكوك	A-
مراقبة للتصنيف	سلبي
نوع الإجراء	تخفيض الإصدار
تاريخ أول توزيع للتصنيف	سبتمبر 2023
نوع التصنيف	مطلوب

1.1 رأي تصنيف

خفّضت وكالة "تصنيف" التصنيف الائتماني طويل الأجل لشركة روابي القابضة ("روابي القابضة" أو "الشركة") من "A-" إلى "BBB+" ، والتصنيف قصير الأجل من "T-3" إلى "T-4"، ووضعت التصنيف تحت "مراقبة التقييم - سلبي". كما خُفّض تصنيف الصكوك من "A-" إلى "BBB+" . وترى "تصنيف" أن المصدر أو الإصدار المُصنّف يتمتع بجدارة ائتمانية كافية، وبالتالي مخاطر ائتمانية منخفضة. وقد يُظهر ملف المخاطر تباينًا كبيرًا مع تغيرات الظروف الاقتصادية أو القطاعية.

نبذة عن الشركة: روابي القابضة هي تكتل متنوع من خلال شركاتها التابعة المملوكة بالكامل، ومشاريعها المشتركة الموحدة والمدارة، واستثماراتها التابعة، والتي تركز بشكل رئيسي على خدمات النفط والغاز. تنقسم عمليات الشركة إلى خمسة قطاعات، هي: خدمات حقول النفط، والخدمات البحرية، والمقاولات، والصناعة، والاستثمار. وتعتقد تصنيف أن تركيز الشركة على التوطن (التصنيع المحلي)، والسعودية، والحوكمة البيئية والاجتماعية والمؤسسية، والتدريب، وتعزيز قدرات الموارد، سيعزز ميزتها التنافسية.

2.1 مبررات التصنيف

تستند تصنيفات شركة روابي القابضة إلى مكانتها السوقية القوية كئالك أكبر مشغل لسفن الدعم البحري عالمياً بإسطولها الحديث وعملياتها المتنوعة في قطاعات الطاقة والمقاولات المتخصصة والتصنيع والتي شهدت جميعها نمواً ملحوظاً. ورغم تعرضها للقطاعات الدورية، إلا أن أداء الشركة يستمد ثقته من استمرار ديناميكيات القطاعات المواتية وخاصة الخدمات البحرية وخدمات حقول النفط، بالإضافة إلى شراكاتها الطويلة والاستراتيجية مع أرامكو السعودية. علاوة على ذلك، فإن تراكم الطلبات الكبيرة على خدماتها، التي تتجاوز 24 مليار ريال سعودي، يدعم رؤية الشركة لنمو الإيرادات على المدى المتوسط. كما تستند التصنيفات إلى إطار حوكمة سليم لشركة روابي.

يعكس خفض التصنيف الائتماني السياسة المالية المفرطة للشركة كما يتضح من التوسع الكبير في الأصول الممولة بالديون، سواء كانت لأصول ثابتة أو لإستثمارات توسعية، مما أدى إلى انخفاض هامش خدمة الدين وضعف مؤشرات التغطية. وقد تم تفاقم الوضع بسبب تسريع عملية سداد تسهيلات بنكية من قبل أحد المقرضين. وعلاوة على ذلك، فإن انكشاف الشركة لمحففظتها الاستثمارية، والتي تتضمن حصصاً كبيرة في أسهم شركات ذات قيمة سوقية كبيرة ومدرجة في السوق المحلية، قد يؤدي إلى زيادة التعرض للمخاطر السوقية. من الجدير بالذكر أن الشركة قامت بتصنيفية إستثمارات كبيرة خلال الأشهر الأخيرة لتوفير سيولة إضافية لخفض الدين في الميزانية العمومية.

وقد أظهرت روابي القابضة نمواً قوياً في السنوات الأخيرة، مع خلال توسع الإيرادات بمعدل نمو سنوي لمدة ثلاث سنوات بنسبة 37٪ (بين عامي 2021 و 2024). ولكن تباطأ هذا النمو بشكل حاد خلال العام الحالي وخصوصاً في الربع الثاني من العام نفسه. تعزي الشركة هذا الأداء الضعيف في المقام الأول إلى تحديات تشغيلية وتمويلية قصيرة الأجل، وعلى وجه الخصوص: (أ) تأخر تسليم سفن جديدة مما أدى إلى انخفاض إيرادات التأجير؛ (ب) تأثر أعمال مقاولات تنفيذ مشاريع ممنوحة؛ و(ج) تحديات تشغيلية مؤقتة في أعمال خدمات حقول النفط. ومع ذلك، تتوقع تصنيف انتعاش الإيرادات بموجب السيناريو الأساسي خلال بقية العام وفي عام 2026، وذلك بسبب الزيادة الكبيرة في معدلات الأجور اليومية (مقارنة بأسعار العقود الحالية) في سوق الخدمات البحرية إلى جانب تسليم السفن الجديدة.

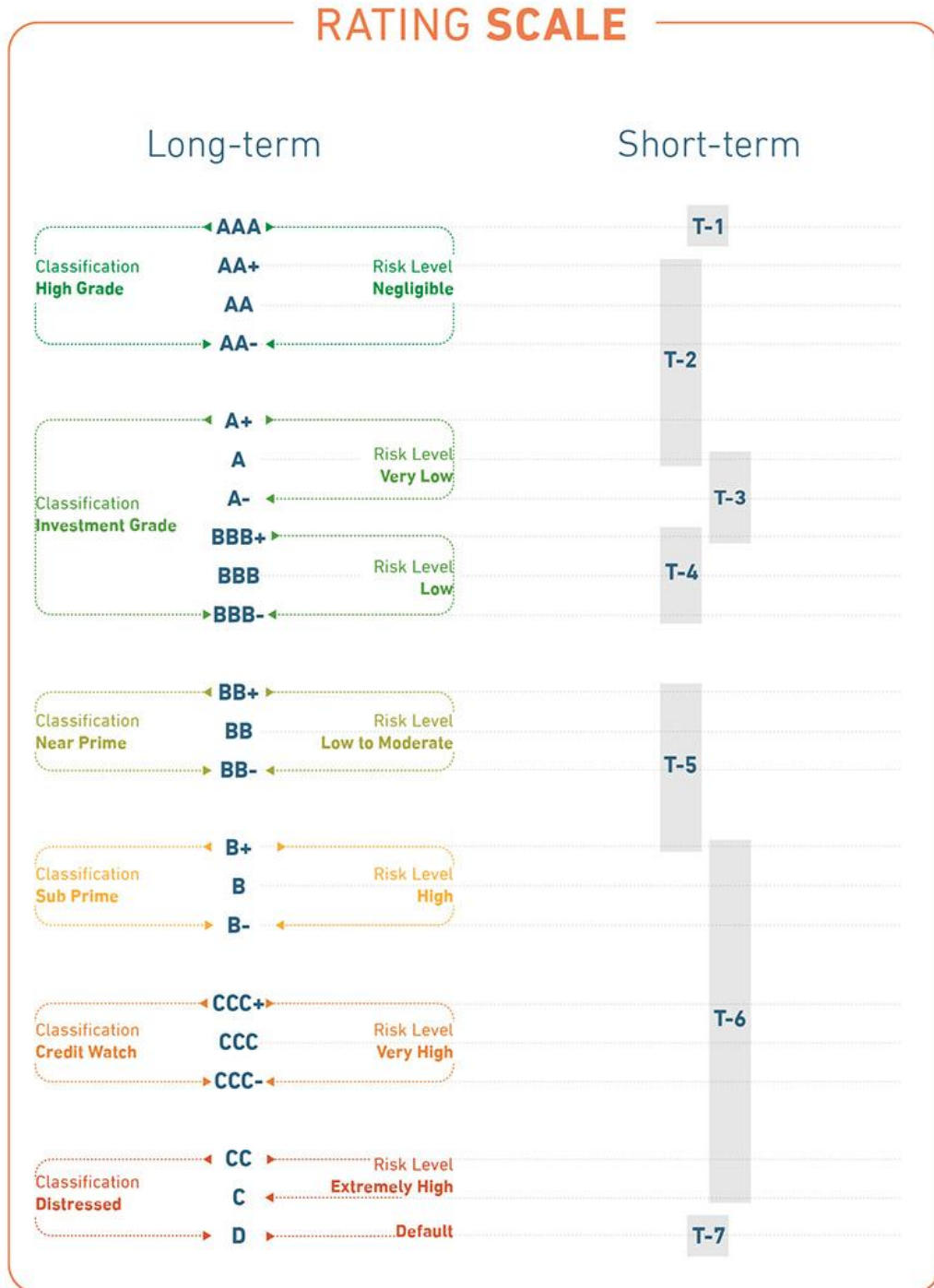
أدت السياسات المالية الطموحة للشركة، الرامية إلى الاستفادة من فرص الأعمال، إلى انخفاض هامش خدمة الدين وارتفاع مخاطر الميزانية العمومية وإعادة التمويل. ويتجلى ذلك في ارتفاع نسبة صافي الدين إلى الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك إلى 11.7 ضعفاً بنهاية عام 2024. إضافةً إلى ذلك، تعكس نسب تغطية خدمة الدين هامشاً محدوداً. وفي المستقبل وخلال فترة التصنيف، ستراقب تصنيف استمرار الشركة في خفض الديون وإبرام عقود ذات هامش ربح أعلى وإتباع سياسة مالية منضبطة كما هو متوقع. وقد علمت الوكالة بأن شركة روابي القابضة والشركات التابعة لها تدرس حالياً خيارات متعددة لخفض مستويات الدين في الميزانية العمومية. وستقوم تصنيف بمتابعة هذه المبادرات وتأثيرها على مؤشرات الرافعة المالية والتغطية.

يشير وضع "مراقبة التصنيف - سلبي" إلى قيام أحد المقرضين بالمطالبة بسداد التمويل طويل الأجل نتيجة لانتهاك شروط العقد. ونسعى الشركة حالياً إلى إعادة تمويل هذا الالتزام من خلال التعاقد مع مؤسسات مالية أخرى. ستواصل الوكالة مراقبة الوضع عن كثب، وقد يتم تخفيض التصنيف الائتماني في حال عدم ظهور تطورات إيجابية خلال الفترة القادمة.

3.1 محفزات التصنيف

تشمل محفزات التصنيف تعزيز قدرة الشركة على سداد الدين، وتحسين نسب التغطية من خلال تقليل مستوى الديون، واعتماد سياسة مالية أكثر تحفظاً، وإتمام عملية إعادة التمويل في الوقت المناسب.

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