



تقرير تصنيف غير مطلوب

شركة الاتصالات المتنقلة السعودية (زين السعودية)
(شركة مساهمة سعودية)

سبتمبر ٢٠٢٥

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 معلومات متاحة للعامّة، وبيانات من جهات خارجية، ومصادر أخرى تُعتبر موثوقة، لكننا لا نتحقق من دقة هذه المعلومات واكتمالها أو نؤكد صحتها. ونتيجةً لذلك، قد يكون التصنيف عرضةً لقدر أكبر من عدم اليقين أو القيود مقارنةً بالتصنيفات المطلوبة، وقد لا يعكس الوضع الحالي أو المستقبلي للطرف المُصنّف.
- 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 الذاتي للجهة بأنفسهم قبل اتخاذ أي قرارات استثمارية.
- لا تتحمل تصنيف أي مسؤولية قانونية عن أي خسائر أو أضرار ناجمة عن الاعتماد على هذه المعلومات المتعلقة بالتصنيف أو استخدامها، خاصةً وأنّ التصنيف أعدّ دون مساهمة أو تأكيد مباشر من الجهة المُصنّفة. قد يتضمن التصنيف بيانات من مصادر خارجية، أو إفصاحات عامة، أو معلومات أخرى متاحة للعامّة.
- 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 تشارك الجهة المُصنّفة في عملية التصنيف، ولم يتم إبلاغها بنتائج التصنيف قبل نشرها. جميع التحليلات المتعلقة بتقرير التصنيف هي مجرد آراء في تاريخ التصنيف ولا تعكس أي تعامل حالي أو مستقبلي مع الطرف المصنّف.
- لم يطلب الطرف المصنّف التعاقد مع تصنيف لإجراء هذا التصنيف. إن التصنيف الائتماني والملاحظات الواردة هنا هي مجرد آراء أعدت بشكل مستقل، دون أي استشارة أو مدخلات مسبقة من الطرف المُصنّفة. ولا تُشكّل هذه التصنيفات تأكيداً أو توصية أو طلباً من وكالة التصنيف الائتماني لأي أوراق مالية أو قرارات استثمارية تتعلق بالجهة المُصنّفة.
- تم تحديد هذا التصنيف الائتماني وفقاً للمنهجية الأساسية الموضحة في منهجياتنا المنشورة، 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 للإفراطات الأساسية للتصنيف - متوفرة أيضاً على موقعنا الإلكتروني.

المحلل:

سيد فهميم حيدر
محلل تصنيف

011-250 2030
sfahim@tassnief.com

المحلل:

طلحة إقبال
محلل تصنيف أول

011-250 2030
tiqbal@tassnief.com

شركة الاتصالات المتنقلة السعودية (زين السعودية) محتويات ملخص تصنيف الشركة

1. ملخص التصنيف

1.1 رأي تصنيف

1.2 مبررات التصنيف

1.3 محفزات التصنيف

ملخص التصنيف**1.1 رأي التصنيف**

شركة الاتصالات المتنقلة السعودية (زين السعودية)	
المواطن	المملكة العربية السعودية
التصنيف طويل الأجل	A (pi)
التوقعات	لا يوجد
التصنيف قصير الأجل	T2
مراقبة التصنيف	N/A
نوع الإجراء	تم الاحتفاظ به
تاريخ التصنيف الأولي	أغسطس ٢٠٢٣
نوع التصنيف	غير مطلوب

حافظت وكالة "تصنيف" على تصنيف ائتماني طويل الأجل "A(pi)" وتصنيف ائتماني قصير الأجل "T-2" لشركة الاتصالات المتنقلة السعودية (زين السعودية). يعكس هذان التصنيفان قوة تصنيفها الائتماني. وترى تصنيف أن الجهة المُصدرة تتمتع بجدارة ائتمانية عالية، وبالتالي مخاطر ائتمانية منخفضة. وقد يختلف تصنيف المخاطر تبعاً لتغيرات الظروف الاقتصادية أو القطاعية.

2.1 أساس التصنيف

يعكس هذا التصنيف الوضع السوقي الحالي لشركة الاتصالات المتنقلة السعودية (زين السعودية) ("الشركة")، وقاعدة عملائها، وبنيتها التحتية الشبكية الجيدة، وخصائصها التجارية والمالية المعتدلة. كما يعكس التصنيف هيكل الحوكمة القوي للشركة، المدعوم بضوابط داخلية فعالة، وقدرات تخطيط استراتيجي شاملة، والتزامها بشفافية العمليات وممارسات الإفصاح.

شهدت الشركة نمواً في الإيرادات في عام 2024 والعام الجاري. ومن المتوقع أن يحافظ نمو الإيرادات على مساره الإيجابي مستقبلاً. وتستمر هوامش الربح الإجمالية الجيدة في دعم الربحية التشغيلية. وعادت هوامش الربح الصافي إلى وضعها الطبيعي نظراً لعدم وجود مكاسب غير متكررة، ولا تزال مُرضية. ويظهر تقييم المخاطر المالية للشركة كفاية رأس مال واحتياطات نقدية معقولة. كما تعافى توليد التدفق النقدي الحر نتيجةً لارتفاع التدفقات النقدية التشغيلية وانخفاض الاستثمارات الرأسمالية المُنفَّذة هذا العام.

Classification: **Restricted**

يُظهر قطاع الاتصالات في المملكة العربية السعودية استقرارًا نسبيًا في مستوى المخاطر. فمصادر إيراداته أقل تأثرًا بالدورات الاقتصادية، على غرار شركات المرافق العامة، وذلك بفضل الطلب المستمر على خدمات الاتصالات. وعلى الرغم من تصاعد مستوى المنافسة، يظل هيكل السوق متوازنًا مع سوق مهيمنة تتألف من ثلاثة لاعبين رئيسيين. تؤكد البيئة التنظيمية بقيادة هيئة الاتصالات وتقنية المعلومات على الاستقرار والقدرة على التنبؤ والنضج، مما يعزز من النمو المستدام للقطاع وجذب الاستثمارات.

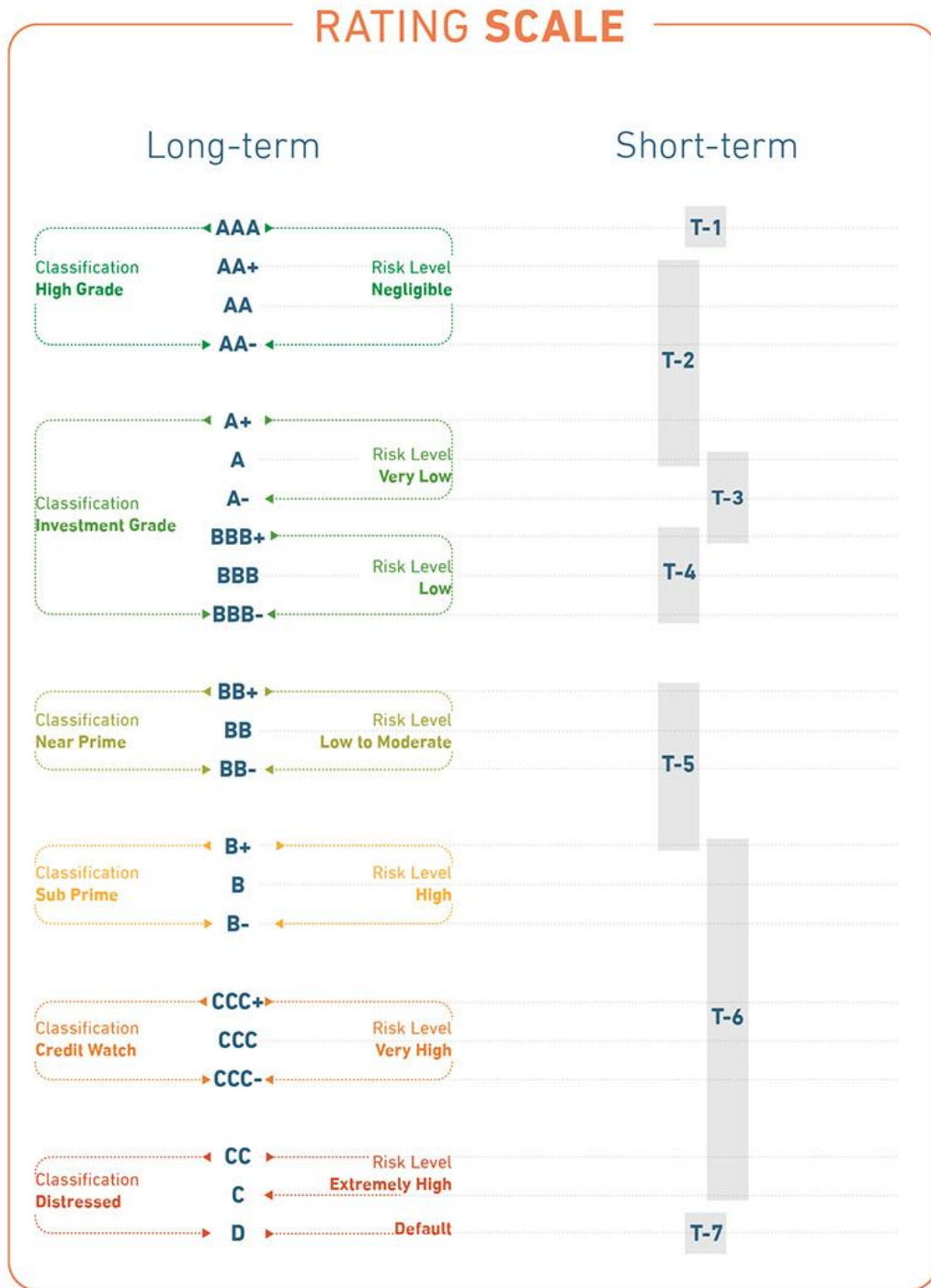
وبالنظر إلى المستقبل، يمتلك قطاع الاتصالات وضعًا قويًا يتيح له الحفاظ على مسار نموه، مدعومًا بالنمو القوي في الناتج المحلي الإجمالي غير النفطي والتوسع المستمر في بنية شبكة الجيل الخامس و زيادة الفرص في أسواق تتجاوز قطاع الاتصالات، مثل التكنولوجيا، إنترنت الأشياء، والخدمات الرقمية. تتكامل هذه العوامل لتعزيز قدرة القطاع على الصمود وتحقيق نمو مستدام في السنوات القادمة.

3.1 محفزات التصنيف

ستظل التصنيفات الائتمانية متأثرة بقدرة الشركة على توسيع حصتها السوقية وتنفيذ خطتها الاستراتيجية للأعمال بفعالية مع الحفاظ على هوامش ربح مُحسنة.

نبذة عن الشركة: تحتل شركة زين السعودية مكانة مرموقة ككأبر شركة في قطاع الاتصالات في المملكة العربية السعودية. وتمتلك شركة الاتصالات المتنقلة الكويتية (مجموعة زين)، وهي شركة مساهمة عامة، الحصة الأكبر من أسهم الشركة. وتُعد مجموعة زين لاعبًا بارزًا في قطاع الاتصالات المتنقلة وخدمات البيانات في منطقة الشرق الأوسط. وبالإضافة إلى السوق الكويتي، تعمل المجموعة في دول متعددة مثل المملكة العربية السعودية، والبحرين، والأردن، وعمان، والإمارات العربية المتحدة، والسودان، والعراق. وبذلك فإنها تخدم قاعدة عملاء واسعة تضم 46.6 مليون عميل في ثمانية أسواق.

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