



ملخص تقرير تصنيف

شركة العرض المتقن للخدمات التجارية (توبي)

شركة مساهمة سعودية مدرجة

ديسمبر 2025

1.1 رأي تصنيف

حافظت وكالة "تصنيف" على تصنيفها الائتماني طويل الأجل عند "BBB+" وتصنيفها الائتماني قصير الأجل عند "T-3"، ما يُعدّ مؤشراً على الأداء المتميز لشركة الخدمات التجارية. أما التوقعات المستقبلية للتصنيف فهي "مستقرة".

تأسست شركة العرض المتقن للخدمات التجارية (توبي) في الرياض، المملكة العربية السعودية، في ديسمبر 2004 كشركة ذات مسؤولية محدودة (رقم السجل التجاري 1010203693)؛ وهي حالياً شركة مساهمة عامة سعودية مدرجة. ولدى توبي فرع في الرياض (رقم السجل التجاري 1010290349) تأسس عام 2010، بالإضافة إلى مكتبين لإدارة المشاريع في مكة المكرمة والجازان. وتخدم الشركة بشكل أساسي المؤسسات الحكومية، وتشمل خدماتها الرئيسية تطوير البرمجيات، والاستعانة بمصادر خارجية لمراكز الاتصال، وخدمات التشغيل والصيانة، والخدمات المُدارة، ووحدة البنية التحتية للشبكات، وخدمات الأمن السيبراني.

شركة العرض المتقن للخدمات التجارية (توبي)	
مقرها	المملكة العربية السعودية
التصنيف طويل الأجل	BBB+
النظرة مستقبلية	مستقرة
التصنيف قصير الأجل	T-3
مراقبة للتصنيف	لا يوجد
نوع الإجراء	مُحافظ عليه
نوع التصنيف	مطلوب
تاريخ أول تصنيف	ديسمبر 2020
انحرافات عن المنهجية	لا يوجد

2.1 مبررات التصنيف

تتمتع شركة العرض المتقن للخدمات التجارية (أو "الشركة") بحوكمة قوية وكفاءة تشغيلية معتمدة، مما يدعم مكانة أعمالها المتينة مع حجم أعمال كبير وربحية صافية محسنة، على الرغم من تركيزها العالي في القطاع الحكومي. ومع ذلك، فإن وضعها المالي يعاني من ضغط دورة رأس المال العامل الممتدة نتيجة لمستحقات القطاع العام، مما يؤدي إلى تدفق نقدي سلبي مستمر من العمليات التشغيلية وزيادة الاعتماد على السيولة الممولة بالديون.

يتميز مجلس الإدارة بالاستقلالية والرقابة الفعّالة، ويتمشى تكوينه مع أفضل ممارسات حوكمة الشركات. وتنعزز الحوكمة من خلال ثلاث لجان متخصصة تابعة للمجلس، تعمل وفق تفويضات واضحة وبمشاركة مستقلة فعّالة. وترفع لجنة التدقيق، المؤلفة من ثلاثة أعضاء مستقلين، تقاريرها مباشرة إلى مجلس الإدارة. وتُدعم الضوابط التشغيلية من خلال لجنتين إداريتين، واجتماعات إدارية دورية ومصفوفة صلاحيات واضحة وأنظمة شاملة لإدارة المشاريع. علاوة على ذلك، تمتلك الشركة مجموعة واسعة من شهادات ISO الدولية وشهادات خاصة بالقطاع مما يعزز التزامها بالجودة والأمن وإدارة الخدمات والكفاءة التشغيلية.

تحافظ الشركة على مستوى قوي من إدارة المخاطر التجارية، مدعوماً بسجل حافل في سوق تكنولوجيا المعلومات والاتصالات السعودي. وتؤمن الأرباح المستقبلية بفضل تراكم كبير من الطلبات، مما يوفر رؤية واضحة للإيرادات على المدى المتوسط.

Classification: **Restricted**

ورغم انخفاض إجمالي الإيرادات بشكل طفيف في السنة المالية الأخيرة، إلا أن هذا كان نتيجة فنية لتغييرات في معايير احتساب الإيرادات للعقود القائمة للوكلاء؛ والأهم من ذلك، أن صافي الربحية لا يزال يُظهر قوة كامنة. تستفيد الشركة من التنوع عبر قطاعات رئيسية، حيث يوفر كل من التشغيل والصيانة وتجربة العملاء دخلاً ثابتاً، بينما تبرز الخدمات المُدارة والأمن السيبراني كمجالات نمو عالية تُعدّ أساسية للتوسع المستقبلي. ومن العوامل الهيكلية الرئيسية التركيز العالي للعملاء الحكوميين، مما ينتج عنه اعتماد جزئي على الإنفاق الحكومي، إلا أن هذا يُخفف من خلال علاقات الشركة الراسخة مع القطاع العام وانخفاض تركيز الإيرادات المُستمدّة من أي عميل أو مشروع منفرد. وتستند الميزة التنافسية للشركة إلى منصة حلولها المتكاملة، التي تُقدّم حلولاً تقنية شاملة ومتكاملة. يستند هذا النموذج استراتيجياً إلى قيادة تنفيذية متمرسة، والالتزام بالتميز التشغيلي المعتمد (معايير ISO)، وشبكة من التحالفات التكنولوجية الاستراتيجية، وكلها تتماشى مع متطلبات المحتوى المحلي والتحول الرقمي الرئيسية.

تُظهر الشركة ربحية قوية، تتجلى في تحسن ملحوظ في كل من هامش الربح الإجمالي والصافي. ويعود هذا الأداء المحسن إلى ربحية المشاريع وشروط العقود المواتية. مع ذلك، تواجه الشركة تحدياً هيكلياً يتمثل في دورة رأس المال العامل الممتدة، حيث تتركز غالبية أصولها في الإيرادات غير المحصلة وحسابات القبض التجارية، لا سيما من القطاع العام. وقد أدى هذا التركيز إلى تدفق نقدي سلبي مستمر من العمليات التشغيلية، مما يعيق تحويل الأرباح القائمة على أساس الاستحقاق إلى تدفق نقدي تشغيلي إيجابي، ويُجبر الشركة على زيادة اعتمادها على الاقتراض قصير الأجل لإدارة السيولة. ونتيجة لذلك، وبينما تتوسع قاعدة حقوق الملكية من خلال الأرباح المحتجزة وزيادة رأس المال، ترتفع مستويات الدين بالقيمة المطلقة. وبالنظر إلى طبيعة الاقتراض، فإن تغطية الدين الإجمالية لا تزال مُرضية.

3.1 محفزات التصنيف

يعتمد التصنيف الحالي على قدرة الشركة على الحفاظ باستمرار على سجل طلبات قوي، وهوامش ربحية عالية، وأداء مالي شامل متميز، مع إدارة فعّالة لدورة رأس المال العامل الطويلة. علاوة على ذلك، يجب على الشركة ضمان بقاء مؤشرات الرافعة المالية ضمن مستويات معقولة ومحددة. وسيكون تحسن التصنيف مدفوعاً بشكل أساسي بزيادة حجم العمليات ومعالجة الضغوط المالية الأساسية، وتحديداً إظهار تحول مستدام نحو تدفق نقدي إيجابي ملموس من العمليات وتحقيق ضغط هيكلي لدورة رأس المال العامل.

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 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 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 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 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:

محمد طابش

محلل تصنيف

011-250 6684

mtabish@tassnief.com

المحلل:

جاذب أحمد

محلل تصنيف أول

011-250 2030

jahmed@tassnief.com

مقياس التصنيف الائتماني طويل الأجل وقصير الأجل لوكالة سمه للتصنيف

RATING SCALE

Long-term

Short-term

AAA

T-1

مقياس التصنيف طويل الأجل	التعاريف
AAA	قوي للغاية؛ حيث تعتبر وكالة تصنيف أن الجهة المصدرة أو المصدرة المصنفة تتمتع بأعلى جودة ائتمانية، وبالتالي فإن مخاطر الائتمان ضئيلة.

Classification: **Restricted**

AA+ AA AA-	متانة عالية؛ ترى وكالة تصنيف أن المصدر أو الإصدار المُصنَّف 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 المُصنَّف 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 المُصنَّف 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 المُصنَّف 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 المُصنَّف يتمتع بجدارة ائتمانية منخفضة للغاية، وبالتالي مخاطر ائتمانية عالية.
CCC+ CCC CCC-	تعتبر وكالة تصنيف أن المصدر أو الإصدار المُصنَّف يتمتع بجدارة ائتمانية منخفضة للغاية، وبالتالي مخاطر ائتمانية عالية للغاية.
CC C	تعتبر وكالة تصنيف أن المصدر أو الإصدار المُصنَّف لديها ملف ائتماني شديد المخاطر، وأن التخلف عن السداد قد يكون وشيك.
D	تعتبر وكالة تصنيف أن المصدر أو الإصدار المُصنَّف قد تخلف عن السداد أو قد تتخلف عن السداد قريبًا.

نهاية التقرير