



# ملخص تقرير التصنيف الائتماني

شركة روابي القابضة

(شركة مساهمة مغلقة)

فبراير 2026

## محتويات تقرير

5 فبراير 2026

شركة روابي القابضة	
مقرها	المملكة العربية السعودية
التصنيف طويل الأجل	<b>B+</b>
النظرة مستقبلية	مستقرة
التصنيف قصير الأجل	<b>T-6</b>
تصنيف الصكوك	<b>B+</b>
مراقبة التصنيف	سلبي
نوع الإجراء	تخفيض الإصدار
نوع التصنيف	مطلوب
آخر تصنيف	أكتوبر 2025
تاريخ أول تصنيف	سبتمبر 2023
انحرافات عن المنهجية	لا يوجد

### 1.1 رأي تصنيف

خفّضت وكالة "تصنيف" التصنيف الائتماني طويل الأجل لشركة روابي القابضة ("روابي القابضة" أو "الشركة") من "**BBB+**" إلى "**B+**" والتصنيف قصير الأجل من "**T-4**" إلى "**T-6**". كما خُفّص تصنيف الصكوك من "**BBB+**" إلى "**B+**" أيضاً. ولا تزال التصنيفات مصنفة ضمن فئة "المراقبة السلبية"، مما يشير إلى أن الجهة المصدرة أو الإصدار يُعتبر ذا جدارة ائتمانية منخفضة للغاية، وبالتالي يُشكل مخاطرة ائتمانية عالية. وقد يخضع ملف المخاطر لتغيرات كبيرة استجابةً للتغيرات في 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.

### 2.1 مبررات التصنيف

يعكس خفض التصنيف هذا إلى سياسة مالية متشددة وضعف مؤشرات التغطية. علاوة على ذلك، استمر تدهور وضع السيولة لدى الشركة مع تزايد مخاطر إعادة التمويل، نظراً لأن تسوية السداد المبكر لتسهيلات ائتمانية قد يستغرق وقتاً أطول من المتوقع. وقد أشارت وكالة تصنيف إلى هذا الأمر كعامل رئيسي في تحديد التصنيف في إعلانها السابق، حيث توقعت الوكالة إتمام التسوية في الربع الأخير من عام 2025. وقد أدى تمديد فترة التسوية إلى إطالة أمد حالة عدم اليقين بشأن التمويل وتقييد الوصول إلى تسهيلات رأس المال العامل، مما نتج عنه ضغط مستمر على رأس المال العامل وارتفاع المخاطر المتعلقة بخدمة الديون وإعادة تمويل الصكوك على المدى القريب.

واجهت الشركة تحديات في تأمين تسهيلات رأس المال العامل والحفاظ عليها، مما قد يؤثر سلبيًا على عملياتها. وقد تحد هذه القيود من نشر السفن والتقدم في مشاريع الانشاءات، مما قد يؤثر سلبيًا على حجم أعمال خدمات حقول النفط للشركة. ومن المتوقع أن تُترجم

Classification: **Restricted**

هذه القيود التمويلية إلى انخفاض ملحوظ في الإيرادات والتدفقات النقدية في عام 2026. ونتيجة لذلك، من المتوقع أن تنخفض التدفقات النقدية المتولدة داخليًا إلى مستويات غير كافية لتغطية استحقاقات الديون القادمة.

على الرغم من احتفاظ روابي القابضة بسجل طلبات كبير، تتوقع الوكالة أن يظل توليد التدفقات النقدية غير متوافق بشكل كبير مع سداد الديون المقررة في عام 2026 نظرًا للتحديات الراهنة. ويشمل ذلك استحقاقات صكوك مقبلة، والتي جرت العادة على إعادة تمويلها من خلال إصدار صكوك جديدة؛ إلا أن ضعف وضع السيولة لدى الشركة وارتفاع مخاطر إعادة التمويل يزيدان من حالة عدم اليقين بشأن تنفيذ عمليات إعادة التمويل في الوقت المناسب.

يعكس خفض التصنيف الائتماني عدة درجات بشكل أساسي ضغوط السيولة الكبيرة ومخاطر إعادة التمويل المتزايدة. كما يأخذ التصنيف في الاعتبار اعتماد الشركة الكبير على نجاح إعادة التمويل ودعم المقرضين، للوفاء بالتزاماتها القادمة، بالإضافة إلى محدودية احتياطات السيولة وضعف التدفقات النقدية. ونظرًا للنقص الكبير في التدفقات النقدية، تتوقع الوكالة حاجة الشركة لإعادة هيكلة الديون في المدى القريب.

### 3.1 محفزات التصنيف

يتطلب دعم التصنيفات الائتمانية ضخمًا كبيراً لرأس المال واستعادة التسهيلات الائتمانية وتحسيناً مستداماً في توليد التدفقات النقدية مقارنةً بمواعيد استحقاق الديون. ويعكس وضع "المراقبة السلبية للتصنيف" احتمال ازدياد الضغوط في حال عدم استعادة إمكانية الوصول إلى تسهيلات رأس المال العامل في الوقت المناسب وعدم إمكانية إعادة تمويل الاستحقاقات القادمة، بما في ذلك الصكوك، بشروط مقبولة.

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 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](http://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 للإفترضات الأساسية للتصنيف - متوفرة أيضاً على موقعنا الإلكتروني.
- تُؤكّد تصنيف أنه لم يتم الاستعانة بأي مصادر خارجية للقيام بأي أنشطة ذات صلة بهذا التصنيف الائتماني.

#### **المحلل:**

سيد فهيم حيدر  
محلل تصنيف

011-250 2084

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

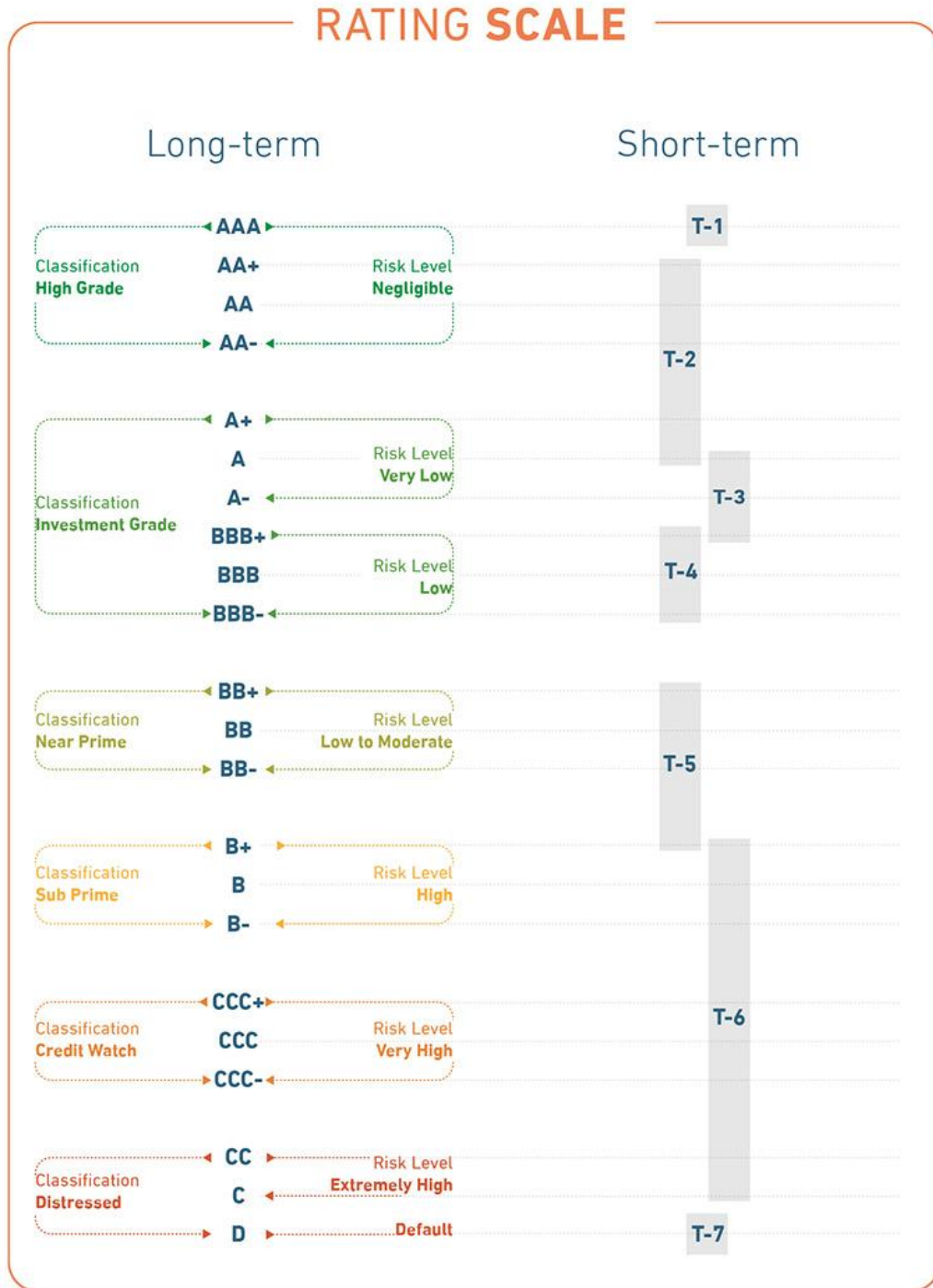
#### **المحلل:**

طلحة إقبال  
محلل تصنيف أول

011-250 2030

[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 المُصنَّف 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 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 تبايناً كبيراً 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 تبايناً كبيراً 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 قريباً.

## نهاية التقرير