



تقرير ملخص التصنيف الإئتماني لمؤسسة السوق المالية

شركة الأهلي المالية

شركة مساهمة مدرجة

أغسطس 2026

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 نُقدّم 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 التصنيف 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 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. تؤكد تصنيف أنه لم يتم الاستعانة بأي مصادر خارجية للقيام بأي أنشطة ذات صلة بهذا التصنيف الائتماني.

المعايير والمنهجية ذات الصلة

تتوفر منهجيات ومعايير التصنيف المحددة المستخدمة في هذا التحليل على موقع تصنيف الإلكتروني. للاطلاع على هذه الوثائق أو تحميلها، يرجى زيارة www.tassnief.com.

سيد فهميم (ACCA) (CPA)
محلل تصنيف

هاتف: 011-250-2084
sfahim@tassnief.com

طلحة إقبال
مدير التصنيف

هاتف: 011-250-6627
tiqbal@tassnief.com



جدول المحتويات

1. رأي التصنيف..... 1
2. مبررات التصنيف..... 1
3. محفزات التصنيف..... 4

1. رأي التصنيف

حافظت وكالة تصنيف على التصنيف الائتماني طويل الأجل لشركة الأهلي المالية عند مستوى "AA+" وتصنيف ائتماني قصير الأجل عند مستوى "T-1". أما النظرة المستقبلية للتصنيف فهي "مستقرة".

نبذة عن الشركة:

شركة الأهلي المالية المشار إليها بـ "الأهلي المالية" أو "الشركة"، هي شركة مساهمة سعودية مقفلة تأسست في عام 2005 وتم تسجيلها في المملكة العربية السعودية في عام 2007. يبلغ عدد موظفي الشركة 431 موظفاً بنهاية عام 2025، وتُعدّ أكبر شركة إدارة أصول في المملكة العربية السعودية من حيث الأصول المدارة. وهي شركة مملوكة بنسبة 100% للبنك الأهلي السعودي.

شركة الأهلي المالية	
مقرها	المملكة العربية السعودية
التصنيف طويل الأجل	AA+
النظرة المستقبلية	مستقرة
التصنيف قصير الأجل	T-1
مراقبة التصنيف	لا يوجد
نوع الإجراء	محافظ عليه
نوع التصنيف	مطلوب
تاريخ أول تصنيف	يونيو 2025
تاريخ آخر مراجعة	لا ينطبق
انحرافات عن المنهجية	لا يوجد

2. مبررات التصنيف

تستند التصنيفات الممنوحة مكانة الأهلي المالية إلى لأهميتها الإستراتيجية بالنسبة لشركتها الأم، البنك الأهلي السعودي، وما ينتج عن ذلك من مزايا تتمثل في تكامل العمليات، وتوحيد الهوية التجارية، وتشارك قاعدة العملاء، والتكامل في محفظة المنتجات، فضلاً عن إمكانية الوصول إلى التسهيلات الائتمانية لتمويل النمو. وعلى أساسٍ مستقل، تأخذ التصنيفات في الاعتبار أيضاً المكانة الرائدة للأهلي المالية في قطاع خدمات إدارة الأصول من حيث حجم الأصول المدارة، وقوة علامتها التجارية، بالإضافة إلى مراكزها القوية في أعمال الوساطة المالية والخدمات المصرفية الاستثمارية. كما يحظى ملف المخاطر التشغيلية بالدعم من تنوع محفظة المنتجات والتنوع التنافسي المتوسط في الإيرادات. وتُعدّ الربحية التشغيلية المرضية، ومصدات رأس المال والسيولة السليمة، إلى جانب إطار الحوكمة المتبع، من المحركات الرئيسية لهذا التصنيف.

حافظ الأداء المالي خلال عام 2025 والعام الحالي على مرونته ورسوخه بالرغم من بيئة التشغيل المليئة بالتحديات. وقد تم تعويض التراجع في الربحية التشغيلية من خلال ارتفاع دخل الاستثمار، مما أدى إلى تحقيق نمو بنسبة 24.4% في إجمالي الربحية خلال عام 2025. ومع ذلك، شهدت مؤشرات الرافعة المالية (الدين إلى حقوق الملكية) والتغطية (الدين إلى الأرباح التشغيلية) ضعفاً في نهاية عام 2025. وباحتساب الدخل المتكرر من الاستثمارات وموازنة الديون بسندات حكومية عالية السيولة، تظل مؤشرات الرافعة المالية والتغطية قوية. كما يُستمد الاطمئنان من استراتيجية الإدارة المتمثلة في اتباع نهج استثماري متحفّظ للجزء الأكبر من المحفظة الاستثمارية، مما ينتج عنه تغطية قوية للديون القائمة بالأصول السائلة. وعلى صعيد التطلعات المستقبلية، تركّز الشركة على تنمية الإيرادات من خلال جميع القطاعات الرئيسية، وتعزيز شبكات التوزيع، والتعاون مع شركات التقنية المالية (Fintech)، والتواصل الفعّال مع البنوك - بما في ذلك البنك الأم - بالإضافة إلى الاستثمار في رأس المال البشري والابتكار في المنتجات. ومن المتوقع أن تسهم هذه المبادرات في الحفاظ على صدارتها في هذا المجال وتحقيق أداء مالي أفضل خلال فترة التصنيف.

أكبر أصول في المملكة العربية السعودية مع التمتع بقوة تجارية فائقة

تُعدّ الأهلي المالية أكبر شركة إدارة أصول في المملكة العربية السعودية، حيث بلغت الأصول تحت إدارتها 263.0 مليار ريال سعودي بنهاية عام 2025 (مقارنة بـ 238.6 مليار ريال سعودي في عام 2024)، بحصة سوقية تبلغ 23%. كما أنها أكبر مدير أصول متوافق مع أحكام الشريعة الإسلامية على مستوى العالم. وتحتل الشركة مكانة رائدة في سوق الوساطة المالية من حيث القيمة المتداولة، وحصة سوقية كبيرة في أعمال الخدمات المصرفية الاستثمارية في كل من قطاع رأس المال السهمي وقطاع رأس المال الدين. وتتمتع المؤسسة بقيمة امتياز قوية. كما تعمل الشركة بحجم رأس مال كبير ومستويات أرباح عالية، مما يدل على حجمها وقوتها المالية في خدمة العملاء في مختلف ظروف السوق.

مكانة قوية للرأعي وأهمية نظامية

يستند التصنيف الممنوح إلى هيكل ملكية البنك الوطني السعودي، حيث يمتلك البنك الوطني السعودي كامل الحصة، بينما يمتلك صندوق الاستثمارات العامة الحصة الأكبر. وتأخذ التصنيفات في الاعتبار الوضع المالي المتين للبنك، مع التركيز على عوامل رئيسية تشمل ريادة السوق، ومؤشرات الرسالة القوية، وجودة الأصول العالية، ومؤشرات السيولة. وتتمتع شركة إدارة الأصول بموقع يمكّنها من الاستفادة من علاقتها مع راعيها، البنك الوطني السعودي، ككيان متكامل، من خلال توزيع المنتجات، وفرص البيع المتبادل، والتكامل التشغيلي، والوصول إلى التسهيلات الائتمانية. وفي المملكة العربية السعودية، ونظراً لدورها في إدارة صناديق التقاعد الحيوية وغيرها من الأصول الرئيسية، تتمتع شركة إدارة الأصول بأهمية نظامية ضمن المنظومة المالية. ولقرارات الاستثمار وممارسات إدارة المخاطر التي تتبعها شركة إدارة الأصول آثار واسعة النطاق على استقرار السوق والنمو الاقتصادي للمملكة.

قطاع يتميز بمخاطر معتدلة وآفاق مستقرة

يتميز قطاع أسواق رأس المال بمستوى مخاطر مرتفع، وتقلبات دورية معتدلة، وعوائق دخول، وبيئة تشغيلية داعمة بشكل عام على المدى المتوسط. وعلى الرغم من تحسن نسبة تغلغل القطاع، إلا أنه لا يزال دون المتوسط في دول مجموعة

العشرين، مما يشير إلى وجود مجال مساحة لمزيد من النمو. وبشكل عام، فإن تعميق سوق رأس المال المستمر، والتنوع الاقتصادي، وزيادة مشاركة المستثمرين المؤسسيين والأجانب، كلها عوامل تُهيئ قطاع أسواق رأس المال في المملكة العربية السعودية للحفاظ على أداء مستقر ودعم النمو المستدام على المدى المتوسط. ومع ذلك، لا تزال هناك تحديات على المدى القريب نظراً لارتفاع المخاطر الجيوسياسية وشح السيولة.

يُتيح تنوع محفظة المنتجات مرونة عالية للمستثمرين ويدعم الاحتفاظ بالعملاء

تتمتع الأهلي المالية بمجموعة شاملة من العروض الاستثمارية وخدمات الأسواق المالية عبر خيارات أعمالها الخمسة الرئيسية، والتي تشمل: إدارة الأصول، والوساطة المالية، وإدارة الثروات، و المصرفية الاستثمارية، بالإضافة إلى الاستثمارات المباشرة والتمويل. وفي مجال إدارة الأصول، تقدم الشركة فرصاً استثمارية في الأسهم الإقليمية، وأسواق النقد والدخل الثابت، والاستثمارات البديلة، والأصول المتعددة، والأسهم الدولية. وقد أبدت الشركة استجابة استباقية للتغيرات في اتجاهات السوق من خلال تقديم فرص استثمارية مختارة عبر الاستثمارات البديلة التي تضم الملكية الخاصة والعقارات. وتستفيد الشركة من شراكاتها مع البنك الأم لتقديم خدمات متكاملة لإدارة الثروات، مدعومة بخبرات واسعة في التوزيع الاستراتيجي للأصول، وخطط الادخار للشركات، وأدوات التخطيط المالي المبتكرة. وفي قطاع الوساطة المالية، تقدم الأهلي المالية خدمات الحفظ الأمين، وخدمات أصول الأوراق المالية، والخدمات ذات القيمة المضافة، مدعومة بفريق أبحاث أسهم ذو خبرات عالية. وتتميز خدمات المصرفية الاستثمارية بعلاقات قوية مع الجهات الحكومية والقطاع الخاص، فضلاً عن سمعتها كشركة رائدة في العديد من صفقات أسواق رأس المال والدين.

من المتوقع أن يساهم تنوع الإيرادات والتركيز الاستراتيجي على تعزيز شبكات التوزيع في ترسيخ الصدارة السوقية للشركة

تتسم الإيرادات بالتنوع عبر القطاعات الثلاثة الرئيسية؛ حيث تساهم إدارة الأصول بنسبة 70% من إجمالي الإيرادات، تليها الوساطة المالية بنسبة 20%، والمصرفية الاستثمارية بنسبة 10%. ومع ذلك، تركّز الشركة على تنمية إيراداتها عبر هذه القطاعات الثلاثة. فضلاً عن ذلك، يُساهم دخل الاستثمار المباشر المتكرر والملموس في دعم تنوع الدخل. وفي قطاع إدارة الأصول، تعمل الأهلي المالية على تعزيز شبكة التوزيع، والتعاون مع شركات التقنية المالية (Fintech)، والتفاعل النشط مع البنوك بما في ذلك البنك الأم، بالإضافة إلى الاستثمار في رأس المال البشري، والابتكار في المنتجات، لا سيما فيما يتعلق بعروض الخدمات الموجهة لموظفي الشركات.

مبادرات رفع الكفاءة والنمو المستمر للإيرادات يدعمان الربحية التشغيلية

لا يزال ملف الربحية محافظاً على قوته مع تعافي الهوامش بفضل انخفاض المصاريف التشغيلية على الرغم من تراجع الإيرادات. وخلال الفترة القادمة، ستعتمد الهوامش التشغيلية على تحقيق نمو مستمر في الإيرادات، بالتزامن مع تحول الشركة نحو نموذج أعمال أكثر قابلية للتوسع إلى مستوى أعلى من الكفاءة التشغيلية. وقد قابل التراجع في الربحية التشغيلية ارتفاع في دخل الاستثمار، مما أدى إلى تحقيق نمو بنسبة 24.4% في إجمالي الربحية خلال عام 2025.

التركيز الاستراتيجي على الاستثمارات المباشرة أدى إلى ارتفاع مؤشرات الرافعة المالية، والتي لا تزال عند مستويات يمكن إدارتها والسيطرة عليها

تتمتع الأهلي المالية بقاعدة حقوق ملكية ملموسة نمت بانتظام بفضل احتجاز الأرباح. ومع ذلك، وتماشياً مع التركيز الاستراتيجي على الاستثمارات المباشرة، زادت الشركة بشكل ملحوظ من حجم تعرض محفظتها الاستثمارية، والتي تم تمويلها عن طريق الاقتراض قصير الأجل؛ مما أدى إلى ارتفاع نسبة الدين ذي الفائدة إلى حقوق الملكية لتصل إلى 1.48 ضعفاً في نهاية عام 2025 (مقارنة بـ 1.04 ضعفاً في عام 2024). ومع النمو المحدود في الأرباح التشغيلية، ارتفعت نسبة الدين إلى الأرباح التشغيلية بنهاية عام 2025.

ومع الأخذ في الاعتبار الدخل المتكرر من الاستثمارات وموازنة الديون بسندات حكومية عالية السيولة، تظل مؤشرات الرافعة المالية والتغطية قوية. كما يُعزز هذا الاطمئنان استراتيجية الإدارة في اتباع نهج استثماري متحفظ لجزء كبير من محفظة الاستثمار، مما يؤدي إلى تغطية قوية للأصول السائلة للاقتراضات القائمة.

محفظة استثمارية كبيرة تتكون أساساً من سندات ذات دخل ثابت تدعم وضع السيولة

يتمتع وضع السيولة بمستوى جيد، مدعوماً باحتياطي سيولة في صورة استثمارات مالية تتألف في المقام الأول من سندات ذات دخل ثابت. وتُظهر المحفظة الاستثمارية إدارة مخاطر متحفظة، حيث تُخصص غالبية الاستثمارات لسندات سيادية وسندات ذات تصنيف استثماري. وبلغت نسبة الأصول السائلة إلى إجمالي الالتزامات 91% بنهاية عام 2025. كما يُعزز هذا الوضع توفر التمويل من الشركة الأم، بالإضافة إلى خطوط ائتمان من بنوك أخرى.

إطار حوكمة متين، ومنهجية منظمة للتخطيط الاستراتيجي، وفريق إدارة ذو خبرة

يتميز إطار حوكمة الأهلي المالية بالصلابة، مع إشراف فعال من مجلس الإدارة، ونظام رقابة داخلية متين، وبنية تحتية قوية لتكنولوجيا المعلومات. ويتمشى تكوين مجلس الإدارة ولجانه مع أفضل الممارسات. كما يُعزز تقييم حوكمة الشركة فريق إدارة عليا ذو خبرة وكفاءة عالية، مدعوماً بلجان إدارة فعّالة، وأدوار ومسؤوليات محددة بوضوح، ومعايير تقييم أداء مُرضية، وخطوط إبلاغ واضحة وفقاً لهيكل تنظيمي رسمي. وتتبنى الشركة منهجية منظمة للتخطيط الاستراتيجي، حيث تُعدّ بانتظام استراتيجيات مُحدّثة تُشارك داخلياً في جميع أنحاء الشركة ومع الأطراف الخارجية. وتُظهر الشركة التزاماً قوياً بالشفافية والمساءلة من خلال المعلومات الشاملة المُقدمة على موقعها الإلكتروني وفي تقاريرها السنوية.

3. محفزات التصنيف

تدعم التصنيفات الممنوحة النمو القوي في الأصول المدارة، إلى جانب التنوع ونمو إيرادات الرسوم القطاعية، وتحسين هامش التشغيل بفضل ارتفاع إيرادات التشغيل وتحسين نموذج الأعمال، وانخفاض مؤشرات الرافعة المالية. أما العوامل الرئيسية التي تؤثر على التصنيف فهي استمرار تراجع المرونة المالية نتيجة لتوسع محفظة الاستثمار بالرافعة المالية، والانخفاض المستمر في الأصول المدارة والإيرادات وهوامش التشغيل.

مقياس التصنيف طويل الأجل وقصير الأجل

ربط التصنيف قصير الأجل		التصنيف طويلا الأجل	مستوى المخاطر	تصنيف الدرجات
	T-1	AAA	مخاطر منخفضة للغاية	درجة عالية
T-2		AA+		
		AA		
		AA-		
		A+	مخاطر ضئيلة جداً	درجة استثمارية
	T-3	A		
		A-		
T-4		BBB+	مخاطر منخفضة	درجة استثمارية
		BBB		
		BBB-		
	T-5	BB+	مخاطر منخفضة إلى متوسطة	قريب من الدرجة الاستثمارية
		BB		
		BB-		
T-6		B+	مخاطر مرتفعة	درجة مضاربة
		B		
		B-		
		CCC+	مخاطر مرتفعة جداً	تحت المراقبة الائتمانية
		CCC		
		CCC-		
		CC	مخاطر عالية للغاية	مضطرب
		C		
	T-7	D	أقصى درجات المخاطر	

تعريفات تصنيف تاسنيف طويل الأجل

مقياس ال تصنيف طويل الأمد	التعريفات
AAA	متانة فائقة، تعتبر وكالة تصنيف أن الجهة المصدرة أو الإصدار المصنف يتمتع بأعلى جدارة ائتمانية، وبالتالي الحد الأدنى من مخاطر الائتمان.
AA+ AA AA-	قوي للغاية؛ تعتبر وكالة تصنيف أن الجهة المصدرة أو الإصدار المصنف يتمتع بجدارة ائتمانية عالية جداً، وبالتالي مخاطر ائتمانية ضئيلة.
A+ A A-	قوي؛ تعتبر وكالة تصنيف أن الجهة المصدرة أو الإصدار المصنف يتمتع بجدارة ائتمانية عالية، وبالتالي مخاطر ائتمانية منخفضة.
BBB+ BBB BBB-	متوسط؛ ترى وكالة تصنيف أن الجهة المصدرة أو الإصدار المصنف يتمتع بجدارة ائتمانية كافية، وبالتالي مخاطر ائتمانية منخفضة.
BB+ BB BB-	تعتبر وكالة تصنيف أن الجهة المصدرة أو الجهة المصدرة المصنفة تتمتع بمخاطر ائتمانية منخفضة إلى متوسطة.
B+ B B-	تعتبر وكالة تصنيف أن الجهة المصدرة أو الإصدار المصنف يتمتع بجدارة ائتمانية منخفضة للغاية، وبالتالي مخاطر ائتمانية عالية.
CCC+ CCC CCC-	تعتبر وكالة تصنيف أن الجهة المصدرة أو الجهة المصدرة المصنفة تتمتع بجدارة ائتمانية منخفضة للغاية، وبالتالي مخاطر ائتمانية عالية جداً.
CC C	تعتبر وكالة تصنيف أن الجهة المصدرة أو الإصدار المصنف عالي المخاطر، و أن التخلف عن السداد وشيك.
D	تعتبر وكالة تصنيف أن الجهة المصدرة أو الإصدار المصنف تخلف عن السداد.

--- نهاية التقرير ---