



# تقرير ملخص التصنيف الائتماني للشركات

## شركة تمارا للتمويل (تمارا)

مساهمة مقفلة سعودية

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 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 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. ونتيجة 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. 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](http://www.tassnief.com).

**سيد فهميم (ACCA) (CPA)**  
محلل تصنيف

**هاتف: 2084-250-011**  
[sfahim@tassnief.com](mailto:sfahim@tassnief.com)

**طلحة إقبال**  
مدير التصنيف

**هاتف: 6627-250-011**  
[tiqbal@tassnief.com](mailto:tiqbal@tassnief.com)



## جدول المحتويات

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

## 1. رأي التصنيف

منحت وكالة سمة للتصنيف (تصنيف) تصنيفاً ائتمانياً أولاً طويلاً للأجل لشركة تمارا للتمويل عند مستوى "A-" وتصنيفاً ائتمانياً قصيراً للأجل عند مستوى "T-3". أما النظرة المستقبلية للتصنيف فهي "مستقرة".

### نبذة عن الشركة:

شركة تمارا للتمويل، المشار إليها فيما يلي بـ "تمارا" أو "الشركة"، هي شركة مساهمة مغلقة مسجلة في المملكة العربية السعودية برقم السجل التجاري 1010627663 بتاريخ 18 فبراير 2020. وقد تغير وضعها القانوني من شركة ذات مسؤولية محدودة أجنبية مملوكة لمساهم واحد في 10 سبتمبر 2024. تمارا مرخصة وخاضعة لرقابة وإشراف البنك المركزي السعودي لتقديم خدمات الدفع الاجل والتمويل الاستهلاكي. تشمل أنشطتها الرئيسية إصدار وخدمة مستحقات المستهلكين عبر الأقساط من خلال شبكة عملائها في جميع أنحاء المملكة. يقع مقرها الرئيسي في الرياض.

| شركة تمارا للتمويل   |                          |
|----------------------|--------------------------|
| مقرها                | المملكة العربية السعودية |
| التصنيف طويل الأجل   | A-                       |
| النظرة المستقبلية    | مستقرة                   |
| التصنيف قصير الأجل   | T-3                      |
| مراقبة التصنيف       | لا يوجد                  |
| نوع الإجراء          | تصنيف أولي               |
| نوع التصنيف          | مطلوب                    |
| تاريخ أول تصنيف      | أغسطس 2026               |
| تاريخ آخر مراجعة     | لا ينطبق                 |
| انحرافات عن المنهجية | لا يوجد                  |

## 2. مبررات التصنيف

تستند التصنيفات الممنوحة لشركة تمارا إلى مكانتها السوقية القوية في قطاع التكنولوجيا المالية في المملكة العربية السعودية، ونموها السريع في نطاق عملياتها، مدعومةً بمنصة رقمية متينة، وشبكة تجارية وقاعدة عملاء متنامية باستمرار. كما يُعزى هذا الاطمئنان إلى تنوع أعمالها المرضي من حيث تركيزها على كبار المتاجر، ونمو محفظة منتجاتها، وحضورها الجغرافي.

تتضمن التصنيفات أيضاً مؤشرات جودة أصول قوية، وتغطية مخصصات كبيرة، وممارسات تحصيل فعّالة، كما أن توقعات مخاطر الائتمان الناجمة عن أداء المحفظة مدعومة بتركيز المحفظة على مقترضين ذوي نسب عبء ديون منخفضة ودرجات ائتمانية أعلى من المتوسط. وقد تحسنت الربحية بشكل ملحوظ بعد التوسع وزيادة مساهمة المنتجات المدرة

للربح. وتُعتبر السيولة قابلة للإدارة، مدعومة بأرصدة نقدية وتمويل مُلتزم به، على الرغم من أنها أقل ملائمة مقارنةً بالبنوك التجارية المحلية، وهو اختلاف هيكلي متوقع نظرًا لامتلاك البنوك قاعدة ودائع تجزئة كبيرة ومتنوعة. ومع ذلك، لا تزال الرافعة المالية المرتفعة قيدًا رئيسيًا على التصنيف نظرًا لاستراتيجية النمو الممولة بالديون المدعومة بالأصول ومحدودية توليد رأس المال الداخلي تاريخيًا. وتتوقع وكالة تصنيف أن تتحسن مؤشرات الرسملة خلال فترة التصنيف مع تحسن توليد رأس المال الداخلي. كما تعكس التصنيفات إطار حوكمة مُرضيًا وممارسات فعّالة لإدارة المخاطر.

### 3. محفزات التصنيف

تعتمد التصنيفات على تحقيق أهداف النمو في نطاق التشغيل ومحفظة القروض، مع الحفاظ على مؤشرات جودة الأصول بالتزامن مع توسع الشركة في محفظة التمويل طويلة الأجل والتي يُتوقع أن تصبح أحد أكبر محركات النمو.

كما تتأثر التصنيفات أيضاً بمدى الاستمرار في تحقيق نمو مربح، وتعزيز قاعدة حقوق الملكية من خلال توليد رأس المال الداخلي واحتجاز الأرباح، وخفض مؤشرات الرافعة المالية، بالتزامن مع نمو محفظة التمويل المتوافقة مع أحكام الشريعة الإسلامية. في حين أن ظهور قيود على التمويل واستمرار المؤشرات عند مستويات مرتفعة قد يؤثر سلباً على التصنيفات.

## مقياس التصنيف طويل الأجل والتصنيف قصير الأجل

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

## تعريفات التصنيفات الائتمانية طويلة الأجل

| التصنيف             | التعريفات                                                                                                                             |
|---------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| AAA                 | متانة فائقة؛ تعتبر وكالة تصنيف أن الجهة المصدرة أو الإصدار المصنف يتمتع بأعلى جدارة ائتمانية، وبالتالي الحد الأدنى من مخاطر الائتمان. |
| AA+<br>AA<br>AA-    | قوي للغاية؛ تعتبر وكالة تصنيف أن الجهة المصدرة أو الإصدار المصنف يتمتع بجدارة ائتمانية عالية جداً، وبالتالي مخاطر ائتمانية ضئيلة.     |
| A+<br>A<br>A-       | قوي؛ تعتبر وكالة تصنيف أن الجهة المصدرة أو الإصدار المصنف يتمتع بجدارة ائتمانية عالية، وبالتالي مخاطر ائتمانية منخفضة جداً.           |
| BBB+<br>BBB<br>BBB- | متوسط؛ ترى وكالة تصنيف أن الجهة المصدرة أو الإصدار المصنف يتمتع بجدارة ائتمانية كافية، وبالتالي مخاطر ائتمانية منخفضة.                |
| BB+<br>BB<br>BB-    | تعتبر وكالة تصنيف أن الجهة المصدرة أو الجهة المصدرة المصنفة تتمتع بمخاطر ائتمانية منخفضة إلى متوسطة.                                  |
| B+<br>B<br>B-       | تعتبر وكالة تصنيف أن الجهة المصدرة أو الإصدار المصنف يتمتع بجدارة ائتمانية منخفضة، وبالتالي مخاطر ائتمانية عالية.                     |
| CCC+<br>CCC<br>CCC- | تعتبر وكالة تصنيف أن الجهة المصدرة أو الجهة المصدرة المصنفة تتمتع بجدارة ائتمانية منخفضة للغاية، وبالتالي مخاطر ائتمانية عالية جداً.  |
| CC<br>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 ---