



# تقرير ملخص التصنيف الائتماني للشركات (تصنيف غير مطلوب)

## شركة إتحاد إتصالات (موبايلي)

شركة مساهمة سعودية

سبتمبر 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 معلومات متاحة للعمامة، 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 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 الذاتي للجهالة 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 وأن التصنيف أُعدّ دون مساهمة أو تأكيد مباشر من الجهة المُصنّفة. قد يتضمن التصنيف بيانات من مصادر خارجية، أو إفصاحات عامة، أو معلومات أخرى متاحة للعمامة. 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 أُعدّت بشكل مستقل، دون أي استشارة أو مدخلات مسبقة من الطرف المُصنّفة. ولا تُشكّل هذه التصنيفات تأييداً أو توصية أو طلباً من وكالة التصنيف الائتماني لأي أوراق مالية أو قرارات استثمارية تتعلق بالجهة المُصنّفة. 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 للإفتراسات 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 فاهيم

محلل تصنيف

هاتف: 011 250 1846

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

طلحة إقبال

مدير التصنيف

هاتف: 011 250 6627

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



## جدول المحتويات

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

## 1. رأي التصنيف

حافظت وكالة تصنيف على التصنيف الائتماني طويل الأجل لشركة اتحاد إتصالات (موبايلي) عند مستوى "AA-(pi)" (أي ما يعادل تصنيف AA ناقص تصنيف غير مطلوب)، وتصنيف ائتماني قصير الأجل عند مستوى "T-2". ويعكس هذا التصنيف قوة الجدارة الائتمانية للشركة. وتعتبر الوكالة أن الجهة المصدرة تتمتع بجدارة ائتمانية عالية جداً، وبالتالي مخاطر ائتمانية منخفضة للغاية. وقد يختلف مستوى المخاطر قليلاً تبعاً لتغيرات الظروف الاقتصادية أو القطاعية.

### نبذة عن الشركة:

تُعدّ موبايلي ثاني أكبر شركة اتصالات في المملكة العربية السعودية. ووفقاً لتقديرات الوكالة، بلغت حصة الشركة السوقية حوالي 18% من حيث الإيرادات و28% من حيث عدد المشتركين بنهاية النصف الأول من عام 2026. وتعتبر مؤسسة الإمارات للإتصالات (المعروفة الآن رسمياً بـ إي آند الإمارات، والمعروفة سابقاً بإسم اتصالات) المساهم الرئيسي في الشركة، ويقع مقرها الرئيسي في أبوظبي. وعلى مدار تاريخها الممتد لأكثر من أربعة عقود، نمت المجموعة لتخدم 170 مليون مشترك في 32 دولة في الشرق الأوسط وآسيا وأفريقيا.

| شركة اتحاد اتصالات (موبايلي) - تصنيف غير مطلوب |                          |
|------------------------------------------------|--------------------------|
| مقرها                                          | المملكة العربية السعودية |
| التصنيف طويل الأجل                             | AA- (pi)                 |
| النظرة المستقبلية                              | لا ينطبق                 |
| التصنيف قصير الأجل                             | T-2                      |
| مراقبة التصنيف                                 | لا يوجد                  |
| نوع الإجراء                                    | محافظ عليه               |
| نوع التصنيف                                    | غير مطلوب                |
| تاريخ أول تصنيف                                | أغسطس 2023               |
| تاريخ آخر مراجعة                               | سبتمبر 2026              |
| انحرافات عن المنهجية                           | لا يوجد                  |

## 2. مبررات التصنيف

يُقرّ التصنيف الممنوح بمكانة موبايلي الراسخة في السوق، وتغطيتها الشبكية الكافية، ومخاطر أعمالها المعتدلة، وقوتها المالية المتينة. كما يُشيد التقييم بهيكل الحوكمة الرشيدة للشركة، المدعوم بضوابط داخلية قوية وآليات تخطيط استراتيجي شاملة. علاوة على ذلك، يأخذ التصنيف في الاعتبار المسار الإيجابي الذي أظهرته المؤشرات المالية الرئيسية خلال عام 2025 واستمراره حتى النصف الأول من عام 2026.

ارتفعت الإيرادات بنسبة 7.9% لتصل إلى 19.6 مليار ريال سعودي في عام 2025، وبلغت 10.1 مليار ريال سعودي في النصف الأول من عام 2026، مع استقرار هامش الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك بشكل عام. وقد شهد الوضع المالي تحسناً ملحوظاً، لا سيما في مؤشرات الرافعة المالية والتغطية. وتحسنت نسبة المديونية في نهاية يونيو

2026 بفضل استمرار توليد رأس المال الداخلي وانخفاض إجمالي الدين، مع تعزيز تغطية الفوائد. بالإضافة إلى التدفقات النقدية القوية، يدعم وضع السيولة دورة رأس المال العامل الفعالة. وقد نمت وحدة الأعمال لتشكّل 25% من الإيرادات في النصف الأول من عام 2026، بينما بلغت وحدة البيع بالجملة 12%، مما يدعم تنويع الإيرادات.

يتميز ملف مخاطر قطاع الاتصالات بانخفاض تقلبات الإيرادات الدورية (خصائص طلب مستقرة تشبه خصائص قطاع المرافق العامة)، وتركيبه سكانية مواتية (شريحة سكانية شابة ذات انتشار واسع للهواتف الذكية ووسائل التواصل الاجتماعي)، ومنافسة شديدة نظراً لتشبع سوق الهواتف المحمولة. ومع ذلك، من المرجح أن ينمو عدد مشتركي الهواتف المحمولة بوتيرة جيدة خلال الفترة الزمنية المحددة، مدفوعاً بالنمو السكاني نتيجة لتطوير مدن جديدة، ونقل المقرات الإقليمية إلى المملكة العربية السعودية، والزيادة المستهدفة في عدد الحجاج والمعتمرين إلى 30 مليوناً بحلول عام 2030. وتؤكد الجهة التنظيمية بشدة على تمكين القطاع، وهو ما يتجلى في استقرار السياسات التنظيمية وقابليتها للتنبؤ ونضجها، بما يدعم النمو المستدام والاستثمار في قطاع الاتصالات. وبشكل عام، مع النمو الاقتصادي، والتوسع المستمر في البنية التحتية لشبكات الجيل الخامس، والتركيز المتزايد على الأنشطة التكميلية غير المتعلقة بالاتصالات، يتمتع قطاع الاتصالات بوضع جيد لمواصلة زخم نموه في المستقبل.

في ما يلي ملخص لأهم عوامل التصنيف:

- الوضع المالي القوي للشركة الأم، والتي تحمل تصنيف AA- (AA ناقص) على مقياس التصنيف الدولي، ومحفظة أعمالها الواسعة وخبرتها العميقة في قطاع الاتصالات، تُشكل هذه النقاط قوة ائتمانية أساسية.
- وجود بنية تحتية شبكية راسخة وموثوقة.
- يعكس تقييم مخاطر الأعمال أنماط إيرادات مستقرة مع حد أدنى من التقلبات، واتجاهات ديموغرافية إيجابية، على الرغم من العمل في بيئة سوقية شديدة التنافسية.
- توليد تدفقات نقدية حرة ثابتة وهيكل رأسمالي متين.
- يستفيد هيكل الحوكمة من ضوابط داخلية قوية، وآليات تخطيط استراتيجي شاملة، والتزام بممارسات شفافة في إعداد التقارير والإفصاح.

### 3. محفزات التصنيف

ستظل التصنيفات تعتمد على قدرة الشركة على تعزيز مكانتها التنافسية وتنفيذ خططها الاستراتيجية بفعالية والحفاظ على الأداء المالي، ولا سيما هوامش الربح والتدفقات النقدية وهيكل رأس المال.

## مقياس التصنيف طويل الأجل وقصير الأجل

| رابط التصنيف قصير الأجل |     | التصنيف طويل 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 طويل الأجل

| التصنيف طويل الأجل  | 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.                |
| 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 للغاية، 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، وأن التخلف عن السداد وشيك.                                         |
| D                   | تعتبر وكالة تصنيف أن الجهة المصدرة أو الإصدار المصنف تخلف عن السداد.                                                                  |

--- نهاية التقرير ---