

تقرير ملخص التصنيف الائتماني للشركات (تصنيف غير مطلوب)

شركة ميار القابضة
شركة مساهمة سعودية

مارس 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 عرضة 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 النافي 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. 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.

سيد فاهيم
محلل تصنيف

هاتف: 011 250 1846
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..... 2

1. رأي التصنيف

خفضت وكالة تصنيف الائتماني طويل الأجل لشركة ميار القابضة ("ميار" أو "الشركة") من "BB-" إلى "B"، والتصنيف الائتماني قصير الأجل من "T-5" إلى "T-6". وتم تعديل النظرة المستقبلية للتصنيف من "مستقرة" إلى "سلبية". وتعتبر الوكالة أن الشركة المصنفة ذات جدارة ائتمانية منخفضة ومخاطر ائتمانية عالية.

نبذة عن الشركة:

شركة ميار القابضة هي شركة مساهمة سعودية مسجلة برقم CR#1010398836 بتاريخ 23 ديسمبر 2013. وتعمل الشركة في إدارة الشركات التابعة للشركات القابضة، وامتلاك العقارات، وتوفير التمويل للشركات التابعة للشركات القابضة، وامتلاك وتأجير حقوق الملكية الصناعية للشركات التابعة للشركات القابضة.

شركة ميار القابضة - تصنيف غير مطلوب	
مقرها	المملكة العربية السعودية
التصنيف طويل الأجل	B (pi)
النظرة المستقبلية	سلبية
التصنيف قصير الأجل	T-6
مراقبة التصنيف	لا يوجد
نوع الإجراء	تخفيض التصنيف مع نظرة مستقبلية سلبية
نوع التصنيف	غير مطلوب
تاريخ أول تصنيف	مارس 2025
تاريخ آخر مراجعة	مارس 2026
انحرافات عن المنهجية	لا يوجد

2. مبررات التصنيف

يشمل قرار التصنيف الائتماني لشركة ميار القابضة ("ميار") ضعف رأس المال وتغطية الديون، وتدهور أداء الأعمال مع انخفاض الإيرادات بنسبة تتجاوز 10% خلال عام 2025. وقد ظلّت الإيرادات الإجمالية أقل بكثير من المستويات المتوقعة، وهو ما أدى، إلى جانب ضعف هوامش الربح في قطاعي المصاعد والأعلاف والزراعة، إلى تدفقات نقدية سلبية. ونظرًا للوضع التجاري والمالي الحالي، تتوقع الوكالة حالة من عدم اليقين بشأن سداد الديون في الوقت المحدد، ولهذا السبب تم تخفيض التصنيف الائتماني ووضعه على نظرة مستقبلية سلبية.

يشمل تقييم ملف الحوكمة وجود مجلس إدارة مكون من ستة أعضاء، بتكوين يتوافق مع اللوائح. ومع ذلك، فإن التصنيفات الممنوحة مقيدة بانخفاض واسع النطاق في الإيرادات عبر جميع القطاعات في السنة المنتهية. ويُعوض هذا الانخفاض وجود الشركة في قطاعات غير مترابطة، مما يُسهم في استقرار الإيرادات خلال مختلف الدورات الاقتصادية وظروف السوق.

يتميز ملف مخاطر الأعمال بحجم عمليات متوسط عبر قطاعاته الرئيسية الثلاثة: المصاعد والسلالم المتحركة، والأعلاف والزراعة، والبلاستيك. وعلى الرغم من أنه من المتوقع أن ينمو قطاع المصاعد والسلالم المتحركة في المملكة العربية

السعودية بمعدل نمو سنوي مركب قدره 5.66% خلال الفترة من 2026 إلى 2029، إلا أن التحديات، بما في ذلك التنفيذ في الوقت المحدد لمشاريع البناء الجارية، والطلب على حلول مستدامة، تُشكل قيوداً على التصنيف.

يأخذ تقييم المخاطر المالية في الاعتبار ضعف هوامش الربح عبر القطاعات الرئيسية، مما أثر على ملف الربحية. وكانت الإيرادات أقل من التوقعات في عام 2025، مع استمرار التركيز على عمليات الاستحواذ والشراكات وأعمال العقود في المستقبل. تُعدّ مؤشرات التغطية ضعيفة نظراً للخسائر الكبيرة المتكبّدة، مما يؤثر سلباً على الوضع المالي. كما أن هيكل رأس المال مقيد بقاعدة حقوق ملكية سلبية ومستويات ديون مرتفعة. وقد أثر التدفق النقدي السلبي من العمليات التشغيلية سلباً على السيولة، حيث تُشكّل الذمم المدينة والمخزون والإيرادات غير المُفوترة نسبة كبيرة من المبيعات.

3. محفزات التصنيف

يُعدّ التنفيذ الناجح لعمليات التوسع، والذي يؤدي إلى زيادة حجم العمليات والمرونة المالية، عاملاً إيجابياً في التصنيف الائتماني. كما يُنصح بضخّ رأس مال من قبل الرعاة لتعزيز مؤشرات الرسملة.

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+ 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، وأن التخلف عن السداد وشيك.
D	تعتبر وكالة تصنيف أن الجهة المصدرة أو الإصدار المصنف تخلف عن السداد.

--- نهاية التقرير ---