



تقرير تصنيف

شركة الشرق الأوسط للرعاية الصحية

شركة مساهمة سعودية مدرجة

ديسمبر 2025

ملخص التصنيف

1.1 رأي تصنيف

شركة الشرق الأوسط للرعاية الصحية

المملكة العربية السعودية	الموطن
BBB- (pi)	التصنيف طويل الأجل
لا يوجد	النظرة المستقبلية
T-4	التصنيف قصير الأجل
N/A	مراقبة التصنيف
تصنيف أولي	نوع الإجراء
ديسمبر 2025	تاريخ أول تصنيف
غير مطلوب	نوع التصنيف

منحت وكالة سمة للتصنيف الائتماني (تصنيف) شركة الشرق الأوسط للرعاية الصحية تصنيفيًا ائتمانياً أولياً طويلاً الأجل عند "BBB-(pi)". يعكس هذا التصنيف وضعًا ائتمانياً معتدلاً. وترى تصنيف أن الشركة المصنفة تتمنع بجارة ائتمانية كافية، مما يشير إلى انخفاض مخاطر الائتمان الإجمالية. ومع ذلك، قد يشهد وضع مخاطر الشركة المصنفة تقلبات معتدلة استجابةً للتغيرات في الظروف الاقتصادية والقطاعية.

تعتمد التصنيفات الائتمانية غير المطلوبة، التي يشار إليها برمز "pi"، على إجراءات تحليلية مشابهة لتلك المستخدمة في التصنيفات الائتمانية المطلوبة. إلا أنها تختلف في اعتمادها بشكل أساسي على الإفصاحات العامة الصادرة عن الشركات، بالإضافة إلى مصادر ثانوية أخرى. لا تحمل تصنيفات "pi" توقعات مستقبلية، بل تراجع سنويًا بناءً على أحدث البيانات المالية، ولكن قد تُقيّم مبكرًا في حال وقوع حدث رئيسي قد يؤثر على جودة ائتمان الجهة المصنفة. لم تشارك الجهة المصنفة في عملية التصنيف الائتماني هذا ولم يتم الكشف عنه قبل الإعلان الرسمي.

نبذة عن الشركة: تعمل شركة الشرق الأوسط للرعاية الصحية منذ عام 2004 بسجل حافل يمتد لأكثر من عقدين. تشغل الشركة حالياً ثمانية مستشفيات في المملكة العربية السعودية، بسعة لا تقل عن 1400 سرير. ومتلك شركة بيت البرجي الطبية المحدودة حصة الأغلبية في شركة الشرق الأوسط للرعاية الصحية.

2.1 أساس التصنيف

تدعم التصنيفات الممنوحة لشركة الشرق الأوسط للرعاية الصحية (أو "الشركة") السمعة الطيبة القوية كشركة رائدة في تقديم خدمات الرعاية الصحية الخاصة في المملكة العربية السعودية. وتشمل عوامل التصنيف الرئيسية التنوع الجغرافي الجيد لشركة مقارنةً بنظيراتها ومكانتها السوقية المتباينة. بالإضافة إلى ذلك، يُعتبر إطار الحكومة قوياً مدعوماً بفريق إداري ذي خبرة.

يُصنف قطاع خدمات الرعاية الصحية كقطاع منخفض المخاطر، نظراً لأنخفاض الطلب الدوري والاتجاهات الاقتصادية والديموغرافية المواتية في المملكة العربية السعودية. ونظرًا لأهمية الرعاية الصحية بأسعار معقولة، يواجه القطاع مخاطر تنظيمية. بينما تشمل عوامل المخاطر التجارية الأخرى نقص رأس المال البشري وارتفاع حدة المنافسة، لا سيما في القطاع الخاص. ومن المتوقع أن يُسهم التركيز الجغرافي الكبير، لا سيما في منطقة الرياض، في زيادة حدة المنافسة بين شركات الرعاية الصحية الخاصة.

يعكس تقييم ملف المخاطر المالية انخفاض صافي الربحية مقارنةً بالشركات المماثلة، على الرغم من النمو المستمر في الإيرادات. وتعتبر النزد المدين التجارية كبيرة مقارنةً بالمبيعات، مما يؤدي إلى إطالة دورة رأس المال العامل. وقد أدى استخدام الشركة لدبيون طويلة وقصيرة الأجل إلى هيكل رأس مال ذي رافعة مالية معندة. ومع ذلك، تعتبر قدرة الشركة على سداد التزامات ديونها من خلال التدفقات النقدية الداخلية كافية.

3.1 محفزات التصنيف

ستبقى التصنيفات الائتمانية مشروطة باستمرار نمو الإيرادات بفضل مبادرات التوسيع المستمرة، إلى جانب تحسن في صافي الربحية. ومن شأن خفض المستحقات وتحسين دورة رأس المال العامل أن يدعم التصنيفات بشكل أكبر. بالإضافة إلى ذلك، ستختفي مقاييس الدين ونسبة تغطية خدمة الدين لمراقبة دقة لأي مؤشرات قد تدل على تدهور المرونة المالية.

أخلاء مسؤولية

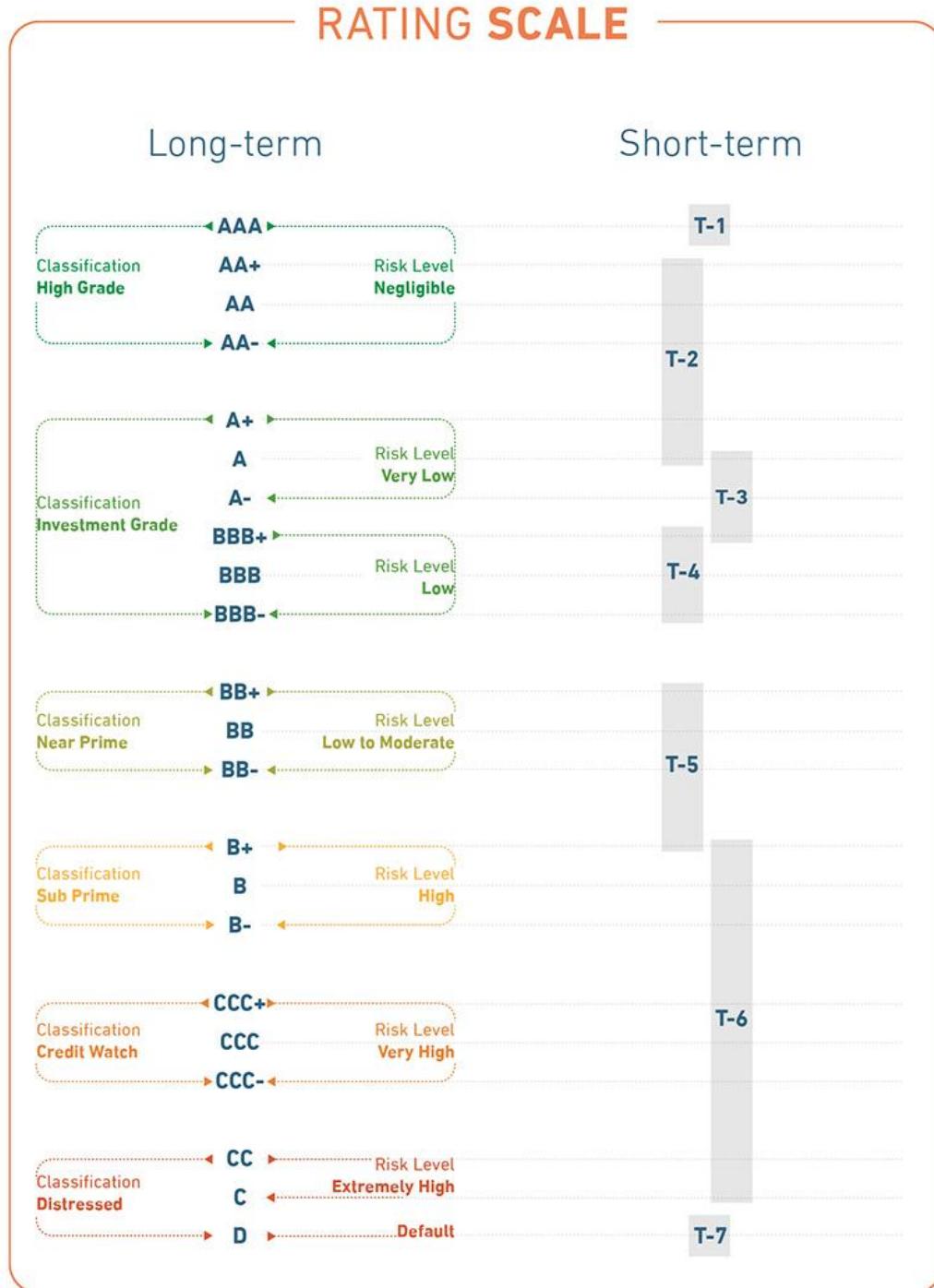
- أجرت وكالة سمه للتصنيف ("تصنيف" أو "وكالة تصنيف") هذا التصنيف وفقاً لمنهجيات وسياسات التصنيف المعتمدة لديها، وذلك لتكوين رأي حول التصنيف الائتماني للكيان المصنف. تُعد التصنيفات الائتمانية والملاحظات الواردة هنا مجرد آراء، ولا تمثل بيانات واقعية أو توصيات بشراء أو الاحتفاظ أو بيع أي أوراق مالية، كما أنها لا تُعد نصيحة لأي قرارات استثمارية أخرى.
- تستند تصنيفاتنا إلى معلومات متاحة لل العامة، وبيانات من جهات خارجية، ومصادر أخرى تُعتبر موثوقة، لكننا لا نتحقق من دقة هذه المعلومات واقتامتها أو نؤكد صحتها. ونتيجةً لذلك، قد يكون التصنيف عرضة لقدر أكبر من عدم اليقين أو القيد مقارنة بالتصنيفات المطلوبة، وقد لا يعكس الوضع الحالي أو المستقبلي للطرف المصنف.
- نقدم تصنيفاتنا الائتمانية لأغراض إعلامية فقط، ولا نضمن أداء الكيان أو الورقة المالية المصنفة. 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 أعد دون مساعدة أو تأكيد مباشر من الجهة المصنفة. قد يتضمن التصنيف بيانات من مصادر خارجية، أو إفصاحات عامة، أو معلومات أخرى متاحة لل العامة.
- التحليلات والتوقعات الواردة في تقرير التصنيف هذا استشرافية ومستقبلية بطبعتها، 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 المصنفة 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 المصنف.
- لم يطلب الطرف المصنف التعاقد مع تصنيف لإجراء هذا التصنيف. إن التصنيف الائتماني والملاحظات الواردة هنا هي مجرد آراء أعدت بشكل مستقل، دون أي استشارة أو مدخلات مسبقة من الطرف المصنفة. ولا تشکل هذه التصنيفات تأييداً أو توصية أو طلباً من وكالة التصنيف الائتماني لأي أوراق مالية أو قرارات استثمارية تتعلق بالجهة المصنفة.
- تم تحديد هذا التصنيف الائتماني وفقاً للمنهجية الأساسية الموضحة في منهجياتنا المنشورة، والمتحاذة على موقعنا الإلكتروني www.tassnief.com. وقد طبقت هذه المنهجية، بما في ذلك أي تعديلات أو انحرافات جوهريّة عن الإجراءات القياسية، للوصول إلى هذا التصنيف.
- مقياس التصنيف، ومعنى كل فئة تصنيف، وتعریف التغير عن السداد أو الإصلاح، وتحذيرات المخاطر ذات الصلة - بما في ذلك تحليل التأثير للإفتراضات الأساسية للتصنيف - متوفرة أيضاً على موقعنا الإلكتروني.
- تؤكد تصنيف أنه لم يتم الاستعانة بأي مصادر خارجية للقيام بأي أنشطة ذات صلة بهذا التصنيف الائتماني.

المحلل:

طلحة اقبال
 محلل تصنيف أول

011-250 2030
tiqbal@tassnief.com

مقياس التصنيف الائتماني طويل الأجل وقصير الأجل لوكالة سمة للتصنيف



مقياس التصنيف طول 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+		متانة عالية؛ ترى وكالة تصنيف أن المصدر أو الإصدار المصنف يتمتع بجدارة ائتمانية عالية جدًا، وبالتالي مخاطر ائتمانية ضئيلة. قد يختلف ملف المخاطر قليلاً مع تغيرات الظروف الاقتصادية أو القطاعية.
AA		
AA-		
A+		متانة؛ ترى وكالة تصنيف أن المصدر أو الإصدار المصنف يتمتع بجدارة ائتمانية عالية، وبالتالي مخاطر ائتمانية منخفضة للغاية. قد يختلف ملف المخاطر باختلاف الظروف الاقتصادية أو القطاعية.
A		
A-		
BBB+		متوسط؛ ترى وكالة تصنيف أن المصدر أو الإصدار المصنف يتمتع بجدارة ائتمانية كافية، وبالتالي مخاطر ائتمانية منخفضة. قد يُظهر ملف المخاطر تبايناً كبيراً إلى حد ما مع تغيرات الظروف الاقتصادية أو القطاعية.
BBB		
BBB-		
BB+		تعتبر وكالة تصنيف أن المصدر أو الإصدار المصنف يحمل مخاطر ائتمانية تتراوح بين منخفضة ومتواسطة. وقد يُظهر ملف المخاطر تبايناً كبيراً مع تغيرات الظروف الاقتصادية/القطاعية.
BB		
BB-		
B+		تعتبر وكالة تصنيف أن المصدر أو الإصدار المصنف يتمتع بجدارة ائتمانية منخفضة للغاية، وبالتالي مخاطر ائتمانية عالية.
B		
B-		
CCC+		تعتبر وكالة تصنيف أن المصدر أو الإصدار المصنف يتمتع بجدارة ائتمانية منخفضة للغاية، وبالتالي مخاطر ائتمانية عالية للغاية.
CCC		
CCC-		
CC		تعتبر وكالة تصنيف أن المصدر أو الإصدار المصنف لديها ملف ائتماني شديد المخاطر، وأن التخلف عن السداد قد يكون وشيك.
C		
D		تعتبر وكالة تصنيف أن المصدر أو الإصدار المصنف قد تخلف عن السداد أو قد تخلف عن السداد قريباً.

نهاية التقرير