



تقرير تصنيف

شركة الشرق الأوسط للرعاية الصحية

شركة مساهمة سعودية مدرجة

ديسمبر 2025

ملخص التصنيف

1.1 رأي تصنيف

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

منحت وكالة سمة للتصنيف الائتماني (تصنيف) شركة الشرق الأوسط للرعاية الصحية تصنيفاً ائتمانياً أولياً طويل الأجل عند "BBB-(pi)". يعكس هذا التصنيف وضعاً ائتمانياً معتدلاً. وترى تصنيف أن الشركة المصنفة تتمتع بجدارة 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 يُشار 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 تُراجع سنوياً بناءً على أحدث البيانات المالية، ولكن قد تُقيم مبكراً 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. تُشغل الشركة حالياً ثمانية مستشفيات في المملكة العربية السعودية، بسعة لا تقل عن 1400 سرير. وتمتلك شركة بيت البترجي 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 الطبية القوية كشركة رائدة في تقديم خدمات الرعاية الصحية الخاصة في المملكة العربية السعودية. وتشمل عوامل التصنيف الرئيسية التنوع الجغرافي الجيد للشركة مقارنةً بنظيراتها ومكانتها السوقية المتنامية. بالإضافة إلى ذلك، يُعتبر إطار الحوكمة قوياً مدعوماً بفريق إداري ذي خبرة. يُصنف قطاع خدمات الرعاية الصحية كقطاع منخفض المخاطر، نظراً لانخفاض الطلب الدوري والاتجاهات الاقتصادية والديموغرافية المواتية في المملكة العربية السعودية. ونظراً 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.

Classification: **Restricted**

يعكس تقييم ملف المخاطر المالية انخفاض صافي الربحية مقارنةً بالشركات المماثلة، على الرغم من النمو المستمر في الإيرادات. وتُعتبر الذمم المدينة التجارية كبيرة مقارنةً بالمبيعات، مما يؤدي إلى إطالة دورة رأس المال العامل. وقد أدى استخدام الشركة للديون طويلة وقصيرة الأجل إلى هيكل رأس مال ذي رافعة مالية معتدلة. ومع ذلك، تُعتبر 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 التوسع المستمرة، إلى جانب تحسن في صافي الربحية. ومن شأن خفض المستحقات وتحسن دورة رأس المال العامل أن يدعم التصنيفات بشكل أكبر. بالإضافة إلى ذلك، ستخضع مقاييس الدين ونسب تغطية خدمة الدين لمراقبة دقيقة لأي مؤشرات قد تدل على تدهور المرونة المالية.

إخلاء مسؤولية

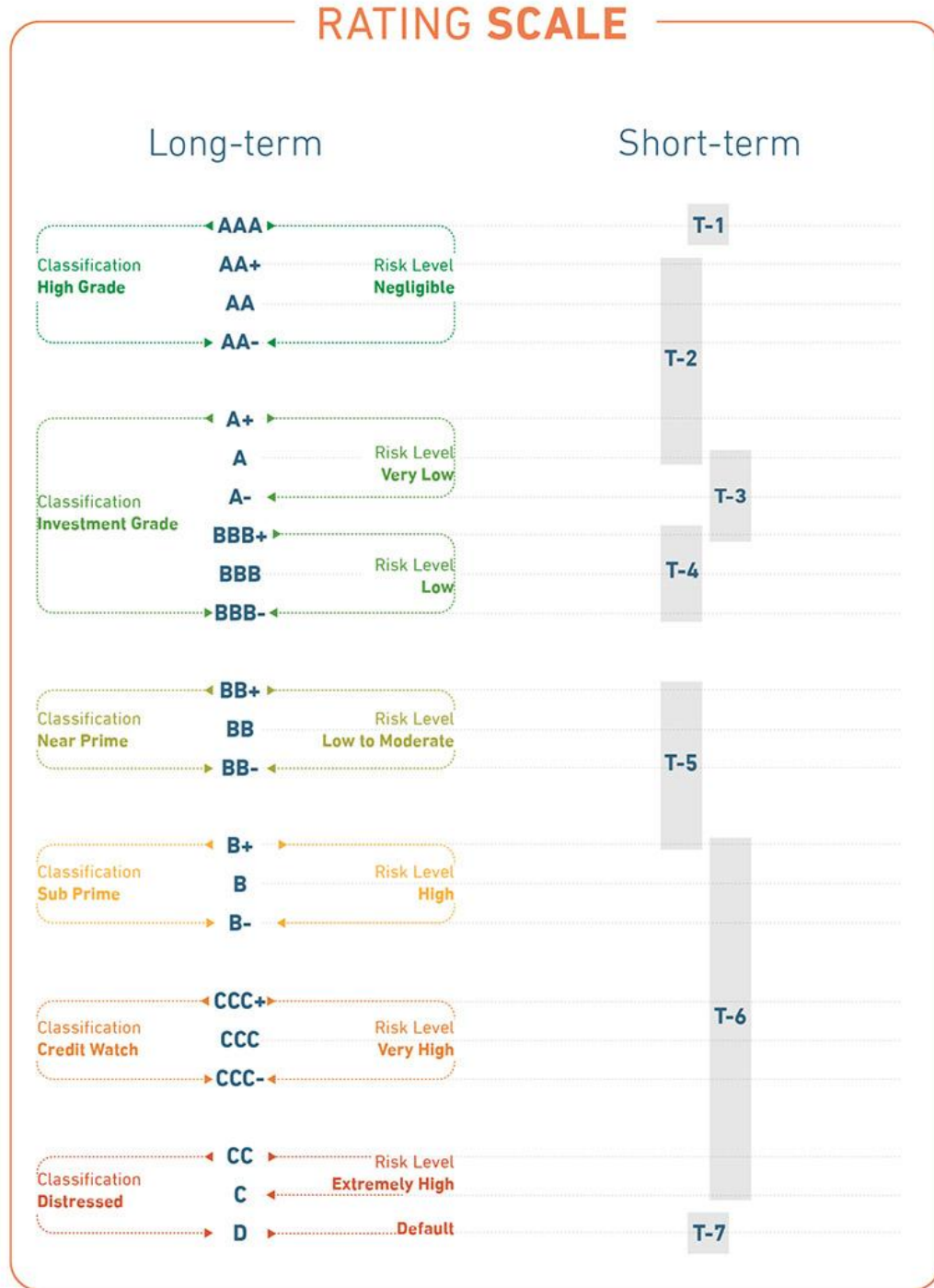
- أجرت وكالة سمه للتصنيف ("تصنيف" أو "وكالة تصنيف") هذا التصنيف وفقاً لمنهجيات وسياسات التصنيف المعتمدة لديها، وذلك لتكوين رأي حول التصنيف الائتماني للكيان المُصنّف. تُعدّ التصنيفات الائتمانية والملاحظات الواردة هنا مجرد آراء، ولا تُمثّل بيانات واقعية أو توصيات بشراء أو الاحتفاظ أو بيع أي أوراق مالية، كما أنها لا تُعدّ نصيحة لأي قرارات استثمارية أخرى.
- تستند تصنيفاتنا إلى معلومات متاحة للعامة، وبيانات من جهات خارجية، ومصادر أخرى تُعتبر موثوقة، لكننا لا نتحقق من دقة هذه المعلومات واكتمالها أو نوكد صحتها. ونتيجةً لذلك، قد يكون التصنيف عرضةً لخطر أكبر من عدم اليقين أو القيود مقارنةً بالتصنيفات المطلوبة، وقد لا يعكس الوضع الحالي أو المستقبلي للطرف المُصنّف.
- نقدم تصنيفاتنا الائتمانية لأغراض إعلامية 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 أعدّ دون مساهمة أو تأكيد مباشر من الجهة المُصنّفة. قد يتضمن التصنيف بيانات من مصادر خارجية، أو إفصاحات عامة، أو معلومات أخرى متاحة للعامة.
- 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 أعدت بشكل مستقل، دون أي استشارة أو تدخلات مسبقة من الطرف المُصنّفة. ولا تُشكل 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 الأساسية الموضحة في منهجياتنا المنشورة، 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.

المحلل:

طلحة إقبال
محلل تصنيف أول

011-250 2030
tiqbal@tassnief.com

مقياس التصنيف الائتماني طويل الأجل وقصير الأجل لوكالة سمة للتصنيف



مقياس التصنيف طويل الأجل	التعاريف
AAA	قوي للغاية؛ حيث تعتبر وكالة تصنيف أن الجهة المصدرة أو المصدرة المصنفة تتمتع بأعلى جدارة ائتمانية، وبالتالي فإن مخاطر الائتمان ضئيلة.
AA+ AA AA-	متانة عالية؛ ترى وكالة تصنيف أن المصدر أو الإصدار المُصنّف يتمتع بجدارة ائتمانية عالية جدًا، وبالتالي مخاطر ائتمانية ضئيلة. قد يختلف ملف المخاطر قليلاً مع تغيرات الظروف الاقتصادية أو القطاعية.
A+ A A-	متانة؛ ترى وكالة تصنيف أن المصدر أو الإصدار المُصنّف يتمتع بجدارة ائتمانية عالية، وبالتالي مخاطر ائتمانية منخفضة للغاية. قد يختلف ملف المخاطر باختلاف الظروف الاقتصادية أو القطاعية.
BBB+ BBB BBB-	متوسط؛ ترى وكالة تصنيف أن المصدر أو الإصدار المُصنّف يتمتع بجدارة ائتمانية كافية، وبالتالي مخاطر ائتمانية منخفضة. قد يُظهر ملف المخاطر تبايناً كبيراً إلى حد ما مع تغيرات الظروف الاقتصادية أو القطاعية.
BB+ BB BB-	تعتبر وكالة تصنيف أن المصدر أو الإصدار المُصنّف يحمل مخاطر ائتمانية تتراوح بين منخفضة ومتوسطة. وقد يُظهر ملف المخاطر تبايناً كبيراً مع تغيرات الظروف الاقتصادية/القطاعية.
B+ B B-	تعتبر وكالة تصنيف أن المصدر أو الإصدار المُصنّف يتمتع بجدارة ائتمانية منخفضة للغاية، وبالتالي مخاطر ائتمانية عالية.
CCC+ CCC CCC-	تعتبر وكالة تصنيف أن المصدر أو الإصدار المُصنّف يتمتع بجدارة ائتمانية منخفضة للغاية، وبالتالي مخاطر ائتمانية عالية للغاية.
CC C	تعتبر وكالة تصنيف أن المصدر أو الإصدار المُصنّف لديها ملف ائتماني شديد المخاطر، وأن التخلف عن السداد قد يكون وشيك.
D	تعتبر وكالة تصنيف أن المصدر أو الإصدار المُصنّف قد تخلف عن السداد أو قد تتخلف عن السداد قريباً.

نهاية التقرير