

عمليات استحواذ شركة موانئ أبوظبي ضمن حدود تقييماتنا الائتمانية

2022/11/23

دبي، الإمارات العربية المتحدة (إس أند بي جلوبال للتصنيفات الائتمانية) - 2022/11/23: قالت وكالة «إس أند بي جلوبال للتصنيفات الائتمانية» اليوم إن النسب المالية لشركة موانئ أبوظبي ستظل متماشية مع حدودنا الائتمانية على الرغم من عمليات الاستحواذ الثلاث الممولة بالدين التي أُعلن عنها مؤخراً.

نحن نتفهم أن عمليات الاستحواذ تتناسب مع الأعمال الأساسية لشركة موانئ أبوظبي (--/مستقرة/A+) وستعزز حجمها ونطاقها. وتشمل هذه العمليات الاستحواذ على 70% من شركة "ترانسمار الدولية للنقل البحري (ترانسمار)" وشركة "ترانسكارجو الدولية" (مقابل 514 مليون درهم إماراتي) المصريتين في سبتمبر، و80% من حصة شركة "جلوبال فيدر شيبينغ" ومقرها دبي (مقابل 2.9 مليار درهم إماراتي) في نوفمبر، و100% من شركة "نوتوم" العالمية للخدمات اللوجستية المتكاملة الإسبانية (مقابل 2.5 مليار درهم إماراتي) في نوفمبر. تبلغ القيمة الإجمالية المتوقعة لعمليات الاستحواذ 6 مليارات درهم (1.63 مليار دولار أمريكي)، من المتوقع دفع 5.4 مليار درهم منها بحلول النصف الأول من عام 2023. وتخطط الشركة لتمويل المعاملات من خلال قرض استحواذ جديد، نقيم حالياً السيولة بمستوى كافي، ومع التمويل المخطط، من المتوقع أن تكون المصادر كافية لتغطية الاستخدامات 1.2 مرة على الأقل خلال الـ 12 شهراً القادمة. بلغ الرصيد النقدي 716.8 مليون درهم إماراتي في 30 سبتمبر 2022، بعد تسديد دفعات الاستحواذ على شركة "ترانسمار" وشركة "ترانسكارجو الدولية".

عند إغلاق المعاملات (المتوقع في النصف الأول من عام 2023)، نتوقع بأن تبقى نسب الائتمان الرئيسية لدينا بدون تغيير، بما في ذلك نسبة الأموال من العمليات إلى الديون التي تزيد عن 13% أو نسبة الدين إلى الأرباح قبل اقتطاع الفوائد والضرائب والإهلاك وإطفاء الدين أقل من 4 مرات. تبلغ الإيرادات السنوية للشركات التي تم الاستحواذ عليها 11.5 مليار درهم إماراتي والأرباح قبل

اقتطاع الفوائد والضرائب والإهلاك وإطفاء الدين 2.9 مليار درهم إماراتي. بعد الإغلاق، نتوقع بأن تكون نسبة الدين إلى الأرباح قبل اقتطاع الفوائد والضرائب والإهلاك وإطفاء الدين ما بين 3.0-3.7 مرة ونسبة الأموال من العمليات إلى الديون بين 20%-25% في 2022-2023. وبالمقارنة، وصلت إيرادات شركة أبوظبي للموانئ وأرباحها قبل خصم الفوائد والضرائب والاستهلاك وإطفاء الدين للأشهر الـ 12 المتجددة حتى 30 سبتمبر 2022 إلى 4.9 مليار درهم إماراتي و1.9 مليار درهم إماراتي ونسبة ديونها إلى الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك 3.0 مرة ونسبة الأموال من العمليات للديون 31.2%.

سنقوم بتقييم التأثيرات على القدرة على تحمل مخاطر الأعمال بمجرد فهمنا للإستراتيجية المحدثة لشركة موانئ أبوظبي بشكل أفضل، بما في ذلك عمليات الاستحواذ ونماذج الأعمال الخاصة بها وأوجه التآزر المرتبطة بها وقدرة الإدارة على إدارة مجموعة أكثر تنوعاً جغرافياً وتعقيداً. ونرى أن هناك احتمال محدود لترقية التصنيفات خلال الـ 24 شهراً القادمة لأن الترقية ستتطلب تحسن تقييم الائتماني بدون دعم (SACP: bbb) والتصنيف الائتماني السيادي (+A-1/مستقرة/AA) بدرجة واحدة لكل منهما، وهذا ليس جزءاً من السيناريو الأساسي لدينا.

نحن نعتبر شركة موانئ أبوظبي كياناً مرتبطاً بالحكومة، مع وجود احتمال كبير لتلقي دعم استثنائي وكافٍ في الوقت المناسب من حكومة أبوظبي. نتوقع أن تظل الحكومة المساهم الأكبر في شركة "موانئ أبوظبي" (عبر شركة "القابضة"، التي تمتلك 75.42% من الشركة). ينتج عن تقييمنا للدعم الحكومي رفع تصنيفات شركة موانئ أبوظبي الائتمانية بمقدار أربع درجات من تقييمها الائتماني بدون دعم bbb.

عمليات الاستحواذ

في 14 سبتمبر 2022، أكملت شركة موانئ أبوظبي الاستحواذ على 70% من الأسهم في شركة "ترانسمار" وشركة "ترانسكارجو الدولية" مقابل 514 مليون درهم (140 مليون دولار أمريكي، أرباح مضاعفة قبل اقتطاع الفوائد والضرائب والإهلاك وإطفاء الدين 3.1 مرة). ترانسمار هي شركة إقليمية لشحن الحاويات تعمل في منطقة الشرق الأوسط والبحر الأحمر والخليج العربي والساحل الشرقي لإفريقيا. لديها قدرات خاصة للتعامل مع المنتجات البتروكيمياوية، والتي تشكل نسبة كبيرة من التجارة على طول هذه الطرق. شركة "ترانسكارجو الدولية" هي شركة تشغيل طرفية وشحن وتفريغ متخصصة في مناولة بضائع المشاريع، والرفع الثقيل، والبضائع المجزأة، والبضائع المجزأة الصناعية، ومناولة البضائع العامة والحاويات، فضلاً عن المستودعات ومرافق التخزين. وتعد المشغل الأكبر والحصري للحاويات في ميناء الأدبية (منطقة على الجهة المصرية من البحر الأحمر)، حيث تمتلك حصة سوقية كبيرة في خدمات المناولة والتفريغ.

في 3 نوفمبر 2022، أعلنت الشركة عن اتفاقية للاستحواذ على حصة 80% في شركة الشحن العالمية "جلوبال فيدر شيبينغ" التي تتخذ من دبي مقراً لها مقابل 2.9 مليار درهم إماراتي (800 مليون دولار أمريكي، أرباح مضاعفة قبل اقتطاع الفوائد والضرائب

والإهلاك وإطفاء الدين 1.7 مرة). تتوقع إغلاق الصفقة في الربع الأول من عام 2023. قامت شركة "جلوبال فيدر شيبينغ" ببناء واحداً من أكبر أساطيل سفن الحاويات على مستوى العالم، ويضم 26 سفينة مملوكة ومُشغَّلة بسعة إجمالية تبلغ 72500 وحدة مكافئة لعشرين قدماً، تغطي منطقة الشرق الأوسط وشبه القارة الهندية وجنوب شرق آسيا. إن مواءمة خدمات شركة "جلوبال فيدر شيبينغ" مع شركات مجموعة شركة موانئ أبوظبي "مجموعة سفين فيدرز" و"ترانسمار" ستجعل شركة موانئ أبوظبي أكبر شركة مغذية مستقلة في العالم من حيث السفن المملوكة، مع أسطول مكون من 35 سفينة، والثالث عالمياً من حيث الحمولة المنقولة، بسعة 100 ألف حاوية مكافئة لعشرين قدماً.

في 18 نوفمبر 2022، أعلنت شركة موانئ أبوظبي أنها استحوذت على 100% من منصة الخدمات اللوجستية العالمية المتكاملة "ناتوم" مقابل 2.5 مليار درهم (660 مليون يورو، أرباح مضاعفة قبل اقتطاع الفوائد والضرائب والإهلاك وإطفاء الدين 4.6 مرة). تتوقع إغلاق الصفقة أيضاً في الربع الأول من عام 2023. تعمل "ناتوم" في الخدمات اللوجستية، والخدمات البحرية، والمحطات البحرية. يمتد تواجدها في 26 دولة وتتمتع بمكانة رائدة في أسواق كل من إسبانيا وتركيا، وبحضور ملموس في كل من الولايات المتحدة والمملكة المتحدة والصين ومنطقة جوب شرق آسيا. تعتزم شركة موانئ أبوظبي دمج أعمالها اللوجستية مع "ناتوم" لبناء وجود كبير في المنطقة وتعزيز الخدمات عبر البصمة العالمية للشركة.

البحوث ذات الصلة

– شركة موانئ أبوظبي، 2022/8/23

محلل الائتمان الأول

سابنا جاغتياني

دبي، الإمارات العربية المتحدة

+971 4 372 7122

sapna.jagtiani@spglobal.com

محلل الائتمان الثاني

تريفر كلينان

دبي، الإمارات العربية المتحدة

+971 4 372 7113

trevor.cullinan@spglobal.com

روان عويدات، CFA

دبي، الإمارات العربية المتحدة

+971 4 372 7196

rawan.oueidat@spglobal.com

هذا التقرير لا يعتبر تصنيفاً ائتمانياً.

العنوان الأصلي لهذا التقرير:

Abu Dhabi Ports' Acquisitions Are Within Credit Metric Thresholds

إنّ النسخة الرسمية لهذه المقالة هي باللغة الإنجليزية، وهي تمثّل النسخة الوحيدة ذات التأثير القانوني والسائدة دوماً. أما الترجمة فقد قدمت للمساعدة فقط.

The official version of this article is in English, which represents the only version of legal effect and must always prevail. The translation has been produced for convenience only.

حقوق النشر والتأليف محفوظة © 2022 من قبل وكالة "ستاندرد آند بورز للخدمات المالية المحدودة". جميع الحقوق محفوظة.

لا يجوز تعديل، أو إجراء هندسة عكسية، أو إعادة إنتاج، أو توزيع أي محتوى (بما في ذلك التصنيفات، والتحليلات ذات الصلة بالائتمان، والبيانات أو التقييمات، أو النماذج، أو البرمجيات، أو التطبيقات الأخرى، أو الناتج عنها) أو أي جزء منه (المحتوى) بأي شكل من الأشكال، أو تخزينه في قاعدة بيانات، أو أنظمة استعادة البيانات دون الحصول على موافقة خطية مسبقة من قبل وكالة "ستاندرد آند بورز للخدمات المالية المحدودة" أو الشركات التابعة لها (المشار إليها مجتمعةً "إس آند بي"). ولا يجوز استخدام المحتوى لأغراض غير قانونية أو غير مصرح بها. ولا تضمن وكالة "إس آند بي" ولا أي مزود طرف ثالث، وكذلك المديرون، أو المعاملون، أو المساهمون، أو الموظفون، أو العملاء (المشار إليهم مجتمعين "أطراف إس آند بي") دقة، أو شمولية، أو حداثة، أو توافر المحتوى. ولا يتحمل "أطراف إس آند بي" أي مسؤولية عن أي خطأ، أو سهو (إهمال أو غيره)، بصرف النظر عن السبب، تجاه النتائج الحاصلة نتيجة لاستخدام المحتوى، أو تجاه أمن وحفظ البيانات المدخلة من قبل المستخدم، ويتم تقديم المحتوى على أساس "كما هو". ويخلي "أطراف إس آند بي" مسؤوليتهم عن أي من وجميع الضمانات الصريحة أو الضمنية، بما في ذلك على سبيل المثال لا الحصر، أي ضمانات لقابلية التسويق، أو الجاهزية لغرض أو استخدام معين، أو الخلو من الفيروسات، أو أخطاء أو خلل في البرمجيات، أو عدم انقطاع المحتوى عن العمل، أو بأن المحتوى سيعمل مع أي تكوين من الأجهزة أو البرمجيات. ولا تتحمل "إس آند بي" بأي شكل من الأشكال المسؤولية تجاه أي طرف عن أي أضرار، أو تكاليف، أو نفقات، أو أتعاب قانونية، أو خسائر (بما في ذلك على سبيل المثال لا الحصر، خسارة الدخل، أو خسارة الأرباح، أو تكاليف الفرص، أو الخسائر الناجمة عن الإهمال) المباشرة، أو غير المباشرة، أو العرضية، أو الرادعة، أو التعويضية، أو العقابية، أو الخاصة، أو اللاحقة ذات الصلة بأي استخدام للمحتوى حتى في حال تمت الإشارة إلى إمكانية وقوع مثل هذه الأضرار.

يعتبر ما يتصل بالائتمان والتحليلات الأخرى، بما في ذلك التصنيفات، والبيانات الواردة في المحتوى تصريحات عن الرأي بتاريخ صدور هذه التصريحات وليست بيانات إثبات وقائع. ولا تعتبر آراء وكالة "إس أند بي"، وتحليلاتها، وقرارات إقرار التصنيف (المفصلة أدناه) توصيات لإجراء عمليات شراء، أو الاستحواذ، أو بيع أي سندات، أو لاتخاذ أي قرارات استثمارية، ولا تتناول صلاحية أي ورقة مالية. ولا تلتزم وكالة "إس أند بي" بتحديث محتوى المنشورات بعد النشر بأي شكل أو صيغة كانت. ولا يجوز الاعتماد على المحتوى ولا يعتبر بديلاً عن مهارات، ورأي، وخبرة المستخدم، و/أو إدارته، و/أو الموظفين، و/أو المستشارين، و/أو العملاء عند القيام بالاستثمار أو اتخاذ قرارات أعمال أخرى. لا تعمل "إس أند بي" كشركة وكيلة أو مستشار استثماري باستثناء المناطق المسجلة بها كذلك. وفيما قامت "إس أند بي" بالحصول على المعلومات من مصادر يمكن الاعتماد عليها من وجهة نظرها، إلا أنها لم تجر التدقيق والعناية الواجبة أو التحقق المستقل من أي معلومات تلقتها. قد يتم نشر مواد ذات الصلة بالتصنيف الائتماني للعديد من الأسباب لا تعتمد بالضرورة على إجراء تم اتخاذه من قبل لجنة التصنيف، بما في ذلك على سبيل المثال لا الحصر نشر التحديث الدوري للتصنيف الائتماني والتحليلات المرتبطة به.

وإلى الحد الذي تسمح به السلطات الرقابية لوكالة التصنيف بإجراء إقرار لتصنيف ائتماني في اختصاص قضائي واحد صادر عن اختصاص قضائي آخر لأغراض تنظيمية محددة، تحتفظ وكالة "إس أند بي" بحق تعيين، أو سحب، أو تعليق هذا الإقرار في أي وقت بقرار مطلق منها. ولا يتحمل "أطراف إس أند بي" أي مسؤولية ناجمة عن التعيين، أو السحب، أو تعليق الإقرار، وكذلك أي مسؤولية عن أي أضرار ناجمة عما تم ذكره آنفاً.

تقوم وكالة "إس أند بي" بالفصل بين بعض أنشطة وحدات أعمالها بهدف الحفاظ على استقلالية وموضوعية نشاطاتها ذات الصلة. وبالتالي، فإن بعض وحدات أعمال "إس أند بي" تتوافر لديها معلومات لا تتوافر لدى وحدات أعمال أخرى. وتتبع وكالة "إس أند بي" سياسات وتتخذ إجراءات للحفاظ على سرية بعض المعلومات غير العامة ذات الصلة بكل عملية تحليلية.

قد تتلقى "إس أند بي" تعويضات عن تصنيفاتها وبعض التحليلات، عادة ما تكون من جهات مُصدرة أو وكلاء تأمين للأوراق المالية أو من المدينين. وتحتفظ "إس أند بي" بحقها في نشر آرائها وتحليلاتها. تقوم وكالة "إس أند بي" بنشر التصنيفات والتحليلات العلنية على مواقعها الإلكترونية على شبكة الإنترنت: <http://www.standardandpoors.com> (بدون رسوم) <http://www.ratingsdirect.com>، <http://www.globalcreditportal.com> (اشتراك)، www.spcapitaliq.com (اشتراك)، وقد يتم نشرها بوسائل أخرى، بما في ذلك منشورات "إس أند بي" والموزعين الآخرين. للمزيد من المعلومات حول رسوم التصنيف يمكنكم زيارة الرابط الإلكتروني التالي: <http://www.standardandpoors.com/usratingsfees>

ستاندر أند بورز، وإس أند بي، وريتنجزديركت جميعها علامات تجارية مسجلة لوكالة "ستاندر أند بورز للخدمات المالية المحدودة".