



الشركة الأهلية للتأمين ش.م.ك.
AL AHLEIA INSURANCE CO. S.A.K.

2015/12/20

السادة / سوق الكويت للأوراق المالية المحترمين

تحية طيبة وبعد ،،

الموضوع : إفصاح في سوق الكويت للأوراق المالية
بخصوص التصنيف الائتماني لشركتنا

بالإشارة إلى الموضوع أعلاه وإلى كتابنا السابق بتاريخ 2015/12/14 .


برجاء التكرم بالعلم بأن وكالة التصنيف الائتماني ستاندرد أند بورز قد قامت بتثبيت التصنيف الائتماني للشركة الأهلية للتأمين عن A- بعد الإستحواذ على شركة إعادة التأمين الكويتية وإستبعادها من التوجه السلبي لمراقبة الائتمان مع نظرة مستقبلية مستقرة .

وإلتزاما إلى تعليمات هيئة أسواق المال بشأن الإفصاح عن المعلومات الجوهرية وآلية الإعلان عنها نرفق لكم التالي:

- نموذج الإفصاح عن التصنيف الائتماني
- الملخص التنفيذي لوكالة التقييم العالمي لشركة إسناندرد أند بورز .

وتفضلوا بقبول وافر الإحترام والتقدير ،،،

الشركة الأهلية للتأمين ش.م.ك.ع


سليمان حمد الداللي
رئيس مجلس الإدارة



شركة خاضعة لاحكام قانون شركات ووكلاء التأمين رقم (24) لسنة 1961 وملحقاته .
رقم الإجارة 3
شارع أحمد الجابر - ص.ب.، 1602 الصفاة - الرمز البريدي: 13017 الكويت
تلفون: +965 1888 444 - فاكس: +965 22 411 330 - 22 430 308
سجل تجاري 9389

www.alahleia.com

Registered In Accordance with the Insurance Companies and Agents
Law No. 24 for 1961 & attachments.
Insurance Licence No. 3
Ahmed Al-Jaber St. - P.O.Box: 1602 Safat, Postal Code: 13017 Kuwait
Tel.: +965 1888 444 - Fax: +965 22 411 330 - 22 430 308
Commercial Reg No. 9389

E-mail: aic@alahleia.com

نموذج الإفصاح عن التصنيف الائتماني

التاريخ	2015/12/14
اسم الشركة المدرجة	الشركة الأهلية للتأمين ش.م.ك.ع
الجهة المصدرة للتصنيف	ستاندرد أند بورز
فئة التصنيف	A-
مدلولات التصنيف	A-تعنى بأن النطاق التشغيلي الحالي للشركة مستدام مع معدل كفاية رأس مال وأرباح قوية جدا يدعم نمط المخاطر المالية القوية .
إنعكاس التصنيف على أوضاع الشركة	يعكس التصنيف مواصلة الشركة الأهلية للتأمين بالحفاظ على الكفاية القوية للغاية لرأس المال لديها من خلال تحقيق أرباح قوية جدا ، كما أن التصنيف الحالي يتيح للشركة موقف تنافسي أفضل وفرص جديدة وكذلك في التعامل مع المؤسسات المالية وشركات إعادة التأمين العالمية .
النظرة المستقبلية	مستقرة
ترجمة التصريح الصحفي أو الملخص التنفيذي	قامت وكالة " ستاندرد أند بورز لخدمات التصنيف الائتماني " بتاريخ 14 ديسمبر 2015 ، بتثبيت تصنيفها الائتماني وتصنيفها للقوة المالية لشركة الأهلية للتأمين عند درجة التصنيف A- ، كما قامت باستبعادها من التوجه السلبي لمراقبة الائتمان، مع نظرة مستقبلية مستقرة. فبعد استحواذ الشركة الأهلية للتأمين على % 62 إضافية من شركة إعادة التأمين الكويتية ، لا تزال كفاية رأس المال لدى الشركة تحافظ على مستواها القوي للغاية وفقا لنموذجنا الخاص برأس المال المرجح بالمخاطر. كما تعكس النظرة المستقبلية للوكالة وجهة نظرها بأن الشركة الأهلية للتأمين سوف تحافظ على الكفاية القوية للغاية لرأس المال لديها من خلال تحقيق أرباح داخلية وتسييل بعض الاستثمارات في الأسهم، مما سيسهل متطلبات رأس المال.

ريتنجدايركت RatingsDirect

مستجدات البحث:

تثبيت التصنيفات الائتمانية لشركة الأهلية للتأمين عند الدرجة A- بعد الاستحواذ على شركة إعادة التأمين الكويتية، واستبعادها من التوجه السلبي لمراقبة الائتمان، مع نظرة مستقبلية مستقرة

المحتويات

لمحة عامة

عملية التصنيف

الحيثيات

النظرة المستقبلية

نظرة على درجات التصنيفات

المعايير والبحوث ذات الصلة

قائمة التصنيفات

هذه النسخة المترجمة للتقرير الذي يحمل عنوان:

Kuwait-Based Al-Ahleia Insurance 'A-' Ratings Affirmed Following Acquisition Of Kuwait Re; Off Watch Neg; Outlook Stable

المنشور بتاريخ 2015/12/14

مستجدات البحث:

تثبيت التصنيفات الائتمانية لشركة الأهليّة للتأمين عند الدرجة A- بعد الاستحواذ على شركة إعادة التأمين الكويتية، واستبعادها من التوجه السلبي لمراقبة الائتمان، مع نظرة مستقبلية مستقرة

لمحة عامة

- بعد استحواذ شركة الأهليّة للتأمين على 62% إضافية من شركة إعادة التأمين الكويتية (الكويت إعادة؛ غير مصنفة)، لا تزال كفاية رأس المال لدى الشركة تحافظ على مستواها القوي للغاية وفقاً لنموذجنا الخاص برأس المال المرجح بالمخاطر.
- قمنا بتثبيت تصنيفات الائتمانية لشركة الأهليّة للتأمين واستبعادها من التوجه السلبي لمراقبة الائتمان.
- تعكس النظرة المستقبلية للوكالة وجهة نظرها بأن شركة الأهليّة للتأمين سوف تحافظ على الكفاية القوية للغاية لرأس المال لديها من خلال تحقيق أرباح داخلية وتسييل بعض الاستثمارات في الأسهم، مما سييسل متطلبات رأس المال.

عملية التصنيف

قامت وكالة "ستاندرد آند بورز لخدمات التصنيف الائتماني" بتاريخ 14 ديسمبر 2015، بتثبيت تصنيفها الائتماني وتصنيفها للقوة المالية لشركة الأهليّة للتأمين القائمة في الكويت عند درجة التصنيف A-، كما قامت باستبعادها من التوجه السلبي لمراقبة الائتمان، مع نظرة مستقبلية مستقرة.

الحيثيات

تمتلك شركة الأهليّة الآن 92% من شركة الكويت إعادة، حيث قامت برفع حصتها بنحو 62% بقيمة 18.4 مليون دينار كويتي قامت بتسديدها نقداً. يُظهر نموذج رأس المال المرجح بالمخاطر الخاص بالتأمين لدينا أن كفاية رأس المال لدى الشركة لا تزال تحافظ على مستوياتها القوية للغاية. وقد تحقق ذلك بالرغم من ارتفاع رسوم مخاطر الاكتتاب المتأتية من القاعدة التشغيلية الكبيرة لشركة الكويت إعادة.

نتوقع، على إثر دمج شركة الكويت إعادة، بأن يؤدي الأداء التشغيلي للمجموعة إلى وصول النسبة المجتمعة (الخسائر والنققات) إلى نحو 85% - لا تزال أفضل من المتوسط السائد في السوق الكويتية. نتوقع بأن يواصل الأداء التشغيلي المستقل لشركة الأهليّة للتأمين عكس متوسط صافي النسبة المجتمعة لخمس سنوات البالغ 56%، بينما يبلغ متوسط هذه النسبة لدى الكويت إعادة 101%.

يُقيّد هذا الاستحواذ تقييمنا للسيولة لدى المجموعة، والتي نرى الآن بأنها بمستوى قوي. نرى بأن الاحتياطات المترتبة من العمليات التشغيلية المشتركة كافية، إلا أن تكاليف المعاملة، وكذلك الالتزامات الإضافية الناشئة عن عمليات إعادة التأمين عملت على خفض فوائض السيولة المشتركة لدى المجموعة.

يساهم الاستحواذ على شركة الكويت إعادة في جلب التنوع الجغرافي لمحفظه شركة الأهليّة للتأمين وفي مضاعفة قاعدة أقساط التأمين بشكل فعال. بلغ إجمالي أقساط التأمين المكتتبه لدى شركة الأهليّة للتأمين 31.5 مليون دينار كويتي خلال العام 2014، فيما بلغت أقساط التأمين المكتتبه لدى شركة الكويت إعادة 35.5 مليون دينار كويتي. تركز شركة الكويت إعادة بشكل رئيسي على تقديم خدمات إعادة التأمين من خلال وضعها الخاص في منطقة الشرق الأوسط، وأفريقيا، وآسيا. وبالرغم من أن ذلك قد يتكامل مع حجم الأعمال المحلية لشركة الأهليّة للتأمين البالغ 73% للتأمين على غير الحياة و27% للتأمين على الحياة، لا نتوقع حدوث أي ارتفاع كبير في وضع مخاطر الأعمال لدى المجموعة حتى تتكامل عملية اندماج الشركتين بالنجاح.

النظرة المستقبلية

تعكس النظرة المستقبلية للوكالة وجهة نظرها بأن شركة لأهلية سوف تحافظ على الكفاية القوية للغاية لرأس المال لديها من خلال تحقيق الأرباح الداخلية وتسييل بعض الاستثمارات في الأسهم، مما سيسهل متطلبات رأس المال.

سيناريو خفض التصنيفات

سنقوم بخفض التصنيفات الائتمانية لشركة الأهليّة للتأمين في حال أخفقت المجموعة في الحفاظ على كفاية رأس المال عند مستويات قوية للغاية. وقد يحدث ذلك في حال:

- أخفقت الشركة في خفض رسوم كفاية رأس المال المتأتية من حيازات الاستثمار في الأسهم.

- كانت الأرباح أدنى من توقعاتنا نتيجةً، من بين عدة عوامل أخرى، للتأثيرات السلبية الناجمة عن الاستحواذ على شركة الكويت إعادة.

سيناريو رفع التصنيفات الائتمانية

من غير المرجح أن نقوم برفع التصنيفات الائتمانية لشركة الأهلية للتأمين خلال فترة التوقعات.

نظرة على درجات التصنيفات

من	إلى	تصنيف القوة المالية
توجه سلبي لمراقبة الائتمان/A-	مستقرة/A-	
a-	a-	المستوى الابتدائي للتصنيف (Anchor)
مقبول	مقبول	وضع مخاطر الأعمال
متوسط	متوسط	تقييم مخاطر قطاع التأمين والدولة
كاف	كاف	الوضع التنافسي
فوي	قوي	وضع المخاطر المالية
قوي جداً	قوي جداً	رأس المال والأرباح
مخاطر معتدلة	مخاطر معتدلة	وضع المخاطر
كافية	كافية	المرونة المالية
0	0	المتغيرات
0	0	إدارة المخاطر المؤسسية والإدارة
كافية	كافية	إدارة المخاطر المؤسسية
معتدل	معتدل	الإدارة والحوكمة
0	0	التحليل الشامل
ممتازة	قوية	السيولة
0	0	الدعم
0	0	دعم المجموعة
0	0	الدعم من الحكومة

المعايير والبحوث ذات الصلة

المعايير ذات الصلة

- منهج تصنيف المجموعة، 19 نوفمبر 2013.
- شركات التأمين: منهج التصنيف، 7 مايو 2013.
- إدارة المخاطر المؤسسية، 7 مايو 2013.
- العوامل الائتمانية للإدارة والحوكمة للشركات وشركات التأمين، 13 نوفمبر 2012.
- المنهج والافتراضات المنقحة لتحليل كفاية رأس مال شركات التأمين باستخدام نموذج رأس مال التأمين المرجح بالمخاطر، 7 يونيو 2010.
- استخدام توجه مراقبة الائتمان والنظرات المستقبلية، 14 سبتمبر 2009.

البحوث ذات الصلة

- منح قطاع التأمين على الممتلكات/ضد الحوادث في الكويت درجة متوسط في تقييم مخاطر القطاع والدولة، 22 أكتوبر 2014

قائمة التصنيفات

تثبيت التصنيفات؛ اتخاذ إجراءات خاصة بتوجه مراقبة الائتمان/النظرة المستقبلية

من	إلى	شركة الأهلية للتأمين
توجه سلبي لمراقبة الائتمان/A-	مستقرة/A-	التصنيف الائتماني
توجه سلبي لمراقبة الائتمان/A-	مستقرة/A-	تصنيف القوة المالية

محلل الائتمان الأول:

ماريو شكر

لندن، المملكة المتحدة

هاتف: 7070 7176 20 (44)

البريد الإلكتروني: mario.chakar@standardandpoors.com

محلل الائتمان الثاني:

كيفين وايلز

دبي، الإمارات العربية المتحدة

هاتف: 4 372 7103 (971)

البريد الإلكتروني: kevin.willis@standardandpoors.com

الاستفسارات الأخرى:

البريد الإلكتروني: InsurancelInteractive_Europe@standardandpoors.com

يمكنكم الاطلاع على هذا التقرير باللغة الإنجليزية على موقعنا الإلكتروني على شبكة الإنترنت عبر **الضغط هنا**.

إنّ النسخة الرسمية لهذا التقرير هي باللغة الإنجليزية، وهي تمثل النسخة الوحيدة ذات التأثير القانوني والسائدة دوماً. أما الترجمة فقد قدمت للمساعدة فقط.

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

يمكن للمشاركين في "ريتنجز دايركت" RatingsDirect الاطلاع على التفاصيل الكاملة للتصنيفات عبر زيارة المواقع الإلكترونية التالية:
www.globalcreditportal.com، spcapitaliq.com. ويمكن كذلك الاطلاع على جميع التصنيفات المتأثرة بعملية التصنيف هذه على الموقع الإلكتروني العام لوكالة "ستاندرد آند بورز": www.standardandpoors.com. يرجى استخدام حقل بحث التصنيفات على الجانب الأيسر من المتصفح، أو الاتصال بأحد الأرقام التالية لوكالة "ستاندرد آند بورز":

مكتب دعم العملاء في أوروبا هاتف: 20-7176-7176 (44)	فرانكفورت هاتف: 69-33-999-225 (49)
المكتب الصحفي في لندن هاتف: 20-7176-3605 (44)	ستوكهولم هاتف: 8-440-5914 (46)
باريس هاتف: 1-4420-6708 (33)	موسكو هاتف: 7 (495) 783-4009

حقوق النشر والتأليف محفوظة © 2015

جميع الحقوق محفوظة لوكالة "ستاندرد آند بورز للخدمات المالية المحدودة" إحدى شركات "ماكجرو هيل فاينانشال".

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 المدبرون، 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 نتيجةً لاستخدام المحتوى، أو تجاه أمن وحفظ البيانات المدخلة من قبل المستخدم، ويتم تقديم المحتوى على أساس "كما هو". ويخلى "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 التعويض، 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 آند 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 آند 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 آند بي" كشركة وكيلة أو مستشار استثماري باستثناء المناطق المسجلة بها كذلك. وفيما قامت "إس آند 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.

والى 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 "ستاندرد آند بورز" بحق تعيين، أو سحب، أو تعليق هذا الإقرار في أي وقت بقرار مطلق منها. ولا يتحمل "أطراف إس آند 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 آند بي" بالفصل بين بعض أنشطة وحدات أعمالها بهدف الحفاظ على استقلالية وموضوعية نشاطاتها ذات الصلة. وبالتالي، فإن بعض وحدات أعمال "إس آند بي" تتوافر لديها معلومات لا تتوافر لدى وحدات أعمال أخرى. وتتبع وكالة "إس آند بي" سياسات وتتخذ إجراءات للحفاظ على سرية بعض المعلومات غير العامة ذات الصلة بكل عملية تحليلية.

قد تتلقى "إس آند بي" تعويضات عن تصنيفاتها وبعض التحليلات، عادة ما تكون من جهات مُصدرة أو وكلاء تأمين للأوراق المالية أو من المدينين. وتحتفظ "إس آند بي" بحقها في نشر آرائها وتحليلاتها. تقوم وكالة "إس آند 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 آند بي" والموزعين الآخرين. للمزيد من المعلومات حول رسوم التصنيف يمكنكم زيارة الرابط الإلكتروني التالي: <http://www.standardandpoors.com/usratingsfees>

McGRAW-HILL