



يعلن سوق الكويت للاوراق المالية انه قد ورد اليه من الشركة الاهلية للتأمين (اهلية ت) كتاب نصه كالتالي :

يرجى التكرم بالعلم بان وكالة التصنيف العالمية (ستاندرد اند بورز) قد رفعت التصنيف الائتماني والقوة المالية للشركة الاهلية للتأمين الى درجة (ايه -) من درجة (بي بي بي+) مع نظرة مستقبلية مستقرة.

وكذلك منحت وكالة التصنيف العالمية (موديز) تصنيفا ائتمانيا بدرجة اي اف اس (ايه 3) للقوة المالية للتأمين (اي اف اس ار) للشركة الاهلية للتأمين مع نظرة مستقبلية مستقرة.

وتعكس هذه الترقية القوة المالية والارباح التي حققتها الشركة بالاضافة الى تمتع الشركة بكفاية رأس مال قادر على تحمل اي تذبذب محتمل في استثمار مع توقعات باستمرار معدلات النمو بالتزامن مع استمرار الشركة في تحقيق ربحية قوية تفوق معدل السوق المحلي.

واشارة الى ريادة الشركة في السوق الكويتي وتميزها بقوة خاصة في الاعمال البحرية مع اداء تشغيلي يتصدر السوق.

وكالة التصنيف الائتماني العالمي (ستاندرد اند بور)

رفع تصنيفات شركة الاهلية للتأمين الي ايه- نتيجة للقوة الكبيرة لرأس المال والارباح مع نظرة مستقبلية مستقرة.

- مستجدات البحث : -  
رفع تصنيفات شركة الأهلية للتأمين الي ايه- نتيجة للقوة الكبيرة لرأس المال والارباح مع نظرة مستقبلية مستقرة.

- لمحة عامة : -  
• نرى ان شركة الأهلية للتأمين من شركات التأمين الرائدة في الكويت ، وتتمتع بقوة خاصة في مجال الأعمال البحرية وبأداء تشغيلي رائد في السوق.  
• وعلى الرغم من نسبة المديونية الاستثمارية المرتفعة للشركة ، نرى بأن النطاق التشغيلي الحالي للشركة مستدام ، ونتوقع بأن تحافظ علي رأس مال وأرباح قوية جداً ، يدعم نمط المخاطر المالية القوية.  
• لذلك قمنا برفع تصنيفاتنا لشركة الأهلية للتأمين الي ايه- .

- تعكس النظرة المستقبلية وجهة نظرنا بأن شركة الأهليّة للتأمين ستحافظ علي أداء فني إيجابي للغاية في الفترة الممتدة ما بين 2014 - 2016 ، كما نتوقع بأن يحافظ رأس المال والأرباح علي قوتها الكبيرة.

#### - عملية التصنيف :-

قامت وكالة " ستاندرد لآند بورز لخدمات التصنيف الائتماني " بتاريخ 30 يوليو 2014 برفع تصنيفاتها الائتمانية الخاصة بالتصنيف الائتماني للشركات والقوة المالية لشركة الأهليّة للتأمين الي ايه- من بي بي بي+ ، مع نظرة مستقبلية مستقرة.

#### - الحثيات :-

يعكس رفع التصنيف وجهة نظرنا بمواصلة شركة الأهليّة للتأمين الحفاظ علي رأس مال وأرباح قوية جداً ، والذي أدى بنا الي رفع تقييمنا لنمط المخاطر المالية للشركة الي قوية من قوية نسبياً ، وفي ظل مواصلة تقييمنا لنمط مخاطر أعمال الشركة بمستوى مقبول ، قمنا برفع تقييمنا للمستوى الابتدائي لتصنيف الشركة الي ايه- ، والعوامل الاخرى تبقى محايدة بالنسبة للتصنيف.

رفع تصنيفات شركة الاهلية للتأمين الي ايه- نتيجة للقوة الكبيرة لرأس المال والارباح مع نظرة مستقبلية مستقرة.

تتمتع شركة الأهليّة للتأمين ، من وجهة نظرنا بكفاية رأس المال مرجح بالمخاطر قوية جداً تتسم بالمرونة تجاه التقلبات المحتملة لمحفظتها الاستثمارية ، والتي تميل بشدة نحو صناديق الاسهم ، بلغت قاعدة رأس مال شركة الأهليّة للتأمين 93 مليون دينار كويتي (320 مليون دولار امريكي) في نهاية العام 2013 ، ونتوقع استمرار النمو بقاعدة رأس المال مع مواصلة شركة التأمين تحقيق ربحية قوية ، اعلى من المتوسطات السائدة في السوق المحلية وبموجب السيناريو الأساسي لدينا فإن دخل بيع عقود الخيار سيرتفع الي 7% سنوياً وهذا يتماشى مع معايير السوق ، مع نسبة مركبة (مقياس خسائر المطالبات بالاضافة الي النفقات) ادنى من 80% و صافي أرباح سيبلغ علي الاقل 7.5 مليون دينار كويتي ، يمثل عائداً علي الاسهم بنسبة 8% .

تُقيم وضع مخاطر شركة الأهليّة بمستوى معتدل ، مع مديونية استثمارية عالية جداً ، وبتاريخ 31 ديسمبر 2013 بلغت نسبة حقوق المساهمين والاستثمارات الاستراتيجية ، التي نرى بأنها أدوات شديدة التقلب ، 97% من صناديق المساهمين تستخدم شركة الأهليّة إعادة التأمين بشكل مرتفع نسبياً ، وهناك مخاطر محتملة علي استمرارية تلك العلاقات الهامة وبحسب توقعاتنا للتصنيف فإن المديونية الاستثمارية لن ترتفع بشكل كبير،

وسيتّم تعزيز علاقات إعادة التأمين ودعمها من خلال استمرار الربحية لجميع المشاركين.

تُقيّم نمط مخاطر أعمال شركة الأهليّة بمستوى مقبول ، وهذا يعكس وجهة نظراً بالمخاطر القطاعية المتوسطة التي تواجهها الشركة في الكويت ، حيث تعد من شركات التأمين البحرية الرائدة هناك وتتفوق في السوق من حيث الربحية الفنية .

تُقيّم الإدارة والحوكمة وإدارة المخاطر المؤسسية بمستوى حيادي بالنسبة للتصنيف ، نرى بأن شركة الأهليّة للتأمين تتمتع بمستوى ممتاز من السيولة وتتوقع بأن تحافظ علي هذا المستوى من السيولة .

#### - النظرة المستقبلية :

تعكس النظرة المستقبلية المستقرة وجهة نظرنا بإستبعاد إجراء تغيير علي تقييماتنا لأنماط مخاطر الأعمال والمخاطر المالية لشركة الأهليّة للتأمين علي مدى العامين القادمين ، وتتوقع ان تحافظ قدرة رأس المال علي قوتها الكبيرة.

رفع تصنيفات شركة الاهلية للتأمين الي ايه- نتيجة للقوة الكبيرة لرأس المال والارباح مع نظرة مستقبلية مستقرة.

ومرونتها تجاه أي ضغوط علي الأرباح ، كما نتوقع بأن تحافظ الربحية الفنية علي ارتفاعها وتتوقع ايضاً بأن تحافظ المخاطر علي وضعها بمستوى متوسط، لكن هذا التقييم حساس تجاه أي تغييرات في خليط الأصول لدى المحفظة الاستثمارية لشركة الأهليّة للتأمين.

#### - السيناريو السلبي :

نستبعد إجراء خفض للتصنيفات في الوقت الحالي ، نظراً لقوة واستمرارية رأس مال وأرباح شركة الأهليّة للتأمين ، ولكن قد ننظر في خفض التصنيفات في حال لاحظنا أي ضعف في وضع مخاطر شركة التأمين ، من خلال حدوث تغييرات في خليط الأصول ، او في حال كانت أرباح الشركة أدنى بكثير من توقعاتنا.

#### - السيناريو الإيجابي :-

نرى بأنه من المستبعد حالياً إجراء رفع للتصنيفات.

رفع تصنيفات شركة الاهلية للتأمين الي ايه- نتيجة للقوة الكبيرة لرأس المال والارباح مع نظرة مستقبلية مستقرة.

- نظرة علي درجات التصنيفات:-  
الي من  
تصنيف القوة المالية مستقرة / ايه- مستقرة / بي بي بي +  
المستوى الابتدائي للتصنيف ايه- بي بي بي +  
المخاطر المالية مقبولة مقبولة  
تقييم مخاطر قطاع التأمين والدولة مخاطر متوسطة مخاطر متوسطة  
الوضع التنافسي كافي كافي  
المخاطر المالية قوية قوية نسبياً  
رأس المال والأرباح قوية جداً قوية  
وضع المخاطر مخاطر معتدلة مخاطر معتدلة  
المرونة المالية كافية كافية  
المتغيرات 0 0  
إدارة المخاطر المؤسسية والإدارة 0 0  
إدارة المخاطر المؤسسية كافية كافية  
الإدارة والحوكمة معتدلة معتدلة  
التحليل الشامل 0 0  
السيولة ممتازة ممتازة

#### - المعايير والبحوث ذات الصلة:

- المعايير ذات الصلة
  - شركات التأمين :- منهج التصنيف 7 مايو 2013
  - إدارة المخاطر المؤسسية 7 مايو 2013
  - إدارة وحوكمة عوامل الائتمان الخاصة بكيانات الشركات وشركات التأمين 13 نوفمبر 2012
  - المنهج والفرضيات المنقحة لتحليل كفاية رأس مال المصدر باستخدام نموذج رأس مال التأمين المرتكز علي المخاطر 7 يونيو 2010

رفع تصنيفات شركة الاهلية للتأمين الي اية - نتيجة للقوة الكبيرة لرأس المال والارباح مع نظرة مستقبلية مستقرة.

#### ○ البحوث ذات الصلة

- منح قطاع التأمين علي الممتلكات / الحوادث الكويتي درجة متوسط في تقييم مخاطر قطاع التأمين والدولة 6 نوفمبر 2013  
قائمة التصنيفات  
رفع التصنيفات  
شركة الأهلية للتأمين الي من  
التصنيف الائتماني --/مستقرة/ايه- --/مستقرة/بي بي بي +  
تصنيف القوة المالية --/مستقرة/ايه- --/مستقرة/بي بي بي +

## وكالة التصنيف الائتماني العالمي (موديز)

وكالة موديز تمنح الشركة الاهلية للتأمين تصنيفا ائتمانيا بدرجة ايه 3 اي اف اس للقوة الماليه للتأمين.

لندن 4 اغسطس /اب 2014- منحت وكالة موديز لخدمات المستثمرين اليوم تصنيفا ائتمانيا للمرة الاولى بدرجة ايه 3 اي اف اس للقوة المالية للتأمين اي اف اس ار للشركة الاهلية للتأمين وهى شركة تتخذ من الكويت مقرا لها , وقد جاء التصنيف مع نظرة مستقبلية مستقرة .

حيثيات التصنيف .

تعتبر الشركة الاهلية للتأمين التى تأسست فى عام 1962 واحدة من اكبر شركات التأمين فى الكويت وتقوم بغالبية أعمال التأمين العامة بالإضافة الى خدمات التأمين على الحياة والتأمين الصحى . وتعكس تصنيفات وكالة موديز المكانة الجيدة للشركة فى سوق التأمين المحلى (بلغت حصتها السوقية حوالى 8.7% فى عام 2013) حيث رسخت الشركة علامتها التجارية بالإضافة الى تمتع خدماتها وقوتها المالية بسمعة جيدة , لاسيما خدمات تأمين البحري والجوى , مع وصول حجم اقساط التأمين المكتتبه الى 30.2 مليون دينار كويتى فى عام 2013 (ما يعادل 107 مليون دولار امريكى) ويأتى التصنيف مدعوما ايضا بالتنوع القوى نسبيا لمنتجات الشركة التى يتم بيعها داخل السوق المحلى الكويتى او تلك التى تتم خارج الحدود الجغرافية للكويت . بالإضافة الى ذلك . تتمتع الشركة الاهلية للتأمين برسملة جيدة . حيث بلغ اجمالى حقوق المساهمين 92.3 مليون دينار كويتى (ما يعادل 327 مليون دولار امريكى) مع بلوغ مكرر اقساط التأمين الاجمالية مستوى جيد بلغ 0.7 × بنهاية 31 ديسمبر 2013 . وتشير وكالة التصنيف ايضا الى ان الشركة الاهلية قد سجلت اكتتابات جيدة بصورة مستمرة . حيث بلغ متوسط النسبة المجمعة فى الفترة ما بين الاعوام من 2009 الى 2013 - بما فى ذلك دخل عمولات اعادة التأمين - حوالى 71.4% . مما ادى الى بلوغ متوسط العائد على راس المال نسبة 10.2% خلال نفس الفترة . وذلك وفقا لتحليلات وكالة موديز.

مع ذلك يقابل هذه الايجابيات الاستثمارات الكبيرة فى الاصول عالية المخاطر الشئ الذى من شأنه ان يعرض ارباح الشركة للتقلبات , بالإضافة الى ان انكشاف الشركة على الاصول عالية المخاطر لا يزال كبيرا لاسيما انكشافها على سوق الاسهم . ان هذه الانكشافات والتى تمثل نسبة 78.2% من اجمالى الاصول التى استثمرتها الشركة الاهلية بنهاية عام 2013 . وتشتمل على ملكيتها الكبيرة من الاسهم المدرجة وغير المدرجة , مما قد يعرض ارباح الشركة الاهلية لتقلبات . وبما ان هذه المخاطر قد تراجعت مؤخرا مع تراجع نسبتها الى 96.8% فى 2013 وهى اقل بكثير من نسبة 122.9% التى

حققتها فى عام 2009 , تتوقع وكالة التصنيف ان تستمر الاصول عالية المخاطر كنسبة مئوية من حقوق المساهمين فى التراجع.

وتعكس النظرة المستقرة توقعات وكالة موديز بأن تستمر الشركة الاهلية للتأمين بالتمتع بمكانتها الجيدة فى سوق التأمين الكويتى ، بالإضافة الى تركيزها على الخدمات والعلاقات طويلة الامد مع العملاء الرئيسيين فى الكويت، والذي ينبغى ان يمكنها من الاستفادة من حزمة التحفيز الاقتصادية الواسعة التى اعلنتها.

الحكومة الكويتية والتي ستنفذ على مدى السنوات القليلة القادمة (مشروع الميزانية للسنة المالية 2014-2015 ) والتي تشمل الانفاق على المشاريع بحوالى (21.9 د.ك ) مليار, على الرغم من المنافسة القوية حالياً على الاسعار داخل السوق.

وبحسب موديز يمكن رفع التصنيف اذا كان هناك تحسن فى نوعية الاصول , مع التركيز بشكل اكبر على استثمارات السندات والودائع او من خلال التنوع الجغرافى الواسع النطاق لاعمالها والسعى الى مواقع مريحة فى مناطق اوسع نطاقاً داخل منطقة دول مجلس التعاون الخليجي . وفى المقابل يمكن ان يتعرض التصنيف لضغوط سلبية اذا انخفض رأس المال مع زيادة اجمالى مكرر اقساط اكتتابات التأمين الى 2x او خسارة التعاقدات الرئيسية فى برنامج اعادة التأمين , او حدوث تدهور فى كيرفى اداء الاكتتاب, او اذا كان متوسط النسب المجمع اكب من 100 فى المائة لعدة سنوات, او اذا حدث تدهور فى سيولة محفظة الاصول , او اذا حدث تراجع كبير فى حصتها السوقية.

منحت وكالة موديز التصنيفات الائتمانية التالية مع نظرة مستقبلية مستقرة .

الشركة الاهلية للتأمين تصنيف القوة المالية للتأمين مع الفئة ايه3 ذكرت الشركة الاهلية للتأمين والتي تتخذ من الكويت مقراً لها انها سجلت تراجعاً فى المساهمات التأمينية بنسبة 8.2% الى 30.2 مليون دينار كويتى فى عام 2013 بالمقارنة مع 32.9 سجلتها فى عام 2012 , ويرجع ذلك الى حد كبير الى تراجع خدمات التأمين ضد الحوادث العامة وخدمات التأمين البحرى والطيران . ومع ذلك ارتفع صافى الدخل بنسبة 11.8% ليصل الى 9.5 مليون دينار كويتى فى عام 2012 فى عام 2013 ارتفعت حصة مساهمى الشركة الاهلية بنسبة 6.4% لتصل الى 92.3 مليون دينار كويتى من 86.8 مليون دينار كويتى حققتها بنهاية عام 2012.

وتجدر الاشارة الى ان المنهجات الرئيسية المستخدمة فى تصنيف الشركة الاهلية للتأمين هى منهجيه وكالة موديز العالمية الخاصة بتصنيف شركات تأمين العقار والتأمين ضد اصابات العمل والتي نشرت فى ديسمبر 2013 والمنهجه العالمية لتصنيف شركات التأمين على الحياة والتي نشرت فى ديسمبر 2013.