

## قطاع التأمين في السوق السعودية

للمربع الأول 2017

### ملخص تنفيذي

- شهد قطاع التأمين خلال الربع الأول تراجعاً في أقساط التأمين المكتتبة بمعدل 2.5% على أساس سنوي، ويرجع ذلك لتباطؤ النشاط الاقتصادي خلال الربع الأول من العام.
- بلغ إجمالي أقساط التأمين المكتتبة لجميع فروع التأمين نحو 11 مليار ريال (2.94 مليار دولار أمريكي) وذلك لفترة الربع الأول من العام 2017.
- ارتفع إجمالي موجودات قطاع التأمين بنهاية الربع الأول من عام 2017 بمعدل 6.4% على أساس سنوي لتبلغ 56.9 مليار ريال (15.2 مليار دولار أمريكي). كما نمت الاستثمارات بنسبة 8.9% مقارنة بـ 19% في الربع المماثل من العام السابق.
- استقر معدل عمق التأمين غير النفطي عند مستوى 3% خلال الربع الأول، بينما انخفض معدل كثافة التأمين بنحو 4.98% أو 17 ريال ليصل إلى 339 ريال (90 دولار أمريكي) للفرد في الربع الأول 2017.
- ارتفع معدل الاحتفاظ الإجمالي لقطاع التأمين إلى 86.6% خلال الربع الأول من 2017 مقابل 82% في نفس الفترة من العام السابق، مما يعكس تراجع في الاعتماد على قطاع إعادة التأمين. من جانب آخر، توسع معدل المطالبات الإجمالي لقطاع التأمين بحدود 2.5% ليصل إلى 80.1%.
- استمرت هيمنة خطوط التأمين الإلزامية (التأمين الصحي والتأمين على المركبات) على قطاع التأمين، ليشكلوا معاً 86% من حجم السوق.
- في جانب الربحية، شهدت الأرباح الصافية لشركات التأمين ارتفاعاً بنحو 2.8% لتصل إلى 315 مليون ريال في الربع الأول من العام 2017 قياساً بأرباح قدرها 306 مليون ريال لنفس الفترة من العام السابق.
- لا يزال هناك تبايناً واسعاً في الأداء الفردي لشركات التأمين، حيث تستحوذ ثلاث شركات فقط على 49% من حجم سوق التأمين.

يلخص هذا التقرير أداء قطاع التأمين في السوق المالية السعودية خلال الربع الأول من 2017، ويلقي الضوء على أهم تطورات القطاع من أرباح القطاع إلى قطاعات الأعمال وحتى المؤشرات المالية.

**نطاق البحث:** يشمل هذا التقرير جميع شركات التأمين المدرجة في السوق المالية السعودية، باستثناء:

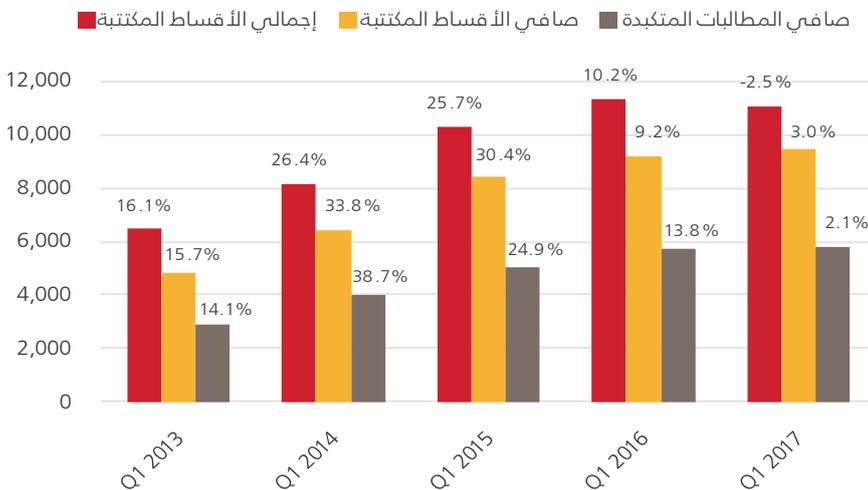
1. الشركة السعودية لإعادة التأمين التعاوني: لاختلاف نشاطها عن باقي شركات التأمين، كونها تعمل في نشاط إعادة التأمين.

وبالتالي يصبح عدد شركات التأمين المشمولة في نطاق البحث 32 شركة من أصل 33 شركة مدرجة في السوق المالية السعودية.

#### جدول المحتويات

2	نظرة عامة
3	هيكل سوق التأمين
4	أداء قطاع التأمين
7	ربحية قطاع التأمين
8	التأمين الصحي
10	التأمين العام
11	التأمين على المركبات
13	الحماية والادخار
14	القوائم المالية المجمع لقطاع التأمين
15	نسبة التركيز في المحفظة التأمينية
16	المؤشرات المالية
17	الملحقات

#### التطور على أساس سنوي لأهم مؤشرات قطاع التأمين (مليون ريال)



للمزيد من المعلومات، يرجى الاتصال على:  
**تركي فدعق**  
 مدير إدارة الأبحاث والمشورة  
[tfadaak@albilad-capital.com](mailto:tfadaak@albilad-capital.com)

**عبدالرحمن الجريوع، MSF**  
 محلل مالي  
[aaljarboua@albilad-capital.com](mailto:aaljarboua@albilad-capital.com)

## قطاع التأمين للربع الأول 2017

### نظرة عامة

خلال السنوات الأخيرة، شهدت أنشطة التأمين نمواً قوياً بدعم كبير من تحسن البيئة التنظيمية وتطبيق التأمين الإلزامي على المركبات والتأمين الصحي، وساهم بذلك التوسع السكاني وزيادة أعداد العاملين في القطاع الخاص وارتفاع عدد المركبات إلى جانب زيادة الوعي بأهمية التأمين.

وبالنظر إلى المستقبل، نتوقع أن يساهم اتجاه الحكومة بتعزيز القطاع الغير نفطي في توفير فرص نمو لأعمال قطاع التأمين بشكل عام. حيث من المتوقع أن تقوم وزارة الصحة بتحويل العديد من المستشفيات ومقدمي الخدمات الصحية الحكومية إلى شركات تجارية تعمل على أساس تجاري، وهذه الخطوة ستؤدي إلى زيادة كبيرة في عدد مقدمي الخدمات الصحية ضمن شبكة التأمين الصحي. من جانب آخر، نتوقع أن تبدأ المستشفيات مع بداية العام القادم بتحميل شركات التأمين على المركبات تكاليف العلاج للمصابين الناتجة عن حوادث المركبات، وذلك بهدف خفض العبء الناجم عن حوادث المركبات الذي تتحمله وزارة الصحة، ومن المرجح أن تؤدي هذه الخطوة إلى رفع أسعار التأمين على المركبات عن مستوياتها الحالية.

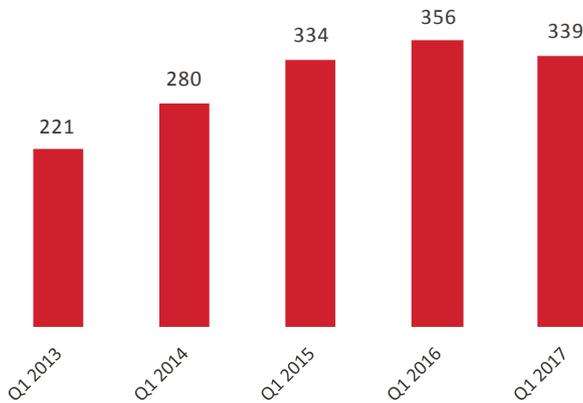
بالإضافة إلى ذلك، من المتوقع أن تقوم مؤسسة النقد العربي السعودية بالتعاون مع إدارة المرور عبر مشروع الربط الإلكتروني بين الشركات العاملة في قطاع التأمين والمرور لضمان تطبيق التأمين الإلزامي على جميع المركبات وإلزام سائقي المركبات غير المغطاة بالتأمين بشكل غير قانوني بشراء وثيقة تأمين لمركباتهم. حيث تشير بعض التقديرات إلى أن 55% من المركبات في المملكة غير مغطاة بالتأمين، لذا فإن من شأن هذه الخطوة زيادة الطلب على تأمين المركبات مما سيرفع من عدد وثائق التأمين على المركبات، وذلك بالرغم من توقعات انخفاض نمو مبيعات السيارات الجديدة بفعل التباطؤ الاقتصادي ورفع أسعار البنزين.

### مساهمة قطاع التأمين في الناتج المحلي غير النفطي لارتداد منخفضة

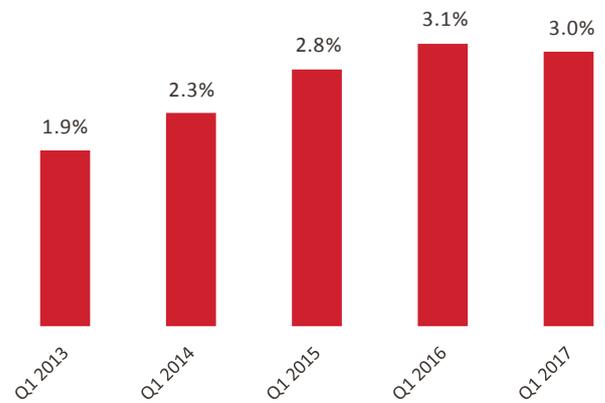
بلغ الناتج المحلي الإجمالي غير النفطي للربع الأول 368 مليار ريال، وجاء معدل عمق التأمين غير النفطي — الذي يشير إلى مساهمة قطاع التأمين في الناتج المحلي الإجمالي — عند مستوى 3% قريباً من مستواه في الربع الأول من العام السابق. في حين، بلغت نسبة إجمالي أصول قطاع التأمين إلى الناتج المحلي الإجمالي غير النفطي نحو 15.5% فقط للفترة نفسها، وهي نسبة لارتداد متواضعة جداً مقارنة بالقطاعات المماثلة بما يعكس صغر حجم القطاع نسبياً.

من ناحية أخرى، انخفض معدل كثافة التأمين (معدل انفاق الفرد على التأمين) بنحو 4.98% أو 17 ريال ليصل إلى 339 ريال (90 دولار أمريكي) لكل فرد في الربع الأول بدلاً من 356 ريال (95 دولار أمريكي) لكل فرد لنفس الفترة من العام السابق. وبالمقارنة مع أسواق التأمين الناضجة، يعتبر معدل عمق وكثافة التأمين منخفضاً في السوق السعودية، مما يدل كذلك على أن قطاع التأمين مازال في طور النمو ويتمتع بفرص وإمكانات مستقبلية كبيرة غير مستغلة.

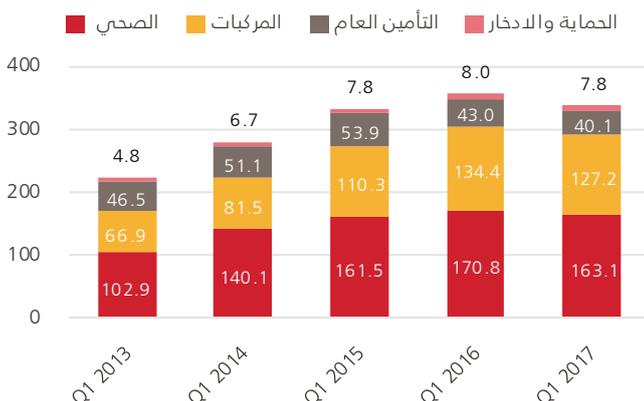
معدل انفاق الفرد على التأمين (ريال)



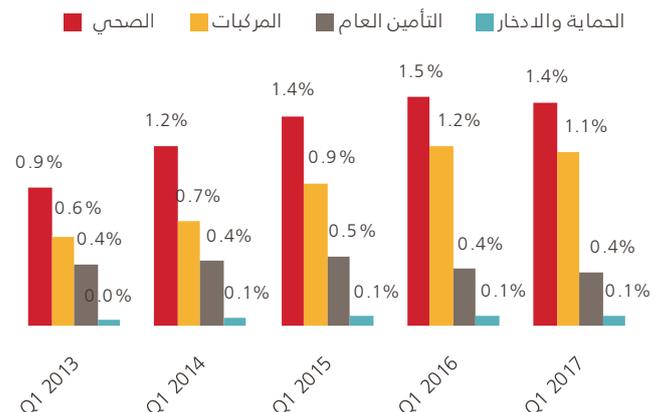
مساهمة قطاع التأمين في الناتج المحلي غير النفطي



انفاق الفرد على التأمين - حسب النشاط (ريال)



عمق سوق التأمين - حسب النشاط (%)



## قطاع التأمين للربع الأول 2017

### هيكل السوق

يتكون قطاع التأمين في السوق السعودي من ثلاث أنشطة تأمين رئيسية وهي: التأمين الصحي، وتأمين الحماية والادخار، والتأمين العام الذي يشمل على سبعة أنشطة فرعية هي: التأمين على المركبات، والبحري، والطيران، والطاقة، والهندسي، والتأمين على الحوادث والمسؤوليات، والتأمين على الممتلكات والحريق.

### استمرار هيمنة التأمين الصحي على قطاع التأمين

حافظ التأمين الصحي على مكانته باعتباره أكبر أنشطة التأمين في السوق السعودية، حيث استقرت حصته السوقية عند 48.2% من إجمالي الأقساط المكتتب بها خلال الربع الأول 2017. يليه التأمين على المركبات بنحو 37.6%، ثم التأمين العام بنسبة 11.9%. فيما جاء تأمين الحماية والادخار كأصغر قطاعات التأمين الرئيسية، إذ شكل ما نسبته 2.3% من إجمالي الأقساط المكتتبه.

ونظراً لانخفاض الوعي بأهمية التأمين بشكل عام، شكّلت خطوط التأمين الإلزامية (التأمين الصحي والتأمين على المركبات) معاً 86% من حجم السوق، مما يشير بوضوح على أن قطاع التأمين بحاجة إلى اتخاذ سياسات تساعد على زيادة المنافسة وانتشار التأمين الاختياري في السوق.

### الاختلالات في السوق

لا يزال قطاع التأمين في السوق السعودية يتسم بدرجة عالية من التركيز نتيجة لانتظام القطاع بعدد كبير من شركات التأمين. فقد أظهر تباطؤ أنشطة أعمال التأمين بوضوح التباين المتواصل بين شركات القطاع، حيث تستحوذ ثلاث شركات فقط من أصل 32 شركة على 49% من حصة سوق التأمين، وهي شركة بوبا العربية والتعاونية والراجحي تكافل بحصص تبلغ لكل منهما 20.4% و 18.3% و 10% على التوالي وذلك بنهاية الربع الأول من عام 2017. فيما تبلغ الحصة السوقية لدى أكبر 10 شركات تأمين 78% من إجمالي أقساط التأمين خلال نفس الفترة. وتبقى حصة صغيرة من أقساط التأمين المكتتبه على الشركات المتبقية البالغ عددها 22 شركة. فضعف سجلات هذه الشركات ودفاتر أعمالها جعلها في موقف ضعيف في ظل الظروف الحالية للسوق.

لذلك فإن قطاع التأمين بحاجة ماسة إلى قيام المنظم باتخاذ سياسات تشجع على الاندماجات بين الشركات. وفي حال اتجهت شركات التأمين نحو الاندماج، فإن حجمها الأكبر سيساعد على تخفيف آثار ارتفاع التكاليف والمصاريف التشغيلية، وبالتالي سيساعد على تعزيز المنافسة في السوق ككل.

### مقدمي الخدمة

تعمل جميع شركات التأمين المدرجة في السوق المالية السعودية وفق نظام التأمين التعاوني، ويبلغ عددها 33 شركة، حيث تمارس هذه الشركات على الأقل نشاطاً واحداً من أنشطة التأمين الرئيسية الثلاث.

بشكل عام، تعمل 27 شركة تأمين مؤهلة في نشاط التأمين الصحي، و 28 شركة تقدم خدمات التأمين العام، و 11 شركة تقدم خدمات تأمين الحماية والادخار. هذا بالإضافة إلى 217 شركة مهن حرة مساندة لخدمات التأمين.

الرقم	الحصص السوقية لقطاع التأمين	Q1 2017	Q1 2016
1	بوبا العربية	20.4%	21.6%
2	التعاونية	18.3%	15.0%
3	تكافل الراجحي	10.0%	4.7%
4	ميدغلف للتأمين	7.1%	10.9%
5	اكسا التعاونية	6.5%	4.0%
6	ملاذ للتأمين	4.1%	10.5%
7	سايكو	3.4%	3.0%
8	ولاء	2.7%	2.3%
9	أليانز إس إف	2.7%	1.4%
10	الوطنية	2.4%	1.9%
11	الدرع العربي	2.2%	2.4%
12	وفا للتأمين	2.1%	1.8%
13	الاتحاد التجاري	2.1%	2.7%
14	سلامة	2.1%	1.3%
15	بروج للتأمين	1.6%	1.1%
16	إتحاد الخليج	1.5%	0.7%
17	الأهلي للتكافل	1.1%	1.0%
18	التأمين العربية	1.0%	1.2%
19	المتحدة للتأمين	1.0%	3.1%
20	الإينماء طوكيو م	0.9%	1.4%
21	متلايف إيه أي جي العربي	0.9%	0.5%
22	الصقر للتأمين	0.8%	0.6%
23	العالمية	0.8%	1.0%
24	تُشب	0.8%	0.7%
25	أسيح	0.7%	1.3%
26	الخليجية العامة	0.7%	1.0%
27	عناية	0.4%	0.3%
28	ساب للتكافل	0.4%	0.4%
29	الأهلية	0.4%	0.5%
30	سوليدرتي تكافل	0.3%	0.9%
31	أمانة للتأمين	0.2%	0.6%
32	جزيرة تكافل	0.1%	0.1%

### الحصص السوقية لأنشطة التأمين بنهاية الربع الأول



## قطاع التأمين للربع الأول 2017

### أداء قطاع التأمين

شهد قطاع التأمين خلال الربع الأول تراجعاً في أقساط التأمين المكتتية بمعدل 2.5% على أساس سنوي، حيث بلغ إجمالي الأقساط المكتتية بها في جميع فروع التأمين نحو 11 مليار ريال (2.94 مليار دولار أمريكي) مقابل 11.3 مليار ريال (3.01 مليار دولار أمريكي) لنفس الفترة من العام السابق. وقد تأثر سوق التأمين بالعوامل التالية:

- تراجع الطلب على أنشطة التأمين بفعل تباطؤ النشاط الاقتصادي خلال الربع الأول من العام.
- ازدياد الانتقائية من قبل بعض شركات التأمين، التي تختار الأعمال التي تكتتب عليها بحذر أكبر للتخفيف من مخاطر تعرضها لخسائر الاكتتاب.
- الارتفاع الكبير في الأسعار خلال الأعوام السابقة، بعد تطبيق آليات التسعير الإكتوارية.

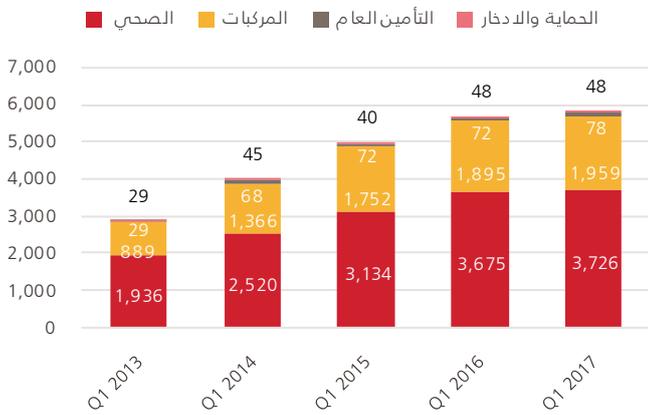
على المستوى القطاعي، تراجعت أقساط التأمين الصحي بنسبة 1.9% عن الربع الأول 2016 لتصل إلى 5.3 مليار ريال — حيث تمثل 48.2% من حجم السوق. في حين انخفضت أقساط التأمين العام إلى 1.3 مليار ريال، بانخفاض 4.1% عن الربع المماثل من العام السابق. بينما انخفضت أقساط التأمين على المركبات بحدود 2.8% لتبلغ 4.1 مليار ريال. في المقابل، ارتفعت أقساط تأمين الحماية والادخار (أصغر قطاعات التأمين) بشكل طفيف بحدود 0.5% لتصل إلى 254 مليون ريال.

### ارتفاع حجم المطالبات مع تراجع حجم الأقساط المكتتية يرفع مخاطر التأمين

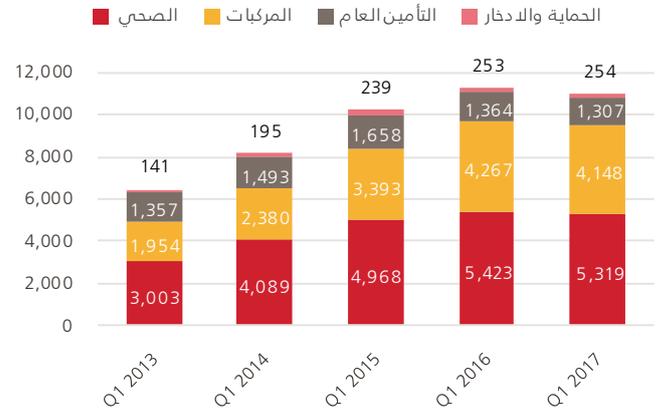
ارتفع حجم المطالبات المتكبدة على شركات التأمين بواقع 2.1% عن نفس الفترة من العام السابق مقابل انخفاض في صافي الأقساط المكتتية بنحو 1% (على أساس سنوي) خلال نفس الفترة، ليصل صافي المطالبات المتكبدة خلال الربع الأول 2017 إلى 5.8 مليار ريال (1.55 مليار دولار) مقارنة مع 5.6 مليار ريال (1.52 مليار دولار) للربع المماثل من العام السابق. وبشكل عام، شهدت جميع قطاعات التأمين ارتفاعاً في حجم المطالبات الأمر الذي قد يؤثر في قدرة شركات التأمين على تحمل المخاطر والالتزامات.

في الوقت نفسه، شكلت مطالبات كل من التأمين الصحي وتأمين المركبات 64% و34% على التوالي من صافي المطالبات المتكبدة. وتنعكس هذه النسبة بوضوح حاجة القطاع إلى التنوع والتوسع في أنشطة ومنتجات التأمين الأخرى لتقليل مخاطر التأمين ورفع مساهمة القطاع في الناتج المحلي.

صافي المطالبات المتكبدة - حسب النشاط (مليون ريال)



إجمالي أقساط التأمين - حسب النشاط (مليون ريال)



القيمة السوقية	معدل المطالبات		معدل الاحتفاظ		صافي المطالبات المتكبدة		صافي الأقساط المكتتية		صافي الأقساط المكتتية		إجمالي الأقساط المكتتية		(مليون ريال)					
	Q1 2017	Q1 2016	Q1 2017	Q1 2016	النمو	Q1 2017	Q1 2016	النمو	Q1 2017	Q1 2016	النمو	Q1 2017		Q1 2016				
48.2%	48.0%	84.5%	80.1%	97.6%	97.6%	1.4%	3,726	3,675	(3.9%)	4,406	4,586	(1.9%)	5,319	5,423	الصحي			
37.6%	37.7%	78.6%	80.7%	92.6%	80.7%	3.4%	1,959	1,895	6.2%	2,494	2,347	11.5%	3,841	3,444	(2.8%)	4,148	4,267	المركبات
11.9%	12.1%	31.8%	25.7%	22.6%	23.8%	9.5%	78	72	(11.5%)	247	279	(9.0%)	295	325	(4.1%)	1,307	1,364	التأمين العام
2.3%	2.2%	44.4%	40.7%	-	-	0.3%	48	48	(8.1%)	108	117	4.8%	127	121	0.5%	254	253	الحماية والادخار
100%	100%	80.1%	77.6%	86.6%	82.0%	2.1%	5,811	5,689	(1.0%)	7,255	7,329	3.0%	9,454	9,181	(2.5%)	11,028	11,306	الإجمالي

## قطاع التأمين للربع الأول 2017

### معدل الاحتفاظ يشير إلى استمرار انخفاض الاعتماد على سوق إعادة التأمين

ارتفع معدل الاحتفاظ الإجمالي لقطاع التأمين إلى 86.6% خلال الربع الأول 2017 مقابل 82% لنفس الربع من العام السابق. وساهم بذلك ارتفاع معدل الاحتفاظ للتأمين على المركبات بشكل ملحوظ. وكما أشرنا إليه في تقريرنا السنوي لقطاع التأمين للعام 2016، ارتفاع هذا المعدل إلى مستويات عالية يشير إلى زيادة المخاطر على الشركات لانخفاض اعتمادها على سوق إعادة التأمين. وذلك للجوء شركات التأمين لوجدها إلى تحمل معظم مخاطر السوق، وهو ما يؤثر على طاقتها الاستيعابية والضغط على الخدمة المقدمة للعميل.

على الصعيد القطاعي، أظهر معدل الاحتفاظ تبايناً واسعاً. فقد سجل قطاع التأمين العام معدل احتفاظ منخفض، بلغ نحو 22.7%. في المقابل، سجل كل من قطاعي التأمين الصحي والتأمين على المركبات مستويات احتفاظ عالية، بلغت 97.6% و 92.6% على التوالي. أحد أسباب ذلك هو ميل بعض الشركات إلى الاعتماد على التأمين الصحي الجماعي من جهة، واعتماد بعض الشركات على التجزئة (غالباً وثائق تأمين مركبات صادرة عن وكلاء بعمولات مرتفعة)، بالتالي رفض بعض معيدي التأمين لهذه النوعية من التأمين لارتفاع معدل المطالبات فيها على عكس أنواع التأمين الأخرى.

### عودة معدلي المطالبات والمصرفيات للارتفاع

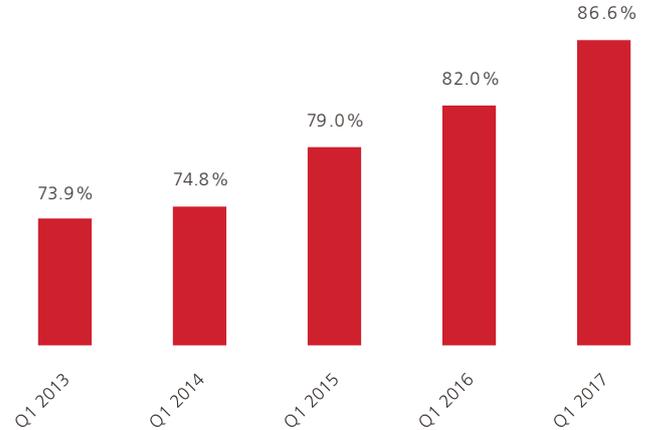
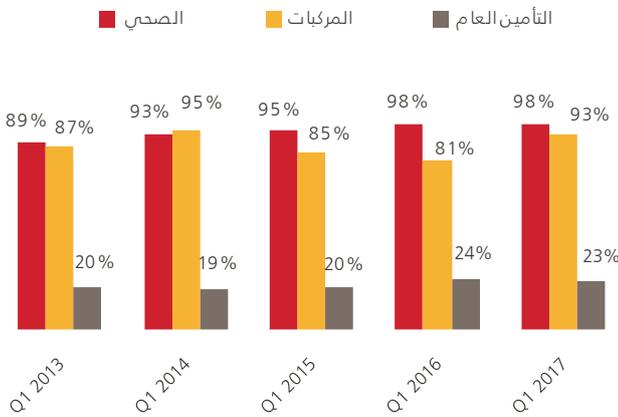
يشير معدل المطالبات إلى الخسارة التي تتحملها شركات التأمين مقابل أقساط التأمين. خلال الربع الأول 2017، ارتفع معدل المطالبات الإجمالي لقطاع التأمين بشكل سلبي، وبنحو 2.5% ليصل إلى 80.1% مقارنة مع 77.6% لنفس الفترة من العام السابق. أحد الأسباب الرئيسية لذلك هو التوسع الكبير في معدل المطالبات للتأمين الصحي والتأمين العام ملحوظ في الأقساط المكتسبة خلال نفس الفترة.

ومن جانب آخر، ارتفعت نسبة المصرفيات بشكل طفيف على أساس سنوي، لتصل إلى 13.9%. مع ذلك، يشير تحليلنا لقوائم هذا الربع إلى أن عدداً ملفتاً من الشركات لاتزال تعاني من بعض المسائل التشغيلية والإدارية بالرغم من تأسيسها منذ فترة طويلة، كارتفاع المصاريف التشغيلية والإدارية، وعدم تمايز المنتجات والخدمات، أو عدم كفاية الهوامش في خطوط الأنشطة ذات القدرة التنافسية العالية، مؤدية بذلك إلى خسائر كبيرة في أرباحها.

علو على ذلك، نتوقع على المدى القصير ارتفاع في المصاريف التشغيلية على مستوى القطاع، لأنه سيتعين على شركات التأمين الاستعانة بمزيد من الخبرات وتعزيز الأنظمة لديها للوفاء بالمتطلبات التنظيمية الجديدة منها توظيف الوظائف الفنية والقيادية. ونعتقد بأن شركات التأمين الأصغر حجماً ستواجه تحديات من نوع خاص في تطبيق اللوائح الجديدة، في حين أنه من المتوقع أن تكون الشركات الكبيرة قادرة على التعامل مع المتطلبات الإضافية.

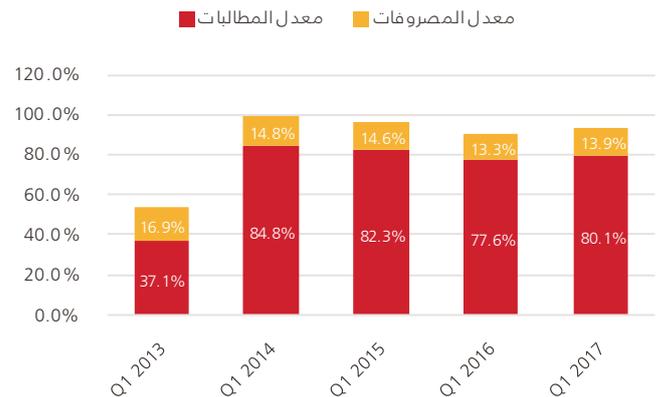
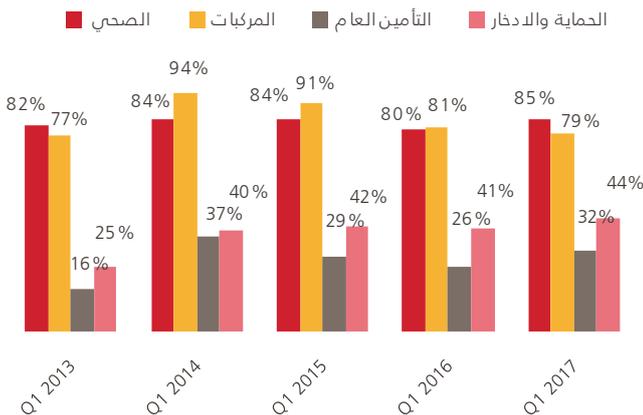
#### معدل الاحتفاظ - حسب النشاط

#### معدل الاحتفاظ لقطاع التأمين



#### معدل المطالبات - حسب النشاط

#### معدل المطالبات والمصرفيات لقطاع التأمين



## قطاع التأمين للربع الأول 2017

### نظرة على الأصول

سجلت شركات التأمين نمواً في إجمالي الموجودات المجمعة للربع الأول من عام 2017 ولكن بوتيرة أبطأ، فقد ارتفعت قيمة إجمالي الموجودات بمعدل قدره 6% مقارنة بنمو 12% بنهاية نفس الفترة من العام السابق، لتبلغ 56.9 مليار ريال. فعلى صعيد الاستثمارات، تحتفظ جميع شركات التأمين تقريباً بمعظم استثماراتها على شكل نقد لدى أحد البنوك المحلية. حيث نمت الاستثمارات بنسبة 8.9% مقارنة بالربع المماثل لتصل إلى 32 مليار ريال، منها 12.3% مرتبطة بالنقد، و20.8% بالودائع لأجل، و25.3% باستثمارات متاحة للبيع، و41.5% مرتبطة بالأصول الأخرى، مثل الاستثمارات العقارية أو المساهمات في شركات زميلة. وتستحوذ الاستثمارات أيضاً على 56.6% من إجمالي الموجودات. في حين، انخفضت حصة معيدي التأمين من الأقساط غير المكتسبة بنسبة 23%، تمثل 7% من إجمالي موجودات عمليات التأمين. بينما سجلت موجودات المساهمين تباطؤاً في النمو مقارنة بنمو نفس الفترة من العام السابق.

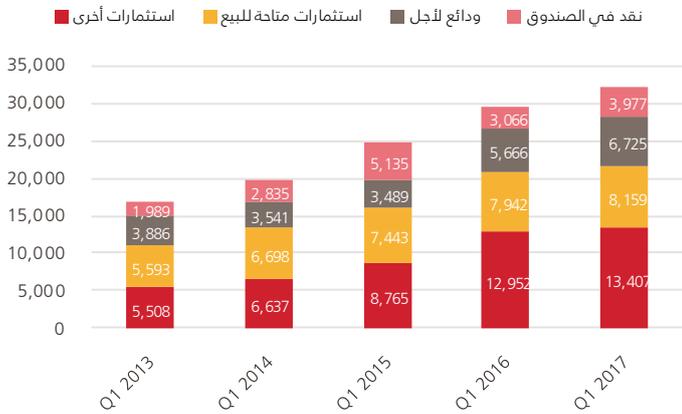
### ضغوط محتملة على كفاية رأس المال

خلال الربع الأول 2017، انخفض رأس المال لشركات التأمين بمعدل 9.6%، في حين انخفضت أقساط التأمين بمعدل 2.5% فقط، مما يشير إلى بعض الضغوط على كفاية رأس المال في سوق التأمين. ونعتقد بأن تباطؤ الأقساط ونمو الاحتياطيات في آن واحد يشير إلى ضعف محتمل في رأس المال القائم على المخاطر لدى شركات التأمين. فقد نمى إجمالي حقوق المساهمين بنسبة 13.1%، ليبلغ 13.5 مليار ريال بنهاية الربع الأول مقارنة مع 11.9 مليار ريال في الفترة نفسها من العام السابق. مع ذلك، شهدت شركتين من بين 32 شركة تأمين مدرجة زيادة في قاعدة رأس مالها، بينما تكبدت 9 شركات مجتمعة خسارة بقيمة 993 مليون ريال من حصتها الرأسمالية.

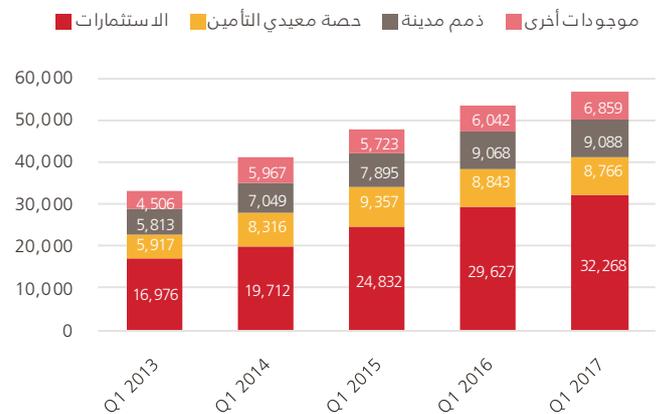
### نمو الاحتياطيات الفنية يزيد من متانة ومقاومة القطاع لمخاطر التأمين

توسعت الاحتياطيات الفنية لقطاع التأمين (مخصصات من الأرباح يتم تجنبها لتغطية المطالبات) بمعدل 2.9% على أساس سنوي، لتبلغ 31.3 مليار ريال بنهاية الربع الأول 2017، وتمثل هذه المخصصات نحو 76% من إجمالي المطلوبات. وعلى نحو مماثل، بلغ إجمالي الاحتياطيات النظامية للقطاع 86% من إجمالي مطلوبات المساهمين وأيضاً 18% من رأس المال، وهو ما يعكس وجود مخصصات كافية لشركات التأمين ضد الخسائر.

### الاستثمارات (مليون ريال)



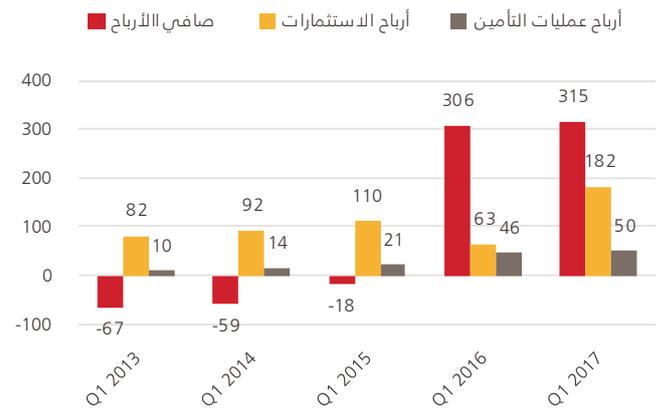
### تطور الموجودات المجمعة (مليون ريال)



### الاحتياطيات الفنية (مليون ريال)



### تطور الربحية (مليون ريال)



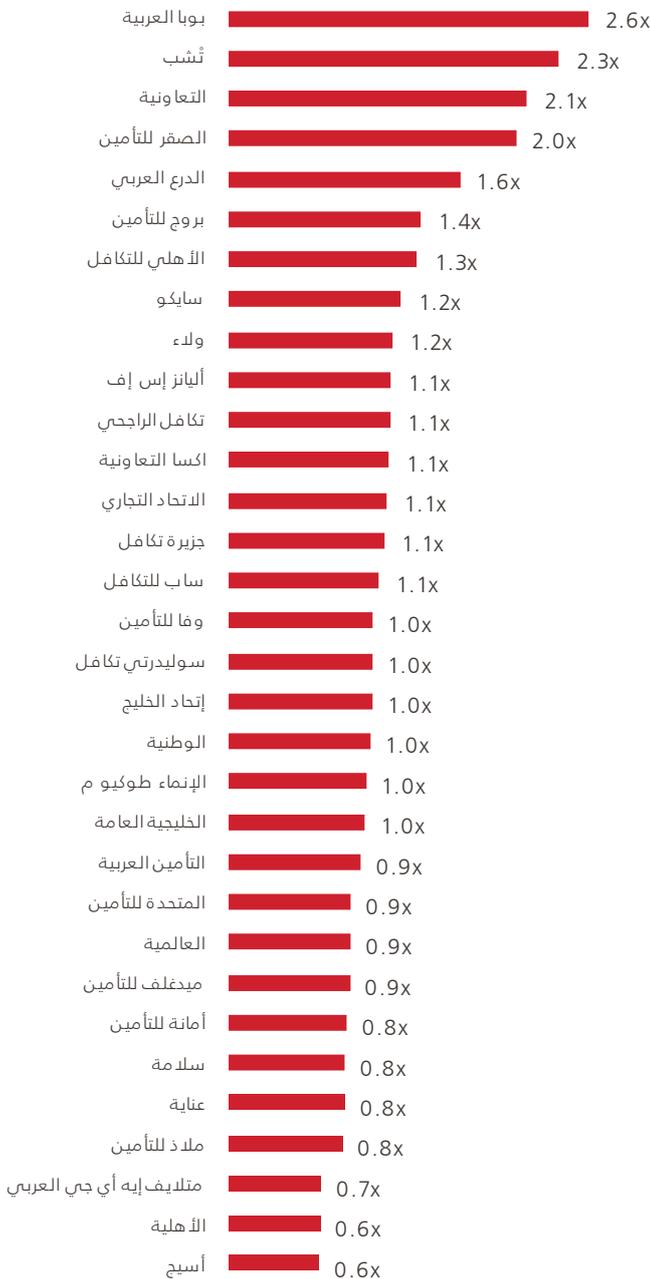
## قطاع التأمين للربع الأول 2017

### ربحية قطاع التأمين

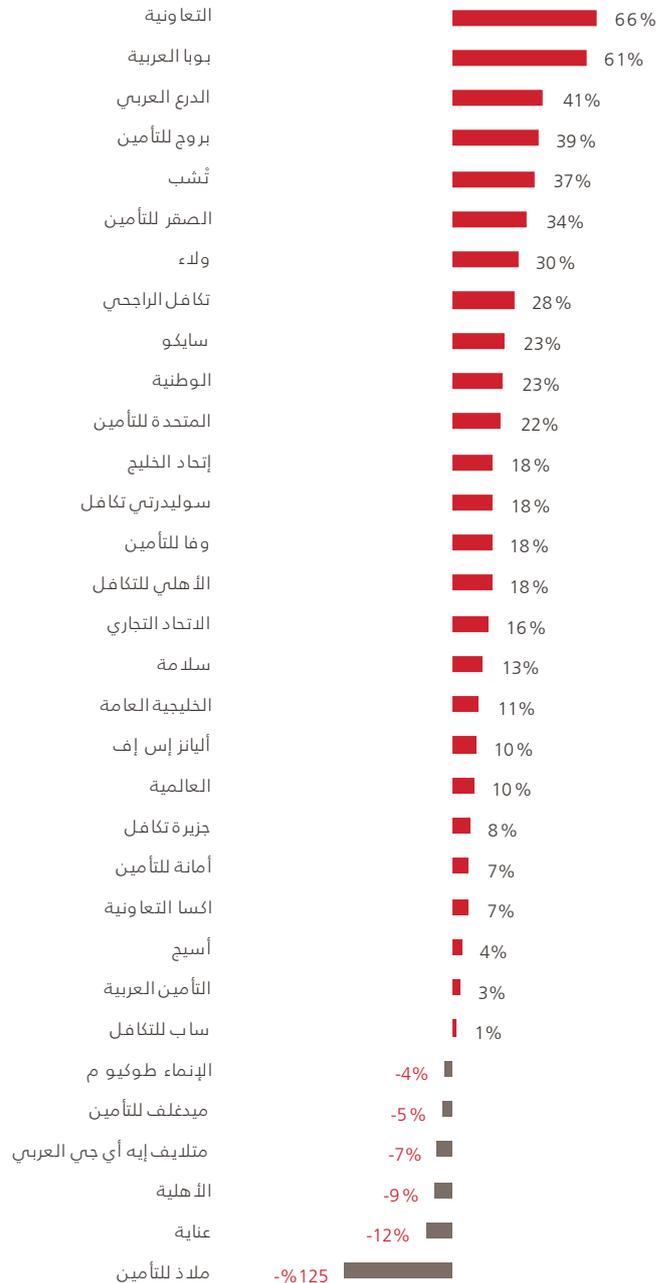
شهدت الأرباح الصافية لشركات التأمين نمواً بنحو 2.8% لتصل إلى 315 مليون ريال في الربع الأول قياساً بأرباح قدرها 306 مليون ريال للربع المماثل من العام السابق، مدفوعة بصفة أساسية بأرباح تشغيلية من أنشطة التأمين نتيجة لتحسن بيئة التسعير في السوق المحلية وتراجع الاكتتاب على الأعمال بأسعار أقل من قيمتها التي يتم غالباً في فترة حرب الأسعار خلال السنوات الماضية. كما أظهرت نتائج الربع الأول تحسناً في هوامش الربحية وفي توزيع الأرباح، وساهم في ذلك انخفاض أقساط إعادة التأمين إلى جانب تراجع تكاليف اكتتاب وثائق التأمين وزيادة الدخل من الاستثمارات، حيث بلغت نسبة العائد على الموجودات 3.9% بزيادة 164 نقطة أساس عن الربع المقارن، كما قفز العائد على حقوق الملكية بنحو 594 نقطة أساس ليبلغ 15.8% على أساس سنوي مقارنة مع 9.9% لنفس الربع من العام السابق.

مع ذلك، لا يزال هناك تبايناً واسعاً في الأداء الفردي لشركات التأمين، حيث تستحوذ التعاونية لوجدها (أكبر شركة من حيث حجم الأقساط) على 45% من صافي أرباح القطاع. وبشكل عام، تظهر نتائج الربع الأول من العام 2017 إلى أن 26 شركة حققت عائداً إيجابياً على رأس المال فيما سجّلت 6 شركات عوائد سلبية على رأس المال. وعلى نحو مماثل، بلغ معدل حقوق الملكية إلى رأس المال لإحدى وعشرون شركة أعلى من 1، في حين كان أقل من 1 لثلاث عشرة شركة، مما يشير إلى أن أكثر من ثلث شركات القطاع لا تزال تستنزف جزءاً من رأس مالها، وهذا يعني بأن معدلات الأداء لم تصل بعد للقوة المطلوبة.

#### حقوق الملكية إلى رأس المال - الربع الأول 2017



#### العائد على رأس المال - الربع الأول 2017



## قطاع التأمين للربع الأول 2017

### التأمين الصحي

#### تراجع عدد وثائق التأمين الصحي بسبب تطبيق الوثيقة الموحدة

شهد قطاع التأمين الصحي انخفاضاً طفيفاً في إجمالي أقساط التأمين المكتتبة بنسبة 1.9% على أساس سنوي، محققاً 5.3 مليار ريال خلال الربع الأول من عام 2017. توافق هذا التراجع مع الانخفاض الكبير في عدد وثائق التأمين الصحي إلى 507 ألف وثيقة بنهاية الربع الأول مقابل 731 ألف وثيقة لنفس الفترة من العام السابق، وذلك بسبب تطبيق الوثيقة الموحدة على العاملين في القطاع الخاص. مع ذلك، لازل قطاع التأمين الصحي يستحوذ على النصيب الأكبر من سوق التأمين السعودي بنسبة بلغت 48.2% من حجم السوق. كما استقر معدل الاحتفاظ بدون تغيير عند 97.6%.

وعلى الرغم من انخفاض اعتماد شركات التأمين على سوق "إعادة التأمين"، تراجع صافي الأقساط المكتسبة بنحو 3.9% على أساس سنوي، ليصل إلى 4.4 مليار ريال، ساهم بذلك ارتفاع المخصصات الفنية المجنية. في الوقت نفسه، ارتفع صافي المطالبات المتكبدة إلى 3.7 مليار ريال، بزيادة 1.4% عن الربع المماثل من العام السابق، وساهمت هذه العوامل بارتفاع معدل المطالبات (الخسارة) إلى 84.5%.

#### استمرار هيمنة شركات التأمين الكبرى على حصص رئيسية في قطاع التأمين الصحي

يبلغ عدد شركات التأمين العاملة في قطاع التأمين الصحي حالياً 27 شركة. وتستحوذ كل من: شركة بوبا العربية، والتعاونية، وميدغيف على 81% من الحصة السوقية للتأمين الصحي. فيما تبلغ حصة سبعة شركات أخرى 11.6% من حجم السوق. وتتوزع الحصة المتبقية البالغة 7.4% على 17 شركة أخرى بحصص تبلغ أقل من 1% لكل شركة. مما يدل على أن معظم شركات التأمين غير قادرة على منافسة الشركات الثلاث الكبرى.

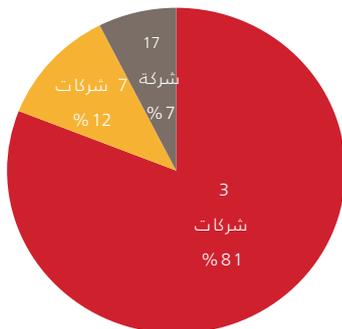
#### توسع عدد مقدمي الخدمة

بلغ عدد مقدمي خدمات الرعاية الصحية المعتمدين لدى مجلس الضمان الصحي 4,468 جهة بنهاية الربع الأول. وبشكل عام، بلغ عدد المستشفيات المعتمدة حوالي 277 مستشفى. بينما بلغ عدد الأسرة المتاحة لخدمة المؤمن لهم في هذه المستشفيات 46,041 سرير. كما وصل عدد الأطباء في المرافق المعتمدة نحو 43,085 طبيب.

علو على ذلك، تستهدف وزارة الصحة التوسع في خصخصة الخدمات الصحية الحكومية من خلال تحويل العديد من المستشفيات ومقدمي الخدمات الصحية الحكومية إلى شركات تجارية تعمل على أساس تجاري، وهذه الخطوة ستؤدي إلى زيادة كبيرة في عدد مقدمي الخدمات الصحية ضمن شبكة التأمين الصحي. وفي الوقت نفسه، يتوقع أن تخفف من الضغط على مستشفيات القطاع الخاص.

الحصص السوقية لقطاع التأمين الصحي	Q1 2017	Q1 2016
1 بوبا العربية	42.4%	45.1%
2 التعاونية	27.2%	19.6%
3 ميدغلف للتأمين	11.4%	16.3%
4 سايكو	2.2%	1.8%
5 الدرع العربي	2.2%	1.9%
6 تكافل الراجحي	1.8%	1.7%
7 اكسا التعاونية	1.5%	2.1%
8 الصقر للتأمين	1.4%	0.8%
9 متلايف إيه أي جي العربي	1.2%	0.6%
10 وفا للتأمين	1.2%	0.7%
11 التأمين العربية	0.9%	0.9%
12 عناية	0.9%	0.6%
13 ملاد للتأمين	0.9%	0.8%
14 بروج للتأمين	0.8%	0.9%
15 الاتحاد التجاري	0.8%	1.1%
16 إتحد الخليج	0.5%	0.1%
17 سلامة	0.5%	0.2%
18 أسيج	0.5%	0.8%
19 سوليدرتي تكافل	0.5%	1.3%
20 المتحدة للتأمين	0.4%	0.04%
21 أليانز إس إف	0.3%	0.3%
22 ولاء	0.3%	0.8%
23 الخليجية العامة	0.2%	0.3%
24 الأهلية	0.2%	0.2%
25 أمانة للتأمين	0.0%	0.68%
26 العالمية	0.0%	0.002%

#### الحصص السوقية لشركات التأمين الصحي - الربع الأول



#### التأمين الصحي

النمو	Q1 2017	Q1 2016	(مليون ريال)
إجمالي الأقساط المكتتبة	5,319	5,423	(1.9%)
صافي الأقساط المكتتبة	5,191	5,292	(1.9%)
صافي الأقساط المكتسبة	4,406	4,586	(3.9%)
صافي المطالبات المتكبدة	3,726	3,675	1.4%
نسبة الاحتفاظ	97.6%	97.6%	0.0%
نسبة المطالبات	84.5%	80.1%	5.5%

## قطاع التأمين للربع الأول 2017

### التأمين الصحي

#### ارتفاع ملحوظ في عدد المؤمن عليهم

يقدر عدد المشمولين بنظام الضمان الصحي التعاوني حوالي 11.3 مليون مؤمن له بنهاية الربع الأول 2017. ويبلغ عدد السعوديين منهم حوالي 2.03 مليون مواطن، يشكلون 17.9% من إجمالي المؤمن عليهم. بينما يبلغ عدد المقيمين ممن يشملهم التأمين الصحي حوالي 9.3 مليون مقيم وبنسبة 82.1% من إجمالي المؤمن عليهم.

بالإضافة إلى ذلك، تشير التقديرات إلى أن نحو 870 ألف يعملون لدى القطاع الخاص لم تشملهم خطط التأمين الطبي لدى الشركات التي يعملون فيها. لذا بدأ مجلس الضمان الصحي في العاشر من أبريل 2017 استكمال تطبيق المرحلة الرابعة والأخيرة لمشروع الوثيقة الموحدة لصاحب العمل والتي تلزم مؤسسات وشركات القطاع الخاص التي تضم أقل من 25 عامل بتوفير التأمين الطبي لجميع الموظفين العاملين لديهم وأفراد أسرهم.

## قطاع التأمين للربع الأول 2017

### التأمين العام

يُعد التأمين العام أكبر قطاعات التأمين على مستوى الأنشطة والمنتجات المقدمة، حيث يشمل على سبعة أنشطة فرعية هي: التأمين على المركبات، والبحري، والطيران، والطاقة، والهندسي، والتأمين على الحوادث والمسؤوليات، والتأمين على الممتلكات والحريق.

#### تراجع أقساط التأمين العام بفعل انكماش الاقتصاد خلال الربع الأول

شهد إجمالي الأقساط المكتتبة لقطاع التأمين العام\* تراجعاً بمعدل 4.1% عن مستواه في الربع المقابل من العام السابق، حيث بلغ إجمالي الأقساط المكتتبة نحو 1.3 مليار ريال بنهاية الربع الأول من العام 2017.

جاء هذا التراجع في إجمالي الأقساط المكتتبة مدفوعاً بشكل رئيسي من قطاعات تأمين الطيران والهندسي والبحري، حيث انخفضت على أساس سنوي بنحو 52.8% و 8.3% و 8.1% على التوالي. ويعود ذلك إلى حد كبير لانخفاض عدد وثائق التأمين العام بنحو 5.2% عن حجمها لنفس الفترة من العام السابق. فيما سجلت قطاعي الطاقة وتأمين الممتلكات تحسناً ملحوظاً، حيث نمى تأمين الطاقة بمعدل عال بلغ 159.1% وتوسع تأمين الممتلكات بنحو 3.6% عن الربع المماثل.

بالإضافة إلى ذلك، أظهر القطاع المزيد من التراجع في الهوامش، حيث ارتفع معدل المطالبات بشكل سلبي إلى 31.8% بزيادة 6% عن مستواها لنفس الربع من العام السابق، نتيجة لانخفاض صافي الأقساط المكتتبة بنحو 11.5% ليصل إلى 247 مليون ريال. كما ارتفع صافي المطالبات المتكبدة بحدود 9.5% على أساس سنوي.

وبالرغم من أن قطاع التأمين العام لديه قدرة إنتاجية تفوق الطلب، إلا أنه لا يزال يواجه التنافس عن معظم تعرضه التجاري لشركات إعادة التأمين، حيث انخفض معدل الاحتفاظ إلى 22.6% في الربع الأول من 23.8% في الربع المماثل من العام السابق.

#### تنافسية معتدلة لأنشطة التأمين العام

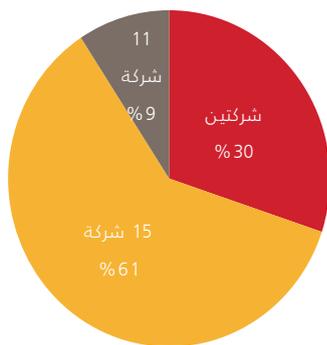
يتسم قطاع التأمين العام بدرجة متوسطة من التركيز، حيث من بين 28 شركة تمارس أعمال التأمين العام ضمن أنشطتها، تستحوذ شركتي التعاونية وسايكو معاً على 30% من الحصة السوقية للقطاع، وهو ما يمثل ارتفاعاً بنحو 3.6% عن مستوى حصتهما السوقية لنفس الفترة من العام السابق.

فيما حافظت 15 شركة مجتمعة على ما يقارب 61% من حجم السوق، بينما تتشارك 11 شركة أخرى الحصة المتبقية البالغة 9% من سوق التأمين العام.

\* باستثناء التأمين على المركبات

الحصص السوقية لقطاع التأمين العام	Q1 2017	Q1 2016
1 التعاونية	17.2%	15.2%
2 سايكو	12.9%	11.4%
3 الوطنية	8.4%	8.0%
4 ميدغلف للتأمين	7.1%	8.2%
5 المتحدة للتأمين	6.5%	4.5%
6 الدرع العربي	5.3%	5.4%
7 ولاء	4.6%	5.2%
8 أليانز إس إف	4.0%	3.3%
9 اكسا التعاونية	3.9%	3.2%
10 نُشب	3.7%	3.3%
11 الخليجية العامة	2.9%	3.2%
12 تكافل الراجحي	2.9%	3.0%
13 الاتحاد التجاري	2.4%	4.2%
14 إتحاد الخليج	2.3%	3.1%
15 الإنماء طوكيو م	2.3%	3.0%
16 العالمية	2.3%	4.3%
17 ملاذ للتأمين	2.2%	2.3%
18 التأمين العربية	1.7%	2.4%
19 وفا للتأمين	1.6%	1.1%
20 بروج للتأمين	1.1%	1.0%
21 الأهلية	0.9%	1.0%
22 أسيج	0.8%	0.7%
23 متلايف إيه أي جي العربي	0.8%	0.6%
24 سلامة	0.7%	0.5%
25 ساب للتكافل	0.6%	0.5%
26 الصقر للتأمين	0.5%	0.5%
27 سوليدرتي تكافل	0.3%	0.4%
28 أمانة للتأمين	0.2%	0.6%

#### الحصص السوقية لشركات التأمين العام - الربع الأول 2017



#### التأمين العام

النمو	Q1 2017	Q1 2016	(مليون ريال)
إجمالي الأقساط المكتتبة	1,307	1,364	(4.1%)
صافي الأقساط المكتتبة	295	325	(9.0%)
صافي الأقساط المكتتبة	247	279	(11.5%)
صافي المطالبات المتكبدة	78	72	9.5%
نسبة الاحتفاظ	22.6%	23.8%	(5.1%)
نسبة المطالبات	31.8%	25.7%	23.7%

## قطاع التأمين للربع الأول 2017

### التأمين على المركبات

يعتبر تأمين المركبات من أكبر الأنشطة على مستوى فروع التأمين العام، والثاني بعد التأمين الصحي على مستوى السوق، حيث يشكل 37.6% من إجمالي أقساط التأمين المكتتبة. ويعاني التأمين على المركبات من تحديات على عدة مستويات. على سبيل المثال، العدد الكبير للحوادث الخطيرة، حيث بلغت 1.1 مليون حادث مروري خلال العام 2016. علاوة على ذلك، لا تزال 55% من المركبات المستخدمة في المملكة غير مغطاة بتأمين.

#### تراجع أقساط التأمين بفعل انخفاض عدد المركبات ووثائق التأمين

سجل قطاع التأمين على المركبات انكماشاً في إجمالي الأقساط المكتتبة بمعدل 2.8% على أساس سنوي، محققاً 4.1 مليار ريال بنهاية الربع الأول لعام 2017. ويعزى ذلك بشكل أساسي لانخفاض عدد المركبات المسجلة بشكل ملحوظ وتراجع عدد وثائق التأمين على المركبات بقرابة 17 ألف وثيقة عن نفس الفترة من العام السابق. في حين، توسع صافي الأقساط المكتسبة بنحو 6.2% على أساس سنوي ليلبلغ 2.5 مليار ريال.

في المقابل، ارتفع صافي المطالبات المتكبدة بوتيرة أبطأ من نمو الأقساط المكتسبة، حيث بلغ نموه 3.4% على أساس سنوي، مما ساهم في انخفاض إيجابي في معدل المطالبات ليصبح 78.6% بنهاية الربع الأول بدلا من 80.7% في الربع المماثل من العام السابق.

#### منافسة معتدلة

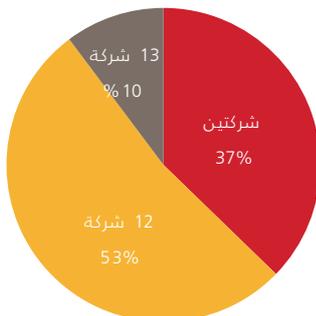
يتمتع قطاع التأمين على المركبات بدرجة متوسطة إلى عالية من التركيز، حيث من أصل 27 شركة تمارس أعمال تأمين المركبات، تستحوذ كل من تكافل الراجحي واكسا التعاونية معاً على 37% من الحصة السوقية لتأمين المركبات، وقد استطاعت هذه الشركتين زيادة حصصها السوقية بشكل ملحوظ عن مستوياتها لنفس الفترة من العام السابق، مستفيدة بشكل كبير من إيقاف بعض شركات التأمين الأخرى عن إصدار ووثائق التأمين من قبل مؤسسة النقد.

بالإضافة إلى ذلك، تمثل 12 شركة مجتمعة ما يقارب 53% من أقساط التأمين على المركبات. بينما تقاسمت 13 شركة أخرى الحصة المتبقية البالغة 10% بحصص أقل من 2% لكل شركة.

ومن ناحية أخرى، جاء التغير الأكبر في الحصة السوقية للقطاع من ملاذ للتأمين بتراجع 17.1% عن حجمها في الربع المقابل من العام السابق، إضافة إلى توسع الحصة السوقية لتكافل الراجحي واكسا التعاونية بنحو 14% و 7.5% على التوالي.

الحصص السوقية لقطاع تأمين المركبات	Q1 2017	Q1 2016
1 تكافل الراجحي	23.2%	9.2%
2 اكسا التعاونية	14.1%	6.6%
3 ملاذ للتأمين	9.0%	26.0%
4 التعاونية	8.3%	10.1%
5 ولاء	5.4%	3.5%
6 أليانز إس إف	4.8%	1.5%
7 سلامة	4.7%	2.9%
8 الاتحاد التجاري	3.8%	4.4%
9 وفا للتأمين	3.5%	3.5%
10 الوطنية	3.4%	2.3%
11 بروج للتأمين	2.9%	1.5%
12 إتحاد الخليج	2.5%	0.8%
13 سايكو	2.1%	2.1%
14 ميدغلف للتأمين	2.1%	5.6%
15 الإنماء طوكيو م	1.6%	2.7%
16 الدرع العربي	1.3%	2.2%
17 العالمية	1.3%	1.2%
18 أسيج	1.1%	2.2%
19 التأمين العربية	1.0%	1.2%
20 ثُشب	0.9%	0.8%
21 الخليجية العامة	0.8%	1.4%
22 الأهلية	0.6%	0.7%
23 أمانة للتأمين	0.5%	0.6%
24 متلايف إيه أي جي العربي	0.4%	0.2%
25 الصقر للتأمين	0.4%	0.5%
26 سوليدرتي تكافل	0.2%	0.3%
27 المتحدة للتأمين	0.1%	6.2%

#### الحصص السوقية لشركات تأمين المركبات - الربع الأول



#### تأمين المركبات

(مليون ريال)	Q1 2017	Q1 2016	النمو
إجمالي الأقساط المكتتبة	4,148	4,267	(2.8%)
صافي الأقساط المكتتبة	3,841	3,444	11.5%
صافي الأقساط المكتسبة	2,494	2,347	6.2%
صافي المطالبات المتكبدة	1,959	1,895	3.4%
نسبة الاحتفاظ	92.6%	80.7%	14.7%
نسبة المطالبات	78.6%	80.7%	(2.7%)

## قطاع التأمين للربع الأول 2017

### التأمين على المركبات

#### انخفاض مبيعات المركبات في المملكة

تعتبر السوق السعودية واحدة من أكبر عشرين سوق للسيارات في العالم، والأكبر بين الأسواق الخليجية، حيث يبلغ عدد المركبات المستخدمة في المملكة تقريباً 14 مليون مركبة، إلا أن التوقعات الأولية تشير إلى تراجع عدد المركبات الجديدة المسجلة خلال العام الحالي إلى أقل من مستوياتها خلال السابقة.

بشكل عام، تستحوذ سيارات الركاب على النصيب الأكبر من مبيعات المركبات الجديدة في المملكة، حيث بلغت التقديرات المتوقعة لمبيعات سيارات المركبات نحو 520,500 مركبة، في حين كانت التقديرات لمبيعات المركبات التجارية بحدود 112,900 مركبة خلال العام 2017. وتمثل عدد المركبات المسجلة المحرك الأساسي للطلب على تأمين المركبات.

## قطاع التأمين للربع الأول 2017

### تأمين الحماية والادخار

لا يزال تأمين الحماية والادخار يعتبر من أصغر قطاعات التأمين الرئيسية حجماً، حيث يشكل ما نسبته 2.3% فقط من حجم قطاع التأمين في السوق السعودية.

ويرجع انخفاض هذه النسبة بشكل رئيسي إلى عدة أسباب أهمها حداثة القطاع في السوق السعودي، وانخفاض ثقافة الادخار في المنطقة، والنظر بعدم شرعية منتجات الحماية والادخار التقليدية من فئات واسعة من المجتمع، لهذا لم يحقق القطاع نجاحاً كبيراً في جذب عملاء جدد ممن ليس لديهم تأمين.

#### نمو طفيف لأقساط الحماية والادخار

سجل القطاع نمواً طفيفاً في إجمالي الأقساط المكتتبة خلال الربع الأول، حيث بلغ 254 مليون ريال، بزيادة 0.5% على أساس سنوي، وذلك بالرغم من انخفاض عدد وثائق التأمين بنحو 3.1% (أي 2,300 وثيقة) عن نفس الفترة من العام السابق، مما يعكس ارتفاعاً في مستوى الأسعار.

ومن الجانب الأخر، استقر صافي المطالبات المتكبدة عند 48 مليون ريال، وساهم تراجع صافي الأقساط المكتتبة بنسبة 8.1% على أساس سنوي في ارتفاع معدل المطالبات إلى 44.4% بنهاية شهر مارس مقارنة مع 40.7% لنفس الفترة من العام السابق.

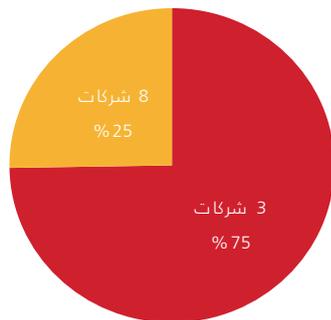
#### قطاع الحماية والادخار وملامح المنافسة

يعمل في سوق تأمين الحماية والادخار 11 شركة فقط من أصل 35 شركة مرخصه لممارسة أعمال التأمين. وبالرغم من ذلك، تستحوذ ثلاث شركات مجتمعة على 75% من حجم السوق. بينما تتقاسم باقي شركات القطاع 25% من الحصة السوقية لتأمين الحماية والادخار.

علو على ذلك، نجد بأن شركات هذا القطاع تخصص في منتجات محددة، ولكنها تفتقر لإطار نمو لكي تعمل وسط اكتظاظ السوق بقطاعات ذات قدرة تنافسية عالية. لهذا من وجهة نظرنا، بأن شركات القطاع تحتاج إلى الوصول إلى العملاء المستهدفين بكفاءة وإيجاد منتجات تغطي احتياج الفئات المستهدفة بطار متوافق مع الشريعة الإسلامية.

الحصص السوقية لقطاع الحماية والادخار	Q1 2017	Q1 2016
1 الأهلي للتكافل	46.5%	46.1%
2 ساب للتكافل	15.5%	15.3%
3 أليانز إس إف	12.8%	12.9%
4 الوطنية	6.0%	4.8%
5 جزيرة تكافل	5.2%	4.9%
6 متلايف إيه أي جي العربي	4.1%	2.7%
7 تكافل الراجحي	3.9%	2.1%
8 الإنماء طوكيو م	2.5%	3.1%
9 اكسا التعاونية	2.4%	4.6%
10 العالمية	0.7%	0.0%
11 سوليديرتي تكافل	0.5%	3.5%

#### الحصص السوقية لتأمين الحماية والادخار - الربع الأول 2017



#### تأمين الحماية والادخار

النمو	Q1 2017	Q1 2016	(مليون ريال)
0.5%	254	253	إجمالي الأقساط المكتتبة
4.8%	127	121	صافي الأقساط المكتتبة
(8.1%)	108	117	صافي الأقساط المكتتبة
0.3%	48	48	صافي المطالبات المتكبدة
9.2%	44.4%	40.7%	نسبة المطالبات

## قطاع التأمين للربع الأول 2017

### القوائم المالية المجمعة لقطاع التأمين\*

قائمة المركز المالي					
Q1 2017	Q1 2016	Q1 2015	Q1 2014	Q1 2013	(مليون ريال)
<b>موجودات عمليات التأمين</b>					
7,684	6,814	6,855	4,367	3,839	نقدية وشبه نقدية
11,671	10,474	7,874	6,372	4,598	استثمارات
9,239	9,326	8,476	7,646	6,130	ذمم مدينة، صافي
8,766	8,843	9,357	8,316	5,917	حصة معيدي التأمين من المطالبات تحت التسوية
3,958	4,274	3,721	3,871	2,660	موجودات أخرى
<b>41,318</b>	<b>39,730</b>	<b>36,284</b>	<b>30,572</b>	<b>23,143</b>	<b>مجموع موجودات عمليات التأمين</b>
<b>موجودات المساهمين</b>					
4,410	4,365	3,929	3,654	3,544	نقدية وشبه نقدية
8,493	7,964	6,163	5,308	4,985	استثمارات
2,760	1,520	1,431	1,509	1,539	موجودات أخرى
15,664	13,849	11,523	10,472	10,068	مجموع موجودات المساهمين
<b>56,982</b>	<b>53,579</b>	<b>47,807</b>	<b>41,044</b>	<b>33,212</b>	<b>مجموع الموجودات</b>
<b>مطلوبات عمليات التأمين</b>					
13,580	12,202	11,820	10,381	6,191	إجمالي المطالبات تحت التسوية
17,768	18,270	16,141	12,812	10,398	إجمالي الأقساط غير المكتسبة
9,970	9,258	8,324	7,379	6,555	مطلوبات أخرى
<b>41,318</b>	<b>39,730</b>	<b>36,284</b>	<b>30,572</b>	<b>23,143</b>	<b>مجموع مطلوبات عمليات التأمين</b>
<b>مطلوبات وحقوق المساهمين</b>					
2,168	1,916	1,845	2,110	1,118	مطلوبات المساهمين
10,479	11,592	9,642	8,762	7,632	رأس المال
3,017	341	36	(400)	1,319	الاحتياطيات وأخرى
<b>15,664</b>	<b>13,849</b>	<b>11,523</b>	<b>10,472</b>	<b>10,068</b>	<b>مجموع مطلوبات وحقوق المساهمين</b>
<b>56,982</b>	<b>53,579</b>	<b>47,807</b>	<b>41,044</b>	<b>33,212</b>	<b>مجموع مطلوبات عمليات التأمين ومطلوبات وحقوق المساهمين</b>

قائمة الدخل					
Q1 2017	Q1 2016	Q1 2015	Q1 2014	Q1 2013	(مليون ريال)
11,028	11,306	10,257	8,157	6,413	إجمالي أقساط التأمين المكتتبة
9,454	9,181	8,033	6,080	4,732	صافي أقساط التأمين المكتتبة
7,255	7,329	5,949	4,512	3,088	صافي أقساط التأمين المكتسبة
182	63	110	92	81,575	إيرادات استثمارات
6,365	6,419	5,671	4,632	3,945	إجمالي المطالبات المدفوعة
5,811	5,691	4,898	3,827	1,145	صافي المطالبات المتكبدة
387	444	38	(70)	(119)	فائض (عجز) عمليات التأمين
(337)	(397)	(17)	85	128	حصة المساهمين من الفائض (العجز)
315	306	(18)	(59)	(67)	صافي دخل الفترة

\* لعدد 32 شركة بحسب نطاق البحث في الصفحة رقم 1.

## قطاع التأمين للربع الأول 2017

### نسبة التركيز في المحفظة التأمينية لشركات التأمين

نسبة التركيز في المحفظة التأمينية لشركات التأمين					
نشاط التأمين	صحي	مركبات	عام	حماية وادخار	المجموع
<b>التأمين الصحي</b>					
بوبا العربية	100.0%	0.0%	0.0%	0.0%	100.0%
عناية	100.0%	0.0%	0.0%	0.0%	100.0%
الصقر للتأمين	77.4%	15.8%	6.8%	0.0%	100.0%
ميدغلف للتأمين	77.1%	11.0%	11.9%	0.0%	100.0%
التعاونية	71.7%	17.1%	11.1%	0.0%	100.0%
سوليدرتي تكافل	67.2%	17.7%	11.6%	3.5%	100.0%
متلايف إيه أي جي العربي	63.5%	16.3%	10.0%	10.2%	100.0%
<b>تأمين المركبات</b>					
أمانة للتأمين	0.0%	91.0%	9.0%	0.0%	100.0%
تكافل الراجحي	8.9%	86.9%	3.4%	0.9%	100.0%
سلامة	11.5%	84.7%	3.8%	0.0%	100.0%
ملذ للتأمين	10.5%	83.2%	6.3%	0.0%	100.0%
اكسا التعاونية	11.2%	80.9%	7.0%	0.8%	100.0%
ولاء	4.5%	75.3%	20.2%	0.0%	100.0%
الاتحاد التجاري	17.6%	69.0%	13.4%	0.0%	100.0%
بروج للتأمين	24.8%	67.0%	8.2%	0.0%	100.0%
أليانز إس إف	4.9%	66.7%	17.6%	10.8%	100.0%
الإنماء طوكيو م	0.0%	65.1%	28.7%	6.2%	100.0%
إتحاد الخليج	16.5%	64.7%	18.8%	0.0%	100.0%
العالمية	0.0%	63.7%	34.4%	2.0%	100.0%
وفا للتأمين	28.1%	62.7%	9.2%	0.0%	100.0%
أسيج	29.8%	56.8%	13.4%	0.0%	100.0%
الأهلية	20.0%	53.2%	26.8%	0.0%	100.0%
الوطنية	0.0%	52.9%	41.3%	5.8%	100.0%
<b>التأمين العام</b>					
المتحدة للتأمين	17.4%	5.2%	77.4%	0.0%	100.0%
ثُشب	0.0%	42.1%	57.9%	0.0%	100.0%
<b>حماية وادخار</b>					
جزيرة تكافل	0.0%	0.0%	0.0%	100.0%	100.0%
الأهلي للتكافل	0.0%	0.0%	0.0%	100.0%	100.0%
ساب للتكافل	0.0%	0.0%	16.8%	83.2%	100.0%
<b>متعدد القطاعات وأخرى</b>					
الخليجية العامة	11.6%	42.7%	45.6%	0.0%	100.0%
سايكو	31.7%	23.2%	45.1%	0.0%	100.0%
الدرع العربي	47.9%	23.3%	28.8%	0.0%	100.0%
التأمين العربية	44.4%	36.1%	19.5%	0.0%	100.0%

## قطاع التأمين للربع الأول 2017

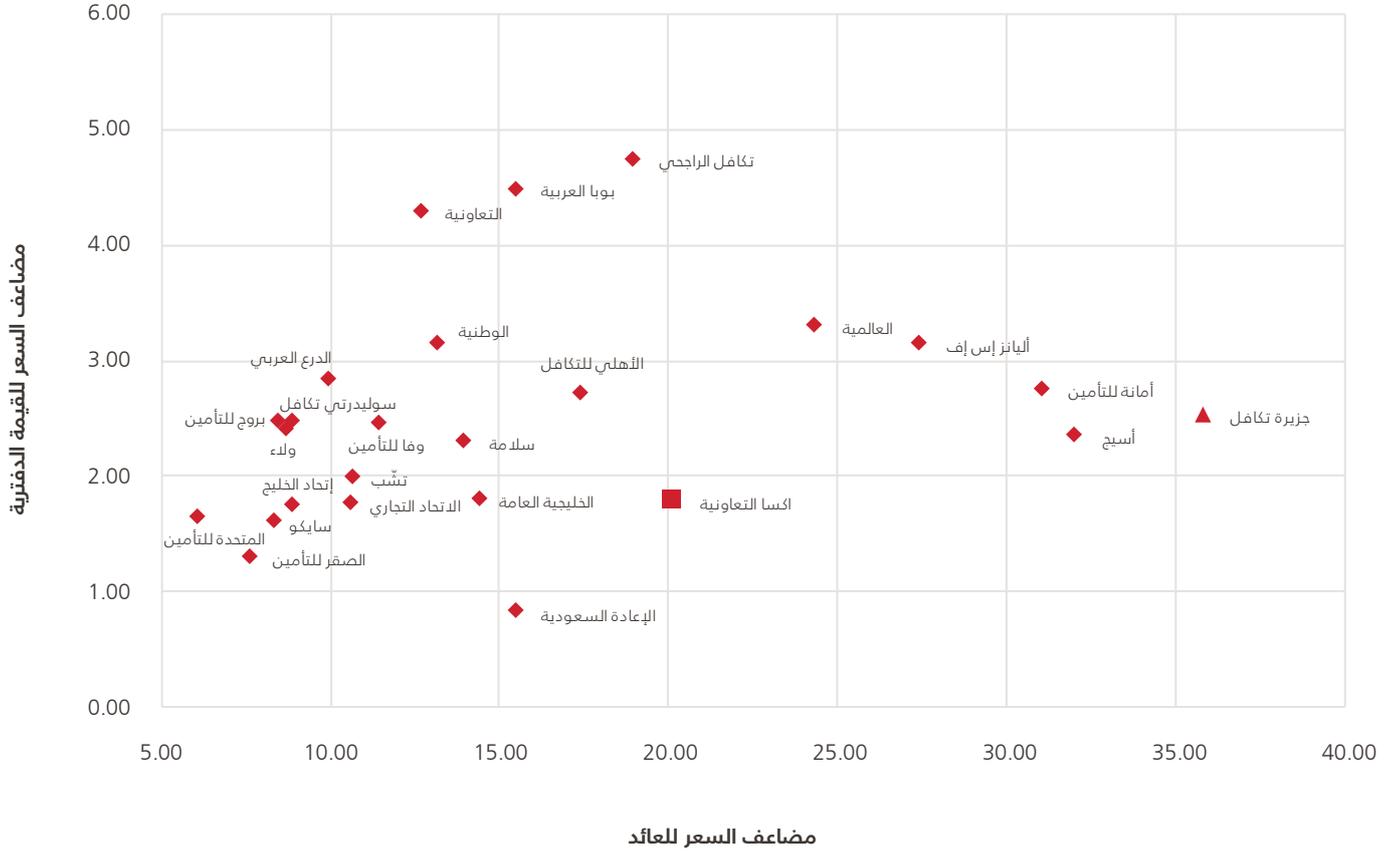
### المؤشرات المالية

المؤشرات المالية									
الشركة	سعر الإغلاق (15 أغسطس 2017) (ريال)	السهم المصدرة (مليون سهم)	الأسهم الحرّة (مليون سهم)	صافي الدخل 2016 (مليون ريال)	حقوق المساهمين (مليون ريال)	القيمة السوقية (مليون ريال)	العائد على السهم (ريال)	السعر للعائد الدفترية	السعر / القيمة الدفترية
التعاونية	91.06	125.0	66.71	899.7	2,643.8	11,382.5	7.20	12.65	4.3
متلايف إيه أي جي العربي	20.42	35.0	10.51	25.1-	229.7	714.7	0.72-	-	3.1
جزيرة تكافل	28.11	35.0	10.50	27.5	385.9	983.9	0.79	35.80	2.5
ملذ للتأمين	21.34	12.0	12.00	148.1-	96.4	256.1	12.34-	-	2.7
ميدغلف للتأمين	12.01	100.0	36.50	40.6-	857.1	1,201.0	0.41-	-	1.4
أليانز إس إف	36.26	20.0	7.00	26.5	229.9	725.2	1.33	27.38	3.2
سلامة	19.08	25.0	17.50	34.2	206.1	477.0	1.37	13.94	2.3
ولاء	28.11	40.0	37.78	129.1	465.0	1,124.4	3.23	8.71	2.4
الدرع العربي	46.89	20.0	13.94	94.2	329.1	937.8	4.71	9.96	2.8
ساب للتكافل	26.81	34.0	12.26	10.2	362.0	911.5	0.30	89.28	2.5
سايكو	19.92	25.0	17.30	60.0	306.0	498.0	2.40	8.31	1.6
وفا للتأمين	25.19	12.2	10.36	26.8	124.3	307.3	2.20	11.45	2.5
إتحاد الخليج	17.83	15.0	10.20	30.1	152.5	267.5	2.01	8.88	1.8
الأهلي للتكافل	36.51	16.7	8.17	35.0	223.1	608.5	2.10	17.37	2.7
الأهلية	11.32	16.0	15.10	12.1-	103.5	181.1	0.76-	-	1.8
أسيج	15.14	20.0	12.00	9.5	128.3	302.8	0.47	31.97	2.4
التأمين العربية	15.77	26.5	17.36	10.4	248.5	417.9	0.39	40.26	1.7
الاتحاد التجاري	19.86	27.5	18.35	51.6	308.4	546.2	1.88	10.58	1.8
الصرقر للتأمين	26.74	25.0	17.50	88.1	510.1	668.5	3.52	7.59	1.3
المتحدة للتأمين	14.28	49.0	32.08	114.8	423.3	699.7	2.34	6.10	1.7
الإعادة السعودية	6.76	100.0	89.80	43.7	809.2	676.0	0.44	15.49	0.8
بوبا العربية	115.12	80.0	50.23	594.8	2,049.0	9,209.6	7.44	15.48	4.5
تكافل الراجحي	54.55	40.0	18.40	115.2	458.6	2,182.0	2.88	18.94	4.8
ثُشب	47	10.0	5.50	44.2	234.3	470.0	4.42	10.63	2.0
اكسا التعاونية	20.44	45.0	22.09	45.7	512.0	919.8	1.02	20.12	1.8
الخليجية العامة	17.5	20.0	13.00	24.3	194.1	350.0	1.21	14.42	1.8
بروج للتأمين	33.97	25.0	15.93	100.6	341.0	849.3	4.02	8.44	2.5
العالمية	28.65	40.0	12.00	47.2	345.3	1,146.0	1.18	24.31	3.3
سوليديرتي تكافل	18.75	25.0	17.83	52.9	254.5	468.8	2.12	8.87	1.8
الوطنية	31.69	20.0	8.50	48.1	200.2	633.8	2.41	13.17	3.2
أمانة للتأمين	23.17	14.0	10.99	10.5	117.1	324.4	0.75	31.04	2.8
عناية	18.01	20.0	14.05	23.6-	164.5	360.2	1.18-	-	2.2
الإنماء طوكيو م	24.36	30.0	12.68	8.6-	292.2	730.8	0.29-	-	2.5
<b>قطاع التأمين</b>	<b>-</b>	<b>1147.9</b>	<b>674.10</b>	<b>2,516.7</b>	<b>14,304.6</b>	<b>41,532.1</b>	<b>2.19</b>	<b>13.73</b>	<b>2.9</b>

## قطاع التأمين للربع الأول 2017

### مضاعفات الربحية والقيمة الدفترية

27 شركة من شركات القطاع حققت أرباح خلال الربع الأول من العام 2017. الشكل التالي يعكس مستويات التقييم لهذه الشركات بناء على مضاعف السعر للعائد\* ومضاعف القيمة الدفترية\*\* كما في نهاية الربع.



\* باستثناء الشركات ذات مضاعفات ربحية متضخمة.

\*\* حسب أسعار الإغلاق في 15 أغسطس 2017.

## قطاع التأمين للربع الأول 2017

### تفاصيل أقساط التأمين

#### تفاصيل أقساط التأمين

معدل المطالبات	معدل الاحتفاظ		صافي المطالبات المتكبدة (مليون ريال)		صافي الأقساط المكتسبة (مليون ريال)		صافي الأقساط المكتتبة (مليون ريال)		إجمالي الأقساط المكتتبة (مليون ريال)		الشركة					
	Q1 2017	Q1 2016	النمو	Q1 2017	Q1 2016	النمو	Q1 2017	Q1 2016	النمو	Q1 2017		Q1 2016				
80.0%	78.1%	92.9%	92.9%	11.1%	1,408	1,268	8.5%	1,760	1,623	18.7%	1,876	1,581	18.7%	2,019	1,701	التعاونية
81.6%	75.0%	84.8%	75.1%	76.1%	38	22	61.8%	47	29	112.2%	88	41	87.9%	103	55	متلايف إيه أي جي العربي
9.3%	16.0%	17.8%	23.6%	(31.9%)	1	1	17.5%	7	6	(19.6%)	2	3	6.9%	13	12	جزيرة تكافل
98.6%	84.3%	94.2%	61.2%	(31.6%)	200	292	(41.5%)	203	347	(41.9%)	422	726	(62.3%)	448	1,186	ملاذ للتأمين
92.1%	83.6%	87.7%	87.1%	(15.9%)	567	674	(23.7%)	616	807	(36.1%)	687	1,075	(36.4%)	784	1,234	ميدغلف للتأمين
76.3%	70.4%	84.4%	73.8%	37.2%	112	82	26.6%	147	116	116.1%	253	117	88.9%	300	159	أليانز إس إف
57.4%	61.5%	82.5%	76.2%	32.4%	109	83	42.0%	191	134	23.9%	247	200	14.4%	300	262	ولاء
69.9%	79.1%	62.3%	58.6%	33.1%	89	67	50.8%	127	84	(5.7%)	149	158	(11.2%)	240	270	الدرع العربي
14.9%	7.5%	79.6%	80.6%	25.1%	4	3	(36.5%)	27	43	0.8%	38	37	2.1%	47	46	ساب للتكافل
68.0%	77.7%	54.6%	57.0%	(13.3%)	90	104	(1.0%)	133	134	4.9%	205	195	9.5%	375	342	سايكو
77.1%	45.6%	65.3%	85.3%	79.1%	89	50	6.0%	115	109	(10.7%)	152	171	16.6%	233	200	وفا للتأمين
61.2%	65.0%	56.6%	40.9%	75.8%	26	15	86.8%	43	23	180.0%	91	33	102.1%	161	80	إتحاد الخليج
24.7%	17.2%	27.1%	24.1%	59.7%	5	3	11.6%	20	18	14.4%	32	28	1.5%	118	116	الأهلي للتكافل
61.0%	83.0%	90.8%	89.8%	(58.4%)	21	50	(43.3%)	34	60	(13.5%)	42	48	(14.5%)	46	54	الأهلية
72.3%	78.6%	82.1%	88.5%	(14.7%)	72	84	(7.3%)	99	107	(48.5%)	67	130	(44.5%)	82	147	أسيج
59.0%	70.1%	67.7%	61.7%	(39.9%)	41	68	(28.6%)	69	97	(6.9%)	76	82	(15.1%)	112	132	التأمين العربية
74.2%	78.9%	81.8%	77.9%	(1.0%)	137	138	5.3%	185	175	(20.6%)	187	236	(24.3%)	229	303	الاتحاد التجاري
63.9%	43.0%	88.2%	84.9%	(79.4%)	18	86	(86.2%)	28	200	38.7%	82	59	33.6%	93	69	الصفقر للتأمين
7.6%	81.0%	18.7%	44.2%	(97.1%)	4	153	(69.2%)	58	189	(86.7%)	20	154	(68.7%)	109	348	المتحدة للتأمين
88.9%	85.2%	99.3%	99.5%	4.0%	1,669	1,604	(0.3%)	1,876	1,882	(8.1%)	2,236	2,434	(7.9%)	2,253	2,446	بوبا العربية
86.2%	83.4%	97.2%	94.0%	99.4%	541	271	92.9%	627	325	114.8%	1,076	501	107.7%	1,107	533	تكافل الراجحي
36.0%	59.4%	57.1%	60.5%	(48.0%)	9	17	(14.2%)	24	28	(1.0%)	48	49	4.7%	84	81	تُشب
81.9%	81.9%	82.8%	95.5%	21.9%	253	207	21.8%	308	253	38.7%	597	431	60.0%	721	451	اكسا التعاونية
57.8%	62.5%	48.8%	52.2%	(39.5%)	14	23	(34.6%)	24	37	(35.1%)	40	61	(30.5%)	82	118	الخليجية العامة
61.4%	65.3%	94.1%	92.1%	0.0%	64	64	6.4%	105	99	43.1%	166	116	40.1%	177	126	بروج للتأمين
21.8%	48.9%	67.9%	56.5%	(76.0%)	7	30	(46.1%)	33	61	(5.0%)	59	62	(20.8%)	86	109	العالمية
44.2%	47.3%	86.6%	90.1%	(23.8%)	22	29	(18.5%)	50	61	(64.7%)	31	88	(63.3%)	36	98	سوليدرتي تكافل
58.5%	70.7%	51.6%	44.9%	(7.7%)	42	45	11.6%	72	64	39.1%	137	99	21.1%	266	220	الوطنية
90.0%	60.4%	39.1%	68.9%	(68.7%)	16	52	(79.0%)	18	87	(81.6%)	9	49	(67.6%)	23	71	أمانة للتأمين
65.9%	86.2%	97.6%	60.2%	94.7%	20	10	154.8%	30	12	156.5%	48	19	58.2%	49	31	عناية
58.1%	79.1%	69.0%	39.4%	(3.4%)	18	19	31.4%	31	24	10.8%	72	65	(36.7%)	104	164	الإنماء طوكيو م
<b>80.1%</b>	<b>77.6%</b>	<b>85.7%</b>	<b>2.1%</b>	<b>2.1%</b>	<b>5,811</b>	<b>5,689</b>	<b>(1.0%)</b>	<b>7,255</b>	<b>7,329</b>	<b>3.0%</b>	<b>9,454</b>	<b>9,181</b>	<b>(2.5%)</b>	<b>11,028</b>	<b>11,306</b>	<b>القطاع</b>

## قطاع التأمين للربع الأول 2017

### معدل الاحتفاظ حسب أنشطة التأمين

معدل الاحتفاظ حسب أنشطة التأمين

الشركة	الصحي	المركبات	عام	الاجمالي
التعاونية	99.5%	100.0%	39.5%	92.9%
متلايف إيه أي جي العربي	97.5%	96.9%	14.5%	84.8%
جزيرة تكافل	-	-	-	17.8%
ملاذ للتأمين	100.0%	100.0%	8.5%	94.2%
ميدغلف للتأمين	100.0%	70.7%	23.1%	87.7%
أليانز إس إف	48.8%	99.4%	32.0%	84.4%
سلامة	98.3%	98.4%	23.8%	95.6%
ولاء	97.3%	99.5%	16.1%	82.5%
الدرع العربي	100.0%	50.6%	8.8%	62.3%
ساب للتكافل	-	-	15.8%	79.6%
سايكو	93.2%	98.6%	4.8%	54.6%
وفا للتأمين	66.0%	73.5%	7.3%	65.3%
إتحاد الخليج	80.7%	59.6%	25.3%	56.6%
الأهلي للتكافل	-	-	--	27.1%
الأهلية	92.4%	98.5%	74.3%	90.8%
أسيح	73.0%	97.9%	35.2%	82.1%
التأمين العربية	63.5%	97.2%	22.6%	67.7%
الاتحاد التجاري	70.4%	96.4%	21.3%	81.8%
الصقر للتأمين	91.9%	96.1%	27.3%	88.2%
المتحدة للتأمين	53.2%	47.0%	9.1%	18.7%
يوبا العربية	99.3%	-	-	99.3%
تكافل الراجحي	99.7%	99.6%	32.6%	97.2%
نُشب	-	97.7%	27.6%	57.1%
اكسا التعاونية	102.2%	81.1%	68.4%	82.8%
الخليجية العامة	38.4%	79.1%	23.1%	48.8%
بروج للتأمين	99.5%	99.3%	34.7%	94.1%
العالمية	1290.0%	96.8%	18.1%	67.9%
سوليدرتي تكافل	97.5%	95.6%	29.6%	86.6%
الوطنية	-	89.2%	8.7%	51.6%
أمانة للتأمين	100.0%	39.4%	36.3%	39.1%
عناية	97.6%	-	-	97.6%
الإنماء طوكيو م	-	96.6%	10.4%	69.0%
<b>القطاع</b>	<b>97.6%</b>	<b>78.6%</b>	<b>31.8%</b>	<b>80.1%</b>

## قطاع التأمين للربع الأول 2017

### التعريفات

#### إجمالي أقساط التأمين المكتتبة

هي إجمالي إيرادات شركة التأمين وتمثل القسط الذي يدفعه "المؤمن له" للشركة مقابل موافقتها على تعويض المؤمن له عن الأضرار أو الخسائر، قد يكون هناك حساب مكرر لأقساط إعادة التأمين من قبل شركات التأمين أو إعادة التأمين الأخرى.

#### صافي أقساط التأمين المكتتبة

تقوم الشركات بإعادة تأمين جزء من إجمالي أقساطها المكتتبة لدى شركات "إعادة التأمين" مقابل تحملها مخاطر محتملة من هذه الوثائق ويخصم هذا الرقم من إجمالي الأقساط المكتتبة ثم يخصم فائض الخسارة في أقساط تأمين ليتبقى "صافي الأقساط المكتتبة".

#### صافي أقساط التأمين المكتسبة

هو الجزء من أقساط التأمين الذي يمثل الفترة المنقضية من عمر بوليصة التأمين وتصبح ملكا لشركة التأمين عن المخاطر التي تحملتها عن تلك الفترة، ويتم حسابها بخصم التغير في أقساط التأمين غير المكتسبة من صافي أقساط التأمين المكتتبة.

#### صافي المطالبات المدفوعة

وهي إجمالي التعويضات التي تم صرفها "للمؤمن لهم" خلال الفترة المحاسبية بعد خصم حصة معيدي التأمين.

#### صافي المطالبات المتكبدة

وهي صافي المطالبات المدفوعة مضافاً إليها المطالبات التي مازالت تحت التسوية خلال الفترة المحاسبية.

#### نسبة الاحتفاظ

وهو احتفاظ الشركة الصافي من الخطر الواحد أو مجموعة من الأخطار قد تنتج من حادث واحد بعد إسنادات إعادة التأمين. وهو نسبة صافي الأقساط المكتتبة من إجمالي الأقساط المكتتبة.

#### نسبة المطالبات

وهي نسبة صافي المطالبات المتكبدة من صافي الأقساط المكتسبة.

## قطاع التأمين للربع الأول 2017

### البلاد المالية

<b>إدارة الأبحاث والمشورة</b>		<b>خدمة العملاء</b>	
البريد الإلكتروني: <a href="mailto:research@albilad-capital.com">research@albilad-capital.com</a>	البريد الإلكتروني: <a href="mailto:clientservices@albilad-capital.com">clientservices@albilad-capital.com</a>	البريد الإلكتروني: <a href="mailto:clientservices@albilad-capital.com">clientservices@albilad-capital.com</a>	البريد الإلكتروني: <a href="mailto:clientservices@albilad-capital.com">clientservices@albilad-capital.com</a>
هاتف: +966 - 11 - 290 - 6250	هاتف: +966 - 11 - 203 - 9888	هاتف: +966 - 11 - 203 - 9888	هاتف: +966 - 11 - 203 - 9888
الموقع على الشبكة: <a href="http://www.albilad-capital.com">www.albilad-capital.com</a>	الهاتف المجاني: 800 - 116 - 0001	الهاتف المجاني: 800 - 116 - 0001	الهاتف المجاني: 800 - 116 - 0001
<b>إدارة الوساطة</b>		<b>إدارة الأصول</b>	
البريد الإلكتروني: <a href="mailto:abiccctu@albilad-capital.com">abiccctu@albilad-capital.com</a>	البريد الإلكتروني: <a href="mailto:abiccasset@albilad-capital.com">abiccasset@albilad-capital.com</a>	البريد الإلكتروني: <a href="mailto:abiccasset@albilad-capital.com">abiccasset@albilad-capital.com</a>	البريد الإلكتروني: <a href="mailto:abiccasset@albilad-capital.com">abiccasset@albilad-capital.com</a>
هاتف: +966 - 11 - 290 - 6230	هاتف: +966 - 11 - 290 - 6280	هاتف: +966 - 11 - 290 - 6280	هاتف: +966 - 11 - 290 - 6280
<b>المصرفية الاستثمارية</b>		<b>إدارة الحفظ</b>	
البريد الإلكتروني: <a href="mailto:investment.banking@albilad-capital.com">investment.banking@albilad-capital.com</a>	البريد الإلكتروني: <a href="mailto:custody@albilad-capital.com">custody@albilad-capital.com</a>	البريد الإلكتروني: <a href="mailto:custody@albilad-capital.com">custody@albilad-capital.com</a>	البريد الإلكتروني: <a href="mailto:custody@albilad-capital.com">custody@albilad-capital.com</a>
هاتف: +966 - 11 - 290 - 6256	هاتف: +966 - 11 - 290 - 6259	هاتف: +966 - 11 - 290 - 6259	هاتف: +966 - 11 - 290 - 6259

### إخلاء المسؤولية

بذلت شركة البلاد المالية أقصى جهد للتأكد من أن محتوى المعلومات المذكورة في هذا التقرير صحيحة ودقيقة ومع ذلك فإن شركة البلاد المالية ومديريها وموظفيها لا يقدمون أي ضمانات أو تعهدات صراحة أو ضمناً بشأن محتويات التقرير ولا يتحملون بطريقة مباشرة أو غير مباشرة أي مسؤولية قانونية ناتجة عن ذلك.

لا يجوز إعادة نسخ أو إعادة توزيع أو إرسال هذا التقرير بطريقة مباشرة أو غير مباشرة لأي شخص آخر أو نشره كلياً أو جزئياً لأي غرض من الأغراض دون الموافقة الخطية المسبقة من شركة البلاد المالية

كما نلفت الانتباه بأن هذه المعلومات لا تشكل توصية بشراء أو بيع أوراق مالية أو لاتخاذ قرار استثماري.

يعتبر أي إجراء استثماري يتخذه المستثمر بناءً على هذا التقرير سواء كان كلياً أو جزئياً هو مسؤوليته الكاملة وحده.

ليس الهدف من هذا التقرير أن يستخدم أو يعتبر مشورة أو خياراً أو أي إجراء آخر يمكن أن يتحقق مستقبلًا. لذلك فإننا ننصح بالرجوع إلى مستشار استثماري مؤهل قبل الاستثمار في مثل هذه الأدوات الاستثمارية.

تحتفظ شركة البلاد المالية بجميع الحقوق المرتبطة بهذا التقرير.

تصريح هيئة السوق المالية رقم 08100-37