

## قطاع التأمين في السوق السعودية للربع الثالث 2016

### ملخص تنفيذي

- تباطأ نمو قطاع التأمين بنهاية الربع الثالث من هذا العام وذلك بتسجيله نموًا بـ 1.1% على أساس سنوي مقابل نمو بـ 21% لنفس الفترة من العام السابق. ويعود ذلك، لتراجع الأقساط المكتتبة في التأمين الصحي بنسبة 2.8%، وكذلك تراجع الأقساط المكتتبة في التأمين العام بنسبة 13.8%.
- بلغ إجمالي أقساط التأمين المكتتبة في السوق السعودية 28 مليار ريال ( 7.5 مليار دولار) خلال فترة التسعة أشهر الأولى من العام.
- مثلت أقساط التأمين الصحي 51% من إجمالي الأقساط المكتتبة في السوق، وتأمين المركبات 33% والتأمين العام 13%، بينما تأمين الحماية والادخار 3%.
- بلغ معدل عمق التأمين 2.1% في 2015، فيما بلغ معدل انفاق الفرد على التأمين بنهاية سبتمبر 1,131 ريال (302 دولار أمريكي) مقارنة بـ 1,089 ريال (290 دولار أمريكي) لنفس الفترة من العام السابق.
- ارتفع معدل الاحتفاظ الإجمالي لقطاع التأمين بـ 10 نقاط أساس ليصل إلى 83.27% بنهاية التسعة أشهر الأولى من العام الجاري، بينما تراجع معدل المطالبات في القطاع بـ 202 نقطة أساس ليصل إلى 76.35%.
- في جانب الربحية، شهدت الأرباح الصافية لشركات التأمين بنهاية التسعة أشهر الأولى من هذا العام ارتفاعًا بنحو 105% لتصل إلى 1,550 مليون ريال قياسًا بأرباح قدرها 755 مليون ريال عن الفترة المقابلة من العام السابق.
- يتسم قطاع التأمين بدرجة عالية من التركيز حيث تستحوذ أربع شركات على 59% من حجم السوق، مما يشير إلى ضعف المنافسة بين شركات التأمين.

يلخص هذا التقرير أداء قطاع التأمين في السوق السعودية للربع الثالث من عام 2016. ويقيس المؤشرات الخاصة بأداء شركات التأمين.

### نطاق البحث

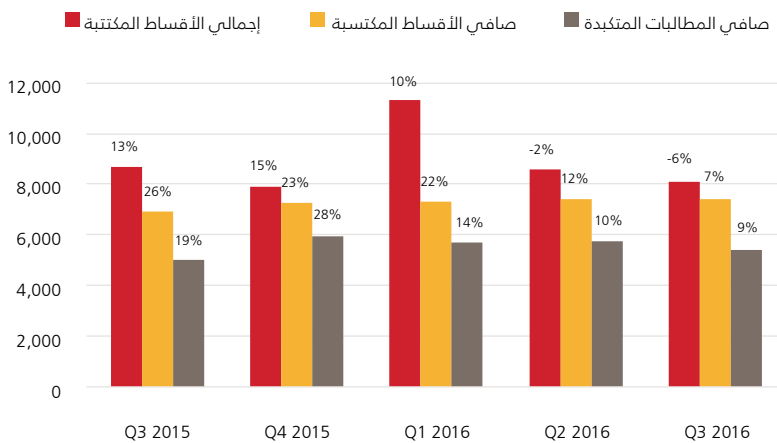
يشمل هذا التقرير جميع شركات التأمين المدرجة في السوق المالية السعودية باستثناء:

1. الشركة السعودية لإعادة التأمين التعاوني: لاختلاف نشاطها عن باقي شركات التأمين، كونها تعمل في إعادة التأمين.
  2. شركة وقاية للتأمين وإعادة التأمين التكافلي: لعدم نشرها قوائمها المالية للربع الثالث من عام 2016.
- وبالتالي يصبح عدد شركات التأمين المشمولة في نطاق البحث 33 شركة من أصل 35 شركة مدرجة في السوق المالية السعودية.

### المصادر:

شركات التأمين، مؤسسة النقد العربي السعودي (ساما)  
شركة السوق المالية السعودية (تداول)، مجلس الضمان الصحي التعاوني.

### التطور الربعي لأهم مؤشرات قطاع التأمين مع معدلات النمو (مليون ريال)



تركي فدعق  
مدير الأبحاث والمشورة  
tfadaak@albilad-capital.com

## نظرة عامة

نتج عن تراجع أسعار النفط تباطؤ العديد من مؤشرات الاقتصاد الكلي مما أدى إلى تباطؤ النشاط الاقتصادي المحلي، وانعكس ذلك على الطلب على قطاع التأمين، حيث أدى ذلك إلى تباطؤ قطاع الأعمال، وبالتالي تراجع نشاط التأمين العام، كما انعكس انخفاض التوظيف على مستوى الاقتصاد على تراجع أعمال التأمين الصحي للمرة الأولى منذ العام 2005.

وتعتبر مساهمة قطاع التأمين في الناتج المحلي الإجمالي غير النفطي منخفضة فقد بلغ معدل عمق التأمين (معدل أفساط التأمين المكتتبة إلى الناتج المحلي الإجمالي غير النفطي) 2.1% في 2015 وبلغت نسبة إجمالي أصول قطاع التأمين إلى الناتج المحلي الإجمالي غير النفطي نحو 3% فقط للفترة نفسها. من جانب آخر، بلغ معدل انفاق الفرد على التأمين\* بنهاية سبتمبر 1,131 ريال (302 دولار أمريكي) مقارنة بـ 1,089 ريال (290 دولار أمريكي) لنفس الفترة من العام السابق.

تنظيمياً، تعتبر مؤسسة النقد العربي السعودي (ساما) هي الجهة المنظمة للقطاع، باستثناء التأمين الصحي الذي تشترك في تنظيمه مع مجلس الضمان الصحي التعاوني. ولأن جميع شركات التأمين هي شركات مساهمة عامة مدرجة في سوق الأسهم، فيقع على عاتق هيئة السوق المالية ضمان التزام جميع تلك الشركات بنظام السوق المالية. بلغ عدد شركات التأمين المرخصة في السوق السعودية 35 شركة، تمارس هذه الشركات على الأقل نشاطاً واحداً من أنشطة التأمين الرئيسية الثلاث وهي: التأمين الصحي والتأمين العام وتأمين الحماية والادخار، يشمل التأمين العام سبع أنشطة فرعية هي: التأمين على المركبات، والبحري، والطيران، والطاقة، والهندسي، والتأمين على الحوادث والمسئوليات، والتأمين على الممتلكات والحريق.

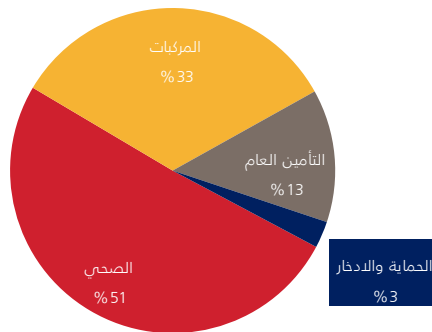
حافظ التأمين الصحي على مكانته باعتباره أكبر أنشطة التأمين في السوق السعودية، واستقرت حصته السوقية بنهاية التسعة أشهر الأولى من هذا العام عند 50.73% من إجمالي الأقساط المكتتبة، يليه التأمين على المركبات بنسبة 33.39%، ثم التأمين العام بنسبة 13.22%. فيما جاء تأمين الحماية والادخار كأصغر قطاعات التأمين في السوق السعودية وحاز على 2.65% من حجم السوق.

على مستوى أنشطة التأمين الثلاث، هناك 27 شركة تراول نشاط التأمين الصحي، و 28 شركة تقدم خدمات التأمين العام، و 11 شركة تقدم خدمات تأمين الحماية والادخار. كما يتضمن قطاع التأمين عدد آخر من الأشخاص الاعتباريين هم: 88 شركة لوساطة التأمين وإعادة التأمين، 91 وكيل تأمين، خبيرين إكتواريين، 15 من خبراء المعاينة وتقدير الخسائر، 13 أخصائيي تسوية مطالبات تأمينية، بالإضافة لـ 8 إستشاريي تأمين.

ونظراً لطبيعة قطاع التأمين، فإن سريان بعض القوانين والأنظمة قد ينعكس على نمو بعض أنشطة التأمين، كما إن بعض العوامل قد تؤثر على فرع من أنشطة التأمين والبعض الآخر قد يؤثر على القطاع بشكل كامل. أهم هذه العوامل هي:

- الزامية التأمين: بلغ عدد المشمولين بالتأمين الصحي بنهاية الربع الثالث من 2016 ما يزيد عن 12.471 مليون مؤمن له، نسبة السعوديين منهم بحدود 30%، وذلك عبر 27 شركة تأمين صحي تقدم لهم الخدمات الصحية من خلال شبكة تزيد عن 3,968 مركز ومقدم خدمات رعاية صحية معتمدة.
- أسعار الفائدة: مع ارتفاع أسعار الفائدة على الدولار الأمريكي فإن منحني العائد على استثمارات القطاع من المتوقع أن يرتفع بشكل طفيف.
- فرص النمو: نعتقد بأن ضعف المنافسة بين شركات التأمين سيحفز المشرع لتقديم حوافز للاندماج ما بين الشركات التي سيؤدي الاندماج في ما بينها إلى تحقيق ميزات نسبية لها لزيادة المنافسة في السوق.

### الحصص السوقية لأنشطة التأمين—تسعة أشهر 2016



\*بناء على آخر أربعة أرباع .

## نظرة على أداء قطاع التأمين

تباطأ نمو قطاع التأمين للربع الثاني على التوالي وذلك بتسجيله نموًا بـ 1.1% على أساس سنوي خلال فترة التسعة أشهر الأولى من هذا العام مقابل نمو بـ 21% لنفس الفترة من العام السابق. ويعود ذلك، لتراجع أقساط التأمين الصحي المكتتبة بنسبة 2.8% وكذلك تراجع أقساط التأمين العام\* بـ 13.8%، وذلك بالرغم من نمو أقساط كل من التأمين على المركبات وتأمين الحماية والادخار بـ 16% و 3.3% على التوالي.

### إجمالي الأقساط المكتتبة

بنهاية التسعة أشهر الأولى من 2016، بلغ إجمالي الأقساط المكتتبة في جميع فروع التأمين 28 مليار ريال (7.46 مليار دولار أمريكي) مقارنة بـ 27.7 مليار ريال (7.38 مليار دولار أمريكي) للفترة المماثلة من العام الماضي. حيث بلغت أقساط التأمين الصحي 14 مليار ريال (3.78 مليار دولار)، كما انخفضت أيضًا أقساط التأمين العام إلى 3.7 مليار ريال (0.98 مليار دولار). فيما ارتفعت أقساط التأمين على المركبات بشكل ملحوظ إلى 9 مليار ريال (2.49 مليار دولار)، وأتى هذا النمو في أقساط المركبات بسبب رفع الشركات لأسعار وثائق التأمين بشكل أساسي وليس بسبب زيادة عدد وثائق التأمين، حيث انخفض عدد وثائق تأمين المركبات بنسبة 9% بنهاية النصف الأول مقارنة بنفس الفترة المقابلة من العام السابق. أما تأمين الحماية والادخار، فقد ارتفعت أقساطه بشكل طفيف لتصل 742 مليون ريال (198 مليون دولار) مقارنة بـ 719 مليون ريال (192 مليون دولار) للفترة المقابلة من العام الماضي.

### صافي الأقساط المكتتبة

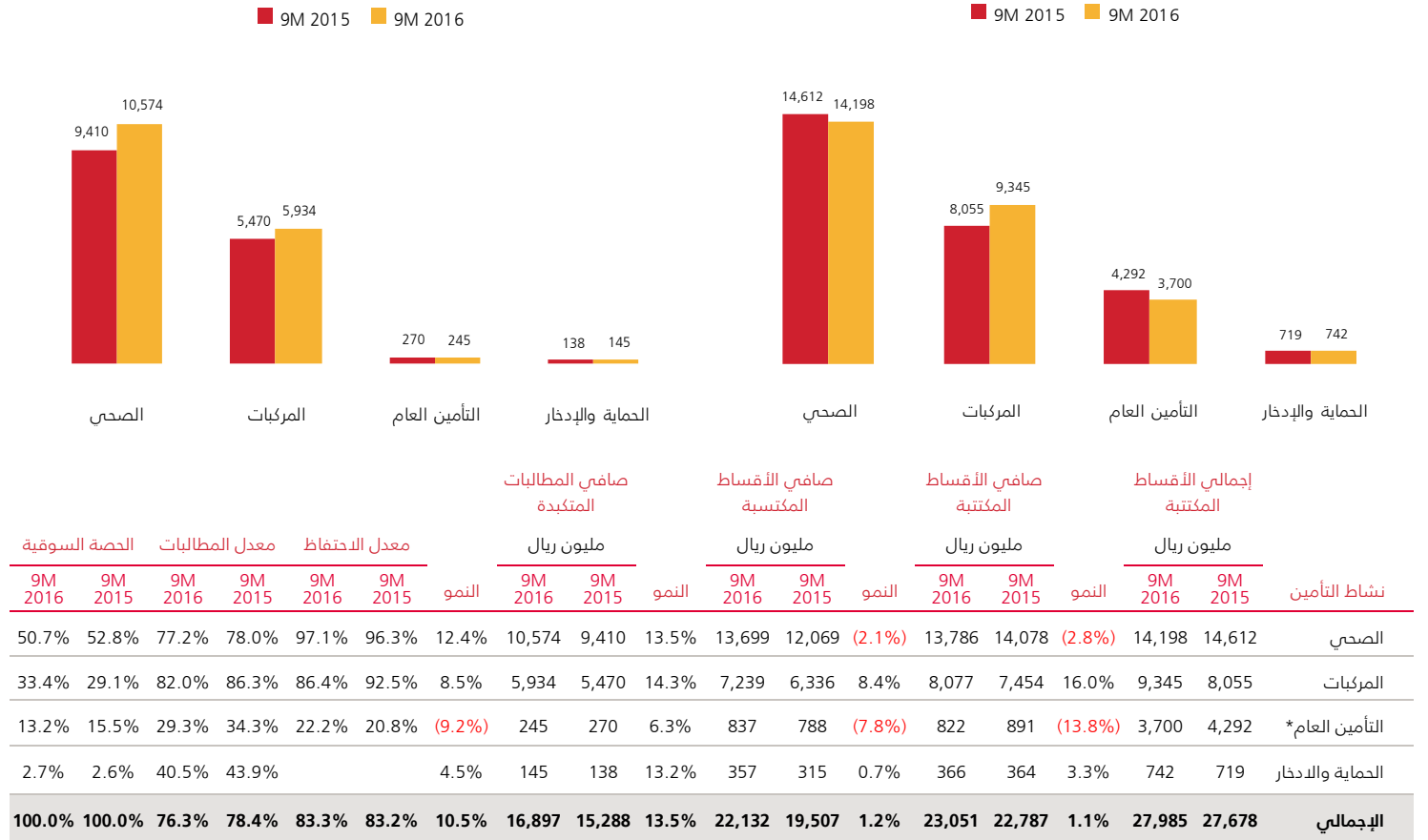
سجل صافي أقساط التأمين المكتتب بها ارتفاعًا بنحو 1.2% عن الفترة المقابلة من العام السابق، لتصل إلى 23.1 مليار ريال (6.14 مليار دولار) بنهاية التسعة أشهر من هذا العام. جاء هذا الارتفاع بدفع من نمو صافي أقساط التأمين المكتتبة في فرعي التأمين على المركبات وتأمين الحماية والادخار بارتفاع قدره 8.4% و 0.7% على التوالي على أساس سنوي، بينما تراجع كل من صافي أقساط التأمين المكتتب بها للتأمين الصحي والتأمين العام بواقع 2.1% و 7.8% على التوالي على أساس سنوي.

### صافي الأقساط المكتسبة

نمت صافي الأقساط المكتسبة للقطاع بنسبة 13.5% عن الفترة المقابلة من العام السابق لتبلغ 22.1 مليار ريال (5.90 مليار دولار)، أما على مستوى فروع التأمين، فقد ارتفع صافي الأقساط المكتسبة للتأمين الصحي بـ 13.5% على أساس سنوي ليصل إلى 13.7 مليار ريال (3.65 مليار دولار)، وارتفع للتأمين على المركبات بنحو 14.3% على أساس سنوي ليبلغ 7.2 مليار ريال (1.9 مليار دولار)، وارتفع أيضًا للتأمين العام بنسبة 6% ليبلغ 837 مليون ريال (223 مليون دولار)، فيما بلغت نسبة نمو صافي الأقساط المكتسبة لتأمين الحماية والادخار 13% لتبلغ 357 مليون ريال (95 مليون دولار).

### صافي المطالبات المتكبدة على قطاع التأمين حسب النشاط (مليون ريال)

### إجمالي الأقساط المكتتبة لقطاع التأمين حسب النشاط (مليون ريال)



## نظرة على أداء قطاع التأمين (تتمة)

### صافي المطالبات المتكبدة

ارتفع نمو المطالبات المتكبدة على شركات التأمين بواقع 10.5% لتصل إلى 16.9 مليار ريال (4.51 مليار دولار) مقارنة بـ 15.3 مليار ريال (4.08 مليار دولار) لنفس الفترة من العام السابق. و بلغت مطالبات كل من التأمين الصحي وتأمين المركبات 63% و 35% على التوالي من صافي المطالبات المتكبدة. حيث بلغ صافي المطالبات المتكبدة على التأمين الصحي 10.5 مليار ريال (2.8 مليار دولار) بارتفاع 12.4% عن الفترة المماثلة من العام السابق، بينما ارتفع صافي المطالبات المتكبدة على التأمين على المركبات بنحو 8.5% على أساس سنوي لتبلغ 5.9 مليار ريال (1.5 مليار دولار). في الوقت نفسه، انخفض صافي المطالبات المتكبدة على التأمين العام بنسبة 9.2% على أساس سنوي لتبلغ 245 مليون ريال (65 مليون دولار) مقابل 270 مليون ريال (72 مليون دولار) للفترة نفسها من العام السابق.

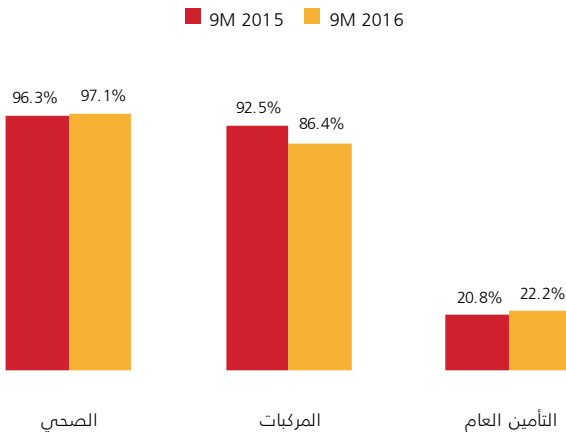
### معدل الاحتفاظ

ارتفع معدل الاحتفاظ الإجمالي لقطاع التأمين بـ 10 نقطة أساس ليصل إلى 83.27% مقابل 83.17% عن الفترة المماثلة من العام السابق. وساهم بذلك ارتفاع معدل الاحتفاظ للتأمين الصحي وللتأمين العام، على الرغم من التراجع الملحوظ في معدل الاحتفاظ للتأمين على المركبات بنحو 611 نقطة أساس ليصل إلى 86.4% — حيث استحوذ تأمين المركبات على نسبة 33.4% من إجمالي أقساط التأمين المكتتب بها. في حين، بلغ معدل الاحتفاظ للتأمين الصحي 97.1%، وارتفع معدل الاحتفاظ للتأمين العام بنحو 145 نقطة أساس ليصبح 22.2%.

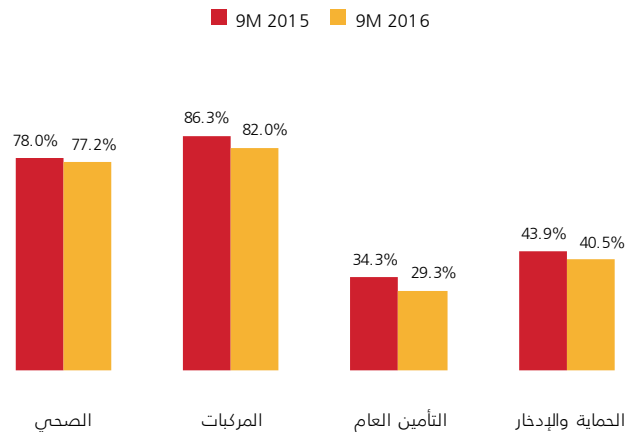
### معدل المطالبات

خلال فترة التسعة أشهر الأولى من العام الجاري، تراجع معدل المطالبات في قطاع التأمين بـ 202 نقطة أساس ليصل إلى 76.35% مقابل 78.37% بنهاية التسعة أشهر المقابلة من العام السابق. وعلى الجانب الآخر انخفضت نسبة المصروفات بـ 64 نقطة أساس لتصل إلى 13.95% مقارنة بـ 14.59% للفترة المقابلة من العام السابق. وأدى تراجع نسبة المطالبات والمصروفات إلى انخفاض النسبة المجمع لتصل إلى 90.3% بنهاية التسعة أشهر من العام الحالي، مما يعنى أن ربحية القطاع تحسنت من عمليات التأمين التشغيلية. أحد الأسباب الرئيسية لذلك هو تراجع معدل المطالبات نتيجة لنمو الأقساط المكتسبة بوتيرة أسرع من نمو صافي المطالبات المتكبدة.

### معدل الاحتفاظ حسب أنشطة التأمين



### معدل المطالبات حسب أنشطة التأمين



20 ديسمبر 2016

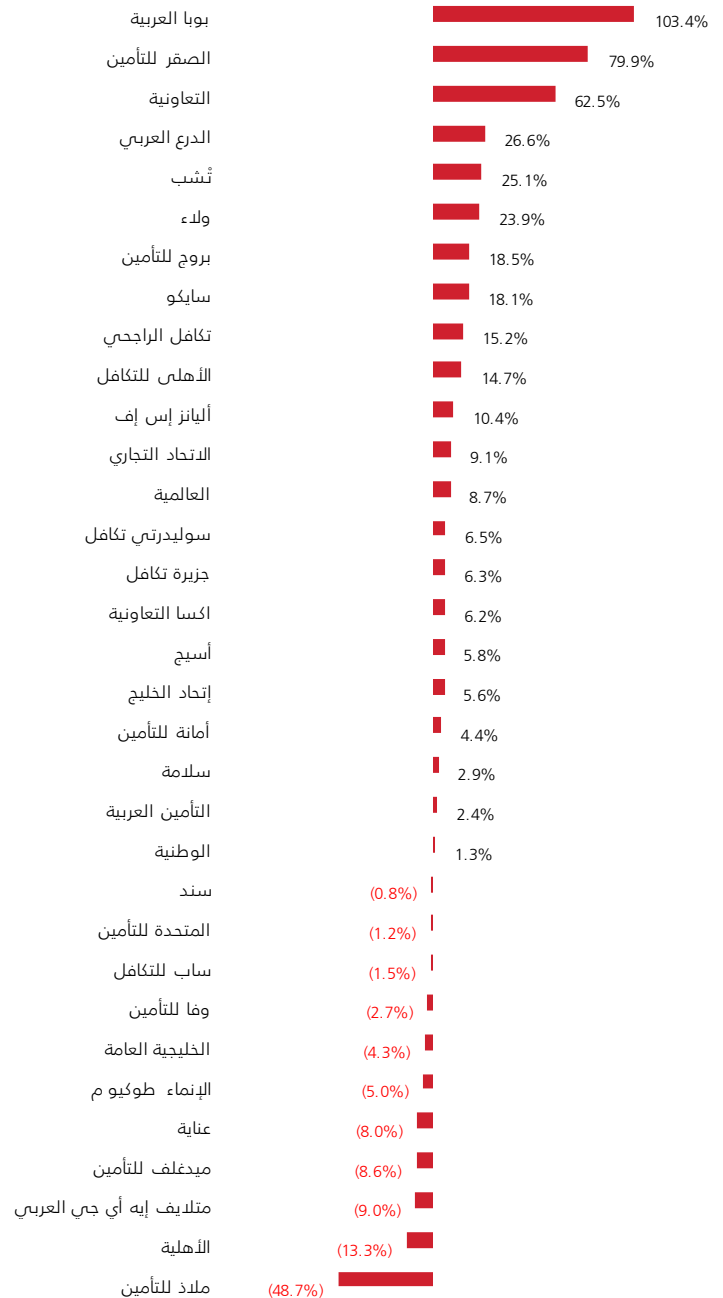
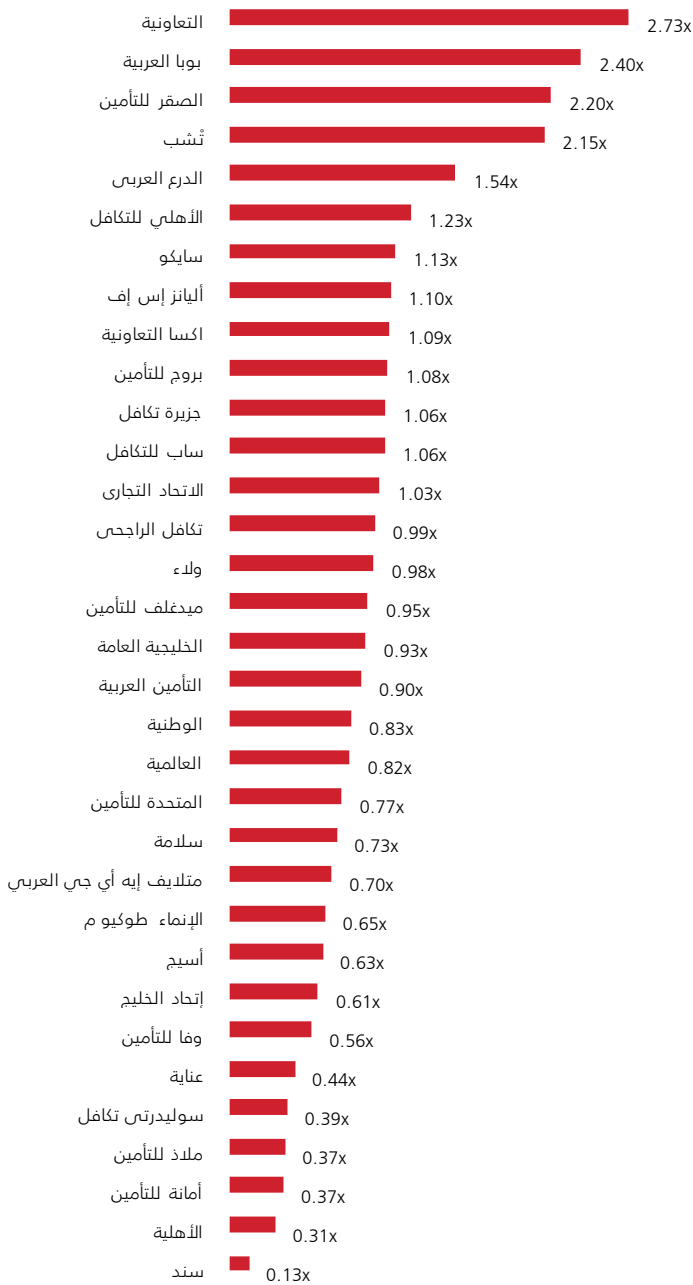
## نظرة على ربحية قطاع التأمين

شهدت الأرباح الصافية لشركات التأمين بنهاية التسعة أشهر الأولى من هذا العام ارتفاعًا كبيرًا بنحو 105% لتصل إلى 1,550 مليون ريال قياسًا بأرباح قدرها 755 مليون ريال عن الفترة المقابلة من العام السابق. وبلغت نسبة العائد على الموجودات 3.1% بزيادة 98 نقطة أساس عن الفترة المماثلة من العام الماضي، كما قفز العائد على حقوق الملكية بنحو 369 نقطة أساس ليبلغ 13.3% على أساس سنوي مقارنة بـ 9.6% عن نفس الفترة من العام السابق.

وحققت 22 شركة عائدًا إيجابيًا على رأس المال بحسب أرباح آخر أربعة أرباع منتهية بالربع الثالث من هذا العام مقابل 11 شركة سجلت عوائد سلبية على رأس المال. مع ذلك، بلغ معدل حقوق الملكية إلى رأس المال لثلاثة عشر شركة أعلى من 1، في حين كان أقل من 1 لعشرون شركة، مما يشير إلى أن أكثر من ثلثي شركات القطاع قد استنزفت جزءًا من رأس مالها.

### حقوق الملكية إلى رأس المال (تسعة أشهر 2016)

### العائد على رأس المال (آخر أربعة أرباع منتهية بالربع الثالث 2016)



## نظرة على الميزانية العمومية

### موجودات عمليات التأمين

ارتفعت قيمة إجمالي موجودات عمليات التأمين بنهاية سبتمبر بنسبة 3.7% مقارنة بالفترة المماثلة من العام السابق، مدفوعة بصفة أساسية نتيجة النمو الملحوظ في بندي الاستثمارات والنقدية وشبه النقدية. حيث بلغت الاستثمارات المجمعة للقطاع 10.3 مليار ريال بزيادة 7.6% على أساس سنوي، فيما ارتفع بند النقدية وشبه النقدية بنسبة 15.3% على أساس سنوي ليبلغ 7.7 مليار ريال. واستحوذت الاستثمارات والنقدية وشبه النقدية مجتمعة على 44% من إجمالي موجودات عمليات التأمين مقارنة بنحو 42% بنهاية سبتمبر 2015. في حين انخفضت حصة معيدي التأمين من المطالبات تحت التسوية بنسبة 11% على أساس سنوي، والتي تشكل 13% من موجودات عمليات التأمين.

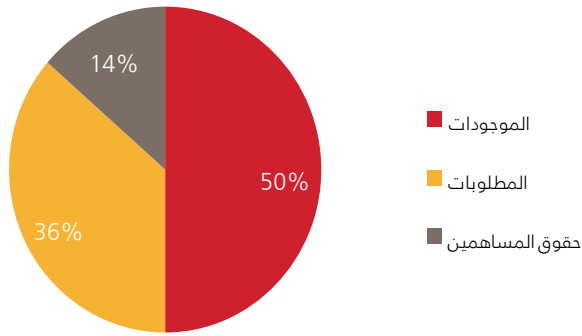
### موجودات المساهمين

ارتفعت موجودات المساهمين بنسبة 11.7% عن الفترة المماثلة من العام السابق — على الرغم من الانخفاض الكبير في قيمة ما يحتفظ به المساهمون في شركات التأمين بنسبة 10% على أساس سنوي — ليصل إجمالي موجودات المساهمين إلى 14.9 مليار ريال بنهاية سبتمبر 2016 مقارنة بـ 13.3 مليار ريال في نهاية سبتمبر 2015. وارتفعت استثمارات المساهمين بنحو 30.4% على أساس سنوي والتي تمثل 57% من إجمالي موجودات المساهمين.

### المطلوبات

ارتفع مجموع المطلوبات المجمعة\* للقطاع بنحو 5.8% على أساس سنوي ليبلغ 54.9 مليار ريال بنهاية التسعة أشهر من العام الحالي. وبلغ إجمالي المطلوبات للمؤمن لهم 40 مليار ريال بزيادة 3.7% عن نفس الفترة من العام السابق، لتشكل 72.8% من إجمالي المطلوبات. كما ارتفعت حقوق الملكية بنحو 12.9% على أساس سنوي، وأصبحت تمثل 23.8% من إجمالي المطلوبات وحقوق الملكية. أما الاحتياطيات الفنية للقطاع فقد ارتفعت بشكل طفيف بـ 1% لتصل إلى 29.9 مليار ريال وتمثل 74.8% من مجموع مطلوبات عمليات التأمين.

توزيع الميزانية العمومية - تسعة أشهر 2016



### أهم المؤشرات

النمو	9M 2016	9M 2015	المؤشر
3.7%	13.3%	9.6%	العائد على حقوق الملكية
1.0%	3.1%	2.1%	العائد على الموجودات
(6.8%)	238.3%	245.2%	معدل أقساط التأمين المكتسبة إلى حقوق الملكية
1.5%	23.8%	22.3%	معدل حقوق الملكية إلى إجمالي الموجودات
4.5%	14.3%	9.7%	العائد على رأس المال

## مؤشرات الربحية

حقوق الملكية إلى رأس المال		حقوق الملكية إلى إجمالي الأصول		إجمالي الأقساط إلى حقوق الملكية		العائد على رأس المال		العائد على الأصول		العائد على حقوق الملكية		الشركة
9M 2016	9M 2015	9M 2016	9M 2015	9M 2016	9M 2015	9M 2016	9M 2015	9M 2016	9M 2015	9M 2016	9M 2015	
2.7x	2.3x	23.7%	20.3%	314.6%	310.0%	62.5%	65.8%	5.5%	6.2%	25.1%	30.7%	التعاونية
0.7x	0.6x	34.4%	18.0%	106.7%	102.1%	(9.0%)	(18.2%)	(3.8%)	(9.3%)	(13.9%)	(28.3%)	متلايف إيه أي جي العربي
1.1x	1.0x	69.5%	80.5%	21.4%	17.8%	6.3%	3.5%	4.5%	2.9%	6.0%	3.4%	جزيرة تكافل
0.4x	0.9x	4.6%	13.7%	1192.3%	758.5%	(48.7%)	1.9%	(6.5%)	0.3%	(75.3%)	2.1%	ملذ للتأمين
0.9x	1.0x	18.2%	17.5%	324.0%	392.9%	(8.6%)	(7.9%)	(1.5%)	(1.3%)	(8.7%)	(7.2%)	ميدغلف للتأمين
1.1x	1.0x	10.9%	11.3%	387.7%	436.5%	10.4%	11.3%	1.1%	1.4%	10.0%	12.2%	أليانز إس إف
0.7x	0.7x	27.8%	34.9%	277.2%	361.1%	2.9%	1.6%	1.3%	0.7%	4.1%	2.6%	سلامة
1.0x	0.8x	26.3%	25.5%	247.7%	278.7%	23.9%	(28.7%)	7.0%	(7.7%)	26.9%	(33.0%)	ولاء
1.5x	1.3x	28.5%	29.3%	237.1%	217.0%	26.6%	8.4%	5.4%	2.1%	18.9%	6.8%	الدرع العربي
1.1x	1.1x	42.8%	42.0%	59.0%	63.0%	(1.5%)	4.0%	(0.6%)	1.5%	(1.4%)	3.8%	ساب للتكافل
0.1x	0.2x	23.9%	22.3%	(1.3%)	7.2%	(0.8%)	(3.0%)	(1.3%)	(2.7%)	(5.7%)	(15.7%)	سند
1.1x	1.0x	21.0%	17.9%	304.2%	611.7%	18.1%	14.1%	3.4%	2.1%	17.4%	16.2%	سايكو
0.6x	0.6x	16.1%	22.2%	520.7%	586.6%	(2.7%)	(4.1%)	(0.9%)	(1.6%)	(4.8%)	(8.4%)	وفا للتأمين
0.6x	0.5x	27.4%	22.1%	180.3%	192.8%	5.6%	1.1%	2.4%	0.4%	9.8%	2.1%	إتحاد الخليج
1.2x	1.1x	16.5%	16.5%	182.8%	212.4%	14.7%	20.4%	2.0%	3.2%	12.4%	19.6%	الأهلي للتكافل
0.3x	0.4x	22.2%	27.6%	139.3%	160.6%	(13.3%)	(17.9%)	(9.0%)	(11.6%)	(36.0%)	(33.4%)	الأهلية
0.6x	0.6x	21.2%	21.7%	440.0%	495.8%	5.8%	6.1%	2.0%	2.8%	9.5%	10.8%	أسيج
0.9x	0.6x	26.1%	17.3%	180.1%	469.0%	2.4%	(2.1%)	0.7%	(0.5%)	3.3%	(4.5%)	التأمين العربية
1.0x	0.9x	16.9%	18.0%	355.1%	346.4%	9.1%	6.6%	1.6%	1.3%	9.3%	7.1%	الاتحاد التجاري
2.2x	1.4x	43.7%	32.3%	88.0%	192.7%	79.9%	15.4%	17.1%	4.0%	44.4%	11.3%	الصقر للتأمين
0.8x	0.8x	19.8%	21.5%	268.1%	401.6%	(1.2%)	(13.5%)	(0.3%)	(3.3%)	(1.6%)	(16.6%)	المتحدة للتأمين
2.4x	3.7x	25.0%	22.2%	469.6%	595.8%	103.4%	133.3%	8.7%	9.2%	36.6%	45.1%	بوبا العربية
1.0x	0.8x	16.4%	18.8%	502.7%	549.5%	15.2%	10.2%	2.9%	2.1%	16.6%	13.9%	تكافل الراجحي
2.1x	1.9x	37.6%	27.9%	114.7%	146.8%	25.1%	12.9%	4.0%	2.0%	12.4%	7.0%	ثُشب
1.1x	1.0x	28.2%	27.7%	245.8%	376.7%	6.2%	5.8%	1.6%	1.4%	5.8%	5.6%	اكسا التعاونية
0.9x	1.0x	35.5%	30.4%	143.7%	181.8%	(4.3%)	2.4%	(1.5%)	0.7%	(4.5%)	2.5%	الخليجية العامة
1.1x	0.9x	28.8%	30.0%	186.8%	246.4%	18.5%	14.2%	5.5%	4.4%	18.7%	17.5%	بروج للتأمين
0.8x	0.7x	41.1%	24.8%	100.6%	214.8%	8.7%	7.0%	3.5%	1.9%	11.2%	11.1%	العالمية
0.4x	0.3x	36.1%	27.8%	127.5%	113.5%	6.5%	(17.7%)	5.6%	(15.3%)	17.7%	(38.9%)	سوليدرتي تكافل
0.8x	0.7x	20.3%	9.9%	431.9%	809.8%	1.3%	11.5%	0.3%	1.7%	1.7%	17.8%	الوطنية
0.4x	0.3x	20.4%	15.7%	209.8%	339.1%	4.4%	(3.5%)	2.3%	(1.6%)	12.6%	(10.3%)	أمانة للتأمين
0.4x	0.5x	53.1%	65.2%	51.0%	27.8%	(8.0%)	(15.0%)	(9.8%)	(18.3%)	(16.6%)	(25.1%)	عناية
0.6x	0.7x	36.9%	57.4%	111.1%	86.6%	(5.0%)	(10.4%)	(3.4%)	(8.8%)	(7.4%)	(16.3%)	الإيمان طوكيو م

## هيكل السوق

### الحصص السوقية لشركات قطاع التأمين

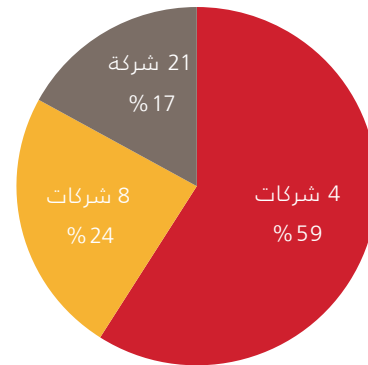
التغير	9M 2016	9M 2015	الشركات
%2.0	%24.5	%22.5	بوبا العربية 1
%0.9	%18.1	%17.3	التعاونية 2
(%2.9)	%9.4	%12.4	ميدغلف للتأمين 3
%1.6	%7.0	%5.5	ملاذ للتأمين 4
%1.7	%5.3	%3.6	تكافل الراجحي 5
%0.1	%3.7	%3.6	اكسا التعاونية 6
%0.4	%2.9	%2.5	الاتحاد التجاري 7
%0.4	%2.7	%2.3	ولاء 8
(%0.4)	%2.4	%2.8	سايكو 9
(%0.9)	%2.4	%3.3	المتحدة للتأمين 10
(%0.0)	%2.2	%2.2	أليانز إس إف 11
%0.5	%2.1	%1.7	الدع العربي 12
%0.3	%1.6	%1.3	وقا للتأمين 13
(%0.0)	%1.6	%1.6	الوطنية 14
(%0.1)	%1.5	%1.6	أسيح 15
%0.4	%1.5	%1.1	سلامة 16
%0.0	%1.2	%1.2	بروج للتأمين 17
(%0.8)	%1.2	%2.0	التأمين العربية 18
(%0.0)	%1.1	%1.1	الأهلي للتكافل 19
%0.4	%1.0	%0.6	الإنماء طوكيو م 20
(%0.3)	%0.8	%1.1	العالمية 21
(%0.3)	%0.8	%1.1	الخليجية العامة 22
(%0.2)	%0.7	%0.9	سوليدرتي تكافل 23
%0.0	%0.6	%0.6	إتحاد الخليج 24
(%0.1)	%0.6	%0.8	نُشب 25
%0.1	%0.5	%0.4	متلايف إيه أي جي العربي 26
(%0.3)	%0.5	%0.8	الأهلية 27
(%0.0)	%0.5	%0.5	ساب للتكافل 28
(%0.7)	%0.5	%1.2	أمانة للتأمين 29
(%1.7)	%0.5	%2.2	الصقر للتأمين 30
%0.1	%0.3	%0.2	عناية 31
%0.0	%0.2	%0.2	جزيرة تكافل 32
(%0.0)	%0.0	%0.0	سند 33

يتسم قطاع التأمين في السوق السعودية بدرجة عالية من التركيز، حيث تستحوذ فقط أربع شركات من أصل 33 شركة على 59% من حصة سوق التأمين، وهي شركات بوبا العربية والتعاونية وميدغلف للتأمين وملاذ للتأمين بحصص تبلغ لكل منهم 24.5% و 18.1% و 9.4% و 7% على التوالي وذلك بنهاية التسعة أشهر الأولى من العام الجاري.

وارتفعت الحصة السوقية لشركتي بوبا العربية والتعاونية بنحو 198 نقطة أساس للأولى و 87 نقطة أساس للثانية، بينما انخفضت الحصة السوقية لميدغلف بـ 293 نقطة أساس. في المقابل، تستحوذ ثمان شركات مجتمعة على 24% من السوق، تراوحت حصصهم ما بين 2.1% و 5.3% من حجم السوق. بينما 21 شركة بلغت حصة كل منهم أقل من 2% حصلوا مجتمعين على 17% من حجم السوق.

الدرجة العالية من التركيز في السوق تشير إلى ضعف المنافسة بين شركات التأمين، ونعتقد أن ذلك سيحفز المشرع لتقديم حوافز للاندماج ما بين الشركات التي سيؤدي الاندماج في ما بينها إلى تحقيق ميزات نسبية لها.

### تركز الحصص السوقية لشركات التأمين - تسعة أشهر 2016



النمو	9M 2016	9M 2015	قطاع التأمين (مليون ريال)
1.1%	27,985	27,678	إجمالي الأقساط المكتتبة
1.2%	23,051	22,787	صافي الأقساط المكتتبة
13.5%	22,132	19,507	صافي الأقساط المكتسبة
10.5%	16,897	15,288	صافي المطالبات المتكبدة
0.1%	83.3%	83.2%	نسبة الاحتفاظ
(2.0%)	76.3%	78.4%	نسبة المطالبات



## هيكل السوق

### التأمين الصحي

#### الحصص السوقية لشركات التأمين لقطاع التأمين الصحي

التغير	9M 2016	9M 2015	الشركات
5.6%	48.3%	42.6%	بوبا العربية 1
1.2%	21.0%	19.7%	التعاونية 2
(3.7%)	13.0%	16.7%	ميدغلف للتأمين 3
(0.1%)	1.9%	2.1%	اكسا التعاونية 4
(0.3%)	1.9%	2.2%	سايكو 5
0.3%	1.6%	1.2%	الدرع العربي 6
1.3%	1.6%	0.3%	الاتحاد التجاري 7
(0.1%)	1.1%	1.2%	تكافل الراجحي 8
0.0%	1.1%	1.0%	أسيج 9
0.6%	0.9%	0.3%	ولاء 10
0.2%	0.9%	0.7%	سوليديرتي تكافل 11
(0.6%)	0.8%	1.5%	التأمين العربية 12
0.4%	0.8%	0.4%	بروج للتأمين 13
0.2%	0.6%	0.4%	عناية 14
0.2%	0.6%	0.4%	متلايف إيه أي جي العربي 15
(0.0%)	0.6%	0.6%	أليانز إس إف 16
(1.3%)	0.6%	1.9%	أمانة للتأمين 17
(0.3%)	0.5%	0.8%	وفا للتأمين 18
(0.0%)	0.5%	0.5%	ملاذ للتأمين 19
(0.1%)	0.4%	0.4%	الأهلية 20
(3.1%)	0.4%	3.5%	الصقر للتأمين 21
(0.3%)	0.3%	0.7%	المتحدة للتأمين 22
0.1%	0.3%	0.2%	إتحاد الخليج 23
(0.2%)	0.2%	0.4%	الخليجية العامة 24
(0.0%)	0.2%	0.2%	سلامة 25
0.1%	0.1%	0.0%	الإنماء طوكيو م 26

يستحوذ قطاع التأمين الصحي على النصيب الأكبر من سوق التأمين في المملكة العربية السعودية وذلك بنسبة 51% من الحصص السوقية لقطاعات التأمين. يأتي ذلك، بعد أن سجل قطاع التأمين الصحي انخفاضاً في إجمالي أقساط التأمين المكتتبة خلال التسعة أشهر من هذا العام بنسبة 2.8% مقارنة بالفترة المقابلة من العام السابق. كما انخفض صافي الأقساط المكتتبة للتأمين الصحي بنسبة 2.1% ليصل إلى 13.79 مليار ريال مقابل 14.1 مليار ريال عن الفترة نفسها من العام الماضي. بينما ارتفع صافي الأقساط المكتسبة للتأمين الصحي بنحو 13.5% ليصل إلى 13.70 مليار ريال.

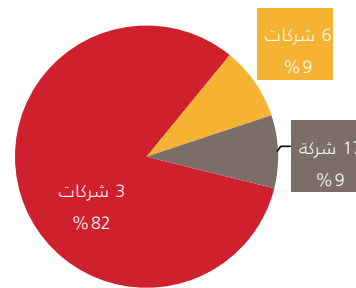
في الوقت نفسه، جاء قطاع التأمين الصحي كأكثر القطاعات ارتفاعاً في صافي المطالبات المتكبدة، حيث ارتفعت بنسبة 12.4%، لتصل صافي المطالبات المتكبدة إلى 10.5 مليار ريال مقابل 9.4 مليار ريال عن الفترة نفسها من العام السابق.

ضمن التأمين الصحي، ارتفع معدل الاحتفاظ خلال التسعة أشهر الأولى بنحو 75 نقطة أساس عن الفترة المماثلة من العام السابق، ليصل إلى 97.1%. في حين انخفض معدل المطالبات بنحو 79 نقطة أساس، ليبلغ 77.2% مقابل 78% عن نفس الفترة من العام السابق. ويعود ذلك لنمو صافي الأقساط المكتسبة بوتير أسرع من نمو صافي المطالبات المتكبدة.

استحوذت ثلاث شركات مجتمعة خلال التسعة أشهر الأولى من هذا العام على 82% من الحصص السوقية للتأمين الصحي، بينما حازت ست شركات على 9% من حجم السوق، و17 شركة تقاسمت الـ 9% المتبقية بحصص تبلغ أقل من 1% لكل شركة.

أكبر تغير في الحصص السوقية للتأمين الصحي خلال الفترة كان ارتفاع حصة بوبا العربية بنحو 564 نقطة أساس وانخفاض حصة ميدغلف بنحو 367 نقطة أساس.

#### تركز الحصص السوقية لشركات التأمين في نشاط التأمين الصحي - تسعة أشهر 2016



النمو	9M 2016	9M 2015	التأمين الصحي (مليون ريال)
(2.8%)	14,198	14,612	إجمالي الأقساط المكتتبة
(2.1%)	13,786	14,078	صافي الأقساط المكتتبة
13.5%	13,699	12,069	صافي الأقساط المكتسبة
12.4%	10,574	9,410	صافي المطالبات المتكبدة
0.8%	97.1%	96.3%	نسبة الاحتفاظ
(0.8%)	77.2%	78.0%	نسبة المطالبات

## هيكل السوق

### تأمين المركبات

#### الحصص السوقية لشركات التأمين لقطاع تأمين المركبات

التغير	9M 2016	9M 2015	الشركات
2.8%	18.8%	16.1%	1 ملاد للتأمين
4.1%	12.7%	8.6%	2 تكافل الراجحي
1.2%	12.3%	11.1%	3 التعاونية
0.2%	6.4%	6.2%	4 اكسا التعاونية
(1.9%)	5.3%	7.2%	5 ميدغلف للتأمين
(1.3%)	5.1%	6.4%	6 الاتحاد التجاري
0.3%	4.6%	4.3%	7 ولاء
(2.1%)	4.5%	6.6%	8 المتحدة للتأمين
0.7%	4.0%	3.4%	9 سلامة
1.0%	3.7%	2.7%	10 وفا للتأمين
0.6%	2.9%	2.3%	11 الدرع العربي
(0.5%)	2.6%	3.1%	12 أسيج
(0.4%)	2.4%	2.8%	13 الوطنية
0.5%	2.2%	1.7%	14 أليانز إس إف
(0.7%)	1.9%	2.7%	15 سايكو
(0.7%)	1.9%	2.6%	16 بروج للتأمين
0.8%	1.7%	0.9%	17 الإنماء طوكيو م
(1.2%)	1.6%	2.9%	18 التأمين العربية
(0.3%)	1.1%	1.4%	19 الخليجية العامة
(1.0%)	0.8%	1.8%	20 العالمية
(0.1%)	0.8%	0.8%	21 إتحاد الخليج
(0.1%)	0.7%	0.8%	22 تشب
(1.1%)	0.6%	1.7%	23 الأهلية
(0.0%)	0.5%	0.5%	24 أمانة للتأمين
(0.1%)	0.4%	0.5%	25 الصقر للتأمين
(0.8%)	0.3%	1.1%	26 سوليدرتي تكافل
0.1%	0.1%	0.0%	27 متلايف إيه أي جي العربي

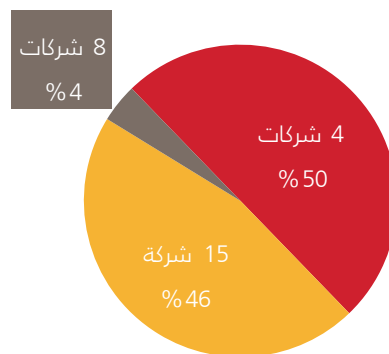
سجل قطاع التأمين على المركبات نموًا في إجمالي الأقساط المكتتبة بنسبة 16% على أساس سنوي، لتبلغ 9.3 مليار ريال بنهاية التسعة أشهر الأولى من العام الحالي. كما ارتفع صافي الأقساط المكتتبة بنحو 8.4% على أساس سنوي ليبلغ 8.1 مليار ريال، و قفز صافي الأقساط المكتسبة بنسبة 14.3% عن نفس الفترة من العام السابق ليصل إلى 7.2 مليار ريال.

في حين، انخفض معدل الاحتفاظ في التأمين على المركبات بنحو 611 نقطة أساس، ليصبح 86.4% مقارنة بـ 92.5% بنهاية التسعة أشهر المقابلة من العام السابق. كذلك انخفض معدل المطالبات بنحو 436 نقطة أساس ليصل إلى 82% مقارنة بـ 86.4% للفترة المماثلة من العام السابق.

ضمن التأمين على المركبات، استحوذت 4 شركات من أصل 27 شركة تمارس أعمال تأمين المركبات على 50% من حجم السوق، وحازت 15 شركة مجتمعة ما يقارب 46% من السوق، فيما تقاسمت 8 شركات الـ 4% المتبقية بحصص أقل من 1% لكل شركة.

أكبر تغير حدث في الحصص السوقية كان ارتفاع حصة شركتي تكافل الراجحي وملاد للتأمين بنحو 410 و276 نقطة أساس على التوالي وانخفاض حصة المتحدة للتأمين بنحو 211 نقطة أساس.

#### تركز الحصص السوقية لشركات التأمين في نشاط تأمين المركبات - تسعة أشهر 2016



النمو	9M 2016	9M 2015	تأمين المركبات (مليون ريال)
16.0%	9,345	8,055	إجمالي الأقساط المكتتبة
8.4%	8,077	7,454	صافي الأقساط المكتتبة
14.3%	7,239	6,336	صافي الأقساط المكتسبة
8.5%	5,934	5,470	صافي المطالبات المتكبدة
(6.1%)	86.4%	92.5%	نسبة الاحتفاظ
(4.4%)	82.0%	86.3%	نسبة المطالبات

## هيكل السوق

### التأمين العام\*

التغير	9M 2016	9M 2015	الشركات
2.4%	25.7%	23.3%	1 التعاونية
(1.5%)	7.9%	9.4%	2 ميدغلف للتأمين
0.5%	6.3%	5.8%	3 سايكو
(1.2%)	5.5%	6.7%	4 المتحدة للتأمين
(0.3%)	5.5%	5.8%	5 أليانز إس إف
(0.2%)	5.3%	5.5%	6 ولاء
0.4%	5.1%	4.8%	7 الوطنية
0.1%	3.9%	3.9%	8 اكسا للتعاونية
0.3%	3.9%	3.5%	9 ملاد للتأمين
0.2%	3.6%	3.5%	10 العالمية
(0.5%)	3.0%	3.5%	11 تشيب
0.6%	2.8%	2.2%	12 الدرع العربي
0.2%	2.8%	2.6%	13 تكافل الراجحي
(0.4%)	2.7%	3.1%	14 الاتحاد التجاري
0.7%	2.5%	1.8%	15 الإنماء طوكيو م
(0.4%)	2.2%	2.7%	16 الخليجية العامة
(0.1%)	1.9%	2.0%	17 إتحاد الخليج
(1.0%)	1.6%	2.5%	18 التأمين العربية
(0.0%)	1.2%	1.2%	19 بروج للتأمين
0.4%	1.1%	0.7%	20 وفا للتأمين
(0.1%)	1.0%	1.1%	21 الصقر للتأمين
(0.0%)	1.0%	1.0%	22 أسيج
0.2%	1.0%	0.8%	23 متلافب إيه أي جي العربي
0.1%	0.8%	0.7%	24 الأهلية
0.1%	0.5%	0.4%	25 ساب للتكافل
0.0%	0.4%	0.4%	26 سلامة
0.2%	0.4%	0.2%	27 أمانة للتأمين
(0.7%)	0.3%	1.0%	28 سوليدرتي تكافل

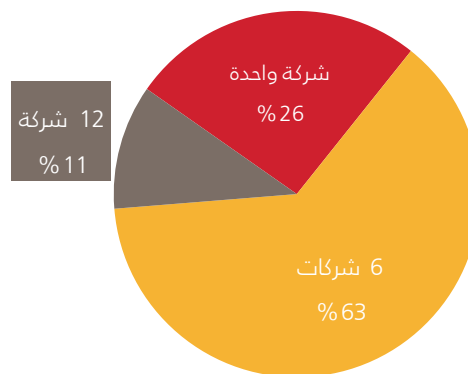
انخفض إجمالي الأقساط المكتتبة لقطاع التأمين العام\* بواقع 13.8%، ليكون بذلك أعلى القطاعات انخفاضاً بنهاية التسعة أشهر الأولى من العام الجاري. وبلغ إجمالي الأقساط المكتتبة 3.7 مليار، كذلك انخفض صافي الأقساط المكتتبة بنحو 7.8% على أساس سنوي ليبلغ 822 مليون ريال. في نفس الوقت، انخفض صافي المطالبات المتكبدة بنسبة 9.2%، ليصل إلى 245 مليون ريال خلال التسعة أشهر الأولى من هذا العام.

وسجل قطاع التأمين العام بنهاية سبتمبر ارتفاعاً في معدل الاحتفاظ بزيادة 145 نقطة أساس عن الفترة المماثلة من العام السابق ليصل إلى 22.2%. في حين، انخفض معدل المطالبات بشكل ملحوظ وواقع 500 نقطة أساس ليصبح 29.3% بنهاية سبتمبر من العام الحالي.

من جانب آخر، من 28 شركة تمارس أعمال التأمين العام ضمن أنشطتها، استحوذت شركة التعاونية على 26% من الحصة السوقية للتأمين العام، فيما استحوذت 6 شركات على 63% من حجم السوق، وتقاسمت 12 شركة الـ 11% المتبقية من السوق.

أكبر تغير في الحصة السوقية كان ارتفاع حصة التعاونية بنحو 241 نقطة أساس، وكذلك انخفاض حصتي ميدغلف للتأمين والتمتحدة للتأمين بنحو 148 و122 نقطة أساس على التوالي.

### تركز الحصة السوقية لشركات التأمين في نشاط التأمين العام - تسعة أشهر 2016



النمو	9M 2016	9M 2015	التأمين العام (مليون ريال)
(%13.8)	3,700	4,292	إجمالي الأقساط المكتتبة
(%7.8)	822	891	صافي الأقساط المكتتبة
%6.3	837	788	صافي الأقساط المكتسبة
(%9.2)	245	270	صافي المطالبات المتكبدة
%1.4	%22.2	%20.8	نسبة الاحتفاظ
(%5.0)	%29.3	%34.3	نسبة المطالبات

\* لا يشمل تأمين المركبات

## هيكل السوق

### تأمين الحماية والادخار

التغير	9M 2016	9M 2015	الشركات
(%1.2)	%39.8	%41.0	1 الأهلي للتكافل
(%2.4)	%16.0	%18.4	2 ساب للتكافل
(%2.8)	%16.0	%18.7	3 أليانز إس إف
%0.8	%9.1	%8.3	4 جزيرة تكافل
%0.5	%3.8	%3.3	5 الوطنية
%3.5	%3.5	%0.0	6 سوليدرتي تكافل
%0.6	%2.8	%2.1	7 الإنماء طوكيو م
%1.7	%2.6	%0.9	8 تكافل الراجحي
%0.5	%2.4	%1.9	9 متلاف إيه أي جي العربي
(%0.7)	%2.3	%3.0	10 اكسا التعاونية
(%0.6)	%1.8	%2.4	11 العالمية

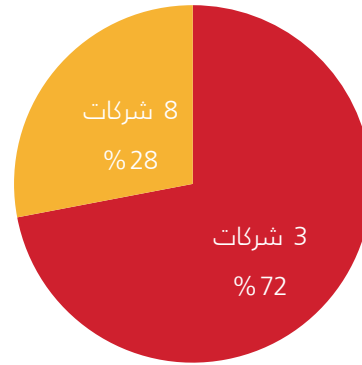
يعتبر تأمين الحماية والادخار أصغر قطاعات التأمين حجمًا، حيث يشكل ما نسبته 2.7% فقط من حجم قطاع التأمين في السوق السعودية. فخلال فترة التسعة أشهر الأولى من هذا العام، ارتفع إجمالي الأقساط المكتتبة لتأمين الحماية والادخار بنحو 3.3% على أساس سنوي ليصل إلى 742 مليون ريال. وبلغ صافي الأقساط المكتسبة 357 مليون ريال بارتفاع 13.2% على أساس سنوي.

ومن جانب آخر بلغ صافي المطالبات المتكبدة 145 مليون ريال بارتفاع 4.5% عن الفترة المقابلة من العام السابق، لينخفض معدل المطالبات بنهاية سبتمبر بنحو 339 نقطة أساس، ليبلغ 40.5% مقابل 43.9% عن الفترة نفسها من العام السابق. ويعود ذلك لنمو صافي الأقساط المكتسبة بوتير أسرع من نمو صافي المطالبات المتكبدة.

يعمل في سوق تأمين الحماية والادخار 11 شركة في القطاع، تستحوذ ثلاث شركات على 72% من حجم السوق. فيما تتقاسم ثمان شركات 28% من حصة السوق.

أكبر تغير حدث في الحصة السوقية خلال الفترة كان ارتفاع سوليدرتي تكافل بنحو 354 نقطة أساس وكذلك انخفاض حصتي أليانز إس إف وساب للتكافل بواقع 275 و 236 نقطة أساس على التوالي.

### تركز الحصة السوقية لشركات التأمين في نشاط تأمين الحماية والادخار - تسعة أشهر 2016



النمو	9M 2016	9M 2015	تأمين الحماية والادخار (مليون ريال)
3.3%	742	719	إجمالي الأقساط المكتتبة
0.7%	366	364	صافي الأقساط المكتتبة
13.2%	357	315	صافي الأقساط المكتسبة
4.5%	145	138	صافي المطالبات المتكبدة
(3.4%)	40.5%	43.9%	نسبة المطالبات

## نسبة التركيز في المحفظة التأمينية لشركات التأمين

يعكس الجدول التالي نسبة التركيز في محفظة التأمين لشركات القطاع عبر فروع التأمين المختلفة كما في نهاية التسعة أشهر الأولى من 2016. كما يبين الجدول نسبة تركيز كل نشاط تأميني في محفظة كل شركة، ويعطي ذلك إشارة نحو حساسية التغيير لكل شركة في نمو أعمال فروع التأمين المختلفة.

يلحظ أن قطاع التأمين الصحي يمثل 100% من محفظتي بوبا العربية وعناية. وفي قطاع التأمين على المركبات أعلى تركيز لدى شركة سلامة بنسبة 91% ثم ملاذ للتأمين بنسبة 89%، بينما قطاع التأمين العام يمثل 63% و 60% من محفظتي نُشب والعالمية على التوالي. في حين أن قطاع الحماية والادخار يمثل 100% من محفظتي الجزيرة تكافل والأهلي للتكافل. في الوقت نفسه، 8 شركات موزع تركيزها على عدة قطاعات.

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%
ميدغلف للتأمين	69.9%	18.9%	11.1%	0.0%	100.0%
سوليدرتي تكافل	65.4%	14.4%	6.6%	13.6%	100.0%
التعاونية	58.7%	22.6%	18.7%	0.0%	100.0%
أمانة للتأمين	58.0%	31.2%	10.8%	0.0%	100.0%
متلايف إيه أي جي العربي	56.9%	6.9%	24.3%	11.9%	100.0%
<b>تأمين المركبات</b>					
سلامة	5.6%	90.8%	3.6%	0.0%	100.0%
ملاذ للتأمين	3.4%	89.3%	7.3%	0.0%	100.0%
تكافل الراجحي	11.0%	80.7%	7.0%	1.3%	100.0%
وفا للتأمين	15.1%	76.2%	8.6%	0.0%	100.0%
المتحدة للتأمين	7.1%	62.6%	30.3%	0.0%	100.0%
الاتحاد التجاري	28.0%	59.5%	12.5%	0.0%	100.0%
اكسا التعاونية	26.6%	57.7%	14.0%	1.6%	100.0%
ولاء	16.9%	57.1%	26.0%	0.0%	100.0%
الإنماء طوكيو م	2.6%	56.6%	33.5%	7.4%	100.0%
أسيج	35.9%	55.4%	8.8%	0.0%	100.0%
بروج للتأمين	33.2%	53.7%	13.1%	0.0%	100.0%
الوطنية	0.0%	51.2%	42.4%	6.4%	100.0%
<b>التأمين العام</b>					
نُشب	0.0%	36.7%	63.3%	0.0%	100.0%
العالمية	0.7%	33.6%	59.9%	5.8%	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%	13.6%	86.4%	100.0%
<b>متعدد القطاعات وأخرى</b>					
أليانز إس إف	13.5%	33.9%	33.2%	19.4%	100.0%
الصقر للتأمين	40.7%	30.6%	28.7%	0.0%	100.0%
سايكو	39.5%	26.5%	34.0%	0.0%	100.0%
الأهلية	39.1%	39.6%	21.4%	0.0%	100.0%
الدرع العربي	37.7%	44.8%	17.5%	0.0%	100.0%
التأمين العربية	36.3%	46.2%	17.5%	0.0%	100.0%
إتحاد الخليج	21.9%	38.9%	39.2%	0.0%	100.0%
الخليجية العامة	13.2%	48.3%	38.5%	0.0%	100.0%

20 ديسمبر 2016

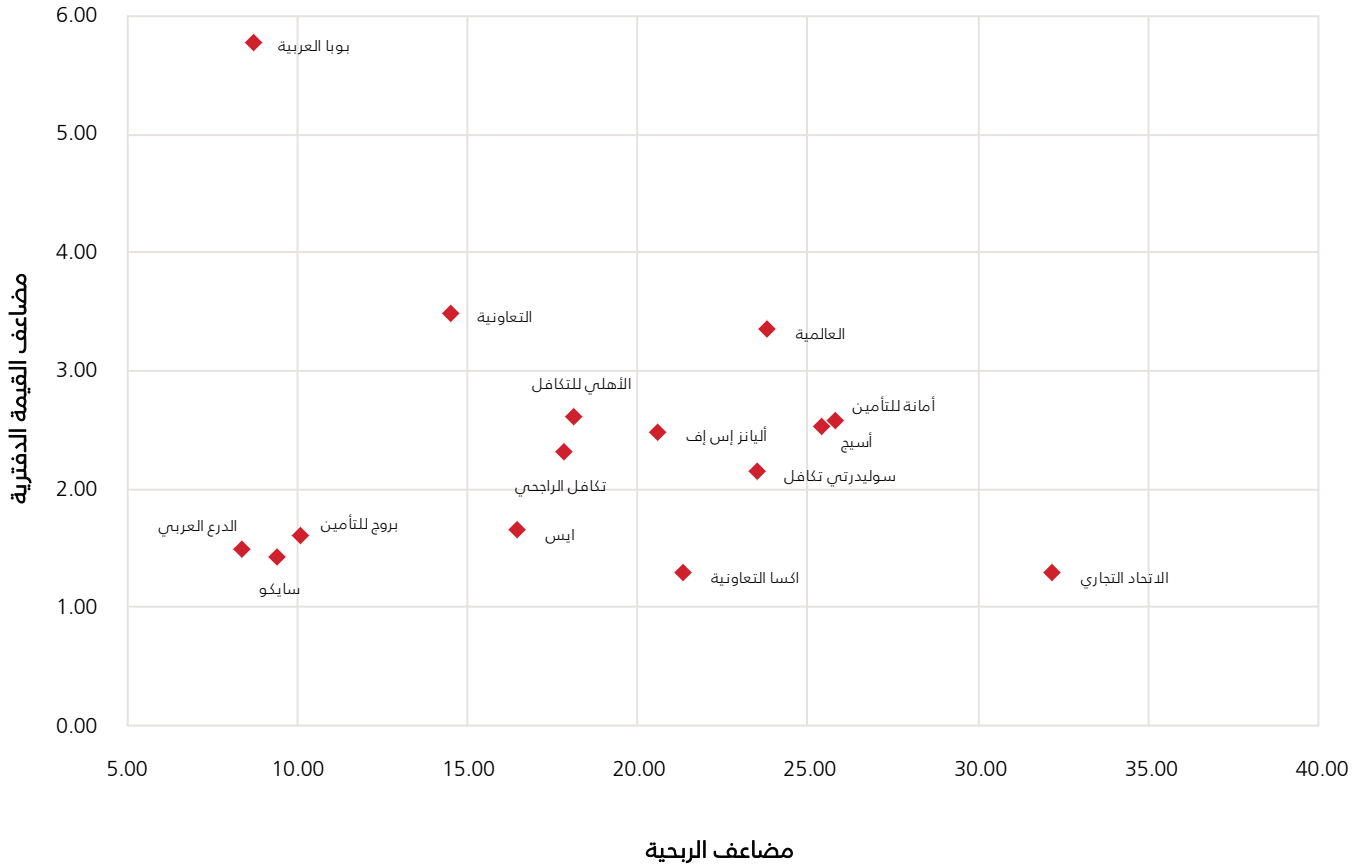
## المؤشرات المالية

الشركة	سعر الإغلاق*	النسبة المصدرة (مليون سهم)	النسبة الحرة (مليون سهم)	صافي الدخل للنتصف الأول 2016 (مليون ريال)	حقوق المساهمين (مليون ريال)	القيمة السوقية* (مليون ريال)	العائد على السهم (ريال)	السعر للعائد*	السعر / القيمة الدفترية*
التعاونية	108.99	100.00	53.37	663.71	2730.53	10899.00	6.64	16.42	3.99
متلايف إيه أي جي	23.76	35.00	10.51	(23.44)	244.00	831.60	(0.67)	N/A	3.40
جزيرة تكافل	27.82	35.00	10.50	23.67	371.36	973.70	0.68	41.14	2.62
ملاذ للتأمين	8.23	30.00	30.00	(146.77)	112.48	246.90	(4.89)	N/A	2.19
ميدغلف للتأمين	25.45	100.00	36.50	(71.63)	945.32	2545.00	(0.72)	N/A	2.69
أليانز إس إف	29.04	20.00	7.00	26.46	219.77	580.80	1.32	21.95	2.64
سلامة	11.38	25.00	17.50	7.31	182.39	284.50	0.29	38.92	1.55
ولاء	20.80	40.00	37.78	102.68	393.96	832.00	2.57	8.10	2.11
الدرع العربي	29.48	20.00	14.15	64.04	308.74	589.60	3.20	9.21	1.90
ساب للتكافل	26.64	34.00	12.26	(0.64)	360.06	905.76	(0.02)	N/A	2.51
سند (موقوفه)	15.23	20.00	14.16	-	-	304.60	-	-	-
سايكو	17.09	25.00	17.30	45.24	282.96	427.25	1.81	9.44	1.50
وفا للتأمين	15.55	20.50	17.40	(3.00)	114.90	318.78	(0.15)	N/A	2.77
إتحاد الخليج	10.71	22.00	14.97	14.56	133.19	235.62	0.66	16.18	1.76
الأهلي للتكافل	35.63	16.67	7.42	29.55	205.74	593.81	1.77	20.10	2.88
الأهلية	5.97	32.00	30.20	(41.44)	99.48	191.04	(1.30)	N/A	1.92
أسيج	13.78	20.00	12.00	13.05	126.61	275.60	0.65	21.12	2.17
التأمين العربية	10.62	26.50	17.36	10.17	238.00	281.43	0.38	27.67	1.18
الاتحاد التجاري	14.53	27.50	18.35	34.12	282.06	399.58	1.24	11.71	1.41
الصفير للتأمين	36.23	25.00	17.50	201.32	549.17	905.75	8.05	4.50	1.64
المتحدة للتأمين	12.30	49.00	32.08	(0.60)	375.98	602.70	(0.01)	N/A	1.60
الإعادة السعودية	5.94	100.00	89.80	20.13	768.18	594.00	0.20	29.51	0.77
بوبا العربية	130.00	80.00	56.81	646.54	1921.05	10400.00	8.08	16.09	5.41
تكافل الراجحي	34.12	40.00	18.40	60.96	396.80	1364.80	1.52	22.39	3.43
تُنشِب	41.23	10.00	5.50	30.87	215.00	412.30	3.09	13.36	1.91
اكسا التعاونية	14.54	45.00	21.50	37.67	492.10	654.30	0.84	17.37	1.32
الخليجية العامة	14.35	20.00	13.00	(8.52)	185.93	287.00	(0.43)	N/A	1.54
بروج للتأمين	20.22	25.00	15.02	46.37	269.71	505.50	1.86	10.90	1.87
العالمية	23.07	40.00	12.00	45.61	328.34	922.80	1.14	20.23	2.81
سوليدرتي تكافل	8.14	55.50	39.94	40.40	218.08	451.77	0.73	11.18	2.07
الوطنية	24.14	20.00	7.70	3.67	166.18	482.80	0.18	131.55	2.90
أمانة للتأمين	8.23	32.00	25.12	17.26	117.33	263.36	0.54	15.26	2.24
عناية	15.12	20.00	14.05	(32.07)	176.63	302.40	(1.60)	N/A	1.71
الإنماء طوكيو م	17.23	45.00	14.53	(21.39)	292.47	775.35	(0.48)	N/A	2.65
قطاع التأمين	1275.67	775.55	1835.86	13824.50	41029.20	1.44	15.25	2.97	

\* حسب أسعار الإغلاق بتاريخ 17 ديسمبر 2016

## مضاعفات الربحية والقيمة الدفترية

حققت 22 شركة من شركات القطاع أرباحاً خلال الفصول الأربعة الأخيرة انتهاءً بالربع الثالث من هذا العام. ويعكس الشكل التالي مستويات التقييم لهذه الشركات<sup>(1)</sup> بناء على مضاعف السعر للعائد ومضاعف القيمة الدفترية<sup>(2)</sup>:



(1) باستثناء سبع شركات ذات مضاعفات ربحية متضخمة.

(2) حسب أسعار الإغلاق في 17 ديسمبر 2016.

## تفاصيل أقساط التأمين (مليون ريال)

الشركة	إجمالي الأقساط المكتتبة (مليون ريال)		صافي الأقساط المكتتبة (مليون ريال)		صافي الأقساط المكتتبة (مليون ريال)		صافي المطالبات المكتتبة (مليون ريال)		معدل الاحتفاظ		معدل المطالبات	
	9M 2016	9M 2015	النمو	9M 2016	9M 2015	النمو	9M 2016	9M 2015	النمو	9M 2016	9M 2015	النمو
التعاونية	5,078	4,781	%6.2	4,383	4,014	%9.2	3,804	3,010	%25.2	%86.3	%74.6	%26.4
متلايف إيه أي جي العربي	148	111	%33.2	99	68	%45.6	91	9	%855.4	%67.2	%84.1	%861.9
جزيرة تكافل	67	59	%13.0	24	21	%16.5	3	3	%29.4	%36.3	%16.2	%31.1
ملاذ للتأمين	1,971	1,520	%29.7	1,309	1,310	0.0%	1,164	1,075	8.3%	%66.4	%111.0	%83.8
ميدغلف للتأمين	2,636	3,418	22.9%	2,239	2,910	23.1%	1,871	2,416	13.4%	%84.9	%82.8	22.5%
أليانز إس إف	610	605	%0.7	397	344	%15.7	284	198	%31.6	%65.2	%77.6	%43.2
سلامة	415	312	%33.3	394	293	%34.6	238	206	%22.6	%95.0	%77.6	%15.6
ولاء	753	624	%20.6	594	431	%37.8	245	276	44.3%	%78.9	%54.9	11.0%
الدع العربي	598	460	%29.9	376	286	%31.8	198	194	%13.0	%62.9	%71.1	%2.0
ساب للتكافل	137	149	7.7%	112	130	13.3%	12	3	19.4%	%81.7	%10.1	364.2%
سند	0	1	97.0%	(1)	(2)	47.6%	6	11	105%	48.1%	809%	48.1%
سايكو	682	778	12.4%	434	494	12.1%	257	365	18.1%	%63.7	%66.7	29.5%
وفا للتأمين	454	361	%25.9	388	286	%35.9	246	137	%111.5	%85.5	%67.9	%79.1
إتحاد الخليج	181	178	%2.0	88	78	%12.1	38	68	28.2%	%48.5	%55.0	44.2%
الأهلي للتكافل	295	295	%0.2	68	63	%8.4	12	10	%4.2	%23.0	%20.9	%28.2
الأهلية	140	234	40.3%	126	217	41.9%	113	111	%3.3	%90.3	%73.3	%1.9
أسيح	431	444	3.0%	363	365	0.4%	245	204	%18.7	%84.4	%76.6	%19.9
التأمين العربية	328	556	41.0%	228	322	29.2%	162	259	19.4%	%69.5	%63.9	37.6%
الاتحاد التجاري	798	687	%16.2	634	535	%18.6	467	312	%37.2	%79.5	%82.4	%49.6
الصقر للتأمين	132	600	78.0%	75	544	86.3%	196	175	%66.7	%56.7	%43.1	%11.5
المتحدة للتأمين	672	921	27.0%	269	669	59.8%	375	424	3.6%	%40.0	%72.0	11.6%
بوبا العربية	6,852	6,228	%10.0	6,819	6,210	%9.8	4,514	3,774	%15.4	%99.5	%79.4	%19.6
تكافل الراجحي	1,473	994	%48.2	1,397	902	%54.9	904	567	%48.3	%94.8	%82.6	%59.5
ثُشب	176	212	17.2%	93	102	8.5%	41	51	3.3%	%53.2	%47.1	19.5%
اكسا التعاونية	1,038	990	%4.9	960	891	%7.8	644	615	%5.3	%92.4	%82.2	%4.6
الخليجية العامة	215	294	26.8%	112	142	21.4%	59	83	11.8%	%48.3	%53.3	29.3%
بروج للتأمين	336	320	%4.9	295	270	%9.4	185	175	%22.9	%88.0	%61.8	%6.1
العالمية	223	313	28.6%	114	192	40.6%	79	91	0.7%	%51.2	%47.7	12.6%
سوليدرتي تكافل	194	236	17.9%	169	167	%1.1	72	138	19.7%	%87.1	%43.2	47.9%
الوطنية	446	453	1.6%	223	207	%7.9	133	113	%27.7	%50.1	%69.2	%18.3
أمانة للتأمين	137	320	57.1%	100	245	59.3%	148	178	12.5%	%72.6	%67.0	16.4%
عناية	89	62	%44.2	53	37	%44.5	24	13	%171.3	%59.8	%58.4	%87.3
الإينماء طوكيو م	280	163	%71.8	114	46	%149.4	66	24	%167.3	%40.8	%76.9	%178.7
<b>الإجمالي</b>	<b>27,985</b>	<b>27,678</b>	<b>%1.1</b>	<b>23,051</b>	<b>22,787</b>	<b>%1.2</b>	<b>16,897</b>	<b>15,288</b>	<b>%13.5</b>	<b>%82.4</b>	<b>%76.3</b>	<b>%10.5</b>



20 ديسمبر 2016

## معدل الاحتفاظ حسب أنشطة التأمين - تسعة أشهر 2016

الشركة	الصحي	المركبات	عام	الاجمالي
التعاونية	%99.2	%100.0	%29.5	%86.3
متلايف إيه أي جي العربي	%97.0	%97.9	%7.4	%67.2
جزيرة تكافل				%36.3
ملاد للتأمين	%100.0	%69.9	%8.4	%66.4
ميدغلف للتأمين	%99.9	%69.0	%17.9	%84.9
أليانز إس إف	%52.0	%99.0	%22.5	%65.2
سلامة	%96.8	%97.8	%22.2	%95.0
ولاء	%100.0	%99.7	%19.4	%78.9
الدرع العربي	%100.0	%51.7	%11.8	%62.9
ساب للتكافل			%20.9	%81.7
سند (موقوفة)			(%798.3)	(%5382.9)
سايكو	%88.0	%98.8	%8.0	%63.7
وفا للتأمين	%62.6	%98.8	%8.0	%85.5
إتحاد الخليج	%76.9	%57.3	%23.9	%48.5
الأهلي للتكافل				%23.0
الأهلية	%95.4	%96.6	%69.4	%90.3
أسيح	%77.8	%97.9	%26.3	%84.4
التأمين العربية	%61.8	%95.5	%16.6	%69.5
الاتحاد التجاري	%64.0	%98.1	%25.9	%79.5
الصفى للتأمين	%61.3	%89.0	%15.6	%56.7
المتحدة للتأمين	%94.5	%48.4	%9.9	%40.0
بوبا العربية	%99.5			%99.5
تكافل الراجحي	%100.6	%99.1	%40.6	%94.8
تُشب		%97.8	%27.3	%53.2
اكسا التعاونية	%99.4	%99.6	%52.4	%92.4
الخليجية العامة	%46.1	%79.2	%19.6	%51.9
بروج للتأمين	%99.0	%96.7	%24.2	%88.0
العالمية	%23.1	%97.9	%28.1	%51.2
سوليدرتي تكافل	%98.6	%96.0	%30.1	%87.1
الوطنية		%88.7	%8.7	%50.1
أمانة للتأمين	%100.3	%39.3	%20.1	%72.6
عناية	%59.8			%59.8
الإنماء طوكيو م	%100.0	%59.0	%4.8	%40.8
<b>الاجمالي</b>	<b>%97.1</b>	<b>%82.0</b>	<b>%29.3</b>	<b>%76.3</b>

20 ديسمبر 2016

## أهم بنود القوائم المالية لقطاع التأمين

النمو	9M 2016	9M 2015	قائمة المركز المالي (مليون ريال)
			<i>موجودات عمليات التأمين</i>
15.3%	7,728	6,704	نقدية وشبه نقدية
7.6%	10,269	9,547	استثمارات
4.5%	9,288	8,884	ذمم مدينة، صافي
(11.0)%	5,393	6,062	حصة معيدي التأمين من المطالبات تحت التسوية
(0.5)%	7,359	7,398	موجودات أخرى
<b>3.7%</b>	<b>40,037</b>	<b>38,595</b>	<b>مجموع موجودات عمليات التأمين</b>
			<i>موجودات المساهمين</i>
(10.2)%	4,294	4,780	نقدية وشبه نقدية
30.4%	8,552	6,558	استثمارات
2.9%	2,097	2,038	موجودات أخرى
<b>11.7%</b>	<b>14,943</b>	<b>13,376</b>	<b>مجموع موجودات المساهمين</b>
<b>5.8%</b>	<b>54,980</b>	<b>51,971</b>	<b>مجموع الموجودات</b>
			<i>مطلوبات عمليات التأمين</i>
3.9%	13,121	12,625	إجمالي المطالبات تحت التسوية
(1.1)%	16,816	17,010	إجمالي الأقساط غير المكتسبة
12.7%	10,100	8,960	مطلوبات أخرى
<b>3.7%</b>	<b>40,037</b>	<b>38,595</b>	<b>مجموع مطلوبات عمليات التأمين</b>
			<i>مطلوبات وحقوق المساهمين</i>
4.2%	1,862	1,786	مطلوبات المساهمين
4.8%	11,757	11,217	رأس المال
254.9%	1,325	373	الاحتياطيات وأخرى
<b>11.7%</b>	<b>14,943</b>	<b>13,376</b>	<b>مجموع مطلوبات وحقوق المساهمين</b>
<b>5.8%</b>	<b>54,980</b>	<b>51,971</b>	<b>مجموع مطلوبات عمليات التأمين ومطلوبات وحقوق المساهمين</b>
			<i>قائمة الدخل (مليون ريال)</i>
1.1%	28,002	27,698	إجمالي أقساط التأمين المكتتبة
1.2%	23,051	22,787	صافي أقساط التأمين المكتتبة
13.5%	22,132	19,507	صافي أقساط التأمين المكتسبة
65.3%	462	279	إيرادات استثمارات
5.9%	18,366	17,340	إجمالي المطالبات المدفوعة
10.6%	16,886	15,265	صافي المطالبات المتكبدة
<b>109.1%</b>	<b>1,844</b>	<b>882</b>	<b>فائض (عجز) عمليات التأمين</b>
118.5%	1,641	751	حصة المساهمين من الفائض (العجز)
<b>105.2%</b>	<b>1,551</b>	<b>756</b>	<b>صافي دخل الفترة</b>

## 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 التغيير 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 مضافًا 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.

## البلاد المالية

### خدمة العملاء

البريد الإلكتروني: clientservices@albilad-capital.com  
الإدارة العامة: +966 – 11 – 203 – 9888  
الهاتف المجاني: 800 – 116 – 0001

### إدارة الأبحاث والمشورة

البريد الإلكتروني: research@albilad-capital.com  
هاتف: +966 – 11 – 290 – 9892  
الموقع على الشبكة: [www.albilad-capital.com/research](http://www.albilad-capital.com/research)

### إدارة الوساطة

البريد الإلكتروني: abicctu@albilad-capital.com  
هاتف: +966 – 11 – 290 – 6230

### المصرفية الاستثمارية

البريد الإلكتروني: investmentbanking@albilad-capital.com  
هاتف: +966 – 11 – 290 – 6256

### إدارة الأصول

البريد الإلكتروني: abicasset@albilad-capital.com  
هاتف: +966 – 11 – 290 – 6280

## 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 سواءً 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 مستقبلاً. 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 37-100/08