

## الشركة العربية السعودية للتأمين التعاوني (سايكو)

مارس 2025

### رأي التصنيف:

الشركة العربية السعودية للتأمين التعاوني (سايكو) – تصنيف كيان	
السعودية	موطن
A-	التصنيف طويل الأجل
مستقرة	التوقعات
لا	مراقبة التصنيف
تعيين	نوع الإجراء
لا يوجد	آخر إجراء للتصنيف
مطلوب	نوع العلاقة

منحت وكالة "تصنيف" شركة ملاذ للتأمين التعاوني تصنيف القوة المالية "A-" (A- مفرد). ونظرة مستقبلية على هذا التصنيف "مستقرة". ويشير هذا التصنيف إلى قوة المركز المالي للشركة، وانخفاض عوامل المخاطر، وإمكانية كبيرة للوفاء بالتزامات حاملي الوثائق.

كما وضعت وكالة التصنيف الائتماني ملاذ على قائمة "مراقبة التصنيف - إيجابي" نظرًا لاندماجها المقترح مع شركة ليفا للتأمين. وستراجع هذه التصنيفات عند إتمام عملية الاندماج. وسيحدد الوضع المالي وعوامل التصنيف الرئيسية للكيان المندمج التصنيف النهائي بعد الاندماج.

### أساس التصنيف:

#### شركة متوسطة الحجم بسجل حافل من العمليات

الشركة العربية السعودية للتأمين التعاوني (سايكو) هي شركة تأمين متوسطة الحجم، تبلغ حصتها السوقية حوالي 2% من إجمالي أقساط التأمين. وتتمتع الشركة بتاريخ تشغيلي حافل وسجل حافل من الإنجازات. خلال الأشهر التسعة الأولى من عام 2024، بلغ إجمالي أقساط التأمين 941 مليون ريال سعودي، بزيادة قدرها 10%. وشهد قطاع التأمين الصحي نموًا واسع النطاق في إجمالي أقساط التأمين، بالإضافة إلى قطاع التأمين الصحي الذي شهد انخفاضًا نتيجةً لانسحاب الشركة من شراكة مع شركة أخرى. ويُعدّ النمو المعدّل في إجمالي أقساط التأمين خلال الأشهر التسعة الأولى من عام 2024 أعلى بكثير من نمو أقساط التأمين وإيرادات التأمين المُعلن عنها، بعد احتساب خسائر الأقساط نتيجةً لانسحاب الشركة المذكورة.

## يُعد التنوع في أقساط التأمين ومزيج العملاء أمرًا إيجابيًا مقارنةً بالشركات المماثلة، ويبيش بالخير من منظور المخاطر.

يتضمن مزيج أعمال الشركة حضورًا قويًا في ثلاثة قطاعات رئيسية، وهي: التأمين الصحي، والسيارات، والممتلكات والحوادث. بلغت حصة سايكو السوقية في قطاعي السيارات والتأمين على الممتلكات والحوادث 3.7% و6.4% على التوالي، وهي نسبة أعلى بكثير من حصة الشركة السوقية الإجمالية. يُعد التنوع في مزيج أقساط التأمين إيجابيًا مقارنةً بالشركات المماثلة، حيث يمثل قطاعا السيارات والتأمين الصحي حوالي 55% من إجمالي أقساط التأمين، مقارنةً بنسبة 80% في قطاع التأمين. وقد أظهر إجمالي أقساط التأمين حسب مزيج العملاء تحسنًا ملحوظًا، لا سيما خلال الأشهر التسعة الأولى من عام 2024، حيث شكّل الأفراد والشركات الصغيرة والمتوسطة حوالي 50% من إجمالي أقساط التأمين. ويظل نمو أعمال الشركات الصغيرة والمتوسطة مجال تركيز رئيسيًا للشركة.

تحسين ربحية الاكتتاب ونمو دخل الاستثمار؛ ولا تزال استدامته مهمة

بعد تسجيل خسائر اكتتاب كبيرة في عام 2022، تمكنت الشركة من تحسين ربحية الاكتتاب، وهو ما انعكس في تحسن النسبة المجمعة في عام 2023 والأشهر التسعة الأولى من عام 2024. وبلغت النسبة المجمعة الصافية 92.7% بنهاية الأشهر التسعة الأولى من عام 2024، مع تسجيل نتائج التأمين للفترة نفسها بقيمة 38 مليون ريال سعودي. وقد أظهر دخل الاستثمار الذي حققته الشركة اتجاهًا تصاعديًا نظرًا لارتفاع سعر الفائدة المرجعي. وبعد احتساب دخل الاستثمار والتمويل ومصاريف التشغيل الأخرى، حققت سايكو صافي ربح قدره 37.2 مليون ريال سعودي خلال الأشهر التسعة الأولى من عام 2024. وبلغ العائد على حقوق الملكية خلال الأشهر التسعة الأولى من عام 2024 نسبة 14.1%، وهو أعلى من متوسط القطاع البالغ 11.8%.

ملف استثماري محافظ ووسادة سيولة كافية

تمتلك الشركة محفظة استثمارية ضخمة بلغت قيمتها 642 مليون ريال سعودي (مقابل 516 مليون ريال سعودي في نهاية سبتمبر 2024)، مما ساهم في دعم صافي أرباحها. وتواصل الشركة اتباع نهج استثماري متحفّظ مع انخفاض التعرض لمخاطر الائتمان والسوق. وبلغت نسبة السيولة إلى صافي المطلوبات مستويات مريحة، في حين أن مطابقة الأصول والخصوم مرضية أيضًا.

مستويات قوية لرأس المال المعدل للمخاطر

نمت قاعدة حقوق الملكية في شركة سايكو خلال العامين الماضيين بفضل توليد رأس المال الداخلي، كما نجحت الشركة في استبعاد الخسائر المتراكمة من الميزانية العمومية. وتُعتبر مؤشرات رأس المال المعدل للمخاطر جيدةً بالنظر إلى نهجها الاستثماري المحافظ، مع انخفاض كمية الأصول عالية المخاطر، ومحدودية تعرضها لمخاطر الائتمان والسوق، وبرنامج إعادة تأمين مُرضٍ، وجودة ائتمانية مُرضية لهيئة إعادة التأمين، وانخفاض صافي الاحتفاظ بالمخاطر، وتغطية كافية للملاءة المالية التنظيمية. وقد أعلنت سايكو عن هامش ملاءة مالية بلغ 141% (مقارنةً بـ 129% في عام 2023) بنهاية سبتمبر 2024.

إطار عمل الحوكمة السليمة وإدارة المخاطر

يُدمج تقييم الحوكمة بخبرة أعضاء مجلس الإدارة، ووجود لجان على مستوى مجلس الإدارة، وآليات رقابة مُحكمة. يتألف مجلس الإدارة من خمسة أعضاء يمثلون خلفيات متنوعة، يجتمعون بين المؤهلات الأكاديمية القوية من مؤسسات دولية مرموقة وخبرة واسعة في التأمين والتمويل وحوكمة الشركات. كما يضم التقييم فريق قيادة عليا متنوعًا، يتمتع بخبرة في قطاعات التأمين والتمويل والتكنولوجيا وإدارة المخاطر. ويُستمدّ الارتياح من ممارسات إدارة المخاطر السليمة في سايكو. ويتوفر إطار رقابة شامل مع سياسات راسخة، وهيكل إدارة مخاطر قائم على ثلاثة خطوط دفاع، ووظيفة تدقيق داخلي مستقلة تُشرف على 17

Classification: [Restricted](#)

وحدة خاضعة للتدقيق. ويُعدّ نطاق إدارة المخاطر شاملاً، ويُقسّم إلى ثلاث فئات فرعية رئيسية، بما في ذلك مخاطر التأمين، والمخاطر المالية، ومخاطر العمليات.

## عوامل التصنيف:

سيكون المحفز الرئيسي لتصنيف الشركة هو تعزيز مكانتها السوقية وتنوع أعمالها مع الحفاظ على أداء الائتتاب الحالي ورأس المال الاحتياطي. علاوة على ذلك، يبقى تعزيز المرونة المالية من خلال زيادة الربحية المطلقة وقاعدة حقوق الملكية أمراً بالغ الأهمية.

## نبذة عن الشركة:

الشركة العربية السعودية للتأمين التعاوني ("سايكو" أو "الشركة") هي شركة مساهمة سعودية مدرجة، مسجلة في المملكة العربية السعودية برقم السجل التجاري 1010237214 بتاريخ أغسطس 2007. حالياً، تمتلك شركة التأمين العربية السعودية ش.م.ب. 30% من أسهم سايكو، بينما يمتلك مستثمرون آخرون وعامة الجمهور النسبة المتبقية البالغة 70%. تأسست شركة التأمين العربية السعودية ش.م.ب. في مملكة البحرين، وهي شركة تابعة مملوكة بالكامل لشركة دامانا القابضة ذ.م.م.

## **المعايير والمنهجية ذات الصلة:**

منهجية تصنيف شركات التأمين (الإصدار الثاني، ٢٠١٩)

### **تنصل:**

- أجرت وكالة "تصنيف" هذا التقييم بناءً على منهجيات وسياسات التصنيف المعتمدة لديها، وذلك بهدف استخلاص رأيها بشأن تصنيف القوة المالية لشركة التأمين (IFS) للشركة العربية السعودية للتأمين التعاوني (سايكو). تُعدّ التصنيفات الانتمائية والملاحظات الواردة هنا مجرد آراء، وليست بيانات واقعية أو توصيات لشراء أو الاحتفاظ أو بيع أي أوراق مالية، أو اتخاذ أي قرارات استثمارية أخرى.
  - جميع التحليلات المتعلقة بتقرير التصنيف هي مجرد آراء صادرة عن وكالة "تصنيف" في تاريخ التصنيف.
  - لا تُحمّل وكالة "تصنيف" أي مسؤولية قانونية عن أي خسائر أو أضرار ناتجة عن أخطاء في معلوماتها، نظرًا لأن التصنيف استند إلى ما قدّمه العميل المُصنّف أو ما هو متاح من جهات خارجية. تشمل معلومات التصنيف البيانات المالية والنوعية التي قدّمها العميل، بالإضافة إلى محاضر الاجتماعات والمراجعة الميدانية.
  - لم يُعدّل هذا التصنيف بعد الإفصاح عنه للجهة المُصنّفة أو الطرف (الأطراف) ذات الصلة بها. يُمكن الاطلاع على مقياس التصنيف في الرابط أعلاه. لم تُجرِ الجهة المُصنّفة أي نشاط تصنيفي يتعلّق بتصنيفها. ولم يتم الاستعانة بمصادر خارجية لتنفيذ أيّ من أجزاء أنشطة التصنيف.
  - التحليلات والتوقعات الواردة في تقرير التصنيف هذا استشرافية بطبيعتها، ولا يمكن التحقق من صحتها كحقائق. ونتيجةً لذلك، فرغم أي تحقق من الحقائق الحالية، قد تتأثر التصنيفات والتوقعات بأحداث أو ظروف مستقبلية لم تكن متوقعة وقت إصدار أو تأكيد التصنيف أو التنبؤ.
- يُحظر إعادة الإنتاج أو النقل بأي شكل من الأشكال إلا بإذن من هيئة تنظيم سوق المال.

### **المحللون:**

سيد فهيم حيدر  
محلل تصنيف  
011-250-2093  
sfahim@tassnief.com

طلحة إقبال  
محلل تصنيف أول  
011-250 2030  
tiqbal@tassnief.com