

ترقية التصنيفات الائتمانية لشركة ولاء للتأمين التعاوني إلى الدرجة A- والدرجة gcAAA نتيجةً لتحسن أوضاع المخاطر، مع نظرة مستقبلية مستقرة

2021/01/21

لمحة عامة

محلل الائتمان الأول:

ساتشن ساهني
دبي، الإمارات العربية المتحدة
+971 4 372 7190
sachin.sahni@spglobal.com

محلل الائتمان الثاني:

إميرموجيك
دبي، الإمارات العربية المتحدة
+971 4 372 7179
emir.muji@spglobal.com

شوبهام خاندلوال

Shubham.Khandelwal@spglobal.com

للاستفسارات الأخرى

insurance_interactive_europe@sp
global.com

- استكملت شركة ولاء للتأمين التعاوني اندماجها مع شركة متلايف وايه أي جي والبنك العربي للتأمين التعاوني خلال العام 2020 دون أن تتعرض لأي تقلبات في الأرباح ورأس المال.
- بقي تقييمنا لكفاية رأسمال الشركة أعلى من AAA، بحسب نموذجنا، والتي من المرجح أن تشهد تحسناً خلال العامين القادمين، في ظل وجود خطط للشركة لزيادة قاعدة رأس المال لديها في العام 2021 من خلال إصدار حقوق أولوية لدعم النمو في المستقبل.
- لذلك، قمنا بترقية تصنيفاتنا الائتمانية لشركة ولاء للتأمين التعاوني من الدرجة BBB+ إلى الدرجة A- ومن الدرجة gcAA+ إلى الدرجة gcAAA.
- تعكس النظرة المستقبلية المستقرة توقعاتنا بأن الشركة ستحافظ على قوة كفاية رأس المال لديها، بينما تعمل في نفس الوقت على تعزيز وضعها التنافسي وتنوع عملياتها.

عملية التصنيف

قامت وكالة "إس أند بي جلوبال للتصنيفات الائتمانية" بتاريخ 21 يناير 2021 بترقية تصنيفها الائتماني طويل الأجل للقوة المالية لشركة ولاء للتأمين التعاوني، القائمة في المملكة العربية السعودية، من الدرجة BBB+ إلى الدرجة A-، مع نظرة مستقبلية مستقرة.

وقامت الوكالة بنفس الوقت بترقية تصنيفها الائتماني للقوة المالية للشركة، على مستوى منطقة مجلس التعاون الخليجي، من gcAA+ إلى gcAAA.

النظرة المستقبلية

تعكس النظرة المستقبلية المستقرة توقعاتنا بأن الشركة ستحافظ على قوة كفاية رأس المال لديها، بينما تعمل بنفس الوقت على تعزيز وضعها التنافسي وتنويع عملياتها خلال العامين القادمين. كما تعكس نظرتنا المستقبلية للشركة نظرتنا المستقبلية المستقرة لتصنيف الائتماني السيادي للمملكة العربية السعودية.

سيناريو ترقية التصنيفات الائتمانية

نرى بأن الاحتمال محدود لترقية التصنيفات الائتمانية للشركة خلال فترة التوقعات. مع ذلك، قد نقوم بإجراء تعديل إيجابي على حيثيات التصنيف الائتماني خلال العامين القادمين في حال حققت الشركة نمواً ملحوظاً في دخل أقساط التأمين، مما سيدفعنا إلى إعادة تقييم وضع مخاطر الأعمال لدى الشركة بمستوى قوي، مع محافظتها بنفس الوقت على مستوى ممتاز لكفاية رأس المال ومستوى منخفض لتحمل للمخاطر في محافظتها الاستثمارية.

سيكون ممكناً إجراء تعديل إيجابي على حيثيات التصنيف الائتماني فقط في حال تم إجراء تعديل إيجابي على حيثيات تصنيفاتنا الائتمانية السيادية للمملكة العربية السعودية، أو في حال اعتقدنا بأن الشركة من الممكن أن تتجاوز اختبارنا الافتراضي لتحمل التعثر السيادي، مما سيمكننا من منحها تصنيف ائتماني أعلى من التصنيف الائتماني السيادي للمملكة.

سيناريو خفض التصنيفات الائتمانية

قد نقوم بإجراء تعديلات سلبية على حيثيات التصنيف الائتماني للشركة خلال العامين المقبلين في حال:

- تراجع الأداء التشغيلي بوتيرة سريعة ومطرده نتيجة لخسائر في الاكتتاب أو الاستثمار،
- تراجع رأس المال والأرباح نتيجة لنمو الشركة أو بسبب استراتيجية الاستحواذ التي تتبعها، أو
- قمنا بإجراء تعديل سلبي على حيثيات التصنيف الائتماني السيادي للمملكة العربية السعودية، وعدم تمكن الشركة بنفس الوقت من تجاوز اختبارنا الافتراضي لتحمل التعثر السيادي.

حيثيات التصنيف

تعكس ترقية التصنيفات الائتمانية للشركة تغيير تقييمنا لوضع المخاطر لديها. تراجعت مخاوفنا بشأن احتمال حدوث تقلبات في رأس المال والأرباح نتيجة لنمو الشركة واستراتيجية الاستحواذ التي تتبعها، منذ أن أتمت الشركة اندماجها مع شركة متلايف وايه أي جي والبنك العربي للتأمين التعاوني في العام الماضي، من دون أن تواجه أي تقلبات كبيرة. وقد أظهرت الشركة أيضاً أنها قادرة على التوسع المريح من خلال اتباع تعليمات صارمة للاكتتاب. كما حافظت الشركة على مستوى منخفض جداً لتحمل مخاطر التقلبات في محافظتها الاستثمارية من خلال الإبقاء على جزء كبير من استثماراتها على شكل ودائع مصرفية وأدوات دخل ثابت.

تتمتع كفاية رأس المال لدى الشركة (بحسب نموذجنا) بهوامش كافية أعلى من مستوى الثقة AAA. تخطط شركة ولاء لتعزيز رأسمالها من خلال إصدار حقوق أولوية بقيمة 775 مليون ريال سعودي (نحو 207 مليون دولار أمريكي) في العام 2021 لدعم خططها الطموحة في التوسع. نعتقد بأن ذلك يدل على إدارة استباقية

ستمكن الشركة من تأمين رأس مالي كافٍ لاستراتيجية النمو لديها ولاستيعاب أي تقلبات غير متوقعة. هذه الزيادة في رأس المال ستعزز إلى حد كبير هوامش كفاية رأس المال التي تمتلكها الشركة.

ارتفع إجمالي أقساط التأمين لدى الشركة، خلال الأشهر التسعة الأولى من العام 2020، بنحو 21%، متفوقاً على متوسط نمو السوق البالغ 3.9%. شمل النمو جميع الأنشطة التأمينية. حققت الشركة نتائج تشغيلية إيجابية، حيث بلغ صافي النسبة المجتمعة (الخسارة والنفقات) لديها 92.5% وصافي الدخل 32 مليون ريال سعودي. تتوقع بأن تحافظ الشركة على معدل نمو مرتفع لأقساط التأمين خلال العامين المقبلين، كونها تخطط للتوسع في بعض الأنشطة التأمينية. هذا التوجه في تحقيق النمو قد يؤدي إلى تراجع هوامش الربح في المدى القصير، لكننا نتوقع بأن تحافظ الشركة على ربحيتها على المدى المتوسط.

نظرة على درجات التصنيفات

من	إلى	
BBB+	A-	تصنيف القوة المالية
مقبول	مقبول	وضع مخاطر الأعمال
مقبول	مقبول	الوضع التنافسي
مخاطر متوسطة	مخاطر متوسطة	تقييم مخاطر قطاع التأمين والدولة
قوي	قوي جداً	وضع المخاطر المالية
قوي جداً	قوي جداً	رأس المال والأرباح
عالي باعتدال	منخفض إلى حد ما	الانكشاف على المخاطر
محايد	محايد	هيكل التمويل
bbb+	a-	المستوى الابتدائي للتصنيف (Anchor)*
		المتغيرات
محايد	محايد	الحوكمة
استثنائي	استثنائي	السيولة
0	0	تحليل التصنيفات القابلة للمقارنة

* هذا يعكس تركيز الشركة الجغرافي على دولة واحدة (المملكة العربية السعودية) وحجمها الكلي الصغير مقارنة بالشركات العالمية.

المعايير ذات الصلة

- المعايير | التأمين | عام: منهجية تصنيف شركات التأمين، 2019/07/01
- المعايير العامة: منهجية تصنيف المجموعة، 2019/07/01
- المعايير | التأمين | عام: منهجية تصنيف شركات التأمين، 2019/07/01 المعايير العامة: منهجية التصنيفات الائتمانية على المستويين الوطني والإقليمي، 2018/06/25
- المعايير العامة: مبادئ التصنيف الائتماني، 2011/02/16
- المعايير | التأمين | عام: المنهج والافتراضات المنقحة لتحليل كفاية رأس مال شركات التأمين باستخدام نموذج رأس مال التأمين المرجح بالمخاطر، 2010/06/07

قائمة التصنيفات

ترقية التصنيفات الائتمانية

من	إلى
	شركة ولاء للتأمين التعاوني
	تصنيف القوة المالية
gcAA+/-/-	gcAAA/-/-
	العملة المحلية

ترقية التصنيفات الائتمانية; تعديل النظرة المستقبلية

من	إلى
	شركة ولاء للتأمين التعاوني
	تصنيف القوة المالية
BBB+ /إيجابية/-	A- /مستقرة/-
	العملة المحلية

تحمل بعض المصطلحات الواردة في هذا التقرير، وتحديداً بعض الصفات المستخدمة للتعبير عن وجهة نظرنا بعوامل مرتبطة بالتصنيف، المعاني المحددة لها في معاييرنا، وبالتالي يتعين عند قراءتها أخذ المعاني الواردة في تلك المعايير في عين الاعتبار. للاطلاع على معايير التصنيفات على الموقع الإلكتروني: www.standardandpoors.com. يمكن الاطلاع على تفاصيل فئات التصنيفات الائتمانية الواردة في "تعريفات إس أند بي جلوبال للتصنيفات الائتمانية" باللغة الإنجليزية عبر [الضغط هنا](#). يمكن للمشاركين في "ريتنج دايركت" RatingsDirect الاطلاع على التفاصيل الكاملة للتصنيفات عبر زيارة المواقع الإلكترونية التالية: www.globalcreditportal.com, www.spcapitaliq.com. ويمكن كذلك الاطلاع على جميع التصنيفات المتأثرة بهذا التصنيف الائتماني على الموقع الإلكتروني العام لوكالة "إس أند بي جلوبال للتصنيفات الائتمانية": www.standardandpoors.com. يرجى استخدام حقل بحث التصنيفات على الجانب الأيسر من المتصفح، أو الاتصال بأحد الأرقام التالية لوكالة "إس أند بي جلوبال للتصنيفات الائتمانية":

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

العنوان الأصلي لهذا التقرير: Research Update: Saudi Arabia-Based Wala Cooperative Insurance Upgraded To 'A-' And 'gcAAA' On Improved Risk Profile; Outlook Stable

يمكنكم الاطلاع على هذا التقرير باللغة الإنجليزية على موقعنا الإلكتروني على شبكة الإنترنت عبر [الضغط هنا](#).

إنّ النسخة الرسمية لهذا التقرير هي باللغة الإنجليزية، وهي تمثّل النسخة الوحيدة ذات التأثير القانوني والسائدة دوماً. أما الترجمة فقد قدمت للمساعدة فقط.
The official version of this Report is in English, which represents the only version of legal effect and must always prevail. The translation has been produced for convenience only.

حقوق النشر والتأليف محفوظة © 2021 من قبل وكالة "ستاندرد أند بورز للخدمات المالية المحدودة". جميع الحقوق محفوظة.

لا يجوز تعديل، أو إجراء هندسة عكسية، أو إعادة إنتاج، أو توزيع أي محتوى (بما في ذلك التصنيفات، والتحليلات ذات الصلة بالائتمان، والبيانات أو التقييمات، أو النماذج، أو البرمجيات، أو التطبيقات الأخرى، أو الناتج عنها) أو أي جزء منه (المحتوى) بأي شكل من الأشكال، أو تخزينه في قاعدة بيانات، أو أنظمة استعادة البيانات دون الحصول على موافقة خطية مسبقة من قبل وكالة "ستاندرد أند بورز للخدمات المالية المحدودة" أو الشركات التابعة لها (المشار إليها مجتمعةً "إس أند بي"). ولا يجوز استخدام المحتوى لأغراض غير قانونية أو غير مصرح بها. ولا تضمن وكالة "إس أند بي" ولا أي مزود طرف ثالث، وكذلك المديرون، أو المعاملون، أو المساهمون، أو الموظفون، أو العملاء (المشار إليهم مجتمعين "أطراف إس أند بي") دقة، أو شمولية، أو حداثة، أو توافر المحتوى. ولا يتحمل "أطراف إس أند بي" أي مسؤولية عن أي خطأ، أو سهو (إهمال أو غيره)، بصرف النظر عن السبب، تجاه النتائج الحاصلة نتيجةً لاستخدام المحتوى، أو تجاه أمن وحفظ البيانات المدخلة من قبل المستخدم، ويتم تقديم المحتوى على أساس "كما هو". ويخفي "أطراف إس أند بي" مسؤوليتهم عن أي من وجميع الضمانات الصريحة أو الضمنية، بما في ذلك على سبيل المثال لا الحصر، أي ضمانات لقابلية التسويق، أو الجاهزية لغرض أو استخدام معين، أو الخلو من الفيروسات، أو أخطاء أو خلل في البرمجيات، أو عدم انقطاع المحتوى عن العمل، أو بأن المحتوى سيعمل مع أي تكوين من الأجهزة أو البرمجيات. ولا تتحمل "إس أند بي" بأي شكل من الأشكال المسؤولية تجاه أي طرف عن أي أضرار، أو تكاليف، أو نفقات، أو أتعاب قانونية، أو خسائر (بما في ذلك على سبيل المثال لا الحصر، خسارة الدخل، أو خسارة الأرباح، أو تكاليف الفرص، أو الخسائر الناجمة عن الإهمال) المباشرة، أو غير المباشرة، أو العرضية، أو الرادعة، أو التعويض، أو العقابية، أو الخاصة، أو اللاحقة ذات الصلة بأي استخدام للمحتوى حتى في حال تمت الإشارة إلى إمكانية وقوع مثل هذه الأضرار.

يعتبر ما يتصل بالائتمان والتحليلات الأخرى، بما في ذلك التصنيفات، والبيانات الواردة في المحتوى تصريحات عن الرأي بتاريخ صدور هذه التصريحات وليست بيانات إثبات وقائع ولا تعتبر آراء وكالة "إس أند بي"، وتحليلاتها، وقرارات إقرار التصنيف (المفصلة أدناه) توصيات لإجراء عمليات شراء، أو الاستحواذ، أو بيع أي سندات، أو لاتخاذ أي قرارات استثمارية، ولا تتناول صلاحية أي ورقة مالية. ولا تلتزم وكالة "إس أند بي" بتحديث محتوى المنشورات بعد النشر بأي شكل أو صيغة كانت. ولا يجوز الاعتماد على المحتوى ولا يعتبر بديلاً عن مهارات، ورأي، وخبرة المستخدم، و/أو إدارته، و/أو الموظفين، و/أو المستشارين، و/أو العملاء عند القيام بالاستثمار أو اتخاذ قرارات أعمال أخرى. لا تعمل "إس أند بي" كشركة وكيلة أو مستشار استثماري باستثناء المناطق المسجلة بها كذلك. وفيما قامت "إس أند بي" بالحصول على المعلومات من مصادر يمكن الاعتماد عليها من وجهة نظرها، إلا أنها لم تجر التدقيق والعناية الواجبة أو التحقق المستقل من أي معلومات تلقتها. قد يتم نشر مواد ذات الصلة بالتصنيف الائتماني للعديد من الأسباب لا تعتمد بالضرورة على إجراء تم اتخاذه من قبل لجنة التصنيف، بما في ذلك على سبيل المثال لا الحصر نشر التحديث الدوري للتصنيف الائتماني والتحليلات المرتبطة به.

وإلى الحد الذي تسمح به السلطات الرقابية لوكالة التصنيف بإجراء إقرار لتصنيف ائتماني في اختصاص قضائي واحد صادر عن اختصاص قضائي آخر لأغراض تنظيمية محددة، تحتفظ وكالة "إس أند بي" بحق تعيين، أو سحب، أو تعليق هذا الإقرار في أي وقت بقرار مطلق منها. ولا يتحمل "أطراف إس أند بي" أي مسؤولية ناجمة عن التعيين، أو السحب، أو تعليق الإقرار، وكذلك أي مسؤولية عن أي أضرار ناجمة عما تم ذكره آنفاً.

تقوم وكالة "إس أند بي" بالفصل بين بعض أنشطة وحدات أعمالها بهدف الحفاظ على استقلالية وموضوعية نشاطاتها ذات الصلة. وبالتالي، فإن بعض وحدات أعمال "إس أند بي" تتوافر لديها معلومات لا تتوافر لدى وحدات أعمال أخرى. وتتبع وكالة "إس أند بي" سياسات وتتخذ إجراءات للحفاظ على سرية بعض المعلومات غير العامة ذات الصلة بكل عملية تحليلية.

قد تتلقى "إس أند بي" تعويضات عن تصنيفاتها وبعض التحليلات، عادة ما تكون من جهات مُصدرة أو وكلاء تأمين للأوراق المالية أو من المدينين. وتحتفظ "إس أند بي" بحقوقها في نشر آرائها وتحليلاتها. تقوم وكالة "إس أند بي" بنشر التصنيفات والتحليلات العلنية على مواقعها الإلكترونية على شبكة الإنترنت: <http://www.standardandpoors.com> (بدون رسوم) <http://www.ratingsdirect.com>، <http://www.globalcreditportal.com> (اشترك)، www.spcapitaliq.com (اشترك)، وقد يتم نشرها بوسائل أخرى، بما في ذلك منشورات "إس أند بي" والموزعين الآخرين. للمزيد من المعلومات حول رسوم التصنيف يمكنك زيارة الرابط الإلكتروني التالي: <http://www.standardandpoors.com/usratingsfees>

ستاندرد أند بورز، وإس أند بي، وريتجنجاردريكس جميعها علامات تجارية مسجلة لوكالة "ستاندرد أند بورز للخدمات المالية المحدودة".