

المركز المالي الكويتي (ش.م.ك.ع.)



مجموعة الخليج للتأمين (ش.م.ك) عامة

تقرير التقييم النهائي

20 فبراير 2024

المركز
MARKAZ

إدارة الأصول | الخدمات المصرفية الاستثمارية

إخلاء المسؤولية

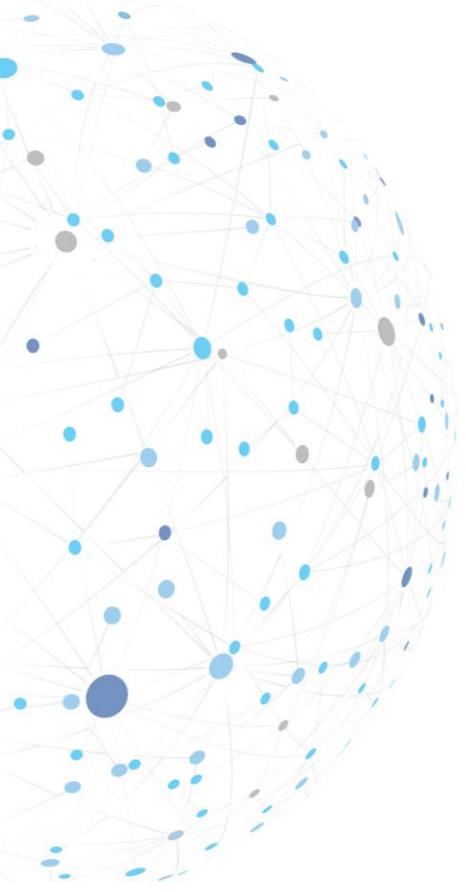
- تم اعداد هذا التقرير ("تقرير التقييم") من قبل شركة المركز المالي الكويتي (ش.م.ك.ع) ("المركز") والتي تعمل كمستشار الاستثمار الحصري لمجموعة الخليج للتأمين (ش.م.ك.ع) ("الشركة") و/أو "مجموعة الخليج للتأمين" و/أو "العميل" لإعداد تقرير التقييم لمساهمي الشركة. هذا التقرير مخصص فقط لمعلومات واستخدام الشركة ومساهميها.
- إن الغرض من هذا التقرير هو تحديد القيمة السوقية العادلة لمجموعة الخليج للتأمين (ش.م.ك.ع) وذلك كما هو الحال في تاريخ 31 ديسمبر 2023 ("تاريخ التقييم").
- خلال إعداد هذا التقرير ("تقرير التقييم") اعتمد المركز على معلومات الإدارة وتحليلات تم إنشاؤها داخلياً ومعلومات أخرى متاحة للجمهور. وعلى الرغم من اتخاذ جميع الاحتياطات اللازمة لضمان دقة الحقائق المذكورة ومنح الآراء المعقولة، فإن المركز لا يتحمل أو أياً من موظفيه أو وكلائه أو ممثليه أو مستشاريه أية مسؤولية تجاه محتويات هذا التقرير، ولا يقدم المركز أي تمثيل أو ضمان، صريحاً أو ضمناً، بشأن محتويات المعلومات المقدمة.
- يحتوي هذا التقرير على مصطلحات ذات نظرة تطلعيه، وقد تتضمن هذه المصطلحات على سبيل المثال لا الحصر على مفردات مثل "سوف" أو "قد" أو "يتوقع" أو "يعتقد" أو أي كلمة أخرى ذات تأثير مماثل. وعليه فإن أي مصطلحات ذات نظرة تطلعية منصوص عليها في هذا التقرير ناتجة من ممارسة التقديرات المهنية الشخصية. لا يقدم المركز أي ضمان بأن هذه البيانات ستتحقق أو حتى ستحدث ولا يتحمل "المركز" أو ممثله أو مسؤولوه أو غيرهم من الموظفين أي تعهد أو ضمان ولن يتحملوا أية مسؤولية أخرى فيما يتعلق بدقة أو اكتمال أي من هذه البيانات أو الأداء أو التوقعات ولا يوجد أي شيء وارد في هذا التقرير يمثل أو يجب الاعتماد عليه أو بمثابة وعد أو تمثيل فيما يتعلق بأي نتائج أو أداء أو أحداث مستقبلية.
- لا يتحمل المركز مسؤولية تحديث هذا التقرير بالنسبة للأحداث التي تقع بعد تاريخ التقييم.
- تم إصدار هذا التقرير على أساس أن إدارة مجموعة الخليج للتأمين قد لفتت انتباه المركز إلى كافة الأمور التي تعلم بها فيما يتعلق بالمركز المالي للشركة.
- لا يتحمل المركز أي مسؤولية تجاه الخسائر الناتجة عن الاستخدام غير المصرح به لهذا التقرير.

فهرس المحتويات

04	..... قائمة المصطلحات.....	■
05	..... الملخص التنفيذي.....	■
17	..... نظرة عامة على الشركة.....	■
22	..... تحليل البيانات المالية التاريخية.....	■
43	..... البيانات المالية المتوقعة.....	■
64	..... التقييم.....	■
69	..... الملحقات.....	■
70	..... ملحق 1: محاذير وقيود.....	○
71	..... ملحق 2: احتساب معدل الخصم.....	○
72	..... ملحق 3: شركات محل المقارنة.....	○
76	..... ملحق 4: نظرة عامة على القطاع.....	○

قائمة المصطلحات

- العميل
- الشركة
- المركز
- د.ك.
- إجمالي الإيرادات
- CAGR
- مجموعة الخليج للتأمين ش.م.ك.ع.
- مجموعة الخليج للتأمين ش.م.ك.ع.
- المركز المالي الكويتي ش.م.ك.ع.
- دينار كويتي
- الأقساط المكتتية المباشرة
- معدل النمو السنوي المركب



الملخص التنفيذي

خلفية عن الشركة

■ نبذة عن الشركة:

- تأسست مجموعة الخليج للتأمين في عام 1962 كأول شركة تأمين في السوق المحلي، وهي شركة مساهمة عامة مدرجة في بورصة الكويت.
- ونجحت الشركة في تنمية أعمالها لتصبح شركة التأمين الرائدة على مستوى المنطقة وذلك من خلال توفيرها للمستهلكين مجموعة واسعة من منتجات التأمين التقليدية على مستوى مجموعة من القطاعات المتنوعة.
- كما تعد مجموعة الخليج للتأمين من أبرز الشركات الرائدة في مجال التطور التكنولوجي في سوق التأمين الإقليمي، حيث تحتل مركز الصدارة كأول شركة تأمين تقدم الحلول المبتكرة مثل توفير خدمات وثائق التأمين للمستهلكين عبر الإنترنت بالإضافة إلى استحداثها لنظام الموافقة على تحمل تكاليف العلاج عبر الإنترنت.
- بالإضافة إلى ذلك، تتميز الشركة باتساع بصمتها الجغرافية. حيث تمتد أنشطتها أعمالها لتشمل 13 دولة في منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا.

■ أحدث التطورات وهيكل الملكية:

- بتاريخ 18 أبريل 2023، أعلنت شركة مشاريع الكويت القابضة (كيبكو) عن عزمها ببيع حصتها البالغة 46.3% في مجموعة الخليج للتأمين إلى شركة فيرفاكس فينانانشال هولدينجز ليمتد (فيرفاكس) مقابل 263.7 مليون دينار كويتي من خلال اتفاقية خاصة لشراء أسهم الشركة بنظام المعاملات خارج السوق.
- في 13 ديسمبر 2023، تم إجراء سلسلة من المعاملات خارج السوق في بورصة الكويت. ومن خلال هذه الصفقات، استحوذت شركة فيرفاكس على إجمالي تراكمي بلغ 131.8 مليون سهم من أسهم مجموعة الخليج للتأمين بقيمة 1.946 دينار كويتي للسهم (0.054 دك - 2.000 دك)، بقيمة إجمالية قدرها 256.5 مليون دينار كويتي. وأدى ذلك إلى زيادة ملكية فيرفاكس الإجمالية في مجموعة الخليج للتأمين إلى 89.8%.
- في 27 ديسمبر 2023، أعلنت مجموعة الخليج للتأمين أن كيبكو قد أكملت بيع حصتها إلى فيرفاكس من خلال المعاملات خارج السوق المذكورة أعلاه، وأن فيرفاكس ستقدم عرض إلزامي للاستحواذ على الأسهم غير المملوكة لفيرفاكس، وقد عينت مجموعة الخليج للتأمين شركة "المركز" كمستشار استثماري حصري لتحديد القيمة العادلة للشركة.

الملخص التنفيذي

نظرة عامة على الشركة

الملحقات

التقييم

البيانات المالية المتوقعة

تحليل البيانات المالية التاريخية

نظرة عامة على الشركة

الملخص التنفيذي

أبرز المنتجات

تأمين المركبات
وثيقة ضد الغير
الشامل .



تأمين الحوادث العامة
السفر
الحوادث الشخصية
الأخطاء الطبية



التأمين الصحي
في *
أسفار *
العناية الصحية المفضلة



التأمين البحري
وثيقة ضد الغير
الشامل .



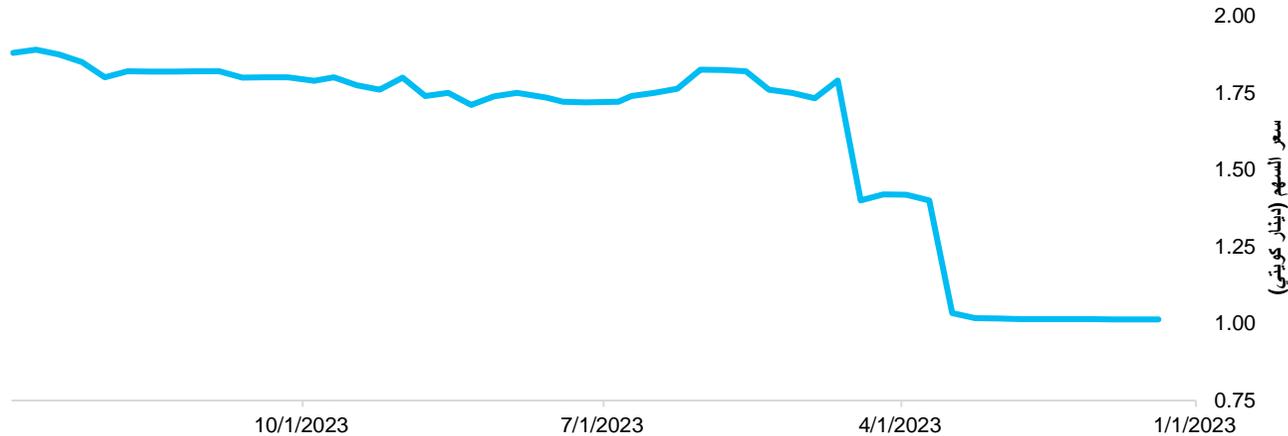
الممتلكات
المنزل



تأمين الحياة
تأمين الحياة الدائم .
ذخر *
العمالة المنزلية السريلانكية



سعر سهم مجموعة الخليج للتأمين سنة 2023

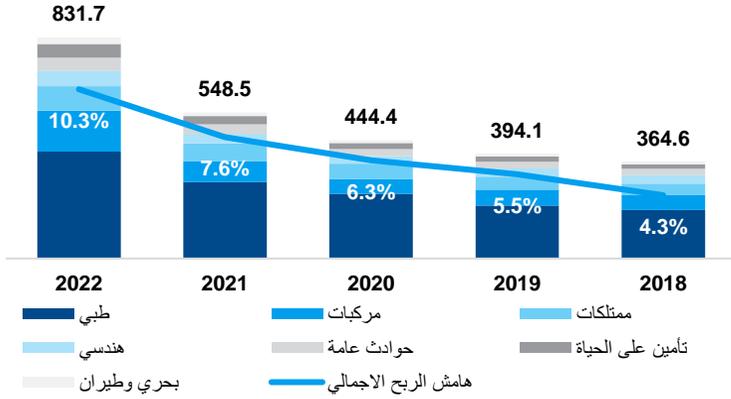


الملخص التنفيذي

تحليل البيانات المالية التاريخية



إجمالي الإيرادات (مليون دينار كويتي)



الأقساط المكتتبة المباشرة (إجمالي الإيرادات):

تحصل مجموعة الخليج للتأمين على إيراداتها بصفة رئيسية من خلال أنشطة التأمين للقطاعات السبعة التالية:

- الطبي (51.1%)
- المركبات (15.3%)
- الممتلكات (12.1%)
- الهندسي (7.3%)
- الحوادث العامة (6.3%)
- الحياة (5.2%)
- البحري والطيحان (2.7%)

متوسط الوزن للفترة من 2018 إلى 2022

شهد إجمالي الإيرادات نمواً بوتيرة تدريجية، مرتفعاً من 364.6 مليون دينار كويتي في عام 2018 إلى 548.5 مليون دينار كويتي في عام 2021 بمعدل نمو سنوي مركب بلغت نسبته 14.6%. ويعزى ذلك إلى النمو المطرد لعمليات كافة القطاعات تقريباً، واحتل قطاع التأمين الطبي مركز الصدارة بتسجيله لنمو بلغ قيمته 105.4 مليون دينار كويتي.

وشهد عام 2022 نمواً أعلى وصل إلى 831.7 مليون دينار كويتي على خلفية الاستفادة من التأثير الكامل للاستحواذ على "AXA Insurance Gulf" بنهاية عام 2021.

صافي الإيرادات (مليون دينار كويتي)



صافي الإيرادات:

يحتسب صافي الإيرادات بدايةً من إجمالي الإيرادات مخصوم منها أقساط مسندة لمعيدي التأمين، والأخذ في عين الاعتبار الحركة في احتياطي الأقساط غير المكتسبة، والحركة في الاحتياطي الحسابي للتأمين على الحياة، وإيرادات عملات مستلمة، ورسوم إصدار وثائق التأمين، وصافي إيرادات الاستثمار من المصنف كتأمين على الحياة والتأمين الطبي.

شهد صافي الإيرادات نفس اتجاهات نمو إجمالي الإيرادات، إذ ارتفع من 186.0 مليون دينار كويتي في عام 2018 إلى 515.4 مليون دينار كويتي في عام 2022. وبلغ متوسط صافي الإيرادات نسبة 53.8% من إجمالي الإيرادات طوال الفترة قيد التحليل.

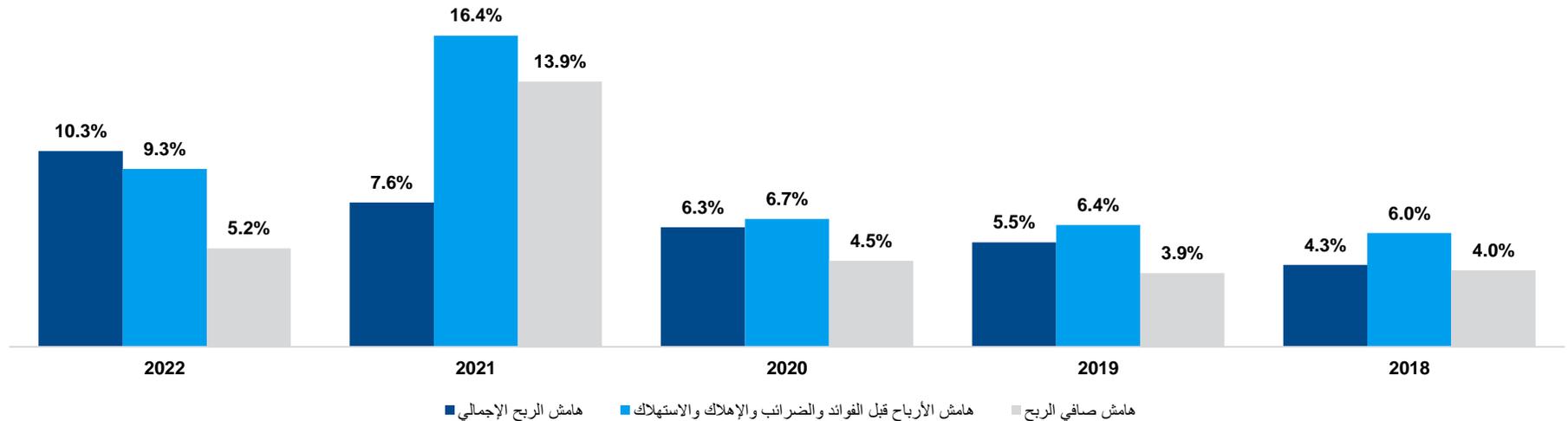
الملخص التنفيذي

تحليل البيانات المالية التاريخية



- هامش الربح الإجمالي: ارتفع هامش الربح الإجمالي من 4.3% في عام 2018 إلى 10.3% في عام 2022، ليشهد نمواً مستقراً في كافة الأعوام فيما يعزى بصفة رئيسية إلى انخفاض المصاريف العمومية والإدارية الموزعة كنسبة من الإيرادات من 7.2% في عام 2018 إلى 5.5% في عام 2022.
- هامش الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك: نما هامش الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك من 6.0% في 2018 إلى 6.7% في 2020، والذي تبعه ارتفاع إلى ذروته عند 16.4% في 2021 بسبب مكاسب إعادة قياس شركات زميلة من استحواذ تدريجي ومكاسب من استحواذ على شركات تابعة. ثم استقر الهامش عند 9.3% اعتباراً من عام 2022.
- هامش صافي الربح: تراوح هامش صافي الربح خلال الفترة قيد التحليل بين 3.9% و13.9%، وبلغ في عام 2018 نسبة 4.0%، وانخفض إلى 3.9% في عام 2019، قبل أن يرتفع ليصل إلى 4.5% في عام 2020. وفي عام 2021، وصل هامش صافي الربح إلى مستوى غير معتاد بنسبة 13.9% على خلفية ارتفاع هامش الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك، والذي عاد إلى مستوياته الطبيعية في العام التالي (2022) عند مستوى 5.2%.
- يشمل هامش الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك وهامش صافي الربح على صافي دخل الاستثمارات، وهو السبب الرئيسي وراء كون هذه الهوامش في معظم السنوات أكبر من هامش الربح الإجمالي.

الربحية



الملخص التنفيذي

تحليل البيانات المالية التاريخية

الملخص التنفيذي

نظرة عامة على الشركة

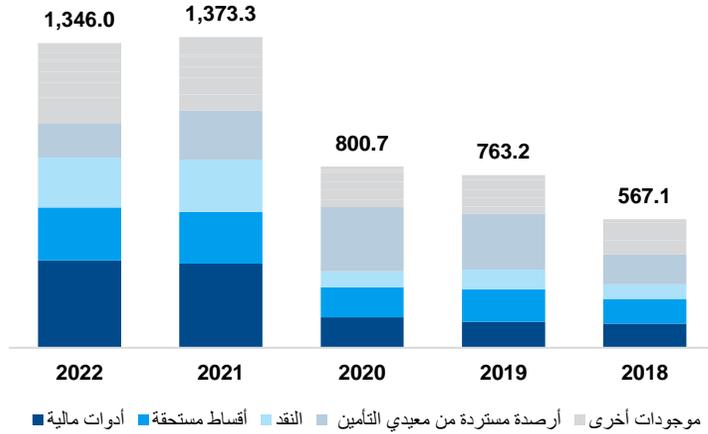
تحليل البيانات المالية التاريخية

البيانات المالية المتوقعة

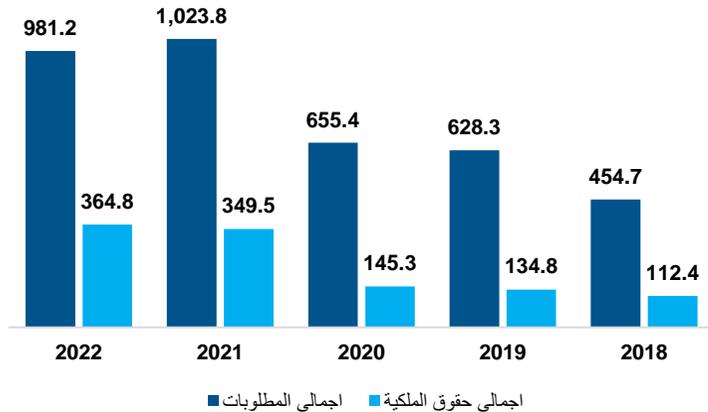
التقييم

الملحقات

إجمالي الموجودات (مليون دينار كويتي)



إجمالي المطلوبات وحقوق الملكية (مليون دينار كويتي)



إجمالي الموجودات:

- بلغت إجمالي موجودات الشركة 567.1 مليون دينار كويتي في عام 2018 قبل أن ترتفع إلى 763.2 مليون دينار كويتي في عام 2019 بدعم رئيسي من زيادة أرصدة مستردة من معيدي التأمين. ونمت الموجودات الشركة في عام 2020 لتصل إلى 800.7 مليون دينار كويتي، وواصلت النمو بوتيرة أعلى في عام 2021 لتصل إلى 1,373.3 مليون دينار كويتي على خلفية عملية الاستحواذ التي تمت في تلك الفترة.
- إلا أنه في عام 2022 تراجعت إلى 1,346.0 مليون دينار كويتي نتيجة لانخفاض أرصدة مستردة من معيدي التأمين.
- ملاحظة، تشمل الموجودات الأخرى الودائع والممتلكات والمعدات والسمة والموجودات غير الملموسة.

إجمالي المطلوبات:

- ارتفع إجمالي المطلوبات في كافة الأعوام قيد التحليل باستثناء عام 2022. حيث بلغ إجمالي رصيد المطلوبات 454.7 مليون دينار كويتي في عام 2018، وارتفع إلى 655.4 مليون دينار كويتي في عام 2020، ثم إلى 1,023.8 مليون دينار كويتي في عام 2021، فيما يعزى بصفة رئيسية إلى عملية الاستحواذ التي تمت في عام 2021.
- وفي عام 2022 تم تسجيل تراجعاً لتصل إجمالي المطلوبات إلى 981.2 مليون دينار كويتي فيما يعزى بصفة رئيسية إلى انخفاض مطلوبات ناتجة عن عقود تأمين والقروض المصرفية.

حقوق الملكية:

- وفي عام 2018، بلغ رصيد حقوق الملكية 112.4 مليون دينار كويتي، والذي ارتفع إلى 145.3 مليون دينار كويتي عام 2020 على خلفية زيادة في الأرباح المرحلة واحتياطي إعادة التقييم وأسهم الخزينة.
- وشهد عام 2021 زيادة في إجمالي حقوق الملكية إلى 349.5 مليون دينار كويتي، مدفوعاً بطرح سندات مساندة مستديمة من الشريحة 2 بقيمة 60.0 مليون دينار كويتي، وزيادة الحصص غير المسيطرة بقيمة 48.3 مليون دينار كويتي، وزيادة علاوة الإصدار بمبلغ 47.3 مليون دينار كويتي، وزيادة الأرباح المرحلة بقيمة 41.8 مليون دينار كويتي، وزيادة رأس المال بمبلغ 9.8 مليون دينار كويتي.
- وبلغت حقوق الملكية 364.8 مليون دينار كويتي في عام 2022، فيما يعزى بصفة رئيسية إلى زيادة الأرباح المرحلة.

الملخص التنفيذي

تحليل البيانات المالية التاريخية

الملحقات	التقييم	البيانات المالية المتوقعة	تحليل البيانات المالية التاريخية	نظرة عامة على الشركة	الملخص التنفيذي
----------	---------	---------------------------	----------------------------------	----------------------	-----------------

التحليل النسبي	2018 (فعلي)	2019 (فعلي)	2020 (فعلي)	2021 (فعلي)	2022 (فعلي)
معدلات الأداء					
هامش مجمل الربح	%4.3	%5.5	%6.3	%7.6	%10.3
هامش الربح قبل استقطاع الفوائد والضرائب والإهلاك والإهلاك	%8.0	%8.3	%8.4	%17.7	%9.8
هامش الربح الصافي	%4.0	%3.9	%4.5	%13.9	%5.2
العائد على متوسط الموجودات	%4.7	%4.5	%4.4	%8.6	%5.4
العائد على متوسط حقوق الملكية	%13.0	%12.4	%14.3	%30.9	%12.1
نسب الرافعة المالية					
إجمالي المطلوبات إلى إجمالي الموجودات	%80.2	%82.3	%81.8	%74.5	%72.9
نسبة الدين إلى حقوق الملكية	%41.5	%27.5	%0.9	%21.6	%15.9
نسبة تغطية الفوائد	7.5x	7.3x	11.7x	35.0x	21.3x
نسبة الدين إلى الربح قبل استقطاع الفوائد والضرائب والإهلاك والإهلاك	%214.1	%147.0	%4.4	%84.1	%74.7
نسب السيولة					
نسبة السيولة الحالية	1.6x	1.9x	1.8x	2.8x	2.6x
نسبة السيولة النقدية	0.5x	0.7x	0.5x	1.3x	1.1x
نسب النشاط					
معدل دوران المدينون والأرصدة المدينة الأخرى	3.3x	2.8x	3.4x	2.4x	3.5x
معدل دوران الدائنون والأرصدة الدائنة الأخرى	2.3x	1.5x	1.4x	1.5x	2.2x
أيام دوران المدينون ولأرصدة المدينة الأخرى	110	132	109	152	103
أيام دوران الدائنون ولأرصدة الدائنة الأخرى	161	250	254	242	162
دورة تحويل النقدي	(51)	(118)	(145)	(91)	(59)

الملخص التنفيذي

البيانات المالية المتوقعة

الملحقات

التقييم

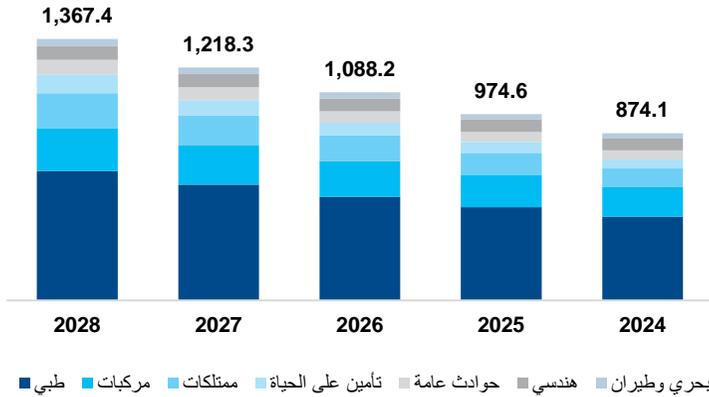
البيانات المالية المتوقعة

تحليل البيانات المالية التاريخية

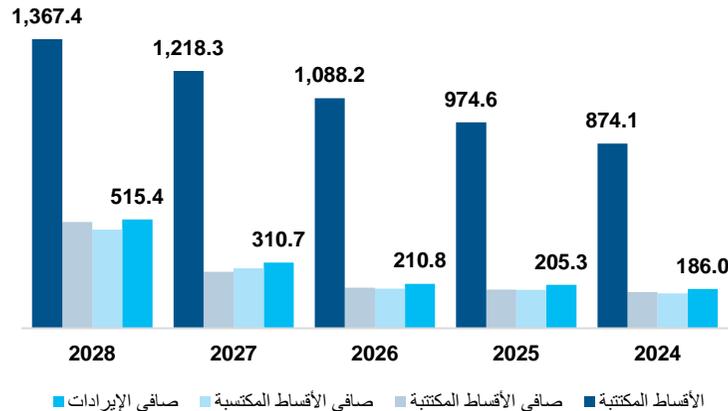
نظرة عامة على الشركة

الملخص التنفيذي

الأقساط المكتتبة المباشرة بحسب القطاع (مليون دينار كويتي)



صافي الإيرادات (مليون دينار كويتي)



الأقساط المكتتبه المباشرة

- تشكل إجمالي الأقساط المكتتبه المباشرة إجمالي الإيرادات ومن المتوقع أن تنمو من 874.1 مليون دينار كويتي في عام 2024 لتصل إلى 1.4 مليار دينار كويتي في عام 2028 بمعدل نمو سنوي مركب قدره 11.8%.
- تعمل الشركة في مجموعة واسعة من خدمات التأمين عبر قطاعات متعددة، واستمر توقع القطاع الطبي كأعلى عنصر مساهم على مدار جميع السنوات، حيث يمثل 49.5% من الأقساط المباشرة المكتتبه في عام 2028، مسجلاً بذلك معدل نمو سنوي مركب متوقع يبلغ 11.5%.
- ومن المتوقع أن يسجل قطاع التأمين على الحياة أعلى معدل نمو سنوي مركب يبلغ 20.4% طوال السنوات المتوقعة.

صافي الإيرادات

- يأتي صافي الإيرادات بعد احتساب صافي أقساط إعادة التأمين المتنازل عنها، والحركة في احتياطي الأقساط غير المكتسبة، والحركة في الاحتياطي الحسابي لعمليات التأمين على الحياة، والعمولات المستلمة، ورسوم إصدار وثائق التأمين، وصافي إيرادات الاستثمار من المصنف كتأمين على الحياة.
- من المتوقع أن تكون صافي الإيرادات بقيمة 186.0 مليون دينار كويتي في عام 2024 وتنمو لتصل إلى 515.4 مليون دينار كويتي بحلول عام 2028، وهو ما يمثل معدل نمو سنوي مركب قدره 29.0%.

الملخص التنفيذي

البيانات المالية المتوقعة

الملخص التنفيذي

نظرة عامة على الشركة

تحليل البيانات المالية التاريخية

البيانات المالية المتوقعة

التقييم

الملحقات

مجموع الموجودات

- من المتوقع أن تنمو قاعدة موجودات الشركة بين 2024-2028 من 1,423.2 مليون دينار كويتي إلى 1,929.0 مليون دينار كويتي، مما يعكس النمو في العمليات كما هو مستنتج من عناصرها الرئيسية حسب معدلات النمو السنوية المركبة: النقد (15.8%) والذمم المدينة (10.0%) والأدوات المالية (تتراوح من 7.2% إلى 8.7%).

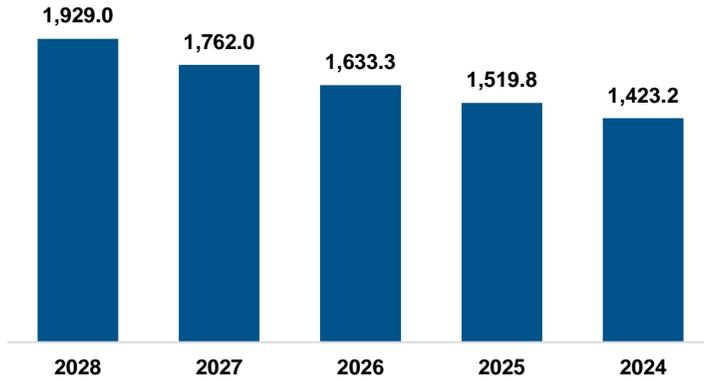
إجمالي المطلوبات

- تتكون المطلوبات بشكل أساسي من المطالبات القائمة والاحتياطيات ويتبعون الدورة التشغيلية للشركة عبر الأعوام.
- تجدر الإشارة إلى أن الشركة ستسعى للتسوية الكاملة لقروضها طويلة الأجل بحلول عام 2027 ختاماً بدفعة نهائية بقيمة 18.7 مليون دينار كويتي.

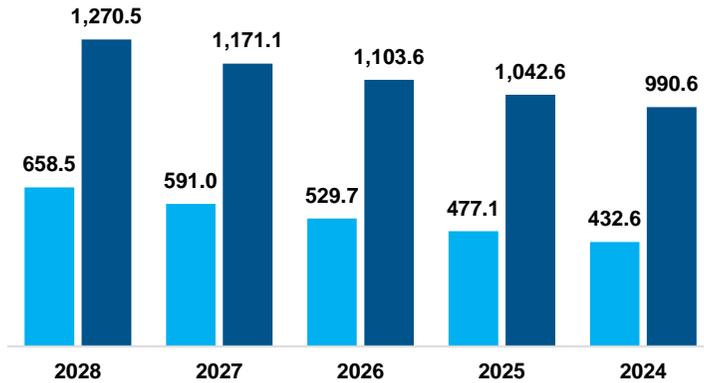
حقوق الملكية

- يعتبر المكون الرئيسي لحقوق الملكية هو الأرباح المرحلة، والتي تشهد نمواً مستقراً عبر الأعوام المتوقعة بمعدل نمو سنوي مركب قدره 21.5% نتيجة لعمليات الشركة الناجحة.
- ثاني أعلى عنصر من حيث الوزن هو السندات المساندة المستديمة من الشريحة 2، والتي أصدرتها الشركة في 10 نوفمبر 2021 (قابلة للاستدعاء بعد 5 سنوات). ومن المتوقع أن تظل في دفاتر الشركة حيث لا توجد نية لاستدائها طوال الفترة المتوقعة.

مجموع الموجودات (مليون دينار كويتي)



الهيكل المالي (مليون دينار كويتي)



حقوق الملكية ■ المطلوبات ■

الملحقات

التقييم

البيانات المالية المتوقعة

تحليل البيانات المالية التاريخية

نظرة عامة على الشركة

الملخص التنفيذي

■ التقييم:



■ تم استخدام المتوسط المرجح لمنهجيات التقييم المختلفة للوصول إلى القيمة السوقية العادلة للشركة، حيث:

- **التدفقات النقدية المخصومة للشركة:** يتم احتساب التدفقات النقدية المتوقعة وفقاً لإفتراضات تم تشكيلها بناءً على البيانات المالية والمعلومات التي تم تزويدها من قبل إدارة الشركة والأداء التاريخي، والتحليل المالي ومراجعات "المركز".
- **التقييم النسبي:** تم استخدام عدة نسب مالية (مضاعفات السعر) لمقارنة الشركة إلى مجموعة من الشركات محلية وإقليمية بالإضافة إلى الأخذ في عين الاعتبار التعديلات الضرورية للحجم والسيولة.
- قيمة المؤسسة إلى الأرباح قبل استقطاع الفوائد، والضرائب، والاستهلاك والإطفاء
- السعر إلى الربحية
- السعر إلى القيمة الدفترية

الملخص التنفيذي

التقييم

الملحقات

التقييم

البيانات المالية المتوقعة

تحليل البيانات المالية التاريخية

نظرة عامة على الشركة

الملخص التنفيذي

■ التقييم: طبقاً للتحليل الذي تم فإن تقدير القيمة السوقية العادلة لنسبة 100% من حقوق الملكية الشركة هو كالاتي:

المنهجية	قيمة حقوق الملكية (ديناركويتي)	قيمة السهم الواحد (ديناركويتي)	نسبة الوزن (%)
التدفقات النقدية المخصصة	821,447,296	2.89	50%
التقييم النسبي	453,140,487	1.60	50%
المتوسط المرجح	637,293,892	2.25	100%

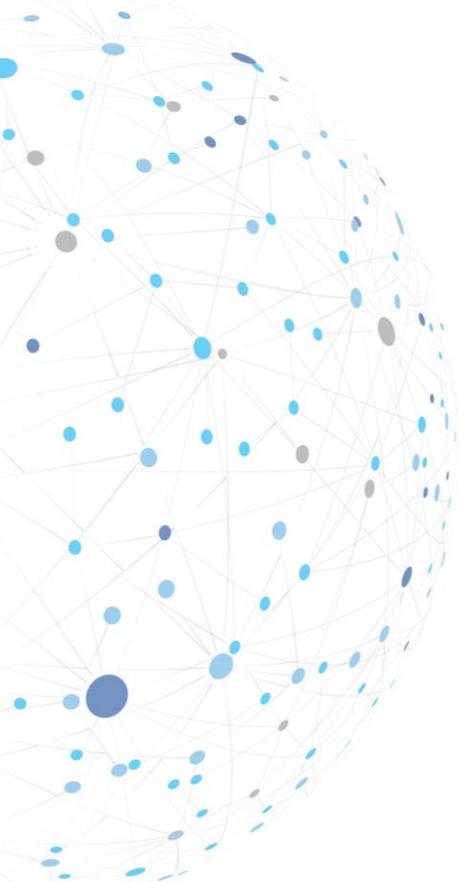
المضاعفات المستخدمة	2023 (متوقع)
قيمة المؤسسة إلى الأرباح قبل استقطاع الفوائد، والضرائب، والاستهلاك والإطفاء	7.5x
السعر إلى الربحية	20.5x
السعر إلى القيمة الدفترية	1.6x

■ تحليل الحساسية لقيمة حقوق الملكية: المتوسط المرجح لتكلفة رأس المال ونسبة النمو المستديمة (المستخدمين في منهجية التدفقات النقدية المخصصة):

المتوسط المرجح لتكلفة رأس المال

قيمة السهم (د.ك.)	11.18%	12.18%	13.18%	14.18%	15.18%
0.50%	3.22	2.97	2.76	2.58	2.43
1.00%	3.32	3.05	2.82	2.63	2.47
1.50%	3.43	3.14	2.89	2.69	2.52
2.00%	3.55	3.23	2.97	2.75	2.57
2.50%	3.68	3.34	3.05	2.82	2.63

نسبة النمو



نظرة عامة على الشركة

المركز
MARKAZ

خلفية عن الشركة

- تأسست مجموعة الخليج للتأمين في عام 1962 كأول شركة تأمين في السوق المحلي، وهي شركة مساهمة عامة مدرجة في بورصة الكويت.
- ونجحت الشركة في تنمية أعمالها لتصبح شركة التأمين الرائدة على مستوى المنطقة وذلك من خلال توفيقها للمستهلكين مجموعة واسعة من منتجات التأمين التقليدية على مستوى مجموعة من القطاعات المتنوعة.
- كما تعد مجموعة الخليج للتأمين من أبرز الشركات الرائدة في مجال التطور التكنولوجي في سوق التأمين الإقليمي، حيث تحتل مركز الصدارة كأول شركة تأمين تقدم الحلول المبتكرة مثل توفير خدمات وثائق التأمين للمستهلكين عبر الإنترنت بالإضافة إلى استحداثها لنظام الموافقة على تحمل تكاليف العلاج عبر الإنترنت.
- بالإضافة إلى ذلك، تتميز الشركة باتساع بصمتها الجغرافية، حيث تمتد أنشطتها أعمالها لتشمل 13 دولة في منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا.

مجلس الإدارة

العضو	المنصب
فرقد عبدالله الصانع	رئيس مجلس الإدارة
فيصل حمد مبارك الحمد العيار	نائب الرئيس
خالد سعود عبدالعزيز الحسن	عضو ورئيس تنفيذي
الشيخة ادانا ناصر صباح الاحمد الصباح	عضو
بيجان خوسر شاهي	عضو
جان كلوتر	عضو
روبرت كوين مكين	عضو
عبدالله محمد عبدالعزيز المنصور	عضو
عبدالإله محمد رفيع معرفي	عضو
عبد العزيز سعود الفليج	عضو

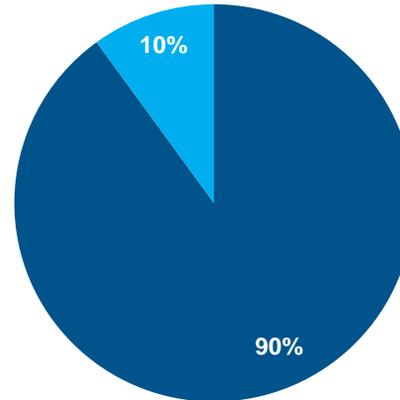
الإدارة التنفيذية

الاسم	المنصب
خالد سعود عبدالعزيز الحسن	الرئيس التنفيذي للمجموعة
فريد صابر	مساعد الرئيس التنفيذي للعمليات
أسامة كشك	الرئيس المالي التنفيذي

أحدث التطورات وميكل الملكية:

- بتاريخ 18 أبريل 2023، أعلنت شركة مشاريع الكويت القابضة (كيبيكو) عن عزمها ببيع حصتها البالغة 46.3% في مجموعة الخليج للتأمين إلى شركة فيرفاكس فينانانشال هولدينجز ليمتد (فيرفاكس) مقابل 263.7 مليون دينار كويتي من خلال اتفاقية خاصة لشراء أسهم الشركة بنظام المعاملات خارج السوق.
- في 13 ديسمبر 2023، تم اجراء سلسلة من المعاملات خارج السوق في بورصة الكويت. ومن خلال هذه الصفقات، استحوذت شركة فيرفاكس على إجمالي تراكمي بلغ **131.8 مليون سهم** من أسهم مجموعة الخليج للتأمين بقيمة 1.946 دينار كويتي للسهم (0.054 دك – 2.000 دك)، بقيمة إجمالية قدرها **256.5 مليون دينار كويتي**. وأدى ذلك إلى زيادة ملكية فيرفاكس الإجمالية في مجموعة الخليج للتأمين إلى **89.8%**.
- في 27 ديسمبر 2023، أعلنت مجموعة الخليج للتأمين أن كيبيكو قد أكملت بيع حصتها إلى فيرفاكس من خلال المعاملات خارج السوق المذكورة أعلاه، وأن فيرفاكس ستقدم عرض إلزامي للاستحواذ على الأسهم غير المملوكة لفيرفاكس، وقد عينت مجموعة الخليج للتأمين شركة المركز كمستشار استثماري حصري لتحديد القيمة العادلة للشركة.

هيكل ملكية الشركة



■ مساهمون آخرون ■ مجموعة شركة فيرفاكس المالية القابضة المحدودة

نظرة عامة على الشركة

نظرة عامة



أبرز المنتجات الرئيسية: فيما يلي مجموعة مختارة من المنتجات الرئيسية التي تقدمها مجموعة الخليج للتأمين:



الملحقات

التقييم

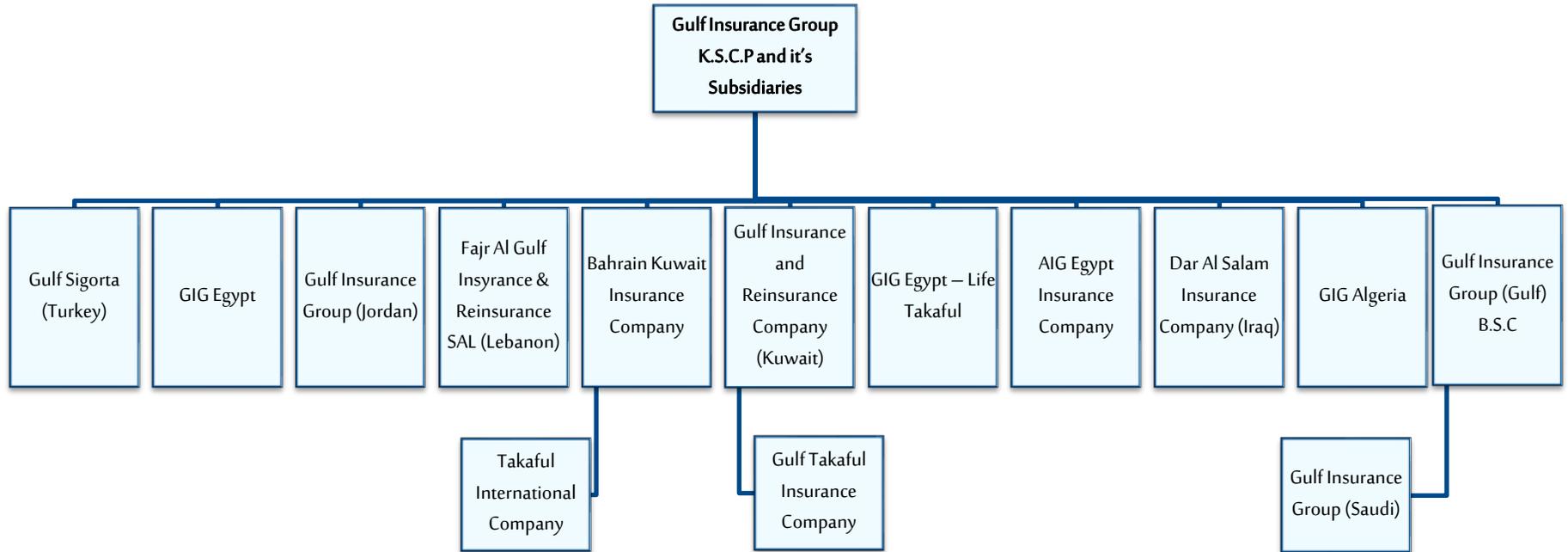
البيانات المالية المتوقعة

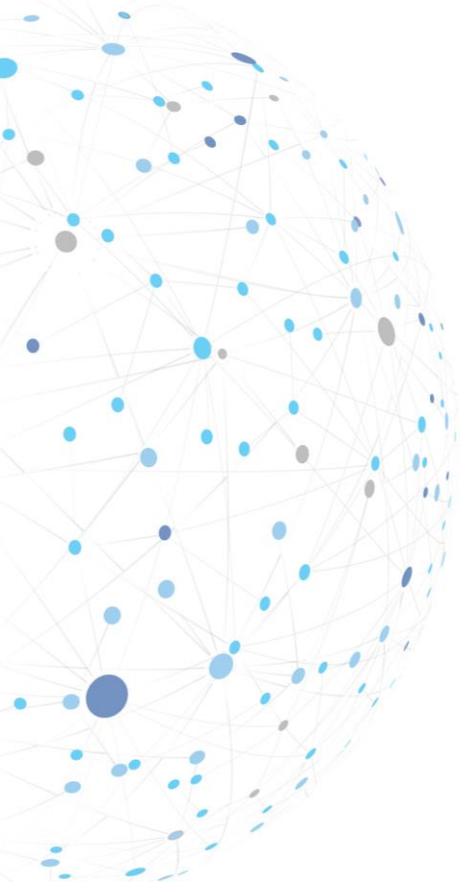
تحليل البيانات المالية التاريخية

نظرة عامة على الشركة

الملخص التنفيذي

هيكل مجموعة الخليج للتأمين





تحليل البيانات المالية التاريخية

تحليل البيانات المالية التاريخية

الإيرادات

الملحقات

التقييم

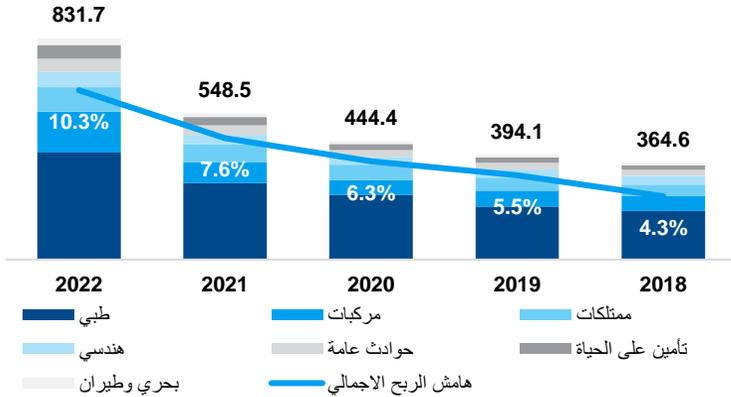
البيانات المالية المتوقعة

تحليل البيانات المالية التاريخية

نظرة عامة على الشركة

الملخص التنفيذي

إجمالي الإيرادات (مليون دينار كويتي)



الأقساط المكتتبة المباشرة (إجمالي الإيرادات):

تحصل مجموعة الخليج للتأمين على إيراداتها بصفة رئيسية من خلال أنشطة التأمين للقطاعات السبعة التالية:

- الطبي (51.1%)
- المركبات (15.3%)
- الممتلكات (12.1%)
- الهندسي (7.3%)
- الحوادث العامة (6.3%)
- الحياة (5.2%)
- البحري والطيران (2.7%)

متوسط الوزن للفترة من 2018 إلى 2022

شهد إجمالي الإيرادات نمواً بوتيرة تدريجية، مرتفعاً من 364.6 مليون دينار كويتي في عام 2018 إلى 548.5 مليون دينار كويتي في عام 2021 بمعدل نمو سنوي مركب بلغت نسبته 14.6%. ويعزى ذلك إلى النمو المطرد لعمليات كافة القطاعات تقريباً، واحتل قطاع التأمين الطبي مركز الصدارة بتسجيله لنمو بلغ قيمته 105.4 مليون دينار كويتي.

وشهد عام 2022 نمواً أعلى وصل إلى 831.7 مليون دينار كويتي على خلفية الاستفادة من التأثير الكامل للاستحواذ على "AXA Insurance Gulf" بنهاية عام 2021.

صافي الإيرادات (مليون دينار كويتي)



صافي الإيرادات:

يحتسب صافي الإيرادات بدايةً من إجمالي الإيرادات مخصوم منها أقساط مسندة لمعيدي التأمين، والأخذ في عين الاعتبار الحركة في احتياطي الأقساط غير المكتسبة، والحركة في الاحتياطي الحسابي للتأمين على الحياة، وإيرادات عملات مستلمة، ورسوم إصدار وثائق التأمين، وصافي إيرادات الاستثمار من المصنف كتأمين على الحياة والتأمين الطبي.

شهد صافي الإيرادات نفس اتجاهات نمو إجمالي الإيرادات، إذ ارتفع من 186.0 مليون دينار كويتي في عام 2018 إلى 515.4 مليون دينار كويتي في عام 2022. وبلغ متوسط صافي الإيرادات نسبة 53.8% من إجمالي الإيرادات طوال الفترة قيد التحليل.

تحليل البيانات المالية التاريخية

المصرفات المباشرة

الملحقات

التقييم

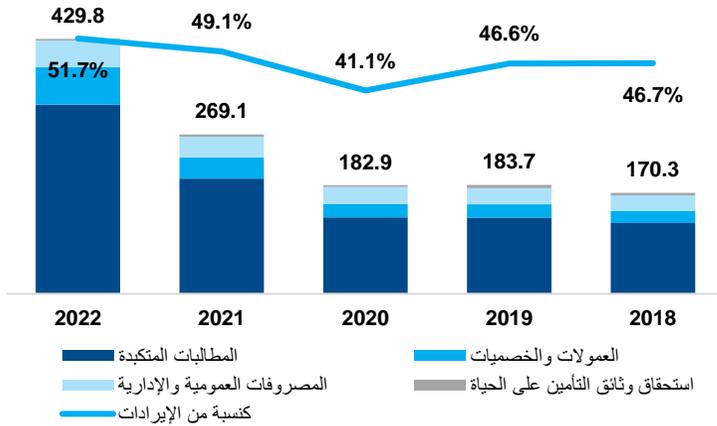
البيانات المالية المتوقعة

تحليل البيانات المالية التاريخية

نظرة عامة على الشركة

الملخص التنفيذي

المصرفات المباشرة (مليون دينار كويتي)



المصرفات المباشرة:

- خلال الفترة الممتدة بين عامي 2018 و2022، شملت المصرفات المباشرة التعويضات المتكبدة والعمولات والخصميات والمصرفات العمومية والإدارية (المتصلة بالعمليات) واستحقاقات وثائق التأمين على الحياة.
- وتحرك اتجاه المصرفات المباشرة بشكل عام بما يتسق مع الإيرادات خلال الخمسة أعوام الماضية، إذ ارتفعت من 170.3 مليون دينار كويتي في عام 2018 إلى 182.9 مليون دينار كويتي في عام 2020، لكنها انخفضت كنسبة من الإيرادات من 46.7% إلى 41.1%. شهد الحساب زيادة أكبر في عام 2021 حيث وصلت إلى 269.1 مليون دينار كويتي، ثم إلى 429.8 مليون دينار كويتي في عام 2022. كما زادت المصرفات المباشرة كنسبة من الإيرادات إلى 49.1% في عام 2021 وإلى الذروة البالغة 51.7% اعتباراً من عام 2022.
- ويعتبر العامل الرئيسي الذي ساهم في نمو المصرفات المباشرة هو المطالبات المتكبدة، والتي نمت من 119.1 مليون دينار كويتي في عام 2018 إلى 319.1 مليون دينار كويتي في عام 2022.

المطالبات المتكبدة (مليون دينار كويتي)



المطالبات المتكبدة:

- المطالبات المتكبدة عبارة عن صافي إجمالي المطالبات المدفوعة بعد خصم حصة شركات إعادة التأمين وصافي التغيير في الاحتياطيات.
- وبلغت قيمة المطالبات المتكبدة 119.1 مليون دينار كويتي في عام 2018 وارتفعت إلى 128.8 مليون دينار كويتي حتى عام 2020، منخفضة كنسبة من الإيرادات خلال نفس الفترة من 32.7% إلى 29.0%.
- وشهد عامي 2021 و2022 ارتفاع المطالبات المتكبدة بمعدل أعلى، إذ بلغت 194.5 مليون دينار كويتي و319.1 مليون دينار كويتي، على التوالي، وارتفعت نسبة المطالبات المتكبدة من إجمالي الإيرادات من 29.0% في عام 2020 إلى 38.4% في عام 2022.

تحليل البيانات المالية التاريخية

المصروفات المباشرة الأخرى

الملحقات

التقييم

البيانات المالية المتوقعة

تحليل البيانات المالية التاريخية

نظرة عامة على الشركة

الملخص التنفيذي

المصروفات المباشرة الأخرى:

— **العمولات والخصميات:** ارتفعت من 20.6 مليون دينار كويتي في عام 2018 إلى 63.0 مليون دينار كويتي في عام 2022. وتم تسجيل معظم تلك الزيادة في عام 2022، إذ نمت بنحو 27.0 مليون دينار كويتي مقارنة بعام 2021.

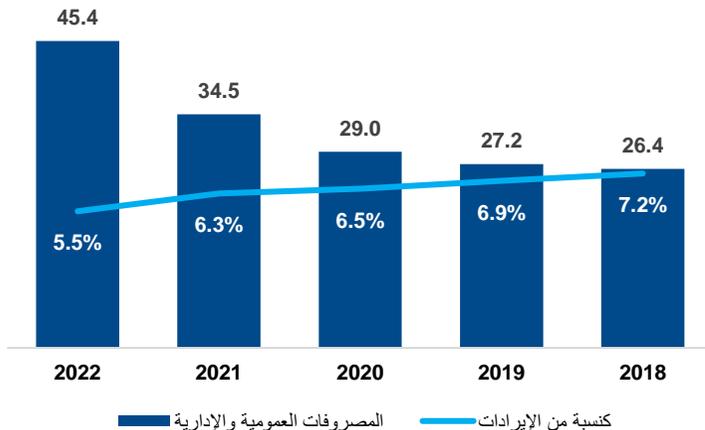
— **المصروفات العمومية والإدارية:** ارتفعت على أساس سنوي من 26.4 مليون دينار كويتي في عام 2018 إلى 45.4 مليون دينار كويتي في عام 2022. إلا أن هذا البند انخفض كنسبة من الإيرادات من 7.2% في عام 2018 إلى 5.5% كما في عام 2022. وتجدر الإشارة إلى أن المصروفات العمومية والإدارية، وإن كانت ثابتة إلى حد ما بطبيعتها، تُعامل كجزء من المصروفات المباشرة للعمليات على عكس المصروفات العمومية والإدارية غير الموزعة.

— **استحقاق وإلغاء وثائق التأمين:** ارتفعت من 4.1 مليون دينار كويتي في عام 2018 إلى ذروة 5.4 مليون دينار كويتي في عام 2019 ثم انخفضت لثنتي عام 2022 برصيد 2.3 مليون دينار كويتي. كما انخفض الحساب كنسبة من الإيرادات من ذروة 1.4% في 2019 إلى 0.3% في 2022.

العمولات والخصميات (مليون دينار كويتي)



المصروفات العمومية والإدارية (مليون دينار كويتي)



استحقاق وإلغاء وثائق التأمين (مليون دينار كويتي)



تحليل البيانات المالية التاريخية

المصروفات غير المباشرة

الملحقات

التقييم

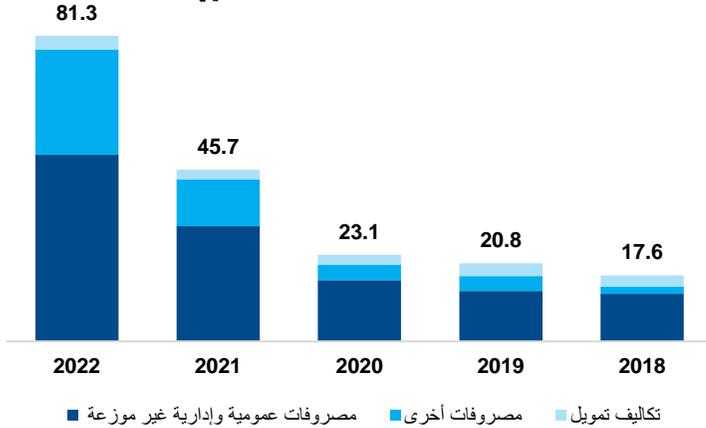
البيانات المالية المتوقعة

تحليل البيانات المالية التاريخية

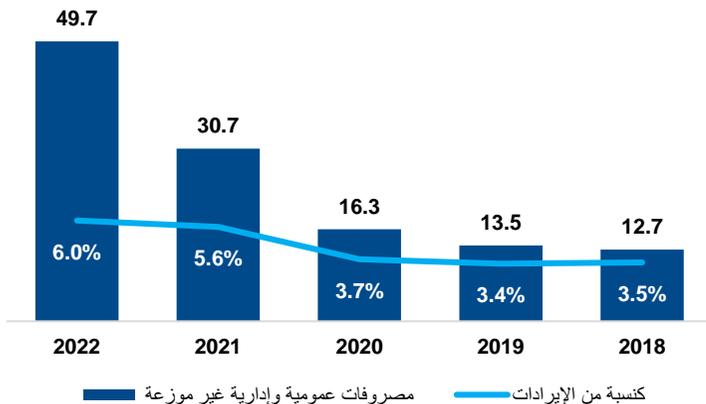
نظرة عامة على الشركة

الملخص التنفيذي

المصروفات غير المباشرة (مليون دينار كويتي)



المصروفات العمومية والإدارية غير الموزعة (مليون دينار كويتي)



المصروفات غير المباشرة:

- تشمل المصروفات غير المباشرة كما في 2022 مصروفات عمومية وإدارية غير موزعة (61.1%)، والمصروفات الأخرى (34.5%)، وتكاليف التمويل (4.5%).
- وشهدت المصروفات غير المباشرة نمواً بوتيرة مستقرة بما يتسق مع نمو الإيرادات خلال الفترة الممتدة بين 2018 و2020، إذ ارتفعت من 17.6 مليون دينار كويتي إلى 23.1 مليون دينار كويتي خلال تلك الفترة. ولا تعد هذه المصروفات استثناءً إلى التأثير بعملية الاستحواذ وعلى ذلك، تم تسجيل خلال عامي 2021 و2022 نمواً أكبر حيث بلغت المصروفات غير المباشرة 45.7 مليون دينار كويتي و81.3 مليون دينار كويتي، على التوالي.

المصروفات العمومية والإدارية غير الموزعة:

- شهدت المصروفات العمومية والإدارية غير الموزعة نمواً خلال كل الأعوام قيد التحليل، حيث بلغت 12.7 مليون دينار كويتي في عام 2018، واستمر النمو إلى أن وصلت إلى 16.3 مليون دينار كويتي في عام 2020 ممثلةً بذلك نسبة 3.5% و3.7% من الإيرادات.
- وشهد عام 2021 نمواً بنسبة 88.3% على أساس سنوي، إذ وصلت إلى 30.7 مليون دينار كويتي، و49.7 مليون دينار كويتي في عام 2022 (مسجلة نمواً بنسبة 61.8% على أساس سنوي). وظلت النسبة المحتسبة من الإيرادات للفترة الممتدة بين 2018-2020 تتراوح في حدود 3.4% و3.7%، في حين ارتفعت في عامي 2021 و2022 إلى 5.6% و6.0%، على التوالي.

تحليل البيانات المالية التاريخية

تكاليف التمويل والمصروفات الأخرى

الملحقات

التقييم

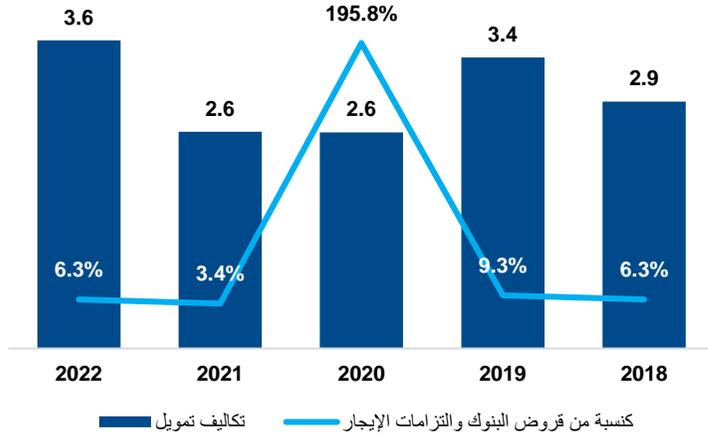
البيانات المالية المتوقعة

تحليل البيانات المالية التاريخية

نظرة عامة على الشركة

الملخص التنفيذي

تكاليف التمويل (مليون دينار كويتي)



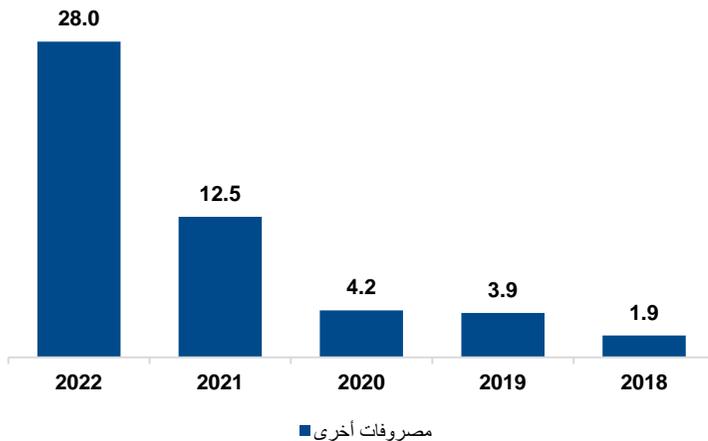
تكاليف التمويل:

- بلغت تكاليف التمويل في المتوسط 3.0 مليون دينار كويتي خلال الفترة الممتدة بين 2018 و2022.
- اعتادت الشركة توحيد أرصدة ديونها بموجب حساب واحد هو السحب على المكشوف قبل عام 2019. بعد ذلك، بدأت الشركة في فصلها بين السحب على المكشوف والقروض لأجل. معدل الفائدة الحالي لأرصدة الديون هو 1.25% فوق سعر خصم البنك المركزي الكويتي.
- ارتفعت تكاليف التمويل من 6.3% اعتباراً من عام 2018 إلى 9.3% في عام 2019 كنسبة من قروض البنوك والتزامات الإيجار، يلها انخفاض إلى أدنى مستوى عند 3.4% اعتباراً من عام 2021. ثم ارتفعت تكاليف التمويل إلى 6.3% في عام 2022.
- قامت الشركة بتسوية ديونها المستحقة في عام 2020، وبالتالي، فإن ارتفاع النسبة في عام 2020 هو أمر استثنائي بسبب عدم وجود قروض ووجود التزامات إيجار طفيفة بقيمة 1.3 مليون دينار كويتي.

المصروفات الأخرى:

- تشمل المصروفات الأخرى مخصصات الضرائب، والضرائب من الشركات التابعة، ومكافآت مجلس الإدارة، وإطفاء موجودات غير ملموسة، وانخفاض قيمة الشهرة، وخسارة نقدية من ارتفاع معدلات التضخم.
- وبلغت مخصصات الضرائب 0.5 مليون دينار كويتي في عام 2018 وارتفعت لتصل إلى 1.5 مليون دينار كويتي حتى عام 2022. وبلغت الضرائب من الشركات التابعة 1.2 مليون دينار كويتي في عام 2018 وارتفعت لتصل إلى 5.3 مليون دينار كويتي كما في عام 2022.
- سجل إطفاء موجودات غير ملموسة عامي 2021 و2022 نحو 2.6 مليون دينار كويتي و3.6 مليون دينار كويتي.
- بلغ انخفاض قيمة الشهرة 3.9 مليون دينار كويتي في عام 2021 على أثر الشركة التابعة "L'Algerienne Des Assurance"، علماً بأنه لم يكن هناك انخفاض في الأعوام الأخرى.
- بلغ بند خسارة نقدية من ارتفاع معدلات التضخم 16.7 مليون دينار كويتي في عام 2022 بسبب العمليات في تركيا، مع عدم وجود رصيد في جميع السنوات الأخرى قيد التحليل.

المصروفات الأخرى (مليون دينار كويتي)



تحليل البيانات المالية التاريخية

إيرادات أخرى

الملحقات

التقييم

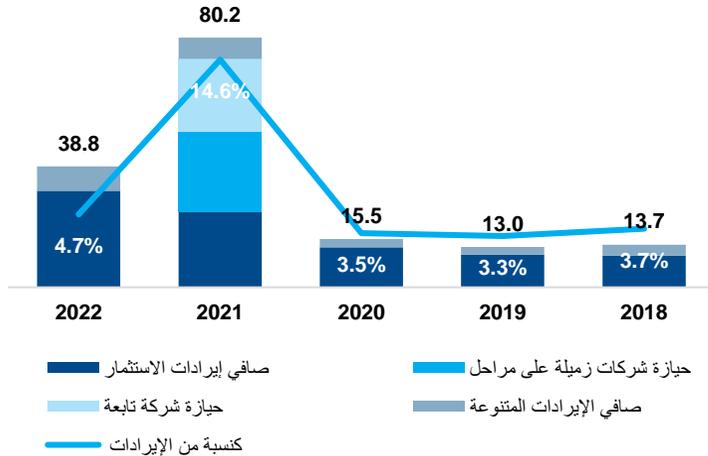
البيانات المالية المتنوعة

تحليل البيانات المالية التاريخية

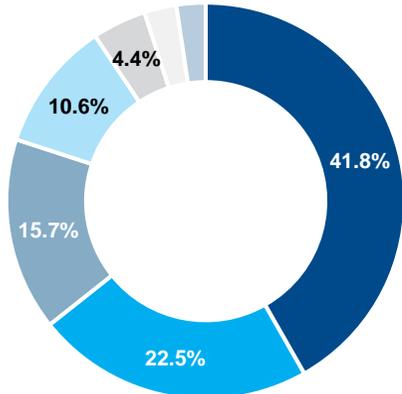
نظرة عامة على الشركة

الملخص التنفيذي

إيرادات أخرى (مليون دينار كويتي)



صافي إيرادات الاستثمارات



إيرادات أخرى:

- تشمّل الإيرادات الأخرى صافي إيرادات الاستثمارات، واستحواد تدريجي على شركات زميلة، وحيازة شركات تابعة، وصافي الإيرادات المتنوعة.
- يشير الاستحواد التدريجي إلى زيادة ملكية في شركة زميلة لتصبح شركة تابعة. في 6 سبتمبر 2021، استحوذت "AXA Gulf" على حصة إضافية بنسبة 18% في "AXA KSA"، والتي تم الاحتفاظ بها سابقاً كاستثمار في شركة زميلة بحيازة ملكية فعالة بنسبة 32%، مما أدى إلى إجمالي حيازة ملكية فعالة بنسبة 50% في "AXA KSA".
- نما الدخل الأخر من 13.7 مليون دينار كويتي في عام 2018 إلى ذروة 80.2 مليون دينار كويتي في عام 2021 نتيجة للإيرادات من الاستحواد التدريجي لشركات زميلة وحيازة شركات تابعة، ثم انخفض إلى 38.8 مليون دينار كويتي في عام 2022.

صافي إيرادات الاستثمارات:

- تضمن بند صافي إيرادات الاستثمار في عام 2022 على صافي إيرادات الاستثمارات المدرجة بالقيمة العادلة من خلال الإيرادات الشاملة الأخرى، وإيرادات الفوائد على الودائع، وإيرادات الفوائد من الاستثمارات المحتفظ بها حتى تاريخ الاستحقاق، واستثمارات مدرجة بالقيمة العادلة من خلال الأرباح أو الخسائر، والعقارات الاستثمارية، وحصة في نتائج شركات زميلة، وغيرها.
- وكان من أبرز البنود المساهمة في هذه الإيرادات في عام 2022 الاستثمارات المدرجة بالقيمة العادلة من خلال الإيرادات الشاملة الأخرى (41.8%)، يليها إيرادات الفوائد من الودائع (22.5%)، وإيرادات الفوائد من الاستثمارات المحتفظ بها حتى تاريخ الاستحقاق (15.7%).
- الاستثمارات المدرجة بالقيمة العادلة من خلال الإيرادات الشاملة الأخرى: عبارة عن أدوات دين مالية أو أوراق مالية مشتراة بقصد بيعها قبل تاريخ الاستحقاق.
- إيرادات الفوائد من الودائع: جميع الودائع التي تزيد مدتها عن سنة.
- إيرادات الفوائد من الاستثمارات المحتفظ بها حتى تاريخ الاستحقاق: الاستثمارات المالية التي لها دفعات ثابتة وتاريخ استحقاق محدد، بهدف الاحتفاظ بها حتى تاريخ الاستحقاق.

تحليل البيانات المالية التاريخية

هامش الربحية

الملحقات

التقييم

البيانات المالية المتوقعة

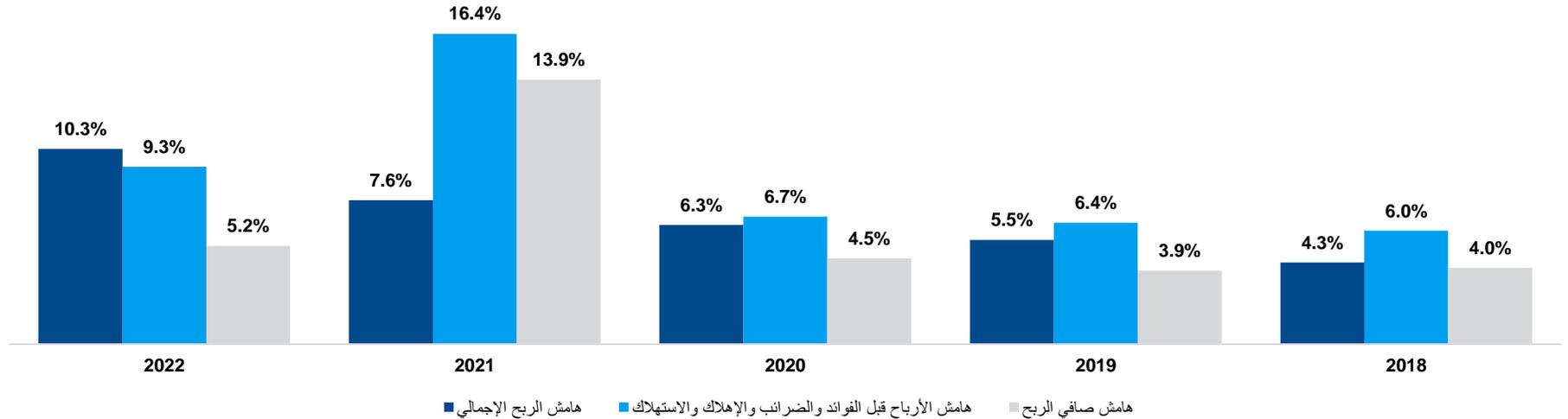
تحليل البيانات المالية التاريخية

نظرة عامة على الشركة

الملخص التنفيذي

- **هامش الربح الإجمالي:** ارتفع هامش الربح الإجمالي من 4.3% في عام 2018 إلى 10.3% في عام 2022، ليشهد نمواً مستقراً في كافة الأعوام فيما يعزى بصفة رئيسية إلى انخفاض المصاريف العمومية والإدارية الموزعة كنسبة من الإيرادات من 7.2% في عام 2018 إلى 5.5% في عام 2022.
- **هامش الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك:** نما هامش الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك من 6.0% في 2018 إلى 6.7% في 2020، والذي تبعه ارتفاع إلى ذروته عند 16.4% في 2021 بسبب مكاسب إعادة قياس شركات زميلة من استحواذ تدريجي ومكاسب من استحواذ على شركات تابعة. ثم استقر الهامش عند 9.3% اعتباراً من عام 2022.
- **هامش صافي الربح:** تراوح هامش صافي الربح خلال الفترة قيد التحليل بين 3.9% و13.9%، وبلغ في عام 2018 نسبة 4.0%، وانخفض إلى 3.9% في عام 2019، قبل أن يرتفع ليصل إلى 4.5% في عام 2020. وفي عام 2021، وصل هامش صافي الربح إلى مستوى غير معتاد بنسبة 13.9% على خلفية ارتفاع هامش الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك، والذي عاد إلى مستوياته الطبيعية في العام التالي (2022) عند مستوى 5.2%.
- يشمل هامش الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك وهامش صافي الربح على صافي دخل الاستثمارات، وهو السبب الرئيسي وراء كون هذه الهوامش في معظم السنوات أكبر من هامش الربح الإجمالي.

الربحية



تحليل البيانات المالية التاريخية

قاعدة الموجودات

الملحقات

التقييم

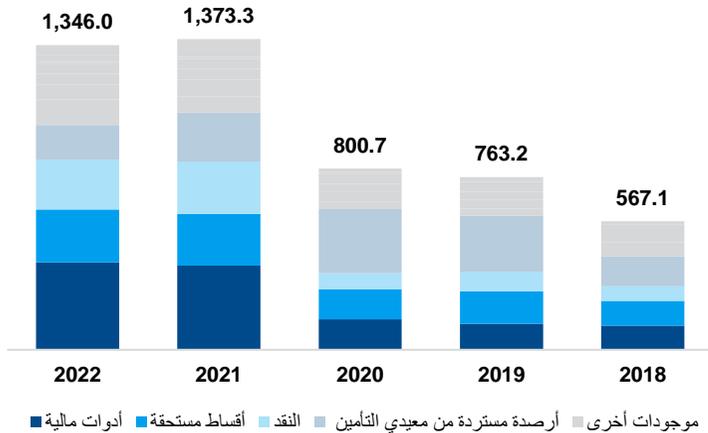
البيانات المالية المتوقعة

تحليل البيانات المالية التاريخية

نظرة عامة على الشركة

الملخص التنفيذي

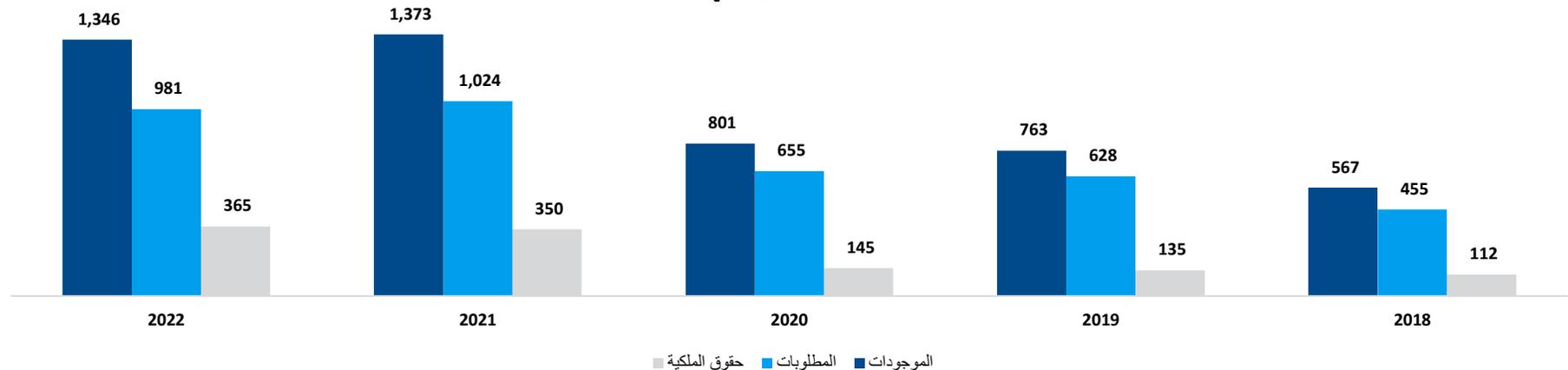
إجمالي الموجودات (مليون دينار كويتي)



إجمالي الموجودات:

- يتضمن إجمالي الموجودات أدوات مالية (28.6%)، وموجودات أخرى (26.3%)، وأقساط مستحقة (17.5%)، والنقد (16.4%)، وأرصدة مستردة من معيدي التأمين على تعويضات تحت التسوية (11.3%) كما في عام 2022.
- وبلغت إجمالي موجودات الشركة 567.1 مليون دينار كويتي في عام 2018 قبل أن ترتفع إلى 763.2 مليون دينار كويتي في عام 2019 بدعم رئيسي من زيادة أرصدة مستردة من معيدي التأمين. ونمت الموجودات الشركة في عام 2020 لتصل إلى 800.7 مليون دينار كويتي، وواصلت النمو بوتيرة أعلى في عام 2021 لتصل إلى 1,373.3 مليون دينار كويتي على خلفية عملية الاستحواذ التي تمت في تلك الفترة.
- إلا أنه في عام 2022 تراجعت إلى 1,346.0 مليون دينار كويتي نتيجة لانخفاض أرصدة مستردة من معيدي التأمين.
- ملاحظة، تشمل الموجودات الأخرى الودائع والممتلكات والمعدات والسمة والموجودات غير الملموسة.

ملخص المركز المالي



تحليل البيانات المالية التاريخية

قاعدة الموجودات

الملحقات

التقييم

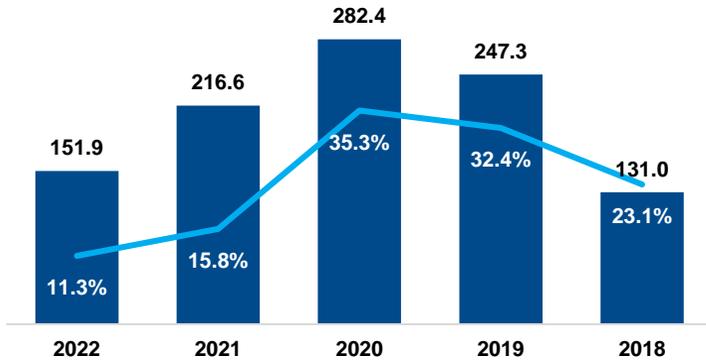
البيانات المالية المتوقعة

تحليل البيانات المالية التاريخية

نظرة عامة على الشركة

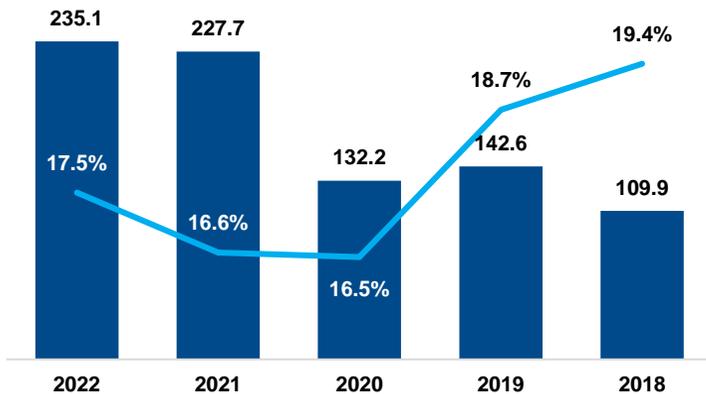
الملخص التنفيذي

أرصدة مستردة من معيدي التأمين على تعويضات تحت التسوية (مليون دينار كويتي)



■ أرصدة مستردة من معيدي التأمين على تعويضات تحت التسوية
■ كثافة من إجمالي الموجودات

أقساط مستحقة (مليون دينار كويتي)



■ أقساط مستحقة ■ كثافة من إجمالي الموجودات

أرصدة مستردة من معيدي التأمين على تعويضات تحت التسوية:

- يشير هذا البند إلى مبلغ الخسائر التي تكبدتها شركة التأمين والتي ستدفعها شركات إعادة التأمين.
- شهد الحساب نمواً كبيراً من 131.0 مليون دينار كويتي في عام 2018 إلى 282.4 مليون دينار كويتي في عام 2020، وشكل 23.1% إلى 35.3% من إجمالي الموجودات خلال نفس الفترة، بسبب الزيادة الطبيعية في أرصدة التأمينات المعاد تأمينها مع الشركات الأخرى بالإضافة إلى معدل تحصيل أقل نسبياً.
- شهد الحساب انخفاضاً في عامي 2021 و2022، إلى 216.6 مليون دينار كويتي و151.9 مليون دينار كويتي على التوالي بسبب زيادة معدل الاسترداد، والذي بلغ صافي المبلغ حوالي 65.0 مليون دينار كويتي في كلا العامين. وأيضاً، انخفضت أرصدة التأمين المستردة إلى 11.3% من إجمالي الموجودات في عام 2022.

أقساط مستحقة:

- ارتفعت الأقساط المستحقة من 109.9 مليون دينار كويتي في عام 2018 إلى 142.6 مليون دينار كويتي في عام 2019، قبل أن تنخفض إلى 132.2 مليون دينار كويتي في عام 2020.
- وشهد عامي 2021 و2022 نمواً بوتيرة أعلى وصل إلى 227.7 مليون دينار كويتي و235.1 مليون دينار كويتي، على التوالي. ويعزى هذا النمو بصفة رئيسية إلى الاستحواذ على شركة "AXA KSA" في عام 2021.
- تراوحت الأقساط المستحقة بين 16.5% و19.4% كثافة من الموجودات..

تحليل البيانات المالية التاريخية

قاعدة الموجودات

الملحقات

التقييم

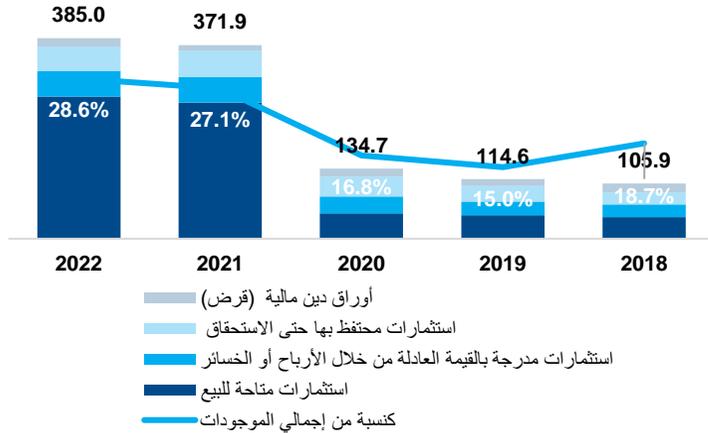
البيانات المالية المتوقعة

تحليل البيانات المالية التاريخية

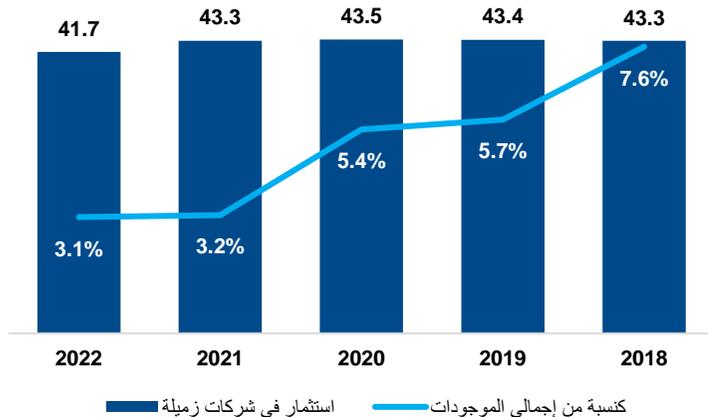
نظرة عامة على الشركة

الملخص التنفيذي

الأدوات المالية (مليون دينار كويتي)



استثمار في شركات زميلة (مليون دينار كويتي)



الأدوات المالية:

- اشتملت الأدوات المالية في عام 2022 على: استثمارات متاحة للبيع (70.9%)، وموجودات مدرجة بالقيمة العادلة من خلال الأرباح أو الخسائر (12.8%)، واستثمارات محتفظ بها حتى الاستحقاق (12.2%)، وأوراق دين مالية (4.0%).
- وفي عام 2018، بلغ إجمالي قيمة الأدوات المالية 105.9 مليون دينار كويتي، وظلت تشهد نمواً مطرداً إلى أن وصلت إلى 134.7 مليون دينار كويتي في عام 2020. كما شهد عام 2021 ارتفاعاً هاملاً ببلوغ قيمة الأدوات المالية 371.9 مليون دينار كويتي، قبل أن تزداد بوتيرة أعلى في عام 2022 لتصل إلى 385.0 مليون دينار كويتي. وتعزى تلك الزيادة إلى عملية الاستحواذ التي تمت في عام 2021.
- شكلت الاستثمارات المتاحة للبيع أكبر عنصر من العناصر المكونة للأدوات المالية، إذ بلغت حصتها في المتوسط 38.2% من الأدوات المالية خلال الفترة بين عامي 2018-2020، ثم ارتفعت تلك الحصة إلى 70.7% في المتوسط بين عامي 2021-2022.
- بلغ متوسط الأدوات المالية 16.8% خلال الفترة بين 2018-2020 كنسبة من إجمالي الموجودات، ثم ارتفع إلى 27.8% في المتوسط بين عامي 2021-2022.

استثمار في شركات زميلة:

- تراجعت حصة الاستثمار في شركات زميلة كنسبة من إجمالي الموجودات على مر السنين من 7.6% في عام 2018 إلى 3.1% في عام 2022 في ظل نمو قاعدة الموجودات وبقاء قيمة الاستثمار في شركات زميلة بالدينار الكويتي مستقرة.
- تمتلك الشركة حصة في 7 شركات زميلة كما في عام 2022، وأبرزهم:
 - شركة بروج للتأمين التعاوني
 - شركة الأرجان العالمية العقارية
 - شركة اللانيس للتأمين

تحليل البيانات المالية التاريخية

قاعدة الموجودات

الملحقات

التقييم

البيانات المالية المتوقعة

تحليل البيانات المالية التاريخية

نظرة عامة على الشركة

الملخص التنفيذي

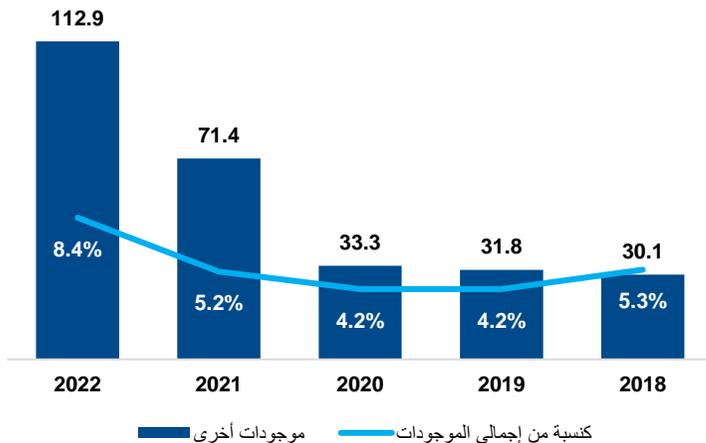
الممتلكات والمعدات (مليون دينار كويتي)



الممتلكات والمعدات:

- يتضمن بند الممتلكات والمعدات ما يلي: مباني (47.3%)، أراضي (34.9%)، أجهزة كمبيوتر (12.2%)، أثاث وتركيبات (4.5%)، سيارات (0.7%)، وتحسينات على عقارات مستأجرة (0.4%)، كما في عام 2022.
- وارتفعت قيمة الممتلكات والمعدات تدريجياً على أساس سنوي من 29.3 مليون دينار كويتي إلى 49.2 مليون دينار كويتي خلال الفترة الممتدة بين عامي 2018 و2022. وتعزى تلك الزيادة الملحوظة التي تم تسجيلها في عام 2021 بصفة رئيسية إلى إضافات شملت المباني والأراضي وأجهزة الكمبيوتر، إلا أن الغالبية العظمى كانت عبر المباني (صافي نمو قدره 5.2 مليون دينار كويتي).
- انخفضت حصة الممتلكات والمعدات من 5.2% من إجمالي الموجودات في عام 2018 إلى 3.5% كما في عام 2021. وشهد عام 2022 ارتفاعها إلى 3.7% من إجمالي الموجودات، وذلك نظراً لانخفاض قاعدة الموجودات في عام 2022 هامشياً.

موجودات أخرى (مليون دينار كويتي)



موجودات أخرى:

- تشمل الموجودات الأخرى حق الاستخدام وقروض بضمان وثائق التأمين على الحياة، وإيرادات عمولات مستحقة، وموجودات غير ملموسة، وتكلفة حيازة مؤجلة، ودفعة مقدمة لحيازة استثمار، وقرض حسن، ضمن موجودات أخرى.
- وبلغ رصيد الموجودات الأخرى في المتوسط 31.7 مليون دينار كويتي بين عامي 2018 و2020، قبل أن يرتفع بشكل ملحوظ في عامي 2021 و2022 ليصل إلى 71.4 مليون دينار كويتي و112.9 مليون دينار كويتي، على التوالي. ويعزى النمو المسجل في عامي 2021 و2022 بصفة رئيسية إلى إضافة القرض الحسن لشركات تابعة وزيادة تكلفة حيازة مؤجلة.

تحليل البيانات المالية التاريخية

المطلوبات

الملحقات

التقييم

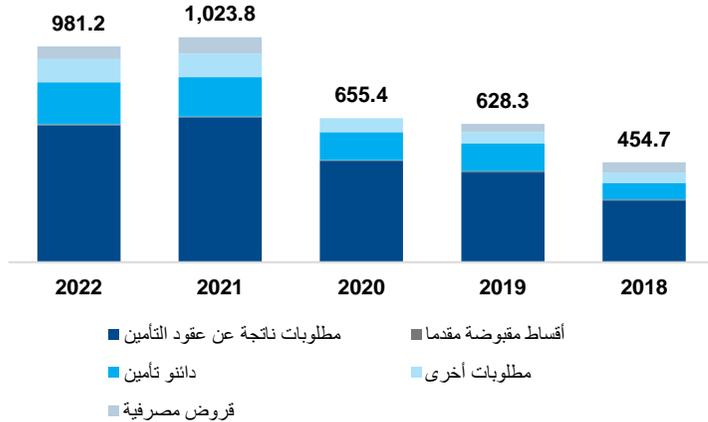
البيانات المالية المتوقعة

تحليل البيانات المالية التاريخية

نظرة عامة على الشركة

الملخص التنفيذي

إجمالي المطلوبات (مليون دينار كويتي)



مطلوبات ناتجة عن عقود تأمين (مليون دينار كويتي)



إجمالي المطلوبات:

- شمل بند إجمالي المطلوبات خلال الفترة الممتدة بين 2018-2022، في المتوسط، مطلوبات ناتجة عن عقود تأمين (65.0%)، ودائنو تأمين (18.6%)، ومطلوبات أخرى (9.9%)، وقروض مصرفية (5.9%)، وأقساط مقبوضة مقدماً (0.6%).
- وارتفع إجمالي المطلوبات في كافة الأعوام قيد التحليل باستثناء عام 2022. حيث بلغ إجمالي رصيد المطلوبات 454.7 مليون دينار كويتي في عام 2018، وارتفع إلى 655.4 مليون دينار كويتي في عام 2020، ثم إلى 1,023.8 مليون دينار كويتي في عام 2021، فيما يعزى بصفة رئيسية إلى عملية الاستحواذ التي تمت في عام 2021.
- وفي عام 2022 تم تسجيل تراجعاً لتصل إجمالي المطلوبات إلى 981.2 مليون دينار كويتي فيما يعزى بصفة رئيسية إلى انخفاض مطلوبات ناتجة عن عقود تأمين والقروض المصرفية.

مطلوبات ناتجة عن عقود تأمين:

- يتضمن إجمالي احتياطي التعويضات احتياطي تكلفة تسوية التعويضات المتكبدة ولم يتم الإبلاغ عنها. وارتفع الرصيد من 195.4 مليون دينار كويتي في عام 2018 إلى 432.9 مليون دينار كويتي في عام 2021، قبل أن ينخفض إلى 367.1 مليون دينار كويتي في عام 2022.
- وبلغ صافي احتياطي أقساط غير مكتسبة في المتوسط 58.4 مليون دينار كويتي خلال الفترة الممتدة بين عامي 2018 و2020، قبل أن يرتفع إلى 167.6 مليون دينار كويتي في عام 2021، وأعقب ذلك بارتفاع آخر إلى 196.8 مليون دينار كويتي في عام 2022.
- وارتفع صافي الاحتياطي الحسابي للتأمين على الحياة من 24.5 مليون دينار كويتي في عام 2018 إلى 56.6 مليون دينار كويتي في عام 2022، وتم تسجيل معظم ذلك النمو في عام 2021.
- أما صافي الاحتياطي الإضافي، فقد بلغ في المتوسط 2.1 مليون دينار كويتي خلال الفترة الممتدة بين 2018-2022.
- نمت المطلوبات الناشئة عن عقود التأمين كنسبة مئوية من إجمالي المطلوبات من 61.8% في 2018 إلى ذروة 70.4% في 2020، يلجها انخفاض إلى 63.5% في 2022.

تحليل البيانات المالية التاريخية

المطلوبات

الملحقات

التقييم

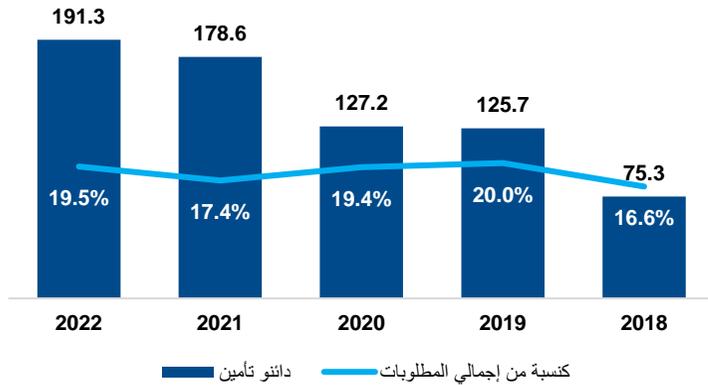
البيانات المالية المتوقعة

تحليل البيانات المالية التاريخية

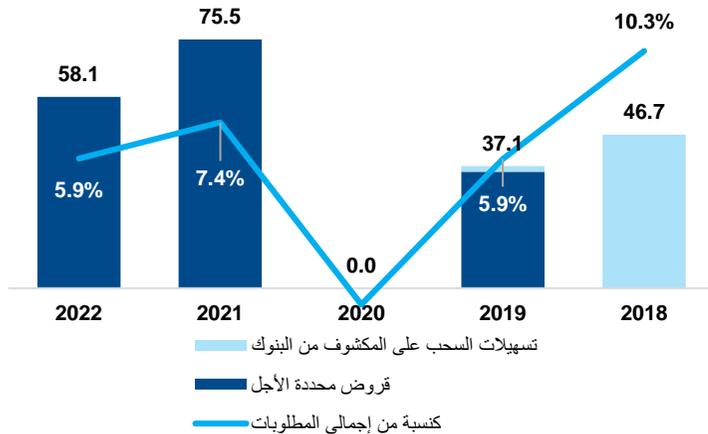
نظرة عامة على الشركة

الملخص التنفيذي

دائنو تأمين (مليون دينار كويتي)



قروض مصرفية (مليون دينار كويتي)



دائنو تأمين:

- سجل رصيد دائنو التأمين 75.3 مليون دينار كويتي في عام 2018، وارتفع إلى 126.5 مليون دينار كويتي في المتوسط بين عامي 2019-2020.
- وخلال عامي 2021 و2022 شهد رصيد هذا البند نمواً متواصلاً وصل إلى 178.6 مليون دينار كويتي و191.3 مليون دينار كويتي على التوالي. وبلغت نسبة دائنو تأمين من إجمالي المطلوبات بين 16.6% و20.0% خلال الفترة قيد التحليل الممتدة بين 2018-2022.

قروض مصرفية:

- تشمل القروض المصرفية كلاً من قروض طويلة الأجل وتسهيلات السحب على المكشوف من البنوك.
- وبلغت قيمة القروض المصرفية 46.7 مليون دينار كويتي كما في عام 2018، علماً بأن كل الرصيد كان من تسهيلات السحب على المكشوف من البنوك. وشهد عام 2019 انخفاض قيمة القروض المصرفية إلى 37.1 مليون دينار كويتي، من ضمنها 95.1% من القروض محددة الأجل و4.9% من تسهيلات السحب على المكشوف من البنوك.
- وفي عام 2020، تمت تسوية كافة القروض المصرفية.
- وفي عامي 2021 و2022 بلغت قيمة الأرصدة 75.5 مليون دينار كويتي و58.1 مليون دينار كويتي، على التوالي. وتجدر الإشارة إلى أن 100.0% من القروض المصرفية خلال تلك الأعوام كانت عبارة عن قروض طويلة الأجل. وبلغت قيمة القروض المصرفية في المتوسط 7.4% من إجمالي المطلوبات خلال الفترة الممتدة بين 2018-2022، باستثناء عام 2020.
- تتكون القروض طويلة الأجل من قرضين مستحقين في سبتمبر 2027 وديسمبر 2027، وتكاليف تلك القروض سعر فائدة 1.25% فوق سعر خصم البنك المركزي الكويتي.

تحليل البيانات المالية التاريخية

المطلوبات وحقوق الملكية

الملحقات

التقييم

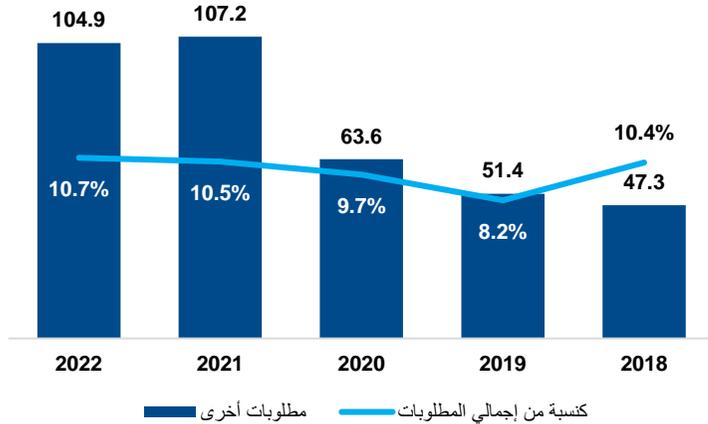
البيانات المالية المتوقعة

تحليل البيانات المالية التاريخية

نظرة عامة على الشركة

الملخص التنفيذي

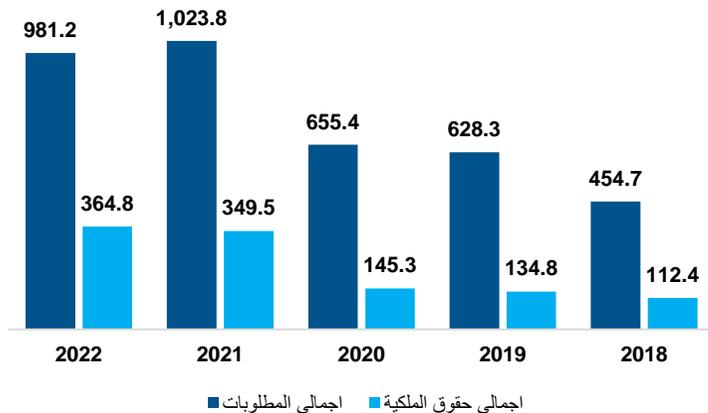
مطلوبات أخرى (مليون دينار كويتي)



مطلوبات أخرى:

- تشمل المطلوبات الأخرى مصروفات مستحقة والضرائب من الشركات التابعة ومكافآت نهاية الخدمة وتكلفة حيازة مؤجلة، ضمن بنود أخرى.
- ارتفعت المطلوبات الأخرى من 47.3 مليون دينار كويتي في عام 2018 إلى 63.6 مليون دينار كويتي في عام 2020، مع الملاحظة، في عام 2020، تضمن بنود مطلوبات أخرى مدفوعات للالتزام تأجير بقيمة 1.3 مليون دينار كويتي.
- وشهد عام 2021 نمواً بمعدل أكبر، إذ وصل هذا البند إلى 107.2 مليون دينار كويتي فيما يعزى بصفة رئيسية إلى عملية الاستحواذ التي تمت في تلك الفترة. وسجل عام 2022 انخفاضاً طفيفاً في المطلوبات الأخرى إلى 104.9 مليون دينار كويتي، ويعود السبب الرئيسي لذلك إلى انخفاض المصروفات المستحقة. بينما كان النمو كبيراً، زادت المطلوبات الأخرى فقط كنسبة من إجمالي المطلوبات من 9.7% في عام 2020 إلى 10.7% في عام 2022.

إجمالي المطلوبات وحقوق الملكية (مليون دينار كويتي)



حقوق الملكية:

- تشمل حقوق الملكية أرباح مرحلة، ورأس المال، وعلاوة الإصدار، وأسهم الخزينة، والاحتياطيات، وتعديلات تحويل عملات أجنبية، وتأثير التغيرات في ملكية شركات تابعة، وسندات مساندة مستديمة من الشريحة 2، والحصص غير المسيطرة.
- وفي عام 2018، بلغ رصيد حقوق الملكية 112.4 مليون دينار كويتي، والذي ارتفع إلى 145.3 مليون دينار كويتي عام 2020 على خلفية زيادة في الأرباح المرحلة واحتياطي إعادة التقييم وأسهم الخزينة.
- وشهد عام 2021 زيادة في إجمالي حقوق الملكية إلى 349.5 مليون دينار كويتي، مدفوعاً بطرح سندات مساندة مستديمة من الشريحة 2 بقيمة 60.0 مليون دينار كويتي، وزيادة الحصص غير المسيطرة بقيمة 48.3 مليون دينار كويتي، وزيادة علاوة الإصدار بمبلغ 47.3 مليون دينار كويتي، وزيادة الأرباح المرحلة بقيمة 41.8 مليون دينار كويتي، وزيادة رأس المال بمبلغ 9.8 مليون دينار كويتي.
- وبلغت حقوق الملكية 364.8 مليون دينار كويتي في عام 2022، فيما يعزى بصفة رئيسية إلى زيادة الأرباح المرحلة.

تحليل البيانات المالية التاريخية

بيان الدخل (IFRS 4)

الملحقات	التقييم	البيانات المالية المتوقعة	تحليل البيانات المالية التاريخية	نظرة عامة على الشركة	المخصص التنفيذي
					بيان الدخل (دينار كويتي)
	2022 (فعلي)	2021 (فعلي)	2020 (فعلي)	2019 (فعلي)	2018 (فعلي)
	831,667,000	548,498,000	444,436,705	394,059,184	364,603,854
	(328,462,000)	(280,648,000)	(251,949,863)	(211,383,044)	(193,452,873)
	503,205,000	267,850,000	192,486,842	182,676,140	171,150,981
	(28,940,000)	21,362,000	641,621	(345,093)	(7,634,132)
	(8,037,000)	(5,353,000)	(6,095,762)	(1,033,654)	1,518,954
	466,228,000	283,859,000	187,032,701	181,297,393	165,035,803
	44,339,000	20,810,000	19,116,102	17,761,978	17,122,015
	3,335,000	2,956,000	2,559,606	3,175,220	3,576,823
	1,450,000	3,026,000	2,126,043	3,085,361	278,611
	515,352,000	310,651,000	210,834,452	205,319,952	186,013,252
	(319,076,000)	(194,464,000)	(128,821,526)	(128,654,217)	(119,118,160)
	(63,008,000)	(35,959,000)	(22,481,240)	(22,501,316)	(20,637,163)
	(2,340,000)	(4,118,000)	(2,622,449)	(5,368,202)	(4,132,368)
	(45,360,000)	(34,509,000)	(28,954,578)	(27,155,982)	(26,421,782)
	85,568,000	41,601,000	27,954,659	21,640,235	15,703,779
	-	25,787,000	-	-	-
	-	23,460,000	-	-	-
	-	(3,933,000)	-	-	-
	30,933,000	24,179,000	12,772,727	10,474,468	10,140,997
	(3,646,000)	(2,566,000)	(2,557,778)	(3,444,736)	(2,921,089)
	(4,305,000)	(1,437,000)	-	-	-
	(16,690,000)	-	-	-	-
	7,868,000	6,766,000	2,679,714	2,477,819	3,530,405
	99,728,000	114,284,000	40,601,015	32,682,198	29,341,211
	(49,651,000)	(30,665,000)	(16,341,844)	(13,457,439)	(12,731,399)
	50,077,000	83,619,000	24,259,171	19,224,759	16,609,812
	(480,000)	(293,000)	(300,506)	(110,883)	(122,112)
	(807,000)	(522,000)	(312,767)	(337,570)	(308,404)
	(261,000)	(161,000)	(130,917)	(102,603)	(98,043)
	(185,000)	(185,000)	(185,000)	(185,000)	(185,000)
	(5,297,000)	(5,956,000)	(3,236,286)	(3,205,904)	(1,233,527)
	43,047,000	76,502,000	20,093,695	15,282,799	14,662,726

تحليل البيانات المالية التاريخية

بيان المركز المالي (IFRS 4)

الملاحظات	التقييم	البيانات المالية المتوقعة	تحليل البيانات المالية التاريخية	نظرة عامة على الشركة	الملخص التنفيذي
2022 (فعلي)	2021 (فعلي)	2020 (فعلي)	2019 (فعلي)	2018 (فعلي)	بيان المركز المالي (دينار كويتي)
					الموجودات
49,215,000	47,497,000	36,948,000	35,215,083	29,270,773	المتلكات والمعدات
-	-	1,276,000	2,213,395	-	موجودات حق الاستخدام
41,655,000	43,297,000	43,451,000	43,437,290	43,269,439	استثمار في شركات زميلة
33,233,000	32,706,000	15,104,000	15,104,460	15,104,460	الشهرة
40,918,000	45,771,000	-	-	-	موجودات غير ملموسة
9,300,000	10,493,000	8,258,000	6,166,079	4,978,330	عقارات استثمارية
					أدوات مالية:
47,156,000	51,221,000	38,347,000	29,687,204	23,229,055	استثمارات محتفظ بها حتى الاستحقاق
15,420,000	10,435,000	15,324,000	13,604,047	16,651,860	أوراق دين مالية (قروض)
273,162,000	261,749,000	49,022,000	44,951,045	41,426,526	استثمارات متاحة للبيع
49,310,000	48,469,000	31,976,000	26,329,719	24,618,304	استثمارات مدرجة بالقيمة العادلة من خلال الأرباح أو الخسائر
481,000	499,000	866,000	1,104,147	1,266,637	قروض بضمن وثائق التأمين على الحياة وأقساط وأرصدة تأمين مستحقة
235,095,000	227,692,000	132,222,000	142,633,886	109,854,177	أقساط وأرصدة تأمين مستردة
151,897,000	216,638,000	282,416,000	247,320,982	130,968,572	أرصدة مستردة من معيدي التأمين على التعويضات المتكبدة ولم يتم الإبلاغ عنها
112,437,000	70,860,000	31,179,000	28,457,095	28,880,275	موجودات أخرى
66,196,000	74,373,000	42,982,000	39,280,244	32,678,083	ودائع طويلة الأجل
220,529,000	231,601,000	71,338,000	87,661,768	64,943,762	النقد والنقد المعادل
1,346,004,000	1,373,301,000	800,709,000	763,166,444	567,140,253	إجمالي الموجودات

تحليل البيانات المالية التاريخية

بيان المركز المالي (تابع) (IFRS 4)

الملاحظات	التقييم	البيانات المالية المتوقعة	تحليل البيانات المالية التاريخية	نظرة عامة على الشركة	المخصص التنفيذي
2022 (فعلي)	2021 (فعلي)	2020 (فعلي)	2019 (فعلي)	2018 (فعلي)	بيان المركز المالي (دينار كويتي)
					حقوق الملكية
28,457,000	28,457,000	18,704,000	18,703,913	18,703,913	رأس المال
50,947,000	50,947,000	3,600,000	3,600,000	3,600,000	علاوة إصدار أسهم
(429,000)	(429,000)	(429,000)	(429,455)	(4,203,067)	أسهم خزينة
3,099,000	3,099,000	3,099,000	3,099,292	2,051,215	احتياطي أسهم خزينة
27,835,000	23,843,000	18,704,000	18,703,913	18,703,913	احتياطي الزامي
38,416,000	34,424,000	29,285,000	27,558,098	26,149,664	احتياطي اختياري
(2,837,000)	(2,837,000)	(2,837,000)	-	-	تأثير التغيرات في ملكية شركات تابعة
(637,000)	(481,000)	-	(2,836,728)	(3,101,138)	احتياطي آخر
(1,825,000)	1,135,000	3,588,000	1,529,248	(1,778,260)	احتياطي التغيرات المتراكمة في القيمة العادلة
(47,392,000)	(35,433,000)	(25,226,000)	(19,841,408)	(20,903,698)	تعديلات تحويل عملات أجنبية
17,738,000	14,667,000	14,907,000	12,241,253	8,939,446	احتياطي إعادة التقييم
115,609,000	95,809,000	54,008,000	46,474,233	40,978,391	الأرباح المرحلة
228,981,000	213,201,000	117,403,000	108,802,359	89,140,379	حقوق الملكية الخاصة بمساهمي الشركة الأم
60,000,000	60,000,000	-	-	-	سندات مساندة مستديمة من الشريحة 2
75,832,000	76,310,000	27,928,000	26,044,031	23,282,933	حصص غير مسيطرة
364,813,000	349,511,000	145,331,000	134,846,390	112,423,312	إجمالي حقوق الملكية
					المطلوبات
					مطلوبات ناتجة عن عقود التأمين:
					احتياطي التعويضات تحت التسوية المتكبدة، ولكن لم يتم الإبلاغ عنها (بالمجمل)
367,059,000	432,931,000	371,219,000	319,935,216	195,390,920	
196,809,000	167,596,000	56,154,000	59,508,501	59,467,577	احتياطي أقساط غير مكتسبة (بالصافي)
56,572,000	56,161,000	33,044,000	26,370,500	24,507,131	احتياطي حسابي للتأمين على الحياة (بالصافي)
2,601,000	2,594,000	933,000	2,586,940	1,650,000	احتياطي إضافي (بالصافي)
623,041,000	659,282,000	461,350,000	408,401,157	281,015,628	إجمالي المطلوبات الناتجة عن عقود التأمين
3,895,000	3,216,000	3,191,000	5,751,229	4,376,713	أقساط مقبوضة مقدما
191,297,000	178,639,000	127,200,000	125,719,810	75,301,741	دائنو تأمين
104,881,000	107,169,000	62,331,000	51,379,273	47,349,683	مطلوبات أخرى
-	-	1,306,000	-	-	مدفوعات لالتزام تأجير
58,077,000	75,484,000	-	35,333,500	-	قروض محددة الأجل
-	-	-	1,735,085	46,673,176	تسهيلات السحب على المكشوف من البنوك
981,191,000	1,023,790,000	655,378,000	628,320,054	454,716,941	إجمالي المطلوبات
1,346,004,000	1,373,301,000	800,709,000	763,166,444	567,140,253	إجمالي حقوق الملكية والمطلوبات

تحليل البيانات المالية التاريخية

بيان التدفقات النقدية (IFRS 4)

المحلفات	التقييم	البيانات المالية المتوقعة	تحليل البيانات المالية التاريخية	نظرة عامة على الشركة	المخصص التنفيذي
2022 (فعلي)	2021 (فعلي)	2020 (فعلي)	2019 (فعلي)	2018 (فعلي)	بيان التدفقات النقدية (دينار كويتي)
50,077,000	83,619,000	24,260,000	19,224,759	16,609,812	الأنشطة التشغيلية
					الربح قبل احتساب الضرائب ومكافآت أعضاء مجلس الإدارة
					تعديلات لـ:
3,005,000	2,135,000	3,059,000	2,547,277	2,265,837	استهلاك ممتلكات ومعدات وموجودات حق الاستخدام
4,305,000	1,437,000	-	-	-	إطفاء موجودات غير ملموسة
-	11,811,000	-	-	-	صافي مخصص الديون المشكوك في تحصيلها
(32,757,000)	(27,511,000)	(15,576,000)	(14,560,136)	(10,251,170)	صافي إيرادات الاستثمارات
1,536,000	647,000	1,660,000	1,852,012	2,618,856	خسائر انخفاض القيمة للموجودات المالية المتاحة للبيع
-	(25,787,000)	-	-	-	ربح من إعادة قياس شركة زميلة سابقة نتيجة حيازة على مراحل
-	(23,460,000)	-	-	-	ربح من شراء بسعر مغري نتيجة حيازة شركات تابعة
-	3,933,000	-	-	-	انخفاض قيمة الشهرة
(799,000)	(427,000)	248,000	(1,534,412)	(2,887,119)	حصة في نتائج شركات زميلة
(363,000)	51,000	(868,000)	(754,581)	(2,867,211)	التغير في القيمة العادلة لعقارات استثمارية
3,646,000	2,566,000	2,558,000	3,444,736	2,921,089	تكاليف تمويل
16,690,000	-	-	-	-	خسارة نقدية من ارتفاع معدلات التضخم
45,340,000	29,014,000	15,341,000	10,219,655	8,410,094	المجموع الفرعي
					التغيرات في موجودات ومطلوبات التشغيل:
1,491,000	(9,803,000)	(4,999,000)	(94,595)	(68,191)	استثمارات مدرجة بالقيمة العادلة من خلال الأرباح أو الخسائر
(7,403,000)	(19,448,000)	10,412,000	(32,779,709)	(16,607,048)	أقساط وأرصدة تأمين مستحقة
64,741,000	95,912,000	(35,095,000)	(116,352,410)	(27,665,259)	أرصدة مستردة من معيدي التأمين على تعويضات تحت التسوية
(28,542,000)	(21,134,000)	560,000	3,351,037	(3,637,437)	موجودات أخرى
(41,319,000)	(116,043,000)	52,948,000	127,385,529	48,848,251	مطلوبات ناتجة عن عقود التأمين
679,000	(9,837,000)	(2,560,000)	1,374,516	(53,606)	أقساط مقبوضة مقدما
7,203,000	4,305,000	1,481,000	50,418,065	8,572,543	دائنو تأمين
(24,604,000)	38,007,000	9,484,000	1,654,900	11,877,260	مطلوبات أخرى
17,586,000	(9,027,000)	47,572,000	45,176,988	29,676,607	المجموع الفرعي
(293,000)	(301,000)	(87,000)	(132,861)	(101,026)	حصة مؤسسة الكويت للتقدم العلمي المدفوعة
(522,000)	(313,000)	(266,000)	(340,333)	(215,764)	ضريبة دعم العمالة الوطنية المدفوعة
(161,000)	(131,000)	-	(93,637)	(112,312)	الزكاة المدفوعة
(185,000)	(185,000)	(185,000)	(185,000)	(185,000)	مكافأة أعضاء مجلس الإدارة المدفوعة
16,425,000	(9,957,000)	47,034,000	44,425,157	29,062,505	صافي التدفقات النقدية الناتجة من (المستخدمة) في أنشطة التشغيل

تحليل البيانات المالية التاريخية

بيان التدفقات النقدية (تابع) (IFRS 4)

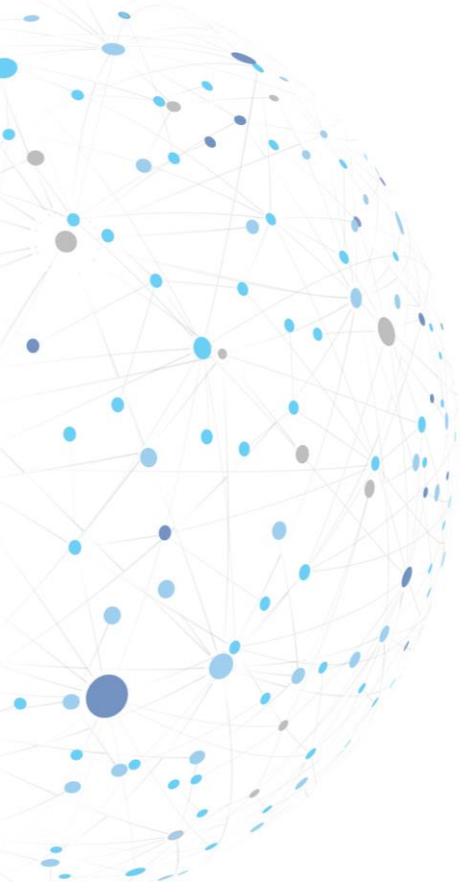
الملاحظات	التقييم	البيانات المالية المتوقعة	تحليل البيانات المالية التاريخية	نظرة عامة على الشركة	المخصص التنفيذي
2022 (فعلي)	2021 (فعلي)	2020 (فعلي)	2019 (فعلي)	2018 (فعلي)	بيان التدفقات النقدية (دينار كويتي)
					أنشطة الاستثمار
-	(966,000)	-	-	-	حيازة شركات تابعة، بالصافي بعد النقد المكتسب
(5,361,000)	(2,920,000)	(2,800,000)	(4,098,789)	(3,073,807)	شراء ممتلكات ومعدات
465,000	2,095,000	1,091,000	1,641,246	106,424	متحصلات من بيع ممتلكات ومعدات
-	(210,000)	(1,355,000)	-	-	إضافات إلى عقارات استثمارية
-	(36,000)	(791,000)	(125,043)	-	إضافات إلى استثمار في شركات زميلة
969,000	524,000	594,000	1,518,891	552,578	توزيعات أرباح مستلمة من شركات زميلة
4,065,000	(1,744,000)	(8,659,000)	(6,458,149)	(3,719,151)	الحركة في استثمارات محتفظ بها حتى الاستحقاق
(4,985,000)	4,889,000	(1,720,000)	3,047,813	1,678,129	الحركة في أوراق دين مالية (قروض)
(9,982,000)	(5,388,000)	(626,000)	1,043,244	(6,315,424)	صافي الحركة في استثمارات متاحة للبيع
18,000	367,000	238,000	162,490	337,398	الحركة في قروض بضمان وثائق التأمين على الحياة
-	-	(506,000)	(2,511,803)	(1,851,524)	دفعة مقدمة لحيازة استثمار
8,177,000	(3,156,000)	(3,701,000)	(6,602,161)	5,760,828	صافي الحركة في ودائع طويلة الأجل
20,841,000	11,705,000	8,431,000	8,370,390	7,533,810	إيرادات فوائد مقبوضة
1,894,000	1,280,000	780,000	1,182,365	1,940,490	إيرادات توزيعات أرباح مستلمة
16,101,000	6,440,000	(9,024,000)	(2,829,506)	2,949,751	صافي التدفقات النقدية الناتجة من أنشطة الاستثمار
					أنشطة التمويل
-	60,000,000	-	-	-	متحصلات من إصدار سندات مساندة مستديمة من الشريحة 2
-	57,100,000	-	-	-	متحصلات من إصدار حقوق أسهم
-	125,435,000	-	-	-	قروض محددة الأجل تم الحصول عليها
(17,407,000)	(50,093,000)	(35,334,000)	35,333,500	-	قروض محددة الأجل مدفوعة
-	-	-	4,821,689	-	متحصلات بيع أسهم خزينة
-	(439,000)	(938,000)	(928,385)	-	مدفوعات لالتزام تأجير
(9,931,000)	(20,146,000)	(7,076,000)	(6,444,005)	(5,370,004)	توزيعات أرباح مدفوعة
(3,232,000)	(929,000)	(819,000)	(465,421)	(662,719)	توزيعات أرباح إلى الحصص غير المسيطرة
(3,646,000)	(2,566,000)	(2,474,000)	(3,331,786)	(2,921,089)	تكاليف تمويل مدفوعة
(2,700,000)	812,000	-	-	-	زيادة رأس المال في شركات تابعة
-	-	-	(352,784)	(464,276)	حيازة حصص غير مسيطرة
(36,916,000)	169,174,000	(46,641,000)	28,632,808	(9,418,088)	صافي التدفقات النقدية (المستخدمة في) الناتجة من أنشطة التمويل
(6,682,000)	(5,394,000)	(5,958,000)	(2,572,362)	(4,523,350)	تعديلات تحويل عملات أجنبية
(11,072,000)	160,263,000	(14,589,000)	67,656,097	18,070,818	صافي (النقص) الزيادة في النقد والنقد المعادل
231,601,000	71,338,000	85,927,000	18,270,586	199,768	النقد والنقد المعادل في بداية السنة
220,529,000	231,601,000	71,338,000	85,926,683	18,270,586	النقد والنقد المعادل في نهاية السنة

تحليل البيانات المالية التاريخية

التحليل النسبي

الملحقات	التقييم	البيانات المالية المتوقعة	تحليل البيانات المالية التاريخية	نظرة عامة على الشركة	الملخص التنفيذي
----------	---------	---------------------------	----------------------------------	----------------------	-----------------

التحليل النسبي	2018 (فعلي)	2019 (فعلي)	2020 (فعلي)	2021 (فعلي)	2022 (فعلي)
معدلات الأداء					
هامش مجمل الربح	%4.3	%5.5	%6.3	%7.6	%10.3
هامش الربح قبل استقطاع الفوائد والضرائب والإهلاك والإهلاك	%8.0	%8.3	%8.4	%17.7	%9.8
هامش الربح الصافي	%4.0	%3.9	%4.5	%13.9	%5.2
العائد على متوسط الموجودات	%4.7	%4.5	%4.4	%8.6	%5.4
العائد على متوسط حقوق الملكية	%13.0	%12.4	%14.3	%30.9	%12.1
نسب الرافعة المالية					
إجمالي المطلوبات إلى إجمالي الموجودات	%80.2	%82.3	%81.8	%74.5	%72.9
نسبة الدين إلى حقوق الملكية	%41.5	%27.5	%0.9	%21.6	%15.9
نسبة تغطية الفوائد	7.5x	7.3x	11.7x	35.0x	21.3x
نسبة الدين إلى الربح قبل استقطاع الفوائد والضرائب والإهلاك والإهلاك	%214.1	%147.0	%4.4	%84.1	%74.7
نسب السيولة					
نسبة السيولة الحالية	1.6x	1.9x	1.8x	2.8x	2.6x
نسبة السيولة النقدية	0.5x	0.7x	0.5x	1.3x	1.1x
نسب النشاط					
معدل دوران المدينون والأرصدة المدينة الأخرى	3.3x	2.8x	3.4x	2.4x	3.5x
معدل دوران الدائنون والأرصدة الدائنة الأخرى	2.3x	1.5x	1.4x	1.5x	2.2x
أيام دوران المدينون وأرصدة المدينة الأخرى	110	132	109	152	103
أيام دوران الدائنون وأرصدة الدائنة الأخرى	161	250	254	242	162
دورة تحويل النقدي	(51)	(118)	(145)	(91)	(59)



البيانات المالية المتوقعة



- في هذا القسم، نضع الافتراضات الأساسية والتوقعات المالية لعمليات الشركة بناء على الأداء المالي التاريخي والتحليل المالي والمراجعة من قبل "المركز".
- كما أخذ "المركز" في عين الاعتبار الافتراضات والمعلومات وخطة العمل المعتمدة من قبل إدارة الشركة وأجرى أي تعديلات لازمة.
- أي بيانات تنبؤية تتضمنها هذه الوثيقة مثل "سوف"، "قد"، "يتوقع"، "يشرع" وأي كلمة أخرى ذات تأثير مماثل مهما كانت هي نتائج ممارسة الأحكام المهنية الشخصية. وليس هناك ما يضمن أن مثل هذه البيانات سوف تتحقق، ولا يقبل "المركز" أو مدرائه الممثلون، ومسؤوليه، وممثلهم أو موظفهم الآخرون أي مسؤولية من أي نوع نتيجة لهذه البيانات التنبؤية.

البيانات المالية المتوقعة

المبالغ المتوقعة الرئيسية

الملحقات

التقييم

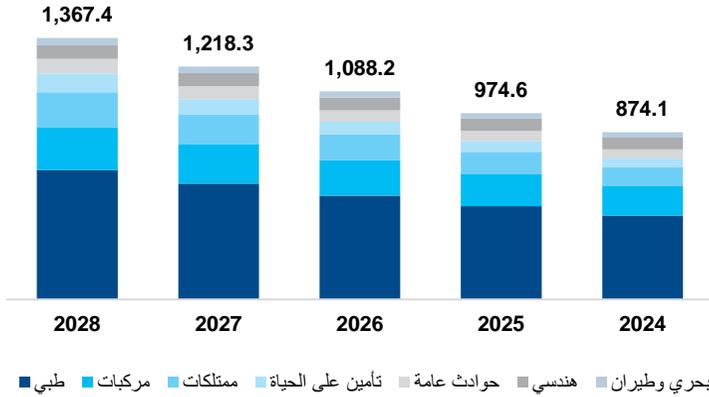
البيانات المالية المتوقعة

تحليل البيانات المالية التاريخية

نظرة عامة على الشركة

الملخص التنفيذي

الأقساط المكتتبة المباشرة بحسب القطاع (مليون دينار كويتي)



■ الأقساط المكتتبة المباشرة

- تشكل إجمالي الأقساط المكتتبة المباشرة إجمالي الإيرادات ومن المتوقع أن تنمو من 874.1 مليون دينار كويتي في عام 2024 لتصل إلى 1.4 مليار دينار كويتي في عام 2028 بمعدل نمو سنوي مركب قدره 11.8%.
- تعمل الشركة في مجموعة واسعة من خدمات التأمين عبر قطاعات متعددة، واستمر توقع القطاع الطبي كأعلى عنصر مساهم على مدار جميع السنوات، حيث يمثل 49.5% من الأقساط المباشرة المكتتبة في عام 2028، مسجلاً بذلك معدل نمو سنوي مركب متوقع يبلغ 11.5%.
- ومن المتوقع أن يسجل قطاع التأمين على الحياة أعلى معدل نمو سنوي مركب يبلغ 20.4% طوال السنوات المتوقعة.

صافي الإيرادات (مليون دينار كويتي)



■ صافي الإيرادات

- يأتي صافي الإيرادات بعد احتساب صافي أقساط إعادة التأمين المتنازل عنها، والحركة في احتياطي الأقساط غير المكتسبة، والحركة في الاحتياطي الحسابي لعمليات التأمين على الحياة، والعمولات المستلمة، ورسوم إصدار وثائق التأمين، وصافي إيرادات الاستثمار من المصنف كتأمين على الحياة.
- من المتوقع أن تكون صافي الإيرادات بقيمة 186.0 مليون دينار كويتي في عام 2024 وتنمو لتصل إلى 515.4 مليون دينار كويتي بحلول عام 2028، وهو ما يمثل معدل نمو سنوي مركب قدره 29.0%.

البيانات المالية المتوقعة

المبالغ المتوقعة الرئيسية

الملحقات

التقييم

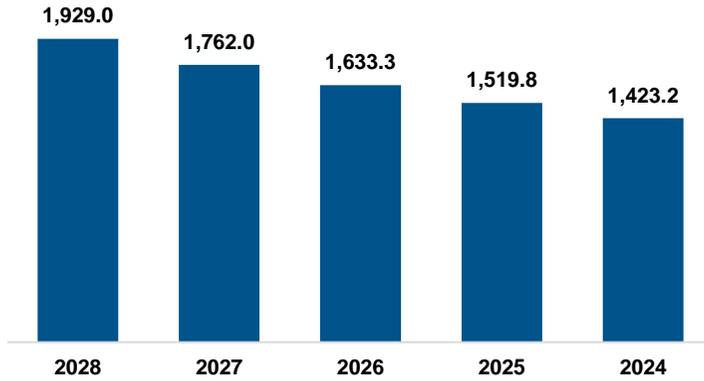
البيانات المالية المتوقعة

تحليل البيانات المالية التاريخية

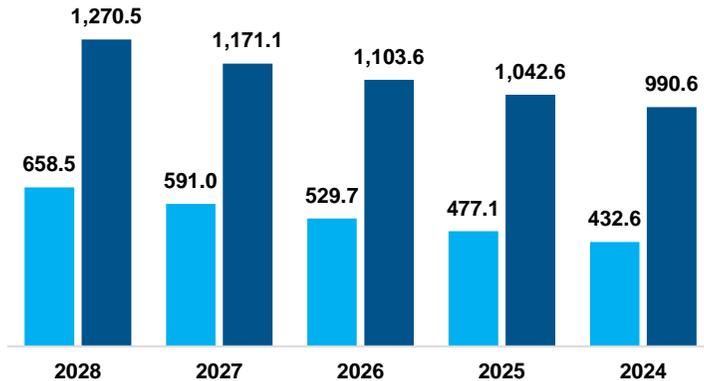
نظرة عامة على الشركة

الملخص التنفيذي

مجموع الموجودات (مليون دينار كويتي)



الهيكل المالي (مليون دينار كويتي)



■ حقوق الملكية ■ المطلوبات

مجموع الموجودات

- من المتوقع أن تنمو قاعدة موجودات الشركة بين 2024-2028 من 1,423.2 مليون دينار كويتي إلى 1,929.0 مليون دينار كويتي، مما يعكس النمو في العمليات كما هو مستنتج من عناصرها الرئيسية حسب معدلات النمو السنوية المركبة: النقد (15.8%) والذمم المدينة (10.0%) والأدوات المالية (تراوح من 7.2% إلى 8.7%).

إجمالي المطلوبات

- تتكون المطلوبات بشكل أساسي من المطالبات القائمة والاحتياطيات ويتبعون الدورة التشغيلية للشركة عبر الأعوام.
- تجدر الإشارة إلى أن الشركة ستسعى للتسوية الكاملة لقروضها طويلة الأجل بحلول عام 2027 ختاماً بدفعة نهائية بقيمة 18.7 مليون دينار كويتي.

حقوق الملكية

- تعتبر الأرباح المرحلة المكون الرئيسي لحقوق الملكية، والتي ستشهد نمواً مستقراً عبر الأعوام المتوقعة بمعدل نمو سنوي مركب قدره 21.5% نتيجة لعمليات الشركة الناجحة.
- ثاني أعلى عنصر من حيث الوزن هو السندات المساندة المستديمة من الشريحة 2، والتي أصدرتها الشركة في 10 نوفمبر 2021 (قابلة للاستدعاء بعد 5 سنوات). ومن المتوقع أن تظل في دفاتر الشركة حيث لا توجد نية لاستدائها طوال الفترة المتوقعة.

البيانات المالية المتوقعة

الافتراضات الأساسية – بيان الدخل (الإيرادات)

الملخص التنفيذي

نظرة عامة على الشركة

تحليل البيانات المالية التاريخية

البيانات المالية المتوقعة

التقييم

الملحقات

- من خلال القسم التالي، نسلط الضوء على الأحداث الرئيسية المتوقعة خلال عام 2024 التي تؤثر على مسار نمو إجمالي الأقساط المكتتبة، والذي يشكل عنصر إجمالي إيرادات الشركة.
- بعد عام 2024، يعود مسار النمو مجدداً ليستعيد نمط النمو المعتاد على أساس سنوي مركب في غياب أي عوامل خارجية قد تؤثر سلباً على ذلك.
- وتم وضع الافتراضات لتغطي أبرز الشركات التابعة للمجموعة وفقاً للقطاع حيثما انطبق ذلك.

مجموعة الخليج للتأمين - الكويت

- تشمل التوقعات الخاصة بمجموعة الخليج للتأمين - الكويت بيانات الشركة الخليجية للتأمين التكافلي.
- قطاعات التأمين البحري والطيران والمركبات والحوادث العامة: من المتوقع أن تنمو بمعدل نمو سنوي مركب بنسبة 10.1% وتسجل معدل نمو بنسبة 21% على أساس سنوي في عام 2024، قبل النمو مرة أخرى بنسبة 7.5% في السنوات التالية بما يتسق مع الاتجاهات التاريخية.
- قطاعات تأمين العقارات والهندسة والحياة: من المتوقع أن تسجل تلك القطاعات في عام 2024 أداءً مماثلاً إلى 2023، بينما تفترض جميع السنوات المتوقعة الأخرى تسجيل نمواً بنسبة 7.5%، بما يتسق مع الاتجاهات التاريخية، بمعدل نمو سنوي مركب إجمالي قدره 6.0%.
- قطاع التأمين الطبي: من المتوقع أن يصل معدل النمو إلى 24.0% في عام 2024 بدعم من برنامج "عافية" والذي سيسمح بانضمام ربات المنزل المؤهلين للاشتراك. ويليه في عام 2025 تسجيل معدل النمو بنسبة 6.0% وصولاً إلى 5.0% خلال الفترة الممتدة بين 2026 إلى 2028، ليصل إجمالي معدل النمو المتوقع إلى 40% بحلول عام 2027.

مجموعة الخليج للتأمين - البحرين

- قطاع التأمين البحري والطيران: سيتمأشى أداء عام 2024 مع أداء 2023، في حين توقع معدل نمو بنسبة 8.8% على أساس سنوي خلال الفترة الممتدة بين 2025-2028 ليصل معدل النمو السنوي المركب إلى 6.9% خلال الفترة الممتدة بين 2023-2028.
- قطاع تأمين المركبات: سيمثل أداء عام 2024 ذلك ما في 2023، إلا أنه من المتوقع لهذا القطاع أن ينمو بنسبة 10.1% في الفترة الممتدة بين 2025 إلى 2028 بما يتسق مع معدل النمو السنوي المركب التاريخي.
- قطاع تأمين الممتلكات: سيكون الأداء لعام 2024 مماثلاً إلى 2023 ويليه معدل نمو سنوي مركب قدره 18.3% للأعوام 2025-2028 بما يتسق مع معدل النمو التاريخي المعتاد، ليصل معدل النمو السنوي المركب المتوقع إلى 14.4%.
- قطاع التأمين الهندسي: التوقع أن ينخفض بنسبة 5.0% عام 2024 بغياب المشاريع الكبرى يليه العودة لتسجيل معدل نمو سنوي مركب بالمستوى التاريخي قدره 3.3% خلال الفترة 2025-2028، ليصل معدل النمو السنوي المركب الإجمالي إلى 1.6%.
- قطاع تأمين الحوادث العامة: لن يسجل الأداء في عام 2024 اختلافاً جوهرياً عن عام 2023، ويلي ذلك تسجيل معدل نمو سنوي مركب بنسبة 13.5% للسنوات التالية، بما يتسق مع المعدلات التاريخية.
- قطاع التأمين على الحياة: وكذلك سيكون مستوى أداء عام 2024 مماثلاً لعام 2023، في حين افترضت الفترة 2025-2028 معدل نمو سنوي مركب قدره 23.9% ليصل إلى 18.7% خلال الفترة الممتدة بين 2023-2028.
- قطاع التأمين الطبي: من المتوقع أن يصل معدل النمو إلى 20.0% في عام 2024 بدعم من برنامج "صحتي" * الطبي، والذي سيتم طرحه في عام 2024 يليه تسجيل معدل نمو سنوي مركب يبلغ 16.5% بما يتسق مع المعدلات التاريخية.

البيانات المالية المتوقعة

الافتراضات الأساسية – بيان الدخل (الإيرادات)

الملخص التنفيذي

نظرة عامة على الشركة

تحليل البيانات المالية التاريخية

البيانات المالية المتوقعة

التقييم

الملحقات

مجموعة الخليج للتأمين - الخليج

- من المتوقع أن يتخطى معدل النمو الإجمالي مستويات السوق على الرغم من صعوبة السياق الاقتصادي ووضع السوق، وذلك على خلفية الاستفادة من برامج التحول في مجالات الأعمال الأساسية (الطبي والمركبات)، والمبادرات الأخرى الداعمة للتميز.
- التركيز المستمر على نمو خطوط الأعمال الأساسية في السوق، مثل الطبي والمركبات، بالإضافة إلى تعزيز حجم خطوط الأعمال الأخرى بما في ذلك الخطوط الأكثر ربحية مثل البحري والحوادث.
- أما بالنسبة لنمو القطاعين العقارات والهندسي والذين ساهما تاريخياً في تذبذب الأرباح والخسائر فسوف يكون الأداء أكثر انتقائية نتيجة للمطالبات الكبيرة. وسيتم التركيز على فرص النمو (في كافة مجالات الأعمال) لقطاع الشركات الصغيرة والمتوسطة والتي تتسم بقله حساسيتها تجاه الأسعار بصفة عامة مقارنة بالشركات الكبرى، ويتميز بمعدلات احتفاظ أفضل، وربحية أعلى.
- من المتوقع أن يتماشى أداء عام 2024 بشكل عام مع عام 2023، في حين أن معدلات النمو السنوية الضمنية للفترة من 2025 إلى 2028 للقطاعات الرئيسية هي: الحياة 23.9%، والممتلكات 18.3%، والطبية 16.5%.
- تمتلك مجموعة الخليج للتأمين - الخليج 50% من مجموعة الخليج للتأمين السعودية وبذلك افتراض معدل النمو السنوي المركب المستهدف نسبة 5% تقريباً بصفة عامة، مع الإشارة إلى معدلات النمو السنوي المركب لكل من قطاعات الأعمال هي كما يلي: طبي 10%، مركبات 0.2%، بحري 8%، عقارات 9%، هندسي 13%، حوادث عامة 2%، حياة 2%.

مجموعة الخليج للتأمين - مصر

- قطاع التأمين البحري: من المتوقع تسجيل المزيد من النمو بنحو 13% في ضوء المحركات الاقتصادية المتوقعة وحركة سعر تحويل العملات خلال الفترة المشمولة بالتحليل.
- قطاع تأمين الممتلكات: تماشياً مع النمو الاقتصادي المتوقع وخطط الشركة لاختراق السوق، من المتوقع ارتفاع معدل النمو بوتيرة أعلى تصل إلى 16% في عام 2024.
- قطاع التأمين الهندسي: تم افتراض نمو يتراوح في حدود 6% في عام 2024 على افتراض تعافي الاقتصاد ببداية عام 2024.
- قطاع تأمين الحوادث العامة: انتعاش متوقع ببداية عام 2024 ونمو سنوي بنسبة 13% في ظل المحفزات الاقتصادية المتوقعة.
- قطاع تأمين المركبات: تأثرت أرقام العام الحالي بصورة إيجابية بسعر صرف العملات الأجنبية، ومن المتوقع أن يصل النمو إلى 10%.
- قطاع التأمين الطبي: من المتوقع أن يتسق معدل النمو مع المحركات الاقتصادية للدولة، ليتراوح النمو في حدود 17% في عام 2024.

البيانات المالية المتوقعة

الافتراضات الأساسية – بيان الدخل (الإيرادات)

الملحقات	التقييم	البيانات المالية المتوقعة	تحليل البيانات المالية التاريخية	نظرة عامة على الشركة	الملخص التنفيذي
----------	---------	---------------------------	----------------------------------	----------------------	-----------------

مجموعة الخليج للتأمين - الأردن

- نمو الاعمال بوتيرة معتادة خلال فترة التوقعات، وتسجيل كل خط من خطوط الاعمال معدل أعلى قليلاً من معدل نمو السوق المتوقع. أما بالنسبة للتأمين على الحياة، فمن المتوقع أن تكون معدلات النمو أعلى نسبياً، حيث تتوقع الشركة التابعة الانتهاء من تأسيس قسم التأمين على الحياة ووضع النظام الخاص به والبدء في اجتذاب المزيد من الأعمال.
- أما بالنسبة لأنشطة إعادة التأمين، فمن المتوقع أن يظل هيكل إعادة التأمين قريباً من مستويات عام 2023 باستثناء الطبي، حيث من المخطط زيادة معدل الاحتفاظ من 30% في عام 2023 إلى 35% في عام 2024 و40% في 2025-2027. ويأتي هذا تماشياً مع الأهداف الاستراتيجية الشاملة التي وضعتها مجموعة الخليج للتأمين للشركة التابعة والتي تتمثل في زيادة أعمالها المحتفظ بها.

المجموع الكلي

القطاعات (مليون دينار كويتي)	2022 (فعلي)	2023 (متوقع)	2024 (تقديري)	2025 (تقديري)	2026 (تقديري)	2027 (تقديري)	2028 (تقديري)
التأمين على المخاطر العامة							
بحري وطيران	25.7	25.8	27.5	29.8	32.3	35.1	38.1
مركبات	153.8	152.3	154.3	169.2	185.6	203.8	223.7
عقارات	91.4	96.9	98.3	114.3	133.7	156.5	183.2
هندسي	58.0	61.8	61.6	64.0	66.4	68.9	71.5
حوادث عامة	49.3	46.9	48.0	53.7	60.3	67.7	76.1
إجمالي جزئي	378.3	383.7	389.7	430.9	478.3	531.9	592.4
التأمين على الحياة والطبي							
الحياة	51.6	47.0	46.5	55.7	67.0	80.7	97.6
الطبي	401.7	417.3	437.9	488.0	542.9	605.6	677.3
إجمالي جزئي	453.4	464.3	484.4	543.7	609.9	686.4	775.0
إجمالي الأقساط المكتتبة	831.7	848.0	874.1	974.6	1,088.2	1,218.3	1,367.4

البيانات المالية المتوقعة

الافتراضات الأساسية – بيان الدخل (عناصر الإيرادات الأخرى)

الملاحظات	التقييم	البيانات المالية المتوقعة					تحليل البيانات المالية التاريخية	نظرة عامة على الشركة	المخصص التنفيذي
(تقديري) 2028	(تقديري) 2027	(تقديري) 2026	(تقديري) 2025	(تقديري) 2024	(متوقع) 2023	(فعلي) 2022	الأسس	افتراضات عناصر الإيرادات الأخرى (مليون دينار كويتي)	
1,367.4	1,218.3	1,088.2	974.6	874.1	848.0	831.7		إجمالي الأقساط المكتتبة	
-40.0%	-40.0%	-40.0%	-40.0%	-40.0%	-40.0%	-39.5%	% من إجمالي الأقساط المكتتبة	على أساس الأوزان التاريخية	
(547.0)	(487.3)	(435.3)	(389.8)	(349.7)	(339.2)	(328.5)		اقساط مستدة لمعيدي التأمين	
820.4	731.0	652.9	584.8	524.5	508.8	503.2		صافي الأقساط المكتتبة	
(58.0)	(48.3)	(38.4)	(33.5)	(19.2)	(18.8)	(28.9)		حركة احتياطي أقساط غير مكتسبة *	
(10.1)	(9.1)	(8.2)	(7.3)	(6.8)	(7.0)	(8.0)		حركة احتياطي حسابي للتأمين على الحياة *	
752.3	673.6	606.3	543.9	498.5	482.9	466.2		صافي الأقساط المكتسبة	
7.0%	7.0%	7.0%	7.0%	7.0%	7.0%	13.5%	% من الأقساط المسندة لمعيدي التأمين	على أساس الأوزان التاريخية لعامي (2020 و2021)	
38.3	34.1	30.5	27.3	24.5	23.7	44.3		عمولات مقبوضة على عمليات إعادة التأمين المسندة	
0.4%	0.4%	0.4%	0.4%	0.4%	0.4%	0.4%	% من إجمالي الأقساط المكتتبة	على أساس الأوزان التاريخية	
5.5	4.9	4.4	3.9	3.5	3.4	3.3		رسوم اصدار وثائق تأمين	
0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	% من إجمالي الأقساط المكتتبة	على أساس الأوزان التاريخية	
2.4	2.1	1.9	1.7	1.5	1.5	1.5		صافي إيرادات الاستثمار من المصنف كتأمين على الحياة وتأمين طبي	
798.5	714.7	643.0	576.8	528.0	511.6	515.4		إجمالي صافي الإيرادات	

البيانات المالية المتوقعة

الافتراضات الأساسية – بيان الدخل (المصروفات المباشرة)

المملحفات التقييم **البيانات المالية المتوقعة** تحليل البيانات المالية التاريخية نظرة عامة على الشركة الملخص التنفيذي

2028 (تقديري)	2027 (تقديري)	2026 (تقديري)	2025 (تقديري)	2024 (تقديري)	2023 (متوقع)	2022 (فعلي)	الأسس	افتراضات المصروفات المباشرة (مليون دينار كويتي)
798.5	714.7	643.0	576.8	528.0	511.6	515.4		إجمالي صافي الإيرادات
38.0%	38.0%	38.0%	38.0%	38.0%	38.0%	38.4%	% من إجمالي الأقساط . المكتتبية	على أساس الأوزان التاريخية
519.6	462.9	413.5	370.3	332.2	322.2	319.1		التعويضات المتكيدة
8.0%	8.0%	8.0%	8.0%	8.0%	8.0%	7.6%	% من إجمالي الأقساط . المكتتبية	على أساس الأوزان التاريخية
109.4	97.5	87.1	78.0	69.9	67.8	63.0		العمولات والخصميات
3.2%	3.8%	2.5%	-72.0%	0.8%	139.5%	-43.2%	نسبة نمو	الاتجاه الموضح ادناه (1)
1.7	1.7	1.6	1.6	5.6	5.6	2.3		استحقاق وإلغاءات وثائق التأمينات على الحياة
7.0%	7.0%	7.0%	7.0%	7.0%	7.0%	31.4%	نسبة نمو	على أساس معدل النمو التاريخية (2)
68.1	63.6	59.5	55.6	51.9	48.5	45.4		مصروفات عمومية وإدارية
698.8	625.7	561.6	505.5	459.7	444.2	429.8		إجمالي المصروفات المباشرة
99.7	89.0	81.4	71.4	68.3	67.3	85.6		صافي إيرادات الاككتتاب

1. شهدت مصروفات استحقاق وإلغاء وثائق التأمين في عامي 2023 و2024 ارتفاعاً بمعدلات غير طبيعية على خلفية زيادة استحقاق الوثائق نتيجة لانتقال العملاء لمنتجات التأمين المختلفة على أثر الحملات التسويقية التي قامت بها الشركة.

2. تتبع معدلات نمو المصروفات العمومية والإدارية النطاق الطبيعي وفقاً للمعدلات التاريخية باستثناء عامي 2021 و2022 بسبب تأثير عملية الاستحواذ.

البيانات المالية المتوقعة

الافتراضات الأساسية – بيان الدخل (المصروفات الأخرى)

الملحقات

التقييم

البيانات المالية المتوقعة

تحليل البيانات المالية التاريخية

نظرة عامة على الشركة

الملخص التنفيذي

الإطفاء (الموجودات الغير ملموسة)

- تتكون الموجودات غير الملموسة من شبكات التوزيع، وعلاقات العملاء، ورخصة التأمين على الحياة لأجل غير مسمى.
- يتم إطفاء إجمالي ما ورد أعلاه بما يتماشى مع العمر الإنتاجي المتبقي الذي يبلغ حوالي 10 سنوات، وهو ما يعادل 4.2 مليون دينار كويتي كمصروفات إطفاء سنوية.

الخسارة النقدية من ارتفاع معدلات التضخم

- ومن المتوقع أن تسجل هذه الخسارة في عام 2024 بمبلغ 4.8 مليون دينار كويتي وتتوقف بعد ذلك. وتأتي هذه الخسارة في ظل إحدى الشركات التابعة للشركة وهي "Gulf Sigorta A.S." ويقع مقرها في تركيا، وذلك لتصنيفها على أنها دولة ذات نسب تضخم مرتفعة.

صافي الإيرادات المتنوعة

- يعتبر البند الرئيسي في هذه الإيرادات هو صافي إيرادات ومصروفات مساهمي التكافل. ويبلغ أثره الإيجابي نحو 13.8 مليون دينار كويتي في المتوسط سنوياً طوال الفترة المتوقعة من 2024 حتى 2028.

المصاريف العمومية والإدارية غير الموزعة

- هذه النفقات هي التي لا ترتبط بشكل محدد بأي من القطاعات التشغيلية لدى الشركة ومع ذلك يكون تكبدها ضرورياً في إطار أعمال الشركة. ومن المتوقع أن تنمو بنسبة 10.0% ويستقر نموها عند 6.0% بما يتماشى مع معدل النمو التاريخي الطبيعي.

تحصيل الضرائب

- فيما يلي المكونات الأساسية مع معدلاتها المطبقة على الربح الخاضع للضريبة:

1.0%	مؤسسة الكويت للتقدم العلمي
2.5%	ضريبة دعم العمالة الوطنية
1.0%	الزكاة
11.0%	الضرائب من الشركات التابعة (تماشياً مع المعدلات التاريخية)
185 ألف دينار كويتي	مكافآت أعضاء مجلس الإدارة (تماشياً مع التوزيعات التاريخية)

البيانات المالية المتوقعة

الافتراضات الأساسية – بيان المركز المالي

الملخص التنفيذي

نظرة عامة على الشركة

تحليل البيانات المالية التاريخية

البيانات المالية المتوقعة

التقييم

الملحقات

الموجودات الثابتة

- استناداً إلى المناقشات التي تمت مع إدارة الشركة والتحليلات الإضافية، تم وضع جدول الممتلكات والمعدات وفقاً لفرضية الحفاظ على مستويات الموجودات الثابتة لدعم العمليات.
- وبناء على ذلك، بلغ متوسط المصروفات الرأسمالية نحو 6.0 مليون دينار كويتي لتعويض رسوم الاستهلاك المقررة البالغة نحو 6.4 مليون دينار كويتي سنوياً.
- ومع توقع أن يبلغ متوسط النفقات الرأسمالية حوالي 6.0 مليون دينار كويتي سنوياً ومتوسط رسوم الاستهلاك المتوقع أن يصل إلى 6.4 مليون دينار كويتي سنوياً، فإن الممتلكات والآلات والمعدات لن تشهد تغييرات كبيرة طوال الفترة المتوقعة من 2024 إلى 2028.

الأدوات المالية

- تتميز الشركة بمحفظة استثمارية هائلة تتكون من العناصر المعروضة جانبياً، والتي بلغت قيمتها الإجمالية 385.0 مليون دينار كويتي كما في ديسمبر 2022.
- وبما أن الاستثمارات تلعب دوراً جوهرياً في العمليات التشغيلية لمجموعة الخليج للتأمين، فقد تضمنت التوقعات تخصيص مبالغ نقدية بصفة مستدامة إلى حد ما من أعمال الشركة لزيادة محفظة الاستثمارات بما يصل في المتوسط إلى 35.2 مليون دينار كويتي سنوياً.
- وتجدر الإشارة إلى أنه من المتوقع أن تدر الاستثمارات المحتفظ بها حتى تاريخ الاستحقاق نسبة 5.5% في هيئة إيرادات الفوائد، وأن تولد الاستثمارات المتاحة للبيع نسبة 5.0% من إيرادات الفوائد. وأخيراً، يتوقع أن تساهم الاستثمارات المدرجة بالقيمة العادلة من خلال الأرباح أو الخسائر بنسبة 1.2% سنوياً.
- بالإضافة إلى ذلك، بما أن الاستثمارات المدرجة بالقيمة العادلة من خلال الأرباح أو الخسائر تعتبر بطبيعتها قصيرة الأجل مقارنة بالعناصر الأخرى، فمن المتوقع أن يتم التخارج من جزء منها وتحقيق أرباح رأسمالية بنحو 6.5% في المتوسط سنوياً.



البيانات المالية المتوقعة

الافتراضات الأساسية – بيان المركز المالي

الملاحظات	التقييم	البيانات المالية المتوقعة	تحليل البيانات المالية التاريخية	نظرة عامة على الشركة	الملخص التنفيذي
شرح الافتراضات					الحساب
<ul style="list-style-type: none"> الأرصدة المستردة من التأمين وإعادة التأمين: تم تقديرها باستخدام طريقة أيام تحصيل المبيعات (DSO) البالغة 103 أيام بما يتسق مع مستويات عام 2022. دائنو تأمين: تم تقدير هذا البند باستخدام طريقة أيام تسوية المستحقات (DPO) البالغة 167 يوماً بما يتسق مع مستويات عام 2022 مع تقليص دورة التسوية تدريجياً للوصول إلى 150 يوماً. المخزون: لا تتضمن سجلات مجموعة الخليج للتأمين مخزون تشغيلي جوهري. 					رأس المال العامل
<ul style="list-style-type: none"> نتج عن عمليات التأمين التي تقدمها الشركة بصفة عامة عدد من المطالبات المتعددة والتي تتداخل معاً لتكون حساب المصروفات المتكبدة، والجزء المدفوع من المصروفات المتكبدة، وجزء من الأرصدة المستردة من معيدي التأمين، والتحصيل الفعلي (المسترد) من معيدي التأمين. وتتسق دورة العلاقة بين هذه الحسابات مع الاتجاهات التاريخية. وتشمل الحسابات الرئيسية: <ul style="list-style-type: none"> ○ أرصدة مستحقة على معيدي التأمين ولم يتم الإبلاغ عنها ○ أرصدة مستردة من معيدي التأمين ○ الاحتياطيات المتعلقة بالتأمين 					المطلوبات الناتجة عن عقود التأمين
<ul style="list-style-type: none"> تتكون الموجودات والمطلوبات الأخرى من عناصر غير تشغيلية مثل تكلفة حيازة مؤجلة، ومصروفات مدفوعة مقدماً، وقرض حسن، وأرصدة دائنة متنوعة، ومصروفات مستحقة، وما إلى ذلك. وقد تم الاحتفاظ بالحسابين كما هما دون تغيير طوال فترة التوقعات. 					موجودات ومطلوبات أخرى
<ul style="list-style-type: none"> مستحق على الشركة قرض طويل الأجل غير مسدد بقيمة 58.1 مليون دينار كويتي كما في 31 ديسمبر 2022. وستتبع الشركة خطة سداد لتسوية كامل الرصيد بنهاية عام 2027. وتتضمن الخطة سداد دفعة كبيرة نهائية بقيمة 18.7 مليون دينار كويتي في عام 2027، في حين ستقوم الشركة خلال الفترة الممتدة بين 2024-2026 بسداد ما قيمته 11.5 مليون دينار كويتي في المتوسط. ويحمل القرض معدل فائدة بنسبة 1.25% أعلى من سعر الخصم المعلن من قبل بنك الكويت المركزي، والذي تم الإبقاء عليه عند مستوى 4.25% ليصل بذلك معدل الفائدة الشامل إلى 5.50%. 					قروض طويلة الأجل
<ul style="list-style-type: none"> يمكن استرداد السندات المساندة المستديمة من الشريحة 2 بعد 5 سنوات من تاريخ الإصدار، ولكن تم افتراض أن تظل مدرجة في سجلات الشركة حيث لم يتم الحصول على دلالة من إدارة الشركة تشير إلى عزمها باستدعائها. وتنقسم السندات المساندة المستديمة من الشريحة 2 إلى شريحتين متساويتين، أي ذات سعر متغير وذات سعر ثابت. ويبلغ معدل الفائدة على الشريحة ذات السعر الثابت 4.50% بينما يبلغ معدل الفائدة على الشريحة ذات السعر المتغير 1.25% فوق سعر الخصم المعلن من قبل بنك الكويت المركزي ويحد أقصى 1.0% فوق سعر السندات ذات السعر الثابت (5.50%). 					سندات مساندة من الشريحة 2

البيانات المالية المتوقعة

بيان الدخل (IFRS 4)

الملحقات	التقييم	البيانات المالية المتوقعة	تحليل البيانات المالية التاريخية	نظرة عامة على الشركة	الملخص التنفيذي
----------	---------	---------------------------	----------------------------------	----------------------	-----------------

بيان الدخل (دينار كويتي)	2023 (متوقع)	2024 (تقديري)	2025 (تقديري)	2026 (تقديري)	2027 (تقديري)	2028 (تقديري)
الإيرادات						
الإيرادات	848,013,629	874,147,893	974,594,771	1,088,172,435	1,218,265,268	1,367,409,120
أقساط مكتتبة	(339,205,452)	(349,659,157)	(389,837,909)	(435,268,974)	(487,306,107)	(546,963,648)
أقساط مسندة لمعيدي التأمين						
صافي الأقساط المكتتبة	508,808,178	524,488,736	584,756,863	652,903,461	730,959,161	820,445,472
الحركة في احتياطي أقساط غير مكتتبة	(18,846,518)	(19,238,140)	(33,486,387)	(38,397,316)	(48,294,055)	(57,997,111)
الحركة في احتياطي الحسابي لعمليات التأمين على الحياة	(7,015,459)	(6,799,874)	(7,329,970)	(8,244,757)	(9,077,677)	(10,102,083)
صافي الأقساط المكتتبة	482,946,201	498,450,721	543,940,505	606,261,388	673,587,429	752,346,278
إيرادات عمولات من إعادة تأمين مسندة	23,744,382	24,476,141	27,288,654	30,468,828	34,111,427	38,287,455
رسوم إصدار وثائق تأمين	3,400,550	3,505,349	3,908,143	4,363,592	4,885,266	5,483,336
صافي إيرادات الاستثمار من المصنف كأمين على الحياة	1,478,500	1,524,065	1,699,193	1,897,214	2,124,029	2,384,059
صافي الإيرادات	511,569,633	527,956,277	576,836,495	642,991,022	714,708,152	798,501,128
المصروفات						
التعويضات المتكبدة	(322,245,179)	(332,176,199)	(370,346,013)	(413,505,525)	(462,940,802)	(519,615,466)
العمولات والخصميات	(67,841,090)	(69,931,831)	(77,967,582)	(87,053,795)	(97,461,221)	(109,392,730)
استحقاق والغاءات ووثائق التأمينات على الحياة	(5,603,822)	(5,647,455)	(1,581,608)	(1,621,063)	(1,682,849)	(1,735,875)
مصروفات عمومية وإدارية	(48,535,200)	(51,932,664)	(55,567,950)	(59,457,707)	(63,619,747)	(68,073,129)
إجمالي المصروفات	(444,225,292)	(459,688,150)	(505,463,153)	(561,638,090)	(625,704,619)	(698,817,199)
صافي إيرادات الاكتتاب	67,344,341	68,268,127	71,373,341	81,352,931	89,003,533	99,683,929

البيانات المالية المتوقعة

بيان الدخل (تابع) (IFRS 4)

الملحقات	التقييم	البيانات المالية المتوقعة	تحليل البيانات المالية التاريخية	نظرة عامة على الشركة	الملخص التنفيذي
----------	---------	---------------------------	----------------------------------	----------------------	-----------------

بيان الدخل (دينار كويتي)	2023 (متوقع)	2024 (تقديري)	2025 (تقديري)	2026 (تقديري)	2027 (تقديري)	2028 (تقديري)
صافي إيرادات الاستثمارات	37,489,295	45,264,266	46,729,316	50,079,775	54,398,890	54,528,586
تكاليف التمويل	(6,615,011)	(7,516,890)	(6,669,141)	(6,224,486)	(5,801,189)	(4,773,954)
إطفاء موجودات غير ملموسة	(4,233,439)	(4,233,439)	(4,233,439)	(4,233,439)	(4,233,439)	(4,233,439)
خسارة نقدية من ارتفاع معدلات التضخم	(2,372,876)	(4,757,590)	-	-	-	-
صافي الإيرادات المتنوعة	6,027,459	13,792,794	14,094,567	14,959,546	17,142,870	17,142,870
الإجمالي الفرعي	97,639,770	110,817,269	121,294,645	135,934,326	150,510,664	162,347,992
مصروفات عمومية وإدارية غير موزعة	(54,616,100)	(60,077,710)	(64,883,927)	(70,074,641)	(74,279,119)	(78,735,867)
ربح السنة قبل الضرائب ومكافأة أعضاء مجلس الإدارة	43,023,670	50,739,559	56,410,718	65,859,685	76,231,545	83,612,125
حصة مؤسسة الكويت للتقدم العلمي	(387,213)	(456,656)	(507,696)	(592,737)	(686,084)	(752,509)
ضريبة دعم العمالة الوطنية	(1,075,592)	(1,268,489)	(1,410,268)	(1,646,492)	(1,905,789)	(2,090,303)
الزكاة	(430,237)	(507,396)	(564,107)	(658,597)	(762,315)	(836,121)
مكافأة أعضاء مجلس الإدارة	(185,000)	(185,000)	(185,000)	(185,000)	(185,000)	(185,000)
الضرائب من الشركات التابعة الأجنبية	(9,895,444)	(5,581,351)	(6,205,179)	(7,244,565)	(8,385,470)	(9,197,334)
ربح السنة	31,050,184	42,740,667	47,538,467	55,532,294	64,306,887	70,550,858

البيانات المالية المتوقعة

بيان المركز المالي (IFRS 4)

المملحفات التقييم **البيانات المالية المتوقعة** تحليل البيانات المالية التاريخية نظرة عامة على الشركة الملخص التنفيذي

2028 (تقديري)	2027 (تقديري)	2026 (تقديري)	2025 (تقديري)	2024 (تقديري)	2023 (متوقع)	بيان المركز المالي (دينار كويتي)
						الموجودات
45,483,917	46,812,301	47,985,209	49,436,263	50,321,475	49,267,766	ممتلكات ومعدات
38,574,033	37,487,775	36,531,214	35,684,010	34,933,700	34,277,174	استثمار في شركة زميلة
33,233,000	33,233,000	33,233,000	33,233,000	33,233,000	33,233,000	الشهرة
15,517,365	19,750,804	23,984,243	28,217,682	32,451,122	36,684,561	موجودات غير ملموسة
9,269,007	9,272,561	9,276,115	9,279,668	9,283,222	9,286,775	عقارات استثمارية
						أدوات استثمارية:
150,349,818	141,171,153	131,992,487	122,248,437	114,150,488	105,988,124	استثمارات محتفظ بها حتى الاستحقاق
13,920,000	13,920,000	13,920,000	13,920,000	13,920,000	13,920,000	أوراق مالية (قروض)
400,722,501	372,564,721	344,406,940	319,772,030	297,110,666	275,855,553	استثمارات متاحة للبيع
123,139,095	111,724,335	100,309,575	89,930,257	81,791,621	81,177,266	استثمارات مدرجة بالقيمة العادلة من خلال الأرباح أو الخسائر
481,000	481,000	481,000	481,000	481,000	481,000	قروض بضمان وثائق التأمين على الحياة
386,538,178	344,378,307	307,603,763	275,497,715	247,103,467	239,715,853	أقساط وأرصدة تأمين مستحقة
147,853,126	144,402,860	140,539,781	136,568,300	131,725,511	126,487,588	أرصدة مستردة من معيدي التأمين على التعويضات تحت التسوية المتكيدة، ولكن لم يتم الإبلاغ عنها
112,437,000	112,437,000	112,437,000	112,437,000	112,437,000	112,437,000	موجودات أخرى
74,978,534	74,978,534	74,978,534	74,978,534	74,978,534	74,978,534	ودائع طويلة الأجل
376,502,914	299,421,404	255,599,989	218,108,390	189,267,385	181,118,829	نقد ونقد معادل
1,928,999,489	1,762,035,754	1,633,278,851	1,519,792,285	1,423,188,189	1,374,909,024	مجموع الموجودات

البيانات المالية المتوقعة

بيان المركز المالي (تابع) (IFRS 4)

المخصص التنفيذي نظرة عامة على الشركة تحليل البيانات المالية التاريخية **البيانات المالية المتوقعة** التقييم الملحقات

بيان المركز المالي (دينار كويتي)	2023 (متوقع)	2024 (تقديري)	2025 (تقديري)	2026 (تقديري)	2027 (تقديري)	2028 (تقديري)
حقوق الملكية والمطلوبات						
حقوق الملكية						
رأس المال	28,457,000	28,457,000	28,457,000	28,457,000	28,457,000	28,457,000
علاوة إصدار أسهم	50,947,000	50,947,000	50,947,000	50,947,000	50,947,000	50,947,000
أسهم الخزينة	(429,000)	(429,000)	(429,000)	(429,000)	(429,000)	(429,000)
إحتياطي أسهم الخزينة	3,099,000	3,099,000	3,099,000	3,099,000	3,099,000	3,099,000
إحتياطي إجباري	39,702,000	39,702,000	39,702,000	38,596,716	34,380,130	30,589,102
إحتياطي اختياري	39,702,000	39,702,000	39,702,000	39,702,000	39,702,000	39,702,000
تأثير التغيرات في حصة ملكية الشركات التابعة	(2,837,000)	(2,837,000)	(2,837,000)	(2,837,000)	(2,837,000)	(2,837,000)
إحتياطي آخر	(637,000)	(637,000)	(637,000)	(637,000)	(637,000)	(637,000)
إحتياطي التغيرات المتراكمة في القيمة العادلة	(1,825,000)	(1,825,000)	(1,825,000)	(1,825,000)	(1,825,000)	(1,825,000)
تعديلات تحويل عملات أجنبية	(47,392,000)	(47,392,000)	(47,392,000)	(47,392,000)	(47,392,000)	(47,392,000)
إحتياطي إعادة التقييم	17,738,000	17,738,000	17,738,000	17,738,000	17,738,000	17,738,000
أرباح مرحلة	360,946,080	301,368,598	247,329,419	202,178,447	167,229,173	136,109,915
حقوق الملكية الخاصة بمساهمي الشركة الأم	487,471,080	427,893,598	373,854,419	327,598,163	288,432,304	253,522,017
سندات مساندة مستديمة من الشريحة 2	60,000,000	60,000,000	60,000,000	60,000,000	60,000,000	60,000,000
الحصص غير المسيطرة	111,061,277	103,087,900	95,820,193	89,544,155	84,171,547	79,341,168
إجمالي حقوق الملكية	658,532,357	590,981,499	529,674,612	477,142,318	432,603,851	392,863,184

البيانات المالية المتوقعة

بيان المركز المالي (تابع) (IFRS 4)

الملحقات	التقييم	البيانات المالية المتوقعة	تحليل البيانات المالية التاريخية	نظرة عامة على الشركة	الملخص التنفيذي
----------	---------	---------------------------	----------------------------------	----------------------	-----------------

2028 (تقديري)	2027 (تقديري)	2026 (تقديري)	2025 (تقديري)	2024 (تقديري)	2023 (متوقع)	بيان المركز المالي (دينار كويتي)
						المطلوبات
						المطلوبات الناتجة عن عقود التأمين:
369,685,098	363,746,787	357,667,036	351,715,590	345,099,494	340,147,248	إحتياطي التعويضات تحت التسوية المتكبدة، ولكن لم يتم الإبلاغ عنها (بالمجمل)
398,890,238	340,893,127	292,599,072	254,201,756	220,715,369	210,548,312	إحتياطي أقساط غير مكتسبة (بالصافي)
98,774,800	88,555,273	79,361,487	71,001,771	63,558,316	61,907,098	إحتياطي حسابي لعمليات التأمين على الحياة (بالصافي)
3,990,293	3,728,320	3,489,003	3,268,777	3,069,062	2,920,758	إحتياطي إضافي (بالصافي)
871,340,430	796,923,507	733,116,598	680,187,894	632,442,242	615,523,417	إجمالي المطلوبات الناتجة عن عقود التأمين
3,895,000	3,895,000	3,895,000	3,895,000	3,895,000	3,895,000	أقساط مقبوضة مقدماً
288,068,953	263,072,999	240,752,892	220,827,324	204,607,347	203,810,102	دائنو تأمين
107,162,749	107,162,749	107,162,749	107,162,749	107,162,749	105,640,320	مطلوبات أخرى
-	-	18,677,000	30,577,000	42,477,000	53,177,000	قروض طويلة الأجل
1,270,467,132	1,171,054,255	1,103,604,239	1,042,649,967	990,584,338	982,045,839	إجمالي المطلوبات
1,928,999,489	1,762,035,754	1,633,278,851	1,519,792,285	1,423,188,189	1,374,909,024	مجموع حقوق الملكية والمطلوبات

البيانات المالية المتوقعة

بيان التدفقات النقدية (IFRS 4)

المخصص التنفيذي نظرة عامة على الشركة تحليل البيانات المالية التاريخية **البيانات المالية المتوقعة** التقييم الملحقات

بيانات التدفقات النقدية (دينار كويتي)	2023 (متوقع)	2024 (تقديري)	2025 (تقديري)	2026 (تقديري)	2027 (تقديري)	2028 (تقديري)
أنشطة التشغيل						
الربح قبل الضريبة ومكافأة أعضاء مجلس الإدارة	43,023,670	50,739,559	56,410,718	65,859,685	76,231,545	83,612,125
التعديلات:						
إستهلاك ممتلكات ومعدات وموجودات حق الاستخدام	5,915,397	5,929,993	6,413,438	6,651,183	6,921,541	7,190,494
إطفاء موجودات غير ملموسة	4,233,439	4,233,439	4,233,439	4,233,439	4,233,439	4,233,439
صافي إيرادات الاستثمارات	(38,230,358)	(46,028,168)	(47,580,996)	(51,030,708)	(55,463,509)	(55,723,539)
حصة في نتائج شركات زميلة	(737,437)	(760,164)	(847,513)	(946,281)	(1,059,410)	(1,189,106)
تكاليف التمويل	6,615,011	7,516,890	6,669,141	6,224,486	5,801,189	4,773,954
خسارة نقدية من ارتفاع معدلات التضخم	2,372,876	4,757,590	-	-	-	-
الإجمالي الفرعي	23,192,597	26,389,139	25,298,227	30,991,805	36,664,795	42,897,367
التغيرات في موجودات ومطلوبات التشغيل:						
استثمارات مدرجة بالقيمة العادلة من خلال الأرباح أو الخسائر	(28,416,991)	5,068,321	(2,288,304)	(3,702,876)	(3,795,644)	(3,795,644)
أقساط وأرصدة تأمين مستحقة	(4,620,853)	(7,387,614)	(28,394,248)	(32,106,048)	(36,774,544)	(42,159,872)
مطلوبات ناتجة عن عقود التأمين	18,003,590	10,321,958	42,902,863	48,957,222	59,943,831	70,966,657
دائنتأمين	12,513,102	797,245	16,219,977	19,925,568	22,320,107	24,995,955
الإجمالي الفرعي	20,671,444	35,189,049	53,738,516	64,065,672	78,358,546	92,904,463
حصة مؤسسة الكويت للتقدم العلمي المدفوعة	(387,213)	(456,656)	(507,696)	(592,737)	(686,084)	(752,509)
ضريبة دعم العمالة الوطنية المدفوعة	(1,075,592)	(1,268,489)	(1,410,268)	(1,646,492)	(1,905,789)	(2,090,303)
الزكاة المدفوعة	(430,237)	(507,396)	(564,107)	(658,597)	(762,315)	(836,121)
مكافأة أعضاء مجلس الإدارة المدفوعة	(185,000)	(185,000)	(185,000)	(185,000)	(185,000)	(185,000)
الضرائب من الشركات التابعة الأجنبية المدفوعة	(9,895,444)	(5,581,351)	(6,205,179)	(7,244,565)	(8,385,470)	(9,197,334)
صافي التدفقات النقدية الناتجة من (المستخدمة في) أنشطة التشغيل	8,697,959	27,190,157	44,866,265	53,738,280	66,433,888	79,843,196

البيانات المالية المتوقعة

بيان التدفقات النقدية (تابع) (IFRS 4)

المملحفات التقييم **البيانات المالية المتوقعة** تحليل البيانات المالية التاريخية نظرة عامة على الشركة الملخص التنفيذي

2028 (تقديري)	2027 (تقديري)	2026 (تقديري)	2025 (تقديري)	2024 (تقديري)	2023 (متوقع)	بيان التدفقات النقدية (ديناركويتي)
أنشطة الاستثمار						
(5,862,110)	(5,748,633)	(5,200,129)	(5,528,226)	(6,983,702)	(5,968,163)	شراء ممتلكات ومعدات
395,713	395,713	397,397	399,082	400,768	1,699,283	إضافات إلى / إيجارات من عقارات استثمارية (بالصافي)
102,849	102,849	99,076	97,203	103,638	234,393	توزيعات أرباح مستلمة من شركات زميلة
(9,178,666)	(9,178,666)	(9,744,050)	(8,097,950)	(8,162,364)	(58,790,628)	الحركة في استثمارات محتفظ بها حتى الاستحقاق
(27,824,619)	(27,824,619)	(24,303,003)	(22,334,434)	(20,933,467)	(2,257,260)	صافي الحركة في استثمارات متاحة للبيع
2,384,059	2,124,029	1,897,214	1,699,193	1,524,065	1,478,500	صافي إيرادات الاستثمار من المصنف كمتأمين على الحياة
41,360,588	41,360,588	38,779,016	36,856,976	36,136,277	29,944,992	إيرادات فوائد مقبوضة
4,816,146	4,816,146	4,360,383	3,989,965	3,836,711	3,972,648	إيرادات توزيعات أرباح مستلمة
(1,181,691)	(1,181,691)	(1,408,097)	(1,537,929)	(1,870,420)	(2,181,569)	نتائج استثمارات أخرى
5,012,268	4,865,715	4,877,806	5,543,880	4,051,506	(31,867,803)	صافي التدفقات النقدية الناتجة من أنشطة الاستثمار
أنشطة التمويل						
-	(18,677,000)	(11,900,000)	(11,900,000)	(10,700,000)	(4,900,000)	قروض طويلة الأجل مدفوعة
(3,000,000)	(3,000,000)	(3,000,000)	(3,000,000)	(3,000,000)	(3,000,000)	توزيعات أرباح مدفوعة
(4,773,954)	(5,801,189)	(6,224,486)	(6,669,141)	(7,516,890)	(6,615,011)	تكاليف تمويل مدفوعة
(7,773,954)	(27,478,189)	(21,124,486)	(21,569,141)	(21,216,890)	(14,515,011)	صافي التدفقات النقدية (المستخدمة في) الناتجة من أنشطة التمويل
-	-	-	-	(1,876,217)	(1,725,316)	تعديلات تحويل عملات أجنبية
77,081,510	43,821,414	37,491,600	28,841,005	8,148,556	(39,410,171)	صافي (النقص) الزيادة في النقد والنقد المعادل
299,421,404	255,599,989	218,108,390	189,267,385	181,118,829	220,529,000	النقد والنقد المعادل في بداية السنة
376,502,914	299,421,404	255,599,989	218,108,390	189,267,385	181,118,829	النقد والنقد المعادل في نهاية السنة

البيانات المالية المتوقعة

التحليل النسبي

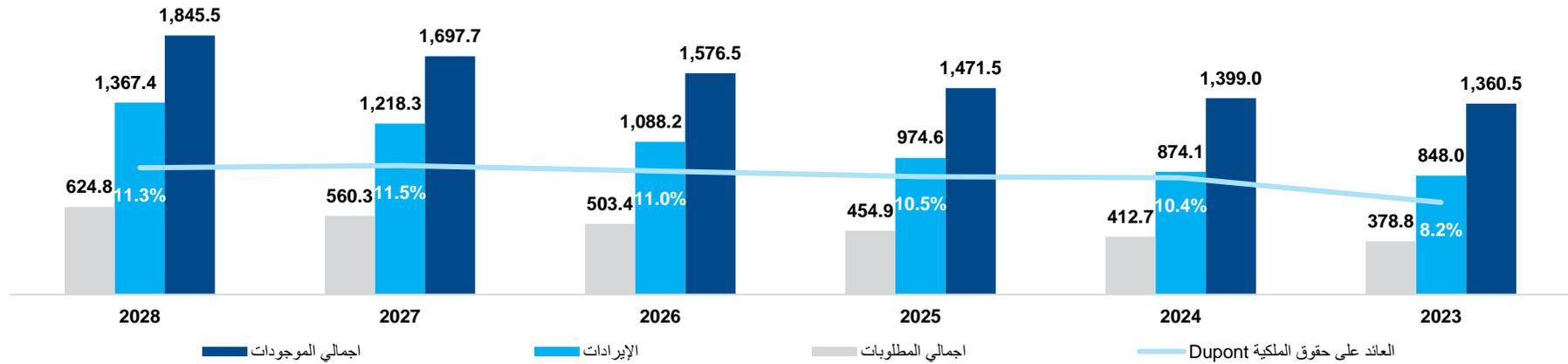
الملاحظات	التقييم	البيانات المالية المتوقعة			تحليل البيانات المالية التاريخية	نظرة عامة على الشركة	المخصص التنفيذي
		2026 (تقديري)	2025 (تقديري)	2024 (تقديري)	2023 (متوقع)		التحليل النسبي
							نسب الربحية
							هامش مجمل الربح
		7.3%	7.3%	7.5%	7.3%	7.8%	7.9%
		7.3%	7.6%	7.6%	7.6%	8.4%	7.3%
		5.2%	5.3%	5.1%	4.9%	4.9%	3.7%
		4.8%	4.8%	4.6%	4.3%	4.5%	3.8%
		11.3%	11.5%	11.0%	10.5%	10.4%	8.2%
							نسب الرافعة المالية
							إجمالي المطلوبات إلى إجمالي الموجودات
		65.9%	66.5%	67.6%	68.6%	69.6%	71.4%
		0.0%	0.0%	3.5%	6.4%	9.8%	13.5%
		20.9x	16.1x	13.3x	11.1x	9.7x	9.4x
		0.0%	0.0%	22.5%	41.5%	58.0%	85.5%
							نسب السيولة
							نسبة السيولة الحالية
		3.0x	2.8x	2.7x	2.6x	2.5x	2.4x
		1.3x	1.1x	1.0x	1.0x	0.9x	0.9x
							نسب النشاط
							معدل دوران المدينون والأرصدة المدينة الأخرى
		3.5x	3.5x	3.5x	3.5x	3.5x	3.5x
		2.4x	2.4x	2.3x	2.3x	2.2x	2.2x
		103	103	103	103	103	103
		150	153	156	159	162	167
		(47)	(50)	(53)	(56)	(59)	(64)
							دورة تحويل النقد

البيانات المالية المتوقعة

تحليل دوبونت (DuPont)

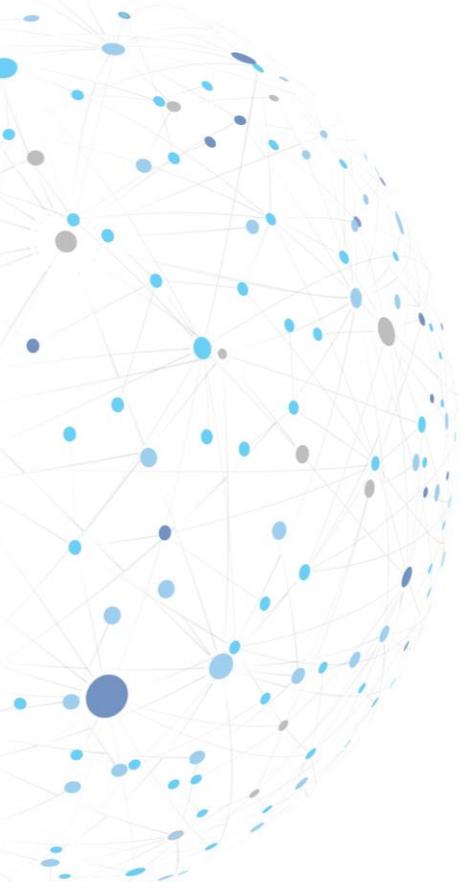


تحليل دوبونت (DuPont) (مليون دينار كويتي)



تحليل دوبونت (DuPont)	2023 (متوقع)	2024 (تقديري)	2025 (تقديري)	2026 (تقديري)	2027 (تقديري)	2028 (تقديري)
هامش صافي الربح	3.7%	4.9%	4.9%	5.1%	5.3%	5.2%
معدل دوران الموجودات	0.6x	0.6x	0.7x	0.7x	0.7x	0.7x
مضاعف الأسهم	3.6x	3.4x	3.2x	3.1x	3.0x	3.0x
العائد على متوسط حقوق الملكية	8.2%	10.4%	10.5%	11.0%	11.5%	11.3%

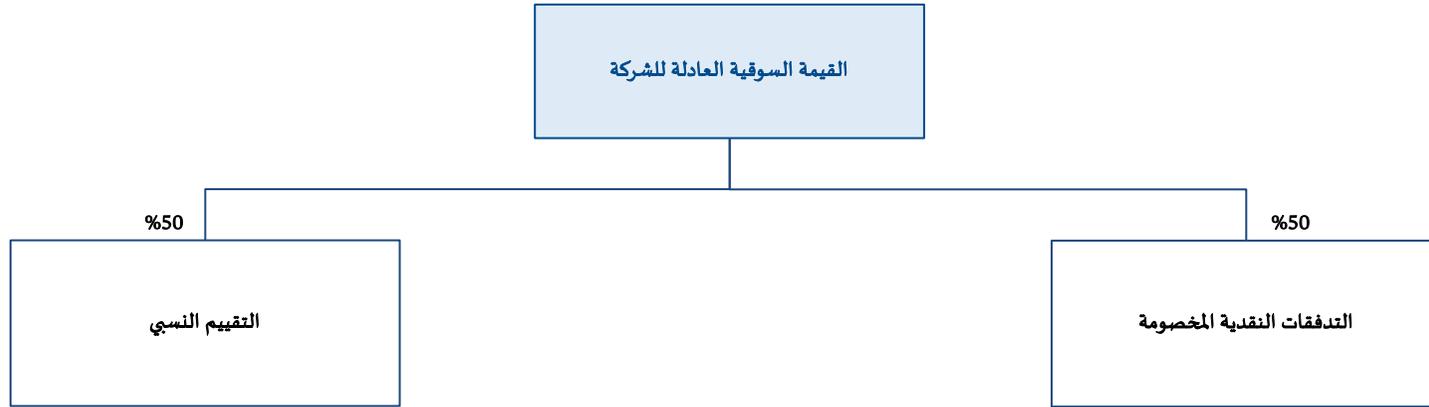
- يسلط تحليل دوبونت الضوء على مصادر القيمة المضافة/المتناقصة لعائد حقوق الملكية.
- يتم التوصل إليه من خلال ضرب النسب الثلاث المذكورة أعلاه.



التقييم

المركز
MARKAZ

التقييم:



تم استخدام المتوسط المرجح لمنهجيات التقييم المختلفة للوصول إلى القيمة السوقية العادلة للشركة، حيث:

- **التدفقات النقدية المخصومة للشركة:** يتم احتساب التدفقات النقدية المتوقعة وفقاً لإفتراسات تم تشكيلها بناءً على البيانات المالية والمعلومات التي تم تزويدها من قبل إدارة الشركة والأداء التاريخي، والتحليل المالي ومراجعات "المركز".
- **التقييم النسبي:** تم استخدام عدة نسب مالية (مضاعفات السعر) لمقارنة الشركة إلى مجموعة من الشركات محلية وإقليمية بالإضافة إلى الأخذ في عين الاعتبار التعديلات الضرورية للحجم والسيولة.
- قيمة المؤسسة إلى الأرباح قبل استقطاع الفوائد، والضرائب، والاستهلاك والإطفاء
- السعر إلى الربحية
- السعر إلى القيمة الدفترية

التقييم: طبقاً للتحليل الذي تم فإن تقدير القيمة السوقية العادلة لنسبة 100% من حقوق الملكية الشركة هو كالتالي:

المنهجية	قيمة حقوق الملكية (ديناركويتي)	قيمة السهم الواحد (ديناركويتي)	نسبة الوزن (%)
التدفقات النقدية المخصصة	821,447,296	2.89	%50
التقييم النسبي	453,140,487	1.60	%50
المتوسط المرجح	637,293,892	2.25	%100

المضاعفات المستخدمة	2023 (متوقع)
قيمة المؤسسة إلى الأرباح قبل استقطاع الفوائد، والضرائب، والاستهلاك والإطفاء	7.5x
السعر إلى الربحية	20.5x
السعر إلى القيمة الدفترية	1.6x

تحليل الحساسية لقيمة حقوق الملكية: المتوسط المرجح لتكلفة رأس المال ونسبة النمو المستديمة (المستخدمين في منهجية التدفقات النقدية المخصصة):

قيمة السهم (د.ك.)	%11.18	%12.18	%13.18	%14.18	%15.18
%0.50	3.22	2.97	2.76	2.58	2.43
%1.00	3.32	3.05	2.82	2.63	2.47
%1.50	3.43	3.14	2.89	2.69	2.52
%2.00	3.55	3.23	2.97	2.75	2.57
%2.50	3.68	3.34	3.05	2.82	2.63

نسبة النمو

الملحقات	التقييم	البيانات المالية المتوقعة	تحليل البيانات المالية التاريخية	نظرة عامة على الشركة	الملخص التنفيذي
----------	---------	---------------------------	----------------------------------	----------------------	-----------------

2028 (تقديري)	2027 (تقديري)	2026 (تقديري)	2025 (تقديري)	2024 (تقديري)	تقييم التدفقات النقدية المخصصة (كما في 31 ديسمبر 2023) – المبالغ بالدينار الكويتي
70,550,858	64,306,887	55,532,294	47,538,467	42,740,667	ربح السنة
					<i>التعديلات:</i>
11,423,933	11,154,980	10,884,622	10,646,877	10,163,432	الإستهلاك
(1,189,106)	(1,059,410)	(946,281)	(847,513)	(760,164)	حصة في نتائج شركات زميلة
-	-	-	-	4,757,590	خسارة نقدية من ارتفاع معدلات التضخم
4,773,954	5,801,189	6,224,486	6,669,141	7,516,890	تكاليف التمويل
53,802,740	45,489,394	36,776,742	30,728,593	3,731,589	رأس المال العامل
-	-	-	-	(1,876,217)	أثر تحويلات العملة
(5,862,110)	(5,748,633)	(5,200,129)	(5,528,226)	(6,983,702)	النفقات الرأسمالية
(40,798,928)	(40,798,928)	(37,749,929)	(32,720,688)	(24,027,510)	النفقات الاستثمارية
92,701,340	79,145,479	65,521,806	56,486,652	35,262,575	التدفق النقدي للشركة
805,652,509	-	-	-	-	القيمة النهائية (Terminal Value)
898,353,849	79,145,479	65,521,806	56,486,652	35,262,575	التدفق النقدي للشركة + القيمة النهائية
483,747,658	48,235,109	45,194,827	44,097,545	31,156,475	التدفقات النقدية المخصصة

تعتمد القيمة النهائية (Terminal Value) على متوسط مرجح لتكلفة رأس المال 13.18% ونسبة نمو مستديمة 1.50% مطبق على التدفق النقدي المتوقع لعام 2028، مما أدى إلى قيمة نهائية قدرها 805.7 مليون دينار كويتي.

قيمة المؤسسة	
652,431,613	
<i>إضافة:</i>	
181,118,829	النقد والنقد المعادل
34,277,174	استثمار في شركات زميلة
112,437,000	موجودات أخرى
327,833,003	إجمالي التعديلات
980,264,617	قيمة المؤسسة المعدلة
<i>ناقص:</i>	
(53,177,000)	الدين
(105,640,320)	مطلوبات أخرى
821,447,296	القيمة العادلة لحقوق الملكية (100%)
2,895	القيمة العادلة للسهم الواحد

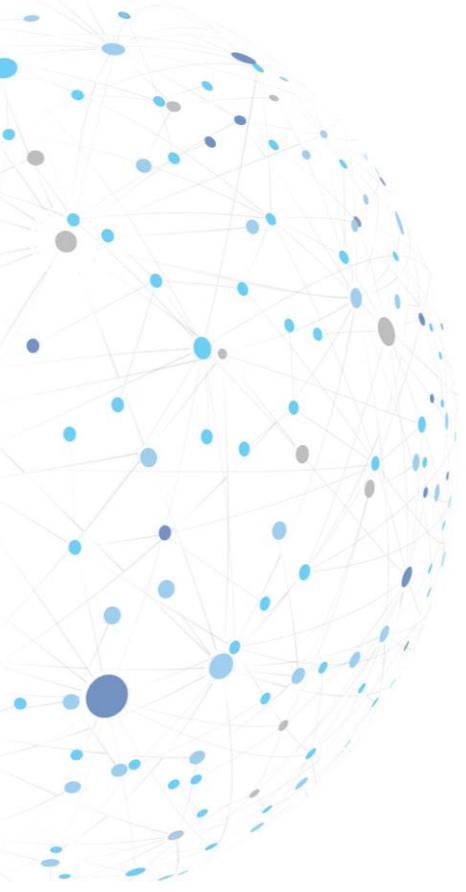
الملحقات	التقييم	البيانات المالية المتوقعة	تحليل البيانات المالية التاريخية	نظرة عامة على الشركة	الملخص التنفيذي
----------	---------	---------------------------	----------------------------------	----------------------	-----------------

■ التقييم النسبي:

— تم استخدام مضاعفات قيمة المؤسسة إلى الأرباح قبل استقطاع الفوائد، الضرائب، الإستهلاك والإطفاء والسعر إلى الربحية وفقاً للشركات المدرجة القابلة للمقارنة والتي تتشابه من حيث المخاطر والنمو وسمات الأداء، وذلك بغرض تقدير القيمة السوقية العادلة للشركة.

التقييم النسبي (دينار كويتي)	المقاييس (2023)	المضاعف	قيمة المؤسسة	إضافة: النقد والنقد المعادل	ناقص: الدين	التعديلات	القيمة السوقية المعدلة	قيمة السهم الواحد	نسبة الوزن (%)
قيمة المؤسسة إلى الأرباح قبل استقطاع معدل الفوائد، الضرائب، الإستهلاك والإطفاء	62,160,393	6.4x	397,991,354	181,118,829	(53,177,000)	41,073,854	567,007,037	2.00	%30.0
السعر إلى الربحية	31,050,184	13.5x					417,917,697	1.47	%30.0
السعر على القيمة الدفترية	392,863,184	1.0x					394,157,669	1.39	%40.0
المتوسط المرجح							453,140,487	1.60	%100

— تُقدر القيمة السوقية العادلة للشركة بمبلغ 453.1 مليون دينار كويتي بناءً على منهجية التقييم النسبي.



الملحقات

المركز
MARKAZ

- تستند القيمة السوقية العادلة لمجموعة الخليج للتأمين على المنهجيات التالية: التدفقات النقدية المخصومة والتقييم النسبي.
- لم يأخذ "المركز" في الاعتبار أي تغييرات غير متوقعة في القطاع أو القوانين واللوائح التي من الممكن أن يكون لها تأثير جوهري على عمليات وتقييم الشركة.
- لقد تمت عملية التقييم على أساس أن وضع الشركة "كما هو".
- اختار "المركز" شركات مدرجة تعمل في قطاع التأمين لتطبيق منهجية التقييم النسبي والتي قد تشمل الشركات التي تقدم خدمات أخرى بالإضافة إلى الخدمات التأمينية. وعلى هذا النحو، الشركات محل المقارنة المحددة قد لا تعكس بدقة تقييم الشركة بسبب المخاطر التي تواجهها كل الشركات بالإضافة إلى عوامل أخرى.
- لم يقوم "المركز" بإجراء الدراسة النافية للجهالة من الناحيتين المالية والقانونية للشركة، والتي قد تؤثر نتائجها على القيمة بشكل جوهري.
- اعتمد "المركز" على البيانات المالية المدققة والمعلومات التي قدمتها إدارة الشركة وغيرها من المعلومات المتاحة للعموم. وفي حين حرص "المركز" على التأكد من أن الحقائق المذكورة دقيقة وأن الآراء المقدمة معقولة، لن يكون "المركز" أو أي من موظفيه، أو وكلائه، أو ممثليه، أو مستشاريه مسؤولاً عن محتويات هذه الوثيقة بأي شكل من الأشكال.
- لم يقوم "المركز" بإجراء مراجعة مستقلة ولا اختبار انخفاض قيمة مدينو الشركة أو المخزون.
- أي بيانات تنبؤية تتضمنها هذه الوثيقة مثل "سوف"، "قد"، "يتوقع"، "يشرع" وأي كلمة أخرى ذات تأثير مماثل مهما كانت هي نتائج ممارسة الأحكام المهنية الشخصية. وليس هناك ما يضمن أن مثل هذه البيانات سوف تتحقق، ولا يقبل "المركز" أو مدرائه الممثلون، ومسؤوليه، وممثلهم أو موظفهم الآخرون أي مسؤولية من أي نوع نتيجة لهذه البيانات التنبؤية.

ملحق 2 احتساب معدل الخصم



تم احتساب معدل الخصم باستخدام العوامل التالية:

العوامل	الشرح	القيمة
سعر الفائدة الخالي من المخاطر (Rf)	العائد على سندات سيادية مقومة بالدولار الأمريكي (صادرة من دولة الكويت في عام 2017)	4.12%
علاوة المخاطر (Rm)	تحليل المركز+ ابحاث من موقع الاستاذ اسواث دامودارن (Aswath Damodaran)	6.07%
معامل الحساسية المرفوع (B)	تحليل المركز+ ابحاث من موقع الاستاذ اسواث دامودارن (Aswath Damodaran) عن قطاع خدمات التأمين (عام) مرفوع بحسب هيكل رأس المال للشركة في عام 2023	1.17
مخاطر خاصة بالشركة (α)	تحليل المركز	3.00%
تكلفة حقوق الملكية (Cost of Equity) (Ke)	$RF + (RM * B) + \alpha$	14.22%
تكلفة الاقتراض	سعر الخصم للبنك المركزي + 1.25%	5.50%
نسبة الضريبة	لا شيء	0.0%
تكلفة الاقتراض (Cost of Debt) (Kd)	$Rd * (1-Tc)$	5.50%
نسبة حقوق الملكية	حسب هيكل رأس المال للشركة في عام 2023	88.0%
نسبة الاقتراض	حسب هيكل رأس المال للشركة في عام 2023	12.0%
المتوسط المرجح لتكلفة رأس المال (WACC)	$(Ke * We) + (Kd * Wd)$	13.18%

ملحق 3

الشركات محل المقارنة



■ الشركات محل المقارنة: مقدم أدناه لمحة عامة موجزة عن كل شركة من الشركات المماثلة المختارة لأغراض التقييم النسبي

الشركة	المؤشر	المقر	القيمة السوقية (مليون دولار أمريكي)	السعر إلى الربحية	السعر إلى القيمة الدفترية	قيمة المؤسسة إلى الأرباح قبل استقطاع الفوائد، والضرائب، والإستهلاك والإطفاء
شركة ابوظبي الوطنية للتأمين	ADX:ADNIC	الامارات	919	13.1x	1.2x	5.7x
الشركة الأهلية للتأمين (ش.م.ك.ع.)	KWSE:AINS	الكويت	426	11.9x	1.0x	6.5x
شركة الدرع العربي للتأمين التعاوني	SASE:8070	السعودية	305	19.9x	0.9x	6.2x
مجموعه الدوحه للتأمين	DSM:DOHI	قطر	323	12.4x	1.0x	6.6x
شركة إعادة التأمين الكويتية (ش.م.ك.ع.)	KWSE:KUWAITRE	الكويت	330	17.1x	1.3x	9.8x
سكون للتأمين ش.م.ع	DFM:OIC	الامارات	478	13.8x	0.6x	7.4x
الشركة الإسلامية القطرية للتأمين	DSM:QISI	قطر	370	16.3x	2.8x	6.3x
شركة الكويت للتأمين (ش.م.ك.)	KWSE:KINS	الكويت	276	3.3x	0.6x	1.2x
شركة وربة للتأمين وإعادة التأمين (ش.م.ك.ع.)	KWSE:WINSRE	الكويت	78	9.5x	0.7x	5.7x
شركة ولاء للتأمين التعاوني	SASE:8060	السعودية	427	26.4x	1.3x	10.2x
المتوسط			350	13.5x	1.0x	6.4x

الملحقات	التقييم	البيانات المالية المتوقعة	تحليل البيانات المالية التاريخية	نظرة عامة على الشركة	الملخص التنفيذي
----------	---------	---------------------------	----------------------------------	----------------------	-----------------

■ الشركات محل المقارنة: مقدم أدناه لمحة عامة موجزة عن كل شركة من الشركات المماثلة المختارة لأغراض التقييم النسبي.

الشركة	نبذة
شركة ابوظبي الوطنية للتأمين	تأسست شركة أبوظبي الوطنية للتأمين في دولة الإمارات العربية المتحدة في عام 1972، وتعتبر من شركات التأمين الإقليمية الرائدة ومتعددة المجالات، وتتمتع بخبرة طويلة في تقديم خدمات التأمين وإعادة التأمين للأفراد والشركات في جميع أنحاء الشرق الأوسط وشمال أفريقيا، وهي مسجلة لدى المصرف المركزي، ومدرجة في سوق أبوظبي للأوراق المالية. يقع المقر الرئيسي للشركة في أبوظبي، وتمتلك شبكة واسعة من الفروع فضلاً عن مراكز المبيعات وخدمة العملاء في جميع أنحاء البلاد.
الشركة الأهلية للتأمين (ش.م.ك.ع.)	تأسست الشركة الأهلية للتأمين ش.م.ك.ع. في 12/06/1962 بموجب مرسوم أميري، برأس مال وقدره -/1,000,000 د.ك (مليون دينار كويتي)، شارك فيه نخبة من رجال الدولة من كبار التجار والاقتصاديين ممن كانت لهم النظرة المستقبلية الثاقبة والحرفة المتقنة في صناعة شركة من أهم شركات التأمين بدولة الكويت والخليج العربي والعالم العربي.
شركة الدرع العربي للتأمين التعاوني	درع هي علامة تجارية مسجلة لشركة الدرع العربي للتأمين التعاوني والتي تخضع لرقابة هيئة التأمين. وتقدم منتجات تأمينية مختلفة كالتأمين الطلي، تأمين السيارات، الممتلكات، التأمين الهندسي والبحري، تأمين المسؤولية والحوادث للأفراد والشركات وتأمين الحماية والإدخار للشركات
مجموعه الدوحه للتأمين	تأسست مجموعته الدوحه للتأمين في عام 1999 لغرض الاكتتاب على جميع فئات شركات التأمين باستثناء التأمين على الحياة.

الملحقات	التقييم	البيانات المالية المتوقعة	تحليل البيانات المالية التاريخية	نظرة عامة على الشركة	الملخص التنفيذي
----------	---------	---------------------------	----------------------------------	----------------------	-----------------

■ الشركات محل المقارنة: مقدم أدناه لمحة عامة موجزة عن كل شركة من الشركات المماثلة المختارة لأغراض التقييم النسبي

الشركة	نبذة
شركة إعادة التأمين الكويتية (ش.م.ك.ع)	شركة إعادة التأمين الكويتية شركة رائدة في تقديم خدمات إعادة التأمين ، وتخدم شركات التأمين في جميع أنحاء العالم وفقاً لأعلى المعايير من خلال توفير حلول موثوقة ومصممة خصيصاً لتحويل المخاطر على مجموعة متنوعة من الصناعات.
سكون للتأمين ش.م.ع (شركة عمان للتأمين سابقاً)	تأسست شركة عمان للتأمين ش.م.ع. ("الشركة") كشركة مساهمة عامة بموجب مرسوم أميري صادر عن صاحب السمو حاكم دبي وتم تسجيلها حسب القانون الاتحادي رقم 8 لسنة 1984 (وتعدلاته) والذي يتعلق بالشركات التجارية في دولة الإمارات العربية المتحدة. إن الشركة خاضعة لأحكام القانون الاتحادي في دولة الإمارات العربية المتحدة رقم 6 لسنة 2007 "ومسجلة في سجل شركات التأمين في المصرف المركزي لدولة الإمارات العربية المتحدة تحت سجل رقم 9. إن الشركة هي شركة تابعة لبنك المشرق (ش.م.ع.) والذي تأسس بإمارة دبي.
الشركة الإسلامية القطرية للتأمين	لقد تأسست الشركة الإسلامية القطرية للتأمين سنة 1995 لتصبح من أعرق شركات التأمين التكافلي على مستوى المنطقة. ومن خلال انتهاج مبادئ الشريعة الإسلامية والاستفادة من الخبرات المتراكمة لديها استطاعت الشركة الإسلامية القطرية للتأمين تطوير جميع قطاعاتها التأمينية وتقديم خدمات ومنتجات مبتكرة وشاملة لعملائها
شركة الكويت للتأمين (ش.م.ك.)	تأسست شركة الكويت للتأمين عام 1960 بموجب مرسوم أميري رقم 7 لسنة 1960 كأول شركة تأمين في الكويت ودول مجلس التعاون الخليجي، ومنذ ذلك التاريخ وهي تحتفظ لنفسها بسمعة طيبة ومكانة رائدة في سوق التأمين المحلي والإقليمي بما تقدمه من منتجات وخدمات تأمينية موثوقة ومبتكرة، وبما تضمه من خبراء هم الأکفأ في مجال صناعة التأمين على مستوى الكويت ودول مجلس التعاون الخليجي.

الملحقات	التقييم	البيانات المالية المتوقعة	تحليل البيانات المالية التاريخية	نظرة عامة على الشركة	الملخص التنفيذي
----------	---------	---------------------------	----------------------------------	----------------------	-----------------

■ الشركات محل المقارنة: مقدم أدناه لمحة عامة موجزة عن كل شركة من الشركات المماثلة المختارة لأغراض التقييم النسبي.

الشركة	نبذة
شركة وربة للتأمين وإعادة التأمين (ش.م.ك.ع)	تقدم شركة وربة للتأمين وإعادة التأمين ومنتجات وخدمات التأمين على الحياة وغير الحياة للأفراد والشركات في الكويت. تعمل الشركة في البحرية والطيران : حادث عام : الحريق : المحرك : وقطاعات التأمين على الحياة والتأمين الطبي.
شركة ولاء للتأمين التعاوني	تقدم شركة ولاء للتأمين التعاوني ومنتجات وخدمات إعادة التأمين في المملكة العربية السعودية. كانت الشركة تُعرف سابقاً باسم الشركة السعودية المتحدة للتأمين التعاوني وغيرت اسمها إلى شركة ولاء للتأمين التعاوني في مايو 2017. تأسست شركة ولاء للتأمين التعاوني في عام 2007 ومقرها في الخبر بالمملكة العربية السعودية.

المخلص التنفيذي	نظرة عامة على الشركة	تحليل البيانات المالية التاريخية	البيانات المالية المتوقعة	التقييم	الملحقات
-----------------	----------------------	----------------------------------	---------------------------	---------	----------

■ من منظور عام:

- تراجعت أسعار النفط بنسبة 10.3% في عام 2023 على الرغم من تخفيضات أوبك + النفطية، والتخفيضات الطوعية لإنتاج النفط من قبل السعودية وروسيا، والتوترات الجيوسياسية في الشرق الأوسط. أعلنت أوبك + عن تخفيضات في إنتاج النفط بنحو 3.66 مليون برميل يوميا في عام 2023، مما دعم أسعار النفط في معظم أجزاء العام، بينما أضافت زيادة الإنتاج من الأعضاء من خارج أوبك + وضعف الطلب من الصين ضغوطا هبوطية. ومع ذلك، ارتفعت أسعار النفط بنسبة 3.3% في عام 2024 (اعتباراً من 23 يناير 2024) بسبب مخاوف بشأن العرض وتوقعات الطلب القوي على النفط في عام 2024. أدى تعطيل حقول النفط الرئيسية في ليبيا إلى جانب الاضطرابات الجيوسياسية المستمرة في الشرق الأوسط إلى دعم أسعار النفط. عدلت وكالة الطاقة الدولية توقعاتها للطلب على النفط 2024 بزيادة قدرها 180.000 برميل يوميا عن التقديرات السابقة، مما يدعم أسعار النفط.
- وبعد رفع أسعار الفائدة بمقدار 25 نقطة أساس في يوليو 2023، أبقى بنك الكويت المركزي على سعر الفائدة دون تغيير عند مستوى 4.25% كما في ديسمبر 2023.
- ومن المتوقع أن يبلغ متوسط عجز الموازنة الكويتية نسبة 14% من الناتج المحلي الإجمالي خلال الفترة الممتدة بين 2023 و2026 وفقاً لتوقعات وكالة ستاندرد أند بورز فيما يعزى بصفة رئيسية إلى ارتفاع النفقات على الرغم من الارتفاع النسبي لأسعار النفط.

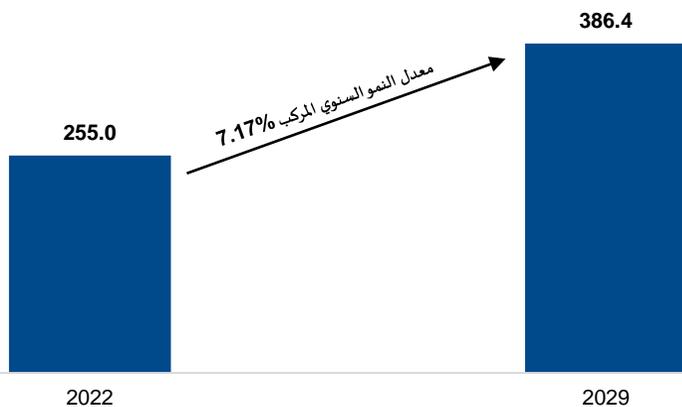
سلبيات	إيجابيات
<p>قد يتعرض اقتصاد الكويت لتأثيرات سلبية في حال تراجعت أسعار النفط نتيجة لمخاوف الطلب. وعلى مستوى القطاعات غير النفطية الرئيسية، بدأت وتيرة نمو القطاع العقاري تتباطأ بالفعل، وهو الأمر الذي قد يتفاقم إذا انخفضت أسعار النفط.</p>	<p>وفقاً لتقرير آفاق الاقتصاد الإقليمي للشرق الأوسط وشمال أفريقيا الصادر عن صندوق النقد الدولي في أكتوبر 2023، من المتوقع أن يتكمش الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي للكويت بنسبة 0.6% في عام 2023 مقابل تسجيل نمواً بنسبة 8.9% في عام 2022 على خلفية خفض حصة الإنتاج في إطار الامتثال لأحكام اتفاقية الأوبك وحلفائها. إلا أنه من المتوقع أن يتعش الاقتصاد في عام 2024 بفضل زيادة إنتاج النفط وتراجع معدلات التضخم.</p>
<p>من المتوقع أن تنمو اقتصادات دول مجلس التعاون الخليجي بوتيرة أبطأ بكثير في عام 2023 مقارنة بعام 2022 على خلفية خفض حصة إنتاج النفط التي فرضها الأوبك وحلفائها.</p>	<p>بالنسبة لمنطقة دول مجلس التعاون الخليجي، من المتوقع أن يكون معدل التضخم الكلي أقل بكثير مقارنة بالاتجاهات العالمية. ويتوقع صندوق النقد الدولي أن يستقر معدل التضخم في منطقة دول مجلس التعاون الخليجي عند مستوى 2.6% في عام 2023، قبل ان ينخفض إلى 2.3% في عام 2024.</p>
<p>وإلى جانب المخاطر العالمية، تشكل المخاطر الجيوسياسية الخاصة بالمنطقة وارتفاع مستويات الدين أبرز التحديات التي تواجه المنطقة. فعلى سبيل المثال، في ديسمبر 2022، اقترضت مصر 3 مليار دولار أمريكي كحزمة دعم مالي مدتها 46 شهراً من صندوق النقد الدولي. كما بدأت مصر معادلات مع صندوق النقد الدولي لزيادة قيمة القرض إلى أكثر من 5 مليارات دولار أمريكي في أكتوبر 2023.</p>	<p>من المتوقع أن ينمو الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي في منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا بنسبة 2.0% في عام 2023 قبل أن يتحسن إلى 3.4% في عام 2024. وعلى مستوى دول منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا، قد تكون دول مجلس التعاون الخليجي هي مركز النمو في عامي 2023 و2024 بدعم من ارتفاع العائدات النفطية.</p>
<p>من المتوقع أن يؤثر ارتفاع أسعار الفائدة على الإنفاق الاستهلاكي في النصف الأول من عام 2024. كما سيؤثر الإنفاق الحكومي المحدود وانخفاض استثمارات أنشطة الأعمال على النمو الاقتصادي في عامي 2023 و2024.</p>	<p>أبقى مجلس الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي على سعر الفائدة دون تغيير في النطاق المستهدف البالغ 5.5-5.25% في الاجتماعين السابقين اللذين عقدا في سبتمبر ونوفمبر. ومن المتوقع أن يكون المستوى الحالي هو سعر الفائدة النهائي للدورة الحالية. ووفقاً لتوقعات صانعي السياسة في الاحتياطي الفيدرالي، من المتوقع أن يبقى البنك المركزي على سعر الفائدة في نطاقه الحالي حتى الربع الثالث من عام 2024 على أن يخفض أسعار الفائدة بمقدار 50 نقطة أساس في الربع الرابع من عام 2024. ويصب تخفيف مستويات التضخم وتوقعات الهبوط الناعم في صالح الاقتصاد الأمريكي.</p>

تعزى توقعات نمو سوق التأمين في الشرق الأوسط وأفريقيا في المقام الأول إلى تزايد الوعي بأهمية التغطية التأمينية والذي يحفزها التنمية الاقتصادية وزيادة التحضر. كما أن التوسع السكاني وارتفاع نسبة الطبقة متوسطة الدخل قد يؤدي إلى زيادة الطلب على منتجات التأمين مثل التأمين على الحياة والتأمين الصحي والتأمين على الممتلكات. ومن المتوقع أن يؤدي التقدم التكنولوجي إلى جانب الانتشار الرقمي بمستويات عالية في الشرق الأوسط إلى تعزيز نمو القطاع على المدى الطويل.

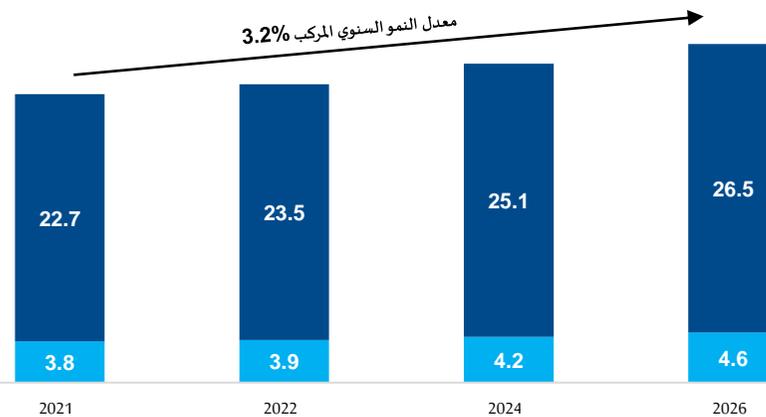
ووفقاً لتقديرات صادرة عن شركة "داتا بريدج ماركت ريسرش" Data Bridge Market Research، من المتوقع أن ينمو سوق التأمين الصحي في الشرق الأوسط وأفريقيا بمعدل نمو سنوي مركب بنسبة 3.7% خلال الفترة الممتدة بين 2022 و2029 بقيمة تصل إلى 186.1 مليار دولار أمريكي في عام 2029. كما من المتوقع أن يؤدي تزايد الطلب على التأمين الصحي الجماعي لموظفي الشركات وزيادة تكاليف الخدمات الطبية إلى نمو الطلب على التأمين الصحي في المنطقة.

من جهة أخرى، سوف يعتمد نمو قطاع التأمين في دول مجلس التعاون الخليجي على زيادة التعداد السكاني بوتيرة مستمرة، إلى جانب مشاريع تطوير البنية التحتية، بما في ذلك مخطط تنفيذ مشروع مدينة نيوم الذكية في السعودية.

حجم سوق الشرق الأوسط وأفريقيا (مليار دولار أمريكي)



حجم سوق مجلس التعاون الخليجي (مليار دولار أمريكي)



■ حياة ■ غير الحياة

ملحق 4

نظرة عامة على القطاع – مجلس التعاون الخليجي



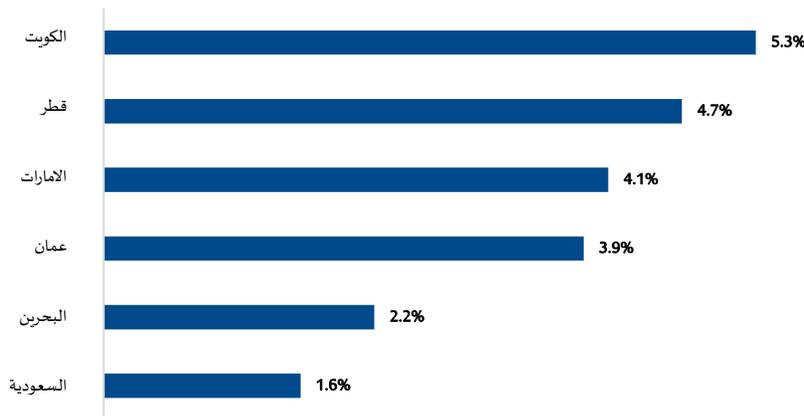
نجح سوق التأمين في دول مجلس التعاون الخليجي في الحفاظ على مرونته خلال العقد الماضي بدعم قوي من النمو الاقتصادي بصفة عامة وتعزيز القواعد التنظيمية الحكومية. وظل سوق التأمين في المنطقة مستقراً خلال فترة الجائحة بدعم من توافر الاحتياطات القوية.

ومن المتوقع أن ينمو إجمالي الأقساط المكتتبة للتأمين على الحياة بمعدل نمو سنوي مركب يصل إلى 3.8%، إذ يتوقع زيادتها من 3.8 مليار دولار أمريكي في عام 2021 إلى 4.6 مليار دولار أمريكي في عام 2026. وتختلف معدلات النمو في مختلف أنحاء منطقة دول مجلس التعاون الخليجي نتيجة لتباين توقعات النمو السكاني.

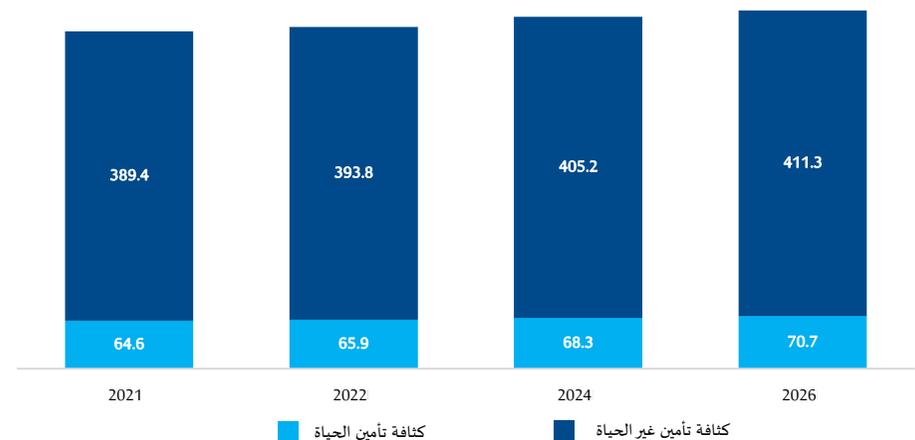
كما يتوقع أن ينمو قطاع التأمينات العامة في دول مجلس التعاون الخليجي بمعدل نمو سنوي مركب قدره 3.1%، إذ تشير التوقعات إلى إمكانية تسجيل نمواً من 22.7 مليار دولار أمريكي في عام 2021 إلى 26.5 مليار دولار أمريكي في عام 2026، بدعم من الانتعاش المتوقع للنشاط الاقتصادي، وبدأ إطلاق خطوط أعمال جديدة يتوجب عليها التأمين الالزامي وتزايد استثمارات البنية التحتية. ومن المتوقع أن يشكل قطاع التأمينات العامة نسبة 85.3% من إجمالي سوق التأمين بحلول عام 2026.

وعلى مستوى منطقة دول مجلس التعاون الخليجي، من المتوقع أن تسجل الكويت أسرع وتيرة نمو بمعدل نمو سنوي مركب يصل إلى 5.3% بدعم من الإصلاحات التي تتبناها وحدة تنظيم التأمين، وتنامي القاعدة السكانية، وعودة انتعاش النشاط التجاري، وتزايد الاستثمارات الحكومية في مشاريع البنية التحتية.

نمو سوق التأمين المتوقع (2021-2026)



توقعات كثافة التأمين في دول مجلس التعاون الخليجي (دولار أمريكي)

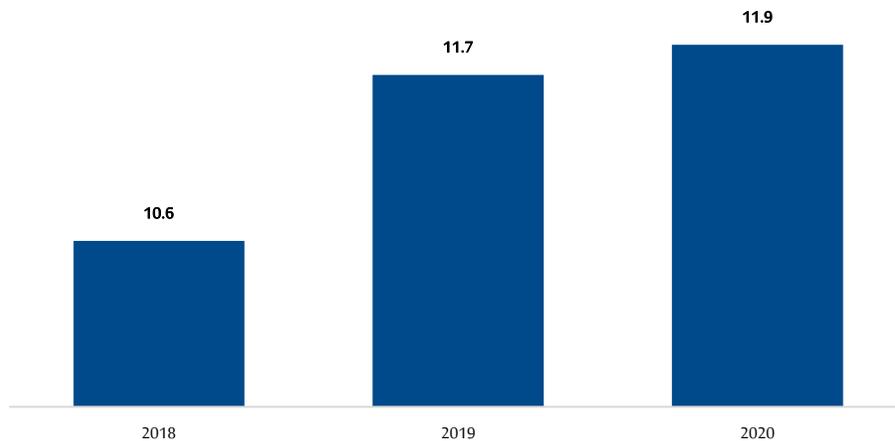


استحوذت منطقة دول مجلس التعاون الخليجي على نسبة 36.5% من موجودات التأمين التكافلي العالمية في عام 2020، وذلك على خلفية العدد الكبير والمتزايد من سكانها المسلمين من ذوي الملاءة المالية العالية. إذ توجد أكثر من 47 شركة تأمين تكافلي مدرجة في المنطقة والتي ارتفعت القيمة الإجمالية لأقساطها التأمينية من 10.6 مليار دولار أمريكي في عام 2018 إلى 11.9 مليار دولار أمريكي في عام 2020. ونجحت السعودية في الحفاظ على صدارتها كأكبر سوق للتأمين التكافلي على مستوى دول مجلس التعاون الخليجي وفقاً لحجم الموجودات، تلتها الإمارات وقطر والبحرين.

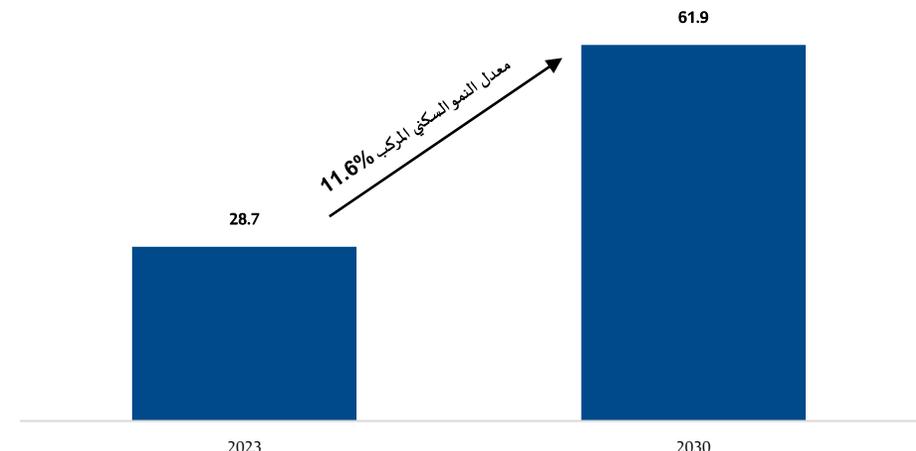
ووفقاً لوكالة ستاندرد أند بورز جلوبال، من المتوقع أن يشهد قطاع التأمين الإسلامي في دول مجلس التعاون الخليجي نمواً في الأقساط المكتتبة بنسبة تتراوح ما بين 5% إلى 10% في عام 2023. ومن المتوقع أن تعزى تلك الزيادة إلى النمو الاقتصادي بدعم من ارتفاع أسعار النفط، وزيادة الطلب على منتجات التأمين، هذا إلى جانب مشاريع تنمية البنية التحتية التي يتم تنفيذها في الوقت الحالي على مستوى المنطقة.

كما قد يشهد سوق التأمين التكافلي في دول مجلس التعاون الخليجي عدد من صفقات الاندماج الكبرى نتيجة لتراجع معدلات الربحية خلال جائحة كوفيد-19 والتغيرات التنظيمية التي تجبر القطاع على ترشيد العمليات. فعلى سبيل المثال، فرضت الإمارات متطلبات جديدة تتعلق بالملاءة المالية تستوجب مستويات أعلى من رأس المال، هذا إلى جانب خطة مؤسسة النقد العربي السعودي لزيادة الحد الأدنى لمتطلبات رأس المال لمقدمي خدمات التأمين إلى 500 مليون ريال سعودي (133.3 مليون دولار أمريكي)، أي خمسة أضعاف المتطلبات الحالية، الأمر الذي أدى إلى تفاقم التحديات التي تواجه الشركات.

إيرادات التأمين التكافلي لمجلس التعاون الخليجي (مليار دولار أمريكي)



نمو سوق التأمين في مجلس التعاون الخليجي (مليار دولار أمريكي)



ملحق 4

نظرة عامة على القطاع - صافي الأقساط المكتتبة في الكويت

الملحقات

التقييم

البيانات المالية المتوقعة

تحليل البيانات المالية التاريخية

نظرة عامة على الشركة

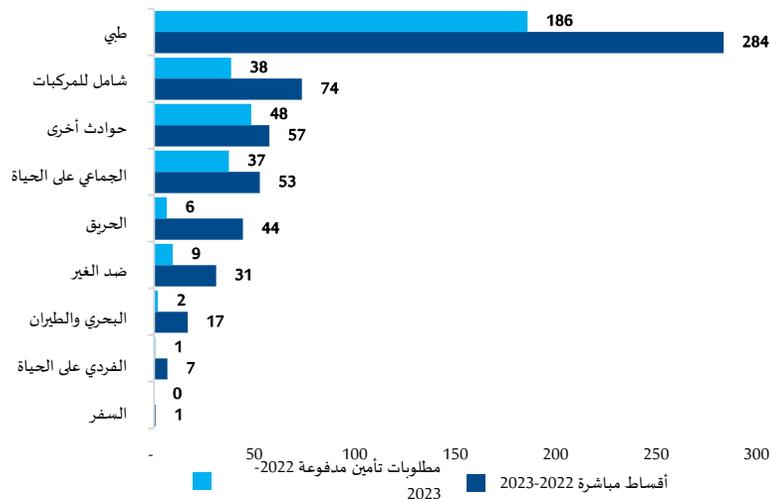
الملخص التنفيذي

بلغت قيمة الأقساط المكتتبة في عامي 2023-2022 لقطاعي التأمين على الحياة وقطاع التأمينات العامة 507.7 مليون دينار كويتي و59.5 مليون دينار كويتي على التوالي مقابل 461.7 مليون دينار كويتي و52.5 مليون دينار كويتي في عامي 2021-2022.

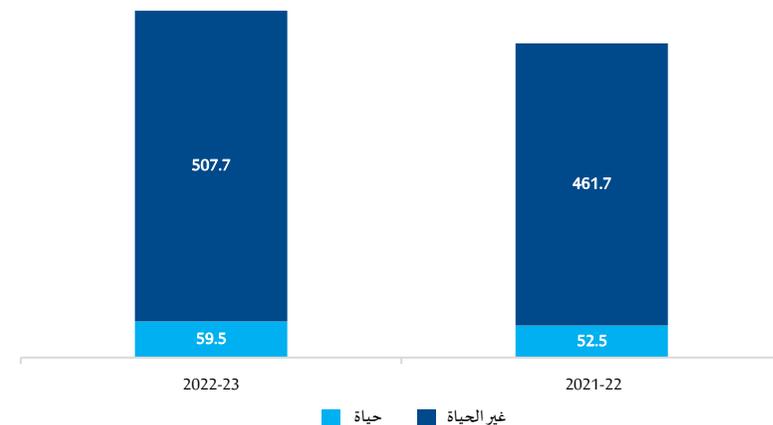
وارتفع صافي الأقساط المكتتبة للقطاع الطبي بنسبة 6% خلال عامي 2021 و2022، وانخفضت المطالبات المدفوعة بنسبة 16%، في حين ارتفع صافي الأقساط المكتتبة للتأمين الجماعي على الحياة مسجلاً نمواً بنسبة 13.2% وانخفضت المطالبات المدفوعة بنسبة 13.3%. وكان قطاع الخدمات الطبية (50.2%) هو المساهم الأكبر تجاه الإيرادات، تبعه التأمين الشامل على المركبات (13.0%)، والتأمين ضد الحوادث الأخرى (10.2%)، والتأمين الجماعي على الحياة (9.3%)، وقطاع التأمين ضد الحرائق (7.8%)، والوثائق ضد الغير (5.5%)، والتأمين البحري والطيران (3.0%)، والتأمين الفردي على الحياة (1.2%)، وتأمين السفر (0.0%). ونما إجمالي الأقساط المكتتبة في عامي 2023-2022 بنسبة 10.32% في كافة القطاعات، في حين انخفضت المطالبات المدفوعة بنسبة 7.68%.

وفي عامي 2023-2022، تميز قطاع تأمين السفر بأعلى نسبة ربحية والتي بلغت نحو 96%، في المقابل، سجل قطاع الحوادث الأخرى أقل معدل ربحية بنسبة لم تتجاوز 15.7%. وسجل القطاع الطبي أعلى صافي أقساط مكتتبة بقيمة بلغت 283.5 مليون دينار كويتي.

أقساط التأمين المباشرة مقارنةً بمطلوبات التأمين المدفوعة (مليون دينار كويتي)



صافي الأقساط المكتتبة (مليون دينار كويتي)



التحول الرقمي: تساهم أوتوماتيكية العمليات واستخدام الذكاء الاصطناعي في تغيير الطريقة التي تتفاعل بها شركات التأمين مع المستهلكين عبر سلسلة القيمة. حيث مكنت التكنولوجيا شركات التأمين على الحياة من التنبؤ بالأحداث الصحية والتدخل لحلها عن طريق استخدام تقنية التوأم الرقمي للعميل. واعتمدت شركات التأمين في منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا استخدام تقنيات الذكاء الاصطناعي عن طريق البرمجة اللغوية العصبية (معالجة اللغة الطبيعية) لاستخراج البيانات من المستندات وإصدار وثائق تأمين السيارات في أقل من دقيقة واحدة. وهناك عدد محدود من شركات التأمين في الشرق الأوسط مثل شركة أبوظبي الوطنية للتأمين، وشركة بوبا العربية للتأمين التعاوني، وشركة التعاونية لخدمات التأمين، وشركة تأمين الوفاء، وشركة أبوظبي الوطنية للتأمين، بدأوا في استخدام تقنيات جديدة مثل الذكاء الاصطناعي، وانترنت الأشياء، والطائرات المسيرة، وتكنولوجيا البلوك تشين لخلق القيمة في السوق.

تطور تفضيلات العملاء: بالإضافة إلى الحماية المالية، يبحث العملاء عن حلول تأمين تتسم بالطابع الشخصي. وأدى تغير سلوك المستهلكين إلى إجبار شركات التأمين في منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا على وضع نظام جديد يتوافق مع توجه العملاء لتفضيل المعاملات الرقمية. ونتيجة لذلك، استحدثت الجهات الرقابية في كافة أنحاء دول مجلس التعاون الخليجي عدد من الإصلاحات مثل تكنولوجيا التأمين كجزء من استراتيجية التكنولوجيا المالية (FinTech) الخاصة بالقطاع. فعلى سبيل المثال، بدأت محفزات تكنولوجيا التأمين في الظهور على نطاق واسع في السعودية، إلى جانب تزايد انتشار منصات وساطة التأمين الإلكترونية التي تستحوذ على نحو 10% من الحصة السوقية لقطاع التأمين. إلا ان اعتماد تكنولوجيا التأمين ما يزال يكتسب زخماً في الإمارات.

الاستدامة والحوكمة البيئية والاجتماعية والمؤسسية: يشكل التهديد المتزايد للتغير المناخي مخاطر جوهرية وانتقالية ذات تأثير مباشر على قطاع التأمين. وللحماية من هذه المخاطر، يجب على شركات التأمين تطوير فهم أعمق لهذا المجال ضمن محافظها الاستثمارية، وإعادة بناء نماذج المخاطر وافتراضات التسعير الخاصة بها، وطرح منتجات وخدمات جديدة متعلقة بالتغير المناخي، والتعاون مع المؤسسات المختصة لمساعدتها على الحد من مخاطر المناخ. وعلى مستوى منطقة دول مجلس التعاون الخليجي، ما تزال جهود اعتماد متطلبات الحوكمة البيئية والاجتماعية والمؤسسية مستمرة. أما على مستوى شركات التأمين الكبرى في المنطقة، فتصح نصفها فقط عن معلومات حول الحوكمة البيئية والاجتماعية والمؤسسية، على الرغم من قيام شركات التأمين الإقليمية بتطوير ممارسات الحوكمة البيئية والاجتماعية والمؤسسية.

أنشطة الاندماج والاستحواذ: أدى ارتفاع تكاليف التشغيل إلى جانب تشديد البيئة التنظيمية إلى صعوبة حفاظ الشركات الصغيرة على مستويات الربحية. وقد يؤدي ذلك إلى زيادة عمليات الاندماج من خلال زيادة عمليات الاندماج والاستحواذ في كافة أنحاء سوق الشرق الأوسط وشمال أفريقيا في ظل اضطرار شركات التأمين إلى التركيز على ترسيخ المرونة وتعزيز استمرارية الأعمال.



1 ارتفاع معدلات الإنفاق على خدمات الرعاية الصحية: أدت العادات المتعلقة بنمط الحياة الحديثة إلى تعرض الأفراد إلى العديد من المشاكل الصحية مثل السمنة وغيرها من الأمراض المزمنة، مما أدى إلى الاستفادة بشكل غير مباشر من قطاع التأمين. ووفقاً لشركة Mordor Intelligence، يعاني أكثر من 68% من البالغين في الإمارات من زيادة الوزن، مما يؤدي إلى الإصابة بأمراض مزمنة مثل أمراض القلب والأوعية الدموية والسرطان والسكري. كما أدت تلك المشاكل الصحية إلى زيادة تكاليف العلاج الطبي والاعباء المالية. ونظراً لتزايد الإنفاق الحكومي على الرعاية الصحية في الوقت الحالي على مستوى منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا، نتوقع أن يتحسن معدل اختراق التأمين في ظل تحول أعباء الإنفاق على الرعاية الصحية من القطاع العام إلى القطاع الخاص.

2 **الإشراف الرقابي:** أجرت السلطات الإقليمية في منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا عدة تغييرات على الإشراف الرقابي لقطاع التأمين على مدار السنوات القليلة الأخيرة لضمان شفافية وانضباط عمليات مقدمي خدمات التأمين. وقد تؤدي تلك الإصلاحات إلى تحسين الوضع الائتماني لشركات التأمين وجودة الموجودات على المدى الطويل، هذا إلى جانب تعزيز كفاءة قطاع التأمين وزيادة ثقة الجمهور في نظام التأمين.

3 **التركيبة السكانية المواتية:** ما يزال تزايد التعداد السكاني وارتفاع نسبة الشباب والمهنيين من الطبقة العاملة إلى جانب تزايد عدد الوافدين يشكل محركاً رئيسياً لقطاع التأمين في دول مجلس التعاون الخليجي. ومن المتوقع أن ينمو الطلب على منتجات التأمين على خلفية توقع وصول عدد السكان في كافة أنحاء دول مجلس التعاون الخليجي إلى 64.4 مليون نسمة بحلول عام 2026، مسجلاً معدل نمو سنوي مركب قدره 2.0% منذ عام 2021.

4 **القرارات الحكومية:** فرضت منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا، خاصة دول مجلس التعاون الخليجي، التأمين الصحي الإلزامي على المواطنين والزائرين الأجانب والوافدين على مدى السنوات القليلة الماضية. ومن المتوقع أن تؤدي تلك القرارات الإلزامية إلى توسيع نطاق قطاع التأمين في دول مجلس التعاون الخليجي وزيادة الطلب على منتجات التأمين.

ملحق 4

نظرة عامة على القطاع – الشركات الإقليمية

الملحقات	التقييم	البيانات المالية المتوقعة	تحليل البيانات المالية التاريخية	نظرة عامة على الشركة	الملخص التنفيذي
العائد على حقوق الملكية (قبل الضريبة) (2022)	العائد على الموجودات (قبل الضريبة) (2022)	مجموع الأقساط المكتسبة 2022 (مليون دولار أمريكي)	القيمة السوقية (مليون دولار أمريكي)	المقر	اسم الشركة
24.5%	8.4%	3,399.4	7,973.5	السعودية	بوبا العربية للتأمين
15.5%	3.2%	2,902.7	4,926.4	السعودية	شركة التأمين التعاوني
2.5%	0.6%	2,158.6	2,169.0	قطر	شركة قطر للتأمين
7.6%	2.2%	676.7	1,823.4	السعودية	شركة الراجحي للتأمين التكافلي
17.8%	4.0%	1,669.8	1,661.3	الكويت	مجموعة الخليج للتأمين
25.7%	6.1%	517.1	1,533.2	تركيا	Turkiye Sigorta
43.8%	7.0%	853.1	1,139.3	تركيا	Anadolu Anonim Turk Sigorta Sti
36.1%	6.2%	82.7	1,102.2	تركيا	Ray Sigorta
13.6%	5.0%	468.7	936.0	الإمارات	شركة أبوظبي الوطنية للتأمين
65.6%	2.4%	170.6	611.1	تركيا	Anadolu Hayat Emeklilik

المخصص التنفيذي	نظرة عامة على الشركة	تحليل البيانات المالية التاريخية	البيانات المالية المتوقعة	التقييم	الملحقات
-----------------	----------------------	----------------------------------	---------------------------	---------	----------

قطر

- تتولى هيئة تنظيم مركز قطر للمال QFCRA ومصرف قطر المركزي تنظيم قطاع التأمين في قطر بالتعاون مع الرابطة الدولية لمشرفي التأمين.
- ويتضمن قانون مركز قطر للمال المبادئ التوجيهية التي تنظم وظائف وأعمال هيئة تنظيم مركز قطر للمال، هذا إلى جانب قواعد التنظيم الاحترازي لنشاط التأمين، والقواعد العامة.

الكويت

- بموجب قانون التأمين الجديد الذي تم تطبيقه في سبتمبر 2019، تقوم وحدة تنظيم التأمين بتنظيم نشاط شركات التأمين في الكويت.
- وتتمثل أهداف مجلس إدارة هيئة تنظيم التأمين فيما يلي:
 - (أ) تنظيم أنشطة سوق التأمين والرقابة عليه بما يتسم بالعدالة والشفافية والتنافسية.
 - (ب) تطبيق السياسات التي تحقق العدالة والشفافية وتمنع تعارض المصالح.
 - (ت) العمل على ضمان الالتزام بالقوانين واللوائح ذات الصلة بنشاط التأمين.
 - (ث) توعية الجمهور بأنشطة التأمين والمنافع والمخاطر والالتزامات المرتبطة به وتشجيع تنميته.

السعودية

- تخضع كافة شركات التأمين وإعادة التأمين المسجلة في السعودية لرقابة البنك المركزي السعودي. وتخضع شركات التأمين الصحي لإشراف مجلس الضمان الصحي.
- وتخضع شركات التأمين المسجلة محلياً لإشراف هيئة السوق المالية. كما يجب على شركات التأمين الالتزام بقوانين وأنظمة وزارة التجارة.
- ويتطلب من شركات التأمين وإعادة التأمين التي لديها مساهمين أجانب الحصول على رخصة استثمار أجنبي من وزارة الاستثمار السعودية.

الإمارات

- حتى عام 2020، كان سوق التأمين في الإمارات يخضع لرقابة هيئة التأمين. إلا أنه تنفيذاً لأحكام المرسوم بقانون اتحادي رقم (25) لسنة 2020، تم دمج هيئة التأمين مع مصرف الإمارات العربية المتحدة المركزي.
- وتخضع شركات التأمين والعقود والوثائق المبرمة في المناطق الحرة لرقابة عدد من الهيئات المختلفة. فعلى سبيل المثال، تخضع شركات التأمين العاملة في مركز دبي المالي العالمي DIFC وسوق أبوظبي العالمي ADGM لرقابة سلطة دبي للخدمات المالية وسوق أبوظبي العالمي، على التوالي.

الأردن

- يشرف البنك المركزي الأردني على قطاع التأمين، في حين يعتبر الاتحاد الأردني لشركات التأمين هو الكيان المهي المعني بالقطاع. وبالقرب من نهاية عام 2008، صدرت لائحة جديدة لإعادة هيكلة الاتحاد.
- وفي عام 1987 تم تأسيس مكتب التأمين الإلزامي الموحد لتنظيم أنشطة التأمين على المركبات.

مصر

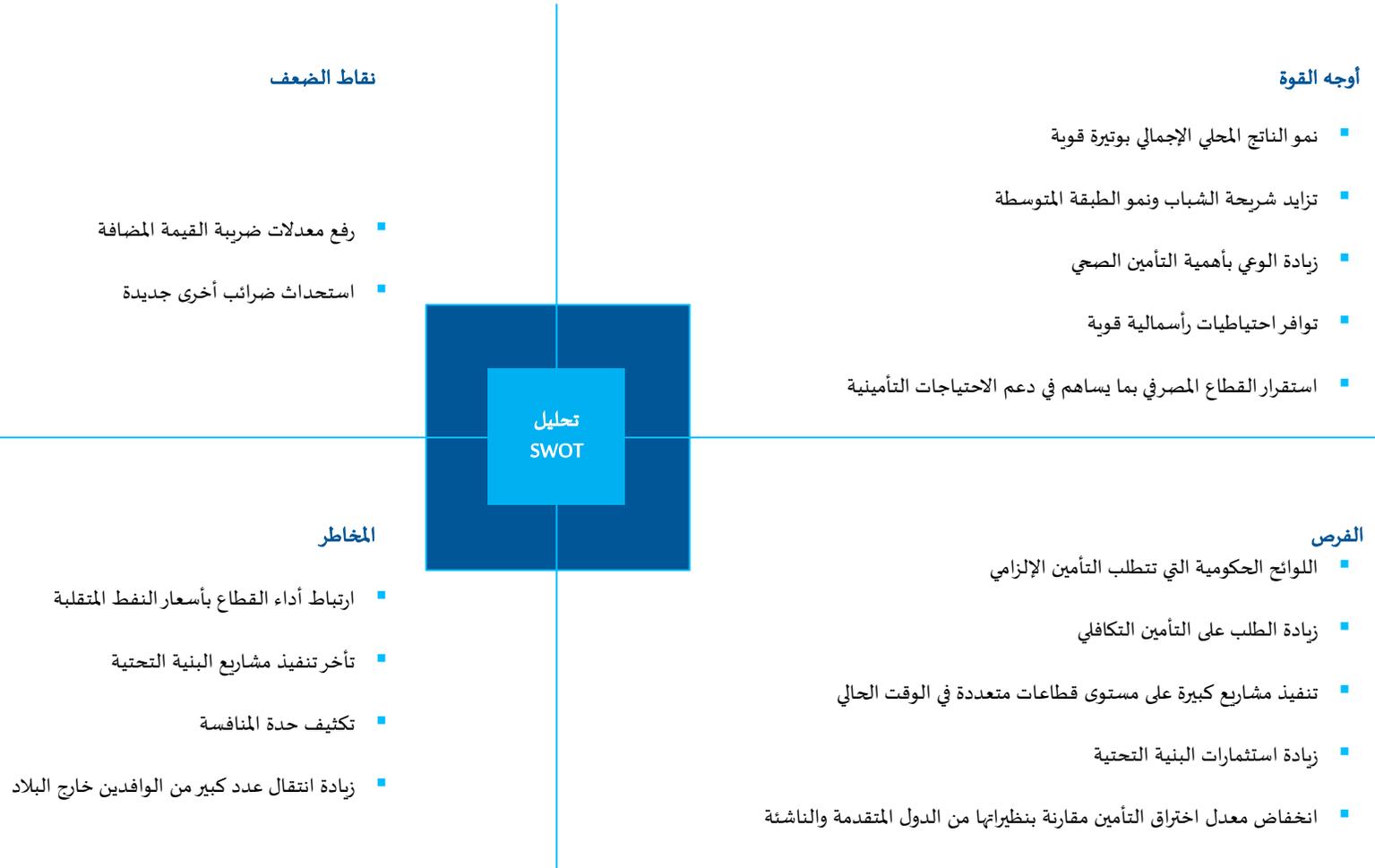
- تقوم الهيئة العامة للرقابة المالية بتنظيم قطاع التأمين في مصر بينما يقوم الاتحاد الدولي لمراقبي التأمين والاتحاد المصري للتأمين بدور الجهات الإشرافية الأخرى.
- وتشرف الهيئة على الضوابط لمنع التلاعب بالسوق والاحتتيال وحماية حقوق حاملي وثائق التأمين.

عمان

- تتولى الهيئة العامة لسوق المال مهام تنظيم والإشراف على أنشطة وأعمال قطاع التأمين في سلطنة عمان، والذي يتكون من: شركات التأمين العام والتكافلي، شركات إعادة التأمين، وسطاء التأمين، وكلاء التأمين، الجمعية العمانية للتأمين والمكتب العماني الموحد للبطاقة البرتقالية.

البحرين

- منذ عام 2002، يتولى مصرف البحرين المركزي تنظيم أنشطة قطاع التأمين.
- وتتبع كافة أطراف التأمين القانونية والتنظيمية والإشرافية معايير المبادئ والمنهجية الأساسية للجمعية الدولية لمراقبي التأمين IAIS.



ملحق 4

نظرة عامة على القطاع – آخر عمليات الاستحواذ والاندماج

الملحقات	التقييم	البيانات المالية المتوقعة	تحليل البيانات المالية التاريخية	نظرة عامة على الشركة	الملخص التنفيذي		
الحالة	قيمة الصفقة (مليون دولار أمريكي)	نسبة الاستحواذ	دولة الشركة المستحوذة	الشركة المستحوذة	دولة الشركة المسهدة	الشركة المسهدة	التاريخ
تمت	832.7	46.3	كندا	فيرفاكس	الكويت	مجموعة الخليج للتأمين	12/13/2023
معلنة	133.1	51.0	الإمارات	شركة أبوظبي الوطنية للتأمين	السعودية	أليانز السعودي العربي	09/28/2023
تمت	57.3	47.5	عمان	الوطنية للتأمين على الحياة والعام	عمان	الشركة الأهلية للتأمين	03/01/2023
تمت	21.0	17.8	السعودية	الجفالي	السعودية	الوطنية للتأمين	03/02/2023
تمت	6.6	100.0	الكويت	شركة الكويت للتأمين	الكويت	الشركة الوطنية للتأمين التكافلي	03/16/2023
تمت	-	100.0	عمان	الشركة العمانية القطرية للتأمين	عمان	شركة الرؤية للتأمين	02/20/2023



المركز المالي الكويتي ش.م.ك.ع.

ص.ب. 23444 ، الصفاة 13095
دولة الكويت

هاتف: +965 2224 8000

فاكس: +965 2242 5828

البريد الإلكتروني: advisory@markaz.com

www.markaz.com

