



تقرير ملخص تصنيف القوة المالية لشركة التأمين

الشركة العربية السعودية للتأمين التعاونية (سايكو)

شركة مساهمة عامة

أغسطس 2026

إخلاء مسؤولية

أجرت وكالة سمه للتصنيف ("تصنيف" أو "وكالة تصنيف") هذا التصنيف وفقاً لمنهجيات وسياسات التصنيف المعتمدة لديها، وذلك لتكوين رأي حول التصنيف الائتماني للكيان المُصنّف. تُعدّ التصنيفات الائتمانية والملاحظات الواردة هنا مجرد آراء، ولا تُمثّل بيانات واقعية أو توصيات بشراء أو الاحتفاظ أو بيع أي أوراق مالية، كما أنها لا تُعدّ نصيحة لأي قرارات استثمارية أخرى. تستند تصنيفاتنا إلى افتراضات وقيود مُحددة، حيث يتم التحقق قدر الإمكان من المعلومات المُقدمة من الجهة المُصنّفة. تخضع التصنيفات للتغيير بناءً على معلومات وافتراضات وأحكام صادرة وقت التصنيف، لا نُقدّم أي ضمانات بشأن الأداء المُستقبلي أو استقرار التصنيف. نقدم تصنيفاتنا الائتمانية لتقديم معلومات فقط، ولا نضمن أداء الكيان أو الورقة المالية المُصنّفة. ينبغي على المستثمرين عدم الاعتماد كلياً على تصنيفاتنا الائتمانية عند اتخاذ قرارات الاستثمار. التصنيفات الائتمانية ليست توصيات بشراء أو بيع أو الاحتفاظ بأي ورقة مالية. كما أنها لا تُراعي جميع المخاطر، وينبغي على المستثمرين إجراء الفحص النافي للجهالة بأنفسهم قبل اتخاذ أي قرارات استثمارية. لا تتحمل تصنيف أي مسؤولية قانونية عن أي خسائر أو أضرار ناتجة عن أخطاء في معلوماتها، إذ أن التصنيف استند إلى ما قدمه العميل المُصنّف أو ما توفره جهات خارجية. تتضمن معلومات التقييم البيانات المالية والنوعية التي قدمها العميل، بالإضافة إلى محاضر الاجتماعات والمراجعة الميدانية. التحليلات والتوقعات الواردة في تقرير التصنيف هذا استشرافية ومستقبلية بطبيعتها، ولا يمكن التحقق منها. ونتيجةً لذلك، قد تتأثر التصنيفات والتوقعات بأحداث أو ظروف مستقبلية لم تكن متوقعة وقت إصدار أو تأكيد التصنيف أو التوقعات. لم يُعدّل هذا التصنيف بعد الإفصاح عنه للجهة المُصنّفة أو لأطرافها ذات الصلة. جميع التحليلات المتعلقة بتقرير التصنيف هذا هي مجرد آراء في تاريخ التصنيف. تم تحديد هذا التصنيف الائتماني وفقاً للمنهجية الموضحة أعلاه، والمتاحة على موقعنا الإلكتروني www.tassnief.com. وقد طبقت هذه المنهجية، بما في ذلك أي تعديلات أو انحرافات جوهرية عن الإجراءات القياسية، للوصول إلى هذا التصنيف. مقياس التصنيف، ومعنى كل فئة تصنيف، وتعريف التعثر عن السداد أو الإصلاح، وتحذيرات المخاطر ذات الصلة - بما في ذلك تحليل التأثير للإفتراضات الأساسية للتصنيف - متوفرة أيضاً على موقعنا الإلكتروني. تؤكد تصنيف أنه لم يتم الاستعانة بأي مصادر خارجية للقيام بأي أنشطة ذات صلة بهذا التصنيف الائتماني.

المعايير والمنهجية ذات الصلة

تتوفر منهجيات ومعايير التصنيف المستخدمة في هذا التحليل في موقع تصنيف الإلكتروني. للاطلاع على هذه الوثائق أو تحميلها، يرجى زيارة www.tassnief.com.

جاذب أحمد

محلل تصنيف أول

هاتف: 011 205 2030

jahmed@tassnief.com

طلحة إقبال

مدير التصنيف

هاتف: 011 250 6627

tiqbal@tassnief.com



جدول المحتويات

1. رأي تصنيف 1
2. مبررات التصنيف 1
3. محفزات التصنيف 3

1. رأي تصنيف

أبقت وكالة "تصنيف" تصنيف درجة القوة المالية للشركة العربية السعودية للتأمين التعاوني (سايكو) على عند درجة "A-" مع تعديل النظرة المستقبلية من "مستقرة" إلى "إيجابية". ويدل هذه التصنيف على ملف مالي قوي، وانخفاض عوامل المخاطرة، وارتفاع احتمال الوفاء بالتزامات حملة الوثائق.

نبذة عن الشركة:

الشركة العربية السعودية للتأمين التعاوني ("سايكو") أو ("الشركة") شركة المساهمة السعودية تأسست في المملكة العربية السعودية بموجب السجل التجاري رقم 1010237214 وبتاريخ أغسطس 2007. تعمل الشركة في مجال عمليات التأمين التعاوني وفقاً للأنظمة واللوائح المعمول بها في المملكة العربية السعودية. وتتألف محفظة منتجات سايكو بشكل رئيسي من قطاعات التأمين العام، والتأمين الطبي، وقطاع الحماية والادخار. يقع المقر الرئيسي للشركة في مدينة الرياض، وتقدم خدماتها من خلال فرعين مسجلين في مدينتي جدة والخبر. وحاصلة سايكو على ترخيص من هيئة التأمين (البنك المركزي السعودي سابقاً) لممارسة أنشطة التأمين بموجب إطار التأمين التعاوني، وذلك بناءً على الموافقات التنظيمية ذات الصلة الصادرة في عامي 2006 و 2007.

الشركة العربية السعودية للتأمين التعاوني (سايكو)	
المملكة العربية السعودية	مقرها
A-	تصنيف القوة المالية لشركة التأمين
إيجابية	النظرة المستقبلية
لا يوجد	مراقبة التصنيف
محافظ عليه	نوع الإجراء
مطلوب	نوع التصنيف
مارس 2025	تاريخ أول تصنيف
لا ينطبق	تاريخ آخر مراجعة
لا يوجد	انحرافات عن المنهجية

2. مبررات التصنيف

تعكس النظرة المستقبلية الإيجابية الانضباط الاكتتابي الملموس لسايكو خلال دورة التراجع الهبوطية في القطاع، إلى جانب موقعها الإيجابي المواتي للاستفادة من التعافي السوقي المتوقع. ومن المتوقع أن تسهم التعديلات السعرية المتوقعة على مستوى السوق وتراجع حدة المنافسة السعرية في دعم توسع الربحية الفنية خلال المدى الزمني للتصنيف.

حوكمة وهياكل ضبط مخاطر جيدة التنظيم معززة بملائمة المعايير العامة

تتلقى معايير الحوكمة الدعم والرعاية من كون سايكو شركة مساهمة مدرجة في السوق المالية، مما يضمن التوافق التام مع لوائح حوكمة الشركات الصادرة عن هيئة السوق المالية. وتستند الرقابة الصادرة عن مجلس الإدارة إلى أعضاء ذوي خبرة

واسعة في المجالات القانونية والمالية والتأمينية، بدعم من مستوى عالٍ من التمثيل المستقل وهياكل لجان فعّالة. كما يتمتع الفريق التنفيذي بخبرات قطاعية واسعة عبر المجالات الفنية والتشغيلية. تطبق سايكو نموذج "خطوط الدفاع الثلاثة" المُنظم لإدارة المخاطر، تحت إشراف لجنة متخصصة لإدارة المخاطر ووظيفة مراجعة داخلية مستقلة. وتم تعزيز الضبط التشغيلي ونزاهة التقارير المالية بشكل أكبر من خلال إطلاق نظام تأمين أساسي رئيسي ومطور.

شركة متوسط الحجم ذو سجل تشغيلي حافل وممتد

تحافظ الشركة على مكانة سوقية مستقرة ضمن قطاع التأمين المحلي، حيث تستحوذ على حصة سوقية إجمالية متواضعة تعكس وضعاً تشغيلياً متوسط الحجم مقارنة بالشركات الرائدة في القطاع. وتستفيد سايكو من تاريخ تشغيلي راسخ وسجل أداء ممتد في المملكة. ويثبت حضورها السوقي بشكل أكثر وضوحاً في قطاعات الممتلكات والحوادث التجارية والتأمين على المركبات، حيث تعد حصتها ومكانتها في هذه القطاعات أفضل مقارنة بحصتها الكلية في إجمالي السوق. وتواصل الإدارة إظهار التزام واضح بالانضباط الاكتتابي وتفضيل الربحية النهائية (صافي الأرباح) على حساب التوسع في إجمالي الإيرادات، من خلال تقليص حسابات المنشآت الصغيرة والمتوسطة المتقلبة بشكل انتقائي لحماية الميزانية العمومية من المنافسة السعرية الأوسع في السوق. ورغم أن النتائج الفنية لا تزال عرضة للموسمية السنوية، فمن المتوقع أن يدعم الانضباط التسعيري عبر قنوات التوزيع الرئيسية تحقيق نمو مستدام مدفوع بالربحية.

مزيج منتجات متنوع مع تحول إستراتيجي نحو استقرار حسابات الشركات

يعكس الملف التشغيلي للشركة تنوعاً جيداً في المنتجات ومزيجاً متوازناً بين القطاعات، مدعوماً بانخفاض المخاطر المرتبطة بقطاع الأفراد المتقلب مقارنة بمجمل السوق. وتعد التأمينات التجارية وتأمين المركبات للشركات المحرك الرئيسي للتوسع، في حين تُدار المخاطر في قطاع التأمين الطبي بأسلوب دفاعي للحفاظ على هوامش الربحية. ويرتفع التركيز الجغرافي للمخاطر نتيجة تركيز أقساط التأمين في المنطقة الوسطى. وتظهر مؤشرات قاعدة العملاء تركزاً على مستوى المؤسسات، حيث ساهمت التعديلات الإستراتيجية الأخيرة في إعادة توازن المحفظة بشكل فعال، بعيداً عن حسابات المنشآت الصغيرة والمتوسطة المسببة للخسائر، والتوجه نحو عملاء الشركات الأكثر استقراراً. ويسهم هذا التحول التشغيلي في تعزيز جودة العملاء ودعم هوامش الربحية الفنية على المدى الطويل.

تفوق في ربحية الاكتتاب وسط انكماش الهوامش على مستوى القطاع؛ وآفاق مستقبلية تدعمها الزيادة المتوقعة في الأسعار

في الوقت الذي واجه فيه قطاع التأمين بشكل عام انكماشاً في الهوامش وخسائر فنية، حافظت شركة سايكو على ربحية الاكتتاب الفني، متفوقة بذلك على متوسط القطاع. وتواصل الربحية تلقي الدعم من الأداء القوي في القطاعات الرئيسية والعوائد المستقرة لصافي الاستثمار.

وبالنظر إلى المستقبل، فإن الوضع المالي السليم للشركة يضعها في موقف قوي للاستفادة من التوسع المرتقب في هوامش الربح؛ حيث تدفع الخسائر الواسعة في القطاع، وارتفاع تكاليف الامتثال، ومتطلبات رأس المال التنظيمي، نحو زيادات سعرية على مستوى السوق، وتحد من حدة المنافسة السعرية.

ملف استثماري محافظ مع هامش سيولة كافٍ لتغطية الالتزامات

تحافظ شركة سايكو على إطار استثماري كبير ومنخفض المخاطر، حيث توسعت المحفظة الاستثمارية الإجمالية لتصل إلى

897.3 مليون ريال سعودي بنهاية الربع الأول من عام 2026. ويتمركز توزيع الأصول بشكل مكثف في أدوات عالية السيولة والتصنيف. وفي مقدمتها الودائع البنكية قصيرة الأجل، والنقد وما يعادله، والصكوك ذات الدخل الثابت. وتركز استثمارات الدخل الثابت على مؤسسات مالية رفيعة المستوى مصنفة ضمن الفئات من «A» إلى «AA-»، بالإضافة إلى صكوك سيادية للحكومة السعودية. ورغم أن بعض إصدارات الصكوك البنكية المختارة تتضمن شروطاً لامتناع الخسائر، فإن مخاطر رأس المال المحتملة تُعد ضئيلة نظراً للقوة الائتمانية والدعم السيادي للأطراف المقابلة. ويشهد غطاء السيولة الصافي تحسناً ملحوظاً عند تعديله ليأخذ في الاعتبار أصول عقود إعادة التأمين، مما يعكس وجود دعم كافٍ في الميزانية العمومية مقابل صافي التزامات حملة الوثائق. فيما تشير التقييمات الإكتوارية إلى وجود بعض مخاطر السيولة الناجمة عن تركيز المبالغ المستردة من إعادة التأمين.

رأس مال كافٍ معدل بحسب المخاطر وتمركز إيجابي لمتطلبات رأس المال القائم على المخاطر

تواصل قاعدة حقوق الملكية لسايكو التوسع، مدعومة بالتوليد المستمر لرأس المال الداخلي والتصفية الكاملة للخسائر التراكمية السابقة. وتظل كفاية رأس المال المعدل بحسب المخاطر عند مستويات مرضية، وذلك بفضل إطار استثماري منخفض المخاطر، وهيكل إعادة تأمين متحفّظ يعتمد على حدود احتفاظ صافية منخفضة لكل خطر، وجودة ائتمانية قوية للأطراف المقابلة.

وتحت نموذج التشغيل الموازي لمتطلبات رأس المال القائم على المخاطر، تسجل سايكو تحسناً في نسبة الملاءة المالية مقارنة بالمؤشرات التقليدية، مستفيدة من انخفاض تكاليف مخاطر الأصول ورسوم الاحتفاظ المنخفضة. ومع ذلك، تظل المرونة الرأس مالية مقيدة نسبياً بسبب الرصيد المرتفع لذمم التأمين المتبقية (الذمم المدينة)، مما يجعل هذه الملاءة تتأثر بأي ضغوط عامة في الميزانية العمومية.

3. محفزات التصنيف

يعتمد محفز رفع التصنيف الائتماني على قدرة الشركة على تعزيز موقعها التنافسي في السوق وتنويع محفظتها التأمينية دون المساس بهوامش الاكتتاب الحالية أو بقوة القاعدة الرأسمالية. فضلاً عن ذلك، فإن نمو صافي الأرباح المطلقة وبناء قاعدة رأسمالية أكبر سيكونان محوريين لتحسين المرونة المالية الإجمالية.

تعريفات تصنيفات القوة المالية لشركات التأمين

مقياس تصنيف القوة المالية للتصنيف	التعريفات
AAA	فائق المتانة؛ ترى "تصنيف" أن المخاطر لا تمثل أهمية تذكر. هناك ثقة عالية في قدرة الشركة على الوفاء بجميع التزاماتها تجاه حملة الوثائق.
AA+ AA AA-	قوي جداً؛ تعتبر "تصنيف" عوامل المخاطر ضئيلة. هناك احتمال مرتفع جداً للوفاء بالتزامات حملة الوثائق.
A+ A A-	قوي؛ تعتبر "تصنيف" عوامل المخاطر منخفضة. هناك احتمال كبير للوفاء بالتزامات حملة الوثائق. قد يختلف الملف المخاطر مع التغيرات في الظروف الاقتصادية أو ظروف القطاع.
BBB+ BBB BBB-	متوسط؛ تعتبر "تصنيف" عوامل المخاطر متوسطة. هناك احتمال معتدل للوفاء بالتزامات حملة الوثائق. قد يُظهر ملف المخاطر تذبذباً مرتفعاً نسبياً مع التغيرات في الظروف الاقتصادية أو ظروف القطاع.
BB+ BB BB-	ضعيف؛ تعتبر "تصنيف" عوامل المخاطر مرتفعة. هناك احتمال منخفض للوفاء بالتزامات حملة الوثائق. قد يُظهر ملف المخاطر تذبذباً واسعاً مع التغيرات في الظروف الاقتصادية أو ظروف القطاع.
B+ B B-	بالغ الضعف؛ تعتبر "تصنيف" عوامل المخاطر عالية جداً. هناك احتمال ضعيف جداً للوفاء بالتزامات حملة الوثائق.
CCC CC C	تعتبر "تصنيف" عوامل المخاطر كبيرة. هناك احتمال منخفض للغاية للوفاء بالتزامات حملة الوثائق.
D	لقد تخلفت شركة التأمين عن الوفاء بالتزاماتها تجاه حملة الوثائق أو قد تتخلف عنها قريباً.

--- End of Report ---