

مراجعة الأعمال التشغيلية والمالية



صاموئيل فرغيس
القائم بأعمال الرئيس التنفيذي

مراجعة الأعمال التشغيلية والمالية

إستعراض الأعمال

الأداء

تطوير المحفظة

كانت النتيجة الفنية العامة للمجموعة سلبية عند ١٩,٤ مليون دولار أمريكي (٢٠١٧: ربح ٥,٥ مليون دولار أمريكي). سجلت أعمال لويديز الخاصة بنا خسارة قدرها ٢٨,٢ مليون دولار أمريكي (٢٠١٧: خسارة ١٩,٦ مليون دولار أمريكي) ويرجع ذلك بشكل أساسي إلى خسائر كبيرة في سنوات الاكتتاب ٢٠١٦ و ٢٠١٧ و ٢٠١٨. وكان الأثر الرئيسي ناتجاً عن خسائر الكوارث الطبيعية في الولايات المتحدة. قامت الشركة بمراجعة محفظة لويديز الخاصة بها خلال تجديد إتفاقيات ٢٠١٩ وخففت تواجدها في هذا السوق.

ساهمت أعمال غير لويديز أيضاً في الخسارة بشكل أساسي من خلال أعمالنا الاختيارية التي أدت إلى خسارة فنية بلغت ١١,٢ مليون دولار أمريكي (٢٠١٧: ربح ٢١,٢ مليون دولار أمريكي).

كما سجلت أعمال تأمين الممتلكات خسارة فنية بلغت ١٠,٩ مليون دولار أمريكي بسبب الخسائر الكبيرة الناتجة عن الحرائق في دول مجلس التعاون الخليجي.

وقد حققت إتفاقيات غير الحياة بشكل عام، باستثناء أعمال لويديز، ربح قدره ١٤,٥ مليون دولار أمريكي لهذا العام (٢٠١٧: ٢,٨ مليون دولار أمريكي) مع مساهمة فئات أعمال تأمين الحوادث والتأمين الهندسي بأرباح فنية بقيمة ٧ مليون دولار أمريكي و ٢ مليون دولار أمريكي على التوالي.

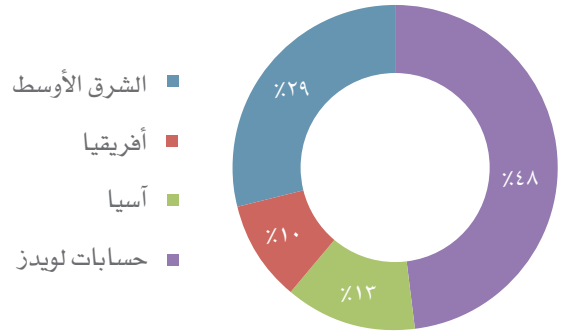
حققت أعمال تأمينات الحياة أداءً جيداً مقارنةً بالعام الماضي، حيث ساهمت في تحقيق أرباح فنية بلغت ٥,٧ مليون دولار أمريكي (٢٠١٧: ١,١ مليون دولار أمريكي).

كانت عملية تسوية محفظة شركة تكافل ري التابعة لنا، والتي توقفت عن العمل في عام ٢٠١٥، متمشية مع إستراتيجية الانسحاب الخاصة بنا وساهمت بنتائج إيجابية بلغت ٢,٦ مليون دولار أمريكي في نتائج المجموعة (٢٠١٧: ١,٢ مليون دولار أمريكي).

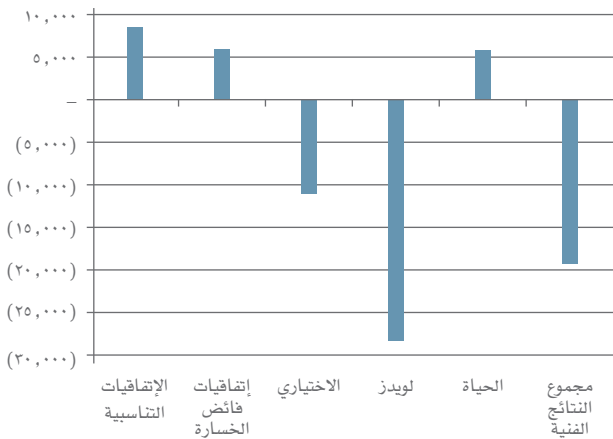
ارتفع إجمالي الأقساط المكتتبة للشركة إلى ٢٦٢,٨ مليون دولار أمريكي (٢٠١٧: ٢٢٥,٦ مليون دولار أمريكي) بزيادة قدرها ١٦,٥٪. وترجع الزيادة بشكل رئيسي إلى المشاركة في شركة لويديز. وتماشياً مع استراتيجية المجموعة، فقد ازدادت المحفظة الاختيارية لغير لويديز في عام ٢٠١٨ من ٢٢,٤ مليون دولار أمريكي إلى ٣٥,٢ مليون دولار أمريكي، والتي تمثل نمواً بنسبة ٩٪. ومع ذلك، فإن خفض التصنيف في سبتمبر ٢٠١٨ حد من نمو هذه الأعمال. بقيت محفظة إتفاقيات غير لويديز راكدة بشكل عام بسبب تأثير إضعاف الليرة التركية مقابل الدولار الأمريكي.

وبشكل عام، استحوذ قطاع التأمين على الممتلكات على ٤٢,٤٪ من إجمالي أعمال التأمين غير الحياة لغير لويديز، تليه أعمال التأمين الهندسي والصحي بنسبة ١٨,٨٪ و ١٢,٦٪ على التوالي. وفي الوقت نفسه، شهدت محفظة الحياة انخفاضاً بنسبة ١٢,٢٪ في عام ٢٠١٨ لتتراجع إلى ١٨,٦ مليون دولار أمريكي من ٢١,٢ مليون دولار أمريكي.

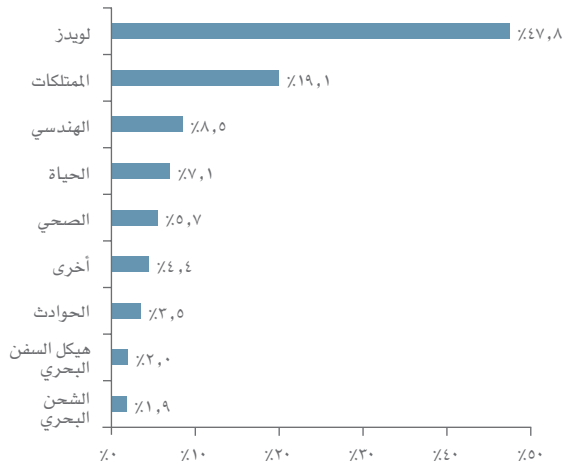
التقسيم الإقليمي لإجمالي دخل الأقساط المكتتبة



النتائج الفنية للمجموعة حسب المصدر (بالآلاف الدولارات الأمريكية)



مساهمات فروع التأمين الفردية في دخل الأقساط المكتتبة للمجموعة



مراجعة الأعمال التشغيلية والمالية

ستقوم الشركة بتعزيز الجهود في أسواقها الرئيسية من خلال الاستفادة من قاعدة علاقاتها القوية وسنوات خبرتها ومعرفتها الفنية. كما تقوم الشركة أيضاً بمراجعة نهج الاكتتاب الخاص بها مع التأكيد بشكل أكبر على كون العوائد تتناسب مع المخاطر، بالنظر إلى أن معدلات الأقساط أقل من المستويات الفنية. لا يزال العائد على الاستثمار وحماية أموال المساهمين يمثل الأولوية القصوى، إلى جانب الجهود المستمرة لموازنة التكاليف والكفاءات التشغيلية.

الإستثمار

كان عام ٢٠١٨ مليئاً بالتحديات في الأسواق المالية. نزاع تجاري مستمر بين الولايات المتحدة والصين، ومخاوف بشأن مدى تضيق سعر الفائدة في الولايات المتحدة، والقضايا الجيوسياسية في الأجزاء المختلفة من العالم، مما أثر على الأداء. تم تصحيح الأسهم العالمية بشكل جوهري في الربع الرابع من العام. كانت هناك رحلة إلى الأمان خارج الأصول ذات المخاطر العالية إلى سندات الخزانة الأمريكية. كان مؤشر (VIX)، الذي كان مقيداً في ٢٠١٦ و٢٠١٧ لتقلبات السوق، قد ارتفع بشكل كبير.

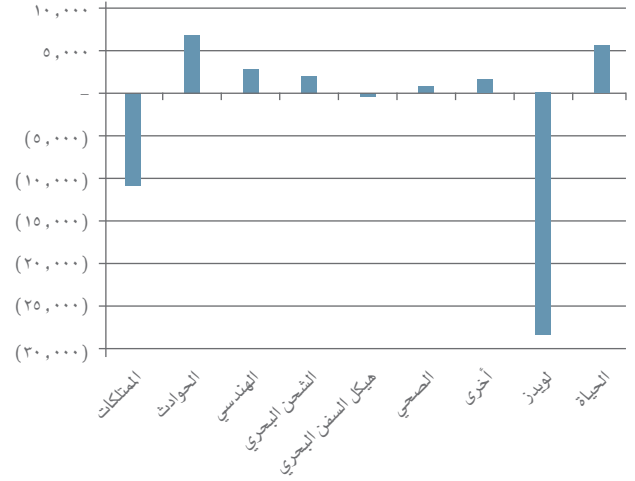
استمر البنك الاحتياطي الفدرالي سياسته في تشديد السياسة النقدية. تم زيادة المعدل المستهدف لمعدل الأموال الفيدرالية أربع مرات في السنة. نتيجة لذلك، ارتفعت أسعار الفائدة على القروض قصيرة المدى في الولايات المتحدة. إستقرت أسعار الفائدة المعمول بها بين مصارف لندن بالدولار الأمريكي لمدة ثلاثة أشهر عند أعلى مستوياته في عدة أعوام.

استمرت السياسات النقدية للبنوك المركزية الأخرى في الاختلاف مع السياسة النقدية الأمريكية. أبقى البنك المركزي الأوروبي على أسعار الفائدة الرئيسية دون تغيير. قام بنك إنجلترا برفع سعر الفائدة الرسمي للبنك مرة واحدة، في حين أبقى بنك اليابان على هدف المدى القصير الخاص به عند ناقص ٠,١٪. أدى فارق سعر الفائدة بين العملات الرئيسية بدعم الدولار الأمريكي. إرتفع مؤشر (DXY) بنسبة ٤,٤٪.

أثرت تصرفات البنوك المركزية على مستويات عوائد السندات الحكومية. أغلقت مذكرة الخزانة الأمريكية ذات العشر سنوات القياسية على سبعة وعشرين نقطة أساس في العائد عند ٢,٦٨٪. سجلت السندات الحكومية الأوروبية ذات فترة إستحقاق سبع سنوات أو أقل عائدات سلبية. حافظ بنك اليابان على عائد مستهدف بنسبة ٠٪ لسندات الحكومة اليابانية ذات العشر سنوات.

أثر الدولار القوي على الأسواق الناشئة. كان هناك تدفق خارج لكل من أسهم وسندات الأسواق الناشئة.

النتائج الفنية للمجموعة لفروع التأمين (بالآلاف الدولارات الأمريكية)



مخاطر وضع رأس المال

كعادة الشركة، قامت بتكليف خبراء اكتواريين خارجيين مستقلين لتقديم تقدير محدث لمقدار رأس المال اللازم لتلبية احتياجات جميع عمليات المجموعة عند مستوى ١:٢٠٠ أو بنسبة ٩٩,٥. ويظهر رأس مال أريج الإقتصادي فائض على مستوى من الثقة مقابل حقوق المساهمين بالشركة.

هذا يدل على أن المجموعة تقدم ضماناً مالياً كبيراً لعملائها، وحتى في الظروف الصعبة. شهدت أعمال إعادة التأمين الخاصة بأريج تغييرات محدودة على الوضع قبل عام واحد. تتمثل العوامل المحركة الرئيسية لمخاطر رأس المال للمجموعة في مخاطر الإكتتاب ومخاطر الاحتياطي، متبوعة بمخاطر السوق ومخاطر التشغيل ومخاطر الائتمان. خلال عام ٢٠١٨، انخفضت مخاطر السوق ومخاطر الإحتياطي بشكل معتدل، في حين ارتفعت مخاطر الإكتتاب ومخاطر الائتمان قليلاً. أدت جميع التحركات مجتمعة إلى انخفاض معتدل في متطلبات رأس المال الاقتصادي للمجموعة.

وكما تم اعتماده من خلال التحليل الاكتواري، ما زلنا على ثقة كبيرة بأن تنوع وجودة محفظة المجموعة يوفر حماية قوية لعملاء أريج لإعادة التأمين ورأس مال المساهمين على حد سواء.

النظرة المستقبلية

أعدت المجموعة تقييم مشاركتها في نقابات لويذر وأدخلت تدابير تصحيحية للحد من تعرضها مع مضيقها قديماً. في ضوء التحديات المتمثلة في تطوير أسواق جديدة بعد تخفيض التصنيف في سبتمبر الماضي،

مراجعة الأعمال التشغيلية والمالية

ضمانات الخليج

ساهمت ضمانات الخليج، وهي شركة تابعة للمجموعة والتي تعمل في إدارة تأمين الضمان الممتد، بخسارة بلغت ٢٢,٧ مليون دولار أمريكي لنتائج المجموعة للسنة (٢٠١٧): خسارة ٠,١ مليون دولار أمريكي) نتيجة احتيال ارتكبه موظفي الشركة التابعة. بناءً على تقييمات الإدارة، تقدر إجمالي الخسارة بمبلغ ٢١,٥ مليون دولار وتم تكوين مخصص لها في دفاتر الشركة التابعة وبالتالي في البيانات المالية الموحدة للمجموعة. وهذا لا يشكل قبولاً لأي مسؤولية تتجاوز رأس مال شركة ضمانات الخليج ذ.م.م. في ١٥ نوفمبر ٢٠١٨، قرر مجلس إدارة الشركة عدم إكتتاب أي مزيد من الأعمال وأوصى بتصفية الشركة.

أريج كابيتال ليمتد

أريج كابيتال ليمتد هي شركة مسجلة ومملوكة بالكامل لشركة لويديز لندن تسمح لأريج بالمشاركة في الأعمال التي تكتتبها نقابات لويديز. في عام ٢٠١٨، قامت أريج كابيتال ليمتد بإكتتاب أعمالها من خلال أربع نقابات هي ١٩٦٩ و ١٢٠٠ و ١٩١٠ و ٢٠١٤، بالإضافة إلى نقابات لمشاريع خاصة هي ٦١١٨ و ٦١٢٣، مولدة أقساط مكتتبه إجمالية قدرها ١٢٥,٥ مليون دولار أمريكي (٢٠١٧: ٨٨,٦ مليون دولار أمريكي). تحتفظ أريج كابيتال ليمتد بمخاطر محدودة على حسابها الصافي وتسد معظم أعمالها للشركة الأم. سجلت أريج كابيتال ليمتد خسارة قدرها ١,٢ مليون دولار أمريكي للسنة (٢٠١٧): خسارة صافية ٢,٧ مليون دولار أمريكي) تأثرت بشكل رئيسي بالخسائر التي تعزى إلى سنوات الاكتتاب السابقة ٢٠١٦ و ٢٠١٧.

أريج لإدارة التأمين (مركز دبي المالي العالمي) المحدودة

تم وضع شركة إدارة التأمين التابعة للمجموعة، أريج لإدارة التأمين (مركز دبي المالي العالمي) والمشأة في مركز دبي المالي العالمي، تحت التصفية الطوعية.

خسر مؤشر سندات جي بي مورغان للأسواق الناشئة ٤,٦١٪. تعرض النفط (برنت) الخام إلى عام من التقلبات. بعد الإستقواء بنسبة ٢٢,٧٪ في الأشهر التسعة الأولى من عام ٢٠١٨، أغلقت السلع بإنخفاض بنسبة ١٩,٥٪ لهذا العام. الذهب الملاذ التقليدي، كان دون المستوى. باختصار، لقد كان عاماً سلبياً لمعظم فئات الأصول. ما زلنا محافظين في تخصيصنا. تماشياً مع سياسة تحمل المخاطر للمجموعة، بقيت إستراتيجيتنا الإستثمارية بدون تغيير. في هذه السنة الصعبة، مكنتنا إستراتيجيتنا من تقليل الخسائر. وبلغت إستثمارات المجموعة ٦١٢,٩ مليون دولار أمريكي (٢٠١٧: ٦٦٥,١ مليون دولار أمريكي) مع تخصيص ٨٦٪ للأموال النقدية والسندات قصيرة الأجل والصكوك. بلغت إيرادات إستثمارات المجموعة ١٠ مليون دولار أمريكي في عام ٢٠١٨. (٢٠١٧: ٢٢,٥ مليون دولار أمريكي).

في وقت إصدار هذا التقرير، انتعشت أسواق الأسهم من عمليات البيع في الربع الرابع. ضعف الدولار قليلاً، وتقوم الأصول ذات المخاطر مثل الأسواق الناشئة بإجتذاب تدفقات كبيرة. ويظل مستوى العوائد على الأوراق المالية ذات الدخل الثابت قصيرة الأجل ذات القيمة الاستثمارية منخفضاً بالنسبة للمعايير التاريخية. وتشكل هذه الظاهرة تحدياً للمستثمرين مثل أريج.

سنستمر في إدارة محفظة متنوعة ومنخفضة المخاطر ضمن نطاق سياسة مخاطر الاستثمار المعلنة للشركة، مع الموازنة الدقيقة لفرص السوق مقابل التزامنا الدائم تجاه حاملي وثائق التأمين والمساهمين. قد نكون في نقطة انعطاف في الدورة الاقتصادية العالمية. المخاطر مهمة بالنسبة للخسائر. سنواصل توخي الحذر وسنركز على المحافظة على سلامة رأس المال.

الشركات التابعة

تكافل ري ليميتد

سجلت شركة إعادة التأمين الإسلامية التابعة للمجموعة، تكافل ري ليميتد، والتي وضعت تحت التسوية في أبريل ٢٠١٦، أرباحاً صافية بلغت ٦,٧ مليون دولار أمريكي (٢٠١٧: ٢,٢ مليون دولار أمريكي) لهذا العام. بلغت حصة أريج في الربح ٣,٦ مليون دولار أمريكي (٢٠١٧: ١,٢ مليون دولار أمريكي).

حققت إستثمارات تكافل ري ليميتد متوسط عائداً بنسبة ١,٤٪ (٢٠١٧: ١,٥٪) مع عوائد استثمارية بلغت ٠,٩ مليون دولار أمريكي (٢٠١٧: ١,٢ مليون دولار أمريكي). كانت أصول الشركة الاستثمارية محفوظة بشكل كامل تقريباً كنفد وودائع إسلامية قصيرة المدى.