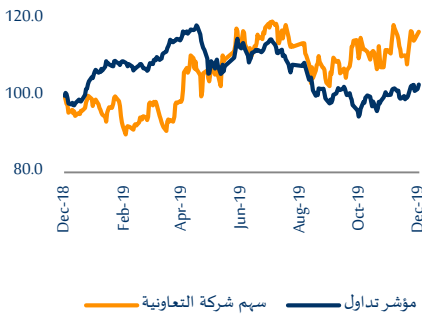


17 ديسمبر 2019

تغطية لنتائج أعمال الربع الثالث من عام 2019

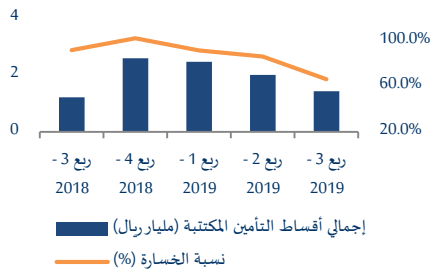
محايد	التوصية
محايد	التوصية السابقة
74.8	سعر السهم الحالي (ريال)
72.6	السعر المستهدف (ريال)
(3.0%)	نسبة الارتفاع / الهبوط
	في يوم 17 ديسمبر 2019
	البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)
9.4	رأس المال السوقي (مليار ريال)
76.0	أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
56.7	أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
125	إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون)
63.2%	نسبة التداول الحر للأسهم

أداء سهم شركة التعاونية ومؤشر تداول (المعاد تقديرية)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	4.2%	1.5%
6 شهور	2.8%	11.2%
12 شهر	16.7%	13.8%
الملاك الرئيسيين		%
المؤسسة العامة للتقاعد		18.9%
المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية		17.9%

المبيعات ربع السنوية (مليار ريال) وهامش الربح التشغيلي



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرج، إدارة الأبحاث، شركة فالكم: البيانات في يوم 17 ديسمبر 2019

ارتفاع أرباح شركة التعاونية مدعوماً بنمو صافي الدخل من الإكتتابات وتحسن النتائج التشغيلية حققت شركة التعاونية للتأمين صافي ربح قدره 93.0 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2015 بعد خسارة صافية بلغت 36.5 مليون ريال في الربع الثالث من العام الماضي. كما ارتفع صافي الربح بنسبة 80.4% على أساس ربع سنوي. وعلى أساس سنوي، شهدت الشركة تحسينات حادة في نتائج صافي الإكتتابات خلال الربع الثالث، مدعومةً بارتفاع إجمالي الأقساط المكتتبة في جميع القطاعات وإنخفاض المطالبات المدفوعة. بالإضافة إلى ذلك، تم تعويض الزيادة في المصروفات العمومية والإدارية جزئياً من خلال إنخفاض تكاليف إقتناء وثائق التأمين. هذا وقد ارتفع الدخل من الإستثمار خلال الربع بأكثر من الضعف ليصل إلى 34.9 مليون ريال. ومن ناحية أخرى، بلغت مخصصات الديون المشكوك في تحصيلها 38.0 مليون ريال مقارنة برد الديون المشكوك في تحصيلها والتي بلغت 6.2 مليون ريال في الربع الثالث من العام الماضي.

تعد شركة التعاونية ثاني أكبر شركة في سوق التأمين في المملكة العربية السعودية من حيث القيمة السوقية وتتمتع بالعديد من المزايا عن غيرها من الشركات الأصغر في القطاع. وتستفيد الشركة من قوة ميزانيتها العمومية، وفورات الحجم، والمزيج المناسب من العملاء الأفراد والشركات. كما تواصل الشركة الإستثمار في تطوير البنية التحتية للمعلومات وتعزيز الأمن السيبراني وإقامة تحالفات تجارية جديدة لتحسين كفاءتها التشغيلية. ومع ذلك، فإن مستقبل أعمال التأمين في المملكة العربية السعودية يتوقف على النمو في القوى العاملة في القطاع الخاص وارتفاع السياحة. علاوةً على ذلك، فإن المنافسة الشديدة في الأسعار في قطاع التأمين الصحي، المساهم الأكبر في حصيلة الإيرادات، ونسبة المطالبات العالية للقطاع، تشكلان مصدر قلق. لذا نحافظ على تصنيفنا المحايد على السهم.

- ارتفعت إجمالي الأقساط المكتتبة بنسبة 17.8% على أساس سنوي إلى 1.4 مليار ريال في الربع الثالث من العام، مقابل 1.2 مليار ريال، مدفوعةً بالمكاسب المحققة من القطاعات الطبية، والسيارات، والممتلكات والإصابات، وبرامج الحماية والإدخار.
- ارتفع صافي أقساط التأمين المكتتبة بنسبة 19.7% على أساس سنوي إلى 1.2 مليار ريال تمشياً مع الزيادة في إجمالي الأقساط المكتتبة، بينما إنخفض بنسبة 23.0% على أساس ربع سنوي.
- إنخفضت صافي المطالبات المدفوعة بنسبة 26.3% على أساس سنوي إلى 1.2 مليار ريال في الربع الثالث من عام 2019 مقابل 1.6 مليار ريال، وذلك بعد إنخفاض إجمالي المطالبات المدفوعة وزيادة حصة إعادة التأمين.
- إنخفضت تكاليف الإستحواذ على وثائق التأمين بنسبة 2.3% على أساس سنوي إلى 90.9 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2019، بينما زاد صافي دخل الإستثمار بنسبة 139.0% على أساس سنوي إلى 34.9 مليون ريال.
- تحول صافي الدخل للفترة إلى صافي ربح قدره 93.0 مليون ريال في الربع الثالث من العام مقابل خسارة صافية بلغت 36.5 مليون ريال في الربع الثالث من العام الماضي. وبلغت ربحية السهم 0.74 ريال في الربع الثالث من العام مقارنة بخسارة السهم البالغة 0.29 ريال في الربع الثالث من العام الماضي.
- بلغت النسبة المجمعة 80.3% في الربع الثالث من العام، مقابل 105.4% في الربع الثالث من العام الماضي، حيث إنخفضت نسبة الخسارة لهذا الربع إلى 66.2% في الربع الثالث من عام 2019 من 91.5% في الربع الثالث من العام الماضي.
- بلغت نسبة المصروفات للربع الثالث 14.1% مقارنةً بنسبة 13.9% في الربع الثالث من العام الماضي.
- وقعت التعاونية مؤخراً صفقة مع وزارة الحج والعمرة لتوفير تغطية تأمينية للحجاج الأجانب. من المتوقع أن ينتج عن العقد الذي مدته أربع سنوات عائدات تفوق 5 من إجمالي أقساط التأمين المكتتبة السنوية لشركة التعاونية في عام 2018. كما وقعت الشركة عقداً بقيمة 115 مليون ريال سعودي مع شركة تحكيم للإستثمار.

التقييم: قمنا بمراجعة سعرنا المستهدف ليعكس قيمة عادلة قدرها 72.6 ريال سعودي للسهم، ونحافظ على تصنيفنا المحايد على السهم.

	الربع الثالث 2019	الربع الثالث 2018	التغير السنوي (%)	2019 متوقع	2018 فعلي	التغير السنوي (%)
إجمالي الأقساط المكتتبة (مليون ريال)	1,423	1,208	17.8%	8,359	7,641	9.4%
صافي الأقساط المكتتبة (مليون ريال)	1,181	987	19.7%	7,142	6,527	9.4%
صافي المطالبات المكتتبة (مليون ريال)	1,460	1,606	(9.1%)	6,765	6,572	2.9%
صافي الربح قبل الزكاة (مليون ريال)	93.0	(36.5)	غير مطابق	281	(213)	غير مطابق
نصيب السهم من الأرباح (ريال)	0.74	(0.29)	غير مطابق	2.3	(1.7)	غير مطابق
نسبة الخسارة	66.2%	91.5%	(25.3%)	85.5%	98.7%	(13.2%)
نسبة المصروفات	14.1%	13.9%	0.2%	15.0%	15.2%	(0.2%)
النسبة المجمعة	80.3%	105.4%	(25.2%)	100.5%	113.8%	(13.4%)

مصدر المعلومات: القوائم المالية للشركة، إدارة الأبحاث، شركة فالكم

## شرح منهجية التصنيف لدى فالكوم للخدمات المالية

تعتمد شركة "فالكوم للخدمات المالية" على منهجية للتقييم المالي يختص بها، كما تستند توصياتها الإستثمارية إلى البيانات الكمية والنوعية التي يجمعها المحللون الماليين. وعلاوةً على ذلك، يضع نظام التقييم المتبع الأسهم التي يتغطيتها بحثياً تحت أحد مجالات التوصية التالية بناءً على سعر إقبال السوق، وكذلك القيمة العادلة المفترضة وإمكانية الصعود أو الإنخفاض.

زيادة المراكز: القيمة العادلة تزيد على السعر الحالي بأكثر من 10%.

محايد: القيمة العادلة إما أكثر أو أقل من سعر السهم الحالي بنسبة 10%.

تخفيض المراكز: القيمة العادلة أقل من سعر السهم الحالي بنسبة 10%.

تحت المراجعة: لم يتم تحديد سعر مستهدف لسبب أو أكثر من الأسباب التالية: (1) إنتظار المزيد من المعلومات، (2) إنتظار البيانات المالية التفصيلية، (3) إنتظار تحديث المزيد من البيانات، (4) تغيير في أداء الشركة، (5) تغيير في ظروف السوق أو (6) أي سبب آخر من شركة فالكوم للخدمات المالية، قسم إدارة البحوث.

## فالكوم للخدمات المالية

مراسلتنا على العنوان التالي:  
صندوق بريد 884  
الرياض 11421  
المملكة العربية السعودية

الفاكس أو مراسلتنا على الرقم أدناه  
فاكس: +966 11 2032546  
الإيميل: addingvalue@falcom.com.sa

اتصل بنا على أرقام الهاتف أدناه  
خدمة العملاء: 8004298888  
لخدمات الأسهم: 920004711

## إخلاء مسؤولية وتحذير من المخاطر:

لقد تم جمع المعلومات الواردة في هذا التقرير من مصادر عامة مختلفة يُعتقد بأنه موثوق بها، وعلى الرغم من أن فالكوم اتخذت كل العناية المعقولة لضمان أن الوقائع الواردة في هذا التقرير دقيقة وأن التوقعات والآراء والتنبؤات الواردة في هذا التقرير هي عادلة ومعقولة إلا أن فالكوم لا تضمن دقة البيانات أو الأسعار أو المعلومات المقدمة، ولا تتعهد بأن المعلومات أو الأسعار الواردة في هذا التقرير هي صحيحة أو خالية من أي خطأ، كما أن هذا التقرير ليس المقصود منه أن يُفسر على أنه عرض للبيع أو تقديم عرض لشراء أية أوراق مالية وبناءً عليه فإنه يجب عدم الاعتماد على دقة و/أو عدالة و/أو اكتمال المعلومات أو الأسعار التي يحتوي عليها هذا التقرير، كما أن فالكوم تُخلى مسؤوليتها ولا تقبل أي التزام عن أي خسارة ناجمة عن أي استخدام لهذا التقرير أو أي من محتوياته، ولن تكون فالكوم مسؤولة في أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير، والآراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار الواردة في هذا التقرير تمثل الآراء الحالية لشركة فالكوم كما في تاريخ هذا التقرير فقط وبالتالي فهي عرضة للتغيير دون إشعار، ولا تُقدم فالكوم أي ضمان بأن الأسعار أو النتائج أو الأحداث المستقبلية سوف تكون متوافقة مع أية آراء أو تنبؤات أو توقعات أسعار واردة في هذا التقرير، وما ورد في التقرير من أسعار متوقعة يُمثل نتيجة مُحتملة فقط ويمكن أن لا تتحقق نهائياً، كما أن هذه الآراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار تخضع لبعض المخاطر وعدم التأكيد والافتراضات التي لم يتم التحقق منها والنتائج أو الأحداث الفعلية في المستقبل قد تختلف بشكل كلي. وإضافة إلى ما سبق فإن أي قيمة أو سعر مذكور أو أي دخل من أي من الإستثمارات المشار إليها في هذا التقرير قد تتقلب و/أو تتأثر بالتغيرات دون أي إشعار سابق والأداء السابق ليس بالضرورة مؤشراً للأداء المستقبلي. وبناءً على كل ما سبق بيانه فإن المستثمرين قد يحصلون على ناتج أقل من المبلغ المستثمر في الأصل. إن هذا التقرير يقدم معلومات ذات طابع عام فقط ولا يأخذ في الحسبان ظروف وأهداف ومستوى المخاطرة لأي مستثمر معين، ولذلك فإن هذا التقرير لا يهدف تقديم مشورة في مجال الإستثمار ولا يأخذ بعين الإعتبار الوضع المالي الخاص و/أو الأهداف الإستثمارية الخاصة و/أو الإحتياجات الخاصة لمن يحصل على هذا التقرير، ولذلك ينبغي على المستثمر قبل اتخاذ أي قرار بخصوص الإستثمار أن يحصل على المشورة المستقلة من ذوي الخبرة في المجالات المالية والاستثمارية و/أو أي مستشارين آخرين حسب الضرورة نظراً لأن الإستثمار في هذا النوع من الأوراق المالية قد لا يكون ملائماً لجميع الأشخاص. لا يحق نسخ أو توزيع هذا التقرير البحثي، كلياً أو جزئياً، وجميع المعلومات والآراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار الواردة فيه محمية بموجب أنظمة وقوانين حقوق الملكية الفكرية وحقوق الطبع والنشر في المملكة العربية السعودية.

جميع الحقوق محفوظة.

حصلت شركة فالكوم على ترخيص من هيئة سوق المال السعودي رقم (37-06020) بتاريخ 2006/05/27 وبدأت بتقديم خدماتها للمستثمرين في السوق المالية السعودية بتاريخ 2007/02/19 برقم 1010226584 الصادر بتاريخ 1427/12/04 هجري.