

24 ديسمبر 2020

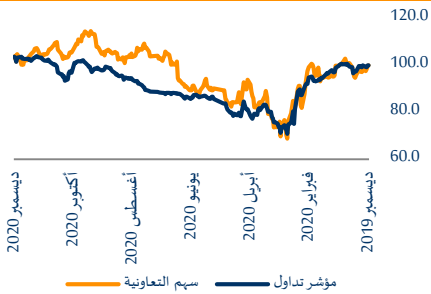
تغطية لنتائج أعمال الربع الثالث عام 2020

محايد	التوصية
محايد	التوصية السابقة
80.9	سعر السهم الحالي (ريال)
78.0	السعر المستهدف (ريال)
(3.6%)	نسبة الارتفاع / الهبوط
	في يوم 22 ديسمبر 2020

البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)

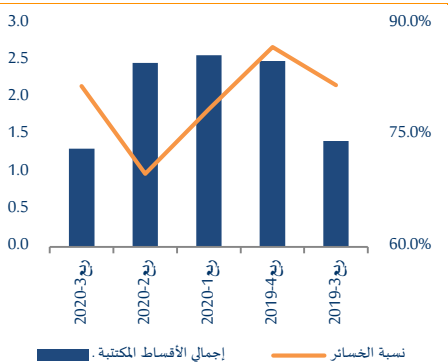
10.1	رأس المال السوقي (مليار ريال)
90.5	أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
52.2	أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
125.0	إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون)
63.2%	نسبة التداول الحر للأسهم

سهم شركة التعاونية مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	(1.3%)	(2.6%)
6 شهور	15.6%	(4.5%)
12 شهر	3.3%	(0.3%)
الملاك الرئيسيين		%
المؤسسة العامة للتقاعد		18.89%
المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية		17.88%

إجمالي الأقساط المكتتبة (مليار ريال) ونسبة الخسائر



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرج، إدارة الأبحاث، شركة فالكم: البيانات في يوم 21 ديسمبر 2020

ارتفع صافي الربح في الربع الثالث من عام 2020 مدعوماً بارتفاع صافي الدخل من الإكتتابات ارتفع صافي الربح لشركة التعاونية للتأمين (التعاونية) بنسبة 1.7٪ على أساس سنوي إلى 94.5 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2020 مقارنة بمبلغ 93.0 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2019. بينما انخفض إجمالي أقساط التأمين المكتتبة بنسبة 7.2٪ على أساس سنوي إلى 1.3 مليار ريال في الربع الثالث من عام 2020 من 1.4 مليار ريال في الربع الثالث من عام 2019. بسبب الانخفاض الحاد في قطاعي التأمين الطبي والتأمين على السيارات خلال الربع. بالإضافة إلى ذلك، انخفض صافي أقساط التأمين المكتتبة بنسبة 16.2٪ على أساس سنوي إلى 1.0 مليار ريال، مما أدى إلى إنكماش بمقدار 799.3 نقطة أساس في معدل الإحتفاظ إلى 75.0٪ في الربع الثالث من عام 2020. كما انخفض صافي أقساط التأمين المكتتبة بنسبة 3.4٪ على أساس سنوي إلى 1.7 مليار ريال في الربع الثالث من عام 2020، في حين انخفض صافي المطالبات المكتتبة بنسبة 3.5٪ على أساس سنوي إلى 1.4 مليار ريال. ونتيجة لذلك، تحسنت نسبة الخسائر للشركة إلى 81.6٪ في الربع الثالث من عام 2020 مقابل 81.7٪ في الربع الثالث من عام 2019. سجلت التعاونية ارتفاعاً حاداً في صافي الدخل خلال الأشهر التسعة الأولى من عام 2020 نتيجةً لتحسن في الإيرادات والانخفاض الحاد في صافي المطالبات المكتتبة. ويُعزى ذلك في المقام الأول إلى قرار الحكومة بتغطية تكاليف الرعاية الصحية المتعلقة بفيروس كوفيد-19 لجميع المواطنين والمقيمين. وكان النمو في أقساط التأمين المكتتبة في الأشهر التسعة الأولى من العام مدعوماً بشكل أساسي بارتفاع 2.0٪ على أساس سنوي و 24.6٪ سنوياً في إجمالي أقساط التأمين الطبي والتأمين على الممتلكات والتأمين ضد الحوادث. على التوالي. ومع ذلك، فقد أدى التباطؤ في النشاط الاقتصادي، وانخفاض مستويات الإنفاق الاستهلاكي، وارتفاع معدلات المغادرة في الخارج، إلى إلحاق الضرر بإيرادات الشركة في الربع الثالث من عام 2020. وقد تؤدي التوقعات بتخفيف قيود السفر إلى تعزيز صافي الأرباح حيث قد تستقر الإيرادات في قطاع العمرة. ومع ذلك، ستظل المنافسة المتزايدة داخل قطاع التأمين السعودي بمثابة رياح معاكسة رئيسية للشركة. وبالتالي، وبالنظر إلى هذه العوامل، فإننا نحافظ على تصنيفنا المحايد على سهم الشركة.

- انخفض إجمالي أقساط التأمين المكتتبة بنسبة 7.2٪ على أساس سنوي إلى 1.3 مليار ريال في الربع الثالث من عام 2020 مقابل 1.4 مليار ريال في الربع الثالث من عام 2019، وذلك بسبب انخفاض مساهمة إجمالي أقساط التأمين المكتتب بها بشكل أساسي من قطاعي التأمين الطبي وتأمين المركبات. ومع ذلك، وعلى أساس ربع سنوي، انخفضت القدرة الإجمالية للأشغال العامة بنسبة 46.6٪ من 2.5 مليار ريال في الربع الثاني من عام 2020.
- أدى الارتفاع في أقساط التأمين المتنازل عنها، إلى جانب انخفاض الإيرادات، خلال الفترة إلى انخفاض نسبته 16.2٪ على أساس سنوي في أقساط التأمين المكتتبة إلى 1.0 مليار ريال. ونتيجة لذلك، تقلص معدل الإحتفاظ بالشركة بمقدار 799.3 نقطة أساس إلى 75.0٪ في الربع الثالث من عام 2020 من 83.0٪ في الربع الثالث من عام 2019.
- أدى الانخفاض في صافي أقساط التأمين المكتتبة إلى تعويض الزيادة في أقساط التأمين المكتتبة وأدى إلى الانخفاض بنسبة 3.4٪ على أساس سنوي في صافي الأقساط المكتتبة إلى 1.7 مليار ريال في الربع الثالث من عام 2020.
- انخفض صافي المطالبات المكتتبة بنسبة 3.5٪ على أساس سنوي إلى 1.4 مليار ريال في الربع الثالث من عام 2020 بسبب انعكاس المطالبات والإحتياطيات القائمة خلال الفترة. ونتيجة لذلك، تحسنت نسبة الخسائر للشركة إلى 81.6٪ في الربع الثالث من عام 2020 مقابل 81.7٪ في الربع الثالث من عام 2019.
- أدى التحسن في تكاليف حيازة الوثائق ومصروفات الإكتتاب الأخرى وحصة منافذ للتأمين إلى ارتفاع صافي دخل الإكتتابات بنسبة 111.1٪ على أساس سنوي إلى 465.8 مليون ريال.
- ارتفع صافي الربح عن الفترة بنسبة 1.7٪ على أساس سنوي إلى 94.5 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2020 من 93.0 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2019. ونتيجة لذلك، ارتفعت ربحية السهم إلى 0.76 ريال خلال الربع الثالث من 0.74 ريال في الربع الثالث 2019.

التقييم: نحفظ بسعرنا المستهدف ليعكس قيمة عادلة بمبلغ 78.0 ريال للسهم، ونحافظ على تصنيفنا المحايد على سهم الشركة.

	الربع الثالث 2020	الربع الثالث 2019	التغير (%) السنوي	2020 متوقع	2019 فعلي	التغير (%) السنوي
إجمالي الأقساط المكتتبة (مليون ريال)	1,320	1,423	(7.2%)	8,929	8,376	6.6%
صافي الأقساط المكتتبة (مليون ريال)	990	1,181	(16.2%)	7,270	6,712	8.3%
صافي المطالبات المكتتبة (مليون ريال)	1,409	1,460	(3.5%)	5,865	5,813	0.9%
صافي الربح قبل الزكاة (مليون ريال)	95	93	1.7%	527	328	60.9%
نصيب السهم من الأرباح (ريال)	0.76	0.74	1.7%	4.22	2.62	60.9%
نسبة الخسارة	81.6%	81.7%	(12.3%)	79.7%	84.5%	(4.8%)
نسبة المصروفات	1.7%	14.1%	3.2%	16.3%	14.5%	1.8%
النسبة المجمع	83.3%	95.8%	(9.1%)	96.0%	99.1%	(3.0%)

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 يغطيها بحثياً تحت أحد مجالات التوصية التالية بناءً على سعر إقبال السوق، وكذلك القيمة العادلة المفترضة وإمكانية الصعود أو الانخفاض.

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 الأبحاث.

## 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 التأكد والافتراضات التي لم يتم التُحقق 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 والاداء السابق ليس بالضرورة مؤشراً للأداء المستقبلي. وبناءً على كل ما سبق بيانه فإن المستثمرين قد يحصلون على نتائج 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 يستهدف 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.