

10 أكتوبر 2020

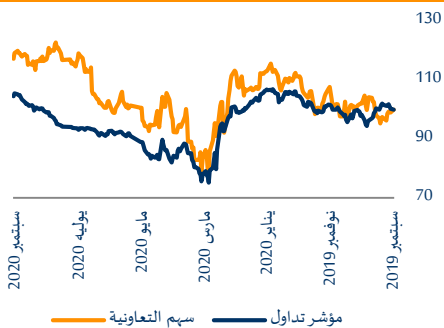
تغطية لنتائج أعمال الربع الثاني عام 2020

محايد	التوصية
محايد	التوصية السابقة
81.6	سعر السهم الحالي (ريال)
78.0	السعر المستهدف (ريال)
(4.4%)	نسبة الارتفاع / الهبوط
	في يوم 21 سبتمبر 2020

البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)

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

سهم شركة التعاونية مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	0.1%	(5.6%)
6 شهور	36.0%	3.7%
12 شهر	17.2%	12.6%

الملاك الرئيسيين	%
المؤسسة العامة للتقاعد	18.89%
المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعيه	17.88%

إجمالي الأقساط المكتتبة (مليار ريال) ونسبة الخسائر



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

ارتفاع صافي الدخل من الإكتتاب عزز من نمو صافي أرباح الربع الثاني من عام 2020

سجلت شركة التعاونية للتأمين (التعاونية) ارتفاعاً بنسبة 265.1٪ على أساس سنوي في صافي الربح إلى 188.2 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2020 مقارنة بمبلغ 51.5 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2019. وقد سجلت التعاونية نمواً بنسبة 23.5٪ على أساس سنوي في إجمالي أقساط التأمين المكتتبة لتصل إلى 2.5 مليار ريال في الربع الثاني من عام 2020 مقابل 2.0 مليار ريال في الربع الثاني من عام 2019 بسبب الارتفاع الحاد في قطاعات التأمين الطبي والسيارات والتأمين على الممتلكات والتأمين ضد الحوادث خلال الربع الثاني. بالإضافة إلى ذلك، أدى انخفاض صافي المطالبات المكتتبة بنسبة 19.9٪ على أساس سنوي إلى 1.1 مليار ريال إلى زيادة صافي الأرباح. وقد عوضت كل هذه العوامل الزيادة في إجمالي تكاليف إكتتاب الوثائق ومصروفات الإكتتاب الأخرى، مما أدى إلى ارتفاع بنسبة 71.7٪ على أساس سنوي في صافي دخل الإكتتاب إلى 354.1 مليون ريال. كما تحسنت نسبة خسائر التعاونية إلى 69.8٪ في الربع الثاني من عام 2020 مقابل 82.1٪ في الربع الثاني من عام 2019.

تحسن أداء التعاونية في الربع الثاني من عام 2020 بسبب التحسن في صافي الدخل والانخفاض الحاد في صافي المطالبات المكتتبة. كما دعم النمو في إجمالي أقساط التأمين في الربع الثاني من عام 2020 بشكل أساسي الارتفاع في إجمالي أقساط التأمين الطبي والتأمين على الممتلكات وضد الحوادث بنسبة 25.5٪ على أساس سنوي وبنسبة 23.4٪ على أساس سنوي، على التوالي. وعلى غرار نظيراتها في مجال التأمين، ظلت التعاونية صامدة في مواجهة جائحة كوفيد-19، حيث أعلنت الحكومة قرارها بتغطية تكاليف الرعاية الصحية المتعلقة بكوفيد-19 لجميع المواطنين والمقيمين. إلى جانب ذلك، إستفاد من تخفيض مطالبات السيارات بسبب إجراءات الإغلاق التي فرضتها الحكومة على شركات التأمين في الربع الثاني من عام 2020. ومع ذلك، بمجرد تخفيف إجراءات التباعد الإجتماعي للحد من إنتشار الوباء، يمكن أن ترتفع المطالبات المتعلقة بالمركبات والتأمين الطبي، مما يؤثر على ربحية الشركة. علاوةً على ذلك، فإن الانخفاض في أعداد المسافرين لأداء العمرة بسبب قيود السفر قد يضر أيضاً بربحية الشركة. كما نعتقد أن ارتفاع معدلات ضريبة القيمة المضافة من شأنه أن يؤثر على مستويات الإنفاق الاستهلاكي، وانخفاض أسعار النفط مما يؤدي إلى انخفاض الإنفاق الحكومي، وزيادة المنافسة داخل قطاع التأمين ستظل بمثابة راح معاكسة رئيسية للشركة. وبالتالي، وبالنظر إلى كل هذه العوامل، فإننا نحتفظ بتصنيفنا المحايد للسهم.

- ارتفع إجمالي أقساط التأمين المكتتبة بنسبة 23.5٪ على أساس سنوي إلى 2.5 مليار ريال في الربع الثاني من عام 2020 من 2.0 مليار ريال في الربع الثاني من عام 2019، مدعوماً بالنمو في قطاعات التأمين الطبي والسيارات والتأمين على الممتلكات والتأمين ضد الحوادث. ومع ذلك، وعلى أساس ربع سنوي، انخفضت إجمالي أقساط التأمين المكتتبة بنسبة 4.0٪ من 2.6 مليار ريال في الربع الأول من عام 2020.
- ارتفع صافي أقساط التأمين المكتتبة بنسبة 23.1٪ على أساس سنوي إلى 1.9 مليار ريال، حيث تم تعويض الانخفاض في أقساط التأمين المنزائل عنها بارتفاع صافي الأرباح خلال الفترة. ومع ذلك، انخفض معدل الاحتفاظ بالشركة بمقدار 26.8 نقطة أساس إلى 76.4٪ في الربع الثاني من عام 2020 مقابل 76.7٪ في الربع الثاني من عام 2019.
- انخفض صافي المطالبات المكتتبة بنسبة 19.9٪ على أساس سنوي إلى 1.1 مليار ريال في الربع الثاني من عام 2020 نتيجة لارتفاع حصة إعادة التأمين مقارنة بالربع الثاني من عام 2019. ونتيجةً لذلك، تحسنت نسبة خسارة التعاونية إلى 69.8٪ مقابل 82.1٪ في الربع الثاني من عام 2019.
- ارتفعت تكاليف إقتناء الوثائق للعام بنسبة 7.7٪ لتصل إلى 92.2 مليون ريال، في حين ارتفعت مصاريف الإكتتاب الأخرى بنسبة 47.3٪ على أساس سنوي لتصل إلى 41.9 مليون ريال. وبغض النظر عن ارتفاع هذه التكاليف، فقد ارتفع صافي دخل التأمين بنسبة 71.7٪ على أساس سنوي ليبلغ 354.1 مليون ريال.
- ارتفع صافي الدخل للفترة بنسبة 265.1٪ على أساس سنوي إلى 188.2 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2020 من 51.5 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2019. ونتيجةً لذلك، ارتفعت ربحية السهم (بعد الزكاة) إلى 1.51 ريال خلال الربع الثاني من عام 2020 من 0.41 ريال في الربع الثاني من عام 2019. التقييم: قمنا بمراجعة السعر المستهدف ليعكس قيمة عادلة بمبلغ 78.0 ريال، ونحتفظ بتصنيفنا المحايد على السهم.

	الربع الثاني 2020	الربع الثاني 2019	التغير السنوي (%)	الربع الثاني 2020	الربع الثاني 2019	التغير السنوي (%)
إجمالي الأقساط المكتتبة (مليون ريال)	2,470	2,000	23.5%	10,048	8,376	20.0%
صافي الأقساط المكتتبة (مليون ريال)	1,887	1,533	23.1%	8,169	6,712	21.7%
صافي المطالبات المكتتبة (مليون ريال)	1,124	1,402	(19.9%)	5,755	5,813	(1.0%)
صافي الربح (مليون ريال)	188	52	265.1%	495	328	51.0%
نصيب السهم من الأرباح (ريال)	1.51	0.41	265.1%	3.96	2.62	51.0%
نسبة الخسارة	69.8%	82.1%	(12.3%)	80.3%	84.5%	(4.2%)
نسبة المصروفات	17.6%	14.4%	3.2%	16.2%	14.5%	1.7%
النسبة المجمعة	87.4%	96.5%	(9.1%)	96.6%	99.1%	(2.5%)

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 بحيثياً 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 ادارة 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.