

تغطية لنتائج أعمال السنة المالية 2019

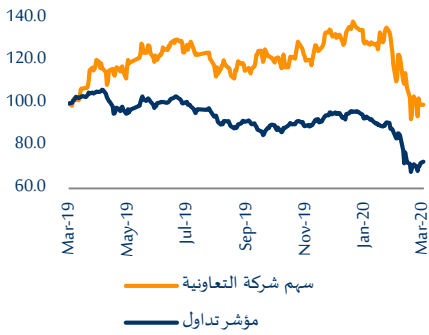
30 مارس 2020

| محايد | التوصية                 |
|-------|-------------------------|
| محايد | التوصية السابقة         |
| 57.7  | سعر السهم الحالي (ريال) |
| 60.7  | السعر المستهدف (ريال)   |
| %5.1  | نسبة الارتفاع / الهبوط  |
|       | في يوم 29 مارس 2020     |

البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)

|       |                                     |
|-------|-------------------------------------|
| 7.2   | رأس المال السوقي (مليار ريال)       |
| 81.9  | أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)       |
| 52.2  | أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)       |
| 125   | إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليار) |
| %63.2 | نسبة التداول الحر للأسهم            |

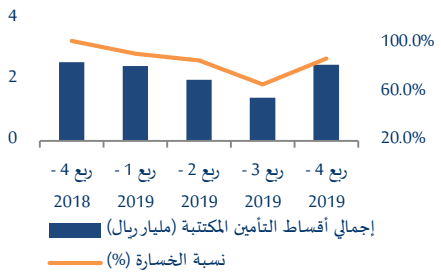
أداء سهم شركة التعاونية ومؤشر تداول (المعاد تقديرية)



| نسبة  | مطلق    | أداء السهم (%) |
|-------|---------|----------------|
| %0.3  | (%16.1) | شهر واحد       |
| %6.3  | (%14.5) | 6 شهور         |
| %26.8 | (%0.7)  | 12 شهر         |

| %     | الملاك الرئيسيين                    |
|-------|-------------------------------------|
| %18.9 | المؤسسة العامة للتقاعد              |
| %17.9 | المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية |

إجمالي أقساط التأمين المكتتبة (مليار ريال) ونسبة الخسارة



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرغ، إدارة الأبحاث، شركة فالكم: البيانات في يوم 29 مارس 2020

ارتفاع صافي نتائج الاكتتاب ساعد شركة تعاون على تحقيق صافي ربح في السنة المالية 2019

سجلت شركة التأمين التعاوني صافي ربح قبل الزكاة قدره 402.17 مليون ريال، مقارنة بصافي خسارة قبل الزكاة بقيمة 213.34 مليون ريال في السنة المالية 2018. وقد ساعد التحسن في النتائج الإجمالية على الارتفاع الحاد في صافي نتائج الاكتتاب وتحسين الأداء التشغيلي. كما ارتفع إجمالي الأقساط المكتتبة للشركة بنسبة 9.6٪ على أساس سنوي إلى 8.4 مليار ريال، في حين انخفض صافي المطالبات المدفوعة بنسبة 18.6٪ على أساس سنوي إلى 5.7 مليار ريال من 7.0 مليار ريال في السنة المالية 2018. كما تمكنت الشركة من إحتواء تكاليف الاستحواذ على بوليصة التأمين ونفقات الاكتتاب الأخرى مع الحفاظ على المصروفات الإدارية.

تعتبر شركة التعاونية إحدى الشركات الرائدة في سوق التأمين في المملكة العربية السعودية، والتي إستفادت من قوة ميزانيتها العمومية، وفورات الحجم، والأعمال التجارية ومزيج العملاء. إلى جانب ذلك، استفادت الشركة من السياسات المواتية للحكومة والتي فرضت التأمين على المواطنين السعوديين في القطاع الخاص. كما وقعت التعاونية إتفاقية مع وزارة الحج والعمرة لتقديم خدمات التأمين للحج والعمرة لمدة أربع سنوات. وتشير شركة فيتش إلى أنه من المتوقع أن ينمو سوق التأمين الصحي السعودي بنسبة 8٪ تقريباً في عام 2020 حيث توفر التغطية التأمينية المنخفضة مجالاً لمثل هذا النمو. هذا ويهدف البنك المركزي في المملكة العربية السعودية، المنظم للقطاعات المالية، إلى زيادة متطلبات رأس المال لتشجيع اندماج الصناعة. ومع ذلك، فإن مستقبل أعمال التأمين في المملكة العربية السعودية يتوقف على نمو القوى العاملة في القطاع الخاص وارتفاع السياحة. بينما لا تزال المنافسة الشديدة على الأسعار في قطاع التأمين الصحي، أكبر مساهم في الإيرادات، إلا أن نسبة المطالبات المرتفعة في هذا القطاع تثير القلق. علاوةً على ذلك، في ضوء إستمرار حالة عدم اليقين بشأن الإقتصاد الكلي بعد إنتداح جائحة فيروس كورونا وتساعد حرب أسعار النفط ما زلنا حذرين ونحتفظ بتصنيفنا المحايد على سهم الشركة.

- ارتفع إجمالي أقساط التأمين المكتتبة بنسبة 9.6٪ على أساس سنوي إلى 8.4 مليار ريال في السنة المالية 2019 مقابل 7.6 مليار ريال، مدفوعاً بمكاسب قطاعات مثل الطب والسيارات والممتلكات والإصابات والحماية والادخار.
- ارتفع صافي أقساط التأمين المكتتبة بنسبة 2.8٪ على أساس سنوي إلى 6.7 مليار ريال، بينما تم إحتواء الارتفاع في إجمالي الأقساط المكتتبة بسبب التخلي عن زيادة الأقساط.
- انخفض صافي المطالبات المدفوعة بنسبة 18.6٪ على أساس سنوي إلى 5.7 مليار ريال في السنة المالية 2019 من 7.0 مليار ريال في السنة المالية 2018، بعد انخفاض إجمالي المطالبات المدفوعة.
- بلغت تكاليف الاكتتاب في الوثائق خلال العام 360 مليون ريال، بانخفاض بنسبة 7.8٪ على أساس سنوي من 391 مليون ريال في السنة المالية 2018، بينما انخفض صافي مصاريف الاكتتاب الأخرى إلى 13.7 مليون ريال من 137.9 مليون ريال.
- بلغ صافي الدخل قبل الزكاة للفترة 402.1 مليون ريال في السنة المالية 2019 من صافي خسارة قبل الزكاة بلغ 213.3 مليون ريال في السنة المالية 2018. وقد بلغت ربحية السهم 2.62 ريال في السنة المالية 2019 مقارنة بخسارة 2.23 ريال للسهم في السنة المالية 2018.
- في فبراير 2020، جددت شركة التعاونية عقد التأمين الصحي مع الخطوط السعودية لتوفير التأمين الصحي لموظفي الشركة وعائلاتهم، و تجاوز قيمة العقد 5٪ من إجمالي الأقساط المكتتبة للشركة لعام 2018. ومن المتوقع أن تؤثر الصفقة على النتائج المالية لعام 2020.
- كما وقعت الشركة عقداً مع شركة عبد العزيز الحكير لتوفير تغطية التأمين الصحي لموظفيها البالغ عددهم 15000 موظف.
- في مارس 2020، عينت شركة التعاونية رانيا التركي في منصب نائب أول للرئيس التنفيذي للعمليات.

التقييم: قمنا بتعديل السعر المستهدف ليعكس قيمة عادلة قدرها 60.7 ريال للسهم، ونحافظ على تصنيفنا المحايد للسهم.

|                                      | الربع الرابع 2018 | الربع الرابع 2019 | التغير السنوي (%) | 2020 متوقع | 2019 فعلي | التغير السنوي (%) |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|------------|-----------|-------------------|
| إجمالي الأقساط المكتتبة (مليون ريال) | 2,497             | 2,582             | (%3.3)            | 8,967      | 8,376     | %7.1              |
| صافي الأقساط المكتتبة (مليون ريال)   | 1,783             | 2,239             | (%20.4)           | 7,665      | 6,712     | %14.2             |
| صافي المطالبات المتكبدة (مليون ريال) | 1,506             | 1,738             | (%13.3)           | 7,115      | 5,813     | %22.4             |
| صافي الربح قبل الزكاة (مليون ريال)   | 176.6             | (270.7)           | غير مطابق         | 471        | 328       | %43.8             |
| نصيب السهم من الأرباح (ريال)         | 1.23              | (2.17)            | غير مطابق         | 3.8        | 2.6       | %43.8             |
| نسبة الخسارة                         | %87.4             | %101.9            | (%14.5)           | %83.8      | %82.5     | %1.3              |
| نسبة المصروفات                       | %14.2             | %19.7             | (%5.5)            | %16.2      | %14.5     | %1.6              |
| النسبة المجمعة                       | %101.5            | %121.5            | (%20.0)           | %99.9      | %97.0     | %2.9              |

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

## شرح منهجية التصنيف لدى فالكم للخدمات المالية

تعتمد شركة "فالكم 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 فالكم للخدمات المالية، قسم إدارة البحوث.

### فالكم 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 فالكم 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 فالكم 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 فالكم تُخلي مسؤوليتها ولا تقبل أي التزام عن أي خسارة ناجمة عن أي استخدام لهذا التقرير أو أي من محتوياته، ولن تكون فالكم مسؤولة في أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير، والآراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار الواردة في هذا التقرير تمثل الآراء الحالية لشركة فالكم كما في تاريخ هذا التقرير فقط وبالتالي فهي عرضة للتغيير دون إشعار، ولا تُقدم فالكم 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 لتقديم 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 فالكم 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.