

30 يونيو 2020

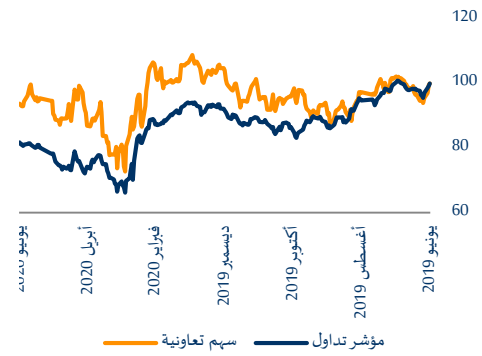
تغطية لنتائج أعمال الربع الأول عام 2020

معايد	التوصية
معايد	التوصية السابقة
70.0	سعر السهم الحالي (ريال)
72.5	السعر المستهدف (ريال)
6.3%	نسبة الارتفاع / الهبوط
	في يوم 24 يونيو 2020

البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)

8.8	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 (مليون)
63.3%	نسبة التداول الحر للأسهم

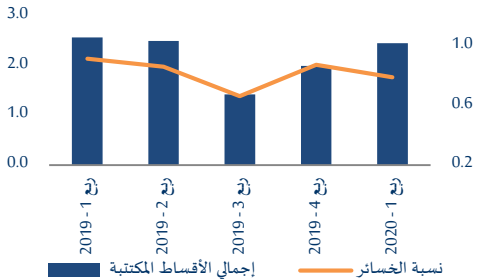
سهم شركة التعاونية مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	4.2%	(2.1%)
6 شهور	(9.9%)	1.0%
12 شهر	(6.2%)	12.1%

الملاك الرئيسيين	%
المؤسسة العامة للتقاعد	18.9%
المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعيه	17.9%

إجمالي الأقساط المكتتبة (مليار ريال) ونسبة الخسائر



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرغ، إدارة الأبحاث، شركة فالكوم: البيانات في يوم 24 يونيو 2020

ارتفع صافي أرباح شركة التعاونية نتيجة ارتفاع صافي نتائج الاكتتابات في الربع الأول من عام 2020

حققت شركة التعاونية للتأمين (التعاونية) صافي أرباح قبل خصم الزكاة قدره 85.1 مليون ريال في الربع الأول من عام 2020 مقارنة بالربع الأول من عام 2019 البالغ 46.0 مليون ريال، نمو بنسبة 84.8% على أساس سنوي. ويمكن أن يعزى الارتفاع الحاد في النتائج إلى تحسن في صافي دخل الإكتتابات، والذي تضاعف إلى أكثر من الضعف إلى 501 مليون ريال في الربع الأول من عام 2020. كما ارتفع صافي أقساط التأمين المكتتبة بنسبة 16.4% على أساس سنوي إلى 1.9 مليار ريال، مما ساهم أيضاً في تحسن صافي الربح. وقد عوضت العوامل المذكورة أعلاه الزيادة في إجمالي تكاليف إقتناء الوثائق و نفقات الإكتتابات الأخرى وتوزيعات أسهم التأمين بسبب النفقات الإضافية لمحفظه التأمين لمنتجات العمرة.

واصلت شركة التعاونية أداءها الجيد في عام 2020 على خلفية تحسن نتائج الاكتتابات مع إضافة منتجات محفظة العمرة الناتجة عن الصفقة مع وزارة الحج والعمرة. ووفقاً للصفقة، ستقدم الشركة خدمات التأمين للحج والعمرة لمدة أربع سنوات. ومن المرجح أن يكون لتفشي فيروس كوفيد-19 تأثير معتدل على قطاع التأمين السعودي حيث أن ما يقرب من 97% من إجمالي أقساط التأمين المكتتبة تتعلق بالتأمين العام والصحي. ومع تغطية الحكومة لتكاليف الرعاية الصحية المتعلقة بفيروس كوفيد-19 لجميع المواطنين والمقيمين، ستكون المطالبات المتعلقة بالوباء منخفضة نسبياً. إلى جانب ذلك، بمجرد إستئناف النشاط الإقتصادي بعد الإغلاق، من المتوقع أن يكون دفع الحكومة لجعل التأمين إلزامياً للمواطنين السعوديين العاملين في القطاع الخاص يشر بالخير لهذا القطاع. على الرغم من أن الشركة قد تعاني بسبب تعليق أداء العمرة وحالة عدم اليقين بشأن الحج خلال العام، فمن المتوقع أن يظل الأداء في القطاعات الأخرى مستقرأً. ومن ناحية أخرى، لا تزال المنافسة الشديدة على الأسعار في قطاع التأمين الصحي، والذي يعد أكبر مساهم في الإيرادات، ونسبة المطالبات المرتفعة للقطاع لا تزال مصدر قلق. علاوةً على ذلك، وبالنظر إلى حالة عدم اليقين في الإقتصاد الكلي المستمرة مع انخفاض أسعار النفط، فإننا لا تزال حذرين ونحتفظ بتصنيفنا المحايد للسهم.

- ارتفعت إجمالي نتائج الاكتتابات بنسبة 4.7% على أساس سنوي إلى 2.6 مليار ريال في الربع الأول من عام 2020 مقابل 2.5 مليار ريال، مع إضافة أقساط من محفظة منتجات العمرة.
- ارتفعت صافي أقساط التأمين المكتتبة بنسبة 8.7% على أساس سنوي إلى 2.4 مليار ريال بسبب انخفاض أقساط التأمين خلال الفترة المماثلة.
- ارتفع صافي المطالبات المدفوعة بشكل هامشي 0.5% على أساس سنوي إلى 1.5 مليار ريال في الربع الأول من عام 2020، بعد انخفاض إجمالي المطالبات المدفوعة وانخفاض حصة إعادة التأمين.
- ارتفعت تكاليف إقتناء الوثائق للسنة بنسبة 19.2% لتصل إلى 104 مليون ريال، بينما ارتفعت مصروفات الاكتتابات الأخرى وتوزيع أسهم منافذ للتأمين والتي شهدت ارتفاعاً ملحوظاً بسبب التكاليف الإضافية لمحفظه التأمين لمنتجات العمرة.
- ارتفع صافي الدخل قبل خصم الزكاة خلال الفترة بنسبة 84.8% على أساس سنوي إلى 85 مليون ريال في الربع الأول من عام 2020 مقابل 46.0 مليون ريال قبل عام. كما ارتفعت ربحية السهم (بعد الزكاة) إلى 0.53 ريال في الربع الأول من العام مقابل 0.23 ريال في الربع الأول من عام 2019.
- خلال اجتماع مجلس الإدارة المنعقد في مارس 2020، وافق مجلس إدارة الشركة على تعديل العديد من اللوائح وقواعد الحوكمة. التقييم: نعدل السعر المستهدف ليعكس قيمة عادلة بمبلغ 72.5 ريال، بينما نحافظ على تصنيفنا المحايد للسهم.

	الربع الأول 2020	الربع الأول 2019	التغير السنوي (%)	2020 متوقع	2019 فعلي	التغير السنوي (%)
إجمالي الأقساط المكتتبة (مليون ريال)	2,573	2,457	4.7%	8,967	8,376	7.1%
صافي الأقساط المكتتبة (مليون ريال)	2,407	2,215	8.7%	7,333	6,712	9.2%
صافي المطالبات المتكبدة (مليون ريال)	1,452	1,444	0.5%	6,852	5,813	17.9%
صافي الربح قبل الزكاة (مليون ريال)	85.1	46.0	84.8%	434	328	32.6%
نصيب السهم من الأرباح (ريال)	0.53	0.23	130.2%	3.5	2.6	32.6%
نسبة الخسارة	79.0%	91.5%	(12.4%)	84.0%	82.5%	1.5%
نسبة المصروفات	19.2%	15.6%	3.7%	16.1%	14.5%	1.5%
النسبة المجمعة	98.3%	107.0%	(8.8%)	100.1%	97.0%	3.1%

مصدر المعلومات: القوائم المالية للشركة، إدارة الأبحاث شركة فالكوم

## 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 ادارة 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 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 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 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.