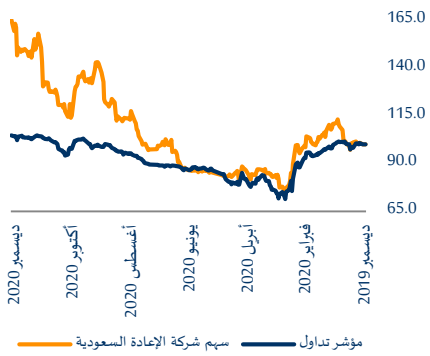


28 ديسمبر 2020

تغطية لنتائج أعمال الربع الثالث من عام 2020

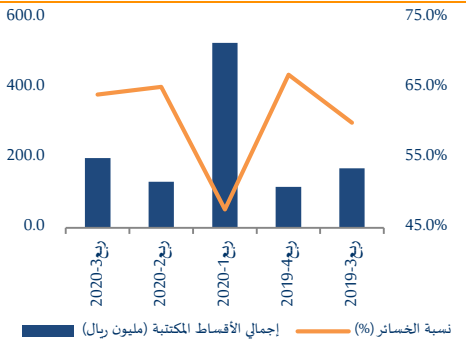
معايير	التوصية
معايير	التوصية السابقة
15.3	سعر السهم الحالي (ريال)
14.0	السعر المستهدف (ريال)
(8.7%)	نسبة الارتفاع / الهبوط
	في يوم 27 ديسمبر 2020
البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)	
1.2	رأس المال السوق (مليار ريال)
15.9	أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
6.8	أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
81.0	إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون)
94.4%	نسبة التداول الحر للأسهم

أداء سهم شركة الإعادة السعودية مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	9.6%	9.0%
6 شهور	91.0%	70.2%
12 شهر	65.1%	60.5%
الملاك الرئيسيين		
		%
	شركه احمد حمد القصيبي واخوانه	5.00%

إجمالي الأقساط المكتتبة (مليون ريال) ونسبة الخسائر (%)



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرج، إدارة الأبحاث، شركة فالكم: البيانات في يوم 23 ديسمبر 2020

أدى الارتفاع الحاد في صافي أرباح المساهمين من الإستثمارات إلى تعزيز صافي الربح في الربع الثالث من عام 2020

ارتفع صافي الربح لشركة إعادة التأمين السعودية بنسبة 18.1% على أساس سنوي إلى 12.2 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2020 مقارنة بالربع الثالث من عام 2019 البالغ 10.3 مليون ريال؛ وقد تم دعم ذلك من خلال الزيادة الكبيرة في صافي الربح من الإستثمارات للمساهمين. كما ارتفع إجمالي أقساط التأمين المكتتبة لشركة إعادة التأمين بنسبة 17.0% على أساس سنوي إلى 198.9 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2020 بسبب ارتفاع مساهمة إجمالي أقساط التأمين المكتتبة من قطاعات الهندسة والحرائق والتأمين المتخصص. بالإضافة إلى ذلك، ارتفع صافي أقساط التأمين المكتتبة بنسبة 31.4% على أساس سنوي إلى 169.2 مليون ريال، مما أدى إلى زيادة بمقدار 930.9 نقطة أساس في معدل الإحتفاظ إلى 85.1% في الربع الثالث من عام 2020. كما ارتفع صافي أقساط التأمين المكتتبة بنسبة 27.0% على أساس سنوي إلى 195.2 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2020، بينما ارتفع صافي المطالبات المتكبدة بنسبة 35.5% على أساس سنوي إلى 124.9 مليون ريال. وبالتالي، بلغت نسبة الخسائر للشركة 64.0% في الربع الثالث من عام 2020 مقابل 60.0% في الربع الثالث من عام 2019.

سجلت الشركة ارتفاعاً بنسبة 26.8% على أساس سنوي في الإيرادات إلى 858.0 مليون ريال خلال الأشهر التسعة الأولى من عام 2020، ويعزى ذلك إلى النمو القوي في أقساط التأمين على أساس سنوي في قطاعات الهندسة والحرائق والتأمين البحري والتأمين المتخصص. وقد شهدت أعمال الشركة تنوعاً بشكل جيد عبر عدة مناطق جغرافية، وتوفير تغطية إعادة التأمين للعديد من قطاعات التأمين. كما تحتفظ الشركة بأساسيات مالية قوية، برأس مال قدره 810.0 مليون ريال. ومن المتوقع أيضاً أن تستفيد الشركة على المدى الطويل من كونها معيد التأمين الحصري لبرنامج التأمين المشترك الخاص بالعيوب المتأصلة. ومع ذلك، يظل التباطؤ في النشاط الاقتصادي والتعرض لمخاطر الإستثمار المتزايدة إحدى المخاطر الرئيسية للشركة. وبالتالي، وبالنظر إلى هذه العوامل، فإننا نحافظ على تصنيفنا المحايد للسهم.

- ارتفع إجمالي أقساط التأمين المكتتبة بنسبة 17.0% على أساس سنوي إلى 198.9 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2020 مقابل 170.0 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2019، نتيجة لارتفاع إجمالي أقساط التأمين المكتتبة في قطاعات الهندسة والحرائق والتأمين المتخصص.
- أدى الانخفاض في إجمالي أقساط التأمين المكتتبة، إلى جانب ارتفاع الإيرادات، خلال الربع الثالث من عام 2020 إلى ارتفاع بنسبة 31.4% على أساس سنوي في إجمالي أقساط التأمين المكتتبة إلى 169.2 مليون ريال. ونتيجةً لذلك، تحسن معدل الإحتفاظ للشركة إلى 85.1% في الربع الثالث من عام 2020 من 75.7% في الربع الثالث من عام 2019.
- أدى ارتفاع صافي أقساط التأمين المكتتبة إلى جانب الزيادة في أقساط التأمين غير المكتتبة إلى ارتفاع صافي أقساط التأمين المكتتبة بنسبة 27.0% على أساس سنوي إلى 195.2 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2020.
- ارتفع صافي المطالبات المتكبدة بنسبة 35.5% على أساس سنوي إلى 124.9 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2020 بسبب ارتفاع إجمالي المطالبات المدفوعة وعكس المطالبات تحت التسوية خلال الفترة. ونتيجةً لذلك، ساءت نسبة الخسائر إلى 64.0% في الربع الثالث من عام 2020 مقابل 60.0% في الربع الثالث من عام 2019.
- عوضت تكاليف الإستحواذ المرتفعة التحسن في مصروفات الاكتتابات الأخرى، كما أدت إلى انخفاض في صافي الإكتتابات بنسبة 32.8% على أساس سنوي إلى 17.6 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2020.
- ارتفع صافي الربح للفترة بنسبة 18.1% على أساس سنوي إلى 12.2 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2020 من 10.3 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2019. ونتيجةً لذلك، ارتفع نصيب السهم من الأرباح إلى 0.15 ريال خلال الربع الثالث من 0.13 ريال في الربع الثالث من عام 2019.
- في 9 نوفمبر، حافظت وكالة التصنيف الائتماني تصنيف على تصنيف AA مع نظرة مستقبلية مستقرة لشركة إعادة التأمين، بناءً على حضور الشركة القوي وممارساتها التجارية وأساسياتها المالية القوية.
- في 24 نوفمبر، وقعت الشركة عقد إعادة تأمين لمدة عام واحد مع شركة برويناز كوربوريت كايبتال المحدودة. وسيصبح العقد ساري المفعول اعتباراً من 1 يناير 2021، ومن المتوقع أن ينتج عنه إجمالي أقساط مكتتبة إضافية بمبلغ 177 مليون ريال للشركة.

التقييم: نحافظ بالسعر المستهدف ليعكس قيمة عادلة بمبلغ 14.0 ريال ونحافظ على تصنيفنا المحايد للسهم.

	الربع الثالث 2020	الربع الثالث 2019	التغير (%) السنوي	2020 متوقع	2019 فعلي	التغير (%) السنوي
إجمالي الأقساط المكتتبة (مليون ريال)	198.9	170.0	17.0%	1,062.4	792.8	34.0%
صافي الأقساط المكتتبة (مليون ريال)	169.2	128.7	31.4%	907.1	646.6	40.3%
صافي المطالبات المتكبدة (مليون ريال)	(124.9)	(92.2)	35.5%	(451.5)	(417.1)	8.3%
صافي الربح (مليون ريال)	12.2	10.3	18.1%	37.3	45.4	(17.9%)
نصيب السهم من الأرباح (ريال)	0.15	0.13	18.1%	0.46	0.56	(17.9%)
نسبة الخسائر (%)	64.0%	60.0%	4.0%	63.1%	64.9%	(1.8%)
نسبة المصروفات (%)	5.3%	6.4%	(1.2%)	33.9%	32.3%	1.6%
النسبة المجمععة (%)	69.3%	66.4%	2.8%	97.0%	97.2%	(0.2%)

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 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 فالكم للخدمات المالية، قسم إدارة الأبحاث.

## 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 والاداء 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 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.