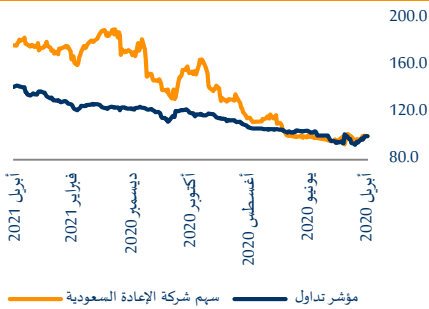


13 أبريل 2021

تغطية لنتائج أعمال السنة المالية 2020

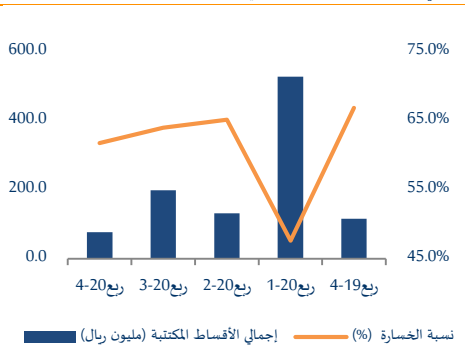
التوصية	محايد
التوصية السابقة	محايد
سعر السهم الحالي (ريال)	14.3
السعر المستهدف (ريال)	14.8
نسبة الارتفاع / الهبوط	4.1%
في يوم 12 أبريل 2021	
البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)	
رأس المال السوقي (مليار ريال)	1.2
أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	15.9
أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	7.2
إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون)	81.0
نسبة التداول الحر للأسهم	94.4%

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



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	1.1%	(2.2%)
6 شهور	14.3%	(2.1%)
12 شهر	76.5%	35.1%
الملاك الرئيسيين		
شركة احمد حمد القصيبي و اخوانه		5.00%

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



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرج، إدارة الأبحاث، شركة فالكم: البيانات في يوم 12 أبريل 2021

عزز انخفاض صافي المطالبات المتكبدة نمو صافي الربح في السنة المالية 2020

ارتفع صافي الربح لشركة إعادة التأمين السعودية قبل خصم الزكاة والضرائب بنسبة 2.3٪ على أساس سنوي إلى 60.7 مليون ريال في العام المالي 2020، مقابل 59.3 مليون ريال في العام المالي 2019. كما ارتفع إجمالي أقساط التأمين المكتتبة للشركة بنسبة 17.9٪ على أساس سنوي إلى 935.1 مليون ريال في السنة المالية 2020، ويرجع ذلك أساساً إلى ارتفاع مساهمة إجمالي أقساط التأمين المكتتبة من قطاعي التأمين الهندسي والتأمين التخصصي. بالإضافة إلى ذلك، ارتفع صافي أقساط التأمين المكتتبة بنسبة 19.5٪ على أساس سنوي إلى 772.6 مليون ريال، مما أدى إلى ارتفاع بمقدار 107.0 نقطة أساس في معدل الاحتفاظ إلى 82.6٪ في السنة المالية 2020. هذا وقد ارتفعت صافي أقساط التأمين المكتتبة بنسبة 0.7٪ على أساس سنوي إلى 647.1 مليون ريال، بينما انخفضت صافي المطالبات المتكبدة بنسبة 6.0٪ على أساس سنوي إلى 392.0 مليون ريال. ونتيجة لذلك، تحسن معدل الخسارة للشركة بمقدار 433.7 نقطة أساس إلى 60.6٪ في السنة المالية 2020 من 64.9٪ في السنة المالية 2019.

سجلت الشركة ارتفاعاً ثابتاً في الإيرادات خلال العام المالي 2020، مدفوعاً بالنمو القوي في إجمالي أقساط التأمين المكتتبة من القطاعات الهندسية (نمو بنسبة 111.4٪ على أساس سنوي إلى 167.3 مليون ريال) والتأمين المتخصص (نمو بنسبة 66.5٪ على أساس سنوي إلى 161.1 مليون ريال). كما تحتفظ الشركة بأساسيات مالية قوية برأس مال قدره 810.0 مليون ريال. هذا وتعمل الشركة على توفير تغطية إعادة التأمين لعدة قطاعات مثل الهندسة والحريق والسيارات. كما تنوع أعمال الشركة أيضاً عبر المناطق الجغرافية. لذا من المتوقع أن تستفيد الشركة من كونها المزود الوحيد لتغطية إعادة التأمين لبرنامج التأمين المشترك ضد العيوب المتأصلة. ومع ذلك، لا يزال النزوح السابق والمنافسة الشديدة في قطاع التأمين السعودي من المخاطر الرئيسية للشركة. وبالتالي، بالنظر إلى هذه العوامل، نحافظ على تصنيفنا المحايد على سهم الشركة.

- ارتفع إجمالي أقساط التأمين المكتتبة بنسبة 17.9٪ على أساس سنوي إلى 935.1 مليون ريال في السنة المالية 2020 من 729.8 مليون ريال في السنة المالية 2019، بسبب الارتفاع الحاد في إجمالي أقساط التأمين الذي سجله قطاعي التأمين الهندسي والمتخصص. ومع ذلك، انخفض إجمالي أقساط التأمين المكتتبة بنسبة 33.7٪ على أساس سنوي و 61.2٪ على أساس سنوي إلى 77.1 مليون ريال في الربع الرابع من عام 2020.
- أدى ارتفاع صافي الأرباح إلى تعويض الارتفاع في الأقساط المعاد تدويرها ومصاريف الخسارة الزائدة خلال السنة المالية 2020، مما أدى إلى زيادة بنسبة 19.5٪ على أساس سنوي في صافي الأقساط المكتتبة على أساس سنوي إلى 772.6 مليون ريال. ونتيجة لذلك، ارتفع معدل الاحتفاظ بالشركة إلى 82.6٪ في السنة المالية 2020 من 81.6٪ في السنة المالية 2019.
- عوض الارتفاع في صافي أقساط التأمين المكتتبة الزيادة الحادة في الأقساط غير المكتتبة، مما أدى إلى ارتفاع صافي الأقساط المكتتبة بنسبة 0.7٪ على أساس سنوي إلى 647.1 مليون ريال سعودي في السنة المالية 2020.
- انخفضت صافي المطالبات المتكبدة بنسبة 6.0٪ على أساس سنوي إلى 392.0 مليون ريال في السنة المالية 2020 حيث عوض التدهور في المطالبات الفائتة خلال الفترة الانخفاض في صافي المطالبات المدفوعة. ونتيجة لذلك، تحسنت نسبة الخسارة إلى 60.6٪ في السنة المالية 2020 مقابل 64.9٪ في السنة المالية 2019.
- أدى التحسن في معدل الخسارة إلى تعويض ارتفاع تكاليف الإستحواذ على وثائق التأمين ومصروفات الاكتتاب الأخرى ونمو صافي نتائج الاكتتاب بنسبة 2.8٪ على أساس سنوي إلى 69.1 مليون ريال في السنة المالية 2020.
- ارتفع صافي الدخل قبل خصم الزكاة والضرائب بنسبة 2.3٪ على أساس سنوي إلى 60.7 مليون ريال في السنة المالية 2020 من 59.3 مليون ريال في السنة المالية 2019. ونتيجة لذلك، ارتفع نصيب السهم من الأرباح إلى 0.57 ريال خلال العام من 0.56 ريال في العام المالي 2019.
- في 1 يناير، وقعت شركة إعادة التأمين السعودية على عقد إعادة تأمين حصص طبية بقيمة 130.0 مليون ريال مع شركة البحر المتوسط والخليج للتأمين وإعادة التأمين.
- في 30 مارس، أوصى مجلس إدارة الشركة بزيادة رأس المال بنسبة 10٪ من 810 مليون ريال إلى 891 مليون ريال من خلال إصدار أسهم منحة 1 مقابل 10. وأكد المجلس أن زيادة رأس المال ستساعد في تعزيز قاعدة رأس المال ودعم أنشطة النمو المستقبل.

التقييم: قمنا بمراجعة السعر المستهدف صعوداً ليعكس قيمة عادلة بمبلغ 14.8 ريال ونحافظ على تصنيفنا المحايد للسهم.

التغير	2020	2021	التغير	الربع الرابع	الربع الرابع	
(%) السنوي	فعلي	متوقع	(%) السنوي	2019	2020	
14.2%	935.1	1067.5	(33.7%)	116.4	77.1	إجمالي الأقساط المكتتبة (مليون ريال)
14.5%	772.6	884.7	(57.1%)	75.0	32.2	صافي الأقساط المكتتبة (مليون ريال)
13.8%	392.0	446.2	(7.9%)	116.5	107.3	صافي المطالبات المتكبدة (مليون ريال)
7.6%	60.7	65.3	710.3%	3.2	25.6	صافي الربح (مليون ريال)
6.9%	0.57	0.61	غير مطابق	(0.01)	0.26	نصيب السهم من الأرباح (ريال)
0.1%	60.6%	60.7%	(5.1%)	66.8%	61.8%	نسبة الخسارة (%)
(0.4%)	35.9%	35.5%	1.4%	33.5%	34.8%	نسبة المصروفات (%)
(0.3%)	96.5%	96.2%	(3.7%)	100.3%	96.6%	النسبة المجمعة (%)

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 يتم تغطيتها بحثياً تحت أحد مجالات التوصية التالية بناءً على سعر إقفال 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 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 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 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.