

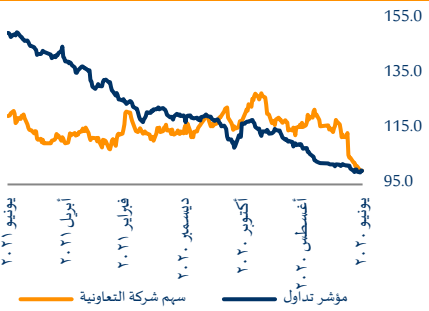
تغطية لنتائج أعمال الربع الأول عام 2021

24 يونيو 2021

محايد	التوصية
زيادة المراكز	التوصية السابقة
83.9	سعر السهم الحالي (ريال)
85.0	السعر المستهدف (ريال)
1.3%	نسبة الارتفاع / الهبوط
	في يوم 23 يونيو 2021

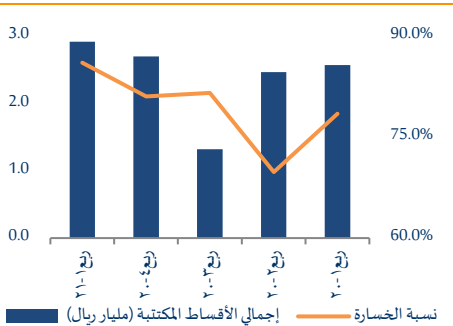
البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)	
10.5	رأس المال السوقى (مليار ريال)
90.5	أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
69.5	أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
125.0	إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون)
63.2%	نسبة التداول الحر للأسهم

سهم شركة التعاونية مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	7.7%	2.4%
6 شهور	3.7%	(21.8%)
12 شهر	19.9%	(30.2%)
الملك الرئيسيين		
	%	
المؤسسة العامة للتقاعد	18.89%	
المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعيه	17.88%	

إجمالي الأقساط المكتتبة (مليار ريال) و معدل الخسائر



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرج، إدارة الأبحاث، شركة فالكم: البيانات في يوم 23 يونيو عام 2021

ارتفاع معدل الخسائر في الربع الأول من عام 2021 وسط ارتفاع المطالبات المكتتبة

انخفض صافي الربح لشركة التعاونية للتأمين (التعاونية) قبل الزكاة والضرائب بنسبة 5.0٪ على أساس سنوي إلى 80.8 مليون ريال في الربع الأول من عام 2021. كما ارتفع إجمالي أقساط التأمين المكتتبة في التعاونية بنسبة 13.5٪ على أساس سنوي إلى 2.9 مليار ريال في الربع الأول من عام 2021 بسبب ارتفاع الإيرادات من قطاع التأمين الطبي خلال العام. بالإضافة إلى ذلك، ارتفع صافي أقساط التأمين المكتتبة بنسبة 7.5٪ على أساس سنوي إلى 2.6 مليار ريال، مما أدى إلى انكماش بمقدار 497 نقطة أساس على أساس سنوي في معدل الاحتفاظ إلى 88.6٪ في الربع الأول من عام 2021. بينما انخفض صافي أقساط التأمين المكتتبة بنسبة 4.4٪ على أساس سنوي إلى 1.8 مليار ريال، في حين ارتفع صافي المطالبات المكتتبة بنسبة 4.8٪ على أساس سنوي إلى 1.6 مليار ريال في الربع الأول من عام 2021. ونتيجة لذلك، تراجع معدل الخسائر بمقدار 757 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 86.1٪ في الربع الأول من عام 2021. ارتفع إجمالي أقساط التأمين المكتتبة في التعاونية في الربع الأول من عام 2021 وسط ارتفاع إجمالي أقساط التأمين من التأمين الطبي (نمو بنسبة 27.2٪ على أساس سنوي إلى 2.5 مليار ريال) والتأمين على الممتلكات والتأمين ضد الحوادث (نمو بنسبة 50.2٪ على أساس سنوي إلى 0.3 مليار ريال). كما ساهمت الإيرادات من أعمال الشركات (نمو بنسبة 35.0٪ على أساس سنوي إلى 2.5 مليار ريال) في دعم نمو الإيرادات بشكل أكبر. ومع ذلك، انخفض صافي الربح في الربع الأول من عام 2021 بسبب انخفاض معدل الاحتفاظ والارتفاع المطرد في صافي الأقساط المكتتبة. وقد حصلت الشركة مؤخراً على موافقة مؤسسة النقد العربي السعودي لتوفير تغطية تأمينية إلزامية متعلقة بفيروس كوفيد للمواطنين السعوديين المسافرين خارج المملكة. كما سيوفر هذا للشركة شريحة إضافية للعمل بالإضافة إلى تدفق ثابت للدخل. كما جددت التعاونية عقود التأمين الصحي لبعض عملائها الرئيسيين في الربع الأول من عام 2021، والذي من المتوقع أن يؤدي إلى تحسين الإيرادات على المدى القريب. كما نتوقع حدوث انتعاش في النشاط الاقتصادي وتخفيف قيود السفر بسبب الطرح المطرد للفتح مما سيؤدي إلى تحسين عدد حياة المؤمن عليهم وتعزيز صافي أرباح الشركة. ومع ذلك، لا تزال اللوائح الصارمة والمنافسة الشديدة في قطاع التأمين والقيود المفروضة على عدد المؤدين لمناسك الحج والعمرة بسبب الوباء تسبب رباحاً معاكسة للشركة. وفي ضوء هذه العوامل، قمنا بمراجعة تصنيفنا إلى محايد على السهم.

- ارتفع إجمالي أقساط التأمين المكتتبة بنسبة 13.5٪ على أساس سنوي إلى 2.9 مليار ريال في الربع الأول من عام 2021 وسط ارتفاع إجمالي أقساط التأمين المكتتبة من قطاع التأمين الطبي. علاوة على ذلك، ارتفع إجمالي أقساط التأمين المكتتبة بنسبة 8.2٪ على أساس ربع سنوي من 2.7 مليار ريال في الربع الرابع من عام 2020.
- ارتفع صافي أقساط التأمين المكتتبة بنسبة 7.5٪ على أساس سنوي إلى 2.6 مليار ريال حيث عوضت الزيادة في إجمالي أقساط التأمين على الزيادة في أقساط التأمين المتنازل عنها. ومع ذلك، تراجعت نسبة الاحتفاظ إلى 88.6٪ في الربع الأول من عام 2021 من 93.6٪ في الربع الأول من عام 2020.
- تراجع صافي أقساط التأمين المكتتبة بنسبة 4.4٪ على أساس سنوي إلى 1.8 مليار ريال، بينما ارتفع صافي المطالبات المكتتبة بنسبة 4.8٪ على أساس سنوي إلى 1.6 مليار ريال في الربع الأول من عام 2021. ونتيجة لذلك، تراجع معدل الخسائر إلى 86.1٪ من 78.5٪ في الربع الأول من عام 2020.
- أدى انخفاض صافي نتائج الاكتتاب وسط التراجع الأكبر في نسبة الخسائر إلى انخفاض صافي دخل الاكتتاب بنسبة 21.5٪ على أساس سنوي إلى 152.1 مليون ريال.
- أدى انخفاض حصة الأرباح من الشركات الزميلة والإيرادات الأخرى إلى جانب انخفاض صافي الدخل من الاكتتاب إلى انخفاض بنسبة 5.0٪ على أساس سنوي في صافي الربح قبل الزكاة والضرائب إلى 80.8 مليون ريال في الربع الأول من عام 2021.
- وبالتالي، انخفض نصيب السهم من الأرباح إلى 0.47 ريال خلال الربع مقابل 0.53 ريال في الربع الأول من عام 2020.
- في 29 أبريل، وافق مساهمين شركة التعاونية على توصية مجلس الإدارة بتوزيع أرباح نقدية قدرها 0.8 ريال للسهم عن العام المالي 2020، بما يعادل 100.0 مليون ريال (8٪ من رأس المال).
- في 3 مايو، أعلنت التعاونية أنها تلقت موافقة من مؤسسة النقد العربي السعودي لتقديم منتجات تأمينية تغطي المخاطر المتعلقة بفيروس كوفيد-19 للمواطنين المسافرين خارج البلاد. ومن المتوقع أن تقوم اثنتا عشرة شركة تأمين مقرها المملكة العربية السعودية بإنشاء مجمع تأمين لتوفير مثل هذه المنتجات التأمينية في المملكة. تحت إدارة التعاونية.

التقييم: قمنا بمراجعة السعر المستهدف هبوطاً ليعكس قيمة عادلة بمبلغ 85.0 ريال، وتحديث تصنيفنا إلى محايد على السهم.

	الربع الأول 2021	الربع الأول 2020	التغير السنوي (%)	2021 متوقع	2020 فعلي	التغير السنوي (%)
إجمالي الأقساط المكتتبة (مليون ريال)	2,921	2,573	13.5%	9,877	9,062	9.0%
صافي الأقساط المكتتبة (مليون ريال)	2,587	2,407	7.5%	8,441	7,568	11.5%
صافي المطالبات المكتتبة (مليون ريال)	1,578	1,506	4.8%	6,391	5,488	16.4%
صافي الربح قبل الزكاة (مليون ريال)	81	85	(5.0%)	526	514	2.3%
نصيب السهم من الأرباح (ريال)	0.47	0.53	(11.5%)	3.37	3.15	7.1%
معدل الخسائر	86.1%	78.5%	7.6%	82.5%	77.9%	4.5%
نسبة المصروفات	15.1%	16.4%	(1.3%)	15.8%	17.4%	(1.7%)
النسبة المجمعة	101.2%	94.9%	6.3%	98.2%	95.4%	2.9%

مصدر المعلومات: القوائم المالية للشركة، إدارة الأبحاث شركة فالكم

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 يتم تغطيتها 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

مراستنا على العنوان التالي:  
صندوق بريد 884  
الرياض 11421  
المملكة العربية السعودية

الفاكس أو مراستنا 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 تُخلى 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 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 والإستثمارية 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 (06020-37) بتاريخ 2006/05/27 و بدأت بتقديم خدماتها للمستثمرين في السوق المالية السعودية بتاريخ 2007/02/19 برقم 1010226584 الصادر بتاريخ 1427/12/04 هجري.