

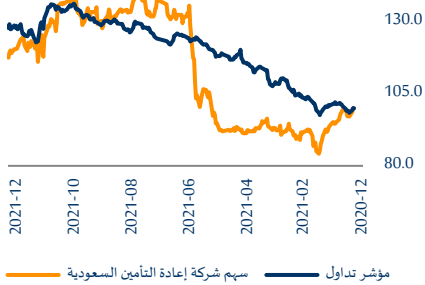
30 ديسمبر 2021

تغطية لنتائج أعمال الربع الثالث عام 2021

| التوصية | محايد |
|-------------------------|-------|
| التوصية السابقة | محايد |
| سعر السهم الحالي (ريال) | 16.6 |
| السعر المستهدف (ريال) | 17.5 |
| نسبة الارتفاع / الهبوط | 6.6% |
| في يوم 29 ديسمبر 2021 | |

| البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ) | |
|---|-------|
| رأس المال السوقي (مليار ريال) | 1.5 |
| أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال) | 20.4 |
| أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال) | 11.3 |
| إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون) | 89.1 |
| نسبة التداول الحر للأسهم | 94.5% |

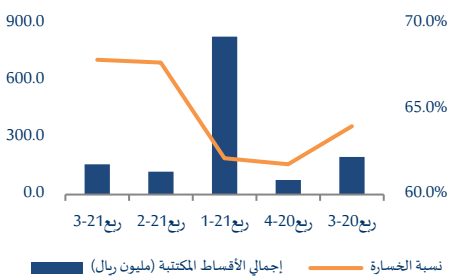
أداء سهم شركة إعادة التأمين السعودية مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



| أداء السهم (%) | مطلق | نسبي |
|----------------|---------|---------|
| شهر واحد | (4.2%) | (8.3%) |
| 6 شهور | (11.2%) | (13.1%) |
| 12 شهر | 17.7% | (10.4%) |

| الملاك الرئيسيين | % |
|-------------------------------|-------|
| شركه احمد حمد القصيبي واخوانه | 5.00% |

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



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرج، إدارة الأبحاث، شركة فالكم، البيانات في يوم 29 ديسمبر 2021

أدى ارتفاع صافي المطالبات المكتتبة إلى تراجع صافي الدخل في الربع الثالث من عام 2021

انخفض إجمالي أقساط التأمين المكتتبة لشركة إعادة التأمين السعودية بنسبة 20.0% على أساس سنوي إلى 159.2 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2021، ويرجع ذلك أساساً إلى انخفاض أقساط التأمين المكتتبة في قطاعات السيارات، والصحة، والحماية والتخصص. بالإضافة إلى ذلك، أدى انخفاض الأقساط المعاد تدويرها من القطاع الأجنبي إلى انخفاض بنسبة 24.4% على أساس سنوي في صافي أقساط التأمين المكتتبة إلى 128.0 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2021. ونتيجة لذلك، تقلص معدل الاحتفاظ بمقدار 467 نقطة أساس إلى 80.4% في الربع الأول. وقد أدى الارتفاع في الأقساط غير المكتتبة والعمولة المعاد تدويرها إلى زيادة إجمالي الإيرادات بنسبة 26.9% على أساس سنوي إلى 250.0 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2021. كما ارتفع معدل الخسائر بمقدار 391 نقطة أساس على أساس سنوي، حيث ارتفعت صافي المطالبات المكتتبة بنسبة 32.4% على أساس سنوي إلى 165.4 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2021. بينما تكبدت الشركة مصروفات عمومية وإدارية أعلى وفروقات تحويل للعملة الأجنبية. وقد نتج عن ذلك انخفاض بنسبة 27.5% على أساس سنوي في صافي الربح قبل الزكاة والضرائب إلى 11.4 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2021 من 15.8 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2020.

انخفض صافي أرباح الشركة في الربع الثالث من عام 2021، ويرجع ذلك أساساً إلى انخفاض بنسبة 17.6% على أساس سنوي في صافي نتائج الاكتتاب خلال الربع. كما أدى الانخفاض في إجمالي أقساط التأمين المكتتبة من قطاع السيارات (انخفض إلى 0.2 مليون ريال)، والحوادث العامة (انخفض بنسبة 81.2% على أساس سنوي إلى 1.4 مليون ريال)، والحماية (انخفض بنسبة 66.6% على أساس سنوي إلى 3.7 مليون ريال)، والتخصص (انخفض بنسبة 83.6% على أساس سنوي إلى 5.9 مليون ريال) إلى انخفاض بنسبة 20.0% على أساس سنوي في إجمالي أقساط التأمين المكتتبة إلى 159.2 مليون ريال. وجغرافياً، سجلت الشركة انخفاضاً في الإيرادات من العمليات في جميع أنحاء إفريقيا (انخفاض بنسبة 21.7% على أساس سنوي إلى 6.4 مليون ريال) وآسيا (انخفاض بنسبة 15.6% على أساس سنوي إلى 39.9 مليون ريال)، ومنطقة الشرق الأوسط الأخرى (انخفاض بنسبة 2.4% على أساس سنوي إلى 33.0 مليون ريال) وغيرها (انخفاض بنسبة 83.4% على أساس سنوي إلى 6.0 مليون ريال). وفي غضون ذلك، ارتفعت الإيرادات من المملكة العربية السعودية بنسبة 0.4% على أساس سنوي لتصل إلى 74.0 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2021. كما أعلنت الشركة أنها حافظت على تصنيف القوة المالية للتأمين AA من قبل وكالة التصنيف الائتماني التابعة لشركة السعودية للمعلومات الائتمانية والتي تعكس حالة المخاطر المنخفضة، وقوة الميزانية العمومية، وتحسن الأداء التشغيلي، والملف التجاري المتنوع. كما أنها حافظت على تصنيفها A3 من مؤسسة موديز لتصنيف الائتماني، مما يعكس عامتها التجارية القوية ومكانتها في السوق في المملكة العربية السعودية. كما سيكون للتعقد مع شركة Probitas Corporation تأثير إيجابي على إجمالي أقساط التأمين المكتتبة، والذي من المحتمل أن يعكس في السنة المالية 2022، من وجهة نظرنا. ومع ذلك، نعتقد أن التراجع في نسبة الخسارة لا يزال مصدر قلق على المدى القريب، في حين أن المنافسة المتزايدة في قطاع التأمين السعودي ستخلق رياحاً معاكسة للشركة. وبالتالي، بالنظر إلى هذه العوامل، نحافظ على تصنيفنا المحايد على السهم.

- انخفضت إجمالي أقساط التأمين المكتتبة بنسبة 20.0% على أساس سنوي إلى 159.2 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2021، بسبب الانخفاض في قطاعات السيارات، والتخصصات، والحوادث العامة، والصحة، والذي قابله ارتفاعاً طفيفاً في المساهمة من قطاع مشاة البحرية. كما ارتفع إجمالي أقساط التأمين المكتتبة بنسبة 31.8% على أساس ربع سنوي من 120.8 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2021.
- قوبلت أقساط التأمين المنخفضة المعاد تدويرها بارتفاع مصاريف الخسارة الزائدة، حيث انخفضت صافي أقساط التأمين المكتتبة بنسبة 24.4% على أساس سنوي إلى 128.0 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2021. ونتيجة لذلك، تقلص معدل الاحتفاظ إلى 80.4% في الربع الثالث من عام 2021 من 85.1% في الربع الثالث من عام 2020.
- أدت الزيادة في صافي التغيرات في الأقساط غير المكتتبة إلى ارتفاع صافي الأقساط المكتتبة بنسبة 24.8% على أساس سنوي إلى 243.5 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2021.
- أدى ارتفاع المطالبات المكتتبة والتي لم يتم الإبلاغ عنها إلى ارتفاع صافي المطالبات المكتتبة بنسبة 32.4% على أساس سنوي إلى 165.4 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2021. ونتيجة لذلك، تراجعت نسبة الخسارة إلى 67.9% في الربع الثالث من عام 2021 من 64.0% في الربع الثالث من عام 2020.
- أدى الارتفاع في تكاليف حيازة الوثائق ومصروفات الاكتتاب الأخرى إلى انخفاض بنسبة 17.6% على أساس سنوي في صافي نتائج الاكتتاب إلى 14.5 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2021.
- انخفض صافي الدخل قبل الزكاة والضرائب بنسبة 27.5% على أساس سنوي إلى 11.4 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2021 بسبب ارتفاع المصروفات العمومية والإدارية وخسائر تحويل العملات الأجنبية. ونتيجة لذلك، انخفض نصيب السهم من الأرباح إلى 0.09 ريال في الربع الثالث من 0.14 ريال في الربع الثالث من عام 2020.
- في 10 ديسمبر، أعلنت الشركة عن توقيع عقود إعادة التأمين مع شركة بروينيتاس كوربوريت كابتال ليمتد بإجمالي أقساط مكتوبة بقيمة 217.7 مليون ريال.

التقييم: قمنا بمراجعة السعر المستهدف ليعكس قيمة عادلة بمبلغ 17.5 ريال والحفاظ على تصنيفنا المحايد على سهم الشركة.

| الربع الثالث 2021 | الربع الثالث 2020 | التغير السنوي (%) | الربع الثالث 2021 | الربع الثالث 2020 | التغير السنوي (%) |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| إجمالي الأقساط المكتتبة (مليون ريال) | 159.2 | (20.0%) | 1222.2 | 935.1 | 30.7% |
| صافي الأقساط المكتتبة (مليون ريال) | 128.0 | (24.4%) | 1055.3 | 772.6 | 36.6% |
| صافي المطالبات المكتتبة (مليون ريال) | 165.4 | 32.4% | 580.0 | 392.0 | 48.0% |
| صافي الربح (مليون ريال) | 11.4 | (27.5%) | 70.5 | 60.7 | 16.2% |
| نصيب السهم من الأرباح (ريال) | 0.09 | (33.7%) | 0.66 | 0.57 | 16.3% |
| نسبة الخسائر (%) | 67.9% | 3.9% | 66.5% | 60.6% | 5.9% |
| نسبة المصروفات (%) | 33.5% | 0.3% | 30.4% | 35.9% | (5.6%) |
| النسبة المجمعة (%) | 101.4% | 4.2% | 96.9% | 96.5% | 0.4% |

مصدر المعلومات: القوائم المالية للشركة، إدارة الأبحاث، شركة فالكم، (*) مناطق جغرافية أخرى غير الشرق الأوسط وإفريقيا وآسيا

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 إقفال 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 تعهد 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 التأكد 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 بالضمانة 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 علي 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 (06020-37) بتاريخ 2006/05/27 وبدأت بتقديم خدماتها للمستثمرين في السوق المالية السعودية بتاريخ 2007/02/19 برقم 1010226584 الصادر بتاريخ 1427/12/04 هجري.