

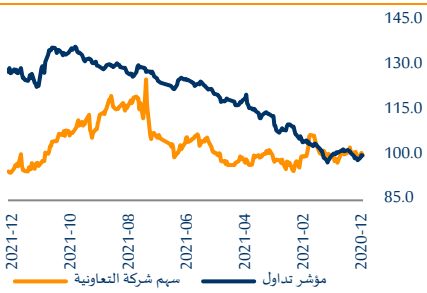
30 ديسمبر 2021

تغطية لنتائج أعمال الربع الثالث عام 2021

زيادة المراكز	التوصية
محايد	التوصية السابقة
77.5	سعر السهم الحالي (ريال)
90.0	السعر المستهدف (ريال)
19.6%	نسبة الارتفاع / الهبوط
	في يوم 29 ديسمبر 2021

البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)	
9.4	رأس المال السوقي (مليار ريال)
99.8	أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
73.5	أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
125.0	إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون)
63.2%	نسبة التداول الحر للأسهم

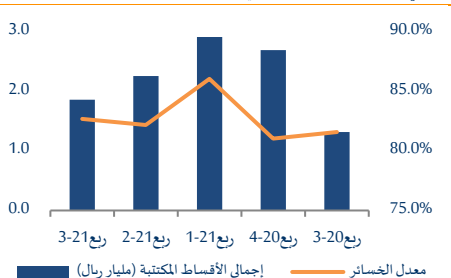
سهم شركة التعاونية مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	(3.0%)	(6.6%)
6 شهور	(10.6%)	(12.4%)
12 شهر	(5.3%)	(33.3%)

الملاك الرئيسيين	%
المؤسسه العامه للتأمينات الاجتماعيه	36.77%

إجمالي الأقساط المكتتبة (مليار ريال) ومعدل الخسائر



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

أثرت المصروفات التشغيلية الأخرى المرتفعة على صافي الدخل في الربع الثالث من عام 2021

ارتفع إجمالي أقساط التأمين المكتتبة لشركة التعاونية بنسبة 41.3٪ على أساس سنوي إلى 1.9 مليار ريال في الربع الثالث من عام 2021، ويرجع ذلك أساساً إلى زيادة المساهمة في إجمالي أقساط التأمين المكتتبة من التأمين الطبي وقطاع الممتلكات والمصائب خلال الربع الثالث. ونتيجة لذلك، ارتفع صافي أقساط التأمين المكتتبة بنسبة 47.3٪ على أساس سنوي إلى 1.5 مليار ريال في الربع الثالث من عام 2021. كما ارتفع معدل الاحتفاظ بمقدار 321 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 78.2٪ في الربع الثالث من عام 2021. بينما تراجمت نسبة الخسائر إلى 82.7٪ في الربع الثالث من عام 2021 من 81.6٪ في الربع الثالث من عام 2020 حيث ارتفع صافي أقساط التأمين المكتتبة بنسبة 17.1٪ على أساس سنوي إلى 2.0 مليار ريال، بينما ارتفعت صافي المطالبات المتكبدة بنسبة 18.7٪ على أساس سنوي إلى 1.7 مليار ريال في الربع الثالث من عام 2021. ونتيجة لذلك، انخفض صافي ربح التعاونية قبل الزكاة والضرائب بنسبة 21.0٪ على أساس سنوي إلى 89.9 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2021.

ارتفعت إجمالي أقساط التأمين المكتتبة في التعاونية في الربع الثالث من عام 2021، مدفوعاً بشكل أساسي بارتفاع إجمالي أقساط التأمين من التأمين الطبي (نمو بنسبة 51.6٪ على أساس سنوي إلى 1.2 مليار ريال) والتأمين على الممتلكات والتأمين ضد الحوادث (نمو بنسبة 27.6٪ على أساس سنوي إلى 435.2 مليون ريال). كما أعلنت التعاونية عن إيرادات إضافية من قطاعي التأمين على السفر وكوفيد-19 بعد الحصول على موافقة مؤسسة النقد العربي السعودي لتوفير تغطية تأمينية إلزامية متعلقة بفيروس كوفيد للمواطنين السعوديين المسافرين خارج المملكة. وقد دعم النمو في إجمالي أقساط التأمين المكتتبة أيضاً التحسن في مساهمة الإيرادات من أعمال الشركات (نمو بنسبة 52.5٪ على أساس سنوي إلى 1.5 مليار ريال)، وقطاع التجزئة (نمو بنسبة 21.4٪ على أساس سنوي إلى 170.4 مليون ريال)، وقطاع الشركات المتوسطة (نمو بنسبة 22.4٪ على أساس سنوي إلى 90.3 مليون ريال). كما انخفض صافي الربح بسبب الارتفاع المطرد في صافي المطالبات المتكبدة، على الرغم من تحسن معدل الاحتفاظ في الربع الثالث من عام 2021. في 6 ديسمبر، حصلت الشركة على عقد من البنك الأهلي السعودي لتقديم خدمات التأمين الصحي لموظفي البنك وعائلاتهم. كما تتجاوز قيمة العقد 1٪ من إجمالي إيرادات البنك ومن المتوقع أن يكون لها تأثير إيجابي على إيراداته في السنة المالية 2022. كما سيؤدي تخفيف قيود السفر والانتعاش في الأنشطة الاقتصادية مع بدء تطبيق التطعيم المطرد إلى زيادة عدد أرواح المؤمن عليهم وتعزيز صافي أرباح الشركة. وفي ضوء هذه العوامل، نراجع تصنيفنا إلى زيادة المراكز على السهم.

- ارتفع إجمالي أقساط التأمين المكتتبة بنسبة 41.3٪ على أساس سنوي إلى 1.9 مليار ريال في الربع الثالث من عام 2021، ويعزى ذلك بشكل أساسي إلى ارتفاع إجمالي أقساط التأمين المكتتبة من قطاعات الشركات والتجزئة والشركات المتوسطة. وقد تم تعويض الارتفاع بشكل طفيف من خلال انخفاض مساهمة قطاع المشروعات متناهية الصغر.
- أدى ارتفاع إجمالي أقساط التأمين إلى موازنة الارتفاع في أقساط التأمين المتنازل عنها، حيث ارتفع صافي أقساط التأمين المكتتبة على أساس سنوي بنسبة 47.3٪ إلى 1.5 مليار ريال في الربع الثالث من عام 2021. ونتيجة لذلك، تحسن معدل الاحتفاظ إلى 78.2٪ في الربع الثالث من عام 2021 من 75.0٪ في الربع الثالث من عام 2020.
- ارتفع صافي أقساط التأمين المكتتبة بنسبة 17.1٪ على أساس سنوي إلى 2.0 مليار ريال، بينما ارتفع صافي المطالبات المتكبدة بنسبة 18.7٪ على أساس سنوي إلى 1.7 مليار ريال في الربع الثالث من عام 2021. بينما تراجمت نسبة الخسائر إلى 82.7٪ من 81.6٪ في الربع الثالث من عام 2020.
- على الرغم من ارتفاع نسبة الخسائر، إلا أن صافي دخل الاكتتاب في التعاونية ارتفع بنسبة 5.4٪ على أساس سنوي إلى 245.9 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2021.
- نتج عن الزيادة في المصروفات العمومية والإدارية انخفاض بنسبة 21.0٪ على أساس سنوي في صافي الدخل قبل الزكاة والضرائب إلى 89.9 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2021.
- انخفض نصيب السهم من الأرباح إلى 0.51 ريال خلال الربع الثالث من 0.76 ريال في الربع الثالث من عام 2020.

التقييم: نحافظ على السعر المستهدف ليعكس قيمة عادلة بمبلغ 90.0 ريال، ولكن نراجع تصنيفنا إلى "زيادة المراكز" على السهم.

	الربع الثالث 2021	الربع الثالث 2020	التغير السنوي (%)	2021 متوقع	2020 فعلي	التغير السنوي (%)
إجمالي الأقساط المكتتبة (مليون ريال)	1,865	1,320	41.3%	9,421	9,062	4.0%
صافي الأقساط المكتتبة (مليون ريال)	1,459	990	47.3%	7,862	7,568	3.9%
صافي المطالبات المتكبدة (مليون ريال)	1,672	1,409	18.7%	6,643	5,488	21.0%
صافي الربح قبل الزكاة (مليون ريال)	90	114	(21.0%)	480	514	(6.7%)
نصيب السهم من الأرباح (ريال)	0.51	0.76	(31.9%)	3.07	3.15	(2.3%)
معدل الخسائر	82.7%	81.6%	1.1%	83.7%	77.9%	5.8%
نسبة المصروفات	16.6%	14.1%	2.5%	14.8%	17.4%	(2.7%)
النسبة المجمعة	99.3%	95.7%	3.6%	98.5%	95.4%	3.2%

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 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 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 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 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 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.