

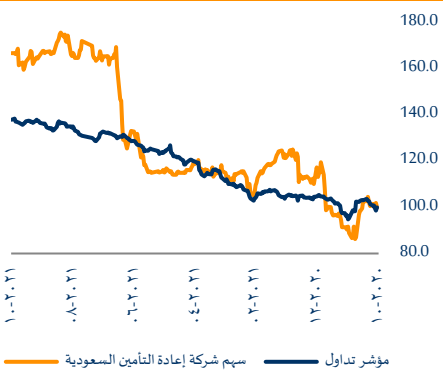
4 أكتوبر 2021

تغطية لنتائج أعمال الربع الثاني عام 2021

التوصية	معايد
التوصية السابقة	معايد
سعر السهم الحالي (ريال)	18.6
السعر المستهدف (ريال)	19.0
نسبة الارتفاع / الهبوط	2.2%
في يوم 3 أكتوبر 2021	
البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)	

رأس المال السوقي (مليار ريال)	1.7
أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	20.4
أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	9.0
إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون)	89.1
نسبة التداول الحر للأسهم	94.5%

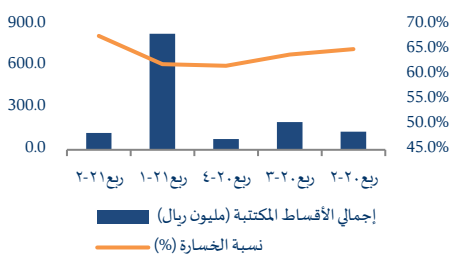
أداء سهم شركة إعادة التأمين السعودية مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	(0.6%)	(1.8%)
6 شهور	40.6%	25.6%
12 شهر	67.0%	28.9%

الملاك الرئيسيين	%
شركة احمد حمد القصيبي واخوانه	5.00%

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



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرج، إدارة الأبحاث، شركة فالكم؛ البيانات في يوم 3 أكتوبر 2021

أدى الارتفاع الحاد في صافي نتائج الاكتتاب إلى تعزيز صافي الأرباح في الربع الثاني من عام 2021

انخفض إجمالي أقساط التأمين المكتتبة لشركة إعادة التأمين السعودية بنسبة 8.0% على أساس سنوي إلى 120.8 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2021، ويرجع ذلك أساساً إلى انخفاض أقساط التأمين المكتتبة في قطاعات الصحة والحماية والقطاعات التخصصية. ونتيجة لذلك، انخفض صافي أقساط التأمين المكتتبة بنسبة 7.0% على أساس سنوي إلى 76.2 مليون ريال. ومع ذلك، تحسنت نسبة الاحتفاظ بشكل هامشي بمقدار 71 نقطة أساس لتصل إلى 63.1% في الربع الثاني من عام 2021. كما ارتفع إجمالي إيرادات الشركة بنسبة 25.1% على أساس سنوي إلى 198.6 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2021، مدفوعاً بارتفاع بنسبة 61.2% على أساس سنوي في صافي التغيرات في أقساط التأمين غير المكتتبة. بينما ارتفع صافي المطالبات المتكبدة بنسبة 30.3% على أساس سنوي إلى 131.9 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2021، مما أدى إلى زيادة معدل الخسارة بمقدار 262 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 67.8% في الربع الثاني من عام 2021. وقد نتج عن ارتفاع الحصة في أرباح الشركة المستثمر فيها، إلى جانب انخفاض خسائر تحويل العملات الأجنبية، ساعد على ارتفاع صافي أرباح الشركة قبل الزكاة والضرائب بنسبة 87.2% على أساس سنوي إلى 16.9 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2021 من 9.0 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2020.

تحسن صافي أرباح الشركة في الربع الثاني من عام 2021، مدفوعاً بشكل أساسي بزيادة قدرها 118.9% على أساس سنوي في صافي نتائج الاكتتاب خلال الربع الثاني. كما انخفض إجمالي أقساط الشركة خلال الربع الثاني من عام 2021، ويرجع ذلك أساساً إلى انخفاض إجمالي أقساط التأمين التخصصية (إلى سالب 19.1 مليون ريال)، والحماية (انخفاض بنسبة 69.0% على أساس سنوي إلى 4.8 مليون ريال)، والتأمين الصحي (انخفاض بنسبة 91.1% على أساس سنوي إلى 0.6 مليون ريال). وعلى المستوى الجغرافي، سجلت الشركة نمواً حاداً في العمليات في جميع أنحاء آسيا (ارتفاعاً بنسبة 31.5% على أساس سنوي إلى 88.5 مليون ريال) وأفريقيا (نمو بنسبة 99.2% على أساس سنوي إلى 2.3 مليون ريال)، قابله انخفاض المساهمة من المملكة العربية السعودية (انخفاض بنسبة 27.1% على أساس سنوي إلى 48.0 مليون ريال). كما تنوعت أعمال شركة إعادة التأمين السعودية بشكل جيد عبر المناطق الجغرافية، مع بقاء محفظة التأمين الخاصة بالشركة متنوعة حيث توفر تغطية إعادة التأمين عبر العديد من مجالات الأعمال. وقد حصلت الشركة على تصنيف A3 من وكالة موديز ووافق مساهمي الشركة على زيادة بنسبة 10% في قاعدة رأس مالها إلى 891 مليون ريال، مما يحقق كفاية رأس المال. ومع ذلك، فإن اللوائح الصارمة التي يسببها الوباء والمنافسة الشديدة في قطاع التأمين السعودي يمكن أن تخلق رياحاً معاكسة للشركة. علاوة على ذلك، لا يزال التدهور في معدل الخسارة يشكل مصدر قلق للشركة على المدى القريب. وبالنظر إلى هذه العوامل، نحافظ على تصنيفنا المحايد على سهم الشركة.

- انخفض إجمالي أقساط التأمين المكتتبة على أساس سنوي بنسبة 8.0% على أساس سنوي إلى 120.8 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2021، وذلك بسبب الانخفاض في قطاعات التخصص والحوادث العامة والحماية والصحة، والذي تم تعويضه بشكل طفيف عن طريق زيادة مساهمة قطاعات الحرائق والقطاعات البحرية. كما انخفض إجمالي أقساط التأمين المكتتبة بنسبة 85.5% على أساس ربع سنوي من 834.3 مليون ريال في الربع الأول من عام 2021 من 62.4% في الربع الثاني من عام 2020.
- عوضت أقساط التأمين المعاد تدويرها المنخفضة ومصاريف الخسارة الزائدة الانخفاض في صافي الأرباح، حيث انخفض صافي أقساط الشركة بنسبة 7.0% على أساس سنوي إلى 76.2 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2021. ومع ذلك، ارتفعت نسبة الاحتفاظ بالشركة إلى 63.1% في الربع الثاني من عام 2021 من 62.4% في الربع الثاني من عام 2020.
- أدى ارتفاع صافي التغيرات في الأقساط غير المكتتبة بنسبة 61.2% على أساس سنوي إلى ارتفاع صافي الأقساط المكتتبة بنسبة 25.3% على أساس سنوي إلى 194.7 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2021.
- ارتفعت صافي المطالبات المتكبدة بنسبة 30.3% على أساس سنوي إلى 131.9 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2021. ونتيجة لذلك، ساءت نسبة الخسارة إلى 67.8% في الربع الثاني من عام 2021 من 65.1% في الربع الثاني من عام 2020.
- تم تعويض ارتفاع صافي المطالبات المتكبدة بشكل طفيف من خلال انخفاض تكاليف الاستحواذ على وثائق التأمين ومصاريف الاكتتاب الأخرى التي أدت إلى ارتفاع صافي نتائج الاكتتاب بنسبة 118.9% على أساس سنوي إلى 21.2 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2021.
- ارتفع صافي الدخل قبل الزكاة والضرائب بنسبة 87.2% على أساس سنوي إلى 16.9 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2021 وسط ارتفاع صافي دخل الاكتتاب وحصة الأرباح من الشركة المستثمر فيها. ونتيجة لذلك، ارتفع نصيب السهم من الأرباح إلى 0.15 ريال في الربع الثاني من عام 2021 من 0.06 ريال في الربع الثاني من عام 2020.
- في 14 يوليو، أعلنت الشركة عن الانتهاء من بيع كسور الأسهم الناتجة عن زيادة رأس مال الشركة، وإيداع المبالغ في حسابات بنكية للمساهمين، والتي تمت الموافقة عليها من قبل الجمعية العامة غير العادية.

التقييم: قمنا بمراجعة السعر المستهدف ليعكس قيمة عادلة بمبلغ 19.0 ريال والحفاظ على تصنيفنا المحايد للسهم.

التغير	2020	2021	التغير	الربع الثاني	الربع الثاني	
(%) السنوي	فعلي	متوقع	(%) السنوي	2020	2021	
إجمالي الأقساط المكتتبة (مليون ريال)	36.1%	935.1	1,272.6	(8.0%)	131.3	120.8
صافي الأقساط المكتتبة (مليون ريال)	41.4%	772.6	1,092.9	(7.0%)	81.9	76.2
صافي المطالبات المتكبدة (مليون ريال)	32.3%	392.0	518.6	30.3%	101.3	131.9
صافي الربح (مليون ريال)	44.7%	60.7	87.8	87.2%	9.0	16.9
نصيب السهم من الأرباح (ريال)	23.6%	0.57	0.70	140.7%	0.06	0.15
نسبة الخسائر (%)	0.4%	60.6%	60.9%	2.6%	65.1%	67.8%
نسبة المصروفات (%)	(4.2%)	35.9%	31.7%	(5.0%)	33.9%	28.9%
النسبة المجمعة (%)	(3.8%)	96.5%	92.7%	(2.4%)	99.0%	96.7%

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

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 التُحقق 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.