

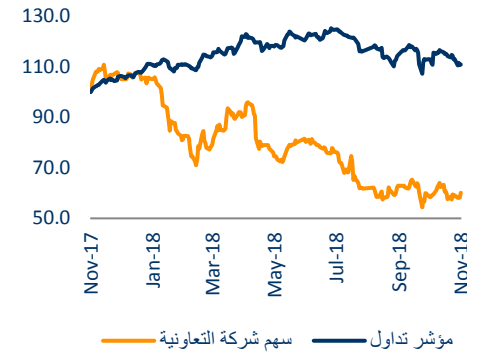
25 نوفمبر 2018

تغطية لنتائج أعمال الربع الثالث من عام 2018

محايد	التوصية
زيادة المراكز	التوصية السابقة
54.6	سعر السهم الحالي (ريال)
55.0	السعر المستهدف (ريال)
0.7%	نسبة الارتفاع / الهبوط
في يوم 25 نوفمبر من عام 2018	

البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)	
6.8	رأس المال السوقي (مليار ريال)
98.2	أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
47.5	أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
125	إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليار)
53.4%	نسبة التداول الحر للأسهم

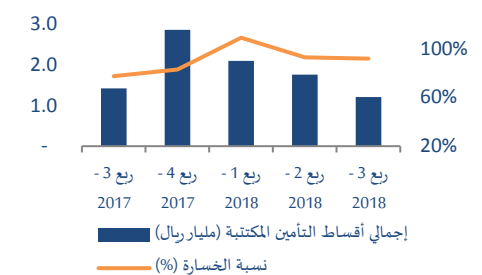
أداء سهم الشركة التعاونية للتأمين مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	2.5%	4.4%
6 شهور	(19.3%)	(13.3%)
12 شهر	(39.9%)	(50.7%)

الملاك الرئيسيين	%
المؤسسة العامة للتقاعد	23.79%
المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعيه	22.83%

إجمالي أقساط التأمين المكتتبة (مليار ريال) ونسبة الخسارة



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرغ، إدارة الأبحاث، شركة فالكم: البيانات في يوم 25 نوفمبر، 2018

إنخفاض صافي العلاوة المكتسبة وارتفاع صافي المطالبات تؤثر على نتائج الربع الثالث من عام 2018
حققت شركة التأمين التعاوني خسارة صافية بلغت 23 مليون ريال سعودي في الربع الثالث من عام 2018، مقارنة بأرباح صافية بلغت 160 مليون ريال سعودي في الربع الثالث من عام 2017. ويعزى ذلك أساساً إلى انخفاض بنسبة 6.4% على أساس سنوي في صافي أقساط التأمين المكتسبة، إلى جانب زيادة بنسبة 7.9% على أساس سنوي في صافي المطالبات المكتسبة. بالإضافة إلى ذلك، أثر انخفاض صافي الاستثمار بنسبة 13.4% على أساس سنوي أيضاً على نتائج الربع الحالي. بينما إنخفض إجمالي الأقساط المكتسبة بنسبة 15.0% على أساس سنوي، ويرجع ذلك أساساً إلى انخفاض المساهمات من قطاع تأمين المركبات وشركات التأمين ضد الممتلكات.

قامت وزارة الصحة السعودية مؤخراً بالغاء عقوداً مع شركة بوبا العربية وشركة التعاونية، نظراً إلى الإجراءات المعقدة للعملاء وتأخر سداد الالتزامات المالية. وتوقع أن يؤثر هذا الإلغاء على إيرادات الشركة في الفصول القادمة، حيث يساهم قطاع التأمين الصحي في جزء كبير من إجمالي الأقساط المكتسبة. ومع ذلك، أبرمت الشركة مؤخراً عقداً مع الخطوط الجوية السعودية لتوفير تغطية تأمينية لأسطول طائراتها وشركات الطيران التابعة لها. كما وقعت عقداً مع شركة طيران ناس لتوفير تغطية تأمينية لطائراتها. كما توفر الشركة التأمين على الممتلكات إلى المطارات المحلية والدولية في الهيئة العامة للطيران المدني. ومن المتوقع أن تساعد هذه الصفقات الشركة على احتواء الانخفاض الأخير في إجمالي الأقساط المكتسبة. هذا وقد فازت الشركة مؤخراً بجائزة أفضل شركة تأمين إسلامي لعام 2018 من قبل مجلة عالم المال. ومع ذلك، فإننا نتوقع أن تشهد إيرادات الشركة رباحاً معاكسة في الفصول القادمة، خاصةً بعد فقدان عقد من وزارة الصحة السعودية. وبالنظر إلى هذه العوامل، قمنا بتغيير توصيتنا الإستثمارية من زيادة المراكز إلى توصية محايدة على السهم.

- إنخفضت إجمالي أقساط التأمين المكتسبة من 1,421 مليون ريال سعودي في الربع الثالث من عام 2017 إلى 1,208 مليون ريال سعودي، انخفاض بنسبة 15.0% على أساس سنوي وبنسبة 31.2% على أساس ربع سنوي. ويعزى هذا الانخفاض بشكل رئيسي إلى انخفاض أقساط التأمين على السيارات (تراجع بنسبة 63.2% على أساس سنوي) والتأمين على الممتلكات والتأمين ضد الحوادث (تراجع بنسبة 16.7% على أساس سنوي)
 - إنخفضت صافي أقساط التأمين المكتسبة بنسبة 14.2% على أساس سنوي وبنسبة 29.4% على أساس ربع سنوي إلى 987 مليون ريال سعودي، وذلك تمسحياً مع الانخفاض في إجمالي الأقساط المكتسبة في الربع الحالي.
 - إرتفعت صافي المطالبات المكتسبة بنسبة 7.9% على أساس سنوي إلى 1,606 مليون ريال سعودي في الربع الثالث من عام 2017. ومع ذلك، إنخفضت صافي المطالبات المكتسبة بنسبة 2.5%.
 - تم تعويض الانخفاض في المصروفات العمومية والإدارية من انخفاض دخل الاستثمار. بينما إنخفض إجمالي المصروفات العمومية والإدارية بنسبة 1.8% على أساس سنوي إلى 116 مليون ريال، في حين إنخفض إجمالي دخل الاستثمار بنسبة 5.2% على أساس سنوي إلى 50 مليون ريال سعودي.
 - ونتيجة لذلك، أعلنت الشركة عن صافي خسارة بمبلغ 23 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2018، مقارنة بصافي ربح بلغ 160 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2017. وقد بلغ نصيب السهم من الأرباح خلال الربع الحالي خسارة 0.18 ريال للسهم مقابل ربح بقيمة 1.28 ريال للسهم عن نتائج الربع الثالث من العام الماضي.
 - تراجعت النسبة المجمععة إلى 105.4% في الربع الثالث من عام 2018 مقابل 93.8% في الربع الثالث من عام 2017. ومع ذلك، تحسنت النسبة المجمععة بنسبة 0.9% من 106.4% في الربع الثاني من عام 2018.
 - تحسنت نسبة المصروفات من 15.8% في الربع الثالث من عام 2017 إلى 13.9% في الربع الثالث من العام الجاري. وبالتالي، تحسنت نسبة المصروفات بمقدار 16 نقطة أساس من 13.8% في الربع الثاني من عام 2018.
- التقييم: قمنا بمراجعة السعر المستهدف هبوطاً ليعكس قيمة عادلة بمبلغ 55.0 ريال للسهم، مع الأخذ في الاعتبار ضعف النتائج المالية على مدى الثلاث أرباع الماضية وخسارة العقد من وزارة الصحة السعودية. لذا قمنا بمراجعة توصيتنا الإستثمارية على السهم من زيادة المراكز إلى محايد.

الربع الثالث 2018	الربع الثالث 2017	التغير السنوي (%)	عام 2018	عام 2017	التغير السنوي (%)
إجمالي الأقساط المكتسبة (مليون ريال)	1,208	-15.0%	7,765	8,407	-7.6%
صافي الأقساط المكتسبة (مليون ريال)	987	-14.2%	6,756	7,275	-7.1%
صافي المطالبات المكتسبة (مليون ريال)	1,606	7.9%	6,279	6,796	-7.6%
صافي الربح قبل الزكاة (مليون ريال)	-23	غير مطابق	189	-147	غير مطابق
نصيب السهم من الأرباح (ريال)	-0.2	غير مطابق	1.5	-1.2	غير مطابق
نسبة الخسارة	91.5%	78.0%	80.8%	79.8%	1.0%
نسبة المصروفات	13.9%	15.8%	14.4%	16.7%	-2.3%
النسبة المجمععة	105.4%	93.8%	95.2%	96.5%	-1.2%

مصدر المعلومات: القوائم المالية للشركة، إدارة الأبحاث، شركة فالكم

شرح منهجية التصنيف لدى فالكم للخدمات المالية

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 يغطيها بحثياً تحت أحد مجالات التوصية التالية بناءً على سعر إقبال 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 فالكم للخدمات المالية، قسم إدارة البحوث.

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 الأسم: 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 تُخلي 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 يهدف لتقديم 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 فالكم 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.