

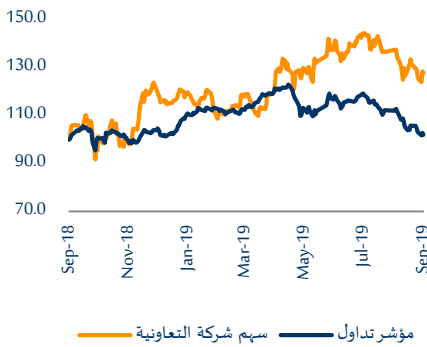
22 سبتمبر 2019

تغطية لنتائج أعمال الربع الثاني من عام 2019

محايد	التوصية
محايد	التوصية السابقة
68.9	سعر السهم الحالي (ريال)
68.1	السعر المستهدف (ريال)
(1.2%)	نسبة الارتفاع / الهبوط
	في يوم 22 سبتمبر 2019
	البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)

8.6	رأس المال السوقي (مليار ريال)
76.0	أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
47.5	أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
125	إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليار)
63.2%	نسبة التداول الحر للأسهم

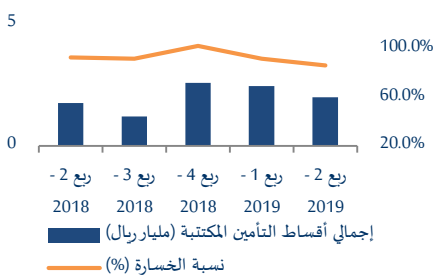
أداء سهم شركة التعاونية ومؤشر تداول (المعاد تقديرية)



نسبة	مطلق	أداء السهم (%)
2.8%	(6.3%)	شهر واحد
17.7%	8.4%	6 شهور
25.8%	27.9%	12 شهر

%	الملاك الرئيسيين
18.9%	المؤسسة العامة للتقاعد
17.9%	المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعيه

إجمالي أقساط التأمين المكتتبة (مليار ريال) ونسبة الخسارة



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرج، إدارة الأبحاث، شركة فالكم: البيانات في يوم 22 سبتمبر 2019

إرتفاع صافي الأقساط المكتتبة وإنخفاض صافي المطالبات عزز نمو أرباح شركة التعاونية
إرتفع صافي دخل شركة التأمين التعاوني (التعاونية) بنسبة 119.7٪ على أساس سنوي وبنسبة 77.5٪ على أساس ربع سنوي إلى 51.5 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2019 مقابل 23.5 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2018. مدعوماً بتحسينات في صافي أقساط التأمين المكتتبة و إنخفاض صافي المطالبات المدفوعة. بالإضافة إلى ذلك، قوبلت الزيادة في المصروفات العمومية والإدارية بانخفاض تكاليف إقتناء بوليصة التأمين وغيرها من مصاريف الاكتتاب. وجاءت المكاسب الأكثر أهمية في صافي أقساط التأمين المكتتبة من القطاع الطبي والذي عوض الانخفاض في قطاعي السيارات والعقارات. كما إرتفع دخل الاستثمار خلال الربع بأكثر من الضعف إلى 39.3 مليون ريال سعودي. ومن ناحية أخرى، على الرغم من أن الشركة لم تسجل أي انخفاض في قيمة الاستثمارات المتاحة للبيع، إلا أن مخصص الديون المشكوك في تحصيلها إرتفع إلى 76.1 مليون ريال سعودي للربع.

تتمتع شركة التعاونية بالعديد من المزايا مقارنة بالشركات الأصغر حجماً في القطاع نظراً لقوة الميزانية العمومية، وفورات الحجم، ومزيج مناسب من الأعمال و العملاء. بالإضافة إلى ذلك، تقوم الشركة بإقامة شراكات مهمة لتوسيع أعمالها في منطقة الشرق الأوسط وشمال إفريقيا. كما حصلت الشركة مؤخراً على جائزة أفضل شركة تأمين تقدم خدمات إلكترونية في المملكة العربية السعودية لعام 2019 والتي تعتبر شهادة على التطوير المستمر للشركة للبنية التحتية للمعلومات وتحسين النواحي الأمنية للشبكة الإلكترونية. ومع ذلك، تواجه الشركة تحديات معينة في السوق المحلية من حيث ثبات الطلب على منتجات التأمين والمنافسة الشديدة في الأسعار في قطاع التأمين الصحي إلى جانب التضخم في التكاليف الطبية. وبالنظر إلى هذه العوامل، فإننا نحافظ على موقفنا المحايد تجاه سهم الشركة.

- إرتفع إجمالي الأقساط المكتتبة بنسبة 13.9٪ على أساس سنوي إلى 2.0 مليار ريال سعودي في الربع الثاني من عام 2019 مقابل 1.8 مليار ريال سعودي في الربع الثاني من عام 2018، مدفوعاً في المقام الأول بالمكاسب في القطاع الطبي والتي تجاوزت الانخفاض في قطاعات السيارات والعقارات.
 - إرتفع صافي الأقساط المكتتبة بنسبة 9.7٪ على أساس سنوي لتصل إلى 1.5 مليار ريال سعودي، وذلك تمشياً مع الزيادة في إجمالي الأقساط المكتتبة؛ ومع ذلك، على أساس ربع سنوي، إنخفض صافي الأقساط المكتتبة بنسبة 30.8٪.
 - إنخفض صافي المطالبات المدفوعة بنسبة 12.2٪ على أساس سنوي إلى 1.5 مليار ريال في الربع الثاني من عام 2019 من 1.7 مليار ريال في الربع الثاني من عام 2018 بعد إنخفاض إجمالي المطالبات المدفوعة وإعادة التأمين.
 - إنخفضت تكاليف إقتناء البوليصة بنسبة 15.6٪ على أساس سنوي إلى 85.6 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2019. في حين إرتفع إجمالي دخل الاستثمار بنسبة 132.2٪ على أساس سنوي إلى 39.3 مليون ريال.
 - إرتفع صافي الدخل للفترة بنسبة 119.7٪ على أساس سنوي إلى 51.5 مليون ريال سعودي. وبلغت ربحية السهم 0.41 ريال سعودي في الربع الثاني من عام 2019 مقارنة مع 0.19 ريال سعودي في الربع الثاني من العام الماضي.
 - بلغت النسبة المجمعة 100.3٪ في الربع الثاني من العام مقابل 106.4٪ في الربع الثاني من عام 2018، حيث إنخفضت نسبة الخسارة للربع إلى 85.9٪ في الربع الثاني من عام 2019 مقابل 92.6٪ في الربع الثاني من عام 2018 و 91.5٪ في الربع الأول من عام 2019.
 - بلغت نسبة المصروفات 14.4٪ في الربع الثاني من عام 2019 مقابل 13.8٪ في الربع الثاني من العام الماضي.
 - وقعت شركة التعاونية مؤخراً صفقة مع وزارة الحج والعمرة لتوفير تغطية تأمينية للحجاج الأجانب. ومن المتوقع أن ينتج عن العقد الذي مدته أربع سنوات عائدات تفوق 5٪ من إجمالي أقساط التأمين المكتتبة السنوية لشركة تعاونية في عام 2018.
- التقييم: قمنا بمراجعة السعر المستهدف ليعكس قيمة عادلة بلغت 68.1 ريال سعودي ونحافظ على تصنيفنا "المحايد" على السهم.

	الربع الثاني 2018	الربع الثاني 2019	التغير السنوي (%)	2018 حقيقي	2019 متوقع	التغير السنوي (%)
إجمالي الأقساط المكتتبة (مليون ريال)	2,000	1,756	13.9%	7,641	8,359	10.8%
صافي الأقساط المكتتبة (مليون ريال)	1,533	1,397	9.7%	6,527	7,142	10.8%
صافي المطالبات المتكبدة (مليون ريال)	1,402	1,647	(14.9%)	6,572	6,765	(2.9%)
صافي الربح قبل الزكاة (مليون ريال)	51.5	23.5	119.7%	(213)	281	119.7%
نصيب السهم من الأرباح (ريال)	0.41	0.19	119.7%	(1.7)	2.3	119.7%
نسبة الخسارة	85.9%	92.6%	(6.7%)	98.7%	85.5%	(13.2%)
نسبة المصروفات	14.4%	13.8%	0.7%	15.2%	15.0%	(0.2%)
النسبة المجمعة	100.3%	106.4%	(6.0%)	113.8%	100.5%	(13.4%)

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

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 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 فالكوم للخدمات المالية، قسم إدارة 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 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 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 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 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 (37-06020) بتاريخ 2006/05/27 وبدأت بتقديم خدماتها للمستثمرين في السوق المالية السعودية بتاريخ 2007/02/19 برقم 1010226584 الصادر بتاريخ 1427/12/04 هجري.