



13 فبراير 2018

تغطية لنتائج أعمال الربع الرابع من عام 2017

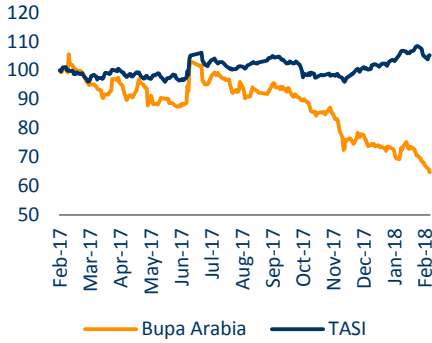
زيادة المراكز	التوصية
زيادة المراكز	التوصية السابقة
82.5	سعر السهم الحالي (ريال)
101.2	السعر المستهدف (ريال)
22.7%	نسبة الارتفاع / الهبوط

في يوم 13 فبراير من عام 2018

البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)

6.6	رأس المال السوقي (مليار ريال)
138.5	أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
82.0	أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
80.0	إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليار)
62.8%	نسبة التداول الحر للأسهم

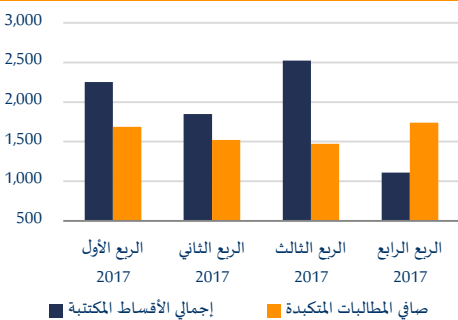
سهم شركة بوبا العربية مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	(6.9%)	(8.3%)
6 شهور	(31.1%)	(35.1%)
12 شهر	(35.3%)	(40.6%)

الملك الرئيسين	%
بوبا للإستثمارات أوفرسيز المحدودة	34.25
شركه مجموعه ناظر القابضه	9.00
شركه حلول البرامج الحديثه لخدمات الحاسب	9.00

إجمالي الأقساط المكتتبة وصافي المطالبات المكتتبة (مليون ريال)



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرج، إدارة الأبحاث، شركة فالكوم: البيانات في يوم 13 فبراير، 2018

إنخفاض الأرباح يسبب انخفاض نتائج الإكتتاب وارتفاع صافي المطالبات المكتتبة وإنخفاض صافي الأقساط المكتتبة أعلنت شركة "بوبا العربية للتأمين التعاوني" عن انخفاض صافي الربح قبل الزكاة بنسبة 47.7 في المائة على أساس سنوي في الربع الرابع من عام 2017 لتسجل 101.2 مليون ريال ، وذلك وفقاً لتقديرات السوق البالغة 99.1 مليون ريال (ارتفاعاً بنسبة 2.1 في المائة مقابل توقعات السوق). ويعزى هذا الإنخفاض إلى انخفاض نتائج الاكتتاب (106.6 مليون ريال سعودي أقل من الربع الرابع من عام 2016). وعلاوةً على ذلك، ارتفعت صافي المطالبات المكتتبة بنسبة 4.4 في المائة على أساس سنوي لتصل إلى 1,738.4 مليون ريال، في حين إنخفض صافي أقساط التأمين المكتتبة بنسبة 1.7 في المائة على أساس سنوي لتسجل 32.9 مليون ريال في الربع الأخير من عام 2017.

- ارتفعت إجمالي الأقساط المكتتبة إلى 1,109.8 مليون ريال في الربع الرابع من عام 2017، بارتفاع بنسبة 2.2 في المائة عن الربع المماثل من العام السابق، مقارنة مع 1,086.2 مليون ريال في الربع الرابع من عام 2016. وعلى التوالي، إنخفضت إجمالي الأقساط المكتتبة بنسبة 56.0 في المائة، مقابل 2,522.6 مليون ريال في الربع الثالث من 2017.
- ارتفعت صافي الأقساط المكتتبة إلى 1,099.6 مليون ريال في الربع الرابع من عام 2017، بارتفاع بنسبة 4.5 في المائة عن الربع المماثل من العام السابق، بينما سجلت إنخفاضاً بنسبة 56.0 في المائة على أساس ربع سنوي مقابل 2,497.0 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2017.
- ارتفعت صافي المطالبات المكتتبة إلى 1,738.4 مليون ريال في الربع الرابع من عام 2017، بارتفاع نسبيته 4.5 في المائة عن الربع المماثل من العام السابق مقابل 1,664.6 مليون ريال في الربع الأخير من 2016. كما ارتفع بنسبة 17.8 في المائة مقارنة مع 1,475.4 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2017.
- إنخفض الدخل الإستثماري خلال الربع الأخير من عام 2017 بنسبة 32.8 في المائة لتصل إلى 42.2 مليون ريال، مقارنة مع 62.8 مليون ريال في الربع الرابع من عام 2016. وارتفعت بنسبة 20.5 في المائة مقارنة مع 35.0 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2017.
- إنخفض صافي الربح قبل الزكاة إلى 101.2 مليون ريال في الربع الرابع من عام 2017، بانخفاض بنسبة 47.7 في المائة عن الربع المماثل من العام السابق البالغ 193.5 مليون ريال في الربع الرابع من عام 2016، وبنسبة 53.3 في المائة عن الربع المماثل من العام الماضي البالغ 217 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2017. ويعزى هذا التراجع في المقاوم الأول إلى انخفاض صافي نتائج الإكتتاب بنسبة 54.3 في المائة والذي قابله جزئياً إنخفاضاً بنسبة 46.1 في المائة في مصاريف التشغيل.
- إنخفض إجمالي الدخل الشامل لعمليات التأمين بنسبة 50.7 في المائة عن الربع المماثل من العام السابق إلى 8.8 مليون ريال في الربع الرابع من عام 2017، مقابل 17.8 مليون ريال في الربع الرابع من عام 2016. وهذا يعني إنخفاضاً بنسبة 62.3 في المائة مقارنة مع 23.3 مليون ريال سعودي في الربع الثالث من 2017.
- تراجع إجمالي الدخل الشامل للمساهمين في الربع الرابع من عام 2017 بنسبة 47.8 في المائة ليصل إلى 101.0 مليون ريال سعودي، مقارنة مع 193.5 مليون ريال سعودي في الربع الرابع 2016، و بانخفاض بنسبة 53.1 في المائة عن الربع الثالث من عام 2017 البالغ 215.5 مليون ريال .
- إنخفض إجمالي أقساط التأمين المكتتبة بمقدار 205.7 مليون ريال في السنة المالية 2017، وهو ما يمثل إنخفاضاً بنسبة 2.6 في المائة مقارنة مع السنة المالية 2016.
- ارتفع صافي المطالبات المكتتبة بنسبة 3.7 في المائة لتصل إلى 6,405.0 مليون ريال سعودي في السنة المالية 2017، مقابل 6,178.5 مليون ريال سعودي في السنة المالية 2016. وقابل هذا الارتفاع زيادة طفيفة بنسبة 0.1 في المائة في صافي أقساط التأمين المكتتبة البالغة 5 مليون ريال سعودي.
- ارتفعت إيرادات الإستثمار بقيمة 27.8 مليون ريال سعودي في السنة المالية 2017، بزيادة قدرها 21.3 في المائة.
- إنخفض صافي الربح قبل الزكاة بنسبة 20.6 في المائة لتصل إلى 500.6 مليون ريال للسنة المالية 2017 مقارنة مع 630.7 مليون ريال في السنة المالية 2016. ويعزى أسباب الإنخفاض إلى انخفاض صافي نتائج الإكتتاب وارتفاع صافي المطالبات المكتتبة وكذلك إنخفاض إجمالي أقساط التأمين المكتتبة.

التقييم: قمنا بتقييم شركة "بوبا" في تغطيتنا البحثية الأولية وفيها أوصينا بزيادة المراكز لقيمة عادلة 101.2 ريال للسهم. و بالنظر إلى الإنخفاض الحالي في سعر السهم، إتسعت الفجوة ما بين السعر العادل وسعر السهم الحالي إلى 23.0 في المائة.

الربع الرابع 2017	الربع الرابع 2016	التغير (%) السنوي	عام 2017	عام 2016	التغير (%) السنوي
إجمالي الأقساط المكتتبة (مليون ريال)	1,109.8	2.2	7,733.0	7,938.6	(2.6)
صافي الأقساط المكتتبة (مليون ريال)	1,099.6	4.5	7,664.6	7,871.2	(2.6)
صافي المطالبات المكتتبة (مليون ريال)	1,738.4	4.4	6,405.0	6,178.5	3.7
صافي الربح قبل الزكاة (مليون ريال)	101.2	(47.7)	500.6	630.7	(20.6)
صافي أرباح حاملي الوثائق (مليون ريال)	25.1	(14.2)	99.7	80.2	24.3
صافي الربح من استثمار رأس المال المساهمين (مليون ريال)	17.1	(49.0)	58.6	50.2	16.6
نصيب السهم من الأرباح (ريال)	1.26	(47.7)	6.27	7.90	(20.6)

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



## 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 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 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 تُخلي 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 مُتحملة 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 تنقلب و/أو تتأثر بالتغيرات دون أي إشعار سابق والآداء السابق ليس بالضرورة 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 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 فالكوم 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.