



5 يونيو 2018

تغطية لنتائج أعمال الربع الرابع من عام 2018

ارتفاع تكاليف التشغيل أثرت سلباً على إيرادات الربع الأول من عام 2018

إنخفض صافي الربح لشركة بوا العربية خلال الربع الأول من عام 2018 بنسبة 74.5% على أساس سنوي إلى 9.3 مليون ريال، ويرجع ذلك أساساً إلى الزيادة في مصروفات التشغيل على حساب مخصص الديون المشكوك في تحصيلها، بالإضافة إلى ارتفاع المصروفات العمومية والإدارية. كما سجلت الشركة عجزاً بقيمة 8.5 مليون ريال من عمليات التأمين في الربع الأول مقارنةً بفائض قدره 30.0 مليون ريال في نفس الفترة من العام الماضي.

تعد شركة بوا العربية إحدى شركات التأمين الرائدة في المملكة العربية السعودية وهي أكبر شركة في قطاع التأمين الصحي. ومع جعل التأمين الصحي إلزامياً في المملكة العربية السعودية، من المتوقع أن يسجل 2.2 مليون مواطن سعودي للتأمين في النصف الثاني من العام. ومع ذلك، من المتوقع أن يتم التغلب على تأثيرها الإيجابي بسبب مغادرة المغتربين من البلد نتيجة لإدخال رسوم الوافدين ومكافحة المهاجرين غير الشرعيين. وبالنظر إلى هذه العوامل التعويضية، نبقى على سعرنا المستهدف دون تغيير، بينما نراجع تقييمنا على السهم من "زيادة المراكز" إلى "محايد".

- إرتفعت إجمالي أقساط التأمين المكتتبة إلى 2,489.2 مليون ريال في الربع الأول من عام 2018، زيادة بنسبة 10.5% على أساس سنوي.
- إرتفعت صافي أقساط التأمين المكتتبة بنسبة 10.6% على أساس سنوي إلى 2,472.5 مليون ريال. ومع ذلك، تم عكس هذه الزيادة جزئياً من خلال حركة سلبية صافية في الأقساط غير المكتتبة. وبالتالي، إرتفع صافي الأقساط المكتتبة بنسبة 3.3% على أساس سنوي إلى 1,938.1 مليون ريال.
- إرتفعت صافي المطالبات المتكبدة إلى 1,727.8 مليون ريال، إرتفاع بنسبة 3.5% على أساس سنوي. كان هذا نتيجة لصافي الحركة الإيجابية في المطالبات القائمة والتي تم التعويض عنها جزئياً بسبب انخفاض المطالبات المدفوعة. ونتيجة لذلك، إرتفعت صافي نتائج الاكتتاب بنسبة 1.4% على أساس سنوي إلى 210.3 مليون ريال.
- إنخفض صافي الربح قبل خصم الزكاة إلى 9.3 مليون ريال في الربع الأول من عام 2018، إنخفاض بنسبة 75.5% على أساس سنوي مقابل 36.7 مليون ريال في الربع الأول من هذا العام. ويعزى ذلك أساساً إلى ارتفاع المصاريف العمومية والإدارية وإعتماد مخصص للديون المشكوك في تحصيلها.
- إرتفعت المصاريف العمومية والإدارية بنسبة 18.1% على أساس سنوي إلى 103.4 مليون ريال في الربع الأول من العام الحالي.
- إعتمدت شركة بوا العربية مخصص للديون المشكوك في تحصيلها في الربع الأول من عام 2018 (مقارنةً برد للمخصصات في نفس الفترة من العام الماضي) والتي زادت من مصروفات التشغيل للربع الأول من العام بمقدار 24.4 مليون ريال على أساس سنوي.
- تجاوزت النسبة المجمعة للربع الأول من العام نسبة 100% لتصل إلى 101.6%. بينما بقي دخل الاستثمار والعمولات من عمليات التأمين غير كاف لتعويض النسب العالية للخسائر والمصروفات؛ مما أدى إلى ظهور عجز صافي قدره 8.5 مليون ريال من عمليات التأمين.
- كجزء من عمليات المساهمين، ساعدت إيرادات الإستثمار والعمولات بمبلغ 20.8 مليون ريال، والتي تم تعويضها جزئياً من مصروفات التشغيل بقيمة 2.9 مليون ريال، إلى تحقيق أرباح صافية قبل الزكاة بقيمة 9.3 مليون ريال.

التقييم: قمنا بمراجعة السعر المستهدف هبوطاً على نحوٍ طفيف ليعكس قيمة عادلة بمبلغ 97.4 ريال للسهم. بينما تم تعديل تقييمنا على السهم من "زيادة المراكز" إلى "محايد"، مدفوعاً بالارتفاع في سعر السهم منذ تاريخ التقييم الأخير.

	الربع الأول 2018	الربع الأول 2017	التغير السنوي (%)	السنة المالية 2018	السنة المالية 2017	التغير السنوي (%)
إجمالي الأقساط المكتتبة (مليون ريال)	2,489.2	2,252.8	10.5%	8,359.5	7,733.0	8.1%
صافي الأقساط المكتتبة (مليون ريال)	2,472.5	2,236.4	10.6%	8,285.6	7,664.6	8.1%
صافي المطالبات المتكبدة (مليون ريال)	1,727.8	1,669.0	3.5%	6,195.5	6,405.0	-3.3%
صافي الربح قبل الزكاة (مليون ريال)	9.3	36.7	-74.5%	722.5	500.6	44.3%
نصيب السهم من الأرباح (ريال)	0.12	0.46	-74.5%	9.06	6.27	44.3%
نسبة الخسارة (%)	89.2%	88.9%	0.2%	80.5%	83.5%	-3.0%
نسبة المصروفات (%)	12.5%	11.0%	1.4%	11.2%	11.2%	0.0%
النسبة المجمعة (%)	101.6%	100.0%	1.7%	91.7%	94.7%	-3.0%

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

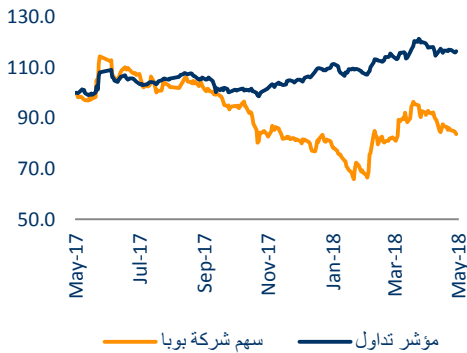
التوصية	محايد
التوصية السابقة	زيادة المراكز
سعر السهم الحالي (ريال)	92.0
السعر المستهدف (ريال)	97.4
نسبة الارتفاع / الهبوط	5.9%

في يوم 4 يونيو من عام 2018

البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)

رأس المال السوقي (مليار ريال)	7.4
أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	136.2
أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	75.5
إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون)	80
نسبة التداول الحر للأسهم	62.8%

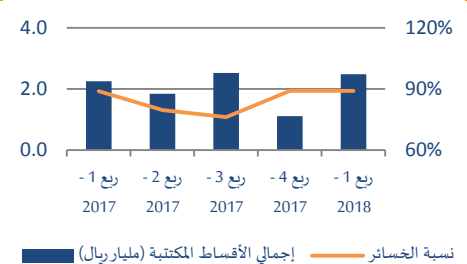
سهم شركة بوا العربية مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	(8.3%)	(5.8%)
6 شهور	(1.1%)	(16.4%)
12 شهر	(16.3%)	(32.8%)

الملاك الرئيسيين	%
بوا للإستثمارات أوفرسيز المحدودة	34.25
شركه مجموعه ناظر القابضه	9.00
شركه حلول البرامج الحديثه لخدمات الحاسب	9.00

إجمالي الأقساط المكتتبة (مليار ريال) مقابل نسبة الخسائر



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرغ، إدارة الأبحاث، شركة فالكوم؛ البيانات في يوم 4 يونيو 2018



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 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 تنقلب 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 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.