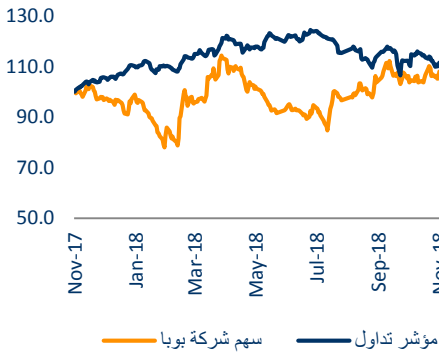


| التوصية | محايد |
|---|-------|
| التوصية السابقة | محايد |
| سعر السهم الحالي (ريال) | 70.6 |
| السعر المستهدف (ريال) | 74.2 |
| نسبة الارتفاع / الهبوط | 5.1% |
| في يوم 26 نوفمبر من عام 2018 | |
| البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ) | |
| رأس المال السوقي (مليار ريال) | 8.4 |
| أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال) | 74.7 |
| أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال) | 50.4 |
| إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون) | 120 |
| نسبة التداول الحر للأسهم | 58.3% |

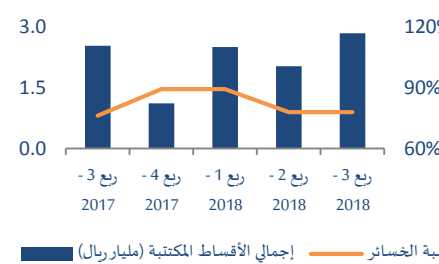
سهم شركة بوا العربية مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



| أداء السهم (%) | مطلق | نسبي |
|----------------|------|--------|
| شهر واحد | 1.7% | 2.3% |
| 6 شهور | 5.9% | 11.3% |
| 12 شهر | 8.0% | (3.5%) |

| الملاك الرئيسيين | % |
|----------------------------------|-------|
| بوا للإستثمارات وأفرسيز المحدودة | 39.25 |
| شركه مجموعه ناظر الفاوضه | 9.00 |

إجمالي الأقساط المكتتبة (مليار ريال) و نسبة الخسائر



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرغ، إدارة الأبحاث، شركة فالكم: البيانات في يوم 26 نوفمبر، 2018

ارتفاع صافي الدخل المكتسب وإيرادات الاستثمار عززت نمو صافي الربح

سجلت شركة بوا العربية ارتفاعاً بنسبة 12.8% في صافي الربح قبل خصم الزكاة خلال الربع الثالث إلى 245 مليون ريال سعودي، مدفوعاً بزيادة في صافي الأقساط المكتسبة وإنخفاض مصروفات التشغيل، بما في ذلك مخصص الذمم المدينة المشكوك في تحصيلها. علاوةً على ذلك، ارتفع دخل الاستثمارات بنسبة 39.5% إلى 48 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2018 من 35 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2017.

تم تعزيز الأداء القوي لشركة بوا العربية من خلال زيادة حصتها السوقية وتوسيع قاعدة عملائها. ومن خلال تواجدنا القوي في المملكة، نتوقع أن تواصل شركة بوا العربية الاستحواذ على السوق وبالتالي العمل على زيادة مستوى الإيرادات. ومع ذلك، ألغت وزارة الصحة السعودية مؤخراً عقوداً مع شركة بوا العربية بسبب الإجراءات المعقدة للعملاء وتأخر سداد المطالبات المالية. بعد ذلك، قامت شركة بوا العربية بتعليق خدمات التغطية التأمينية للبهنات التابعة أو المملوكة لوزارة الصحة. وفي الوقت نفسه، من المتوقع أن تستمر الخدمات المقدمة لعملاء المؤسسات الأخرى وعائلاتهم المعنية كما كانت من قبل. بينما نتوقع إلغاء العقد من وزارة الصحة السعودية والمغادرة المستمرة للمغتربين من البلاد أن تؤثر سلباً على إيرادات الشركة في الفصول القادمة. وعلى هذا النحو، فإننا نبقى على توصيتنا الإستثمارية المحايدة على السهم.

- ارتفع إجمالي الأقساط المكتسبة بنسبة 12.3% على أساس سنوي وبنسبة 40.2% على أساس ربع سنوي إلى 2,832 مليون ريال سعودي. بينما ارتفع صافي أقساط التأمين المكتسبة بنسبة 12.7% على أساس سنوي وبنسبة 41.2% على أساس ربع سنوي ليصل إلى 2,814 مليون ريال سعودي. ومع ذلك، فإن الأداء الضعيف لحساب الأقساط غير المكتسبة قيد ارتفاع صافي العلاوة المكتسبة. وبالتالي، ارتفع صافي الأقساط المكتسبة بنسبة 8.2% على أساس سنوي وبنسبة 6.2% على أساس ربع سنوي إلى 2,096 مليون ريال.
- ارتفع صافي المطالبات المتكبدة بنسبة 10.6% على أساس سنوي وبنسبة 6.1% على أساس ربع سنوي إلى 1,632 مليون ريال سعودي. ونتيجة لذلك، ارتفعت الاكتتابات الصافية (باستثناء سياسة تكاليف الإستحواذ) بنسبة 0.4% فقط على أساس سنوي وبنسبة 6.3% على أساس ربع سنوي إلى 463 مليون ريال.
- تراجع مخصص الذمم المدينة المشكوك في تحصيلها إلى 4 مليون ريال في الربع الثالث من العام مقابل 39 مليون ريال، وتراجعت مصروفات البيع والتسويق بنسبة 17.0% على أساس سنوي إلى 94 مليون ريال. بينما ارتفع إجمالي الإستثمار والإيرادات الأخرى المجمعة بواقع 9 مليون ريال سعودي على أساس سنوي إلى 44 مليون ريال. وقد قابل ذلك جزئياً ارتفاعاً في المصروفات العمومية والإدارية بنسبة 9.2% على أساس سنوي. ونتيجة لذلك، ارتفع إجمالي الدخل التشغيلي بنسبة 12.3% على أساس سنوي إلى 270 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2018. وعلى هذا النحو، ارتفع الدخل التشغيلي بنسبة 38.3%.
- ارتفع صافي الدخل المنسوب إلى المساهمين بنسبة 12.8% على أساس سنوي وبنسبة 36.9% على أساس ربع سنوي إلى 245 مليون ريال، حيث ارتفع الدخل المنسوب إلى عمليات التأمين بنسبة 7.9% على أساس سنوي وبنسبة 54.3% على أساس ربع سنوي إلى 25 مليون ريال، مدعومة بارتفاع الدخل التشغيلي.
- سجلت النسبة المجمعة لهذا الربع 87.3% مقابل 86.9% في الربع الثالث من عام 2017 وبنسبة 92.6% في الربع الثاني من عام 2018. و يعود ذلك إلى الزيادة في نسبة الخسارة إلى 77.9% في الربع الثالث من عام 2018 مقابل 76.2% في الربع الثالث من عام 2017، وهو ما يعوض إنخفاض في نسبة المصروفات (9.4% في الربع الثالث من عام 2018 وبنسبة 10.7% في الربع الثالث من عام 2017).
- سجلت شركة بوا العربية نسبة احتفاظ بلغت 99.4% خلال الربع، مقابل 99.0% في الربع الثالث من عام 2017، وبنسبة 98.7% في الربع الثاني من عام 2018.

التقييم: قمنا بمراجعة السعر المستهدف صعوداً ليعكس قيمة عادلة 74.2 ريال للسهم، لتتوافق مع الأداء القوي للربع الثالث من عام 2018، بينما نبقى على توصيتنا الإستثمارية المحايدة على السهم.

| | الربع الثالث 2018 | الربع الثالث 2017 | التغير السنوي (%) | السنة المالية 2018 | السنة المالية 2017 | التغير السنوي (%) |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|--------------------|--------------------|-------------------|
| إجمالي الأقساط المكتسبة (مليون ريال) | 2,832 | 2,523 | 12.3% | 8,548 | 7,733 | 10.5% |
| صافي الأقساط المكتسبة (مليون ريال) | 2,814 | 2,497 | 12.7% | 8,472 | 7,665 | 10.5% |
| صافي المطالبات المتكبدة (مليون ريال) | 1,632 | 1,475 | 10.6% | 6,493 | 6,405 | 1.4% |
| صافي الربح قبل الزكاة (مليون ريال) | 245 | 217 | 12.8% | 565 | 501 | 12.9% |
| نصيب السهم من الأرباح (ريال) | 3.07 | 2.72 | 12.8% | 7.08 | 6.27 | 12.9% |
| نسبة الخسارة (%) | 77.9% | 76.2% | 1.7% | 82.5% | 83.5% | -1.0% |
| نسبة المصروفات (%) | 9.4% | 10.7% | -1.3% | 12.2% | 11.2% | 1.0% |
| النسبة المجمعة (%) | 87.3% | 86.9% | 0.4% | 94.7% | 94.7% | -0.1% |

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 يتم تغطيتها بحثياً تحت أحد مجالات التوصية التالية بناءً على سعر إقفال 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 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 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 والاداء 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 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.