



التصنيف	تجميع
السعر المستهدف	135
السعر الحالي	120.7
نسبة العائد المتوقع	%11.8

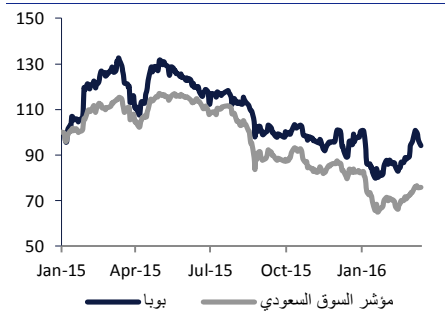
معلومات عن الشركة	
السعر	ريال 120.7
القيمة السوقية	9,760 مليون ريال
عدد الأسهم	80 مليون
الأعلى لمدة 52 اسبوع	ريال 140
الأدنى لمدة 52 اسبوع	ريال 92
الأداء منذ بداية العام	%6.2
ربحية السهم 12 شهر	ريال 7.7
معامل بيتا	1.04

\*السعر في 21 إبريل 2016

الملاك الرئيسيين	
شركة حلول البرامج الحديثة	%9
شركة مجموعة ناظر القابضة	%9
شركة أساس للرعاية الصحية	%8.3
شركة بوبا انفيستمننتس	%26.3
ملكية الأجانب المستثمرين	%36

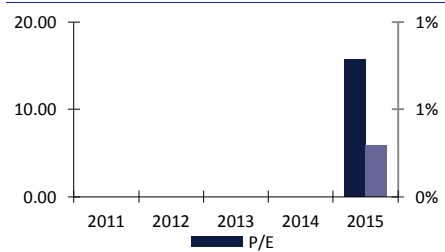
\*السعر في 21 إبريل 2016

#### أداء السهم (على أساس 100)



المصدر: بلومبرغ

#### بوبا العربية - مكرر الربحية والقيمة الدفترية



المصدر: بلومبرغ

أعلنت شركة بوبا العربية النتائج المالية التقديرية للفترة المنتهية في 2016/3/31 بأرباح صافية قبل الزكاة بلغت 72.6 مليون ريال بنمو قوي بلغ 97.5% مقارنة بالربع المماثل من العام السابق، وبلغت ربحية السهم للربع 0.92 ريالاً للسهم. لتفوق تقديراتنا بنسبة 75%، إلا أن إيرادات ممثلة بصافي الأقساط المكتتبه جاءت أعلى من تقديراتنا بنسبة 7%.

■ بلغ إجمالي الأقساط المكتتبه للربع الأول 2.4 مليار ريال بنمو قدره 17.6% مقارنة بالربع المماثل من العام السابق حين بلغ 2.1 مليار ريال. ليعتد تقديراتنا بنسبة 7% حيث توقعنا أن يبلغ 2.3 مليار ريال.

■ بلغ صافي إجمالي الإيرادات بعد عمليات إعادة التأمين 1.9 مليار ريال بنمو قدره 24.6% مقارنة بالربع المماثل من العام السابق وليفوق تقديراتنا بنسبة 13% حيث توقعنا أن تحقق الشركة 1.7 مليار ريال كصافي إيرادات.

■ بلغ صافي استثمارات حملة الوثائق 11.8 مليون ريال بنمو بنسبة 90% مقارنة بالربع المماثل حين بلغ 6.2 مليون ريال. ليعتد تقديراتنا حيث كانت تشير إلى بلوغه 6.9 مليون ريال.

■ بلغ صافي المطالبات المتحملة خلال الربع الأول 1.6 مليار ريال بارتفاع قدره 23% عن الربع المماثل من العام السابق، ليعتد تقديراتنا بنسبة 12% حيث توقعنا أن تبلغ المطالبات 1.4 مليار ريال. لتبلغ إجمالي المصاريف والمطالبات والتكاليف 1.8 مليار ريال بارتفاع بنسبة 22% عن الربع المماثل. ولتفوق بنسبة 12% عن تقديراتنا حيث توقعنا أن تبلغ 1.6 مليار ريال.

■ بلغ صافي الربح قبل الزكاة 72.6 مليون ريال بنمو قدره 97.5% عن الربع المماثل من العام السابق حين بلغ 36.8 مليون ريال. ليعتد تقديراتنا بنسبة 75% حيث توقعنا تحقيق 41.4 مليون ريال.

■ الاستنتاج: الارتفاع في المطالبات المتحملة والمصاريف قابله نمواً قوياً لإجمالي أقساط التأمين المكتتبه بنسبة 17.6% ليتحسن معدل الخسارة (نسبة المطالبات من الأقساط) من 86% في الربع المماثل إلى 85%. لاتزال بوبا صاحبة أعلى حصة سوقية في قطاع التأمين الصحي الذي تدرج تحته جميع عمليات الشركة واستطاعت الشركة أن توسع من قاعدة عملائها باستهداف قطاع الشركات الصغيرة والمتوسطة. كذلك رفعت الشركة من كفاءتها التشغيلية حيث نما فائض عمليات التأمين بنسبة 115% مقارنة بالربع المماثل من 39 مليون إلى 84 مليون ريال. نرفع السعر المستهدف لبوبا من 125 ريال إلى 135 ريال للسهم. قمنا باحتساب القيمة العادلة للسهم باستخدام نموذج خصم الدخل المتبقي بمتوسط تكلفة رأس مال يبلغ 13% ومعدل نمو يبلغ 3%.

#### ملخص النتائج والتوقعات

السنة المنتهية في ديسمبر (مليون)	2013	2014	2015	2016 متوقع
إجمالي الأقساط المكتتبه	3,177	5,740	7,328	8,039
صافي إجمالي الإيرادات	2,620	4,627	6,766	7,397
صافي استثمارات	15.5	18.8	26.3	35.4
صافي المطالبات المتحملة	2,094	3,649	5,211	5,650
صافي الربح قبل الزكاة	147	301	645	770
ربحية السهم	1.8	3.8	8.1	10

المصدر: نتائج الشركة و تقديرات الاستثمار كابيتال

#### ملخص النتائج الربعية

الربع الأول من 2016 (مليون)	الربع الأول متوقع 2016	نسبة التغير من المتوقع	الربع الأول 2016	نسبة التغير من العام الماضي	الربع الأول 2015
إجمالي الأقساط المكتتبه	2,281	7%	2,446	17.6%	2,079
صافي إجمالي الإيرادات	1,670	13%	1,894	24.6%	1,520
صافي المطالبات المتحملة	1,429	12%	1,604	23%	1,302
صافي الربح قبل الزكاة	41.4	75%	72.6	97.5%	36.8

المصدر: نتائج الشركة و تقديرات الاستثمار كابيتال

### إخلاء المسؤولية

هذه الوثيقة أعدت من قبل شركة الإستثمار للأوراق المالية والوساطة ( الإستثمار كابيتال ) في مدينة الرياض، في المملكة العربية السعودية. وهي معدة للاستخدام العام لعملاء شركة الإستثمار كابيتال ولا يجوز إعادة توزيعها أو إعادة إرسالها أو نشرها، جزئياً أو بالكامل، بأي شكل أو طريقة، دون موافقة خطية صريحة من شركة الإستثمار كابيتال. استلام ومراجعة وثيقة البحث هذه تشكل موافقتك على عدم إعادة توزيع أو إعادة إرسال أو الإفصاح للأخريين عن المحتويات والأراء، والأستنتاجات أو المعلومات الواردة في هذه الوثيقة قبل الكشف العلني عن مثل هذه المعلومات من قبل شركة الإستثمار كابيتال. كما أن المعلومات والأراء الواردة في هذه الوثيقة لا تشكل عرضاً ولا تعتبر دعوة مقدمه لشراء أو بيع أية أوراق مالية أو منتجات استثمارية أخرى متعلقة بتلك الأوراق المالية أو الإستثمارات. أعدت هذه الوثيقة باستخدام البيانات والمعلومات التي تم جمعها من مصادر موثوق بها ولا نقدم أي ضمانات (صريحة أو ضمنية) أو وعود ولا نتحمل أي مسؤولية أو تبعات عن دقة أو اكتمال تلك المعلومات المقدمة. كما أن شركة الإستثمار كابيتال لا تقر بأن المعلومات التي تتضمنها هذه الوثيقة غير مضللة أو خالية من الأخطاء أو مناسبة لأي غرض معين. إن الأداء السابق ليس بالضرورة دليلاً على الأداء في المستقبل. يجب على المستثمرين ملاحظة أن الربح المتوقع من هذه الأوراق المالية أو غيرها من الإستثمارات، إن وجدت، قد تقلب، كما أن الأسعار أو قيمة تلك الأوراق المالية والإستثمارات قد ترتفع أو تنخفض. أن التقلبات في أسعار الصرف لها آثار سلبية على القيمة أو الثمن، أو الربح الناتج من إستثمارات معينة. وبناء عليه، يمكن للمستثمرين أن يحصلوا على عائد أقل من المبلغ المستثمر أصلاً. الإستثمارات تخضع لعدد من المخاطر المرتبطة بالإستثمار في الأسواق المالية وعلى المستثمرين أن يدركوا أن قيمة الإستثمار يمكن أن تقل أو ترتفع في أي وقت. ليس المقصود من هذه الوثيقة تقديم المشورة في مجال الإستثمارات الشخصية لأنها لا تأخذ في الاعتبار الأهداف الإستثمارية أو الوضع المالي أو الاحتياجات المحددة لأي شخص معين قد يستلم هذه الوثيقة. يجب على المستثمرين أخذ المشورة المالية، والقانونية أو الضريبية بشأن الإستراتيجيات الإستثمارية أو مدى ملائمة الإستثمار في أوراق مالية، أو استثمارية أخرى التي ناقشتها أو أوصت بها هذه الوثيقة. لمزيد من المعلومات والتفاصيل حول الصناديق التي ترغب في الإستثمار فيها، يرجى الرجوع إلى شروط وأحكام الصناديق ذات الصلة وتقرأها بعناية، بما في ذلك قسم المخاطر للصندوق المستهدف. نسخة من الشروط والأحكام لجميع الصناديق متاح على الموقع الإلكتروني لشركة الإستثمار كابيتال. إن شركة الإستثمار كابيتال جنباً إلى جنب مع الشركات التابعة لها وموظفيها، ليست مسؤولة عن أي خسائر مباشرة أو تبعية أو الأضرار التي قد تنشأ بشكل مباشر أو غير مباشر عن أي استخدام للمعلومات الواردة في هذه الوثيقة. هذه الوثيقة والتوصيات الواردة بها غير قابلة للتغيير دون إشعار مسبق. شركة الإستثمار كابيتال لا تتحمل أية مسؤولية عن تحديث المعلومات الواردة في هذه الوثيقة. إن هذه الوثيقة ليست موجهة أو معدة للتوزيع أو استخدامها من قبل أي شخص أو كيان سواء مواطن أو مقيم يقع في أي مكان، أو دولة، أو بلد أو أية ولاية قضائية أخرى، يكون هذا التوزيع أو النشر أو التوافر أو الاستخدام مخالفاً للقانون و يتطلب من شركة الإستثمار كابيتال أو أي من فروعها القيام بالتسجيل أو إستيفاء أي شرط من شروط الترخيص ضمن تلك البلد أو السلطة القضائية.

### تصنيف السهم

لون التصنيف	العائد المتوقع	الشرح	التوصية
	>20%	أن يكون مجموع عائد السهم أعلى من 20% خلال الإثنى عشر شهراً القادمة	شراء
	10% – 20%	أن يكون مجموع عائد السهم ما بين 20% و 10% خلال الإثنى عشر شهراً القادمة	تجميع
	-10% – -10%	أن يكون مجموع عائد السهم ما بين 10% و سالب 10% خلال الإثنى عشر شهراً القادمة	محايد
	-20% – -10%	أن يكون مجموع عائد السهم سلبياً ما بين سالب 10% و سالب 20% خلال الإثنى عشر شهراً القادمة	تقليص
	<-20%	أن يكون مجموع عائد السهم سلبياً دون 20% خلال الإثنى عشر شهراً القادمة	بيع

الإستثمار كابيتال هي شركة سعودية مرخصة من قبل هيئة السوق المالية السعودية بترخيص رقم 11156-37

شركة مساهمة مغلقة برأس مال مصرح به ومدفوع بالكامل وقدره 250 مليون ريال سعودي س.ت 1010235995

ص.ب. 6888 الرياض 11452 المملكة العربية السعودية