

النتائج المالية الأولية للربع الثالث 2014

أعلنت شركة التعدين العربية السعودية "معادن" الخميس الماضي عن النتائج المالية الأولية للربع الثالث من عام 2014. و أتت أرباح الشركة أعلى من توقعاتنا المقدرة بـ 385 مليون ريال وأعلى من متوسط توقعات المحللين على بلومبيرج المقدرة بـ 434.25 مليون ريال. حيث حققت الشركة صافي ربح 485.4 مليون ريال خلال الربع الثالث بانخفاض 66.09% عن الربع المماثل من العام الماضي ويأتي هذا الانخفاض الكبير نتيجة تضمن إيرادات الربع المماثل من العام السابق استحقاقات تعاقدية غير متكررة بقيمة 1.44 مليار ريال. وارتفعت أرباح الربع الثالث بـ 30.91% مقارنة بالربع الثاني من العام الحالي، و انخفضت أرباح التسعة أشهر الأولى من العام الحالي بـ 42.66% مقارنة بالفترة المماثلة من العام السابق لتصل إلى 981.4 مليون ريال.

بالإضافة إلى الإيرادات الغير متكررة أرجعت الشركة سبب انخفاض أرباحها مقارنة بالربع المماثل من العام السابق ومقارنة بفترة التسعة أشهر إلى ارتفاع الأعباء المالية وزيادة الحصة في صافي خسارة شركة تحت سيطرة مشتركة و ارتفاع مصاريف البيع والتسويق وذلك بالرغم من انخفاض مخصص الزكاة.

بينما أرجعت الشركة نمو أرباح الربع الثالث مقارنة بالربع السابق إلى نمو المبيعات وانخفاض مصاريف البيع والتسويق ومصاريف الاستكشاف على الرغم من انخفاض الإيرادات الأخرى وارتفاع الأعباء المالية وزيادة الحصة في صافي خسارة شركة تحت سيطرة مشتركة وارتفاع المصاريف العمومية والإدارية ومخصص الزكاة.

سجلت الشركة ارتفاعاً في مجمل الربح والربح التشغيلي خلال الربع الثالث من العام الحالي بـ 136.23% و 622.32% عن الربع المماثل من العام السابق ليصلا إلى 936.6 مليون ريال و 693.7 مليون ريال على التوالي. و بالمقارنة مع الربع الثاني من العام الحالي فقد ارتفع مجمل الربح بـ 23.51% و ارتفع الربح التشغيلي بـ 38.32%.

أما على صعيد فترة التسعة أشهر فقد ارتفع مجمل الربح بـ 72.16% ليصل إلى 2,091.2 مليون ريال و ارتفع الربح التشغيلي بـ 147.89% ليصل إلى 1,386.1 مليون ريال. وتعود نسبة النمو الكبيرة في الأرباح التشغيلية و مجمل الربح إلى نمو المبيعات وانخفاض مصاريف البيع والتسويق و مصاريف الاستكشاف.

أبرز المستجدات

أعلنت شركة معادن عن تاريخ انعقاد جمعيتها العمومية غير العادية في الثالث عشر من نوفمبر القادم لمناقشة زيادة رأس مال الشركة بـ 5.6 مليار ريال عن طريق إصدار أسهم حقوق أولوية. جدير بالذكر أن هيئة السوق المالية قد وافقت في نهاية سبتمبر الماضي على طلب الشركة لرفع رأس المال، وسوف تستخدم الحصيلة في تمويل التوسعات الكبيرة التي تقوم بها الشركة ومن أهمها مشروع وعد الشمال لإنتاج الفوسفات بالشراكة مع شركتي سابك وموازيك الذي يستهدف استثمار 7 مليار دولار على أن يدخل النشاط مرحلة التشغيل في نهاية عام 2016، كما تجرى الشركة توسعات مهمة في مجالات الذهب والالومنيوم والنحاس.

في الأول من سبتمبر أعلنت شركة معادن عن بدء التشغيل التجاري لمصهر الألومنيوم التابع للشركة و هو مشروع مشترك بين شركة معادن بنسبة تملك 74.9% و شركة أكوفا 25.1% و هو ما أدى إلى نمو إنتاج و مبيعات الشركة.

تعليقتنا على النتائج

أظهرت النتائج الأولية للربع الثالث نسب نمو أعلى من توقعاتنا و من متوسط توقعات المحللين المدرجة على بلومبيرج نتيجة زيادة حجم الإنتاج و المبيعات و الأسعار المتنامية كما بدأ التشغيل التجاري لمصهر الألومنيوم التابع للشركة في بداية الربع الثالث و هو ما أدى إلى نمو مبيعات الربع الحالي.

أنجزت الشركة نحو 60% من مشروع منجم الدويحي الواقع في منطقة الدرع العربي وسيبدأ الإنتاج في منتصف العام المقبل حيث سيضيف نحو 180 ألف أوقية سنوياً مما ينتج عنه مضاعفة إنتاج الشركة من الذهب، الأمر الذي سيساعد في مضاعفة الإنتاج، فضلاً عن ذلك، ستستثمر الشركة مبلغ 787.5 مليون ريال للاستحواذ على نصف أسهم مشروع جبل صايد لإنتاج النحاس وتبلغ طاقته الانتاجية بين 45 ألف إلى 60 ألف طن سنوياً وسيبدأ الإنتاج خلال الربع الأخير من عام 2015. في ظل التدفقات النقدية الكبيرة مع دخول التوسعات نطاق التشغيل فقد رفعنا القيمة العادلة إلى 44 ريالاً للسهم.

زيادة المراكز

44.00

39.01

12.8%

التوصية

القيمة العادلة (ريال)

السعر كما في 26 أكتوبر 2014 (ريال)

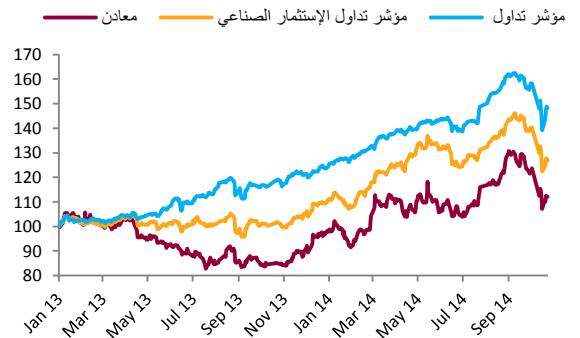
العائد المتوقع

بيانات الشركة

رمز تداول	1211.SE
أعلى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)	43.70
أدنى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)	27.60
التغير من أول العام	13.5%
متوسط حجم التداول لـ 3 أشهر (ألف سهم)	4,758
الرسملة السوقية (مليون ريال)	36,084
الرسملة السوقية (مليون دولار)	9,622
الأسهم المصدرة (مليون سهم)	925
الأسهم الحرة	32.9%

المؤشرات المالية	2011	2012	2013	آخر 12 شهر*
الإيرادات (مليون ريال)	1,533	5,577	6,047	-
صافي الدخل (مليون ريال)	413	1,091	1,682	952
ربحية السهم (ريال)	0.45	1.18	1.82	1.03
مضاعف الربحية	87.29	33.08	21.45	37.90
مضاعف القيمة الدفترية	1.74	1.56	1.44	1.33
عائد التوزيعات	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
نمو صافي الدخل	NA	163.9%	54.2%	55.0%

*منتهية بالربع الثالث 2014



المصادر: أبحاث البلاد المالية، تداول.

للمزيد من المعلومات يرجى الاتصال على:

تركي فدق
مدير الأبحاث والمشورة
tfadaak@albilad-capital.com

الإدارة العامة:
هاتف: +966 11 203 9892
فاكس: +966 11 479 8453
صندوق البريد 140
الرياض 11411

موقعنا على الشبكة:

www.albilad-capital.com/research

26 أكتوبر 2014

التغيير	9M 2014	9M 2013	قائمة المركز المالي (مليون ريال)	التغيير	2013	2012	2011	2010	قائمة المركز المالي (مليون ريال)
-	-	-	إجمالي الموجودات المتداولة	-34.7%	7,180	10,993	12,311	12,428	إجمالي الموجودات المتداولة
-	-	-	ممتلكات ومصانع ومعدات	-2.2%	18,130	18,541	7,450	212	ممتلكات ومصانع ومعدات
-	-	-	أعمال رأس مالية تحت التنفيذ	60.9%	36,994	22,987	22,227	21,691	أعمال رأس مالية تحت التنفيذ
-	-	-	أصول ثابتة أخرى	-37.1%	1,647	2,620	1,586	385	أصول ثابتة أخرى
-	-	-	إجمالي الموجودات	16.0%	63,951	55,141	43,574	34,716	إجمالي الموجودات
-	-	-	المطلوبات المتداولة	11.4%	6,611	5,934	3,823	2,297	المطلوبات المتداولة
-	-	-	قروض طويلة الأجل	22.5%	31,595	25,800	18,815	13,527	قروض طويلة الأجل
-	-	-	مطلوبات غير متداولة أخرى	128.4%	738	323	231	185	مطلوبات غير متداولة أخرى
-	-	-	حقوق المساهمين	8.3%	25,007	23,084	20,705	18,707	حقوق المساهمين
-	-	-	إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين	16.0%	63,951	55,141	43,574	34,716	إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين

التغيير	9M 2014	9M 2013	قائمة الدخل (مليون ريال)	التغيير	2013	2012	2011	2010	قائمة الدخل (مليون ريال)
-	-	-	المبيعات	8.4%	6,047	5,577	1,533	707	المبيعات
-	-	-	تكلفة المبيعات	49.9%	4,472	2,982	532	321	تكلفة المبيعات
72.2%	2,091	1,215	إجمالي الدخل	-39.3%	1,575	2,594	1,001	386	إجمالي الدخل
-	-	-	المصاريف التشغيلية	8.2%	902	833	419	307	المصاريف التشغيلية
147.9%	1,386	559	الربح من العمليات	-61.8%	674	1,761	582	79	الربح من العمليات
-	-	-	تكاليف تمويل بالصفى	-36.1%	183	286	11	0	تكاليف تمويل بالصفى
-	-	-	المصاريف (الإيرادات) الأخرى		(1,381)	(56)	(87)	(114)	المصاريف (الإيرادات) الأخرى
-	-	-	الربح قبل الزكاة	22.2%	1,872	1,532	658	193	الربح قبل الزكاة
-	-	-	مخصص زكاة	7.3%	55	52	120	207	مخصص زكاة
-	-	-	حقوق الأقلية	-65.6%	134	389	125	(5)	حقوق الأقلية
-42.7%	981	1,712	صافي الربح	54.2%	1,682	1,091	413	(9)	صافي الربح

التغيير	9M 2014	9M 2013	قائمة التدفقات النقدية (مليون ريال)	التغيير	2013	2012	2011	2010	قائمة التدفقات النقدية (مليون ريال)
-	-	-	الربح قبل الزكاة	22.2%	1,872	1,532	658	192	الربح قبل الزكاة
-	-	-	إستهلاكات والإطفاء	5.6%	1,039	984	174	72	إستهلاكات والإطفاء
-	-	-	صافي النقد المتوفر من الأنشطة التشغيلية	-16.6%	1,814	2,174	13	(399)	صافي النقد المتوفر من الأنشطة التشغيلية
-	-	-	صافي النقد المستخدم في الاستثمار	13.1%	(10,278)	(9,089)	(4,979)	(5,140)	صافي النقد المستخدم في الاستثمار
-	-	-	صافي النقد المستخدم في الأنشطة التمويلية	-17.6%	6,626	8,045	7,088	5,091	صافي النقد المستخدم في الأنشطة التمويلية
-	-	-	التغير في التغير في النقد		(1,839)	1,131	2,122	(448)	التغير في التغير في النقد
-	-	-	النقد في بداية الفترة	22.4%	6,175	5,044	2,922	3,371	النقد في بداية الفترة
-	-	-	النقد في نهاية الفترة	-29.8%	4,337	6,175	5,044	2,923	النقد في نهاية الفترة

المصدر: القوائم المالية لمعادن

تعريفات

- **ربحية السهم**
هي مؤشر لربح الشركة بالريال لكل سهم من أسهمها المصدرة. يحتسب من خلال قسمة صافي دخل الشركة على عدد أسهمها المصدرة.
- **الإيرادات**
هي عائدات الشركة من أموال أو مستحقات ناتجة عن نشاطها.
- **الربح التشغيلي**
هو صافي إيرادات الشركة بعد خصم التكاليف المباشرة لمبيعاتها ولا يشمل التكاليف الغير مباشرة كالإهلاك والفائدة والضرائب والتكاليف الغير تشغيلية.
- **مضاعف الربحية (السعر للعائد)**
هو ما يمثله سعر سهم الشركة مقابل ربحية السهم الواحد فيها. يستخدم في المقارنة بين أسعار أسهم الشركات من نفس النشاط فكلما كان الرقم أعلى من المتوسط للقطاع أعطى دلالة على إما المبالغة في سعر السهم أو توقع أرباح أكثر في المستقبل والعكس. يحتسب من خلال قسمة سعر السهم على ربحية السهم بالريال.
- **القيمة الدفترية (للسهم)**
القيمة الدفترية للشركة تمثل قيمة الشركة في حال تصفيتها وخروجها من السوق. تحتسب عن طريق قسمة حقوق المساهمين على عدد الأسهم المصدرة للشركة يعطي القيمة الدفترية للسهم الواحد وهي قيمة السهم في حال تصفية الشركة.
- **مضاعف القيمة الدفترية (للسهم)**
هو ما يمثله سعر السوق للسهم إلى قيمته الدفترية. يستخدم بالمقارنة بين الشركات من نفس النشاط ومقارنتها بمتوسط القطاع. فإذا زاد الرقم عن المتوسط فهذا يعني أن سعر الشركة يتداول بأعلى من قيمته الدفترية ويعطي دلالتين إما أن سعر السهم مبالغ فيه أو أن الشركة في حالة نمو والعكس. يحتسب الرقم عن طريق قسمة سعر السوق للسهم على قيمته الدفترية.
- **العائد على حقوق المساهمين**
هي نسبة مئوية تمثل مدى كفاءة الشركة في تحقيق أرباحها من قيمة استثمار المساهمين فيها. تحتسب عن طريق قسمة صافي دخل الشركة على حقوق المساهمين. كلما زادت النسبة أعطت دلالة على كفاءة أعلى والعكس.
- **صافي الدين**
إجمالي الديون طويلة الأجل بعد خصم النقد.
- **قيمة المنشأة**
هي رسملة الشركة مضافاً إليها صافي الدين
- **الأفق الزمني**
نوصي باعتماد أفق زمني يتراوح ما بين 9 إلى 12 شهراً بمعنى أن السعر الحالي قد يصل إلى السعر المستهدف خلال هذه الفترة.

شرح نظام التصنيف في البلاد المالية:

تستخدم البلاد المالية هيكل التقييم الخاص بها من ثلاث طبقات وتعتمد التوصيات على البيانات الكمية والكيفية التي يجمعها المحللون. وعلاوة على ذلك، يقوم نظام التقييم لدينا بإدراج الأسهم المغطاة ضمن إحدى مناطق التوصية التالية بناءً على سعر الإغلاق، والقيمة العادلة التي نحددها، وإمكانية الصعود/الهبوط.

- زيادة المراكز:** السعر المستهدف يزيد على السعر الحالي بأكثر من 10%، نتوقع أن يصل سعر السهم للمستوى المستهدف خلال فترة زمنية 9-12 شهر.
- حياد:** السعر المستهدف يزيد أو يقل عن السعر الحالي بأقل من 10%، نتوقع أن يصل سعر السهم للمستوى المستهدف خلال فترة زمنية 9-12 شهر.
- تخفيض المراكز:** السعر المستهدف يقل عن السعر الحالي بأكثر من 10%، نتوقع أن يصل سعر السهم للمستوى المستهدف خلال فترة زمنية 9-12 شهر.
- تحت المراجعة:** لم يتم تحديد سعر مستهدف لانتظار مزيد من التحليل أو البيانات أو قوائم مالية تفصيلية أو وجود تغيير جوهري في أداء الشركة أو تغيير ظروف السوق أو أية أسباب أخرى خاصة بأبحاث البلاد المالية.

البلاد المالية

خدمة العملاء

clientservices@albilad-capital.com
+966 - 11 - 203 - 9888
800 - 116 - 0001

البريد الإلكتروني:
الإدارة العامة:
الهاتف المجاني:

إدارة الأصول

falqutub@albilad-capital.com
+966 - 11 - 203 - 9870

البريد الإلكتروني:
هاتف:

إدارة الأبحاث والمشورة

research@albilad-capital.com
+966 - 11 - 203 - 9892
www.albilad-capital.com/research

البريد الإلكتروني:
هاتف:
الموقع على الشبكة:

إدارة الوساطة

myabes@albilad-capital.com
+966 - 11 - 203 - 9840

البريد الإلكتروني:
هاتف:

المصرفية الاستثمارية

mmandil@albilad-capital.com
+966 - 11 - 203 - 9859

البريد الإلكتروني:
هاتف:

إخلاء المسؤولية

بذلت شركة البلاد الاستثمارية أقصى جهد للتأكد من أن محتوى المعلومات المذكورة في هذا التقرير صحيحة ودقيقة ومع ذلك فإن شركة البلاد للاستثمار و مديرها و موظفيها لا يقدمون أي ضمانات أو تعهدات صراحة أو ضمناً بشأن محتويات التقرير و لا يتحملون بطريقة مباشرة أو غير مباشرة أي مسؤولية قانونية ناتجة عن ذلك.

لا يجوز إعادة نسخ أو إعادة توزيع أو إرسال هذا التقرير بطريقة مباشرة أو غير مباشرة لأي شخص آخر أو نشره كلياً أو جزئياً لأي غرض من الأغراض دون الموافقة الخطية المسبقة من شركة البلاد للاستثمار .

كما نلفت الانتباه بأن هذه المعلومات لا تشكل توصية بشراء أو بيع أوراق مالية أو لاتخاذ قرار استثماري.

يعتبر أي إجراء استثماري يتخذه المستثمر بناءً على هذا التقرير سواء كان كلياً أو جزئياً هو مسؤوليته الكاملة وحده. ليس الهدف من هذا التقرير إن يستخدم أو يعتبر مشورة أو خياراً أو أي إجراء آخر يمكن أن يتحقق مستقبلاً. لذلك فإننا ننصح بالرجوع إلى مستشار استثماري مؤهل قبل الاستثمار في مثل هذه الأدوات الاستثمارية.

تحتفظ شركة البلاد للاستثمار بجميع الحقوق المرتبطة بهذا التقرير