

الربع الثالث 2015

شركة المواساة للخدمات الطبية

تراجعت الأرباح الصافية لشركة المواساة للخدمات الطبية خلال الربع الثالث من العام الحالي بـ 40.3% عن نفس الفترة من العام الماضي لتصل إلى 43 مليون ريال، بينما تراجعت الأرباح بـ 23.4% عن الربع الثاني من العام الحالي.

ووفقاً لبيان الشركة، تراجعت الأرباح بشكل كبير في الربع الثالث مقارنة بالفترة المماثلة من العام الماضي بسبب (أ) وجود أرباح رأسمالية تبلغ 21.7 مليون ريال ضمن أرباح الفترة المماثلة من بيع أرض بمدينة الظهران، (ب) تسجيل خسارة صافية لمستشفى المواساة بالرياض بمبلغ 6.7 مليون ريال، بدأ التشغيل بنهاية نوفمبر الماضي (ج) زيادة أعباء التمويل بمقدار 1.9 مليون ريال، وذلك لتحصيل أعباء التمويل الخاصة بمستشفى المواساة بالرياض في قائمة الدخل بدلا من رسميتها وذلك بدءا من التشغيل الفعلي (د) ارتفاع حقوق الملكية غير المسيطرة لزيادة أرباح الشركة الشرقية للخدمات الطبية بنسبة 28% ونمو إيراداتها بنسبة 4%، وتمتلك المواساة 51% من الشركة الشرقية.

وبالمقارنة مع الربع الثاني من هذا العام انخفضت الإيرادات 9.6% لتضمن الربع الثالث موسم الإجازات الصيفية وجانب من شهر رمضان المبارك والعديد من جهة أخرى تراجعت الإيرادات الأخرى بنحو 1.4 مليون ريال حيث تضمنت نتائج الربع السابق أرباح لودائع إسلامية فضلا عن متحصلات من برامج تدريبية.

وخلال التسعة أشهر من هذا العام تراجعت الأرباح الصافية بـ 18.16% مسجلة 155 مليون ريال، ويعود ذلك إلى عدة عوامل تشمل (أ) المكسب الرأسمالي من بيع أرض الظهران في فترة العام الماضي، (ب) تحقيق مستشفى المواساة بالرياض صافي خسارة بلغت 19.2 مليون ريال، (ج) تغيير المعاملة المحاسبية للأعباء التمويلية لمستشفى المواساة بالرياض، (د) ارتفاع حقوق الملكية غير المسيطرة لارتفاع إيرادات وأرباح الشركة الشرقية بـ 6% و 28% على التوالي.

انخفض الربح التشغيلي خلال الربع الثالث إلى 49.1 مليون ريال مقابل 54.1 مليون ريال في الربع المماثل و 63 مليون ريال في الربع السابق بانخفاض 9.24% و 22% على التوالي، بينما بلغ الربح التشغيلي خلال التسعة أشهر 174.2 مليون ريال مقابل 180.3 مليون ريال لنفس الفترة من العام الماضي بانخفاض 3.38%.

آخر المستجدات

أعلنت الشركة في 20 أكتوبر 2015 الانتهاء من إجراءات زيادة رأس مال الشركة الشرقية للخدمات الطبية (المالكة لمستشفى المواساة بالقطيف) من 23.9 مليون ريال إلى 60 مليون ريال من خلال بند الأرباح المبقة.

التقييم والتوصية

جاءت أرباح الربع الثالث من هذا العام دون توقعاتنا البالغ 58 مليون ريال ودون متوسط توقعات المحللين البالغ 62 مليون ريال، وفي ضوء تلك النتائج نخفض تقييمنا لسهم الشركة إلى 142 ريال للسهم.

2014A	2013A	2012A	2011A	نهاية العام المالي - ديسمبر
22.01	22.83	26.49	28.51	قيمه المنشأة / الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والركاة
6.25	6.65	7.49	8.67	مضاعف المنشأة / المبيعات
24.72	29.50	34.59	40.09	مضاعف الربحية
%1.7	%1.7	%1.3	%1.3	العائد على التوزيع
5.46	6.26	7.29	8.33	مضاعف القيمة الدفترية
6.12	6.58	7.45	8.75	السعر / المبيعات
1.98	2.04	2.35	3.24	النسبة الجارية للأصول
%7.5	%13.3	%17.4	%15.5	نمو الإيرادات

* يرجى الرجوع إلى القوائم المالية وبيان إخلاء المسؤولية في آخر التقرير.

زيادة المراكز

142.0

118.70

%19.6

التوصية

القيمة العادلة (ريال)

السعر كما في 21 أكتوبر 2015 (ريال)

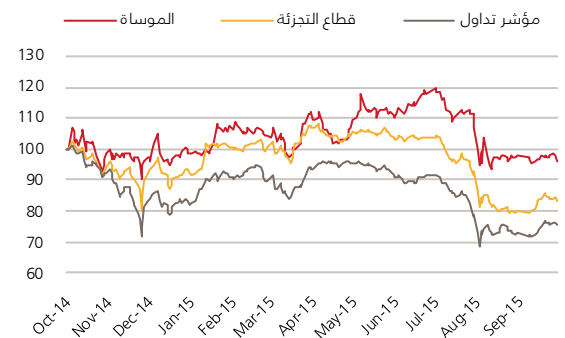
العائد المتوقع

بيانات الشركة

4002.SE	رمز تداول
154.50	أعلى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)
112.50	أدنى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)
%5.0-	التغير من أول العام
45.5	متوسط حجم التداول لـ 3 أشهر (ألف سهم)
5,935	الرسملة السوقية (مليون ريال)
1,583	الرسملة السوقية (مليون دولار)
50	الأسهم المصدرة (مليون سهم)

كبار المساهمين (أكثر من 5%)

%17.5	محمد سلطان السبيعي
%17.5	ناصر سلطان السبيعي
%17.5	سليمان محمد السليم



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

أحمد هندواي، CFA
محلل مالي أول
AA.Hindawy@albilad-capital.com

التغير (%)	9M 2015*	9M 2014	قائمة الدخل (مليون ريال)
9.9%	789.6	718.3	الإيرادات
-	-	326.7	تكلفة المبيعات
-	-	181.0	المصروفات العمومية والادارية ومصروفات البيع والتوزيع
-	-	210.5	الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والضرائب والزكاة
-	-	%36.2	هامش الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والضرائب والزكاة
-	-	(30.2)	الاستهلاك والإطفاء
3.4%	174.2	180.3	الربح التشغيلي
-	-	0.5	صافي مصروفات التمويل
-	-	28.7	أخرى
-	-	208.4	الربح قبل الزكاة والضريبة
-	-	11.0	الزكاة والضريبة
-	-	197.4	صافي الدخل قبل حقوق الأقلية
-	-	8.0	حقوق الأقلية
18.2%	155.0	189.4	صافي الدخل القابل للتوزيع
-	-	%32.6	العائد على المبيعات

التغير (%)	9M 2015*	9M 2014	قائمة المركز المالي (مليون ريال)
-	-	204.5	النقدية وما في حكمها
-	-	244.0	دعم مدينة
-	-	79.1	المخزون
-	-	527.5	إجمالي الأصول قصيرة الأجل
-	-	1,047.2	صافي الموجودات الثابتة ومشروعات تحت التنفيذ
-	-	17.2	موجودات غير ملموسة
-	-	8.5	أخرى
-	-	1,072.9	إجمالي الموجودات طويلة الأجل
-	-	1,600.4	إجمالي الموجودات
-	-	151.5	الدين قصر الأجل والمستحق من الدين طويل الأجل
-	-	145.9	أخرى
-	-	297.4	مطلوبات قصيرة الأجل
-	-	227.5	دين طويل الأجل
-	-	39.8	مطلوبات غير جارية
-	-	57.8	حقوق الأقلية
-	-	977.9	حقوق المساهمين
-	-	1,600.4	إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين

التغير (%)	9M 2015*	9M 2014	قائمة التدفقات النقدية (مليون ريال)
-	-	182.0	التدفقات النقدية التشغيلية
-	-	(72.4)	التدفقات النقدية التمويلية
-	-	(185.4)	التدفقات النقدية الاستثمارية
-	-	(75.7)	التغير في النقدية
-	-	104.5	النقد وما في حكمه في نهاية العام

*البيانات المعلنة

قد تختلف طريقة عرض بيانات القوائم المالية في التقرير عن الطريقة التي تتبعها الشركة. ولكن لا تأثير من هذا الاختلاف على النتيجة النهائية للقوائم المالية.

2014A	2013A	2012A	2011A	2010A	قائمة الدخل (مليون ريال)
969.9	902.2	796.5	678.4	587.5	اليرادات
453.3	414.6	392.9	325.8	285.5	تلكفة المبيعات
241.0	225.0	178.4	146.3	124.9	المصروفات العمومية والادارية ومصروفات البيع والتوزيع
275.6	262.7	225.2	206.3	177.1	الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والضرائب والزكاة
%35.1	%35.8	%35.6	%38.9	%39.5	هامش الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والضرائب والزكاة
42.4	40.4	39.2	37.0	34.2	الاستهلاك والإطفاء
233.2	222.2	186.0	169.3	142.9	الربح التشغيلي
1.1	1.4	1.1	2.1	3.8	صافى مصروفات التمويل
3.1	3.5	3.3	3.0	2.0	دخل استثمار
32.3	8.0	5.4	5.4	(1.8)	دخول (مصروفات) أخرى
267.5	232.4	193.6	175.6	139.2	الربح قبل الزكاة والضريبة
16.8	13.7	8.6	16.0	8.5	الزكاة والضريبة
250.7	218.7	185.0	159.6	130.7	صافى الدخل قبل حقوق الأقلية
10.6	17.5	13.4	11.5	12.2	حقوق الاقلية
240.1	201.2	171.6	148.1	118.6	صافى الدخل
%30.6	%27.4	%27.1	%27.9	%26.4	العائد على المبيعات

2014A	2013A	2012A	2011A	2010A	قائمة المركز المالي (مليون ريال)
281.6	280.2	227.7	192.7	137.1	النقدية وما في حكمها
199.9	216.0	207.2	170.4	190.9	ذمم مدينة
75.8	67.2	62.6	58.6	59.1	المخزون
20.0	17.4	14.5	13.1	9.0	أخرى
577.3	580.9	512.0	434.8	396.2	إجمالي الأصول قصيرة الأجل
1,010.6	591.5	541.2	440.2	421.7	صافى الموجودات الثابتة
87.1	277.0	146.9	85.4	48.8	مشروعات تحت التنفيذ
17.1	17.4	17.5	17.2	17.5	موجودات غير ملموسة
8.5	8.1	7.7	7.3	7.3	أخرى
1,123.3	894.0	713.1	550.0	495.3	إجمالي الموجودات طويلة الأجل
1,700.6	1,474.8	1,225.2	984.8	891.4	إجمالي الموجودات
130.0	134.7	96.3	27.4	28.2	الدين قصر الأجل والمستحق من الدين طويل الأجل
92.8	64.5	56.4	51.6	51.6	ذمم دائنة
49.0	39.8	36.3	23.4	21.3	مصروفات مستحقة
19.3	45.2	28.4	31.8	21.5	أخرى
291.2	284.1	217.5	134.2	122.7	مطلوبات قصيرة الأجل
281.0	206.9	162.8	111.1	138.5	دين طويل الأجل
40.8	35.8	31.2	27.2	22.6	مطلوبات غير جارية
1,087.6	948.1	813.6	712.3	607.6	حقوق المساهمين
1,700.6	1,474.8	1,225.2	984.8	891.4	إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين

2014A	2013A	2012A	2011A	2010A	قائمة التدفقات النقدية (مليون ريال)
285.9	270.7	192.7	221.9	144.1	التدفقات النقدية التشغيلية
(40.4)	(0.4)	39.7	(83.1)	25.4	التدفقات النقدية التمويلية
(244.2)	(247.8)	(267.5)	(83.2)	(80.4)	التدفقات النقدية الاستثمارية
1.3	22.6	(35.0)	55.5	89.1	التغير فى النقدية
181.6	180.2	157.7	192.7	137.1	النقد وما فى حكمه فى نهاية العام

قد تختلف طريقة عرض بيانات القوائم المالية فى التقرير عن الطريقة التى تتبعها الشركة. ولكن لا تأثير من هذا الاختلاف على النتيجة النهائية للقوائم المالية.

A: فعليه، E: تقديرية، F: متوقعة.

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: القيمة العادلة تزيد على السعر الحالي بأكثر من 10%، نتوقع أن يصل سعر السهم للقيمة العادلة خلال فترة زمنية 9-12 شهر.

حياد: القيمة العادلة تزيد أو تقل عن السعر الحالي بأقل من 10%، نتوقع أن يصل سعر السهم للقيمة العادلة خلال فترة زمنية 9-12 شهر.

تخفيض المراكز: القيمة العادلة تقل عن السعر الحالي بأكثر من 10%، نتوقع أن يصل سعر السهم للقيمة العادلة خلال فترة زمنية 9-12 شهر.

تحت المراجعة: لم يتم تحديد قيمة عادلة لانتظار مزيد من التحليل أو البيانات أو قوائم مالية تفصيلية أو وجود تغيير جوهري في أداء الشركة أو تغير ظروف السوق أو أية أسباب أخرى خاصة بأبحاث البلاد المالية.

البلاد المالية

إدارة الأبحاث والمشورة

البريد الإلكتروني: research@albilad-capital.com
هاتف: +966 - 11 - 203 - 9892
الموقع على الشبكة: www.albilad-capital.com/research

خدمة العملاء

البريد الإلكتروني: clientservices@albilad-capital.com
الإدارة العامة: +966 - 11 - 203 - 9888
الهاتف المجاني: 800 - 116 - 0001

إدارة الوساطة

البريد الإلكتروني: abicctu@albilad-capital.com
هاتف: +966 - 11 - 203 - 9840

المصرفية الاستثمارية

البريد الإلكتروني: investment.banking@albilad-capital.com
هاتف: +966 - 11 - 203 - 9830

إدارة الأصول

البريد الإلكتروني: abicasset@albilad-capital.com
هاتف: +966 - 11 - 203 - 9870

إخلاء المسؤولية

بذلت شركة البلاد المالية أقصى جهد للتأكد من أن محتوى المعلومات المذكورة في هذا التقرير صحيحة ودقيقة ومع ذلك فإن شركة البلاد المالية ومديريها وموظفيها لا يقدمون أي ضمانات أو تعهدات صراحة أو ضمناً بشأن محتويات التقرير ولا 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 المالية.

كما تلفت 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 أن يستخدم أو يعتبر مشورة أو خياراً أو إجراء آخر يمكن أن يتحقق مستقبلاً. لذلك فإننا ننصح بالرجوع إلى مستشار استثماري مؤهل قبل الاستثمار في مثل هذه الأدوات الاستثمارية.

تحتفظ شركة البلاد المالية بجميع الحقوق المرتبطة بهذا التقرير.