

## الربع الرابع 2016

# الشركة الوطنية للرعاية الطبية

أظهرت النتائج المالية الأولية للشركة الوطنية للرعاية الطبية تحقيق الشركة صافي خسارة بلغ 71.4 مليون ريال خلال الربع الرابع من عام 2016 مقابل صافي ربح 35.2 مليون ريال خلال الربع المماثل من العام السابق وصافي ربح 29.3 مليون ريال خلال الربع السابق. وبناءً عليه تراجعت الأرباح السنوية للشركة بنسبة 62.7% لتصل إلى 48.8 مليون ريال مقابل 130.7 مليون ريال خلال عام 2015.

كما سجلت الشركة خلال الربع الرابع إيرادات بمبلغ 189.9 مليون ريال بانخفاض 13.9% عن الربع المماثل من العام السابق والبالغة إيراداته 220.6 مليون ريال، فيما تراجعت الإيرادات بنحو 3.6% مقارنة بالربع السابق والبالغة إيراداته 197 مليون ريال. وبذلك نمت الإيرادات السنوية للشركة بنسبة 2.5% عن إيرادات العام السابق والبالغة 878.7 مليون ريال لتسجل الشركة أعلى إيرادات سنوية منذ تأسيسها والمقدرة بـ 900.6 مليون ريال حيث يعود ذلك بشكل أساسي إلى تحسين الشروط التعاقدية مع كبار العملاء.

من جانب آخر، جاء تراجع الأرباح السنوية بالإضافة إلى أرباح الربع الرابع مقارنة بالربع السابق والربع المماثل من العام السابق لعدة أسباب أبرزها:-

- زيادة المخصصات الخاصة بتقدير اعتراضات متوقعة على المطالبات الطبية لدى بعض كبار العملاء وشركات التأمين خلال الربع الأخير بمبلغ 46.8 مليون ريال.
- التوصل إلى تسويات بمبلغ 20.2 مليون ريال مع اثنين من كبار العملاء على مستحقات الشركة حتى نهاية عام 2016 وذلك خلال الربع الأخير من العام.
- زيادة مخصصات الديون المشكوك في تحصيلها للأفراد خلال الربع الأخير بمبلغ 10.1 مليون ريال، بالإضافة إلى زيادة مخصصات الديون المشكوك في تحصيلها لدى بعض الجهات الحكومية.
- زيادة الأعباء التمويلية بمبلغ 4.4 مليون ريال خلال الربع الأخير من العام.

بلغ إجمالي الربح خلال الربع الرابع 3.9 مليون ريال بانخفاض 92.3% عن الربع المماثل من العام السابق والبالغ 50.3 مليون ريال، ليتراجع إجمالي الربح السنوي بنحو 7.1% مسجلاً 204.6 مليون ريال مقابل 220.2 مليون ريال للعام السابق.

بالمقابل حققت الشركة خلال الربع الرابع من عام 2016 خسارة تشغيلية بمبلغ 47.7 مليون ريال مقابل ربح تشغيلي بمبلغ 33.7 مليون ريال خلال الربع المماثل من العام السابق، وبالتالي سجل الربح التشغيلي السنوي تراجعاً بنحو 40.3% محققاً 76.8 مليون مقارنة بـ 128.7 مليون ريال لعام 2015.

جاءت خسائر الربع الرابع دون توقعاتنا بتحقيق أرباح تبلغ 41 مليون ريال ومتوسط توقعات المحللين البالغ 36 مليون ريال. من جانبه قمنا بمراجعة توقعاتنا المستقبلية لإيرادات الشركة وهوامش ربحيتها في ظل نتائج الربع الأخير، مع الأخذ في الاعتبار تأخير تشغيل توسعة مستشفى رعاية الوطني. في ضوء ذلك قمنا بخفض تقييمنا لسهم رعاية من 66.3 ريال إلى 60.0 ريال.

2017F	2016A	2015A	2014A	نهاية العام المالي - ديسمبر
11.56	18.02	13.76	17.15	قيمة المنشأة/الربح قبل مصروفات التمويل والأستهلاك والإطفاء والزكاة
2.50	2.85	2.93	3.36	قيمة المنشأة/الإيرادات
17.12	50.25	18.75	25.68	مضاعف الربحية
2.7%	0.5%	1.4%	2.8%	عائد الأرباح
2.35	2.69	2.73	2.92	مضاعف القيمة الدفترية
2.43	2.72	2.79	3.34	مضاعف الإيرادات
3.44	3.33	3.30	2.61	نسبة رأس المال العامل
12.2%	2.5%	19.7%	25.2%	نمو الإيرادات

المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

## حياد

60.0

54.66  
%9.8

## التوصية

القيمة العادلة (ريال)

السعر كما في 2 فبراير 2017 (ريال)  
العائد المتوقع

## بيانات الشركة

4005.SE

73.25

40.70

16.9-%

235

2,452

654

44.85

رمز تداول

أعلى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)

أدنى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)

التغير من أول العام

متوسط حجم التداول لـ 3 أشهر (ألف سهم)

الرسملة السوقية (مليون ريال)

الرسملة السوقية (مليون دولار)

الأسهم المصدرة (مليون سهم)

## كبار المساهمين (أكثر من 5%)

35.12%

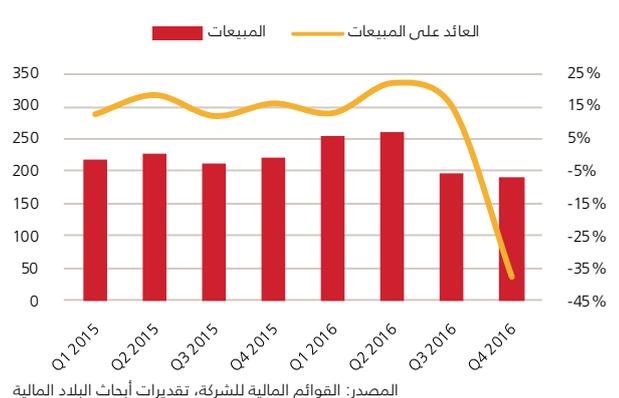
المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية

## حركة السهم خلال 52 أسبوع



المصدر: تداول

## تطور المبيعات الربعية (مليون ريال) مع العائد على المبيعات



المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

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

محمد حسان عطيه  
محلل مالي

MH.Atiyah@albilad-capital.com

## للتواصل مع إدارة الأبحاث:

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

2017F	2016A	2015A	2014A	2013A	قائمة الدخل (مليون ريال)
<b>987.9</b>	<b>900.7</b>	<b>878.7</b>	<b>734.0</b>	<b>586.3</b>	<b>إجمالي الإيرادات</b>
687.7	646.9	614.7	507.6	426.6	تكلفة المبيعات
%69.6	%71.8	%70.0	%69.2	%72.8	نسبة تكلفة المبيعات للإيرادات
86.6	111.3	76.6	82.4	36.5	المصروفات العمومية والادارية ومصروفات البيع والتوزيع
%8.8	%12.4	%8.7	%11.2	%6.2	نسبة المصروفات العمومية والادارية ومصروفات البيع والتوزيع للإيرادات
<b>213.6</b>	<b>142.5</b>	<b>187.4</b>	<b>144.0</b>	<b>123.2</b>	<b>الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والزكاة</b>
%21.6	%15.8	%21.3	%19.6	%21.0	هامش الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والزكاة
66.9	65.6	58.7	51.1	31.4	الاستهلاكات والإطفاء
<b>146.7</b>	<b>76.8</b>	<b>128.7</b>	<b>92.8</b>	<b>91.8</b>	<b>الربح التشغيلي</b>
%14.8	%8.5	%14.6	%12.6	%15.7	هامش الربح التشغيلي
(3.9)	(4.4)	(1.5)	(0.2)	(0.3)	صافي مصروفات التمويل
9.9	(8.2)	14.4	11.1	8.1	أخرى
<b>152.7</b>	<b>64.2</b>	<b>141.6</b>	<b>103.8</b>	<b>99.6</b>	<b>الربح قبل الزكاة والضريبة</b>
14.1	15.4	10.9	8.3	7.1	الزكاة والضريبة
<b>138.6</b>	<b>48.8</b>	<b>130.7</b>	<b>95.5</b>	<b>92.5</b>	<b>صافي الدخل</b>
%14.0	%5.4	%14.9	%13.0	%15.8	العائد على المبيعات

2017F	2016A	2015A	2014A	2013A	قائمة المركز المالي (مليون ريال)
120.1	104.0	92.6	151.0	185.8	النقدية وما في حكمها
613.4	574.0	558.4	360.4	217.7	ذمم مدينة
78.8	56.9	72.1	65.1	48.8	المخزون
31.6	21.5	33.9	56.8	59.9	أخرى
<b>843.8</b>	<b>756.4</b>	<b>757.0</b>	<b>633.3</b>	<b>512.2</b>	<b>إجمالي الموجودات قصيرة الأجل</b>
688.6	606.6	650.5	592.1	292.4	صافي الموجودات الثابتة
7.4	40.8	3.6	32.6	265.7	مشروعات تحت التنفيذ
1.8	1.7	2.2	0.1	0.3	موجودات غير ملموسة
<b>697.7</b>	<b>649.1</b>	<b>656.4</b>	<b>624.8</b>	<b>558.3</b>	<b>إجمالي الموجودات طويلة الأجل</b>
<b>1,541.5</b>	<b>1,405.5</b>	<b>1,413.4</b>	<b>1,258.1</b>	<b>1,070.5</b>	<b>إجمالي الموجودات</b>
24.1	24.1	0.0	50.0	20.5	الدين قصير الأجل والمستحق من الدين طويل الأجل
148.5	135.0	175.6	129.2	73.4	ذمم دائنة
57.6	52.4	42.5	52.3	38.8	مصروفات مستحقة
15.4	15.4	11.5	10.9	8.2	أخرى
<b>245.6</b>	<b>227.0</b>	<b>229.7</b>	<b>242.4</b>	<b>140.9</b>	<b>مطلوبات قصيرة الأجل</b>
170.6	194.7	218.8	118.8	66.6	دين طويل الأجل
82.6	73.1	67.4	58.8	50.9	مطلوبات غير جارية
<b>1,042.7</b>	<b>910.7</b>	<b>897.4</b>	<b>838.1</b>	<b>812.2</b>	<b>حقوق المساهمين</b>
<b>1,541.5</b>	<b>1,405.5</b>	<b>1,413.4</b>	<b>1,258.1</b>	<b>1,070.5</b>	<b>إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين</b>

2017F	2016A	2015A	2014A	2013A	قائمة التدفقات النقدية (مليون ريال)
166.9	105.4	51.1	70.5	97.4	التدفقات النقدية التشغيلية
(35.3)	(35.5)	(19.5)	12.3	272.7	التدفقات النقدية التمويلية
(115.5)	(58.4)	(90.0)	(117.6)	(130.3)	التدفقات النقدية الاستثمارية
16.1	11.4	(58.4)	(34.8)	239.8	التغير في النقدية

المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

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.  
A: فعلية، 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%.

حياد: القيمة العادلة تزيد أو تقل عن السعر الحالي بأقل من 10%.

تخفيض المراكز: القيمة العادلة تقل عن السعر الحالي بأكثر من 10%.

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

### خدمة العملاء

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

### إدارة الأبحاث والمشورة

البريد الإلكتروني: researchteam@albilad-capital.com  
هاتف: +966 - 11 - 290 - 6250  
الموقع على الشبكة: [www.albilad-capital.com/research](http://www.albilad-capital.com/research)

### إدارة الأصول

البريد الإلكتروني: abicasset@albilad-capital.com  
هاتف: +966 - 11 - 290 - 6280

### إدارة الوساطة

البريد الإلكتروني: abicctu@albilad-capital.com  
هاتف: +966 - 11 - 290 - 6230

### المصرفية الاستثمارية

البريد الإلكتروني: investmentbanking@albilad-capital.com  
هاتف: +966 - 11 - 290 - 6256

### إدارة الحفظ

البريد الإلكتروني: custody@albilad-capital.com  
هاتف: +966 - 11 - 290 - 6259

## 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 أي إجراء آخر يمكن أن يتحقق مستقبلاً. لذلك فإننا ننصح بالرجوع إلى مستشار استثماري مؤهل قبل الاستثمار في مثل هذه الأدوات الاستثمارية.

تحفظ شركة البلاد المالية بجميع الحقوق المرتبطة بهذا التقرير.

تصريح هيئة السوق المالية رقم 08100-37