

شركة التعدين العربية السعودية (معادن) الربع الرابع 2015

أعلنت شركة التعدين العربية السعودية (معادن) عن النتائج المالية السنوية الموحدة للربع الرابع ولعام 2015. حيث أظهرت النتائج صافي خسارة للربع الرابع من العام 2015 بلغ 5.7 مليون ريال مقارنة بـ صافي ربح بلغ 376 مليون ريال لنفس الفترة من العام السابق، وأرجعت الشركة سبب الخسارة إلى انخفاض متوسط سعر كافة منتجاتها وزيادة الخسارة في شركة تحت سيطرة مشتركة وانخفاض الإيرادات الأخرى على الرغم من انخفاض مصاريف الاستكشاف والخدمات الفنية والأعباء المالية ومخصص الزكاة.

وخلال العام 2015 بلغ صافي ربح الشركة 605.2 مليون ريال بانخفاض 55.4% عن العام السابق 2014. وأرجعت الشركة هذا الانخفاض إلى انخفاض متوسط سعر البيع لكافة المنتجات (ما عدا سمامد الفوسفات ثنائي الأمونيوم) وارتفاع تكلفة المبيعات نتيجة زيادة الكميات المباعة وارتفاع مصاريف البيع والتسويق والأعباء المالية نتيجة بدء التشغيل التجاري لشركة معادن للألمونيوم في سبتمبر 2014 والتي تم تحميل نتائجها للعام المالي 2014 لفترة أربعة أشهر فقط مقارنة بـ 12 شهرًا خلال العام المالي 2015. بالإضافة إلى ذلك ساهمت الزيادة في صافي خسارة شركة تحت السيطرة المشتركة وانخفاض الإيرادات الأخرى في انخفاض صافي الدخل لعام 2015 على الرغم من انخفاض مصاريف الاستكشاف وارتفاع العائد من الاستثمارات النقدية قصيرة الأجل.

وصلت المبيعات في عام 2015 إلى 10.96 مليار ريال بارتفاع 1.5% عن مبيعات عام 2014. حيث ارتفعت مبيعات قطاع الألمونيوم بـ 5.9% وساهمت بـ 43% من إجمالي مبيعات الشركة بينما انخفضت مبيعات قطاع الفوسفات وقطاع الذهب بـ 1.6% و 1.4% على التوالي وساهم القطاعين بـ 50% و 6% على التوالي.

انخفضت الأرباح التشغيلية في عام 2015 بـ 35% عن العام السابق حيث بلغت 2.44 مليار مقارنة بـ 3.12 مليار ريال في 2014.

أعلنت شركة معادن بنهاية ديسمبر 2015 عن بدء الإنتاج التجريبي لمنجم جبل صايد التابع لشركة معادن وباريك للنحاس (مشروع مشترك بين معادن وباريك للذهب الكندية بنسبة 50% لكل منهما) حيث تقدر الطاقة الإنتاجية السنوية للمنجم من 45 إلى 60 ألف طن من مركبات النحاس ويتوقع أن يبدأ الإنتاج التجاري للمنجم في الربع الأول من العام 2016.

انخفاض أسعار السلع عالميًا انعكس على أسعار بيع منتجات الشركة بشكل ملحوظ بالإضافة إلى تأثير ارتفاع أسعار الطاقة مستقبلاً على أداء الشركة سترك أثرًا ماليًا على صافي ربح الشركة بنحو 120 مليون ريال في عام 2016 بحسب إعلان الشركة.

وضعنا سهم معادن "تحت المراجعة" لحين اتضح الصورة المستقبلية لبيئة عمل الشركة وتطورات مشاريعها المستقبلية.

نهاية العام المالي - ديسمبر	2012A	2013A	2014A	2015A
قيمة المنشأة/هامش الربح قبل الفائدة والإطفاء والاستهلاك والضرائب والزكاة	8.67	21.30	11.10	13.18
قيمة المنشأة/الإيرادات	4.40	5.87	3.66	4.32
مضاعف الربحية	6.50	4.21	5.22	11.72
مضاعف القيمة الدفترية	0.39	0.36	0.21	0.20
مضاعف الإيرادات	1.27	1.17	0.66	0.65
نمو الإيرادات	268.2%	8.4%	78.5%	1.5%

المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

تحت المراجعة

-
28.60
-

التوصية

القيمة العادلة (ريال)
السعر كما في 21 يناير 2016 (ريال)
العائد المتوقع

بيانات الشركة

1211.SE	رمز تداول
48.40	أعلى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)
25.70	أدنى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)
%16.1-	التغير من أول العام
3,695	متوسط حجم التداول لـ 3 أشهر (ألف سهم)
33,418	الرسملة السوقية (مليون ريال)
8,912	الرسملة السوقية (مليون دولار)
1,168.5	الأسهم المصدرة (مليون سهم)

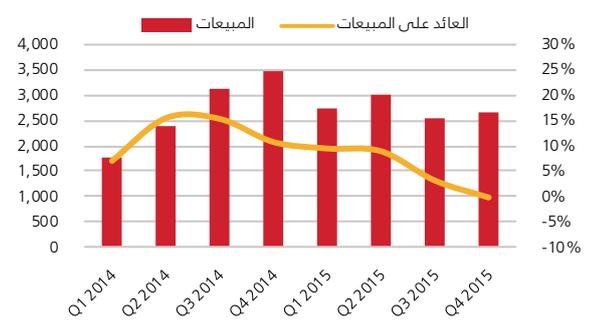
كبار المساهمين (أكثر من 5%)

%49.99	صندوق الاستثمارات العامة
%7.98	المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية
%7.45	المؤسسة العامة للتقاعد

حركة السهم خلال 52 أسبوع



تطور المبيعات الربعية (مليون ريال) مع العائد على المبيعات

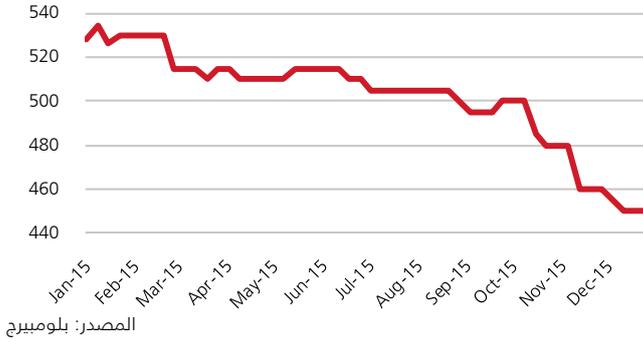


المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

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

سعيد الغامدي
محلل مالي
sialghamdi@albilad-capital.com

ثنائي فوسفات الأمونيا (دولار للطن)



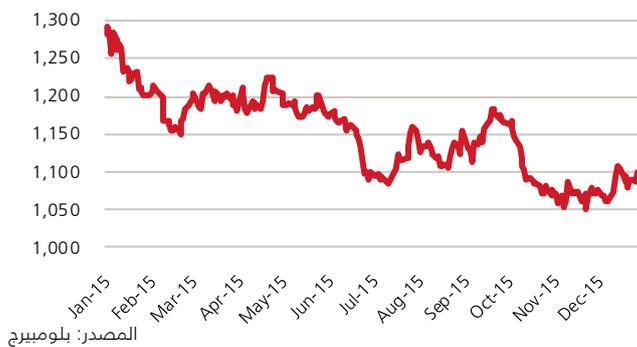
الأمونيا (دولار للطن)



الألمنيوم (دولار للطن)



الذهب (دولار للأوقية)



نظرة على منتجات شركة معادن

تمارس شركة معادن أعمالها استراتيجيا من خلال ثلاثة قطاعات رئيسية هي: قطاع الفوسفات وقطاع الألمونيوم بالإضافة الى قطاع الذهب ومعادن الأساس.

1. في قطاع الفوسفات تنتج الشركة " ثنائي فوسفات الأمونيا " والتي مثلت 41% من إيراداتها خلال العام 2015 من العام الجاري و" الأمونيا " التي مثلت 7% من إجمالي إيرادات الشركة.

2. أما قطاع الألمنيوم، فقد بدأ التشغيل التجاري مطلع سبتمبر 2014 لمصنع الألمونيوم بطاقة إنتاجية تبلغ 740 ألف طن سنوياً، وذلك كمشروع مشترك بين شركتي معادن وألكوا ، وخلال العام 2015 مثلت إيراداته 43% من إجمالي إيرادات الشركة.

3. في قطاع الذهب ومعادن الأساس، تنتج الشركة من خلال خمسة مناجم هي مهد الذهب والآمار وبلغة والصخيرات ومنجم السوق. كما أعلنت الشركة عن بدء التشغيل التجريبي لمنجم الدويحي في أكتوبر 2015 بطاقة إنتاجية تبلغ 180 ألف أوقية في السنة وأعلنت في ديسمبر من العام ذاته عن بدء التشغيل التجريبي لمنجم جبل صايد لإنتاج مركزات النحاس بطاقة إنتاجية تقدر من 45 إلى 60 ألف طن في السنة. مثلت إيرادات هذه القطاع 6% خلال العام 2015.

أسعار المنتجات

مع تباطؤ نمو الاقتصاد الصيني وانخفاض مؤشرات أسعار السلع الأساسية عالمياً ، تأثرت أسعار منتجات الشركة حيث شهدت الأسعار انخفاضا منذ بداية العام أثرت على إيراداتها ، فانخفضت أسعار ثنائي فوسفات الأمونيا بـ 14.8% منذ بداية عام 2015 و بلغت نحو 450 دولار للطن، وانخفضت أسعار الأمونيا بنحو 94% منذ بداية العام مسجلة 310 دولارًا للطن. وبلغت أسعار الألمونيوم 1,498 دولار للطن مسجلة انخفاضا بـ 16.5% منذ بداية العام. أما الذهب، فقد بلغ سعر الأوقية 1,098 دولار مسجلة انخفاضا بـ 14.3% منذ بداية عام 2015.

النمو	Q4 2015	Q4 2014	قائمة الدخل (مليون ريال)
(24%)	2,659	3,478	إجمالي الإيرادات
(23%)	1,438	1,866	تكلفة المبيعات
(15%)	333	393	المصروفات العمومية والادارية ومصروفات البيع والتوزيع
(27%)	888	1,219	الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والضرائب والزكاة
(2%)	33%	35%	هامش الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والضرائب والزكاة
(4%)	582	608	الاستهلاك والإطفاء
(70%)	182	611	الربح التشغيلي
(15%)	(110)	(129)	صافى مصروفات التمويل
437%	(33)	(6)	دخل استثمار
(59%)	22	55	أخرى
(89%)	61	531	الربح قبل الزكاة والضريبة
(29%)	22	31	الزكاة والضريبة
(92%)	39	500	صافى الدخل قبل حقوق الأقلية
(64%)	45	124	حقوق الأقلية
-	(6)	376	صافى الدخل
(11%)	(0%)	11%	العائد على المبيعات

النمو	Q4 2015	Q4 2014	قائمة المركز المالي (مليون ريال)
(58%)	5,207	12,497	النقدية وما في حكمها
8%	1,297	1,197	ذمم مدينة
21%	2,942	2,441	المخزون
246%	971	281	أخرى
(37%)	10,418	16,416	إجمالي الأصول قصيرة الأجل

(4%)	36,682	38,376	صافى الموجودات الثابتة
48%	40,402	27,259	مشروعات تحت التنفيذ واعمال استكشاف
(19%)	372	459	موجودات غير ملموسة ومصروفات تنقية شوائب مؤجلة
(26%)	1,503	2,032	أخرى
16%	78,960	68,125	إجمالي الموجودات طويلة الأجل
6%	89,378	84,541	إجمالي الموجودات

35%	2,143	1,585	الدين قصير الأجل والمستحق من الدين طويل الأجل
(9%)	1,857	2,035	ذمم دائنة
76%	4,506	2,558	مصروفات مستحقة
(24%)	67	88	أخرى
37%	8,574	6,267	مطلوبات قصيرة الأجل

(0%)	43,268	43,338	دين طويل الأجل
(56%)	185	422	مخصصات
96%	1,956	998	مطلوبات غير جارية
1%	45,409	44,758	إجمالي المطلوبات الغير جارية
6%	53,983	51,025	إجمالي المطلوبات

6%	35,395	33,517	حقوق المساهمين
6%	89,378	84,541	إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين

النمو	Q4 2015	Q4 2014	قائمة التدفقات النقدية
(14%)	768	892	التدفقات النقدية التشغيلية
(92%)	742	9,703	التدفقات النقدية التمويلية
(37%)	(2,324)	(3,691)	التدفقات النقدية الاستثمارية
(112%)	(814)	6,904	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.

2015	2014	2013	2012	قائمة الدخل (مليون ريال)
10,956	10,792	6,047	5,577	إجمالي الإيرادات
6,305	6,156	3,491	1,930	تكلفة المبيعات
1,063	1,077	890	819	المصروفات العمومية والادارية ومصروفات البيع والتوزيع
3,588	3,559	1,667	2,828	الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والضرائب والزكاة
33%	33%	28%	51%	هامش الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والضرائب والزكاة
2,284	1,561	1,063	1,067	الاستهلاك والإطفاء
1,305	1,997	604	1,761	الربح التشغيلي
(450)	(304)	(156)	(221)	صافي مصروفات التمويل
(56)	(14)	(3)	(3)	دخل استثمار
56	102	1,427	(5)	أخرى
854	1,781	1,872	1,532	الربح قبل الزكاة والضريبة
46	44	55	52	الزكاة والضريبة
808	1,737	1,816	1,480	صافي الدخل قبل حقوق الأقلية
203	379	134	389	حقوق الأقلية
605	1,357	1,682	1,091	صافي الدخل
6%	13%	28%	20%	العائد على المبيعات

2015	2014	2013	2012	قائمة المركز المالي (مليون ريال)
5,207	12,497	4,337	9,247	النقدية وما في حكمها
1,297	1,197	715	507	ذمم مدينة
2,942	2,441	1,883	1,090	المخزون
971	281	195	144	أخرى
10,418	16,416	7,130	10,987	إجمالي الأصول قصيرة الأجل

36,682	38,376	18,130	18,590	صافي الموجودات الثابتة
40,402	27,259	37,140	24,731	مشروعات تحت التنفيذ واعمال استكشاف
372	459	308	370	موجودات غير ملموسة ومصروفات تنقية شوائب مؤجلة
1,503	2,032	1,244	464	أخرى
78,960	68,125	56,821	44,155	إجمالي الموجودات طويلة الأجل
89,378	84,541	63,951	55,142	إجمالي الموجودات

2,143	1,585	1,198	861	الدين قصر الأجل والمستحق من الدين طويل الأجل
1,857	2,035	2,051	2,011	ذمم دائنة
4,506	2,558	3,261	2,906	مصروفات مستحقة
67	88	101	155	أخرى
8,574	6,267	6,611	5,934	مطلوبات قصيرة الأجل

43,268	43,338	31,545	25,809	دين طويل الأجل
185	422	83	91	مخصصات
1,956	998	5,952	5,231	مطلوبات غير جارية
45,409	44,758	37,580	31,131	إجمالي المطلوبات الغير جارية
53,983	51,025	44,191	37,065	إجمالي المطلوبات

35,395	33,517	19,760	18,077	حقوق المساهمين
89,378	84,541	63,951	55,142	إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين

2015	2014	2013	2012	قائمة التدفقات النقدية
2,214	2,751	1,846	2,107	التدفقات النقدية التشغيلية
1,304	19,051	6,626	8,045	التدفقات النقدية التمويلية
(11,237)	(14,221)	(10,361)	(9,022)	التدفقات النقدية الاستثمارية
(7,719)	7,581	(1,889)	1,131	التغير في النقدية
5,207	11,434	3,854	6,175	النقد وما في حكمه في نهاية الفترة

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.

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. وعلو 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

خدمة العملاء

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

إدارة الأبحاث والمشورة

البريد الإلكتروني: research@albilad-capital.com
هاتف: +966 - 11 - 290 - 6250
الموقع على الشبكة: www.albilad-capital.com/research

إدارة الوساطة

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

إدارة الأصول

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

المصرفية الاستثمارية

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

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.