

النتائج المالية الأولية للربع الثاني 2014

أعلنت شركة معادن في الخامس عشر من يوليو عن النتائج المالية للربع الثاني من العام المالي 2014. وحققت الشركة أرباحاً بـ 370.79 مليون ريال، مقارنة بـ 40.98 مليون ريال للربع الثاني من العام 2013 بنمو قدرة 804%، ومقارنة بـ 125.18 مليون ريال للربع الأول من العام 2014 بنسبة نمو 196%. و أرجعت الشركة سبب الارتفاع القوي في الأرباح بصفة عامة إلى زيادة الكميات المباعة لكافة منتجات الشركة وارتفاع أسعار الألومنيوم وزيادة الإيرادات الأخرى علي الرغم من الانخفاض في أسعار سجاد فوسفات ثنائي الألمنيوم والأمنيا. هذا بالإضافة إلى انخفاض مصاريف الاستكشاف مقارنة بالربع المماثل من العام السابق. وتأتي الأرباح أفضل من توقعاتنا المقدرة بـ 180 مليون ريال وأفضل من متوسط توقعات المحللين المدرجة بـ بلومبيرج المقدرة بـ 176 مليون ريال.

وارتفع إجمالي الربح للربع الثاني من هذا العام ليصل إلى 758.34 مليون ريال مقارنة بـ 257.58 مليون ريال للربع المماثل من العام 2013 بنمو قدره 194% و مقارنة بـ 396.25 مليون ريال بنهاية الربع السابق بارتفاع قدره 91%. كما ارتفع الربح التشغيلي للربع الثاني من هذا العام ليصل إلى 501.51 مليون ريال مقارنة بـ 81.94 مليون ريال للربع المماثل من العام 2013 بنمو قدره 512% ومقارنة بـ 192.03 مليون ريال في الربع الأول من العام 2014 بنمو قدرة 161%.

أبرز المستجدات

في منتصف يوليو، أعلنت شركة معادن عن توقيع اتفاق شراكة مع الشركة الكندية "باريك للذهب كوربوريشن" و ذلك لتأسيس شركة ذات مسئولية محدودة تقوم بالاستحواذ على مشروع النحاس في جبل صايد و تطويره وتشغيله ، وستستثمر معادن 210 مليون دولار للاستحواذ علي 50% من حقوق المشروع و أصوله. وتتوقع معادن أن يبدأ الإنتاج بنهاية عام 2015 ومن المتوقع أن ينتج المشروع ما بين 45 ألف و 60 ألف طن من النحاس سنوياً.

في بداية يوليو، وقعت شركة معادن وعد الشمال للفوسفات التابعة لشركة معادن عقوداً تمويلية مع صندوق الاستثمارات العامة وعدد من البنوك والمؤسسات المالية بقيمة إجمالية تبلغ 18.9 مليار ريال. وأوضحت الشركة أن مدة القرض 16.5 عام تسدد على أقساط نصف سنوية تبدأ من 31 ديسمبر 2018. يذكر أن التكلفة الإجمالية للمشروع تبلغ حوالي 28 مليار ريال ومن المتوقع أن يبدأ الإنتاج في أواخر عام 2016.

أعلنت شركة معادن و الصحراء في بداية يوليو الجاري عن بدء التشغيل التجاري لمصنع سامباكو. ومن المتوقع أن ينتج المشروع 250 ألف طن من الصودا الكاوية المركزة و300 ألف طن من ثنائي كلورايد الإيثيلين حيث سيقوم المشروع على تزويد شركة معادن للألمنيوم بكامل إنتاجه من الصودا الكاوية .

في يونيو، أعلنت معادن أن شركتها التابعة معادن للدرفلة بدأت الإنتاج التجريبي لصفائح الألومنيوم الخاصة بصناعة أعطية وعلب الألومنيوم للمشروبات الغازية. وأضافت الشركة أن إنتاج مصنع الدرفلة سيرتفع حتي يصل إلى الطاقة القصوى البالغة 380 ألف طن سنوياً.

في مايو، أعلن مجلس إدارة الشركة عن توصيته بزيادة رأس مال الشركة عن طريق طرح أسهم بقيمة 5.6 مليار ريال. يذكر أن رأس مال الشركة حالياً 9.25 مليار ريال.

تعليقتنا على النتائج

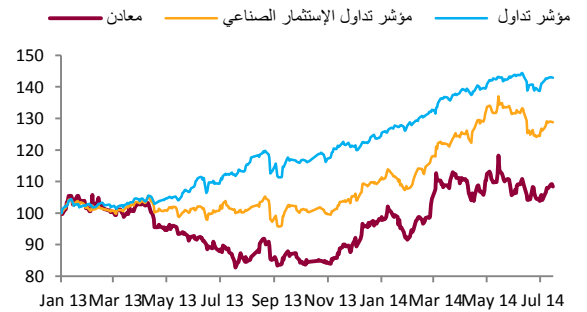
أظهرت النتائج الأولية للربع الثاني من العام 2014 ارتفاعاً قوياً في الأرباح مقارنة بالربع المماثل من العام الماضي و أيضاً مقارنة بالربع السابق. ويرجع الارتفاع في الأرباح إلى زيادة الكميات المباعة وارتفاع أسعار منتجات الشركة. لذا نتوقع أن تستمر الشركة في تحقيق نسب نمو متسارعة في الأرباح خلال الربع الثالث والرابع من العام الحالي .

التوصية	حياد
القيمة العادلة (ريال)	33.00
السعر كما في 15 يوليو 2014 (ريال)	35.88
العائد المتوقع	8.0-%

بيانات الشركة	
رمز تداول	1211.SE
أعلى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)	39.20
أدنى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)	27.20
التغير من أول العام	9.7%
متوسط حجم التداول لـ 3 أشهر (ألف سهم)	5,748
الرسملة السوقية (مليون ريال)	33,189
الرسملة السوقية (مليون دولار)	8,850
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	1,898
ربحية السهم (ريال)	0.45	1.18	1.82	2.05
مضاعف الربحية	80.29	30.42	19.73	17.48
مضاعف القيمة الدفترية	1.60	1.44	1.33	1.29
عائد التوزيعات	-	-	-	-
نمو صافي الدخل	NA	163.9%	54.2%	90.4%

*متنبية بالربع الثاني 2014



المصادر: أبحاث البلاد المالية ، تداول.

للمزيد من المعلومات يرجى الاتصال على:

تركي فدعق
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

16 يوليو 2014

التغيير	H1 2014	H1 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	H1 2014	H1 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
41.1%	1,155	818	إجمالي الدخل	-39.3%	1,575	2,594	1,001	386	إجمالي الدخل
-	-	-	المصاريف التشغيلية	8.2%	902	833	419	307	المصاريف التشغيلية
49.4%	694	464	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
77.0%	496	280	صافي الربح	54.2%	1,682	1,091	413	(9)	صافي الربح

التغيير	H1 2014	H1 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