

25 أبريل 2016

الربع الأول 2016

شركة دله للخدمات الصحية القابضة

كشفت شركة دله للخدمات الصحية عن نتائجها المالية الأولية للربع الأول من عام 2016 محققة أرباح صافية بلغت 58.3 مليون ريال بارتفاع %22.0 عن أرباح الربع المماثل من العام السابق البالغة 47.8 مليون ريال، فيما نمت بنحو %6.8 مقارنة بالربع السابق الذي حققت فيه الشركة 54.6 مليون ريال. من جانبه فاقت أرباح الربع الأول توقعاتنا البالغة 52 مليون ريال ومتوسط توقعات المحللين البالغة 46 مليون ريال.

أرجعت دله نمو أرباحها خلال الربع الأول من العام الجاري مقارنة بالربع السابق والربع المماثل من العام السابق لعدة أسباب أهمها:-

- الزيادة الإجمالية في حجم الإيرادات الناتجة عن زيادة أعداد زيارات مرضى العيادات الخارجية والتنويم.
 - تشغيل مبني العيادات الشمالية مع تحسين بعض الشروط التعاقدية للخدمات مما أدى لزيادة سعة التشغيل الأمر الذي انعكس ايجاباً على ربيبة الشركة.
- بالمقابل جاء النمو في أرباح الربع الأول على الرغم من ارتفاع المصارييف العمومية والإدارية نتيجة توسيع نشاطات الشركة، بالإضافة إلى إنشاء مخصص هبوط قيمة أصول غير ملموسة.

من جهة أخرى، قفز إجمالي الربح بنحو %30.1 مسجلاً 132.8 مليون ريال في الربع الأول من عام 2016 مقارنة بـ 116.8 مليون ريال في الربع المماثل من عام 2015، فيما ارتفع إجمالي الربح بنسبة 13.7% مقارنة بالربع السابق.

كما ارتفع الربح التشغيلي للشركة في الربع الأول من العام بنحو 26.2% ليصل إلى 62.2 مليون ريال مقابل 49.3 مليون ريال للربع المماثل من العام السابق. بينما ارتفع بنسبة 9.1% عن الربع السابق.

أعلنت الشركة في أبريل الجاري عن نسبة انجاز مشروع مستشفى نمار حتى نهاية الربع الأول من العام والتي قدرت بنحو 27.6%， حيث من المتوقع أن تبلغ الطاقة الاستيعابية للمستشفى 400 سرير و 200 عيادة خارجية.

بعد مراجعة توقعاتنا لإيرادات الشركة وهوامش ربيبتها في ضوء نتائج الربع الأول من هذا العام، يبقى على تقديرنا لسعه دله عند 100 ريال مع التوصية بزيارة المراكز.

زيادة المراكز

100.00

85.11

%17.5

التصوية

القيمة العادلة (ريال)

السعر كما في 25 أبريل 2016 (ريال)

العائد المتوقع

بيانات الشركة

رمز تداول	أعلى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)
117.25	أدنى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)
49.50	التغير من أول العام
%17.0	متوسط حجم التداول لـ 3 أشهر (ألف سهم)
143	الرسملة السوقية (ملليون ريال)
5,021	الرسملة السوقية (ملليون دولار)
1,339	الأسهم المصدرة (ملليون سهم)
59	

كارمساهمين (أكثر من 5%)

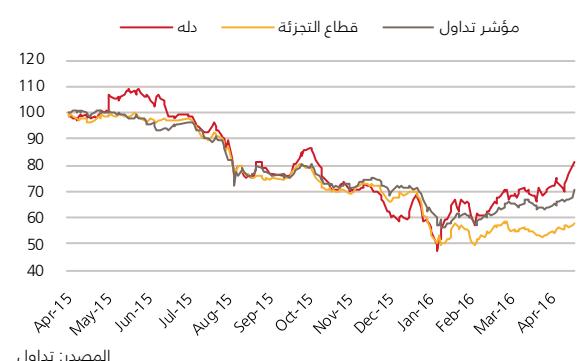
شركة دله البركة القابضة

محمد راشد محمد الفقيه

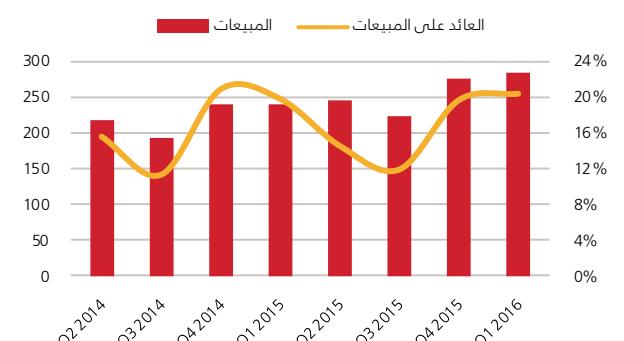
%54.61

%5.24

حركة السهم خلال 52 أسبوع



تطور المبيعات الربعية (مليون ريال) مع العائد على المبيعات



تركي مدعي
مدبر الأبيات والمنشورة
TFadaak@albilad-capital.com

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

محمد حسان عطيه
محلل مالي
MH.Atiyah@albilad-capital.com

2017F	2016E	2015A	2014A	نهاية العام المالي - ديسمبر
20.81	22.62	24.01	27.10	قيمه المنشأة / الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والركاوة
4.95	5.16	5.40	5.99	مضاعف المنشأة / المبيعات
23.21	26.45	30.42	34.13	مضاعف الربحية
%2.3	%1.8	%1.8	%0.9	العائد على التوزيع
3.10	3.36	3.60	3.94	مضاعف القيمة الدفترية
4.05	4.52	5.09	5.84	السعر / المبيعات
3.55	3.65	2.00	1.76	النسبة الجارية للأصول
%11.6	%12.7	%14.7	%14.7	نمو الإيرادات

المصدر: القوائم المالية للشركة، تقدیرات أبحاث البلاد المالية

النمو	Q1 2016	Q1 2015	قائمة الدخل (مليون ريال)
%18.6	285.0	240.4	إجمالي الإيرادات
%9.0	137.9	126.4	تكلفة المبيعات
(%4.2)	%48.4	%52.6	نسبة تكلفة المبيعات للمبيعات
%11.2	64.4	57.9	المصروفات العمومية والادارية ومصروفات البيع والتوزيع
(%1.5)	%22.6	%24.1	نسبة المصروفات العمومية والادارية ومصروفات البيع والتوزيع للمبيعات
(%224.8)	6.3	(5.0)	مخصصات الديون المشكوك في تحصيلها، صافي
%25.2	76.5	61.1	الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والزكاة
%1.4	%26.9	%25.4	هامش الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والزكاة
%21.2	14	12	الاستهلاكات والإطفاء
%26.2	62.2	49.3	الربح التشغيلي
(%45.8)	(0.7)	(1.3)	صافي مصروفات التمويل
-	(0.1)	2.1	أخرى
%22.5	61.3	50.1	الربح قبل الزكاة والضريبة
%33.3	3.0	2.3	الزكاة والضريبة
%22.0	58.3	47.8	صافي الدخل
%0.6	%20.5	%19.9	العائد على المبيعات

النمو	Q1 2016	Q1 2015	قائمة المركز المالي (مليون ريال)
%83.3	120.3	65.6	النقدية وما في حكمها
%7.9	272.1	252.2	ذمم مدينة
(%24.0)	89.4	117.6	المخزون
%21.2	103.9	85.8	أخرى
%12.4	585.7	521.2	إجمالي الموجودات قصيرة الأجل

%15.0	1,192.8	1,036.9	صافي الموجودات الثابتة
%5.1	28.6	27.2	موجودات غير ملموسة
(%3.7)	278.5	289.1	أخرى
%10.8	1,499.9	1,353	إجمالي الموجودات طويلة الأجل
%11.3	2,085.6	1,874	إجمالي الموجودات
(%4.8)	148.3	155.8	الدين قصیر الأجل والمستحق من الدين طويل الأجل
(%24.4)	64.3	85.0	ذمم دائنة
%3.7	49.6	47.8	مصروفات مستحقة
%10.2	14.0	12.7	أخرى
(%8.3)	276.3	301	مطلوبات قصيرة الأجل
%58.7	264.3	166.5	دين طويل الأجل
%19.0	94.9	79.7	مطلوبات غير جارية
%9.3	1,450.1	1,326.8	حقوق المساهمين
%11.3	2,085.6	1,874	إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين

النمو	Q1 2016	Q1 2015	قائمة التدفقات النقدية (مليون ريال)
%34.0	69.9	52.2	التدفقات النقدية التشغيلية
(%84.6)	19.4	125.8	التدفقات النقدية التمويلية
(%64.9)	(62.3)	(177.4)	التدفقات النقدية الاستثمارية
-	26.9	1	التغير في النقدية

المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلد المالية

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

2017F	2016E	2015A	2014A	2013A	قائمة الدخل (مليون ريال)
1,239.8	1,111.3	986.1	859.9	749.7	إجمالي الإيرادات
647.0	582.9	525.1	455.8	387.0	تكلفة المبيعات
%52.2	%52.4	%53.2	%53.0	%51.6	نسبة تكلفة المبيعات للمبيعات
276.8	255.8	234.0	201.8	164.8	المصروفات العمومية والادارية ومصروفات البيع والتوزيع
%22.3	%23.0	%23.7	%23.5	%22.0	نسبة المصروفات العمومية والادارية ومصروفات البيع والتوزيع للمبيعات
20.9	19.3	5.4	12.2	24.3	مخصصات الديون المشكوك في تحصيلها
295.1	253.4	221.6	190.1	173.7	الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والزكاة
%23.8	%22.8	%22.5	%22.1	%23.2	هامش الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والزكاة
70.0	59.0	53.3	45.0	36.1	الاستهلاكات والإطفاء
225.1	194.4	168.3	145.1	137.5	الربح التشغيلي
(9.8)	(6.4)	(4.6)	(0.5)	(0.3)	صافي مصروفات التمويل
0.0	0.0	0.0	1.5	1.8	دخل الاستثمار
13.7	13.0	11.0	10.1	9.2	أخرى
229.1	200.9	174.7	156.2	148.1	الربح قبل الزكاة والضريبة
12.7	11.1	9.7	9.0	11.5	الزكاة والضريبة
216.4	189.8	165.1	147.1	136.6	صافي الدخل
%17.5	%17.1	%16.7	%17.1	%18.2	العائد على المبيعات

2017F	2016E	2015A	2014A	2013A	قائمة المركز المالي (مليون ريال)
98.0	87.8	93.4	65.0	150.0	النقدية وما في حكمها
285.7	275.2	259.5	239.5	224.1	ذمم مدينة
114.6	102.7	88.0	94.6	58.5	المخزون
119.5	113.5	104.8	91.1	66.6	أخرى
617.8	579.2	545.6	490.2	499.1	إجمالي الأصول قصيرة الأجل
2,188.5	1,646.5	1,144.9	1,013.5	823.7	صافي الموجودات الثابتة
30.7	30.7	30.7	27.2	27.2	موجودات غير ملموسة
279.4	279.4	279.4	142.0	128.6	أخرى
2,498.6	1,956.6	1,455.0	1,182.7	979.6	إجمالي الموجودات طويلة الأجل
3,116.4	2,535.8	2,000.6	1,672.9	1,478.6	إجمالي الموجودات
19.2	18.8	147.8	151.6	120.9	الدين قصير الأجل والمستحق من الدين طويل الأجل
81.3	72.8	64.6	69.3	53.5	ذمم دائنة
63.0	56.4	50.1	48.4	41.3	مصروفات مستحقة
10.6	10.6	10.3	9.9	12.4	أخرى
173.9	158.6	272.8	279.3	228.1	مطلوبيات قصيرة الأجل
1,197.1	777.4	245.5	45.0	0.0	دين طويل الأجل
123.1	105.4	89.3	74.7	60.5	مطلوبيات غير جارية
1,622.2	1,494.3	1,393.0	1,273.9	1,190.0	حقوق المساهمين
3,116.4	2,535.8	2,000.6	1,672.9	1,478.6	إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين

2017F	2016E	2015A	2014A	2013A	قائمة التدفقات النقدية (مليون ريال)
300.3	247.0	205.8	149.4	97.4	التدفقات النقدية التشغيلية
321.9	308.0	149.5	0.7	272.7	التدفقات النقدية التمويلية
(612.0)	(560.5)	(327.0)	(135.0)	(662.7)	التدفقات النقدية الاستثمارية
10.2	(5.6)	28.4	15.1	(292.6)	التغير في النقدية

المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلد المالية

قد تختلف طريقة عرض بيانات القوائم المالية في التقرير عن الطريقة التي تتبعها الشركة. ولكن لا تأثير من هذا الاختلاف على النتيجة النهائية للفوائد المالية.
A: مفعولة، E: متوقعة.

شرح نظام التصنيف في البلد المالية

تستخدم البلد المالية هيكل التقييم الخاص بها من ثلاثة 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 تحددها، وإمكانية الصعود/الهبوط.

زيادة المراكز: القيمة العادلة تزيد على السعر الحالي بأكثر من 10%.

حياد: القيمة العادلة 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 البلد المالية.

البلد المالية

خدمة العملاء

البريد الإلكتروني:
الإدارة العامة:
الهاتف المجاني:

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

إدارة الأصول

البريد الإلكتروني:
هاتف:

abicasset@albilad-capital.com
+966 – 11 – 290 – 6280

إدارة الوساطة

البريد الإلكتروني:
هاتف:

abicctu@albilad-capital.com
+966 – 11 – 290 – 6230

المصرفية الاستثمارية

البريد الإلكتروني:
هاتف:

investment.banking@albilad-capital.com
+966 – 11 – 290 – 6256

أخلاء المسؤولية

بذلت شركة البلد المالية أقصى جهد للتأكد من أن محتوى المعلومات المذكورة في هذا التقرير صحيحة ودقيقة ومع ذلك فإن شركة البلد 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 لاي غرض من الأغراض دون الموافقة الخطية المسبيقة من شركة البلد المالية .

كما نلتف الانتباه بأن هذه المعلومات لا تشكل توصية بشراء أو بيع أوراق مالية أو لتخاذل قرار استثماري. يعتبر أي إجراء استثماري يت遁ذه 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.

تحتفظ شركة البلد المالية بجميع الحقوق المرتبطة بهذا التقرير.