

## 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 مبنى العيادات الشمالية مع تحسين بعض الشروط التعاقدية للخدمات مما أدى لزيادة سعة التشغيل الأمر الذي انعكس إيجاباً على ربحية الشركة.

بالمقابل جاء النمو في أرباح الربع الأول على الرغم من ارتفاع المصاريف العمومية والإدارية نتيجة توسع 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 ربحيتها في ضوء نتائج الربع الأول من هذا العام، نبقى على تقييمنا لسهم دله عند 100 ريال مع التوصية بزيادة المراكز.

### زيادة المراكز

100.00

85.11

%17.5

### التوصية

القيمة العادلة (ريال)

السعر كما في 25 أبريل 2016 (ريال)

العائد المتوقع

### بيانات الشركة

4004.SE

رمز تداول

117.25

أعلى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)

49.50

أدنى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)

%17.0

التغير من أول العام

143

متوسط حجم التداول لـ 3 أشهر (ألف سهم)

5,021

الرسملة السوقية (مليون ريال)

1,339

الرسملة السوقية (مليون دولار)

59

الأسهم المصدرة (مليون سهم)

### كبار المساهمين (أكثر من 5%)

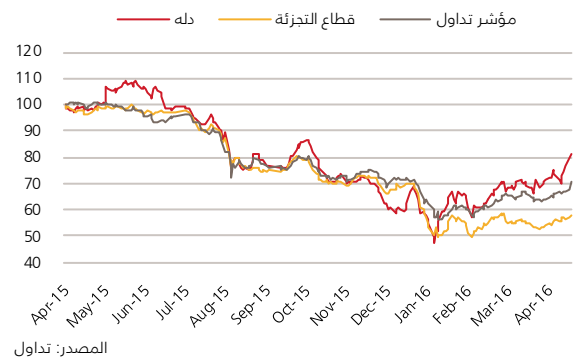
%54.61

شركة دله البركة القابضة

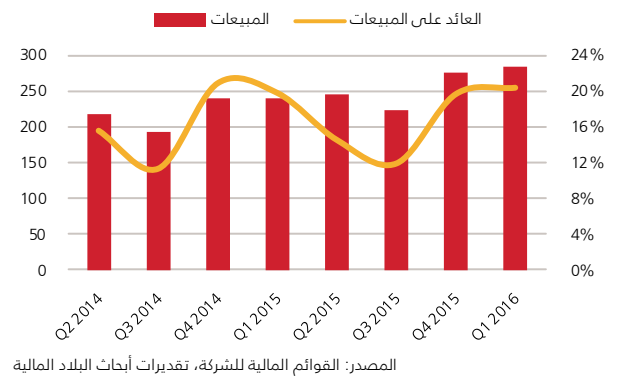
%5.24

محمد راشد محمد الفقيه

### حركة السهم خلال 52 أسبوع



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



المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

تركي فحقي

مدير الأبحاث والمشورة

TFadaak@albilad-capital.com

أحمد هندواي، CFA

محلل مالي أول

AA.Hindawy@albilad-capital.com

محمد حسان عطية

محلل مالي

MH.Atiyah@albilad-capital.com

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

المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

النمو	Q1 2016	Q1 2015	قائمة الدخل (مليون ريال)
<b>18.6%</b>	<b>285.0</b>	<b>240.4</b>	<b>إجمالي الإيرادات</b>
9.0%	137.9	126.4	تكاليف 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
<b>25.2%</b>	<b>76.5</b>	<b>61.1</b>	<b>الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والضريبة</b>
1.4%	26.9%	25.4%	هامش الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والضريبة
21.2%	14	12	الاستهلاكات والإطفاء
<b>26.2%</b>	<b>62.2</b>	<b>49.3</b>	<b>الربح التشغيلي</b>
(45.8%)	(0.7)	(1.3)	صافي مصروفات التمويل
-	(0.1)	2.1	أخرى
<b>22.5%</b>	<b>61.3</b>	<b>50.1</b>	<b>الربح قبل الزكاة والضريبة</b>
33.3%	3.0	2.3	الزكاة والضريبة
<b>22.0%</b>	<b>58.3</b>	<b>47.8</b>	<b>صافي الدخل</b>
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
<b>12.4%</b>	<b>585.7</b>	<b>521.2</b>	<b>إجمالي الموجودات قصيرة الأجل</b>
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
<b>10.8%</b>	<b>1,499.9</b>	<b>1,353</b>	<b>إجمالي الموجودات طويلة الأجل</b>
<b>11.3%</b>	<b>2,085.6</b>	<b>1,874</b>	<b>إجمالي الموجودات</b>
(4.8%)	148.3	155.8	الدين قصير 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
<b>(8.3%)</b>	<b>276.3</b>	<b>301</b>	<b>مطلوبات قصيرة الأجل</b>
58.7%	264.3	166.5	دين طويل الأجل
19.0%	94.9	79.7	مطلوبات غير جارية
<b>9.3%</b>	<b>1,450.1</b>	<b>1,326.8</b>	<b>حقوق المساهمين</b>
<b>11.3%</b>	<b>2,085.6</b>	<b>1,874</b>	<b>إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين</b>

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 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.

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 والضريبة
%23.8	%22.8	%22.5	%22.1	%23.2	هامش الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والضريبة
70.0	59.0	53.3	45.0	36.1	الاستهلاك 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	مطلوبات 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	مطلوبات 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 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: research@albilad-capital.com  
هاتف: +966 - 11 - 290 - 6250  
الموقع على الشبكة: [www.albilad-capital.com/research](http://www.albilad-capital.com/research)

### إدارة الوساطة

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

### المصرفية الاستثمارية

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

### إدارة الأصول

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

## 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.

تحتفظ شركة البلاد المالية بجميع الحقوق المرتبطة بهذا التقرير.