



2017E*	2016A	2015A	2014A	2013A	قائمة الدخل (مليون ريال)
11,375	12,569	14,424	14,004	18,103	إجمالي الدبرادات
4,731	5,144	6,466	7,225	6,896	تكلفة الخدمات
41.6%	%40.9	%44.8	%51.6	%38.1	نسبة تكلفة الخدمات للمبيعات
2,708	2,864	3,865	3,842	3,407	المصروفات العمومية والادارية ومصروفات البيع والتوزيع
23.8%	%22.8	%26.8	%27.4	%18.8	نسبة المصروفات العمومية والادارية ومصروفات البيع والتوزيع للمبيعات
335	552	1,152	690	335	مخصصات الديون المشكوك فيها
45	-	-	-	-	إيرادات أخرى
<b>3,647.3</b>	<b>4,009.4</b>	<b>2,941.4</b>	<b>2,246.2</b>	<b>7,464.6</b>	<b>الربح قبل مصروفات التمويل والإطفاء والاستهلاك والزكاة والضرائب</b>
32.1%	%31.9	%20.4	%16.0	%41.2	هامش الربح قبل مصروفات التمويل والإطفاء والاستهلاك والزكاة والضرائب
3,614	3,775	3,625	3,533	2,760	الإطفاء والاستهلاك
<b>34</b>	<b>235</b>	<b>(684)</b>	<b>(1,287)</b>	<b>4,705</b>	<b>الربح التشغيلي</b>
(671)	(556)	(361)	(269)	(191)	صافي مصروفات التمويل
-	75	121	21	257	أخرى (الصافي)
<b>(637)</b>	<b>(246)</b>	<b>(924)</b>	<b>(1,535)</b>	<b>4,771</b>	<b>الربح قبل الزكاة والضريبة</b>
60	(43)	169	41	79	الزكاة والضريبة
<b>(697)</b>	<b>(203)</b>	<b>(1,093)</b>	<b>(1,576)</b>	<b>4,692</b>	<b>صافي الدخل</b>
-6.1%	%1.6-	%7.6-	%11.3-	%25.9	العائد على المبيعات

2017E*	2016A	2015A	2014A	2013A	قائمة المركز المالي (مليون ريال)
1,389	1,216	1,748	3,064	1,570	النقد واستثمارات قصيرة الأجل
3,866	3,701	3,424	4,473	7,472	ذمم مدينة
181	200	486	818	915	المخزون
1,631	1,769	1,759	4,147	4,764	أخرى
<b>7,068</b>	<b>6,886</b>	<b>7,416</b>	<b>12,502</b>	<b>14,720</b>	<b>إجمالي الموجودات قصيرة الأجل</b>

22,808	23,569	23,654	23,091	19,817	صافي الموجودات الثابتة
628	838	812	982	503	مشروعات تحت التنفيذ
9,089	8,987	9,493	10,045	10,443	موجودات غير ملموسة
7	913	1,001	24	6	أخرى
<b>32,533</b>	<b>34,307</b>	<b>34,960</b>	<b>34,142</b>	<b>30,768</b>	<b>إجمالي الموجودات طويلة الأجل</b>
<b>39,601</b>	<b>41,193</b>	<b>42,376</b>	<b>46,644</b>	<b>45,488</b>	<b>إجمالي الموجودات</b>

3,083	7,608	5,766	16,993	3,080	الدين قصير الأجل والمستحق من الدين طويل الأجل
3,722	4,520	6,536	7,806	5,043	ذمم دائنة
4,550	5,631	5,476	4,832	5,366	مصروفات مستدقة
1,473	193	289	159	209	أخرى
<b>12,829</b>	<b>17,952</b>	<b>18,067</b>	<b>29,790</b>	<b>13,697</b>	<b>مطلوبات قصيرة الأجل</b>

11,037	7,601	8,509	0	10,517	دين طويل الأجل
1,077	283	241	201	158	مطلوبات غير جارية
<b>14,659</b>	<b>15,356</b>	<b>15,559</b>	<b>16,652</b>	<b>21,116</b>	<b>حقوق المساهمين</b>
<b>39,601</b>	<b>41,193</b>	<b>42,376</b>	<b>46,644</b>	<b>45,488</b>	<b>إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين</b>

2017E*	2016A	2015A	2014A	2013A	قائمة التدفقات النقدية
3,058	4,017	4,958	6,171	5,591	التدفقات النقدية التشغيلية
(1,045)	1,055	(2,730)	(6,019)	(5,802)	التدفقات النقدية التمويلية
(1,490)	(4,704)	(3,695)	241	479	التدفقات النقدية الاستثمارية
523	369	(1,467)	394	268	النقدية في التغير

المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاط المالية

\* تم تغيير المعالجة المحاسبية لبعض البنود عام 2017 في ضوء معايير المحاسبة الدولية بينما تم عرض القوائم المالية للسنوات السابقة وفقاً للمعايير السعودية قد تختلف طريقة عرض بيانات القوائم المالية في التقرير عن الطريقة التي تتبناها الشركة، ولكن لا تأثير من هذا الاختلاف على النتيجة النهائية لقوائم المالية.

A: مفعول، E: متوقعة، F: تقديرية.

## شرح نظام التصنيف في البلد المالية

تستخدم البلد المالية هيكل التقييم الخاص بها من ثلاثة طبقات وتعتمد التوصيات على البيانات الكمية والكيفية التي يجمعها المدخلون. 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 أو تزيد 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: clientservices@albilad-capital.com  
الهاتف: +966 - 11 - 203 - 9888  
الهاتف المحملي: 800 - 116 - 0001

### إدارة الأصول

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

### إدارة الحفظ

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

### إدارة الأبحاث والمشورة

البريد الإلكتروني: research@albilad-capital.com  
الهاتف: +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  
الهاتف: +966 - 11 - 290 - 6230

### المصرفية الاستثمارية

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

## إخلاء 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 لأي غرض من الأغراض دون الموافقة الخطية المسبقة من شركة البلد المالية.

كما نلفت الانتباه بأن هذه المعلومات لا تشكل توصية بشراء أو بيع أوراق مالية أو لاتخاذ قرار استثماري. يعتبر أي إجراء استثماري يتضمن المستثمر بناءً على هذا التقرير سواءً 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 البلد المالية بجميع الحقوق المرتبطة بهذا التقرير.