

## الربع الأول 2016

# شركة المواساة للخدمات الطبية

أعلنت شركة المواساة للخدمات الطبية عن نتائجها الأولية للربع الأول من عام 2016 محققة صافي ربح بلغ 71.1 مليون ريال مقابل 55.9 مليون ريال خلال الربع المماثل من العام السابق بنمو 27.2 %، فيما ارتفع بمعدل 32.2 % عن الربع السابق الذي بلغت أرباحه 53.8 مليون ريال. أتت النتائج أعلى من توقعاتنا البالغة 59 مليون ريال ومتوسط توقعات المحللين البالغة 59 مليون ريال.

أرجعت الشركة نمو صافي أرباحها خلال الربع الأول من هذا العام مقارنة بالربع السابق والربع المماثل من العام السابق إلى الزيادة في الإيرادات نتيجة التوسيع في تشغيل عيادات التخصصات الفرعية مع نمو إيرادات فرع الشركة في الرياض بصفة خاصة، بالإضافة إلى استمرار كفاءة تشغيل الأصول المتاحة والتطوير المستمر للأنظمة الطبية العاملة في خدمة المراجعين بصفة عامة.

من جانب آخر، سجلت الشركة خلال الربع الأول من العام الجاري إجمالي ربح يقدر بـ 146.1 مليون ريال بارتفاع 23.2 % عن الربع الأول من العام السابق ونمو 28.2 % عن الربع الرابع من عام 2015.

كما بلغ الربح التشغيلي خلال الربع الأول 78.4 مليون ريال بنمو قدر بـ 26.3 % عن الربع المماثل من العام السابق، بينما ارتفع بنحو 29.2 % عن الربع السابق.

من جانب آخر، أعلنت الشركة في منتصف أبريل الجاري عن انتهاء التشغيل التجاري لمشروع توسيع مستشفى المواساة بمدينة الجبيل الصناعية حيث ستضيف التوسعة 100 سرير و 30 عيادة خارجية. كما سيتم الإعلان عن تاريخ بدء التشغيل الفعلي وأثره المالي المتوقع فور الحصول على الموافقات اللازمة لبدء التشغيل.

كما أعلنت الشركة عن تمديد عقدها مع شركة أرامكو السعودية لتقديم خدمات الرعاية الصحية لمنسوبيها وعائلاتهم لمدة سنتين اعتباراً من بداية عام 2016، مع تعديل بعض البنود التعاقدية والتي من المتوقع أن تؤدي إلى زيادة إيرادات الشركة من هذا العقد بما لا يقل عن 10 %.

في ضوء المتغيرات المستقبلية، قمنا بمراجعة توقعاتنا لإيرادات الشركة وهوامش ربحيتها بناء على نتائج الربع الأول من هذا العام، وبناءً على ذلك قيمتنا سهم الشركة عند 136.4 ريال بدلاً من 139.0 ريال مع التوصية بزيادة المراكز.

نهاية العام المالي - ديسمبر	2017F	2016E	2015A	2014A
قيمة المنشآة/الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والركاوة	17.0	18.6	22.7	23.4
قيمة المنشآة/الإيرادات	5.0	5.5	6.2	6.6
مضاعف الربحية	21.5	23.7	30.2	26.3
عائد الأرباح	%2.14	%1.90	%1.59	%1.59
مضاعف القيمة الدفترية	4.3	4.8	5.6	6.1
مضاعف الإيرادات	5.2	6.0	6.5	7.0
نسبة رأس المال العامل	0.8	1.1	2.0	2.0
نمو الإيرادات	%13.50	%14.24	%8.75	%7.50

المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

### التصنيف

#### القيمة العادلة (ريال)

السعر كما في 21 أبريل 2016 (ريال)

العائد المتوقع

بيانات الشركة

رمز تداول

أعلى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)

أدنى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)

النadir من أول العام

متوسط حجم التداول لـ 3 أشهر (ألف سهم)

الرسملة السوقية (مليون ريال)

الرسملة السوقية (مليون دولار)

الأسهم المصدرة (مليون سهم)

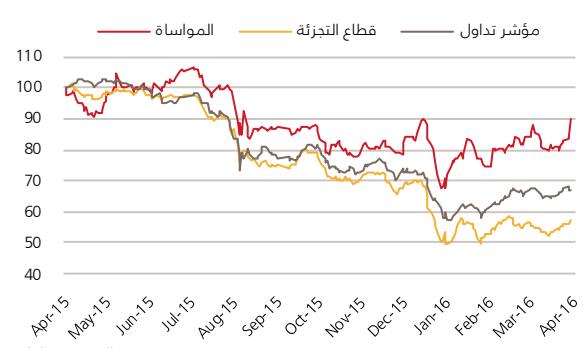
بار المساهمين (أكبر من 5%)

محمد سلطان السبعيني

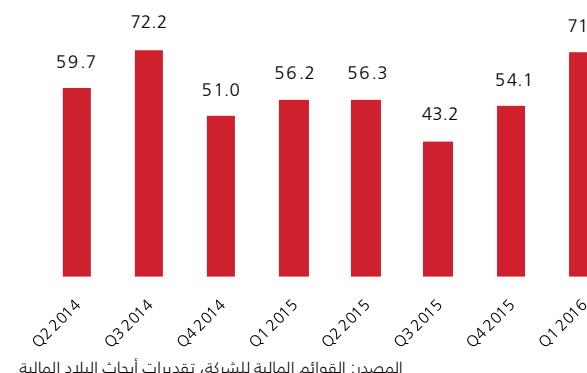
ناصر سلطان السبعيني

سليمان محمد السليم

حركة السهم خلال 52 أسبوع



تطور صافي الأرباح الربعية (مليون ريال)



المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

تركي مدعي

مدير الأبحاث والمشرورة

TFadaak@albilad-capital.com

أحمد هنداوي، CFA

محلل مالي أول

AA.Hindawy@albilad-capital.com

محمد حسان عطيه

محلل مالي

MH.Atiyah@albilad-capital.com

2017F	2016E	2015A	2014A	2013A	قائمة الدخل (مليون ريال)
1,367.6	1,205.0	1,054.8	969.9	902.2	إجمالي الإيرادات
625.5	547.3	510.1	453.3	414.6	تكلفة المبيعات
344.7	302.7	257.3	241.0	225.0	المصروفات العمومية والادارية ومصروفات البيع والتوزيع ومخصصات الديون
<b>397.4</b>	<b>354.9</b>	<b>287.3</b>	<b>275.6</b>	<b>262.7</b>	<b>الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والزكاة</b>
%29.1	%29.5	%27.2	%28.4	%29.1	هامش الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والزكاة
74.2	63.6	52.4	42.4	40.4	الاستهلاكات والإطفاء
<b>323.2</b>	<b>291.3</b>	<b>234.9</b>	<b>233.2</b>	<b>222.2</b>	<b>الربح التشغيلي</b>
(9.0)	(7.4)	(7.4)	(1.1)	(1.4)	صافي مصروفات التمويل
3.8	3.5	3.3	3.1	3.5	دخل الاستثمار
8.5	8.4	8.4	32.3	8.0	أخرى
<b>326.7</b>	<b>296.1</b>	<b>239.4</b>	<b>267.7</b>	<b>232.6</b>	<b>الربح قبل الزكاة والضرائب</b>
15.4	14.0	16.1	16.8	13.7	الزكاة والضرائب
<b>311.3</b>	<b>282.1</b>	<b>223.3</b>	<b>250.9</b>	<b>219.0</b>	<b>صافي الدخل قبل حقوق الأقلية</b>
18.2	15.6	14.3	10.6	17.5	حقوق الأقلية
<b>293.1</b>	<b>266.5</b>	<b>209.0</b>	<b>240.4</b>	<b>201.4</b>	<b>صافي الدخل</b>
%21.4	%22.1	%19.8	%24.8	%22.3	العائد على المبيعات

2017F	2016E	2015A	2014A	2013A	قائمة المركز المالي (مليون ريال)
180.5	159.1	231.0	281.6	280.2	النقدية وما في حكمها
321.6	282.8	277.2	219.9	233.4	ذمم مدينة
107.9	91.7	105.3	75.8	67.2	أخرى
<b>610.1</b>	<b>533.6</b>	<b>613.5</b>	<b>577.3</b>	<b>580.9</b>	<b>إجمالي الأصول قصيرة الأجل</b>

1,813.4	1,480.9	1,212.2	1,082.5	868.5	صافي الموجودات الثابتة
16.3	16.4	17.4	17.1	17.4	موجودات غير ملموسة
39.3	35.5	32.1	23.8	8.1	أخرى
<b>1,869.1</b>	<b>1,532.8</b>	<b>1,261.7</b>	<b>1,123.3</b>	<b>894.0</b>	<b>إجمالي الموجودات طويلة الأجل</b>
<b>2,479.2</b>	<b>2,066.3</b>	<b>1,875.2</b>	<b>1,700.6</b>	<b>1,474.8</b>	<b>إجمالي الموجودات</b>

534.1	301.2	138.1	130.0	134.7	الدين قصیر الأجل والمستحق من الدين طويل الأجل
206.5	183.0	171.5	161.1	149.4	أخرى
<b>740.6</b>	<b>484.2</b>	<b>309.5</b>	<b>291.2</b>	<b>284.1</b>	<b>مطلوبات قصيرة الأجل</b>

110.8	144.5	309.1	281.0	206.9	دين طويل الأجل
66.1	58.0	50.8	40.8	35.8	مطلوبات غير جارية
<b>1,475.1</b>	<b>1,302.3</b>	<b>1,136.0</b>	<b>1,027.2</b>	<b>888.5</b>	<b>حقوق المساهمين</b>
86.6	77.5	69.7	60.3	59.6	حقوق الأقلية
<b>2,479.2</b>	<b>2,066.3</b>	<b>1,875.2</b>	<b>1,700.6</b>	<b>1,474.8</b>	<b>إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين</b>

2017F	2016E	2015A	2014A	2013A	قائمة التدفقات النقدية (مليون ريال)
358.1	368.6	182.1	285.9	270.7	التدفقات النقدية التشغيلية
70.1	(109.3)	(68.8)	(40.4)	(0.4)	التدفقات النقدية التمويلية
(406.7)	(181.5)	(213.9)	(244.2)	(247.8)	التدفقات النقدية الاستثمارية
21.5	77.8	(100.6)	1.3	22.6	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 للقوائم المالية.  
A: مفعلي، E: متوقعة، F: متوقعة.

## شرح نظام التصنيف في البلاد المالية

تستخدم البلاد 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 البلاد المالية.

## البلاد المالية

### خدمة العملاء

البريد الإلكتروني:  
الإدارة العامة:  
الهاتف المجاني:

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

إدارة الأبحاث والمشورة  
البريد الإلكتروني:  
هاتف:  
الموقع على الشبكة:  
research@albilad-capital.com  
+966 - 11 - 290 - 6250  
[www.albilad-capital.com/research](http://www.albilad-capital.com/research)

### 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

### أخلاقيات المسؤولية

بذلت شركة البلاد المالية أقصى جهد للتأكد من أن محتوى المعلومات المذكورة في هذا التقرير صحيحة ودقيقة ومع ذلك فإن شركة البلاد المالية ومدربوها 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 المسبيقة من شركة البلاد المالية.

كما نلقي الانتباه بأن هذه المعلومات لا تشكل توصية بشراء أو بيع أوراق مالية أو لتخاذل قرار استثماري. يعتبر أي إجراء استثماري يتزامن مع بناء 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.