

بداية التغطية

أعلن مصرف الإنماء عن تحقيق أرباح في الربع الأول من هذا العام بلغت 344 مليون ريال، وتوافق ذلك مع توقعاتنا الصادرة في الأول من إبريل الجاري والبالغة 340 مليون ريال، وبذلك ترتفع أرباح المصرف بنسبة 17.4% بالمقارنة مع الربع الأول من العام الماضي وبنسبة 3.6% بالمقارنة مع الربع الأخير من عام 2014. سجل إجمالي دخل العمليات نموًا بنسبة 21.7% مقارنة بنفس الفترة من العام الماضي ونموًا بنسبة 1.3% مقارنة بالربع الرابع من عام 2014 ليصل إلى 730 مليون ريال، أما صافي الدخل من الاستثمارات والتمويل فارتفع 7.2% مقارنة بالربع الأول من عام 2014 و 3.6% مقابل الربع الأخير من عام 2014 ليصل إلى 550 مليون ريال.

بلغت موجودات المصرف في نهاية مارس الماضي 83,685 مليون ريال بنمو بلغ 27.9% عن مارس 2014، بينما ارتفعت الاستثمارات 59.9% لتصل إلى 9,501 مليون ريال، ووصلت محفظة القروض والسلف (القبول والاستثمار) إلى 55,015 مليون ريال بنمو سنوي بلغ 20.1%، أما ودائع العملاء فقفزت 36.4% لتصل إلى 61,562 مليون ريال.

نظرة مستقبلية

نعتقد أن مصرف الإنماء لن يتأثر سلبًا بضوابط التمويل الاستهلاكي التي بدأ سريانها في سبتمبر 2014. وذلك بسبب صغر الحصة السوقية للمصرف في قطاع التجزئة واعتماد المصرف بشكل أساسي على تمويل قطاع الشركات. من جانب آخر نعتقد أن المصرف سيواصل نمو الأرباح خلال عام 2015 بـ 22% بدعم من نمو محفظة القروض الإجمالية والتي من المتوقع أن تنمو بـ 15%، بدفع من تسارع نمو قطاع التجزئة وتباطؤ بشكل طفيف في النمو لقروض الشركات. كما نتوقع أن تنمو أرباح المصرف بـ 33% و 26% خلال أعوام 2016 و 2017 بدعم من زيادة هامش العائد على إثر الزيادة المتوقعة في أسعار الفائدة على الرغم من التباطؤ المتوقع لنمو القروض الإجمالية.

التقييم والتوصية

وفقًا لتقديرنا تبلغ القيمة العادلة للسهم 24.9 ريال، استخدمنا في تقييمنا طريقتي نموذج الدخل المتبقي وأسلوب التقييم من خلال مضاعفات القيمة الدفترية، وبذلك فإننا نطرح توصية بزيادة المراكز.

2016F	2015E	2014A	2013A	نهاية العام المالي - ديسمبر
109,552	94,467	80,862	63,001	إجمالي الموجودات (مليون ريال)
84,150	71,313	59,428	42,763	إجمالي الودائع (مليون ريال)
70,475	61,775	53,637	44,924	صافي القروض (مليون ريال)
12,054	10,045	8,036	5,399	الاستثمارات. صافي (مليون ريال)
3.54%	3.39%	3.36%	3.65%	هامش العائد
84%	87%	90%	105%	القروض / الودائع
2.00	1.92	1.88	1.70	معدل التغطية
0.9%	0.8%	0.6%	0.7%	القروض الغير عاملة / إجمالي القروض
15.75	20.91	25.46	32.04	مضاعف الربحية
4.7%	3.5%	2.3%	0.0%	عائد التوزيعات
1.55	1.69	1.79	1.91	مضاعف القيمة الدفترية
21%	23%	13%	21%	نمو صافي الدخل من الاستثمارات والتمويل

* يرجى الرجوع إلى القوائم المالية وبيان إخلاء المسؤولية في آخر التقرير.

مصرف الإنماء

التوصية

القيمة العادلة (ريال)

السعر كما في 12 أبريل 2015 (ريال)
العائد المتوقع

زيادة المراكز

24.90

21.68

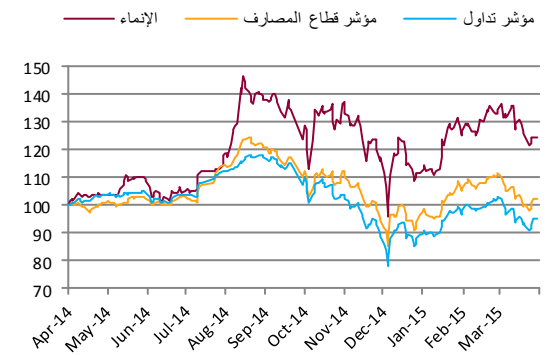
14.9%

بيانات الشركة

1150.SE	رمز تداول
27.80	أعلى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)
15.50	أدنى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)
5.5%	التغير من أول العام
35,318	متوسط حجم التداول لـ 3 أشهر (ألف سهم)
35,520	الرسملة السوقية (مليون ريال)
9,472	الرسملة السوقية (مليون دولار)
1,500	الأسهم المصدرة (مليون سهم)

كبار المساهمين (أكثر من 5%)

10.71%	المؤسسة العامة للتقاعد
10.00%	المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية
10.00%	صندوق الاستثمارات العامة



للمزيد من المعلومات يرجى الاتصال على:

تركي فديق
مدير الأبحاث والمشورة
tfadaak@albilad-capital.com

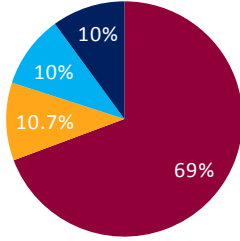
الإدارة العامة:
هاتف: +966 11 203 9892
فاكس: +966 11 479 8453
صندوق البريد 140
الرياض 11411

موقعنا على الشبكة:

www.albilad-capital.com/research

هيكمل الملكفة

صندوق الاستثمارات العامة ■ المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية ■ المؤسسة العامة للتقاعد ■ مساهمين آخرفن



نظرة عامة على مصرف الإئناء

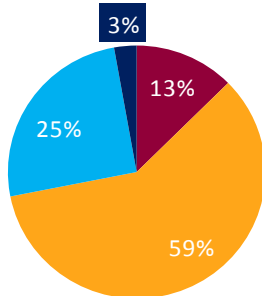
تأسس مصرف الإئناء في عام 2008م، وهو ثالث أصغر البنوك المدرجة بالسوق السعودية من حيث الموجودات. يبلغ رأسال المصرف 15 مليار ريال موزعة على 1500 مليون سهم بقيمة إسمية 10 ريال للسهم الواحد. وتتوزع ملكفة المصرف بنسبة 10% لكل من صندوق الاستثمارات العامة والتأمينات الاجتماعية و 10.7% للمؤسسة العامة للتقاعد فيما طرحت الحصة المتبقفة البالغة 70% للاكتتاب العام في أبريل 2008.

يقدم مصرف الإئناء جميع الأعمال المصرففة والتمويلفة والاستثمارفة المتوافقة مع الشريعة الإسلامية ويقوم البنك بتقديم خدمات أعمال الأوراق المالية عبر شركته التابعة للإئناء للاستثمار. كما يقدم المصرف مجموعة متكاملة من الخدمات الإلكترونية. يقدم البنك خدماته المصرففة عبر فروع المنتشرة في جميع أنحاء المملكة. وقد أضاف المصرف خلال العام 2014 8 فروع جديدة بالإضافة إلى 193 جهاز صراف آلي ليصل إجمالي عدد الفروع إلى 104 فروع (59 فرع للرجال و45 فرع للنساء) بالإضافة إلى 1022 جهاز صراف آلي منتشرة في كافة مناطق المملكة.

الشركة	نشاط الشركة	رأس المال (مليون ريال)	الملكفة
شركة الإئناء للاستثمار	التعامل بصفة أصيل ووكيل والتعهد بالتغطية، والإدارة، والترتيب وتقديم المشورة والحفظ في أعمال الأوراق المالية	250	100%
شركة الإئناء طوكيو مارفن	التأمين	200	28.75%
شركة وكالة الإئناء للتأمين التعاوني	وكيل تأمين	3	100%
شركة التنوير العقارية	مسك وإدارة الأصول المفرفة للمصرف	0.1	100%

صافف دخل العمليات حسب القطاع 2014

قطاع الاستثمار والوساطة ■ قطاع الخزفنة ■ قطاع الشركات ■ قطاع التجزئة



القطاعات التشغيلفة

يشمل التمويل والودائع والمنتجات والخدمات الأخرى المقدمة للأفراد والمؤسسات الصغرفة.

قطاع الأفراد

قروض وودائع ومنتجات ائتمانية للشركات وكبار العملاء.

قطاع الشركات

خدمات الوساطة وتداول الأسهم.

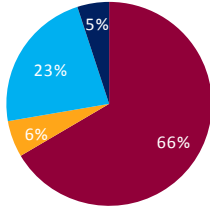
قطاع الوساطة وإدارة الأصول

يشمل المراجحات مع البنوك واستثمارات وخدمات الخزفنة.

قطاع الخزفنة

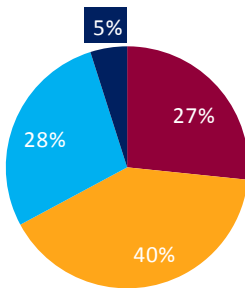
تفاصيل إجمالي الدخل للقطاع المصرفي 2014

■ أخرى ■ رسوم خدمات ■ تحويل عملاء ■ العمولات الخاصة



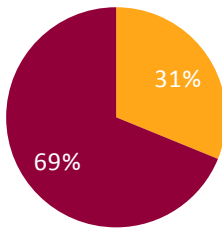
تفصيل صافي الدخل للقطاع المصرفي 2014

■ الوساطة والاستثمار ■ الخزينة ■ الشركات ■ التجزئة



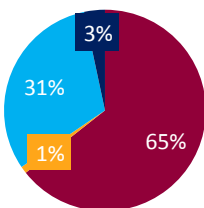
تفاصيل القروض للقطاع المصرفي 2014

■ قروض الشركات ■ قروض التجزئة



تفاصيل الودائع للقطاع المصرفي 2014

■ ودائع أخرى ■ ودائع لأجل ■ حسابات الادخار ■ ودائع تحت الطلب



نظرة عامة على قطاع المصارف

ارتفعت أرباح البنوك السعودية في عام 2014 بـ 10.2 % لتصل إلى 41.6 مليار ريال مقارنة بـ 37.7 مليار في 2013، وجاءت الأرباح بدعم من ارتفاع صافي العمولات الخاصة (صافي الدخل من الاستثمارات والتحويل) بـ 8.5 % وارتفاع صافي دخل الرسوم والأتعاب المصرفية بـ 10.7 % عن العام السابق. ومثلت الإيرادات القادمة من دخل العمولات الخاصة 66 % من إجمالي دخل العمليات.

في جانب الميزانية العمومية ارتفعت الموجودات البنكية بـ 12 % لتصل إلى 2,098 مليار ريال مقارنة بـ 1,873 مليار في العام السابق، وجاء هذا النمو بدعم من ارتفاع صافي القروض والتحويل بـ 12 % لتصل إلى 1,265 مليار ريال وارتفاع صافي الاستثمارات بـ 17.3 % لتصل إلى 488 مليار ريال. بينما تسارع نمو الودائع بـ 12.1 % ليبلغ 1,636 مليار ريال، ونظرا لنمو الودائع بمعدل أسرع من نمو القروض بشكل طفيف أدى ذلك لانخفاض معدل القروض إلى الودائع بواقع 7 نقاط أساس ليصل إلى 78.97 % مقارنة بـ 79.04 % في العام السابق. كما نمت حقوق المساهمين بـ 10.2 % وهو نفس معدل نمو الأرباح.

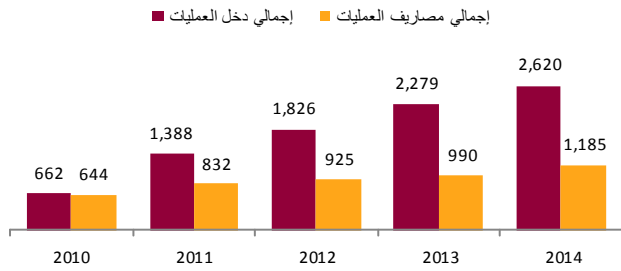
نمت قائمة الدخل الموحدة للبنوك السعودية بوتيرة أقل من نمو الميزانية العمومية نظرا للانكماش المستمر لهامش العائد الذي فقد 8 نقاط أساس بنهاية العام.

في ما يخص جودة الأصول، واصلت البنوك تحسين الجودة الائتمانية لمحفظه القروض، فقد تراجع القروض الغير عاملة بنحو 2.7 % عن العام السابق، ومع النمو العالي لإجمالي القروض، انخفض معدل القروض الغير عاملة إلى إجمالي القروض بنحو 23 نقطة أساس لتصل إلى 1.5 % بنهاية العام، كما انخفضت مخصصات الائتمان إلى إجمالي القروض بواقع ثمان نقاط أساس لتصل إلى 2 % بنهاية العام، من جانب آخر بلغ إجمالي مخصصات الائتمان 6,775 مليون ريال وهي أقل من مخصصات العام السابق بنحو 3 %، حصة قطاع التجزئة بلغت 59 % وقطاع الشركات 36 % من إجمالي المخصصات. وارتفع أيضا معدل تغطية القروض الغير عاملة في القطاع المصرفي إلى 133 % مقارنة بـ 120 % بنهاية العام السابق. قاد قطاع الشركات نمو الائتمان حيث استحوذ على 69 % من إجمالي القروض بينما 31 % كانت من نصيب قطاع التجزئة.

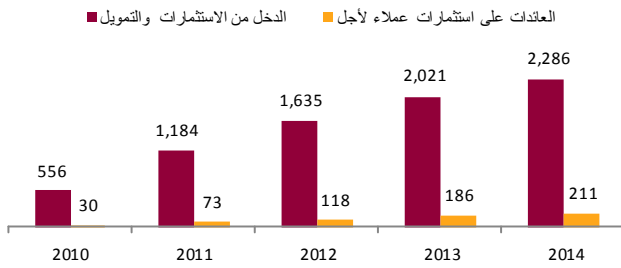
في ما يخص السيولة، ارتفعت الأموال النقدية في حسابات البنوك بنحو 4 % بنهاية العام 2014 مقارنة بالعام السابق، وبلغ معدل السيولة النقدية إلى إجمالي الموجودات المصرفية 13.3 % بنهاية العام، وإلى إجمالي الودائع 17 %، بينما انخفض معدل السيولة النقدية إلى الودائع الجارية لـ 26.4 % مقارنة بـ 28.8 % في العام السابق، ونمت الودائع تحت الطلب بـ 13 % لتبلغ بنهاية العام 1,053 مليار ريال، بينما سجلت الودائع لأجل نموا بـ 10 % لتصل إلى 510 مليار ريال، ونمت ودائع الادخار والودائع الأخرى بـ 5 % و 8 % على التوالي. تستحوذ أربعة بنوك على 56 % من إجمالي الودائع تحت الطلب، والتي ارتفع معدلها إلى إجمالي الودائع بنحو 78 نقطة أساس ليبلغ 64.4 % بنهاية 2014. كما بلغت كفاية رأس المال 17.8 % بنهاية العام مقارنة بـ 16.2 % للعام السابق.

تستحوذ بنوك الأهلي والراجحي وسامبا والرياض مجتمع على 56 % من إجمالي موجودات المصارف، وعلى 56 % أيضا من إجمالي الودائع، كما تحوز هذه البنوك على 54 % من صافي قروض القطاع المصرفي.

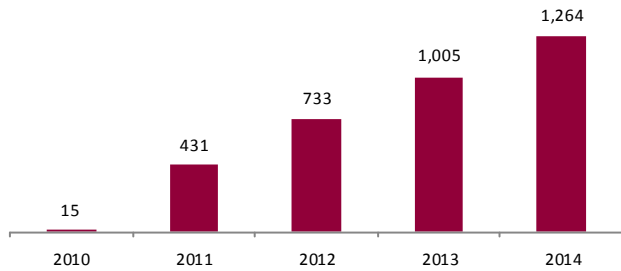
إجمالي دخل ومصاريف العمليات (مليون ريال)



الدخل من الاستثمارات والتمويل والعائد على استثمار عملاء لأجل (مليون ريال)

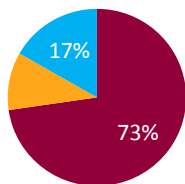


صافي الدخل (مليون ريال)



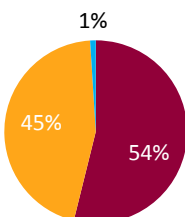
تفاصيل إجمالي الدخل 2014

■ أخرى ■ أرباح ورسوم ■ أرباح ورسوم



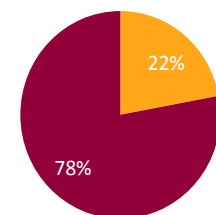
تفاصيل الودائع 2014

■ ودائع أخرى ■ ودائع لأجل ■ ودائع تحت الطلب



تفاصيل القروض 2014

■ قروض الشركات ■ قروض التجزئة



الأداء المالي والتشغيلي

قائمة الدخل

أظهرت نتائج أعمال المصرف في الربع الأول من عام 2015 نمواً في الأرباح بـ 17.4% عن الربع المائل من العام الماضي و3.6% عن الربع السابق، بلغت الأرباح 344 مليون ريال مقارنة بـ 293 مليون ريال في الربع المائل من العام الماضي، ويرجع ذلك إلى نمو عمليات المصرف وزيادة في دخل العمليات. وارتفع إجمالي دخل العمليات بـ 21.7% مقارنة بنفس الفترة من العام الماضي وبـ 1.3% مقارنة بالربع الرابع من عام 2014 ليصل إلى 730 مليون ريال، أما صافي دخل الاستثمارات والتمويل فارتفع بـ 7.2% مقارنة بالربع الأول من عام 2014 وبـ 3.6% مقابل الربع الأخير من عام 2014 ليصل إلى 550 مليون ريال.

خلال السنة المنتهية في 2014 نمت أرباح المصرف بـ 25.8% لتصل إلى 1,264 مليون ريال مقارنة بـ 1,005 مليون ريال في عام 2013. ويعود سبب نمو المصرف في الأعوام الماضية إلى نمو القطاع المصرفي ككل مع انخفاض الحصة السوقية لمصرف الإئمان. وارتفع إجمالي دخل العمليات وصافي دخل الاستثمارات والتمويل خلال العام 2014 بـ 15% و13% على التوالي لتصل إلى 2,620 مليون ريال و2,075 مليون ريال. جاء الارتفاع بدعم من النمو القوي في القروض على الرغم من انخفاض هامش العائد بـ 25 نقطة أساس خلال عام 2014 ليصل إلى 3.3%، قطاعياً استحوذ قطاع التجزئة على 22.4% من محفظة القروض بينما حاز قطاع الشركات على 77.6% من محفظة القروض. وارتفعت صافي أرباح الخدمات المصرفية خلال عام 2014 بـ 45.4% لتصل إلى 396 مليون ريال. من جانب آخر ارتفعت المصاريف التشغيلية خلال عام 2014 بـ 20% لتصل إلى 1,185 مليون ريال. حيث ارتفعت "الرواتب وأجور الموظفين" و"إيجارات ومصاريف المباني" و"المصاريف العمومية والإدارية الأخرى" بـ 29.3% و17.8% و14% على التوالي. فيما انخفضت مصاريف الاستهلاك والإطفاء خلال عام 2014 بـ 0.4% وانخفضت مخصصات محفظة التمويل بـ 40.9% لتصل إلى 162 مليون ريال للعام 2014 مقابل 274 مليون ريال لعام 2013، وذلك بسبب انخفاض مخصصات قطاع الشركات بـ 83% لتبلغ 37 مليون ريال بينما ارتفعت مخصصات قطاع التجزئة بـ 140% لتبلغ 125 مليون ريال.

خلال الخمس سنوات الأخيرة، نمت أرباح مصرف الإئمان من 15 مليون ريال في عام 2010 إلى 1,264 مليار ريال لعام 2014. وارتفع إجمالي دخل العمليات من 662 مليون ريال في 2010 ليصل إلى 2,620 مليون ريال في نهاية عام 2014 بمعدل نمو تراكمي 41%، فيما ارتفعت إجمالي مصاريف العمليات من 644 في 2010 لتصل إلى 1,185 مليون ريال في نهاية عام 2014 بمعدل نمو تراكمي 16.47%.

الأداء المالي والتشغيلي

المركز المالي

نمت موجودات المصرف بنهاية الربع الأول من هذا العام بنسبة 27.9% لتصل إلى 83,685 مليون ريال مقارنة بنهاية مارس 2014 بدعم من استمرار النمو القوي لودائع العملاء، بينما ارتفعت الاستثمارات بـ 59.9% لتصل إلى 9,501 مليون ريال، ووصلت محفظة القروض والتمويل إلى 55,015 مليون ريال بنمو سنوي بلغ 20.1%، أما ودايع العملاء فقفزت بـ 36.4% لتصل إلى 61,562 مليون ريال .

وبنهاية العام 2014 نمت موجودات المصرف بنسبة 28% لتصل إلى 80,862 مليون ريال مقارنة بـ 63,001 مليون ريال لعام 2013 وذلك بدعم أيضا من نمو ودايع العملاء التي نمت بـ 39% لتصل إلى 59,428 مليون ريال بنهاية عام 2014 مقارنة بـ 42,763 مليون ريال لعام 2013، ونمت محفظة القروض والتمويل بـ 19.4% خلال عام 2014 لتصل إلى 53,637 مليون ريال مقابل 44,924 مليون ريال لعام 2013، ونظراً لنمو الودائع بمعدل أعلى من نمو القروض فقد انخفضت نسبة القروض إلى الودائع بنهاية 2014 إلى 90%، وارتفعت استثمارات المصرف بـ 48.8% خلال عام 2014 لتصل إلى 8,036 مليون ريال مقارنة بـ 5,399 مليون ريال لعام 2013.

خلال الخمس سنوات الأخيرة، ارتفع إجمالي موجودات المصرف من 26.5 مليار ريال في عام 2010 لتصل إلى 80.86 مليار ريال في نهاية عام 2014 بمعدل نمو تراكمي 32%. ونمت ودايع العملاء من 8.3 مليار ريال في نهاية عام 2010 لتصل إلى 59.4 مليار ريال في نهاية عام 2014، ونمت محفظة التمويل من 15.6 مليار ريال في نهاية عام 2010 لتصل إلى 53.6 مليار ريال في نهاية عام 2014.

في ما يخص السيولة، ارتفع معدل السيولة النقدية إلى إجمالي الموجودات لـ 20%، وإلى إجمالي الودائع 28%، وإلى الودائع تحت الطلب 51%، ونمت الودائع تحت الطلب بـ 46% لتبلغ 32.023 مليون ريال ومثلت 53% من إجمالي الودائع، ونمت الودائع لأجل بـ 31% لتصل إلى 26.823 مليون ريال.

في ما يخص جودة الأصول فقد بلغ معدل القروض غير العاملة إلى إجمالي القروض 0.6% وارتفعت نسبة التغطية لتصل إلى 188% بنهاية 2014.

في نهاية عام 2014، بلغ معدل كفاية رأس المال للبنك 25.6% للشريحة الأولى و 26.1% للشريحة الثانية مقابل 16.2% و 17.8% للقطاع على التوالي خلال العام ذاته.

بنهاية 2014 حاز مصرف الإئماء على 3.9% من إجمالي موجودات المصارف، وبلغت حصته السوقية من الودائع المصرفية 3.6%، وحصته من صافي القروض المصرفية 4.2%.

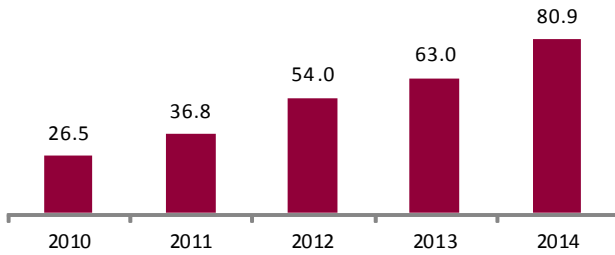
القطاعات التشغيلية

يمثل نشاط قطاع الشركات النسبة الأكبر من إجمالي موجودات المصرف حيث تمثل 53% من إجمالي الموجودات كما في نهاية عام 2014، فيما يمثل قطاع الخزينة وقطاع التجزئة وقطاع الوساطة وإدارة الأصول 29% و 17% و 1% على التوالي. ويمثل قطاع التجزئة النسبة الأكبر من إجمالي مطلوبات المصرف بـ 59.5% في نهاية عام 2014.

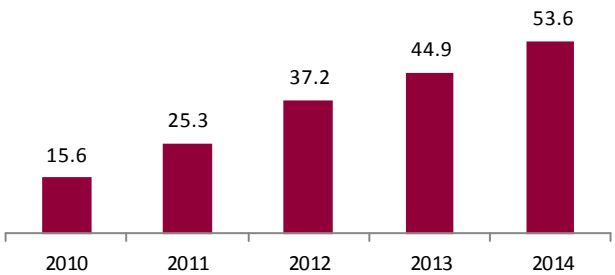
كما يمثل قطاع الشركات 45.6% من إجمالي دخل العمليات للعام 2014، فيما يمثل قطاع الخزينة وقطاع التجزئة وقطاع الوساطة وإدارة الأصول 19% و 32% و 3.4% على التوالي.

ساهم قطاع الشركات في مصرف الإئماء بـ 59% من أرباح المصرف، وقطاع التجزئة بـ 13% بينما كانت مساهمة قطاعي الخزينة والاستثمار والوساطة 25% و 3% على التوالي.

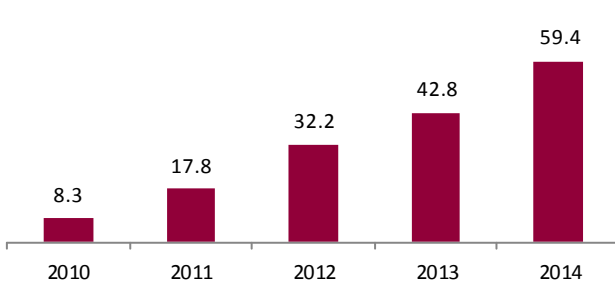
إجمالي الموجودات (مليار ريال)



محفظة القروض (مليار ريال)

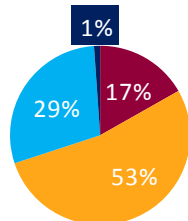


ودائع العملاء (مليار ريال)



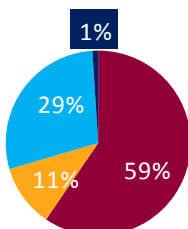
الموجودات حسب القطاع 2014

قطاع الاستثمار والوساطة قطاع الخزينة قطاع الشركات قطاع التجزئة



المطلوبات حسب القطاع 2014

قطاع الاستثمار والوساطة قطاع الخزينة قطاع الشركات قطاع التجزئة





النمو	Q1 2015	Q1 2014	قائمة الدخل (مليون ريال)
-	-	560	الدخل من الاستثمارات والتمويل
-	-	48	العائدات على استثمارات عملاء لأجل
%7.2	550	513	صافي الدخل من الاستثمارات والتمويل
-	-	54	الائتاب والرسوم
-	-	8	متاجرة العملات
-	-	25	أخرى
%21.7	730	600	إجمالي دخل العمليات
-	-	155	رواتب ومصاريف الموظفين
-	-	24	مصاريف إيجار
-	-	38	الاستهلاك والإطفاءات
-	-	63	مصاريف إدارية وعمومية أخرى
-	-	280	إجمالي مصاريف العمليات
-	-	25	مخصصات
-	-	(2)	حصة الربح (الخسارة) في شركة زميلة
%17.4	344	293	صافي الدخل

النمو	Q1 2015	Q1 2014	قائمة المركز المالي (مليون ريال)
-	-	10,958	نقد وأرصدة لدى مؤسسة النقد والمؤسسات الأخرى
%59.9	9,501	5,943	الاستثمارات بالصافي
%20.1	55,015	45,811	التمويل بالصافي
-	-	1,470	صافي الموجودات الثابتة
-	-	1,263	موجودات أخرى
%27.9	83,685	65,444	إجمالي الموجودات
-	-	23	مطلوبات لدى مؤسسة النقد والمؤسسات المالية الأخرى
%36.4	61,562	45,140	ودائع العملاء
-	-	3,137	مطلوبات أخرى
-	-	48,300	إجمالي المطلوبات
-	-	17,144	حقوق المساهمين
%27.9	83,685	65,444	إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين

النمو	Q1 2015	Q1 2014	قائمة التدفقات النقدية (مليون ريال)
-	-	638	التدفقات النقدية التشغيلية
-	-	0	التدفقات النقدية التمويلية
-	-	(30)	التدفقات النقدية الاستثمارية
-	-	609	التغير في النقدية

* حسب البيانات المتاحة من البنك
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.

2016F*	2015E*	2014A*	2013A	2012A	قائمة الدخل (مليون ريال)
3,458	2,797	2,286	2,021	1,635	الدخل من الاستثمارات والتمويل
360	237	211	186	118	العائدات على استثمارات عملاء لأجل
3,098	2,560	2,075	1,835	1,517	صافي الدخل من الاستثمارات والتمويل
618	515	396	273	243	الانعاب والرسوم
93	75	57	31	21	مناجزة العملات
122	106	91	141	45	أخرى
3,932	3,256	2,620	2,279	1,826	إجمالي دخل العمليات
876	796	637	493	472	رواتب ومصاريف الموظفين
137	124	108	92	81	مصاريف إيجار
186	169	154	154	150	الاستهلاك والإطفاءات
346	314	286	251	221	مصاريف إدارية وعمومية أخرى
1545	1403	1185	990	154	إجمالي مصاريف العمليات
333	303	162	274	154	مخصصات
(10)	(10)	(9)	(10)	(14)	حصة الربح (الخسارة) في شركة زميلة
2,044	1,540	1,264	1,005	733	صافي الدخل

2016F	2015E	2014A	2013A	2012A	قائمة المركز المالي (مليون ريال)
23,767	19,636	16,384	9,945	11,773	نقد وأرصدة لدى مؤسسة النقد والمؤسسات الأخرى
12,054	10,045	8,036	5,399	1,960	الاستثمارات بالصافي
70,475	61,775	53,637	44,924	37,187	التمويل بالصافي
1,587	1,560	1,544	1,475	1,448	صافي الموجودات الثابتة
1,668	1,451	1,261	1,259	1,647	موجودات أخرى
109,552	94,467	80,862	63,001	54,014	إجمالي الموجودات
252	143	33	201	2,415	مطلوبات لدى مؤسسة النقد والمؤسسات المالية الأخرى
84,150	71,313	59,428	42,763	32,214	ودائع العملاء
4,382	3,912	3,462	3,206	2,722	مطلوبات أخرى
88,784	75,368	62,923	46,169	37,350	إجمالي المطلوبات
20,768	19,099	17,939	16,832	16,664	حقوق المساهمين
109,552	94,467	80,862	63,001	54,014	إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين

2016F	2015E	2014A	2013A	2012A	قائمة التدفقات النقدية (مليون ريال)
2,098	2,161	4,300	(540)	6,779	التدفقات النقدية التشغيلية
(477)	(457)	(70)	(100)	(180)	التدفقات النقدية التمويلية
(212)	(184)	(204)	(185)	(219)	التدفقات النقدية الاستثمارية
1,410	1,520	4,025	(825)	6,381	التغير في النقدية

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

2016F*	2015E*	2014A*	2013A	2012A	مؤشرات الربحية
3.54%	3.39%	3.36%	3.65%	3.84%	هامش العائد
48%	52%	51%	55%	59%	التكلفة إلى الدخل
79%	79%	79%	81%	83%	هامش العائد إلى دخل العمليات
16%	16%	15%	12%	13%	الأرباح والعمولات إلى دخل العمليات
2.4%	2.5%	2.8%	4.9%	1.8%	أرباح استثمارات إلى دخل العمليات
2.0%	1.8%	1.8%	1.7%	1.6%	العائد على الأصول
10%	8%	7%	6%	5%	العائد على حقوق المساهمين
2016F	2015E	2014A	2013A	2012A	مؤشرات جودة الموجودات
0.9%	0.8%	0.6%	0.7%	0.3%	القروض المتعثرة إلى إجمالي القروض
1.8%	1.5%	1.2%	1.1%	0.8%	المخصصات إلى القروض
2.00	1.92	1.88	1.70	231%	معدل التغطية
8%	9%	6%	12%	8%	المخصصات إلى دخل العمليات
2016F	2015E	2014A	2013A	2012A	مؤشرات رأس المال والرافعة المالية
95%	95%	94%	93%	86%	الودائع إلى المطلوبات
84%	87%	90%	105%	115%	القروض إلى الودائع
-	-	26%	28%	32%	نسبة كفاية رأس المال الشريحة الأولى
-	-	26%	28%	33%	نسبة كفاية رأس المال رأس المال الأساسي + المساند
5.3	4.9	4.5	3.7	3.2	إجمالي الموجودات إلى حقوق الملكية
2016F	2015E	2014A	2013A	2012A	مؤشرات النمو
16%	17%	28%	17%	47%	نمو الموجودات
14%	15%	19%	21%	47%	نمو القروض
18%	20%	39%	33%	81%	نمو الودائع
33%	22%	26%	37%	70%	نمو صافي الدخل
21%	24%	15%	25%	32%	نمو دخل العمليات
2016F	2015E	2014A	2013A	2012A	مؤشرات التقييم *
1.38	1.04	0.85	0.68	0.49	العائد على السهم بالريال
73%	73%	59%	0%	0%	نسبة التوزيع
1.0	0.8	0.5	0.0	0.0	التوزيعات للسهم
4.7%	3.5%	2.3%	0.0%	0.0%	العائد على التوزيع
15.75	20.91	25.46	32.04	43.9	السعر للعائد
14.0	12.9	12.1	11.3	11.2	القيمة الدفترية للسهم
1.55	1.69	1.79	1.91	1.93	مكرر القيمة الدفترية
33%	22%	26%	37%	70%	النمو السنوي للعائد على السهم بالريال
2016F	2015E	2014A	2013A	2012A	مؤشرات جودة رأس المال
-	-	17,939	16,832	16,608	رأس المال الشريحة الأولى
-	-	380	328	200	رأس المال الشريحة الثانية
-	-	70,140	60,495	51,275	الموجودات المرجحة للمخاطر
-	-	25.6%	27.8%	32.4%	كفاية رأس المال الشريحة الأولى
-	-	26.1%	28.4%	32.8%	كفاية رأس المال الشريحة الثانية

* حسب أسعار الإغلاق في 12 أبريل 2015
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%، نتوقع أن يصل سعر السهم للقيمة العادلة خلال فترة زمنية 9-12 شهر.

حياد:

القيمة العادلة تزيد أو تقل عن السعر الحالي بأقل من 10%، نتوقع أن يصل سعر السهم للقيمة العادلة خلال فترة زمنية 9-12 شهر.

تخفيض المراكز:

القيمة العادلة تقل عن السعر الحالي بأكثر من 10%، نتوقع أن يصل سعر السهم للقيمة العادلة خلال فترة زمنية 9-12 شهر.

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 - 203 - 9892
www.albilad-capital.com/research

إدارة الوساطة

البريد الإلكتروني:
هاتف:

myabes@albilad-capital.com
+966 - 11 - 203 - 9840

المصرفية الاستشارية

البريد الإلكتروني:
هاتف:

mmandil@albilad-capital.com
+966 - 11 - 203 - 9830

إدارة الأصول

البريد الإلكتروني:
هاتف:

falqutub@albilad-capital.com
+966 - 11 - 203 - 9870

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 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 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.