

تحديث الربع الثاني

مصرف الإينماء

أعلن مصرف الإينماء عن النتائج المالية للربع الثاني حيث حقق صافي ربح بلغ 365 مليون ريال بارتفاع 18.5% عن الربع المماثل من العام السابق. جاءت النتائج عند نفس الرقم الذي توقعناه في تقريرنا الصادر في 2 يوليو. وبناء عليه بلغ صافي الربح لفترة النصف الأول من العام 709 مليون ريال بارتفاع 18.2% عن الفترة المماثلة من العام السابق. وقد أرجع المصرف هذه الزيادة إلى زيادة الدخل من عمليات المصرف.

بلغ صافي دخل العمليات الخاصة 610 مليون ريال للربع الثاني بارتفاع 10.9% عن الربع المماثل من العام السابق وبلغ 1,160 مليون ريال للنصف الأول بارتفاع 14.4% عن نفس الفترة من العام السابق.

ارتفعت موجودات المصرف بنهاية الربع الثاني بـ 15.9% مقارنة بالفترة المماثلة من العام السابق لتبلغ 81.8 مليار ريال وارتفعت محفظة الاستثمارات لذات الفترة بـ 46% لتبلغ 8.56 مليار ريال. بلغت محفظة القروض 53 مليار ريال بارتفاع 8% عن الفترة المماثلة من العام السابق وارتفعت ودائع العملاء بـ 23% لتبلغ 60.5 مليار ريال.

نظرة مستقبلية

لم يتأثر أداء مصرف الإينماء بضوابط التمويل الاستهلاكي التي بدأت في سبتمبر من العام الماضي لصغر حصته السوقية في قطاع التجزئة واعتماده بشكل رئيسي على الدخل من قطاع الشركات.

وبالرغم من تباطؤ نمو القروض والودائع خلال هذا الربع عن فترتي الربع الأول والعام 2014 إلا أن دخل المصرف من قطاع التجزئة أخذ في التزايد لتسارع النمو في قروض التجزئة عن قروض الشركات.

التقييم والتوصية

جاءت نتائج مصرف الإينماء موافقة لتوقعاتنا الصادرة في 2 يوليو. وقد قيمنا سهم الإينماء بـ 24.9 ريال للسهم. وبالتالي نوصي بالحياد.

حياد

24.90

22.84

9.0%

التوصية

القيمة العادلة (ريال)

السعر كما في 12 يوليو 2015 (ريال)

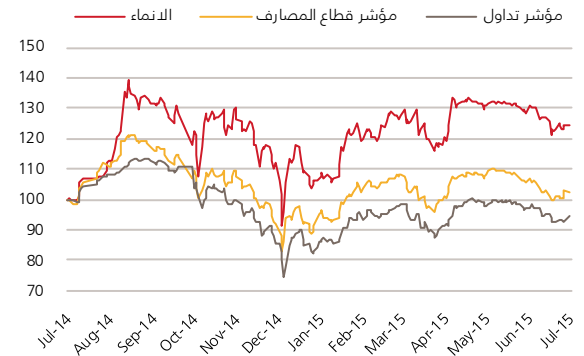
العائد المتوقع

بيانات الشركة

1150.SE	رمز تداول
27.80	أعلى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)
15.50	أدنى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)
11.1%	التغير من أول العام
27,568	متوسط حجم التداول لـ 3 أشهر (ألف سهم)
34,170	الرسملة السوقية (مليون ريال)
9,112	الرسملة السوقية (مليون دولار)
1,500	الأسهم المصدرة (مليون سهم)

كبار المساهمين (أكثر من 5%)

10.71%	المؤسسة العامة للتقاعد
10.00%	صندوق الاستثمارات العامة
5.10%	المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية



للمزيد من المعلومات يرجى الاتصال على:

تركي فدعق
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

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
16.59	22.02	26.82	33.76	مضاعف الربحية
4.4%	3.3%	2.2%	0.0%	عائد التوزيعات
1.63	1.78	1.89	2.02	مضاعف القيمة الدفترية
21%	23%	13%	21%	نمو صافي الدخل من الاستثمارات والتمويل

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

النمو	H1 2015*	H1 2014	قائمة الدخل (مليون ريال)
		1,112	الدخل من الاستثمارات والتمويل
		98	العائدات على استثمارات عملاء لأجل
14.4%	1,160	1,014	صافي الدخل من الاستثمارات والتمويل
		128	الائتاع والرسوم
		19	متاجرة العملات
		50	أخرى
30.0%	1,575	1,211	إجمالي دخل العمليات
		312	رواتب ومصاريف الموظفين
		49	مصاريف إيجار
		76	الاستهلاك والإطفاءات
		129	مصاريف إدارية وعمومية أخرى
		41	إجمالي مصاريف العمليات
		607	مخصصات
		(4)	حصة الربح (الخسارة) في شركة زميلة
18.1%	709	600	صافي الدخل
النمو	H1 2015	H1 2014	قائمة الدخل (مليون ريال)
		12,934	نقد وأرصدة لدى مؤسسة النقد والمؤسسات الأخرى
46.3%	8,564	5,854	الاستثمارات بالصافي
8.1%	52,999	49,009	التمويل بالصافي
		1,482	صافي الموجودات الثابتة
		1,320	موجودات أخرى
15.9%	81,839	70,600	إجمالي الموجودات
		439	مطلوبات لدى مؤسسة النقد والمؤسسات المالية الأخرى
23.4%	60,458	48,976	ودائع العملاء
		3,727	مطلوبات أخرى
		53,142	إجمالي المطلوبات
		17,458	حقوق المساهمين
15.9%	81,839	70,600	إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين
النمو	H1 2015	H1 2014	قائمة الدخل (مليون ريال)
		1,780	التدفقات النقدية التشغيلية
		0	التدفقات النقدية التمويلية
		(72)	التدفقات النقدية الاستثمارية
		1,708	التغير في النقدية

*حسب البيانات المتاحة

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	الالتعاب والرسوم
93	75	57	31	21	متاجرة 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	الاستهلاكات 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.

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

إدارة الأبحاث والمشورة

البريد الإلكتروني: research@albilad-capital.com
هاتف: +966 - 11 - 203 - 9892
الموقع على الشبكة: www.albilad-capital.com/research

خدمة العملاء

البريد الإلكتروني: clientservices@albilad-capital.com
الإدارة العامة: +966 - 11 - 203 - 9888
الهاتف المجاني: 800 - 116 - 0001

إدارة الوساطة

البريد الإلكتروني: abicctu@albilad-capital.com
هاتف: +966 - 11 - 203 - 9840

المصرفية الاستثمارية

البريد الإلكتروني: investment.banking@albilad-capital.com
هاتف: +966 - 11 - 203 - 9830

إدارة الأصول

البريد الإلكتروني: abicasset@albilad-capital.com
هاتف: +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 ومديرها 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.