

الربع الثاني 2015

شركة دله للخدمات الصحية القابضة

أظهرت نتائج أعمال شركة دله للخدمات الصحية للربع الثاني من العام 2015 عن تحقيق صافي ربح بـ 35.9 مليون ريال بارتفاع 4.66% عن أرباح الربع المماثل البالغة 34.3 مليون ريال وبنخفاض 24.9% عن أرباح الربع السابق ، وحققت الشركة صافي ربح خلال النصف الأول من هذا العام 83.7 مليون ريال مقارنة بـ 74.8 مليون ريال للنصف الأول من العام السابق بارتفاع 11.9%.

أرجعت الشركة نمو صافي أرباحها خلال الربع الثاني والنصف الأول من العام الحالي مقارنة بنفس الفترتين من العام السابق الي زيادة أعداد زيارات مرضى العيادات الخارجية وافتتاح وتشغيل مبنى العيادات الشمالية خلال الربع الأول من العام بالرغم من ارتفاع المصاريف المصاحبة لزيادة حجم نشاط الشركة خلال النصف الأول من العام الحالي، فيما يرجع الانخفاض في الأرباح مقارنة بالربع السابق الي تزامن دخول شهر رمضان مع الربع الثاني من العام الحالي وهو ما ينتج عنه عادة تباطؤ في حركة المرضى وتباطؤ في أعداد زيارات العيادات الخارجية بالإضافة الي ذلك فقد ارتفعت المصاريف الإدارية نتيجة افتتاح مبني العيادات الشمالية وارتفعت المصاريف التمويلية نتيجة التوسعات وارتفعت التكاليف المباشرة نتيجة زيادة البضائع الترويجية للمنتجات العشبية.

بلغ إجمالي الربح خلال الربع الثاني من العام الحالي 100.9 مليون ريال وسجل ارتفاعا بنسبة 7.57% عن إجمالي ربح الربع المماثل من العام السابق البالغ 93.8 مليون ريال فيما تراجع عن الربع السابق بنسبة 1.18%. وبلغ الربح التشغيلي خلال الربع الثاني من هذا العام 35.7 مليون ريال بارتفاع 6.57% عن الربع المماثل من العام السابق بينما انخفض 27.59% عن الربع السابق.

وخلال النصف الأول من هذا العام ارتفع إجمالي الربح والربح التشغيلي للشركة بـ 11.91% و 16.12% علي التوالي ليصلا الي 203 مليون ريال و 85 مليون ريال مقارنة بـ 181.4 مليون ريال و 73.2 مليون ريال علي التوالي للفترة المماثلة من العام السابق.

أبرز المستجدات

أعلنت شركة دله في 12 يوليو عن توقيع عقد الهيكل الإنشائي لمستشفى دلة نمار وتبلغ قيمة العقد 137.7 مليون ريال ، وكانت قد أعلنت الشركة سابقا عن رفع التكلفة الإجمالية للمشروع من 508 مليون ريال الي 920 مليون ريال نظرا لزيادة حجم المشروع وارتفاع تكلفة البناء ، وتبلغ الطاقة الاستيعابية للمستشفى 400 سرير بالإضافة الي 200 عيادة خارجية ومن المتوقع أن يبدأ التشغيل الأولي للمستشفى في الربع الثالث من العام 2017.

التقييم والتوصية

تأثرت نتائج الشركة سلبا بتوافق شهر رمضان مع الربع الثاني حيث انخفض حجم الاقبال على العيادات الخارجية وأدى لتباطؤ الاديادات ، وبالرغم من ذلك فمن المتوقع أن تتأثر أرباح العام الحالي ايجابيا بافتتاح مبنى العيادات الشمالية وزيادة عدد المرضى.

تبلغ القيمة العادلة للسهم حاليا 135 ريال ، لذلك توصيتنا "حياد".

حياد

135.00

129.25

%4.4

التوصية

القيمة العادلة (ريال)

السعر كما في 26 يوليو 2015 (ريال)

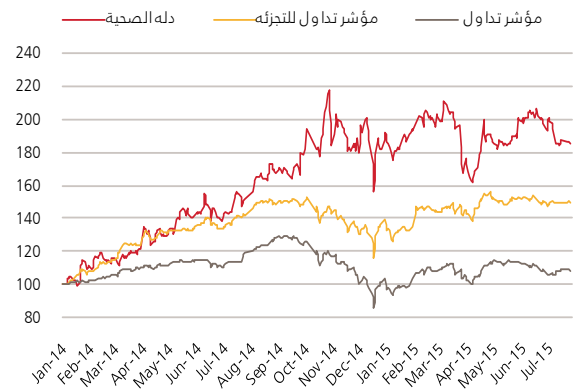
العائد المتوقع

بيانات الشركة

4004.SE	رمز تداول
156.75	أعلى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)
102.25	أدنى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)
0.6%	التغير من أول العام
76	متوسط حجم التداول لـ 3 أشهر (ألف سهم)
6,101	الرسملة السوقية (مليون ريال)
1,627	الرسملة السوقية (مليون دولار)
47.2	الأسهم المصدرة (مليون سهم)

كبار المساهمين (أكثر من 5%)

%54.61	شركة دله البركة القابضة
%5.24	محمد راشد محمد الفقيه



للمزيد من المعلومات يرجى الاتصال على:

تركي فدق
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

2014	2013	2012	2011	نهاية العام المالي - ديسمبر
32.81	34.96	34.69	49.36	قيمه المنشأة/الربح قبل الفوائد والازهالك
6.96	8.10	8.70	11.55	مضاعف المنشأة / المبيعات
41.47	44.65	45.75	53.80	مضاعف الربحية
0.8%	1.2%	1.5%	0.0%	العائد على التوزيع
4.79	5.13	5.47	13.01	مضاعف القيمة الدفترية
6.82	8.14	9.58	11.57	السعر / المبيعات
1.76	2.19	7.62	1.62	النسبة الجارية للأصول
19.4%	17.7%	20.8%	11.6%	نمو الاديادات

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

التغير (%)	H1 2015*	H1 2014	قائمة الدخل (مليون ريال)
-	-	443.1	إجمالي الإيرادات
-	-	223.4	تكلفة المبيعات
-	-	102.1	المصروفات العمومية والادارية ومصروفات البيع والتوزيع
-	-	22.0	المخصصات
-	-	95.5	الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والاطفاء والزكاة
-	-	%21.6	هامش الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والاطفاء والزكاة
-	-	22.3	الاستهلاك والاطفاء
%16.15	85.0	73.2	الربح التشغيلي
-	-	(0.1)	صافي دخل (مصروفات) التمويل
-	-	0.0	دخل استثمار
-	-	4.7	أخرى
-	-	77.8	الربح قبل الزكاة والضريبة
-	-	2.9	الزكاة والضريبة
%11.86	83.7	74.8	صافي الدخل
-	-	%16.9	العائد على المبيعات

التغير (%)	H1 2015	H1 2014	قائمة المركز المالي (مليون ريال)
-	-	84.5	النقدية وما في حكمها
-	-	233.8	ذمم مدينة
-	-	71.9	المخزون
-	-	78.8	أخرى
-	-	469.0	إجمالي الأصول قصيرة الأجل
-	-	876.8	صافي الموجودات الثابتة ومشروعات تحت التنفيذ
-	-	27.2	الاستثمارات في الشركات التابعة
-	-	137.6	أخرى
-	-	1,041.6	إجمالي الموجودات طويلة الأجل
-	-	1,510.7	إجمالي الموجودات
-	-	123.7	الدين قصر الأجل والمستحق من الدين طويل الأجل
-	-	59.8	ذمم دائنة
-	-	51.6	مصروفات مستحقة
-	-	3.7	أخرى
-	-	238.8	مطلوبات قصيرة الأجل
-	-	0.0	دين طويل الأجل
-	-	69.1	مطلوبات غير جارية
-	-	1,202.8	حقوق المساهمين
-	-	1,510.7	إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين

التغير (%)	H1 2015	H1 2014	قائمة التدفقات النقدية
-	-	78.2	التدفقات النقدية التشغيلية
-	-	(68.1)	التدفقات النقدية التمويلية
-	-	24.4	التدفقات النقدية الاستثمارية
-	-	34.6	التغير في النقدية
-	-	84.5	النقد وما في حكمه في نهاية العام

*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.

2014A	2013A	2012A	2011A	2010A	قائمة الدخل (مليون ريال)
895.1	749.7	637.1	527.3	472.5	إجمالي الإيرادات
454.8	386.1	364.6	312.0	284.1	تكلفة المبيعات
202.9	165.7	83.3	69.0	63.6	المصروفات العمومية والادارية ومصروفات البيع والتوزيع
47.5	24.3	29.3	22.9	17.4	المخصصات
189.9	173.7	159.9	123.4	107.4	الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والاطفاء والزكاة
21.2%	23.2%	25.1%	23.4%	22.7%	هامش الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والاطفاء والزكاة
44.9	36.1	28.9	25.5	18.6	الاستهلاك والاطفاء
145.1	137.5	131.0	97.9	88.8	الربح التشغيلي
(0.5)	(0.3)	(2.7)	(2.2)	(0.8)	صافي دخل (مصروفات) التمويل
1.1	1.4	1.0	0.0	0.0	دخل استثمار
10.5	9.6	5.8	21.4	10.8	أخرى
156.2	148.1	135.1	117.2	98.9	الربح قبل الزكاة والضريبة
9.0	11.5	1.7	3.8	4.4	الزكاة والضريبة
147.1	136.6	133.4	113.4	94.5	صافي الدخل
16.4%	18.2%	20.9%	21.5%	20.0%	العائد على المبيعات

2014A	2013A	2012A	2011A	2010A	قائمة المركز المالي (مليون ريال)
65.0	150.0	560.5	85.0	66.8	النقدية وما في حكمها
239.5	224.1	159.8	122.4	108.5	ذمم مدينة
94.6	58.5	33.8	30.4	35.7	المخزون
91.1	66.6	69.2	67.9	41.3	أخرى
490.2	499.1	823.2	305.7	252.3	إجمالي الأصول قصيرة الأجل
879.0	788.3	365.8	332.9	206.0	صافي الموجودات الثابتة
134.5	35.4	71.8	47.4	15.6	مشروعات تحت التنفيذ
27.2	27.2	0.0	0.0	0.0	الاستثمارات في الشركات التابعة
142.0	128.6	12.0	11.7	17.4	أخرى
1,182.7	979.6	449.6	391.9	238.9	إجمالي الموجودات طويلة الأجل
1,672.9	1,478.6	1,272.7	697.7	491.2	إجمالي الموجودات
151.6	120.9	5.0	77.1	0.0	الدين قصر الأجل والمستحق من الدين طويل الأجل
69.3	53.5	54.9	49.1	48.2	ذمم دائنة
48.4	41.3	41.1	42.9	25.8	مصروفات مستحقة
9.9	12.4	7.0	19.6	20.2	أخرى
279.3	228.1	108.0	188.7	94.2	مطلوبات قصيرة الأجل
45.0	0.0	0.0	0.0	0.0	دين طويل الأجل
74.7	60.5	49.1	40.2	42.4	مطلوبات غير جارية
1,273.9	1,190.0	1,115.6	468.8	354.6	حقوق المساهمين
1,672.9	1,478.6	1,272.7	697.7	491.2	إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين

2014A	2013A	2012A	2011A	2010A	قائمة التدفقات النقدية
149.3	101.7	125.0	128.0	126.4	التدفقات النقدية التشغيلية
0.7	45.3	436.7	(38.3)	(48.6)	التدفقات النقدية التمويلية
(134.9)	(657.5)	(86.2)	(71.5)	(32.1)	التدفقات النقدية الاستثمارية
15.1	(510.5)	475.5	18.2	45.8	التغير في النقدية
65.0	50.0	560.5	85.0	66.8	النقد وما في حكمه في نهاية العام

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. وعلو 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 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 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.