



الشركة السعودية للتسويق (أسواق المزرعة)

الربع الأول 2018

كشفت القوائم المالية الأولية لشركة أسواق المزرعة عن تحقيق صافي ربح قدره 12.1 مليون ريال في الربع الأول من عام 2018 مقابل 22.5 مليون ريال للربع المقابل من عام 2017 بانخفاض 46%， بينما ارتفعت الأرباح الصافية 34% عن الربع الأخير من عام 2017 والذي شهد تحقيق صافي ربح بـ 9 مليون ريال. ووصل هامش الربح في الربع الأول إلى 2.7% مقابل 4.6% للربعين الأول والرابع من عام 2017 على التوالي.

جاء الانخفاض في أرباح الربع الأول عن الربع المقابل من عام 2017 مع تراجع الإيرادات وزيادة مصاريف التشغيل، بينما ارتفعت الأرباح الصافية بشكل ملحوظ عن الربع السابق من العام الماضي مع زيادة الإيرادات وانخفاض مصاريف التشغيل.

وفقاً للقوائم المالية للشركة، تم تسجيل إيرادات قدرها 452 مليون ريال في الربع الأول مقابل 492 مليون ريال للربع الأول من عام 2017 بتراجع بلغ 8%， وارتفعت الإيرادات بنحو 9.4% عن الربع السابق الذي بلغت إيراداته 499 مليون ريال.

حققت الشركة ربحاً إجمالياً بمبلغ 127 مليون ريال خلال الربع الأول من عام 2018 مقابل 126 مليون ريال لنفس الفترة من العام الماضي بانخفاض 1%， وتقلص بنحو 2% عن الربع السابق البالغ أرباحه 129 مليون ريال. تراجع الربح التشغيلي بنسبة 34% خلال الربع الأول ليبلغ 16 مليون ريال مقابل 26 مليون ريال في الربع المقابل عام 2017. بينما فازت %24 عن الربح السابق البالغ أرباحه 13 مليون ريال. وبناءً عليه، تراجع هامش الأرباح التشغيلي إلى 3.5% مقابل 5.2% في الربع المقابل لكنه تحسن عن مستوى الربع السابق البالغ 2.6%.

بلغ عدد فروع الشركة 76 فرعاً نهاية الربع الأول مقابل 67 فرعاً في نهاية الربع المماثل من العام السابق، وتم افتتاح فرعين جديدين خلال العام الحالي حتى كتابة هذا التقرير. كما وصل عدد فروع عالم المغامرات إلى 11 فرعاً مقارنة بـ 10 فروع مقارنة لنفس الربع من عام 2017. وفقاً لتقرير مجلس الإدارة عن عام 2017، من المخطط افتتاح 9 فروع لأسواق المزرعة و 2 لعالم المغامرات خلال العام الحالي، وبذلك ليصل إجمالي عدد فروع أسواق المزرعة 82 فرعاً و عالم المغامرات 13 فرعاً خلال عام 2018.

جاءت نتائج الربع الأول قريبة من توقعنا بتحقيق 13 مليون ريال، حيث يبدو أن انخفاض القوة الشرائية جلياً على أداء الشركة وانعكس ذلك على تضخم حجم المخزون، بالتزامن مع ذلك من المتوقع ارتفاع في مصاريف التشغيل بسبب التوسعات وزيادة مصاريف العمالة بالشركة. من جهة أخرى، تلقت الشركة عرضاً من رئيس مجلس الإدارة لشراء كامل حصة الشركة في الشركة التابعة لها في لبنان، في حال تمت عملية بيع الشركة التابعة في لبنان - ومع الأخذ في الاعتبار المؤشرات المالية لتلك الشركة - فإن الأثر العام على شركة أسواق المزرعة سيكون إيجابياً مع إمكانية توجيه المصيبة لسداد جزء من الديون والتي بلغت 539 مليون ريال في نهاية مارس، لذا وبناءً على ما سبق نقيي على تقييمنا لسهم أسواق المزرعة عند 24 ريال.

نهاية العام المالي - ديسمبر	2018E	2017A	2016A	2015A
قيمة المنشأة / الربح قبل مصروفات التمويل والأستهلاك والطفاء والركاكة	7.58	8.28	7.01	6.51
مضاعف المنشأة / المبيعات	0.61	0.63	0.62	0.55
مضاعف الربحية	17.08	17.47	11.28	9.64
العائد على التوزيع	3.3%	3.3%	4.4%	5.1%
مضاعف القيمة الدفترية	1.53	1.59	1.63	1.88
السعر / المبيعات	0.62	0.64	0.63	0.63
النسبة الجارية للموجودات	1.10	1.07	0.98	1.16
نمو الإيرادات	3.6%	-1.7%	-11.4%	8.7%
العائد على السهم	1.34	1.31	2.04	2.38

المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

حياد

24.00

22.96
4.5%

4006.SE

30.85

21.90

-0.21%

236

1,033

276

45

%52.5

التوصية

القيمة العادلة (ريال)

السعر كما في 22 مايو 2018 (ريال)
العائد المتوقع

بيانات الشركة

رمز تداول

أعلى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)

أدنى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)

متوسط جم التداول لـ 3 أشهر (ألف سهم)

الرسملة السوقية (مليون ريال)

الرسملة السوقية (مليون دولار)

الأسهم المصدرة (مليون سهم)

حازم فائز خالد الأسود

حركة السهم خلال 52 أسبوع

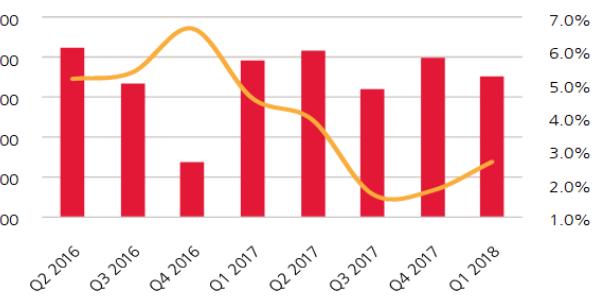
أسوق المزرعة ————— مؤشر تداول



المصدر: تداول

تطور المبيعات الربعية (مليون ريال) مع العائد على المبيعات

العائد على المبيعات ————— المبيعات



المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

أحمد هنداوي،
 محلل مالي أول

AA.Hindawy@albilad-capital.com

مشعل الغيلان،
 محلل مالي

MHAlghaylan@albilad-capital.com

لتواصل مع إدارة الأبحاث:

تركي مفعع،
 مدير الأبحاث والمشرورة

TFadaak@albilad-capital.com

أسواق المزرعة

قطاع التجئة

SMARKETI AB - 4006.SE

2018E	2017A	2016A	2015A	2014A	قائمة الدخل (مليون ريال)
1,706.7	1,648.0	1,677.0	1,892.3	1,741.0	إجمالي المبيعات والإيجارات
1,190.6	1,149.1	1,183.9	1,436.1	1,337.7	تكلفة المبيعات
379.7	374.2	345.8	297.5	259.3	المصروفات العمومية والادارية ومصروفات البيع والتوزيع
136.4	124.7	147.3	158.7	144.0	الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والاطفاء والزكاة
%8.0	%7.6	%8.8	%8.4	%8.3	هامش الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والاطفاء والزكاة
61.6	51.7	43.8	38.9	31.8	الاستهلاك والاطفاء
74.8	73.0	103.6	119.8	112.1	الربح التشغيلي
(14.0)	(13.7)	(9.5)	(7.7)	(6.1)	صافي مصروفات التمويل
1.74	1.68	1.71	(1.51)	2.72	أخرى
62.5	61.0	95.8	110.6	108.8	الربح قبل الزكاة والضريبة
1.9	1.8	4.2	3.2	4.0	الزكاة والضريبة
60.6	59.2	91.6	107.4	104.7	صافي الدخل قبل حقوق الأقلية
0.1	0.1	0.0	0.2	0.3	حقوق الأقلية
60.5	59.1	91.6	107.1	104.5	صافي الدخل
%3.5	%3.6	%5.5	%5.7	%6.0	العائد على المبيعات
2018E	2017A	2016A	2015A	2014A	قائمة المركز المالي (مليون ريال)
20.7	20.0	29.8	16.7	20.6	النقدية وما في حكمها
41.0	39.6	38.8	31.7	26.7	ذمم مدينة
629.9	617.9	530.5	485.8	365.5	المخزون
57.6	55.8	44.5	55.8	36.3	أخرى
749.2	733.3	643.6	589.9	449.0	إجمالي الموجودات قصيرة الأجل
937.9	880.4	846.3	717.1	627.9	صافي الموجودات الثانية
4.8	3.3	0.9	1.2	2.0	موجودات غير ملموسة
2.4	2.3	2.9	4.9	6.4	أخرى
945.1	886.1	850.1	723.1	636.3	إجمالي الموجودات طويلة الأجل
1,694.3	1,619.3	1,493.7	1,313.0	1,085.4	إجمالي الموجودات
299.5	312.6	299.3	172.2	148.5	الدين قصير الأجل والمستحق من الدين طويل الأجل
380.1	370.8	357.6	338.3	312.9	أخرى
679.6	683.4	656.9	510.5	461.5	مطلوبات قصيرة الأجل
281.6	235.7	155.8	213.1	89.6	دين طويل الأجل
57.70	51.67	47.01	39.55	37.56	مطلوبات غير جارية
675.4	648.6	634.0	549.9	496.7	حقوق المساهمين
1,694.3	1,619.3	1,493.7	1,313.0	1,085.4	إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين
2018E	2017A	2016A	2015A	2014A	قائمة التدفقات النقدية
122.2	30.1	116.8	28.9	60.3	التدفقات النقدية التشغيلية
(0.9)	48.1	69.9	94.6	46.2	التدفقات النقدية الاستثمارية
(120.7)	(88.0)	(173.6)	(127.4)	(109.1)	التدفقات النقدية التمويلية
0.7	(9.8)	13.1	(3.9)	(2.6)	التغير في النقدية

المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلدالله

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

* تم تغيير المعالجة المحاسبية للقوائم المالية للسنوات 2016-2018 في ضوء معايير المحاسبة الدولية، بينما تم عرض القوائم المالية للسنوات 2014-2015 وفقاً للمعايير السعودية.

شرح نظام التصنيف في البلاد المالية

تستخدم البلاد المالية هيكل التقييم الخاص بها من ثلاثة طبقات وتعتمد التوصيات على البيانات الكمية والكيفية التي يجمعها المحدثون. 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%.

حياد: القيمة العادلة تزيد أو 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: clientservices@albilad-capital.com
الهاتف العامة: +966 – 11 – 203 – 9888
الهاتف المحمول: 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

إدارة الوساطة

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

المصرفية الاستثمارية

البريد الإلكتروني: investment.banking@albilad-capital.com
الهاتف: +966 – 11 – 290 – 6256

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 بطرق 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 نلتف الانتباه بأن هذه المعلومات لا تشكل توصية بشراء أو بيع أوراق مالية أو لتخاذل قرار استثماري. يعتبر أي إجراء استثماري يت遁ذه 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. تحفظ شركة البلاد المالية جميع الحقوق المرتبطة بهذا التقرير.