

الربع الثالث 2016

الشركة الوطنية للتنمية الزراعية (نادك)

نادك

قطاع الزراعة والصناعات الغذائية

NADEC AB - 6010.SE

أعلنت شركة نادك عن نتائجها المالية الأولية للربع الثالث من عام 2016 محققة ربحاً صافياً بلغ 30.1 مليون ريال بانخفاض 34% عن الربع المماثل من العام السابق والذي بلغت أرباحه 45.7 مليون ريال، بينما تراجعت بنحو 19% عن الربع السابق، وبناءً عليه انخفضت أرباح التسعة أشهر من العام الحالي بنحو 13.6% لتصل إلى 92.4 مليون ريال مقارنة بـ 107 مليون ريال خلال الفترة المماثلة من عام 2015.

أرجعت الشركة تراجع أرباحها خلال التسعة الأشهر من عام 2016 مقارنة بالفترة المماثلة من العام السابق إلى أثر ارتفاع أسعار الطاقة وارتفاع المصارييف العمومية والإدارية بالإضافة إلى ارتفاع مصارييف البيع والتوزيع نتيجة التوسيع في الأنشطة البيعية والتسويدية. كما زادت تكاليف التمويل والتسهيلات البنكية نتيجة ارتفاع أسعار الفوائد البنكية. بالمقابل جاء تراجع أرباح الشركة على الرغم من انخفاض أسعار بعض مدخلات الإنتاج خلال العام الحالي.

بلغ الربح التشغيلي خلال التسعة أشهر من عام 2016 نحو 144 مليون ريال مقارنة بـ 128 مليون ريال في الفترة المقابلة من العام السابق بنحو 12.3%. كما بلغ هامش الربح التشغيلي 6.4% مقابل 6.7.4% في الفترة المقابلة من العام السابق لكن الزيادة في أعباء التمويل حصلت بتلك الزيادة في الربح التشغيلي.

من جانب آخر، نما صافي مبيعات الشركة خلال التسعة أشهر من العام الجاري بنحو 1% بدعم من نمو مبيعات قطاع الألبان والتصنيع الغذائي بنسبة 5.1%，في حين تراجعت مبيعات القطاع الزراعي خلال نفس الفترة بنسبة 27.2% نتيجة توقف زراعة ومباعات القمح.

بالمقارنة مع الربع السابق، هبطت صافي مبيعات الشركة بنحو 15% حيث تراجعت مبيعات الألبان والتصنيع الغذائي بنسبة 11.4% نتيجة تزامن معه مبيعات شهر رمضان مع الربع السابق من العام، بينما انخفضت مبيعات القطاع الزراعي بنسبة 33.6% تأثراً بتغير مواسم الزراعة والصحراء. من جهة أخرى، انخفضت مصارييف البيع والتوزيع والمصارييف العمومية والإدارية. كما زادت مصارييف التمويل والتسهيلات البنكية، وأثرت المصاريف الدائرية والأيرادات الأخرى سلباً على صافي الربح.

جاءت أرباح الشركة خلال الربع الثالث دون توقعاتنا البالغة 45 مليون ريال حيث ظهر تأثير الشركة بشكل واضح جراء ارتفاع أسعار الوقود والطاقة على صافي ربح الفترة حيث بلغ 49 مليون ريال حتى نهاية الربع الثالث (منهم 24 مليون خلال الربع الثالث)، بالإضافة تأثير توقف زراعة القمح على أرباح الشركة على الرغم من انخفاض أسعار بعض مدخلات الإنتاج. بناءً على ذلك خفضينا تقييمنا لأسهم الشركة من 24.9 ريال إلى 22.5 ريال مع التوصية بزيادة المراكز.

نهاية العام المالي - ديسمبر	2017F	2016E	2015A	2014A
قيمة المنشأة / الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والزكاة	6.40	6.57	7.31	8.62
قيمة المنشأة / الإيرادات	1.36	1.39	1.43	1.56
مضاعف الربحية	14.64	13.77	11.83	15.62
عائد الأرباح	%2.5	%2.5	%2.3	%2.1
مضاعف القيمة الدفترية	1.10	1.15	1.22	1.32
مضاعف الإيرادات	0.67	0.70	0.71	0.80
نسبة رأس المال العامل	0.84	0.83	0.92	0.84
نمو الإيرادات	%3.9	%1.1	%13.6	%7.5

المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

زيادة مراكز

22.50

19.64

%14.6

التوصية

القيمة العادلة (ريال)

السعر كما في 13 أكتوبر 2016 (ريال)

العائد المتوقع

بيانات الشركة

6010.SE

31.60

15.15

%33-

351

1,664

444

84.7

رمز تداول

أعلى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)

أدنى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)

التغير من أول العام

متوسط حجم التداول لـ 3 أشهر (ألف سهم)

الرسمية السوقية (مليون ريال)

الرسمية السوقية (مليون دولار)

الأسهم المصدرة (مليون سهم)

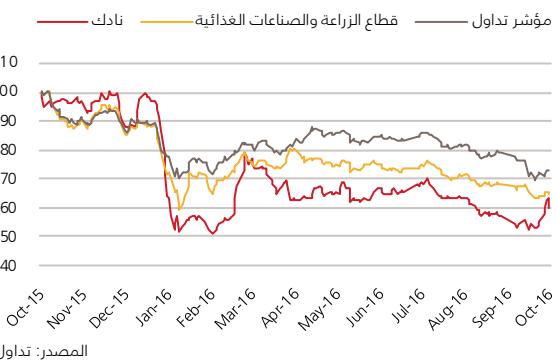
Kirby المساهمين (أكثر من 5%)

صندوق الاستثمارات العامة

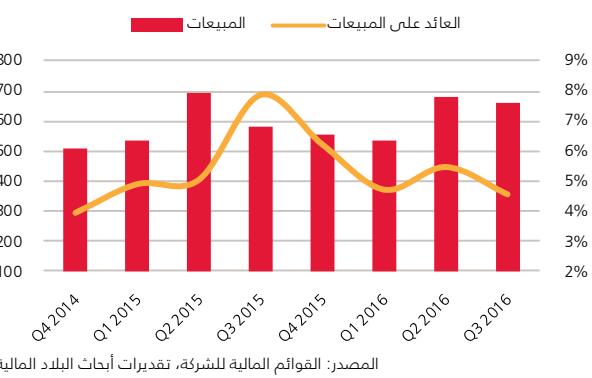
عبدالله عبدالعزيز صالح الراجحي

شركة أوقاف سليمان بن عبدالعزيز الراجحي

حركة السهم خلال 52 أسبوع



تطور المبيعات الربعية (مليون ريال) مع العائد على المبيعات



تركي فدعع
مدير الأبحاث والمشورة
TFadaak@albilad-capital.com

أحمد هنداوي، CFA
 محلل مالي أول
 AA.Hindawy@albilad-capital.com

2017F	2016E	2015A	2014A	2013A	قائمة الدخل (مليون ريال)
2472.5	2380.5	2354.1	2072.4	1928.1	إجمالي الديرادات
1209.3	1164.3	1214.2	1123.8	1071.1	تكلفة المبيعات
724.4	696.7	668.2	569.2	525.4	المصروفات العمومية والادارية ومصروفات البيع والتوزيع
15.2	15.1	11.1	3.8	(2.0)	مخصصات، صافي
523.7	504.4	460.6	375.5	333.6	الربح قبل مصروفات التمويل والإطفاء والاستهلاك والضرائب والزكاة
%21.2	%21.2	%19.6	%18.1	%17.3	هامش الربح قبل مصروفات التمويل والإطفاء والاستهلاك والضرائب والزكاة
331.0	307.2	265.5	227.8	203.4	الاستهلاكات والإطفاءات
192.7	197.3	195.1	147.8	130.2	الربح التشغيلي
(72.2)	(65.9)	(45.7)	(37.5)	(35.9)	صافي مصاريف التمويل
0.2	0.2	0.3	0.7	2.9	دخل الاستثمار
(0.6)	(5.0)	(0.6)	(3.0)	6.8	أخرى
120.1	126.7	149.1	107.9	104.0	الربح قبل الزكاة والضريبة
5.5	5.0	7.7	0.7	3.8	الزكاة والضريبة
114.5	121.6	141.3	107.2	100.2	صافى الدخل
%4.6	%5.1	%6.0	%5.2	%5.2	العائد على المبيعات

2017F	2016E	2015A	2014A	2013A	قائمة المركز المالي (مليون ريال)
106.2	102.3	101.2	76.6	39.0	النقدية واستثمارات قصيرة الأجل
324.8	318.0	321.2	295.4	279.8	ذمم مدينة
516.1	494.5	500.6	475.2	447.3	المخزون
76.3	73.4	72.6	82.6	74.6	أخرى
1,023.5	988.2	995.6	929.8	840.7	إجمالي الموجودات قصيرة الأجل

2,660.3	2,556.7	2,420.3	2,044.2	1,850.9	صافي الموجودات الثابتة وموجودات حيوية
349.4	319.2	373.7	427.5	277.1	مشروعات تحت التنفيذ
40.5	37.8	36.0	27.3	26.9	أخرى
3,050.2	2,913.7	2,830.1	2,499.0	2,154.8	إجمالي الموجودات طويلة الأجل
4,073.7	3,901.9	3,825.7	3,428.8	2,995.5	إجمالي الموجودات

648.0	660.4	570.0	706.7	662.5	الدين قصير الأجل والمستحق من الدين طويل الأجل
394.2	361.5	340.4	268.4	212.1	ذمم دائنة
179.1	174.7	173.5	128.0	132.8	أخرى
1,221.3	1,196.6	1,083.9	1,103.1	1,007.4	مطلوبات قصيرة الأجل

1,153.1	1,101.4	1,242.5	952.6	740.3	دين طويل الأجل
181.16	157.06	134.77	114.17	95.44	مطلوبات غير جارية
1,518.1	1,446.9	1,364.5	1,258.9	1,152.4	حقوق المساهمين
4,073.7	3,901.9	3,825.7	3,428.8	2,995.5	إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين

2017F	2016E	2015A	2014A	2013A	قائمة التدفقات النقدية
475.3	481.6	504.6	353.0	127.3	التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية
(3.9)	(90.0)	119.1	255.6	305.7	التدفقات النقدية من الأنشطة التمويلية
(467.4)	(390.5)	(599.2)	(570.9)	(434.4)	التدفقات النقدية من الأنشطة الاستثمارية
4.0	1.1	24.6	37.6	(1.3)	التغير في النقد
106.2	102.3	101.2	76.6	39.0	النقد في نهاية الفترة

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: متقدمة.

شرح نظام التصنيف في البلاد المالية

تستخدم البلد 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، وأمكانية الصعود/الهبوط.

زيادة المراكز: القيمة العادلة تزيد على السعر الحالى بأكثر من 10%.

حياد: القيمة العادلة تزيد أو تقل عن السعر الحالى بأقل من 10%.

تغفيف المراكز: القيمة العادلة تقل عن السعر الحالى 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 طروف السوق، أو أنه أسباب أخرى خاصة بأبحاث البلد المالي.

البلاد المالية

خدمة العملاء

البريد الإلكتروني:
الإدارة العامة:
الهاتف المحمول:

إدارة الأصول

+966 - 11 - 203 - 9888
800 - 116 - 0001

ادارة الحفظ

البريد الإلكتروني:
هاتف:

اخلاء المسؤلية

يُذَكَّرُ أَنَّ شَرْكَةَ الْبَلَدِ الْمَالِيَّةِ أَقْصَى جَهْدَهُ لِتَأْكِيدِ مَنْعِ اسْتِغْرَافِ الْمُتَحَوِّلَاتِ الْمُذَكَّرَةِ فِي هَذَا التَّفْصِيرِ صَحِيحَةً وَدَقِيقَةً وَمَعَ ذَلِكَ فَإِنَّ شَرْكَةَ الْبَلَدِ الْمَالِيَّةِ وَمَدِيرُهَا وَمَوْظِفِيهَا لَا يَقْدِمُونَ أَيْ ضَمَانَاتٍ أَوْ تَعْهِدَاتٍ صَرَاحَةً أَوْ ضَمِنَةً بِشَأنِ مَتَّهِعَيَّاتِ التَّفْصِيرِ وَلَا يَتَحَمَّلُونَ بِطَرِيقَةٍ مَبَاشِرَةٍ أَوْ غَيْرِ مَبَاشِرَةٍ أَيْ مَسْؤُلِيَّةً قَانُونِيَّةً نَاتِجَةً عَنْ ذَلِكَ.

لَا يَحُوزُ إِعَادَةُ نَسْخَهُ أَوْ إِرْسَالَهُ أَوْ تَوْزِيعَهُ أَوْ إِعْدَادَهُ بِطَرِيقَةٍ مَبَاشِرَةٍ أَوْ غَيْرِ مَبَاشِرَةٍ لِأَيِّ شَخْصٍ أَخْرَى أَوْ نَسْرَهُ كُلِّيًّا أَوْ حَزَئِيًّا لِأَيِّ غَرضٍ دُونَ الْمَوْافِقةِ الْخَطِيبَةِ الْمُسَيَّقَةِ مِنْ شَرْكَةَ الْبَلَدِ الْمَالِيَّةِ .

كما نلفت الانتباه بأن هذه المعلومات لا تشكل توصية بشراء أو بيع أوراق مالية أو لاتخاذ قرار استثماري.

يعتبر أي اصراء استثماراً، يتخده المستثمر بناءً على، هذا التقرير سواءً كان كلياً أو جزئياً هو مسؤوليته الكاملة وحده.

ليس الهدف من هذا التقرير أن يستخدم أو يعتبر مشورة أو خيالاً أو أي إجراء آخر يمكن أن يتحقق مستقبلاً. لذلك فإننا ننصح بالرجوع إلى مستشار استثماري مؤهل قبل الاستثمار فيه، حيث هذه الأدوات الاستثمارية.

تحتفظ شركة البلاد المالية بجميع الحقوق المرتبطة بهذا التقديم.

تصريح هيئة السوق المالية رقم 37-1001801