



# شركة أسواق عبدالله العثيم

الربع الرابع 2017

أعلنت شركة أسواق عبدالله العثيم عن النتائج المالية الأولية للربع الرابع من عام 2017 حيث حققت صافي ربح قدره 167 مليون ريال مقابل 96 مليون ريال خلال الربع المماثل من العام السابق بارتفاع 75%， كما زادت الأرباح بنسبة 11% عن مستوى الربح السابق من عام 2017 الذي بلغ 151 مليون ريال. وبذلك نمت الأرباح الصافية لعام 2017 بنحو 97% لتصل إلى 449 مليون ريال مقابل 228 مليون ريال خلال عام 2016.

أرجعت الشركة نمو الأرباح خلال الربع الأخير على أساس سنوي لنمو المبيعات بنسبة 16% إلى 2,209 مليون ريال وهي أعلى إيرادات فصلية في تاريخ الشركة، كما ساهم في زيادة الأرباح الصافية تحسن هامش الربح واداء الشركات التابعة وفقاً لبيان الشركة، كما تم تحصيل مطالبة تأمين بقيمة 4.9 مليون ريال وعكس مخصص ديون بقيمة 4.6 مليون ريال.

بالمقارنة مع الربع السابق جاء نمو الربح جراء ارتفاع المبيعات بنسبة 23% مع تضمن الربع الأخير حواجز تحقيق الأهداف البيعية السنوية والتي يتم احتسابها وتتسجيلها في نهاية السنة المالية، كما انخفضت المصروفات التمويلية لسداد جزء من القروض طويلة الأجل وجميع القروض قصيرة الأجل من حصيلة بيع حصة الشركة في مول حائل والتي بلغت نحو 361 مليون ريال وحققت مكاسب رأسمالي قدره 112 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2017.

بالنسبة للأداء السنوي، جاء النمو الكبير على مستوى الأرباح مع ارتفاع المبيعات السنوية بنحو 15% لبلغ 8,041 مليون ريال بالتوازي مع نمو ايرادات التأجير، كما تضمنت الفوائد المالية المكتسبة الرأسمالي في الربع الثالث وبعض البنود غير المتكررة في الربع الأخير من عام 2017، جدير بالذكر أن قائمة الدخل لعام 2016 تضمنت خسارة بمبلغ 8.6 مليون ريال جراء حريق في إحدى الشركات الزميلة.

قفزت الأرباح التشغيلية خلال الربع الرابع لتصل 149 مليون ريال بارتفاع 40.5% مقارنة بالربع المماثل من العام السابق والذي بلغ نحو 106.2 مليون ريال، وايضاً نمت بشكل كبير عن الربع السابق البالغة أرباحه التشغيلية 45 مليون ريال، وعليه بلغ الربح التشغيلي لعام 2017 نحو 322 مليون ريال مقابل 237 مليون ريال في عام 2016 بارتفاع ملحوظ بنسبة 36%. وعليه ارتفع هامش الأرباح التشغيلية إلى 4% مقابل 3.4% خلال عام 2016.

جاءت أرباح أسواق العثيم في الربع الرابع أعلى من توقعنا البالغ 106 مليون ريال ومن متوسط توقعات المحللين البالغة 114 مليون ريال. الجدير بالذكر أن عدد منافذ الشركة داخل المملكة وصل إلى 187 منفذ بنتهاية عام 2017 مقابل 159 منفذ بنتهاية عام 2016، كما وصل عدد منافذ أسواق العثيم في مصر إلى 37 منفذ خلال عام 2017 مقابل 15 منفذ بنتهاية عام 2016. وتم افتتاح 3 منافذ جديدة في المملكة حتى كتابة هذا التقرير، من المتوقع أن تساهم التوسعات الكبيرة في منافذ الشركة في تحقيق معدلات نمو على الصعيد التشغيلي خلال عام 2018، ولذلك فإننا نرفع تقييمنا للسهم من 121 ريال إلى 130 ريال.

نهاية العام المالي - ديسمبر	2018F	2017E	2016A	2015A
قيمة المنشآت / الربح قبل مصروفات	11.45	12.33	16.15	18.49
قيمة المنشآت / الإيرادات	0.67	0.75	0.87	1.04
مضاعف الربحية	17.01	13.34	26.02	25.92
عائد الأرباح	%3.4	%3.0	%1.5	%1.5
مضاعف القيمة الدفترية	3.62	4.01	4.83	5.42
مضاعف الإيرادات	0.69	0.74	0.83	0.99
نسبة رأس المال العامل	0.83	0.71	0.75	0.83
نمو الإيرادات	%8.1	%12.1	%18.7	%15.0
عائد على السهم (ريال)	7.82	9.97	5.11	5.13

المصدر: القوائم المالية للشركة، تقدیرات أبحاث البلاد المالية

## حياد

130.00

133  
%2.26-

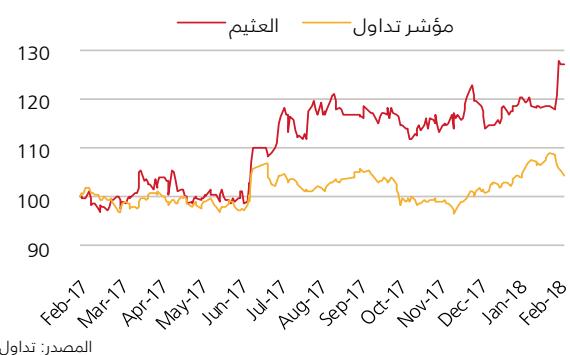
## التوصية

القيمة العادلة (ريال)

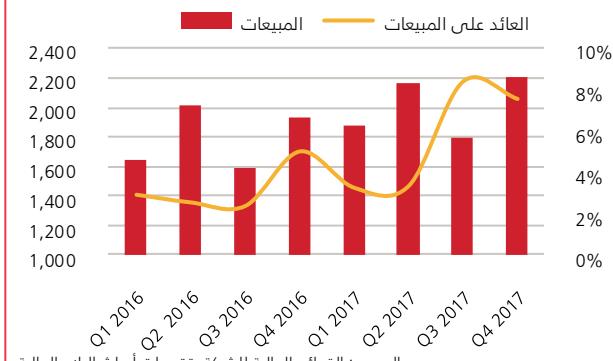
السعر كما في 11 فبراير 2018 (ريال)  
العائد المتوقع  
بيانات الشركة

رمز تداول	أعلى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)
أدنى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)	التحفير من أول العام
متوسط حجم التداول لـ 3 أشهر (ألف سهم)	الرسملة السوقية (مليون ريال)
الرسملة السوقية (مليون دولار)	الأسهم المصدرة (مليون سهم)
بار المساهمين (أكثر من 5%)	شركة العثيم القابضة
	المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية
	عبد الله صالح على العثيم

حركة السهم خلال 52 أسبوع



تطور المبيعات الربعية (مليون ريال) مع العائد على المبيعات



أحمد هنداوى، CFA  
 محلل مالي أول

AA.Hindawy@albilad-capital.com

مشعل الغيلانى  
 محلل مالي

MHAlghaylan@albilad-capital.com

للتواصل مع إدارة البدلات:

تريني مدعي  
 مدير الابحاث والمشورة

TFadaak@albilad-capital.com

**أسواق ع العثيم**  
**قطاع التجزئة**

OTHAIM AB - 4001.SE

2018F	2017E	2016A	2015A	2014A	قائمة الدخل (مليون ريال)
8,689.6	8,041.2	7,171.7	6,035.8	5,251.9	إيرادات المبيعات
83.0	76.8	69.0	62.2	52.8	إيرادات الإيجار
<b>8,772.6</b>	<b>8,118.1</b>	<b>7,240.7</b>	<b>6,098.0</b>	<b>5,304.7</b>	<b>إجمالي الإيرادات</b>
7,091.3	6,552.2	5,857.3	4,996.1	4,347.4	تكلفة المبيعات
%80.8	%80.7	%80.9	%81.9	%82.0	نسبة تكلفة المبيعات للمبيعات
1,169.7	1,078.1	998.9	763.0	651.8	المصروفات العمومية والادارية ومصروفات البيع والتوزيع
%13.3	%13.3	%13.8	%12.5	%12.3	نسبة المصروفات العمومية والادارية ومصروفات البيع والتوزيع للمبيعات
<b>512</b>	<b>488</b>	<b>384</b>	<b>339</b>	<b>305</b>	<b>ربح قبل مصروفات التمويل والإطفاء والاستهلاك والزكاة</b>
%5.8	%6.0	%5.3	%5.6	%5.8	هامش الربح قبل مصروفات التمويل والادهالك والاستهلاك والزكاة
177.0	166.1	149.2	129.1	102.9	الاستهلاكات والإطفاءات
<b>334.6</b>	<b>321.7</b>	<b>235.2</b>	<b>209.8</b>	<b>202.5</b>	<b>الربح التشغيلي</b>
%3.81	%3.96	%3.25	%3.44	%3.82	هامش الربح التشغيلي
(9.2)	(15.7)	(17.2)	(9.0)	(7.2)	صافي دخل التمويل (مصروفات)
37.9	37.2	25.4	26.9	20.3	دخل استثمار
3.2	118.4	(17.3)	6.9	4.2	أخرى *
<b>366.5</b>	<b>461.6</b>	<b>226.0</b>	<b>234.5</b>	<b>219.8</b>	<b>الربح قبل الزكاة والضريبة</b>
11.3	10.9	8.4	5.3	5.3	الزكاة والضريبة
<b>355.2</b>	<b>450.8</b>	<b>217.7</b>	<b>229.2</b>	<b>214.6</b>	<b>صافي الدخل قبل حقوق الأقلية</b>
1.6	2.0	(12.4)	(1.7)	(0.2)	حقوق الأقلية
<b>353.6</b>	<b>448.8</b>	<b>230.0</b>	<b>230.9</b>	<b>214.8</b>	<b>صافي الدخل</b>
%4.1	%5.6	%3.2	%3.8	%4.1	العائد على المبيعات
2018F	2017E	2016A	2015A	2014A	قائمة المركز المالي (مليون ريال)
409.8	202.2	375.6	329.4	183.5	النقدية وما في حكمها
792.9	736.4	680.5	604.0	465.5	المخزون
254.8	233.4	212.5	267.3	137.1	أخرى
<b>1,457.4</b>	<b>1,172.0</b>	<b>1,268.5</b>	<b>1,200.8</b>	<b>786.1</b>	<b>إجمالي الموجودات قصيرة الأجل</b>
2,032.3	1,934.2	2,012.8	1,695.0	1,358.4	صافي الموجودات الثابتة
3.7	6.5	9.5	11.4	13.1	موجودات غير ملموسة
181.4	233.0	187.5	187.1	197.5	أخرى
<b>2,217.4</b>	<b>2,173.7</b>	<b>2,209.8</b>	<b>1,893.4</b>	<b>1,569.1</b>	<b>إجمالي الموجودات طويلة الأجل</b>
<b>3,674.9</b>	<b>3,345.8</b>	<b>3,478.4</b>	<b>3,094.2</b>	<b>2,355.2</b>	<b>إجمالي الموجودات</b>
126.9	145.7	187.2	212.3	118.0	الدين قصيرة الأجل والمستحق من الدين طويل الأجل
1,162.5	1,075.7	1,128.8	958.6	879.5	ذمم دائنة
430.5	398.4	355.3	271.3	213.3	مصروفات مستحقة
29.1	21.9	14.6	9.8	8.6	أخرى
<b>1,748.9</b>	<b>1,641.6</b>	<b>1,685.8</b>	<b>1,452.0</b>	<b>1,219.4</b>	<b>مطلوبات قصيرة الأجل</b>
130.9	84.4	412.3	399.5	125.0	دين طويل الأجل
138.5	125.5	140.7	138.1	58.2	مطلوبات غير جارية
<b>1,656.6</b>	<b>1,494.2</b>	<b>1,239.6</b>	<b>1,104.6</b>	<b>952.6</b>	<b>حقوق المساهمين</b>
<b>3,674.9</b>	<b>3,345.8</b>	<b>3,478.4</b>	<b>3,094.2</b>	<b>2,355.2</b>	<b>إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين</b>

المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد 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: فعلية، E: تقديرية، F: متوقعة.  
 تم تغيير المعايير المحاسبية لبعض البنود عام 2017 في ضوء معايير المحاسبة الدولية بينما تم عرض القوائم المالية للسنوات السابقة وفقاً للمعايير السعودية .  
 \*العام 2017 يشمل أرباح رأسمالية.

## شرح نظام التصنيف في البلد المالية

تستخدم البلد المالية هيكل التقييم الخاص بها من ثلاثة طبقات وتعتمد التوصيات على البيانات الكمية والكيفية التي يجمعها المدخلون. 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 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 البلد المالية.

## البلد المالية

### إدارة الأبحاث والمشورة

البريد الإلكتروني: research@albilad-capital.com  
 هاتف: +966 – 11 – 290 – 6250  
[الموقع على الشبكة:](http://www.albilad-capital.com/research)

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

### إدارة الوساطة

البريد الإلكتروني: abicctu@albilad-capital.com  
 هاتف: +966 – 11 – 290 – 6230

إدارة الأصول: abicasset@albilad-capital.com  
 البريد الإلكتروني: +966 – 11 – 290 – 6280  
 هاتف:

### المصرفية الاستثمارية

البريد الإلكتروني: investmentbanking@albilad-capital.com  
 هاتف: +966 – 11 – 290 – 6256

إدارة الحفظ: custody@albilad-capital.com  
 البريد الإلكتروني: +966 – 11 – 290 – 6259  
 هاتف:

### إخلاء المسؤولية

بدلت شركة البلد المالية أقصى جهد للتأكد من أن محتوى المعلومات المذكورة في هذا التقرير صحيحة ودقيقة ومع ذلك فإن شركة البلد 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 لـي غرض من الأغراض دون الموافقة الخطية المسبيقة من شركة البلد المالية.

كما نلفت الانتباـه بأن هذه المعلومات لا تشكل توصية بشراء أو بيع أوراق مالية أو لتخاذـ قرار استثمارـي. يعتبرـ أي إجرـ استثـمارـي يتـخذـهـ المستـثـمرـ بنـاءـ علىـ هـذاـ التـقرـيرـ سـواـهـ كانـ كـلـياـ أوـ جـزـئـياـ هوـ مـسـؤـولـيـتهـ الكـامـلـةـ وـحـدهـ. ليسـ الـهـدـفـ منـ هـذـاـ التـقرـيرـ أـنـ يـسـتـخدـمـ أـوـ يـعـتـبرـ مـشـورـةـ أـوـ خـيـارـاـ أـوـ إـجـرـاءـ آـخـرـ يـمـكـنـ أـنـ يـتـحـقـقـ مـسـتـقـيلـاـ. لذلكـ فـانـاـ نـنـصـحـ بـالـرجـوعـ إـلـىـ مـسـتـشـارـ اـسـتـثـمارـ مـؤـهـلـ قـبـلـ الـاسـتـثـمارـ فـيـ مـثـلـ هـذـهـ الـأـدـوـاتـ الـاسـتـثـمارـيـةـ. تحـفـظـ شـرـكـةـ الـبلـدـ الـمـالـيـةـ بـجـمـيعـ الـحقـوقـ الـمـرـتـبـةـ بـهـذـاـ التـقرـيرـ.

تصريح هيئة السوق المالية رقم 08100-37