

الربع الأول 2016

كشفت مجموعة صافولا عن نتائجها المالية الأولية للربع الأول 2016 محققة صافي ربح قدره 93 مليون ريال مقابل 471 مليون ريال خلال الربع المماثل من العام السابق بتراجع %80، فيما انخفضت عن الربع السابق بنسبة %82 حيث حققت الشركة حينها 515 مليون ريال.

ويرجع الانخفاض في صافي الربح خلال الربع الأول مقارنة بالربع المماثل من العام السابق بشكل رئيس إلى: (أ) انخفاض الربح التشغيلي بـ 23% عن الربع الأول 2015 مسجلًا 286 مليون ريال نظراً لتراجع الإيرادات وزيادة مصروفات التشغيل مع افتتاح مراكز تجارية جديدة في قطاع التجزئة، (ب) تحقيق أرباح رأسمالية بـ 265.2 مليون ريال في الفترة المماثلة جراء بيع شركة صافولا لأنظمة التغليف. (ج) تسجيل خسائر من إحدى الشركات الزميلة والتي من غير المتوقع أن تتكرر (د) خسائر صرف العملات خاصة في مصر والتي فاقمت خسائر الشركة المصرية المتقدمة للسكر من 38 مليون ريال إلى 107 مليون ريال.

بالمقارنة مع الربع الرابع من العام الماضي، يرجع الانخفاض في الأرباح الصافية إلى العوامل التالية: (أ) اشتغال الربع السابق على تسجيل فائض المطالبة التأمينية لحرق مستودع السكر بمبلغ 126.5 مليون ريال، (ب) تضمن الربع السابق مكسب بيع أرض بمبلغ 38.8 مليون ريال، (ج) انخفاض موسمي في المبيعات (د) انخفاض الدخل المحقق من الشركات الزميلة (ه) ارتفاع النفقات التمويلية والخسائر الناتجة عن سعر صرف العملات وزيادة خسائر الشركة المصرية المتقدمة للسكر، (و) ارتفاع الزكاة وضريبة الدخل.

بلغت إيرادات الربع الأول من عام 2016 نحو 6 مليارات ريال مقابل 6.2 مليارات ريال في الربع الأول من عام 2015، وحقق قطاعي الأغذية والتجزئة إيرادات بلغت 2.8 مليارات ريال و 3.3 مليارات ريال على التوالي، وبذلك تراجعت إيرادات قطاع الأغذية %8.6 بينما ارتفعت إيرادات التجزئة %2.5، كما بلغت الأرباح الصافية لقطاع الأغذية 163.5 مليون ريال مقابل 132.5 مليون ريال في الفترة المماثلة العام الماضي، بينما حقق قطاع التجزئة خسائر بلغت 21.3 مليون ريال مقابل أرباح صافية تبلغ 18.4 مليون ريال في الربع الأول من عام 2015. جغرافياً، مثلت المملكة العربية السعودية أكبر مساهم في إيرادات الشركة بنسبة 68.4% يليها إيران ومصر بنسبة 10.7% و 8.2% على التوالي، وارتفعت إيرادات الشركة داخل السعودية %1.7 بينما تراجعت %16.7 في إيران وانخفضت %8 في مصر.

انخفض الربح التشغيلي %23 عن الربع الأول من العام السابق مسجلًا 286 مليون ريال مقابل 371 مليون ريال خلال الفترة المقابلة من العام الماضي بينما تراجع %29.5 عن الربع السابق مسجلًا 405 مليون ريال.

أعلنت الشركة توزيع أرباح على المساهمين تبلغ 133.5 مليون ريال للسهم عن الربع الأول من عام 2016 بما يعادل 0.25 ريال للسهم وهو نصف توزيع الربع الأول من عام 2015، وسيتم التوزيع في 5 مايو المقبل لحملة الأسهم نهاية تداول يوم 21 إبريل.

جاءت أرباح الشركة دون توقعاتنا البالغة 380 مليون ريال دون متوسط توقعات المحللين المقدر بـ 369 مليون ريال، النتائج أظهرت تراجعاً ملحوظاً في قطاع التجزئة وأشتاد الضغوط التنافسية والاقتصادية في بعض الدول التي تعمل بها الشركة خاصة في مصر وإيران ولهذا نخفض تقديرنا لسهم الشركة إلى 49.8 ريال للسهم.

نهاية العام المالي - ديسمبر	2015A	2014A	2013A	2012A
قيمة المنشأة / الربح قبل الفوائد والزكاة والهلاك	15.85	12.50	10.80	10.91
مضاعف المنشأة / المبيعات	0.99	0.99	1.02	0.94
مضاعف الربحية	10.46	9.04	10.99	13.36
العائد على التوزيع	%5.7	%6.4	%5.7	%4.0
مضاعف القيمة الدفترية	1.78	1.88	1.94	2.26
السعر / المبيعات	0.71	0.70	0.74	0.68
النسبة الجارية للنفاذ	0.92	1.01	0.99	0.92
نحو الإيرادات	(%0.5)	%5.2	(%7.7)	%8.7

المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

زيادة المراكز

49.80

40.46
%23.1

2050.SE

79.50
29.40
%19.1-
537
21,606
5,762
534

التصوية

القيمة العادلة (ريال)

السعر كما في 24 أبريل 2016 (ريال)
العائد المتوقع
بيانات الشركة

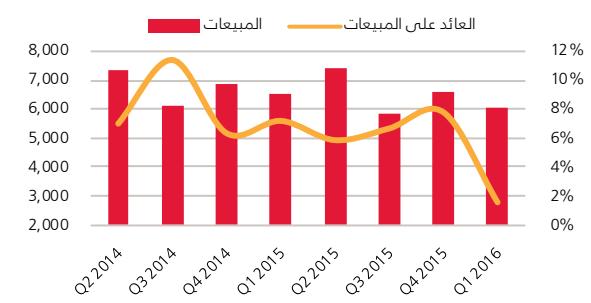
رمز تداول
أعلى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)
أدنى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)
النغير من أول العام
متوسط حجم التداول لـ 3 أشهر (ألف سهم)
الرسمية السوقية (مليون ريال)
الرسمية السوقية (مليون دولار)
الأسهم المصدرة (مليون سهم)
كيار المساهمين (أكبر من 5%)

شركة ماسك القابضة
المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية
عبدالله محمد عبدالله الريبي
شركة عبدالقادر المهدى و أولاده
شركة المهدى القابضة

حركة السهم خلال 52 أسبوع



تطور المبيعات الربعية (مليون ريال) مع العائد على المبيعات



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

أحمد هنداوى،
 محلل مالى أول
 AA.Hindawy@albilad-capital.com

القطاعات التشغيلية

المجموع	الاستبعادات	استثمارات وأنشطة أخرى**	التجزئة	الشركة المتحدة* للسكر- مصر	الأغذية	مليون ريال
الربع الأول 2016						
6,023	(81)	14	3,271	-	2,820	الدیرادات
93	(21)	79	(21)	(107)	163	الأرباح الصافية (الخسائر)

المجموع	الاستبعادات	استثمارات وأنشطة أخرى**	التجزئة	الشركة المتحدة* للسكر- مصر	الأغذية	مليون ريال
الربع الأول 2015						
6,224	(70)	15	3,192	-	3,087	الدیرادات
471	(10)	368	18	(38)	133	الأرباح الصافية (الخسائر)

المجموع	الاستبعادات	استثمارات وأنشطة أخرى**	التجزئة	الشركة المتحدة* للسكر- مصر	الأغذية	مليون ريال
نحو الدیرادات						
%3.2-	%16.2	%6.4-	%2.5	-	%8.6-	
%80.3-	%102.0	%78.5-	%215.4-	%184.2	%23.4	نحو الأرباح (الخسائر)

المجموع	دول أخرى	إيران	مصر	السعودية	مليون ريال
الدیرادات					
6,023	584	665	512	4,263	
93	15	39	(140)	179	الأرباح الصافية (الخسائر)

المجموع	دول أخرى	إيران	مصر	السعودية	مليون ريال
الدیرادات					
6,224	676	799	557	4,192	
471	26	35	(77)	487	الأرباح الصافية (الخسائر)

المجموع	دول أخرى	إيران	مصر	السعودية	مليون ريال
نحو الدیرادات					
%3.2-	%13.7-	%16.7-	%8.2-	%1.7	
%80.3-	%40.3-	%10.1	%82.0	%63.2-	نحو الأرباح (الخسائر)

* في نهاية مارس الماضي، أعلنت مجموعة صافولا عن توصلها لاتفاق مع البنك الأوروبي لإعادة التعمير والتنمية (البنك) وبقية الشركاء في الشركة المصرية المتعددة للسكر (الشركة) (إحدى الشركات الفرعية التابعة لمجموعة صافولا بطريقة غير مباشرة)، بموجب الاتفاق سوف يستثمر البنك 100 مليون دولار أمريكي في الشركة بضخ مبلغ 50 مليون دولار أمريكي نقداً إلى رأس المال الشركة بالإضافة إلى تحويل القرض الحالي الممنوح للشركة من البنك البالغ 50 مليون دولار أمريكي إلى رأس المال الشركة، وبناءً على ذلك، ستتخفض حصة مجموعة صافولا بعد زيادة رأس المال من 19.32% إلى 10.37%، وستتخفض حصة الشركة المتعددة للسكر (إحدى الشركات المملوكة لمجموعة صافولا بشكل غير مباشر) من 30.42% إلى 56.65%، بينما سيحصل البنك على 46.32% من رأس المال الشركة، ويسمنح الاتفاق البنك حق بيع الأسهم لمجموعة صافولا، كما يمنح الاتفاق حق خيار الشراء لصالح مجموعة صافولا وفقاً لشروط متفق عليها، بناءً على ذلك تم تغيير المعاملة المحاسبية في مجموعة صافولا مع استثماراتها في الشركة إلى استخدام طريقة حقوق الملكية بدلاً من التجميع الكامل للقواعد المالية، وإلى حين إصدار تلك الأسهم، فإنه سيتم تصنيف أصول ومطلوبات الشركة في القوائم المالية الموحدة الأولية للشركة كأصول ومطلوبات محتفظ بها للبيع حتى الانتهاء من تنفيذ الصيغة، كما أنه سيتم الإفصاح عن صافي الدخل من الشركة باعتباره دخل من عمليات متوقفة وذلك وفقاً للمعايير المحاسبية المعتمدة والمتعارف عليها في المملكة العربية السعودية.

** لا تشمل الاستثمارات التي لا تتحكم فيها المجموعة بالكامل مثل المراعي وهيرفي

2015A*	2014A*	2013A*	2012A	2011A	قائمة الدخل (مليون ريال)
26,425	26,588	25,281	27,391	25,196	إجمالي الدبرادات
21,169	21,478	20,158	22,366	20,942	تكلفة المبيعات
3,603	3,005	2,737	2,657	2,432	المصروفات العمومية والادارية ومصروفات البيع والتوزيع
1,653	2,105	2,386	2,368	1,822	الربح قبل مصروفات التمويل والإطفاء والاستهلاك والضرائب والزكاة
%6.2	%7.9	%9.4	%8.6	%7.2	هامش الربح قبل مصروفات التمويل والإطفاء والاستهلاك والضرائب والزكاة
624	628	657	564	558	الاستهلاكات والإطفاءات
796	978	760	652	537	دخل استثمار
1,826	2,455	2,490	2,456	1,801	الربح التشغيلي
(207)	(237)	(240)	(427)	(317)	صافي مصروفات التمويل
430	142	131	47	117	أخرى
2,049	2,360	2,381	2,076	1,601	الربح قبل الزكاة والضريبة
138	180	303	268	132	الزكاة والضريبة
1,911	2,180	2,078	1,807	1,469	صافي الدخل
0	50	70	0	0	دخل العمليات المتوقفة
1,911	2,230	2,147	1,807	1,469	صافي الدخل قبل حقوق الأقلية
119	158	443	405	266	حقوق الأقلية
1,792	2,072	1,704	1,402	1,203	صافي الدخل
%6.8	%7.8	%6.7	%5.1	%4.8	العائد على المبيعات

2015A*	2014A*	2013A*	2012A	2011A	قائمة المركز المالي (مليون ريال)
2,067	1,635	1,364	943	1,214	النقدية وما في حكمها
915	1,002	1,265	1,448	1,816	ذمم مدينة
4,840	4,413	4,488	3,973	3,152	المخزون
1,584	3,188	1,924	2,180	1,592	أخرى
9,406	10,238	9,040	8,545	7,774	إجمالي الموجودات قصيرة الأجل
7,907	6,756	4,564	4,387	4,485	صافي الموجودات الثابتة
1,114	1,166	1,344	1,322	1,302	مشروعات تحت التنفيذ
8,607	8,243	7,996	7,695	5,641	موجودات غير ملموسة
17,628	16,164	15,722	14,797	12,328	أخرى
27,034	26,402	24,763	23,342	20,101	إجمالي الموجودات طويلة الأجل
4,962	4,610	4,281	4,438	3,412	إجمالي الموجودات
3,126	2,721	2,668	2,744	2,719	الدين قصير الأجل والمستحق من الدين طويل الأجل
2,010	2,073	2,060	1,961	1,429	ذمم دائنة
94	758	93	159	181	مصروفات مستحقة
10,192	10,161	9,102	9,303	7,740	أخرى
4,579	4,603	4,126	3,612	2,821	مطلوبات قصيرة الأجل
757	709	643	544	469	دين طويل الأجل
956	962	1,241	1,595	1,348	مطلوبات غير جارية
10,550	9,966	9,651	8,287	7,722	حقوق المساهمين
27,034	26,402	24,763	23,342	20,101	إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين

2015A*	2014A*	2013A*	2012A	2011A	قائمة التدفقات النقدية
2,119	2,122	1,520	1,691	1,573	التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية
(1,001)	(694)	(919)	498	(169)	التدفقات النقدية من الأنشطة التمويلية
(527)	(1,017)	91	(2,460)	(768)	التدفقات النقدية من الأنشطة الاستثمارية

المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلد المالية

* قامت الشركة بإعادة تبويب بنود القوائم المالية لعامي 2013 و 2014 نظرًا لبيع شركة صافولا لانظمة التغليف.

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.

شرح نظام التصنيف في البلاد المالية

تستخدم البلاد 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، 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 البلاد المالية.

البلاد المالية

إدارة الأبحاث والمشورة

البريد الإلكتروني: research@albilad-capital.com
هاتف: +966 - 11 - 290 - 6250
الموقع على الشبكة: www.albilad-capital.com/research

خدمة العملاء

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

إدارة الوساطة

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

إدارة الأصول

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

المصرفية الاستثمارية

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

أخلاقيات المسؤولية

بذلك 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 لآى شخص آخر أو نشره كلياً أو جزئياً لآى غرض من الأغراض دون الموافقة الخطية المسبيقة من شركة البلاد المالية.

كما نلقي الانتباه بأن هذه المعلومات لا تشكل توصية بشراء أو بيع أوراق مالية أو لتخاذل قرار استثماري. يعتبر أي إجراء استثماري يتذبذبه 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.