

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 مسجلاً 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 (ج) خسائر صرف العملات خاصة في مصر والتي فاقمت خسائر الشركة المصرية المتحدة 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 لحريق 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 (هـ) ارتفاع النفقات التمويلية والخسائر الناتجة عن سعر صرف العملات وزيادة خسائر الشركة المصرية المتحدة للسكر، (و) ارتفاع الزكاة وضريبة الدخل.

بلغت إيرادات الربع الأول من عام 2016 نحو 6 مليار ريال مقابل 6.2 مليار ريال في الربع الأول من عام 2015، وحقق قطاعي الأغذية والتجزئة إيرادات بلغت 2.8 مليار ريال و 3.3 مليار 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 المقارنة 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 مسجلاً 286 مليون ريال مقابل 371 مليون ريال خلال الفترة المقابلة من العام الماضي بينما تراجع 29.5% عن الربع السابق مسجلاً 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 ودون متوسط توقعات المحللين المقدر بـ 369 مليون ريال، النتائج أظهرت تراجعاً ملحوظاً في قطاع التجزئة واشتداد الضغوط التنافسية والاقتصادية في بعض الدول التي تعمل بها الشركة خاصة في مصر وإيران ولهذا نخفض تقييماً لسهم الشركة إلى 49.8 ريال للسهم.

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

المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

زيادة المراكز

49.80

40.46
%23.1

التوصية

القيمة العادلة (ريال)

السعر كما في 24 أبريل 2016 (ريال)
العائد المتوقع

بيانات الشركة

2050.SE

79.50

29.40

19.1-%

537

21,606

5,762

534

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)

الرسملة السوقية (مليون ريال)

الرسملة السوقية (مليون دولار)

الأسهم المصدرة (مليون سهم)

كبار المساهمين (أكثر من 5%)

11.23%

10.23%

8.21%

8.01%

6.36%

شركة ماسك القابضة

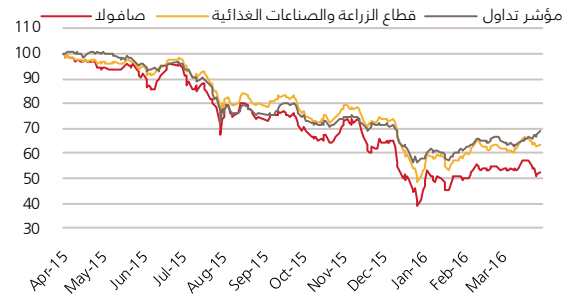
المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية

عبدالله محمد عبدالله الربيعية

شركة عبدالقادر المهيدب واولاده

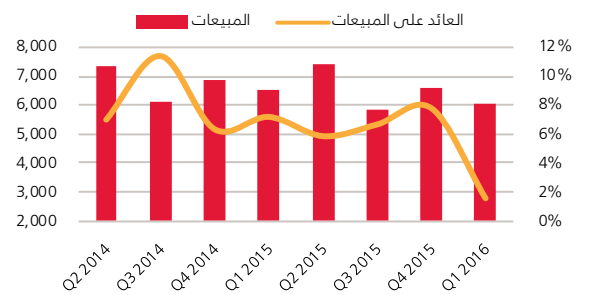
شركة المهيدب القابضة

حركة السهم خلال 52 أسبوع



المصدر: تداول

تطور المبيعات الربعية (مليون ريال) مع العائد على المبيعات



المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

تركي فدق

مدير الأبحاث والمشورة

TFadaak@albilad-capital.com

أحمد هنداي، CFA

محلل مالي 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	الإيرادات
93	(21)	79	(21)	(107)	163	الأرباح الصافية (الخسائر)
الربع الأول 2015						
6,224	(70)	15	3,192	-	3,087	الإيرادات
471	(10)	368	18	(38)	133	الأرباح الصافية (الخسائر)
%3.2-	%16.2	%6.4-	%2.5	-	%8.6-	نمو الإيرادات
%80.3-	%102.0	%78.5-	%215.4-	%184.2	%23.4	نمو الأرباح (الخسائر)

المجموع	دول أخرى	ايران	مصر	السعودية	مليون ريال
الربع الأول 2016					
6,023	584	665	512	4,263	الإيرادات
93	15	39	(140)	179	الأرباح الصافية (الخسائر)
الربع الأول 2015					
6,224	676	799	557	4,192	الإيرادات
471	26	35	(77)	487	الأرباح الصافية (الخسائر)
%3.2-	%13.7-	%16.7-	%8.2-	%1.7	نمو الإيرادات
%80.3-	%40.3-	%10.1	%82.0	%63.2-	نمو الأرباح (الخسائر)

* في نهاية مارس الماضي، أعلنت مجموعة صافولا عن توصلها لاتفاق مع البنك الأوروبي لإعادة التعمير والتنمية (البنك) وبقية الشركاء في الشركة المصرية المتحدة للسكر (الشركة) (إحدى الشركات الفرعية التابعة لمجموعة صافولا بطريقة غير مباشرة)، بموجب الاتفاق سوف يستثمر البنك 100 مليون دولار أمريكي في الشركة بضع مبلغ 50 مليون دولار أمريكي نقداً إلى رأسمال الشركة بالإضافة إلى تحويل القرض الحالي الممنوح للشركة من البنك البالغ 50 مليون دولار أمريكي إلى رأسمال الشركة، وبناء على ذلك، ستخفض حصة مجموعة صافولا بعد زيادة رأس المال من 19.32% إلى 10.37%، وستخفض حصة الشركة المتحدة للسكر (إحدى الشركات المملوكة لمجموعة صافولا بشكل غير مباشر) من 56.65% إلى 30.42%، بينما سيحصل البنك على 46.32% رأسمال الشركة، ويمنح الاتفاق البنك حق بيع الأسهم لمجموعة صافولا، كما يمنح الاتفاق حق خيار الشراء لصالح مجموعة صافولا وفقاً لشروط متفق عليها، بناء على ذلك تم تغيير المعاملة المحاسبية في مجموعة صافولا مع استثمارها في الشركة إلى استخدام طريقة حقوق الملكية بدلاً من التجميع الكامل للقوائم 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 الصفقة، 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 الإيرادات
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)	صافى 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	صافى الدخل
0	50	70	0	0	دخل العمليات المتوقفة
1,911	2,230	2,147	1,807	1,469	صافى الدخل قبل حقوق الأقلية
119	158	443	405	266	حقوق الأقلية
1,792	2,072	1,704	1,402	1,203	صافى 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	صافى 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
					إجمالي الموجودات
4,962	4,610	4,281	4,438	3,412	الدين قصير الأجل والمستحق من الدين طويل الأجل
3,126	2,721	2,668	2,744	2,719	ذمم دائنة
2,010	2,073	2,060	1,961	1,429	مصروفات مستحقة
94	758	93	159	181	أخرى
10,192	10,161	9,102	9,303	7,740	مطلوبات قصيرة الأجل
4,579	4,603	4,126	3,612	2,821	دين طويل الأجل
757	709	643	544	469	مطلوبات غير جارية
956	962	1,241	1,595	1,348	حقوق المساهمين
10,550	9,966	9,651	8,287	7,722	إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين
27,034	26,402	24,763	23,342	20,101	

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 البلاد المالية

* قامت الشركة بإعادة تبويب بنود القوائم المالية لعامي 2013 و 2014 نظرًا لبيع شركة صافولا لأنظمة 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 ثلاث 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 نحددها، وإمكانية الصعود/الهبوط.

زيادة المراكز: القيمة العادلة تزيد عن 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

إدارة الأبحاث والمشورة

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

إدارة الوساطة

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

المصرفية الاستثمارية

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

خدمة العملاء

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

إدارة الأصول

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

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 مستقبله. لذلك فإننا ننصح بالرجوع إلى مستشار استثماري مؤهل قبل الاستثمار في مثل هذه الأدوات الاستثمارية.

تحتفظ شركة البلاد المالية بجميع الحقوق المرتبطة بهذا التقرير.