

تحديث فصلي – الربع الأول 2014

أعلنت مجموعة صافولا في العشرين من أبريل عن النتائج المالية الأولية للربع الأول من عام 2014. وحققت الشركة نموًا في الأرباح أعلى من متوسط توقعات المحللين. أظهرت الشركة صافي ربح 423 مليون ريال خلال الربع الأول، أعلى من توقعاتنا بـ 28% المقدرة بـ 330 مليون ريال، وبارتفاع 43.4% عن نفس الفترة من العام الماضي و لكن أقل من الربع السابق بـ 25%. وجدير بالذكر فإن التوقعات الإستراتيجية من إدارة صافولا كانت 310 مليون ريال كصافي أرباح.

أرجعت الشركة سبب النمو في الأرباح إلى زيادة كل من المبيعات والحصة السوقية في قطاع التجزئة، وارتفاع صافي أرباح شركة كنان الدولية (المملوكة بنسبة 29.9% لمجموعة صافولا)، بجانب التأثير الإيجابي لإنخفاض النفقات التمويلية. بينما أرجعت الشركة سبب الانخفاض مقارنة بالربع الرابع إلى تضمن الربع الرابع على أرباح رأسمالية بلغت 231.4 مليون ريال نتيجة بيع حصتها في أراضٍ تقع بالمدينة المنورة إلى شركة مدينة المعرفة الاقتصادية، بالإضافة إلى موسمية الاستهلاك خلال الربع الرابع من كل عام.

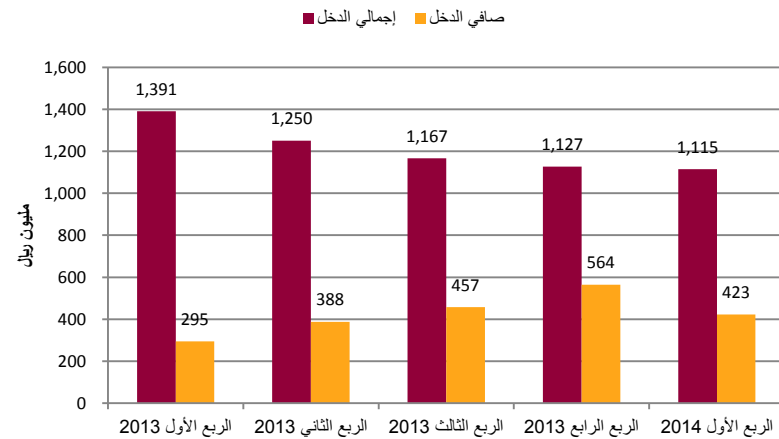
انخفض صافي الربح بـ 19.8% و 1.1% مقارنة بالربع المماثل والربع السابق من العام الماضي على التوالي. و انخفض الربح التشغيلي أيضًا بـ 24.1% و 4.1% مقارنة بنفس الفترتين على التوالي. و عزت الشركة سبب الانخفاض إلى بدء عمليات مشروع سكر البنجر في مصر خلال الربع الأول من عام 2014، بالإضافة إلى تأثير المعالجات المحاسبية التي تمت في النتائج المالية لشركات المجموعة في كل من إيران و السودان بسبب ارتفاع التضخم. حيث أن تأثير هذا التضخم انعكس على نتائج كامل العام المالي ضمن نتائج الربع الرابع 2013 للمجموعة.

أبرز المستجدات

أقر مجلس إدارة مجموعة صافولا في 17 أبريل توزيع أرباح نقدية على المساهمين بواقع خمسين هللة للسهم الواحد كإرباح عن الربع الأول من 2014 للمساهمين المسجلين بسجلات الشركة بنهاية تداول يوم الاثنين 21 أبريل. يذكر أن صافولا قد وزعت خمسين هللة أيضًا في الربع السابق تماشيًا مع سياسة الشركة في توزيع أرباح ربع سنوية على مساهميها.

تعليقنا على النتائج

أظهرت النتائج الأولية للربع الأول من العام نسب نمو إيجابية و أفضل من التوقعات بدعم من الارتفاع في المبيعات. ونتوقع أن تحقق الشركة خلال عام 2014 نسب نمو مقارنة للربع الأول مقارنة بالفصول المماثلة من العام الماضي.

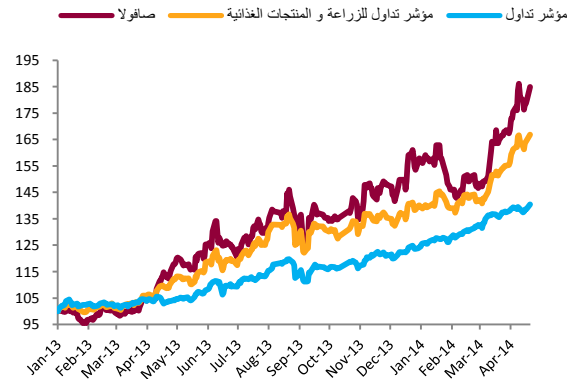


التوصية	حياد
القيمة العادلة (ريال)	74.00
السعر كما في 20 أبريل 2014 (ريال)	73.76
العائد المتوقع	0.3%

بيانات الشركة	
رمز تداول	2050.SE
أعلى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)	74.75
أدنى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)	44.50
التغير من أول العام	18.0%
متوسط حجم التداول لـ 3 أشهر (ألف سهم)	557
الرسملة السوقية (مليون ريال)	39,386
الرسملة السوقية (مليون دولار)	10,503
الأسهم المصدرة (مليون سهم)	534
الأسهم الحرة	74.9%

المؤشرات المالية	2013	2012	2011
الإيرادات (مليون ريال)	26,370	27,391	25,196
صافي الدخل (مليون ريال)	1,832	1,704	1,202
ربحية السهم (ريال)	3.43	3.19	2.25
مضاعف الربحية	21.49	23.11	28.09
مضاعف القيمة الدفترية	3.62	3.62	3.99
عائد الأرباح	2.7%	2.7%	1.9%
نمو الأرباح	26.0%	21.6%	35.6%

*متنحية بالربع الأول 2014



المصادر: أبحاث البلاد المالية، تداول.

للمزيد من المعلومات يرجى الاتصال على:

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

الإدارة العامة:
 هاتف: +966 11 203 9892
 فاكس: +966 11 479 8453
 صندوق البريد 140
 الرياض 11411

موقعنا على الشبكة:

www.albilad-capital.com/research

21 أبريل 2014

التغيير	Q1 2014	Q1 2013	قائمة المركز المالي (مليون ريال)	التغيير	2013	2012	2011	2010	قائمة المركز المالي (مليون ريال)
-	-	-	الموجودات المتداولة	5.8%	9,040	8,545	7,774	5,911	الموجودات المتداولة
-	-	-	الاستثمارات	5.5%	7,943	7,527	5,332	6,107	الاستثمارات
-	-	-	الموجودات الثابتة	10.4%	6,383	5,780	5,384	4,739	الموجودات الثابتة
-	-	-	الموجودات الأخرى	-6.3%	1,396	1,490	1,611	1,025	الموجودات الأخرى
-	-	-	إجمالي الموجودات	6.1%	24,763	23,342	20,101	17,782	إجمالي الموجودات
-	-	-	المطلوبات المتداولة	-2.0%	9,113	9,303	7,740	6,724	المطلوبات المتداولة
-	-	-	قروض طويلة الأجل	14.2%	4,126	3,612	2,821	2,395	قروض طويلة الأجل
-	-	-	المطلوبات الأخرى	14.2%	4,126	3,612	2,821	2,395	المطلوبات الأخرى
-	-	-	حقوق المساهمين	16.1%	632	544	469	448	حقوق المساهمين
-	-	-	إجمالي المطلوبات و حقوق المساهمين	10.2%	10,892	9,882	9,071	8,215	إجمالي المطلوبات و حقوق المساهمين

التغيير	Q1 2014	Q1 2013	قائمة الدخل (مليون ريال)	التغيير	2013	2012	2011	2010	قائمة الدخل (مليون ريال)
-	-	-	المبيعات	-3.7%	26,370	27,391	25,196	21,029	المبيعات
-	-	-	تكاليف المبيعات	-5.3%	21,434	22,630	21,225	17,614	تكاليف المبيعات
-19.8%	1,115	1,391	إجمالي الدخل	3.7%	4,936	4,762	3,971	3,415	إجمالي الدخل
-	-	-	صافي الدخل من شركات زميلة و إيرادات أخرى	16.6%	760	652	537	557	صافي الدخل من شركات زميلة و إيرادات أخرى
-	-	-	المصاريف الإدارية والتسويقية	5.1%	3,110	2,958	2,707	2,473	المصاريف الإدارية والتسويقية
-	-	-	تكاليف تمويل بالصفى	-39.4%	259	427	317	244	تكاليف تمويل بالصفى
-	-	-	المصاريف (الإيرادات) الأخرى	181.7%	(131)	(47)	(117)	89	المصاريف (الإيرادات) الأخرى
-	-	-	إجمالي المصاريف والإيرادات الأخرى	-3.0%	3,237	3,338	2,907	2,806	إجمالي المصاريف والإيرادات الأخرى
-	-	-	صافي الدخل قبل الزكاة	18.5%	2,459	2,076	1,601	1,166	صافي الدخل قبل الزكاة
-	-	-	الزكاة	16.4%	312	268	132	140	الزكاة
-	-	-	حقوق الأقلية	9.3%	443	405	266	139	حقوق الأقلية
43.4%	423	295	صافي الدخل	21.6%	1,704	1,402	1,202	887	صافي الدخل

التغيير	Q1 2014	Q1 2013	قائمة التدفقات النقدية (مليون ريال)	التغيير	2013	2012	2011	2010	قائمة التدفقات النقدية (مليون ريال)
-	-	-	صافي الدخل	18.8%	2,147	1,807	1,469	1,469	صافي الدخل
-	-	-	الاستهلاكات	16.5%	657	564	558	558	الاستهلاكات
-	-	-	المخزون	-37.4%	(514)	(821)	(597)	(597)	المخزون
-	-	-	الحسابات المدينة	-50.3%	183	368	(71)	(71)	الحسابات المدينة
-	-	-	الحسابات الدائنة		(76)	25	487	487	الحسابات الدائنة
-	-	-	مصرفات مدفوعة مقدما و موجودات أخرى	-60.0%	(265)	(662)	174	174	مصرفات مدفوعة مقدما و موجودات أخرى
-	-	-	مصاريف مستحقة و مطلوبات أخرى	-79.3%	115	555	(195)	(195)	مصاريف مستحقة و مطلوبات أخرى
-	-	-	التغييرات الأخرى في نشاط العمليات	401.0%	(727)	(145)	(251)	(251)	التغييرات الأخرى في نشاط العمليات
-	-	-	مشتريات الموجودات الثابتة	8.4%	(1,161)	(1,070)	(674)	(674)	مشتريات الموجودات الثابتة
-	-	-	التغييرات الأخرى في نشاط الإستثمار		1,252	(1,390)	(94)	(94)	التغييرات الأخرى في نشاط الإستثمار
-	-	-	الزيادة في الديون	-66.0%	617	1,817	780	780	الزيادة في الديون
-	-	-	توزيع أرباح نقدية	33.8%	(993)	(742)	(498)	(498)	توزيع أرباح نقدية
-	-	-	التغييرات الأخرى في الأنشطة التمويلية	41.1%	(814)	(577)	(451)	(451)	التغييرات الأخرى في الأنشطة التمويلية
-	-	-	النقد في بداية الفترة	-22.3%	943	1,214	577	577	النقد في بداية الفترة
-	-	-	النقد في نهاية الفترة	44.6%	1,364	943	1,214	1,214	النقد في نهاية الفترة

المصدر: القوائم المالية لصافولا

تعريفات

- **ربحية السهم**
هي مؤشر لربح الشركة بالريال لكل سهم من أسهمها المصدرة. يحتسب من خلال قسمة صافي دخل الشركة على عدد أسهمها المصدرة.
- **الإيرادات**
هي عائدات الشركة من أموال أو مستحقات ناتجة عن نشاطها.
- **الربح التشغيلي**
هو صافي إيرادات الشركة بعد خصم التكاليف المباشرة لمبيعاتها ولا يشمل التكاليف الغير مباشرة كالإهلاك والفائدة والضرائب والتكاليف الغير تشغيلية.
- **مضاعف الربحية (السعر للعائد)**
هو ما يمثله سعر سهم الشركة مقابل ربحية السهم الواحد فيها. يستخدم في المقارنة بين أسعار أسهم الشركات من نفس النشاط فكلما كان الرقم أعلى من المتوسط للقطاع أعطى دلالة على إما المبالغة في سعر السهم أو توقع أرباح أكثر في المستقبل والعكس. يحتسب من خلال قسمة سعر السهم على ربحية السهم بالريال.
- **القيمة الدفترية (للسهم)**
القيمة الدفترية للشركة تمثل قيمة الشركة في حال تصفيتها وخروجها من السوق. تحتسب عن طريق قسمة حقوق المساهمين على عدد الأسهم المصدرة للشركة يعطي القيمة الدفترية للسهم الواحد وهي قيمة السهم في حال تصفية الشركة.
- **مضاعف القيمة الدفترية (للسهم)**
هو ما يمثله سعر السوق للسهم إلى قيمته الدفترية. يستخدم بالمقارنة بين الشركات من نفس النشاط ومقارنتها بمتوسط القطاع. فإذا زاد الرقم عن المتوسط فهذا يعني أن سعر الشركة يتداول بأعلى من قيمته الدفترية ويعطي دلالتين إما أن سعر السهم مبالغ فيه أو أن الشركة في حالة نمو والعكس. يحتسب الرقم عن طريق قسمة سعر السوق للسهم على قيمته الدفترية.
- **العائد على حقوق المساهمين**
هي نسبة مئوية تمثل مدى كفاءة الشركة في تحقيق أرباحها من قيمة استثمار المساهمين فيها. تحتسب عن طريق قسمة صافي دخل الشركة على حقوق المساهمين. كلما زادت النسبة أعطت دلالة على كفاءة أعلى والعكس.
- **صافي الدين**
إجمالي الديون طويلة الأجل بعد خصم النقد.
- **قيمة المنشأة**
هي رسملة الشركة مضافاً إليها صافي الدين
- **الأفق الزمني**
نوصي باعتماد أفق زمني يتراوح ما بين 9 إلى 12 شهرًا بمعنى أن السعر الحالي قد يصل إلى السعر المستهدف خلال هذه الفترة.

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:** السعر المستهدف يزيد على السعر الحالي بأكثر من 10%، نتوقع أن يصل سعر السهم للمستوى المستهدف خلال فترة زمنية 9-12 شهر.
- حياد:** السعر المستهدف يزيد أو يقل عن السعر الحالي بأقل من 10%، نتوقع أن يصل سعر السهم للمستوى المستهدف خلال فترة زمنية 9-12 شهر.
- تخفيض المراكز:** السعر المستهدف يقل عن السعر الحالي بأكثر من 10%، نتوقع أن يصل سعر السهم للمستوى المستهدف خلال فترة زمنية 9-12 شهر.
- تحت المراجعة:** لم يتم تحديد سعر مستهدف لانتظار مزيد من التحليل أو البيانات أو قوائم مالية تفصيلية أو وجود تغيير جوهري في أداء الشركة أو تغيير ظروف السوق أو أية أسباب أخرى خاصة بأبحاث البلاد المالية.

البلاد المالية

خدمة العملاء

clientservices@albilad-capital.com
+966 – 11 – 203 – 9888
800 – 116 – 0001

البريد الإلكتروني:
الإدارة العامة:
الهاتف المجاني:

إدارة الأبحاث والمشورة

research@albilad-capital.com
+966 – 11 – 203 – 9892
www.albilad-capital.com/research

البريد الإلكتروني:
هاتف:
الموقع على الشبكة:

إدارة الوساطة

myabes@albilad-capital.com
+966 – 11 – 203 – 9840

البريد الإلكتروني:
هاتف:

المصرفية الاستثمارية

mmandil@albilad-capital.com
+966 – 11 – 203 – 9859

البريد الإلكتروني:
هاتف:

إدارة الأصول

falqutub@albilad-capital.com
+966 – 11 – 203 – 9870

البريد الإلكتروني:
هاتف:

إخلاء المسؤولية

بذلت شركة البلاد الاستثمارية أقصى جهد للتأكد من أن محتوى المعلومات المذكورة في هذا التقرير صحيحة ودقيقة ومع ذلك فإن شركة البلاد للاستثمار و مديرها و موظفيها لا يقدمون أي ضمانات أو تعهدات صراحة أو ضمناً بشأن محتويات التقرير و لا 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 للاستثمار .

كما نلفت 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 إن 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 للاستثمار بجميع الحقوق المرتبطة بهذا التقرير