

أعلنت مجموعة صافولا عن نتائجها الأولية للربع الثاني من 2015. حيث حققت المجموعة صافي أرباح يقدر بـ 434.4 مليون ريال مقارنة بـ 513.3 مليون ريال خلال الربع المماثل من العام الماضي و 470.5 مليون ريال خلال الربع السابق، بانخفاض 15.4% و 7.7% على التوالي. وبذلك تنخفض أرباح المجموعة بـ 3.4% خلال النصف الأول من 2015 عند مستوى 904.9 مليون ريال مقابل 936.5 مليون ريال خلال النصف الأول من 2014.

أرجعت المجموعة انخفاض صافي أرباحها خلال الربع الثاني من 2015 مقارنة بالربع المماثل من 2014 — على الرغم من انخفاض النفقات التمويلية وحصة الأقلية في الدخل — بشكل رئيس إلى تحقيق المجموعة لربح رأسمالي نتيجة لبيع عملياتها بجمهورية كازاخستان خلال الربع الثاني من العام الماضي. بالإضافة إلى استلامها أرباح من إحدى الشركات الزميلة خلال نفس الربع. بجانب بيع شركة صافولا لأنظمة التغليف بداية 2015 وزيادة الزكاة وضريبة الدخل وانخفاض حصة المجموعة في صافي الدخل من إحدى الشركات الزميلة خلال الربع الثاني من العام الحالي.

كما عزت الانخفاض مقارنة بالربع السابق بشكل رئيس إلى تحقيق ربح رأسمالي قدره 265.2 مليون ريال خلال الربع الأول من 2015 نتيجة بيع حصص المجموعة في شركة صافولا لأنظمة التغليف. بالإضافة إلى زيادة المصاريف التشغيلية نتيجة للنمو والتوسعات في قطاع التجزئة والزكاة وضريبة الدخل الأجنبية وحقوق الأقلية. وذلك على الرغم من انخفاض النفقات التمويلية ونمو المبيعات وزيادة حصة المجموعة في صافي الدخل من بعض الشركات الزميلة.

بلغ إجمالي الربح خلال الربع الثاني من العام الحالي 1,372 مليون ريال مرتفعاً بـ 9.6% عن الربع المماثل من العام الماضي والبالغ 1,251 مليون ريال، كما ارتفع بنسبة 16.1% مقارنة بالربع السابق. وبلغ الربح التشغيلي خلال الربع الثاني من هذا العام 554.4 مليون ريال مقابل 671.2 مليون ريال خلال الربع المماثل من العام الماضي بانخفاض 17.4%، بينما ارتفع بـ 43.5% مقارنة بالربع السابق، وخلال النصف الأول من هذا العام ارتفع إجمالي الربح ليصل إلى 2,554 مليون ريال مقابل 2,344 مليون ريال خلال العام السابق، أي بنمو يقدر بـ 8.9%. فيما تراجع الربح التشغيلي إلى 940.7 مليون ريال مقابل 1,202 مليون ريال خلال العام السابق ليسجل انخفاضاً بـ 21.7%.

أشارت المجموعة بإعادة تبويب جميع المبالغ المتعلقة بشركة صافولا لأنظمة التغليف في القوائم المالية.

أبرز المستجدات

أقر مجلس إدارة صافولا في يوليو توزيع أرباح نقدية بقيمة 267 مليون ريال عن الربع الثاني من العام الجاري. بواقع 0.5 ريال للسهم وهو ما يمثل 5% من القيمة الإسمية للسهم، على أن يستحق التوزيع في الثاني من أغسطس المقبل.

التقييم والتوصية

جاءت نتائج المجموعة دون توقعاتنا البالغة 528 مليون ريال وتوقعات المحللين البالغة 511 مليون ريال. بينما فاقت التوقعات المعلنة من قبل الشركة بنسبة 1.3%. كما أشارت المجموعة توقعها تحقيق أرباح بـ 355 مليون ريال خلال الربع الثالث من العام الجاري دون الأرباح الرأسمالية. لذا نوصي بزيادة المراكز بناءً على القيمة العادلة للسهم و

نهاية العام المالي - ديسمبر	2011A	2012A	2013A	2014A
قيمة المنشأة / الربح قبل الفوائد والزكاة والاهلاك	22.85	18.46	18.30	21.00
مضاعف المنشأة / المبيعات	1.65	1.60	1.73	1.66
مضاعف الربحية	30.45	26.11	21.48	17.67
العائد على التوزيع	1.9%	2.0%	2.9%	3.3%
مضاعف القيمة الدفترية	4.04	3.71	3.36	3.35
السعر / المبيعات	1.45	1.34	1.45	1.38
النسبة الجارية للأصول	1.00	0.92	0.99	1.01
نمو الإيرادات	19.8%	8.7%	-7.7%	5.2%

* يرجى الرجوع إلى القوائم المالية وبيان إخلاء المسؤولية في آخر التقرير.

زيادة المراكز

89.30

68.57
%30.2

التوصية

القيمة العادلة (ريال)

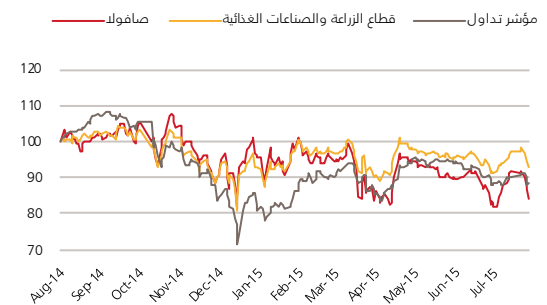
السعر كما في 29 يوليو 2015 (ريال)
العائد المتوقع

بيانات الشركة

2050.SE	رمز تداول
90.50	أعلى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)
63.50	أدنى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)
%13.2-	التغير من أول العام
428	متوسط حجم التداول لـ 3 أشهر (ألف سهم)
36,616	الرسملة السوقية (مليون ريال)
9,764	الرسملة السوقية (مليون دولار)
534	الأسهم المصدرة (مليون سهم)

كبار المساهمين (أكثر من 5%)

%11.23	شركة ماسك القابضة
%10.23	المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية
%8.21	عبدالله محمد عبدالله الربيعية
%7.96	شركة عبدالقادر المهيدب واولاده
%6.36	شركة المهيدب القابضة



للمزيد من المعلومات يرجى الاتصال على:

تركي فدق
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

النمو	H1 2015	*H1 2014	قائمة الدخل (مليون ريال)
3%	13,968.5	13,577.4	إجمالي الإيرادات
2%	11,097.4	10,921.9	تكلفة المبيعات
20%	1,972.3	1,644.5	المصروفات العمومية والادارية ومصروفات البيع والتوزيع
(11%)	898.7	1,011.0	الربح قبل مصروفات التمويل والإطفاء والاستهلاك والضرائب والزكاة
(14%)	6.4%	7.4%	هامش الربح قبل مصروفات التمويل والإطفاء والاستهلاك والضرائب والزكاة
2%	317.4	311.2	الاستهلاكات والإطفاءات
(28%)	359.3	502.1	دخل استثمار
(22%)	940.7	1,202.0	الربح التشغيلي
23%	(198.3)	(161.6)	صافي دخل الفائدة
1398%	265.2	17.7	ربح من بيع استثمار
(5%)	1,007.5	1,058.1	الربح قبل الزكاة والضريبة
39%	82.2	59.2	الزكاة والضريبة
(7%)	925.3	998.9	صافي الدخل
-	-	23.3	الدخل من العمليات المتوقعة
(9%)	925.3	1,022.2	صافي الدخل قبل حقوق الأقلية
(76%)	20.5	85.7	حقوق الاقلية
(3%)	904.9	936.5	صافي الدخل
(6%)	6.5%	6.9%	العائد على المبيعات
النمو	H1 2015	*H1 2014	قائمة المركز المالي (مليون ريال)
59%	2,144.3	1,351.2	النقدية وما في حكمها
(15%)	1,315.5	1,551.6	ذمم مدينة
6%	4,785.5	4,513.7	المخزون
(13%)	2,014.4	2,311.9	أخرى
5%	10,259.7	9,728.4	إجمالي الأصول قصيرة الأجل
11%	7,221.5	6,495.9	صافي الموجودات الثابتة ومشروعات تحت التنفيذ
(14%)	1,151.9	1,334.4	موجودات غير ملموسة
5%	8,658.5	8,257.9	أخرى
6%	17,032.0	16,088.3	إجمالي الموجودات طويلة الأجل
6%	27,291.7	25,816.7	إجمالي الموجودات
1%	4,630.7	4,596.2	الدين قصير الأجل والمستحق من الدين طويل الأجل
15%	3,616.3	3,142.9	ذمم دائنة
4%	2,359.9	2,263.2	مصروفات مستحقة
(23%)	84.2	109.8	أخرى
6%	10,691.2	10,112.1	مطلوبات قصيرة الأجل
5%	4,413.3	4,190.2	دين طويل الأجل
10%	713.1	649.9	مطلوبات غير جارية
6%	11,474.1	10,864.5	حقوق المساهمين
6%	27,291.7	25,816.7	إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين
النمو	H1 2015	*H1 2014	قائمة التدفقات النقدية
28%	1,067.3	836.4	التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية
15%	(707.1)	(615.7)	التدفقات النقدية من الأنشطة التمويلية
-	248.9	(232.0)	التدفقات النقدية من الأنشطة الاستثمارية
-	609.1	(11.3)	التغير في النقد
59%	2,144.3	1,351.2	النقد في نهاية الفترة

* قامت الشركة بإعادة تبويب قوائم النصف الثاني 2014 نظراً 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.

*2014	*2013	2012	2011	2010	قائمة الدخل (مليون ريال)
26,588	25,281	27,391	25,196	21,029	إجمالي الإيرادات
21,478	20,158	22,366	20,942	17,072	تكلفة المبيعات
3,005	2,737	2,657	2,432	2,203	المصروفات العمومية والادارية ومصروفات البيع والتوزيع
2,105	2,386	2,368	1,822	1,755	الربح قبل مصروفات التمويل والإطفاء والاستهلاك والضرائب والزكاة
7.9%	9.4%	8.6%	7.2%	8.3%	هامش الربح قبل مصروفات التمويل والإطفاء والاستهلاك والضرائب والزكاة
(628)	(657)	(564)	(558)	(813)	الاستهلاك والإطفاءات
(67)	(100)	-	-	-	المخصصات
978	760	652	537	557	دخل استثمار
2,387	2,390	2,456	1,801	1,499	الربح التشغيلي
(237)	(240)	(427)	(317)	(244)	صافي دخل الفائدة
210	231	47	117	(89)	ربح من بيع استثمار
2,360	2,381	2,076	1,601	1,166	الربح قبل الزكاة والضريبة
180	303	268	132	140	الزكاة والضريبة
2,180	2,078	1,807	1,469	1,026	صافي الدخل
50	70	0	0	0	دخل العمليات المتوقعة
2,230	2,147	1,807	1,469	1,026	صافي الدخل قبل حقوق الأقلية
158	443	405	266	139	حقوق الأقلية
2,072	1,704	1,402	1,202	887	صافي الدخل
7.8%	6.7%	5.1%	4.8%	4.2%	العائد على المبيعات

*2014	*2013	2012	2011	2010	قائمة المركز المالي (مليون ريال)
1,635	1,364	943	1,214	577	النقدية وما في حكمها
1,059	1,265	1,448	1,816	1,678	ذمم مدينة
4,413	4,488	3,973	3,152	2,527	المخزون
3,131	1,924	2,180	1,592	1,128	أخرى
10,238	9,040	8,545	7,774	5,911	إجمالي الأصول قصيرة الأجل
4,586	4,564	4,387	4,485	4,294	صافي الموجودات الثابتة
2,170	1,819	1,393	900	445	مشروعات تحت التنفيذ
1,166	1,344	1,322	1,302	1,025	موجودات غير ملموسة
8,243	7,996	7,695	5,641	6,107	أخرى
16,164	15,722	14,797	12,328	11,871	إجمالي الموجودات طويلة الأجل
26,402	24,763	23,342	20,101	17,782	إجمالي الموجودات
4,610	4,281	4,438	3,412	2,779	الدين قصير الأجل والمستحق من الدين طويل الأجل
2,721	2,668	2,744	2,719	2,129	ذمم دائنة
2,073	2,060	1,961	1,429	1,616	مصروفات مستحقة
758	93	159	181	200	أخرى
10,161	9,102	9,303	7,740	6,724	مطلوبات قصيرة الأجل
4,603	4,126	3,612	2,821	2,395	دين طويل الأجل
709	643	544	469	448	مطلوبات غير جارية
10,928	10,892	9,882	9,071	8,215	حقوق المساهمين
26,402	24,763	23,342	20,101	17,782	إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين

*2014	*2013	2012	2011	2010	قائمة التدفقات النقدية
2,122	1,520	1,691	1,573	1,405	التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية
(694)	(919)	498	(169)	(1,149)	التدفقات النقدية من الأنشطة التمويلية
(1,017)	91	(2,460)	(768)	(680)	التدفقات النقدية من الأنشطة الاستثمارية
271	420	(271)	637	(424)	التغير في النقد
1,635	1,364	943	1,214	577	النقد في نهاية الفترة

* قامت الشركة بإعادة تبويب بنود القوائم المالية لعامي 2013 و 2014 نظراً لبيع شركة صافولا للأنظمة 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 على السعر الحالي بأكثر من 10%، نتوقع أن يصل سعر السهم للقيمة العادلة خلال فترة زمنية 9-12 شهر.

حياد: القيمة العادلة تزيد أو تقل عن السعر الحالي بأقل من 10%، نتوقع أن يصل سعر السهم للقيمة العادلة خلال فترة زمنية 9-12 شهر.

تخفيض المراكز: القيمة العادلة تقل عن السعر الحالي بأكثر من 10%، نتوقع أن يصل سعر السهم للقيمة العادلة خلال فترة زمنية 9-12 شهر.

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 - 203 - 9892
الموقع على الشبكة: www.albilad-capital.com/research

خدمة العملاء

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

إدارة الوساطة

البريد الإلكتروني: abicctu@albilad-capital.com
هاتف: +966 - 11 - 203 - 9840

المصرفية الاستثمارية

البريد الإلكتروني: investment.banking@albilad-capital.com
هاتف: +966 - 11 - 203 - 9830

إدارة الأصول

البريد الإلكتروني: abicasset@albilad-capital.com
هاتف: +966 - 11 - 203 - 9870

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 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.