

أعلنت الشركة السعودية لمنتجات الألبان والأغذية (سدافكو) النتائج المالية الأولية للربع الثاني من عام ٢٠١٥ بصافي ربح بلغ نحو ٥٤ مليون ريال متوفقة على توقعاتنا بمقابل ٤٦ مليون ريال. نحن نوصي بالحياد عن السهم بسعر مستهدف .١٣٨.٢٥ ريال.

- حققت الشركة السعودية لمنتجات الألبان والأغذية (سدافكو) في الربع الثاني من ٢٠١٥ إجمالي ربح بقيمة ٢٦٦ مليون ريال، مرتقاً بنسبة ٢٨٪ مقارنة بالربع المماثل من عام ٢٠١٤، حيث بلغ إجمالي الربح ٢٩.٥ مليون ريال، بينما حققت (سدافكو) انخفاضاً في إجمالي الربح بنسبة ٧٪ مقارنة بالربع السابق من ٢٠١٤، حيث بلغت إجمالي الأرباح في ذلك الربع ٧٩.٧ مليون ريال.
- وحققت (سدافكو) في الربع الثاني من ٢٠١٥ ربح تشغيلي بلغ ٥٨ مليون ريال مرتفعاً بنسبة ٤٪ مقارنة بالربع المماثل من عام ٢٠١٤، حيث بلغت الأرباح التشغيلية ٦٧ مليون ريال، بينما حققت (سدافكو) انخفاضاً في الأرباح التشغيلية بنسبة ٦٪ مقارنة بالربع السابق من ٢٠١٤، حيث بلغت الأرباح التشغيلية في ذلك الربع ٢٦٠ مليون ريال.
- كما حققت (سدافكو) أرباح صافية في الربع الثاني من ٢٠١٥ بلغت نحو ٥٤ مليون ريال مرتفعة عن الربع المماثل من عام ٢٠١٤ بنسبة ١٣٪، حيث بلغ صافي الربح في ذلك الربع ٤٧ مليون ريال. بينما حققت انخفاضاً في صافي الربح بنسبة ٧٪، مقارنة بالربع السابق من العام الحالي والذي بلغ ٥٨.٥ مليون ريال، وكان سبب انخفاض صافي الربح للربع الحالي مقارنة بالربع السابق هو ارتفاع المبيعات في الربع السابق نتيجة لموسم رمضان.
- فاقت نتائج (سدافكو) توقعاتنا في صافي الربح بمقابل ٤٦ مليون ريال، حيث توقعتنا أن ترتفع المبيعات بعد زيادة الاستثمار في البنية التحتية للمصانع وإضافة نظام الخلط الثاني الذي يعمل على إنتاج منتج بجودة عالية وبطاقة انتاجية تزيد عن الطلب المحلي، وارتفاعت مبيعات الربع الثاني بنسبة ١١٪ YoY، كما كان هناك انخفاض في تحالفه المواد الخام الرئيسية، الأمر الذي ساهم في تحسين هامش فجمل الربح إلى ٥٪ مقارنة بنسبة ٣٪ للربع المماثل من العام السابق. نحن نوصي بالحياد عن السهم بسعر مستهدف .١٣٨.٢٥ ريال.

%Var	3Q15E	%YoY	3Q14A	%QoQ	3Q15A	2Q15A	(مليون ريال سعودي)
9.3%	49.37	13.15%	47.8	(7.62%)	54	58.5	صافي الربح
	1.52		1.47		1.66	1.8	ربحية السهم

## تعليق على نتائج الربع الثاني ٢٠١٥

الشركة السعودية لمنتجات الألبان والأغذية (سدافكو)

(تنهي السنة المالية لشركة سدافكو في 31 مارس).

### التوصية

١٣٨.٢٥	السعر المستهدف (رس.)*
١٤٢.٢٥	السعر كما في ١٩ أكتوبر ٢٠١٤ (رس.)
(2.85%)	العادن المتوقعة من السعر
• باستخدام نموذج خصم التدفقات النقدية	

### بيانات الشركة

٤,٦٢٣.١٢	الملايين رس.	القيمة السوقية
٣٢.٥	مليون	عدد الأسهم
٤.٣٥	رس.	ربحية السهم
٣.٥٥	رس.	العادن على السهم
١٥٣.٠٠	رس.	أعلى سعر لـ ٥ أسبوع
١١١.٠٠	رس.	أدنى سعر لـ ٥ أسبوع
٢٢٧٠.١٢	SADAFCO:AB	رمز السهم (بلومبرغ/رويترز)

### حركة سعر السهم مع المؤشر



النهاية	النهاية	زيادة المراكز	شراء	السعير السوقية
<-15%	٥%	٩%- ١٥%	>15%	

### اخلاع المسؤولية

تم إعداد هذا التقرير من قبل شركة مكين كابيتال، ويهدف هذا التقرير إلى عرض معلومات عامة فقط، ولا يجوز نسخها أو إعادة توزيعها لأي شخص آخر. بذلك شركة مكين كابيتال أفصحت جهده للتأكد من أن محتوى المعلومات المذكورة في هذا التقرير صحيحة ودقيقة ومحمل بالمسؤولية. ذلك فإن شركة مكين كابيتال ومديريها وموظفيها لا يقدمون أي ضمانات أو تعهدات بشأن محتوياته إلا ضمن مسؤولية قانونية ناتجة عن هذا التقرير أو أي من محتوياته. إن جميع الآراء والتقدیرات المتضمنة في التقرير تعتمد على رأي شركة مكين كابيتال بتاريح إعداد التقرير، والتي يمكن أن تتغير دون إشعار. قد لا تتحقق التوقعات المستقبليّة الخاصة بالتوقعات المالية وقدیرات القيمة العادلة، كما نلفت الإنتباه بأن هذه المعلومات لا تشكل توصية شراء أو بيع أوراق مالية أو لإنخراط قرار استثماري، وباعتبر أي إجراء استثماري يتخد المستثمر بناء على هذا التقرير سواءً كلياً أو جزئياً هو مسؤوليته الكاملة وحده. لا يسمح بنسخ هذا التقرير أو أي جزء منه للترويج لأي جهة سواء داخل أو خارج المملكة العربية السعودية بدون الحصول على إذن خطى مسبق من شركة مكين كابيتال. يجب على الأشخاص المستلمين التقرير أن يكونوا على دراية بمثل هذا المنع والالتزام به مثل هذه القيد. بإستثناء هذا التقرير، يوافق المستلم على الالتزام بالقيود السابقة.

كبير تنفيذي الاستثمار  
هيثم القاضي  
h.kadi@maceen.com  
+966-11-2837988

إدارة الثروات  
CRM@maceen.com  
+966-11-2897954