

النتائج المالية الأولية للربع الثالث 2014

أعلنت شركة إكسترا في الرابع عشر من أكتوبر عن النتائج المالية الأولية للربع الثالث من عام 2014. وحققت الشركة ارتفاع طفيف في الأرباح أقل من توقعاتنا المقدرة بـ 31 مليون ريال ومتوسط توقعات المحللين المقدرة بـ 32.5 مليون ريال. حيث حققت الشركة صافي ربح 29.7 مليون ريال خلال الربع الثالث، بنسبة نمو 1.02% عن الربع المماثل من العام الماضي وأقل من الربع السابق بـ 44.8%. وارتفعت الأرباح خلال التسعة أشهر الأولى من العام الحالي بـ 3.49% مقارنة بالتسعة الأولى من العام الماضي، لتصل إلى 112.8 مليون ريال. وأرجعت الشركة سبب الارتفاع في صافي الربح خلال الربع الثالث والتسعة أشهر الأولى من العام الحالي إلى الارتفاع في مبيعات معظم الأقسام وزيادة عدد معارض الشركة من 36 معرضاً في سبتمبر 2013 إلى 38 في سبتمبر 2014. بينما عزت الشركة انخفاض الأرباح مقارنة بالربع السابق إلى انخفاض مبيعات قسم الأجهزة السمعية والمرئية بسبب مهرجان التخفيضات الخاص بكأس العالم في الربع الثاني من العام الحالي. ونمت المبيعات خلال فترة التسعة أشهر بـ 5.2% لتصل إلى 2,601 مليون ريال بالمقارنة بـ 2,473 مليون ريال خلال نفس الفترة من العام السابق وارتفعت المبيعات خلال الربع الثالث من العام الجاري بالمقارنة مع الربع المماثل من العام السابق بنسبة 3.8% لتصل إلى 809 مليون ريال. وأرجعت الشركة سبب تباطؤ نسبة نمو المبيعات خلال الربع الثالث بالمقارنة بالربع المماثل من العام 2013 إلى جزء من المبيعات الخاصة بمهرجان التخفيضات الكبرى الذي صادفت بدايته نهاية الربع الثالث من العام الماضي.

ارتفع إجمالي الربح خلال الربع الثالث بـ 2.13% ليصل إلى 144.1 مليون ريال بينما استقر الربح التشغيلي خلال الربع الثالث عند 30.3 مليون ريال دون تغيير. وخلال التسعة أشهر الأولى من هذا العام، ارتفع إجمالي الربح بـ 6.75% ليصل إلى 456.9 مليون ريال. وارتفع الربح التشغيلي بـ 4.27% فقط مقارنة بنفس الفترة من العام الماضي ليصل إلى 117.1 مليون ريال.

انخفض هامش إجمالي الربح و هامش الربح التشغيلي و هامش صافي الربح إلى 17.81% و 3.75% و 3.67% مقارنة بـ 18.11% و 3.89% و 3.77% خلال الربع المماثل على التوالي. أما خلال التسعة أشهر فقد ارتفع هامش إجمالي الربح ارتفاع طفيف ليصل إلى 17.57% مقارنة بـ 17.31% خلال الفترة المماثلة من العام 2013 فيما انخفض هامش الربح التشغيلي و هامش صافي الربح انخفاض طفيف خلال التسعة أشهر ليصل إلى 4.5% و 4.34% مقارنة بـ 4.54% و 4.41% على التوالي.

أبرز المستجدات

في أغسطس، أعلنت شركة إكسترا عن شراء قطعة أرض بمنطقة السيب شمال مدينة مسقط بمساحة 7048 متراً بقيمة 33 مليون ريال لإنشاء فرع الشركة الثاني بمسقط و الثالث خارج المملكة. وأضافت الشركة أن افتتاح ذلك سيكون في الربع الأول من العام القادم.

وفي منتصف أغسطس وزعت إكسترا أرباح نقدية على المساهمين بمقدار ريالاً واحداً لكل سهم كأرباح عن الربع الثاني من عام 2014.

تعليقنا على النتائج

أظهرت النتائج الأولية للربع الثالث نسب نمو طفيفة بدعم من ارتفاع المبيعات وزيادة عدد المعارض. و نتوقع أن تحقق الشركة نمواً بـ 5% خلال عام 2014 مقارنة بالعام الماضي.

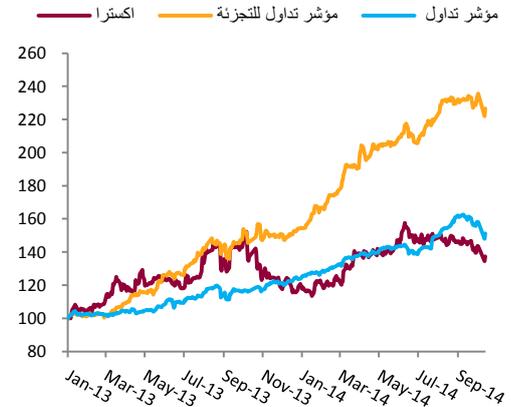
نظراً للتوقعات الإيجابية لقطاع التجزئة مما يجعله من القطاعات المستهدفة بعد فتح السوق أمام المستثمرين الأجانب، وفي ضوء أن الشركة تتداول حالياً في ظل مضاعفات تداول منخفضة مقارنة بالمعدلات التاريخية، فقد رفعنا تقييمنا إلى 120 ريالاً للسهم.

التوصية	حياد
القيمة العادلة (ريال)	120.00
السعر كما في 14 أكتوبر 2014 (ريال)	110.00
العائد المتوقع	9.1%

بيانات الشركة	
رمز تداول	4003.SE
أعلى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)	133.50
أدنى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)	93.50
التغير من أول العام	12.8%
متوسط حجم التداول لـ 3 أشهر (ألف سهم)	97
الرسملة السوقية (مليون ريال)	3,300
الرسملة السوقية (مليون دولار)	880
الأسهم المصدرة (مليون سهم)	30.0
الأسهم الحرة	38.3%

المؤشرات المالية	2013	2012	2011	آخر 12 شهر*
الإيرادات (مليون ريال)	3,516	3,015	2,462	3,516
صافي الدخل (مليون ريال)	171	159	132	171
ربحية السهم (ريال)	5.70	5.29	4.40	5.70
مضاعف الربحية	19.28	20.81	24.98	19.28
مضاعف القيمة الدفترية	6.12	6.98	8.79	6.12
عائد الأرباح	2.7%	2.3%	2.3%	2.7%
نمو الأرباح	2.4%	5.5%	20.1%	2.4%

*متنتية بالربع الثالث 2014



المصادر: أبحاث البلاد المالية، تداول.

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

15 أكتوبر 2014

التغيير	9M 2014	9M 2013	قائمة المركز المالي (مليون ريال)	التغيير	2013	2012	2011	2010	قائمة المركز المالي (مليون ريال)
-	-	-	الموجودات المتداولة	6.9%	593.9	555.7	457.2	324.5	الموجودات المتداولة
-	-	-	الموجودات الثابتة	17.5%	459.3	390.8	317.9	267.3	الموجودات الثابتة
-	-	-	إجمالي الموجودات	11.3%	1,053.2	946.4	775.1	591.7	إجمالي الموجودات
-	-	-	المطلوبات المتداولة	19.9%	526.0	438.6	369.7	315.3	المطلوبات المتداولة
-	-	-	قروض طويلة الأجل	-	-	-	-	12.3	قروض طويلة الأجل
-	-	-	المطلوبات الأخرى	10.9%	39.1	35.3	30.0	20.8	المطلوبات الأخرى
-	-	-	حقوق المساهمين	3.3%	488.1	472.5	375.3	243.3	حقوق المساهمين
-	-	-	إجمالي المطلوبات و حقوق المساهمين	11.3%	1,053.2	946.4	775.1	591.7	إجمالي المطلوبات و حقوق المساهمين

التغيير	9M 2014	9M 2013	قائمة الدخل (مليون ريال)	التغيير	2013	2012	2011	2010	قائمة الدخل (مليون ريال)
5.2%	2,601.0	2,473.0	المبيعات	12.4%	3,387.7	3,015.0	2,461.5	1,778.4	المبيعات
4.8%	2,144.1	2,045.0	تكاليف المبيعات	12.1%	2,786.1	2,484.5	2,026.2	1,456.3	تكاليف المبيعات
6.8%	456.9	428.0	إجمالي الدخل	13.4%	601.6	530.5	435.3	322.1	إجمالي الدخل
			المصاريف الإدارية والتسويقية	17.0%	429.2	367.0	299.4	222.7	المصاريف الإدارية والتسويقية
			تكاليف تمويل بالصفى	212.2%	0.8	0.3	0.7	0.2	تكاليف تمويل بالصفى
			المصاريف (الإيرادات) الأخرى	-	(0.5)	-	(0.2)	(0.8)	المصاريف (الإيرادات) الأخرى
			صافي الدخل قبل الزكاة	5.4%	172.0	163.2	135.5	100.1	صافي الدخل قبل الزكاة
			الزكاة	1.5%	4.7	4.7	3.4	2.3	الزكاة
3.5%	112.8	109.0	صافي الدخل	5.5%	167.3	158.6	132.1	97.7	صافي الدخل

التغيير	9M 2014	9M 2013	قائمة التدفقات النقدية (مليون ريال)	التغيير	2013	2012	2011	2010	قائمة التدفقات النقدية (مليون ريال)
-	-	-	صافي الدخل قبل الزكاة	5.4%	172.0	163.2	135.5	100.1	صافي الدخل قبل الزكاة
-	-	-	الإستهلاكات	35.2%	38.1	28.2	22.0	18.8	الإستهلاكات
-	-	-	المخزون	-17.1%	(63.1)	(76.1)	(84.2)	(51.0)	المخزون
-	-	-	الحسابات الدائنة		11.5	(31.9)	(14.1)	13.1	الحسابات الدائنة
-	-	-	الحسابات المدينة		(7.8)	67.0	62.6	(95.0)	الحسابات المدينة
-	-	-	التغيرات الأخرى في نشاط العمليات	-30.6%	2.0	2.9	3.7	(0.8)	التغيرات الأخرى في نشاط العمليات
-	-	-	مشتريات الموجودات الثابتة	-1.3%	(106.9)	(108.3)	(72.7)	(108.4)	مشتريات الموجودات الثابتة
-	-	-	الزيادة في الديون	-	40.0	-	(18.5)	138.8	الزيادة في الديون
-	-	-	توزيع أرباح نقدية و تغيرات أخرى في عمليات التمويل	61.7%	(99.3)	(61.4)	-	-	توزيع أرباح نقدية و تغيرات أخرى في عمليات التمويل
-	-	-	النقد في بداية الفترة	-25.3%	48.2	64.6	30.2	14.7	النقد في بداية الفترة
-	-	-	النقد في نهاية الفترة	-27.8%	34.8	48.2	64.6	30.2	النقد في نهاية الفترة

المصدر: القوائم المالية لإكسترا

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 شهراً 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 مديريها 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