

## الربع الأول 2017

# شركة هرفي للخدمات الغذائية

كشفت النتائج الأولية لشركة هرفي عن الربع الأول من عام 2017 عن تحقيق ربحاً صافياً بمقدار 53 مليون ريال مقابل 53.4 مليون ريال في الربع المماثل من عام 2016 بإنخفاض 1.19%، وبتراجع 4.8% عن أرباح الربع السابق البالغة 55.4 مليون ريال.

ويرجع الانخفاض في أرباح الربع الأول مقارنة بالربع السابق والربع المماثل من العام السابق إلى انخفاض المبيعات وارتفاع مصاريف البيع والتسويق والتنفقات التمويلية، على الرغم من انخفاض المصاريف العمومية والادارية.

تراجعت المبيعات 3% لتسجل 275 مليون ريال مقابل 284 مليون ريال خلال الربع المماثل من العام السابق. كما تراجعت 1.9% عن الربع السابق الذي بلغت ارباحه 280.2 مليون ريال.

حققت الشركة ربحاً إجمالياً 87 مليون ريال خلال الربع الأول من عام 2017 مقابل 85.3 مليون ريال عن نفس الفترة من العام الماضي بارتفاع 2%، بينما تراجع بنحو 5.2% عن الربع السابق البالغ ارباحه 92 مليون ريال. تحسن الربح التشغيلي خلال الربع الأول بنحو 0.57% ليبلغ 56.3 مليون ريال مقارنة بـ 56 مليون ريال خلال الربع الأول عام 2016، بينما تقلص 3% عن الربع السابق البالغ 58 مليون ريال. وبذلك ارتفع هامش الربح التشغيلي خلال الربع الأول إلى 20.5% مقابل 16.8% في الربع المماثل و 19.7% في الربع السابق.

انخفضت مبيعات قطاع المطاعم بنسبة 3% وانخفض صافي مبيعات قطاع المخازن 4%، بينما قفزت صافي مبيعات قطاع اللحوم بنسبة 17%، واستحوذ قطاع المطاعم على 85% من مبيعات الشركة الاجمالية مقابل 12% و 3% لقطاعي المخازن واللحوم على التوالي.

وضمن خططها التوسعية افتتحت هرفي 4 فروع جديدة خلال الربع الأول من اصل 25 فرعاً مزمع افتتاحها خلال العام الحالي، ليصل عدد الفروع 342 منها 39 مطعمًا مملوكة للشركة. كما تنوي الشركة التوسع في اسطول البيع والتوزيع لكل من مصانع الكيك والمعجنات واللحوم خلال عام 2017 لاستغلال الطاقات الانتاجية للمصانع وبالتالي زيادة حصة الشركة من تلك المنتجات. ونتوقع ان تستمر الشركة في تحسين كفاءتها التشغيلية للحد من اثر الزيادة المتوقعة لأسعار الطاقة ورسمو العمالة الأجنبية، بالإضافة إلى الارتفاع في الرسوم الحكومية.

جاءت أرباح الشركة في الربع الأول قريبة من توقعنا البالغه 56 مليون ريال ومن متوسط توقعات المحللين البالغ 53 مليون ريال. حيث نعتقد ان ايقاف البدلات والعلوات لموظفي الدولة ساهم بشكل سلبي على المبيعات خلال الفترة الماضية، نتوقع ان تثار الشركة ايجابياً بتحسين القوة الشرائية للمستهلكين مع عودة تلك البدلات.

في ضوء ما سبق قمنا بمراجعة توقعاتنا ايرادات الشركة وهوامش ربحيتها، وعليه نبقى تقيماً لسهم الشركة عند 85.5 ريال للسهم.

2017E	2016A	2015A	2014A	نهاية العام المالي - ديسمبر
12.3	12.9	13.5	15.2	قيمه المنشأة /الربح قبل مصروفات التمويل والأستهلاك والإطفاء والزكاة
3.3	3.4	3.7	4.2	قيمه المنشأة /الايادات
16.1	17.0	18.2	18.0	مضاعف الربحية
3.8%	3.8%	3.8%	3.8%	عائد الأرباح
4.1	4.5	5.0	5.5	مضاعف القيمة الدفترية
3.0	3.2	3.4	4.1	مضاعف اليرادات
1.6	1.3	1.2	1.7	النسبة الجارية للأصول
5.5%	7.4%	18.3%	7.2%	نمو اليرادات
4.97	4.71	4.39	4.45	العائد على السهم

المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

## زيادة المراكز

85.50

77.36

%10.5

## التوصية

القيمة العادلة (ريال)

السعر كما في 9 مايو 2017 (ريال)

العائد المتوقع

## بيانات الشركة

6002.SE

57.50

61.50

%2.7-

73

3,574

953

46.2

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%)

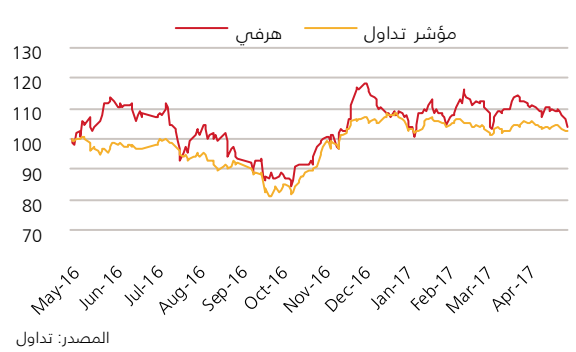
%47.60

%20.30

مجموعة صافولا

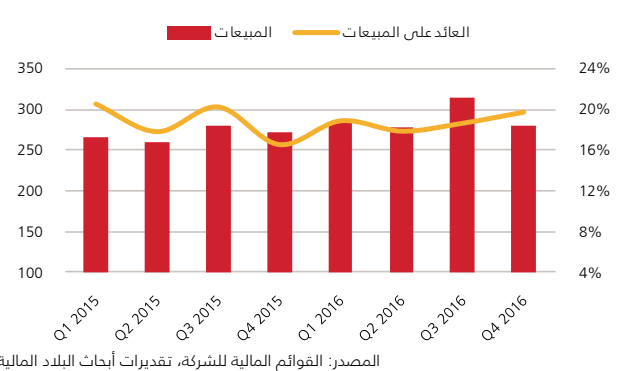
أحمد حمد محمد السعيد

## حركة السهم خلال 52 أسبوع



المصدر: تداول

## تطور المبيعات الربعية (مليون ريال) مع العائد على المبيعات



المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

أحمد هندواي، CFA

محلل مالي أول

AA.Hindawy@albilad-capital.com

للتواصل مع إدارة الأبحاث:

تركي فهدق

مدير الأبحاث والمشورة

TFadaak@albilad-capital.com

2017E	2016A	2015A	2014A	2013A	قائمة الدخل (مليون ريال)
<b>1,220.8</b>	<b>1,156.7</b>	<b>1,077.0</b>	<b>910.1</b>	<b>848.7</b>	<b>إجمالي الإيرادات</b>
854.5	809.1	756.2	618.7	575.6	تكلفة المبيعات *
127.4	122.0	112.7	97.8	86.5	المصروفات العمومية والادارية ومصروفات البيع والتوزيع*
<b>324.4</b>	<b>309.7</b>	<b>292.4</b>	<b>251.9</b>	<b>242.4</b>	<b>الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والضرائب والزكاة</b>
26.6%	26.8%	27.1%	27.7%	28.6%	هامش الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والضرائب والزكاة
85.6	84.1	84.3	58.3	55.7	الاستهلاك والإطفاء
<b>238.8</b>	<b>226</b>	<b>208.1</b>	<b>193.6</b>	<b>186.7</b>	<b>الربح التشغيلي</b>
19.6%	19.5%	19.3%	21.3%	22.0%	هامش الربح التشغيلي
-8.2	-7.3	-3.8	-2.3	-1.5	صافي مصروفات التمويل
3.6	3.4	2.4	19.0	11.2	أخرى
<b>234.2</b>	<b>221.7</b>	<b>206.7</b>	<b>210.3</b>	<b>196.4</b>	<b>الدخل قبل الضريبة والزكاة</b>
4.5	4.3	4.0	4.5	5.0	الضريبة والزكاة
<b>229.7</b>	<b>217.5</b>	<b>202.7</b>	<b>205.8</b>	<b>191.4</b>	<b>صافي الدخل</b>
18.8%	18.8%	18.8%	22.6%	22.6%	العائد على المبيعات

2017E	2016A	2015A	2014A	2013A	قائمة المركز المالي (مليون ريال)
115.5	73.2	22.9	28.8	57.3	النقدية واستثمارات قصيرة الأجل
23.4	29.5	23.2	20.0	16.9	ذمم مدينة
111.3	101.8	108.9	91.1	78.0	المخزون
116.7	109.4	97.0	90.7	65.6	أخرى
<b>366.8</b>	<b>313.9</b>	<b>252.1</b>	<b>230.7</b>	<b>217.8</b>	<b>إجمالي الأصول قصيرة الأجل</b>
1,126.9	1,038.3	939.4	741.3	565.6	صافي الموجودات الثابتة
0.0	0.0	0.0	4.0	4.0	أخرى
<b>1,126.9</b>	<b>1,038.3</b>	<b>939.4</b>	<b>745.3</b>	<b>569.6</b>	<b>إجمالي الموجودات طويلة الأجل</b>
<b>1,493.7</b>	<b>1,352.2</b>	<b>1,191.4</b>	<b>976.0</b>	<b>787.4</b>	<b>إجمالي الموجودات</b>
104.9	122.1	87.7	43.0	25.0	الدين قصير الأجل والمستحق من الدين طويل الأجل
69.0	61.9	68.7	48.1	38.9	ذمم دائنة
60.8	57.6	47.7	43.2	43.8	أخرى
<b>234.7</b>	<b>241.6</b>	<b>204.2</b>	<b>134.2</b>	<b>107.7</b>	<b>مطلوبات قصيرة الأجل</b>
288.5	238.5	198.7	116.7	40.6	دين طويل الأجل
66.9	59.6	53.1	47.2	38.3	مطلوبات غير جارية
<b>903.7</b>	<b>812.6</b>	<b>735.5</b>	<b>677.8</b>	<b>600.8</b>	<b>حقوق المساهمين</b>
<b>1,493.7</b>	<b>1,352.2</b>	<b>1,191.4</b>	<b>976.0</b>	<b>787.4</b>	<b>إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين</b>

المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

\* تشمل استهلاكات وإطفاء أصول

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.

A: فعلية، E: تقديرية، F: متوقعة.

## 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%.

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

### خدمة العملاء

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

### إدارة الأبحاث والمشورة

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

### إدارة الأصول

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

### 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

### إدارة الحفظ

البريد الإلكتروني: custody@albilad-capital.com  
هاتف: +966 - 11 - 290 - 6259

## 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 ومديرها 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 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 المالية بجميع الحقوق المرتبطة بهذا التقرير.

تصريح هيئة السوق المالية رقم 08100-37