

الربع الرابع 2017 الشركة السعودية للتسويق (أسواق المزرعة)

كشفت القوائم المالية المدققة لشركة أسواق المزرعة عن العام المالي 2017 عن تحقيق الشركة ربحاً صافياً قدره 9 مليون ريال في الربع الأخير من العام مقابل 15.8 مليون ريال في الربع المقابل من عام 2016، بينما بلغت الأرباح الصافية 7.2 مليون ريال خلال الربع الثالث من عام 2017 وبذلك انخفضت أرباح العام المنقضي بنسبة 36% لتسجل 59 مليون ريال مقابل 92 مليون ريال في عام 2016.

على الرغم من التوسع في شبكة الفروع إلا أن الإيرادات الفصلية تراجعت بنسبة 7% عن الربع الأخير من 2016 بينما بلغ التراجع عن الربع السابق من عام 2017 نحو 47% وإن كان ذلك يرجع للتغيرات الموسمية الفصلية، على مستوى عام كامل انخفضت الإيرادات بنحو 1.7% في عام 2017.

بلغ عدد فروع الشركة 73 فرع بنهاية عام 2017 مقابل 64 فرع في نهاية 2016، وأضافت الشركة ثلاثة متاجر في الربع الأخير من عام 2017، من جهة أخرى، انخفض عدد منافذ الميني ماركت خلال عام 2017 من 18 إلى 14 منفذ، كما وصل عدد فروع عالم المغامرات إلى 12 فرعاً مقارنة بـ 10 فروع بنهاية ديسمبر 2016 ولم يتغير العدد عن الربع السابق من عام 2017 وفقاً لتقرير مجلس الإدارة عن عام 2017، من المخطط افتتاح 9 فروع لأسواق المزرعة و2 لعالم المغامرات خلال عام 2018.

بلغ الربح التشغيلي خلال الربع الرابع 11.5 مليون ريال مقابل 19 مليون ريال في الربع المقابل عام 2016 و 10.9 مليون ريال في الربع السابق، وبناءً عليه، تراجع هامش الأرباح التشغيلية إلى 5.2% مقابل 8% في الربع المقابل لكنه تحسن عن مستوى الربع السابق البالغ 2.6%، بينما انخفض هامش الربح التشغيلي خلال عام 2017 من 6.2% إلى 4.4% لانخفاض المبيعات خاصة مبيعات الجملة من الأدوات المنزلية ذات هامش الربح المرتفع بالتوازي مع زيادة مصروفات التشغيل بما في ذلك مخصصات الاستهلاك مع زيادة عدد الفروع. فيما يتعلق بأبرز التغيرات غير التشغيلية، ارتفعت مصروفات التمويل بنحو 45% لتسجل 13.7 مليون ريال بسبب زيادة المديونية.

تلقت الشركة طلباً من رئيس مجلس الإدارة، لشراء شركتها التابعة في لبنان المملوكة لها بالكامل والتي تملك وتدير بيروت مول في لبنان، وسيتم الشراء بالقيمة السوقية أو صافي القيمة الدفترية كما في 31 ديسمبر 2017 أيهما أكثر، جدير بالذكر فقد بلغ صافي القيمة الدفترية 116 مليون ريال وحققت الشركة خسائر متراكمة في الثلاث سنوات الماضية قدرها 8.6 مليون ريال.

في حال تمت عملية بيع الشركة التابعة في لبنان ومع الأخذ في الاعتبار المؤشرات المالية لتلك الشركة فإن الأثر العام على شركة أسواق المزرعة سيكون إيجابياً مع إمكانية توجيه الحصيلة لسداد جزء من الديون والتي بلغت 548 مليون ريال في عام 2017، نعتقد أن مستوى المخزون يعتبر مرتفع بشكل ملحوظ حيث يعادل نحو 37.4% من الإيرادات في عام 2017 (مثلاً العثيم 9%) وبالتالي فإنه يؤثر بصورة غير مباشرة على التدفقات النقدية من عمليات التشغيل ومستوى المديونية، ومع عدم تغير رؤيتنا المستقبلية للشركة بشكل جوهري فإننا نحتفظ بتقييمنا السابق لسهم الشركة عند 24 ريال.

2018F	2017A	2016A	2015A	نهاية العام المالي - ديسمبر
7.61	8.33	7.05	6.54	قيمه المنشأة / الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والاطفاء والزكاة
0.61	0.63	0.62	0.55	مضاعف المنشأة / المبيعات
17.17	17.56	11.34	9.69	مضاعف الربحية
3.2%	4.3%	4.3%	5.1%	العائد على التوزيع
1.54	1.60	1.64	1.89	مضاعف القيمة الدفترية
0.62	0.64	0.63	0.63	السعر / المبيعات
1.10	1.07	0.98	1.16	النسبة الجارية للموجودات
3.6%	1.7%-	11.4%-	8.7%	نمو الإيرادات
1.34	1.31	2.04	2.38	العائد على السهم

المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

حياد

24.00

23.48

2.2%

التوصية

القيمة العادلة (ريال)

السعر كما في 3 أبريل 2018 (ريال)
العائد المتوقع

بيانات الشركة

4006.SE

31.40

21.90

3.99%

264

1,057

282

45

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)

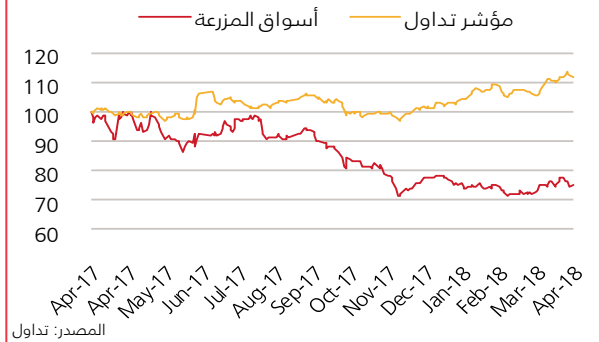
الأسهم المصدرة (مليون سهم)

كبار المساهمين (أكثر من 5%)

52.5%

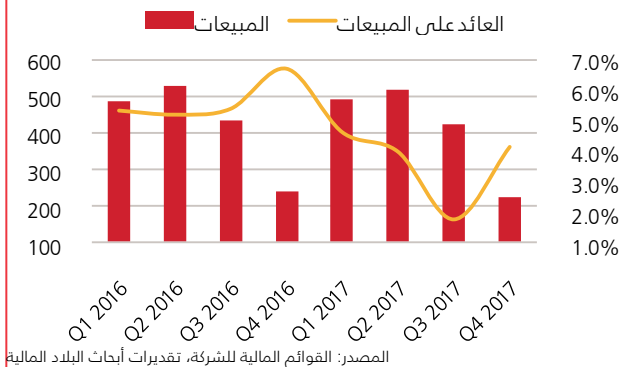
حازم فائز خالد الأسود

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 هندأوى، CFA

محلل مالي أول

AA.Hindawy@albilad-capital.com

للتواصل مع إدارة الأبحاث:

تركي فدق

مدير الأبحاث والمشورة

TFadaak@albilad-capital.com

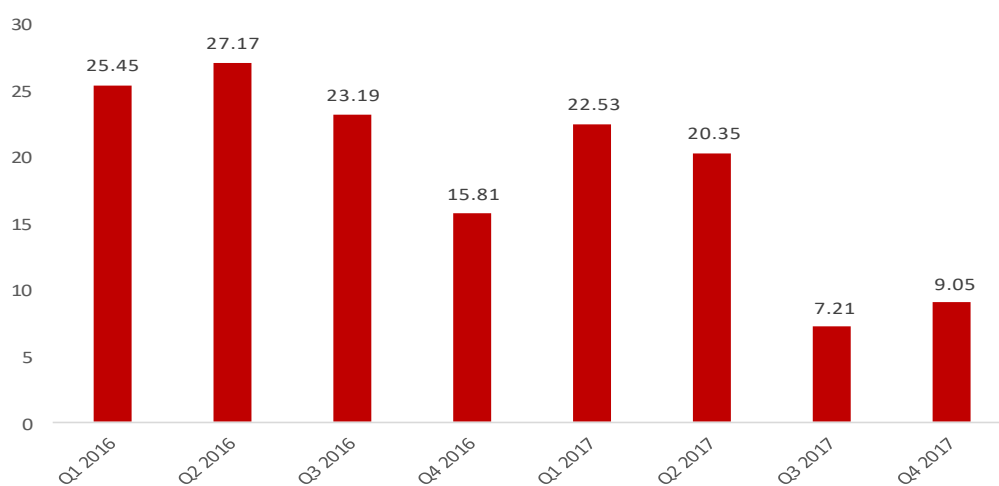
ملخص تفصيلي لأداء أنشطة الشركة

مليون ريال	أسواق المزرعة	مبيعات الجملة	عالم المغامرات	بيروت مول	شركة الينابيع	المجموع
الإيرادات	1,552.57	28.02	42.58	11.38	13.42	1,647.98
مجمّل الربح	438.03	10.58	31.56	11.29	7.40	498.86
صافي الربح	48.40	(2.97)	16.27	(3.17)	0.61	59.13

التغير في عدد فروع الشركة والخطط التوسعية وفقاً للتقرير السنوي

السنة	عدد الفروع نهاية العام			التغير		
	سوبر ماركيّت	ميني ماركيّت	عالم المغامرات	سوبر ماركيّت	ميني ماركيّت	فروع عالم المغامرات
2016	64	18	10	9	-1	0
2017	73	14	12	9	-4	2
2018	82	-	14	9	-	2
2019	88	-	16	6	-	2
2020	94	-	18	6	-	2

صافي الربح الفصلي للشركة (مليون ريال)



2018A	2017A	2016A	2015A	2014A	قائمة الدخل (مليون ريال)
1,706.7	1,648.0	1,677.0	1,892.3	1,741.0	إجمالي المبيعات والإيجارات
1,190.6	1,149.1	1,183.9	1,436.1	1,337.7	تكلفة المبيعات
379.7	374.2	345.8	297.5	259.3	المصروفات العمومية والادارية ومصروفات البيع والتوزيع
136.4	124.7	147.3	158.7	144.0	الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والاطفاء والزكاة
%8.0	%7.6	%8.8	%8.4	%8.3	هامش الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والاطفاء والزكاة
61.6	51.7	43.8	38.9	31.8	الاستهلاك والاطفاء
74.8	73.0	103.6	119.8	112.1	الربح التشغيلي
(14.0)	(13.7)	(9.5)	(7.7)	(6.1)	صافي مصروفات التمويل
1.74	1.68	1.71	(1.51)	2.72	أخرى
62.5	61.0	95.8	110.6	108.8	الربح قبل الزكاة والضريبة
1.9	1.8	4.2	3.2	4.0	الزكاة والضريبة
60.6	59.2	91.6	107.4	104.7	صافي الدخل قبل حقوق الأقلية
0.1	0.1	0.0	0.2	0.3	حقوق الأقلية
60.5	59.1	91.6	107.1	104.5	صافي الدخل
%3.5	%3.6	%5.5	%5.7	%6.0	العائد على المبيعات

2018A	2017A	2016A	2015A	2014A	قائمة المركز المالي (مليون ريال)
20.7	20.0	29.8	16.7	20.6	النقدية وما في حكمها
41.0	39.6	38.8	31.7	26.7	ذمم مدينة
629.9	617.9	530.5	485.8	365.5	المخزون
57.6	55.8	44.5	55.8	36.3	أخرى
749.2	733.3	643.6	589.9	449.0	إجمالي الموجودات قصيرة الأجل
937.9	880.4	846.3	717.1	627.9	صافي الموجودات الثابتة
4.8	3.3	0.9	1.2	2.0	موجودات غير ملموسة
2.4	2.3	2.9	4.9	6.4	أخرى
945.1	886.1	850.1	723.1	636.3	إجمالي الموجودات طويلة الأجل
1,694.3	1,619.3	1,493.7	1,313.0	1,085.4	إجمالي الموجودات
299.5	312.6	299.3	172.2	148.5	الدين قصير الأجل والمستحق من الدين طويل الأجل
380.1	370.8	357.6	338.3	312.9	أخرى
679.6	683.4	656.9	510.5	461.5	مطلوبات قصيرة الأجل
281.6	235.7	155.8	213.1	89.6	دين طويل الأجل
57.70	51.67	47.01	39.55	37.56	مطلوبات غير جارية
675.4	648.6	634.0	549.9	496.7	حقوق المساهمين
1,694.3	1,619.3	1,493.7	1,313.0	1,085.4	إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين

2018A	2017A	2016A	2015A	2014A	قائمة التدفقات النقدية
122.2	30.1	116.8	28.9	60.3	التدفقات النقدية التشغيلية
(0.9)	48.1	69.9	94.6	46.2	التدفقات النقدية الاستثمارية
(120.7)	(88.0)	(173.6)	(127.4)	(109.1)	التدفقات النقدية التمويلية
0.7	(9.8)	13.1	(3.9)	(2.6)	التغير في النقدية

المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

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

* تم تغيير المعالجة المحاسبية للقوائم المالية للأعوام 2016-2018 في ضوء معايير المحاسبة الدولية، بينما تم عرض القوائم المالية للأعوام 2014-2015 وفقاً للمعايير السعودية.

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

إدارة الأبحاث والمشورة

البريد الإلكتروني: research@albilad-capital.com
هاتف: +966 - 11 - 290 - 6250
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 - 290 - 6230

إدارة الأصول

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

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 37-08100