

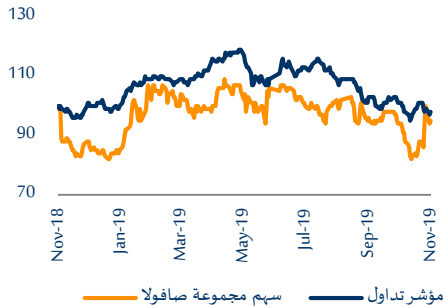
5 نوفمبر 2019

تغطية لنتائج أعمال الربع الثالث 2019

محايد	التوصية
محايد	التوصية السابقة
31.2	سعر السهم الحالي (ريال)
32.0	السعر المستهدف (ريال)
2.7%	نسبة الارتفاع / الهبوط
	في يوم 5 نوفمبر 2019

البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)	
16.6	رأس المال السوق (مليار ريال)
34.95	أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
25.25	أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
534	إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون)
80.0%	نسبة التداول الحر للأسهم (%)

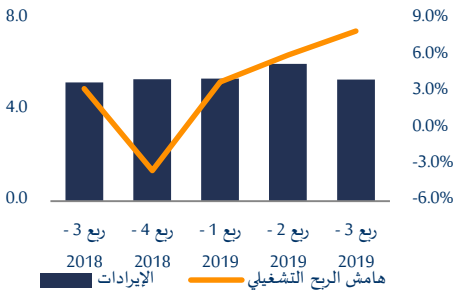
أداء سهم مجموعة صافولا مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	1.2%	4.6%
6 شهور	(7.3%)	9.4%
12 شهر	(5.1%)	(2.6%)

الملاك الرئيسين	
11.23%	شركة أصيلة للاستثمار
8.23%	شركة عبدالقادر المهيدب وأولاده
8.21%	عبدالله محمد عبدالله الربيعه
6.67%	المؤسسه العامه للتأمينات الاجتماعيه
6.36%	شركة المهيدب القابضه

الإيرادات ربع السنوية (مليار ريال) وهامش الربح التشغيلي



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرج، إدارة الأبحاث، شركة فالكم؛ البيانات في يوم 5 نوفمبر 2019

تحسن قطاع أعمال التجزئة وكفاءة تكاليف التشغيل عززت من نمو صافي الأرباح

بلغ صافي الربح 221.8 مليون ريال سعودي في الربع الثالث من عام 2019، مقابل خسارة قدرها 50.7 مليون ريال سعودي في الربع نفسه من العام الماضي، ويعزى ذلك بشكل رئيسي إلى ارتفاع المبيعات والهوامش، وزيادة حصة الأرباح من الشركات الزميلة، وإنخفاض خسائر صرف العملات. كما تحسنت إيرادات قطاع التجزئة بشكل ملحوظ خلال العام الماضي؛ ومع ذلك، إستمرت الضغوط في صناعة المواد الغذائية تحت تأثير إنخفاض حجم المبيعات، وخاصة بالنسبة لزيت الطعام. كما ارتفع الربح الإجمالي بنسبة 16.3% على أساس سنوي إلى 1.1 مليار ريال سعودي في الربع الثالث من عام 2019، وذلك بسبب إنخفاض تكلفة المبيعات بشكل رئيسي. هذا بالإضافة إلى نمو دخل التشغيل متجاوزاً الضعف بسبب إنخفاض تكاليف التشغيل. كما ارتفع صافي الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك متجاوزاً الضعف إلى 723.6 مليون ريال سعودي، كما تحسن هامش صافي الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك بشكل ملحوظ إلى 13.6%، مقابل 6.7% في الربع الثالث من العام الماضي.

شهد قطاع البيع بالتجزئة نمواً نتيجة لتركيز الإدارة المستمر على مبادرات التحول لتعزيز نمو الإيرادات. وقد إستفادت الشركة من النمو المتشابه في أعداد المستهلكين وحجم سلة المنتجات. بينما بقى عدد المتاجر خلال الربع ثابتاً عند 207. ومع ذلك، ظل أداء قطاع الأغذية مصدر قلق كبير حيث ظل حجم مبيعات زيت الطعام منخفضاً بشكل أساسي بسبب ضعف الطلب من دول آسيا الوسطى. ومع ذلك، تحسنت الربحية بسبب إنخفاض تكاليف التشغيل دون مستوى التوقعات. وبالتالي، بالنظر للأداء المتباين، فإننا نحافظ على موقفنا المحايد تجاه السهم.

• نمت الإيرادات بنسبة 2.4% على أساس سنوي إلى 5.3 مليار ريال سعودي في الربع الثالث من عام 2019، مدعومةً بتحسّن في إيرادات قطاع التجزئة. كما عززت معدلات النمو المتشابه في أعداد المستهلكين وحجم سلة المنتجات في دعم نمو الإيرادات. هذا وقد ارتفعت الإيرادات من قطاع هرفي إلى 339.1 مليون ريال سعودي، مقارنةً مع 329.2 مليون ريال سعودي في العام الماضي.

• ارتفع الربح الإجمالي بنسبة 16.3% على أساس سنوي إلى 1.1 مليار ريال سعودي في الربع الثالث من عام 2019 بسبب إنخفاض تكلفة المبيعات. ونتيجةً لذلك، تحسّن هامش الربح الإجمالي إلى 20.3%، مقارنةً بنسبة 17.9% في الربع الثالث من عام 2018.

• إنخفضت المصروفات العمومية والإدارية والبيعية بنسبة 9.9% على أساس سنوي، مما أدى إلى ارتفاع حاد قدره 151.1% على أساس سنوي في الأرباح التشغيلية إلى 427.1 مليون ريال سعودي. ونتيجةً لذلك، تحسنت هوامش التشغيل إلى 8.0% في الربع الثالث من عام 2019 مقابل 3.3% في نفس الربع من العام السابق.

• حققت الشركة صافي ربح للربع الثالث على التوالي. وعلى أساس سنوي، سجلت الشركة ربحاً بقيمة 221.8 مليون ريال سعودي في الربع الثالث من العام الحالي، مقابل خسارة قدرها 50.7 مليون ريال سعودي في نفس الربع من العام الماضي. وقد عزز من نمو صافي الأرباح الإنخفاض الكبير في خسائر صرف العملات الأجنبية المرتبطة بالشركات التابعة في الخارج، وإنخفاض حصة الخسائر الناتجة عن إستثمارات في حقوق ملكية المستثمرين، وإنخفاض الخسائر الناتجة عن تغيير القيمة العادلة من خلال الإيرادات الأخرى. كما بلغ هامش صافي الربح للربع 4.2%، مسجلاً نمواً كبيراً على مدى الربعين الماضيين.

• خلال الربع، نجحت الشركة في الحصول على 1.0 مليار ريال سعودي من خلال إصدار صكوك بهدف تخفيض ديونها.

التقييم: قمنا بمراجعة السعر المستهدف صعودياً قليلاً ليعكس قيمة عادلة بمبلغ 32.0 ريال سعودي للسهم. كما نحافظ على تصنيفنا المحايد على السهم.

التغير	الربع الثالث		الربع الثالث		التغير السنوي (%)
	2018	2019	2018	2019	
الإيرادات (مليار ريال)	5.2	5.3	21.8	22.0	2.4%
مجمل الربح (مليار ريال)	0.9	1.1	3.9	4.2	16.3%
صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك (مليون ريال)	0.4	0.7	1.2	2.1	106.5%
صافي الربح (مليار ريال)	0.05	0.22	(0.5)	0.4	غير مطابق
نصيب السهم من الأرباح (ريال)	0.09	0.42	(1.0)	0.7	غير مطابق
هامش مجمل الربح (%)	17.9%	20.3%	17.9%	19.1%	2.4%
هامش صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك	6.7%	13.6%	5.7%	9.7%	6.8%
هامش صافي الربح (%)	(1.0%)	4.2%	(2.4%)	1.6%	5.1%

مصدر المعلومات: القوائم المالية للشركة، إدارة الأبحاث، شركة فالكم

## شرح منهجية التصنيف لدى فالكوم للخدمات المالية

تعتمد شركة "فالكوم للخدمات المالية" على منهجية للتقييم المالي يختص بها، كما تستند توصياتها الإستثمارية إلى البيانات الكمية والنوعية التي يجمعها المحللون الماليين. وعلاوةً على ذلك، يضع نظام التقييم المتبع الأسهم التي يتغطيتها بحثياً تحت أحد مجالات التوصية التالية بناءً على سعر إقبال السوق، وكذلك القيمة العادلة المفترضة وإمكانية الصعود أو الإنخفاض.

زيادة المراكز: القيمة العادلة تزيد على السعر الحالي بأكثر من 10%.

محايد: القيمة العادلة إما أكثر أو أقل من سعر السهم الحالي بنسبة 10%.

تخفيض المراكز: القيمة العادلة أقل من سعر السهم الحالي بنسبة 10%.

تحت المراجعة: لم يتم تحديد سعر مستهدف لسبب أو أكثر من الأسباب التالية: (1) إنتظار المزيد من المعلومات، (2) إنتظار البيانات المالية التفصيلية، (3) إنتظار تحديث المزيد من البيانات، (4) تغيير في أداء الشركة، (5) تغيير في ظروف السوق أو (6) أي سبب آخر من شركة فالكوم للخدمات المالية، قسم إدارة البحوث.

## فالكوم للخدمات المالية

مراسلتنا على العنوان التالي:  
صندوق بريد 884  
الرياض 11421  
المملكة العربية السعودية

الفاكس أو مراسلتنا على الرقم أدناه  
فاكس: +966 11 2032546  
الإيميل: addingvalue@falcom.com.sa

اتصل بنا على أرقام الهاتف أدناه  
خدمة العملاء: 8004298888  
لخدمات الأسهم: 920004711

## إخلاء مسؤولية وتحذير من المخاطر:

لقد تم جمع المعلومات الواردة في هذا التقرير من مصادر عامة مختلفة يُعتقد بأنه موثوق بها، وعلى الرغم من أن فالكوم اتخذت كل العناية المعقولة لضمان أن الوقائع الواردة في هذا التقرير دقيقة وأن التوقعات والآراء والتنبؤات الواردة في هذا التقرير هي عادلة ومعقولة إلا أن فالكوم لا تضمن دقة البيانات أو الأسعار أو المعلومات المقدمة، ولا تتعهد بأن المعلومات أو الأسعار الواردة في هذا التقرير هي صحيحة أو خالية من أي خطأ، كما أن هذا التقرير ليس المقصود منه أن يُفسر على أنه عرض للبيع أو تقديم عرض لشراء أية أوراق مالية وبناءً عليه فإنه يجب عدم الاعتماد على دقة و/أو عدالة و/أو اكتمال المعلومات أو الأسعار التي يحتوي عليها هذا التقرير، كما أن فالكوم تُخلى مسؤوليتها ولا تقبل أي التزام عن أي خسارة ناجمة عن أي استخدام لهذا التقرير أو أي من محتوياته، ولن تكون فالكوم مسؤولة في أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير، والآراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار الواردة في هذا التقرير تمثل الآراء الحالية لشركة فالكوم كما في تاريخ هذا التقرير فقط وبالتالي فهي عرضة للتغيير دون إشعار، ولا تُقدم فالكوم أي ضمان بأن الأسعار أو النتائج أو الأحداث المستقبلية سوف تكون متوافقة مع أية آراء أو تنبؤات أو توقعات أسعار واردة في هذا التقرير، وما ورد في التقرير من أسعار متوقعة يُمثل نتيجة مُحتملة فقط ويمكن أن لا تتحقق نهائياً، كما أن هذه الآراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار تخضع لبعض المخاطر وعدم التأكيد والافتراضات التي لم يتم التحقق منها والنتائج أو الأحداث الفعلية في المستقبل قد تختلف بشكل كلي. وإضافة إلى ما سبق فإن أي قيمة أو سعر مذكور أو أي دخل من أي من الإستثمارات المشار إليها في هذا التقرير قد تتقلب و/أو تتأثر بالتغيرات دون أي إشعار سابق والأداء السابق ليس بالضرورة مؤشراً للأداء المستقبلي. وبناءً على كل ما سبق بيانه فإن المستثمرين قد يحصلون على نتائج أقل من المبلغ المستثمر في الأصل. إن هذا التقرير يقدم معلومات ذات طابع عام فقط ولا يأخذ في الحسبان ظروف وأهداف ومستوى المخاطرة لأي مستثمر معين، ولذلك فإن هذا التقرير لا يهدف تقديم مشورة في مجال الإستثمار ولا يأخذ بعين الإعتبار الوضع المالي الخاص و/أو الأهداف الإستثمارية الخاصة و/أو الإحتياجات الخاصة لمن يحصل على هذا التقرير، ولذلك ينبغي على المستثمر قبل اتخاذ أي قرار بخصوص الإستثمار أن يحصل على المشورة المستقلة من ذوي الخبرة في المجالات المالية والاستثمارية و/أو أي مستشارين آخرين حسب الضرورة نظراً لأن الإستثمار في هذا النوع من الأوراق المالية قد لا يكون ملائماً لجميع الأشخاص. لا يحق نسخ أو توزيع هذا التقرير البحثي، كلياً أو جزئياً، وجميع المعلومات والآراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار الواردة فيه محمية بموجب أنظمة وقوانين حقوق الملكية الفكرية وحقوق الطبع والنشر في المملكة العربية السعودية.

جميع الحقوق محفوظة.

حصلت شركة فالكوم على ترخيص من هيئة سوق المال السعودي رقم (37-06020) بتاريخ 2006/05/27 وبدأت بتقديم خدماتها للمستثمرين في السوق المالية السعودية بتاريخ 2007/02/19 برقم 1010226584 الصادر بتاريخ 1427/12/04 هجري.