

تقرير المناقشة والتحليل للإدارة

للفترة المنتهية في ٣٠ سبتمبر ٢٠٢٥

أعلنت سبينس ("سبينس" أو "الشركة")، الشركة الرائدة إقليمياً في بيع الأغذية الطازجة الممتازة، عن نتائجها المالية للربع الثالث والأشهر التسعة المنتهية في ٣٠ سبتمبر ٢٠٢٥. وبلغت إيرادات الأشهر التسعة الأولى من العام ٢٠٦ مليار درهم، بزيادة قدرها ١٢.٨٪ مقارنةً بالفترة نفسها من العام ٢٠٢٤. ويعزى ذلك إلى افتتاح عشرة متاجر جديدة، واتساع مبيعات المنتجات الطازجة والعلامات التجارية الخاصة، والنمو القوي للمبيعات المقارنة، وزيادة المبيعات عبر الإنترنت. وارتفعت الأرباح قبل احتساب الضريبة بنسبة ٢٤.٤٪ لتصل إلى ٢٥٣ مليون درهم، مع زيادة قوية في أرباح الفترة بنسبة ١٦.٤٪ لتصل إلى ٢١٢ مليون درهم. ويأتي هذا بعد احتساب أثر ضريبة الشركات البالغة ٦٪، بناءً على تطبيق "قواعد الركيزة الثانية"، التي تنص على حد أدنى للضريبة قدره ١٥٪، ما يعكس كفاءة سبينس الرائدة في قطاع السوبرماركت وهامش ربحها.

أبرز الإنجازات:

- إيرادات الأشهر التسعة الأولى من ٢٠٢٥ ارتفعت بنسبة ١٢.٨٪ إلى ٢٠٦ مليار درهم، مدفوعةً بنمو المبيعات المقارنة، وافتتاح متاجر جديدة، وزيادة المبيعات عبر الإنترنت، واتساع مبيعات المنتجات الطازجة والعلامات التجارية الخاصة
- الأرباح المعدلة قبل احتساب الفوائد والضرائب والاستهلاك والإهلاك بلغت ٥٠٣ ملايين درهم، بزيادة ١٩.٥٪، وبهامش ربح بارز في قطاع متاجر السوبرماركت قدره ١٩.٤٪
- الأرباح قبل احتساب الضرائب نمت بنسبة ٢٤.٤٪ لتصل إلى ٢٥٣ مليون درهم، مع ارتفاع أرباح الفترة بنسبة ١٦.٤٪ لتصل إلى ٢١٢ مليون درهم
- ١٠ متجرًا جديدًا افتتحت في دولة الإمارات في سنة ٢٠٢٥.

تصريح من سونيل كومار، الرئيس التنفيذي

"يستمر أداؤنا القوي في عام ٢٠٢٥، والذي يعكس تركيزنا على التوسع الاستراتيجي في افتتاح المتاجر، والنمو في فئات العلامات التجارية الخاصة والمنتجات الطازجة، ودمج الابتكار الرقمي في كافة أنشطتنا. وقد أعربنا خلال الربع الثالث، عن اعتزازنا بالإعلان عن دخولنا إلى أسواق الكويت والفلبين، في إنجازين مهمين بمسيرة نمونا الإقليمي والعالمي. ومع البيئة التنظيمية والضريبية المتغيرة، ما زلنا نتمتع بانضباط تشغيلي وقدرة على خلق القيمة في جميع أسواقنا، مما يرسخ مكانة سبينس للنجاح المستدام على المدى الطويل".

أبرز النتائج المالية

بالمليون درهم	الربع الثالث ٢٠٢٥	الربع الثالث ٢٠٢٤	النمو على أساس سنوي	الأشهر التسعة ٢٠٢٥	الأشهر التسعة ٢٠٢٤	النمو على أساس سنوي
الإيرادات	٧٧٧	٧٠١	٪١٠.٨	2,593	2,299	٪١٢.٨
إجمالي الأرباح	٣٢٧	٢٨٩	٪١٣.٠	1,079	948	٪١٣.٩
الأرباح المعدلة قبل الفوائد والضرائب والاستهلاك والإهلاك ¹	١٣٨	١١٦	٪١٨.٣	503	421	٪١٩.٥
الأرباح قبل الضريبة	٥٠	٤٠	٪٢٤.٦	253	203	٪٢٤.٤
صافي أرباح الفترة	٤١	٣٥	٪١٧.٢	212	182	٪١٦.٤

نمو قياسي في الإيرادات مع ربحية هي الأفضل في فئتها

الإيرادات: ارتفعت بنسبة ١٢.٨٪ في الأشهر التسعة الأولى من عام ٢٠٢٥ على أساس سنوي، لتصل إلى ٢.٦ مليار درهم. ويعزى هذا الارتفاع إلى النمو في المبيعات المقارنة بنسبة ١٠.٣٪، واقتتاح ١٣ متجرًا جديدًا في دولة الإمارات والمملكة العربية السعودية منذ أكتوبر ٢٠٢٤. وجاء الارتفاع في الإيرادات بشكل خاص انعكاسًا للأداء القوي في مبيعات فئة المنتجات الطازجة (٦٤.٣٪) ومبيعات فئة العلامات التجارية الخاصة (٤٥.٣٪)، بإسهام زاد بنسبة ١.١٪ و ٢.٤٪ من الفئتين على التوالي. كذلك زادت المبيعات عبر الإنترنت إلى ١٦.٦٪ خلال العام، مقارنةً بـ ١٣.٩٪ في الفترة نفسها من ٢٠٢٤.

الربحية: ارتفع إجمالي الأرباح بنسبة ١٣.٩٪ على أساس سنوي ليصل إلى ١.٠٨ مليار درهم للأشهر التسعة المنتهية في ٣٠ سبتمبر ٢٠٢٥، مع هامش ربح إجمالي مستقر قدره ٤١.٦٪ مقارنة بـ ٤١.٢٪ في ٢٠٢٤، وذلك بفضل كفاءة عمل الموردين والمصادر، بالإضافة إلى النجاح المستمر لفئة المنتجات الطازجة وعلامات سبينس التجارية الخاصة.

¹ الأرباح المعدلة قبل الفوائد والضرائب والاستهلاك والإهلاك هي الأرباح قبل احتساب الضرائب والاستهلاك والانخفاض في قيمة الممتلكات والمصانع والمعدات، والاستهلاك والانخفاض في قيمة أصول حق الاستخدام، وانخفاض قيمة الشهرة، وتكاليف التمويل مطروحة من الدخل.

وبلغ إجمالي الأرباح المعدلة قبل احتساب الفوائد والضرائب والاستهلاك والإهلاك^٢ ٥٠٣ ملايين درهم في الأشهر التسعة الأولى من ٢٠٢٥، بزيادة قدرها ١٩.٥٪ على أساس سنوي، بهامش أرباح معدلة قبل احتساب الفوائد والضرائب والاستهلاك والإهلاك^٣ بلغ ١٩.٤٪، مقارنة بـ ١٨.٣٪ في عام ٢٠٢٤.

ونمت الأرباح قبل احتساب الضريبة بنسبة ٢٤.٤٪ لتصل إلى ٢٥٣ مليون درهم في الأشهر التسعة الأولى من ٢٠٢٥، بهامش أرباح قبل احتساب الضريبة بلغ ٩.٧٪ (مقارنةً بـ ٨.٨٪ في الفترة نفسها من العام الماضي)، فيما ارتفعت أرباح الفترة نفسها بنسبة ١٦.٤٪ لتصل إلى ٢١٢ مليون درهم بهامش أرباح بلغ ٨.٢٪ (مقارنةً بـ ٧.٩٪ في الفترة نفسها من العام الماضي).

نمو المعاملات: ارتفع حجم المعاملات بنسبة ١٢.٣٪ على أساس سنوي إلى ٣٠.٣ مليون معاملة في الأشهر التسعة الأولى من ٢٠٢٥، ما يعكس الطلب المتزايد من العملاء على خلفية حركة الاقتصاد العام الداعمة، في حين انخفض متوسط حجم السلة انخفاضاً طفيفاً إلى ٨٤.٢ درهماً مقارنة بـ ٨٥.٨ درهماً في ٢٠٢٤. ويرجع ذلك إلى نجاح نماذج المتاجر الصغيرة الجديدة التي تركز على العملية، إضافة إلى إتاحة خيارات شراء الأطعمة الجاهزة، ما يؤدي إلى سلال أصغر حجماً بهوامش ربحية أعلى.

مواصلة العمل بالاستراتيجيات الناجحة

توسعة شبكة المتاجر: واصلت "سبينس" بنجاح تنفيذ استراتيجيتها للنمو عبر توسعة شبكة متاجرها، فافتحت في سنة ٢٠٢٥، عشرة متاجر جديدة في دولة الإمارات ما أدى إلى زيادة ملحوظة في إجمالي مساحة المبيعات. كما افتتحت الشركة في أعقاب نهاية العام متجرين آخرين في الإمارات؛ يقع أحدهما في حي "باي سكوير" في الخليج التجاري بدبي، والآخر "ذا كيتشن" من سبينس في المنطقة الحرة بمطار دبي.

تقدير الشركاء: عززت سبينس مكانتها في استطلاع مجموعة "أدفانتج غروب" المؤثر، بحصولها على لقب "شركة التجزئة الرائدة في دولة الإمارات" بحسب تصنيف الموردين، في إنجاز يؤكد علاقات الشركة القوية بشركائها والتزامها المستمر بالتميز التشغيلي والابتكار والمعايير الاستثنائية في جميع أعمالها. ويؤكد هذا التقدير سمعة سبينس بوصفها شريكاً مفضلاً في قطاع التجزئة.

^٢ الأرباح المعدلة قبل الفوائد والضرائب والاستهلاك والإهلاك هي الأرباح قبل احتساب الضرائب والاستهلاك والانخفاض في قيمة الممتلكات والمصانع والمعدات، والاستهلاك والانخفاض في قيمة أصول حق الاستخدام، وانخفاض قيمة الشهرة، وتكاليف التمويل مطروحة من الدخل.

^٣ هامش الأرباح المعدل قبل الفوائد والضرائب والاستهلاك والإهلاك: قيمة الأرباح المعدلة قبل الفوائد والضرائب والاستهلاك والإهلاك مقسومة على الإيرادات.

البيان الموحد للأرباح أو الخسائر

بالمليون درهم	فترة الأشهر الثلاثة المنتهية		التباين	فترة الأشهر التسعة المنتهية		التباين
	في ٣٠ سبتمبر			في ٣٠ سبتمبر		
	٢٠٢٤	٢٠٢٥		٢٠٢٤	٢٠٢٥	
الإيرادات من العقود مع العملاء	761	687	74	2,551	2,260	291
إيرادات من الإيجار	16	14	2	42	39	3
الإيرادات	777	701	76	2,593	2,299	294
تكلفة المبيعات	(450)	(412)	(38)	(1,514)	(1,351)	(163)
إجمالي الأرباح	327	289	38	1,079	948	131
إيرادات أخرى	2	2	-	9	6	3
مصروفات البيع والمصاريف العمومية والإدارية	(192)	(175)	(17)	(585)	(533)	(52)
الاستهلاك والانخفاض في قيمة أصول حق الاستخدام	(49)	(42)	(7)	(139)	(124)	(15)
الاستهلاك والانخفاض في قيمة الممتلكات والمصانع والمعدات	(30)	(25)	(5)	(87)	(66)	(21)
تكاليف التمويل	(14)	(13)	(1)	(42)	(37)	(5)
الدخل من التمويل	6	4	2	18	9	9
أرباح الفترة قبل احتساب الضريبة	50	40	10	253	203	50
مصروف ضريبة الدخل	(9)	(5)	(4)	(41)	(21)	(20)
أرباح الفترة	41	35	6	212	182	30

إيرادات التجزئة الإجمالية ارتفعت بنسبة ١٢.٨٪ على أساس سنوي لتصل إلى ٢,٥٥١ مليون درهم، مدفوعة بنمو مبيعات المنتجات المقارنة من المتاجر الحالية بنسبة ١٠.٣٪. وقد تعزز هذا النمو بافتتاح فروع جديدة، ليصل إجمالي عدد المتاجر إلى ٨٧ متجرًا.

ارتفع إجمالي الأرباح بنسبة ١٣.٩٪ على أساس سنوي ليصل إلى ١.٠٨ مليار درهم للأشهر التسعة المنتهية في ٣٠ سبتمبر ٢٠٢٥، مع هامش ربح إجمالي مستقر قدره ٤١.٦٪ مقارنة بـ ٤١.٢٪ في ٢٠٢٤، وذلك بفضل كفاءة عمل الموردين والمصادر، بالإضافة إلى النجاح المستمر لفئة المنتجات الطازجة وعلامات سبينس التجارية الخاصة.

وبلغ إجمالي الأرباح المعدلة قبل الفوائد والضرائب والاستهلاك والإهلاك ٥٠٣ ملايين درهم في الأشهر التسعة الأولى من ٢٠٢٥، بزيادة قدرها ١٩.٥٪ على أساس سنوي، بهامش ربح معدل قبل الفوائد والضرائب والاستهلاك والإهلاك بلغ ١٩.٤٪، مقارنة بـ ١٨.٣٪ في ٢٠٢٤. ويتضمن التأثير في فترة المقارنة تكاليف الاكتتاب العام الأولي المدفوعة لمرة واحدة في النصف الأول من ٢٠٢٤ والتي بلغت 4 ملايين درهم، ونفقات ما قبل الافتتاح في المملكة العربية السعودية والتي تجاوزت ١٠ ملايين درهم.

ونمت الأرباح قبل احتساب الضريبة بنسبة ٢٤.٤٪ لتصل إلى ٢٥٣ مليون درهم في الأشهر التسعة الأولى من عام ٢٠٢٥، بهامش ربح قبل الضريبة بلغ ٩.٧٪ (مقارنةً بـ ٨.٨٪ في الفترة نفسها من العام الماضي)، فيما ارتفعت أرباح الفترة نفسها بنسبة ١٦.٤٪ لتصل إلى ٢١٢ مليون درهم بهامش ربح بلغ ٨.٢٪ (مقارنةً بـ ٧.٩٪ في الفترة نفسها من العام الماضي). تطبيق ضريبة إضافية قدرها ٦٪ على تطبيق "قواعد الركيزة الثانية"، التي تنص على حد أدنى للضريبة بنسبة ١٥٪، اعتبارًا من يناير ٢٠٢٥، يؤثر في أرباح الفترة مقارنةً بعام ٢٠٢٤. وقد بلغ معدل الضريبة الفعلي للمجموعة ١٦.٢٪ للأشهر التسعة الأولى من عام ٢٠٢٥.

البيان الموحد بالمركز المالي

بالمليون درهم	٣٠ سبتمبر ٢٠٢٥	٣١ ديسمبر ٢٠٢٤	التباين
الممتلكات والمصانع والمعدات	428	426	2
الأصول غير الملموسة	34	34	-
أصول حق الاستخدام	888	924	(36)
أصول مؤجلة الضريبة	1	1	-
المخزونات	164	157	7
المستحقات التجارية، والمدفوعات المسبقة، والمستحقات الأخرى	138	111	27
المبالغ المستحقة من أطراف ذات علاقة	8	4	4
النقد والودائع قصيرة الأجل	566	536	30
إجمالي الأصول	2,227	2,193	34

8	79	87	مكافآت نهاية الخدمة للموظفين
53	692	745	المستحقات التجارية، والمخصصات المالية، والمستحقات الأخرى
(14)	1,060	1,046	التزامات الإيجار
(1)	7	6	القروض والسلفيات بفوائد
(5)	24	19	المبالغ المستحقة لأطراف ذات علاقة
8	32	40	ضريبة الدخل المستحقة
49	1,894	1,943	إجمالي الالتزامات
(15)	299	284	إجمالي الحقوق
34	2,193	2,227	إجمالي الحقوق والالتزامات

الأصول

في ٣٠ سبتمبر ٢٠٢٥، بلغ إجمالي الأصول ٢,٢٢٧ مليون درهم، مقارنةً بـ ٢,١٩٣ مليون درهم في ٣١ ديسمبر ٢٠٢٤، ما يعكس زيادة قدرها ٣٤ مليون درهم.

- يُعزى الانخفاض في أصول حق الاستخدام بشكل رئيس إلى الاستهلاك والانخفاض (بمبلغ ١٣٩ مليون درهم)، والذي عُوّض بتعديل/تمديد عقود الإيجار القائمة وعقود الإيجار المبرمة فيما يتعلق بالمتاجر الجديدة البالغة قيمتها ١٠٣ ملايين درهم.
- تُعزى الزيادة في المخزونات البالغة ١٤ مليون درهم بشكل رئيس إلى افتتاح متاجر جديدة خلال الفترة في دولة الإمارات، والتي عُوّضت جزئيًا بزيادة مخصصات المخزونات القديمة والمتقادمة بمبلغ ٧ ملايين درهم. متوسط فترة الاحتفاظ بالمخزون خلال الأشهر التسعة الأولى من ٢٠٢٥ هي ٢٩ يومًا (الأشهر التسعة الأولى من ٢٠٢٤: ٢٩ يومًا).
- يُعزى ارتفاع المستحقات التجارية والمدفوعات المسبقة والمستحقات الأخرى بشكل رئيس إلى زيادة التأمين المدفوع مقدمًا (التأمين الطبي للموظفين والممتلكات) البالغ ٧ ملايين درهم بسبب التجديد السنوي خلال مارس/أبريل، والزيادة في ودائع التأمين القابلة للاسترداد لأصحاب العقارات البالغة ٤ ملايين درهم، والسلفة المقدمة لمزودي السيولة البالغة ٣ ملايين درهم، وزيادة المستحقات من شركاء المبيعات عبر الإنترنت بسبب زيادة المبيعات عبر الإنترنت البالغة ٩ ملايين درهم مقارنة بالفترة السابقة.
- تشمل أرصدة النقد والأرصدة المصرفية مبلغ ٤٨٧ مليون درهم مُودعة في ودائع قصيرة الأجل، تُولد فوائد بالأسعار الحالية للسوق.

الالتزامات

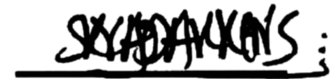
في ٣٠ سبتمبر ٢٠٢٥، بلغ إجمالي الالتزامات ١,٩٤٣ مليون درهم، مقارنةً بـ ١,٨٩٤ مليون درهم في ٣١ ديسمبر ٢٠٢٤، بزيادة قدرها 49 مليون درهم.

- تُعزى الزيادة في المستحقات التجارية، والمخصصات المالية، والمستحقات الأخرى، بشكل رئيس إلى زيادة المخصصات المالية (زيادة إجمالية في الأعمال التجارية بسبب النمو العضوي وافتتاح متاجر جديدة) البالغة ٣١ مليون درهم، وزيادة في المستحقات التي تعود بشكل رئيس للتمويل من الشريك في المملكة العربية السعودية بمبلغ ١٨ مليون درهم.
- يُعزى الانخفاض في التزامات الإيجار بشكل رئيس إلى سداد التزامات الإيجار البالغة ١٥٩ مليون درهم، والتي عُوّضت جزئيًا بتعديل/تمديد عقود الإيجار القائمة، وعقود الإيجار المبرمة للمتاجر الجديدة بمبلغ ١٠٣ ملايين درهم، وتراكم الفوائد البالغة ٤٢ مليون درهم.
- ارتفعت ضريبة الدخل المستحقة بسبب مخصص الضريبة البالغ ٩٪ والضريبة الإضافية البالغة ٦٪ على تطبيق "قواعد الركيزة الثانية" على الأرباح المحققة في دولة الإمارات لفترة الأشهر التسعة المنتهية في ٣٠ سبتمبر ٢٠٢٥، والتي عُوّضت جزئيًا بسداد التزامات ضريبة الشركات للعام المنتهي في ٣١ ديسمبر ٢٠٢٤ بمبلغ ٣٢ مليون درهم.

البيان الموحد بالتدفقات النقدية

بالمليون درهم		فترة الأشهر التسعة الأولى المنتهية في ٣٠ سبتمبر
2024	2025	
435	479	التدفق النقدي من الأنشطة التشغيلية قبل التغيرات في رأس المال العامل
(95)	18	التغيرات في رأس المال العامل
340	497	صافي التدفق النقدي من الأنشطة التشغيلية
(142)	(48)	صافي التدفق النقدي المستخدم في أنشطة الاستثمار
(252)	(390)	صافي التدفق النقدي المستخدم في أنشطة التمويل
300	119	النقد وما يعادله

يُسهّم أسلوب الاستثمار الحكيم الذي تنتهجه الشركة، ورأس المال العامل السلبي المتأصل فيها، في توليد تدفقات نقدية قوية، ما يتيح رافعة قوية تُمكن سبينس من تمويل نموها تمويلًا ذاتيًا، ودعمًا يُضيف قيمة للمساهمين في الوقت ذاته. وتُظهر نسبة تحويل التدفق النقدي الحر لدى سبينس، والبالغة ٨٠.٩٪ في عام ٢٠٢٥، كفاءة تشغيلية، ويُمكن من توزيع أرباح ثابتة، مع تمويل التوسع في الوقت نفسه.



سونيل كومار
الرئيس التنفيذي