

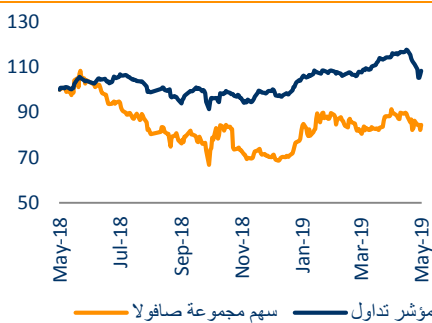
20 مايو 2019

تغطية لنتائج أعمال الربع الأول 2019

التوصية	محايد
التوصية السابقة	محايد
سعر السهم الحالي (ريال)	31.0
السعر المستهدف (ريال)	33.0
نسبة الارتفاع / الهبوط	6.4%
في يوم 19 مايو 2019	

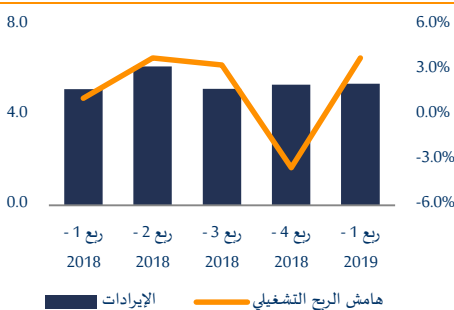
البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)	
رأس المال السوقي (مليار ريال)	16.6
أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	42.0
أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	25.1
إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون)	534
نسبة التداول الحر للأسهم (%)	73.2%

أداء سهم مجموعة صافولا مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	(7.5%)	(1.9%)
6 شهور	15.3%	2.8%
12 شهر	(15.5%)	(23.9%)
الملاك الرئيسيين		%
شركة أصيلة للاستثمار		11.23%
شركة عبدالقادر المهيدب وأولاده		8.23%
عبدالله محمد عبدالله الربيعه		8.21%
المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية		6.67%
شركة المهيدب القابضة		6.36%

الإيرادات ربع السنوية (مليار ريال) و هامش الربح التشغيلي



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرغ، إدارة الأبحاث، شركة فالكوم: البيانات في يوم 19 مايو 2019

بدأت مجموعة صافولا السنة المالية 2019 على نحو إيجابي

حققت مجموعة صافولا أرباحاً صافية بلغت 6.3 مليون ريال سعودي في الربع الأول من عام 2019، مقابل خسائر بلغت 84 مليون ريال سعودي في الربع الأول من عام 2018، وبالتالي تجاوزت التقديرات الأولية بهامش كبير. كما إستفادت الشركة من ارتفاع الإيرادات والأرباح الإجمالية، مما ساعد أيضاً على تحسين هامش الربح الإجمالية إلى 19.8% في الربع الأول من عام 2019، مقابل 17.8% في الربع الأول من عام 2018. كما تحسن هامش الربح التشغيلي بسبب التحكم في المصروفات العمومية والإدارية. كما ساعد انخفاض الخسائر من الشركات الزميلة والزكاة غير المتكررة ورد المخصص الضريبي، في تعويض أثر ارتفاع مصروفات التمويل والزكاة خلال الربع، مما ساعد على زيادة صافي الربح.

تعافت تجارة التجزئة في الشركة من مبادرات التحول والتحسن العام في ثقة المستهلك. كما إستفادت الشركة من نمو مزدوج الرقم في المبيعات المعدلة ونمو من رقم واحد في أعداد المستهلكين وحجم مزيج المنتجات. ومنذ الربع الرابع من عام 2018، أغلقت الشركة 9 متاجر سوبر ماركت وفتحت متجراً واحداً، ليصل إجمالي حصصها إلى 145 متجراً سوبر ماركت والمحافظة على عدد 66 لمتاجر الهايبر. ومع ذلك، لا يزال قطاع تجهيز الأغذية يعاني في ظل انخفاض أسعار النفط، إلى جانب ارتفاع تكاليف الترويج وزيادة المنافسة من الأسواق الأساسية الأخرى، على الرغم من ارتفاع حجم المبيعات. لذا نتوقع أن تظل آفاق النمو في المستقبل على المدى القريب ضعيفة نتيجة انخفاض الإيرادات المتوقعة من عمليات البيع بالتجزئة بسبب إغلاق العديد من المتاجر. علاوةً على ذلك، من المتوقع أن يظل نمو حجم قطاع الأغذية ضعيفاً مما يضيف إلى القلق بسبب أسعار السلع المتقلبة. وبالتالي فإننا نحافظ على موقفنا المحايد تجاه سهم الشركة.

- ارتفعت الإيرادات بنسبة 5.5% على أساس سنوي إلى 5.4 مليار ريال سعودي في الربع الأول من عام 2019، ويعزى ذلك في المقام الأول إلى ارتفاع المبيعات من قطاع التجزئة والخدمات الغذائية. وقد بدأت الشركة أيضاً في تحقيق إيرادات من قطاع الأغذية المجمدة بعد الإستحواذ على حصة بنسبة 51% في شركة الكبير في الربع الأول من عام 2019. بينما إنخفضت الإيرادات من قطاع تجهيز الأغذية بنسبة 6.6% على أساس سنوي إلى 2.3 مليار ريال سعودي.
- ارتفعت الأرباح الإجمالية بنسبة 17.3% على أساس سنوي إلى 1.1 مليار ريال سعودي في الربع الأول من عام 2019، بسبب الزيادة الطفيفة في تكلفة المبيعات نسبةً إلى الإيرادات. وبالتالي، تحسنت الهوامش الإجمالية بنحو 200 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 19.8% خلال الربع مقابل 17.8% في نفس الفترة من العام الماضي.
- ارتفعت الأرباح التشغيلية إلى 206 مليون ريال سعودي نتيجة إحتواء الإرتفاع في المصروفات العمومية والإدارية عمل على دعم الأرباح الإجمالية. ونتيجةً لذلك، تحسنت هامش التشغيل لتسجل 3.8% في الربع الأول من عام 2019 مقابل 1.2% في الربع الأول من العام السابق.
- حققت الشركة صافي ربح قدره 6.3 مليون ريال، مقارنةً مع صافي خسائر بقيمة 84.3 مليون ريال سعودي في الربع الأول من عام 2018 وسط انخفاض حصة الخسائر من الشركات الزميلة، والمخصصات غير المتكررة للزكاة والضرائب المتعلقة بتقييمات السنوات السابقة. وقد ألغى هذه الجوانب تأثير إرتفاع تكلفة صافي التمويل بعد إعتناء معيار جديد للتأجير (المعيار الدولي للتقارير المالية 16) خلال الربع الأول من عام 2019 و مصروفات الزكاة والضرائب المرتفعة بشكل هامشي. كما إنتعش هامش الربح الصافي للربع إلى 0.1%، مقارنةً مع هامش صافي خسائر بنسبة 1.7% و 9.8% خلال الربع الأول والربع الرابع من عام 2018، على التوالي.
- تخطط الشركة إصدار صكوك بالريال السعودي تصل إلى 5.3 مليار ريال سعودي عن طريق إنشاء شركة ذات طبيعة خاصة داخل أو خارج المملكة العربية السعودية. وقد تمت الموافقة على الإصدار الأول من قبل مجلس الإدارة في 8 مايو 2019، وسيتم إستخدامه حصيلة الطرح لتلبية الاحتياجات المالية والاستراتيجية للشركة. بينما تخضع عملية الإصدار على الحصول على الموافقة من الجهات التنظيمية. التقييم: قمنا بمراجعة سعرنا المستهدف ليعكس قيمة عادلة بمبلغ 33.0 ريال سعودي للسهم، كما نحافظ على تصنيفنا المحايد على السهم.

التغير	الربع الأول 2019	الربع الأول 2018	التغير السنوي (%)	2019 متوقع	2018 حقيقي	السنوي (%)
الإيرادات (مليار ريال)	5.4	5.1	5.5%	22.0	21.8	0.7%
مجمل الربح (مليار ريال)	1.1	0.9	17.3%	4.3	3.9	9.1%
صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك (مليون ريال)	0.5	0.2	105.4%	2.0	1.2	62.9%
صافي الربح (مليار ريال)	0.01	(0.08)	غير مطابق	0.2	(0.5)	غير مطابق
نصيب السهم من الأرباح (ريال)	0.01	(0.16)	غير مطابق	0.5	(1.0)	غير مطابق
هامش مجمل الربح (%)	19.8%	17.8%	2.0%	19.4%	17.9%	1.5%
هامش صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك	9.4%	4.8%	4.6%	9.2%	5.7%	3.5%
هامش صافي الربح (%)	0.1%	(1.7%)	1.8%	1.1%	(2.4%)	3.5%

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

شرح منهجية التصنيف لدى فالكوم للخدمات المالية

تعتمد شركة "فالكوم للخدمات المالية" على منهجية للتقييم المالي تختص 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 ادارة 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 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 والاداء السابق ليس بالضرورة مؤشراً للأداء المستقبلي. وبناءً على كل ما سبق بيانه فإن المستثمرين قد يحصلون على ناتج 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.