



8 مارس 2018

التوصية	زيادة المراكز
سرر السهم الحالي (ريال)	36.2
السعر المستهدف (ريال)	40.5
نسبة الارتفاع / الهبوط	11.8%

في يوم 8 مارس من عام 2018

البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)	
رأس المال السوقي (مليار ريال)	19.3
أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	51.0
أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	35.2
إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون)	534
نسبة التداول الحر للأسهم (%)	74.5%

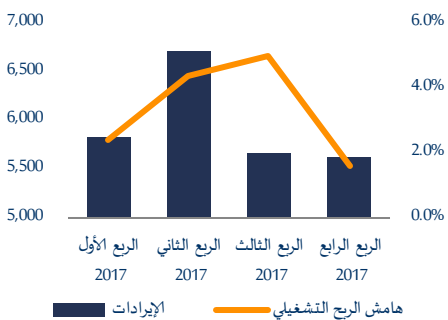
أداء سهم مجموعة صافولا مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	(3.1)%	(4.2)%
6 شهور	(21.9)%	(23.5)%
12 شهر	(5.3)%	(12.6)%

الملاك الرئيسيين	%
شركة أصيلة للاستثمار	11.2%
المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية	10.3%
شركة عبد القادر وأولاده	8.2%

المبيعات ربع السنوية (مليار ريال) وهامش الربح التشغيلي



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرج، إدارة الأبحاث، شركة فالكوم؛ البيانات في يوم 8 مارس 2018

تغطية بحثية أولية

في عام 2017، أعلنت مجموعة "صافولا" عن مبيعات بلغت 23.8 مليار ريال، إنخفاضاً بنسبة 9.5 في المائة على أساس سنوي. شهد عام 2017 عاما تحديات متعددة وسط حالة الإنكماش الإقتصادي و الإنخفاض العام في سوق التجزئة و هجرة الأجانب و الضغط على مستويات الدخل الفاضل عن الإنفاق. و على أساس النتائج الفصلية، تراجع المبيعات بنسبة 14.7 في المائة على أساس سنوي لتصل إلى 5.6 مليار ريال. كما بلغ صافي الربح للربع الرابع من عام 2017 قيمة 198 مليون ريال؛ مقابل خسارة 221 مليون ريال في العام الماضي بسبب هبوط أسعار الصرف، إضافة إلى رسوم إنخفاض / الإضمحلال في القيمة، في حين سجل قطاع التجزئة خسارة صافية بلغت 408 مليون ريال مقابل خسارة بلغت 543 ريال سعودي في العام الماضي.

يعتبر سوق الأغذية في المملكة العربية السعودية مجزأ إلى حد كبير، في حين أن قيمة العلامة التجارية القوية لمجموعة صافولا تجعلها في وضع أفضل لتلبية المنافسة المتزايدة. نعتقد أن عملية تجديد البيع بالتجزئة يمكن أن يساعد على إحياء مبيعات قطاع التجزئة، في حين أن إنخفاض قيمة الجنيه المصري بنسبة 100 في المائة و إنخفاض القيمة المحتملة على المدى القصير من شأنه أن يقلل من تقلبات مستويات الدخل الصافي. و من ناحية أخرى، يتداول سهم مجموعة صافولا بخصم بنسبة 11 في المائة عن المؤشر العام تداول، و خصم بنسبة 23 في المائة عن متوسط 12 شهر لقيمة الشركة إلى صافي الأرباح قبل خصم الفوائد و الضرائب و الإهلاك و الإستهلاك لباقي الشركات في نفس القطاع. هذا و قد إنخفض سعر السهم بنسبة 9 في المائة خلال الأشهر الثلاثة الماضية، في حين نتوقع التعافي من المستويات الحالية ونوصي بتقييم "زيادة المراكز" على السهم.

إن العلامة التجارية القوية و نموذج العمل القابل للتطوير يزيد من الميزة التنافسية لقطاع تجارة التجزئة

صنفت متاجر "باندا" في المرتبة 244 ضمن أقوى متاجر للتجزئة في العالم. و يأتي هذا العمل بعد أن قامت صافولا بمبادرات إستراتيجية تركز على العملاء لتحسين الربحية. إستحوذت باندا على مركز مهيمن في تجارة التجزئة، و التي تمثل 11.5 في المائة من إجمالي مبيعات التجزئة في المملكة العربية السعودية، متجاوزة ضعف رقم مبيعات أقرب منافسيها في القطاع. و من ناحية أخرى، كونها شركة كبيرة و منظمة، لا تتأثر باندا بالضغط التي تحدث من قبل الإصلاحات الحكومية التقشفية، و التي قد تدفع تجار التجزئة غير المنظمين إلى اللجوء إلى عمليات الدمج و الإستحواذ. كما تبدو إدارة صافولا أكثر صرامة نحو إغلاق محلات الباندا المتعثرة، و التي يجب أن تدعم هامش صافي الربح لقطاع التجزئة. لقد قمنا بتخفيض المصروفات الإدارية و العمومية كنسبة مئوية من المبيعات بمقدار 180 نقطة أساس في عام 2018.

ديموغرافيات مواتية؛ وصول أوسع في أسواق المواد الغذائية

تعمل مجموعة "صافولا" في قطاعات دفاعية ذات حصة سوقية رائدة عبر الأسواق الأكثر نمواً، وهي في وضع جيد يمكنها الإستفادة من ديموغرافيات السكان الأصغر عمراً و المتنامين. يمكن أن يصل عدد سكان المملكة العربية السعودية إلى 33.0 مليون بحلول عام 2021، الأمر الذي يعزز مستويات الطلب. إلى جانب ذلك، تستحوذ مجموعة صافولا على ثلث الطلب في السوق المحلي في قطاع الأغذية، كما تتمتع بحضور قوي في دول مجلس التعاون الخليجي و دول أفريقيا. تمتلك شركة "أفيا إنترناشونال" التابعة لشركة "صافولا" نسبة 62 في المائة من سوق زيت الطعام في المملكة المتحدة، مما يمكن الشركة من تحقيق عائدات مرتفعة في قطاعات متميزة، في مواجهة إنخفاض قيمة العملة.

إنخفاض تذبذب صافي الدخل في عام 2018

نتوقع أن تتحسن الهوامش في 2018 وسط إنتعاش الأسواق خاصة في مصر بعد تراجع أثر تخفيض قيمة العملة في عام 2017. و علاوة على ذلك، عقب إنتهاء من تسجيل نتائج الشهره لشركة صافولا للأغذية في مصر و إغلاق المتاجر و شطب المشروعات (صافي الأثر 302 مليون ريال سعودي في عام 2017)، نعتقد أنه من غير المحتمل حدوث المزيد من الإنخفاضات في المدى القصير. كما نتوقع نمو صافي الدخل بمعدل نمو سنوي مركب بنسبة 16.0 في المائة خلال الفترة ما بين 2017 – 2021. باستثناء خسائر إنخفاض القيمة لمرة واحدة في عام 2017، المرجح أن تتحسن هوامش التشغيل بمقدار 220 نقطة أساس في عام 2018 (ارتفاع في مستوى الأرباح من 1.0 مليار ريال إلى 1.6 مليار ريال).

صافولا تستكشف فرصاً للنمو غير العضوي

في وقت سابق من أكتوبر 2017، أفادت وكالة رويترز أن صافولا تجري محادثات لشراء مصنع حلويات "سنابل السلام" في صفقة بقيمة 300 مليون دولار، والتي إذا ما تحققت يمكنها أن تجلب تآزرات هامة لسلسلة متاجرها "باندا". كما يمتلك مصنع حلويات "سنابل السلام" 104 فرع في المملكة العربية السعودية بالإضافة إلى وحدة تموين.

التقييم: قمنا بتقييم مجموعة "صافولا" باستخدام طريقة خصم التدفقات النقدية المستقبلية للوصول إلى قيمة عادلة قدرها 40.5 ريال سعودي للسهم. و قد اعتبرنا المتوسط المرجح لتكلفة رأس المال عند 9.3 في المائة، بمعدل نمو دائم قدره 2.0 في المائة.

	2017	2018(م)	2019(م)	2020(م)
الإيرادات (مليار ريال)	23.8	24.7	25.4	26.3
الأرباح التشغيلية (مليار ريال)	0.8	1.6	1.8	2.1
نصيب السهم من الأرباح (ريال)	2.1	2.2	2.4	3.0
هامش الربح التشغيلي (%)	3.4%	6.5%	6.9%	7.8%
إجمالي الدين / حقوق الملكية	0.8	0.7	0.6	0.5
العائد على حقوق الملكية (%)	11.5%	10.6%	10.7%	11.5%
مضاعف الربحية	18.8	16.8	14.8	12.2
مضاعف القيمة الدفترية	2.2	1.8	1.6	1.4
القيمة السوقية / الربح قبل خصم الفوائد والإهلاك والإستهلاك	15.4	10.3	9.1	7.5

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

8 مارس 2018

تغطية بحثية أولية

ملخص التقييم

شرح منهجية التقييم والإفتراضات

قمنا بتقييم مجموعة " صافولا " باستخدام طريقة خصم التدفقات النقدية المستقبلية للوصول إلى القيمة العادلة للسهم و الذي يقدر بقيمة قدرها 40.5 ريال سعودي للسهم الواحد. وتم احتساب المتوسط المرجح لتكلفة رأس المال عند 9.3 في المائة مع معدل نمو مستقبلي دائم قدره 2.0 في المائة. من الناحية النسبية، يتم تداول سهم شركة " صافولا " على مضاعف ربحية قدره 16.8 مرة (على أساس سنوي)، مما يمثل خصماً بنسبة 20.0 في المائة عن نظرائه في القطاع، وارتفاعاً بنسبة 21.0 في المائة إلى مؤشر "تداول" لجميع الأسهم.

2017	2018 (متوقع)	2019 (متوقع)	2020 (متوقع)	2021 (متوقع)	مليون ريال
800	1,606	1,758	2,055	2,514	صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب
-77	-80	-90	-110	-141	الضرائب
1,016	815	880	948	1,018	الإهلاك والاسهلاك والإضمحلال
149	409	-41	69	132	التغير في رأس المال العامل
-550	-1,109	-1,144	-1,184	-1,230	صافي النفقات الرأسمالية
1,339	1,641	1,363	1,778	2,293	صافي التدفقات النقدية للشركة
0.9	0.9	0.9	0.8	0.7	معدل الخصم
	1,526	1,160	1,385	1,634	القيمة الحالية للتدفقات النقدية الحرة للشركة
				5,705	صافي القيمة الحالية (أ)
				32,045	القيمة النهائية
				22,834	القيمة الحالية للقيمة النهائية (ب)
				2.0%	معدل النمو الدائم المفترض
				9.3%	معدل الخصم

28,539	القيمة العادلة للشركة (أ) + (ب)	افتراضات المتوسط المرجح لتكلفة رأس المال
		المعدل الخالي من المخاطر
		2.6%
1,344	إجمالي النقدية	علاوة تحمل المخاطر
		8.9%
7,403	إجمالي الدين	معدل المخاطرة السوقي
		1.1x
879	حقوق الأقلية	تكلفة حقوق الملكية
		12.7%
21,601	قيمة حقوق الملكية (مليون ريال)	
534	إجمالي الأسهم (مليون سهم)	تكلفة الدين بعد احتساب الضرائب
		4.8%
40.5	السعر المستهدف للسهم (ريال)	الوزن النسبي لحقوق الملكية في هيكل رأس المال
		56.7%
36.2	سعر السهم الحالي (في يوم 8 مارس من عام 2018)	الوزن النسبي للدين في هيكل رأس المال
		43.3%
11.8%	نسبة الارتفاع / الهبوط لسعر السهم الحالي	المتوسط المرجح لتكلفة رأس المال
		9.3%

مصدر المعلومات: إدارة الأبحاث، شركة فالكم

المخاطر

المخاطر الصاعدة:

- التقدم الأسرع من المتوقع نحو إعادة هيكلة قطاع التجزئة يؤدي إلى إنتعاش هوامش الربحية لدى متاجر باندا للتجزئة.
- ستؤدي حركات النقد الأجنبي المواتية في قطاع الأغذية إلى قوة تسعير أفضل.

المخاطر السلبية:

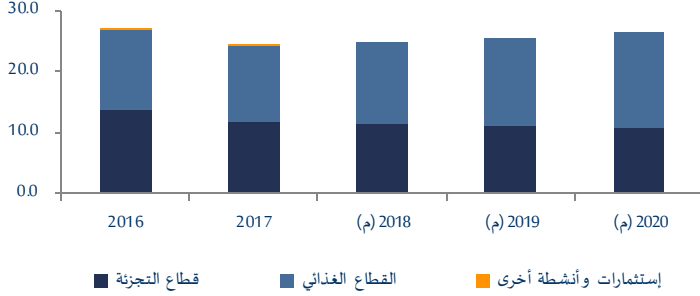
- إن تنفيذ ضريبة القيمة المضافة و ارتفاع أسعار الوقود و ارتفاع معدل التضخم في المملكة العربية السعودية، حيث إرتفعت الأسعار في شهر يناير بنسبة 3.0 في المائة على أساس سنوي. فقد شهد قطاع الأغذية والمشروبات تأثراً كبيراً، حيث إرتفعت أسعار السلع بنسبة 6.8 في المائة على أساس سنوي في شهر يناير. وبالتالي، من شأن أي زيادة إضافية في معدل التضخم أن تؤثر على معدل إنفاق المستهلكين.
- يؤثر التقلب المستمر في أسعار العملات الأجنبية سلباً على هامش قطاع الأغذية في صافولا.

8 مارس 2018

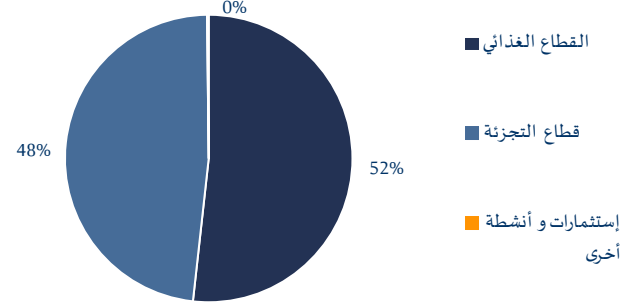
تغطية بحثية أولية

الرسومات البيانية الرئيسية

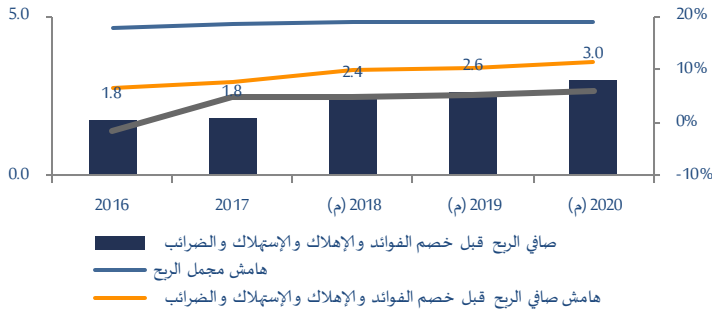
الإيرادات (مليار ريال)



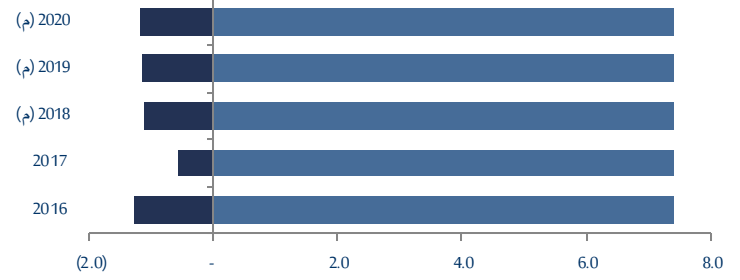
تقسيم الإيرادات (2017)



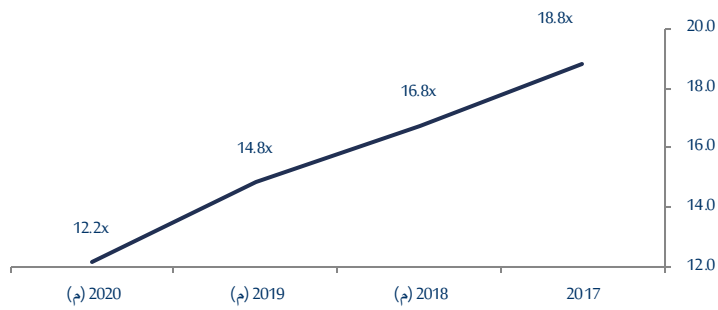
هامش الربحية وصافي الربح قبل خصم الفوائد والإهلاك والإستهلاك والضرائب



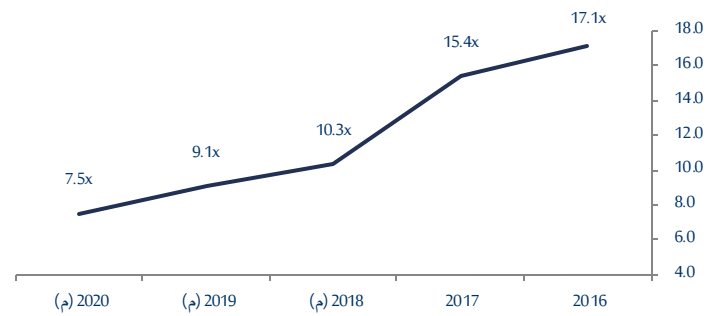
التدفقات الرأسمالية وإجمالي الدين



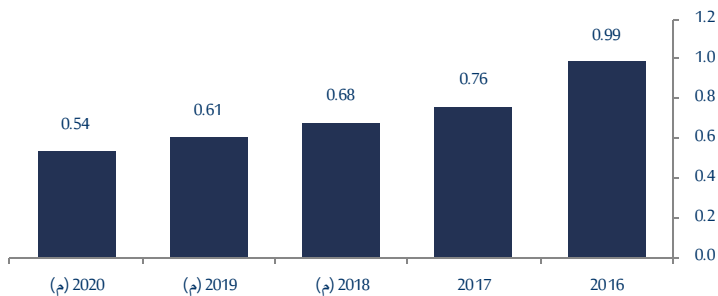
مضاعف الربحية



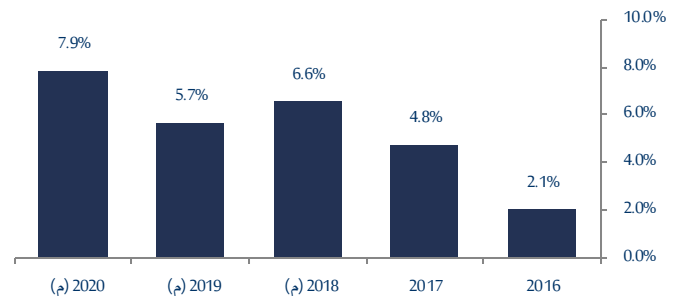
قيمة الشركة / صافي الربح قبل خصم الفوائد والإهلاك والإستهلاك والضرائب



إجمالي الدين إلى حقوق الملكية



العائد على التدفقات النقدية الحرة



مصدر المعلومات: إدارة الأبحاث، شركة فالكم

8 مارس 2018

تغطية بحثية أولية

ملخص الميزانيات

معدل النمو	2017	2018 (م)	2019 (م)	2020 (م)
الإيرادات	-9.5%	3.4%	3.1%	3.5%
صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك	3.2%	33.2%	9.0%	13.8%
الربح التشغيلي	69.4%	100.6%	9.5%	16.9%
صافي الربح قبل الضرائب	-556.4%	3.0%	13.0%	21.8%
صافي الربح	-369.7%	2.9%	13.0%	21.8%

النسب (%)	2017	2018 (م)	2019 (م)	2020 (م)
هامش مجمل الربح	18.4%	18.8%	18.8%	18.8%
صافي الربح قبل خصم	7.6%	9.8%	10.4%	11.4%
هامش صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب	3.4%	6.5%	6.9%	7.8%
صافي هامش الربحية	4.7%	4.7%	5.1%	6.0%
العائد على حقوق المساهمين	11.5%	10.6%	10.7%	11.5%
العائد على رأس المال العامل	5.4%	10.1%	10.3%	11.0%
العائد على الأصول	4.8%	4.7%	5.0%	5.8%
إجمالي الدين / حقوق الملكية	0.76	0.68	0.61	0.54
إجمالي الدين / صافي الربح قبل خصم	3.34	1.98	1.44	0.79
العائد على التدفقات النقدية الحرة	4.8%	6.6%	5.7%	7.9%
العائد الربحي	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

التقييم	2017	2018 (م)	2019 (م)	2020 (م)
مضاعف الربحية	18.8	16.8	14.8	12.2
مضاعف القيمة الدفترية	2.2	1.8	1.6	1.4
قيمة الشركة / صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك	15.4	10.3	9.1	7.5
قيمة الشركة / صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب	35.0	15.6	13.6	11.0
قيمة الشركة / الإيرادات	1.2	1.0	0.9	0.9

تقييمات الشركات المماثلة في القطاع	مضاعف الربحية (12 شهر)	قيمة الشركة / صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك (12 شهر)
شركة المراعي	22.4x	14.8x
الشركة السعودية لمنتجات الألبان والمواد الغذائية	14.1x	9.2x
حلواني اخوان	20.7x	12.5x
أسواق عبدالله العثيم	21.2x	14.3x
مجموعة صافولا	16.8x	10.3x
وسيط القطاع	20.9x	13.4x
مؤشر تداول	13.8x	11.6x

قائمة الدخل (مليون ريال)	2017	2018 (م)	2019 (م)	2020 (م)
الإيرادات	23,832	24,652	25,421	26,309
مجموع الربح	4,386	4,635	4,779	4,946
شركات شقيقة	752	792	792	792
صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك	1,817	2,421	2,638	3,003
هامش الربح قبل خصم الفوائد والضرائب	800	1,606	1,758	2,055
صافي الفائدة	(381)	(374)	(366)	(359)
أخرى	778	-	-	-
صافي الربح قبل الضرائب	1,197	1,232	1,392	1,696
الأقلية	-	-	-	-
الزكاة	(77)	(80)	(90)	(110)
صافي الربح	1,120	1,152	1,302	1,586
نصيب السهم من الأرباح	2.1	2.2	2.4	3.0
نصيب السهم من توزيعات الأرباح	0.0	-	-	-

الميزانية العمومية (مليون ريال)	2017	2018 (م)	2019 (م)	2020 (م)
النقدية	1,344	2,611	3,607	5,026
الأصول المتداولة	6,549	7,556	8,671	10,227
الأصول الثابتة	7,560	7,929	8,267	8,578
أصول غير الملموسة	450	376	301	227
استثمارات في الشركات الزميلة والشركات المشتركة	7,924	7,924	7,924	7,924
إجمالي الأصول	23,098	24,400	25,778	27,570
الخصوم المتداولة	8,403	8,552	8,629	8,835
القروض قصيرة الأجل	3,873	3,873	3,873	3,873
القروض طويلة الأجل	3,530	3,530	3,530	3,530
حقوق الملكية	9,708	10,860	12,162	13,748
إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين	23,098	24,400	25,778	27,570

قائمة التدفقات النقدية (مليون ريال)	2017	2018 (م)	2019 (م)	2020 (م)
التدفق النقدي التشغيلي	1,176	1,967	2,182	2,534
التغير في رأس المال العامل	149	409	(41)	69
التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية	1,325	2,376	2,140	2,603
الإنفاق الرأسمالي	550	1,109	1,144	1,184
التدفق النقدي من أنشطة الاستثمار	812	(1,109)	(1,144)	(1,184)
التغيرات في الدين	(1,666)	-	-	-
توزيعات الأرباح	(8)	-	-	-
التدفق النقدي من أنشطة التمويل	(2,007)	-	-	-

مصدر المعلومات: القوائم المالية للشركة، فالكم للأبحاث

شرح منهجية التصنيف لدى فالكم للخدمات المالية

تعتمد شركة "فالكم 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 إقفال 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 فالكم للخدمات المالية، قسم ادارة البحوث.

فالكم 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 فالكم 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 فالكم 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 فالكم تُخلى مسؤوليتها ولا تقبل أي التزام عن أي خسارة ناجمة عن أي استخدام لهذا التقرير أو أي من محتوياته، ولن تكون فالكم مسؤولة في أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير، والآراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار الواردة في هذا التقرير تمثل الآراء الحالية لشركة فالكم كما في تاريخ هذا التقرير فقط وبالتالي فهي عرضة للتغيير دون إشعار، ولا تُقدم فالكم 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 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 يستهدف 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 فالكم على ترخيص من هيئة سوق المال السعودي رقم (37-06020) بتاريخ 2006/05/27 و بدأت بتقديم خدماتها للمستثمرين في السوق المالية السعودية بتاريخ 2007/02/19 برقم 1010226584 الصادر بتاريخ 1427/12/04 هجري.