

6 مارس 2019

تغطية لنتائج أعمال السنة المالية 2018

حققت مجموعة الطيار للسفر خسائر سنوية دون مستوى التوقعات على نحو كبير

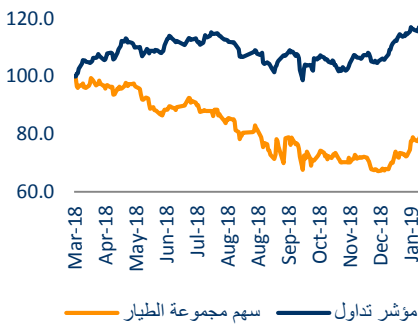
بلغ صافي خسارة مجموعة الطيار للسفر 145 مليون ريال سعودي في العام المالي 2018 مقارنةً بصافي أرباح 497 مليون ريال سعودي في العام المالي 2017، ويعود ذلك في المقام الأول إلى خسائر إنخفاض في شركات مستثمر فيها بطريقة حقوق الملكية بمبلغ 421 مليون ريال سعودي. وباستبعاد الأثر الناتج من خسارة إنخفاض في شركات مستثمر فيها بطريقة حقوق الملكية، يصبح صافي الربح للعام المالي 276 مليون ريال سعودي. كما تتضمن العناصر الأخرى التي أثرت على الأرباح خسائر في إنخفاض بمبلغ 129 مليون ريال سعودي على الشهرة التجارية والاستثمارات بطريق حقوق الملكية والممتلكات والمعدات، مقارنة بالعام الماضي التي بلغت فيه الخسارة 123 مليون ريال سعودي. كما إنخفضت إيرادات الشركة للعام بنسبة 7.6% على أساس سنوي إلى 1.9 مليار ريال ويرجع ذلك أساساً إلى انخفاض الإيرادات من الحسابات الحكومية الرئيسية. بالإضافة إلى إنخفاض هوامش التشغيل إلى 31.5% في العام المالي 2018 من 38.4% في العام المالي 2017، حيث تأثرت بسبب الأسعار التنافسية لبعض الخدمات من أجل زيادة حصة الشركة في السوق والتغيير في مزيج المنتجات. كما إنخفض الدخل التشغيلي بنسبة 24.1% إلى 613 مليون ريال سعودي لهذا العام. تمكنت منصة الطيار عبر الإنترنت من تحقيق نمو متسارع، حيث إرتفعت الحجوزات السنوية بنسبة 44% على أساس سنوي في العام المالي 2018. بالإضافة إلى ذلك، إرتفعت الإيرادات من العقارات وتأجير الغرف بنسبة 33% على أساس سنوي، بينما إرتفعت عائدات تأجير السيارات بنسبة 40.5% على أساس سنوي. وخلال العام، خفضت الشركة إجمالي الديون إلى 745 مليون ريال سعودي من 1.4 مليار ريال سعودي في العام المالي 2017، حيث قامت الطيار بالسداد المبكر لديونها طويلة الأجل باستخدام النقد المستلم من المستحقات من العقود الحكومية. ونتيجة لذلك، إنخفضت نسبة الديون إلى حقوق الملكية من 23% في العام المالي 2017 إلى 13% في العام المالي 2018. وعلى الرغم من أن الشركة لا تزال قوية بشكل أساسي لأنها تدخل مرحلة نمو جديدة من شأنها أن تتميز بزيادة التركيز على الأعمال التجارية عبر الإنترنت وغيرها من القطاعات مثل الضيافة وتأجير السيارات، ولكن قد يشكل ضعف أعمالها الحكومية الأساسية خطر على أعمال الشركة. لذا قمنا بتخفيض توصيتنا الإستثمارية من زيادة المراكز إلى محايد.

معايد	التوصية
زيادة المراكز	التوصية السابقة
25.3	سعر السهم الحالي (ريال)
25.0	السعر المستهدف (ريال)
-1.1%	نسبة الإرتفاع / الهبوط
	في يوم 5 مارس 2019

البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)

5.3	رأس المال السوقي (مليار ريال)
29.5	أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
19.1	أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
209.7	إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون)
83.3%	نسبة التداول الحر للأسهم (%)

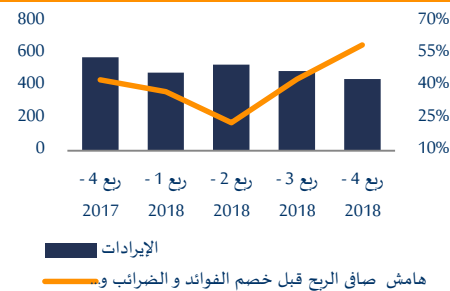
أداء سهم مجموعة الطيار مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	12.7%	12.2%
6 شهور	13.2%	5.7%
12 شهر	(12.5%)	(28.8%)

الملاك الرئيسيين	%
ناصر عقيل عبدالله الطيار	11.05

الإيرادات ربع السنوية (مليون ريال) وهامش صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرغ، إدارة الأبحاث، شركة فالكم: البيانات في يوم 4 مارس 2019

- إنخفضت الإيرادات للسنة المالية 2019 بنسبة 7.6% على أساس سنوي إلى 1.9 مليار ريال سعودي رغم إرتفاع إيرادات تأجير السيارات والضيافة إلا أن هذا الإرتفاع لم يعوض الإنخفاض في إجمالي العائدات من الأعمال الحكومية الرئيسية الذي أدى بدوره إلى تغيير في العملاء الرئيسيين. بينما إرتفعت الحجوزات عبر منصة المجموعة عبر الإنترنت بنسبة 44% على أساس سنوي إلى 2.0 مليار ريال سعودي، وذلك تماشياً مع إستراتيجية الطيار لتسجيل 3.8 مليار ريال سعودي في إجمالي الحجوزات بحلول عام 2020.
- إنخفض الربح الإجمالي بنسبة 11.1% على أساس سنوي إلى 1.4 مليون ريال، في حين إنخفض هامش الربح الإجمالي بمقدار 292 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 73.2%. حيث قامت المجموعة بتقديم أسعار أكثر تنافسية لبعض الخدمات لحماية وزيادة حصتها في السوق. كما أثر التغيير في مزيج المنتجات، الناتج عن إرتفاع المبيعات وخدمات السفر عبر الإنترنت في المملكة المتحدة (التي لديها هامش أقل)، على هامش المجموعة.
- إرتفعت مصروفات البيع والمصروفات العمومية والإدارية بنسبة 2.2% على أساس سنوي إلى 846 مليون ريال حيث قامت الشركة بزيادة مصروفات التسويق لتعزيز أنشطتها الجديدة.
- إنخفض الدخل التشغيلي بنسبة 24.1% على أساس سنوي إلى 613 مليون ريال مقابل إرتفاع مصروفات التشغيل وإنخفاض الإيرادات الأخرى. وبالتالي، تقلص هامش التشغيل إلى 31.5% في العام المالي 2018 من 38.4% في السنة المالية 2017.
- إقترحت الشركة رفع رأسماليها بنسبة 43% إلى 3.0 مليار ريال عن طريق إصدار أسهم منحة لكل 5 أسهم مملوكة. سيتم إستخدام العائدات لتمويل خطط التوسع.
- في العام المالي 2018، سجلت الشركة الإلتزامات بمبلغ 21,000 حزمة لخدمتها الحديثة المطولة حديثاً لعام 2019. كما تخطط الشركة لتطوير سبعة فنادق متوسطة الحجم (1000 غرفة) في جدة والرياض والطائف، بالإضافة إلى قيام الشركة بمضاعفة أسطولها في مجال تأجير السيارات إلى 7,000 سيارة في عام 2018، وتقدم حالياً خدمات تأجير السيارات في 14 مدينة وجميع المطارات الرئيسية في المملكة.

التغير	الربع الرابع 2017	الربع الرابع 2018	التغير السنوي (%)	2018 حقيقي	2019 متوقع	التغير السنوي (%)
الإيرادات (مليون ريال)	578	443	(23.3%)	1,948	1,966	(23.3%)
مجمل الربح (مليون ريال)	467	310	(33.6%)	1,425	1,399	(33.6%)
صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك (مليون ريال)	248	262	5.7%	776	716	5.7%
صافي الربح (مليون ريال)	16	18	9.7%	(145)	382	9.7%
نصيب السهم من الأرباح (ريال)	0.08	0.09	9.7%	(0.69)	1.82	9.7%
هامش مجمل الربح (%)	80.8%	69.9%	(10.9%)	73.2%	71.2%	(2.0%)
هامش صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك (%)	42.9%	59.0%	16.2%	39.8%	36.4%	(3.4%)
هامش صافي الربح (%)	2.8%	4.0%	1.2%	(7.4%)	19.4%	1.2%

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 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%.

مجايد: 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 التُحقق 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 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 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.