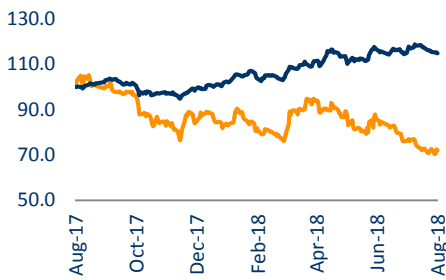


13 أغسطس 2018

زيادة المراكز	التوصية
زيادة المراكز	التوصية السابقة
32.4	سعر السهم الحالي (ريال)
38.0	السعر المستهدف (ريال)
17.2%	نسبة الارتفاع / الهبوط
في يوم 12 أغسطس من عام 2018	
البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)	

17.3	رأس المال السوقي (مليار ريال)
49.6	أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
32.2	أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
534	إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون)
74.5%	نسبة التداول الحر للأسهم (%)

أداء سهم مجموعة صافولا مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	(5.5%)	(5.3%)
6 شهور	(11.1%)	(22.0%)
12 شهر	(28.0%)	(42.9%)

الملاك الرئيسيين	%
شركة أصيلة للاستثمار	11.23%
المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعيه	10.26%
شركة عبدالقادر المهيدب وأولاده	8.23%
عبدالله محمد عبدالله الربيعه	8.21%
شركة المهيدب القايبه	6.36%

المبيعات ربع السنوية (مليار ريال) و هامش الربح التشغيلي



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرج، إدارة الأبحاث، شركة فالكم: البيانات في يوم 12 أغسطس، 2018

تغطية لنتائج أعمال الربع الثاني من عام 2018

إنخفض صافي الربح بنسبة 39% على أساس سنوي، على الرغم من تجاوز مستوى التوقعات

إنخفض صافي الربح لمجموعة صافولا بنسبة 38.7% على أساس سنوي إلى 141 مليون ريال في الربع الثاني من العام، إلا أن النتائج تجاوزت مستوى التوقعات. بينما يعزى إنخفاض الربحية إلى ضعف المبيعات وأثر بيع حقوق الإيجار بمبلغ 62 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2017. إنخفضت الإيرادات بنسبة 7.4% على أساس سنوي إلى 6.2 مليار ريال بسبب إنخفاض المبيعات في قطاعي التجزئة والتصنيع الغذائي، على الرغم من ارتفاع المبيعات في قطاع الخدمات الغذائية و تعتقد أن الركود في مبيعات التجزئة كان نتيجة إنخفاض حجم سلة المنتجات و إنخفاض مستوى إنفاق المستهلكين على أثر تطبيق ضريبة القيمة المضافة في المملكة العربية السعودية و الإمارات العربية المتحدة. بالإضافة إلى ذلك، إنخفض إجمالي مساحات البيع بالتجزئة بنسبة 3.8% على أساس سنوي، حيث أغلقت المجموعة 7 متاجر و متجرين بانداتي في الربع الثاني من عام 2018 كجزء من ممارسة ترشيد المساحات الفضاء. ويرجع الانخفاض في عائدات قطاع الأغذية المصنعة إلى إنخفاض أسعار السلع (النفط و السكر) وتأثير تخفيض قيمة العملة في الخارج.

إنخفض الربح الإجمالي بنسبة 6.4% على أساس سنوي إلى 1.1 مليار ريال، بسبب إنخفاض الإيرادات التي تم تعويضها جزئياً بنسبة 7.6% على أساس سنوي في تكلفة المبيعات في الربع الثاني من العام الحالي. ويعزى هذا الإنخفاض في الربح الإجمالي بشكل رئيسي إلى انخفاض الهوامش في قطاع الأغذية المصنعة، على الرغم من تحسن الهوامش في قطاع التجزئة، والذي نعتقد أنه ناجم عن عملية ترشيد المساحات الفضاء في قطاع تجارة التجزئة في الشركة.

● إنخفضت الإيرادات بنسبة 7.4% على أساس سنوي إلى 6.2 مليار ريال بسبب انخفاض المبيعات في قطاعات التجزئة والتصنيع الغذائي، رغم ارتفاع المبيعات في قطاع الخدمات الغذائية ومع ذلك، ارتفعت الإيرادات بنسبة 19.7% على أساس ربع سنوي مع ارتفاع مبيعات التجزئة بسبب زيادة حجم السلة وزيادة عدد الزبائن والتزامن مع شهر رمضان.

● إنخفض الربح الإجمالي بنسبة 6.4% على أساس سنوي إلى 1.1 مليار ريال، بينما ارتفع الربح الإجمالي بنسبة 12.8% على أساس ربع سنوي. بينما إنخفضت تكلفة المبيعات بنسبة 7.6% على أساس سنوي إلى 5.1 مليار ريال. و نتيجة لذلك، تحسن الهامش الإجمالي بشكل طفيف بمقدار 18 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 17.3% في الربع الثاني من العام.

● إنخفض الربح التشغيلي بنسبة 19.5% على أساس سنوي إلى 235 مليون ريال، حيث بقيت المصروفات الإدارية و العمومية ثابتة تقريباً (بارتفاع 0.1% على أساس سنوي) على الرغم من إنخفاض الإيرادات و الربح الإجمالي. و نتيجة لذلك، إنخفضت هوامش التشغيل بمقدار 57 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 3.8% في الربع الثاني من عام 2018. بينما على أساس ربع سنوي، تحسنت هوامش التشغيل بمقدار 269 نقطة أساس بسبب نمو المبيعات في شهر رمضان المبارك.

● تكتسب خطة التحول الخاصة بمجموعة صافولا لقطاع التجزئة زخماً، حيث أغلقت الشركة 9 متاجر خلال الربع الثاني من عام 2018، مما أدى إلى خفض إجمالي عدد المتاجر إلى 351، و إجمالي مساحة تجارة التجزئة إلى 729,88 متر مربع (تراجع بنسبة 3.8% على أساس سنوي). ومع ذلك، إرتفعت الخسائر الصافية لقطاع التجزئة بنسبة 31% على أساس سنوي إلى 210.5 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2018، مقارنة بخسارة صافية بلغت 160.2 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2017.

● في قطاع الأغذية المصنعة، سجلت صافولا إنخفاضاً بنسبة 33% على أساس سنوي في صافي الربح ليبلغ 134.6 مليون ريال. بينما تراجعت إيرادات هذا القطاع بنسبة 14% على أساس سنوي بسبب إنخفاض أسعار السلع و تقلبات أسعار العملات.

● بلغ صافي الربح للربع الثاني من عام 2018 مبلغ 141 مليون ريال، إنخفاضاً بنسبة 38.7% على أساس سنوي، مقارنة مع صافي الخسارة بمبلغ 84 مليون ريال في الربع الأول من عام 2018.

● صادقت الجمعية العمومية لمجموعة صافولا على أرباح نقدية بقيمة 1 ريال للسهم الواحد للسنة المالية 2017، بمبلغ 534 مليون ريال. ● نتوقع أن تتحسن هوامش التجزئة في الفترات المقبلة وسط التزام الشركة بإعادة هيكلة عمليات التجزئة من خلال إغلاق مخازن لا تولد عوائد ذات جدوى.

التقييم: قمنا بمراجعة السعر المستهدف هبوطاً إلى 38.0 ريال للسهم، في ضوء الانخفاض الأخير في سعر السهم. ومع ذلك، فإننا نبقى على توصيتنا الإستثمارية بزيادة المراكز للسهم، حيث نعتقد أن التوسع غير العضوي و التحسن في هوامش التجزئة سوف يثبت المحفزات طويلة الأجل للسهم.

الربع الثاني 2018	الربع الثاني 2017	التغير السنوي (%)	عام 2018	عام 2017	التغير السنوي (%)
6,160	6,653	-7.4%	23,886	23,830	0.2%
1,067	1,140	-6.4%	4,490	4,391	2.3%
437	438	-0.2%	2,080	1,816	14.5%
141	229	-37.1%	722	1,026	-29.6%
0.26	0.43	-38.7%	1.35	1.92	-29.6%
17.3%	17.1%	0.2%	18.8%	18.4%	0.4%
7.1%	6.6%	0.5%	8.7%	7.6%	1.1%
2.3%	3.4%	-1.2%	3.0%	4.3%	-1.3%

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 الانخفاض.

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 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 التأكد 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 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 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.