

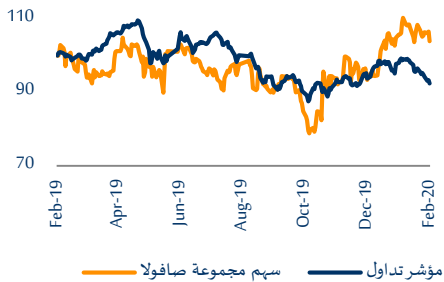
17 فبراير 2020

تغطية لنتائج أعمال الربع الرابع 2019

محايد	التوصية
محايد	التوصية السابقة
34.3	سعر السهم الحالي (ريال)
32.0	السعر المستهدف (ريال)
(6.6%)	نسبة الارتفاع / الهبوط
	في يوم 17 فبراير 2020
	البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)

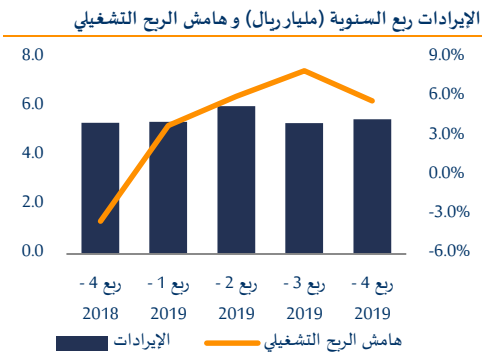
18.3	رأس المال السوقي (مليار ريال)
36.50	أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
25.50	أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
534	إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون)
59.2%	نسبة التداول الحر للأسهم (%)

أداء سهم مجموعة صافولا مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	(0.9%)	4.5%
6 شهور	6.5%	14.2%
12 شهر	3.9%	11.5%

الملاك الرئيسيين	%
شركة أصيلة للاستثمار	11.23%
شركة عبدالقادر المهيدب وأولاده	8.23%
عبدالله محمد عبدالله الربيعه	8.21%
المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعيه	6.67%
شركة المهيدب القايبه	6.36%



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرج، إدارة الأبحاث، شركة فالكم؛ البيانات في يوم 17 فبراير 2020

عادت صافولا إلى تحقيق الربحية من خلال التحسينات في قطاعي الأغذية والتجزئة

تمكنت مجموعة صافولا أرباحاً صافية بلغت 475.6 مليون ريال في السنة المالية 2019، مقابل خسائر صافية بلغت 520.4 مليون ريال في السنة المالية 2018، مدفوعةً بشكل رئيسي بانخفاض الخسائر في قطاع التجزئة وربحية قطاع الأغذية. كما تقلص صافي خسائر قطاع التجزئة إلى 342 مليون ريال في السنة المالية 2019، مقابل صافي خسائر بلغت 917 مليون ريال في السنة المالية 2018، في حين سجل قطاع الأغذية صافي ربح قدره 292 مليون ريال مقارنةً بصافي خسائر بلغ 17 مليون ريال في العام السابق. هذا وقد ارتفعت الإيرادات بنسبة 2.0٪ على أساس سنوي إلى 22.2 مليار ريال، مع زيادة مساهمة قطاع الأغذية المجمدة. كما تحسن الربح الإجمالي بنسبة 16.4٪ على أساس سنوي إلى 4.5 مليار ريال بسبب التحسينات في الأداء في جميع القطاعات. وارتفع الدخل التشغيلي إلى أكثر من ثلاثة أضعاف ليصل إلى 1.4 مليار ريال بسبب انخفاض تكاليف التشغيل. كما ارتفع صافي الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك بشكل ملحوظ إلى 11.6٪ في السنة المالية 2019 مقابل 5.7٪ في السنة المالية 2018.

في السنة المالية 2019، تمكنت صافولا من توجيه قطاع الأغذية الخاص بها إلى تحقيق الربحية وتخفيض خسائر التجزئة، حتى مع بقاء بيئة الاقتصاد الكلي صعبة. كما أظهر مزيج إيرادات صافولا مساهمة أعلى من قطاع التجزئة، على الرغم من إغلاق الشركة لعدد 14 متجرًا خلال هذه الفترة. وتقلصت إيرادات قطاع الأغذية بسبب ضعف العمليات في قطاع زيت الطعام وانخفاض أحجام مبيعات المعكرونة؛ ومع ذلك، تم تسجيل إلتعاش قوي في الهوامش والربحية في قطاع زيت الطعام والسكر. وعقب عملية التماثل لأعمال شركة الكبير للأغذية المجمدة، سجلت الشركة إيرادات إيجابية و مساهمة في الأرباح. وخلال العام، تمكنت الشركة من سداد ديونها إلى 6.6 مليار ريال. وعلى الرغم من الإدارة الفعالة لتكاليف التشغيل الأعمال و خطة التحول، فإن الشركة تكافح لتحسين مستوى إيراداتها وبالتالي، نظرًا للأداء المتباين، فإننا نحافظ على موقفنا المحايد تجاه سهم الشركة.

- ارتفعت الإيرادات بنسبة 2.0٪ على أساس سنوي إلى 22.2 مليار ريال سعودي في العام 2019، بدعم من مساهمة قطاع الأغذية المجمدة. كما انخفضت إيرادات قطاع الأغذية بنسبة 5٪ على أساس سنوي إلى 9.2 مليار ريال، في حين تحسنت إيرادات التجزئة بنسبة 3.4٪ على أساس سنوي إلى 11.5 مليار ريال.
- ارتفع الربح الإجمالي بنسبة 16.4٪ على أساس سنوي إلى 4.5 مليار ريال في السنة المالية 2019، وذلك بسبب انخفاض متوسط تكلفة المبيعات. و نتيجةً لذلك، تحسنت الهوامش الإجمالية إلى 20.4٪ مقارنة مع 17.9٪ في السنة المالية 2018.
- أدى انخفاض المصروفات العمومية والإدارية والبيعية وخسائر انخفاض القيمة وارتفاع حصص الأرباح من الشركات الزميلة إلى جانب المكاسب على المستوى الإجمالي إلى زيادة مضاعفة في الربح التشغيلي إلى 1.3 مليار ريال في السنة المالية 2019 مقارنة بمبلغ 277.3 مليون ريال في السنة المالية 2018. ونتيجةً لذلك، ارتفعت هامش التشغيل إلى 5.9٪ في السنة المالية 2019 مقابل 1.3٪ في العام السابق.
- بقيت شركة صافولا مربحة خلال النتائج المالية الربعية في السنة المالية 2019، وأعلنت الشركة عن تحقيق صافي ربح قدره 475.6 مليون ريال للعام مقابل خسائر صافية بلغت 520.4 مليون ريال في العام الماضي. وقد بلغ صافي هامش الربح للعام 2.1٪، مما يعكس نموًا ملحوظًا مقارنة بهامش خسائر صافية بلغ 2.4٪ في السنة المالية 2018.
- خلال السنة المالية 2019، أوصى مجلس الإدارة بتوزيع أرباح نقدية بنسبة 3٪ بقيمة إسمية بلغت 0.30 ريال للسهم الواحد، بقيمة إجمالية بلغت 160.2 مليون ريال.
- كجزء من برنامج الحوافز طويل الأجل، وافقت الشركة على إعادة شراء 700,000 سهم والاحتفاظ بها في صورة أسهم خزينة.
- بحلول ديسمبر 2019، كان لدى الشركة ما مجموعه 205 متجر، مع إغلاق لعدد 14 متجرًا. وبلغ إجمالي مساحة البيع 634,399 متر مربع إعتبارًا من ديسمبر 2019، مقارنةً مع 689,633 متر مربع في العام السابق.

التقييم: نحافظ على السعر المستهدف ليعكس قيمة عادلة بمبلغ 32.0 ريال للسهم الواحد، ونحتفظ بتصنيفنا المحايد على السهم.

التغير	الربع الرابع 2018	الربع الرابع 2019	التغير السنوي (%)	2020 متوقع	2019 فعلي	السنوي (%)
الإيرادات (مليار ريال)	5.3	5.5	2.8%	22.6	22.2	1.5%
مجمل الربح (مليار ريال)	1.0	1.2	23.6%	4.4	4.5	(3.0%)
صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك (مليون ريال)	0.2	0.7	236.7%	2.3	2.6	(9.4%)
صافي الربح (مليار ريال)	(0.5)	0.1	غير مطابق	0.5	0.5	8.9%
نصيب السهم من الأرباح (ريال)	(0.99)	0.26	غير مطابق	1.0	0.9	8.9%
هامش مجمل الربح (%)	18.5%	22.3%	3.8%	19.5%	20.4%	(0.9%)
هامش صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك	3.8%	12.6%	8.7%	10.4%	11.6%	(1.2%)
هامش صافي الربح (%)	(9.8%)	2.5%	غير مطابق	2.3%	2.1%	0.2%

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 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 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 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.