

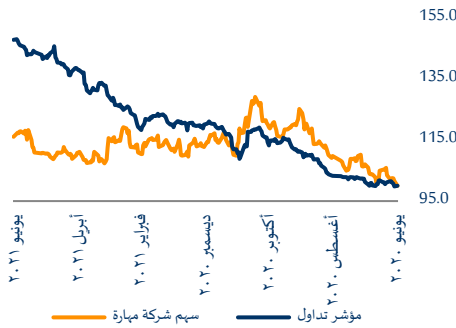
7 يونيو 2021

| معايد  | التوصية                 |
|--------|-------------------------|
| معايد  | التوصية السابقة         |
| 77.2   | سعر السهم الحالي (ريال) |
| 75.0   | السعر المستهدف (ريال)   |
| (2.8%) | نسبة الارتفاع / الهبوط  |
|        | في يوم 6 يونيو 2021     |

البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)

|       |                                     |
|-------|-------------------------------------|
| 2.9   | رأس المال السوقى (مليار ريال)       |
| 87.0  | أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)       |
| 66.5  | أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)       |
| 37.5  | إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون) |
| 87.7% | نسبة التداول الحر للأسهم (%)        |

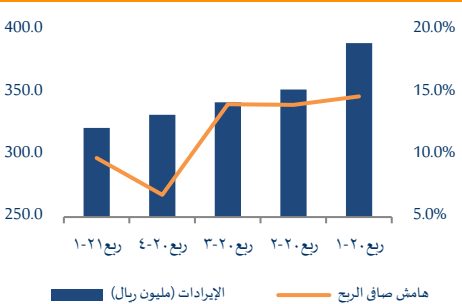
أداء سهم شركة مهارة مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



| أداء السهم (%) | مطلق  | نسبي    |
|----------------|-------|---------|
| شهر واحد       | 5.0%  | 1.2%    |
| 6 شهور         | 2.9%  | (20.2%) |
| 12 شهر         | 16.1% | (31.9%) |

| الملاك الرئيسيين                          | %      |
|---|--------|
| الشركة الأهلية العالمية للإستثمار العقاري | 19.43% |
| عبدالله سليمان مزيد العمرو                | 12.19% |
| شركة الخبرة المعمارية                     | 11.14% |

الإيرادات (مليون ريال) وهامش صافي الربح (%)



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرج، إدارة الأبحاث، شركة فالكم: البيانات في يوم 6 يونيو 2021

تغطية لتنتائج أعمال الربع الأول عام 2021

أثر الانخفاض في الإيرادات على صافي الأرباح وهوامش الربحية في نتائج الربع الأول من عام 2021

تراجعت إيرادات شركة مهارة بنسبة 17.5% على أساس سنوي إلى 321.6 مليون ريال في الربع الأول من عام 2021، حيث أثرت الإجراءات الوقائية المتعلقة بجائحة كوفيد-19 على أداء أعمال الشركة. كما انخفض الربح الإجمالي بنسبة 30.3% على أساس سنوي إلى 55.1 مليون ريال، بينما تقلص إجمالي هامش الربح بمقدار 316 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 17.1%. كما انخفضت أرباح التشغيل بنسبة 44.2% على أساس سنوي إلى 33.3 مليون ريال في الربع الأول من عام 2021، مما أدى إلى تراجع هامش التشغيل بمقدار 497 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 10.4%. وقد أثر الانخفاض في الإيرادات وتراجع الهوامش على صافي الأرباح، حيث انخفض صافي الربح بنسبة 45.3% على أساس سنوي إلى 31.3 مليون ريال وتراجع هامش صافي الأرباح بمقدار 495 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 9.7%.

سجلت مهارة نتائج ضعيفة في الربع الأول من عام 2021، مع انخفاض الإيرادات وصافي الأرباح خلال الربع الأول. ويُعزى انخفاض الإيرادات بشكل أساسي إلى انخفاض الإيرادات المسجلة من قطاع الشركات (تراجع بنسبة 17.7% على أساس سنوي إلى 232.9 مليون ريال) والأفراد (تراجع بنسبة 17.0% على أساس سنوي إلى 88.7 مليون ريال) خلال الربع الأول من العام. كما يُعزى ذلك إلى عودة ظهور حالات كوفيد-19 في العديد من البلدان المصدرة للعمالة، مما دفع حكومة المملكة العربية السعودية إلى تعليق الرحلات الجوية القادمة من هذه البلدان مؤقتًا. وقد أدى ذلك إلى انخفاض في وصول الموارد الأجنبية وترجم إلى انخفاض في معدل الإستخدام للموارد خلال الربع. ومع ذلك، أدى تعليق السفر الدولي إلى انخفاض تكاليف التوظيف وإصدار التأشيرات للشركة. وتوقع عودة ظهور متطلبات القوى العاملة مع الإنتعاش المطرد في النشاط الإقتصادي والنشر التدريجي للقاحات. وتقوم الشركة بالعديد من المبادرات للتغلب على هذه التحديات التي يسببها كوفيد-19، مثل تنوع البلدان المصدرة للعمالة وزيادة التركيز على القارة الأفريقية وبعض البلدان الجديدة، بالإضافة إلى إطلاق بوابة لتوظيف الموارد المحلية والأجنبية. ومن ناحية أخرى، حافظت الشركة على ميزانية عمومية قوية، ومستوى للديون لا يذكر، والموقع القوي في السوق يشر بالخير لخطط النمو الخاصة بها. ومع ذلك، فإن التوقعات بموجات إضافية في العديد من بلدان المصدر وإطالة أمد القيود على الوصول من هذه الدول قد تخلق رباخا معاكسة للشركة. وبالنظر إلى هذه العوامل، نحافظ على تصنيفنا المحايد على سهم الشركة.

- انخفضت إيرادات مهارة بنسبة 17.5% على أساس سنوي لتصل إلى 321.6 مليون ريال في الربع الأول من عام 2021، بسبب انخفاض مساهمة الإيرادات من قطاعي الشركات والأفراد.
- انخفض الربح الإجمالي بنسبة 30.3% على أساس سنوي إلى 55.1 مليون ريال، حيث عوض الانخفاض في صافي الأرباح الانخفاض في تكلفة المبيعات بنسبة 14.2% على أساس سنوي إلى 266.6 مليون ريال. ونتيجة لذلك، تراجع الهامش الإجمالي إلى 17.1% في الربع الأول من عام 2021 من 20.3% في الربع الأول من عام 2020. نتج عن الارتفاع في المصروفات العمومية والإدارية ومصروفات التسويق بنسبة 44.2% على أساس سنوي إلى تراجع أرباح التشغيل إلى 33.3 مليون ريال في الربع الأول من عام 2021. ونتيجة لذلك، تقلص هامش أرباح التشغيل فيال 10.4% من 15.3% في الربع الأول من عام 2020.
- انخفض صافي الربح (المنسوب للمساهمين) بنسبة 45.3% على أساس سنوي ليصل إلى 31.3 مليون ريال، حيث عوض الانخفاض في الربح التشغيلي زيادة مساهمة الأرباح من الشركات الزميلة وانخفاض رسوم الزكاة. ونتيجة لذلك، تقلص صافي الهامش إلى 9.7% من 14.7% في الربع الأول من عام 2020.
- أعلنت شركة مهارة عن نصيب السهم من الأرباح بلغ 0.84 ريال في الربع الأول من عام 2021 مقابل 1.53 ريال في الربع الأول من عام 2020.
- في 11 أبريل، وقعت مهارة إتفاقية بيع وشراء لحصة بنسبة 90% في شركة أطراف لخدمات المساندة. وسيخضع إغلاق الصفقة لتنفيذ بعض الشروط المسبقة، وستكون الإتفاقية سارية المفعول حتى 30 يونيو.
- في 13 أبريل، عينت مهارة سليمان عبد العزيز الماجد رئيساً، وعبدالله سليمان العمرو نائباً للرئيس، وسليمان ناصر اليتلان عضو منتدب لمجلس الإدارة.
- وفي 22 أبريل أعلن مهارة قبول مجلس الإدارة إستقالة عبد الكريم حمد النجيدي من منصب الرئيس التنفيذي.

التقييم: نحافظ بالسعر المستهدف ليعكس قيمة عادلة بمبلغ 75.0 ريال ونحتفظ بتصنيفنا المحايد للسهم.

|   | الربع الأول 2021 | الربع الأول 2020 | التغير السنوي (%) | الربع الأول 2021 | الربع الأول 2020 | التغير السنوي (%) |
|---|------------------|------------------|-------------------|------------------|------------------|-------------------|
| الإيرادات (مليون ريال)  | 321.6            | 389.8            | (17.5%)           | 1,376.6          | 1,416.4          | (2.8%)            |
| مجممل الربح (مليون ريال)  | 55.1             | 79.0             | (30.3%)           | 242.6            | 265.8            | (8.7%)            |
| صافي الربح قبل خصم الفوائد والمرتبات والإهلاك والإستهلاك (مليار ريال) | 33.3             | 59.8             | (44.2%)           | 147.6            | 183.0            | (19.4%)           |
| صافي الربح (مليون ريال)   | 31.3             | 57.3             | (45.3%)           | 139.4            | 177.3            | (21.4%)           |
| نصيب السهم من الأرباح (ريال)  | 0.84             | 1.53             | (45.3%)           | 3.72             | 4.73             | (21.4%)           |
| هامش مجممل الربح (%)  | 17.1%            | 20.3%            | (3.2%)            | 17.6%            | 18.8%            | (1.1%)            |
| هامش صافي الربح قبل خصم الفوائد والمرتبات والإهلاك والإستهلاك         | 10.4%            | 15.3%            | (5.0%)            | 10.7%            | 12.9%            | (2.2%)            |
| هامش صافي الربح (%)   | 9.7%             | 14.7%            | (5.0%)            | 10.1%            | 12.5%            | (2.4%)            |

مصدر المعلومات: القوائم المالية للشركة، إدارة الأبحاث شركة فالكم

## شرح منهجية التصنيف لدى فالكم للخدمات المالية

تعتمد شركة "فالكم للخدمات المالية" على منهجية للتقييم المالي يختص بها، كما تستند توصياتها الاستثمارية إلى البيانات الكمية والنوعية التي يجمعها المحللون الماليين. وعلاوةً على ذلك، يضع نظام التقييم المتبع الأسهم التي يتم تغطيتها 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 فالكم للخدمات المالية، قسم إدارة الأبحاث.

### فالكم للخدمات المالية

مراستنا على العنوان التالي:  
صندوق بريد 884  
الرياض 11421  
المملكة العربية السعودية

الفاكس أو مراستنا 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 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 التأكد 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 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 فالكم على ترخيص من هيئة سوق المال السعودي رقم (06020-37) بتاريخ 2006/05/27 وبدأت بتقديم خدماتها للمستثمرين في السوق المالية السعودية بتاريخ 2007/02/19 برقم 1010226584 الصادر بتاريخ 1427/12/04 هجري.