

الربع الرابع 2016

شركة هرفي للخدمات الغذائية

كشفت النتائج الأولية لشركة هرفي عن الربع الرابع من عام 2016 عن تحقيق ربحاً صافياً بمقدار 55.4 مليون ريال مقابل 45.2 مليون ريال في الربع المماثل من عام 2015 بارتفاع 22.4%، وبتراجع 6% عن أرباح الربع السابق البالغة 59 مليون ريال، فيما بلغ صافي الربح للعام بأكمله 217.5 مليون ريال مقابل 202.7 مليون ريال بارتفاع 7.3%.

ويرجع النمو القوي في أرباح الربع الأخير بالمقارنة مع الفترة المماثلة إلى زيادة المبيعات 2.7% وانخفاض تكلفة المبيعات نتيجة الوفرة في تكلفة المواد الخام والتكاليف غير المباشرة وذلك على الرغم من ارتفاع مصاريف البيع والتسويق والعمومية والإدارية، وقد مثلت تكلفة المبيعات نحو 67.3% من إجمالي الإيرادات خلال الربع الأخير مقابل 73.1% خلال الربع المماثل عام 2015 ولذلك ارتفع إجمالي الربح 25% عن الربع المماثل.

بالمقارنة مع الربع الثالث من العام، تراجعت المبيعات 11% لتسجل 280 مليون ريال مقابل 315 مليون ريال خلال الربع السابق لظروف موسمية السوق، وتراجعت نسبة تكلفة المبيعات من الإيرادات الإجمالية من 70% إلى 67.3%، فيما زادت نسبة المصروفات العمومية والإدارية ومصروفات البيع والتوزيع من 10.3% إلى 12%.

على أساس سنوي، ارتفعت الإيرادات الإجمالية للشركة 7.4% مسجلة 1,157 مليون ريال مقابل 1,077 مليون ريال عام 2015 وذلك جراء ارتفاع إيرادات قطاع المطاعم بنسبة 7.8% وصافي مبيعات قطاع المخازن 7.2%، بينما انخفضت صافي مبيعات قطاع اللحوم بنسبة 7%، واستحوذ قطاع المطاعم على 86% من مبيعات الشركة الإجمالية مقابل 11.7% و 2.3% لقطاعي المخازن واللحوم على التوالي، استأثر قطاع المطاعم بـ 72% من صافي ربح الشركة خلال العام، بينما استحوذ قطاعي المخازن واللحوم على 13.4% و 14.6%، على التوالي.

ارتفعت الربح التشغيلي خلال الربع الرابع بـ 26% مقارنة لـ 58 مليون ريال مقارنة بـ 46 مليون ريال خلال الربع الرابع عام 2015، بينما تقلصت بـ 6.6% عن الربع السابق، على مدار العام ارتفع الربح التشغيلي 8.45%، وبذلك ارتفع هامش الربح التشغيلي خلال الربع الأخير إلى 20.7% مقابل 16.8% في الربع المماثل و 19.7% في الربع السابق، بينما سجل الهامش السنوي ارتفاعاً من 19.3% إلى 19.5%.

افتتحت هرفي 10 مطاعم جديدة خلال الربع الرابع وبذلك يبلغ عدد المطاعم الجديدة خلال العام الحالي 36 مطعم بينما تم إغلاق 8 مطاعم خلال العام ليصل عدد المطاعم إلى 328 مطعم مقابل 300 مطعم بنهاية عام 2015.

جاءت أرباح الشركة في الربع الأخير أعلى من توقعنا البالغ 52 مليون ريال، كما فاقت متوسط توقعات المحللين البالغ 48.5 مليون ريال، رغم ذلك، نحفض تقيمتنا لسهم الشركة من 91 ريال للسهم إلى 85.5 ريال للسهم جراء خفض توقعاتنا لنمو الإيرادات المستقبلية.

| نهاية العام المالي - ديسمبر | 2014A | 2015A | 2016E | 2017F |
|--|-------|-------|-------|-------|
| قيمة المنشأة/الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والزكاة | 15.2 | 13.5 | 12.9 | 12.4 |
| قيمة المنشأة/الإيرادات | 4.2 | 3.7 | 3.4 | 3.2 |
| مضاعف الربحية | 18.0 | 18.2 | 17.0 | 15.9 |
| عائد الأرباح | 3.8% | 3.8% | 3.8% | 3.8% |
| مضاعف القيمة الدفترية | 5.5 | 5.0 | 4.5 | 4.1 |
| مضاعف الإيرادات | 4.1 | 3.4 | 3.2 | 3.0 |
| النسبة الجارية للأصول | 1.7 | 1.2 | 1.4 | 1.7 |
| نمو الإيرادات | 7.2% | 18.3% | 7.4% | 6.4% |

المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

حياد

85.50

79.72
%7.3

6002.SE

87.50

61.50

0.3%

109

3,683

982

46.2

47.60%

20.30%

التوصية

القيمة العادلة (ريال)

السعر كما في 25 يناير 2017 (ريال)
العائد المتوقع

بيانات الشركة

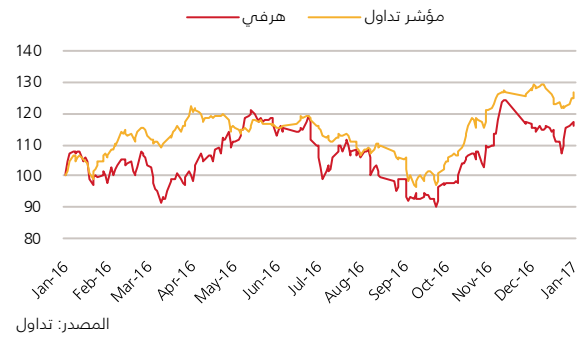
| | |
|---------------------------------------|---------|
| رمز تداول | 6002.SE |
| أعلى سعر لـ 52 أسبوع (ريال) | 87.50 |
| أدنى سعر لـ 52 أسبوع (ريال) | 61.50 |
| التغير من أول العام | 0.3% |
| متوسط حجم التداول لـ 3 أشهر (ألف سهم) | 109 |
| الرسملة السوقية (مليون ريال) | 3,683 |
| الرسملة السوقية (مليون دولار) | 982 |
| الأسهم المصدرة (مليون سهم) | 46.2 |

كبار المساهمين (أكثر من 5%)

مجموعة صافولا

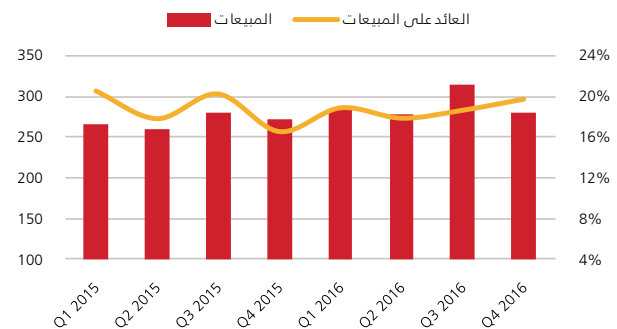
أحمد حمد محمد السعيد

حركة السهم خلال 52 أسبوع



المصدر: تداول

تطور المبيعات الربعية (مليون ريال) مع العائد على المبيعات



المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

تركي فدعق
مدير الأبحاث والمشورة
TFadaak@albilad-capital.com

أحمد هندواي، CFA
محلل مالي أول
AA.Hindawy@albilad-capital.com

| 2017F | 2016A | 2015A | 2014A | 2013A | قائمة الدخل (مليون ريال) |
|----------------|----------------|----------------|--------------|--------------|---|
| 1,230.9 | 1,156.7 | 1,077.0 | 910.1 | 848.7 | إجمالي الإيرادات |
| 861.6 | 809.1 | 756.2 | 618.7 | 575.6 | تكلفة المبيعات * |
| 127.2 | 122.0 | 112.7 | 97.8 | 86.5 | المصروفات العمومية والادارية ومصروفات البيع والتوزيع* |
| 320.2 | 309.7 | 292.4 | 251.9 | 242.4 | الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والضرائب والزكاة |
| %26.0 | %26.8 | %27.1 | %27.7 | %28.6 | هامش الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والضرائب والزكاة |
| 78.1 | 84.1 | 84.3 | 58.3 | 55.7 | الاستهلاك والإطفاء |
| 242.1 | 225.7 | 208.1 | 193.6 | 186.7 | الربح التشغيلي |
| %19.7 | %19.5 | %19.3 | %21.3 | %22.0 | هامش الربح التشغيلي |
| 8.2- | 7.3- | 3.8- | 2.3- | 1.5- | صافي مصروفات التمويل |
| 3.6 | 3.4 | 2.4 | 19.0 | 11.2 | أخرى |
| 237.5 | 221.7 | 206.7 | 210.3 | 196.4 | الدخل قبل الضريبة والزكاة |
| 4.6 | 4.3 | 4.0 | 4.5 | 5.0 | الضريبة والزكاة |
| 232.9 | 217.5 | 202.7 | 205.8 | 191.4 | صافي الدخل |
| %18.9 | %18.8 | %18.8 | %22.6 | %22.6 | العائد على المبيعات |

| 2017F | 2016A | 2015A | 2014A | 2013A | قائمة المركز المالي (مليون ريال) |
|----------------|----------------|----------------|--------------|--------------|---|
| 123.9 | 73.2 | 22.9 | 28.8 | 57.3 | النقدية واستثمارات قصيرة الأجل |
| 23.6 | 29.9 | 23.2 | 20.0 | 16.9 | ذمم مدينة |
| 112.2 | 101.8 | 108.9 | 91.1 | 78.0 | المخزون |
| 135.3 | 125.9 | 97.0 | 90.7 | 65.6 | أخرى |
| 395.1 | 330.8 | 252.1 | 230.7 | 217.8 | إجمالي الأصول قصيرة الأجل |
| 1,104.3 | 1,022.1 | 939.4 | 741.3 | 565.6 | صافي الموجودات الثابتة |
| 0.0 | 0.0 | 0.0 | 4.0 | 4.0 | أخرى |
| 1,104.3 | 1,022.1 | 939.4 | 745.3 | 569.6 | إجمالي الموجودات طويلة الأجل |
| 1,499.3 | 1,352.9 | 1,191.4 | 976.0 | 787.4 | إجمالي الموجودات |
| 104.2 | 120.6 | 87.7 | 43.0 | 25.0 | الدين قصير الأجل والمستحق من الدين طويل الأجل |
| 69.7 | 62.2 | 68.7 | 48.1 | 38.9 | ذمم دائنة |
| 61.7 | 58.0 | 47.7 | 43.2 | 43.8 | أخرى |
| 235.6 | 240.8 | 204.2 | 134.2 | 107.7 | مطلوبات قصيرة الأجل |
| 290.0 | 240.0 | 198.7 | 116.7 | 40.6 | دين طويل الأجل |
| 66.9 | 59.6 | 53.1 | 47.2 | 38.3 | مطلوبات غير جارية |
| 906.9 | 812.6 | 735.5 | 677.8 | 600.8 | حقوق المساهمين |
| 1,499.3 | 1,352.9 | 1,191.4 | 976.0 | 787.4 | إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين |

المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

* تشمل استهلاكات وإطفاء أصول

قد تختلف طريقة عرض بيانات القوائم المالية في التقرير عن الطريقة التي تتبعها الشركة. ولكن لا تأثير من هذا الاختلاف على النتيجة النهائية للقوائم المالية.

A: فعلية، E: تقديرية، F: متوقعة.

شرح نظام التصنيف في البلاد المالية

تستخدم البلاد المالية هيكل التقييم الخاص بها من ثلاث طبقات وتعتمد التوصيات على البيانات الكمية والكيفية التي يجمعها المحللون. وعلاوة على ذلك، يقوم نظام التقييم لدينا بإدراج الأسهم المغطاة ضمن إحدى مناطق التوصية التالية بناءً على سعر الإغلاق، والقيمة العادلة التي نحددها، وإمكانية الصعود/الهبوط.

زيادة المراكز: القيمة العادلة تزيد على السعر الحالي بأكثر من 10%.

حياد: القيمة العادلة تزيد أو تقل عن السعر الحالي بأقل من 10%.

تخفيض المراكز: القيمة العادلة تقل عن السعر الحالي بأكثر من 10%.

تحت المراجعة: لم يتم تحديد قيمة عادلة لانتظار مزيد من التحليل أو البيانات أو قوائم مالية تفصيلية أو وجود تغيير جوهري في أداء الشركة أو تغير ظروف السوق أو أية أسباب أخرى خاصة بأبحاث البلاد المالية.

البلاد المالية

خدمة العملاء

البريد الإلكتروني: clientservices@albilad-capital.com
الإدارة العامة: +966 - 11 - 203 - 9888
الهاتف المجاني: 800 - 116 - 0001

إدارة الأبحاث والمشورة

البريد الإلكتروني: research@albilad-capital.com
هاتف: +966 - 11 - 290 - 6250
الموقع على الشبكة: www.albilad-capital.com/research

إدارة الأصول

البريد الإلكتروني: abicasset@albilad-capital.com
هاتف: +966 - 11 - 290 - 6280

إدارة الوساطة

البريد الإلكتروني: abicctu@albilad-capital.com
هاتف: +966 - 11 - 290 - 6230

المصرفية الاستثمارية

البريد الإلكتروني: investment.banking@albilad-capital.com
هاتف: +966 - 11 - 290 - 6256

إدارة الحفظ

البريد الإلكتروني: custody@albilad-capital.com
هاتف: +966 - 11 - 290 - 6259

إخلاء المسؤولية

بذلت شركة البلاد المالية أقصى جهد للتأكد من أن محتوى المعلومات المذكورة في هذا التقرير صحيحة ودقيقة ومع ذلك فإن شركة البلاد المالية ومديرها وموظفيها لا يقدمون أي ضمانات أو تعهدات صراحة أو ضمناً بشأن محتويات التقرير ولا يتحملون بطريقة مباشرة أو غير مباشرة أي مسؤولية قانونية ناتجة عن ذلك.

لا يجوز إعادة نسخ أو إعادة توزيع أو إرسال هذا التقرير بطريقة مباشرة أو غير مباشرة لأي شخص آخر أو نشره كلياً أو جزئياً لأي غرض من الأغراض دون الموافقة الخطية المسبقة من شركة البلاد المالية.

كما نلفت الانتباه بأن هذه المعلومات لا تشكل توصية بشراء أو بيع أوراق مالية أو لاتخاذ قرار استثماري.

يعتبر أي إجراء استثماري يتخذه المستثمر بناءً على هذا التقرير سواء كان كلياً أو جزئياً هو مسؤوليته الكاملة وحده.

ليس الهدف من هذا التقرير أن يستخدم أو يعتبر مشورة أو خياراً أو أي إجراء آخر يمكن أن يتحقق مستقبلاً. لذلك فإننا ننصح بالرجوع إلى مستشار استثماري مؤهل قبل الاستثمار في مثل هذه الأدوات الاستثمارية.

تحتفظ شركة البلاد المالية بجميع الحقوق المرتبطة بهذا التقرير.

تصريح هيئة السوق المالية رقم 08100-37