

## الشركة الوطنية للتنمية الزراعية (نادك) تحديث الربع الثاني

حققت شركة نادك ربحاً صافياً في الربع الثاني بلغ 35.1 مليون ريال وبما يفوق توقعاتنا البالغة 32 مليون ريال، وبذلك نمت أرباح الشركة بـ 25.36% عن نفس الفترة من العام الماضي والتي بلغت 28 مليون ريال، كما قفزت الأرباح 34.17% عن أرباح الربع الأول من العام 2015 والتي بلغت 26.16 مليون ريال، من جهة أخرى بلغت أرباح النصف الأول 61.3 مليون ريال مقابل 52.8 مليون لنفس الفترة من العام الماضي بنمو بلغ 16.1%.

ارتفعت مبيعات الشركة بـ 19.1% مقارنة مع الربع المماثل و 28.31% عن الربع السابق، كما زادت خلال الستة أشهر الأولى بنسبة 15.14%، وقد أرجعت الشركة ارتفاع أرباحها خلال الربع الثاني والستة أشهر مقارنة بذات الفترتين من العام الماضي إلى ارتفاع المبيعات وتحسن مجمل الربح، وساهم في نمو المبيعات دخول جانب كبير من مبيعات شهر رمضان خلال الربع الثاني من العام الحالي بالمقارنة مع العام السابق. بينما أرجعت الشركة الارتفاع مقارنة بالربع السابق إلى ارتفاع المبيعات خصوصاً مع دخول رمضان وفصل الصيف وتأثر الشركة بالعوامل الموسمية التي تتأثر باختلاف مواسم الزراعة والحصاد والأنماط الاستهلاكية لمنتجات الألبان والتصنيع الغذائي.

ارتفع إجمالي الربح بنسبة 20.56% خلال الربع الثاني إلى 252.59 مليون ريال. ونما الربح التشغيلي 44.24% مسجلاً 49.92 مليون ريال، وأرجعت الشركة ارتفاع إجمالي الربح والربح التشغيلي إلى ارتفاع مبيعات الألبان والتصنيع الغذائي بنسبة 11.7% ونمو مبيعات القطاع الزراعي بنسبة 63.4% على الرغم من زيادة في إجمالي مصاريف البيع والتوزيع بنسبة 14.1% والمصاريف العمومية والإدارية بـ 19%.

وارتفع إجمالي الربح والربح التشغيلي مقارنة بالربع السابق بـ 25.1% و 35.58% على التوالي لزيادة مبيعات الألبان والتصنيع الغذائي بـ 15.4% وزيادة المبيعات الزراعية بـ 39.2%. كما زاد إجمالي الربح خلال النصف الأول بـ 16.2% إلى 454.5 مليون ريال، وارتفع الربح التشغيلي بـ 25.67% إلى 86.74 مليون ريال. ويرجع النمو في البندين إلى زيادة مبيعات قطاع الألبان والتصنيع الغذائي بـ 9.1% ونمو مبيعات القطاع الزراعي بـ 63.7% على الرغم من زيادة مصاريف البيع والتوزيع 12.8% والمصاريف العمومية والإدارية بـ 18.2%.

### التقييم والتوصية

حققت الشركة نمو أرباح جيد تجاوز توقعاتنا. وجاء الارتفاع بدعم من نمو المبيعات وانخفاض تكلفة المبيعات قمنا بتغيير توقعاتنا لمعدلات النمو في بعض الأنشطة في ضوء التوسعات المخطط لها ولذلك رفعنا القيمة العادلة للسهم إلى 34.2 ريال. والتوصية بالحياد.

### الحياد

34.20

36.44

-6.1%

### التوصية

القيمة العادلة (ريال)

السعر كما في 13 يوليو 2015 (ريال)

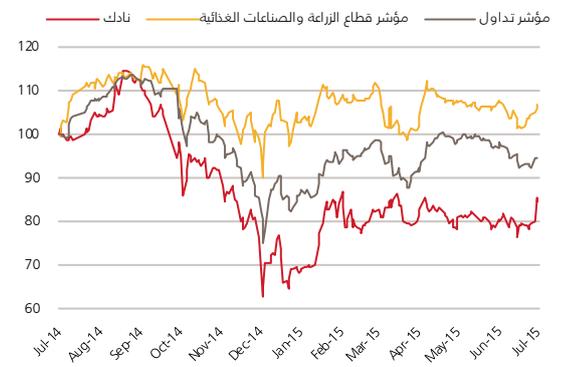
العائد المتوقع

### بيانات الشركة

6010.SE	رمز تداول
45.40	أعلى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)
22.00	أدنى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)
19.7%	التغير من أول العام
673	متوسط حجم التداول لـ 3 أشهر (ألف سهم)
2,618	الرسملة السوقية (مليون ريال)
698	الرسملة السوقية (مليون دولار)
77	الأسهم المصدرة (مليون سهم)

### كبار المساهمين (أكثر من 5%)

20.00%	صندوق الاستثمارات العامة
8.33%	عبدالله عبدالعزيز صالح الراجحي
6.11%	شركة أوقاف سليمان بن عبدالعزيز الراجحي



للمزيد من المعلومات يرجى الاتصال على:

تركي فدق  
مدير الأبحاث والمشورة  
tfadaak@albilad-capital.com

الإدارة العامة:

هاتف: +966 11 203 9892

فاكس: +966 11 479 8453

صندوق البريد 140

الرياض 11411

موقعنا على الشبكة:

[www.albilad-capital.com/research](http://www.albilad-capital.com/research)

2016F	2015E	2014A	2013A	نهاية العام المالي - ديسمبر
10.10	11.06	11.67	12.48	قيمة المنشأة / الربح قبل الفوائد والضرائب والهلاك
1.83	1.99	2.11	2.16	مضاعف المنشأة / المبيعات
22.60	24.88	26.35	28.21	مضاعف الربحية
1.4%	1.4%	1.2%	0.0%	العائد على التوزيع
1.97	2.10	2.23	2.43	مضاعف القيمة الدفترية
1.15	1.24	1.35	1.46	السعر / المبيعات
0.86	1.06	0.84	0.83	النسبة الجارية للأصول
8.3%	8.9%	7.5%	11.6%	نمو الإيرادات

\* يرجى الرجوع إلى القوائم المالية وبيان إخلاء المسؤولية في آخر التقرير.

النمو	1H 2015	1H 2014	قائمة الدخل (مليون ريال)
%15.1	<b>1,220.1</b>	<b>1,059.7</b>	<b>إجمالي الإيرادات</b>
%14.8	640.5	558.1	تكلفة المبيعات
%13.2	361.9	319.6	المصروفات العمومية والادارية ومصروفات البيع والتوزيع
%56.7	4.0	2.6	المخصصات
%19.1	<b>213.7</b>	<b>179.4</b>	<b>الربح قبل الفائدة والاهلاك والاستهلاك والضرائب</b>
%3.5	%17.5	%16.9	هامش الربح قبل الفائدة والاهلاك والاستهلاك والضرائب
%13.0	127.0	110.4	الاهلاكات والاستهلاكات
%25.7	<b>86.7</b>	<b>69.0</b>	<b>الربح التشغيلي</b>
%18.7	(22.2)	(18.7)	صافي دخل الفائدة
%125.4-	(0.7)	2.6	أخرى
%20.7	<b>63.9</b>	<b>52.9</b>	<b>الربح قبل الزكاة والضريبة</b>
%1729.0	2.6	0.1	الزكاة والضريبة
%16.1	<b>61.2</b>	<b>52.8</b>	<b>صافي الدخل</b>
%0.8	%5.0	%5.0	العائد على المبيعات

النمو	1H 2015	1H 2014	قائمة المركز المالي (مليون ريال)
%109.4	144.5	69.0	النقدية وما في حكمها
%10.2	436.2	395.9	ذمم مدينة
%5.7-	472.8	501.6	المخزون
%19.3	49.7	41.7	أخرى
%9.4	<b>1,103.2</b>	<b>1,008.2</b>	<b>إجمالي الأصول قصيرة الأجل</b>
%17.7	1,919.1	1,631.0	صافي الموجودات الثابتة
%33.8	519.0	387.9	مشروعات تحت التنفيذ
%11.9	233.1	208.2	أصول حيوية بالصافي
%3.0-	20.2	20.8	أخرى
%19.7	<b>2,691.3</b>	<b>2,248.0</b>	<b>إجمالي الموجودات طويلة الأجل</b>
%16.5	<b>3,794.6</b>	<b>3,256.2</b>	<b>إجمالي الموجودات</b>
%19.5-	673.7	836.8	الدين قصير الأجل والمستحق من الدين طويل الأجل
%4.5	354.7	339.5	ذمم دائنة
%27.8	39.4	30.8	مصروفات مستحقة
%0.7-	26.9	27.1	أخرى
%11.3-	<b>1,094.7</b>	<b>1,234.2</b>	<b>مطلوبات قصيرة الأجل</b>
%81.4	1,286.6	709.2	دين طويل الأجل
%18.9	128.8	108.3	مطلوبات غير جارية
%6.6	<b>1,284.5</b>	<b>1,204.5</b>	<b>حقوق المساهمين</b>
%16.5	<b>3,794.6</b>	<b>3,256.2</b>	<b>إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين</b>

النمو	1H 2015	1H 2014	قائمة التدفقات النقدية
%25.4	116.9	93.2	التدفقات النقدية التشغيلية
%331.0-	(322.1)	139.5	التدفقات النقدية التمويلية
%234.8-	273.1	(202.6)	التدفقات النقدية الاستثمارية
%126.2	67.9	30.0	التغير في النقدية
%109.4	144.5	69.0	النقد وما في حكمه في نهاية العام

\*حسب البيانات المتاحة

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.

2016F	2015E	2014A	2013A	2012A	قائمة الدخل (مليون ريال)
2,443.1	2,256.1	2,072.4	1,928.1	1,727.47	إجمالي الإيرادات
1,332.7	1,238.0	1,123.8	1,071.1	947.36	تكلفة المبيعات
663.6	607.3	569.2	525.4	463.95	المصروفات العمومية والادارية ومصروفات البيع والتوزيع
4.4	4.1	3.8	-2.0	9.50	المخصصات
<b>442.3</b>	<b>406.7</b>	<b>375.5</b>	<b>333.6</b>	<b>306.66</b>	<b>الربح قبل الفائدة والإطفاء والاستهلاك والضرائب والزكاة</b>
18.1%	18.0%	18.1%	17.3%	17.8%	هامش الربح قبل الفائدة والإطفاء والاستهلاك والضرائب والزكاة
266.8	246.4	227.8	203.4	184.4	الاستهلاك والإطفاءات
<b>175.6</b>	<b>160.3</b>	<b>147.8</b>	<b>130.2</b>	<b>122.2</b>	<b>الربح التشغيلي</b>
-47.4	-43.4	-37.5	-35.9	-27.2	صافي مصاريف التمويل
0.4	0.6	0.7	2.9	2.5	دخل الاستثمار
-1.9	-1.5	-3.0	6.8	11.4	أخرى
<b>126.8</b>	<b>116.0</b>	<b>107.9</b>	<b>104.0</b>	<b>108.9</b>	<b>الربح قبل الزكاة والضريبة</b>
1.8	2.5	0.7	3.8	13.3	الزكاة والضريبة
<b>125.0</b>	<b>113.5</b>	<b>107.2</b>	<b>100.2</b>	<b>95.7</b>	<b>صافي الدخل القابل للتوزيع</b>
5.1%	5.0%	5.2%	5.2%	5.5%	العائد على المبيعات
2016F	2015E	2014A	2013A	2012A	قائمة المركز المالي (مليون ريال)
90.3	180.6	76.6	39.0	40.3	النقدية واستثمارات قصيرة الأجل
366.8	365.3	295.4	279.8	254.8	ذمم مدينة
549.4	519.4	475.2	447.3	319.6	المخزون
106.1	100.0	82.6	74.6	85.8	أخرى
<b>1,112.6</b>	<b>1,165.3</b>	<b>929.8</b>	<b>840.7</b>	<b>700.6</b>	<b>إجمالي الأصول قصيرة الأجل</b>
2,329.2	2,195.8	2,044.2	1,850.9	1,683.2	صافي الموجودات الثابتة وأصول حيوية
318.2	369.9	427.5	277.1	198.4	مشروعات تحت التنفيذ
35.7	32.3	27.3	26.9	30.3	أخرى
<b>2,683.1</b>	<b>2,598.1</b>	<b>2,499.0</b>	<b>2,154.8</b>	<b>1,911.9</b>	<b>إجمالي الموجودات طويلة الأجل</b>
<b>3,795.7</b>	<b>3,763.4</b>	<b>3,428.8</b>	<b>2,995.5</b>	<b>2,612.4</b>	<b>إجمالي الموجودات</b>
844.0	691.3	706.7	662.5	417.0	الدين قصير الأجل والمستحق من الدين طويل الأجل
307.2	270.2	268.4	212.1	248.7	ذمم دائنة
30.7	28.4	18.6	27.4	25.1	مصروفات مستحقة
118.6	114.0	109.4	105.4	102.2	أخرى
<b>1,300.5</b>	<b>1,103.8</b>	<b>1,103.1</b>	<b>1,007.4</b>	<b>793.1</b>	<b>مطلوبات قصيرة الأجل</b>
916.4	1,188.5	952.6	740.3	650.5	دين طويل الأجل
156.38	134.45	114.17	95.44	85.91	مطلوبات غير جارية
<b>1,422.3</b>	<b>1,336.7</b>	<b>1,258.9</b>	<b>1,152.4</b>	<b>1,082.9</b>	<b>حقوق المساهمين</b>
<b>3,795.7</b>	<b>3,763.4</b>	<b>3,428.8</b>	<b>2,995.5</b>	<b>2,612.4</b>	<b>إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين</b>
2016F	2015E	2014A	2013A	2012A	قائمة التدفقات النقدية
467	308	391	163	339	التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية
-206	141	218	270	60	التدفقات النقدية من الأنشطة التمويلية
-351	-345	-571	-434	-387	التدفقات النقدية من الأنشطة الاستثمارية
-90	104	38	-1	13	التغير في النقد
90	181	77	39	40	النقد في نهاية الفترة

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%، نتوقع أن يصل سعر السهم للقيمة العادلة خلال فترة زمنية 9-12 شهر.

**حياد:** القيمة العادلة تزيد أو تقل عن السعر الحالي بأقل من 10%، نتوقع أن يصل سعر السهم للقيمة العادلة خلال فترة زمنية 9-12 شهر.

**تخفيض المراكز:** القيمة العادلة تقل عن السعر الحالي بأكثر من 10%، نتوقع أن يصل سعر السهم للقيمة العادلة خلال فترة زمنية 9-12 شهر.

**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

### إدارة الأبحاث والمشورة

البريد الإلكتروني: research@albilad-capital.com  
هاتف: +966 - 11 - 203 - 9892  
الموقع على الشبكة: [www.albilad-capital.com/research](http://www.albilad-capital.com/research)

### خدمة العملاء

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

### إدارة الوساطة

البريد الإلكتروني: abicctu@albilad-capital.com  
هاتف: +966 - 11 - 203 - 9840

### المصرفية الاستثمارية

البريد الإلكتروني: investment.banking@albilad-capital.com  
هاتف: +966 - 11 - 203 - 9830

### إدارة الأصول

البريد الإلكتروني: abicasset@albilad-capital.com  
هاتف: +966 - 11 - 203 - 9870

## 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 ومديريها 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 تلفت 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 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.