

تحديث الربع الرابع

شركة جربير للتسويق

أعلنت شركة جربير عن نتائجها المالية التقديرية للربع الرابع من عام 2015 حيث سجلت ربحاً صافياً بقيمة 208.1 مليون ريال مقابل 205.8 مليون ريال للربع المماثل من العام السابق بنمو 1.12%، بينما تراجعت الأرباح عن الربع الثالث من نفس العام بـ4.76%. وبذلك ارتفعت أرباح العام 2015 بنحو 11.15% لتصل إلى 828.5 مليون ريال، مقابل 745.4 مليون ريال خلال عام 2014.

أرجعت الشركة النمو في أرباحها خلال الربع الرابع مقارنة مع الربع المماثل من العام السابق إلى زيادة مبيعات الأقسام ذات الهوامش الربحية المرتفعة مع انكماش مبيعات الإلكترونيات والكمبيوتر ومستلزماته، بالإضافة إلى ارتفاع مبيعات الجملة من الإيرادات المدرسية. إضافة إلى ذلك، انخفضت مصروفات البيع والتوزيع والمصاريف العمومية والإدارية بالإضافة إلى انخفاض تكلفة التمويل نتيجة انخفاض الدين. كما ساهم ارتفاع مبيعات معظم الأقسام وخاصة الهواتف الذكية مع زيادة الإيرادات الأخرى في ذلك النمو.

بالمقابل عزت الشركة تراجع أرباح الربع الرابع مقارنة بالربع السابق لانخفاض مبيعات الأدوات المدرسية حيث اشتمل الربع السابق على موسم العودة للمدارس، فضلاً عن انخفاض مبيعات الكمبيوتر وزيادة مصروفات البيع والتوزيع.

من جهة أخرى، أرجعت الشركة نمو أرباح الشركة خلال عام 2015 مقارنة بأرباحها خلال عام 2014 إلى زيادة عدد الفروع من 36 فرع إلى 40 فرع، بالإضافة إلى المكرمة الملكية بصرف راتب شهرين للعاملين بالدولة في مطلع عام 2015، حيث تجاوز الكثير من شركات القطاع الخاص مع ذلك القرار. كما ساهم انخفاض المصاريف العمومية والإدارية وانخفاض تكلفة التمويل نتيجة انخفاض الدين في ذلك النمو.

ووفقاً لبيان الشركة، بلغت المبيعات التقديرية خلال الربع الرابع 1,524 مليون ريال بزيادة 3.8% مقابل 1,584 مليون ريال للربع المماثل من العام السابق، وبلغت المبيعات التقديرية خلال السنة 6,375 مليون ريال بزيادة 11.9%.

أبرز المستجدات

افتتحت الشركة في 24 ديسمبر الماضي بمدينة جدة الفرع الرابع والثلاثون لها في المملكة، والأربعون من إجمالي معارضها داخل وخارج المملكة، و تزيد مساحة هذا المعرض عن 3600 متر مربع حيث بلغت استثمارات الفرع ما يزيد عن 23 مليون ريال.

كما أعلنت الشركة في 19 أكتوبر الماضي عن قرار مجلس الإدارة بزيادة رأس مال شركة جربير مصر للتأجير التمويلي من 500 ألف جنيه مصري إلى 80 مليون جنيه مصري عن طريق التمويل الذي سبق وأن قدمته الشركة للشركة التابعة والممول ذاتياً منها.

التقييم والتوصية

جاءت النتائج دون توقعاتنا الصادرة بنهاية ديسمبر الماضي والبالغة 226 مليون ريال، ودون متوسط توقعات المحللين البالغة 219 مليون ريال.

بعد خفض توقعاتنا المستقبلية لمبيعات الشركة مع الأخذ في الاعتبار نتائج الربع الرابع من عام 2015 والتغيرات الاقتصادية، نخفض تقيمنا لسهم الشركة إلى 200 ريال للسهم بدلاً من 220 ريال.

نهاية العام المالي - ديسمبر	2013A	2014A	2015E	2016F
قيمة المنشأة/الربح قبل الفوائد والضرائب والأهلاك	18.8	16.4	14.7	13.8
قيمة المنشأة/الإيرادات	2.4	2.2	1.9	1.8
مضاعف الربحية	19.1	16.7	15.0	14.4
عائد الأرباح	4.2%	4.8%	5.5%	5.9%
مضاعف القيمة الدفترية	10.6	9.2	8.1	7.4
مضاعف الإيرادات	2.4	2.2	2.0	1.8
نسبة رأس المال العامل	1.5	1.5	1.6	1.7
نمو الإيرادات	13.1%	8.7%	11.9%	6.7%

المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

زيادة المراكز

200.00

138.49

44.4%

التوصية

القيمة العادلة (ريال)

السعر كما في 10 يناير 2016 (ريال)

العائد المتوقع

بيانات الشركة

4190.SE

241

150

12.8%

110.6

12,713

3,390

90

رمز تداول

أعلى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)

أدنى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)

التغير من أول العام

متوسط حجم التداول لـ 3 أشهر (ألف سهم)

الرسملة السوقية (مليون ريال)

الرسملة السوقية (مليون دولار)

الأسهم المصدرة (مليون سهم)

كبار المساهمين (أكثر من 5%)

8.6%

8.6%

8.6%

8.6%

8.6%

محمد عبدالرحمن ناصر العقيل

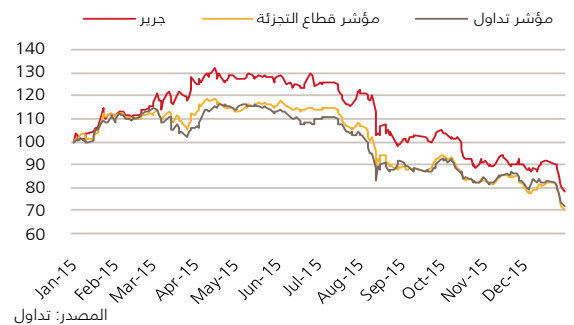
عبد السلام عبدالرحمن ناصر العقيل

عبد الله عبد الرحمن ناصر العقيل

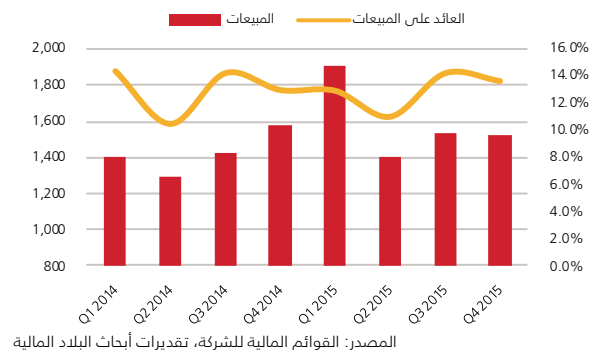
عبد الكريم عبدالرحمن ناصر العقيل

ناصر عبدالرحمن ناصر العقيل

حركة السهم خلال 52 أسبوع



تطور المبيعات الربعية (مليون ريال) مع العائد على المبيعات



المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

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

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

محمد حسان عطية
محلل مالي
MH.Atiyah@albilad-capital.com

قائمة الدخل (مليون ريال)	Q4 2014	Q4 2015*	التغير (%)
إجمالي الإيرادات	1,584	1,524	-3.8%
تكلفة المبيعات	1,338	1,271	-5.0%
المصروفات العمومية والإدارية ومصروفات البيع والتوزيع	45	49	9.1%
الربح قبل مصروفات التمويل والإطفاء والاستهلاك والضرائب والزكاة	202	205	1.5%
هامش الربح قبل مصروفات التمويل والإطفاء والاستهلاك والضرائب والزكاة	12.7%	13.4%	
الاستهلاك والإطفاءات	9	6	-29.1%
الربح التشغيلي	193	198	3.0%
صافي مصاريف التمويل	(1)	1	-233.2%
أخرى	16	11	-26.6%
الربح قبل الزكاة والضريبة	207	211	1.8%
الزكاة والضريبة	1	3	112.4%
صافي الدخل	206	208	1.1%
العائد على المبيعات	13.0%	13.7%	0.7%

قائمة المركز المالي (مليون ريال)	Q4 2014	Q4 2015*	التغير (%)
النقدية واستثمارات قصيرة الأجل	128	145	13.1%
المخزون	817	906	10.9%
أخرى	436	502	15.3%
إجمالي الأصول قصيرة الأجل	1,381	1,553	12.5%
صافي الموجودات الثابتة	1,048	1,064	1.5%
أخرى	33	43	30.7%
إجمالي الموجودات طويلة الأجل	1,081	1,107	2.4%
إجمالي الموجودات	2,462	2,661	8.1%
الدين قصير الأجل والمستحق من الدين طويل الأجل	100	25	-75.0%
ذمم دائنة	711	795	11.9%
مصروفات مستحقة	86	96	11.9%
أخرى	47	52	9.6%
مطلوبات قصيرة الأجل	944	968	2.6%
دين طويل الأجل	25	0	-
مطلوبات غير جارية	133	161	20.9%
حقوق المساهمين	1,360	1,532	12.6%
إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين	2,462	2,661	8.1%

قائمة التدفقات النقدية	Q4 2014	Q4 2015*	التغير (%)
التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية	187	175	-6.3%
التدفقات النقدية من الأنشطة التمويلية	(194)	(153)	-21.3%
التدفقات النقدية من الأنشطة الاستثمارية	(11)	38	442.7%
التغير في النقد	(18)	60	430.7%
النقد في نهاية الفترة	128	145	13.1%

المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

*أرقام تقديرية
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)
6,800	6,375	5,699	5,243	4,634	إجمالي الإيرادات
5,738	5,370	4,785	4,430	3,918	تكلفة المبيعات
182	166	156	143	132	المصروفات العمومية والإدارية ومصروفات البيع والتوزيع
880	840	758	669	584	الربح قبل مصروفات التمويل والإطفاء والاستهلاك والضرائب والزكاة
%12.9	%13.2	%13.3	%12.8	%12.6	هامش الربح قبل مصروفات التمويل والإطفاء والاستهلاك والضرائب والزكاة
34	31	31	21	22	الاستهلاك والإطفاءات
846	809	727	648	562	الربح التشغيلي
0	(1)	(5)	(7)	(5)	صافي مصاريف التمويل
46	44	44	33	32	أخرى
893	852	766	675	588	الربح قبل الزكاة والضريبة
24	23	20	21	18	الزكاة والضريبة
869	829	745	653	570	صافي الدخل القابل للتوزيع
%12.8	%13.0	%13.1	%12.5	%12.3	العائد على المبيعات

2016F	2015E	2014A	2013A	2012A	قائمة المركز المالي (مليون ريال)
258	145	128	86	111	النقدية واستثمارات قصيرة الأجل
947	906	817	771	726	المخزون
539	502	436	316	296	أخرى
1,744	1,553	1,381	1,174	1,133	إجمالي الأصول قصيرة الأجل
1,086	1,064	1,048	994	814	صافي الموجودات الثابتة
43	43	33	33	34	أخرى
1,129	1,107	1,081	1,027	848	إجمالي الموجودات طويلة الأجل
2,874	2,661	2,462	2,201	1,981	إجمالي الموجودات

0	25	100	125	17	الدين قصير الأجل والمستحق من الدين طويل الأجل
848	795	711	527	569	ذمم دائنة
102	96	86	84	77	مصروفات مستحقة
55	52	47	46	34	أخرى
1,005	968	944	783	697	مطلوبات قصيرة الأجل

0	0	25	125	200	دين طويل الأجل
190	161	133	120	58	مطلوبات غير جارية
1,678	1,532	1,360	1,173	1,026	حقوق المساهمين
2,874	2,661	2,462	2,201	1,981	إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين

2016F	2015E	2014A	2013A	2012A	قائمة التدفقات النقدية
912	827	817	591	553	التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية
(743)	(753)	(690)	(774)	(408)	التدفقات النقدية من الأنشطة التمويلية
(56)	(57)	(85)	(143)	(207)	التدفقات النقدية من الأنشطة الاستثمارية
113	17	42	(325)	(63)	التغير في النقد
258	145	128	86	111	النقد في نهاية الفترة

المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

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

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 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 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 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.