

نمو - السوق الموازية: انطلاق السوق بإدراج سبع شركات

تم إطلاق السوق الجديد سوق نمو ، سوق الأسهم الموازي لسوق تداول ، حيث بلغت الأسهم السبعة جميعها المتداولة في السوق ، حد سعرها اليومي الأعلى (+20%) كما كان متوقعا ، إذ تجاوزت تغطية الاكتتاب في جميع الشركات بنسبة 200% على الأقل. لقد تم تصميم سوق نمو خصيصا للشركات الصغيرة ومتوسطة الحجم التي يبلغ الحد الأدنى في رسملتها السوقية 10 مليون ريال. ويأتي إطلاق "تداول" لسوق الأسهم الموازية-نمو، للمساهمة في بناء سوق مالية سعودية متطورة ومنفتحة على العالم توافقا مع رؤية المملكة 2030.

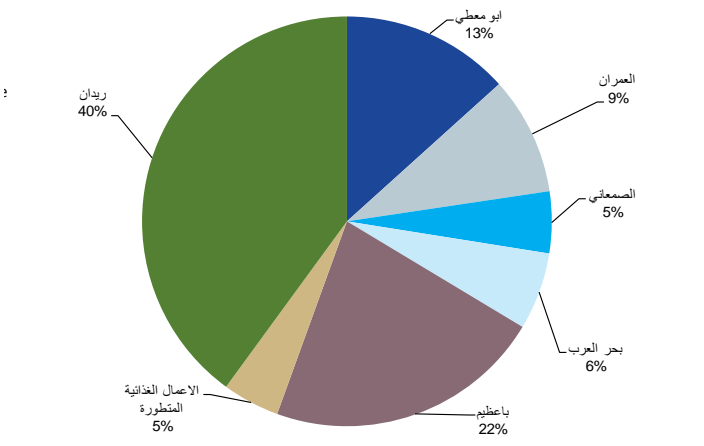
تم إطلاق سوق نمو ، سوق الأسهم الموازي لسوق تداول ، حيث بلغت الأسهم السبعة جميعها المتداولة في السوق ، حد سعرها اليومي الأعلى (+20%) في اليوم الاول كما كان متوقعا ، إذ تجاوزت تغطية الاكتتاب في جميع الشركات بنسبة 200% على الأقل. لقد تم تصميم سوق نمو خصيصا للشركات الصغيرة ومتوسطة الحجم التي يبلغ الحد الأدنى في رسملتها السوقية 10 مليون ريال والتي يبلغ الحد الأدنى لفترة أدائها التشغيلي والمالي ، سنة واحدة. ان التسجيل في سوق نمو في المرحلة القادمة يعتبر جيدا وهناك أكثر من ثلاثين شركة يتوقع لها أن تدرج في السوق بحلول عام 2018. اننا نعتقد أن سوق نمو يمثل رافدا جذابا للشركات الصغيرة لزيادة رأس المال ، وهي الشركات التي لا يمكنها بخلاف ذلك طرق باب تداول بسبب قيود مختلفة. وينسجم ذلك مع أهداف رؤية المملكة 2030 التي (أ) تتوقع ارتفاع مساهمة الشركات صغيرة ومتوسطة الحجم الى 35% من اجمالي الناتج المحلي الاجمالي ، من 20% في الوقت الراهن ، و (ب) تسعى لتطوير أسواق رأس المال أكثر وتوفير مصادر اضافية للتمويل لجهات الاصدار للحصول على رأس المال. ان ما يجعل من سوق نمو ، منصة تداول جذابة للشركات الصغيرة والمتوسطة الحجم ، هو متطلبات التسجيل والإدراج غير المتشددة ، مما يساعد الشركات الصغيرة على جمع رأس المال. وبالإضافة الى ذلك، فان الاستثمار في السوق الموازي يقتصر على المستثمرين المؤهلين ، وهي خطوة صحيحة اذا أخذنا في الاعتبار أن المخاطر الكبيرة عادة ما ترتبط بالاستثمار في الشركات الصغيرة. علاوة على ذلك، فان الشركات لديها خيار الانتقال الى السوق الرئيسي بعد أن تستوفي معايير محددة. واجمالا، فإننا نعتقد أن سوق نمو ، سوف يتطور ليصبح منصة قوية للتداول.

شكل 1 سوق نمو: ملخص الاداء المالي ولمحة على تقييم الشركات المدرجة

م الشركة	القيمة السوقية (مليون ريال)	الاسهم الحرة %	مكرر الربح (مرة)	EV/ EBITDA (مرة)	مضاعف القيمة الدفترية (مرة)	العائد على حقوق المساهمين
1 عبدالله سعد ابو معطي للمكتبات	240.0	20.0%	12.4	15.1	1.2	9.7%
2 العمران للصناعة والتجارة	168.0	20.0%	8.8	8.0	1.4	15.5%
3 الصمغاني للصناعات المعدنية	87.8	20.0%	11.3	9.2	5.1	45.4%
4 بحر العرب لانظمة المعلومات	110.0	20.0%	17.8	15.2	0.6	3.3%
5 باعظيم للتجارة	394.9	20.0%	12.4	11.0	2.2	18.0%
6 الاعمال التطويرية الغذائية	81.3	20.0%	13.2	11.5	6.0	45.4%
7 مطابخ ومطاعم ريدان	720.0	30.0%	14.8	10.7	1.3	19.9%

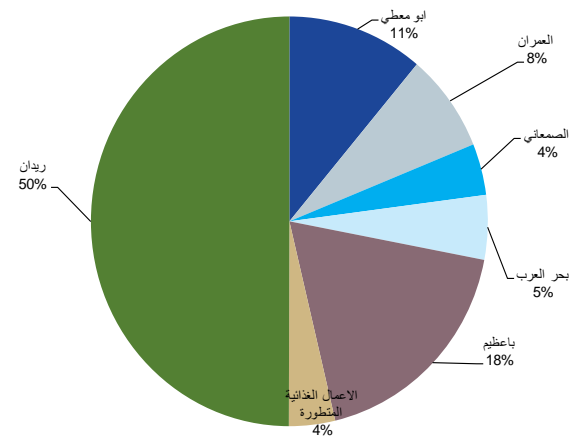
المصدر: نشرة الاصدار ، الراجحي المالية. (* نسب التقييم مستندة على اسعار الطرح ، ارقام 2016 معجلة سنويا - لشركة ابو معطي السنة المالية تنتهي في مارس)

شكل 3 تقسيم القيمة السوقية للشركات المدرجة



المصدر: نشرة الاصدار ، الراجحي المالية. ملاحظة: النسب بناء على سعر الطرح

شكل 2 تقسيم للقيمة السوقية للاسهم الحرة لشركات سوق نمو



المصدر: نشرة الاصدار ، الراجحي المالية. ملاحظة: النسب بناء على سعر الطرح



شكل 4 نظرة عامة على الشركات المدرجة في سوق نمو

م الشركة	الإيرادات #(مليون)	هامش صافي الربح #	معدل النمو السنتوي المركب للإيرادات*	معدل النمو السنتوي المركب لصافي الربح*	لمحة عن الشركات
1 عبدالله سعد ابو معطي للمكتبات**	440	4.4%	0.4%	-5.4%	يتمثل نشاط الشركة بتجارة الجملة والتجزئة في الأدوات المكتبية والمدرسية وشراء العفارات والاستثمار فيها لصالح الشركة.
2 العمران للصناعة والتجارة	153	12.5%	20.6%	27.3%	إنتاج الاجهزة المنزلية والالكترونية والصناعات المعدنية والبلاستيكية والورقية، تمارس الشركة ايضا تجارة الجملة والتجزئة في الاجهزة المنزلية والالكترونية .
3 الصمغاني للصناعات المعدنية	45	17.4%	11.7%	48.0%	يعتبر النشاط الرئيس الذي تقوم به الشركة هو تقديم حلول متكاملة لأنظمة التخزين بأنواعها. حيث تقوم الشركة بتصنيع وتوريد جميع أنواع الأرفف ومنصات التخزين.
4 بحر العرب لأنظمة المعلومات	49	12.6%	-2.9%	-15.2%	تتمثل أنشطة الشركة بأنظمة وأجهزة الحاسب الآلي وخدمات الانترنت، أنظمة كاميرات المراقبة، الربط بين أنظمة الاتصالات العسكرية، وأنظمة المراقبة.
5 باعظيم للتجارة	333	9.5%	3.5%	-0.4%	يرتكز نشاط الشركة بتوزيع المواد الاستهلاكية والغذائية من خلال امتلاك علامات تجارية عالمية السمعة مثل: موج، فضفاض ريو ماري و مريتو.
6 الاعمال التطويرية الغذائية	40	15.5%	46.4%	غير مطابق	يتمثل نشاط الشركة في اقامة المطاعم والمقاهي وخدمات التغذية والاعاشة.
7 مطبخ ومطاعم ريدان	315	15.5%	14.7%	19.6%	الشركة متخصصة باقامة وتشغيل وتملك مطاعم بيع وجبات ولانم عربية وخدمات الاعاشة المطهية والغير مطهية بالإضافة الى اقامة الحفلات .

المصدر: نشرة الاصدار، الراجحي المالية. (للفترة 2013-2016. عام 2016 معدلة سنويا - ** السنة المالية تنتهي في مارس ، جميع الارقام للسنة المنتهية في مارس 2016 - # معدلة سنويا)

سوق نمو - الميزات الرئيسية:

شكل 5 معايير الطرح و الإدراج في نمو - السوق الموازية

المعايير	نمو - السوق الموازية
متطلبات طرح و إدراج أكثر مرونة يتم تقديمها لهيئة السوق المالية و شركة تداول	ملف الطرح
مرونة في إجراءات الطرح	عملية الطرح
يجب على الشركة الراغبة في الانتقال إلى السوق الرئيسية تحقيق الشروط التالية:	
أن تكون مدرجة في نمو - السوق الموازية لمدة لا تقل عن سنتين	الانتقال للسوق الرئيسية
تحقيق متطلبات السوق الرئيسية	
متطلبات إفصاح أكثر مرونة (من حيث المدة) مقارنة بالسوق الرئيسية، وذلك من خلال:	الإفصاحات المالية
الإفصاح عن البيانات المالية الربعية خلال مدة لا تتجاوز 45 يوم	
الإفصاح عن البيانات المالية السنوية خلال مدة لا تتجاوز 90 يوم	
الإفصاح عن التغييرات الجوهرية كما هو مطبق بالسوق الرئيسية	الإفصاح عن التغييرات الجوهرية

المصدر: تداول

شكل 6 أهم الفروقات بين السوق الرئيسية و نمو - السوق الموازية

نمو - السوق الموازية	السوق الرئيسية
10 مليون ريال	الحد الأدنى للقيمة السوقية 100 مليون ريال
على الأقل 20%	المطروح % على الأقل 30%
أن لا يقل عدد المساهمين من الجمهور عن 50 مساهماً إذا كانت القيمة السوقية تزيد على 40 مليون ريال، أو 35 مساهماً إذا كانت القيمة السوقية لجميع الأسهم المطلوب إدراجها تقل عن 400 مليون ريال	مساهم على الأقل 200
متطلبات إفصاح أكثر مرونة (من حيث المدة) مقارنة بالسوق الرئيسية، وذلك من خلال:	متطلبات الإفصاح المعتادة
الإفصاح عن البيانات المالية الربعية خلال مدة لا تتجاوز 45 يوم	الإفصاح عن البيانات المالية الربعية خلال مدة لا تتجاوز 30 يوم
الإفصاح عن البيانات المالية السنوية خلال مدة لا تتجاوز 90 يوم	الإفصاح عن البيانات المالية السنوية خلال مدة لا تتجاوز 90 يوم
±20%	نسبة التذبذب ±10%

المصدر: تداول



شكل 7 متطلبات الطرح و الإدراج في نمو – السوق الموازية

يتم الطرح على المستثمرين المؤهلين وفقاً للشروط ائناه ومن ثم تتم عملية الإدراج

يجب أن يكون المصدر شركة مساهمة سعودية، أو شركة مساهمة مملوك غالبية رأس مالها لمواطني دول مجلس التعاون دول الخليج العربية وتتمتع بجنسية إحدى دول المجلس

القيمة السوقية للشركة 10 مليون ريال كحد أدنى

أن تكون على الاقل 20% من الاسهم مملوكة من قبل الجمهور ، بما لا يزيد عن 5% لكل مستثمر.

نشاط تشغيلي رئيسي لمدة سنة على الأقل

تعيين مستشار مالي «الزامي» ، تعيين مستشار قانوني «اختياري»

قوائم وتقارير مالية سنوية مدققة للشركة

قوائم مالية ربعية مراجعة

الافصاح عن المعلومات الجوهرية

لا يوجد متطلب لربحية الشركة

حظر لبيع أسهم المؤسسين لمدة سنة من تاريخ الإدراج

أن لا يقل عدد المساهمين من الجمهور عن 50 مساهماً إذا كانت القيمة السوقية الإجمالية المتوقعة لجميع الأسهم المطلوب إدراجها تزيد على 40 مليون ريال، أو 35 مساهماً إذا كانت القيمة السوقية الإجمالية المتوقعة لجميع الأسهم المطلوب إدراجها تقل عن 40 مليون ريال

المصدر: تداول

شكل 8 من يمكنه الاستثمار في نمو – السوق الموازية (المستثمرين المؤهلين)؟

المستثمرين المؤهلين للاستثمار في هذه السوق:

- أشخاص مرخص لهم بتصرفون لحسابهم الخاص.
- عملاء شخص مرخص له في ممارسة أعمال الإدارة شريطة أن يكون الشخص المرخص له قد تم تعيينه بشروط تمكنه من اتخاذ القرارات الخاصة بقبول المشاركة في الطرح والاستثمار في السوق الموازية نيابة عن العميل دون الحاجة إلى الحصول على موافقة مسبقة منه.
- حكومة المملكة، أو أي جهة حكومية، أو أي هيئة دولية تعترف بها الهيئة، أو السوق، وأي سوق مالية أخرى تعترف بها الهيئة، أو مركز الإيداع.
- الشركات المملوكة من الحكومة، مباشرة أو عن طريق مدير محفظة خاصة.
- الشركات والصناديق المؤسسة في دول مجلس التعاون لدول الخليج العربية.
- صناديق الاستثمار.
- مستثمرون أجانب مؤهلون.
- أي أشخاص اعتباريين آخرين يجوز لهم فتح حساب استثماري في المملكة وحساب لدى مركز الإيداع.
- أشخاص طبيعيين يجوز لهم فتح حساب استثماري في المملكة وحساب لدى مركز الإيداع، ويستوفون أياً من المعايير الآتية:
- أن يكون قد قام بصفقات في أسواق الأوراق المالية لا يقل مجموع قيمتها عن أربعين مليون ريال سعودي ولا تقل عن عشر صفقات في كل ربع سنة خلال الاثني عشر شهراً الماضية.
- أن يتجاوز متوسط حجم محفظة أوراقه المالية عشرة ملايين ريال سعودي خلال الاثني عشر شهراً الماضية.
- أن يكون حاصلًا على الشهادة العامة للتعامل في الأوراق المالية المعتمدة من قبل الهيئة.
- أي أشخاص آخرين تحددهم الهيئة.

المصدر: تداول



نظرة على الشركات:

شركة عبدالله سعد أبو معطي للمكتبات

- يتمثل نشاط الشركة بتجارة الجملة والتجزئة في الأدوات المكتبية والمدرسية وشراء العقارات والاستثمار فيها لصالح الشركة، بدأت الشركة نشاطها في عام 1994م.
- تمتلك الشركة 11 فرعاً لنشاط المكتبات موزعة على مدن المملكة (5 في الرياض، 2 في جدة، وفرع واحد لكل من المدينة والدمام والقصيم وخميس مشيط)، وفرعين للوالم الدقيقة وثلاثة فروع لشركة الموجه للتجارة (جملة الاحبار والطابعات).
- يعتبر الاستثمار في العقار احد الانشطة الاستراتيجية للشركة وتتجاوز القيمة الدفترية لعقارات الشركة ما قيمته 111 مليون ريال سعودي.
- الشركة تطمح الى التوسع عن طريق افتتاح المزيد من الفروع حول المملكة والاتجاه نحو مجال التجزئة في الكماليات.

شكل 9 شركة عبدالله سعد أبو معطي للمكتبات : ملخص الاداء المالي

شركة عبدالله سعد أبو معطي للمكتبات						معلومات الشركة					
6M	قائمة الدخل										
30-Sep-16	31-Mar-16	31-Mar-15	31-Mar-14	31-Mar-13	الاف الريالات	15	سعر الإصدار (ريال)				
167,213	440,162	508,202	517,584	434,383	الإيرادات	16.0	عدد الاسهم قبل الطرح (مليون سهم)				
	-13.4%	-1.8%	19.2%		النمو (%)	20	نسبة الاسهم المطروحة (%)				
17,961	50,238	57,107	58,954	48,469	الربح الاجمالي	3.2	عدد الاسهم المطروحة (مليون سهم)				
	10.7%	11.4%	11.2%	11.2%	الهامش (%)	16.0	عدد الاسهم بعد الطرح (مليون سهم)				
6,439	24,295	32,287	31,699	26,805	الربح التشغيلي	240.0	القيمة السوقية (مليون ريال)				
	3.9%	5.5%	6.1%	6.2%	الهامش (%)	48.0	القيمة السوقية للاسهم الحرة (مليون ريال)				
7,759	25,829	34,123	33,328	28,573	الربح قبل الاستهلاك والفوائد والضرائب						
	5.9%	6.7%	6.4%	6.6%	الهامش (%)		الملاك الرئيسيين بعد الطرح (اكثر من 10%)				
5,140	19,429	27,545	26,232	22,966	صافي الربح	19.30%	مسعود عمر ياسعبد				
	3.1%	4.4%	5.1%	5.3%	الهامش (%)	17.77%	سعد عبدالله ابو معطي				
						14.64%	عبدالله سعد ابو معطي				
قائمة المركز المالي						المؤشرات الرئيسية					
30-Sep-16	31-Mar-16	31-Mar-15	31-Mar-14	31-Mar-13	الاف الريالات	6M	30-Sep-16	31-Mar-16	31-Mar-15	31-Mar-14	31-Mar-13
27,492	11,621	14,718	13,479	12,995	النقد وما في حكمه						
222,097	226,382	245,075	230,650	176,161	الموجودات المتداولة						
118,678	119,393	117,350	105,746	55,403	ممتلكات ومعدات	0.32	1.21	1.72	1.64	1.44	
24,393.20	24,368.38	26,141	24,695	20,951	موجودات غير متداولة	0.00	0.50	0.91	0.00	0.57	
392,660	381,764	403,283	374,571	265,510	الاجمالي						
173,764	161,299	184,183	156,729	108,793	المطلوبات المتداولة	5.0%	9.7%	14.4%	14.7%	15.1%	
14,143	20,792	27,884	39,014	4,929	المطلوبات الغير متداولة	3.2%	6.2%	8.4%	8.8%	11.1%	
204,754	199,672	191,216	178,827	151,788	حقوق المساهمين	2.6%	5.1%	6.8%	7.0%	8.6%	
392,660	381,764	403,283	374,571	265,510	الاجمالي						
157,542	166,229	179,287	169,766	92,295	اجمالي الديون	23.35	12.35	8.71	9.15	10.45	
130,050	154,608	164,569	156,287	79,300	صافي الديون	23.55	15.10	11.67	11.75	11.15	
						1.17	1.20	1.26	1.34	1.58	
						0.0%	3.3%	6.1%	0.0%	3.8%	
30-Sep-16	31-Mar-16	31-Mar-15	31-Mar-14	31-Mar-13	قائمة التدفق النقدي						
25,259	22,612	20,771	(22,543)	(55,748)	صافي النقد من الانشطة التشغيلية	0.0%	41.2%	53.0%	0.0%	39.5%	
(640)	(3,653)	(14,453)	(54,444)	(2,167)	صافي النقد من الانشطة الاستثمارية	0.77	0.83	0.94	0.95	0.61	
(8,748)	(22,055)	(5,080)	77,471	66,999	صافي النقد من الانشطة التمويلية	8.38	5.99	4.82	4.69	2.78	
15,871	(3,096)	1,238	484	9,085	صافي التغير في النقد	0.64	0.77	0.86	0.87	0.52	

المصدر: بيانات الشركة ، الراجحي المالية.



شركة العمران للصناعة والتجارة

- تأسست شركة العمران للصناعة والتجارة في عام 2003 برأسمال قدره 6 مليون ريال.
- يتركز نشاط الشركة بإنتاج الاجهزة المنزلية والالكترونية والصناعات المعدنية والبلاستيكية والورقية.
- تمارس الشركة ايضا تجارة الجملة والتجزئة في الاجهزة المنزلية والالكترونية . وتعمل الشركة ايضا في مجال العقار وتتضمن شراء الاراضي وادارة وتطوير وتشغيل العقارات. وأخيرا، تنشط الشركة في مجال الاستيراد والتصدير في الاجهزة المنزلية والالكترونية وغيرها.

شكل 10 شركة العمران للصناعة والتجارة : ملخص الاداء المالي

شركة العمران للصناعة والتجارة					معلومات الشركة			
قائمة الدخل				معلومات الشركة				
9M2016	2015	2014	2013	الاف الريالات	28	سعر الإصدار (ريال)		
114,641	116,947	94,678	87,049	الإيرادات	6.0	عدد الاسهم قبل الطرح (مليون سهم)		
	23.5%	8.8%		النمو (%)	20	نسبة الاسهم المطروحة (%)		
25,951	22,078	20,570	21,456	الربح الاجمالي	1.2	عدد الاسهم المطروحة (مليون سهم)		
	22.6%	18.9%	24.6%	الهامش (%)	6.0	عدد الاسهم بعد الطرح (مليون سهم)		
15,543	9,066	8,692	10,591	الربح التشغيلي	168.0	القيمة السوقية (مليون ريال)		
	13.6%	7.8%	12.2%	الهامش (%)	33.6	القيمة السوقية للأسهم الحرة (مليون ريال)		
17,516	11,452	10,823	12,862	الربح قبل الاستهلاك والفوائد والضكاة		الملاك الرئيسيين بعد الطرح (اكثر من 10%)		
	15.3%	9.8%	14.8%	الهامش (%)	40.00%	محمد عمران العمران		
14,307	7,780	7,409	9,242	صافي الربح	31.92%	محمد ناصر العمران		
	12.5%	6.7%	10.6%	الهامش (%)				
قائمة المركز المالي					المؤشرات الرئيسية			
9M2016	2015	2014	2013	الاف الريالات	9M2016	2015	2014	2013
1,811	4,447	3,587	2,962	النقد وما في حكمه				
101,275	80,453	82,590	67,699	الموجودات المتداولة				
56,640	57,256	57,949	57,664	ممتلكات ومعدات	2.38	1.30	1.23	1.54
5,179	6,023	4,591	3,034	موجودات غير متداولة	2.00	1.00	0.00	0.00
163,094	143,732	145,130	128,397	الاجمالي				
34,739	19,894	21,462	10,115	المطلوبات المتداولة	15.5%	6.4%	6.2%	8.2%
5,145	2,264	3,441	5,089	المطلوبات الغير متداولة	13.6%	6.0%	5.7%	8.3%
123,210	121,574	120,227	113,193	حقوق المساهمين	11.7%	5.4%	5.1%	7.2%
163,094	143,732	145,130	128,397	الاجمالي				
21,044	11,042	12,817	2,852	اجمالي الديون	8.81	21.59	22.68	18.18
19,233	6,595	9,230	(110)	صافي الديون	8.02	16.35	17.30	14.56
					1.36	1.38	1.40	1.48
					9.5%	3.6%	0.0%	0.0%
9M2016	2015	2014	2013	الاف الريالات	83.9%	77.1%	0.0%	0.0%
(3,057)	12,794	(3,529)	3,287	صافي النقد من الانشطة التشغيلية				
(1,358)	(1,607)	(2,358)	(121)	صافي النقد من الانشطة الاستثمارية	0.17	0.09	0.11	0.03
1,781	(10,326)	6,513	(1,616)	صافي النقد من الانشطة التمويلية	0.82	0.58	0.85	(0.01)
(2,634)	861	626	1,550	صافي التغير في النقد	0.16	0.05	0.08	(0.00)

المصدر: بيانات الشركة ، الراجحي المالية.



شركة بحر العرب لأنظمة المعلومات:

- تأسست بحر العرب لأنظمة المعلومات في عام 2001 برأس مال قدره 50 مليون ريال ليرتفع لاحقا الى 100 مليون ريال. ويقع مقر الشركة الرئيسي في العاصمة الرياض.
- تزاول الشركة أعمالها في عدة نشاطات ضمن قطاع أنظمة المعلومات من أهمها: تتمثل أنشطة الشركة بأنظمة وأجهزة الحاسب الآلي وخدمات الإنترنت، أنظمة كاميرات المراقبة، الربط بين أنظمة الاتصالات العسكرية، أنظمة المراقبة والتحكم عن بعد، أنظمة الرد الآلي وغيرها.
- وتقدم الشركة خدماتها محليا وفي عدة دول محلية وعالمية من أهمها: إسبانيا والصين والبرازيل.

شكل 12 بحر العرب لأنظمة المعلومات : ملخص الاداء المالي بحر العرب لأنظمة المعلومات

معلومات الشركة					قائمة الدخل					
سعر الإصدار (ريال)					الاف الريالات					
عدد الاسهم قبل الطرح (مليون سهم)					الاياردات					
نسبة الاسهم المطروحة (%)					النمو (%)					
عدد الاسهم المطروحة (مليون سهم)					الربح الاجمالي					
عدد الاسهم بعد الطرح (مليون سهم)					الهامش (%)					
القيمة السوقية (مليون ريال)					الربح التشغيلي					
القيمة السوقية للأسهم الحرة (مليون ريال)					الهامش (%)					
الملاك الرئيسيين بعد الطرح (اكثر من 10%)					الربح قبل الاستهلاك والفوائد الزك					
محمد السحيباني					الهامش (%)					
شركة بجي المحدودة					صافي الربح					
					الهامش (%)					
11	2016	2015	2014	2013	36,805	60,050	59,333	53,683	1.2%	10.5%
10.0	20	2	10.0	110.0	14,140	25,086	26,903	22,359	38.4%	41.8%
22.0	37.78%	21.33%	10.0%	11.3%	5,043	6,790	11,326	11,444	13.7%	11.3%
					5,579	7,541	12,117	12,092	15.2%	12.6%
					4,644	5,918	17,361	10,148	12.6%	9.9%
المؤشرات الرئيسية					قائمة المركز المالي					
النسب لكل سهم					الاف الريالات					
ربح السهم (ريال)					النقد وما في حكمه					
الربح الموزع للسهم (ريال)					الموجودات المتداولة					
نسب العائد					ممتلكات ومعدات					
العائد على حقوق الملكية*					موجودات غير متداولة					
العائد على الاستثمار*					الاجمالي					
العائد على الاصول*					المطلوبات المتداولة					
نسب التقييم					المطلوبات الغير متداولة					
مكرر الارباح*					حقوق المساهمين					
قيمة المنشأة/الربح قبل الاستهلاك والفوائد والزكاة*					الاجمالي					
مضاعف القيمة الفكرية					اجمالي الديون**					
عائد التوزيع النقدي*					صافي الديون					
معدل توزيع الارباح					قائمة التدفق النقدي					
نسب الرافعة المالية					الاف الريالات					
اجمالي الديون/ حقوق المساهمين					صافي النقد من الأنشطة التشغيلية					
صافي الدين/الربح قبل الاستهلاك والفوائد والزكاة*					صافي النقد من الأنشطة الاستثمارية					
صافي الدين/حقوق المساهمين					صافي النقد من الأنشطة التمويلية					
استنادا الى الارقام السنوية*					صافي التغير في النقد					
					2,914	1,914	1,772	2,018	0.0%	0.0%
					2,800	807	1,232	1,459	0.0%	0.0%
					20,306	23,361	22,933	17,350	0.02	0.01
					(20,804)	(23,258)	(23,102)	(17,313)	0.38	0.11
					(498)	(30)	150	-	0.01	0.00
					(996)	73	(19)	37	0.01	0.01

اقرضنا ان الديون تساوي للمطلوبات الغير المتداولة +10% من المطلوبات المتداولة**
المصدر: بيانات الشركة ، الراجحي المالية.



مطابخ ومطاعم ريدان

- الشركة متخصصة بإقامة وتشغيل وتملك مطاعم بيع وجبات ولائم عربية وخدمات الاغاشة المطهية والغير مطهية بالإضافة الى إقامة الحفلات من خلال مؤسسة الروشة العالمية للحلويات.
- حالياً، تمتلك الشركة 17 فرعاً لمطابخ ريدان وتمثل 91.6% من اجمالي مبيعات الشركة في عام 2015، و 7 فروع لحلويات الروشة وتمثل 8.4% من ايرادات الشركة في 2015.
- الشركة تستهدف مضاعفة عدد الفروع الى 50 فرعاً بحلول 2021 بالإضافة الى التوسع بدول الخليج العربي خل الخمس سنوات القادمة.

شكل 14 مطابخ ومطاعم ريدان : ملخص الاداء المالي

مطابخ ومطاعم ريدان					معلومات الشركة			
قائمة الدخل								
9M2016	2015	2014	2013	الاف الريالات	32	سعر الإصدار (ريال)		
235,967	314,130	255,207	208,578	الإيرادات	22.5	عدد الاسهم قبل الطرح (مليون سهم)		
	23.1%	22.4%		النمو (%)	30	نسبة الاسهم المطروحة (%)		
62,891	69,769	49,305	37,718	الربح الاجمالي	6.75	عدد الاسهم المطروحة (مليون سهم)		
	26.7%	22.2%	18.1%	الهامش (%)	22.5	عدد الاسهم بعد الطرح (مليون سهم)		
40,056	50,488	33,360	26,680	الربح التشغيلي	720	القيمة السوقية (مليون ريال)		
	17.0%	16.1%	12.8%	الهامش (%)	216	القيمة السوقية للأسهم الحرة (مليون ريال)		
51,852	65,539	44,206	33,788	الربح قبل الاستهلاك والفوائد والضرائب		الملاك الرئيسيين بعد الطرح (اكثر من 10%)		
	22.0%	20.9%	16.2%	الهامش (%)	29.40%	منصور بن عوض الله السلمي		
36,600	50,221	34,138	28,511	صافي الربح				
	15.5%	16.0%	13.7%	الهامش (%)				
قائمة المركز المالي					المؤشرات الرئيسية			
9M2016	2015	2014	2013	الاف الريالات	9M2016	2015	2014	2013
22,823	40,216	37,178	16,618	النقد وما في حكمه				
63,718.24	77,747	61,253	34,527	الموجودات المتداولة				
249,894	254,644	263,843	141,567	ممتلكات ومعدات	1.63	2.23	1.52	1.27
3,626.24	4253	4548	5000	موجودات غير متداولة	0.00	2.18	1.23	0.73
317,239	336,644	329,644	181,094	الاجمالي				
61,514	61,328	24,752	67,306	المطلوبات المتداولة	19.9%	20.6%	14.1%	25.9%
10,500	31,798	62,563	3,704	المطلوبات الغير متداولة	0.0%	15.7%	10.2%	16.6%
245,225	243,518	242,329	110,084	حقوق المساهمين	15.4%	14.9%	10.4%	15.7%
317,239	336,644	329,644	181,094	الاجمالي				
43,013	68,351	65,859	45,000	اجمالي الديون	14.75	14.34	21.09	25.25
20,190	28,135	28,681	28,382	صافي الديون	10.71	11.42	16.94	22.15
					1.32	2.96	2.97	6.54
					0.0%	6.8%	3.8%	2.3%
					0.0%	97.6%	80.8%	57.5%
49,202	54,163	41,169	33,574	صافي النقد من الانشطة التشغيلية				
(6,476)	(3,556)	(132,537)	(11,796)	صافي النقد من الانشطة الاستثمارية	0.18	0.28	0.27	0.41
(60,286)	(49,026)	111,928	(16,393)	صافي النقد من الانشطة التمويلية	0.29	0.43	0.65	0.84
(17,560)	1,581	20,560	5,385	صافي التغير في النقد	0.08	0.12	0.12	0.26

المصدر: بيانات الشركة ، الراجحي المالية.



شركة الاعمال التطويرية الغذائية

- يتمثل نشاط الشركة في اقامة المطاعم والمقاهي وخدمات التغذية والاعاشة ، تأسست الشركة في عام 2010 .
- يتميز قطاع الشركة للمطاعم بالتنوع حيث تمتلك الشركة ثلاثة اسماء تجارية مختلفة: العصائر الطازجة من خلال فروع 10 فروع لوقت العصير ومطعم محبوب المختص بالشاورما (8 فروع) بالإضافة الى 8 فروع لمطعم بيت الكناكيت المختص بتقديم الدجاج المقلي (البروستد).
- لم توزع الشركة ارباحا في الفترة من 2013 الى 2016 لرغبة الشركة في تنفيذ استراتيجياتها التوسعية، حيث تطمح الشركة الى وصول عدد الفروع الى 110 فرع خلال الخمس سنوات القادمة.

شكل 15 شركة الاعمال التطويرية الغذائية : ملخص الاداء المالي

شركة الاعمال التطويرية الغذائية					معلومات الشركة			
قائمة الدخل					سعر الإصدار (ريال)			
9M2016	2015	2014	2013	الاف الريالات	65			
29,735	34,663	29,669	12,647	الإيرادات	1.25	عدد الاسهم قبل الطرح (مليون سهم)		
	16.8%	134.6%		النمو (%)	30	نسبة الاسهم المطروحة (%)		
14,779	16,337	11,612	4,899	الربح الاجمالي	0.25	عدد الاسهم المطروحة (مليون سهم)		
49.7%	47.1%	39.1%	38.7%	الهامش (%)	1.25	عدد الاسهم بعد الطرح (مليون سهم)		
4,498	5,650	759	(3,480)	الربح التشغيلي	81.25	القيمة السوقية (مليون ريال)		
15.1%	16.3%	2.6%	-27.5%	الهامش (%)	16.25	القيمة السوقية للاسهم الحرة (مليون ريال)		
	7,161	2,059	(2,277)	الربح قبل الاستهلاك والفوائد والزكاة				
0.0%	20.7%	6.9%	-18.0%	الهامش (%)		الملاك الرئيسيين بعد الطرح (اكثر من 10 %)		
4,602	5,786	1,013	(3,444)	صافي الربح	40%	شركة الأفق التحليلية		
15.5%	16.7%	3.4%	-27.2%	الهامش (%)	20%	عبدالرحمن ناصر الاسمري		
قائمة المركز المالي					المؤشرات الرئيسية			
9M2016	2015	2014	2013	الاف الريالات	9M2016	2015	2014	2013
4,009	2,548	2,118	573	النقد وما في حكمه				
9,967	6,439	3,502	2,140	الموجودات المتداولة				
15,561	6,132	5,840	7,386	ممتلكات ومعدات	-	3.68	4.63	0.81
2,986.94	-	-	-	موجودات غير متداولة	0.00	0.00	0.00	0.00
28,515	12,571	9,342	9,526	الاجمالي				
7,673	887	1,304	9,199	المطلوبات المتداولة	45.4%	51.5%	13.2%	-3443.8%
7,312	448	355	227	المطلوبات الغير متداولة	36.7%	46.0%	7.9%	-42.2%
13,530	11,236	7,683	100	حقوق المساهمين	21.5%	46.0%	10.8%	-36.1%
28,515	12,571	9,342	9,526	الاجمالي				
6,825	738	1,251	8,142	اجمالي الديون	13.24	14.04	80.24	سالب
2,816	(1,810)	(867)	7,569	صافي الديون	11.46	11.09	39.04	سالب
					6.01	7.23	10.58	812.50
					0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
9M2016	2015	2014	2013	قائمة التدفق النقدي	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
(22,445)	4,603	2,870	(1,844)	الاف الريالات	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
(1,098)	(1,939)	246	(3,601)	صافي النقد من الانشطة التشغيلية	0.50	0.07	0.16	81.42
21,750	(2,234)	(1,571)	5,392	صافي النقد من الانشطة الاستثمارية	0.38	(0.25)	(0.42)	
(1,793)	431	1,545	(54)	صافي التدفق في النقد	0.21	(0.16)	(0.11)	

Source: Company data, Al Rajhi Capital



الإخلاء من المسؤولية والإفصاح عن معلومات إضافية لأغراض أبحاث الأسهم

خلاء من المسؤولية

أعدت وثيقة البحث هذه من قبل شركة الراجحي المالية "الراجحي المالية"، الرياض، المملكة العربية السعودية للاستخدام العام من عملاء شركة الراجحي المالية ولا يجوز إعادة توزيعها أو إعادة إرسالها أو الإفصاح عنها، كليا أو جزئيا، أو بأي شكل أو طريقة، دون موافقة كتابية صريحة من شركة الراجحي المالية. إن استلام هذه الوثيقة والإفصاح عليها يعتبر بمثابة موافقة من جانبكم على عدم إعادة توزيع أو إعادة إرسال أو الإفصاح للآخرين عما تتضمنه من محتويات وأراء، واستنتاجات أو معلومات قبل نشر تلك المعلومات للعموم من جانب شركة الراجحي المالية. وقد تم الحصول على المعلومات الواردة في هذه الوثيقة من مصادر عامة مختلفة يعتقد أنها معلومات موثوقة لكننا لا نضمن دقتها. وشركة الراجحي المالية لا تقدم أية إقرارات أو ضمانات (صريحة أو ضمنية) بشأن البيانات والمعلومات المقدمة كما أنها لا تقر بأن المعلومات التي تتضمنها هذه الوثيقة هي معلومات كاملة أو خالية من أي خطأ أو غير مضللة أو أنها تصلح لأي عرض محدد. فوثيقة البحث هذه إنما تقدم معلومات عامة فقط. كما أنه لا يرد في هذه الوثيقة بشكل عرض أو دعوة لتقديم عرض لشراء أو بيع أي أوراق مالية أو غيرها من المنتجات الاستثمارية ذات الصلة بتلك الأوراق المالية أو الاستثمارات. وليس الغرض من هذه الوثيقة تقديم مشورة شخصية في مجال الاستثمار كما أنها لا تأخذ في الاعتبار الأهداف الاستثمارية أو الوضع المالي أو الاحتياجات المحددة لأي شخص معين قد يستلم هذه الوثيقة.

ينبغي للمستثمرين السعي للحصول على المشورة المالية أو القانونية أو الضريبية بشأن مدى ملاءمة الاستثمار في أي أوراق مالية، أو استثمار آخر أو أية استراتيجيات استثمار جرت مناقشتها أو التوصية بها في هذه الوثيقة، وينبغي للمستثمرين تفهم أن البيانات المتعلقة بالتوقعات المستقبلية الواردة في هذه الوثيقة قد لا تتحقق. كذلك ينبغي للمستثمرين ملاحظة أن الدخل من أوراق مالية من هذا النوع أو غيرها من الاستثمارات، إن وجد، قد يتعرض للتقلبات ويأخذ في الاعتبار أن قيمة تلك الأوراق المالية والاستثمارات يكون عرضة للارتفاع أو الانخفاض. كما أن التقلبات في أسعار الصرف قد يكون لها آثار سلبية على قيمة أو ثمن، أو النخل المتأني من استثمارات معينة. وبناء عليه، يمكن للمستثمرين أن يحصلوا على عائد يكون أقل من مبلغ رأسمالهم المستثمر أساسا. ويجوز أن يكون لشركة الراجحي المالية أو المستويلين فيها أو واحد أو أكثر من الشركات الفرعية التابعة لها (بما في ذلك محطلي البحوث) مصلحة مالية في الأوراق المالية للجهة أو الجهات المصدرة لتلك الأوراق المالية أو الاستثمارات ذات العلاقة، بما في ذلك المراكز طويلة أو قصيرة الأجل في الأوراق المالية، وخيارات شراء الأسهم أو العقود الآجلة أو الخيارات الأخرى أو المشتقات، أو غيرها من الأدوات المالية. كما يجوز لشركة الراجحي المالية أو الشركات التابعة لها أن تقوم من وقت لآخر ببدء الخدمات المصرفية الاستثمارية أو غيرها من الخدمات أو السعي لتأمين الخدمات المصرفية الاستثمارية أو غيرها من الأعمال من أي شركة من الشركات المذكورة في هذه الوثيقة من وثائق البحث. وشركة الراجحي المالية، بما في ذلك الشركات التابعة لها وموظفيها، لا تكون مسؤولة عن أي أضرار مباشرة أو غير مباشرة أو أي خسارة أو أضرار أخرى قد تنشأ، بصورة مباشرة أو غير مباشرة، من أي استخدام للمعلومات الواردة في هذه الوثيقة من وثائق البحث.

تخضع هذه الوثيقة من وثائق البحث وأية توصيات واردة فيها للتغيير دون إشعار مسبق. وشركة الراجحي المالية لا تتحمل أي مسؤولية عن تحديث المعلومات الواردة في هذه الوثيقة من وثائق البحث. ولا يجوز تغيير أو استنساخ أو إرسال أو توزيع هذه الوثيقة من وثائق البحث كليا أو جزئيا بأي شكل أو بأي وسيلة. كما يراعى أن هذه الوثيقة من وثائق البحث ليست موجهة إلى أو معدة للتوزيع أو استخدامها من قبل أي شخص أو كيان سواء كان مواطنا أو مقيما في أي مكان أو دولة أو بلد أو أية ولاية قضائية أخرى، حيثما يكون مثل هذا التوزيع أو النشر أو توافر أو استخدام هذه الوثيقة مخالفا للقانون أو يتطلب من شركة الراجحي المالية أو أي من فروعها القيام بأي تسجيل أو استيفاء أي شرط من شروط الترخيص ضمن ذلك البلد أو تلك الولاية القضائية.

شرح نظام التصنيف في شركة الراجحي المالية

تستخدم شركة الراجحي المالية نظام تصنيف مكون من ثلاث طبقات على أساس الاتجاه السعودي المطلق أو الانخفاض المحتمل لجميع الأسهم في إطار تغطيتها باستثناء أسهم الشركات المالية وعدد قليل من الشركات الأخرى غير الملتزمة بأحكام الشريعة الإسلامية:

"زيادة المراكز" Overweight: سعرنا المستهدف يزيد على 10% فوق السعر الحالي للسهم، ونتوقع أن يصل سعر السهم للمستوى المستهدف خلال أقل زمني بحدود 6-9 شهور.

"المحافظة على المراكز" Neutral: نتوقع أن يستقر سعر السهم عند مستوى يتراوح بين 10% دون سعر السهم الحالي و 10% فوق سعر السهم الحالي خلال فترة 6-9 شهور.

"تخفيض المراكز" Underweight: يكون سعرنا المستهدف أكثر من 10% دون مستوى السعر الحالي للسهم، ونتوقع أن يصل سعر السهم إلى المستوى المستهدف خلال فترة 6-9 شهور.

"السعر المستهدف" Target price: قد يكون هذا السعر مطبقا للقيمة العادلة المقدره للسهم المعني، ولكن قد لا يكون بالضرورة ممثلا لهذا السعر. وقد تكون هناك أسباب تبرر بشكل جيد عدم احتمال أن يصل سعر سهم من الأسهم إلى القيمة العادلة المحددة ضمن أفقنا الزمني. وفي مثل هذه الحالة، نقوم بتحديد سعر مستهدف يختلف عن القيمة العادلة المقدره لذلك السهم، ونشرح الأسباب التي دفعتنا للقيام بذلك.

يرجى ملاحظة أن سعر مستهدف يخضع لأوضاع السوق بوجه عام والاتجاهات الاقتصادية وغيرها من العوامل الخارجية، أو إذا كانت الأرباح أو الأداء التشغيلي للشركة المعنية يتجاوز أو دون مستوى توقعاتنا.

للاتصال

جيتيش قوبي، CFA

مدير إدارة الأبحاث والمؤسسات المالية

هاتف: +966 211 9332

بريد الكتروني: gopiz@alrajhi-capital.com

شركة الراجحي المالية

إدارة البحوث

طريق الملك فهد، المكتب الرئيسي

ص ب 5561 الرياض 11432

المملكة العربية السعودية

بريد الكتروني:

research@alrajhi-capital.com

www.alrajhi-capital.com

شركة الراجحي المالية تعمل بموجب ترخيص هيئة السوق المالية السعودية رقم 07068/37