

19 فبراير، 2023

■ انخفاض الهوامش على أساس ربعي يأتري على صافي الدخل

التوصية	حياد	التغير	
آخر سعر إغلاق	ريال 240.00	عائد الأرباح الموزعة	(%2.1)
السعر المستهدف خلال 12 شهر	ريال 235.00	إجمالي العوائد المتوقعة	%0.0

سلوشنز	الربع الرابع 2022	الربع الرابع 2021	التغير السنوي	الربع الثالث 2022	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	2,438	1,900	%28	2,227*	%9	2,519
الدخل الإجمالي	514	424	%21	499	%3	542
الهامش الإجمالي	%21	%21		%22		%22
الدخل التشغيلي	240	128	%88	313	(%23)	317
صافي الدخل	198	114	%74	300	(%34)	306

(جميع الأرقام بالمليون ريال) *غير معادة البيان

تجدر الإشارة بأن شركة سلوشنز قد أعادت بيان إيراداتها للعام المالي 2021 من 7.82 مليار ريال إلى 7.21 مليار ريال ولفترة التسعة أشهر من عام 2022 من 6.90 مليار ريال إلى 6.37 مليار ريال حيث اعتمدت المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية رقم 15 (IFRS 15) لل عقود المتعلقة بتراخيص البرامج وما إذا كان بائعو تراخيص البرامج سيعملون بصفهم أصيلاً أم وكيلًا. حيث أن هذا التعديل له تأثير متساوٍ على الإيرادات وتكلفة الإيرادات، مما يعني أنه لم يؤثر على الدخل الإجمالي أو صافي الدخل.

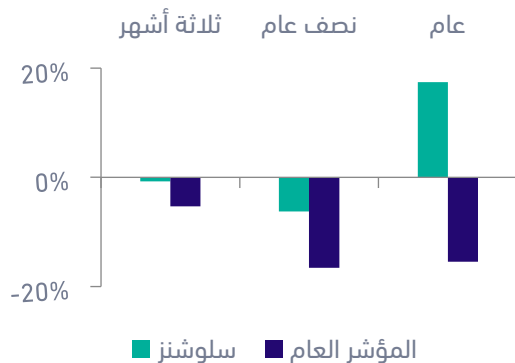
لرربع الرابع، جاءت الإيرادات متماشية مع توقعاتنا عند 2,438 مليون ريال، بارتفاع نسبته 28% على أساس سنوي وذلك بدعم من الاستحواذ على شركة جيزة للأنظمة، حيث بدأت شركة سلوشنز بتوحيد قوائمها لتتضمن شركة جيزة.

حققت شركة سلوشنز دخلًا تشغيليًا قدره 240 مليون ريال، بارتفاع نسبته 88% على أساس سنوي وانخفاض نسبته 23% على أساس ربع سنوي. جاء الربح التشغيلي أقل من توقعاتنا البالغة 317 مليون ريال نتيجة للزيادة والتي أتت بأعلى من المتوقع في المصروفات العمومية والإدارية، والتي ارتفعت بنسبة 39% على أساس سنوي و37% على أساس ربع سنوي. أتى صافي الدخل البالغ 198 مليون ريال دون توقعاتنا على خلفية انكماش كلاً من الهامش الإجمالي والهامش التشغيلي على أساس ربعي.

نحافظ على سعرنا المستهدف عند 235.00 ريال وتوصيتنا بالحياد في الوقت الحالي. نحن في انتظار القوائم المالية المفصلة واللقاء الهاتفي للشركة. حيث سنصدر تقرير إلحاق قريباً، مما قد يتغير على أثره السعر المستهدف.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	190.2/293.0
القيمة السوقية (مليون ريال)	28,800
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	120
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%20.00
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	204,894
رمز بلومبيرغ	SOLUTIONS AB



خالد بن عبيد العبيد

khalid.al-obaid@riyadcapital.com

+966-11-203-6815

تصنيف السهم

غير مصنف	بيع	حياد	شراء
تحت المراجعة/ مقيد	إجمالي العوائد المتوقعة اقل من -15%	إجمالي العوائد المتوقعة بين +15% و -15%	إجمالي العوائد المتوقعة أكبر من +15%

تعتبر نسب العوائد تقديرية، حيث تعتمد التوصيات على عوامل أخرى أيضاً
لإبداء أي ملحوظات على أي من تقاريرنا، نرجو التواصل من خلال research@riyadcapital.com

الرياض المالية شركة مساهمة مغلقة. رأس المال المدفوع 500 مليون ريال سعودي تعمل بموجب ترخيص من هيئة السوق المالية برقم (37-07070) وسجل تجاري رقم 1010239234. الإدارة العامة: واحة غربانة 2414 حي الشهداء، الوحدة رقم 69 الرياض 13241-7279، المملكة العربية السعودية. الهاتف: 920012299.

تم جمع المعلومات الواردة في هذا التقرير بحسن نية من مصادر عامة مختلفة يعتقد بأنها موثوق بها. في حين اتخذت كل العناية المعقولة لضمان أن الوقائع الواردة في هذا التقرير هي دقيقة وأن التوقعات والآراء والتنبؤات الواردة في هذه الوثيقة هي عادلة ومعقولة، ومع ذلك فإن الرياض المالية لا تضمن دقة البيانات والمعلومات المقدمة، وعلى وجه الخصوص، الرياض المالية لا تتعهد أن المعلومات الواردة في هذا التقرير هي كاملة أو خالية من أي خطأ. هذا التقرير ليس، وليس المقصود به أن يفسر على أنه، عرض للبيع أو تقديم عرض لشراء أية أوراق مالية. وبناءً عليه، فإنه يجب عدم الاعتماد على دقة، و/أو عدالة، و/أو اكتمال المعلومات التي يحتوي عليها هذا التقرير. الرياض المالية تخلي مسؤوليتها ولا تقبل أي التزام عن أي خسارة ناجمة عن أي استخدام لهذا التقرير أو محتوياته، ولن تكون الرياض المالية مسؤولة ولن يكون أي من منسوبي الرياض المالية من مدراء، ومسؤولين، وموظفين مسؤولين في أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير. الرياض المالية أو موظفيها أو أحد أو أكثر من الشركات التابعة أو عملائها قد يكون لهم استثمارات في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى المشار إليها في هذا التقرير. الآراء والتنبؤات والتوقعات الواردة في هذا التقرير تمثل الآراء الحالية لشركة الرياض المالية كما في تاريخ هذا التقرير فقط وبالتالي فهي عرضة للتغيير دون إشعار. ليس هنالك أي ضمان بأن النتائج أو الأحداث المستقبلية سوف تكون متنسقة مع أية آراء أو تنبؤات أو توقعات واردة في هذا التقرير، وما ورد في التقرير يمثل نتيجة محتملة فقط. كما أن هذه الآراء، والتنبؤات والتوقعات تخضع لبعض المخاطر وعدم التأكد والافتراضات التي لم يتم التحقق منها والنتائج أو الأحداث الفعلية في المستقبل قد تختلف بشكل كلي. القيمة لأي، أو الدخل من أي، من الاستثمارات المشار إليها في هذا التقرير قد تتقلب و/أو تتأثر بالتغيرات. الأداء السابق ليس بالضرورة مؤشراً للأداء المستقبلي. وفقاً لذلك، يمكن للمستثمرين أن يحصلوا على ناتج أقل من المبلغ المستثمر في الأصل. هذا التقرير يقدم معلومات ذات طابع عام ولا يعتبر ظروف، وأهداف، ومستوى المخاطرة لأي مستثمر معين. ولذلك، فإنه لا يقصد بهذا التقرير تقديم مشورة في مجال الاستثمار ولا يأخذ بعين الاعتبار الوضع المالي الخاص و/أو الأهداف الاستثمارية الخاصة و/أو الاحتياجات الخاصة بالقارئ. قبل اتخاذ أي قرار بخصوص الاستثمار يجب على القارئ الحصول على المشورة المستقلة من ذوي الخبرة في المجالات المالية والقانونية و/أو أي مستشارين آخرين حسب الضرورة نظراً لأن الاستثمار 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 والتوقعات الواردة فيه محمية بموجب القواعد ولوائح حقوق الطبع والنشر.