

تقرير المناقشة والتحليل للإدارة

للفترة المنتهية في 31 مارس 2025

يسرّ سبينس ("سبينس" أو "الشركة")، الشركة الرائدة إقليمياً في بيع الأغذية الطازجة الممتازة، أن تصدر تقريرها عن نتائجها المالية للأشهر الثلاثة المنتهية في 31 مارس 2025. وبلغت إيرادات الربع الأول مستوى قياسياً قدره 906 ملايين درهم، بزيادة قدرها 11.3% مقارنة بالربع الأول من عام 2024، مدفوعة بافتتاح ثلاثة متاجر جديدة في الأشهر الثلاثة الأولى من العام، وتحقيق زيادة في مبيعات المنتجات الطازجة والعلامات التجارية الخاصة، ونمو بارز في مبيعات المنتجات المقارنة، فضلاً عن الاتساع في التسوق من المتجر الإلكتروني. وارتفعت أرباح "سبينس" قبل الضريبة بنسبة 23.2% لتصل إلى 102 مليون درهم، مع زيادة صافي أرباح الفترة بنسبة 14% لتصل إلى 85 مليون درهم، وذلك بعد استيعاب تأثير ضريبة إضافية قدرها 6% على تطبيق قواعد الرخصة الثانية التي تنصّ على حد أدنى للضريبة قدره 15%. وتعكس هذه الإنجازات قدرة "سبينس" على تحقيق كفاءة مرتفعة وهوامش ربح عالية.

أبرز الإنجازات:

- نمو الإيرادات القياسية في الربع الأول من 2025 إلى 906 ملايين درهم جاء مدفوعاً بنمو مبيعات المنتجات المقارنة، وافتتاح متاجر جديدة، وزيادة المبيعات عبر الإنترنت، واتساع مبيعات المنتجات الطازجة والعلامات التجارية الخاصة.
- الأرباح المعدلة قبل الفوائد والضرائب والاستهلاك والإهلاك بلغت 182 مليون درهم، بزيادة 20.6%، وبهامش ربح بارز في قطاع متاجر السوبرماركت قدره 20.1%.
- نمت الأرباح قبل الضرائب بنسبة 23.2% لتصل إلى 102 مليون درهم، مع ارتفاع أرباح الفترة بنسبة 14% لتصل إلى 85 مليون درهم.
- 10 متاجر جديدة افتتحت في دولة الإمارات والمملكة العربية السعودية خلال الأشهر الـ 12 الماضية.

تصريح من سونيل كومار، الرئيس التنفيذي

"واصلت الشركة في عام 2025 الزخم الذي حققته في 2024، ما تجلّى في تحقيق نتائج ممتازة في الربع الأول الماضي، وقد أسفر استمرارنا في تنفيذ استراتيجية النمو عن أداء مالي قوي بصورة استثنائية، فحققنا نمواً قوياً في الإيرادات بفضل زيادة مبيعات المنتجات المقارنة، وتوسعة شبكة متاجرنا في دولة الإمارات والمملكة العربية السعودية. ويُظهر افتتاح ثلاثة متاجر جديدة في دبي خلال الربع الأول وجود فرص استثمارية واعدة، حتى في المناطق التي نتمتع فيها بالفعل بحضور قوي".

"نواصل البحث في فرص النمو بجميع أنحاء دول مجلس التعاون الخليجي، فيما تظل دولة الإمارات مركز عملياتنا، ونتطلع إلى افتتاح مزيد من المتاجر في المملكة العربية السعودية، ومن ذلك افتتاح أول متجر لنا في جدة في النصف الثاني من العام الجاري، في ضوء طلب قوي من المستهلكين على التوسع خارج الرياض، حيث افتتحنا أول متجرين في المملكة عام 2024".

بالمليون درهم	الربع الأول 2025	الربع الأول 2024	النمو على أساس سنوي	النمو في المبيعات المقارنة
الإيرادات	906	815	11.3%	6.7%
إجمالي الأرباح	375	336	11.7%	-
الأرباح المعدلة قبل الفوائد والضرائب والاستهلاك والإهلاك ¹	182	151	20.6%	-
الأرباح قبل الضريبة	102	83	23.2%	-
صافي أرباح الفترة	85	75	14%	-

نمو قياسي في الإيرادات مع ربحية هي الأفضل في فئتها

الإيرادات: ارتفعت بنسبة 11.3% في الربع الأول على أساس سنوي، لتصل إلى 906 ملايين درهم. ويعزى هذا الارتفاع إلى النمو في مبيعات المنتجات المقارنة بنسبة 6.7%، وافتتاح عشرة متاجر جديدة في دولة الإمارات والمملكة العربية السعودية منذ إبريل 2024، والأداء القوي في مبيعات المنتجات الطازجة والعلامات التجارية الخاصة، التي نمت بنسبة 1% و 1.2% على التوالي. كذلك نمت المبيعات عبر الإنترنت إلى 15.6% خلال العام، مقارنةً بـ 13.7% في الربع الأول من 2024.

الربحية: ارتفع إجمالي الأرباح بنسبة 11.7% على أساس سنوي ليصل إلى 375 مليون درهم، مع هامش ربح إجمالي مستقر قدره 41.3% مقارنة بـ 41.2% في 2024، وذلك بفضل كفاءة مصادر التوريد وإدارة سلسلة التوريد ونجاح استراتيجية "سبينس" للعلامات التجارية الخاصة، والتي تركز على المنتجات ذات هامش الربح المرتفع.

¹ الأرباح المعدلة قبل الفوائد والضرائب والاستهلاك والإهلاك هي الأرباح قبل احتساب الضرائب والاستهلاك والانخفاض في قيمة الممتلكات والمصانع والمعدات، والاستهلاك والانخفاض في قيمة أصول حق الاستخدام، وانخفاض قيمة الشهرة، وتكاليف التمويل مطروحة من الدخل.

وبلغ إجمالي الأرباح المعدلة قبل الفوائد والضرائب والاستهلاك والإهلاك² في الربع الأول 182 مليون درهم، بزيادة قدرها 20.6% على أساس سنوي، وبهامش ربح معدّل قبل الفوائد والضرائب والاستهلاك والإهلاك³ بلغ 20.1%، مقارنة بـ 18.5% في 2024.

وارتفعت الأرباح الفصلية قبل احتساب الضريبة بنسبة 23.2% لتصل إلى 102 مليون درهم، بهامش ربح قبل الضريبة بلغ 11.2% (مقارنة بـ 10.2% في الربع الأول من 2024)، في حين ارتفعت أرباح الفترة بنسبة 14% لتصل إلى 85 مليون درهم، بهامش ربح بلغ 9.4% (مقارنة بـ 9.2% في الربع الأول من 2024).

نمو المعاملات: ارتفع حجم المعاملات بنسبة 7.8% على أساس سنوي إلى 9.9 مليون درهم في الربع الأول، ما يعكس الطلب المتزايد من العملاء على خلفية حركة الاقتصاد العام الداعمة، في حين ارتفع متوسط حجم السلة إلى 92 درهماً مقارنة بـ 89 درهماً في الربع الأول من 2024، بزيادة قدرها 2.9%.

مواصلة العمل بالاستراتيجيات الناجحة

توسعة شبكة المتاجر: واصلت "سبينس" بنجاح تنفيذ استراتيجيتها للنمو عبر توسعة شبكة متاجرها، فافتتحت بين الأول من إبريل 2024 ونهاية مارس 2025، ثمانية متاجر جديدة في دولة الإمارات ومتجرين في المملكة العربية السعودية، ما أدى إلى زيادة ملحوظة في إجمالي مساحة المبيعات. وفي إبريل 2025، أي عقب تلك الفترة افتتحت الشركة متجرًا إضافيًا في مول ند الشبا بدبي.

التحول الرقمي: تماشياً مع برنامجها للتحول الرقمي، قامت سبينس بتوسيع نطاق خدمة "سبينس سوفيت" للتوصيل ضمن تطبيقها المُحدّث للعملاء، مما عزز من سهولة وراحة عملية الطلب. بالإضافة إلى ذلك، ضمنت الشركة توفر مجموعة منتجات "ذا كيتشن باي سبينس"، التي تتميز بجودة عالية وتركز على الراحة وسرعة الاستهلاك، على منصات إلكترونية مختارة.

مفهوم البقالة: واصلت "سبينس" تطوير مفهومها للبقالة عقب إطلاقها الناجح لمتجر "ذا كيتشن باي سبينس" في دبي مول في الربع الثاني من العام الماضي، والذي صنّفه معهد توزيع البقالة IGD كواحد من ضمن "35 متجرًا عالميًا لا غنى عن زيارتها في عام 2025"، وتلاه افتتاح متجر ثانٍ في فرع شاطئ الخور بدبي في الربع الأخير من العام الماضي. ويجمع هذا الفرع

² الأرباح المعدلة قبل الفوائد والضرائب والاستهلاك والإهلاك هي الأرباح قبل احتساب الضرائب والاستهلاك والانخفاض في قيمة الممتلكات والمصانع والمعدات، والاستهلاك والانخفاض في قيمة أصول حق الاستخدام، وانخفاض قيمة الشهرة، وتكاليف التمويل مطروحة من الدخل.

³ هامش ربح معدّل قبل الفوائد والضرائب والاستهلاك والإهلاك: قيمة الأرباح المعدلة قبل الفوائد والضرائب والاستهلاك والإهلاك مقسومة على الإيرادات.

الجديد بين "ذا كيتشن باي سبينس" وقسم صغير للبقالة، للارتقاء بتجربة العملاء، وتخطط الشركة لافتتاح فرعين آخرين آخرين خلال 2025.

البيان الموحد للأرباح أو الخسائر

التباين	لفترة الأشهر الثلاثة المنتهية في		بالمليون درهم
	31 مارس 2025		
	2024	2025	
89	804	893	الإيرادات من العقود مع العملاء
2	11	13	إيرادات من الإيجار
91	815	906	الإيرادات
(52)	(479)	(531)	تكلفة المبيعات
39	336	375	إجمالي الأرباح
3	3	6	إيرادات أخرى
(11)	(188)	(199)	مصروفات البيع والمصاريف العمومية والإدارية
(4)	(40)	(44)	الاستهلاك والانخفاض في قيمة أصول حق الاستخدام
(9)	(18)	(27)	الاستهلاك والانخفاض في قيمة الممتلكات والمصانع والمعدات
(2)	(12)	(14)	تكاليف التمويل
3	2	5	الدخل من التمويل
19	83	102	أرباح الفترة قبل احتساب الضريبة
(9)	(8)	(17)	مصروف ضريبة الدخل
10	75	85	أرباح الفترة

إيرادات التجزئة الإجمالية ارتفعت بنسبة 11.2% على أساس سنوي لتصل إلى 893 مليون درهم، مدفوعة بنمو مبيعات المنتجات المقارنة من المتاجر الحالية بنسبة 6.7%. وقد تعزز هذا النمو بافتتاح فروع جديدة، ليصل إجمالي عدد المتاجر إلى 81 متجرًا.

ارتفع إجمالي الأرباح بنسبة 11.7% على أساس سنوي ليصل إلى 375 مليون درهم، مع هامش ربح إجمالي مستقر قدره 41.3% مقارنة بـ 41.2% في 2024، وذلك بفضل كفاءة مصادر التوريد وإدارة سلسلة التوريد ونجاح استراتيجية "سبينس" للعلامات التجارية الخاصة، والتي تركز على المنتجات ذات هامش الربح المرتفع.

وبلغ إجمالي الأرباح المعدلة قبل الفوائد والضرائب والاستهلاك والإهلاك في الربع الأول 182 مليون درهم، بزيادة قدرها 20.6% على أساس سنوي، وبهامش ربح معدّل قبل الفوائد والضرائب والاستهلاك والإهلاك بلغ 20.1%، مقارنة بـ 18.5% في 2024. ويتضمن التأثير في فترة المقارنة تكاليف الاكتتاب العام الأولي المدفوعة لمرة واحدة في الربع الأول من 2024 والتي بلغت 10 ملايين درهم، ونفقات ما قبل الافتتاح في المملكة العربية السعودية والتي تجاوزت 3 ملايين درهم.

ارتفعت الأرباح قبل احتساب الضريبة بنسبة 23.2% لتصل إلى 102 مليون درهم، بهامش ربح قبل الضريبة بلغ 11.2% (مقارنةً بـ 10.2% في الربع الأول من عام 2024)، فيما ارتفعت أرباح الفترة بنسبة 14% لتصل إلى 85 مليون درهم، بهامش ربح بلغ 9.4% (مقارنةً بـ 9.2% في الربع الأول من عام 2024). تطبيق ضريبة إضافية قدرها 6% على تطبيق قواعد الركيزة الثانية، التي تنص على حد أدنى للضريبة بنسبة 15%، اعتبارًا من يناير 2025، يؤثر في أرباح الفترة مقارنةً بعام 2024. وقد بلغ معدل الضريبة الفعلي للمجموعة 16.4% لعام 2024.

البيان الموحد بالمركز المالي

بالمليون درهم	31 مارس 2025	31 ديسمبر 2024	التباين
الممتلكات والمصانع والمعدات	421	426	(5)
الأصول غير الملموسة	34	34	-
أصول حق الاستخدام	896	924	(28)
أصول مؤجلة الضريبة	1	1	-
المخزونات	158	157	1
المستحقات التجارية، والمدفوعات المسبقة، والمستحقات الأخرى	111	111	-
المبالغ المستحقة من أطراف ذات علاقة	8	4	4
النقد والودائع قصيرة الأجل	660	536	124
إجمالي الأصول	2,289	2,193	96
مكافآت نهاية الخدمة للموظفين	80	79	1
المستحقات التجارية، والمخصصات المالية، والمستحقات الأخرى	808	692	116
التزامات الإيجار	1,040	1,061	(21)
القروض والسلفيات بفوائد	6	6	-
المبالغ المستحقة لأطراف ذات علاقة	23	24	(1)

16	32	48	ضريبة الدخل المستحقة
111	1,894	2,005	إجمالي الالتزامات
(15)	299	284	إجمالي الحقوق
96	2,193	2,289	إجمالي الحقوق والالتزامات

الأصول

في 31 مارس 2025، بلغ إجمالي الأصول 2,289 مليون درهم، مقارنةً بـ 2,193 مليون درهم في 31 ديسمبر 2024، ما يعكس زيادة قدرها 96 مليون درهم.

- تشمل أرصدة النقد والأرصدة المصرفية مبلغ 417 مليون درهم مُودعة في ودائع قصيرة الأجل، تُولد فوائد بالأسعار الحالية للسوق.
- يُعزى الانخفاض في قيمة الممتلكات والمصانع والمعدات بشكل رئيس إلى الاستهلاك (بمبلغ 26 مليون درهم) وانخفاض القيمة (1 مليون درهم)، والتي عُوّضت جزئيًا بإضافات بلغت 22 مليون درهم تتعلق بتجديد المتاجر القائمة، وبالأعمال الرأسمالية قيد التنفيذ في المتاجر الجديدة.
- يُعزى الانخفاض في أصول حق الاستخدام بشكل رئيس إلى الاستهلاك (44 مليون درهم)، والذي عُوّض بتعديل/تمديد عقود الإيجار القائمة وعقود الإيجار المبرمة فيما يتعلق بالمتاجر الجديدة والتي بلغت قيمتها 18 مليون درهم.

الالتزامات

في 31 مارس 2025، بلغ إجمالي الالتزامات 2,005 مليون درهم، مقارنةً بـ 1,894 مليون درهم في 31 ديسمبر 2024، بزيادة قدرها 111 مليون درهم.

- تُعزى الزيادة في المستحقات التجارية، والمخصصات المالية، والمستحقات الأخرى، بشكل رئيس إلى توزيعات أرباح مستحقة الدفع بقيمة 101 مليون درهم (وافق المساهمون وأعلنوا عن توزيعات أرباح نهائية للسنة المالية المنتهية في 31 ديسمبر 2024، في 17 مارس 2025، والتي سُوّيت لاحقًا في إبريل)، وزيادة في المخصصات (زيادة إجمالية في الأعمال نتيجة لافتتاح متاجر جديدة وللنمو العضوي).
- يُعزى الانخفاض في التزامات الإيجار بشكل رئيس إلى سداد التزامات الإيجار البالغة 50 مليون درهم، والتي عُوّضت جزئيًا بتعديل/تمديد عقود الإيجار القائمة، وعقود الإيجار المبرمة للمتاجر الجديدة، وتراكم الفوائد البالغة 32 مليون درهم.
- ارتفعت ضريبة الدخل المستحقة بسبب مخصص الضريبة البالغ 9% والضريبة الإضافية البالغة 6% على تطبيق قواعد الركيزة الثانية على الأرباح المحققة في دولة الإمارات لفترة الأشهر الثلاثة المنتهية في 31 مارس 2025.

البيان الموحد بالتدفقات النقدية

لفترة الأشهر الثلاثة المنتهية في 31 مارس 2025		بالمليون درهم
2024	2025	
158	177	التدفق النقدي من الأنشطة التشغيلية قبل التغيرات في رأس المال العامل
30	13	التغيرات في رأس المال العامل
188	190	صافي التدفق النقدي من الأنشطة التشغيلية
(120)	43	صافي التدفق النقدي المستخدم في أنشطة الاستثمار
(53)	(50)	صافي التدفق النقدي المستخدم في أنشطة التمويل
370	243	النقد وما يعادله

يُساهم أسلوب الاستثمار الحكيم الذي تنتهجه الشركة، ورأس المال العامل السلبي المتأصل فيها، في توليد تدفقات نقدية قوية، ما يتيح رافعة قوية تُمكن سبينس من تمويل نموها تمويلًا ذاتيًا، ودعمًا يُضيف قيمة للمساهمين في الوقت ذاته. وتُظهر نسبة تحويل التدفق النقدي الحر لدى سبينس، والبالغة 96.9% في عام 2025، كفاءة تشغيلية، ويُمكن من توزيع أرباح ثابتة، مع تمويل التوسع في الوقت نفسه.



سونيل كومار

الرئيس التنفيذي