

تحديث

في 29 مايو أعلنت شركة اتحاد عذيب أن مساهميها الرئيسيين قد أوقفوا التفاوض مع شركة بيانات الأولى التابعة لشركة موبايلي والتي تسعى من خلالها شركة بيانات للاستحواذ على حصة مسيطرة في شركة اتحاد عذيب. و أوضحت الشركة بأن سبب وقف التفاوض هو تقدم شركة بيانات بعرض يختلف عن ما جاء في مذكرة التفاهم الموقعة بين بيانات الأولى و مساهمي عذيب في أغسطس من العام الماضي والتي نصت على الاستحواذ على حصة استراتيجية في اتحاد عذيب قبل 30 نوفمبر 2013. و تم تمديد الاتفاقية عدة مرات حتى تحصل الشركتين على الموافقات النظامية المطلوبة ومن ضمنها هيئة الاتصالات وتقنية المعلومات، وإتمام المراجعات التجارية والمالية والتقنية والقانونية.

وفي سياق آخر في 30 مارس الماضي، وقعت اتحاد عذيب اتفاق مع بيانات الأولى لحق استخدام 50 ألف نقطة وصول على شبكة الألياف الضوئية التابعة لشركة بيانات. تلا الاتفاق تقدم بيانات الأولى بعرض للاستحواذ على حصة في اتحاد عذيب عن طريق إطفاء جزء من الخسائر المتراكمة والمشاركة في زيادة رأس المال عن طريق إصدار أسهم حقوق أولوية. وفي 29 مايو قرر مساهمو عذيب وقف التفاوض ثم أنهت اتحاد عذيب اتفاقه حق الاستخدام خلال فتره السماح مبررة وجود بعض الصعوبات الفنية واللوجستية.

وعلى الجانب الآخر أعلنت موبايلي أن شركة بيانات الأولى لم تتقدم بعرض مختلف عن مذكرة التفاهم الموقعة مع بعض ملاك عذيب سلفاً. و أعلنت أيضاً في بيان لها عقب إلغاء صفقة حق الاستخدام أن الأثر المالي المتوقع للإلغاء هو 338.7 مليون ريال من أرباح الربع الثاني من العام الحالي

التقييم والتوصية

لقد قمنا بتخفيض القيمة العادلة لموبايلي من 98.5 ريال إلى 85 ريال للسهم الواحد على إثر تباطؤ النمو و الأثر السلبي الناتج عن إلغاء اتفاقية حق الاستخدام الموقعة مع اتحاد عذيب.

حياد

85.00

85.15

%0.2-

التوصية

القيمة العادلة (ريال)

السعر كما في 4 يونيو 2014 (ريال)

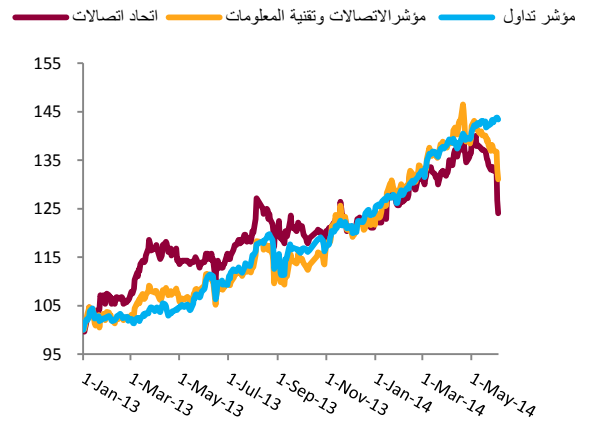
العائد المتوقع

بيانات الشركة

رمز تداول	7020.SE
أعلى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)	98.50
أدنى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)	76.00
التغير من أول العام	%1.0-
متوسط حجم التداول لـ 3 أشهر (ألف سهم)	938
الرسملة السوقية (مليون ريال)	65,566
الرسملة السوقية (مليون دولار)	17,484
الأسهم المصدرة (مليون سهم)	770
الأسهم الحرة	%57.7

المؤشرات المالية	2011	2012	2013	آخر 12 شهر*
الإيرادات (مليون ريال)	20,052	23,585	25,191	25,835
صافي الدخل (مليون ريال)	5,083	6,018	6,677	6,737
ربحية السهم (ريال)	6.60	7.82	8.67	8.75
مضاعف الربحية	12.90	10.90	9.82	9.73
مضاعف القيمة الدفترية	3.57	3.14	2.74	2.74
عائد الأرباح	3.5%	4.6%	5.6%	5.6%
نمو الأرباح	%20.7	%18.4	%10.9	%9.5

*منتهية بالربع الأول 2014



المصادر: أبحاث البلاد المالية ، تداول.

للمزيد من المعلومات يرجى الاتصال على:

تركي فدعق

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

5 يونيو 2014

التغيير	Q1 2014	Q1 2013	قائمة المركز المالي (مليون ريال)	التغيير	2013	2012	2011	2010	قائمة المركز المالي (مليون ريال)
54.8%	16,301	10,532	الموجودات المتداولة	51.8%	15,334	10,100	9,893	9,415	الموجودات المتداولة
20.6%	21,628	17,937	الموجودات الثابتة	20.2%	20,733	17,255	16,412	12,457	الموجودات الثابتة
-4.4%	10,325	10,802	الموجودات الأخرى	-4.5%	10,448	10,942	11,195	11,558	الموجودات الأخرى
22.9%	48,254	39,271	إجمالي الموجودات	21.5%	46,515	38,296	37,501	33,430	إجمالي الموجودات
22.2%	12,021	9,834	المطلوبات المتداولة	27.4%	12,424	9,748	18,047	12,256	المطلوبات المتداولة
47.2%	11,663	7,923	قروض طويلة الأجل	32.8%	9,970	7,506	977	5,529	قروض طويلة الأجل
9.7%	168	154	المطلوبات الأخرى	15.0%	158	137	89	66	المطلوبات الأخرى
14.2%	24,402	21,360	حقوق المساهمين	14.6%	23,963	20,906	18,388	15,580	حقوق المساهمين
22.9%	48,254	39,271	إجمالي المطلوبات و حقوق المساهمين	21.5%	46,515	38,296	37,501	33,430	إجمالي المطلوبات و حقوق المساهمين

التغيير	Q1 2014	Q1 2013	قائمة الدخل (مليون ريال)	التغيير	2013	2012	2011	2010	قائمة الدخل (مليون ريال)
11.5%	6,237	5,593	المبيعات	6.8%	25,191	23,585	20,052	16,013	المبيعات
7.0%	3,103	2,899	تكاليف المبيعات	5.5%	12,243	11,608	9,726	7,230	تكاليف المبيعات
16.3%	3,134	2,694	إجمالي الدخل	8.1%	12,948	11,977	10,326	8,783	إجمالي الدخل
14.3%	861	754	المصاريف الإدارية والتسويقية	9.1%	3,758	3,443	2,872	2,619	المصاريف الإدارية والتسويقية
24.5%	763	613	الاستهلاكات و الإطفاء	4.3%	2,502	2,399	2,149	1,810	الاستهلاكات و الإطفاء
32.0%	58	44	تكاليف تمويل بالصفاء	12.7%	191	169	213	146	تكاليف تمويل بالصفاء
-85.8%	(13)	(89)	المصاريف (الإيرادات) الأخرى	111.4%	(257)	(122)	(46)	(70)	المصاريف (الإيرادات) الأخرى
26.4%	1,670	1,322	إجمالي المصاريف / (الإيرادات) الأخرى	5.2%	6,193	5,889	5,188	4,505	إجمالي المصاريف / (الإيرادات) الأخرى
6.7%	1,464	1,372	صافي الدخل قبل الزكاة	11.0%	6,755	6,088	5,138	4,279	صافي الدخل قبل الزكاة
97.3%	64	33	الزكاة	12.3%	78	70	54	67	الزكاة
4.5%	1,400	1,340	صافي الدخل	10.9%	6,677	6,018	5,083	4,211	صافي الدخل

التغيير	Q1 2014	Q1 2013	قائمة التدفقات النقدية (مليون ريال)	التغيير	2013	2012	2011	2010	قائمة التدفقات النقدية (مليون ريال)
6.7%	1,464	1,372	صافي الدخل قبل الزكاة	11.0%	6,755	6,088	5,138	4,279	صافي الدخل قبل الزكاة
24.5%	763	613	الاستهلاكات و الإطفاء	4.3%	2,502	2,399	2,149	1,810	الاستهلاكات و الإطفاء
-85.2%	(75)	(505)	المخزون	-23.2%	(193)	(252)	(173)	(164)	المخزون
323.5%	(1,313)	(310)	الحسابات المدينة	(3,379)	265	(763)	(398)		الحسابات المدينة
-58.7%	(71)	(172)	الحسابات الدائنة	373.2%	(613)	(130)	(300)	(155)	الحسابات الدائنة
-14.7%	135	158	التغيرات الأخرى في نشاط العمليات	463	(2,198)	623	(16)		التغيرات الأخرى في نشاط العمليات
128.8%	(2,085)	(911)	مشتريات الموجودات الثابتة	1.0%	(3,889)	(3,850)	(3,700)	(3,174)	مشتريات الموجودات الثابتة
0.0%	(21)	15	التغيرات الأخرى في نشاط الإستثمار	-72.5%	(62)	(226)	292	61	التغيرات الأخرى في نشاط الإستثمار
278.5%	1,711	452	الزيادة في الديون	114.5%	2,493	1,162	(962)	(641)	الزيادة في الديون
8.7%	(963)	(886)	توزيع أرباح نقدية	3.4%	(3,619)	(3,500)	(2,275)	(875)	توزيع أرباح نقدية
20.6%	1,570	1,302	النقد في بداية الفترة	-22.9%	1,302	1,690	1,661	933	النقد في بداية الفترة
-1.2%	1,115	1,128	النقد في نهاية الفترة	20.6%	1,570	1,302	1,690	1,661	النقد في نهاية الفترة

المصدر: القوائم المالية لاتحاد اتصالات

تعريفات

- **ربحية السهم**
هي مؤشر لربح الشركة بالريال لكل سهم من أسهمها المصدرة. يحتسب من خلال قسمة صافي دخل الشركة على عدد أسهمها المصدرة.
- **الإيرادات**
هي عائدات الشركة من أموال أو مستحقات ناتجة عن نشاطها.
- **الربح التشغيلي**
هو صافي إيرادات الشركة بعد خصم التكاليف المباشرة لمبيعاتها ولا يشمل التكاليف الغير مباشرة كالأهلاك والفائدة والضرائب والتكاليف الغير تشغيلية.
- **مضاعف الربحية (السعر للعائد)**
هو ما يمثل سعر سهم الشركة مقابل ربحية السهم الواحد فيها. يستخدم في المقارنة بين أسعار أسهم الشركات من نفس النشاط فكلما كان الرقم أعلى من المتوسط للقطاع أعطى دلالة على إما المبالغة في سعر السهم أو توقع أرباح أكثر في المستقبل والعكس. يحتسب من خلال قسمة سعر السهم على ربحية السهم بالريال.
- **القيمة الدفترية (للسهم)**
القيمة الدفترية للشركة تمثل قيمة الشركة في حال تصفيتها وخروجها من السوق. تحتسب عن طريق قسمة حقوق المساهمين على عدد الأسهم المصدرة للشركة يعطي القيمة الدفترية للسهم الواحد وهي قيمة السهم في حال تصفية الشركة.
- **مضاعف القيمة الدفترية (للسهم)**
هو ما يمثل سعر السوق للسهم إلى قيمته الدفترية. يستخدم بالمقارنة بين الشركات من نفس النشاط ومقارنتها بمتوسط القطاع. فإذا زاد الرقم عن المتوسط فهذا يعني أن سعر الشركة يتداول بأعلى من قيمته الدفترية ويعطي دلالتين إما أن سعر السهم مبالغ فيه أو أن الشركة في حالة نمو والعكس. يحتسب الرقم عن طريق قسمة سعر السوق للسهم على قيمته الدفترية.
- **العائد على حقوق المساهمين**
هي نسبة مئوية تمثل مدى كفاءة الشركة في تحقيق أرباحها من قيمة استثمار المساهمين فيها. تحتسب عن طريق قسمة صافي دخل الشركة على حقوق المساهمين. كلما زادت النسبة أعطت دلالة على كفاءة أعلى والعكس.
- **صافي الدين**
إجمالي الديون طويلة الأجل بعد خصم النقد.
- **قيمة المنشأة**
هي رسملة الشركة مضافاً إليها صافي الدين
- **الأفق الزمني**
نوصي باعتماد أفق زمني يتراوح ما بين 9 إلى 12 شهراً بمعنى أن السعر الحالي قد يصل إلى السعر المستهدف خلال هذه الفترة.

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:** السعر المستهدف يزيد على السعر الحالي بأكثر من 10%، نتوقع أن يصل سعر السهم للمستوى المستهدف خلال فترة زمنية 9-12 شهر.
- حياد :** السعر المستهدف يزيد أو يقل عن السعر الحالي بأقل من 10%، نتوقع أن يصل سعر السهم للمستوى المستهدف خلال فترة زمنية 9-12 شهر.
- تخفيض المراكز:** السعر المستهدف يقل عن السعر الحالي بأكثر من 10% ، نتوقع أن يصل سعر السهم للمستوى المستهدف خلال فترة زمنية 9-12 شهر .
- تحت المراجعة:** لم يتم تحديد سعر مستهدف 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

خدمة العملاء

clientservices@albilad-capital.com
+966 – 11 – 203 – 9888
800 – 116 – 0001

البريد الإلكتروني:
الإدارة العامة:
الهاتف المجاني:

إدارة الأبحاث والمشورة

research@albilad-capital.com
+966 – 11 – 203 – 9892
www.albilad-capital.com/research

البريد الإلكتروني:
هاتف:
الموقع على الشبكة:

إدارة الوساطة

myabes@albilad-capital.com
+966 – 11 – 203 – 9840

البريد الإلكتروني:
هاتف:

المصرفية الاستثمارية

mmandil@albilad-capital.com
+966 – 11 – 203 – 9859

البريد الإلكتروني:
هاتف:

إدارة الأصول

falqutub@albilad-capital.com
+966 – 11 – 203 – 9870

البريد الإلكتروني:
هاتف:

إخلاء المسؤولية

بذلت شركة البلاد الاستثمارية أقصى جهد للتأكد من أن محتوى المعلومات المذكورة في هذا التقرير صحيحة ودقيقة ومع ذلك فإن شركة البلاد للاستثمار و مديريها و موظفيها لا يقدمون أي ضمانات أو تعهدات صراحة أو ضمناً بشأن محتويات التقرير و لا 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 للاستثمار .

كما نلفت 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 إن 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 للاستثمار بجميع الحقوق المرتبطة بهذا التقرير