

شركة اتحاد اتصالات (موبايلي)

الربع الثاني 2017

تفاهمت خسائر شركة اتحاد اتصالات - موبايلي - خلال الربع الثاني من العام الحالي حيث وصلت إلى 190 مليون ريال مقابل صافي ربح قدره 3.2 مليون ريال في الربع الثاني من العام الماضي، وكانت الشركة قد سجلت خسائر صافية بمبلغ 163 مليون ريال خلال الربع الأول من العام الحالي وبذلك بلغت خسائر النصف الأول من العام الحالي 353 مليون ريال وذلك مقابل صافي ربح يبلغ 23 مليون ريال في النصف الأول من العام الماضي.

ناتج الخسائر في الربع الثاني من هذا العام بشكل أساسى من انخفاض الإيرادات وزيادة تكلفة الخدمات وزيادة مصروفات التمويل، حيث انكمشت المبيعات بنسبة 13% لتصل إلى 2,854 مليون ريال وارجع الشركة ذلك إلى تناقص قاعدة العملاء خلال العام الماضي، بينما ارتفعت تكلفة الخدمات 1.6% رغم التراجع في المبيعات وبالتالي فقد ارتفعت نسبة تكلفة الخدمات من الإيرادات من 36.5% في الربع الثاني من عام 2016 إلى 42.8% خلال الربع الثاني من العام الحالي، وانخفضت مصروفات التشغيل (لا تشمل مخصصات الديون) بنسبة 21% لاشتمال الربع المقابل على مصروفات توثيق الخطوط بالبصمة، وانخفض هامش الربح قبل مصروفات التمويل والطفاء والاستهلاك والزكاة من 34.8% إلى 31.5% خلال الربع الثاني من العام الحالي، من جهة أخرى، فقد ارتفعت المصروفات التمويلية من 143 مليون ريال لتصل إلى 163 مليون ريال في الربع الثاني من العام الحالي ويعود سبب الزيادة بشكل رئيس إلى زيادة تكلفة التمويل في إطار اتفاقية التمويل الجديدة التي أبرمتها الشركة مع عدد من البنوك خلال الربع الأول من هذا العام.

بالمقارنة مع الربع الأول من عام 2017، فقد انخفضت المبيعات 0.4%， بينما تراجع إجمالي الربح بنسبة 1.9% لارتفاع تكلفة التحول وتكلفة تمرير المكالمات، من جانب آخر، تراجعت المصروفات التمويلية من 195 مليون ريال في الربع الأول لتصل إلى 163 مليون ريال في الربع الثاني من العام الحالي لوجود مصروفات غير متكررة بقيمة 42 مليون ريال خلال الربع الأول تتعلق بعملية إعادة التمويل، كما ارتفعت مصروفات الزكاة من 7 مليون ريال إلى 24 مليون ريال لوجود مصروفات غير متكررة خلال الربع الثاني نتيجة للتغير في طريقة احتساب الزكاة المتعلقة بالإهلاكات.

فيما يتعلق بالنصف الأول، فقد انخفضت الإيرادات بنسبة 15% لتصل إلى 5,719 مليون ريال بسبب انخفاض قاعدة العملاء فضلاً عن انخفاض الأسعار التحاسبية للهواتف النقالة في أبريل 2016، ولم يصاحب ذلك انخفاضاً مماثلاً في تكلفة الخدمات ومصروفات التشغيل مما نتج عنه تراجع الربح التشغيلي بنسبة 90%. وارتفعت مصروفات التمويل بمقدار 89 مليون ريال.

جاءت خسائر الشركة خلال الربع الثاني أعلى من توقعاتنا بنسبة 6.2% ومن متوسط توقعات المحللين بنسبة 25%， وبشكل عام فقد أظهرت نتائج الشركة أداءً ضعيفاً على المستوى التشغيلي، ونعتقد أنه في ظل ارتفاع مستوى المنافسة في السوق وحالة الركود التي تسود القطاع فإن تحول الشركة إلى الربحية سيتوقف بشكل أكبر على التحكم في مستوى الإنفاق التشغيلي، وبناءً على نتائج الربع الثاني وتعديل توقعاتنا للنصف الثاني من العام الحالي لتعكس استمرار في تحقيق خسائر بشكل يفوق توقعاتنا السابقة فإننا نخفض تقييمنا لسهم الشركة من 21.2 ريال للسهم إلى 19.8 ريال للسهم.

نهاية العام المالي - ديسمبر	2017E	2016A	2015A	2014A
قيمة المنشأة/الربح قبل الفوائد والضرائب والهلاك	7.36	6.71	9.15	11.98
قيمة المنشأة/الإيرادات	2.34	2.14	1.87	1.92
مضاعف الربحية	21.63-	N/A	N/A	N/A
عائد الأرباح	%0.0	%0.0	%0.0	%13.8
مضاعف القيمة الدفترية	0.95	0.91	0.90	0.84
مضاعف الإيرادات	1.22	1.11	0.97	1.00
النسبة الجارية للأصول	0.53	0.38	0.41	0.42
نمو الإيرادات	%8.5-	%12.9-	%3.0	%22.6-

المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاط المالية

حياد

19.80

18.18
%8.9

7020.SE

24.10

16.40

%24.6-

592

13,999

3,733

770

%27.99

%11.85

التصوية

القيمة العادلة (ريال)

السعر كما في 27 يوليو 2017 (ريال)
العائد المتوقع

بيانات الشركة

رمز تداول

أعلى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)

أدنى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)

النغير من أول العام

متوسط حجم التداول لـ 3 أشهر (ألف سهم)

الرسمية السوقية (مليون ريال)

الرسمية السوقية (مليون دولار)

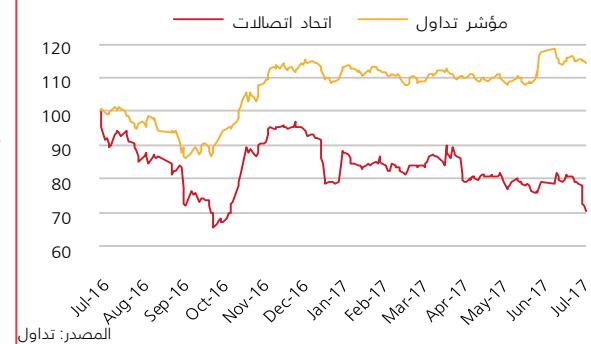
الأسهم المصدرة (مليون سهم)

بار المساهمين (أكبر من 5% من)

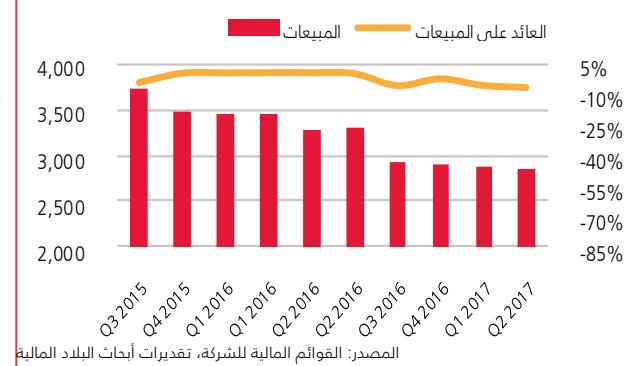
مؤسسة الإمارات للاتصالات (اتصالات)

المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية

حركة السهم خلال 52 أسبوع



تطور المبيعات الربعية (مليون ريال) مع العائد على المبيعات



المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاط المالية

أحمد هنداوى، CFA
 محل مالي أول

AA.Hindawy@albilad-capital.com

للتواصل مع إدارة الأبحاث:

تركي فدعى، مدير الأبحاث والمشرورة

TFadaak@albilad-capital.com

2017E*	2016A	2015A	2014A	2013A	قائمة الدخل (مليون ريال)
11,501	12,569	14,424	14,004	18,103	إجمالي الدبرادات
4,825	5,144	6,466	7,225	6,896	تكلفة الخدمات
%42.0	%40.9	%44.8	%51.6	%38.1	نسبة تكلفة الخدمات للمبيعات
2,704	2,864	3,865	3,842	3,407	المصروفات العمومية والادارية ومصروفات البيع والتوزيع
%23.5	%22.8	%26.8	%27.4	%18.8	نسبة المصروفات العمومية والادارية ومصروفات البيع والتوزيع للمبيعات
364	552	1,152	690	335	مخصصات الديون المشكوك فيها
50	-	-	-	-	إيرادات أخرى
3,657.1	4,009.4	2,941.4	2,246.2	7,464.6	الربح قبل مصروفات التمويل والإطفاء والاستهلاك والزكاة والضرائب
%31.8	%31.9	%20.4	%16.0	%41.2	هامش الربح قبل مصروفات التمويل والإطفاء والاستهلاك والزكاة والضرائب
3,591	3,775	3,625	3,533	2,760	الإطفاء والاستهلاك
66	235	(684)	(1,287)	4,705	الربح التشغيلي
(650)	(556)	(361)	(269)	(191)	صافي مصروفات التمويل
-	75	121	21	257	أخرى (الصافي)
(583)	(246)	(924)	(1,535)	4,771	الربح قبل الزكاة والضريبة
64	(43)	169	41	79	الزكاة والضريبة
(647)	(203)	(1,093)	(1,576)	4,692	صافي الدخل
%5.6-	%1.6-	%7.6-	%11.3-	%25.9	العائد على المبيعات
2017E	2016A	2015A	2014A	2013A	قائمة المركز المالى (مليون ريال)
1,204	1,216	1,748	3,064	1,570	النقد واسثمارات قصيرة الأجل
3,740	3,701	3,424	4,473	7,472	ذمم مدينة
183	200	486	818	915	المخزون
1,618	1,769	1,759	4,147	4,764	أخرى
6,745	6,886	7,416	12,502	14,720	إجمالي الموجودات قصيرة الأجل
22,744	23,569	23,654	23,091	19,817	صافي الموجودات الثابتة
628	838	812	982	503	مشروعات تحت التنفيذ
8,667	8,987	9,493	10,045	10,443	موجودات غير ملموسة
7	913	1,001	24	6	أخرى
32,047	34,307	34,960	34,142	30,768	إجمالي الموجودات طويلة الأجل
38,792	41,193	42,376	46,644	45,488	إجمالي الموجودات
3,083	7,608	5,766	16,993	3,080	الدين قصیر الأجل والمستحق من الدين طويل الأجل
3,764	4,520	6,536	7,806	5,043	ذمم دائنة
4,502	5,631	5,476	4,832	5,366	مصروفات مستدقة
1,371	193	289	159	209	أخرى
12,720	17,952	18,067	29,790	13,697	مطلوبات قصيرة الأجل
11,037	7,601	8,509	0	10,517	دين طويل الأجل
326	283	241	201	158	مطلوبات غير جارية
14,709	15,356	15,559	16,652	21,116	حقوق المساهمين
38,792	41,193	42,376	46,644	45,488	إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين
2017E	2016A	2015A	2014A	2013A	قائمة التدفقات النقدية
3,058	4,017	4,958	6,171	5,591	التدفقات النقدية التشغيلية
(1,740)	1,055	(2,730)	(6,019)	(5,802)	التدفقات النقدية التمويلية
(981)	(4,704)	(3,695)	241	479	التدفقات النقدية الاستثمارية
337	369	(1,467)	394	268	النقدية

المصدر: القوائم المالية للشركة، تقدیرات أبحاث البلد المالية

* تم تغيير المعالجة المحاسبية لبعض البنود عام 2017 في ضوء معايير المحاسبة الدولية بينما تم عرض القوائم المالية للسنوات السابقة وفقاً للمعايير السعودية قد تختلف طريقة عرض بيانات القوائم المالية في التقرير عن الطريقة التي تتبناها الشركة، ولكن لا تأثير من هذا الاختلاف على النتيجة النهائية لقوائم المالية.

A: مفعول، E: تقدیرية، F: متوقعة.

شرح نظام التصنيف في البلاد المالية

تستخدم البلاد المالية هيكل التقييم الخاص بها من ثلاثة طبقات وتعتمد التوصيات على البيانات الكمية والكيفية التي يجمعها المدخلون. وعلاوة على ذلك، يقوم نظام التقييم لدينا بإدراج الأسهم المغطاة ضمن إحدى مناطق التوصية التالية بناءً على سعر الإغلاق ، والقيمة العادلة التي تحددها، وإمكانية الصعود/الهبوط.

زيادة المراكز: القيمة العادلة تزيد على السعر الحالي بأكثر من 10%.

حياد: القيمة العادلة تزيد أو تقل عن السعر الحالي بأقل من 10%.

تخفيض المراكز: القيمة العادلة تقل عن السعر الحالي بأكثر من 10%.

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

خدمة العملاء

البريد الإلكتروني: clientservices@albilad-capital.com
 رقم الهاتف: +966 - 11 - 203 - 9888
 رقم الهاتف: 800 - 116 - 0001

إدارة الأصول

البريد الإلكتروني: abicasset@albilad-capital.com
 رقم الهاتف: +966 - 11 - 290 - 6280

إدارة الحفظ

البريد الإلكتروني: custody@albilad-capital.com
 رقم الهاتف: +966 - 11 - 290 - 6259

إدارة الأبحاث والمشورة

البريد الإلكتروني: research@albilad-capital.com
 رقم الهاتف: +966 - 11 - 290 - 6250
www.albilad-capital.com/research

إدارة الوساطة

البريد الإلكتروني: abicctu@albilad-capital.com
 رقم الهاتف: +966 - 11 - 290 - 6230

المصرفية الاستثمارية

البريد الإلكتروني: investmentbanking@albilad-capital.com
 رقم الهاتف: +966 - 11 - 290 - 6256

إخلاء المسؤولية

بذلك شركة البلاد المالية أقصى جهد للتأكد من أن محتوى المعلومات المذكورة في هذا التقرير صحيحة ودقيقة ومع ذلك فإن شركة البلاد المالية ومديريها 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 نلفت الانتباه بأن هذه المعلومات لا تشكل توصية بشراء أو بيع أوراق مالية أو لاتخاذ قرار استثماري.

يعتبر أي إجراء استثماري يتزامن مع بناء على هذا التقرير سواءً 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.