

شركة اتحاد اتصالات (موبايلي)

الربع الأول 2018

تراجع الخسائر الصافية لشركة اتحاد اتصالات (موبايلي) على عكس التوقعات خلال الربع الأول من العام الحالي، وساهم في هذا التراجع انخفاض دون المتوقع في الديون على أساس سنوي مفضل عن انخفاض مخصصات الدين المشكوك في تحصيلها وعكس بعض المخصصات الأخرى، وبلغت خسائر الربع الأول 93 مليون ريال - وهو سادس ربع على التوالي تحقق الشركة فيه خسارة - بينما بلغت خسائر الربع الأول والأخير من عام 2017 نحو 163 مليون ريال و 182 مليون ريال على التوالي، في المقابل توقعنا تحقيق الشركة خسائر قدرها 185 مليون ريال وبلغ متوسط توقعات المحللين لخسائر الربع الأول 180 مليون ريال.

تقدر الإشارة فقد تم تطبيق المعيارين المحاسبيين رقم 9 (الاعتراف بالأدوات المالية) و 15 (الاعتراف بالإيراد) من معايير المحاسبة الدولية بدأية من يناير 2018 ونتج عنها بعض التغيرات في بعض البنود منها الديون والمخصصات.

تراجع ايرادات الربع الأول بنحو 1% عن الربع المقابل من عام 2017 لتبلغ 2,833 مليون ريال مقابل 2,865 مليون ريال وجاء ذلك تماشياً مع خفض أسعار المكالمات الافتتاحية على شبكات الاتصالات في الأسبوع الأخير من ديسمبر الماضي، ويعتبر هذا التراجع محدوداً بشكل كبير مع الأخذ في الاعتبار فرض ضريبة القيمة المضافة في يناير الماضي ورفع الضرر عن بعض تطبيقات الاتصال عبر الانترنت، وفقاً لإدارة الشركة سترتفع الديون بالمخصصات، فقد شكلت ساهمت بشكل كبير في في الحد من مستوى الخسائر خلال الربع الأول من العام الحالي إذ انخفض مخصص الدين المشكوك في تحصيلها من 68 مليون ريال إلى 7 مليون ريال بينما عكست الشركة مخصصات عامه بنحو 63 مليون ريال مقابل مخصصات قدرها 16 مليون ريال في الربع الأول من عام 2017 وبالتالي بلغ الأثر الديجافي الناتج من مخصصات الدين والمخصصات الأخرى نحو 140 مليون ريال.

بالمقارنة مع الربع الأخير من العام الماضي، استقرت الإيرادات بلا تغير يذكر إذ بلغت 2,833 مليون ريال ارتفاعاً من 2,827 مليون ريال بزيادة طفيفة تبلغ 0.2% مع الأخذ في الاعتبار تأثر ايرادات الربع الأول بانخفاض أسعار الترابط وضريبة القيمة المضافة و موسمية مبيعات الأجهزة. بينما بلغ الأثر الديجافي الناتج عن المخصصات نحو 62 مليون ريال.

تحسن هامش الربح الاجمالي خلال الربع الأول إلى 58.7% مقابل 58.1% خلال الربع المقابل و 55.2% في الربع السابق، من جهة أخرى، بلغ هامش الربح قبل الاطفاء والاستهلاك والزكاة ومصروفات التمويل 37% مقابل 33% في الربعين الأول والأخير من العام الماضي ويرجع جانب كبير من التحسن إلى التغير في المخصصات. من جهة أخرى، انخفضت مصروفات التمويل بنحو 3.6% رغم انخفاض المديونية بنحو 5% عن نهاية مارس 2017، لكن في المقابل ارتفعت مصروفات التمويل بنحو 16% عن الربع الأخير من العام الماضي بسبب ارتفاع أسعار الفائدة المرجعية.

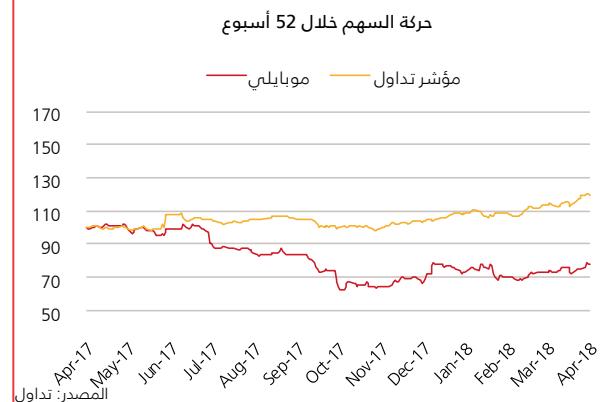
على الرغم من أن الخسائر الصافية لشركة اتحاد اتصالات خلال الربع الأول كانت أقل من التوقعات بشكل كبير لكن باستبعاد أثر التغير في المخصصات نعتقد أن الخسائر كانت ستتفوق متوسط التوقعات، لكن في المقابل فإن ايرادات الشركة فاقت توقعنا بنحو 3%， كما أسلفنا في تقريرنا السابق، تكبد الشركة مصروفات تمويل واستهلاك كبيرة وبالتالي فإن التحسن في قائمة الدخل في الفترة المقبلة سيتوقف بدرجة كبيرة على حجم التدفيفين في مصروفات التشغيل ومستويات المديونية ويرتبط جانب كبير من مصروفات الاستهلاك بمتطلبات الشبكة والجودة بينما الإيرادات مكبلة بارتفاع المنافسة في السوق وتراجع ايرادات المكالمات الصوتية فضلاً عن انخفاض القيمة الشرائية للمستهلكين والأثر السلبي الناتج عن بعض عمليات التصحيح في سوق العمل.

نهاية العام المالي - ديسمبر	قيمة المنشآة /الربح قبل الفوائد والضرائب والهلاك	قيمة المنشآة /الإيرادات	مضاعف الربحية	عائد الأرباح	مضاعف القيمة الدفترية	مضاعف الإيرادات	النسبة الجارية للأصول	نمو الإيرادات
2018F	2017A	2016A	2015A					
6.19	6.86	6.15	8.50					
2.21	2.20	1.99	1.73					
NA	NA	NA	NA					
%0.0	%0.0	%0.0	%0.0					
0.90	0.87	0.83	0.80					
1.10	1.09	0.99	0.86					
0.60	0.63	0.38	0.41					
المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاط المالية	%3.0	%12.9	%7.7	%9.9	%12.9	%7.7	%9.9	%0.2

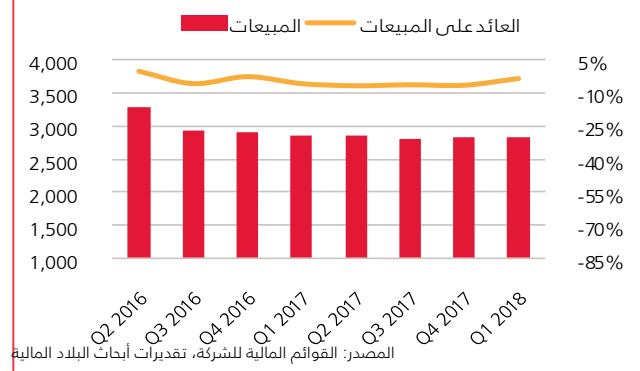
بيانات الشركة	القيمة العادلة (ريال)	التوصية
رمز تداول 7020.SE	16.00	السعر كما في 25 ابريل 2018 (ريال)
العائد المتوقع 16.14%	16.00	العائد المتوقع
النفاذ من أول العام %0.23-	16.00	

متوسط حجم التداول لـ 3 أشهر (ألف سهم) الرسمية السوقية (مليون ريال) الأوراق المالية (مليون دولار) الأسهم المصدرة (مليون سهم) بكار المساهمين (أكبر من 5%)

مؤسسة الإمارات للاتصالات (اتصالات) المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية



تطور المبيعات الربعية (مليون ريال) مع العائد على المبيعات



المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاط المالية

أحمد هنداوي، CFA
 محل مالي أول

AA.Hindawy@albilad-capital.com

للتواصل مع إدارة الأبحاث:

تركي فدعى،
مدير الأبحاث والمشرورة
TFadaak@albilad-capital.com

2018F	2017A	2016A	2015A	2014A	قائمة الدخل (مليون ريال)
11,334	11,351	12,569	14,424	14,004	إجمالي الدخل
4,629	4,821	5,144	6,466	7,225	تكلفة الخدمات
%40.8	%42.5	%40.9	%44.8	%51.6	نسبة تكلفة الخدمات للمبيعات
2,617	2,684	2,856	3,865	3,842	المصروفات العمومية والادارية ومصروفات البيع والتوزيع
%23.1	%23.6	%22.7	%26.8	%27.4	نسبة المصروفات العمومية والادارية ومصروفات البيع والتوزيع للمبيعات
77	234	552	1,152	690	مخصصات الديون المشكوك فيها
32	33	51	-	-	إيرادات أخرى
4,042.6	3,645.6	4,068.5	2,941.4	2,246.2	الربح قبل مصروفات التمويل والإطفاء والاستهلاك والزكاة والضرائب
%35.7	%32.1	%32.4	%20.4	%16.0	هامش الربح قبل مصروفات التمويل والإطفاء والاستهلاك والزكاة والضرائب
3,687	3,626	3,782	3,625	3,533	الإطفاء والاستهلاك
356	19	287	(684)	(1,287)	الربح التشغيلي
(698)	(667)	(544)	(361)	(269)	صافي مصروفات التمويل
-	-	-	121	21	أخرى (بالصافي)
(342)	(648)	(257)	(924)	(1,535)	الربح قبل الزكاة والضريبة
48	61	(43)	169	41	الزكاة والضريبة
(391)	(709)	(214)	(1,093)	(1,576)	صافي الدخل
%3.4-	%6.2-	%1.7-	%7.6-	%11.3-	العائد على المبيعات

2018F	2017A	2016A	2015A	2014A	قائمة المركز المالي (مليون ريال)
1,190	2,192	1,216	1,748	3,064	النقد واستثمارات قصيرة الأجل
4,446	3,683	3,701	3,424	4,473	ذمم مدينة
140	141	200	486	818	المخزون
1,486	1,478	1,768	1,759	4,147	أخرى
7,263	7,494	6,886	7,416	12,502	إجمالي الموجودات قصيرة الأجل

23,245	24,296	25,391	25,448	24,073	صافي الموجودات الثابتة ودفعات رأسمالية
8,743	8,691	8,988	9,493	10,045	موجودات غير ملموسة
7	7	7	19	24	أخرى
31,995	32,993	34,386	34,960	34,142	إجمالي الموجودات طويلة الأجل
39,258	40,487	41,271	42,376	46,644	إجمالي الموجودات

1,648	1,411	7,608	5,766	16,993	الدين قصیر الأجل والمستحق من الدين طویل الأجل
4,753	4,808	4,521	6,536	7,806	ذمم دائنة
4,312	4,340	5,551	5,476	4,832	مصروفات مستدقة
1,389	1,377	212	289	159	أخرى
12,101	11,936	17,893	18,067	29,790	مطلوبات قصیرة الأجل

12,147	13,469	7,601	8,509	0	دين طویل الأجل
1,147	829	823	241	201	مطلوبات غير جارية
13,863	14,254	14,955	15,559	16,652	حقوق المساهمين
39,258	40,487	41,271	42,376	46,644	إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين

2018F	2017A	2016A	2015A	2014A	قائمة التدفقات النقدية
3,217	3,594	3,919	4,958	6,171	التدفقات النقدية التشغيلية
(1,530)	(291)	1,055	(2,730)	(6,019)	التدفقات النقدية التمويلية
(1,689)	(2,978)	(4,605)	(3,695)	241	التدفقات النقدية الاستثمارية
(2)	326	369	(1,467)	394	النقدية في التغير

المصدر: القوائم المالية للشركة، تقدیرات أبحاث البلاياد المالية

إن القوائم المالية للفترة من عام 2016 حتى عام 2018 معدة وفقاً لمعايير المحاسبة الدولية. قد تختلف طريقة عرض بيانات القوائم المالية في التقرير عن الطريقة التي تتبعها الشركة، ولكن لا تأثير من هذا الاختلاف على النتيجة النهائية للفوائم المالية.

A: مفعول، E: تقدیرية، F: متوقفة.

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 تقل أو تزيد 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
 البريد العامة: +966 – 11 – 203 – 9888
 الهاتف المجاني: 800 – 116 – 0001

إدارة الأبحاث والمشورة
 البريد الإلكتروني: research@albilad-capital.com
 هاتف: +966 – 11 – 290 – 6250
 الموقع على الشبكة: www.albilad-capital.com/research

إدارة الأصول

البريد الإلكتروني: abicasset@albilad-capital.com
 البريد العامة: +966 – 11 – 290 – 6280
 هاتف:

إدارة الوساطة
 البريد الإلكتروني: abicctu@albilad-capital.com
 هاتف: +966 – 11 – 290 – 6230

إدارة الحفظ

البريد الإلكتروني: custody@albilad-capital.com
 البريد العامة: +966 – 11 – 290 – 6259
 هاتف:

المصرفية الاستثمارية
 البريد الإلكتروني: investmentbanking@albilad-capital.com
 هاتف: +966 – 11 – 290 – 6256

إخلاء المسؤولية

بذلت 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 يتضمن المستثمر بناءً 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. تحفظ شركة البلاد المالية بجميع الحقوق المرتبطة بهذا التقرير.

تصريح هيئة السوق المالية رقم 08100-37