

## شركة اتحاد اتصالات (موبايلي)

## الربع الأول 2018

تراجعت الخسائر الصافية لشركة اتحاد اتصالات (موبايلي) على عكس التوقعات خلال الربع الأول من العام الحالي، وساهم في هذا التراجع انخفاض دون المتوقع في الإيرادات على أساس سنوي فضلاً عن انخفاض مخصصات الديون المشكوك في تحصيلها وعكس بعض المخصصات الأخرى، وبلغت خسائر الربع الأول 93 مليون ريال - وهو سابع 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 بداية من يناير 2018 ونتج عنها بعض التغيرات في بعض البنود منها الإيرادات والمخصصات.

تراجعت إيرادات 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 الانتهاية 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 الحظر عن بعض تطبيقات الاتصال عبر الإنترنت، وفقاً لإدارة الشركة سترتفع الإيرادات الفصلية بنحو 1% حال استبعاد أثر التغير في أسعار المكالمات الانتهاية، فيما يتعلق بالمخصصات، فقد شكلت ساهمت بشكل كبير في الحد من مستوى الخسائر خلال الربع الأول من العام الحالي إذ انخفض مخصص الديون المشكوك في تحصيلها من 68 مليون ريال إلى 7 مليون ريال بينما عكست الشركة مخصصات عامة بنحو 63 مليون ريال مقابل مخصصات قدرها 16 مليون ريال في الربع الأول من عام 2017 وبالتالي بلغ الأثر الإيجابي الناتج من مخصصات الديون 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 تأثير إيرادات الربع الأول بانخفاض أسعار الترابط وضريبة القيمة المضافة و موسمية مبيعات الأجهزة. بينما بلغ الأثر الإيجابي 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% و 32% 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 للشركة خلال الربع الأول كانت أقل من التوقعات بشكل كبير لكن باستبعاد أثر التغير في المخصصات نعتقد أن الخسائر كانت ستفوق متوسط التوقعات، لكن في المقابل فإن إيرادات الشركة فاقت توقعنا بنحو 3%، كما أسلفنا في تقريرنا السابق، تتكبد الشركة مصروفات تمويل واستهلاك كبيرة بالتالي فإن التحسن في قائمة الدخل في الفترة المقبلة سيتوقف بدرجة كبيرة على حجم التخفيض في مصروفات التشغيل ومستويات المديونية ويرتبط جانب كبير من مصروفات الاستهلاك بمتطلبات الشبكة والجودة بينما الإيرادات مكبلة بارتفاع المنافسة في السوق وتراجع إيرادات المكالمات الصوتية فضلاً عن انخفاض القيمة الشرائية للمستهلكين والأثر السلبي الناتج عن بعض عمليات التصحيح في سوق العمل.

2018F	2017A	2016A	2015A	نهاية العام المالي - ديسمبر
6.19	6.86	6.15	8.50	قيمة المنشأة/الربح قبل الفوائد والضرائب والأهلاك
2.21	2.20	1.99	1.73	قيمة المنشأة/الإيرادات
NA	NA	NA	NA	مضاعف الربحية
%0.0	%0.0	%0.0	%0.0	عائد الأرباح
0.90	0.87	0.83	0.80	مضاعف القيمة الدفترية
1.10	1.09	0.99	0.86	مضاعف الإيرادات
0.60	0.63	0.38	0.41	النسبة الجارية للأصول
%0.2-	%9.7-	%12.9-	%3.0	نمو الإيرادات

المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

### حياد

16.00

16.14

-0.23%

7020.SE

21.50

12.94

7.70%

2,742

12,428

3,314

770

27.99%

11.85%

### التوصية

#### القيمة العادلة (ريال)

السعر كما في 25 أبريل 2018 (ريال)

العائد المتوقع

#### بيانات الشركة

رمز تداول

أعلى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)

أدنى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)

التغير من أول العام

متوسط حجم التداول لـ 3 أشهر (ألف سهم)

الرسملة السوقية (مليون ريال)

الرسملة السوقية (مليون دولار)

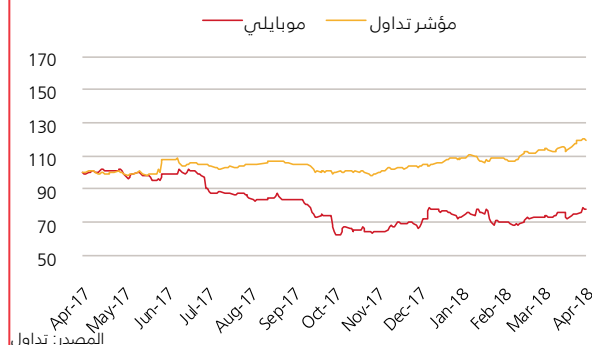
الأسهم المصدرة (مليون سهم)

#### كبار المساهمين (أكثر من 5%)

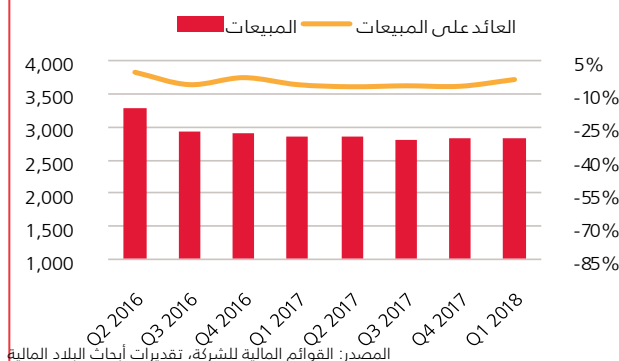
مؤسسة الإمارات للاتصالات (اتصالات)

المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية

حركة السهم خلال 52 أسبوع



تطور المبيعات الربعية (مليون ريال) مع العائد على المبيعات



المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

أحمد هندواي، CFA

محلل مالي أول

AA.Hindawy@albilad-capital.com

للتواصل مع إدارة الأبحاث:

تركي فديق

مدير الأبحاث والمشورة

TFadaak@albilad-capital.com

2018F	2017A	2016A	2015A	2014A	قائمة الدخل (مليون ريال)
11,334	11,351	12,569	14,424	14,004	إجمالي الإيرادات
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 والإدارية ومصروفات البيع والتوزيع
%23.1	%23.6	%22.7	%26.8	%27.4	نسبة المصروفات العمومية والإدارية 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 والضرائب
%35.7	%32.1	%32.4	%20.4	%16.0	هامش الربح قبل مصروفات التمويل والإطفاء والاستهلاك 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 قصير الأجل والمستحق من الدين طويل الأجل
4,753	4,808	4,521	6,536	7,806	ذمم دائنة
4,312	4,340	5,551	5,476	4,832	مصروفات مستحقة
1,389	1,377	212	289	159	أخرى
12,101	11,936	17,893	18,067	29,790	مطلوبات قصيرة الأجل
12,147	13,469	7,601	8,509	0	دين طويل 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	التغير في النقدية

المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد 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 للقوائم المالية.

A: فعلية، E: تقديرية، F: متوقعة.

## 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:** 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  
 الإدارة 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](http://www.albilad-capital.com/research)

## إدارة الأصول

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

## إدارة الوساطة

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

## المصرفية الاستثمارية

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

## إدارة الحفظ

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

## 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 يتخذه المستثمر بناءً على هذا التقرير سواء 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.

تصريح هيئة السوق المالية رقم 08100-37