

الربع الأول 2016

شركة اتحاد اتصالات (موبایل)

أظهرت القوائم المالية الأولية غير المدققة لشركة موبايلى تحقيق الشركة أرباح صافية بلغت 16.6 مليون ريال في الربع الأول من عام 2016 مقابل خسائر بلغت 45 مليون ريال في الربع المماثل من عام 2015، فيما ارتفعت أرباح الشركة بنسبة 54.6% عن أرباح الربع السابق البالغة 10.6 مليون ريال، من جانبه، جاءت أرباح الربع الأول من عام 2016 دون توقعاتنا البالغة 30 مليون ريال ومتوسط توقعات المحللين البالغ 41 مليون ريال.

بلغت ايرادات الربع الأول من عام 2016 مبلغ 3,440 مليون ريال مقابل 3,680 مليون ريال للربع المماثل من عام 2015 بانخفاض قدره 7%. وأرجعت الشركة تراجع الابيرادات بشكل رئيسي إلى انخفاض ايرادات الربط البيني وإيرادات بيع الأجهزة.

من جانب آخر، تراجعت تكلفة الخدمات خلال الربع الأول من العام الجاري بنحو 14% لتصل إلى 1,515 مليون ريال مقابل 1,763 مليون ريال خلال الربع المماثل من العام السابق، وذلك بسبب انخفاض تكلفة الربط البيني نتيجة خفض الأسعار التحاسيبة لل Mukalimahs الانتهائية في شهر أبريل 2015 مما أدى إلى انخفاض نسبة تكلفة الخدمات إلى المبيعات من 47.9% إلى 44.0%. كما تراجعت المصروفات العمومية والإدارية والبيعية (لا تشمل مخصصات الديون المشكوك في تحصيلها) من 847 مليون ريال خلال الربع الأول من عام 2015 إلى 749 مليون ريال خلال الربع الأول من عام 2016 بنسبة بلغت 11.6%， وبالتالي تراجعت نسبة المصروفات العمومية والإدارية والبيعية (بدون مخصصات الديون) إلى 23.0% إلى 21.8%. فيما انكمش مخصص الديون المشكوك فيها إلى 61 مليون ريال مقابل 139 مليون ريال في الربع المماثل من العام السابق.

وبناءً على ما سبق، ارتفع الربح قبل خصم الاستهلاك والإطفاء ومصروفات التمويل والزكاة بمبلغ 184 مليون ريال مسجلاً 1,116 مليون ريال، وبلغ هامش الربح قبل خصم الاستهلاك والإطفاء ومصروفات التمويل والزكاة 32.4% مقابل 32.4% للربع الأول من عام 2016 مقابل 25.3% للربع الأول من عام 2015. بالإضافة إلى ذلك، انخفض مخصص الزكاة بمبلغ 28 مليون ريال. وذلك على الرغم من ارتفاع مصروفات التمويل بمبلغ 54 مليون ريال وارتفاع مصروفات الاستهلاك والإطفاء بمبلغ 95 مليون ريال.

من جهة أخرى، عززت الشركة النمو في صافي الربح مقارنة بالربع السابق إلى تحسن هامش الربح قبل خصم الاستهلاك والإطفاء ومصروفات التمويل والزكاة وتراجع تكاليف المراقبة والزكاة خلال الربع الأول من هذا العام.

ارتفعت مصروفات التمويل خلال الربع الأول من عام 2016 بنسبة 80.7% مسجلة 122 مليون ريال مقابل 68 مليون ريال خلال الربع المماثل من عام 2015. وذلك على الرغم من انخفاض ديون الشركة من 16.2 مليار ريال خلال الربع الأول من عام 2015 إلى 14.4 مليار ريال بنهاية الربع الأول من هذا العام.

وفقاً لنمذجة التدفقات النقدية بلغت القيمة العادلة لسهم موبايلى 28.5 ريال، وبذلك توصيتنا هي "الحادي".

نهاية العام المالي - ديسمبر	2017F	2016E	2015A	2014A
قيمة المنشأة / الربح قبل القوائد والضرائب والهلاك	6.96	7.63	11.96	16.28
قيمة المنشأة / الابيرادات	2.23	2.38	2.44	2.61
مضاعف الربحية	60.20	146.68	20.71-	14.37-
عائد الأرباح	%0.0	%0.0	%0.0	%8.5
مضاعف القيمة الدفترية	1.41	1.44	1.45	1.36
مضاعف الابيرادات	1.60	1.61	1.57	1.62
النسبة الجارية للنصل	0.42	0.47	0.46	0.42
نحو الابيرادات	%0.7	%2.4-	%3.0	%22.6-

المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

بيانات الشركة	القيمة العادلة (ريال)	التوصية
السعر كما في 1 مايو 2016 (ريال)	28.50	حادي

العائد المتوقع

متوسط حجم التداول لـ 3 أشهر (ألف سهم)

الرسملة السوقية (مليون ريال)

الرسملة السوقية (مليون دولار)

الأسهم المصدرة (مليون سهم)

متوسط إمارات للاتصالات (اتصالات)

المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية

متوسط حجم التداول لـ 52 أسبوع

متوسط ح

النوع (%)	Q1 2016	Q1 2015	قائمة الدخل (مليون ريال)
%6.5-	3,440	3,680	إجمالي الدبرادات
%14.0-	1,515	1,763	تكلفة الخدمات
%3.9-	%44.0	%47.9	نسبة تكلفة الخدمات للمبيعات
%11.6-	749	847	المصروفات العمومية والدارية ومصروفات البيع والتوزيع
%1.2-	%21.8	%23.0	نسبة المصروفات العمومية والدارية ومصروفات البيع والتوزيع للمبيعات
%56.4-	61	139	مخصصات الديون المشكوك فيها
%19.8	1,115.8	931.6	الربح قبل مصروفات التمويل والإطفاء والاستهلاك والزكاة والضرائب
%7.1	%32.4	%25.3	هامش الربح قبل مصروفات التمويل والإطفاء والاستهلاك والزكاة والضرائب
%10.8	977	882	الإطفاء والاستهلاك
%178.2	139	50	الربح التشغيلي
%80.7	122-	68-	صافي مصروفات التمويل
%9.7-	13	15	أخرى (بالصافي)
-	30	3-	الربح قبل الزكاة والضريبة
%67.2-	14	42	الزكاة والضريبة
%137.5-	17	45-	صافي الدخل
%1.7	%0.5	%1.2-	العائد على المبيعات
النوع (%)	Q1 2016	Q1 2015	قائمة المركز المالي (مليون ريال)
%14.4-	2,156	2,520	النقد واستثمارات قصيرة الأجل
%15.2-	3,679	4,338	ذمم مدينة
%66.2-	279	824	المخزون
%5.4-	1,616	1,709	أخرى
%17.7-	7,730	9,391	إجمالي الموجودات قصيرة الأجل
%4.5	24,167	23,130	صافي الموجودات الثابتة
%3.3	839	812	مشروعات تحت التنفيذ
%5.6-	9,355	9,906	موجودات غير ملموسة
%52.3-	904	1,897	أخرى
%1.3-	35,265	35,745	إجمالي الموجودات طويلة الأجل
%4.7-	42,995	45,136	إجمالي الموجودات
%42.3-	9,335	16,176	الدين قصیر الأجل والمستحق من الدين طويل الأجل
%4.0-	6,865	7,150	ذمم دائنة
%17.5	5,608	4,774	مصروفات مستحقة
%46.3	317	217	أخرى
%21.9-	22,125	28,316	مطلوبات قصيرة الأجل
-	5,043	0	دين طويل الأجل
%18.6	249	210	مطلوبات غير جارية
%6.2-	15,577	16,609	حقوق المساهمين
%4.7-	42,995	45,136	إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين
النوع (%)	Q1 2016	Q1 2015	قائمة التدفقات النقدية (مليون ريال)
%17.3	1,495	1,275	التدفقات النقدية التشغيلية
%118.9-	156	(826)	التدفقات النقدية التمويلية
%4.4	(1,192)	(1,142)	التدفقات النقدية الاستثمارية
	459	(694)	النقدية

2017F	2016E	2015A	2014A	2013A	قائمة الدخل (مليون ريال)
14,171	14,071	14,424	14,004	18,103	إجمالي الديرادات
6,044	6,062	6,466	7,225	6,896	تكلفة الخدمات
%42.7	%43.1	%44.8	%51.6	%38.1	نسبة تكلفة الخدمات للمبيعات
3,316	3,360	3,865	3,842	3,407	المصروفات العمومية والادارية ومصروفات البيع والتوزيع
%23.4	%23.9	%26.8	%27.4	%18.8	نسبة المصروفات العمومية والادارية ومصروفات البيع والتوزيع للمبيعات
265	264	1,152	690	335	مخصصات الديون المشكوك فيها
4,545.4	4,385.7	2,941.4	2,246.2	7,464.6	الربح قبل مصروفات التمويل والإطفاء والاستهلاك والزكاة والضرائب
%32.1	%31.2	%20.4	%16.0	%41.2	هامش الربح قبل مصروفات التمويل والإطفاء والاستهلاك والزكاة والضرائب
3,819	3,828	3,625	3,533	2,760	الإطفاء والاستهلاك
726	558	(684)	(1,287)	4,705	الربح التشغيلي
(357)	(439)	(361)	(269)	(191)	صافي مصروفات التمويل
74	73	121	21	257	أخرى (الصافي)
442	192	(924)	(1,535)	4,771	الربح قبل الزكاة والضريبة
66	38	169	41	79	الزكاة والضريبة
376	154	(1,093)	(1,576)	4,692	صافي الدخل
%2.7	%1.1	%7.6-	%11.3-	%25.9	العائد على المبيعات

2017F	2016E	2015A	2014A	2013A	قائمة المركز المالي (مليون ريال)
942	1,351	1,748	3,064	1,570	النقد واسثمارات قصيرة الأجل
3,159	3,144	3,424	4,473	7,472	ذمم مدينة
594	474	486	818	915	المخزون
2,701	2,677	2,741	4,147	4,764	أخرى
7,396	7,646	8,398	12,502	14,720	إجمالي الموجودات قصيرة الأجل
21,871	22,819	23,654	23,091	19,817	صافي الموجودات الثابتة
765	765	812	982	503	مشروعات تحت التنفيذ
8,379	8,938	9,493	10,045	10,443	موجودات غير ملموسة
19	19	19	24	6	أخرى
31,034	32,541	33,978	34,142	30,768	إجمالي الموجودات طويلة الأجل
38,430	40,188	42,376	46,644	45,488	إجمالي الموجودات

5,529	4,118	5,849	16,993	3,080	الدين قصیر الأجل والمستحق من الدين طویل الأجل
6,421	6,376	6,536	7,806	5,043	ذمم دائنة
5,457	5,418	5,554	4,832	5,366	مصروفات مستحقة
207	206	211	159	209	أخرى
17,614	16,118	18,150	29,790	13,697	مطلوبات قصيرة الأجل

4,399	8,073	8,426	0	10,517	دين طویل الأجل
327	283	241	201	158	مطلوبات غير جارية
16,090	15,714	15,559	16,652	21,116	حقوق المساهمين
38,430	40,188	42,376	46,644	45,488	إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين

2017F	2016E	2015A	2014A	2013A	قائمة التدفقات النقدية
4,523	4,519	5,225	6,171	5,591	التدفقات النقدية التشغيلية
(2,620)	(2,524)	(3,080)	(6,019)	(5,802)	التدفقات النقدية التمويلية
(2,312)	(1,141)	(3,612)	241	479	التدفقات النقدية الاستثمارية
(409)	854	(1,467)	394	268	النقدية

المصدر: القوائم المالية للشركة، تقدیرات أبحاث البلاد المالية

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: مفعلي، E: تقدیرية، F: متوقعة.

شرح نظام التصنيف في البلد المالية

تستخدم البلد 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 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 البلد المالية.

البلد المالية

خدمة العملاء

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

إدارة الوساطة

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

المصرفية الاستثمارية

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

أخلاقيات المسؤولية

بذلت شركة البلد المالية أقصى جهد للتأكد من أن محتوى المعلومات المذكورة في هذا التقرير صحيحة ودقيقة ومع ذلك فإن شركة البلد المالية ومدربوها 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 لآى شخص آخر أو نشره كلياً أو جزئياً لآى غرض من الأغراض دون الموافقة الخطية المسبقة من شركة البلد المالية.

كما نلقي الانتباه بأن هذه المعلومات لا تشكل توصية بشراء أو بيع أوراق مالية أو لتخاذل قرار استثماري. يعتبر أي إجراء استثماري يتذبذبه 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 البلد المالية بجميع الحقوق المرتبطة بهذا التقرير.