

الربع الرابع 2016

شركة اتحاد اتصالات (موبايلي)

حققت شركة موبايلي خسائر صافية بلغت 71 مليون ريال في الربع الأخير من عام 2016 مقابل صافي ربح قدره 11 مليون ريال في الربع المماثل من عام 2015 ومقابل صافي خسارة قدرها 168 مليون ريال في الربع الثالث عام 2016، جدير بالذكر أن الربع الثالث تصادف مع عكس مخصصات زكوية غير متكررة بمبلغ 95 مليون ريال، وبذلك بلغت خسائر العام المنصرم نحو 203 مليون ريال مقابل خسائر 1,093 مليون ريال عام 2015 علماً بأن العام المقابل شمل مخصصات استثنائية بمبلغ 800 مليون ريال.

تراجع إيرادات الربع الأخير من عام 2016 بنسبة 16.6% إلى 2,908 مليون ريال مقابل 3,488 مليون ريال في الربع المقابل عام 2015 لعدة أسباب منها (أ) تطبيق نظام البصمة أثر سلباً على مبيعات الخطوط الجديدة، وتم فصل الخدمة عن المشتركين غير الملزمين بالبصمة ، (ب) انخفاض إيرادات الترابط لخفض الأسعار الحاسبية للمكالمات الافتتاحية في إبريل 2016 حيث سقف الأسعار هو 10 هلة بدلاً من 15 هلة ويزيد الأثر كلما زادت الحصة السوقية من المشتركين.

بالإضافة إلى تراجع الإيرادات عن الربع الأخير من عام 2015 بمبلغ 579 مليون ريال، ارتفعت مصروفات الفائدة من 115 مليون ريال إلى 162 مليون ريال وزادت مخصصات الديون من 72 مليون ريال إلى 247 مليون ريال، وقضت تلك العوامل على الأثر الديجاري الناتج عن انخفاض تكلفة المبيعات بمبلغ 117 مليون ريال والمصروفات العمومية والادارية ومصروفات البيع والتوزيع (بدون مخصصات الديون) بمبلغ 479 مليون ريال، والاستهلاك والاطفاء بمبلغ 112 مليون ريال.

بالمقارنة مع الربع الثالث من عام 2016، يرجع انخفاض صافي الخسارة إلى (أ) تراجع المصروفات العمومية والادارية ومصروفات البيع والتوزيع (لا تشتمل مخصصات الديون) بنسبة 40% إلى 471 مليون ريال، (ب) انخفاض تكلفة الاستهلاك والاطفاء بمبلغ 80 مليون ويرجع ذلك إلى إطالة ترخيص الشركة 15 عاماً إضافية، (ج) ارتفاع صافي الإيرادات غير التشغيلية بمبلغ 16 مليون ريال، وذلك على الرغم من بعض التأثيرات السلبية وتشمل: (أ) انخفاض الإيرادات بنسبة 1%， (ب) ارتفاع تكلفة الخدمات 4% إلى 1,237 مليون ريال، (ج) زيادة مخصصات الديون بنسبة 62% إلى 247 مليون ريال، (د) ارتفاع مصروفات التمويل من 132 مليون ريال إلى 162 مليون ريال، (ه) تسجيل مخصص زكوي بمبلغ 18 مليون ريال مقابل دخل ذكوي قدره 95 مليون ريال.

بلغت الإيرادات السنوية نحو 12,569 مليون ريال مقابل 14,424 مليون ريال عام 2015 بانخفاض 12.9%， حيث تأثرت المبيعات سلباً بنظام البصمة وانخفاض إيرادات الربط البيني نتيجة خفض الأسعار الحاسبية للمكالمات الافتتاحية في شهر إبريل 2016، فضلاً عن انخفاض مبيعات الأجهزة.

خسائر الشركة في الربع المنقضي جاءت أفضل من توقعاتنا بتحقيق خساره قدرها 102 مليون ريال، كما جاءت أفضل من متوسط توقعات المحللين للخسارة ويبلغ 105 مليون ريال، من المنتظر أن تنخفض إيرادات الربع الأول من عام 2017 مقارنة الربع الأول عام 2016 حيث أن الأسعار التحاسبية الجديدة بين شركات الاتصالات وأثر البصمة لم توجد في الربع المماثل عام 2016، لكننا نتوقع تحسناً ايجابياً في التحكم في المصروفات التشغيل بالإضافة إلى تراجع مصروفات الاستهلاك والاطفاء، وفقاً لنموذج التدفقات النقدية لدينا، تبلغ القيمة العادلة لسهم الشركة 24.2 ريال للسهم.

نهاية العام المالي - ديسمبر	2017F	2016A	2015A	2014A
قيمه المنشأة /الربح قبل الفوائد والضرائب والاستهلاك	7.37	7.83	10.18	13.95
قيمه المنشأة /الإيرادات	2.50	2.50	2.08	2.24
مضاعف الربحية	118.15	N/A	N/A	N/A
عائد الأرباح	0.0%	0.0%	0.0%	11.1%
مضاعف القيمة الدفترية	1.12	1.13	1.12	1.05
مضاعف الإيرادات	1.45	1.39	1.21	1.24
النسبة الجارية للأصول	0.43	0.38	0.41	0.42
نمو الإيرادات	-4.1%	-12.9%	3.0%	-22.6%

المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

حياد

24.2

22.61

%7.05

التوصية

القيمة العادلة (ريال)

السعر كما في 29 يناير 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)

الرسملة السوقية (مليون ريال)

الرسملة السوقية (مليون دولار)

الأسهم المصدرة (مليون سهم)

كار المساهمين (أكثر من 5%)

مؤسسة الإمارات للاتصالات (اتصالات)

المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية

حركة السهم خلال 52 أسبوع

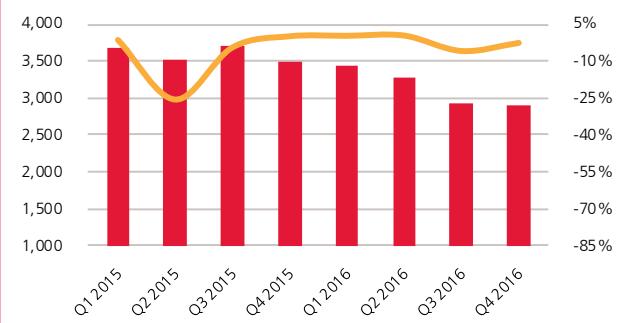
مؤشر تداول اتحاد اتصالات



المصدر: تداول

تطور المبيعات الربعية (مليون ريال) مع العائد على المبيعات

المبيعات — العائد على المبيعات



المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

تركي مدعي

مدير الأبحاث والمشرورة

TFadaak@albilad-capital.com

أحمد هنداوى، CFA

محلل مالي أول

AA.Hindawy@albilad-capital.com

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

البلد المالية

خدمة العملاء

البريد الإلكتروني:
البريد العام:
الهاتف المجاني:

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

إدارة الأصول

البريد الإلكتروني:
الهاتف:

abicasset@albilad-capital.com
+966 – 11 – 290 – 6280

إدارة الحفظ

البريد الإلكتروني:
الهاتف:

custody@albilad-capital.com
+966 – 11 – 290 – 6259

إدارة الأبحاث والمشورة

البريد الإلكتروني:
هاتف:
الموقع على الشبكة:

research@albilad-capital.com
+966 – 11 – 290 – 6250

www.albilad-capital.com/research

إدارة الوساطة

البريد الإلكتروني:
هاتف:

abicctu@albilad-capital.com
+966 – 11 – 290 – 6230

المصرفية الاستثمارية

البريد الإلكتروني:
هاتف:

investmentbanking@albilad-capital.com
+966 – 11 – 290 – 6256

إخلاء المسؤولية

بذلت شركة البلد المالية أقصى جهد للتأكد من أن محتوى المعلومات المذكورة في هذا التقرير صحيحة ودقيقة ومع ذلك فإن شركة البلد المالية ومديريها وموظفيها لا يقدمون أي ضمانات أو تعهدات صراحة أو ضمناً بشأن محتويات التقرير ولا يتتحملون بطرق 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 البلد المالية .

كما نلفت الانتباه بأن هذه المعلومات لا تشكل توصية بشراء أو بيع أوراق مالية أو لاتخاذ قرار استثماري.

يعتبر أي إجراء استثماري يتبعه 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.

تصريح هيئة السوق المالية رقم 08100-37