

## الربع الأول 2016

# شركة الاتصالات المتنقلة السعودية (زين)

تراجع الخسائر الصافية لشركة زين السعودية خلال الربع الأول من عام 2016 مسجلة 250 مليون ريال مقابل 257 مليون ريال خلال الربع المقابل من العام الماضي بانخفاض %2.7، وانخفضت أيضاً %14 عن الربع السابق من عام 2015 عندما بلغت 291 مليون ريال.

يعود الانخفاض في خسائر الشركة خلال الربع الأول من العام الحالي إلى ارتفاع الإيرادات بـ %6.5 بينما تراجعت تكلفة الخدمات %13.2، وبلغ الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والزكاة 445 مليون وهو أعلى رقم مسجل في تاريخ الشركة مقارنة بـ 348 مليون ريال في الربع الأول من عام 2015، لكن زيادة مصروفات الاستهلاك والإطفاء بنسبة %17.2 والتي سجلت 477 مليون ريال حدث من أثر تلك التغيرات الإيجابية نظراً لزيادة الاستثمارات في البنية التحتية للشركة ونتج عن ذلك انخفاض في الخسارة التشغيلية من 59 مليون ريال في الربع الأول من عام 2015 إلى 32 مليون ريال في الربع الأول هذا العام.

من جهة أخرى زادت مصروفات التمويل بنسبة %12 إلى 224 مليون ريال مقابل 199 مليون ريال في نفس الفترة من العام الماضي على الرغم من انخفاض قروض الشركة بنسبة %6.3 من 11.3 مليار ريال إلى 10.6 مليار ريال (باستثناء القرض الحكومي طويل الأجل)، وارتفعت الدفعات المقدمة من المساهمين من 3.65 مليار ريال في مارس 2015 و 3.97 مليار ريال في ديسمبر الماضي إلى 4.15 مليار ريال في نهاية الربع الأول 2016 نظراً لترابط الأعباء المالية لتلك المساهمات وإضافتها على قيمة القرض.

بالمقارنة مع الربع الرابع من عام 2015، ارتفعت المبيعات %5.6 إلى 1.77 مليار ريال وارتفع الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والزكاة بنسبة %9.9 وترتفعت مصروفات الاستهلاك والإطفاء %2 بينما زادت مصروفات التمويل %5.9.

ووفقاً لإعلان الشركة، نمت قاعدة المشتركين بـ %5 إلى 11.6 مليون مشترك مقابل 11 مليون مشترك بـ %5 في نهاية مارس 2016، جدير بالذكر أن إعلان الشركة عن نتائج الربع الأخير من عام 2015 ذكر أن قاعدة المشتركين بلغت مستوى 12.4 مليون مشترك بـ %5 في ديسمبر الماضي.

خلال الربع الأول من عام 2016، ارتفع عدد مشتركي قطاع خدمات الانترنت %30 عن الربع الأول من عام 2015 وزادت إيرادات خدمات الانترنت بنسبة %105.

خسائر الشركة خلال الربع الأول من عام 2016 فاقت توقعاتنا البالغة 218 مليون ريال ومتوسط توقعات السوق البالغ 215 مليون ريال للسهم، ومع مراجعة توقعاتنا المستقبلية لـ %105، نخفض تقديراتنا من 9.9 ريال للسهم إلى 9.42 ريال للسهم.

نهاية العام المالي - ديسمبر	2018F	2017F	2016E	2015A
قيمة المنشأة/الربح قبل الفوائد والضرائب والاستهلاك	9.12	9.85	10.65	11.81
قيمة المنشأة/الإيرادات	2.43	2.54	2.66	2.85
مضاعف القيمة الدفترية	2.41	1.83	1.43	1.15
مضاعف الإيرادات	0.69	0.70	0.73	0.78
النسبة الجارية للأصول	0.84	0.36	0.62	0.63
نحو الإيرادات	%2.0	%3.8	%6.6	%9.3

المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

### بيانات الشركة

القيمة العادلة ( ريال )

السعر كما في 25 إبريل 2016 ( ريال )

العائد المتوقع

بيانات الشركة

رمز تداول

أعلى سعر لـ 52 أسبوع ( ريال )

أدنى سعر لـ 52 أسبوع ( ريال )

النadir من أول العام

متوسط حجم التداول لـ 3 أشهر ( ألف سهم )

الرسمية السوقية ( ملليون ريال )

الرسمية السوقية ( ملليون دولار )

الأسهم المصدرة ( ملليون سهم )

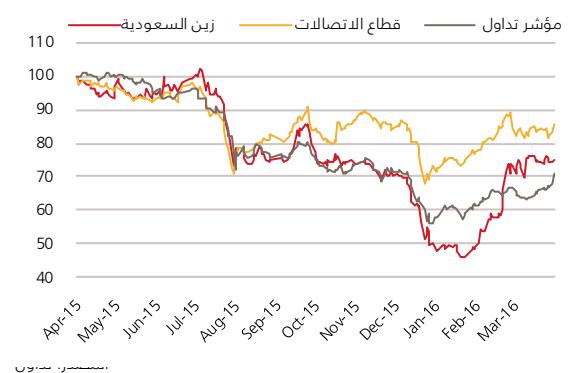
بار المساهمين ( أكثر من 5% )

شركة الاتصالات المتنقلة ش.م.ك

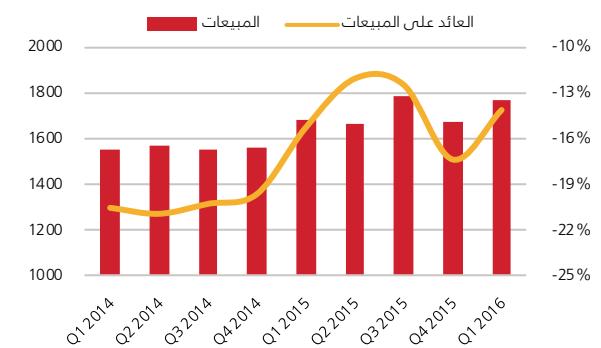
مؤسسة فادن للتجارة والمقاولات

مصنع البلاستيك السعودي

حركة السهم خلال 52 أسبوع



تطور المبيعات الربعية ( مليون ريال ) مع العائد على المبيعات



المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

تركي فدعق

مدير الأبحاث والمشورة

TFadaak@albilad-capital.com

أحمد هنداوى، CFA

محلل مالي أول

AA.Hindawy@albilad-capital.com

2018F	2017F	2016E	2015A	2014A	قائمة الدخل (مليون ريال)
7,615	7,462	7,188	6,741	6,170	الدبرادات
3,058	3,027	2,945	2,790	2,948	تكلفة المبيعات
2,451	2,438	2,372	2,259	2,201	المصروفات العمومية والادارية ومصروفات البيع والتوزيع
79	75	77	63	(78)	مخصصات ديون وأخرى
<b>2,026</b>	<b>1,921</b>	<b>1,793</b>	<b>1,629</b>	<b>1,100</b>	<b>الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والضرائب</b>
%26.6	%25.8	%24.9	%24.2	%17.8	هامش الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء
1,910	1,883	1,812	1,770	1,633	الاستهلاك والإطفاء
<b>117</b>	<b>38</b>	<b>(20)</b>	<b>(141)</b>	<b>(534)</b>	<b>الربح التشغيلي</b>
(819.6)	(844.2)	(867.1)	(837.9)	(745.3)	مصروفات التمويل
8.4	8.2	7.9	7.4	9.4	أخرى
<b>(694)</b>	<b>(798)</b>	<b>(879)</b>	<b>(972)</b>	<b>(1,270)</b>	<b>صافى الدخل</b>
(%9.1)	(%10.7)	(%12.2)	(%14.4)	(%20.6)	العائد على المبيعات

2018F	2017F	2016E	2015A	2014A	قائمة المركز المالي (مليون ريال)
904	985	1,054	1,378	1,092	النقدية وما في حكمها
1,133	1,154	1,143	1,093	1,394	ذمم مدينة
114	103	113	104	63	المخزون
1,667	1,650	1,605	1,521	1,340	أخرى
<b>3,818</b>	<b>3,891</b>	<b>3,915</b>	<b>4,096</b>	<b>3,888</b>	<b>إجمالي الموجودات قصيرة الأجل</b>
5,935	5,654	5,208	5,007	4,296	صافى الموجودات الثابتة ومشروعات تحت التنفيذ
13,960	14,937	15,910	16,813	17,469	موجودات غير ملموسة
175	184	209	132	212	أخرى
<b>20,070</b>	<b>20,775</b>	<b>21,326</b>	<b>21,952</b>	<b>21,977</b>	<b>إجمالي الموجودات طويلة الأجل</b>
<b>23,888</b>	<b>24,666</b>	<b>25,241</b>	<b>26,048</b>	<b>25,866</b>	<b>إجمالي الموجودات</b>
0	6,382	2,234	2,780	200	الدين قصير الأجل والمستحق من الدين طويل الأجل
323	317	305	286	266	ذمم دائنة
3,078	3,016	2,906	2,698	2,913	مصروفات مستحقة
1,157	998	851	735	519	أخرى
<b>4,558</b>	<b>10,712</b>	<b>6,295</b>	<b>6,498</b>	<b>3,898</b>	<b>مطلوبات قصيرة الأجل</b>
10,166	4,299	8,691	8,616	11,187	دين طويل الأجل
6,983	6,780	6,583	6,382	5,317	مطلوبات غير جارية
<b>2,181</b>	<b>2,875</b>	<b>3,673</b>	<b>4,552</b>	<b>5,464</b>	<b>حقوق المساهمين</b>
<b>23,888</b>	<b>24,666</b>	<b>25,241</b>	<b>26,048</b>	<b>25,866</b>	<b>إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين</b>

المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات 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: متعلقة، E: تقديرية، 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 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  
الهاتف العامة: +966 - 11 - 203 - 9888  
الهاتف المجاني: 800 - 116 - 0001

### إدارة الأصول

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

### إدارة الأبحاث والمشورة

البريد الإلكتروني: research@albilad-capital.com  
الهاتف: +966 - 11 - 290 - 6250  
الموقع على الشبكة: [www.albilad-capital.com/research](http://www.albilad-capital.com/research)

### إدارة الوساطة

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

### المصرفية الاستثمارية

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

### أخلاقيات المسؤولية

بذلك شركة البلاد المالية أقصى جهد للتأكد من أن محتوى المعلومات المذكورة في هذا التقرير صحيحة ودقيقة ومع ذلك فإن شركة البلاد 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 المسبيقة من شركة البلاد 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 البلاد المالية بجميع الحقوق المرتبطة بهذا التقرير.