

تحديث الربع الرابع 2014

أعلنت شركة اتحاد اتصالات موبايي عن النتائج المالية الأولية للربع الرابع والسنة المنتهية لعام 2014. حيث انخفضت الأرباح خلال العام 2014 بـ 96% لتصل إلى 220 مليون ريال، وسجلت الشركة خلال الربع الرابع خسائر قدرها 2,277 مليون ريال، مقارنة بأرباح الربع المماثل من العام السابق البالغة 1,692 مليون وأرباح الربع السابق والتي وصلت إلى 472 مليون ريال.

التعديلات على القوائم المالية لعام 2013

حتى نهاية عام 2013 كانت الشركة تقوم بتسجيل إيرادات بيع أجهزة الاتصالات بالكامل في إيرادات الشركة ويتم تسجيل تكلفة الأجهزة بالكامل في تكلفة المبيعات مما ساهم في تضخيم الإيرادات والتكلفة رغم محدودية الأرباح من تلك الأجهزة، وبدءاً من الربع الثالث من عام 2014 تم تسجيل صافي الربح من بيع تلك الأجهزة فقط في إيرادات الشركة وفقاً للقواعد المحاسبية ومعايير الهيئة السعودية للمحاسبين القانونيين ونتج عن ذلك تعديل إيرادات وتكلفة المبيعات وبعض الأصول والالتزامات المرتبطة عن عام 2013 كما هو موضح في الجدول التالي:

قائمة المركز المالي كما في 31 ديسمبر 2013	الرصيد كما عرض سابقاً	إعادة التصنيف	الرصيد بعد إعادة التصنيف
مليون ريال	8,621	(1,507)	7,114
ذمم مدينة - صافي	-	1,507	1,507
ذمم مدينة غير متداولة	7,382	(2,840)	4,542
ذمم دائنة	782	1,057	1,839
الجزء المتداول من قروض وأوراق دفع طويلة الأجل	9,970	1,783	11,754
قروض وأوراق دفع طويلة الأجل			
قائمة الدخل للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2013	الرصيد كما عرض سابقاً	إعادة التصنيف	الرصيد بعد إعادة التصنيف
مليون ريال	25,191	(5,107)	20,083
الإيرادات	12,243	5,106	7,137
تكلفة الإيرادات	1,535	(3)	1,538
مصاريف بيعية وتسويقية	2,223	4	2,219
مصاريف عمومية وإدارية			

تم تعديل القوائم المالية عن عام 2013 وعن النصف الأول من عام 2014 بسبب خطأ محاسبي في توقيت الاعتراف بالإيراد الناتج عن أحد البرامج الترويجية حيث تقوم الشركة حالياً—بعد التعديل— باحتساب رصيد المكافآت المكتسبة من برنامج الولاء للعملاء على حدة كجزء مستقل من عملية البيع التي تم اكتساب المكافآت (النقاط) خلالها، ويمكن للشركة بيع تلك المكافآت لأطراف ثالثة، وتقوم موبايي بتسجيل الإيراد الخاص من تلك المكافآت عند استخدامها من قبل العميل لتتماشى مع المصروف المصاحب لاستخدام النقاط، في الماضي كان يتم تسجيل الإيراد في عملية البيع الأصلية ودون انتظار استخدام النقاط مما أدى إلى عدم تماشي الإيراد والمصروف المتعلق بالبرنامج، الأثر المالي الناتج عن تعديل المعالجة المحاسبية موضح في الجدول التالي:

قائمة المركز المالي كما في 31 ديسمبر 2013	الرصيد كما عرض سابقاً	إعادة التصنيف	الرصيد بعد إعادة التصنيف
مليون ريال	4,195	55	4,250
مصرفات مدفوعة مقدماً وموجودات أخرى	112	(9)	103
مستحق إلى أطراف ذات علاقة	4,542	(147)	4,395
ذمم دائنة	4,147	951	5,098
مصرفات مستحقة ومطلوبات أخرى	13,416	(666)	12,750
أرباح مبقاة			
قائمة الدخل للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2013	الرصيد كما عرض سابقاً	إعادة التصنيف	الرصيد بعد إعادة التصنيف
مليون ريال	20,083	(904)	19,180
الإيرادات	7,137	150	6,987
تكلفة الإيرادات	1,538	5	1,533
مصاريف بيعية وتسويقية	2,219	9	2,209
مصاريف عمومية وإدارية	6,677	(740)	5,937
صافي ربح الفترة			

نهاية العام المالي - ديسمبر	2013	2014
مضاعف المنشأة / المبيعات	2.17	2.75
مضاعف الربحية	4.98	134.57
العائد على التوزيع	%12.5	%3.3
مضاعف القيمة الدفترية	1.27	1.44
السعر / المبيعات	1.54	1.87
نمو الإيرادات الإجمالية	*	%17.5-

* يرجى الرجوع إلى القوائم المالية في التقرير.

شركة اتحاد اتصالات (موبايي)

زيادة المراكز

43.50

37.90

%14.8

التوصية

القيمة العادلة (ريال)

السعر كما في 28 يناير 2015 (ريال)

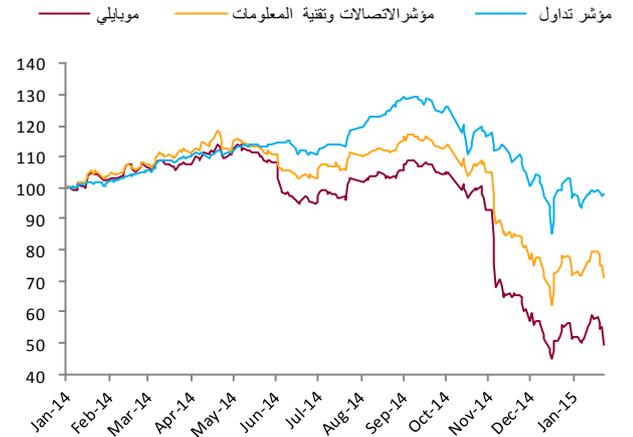
العائد المتوقع

بيانات الشركة

7020.SE	رمز تداول
98.50	أعلى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)
34.90	أدنى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)
%14.6-	التغير من أول العام
8,182	متوسط حجم التداول لـ 3 أشهر (ألف سهم)
29,183	الرسملة السوقية (مليون ريال)
7,782	الرسملة السوقية (مليون دولار)
770	الأسهم المصدر (مليون سهم)

كبار المساهمين (أكثر من 5%)

%27.45	مؤسسة الإمارات للاتصالات (اتصالات)
%11.85	المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية



للمزيد من المعلومات يرجى الاتصال على:

تركي فدعق
مدير الأبحاث والمشورة
tfaadaak@albilad-capital.com

الإدارة العامة:

هاتف: +966 11 203 9892

فاكس: +966 11 479 8453

صندوق البريد 140

الرياض 11411

موقعنا على الشبكة:

www.albilad-capital.com/research

الإيرادات وتكلفة المبيعات

تراجعت إيرادات الشركة خلال عام 2014 مقارنة بإيرادات عام 2013 المعدلة بنسبة 17.5% لتصل إلى 15.82 مليار ريال مقابل 19.18 مليار ريال لعام 2013، وفي حال استبعاد صافي أرباح مبيعات الأجهزة من كلا السنتين الماليين، ستكون الإيرادات للسنة المالية 2014 أقل بنسبة 14.1% مقارنة مع السنة المالية السابقة، بينما انخفضت إيرادات الربع الرابع بـ 45.9% لتصل إلى 2,792 مليون ريال مقارنة بـ 5,164 مليون ريال في الفترة المماثلة من عام 2013. وتأثرت الشركة بعدة عوامل منها :

- ◆ استبعاد مبلغ 829 مليون ريال من الإيرادات الاعتيادية لخدمات الجوال تتمثل في مصروفات ترويجية وبنود أخرى، الجانب الأكبر من ذلك المبلغ أتى من إطفاء مصروفات الترويج المؤجلة. يشار إلى أن الشركة قامت خلال الربع الأخير من العام بإعادة تقييم المنفعة الاقتصادية المقدره للحوافز الممنوحة للعملاء الجدد مما أدى إلى تعجيل إطفاء مصروفات الترويج المؤجلة بقيمة 496 مليون ريال خلال الربع الأخير من عام 2014. حيث أطلقت الشركة برنامجاً ترويجياً خلال عام 2013 وتم توزيع تكلفة البرنامج - الذي جذب مشتركين كثر - على مدار استفادة المشتركين من البرنامج والذي قدر حينها بـ 36 شهراً ثم تم تخفيضه إلى 24 شهراً، ثم تم إعادة تقييم البرنامج في الربع الرابع من العام 2014 ونتج عن ذلك إطفاء كامل التكلفة المتبقية خلال الربع. جدير بالذكر أن إيرادات البرامج الترويجية يتم عرضه بالصفحة بعد الخصومات والعروض الترويجية والحوافز التجارية.
- ◆ مع استبعاد أثر مبلغ 829 مليون ريال غير الاعتيادي فضلاً عن تأثير التراجع في صافي المكسب من مبيعات الأجهزة تظل إيرادات الربع الأخير متراجعة بنسبة 28.7% ويرجع ذلك إلى انخفاض الإيرادات غير المتكررة من عقود الإيجار الرأسمالية للألياف البصرية (الألياف البصرية للمنازل)، وعقود بيع الساعات في مراكز البيانات.
- ◆ في اجتماعنا مع إدارة الشركة، ذكرت الإدارة أن هناك عوامل مرتبطة بالسوق أثرت على أداء الشركة خلال الفترة الماضية من بينها ارتفاع حدة المنافسة في السوق، وبرنامج تصحيح العمالة الذي ساهم في خفض حصتها السوقية نظراً لارتفاع حصة الشركة في سوق العمالة الوافدة فضلاً عن تراجع عدد الحجاج بسبب مشاريع توسعة الحرمين الشريفين خصوصاً مع ارتفاع نصيب الشركة من إيرادات الاتصالات المتعلقة بموسم الحج.
- ◆ لم تتغير تكلفة المبيعات بمعدل كبير خلال العام المنتهي في نهاية ديسمبر 2014 حيث بلغت 6,921 مليون ريال مقابل 6,987 مليون ريال (معدل) في عام 2013 بينما ارتفعت تكلفة المبيعات خلال الربع الرابع إلى 1,877 مليون ريال مقابل 1,590.5 مليون ريال في نفس الفترة عام 2013.

المصروفات البيعية والتسويقية والمصروفات العمومية والإدارية

قفزت المصروفات البيعية والتسويقية خلال عام 2014 بنسبة 20.2% (نحو 310 مليون ريال) لتصل إلى 1.84 مليار ريال وتشمل هذه المصروفات الدعاية والإعلان، عمولات البيع، إيجار المعارض، وأجور ومزايا موظفي التسويق والمبيعات. وارتفعت المصروفات العمومية والإدارية (شاملة المخصصات) خلال عام 2014 بنسبة 42.3% لتصل إلى 3.15 مليار ريال بزيادة تبلغ 936 مليون ريال، وترجع الزيادة بدرجة كبيرة إلى ارتفاع المخصصات والتي يتم إدراجها في هذا البند حيث بلغت المخصصات المتعلقة بالديون المشكوك في تحصيلها خلال العام 1,099 مليون ريال مقارنة بنحو 335 مليون ريال في عام 2013 بزيادة 764 مليون ريال عن العام السابق، أهمها التالي :

- ◆ سجلت الشركة مخصصات بقيمة 152 مليون ريال خلال العام ناتجة عن النزاع مع شركة زين السعودية علماً بأن المخصصات المسجلة في الربع الأخير بلغت 61 مليون ريال، وجدير بالذكر ان هيئة التحكيم قد حددت يوم 7 فبراير المقبل لنظر القضية حيث تطالب موبايلي شركة زين السعودية بسداد 2.2 مليار ريال عن استخدام شبكة الاتصالات الخاصة بشركة موبايلي، وهذا المبلغ وفقاً لتاريخ 30 نوفمبر 2013، وقد بلغ إجمالي المخصصات المتعلقة بالنزاع بنهاية ديسمبر 2014 نحو 1.2 مليار ريال وسيتم تسجيل المبالغ المتبقية وفقاً للجدول الزمني المحدد للسداد.
- ◆ أحد شركاء الشركة المؤجرين لجزء من شبكة الالياف البصرية لم يلتزم بتقديم الضمانات البنكية الكافية خلال الفترة المحددة مما نتج عن ذلك تكوين مخصصات بقيمة 184 مليون ريال خلال الربع الأخير من عام 2014 متعلقة بعقد التأجير فضلاً عن تكوين مخصصات مقابل ذمم مدينة أخرى لنفس الشريك بمبلغ 315 مليون ريال، وبالإضافة إلى ذلك تم تأجيل الاعتراف بإيراد يبلغ 699 مليون ريال حتى تزول الشكوك المتعلقة بالعقد. تم إخطار الشريك بتقديم خطاب الضمان البنكي في موعد أقصاه 28 يناير 2015- جدير بالذكر أن الشركة تقوم بتقسيم المملكة إلى ثلاثة اقسام أساسية ويقوم أحد الموزعين بتأجير منافذ الألياف البصرية في تلك المنطقة مقابل عوض مالي يدفع عند جاهزية الخدمة فضلاً عن المشاركة في الإيراد الناتج عن توصيل المنافذ للعميل النهائي خلال السنوات الخمس الأولى لتوقيع العقد ثم تؤول كافة الإيرادات إلى الشركة بعد نهاية الفترة.
- ◆ في ديسمبر 2014 تسلمت الشركة مطالبات إضافية من هيئة الاتصالات وتكنولوجيا المعلومات وقامت بتكوين مخصص لذلك بقيمة 216 مليون ريال.
- ◆ فضلاً عن ذلك قامت الشركة بتكوين مخصصات بمبلغ 230 مليون ريال نظير أرصدة مدينة أخرى.
- ◆ جدير بالذكر أنه خلال الربع الأخير من العام قامت الشركة بتسوية مخصصات قديمة مع شركة الاتصالات السعودية عن الفترة من عام 2005 إلى يونيو 2013 ونتج عنها صافي متحصلات بقيمة 250 مليون ريال بعد أن تحملت الشركة تكاليف دوائر ترالس إضافية بقيمة 60 مليون ريال.

الاستهلاكات والإطفاءات ومصاريف التمويل

ارتفع مستوى الاستهلاك والإطفاء خلال عام 2014 بواقع 39.6% ليصل إلى 3.49 مليار ريال أي بزيادة تبلغ 990.8 مليون ريال، علماً بأن الإطفاء والاستهلاك في الربع الرابع بمفرده زاد من 544.6 مليون ريال في الربع الأخير من عام 2013 إلى 1.1 مليار ريال في الربع الرابع من عام 2014 وذلك بسبب الاستثمارات الكبيرة في معدات شبكة الاتصالات فضلاً عن مراجعة ارسدة الاعمال تحت التنفيذ في الربع الأخير من العام والأعمال القائمة مما نتج عنه زيادة في مصروفات الاستهلاك بقيمة 201 مليون ريال.

خلال الربع الأخير من العام المالي 2014 قامت الشركة بإعادة تقييم بند الشهرة المتعلق باستحواذها على شركة زاجل الدولية للاتصالات عام 2008، ونتج عن إعادة التقييم شطب كامل الشهرة الخاصة بالشركة والبالغة 63 مليون ريال.

مصاريف التمويل خلال عام 2014 ارتفعت من 190.6 مليون ريال إلى 269 مليون ريال في ظل ارتفاع حجم القروض وأوراق الدفع إلى 17.07 مليار ريال مقابل 13.59 مليار ريال عام 2013.

تعليقنا على النتائج

- ◆ نعتقد ان التعديلات التي أجريت على القوائم المالية في ما يتعلق بالسياسات المحاسبية تعكس صورة أدق عن الأداء التشغيلي والمالي للشركة وبالتالي لا نتوقع وجود تعديلات جوهرية خلال العام الحالي 2015 ، فخلال لقائنا مع إدارة الشركة ، تتوقع الإدارة أن إيرادات الربع الأول من العام الحالي ستكون هي الأساس في الفترة المقبلة لأنها ستعكس بشكل اوضح عمليات التصحيح المحاسبي التي تمت في عام 2014.
- ◆ نتوقع بتحفظ أن تصل إيرادات الشركة في 2015 إلى 16.6 مليار ريال .
- ◆ نعتقد أن توزيعات الأرباح ستكون أكثر ارتباطاً بالتدفقات النقدية التشغيلية ابتداء من هذا العام ، وهو ما قد يؤدي الى انخفاض مستويات التوزيع مقارنة بالسنوات السابقة خصوصاً مع تراجع مستويات الربحية وارتفاع حجم المديونية .
- ◆ ان جانب كبير من تراجع الأرباح خلال العام 2014 راجع لوجود بنود غير متكررة فضلاً عن مصروفات غير نقدية مثل المخصصات وسياسات استهلاك الأصول الثابتة ، وبناء عليه فإننا نتوقع ارتفاع أرباح العام الحالي بما يعكس أثر غياب العوامل السابقة ، جدير بالذكر أن إدارة الشركة تتوقع أن تعود مستويات الاستهلاك الى معدلها الطبيعي خلال الفترة المقبلة بعد الزيادة الكبيرة التي حدثت في عام 2014 خصوصاً أن إدارة الشركة كشفت عن نيتها ترشيد الإنفاق الاستثماري .
- ◆ وبناء على الإفصاحات الأخيرة ولقائنا مع إدارة الشركة فإننا نخفض القيمة العادلة للسهم الى 43.5 ريال مع توصية بزيادة المراكز .

2014	2013	قائمة الدخل (مليون ريال)
15,823.9	19,179.5	إجمالي الإيرادات
6,920.8	6,987.0	تكلفة المبيعات
3,888.9	3,407.1	المصروفات العمومية والإدارية ومصروفات البيع والتسويق (بدون المخصصات*)
5,014.2	8,785.4	الربح قبل الفائدة والاهلاك والاستهلاك والضرائب
31.7%	45.8%	هامش الربح قبل الفائدة والاهلاك والاستهلاك والضرائب
3,492.7	2,501.9	الاهلاكات والاستهلاكات
1,099.5	334.9	المخصصات
422.1	5,948.6	الربح التشغيلي
(269.1)	(190.6)	صافي دخل الفائدة
287.0	257.2	أخرى
440.0	6,015.2	الربح قبل الزكاة والضريبة
157.2	78.5	الزكاة والضريبة
282.8	5,936.7	صافي الدخل
63.0	0.0	بنود غير اعتيادية
219.8	5,936.7	صافي الدخل بعد البنود غير الاعتيادية
1.4%	31.0%	العائد على المبيعات

2014	2013	قائمة المركز المالي (مليون ريال)
3,075.7	1,570.3	النقدية والاستثمارات قصيرة الأجل
5,255.4	7,113.7	ذمم مدينة
818.1	914.5	المخزون
3,915.5	4,283.6	أخرى
13,064.7	13,882.2	إجمالي الأصول قصيرة الأجل
21,772.7	19,625.3	صافي الموجودات الثابتة
2,012.5	1,107.8	مشروعات تحت التنفيذ
10,045.0	10,442.7	الاستثمارات في الشركات التابعة
1,719.4	1,512.7	أخرى
35,549.6	32,688.4	إجمالي الموجودات طويلة الأجل
48,614.3	46,570.6	إجمالي الموجودات
2,425.5	1,839.1	الدين قصر الأجل والمستحق من الدين طويل الأجل
6,130.2	4,395.1	ذمم دائنة
4,510.2	5,098.2	مصروفات مستحقة
145.3	103.1	أخرى
13,211.2	11,435.5	مطلوبات قصيرة الأجل
14,645.9	11,753.8	دين طويل الأجل
199.9	157.7	مطلوبات غير جارية
20,557.3	23,223.5	حقوق المساهمين
48,614.3	46,570.6	إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين

2014	2013	قائمة التدفقات النقدية (مليون ريال)
7,542.0	3,743.9	التدفقات النقدية التشغيلية
323.3	475.4	التدفقات النقدية التمويلية
(7,459.9)	(3,951.1)	التدفقات النقدية الاستثمارية
405.4	268.2	التغير في النقدية
1,975.7	1,570.3	النقد في نهاية العام

تم تعديل القوائم المالية لعام 2013 لتغيير المعالجة المحاسبية لمبيعات الأجهزة وبرنامج الولاء للعملاء. لم تقم الشركة بالإفصاح عن تأثير تغيير المعالجة الحسابية لمبيعات الأجهزة على القوائم المالية التي تسبق العام 2013. قد تختلف طريقة عرض بيانات القوائم المالية في التقرير عن الطريقة التي تتبعها الشركة. ولكن لا تأثير من هذا الاختلاف على النتيجة النهائية.

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%، نتوقع أن يصل سعر السهم للقيمة العادلة خلال فترة زمنية 9-12 شهر.

حياد: القيمة العادلة تزيد أو تقل عن السعر الحالي بأقل من 10%، نتوقع أن يصل سعر السهم للقيمة العادلة خلال فترة زمنية 9-12 شهر.

تخفيض المراكز: القيمة العادلة تقل عن السعر الحالي بأكثر من 10%، نتوقع أن يصل سعر السهم للقيمة العادلة خلال فترة زمنية 9-12 شهر.

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:
الإدارة العامة:
الهاتف المجاني:

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

إدارة الأبحاث والمشورة

البريد الإلكتروني:
هاتف:
الموقع على الشبكة:

research@albilad-capital.com
+966 - 11 - 203 - 9892
www.albilad-capital.com/research

إدارة الوساطة

البريد الإلكتروني:
هاتف:

myabes@albilad-capital.com
+966 - 11 - 203 - 9840

المصرفية الاستثمارية

البريد الإلكتروني:
هاتف:

mmandil@albilad-capital.com
+966 - 11 - 203 - 9830

إدارة الأصول

البريد الإلكتروني:
هاتف:

falqutub@albilad-capital.com
+966 - 11 - 203 - 9870

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 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.

تحتفظ شركة البلاد المالية بجميع الحقوق المرتبطة بهذا التقرير.