

شركة الاتصالات المتنقلة السعودية (زين) الربع الثاني 2015

سجلت شركة زين السعودية خلال الربع الثاني من العام الحالي تحسناً لافتاً في الأداء التشغيلي إذ انخفضت الخسائر الصافية خلال الفصل 38.9% عن الربع الثاني من العام الماضي، كما تقلصت 21.8% عن الربع السابق لتسجل الشركة خسائر صافية بقيمة 201 مليون ريال، وجاءت خسائر الشركة أفضل من توقعاتنا البالغة 254 مليون ريال خسائر صافية، وبذلك بلغت الخسائر الصافية في النصف الأول 458 مليون ريال بانخفاض 29.2% عن نفس الفترة من العام الماضي.

ويرجع الانخفاض في خسائر الشركة إلى تحسن الأداء التشغيلي في ظل زيادة الطلب على خدمات الشركة وفي ضوء برنامج التحول الذي وضعته إدارة الشركة والذي نتج عنه تحقيق أول أرباح تشغيلية فصلية منذ تأسيس الشركة بلغت مليون ريال مقابل خسائر تشغيلية بقيمة 59 مليون ريال في الربع السابق، بينما بلغت الخسائر التشغيلية خلال النصف الأول 58 مليون ريال مقابل خسائر تبلغ 263 مليون ريال في نفس الفترة من العام الماضي.

بلغ إجمالي الربح في الربع الثاني 949 مليون ريال بنمو يبلغ 19.1% عن الربع المماثل و 8.58% عن الربع السابق، وصاحب ذلك تحسّن هامش إجمالي الربح ليصل إلى 57% مقابل 51% خلال نفس الربع من العام السابق و52% خلال الربع السابق من العام الحالي، بينما بلغ الربح الإجمالي في النصف الأول 1,824 مليون ريال بارتفاع 14.3% عن الفترة المماثلة مسجلة هامش يبلغ 55% مقابل 51% في نفس الفترة من العام الماضي.

ووفقاً لبيان الشركة، ارتفع عدد المشتركين بنهاية الربع الثاني بـ 29% مسجلة 11.9 مليون مشترك مقارنة مع 9.3 مليون مشترك بنهاية الربع المماثل من عام 2014. وقد شهدت أعداد مشتركي قطاع خدمات الإنترنت نمواً قوياً في هذا الربع، حيث بلغ هذا النمو نسبة 104% مقارنة مع الربع ذاته من عام 2014.

أبرز المستجدات

تسلمت الشركة في السابع من يوليو الجاري خطاباً من مصلحة الزكاة والدخل عن السنوات 2009 حتى 2011 حيث طالبت المصلحة الشركة بسداد مبلغ إضافي يبلغ 620 مليون ريال تشمل زكاة مستحقة وضرائب مستقطعة وغرامة تأخير، وفقاً لبيان الشركة ستقوم زين بالاعتراض على المطالبات خلال شهرين من ورود خطاب المصلحة ولم تقم الشركة بتسجيل مخصصات إضافية.

في 23 مايو 2015 قدمت موبايلي بياناً مفصلاً للمطالبة لفريق التحكيم وتم الرد عليه من قبل شركة زين في 13 يوليو 2015، وتم منح موبايلي شهراً للرد على خطاب شركة زين والتي سيكون من حقها التعقيب على رد شركة موبايلي خلال شهر من تقديمه.

التقييم والتوصية

سجلت الشركة تحسناً ملحوظاً في مؤشرات الربع الثاني من العام الحالي خصوصاً في مستوى الطلب على خدماتها والتحكم في المصروفات، وفي ضوء ذلك نرفع تقييمنا لسهم الشركة إلى 13.93 ريال، والتوصية بزيادة المراكز.

نهاية العام المالي - ديسمبر	2013A	2014A	2015E	2016F
قيمة المنشأة/الربح قبل الفوائد والاستهلاك والإطفاء والضرائب والزكاة	22.90	18.94	13.67	9.97
قيمه المنشأة/الائرادات	3.13	3.34	3.05	2.47
مضاعف القيمة الدفترية	1.05	1.29	1.54	1.78
مضاعف الايرادات	1.08	1.13	1.04	0.97
نسبة الموجودات الجارية/المطلوبات الجارية	0.87	1.00	0.49	0.39
نمو الايرادات	5.7%	4.3%-	9.3%	6.6%

زيادة المراكز

13.93

12.10

15.1%

التوصية

القيمة العادلة (ريال)

السعر كما في 26 يوليو 2015 (ريال)

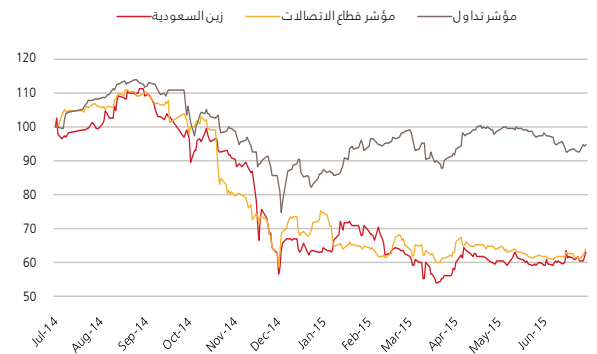
العائد المتوقع

بيانات الشركة

7030.SE	رمز تداول
21.65	أعلى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)
9.80	أدنى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)
0.0%	التغير من أول العام
5,754	متوسط حجم التداول لـ 3 أشهر (ألف سهم)
7,063	الرسملة السوقية (مليون ريال)
1.884	الرسملة السوقية (مليون دولار)
583.73	الأسهم المصدرة (مليون سهم)

كبار المساهمين (أكثر من 5%)

37.04%	شركة الاتصالات المتنقلة ش.م.ك
5.97%	مؤسسة فادن للتجارة والمقاولات
5.84%	مصنع البلاستيك السعودي



للمزيد من المعلومات يرجى الاتصال على:

تركي فدعق
مدير الأبحاث والمشورة
tfadaak@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

* يرجى الرجوع إلى القوائم المالية وبيان إخلاء المسؤولية في آخر التقرير.

قائمة الدخل (مليون ريال)	H1 2015	H1 2014	التغير (%)
الإيرادات	3,344	3,113	7.42%
تكلفة المبيعات	1,520	1,517	0.19%
المصروفات العمومية والإدارية ومصروفات البيع والتوزيع	1,015	1,001	1.45%
المخصصات	26	31	-14.61%
الربح قبل الفائدة والاستهلاك والإطفاء والضرائب والزكاة	782	564	38.64%
هامش الربح قبل الفائدة والاستهلاك والإطفاء والضرائب والزكاة	23.4%	18.1%	5.3%
الاستهلاك والإطفاء	841	827	1.59%
الربح التشغيلي	(58)	(263)	-77.91%
صافي دخل الفائدة	(403.0)	(389.4)	3.50%
أخرى	3.3	5.1	-36.50%
الربح قبل الزكاة والضريبة	(458)	(647)	-29.26%
الزكاة والضريبة	0.00	0.00	0.00%
صافي الدخل	(458)	(647)	-29.26%
العائد على المبيعات	-13.7%	-20.8%	7.1%

قائمة المركز المالي (مليون ريال)	H1 2015	H1 2014	التغير (%)
النقدية وما في حكمها	1,083	1,205	-10.11%
ذمم مدينة	1,379	1,330	3.71%
المخزون	93	82	13.95%
أخرى	1,567	986	58.95%
إجمالي الأصول قصيرة الأجل	4,122	3,602	14.43%
صافي الموجودات الثابتة ومشروعات تحت التنفيذ	4,717	4,225	11.67%
موجودات غير ملموسة	17,194	17,889	-3.88%
أخرى	352	247	42.27%
إجمالي الموجودات طويلة الأجل	22,263	22,361	-0.44%
إجمالي الموجودات	26,386	25,963	1.63%
الدين قصر الأجل والمستحق من الدين طويل الأجل	2,450	200	1124.97%
ذمم دائنة	546	296	84.40%
مصروفات مستحقة	3,042	2,819	7.94%
أخرى	648	455	42.50%
مطلوبات قصيرة الأجل	6,687	3,770	77.38%
دين طويل الأجل	8,837	11,287	-21.70%
مطلوبات غير جارية	5,870	4,829	21.57%
حقوق المساهمين	4,991	6,077	-17.88%
إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين	26,386	25,963	1.63%

قائمة التدفقات النقدية (مليون ريال)	H1 2015	H1 2014	التغير (%)
التدفقات النقدية التشغيلية	733.2	193.0	279.94%
التدفقات النقدية التمويلية	265.9	16.0	1562.12%
التدفقات النقدية الاستثمارية	(1,008.1)	(297.0)	239.37%
التغير في النقدية	(8.9)	(88.1)	-89.86%
النقد في نهاية الفترة	1,083.2	1,205.0	-10.11%

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.

2016F	2015E	2014A	2013A	2012A	قائمة الدخل (مليون ريال)
7,271	6,824	6,244	6,523	6,171	اليرادات
3,192	3,104	3,021	3,388	3,311	تكلفة المبيعات
2,213	2,141	2,201	2,191	1,948	المصروفات العمومية والادارية ومصروفات البيع والتوزيع
63	56	(78)	53	33	المخصصات
1,804	1,523	1,100	890	879	الربح قبل الفائدة والاستهلاك والإطفاء والضرائب والزكاة
24.8%	22.3%	17.6%	13.7%	14.2%	هامش الربح قبل الفائدة والاستهلاك والإطفاء والضرائب والزكاة
1,767	1,669	1,633	1,840	1,810	الاستهلاك والإطفاء
36	(146)	(534)	(949)	(932)	الربح التشغيلي
(660.1)	(737.1)	(745.3)	(722.8)	(823.4)	صافي دخل الفائدة
10.9	10.3	9.4	20.6	5.6	أخرى
(613)	(873)	(1,270)	(1,651)	(1,749)	الربح قبل الزكاة والضريبة
0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	الزكاة والضريبة
(613)	(873)	(1,270)	(1,651)	(1,749)	صافي الدخل
-8.4%	-12.8%	-20.3%	-25.3%	-28.4%	العائد على المبيعات

2016F	2015E	2014A	2013A	2012A	قائمة المركز المالي (مليون ريال)
863	900	1,092	1,293	2,385	النقدية وما في حكمها
1,408	1,347	1,394	1,221	1,319	ذمم مدينة
109	91	63	141	50	المخزون
1,145	1,075	1,340	655	626	أخرى
3,525	3,413	3,888	3,310	4,380	إجمالي الأصول قصيرة الأجل
5,818	5,227	4,296	4,293	4,285	صافي الموجودات الثابتة ومشروعات تحت التنفيذ
15,535	16,500	17,469	18,351	19,274	موجودات غير ملموسة
229	191	212	283	77	أخرى
21,581	21,918	21,977	22,927	23,636	إجمالي الموجودات طويلة الأجل
25,106	25,331	25,866	26,237	28,016	إجمالي الموجودات
4,753	2,891	200	200	11,420	الدين قصر الأجل والمستحق من الدين طويل الأجل
648	608	266	529	888	ذمم دائنة
3,160	2,966	2,913	3,056	3,046	مصروفات مستحقة
499	509	519	444	432	أخرى
9,061	6,974	3,898	4,228	15,786	مطلوبات قصيرة الأجل
6,473	8,306	11,187	11,390	714	دين طويل الأجل
5,595	5,460	5,317	4,268	3,449	مطلوبات غير جارية
3,978	4,591	5,464	6,759	8,452	حقوق المساهمين
25,106	25,331	25,866	26,644	28,401	إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين

2016F	2015E	2014A	2013A	2012A	قائمة التدفقات النقدية (مليون ريال)
1,253.5	1,508.2	286.8	229.0	(1,149.7)	التدفقات النقدية التشغيلية
140.6	(90.1)	31.0	(517.4)	3,316.1	التدفقات النقدية التمويلية
(1,431.0)	(1,609.8)	(518.8)	(803.4)	(561.8)	التدفقات النقدية للاستثمارية
(36.9)	(191.7)	(201.0)	(1,091.8)	1,604.6	التغير في النقدية
863.5	900.4	1,092.1	1,293.1	2,384.9	النقد في نهاية الفترة

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%، 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

إدارة الأبحاث والمشورة

البريد الإلكتروني: research@albilad-capital.com
هاتف: +966 - 11 - 203 - 9892
الموقع على الشبكة: www.albilad-capital.com/research

خدمة العملاء

البريد الإلكتروني: clientservices@albilad-capital.com
الإدارة العامة: +966 - 11 - 203 - 9888
الهاتف المجاني: 800 - 116 - 0001

إدارة الوساطة

البريد الإلكتروني: abicctu@albilad-capital.com
هاتف: +966 - 11 - 203 - 9840

المصرفية الاستثمارية

البريد الإلكتروني: investment.banking@albilad-capital.com
هاتف: +966 - 11 - 203 - 9830

إدارة الأصول

البريد الإلكتروني: abicasset@albilad-capital.com
هاتف: +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 ومديرها 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 تلفت 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.