

الربع الثاني 2015

شركة اتحاد اتصالات (موبايلي)

سجلت شركة موبايلي خلال الربع الثاني من العام الحالي صافي خسارة بـ 901 مليون ريال مقابل ربح صافي (معدل) بـ 92.5 مليون ريال في الربع الثاني من العام الماضي، ومقابل خسائر بـ 44.5 مليون ريال في الربع السابق، ترجع الخسارة الكبيرة مقارنة مع فترة المقارنة الى تسجيل الشركة مخصص بـ 800 مليون ريال يتعلق بالنزاع القائم مع شركة زين لترتفع قيمة المخصصات المتعلقة بالنزاع الى 2 مليار ريال، وبذلك يتبقى 200 مليون ريال فقط من المبلغ محل النزاع لم يتم أخذ مخصصات مقابله له، وبالإضافة لذلك، فقد سجلت الشركة زيادة في مصاريف الزكاة تبلغ 81 مليون ريال فضلا عن زيادة الاستهلاكات بمبلغ 45 مليون ريال نتيجة لإعادة تقييم طريقة رسملة بعض الأصول الثابتة وتعديل استهلاك بعض الفترات، ويرجع نمو الخسائر بالمقارنة مع الربع السابق الى المخصص المذكور وزيادة مصاريف الزكاة بـ 54 مليون ريال.

وبلغت خسائر النصف الأول من العام 945 مليون ريال مقابل ربح صافي بـ 403 مليون ريال لنفس الفترة من العام الماضي نظرا لمخصص شركة زين والزيادة في المصاريف الإدارية والعمومية بمبلغ 200 مليون ريال بالإضافة إلى الانخفاض في الإيرادات بمبلغ 210 مليون ريال وارتفاع مصاريف الزكاة بـ 58 مليون ريال.

بلغت إيرادات الربع الثاني 3,568 مليون ريال وهو نفس الرقم المسجل في الربع الثاني من العام الماضي، بينما تراجعت الإيرادات 2.06% عن الربع الأول من العام الحالي والذي تم تسجيل إيرادات فيه بـ 3,643 مليون ريال، وخلال النصف الأول تراجعت الإيرادات بـ 2.8% فقد انخفضت من 7,421.6 مليون ريال في النصف الأول من عام 2014 الى 7,212 مليون ريال في النصف الأول من هذا العام.

أصدرت الشركة القوائم المالية الأولية للربع الثاني بعد أن أعادت إصدار القوائم المالية السنوية الموحدة لعام 2014 والفترات المقارنة بناء على ملاحظات هيئة السوق المالية والتي تسلمتها الشركة في يونيو الماضي، وبناء عليها تم اعتماد سياسة محاسبية جديدة تشمل تغيير السياسة المحاسبية المتبعة للاعتراف بالإيرادات المتعلقة بعقود الألياف البصرية والترتيبات مع الموزعين المعتمدين وحقوق الاستخدام وهو ما تطلب قيام الشركة بتوزيع الاعتراف بالإيرادات من عقود متعددة المكونات بالتناسب والتزامن مع سعر بيع الخدمات أو المنتجات الأساسية المقدمة منها، مما يؤدي للاعتراف بأثر تأجيل الإيرادات إلى فترات لاحقة. فضلا عن إعادة تقييم طريقة رسملة بعض الأصول الثابتة وتعديل تكاليف استهلاك الفترة الحالية والفترات السابقة بحيث تعكس تكلفة الاستهلاك في الفترات المعنية منذ تاريخ رسملة تلك الأصول.

توقعاتنا للفترة المقبلة

في تقريرنا الصادر بتاريخ 5 نوفمبر 2014، ذكرنا أننا نعتقد أن الشركة خالفت معايير المحاسبة السعودية المتعلقة بالاعتراف بالإيرادات، وتم معالجة هذه المسألة في القوائم المالية المعد إصداها.

القوائم المالية الجديدة للشركة خلال النصف الأول كشفت استمرار التباطؤ في مستوي مبيعات الشركة وارتفاع ملحوظ في مصاريف التشغيل، نعتقد أن سياسات الشركة ستكون أكثر تحفظا في الفترة القادمة، ولا توجد لدينا حاليا معلومات متوفرة بخصوص إيرادات استثنائية من تأجيل الألياف البصرية في الفترة المقبلة بعد الغاء عقد مع أحد الشركاء في النصف الأول من العام الحالي، لذلك فإننا لا نتوقع تحسنا ملموسا في إيرادات الشركة الاعتيادية لكن نعتقد أن الشركة ستعمل على تقليص مصروفات التشغيل وترشيد الانفاق الرأسمالي لتعويض تباطؤ الإيرادات.

نهاية العام المالي - ديسمبر	2013A	2014A	2015E
قيمة المنشأة/الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والضرائب والزكاة	4.24	14.92	11.90
قيمه المنشأة/الإيرادات	1.75	2.39	2.34
مضاعف الربحية	4.18	-	-
العائد على التوزيع	%18.9	%9.8	%0.0
مضاعف القيمة الدفترية	0.93	1.18	1.27
مضاعف الإيرادات	1.08	1.40	1.41
النسبة الجارية للأصول	1.07	0.42	0.64

زيادة المراكز

29.80

25.44

%17.1

التوصية

القيمة العادلة (ريال)

السعر كما في 6 سبتمبر 2015

العائد المتوقع

بيانات الشركة

7020.SE

رمز تداول

94.00

أعلى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)

21.70

أدنى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)

%42.7-

التغير من أول العام

4,357

متوسط حجم التداول لـ 3 أشهر (ألف سهم)

19,589

الرسملة السوقية (مليون ريال)

5,224

الرسملة السوقية (مليون دولار)

770

الأسهم المصدرة (مليون سهم)

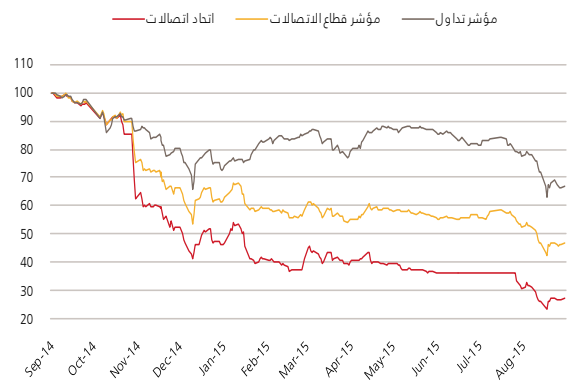
كبار المساهمين (أكثر من 5%)

%27.45

مؤسسة الإمارات للاتصالات (اتصالات)

%11.85

المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية



للمزيد من المعلومات يرجى الاتصال على:

تركي فدق
مدير الأبحاث والمشورة
tfadaak@albilad-capital.com

أحمد هندأوى، CFA
محلل مالي أول
AA.Hindawy@albilad-capital.com

موقعنا على الشبكة:

www.albilad-capital.com/research

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

التغييرات في القوائم المالية

مرت القوائم المالية بعدة تعديلات بدءاً من الربع الثالث من عام 2014:

الربع الثالث من عام 2014

- تغيير المعالجة المحاسبية لمبيعات الأجهزة والشرائح
- تصحيح خطأ في توقيت الاعتراف بالإيراد الناتج عن أحد البرامج الترويجية
- تصحيح خطأ تسجيل إيرادات قبل استحقاقها من تأجير شبكة الألياف الضوئية على الرغم من عدم جاهزية منافذ الاتصال بشكل كامل.

الربع الرابع من عام 2014 غير المدقق

- 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 بعد إعادة تقييم المنفعة الاقتصادية المقدرة للحوافز الممنوحة للعملاء الجدد.
- أحد شركاء الشركة المؤجرين لجزء من شبكة الألياف البصرية لم يلتزم بتقديم الضمانات البنكية الكافية خلال الفترة المحددة مما نتج عن ذلك تكوين مخصصات بـ 184 مليون ريال خلال الربع الأخير من عام 2014 متعلقة بعقد التأجير فضلاً عن تكوين مخصصات مقابل ذمم مدينة أخرى لنفس الشركة بمبلغ 315 مليون ريال، وبالإضافة إلى ذلك تم تأجيل الاعتراف بإيراد يبلغ 699 مليون ريال حتى نزول الشكوك المتعلقة بالعقد

نتائج العام المالي 2014 المدققة (مارس 2015)

- تعديل اطفاء إيرادات حزم البيانات بمبلغ 42 مليون ريال بالإضافة إلى أثر فرق توحيد القوائم المالية للشركة الوطنية لحلول الأعمال في الإمارات العربية المتحدة - أحد الشركات التابعة- بمبلغ 34 مليون ريال.
- تسجيل 221 مليون تتعلق بإطفاء تكاليف أجهزة اتصال العملاء مؤجلة بناءً على معلومات إضافية وتقديرات معدلة بالإضافة إلى أثر تخفيض فرق التكاليف نتيجة توحيد القوائم المالية للشركة الوطنية لحلول الأعمال في الإمارات العربية المتحدة أحد الشركات التابعة بمبلغ 35 مليون ريال.
- تسجيل مبلغ 657 كمخصصات إضافية لذمم مدينة قائمة قصيرة و طويلة الاجل و كذلك مقابل قضايا قائمة. بالإضافة إلى أثر فرق توحيد القوائم المالية للشركة الوطنية لحلول الأعمال في الإمارات العربية المتحدة أحد الشركات التابعة بمبلغ 20 مليون ريال.
- عكس إيرادات أخرى بمبلغ 153 مليون ريال بعد إعادة تقييم الاتفاقية مع أحد موردي الشبكة بالإضافة إلى اطفاء تكاليف مشاريع ملغاة بقيمة 50 مليون ريال

نتائج العام المالي 2014 المدققة- المعاد اصداها بناءً على ملاحظات فريق الفحص المعين من قبل هيئة السوق المالية (يوليو 2015)

- تغيير السياسة المحاسبية المتبعة للاعتراف بالإيرادات المتعلقة بعقود الألياف البصرية (FTTH) والترتيبات مع الموزعين المعتمدين واستخدام منهجية أقرب لما هو مبين في معيار التقارير المالية الدولي (IFRS) رقم 15 اعتباراً من العام 2014م الذي يتوقع أن يدخل حيز التنفيذ للفترات التي تبدأ في / أو بعد الأول من يناير 2018م. وهو ما يتطلب قيام الشركة بتوزيع الاعتراف بالإيرادات من عقود متعددة المكونات بالتناسب والتزامن مع سعر بيع الخدمات أو المنتجات الأساسية المقدمة منها، مما يؤدي للاعتراف بأثر تأجيل الإيرادات إلى فترات لاحقة.
- إعادة تقييم طريقة رسملة بعض الأصول الثابتة وتعديل تكاليف استهلاك الفترة الحالية والفترات السابقة بحيث تعكس تكلفة الاستهلاك في الفترات المعنية منذ تاريخ رسملة تلك الأصول
- تغيير السياسة المحاسبية لاتفاقيات حقوق الاستخدام (IRU).

الفترة (مليون ريال)	الرصيد السابق	التعديل	الرصيد بعد التعديل
2013			
الإيرادات	25,191	5,107	20,083
تكلفة المبيعات	12,243	5,106	7,137
المصروفات العمومية والإدارية ومصروفات البيع والتوزيع *	3,758	1.3	3,757
النصف الأول من عام 2014			
الإيرادات	12,227	2,726	9,501
تكلفة المبيعات	6,005	2,721	3,284
المصروفات العمومية والإدارية *	1,045	4.7	1,040

* شاملة مخصصات الديون المشكوك في تحصيلها

تلخيص أثر التغييرات السابقة

(أ) إعادة تصنيف القوائم المالية لتغيير المعالجة المحاسبية لمبيعات الأجهزة وشرائح الاتصالات

تم تغيير المعالجة المحاسبية لمبيعات الأجهزة في الربع الثالث من عام 2014 حيث تم عرض الإيرادات عن تلك الأجهزة وشرائح الاتصالات بعد خصم التكاليف المرتبطة بها، ونتج عن ذلك تعديل القوائم المالية لعام 2013 والنصف الأول من عام 2014.

يظهر الجدول المقابل أن مبيعات الأجهزة كان لها أثر صافي محدود على قائمة الدخل ولكن الطريقة المحاسبية القديمة كانت تساهم في تضخيم الإيرادات والتكاليف الدجمالية للشركة.

(ب) تعديل القوائم المالية لتغيير توقيت الاعتراف بالإيراد والتأجير التمويلي والمعالجة المحاسبية لبعض الأصول

فضلاً عن التغيير المتعلق بمبيعات الأجهزة وشرائح الاتصال تم تعديل القوائم المالية للشركة أكثر من مرة ويمكن تلخيص ذلك في نقطتين :

- الأولى:** وجود خطأ في توقيت الاعتراف بالإيراد الناتج عن أحد البرامج الترويجية وتم تصحيح ذلك الخطأ في الربع الثالث من عام 2014 ولا توجد تعديلات من عملية التصحيح على القوائم المالية اللاحقة، ولتصحيح ذلك الخطأ تم تعديل القوائم المالية عن عام 2013 وعن النصف الأول من عام 2014، 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 موبايلي 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 تماشى الإيراد والمصروف المتعلق بالبرنامج.
- الثانية:** ويشمل تغيير المعالجة المحاسبية لعقود التأجير التمويلي، في السابق سجلت الشركة إيرادات قبل استحقاقها من تأجير شبكة الألياف الضوئية على الرغم من عدم جاهزية منافذ الاتصال لشبكة الألياف بشكل كامل، كما يشمل التعديل الثاني إعادة تقييم طريقة رسملة بعض الأصول الثابتة وتعديل تكاليف استهلاك الفترة الحالية والفترات السابقة لتعكس تكلفة الاستهلاك في الفترات المعنية منذ تاريخ رسملة تلك الأصول،

قائمة الدخل 2013	الرصيد المعلن من قبل للفترة	التعديل الأول	التعديل الثاني	الرصيد في نهاية الفترة	قائمة المركز المالي 2013	الرصيد المعلن من قبل للفترة	التعديل الأول	التعديل الثاني	الرصيد في نهاية الفترة
الإيرادات	20,083	(904)	(1,077)	18,103	ذمم مدينة	7,973	-	501	7,472
تكلفة المبيعات	7,137	150	91	(6,896)	المصاريف المدفوعة مقدماً	4,584	55	91	4,730
مصاريف بيعيه وتسويقية	1,538	5	-	(1,533)	ذمم دائنة	4,482	(147)	708	5,043
مصاريف عمومية وإدارية *	2,219	9	-	(2,209)	مصاريف مستحقة ومطلوبات أخرى	4,520	951	1	5,472
الاستهلاك والإطفاء	2,502	-	(258)	(2,760)	الممتلكات والمعدات	20,733	-	(414)	20,320
صافي الربح	6,676	(740)	1,245	4,692	ذمم مدينة طويلة الاجل	576	-	(576)	-

قائمة الدخل النصف الأول 2014	الرصيد المعلن من قبل للفترة	التعديل الأول	التعديل الثاني	الرصيد في نهاية الفترة	قائمة المركز المالي النصف الأول 2014	الرصيد المعلن من قبل للفترة	التعديل الأول	التعديل الثاني	الرصيد في نهاية الفترة
الإيرادات	9,501	(628)	(1,452)	7,422	ذمم مدينة	10,175	(1,474)	(2,538)	6,164
تكلفة المبيعات	(3,284)	(81)	9	(3,356)	المصاريف المدفوعة مقدماً	4,632	24	100	4,756
مصاريف بيعيه وتسويقية	(813)	(2)	-	(814)	ذمم دائنة	5,059	(62)	(1,874)	6,871
مصاريف عمومية وإدارية *	(1,040)	(5)	-	(1,045)	مصاريف مستحقة ومطلوبات أخرى	4,215	43	(9)	4,250
الاستهلاك والإطفاء	(1,553)	-	(179)	(1,732)	الممتلكات والمعدات	22,596	-	574	23,170
صافي الربح	2,712	(687)	(1,621)	403	ذمم مدينة طويلة الاجل	-	-	-	-

قائمة الدخل 2014	الرصيد المعلن من قبل للفترة	مراجعة التقديرات المحاسبية	التعديل الثاني	الرصيد في نهاية الفترة	قائمة المركز المالي 2014	الرصيد المعلن من قبل للفترة	مراجعة التقديرات المحاسبية	التعديل الثاني	الرصيد في نهاية الفترة
الإيرادات	15,824	(75)	(1,754)	13,995	ذمم مدينة	5,255	205	578.2	4,473
تكلفة المبيعات	(6,921)	(186)	11	(7,096)	المصاريف المدفوعة مقدماً	4,308	(319)	102.3	4,091
مصاريف بيعيه وتسويقية	(1,842)	(1)	-	(1,843)	ذمم دائنة	6,130	44	1,632	7,806
مصاريف عمومية وإدارية *	3,146	(676)	1,012	(2,810)	مصاريف مستحقة ومطلوبات أخرى	4,959	48	(161)	4,846
الاستهلاك والإطفاء	(3,493)	1	(41)	(3,533)	الممتلكات والمعدات	23,785	(182)	469.5	24,073
صافي الربح	220	(1,133)	662	(1,576)	ذمم مدينة طويلة الاجل	1,703	(411)	(1,293)	-

* شاملة مخصصات الديون المشكوك في تحصيلها

الأرقام بالمليون ريال

توقعاتنا للفترة المقبلة

في تقريرنا الصادر بتاريخ 5 نوفمبر 2014، ذكرنا أننا نعتقد أن الشركة خالفت معايير المحاسبة السعودية المتعلقة بالاعتراف بالإيرادات، وقد تم معالجة هذه المسألة في القوائم المالية المعاد إصدارها .

القوائم المالية الجديدة للشركة خلال النصف الأول كشفت استمرار التباطؤ في مستوى مبيعات الشركة ويتضح ذلك من تراجع الإيرادات خلال النصف الأول والربع الثاني مقارنة بنفس الفترتين من العام الماضي، على النقيض هناك ارتفاع ملحوظ في مصاريف التشغيل حيث ارتفعت نسبة تكلفة الإيرادات إلى 46.6% من إجمالي إيرادات الشركة مقابل 45.2% في النصف الأول من عام 2014، بينما ارتفعت نسبة المصروفات العمومية والإدارية والبيعية من 22.7% إلى 25.5% في النصف الأول من عام 2015، كما ارتفعت المخصصات بشكل كبير نظرا للأخذ بمخصصات إضافية تتعلق بقضية زين.

نعتقد أن سياسات الشركة ستكون أكثر تحفظا في الفترة القادمة ونتوقع تسجيل 200 مليون ريال مخصصات إضافية تتعلق بقضية زين خلال العام الحالي وبذلك يتم تكوين مخصصات مبلغ النزاع بالكامل، من جهة أخرى تباطؤ عمليات التشغيل وارتفاع مصروفات التشغيل والمخصصات والاستهلاك من شأنه أن يساهم في تحقيق خسائر جسيمة العام الحالي، لا توجد لدينا حاليا معلومات متوفرة بخصوص إيرادات استثنائية من تأجير الألياف البصرية في الفترة المقبلة بعد الغاء عقد مع أحد الشركاء في النصف الأول من العام الحالي، لذلك فإننا لا نترقب تحسنا ملموسا في إيرادات الشركة لكن نعتقد أن الشركة ستعمل على تقليص مصروفات التشغيل وترشيد الانفاق الرأسمالي لتعويض تباطؤ الإيرادات. كما نخفض توقعاتنا لإيرادات الشركة في 2015 إلى 13.92 مليار ريال وصافي خسارة تبلغ 1.18 مليار ريال.

قائمة الدخل (مليون ريال)	H1 2015	H1 2014	التغير (%)
إجمالي الإيرادات	7,212	7,422	-2.8%
تكلفة المبيعات	3,362	3,356	0.2%
نسبة تكلفة المبيعات / المبيعات	46.6%	45.2%	3.1%
المصروفات العمومية والادارية ومصروفات البيع والتوزيع*	1,837	1,688	8.8%
نسبة المصروفات العمومية والادارية ومصروفات البيع والتوزيع للمبيعات *	25.5%	22.7%	12.0%
المخصصات	1,004	171	486.0%
الربح قبل مصروفات التمويل والإطفاء والاستهلاك والضرائب	1,008.1	2,206.0	-54.3%
هامش الربح قبل مصروفات التمويل والإطفاء والاستهلاك والضرائب	14.0%	29.7%	53.0%
الإطفاء والاستهلاك	1,775	1,732	2.5%
الربح التشغيلي	767-	474	-261.7%
صافي مصروفات التمويل	126-	116-	8.4%
أخرى	85	124	31.9%
الربح قبل الزكاة والضريبة	808-	482	-267.5%
الزكاة والضريبة	137	79	73.3%
صافي الدخل	945-	403	-334.5%
العائد على المبيعات	13.1%	5.4%	341.3%

قائمة المركز المالي (مليون ريال)	H1 2015	H1 2014	التغير (%)
النقدية وما في حكمها	2,415	1,251	93.0%
ذمم مدينة	3,741	6,164	39.3%
المخزون	655	870	24.7%
أخرى	3,679	4,777	23.0%
إجمالي الأصول قصيرة الأجل	10,489	13,062	-19.7%
صافي الموجودات الثابتة	22,749	22,188	2.5%
مشروعات تحت التنفيذ	864	982	12.0%
موجودات غير ملموسة	9,762	10,228	4.6%
أخرى	11	5	109.9%
إجمالي الموجودات طويلة الأجل	33,387	33,403	0.0%
إجمالي الموجودات	43,876	46,465	-5.6%
الدين قصر الأجل والمستحق من الدين طويل الأجل	15,627	1,416	1003.7%
ذمم دائنة	6,950	6,871	1.2%
مصروفات مستحقة	5,204	4,250	22.5%
أخرى	166	64	0.0%
مطلوبات قصيرة الأجل	27,948	12,600	-121.8%
دين طويل الأجل	-	14,096	-
مطلوبات غير جارية	220	173	27.3%
حقوق المساهمين	15,708	19,595	-19.8%
إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين	43,876	46,465	-5.6%

قائمة التدفقات النقدية (مليون ريال)	H1 2015	H1 2014	التغير (%)
التدفقات النقدية التشغيلية	2,362	2,762	14.5%
التدفقات النقدية التمويلية	(1,492)	(124)	1102.2%
التدفقات النقدية الاستثمارية	(2,169)	(2,956)	26.6%
التغير في النقدية	(1,300)	(319)	307.5%
النقد وما في حكمه في نهاية العام	665	1,251	46.9%

* لا تشمل مخصصات الديون المشكوك في تحصيلها
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.

2015E	2014A	2013A	قائمة الدخل (مليون ريال)
13,920	13,995	18,103	إجمالي الإيرادات
6,635	7,096	6,896	تكلفة المبيعات
%47.7	%50.7	%38.1	نسبة تكلفة المبيعات / المبيعات
3,248	3,962	3,407	المصروفات العمومية والادارية ومصروفات البيع والتوزيع*
%23.3	%28.3	%18.8	نسبة المصروفات العمومية والادارية ومصروفات البيع والتوزيع للمبيعات *
1,303	690	335	المخصصات
2,734.5	2,246.2	7,464.6	الربح قبل مصروفات التمويل والإطفاء والاستهلاك والزكاة والضرائب
%19.6	%16.1	%41.2	هامش الربح قبل مصروفات التمويل والإطفاء والاستهلاك والزكاة والضرائب
3,608	3,533	2,760	الإطفاء والاستهلاك
874-	1,287-	4,705	الربح التشغيلي
278-	269-	191-	صافي مصروفات التمويل
83	21	257	أخرى
1,068-	1,535-	4,771	الربح قبل الزكاة والضريبة
107	41	79	الزكاة والضريبة
1,175-	1,576-	4,692	صافي الدخل
%8.4-	%11.3-	%25.9	العائد على المبيعات
2015E	2014A	2013A	قائمة المركز المالي (مليون ريال)
1,615	3,064	1,570	النقدية وما في حكمها
3,633	4,473	7,472	ذمم مدينة
736	818	915	المخزون
3,779	4,147	4,764	أخرى
9,763	12,502	14,720	إجمالي الأصول قصيرة الأجل
22,162	23,091	19,817	صافي الموجودات الثابتة
729	982	503	مشروعات تحت التنفيذ
9,652	10,045	10,443	موجودات غير ملموسة
24	24	6	أخرى
32,566	34,142	30,768	إجمالي الموجودات طويلة الأجل
42,329	46,644	45,488	إجمالي الموجودات
3,245	16,993	3,080	الدين قصر الأجل والمستحق من الدين طويل الأجل
6,988	7,806	5,043	ذمم دائنة
4,913	4,832	5,366	مصروفات مستحقة
125	159	209	أخرى
15,272	29,790	13,697	مطلوبات قصيرة الأجل
11,335	0	10,517	دين طويل الأجل
245	201	158	مطلوبات غير جارية
15,477	16,652	21,116	حقوق المساهمين
42,329	46,644	45,488	إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين
2015E	2014A	2013A	قائمة التدفقات النقدية (مليون ريال)
3,276	6,171	5,591	التدفقات النقدية التشغيلية
(2,693)	(6,019)	(5,802)	التدفقات النقدية التمويلية
(933)	241	479	التدفقات النقدية الاستثمارية
(349)	394	268	التغير في النقدية
1,615	1,964	1,570	النقد وما في حكمه في نهاية العام

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.

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

تابعونا على مواقع التواصل الاجتماعي:

[Twitter](#)

[LinkedIn](#)

[YouTube](#)

[Google+](#)

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 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 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.