

شركة الاتصالات السعودية

أعلنت شركة الاتصالات السعودية في 11 نوفمبر الجاري عن سياسة توزيع الأرباح لفترة الثلاث سنوات القادمة والتي ستعرض لاحقاً على الجمعية العامة لاعتمادها. وتقوم هذه السياسة على أساس الحفاظ على حد أدنى من التوزيعات للسهم الواحد على أساس ربع سنوي. حيث تلتزم الشركة بتوزيع ريال واحد للسهم عن كل ربع سنة لفترة الثلاث سنوات القادمة وسوف تنظر الشركة بدفع توزيعات إضافية على أساس ربع سنوي بحيث تخضع لموافقة مجلس الإدارة بعد تقييم وضع الشركة المالي والتوقعات المستقبلية والمتطلبات الرأسمالية. ومن المرجح أن تتفاوت التوزيعات الإضافية بين كل ربع سنة بناء على أداء الشركة.

ونوهت الشركة إلى أن سياسة التوزيعات تظل قابلة للتغيير بناءً على أي تغييرات جوهرية في استراتيجية أعمال الشركة، القوانين والأنظمة والتشريعات المنظمة للقطاع والتي تخضع لها الشركة، وأي التزامات أو تعهدات لجهات مصرفية أو تمويلية أو مقابلة متطلبات وكالات التصنيف الائتماني.

تعليقنا على الإعلان

إعلان الشركة عن سياستها في توزيع الأرباح أعطى اشارات نحو اتجاه مجلس الإدارة في دورته السادسة - التي بدأت في 28 أبريل 2015 وتنتهي في 28 أبريل 2018 - نحو تعزيز توزيع الأرباح على المساهمين ، يأتي ذلك في ظل التدفقات النقدية والمركز المالي القوي للشركة ومن جانب آخر يعطي اشارات غير مباشرة نحو عدم الدخول في استثمارات خارجية جوهرية في المرحلة الحالية. نعتقد بأن هذا الإعلان سيزيد من جاذبية السهم للمستثمرين الحريصين على انتظام التوزيعات النقدية في المستقبل .

زيادة المراكز

74.50

64.62

%15.3

التوصية

القيمة العادلة (ريال)

السعر كما في 15 نوفمبر 2015 (ريال)

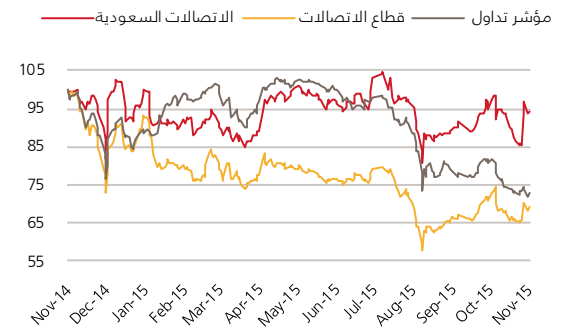
العائد المتوقع

بيانات الشركة

| | |
|---------|---------------------------------------|
| 7010.SE | رمز تداول |
| 76.50 | أعلى سعر لـ 52 أسبوع (ريال) |
| 52.75 | أدنى سعر لـ 52 أسبوع (ريال) |
| %2.5- | التغير من أول العام |
| 796 | متوسط حجم التداول لـ 3 أشهر (ألف سهم) |
| 129,240 | الرسملة السوقية (مليون ريال) |
| 34,464 | الرسملة السوقية (مليون دولار) |
| 2,000 | الأسهم المصدرة (مليون سهم) |

كبار المساهمين (أكثر من 5%)

| | |
|--------|-------------------------------------|
| %70.00 | صندوق الاستثمارات العامة |
| %7.00 | المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية |
| %6.77 | المؤسسة العامة للتقاعد |



| 2014A | 2013A | 2012A | نهاية العام المالي - ديسمبر |
|-------|-------|-------|---|
| 5.90 | 6.40 | 7.90 | قيمة المنشأة/الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والضرائب والזكاة |
| 2.45 | 2.59 | 2.87 | قيمه المنشأة/الايادات |
| 11.79 | 12.91 | 17.32 | مضاعف الربحية |
| 5.4% | 3.5% | 3.1% | العائد على التوزيع |
| 2.14 | 2.30 | 2.52 | مضاعف القيمة الدفترية |
| 2.82 | 2.83 | 2.89 | مضاعف الایادات |
| 1.89 | 1.64 | 1.28 | النسبة الجارية للأصول |

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

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

| التغير (%) | 9M 2015 | 9M 2014 | قائمة الدخل (مليون ريال) |
|---------------|-----------------|-----------------|---|
| 9.7% | 37,590.3 | 34,259.5 | الإيرادات |
| 13.8% | 15,258.2 | 13,403.8 | تكلفة المبيعات |
| 12.5% | 6,330.1 | 5,627.8 | المصروفات العمومية والادارية ومصروفات البيع والتوزيع |
| 28.7% | 1,091.2 | 847.6 | المخصصات |
| 3.7% | 14,910.9 | 14,380.4 | الربح قبل الفائدة والاستهلاك والإطفاء والضرائب والزكاة |
| -5.5% | 39.7% | 42.0% | هامش الربح قبل الفائدة والاستهلاك والإطفاء والضرائب والزكاة |
| 6.1% | 5,529.7 | 5,213.0 | الاستهلاك والإطفاء |
| 2.3% | 9,381.2 | 9,167.4 | الربح التشغيلي |
| 107.9% | 155.9 | 75.0 | صافي دخل الفائدة |
| 280.6% | (355.18) | (93.32) | دخل الاستثمار |
| -345.9% | (873.11) | 355.04 | أخرى |
| -12.6% | 8,308.9 | 9,504.1 | الربح قبل الزكاة والضريبة |
| -16.2% | 505.6 | 603.6 | الزكاة والضريبة |
| -12.3% | 7,803.3 | 8,900.4 | صافي الدخل |
| 25.3% | 419.2 | 334.4 | حقوق الأقلية |
| -13.8% | 7,384.1 | 8,566.0 | صافي الدخل القابل للتوزيع |
| -21.4% | 19.6% | 25.0% | العائد على المبيعات |

| التغير (%) | 9M 2015 | 9M 2014 | قائمة المركز المالي (مليون ريال) |
|--------------|-----------------|-----------------|---|
| -59.2% | 2,210.3 | 5,416.8 | النقدية وما في حكمها |
| 32.0% | 19,956.6 | 15,119.8 | استثمارات قصيرة الأجل |
| 22.9% | 11,757.0 | 9,567.1 | ذمم مدينة |
| 34.6% | 4,440.0 | 3,299.8 | أخرى |
| 14.9% | 38,363.8 | 33,403.4 | إجمالي الأصول قصيرة الأجل |
| 0.8% | 38,855.5 | 38,566.1 | صافي الموجودات الثابتة ومشروعات تحت التنفيذ |
| 7.6% | 4,867.7 | 4,522.1 | موجودات غير ملموسة |
| -10.9% | 14,172.2 | 15,912.0 | أخرى |
| -1.9% | 57,895.4 | 59,000.2 | إجمالي الموجودات طويلة الأجل |
| 4.2% | 96,259.2 | 92,403.6 | إجمالي الموجودات |
| 12.8% | 2,126.3 | 1,885.3 | الدين قصير الأجل والمستحق من الدين طويل الأجل |
| -3.9% | 2,453.5 | 2,553.7 | ذمم دائنة |
| 23.2% | 10,809.9 | 8,772.7 | مصروفات مستحقة |
| 41.0% | 7,227.0 | 5,127.1 | أخرى |
| 23.3% | 22,616.6 | 18,338.8 | مطلوبات قصيرة الأجل |
| -24.4% | 6,258.4 | 8,276.8 | دين طويل الأجل |
| 25.7% | 7,028.69 | 5,593.41 | مطلوبات غير جارية |
| 0.3% | 60,355.4 | 60,194.6 | حقوق المساهمين |
| 4.2% | 96,259.2 | 92,403.6 | إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين |

| التغير (%) | 9M 2015 | 9M 2014 | قائمة التدفقات النقدية (مليون ريال) |
|------------|------------|-----------|-------------------------------------|
| 6.4% | 15,323.7 | 14,400.3 | التدفقات النقدية التشغيلية |
| 138.3% | (7,146.1) | (2,999.0) | التدفقات النقدية التمويلية |
| 64.7% | (11,434.4) | (6,944.6) | التدفقات النقدية الاستثمارية |
| -173.1% | (3,256.9) | 4,456.7 | التغير في النقدية |
| -59.2% | 2,210.3 | 5,416.8 | 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.

| 2014A | 2013A | 2012A | قائمة الدخل (مليون ريال) |
|-----------------|-----------------|-----------------|---|
| 45,825.6 | 45,604.6 | 44,745.1 | الإيرادات |
| 17,670.0 | 18,191.4 | 19,483.4 | تكلفة المبيعات |
| 7,801.9 | 7,568.6 | 7,507.5 | المصروفات العمومية والادارية ومصروفات البيع والتوزيع |
| 1,293.2 | 1,374.1 | 1,480.9 | المخصصات |
| 19,060.5 | 18,470.5 | 16,273.3 | الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والضرائب والزكاة |
| %41.6 | %40.5 | %36.4 | هامش الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والضرائب والزكاة |
| 7,029.9 | 6,378.3 | 6,336.7 | الاستهلاك والإطفاء |
| 12,030.6 | 12,092.3 | 9,936.6 | الربح التشغيلي |
| 155.1 | 46.9 | (563.7) | صافي دخل الفائدة |
| (261.09) | (939.82) | (2,002.8) | دخل الاستثمار |
| 238.80 | (751.08) | 6.80 | أخرى |
| 12,163.4 | 10,448.3 | 7,376.9 | الربح قبل الزكاة والضريبة |
| 774.7 | 230.4 | 215.0 | الزكاة والضريبة |
| 11,388.7 | 10,217.9 | 7,161.9 | صافي الدخل |
| 429.2 | 320.8 | 114.0- | حقوق الأقلية |
| 10,959.5 | 9,897.1 | 7,276.0 | صافي الدخل القابل للتوزيع |
| %23.9 | %21.7 | 16.3% | العائد على المبيعات |

| 2014A | 2013A | 2012A | قائمة المركز المالي (مليون ريال) |
|-----------------|-----------------|-----------------|---|
| 5,467.1 | 960.1 | 1,614.4 | النقدية وما في حكمها |
| 14,347.3 | 16,828.9 | 8,670.4 | استثمارات قصيرة الأجل |
| 8,514.7 | 7,679.9 | 7,705.0 | ذمم مدينة |
| 786.8 | 1,089.0 | 1,003.6 | المخزون |
| 2,729.2 | 5,612.8 | 2,439.0 | أخرى |
| 31,845.1 | 32,170.7 | 21,432.4 | إجمالي الأصول قصيرة الأجل |
| 34,131.4 | 32,613.0 | 34,168.4 | صافي الموجودات الثابتة |
| 4,097.3 | 5,789.0 | 5,704.9 | مشروعات تحت التنفيذ |
| 4,523.1 | 4,607.8 | 5,053.8 | موجودات غير ملموسة |
| 16,272.6 | 12,189.3 | 16,145.5 | أخرى |
| 59,024.3 | 55,199.1 | 61,072.5 | إجمالي الموجودات طويلة الأجل |
| 90,869.4 | 87,369.8 | 82,505.0 | إجمالي الموجودات |
| 2,014.2 | 1,560.6 | 1,411.5 | الدين قصير الأجل والمستحق من الدين طويل الأجل |
| 2,070.2 | 1,039.6 | 4,283.6 | ذمم دائنة |
| 7,786.1 | 9,131.4 | 6,360.7 | مصروفات مستحقة |
| 4,948.3 | 7,928.7 | 4,731.4 | أخرى |
| 16,818.8 | 19,660.3 | 16,787.1 | مطلوبات قصيرة الأجل |
| 7,785.2 | 6,976.5 | 9,953.1 | دين طويل الأجل |
| 5,843.10 | 4,503.37 | 4,427.62 | مطلوبات غير جارية |
| 60,422.3 | 56,229.6 | 51,337.1 | حقوق المساهمين |
| 90,869.4 | 87,369.8 | 82,505.0 | إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين |

| 2014A | 2013A | 2012A | قائمة التدفقات النقدية (مليون ريال) |
|-----------|------------|-----------|-------------------------------------|
| 18,781.0 | 19,720.0 | 12,026.0 | التدفقات النقدية التشغيلية |
| (5,387.0) | (4,512.0) | (4,252.0) | التدفقات النقدية التمويلية |
| (8,887.0) | (15,662.0) | (9,243.0) | التدفقات النقدية الاستثمارية |
| 4,507.0 | (454.0) | (1,469.0) | التغير في النقدية |
| 5,467.1 | 960.1 | 1,614.4 | 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.

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 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 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 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.