

النتائج المالية الأولية للربع الثالث 2014

أعلنت شركة اتحاد اتصالات في الثالث من نوفمبر عن النتائج المالية الأولية للربع الثالث من العام الجاري والتي بلغت 472 مليون ريال مسجلة ترجعاً كبيراً بلغ 71.08% عن الربع المماثل من العام السابق ، وبسبب تغييرات محاسبية غير اعتيادية جاءت النتائج متفاوتة تماماً عن توقعات المحللين ، كما تم تعديل أرباح العام 2013 والنصف الأول من العام الجاري 2014 بسبب هذه التغييرات ، هذا التراجع الكبير في أرباح الربع الثالث صاحبه تراجع بنسبة أقل في أرباح التسعة أشهر الأولى من العام الحالي حيث انخفضت الأرباح 41.19% لتصل إلى 2,496 مليون ريال.

الأسباب الجوهرية وراء تراجع الأرباح الصافية في الربع الثالث هي وجود إيرادات غير متكررة من النواقل ومبيعات المشغلين في فترة المقارنة للعام الماضي فضلاً عن تفاقم المخصصات وزيادة الاستهلاك، أما التراجع خلال التسعة أشهر، بالإضافة إلى العوامل السابقة فقد ارتفعت مصروفات البيع والمصروفات العمومية، وبلغت الزيادة في المخصصات وحدها 471 مليون ريال بما في ذلك مخصصات الذمم المدينة والمخزون والشهرة.

بالمقارنة بالربع الثاني من العام الحالي، ارتفعت الأرباح 14.56% بعد إلغاء مبلغ 338.7 مليون ريال من صافي أرباح الربع السابق، ويعكس هذا المبلغ التأثير المالي الناتج عن إلغاء اتفاقية حق الاستخدام مع شركة اتحاد عذيب .

تم إدخال بعض التغييرات على القوائم المالية لعام 2013 والنصف الأول من عام 2014 للأسباب التالية:

(1) وجود خطأ في توقيت الاعتراف بالإيراد الناتج عن أحد برامج الشركة الترويجية (برنامج الولاء للعملاء)، حيث تم الاعتراف بالإيراد قبل استحقاقه، ولزم لذلك تعديل القوائم المالية الموحدة لعام 2013 والقوائم المالية المرحلية الموحدة لفترات المقارنة في عام 2013 و 31 مارس 2014 و 30 يونيو 2014 على التوالي، ولن يوجد أثر مالي لهذا التعديل على الأرباح المبقة في نهاية العام الحالي.

(2) الخطأ الثاني هو تسجيل إيرادات قبل استحقاقها من عقد موقع خلال الربع الثاني من 2014 مع أحد الموزعين المعتمدين لتأجير شبكة الألياف الضوئية ، فخلال الربع الثاني من العام الجاري تم تسجيل إيرادات وأرباح من العقد بمبلغ 1,232 مليون ريال و 1,227 مليون ريال على التوالي على الرغم من عدم جاهزية منافذ الاتصال لشبكة الألياف بشكل كامل ، وبموجب التعديل الذي تم لتصحيح الخطأ فقد تم تعديل الإيرادات والأرباح للفترة المنتهية في 30 يونيو 2014 ليتم الاعتراف فقط بالإيراد الناتج عن المنافذ الجاهزة وفقاً لما تنص عليه القواعد المحاسبية التي تلزم تسجيل إيرادات عن الخدمة المكتملة المقدمة للعميل لتسجيل الإيراد الناتج، وبلغ إيراد العقد بعد التعديل في الربع الثاني من عام 2014 نحو 72 مليون ريال ثم ارتفع إلى 103 مليون ريال في الربع الثالث من العام 2014، ومن المقرر أن تسجل الشركة الإيرادات والأرباح المتعلقة بالعقد المذكور في الفترات اللاحقة طبقاً لمستوى الجاهزية.

فيما يلي الأثر المالي للتعديلات المحاسبية:

(أ) خفض أرباح عام 2013 من 6,677 مليون ريال إلى 5,937 مليون ريال بما يعكس أثر تغيير المعاملة المحاسبية لإيراد البرنامج الترويجي، ولزم ذلك تغيير الأرصدة ذات العلاقة.

(ب) زيادة أرباح الربع الأول من عام 2014 من 1,400 مليون ريال إلى 1,612 مليون ريال نتيجة تغيير توقيت إيراد البرنامج الترويجي مع تغيير الأرصدة المتعلقة في المركز المالي

(ت) خفض أرباح الربع الثاني من عام 2014 من 1,312 مليون ريال إلى 412 مليون ريال مع تغيير الأرصدة ذات العلاقة وذلك لتصحيح الخطأين المذكورين.

زيادة المراكز

85.00

72.00

20.8%

التوصية

القيمة العادلة (ريال)

السعر كما في 4 نوفمبر 2014 (ريال)

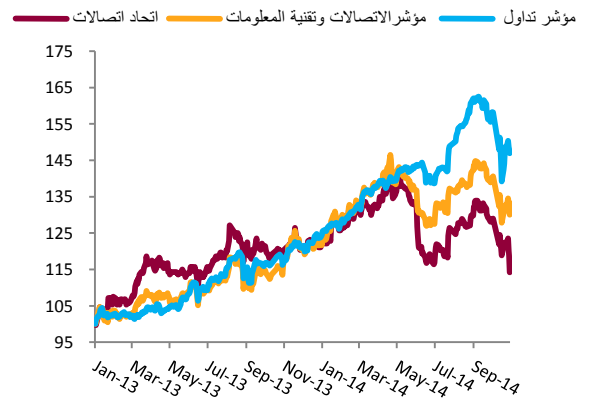
العائد المتوقع

بيانات الشركة

رمز تداول	7020.SE
أعلى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)	98.50
أدنى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)	72.00
التغير من أول العام	-16.3%
173 متوسط حجم التداول لـ 3 أشهر (ألف سهم)	1,740
الرسملة السوقية (مليون ريال)	55,440
الرسملة السوقية (مليون دولار)	14,784
الأسهم المصدرة (مليون سهم)	770.0
الأسهم الحرة	57.8%

المؤشرات المالية	2011	2012	2013	آخر 12 شهر*
الإيرادات (مليون ريال)	20,052	23,585	25,191	24,207
صافي الدخل (مليون ريال)	5,083	6,018	6,677	4,929
ربحية السهم (ريال)	6.60	7.82	8.67	6.40
مضاعف الربحية	13.17	11.13	10.03	11.25
مضاعف القيمة الدفترية	3.64	3.20	2.79	2.43
عائد التوزيعات	3.4%	4.5%	5.5%	6.9%
نمو صافي الدخل	20.7%	18.4%	10.9%	-19.5%

*منتهية بالربع الثالث 2014



المصادر: أبحاث البلاد المالية ، تداول.

للمزيد من المعلومات يرجى الاتصال على:

تركي فدق

مدير الأبحاث والمشورة

tfadaak@albilad-capital.com

الإدارة العامة:

هاتف: +966 11203 9892

فاكس: +966 11479 8453

صندوق البريد 140

الرياض 11411

موقعنا على الشبكة:

www.albilad-capital.com/research

بالرجوع إلى نتائج التسعة أشهر الأولى من عام 2014 وبعد أخذ التعديلات المذكورة في الاعتبار، انخفضت الإيرادات بنسبة 7% لتصل إلى 13,032 مليون ريال، مقابل 14,016 مليون ريال للفترة المماثلة من العام السابق، وصاحب ذلك انكماش في إجمالي الربح بنسبة 7% ليصل إلى 7,998 مليون ريال، في حين انخفض الربح قبل خصم الاستهلاك والإطفاء ومصاريف التمويل والزكاة بنسبة 21% ليصل إلى 4,953 مليون ريال مقابل 6,261 مليون ريال خلال نفس الفترة من العام الماضي (بعد التعديل).

بلغت إيرادات الربع الثالث 4,159 مليون ريال وذلك بانخفاض قدره 15%، وتراجع إجمالي الربح للربع الثالث بنسبة 25% ليصل إلى 2,485 مليون ريال، في حين انخفض الربح قبل خصم الاستهلاك والإطفاء وتكاليف التمويل والزكاة بنسبة 45% ليصل إلى 1,305 مليون ريال مقابل 2,359 مليون ريال في الربع الثالث من العام الماضي (بعد التعديل).

بالنظر إلى هوامش الربحية، انخفض أيضاً هامش إجمالي الربح وهامش الربح التشغيلي خلال التسعة أشهر الأولى من العام ليصلا إلى 61.37% و 19.68% على التوالي بالمقارنة بـ 61.48% و 30.71% لنفس الفترة من العام السابق، في حين تراجع الهامشان خلال الربع الثالث إلى 59.75% و 11.28% على التوالي بالمقارنة بـ 67.42% و 34.3%، كما انخفض كل من هامش صافي الربح قبل الاستهلاك والإطفاء والفوائد والزكاة والضرائب وهامش صافي الربح خلال الربع الثالث إلى 31.38% و 11.35% مقارنة بـ 48.31% و 33.42% خلال الربع المماثل من العام السابق.

تعليقنا على النتائج

بالرغم من مخالفة الشركة لمعيار الإيرادات الصادر عن الهيئة السعودية للمحاسبين القانونيين (SOCPA) سابقاً، إلا أن التعديلات التي تم إجراؤها على القوائم المالية الموحدة لعام 2013 والقوائم المالية المرحلية الموحدة لفترات المقارنة في عام 2013 و 31 مارس 2014 و 30 يونيو 2014 قد عالجت الاعتراف بالإيرادات بحسب المعيار المحاسبي المشار إليه، لذا فإن هذه التغييرات التي تمت على القوائم المالية هي تغييرات دفترية متعلقة بتوقيت الاعتراف بالإيرادات، وبناء عليه فإننا نعتقد بأنه ليس لها تأثير على الإيرادات الواردة إلى الشركة خلال عمري برنامج التحفيز والعقد الرأسمالي، كما أن الفترات المقبلة ستشهد زيادة في معدلات الإيرادات بمقدار النقص الذي تم في الفترة الماضية.

من جانب آخر فإن قطاع الاتصالات قد وصل إلى مرحلة من النضج مع تغير عوامل المنافسة التي أصبحت تتجه بشكل أكبر إلى خدمات النطاق العريض، وتوافق ذلك مع تراجع محفزات النمو للخدمات الصوتية مع احتمال مراجعة أسعار المكالمات حسب ما أعلنت هيئة الاتصالات وتقنية المعلومات، لذا فإننا نقدر القيمة العادلة للسهم بـ 85 ريال مع توصية بزيادة المراكز.

التغيير	9M 2014	9M 2013	قائمة المركز المالي (مليون ريال)	التغيير	2013	2012	2011	2010	قائمة المركز المالي (مليون ريال)
12.2%	14,926	13,306	الموجودات المتداولة	51.8%	15,334	10,100	9,893	9,415	الموجودات المتداولة
16.4%	22,911	19,677	الموجودات الثابتة	20.2%	20,733	17,255	16,412	12,457	الموجودات الثابتة
16.1%	12,267	10,563	الموجودات الأخرى	-4.5%	10,448	10,942	11,195	11,558	الموجودات الأخرى
15.1%	50,104	43,546	إجمالي الموجودات	21.5%	46,515	38,296	37,501	33,430	إجمالي الموجودات
14.6%	12,820	11,182	المطلوبات المتداولة	27.4%	12,424	9,748	18,047	12,256	المطلوبات المتداولة
46.2%	14,267	9,759	قروض طويلة الأجل	32.8%	9,970	7,506	977	5,529	قروض طويلة الأجل
22.3%	183	150	المطلوبات الأخرى	15.0%	158	137	89	66	المطلوبات الأخرى
1.7%	22,834	22,455	حقوق المساهمين	14.6%	23,963	20,906	18,388	15,580	حقوق المساهمين
15.1%	50,104	43,546	إجمالي المطلوبات و حقوق المساهمين	21.5%	46,515	38,296	37,501	33,430	إجمالي المطلوبات و حقوق المساهمين

التغيير	9M 2014	9M 2013	قائمة الدخل (مليون ريال)	التغيير	2013	2012	2011	2010	قائمة الدخل (مليون ريال)
-7.0%	13,032	14,016	المبيعات	6.8%	25,191	23,585	20,052	16,013	المبيعات
-6.7%	5,034	5,398	تكاليف المبيعات	5.5%	12,243	11,608	9,726	7,230	تكاليف المبيعات
-7.2%	7,998	8,617	إجمالي الدخل	8.1%	12,948	11,977	10,326	8,783	إجمالي الدخل
29.2%	3,045	2,357	المصاريف الإدارية والتسويقية	9.1%	3,758	3,443	2,872	2,619	المصاريف الإدارية والتسويقية
22.0%	2,388	1,957	الاستهلاكات والإطفاء	4.3%	2,502	2,399	2,149	1,810	الاستهلاكات والإطفاء
21.3%	180	149	تكاليف تمويل بالصافي	12.7%	191	169	213	146	تكاليف تمويل بالصافي
21.8%	(233)	(191)	المصاريف (الإيرادات) الأخرى	111.4%	(257)	(122)	(46)	(70)	المصاريف (الإيرادات) الأخرى
26.0%	5,381	4,271	إجمالي المصاريف / (الإيرادات) الأخرى	5.2%	6,193	5,889	5,188	4,505	إجمالي المصاريف / (الإيرادات) الأخرى
-39.8%	2,617	4,346	صافي الدخل قبل الزكاة	11.0%	6,755	6,088	5,138	4,279	صافي الدخل قبل الزكاة
18.9%	121	102	الزكاة	12.3%	78	70	54	67	الزكاة
-41.2%	2,496	4,244	صافي الدخل	10.9%	6,677	6,018	5,083	4,211	صافي الدخل

التغيير	9M 2014	9M 2013	قائمة التدفقات النقدية (مليون ريال)	التغيير	2013	2012	2011	2010	قائمة التدفقات النقدية (مليون ريال)
-39.8%	2,617	4,346	صافي الدخل قبل الزكاة	11.0%	6,755	6,088	5,138	4,279	صافي الدخل قبل الزكاة
22.0%	2,388	1,957	الاستهلاكات والإطفاء	4.3%	2,502	2,399	2,149	1,810	الاستهلاكات والإطفاء
-	73	(23)	المخزون	-23.2%	(193)	(252)	(173)	(164)	المخزون
-61.6%	(781)	(2,032)	الحسابات المدينة	-	(3,379)	265	(763)	(398)	الحسابات المدينة
-	772	(240)	الحسابات الدائنة	373.2%	(613)	(130)	(300)	(155)	الحسابات الدائنة
1120.8%	(218)	(18)	التغييرات الأخرى في نشاط العمليات	-	463	(2,198)	623	(16)	التغييرات الأخرى في نشاط العمليات
69.8%	(5,488)	(3,233)	مشتريات الموجودات الثابتة	1.0%	(3,889)	(3,850)	(3,700)	(3,174)	مشتريات الموجودات الثابتة
3504.0%	(1,173)	(33)	التغييرات الأخرى في نشاط الاستثمار	-72.5%	(62)	(226)	292	61	التغييرات الأخرى في نشاط الاستثمار
105.8%	4,586	2,228	الزيادة في الديون	114.5%	2,493	1,162	(962)	(641)	الزيادة في الديون
7.1%	(2,888)	(2,695)	توزيع أرباح نقدية	3.4%	(3,619)	(3,500)	(2,275)	(875)	توزيع أرباح نقدية
11.3%	(168)	(151)	النقد في بداية الفترة	-22.9%	1,302	1,690	1,661	933	النقد في بداية الفترة
20.6%	1,570	1,302	النقد في نهاية الفترة	20.6%	1,570	1,302	1,690	1,661	النقد في نهاية الفترة

المصدر: القوائم المالية لاتحاد اتصالات

تعريفات

هي مؤشر لربح الشركة بالريال لكل سهم من أسهمها المصدرة. يحتسب من خلال قسمة صافي دخل الشركة على عدد أسهمها المصدرة.

الإيرادات

هي عائدات الشركة من أموال أو مستحقات ناتجة عن نشاطها.

الربح التشغيلي

هو صافي إيرادات الشركة بعد خصم التكاليف المباشرة لمبيعاتها ولا يشمل التكاليف الغير مباشرة كالإهلاك والفائدة والضرائب والتكاليف الغير تشغيلية.

مضاعف الربحية (السعر للعائد)

هو ما يمثل سعر سهم الشركة مقابل ربحية السهم الواحد فيها. يستخدم في المقارنة بين أسعار أسهم الشركات من نفس النشاط فكلما كان الرقم أعلى من المتوسط للقطاع أعطى دلالة على إما المبالغة في سعر السهم أو توقع أرباح أكثر في المستقبل والعكس. يحتسب من خلال قسمة سعر السهم على ربحية السهم بالريال.

القيمة الدفترية (للسهم)

القيمة الدفترية للشركة تمثل قيمة الشركة في حال تصفيتها وخروجها من السوق. تحتسب عن طريق قسمة حقوق المساهمين على عدد الأسهم المصدرة للشركة يعطي القيمة الدفترية للسهم الواحد وهي قيمة السهم في حال تصفية الشركة.

مضاعف القيمة الدفترية (للسهم)

هو ما يمثل سعر السوق للسهم إلى قيمته الدفترية. يستخدم بالمقارنة بين الشركات من نفس النشاط ومقارنتها بمتوسط القطاع. فإذا زاد الرقم عن المتوسط فهذا يعني أن سعر الشركة يتداول بأعلى من قيمته الدفترية ويعطي دلالتين إما أن سعر السهم مبالغ فيه أو أن الشركة في حالة نمو والعكس. يحتسب الرقم عن طريق قسمة سعر السوق للسهم على قيمته الدفترية.

العائد على حقوق المساهمين

هي نسبة مئوية تمثل مدى كفاءة الشركة في تحقيق أرباحها من قيمة استثمار المساهمين فيها. تحتسب عن طريق قسمة صافي دخل الشركة على حقوق المساهمين. كلما زادت النسبة أعطت دلالة على كفاءة أعلى والعكس.

صافي الدين

إجمالي الديون طويلة الأجل بعد خصم النقد.

قيمة المنشأة

هي رسملة الشركة مضافاً إليها صافي الدين

الأفق الزمني

نوصي باعتماد أفق زمني يتراوح ما بين 9 إلى 12 شهرًا بمعنى أن السعر الحالي يوصل إلى السعر المستهدف خلال هذه الفترة.

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 بدرجات الأسهم المغطاة ضمن نطاقات توصية التالى بناءً على سعر الإغلاق، والقيمة العادلة التي تحددها، وإمكانية الصعود/الهبوط.

زيادة المراكز: السعر المستهدف يزيد على السعر الحالي بأكثر من 10%، نتوقع أن يصل سعر السهم للمستوى المستهدف خلال فترة زمنية 9-12 شهر.

حياد : السعر المستهدف يزيد أو يقل عن السعر الحالي بأقل من 10%، نتوقع أن يصل سعر السهم للمستوى المستهدف خلال فترة زمنية 9-12 شهر.

تخفيض المراكز: السعر المستهدف يقل عن السعر الحالي بأكثر من 10% ، نتوقع أن يصل سعر السهم للمستوى المستهدف خلال فترة زمنية 9-12 شهر .

تحت المراجعة: لم يتم تحديد سعر مستهدف لانتظار مزيد من التحليل أو البيانات أو قوائم مالية تفصيلية أو وجود تغيير جوهري في أداء الشركة أو تغيير ظروف السوق أو أية أسباب أخرى خاصة بأبحاث البلاد المالية.

البلاد المالية

خدمة العملاء

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

إدارة الأبحاث والمشورة

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

إدارة الوساطة

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

المصرفية الاستثمارية

البريد الإلكتروني: mmandil@albilad-capital.com
هاتف: +966 - 11 - 203 - 9859

إدارة الأصول

البريد الإلكتروني: falqutub@albilad-capital.com
هاتف: +966 - 11 - 203 - 9870

إخلاء المسؤولية

بذلت شركة البلاد الاستثمارية أقصى جهد للتأكد من أن محتوى المعلومات المذكورة في هذا التقرير صحيحة ودقيقة ومع ذلك فإن شركة البلاد للاستثمار و مديريها و موظفيها لا يقدمون أي ضمانات أو تعهدات صراحة أو ضمناً بشأن محتويات التقرير و لا 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 للاستثمار .

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 إن 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 للاستثمار بجميع الحقوق المرتبطة بهذا التقرير