

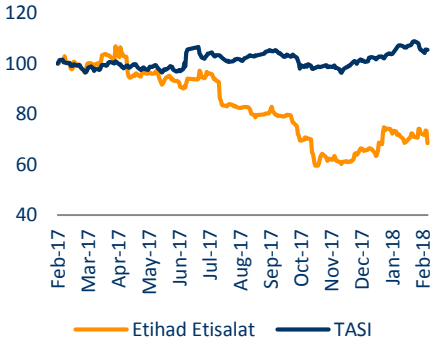


14 فبراير 2018

| تخفيض المركز | التوصية |
|------------------------------|-------------------------|
| تخفيض المركز | التوصية السابقة |
| 14.9 | سعر السهم الحالي (ريال) |
| 12.4 | السعر المستهدف (ريال) |
| (16.9%) | نسبة الارتفاع / الهبوط |
| في يوم 14 فبراير من عام 2018 | |

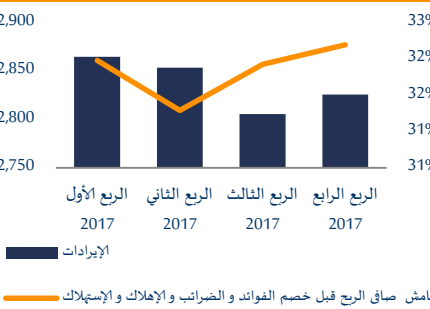
| البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ) | |
|---|-------------------------------------|
| 11.4 | رأس المال السوقى (مليار ريال) |
| 23.6 | أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال) |
| 12.9 | أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال) |
| 770.0 | إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليار) |
| 56.1% | نسبة التداول الحر للأسهم |

سهم شركة موبايي مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



| أداء السهم (%) | مطلق | نسبي |
|-------------------------------------|---------|---------|
| شهر واحد | (6.5%) | (6.2%) |
| 6 شهور | (17.1%) | (21.2%) |
| 12 شهر | (31.6%) | (37.1%) |
| الملك الرئيسيين | | |
| شركة الإمارات للاتصالات | 28.0% | |
| المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية | 11.9% | |
| شركة إم.دي.أو للإدارة | 0.03% | |

| المبيعات الربع السنوية (مليون ريال) مقابل هامش صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك | التغير السنوي (%) |
|--|-------------------|
| 2,900 | 33% |
| 2,850 | 32% |
| 2,800 | 31% |
| 2,750 | 31% |



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرغ، إدارة الأبحاث، شركة فالكم: البيانات في يوم 14 فبراير، 2018

تغطية لنتائج أعمال الربع الرابع من عام 2017

التغيرات الاقتصادية والتنظيمية تسبب خسائر الربع الرابع لشركة موبايي

سجلت شركة "إتحاد إتصالات - موبايي" انخفاضاً بنسبة 158.8 في المائة على أساس سنوي في أرباح الربع الرابع من عام 2017، مسجلةً خسارة قدرها 181.7 مليون ريال، مقارنة مع خسارة قدرها 70.2 مليون ريال في الربع الرابع من عام 2016. وجاءت النتائج المالية متمشية تقريباً مع تقديرات السوق: خسارة قدرها 166.6 مليون ريال: (زيادة بنسبة 9.0 في المائة مقابل توقعات السوق، وانخفاض بنسبة 4.1 في المائة مقارنة بالربع الثالث من عام 2017). و تعزى الزيادة في الخسائر بشكل أساسي إلى انخفاض مستوى الإيرادات والتي تأثرت بضعف الوضع الإقتصادي العام والتغيرات التنظيمية في قطاع الإتصالات، وعلاوة على ذلك، أدت حدة المنافسة، وانخفاض قاعدة العملاء، وانخفاض معدلات الربط البيئي، وانخفاض أسعار البيانات إلى تراجع الإيرادات. وقد أدى السماح باستخدام معظم تطبيقات الإتصالات عبر بروتوكول الإنترنت وفقاً للمتطلبات التنظيمية إلى تفاقم الوضع.

- شهدت الإيرادات في الربع الرابع من عام 2017 ضعفاً في النتائج، إذ انخفضت بنسبة 2.8 في المائة لتصل إلى 2,826.0 مليون ريال مقارنة بالربع الرابع من عام 2016 البالغ 2,908.0 مليون ريال. بينما ارتفعت الإيرادات بشكل هامشي بنسبة 1 في المائة مقارنة بالربع الثالث من عام 2017 البالغ 2,806.0 مليون ريال. وعلى الرغم من الأداء الضعيف، شهدت الإيرادات في الربع الرابع من عام 2017 تحسناً للمرة الأولى منذ الربع الرابع من عام 2015.
- بلغ مجمل الربح 1,560.0 مليون ريال في الربع الرابع من عام 2017، مقابل 1,671.0 مليون ريال في الربع الرابع من عام 2016، و 1,672.0 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2017. بلغ هامش مجمل الربح 55.2 في المائة في الربع الرابع من عام 2017، مقابل 57.5 في المائة في الربع الثالث من العام السابق ونسبة 59.6 في المائة في الربع الثالث من عام 2017. بينما يعزى هذا الانخفاض بشكل أساسي إلى انخفاض مستوى الإيرادات وزيادة تكاليف البيع.

- بلغت الخسائر التشغيلية 6.8 مليون ريال في الربع الرابع من عام 2017 مقارنة بالأرباح التشغيلية التي بلغت 108.3 مليون ريال في الربع الرابع من عام 2016، كما بلغت الخسائر التشغيلية 3.7 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2017 (ارتفاع بنسبة 83.8 في المائة).
- بلغت الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب والإستهلاك والإهلاك 911.0 مليون ريال في الربع الأخير من عام 2017، مقارنة مع 977 مليون ريال في الربع الأخير من عام 2016، و 903 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2016. كما انخفض هامش الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإستهلاك والإهلاك بشكل طفيف ليصل إلى 32.2 في المائة في الربع الرابع من عام 2017، و 34.6 في المائة في الربع الرابع من عام 2016. وكان ذلك على قدم المساواة مع هامش 32.0 في المائة المسجل في الربع الثالث من عام 2017. وبالمقارنة مع الانخفاض الكبير في الإيرادات، سجل الانخفاض في هامش الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإستهلاك والإهلاك تراجعاً أقل، الأمر الذي يشير إلى الكفاءة التشغيلية.
- تراجعت خسائر موبايي الصافية بنسبة 158.8 في المائة لتبلغ 181.7 مليون ريال في الربع الأخير من عام 2017، مقابل 70.2 مليون ريال في الربع الأخير من عام 2016. كما ارتفعت الخسارة بنسبة 4.1 في المائة من 174.5 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2017.
- تسبب انخفاض الديون في انخفاض الرسوم المالية لتصل إلى 162.6 مليون ريال في الربع الأخير من عام 2017، مقابل 164.0 مليون ريال في الربع الأخير من عام 2016، وبالمقارنة مع 159.0 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2017.
- ارتفعت إجمالي الخسائر الشاملة للربح المالي بنسبة 152.4 في المائة لتصل إلى 181.0 مليون ريال من خسارة قدرها 71.7 مليون ريال في الربع الأخير من عام 2016. بينما ارتفعت بنسبة 4.0 في المائة عن خسائر الربع الثالث من عام 2017 البالغة 174.0 مليون ريال.
- خلال الربع الرابع، إستحوذت شركة "موبايي" على طيف إضافي في نطاق التردد 800 و 1800 ميغاهرتز. وقد فازت الشركة بقدرة 2 × 10 ميغاهرتز من الطيف في نطاق 800 ميغاهرتز مقابل مبلغ إجمالي قدره 100 مليون ريال سعودي مستحق الدفع على 14 قسطاً سنوياً متساوياً ابتداءً من 1 يناير عام 2019، بالإضافة إلى رسوم إستخدام سنوية تبلغ 54 مليون ريال. وسيكون هذا الطيف متاحاً للإستخدام في النصف الثاني من عام 2018. كما فازت الشركة بقدرة 5 × 2 ميغاهرتز إضافية من الطيف في النطاق 1800 ميغاهرتز مقابل مبلغ إجمالي قدره 30 مليون ريال مستحق الدفع على 14 قسطاً سنوي متساوي من 1 يناير 2019، بالإضافة إلى رسوم إستخدام سنوية قدرها 19.2 مليون ريال. وسيكون هذا الطيف متاحاً للإستخدام إعتباراً من 1 مارس عام 2019.

التقييم: قمنا بتقييم شركة "موبايي" في تغطيتنا البحثية الأولية وفيها أوصينا بتخفيض المراكز لقيمة عادلة 12.4 ريال للسهم. نبقى على توصيتنا الإستثمارية بتخفيض المراكز.

| التغير | الربع الرابع 2016 | الربع الرابع 2017 | التغير السنوي (%) | عام 2016 | عام 2017 |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|----------|----------|
| الإيرادات (مليون ريال) | 2,826.0 | 2,908.0 | (2.8%) | 12,569.0 | 11,351.0 |
| مجمل الربح (مليون ريال) | 1,560.0 | 1,671.0 | (6.6%) | 7,425.0 | 6,530.0 |
| هامش صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك (مليون ريال) | 911.0 | 977.0 | (6.8%) | 4,009.4 | 3,616.3 |
| صافي الربح (مليون ريال) | (181.7) | (70.2) | 158.8% | (213.6) | (708.9) |
| نصيب السهم من الأرباح (ريال) | (0.24) | (0.09) | 158.8% | (0.28) | (0.92) |
| هامش مجمل الربح (%) | 55.2% | 57.5% | (3.9%) | 59.1% | 57.5% |
| هامش صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك (%) | 32.2% | 34.6% | (6.9%) | 31.9% | 31.9% |
| هامش صافي الربح (%) | (6.4%) | (2.4%) | 166.3% | (1.7%) | (6.2%) |

مصدر المعلومات: القوائم المالية للشركة، إدارة الأبحاث، شركة فالكم



شرح منهجية التصنيف لدى فالكوم للخدمات المالية

تعتمد شركة "فالكوم للخدمات المالية" على منهجية للتقييم المالي يختص بها، كما تستند توصياتها الإستثمارية إلى البيانات الكمية والنوعية التي يجمعها المحللون الماليين. وعلاوةً على ذلك، يضع نظام التقييم المتبع الأسهم التي يغطيها بحثياً تحت أحد مجالات التوصية التالية بناءً على سعر إقبال السوق، وكذلك القيمة العادلة المفترضة وإمكانية الصعود أو الإنخفاض.

زيادة المراكز: القيمة العادلة تزيد على السعر الحالي بأكثر من 10%.

محايد: القيمة العادلة إما أكثر أو أقل من سعر السهم الحالي بنسبة 10%.

تخفيض المراكز: القيمة العادلة أقل من سعر السهم الحالي بنسبة 10%.

تحت المراجعة: لم يتم تحديد سعر مستهدف لسبب أو أكثر من الأسباب التالية: (1) إنتظار المزيد من المعلومات، (2) إنتظار البيانات المالية التفصيلية، (3) إنتظار تحديث المزيد من البيانات، (4) تغيير في أداء الشركة، (5) تغيير في ظروف السوق أو (6) أي سبب آخر من شركة فالكوم للخدمات المالية، قسم ادارة البحوث.

فالكوم للخدمات المالية

مراسلتنا على العنوان التالي:
صندوق بريد 884
الرياض 11421
المملكة العربية السعودية

الفاكس أو مراسلتنا على الرقم أدناه
فاكس: +966 11 2032546
الإيميل: addingvalue@falcom.com.sa

اتصل بنا على أرقام الهاتف أدناه
خدمة العملاء: 8004298888
لخدمات الأسهم: 920004711

إخلاء مسؤولية وتحذير من المخاطر:

لقد تم جمع المعلومات الواردة في هذا التقرير من مصادر عامة مختلفة يُعتقد بأنه موثوق بها، وعلى الرغم من أن فالكوم اتخذت كل العناية المعقولة لضمان أن الوقائع الواردة في هذا التقرير دقيقة وأن التوقعات والآراء والتنبؤات الواردة في هذا التقرير هي عادلة ومعقولة إلا أن فالكوم لا تضمن دقة البيانات أو الأسعار أو المعلومات المقدمة، ولا تعهد بأن المعلومات أو الأسعار الواردة في هذا التقرير هي صحيحة أو خالية من أي خطأ، كما أن هذا التقرير ليس المقصود منه أن يُفسر على أنه عرض للبيع أو تقديم عرض لشراء أية أوراق مالية وبناءً عليه فإنه يجب عدم الاعتماد على دقة و/أو عدالة و/أو اكتمال المعلومات أو الأسعار التي يحتوي عليها هذا التقرير، كما أن فالكوم تُخلي مسؤوليتها ولا تقبل أي التزام عن أي خسارة ناجمة عن أي استخدام لهذا التقرير أو أي من محتوياته، ولن تكون فالكوم مسؤولة في أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير، والآراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار الواردة في هذا التقرير تمثل الآراء الحالية لشركة فالكوم كما في تاريخ هذا التقرير فقط وبالتالي فهي عرضة للتغيير دون إشعار، ولا تُقدم فالكوم أي ضمان بأن الأسعار أو النتائج أو الأحداث المستقبلية سوف تكون متوافقة مع أية آراء أو تنبؤات أو توقعات أسعار واردة في هذا التقرير، وما ورد في التقرير من أسعار متوقعة يُمثل نتيجة مُحتملة فقط ويمكن أن لا تتحقق نهائياً، كما أن هذه الآراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار تخضع لبعض المخاطر وعدم التأكيد والافتراضات التي لم يتم التحقق منها والنتائج أو الأحداث الفعلية في المستقبل قد تختلف بشكل كلي. وإضافة إلى ما سبق فإن أي قيمة أو سعر مذكور أو أي دخل من أي من الإستثمارات المشار إليها في هذا التقرير قد تتقلب و/أو تتأثر بالتغيرات دون أي إشعار سابق والأداء السابق ليس بالضرورة مؤشراً للأداء المستقبلي. وبناءً على كل ما سبق بيانه فإن المستثمرين قد يحصلون على نتائج أقل من المبلغ المستثمر في الأصل. إن هذا التقرير يقدم معلومات ذات طابع عام فقط ولا يأخذ في الحسبان ظروف وأهداف ومستوى المخاطرة لأي مستثمر معين، ولذلك فإن هذا التقرير لا يستهدف تقديم مشورة في مجال الإستثمار ولا يأخذ بعين الإعتبار الوضع المالي الخاص و/أو الأهداف الإستثمارية الخاصة و/أو الإحتياجات الخاصة لمن يحصل على هذا التقرير، ولذلك ينبغي على المستثمر قبل اتخاذ أي قرار بخصوص الإستثمار أن يحصل على المشورة المستقلة من ذوي الخبرة في المجالات المالية والاستثمارية و/أو أي مستشارين آخرين حسب الضرورة نظراً لأن الإستثمار في هذا النوع من الأوراق المالية قد لا يكون ملائماً لجميع الأشخاص. لا يحق نسخ أو توزيع هذا التقرير البحثي، كلياً أو جزئياً، وجميع المعلومات والآراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار الواردة فيه محمية بموجب أنظمة وقوانين حقوق الملكية الفكرية وحقوق الطبع والنشر في المملكة العربية السعودية.

جميع الحقوق محفوظة.

حصلت شركة فالكوم على ترخيص من هيئة سوق المال السعودي رقم (37-06020) بتاريخ 2006/05/27 وبدأت بتقديم خدماتها للمستثمرين في السوق المالية السعودية بتاريخ 2007/02/19 برقم 1010226584 الصادر بتاريخ 1427/12/04 هجري.