



## شركة الاتصالات الفلسطينية

إعداد قسم الأبحاث و التطوير

[Research@sahem-inv.com](mailto:Research@sahem-inv.com)

[www.sahem-inv.com](http://www.sahem-inv.com)

2010/04/06

## المؤشرات المالية لشركة الاتصالات الفلسطينية

القيمة الدفترية	القيمة السوقية	مكرر الربحية	ادنى سعر 52 أسبوع	أعلى سعر 52 أسبوع	سعر الإغلاق	الرمز
2.67	679,185,000	9.66	5.00	6.55	5.16	PALTEL

2009	2008	النسب المالية	
<b>نسب الربحية</b>			
22.32%	29.82%	هامش الربح	Profit Margin
33.12%	32.92%	هامش ربح التشغيل	Operating Margin
13.24%	21.31%	العائد على الاستثمار	ROI
20.03%	26.80%	العائد على حقوق المساهمين	ROE
19.64%	21.31%	العائد على الموجودات	ROA
55.84%	50.85%	القوة الأيرادية	Power Earning
75.94%	78.65%	هامش مجمل الربح	Margin Gross
<b>نسب السوق</b>			
0.534	0.677	عائد السهم (EPS)	
0.35	0.4	توزيعات السهم (Dividend)	
34.46%	40.92%	نسبة حجز الأرباح	
6.90%	10.96%	نسبة النمو - Sustainable Growth Ratio	
6.81%	8.10%	ربح السهم العادي	Yield Per share
9.43%	13.70%	معدلة الرسملة	Ratio Capitalization
2.67	2.53	القيمة الدفترية	Book Vale
14.91%	38.50%	معدل دوران السهم	
5.14	4.94	السعر السوقي	Market Value
9.63	7.30	مكرر الربحية P/E	
65.54%	59.08%	نسبة توزيع الأرباح	Dividends Payout Ratio
<b>نسب السيولة</b>			
1.71	1.85	نسبة التداول	Current Ratio
1.60	1.79	نسبة السيولة السريعة	Quick Ratio
0.69	0.87	نسبة النقدية	Cash Ratio
1.04	1.33	نسبة التدفقات النقدية التشغيلية	Operating Cash Flow Ratio
<b>نسب الأداء و النشاط</b>			
4.98	4.74	معدل دوران الذمم المدينة	Receivables Turnover Ratio
73.34	77.08	متوسط فترة التحصيل	Ratio Collection
5.33	4.46	معدل دوران المخزون	Inventory Turnover
68.44	81.91	متوسط فترة الاحتفاظ بالمخزون	
2.43	1.55	معدل دوران الذمم الدائنة	Accounts Payables Turn Over
150.42	235.23	متوسط فترة الائتمان	
76,303	87,767	راس المال العامل	Working Capital
4.13	3.41	معدل دوران راس المال العامل	Working Capital Ratio
0.59	0.65	معدل دوران الموجودات	Assets Turnover
0.63	0.69	معدل دوران الموجودات الملموسة	Tangible Asset Turnover
<b>نسبة هيكل راس المال</b>			
33.90%	27.96%	نسبة الديون / الموجودات	Debt/Asset
51.28%	38.81%	نسبة الديون/ حقوق الملكية	Equity / Debt

نبذة عن شركة الاتصالات الفلسطينية

أسست الاتصالات الفلسطينية سنة 1995 كشركة مساهمة عامة وباشرت أعمالها في الأول من يناير عام 1997 كمشغل ومقدم لكافة أنواع خدمات الاتصالات من شبكات الهواتف الثابتة والخلوية والإنترنت وخدمات تراسل المعطيات والمعلومات، والدارات الرقمية المؤجرة. وأصبحت الاتصالات الفلسطينية أحد أسس الاقتصاد الفلسطيني وداعمة لنموه وتطوره وبوصلة للاستثمار باعتبارها المساهم الرئيسي والمشغل الأكبر في الاقتصاد الفلسطيني. يبلغ رأس مال الاتصالات 131,625 مليون دينار أردني ووصل عدد مساهميهيها في نهاية 2010/04/06 إلى حوالي 7982 مساهم. وتضم قائمة المساهمين مجموعة من الأفراد والشركات والمؤسسات والهيئات الاستثمارية الفلسطينية والعديد من الشخصيات الاعتبارية. وقد حققت الاتصالات على مدار الأعوام الماضية إنجازات نوعية في مختلف المجالات بما فيها مجال تكنولوجيا الاتصالات والمعلومات، حيث أدخلت الاتصالات الفلسطينية إلى المجتمع الفلسطيني كافة وسائل وخدمات الاتصال والإنترنت، وتوسعت نشاطات الشركة بشكل كبير لتلبي الطموحات العالية وتكاملت الجهود خلال العام 2005 ليتمخض عنها مجموعة الاتصالات الفلسطينية التي تضم شركة الاتصالات الفلسطينية، وشركة الاتصالات الخلوية جوال، وشركة حضارة للإنترنت والحلول التكنولوجية، وشركة بال ميديا المتخصصة في المجال الإعلاني والإعلامي وشركة VandV وشركة ريتش وأكاديمية الاتصالات ومؤسسة مجموعة الاتصالات للتنمية، لتكوّن وحدة متكاملة لها وزنها وتجربة جديدة نوعية على المستوى المحلي والإقليمي، ليصل عدد مشتركيهيها مجتمعين مستفيدين من خدمات شركات المجموعة إلى 2 مليون مشترك.

شركات		أفراد	
محلية	أجنبية	محليين	أجانب
18.86%	50.08%	21.21%	9.82%

جدول رقم 1 : تصنيف المساهمين

توسعت نشاطات الاتصالات الفلسطينية كمجموعة مؤخرًا بشكل كبير وملحوظ واتجهت نحو العالم، من خلال شركة VTEL وهي شركة استثمارية يساهم بها كبرى الشركات وكبار المساهمين من المملكة العربية السعودية والإمارات والولايات المتحدة، إضافة إلى مجموعة من المستثمرين من الأردن، حيث حصلت على مجموعة من الرخص التشغيلية في عدد من الدول وتتنظر إلى نفسها كلاعب جديد ورئيسي في قطاع الاتصالات العالمي. وتزامن دخول الاتصالات الفلسطينية للعمل في أسواق هذه الدول مع بدء التداول الفعلي لأسهم الاتصالات في بورصة أبو ظبي وإدراج وتداول 30% (ثلاثين مليون سهم) من إجمالي أسهمها لتصبح أول شركة فلسطينية تدرج أسهمها للتداول في بورصة خارج سوق فلسطين للأوراق المالية مما يعني إتاحة الفرصة أمام قاعدة أوسع من المستثمرين إلى جانب كون سهمها من أكثر الأسهم تداولًا ونموًا في سوق فلسطين للأوراق المالية.

الشركات التابعة لمجموعة الاتصالات الفلسطينية

تقسم الشركات التابعة لمجموعة الاتصالات الفلسطينية حسب الخدمات المقدمة إلى

## - شركات خدمات الاتصالات وتضم:

شركة الاتصالات الفلسطينية لخدمات الخط الثابت، وشركة جوال لاتصالات الخلوية وشركة حضارة لخدمات الإنترنت.

اسم الشركة	نوع الخدمة	عدد المشركين 2009	نسبة النمو	الحصة السوقية	نسبة انتشار الخدمة
الاتصالات	الخط الثابت	370,638	3.70%	100.00%	9.60%
جوال	الاتصالات الخلوية	1,800,000	37.00%	84.00%	53.00%
حضارة	خدمات الإنترنت	92,482	27.50%	50.00%	25.00%

جدول رقم 2 : شركات خدمات الاتصالات التابعة للمجموعة

## شركات الخدمات المساندة و تضم

- شركة ريتش ( مركز لاتصال الموحد) الذي يوفر مختلف أنواع الدعم و المساندة " خدمات العملاء " المتعلقة بسلع و خدمات الشركات و المؤسسات الخاصة و الحكومية في فلسطين و الخارج ويستقبل اكثر من 1.8 مليون مكالمة شهرياً .
- شركة حلول التي تقدم حلول متكاملة في مجال الاتصالات و تكنولوجيا المعلومات عن طريق إرساء أحدث الأسس و آليات العمل العالمية ليبلغ في نهاية عام 2009 عدد عقود الشركة 268 عقداً محققاً نسبة نموا في المشاريع و الزبائن بلغت 125% و 14.50% على التوالي .
- شركة بال ميديا التي تقدم العديد من الخدمات الضرورية في عالم الصحافة و الإعلام كما توفر خدمات البث و الإنتاج وتأجير الأجهزة و المكاتب الخاصة في البث و الإنتاج ، كما تستحوذ الشركة على 60% من السوق الإعلامي و يبلغ عدد العقود الموقعة مع محطات محلية و إقليمية 16 عقداً .
- شركة V&V التي تقدم خدمات الدعاية و الإعلان على مستوى الوطن ، كما تقدم كافة الخدمات و الاستشارات التي تتعلق في الحملات الدعاية و الإعلامية، حيث و صل عدد زبائنها إلى 167 في نهاية عام 2009 .

## - شركات أخرى

- أكاديمية الاتصالات التي تعمل كمركز ريادي في تنمية قدرات الموارد البشرية في قطاع الأعمال في فلسطين من خلال تقديم برامج تدريبية متميزة و متنوعة مبنية على منهجية حديثة و متطورة قادرة على الدمج ما بين وجهي التدريب النظري و العملي ، قدمت الأكاديمية 93 برنامج تدريبي في العام 2009 بمعدل نمو 32%
- مؤسسة مجموعة الاتصالات للتنمية التي تعمل في تطوير فلسطين من خلال الاستثمار في الإنسان الفلسطيني و تنمية راس المال البشري عبر الاستثمار في تنمية حقول المعرفة و العلم و الإبداع و رواج المباداة و الابتكار و تيسير التعليم لدى كافة فئات المجتمع الفلسطيني ، و اقتطعت مجموعة الاتصالات من أرباح 2009 ما قيمته 1.84 مليون دينار من اجل الاستثمار في التنمية المجتمعية .

محطات مهمة

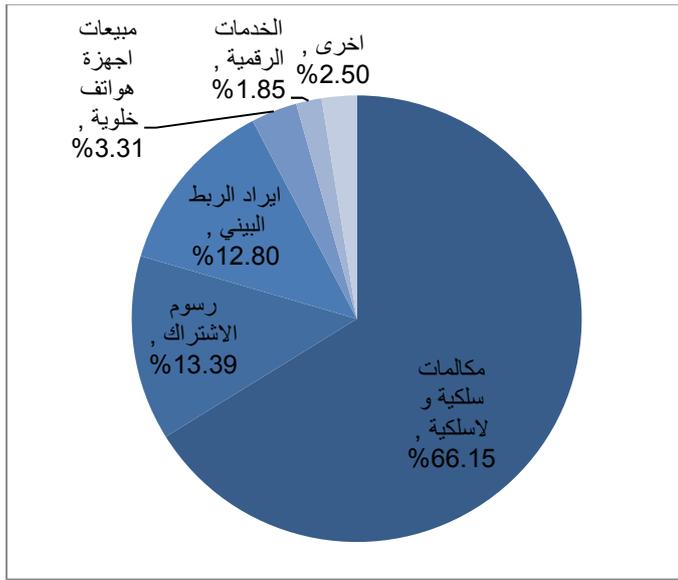
- اتفاق مبدئي مع شركة زين حول عملية الاندماج في الأسهم و تحقيق كيان اقتصادي يشمل الأردن و فلسطين .
- إلغاء اتفاقية الاندماج بسبب عدم انجاز بعد المتطلبات الأساسية ضمن الفترة الزمنية المحددة الانجاز الاتفاق " تشرين الثاني 2009" .
- اقتصار العلاقة مع شركة زين في إطار المجال التجاري و الفني "شباط 2010"
- إطلاق خدمة الشبكة الواحدة مع شركة زين الأردن "شباط 2010"
- التشغيل الفعلي لشركة ريتش " أول مركز اتصال موحد على مستوى الوطن
- "أذار 2009"
- انطلاق العمليات التشغيلية لشركة اتصالات خلية عربية باستثمارات فلسطينية و عربية كمشغل فلسطيني وطني جديد - الوطنية للاتصالات " تشرين الثاني 2009".
- ترحيب مجموعة الاتصالات بإنشاء هيئة تنظيم قطاع الاتصالات كهيئة مستقلة ذات مصداقية و فعالية و انضمام عدد من مدراءها إلى اللجنة الاستشارية لوزارة الاتصالات . "حزيران 2009"

مجلس إدارة مجموعة الاتصالات
السيد صبيح المصري
رئيس مجلس الإدارة
د. عبد المالك جابر
نائب رئيس مجلس الإدارة
د. فاروق زعيتر
ممثل شركة فلسطين للتنمية والاستثمار
السيد غياث السخيتان
ممثل شركة بنك القاهرة عمان
السيد و ليد النجاب
ممثل شركة خدمات الاستشارات الإدارية
السيد ليث المصري
ممثل شركة فلسطين للتنمية والاستثمار
السيد طلال ناصر الدين
ممثل شركة بيرزيت للأبوية
السيد شرجيل الزعيم
ممثل شركة فلسطين لتطوير المناطق الصناعية
السيد سمير حيلة
ممثل شركة فلسطين للتنمية والاستثمار
السيد باسل عبد النبي
ممثل البنك العربي
السيد مأمون أبو شهلا
ممثل شركة المسيرة الدولية

## قائمة الدخل

## • نمو إيرادات الشركة بنسبة 5.36%

بلغ إجمالي إيرادات شركة الاتصالات الفلسطينية في نهاية العام 2009 ما مقداره 315.09 مليون دينار محققاً نسبة ارتفاع بلغت 5.36% بالمقارنة مع العام 2008، و مدعومةً بارتفاع إيرادات المكالمات السلكية و اللاسلكية بقيمة 14.02 مليون دينار بزيادة بلغت نسبتها 7.21% عن العام 2008 و نمو في مبيعات أجهزة الهواتف الخلوية بلغ مقداره 27.77% بقيمة 2.26 مليون دينار، كما ارتفعت إيرادات الربط البيني في العام 2009 بنسبة 8.56% بمقدار 3.18 مليون دينار بينما انخفضت إيرادات رسوم الاشتراك بمقدار 5.68 مليون دينار ما نسبته 11.87%.

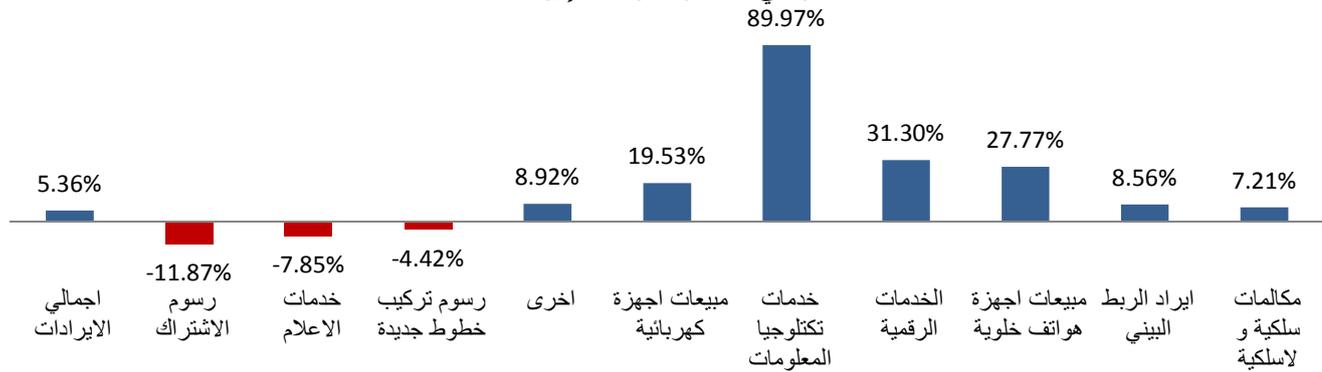


الرسم البياني رقم 1 : نسبة مشاركة عناصر الإيرادات في مجمل الإيرادات

الإيرادات (000 دينار)	2009	2008	Δ
مكالمات سلكية و لاسلكية	208,420	194,401	14,019
إيراد الربط البيني	40,346	37,165	3,181
مبيعات أجهزة هواتف خلوية	10,421	8,156	2,265
الخدمات الرقمية	5,835	4,444	1,391
خدمات تكنولوجيا المعلومات	1,742	917	825
مبيعات أجهزة كهربائية	1,371	1,147	224
أخرى	965	886	79
رسوم تركيب خطوط جديدة	1,298	1,358	-60
خدمات الإعلام	2,488	2,700	-212
رسوم الاشتراك	42,206	47,890	-5,684
إجمالي الإيرادات	315,092	299,064	16,028

جدول رقم 3 : عناصر الإيرادات

## نسبة النمو في عناصر مكونات الإيرادات



الرسم البياني رقم 2 : نسبة نمو عناصر الإيرادات

- ارتفاع في تكاليف الإيرادات بنسبة 18.76%

شكّلت تكاليف الإيرادات مجتمعةً في العام 2009 ما نسبته 24.06% من إجمالي إيرادات الشركة، محققةً ارتفاعاً بقيمة 11.97 مليون دينار ما نسبته 18.76% عن العام 2008.

تمثّلت تكاليف الإيرادات:

- تكاليف خدمات الاتصالات التي ارتفعت بدورها بنسبة 14.84% و التي تشمل بشكل رئيسي تكاليف الربط البيني و التجوال الدولي المستحقة لشركات الاتصالات الأخرى.
- تكاليف رسوم الرخصة و الامتياز التي ارتفعت بنسبة 4.12% متمثلة بالتزام شركة الاتصالات الفلسطينية و جوال بدفع ما نسبته 7% من جميع الإيرادات التشغيلية المتعلقة بخدمات الاتصالات السلكية و اللاسلكية.
- تكاليف أخرى و التي ارتفعت بشكل ملحوظ بنسبة 36.32% أي ما قيمته 8.20 مليون دينار و التي شكّلت بدوها 40.57% من مجمل تكاليف الإيرادات في نهاية عام 2009.

تكاليف أخرى (000 دينار)	2008	2009	Δ	Δ%
تكاليف أجهزة هاتف خلوي	5,594	9,143	3,549	63.44%
تكاليف خدمات تكنولوجيا المعلومات	418	2,017	1,599	382.54%
تكاليف البطاقات الذكية و بطاقات الدفع المسبق	1,780	3,064	1,284	72.13%
تكاليف خدمات الإعلام	4,304	5,390	1,086	25.23%
تكاليف الخدمات الرقمية	1,143	1,677	534	46.72%
تكاليف الأدوات الكهربائية	914	1,182	268	29.32%
أخرى	50	32	-18	-36.00%
تكاليف تركيب الخطوط الجديدة	402	360	-42	-10.45%
عمولات مدفوعة للموظفين و الوكلاء	7,958	7,894	-64	-0.80%

جدول رقم 4 : تفصيل بند المصاريف الأخرى في قائمة الدخل موضحاً نسبة و قيمة التغير

بالمحصلة، حققت شركة الاتصالات الفلسطينية مجمل دخل في نهاية العام 2009 بمقدار 239.27 مليون دينار بارتفاع بلغت نسبته 1.72% بالمقارنة مع العام 2008 .

- نمو في الأرباح التشغيلية بنسبة 6.01%

بلغت الأرباح التشغيلية لشركة الاتصالات الفلسطينية 104.35 مليون دينار في نهاية العام 2009، محققةً نسبة نمو بلغت 6.01% ويعزا هذا إلى ارتفاع في مجمل الدخل بلغت نسبته 1.72% مقابل انخفاض في المصاريف الإدارية و العمومية بنسبة 1.36% التي بدورها تأثرت بالانخفاض الملحوظ في مخصصات الذمم المشكوك في تحصيلها و مصاريف صندوق المسؤولية الاجتماعية بقيمة 9.34 مليون دينار أي بنسبة 50.30%.

بالمحصلة، وصل هامش الربح التشغيلي لشركة الاتصالات الفلسطينية في نهاية العام 2009 إلى 33.12% مقارنةً بـ 32.92% في العام السابق، لترتفع بذلك قدرة الشركة التشغيلية لتحقيق الربح المتمثلة بقوة الشركة الإيرادية التي ارتفعت بدورها إلى 55.84% في العام 2009 مقارنةً بـ 50.85% في العام 2008.

• حصة شركة الاتصالات من خسائر شركة VTEL تؤثر في صافي الأرباح لتتخفض بنسبة 21.13%

تراجع صافي ربح الشركة في العام 2009 بنسبة 21.13% ليصل إلى 70.33 مليون دينار بالمقارنة مع 89.18 مليون دينار في العام 2008، لينخفض هامش صافي الدخل من 29.82% إلى 22.32%، ويصل العائد على حقوق المساهمين و العائد على الموجودات إلى 20.03% و 19.64% على التوالي في نهاية عام 2009 .

يعزى هذا الانخفاض - بالرغم من النمو في الأرباح التشغيلية - إلى:

- ارتفاع خسائر الاستثمارات بنسبة 923.90% لتبلغ 16.28 مليون دينار في العام 2009 بالمقارنة مع 1.59 مليون دينار في العام 2008. تأثرت خسائر الاستثمارات بارتفاع حصة شركة الاتصالات الفلسطينية من خسائر أعمال شركة VTEL الحليفة لها و التي بلغت 14.43 مليون دينار، بينما رفعت شركة الاتصالات من القيمة العادلة لموجوداتها المالية بقيمة 2.92 مليون دينار في نهاية العام 2009.
- ظهور مخصص رسوم بمقدار 14.18 مليون دينار و الذي تمثل بتقديرات إدارة مجموعة الاتصالات لرسوم إضافية متعلقة بسنوات سابقة لم تظهر الحاجة لها سابقاً، و استدعى تسجيل مخصص بهذا المقدار في بيانات العام 2009.

القيمة الدفترية (000 دينار)		نسبة الملكية		بلد التأسيس	اسم الشركة
2009	2008	2009	2008		
45,014	50,236	25.00%	25.00%	الإمارات	شركة VTEL
1,580	1,750	32.30%	32.30%	فلسطين	شركة الإلكترونيات و كهربائيات فلسطين
213	213	30.00%	30.00%	فلسطين	شركة الأراضي المقدسة للتسويق و الاستثمار

جدول رقم 5 : الشركات الحليفة لشركة الاتصالات الفلسطينية

• شركة الاتصالات تقرر توزيع أرباح نقدية رغم انخفاض أرباحها

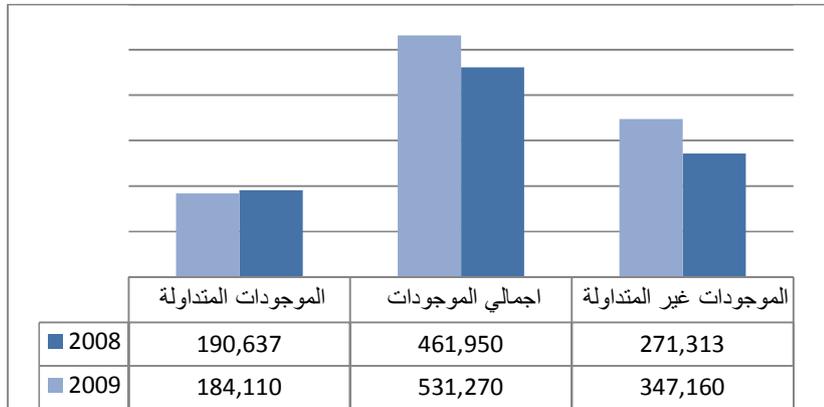
2009	2008	البند
0.534	0.677	عائد السهم (دينار)
5.14	4.94	السعر (دينار)
0.35	0.40	التوزيعات (دينار)
65.54%	59.08%	نسبة توزيع الأرباح
9.63	7.30	مكرر الربحية (مرة)

جدول رقم 6 : نسب السوق

بلغ عائد السهم من أرباح العام 2009 ما مقداره 0.53 دينار للسهم الواحد، و أقرت الشركة في هيئتها العامة العادية كما في 28-03-2010 بتوزيع أرباح نقدية بواقع 35% من القيمة الاسمية للسهم البالغة دينار واحد، لتصل بذلك نسبة توزيع الأرباح من عائد السهم للعام 2009 إلى 65.54% بالمقارنة مع 59.08% في العام 2008 ، و تتخفف نسبة توزيع الأرباح من قيمة السهم السوقية إلى 6.81% كما في نهاية 31-12-2009 بالمقارنة بـ 8.10% في نهاية العام 2008 .

## الميزانية العمومية

- موجودات شركة الاتصالات الفلسطينية تنمو بنسبة 15.01%

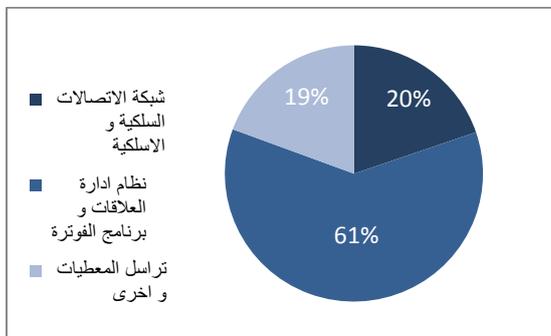


الرسم البياني رقم 3 : موجودات شركة الاتصالات الفلسطينية

نمت موجودات شركة الاتصالات الفلسطينية بنسبة 15.01% في نهاية العام 2009 ليلبلغ إجمالي الموجودات 531.27 مليون دينار مقارنة بـ 461.95 مليون دينار كما في نهاية العام 2008، حيث نتجت هذه الزيادة من ارتفاع ملحوظ في إجمالي الموجودات غير المتداولة بنسبة 27.96% مقابل انخفاض بسيط في الموجودات المتداولة والتي بلغت نسبته 3.42% .

- نمو الموجودات غير المتداولة لشركة الاتصالات الفلسطينية لتصل إلى 347.16 مليون دينار .

تأثرت الموجودات غير المتداولة بالنمو الملحوظ في قيمة المشاريع تحت التنفيذ والتي ارتفعت بدورها بنسبة 42.11% حين بلغت قيمتها 14.14 مليون دينار في نهاية العام 2009 إثر زيادة في تكلفة إنشاء و توسيع مشروع شبكة الاتصالات السلكية و اللاسلكية بقيمة 0.87 مليون دينار و التي تشمل تكلفة العمالة و الموارد المباشرة و المقاسم و تكاليف المقاولين . كما ارتفعت قيمة العقارات و الآلات و المعدات بنسبة 4.93% و بقيمة 7.67 مليون دينار في نهاية العام 2009، إثر زيادة ملحوظة في قيمة شبكة الاتصالات اللاسلكية بقيمة 11.92 مليون دينار لتغطي على الانخفاض في قيمة شبكة الاتصالات السلكية و التي تراجعت قيمتها بقيمة 8.08 مليون دينار و انخفاض قيمة المباني و الإنشاءات بمقدار 3.52 مليون دينار، لتشكل العقارات و الآلات و المعدات ما نسبته 30.71% من إجمالي موجودات شركة الاتصالات الفلسطينية كما في نهاية العام 2009.



الموجودات غير المتداولة	2009	2008	Δ	Δ%
مشاريع تحت التنفيذ	14,144	9,953	4,191	42.11%
عقارات و آلات و معدات	163,156	155,485	7,671	4.93%
مخزون المواد	14,217	14,327	-110	-0.77%
موجودات مالية متوفرة للبيع	8,436	8,628	-192	-2.23%
موجودات غير ملموسة	29,500	30,721	-1,221	-3.97%
استثمار في شركات حليفة	46,807	52,199	-5,392	-10.33%
دفعة على الحساب	70,900	-	70,900	-
المجموع	347,160	271,313	75,847	27.96%

الرسم البياني رقم 4 : عناصر المشاريع تحت التنفيذ من إجمالي مشاريع 2009

جدول رقم 7 : الموجودات المتداولة ( بالآلاف الدنانير)

يُذكر أن شركة الاتصالات الفلسطينية قامت خلال العام 2009 بدفع مبلغ 70.90 مليون دينار للسلطة الوطنية الفلسطينية و ذلك لتمديد الرخصة التشغيلية لشركة جوال للعمل في الأراضي الفلسطينية للفترة ما بين 2018 و 2023 ، لتبلغ إجمالي الموجودات غير المتداولة ما نسبته 65.35% من إجمالي موجودات الشركة كما في نهاية العام 2009 .

#### • انخفاض في الموجودات المتداولة بنسبة طفيفة بلغت 3.42%

انخفضت الموجودات المتداولة لشركة الاتصالات الفلسطينية بقيمة 6.53 مليون دينار أي ما يعادل 3.42% في نهاية العام 2009 بالمقارنة مع العام 2008، نتيجة انخفاض قيمة الموجودات المالية المعدة للمتاجرة بقيمة 1.35 مليون دينار متأثرة بدورها بانخفاض قيمة الأسهم المملوكة للشركة في أسواق إقليمية بقيمة 1.53 مليون دينار أي ما نسبته 18.05% ، لتغطي أسهم المتاجرة المملوكة للشركة في سوق فلسطين جزءاً من خسائر الشركة في تلك الأسواق بقيمة 0.17 مليون دينار في نهاية العام 2009. كذلك ساهم انخفاض الرصيد النقدي إلى 64.06 مليون دينار في نهاية عام 2009 مقارنة ب 77.35 مليون دينار في نهاية عام 2008 في انخفاض الموجودات المتداولة لشركة الاتصالات الفلسطينية ، حيث بلغت قيمة الودائع قصيرة الأجل 49.97 مليون دينار بمعدل فائدة بلغ 3% و 5% على الدينار الأردني و الدولار الأمريكي على التوالي في نهاية العام 2009 .

بينما ارتفعت قيمة البضاعة بمقدار 4.92 مليون دينار متمثلة في بضاعة أجهزة الهاتف الخليوي و التي شكّلت بدورها 96.24% من إجمالي البضاعة في عام 2009.

كما ارتفع رصيد الموجودات المتداولة الأخرى للشركة بمقدار 3.04 مليون دينار متأثرة بارتفاع المصاريف المدفوعة مقدماً بنسبة 76.42%، مشكلة بدورها ما نسبته 30.52% من إجمالي الموجودات الأخرى في نهاية العام 2009.

#### • ارتفاع معدل دوران الذمم المدينة يرفع من فترة تحصيل الذمم من 77 إلى 73 يوماً

ارتفع معدل دوران الذمم المدينة إلى 4.97 مرة بسبب زيادة الإيرادات التي نمت بنسبة أكبر من الزيادة في ذمم الشركة المدينة مما يدل على كفاءة إدارة الائتمان و سياسات التحصيل المتبعة في الشركة ، فيما بلغ معدل دوران الموجودات 0.59 مرة كما في نهاية العام 2009 و الذي يقيس فعالية كفاءة إدارة الشركة في استغلال الموجودات لتحقيق العائد .

#### • تقييم المركز الائتماني للشركة مستقر ضمن المعدلات المعيارية الجيدة

حافظت شركة الاتصالات الفلسطينية على معدل سيولة جيد ، ليعكس مدى قدرتها على الوفاء بالتزاماتها قصيرة الأجل حيث حققت نسبة تداول ( Current Ratio) بلغت 1.71 ونسبة نقدية بلغت 0.69 كما في نهاية عام 2009

#### • نمو في حقوق الملكية لشركة الاتصالات الفلسطينية بنسبة 5.53%

حققت شركة الاتصالات الفلسطينية نمواً في حقوق المساهمين بنسبة 5.53% أي ما يعادل 18.40 مليون دينار إثر ارتفاع في أرباح الشركة المدوّرة بنسبة 11.45% لتشكل بدورها ما نسبته 49.02% من إجمالي حقوق الملكية .

- قرض طويل الأجل يرفع من مطلوبات الشركة لسداد دفعة مقدّمة لحساب السلطة الوطنية الفلسطينية لتمديد الرخصة التشغيلية لجوّال

إجمالي المطلوبات 180.08 ▲ 39.43 %			
المطلوبات المتداولة		إجمالي المطلوبات الغير متداولة	
107.81 ▲ 4.80 %		72.28 ▲ 174.90 %	
31.24 ▼ 24.06 %	ذمم دائنة	51.36 ▲ 659.09 %	قروض طويلة الأجل
19.68 ▲ 40.46 %	الجزء المستحق من القروض طويلة الأجل	20.92 ▲ 7.13 %	مخصص تعويض نهاية الخدمة
56.88 ▲ 19.21 %	مطلوبات متداولة أخرى		

جدول رقم 8 : التزامات شركة الاتصالات الفلسطينية

ارتفع إجمالي مطلوبات شركة الاتصالات الفلسطينية بنسبة 39.43% متأثرةً بالزيادة الملحوظة في التزامات الشركة طويلة الأجل والتي بلغت 45.99 مليون دينار و تمثلت بارتفاع قروض الشركة طويلة الأجل من بنوك محلية بهدف تمويل مشاريعها و تسديد دفعة على حساب تجديد رخصة التشغيل لشركة جوّال للفترة ما بين 2018 و 2023، على أن تُسدد الدفعة الأولى من تلك القروض في العام 2010 و قيمتها 19.61 مليون دينار.

كما زادت مطلوبات الشركة المتداولة بنسبة بسيطة بلغت 4.80% أي بقيمة 4.94 مليون دينار، نتيجة قيد الدفعة الأولى المستحقة من القرض طويل الأجل في العام 2010 ضمن التزامات الشركة قصيرة الأجل و التي ارتفعت بدورها عن مثيلتها في العام 2008 بمقدار 6.57 ملون دينار، بينما انخفضت ذمم الشركة الدائنة بقيمة 9.90 مليون دينار إثر تسديد رسوم رخصة مستحقة على الشركة بالإضافة إلى تقليص ذمم شركات اتصالات و موردين تجاريين.

كما تم قيد مخصص رسوم لتقديرات إدارة الشركة لمصاريف إضافية متعلّقة بسنوات سابقة من أرباح الشركة السنوية إلى مطلوبات قصيرة الأجل بمقدار 14.18 مليون دينار، بالمقابل انخفضت التزامات الشركة لضريبة القيمة المضافة المستحقة عليها بقيمة 9.34 مليون دينار، لترتفع بذلك مطلوبات الشركة المتداولة الأخرى بنسبة 19.21% في نهاية العام 2009 بالمقارنة مع نهاية العام 2008.

#### ارتفاع نسبة تمويل موجودات الشركة عن طريق الدين إلى 33.90%

ارتفعت نسبة اعتماد الشركة على تمويل موجوداتها عن طريق الدين إلى 33.90% في نهاية عام 2009 بالمقارنة ب 27.96% في العام 2008 ، لتشكل بذلك التزامات الشركة ما نسبته 51.28% من إجمالي حقوق الملكية ، وتعكس تلك المعدلات مدى كفاءة إدارة الشركة في الموازنة بين مصادر التمويل الداخلية و الخارجية ، بحث لا تتجاوز نسبة التمويل الخارجي ثلث موجودات الشركة و 50% من حقوق الملكية ، مما يخفف من مخاطر الوقوع في مشاكل تمويلية مستقبلاً و يرفع من ملاءة الشركة الائتمانية .

## القوائم المالية لشركة الاتصالات الفلسطينية

2009	2008	2007	2006	الميزانية العمومية
				الموجودات غير المتداولة
163,156	155,485	149,642	138,658	عقارات و آلات و معدات
29,500	30,721	32,126	33,212	موجودات غير ملموسة
14,144	9,953	24,661	21,378	مشاريع تحت التنفيذ
14,217	14,327	5,588	2,812	مخزون المواد
46,807	52,199	50,306	56,306	استثمار في شركات حليفة
8,436	8,628	10,133	7,988	موجودات مالية متوفرة للبيع
70,900	0	0		دفعة على الحساب
<b>347,160</b>	<b>271,313</b>	<b>272,456</b>	<b>260,354</b>	
				الموجودات المتداولة
11,271	6,347	7,133	5,680	بضاعة
63,313	63,156	72,283	50,202	ذمم مدينة
34,640	31,596	23,512	25,828	موجودات متداولة أخرى
10,825	12,180	14,640	20,129	موجودات مالية للمتاجرة
64,061	77,358	31,566	15,069	النقد و النقد المعدل
184,110	190,637	149,134	116,908	
<b>531,270</b>	<b>461,950</b>	<b>421,590</b>	<b>377,262</b>	مجموع الموجودات
				حقوق ملكية حملة الأسهم
131,625	131,625	131,625	131,625	راس المال المدفوع
32,906	32,906	28,899	22,346	احتياطي إجباري
6,756	6,756	6,756	6,756	احتياطي اختياري
7,950	7,950	7,949	7,949	احتياطي خاص
-18	-50	-26	-10	فروقات ترجمة عملات أجنبية
-170	-850	-61	0	التغير المتراكم ف القيمة العادلة
172,136	154,451	102,184	69,536	أرباح مدورة
<b>351,185</b>	<b>332,788</b>	<b>277,326</b>	<b>238,202</b>	مجموع حقوق الملكية
				المطلوبات غير المتداولة
51,360	6,766	19,784	38,948	قروض طويلة الأجل
20,918	19,526	13,496	10,801	مخصص تعويض نهاية الخدمة
72,278	26,292	33,280	49,749	
				المطلوبات المتداولة
31,245	41,144	41,702	25,090	ذمم دائنة
19,678	14,010	28,483	31,630	الجزء المستحق من القروض طويلة الأجل
56,884	47,716	40,799	32,593	مطلوبات متداولة أخرى
<b>107,807</b>	<b>102,870</b>	<b>110,984</b>	<b>89,313</b>	
<b>180,085</b>	<b>129,162</b>	<b>144,264</b>	<b>139,062</b>	مجموع المطلوبات
<b>531,270</b>	<b>461,950</b>	<b>421,590</b>	<b>377,264</b>	مجموع حقوق الملكية و المطلوبات

2009	2008	2007	2006	قائمة الدخل (000 دينار)
<b>315,092</b>	<b>299,064</b>	<b>226,202</b>	<b>183,710</b>	الإيرادات
-22,251	-19,375	-16,605	-14,456	تكاليف خدمات الاتصالات
-22,807	-21,904	-16,805	-13,743	رسوم رخصة
-30,759	-22,563	-14,668	-11,413	تكاليف أخرى
<b>239,275</b>	<b>235,222</b>	<b>178,124</b>	<b>144,098</b>	مجمّل الدخل
-134,920	-136,779	-98,517	-84,744	مصاريف إدارية
-16,280	-1,590	-11,392	-10,412	خسائر استثمارات
-2,380	-2,300	-5,215	-3,250	مصاريف التمويل
-13,807	-4,794	2,709	12,200	إيرادات أخرى، صافي
<b>71,888</b>	<b>89,759</b>	<b>65,708</b>	<b>57,891</b>	ربح السنة قبل ضريبة الدخل
-1,553	-579	-182	-1,729	مصروف الدخل
<b>70,335</b>	<b>89,180</b>	<b>65,526</b>	<b>56,162</b>	الربح للسنة

### إعداد قسم الأبحاث و التطوير

مجد خليفة

[mkhalifeh@sahem-inv.com](mailto:mkhalifeh@sahem-inv.com)

هيثم النجار

[hnajjar@sahem-inv.com](mailto:hnajjar@sahem-inv.com)

تنويه : هذا التقرير لا يشكل عرضاً لشراء أو بيع أو تقديم العروض لشراء أو بيع أي من الأوراق المالية المذكورة. المعلومات الواردة في هذا التقرير قد أعدت باستخدام المعلومات و المصادر المتاحة للجمهور التي تعتقد شركة سهم للاستثمار و الأوراق المالية أنه يمكن الاعتماد عليها. شركة سهم للاستثمار و الأوراق المالية لا تضمن دقة المعلومات الواردة في هذا التقرير ولا تتحمل أي مسؤولية عن الخسائر أو الأضرار نتيجة لاتخاذ القرارات الاستثمارية بناءً على المعلومات المقدمة أو المشار إليها في هذا التقرير. أي تحليل للمعلومات والبيانات التاريخية هي لأغراض إعلامية فقط والأداء الماضي لأي شركة أو ورقة مالية لا يشكل ضماناً أو مؤشراً على النتائج في المستقبل