yahsat الياه سات

بيان نتائج الربع الثاني والنصف الأول من السنة المالية 2023

تقرير مناقشة وتحليل الإدارة

8 أغسطس 2023

yahsat الياه سات

شركة الياه للاتصالات الفضائية ش.م.ع ("الياه سات")

مناقشة وتحليل الإدارة (لفترة الستة أشهر المنتهية في 30 يونيو 2023)

1. ملخص النتائج: أداء قوي مع نمو في الأرباح المطبعة قبل الاقتطاعات كما صافي الأرباح المطبعة 2
2. نتائج العمليات حسب القطاعات التشغيلية 6
3. التدفقات النقدية الحرة والسيولة وهيكلية رأس المال ... 10
4. النفقات الرأسمالية 14
5. النظرة المستقبلية 15
6. البث الشبكي لنتائج الفترة 21
7. تاريخ الإفصاح عن النتائج التالية 21
8. معلومات التواصل 21
9. مقاييس الأداء البديلة والمصطلحات المستخدمة 23
10. بيانات تحذيرية مرتبطة بالمعلومات الاستشرافية 26

يجب قراءة هذا التقرير بالإضافة إلى البيانات المالية المرحلية الموحدة لشركة "الياه سات" للفترة المنتهية في 30 يونيو 2023. تم استخدام مصطلحات مثل "المجموعة" و"الشركة" و"نحن" و"الخاصة بنا" للإشارة إلى شركة "الياه سات" ضمن تقرير مناقشة وتحليل الإدارة. بسبب التقريب، قد لا يساوي مجموع الأرقام المجاميع المعروضة وقد لا تعكس النسب المئوية الأرقام المطلقة بدقة.

1. ملخص النتائج: أداء قوي مع نمو في الأرباح المطبعة قبل الاقتطاعات كما صافي الأرباح المطبعة

(مليون دولار أمريكي)	الربع الثاني من عام 2023	الربع الثاني من عام 2022	نسبة التغيير[1]	الستة أشهر 2023	الستة أشهر 2022	نسبة التغيير	Δ
الإيرادات	105	107	*(%2)*	205	206	*(%0.2)*	*(0.5)*
الأرباح المعدلة قبل الفوائد والضرائب والاستهلاك والإطفاء	63	64	*(%2)*	123	122	*%1*	*1*
الهامش	*%60*	*%60*	*(%0.1)*	*%60*	*%59*		*%1*
الربح التشغيلي	16	29	*(%45)*	41	51	*(%20)*	*(10)*
صافي (تكاليف)/إيرادات التمويل	2	(1)	*غير مجدية*	5	(2)	*غير مجدية*	*7*
صافي الأرباح	18	25	*(%28)*	45	45	*(%0.1)*	*(0.1)*
الهامش	*%17*	*%24*	*(%6)*	*%22*	*%22*		*-*
النتائج المطبّعة							
الربح المطبّع والمعدل قبل الفوائد والضرائب والاستهلاك والإطفاء	63	64	*(%2)*	125	122	*%3*	*3*
الهامش	*%60*	*%60*	*(%0.1)*	*%61*	*%59*		*%2*
صافي الدخل المطبّع	18	25	*(%28)*	48	45	*%5*	*2*
الهامش	*%17*	*%24*	*(%6)*	*%23*	*%22*		*%1*

[1] *تظهر النسبة المئوية للتغييرات في المبالغ النقدية، والتغييرات كنقاط نسب مئوية وفرق مضاعفات للنسب المئوية والمضاعفات على التوالي*

وحافظت الشركة على مستوى الإيرادات خلال النصف الأول من العام 2023 عند 205 مليون دولار أمريكي، بينما ارتفع صافي الدخل المطبع قبل احتساب الفوائد والضرائب والاستهلاك والإطفاء بنسبة 3% مقارنة بالفترة المماثلة من العام السابق، إلى 125 مليون دولار، مع نمو صافي الدخل المطبّع بنسبة 5% إلى 48 مليون دولار على التوالي.

وحققت المجموعة نموًا في الإيرادات، خاصة في قطاع "البنية التحتية" وهو أكبر قطاعات أعمال المجموعة الذي يوفر سعة اتصالات لحكومة الإمارات العربية المتحدة ("الحكومة"، يرجى الاطلاع على قسم "*مقاييس الأداء البديلة والمصطلحات المستخدمة*")، وكذلك في قطاع "حلول البيانات"، الذي يقدم حلول بيانات النطاق العريض عبر الأقمار الصناعية. هذا إلى جانب قطاع "الحلول المدارة"، الذي يوفر حلول الاتصالات الفضائية المتكاملة عبر الأقمار الصناعية بشكل أساسي للحكومة والهيئات ذات الصلة، والذي حافظ على مستوى الإيرادات مقارنة بنتائج الفترة المماثلة من العام السابق التي كانت قوية بشكل استثنائي. وسجل قطاع "حلول الاتصالات المتنقلة"، التي تقدمها شركة "الثريا" على النطاق الترددي L-band، نمواً قوياً من رقمين نسبته 12% خلال الربع الثاني من العام 2023 مقارنة بالعام السابق، ويأتي هذا النمو انعكاساً لارتفاع مبيعات المعدات، وهو نهج من المتوقع أن يستمر في الربع الثالث الربع من هذا العام، ليسهم بشكل أساسي في تحقيق نمو الإيرادات لهذا القطاع بنهاية العام.

تم الحفاظ على أهداف النطاقات الإرشادية المالية التي تم تحديدها مؤخرًا عند إصدار نتائج العام 2022 باستثناء نطاق النفقات الرأسمالية والاستثمارات النقدية، والذي تم زيادته بسبب بدء برنامج مشتريات القمرين الصناعيين الياه 4 والياه 5 (انظر "*النظرة المستقبلية–النطاقات الإرشادية للعام* 2023").

تشمل أبرز النتائج المالية للنصف الأول من العام 2023 ما يلي:

- بلغت **الإيرادات** 205 مليون دولار، محافظة على استقرارها على أساس سنوي

- نمو **الأرباح المُطبعة قبل خصم الفوائد والضرائب والاستهلاك والإطفاء** بنسبة 3% على أساس سنوي لتصل إلى 460 مليون درهم (125 مليون دولار)، مُحققةً هامشاً استثنائياً نسبته 61% (مقارنة مع 59% العام السابق).

يتم احتساب الأرباح المُطبعة قبل خصم الفوائد والضرائب والاستهلاك والإطفاء عن طريق عكس تأثيرات البنود المادية غير المتكررة التي تم تسجيلها خلال الفترة الحالية والفترة المقارن بها، لا سيما وأن عدم أخذها بالحسبان قد يؤثر على عملية المقارنة بين الفترات المتماثلة. بلغت الأرباح المُطبعة قبل خصم الفوائد والضرائب والاستهلاك والإطفاء للنصف الأول من العام 2023 125 مليون دولار عاكسةً تأثير كلفة غير متكررة متعلقة بعملية تسريح العمالة الزائدة وقدرها 2 مليون دولار، بينما لم يتم إدخال أي تعديل على الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب والاستهلاك والإطفاء للنصف الأول من العام 2022 والبالغة 122 مليون دولار.

- **صافي دخل تمويلي إيجابي** نتيجة ارتفاع أسعار الفائدة على الودائع قصيرة الأمد مقارنة بالعام السابق.

- نمو **صافي الدخل المطبّع** بنسبة 5% على أساس سنوي ليصل إلى 48 مليون دولار، مُحققاً هامشاً أفضل نسبته 23% (مقارنة مع 22% العام السابق).

يعكس صافي الدخل المُطبع للنصف الأول من العام 2023 والبالغ 48 مليون دولار التعديلات التي تم إدخالها على الأرباح المُطبعة قبل خصم الفوائد والضرائب والاستهلاك والإطفاء، بينما لم يتم إجراء أي تعديل على صافي الدخل للنصف الأول من العام 2022 والبالغ 45 مليون دولار.

- استقرّت **الإيرادات المستقبلية المتعاقد عليها** عند 1.9 مليار دولار مقارنة بنهاية الربع الأول من العام وبما يعادل 4.4 أضعاف إيرادات الإثني عشر شهراً الماضية.

- تحسّن التدفقات النقدية حيث بلغت التدفقات النقدية الحرة التقديرية 82 مليون دولار، بزيادة بنسبة 34%مقارنة مع العام السابق.

- **الميزانية العمومية الأقوى في تاريخ الشركة** مع صافي دين سلبي المستوى يزيد عن 125 مليون دولار، وإجمالي سيولة متاحة بقيمة 686 مليون دولار، ورؤية طويلة الأجل للتدفقات النقدية المستقبلية تدعم الاستثمارات المستقبلية لشركة الياه سات سواء في النمو الذاتي عبر توسع الشركة (الياه 4 والياه 5) أو اغتنام فرص الاستحواذ، وذلك من دون التأثير على سياسة توزيع الأرباح الجذابة والمتنامية.

- **المضي قدماً لزيادة توزيعات الأرباح السنوية لعام 2023** بنسبة 2% على الأقل لتصل إلى 16.46 فلس (4.48 سنت أمريكي) لكل سهم أي ما يوازي 109 مليون دولار. واستناداً إلى آخر سعر إغلاق للسهم، فإن هذا يعني عائداً سنوياً لتوزيعات الأرباح بنسبة تزيد عن 6%، وهو من بين أعلى العائدات التي توفرها الشركات المساهمة العامة المدرجة في الأسواق المالية لدولة الإمارات.

- **إبقاء النطاقات الإرشادية** للسنة الكاملة والخاصة بالإيرادات، والأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب والاستهلاك والإطفاء، والتدفقات النقدية الحرة التقديرية من دون تغيير، فيما ارتفع النطاق الإرشادي للنفقات الرأسمالية والاستثمارات النقدية إلى ما بين 175 إلى 195 مليون دولار مقارنة بالنطاق السابق بين 155 إلى 175 مليون دولار، أخذاً بالحسبان بدء برنامج مشتريات القمرين الصناعيين الياه 4 والياه 5 (انظر "*النظرة المستقبلية–النطاقات الإرشادية للعام* 2023").

وتعليقاً على النتائج المالية، قال علي الهاشمي، الرئيس التنفيذي لمجموعة "الياه سات":

"تواصل 'الياه سات' تعزيز كفاءة عملياتها التجارية وزيادة ربحيتها والتركيز على تنمية الأعمال الحكومية الأساسية والقطاعات التجارية، مع التحكم في التكاليف وتحسينها عبر مختلف أنشطة المجموعة. وبجانب استكمال برنامج الشراء للقمر الصناعي من الجيل القادم الثريا 4،

الذي يجري العمل لإطلاقه في موعده خلال النصف الأول من العام 2024، وقّعنا تفويضًا بالمضيّ قدمًا مع شركة إيرباص، وهي شريك أعمال رئيسي لشركة الياه سات، لبدء الأنشطة الأولية المتعلقة ببرنامج شراء القمرين الصناعيين الياه 4 والياه 5. وبموازاة ذلك، فقد بلغنا مرحلة متقدمة من المحادثات مع حكومة الإمارات العربية المتحدة لتأمين عقد طويل الأجل من شأنه أن يرفع ويمدد الإيرادات المستقبلية المتعاقد عليها لما بعد العام 2040".

وأضاف الهاشمي: "بدأنا العمل على تأسيس شراكة رسمية مع شركة "بيانات" لتوفير قدرات رصد الأرض باستخدام تقنية الرادار ذي الفتحة الاصطناعية ضمن المرحلة الأولى. وتهدف هذه الشراكة في تطوير كوكبة مؤلفة من خمسة أقمار صناعية، مع توقع إطلاق أول قمر صناعي في النصف الأول من العام 2024، ما يسهم في تنويع محفظتنا الحالية من خدمات الاتصالات الثابتة والمتنقلة عبر الأقمار الصناعية من مدارات أرضية متزامنة مع الأرض وتوسيعها لتشمل خدمات مراقبة الأرض من مدارات أرضية منخفضة."

وأردف الهاشمي: "لا يزال قطاع الاتصالات عبر الأقمار الصناعية يشهد تدفق استثمارات ضخمة وتطوير نماذج أعمال جديدة. وتسهم هذه العوامل مجتمعةً في تعزيز تكامل القطاع والظهور المرتقب لشركات أكبر وأقوى. وفي هذا السياق، تحافظ الياه سات على موقعها القوي الذي يمكنها من الاستفادة من هذه التطورات، مدعومة بمستويات فريدة من الإيرادات المستقبلية المتعاقد عليها وميزانية عمومية قوية ومستقرة."

يمكنكم الاطلاع على كامل الإفصاحات المالية للنصف الأول من العام 2023 في قسم علاقات المستثمرين على الموقع الالكتروني لشركة "الياه سات".

[ترك هذا القسم من الصفحة فارغًا عمدًا]

2. نتائج العمليات حسب القطاعات التشغيلية

البنية التحتية

(مليون دولار)	الربع الثاني 2023	الربع الثاني 2022	نسبة التغيير	الستة أشهر 2023	الستة أشهر 2022	نسبة التغيير	Δ
الإيرادات (الخارجية)	60	59	%1	120	119	%1	1
الأرباح المعدلة قبل الفوائد والضرائب والاستهلاك والإطفاء	46	46	%1	91	92	(%1)	(1)
الهامش	%77	%77	(%0.2)	%76	%78		(%2)

يعتبر قطاع "البنية التحتية" الأكبر في المجموعة، حيث يشكل نسبة 58% من الإيرادات و74% من الأرباح المعدلة قبل الفوائد والضرائب والاستهلاك والإطفاء للنصف الأول من السنة (النصف الأول 2022: 58% و75% على التوالي). يستفيد هذا القطاع من اتفاقية خدمات السعة الرئيسية مع الحكومة، والتي تدعم الإيرادات المستقرة والمتوقعة والمساهمات في الأرباح المعدلة قبل الفوائد والضرائب والاستهلاك والإطفاء للمجموعة من فترة إلى أخرى. كما يتضمن هذا القطاع أنشطة تمويل المجموعة ومعظم التكاليف المؤسسية التي تتكبدها الشركة.

ارتفعت إيرادات الفترة بمقدار 1 مليون دولار أو 1%، مما يعكس الزيادة في إيرادات اتفاقية خدمات السعة وفقاً لبند التقييس المتعاقد عليه. وانخفضت الأرباح المعدلة قبل الفوائد والضرائب والاستهلاك والإطفاء للنصف الأول لتعكس بشكل أساسي تكبد جزءًا من تكاليف عملية تسريح العمالة الزائدة في المجموعة والمتعلقة بالقطاع بالإضافة إلى انخفاض التكاليف المردودة على قطاع "حلول البيانات" والمتعلقة بخدمات مقدمة من قطاع "البنية التحتية". وبقي هامش القطاع قوياً عند 76%.

يتميز هذا القطاع بإيرادات مستقبلية متعاقد عليها تصل إلى ما يزيد عن 1.6 مليار دولار اعتباراً من نهاية النصف الأول من العام 2023، بما في ذلك عقد مدته 15 عاماً مع الحكومة لتوفير السعة والخدمات المرتبطة بها على القمر الصناعي من الجيل القادم "الثريا 4" (يرجى الاطلاع على قسم "*النظرة المستقبلية–تحديث حول القمر الصناعي من الجيل* القادم "الثريا 4"). تبلغ قيمة العقد مع الحكومة 708 مليون دولار[2]، والذي سيساهم في دعم نمو الإيرادات اعتباراً من العام 2025 فصاعداً (53 مليون[2] دولار سنوياً؛ يرجى الاطلاع على قسم "*النظرة* المستقبلية– *آفاق نمو قوية*" حول تراكم الإيرادات المستقبلية المتعاقد عليها).

[2] *يحق للمجموعة بموجب هذا العقد الحصول على مبلغ 300 مليون دولار كدفعة مقدمة على مدى فترة العقد مقابل فواتير خدمات السعة. تلقت المجموعة مبلغ 150 مليون دولار مقدماً في كل من الربع الثالث من العام 2022 والربع الثاني من العام 2023. ووفقاً لما يقتضيه المعيار رقم 15 من المعايير الدولية لإعداد التقارير المالية، حيث يتم استلام جزء كبير من قيمة العقد قبل تقديم الخدمة بسنوات، يعتبر العقد يحتوي على عنصر تمويلي هام ويتطلب تعديل قيمته لتشمل تكلفة التمويل المحسوبة المتعلقة بالدفعات المقدمة. وبناءً على ذلك، يتم تعديل الإيرادات المستقبلية لتشمل 46.3 مليون دولار (تكلفة التمويل المحسوبة المتعلقة بمبلغ 150 مليون دولار الأول) و44.1 مليون دولار (تكلفة التمويل المحسوبة المتعلقة بمبلغ 150 مليون دولار الثاني)، وبذلك يصل إجمالي سعر الاتفاق إلى 798.8 مليون دولار بنهاية النصف الأول 2023، وتصل الإيرادات السنوية المستقبلية إلى 53.3 مليون دولار. سيتم تسجيل تكلفة التمويل المحسوبة كرسوم من تاريخ استلام الدفعة المقدمة حتى يتم تعويض الدفعة المقدمة بالكامل.*

الحلول المُدارة

(مليون دولار)	الربع الثاني 2023	الربع الثاني 2022	نسبة التغيير	الستة أشهر 2023	الستة أشهر 2022	نسبة التغيير	Δ
الإيرادات (الخارجية)	19	24	(%20)	39	39	(%1)	(0.4)
الأرباح المعدلة قبل الفوائد والضرائب والاستهلاك والإطفاء	12	14	(%11)	24	20	%19	4
الهامش	%64	%58	%7	%62	%51		(%10)

يشكل قطاع "الحلول المُدارة" نسبة 19% من الإيرادات و19% من الأرباح المعدلة قبل الفوائد والضرائب والاستهلاك والإطفاء للنصف الأول من السنة (النصف الأول 2022: 19% و17% على التوالي). ويقدم القطاع حلولاً مهمة وآمنة وذات قيمة مضافة بشكل أساسي إلى الحكومة وجهات حكومية في دولة الإمارات ودول أخرى. ويشمل ذلك أيضاً خدمات التشغيل والصيانة للحكومة ذات الصلة بخدمات توفير السعة المتعاقد عليها مع الحكومة، والتي تستند إلى اتفاقيات شراكة متعددة السنوات.

تباطأ زخم النمو في هذا القطاع خلال الربع الثاني بشكل رئيسي بسبب تأثيرات السنة السابقة، والتي تضمنت إيرادات قدرها 10 ملايين دولار لمكوّن حل جاهز في الربع الثاني من عام 2022. وقد أظهر القطاع نموًا قويًا في الربع الأول مما يعكس الإيرادات المتعلقة بعنصر إدارة التكنولوجيا في تفويض الخدمات المدارة ("التفويض") الممنوح من الحكومة في الربع الأول من عام 2022، والذي لم يكن من الممكن الاعتراف به في العام السابق حتى الربع الثالث من العام 2022، عندما تم استيفاء معايير الاعتراف بالإيرادات بموجب المعايير الدولية لإعداد التقارير المالية. تبلغ قيمة التفويض 247.5 مليون دولار، مع الاعتراف بإيرادات الخدمة اعتبارًا من 1 يناير 2022 على مدى السنوات الخمس التالية بمبلغ 47.5 مليون دولار سنويًا ومكوّن لحل جاهز بقيمة 10 ملايين دولار تم الاعتراف به في الربع الثاني من العام 2022. كما استفاد هذا القطاع من أعمال حكومية جديدة ذات هامش مرتفع وتوقيت مناسب للتكاليف المتعلقة بالتفويض، مما أدى إلى زيادة هوامش الأرباح المعدلة قبل الفوائد والضرائب والاستهلاك والإطفاء إلى 62% (النصف الأول 2022: 51%). من المتوقع أن تتطابق إيرادات العام بأكمله مع الأداء القياسي للسنة السابقة أو تتجاوزه مع اعتدال الهوامش بما يتماشى مع النطاق التاريخي الذي يتراوح بين 40-50%.

[ترك هذا القسم من الصفحة فارغًا عمدًا]

حلول الاتصالات المتنقلة

(مليون دولار)	الربع الثاني 2023	الربع الثاني 2022	نسبة التغيير	الستة أشهر 2023	الستة أشهر 2022	نسبة التغيير	Δ
الإيرادات (الخارجية)	20	18	%12	35	36	(%4)	(2)
الأرباح المعدلة قبل الفوائد والضرائب والاستهلاك والإطفاء	5	5	(%3)	8	11	(%20)	(2)
الهامش	%23	%26	(%3)	%24	%29		(%5)

يقدم قطاع "حلول الاتصالات المتنقلة"، الذي يشكل نسبة 17% من إجمالي إيرادات المجموعة و7% من الأرباح المعدلة قبل الفوائد والضرائب والاستهلاك والإطفاء للنصف الأول من السنة (النصف الأول 2022: 19% و9% على التوالي)، خدمات الاتصالات الفضائية المتنقلة من خلال شركة "الثريا"، التابعة والمملوكة له بنسبة 90% تقريباً، وذلك عبر استخدام سعة النطاق الترددي-L على القمرين الصناعيين "الثريا 2" و"الثريا 3".

نمت الإيرادات في الربع الثاني بنسبة 12% مقارنة بالعام السابق مدفوعة بمبيعات أقوى بكثير من المعدات، وبالتالي انخفض العجز الإجمالي للقطاع لإيرادات النصف الأول من العام إلى 4% فقط (تشكل مبيعات المعدات عادةً 35-40% من إجمالي إيرادات القطاع). استمرت إيرادات الخدمات في النمو (+ 3%) مع أداء قوي لخدمات الصوت (السودان) والمنتجات البحرية (فيتنام).

انخفضت الأرباح المعدلة قبل الفوائد والضرائب والاستهلاك والإطفاء للنصف الأول بمقدار 2 مليون دولار أو 20% مقارنة بالفترة نفسها من العام الماضي مما يعكس انخفاض الإيرادات، بينما تقلصت الهوامش إلى 24% نتيجة ارتفاع نفقات التشغيل بسبب ارتفاع مخصصات الديون المعدومة ورسوم الترخيص.

[ترك هذا القسم من الصفحة فارغًا عمدًا]

حلول البيانات

(مليون دولار)	الربع الثاني 2023	الربع الثاني 2022	نسبة التغيير	الستة أشهر 2023	الستة أشهر 2022	نسبة التغيير	Δ
الإيرادات (الخارجية)	5	6	(%3)	12	11	%2	0.2
الأرباح المعدلة قبل الفوائد والضرائب والاستهلاك والإطفاء	(1)	(0.5)	%27	(0.05)	(0.7)	(%93)	1
الهامش	(%11)	(%8)	(%3)	(%0.4)	(%6)		%6

يقدم قطاع "حلول البيانات" خدمات الإنترنت الفضائي عبر الأقمار الصناعية باستخدام النطاق الترددي Ka للمستخدمين، بما في ذلك المستهلكين والشركات والعملاء الحكوميين، بالإضافة إلى روابط البيانات عالية السرعة للاستخدام من قبل شركات الاتصالات ومزودي خدمات الإنترنت وخدمات الأقمار الصناعية الآخرين. كما يجب ملاحظة أن البيانات المالية لهذا القطاع لا تشمل أداء حصة الأقلية والتي نسبتها 20% في مشروع مشترك في البرازيل مع "هيوز"، وهي شركة تابعة لمجموعة "إيكو ستار".

شهد هذا القطاع، الذي يساهم بنسبة 6% من إجمالي الإيرادات (النصف الأول 2022: 6% من الإيرادات)، نموًا في الإيرادات بنسبة 2% للنصف الأول. يعكس هذا بشكل أساسي النمو في إيرادات العملاء المؤسسية في حين ظلت إيرادات المشتركين مستقرة بشكل عام، متأثرة بالتغير في مزيج متوسط العائد لكل مستخدم (ARPU) وضعف العملات الأفريقية مقابل الدولار الأمريكي. وقابله ذلك إلى حد كبير الزيادة المستمرة في أعداد المشتركين (زيادة بنسبة 13% خلال الأشهر الإثني عشر الماضية). ظل هذا القطاع معادلًا نسبيًا في الأرباح المعدلة قبل الفوائد والضرائب والاستهلاك والإطفاء للنصف الأول من عام 2023، مما يعكس ضوابط محسّنة للتكاليف.

يخدمان القماران الصناعيان الياه 2 والياه 3 هذا القطاع، وقدمت المجموعة خلال الفترة مطالبة تأمين نتيجة أداء شاذ لبعض الوحدات على متن القمر الصناعي الياه 3 والذي من شأنه أن يؤثر على عمره الإنتاجي المقدر. تم احتساب تقدير مخفض للعمر المتبقي للقمر الصناعي وينعكس ذلك في النتائج المالية من خلال الاستهلاك المتسارع[3] في هذا القطاع. يواصل القمر الصناعي الياه 3 العمل بشكل جيد، على الرغم من هذه الحالة، ولم يحدث أي تردي في الخدمة المقدمة للعملاء.

[ترك هذا القسم من الصفحة فارغًا عمدًا]

[3] راجع الإيضاح رقم 6 ضمن البيانات المالية للمجموعة للفترة المنتهية في 30 يونيو 2023.

3. التدفقات النقدية الحرة والسيولة وهيكلية رأس المال

(مليون دولار)	يونيو 2023	ديسمبر 2022	الستة أشهر منذ بداية العام	Δ
الودائع النقدية والودائع قصيرة الأجل	619	545	*%14*	*75*
تسهيل وكالة ائتمان التصدير غير المسحوب[4]	67	78	*(%14)*	*(11)*
السيولة الكلية	**686**	**622**	***%10***	***63***
إجمالي الدين[5]	494	542	*(%9)*	*(48)*
صافي الدين[5]	(125)	(2)	*غير مجدية*	*(123)*
إجمالي حقوق الملكية (باستثناء الأقليات)	842	851	*(%1)*	*(9)*
نسبة المديونية[5] (صافي الدين / رأس المال)	***(%16)***	***(%0.3)***		***(%16)***
صافي الدين / الربح المطبّع والمعدل قبل الفوائد والضرائب والاستهلاك والإطفاء (الاثني عشر شهراً الماضية)	***(x0.5)***	***(x0.01)***		***(x0.5)***
	الستة أشهر 2023	**الستة أشهر 2022**	**التغيير على أساس سنوي**	**Δ**
الربح المطبّع والمعدل قبل الفوائد والضرائب والاستهلاك والإطفاء[5]	125	122	*%3*	*3*
التدفقات النقدية الحرة التشغيلية[5] (باستثناء رأس المال قيد التنفيذ)	**119**	**114**	***%5***	***5***
نسبة التحويل النقدي[5]	***%95***	***%93***		***%2***
صافي النقد من الأنشطة التشغيلية	223	74	*غير مجدية*	*149*
التدفقات النقدية الحرة التقديرية[5]	**82**	**61**	***%34***	***21***

السيولة العالية

وصل إجمالي السيولة المتاحة للمجموعة في نهاية الربع الثاني من العام 2023 إلى 686 مليون دولار، بزيادة قدرها 10% عما تم تسجيله في نهاية العام 2022. وشمل ذلك زيادة في النقد والودائع قصيرة الأجل تعكس تحصيل مستحقات حكومية كبيرة تتعلق بخدمات التفويض ضمن قطاع "الحلول المدارة" بالإضافة إلى استلام دفعة مقدمة ثانية بقيمة 150 مليون دولار تتعلق ببرنامج المشتريات للقمر الصناعي من الجيل القادم "الثريا 4".

يعكس انخفاض حجم التسهيلات الائتمانية سحب مبلغ 11 مليون دولار في الربع الأول 2023 من تسهيل وكالة ائتمان التصدير حيث تم انجاز مراحل إضافية من برنامج بناء القمر الصناعي من الجيل القادم "الثريا 4" (يرجى الاطلاع على قسم "*التدفقات النقدية الحرة والسيولة وهيكلية رأس المال–هيكل رأس المال منخفض الرافعة المالية*").

---

[4] يشمل القرض لأجل 6 (من وكالة ائتمان التصدير)، والذي يمكن سحبه فقط خلال فترة التوفر المنتهية في نوفمبر 2024 لاستخدامات محددة تتعلق بشراء القمر الصناعي "الثريا 4".

[5] انظر "مقاييس الأداء البديلة والمصطلحات المستخدمة" للتعريفات ومنهجية الحساب المستخدمة في هذا التقرير.

يتكون إجمالي السيولة المتاحة من 619 مليون دولار من النقد والودائع قصيرة الأجل (بما في ذلك الودائع قصيرة الأجل التي تزيد آجال استحقاقها عن ثلاثة أشهر وتقل عن سنة واحدة)، إضافةً إلى 67 مليون دولار على شكل تسهيلات ائتمانية غير مسحوبة، متوفرة للمجموعة خلال فترة تنتهي في نوفمبر 2024 وللاستخدامات المحددة المتعلقة بشراء القمر الصناعي من الجيل القادم "الثريا 4" (يرجى الاطلاع على قسم "*التدفقات النقدية الحرة والسيولة وهيكلية رأس المال–هيكل رأس المال منخفض الرافعة المالية*").

السيولة العالية للمجموعة ومقاييس الرافعة المالية المنخفضة تضع المجموعة في مكانةٍ قويةٍ للاستفادة من فرص النمو الرئيسية (يرجى الاطلاع على قسم "*النظرة المستقبلية–تحديث حول الأقمار الصناعية "الياه 4" و"الياه 5*"")، بما في ذلك عمليات الاستحواذ غير العضوية التي تدعم استراتيجية "الياه سات" (يرجى الاطلاع على قسم "*النظرة المستقبلية–فرص النمو الواعدة الأخرى*").

كما في نهاية الربع الثاني من العام 2023، تم تصنيف 15% من إجمالي ديون المجموعة على أنها متداولة (في نهاية السنة المالية 2022: 20%)، بناءً على المبالغ الأساسية واجبة السداد خلال عام واحد (يرجى الاطلاع على قسم "*التدفقات النقدية الحرة والسيولة وهيكلية رأس المال–ملف استحقاق الديون*").

توليد التدفقات النقدية القوية

تتبنى المجموعة نموذج أعمال فعّال يتيح توليد تدفقات نقدية قوية، ويتضمن هذا النموذج: أ) هوامش أرباح قوية معدلة قبل الفوائد والضرائب والاستهلاك والإطفاء، ب) مستويات منخفضة من المصروفات الرأسمالية غير الممولة، ج) ضرائب نقدية لا تذكر (حتى نهاية السنة المالية 2023) ، د) رافعة مالية منخفضة للغاية.

وينتج عن هذا النموذج مستويات عالية من نسبة التحويلات النقدية وصلت إلى 95% للنصف الأول (النصف الأول 2022: 93%) ومستوى عالٍ من التدفقات النقدية الحرة التقديرية المتاحة للوفاء بالتزامات سياسة توزيع الأرباح للمجموعة. أما قيمة التدفقات النقدية الحرة التقديرية للنصف الأول فبلغت 82 مليون دولار، بزيادة قدرها 34% مقارنةً بالفترة المماثلة من السنة السابقة (النصف الأول 2022: 61 مليون دولار)، مما يعكس تحصيل مستحقات حكومية كبيرة تتعلق بخدمات التفويض ضمن قطاع "الحلول المدارة" وإيرادات تمويلية أعلى والتي عوضت تسديد السلفيات المقدمة سابقًا أثناء مرحلة بناء القمرين الصناعيين الياه 1 والياه 2 (حوالي 75 مليون دولار سنويا تنقسم بالتساوي في الربعين الأول والثالث من كل عام). بناءً على نطاقاتنا الارشادية المالية المعاد تأكيدها، من المتوقع أن تبلغ قيمة التدفقات النقدية الحرة التقديرية لعام 2023 ما لا يقل عن 130 مليون دولار، وهو ما يتجاوز بشكل مريح وبمقدار 1.2 مرة إجمالي الأرباح المتوقع توزيعها للعام 2023 بأكمله والبالغة 109 مليون دولار (يرجى الاطلاع على قسم "*النظرة المستقبلية–سياسة توزيعات الأرباح الجذابة*" و"*النظرة المستقبلية–النطاقات الإرشادية للعام 2023*").

هيكل رأس المال منخفض الر افعة المالية

حافظت شركة "الياه سات" على مستوى سلبي من صافي الدين يعادل -0.5 ضعف الأرباح المطبّعة والمعدلة قبل الفوائد والضرائب والاستهلاك والإطفاء على مدى الاثني عشر شهرًا الماضية (في نهاية العام 2022: -0.01x).

يشمل تمويل الديون للمجموعة قرضين لأجل:

- قرض لأجل لمدة 5 سنوات بقيمة 400 مليون دولار ("قرض لأجل 5")، مسحوب بالكامل، ويستحق السداد على ثمانية أقساط نصف سنوية تبدأ من 14 ديسمبر 2022. يعتمد الاقتراض على فائدة بسعر ليبور بالإضافة إلى هامش بنسبة 1.30% سنوياً ويتم التحوط باستخدام مقايضة أسعار الفائدة بمعدل مبادلة ثابت محدد عند 0.7785%. تم استخدام عائدات الاقتراض جزئياً في يونيو 2021 لسداد 251 مليون دولار من المبالغ المستحقة للتسهيلات الائتمانية السابقة البالغة 1.2 مليار دولار، والتي تم استخدامها لتمويل تطوير وإنشاء القمرين الصناعيين "الياه 1" و"الياه 2" خلال الفترة بين عامي 2008 و2012.

  يبلغ المبلغ الأساسي المستحق 280 مليون دولار في نهاية الربع الثاني من عام 2023 بعد سداد مبلغ 60 مليون دولار في كل من الربع الرابع من العام 2022 والربع الثاني من العام 2023 وفقًا لشروط وجدول الإطفاء للقرض لأجل 5 (في نهاية السنة 2022: 340 مليون دولار). يستحق سداد مبلغين أساسيين آخرين بقيمة 60 و25 مليون دولار في ديسمبر ويونيو 2024 على التوالي.

- تسهيل من وكالة ائتمان التصدير بقيمة 273 مليون دولار ("قرض لأجل 6") بمدة 8.5 سنوات، ويعتمد على فائدة بسعر ليبور بالإضافة إلى هامش بنسبة 0.60% سنوياً للمبالغ المسحوبة. يتم استخدام القرض لتمويل جزئياً النفقات الرأسمالية المتعلقة ببرنامج شراء القمر الصناعي من الجيل القادم "الثريا 4" وهو مضمون مباشرة من قبل الدولة الفرنسية (حيث أن شركة "إيرباص" هي المقاول لبناء وتوريد القمر الصناعي من الجيل القادم "الثريا 4"). لا يمكن سحب التسهيل إلا خلال فترة محددة وللاستخدامات المحددة المتعلقة بشراء القمر الصناعي من الجيل القادم "الثريا 4"، لا سيما عند وصول المقاول إلى مراحل معينة من البناء. يتم تحوط معدل الفائدة المطبق على أي مبالغ مسحوبة باستخدام مقايضة أسعار الفائدة بمعدل مبادلة ثابت محدد عند 1.589%. وتتم رسملة الفوائد المتكبدة وإنفاقها على العمر الإنتاجي المحاسبي للقمر الصناعي بمجرد تشغيله.

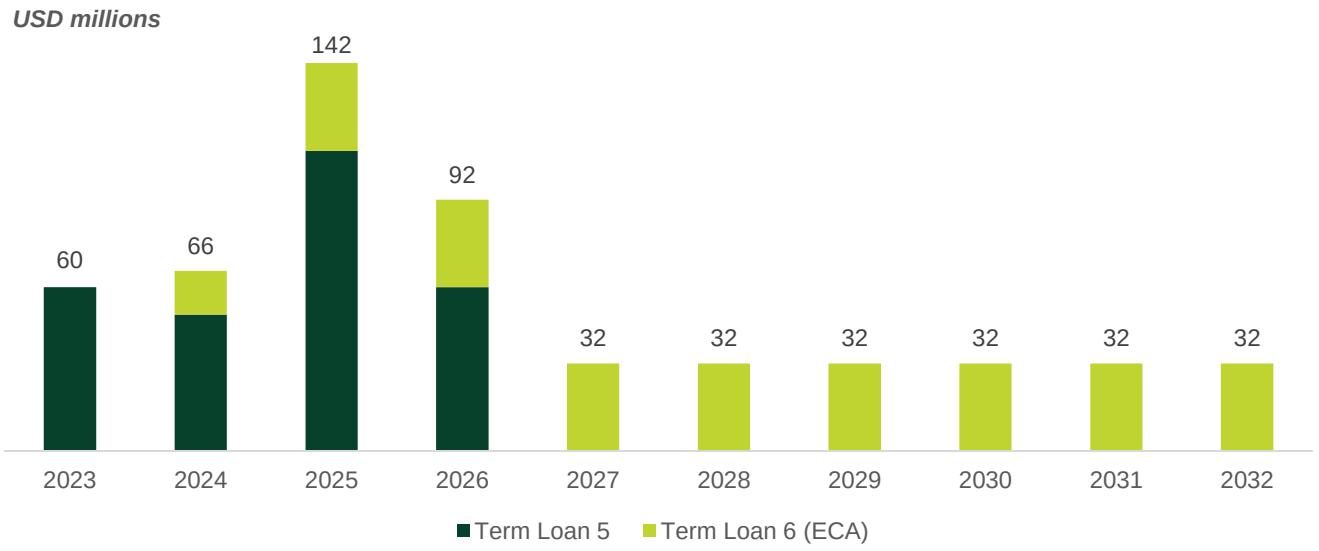
  وصل المبلغ الأساسي المستحق في نهاية الربع الثاني من العام 2023 إلى 206 مليون دولار، بزيادة قدرها 11 مليون دولار خلال النصف الأول (في نهاية السنة 2022: 195 مليون دولار)، مما يعكس استكمال مراحل البناء والاستخدامات الأخرى المسموح بها للاقتراض مثل رسملة الفائدة.

- يتطلب كلا القرضين من المجموعة الحفاظ على نسبة تغطية فائدة[6] لا تقل عن 4.00:1 وصافي نسبة رافعة مالية[6] لا تزيد عن 3.00:1. كما تحتوي أيضاً على تغيير في بند التحكم الذي يتطلب الدفع المسبق الإلزامي للقروض المستحقة إذا لم تعد حكومة أبوظبي مسيطرة بشكل مباشر أو غير مباشر على حصة 50.1% أو أكثر من رأس مال "الياه سات".

توفر التسهيلات الائتمانية التي حصلت عليها المجموعة سيولة كبيرة، في حين توفر تعهدات الديون مساحة كبيرة لمزيد من الاقتراض إذا لزم الأمر لمتابعة استراتيجية نمو "الياه سات" (يرجى الاطلاع على قسم "*النظرة المستقبلية*").

ملف استحقاق الديون

يوضح الرسم البياني التالي جدول سداد المطلوبات المالية للمجموعة كما في نهاية الربع الثاني من العام 2023 على أساس المدفوعات التعاقدية غير المخصومة. تجدر الإشارة إلى أن جدول السداد الموضح لـ "قرض لأجل 6" يستند إلى التوقعات الحالية لعمليات السحب المستقبلية وقد يتغير قليلاً بناءً على جدول السحب الفعلي الذي يتحقق.



بلغ إجمالي الدين للمجموعة، كما في نهاية الربع الثاني من العام 2023، 494 مليون دولار، بانخفاض قدره 48 مليون دولار أو ما يعادل 9% خلال النصف الأول (في نهاية السنة 2022: 542 مليون دولار).

ويعكس هذه الانخفاض سحب 7 مليون دولار من القرض لأجل 6 عند الانتهاء من مراحل البناء ببرنامج شراء القمر الصناعي من الجيل القادم "الثريا 4" و رسملة في المبلغ الأساسي للقرض 4 ملايين دولار من فوائد وقد أكثر من تعويضهما بسداد مبلغ أساسي من القرض لأجل 5 قدره 60 مليون دولار.

---

[6] *يتم تحديد حساب هذه النسب في وثائق القرض لأجل، ولا يتطابق حساب نسبة الرافعة المالية الصافية مع مضاعف صافي الدين إلى معدل الأرباح قبل الفوائد والضرائب والاستهلاك والإطفاء المعروض في هذا التقرير.*

4. النفقات الرأسمالية

(مليون دولار)	الربع الثاني 2023	الربع الثاني 2022	نسبة التغيير	الستة أشهر 2023	الستة أشهر 2022	نسبة التغيير	Δ
إجمالي النفقات الرأسمالية والاستثمارات النقدية[7]	25	46	*(%46)*	131	161	*(%19)*	*30*

وصل إجمالي النفقات الرأسمالية للمجموعة النقدية خلال النصف الأول من العام 2023 إلى 53 مليون دولار، بانخفاض قدره 40% مقارنة بالعام الماضي. يتعلق جزء من الانخفاض بقاعدة مقارنة عالية في فترة العام السابق مع تركيز الإنفاق الرأسمالي في النصف الأول من عام 2022 عاكسًا معالم البناء في برنامج القمر الصناعي من الجيل القادم "الثريا 4" (انظر "*النظرة المستقبلية–آفاق نمو قوية–تحديث حول القمر الصناعي من الجيل* القادم "الثريا 4") بينما يرجع الجزء المتبقي من التخفيض إلى حد كبير إلى ارتفاع إعادة رأس المال للمجموعة في الربع الأول من عام 2023 والذي بلغ 5 ملايين دولار من قبل شركة "الميسان"، وهي مشروع مشترك للبث التلفزي مع شركة "إس إي إس" ويحمل العلامة التجارية "ياه لايف" (النصف الأول 2022: صفر).

تُعزى أكثر من 90% من النفقات الرأسمالية للفترة إلى برنامج بناء القمر الصناعي من الجيل القادم "الثريا 4" وتطوير المنتجات الجديدة ذات الصلة. ويتم تمويل تكاليف تصميم وبناء القمر الصناعي بالكامل عبر كلٍ من القرض لأجل 6 (تسهيل وكالة ائتمان التصدير) والسلفيات التي تم استلامها من الحكومة بقيمة 300 مليون دولار في يوليو 2022 ويونيو 2023.

يرجى الاطلاع على قسم "النظرة المستقبلية–النطاقات الإرشادية للعام 2023" للحصول على إرشادات النفقات الرأسمالية للمجموعة لكامل السنة المالية 2023.

[ترك هذا القسم من الصفحة فارغًا عمدًا]

[7] *تشير "الاستثمارات" إلى الاستثمارات في الشركات الشريكة، وصافي توزيع الأرباح، ورأس المال المُعاد*

5. النظرة المستقبلية

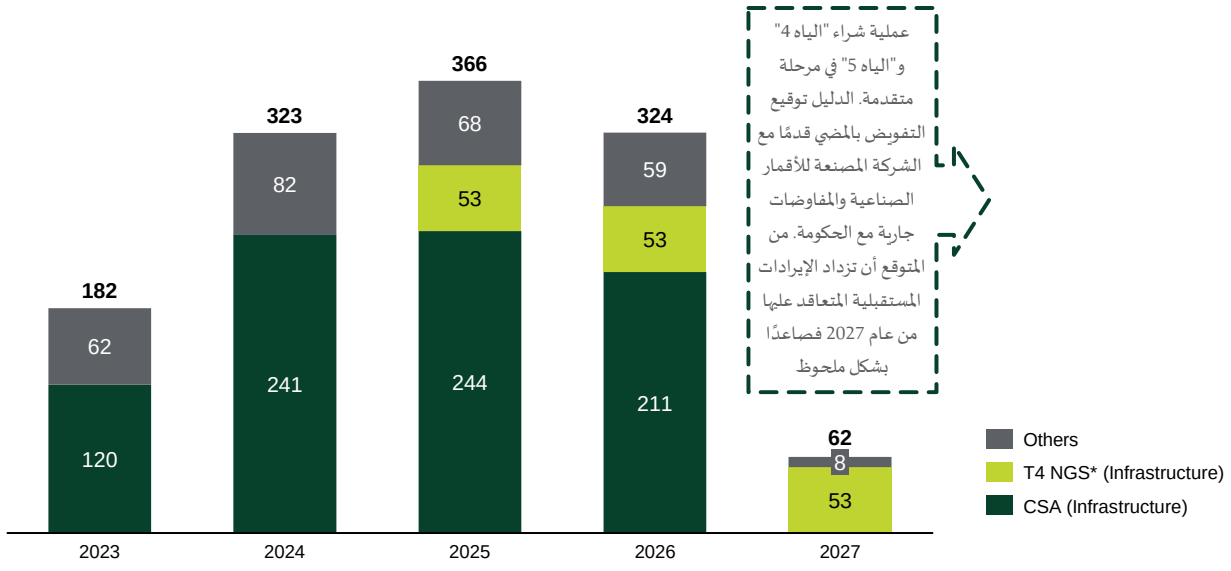
آفاق نمو قوية

تستفيد أعمال "الياه سات" من إيرادات مستقبلية متوقعة يمكن التنبؤ بها وتصل إلى 1.9 مليار دولار كما في نهاية النصف الأول من العام 2023 أو 4.4 أضعاف إيرادات الإثني عشر شهراً الماضية. ويشكل عقدان مع الحكومة (الحاصلة على تصنيف ائتماني بدرجة Aa2 من وكالة موديز وAA من وكالة فيتش؛ تصنيف AA لحكومة أبوظبي من وكالة ستاندرد آند بورز)، أكثر من 90% من الإيرادات المستقبلية المتعاقد عليها.

تعد تلبية احتياجات الحكومة للاتصالات الفضائية عملٌ أساسي ومحوري لاستراتيجية النمو المستقبلية للـ"ياه سات"، بناءً على الاتجاه التصاعدي للسيادة والاعتماد على الذات فيما يتعلق بأصول الأقمار الصناعية. وفي هذا الصدد، فإن القمر الصناعي من الجيل القادم "الثريا 4" قيد الإنشاء حالياً وعمليات توسيع أسطول الشركة بقمرين صناعيين جديدين مخطط لهما "الياه 4" و"الياه 5"، يمثلان آفاق نمو مميزة للمجموعة ويؤمنان التوقعات المالية طويلة الأجل لشركة الياه سات بشكل أكبر.

شرح الإيرادات المستقبلية المتعاقد عليها المتراكمة على مدى السنوات الخمس القادمة وما بعدها[8]

(جميع الأرقام بملايين الدولارات)



[8] *تبلغ الإيرادات المستقبلية المتعاقد عليها في العام 2028 وما بعده حوالي 607 مليون دولار*

تحديث حول القمر الصناعي من الجيل القادم "الثريا 4"

أبرمت المجموعة في العام 2021 عقداً مدته 15 عاماً مع الحكومة بقيمة 708 مليون دولار[9] لإضافة سعات فضائية جديدة والخدمات المرتبطة بها على القمر الصناعي من الجيل القادم "الثريا 4"، الإضافة السادسة والمرتقبة لأسطول المجموعة. وسيكون القمر الصناعي من الجيل القادم "الثريا 4" عبارة عن قمر صناعي لخدمات الاتصالات الفضائية المتنقلة وسيوضع في مدار أرضي ثابت، ويوفر إمكانات متقدمة مثل السعات العالية ومعدلات نقل البيانات التي تزيد عن 1 ميغابت في الثانية (مقارنةً بـ 0.4 ميغابت في الثانية التي يوفرها النظام الحالي). سيتم تقديم العديد من المنتجات الجديدة التي يتم تطويرها للاستفادة من القدرات المتقدمة الجديدة للقمر الصناعي للحكومة وللعملاء الحكوميين والتجاريين الآخرين أيضاً، مما يؤدي إلى تحقيق نموٍ إضافي عبر العديد من قطاعات المجموعة، بما في ذلك "البنية التحتية" و"الحلول المدارة" و"حلول الاتصالات المتنقلة".

من المتوقع أن يتم إطلاق القمر الصناعي من الجيل القادم "الثريا 4" في النصف الأول من العام 2024 وأن تبدأ خدماته في النصف الأول من العام 2025. ومن المتوقع أن تصل التكلفة الكاملة لبرنامج الشراء إلى 550 مليون دولار وأن تصل النفقات الرأسمالية ذات الصلة إلى 386 مليون دولار حتى الآن وفي نهاية الربع الأول من العام 2023 (في آخر سنة 2022: 350 مليون دولار).

تحديث حول الأقمار الصناعية "الياه 4" و"الياه 5"

تجري المجموعة مناقشات متقدمة مع الحكومة فيما يتعلق بالإطلاق المحتمل لقمرين صناعيين جديدين لخدمات الاتصالات الفضائية الثابتة، وهما القمرين الصناعيين "الياه 4" و"الياه 5". هذه الأقمار الصناعية الجديدة ستزيد وتستبدل في نهاية المطاف السعة المقدمة حالياً للحكومة بموجب اتفاقية خدمات السعة المقرر أن تنتهي في نوفمبر 2026، والتي تستخدم الأقمار الصناعية لخدمات الاتصالات الفضائية الثابتة، "الياه 1" و"الياه 2". ستستفيد الأقمار الصناعية الجديدة من التغطية الجديدة والإمكانات والقدرات الأعلى لتلبية متطلبات الحكومة في الأقمار الصناعية من الجيل التالي. ويتوقع أن يصل قمري "الياه 1" و"الياه 2" الصناعيين إلى نهاية عمرهما الافتراضي[10] في عامي 2029 و2030، على التوالي، وقد يتم تمديد اتفاقية خدمات السعة الحالية لتعمل بالتوازي مع مرحلتي الشراء والنشر الأولي للأقمار الصناعية الجديدة.

المجموعة واثقة من إتمامها، في المدى القريب، لعقد شراء الأقمار الصناعية مع الحكومة من أجل "الياه "4 و "الياه "5 ("العقد") ووقعت على تفويض بالمضي قدمًا ("تفويض المصنّع") في الربع الثاني من عام 2023 مع شركة "إيرباص"، وهي شركة رائدة في تصنيع الأقمار الصناعية وشريك أعمال رئيسي لشركة "الياه سات"[11]، لبدء الأنشطة الأولية المتعلقة ببرنامج شراء القمرين الصناعيين "الياه "4 و"الياه ". من المتوقع

---

[9] يرجى الاطلاع على الحاشية السفلية السابقة رقم 2 حول حساب الإيرادات التعاقدية المستقبلية المتعلقة بعقد القمر الصناعي من الجيل القادم "الثريا 4".

[10] تم التقدير بناءً على أحدث التقارير الصحية وتقدير العمر الافتراضي للوقود المتبقي، وبافتراض حدوث استهلاك اعتيادي في السنوات القادمة وعدم حدوث أي اختلالات كبيرة.

[11] شركة إيرباص هي المصنع للأقمار الصناعية "الياه 1" و"الياه 2" و"الثريا 4" قيد الإنشاء.

أن يشمل العقد توفير السعة على المدى الطويل، وتمديد الخدمات على القمرين الصناعيين "الياه "1 و"الياه 2" وتوفير الخدمات المدارة ذات الصلة للأقمار الصناعية الجديدة. سيحافظ تفويض المصنّع على الجدول الزمني للبرنامج، في انتظار تنفيذ العقد الحكومي بحلول نهاية السنة المالية.

بموجب شروط تفويض المصنّع، تم سداد دفعة أولية قدرها 15.3 مليون دولار في يوليو 2023 وسيتم دفع دفعة ثانية قدرها 28.1 مليون دولار في الربع الثالث من عام 2023 بعد أي تمديد لتفويض المصنّع حتى نهاية العام. سيتم تعديل سعر شراء القمرين الصناعيين مقابل كلا الدفعتين عند تنفيذ العقد. تتوقع المجموعة زيادة الإيرادات المستقبلية المتعاقد عليها بشكل كبير اعتبارًا من عام 2027 فصاعدًا بعد إبرام العقد.

تحديث حول فرص رصد كوكب الأرض

في شهر فبراير 2023، وقعت المجموعة مذكرة تفاهم مع شركة "بيانات"، وهي شركة مدرجة تابعة لـ "المجموعة 42" تركز على رسم الخرائط والتحليلات الجغرافية المكانية، وذلك لإنشاء وتشغيل كوكبة من الأقمار الصناعية التي تستخدم تقنية الرادار ذي الفتحة الاصطناعية ("SAR") وتقنية التصوير البصري لمراقبة الأرض. وفي مايو 2023، بدأت "بيانات" و"الياه سات" العمل على إنشاء شراكة رسمية من شأنها أن تشمل، في مرحلتها الأولية، شراء كوكبة من الأقمار الصناعية لمراقبة الأرض بما لا يقل عن 5 أقمار صناعية بتقنية "SAR" من شركة "ICEYE"، إحدا الشركات الرائدة في تصنيع الأقمار الصناعية لرصد الأرض بتقنية "SAR". "SAR" هو نظام استشعار نشط يمكنه التقاط صور لسطح الأرض ليلاً ونهارًا، بغض النظر عن الظروف الجوية أو الإضاءة الشمسية. من المتوقع إطلاق أول قمر صناعي من "ICEYE" ضمن هذه الكوكبة في النصف الأول من العام 2024.

ستجمع الشراكة بين قدرات "الياه سات" في عمليات شراء وإطلاق الأقمار الصناعية كما تشغيلها وربطها بالشبكات والقواعد الأرضية، مع إمكانيات "بيانات" لمعالجة الصور وتحليلات البيانات القائمة على الذكاء الاصطناعي. تهدف الشراكة أيضًا إلى التعاون مع لاعبين استراتيجيين آخرين في قطاع الفضاء في دولة الإمارات العربية المتحدة، مثل وكالة الفضاء الإماراتية، التي أنشأت مؤخرًا صندوق استثمار وتطوير وطني بقيمة 800 مليون دولار لقطاع الفضاء الإماراتي مع خطط لتطوير وإطلاق كوكبة أقمار صناعية لمراقبة كوكب الأرض.

فرص النمو الواعدة الأخرى

أجرى مجلس الإدارة مراجعة إستراتيجية في أواخر العام 2022 لتحديد فرص النمو الواعدة في صناعة الفضاء والتي يمكن أن تستفيد منها الشركة بفضل المزايا التي تتمتع بها، بما في ذلك ميزانيتها العمومية القوية وخبرتها الواسعة والبنية التحتية المتطورة وشبكتها العالمية وحقوق الطيف، والتي تشمل ما يلي:

- **حلول الاتصالات الفضائية ذات القيمة المضافة:** تلتزم المجموعة بتقديم، هبوطاً بسلسلة القيمة، حلول وخدمات أقمار صناعية متميزة للمؤسسات في القطاعات الاستراتيجية (مثل البحرية والنفط والغاز والاتصالات).

- **الاتصال المباشر مع الجهاز:** يوفر الاتصال المباشر من الأقمار الصناعية إلى الجهاز فرصةً للوصول إلى مليارات الأجهزة السائدة، حيث تجذب هذه الفكرة اهتمام مصنعي الهواتف ومشغلي الاتصالات بشكل كبير الذين يرغبون في تقديم المزيد من الخدمات ذات القيمة المضافة لعملائهم، كما تجذب مشغلي الأقمار الصناعية نظراً لإمكانية زيادة السوق التي يمكنهم خدمته بشكل أكبر. وتتمتع "الياه سات" بوضع قوي يمكنها من أداء دورٍ رئيسيٍ من خلال حقوق طيف النطاق الترددي L القيّمة، التي تغطي حوالي ثلثي الكرة الأرضية.

- **إنترنت الأشياء:** يؤدي التحول العالمي لتوصيل "الأشياء" إلى زيادة الطلب على تطبيقات "إنترنت الأشياء" و"آلة إلى آلة" باستخدام أنظمة الأقمار الصناعية التي يمكن أن توفر تغطية في كل مكان وتمكين ممارسة أدوار رئيسية في خدمات مثل تتبع الأصول على نطاق واسع والمراقبة والاستخدامات الزراعية. سيتيح اتفاقنا الاستثماري والتجاري مع شركة "eSAT Global" وشراء القمر الصناعي "الثريا 4"، الذي تتم عمليات تطويره حالياً، الاستفادة من العديد من التطبيقات الجديدة في هذا المجال.

- **عمليات الدمج والاستحواذ:** تستكشف المجموعة باستمرار فرص النمو غير العضوي لدعم وتعزيز طموحاتها الاستراتيجية.

- **الشراكات مع دولة الإمارات العربية المتحدة:** تعتبر الاستراتيجية الوطنية للفضاء 2030 لدولة الإمارات العربية المتحدة شهادة على السجل الحافل للدولة وطموحاتها المستقبلية المستمرة لممارسة دورٍ رائدٍ في صناعة الفضاء العالمية. تؤسس دولة الإمارات حالياً للاقتصاد المعرفي التنافسي والمتنوع والمرن المدعوم من المواطنين الإماراتيين المهرة والشراكات الفعالة بين الكيانات العامة والخاصة والتكنولوجية. ويعد الابتكار والبحث والعلوم والتكنولوجيا عناصر أساسية في هذا الاقتصاد الديناميكي والمستقبلي. تؤدي "الياه سات" دوراً رئيسياً في تطوير قطاع الفضاء الإماراتي وتخطط للاستمرار في دورها المحوري في هذا التطور، بما في ذلك التوسع صعوداً ضمن سلسلة القيمة لصناعة الأقمار الصناعية.

في أواخر العام 2021، أنشأت "الياه سات" مشروعًا مشتركًا مع مجلس التوازن الاقتصادي ("توازن")، وهو هيئة الاستحواذ الدفاعية والأمنية للحكومة وشرطة أبوظبي، من أجل هندسة وتصميم وتصنيع الأجهزة والبرامج المخصصة داخل الدولة، بما في ذلك أجهزة المودم الساتلية المتقدمة وهوائيات عامل الشكل الصغير وحلول التعقب.

بالنظر إلى ديناميكيات الصناعة والفرص الناشئة، تقوم إدارة المجموعة ومجلس إدارتها بمراجعة استراتيجية أعمال "الياه سات" بانتظام لتحقيق أقصى قدر من الاستفادة من الفرص الرئيسية وتعظيم القيمة للأطراف المعنية، بما في ذلك المساهمين ودولة الإمارات.

النطاقات الإرشادية للعام 2023

(مليون دولار)	النطاق الإرشادي للعام 2023		
مؤشرات الأداء الرئيسية المالية	28 فبراير 2023	9 مايو 2023	8 أغسطس 2023 (جديد)
إجمالي الإيرادات	455-435	دون تغيير	دون تغيير
الربح المعدّل قبل الفوائد والضرائب والاستهلاك والإطفاء	260-240	دون تغيير	دون تغيير
التدفقات النقدية الحرة التقديرية	150-130 (225-205 دون إطفاء السلفايت)	دون تغيير	دون تغيير
النفقات الرأسمالية والاستثمارات النقدية [12]	175-155	دون تغيير	195-175

تستمر النطاقات الإرشادية للعام 2023 في عكس توقعات الإدارة بشأن:

- نمو في الإيرادات يصل إلى رقم فردي متوسط بعد الأداء القوي الاستثنائي لقطاع "الحلول المدارة" في العام 2022، بما في ذلك تسجيل 10 ملايين دولار في الإيرادات الإضافية وفقاً لعقد التفويض الجديد والتي لن تتكرر هذا العام. من المتوقع أن يكون نمو الإيرادات مدفوعًا بالقطاعات التجارية التي تساهم بحوالي ربع إجمالي المجموعة.

- الربح المعدّل قبل الفوائد والضرائب والاستهلاك والإطفاء ليعكس زيادة التكاليف في مجال "الحلول المدارة"، ويعود ذلك جزئيا إلى انتقال بعضها وازديادها متعلقةً بمكون إدارة التكنولوجيا للنطاق الموسع للتفويض الجديد. من المتوقع أن تتراجع هوامش المجموعة نتيجة لذلك ولكنها تظل في نطاق 55-60%، مع تركيز الإدارة على التحكم في التكاليف وأمثلتها.

- انخفاض التدفقات النقدية الحرة التقديرية عن مستويات العام 2022 مما يعكس عملية إطفاء السلفيات التدريجية على مدى السنوات الأربع التالية (يناير 2023 إلى نوفمبر 2026) بمبلغ 291 مليون دولار تم استلامه مسبقاً خلال مرحلة بناء قمري "الياه 1" و"الياه 2" (حوالي 75 مليون دولار في السنة). ستغطي التدفقات النقدية الحرة التقديرية، التي من غير المتوقع أن تقل عن 130 مليون دولار، إجمالي توزيعات الأرباح المتوقعة للعام 2023 البالغ 109 مليون دولار بما يساوي 1.2 ضعف.

- تم تعديل نطاق النفقات الرأسمالية النقدية لتعكس ما يقارب 40 مليون دولار من نفقات الرأسمالية المتعلقة ببرنامج شراء القمرين الصناعيين "الياه 4" و"الياه 5" بعد توقيع تفويض بالمضي قدمًا مع المصنّع، وهي شركة "إيرباص".

ستستمر إدارة "الياه سات" في إعادة تقييم الإرشادات على أساس ربع سنوي، كما سيتم توفير تحديث للسوق.

---

[12] *تشير "الاستثمارات" إلى الاستثمارات في الشركات الشريكة، وصافي توزيع الأرباح، ورأس المال المُعاد*

سياسة توزيعات الأرباح الجذابة

توزع الشركة أرباحًا نصف سنوية وتهدف إلى زيادتها إلى أجل غير مسمى بنسبة لا تقل عن 2% سنويًا.

من المتوقع أن ترتفع توزيعات الأرباح للعام 2023 بنسبة 2% على الأقل لتصل إلى 16.46 فلس إماراتي للسهم أو 109.3 مليون دولار. استناداً إلى آخر سعر إغلاق لسهم الشركة، **فإن هذا يعني عائداً سنوياً لتوزيعات الأرباح بنسبة تزيد عن 6%. وتعد هذه النسبة من بين أعلى المعدلات التي تقدمها الشركات المدرجة في دولة الإمارات**، ويقارن بشكل إيجابي مع عائد التدفق النقدي الحر التقديري المتوقع بنسبة 7.7% (انظر "*النطاقات الإرشادية للعام 2023*" *للنطاق الإرشادي المستهدف*).

يرجى الاطلاع على قسم "بيانات تحذيرية مرتبطة بالمعلومات الاستشرافية" للحصول على إخلاء كامل للمسؤولية.

[ترك هذا القسم من الصفحة فارغًا عمدًا]

6. البث الشبكي لنتائج الفترة

ستستضيف المجموعة اجتماع عبر الهاتف باللغة الإنجليزية للمستثمرين والمحللين يوم الثلاثاء الموافق 8 أغسطس 2023، الساعة 16:00 بتوقيت الإمارات / 15:00 السعودية / 13:00 المملكة المتحدة / 8:00 نيويورك.

سيقدم نتائج المجموعة علي الهاشمي، الرئيس التنفيذي لمجموعة "الياه سات"، وأندرو كول، الرئيس التنفيذي للشؤون المالية، وشادي سلمان، رئيس قسم علاقات المستثمرين.

سيتم بث الاجتماع عبر خدمة "Zoom Webinars". يرجى التسجيل مسبقاً باستخدام هذا الرابط:

https://zoom.us/webinar/register/WN_kpvYyphZRQGTkP9Hr3SDPQ

بعد التسجيل، ستتلقى رسالة تأكيد عبر البريد الإلكتروني تحتوي على معلومات خاصة بطريقة الانضمام إلى الاجتماع عبر الإنترنت.

سيتم توفير إعادة عرض ونص للاجتماع بعد نهايته، ويمكنكم الحصول عليهما من قسم علاقات المستثمرين على الموقع الإلكتروني لمجموعة الياه سات.

7. تاريخ الإفصاح عن النتائج التالية

تتوقع المجموعة الإعلان عن نتائج النصف الأول من العام 2023 بتاريخ 8 أغسطس 2023 أو حوالي ذلك التاريخ.

8. معلومات التواصل

علاقات المستثمرين

الهاتف: +971-2-507-6318

البريد الإلكتروني: ir@yahsat.ae

شادي سلمان، محلل مالي معتمد

رئيس علاقات المستثمرين

البريد الإلكتروني: csalman@yahsat.ae

8 أغسطس 2023

شركة الياه للاتصالات الفضائية ش.م.ع

نبذة عن الياه سات

شركة الياه للاتصالات الفضائية ش.م.ع. (الياه سات) - هي شركة عامة مدرجة في سوق أبوظبي للأوراق المالية (ADX) وإحدى الشركات التابعة لشركة مبادلة للاستثمار، توفر خدمات الاتصالات الفضائية متعددة المهام في أكثر من 150 دولة في جميع أنحاء أوروبا والشرق الأوسط وأفريقيا وأمريكا الجنوبية وآسيا وأستراالاسيا.

ويغطي أسطول الياه سات المكون من 5 أقمار صناعية أكثر من 80% من سكان العالم، ليوفر اتصالات أساسية تشمل الإنترنت، والبث الفضائي، وربط الشبكات، وحلول الاتصالات المتنقلة. كما توفر الياه سات مجموعة واسعة من الحلول على النطاقات الترددية C وKu وKa وL للمنصات الأرضية والبحرية والجوية لعملائها من الأفراد والحكومات والشركات. وتتألف أعمالها من "الياه سات للخدمات الحكومية"، و"الثريا"، و"ياه كليك" (بدعم من "هيوز")، و"ياه لينك". كما إن شركة الياه سات شريك في خدمة "هيوز دو برازيل"، المشترك مع شركة "هيوز"، و"ياه لايف"، المشروع المشترك مع شركة "إس إي إس". في عام 2020، بدأت الياه سات في إنشاء قمر "الثريا 4- "NGS، وهو الجيل القادم من حلول الاتصالات الفضائية التي ستوفرها "الثريا"، والذي من المقرر أن يبدأ خدماته بحلول عام 2025.

[ترك هذا القسم من الصفحة فارغًا عمدًا]

9. مقاييس الأداء البديلة والمصطلحات المستخدمة

تستخدم الياه سات بانتظام مقاييس الأداء البديلة ذات الصلة لتحسين فهم الأداء المالي والمركز المالي للمجموعة. قد لا تكون هذه المقاييس قابلة للمقارنة مع مقاييس مماثلة تستخدمها شركات أخرى، حيث لا تندرج هذه المقاييس تحت المعايير الدولية لإعداد التقارير المالية ولا تستخدمها أية هيئة أخرى تعتمد المبادئ المحاسبية المقبولة عموماً، وبالتالي لا يجوز اعتبارها بديلاً عن المعلومات الواردة في البيانات المالية للمجموعة.

مقياس الأداء البديل أو المصطلح المستخدم	التعريف
الربح المعدّل قبل الفوائد والضرائب والاستهلاك والإطفاء	الأرباح من العمليات المستمرة قبل الفوائد والضرائب والاستهلاك والإطفاء والانخفاض في القيمة وتعديلات القيمة العادلة على الأصول الاستثمارية والحصة في نتائج الاستثمارات المحتسبة كحقوق الملكية
هامش الربح المعدّل قبل الفائدة والضريبة والاستهلاك والإطفاء	الربح المعدّل قبل الفوائد والضرائب والاستهلاك والإطفاء مقسوماً على الإيرادات
معدل التحويلات النقدية	التدفقات النقدية الحرة التشغيلية مقسومة على الربح المعدّل قبل الفوائد والضرائب والاستهلاك والإطفاء
التدفقات النقدية الحرة التقديرية	صافي التدفقات النقدية من العمليات مطروحاً منه (أ) السلف من العملاء على عقود السعة طويلة الأجل (على سبيل المثال، "الثريا 4")، (ب) النفقات الرأسمالية للتطوير والصيانة بما في ذلك الإضافات إلى الأصول غير الملموسة، وباستثناء الإضافات إلى الأعمال الرأسمالية قيد التنفيذ، (ج) استثمارات في شركات زميلة صافية من أي توزيعات أرباح مستلمة ورأس المال المعاد، (د) صافي تكاليف التمويل، (هـ) عائدات التصرف في الأصول.

نسبة المديونية	صافي الدين مقسوماً على رأس المال العائد لمساهمي المجموعة بالإضافة إلى صافي الدين (انظر التعريف أدناه). يتضمن رأس المال أسهم رأس المال ورأس المال الإضافي المدفوع والاحتياطيات والأرباح المحتجزة، ويستثنى منه حقوق الملكية غير المسيطرة.
الحكومة	ما لم يذكر خلاف ذلك، فإن "الحكومة" تعني الحكومة الاتحادية لدولة الإمارات العربية المتحدة وحكومة أبوظبي وأي جهاز أو هيئة لأي منهما، بما في ذلك القيادة العامة للقوات المسلحة لدولة الإمارات العربية المتحدة.
الدين الإجمالي	القروض التي تحمل فوائد، باستثناء تكاليف المعاملات غير المطفأة
صافي الدين	إجمالي الدين مطروحاً منه النقد والودائع قصيرة الأجل
صافي الدخل	الربح العائد على المساهمين
هامش صافي الأرباح	صافي الأرباح (الربح العائد على المساهمين) مقسوماً على الإيرادات
الربح المطبّع والمعدل قبل الفوائد والضرائب والاستهلاك والإطفاء	يتم احتساب الأرباح المُطبعة قبل خصم الفوائد والضرائب والاستهلاك والإطفاء عن طريق عكس تأثيرات البنود المادية غير المتكررة التي تم تسجيلها خلال الفترة الحالية والفترة المقارن بها، لا سيما وأن عدم أخذها بالحسبان قد يؤثر على عملية المقارنة بين الفترات المتماثلة. بلغت الأرباح المُطبعة قبل خصم الفوائد والضرائب والاستهلاك والإطفاء للنصف الأول من العام 2023 125 مليون دولار عاكسةً تأثير كلفة غير متكررة متعلقة بعملية تسريح العمالة الزائدة وقدرها 2 مليون دولار، بينما لم يتم إدخال أي تعديل على الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب والاستهلاك والإطفاء للنصف الأول من العام 2022 والبالغة 122 مليون دولار.
هامش الربح المطبّع والمعدل قبل الفوائد والضرائب والاستهلاك والإطفاء	الربح المطبّع والمعدل قبل الفوائد والضرائب والاستهلاك والإطفاء مقسوم على الإيرادات

صافي الدخل المطبّع	يعكس صافي الدخل المُطبع للنصف الأول من العام 2023 والبالغ 48 مليون دولار التعديلات التي تم إدخالها على الأرباح المُطبعة قبل خصم الفوائد والضرائب والاستهلاك والإطفاء، بينما لم يتم إجراء أي تعديل على صافي الدخل للنصف الأول من العام 2022 والبالغ 45 مليون دولار.
هامش صافي الربح المطبّع	صافي الأرباح المطبّعة مقسوم على الإيرادات
التدفقات التشغيلية النقدية الحرة	الربح المعدّل قبل الفوائد والضرائب والاستهلاك والإطفاء مطروحاً منه: (أ) الإضافات إلى الأصول غير الملموسة، و(ب) النفقات الرأسمالية للتطوير والصيانة باستثناء الإضافات إلى الأعمال الرأسمالية الجارية ذات الصلة بالأقمار الصناعية

يتم تقريب الأرقام المالية المقدمة بالملايين إلى أعداد صحيحة، بينما يتم تقريب الأرقام المقدمة بالمليارات إلى منزلة عشرية واحدة. كما أن جميع النسب مقربة إلى أعداد صحيحة. تم اشتقاق الأرقام والنسب المالية من الأرقام الأساسية. وبسبب التقريب، قد لا تتطابق الأرقام المعروضة بدقة مع الأرقام الإجمالية المقدمة وقد لا تعكس النسب المئوية هذه الأرقام بدقة مطلقة.

[ترك هذا القسم من الصفحة فارغًا عمدًا]

10. بيانات تحذيرية مرتبطة بالمعلومات الاستشرافية

يتضمن الإعلان بيانات استشرافية، وهي تلك البيانات التي تستند إلى توقعات وتقديرات حالية بشأن الأحداث المستقبلية. وقد تحتوي هذه البيانات، على سبيل المثال لا الحصر، على أي عبارات مسبوقة أو متبوعة أو تتضمن كلمات مثل "سوف" و"ينوي" و"يواصل" وأي كلمات ومصطلحات أخرى ذات معنى مشابه. وتكون هذه البيانات الاستشرافية عرضة للمخاطر والشكوك والافتراضات فيما يتعلق بالأداء المالي للشركة والشركات التابعة لها واستثماراتها، وتتحدث فقط في تاريخ هذا الإعلان. تستند بعض البيانات الاستشرافية إلى افتراضات قد لا تكون دقيقة بشأن الأحداث المستقبلية، ولا تتحمل الشركة أي مسؤولية عن دقة أو كفاية أو اكتمال الآراء الواردة في هذا الإعلان أو الافتراضات الأساسية، وننفي صراحة أي التزام أو تعهد بتحديث أي بيان تطلعي وارد في هذا الإعلان. لذلك ننصحك بعدم الاعتماد بشكل غير مبرر على البيانات التطلعية. للحصول على المزيد من المعلومات حول البيانات التطلعية، والعوامل التي قد تؤدي إلى اختلاف النتائج والتطورات الفعلية بشكل جوهري عن تلك التي تم التعبير عنها بشكل صريح أو ضمني في هذه البيانات التطلعية، يرجى الاطلاع على تقريرنا السنوي للعام 2021، والمتاح على موقعنا الإلكتروني: https://www.yahsat.com/Reports/2022/index.html.

تخضع مبالغ ودفعات توزيعات الأرباح من قبل المجموعة لاطلاع مجلس الإدارة على متطلبات إدارة النقد للمجموعة فيما يتعلق بمصروفات التشغيل ومصروفات الفوائد وخطط المصروفات الرأسمالية وظروف السوق وبيئة التشغيل الحالية في أسواقها وتوقعات مجلس الإدارة لأعمال الشركة. بالإضافة إلى ذلك، سيعتمد أي مستوى أو دفع لأرباح الأسهم، إلى جانب أمور عديدة أخرى، على الأرباح المستقبلية وخطط أعمال الشركة كما هو محدد، على تقدير مجلس إدارة الشركة.

لا يشكل هذا الإعلان أو أي من المعلومات الواردة فيه ترويجاً مالياً أو دعوة أو تشجيعاً للحصول على أو بيع أوراق مالية في أي ولاية قضائية.

[ترك هذا القسم من الصفحة فارغًا عمدًا]