

بانتظار صفقة الاتصالات السعودية.. الحظ يتسم للمستثمر بشركة الاتصالات الثالثة بعد 7 أعوام

1000٪ ربح لكل مواطن اكتتب في «VIVA»

في تحليلها لعرض «الاتصالات السعودية» الاستحواذ بالكامل على «VIVA» الكويت إجماع شركات استثمارية متخصصة: دينار سعر عادل لـ «VIVA»

محمود عيسى

في ضوء عرض الاستحواذ الذي تقدمت به شركة الاتصالات السعودية لشراء 76٪ من أسهم شركة VIVA الكويت، تناولت شركات استثمارية متخصصة بتحليل هذا العرض من جوانب مختلفة من حيث الجدوى سواء بالنسبة لمساهمي الشركتين أو السعر المعروض للاستحواذ وغيرها. علما أن حصة الشركة السعودية في «VIVA» تبلغ حاليا 26٪، ونستعرض فيما يلي أبرز هذه التحليلات:

NBK Capital: توصية سابقة بسعر عادل 1,080 دينار

كانت شركة الوطني للاستثمار - ان بي كيه كابيتال - قد أوصت مطلع نوفمبر الماضي بشراء سهم VIVA الكويت للسهم وكان سعر الإغلاق قد بلغ في حينه 0,87 دينار.

«هيرميس»: بسعر دينار للسهم لن تتجاوز الصفقة 370 مليون دينار

أما شركة ميرميس الاستثمارية فقالت ان الاتصالات السعودية تعرض شراء باقي أسهم شركة فيفا الكويت والبالغة 74٪ والمملوكة حاليا بنسبة 24٪ لمؤسسات حكومية كويتية فيما نسبة 50٪ الباقية معومة في السوق. وقالت هيرميس انها تحبذ هذه الخطوة من منظور استراتيجي ولكن الأمر كله معلق على السعر، وقالت انها بحاجة الى معرفة ما اذا كان السعر المعروض ذا قيمة تراكمية بالنسبة لشركة الاتصالات من عمه، لافتة الى ان عرض سعر باهظ للكلفة للاستحواذ قد يجعل هذه الخطوة اقل ايجابية بالنسبة لمساهمي شركة الاتصالات.

«سيكو»: سعر دينار عادل.. واستمرار الارتفاع فرصة للخارج

أما شركة سيكو البحرينية فقالت ان سعر سهم فيفا بلغ 0,97 دينار في آخر إغلاق الخميس الماضي استجابة لعرض الاستحواذ، وأشارت الى ان سعر الاستحواذ سيكون مرتكزا على متوسط السعر خلال الأشهر الستة السابقة لتقديم العرض، وقالت ان هذا المتوسط بلغ في الكويت 0,904 دينار للسهم، وبالتالي فإن عرض الاستحواذ سيكون بالطبع أعلى من هذا المبلغ. وتعتبر سيكو ان السعر

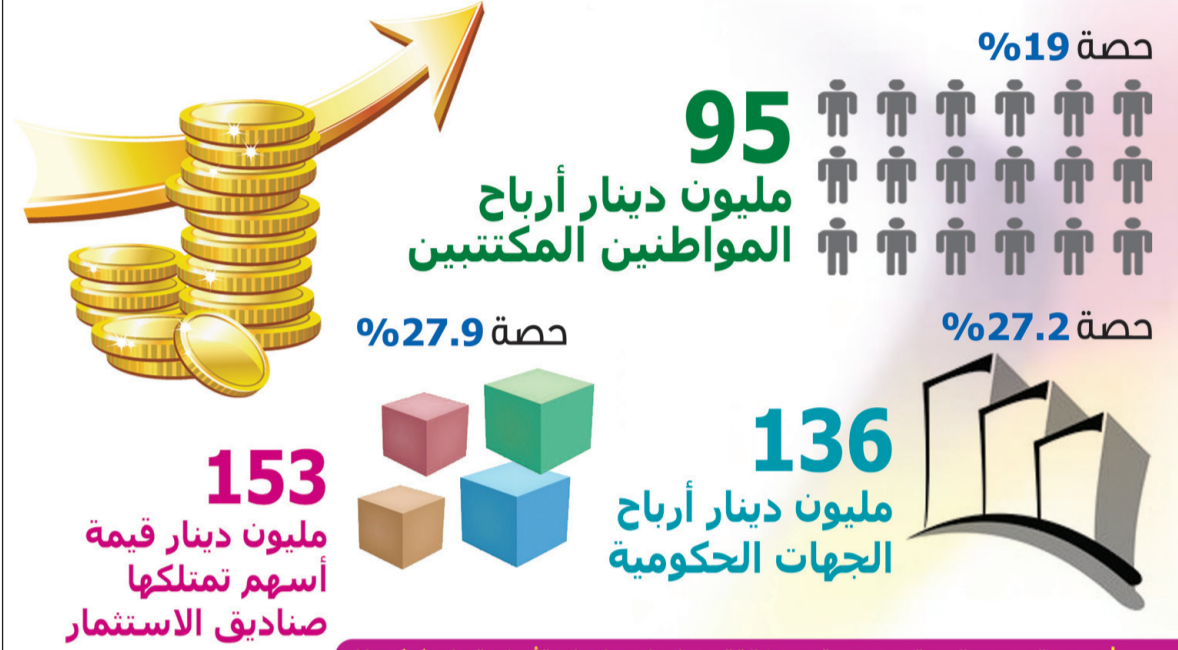
«أرقام»: الاستحواذ يكلف «اتصالات السعودية» 4,4 مليارات ريال

قالت شركة أرقام كابيتال ان فيفا هي بالفعل مدمجة ضمن الاتصالات السعودية وتمثل 8٪ من أرباحها قبل الفوائد والضرائب والاستهلاك

«سي اي كابيتال»: تحفظ حكومي وعرض مغر

شركة سي اي كابيتال من ناحيتها، قالت انها تعتبر السعر العادل دينارا واحدا لسهم فيفا انتظارا لقرار هيئة اسواق المال. وأشارت الى ان الأسهم المتداولة لـ «فيفا» الكويت حاليا حسب التداول الحي الظاهر على شاشة التداول يوم 19 نوفمبر الجاري تبلغ 6 ملايين سهم وقد عرضت بسعر 0,907 دينار للسهم ولكن الشاشة خلت من عروض البيع.

الجد الأدنى للهكاسب المتوقعه للجهات الهالكة لـ VIVA



توضيح: سعر السهم المعتمد هو متوسط التقييمات لجهات استثمارية عند 1.1 دينار علما بأنه تم استبعاد تكلفة شراء السهم عند الاكتتاب بـ 100 فلس.

الانباء شريف حمدي

لسهم «VIVA» بين دينار و1,1 دينار، علما ان هذا السعر مبني على توقعات الأرباح المستقبلية ومضاعف الربحية، وليس شرطا ان يكون سعر الصفقة المرتقبة، ففي الغالب تأتي عروض الاسعار في الصفقات اعلى من تقييمات السوق لتحفيز المستثمرين على البيع، وفيما يلي أبرز ما توصل اليه التحليل:

● الأفراد المكتتبون في أسهم شركة VIVA: كان الحق للمواطنين في الاكتتاب في أسهم VIVA بنسبة 50٪ لكن منذ ادراجها في السوق في ديسمبر من العام 2014، تراجع حصة الأفراد التي بلغت 19٪ لصالح حصة الصناديق الاستثمارية المشتريه. وفي حال قدم عرض السعر في الصفقة المرتقبة عند 1,1 دينار، وهو الحد الأدنى المرجح، فإن المكتتبين في الشركة منذ تأسيسها في العام 2008، والذين ما زالوا يحتفظون بالسهم سوف يحققون أرباحا صافية تقدر بـ 95 مليون دينار في حال دخلوا في الصفقة، وذلك بعد خصم تكلفة الشراء عند الاكتتاب والقدرة بـ 9,5 ملايين دينار (أو 100 فلس للسهم)، وهو ما يعني عائدا بنحو 1000٪ كحد أدنى في 7 سنوات، أو 142٪ متوسط عائد سنوي، وهو عائد

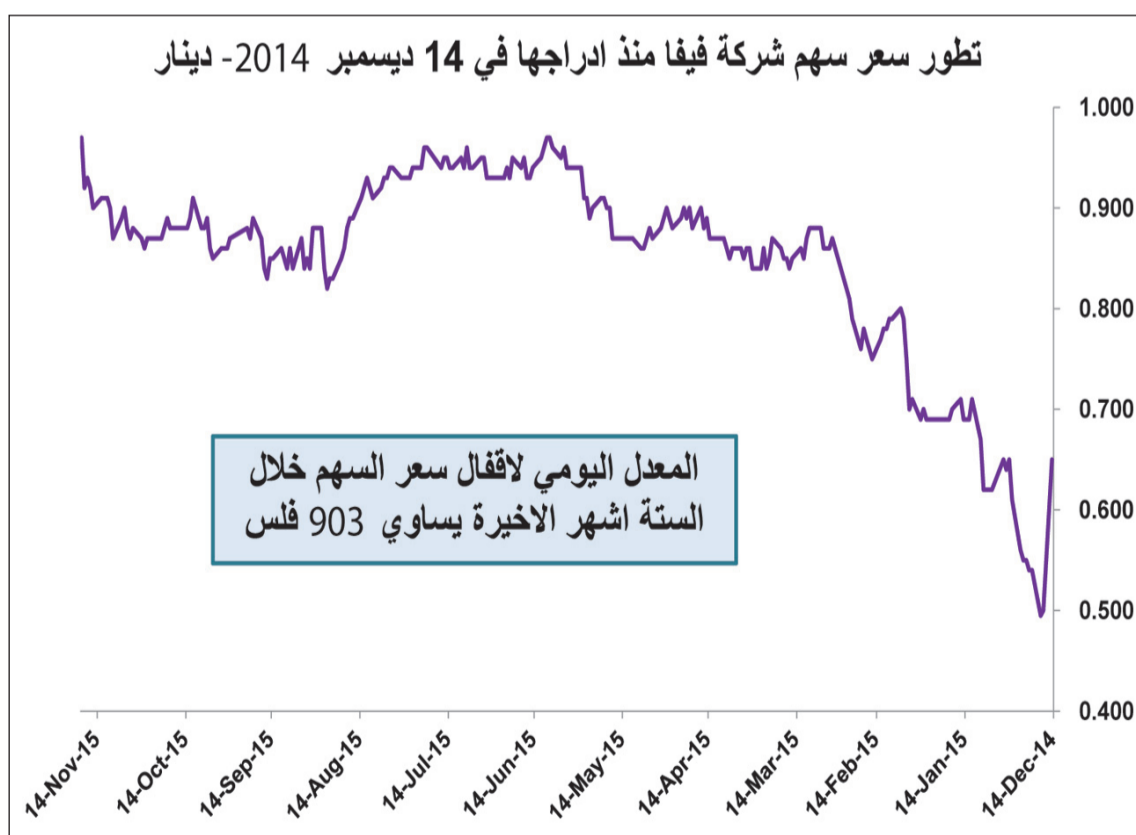
شريف حمدي
ينتظر الافراد، واغلبهم مواطنون مستثمرون في البورصة الكويتية صفقة مليارية جديدة بعد أن ملوا الضعف في سوق الاسهم منذ ما يقارب 5 أعوام. وتأتي هذه الصفقة المرتقبة بعد عرض الاستحواذ الاختياري الذي تقدمت به شركة الاتصالات السعودية STC الخميس الماضي لشراء كامل اسهم شركة الاتصالات الكويتية VIVA والبالغة 76٪. وتبلغ حصة الأفراد في الشركة نحو 19٪، واغلب هؤلاء من المواطنين الكويتيين الذين سيكون لهم نصيب كبير في الصفقة، خصوصا هؤلاء الذين استثمروا عند تأسيس الشركة في العام 2010.

1.1 دينار أقل
سعر متوقع من
شركة الاتصالات
السعودية.. مقارب
للتقييمات

136 مليون دينار
مكاسب متوقعة
لـ 5 جهات
حكومية
تملك 27,2٪
من الشركة
«التأمينات» و«هيئة
الاستثمار» ترجحان
سعر 1,2 دينار..
وتدرسان البيع

أوليا لبحث المكاسب التي ستناهلها كل جهة مالكة في VIVA، إذ يملك الأفراد النسبة المذكورة، بينما يملك الحصص المتبقية: الجهات الحكومية بنسبة 27,1٪ وصناديق الاستثمار 27,9٪ وتملك شركة الاتصالات السعودية نسبة 26٪. واستند التحليل الى متوسط تقييمات جهات استثمارية متخصصة عدة للسعر العادل

أي حظ لمدير صندوق اشترى عند 495 فلسا؟



أحمد محمود
تملك صناديق الاستثمار 27,9٪ من أسهم VIVA حسب معلومات نشرتها «الانباء» اول من امس، وسيكون من الصعب تحديد المكاسب لهذه الصناديق، إذ انها اشترت بعد ادراج السهم في البورصة وباوقات متفرقة وباسعار مختلفة. وربما اشترت هذه الصناديق سهم «VIVA» بآدنى سعر بلغه السهم منذ ادراجه في 14 ديسمبر 2014 هو 495 فلسا، وذلك عقب الإدراج بأيام قليلة، وكان الشراء

كفيما وقتذاك من الصناديق، وسيكون مدير الصندوق الذي اشترى عند هذا السعر محفوظا الآن، في حال تم عرض ضعف هذا السعر من الجهة السعودية المشتريه، إذ لن تقل عوائد استثماره عن 500٪ في ستة. ويرجح ان تعود الصناديق الى الأرباح الكبيرة بعد اتمام الصفقة، لكن من المتوقع أن صناديق أخرى قد تحتفظ بكمية من أسهم «VIVA» لان الشركة مرجح أن تبدأ في التوزيع النقدي هذه السنة، وايضا قد تحتفظ بحصة للإبقاء على تنوع في أسهم

الصناديق، خصوصا مع ضيق الفرص في السوق الكويتية. وحسب اتصال مع مديري صناديق فإنهم يتخوفون من سيناريو شركة اوريدو بعد استحواذ شركة اوريدو قطر على نسبة 91٪ فيها، بأن يصبح سهم الشركة قليل السيولة او خاملا، وهو ما يحرم الصناديق من التحرك على هذا السهم. ومع افتراض ان هذه الصناديق باعت بسعر متوسط التقييمات عند 1,1 دينار، فإن مبلغ حصتها سيسيل الى 153 مليون دينار

تحت رعاية سعادة خليفة بن جاسم آل ثاني رئيس اتحاد غرف دول مجلس التعاون الخليجي

الملتقى الثالث لرجال الأعمال الخليجي
3rd GULF BUSINESS WOMEN FORUM

شارك الآن

1 - 2 ديسمبر 2015
فندق سانت ريجيس الدوحة

مسارات الملتقى

يتضمن الملتقى الثالث لصاحبات الأعمال الخليجيات اربعة مسارات رئيسية على النحو التالي:

- تمكين سيدات الأعمال: تحديات ريادة الأعمال
- التحديات التي تواجهها المرأة الخليجية
- تطوير وتسخير قادة الغد
- تحفيز سيدات الأعمال: الدور الحكومي

www.gbwwforum.com
info@gbwwforum.com

انضم
إينا
الآن!

الإستقصار

رجاء التواصل مع مدير المشروع
أ. أسامة المطلق
جوال: 051 312 966 +
بريد الكتروني: o.motlaq@specialist.com.sa

الشركاء الاعلامي
MEDIA PARTNER

تنفيذ
EXECUTED BY

بال تعاون مع
IN COLLABORATION WITH

تنظيم
ORGANIZED BY

EXICON
The Specialist

الانباء

غرفة قطر
QATAR CHAMBER

فدرالية غرف الأعمال
Federation of GCC Chambers

alanba.com.kw
exicon-specialist.com
qcci.org
fgccc.org