



تقرير مناقشة وتحليل الإدارة
عن الفترة المنتهية في 30 يونيو 2024

تقرير مناقشة وتحليل الإدارة

حققت شركة ألف للتعليم القابضة المحدودة بي إل سي (المجموعة) مبلغ 249 مليون درهم في صافي الأرباح المعدلة قبل الضرائب للنصف الأول من عام 2024، ما يعني زيادة بنسبة 7% مقارنةً بصافي الأرباح البالغ 233 مليون درهم للفترة نفسها من العام السابق 2023.

أبرز المستجدات في الأعمال المالية والتجارية

حققت المجموعة هوامش ربح رائدة في القطاع خلال النصف الأول من عام 2024 بفضل قاعدة قوية من الإيرادات والكفاءة في النفقات:

- زيادة الأرباح المعدلة قبل الضرائب بنسبة 7% بفضل الأداء المستقر للإيرادات. كما ازداد هامش الربح ليصل إلى 70%، وهي نسبة أعلى بكثير من المعايير السائدة في القطاع.
- إن امتلاك المجموعة قاعدةً قوية من الإيرادات مع التركيز على كفاءة النفقات أدى إلى زيادة هامش الأرباح المعدلة قبل الفائدة والضرائب والإهلاك والإطفاء إلى 73%، وهذه نسبة رائدة في السوق.
- تلتزم المجموعة بتوزيعات الأرباح البالغة 135 مليون درهم للمستثمرين الذين يملكون 20% من أسهم التعويم الحر، وبناءً عليه وافقت المجموعة على دفع توزيعات تبلغ 67.5 مليون درهم للنصف الأول من عام 2024. وهذا يعني أن توزيعات الأرباح المرحلية تبلغ 0.05 درهم تقريبًا لكل سهم، حيث يتجاوز عائد توزيعات الأرباح الحالي 8%.
- حققت المجموعة توسعًا عضويًا إضافيًا من خلال توقيع عقد جديد مع عميل داخل دولة الإمارات، وتوقيع مذكرة تفاهم مع حكومة جمهورية كينيا، وكذلك عقد اتفاقية توزيع مع شركة آفاق للتوزيع، ومن خلاله حققت المجموعة أول دخول إلى سوق دولة الكويت.
- تستمر المجموعة بالسعي لتحقيق التوسع والنمو غير العضوي من خلال محفظة جيدة من مشاريع الدمج والاستحواذ المحتملة، وذلك ضمن عدة مناطق مستهدفة ومجالات تقوم المجموعة بالتركيز عليها.

البيانات المالية لقائمة الدخل للفترة المنتهية في 30 يونيو 2024 (الأرقام بالمليون درهم)

الفرق بالنسبة المئوية	الربع الثاني من 2023	الربع الثاني من 2024	الفرق بالنسبة المئوية	النصف الأول من 2023	النصف الأول من 2024	الأرقام بالمليون درهم
1%	176	178	1%	352	354	الإيرادات
(2%)	(49)	(48)	(6%)	(102)	(95)	النفقات ¹
2%	127	129	4%	249	259	الأرباح المعدلة قبل الفائدة والضرائب والإهلاك والإطفاء
100+ نقطة أساس	72%	73%	200+ نقطة أساس	71%	73%	هامش الأرباح المعدلة قبل الفائدة والضرائب والإهلاك والإطفاء (%)
0%	(9)	(9)	(6%)	(18)	(17)	الإهلاك والإطفاء
2%	118	120	5%	231	242	الأرباح التشغيلية
224%	1	4	314%	2	7	الدخل من الفوائد
4%	119	124	7%	233	249	الأرباح المعدلة قبل الضرائب
200+ نقطة أساس	68%	70%	400+ نقطة أساس	66%	70%	هامش الأرباح المعدلة قبل الضرائب (%)
لا ينطبق	52	-	لا ينطبق	143	-	الدخل من الاستثمار ²
لا ينطبق	-	(11)	لا ينطبق	-	(22)	ضريبة الدخل
(34%)	171	113	(40%)	376	227	صافي الربح

(1) النفقات في الجدول أعلاه لا تشمل الإهلاك والإطفاء.

(2) إن الأرباح المعدلة قبل الفائدة والضرائب والإهلاك والإطفاء والأرباح المعدلة قبل الضرائب لا تشمل الدخل من الاستثمار، وهو الدخل من الأصول المالية التي يتم حساب قيمتها العادلة ضمن بيانات الربح أو الخسارة. وقد تم إلغاء هذه الأصول في العام المالي 2023.

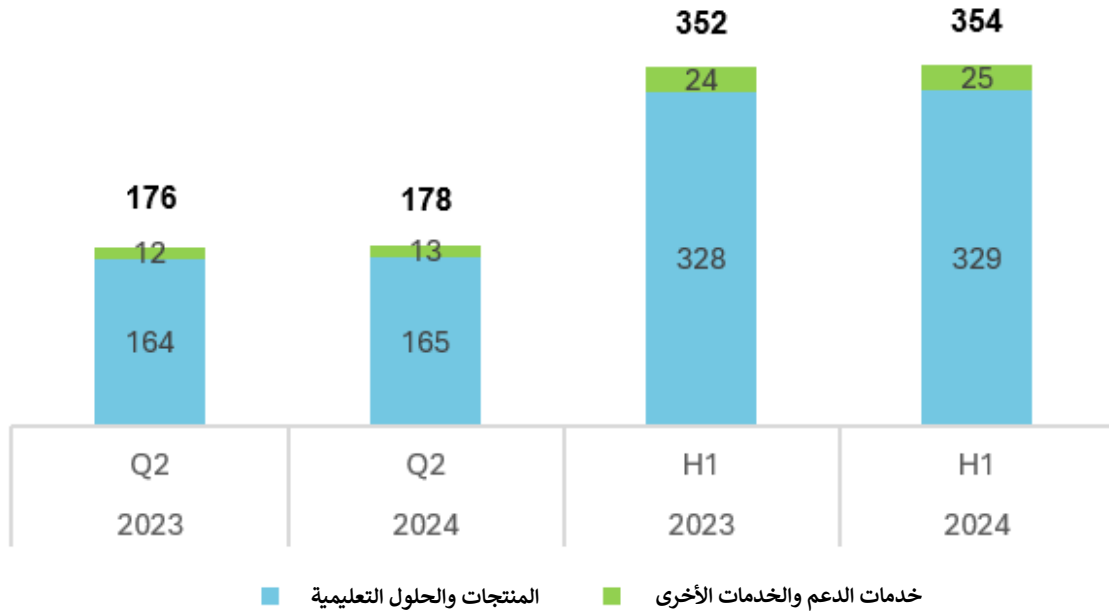
تقرير مناقشة وتحليل الإدارة

الإيرادات

بلغت إيرادات المجموعة 354 مليون درهم عن النصف الأول من عام 2024، وهي زيادة بنسبة 1% عن إيرادات الفترة نفسها من العام السابق 2023 التي بلغت 352 مليون درهم.

- حققت جميع فئات الإيرادات في النصف الأول من عام 2024 أداءً أفضل مما حققت في الفترة نفسها من العام السابق 2023، وتعود هذه الزيادة في الإيرادات إلى توقيع عقود جديدة، وارتفاع عدد الطلبة المستخدمين لمنتجات ألف للتعليم في نموذج التعامل مع الجهة الحكومية B2G، وإطلاق منتجات جديدة ضمن نموذج التعامل مع الشركات والمدارس B2B.
- تم توقيع عقد جديد لتطوير المحتوى لمنهاج التربية الإسلامية القائم على القيم في الربع الثاني من عام 2024 مقابل 31 مليون درهم على مدى سنتين.

جدول يوضح إيرادات ألف للتعليم حسب الفئة



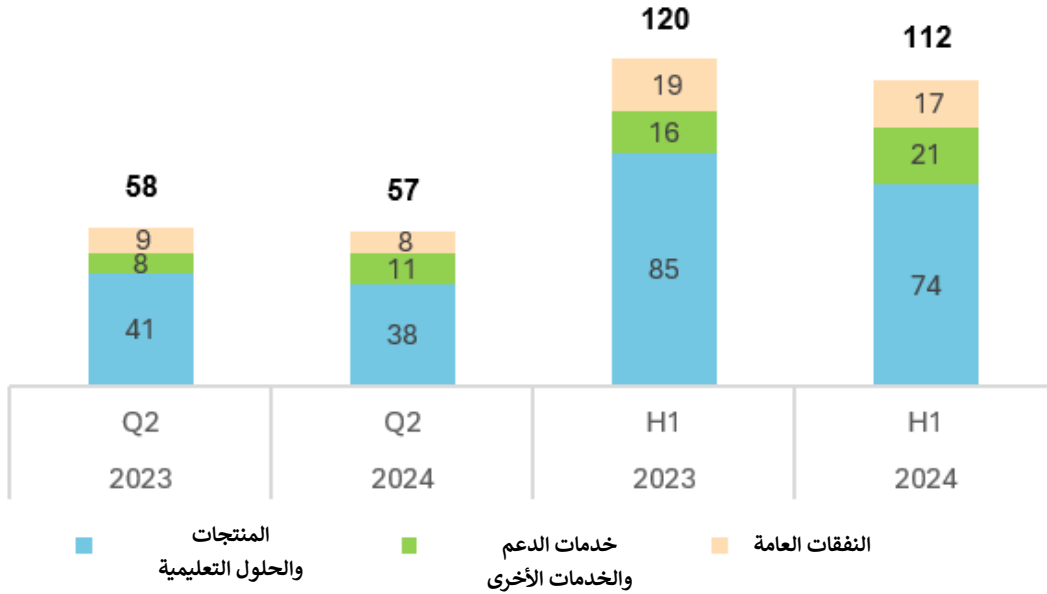
تقرير مناقشة وتحليل الإدارة

النفقات

بلغت نفقات المجموعة (الشاملة لبيانات الإهلاك والإطفاء) 112 مليون درهم عن النصف الأول من عام 2024، وهو انخفاض بنسبة 6% عن نفقات الفترة نفسها من العام السابق 2023 التي بلغت 120 مليون درهم.

- أدت مبادرات ضبط النفقات إلى التوفير في النفقات خلال النصف الأول من عام 2024، حيث تم تحسين استخدام الموارد في تطوير المنتجات مع زيادة التركيز المحدد على الأهداف. والجدير بالذكر أن نفقات المجموعة خلال الفترة نفسها من العام السابق شملت نفقات الاستعداد للطرح الأولي للاكتتاب العام وتقييم السوق، إضافةً إلى غيرها من النفقات البحثية ذات الصلة.
- أدت جهود ألف للتعليم في الضبط الرشيد للنفقات إلى توفير كبير خلال النصف الأول من عام 2024، وذلك بسبب التخفيضات الكبرى في النفقات الخاصة بالموارد البشرية والخدمات البرمجية والقانونية والمهنية.

جدول يوضح نفقات ألف للتعليم حسب الفئة



الأرباح المعدلة قبل الفائدة والضرائب والإهلاك والإطفاء

بلغت الأرباح المعدلة قبل الفائدة والضرائب والإهلاك والإطفاء 259 مليون درهم عن النصف الأول من عام 2024، وهو ارتفاع بنسبة 4% عن أرباح الفترة نفسها من العام السابق 2023 التي بلغت 249 مليون درهم.

- لعبت عوامل عدة، أهمها التزام المجموعة بضبط النفقات مع استقرار أداء الإيرادات، في الحفاظ على الأداء المميز للأرباح المعدلة قبل الفائدة والضرائب والإهلاك والإطفاء، حيث ازدادت بنسبة 4% عن الفترة نفسها من العام السابق لتبلغ 259 مليون درهم في النصف الأول من عام 2024.
- شهد هامش الأرباح المعدلة قبل الفائدة والضرائب والإهلاك والإطفاء ارتفاعاً بنسبة 2% ليبلغ 73% في النصف الأول من عام 2024، وهو من الأرقام الرائدة في القطاع.

تقرير مناقشة وتحليل الإدارة

الأرباح المُعدّلة قبل الضرائب

بلغت الأرباح المُعدّلة قبل الضرائب 249 مليون درهم عن النصف الأول من عام 2024، وهو ارتفاع بنسبة 7% عن أرباح الفترة نفسها من العام السابق 2023 التي بلغت 233 مليون درهم:

- بلغ هامش صافي الربح 70% في النصف الأول من عام 2024 مقابل 66% في النصف الأول من عام 2023، وهذه نسبة أعلى بكثير من معايير القطاع.
- أدت الكفاءة في إدارة الشؤون المالية إلى ارتفاع إيرادات الفائدة السلبية (passive interest income) عن العام السابق، ما أدى إلى تحسين هامش الأرباح قبل الضرائب.

بيانات الوضع المالي للفترة المنتهية في 30 يونيو 2024 (الأرقام بالمليون درهم)

الأرقام بالمليون درهم	النصف الأول من 2024 (الفترة المنتهية في 30 يونيو 2024)	العام المالي 2023 (الفترة المنتهية في 31 ديسمبر 2023)
الممتلكات والمعدّات وحقوق استخدام الأصول	10	3
الأصول غير المادية	136	80
المستحقات التجارية والمستحقات الأخرى	363	167
المبالغ المستحقة من الأطراف ذات الصلة	-	110
الأرصدة النقدية والمصرفية	428	262
إجمالي الأصول	937	622
الاحتياطي المخصص لمستحقات نهاية الخدمة للموظفين	14	13
المستحقات التجارية وغيرها الواجب دفعها	174	94
التزامات عقد الإيجار	8	0
إجمالي الالتزامات	196	107
إجمالي الأسهم	741	514
إجمالي الأسهم والالتزامات	937	622

الأصول

في 30 يونيو 2024، بلغ إجمالي الأصول 937 مليون درهم مقابل 622 مليون درهم في 31 ديسمبر 2023، ما يعني زيادة قدرها 315 مليون درهم (+51%).

- ازدادت قيمة الأصول غير المادية لتبلغ 136 مليون درهم بسبب الاستحواذ على المنتجات التعليمية (تطبيقاً أرابييتس وأبجديات) مقابل 80 مليون درهم، وتخصيص 22.8 مليون درهم لتطوير منصة ألف والمحتوى المتوافق مع دائرة التعليم والمعرفة، وكذلك تخصيص 3.5 مليون درهم على مشروع تطوير مقياس الضاد.
- ازدادت قيمة المستحقات التجارية والمستحقات الأخرى لتبلغ 363 مليون درهم، منها 222 مليون درهم ما تزال ضمن تاريخ الاستحقاق.
- تم ربط المبالغ المستحقة من الأطراف ذات الصلة بالإيرادات من الأصول المالية التي يتم حساب قيمتها العادلة في بيانات الربح والخسارة. وقد تم إغلاق محفظة الاستثمار هذه في العام المالي 2023.
- ازدادت الأرصدة النقدية والمصرفية لتبلغ 428 مليون درهم من خلال توليد تدفقات نقدية قوية، رغم الزيادة في نفقات رأس المال على تطوير المنتجات. ويشمل ذلك الودائع الثابتة بقيمة 265 مليون درهم التي تولّد إيرادات من الفوائد حسب المعدلات السائدة في السوق.

تقرير مناقشة وتحليل الإدارة

الالتزامات

في 30 يونيو 2024، بلغ إجمالي الالتزامات 196 مليون درهم مقابل 107 مليون درهم في 31 ديسمبر 2023، أي شهدت التزامات المجموعة زيادة بقيمة 89 مليون درهم (+83%).

- ازدادت قيمة المستحقات التجارية وغيرها من المستحقات الواجب دفعها لتبلغ 174 مليون درهم في 30 يونيو 2024 مقابل 94 مليون درهم في 31 ديسمبر 2023. وهذا يشمل 106 مليون درهم من الإيرادات المؤجلة المرتبطة بالخدمات والمنتجات التي سيتم تقديمها في يوليو وأغسطس 2024، إضافةً إلى المبلغ المخصص لدفع ضريبة الشركات والبالغ 22 مليون درهم.
- ما تزال الميزانية العمومية للمجموعة خاليةً من الديون، ما يعزز من قدرة المجموعة على الاستفادة من فرص التوسع والنمو غير العضوي لتوسيع نطاق العمل.

أهم المستجدات على صعيد العمليات التشغيلية في النصف الأول من عام 2024

- استمرت المجموعة بتطوير نماذج جديدة من منتجاتها الرئيسي، برنامج مسارات ألف (الذي يضم مسارات ألف لمواد الرياضيات، والعلوم، واللغة الإنجليزية، واللغة العربية)، ومنتجات الاختبارات التقييمية. كما تقوم المجموعة بتعزيز عمليات النمو من خلال دعم اللغتين العربية والإنجليزية في منتجاتها وغيرها من الميزات الرئيسية الضرورية للتوسع في الأسواق العالمية.
- توقيع عقد جديد في دولة الإمارات يحمل إيرادات تبلغ 31 مليون درهم، لتطوير منهاج التربية الإسلامية القائم على القيم للصفوف من مرحلة الروضة حتى الثاني عشر.
- توقيع مذكرة تفاهم مع معهد كينيا لتطوير المناهج بالتعاون مع منظمة اليونيسف، لتقديم منهاج رقمي خاص بالتعليم المناخي ودمج التعليم المتعلق بالتغير المناخي في المدارس الحكومية في مختلف أنحاء دولة كينيا.
- إتمام الاستحواذ الاستراتيجي على منتجين باللغة العربية، هما تطبيق "أرابيتس" لتعليم اللغة العربية لغير الناطقين بها، وتطبيق "أبجديات" لتعليم اللغة العربية للناطقين بها في مرحلة الطفولة المبكرة. وتندرج هذه الخطوة في خطة المجموعة لتعزيز محفظتها من المنتجات والتوسع في السوق.
- توقيع اتفاقية المشروع المشترك (JV) مع شركة MetaMetrics للتعاون على تطوير "مقياس الضاد"، وهو مقياس عالمي لقياس مستوى القراءة باللغة العربية.
- بهدف تعزيز استراتيجية التوسع في دول مجلس التعاون الخليجي، عقدت المجموعة اتفاقية توزيع مع شركة آفاق للتوزيع في دولة الكويت، كما تم التوقيع على مذكرة تفاهم مع شركة مقرها المملكة العربية السعودية.

عضو مجلس الإدارة

الرئيس التنفيذي