

زيادة مراكز

التقييم

السعر المستهدف السابق خلال (١٢ شهراً)	٢٧,٠٠ ريال سعودي
السعر الحالي	١٨,١٥ ريال سعودي
السعر المستهدف الجديد خلال (١٢ شهراً)	٢٣,٢٠ ريال سعودي
التغير المتوقع في السعر	٢٧,٨٠٪

*السعر كما في ٣ سبتمبر ٢٠١٥

أهم البيانات المالية

المبالغ بالمليون ريال سعودي	السنة المالية ٢٠١٤	السنة المالية ٢٠١٥ (متوقع)	السنة المالية ٢٠١٦ (متوقع)
الإيرادات	٤٥٤,٨	٥٢٥,٢	٦١٥,٩
النمو %	٤,٩	١٥,٥	١٧,٣
صافي الربح	٢٢١,٨	٢٥٤,٩	٣٠٧,٥
النمو %	١,٥	١٤,٩	٢٠,٧
ربح السهم (ريال سعودي)	١,١٧	١,٣٥	١,٦٣

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم النسب

المبالغ بالمليون ريال سعودي	السنة المالية ٢٠١٤	السنة المالية ٢٠١٥ (متوقع)	السنة المالية ٢٠١٦ (متوقع)
هامش الإجمالي	٥٥,٩	٥٤,٢	٥٥,٦
هامش EBITDA	٦٢,٧	٦٦,٣	٦٦,١
هامش صافي الربح	٤٨,٨	٤٨,٥	٤٩,٩
مكرر الربحية (مرة)	١٩,٧	١٣,٥	١١,٢
مكرر القيمة الدفترية (مرة)	٢,٢	١,٧	١,٧
العائد على حقوق الملكية	١١,٢	١٢,٧	١٤,٨
العائد على الأصول	١٠,٥	١١,٩	١٣,٨
عائد توزيع الأرباح إلى السعر	٤,٣	٦,٨	٦,٨

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

نموذج المساهمين

نسبة الملكية	اسم المساهم
٢٥,٢٠٪	شركة مجموعة العبدللطيف القابضة
٦,٣٦٪	الا مير مشعل بن عبدالعزيز ال سعود
٦٨,٤٤٪	الجمهور

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية للقطاع

المبالغ بالمليون ريال سعودي	مالم يذكر خلاف ذلك
القيمة السوقية (مليار)	٣,٤٢
الإداء السعري منذ بداية العام	٢٠,٣٥٪
٥٢ اسبوع (أعلى سعر)	٣١,٧٠
٥٢ اسبوع (أقل سعر)	١٧,٣٠
الأسهم القائمة (مليون)	١٨٩,٢٠

المصدر: بلومبرغ، الجزيرة كابيتال

محلل
جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٤٨

i.aliabran@aljaziracapital.com.sa

اسمنت المدينة: شهدت الشركة تراجعاً في اسعار المبيعات للطن خلال النصف الأول ٢٠١٥؛ فيما نعتقد أن الموقع الاستراتيجي والخط الإنتاجي الجديد من شأنه أن يسهم في نمو المبيعات. نستمر في تقييمنا للسهم على اساس "زيادة مراكز" مع تخفيض سعرنا المستهدف.

بالرغم من ارتفاع كفاءة الإنتاج إلا ان سعر البيع قد انخفض مما أدى للضغط على مسار النمو على المدى القصير: جاء صافي ربح الربع الثاني ٢٠١٥ متوافقاً مع توقعاتنا بفارق حدود ٣,٦٪ عن تقديراتنا وبتحديده ٤,٦٪ عن متوسط التوقعات بقيمة ٧١,٦ مليون ريال سعودي. حققت الشركة صافي أرباح بقيمة ٦٨,٢٥ مليون ريال سعودي بارتفاع عن الربع المماثل من العام الماضي وعن الربع السابق بحدود ٩,٦٧٪ و ٩,٩٨٪ على التوالي. نعتقد أن هذا التحسن جاء نتيجة ارتفاع حجم المبيعات بعد بدء الإنتاج التجاري للخط الثاني. بالرغم من نمو المبيعات عن الربع المماثل من العام الماضي لاتزال الشركة تواجه الانخفاض في أسعار المبيعات للطن، في حين بلغ المتوسط لسعر الطن ما يقارب ٢١٦ ريال سعودي مقارنة مع ما تم تحقيقه خلال الفترة المماثلة من العام السابق بقيمة ٢٢٧ ريال سعودي وبتحديده ٢٢٧,٥ ريال سعودي للسنة المالية ٢٠١٤. سجلت الشركة نمو في حجم المبيعات للربع الثاني من العام الحالي بحدود ٢,٠١٪، حيث بلغت المبيعات للربع الثاني من العام الحالي ٦٧٥ ألف طن مقابل ٥٦٢ ألف طن للربع الثاني ٢٠١٤.

بلغ اجمالي الربح ما يقارب ٧٨,٥٧ مليون ريال سعودي بارتفاع عن الربع المماثل من العام الماضي وعن الربع السابق بحدود ١٠,٧٦٪ و ٣,٧٤٪ على التوالي، في حين تأثر الهامش الإجمالي بشكل طفيف وذلك نتيجة لارتفاع كفاءة الإنتاج الذي أدى الى انخفاض تكلفة للطن ليقترب ٩٩,٢ ريال سعودي مقابل ١٠٤ ريال سعودي للربع الأول من العام الحالي. بلغ الربح التشغيلي للربع الثاني ٢٠١٥ ما يقارب ٧١,٠٧ مليون ريال سعودي بارتفاع عن الربع المماثل من العام السابق وعن الربع السابق بحدود ٩,٠٢٪ و ١٠,٦٩٪ على التوالي. على العموم، شهدت الشركة ارتفاعاً في المصاريف التشغيلية (مصاريف البيع والمصاريف الإدارية والعمومية) لتسجل ما يقارب ٧,٥ مليون ريال سعودي بدلاً مما يقارب ٥,١ مليون ريال سعودي للربع الأول من العام الحالي وبتحديده ٦,٠ مليون ريال سعودي للربع الثاني ٢٠١٤.

نتوقع استمرار مسار نمو مبيعات الشركة للعام الحالي، كما نتوقع ارتفاع معدل استغلال التشغيل بسبب استخدام نظام استغلال الطاقة الحرارية المفقودة (WHR). مع ذلك، فإننا نخفض تقديراتنا لمستويات النمو على المدى القصير بسبب تراجع اسعار البيع.

تقديراتنا وتقييمنا: وفقاً لانخفاض الربح التشغيلي عن المتوقع والتراجع الملحوظ في سعر المبيعات

للطن خلال النصف الأول من العام الحالي، قمنا بتعديل تقييمنا وتخفيض سعرنا المستهدف خلال فترة الاثني عشر شهراً القادمة ليصل إلى ٢٣,٢٠ ريال سعودي للسهم بارتفاع مرجح بحدود ٢٧,٨٠٪ عن سعر السوق الحالي البالغ ١٨,١٥ ريال سعودي للسهم (كما في الثالث من سبتمبر ٢٠١٥). من هنا، نستمر في تقييمنا للسهم على أساس "زيادة مراكز". يتم تداول سهم الشركة بمكرر ربحية جاذب متوقع للسنة المالية ٢٠١٥ بمقدار ١٣,٥ مرة وبمقدار ١١,٢ مرة للسنة المالية ٢٠١٦ مع عائد ربح موزع لسعر السهم متوقع بحدود ٦,٨٪.

معايير التقييم: قمنا بتعديل بعض المنهجيات للحد من حساسية تقييمنا للقيمة النهائية بتقديم الافتراضات الأساسية التالية:

١. معدل النمو النهائي ٢,٨٪ بدلاً من ٣,٠٪.

٢. معدل المخاطر الحرة ٣,٣٪ بدلاً من ٢,٨٤٪.

٣. علاوة مخاطر اجمالي السوق السعودي ١٣,٨٪ من بلومبرغ بدلاً من ١٢,٠٩٪.

خط انتاج جديد لزيادة المبيعات، لكن عوائق تخصيص الوقود قد يشكل ضغطاً على الهوامش: أعلنت الشركة انجاز خط إنتاج ثاني للإسمنت بطاقة إنتاجية ١,٧ مليون طن سنوياً (٥,٥٠٠ طن يومياً من الكلنكر). بدأ الإنتاج التجاري في ابريل ٢٠١٥. من المتوقع ان يعزز المصنع الجديد من مبيعات الاسمنت. مع ذلك، يستمر اعتبار تخصيص الوقود مصدر قلق. لمعالجة مشكلة الوقود، بدأت الشركة التشغيل التجريبي لمشروع استغلال الطاقة الحرارية المفقودة (WHR) باستثمارات تصل إلى ٢٥ مليون ريال سعودي. من المتوقع يعمل تنفيذ المشروع على توفير ٣٠٪ من الوقود اللازم لتشغيل الطاقة الإنتاجية الجديدة. مع مخاوف امدادات الوقود، فإنه من المتوقع ان تستمر مبدئياً معدلات التشغيل بشكل منخفض ثم ترتفع تدريجياً. مع ذلك، فإن استخدام الوقود غير المدعوم قد يضغط على الهوامش.

ارتفاع نمو مبيعات النصف الأول ٢٠١٥ بأكثر من متوسط السوق وبوادر ضغط على سعر بيع الطن في قطاع الاسمنت السعودي: ارتفعت مبيعات شركة اسمنت المدينة خلال يناير- يوليو ٢٠١٥ بنسبة ٢٤,٨٪ عن الفترة المماثلة من العام السابق لتصل الى ١,٤٧ مليون طن من ١,١٨ مليون طن في ٢٠١٤. تبلغ الحصة السوقية لشركة اسمنت المدينة ما يقارب ٤,٠٪ في القطاع. نتوقع ان تكون المبيعات قوية في المستقبل، نظرا لزيادة الطلب المحلي. خلال نفس الفترة، ارتفع مخزون الكلنكر على نطاق القطاع بنسبة ١٥,١٪ ليصل الى ٢١,٨٩ مليون طن من ١٩,١٠ مليون طن في يوليو ٢٠١٤، مقابل ارتفاع بنسبة ١١,٩٪ في مخزون الكلنكر لإسمنت المدينة، مما يشر الى تعافي حجم مبيعات الشركة. شهدت شركة اسمنت المدينة في النصف الأول ٢٠١٥ تراجع أسعار البيع للأسمنت الى ٢١٦,٥ ريال سعودي للطن مقابل ٢٢٩,٢ ريال سعودي للطن في النصف الأول ٢٠١٤ (متوسط سعر ٢٢٧ ريال سعودي للطن في عام ٢٠١٤). أدى نقص العمالة في ٢٠١٤ الى تراجع نسب استهلاك الاسمنت والمبيعات وللتعويض عن هذا الأثر، استجابت الشركات المنتجة للإسمنت مع تحديد الأسعار، مما أدى إلى استقرار متوسط أسعار الأسمنت في عام ٢٠١٤. مع ذلك، فإن استمرار ارتفاع مخزون الكلنكر، مع التوسع الحالي في الطاقة الإنتاجية نتج عنه ارتفاع المنافسة وتراجع أسعار المبيعات للطن في النصف الأول ٢٠١٥. من ناحية أخرى، نعتقد ان الاستقرار في الميزانية المخصصة للإنفاق على التنمية من قبل حكومة المملكة العربية السعودية لعام ٢٠١٥، مع خطط وزارة الإسكان للسنوات الثلاث المقبلة سيوفر الحافز المطلوب لتطوير البنية التحتية، مع زيادة عامة في الطلب وأسعار مبيعات أفضل.

يساعد موقع الشركة الاستراتيجي على نمو المبيعات: يقع مصنع شركة اسمنت المدينة في قلب المملكة العربية السعودية، بالقرب من العاصمة الرياض. لدى المنطقة الوسطى اقوى مراكز الطلب في المملكة، مما يساعد ذلك على خفض تكلفة النقل. يتوقع ان يرتفع الطلب في المنطقة الوسطى بدعم من الخطط الاستثمارية الضخمة والمشاريع الجديدة وبدء العمل بنظام الرهن العقاري الجديد، حيث تشكل مشاريع النقل والبنية التحتية العامة الجزء الأكبر من هذا الطلب. إضافة الى ذلك، التركيبة السكانية الملائمة - كارتفاع متوسط دخل الفرد ونمو التعداد السكاني - من شأنه أن يساعد على الحفاظ على قوة الطلب. ما يلي بعض المشاريع الرئيسية المخطط لها / والقائمة في المنطقة الوسطى:

- مشروع مترو الرياض (٢٢,٥ مليار دولار امريكي)
- مركز الملك عبد الله المالي (٧,٨ مليار دولار امريكي)
- برنامج توسعة شبكة الخطوط الحديدية (٧,٠ مليار دولار امريكي)
- مشروع مجمع تقنية المعلومات والاتصالات (١,٣ مليار دولار امريكي)
- مشروع توسعة مطار الملك خالد الدولي (١,٠ مليار دولار امريكي)

مركز مالي قوي ونمو الإيرادات يعزز من القوة المالية؛ مع توقعات بارتفاع الربح الموزع للعام ٢٠١٥: ارتفعت مبيعات الاسمنت خلال العام ٢٠١٤ عن العام السابق بمعدل ٤,٩٪ نتيجة الى ارتفاع سعر الطن المحقق. عموماً، كان لارتفاع التكلفة أثر على الربح الإجمالي بالتالي انخفض صافي هامش الربح في العام ٢٠١٤ الى ٤٨,٨٪ بدلا من ٥٠,٤٪ في العام ٢٠١٣. إضافة الى ما تقدم، على الرغم من العمليات التوسعية الكبيرة، بلغ الرصيد النقدي لدى الشركة كما في نهاية الربع الثاني من العام الجاري ٣٢٧,٨ مليون ريال سعودي، تعتبر كافية للاستثمارات المخططة. ان مركز الشركة الخالي من الديون يدعم مرونة الشركة لإجراء المزيد من العمليات التوسعية في المستقبل في هذا القطاع الذي يتميز بكثافة رأس المال. قامت الشركة بتوزيع أرباح على المساهمين بواقع ١ ريال سعودي للسهم (الربح الموزع في العام ٢٠١٤ بحدود ٨٥,٥٪)، بينما من المتوقع ان يبلغ عائد الربح الموزع في العام ٢٠١٥ بحدود ٥,٥٪. تتوقع الشركة ان يرتفع الربح الموزع في العام ٢٠١٥ الى ١,٢٥ ريال سعودي للسهم (الربح الموزع ٩٢,٠٪) وعائد الربح الموزع الى سعر السهم بحدود ٦,٨٪). وفقا لتوقعاتنا، يتم تداول سهم اسمنت المدينة بمكرر ربحية متوقع للسنة المالية ٢٠١٥ بمقدار ١٣,٥ مرة وبمقدار ١١,٢ مرة للسنة المالية ٢٠١٦. يتم تداول سهم القطاع بمكرر الربحية لسنة واحدة بمقدار يتراوح من ١٤ مرة الى ١٥ مرة، مما يشير ذلك الى ان سهم اسمنت المدينة دون السعر العادل.

مساعد المدير العام - الأبحاث
عبد الله علاوي
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٥٠
a.alawi@aljziracapital.com.sa

محلل أول
طلحة نزر
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦١١٥
t.nazar@aljziracapital.com.sa

محلل
سلطان الفاضي
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٣٧٤
s.alkadi@aljziracapital.com.sa

محلل

جاسم الجبران
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٨
j.aljabran@aljziracapital.com.sa

المدير العام لخدمات الوساطة والمبيعات
علاء اليوسف
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦١٠٠
a.yousef@aljziracapital.com.sa

المدير العام المساعد -
رئيس الوساطة الدولية والمؤسسية
لؤي جواد المطوع
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٧٧
lalmutawa@aljziracapital.com.sa

المدير العام المساعد - المنطقة الشرقية ومنطقة
القصيم
عبد الله الرهيط
+٩٦٦ ١١ ٣٦١٧٥٤٧
aalrahit@aljziracapital.com.sa

المدير العام المساعد - مجموعة خدمات الوساطة
والمبيعات بالمنطقة الوسطى
سلطان إبراهيم المطوع
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٣٦٤
s.almutawa@aljziracapital.com.sa

المدير العام المساعد - رئيس المراكز الاستثمارية
للمنطقة الغربية والجنوبية والخدمات المساندة البديلة
عبد الله فايد المصباحي
٦٦١٨٤٠٠ ١٢ ٩٦٦٠
a.almisbahi@aljziracapital.com.sa

المدير العام المساعد - رئيس الوساطة المؤسسية
وساطة المؤسسات
سامر الجاعوني
+٩٦٦ ١٢٢٥٦٣٥٢
s.alJoouni@aljziracapital.com.sa

تعد شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) الزراع الاستثماري لبنك الجزيرة، وهي شركة سعودية مساهمة مغلقة متخصصة في أعمال الأوراق المالية، وملتزمة بأحكام الشريعة الإسلامية في جميع تعاملاتها. تعمل الجزيرة كابيتال تحت إشراف هيئة سوق المال السعودية. لقد تم ترخيص الشركة من قبل هيئة سوق المال لتقديم خدمات التعامل في أعمال الأوراق المالية بصفة أصيل و وكيل والتعهد بالتغطية وخدمات الإدارة والحفظ والترتيب وتقديم المشورة. إن الجزيرة كابيتال استثمارية لقصة نجاح طويلة في سوق الأسهم السعودية حافظت خلالها لسنوات عدة على الريادة والتي تطمح بمواصلتها عن طريق التطوير المستمر لخدماتنا، ومن خلال فتح آفاق تداول جديدة لعملائنا الكرام للوصول لأسواق الأوراق المالية الإقليمية والعالمية.

١. زيادة المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أقل من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والأسهم المصنفة "زيادة المراكز" يتوقع أن يرتفع سعرها بأكثر من ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
٢. تخفيض المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أعلى من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والأسهم المصنفة "تخفيض المراكز" يتوقع أن ينخفض سعرها بأكثر من ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
٣. محايد: يعني أن السهم يتم تداوله في نطاق قريب من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والسهم المصنّف "محايد" يمكن أن يتراوح سعره زائد أو ناقص ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
٤. التوقف عن التغطية (SR/RH): يعني أن التصنيف معلق بانتظار مزيد من التحليل بسبب وجود تغيير جوهري في أداء الشركة التشغيلي/المالي، أو تغيير ظروف السوق أو أية أسباب أخرى خاصة بشركة الجزيرة للأسواق المالية.

إفصاحات وإقرارات وإخلاء المسؤولية

إن الغاية من إعداد هذا التقرير هي تقديم صورة عامة عن الشركة أو القطاع الاقتصادي أو الموضوع الاقتصادي محل البحث، وليس الهدف تقديم توصية ببيع أو شراء أو الاحتفاظ بأية أوراق مالية أو أصول أخرى. بناءً على ما سبق، لا يأخذ هذا التقرير بعين الاعتبار الظروف المالية الخاصة بكل مستثمر ومدى قابليته/ رغبته بتحمل المخاطر المتعلقة بالاستثمار في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى، وبالتالي قد لا يكون مناسباً لجميع العملاء باختلاف أوضاعهم المالية وقدرتهم ورغبتهم في تحمل المخاطر. يفضل عموماً أن يقوم المستثمر بأخذ المشورة من عدة جهات ومصادر متعددة عندما يتعلق الأمر بالقرارات الاستثمارية وأن يدرس تأثير هذه القرارات على وضعه المالي والقانوني والضريبي وغيره قبل الدخول بهذه الاستثمارات أو تصفيتها جزئياً أو كلياً. إن أسواق الأسهم والسندات والمتغيرات الاقتصادية الجزئية والكليّة ذات طبيعة متغيرة وقد تشهد تقلبات مفاجئة بدون سابق إنذار، لذلك قد يتعرض المستثمر في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى لمخاطر وتقلبات غير متوقعة. جميع المعلومات والآراء والتوقعات والقيم العادلة أو الأسعار المستهدفة الواردة في التقرير مستقاة من مصادر تعتقد شركة الجزيرة للأسواق المالية بأنها موثوقة، لكن لم تقوم شركة الجزيرة للأسواق المالية بتقنين هذه المعلومات بشكل مستقل، لذلك قد يحدث أن تكون هذه المعلومات مختصرة وغير كاملة، وبناءً عليه تعتبر شركة الجزيرة للأسواق المالية غير مسؤولة عن مدى دقة أو صحة المعلومات والتوقعات المبينة عليها الواردة في التقرير ولا تتحمل أية مسؤولية عن أية خسارة مادية أو معنوية قد تحدث بسبب استخدام هذا التقرير أو أجزاء منه. لا تقدم شركة الجزيرة للأسواق المالية أية ضمانات بخصوص التوقعات أو الأسعار العادلة أو الأسعار المستهدفة أو الأرقام الواردة بالتقرير وجميع التوقعات والبيانات والأرقام والقيم العادلة والأسعار المستهدفة قابلة للتغيير أو التعديل بدون إشعار مسبق. الأداء السابق لأي استثمار لا يعتبر مؤشراً للأداء المستقبلي. تقديرات السعر العادل أو السعر المستهدف والتوقعات والتوصيات بخصوص الآفاق المستقبلية الواردة بالتقرير قد لا تحصل فعلياً. قد ترتفع أو تنخفض قيمة الأسهم أو الأصول المالية الأخرى أو العائد منها. أي تغيير في أسعار العملات قد يكون له أثر إيجابي أو سلبي على قيمة/ عائد السهم أو الأوراق المالية الواردة في التقرير. قد يحصل المستثمر على مبلغ أقل من المبلغ الأصلي المستثمر في حالات معينة. بعض الأسهم أو الأوراق المالية قد تكون بطبيعتها قليلة السيولة / التداول أو تصبح كذلك بشكل غير متوقع في ظروف معينة وهو ما قد يزيد المخاطرة على المستثمر. قد تطبق رسوم على الاستثمارات في الأسهم. تم إعداد هذا التقرير من قبل موظفين متخصصين في شركة الجزيرة للأسواق المالية، وهم يتعهدون بأنهم وزوجاتهم وأولادهم لا يمتلكون أسهماً أو أوراق مالية أخرى يتضمنها هذا التقرير بشكل مباشر وقت إصدار هذا التقرير، لكن كاتبو هذا التقرير و/ أو زوجاتهم / أولادهم قد يمتلكون أوراق مالية / حصص في الصناديق المفتوحة للجمهور المستثمرة في الأوراق المالية المذكورة في هذا التقرير كجزء من محفظة متنوعة والتي تدار من قبل طرف ثالث. تم إعداد هذا التقرير بشكل منفصل ومستقل من قبل إدارة الأبحاث في شركة الجزيرة للأسواق المالية ولم يتم إطلاع أي أطراف داخلية أو خارجية قد يكون لها مصلحة مباشرة أو غير مباشرة في محتويات هذا التقرير قبل النشر، ما عدا أولئك الذين يسمح لهم مركزهم الوظيفي بذلك، و/ أو الأطراف الرابعة الذين التزموا باتفاقيات الحفاظ على سرية المعلومات مع الجزيرة كابيتال. قد تملك الجزيرة كابيتال و/ أو الشركات التابعة لها حصصاً في الأوراق المالية المذكورة في هذا التقرير بشكل مباشر، أو بشكل غير مباشر عن طريق صناديق استثمارية تديرها و/ أو ضمن صناديق استثمارية تدار من قبل أطراف ثالثة. قد تكون إدارة المصرفية الاستثمارية للجزيرة كابيتال في طور المباحثات للحصول أو حصلت فعلاً على صفقة أو صفقات من قبل الشركات موضوع هذا التقرير. قد يكون أحد أعضاء مجلس الإدارة في شركة الجزيرة للأسواق المالية أو أحد مدراءها التنفيذيين، أو أكثر من فرد واحد، عضو / أعضاء في مجلس إدارة أو الإدارة التنفيذية في إحدى الشركات المذكورة في هذا التقرير أو الشركات التابعة لها. لا يسمح بنسخ هذا التقرير أو أي جزء منه للتوزيع لأي جهة سواء داخل أو خارج المملكة العربية السعودية بدون الحصول على إذن خطي مسبق من شركة الجزيرة للأسواق المالية. على الأفراد والجهات المتقنية لهذا التقرير الالتزام بهذه القيود، والقبول بهذا التقرير يعني قبول الالتزام بالقيود السابقة.

إدارة الأصول | الوساطة | تمويل الشركات | خدمات الحفظ | المشورة

الإدارة العامة: طريق الملك فهد، ص.ب. ٢٠٤٢٨ الرياض ١١٤٥٥ المملكة العربية السعودية، هاتف: ٠١١-٢٢٥٦٠٠٠ فاكس: ٠١١-٢٢٥٦٠٦٨

شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) شركة مساهمة سعودية مغلقة مرخصة من هيئة السوق المالية ترخيص رقم (٧٦ - ٠٧ - ٣٧)

www.aljaziracapital.com.sa | ٨٠٠ ١١٦ ٩٩٩٩