

زيادة مراكز

التوصية	السعر المستهدف السابق (ريال سعودي)	السعر الحالي** (ريال سعودي)	السعر المستهدف الجديد خلال (١٢ شهراً)	التغير المتوقع في السعر
	٥٢,٨*	٥٧,١٢	٦٤,٦ ريال سعودي	١٢,٢%

\*السعر المستهدف للسهم بقيمة ٦٦ ريال سعودي بعد زيادة رأس المال بنسبة ٢٥%  
\*\*السعر كما في ٢٤ يونيو ٢٠١٥

أهم البيانات المالية

المبالغ بالمليون ريال سعودي	السنة المالية ٢٠١٤	السنة المالية ٢٠١٥ (متوقع)	السنة المالية ٢٠١٦ (متوقع)
الإيرادات	٧٥٧,١٠	٨٥٣,٠٦	٩١١,٤٥
النمو %	١٣%	١٣%	٧%
صافي الربح	١٧١,٠٥	١٨٨,٨٢	٢١١,١١
النمو %	١٤%	١٠%	١٢%
ربح السهم (ريال سعودي)	٣,٣٦	٣,٧١	٤,١٥

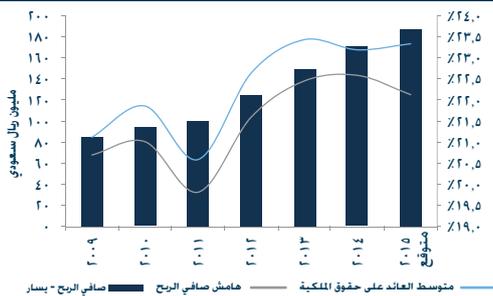
المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم النسب

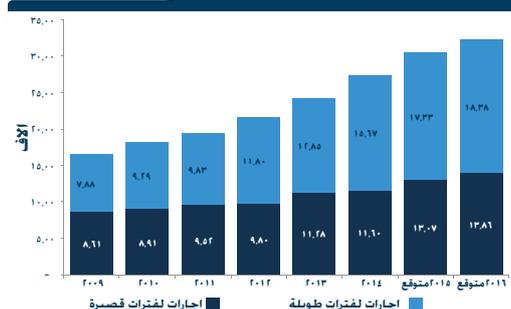
المبالغ بالمليون ريال سعودي	السنة المالية ٢٠١٤	السنة المالية ٢٠١٥ (متوقع)	السنة المالية ٢٠١٦ (متوقع)
هامش الإجمالي	١٥,٧٢%	١٥,٢٣%	١٦,٢٠%
هامش EBITDA	٨٢,٢٦%	٨٣,٢٨%	٨٦,٨٤%
هامش صافي الربح	٢٢,٥٩%	٢٢,١٣%	٢٣,١٦%
مكرر الربحية (مرة)	١٨,٨٧	١٦,٩٨	١٥,٣٨
مكرر القيمة الدفترية (مرة)	٣,٦٠	٣,٤٩	٣,٢٩
EV/EBITDA	٥,٥٧	٥,١٦	٤,٥١
العائد على حقوق الملكية	٢١,٧٤%	٢٢,٦٩%	٢٣,٩٢%
العائد على الأصول	١٠,٩٤%	١٠,٦٨%	١٠,٩٠%
عائد توزيع الأرباح إلى السعر	٣,٠٥%	٢,٩٤%	٣,٩٤%
الربح الموزع للسهم (ريال)	١,٧	٢,٢٥	٢,٢٥

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال. \* السعر المعدل

إيرادات وصافي ربح بدجت السعودية



إيرادات وصافي ربح بدجت السعودية



المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

بدجت السعودية / نظرة إيجابية، زيادة الأسطول وأعمال اللوجستية يدعمها النمو، نحدث توصيتنا إلى "زيادة المراكز"

الخلاصة:

- نمو الأسطول والتوسع في شبكة الفروع
- التوسع في أعمال الدعم اللوجستي
- تعتبر نتائج الربع الأول ٢٠١٥ إيجابية
- توزيع أرباح بقيمة ١,٧ ريال سعودي للسهم عن العام ٢٠١٤

**تقديرنا وتقييمنا:** نتوقع أن تحقق الشركة صافي ربح لعام ٢٠١٥ بقيمة ١٨٩,٢ مليون ريال سعودي بارتفاع عن العام السابق بحدود ١٠,٤%. نتوقع أن تبلغ الإيرادات لنفس الفترة ما يقارب ٨٥٣,١ مليون ريال سعودي (٩,٢% عن العام السابق) بدعم من زيادة حجم الأسطول وأعمال التجارة. يتم تداول سهم الشركة لآخر اثني عشر شهراً بمكرر ربحية بمقدار ١٦,٥ مرة مقابل توقعاتنا بمكرر ربحية للعامي ٢٠١٥ و٢٠١٦ بحدود ١٥,٤ مرة و١٣,٨ مرة على التوالي. نعتقد أن الشركة تتداول أسهمها بخصم ١٢,٢% وفقاً لسعر السوق الحالي مقابل توقعاتنا بأن يبلغ السعر المستهدف للسهم لفترة الاثني عشر شهراً القادمة المعدل ما يقارب ٦٤,٦ ريال سعودي. نستمر في تقييمنا لسهم الشركة على أساس "زيادة المراكز".

**التوسع في جنوب آسيا:** بدأت بدجت السعودية في تنفيذ خطة طموحة للنمو، حيث تشمل الخطة توسيع العمليات لتشمل جنوب آسيا. تشهد منطقة نمو قويا في قطاع السيارات وتأجيرها، إذ تغطي أعمال تأجير السيارات على امتلاكها بسبب تفضيل استئجار السيارات لدى شعوب منطقة جنوب آسيا، خاصة في قطاع الشركات. استحوذت بدجت على ٢٢,٥% من شركة تزانزليس القابضة في الهند المحدودة لتأجير السيارات من خلال المشاركة بزيادة رأس المال. بحسب شركة بدجت، فإن قطاع تأجير السيارات في الهند يشهد نمواً بمعدل سنوي مركب ٦٥% خلال العشر سنوات الأخيرة، بدعم من قطاع الشركات وارتفاع متوسط دخل الفرد. بناء على ما سبق، نحن نعتقد أن إيرادات الشركة ستكون في معظمها من قطاع تأجير السيارات والتأجير لفترات طويلة محلياً مع التركيز على التوسع الجغرافي في الدول التي تحتوي على فرص كبيرة للنمو.

**توسيع تغطية الشركة إلى الاعمال اللوجستية:** زادت شركة بدجت من حصتها في شركة الجذور الراسخة للنقل المحدودة (رحال) من ٩٧,٩% لتصل إلى ٩٨,٨%، التي تقدم الاعمال اللوجستية. يعود سبب زيادة حصة شركة بدجت في شركة رحال إلى اعتماد بدجت استراتيجية التنويع.

**زيادة حجم اسطول الشركة وارتفاع عوائد الإيجارات لدعم النمو:** يتكون اسطول الشركة حالياً مما يقارب ٢٧,٢٦٥ سيارة مقابل ١٦,٥٤٢ سارة في العام ٢٠٠٩، بينما بلغ عدد فروع الشركة في العام ٢٠١٤ حدود ٩٧ فرع مقابل ٨٣ فرع في العام ٢٠٠٩، نتيجة إلى ذلك فقد ارتفع عدد السيارات لكل فرع في العام ٢٠١٤ إلى ٢٨١ سارة بدلا من ١٩٩ سيارة. كما ارتفع عائد التأجير لكل سيارة من حيث الأيجار قصير الأجل في العام ٢٠١٤ إلى ٨١,٣ ريال سعودي لليوم بدلا من ٧٦ ريال سعودي في العام ٢٠٠٩، بينما ارتفع عائد التأجير على المدى البعيد خلال نفس الفترة إلى ٧٢,٢ ريال سعودي لليوم بدلا من ٦١,١ ريال سعودي.

**نتائج الربع الأول ٢٠١٥:** حققت الشركة المتحدة الدولية للمواصلات (بدجت) صافي ربح للربع الأول ٢٠١٥ بقيمة ٤٤,٨ مليون ريال سعودي، بنمو عن الربع المماثل من العام السابق والربع السابق بمعدل ١٢,٤% و٠,٢٤% على التوالي. يعود الارتفاع في صافي ربح شركة بدجت للربع الأول من العام الحالي عن الربع المماثل من العام السابق أساساً إلى ارتفاع إيرادات تأجير السيارات والشاحنات لفترات طويلة إلى الشركة التابعة شركة الجذور الراسخة للنقل المحدودة (رحال) بالإضافة إلى ارتفاع أرباح مبيعات السيارات.

محلل أول  
طلحة نزر

٩١٦ ١١ ٢٥١١١٥

t.nazar@aljaziracapital.com.sa

البيانات المالية الرئيسية

٢٠١٧ متوقع	٢٠١٦ متوقع	٢٠١٥ متوقع	٢٠١٤	٢٠١٣	٢٠١٢	٢٠١١	القيمة بالمليون ريال سعودي ما لم يحدد غير ذلك
٩٤٩	٩١١	٨٥٣	٧٥٧	٦٦٩	٥٨٢	٥٠٨	قائمة الدخل
%٤	%٧	%١٣	%١٣	%١٥	%١٥	%١٣	الإيرادات
١٥٦	١٤٨	١٣٠	١١٩	١١٥	٩١	٨٩	نمو الإيرادات
٦٩	٧١	٧٣	٦٦	٦٣	٦٧	٥٢	اجمالي الربح
١٦٩	١٦٠	١٥٣	١٣٦	١١٢	١١٢	٧٥	إجمالي مصروفات التشغيل
٣٥٦	٣٣٧	٣١١	١٨٩	١٦٣	١٣٧	١١١	أرباح مبيعات المركبات
٣٣٦	٣١٩	١٩٦	١٧٧	١٥٦	١٣٠	١٠٤	الربح التشغيلي
٩	٨	٧	٧	٥	٥	٣	صافي الدخل قبل الزكاة وحقوق الأقلية
٣٢٧	٣١١	١٨٩	١٧١	١٥١	١٢٦	١٠١	الزكاة وريخ الفوائد
٣٢٧	٣١١	١٨٩	١٧١	١٥٠	١٢٦	١٠١	صافي الربح قبل حقوق الأقلية
%٧	%١٢	%١٠	%١٤	%١٩	%٢٥	%٦	صافي الربح للسنة
							نمو صافي الربح
							قائمة المركز المالي بالمليون ريال سعودي
٤٢٧	٢٤٧	٢٠	٢٠	٢٧	١٧	٢٧	الأصول
١٤١	١١٤	١٠٦	١٠٤	٩٠	٧٣	٩٥	النقد وما حكمه
٦١٣	٤٠٥	١٦٧	١٧٢	١٦١	١١٥	١٤٦	صافي الذمم المدينة
١,٤٩٥	١,٥٠٣	١,٥٧٤	١,٣٦٣	١,١٥٣	١,٠٠٣	٨٥٠	اجمالي الأصول المتداولة
١,٥٢٣	١,٥٣١	١,٦٠٢	١,٣٩١	١,١٨١	١,٠٣٠	٨٥٠	ملكية المصنع والمعدات
٢,١٣٥	١,٩٣٦	١,٧٦٩	١,٥٦٣	١,٣٤٢	١,١٤٦	٩٩٦	اجمالي الأصول غير المتداولة
٦٢٩	٥٤٢	٤٦٧	٣٨٥	٣١٢	٢٥١	٢٢٤	المطلوبات وما لكي الأسهم
١٠٦	١٠٤	١١٢	٥٩	٨٠	٨١	١٢٣	الديون المتداولة طويلة الأجل
٦٦٤	٦٧٦	٦٠٨	٤٧٣	٤٣٤	٣٥٧	٣١٩	حسابات دائنة
٤٠٥	٣٤٩	٣٠١	٢٧١	٢٠١	١٧٢	٨٩	اجمالي المطلوبات الجارية
٤٣٤	٣٧٨	٣٢٩	٣٠٣	٢٣٠	١٩٥	١٠٩	الديون طويلة الأجل
١,١٩٨	١,٠٥٤	٩٣٧	٧٧٦	٦٥٣	٥٥٢	٤٧٩	اجمالي المطلوبات غير المتداولة
٥٠٨	٥٠٨	٥٠٨	٤٠٧	٣٠٥	٢٤٤	١٨٣	حقوق المساهمين
٩٣٥	٨٨٢	٨٣١	٧٨٦	٦٨٨	٥٩٣	٥١٧	رأس المال
٩٣٧	٨٨٣	٨٣٢	٧٨٧	٦٨٩	٥٩٤	٥١٧	إجمالي حقوق المساهمين
٢,١٣٥	١,٩٣٦	١,٧٦٩	١,٥٦٣	١,٣٤٢	١,١٤٦	٩٩٦	إجمالي الأسهم والمطلوبات
							قائمة التدفق النقدي ريال سعودي
٦١٥	٦٠٤	٦٠٤	٤٤٠	٤٢٣	٣٤٣	٣٦٠	صافي النقد من الربح التشغيلي
(٣٨٢)	(٣١٩)	(٥٥٤)	(٥١٢)	(٤٣٧)	(٤٠٣)	(٣٣٢)	صافي النقد من أرباح الاستثمار
٢٢	١٢	١٣	٥٦	٢٢	٥٠	(١٢)	صافي النقد (المستخدم) من أرباح التمويل
٣٥٦	٢٩٧	٦٣	(١٥)	٨	(١٠)	١٦	نمو النقد وما حكمه
٣٨٠	٨٣	٢٠	٢٧	١٧	٢٧	١١	نمو النقد وما حكمه في بداية العام
٦٣٦	٣٨٠	٨٣	٢٠	٢٧	١٧	٢٧	نمو النقد وما حكمه في نهاية العام
							النسب
٤,٥٣	٣,٠٤	١,١٩	١,٩٦	١,٤٥	١,٠٨	١,٠٠	نسبة السيولة
٤,٤٩	٣,٠٠	١,١٥	١,٩١	١,٤٠	١,٠٤	٠,٩٨	التغطية النقدية
٦٩	٥٨	٥٨	٥٧	٥٧	٦٦	٧٣	النسب السريعة
٣	٣	٣	٣	٣	٣	٣	نسب الكفاءة
٤٩	٥٠	٥٦	٤٠	٥٣	٧٦	٧٥	معدل دوران الذمم المدينة بالايام
٠,٤	٠,٥	٠,٥	٠,٥	٠,٥	٠,٥	٠,٥	معدل دوران المخزون
%٢٤	%٢٤	%٢٣	%٢٢	%٢٢	%٢١	%١٩	معدل دوران الذمم الدائنة
%١١	%١١	%١١	%١١	%١١	%١١	%١٠	معدل دوران الأصول
%١٢	%١٢	%١٢	%١٢	%١٢	%١٢	%١٢	العائد على رأس المال المستثمر
%١٦	%١٦	%١٥	%١٦	%١٧	%١٦	%١٧	إجمالي الهامش
%٨٦	%٨٧	%٨٣	%٨٢	%٨٣	%٨١	%٧٣	هامش EBITDA
%٢٨	%٢٦	%٢٥	%٢٥	%٢٥	%٢٤	%٢٢	هامش EBIT
%٢٤	%٢٣	%٢٢	%٢٣	%٢٢	%٢٢	%٢٠	صافي الهامش
%١١٠	%١٠١	%٩٢	%٨٣	%٧٥	%٧١	%٦١	معدلات الرفع
%٥٢	%٥٠	%٤٨	%٤٥	%٤٣	%٤٢	%٣٨	نسبة الديون الى حقوق الملكية
%٤٨	%٤٦	%٤٣	%٤٢	%٣٨	%٣٧	%٣١	نسبة الديون الى رأس المال
*م/ع	١٠,٩٥	١١,٣٤	١٣,٥٧	١٣,٢٦	١٤,٧٤	١١,٩٢	الديون الى الأسهم
							مرات الفوائد المكتسبة
							التقييم
٢,٣٩	٢,٣٩	٢,٣٩	٢,٣٠	٢,٢٤	٢,٥٠	٢,٨٣	عائد ربح السهم الموزع الى سعر السهم
١٨,٤	١٧,٤	١٦,٤	١٥,٥	١٣,٥	١١,٧	١٠,٢	القيمة الدفترية للسهم (ريال سعودي)
٢,٩	٢,٩	٢,٩	٢,٨	٢,٨	١,٣	٠,٩	القيمة السوقية (ريال سعودي)
٣,٥	٣,٥	٣,٧	٣,٥	٣,٣	١,٧	١,٢	قيمة المشروع (مليار ريال سعودي)
١٣,٧٥	١٥,٣٨	١٦,٩٨	١٨,٨٧	٢٧,٥٩	٢١,٤٠	١٦,١٩	مكرر الربحية (مرة)
٣,١٠	٣,٢٩	٣,٤٩	٣,٦٠	٦,٨٦	٣,٦٣	٢,٩٧	مكرر القيمة الدفترية
٤,٢٨	٤,٤٨	٥,١٣	٥,٥٧	٦,٠٢	٣,٢٢	٣,٢٤	مكرر القيمة الدفترية
٤,٢	٣,٧	٣,٤	٣,٠	٢,٥	٢,٠	١,٩	EV/EBITDA (مرة)
							ربح السهم (مخفف)

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

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

المدير العام لخدمات الوساطة والمبيعات  
علاء اليوسف  
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٠٠  
a.yousef@aljziracapital.com.sa

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

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

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

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

المدير العام المساعد - المنطقة الشرقية ومنطقة  
القصيم  
عبد الله الرهيط  
+٩٦٦ ١١ ٣٦١٧٥٤٧  
aalrahit@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 والكلية 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