

“زيادة مراكز”

| | | | | |
|---------|------------------------------------|---------------------------|---------------------------------------|-------------------------|
| التوصية | السعر المستهدف السابق (ريال سعودي) | السعر الحالي (ريال سعودي) | السعر المستهدف الجديد خلال (١٢ شهراً) | التغير المتوقع في السعر |
| | ٧٤,٤٠ | ٦٦,٠ | ٧٤,٤ ريال سعودي | ٪١٢,٨ |

*السعر كما في ٢٦ يونيو ٢٠١٥

الوطنية للرعاية الطبية: نظرنا إيجابية، التوسع يدعم النمو ونستمر في توصيتنا “زيادة المراكز”

الخلاصة:

- استكمال التوسعة في المستشفى الوطني بالرياض وبدء التشغيل.
- مزيد من الخطط لتوسيع القدرة الاستيعابية في المستشفى الوطني بالرياض.
- توزيع أرباح عن العام ٢٠١٤ بواقع ١,٥٥ ريال سعودي للسهم.

أهم البيانات المالية

| المبالغ بالمليون ريال سعودي مالم يذكر خلاف ذلك | السنة المالية ٢٠١٤ | السنة المالية ٢٠١٥ (متوقع) | السنة المالية ٢٠١٦ (متوقع) |
|--|--------------------|----------------------------|----------------------------|
| الإيرادات | ٧٣٤,٠ | ٨٨١,٩ | ٩٥٦,٩ |
| النمو % | ٪٢٥,٢ | ٪٢٠,٢ | ٪٨,٥ |
| صافي الربح | ٩٣,٦ | ١١٣,٥ | ١٣٧,٦ |
| النمو % | ٪١,١ | ٪٢١,٣ | ٪٢١,٣ |
| ربح السهم (ريال سعودي) | ٢,٠٩ | ٢,٥٣ | ٣,٠٧ |

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

تقديرنا وتقييمنا: نتوقع أن تحقق الشركة صافي ربح للعام ٢٠١٥ بقيمة ١١٣,٥ مليون ريال سعودي بارتفاع عن العام السابق بحدود ٢١,٣٪. نتوقع أن تبلغ الإيرادات لنفس الفترة ما يقارب ٨٨١,٩ مليون ريال سعودي (٧,٥٪ عن العام السابق) بدعم من عمليات التوسعة. يتم تداول سهم الشركة بمكرر ربحية ٣٣,٣ مرة خلال آخر اثني عشر شهراً مقابل توقعنا بمكرر ربحية للعام ٢٠١٥ بحدود ٢٦,٠٨ مرة، حيث نعتقد أن سهم الشركة يتداول بخصم ١٢,٨٪ وفقاً لسعر السوق الحالي مقابل توقعاتنا بأن يبلغ السعر المستهدف ما يقارب ٧٤,٤ لفترة الاثني عشر شهراً القادمة. نستمر في التوصية لسهم الشركة على أساس “زيادة مراكز”.

أهم النسب

| المبالغ بالمليون ريال سعودي مالم يذكر خلاف ذلك | السنة المالية ٢٠١٤ | السنة المالية ٢٠١٥ (متوقع) | السنة المالية ٢٠١٦ (متوقع) |
|--|--------------------|----------------------------|----------------------------|
| هامش الإجمالي | ٪١٩,٧٥ | ٪٢٠,٢٠ | ٪٢٠,٣٥ |
| هامش EBITDA | ٪١٩,٢٩ | ٪١٩,٨١ | ٪٢٠,٨٢ |
| هامش صافي الربح | ٪١٢,٧٥ | ٪١٢,٨٧ | ٪١٤,٣٨ |
| مكرر الربحية (مرة) | ٣١,٦٢ | ٢٦,٠٨ | ٢١,٥٠ |
| مكرر القيمة الدفترية (مرة) | ٣,٥٤ | ٣,٤٠ | ٣,٢٥ |
| EV/EBITDA | ٢٠,٧٤ | ١٦,٤٣ | ١٣,٩٩ |
| العائد على حقوق الملكية | ٪١١,٣٥ | ٪١٣,٣٠ | ٪١٥,٤٥ |
| العائد على الأصول | ٪٨,٠٤ | ٪٨,٨٢ | ٪١٠,١٥ |
| عائد توزيع الأرباح إلى السعر | ٪٢,٣٥ | ٪٢,٦٨ | ٪٣,٢٦ |
| الربح الموزع للسهم (ريال) | ١,٥٥ | ١,٥٥ | ٢,٢٧ |

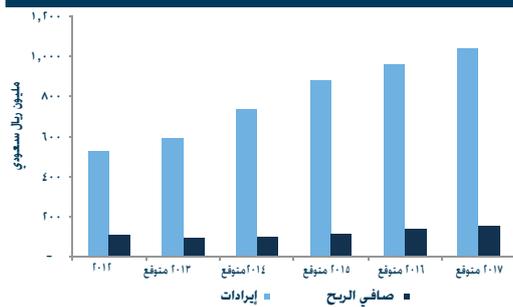
المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال * السعر المعدل

تم الانتهاء من المرحلة الأولى لزيادة القدرة الاستيعابية في مستشفى الرياض الوطني: استكملت الشركة الوطنية للرعاية الطبية من المرحلة الأولى لتوسعة القدرة الاستيعابية لمستشفى الرياض الوطني، ليصل بذلك إجمالي القدرة الاستيعابية إلى ٣٠٠ سرير بدلا من ١٠٠ سرير. بالإضافة إلى ان الشركة تتطلع إلى القدرة الاستيعابية لمستشفى الرياض الوطني من خلال زيادة ٩٤ سرير عناية مركزة و٤٦ عيادة خارجية. بالإضافة إلى توسعة المستشفى الوطني فان الشركة، كما قارب افتتاح مركز طب العائلة. نظرا إلى التوسعات الحالية، فقد ارتفعت القدرة الاستيعابية للشركة الوطنية للرعاية الطبية إلى ٦٦٠ سرير، حيث يشمل مستشفى الرياض الوطني ٣٦٠ سرير منها.

التركيز على استراتيجية التنوع: بدلا من زيادة انتشار العمليات التشغيلية في المملكة حسب وجهة نظرنا، تنتهج الشركة منهج التخصص وذلك وفقا لرؤيتها. من الجدير بالذكر، ووفقا لتحليلنا للقطاع، لا نعتبر عملية توسعة مستشفى الرياض الوطني (المذكورة أعلاه) لتصبح مستشفى ذات حجم كبير حركة استراتيجية جيدة (يرجى الرجوع إلى تقرير القطاع: “نظرة جيدة لقطاع الرعاية الصحية”، الصادر في ٢٠١٣/٧/٠٧ نموذج القوى التنافسية لبورتر). على العموم، نجاح الزيادة في التخصص (لمعالجة أمراض معينة) سوف يساعد الشركة في تعزيز عوامل التنوع من حيث جودة الأطباء (وهو متطلب أساسي لأي صرح طبي متخصص).

بقيت نتائج الربع الأول ٢٠١٥ واعدة: حققت الشركة الوطنية للرعاية الطبية صافي ربح في الربع الأول ٢٠١٥ بقيمة ٢٧,٧ مليون ريال سعودي، بتراجع عن الربح المماثل من العام السابق بمعدل ١٤,٤٪ وبارتفاع عن الربع السابق بحدود ١٨٢,٩٪. عزت الشركة سبب تراجع أرباح رعاية في الربع الأول ٢٠١٥ عن الربع المماثل من العام السابق إلى ارتفاع المصاريف المتعلقة بتوسعة القدرة الاستيعابية لمستشفى الرياض الوطني (ارتفاع النفقات التشغيلية، ارتفاع مصاريف الاستهلاك وزيادة نفقات الرواتب). في حين يعود ارتفاع صافي ربح الشركة في الربع الأول ٢٠١٥ عن الربع السابق أساسا إلى تشغيل التوسعات في الربع الرابع ٢٠١٤ والتي أدت إلى ارتفاع النفقات مقارنة مع الربع الأول ٢٠١٥.

إيرادات وصافي ربح رعاية



المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

تركيبات المبيعات للربع الأول ٢٠١٥



المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

محلل أول
طلحة نزر

٩٦٦ ١١ ٢٢٥١١٥٥

t.nazar@aljaziracapital.com.sa

البيانات المالية الرئيسية

| ٢٠١٧ متوقع | ٢٠١٦ متوقع | ٢٠١٥ متوقع | ٢٠١٤ فعلي | ٢٠١٣ | القيمة بالمليون ريال سعودي ما لم يحدد غير ذلك |
|------------|------------|------------|-----------|---------|---|
| | | | | | قائمة الدخل |
| ١,٠٤٠,١ | ٩٥٦,٩ | ٨٨١,٩ | ٧٣٤,٠ | ٥٨٦,٣ | قائمة الدخل |
| %٨,٧ | %٨,٥ | %٢٠,٢ | %٢٥,٢ | %١١,٧ | نمو الإيرادات |
| (٨٢٥,٧) | (٧٦٢,١) | (٧٠٣,٧) | (٥٨٩,٠) | (٤٦٢,٥) | التكلفة |
| ٢١٤,٤ | ١٩٤,٧ | ١٧٨,٢ | ١٤٥,٠ | ١٢٣,٨ | اجمالي الربح |
| (٣,٠) | (٣,٠) | (٣,٠) | (١,٩) | (٣,٤) | مصروفات البيع والتوزيع |
| (٥٩,٦) | (٥٤,٨) | (٥٨,٣) | (٥٢,٢) | (٢٨,٨) | مصروفات عمومية وإدارية |
| ١٥١,٨ | ١٣٦,٩ | ١١٦,٩ | ٩٠,٨ | ٩١,٦ | أرباح التشغيل |
| %١٠,٩ | %١٧,٢ | %٢٨,٨ | %٠,٩- | %١٢,٠- | نمو الربح التشغيلي |
| ٩,٧ | ٩,٥ | ١٠,٥ | ١١,١ | ٨,١ | مصادر دخل أخرى |
| ١٦١,٥ | ١٤٦,٤ | ١٢٧,٤ | ١٠١,٩ | ٩٩,٦ | الربح قبل الزكاة |
| (٩,٧) | (٨,٨) | (١٣,٩) | (٨,٣) | (٧,١) | الزكاة |
| ١٥١,٨ | ١٣٧,٦ | ١١٣,٥ | ٩٣,٦ | ٩٢,٥ | صافي الربح |
| %١٠,٣ | %٢١,٣ | %٢١,٣ | %١,١ | %١١,٩- | نمو صافي الربح |
| | | | | | قوائم المركز المالي |
| | | | | | الأصول |
| ٣٢٤ | ٢٤٥ | ١٨٦ | ١٥١ | ١٨٦ | النقد والرصيد المصرفي |
| ٥٥٣ | ٥٢٨ | ٥٠٥ | ٤٨٢ | ٣٢٦ | أصول مالية أخرى |
| ٦٠٧ | ٦٠٢ | ٥٩٧ | ٥٩٢ | ٢٩٢ | ملكية المصنع والمعدات |
| ١٨ | ٢٣ | ٢٨ | ٣٣ | ٢٦٦ | أصول أخرى غير جارية |
| ١,٥٠٢ | ١,٣٩٨ | ١,٣١٥ | ١,٢٥٨ | ١,٠٧١ | اجمالي الأصول |
| | | | | | المطلوبات ومالكي الأسهم |
| ٤٣٤ | ٣٥٩ | ٢٩٦ | ٢٤٤ | ١٤١ | اجمالي المطلوبات الجارية |
| ٥٠ | ٦٧ | ٨٩ | ١١٩ | ٦٧ | قروض طويلة الأجل |
| ٦١ | ٦٠ | ٥٩ | ٥٩ | ٥١ | اجمالي المطلوبات غير الجارية الأخرى |
| ٤٤٩ | ٤٤٩ | ٤٤٩ | ٤٤٩ | ٤٤٩ | رأس المال المدفوع |
| ٢٠٨ | ١٩٣ | ١٧٩ | ١٦٨ | ١٥٨ | احتياطات قانونية |
| - | - | - | - | ١,٥ | احتياطات عامة |
| - | - | - | - | - | عائد الربح الموزع الى سعر السهم المتوقع |
| ٣٠٠ | ٢٧٠ | ٢٤٣ | ٢٢٠ | ٢٠٤ | أرباح مبقاة |
| ٩٥٧ | ٩١٢ | ٨٧٠ | ٨٣٦ | ٨١٢ | إجمالي مالكي الأسهم |
| ١,٥٠٢ | ١,٣٩٨ | ١,٣١٥ | ١,٢٥٨ | ١,٠٧١ | اجمالي الأسهم والمطلوبات |
| | | | | | قوائم النقد المتدفق |
| ٢٦٠ | ٢٣٢ | ١٩٣ | ٩٠ | ٦٦ | أعمال التشغيل |
| (٥٦) | (٥٣) | (٤٧) | (١٠٦) | (١٢٢) | أعمال الاستثمار |
| (١٢٤) | (١٢٠) | (١١١) | (١٩) | (٥) | أعمال التمويل |
| ٨٠ | ٥٩ | ٣٥ | (٣٥) | (٦١) | التغير في النقد |
| ٣٢٤ | ٢٤٥ | ١٨٦ | ١٥١ | ١١ | رصيد النقد في نهاية المدة |
| | | | | | أهم النسب الرئيسية |
| | | | | | نسبة السيولة |
| ٢,٠ | ٢,٢ | ٢,٣ | ٢,٦ | ٣,٦ | التغطية النقدية (مرة) |
| ١,٩ | ٢,٠ | ٢,١ | ٢,٤ | ٣,٢ | النسب السريعة (مرة) |
| | | | | | نسب الربحية |
| %٢٠,٦ | %٢٠,٤ | %٢٠,٢ | %١٩,٨ | %٢١,١ | اجمالي هامش الربح |
| %١٤,٦ | %١٤,٣ | %١٣,٣ | %١٢,٤ | %١٥,٦ | هامش التشغيل |
| %٢٠,٩ | %٢٠,٨ | %١٩,٨ | %١٩,٣ | %٢١,٠ | هامش EBITDA |
| %١٤,٦ | %١٤,٤ | %١٢,٩ | %١٢,٧ | %١٥,٨ | هامش صافي الربح |
| %١٠,٥ | %١٠,١ | %٨,٨ | %٨,٠ | %٩,٩ | العائد على الأصول |
| %١٦,٢ | %١٥,٤ | %١٣,٣ | %١١,٤ | %١٣,٠ | العائد على حقوق الملكية |
| | | | | | معدلات الرفع |
| ٠,٠٦ | ٠,٠٨ | ٠,١١ | ٠,١٦ | ٠,١١ | الديون الى الأسهم |
| | | | | | نسب الأسواق الى التقييم |
| ٢,٥٩ | ٢,٩١ | ٣,٢٥ | ٤,٠٠ | ٤,٠٠ | مكرر قيمة الشركة الى المبيعات |
| ١٢,٣٤ | ١٢,٩٩ | ١٦,٤٢ | ٢٠,٧٤ | ١٩,٠٧ | EV/EBITDA (مرة) |
| ٣,٣٨ | ٣,٠٧ | ٢,٥٣ | ٢,٠٩ | ٢,٠٦ | ربح السهم (ريال سعودي) |
| ٢١,٣٤ | ٢٠,٣٢ | ١٩,٤٠ | ١٨,٦٥ | ١٨,١١ | القيمة الدفترية للسهم (ريال سعودي) |
| ٦٥,٩٧ | ٦٥,٩٧ | ٦٥,٩٧ | ٦٥,٩٧ | ٥٤,٥٠ | سعر السوق (ريال سعودي) |
| ٢,٩٥٨,٧٥ | ٢,٩٥٨,٧٥ | ٢,٩٥٨,٧٥ | ٢,٩٥٨,٨ | ٢,٤٤٤,٣ | القيمة السوقية (ريال سعودي) |
| %٤ | %٣ | %٣ | %٢,٣ | %٢,٧ | عائد الربح الموزع الى سعر السهم |
| ١٩,٤٩ | ٢١,٥٠ | ٢٦,٠٨ | ٣١,٦٢ | ٢٦,٤٣ | نسبة مكرر الربحية |
| ٣,٠٩ | ٣,٢٥ | ٣,٤٠ | ٣,٥٤ | ٣,٠١ | نسبة مكرر القيمة الدفترية |

المصدر: التقارير المالية للشركة، الجزيرة كابيتال

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.alJoani@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