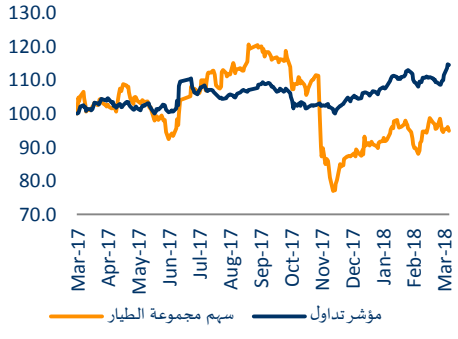


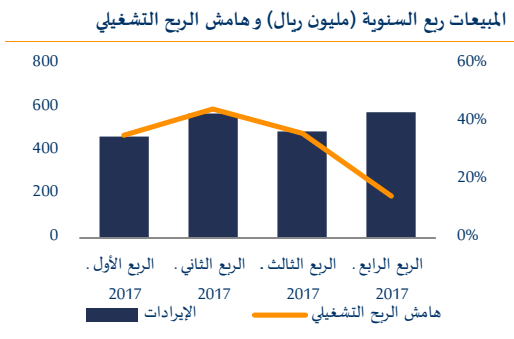


19 مارس 2018

| زيادة المراكز                                      | التوصية                             |
|--|-------------------------------------|
| 28.7   | سعر السهم الحالي (ريال)             |
| 34.4   | السعر المستهدف (ريال)               |
| 20.2%  | نسبة الارتفاع / الهبوط              |
| في يوم 12 مارس من عام 2018                         |                                     |
| البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)        |                                     |
| 6.0  | رأس المال السوقي (مليار ريال)       |
| 36.7   | أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)       |
| 22.2   | أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)       |
| 210  | إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليار) |
| 68.2%  | نسبة التداول الحر للأسهم (%)        |
| سهم مجموعة الطيار مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره) |                                     |



| أداء السهم (%)           | مطلق   | نسبي   |
|--------------------------|--------|--------|
| شهر واحد                 | 3.9%   | -0.8%  |
| 6 شهور                   | -18.9% | -24.2% |
| 12 شهر                   | -5.2%  | -19.6% |
| الملك الرئيسي            |        |        |
| الطيار للسياحة           | 15.8%  |        |
| ناصر عقيل عبدالله الطيار | 11.9%  |        |
| بنك نورجز                | 1.2%   |        |



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرج، إدارة الأبحاث، شركة فالكوم: البيانات في يوم 12 مارس 2018

تغطية بحثية أولية

سجلت مجموعة الطيار للسفر - الطيار إنخفاضاً طفيفاً بنسبة 1.7 في المائة في الإيرادات لعام 2017 لتبلغ 2,107 مليون ريال و يرجع ذلك أساساً إلى إنخفاض العائدات من الأعمال الحكومية الأساسية، مما يعوض نمو الأعمال في القطاعات ذات الإمكانيات العالية (قطاع الضيافة و السيارات). كما إنخفض إجمالي الربح بنسبة 4.0 في المائة إلى 1,603 مليون ريال مقابل 1,671 مليون ريال بسبب إنخفاض هوامش الحسابات الحكومية. هذا بالإضافة إلى إنخفاض صافي الدخل بنسبة 39 في المائة على أساس سنوي ليسجل 497 مليون ريال، و باستثناء الإنخفاضات في القيمة، إنخفض صافي الدخل بنسبة 34 في المائة إلى 593 مليون ريال. يمكن أن يعزى هذا الإنخفاض إلى عدة عوامل: التراجع في الإيرادات، وارتفاع المصاريف الإدارية و العمومية بنسبة 22.5 في المائة بعد عملية الدمج في مجموعات بورتمان في نهاية عام 2016، و خسارة بقيمة 128 مليون ريال في حقوق الملكية.

حافظت مجموعة الطيار على مكانتها الرائدة في قطاع السفر في منطقة الشرق الأوسط ، بينما تقوم بتنفيذ إستراتيجيات جديدة للتوافق مع إصلاحات قطاع السياحة في المملكة العربية السعودية في إطار رؤية 2030. و تتبع توصيتنا الإستثمارية طويلة الأجل نابعة من تنوع إستراتيجية الطيار لتنوع مصادر الإيرادات، و تنمية الأعمال التجارية عبر الإنترنت، و النمو في قطاع السياحة الدينية و التركيز على إدارة التكاليف الفعالة. و علاوةً على ذلك، يدعم فوزها الجديد بعقد وزارة التعليم العالي في شهر سبتمبر من العام 2017، الميزانية العمومية للشركة و الأرباح الإيجابية على المدى القريب. و لذا، نوصي بزيادة المراكز بسعر مستهدف 34.4 ريال للسهم. فوزها بعقد وزارة التعليم العالي يدعم مستويات الربحية و الميزانية العمومية للشركة:

في الربع الثالث من العام 2017، حصلت شركة الطيار على عقد من وزارة التعليم العالي بالشراكة مع شركة الخطوط الجوية السعودية. نعتقد أن العقد الجديد سوف يقلل من متطلبات رأس المال العامل من خلال تحسين حسابات الذمم المدينة؛ و دعم صافي الأرباح، عن طريق خفض تكاليف التمويل. نعتقد أيضاً أن التعافي الأخير في حسابات المدينين (نسبته 27 في المائة في الربع الرابع من عام 2017) و الذي يشير إلى التقدم المتسارع في تسديد المتأخرات المتأخرة من الحكومة السعودية و الذي يعد أمراً إيجابياً.

ستساعد خطة الطيار لإطلاق صندوق ريت على دعم قيمة حقوق الملكية: تهدف الشركة إلى إدراج محفظة عقارية في صورة صندوق ريت، و ترتقب الحصول على الموافقة التنظيمية النهائية قبل عملية الطرح العام. و من خلال الصندوق الجديد، ستقوم المجموعة أيضاً بإعادة إستثمار بعض أموالها التي تم ضخها في هذه المشروعات، و في الأصول الجديدة و التوسعات المستقبلية. كما ستكشف هذه الخطوة عن القيمة الغير ملموسة في الإستثمارات العقارية للمستثمرين. و وفقاً لتصریح الرئيس التنفيذي، ستحتفظ المجموعة بحصة أغلبية في صندوق ريت و ستستمر في إدارة و تشغيل أصولها، مما يزيد من ثقة المستثمرين في الصندوق الجديد.

تدعم مبيعات منصة السفر الإلكتروني إستراتيجية متعددة القنوات على المدى الطويل: تعتبر منصة السفر الإلكترونية محركاً رئيسياً في قطاع السياحة، حيث نمت المبيعات عبر الإنترنت أكثر من 13 مرة حتى نهاية عام 2017 منذ إنشائها. تهدف الشركة إلى تحقيق قيمة إجمالية من الحجوزات 3.7 مليار ريال سعودي بحلول عام 2020 تماشياً مع إستراتيجيتها متعددة القنوات للتحويل إلى وكالة سفر إلكترونية متكاملة. علاوةً على ذلك، سيساهم تركيز الطيار على السياحة الترفيهية بمبيعات مستهدفة بقيمة 2.7 مليار ريال بحلول عام 2022 في دعم هوامش الربحية، وفقاً لتصريحات إدارة الشركة في الربع الرابع من عام 2017.

توفر السياحة الدينية فرصة كبيرة لمجموعة الطيار: في إطار رؤية 2030 ، تهدف المملكة العربية السعودية إلى مضاعفة عدد زوار العمرة الأجانب فيها من 8 مليون في عام 2015 إلى أكثر من 15 مليون في العام في عام 2020 من خلال زيادة قدرتها و إتمام عملية تقديم طلبات التأشيرة بشكل كامل إلكترونياً، مما يمثل فرصة كبيرة لمجموعة الطيار. و تتكون محفظة أصول قطاع الضيافة للشركة من خمسة فنادق تتكون من 1,800 غرفة، بالإضافة إلى إفتتاح فندق شيراتون مكة في شهر أغسطس من عام 2017. كما أن اهتمام الشركة في إستثمارات ناكرو و الذي يعد أكبر مشروع عقاري في مكة، يعد أمراً إيجابياً. بالإضافة إلى ذلك، تخطط الطيار لتطوير 30 فندقاً سعة 6000 غرفة بحلول عام 2022 مع فنادق شويس. التقييم: قمنا بتقييم مجموعة "الطيار" باستخدام طريقة خصم التدفقات النقدية المستقبلية للوصول إلى قيمة عادلة قدرها 34.4 ريال سعودي للسهم. و قد إعتبرنا المتوسط المرجح لتكلفة رأس المال عند 12.6 في المائة، بمعدل نمودائم قدره 2.0 في المائة.

|  | 2017  | 2018(م) | 2019(م) | 2020(م) |
|--|-------|---------|---------|---------|
| الإيرادات (مليار ريال)                                       | 2.1   | 2.2     | 2.3     | 2.4     |
| الأرباح التشغيلية (مليار ريال)                               | 0.7   | 0.7     | 0.8     | 0.8     |
| نصيب السهم من الأرباح (ريال)                                 | 2.4   | 2.9     | 3.2     | 3.5     |
| هامش الربح التشغيلي (%)                                      | 32.2% | 32.7%   | 34.2%   | 35.7%   |
| إجمالي الدين / حقوق الملكية                                  | 0.23  | 0.20    | 0.17    | 0.16    |
| العائد على حقوق الملكية (%)                                  | 8.1%  | 9.6%    | 10.3%   | 10.6%   |
| مضاعف الربحية  | 11.4  | 9.2     | 8.3     | 7.6     |
| مضاعف القيمة الدفترية  | 0.9   | 0.9     | 0.9     | 0.8     |
| القيمة السوقية / الربح قبل خصم الفوائد و الإهلاك و الاستهلاك | 7.6   | 7.1     | 6.5     | 6.1     |

مصدر المعلومات: القوائم المالية للشركة، إدارة الأبحاث، شركة فالكوم

شرح منهجية التقييم والإفراضات

قمنا بتقييم مجموعة "الطيار" باستخدام طريقة خصم التدفقات النقدية المستقبلية للوصول إلى القيمة العادلة للسهم و الذي يقدر بقيمة قدرها 34.4 ريال سعودي للسهم الواحد. وتم احتساب المتوسط المرجح لتكلفة رأس المال عند 12.6 في المائة مع معدل نمو مستقبلي دائم قدره 2.0 في المائة. من الناحية النسبية، يتم تداول سهم مجموعة "الطيار" على مضاعف ربحية قدره 9.2 مرة (على أساس سنوي)، مما يمثل خصماً بنسبة 55.7 في المائة عن نظرائه في القطاع، وبنسبة 36.0 في المائة إلى مؤشر "تداول" لجميع الأسهم.

| 2021 (متوقع) | 2020 (متوقع) | 2019 (متوقع) | 2018 (متوقع) | 2017  | مليون ريال                                   |
|--------------|--------------|--------------|--------------|-------|--|
| 931          | 859          | 789          | 722          | 679   | صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب          |
| (39)         | (38)         | (33)         | (27)         | (31)  | الضرائب                                      |
| 180          | 173          | 166          | 118          | 117   | الإهلاك والاستهلاك والإضمحلال                |
| (19)         | (19)         | (19)         | 160          | (644) | التغير في رأس المال العامل                   |
| (187)        | (204)        | (219)        | (234)        | (147) | صافي النفقات الرأسمالية                      |
| 866          | 770          | 684          | 740          | (25)  | صافي التدفقات النقدية للشركة                 |
| 0.6          | 0.7          | 0.8          | 0.9          |       | معدل الخصم                                   |
| 552          | 552          | 552          | 672          |       | القيمة الحالية للتدفقات النقدية الحرة للشركة |
| 2,329        |              |              |              |       | صافي القيمة الحالية (أ)                      |
| 8,336        |              |              |              |       | القيمة النهائية                              |
| 5,308        |              |              |              |       | القيمة الحالية للقيمة النهائية (ب)           |
| 2.0%         |              |              |              |       | معدل النمو الدائم المفترض                    |
| 12.6%        |              |              |              |       | معدل الخصم                                   |

| 7,637 | القيمة العادلة للشركة (أ) + (ب)               | افتراضات المتوسط المرجح لتكلفة رأس المال           |
|-------|---|--|
|       |   | المعدل الخالي من المخاطر 2.9%                      |
| 981   | إجمالي النقدية                                | علاوة تحمل المخاطر 11.8%                           |
| 1,388 | إجمالي الدين                                  | معدل المخاطرة السوقية 1.4x                         |
| 9     | حقوق الأقلية                                  | تكلفة حقوق الملكية 15.0%                           |
| 7,221 | قيمة حقوق الملكية (مليون ريال)                |  |
| 210   | إجمالي الأسهم (مليون سهم)                     | تكلفة الدين بعد احتساب الضرائب 2.0%                |
| 34.44 | السعر المستهدف للسهم (ريال)                   | الوزن النسبي لحقوق الملكية في هيكل رأس المال 81.3% |
| 28.65 | سعر السهم الحالي (في يوم 12 مارس من عام 2018) | الوزن النسبي للدين في هيكل رأس المال 18.7%         |
| 20.2% | نسبة الارتفاع / الهبوط لسعر السهم الحالي      | المتوسط المرجح لتكلفة رأس المال 12.6%              |

مصدر المعلومات: إدارة الأبحاث، شركة فالكوم

المخاطر

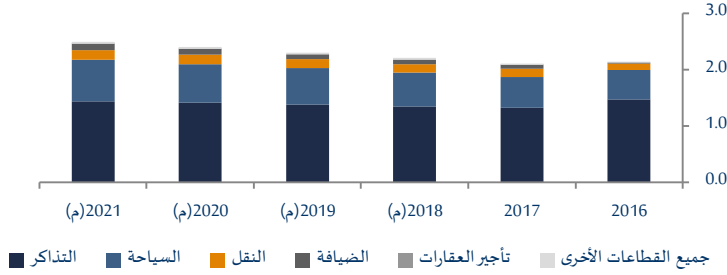
المخاطر المساعدة:

- يمكن لأداء قطاع الضيافة الأفضل من المتوقع أن يؤدي إلى ارتفاع مستوى الإيرادات.
- قد يؤدي تجديد العقود الحكومية و الفوز المزيد التي فاقت التوقعات إلى التأثير إيجابياً على الشركة.

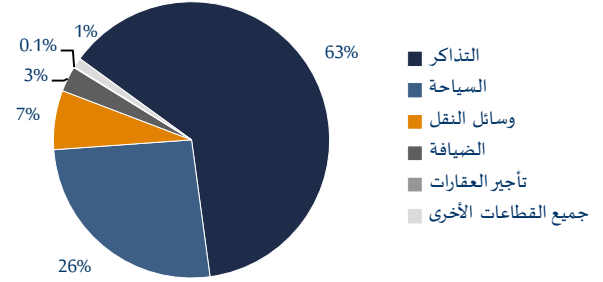
المخاطر السلبية:

- لا يزال تجديد العقود الحكومية يشكل خطراً على الجانب السلبي.
- من شأن تدابير التقشف الحكومية و التي فاقت التوقعات أن تؤثر سلباً على إيرادات العمليات الحكومية الأساسية.
- سيؤثر سلباً انخفاض أعداد السائحين و الحجاج أكثر من المتوقع على مستوى الإيرادات.

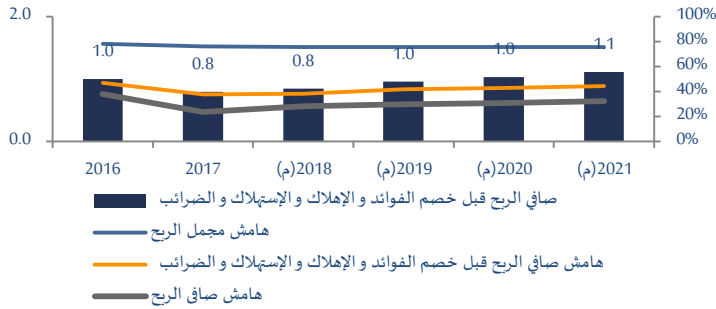
الإيرادات (مليار ريال)



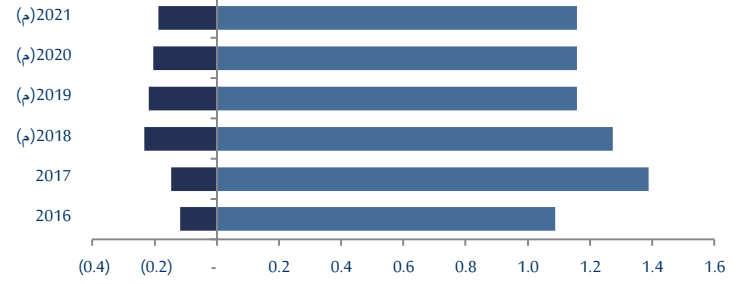
تقسيم الإيرادات (2017)



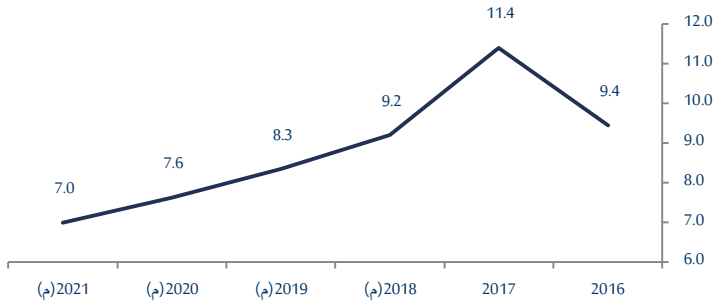
صافي الربح قبل خصم الفوائد والإهلاك والإستهلاك والضرائب وهوامش الربحية



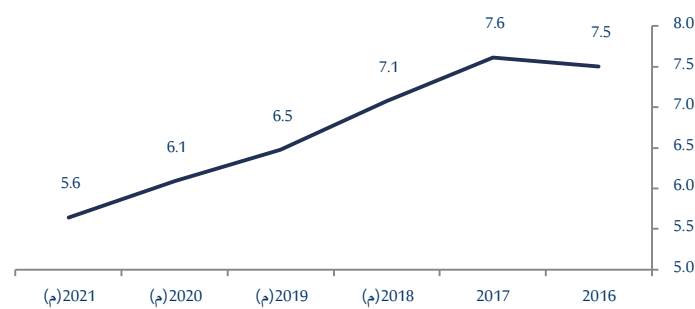
النفقات الرأسمالية وإجمالي الدين



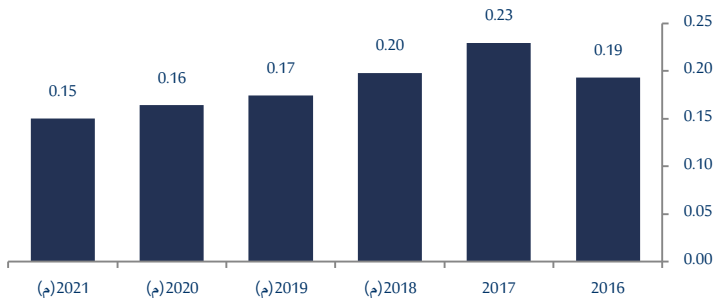
مضاعف الربحية



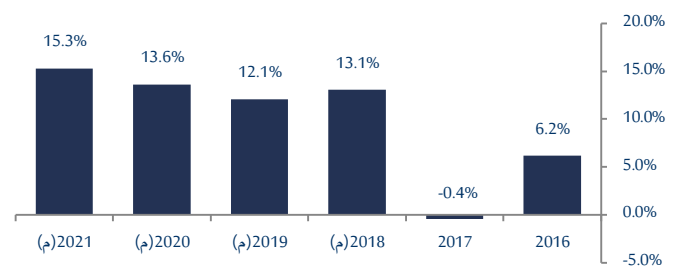
قيمة الشركة / صافي الربح قبل خصم الفوائد والإهلاك والإستهلاك والضرائب



إجمالي الدين إلى حقوق الملكية



العائد على التدفقات النقدية الحرة



19 مارس 2018

تغطية بحثية أولية

## ملخص الميزانيات

| معدلات النمو   | 2017   | 2018 (م) | 2019 (م) | 2020 (م) |
|--|--------|----------|----------|----------|
| الإيرادات  | -1.7%  | 4.7%     | 4.4%     | 4.3%     |
| صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك                        | -20.3% | 5.5%     | 13.6%    | 8.1%     |
| الربح التشغيلي   | -24.9% | 6.3%     | 9.2%     | 8.8%     |
| صافي الربح قبل الضرائب   | -38.5% | 24.1%    | 10.8%    | 9.7%     |
| صافي الربح   | -39.0% | 23.9%    | 10.3%    | 9.4%     |
| النسب (%)  | 2017   | 2018 (م) | 2019 (م) | 2020 (م) |
| هامش مجمل الربح  | 76.1%  | 75.6%    | 75.6%    | 75.6%    |
| صافي الربح قبل خصم   | 37.8%  | 38.1%    | 41.4%    | 43.0%    |
| هامش صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب                                       | 32.2%  | 32.7%    | 34.2%    | 35.7%    |
| صافي هامش الربحية  | 23.6%  | 27.9%    | 29.5%    | 30.9%    |
| العائد على حقوق المساهمين  | 8.1%   | 9.6%     | 10.3%    | 10.6%    |
| العائد على رأس المال العامل  | 9.7%   | 9.9%     | 10.7%    | 11.0%    |
| العائد على الأصول  | 5.2%   | 6.4%     | 6.9%     | 7.2%     |
| إجمالي الدين / حقوق الملكية  | 0.23   | 0.20     | 0.17     | 0.16     |
| إجمالي الدين / صافي الربح قبل خصم  | 0.51   | 0.17     | 0.21     | 0.09     |
| العائد على التدفقات النقدية الحرة  | -0.4%  | 13.1%    | 12.1%    | 13.6%    |
| العائد الربحي  | 2.2%   | 4.2%     | 4.7%     | 5.2%     |
| التقييم  | 2017   | 2018 (م) | 2019 (م) | 2020 (م) |
| مضاعف الربحية  | 11.4   | 9.2      | 8.3      | 7.6      |
| مضاعف القيمة الدفترية  | 0.9    | 0.9      | 0.9      | 0.8      |
| قيمة الشركة / صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك          | 7.6    | 7.1      | 6.5      | 6.1      |
| قيمة الشركة / صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب                              | 8.9    | 8.2      | 7.8      | 7.3      |
| قيمة الشركة / الإيرادات  | 2.9    | 2.7      | 2.7      | 2.6      |
| قيمة الشركة / صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك (12 شهر) | 9.71x  | 9.71x    | 9.71x    | 5.59x    |
| مضاعف الربحية (12 شهر)   | 17.35x | 17.35x   | 17.35x   | 12.76x   |
| الشركة المتحدة الدولية للمواصلات   | 12.78x | 12.78x   | 12.78x   | 3.84x    |
| شركة سفريات الصين الدولية للاستثمار  | 24.23x | 24.23x   | 24.23x   | 10.10x   |
| شركة هنتور للخدمات   | 25.84x | 25.84x   | 25.84x   | 12.01x   |
| مجموعة الطيار للسفر  | 9.20x  | 9.20x    | 9.20x    | 7.08x    |
| وسيط القطاع  | 20.79x | 20.79x   | 20.79x   | 11.06x   |
| مؤشر تداول   | 14.40x | 14.40x   | 14.40x   | 11.80x   |

| قائمة الدخل (مليون ريال)                                | 2017  | 2018 (م) | 2019 (م) | 2020 (م) |
|---|-------|----------|----------|----------|
| الإيرادات   | 2,107 | 2,206    | 2,304    | 2,402    |
| مجمل الربح  | 1,603 | 1,667    | 1,741    | 1,816    |
| صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك | 797   | 840      | 955      | 1,032    |
| هامش الربح قبل خصم الفوائد والضرائب                     | 679   | 722      | 789      | 859      |
| شركات شقيقة   | (128) | (45)     | (45)     | (45)     |
| صافي الفائدة  | (29)  | (32)     | (29)     | (29)     |
| أخرى  | (1)   | -        | -        | -        |
| صافي الربح قبل الضرائب                                  | 520   | 646      | 715      | 785      |
| الزكاة  | (31)  | (27)     | (33)     | (38)     |
| الأقلية   | 8     | (3)      | (4)      | (4)      |
| صافي الربح  | 497   | 615      | 679      | 743      |
| نصيب السهم من الأرباح                                   | 2.4   | 2.9      | 3.2      | 3.5      |
| نصيب السهم من توزيعات الأرباح                           | 0.6   | 1.1      | 1.3      | 1.4      |
| الميزانية العمومية (مليون ريال)                         | 2017  | 2018 (م) | 2019 (م) | 2020 (م) |
| النقدية   | 981   | 1,129    | 1,141    | 1,248    |
| الأصول المتداولة (باستثناء النقدية)                     | 2,352 | 2,204    | 2,228    | 2,267    |
| الأصول الثابتة  | 3,384 | 3,487    | 3,528    | 3,547    |
| الأصول غير الملموسة                                     | 169   | 182      | 194      | 206      |
| استثمارات في الشركات الزميلة والشركات المشتركة          | 1,980 | 2,210    | 2,462    | 2,759    |
| إجمالي الأصول   | 9,363 | 9,708    | 10,049   | 10,522   |
| الخصوم المتداولة  | 1,827 | 1,915    | 1,973    | 2,028    |
| القروض قصيرة الأجل                                      | 508   | 508      | 508      | 508      |
| القروض طويلة الأجل                                      | 880   | 765      | 650      | 650      |
| حقوق الملكية  | 6,045 | 6,424    | 6,824    | 7,245    |
| إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين                        | 9,363 | 9,708    | 10,049   | 10,522   |
| قائمة التدفقات النقدية (مليون ريال)                     | 2017  | 2018 (م) | 2019 (م) | 2020 (م) |
| التدفق النقدي التشغيلي                                  | 551   | 837      | 928      | 982      |
| التغير في رأس المال العامل                              | (644) | 160      | (19)     | (19)     |
| التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية                   | (93)  | 997      | 909      | 963      |
| الإنفاق الرأسمالي                                       | (147) | (234)    | (219)    | (204)    |
| التدفق النقدي من أنشطة الاستثمار                        | (373) | (463)    | (471)    | (501)    |
| التغيرات في الدين                                       | 300   | (115)    | (115)    | -        |
| توزيعات الأرباح   | (122) | (240)    | (269)    | (294)    |
| التدفق النقدي من أنشطة التمويل                          | 180   | (386)    | (426)    | (354)    |

مصدر المعلومات: القوائم المالية للشركة، فالكم للأبحاث

## شرح منهجية التصنيف لدى فالكم للخدمات المالية

تعتمد شركة "فالكم للخدمات المالية" على منهجية للتقييم المالي يختص بها، كما تستند توصياتها الإستثمارية إلى البيانات الكمية والنوعية التي يجمعها المحللون الماليين. وعلاوةً على ذلك، يضع نظام التقييم المتبع الأسهم التي يغطيها بحثياً تحت أحد مجالات التوصية التالية بناءً على سعر إقفال السوق، وكذلك القيمة العادلة المفترضة وإمكانية الصعود أو الإنخفاض.

زيادة المراكز: القيمة العادلة تزيد على السعر الحالي بأكثر من 10%.

محايد: القيمة العادلة إما أكثر أو أقل من سعر السهم الحالي بنسبة 10%.

تخفيض المراكز: القيمة العادلة أقل من سعر السهم الحالي بنسبة 10%.

تحت المراجعة: لم يتم تحديد سعر مستهدف لسبب أو أكثر من الأسباب التالية: (1) إنتظار المزيد من المعلومات، (2) إنتظار البيانات المالية التفصيلية، (3) إنتظار تحديث المزيد من البيانات، (4) تغيير في أداء الشركة، (5) تغيير في ظروف السوق أو (6) أي سبب آخر من شركة فالكم للخدمات المالية، قسم إدارة البحوث.

### فالكم للخدمات المالية

مراسلتنا على العنوان التالي:  
صندوق بريد 884  
الرياض 11421  
المملكة العربية السعودية

الفاكس أو مراسلتنا على الرقم أدناه  
فاكس: +966 11 2032546  
الإيميل: addingvalue@falcom.com.sa

اتصل بنا على أرقام الهاتف أدناه  
خدمة العملاء: 8004298888  
لخدمات الأسهم: 920004711

### إخلاء مسؤولية وتحذير من المخاطر:

لقد تم جمع المعلومات الواردة في هذا التقرير من مصادر عامة مختلفة يُعتقد بأنه موثوق بها، وعلى الرغم من أن فالكم اتخذت كل العناية المعقولة لضمان أن الوقائع الواردة في هذا التقرير دقيقة وأن التوقعات والأراء والتنبؤات الواردة في هذا التقرير هي عادلة ومعقولة إلا أن فالكم لا تضمن دقة البيانات أو الأسعار أو المعلومات المقدمة، ولا تعهد بأن المعلومات أو الأسعار الواردة في هذا التقرير هي صحيحة أو خالية من أي خطأ، كما أن هذا التقرير ليس المقصود منه أن يُفسر على أنه عرض للبيع أو تقديم عرض لشراء أية أوراق مالية وبناءً عليه فإنه يجب عدم الاعتماد على دقة أو عدالة و/أو اكتمال المعلومات أو الأسعار التي يحتوي عليها هذا التقرير، كما أن فالكم تُخفي مسؤوليتها ولا تقبل أي التزام عن أي خسارة ناجمة عن أي استخدام لهذا التقرير أو أي من محتوياته، ولن تكون فالكم مسؤولة في أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير، والأراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار الواردة في هذا التقرير تمثل الأراء الحالية لشركة فالكم كما في تاريخ هذا التقرير فقط وبالتالي فهي عرضة للتغيير دون إشعار، ولا تُقدم فالكم أي ضمان بأن الأسعار أو النتائج أو الأحداث المستقبلية سوف تكون متوافقة مع أية آراء أو تنبؤات أو توقعات أسعار واردة في هذا التقرير، وما ورد في التقرير من أسعار متوقعة يُمثل نتيجة مُحتملة فقط ويمكن أن لا تتحقق نهائياً، كما أن هذه الأراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار تخضع لبعض المخاطر وعدم التأكيد والافتراضات التي لم يتم التحقق منها والنتائج أو الأحداث الفعلية في المستقبل قد تختلف بشكل كلي، وإضافة إلى ما سبق فإن أي قيمة أو سعر مذكور أو أي دخل من أي من الإستثمارات المشار إليها في هذا التقرير قد تتقلب و/أو تتأثر بالتغيرات دون أي إشعار سابق والإداء السابق ليس بالضرورة مؤشراً للأداء المستقبلي. وبناءً على كل ما سبق يبيانه فإن المستثمرين قد يحصلون على نتائج أقل من المبلغ المستثمر في الأصل. إن هذا التقرير يقدم معلومات ذات طابع عام فقط ولا يأخذ في الحسبان ظروف وأهداف ومستوى المخاطرة لأي مستثمر معين، ولذلك فإن هذا التقرير لا يستهدف تقديم مشورة في مجال الإستثمار ولا يأخذ بعين الإعتبار الوضع المالي الخاص و/أو الأهداف الإستثمارية الخاصة و/أو الإحتياجات الخاصة لمن يحصل على هذا التقرير، ولذلك ينبغي على المستثمر قبل اتخاذ أي قرار بخصوص الإستثمار أن يحصل على المشورة المستقلة من ذوي الخبرة في المجالات المالية والاستثمارية و/أو أي مستشارين آخرين حسب الضرورة نظراً لأن الإستثمار في هذا النوع من الأوراق المالية قد لا يكون ملائماً لجميع الأشخاص. لا يحق نسخ أو توزيع هذا التقرير البحثي، كلياً أو جزئياً، وجميع المعلومات والأراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار الواردة فيه محمية بموجب أنظمة وقوانين حقوق الملكية الفكرية وحقوق الطبع والنشر في المملكة العربية السعودية. جميع الحقوق محفوظة.

حصلت شركة فالكم على ترخيص من هيئة سوق المال السعودي رقم (06020-37) بتاريخ 2006/05/27 وبدأت بتقديم خدماتها للمستثمرين في السوق المالية السعودية بتاريخ 2007/02/19 برقم 1010226584 الصادر بتاريخ 1427/12/04 هجري.