

الرائدة في زيوت الأساس

نبدأ تغطيتنا لسهم شركة أرامكو السعودية لزيوت الأساس (لوبريف) بالتوصية بزيادة الوزن وبسعر مستهدف عند 116.4 ريال. تبلغ الطاقة الإنتاجية للشركة 1.3 مليون طن من زيوت الأساس من الفئة الأولى والثانية، بينما تقوم باستيراد وبيع الفئة الثالثة من زيوت الأساس. تعتبر لوبريف ثاني أكبر شركة متخصصة في منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا، كما يعتبر مصنعها في ينبع من ضمن أكبر 10 مصانع زيوت أساس حول العالم. نرى أن الكفاءة التشغيلية وتعدد فئات المنتجات واستمرار توافر اللقيم أهم نقاط قوة الشركة. نتوقع أن تحقق الشركة متوسط ربح بنحو 1.3 مليار ريال خلال الفترة من 2022 إلى 2026 مع تدفق نقدي حر تراكمي يبلغ 7.9 مليار ريال. يتداول السهم عند مكرر ربحية ومكرر EV/EBITDA للعام 2023 بمقدار 12.5 و 9.6 مرة مقابل متوسط مجموعة الشركات النظيرة البالغ 15.0 و 9.0 مرة على التوالي.

• شركة متخصصة في زيوت الأساس

تعتبر شركة لوبريف شركة متخصصة في زيوت الأساس وتمتلك اتفاقيات طويلة أجل مع شركة أرامكو السعودية لتزويدها باللقيم. لدى الشركة مرفقي إنتاج في جدة وينبع بطاقة إنتاجية تبلغ 1.3 مليون طن لإنتاج زيوت الأساس من الفئتين الأولى والثانية. بلغ انتاج الشركة خلال العام 2021 ما يقارب 1.17 مليون طن (مقابل 0.89 مليون طن في 2020)، مما يعكس معدل تشغيل 87% (مقابل معدل تشغيل يبلغ 70% خلال 2019-2020) وأعلى من متوسط التشغيل لدى الشركات النظيرة البالغ 52.8%. للاستفادة من فرص النمو المتاحة في الفئة الثالثة، ستبدأ لوبريف بتطوير مشروع ينبع الثاني (يتضمن إنفاق رأسمالي يتراوح من 150-200 مليون دولار) والذي يهدف لتطوير المرافق الحالية لتمكين من إنتاج مجموعة الفئة الثالثة من زيوت الأساس (بطاقة إنتاجية تبلغ 175 ألف طن). من المتوقع أن يبدأ التشغيل خلال عام 2025 بينما سيتم إغلاق مرفق جدة بحلول عام 2026.

• أهمية هوامش التكرير

أدى التعافي السريع بعد الجائحة إلى حدوث عجز كبير في منتجات التكرير في الاسواق. حيث تسببت الجائحة في تغيير أولوية المصافي لإنتاج منتجات التكرير الأخرى بدل من زيت الأساس مما تسبب في نقصها. نتوقع أن تؤدي هذه العوامل إلى استمرار تراجع الكميات المتاحة في الاسواق في الفترة المقبلة. لذلك، قمنا بافتراض استمرار ارتفاع الهوامش، أعلى من المتوسط طويل الأجل في العامين 2022 و 2023، قبل أن تعود إلى مستوياتها عند المتوسط طويل الأجل البالغ 489 دولار في العامين 2024 و 2025. نعتقد أن توجه الشركة نحو انتاج الفئة الثالثة سيمكنها من تحقيق أسعار أفضل على المدى الطويل مقارنة بأسعار الفئة الأولى، بالتالي قمنا بزيادة توقعنا للهامش في 2026 ليصل إلى 504 دولار.

• تدفق نقدي جيد وتوزيعات أرباح جاذبة

نتوقع أن تحقق الشركة مستويات EBITDA جيدة نتيجة لكفاءة التشغيل وقدرة الهوامش على مقاومة المتغيرات في المستقبل. من المتوقع أن يصل متوسط EBITDA إلى 1.8 مليار ريال خلال الفترة ما بين 2022-2026، مما ينتج عنه متوسط صافي دخل بقيمة 1.3 مليار ريال وتدفق نقدي حر تراكمي يبلغ 7.9 مليار ريال. لذلك، نتوقع أن تستقر توزيعات الأرباح عند 85% خلال الخمس سنوات القادمة ليصل بذلك عائد التوزيعات المتوقع للعام 2023 عند 6.8%.

• نبدأ تغطيتنا لشركة لوبريف بالتوصية بزيادة الوزن وسعر مستهدف عند 116.4 ريال للسهم

نبدأ تغطيتنا لسهم شركة لوبريف بالتوصية بزيادة الوزن وسعر مستهدف عند 116.4 ريال. يمثل كلاً من المزيج المميز للمنتجات والكفاءة التشغيلية وهامش التكرير الجذاب بالإضافة إلى ثبات توريد اللقيم أهم نقاط القوة للشركة. يتم تداول السهم عند مكرر ربحية ومكرر EV/EBITDA المتوقع للعام 2023 عند 12.5 و 9.6 مرة مقابل متوسط الشركات النظيرة عند 15.0 و 9.0 مرة، على التوالي.

بيانات مالية

	2021	2022f	2023f	2024f	2025f	2026f
الإيرادات	8,847	11,339	8,326	7,386	7,900	6,628
إجمالي الدخل	2,042	2,414	1,752	1,411	1,611	1,578
هامش إجمالي الدخل (%)	23.1%	21.3%	21.0%	19.1%	20.5%	23.8%
الدخل التشغيلي	1,756	2,122	1,455	1,117	1,311	1,297
هامش الدخل التشغيلي (%)	19.8%	18.7%	17.5%	15.1%	16.6%	19.6%
صافي الدخل	1,503	1,692	1,321	1,011	1,215	1,234
هامش صافي الدخل (%)	17.0%	14.9%	15.9%	13.7%	15.4%	18.6%
ربحية السهم	8.90	10.02	7.83	5.99	7.20	7.31

زيادة الوزن

116.4	السعر المستهدف (ريال)
97.5	السعر الحالي (ريال)
19.4	الفرق عن السعر المستهدف (%)

مضاعفات التقييم

23f	22f	21	
12.5	9.7	11.0	مكرر الربحية (مرة)
3.3	3.4	3.9	مكرر القيمة الدفترية (مرة)
9.6	7.0	8.2	EV/EBITDA (x)
6.8	10.3*	0.0	نسبة عائد التوزيعات (%)

المصدر: أبحاث الأهلي المالية * تتضمن أرباح غير متكررة متعلقة بسنوات سابقة

كبار المساهمين

المستثمر	الملكية %
أرامكو السعودية	70.0%
المستثمرين الأجانب	1.7%

المصدر: أبحاث الأهلي المالية. في تاريخ 18 يناير 2023

تفاصيل السهم

99/93	نطاق سعري لأخر 52 اسبوع
4,388	القيمة السوقية (مليون دولار)
169	الأسهم المصدرة (مليون)
تداول	مدرجة في سوق

الاداء السعري %	منذ الطرح
مطلق	(1.5)
نسبي	(4.5)

قيمة التداول (مليون)	ريال	دولار
منذ الادراج	233	62

2223.SE	رمز تداول
LUBEREF AB	رمز بلومبرج
www.luberef.com	

اياد غلام، CFA
i.ghulam@alahlicapital.com

نعمان خان
n.khan@alahlicapital.com

النظرة الاستثمارية

• لوبيريف - شركة متخصصة في زيوت الأساس

تعتبر شركة أرامكو السعودية لزيوت الأساس (لوبيريف) شركة متميزة ومتخصصة في زيوت الأساس، ترتبط باتفاقية طويلة أجل مع شركة أرامكو السعودية لتزويدها بالقيم. تمتلك الشركة مرفقي إنتاج في جدة وينبع بطاقة إنتاجية إجمالية تبلغ 1.3 مليون طن متري لإنتاج زيوت الأساس من الفئتين الأولى والثانية. كما تستورد وتبيع الشركة زيوت الأساس من الفئة الثالثة. تعد الشركة ثاني أكبر شركة متخصصة في زيوت الأساس في منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا، كما يعتبر مصنع ينبع من ضمن أكبر 10 مصانع زيوت أساس حول العالم. بلغ إجمالي الإنتاج في عام 2021 ما يقارب 1.17 مليون طن متري (مقابل 0.89 مليون طن متري في عام 2020)، مما يعكس معدل تشغيل مرتفع عند 87% في عام 2021 (مقابل 70% خلال الفترة ما بين 2019 - 2020)، أعلى بكثير من متوسط الشركات النظيرة عند 52.8% ومعدلات انتاج الفئة الأولى والثانية والثالثة عالمياً عند 45% و 52% و 61% على التوالي. تمكنت الشركة من تحقيق معدلات تشغيل مرتفعة بدعم من الكفاءة التشغيلية وثبات جودة اللقيم المقدم من أرامكو السعودية.

• استمرار ارتفاع الطلب على زيوت التشحيم على الرغم من نمو الطلب على السيارات الكهربائية

من المتوقع نمو الطلب العالمي على زيوت التشحيم بنسبة 1.8% على أساس سنوي ليصل إلى 39.8 مليون طن متري في عام 2022، ثم يرتفع تدريجياً إلى 42.3 مليون طن متري بحلول عام 2030 (معدل سنوي مركب عند 0.8% خلال الفترة 2022 - 2023). من المتوقع زيادة الطلب في الأسواق الناشئة (الصين، الشرق الأوسط) بمعدل سنوي مركب يبلغ 1.8% كنتيجة للنمو السكاني الجيد وزيادة الأنشطة الصناعية. تلبى الأسواق النامية الأخرى (أفريقيا، أمريكا اللاتينية) مسجلة معدل سنوي مركب عند 1.0%. من المتوقع انخفاض الطلب في الأسواق المتقدمة (أوروبا وأمريكا الشمالية) بمعدل سنوي مركب يبلغ 0.6%. من المتوقع أن يستمر قطاع السيارات كمحرك رئيسي للطلب على زيوت التشحيم بدعم من نمو أسطول المركبات (بمعدل سنوي مركب يبلغ 1.9% خلال الفترة ما بين 2022 - 2030) خاصة في الأسواق الناشئة. من المتوقع أن يؤدي النمو في السيارات الكهربائية إلى انخفاض الطلب على زيوت التشحيم، ولكن نتوقع أن يقتصر التأثير على أقل من 2% وخاصة في الأسواق المتقدمة.

نتوقع أن يسجل الطلب على زيوت التشحيم في السعودية معدل سنوي مركب يبلغ 1.4% للفترة ما بين 2022 - 2030 ليصل إلى 480 ألف طن متري في عام 2030 بدعم من نمو الطلب. من المتوقع استمرار النمو الجيد لزيوت تشحيم السيارات (حيث تساهم بأكثر من 76% من إجمالي الطلب)، مسجلة معدل سنوي مركب عند 1.5% للفترة ما بين 2022 - 2030.

• التحول بعيداً عن الفئة الأولى

من المتوقع زيادة الطاقة الإنتاجية عالمياً لزيوت الأساس من 68 مليون طن متري في عام 2022 إلى 69 مليون طن متري في عام 2026 (معدل سنوي مركب عند 0.2%). تماشيًا مع اتجاهات الطلب الحالية، نتوقع أن تبلغ الطاقات الإنتاجية لزيوت الأساس ذات الفئة الثانية والثالثة 1.2 مليون طن متري بحلول عام 2026، فيما نتوقع توقف إنتاج زيوت الأساس ذات الفئة الأولى حوالي (1.1 مليون طن متري) خاصة في الأسواق المتقدمة. نتيجة لذلك، من المتوقع انخفاض الطاقة الإنتاجية للفئة الأولى من إجمالي الطاقة الإنتاجية من 42% في عام 2020 إلى 37% في عام 2030، مقابل زيادة الطاقة الإنتاجية لزيوت الأساس ذات الفئة الثانية من 41% في عام 2020 إلى 45% في عام 2030.

نعتقد إن إغلاق مرافق إنتاج زيوت الأساس من الفئة الأولى خلال فترة 2020 - 2021 أدى إلى تغير هوامش زيوت الأساس مما أدى إلى ارتفاعها بقوة في عام 2021. نتوقع استمرار نقص المعروض في الأسواق خلال السنوات القليلة القادمة، مما قد يؤدي إلى استمرار ارتفاع الهوامش.

• اللقيم - تكلفة منخفضة وجودة عالية

تستخدم مصانع لوبيريف الخام العربي الخفيف المزود من شركة أرامكو السعودية. تتمثل المزايا الرئيسية للخام العربي الخفيف (في 1) انخفاض التكلفة و(2) خصائصه الكيميائية الفريدة التي توفر عائداً مرتفعاً وكفاءة في الإنتاج. يتم تزويد الشركة باللقيم بناء على اتفاقيتها مع أرامكو السعودية، حيث يتم التسعير بناء على أسعار السوق الدولية (HSFO) باستخدام أسعار سنغافورة بمتوسط اختلاف يبلغ 4% على مدى العشر سنوات الماضية.

● الهوامش- مستمرة في الارتفاع!

تمكنت الشركة من تحقيق هامش تكسير قوية في عام 2021 بدعم من ميزة اللقيم والكفاءة التشغيلية حيث بلغ المستوى 599 دولار للطن، وهي أعلى بكثير من مؤشر IHS البالغ 369 دولار للطن وأعلى من متوسط هامش التفسير لمدة 10 سنوات البالغ 489 دولار للطن. بلغ هامش السوق المحلي خلال النصف الأول 2022 عند 672 دولار للطن مقابل 759 دولار للطن في 2021، بينما بلغ متوسط العشر سنوات 561 دولار للطن، ليتفوق بذلك على مؤشر IHS عند 373 دولار للطن. في المقابل، بلغ الهامش لأسواق التصدير خلال النصف الأول من 2022 عند 416 دولار للطن مقابل 516 دولار للطن في 2021. كان متوسط الهامش للعشر سنوات عند 407 دولار أمريكي للطن وذلك أعلى من هامش IHS البالغ 371 دولار للطن.

● التحالف!

بصفقتها شركة رائدة في صناعة منتجات الزيوت الأساسية في العالم، شكلت أرامكو السعودية تحالف استراتيجي لزيوت الأساس في عام 2019 بين منتجيها الثلاثة لوبيريف، وإس-أويل، وموتيفا. تعمل الشركات ضمن نظام توزيع المناطق حيث تركز لوبيريف على الشرق الأوسط وأفريقيا وأجزاء من آسيا، وإس-أويل في آسيا وأوروبا بينما تعتبر أمريكا ضمن نطاق موتيفا. تقوم الشركات الثلاث ببيع وتسويق منتجاتها تحت علامات أرامكو السعودية (أرامكو دورا وأرامكو بريما وأرامكو ألترا). يتميز التحالف الاستراتيجي بفوائد أساسية تتضمن (1) توحيد تركيبات الزيوت الأساسية بين المنتجين (2) تحسين الخدمات اللوجستية و(3) توحيد جهود البحث والتطوير و(4) التسويق المشترك للزيوت الأساسية.

● نحو فئات أعلى

في إطار الاستفادة من فرص النمو في الفئة الثالثة، ستبدأ الشركة في تطوير مشروع ينبع (التوسعة الثانية) والذي قد يؤدي إلى تطوير وتوسيع المرفق الحالي لتقديم الفئة الثالثة وزيادة إنتاج الفئة الثانية. بناءً على ذلك، من المتوقع أن تكون سعة إنتاج الفئة الثالثة 175 ألف طن متري مع إمكانية زيادة كميات الفئات الثانية والثالثة بناءً على ديناميكيات السوق. سيساهم ذلك في تعزيز تعرض الشركة لمنتجات عالية القيمة بعيداً عن المنتجات منخفضة القيمة. من المتوقع أن يبلغ إجمالي استثمارات المشروع 150-200 مليون دولار خلال الفترة من عام 2022 حتى عام 2024 ومن المتوقع أن تبدأ العمليات التشغيلية خلال سنة 2025. بالإضافة إلى ذلك، سيتم إقفال مرفق جدة في عام 2026 وسيتم التوقف عن إنتاج الأصناف المنخفضة القيمة من الفئة الأولى (باستثناء فئة Bright stock في ينبع) وسيتم نقل اللقيم لتوفير الإمدادات للمشروع الجديد.

● معدلات التشغيل المستدامة

من المتوقع أن تحافظ أحجام الإنتاج على مستوياتها في عام 2022 وأن تشهد زيادة بنسبة ضئيلة في عام 2023 كنتيجة لتنفيذ عدد من المبادرات التي تتضمن تحسين معدلات التشغيل. بعد أن واجه مصنع ينبع صعوبات أولية في تشغيل المصنع خلال الفترة من 2018 - 2020، ارتفع معدل التشغيل في عام 2021 إلى 87% من 65% في 2020 (ومن 64% في عام 2019). نتوقع أن تستمر معدلات التشغيل بالارتفاع في الفترة ما بين 2022 حتى 2026. سيساهم مشروع توسعة ينبع الثاني في تعزيز سعة إنتاج زيوت الأساس بمقدار 175 ألف طن متري في عام 2025، ومن المتوقع أن يغلق مرفق جدة في عام 2026. من المتوقع أن تستقر أحجام المبيعات عند مستوى 1.2 مليون طن متري سنوياً بعد التشغيل الكامل لمشروع ينبع الثاني. من المتوقع أن يبلغ الإنتاج للفئتين الثانية والثالثة 80% بحلول عام 2026 وأن يشكل 15% منها إنتاج الفئة الثالثة والمتبقي للفئة الأولى.

● عودة هامش التفسير إلى مستوياتها الطبيعية

شهدت هوامش تكسير الزيوت الأساسية تغييراً كبيراً منذ بداية عام 2020. ساهم تفشي فيروس كوفيد-19 في ترشيد الإنتاج العالمي (خصوصاً الفئة الأولى) حيث تم إقفال وتخفيض إنتاج العديد من المصافي حول العالم. أدى التعافي السريع بعد جائحة كوفيد إلى خلق عجز كبير في منتجات التكرير في السوق مما أجبر المصافي إلى إعطاء الأولوية لإنتاج منتجات التكرير الأخرى بدل من زيوت الأساس فتسبب ذلك في النقص. نتوقع أن تؤدي هذه العوامل إلى استمرار تراجع السوق في الفترة المقبلة. لذلك، قمنا بافتراض استمرار ارتفاع الهوامش، أعلى من المتوسط طويل الأجل في العامين 2022 و2023، قبل أن تعود إلى مستوياتها عند المتوسط طويل الأجل البالغ 489 دولار في العامين 2024 و2025. على المدى الطويل، نعتقد أن اتجاه الشركة إلى إطلاق الفئة الثالثة (بعد تشغيل مشروع نمو الفئة الثانية) سيؤدي إلى تمكين الشركة من تحقيق أسعار أفضل بالمقارنة بالفئة الأولى. بالتالي، قمنا برفع توقعاتنا للهامش إلى 504 دولار في عام 2026، أعلى من متوسط العشر سنوات الأخيرة ولكن أدنى من مستويات عام 2021 البالغة 599 دولار.

● استمرار ارتفاع EBITDA بسبب قوة الهوامش

تحسن هامش EBITDA بشكل كبير من 10.4% في عام 2020 إلى 23.7% في عام 2021 بدعم من زيادة حجم المبيعات وتحسن الهوامش. يبلغ مستوى EBITDA 2.10 مليار ريال في عام 2021 مقابل 246 مليون ريال و 458 مليون ريال في 2019 و 2020 على التوالي. نتوقع أن تحقق الشركة مستويات EBITDA جيدة نتيجة لقوة معدلات التشغيل والهوامش. نتوقع أن تحقق الشركة مستويات EBITDA بمقدار 2.45 مليار ريال في عام 2022، ما يمثل هامش EBITDA عند 21.6%. نتوقع أن يبلغ متوسط هامش EBITDA عند 21.7%. كما نتوقع أن تحقق الشركة متوسط صافي ربح بقيمة 1.3 مليار ريال خلال الخمسة سنوات القادمة.

● توزيعات جيدة للأرباح

من المتوقع أن يؤدي ارتفاع مستويات EBITDA بسبب معدلات التشغيل المرتفعة ومرونة الهوامش إلى تدفق نقدي تشغيلي جيد خلال الخمسة سنوات القادمة. نتوقع أن تحقق الشركة تدفق نقدي تشغيلي بقيمة 8.85 مليار ريال خلال الفترة من عام 2022 حتى 2026، حيث نعتقد أنه سيتمكن الشركة من الوفاء بالالتزامات الرأسمالية والحفاظ على مستويات أرباح جيدة. نتوقع أن تحقق الشركة تدفق نقدي حر تراكمي بقيمة 7.85 مليار ريال خلال الخمس سنوات القادمة (في الفترة من عام 2022 حتى عام 2026) مما قد يؤدي إلى زيادة الأرباح. نتوقع استقرار متوسط توزيعات الأرباح عند مستوى 85% خلال الخمسة سنوات القادمة، ما يمثل عائد توزيع أرباح عند 6.8%.

تقييمات شركة الأهلي المالية

زيادة	السعر المستهدف يمثل عائد متوقع يزيد عن 15% خلال الـ 12 شهراً القادمة
محايد	السعر المستهدف يمثل عائد متوقع بين +15% و هبوط متوقع أقل من 10% خلال الـ 12 شهراً القادمة
انخفاض	السعر المستهدف يمثل هبوط متوقع في سعر السهم يزيد عن 10% خلال الـ 12 شهراً القادمة
السعر المستهدف	يقوم المحللون بوضع أسعار مستهدفة للشركات خلال 12 شهراً. هذه الأسعار تعتبر عرضة لعدد من عوامل المخاطرة المتعلقة بالشركة و السوق بشكل عام. يتم تحديد السعر المستهدف لكل سهم باستخدام طرق تقييم يختارها المحلل و التي يعتقد أنها تمثل أفضل الطرق لتحديد السعر خلال الـ 12 شهراً القادمة

تعريفات أخرى

NR غير مقيم. تم إيقاف التقييم الاستثماري مؤقتاً. هذه العملية تعتبر متوافقة مع الأنظمة و القوانين و الأحداث ذات العلاقة كأن تكون شركة الأهلي المالية مستشاراً في عمليات اندماج أو استحواذ أو أية صفقات استراتيجية تكون فيها الشركة أحد الأطراف بالإضافة إلى بعض الأحداث الأخرى.

CS تعليق التغطية. قام الأهلي المالية بتعليق تغطية هذه الشركة

NC غير مغطى. لم يقم الأهلي المالية بتغطية هذه الشركة

معلومات هامة

يشهد محررو هذه الوثيقة بأن الآراء التي أعربوا عنها تعبر تعبيراً دقيقاً عن آرائهم الشخصية بشأن الأوراق المالية والشركات التي هي موضوع هذه الوثيقة. كما يشهدون بأنه ليس لديهم أو لشركائهم أو مُماليهم (في حال تواجدهم) أي انتفاع من الأوراق المالية التي هي موضوع هذه الوثيقة. الصناديق الاستثمارية التي تديرها شركة الأهلي المالية أو الشركات التابعة لها لصالح أطراف أخرى قد تمتلك أوراق مالية والتي هي موضوع هذه الوثيقة. شركة الأهلي المالية أو الشركات التابعة لها قد تمتلك أوراق مالية أو أموال أو صناديق يديرها طرف آخر في واحدة أو أكثر من الشركات المذكورة أعلاه. محررو هذه الوثيقة قد يمتلكون أوراقاً مالية في صناديق مطروحة للعمامة تستثمر بأوراق مالية مشار إليها في هذه الوثيقة كجزء من محفظة متنوعة والتي ليست لديهم عليها أي سلطة لإدارتها. إدارة الاستثمارات المصرفية بشركة الأهلي المالية قد تكون في طور طلب أو تنفيذ خدمات مربحة للشركات التي إما أن تكون موضوعاً لهذه الوثيقة أو وردت بها.

تم إصدار هذا الوثيقة إلى الشخص الذي خصته شركة الأهلي المالية بها. وتهدف هذه الوثيقة إلى عرض معلومات عامة فقط، و لا يجوز نسخها أو إعادة توزيعها لأي شخص آخر. لا تعد هذه الوثيقة عرضاً أو تحفيزاً فيما يخص شراء أو بيع أي ورقة مالية. كما لم يؤخذ في الاعتبار عند إعداد هذه الوثيقة مدى ملاءمتها للاحتياجات الاستثمارية للمتلقي. و بصفة خاصة، فإن هذه الوثيقة لم يتم إعدادها بهدف تلبية أي أهداف استثمارية معينة، أو أوضاع مالية، أو قدرة على تحمل المخاطر، أو أي احتياجات أخرى لأي شخص يستلم هذه الوثيقة. وتوصي شركة الأهلي المالية كل مستثمر محتمل الحصول على استشارة قانونية، وخدمات مالية ومحاسبية إرشادية والتي ستحدد مدى ملاءمة الاستثمار لاحتياجات المستثمر. أي توصيات استثمارية ذكرت في هذه الوثيقة قد أخذت في الاعتبار كل من المخاطر والعوائد المتوقعة إن المعلومات والآراء الواردة في هذه الوثيقة قد تم تجميعها أو التوصل إليها من قبل شركة الأهلي المالية من مصادر يعتقد بأنها موثوقة بها، ولكن لم نقم شركة الأهلي المالية منفردة بالتحقق من محتويات هذه الوثيقة، وأن تلك المحتويات قد تكون موجزة أو غير كاملة، وتبعاً لذلك فإنه لا يوجد أي زعم أو ضمانات سواء معلنه أو ضمنية فيما يتعلق بالاعتماد على مدى نزاهة ودقة واكتمال وصحة المعلومات والآراء الواردة في هذه الوثيقة. إن شركة الأهلي المالية لن تكون مسؤولة عن أي خسارة قد تنشأ من استخدام هذه الوثيقة أو أي من محتوياتها، أو أي خسارة قد تنشأ عن أي معلومات ذات صلة بهذه الوثيقة، أو أي من التوقعات المالية، أو تقديرات القيم العادلة، أو البيانات المتعلقة بالنظرة العامة المستقبلية المذكورة في هذه الوثيقة والتي قد لا تتحقق لأقصى حد تسمح به القوانين والأنظمة واجبة التطبيق. إن جميع الآراء والتوقعات الواردة في هذه الوثيقة تمثل رأي وتقدير شركة الأهلي المالية بتاريخ إصدار هذه الوثيقة، وهي خاضعة للتغيير دون إشعار مسبق. إن الأداء السابق لأي استثمار لا يعد مؤشراً للنتائج المستقبلية. إن قيمة الأوراق المالية، والعائدات الممكنة تحقيقها منها، وأسعارها وعملياتها يمكن أن تتغير صعوداً أو هبوطاً، و من المحتمل أن يحصل المستثمر على مبلغ أقل من ذلك الذي استثمره في الأصل. بالإضافة إلى ذلك، فإنه قد تفرض بعض الرسوم على الاستثمار في الأوراق المالية. كما أن التذبذب في سعر العملات يمكن أن يؤدي إلى تأثير سلبي على قيمة أو سعر أو دخل الورقة المالية. لا يجوز نسخ أي جزء من هذه الوثيقة بدون تصريح كتابي من شركة الأهلي المالية. كما لا يجوز توزيع هذه الوثيقة أو نسخة منها خارج المملكة العربية السعودية في أي مكان يحظر توزيعها بموجب القانون. ويتعين على متلقي هذه الوثيقة أن يطلعوا ويلتزموا بأي قيود قد تنطبق عليها. إن قبول هذه الوثيقة يعني موافقة المتلقي و التزامه بالقيود السابق ذكرها.

شركة الأهلي المالية هي شركة مرخصة من قبل هيئة السوق المالية بموجب ترخيص رقم 06046-37، يجيز للشركة التعامل بصفة أصيل ووكيل والتعهد بالتغطية، والإدارة والترتيب وتقديم المشورة والحفظ في الأوراق المالية. وعنوان مركزها الرئيسي المسجل: طريق الملك سعود بالرياض، ص ب 22216، الرياض 11495، المملكة العربية السعودية.