

التقييم

محاييد	السعر الحالي (ريال سعودي)*
٣٦,٩	
٣٩,٥	السعر المستهدف خلال ١٢ شهر (ريال سعودي)
٦,٩%	التغير المتوقع في السعر

المصدر: تداول، السعر كما في ٨ مايو ٢٠١٨

البيانات المالية الأساسية

المبالغ بالمليون ريال سعودي	السنة المالية ٢٠١٦	السنة المالية ٢٠١٧	السنة المالية ٢٠١٨ (متوقع)
الإيرادات	٢,٧٢٦,٧	٢,٥٨٥,٥	٢,٥٤٥,٨
الربح الإجمالي	٩٢٤,٢	٨٧٢,٣	٧٤٨,٤
صافي الربح	٦٨٥,٨	٥٠١,٥	٤٥٦,٥
ربح السهم	٣,٦٥	٢,٦٧	٢,٤٣

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم النسب

المبالغ بالمليون ريال سعودي	السنة المالية ٢٠١٦	السنة المالية ٢٠١٧	السنة المالية ٢٠١٨ (متوقع)
هامش إجمالي الربح	٣٣,٩%	٣٣,٧%	٢٩,٤%
صافي الهامش	٢٥,٢%	١٩,٤%	١٧,٩%
مكرر الربحية	١٨,١مرة	١٤,٧مرة	١٥,٢مرة
مكرر القيمة الدفترية	٤,٢مرة	٢,٦مرة	٢,٥مرة
العائد المتوقع لتوزيع الربح إلى السعر	٣,٩%	٦,٦%	٧,٠%

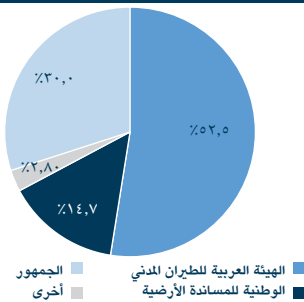
المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

بيانات السوق الرئيسية

القيمة السوقية (مليون)	٧,١٦٢,٨
منذ بداية العام إلى تاريخه	(٢٠,٨%)
عدد الأسهم (مليون)	١٨٨,٠٠
السعر الأعلى خلال ٥٢ أسبوع	٥٠,٥٠
السعر الأدنى - خلال ٥٢ أسبوع	٣٥,٦٠

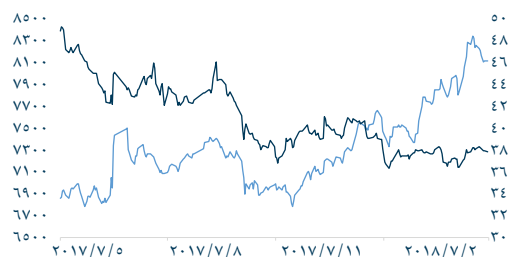
المصدر: تداول، الجزيرة كابيتال

الشكل ١: كبار المساهمين



المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

الشكل ٢: الأداء السعري



المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال، بلومبيرغ

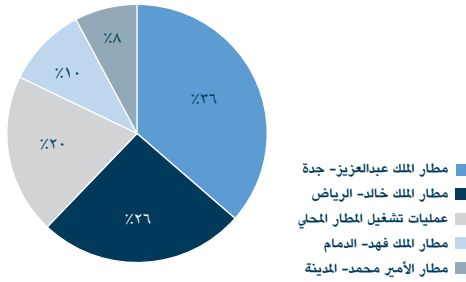
نبدأ تغطيتنا للشركة السعودية للخدمات الأرضية بالتوصية "محايد" وبسعر مستهدف بقيمة ٣٩,٥ ريال سعودي للسهم. شركة الخدمات الأرضية هي شركة مهيمنة على صناعة الخدمات الأرضية في المطارات داخل المملكة، ونظرا لحصتها السوقية الكبيرة، نحن نعتقد بوجود فرصة لدى الشركة لزيادة إيراداتها بدعم من توسعة أسطول الطائرات من مشغلين الخطوط الجوية وزيادة حركتها، كما يمكن أن تكون أهداف برنامج التحول الوطني المتمثل في زيادة أعداد الحجاج والمعتمرين حافز مهم لأداء الشركة مستقبلا.

**الشركة السعودية للخدمات الأرضية:** تقوم الشركة بتزويد الخدمات الأرضية في المطارات كما تقوم بتنظيف الطائرات وتوصيل المسافرين وحققائهم من وإلى الطائرات ولجميع خطوط الطيران في ٢٧ مطار محلي ودولي داخل المملكة العربية السعودية.

**حصة سوقية كبيرة بدعم من العلاقة القوية مع شركة الخطوط السعودية:** تعتبر الشركة السعودية للخدمات الأرضية شركة مهيمنة على صناعة الخدمات الأرضية في المطارات السعودية بحصة سوقية تصل إلى ٩٥% بدعم من العلاقة الاستراتيجية مع شركة الخطوط الجوية العربية السعودية. عموما، ترتفع احتمالات دخول شركات جديدة إلى قطاع الخدمات الأرضية بعد تخصيص المطارات المحلية (وفقا لخطة الهيئة العامة للطيران المدني الصادرة في ٢٠١٤). المنافس الوحيد حاليا للشركة السعودية لخدمات الأرضية هي شركة "سويس بورت" بحصة سوقية تقدر بحدود ٥%. يعتبر دخول شركات جديدة في قطاع الخدمات إلى السوق السعودية خطرا على الشركة من حيث قوة التسعير والتي يتم تحديدها من خلال المفاوضات مع شركات الطيران، بالتالي يتعين على الشركة أن تدافع للحفاظ على حصتها السوقية والاحتفاظ بالعملاء.

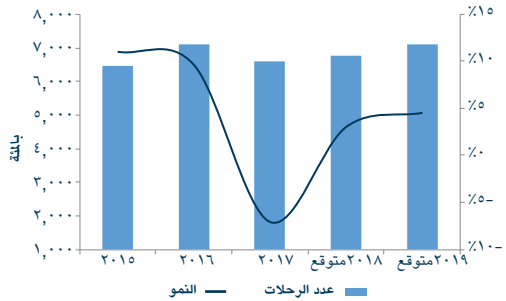
**توسعات أسطول النقل الجوي تدعم فرص زيادة عدد الرحلات الجوية:** تعتبر شركة الخطوط الجوية العربية السعودية أكبر شركة طيران في المملكة العربية السعودية وأكبر مساهم في الشركة السعودية للخدمات الأرضية بحصة تبلغ ٥٢,٥%. تخدم الشركة السعودية للخدمات الأرضية ٢٠ عميل يستحوذون على ٨٧% من إجمالي مبيعات الشركة. عموما، تواجه الشركة خطر في إعادة تسعير العقد الحالي بين الشركة والخطوط السعودية الذي ينتهي صلاحيته في ٢٠٢٠. أطلقت الخطوط السعودية خطة استراتيجية "SV2020" لدعم حجم الأسطول بنسبة ٤٠% من ١٤٣ طائرة حاليا إلى ٢٠٠ طائرة في ٢٠٢٠. بالإضافة إلى ذلك، وقعت شركة الخدمات الجوية الوطنية اتفاقية مع شركة أيرباص لإضافة ١٢٠ طائرة إضافية وللوصول إلى أسطول بحجم ١٥٠ طائرة بحلول ٢٠٢٦. نتوقع زيادة في أسطول الطائرات خلال الفترة القادمة، بدعم من توسعات الأسطول من مشغلين الخطوط والذي سينتج عنه زيادة في الحصة السوقية للشركة. من المتوقع أن تنمو حركة الطائرات بمعدل سنوي مركب ٥,١% خلال الفترة من ٢٠١٨ إلى ٢٠٢٢.

الشكل ٣: مصادر الإيرادات في العام ٢٠١٧



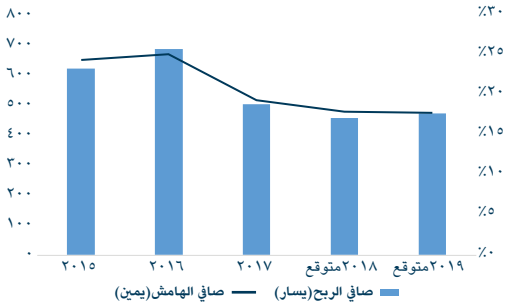
المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال الهيئة العامة للطيران المدني

الشكل ٤: عدد الرحلات



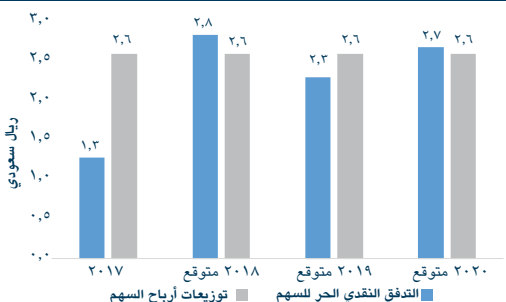
المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال الهيئة العامة للطيران المدني

الشكل ٥: صافي الربح وصافي الهامش



المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

الشكل ٦: التدفق النقدي الحر وتوزيع أرباح (ريال سعودي)



المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

## نظرة إيجابية على السياحة الدينية: تستهدف الحكومة زيادة عدد الحجاج والمعتمرين

(المحليين والأجانب) من ١,٥ مليون و ٦,٠ مليون في الوقت الحاضر إلى ٢,٥ مليون و ١٥ مليون على التوالي بحلول عام ٢٠٢٠ (بناء على برنامج التحول الوطني). بالإضافة، لن يتأثر اعتماد الشركة على المسافرين لأداء الحج والعمرة بالتباطؤ الاقتصادي. من الجدير بالذكر أن الشركة السعودية للخدمات الأرضية قد وقعت مؤخراً مذكرة تفاهم لمدة ١٨٠ يوماً مع شركة جبل عمر للتطوير لمحطة الركاب الجديدة في مطار الملك عبدالعزيز الدولي ومطار الطائف الإقليمي لتعزيز كفاءة خدمات الحجاج.

## المطارات الدولية القادمة في المنطقة الغربية لدعم نمو حركة الطيران: تعتبر

المطارات في ثلاث مدن رئيسية بمثابة مراكز أساسية لحركة الطيران في المملكة؛ حيث ساهم مطار جدة بنسبة ٣٦,٤٪ من إجمالي حركة الخطوط الجوية في العام ٢٠١٧، في حين ساهم كل من مطار الرياض والدمام الدولي بنسب ٢٥,٧٪ و ١٠,٠٪ على التوالي في العام ٢٠١٧. تعمل الهيئة العامة للطيران المدني على توسيع مطاراتها الدولية في المملكة، سيساهم مطار جدة الجديد (الذي سيتم افتتاحه في النصف الثاني ٢٠١٨) بسعة ٣٠ مليون مسافر بالإضافة إلى مطار الطائف الدولي (الذي أعلنت عنه الحكومة في الربع الرابع ٢٠١٧) في دعم المزيد من حركة الطيران.

## الضغط على صافي الربح نتيجة ارتفاع النفقات التشغيلية وانخفاض الإيرادات: بلغ

صافي الربح ٥٠١,٥ مليون ريال سعودي خلال العام ٢٠١٧ مقابل ٦٨٥,٨ مليون في العام ٢٠١٦، انخفاض ٢٦,٩٪ عن العام السابق. كان الانخفاض بسبب رئيسي من ارتفاع النفقات التشغيلية عن العام السابق بنسبة ٥٣,٧٪ نتيجة مخصص إطفاء الخسائر البالغ ١٣٠,٢ مليون ريال سعودي وتراجع الإيرادات عن العام السابق بنسبة ٥,٢٪ بسبب مراجعات الأسعار في رسوم خدمات معينة. قامت الشركة السعودية للخدمات الأرضية، خلال الربع الثاني ٢٠١٧، بمراجعة اتفاقية خدماتها مع الخطوط الجوية السعودية حيث سوف تستمر تسعيرة الخدمات الأساسية دون تغيير، في حين تم تخفيض رسوم الخدمات الاختيارية، مما أدى ذلك إلى تخفيض الإيرادات بقيمة ٣١ مليون ريال سعودي خلال العام ٢٠١٧. من المتوقع أن تحقق الشركة صافي ربح خلال السنة المالية ٢٠١٨ بقيمة ٤٥٦,٥ مليون ريال سعودي (ربح السهم ٢,٤٣ ريال سعودي)، انخفاض ٨,٩٪ عن العام السابق بسبب انخفاض إجمالي الإيرادات بنسبة ١,٥٪ عن العام السابق نتيجة مراجعة الأسعار من الخطوط السعودية وارتفاع التكلفة التشغيلية.

نتوقع خطط تحسين التكلفة وكفاءة الأعمال أن تخفف من أثر ارتفاع تكاليف الوقود/الكهرباء ورسوم العمالة الوافدة في المستقبل، مما قد يؤدي إلى الضغط على الهوامش بشكل طفيف.

## ميزانية خالية من الدين لدعم أي توسعات محتملة لا يوجد لدى الشركة متطلبات

تمويل قروض، بالنظر إلى انخفاض متطلبات الإنفاق الرأسمالي للتوسع، مما أدى إلى خلو ميزانية الشركة من الدين. الاستثمارات الكبيرة التي تقوم بها الشركة حالياً بمبلغ ٦٥٨,٨ مليون ريال سعودي يجعلها في وضع قوي من حيث السيولة. نتوقع استقرار توزيعات أرباح السهم بقيمة ٢,٦٠ ريال سعودي للسهم للسنتين الماليتين ٢٠١٨ و ٢٠١٩، نتوقع توزيعات أرباح مستدامة، بمعدل ٢,٦٠ ريال سعودي للسهم (عائد بنسبة ٧,٠٪) بدعم من عائد التدفق النقدي الحر.

## مكررات التقييم

يعتمد تقييمنا على خصم التدفقات النقدية لخمس سنوات، ونمو طويل الأجل بمعدل ٢,٥٪ ومعامل بيتا أسبوعي لمدة عامين بمقدار ١,١٢ (بلومبيرغ). العائد المطلوب لرأس المال عند ١١,٠٪. علاوة مخاطرة السوق المالية السعودية عند ١٠,٢٪ من بلومبيرغ. بذلك تكون علاوة مخاطرة السهم عند ٦,٩٪. السعر المستهدف لسهم الخدمات الأرضية خلال الإثني عشر شهرا القادمة على أساس تقييم خصم التدفقات النقدية بحدود ٣٩,٥ ريال سعودي، مقابل متوسط سعر السوق الحالي البالغ ٣٦,٩ ريال سعودي. نبدأ تغطيتنا لسهم الشركة السعودية للخدمات الأرضية بالتوصية "محايد"، بارتفاع محتمل عن سعر السوق الحالي بنسبة ٦,٩٪. يتم تداول سهم الشركة على أساس مكرر الربحية المتوقع لفترة الاثني عشر شهرا القادمة بمقدار ١٥,٢ مرة، مقابل ١٣,٥ مرة للقطاع. تتضمن مخاطر انخفاض التقييم كل من: (١) زيادة في تعديل أسعار الخدمات من الخطوط الجوية السعودية و (٢) نمو اقل من المتوقع لعدد الرحلات.

## ملخص القوائم المالية:

قائمة الدخل	٢٠١٥	٢٠١٦	٢٠١٧	٢٠١٨ متوقع	٢٠١٩ متوقع
المبيعات	٢,٥٤١	٢,٧٢٧	٢,٥٨٦	٢,٥٤٦	٢,٦٧٤
النمو مقارنة بالعام السابق	٦٪	٧٪	٥-٪	٢-٪	٥٪
إجمالي الربح	٨٣٧	٩٢٤	٨٧٢	٧٤٨	٧٩١
الربح التشغيلي	٦٣٠	٦٩٨	٥١٣	٤٧٣	٤٩٠
صافي الربح	٦٢١	٦٨٦	٥٠٢	٤٥٦	٤٧٤
ربح السهم	٣,٣٠	٣,٦٥	٢,٦٧	٢,٤٣	٢,٥٢

قائمة المركز المالي	٢٠١٥	٢٠١٦	٢٠١٧	٢٠١٨ متوقع	٢٠١٩ متوقع
نقد وما في حكمه	٧٧٩	٩٨	٣٦	١٥٦	١٧١
ذمم مدينة	٨٠٩	١,٠٧٢	١,٠٦٠	١,٠٨٥	١,٠٧٥
إجمالي الأصول المتداولة	٩٨٦	٢,٢٢٣	٢,١٠٧	٢,٠٢٧	٢,٠٥٣
إجمالي الأصول المتداولة	١,٧٦٦	٢,٣٢٠	٢,١٤٣	٢,١٨٣	٢,٢٢٤
الأصول الثابتة	٤٧٣	٤٨٠	٦١٦	٦٤٠	٦٦٦
أصول غير متداولة أخرى	١,٠١٠	١,٠٢٥	١,٠١٥	٩٩٨	٩٨٨
إجمالي الأصول غير المتداولة	١,٤٨٤	١,٥٠٥	١,٦٣١	١,٦٣٧	١,٦٥٤
إجمالي الأصول	٣,٢٤٩	٣,٨٢٥	٣,٧٧٤	٣,٨٢٠	٣,٨٧٨
المطلوبات المتداولة	٢٨٠	٤٦٥	٤٦٩	٥٠٥	٥٣٠
المطلوبات غير المتداولة	٢٦٥	٣٨٣	٤٣٢	٤٧٦	٥٢٣
حصة المساهمين	٢,٧٠٤	٢,٩٧٧	٢,٨٧٢	٢,٨٤٠	٢,٨٢٥
إجمالي المطلوبات والحصص	٣,٢٤٩	٣,٨٢٥	٣,٧٧٤	٣,٨٢٠	٣,٨٧٨

رئيس إدارة الأبحاث  
طلحة نزر  
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٥٠  
t.nazar@aljazaricapital.com.sa

محلل  
سلطان القاضي. CAIA  
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٣٧٤  
s.alkadi@aljazaricapital.com.sa

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

المدير العام لإدارة أعمال الوساطة والمبيعات  
علاء اليوسف  
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦١٠٦٠  
a.yousef@aljazaricapital.com.sa

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

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

تعد شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) الذراع الاستثماري لبنك الجزيرة، وهي شركة سعودية مساهمة مقفلة 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 نطمح 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 الاثني 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 الاثني 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 الاثني عشر المقبلة.
٤. التوقف عن التغطية (SR/RH): يعني أن التصنيف معطى بانتظار مزيد من التحليل بسبب وجود تغيير جوهري في أداء الشركة التشغيلي/المالي، أو تغير 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 تصفياتها 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 تقم 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 والبيانات 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 تغير 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 محتوى هذا التقرير قبل النشر، ما عدا أولئك الذين يسمح لهم مركزهم الوظيفي بذلك، و/أو الأطراف الرابعة الذين التزموا باتفاقية 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 المتلقية 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 مقفلة مرخصة من هيئة السوق المالية ترخيص رقم (٧٦ - ٧٠ - ٣٧)

www.aljazaricapital.com.sa | ٨٠٠ ١١٦ ٩٩٩٩