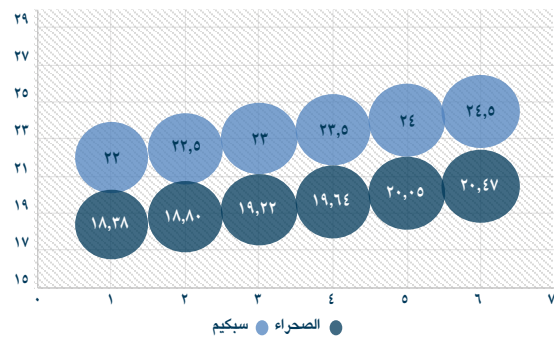


## إيجابية اندماج الصحراء وسبكي

تقييم سبكي لسهم الصحراء في الإندماج المقترح عند ٠,٨٣٥٦ من أسهم سبكي منح عرض أفضل بحدود ٢٢٪ إلى مساهمي الصحراء مقارنة بالتقييم السابق الذي تم في العام ٢٠١٣، بينما يمكن أن تصل القيمة السوقية للشركة بعد الإندماج إلى ١٦ مليار ريال سعودي. يمكن للإندماج أن يخفف من اعتماد كلا الشركتين على المنتجات ذات المصدر الواحد ليخلق بذلك محفظة متنوعة من المنتجات. مما يخفف من تقلبات الأداء مستقبلاً. أيضاً، سيوفر الإندماج تنوعاً للمواد الأولية مما يخفف من تأثير تخفيض الدعم على أسعار الطاقة بعد السنة المالية ٢٠١٩. قد يوفر الإندماج لسبكي اكتفاء ذاتي من الأوليفينات الأساسية بحيث تحصل على الإيثيلين كمادة أولية من الشركة السعودية للايثيلين والبولي إيثيلين التابعة لشركة الصحراء للبتر وكيمائيات. في المقابل، من المتوقع أن يعود الإندماج بالنفع على الصحراء من خلال الاستفادة من أذرع سبكي للخدمات اللوجستية والتسويق في آسيا وأوروبا. سينتج عن الإندماج وزن أكبر لحقوق المساهمين نظراً لانخفاض الديون في المركز المالي للصحراء مقارنة بإجمالي ديون لدى سبكي بحدود ٧,٣ مليار ريال سعودي.

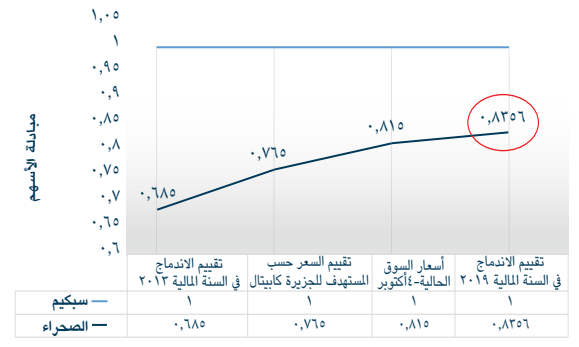
وقعت سبكي والصحراء مذكرة تفاهم غير ملزمة للإندماج المقترح بتقييم أعلى بنسبة ٢٢٪ لسهم الصحراء عن التقييم السابق في السنة المالية ٢٠١٣. وقعت الشركة السعودية العالمية للبتر وكيمائيات (سبكي) وشركة الصحراء للبتر وكيمائيات في ٣ أكتوبر مذكرة تفاهم غير ملزمة لإندماج الشركتين، بعد توصلهما إلى اتفاق أولي على التقييم، بحيث تستحوذ سبكي على الصحراء بالكامل من خلال مبادلة أسهم جديدة تصدرها سبكي بواقع ٠,٨٣٥٦ سهم مقابل كل سهم قادم من الصحراء. سيرتفع بذلك عدد أسهم سبكي من ٣٦٦,٦٧ مليون سهم إلى ٧٢٣,٢٣ مليون سهم، ويمثل كل منها ٥٠٪ من المنشأة بعد الإندماج. أو بمعنى آخر، ستقوم سبكي بإصدار ٣٦٦,٦٧ مليون سهم جديد مقابل ٤٣٨,٨ مليون سهم من الصحراء. اتفقت الشركتان على تاريخ ٢٨ فبراير ٢٠١٩ كموعداً نهائياً للاتفاق. تقييم الأسهم في الإندماج المقترح يمنح تقييم لسهم الصحراء مقابل سهم سبكي على أساس (١:٠,٨١٥) مما يمنح علاوة لمساهمي الصحراء بمعدل ٢٢٪ مقارنة بالتقييم السابق للإندماج الذي تم في السنة المالية ٢٠١٣ عند (١:٠,٦٥٨) وأعلى من التقييم على أساس مستوى أسعار السوق الحالية عند (١:٠,٥١٨) وأعلى من التقييم على أساس السعر المستهدف من الجزيرة كابيتال عند (١:٠,٧٦٥). بهذا الاتفاق الأولي على الإندماج، ومع المنافع الفعلية التي ستعود على الطرفين، يبدو أن الطرفان مستعدان لإتمام الإندماج المقترح خلال السنة المالية ٢٠١٩.

الشكل ٢: احتمالات سيناريو السعر للإندماج المقترح



المصدر: الجزيرة كابيتال، حسابات الشركة

الشكل ١: تقييم الإندماج



المصدر: الجزيرة كابيتال، حسابات الشركة

مذكرة التفاهم الأخيرة تعزز من حدوث الإندماج المقترح للشركتين في قطاع البتر وكيمائيات ذات القيمة السوقية المتوسطة، بحيث ينتج عنه شركة أكبر وأقوى ولديها مزيج أكبر من تنوع المنتجات بقيمة سوقية لا تقل عن ١٦,٠ مليار ريال سعودي. نرى أن الإندماج من فئة التكامل الأفقي، حيث أن الشركتين من نفس القطاع ولكن باختلاف المنتجات والمواد الأولية. يمكن أن ينتج عن الإندماج فرصة لتكامل جزئي في الأعمال بين الشركة العالمية للبوليمرات (مملوكة لسبكي بنسبة ٧٥٪) والشركة السعودية للايثيلين والبولي إيثيلين (تمتلك الصحراء ٢٤,٤٪ منها).

نتوقع أن يؤدي نجاح الإندماج المقترح إلى كيان جديد بقدرات تشغيلية قوية ومتكاملة بما يحقق أفضل الفائدة لمساهمي كلا الشركتين. بحسب طبيعة التشغيل للشركتين، نحن نعتقد أن نجاح الإندماج سيؤدي إلى ما يلي؛

١. تنوع أعلى في المنتجات النهائية مما يخفف من المخاطر الحالية للاعتماد على فئة واحدة من المنتجات.
٢. تنوع المواد الأولية يخفف من مخاطر تخفيض الدعم ويخفف من أثر تقلب الهوامش.
٣. ستكون الشركة الجديدة في وضع أفضل لتعظيم الاستفادة من الخبرات التسويقية واللوجستية لدى كلا الشركتين.
٤. تعزيز المركز المالي من خلال توفير القدرة للتوسع إلى منتجات ذات قيمة مضافة وغيرها من منتجات الأوليفينات بدلاً من التركيز على فئة واحدة من الإنتاج.
٥. يمكن للإندماج المقترح أن ينتج عنه تخفيض في التكاليف، مثل المصاريف التشغيلية والإدارية، مع تحسين المركز المالي (الشكل ٣).
٦. قد يوفر الإندماج لسبكي اكتفاء ذاتي من الكيمائيات الأساسية بحيث تحصل على الإيثيلين كمادة أولية من الشركة السعودية للايثيلين والبولي إيثيلين التابعة لشركة الصحراء للبتر وكيمائيات.

محلل

جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٨

j.aljabran@aljziracapital.com.sa

## إيجابية اندماج الصحراء وسبكي

## الجدول ١: منتجات سبكي - الصحراء/محفظة المواد الأولية

المنتجات	المادة الأولية	نسبة الملكية	المصنع	الشركة
الميثانول	الميثان	٦٥,٠%	الشركة العالمية للميثانول (IMC)	السعودية العالمية للبتروكيماويات (سبكي العالمية)
أول أكسيد الكربون	الميثان	٧٢,٠%	الشركة العالمية للغازات (IGC)	
البيوتانديول	الميثانول	٥٣,٩١%	الشركة العالمية للدايول (IDC)	
حمض الأسيتيك	الميثانول/ أكسيد الكربون	٨٧,٠%	الشركة العالمية للأسيتيل (IAC)	
فينيل أسيتات مونومر	حمض الأسيتيك	٨٧,٠%	الشركة العالمية لخلات الفينيل (IVC)	
أثيل وبيوتيل الأسيتات - بولي بيوتيلين ترفاليت	حمض الأسيتيك/ بوتانديول	٩٥,٠%	الشركة العالمية للكيماويات (SCC)	
خلات فينيل الإيثيلين - البولي إيثيلين منخفض الكثافة	الإيثيلين/ خلوات الفينيل الأحادي	٧٥,٠%	الشركة العالمية للبوليمرات (IPC)	
خلات فينيل الإيثيلين - البولي إيثيلين منخفض الكثافة	الإيثيلين/ خلوات الفينيل الأحادي	٧٥,٠%	الشركة السعودية للمنتجات المتخصصة	
بوليمرات عوازل الكابلات	خلات فاينيل-إيثيلين/البولي إيثيلين منخفض الكثافة	٥٠,٠%	شركة الخليج لعوازل الكابلات المتقدمة (GACI)	
البروبيلين/ البولي بروبيلين	البروبان	٧٥,٠٠%	شركة الواحة للبتروكيماويات	
ثنائي كلوريد الإيثيلين، هيدروكسيد الصوديوم	الكلور القلوي	٥٠,٠٠%	شركة الصحراء معادن للبتروكيماويات (SAMAPCO)	شركة البتروكيماويات
إيثيلين، لبولي إيثيلين منخفض الكثافة، البولي إيثيلين عالي الكثافة	البروبان/الإيثيلين	٢٤,٤١%	الشركة السعودية للإيثيلين والبولي إيثيلين (SEPC)	
حامض الأكريليك، البولييمرات فائقة الإمتصاص، البيوتيل أ	البروبيلين	٤٣,١٦%	الشركة السعودية لحامض الأكريليك المحدودة (SAAC)	

المصدر: تقرير الشركة السنوي، الجزيرة كابيتال، موقع أرقام

**محفظة منتجات متنوعة:** تقوم سبكي بالعمليات التشغيلية عبر ٩ مصانع للمواد البتروكيماوية والكيماوية الأساسية والوسيلة مع مجموعة واسعة من المنتجات التي تعتمد في الغالب على الميثانول ومشتقاته. بينما يتركز إنتاج شركة الصحراء بشكل كبير على البروبيلين ومشتقاته (حوالي ٧٣٪ من إجمالي الإنتاج) من خلال مصنع الواحة (٧٥٪ من الملكية المباشرة) والسعودية للبتروكيماويات والبولي إيثيلين (٢٤,٤١٪ من الملكية المباشرة وغير المباشرة). نعتقد أن تركيز الإنتاج على أساس منتج واحد قد يعرض الشركة إلى مخاطر أعلى من جانب الإيرادات والهوامش مقارنة بمحفظة المنتجات المتنوعة. يوجد منافسة كبيرة في منتجات الميثانول النهائية، والتي تعتمد على عوامل الطلب والعرض وتقلبات الأسعار. بالإضافة لما تقدم، تتأثر أرباح الصحراء كثيرا نتيجة للتقلبات في أسعار البولي بروبيلين. من هنا، نحن نعتقد أن تنفيذ الإندماج سيخفف كثيرا من مخاطر تذبذب الأداء.

## الجدول ٢: أنواع المواد الأولية

المادة الأولية	سبكي العالمية
يشكل الميثان ٨٠٪ من المواد الأولية	سبكي العالمية
يشكل البروبان ١٠٠٪ من المواد الأولية في مصنع الواحة و٦٥٪ من شركة التصنيع والصحراء للأوليفينات	الصحراء

المصدر: الجزيرة كابيتال، تقارير الشركة

**تنوع المواد الأولية** يمثل الميثان المادة الأولية الرئيسية لدى سبكي (بنسبة تقارب ٨٠٪)، بينما يشكل البروبان الحصة الأكبر في المواد الأولية لدى الصحراء مما قد يرفع من الخطر المصاحب لإصلاحات الدعم، والذي من شأنه أن يؤدي إلى ارتفاع التقلبات في هوامش إجمالي الربح. نتوقع أن يوفر التأخر في خفض دعم المواد الأولية مابعد السنة المالية ٢٠١٩ مساحة أكبر للاستقرار في العام المقبل؛ في حين نعتقد أن التأثير التدريجي لخفض الأسعار الجديد إلى بعد السنة المالية ٢٠١٩ قد تؤدي إلى المزيد من عمليات الإندماج والاستحواذ في المستقبل القريب ضمن قطاع البتروكيماويات السعودي لتخفيف الأثر الإجمالي. نحن نتوقع أن تفرض الإصلاحات الجديدة على أسعار الطاقة إلى التوجه نحو التركيز بشكل أكبر على القدرة التنافسية الشاملة للتكاليف، إضافة إلى كفاءة الإنتاج والاتجاه نحو زيادة تصنيع مواد ذات قيمة مضافة. لذلك، قد يقوم مشروع الاندماج المطروح بين سبكي والصحراء بتنوع المواد الأولية من حيث تخفيض التأثيرات المقبلة المصاحبة لإصلاحات الدعم وأي تقلبات شديدة في الهوامش.

**دعم الأعمال اللوجستية والتسويق** سيدعم الإندماج المطروح في رفع الاكتفاء الذاتي لدى سبكي ضمن الصناعات الكيماوية الأساسية من خلال الوصول إلى المواد الأولية للإيثيلين بواسطة الشركة التابعة للصحراء (الشركة السعودية للإيثيلين والبولي إيثيلين)، حيث تمثل الشركة العالمية للبوليمرات (شركة تابعة لسبكي) نسبة تقارب ٢١,٨٪ من إجمالي الإيرادات للسنة المالية ٢٠١٧ والتي تحصل على المادة الأولية الأساسية (الإيثيلين) من شركة الجبيل المتحدة للبتروكيماويات (شركة تابعة لشركة السعودية للصناعات الأساسية (سابك)). من جانب آخر، نتوقع أن تستفيد الصحراء من القدرات اللوجستية لسبكي وأذعتها التسويقية في أوروبا وآسيا، مما يؤدي إلى فتح أسواق جديدة.

## إيجابية اندماج الصحراء وسبكي

**معدل القروض إلى الودائع والمركز المالي بعد الإندماج:** بما أن الإفصاح عن التأثير الحقيقي على قائمة الدخل محدود ولا تزال الصفقة قيد عملية الإتمام، سيتم عكس اثر الاندماج على تقييمنا لسبكي لاحقا. يشير تحليلنا الأولي إلى ارتفاع حجم قائمة المركز المالي نتيجة الإندماج؛ بينما من المتوقع تحسن العائد على الأصول و حقوق المساهمين بنسب تصل إلى ٥,٨٪ و ٩,٩٪ من نسب تبلغ ٤,٠٪ و ٨,٦٪، على التوالي. من المحتمل تغير هيكل رأس المال لسبكي مع تحسن وزن حقوق المساهمين نتيجة المركز المالي لشركة الصحراء ذو المديونية المنخفضة مقارنة بقروض سبكي البالغة بحدود ٧,٣ مليار ريال سعودي. لذلك، من المتوقع أن ينخفض معدل القروض إلى حقوق المساهمين إلى نسبة ٥٩,٤٪ (بعد الإندماج) من نسبة حالية تبلغ ٩٦,٩٪؛ كما سينخفض معدل القروض إلى رأس المال لنسبة ٣٧,٣٪ (بعد الإندماج) من نسبة ٤٩,٢٪.

### الشكل ٣: المركز المالي للاندماج السابق والمعدلات

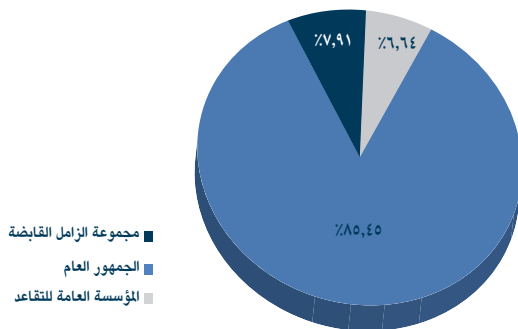
أهم البيانات المالية	سبكي	الصحراء	بعد الاندماج
سعر السهم (ريال سعودي) كما في ٤ أكتوبر	٢٢,٢٨	١٨,١٢	٢٢,٠٣
الأهم القائمة (مليون)	٣٦٦,٧	٤٣٨,٨	٧٣٣,٢٣
القيمة السوقية (مليون ريال سعودي)	٨,١٦٩	٧,٩٥١	١٦,١٢٠
النقد و ما شابهه (مليون ريال سعودي)	١,٧٧٧,٨	٣٩٥,٩	٢,١٧٣,٦٦
الاقتراض قصير / طويل الأجل	٧,٣١٣,٧	٣١١	٧,٦٢٤,٧٠
قيمة الشركة (مليون)	١٣,٧٠٥,٣	٧,٨٦٦	٢١,٥٧١,٤٢
مكرر قيمة الشركة / EBITDA (إثني عشر شهرا)	٧,١	١٠,١	٧,٩٢
القيمة الدفترية (ريال سعودي)	٢٠,٦	١٢,٠٤	١٧,٥٠
مكرر القيمة الدفترية (مرة)	١,٠٨	١,٥١	١,٢٦
ربح السهم - إثني عشر شهرا	١,٧٧	١,٤٢	١,٧٣
مكرر الربحية (مرة) - إثني عشر شهرا	١٢,٥٩	١٢,٧٦	١٢,٧٠
العائد على الأصول - إثني عشر شهرا	٤,٠٪	١٠,٨٪	٥,٨٪
العائد على حقوق المساهمين - إثني عشر شهرا	٨,٦٪	١١,٨٪	٩,٩٪
معدل القروض إلى حقوق المساهمين	٩٦,٩٪	٥,٩٪	٥٩,٤٪
معدل القروض إلى رأس المال	٤٩,٢٪	٥,٦٪	٣٧,٣٪

المصدر: الجزيرة كابيتال، حسابات الشركة

### كبار المساهمين

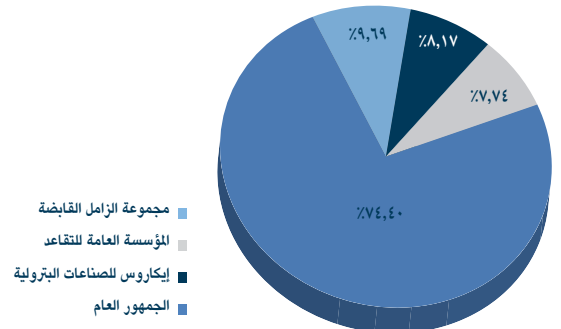
يوضح الرسم البياني أدناه كبار المساهمين الحاليين للصحراء وسبكي

#### الصحراء: المساهمين الرئيسيين



المصدر: تداول، الجزيرة كابيتال

#### سبكي: المساهمين الرئيسيين



المصدر: تداول، الجزيرة كابيتال

رئيس ادارة الأبحاث  
طلحة نزر  
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٥٠  
t.nazar@aljziracapital.com.sa

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

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

محلل  
وليد الجبير  
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦١٤٦  
W.aljubayr@aljziracapital.com.sa

محلل  
مهند العودان  
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦١١٥  
M.alodan@aljziracapital.com.sa

المدير العام لإدارة أعمال الوساطة والمبيعات  
علاء اليوسف  
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٠٦٠  
a.yousef@aljziracapital.com.sa

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

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

المدير العام المساعد - مجموعة خدمات الوساطة والمبيعات بالمنطقة الوسطى والمدير المكلف للمنطقة الغربية والجنوبية  
سلطان ابراهيم المطوع  
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٣٦٤  
s.almutawa@aljziracapital.com.sa

تعد شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) الذراع الاستثماري لبنك الجزيرة، وهي شركة سعودية مساهمة مغلقة متخصصة في أعمال الأوراق المالية، ملتزمة 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 الادارة 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 تصفيها 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 والأراء 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 والتصريحات 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 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 (٧٦٠٧-٠٣٧)

www.aljaziracapital.com.sa | ٨٠٠ ١١٦ ٩٩٩٩