

الحياد

162.8	السعر المستهدف (ريال)
168.2	السعر الحالي (ريال)
(3.2)	الفرق عن السعر المستهدف (%)

مضاعفات التقييم

	23f	22f	21
مكرر الربحية (مرة)	24.5	25.6	26.9
مكرر القيمة الدفترية (مرة)	10.7	12.0	13.6
EV/EBITDA (x)	12.6	14.1	15.3
العوائد النقدية (%)	3.1	2.9	5.8

المصدر: أبحاث الأهلي المالية

كبار المساهمين

المسئمة %	المستثمر
35.0%	سدكو القابضة
35.0%	النهدى القابضة
9.04%	المستثمرين الأجانب

المصدر: تداول السعودية، أبحاث الأهلي المالية. 17 ابريل 2022

تفاصيل السهم

179/144	نطاق سعري لآخر 52 اسبوع
5,831	القيمة السوقية (مليون دولار)
130	الأسهم المصدرة (مليون)
تداول	مدرجة في سوق
منذ الطرح	الاداء السعري %
28.4	مطلق
21.4	نسبي

قيمة التداول (مليون)	ريال	دولار
1 شهر	291	78.0

4164	رمز تداول
NAHDI AB	رمز بلومبرج
www.nahdi.sa	

+966 11 874 7811
i.ghulam@alahlicapital.com

ايداد غلام CFA

+966 11 874 9774
n.khan@alahlicapital.com

نعمان خان

نحو خدمات صحية متكاملة

نبدأ تغطيتنا لشركة النهدي الطبية بالتوصية بالحياد وسعر مستهدف 162.8 ريال للسهم. تعد النهدي إحدى العلامات التجارية المميزة وشركة الصيدليات الرائدة في المملكة بتغطية تصل إلى 97% من السكان. نعتقد ان موقع الشركة الاستراتيجي بين قطاعي تجزئة الدواء والرعاية الصحية هو من اهم عوامل قوة وتميز النهدي، حيث تنفيذ من مبادرات رؤية 2030 المتعلقة بالقطاع الصحي. نعتقد ان معدلات الربحية الجذابة، وتميز العلامة التجارية، إضافة الى استراتيجية التوسع في الرعاية الصحية الأولية تجعل النهدي في مقدمة شركات القطاع عالمياً. نتوقع أن تحقق الشركة نمواً في صافي الدخل بمعدل سنوي مركب خلال الفترة من 2021 إلى 2026 يبلغ 5.4%، مما يعزز من فرص زيادة توزيعات الأرباح. يتداول السهم عند مكرر ربحية P/E ومكرر قيمة المنشأة الى الدخل قبل الفوائد والضرائب والاستهلاك والإطفاء EV/EBITDA متوقع للعام 2022 بمقدار 25.6 مرة و 14.1 مرة على التوالي، مقابل متوسط الشركات العالمية النظيرة عند 21.4 مرة و 12.4 مرة على التوالي.

● **نحو تجربة تسوق أفضل:** النهدي هي شركة سعودية رائدة في قطاع الصيدليات بحضور يغطي 144 مدينة، من خلال 1,151 صيدلية، وتواجد قوي من خلال مبيعات منصاتها الإلكترونية. بدعم من زيادة مشاركة المرأة في سوق العمل ونمو التجارة الإلكترونية، بشكل عام، تتغير احتياجات العملاء نحو تجربة تسوق أفضل. بالتالي، قامت النهدي بتغيير استراتيجيتها من توسيع شبكتها إلى تحسين عروض الصيدليات وتعزيز تجربة العميل، وهو ما نعتقد أنه سيعزز من الكفاءة التشغيلية والعوائد. من المتوقع أن ينخفض عدد صيدليات النهدي في المملكة تدريجياً من 1,151 في النصف الأول من عام 2021 إلى 1,061 بحلول عام 2026، مقابل زيادة محدودة في إجمالي مساحة البيع إلى 427,000 متر مربع. استثمرت الشركة أيضاً في منصاتها الإلكترونية وفي منتجات العلامات التجارية الخاصة، لتعزيز ذلك من نجاح استراتيجيتها.

● **خدمات صحية متكاملة:** استكمالاً لمكانتها المتميزة في قطاع الرعاية الصحية، تهدف استراتيجية النهدي إلى توفير خدمات صحية متكاملة. تقوم الشركة بتنوع خدماتها من خلال تقديم خدمات الرعاية الصحية الأولية مع خطط للتوسع من خلال مجمعات عيادات طبية، عيادات النهدي أكسبرس، الاستشارات الطبية عن بعد، الرعاية الصحية المنزلية والمختبرات الطبية. نتوقع ارتفاع مساهمة إيرادات خدمات الرعاية الصحية تدريجياً إلى ما يقارب 4.0% بحلول عام 2026، وهو ما نعتقد أنه مصدر رئيسي للنمو. إن نجاح تطبيق استراتيجية التوسع هي من اهم محفزات السهم بالمضي قدماً.

● **نمو صافي الدخل بمعدل سنوي مركب 5.4% في الفترة من 2021 إلى 2026:** نتوقع نمو الإيرادات بمعدل سنوي مركب يبلغ 5.9% خلال الفترة من 2021 إلى 2026. نتوقع أن يظل قطاع الصيدليات المساهم الرئيسي، وأن تحقق خدمات الرعاية الصحية نمواً قوياً. نتوقع أن تتراوح هوامش الربح قبل الفوائد والضرائب والذكاة والاستهلاك والإطفاء (بعد اعتماد المعيار الدولي للتقارير المالية رقم 16) (EBITDA margin) بين 18.9% إلى 20.1% في الفترة من 2022 إلى 2026 في مقابل 18.5% في 2021، وذلك بدعم من ارتفاع مساهمة العلامات التجارية الخاصة ذات الهوامش المرتفعة وخدمات الرعاية الصحية مما يعكس أحد أعلى الهوامش عالمياً. نتوقع أن يحقق صافي الدخل معدل نمو سنوي مركب يبلغ 5.4% خلال الفترة من 2021 إلى 2026 ليصل إلى 1.06 مليار ريال، مما سينتج عنه متوسط عائد على حقوق المساهمين عند 42.6%. ونظراً لقوة المركز المالي، نتوقع ارتفاعاً نسبياً في توزيع الأرباح (نسبة توزيع الأرباح عند 75%).

● **توصيتنا هي الحياد بسعر مستهدف 162.8 ريال:** نبدأ تغطيتنا لشركة النهدي الطبية بالتوصية بالحياد وسعر مستهدف 162.8 ريال للسهم. يتم تداول السهم عند مكرر ربحية ومكرر قيمة المنشأة الى الربح قبل الفوائد والضرائب والاستهلاك والإطفاء متوقع للعام 2022 بمقدار 25.6 مرة و 14.1 مرة على التوالي، مقابل متوسط الشركات العالمية النظيرة عند 21.4 و 12.4 مرة على التوالي.

بيانات مالية

	2025f	2024f	2023f	2022f	2021
الإيرادات	10,212	9,696	9,095	8,602	8,066
إجمالي الدخل	4,084	3,867	3,619	3,406	3,305
هامش إجمالي الدخل (%)	40.0%	39.9%	39.8%	39.6%	41.0%
الدخل التشغيلي	1,156	1,077	1,004	965	920
EBITDA	2,054	1,906	1,757	1,623	1,491
هامش EBITDA (%)	20.1%	19.7%	19.3%	18.9%	18.5%
صافي الدخل	1,033	962	892	854	813
هامش صافي الدخل (%)	10.1%	9.9%	9.8%	9.9%	10.1%
ربحية السهم	7.9	7.4	6.9	6.6	6.3

المصدر: الشركة، تقديرات أبحاث الأهلي المالية

الرجاء مراجعة نص إخلاء المسؤولية في الصفحة الأخيرة

النظرة الاستثمارية

• رؤية المملكة 2030 - نحو نظام رعاية صحية شامل ومتكامل

بعد الإنجازات الكبيرة التي حققها برنامج التحول الوطني، سيتم إطلاق برنامج تحول القطاع الصحي في 2022 لإعادة هيكلة قطاع الرعاية الصحية في المملكة ليكون نظام شامل وفعال ومتكامل. حيث تشمل التطلعات توفير التأمين الصحي للمستفيدين وتحفيز القطاع الخاص على المشاركة والاستثمار. وحدد البرنامج مشاركة القطاع الخاص ضمن 9 مجالات استراتيجية رئيسية بما في ذلك الرعاية الصحية الأولية والصيديات وخدمات المختبرات. نعتقد أن إطلاق البرنامج في عام 2022 سيكون محرك رئيسي لقطاع الرعاية الصحية وسيخلق فرص جاذبة لشركة النهدي.

• أكثر من مجرد أدوية!

بلغ حجم سوق الصيدليات في السعودية 43.3 مليار ريال في 2020، ويشمل الأدوية (بوصفات طبية وبدون وصفات طبية) ومنتجات الأم والطفل والمنتجات الصحية ومستحضرات التجميل والسلع الاستهلاكية. تمثل المنتجات الصحية أكبر مساهم (24%) يليها منتجات الأم والطفل (23%) بينما تمثل قطاعات الأدوية بالوصفات الطبية والمنتجات الصحية أهم قطاعات النمو. يتوقع أن تحقق الصناعة معدل نمو سنوي مركب يبلغ 3.8% خلال الفترة من 2020 إلى 2026 إلى 54 مليار ريال. يتوقع أن يحقق قطاع الأدوية بوصفات طبية النمو الأكبر بمعدل نمو سنوي مركب يبلغ 7.2% ليبلغ 8.4 مليار ريال بحلول عام 2026 بسبب انتشار الأمراض المزمنة والارتفاع النسبي في أعداد كبار السن إضافي إلى توسع تغطية التأمين الصحي. يتوقع أن يحقق قطاع المنتجات الصحية معدل نمو سنوي مركب يبلغ 4.0% بدعم من ارتفاع الدخل القابل للإنفاق وزيادة الوعي الصحي.

• قطاع الصيدليات قطاع مجزأ ومتنوع

وفقاً لبيانات وزارة الصحة، يعد سوق الصيدليات مجزأ ومتنوع بشكل كبير، حيث يقوم القطاع الخاص بتشغيل 9,000 صيدلية في جميع أنحاء المملكة وتمثل الشركات الكبيرة 26.0% فقط من الإجمالي. لدى شركة النهدي أكبر شبكة تضم 1,151 صيدلية (اعتباراً من النصف الأول 2021) تليها شركة الدواء (837 صيدلية). على الرغم من أن الحصة السوقية لصيدليات الشركات الكبيرة محدودة، فإن مبيعاتها تمثل 61% من إجمالي مبيعات القطاع في عام 2020، مما يعكس متوسط مبيعات/صيدليات الشركات الكبيرة البالغ 7.2 مليون ريال مقابل 1.6 مليون ريال بالنسبة للشركات الأخرى مما يؤكد قوة وهيمنة العلامات التجارية للشركات الكبيرة.

• النهدي - رحلة نحو أكثر من 1,000 صيدلية

تعد النهدي شركة صيدليات رائدة في المملكة بتغطية تصل إلى 144 مدينة و97% من السكان وتوفر مزيجاً متنوعاً من المنتجات. في النصف الأول 2021، بلغ إجمالي مساحة صيدليات الشركة البالغ عددها 1,151 صيدلية 411,000 متر مربع (بمتوسط 357 متر مربع لكل فرع) وتقدر قيمة سلة المشتريات بحوالي 82 ريال من 100 مليون عميل سنوياً. تتحول الشركة من تواجدها من خلال الفروع فقط إلى توفير خدمات صحية متكاملة. كما أن الشركة بدأت في التوسع في دول الخليج.

• نحو تجربة تسوق أفضل

تضم شبكة النهدي 8 فئات للصيدليات مقسمة إلى فئات كبيرة وفئات صغيرة لتلبية احتياجات مختلف العملاء. تتطور احتياجات العملاء بدعم من زيادة مشاركة المرأة في سوق العمل في السعودية ونمو التجارة الإلكترونية. لذلك، قامت شركة النهدي بتغيير استراتيجيتها من التوسع إلى تحسين الشبكة وتعزيز تجربة العميل مما يدعم الكفاءة والعوائد. من المتوقع انخفاض عدد صيدليات الشركة في السعودية بشكل تدريجي من 1,151 صيدلية في النصف الأول 2021 إلى 1,061 صيدلية مع زيادة إجمالي مساحة صيدليات الشركة بشكل طفيف من 411,000 متر مربع (بمتوسط 357 متر مربع لكل فرع) إلى 427,000 متر مربع بحلول عام 2026 (بمتوسط 403 متر مربع لكل فرع). إضافة إلى ذلك، بدأت النهدي في الاستثمار في منصاتها الإلكترونية قبل الجائحة والذي مكنها من المبادرة بشكل أسرع خلال فترة الإغلاق. ارتفع إجمالي المبيعات عن طريق المنصات الإلكترونية من 267 مليون ريال في عام 2019 (3.4% من المبيعات) إلى 380 مليون ريال في النصف الأول 2021 (9.4% من المبيعات). نتوقع أن تمثل إجمالي المبيعات عن طريق الإنترنت 11.8% من مبيعات التجزئة بحلول عام 2026 بقيمة إجمالية 1.2 مليار ريال.

• نحو خدمات صحية متكاملة

تعمل النهدي على تعزيز مكانتها المتميزة في قطاع الرعاية الصحية، ووفقاً لاستراتيجيتها التي تستهدف أن تصبح مقدم خدمات صحية متكاملة. تقدم الشركة خدمات رعاية صحية متنوعة وتضع خطط على المدى المتوسط لتشغيل أكثر من 10 مجمعات عيادات (عيادتين حالياً) وأكثر من 100 نهدي أكسبرس (7 عيادات حالياً). كما تتضمن الخطة زيادة توفير الاستشارات الطبية عن بعد والرعاية الصحية المنزلية إضافة إلى تقديم أعمال المختبرات الطبية. نتوقع ارتفاع مبيعات خدمات الرعاية الصحية بشكل تدريجي لتصل إلى 4.0% من إجمالي المبيعات بحلول عام 2026 لتصل إلى 434 مليون ريال بمعدل نمو سنوي مركب قدره 74% للفترة ما بين 2021 و2026. وهو ما يمثل مجالاً رئيسياً للنمو للنهدي بالنظر إلى زيادة أهمية قطاع الرعاية الصحية الأولية في إطار برامج رؤية 2030. إن نجاح تطبيق هذه الاستراتيجية هي من أهم محفزات السهم بالمضي قدماً.

● نمو متوقع للإيرادات بمعدل نمو سنوي مركب قياسي يبلغ 5.9% خلال الفترة من 2021 إلى 2026

سجلت الشركة مبيعات بقيمة 8.07 مليار ريال خلال 2021، والذي ينعكس على المعدل السنوي المركب للفترة من 2018 إلى 2021 بنسبة 3.1%، بدعم من النمو المستمر في مبيعات الصيدليات الحالية والمساهمة العالية من المنصات الإلكترونية. تعد الأدوية ومنتجات الأم والطفل المساهمين الرئيسيين في المبيعات (29% لكل منهما في 2020) بينما كان الارتفاع من قطاع المنتجات الصحية (معدل نمو سنوي مركب بنسبة 19.4%) والمنتجات الاستهلاكية (معدل نمو سنوي مركب بنسبة 12.4%). بالمضي قدما، نتوقع نمو الإيرادات بمعدل نمو سنوي مركب يصل إلى 5.9% خلال الفترة من 2021 إلى 2026. نتوقع استمرار قطاع الصيدليات كمساهم رئيسي في الأرباح، بينما يدعم قطاع خدمات الرعاية الصحية النمو. نتوقع أن ينمو قطاع الصيدليات بمعدل نمو سنوي مركب قدره 5.1% خلال الفترة من 2021 إلى 2026 بدعم من (1) الزيادة التدريجية في متوسط المبيعات لكل متر مربع، و (2) مساهمة أعلى للبيع عبر المنصات الإلكترونية. يستمر تحفظنا في تقدير إيرادات خدمات الرعاية الصحية لتكون مساهمتها بنحو 4% من إجمالي المبيعات بحلول عام 2026.

● هوامش قوية ومستدامة

استمر الاستقرار النسبي في الهوامش الإجمالية المعدلة عند 39% خلال العامين 2018 و2021، لتسجل بذلك أحد أعلى هامش القطاع عالميا، حيث نرى أنه يعزى إلى (1) حصة سوقية كبيرة في معظم الفئات، مما يعزز من استراتيجية وفورات الحجم، (2) مساهمة قوية من العلامات التجارية الخاصة والاستيراد المباشر، (3) الإدارة الفعالة للعروض الترويجية وتخفيضات الأسعار و (4) الإدارة الفعالة للمخزون. بالتالي، نتوقع استمرار قوة الهوامش الإجمالية ما بين 39.6% إلى 40.1% خلال الفترة من 2022 إلى 2026، بدعم من مساهمة العلامات الخاصة ذات الهامش الأعلى وخدمات الرعاية الصحية. بالإضافة لما سبق، نتوقع أن يكون هامش الدخل قبل الفوائد والضرائب والاستهلاك والإطفاء (بعد تطبيق المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية رقم 16) (EBITDA margin) ما بين 18.9% إلى 20.1% خلال الفترة من 2022 إلى 2026، وذلك بالتوافق مع المتوسط التاريخي وأعلى بكثير من المتوسط العالمي للشركات المشابهة عند 11.7%.

● صافي الدخل يسجل معدل نمو سنوي مركب قدره 5.4% خلال الفترة ما بين 2021 و2026

ارتفع صافي دخل الشركة من 611 مليون ريال في 2018 إلى 813 مليون ريال في 2021، لينعكس على العائد على حقوق الملكية عند 50.7% وذلك أعلى من متوسط الشركات النظيرة عند 16%. بذلك، نتوقع أن يسجل صافي الدخل معدل نمو سنوي مركب خلال الفترة من 2021 إلى 2026 بنسبة 5.4% ليصل إلى 1.06 مليار ريال بحلول عام 2026 من 813 مليون ريال في عام 2021، ليصل بذلك متوسط العائد على حقوق المساهمين إلى 42.3%.

● توزيعات أرباح جذابة

حققت النهدي تدفقات نقدية تراكمية بلغت 5.3 مليار ريال خلال الفترة من 2018 إلى 2021. نتوقع أن تحقق الشركة تدفقات نقدية تشغيلية بقيمة 9.17 مليار ريال في الخمسة أعوام القادمة (2022-2026)، وهي كافية للوفاء بخطط التوسع. لدى الشركة نموذج متميز للأصول (asset light) ويتوقع أن تظل متطلبات الإنفاق الرأسمالي معتدلة. نعتقد أن ذلك سيشجع للشركة مواصلة تحقيق تدفق نقدي حر والحفاظ على معدل توزيع جذاب يبلغ 75% و ينعكس على نسبة توزيع أرباح تبلغ 2.9% لعام 2022.

ملخص القوائم المالية

العرض 8: قائمة الدخل

مليون ريال سعودي، ما لم يذكر غير ذلك

2024f	2023f	2022f	2021	2024f	2023f	2022f	2021
1,786	1,717	1,529	1,382	9,696	9,095	8,602	8,066
1,013	939	899	857	6.6%	5.7%	6.6%	(6.7)%
829	753	658	572	(5,829)	(5,476)	(5,196)	(4,762)
76	77	77	79	3,867	3,619	3,406	3,305
(49)	(46)	(43)	(48)	6.9%	6.3%	3.1%	1.7%
(137)	(148)	(128)	(109)	39.9%	39.8%	39.6%	41.0%
54	142	66	32	(2,000)	(1,899)	(1,818)	(1,885)
(273)	(285)	(296)	(299)	(20.6)%	(20.9)%	(21.1)%	(23.4)%
(273)	(285)	(296)	(306)	39	36	34	72
-	-	-	7	1,906	1,757	1,623	1,491
(1,134)	(1,053)	(1,034)	(1,690)	8.5%	8.3%	8.8%	1.5%
(722)	(669)	(640)	(1,260)	19.7%	19.3%	18.9%	18.5%
(412)	(384)	(394)	(430)	(829)	(753)	(658)	(572)
380	380	198	(607)	1,077	1,004	965	920
979	599	401	1,009	7.3%	4.1%	4.9%	(4.1)%
1,359	979	599	401	11.1%	11.0%	11.2%	11.4%
				(76)	(77)	(77)	(79)
				13	12	11	17
				1,013	939	899	857
				(51)	(47)	(45)	(45)
				962	892	854	813
				7.9%	4.5%	5.1%	(4.3)%
				9.9%	9.8%	9.9%	10.1%

المصدر: الشركة، تقديرات أبحاث الأهلي المالية. NM : لا معنى له

العرض 11: النسب الرئيسية

مليون ريال سعودي، ما لم يذكر غير ذلك

2024f	2023f	2022f	2021
7.4	6.9	6.6	6.3
5.6	5.1	4.9	9.7
7.7	7.3	5.8	4.7
17.5	15.7	14.0	12.3
22.7	24.5	25.6	26.9
9.6	10.7	12.0	13.6
30.3	32.7	34.2	17.4
2.3	2.5	2.7	2.8
11.7	12.9	14.1	15.3
3.3	3.1	2.9	5.8
39.9	39.8	39.6	41.0
11.1	11.0	11.2	11.4
19.7	19.3	18.9	18.5
9.9	9.8	9.9	10.1
42.2	43.7	47.0	50.7
16.9	17.1	18.0	19.0
75.0	75.0	75.0	155.1
1.9	1.7	1.5	1.4
1.0	0.8	0.6	0.5
0.83	0.84	0.85	0.85
0.23	0.36	0.52	0.60
0.3	0.4	0.6	0.6
85	85	83	87
5	5	6	5
35	35	35	35
90	90	89	93
55	55	54	57
1.8	1.8	1.9	1.8
1,099	1,118	1,137	1,151
381	372	365	357
8.8	8.1	7.6	7.0

المصدر: الشركة، تقديرات أبحاث الأهلي المالية. NM : لا معنى له

العرض 9: قائمة المركز المالي

مليون ريال سعودي، ما لم يذكر غير ذلك

2024f	2023f	2022f	2021
1,359	979	599	401
126	123	121	140
1,415	1,290	1,244	1,116
142	142	142	142
3,042	2,534	2,106	1,799
1,179	1,103	1,011	886
1,219	1,318	1,364	1,328
36	37	39	44
230	230	230	230
2,663	2,688	2,644	2,488
5,706	5,221	4,750	4,287
510	464	415	367
582	546	516	484
492	472	454	434
1,584	1,482	1,385	1,286
1,377	1,252	1,120	992
463	447	428	406
1,841	1,699	1,548	1,397
1,300	1,300	1,300	1,300
981	740	517	304
2,281	2,040	1,817	1,604
5,706	5,221	4,750	4,287

المصدر: الشركة، تقديرات أبحاث الأهلي المالية. NM : لا معنى له

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 لمعاليتهم (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 مريحة 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 موثوق 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 والتقييمات 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 تحقيقه 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.