**تعافي الإيرادات وانخفاض مصاريف التشغيل يدعم صافي ربح الربع الأول ٢٠٢٣، ومن المتوقع نمو ملحوظ لصافي ربح للعام ٢٠٢٣.**

**ارتفع صافي ربح شركة اتحاد اتصالات (موبايلي) للربع الأول ٢٠٢٣ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٤٥,٧٪ إلى ٤٦٥ مليون ريال سعودي، أعلى من توقعاتنا ومن متوسط توقعات السوق البالغة ٣٧٩ و٤٢٥ مليون ريال سعودي، على التوالي. يرجع الفارق عن توقعاتنا في معظمه من انخفاض مصاريف التشغيل والاستهلاك والإطفاء عن المتوقع وارتفاع الربح غير التشغيلي، قابل ذلك جزئيا انخفاض هامش إجمالي الربح. ارتفعت الإيرادات عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٦,٣٪ إلى ٤,١ مليار ريال سعودي، بالتوافق مع توقعاتنا. نتوقع أن تستمر موبايلي في تحقيق نمو في الإيرادات نتيجة قوة أداء قطاع الشركات، كما يرجح أن تؤدي كفاءة التشغيل إلى استمرار تعافي هامش الربح قبل الفوائد والضرائب والزكاة والاستهلاك والإطفاء. نرفع من السعر المستهدف إلى ٥٠,٠ ريال سعودي للسهم ونستمر في التوصية "زيادة المراكز" للسهم .**

**نتائج جيدة لموبايلي في الربع الأول ٢٠٢٣ بدعم من تحسن كفاءة التشغيل واستمرار نمو الإيرادات:** ارتفع صافي ربح موبايلي في الربع الأول ٢٠٢٣ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٤٥,٧٪ إلى ٤٦٥ مليون ريال سعودي، أعلى من توقعاتنا ومن متوسط توقعات السوق البالغة ٣٩٧ و٤٢٥ مليون ريال سعودي على التوالي. جاء صافي الربح أعلى من المتوقع بسبب انخفاض مصاريف التشغيل والاستهلاك والإطفاء إلى جانب ارتفاع الربح غير التشغيلي، قابل ذلك جزئيا انخفاض هامش إجمالي الربح. تضمن الربح غير التشغيلي ايرادات تمويلية بنحو ٣٣ مليون ريال سعودي (مقابل ٥ مليون ريال سعودي في الربع الأول ٢٠٢٢) ودخل من مصادر أخرى بقيمة ١٤ مليون ريال سعودي (مقابل ٧ مليون ريال سعودي في الربع الأول ٢٠٢٢). ارتفعت مصاريف التمويل عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٣٨,٢٪ إلى ١٧٢ مليون ريال سعودي. ارتفعت الإيرادات عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٦,٣٪ إلى ٤,٠٥١ مليون ريال سعودي (بالتوافق مع توقعاتنا) نتيجة الارتفاع الكبير في إيرادات قطاع الشركات خلال نفس الفترة بنسبة ٢٩,٣٪. كانت إيرادات قطاعي المستهلكين ومبيعات الجملة حول مستوى الربع المماثل من العام السابق تقريبا. انكمش هامش إجمالي الربح عن الربع المماثل من العام السابق بمقدار ١٨٠ نقطة أساس إلى ٥٦,٩٪ (توقعات الجزيرة كابيتال: ٥٩,٠٪). ارتفع هامش الربح التشغيلي عن الربع المماثل من العام السابق بمقدار ٣٣٨ نقطة أساس إلى ١٥,٥٪ (توقعات الجزيرة كابيتال: ١٤,٨٪)، على الرغم من الانكماش في هامش إجمالي الربح وذلك نتيجة انخفاض مصاريف التشغيل والاستهلاك والإطفاء.

**قطاع الأعمال يدعم نمو الإيرادات:** استمرت قوة نمو قطاع الأعمال في الربع الأول ٢٠٢٣، حيث ارتفعت إيرادات القطاع عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢٩,٣٪، وشكلت ٢٠٪ من إجمالي إيرادات الربع الأول ٢٠٢٣. نعتقد أن الزخم في هذا القطاع سيستمر، حيث وقعت الشركة عدداً من العقود مع وزارة الشئون البلدية والقروية والإسكان ونيوم والأمن العام، بالإضافة إلى تنفيذ مشاريع قائمة مثل مشروع العداد الذكي. إضافة إلى ذلك، ارتفعت إيرادات قطاع مبيعات الجملة في الشركة خلال العام ٢٠٢٢ بنسبة ٢٠,٢٪. على الرغم من أن إيرادات قطاع مبيعات الجملة كانت في الربع الأول ٢٠٢٣ عند مستوى الربع المماثل من العام السابق، فقد يعوض الارتفاع الأخير في مساهمة هذا القطاع تأثير الضغوط التنافسية في قطاع المستهلكين من خلال تعزيز البنية التحتية للشركة عبر توقيع اتفاقيات مشاركة البنية التحتية.

**يرجح أن تدعم الكفاءة التشغيلية هامش الربح قبل الفوائد والضرائب والزكاة والاستهلاك والإطفاء، وقد ينخفض هامش إجمالي الربح:** يبدو أن جهود الشركة لتعزيز الكفاءة التشغيلية انعكست على انخفاض النفقات التشغيلية في الأرباع الأخيرة، وبالتالي قد يؤدي ذلك إلى دعم الهوامش خلال الفترة القادمة. نتوقع تحسن طفيف في هامش الربح قبل الفوائد والضرائب والزكاة والاستهلاك والإطفاء للعام ٢٠٢٣ إلى ٣٩,٤٪ من ٣٩,٣٪ في عام ٢٠٢٢، حيث من المتوقع أن يقابل انخفاض النفقات التشغيلية انخفاض هامش إجمالي الربح من ٥٩,٨٪ في عام ٢٠٢٢ إلى ٥٨,٠٪ في عام ٢٠٢٣ بسبب زيادة المنافسة في قطاع الشركات وارتفاع مساهمة إيرادات الحج والعمرة ذات الهوامش المنخفضة. من المتوقع أن يؤدي انخفاض مصاريف الاستهلاك والإطفاء إلى دعم الربح التشغيلي. نتوقع نمو صافي الربح في عام ٢٠٢٣ بنسبة ٢٤,٠٪ إلى ٢,١ مليار ريال سعودي.

**النظرة العامة والتقييم:** جاءت نتائج شركة موبايلي أعلى من توقعاتنا. نتوقع أن تستمر الشركة بتحقيق أداء جيد في الإيرادات والربحية للعام ٢٠٢٣. قمنا بتقييم موبايلي بوزن نسبي ٥٠٪ على أساس خصم التدفقات النقدية (المتوسط المرجح لتكلفة رأس المال = ٨,٥٪ ونمو مستدام عند ٢,٥٪) ووزن نسبي ٢٥٪ لكل من مكرر قيمة الشركة إلى EBITDA عند ٦,٨ مرة وبمكرر ربحية عند ١٨,٠ مرة وفقا لتقديراتنا المعدلة للعام ٢٠٢٣. نرفع من السعر المستهدف إلى ٥٠,٠ ريال سعودي للسهم ونستمر في توصيتنا **"زيادة المراكز"**.

| التوصية | زيادة مراكز |
|---|---|
| السعر المستهدف (ريال سعودي) | ٥٠,٠ |
| التغير في السعر* | ٪١٦,٣ |

المصدر: تداول * السعر كما في ٣١ مايو ٢٠٢٣

**أهم البيانات المالية**

| (مليون ريال سعودي) | السنة المالية ٢٠٢١ | السنة المالية ٢٠٢٢ | السنة المالية ٢٠٢٣ (متوقع) | السنة المالية ٢٠٢٤ (متوقع) |
|---|---|---|---|---|
| الإيرادات | ١٤,٨٣٤ | ١٥,٦٦٩ | ١٦,٤٤٧ | ١٦,٩٣٤ |
| النمو ٪ | ٪٥,٦ | ٪٥,٦ | ٪٥,٠ | ٪٣,٠ |
| صافي الربح | ١,٠٧٢ | ١,٦٥٧ | ٢,٠٥٤ | ٢,١٦٨ |
| النمو ٪ | ٪٣٦,٨ | ٪٥٤,٦ | ٪٢٤,٠ | ٪٥,٥ |
| ربح السهم | ١,٣٩ | ٢,١٥ | ٢,٦٧ | ٢,٨٢ |

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

**أهم النسب**

| | السنة المالية ٢٠٢١ | السنة المالية ٢٠٢٢ | السنة المالية ٢٠٢٣ (متوقع) | السنة المالية ٢٠٢٤ (متوقع) |
|---|---|---|---|---|
| هامش إجمالي الربح | ٪٥٨,٥ | ٪٥٩,٨ | ٪٥٨,٠ | ٪٥٧,٩ |
| هامش صافي الربح | ٪٧,٢ | ٪١٠,٦ | ٪١٢,٥ | ٪١٢,٨ |
| العائد على حقوق المساهمين | ٪٧,١ | ٪١٠,١ | ٪١١,٧ | ٪١١,٦ |
| مكرر الربحية (مرة) | ٢٢,٤ | ١٦,١ | ١٦,١ | ١٥,٣ |
| مكرر القيمة الدفترية (مرة) | ١,٦ | ١,٦ | ١,٩ | ١,٨ |
| EV/EBITDA (مرة) | ٦,٦ | ٦,٣ | ٦,٧ | ٦,٣ |
| توزيع الربح (٪) | ٪٢,٧ | ٪٣,٣ | ٪٣,٠ | ٪٣,٠ |

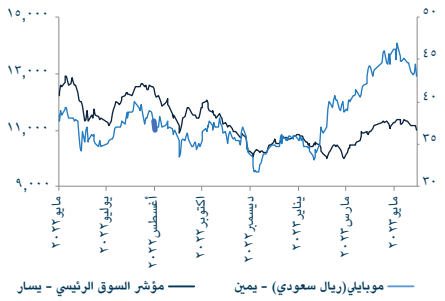
المصدر: تقارير الشركة والجزيرة كابيتال

**أهم البيانات المالية**

| | |
|---|---|
| القيمة السوقية (مليار ريال سعودي) | ٣٣,١ |
| منذ بداية العام حتى تاريخه٪ | ٪٢٣,٧ |
| المستوى الأعلى - الأدنى خلال ٥٢ أسبوع | ٣١,٤٥ / ٤٧,١٥ |
| عدد الأسهم القائمة (مليون) | ٧٧٠ |

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

**الأداء السعري**




المصدر: تداول، الجزيرة كابيتال

رئيس إدارة الأبحاث
جاسم الجبران
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٨
j.aljabran@aljaziracapital.com.sa


جميع حقوق الطبع محفوظة ©

## أهم البيانات المالية

| بالمليون ريال سعودي مالم يذكر خلاف ذلك | ٢٠٢٠ | ٢٠٢١ | ٢٠٢٢ متوقع | ٢٠٢٣ متوقع | ٢٠٢٤ متوقع | ٢٠٢٥ متوقع |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **قائمة الدخل** | | | | | | |
| إيرادات | ١٤,٠٤٦ | ١٤,٨٣٤ | ١٥,٦٦٩ | ١٦,٤٤٧ | ١٦,٩٣٤ | ١٧,٤٣٣ |
| **التغير عن العام السابق** | ٪٤,٤ | ٪٥,٦ | ٪٥,٦ | ٪٥,٠ | ٪٣,٠ | ٪٢,٩ |
| تكلفة الإيرادات | (٥,٨٩٤) | (٦,١٦٣) | (٦,٣٠٦) | (٦,٩١٠) | (٧,١٢٣) | (٧,٣٥٣) |
| إجمالي الربح | ٨,١٥٢ | ٨,٦٧٢ | ٩,٣٦٣ | ٩,٥٣٦ | ٩,٨١١ | ١٠,٠٨١ |
| مصاريف البيع والتسويق | (١,٣٩١) | (١,٣٩٠) | (١,٤٦٣) | (١,٤٢١) | (١,٤٦١) | (١,٥٠١) |
| المصاريف الإدارية والعمومية | (١,٤٠٧) | (١,٥٥٨) | (١,٦٢٨) | (١,٥٣٧) | (١,٥٨٩) | (١,٦٣١) |
| دخل العمليات | ١,٣٦٧ | ١,٦٥٤ | ٢,٣١٠ | ٢,٧٣٦ | ٢,٧٧٩ | ٢,٨٩٠ |
| **التغير عن العام السابق** | ٪٤١,٣ | ٪٢١,٠ | ٪٣٩,٧ | ٪١٨,٤ | ٪١,٦ | ٪٤,٠ |
| تكلفة التمويل | (٥٦١) | (٥٠٥) | (٦٠٧) | (٦٨٢) | (٦٠١) | (٤٩١) |
| إيرادات أخرى | ٢١ | ٥ | ٤٦ | ١٢٥ | ١٠٠ | ٥٠ |
| الربح قبل الزكاة | ٨٢٦ | ١,١٥١ | ١,٧٧٩ | ٢,٢٢٦ | ٢,٣٢٧ | ٢,٤٩٩ |
| الزكاة | (٤٣) | (٧٩) | (١٢٢) | (١٧١) | (١٥٩) | (١٧١) |
| صافي الربح | ٧٨٣ | ١,٠٧٢ | ١,٦٥٧ | ٢,٠٥٤ | ٢,١٦٨ | ٢,٣٢٨ |
| **التغير عن العام السابق** | غ/ذ | ٪٣٦,٨ | ٪٥٤,٦ | ٪٢٤,٠ | ٪٥,٥ | ٪٧,٤ |
| ربح السهم | ١,٠٢ | ١,٣٩ | ٢,١٥ | ٢,٦٧ | ٢,٨٢ | ٣,٠٢ |
| **قائمة المركز المالي** | | | | | | |
| الأصول | | | | | | |
| النقد وما في حكمه | ٩٢٩ | ١,٠٥١ | ٨٢٨ | ١,٦٥٤ | ٢,٥٢٤ | ٣,٣٨١ |
| أصول أخرى متداولة | ٥,٥٤٧ | ٧,٠٣٤ | ٨,٨٨٩ | ٩,١٧٩ | ٩,٥٦٢ | ٩,٩٧٣ |
| إجمالي الأصول المتداولة | ٦,٤٧٦ | ٨,٠٨٥ | ٩,٧١٦ | ١٠,٨٣٣ | ١٢,٠٨٦ | ١٣,٣٥٥ |
| الممتلكات والمعدات | ٢١,٣٢١ | ٢٠,٣٨٠ | ١٩,٥٠٨ | ١٨,٨٦٨ | ١٨,٣١٧ | ١٧,٨٠٩ |
| أصول غير متداولة أخرى | ١٠,٦١١ | ١٠,٨٩٩ | ١٠,٥٤٥ | ١٠,٢٤٣ | ٩,٩٧٠ | ٩,٧٣٤ |
| إجمالي الأصول | ٣٨,٤٠٨ | ٣٩,٣٦٤ | ٣٩,٧٦٩ | ٣٩,٩٤٤ | ٤٠,٣٧٣ | ٤٠,٨٩٨ |
| المطلوبات | | | | | | |
| إجمالي المطلوبات المتداولة | ١٠,٩٨٥ | ١١,٠٨٣ | ١١,٦٥٦ | ١١,٤٨٣ | ١١,٥٤٥ | ١١,٣٠٩ |
| إجمالي المطلوبات غير المتداولة | ١٢,٩٧٨ | ١٣,٠٨٥ | ١١,٧٥٥ | ١٠,٩٣٣ | ١٠,١٣٥ | ٩,٦٨٣ |
| رأس المال المدفوع | ٧,٧٠٠ | ٧,٧٠٠ | ٧,٧٠٠ | ٧,٧٠٠ | ٧,٧٠٠ | ٧,٧٠٠ |
| احتياطي نظامي | ٢,٦٤٩ | ٢,٦٤٩ | ٢,٦٤٩ | ٢,٦٤٩ | ٢,٦٤٩ | ٢,٦٤٩ |
| أرباح مبقاة | ٤,٢٠٦ | ٤,٨٨٤ | ٥,٩١٩ | ٧,٠٨٨ | ٨,٢٥٥ | ٩,٤٦٦ |
| إجمالي حقوق المساهمين | ١٤,٤٤٥ | ١٥,١٩٦ | ١٦,٣٥٩ | ١٧,٥٢٧ | ١٨,٦٩٤ | ١٩,٩٠٥ |
| إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين | ٣٨,٤٠٨ | ٣٩,٣٦٤ | ٣٩,٧٦٩ | ٣٩,٩٤٤ | ٤٠,٣٧٣ | ٤٠,٨٩٨ |
| **قائمة التدفقات النقدية** | | | | | | |
| الأنشطة التشغيلية | ٣,٠٨٥ | ٤,٣٦١ | ٤,٩٧٩ | ٥,٠٦٥ | ٥,٣٧٨ | ٥,٤٨٥ |
| التغير في النقد | (٣٢٢) | ١٢١ | (٢٢٣) | ٨٢٦ | ٨٧٠ | ٨٥٨ |
| النقد في نهاية الفترة | ٩٢٩ | ١,٠٥١ | ٨٢٨ | ١,٦٥٤ | ٢,٥٢٤ | ٣,٣٨١ |
| **أهم النسب المالية** | | | | | | |
| نسب السيولة | | | | | | |
| **النسبة الحالية (مرة)** | ٠,٦ | ٠,٧ | ٠,٨ | ٠,٩ | ١,٠ | ١,٢ |
| النسبة السريعة (مرة) | ٠,٦ | ٠,٧ | ٠,٨ | ٠,٩ | ١,٠ | ١,٢ |
| نسب الربحية | | | | | | |
| هامش إجمالي الربح | ٪٥٨,٠ | ٪٥٨,٥ | ٪٥٩,٨ | ٪٥٨,٠ | ٪٥٧,٩ | ٪٥٧,٨ |
| هامش الربح التشغيلي | ٪٩,٧ | ٪١١,٢ | ٪١٤,٧ | ٪١٦,٦ | ٪١٦,٤ | ٪١٦,٦ |
| هامش EBITDA | ٪٣٨,١ | ٪٣٧,٦ | ٪٣٩,٣ | ٪٣٩,٤ | ٪٣٩,٣ | ٪٣٩,٣ |
| هامش صافي الربح | ٪٥,٦ | ٪٧,٢ | ٪١٠,٦ | ٪١٢,٥ | ٪١٢,٨ | ٪١٣,٤ |
| العائد على الأصول | ٪٢,٠ | ٪٢,٧ | ٪٤,٢ | ٪٥,١ | ٪٥,٤ | ٪٥,٧ |
| العائد على حقوق المساهمين | ٪٥,٤ | ٪٧,١ | ٪١٠,١ | ٪١١,٧ | ٪١١,٦ | ٪١١,٧ |
| معدل التغطية | | | | | | |
| معدل الديون إلى حقوق المساهمين (مرة) | ٠,٩ | ٠,٨ | ٠,٧ | ٠,٦ | ٠,٥ | ٠,٤ |
| نسب السوق والتقييم | | | | | | |
| مكرر قيمة الشركة إلى الربح قبل EBITDA (مرة) | ٦,٦ | ٦,٦ | ٦,٣ | ٦,٧ | ٦,٣ | ٥,٩ |
| ربح السهم (ريال سعودي) | ١,٠٢ | ١,٣٩ | ٢,١٥ | ٢,٦٧ | ٢,٨٢ | ٣,٠٢ |
| القيمة الدفترية للسهم (ريال سعودي) | ١٨,٨ | ١٩,٧ | ٢١,٢ | ٢٢,٨ | ٢٤,٣ | ٢٥,٩ |
| السعر في السوق (ريال سعودي)* | ٢٨,٧ | ٣١,٢ | ٣٤,٨ | ٤٣,٠ | ٤٣,٠ | ٤٣,٠ |
| قيمة الشركة السوقية (مليون ريال سعودي) | ٢٢,٠٦١ | ٢٣,٩٨٦ | ٢٦,٧٥٨ | ٣٣,١١٠ | ٣٣,١١٠ | ٣٣,١١٠ |
| مكرر الربحية (مرة) | ٢٨,٢ | ٢٢,٤ | ١٦,١ | ١٦,١ | ١٥,٣ | ١٤,٢ |
| مكرر القيمة الدفترية (مرة) | ١,٥ | ١,٦ | ١,٦ | ١,٩ | ١,٨ | ١,٧ |

المصدر: إقرارات الشركة ، الجزيرة كابيتال للأبحاث


جميع حقوق الطبع محفوظة ©

إدارة الأبحاث

رئيس إدارة الأبحاث - الأوراق المالية
**جاسم الجبران**
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٨
j.aljabran@aljaziracapital.com.sa

نبذة عن الجزيرة كابيتال

تعد شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) الذراع الاستثماري لبنك الجزيرة، وهي شركة سعودية مساهمة مقفلة متخصصة في أعمال الأوراق المالية، وملتزمة بأحكام الشريعة الاسلامية في جميع تعاملاتها. تعمل الجزيرة كابيتال تحت اشراف هيئة سوق المال السعودية. لقد تم ترخيص الشركة من قبل هيئة سوق المال لتقديم خدمات التعامل في أعمال الأوراق المالية بصفة اصيل و وكيل والتعهد بالتغطية وخدمات الادارة والحفظ والترتيب وتقديم المشورة. إن الجزيرة كابيتال استمرارية 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.

شرح مصطلحات التصنيف

١. زيادة المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حاليا بسعر أقل من السعر المستهدف له لمدّة ١٢ شهرا. والأسهم المصنفة "زيادة المراكز" يتوقع أن يرتفع سعرها بأكثر من ١٠ ٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر ألاثني عشر المقبلة.
٢. تخفيض المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حاليا بسعر أعلى من السعر المستهدف له لمدّة ١٢ شهرا. و الأسهم المصنفة "تخفيض المراكز" يتوقع أن ينخفض سعرها بأكثر من ١٠ ٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر ألاثني عشر المقبلة.
٣. محايد: يعني أن السهم يتم تداوله في نطاق قريب من السعر المستهدف له لمدّة ١٢ شهرا. والسهم المصنّف "محايد" يمكن أن يتراوح سعره زائد أو ناقص١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر ألاثني عشر المقبلة.
٤. التوقف عن التغطية (SR/RH): يعني أن التصنيف معلّق 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 الغايـــة من إعداد هذا التقرير هي تقديم صورة عامة عـــن 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 ســـبق، لا يأخذ هذا التقرير بعين الاعتبار الظروف المالية الخاصة بكل مســـتثمر ومدى قابليته/ رغبته بتحمل المخاطر المتعلقة بالاســـتثمار في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى، وبالتالي قد لا يكون مناســـباً لجميع العملاء باختلاف أوضاعهم المالية وقدرتهم ورغبتهم في تحمل المخاطر. يفضل عموماً أن يقوم المســـتثمر بأخذ المشـــورة من عدة جهات ومصادر متعددة عندما يتعلق الأمر بالقرارات الاســـتثمارية وأن يدرس تأثير هذه القرارات على وضعه المالي والقانوني والضريبي وغيره قبل الدخول بهذه الاستثمارات او تصفيتها جزئياً أو كلياً. إن أسواق الأسهم والسندات والمتغيرات الاقتصادية الجزئية والكلية ذات طبيعة متغيرة وقد تشـــهد 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 الأســـعار المستهدفة الواردة في التقرير مستقاة من مصادر تعتقد شركة الجزيرة للأســـواق المالية بأنها موثوقة، لكن لم تقم شركة الجزيرة للأسواق المالية بتفنيد 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 المبنية عليها الواردة في التقرير ولا تتحمل أية مســـؤولية عن أية خســـارة مادية أو معنوية قد تحدث بسبب استخدام هذا التقرير أو أجزاء منه. لا تقدم شركة الجزيرة للأسواق المالية أية ضمانات بخصوص التوقعات أو الأســـعار العادلة أو الأسعار المستهدفة أو الأرقام الواردة بالتقرير وجميع التوقعات والبيانات والأرقام والقيم العادلة والأسعار المستهدفة قابلة للتغيير أو التعديل بدون إشعار مسبق. الأداء السابق لأي اســـتثمار لا يعتبر مؤشراً للأداء المستقبلي. تقديرات السعر العادل أو السعر المستهدف والتوقعات والتصريحات بخصوص الآفاق المستقبلية الواردة بالتقرير قد لا تحصل فعليا. 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 رســـوم على الاســـتثمارات في الأسهم. تم إعداد هذا التقرير من قبل موظفين متخصصين في شركة الجزيرة للأســـواق 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/او 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 بشـــكل منفصل ومســـتقل 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 اولئك الذين يســـمح 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 حصصا في الأوراق المالية المذكورة في هذا التقرير بشـــكل مباشر، أو بشـــكل غير مباشر عن طريق صناديق اســـتثمارية 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 مدرائها 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 يســـمح بنســـخ هذا التقرير أو أي جزء منه للتوزيع لأي جهة سواءً 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.