



نمو طفيف متوقع في صافي الربح للربع الثالث ٢٠١٤ عن الربع السابق

نتوقع نمو طفيف في صافي الربح للربع الثالث عن الربع الثاني ٢٠١٤، كما نتوقع تميزاً في أداء بتروكيما، المجموعة السعودية، وينسب: من المنتظر أن تبدأ شركات الصناعات البتروكيماوية بالإعلان عن نتائجها خلال الأيام القليلة القادمة، حيث نتوقع للشركات العشر التي تقع ضمن تغطيتنا أن تحقق صافي أرباح بقيمة ٨,٦ مليار ر.س.، بنمو يقارب ٢٪ عن الربع السابق وبحدود ٦٪ عن نفس الربع من العام الماضي، مع تفاوت في نتائج كل من الشركات. نتوقع أن تتميز نتائج كل من بتروكيما (نمو بحدود ٢٧٪ عن الربع السابق) والمجموعة السعودية (نمو بحدود ٢٢٪ عن الربع السابق) بسبب زيادة الإنتاج في الشركة السعودية للبولىميرات، كما ستستفيد ينسب (نمو بحدود ٧٪ عن الربع السابق) من ارتفاع أسعار الإيثيلين جليكول في آسيا بحدود ٣٪ عن الربع السابق بعد أن استمر ضعف السعر في الربعين الأول والثاني من العام الحالي. ومن ناحية أخرى، على الرغم من قوة أداء القطاع في الربع الثاني ٢٠١٤ إلا أننا نتوقع تراجعاً في الأداء عن الربع السابق بنسبة ٢٦٪ لدى سبكيك، ١٤٪ للصحراء، و١٣٪ للتصنيع كنتيجة لإغلاقات في أهم وحدات الإنتاج. لا نتوقع ردود أفعال مبالغ بها في أسعار الأسهم، لكن إن حدث وتراجع سعر السهم لأي من الشركات لاعتبارات طارئة، فإننا نفضل الاستفادة من هذا التراجع كفرصة للشراء حيث أن نظرتنا بعيدة المدى للقطاع إيجابية.

راوحت أسعار المنتجات البتروكيماوية حول مستواها في الربع الثالث ٢٠١٤ مقارنة مع الربع السابق باستثناء كل من مادة الإيثيلين ومادة جلايكول الإيثيلين حيث سجلتا تحسناً في الأسعار: يشير تحليلنا إلى أن أسعار المنتجات البتروكيماوية الرئيسية لم تتغير عن الربع السابق بينما سجلت كل من مادة الإيثيلين وجلايكول الإيثيلين تحسناً جوهرياً في الأسعار. كان سعر كل من البولي بروبيلين والبوليسترين والبنزين والميثيل ثالثي بوتيل الإيثر حول متوسط أسعارهم (تراوحت ما بين ١٪ إلى ١٠٪)، بينما ارتفع سعر الإيثيلين في آسيا بحدود ٥٪ عن الربع السابق، كما ارتفع سعر جلايكول الإيثيلين في آسيا بحدود ٣٪ خلال نفس فترة المقارنة.

جاء أداء مؤشر قطاع البتروكيماويات متوافقاً مع أداء مؤشر السوق الرئيسي إلا أنه تفوق على أداء الشركات المشابهة عالمياً: حقق مؤشر البتروكيماويات السعودية نمواً قوياً بحدود ١٣٪ في الربع الثالث ٢٠١٤ ليأتي بذلك متوافقاً مع النمو في مؤشر السوق الرئيسي وذلك نتيجة للأرباح القوية التي حققتها معظم شركات البتروكيماويات في الربع الثاني ٢٠١٤ (تفوقت أرباح ٧ شركات توقعاتنا لها وبينما جاءت ثلاث شركات منها أقل من توقعاتنا لها) بالتزامن مع تدفق أخبار إيجابية عن تحرير السوق السعودي في يوليو ٢٠١٤. على نطاق أوسع، تفوق أداء مؤشر البتروكيماويات بشكل كبير على أداء الشركات المشابهة عالمياً، حيث ارتفعت أسهم الشركات البتروكيماوية السعودية في المتوسط في الربع الثالث ٢٠١٤ بنسبة تقارب ١٣٪، بينما بلغت نسبة النمو في الشركات المماثلة خلال هذا الربع في كل من أمريكا الشمالية، أوروبا، دول الشرق الأوسط وأفريقيا وفي دول أخرى بحدود ١٪، ١٪، ٦٪، و٦٪ على التوالي، في حين تراجع أداء مؤشر البتروكيماويات في آسيا بحدود ٣٪.

نتوقع أداء قوي للربع الثالث ليكون النمو في أرباح القطاع ككل بحدود ٣٪ عن الربع السابق: نحن نتوقع أن يصل صافي الربح لجميع الشركات العشر التي تقع ضمن تغطيتنا خلال الربع الثالث ٢٠١٤ إلى ما يقارب ٨,٦ مليار ر.س. (نمو عن الربع السابق بحدود ٢٪ وعن نفس الربع من العام الماضي بنسبة ٦٪). نتوقع أن تتميز كل من الشركات التالية بنمو عن الربع السابق كما يلي: بتروكيما بحدود ٢٧٪، المجموعة السعودية ٢٢٪، وينسب بحدود ٧٪. نتوقع أن تستفيد كل من بتروكيما والمجموعة السعودية من تشغيل السعودية للبولىميرات، بينما تستفيد ينسب من تحسن أسعار الإيثيلين جليكول في أسواق آسيا (يمثل ما يقارب ٢٥٪ من الطاقة الانتاجية والمبيعات). ومن ناحية أخرى، بالرغم من الأداء القوي خلال الربع الثاني ٢٠١٤، إلا أننا نتوقع تراجع في صافي الربح عن الربع السابق لكل من سبكيك بنسبة ٢٦٪، الصحراء بنسبة ١٤٪، والتصنيع بنسبة ١٣٪، كنتيجة للإغلاقات في مصانع أهم الشركات التابعة.

يتداول أسهم قطاع البتروكيماويات السعودي بانخفاض طفيف عن أسهم السوق الرئيسي ولكنه يتداول بما يتوافق مع الشركات البتروكيماوية في الأسواق الناشئة والعالمية؛ نظرة متفائلة: نتوقع أن يتم تداول أسهم قطاع البتروكيماويات السعودي خلال عامي ٢٠١٤ / ٢٠١٥ بمكرر ربحية بحدود ١٦,٦ / ١٤,٤ مرة وذلك بانخفاض طفيف عن مكرر الربحية للسوق الرئيسي البالغ ١٧,٢ / ١٥,٢ مرة. بالمضي قدماً، بينما لا يتوقع حدوث انخفاض كبير في أسعار النفط الخام، يمكن أن يزيد النمو في الطلب على الإيثيلين على الإضافة في الطاقة الإنتاجية وبالتالي يصل الإنتاج إلى حده الأقصى، الأمر الذي يجب أن يؤدي إلى ثبات أسعار المنتجات البتروكيماوية (التي شهدت مرونة منذ بدء العام لغاية تاريخه على الرغم من الارتفاع الكبير في الأسعار في نهاية عام ٢٠١٣)، ارتفاع أرباح الشركات البتروكيماوية وتراجع في أسعار أسهم الشركات البتروكيماوية. نستمر في نظرتنا المتفائلة لقطاع البتروكيماويات. استخدمنا نموذج خصم التدفقات النقدية لتقييم الشركات البتروكيماوية السعودية ومقارنة نتائج مكرر الربحية وقيمة الشركة إلى الربح قبل الفوائد والضرائب والاستهلاك والاطفاء مع مكررات الشركات المماثلة. تتضمن المخاطر الرئيسية التي يواجهها هذا القطاع الانخفاض الكبير في أسعار النفط، انخفاض أسعار المنتجات البتروكيماوية وتباطؤ الطلب في آسيا (خاصة في الصين)، ارتفاع تكلفة المواد الخام ومخاطر تتعلق بالأمور التشغيلية مثل عمليات الإغلاق غير المجدولة للمصانع.

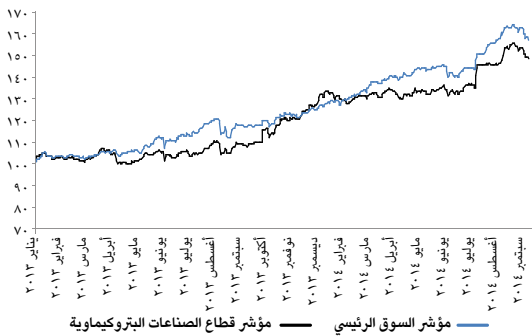
الشركة	التوصية	السعر	السعر المستهدف	التغير %	ملخص التوصية
سابك	شراء	١٣١,٣	١٣٢,٠	٨٪	
ينسب	شراء	٧٢,٠	٧٩,٠	١٠٪	
المتقدمة	شراء	٥٩,٨	٥١,٠	-١٥٪	
المجموعة السعودية	شراء	٣٩,٩	٤٢,٠	٥٪	
سبكيك	شراء	٤٢,٩	٣٨,٠	-١١٪	
الصحراء	شراء	٢٦,١	٢٦,٥	٢٪	
التصنيع	شراء	٣٨,٧	٣٨,٠	-٢٪	
كيان	احتفاظ	١٦,٧	١٥,٠	-١٠٪	
بتروكيما	احتفاظ	٣٥,٧	٣١,٠	-١٣٪	
كيماونول	احتفاظ	١٧,٣	١٧,٠	-٢٪	

* السعر كما في ٣٠ سبتمبر ٢٠١٤.

الشركة	مكرر الربحية (مرة)	مكرر EV / EBITDA *	عائد توزيع الربح الى سعر السهم %	ملخص التقييم المتوقع للعام ٢٠١٤
سابك	١٤,٦	١٠,٥	٤,٢٪	
ينسب	١٤,٥	١٠,٤	٥,٦٪	
المتقدمة	١٧,٥	١٢,٦	٤,٢٪	
المجموعة السعودية	١٥,٤	١٤,٧	٣,٨٪	
سبكيك	٢١,٨	١٥,٧	٣,٥٪	
الصحراء	١٧,٧	٢٢,٥	٣,٨٪	
التصنيع	١٦,١	١١,٥	٤,٥٪	
كيان	٥٠,٣	١٥,٧	٠,٠٪	
بتروكيما	٢٠,٢	١٣,٦	٠,٠٪	
كيماونول	٢٢,٤	١٠,٤	٣,٥٪	

المصدر: الشركة وتحليلات السعودي الفرنسي كابتال. * قيمة الشركة إلى الربح قبل الفوائد والضرائب والذكاة والاستهلاك والإطفاء

حركة أسعار أسهم شركات البتروكيماويات مقارنة بمؤشر السوق الرئيسي



المصدر: بلومبرغ

تغطية القطاع

ديبانجان راي

DipanjanRay@FransiCapital.com.sa

+٩٦٦ ١١ ٢٨٢٦٨٦١

عبد العزيز جودت

AJawdat@FransiCapital.com.sa

+٩٦٦ ١١ ٢٨٢٦٨٥٦



قطاع البتروكيماويات السعودي - عرض تقديرات نتائج الربع الثالث ٢٠١٤ قطاع البتروكيماويات | أبحاث الأسهم | ١ أكتوبر ٢٠١٤

قد تتميز نتائج بتروكيم، المجموعة السعودية، وينساب للربع الثاني على التوالي خلال الربع الثالث ٢٠١٤

شركة سابك	توقعات الربع الثالث ٢٠١٤	الربع الثاني ٢٠١٤	التغير عن الربع السابق %	الربع الثالث ٢٠١٣	التغير عن العام الماضي %
المبيعات (مليون ر.س.)	٤٩,٥٠٣	٤٨,١٥٣	%٣	٤٨,٨٢٠	%١
الربح الإجمالي (مليون ر.س.)	١٤,٠٦١	١٣,٤١٤	%٥	١٤,٤٢٩	%٣-
EBITDA (مليون ر.س.)	١٤,٢٦١	١٣,٦٤٩	%٤	١٤,٧٣٥	%٣-
هامش EBITDA (%)	%٢٨,٨	%٢٨,٣		%٣٠,٢	%٥-
EBIT (مليون ر.س.)	١٠,٦٦١	١٠,٠٦٨	%٦	١١,٢٦٧	%٥-
صافي الربح (مليون ر.س.)	٦,٥٧٧	٦,٤٥٧	%٢	٦,٤٦٥	%٢

شركة ينساب	توقعات الربع الثالث ٢٠١٤	الربع الثاني ٢٠١٤	التغير عن الربع السابق %	الربع الثالث ٢٠١٣	التغير عن العام الماضي %
المبيعات (مليون ر.س.)	٢,٥٠٩	٢,٤٠٩	%٤	٢,٨٨٩	%١٣-
الربح الإجمالي (مليون ر.س.)	٨٠٨	٧٦١	%٦	١,٠٢٨	%٢١-
EBITDA (مليون ر.س.)	١,٠٢٣	٩٨٨	%٥	١,٢٢٦	%١٦-
هامش EBITDA (%)	%١١,٢	%٤١,٠		%٤٢,٤	
EBIT (مليون ر.س.)	٧٤٣	٧٠١	%٦	٩٥٧	%٢٢-
صافي الربح (مليون ر.س.)	٦٥٥	٦١٣	%٧	٨٦٥	%٢٤-

الشركة المتقدمة**	توقعات الربع الثالث ٢٠١٤	الربع الثاني ٢٠١٤	التغير عن الربع السابق %	الربع الثالث ٢٠١٣	التغير عن العام الماضي %
المبيعات (مليون ر.س.)	٧٤٨	٨٠٨	%٧-	٦٩٤	%٨
الربح الإجمالي (مليون ر.س.)	١٧٥	١٩٣	%٩-	١٥٤	%١٤
EBITDA (مليون ر.س.)	٢١٥	٢٣٤	%٨-	١٩٦	%١٠
هامش EBITDA (%)	%٢٨,٧	%٢٩,٠		%٢٨,٢	
EBIT (مليون ر.س.)	١٦٤	١٨٣	%١٠-	١٤٤	%١٤
صافي الربح (مليون ر.س.)	١٦٥	١٨٥	%١١-	١٤١	%١٧

المجموعة السعودية	توقعات الربع الثالث ٢٠١٤	الربع الثاني ٢٠١٤	التغير عن الربع السابق %	الربع الثالث ٢٠١٣	التغير عن العام الماضي %
المبيعات (مليون ر.س.)	٢,٢٢٦	١,٩٦٦	%١٣	١,٩١٧	%٩٩
الربح الإجمالي (مليون ر.س.)	٦٦٧	٥٦١	%١٩	٣٩-	غ/ذ
EBITDA (مليون ر.س.)	٦٥٧	٥٦٨	%١٦	٣١	غ/ذ
هامش EBITDA (%)	%٢٩,٥	%٢٨,٩		%٢٨,٨	
EBIT (مليون ر.س.)	٤٥١	٣٦٢	%٢٥	١٧٣-	غ/ذ
صافي الربح (مليون ر.س.)	٢٥٥	٢٠٩	%٢٢	٢٢١	%١٥

شركة سبكييم	توقعات الربع الثالث ٢٠١٤	الربع الثاني ٢٠١٤	التغير عن الربع السابق %	الربع الثالث ٢٠١٣	التغير عن العام الماضي %
المبيعات (مليون ر.س.)	١,٠٠٠	١,١٥٩	%١٤-	٩٩٩	%٠
الربح الإجمالي (مليون ر.س.)	٢٧٣	٥٠٤	%٢٦-	٣٤٦	%٨
EBITDA (مليون ر.س.)	٤٦٨	٥٩٥	%٢١-	٤٤٨	%٥
هامش EBITDA (%)	%٤٦,٨	%٥١,٣		%٤٤,٨	
EBIT (مليون ر.س.)	٣٣٣	٤٦٠	%٢٨-	٣١٩	%٥
صافي الربح (مليون ر.س.)	١٨١	٢٤٥	%٢٦-	١٨٥	%٢-



قطاع البتروكيماويات | أبحاث الأسهم | ١ أكتوبر ٢٠١٤

عرض تقديرات نتائج الربع الثالث ٢٠١٤

شركة الصحراء	توقعات الربع الثالث ٢٠١٤	الربع الثاني ٢٠١٤	التغير عن الربع السابق %	الربع الثالث ٢٠١٣	التغير عن العام الماضي %
المبيعات (مليون ر.س.)	٥٧٠	٦١٣	٪٧-	٥٨٨	٪٣-
الربح الإجمالي (مليون ر.س.)	١١٢	١٣١	٪١٥-	٩٩	٪١٣
EBITDA (مليون ر.س.)	١٢٧	١٢٩	٪٩-	١٢٣	٪٣
EBITDA هامش (%)	٪٢٢,٢	٪٢٢,٦		٪٢٠,٩	
EBIT (مليون ر.س.)	٧٢	٩٠	٪٢١-	٦٩	٪٢
صافي الربح (مليون ر.س.)	١٦٠	١٨٥	٪١٤-	١٤٨	٪٨

شركة التصنيع	توقعات الربع الثالث ٢٠١٤	الربع الثاني ٢٠١٤	التغير عن الربع السابق %	الربع الثالث ٢٠١٣	التغير عن العام الماضي %
المبيعات (مليون ر.س.)	٤,٨٦٥	٥,٠٨٧	٪٤-	٤,٣٧٦	٪١١
الربح الإجمالي (مليون ر.س.)	١,٢٧٧	١,٣٦٢	٪٦-	١,١٩٠	٪٧
EBITDA (مليون ر.س.)	١,٢٢٩	١,٢٩٦	٪٥-	١,٠٩٧	٪١٢
EBITDA هامش (%)	٪٢٥,٢	٪٢٥,٥		٪٢٥,١	
EBIT (مليون ر.س.)	٨١٧	٩٠٩	٪١٠-	٧٥٢	٪٩
صافي الربح (مليون ر.س.)	٣٥٦	٤٠٨	٪١٣-	٢٢٦	٪٥٧

شركة كيماونول	توقعات الربع الثالث ٢٠١٤	الربع الثاني ٢٠١٤	التغير عن الربع السابق %	الربع الثالث ٢٠١٣	التغير عن العام الماضي %
المبيعات (مليون ر.س.)	٢٣٦	٢٢٣	٪٦	٢٢٠	٪٧
الربح الإجمالي (مليون ر.س.)	٥٦	٤٧	٪٢٠	٥٧	٪٣-
EBITDA (مليون ر.س.)	٧٠	٦٥	٪٧	٧٠	٪٠
EBITDA هامش (%)	٪٢٩,٥	٪٢٩,٤		٪٣١,٨	
EBIT (مليون ر.س.)	٢٨	٢٢	٪٢٧	٣٤	٪١٨-
صافي الربح (مليون ر.س.)	١٧	١٦	٪٥	٢٢	٪٢٤-

شركة بتروكييم	توقعات الربع الثالث ٢٠١٤	الربع الثاني ٢٠١٤	التغير عن الربع السابق %	الربع الثالث ٢٠١٣	التغير عن العام الماضي %
المبيعات (مليون ر.س.)	٢,٢٢٦	١,٩٦٦	٪١٣	١,١١٧	٪٩٩
الربح الإجمالي (مليون ر.س.)	٦٧١	٥٦١	٪٢٠	٣٩-	ذ/غ
EBITDA (مليون ر.س.)	٦٦١	٥٧٢	٪١٦	٣٣	ذ/غ
EBITDA هامش (%)	٪٢٩,٧	٪٢٩,١		٪٣,٠	
EBIT (مليون ر.س.)	٤٥٥	٣٦٥	٪٢٥	١٧١-	ذ/غ
صافي الربح (مليون ر.س.)	٢٥١	١٩٧	٪٢٨	١٥٠-	ذ/غ

شركة كيان	توقعات الربع الثالث ٢٠١٤	الربع الثاني ٢٠١٤	التغير عن الربع السابق %	الربع الثالث ٢٠١٣	التغير عن العام الماضي %
المبيعات (مليون ر.س.)	٣,٠١٥	٢,٩٦٥	٪٢	٣,٠٥٢	٪١-
الربح الإجمالي (مليون ر.س.)	٢٧٨	١٢٤	٪١٢٤	٣٠٥	٪٩-
EBITDA (مليون ر.س.)	٧٧٨	٦١٨	٪٢٦	٧٨٨	٪١-
EBITDA هامش (%)	٪٢٦	٪٢١		٪٢٦	
EBIT (مليون ر.س.)	١٦٣	٥	ذ/غ	١٩٨	٪١٨-
صافي الربح (مليون ر.س.)	٢٠	(١٣٣)	ذ/غ	٤٣	٪٥٥-

المصدر: الشركات وتحليلات السعودي الفرنسي كابيتال، غ/ذ غير ذي معنى، EBITDA: الربح قبل ضريبة الدخل و الزكاة و الاستهلاك والإطفاء، EBIT: الربح قبل ضريبة الدخل و الزكاة، ** الشركة المتقدمة، صافي الربح المذكور قبل ضريبة الدخل



التوصيات

إطار العمل بالتوصيات

- شراء:** يوصي المحلل بشراء السهم عندما يكون تقديرنا للقيمة العادلة للسهم أعلى من سعر السهم في السوق بنسبة ١٠٪ أو أكثر.
- احتفاظ:** يوصي المحلل بالاحتفاظ بالسهم عندما يكون تقديرنا للقيمة العادلة للسهم أعلى أو أقل بنسبة ١٠٪ من سعر السهم في السوق.
- بيع:** يوصي المحلل ببيع السهم عندما يكون تقديرنا للقيمة العادلة للسهم أقل بنسبة ١٠٪ أو أكثر من سعر السهم السائد في السوق.



معلومات الاتصال

دائرة الأبحاث والمشورة

Research&Advisory@FransiCapital.com.sa

السعودي الفرنسي كابيتال

مركز الاتصال

٨٠٠ ١٢٥ ٩٩٩٩

الموقع الإلكتروني

www.sfc.sa

شركة السعودي الفرنسي كابيتال ذ.م.م.

سجل تجاري رقم ١٠١٠٢٣١٢١٧، صندوق بريد ٢٣٤٥٤، الرياض ١١٤٢٦،

المملكة العربية السعودية، المركز الرئيسي - الرياض

مرخصة من قبل هيئة السوق المالية بترخيص رقم (١١١٥٣-٣٧)



اخلاء المسؤولية

اخلاء المسؤولية

تم اعداد هذا التقرير من قبل شركة السعودي الفرنسي كابيتال، شركة استثمارية متخصصة لخدمات البنوك الاستثمارية، ادارة الأصول، الوساطة، الأبحاث، وخدمات الحافظ الأمين. يمكن أن يكون لشركة السعودي الفرنسي كابيتال أو شركتها التابعة علاقة بالشركة محل هذا التقرير و/ أو أوراقها المالية.

يعتمد هذا التقرير على المعلومات المتاحة للعموم والتي نعتقد بثقتها، ولكننا لا نقدمها كمعلومات دقيقة أو مكتملة، وبالتالي لا يجب الاتكال عليها كمعلومات متكاملة أو دقيقة. وعليه، لا نقدم أو نضمن، لا صراحة ولا ضمناً، وينبغي أن لا يعول على عدالة أو دقة أو اكتمال أو صحة المعلومات والآراء المتضمنة في هذا التقرير.

تم اعداد هذا التقرير لأغراض المعلومات العامة فقط، ولا يسمح بإعادة انتاجه أو توزيعه لأي شخص. لا يعتبر هذا التقرير دعوة أو عرضاً لشراء أو بيع أي أوراق مالية. لم يأخذ التقرير في الاعتبار مواثمة الاستثمار لطبيعة المستثمر. تحديداً، لم يتم خصيص هذا التقرير ليلتئم أهداف استثمارية محددة، أو وضع مالي معين، أو درجة المخاطر المرغوبة، أو احتياجات أي شخص متلقي لهذا التقرير. تنصح شركة السعودي الفرنسي كابيتال بشدة أي مستثمر محتمل أن يطلب إرشاد قانوني، محاسبي ومالي لدى اتخاذ القرار حول الاستثمار في الأوراق المالية وملائمتها لمتطلباته/متطلباتها. تتضمن أي توصيات استثمارية متضمنة في التقرير المخاطر والعوائد المتوقعة.

إن شركة السعودي الفرنسي كابيتال غير مسؤولة، بإجمالي القوانين والأنظمة المطبقة، عن أي خسارة ناتجة عن هذا التقرير أو أي من محتوياته أو ما يعلق به. قد لا تتحقق التوقعات المستقبلية الخاصة بالتوقعات المالية وتقديرات القيمة العادلة. إن جميع الآراء والتقديرات المتضمنة في التقرير تعتمد على رأي شركة السعودي الفرنسي كابيتال بتاريخ اعداد التقرير، والتي يمكن أن تتغير دون إشعار. إن الأداء الماضي لأي استثمار لا يعكس بالضرورة النتائج المستقبلية. قيمة الأوراق المالية، أو الدخل منها، أو أسعارها أو عملاتها، يمكن أن ترتفع أو تنخفض. من المحتمل أن يسترجع المستثمر قيمة أقل من قيمة الاستثمار الفعلي. أيضاً، يمكن أن يخضع الاستثمار الى رسوم على الاستثمار في الأوراق المالية. يمكن أن يؤدي التغير في أسعار صرف العملات الى تغيرات كبيرة في قيمة أو سعر أو الدخل من ورقة مالية. لا يسمح بإعادة انتاج هذا التقرير أو أي أجزاء منه دون الحصول على الموافقة الخطية من شركة السعودي الفرنسي كابيتال. لا يجوز توزيع هذا التقرير أو نسخ منه خارج المملكة العربية السعودية حيث من الممكن أن يكون توزيعه ممنوع قانوناً. يجب على الأشخاص مستلمي التقرير أن يكونوا على دراية بمثل هذا المنع والالتزام مثل هذه القيود. باستلام هذا التقرير، يوافق المستلم على الالتزام بالقيود السابقة.

السعودي الفرنسي كابيتال، شركة محدودة المسؤولية؛ سجل تجاري ١٠١٠٢٣١٢١٧، صندوق بريد: ٢٣٤٥٤، الرياض ١١٤٢٦ المملكة العربية السعودية، المركز الرئيسي - الرياض. شركة مرخصة وخاضعة لأنظمة هيئة السوق المالية السعودية بموجب الترخيص رقم (١١١٥٣-٣٧).