



بحوث الاستثمار

١٧ يونيو ٢٠٠٩

"النقد هو الأهم"

تصنيف الشركات السعودية وفقاً لمعايير السيولة

إن فكرة هذا التقرير مستقاة من تعبير "Cash is king" الذي يمكن ترجمته مجازاً بأن النقد هو الأهم. ففي أوقات الركود يصبح النقد أكثر الأصول قيمة كما أن الشركة التي تملك أكبر قدر من النقد تصبح لديها ميزة نسبية يمكن أن تستفيد منها عندما تنخفض أسعار الأسهم والأصول. إضافة إلى ذلك، فإن الشركات التي تنعم بتوفر النقد لديها ستحظى بفرصة الاستحواذ على شركات أخرى والنمو بشكل كبير. وعلى العكس من ذلك، وفي ظل أجواء أزمة الائتمان الحالية، فإن الشركات التي تعاني من نقص في مستوى السيولة، ستقع عليها ضغوط كبيرة فيما يتعلق بالوفاء بالتزاماتها عندما يحين أجل استحقاقها.

إن الشركات التي لا تستطيع تحقيق تدفقات نقدية كافية لن تستطيع البقاء لفترة طويلة لأن ذلك يعني أنه يتوجب على الشركة من هذه الفئة اقتراض الأموال لضمان استمرار تشغيلها غير أنها سوف تجابه في وقت ما بتوقف مؤسسات التمويل من إقراضها. إن ما حدث لشركة جنرال موتورز في الآونة الأخيرة هو أصدق مثال يمكن الإشارة إليه هنا لشركة ظلت تعاني من تدفقات نقدية سالبة عجزت معها عن الوفاء بالتزاماتها المالية.

هناك العديد من الطرق لتحديد الأسهم الجيدة، بعضها سهل ومباشر. ولكن في الوقت الراهن الذي يشهد أزمة ائتمانية حادة والذي تعرضت فيه الأسواق المالية العالمية لهزات قوية، أثرت تأثيراً سلبياً بليغاً على أسهم الشركات الجيدة وأسهم الشركات الضعيفة على حد سواء، فإنه يتعين على المستثمرين البحث عن بعض الخصائص الأخرى للشركات لتحديد الأسهم الجيدة. واستناداً إلى هذا المفهوم فقد قمنا بترتيب الشركات السعودية لمساعدة المستثمرين في تقييم الشركات الجيدة بناءً على قدراتها النقدية.

سوف يعمل هذا التقرير على ترتيب الشركات على أساس مصفوفة تركز على مقاييس النقد ونوعية الإيرادات. علاوة على ذلك، فإن تحليل السيولة يستحق أن يُولى عناية تامة كما أن تحليل المستثمرين لنقاط القوة والضعف للشركات فيما يتعلق بجانب النقد يمكن أن يجنبهم الدخول في كثير من الاستثمارات الضعيفة.

المحتويات

- ◆ الائتمان المنخفض.
- ◆ الشركات الغنية بالنقد.
- ◆ تصنيف الشركات.
- ◆ نظرة على القطاعات.

ملاحظات

- ◆ تم استبعاد البنوك وشركات التأمين في هذا التقرير لغرض المقارنة.

- ◆ أسعار الأسهم كما في إغلاق ١١/٦/٢٠٠٩.

عبدالعزير القباني

كبير محللي بحوث الأسهم

إدارة البحوث

تليفون: +966 1 2119213

البريد الإلكتروني: alqabbani@arfs.com

د صالح السحيباني

مدير إدارة البحوث

تليفون: +966 1 2119434

البريد الإلكتروني: alsuhaibanis@arfs.com

الراجحي المالية

إدارة البحوث

ص . ب : 5562 الرياض 11432

المملكة العربية السعودية

فاكس: +966 1 2119368

البريد الإلكتروني: research@arfs.com



بحوث الاستثمار

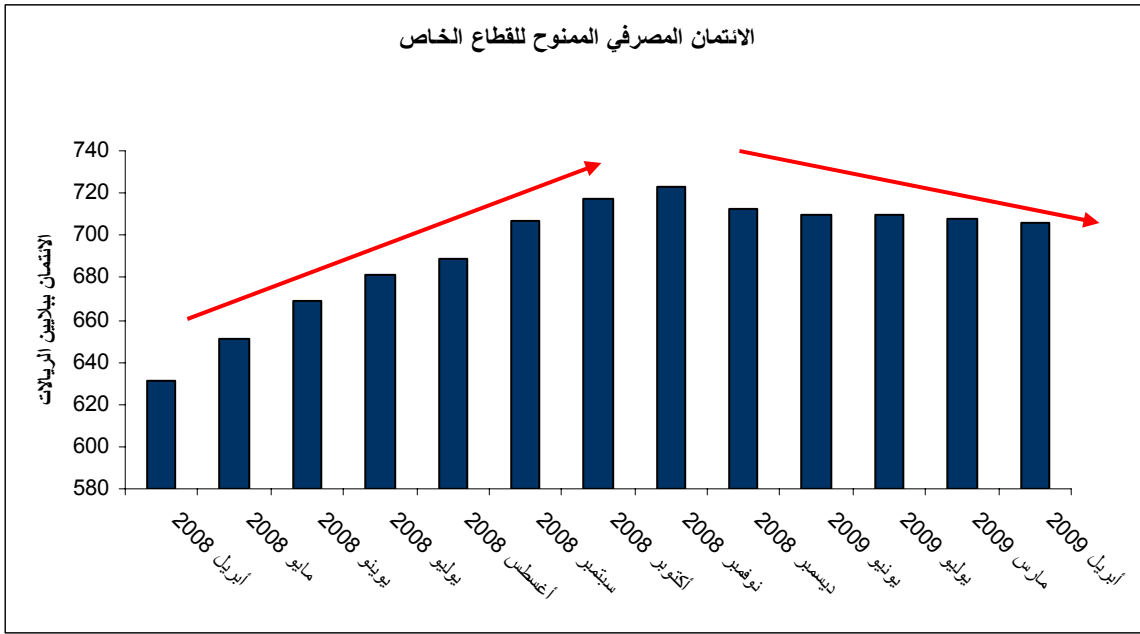
١٧ يونيو ٢٠٠٩

"النقد هو الأهم"

تصنيف الشركات السعودية وفقاً لمعايير السيولة

الائتمان المنخفض

رسم بياني رقم (١): الائتمان المصرفي الممنوح للقطاع الخاص



المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي

وفقاً للبيانات الصادرة عن مؤسسة النقد العربي السعودي، تراجع حجم الائتمان المصرفي في الأشهر الأربعة الأولى من العام ليصل إلى ٧٣٨.٨ مليار ريال في شهر أبريل، نزولاً عن مستواه القياسي في نوفمبر الماضي والذي كان ٧٥٤.٥ مليار ريال، حيث عمدت بعض البنوك مؤخراً إلى خفض برامج التمويل والتشدد في طلب الضمانات مع رفع الفائدة على القروض المعتمدة. وكان الائتمان الممنوح للقطاع الخاص (شركات وأفراد) قد شهد تراجعاً منذ مطلع العام ليسجل في شهر أبريل أقل مستوياته في ثمانية أشهر عند مستوى ٧٠٦.٣ مليار ريال متراجعاً بـ ١٦.٩ مليار ريال عن شهر نوفمبر والذي كان ٧٢٣.٢ مليار ريال. وعلى مستوى القطاعات، كانت قطاعات المرافق العامة والاتصالات والخدمات الأكثر انخفاضاً في مستوى الائتمان الممنوح خلال الربع الأول من العام مقارنة بالربع الأخير من العام المنصرم.



بحوث الاستثمار

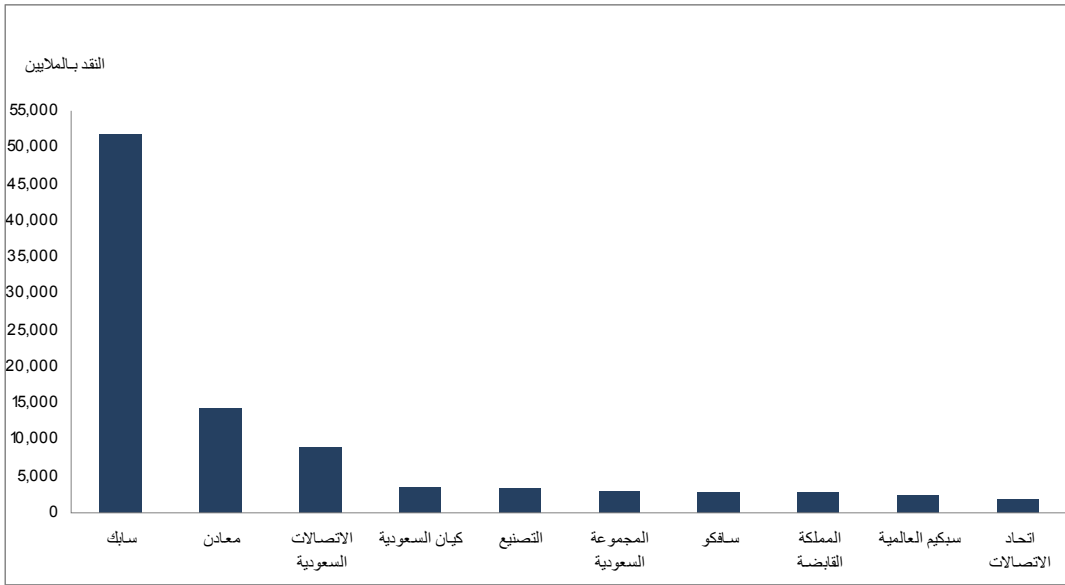
١٧ يونيو ٢٠٠٩

"النقد هو الأهم"

تصنيف الشركات السعودية وفقاً لمعايير السيولة

الشركات الغنية بالسيولة

رسم بياني (٢): الشركات الغنية بالسيولة



المصدر: تداول و شركة الراجحي للخدمات المالية

يشتمل الرسم البياني أعلاه على الشركات التي يتوفر لديها قدر كبير من النقد في صناديقها. وتجدر الإشارة هنا إلى أن الديون لم تؤخذ في الاعتبار في الشكل السابق. ورغم ذلك، فإن هذا المستوى العالي من النقدية يوفر سيولة للشركة.

كما يوضح الشكل، فإن شركة سابك تتوفر لديها نقدية تبلغ ٥١ بليون ريال، وتعتبر الأعلى في السوق السعودي. فيما حلت شركة معادن، التي استحوذت على ٩.٢٥ مليار ريال من متحصلات الاكتتاب الأولي العام الماضي، في المرتبة الثانية برصيد نقدي يتجاوز ١٤ مليار ريال. أما شركة الاتصالات السعودية فقد جاءت في المرتبة الثالثة برصيد ٩ مليار ريال، وقد كانت الشركة قد استخدمت جزء من النقدية لتمويل صفقات الاستحواذ التي أبرمتها الشركة. تأتي بعد ذلك عدد من شركات البتروكيماويات (كيان، التصنيع، المجموعة السعودية)، ثم كل من سافكو والمملكة القابضة وسبكييم واتحاد الاتصالات.



بحوث الاستثمار

١٧ يونيو ٢٠٠٩

"النقد هو الأهم"

تصنيف الشركات السعودية وفقاً لمعايير السيولة

جدول (١): أكبر الشركات المستحوذة على النقد كما في ٣١ مارس ٢٠٠٩

اسم الشركة	إجمالي النقد، الأدوات النقدية والاستثمارات قصيرة الأجل (مليون ريال)	الأسهم المصدرة (مليون)	السيولة النقدية لكل سهم
سابك	٥١,٨٠٤	٣,٠٠٠	١٧.٢٦
معادن	١٤,١٧٨	٩٥٢	١٤.٨٩
الاتصالات السعودية	٩,٠١٤	٣,٠٠٠	٤.٥٠
كيان السعودية	٣,٥١٣	١,٥٠٠	٢.٣٤
التصنيع	٣,٢٣٩	٤٦١	٧.٠٣
المجموعة السعودية	٣,٠٤٢	٤٥٠	٦.٧٦
سافكو	٢,٨٢٤	٣٥٠	١١.٢٩
المملكة القابضة	٢,٦٩٠	٦,٣٠٠	٠.٤٢
سبكيم العالمية	٢,٥٦٥	٤٥٠	٥.٧
اتحاد الاتصالات	١,٩٤٤	٧٠٠	٢.٧٧

تصنيف الشركات:

لغرض تصنيف الشركات السعودية المدرجة في سوق الأسهم المحلية وفقاً للسيولة، تم استخدام ثلاثة طرق مختلفة كما يلي:

◆ نسبة تدفق النقدية التشغيلية: (الوزن ٣٣.٣%)

إن نسبة تدفق النقد التشغيلي يمكن أن تقيس مستوى سيولة الشركة في المدى القصير. إننا نعتقد أن استخدام التدفق النقدي يعتبر مؤشراً جيداً للسيولة.

◆ نسبة صافي النقدية للسهم إلى سعر السهم: (الوزن ٢٢.٣%)

إن صافي النقدية يعني إجمالي النقدية للشركة ناقصاً إجمالي مطلوباتها. وعليه، فإن هذه النسبة تعتبر مؤشراً جيداً لقوة الشركة المالية ومقدرتها على الاستثمار أو الاستحواذ على شركات أخرى.

◆ نسبة السيولة النقدية للسهم لسعر السهم: (الوزن ٢٢.٣%)

رغم أن هذه النسبة لا تأخذ في الاعتبار ديون الشركة، فإن السيولة النقدية للسهم تعتبر طريقة جيدة لتقييم السيولة نظراً لأنه يصعب معرفة رأس المال في ظل الاقتصاد الذي يتسم بالركود.



بحوث الاستثمار

١٧ يونيو ٢٠٠٩

“النقد هو الأهم”

تصنيف الشركات السعودية وفقاً لمعايير السيولة

جدول (٢): أفضل ٢٥ شركة

الترتيب	الوزن النهائي	نسبة صافي النقدية إلى سعر السهم	نسبة تدفق السيولة النقدية التشغيلية	نسبة النقدية إلى سعر السهم	اسم الشركة
1	40%	1%	110%	10%	شركة تصنيع مواد التعبئة والتغليف (فيكو)
2	38%	-5%	116%	5%	تيوك الزراعية
3	37%	-4%	107%	8%	الجوف الزراعية
4	23%	20%	27%	24%	الشركة السعودية للتنمية العقارية
5	21%	32%	-1%	32%	الشركة السعودية للطباعة والتغليف
6	21%	4%	46%	14%	شركة اسمنت القصيم
7	21%	-3%	62%	4%	زجاج
8	20%	14%	23%	24%	استرا
9	18%	11%	22%	20%	اسمنت تيوك
10	15%	-13%	53%	5%	سدافكو
11	14%	18%	-4%	28%	طيبة
12	13%	-5%	42%	3%	العبد اللطيف
13	12%	9%	17%	11%	الغذائية
14	10%	-6%	7%	28%	الفنادق
15	9%	-3%	9%	21%	عسير
16	9%	-3%	19%	11%	اسمنت الشرقية
17	9%	11%	-2%	18%	السيارات
18	9%	1%	-7%	33%	النقل الجماعي
19	9%	-3%	22%	7%	الجبس
20	9%	13%	-7%	20%	الصادرات
21	8%	-12%	27%	10%	الكيميائية الأساسية
22	7.3%	-11%	28%	5%	حائل الزراعية
23	7.10%	-14%	0%	36%	المجموعة السعودية
24	6.5%	0%	20%	0%	الشرقية للتنمية
25	6%	-14%	18%	15%	الغاز والتصنيع



بحوث الاستثمار

١٧ يونيو ٢٠٠٩

“النقد هو الأهم”

تصنيف الشركات السعودية وفقاً لمعايير السيولة

جدول (٢): أسوأ ٢٥ شركة

الترتيب	الوزن النهائي	نسبة صافي النقدية إلى سعر السهم	نسبة تدفق السيولة النقدية التشغيلية	نسبة النقدية إلى سعر السهم	اسم الشركة
70	-15%	10%	-67%	10%	المنظورة
71	-16%	-48%	-9%	8%	المملكة القابضة
72	-18%	-5%	-58%	8%	اسمنت اليمامة
73	-20%	-44%	-20%	4%	صناعة الورق
74	-21%	-68%	-3%	8%	اتحاد اتصالات
75	-21%	-51%	-22%	9%	الدريس
76	-21%	-61%	-5%	1%	نادك
77	-21%	-83%	6%	12%	إمبانتيت
78	-22%	-74%	8%	1%	أتايب
79	-23%	-56%	-27%	12%	الصحراء للبتر وكيمويات
80	-28%	-76%	-18%	10%	ينساب
81	-28%	7%	-99%	7%	سيسكو
82	-30%	-86%	-5%	1%	أسواق عبدالله العثيم
83	-30%	-89%	-4%	2%	زين السعودية
84	-32%	-96%	-4%	3%	الكابلات
85	-39%	5%	-142%	17%	جيزان للتنمية
86	-43%	-55%	-86%	12%	كيماول
87	-45%	4%	-150%	10%	سافكو
88	-46%	-147%	1%	8%	الزامل للصناعة
89	-48%	-170%	-10%	33%	التصنيع
90	-51%	-161%	2%	6%	اللجين
91	-52%	-145%	-15%	4%	بتروراغ
92	-52%	-32%	-132%	5%	اسمنت العربية
93	-68%	-1%	-208%	3%	اسمنت ينبع
94	-1115%	-236%	-3146%	3%	كهرباء السعودية

بحوث الاستثمار

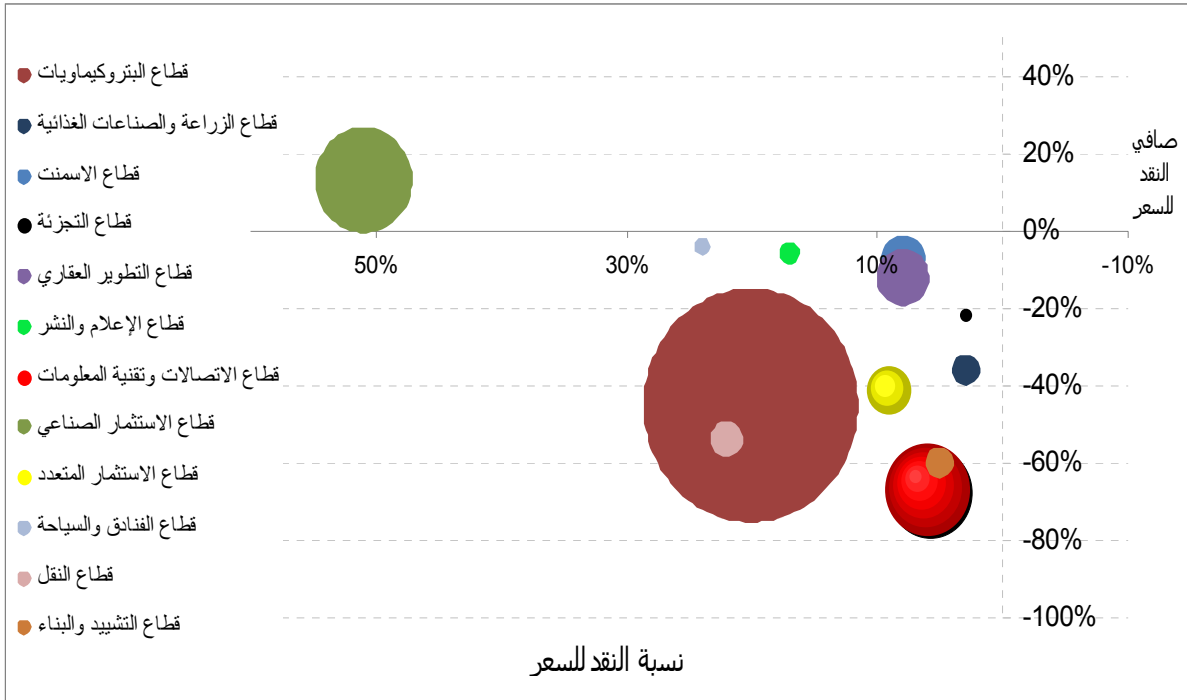
١٧ يونيو ٢٠٠٩

"النقد هو الأهم"

تصنيف الشركات السعودية وفقاً لمعايير السيولة

نظرة على القطاعات

رسم بياني رقم (٢): السيولة النقدية حسب القطاع



* تمثل الدوائر كمية السيولة النقدية التي تستحوذ عليها شركات القطاع المعين.

أهم المؤشرات:

- ♦ إن قطاع البتروكيماويات، الذي يستحوذ على سيولة يتجاوز حجمها ٧١ بليون ريال، يعتبر أغنى القطاعات من حيث السيولة النقدية، غير أن ارتفاع مستوى مديونية شركات البتروكيماويات أدى إلى خفض نسبة صافي السيولة النقدية إلى السعر إلى مستوى متدن بلغ ٤٥٪.
- ♦ قطاع الاستثمار الصناعي هو القطاع الوحيد الذي يتمتع بنسبة صافي سيولة نقدية إلى السعر موجبة. إضافة إلى ذلك، فإن هذا القطاع يتمتع بأعلى نسبة سيولة نقدية إلى السعر. ويمكن أن يعزى ذلك إلى سياسات توزيع أرباح الأسهم المتحفظة التي تتبعها شركات الاستثمار الصناعي.
- ♦ يملك قطاع الاتصالات أعلى متوسط للنقد الإجمالي لكل شركة، بيد أن نسبة صافي النقد لشركات هذا القطاع تعتبر منخفضة جداً بسبب الاستثمارات الضخمة وعمليات الاستحواذ التي تمت مؤخراً بواسطة شركة الاتصالات السعودية وشركة موبايلي والتي أثقلت كاهل هاتين الشركتين بالديون.



بحوث الاستثمار

١٧ يونيو ٢٠٠٩

“النقد هو الأهم”

تصنيف الشركات السعودية وفقاً لمعايير السيولة

جدول (٤): قطاع البتروكيماويات

الترتيب	الوزن النهائي	نسبة صافي النقد للسعر	نسبة التدفق النقدي التشغيلي	نسبة النقد للسعر	الشركة
1	7%	-14%	0%	36%	المجموعة السعودية
2	-2%	-39%	26%	8%	المتقدمة
3	-3%	-33%	0%	23%	سابك
4	-10%	-37%	-29%	36%	سبكيم العالمية
5	-10%	-33%	-21%	24%	نماء للكيماويات
6	-15%	-32%	-29%	15%	كيان السعودية
7	-23%	-56%	-27%	12%	الصحراء للبتروكيماويات
8	-28%	-76%	-18%	10%	ينساب
9	-43%	-55%	-86%	12%	كيماول
10	-45%	4%	-150%	10%	سافكو
11	-49%	-170%	-10%	33%	التصنيع
12	-51%	-161%	2%	6%	اللجين
13	-52%	-145%	-15%	4%	بترورابغ
	-11%	-45%	-8%	20%	المتوسط

جدول (٥): قطاع الاسمنت

الترتيب	الوزن النهائي	نسبة صافي النقد للسعر	نسبة التدفق النقدي التشغيلي	نسبة النقد للسعر	الشركة
1	21%	4%	46%	14%	اسمنت القصيم
2	18%	11%	22%	20%	اسمنت تبوك
3	9%	-3%	19%	11%	اسمنت الشرقية
4	-10%	-35%	-1%	7%	اسمنت السعودي
5	-15%	3%	-53%	7%	اسمنت الجنوب
6	-18%	-5%	-58%	8%	اسمنت اليمامة
7	-52%	-32%	-132%	5%	اسمنت العربية
8	-68%	-1%	-208%	3%	اسمنت ينبع
	-7%	-8%	-21%	8%	المتوسط



بحوث الاستثمار

١٧ يونيو ٢٠٠٩

“النقد هو الأهم”

تصنيف الشركات السعودية وفقاً لمعايير السيولة

جدول (٦): قطاع التجزئة

الترتيب	الوزن النهائي	نسبة صافي النقد للسعر	نسبة التدفق النقدي التشغيلي	نسبة النقد للسعر	الشركة
1	9%	11%	-2%	18%	السيارات
2	6%	-3%	15%	6%	نمار
3	2%	-8%	14%	0%	جرير
4	-6%	-16%	-5%	4%	الخليج للتدريب
5	-9%	-14%	-16%	1%	مجموعة فتحي
6	-10%	-34%	2%	1%	الحكير
7	-21%	-51%	-22%	9%	الدريس
8	-30%	-86%	-5%	1%	أسواق العثيم
	-7%	-22%	-3%	3%	المتوسط

جدول (٧): قطاع الطاقة والمرافق

الترتيب	الوزن النهائي	نسبة صافي النقد للسعر	نسبة التدفق النقدي التشغيلي	نسبة النقد للسعر	الشركة
1	6%	-14%	18%	15%	الغاز
2	-1115%	-236%	-3146%	3%	كهرباء السعودية
	-186%	-227%	-339%	4%	المتوسط



بحوث الاستثمار

١٧ يونيو ٢٠٠٩

“النقد هو الأهم”

تصنيف الشركات السعودية وفقاً لمعايير السيولة

جدول (٨): قطاع الزراعة والصناعات الغذائية

الترتيب	الوزن النهائي	نسبة صافي النقد للسعر	نسبة التدفق النقدي التشغيلي	نسبة النقد للسعر	الشركة
1	38%	-5%	116%	5%	تبوك الزراعية
2	37%	-4%	107%	8%	الحواف
3	15%	-13%	53%	5%	سدافكو
4	12%	9%	17%	11%	الغذائية
5	7%	-11%	28%	5%	حائل الزراعية
6	7%	0%	20%	0%	الشرقية للتمنية
7	5%		16%		حلواني إخوان
8	-2%	-3%	-2%	0%	الأسماك
9	-6%	-23%	0%	4%	أنعام القابضة
10	-9%	-28%	1%	0%	القصيم الزراعية
11	-10%	-32%	1%	1%	المراعي
12	-15%	-56%	4%	6%	مجموعة صافولا
13	-21%	-61%	-5%	1%	نادك
14	-39%	5%	-142%	17%	جازان للتمنية
	-10%	-36%	4%	3%	المتوسط

جدول (٩): قطاع الاتصالات وتقنية المعلومات

الترتيب	الوزن النهائي	نسبة صافي النقد للسعر	نسبة التدفق النقدي التشغيلي	نسبة النقد للسعر	الشركة
1	-15%	-45%	-7%	8%	الاتصالات
2	-21%	-68%	-3%	8%	اتحاد اتصالات
3	-30%	-89%	-4%	2%	زين
	-22%	-67%	-5%	6%	المتوسط



بحوث الاستثمار

١٧ يونيو ٢٠٠٩

“النقد هو الأهم”

تصنيف الشركات السعودية وفقاً لمعايير السيولة

جدول (١٠): قطاع الاستثمار المتعدد

الترتيب	الوزن النهائي	نسبة صافي النقد للسعر	نسبة التدفق النقدي التشغيلي	نسبة النقد للسعر	الشركة
1	9%	-3%	9%	21%	عسير
2	2%	4%	-6%	8%	الباحة
3	-3%	-15%	-2%	9%	الإحساء
4	-11%	3%	-42%	5%	المصافي
5	-15%	10%	-67%	10%	المتطورة
6	-16%	-48%	-9%	8%	المملكة
7	-28%	7%	-99%	7%	سيسكو
	-16%	-41%	-16%	9%	المتوسط

جدول (١١): قطاع الاستثمار الصناعي

الترتيب	الوزن النهائي	نسبة صافي النقد للسعر	نسبة التدفق النقدي التشغيلي	نسبة النقد للسعر	الشركة
1	40%	1%	110%	10%	فييكو
2	21%	-3%	62%	4%	زجاج
3	20%	14%	23%	24%	استرا
4	13%	-5%	42%	3%	العبدللطيف
5	9%	13%	-7%	20%	الصادرات
6	8%	-12%	27%	10%	الكيميائية الأساسية
7	-5%	-18%	0%	4%	معدنية
8	-6%	39%	-148%	92%	معادن
9	-8%	-39%	4%	10%	الكيميائية
10	-10%	-26%	-7%	2%	الدوائية
11	-20%	-44%	-20%	4%	صناعة الورق
	4%	13%	-51%	51%	المتوسط



بحوث الاستثمار

١٧ يونيو ٢٠٠٩

“النقد هو الأهم”

تصنيف الشركات السعودية وفقاً لمعايير السيولة

جدول (١٢): قطاع التشييد والبناء

الترتيب	الوزن النهائي	نسبة صافي النقد للسعر	نسبة التدفق النقدي التشغيلي	نسبة النقد للسعر	الشركة
1	9%	-3%	22%	7%	الجبس
2	6%	-5%	15%	8%	البحر الأحمر
3	3%	-46%	51%	4%	البابطين
4	-9%	-31%	2%	2%	الخزف السعودي
5	-10%	-32%	-2%	4%	صدق
6	-13%	-40%	0%	3%	الفخارية
7	-13%	-60%	10%	10%	مسك
8	-15%	-44%	-2%	1%	مجموعة المعجل
9	-21%	-83%	6%	12%	امياتنتيت
10	-22%	-74%	8%	1%	أنايبب
11	-32%	-96%	-4%	3%	الكابلات
12	-45%	-147%	1%	8%	الزامل الصناعية
	-17%	-60%	3%	5%	المتوسط

جدول (١٢): قطاع التطوير العقاري

الترتيب	الوزن النهائي	نسبة صافي النقد للسعر	نسبة التدفق النقدي التشغيلي	نسبة النقد للسعر	الشركة
1	23%	20%	27%	24%	العقارية
2	14%	18%	-4%	28%	طيبة
3	5%	-2%	3%	15%	الرياض للتعمير
4	5%	6%	2%	6%	جبل عمر
5	4%	0%	12%	0%	مكة
6	-2%	-44%	38%	1%	دار الأركان
7	-8%	1%	-41%	17%	إعمار
	1%	-12%	5%	8%	المتوسط



بحوث الاستثمار

١٧ يونيو ٢٠٠٩

“النقد هو الأهم”

تصنيف الشركات السعودية وفقاً لمعايير السيولة

جدول (١٤): قطاع النقل

الترتيب	الوزن النهائي	نسبة صافي النقد للسعر	نسبة التدفق النقدي التشغيلي	نسبة النقد للسعر	الشركة
1	9%	1%	-7%	33%	النقل الجماعي
2	2%	-11%	16%	2%	مبرد
3	-11%	-72%	15%	25%	النقل البحري
4	-13%	-35%	-6%	1%	بدجت السعودية
	-8%	-54%	8%	22%	المتوسط

جدول (١٥): قطاع الإعلام والنشر

الترتيب	الوزن النهائي	نسبة صافي النقد للسعر	نسبة التدفق النقدي التشغيلي	نسبة النقد للسعر	الشركة
1	21%	32%	-1%	32%	الطباعة والتغليف
2	5%	-1%	-5%	20%	تهامة
3	-2%	-24%	8%	10%	الأبحاث والتسويق
	5%	-6%	4%	17%	المتوسط

جدول (١٦): قطاع الفنادق والسياحة

الترتيب	الوزن النهائي	نسبة صافي النقد للسعر	نسبة التدفق النقدي التشغيلي	نسبة النقد للسعر	الشركة
1	10%	-6%	7%	28%	الفنادق
2	2%	3%	-2%	3%	شمس
	9%	-4%	7%	24%	المتوسط



شركة الراجحي المالية

ص.ب. ٢٨ . الرياض ١١٤١١
المملكة العربية السعودية
www.arfs.com

إدارة البحوث
مكتب : +966 1 2119471
فاكس : +966 1 2119368
research@arfs.com

إخلاء مسؤولية

إن المعلومات ووجهات النظر الواردة في هذا التقرير خاضعة للتغيير دون إشعار مسبق. ورغم توخي العناية اللازمة في إعداد هذا التقرير، إلا أننا لا نستطيع التأكيد بأن المعلومات الواردة فيه صحيحة تماماً أو كاملة أو خالية من أية أخطاء. وبناء عليه، فإنه لا يمكن تحميل مصرف الراجحي أو شركاته التابعة أو موظفيه المسؤولية عن أية خسائر تنشأ عن استخدام هذا المستند، وقد أعد التقرير لإطلاعكم وذلك من مصادر يعتقد بأنها مصادر موثوقة كما أنه لا يتضمن أي عرض لشراء أو بيع أوراق مالية أو الدخول في أية اتفاقية. ولا يجوز توزيع هذا المستند في بلدان خارج المملكة العربية السعودية حيث يحظر توزيعه بموجب أحكام القوانين المرعية في تلك البلدان.