

التوصية	زيادة المراكز
السعر المستهدف (ريال سعودي)	41.0
التغير في السعر*	37.8%

المصدر: تداول، * الأسعار كما في 21 يوليو 2026

البيانات المالية الرئيسية	2027 متوقع	2026 متوقع	2025	2024
مليون ريال سعودي (ما لم يحدد غير ذلك)				
دخل العمليات	969	846	769	624
النمو %	14.5%	10.0%	23.4%	19.1%
مصاريف تمويل	121	101	97	80
صافي الدخل من التمويل	849	745	673	544
صافي الربح	282	241	272	223
النمو %	16.8%	11.4%	22.1%	5.0%
ربح السهم	3.76	3.22	3.63	2.97
التوزيعات للسهم	2.00	0.75	-	-

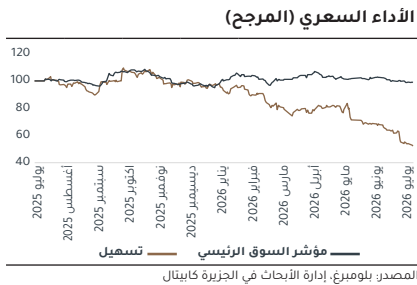
المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

النسب الرئيسية	2027 متوقع	2026 متوقع	2025	2024
هامش صافي الفائدة	22.4%	22.7%	24.6%	25.4%
العائد على الأصول	7.0%	6.9%	9.6%	10.1%
العائد على حقوق المساهمين	17.1%	16.1%	21.7%	22.3%
معدل القروض المتعثرة	11.0%	10.9%	9.9%	7.8%
تغطية القروض المتعثرة	40.2%	39.2%	33.2%	37.3%
مكرر الربحية (مرة)	7.9	9.2	14.2	20.2
مكرر القيمة الدفترية (مرة)	1.3	1.4	2.8	4.1
عائد توزيع الأرباح	6.7%	2.5%	0.0%	0.0%

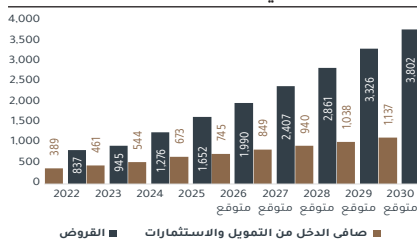
المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

بيانات السوق الرئيسية	القيمة السوقية (مليار)
2.1	
% منذ بداية العام حتى تاريخه	17.69%
52 أسبوع (الأعلى) / (الأدنى)	29.1/59.6
عدد الأسهم القائمة (مليون)	75.0

المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال



شكل 1: صافي الدخل من العمليات الخاصة والقروض (مليون ريال سعودي)



محلل أول

فهد قريشي، CFA

+966 11 2256315

f.fan@aljaziracapital.com.sa

من المتوقع أن تؤثر المنافسة والتغيرات التنظيمية على الأرباح على المدى القريب، لكن جاذبية التقييم وفرص الارتفاع تدعمان توصيتنا للسهم "زيادة المراكز"

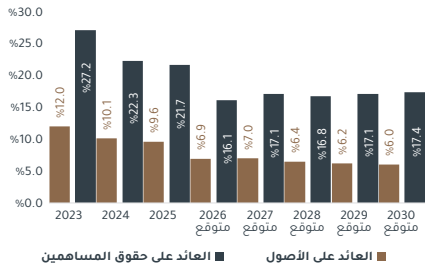
نتوقع أن يؤدي انخفاض الأسعار وتراجع دخل الرسوم الإدارية متطلبات سندات الدين إلى انخفاض هامش صافي الفوائد وجوده الأصول، مما سيؤدي إلى انخفاض متوسط توقعاتنا لهامش صافي الفوائد والعائد على حقوق المساهمين للفترة 2026-2030 إلى 21.7% و 16.9% على التوالي. مع ذلك، لا نزال متفائلين بشأن توقعات نمو الشركة على المدى البعيد، حيث نتوقع نمو محفظة القروض بمعدل سنوي مركب 13.7% ونمو صافي الربح بمعدل سنوي مركب 9.9% خلال الفترة 2026-2030. بعد انخفاض سعر السهم بنسبة 47.2% خلال 12 شهراً الماضية، يتم تداول سهم شركة تسهيل بمكرر ربحية عند 9.2 مرة لعام 2026 و قيمة دفترية عند 1.4 مرة، مما يوفر محفظة جذابة من حيث نسبة المخاطر إلى العائد. نتوقع أيضاً إمكانية نمو محتملة من خلال شركة "Nowaccess" المتخصصة في تقديم خدمات معالجة الأجور من خلال التقنية المالية، التابعة لشركة تسهيل والتي قد تضيف 5.5 ريال سعودي للسهم إلى تقييمنا الحالي. رغم خفض توقعاتنا للأرباح لتعكس اشتداد المنافسة وتأثير التغيرات التنظيمية الأخيرة للبنك المركزي السعودي (ساما) التي فاقت التوقعات، فإننا نحافظ على توصيتنا "زيادة المراكز" لسهم شركة تسهيل بسعر مستهدف 41.0 ريال سعودي للسهم، بفرصة للارتفاع 37.8% عن سعر الإغلاق الأخير.

تراجع صافي الربح عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 20.3% إلى 48.2 مليون ريال سعودي، حيث أدى ارتفاع النفقات التشغيلية إلى تباطؤ نمو الأرباح؛ انخفض صافي ربح تسهيل في الربع الثاني 2026 عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 20.3% (انخفاض 25.1% عن الربع السابق) إلى 48.2 مليون ريال سعودي. جاء صافي الربح أقل من توقعاتنا بنسبة 23.1% ومن متوسط التوقعات بنسبة 24.3%. كان الفارق عن توقعاتنا نتيجة ارتفاع المصاريف التشغيلية عن المتوقع. ارتفع صافي الدخل من العمليات بنسبة 7.1% عن الربع المماثل من العام السابق فيما استقر حول مستوى الربع السابق. تراجع هامش صافي الفوائد في الربع الثاني 2026 عن الربع المماثل من العام السابق بمقدار 223 نقطة أساس و 20- نقطة أساس عن الربع السابق إلى 23.3%. ارتفعت محفظة التمويل عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 13% إلى 3.2 مليار ريال سعودي، إلا أنها لم تتغير عن الربع السابق. تأثرت الأعمال بتعطيل خدمات أمازون ويب لمدة اسبوع وانخفاض الرسوم الإدارية للقروض وإلغاء مطلب السند لأمر من أجل إصدار بطاقة الائتمان. ارتفع معدل التكلفة إلى الدخل خلال الربع الثاني 2026 بنحو 652 نقطة أساس إلى 45.7% نتيجة ارتفاع المصاريف التشغيلية خلال نفس الفترة بنحو 24% بسبب الاستثمارات في استقطاب المواهب والبنية التحتية والتقنية والتسويق. انخفضت تكلفة المخاطر خلال الربع الثاني 2026 إلى 5.1% مقابل 5.2% في الربع المماثل من العام السابق. تعززت الشركة إطلاق منتجات تجزئة جديدة خلال 18 شهراً القادمة.

من المتوقع زيادة المنافسة مع دخول شركات خدمات "اشتر الآن وادفع لاحقاً" إلى إقراض النقد ودخول الشركات القائمة على التمويل الاستهلاكي: انخفض هامش صافي الفوائد لدى تسهيل بنحو 602 نقطة أساس منذ 2021 ليصل إلى 24.6% في 2025، مما يعكس تزايد المنافسة والتحول نحو المنتجات منخفضة الهامش. نتوقع أن تزداد الضغوط التنافسية في قطاع التمويل الاستهلاكي مع دخول الشركات القائمة إلى هذا القطاع. مثل بنك البلاد عبر شركة دفعة Dufaa " للتمويل التابعة والمملوكة بالكامل له، وشركة جريب عبر شراكتها مع مجموعة أمان مصر. في الوقت نفسه، تتزايد المنافسة أيضاً من منصات خدمات "الشراء الآن والدفع لاحقاً" مثل تاي وتمارا، حيث تتوسع المنصتان أكثر من التمويل عبر نقاط البيع لتشمل إقراض النقد. في نظرنا، من المرجح أن التقارب بين شركات الإقراض التقليدية ومنصات التقنية المالية ومقدمي خدمات "الشراء الآن والدفع لاحقاً"، أن يشكل المزيد من الضغط على التسعير والهوامش في القطاع.

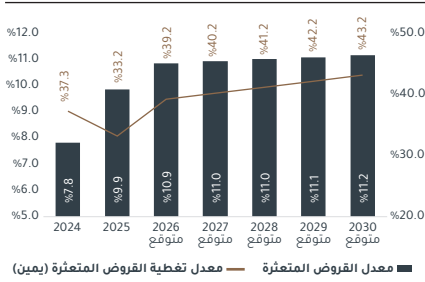
توقعات انخفاض صافي الربح مع تزايد المنافسة والتغيرات التنظيمية من البنك المركزي السعودي (ساما) تؤثر سلباً على الربحية: خفضنا توقعاتنا لصافي ربح تسهيل نتيجة التأثير الأكبر مما كان متوقعاً سابقاً من التغيرات الأخيرة للبنك المركزي السعودي (ساما) على اللوائح التنظيمية الخاصة بالمؤسسات المالية غير المصرفية، بالإضافة إلى تزايد المنافسة في قطاع التمويل الاستهلاكي. تشمل التغيرات التنظيمية الرئيسية ما يلي: (1) زيادة الحد الأقصى لنسبة المديونية إلى حقوق المساهمين/القيمة الدفترية من 3:1 إلى 8:1 (2) تحديد سقف للرسوم الإدارية بأقل من 0.5% من مبلغ التمويل أو 2,500 ريال سعودي، مقابل 1% أو 5,000 ريال سعودي في وقت سابق، و(3) إلغاء العمل بسندات الأمر. نعتقد أن هذه التغيرات قد تزيد من شدة المنافسة السعيرية، وتؤدي إلى انخفاض هيكل في دخل الرسوم واحتمال تراجع الانضباط في سياسات الاكتتاب الائتماني، مما قد يؤدي إلى ارتفاع حالات التخلف عن السداد وتكلفة المخاطر.

شكل 2: العائد على الأصول والعائد على حقوق المساهمين



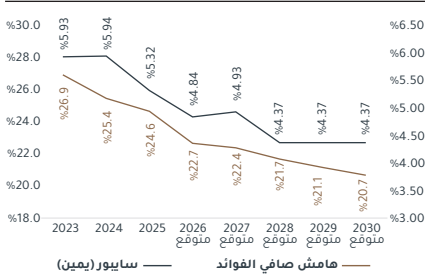
المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

شكل 3: جودة محفظة القروض



المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

شكل 4: استمرار انكماش هامش صافي الفوائد



المصدر: البيانات المالية للشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

لذلك، قمنا برفع توقعاتنا لمعدل القروض المتعثرة وخفض توقعاتنا لهامش صافي الفوائد. نتوقع أن يبلغ متوسط نسبة القروض في المرحلة 3 نحو 11.0% خلال الفترة 2030-2026. مقارنةً بتوقعاتنا السابقة البالغة 10.5%. كما نتوقع أن يبلغ متوسط تكلفة المخاطر 5.5% مقابل توقعاتنا السابقة البالغة 5.0%. أيضا، قمنا بخفض توقعاتنا لمتوسط هامش صافي الفوائد خلال الفترة 2030-2026 إلى 21.7%، مقارنةً بتوقعاتنا السابقة عند 22.9%. من المتوقع تراجع هامش صافي الفوائد من 24.6% في 2025 إلى 20.7% بحلول 2030 مما يعكس شدة المنافسة والتحول التدريجي نحو منتجات ذات هوامش أرباح منخفضة. على الرغم من خفض توقعاتنا للربحية، لا تزال توقعاتنا إيجابية حول فرص نمو محفظة القروض لدى تسهيل. نتوقع نمو محفظة القروض بمعدل سنوي مركب 13.7% خلال الفترة 2030-2026. نتوقع انخفاض متوسط عائد على حقوق المساهمين للفترة 2030-2026 إلى 16.9% مقارنةً بتوقعاتنا السابقة عند 20.7% كما نتوقع نمو صافي الربح بمعدل سنوي مركب 9.9% مقابل توقعاتنا السابقة عند 10.7%.

النظرة الاستثمارية والتقييم: أدت التغيرات التنظيمية الأخيرة وتزايد المنافسة (نظرا لدخول شركات خدمات الشراء الآن والدفع لاحقاً والشركات الجديدة إلى خفض توقعاتنا لصافي الربح بسبب ارتفاع تكلفة المخاطر وانخفاض هامش صافي الفوائد. مع ذلك، نظرنا إيجابية للشركة لأن 1) نمو الأرباح لا يزال بمعدل من خانتين 2) بعد انخفاض الأسعار بنسبة 47.2% خلال آخر 12 شهرا، يتم تداول السهم بمكرر ربحية متوقع للعام 2026 عند قيمة جذابة بمقدار 9.2 مرة ومكرر قيمة دفترية عند 1.4 مرة، ويوفر متوسط عائد على حقوق المساهمين للفترة 2030-2026 عند 16.9%. أيضا، نعتبر تأسيس شركة "Nowaccess" المتخصصة في تقديم خدمات معالجة الأجور من خلال التقنية المالية فرصة لارتفاع التقييم، حيث يمكن أن تضيف 5.5 ريال سعودي للسهم إلى سعرنا المستهدف الحالي. نقيم سهم الشركة بوزن ترجيحي 50% إلى نموذج خصم توزيع الربح (20% معدل الاحتفاظ و10.5% تكلفة حقوق المساهمين)، فيما نقيم بوزن ترجيحي 50% إلى الدخل المتبقي (2.5% معدل خالي من المخاطر و10.5% المتوسط المرجح لتكلفة رأس المال)، للتوصل إلى توصية **"زيادة المراكز"** وبسعر مستهدف **41.0 ريال سعودي للسهم** بارتفاع 37.8% من سعر آخر إغلاق.

مخاطر انخفاض التقييم لنظرتنا الاستثمارية تشمل تباطؤ نمو القروض عن المتوقع وارتفاع كبير في نسبة القروض المتعثرة وزيادة المنافسة التي تؤدي إلى انخفاض العوائد الإجمالية وهامش صافي الفوائد.

فرص ارتفاع التقييم تتضمن فرص التقييم الزيادة في القروض والعوائد الإجمالية بأعلى من التوقعات، وانخفاضاً في مصاريف المخصصات، وأداء أفضل من المتوقع لمشروع التقنية المالية.

منهجية التقييم

جميع المبالغ بالمليون ريال سعودي، ما لم يحدد غير ذلك	القيمة العادية	الوزن	السعر المستهدف المرجح
نمو جوردون على مرحلتين	42.2	50%	21.1
الدخل المتبقي	39.5	50%	19.7
المتوسط المرجح للسعر المستهدف			
41.0			
التغير			
37.8%			

المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال، الأسعار كما في 21 يوليو 2026

البيانات المالية الرئيسية

2030 متوقع	2029 متوقع	2028 متوقع	2027 متوقع	2026 متوقع	2025	2024	بالمليون ريال سعودي مالم يذكر خلاف ذلك
قائمة الدخل							
1,315	1,192	1,071	969	846	769	624	دخل العمولات من التمويل والاستثمارات
(178)	(154)	(131)	(121)	(101)	(97)	(80)	مصاريف عمولات التمويل
1,137	1,038	940	849	745	673	544	صافي الدخل من التمويل والاستثمارات
%20.7	%21.1	%21.7	%22.4	%22.7	%24.6	%25.4	هامش صافي الفائدة
(214)	(198)	(181)	(163)	(154)	(118)	(93)	المصروفات العمومية والإدارية
(208)	(191)	(173)	(156)	(147)	(123)	(107)	مصاريف البيع والتسويق
%37.2	%37.4	%37.7	%37.6	%40.3	%35.9	%36.7	التكلفة إلى الدخل
(308)	(275)	(243)	(205)	(168)	(125)	(95)	صافي خسائر الإئتمان
%5.6	%5.6	%5.6	%5.4	%5.1	%4.1	%3.9	تكلفة المخاطر
406	374	342	324	276	307	249	الربح قبل الضريبة
(53)	(49)	(45)	(43)	(35)	(35)	(26)	الزكاة
352	325	297	282	241	272	223	صافي الربح
%9	%9	%5	%17	%11-	%22	%5	النمو السنوي
4.70	4.33	3.96	3.76	3.22	3.63	2.97	ربح السهم
2.75	2.50	2.50	2.00	0.75	-	-	التوزيعات للسهم
قائمة المركز المالي							
256	229	204	179	156	79	20	النقد وما في حكمه
31	27	24	21	19	18	37	دفعات مقدمة ودمم مدينة أخرى
5,802	5,200	4,619	4,058	3,526	3,051	2,407	صافي الدخل من التمويل والاستثمارات
55	54	52	49	46	45	17	الأصول غير الملموسة
6,150	5,516	4,905	4,313	3,752	3,198	2,485	إجمالي الأصول
151	141	130	119	108	91	66	ذمم دائنة
3,802	3,326	2,861	2,407	1,990	1,652	1,276	القروض
2,100	1,959	1,829	1,710	1,584	1,403	1,110	إجمالي حقوق المساهمين
4,050	3,558	3,076	2,603	2,168	1,795	1,375	إجمالي المطلوبات
6,150	5,516	4,905	4,313	3,752	3,198	2,485	إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين
أهم النسب المالية							
0.34	0.36	0.37	0.40	0.42	0.44	0.45	نسب رأس المال
نسب رأس المال							
0.34	0.36	0.37	0.40	0.42	0.44	0.45	حقوق المساهمين إلى إجمالي الأصول
نسب الربحية							
%20.7	%21.1	%21.7	%22.4	%22.7	%24.6	%25.4	هامش صافي الفائدة
%6.0	%6.2	%6.4	%7.0	%6.9	%9.6	%10.1	العائد على الأصول
%17.4	%17.1	%16.8	%17.1	%16.1	%21.7	%22.3	العائد على حقوق المساهمين
2.87	2.75	2.60	2.45	2.33	2.26	2.21	العائد على حقوق المساهمين إلى العائد على الأصول (معدل الرفع المالي) (مرة)
معدلات جودة الأصول							
%11.2	%11.1	%11.0	%11.0	%10.9	%9.9	%7.8	معدلات القروض المتعثرة
%43.2	%42.2	%41.24	%40.2	%39.2	%33.2	%37.3	تغطية القروض المتعثرة
%5.6	%5.6	%5.60	%5.4	%5.1	%4.1	%3.9	تكلفة المخاطر
نسب السوق والتقييم							
2.75	2.50	2.50	2.00	0.75	-	-	التوزيعات للسهم
%9.3	%8.4	%8.4	%6.7	%2.5	%0.0	%0.0	عائد توزيع الأرباح
27.99	26.12	24.38	22.80	21.12	18.70	14.80	القيمة الدفترية للسهم
29.64	29.64	29.64	29.64	29.64	51.64	60.01	سعر السوق
6.3	6.8	7.5	7.9	9.2	14.23	20.19	مكرر الربحية (مرة)
1.1	1.1	1.2	1.3	1.4	2.76	4.06	مكرر القيمة الدفترية (مرة)
معدل النمو							
%11.6	%12.6	%13.8	%15.1	%15.6	%26.7	%28.9	القروض (سنوي)

تعد شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) الذراع الاستثماري لبنك الجزيرة، وهي شركة سعودية مساهمة مقفلة متخصصة في أعمال الأوراق المالية، وملتزمة 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 الإدارة والحفظ والترتيب وتقديم المشورة. إن الجزيرة كابيتال استثمارية 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.

1. زيادة المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أقل من السعر المستهدف له لمدة 12 شهراً. والأسهم المصنفة "زيادة المراكز" يتوقع أن يرتفع سعرها بأكثر من 10% عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
2. تخفيض المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أعلى من السعر المستهدف له لمدة 12 شهراً. و الأسهم المصنفة "تخفيض المراكز" يتوقع أن ينخفض سعرها بأكثر من 10% عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
3. محايد: يعني أن السهم يتم تداوله في نطاق قريب من السعر المستهدف له لمدة 12 شهراً. والسهم المصنّف "محايد" يمكن أن يتراوح سعره زائد أو ناقص 10% عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
4. التوقف عن التغطية (SR/RH): يعني أن التصنيف معقّب 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 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 تصفيتها جزئياً أو كلياً. إن الأوراق المالية 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 والآراء 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 بتفنيذ 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 الواردة بالتقرير وجميع التوقعات والبيانات والأرقام 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 تغيير في أسعار العملات قد يكون له أثر إيجابي أو سلبي على قيمة/عائد السهم أو الأوراق المالية الواردة في التقرير. بعض 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. الجزيرة كابيتال أو موظفيها أو أحد أعضاء مجلس إدارتها أو أكثر من الشركات التابعة أو عملائها قد يكون لهم استثمارات في الأوراق المالية أو الأصول المشار إليها في هذا التقرير. 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 الذين التزموا باتفاقية الحفاظ على سرية المعلومات مع الجزيرة كابيتال. 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 المتلقية لهذا التقرير الالتزام بهذه القيود، والقبول بهذا التقرير يعني قبول الالتزام بالقيود السابقة.