

المصرية للاتصالات تسجل نتائج قوية في الربع الأول 2019 - أهم النقاط بالمؤتمر الهاتفي

محمد سبل | محلل مالي | msobol@shuaasecurities.com

أعلنت المصرية للاتصالات (ETEL) عن مجموعة قوية من النتائج في الربع الأول من عام 2019، حيث زادت الأرباح بأكثر من الضعف وارتفع إجمالي الإيرادات بنسبة 27% على أساس سنوي وارتفعت الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك (EBITDA) بنسبة 26% على أساس سنوي. واصلت شركة ETEL الاستفادة من التحول الرقمي على مستوى الدولة حيث قامت بتوزيع 613 ألف شريحة بيانات في أربعة أيام فقط وقامت بربط أكثر من 650 وحدة حكومية في بورسعيد بالألياف الضوئية.

- **تعزيز الربحية:** ارتفعت الأرباح بنسبة 109% على أساس سنوي إلى 1.6 مليار جم في الربع الأول من عام 2019 مقابل 774 مليون جم في الربع الأول من عام 2018. ويُعزى هذا النمو القوي للأرباح إلى: (1) ارتفاع الإيرادات بنسبة 27% على أساس سنوي إلى 6.1 مليار جم، وجاء الارتفاع من خلال النمو القوي في معظم قطاعات أعمال ETEL، (2) ارتفاع EBITDA بنسبة 26% على أساس سنوي إلى 1.9 مليار جم، وذلك بفضل تحسن الإيرادات وبشكل كبير، (3) انتعاش سنوي في إيرادات الاستثمار في فودافون - مصر لتصل إلى 647 مليون جم (مقابل 287 مليون جم في الربع الأول من عام 2018)، و(4) أرباح من فروق تغيير العملة بقيمة 413 مليون جم نتيجة إعادة تقييم للتسهيلات الائتمانية المقومة بالدولار الأمريكي. الأرباح المعدلة (باستثناء البنود غير المتكررة ومكاسب فروق تغيير العملة) لا تزال تحقق نمواً بنسبة 26% على أساس سنوي عند 977 مليون جم.
- **تعزيز الإيرادات:** الإيرادات المحققة من عمليات حق الانتفاع والتي بلغت 400 مليون جم في الربع الأول من عام 2019، دعمت نمو الإيرادات الإجمالية ل ETEL بنسبة 27% على أساس سنوي، إيرادات أعمال التجزئة التي ارتفعت بنسبة 31% على أساس سنوي إلى 3.15 مليار جم، عززت أيضاً نمو الإيرادات. نمت قاعدة عملاء الخطوط الثابتة (المكالمات الصوتية والبيانات) بنسبة 17% على أساس سنوي إلى 13.6 مليون. وفي الوقت نفسه، قفزت قاعدة عملاء الهاتف المحمول بنسبة 45% على أساس سنوي إلى 4.2 مليون. علاوة على ذلك، حققت مشاريع الربط إيرادات بلغت 179 مليون جم من قطاع المؤسسات، والتي نمت بنسبة 29% على أساس سنوي إلى 750 مليون جم. ذكرت ETEL أن مبيعات عمليات حق الانتفاع تعتبر متقلبة على أساس ربع سنوي ولكن يجب أن تكون مستقرة على أساس سنوي. باستثناء مبيعات عمليات حق الانتفاع، سيكون إجمالي الإيرادات عند 5.7 مليار جم (+19% على أساس سنوي).
- **ارتفاع EBITDA بنسبة 26% على أساس سنوي، رغم ارتفاع تكاليف التوظيف:** وصلت EBITDA إلى 1.9 مليار جم (+26% على أساس سنوي)، مدعومة بنمو الإيرادات الذي عوض زيادة قدرها 35% في تكاليف الموظفين الناتجة عن زيادة الرواتب السنوية والمكافآت غير المتكررة والتي بلغت 175 مليون جم خلال الربع. وفي الوقت نفسه، فإن EBITDA والتي بلغت 1.9 مليار جم تضمنت هامش EBITDA بلغ 31.3%، دون تغيير تقريباً مقابل 31.5% في الربع الأول من عام 2018.
- **المستقبل:** صرحت إدارة ETEL أن توزيعات الأرباح التي تم تحصيلها من فودافون - مصر بقيمة 4.8 مليار جم خلال الربع الأول من عام 2019 ساعدت في سداد جزء من تسهيلات الائتمانية - وهي خطوة يجب أن تنعكس بشكل إيجابي على مصاريف الفوائد في الربع الثاني من عام 2019. أيضاً قامت ETEL بدفع مكافأة قدرها 175 مليون جم لموظفيها بعد الحصول على التوزيعات. وفقاً للإدارة، فإن 613 ألف شريحة بيانات تم توزيعها على الطلاب تحتوي على حزمة بيانات بسعر 5 جم لأول 1 جيجابايت، ثم يجب سداد أي استخدام إضافي للبيانات من خلال حزم بيانات "وي" الموجودة لديهم. تتوقع الإدارة توزيع المزيد من شرائح البيانات والاستمرار في تنفيذ مشاريع الربط بالألياف الضوئية في المدارس، لكن لم يتم تحديد توقيتات معينة لذلك. أيضاً، قام مجلس إدارة ETEL بالموافقة على برنامج التقاعد المبكر، والذي من المتوقع أن يبدأ تنفيذه بعد شهر رمضان.
- **الخلاصة:** قدمت ETEL مجموعة جيدة من النتائج بشكل عام، حتى بعد استبعاد العناصر غير المتكررة. يتداول سهم ETEL حالياً بمضاعف ربحية لآخر 12 شهراً يبلغ 5.1 مرة، وهو ما يُعد رخيصاً. نحن متفائلون بشأن مستقبل الشركة في العام 2019. مع الاتفاقية الأخيرة الموقعة في شهر أبريل الماضية والمعروفة باسم كابل بيس يمكن ل ETEL إضافة 20 مليون دولار أمريكي من الإيرادات في الربع التالي. ينبع تفاؤنا أيضاً من الانخفاض في مصروفات الفوائد، حيث قامت ETEL بتسوية جميع قروضها المقومة بالجنيه المصري عالية الفوائد، وبالتالي خفضت ديونها إلى 9.6 مليار جم مقابل 13.8 مليار جم في الربع الرابع من عام 2018، وذلك بفضل توزيعات الأرباح من فودافون. أخيراً، نذكر قرائنا بأن ETEL كانت ضمن **محفظتنا النموذجية للأسهم المدرجة بالبورصة المصرية** منذ البداية، مع الإشارة إلى أن تقييمنا الأخير للسهم كان عند 18.6 جم للسهم (بعائد متوقع +43%).

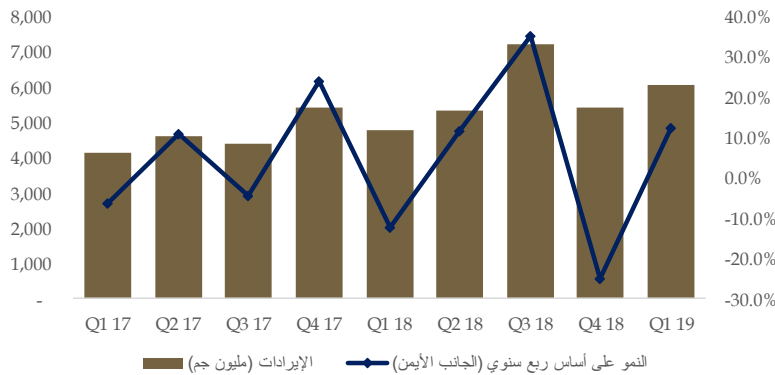
ملخص النتائج

الربع الرابع		الربع الأول		الربع الأول		مليون جم
التغير على أساس ربع سنوي	2018	التغير على أساس سنوي	2018	2019	2019	
8%	2,215	31%	1,829	2,401	وحدة أعمال المنزل والاتصالات الشخصية	
12%-	852	29%	583	750	وحدة أعمال الشركات والمؤسسات	
60%	818	49%	880	1,309	وحدة أعمال المشغلين	
5%	1,077	3%	1,096	1,128	وحدة أعمال النواقل الدولية	
11%	450	27%	393	498	وحدة أعمال عملاء وشبكات الدولي	
12%	5,412	27%	4,782	6,087	إجمالي الإيرادات	
137%	802	26%	1,506	1,903	EBITDA	
nm	(22)	109%	774	1,615	صافي الربح	
ppts 16	15%	bps 24-	31%	31%	هامش EBITDA	
nm	0%	ppts 10	16%	27%	هامش صافي الربح	

EBITDA = الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك

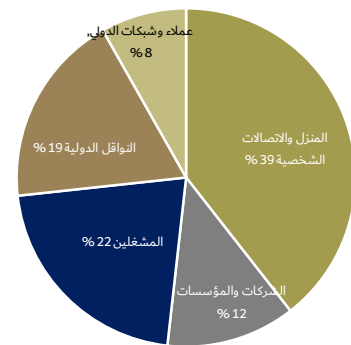
المصدر: تقارير الشركة

تطور الإيرادات بشكل ربع سنوي



المصدر: تقارير الشركة

مساهمة القطاعات في الإيرادات بالربع الأول 2019



ملاحظة: وحدة أعمال المنزل والاتصالات الشخصية، ووحدة أعمال الشركات والمؤسسات يتم تصنيفها ضمن أعمال التجزئة، بينما القطاعات الثلاثة المتبقية يتم تصنيفها ضمن أعمال الجملة.

العناوين الرئيسية

أخبار الشركات

- ارتفع صافي أرباح الشركة القابضة المصرية الكويتية (EKHO) بنسبة 13.5% على أساس سنوي إلى 28.8 مليون دولار أمريكي في الربع الأول من عام 2019، في حين بلغ صافي الأرباح التشغيلية 45.4 مليون دولار أمريكي (+36% على أساس سنوي). ارتفعت الإيرادات بنسبة 19.5% لتصل إلى 134 مليون دولار أمريكي، ويعود الفضل في ذلك إلى قطاعات الأسمدة والبتروكيماويات والطاقة. الإدارة متفائلة بحذر فيما يتعلق بالتطورات الخاصة بمستويات احتياطي الطبقة الأولى وتعمل الشركة بعناية على خطة تطوير لاحتياطات الطبقة العميقة المحتملة. تقوم EKHO باستكشاف فرص لجلب شريك مساهم في أعمال الاستكشاف والتنقيب. (إفصاح الشركة، إفصاح الشركة)
- أعلن بنك كريدي أجريكول - مصر (CIEB) عن نتائج أعماله الأولية بالربع الأول من عام 2019، مسجلاً نمواً في أرباحه المجمعة بنسبة 15% على أساس سنوي لتصل إلى 694 مليون جم، متفوقة على تقديراتنا. ارتفع صافي دخل العائد بنسبة 12% على أساس سنوي إلى 811 مليون جم، متماشياً مع توقعاتنا. نمت محفظة القروض بنسبة 7% على أساس سنوي إلى 23.20 مليار جم (مقابل توقعاتنا لنمو إجمالي القروض بمعدل 5%)، في حين تراجعت الودائع بنسبة 4% على أساس سنوي إلى 42.17 مليار جم، مما دفع نسبة القروض للودائع للارتفاع إلى 55% مقابل 50% في الربع الرابع 2018. (إفصاح الشركة) علاوة على ذلك، نلاحظ أن النتائج المستقلة التي تم نشرها هذا الصباح أظهرت رد مخصصات لخسائر الائتمان (البالغة 155 مليون جم) والتي أدت بشكل أساسي إلى حدوث هذا التباين الإيجابي عن توقعاتنا. باستبعاد أثر رد المخصصات، ستصبح أرباح الربع الأول قريبة جداً من تقديراتنا البالغة 511 مليون جم على مستوى الأرباح المجمعة.
- ارتفعت الأرباح الأولية لمجموعة طلعت مصطفى القابضة (TMGH) بنسبة 17% على أساس سنوي إلى 361.2 مليون جم في الربع الأول من عام 2019، حيث قفزت الإيرادات بنسبة 39% على أساس سنوي إلى 2.24 مليار جم. ارتفعت المبيعات الجديدة بنسبة 50.5% لتبلغ 4.41 مليار جم في الربع الأول من عام 2019 مقابل 2.93 مليار جم في الربع الأول من عام 2018. وقررت TMGH المساهمة بمبلغ 1 مليار جم في زيادة رأس مال الشركة العربية للمشروعات والتطوير العمراني والمملوكة لها بنسبة 99.9% لدعم أعمالها المتكررة. (إفصاح الشركة)
- ارتفعت أرباح المجموعة المالية هيرمس القابضة (HRHO) بعد حقوق الأقلية إلى 374 مليون جم في الربع الأول من عام 2019 (+50% على أساس سنوي، +26% على أساس ربع سنوي)، مدعومة بنمو قوي في الإيرادات التي وصلت إلى 1.34 مليار جم (+42% على أساس سنوي، +1% على أساس ربع سنوي). جاء النمو في الإيرادات من خلال رسوم الاستثمار المباشر التي نتجت عن صفقة التخارج من شركة Vortex. كما ساهم قطاع الأعمال المصرفية غير البنكية، الذي تعمل فيه شركة تنمية، بشكل كبير في نمو الإيرادات. نلاحظ أن المصروفات التشغيلية تراجعت بشكل ربع سنوي بنسبة 6%، مما دعم نمو الهوامش على أساس ربع سنوي. (إفصاح الشركة)
- قالت مصادر رسمية إن التسوية بين إعمار مصر للتنمية (EMFD) وشركة النصر للإسكان والتعمير فيما يتعلق بمشروع أب تاون كايرو تتضمن مدفوعات إضافية تحت اسم "تبرع". وفي الوقت نفسه، ذكرت المصادر أن النزاع سيتم حله بشكل نهائي في غضون أيام بعد عرض التسوية على اللجنة الوزارية لتسوية منازعات الاستثمار ومجلس الوزراء للتصديق عليها. (البورصة)
- ارتفعت الأرباح المستقلة للبنك المصري لتنمية الصادرات (EXPA) إلى 294 مليون جم في الربع الثالث من العام المالي 2018/19 (+113% على أساس سنوي، +5% على أساس ربع سنوي) على الرغم من الضعف على المستوى ربع السنوي في صافي الدخل من العائد البالغ 435 مليون جم (+53% على أساس سنوي، -3% على أساس ربع سنوي) على خلفية تراجع عائدات الأصول. كان نمو الأرباح مدعوماً بمبيعات أصول ثابتة، مما أدى إلى مكاسب رأسمالية كبيرة. ارتفعت الودائع على أساس ربع سنوي إلى 36.78 مليار جم (+5% على أساس ربع سنوي) ولكنها أبطأت من وتيرة النمو في الإفراض حيث ارتفع إجمالي القروض إلى 24.29 مليار جم (+6% على أساس ربع سنوي)، مما دفع إلى وصول نسبة إجمالي القروض إلى الودائع إلى 66%. (إفصاح الشركة) على الجانب الآخر، قرر مجلس إدارة EXPA يوم الإثنين بيع مقره الرئيسي بالتجمع الخامس. (إفصاح الشركة)
- ارتفعت أرباح بورتو جروب القابضة (PORT) بنسبة 28% على أساس سنوي إلى 63 مليون جم في الربع الأول من عام 2019 على زيادة 11% على أساس سنوي في الإيرادات إلى 418 مليون جم. في حين تم الضغط على هامش مجمل الربح بمقدار 2.4 نقطة مئوية ليتراجع إلى 38%، بينما ارتفع هامش صافي الربح بمقدار 2 نقطة مئوية إلى 15%. انخفضت مبيعات PORT بنسبة 30% على أساس سنوي إلى 348 مليون جم بسبب انخفاض مبيعات الوحدات. (إفصاح الشركة، إفصاح الشركة)

- حققت شركة المصرية للمنتجات السياحية (EGTS) صافي خسائر بلغ 8.7 مليون جم في الربع الأول من عام 2019 نتيجة انخفاض الإيرادات بنسبة 12% على أساس سنوي و الهوامش الإجمالية السلبية. ارتفعت المبيعات التعاقدية بمقدار 2.82 مرة لتصل إلى 82.7 مليون جم، منها 69% من أحدث مشاريعها Bay Village. ([إفصاح الشركة](#) ، [إفصاح الشركة](#))
- حققت شركة ثروة كابيتال القابضة للاستثمارات المالية (SRWA) أرباحاً صافية بعد حقوق الأقلية بلغت 120 مليون جم (+130% على أساس سنوي) في الربع الأول من عام 2019، مدعومة بزيادة عائدات التوريد وارتفاع مُجمل الربح إلى 92 مليون جم (+34% على أساس سنوي). وكان النمو السنوي القوي في الأرباح مدعوماً أيضاً بزيادة الإيرادات التشغيلية الأخرى وانخفاض المصروفات التشغيلية الأخرى. ([إفصاح الشركة](#))

أخبار الاقتصاد

- قال هشام توفيق، وزير قطاع الأعمال العام، إنه سيتم الإعلان قريباً عن عقد إدارة لإحدى شركات الإسكان الكبيرة. وأضاف أن الشركة تملك محفظة أراضي ضخمة، وأشار إلى أن عقد الشراكة لن يقل عن 7 سنوات. على صعيد آخر، قال الوزير إن هناك احتمالية لطرح هذه الشركة "غير المسماة" للاكتتاب العام. ([حاي](#))
- وافقت لجنة القوى العاملة في مجلس النواب على مشروع القانون الحكومي المقدم لزيادة المعاشات التقاعدية بنسبة 15% بحد أدنى 150 جنيه، على أن يكون الحد الأدنى للمعاش الشهري 900 جم. (جريدة الأخبار)
- وافق مجلس النواب على منحة بقيمة 4 ملايين يورو من صندوق تابع لبنك التنمية الأفريقي. يتم تخصيص المنحة لتعزيز ريادة الأعمال في مصر. ([البورصة](#))
- أعلن البنك المركزي المصري (CBE) أن التدفقات النقدية الأجنبية من مختلف المصادر قد سجلت رقماً قياسياً، حيث سجلت 24.7 مليار دولار أمريكي منذ شهر يناير. ([Egypt Today](#))
- تجاوزت الاستثمارات الإماراتية في مصر 6.66 مليار دولار أمريكي خلال عام 2018، مقابل 6.51 مليار دولار أمريكي في عام 2017، وفقاً لسفير الإمارات لدى مصر جمعة مبارك الجنيبي. ([Egypt Today](#))

الأسواق

0.06%	621.03	EGX 70	↔	0.85%	14,024.15	EGX 30	↔
(2.57%)	4,802.58	سوق أبوظبي	↘	3.46%	2,612.98	سوق دبي المالي	↔
0.60%	9,798.74	سوق قطر	↔	0.09%	8,374.27	تاسي	↔
(0.20%)	1,014.48	MSCI للأسواق الناشئة	↘	0.80%	2,834.41	ستاندرد آند بورز 500	↔
(0.29%)	71.03	خام برنت	↘	(0.28%)	1,293.23	الذهب	↘

* تم إعداد بيانات السلع وفقاً لأسعارها اللحظية الساعة 8.53 بتوقيت القاهرة.

- **أسواق الشرق الأوسط وشمال أفريقيا:** عاد مؤشر EGX 30 أمس للارتفاع وذلك بدعم من COMI، وEAST. وفي الإمارات ارتفع مؤشر سوق دبي المالي DFMGI بدعم من أسهم قطاع الإنشاءات وقطاع البنوك، بينما تراجع مؤشر سوق أبو ظبي المالي ADSMI بضغط من قطاع البنوك. في الوقت نفسه، ارتفع مؤشر TASI السعودي متأثراً بقطاعي البنوك والمواد.
- **الأسواق العالمية:** التقطت الأسواق أنفاسها في جلسة الثلاثاء بفعل انخفاض حدة التوتر التجاري بين الولايات المتحدة والصين، مما دفع المؤشرات الأمريكية إلى الارتفاع. على الجانب الآخر، انتعشت الأسهم الآسيوية قليلاً هذا الصباح. وفي الوقت نفسه، ارتفع أسعار خام برنت أعلى من 70 دولاراً للبرميل، حيث عزز التوتر الجيوسياسي سعر الخام.

رقم اليوم

9%

الحصة السوقية لمصنع أسمنت العريش بمحافظة بني سويف في الربع الأول 2019.

سؤال اليوم

ما حجم المشروعات تحت التنفيذ المجمعة لشركة أوراسكوم كونستراكشون (ORAS) في الربع الأول 2019؟

(الإجابة بنهاية النشرة)

مفكرة الشركات

الكود	نوع الحدث	التاريخ	تفاصيل الحدث
AUTO	مؤتمر هاتفي	15 مايو	مناقشة نتائج الربع الأول من 2019
SBAG	اجتماع مجلس إدارة	15 مايو	مراجعة جدول أعمال الشركة
MNHD	جمعية عمومية غير عادية	15 مايو	تعديل بعض مواد النظام الأساسي
MNHD	جمعية عامة عادية	15 مايو	تفويض مجلس الإدارة للدخول في عقود معاوضة
GTHE	جمعية عمومية غير عادية	15 مايو	تعديل بعض مواد النظام الأساسي
AMER	دعوى قضائية	15 مايو	المنازعات القانونية المتعلقة بمشروع بورتو طرطوس
TMGH	توزيعات أرباح	15 مايو	تاريخ التوزيع (0.088 جم للسهم)
ISPH	توزيعات أرباح	15 مايو	تاريخ تداول السهم بدون كوبون (0.07 جم للسهم)؛ لمشتري السهم حتى 14 مايو
MTIE	اجتماع مجلس إدارة	15 مايو	مناقشة نتائج الربع الأول من 2019
MTIE	مؤتمر هاتفي	16 مايو	مناقشة نتائج الربع الأول من 2019
ISPH	توزيعات أرباح	19 مايو	تاريخ التوزيع (0.07 جم للسهم)
EDBM	جمعية عمومية غير عادية	19 مايو	النظر في زيادة رأسمال الشركة
MFPC	توزيعات أرباح	20 مايو	تاريخ تداول السهم بدون كوبون (2.25 جم للسهم)؛ لمشتري السهم حتى 19 مايو
GSSC	جمعية عامة عادية	20 مايو	مراجعة جدول أعمال الشركة
ORAS	جمعية عامة عادية	21 مايو	مناقشة توزيعات نقدية بقيمة 0.30 جم للسهم
ORAS	إعلان النتائج	22 مايو	نتائج الربع الأول 2019
MFPC	توزيعات أرباح	22 مايو	تاريخ التوزيع (2.25 جنيه للسهم)
CEFM	جمعية عادية / غير عادية	22 مايو	مراجعة جدول أعمال الشركة
PORT	دعوى قضائية	23 مايو	المنازعات القانونية المتعلقة بمشروع بورتو طرطوس
SKPC	توزيعات أرباح	25 مايو	تاريخ تداول السهم بدون كوبون (1.25 جم للسهم)؛ لمشتري السهم حتى 26 مايو
SCFM	جمعية عادية / غير عادية	26 مايو	مراجعة جدول أعمال الشركة
SKPC	توزيعات أرباح	29 مايو	تاريخ التوزيع (0.50 جم للسهم)
HELI	جمعية عامة عادية	1 يونيو	مراجعة جدول أعمال الشركة
EAST	جمعية عادية / غير عادية	2 يونيو	مراجعة جدول أعمال الشركة
EGAL	جمعية عمومية غير عادية	2 يونيو	مراجعة جدول أعمال الشركة
AIH	دعوى قضائية	9 يونيو	المنازعات القانونية ضد شركة بيجو الفرنسية
AMER / PORT	دعوى قضائية	23 يونيو	المنازعات القانونية المتعلقة بمشروع بورتو طرطوس
GTHE	جمعية عامة عادية	26 يونيو	النظر في زيادة رأسمال الشركة
ETRS	توزيعات أرباح	27 يونيو	تاريخ التوزيع (0.5 جم للسهم)
TMGH	توزيعات أرباح	15 يوليو	تاريخ التوزيع (0.088 جم للسهم)
ORAS	إعلان النتائج	8 أغسطس	نتائج النصف الأول 2019
ISMA	توزيعات أرباح	8 أغسطس	تاريخ التوزيع (0.10 جنيه للسهم)
SKPC	توزيعات أرباح	22 أغسطس	تاريخ التوزيع (0.50 جنيه للسهم)
SKPC	توزيعات أرباح	16 أكتوبر	تاريخ التوزيع (0.25 جنيه للسهم)

إجابة سؤال اليوم

4.2 مليار دولار أمريكي.

بيانات الاتصال

☎ + (202) 16331

143 منطقة البنوك بالتجمع الخامس،
القاهرة الجديدة، مبنى بنك أبوظبي الأول (الدور السادس)
مصر، القاهرة

شهادة المحلل

نقر نحن المحللون المذكورة أسماؤهم في هذا التقرير و المعتبرون من قبل شركة شعاع للأوراق المالية مصر ومعدو هذا التقرير بأن جميع وجهات النظر المعروضة في هذا التقرير تعكس بدقة رؤيتنا عن الشركة (الشركات) محل التقييم أو الورقة المالية (الأوراق المالية) محل التقييم. ونقرأ أيضاً بأننا لم يتم تعويضنا بصورة مباشرة أو غير مباشرة عن تلك الرؤى والتوصيات الاستثمارية المعروضة في هذا التقرير. ونقر كذلك بأننا وعائلتنا لا نملك أو نتداول أي أسهم في الشركة محل التقييم.

شهادة رئيس وحدة الأبحاث

أقر أنا، عمرو حسين الألفي، رئيس وحدة الأبحاث بشركة شعاع للأوراق المالية مصر، بأنني قمت بفرص جميع المعلومات والآراء المُعرب عنها من خلال المحللين في هذا التقرير البحثي عن الشركة (الشركات) أو السهم (الأسهم) محل التقييم. وأقرأ أيضاً بأن المحللين المسؤولين عن إعداد هذا التقرير لم يحصلوا على أي تعويض مرتبط ارتباطاً مباشراً بمحتوي هذا التقرير.

إخلاء المسؤولية

تم إعداد محتويات هذا التقرير من قبل شركة شعاع لتداول الأوراق المالية - مصر لأغراض المعرفة فقط ولا يمكن اعتباره أو تفسير محتويات التقرير على أنها عروض للشراء والبيع أو تحريض على انتهاز عروض شركه أو بيع أو المشاركة في أية أعمال استثمارية أو إدارة استثمارات أو خدمات استشارية. وقد قامت شعاع لتداول الأوراق المالية - مصر بإعداد المعلومات والآراء الواردة بهذا التقرير بناءً على مصادر يعتقد أنها ذات مصداقية، علماً بأنه لا يمكن للشركة ضمان دقة أو صلاحية أو اكتمال هذه البيانات كما لا يقع عليها أية مسؤولية حيال استخدام أي شخص أو جهة هذه المعلومات في أغراض معينة. وعلى هذه الخلفية، لا تكون شركة شعاع لتداول الأوراق المالية - مصر أو إدارتها التابعة أو موظفوها أو وكلاؤها أو شركاتها التابعة مسؤولة عن اكتمال أو وضوح المعلومات أو الآراء المتاحة بالتقرير، كما لا تقع عليها أية مسؤولية تجاه أية معلومات أخرى يتم إتاحتها بصورة مكتوبة أو شفوية لأي من الأطراف ذات العلاقة أو الجهات الاستشارية. ويحق لشركة شعاع لتداول الأوراق المالية - مصر تغيير الآراء التي تم التعبير عنها في هذا التقرير دون إخطار مسبق. ولا يجوز إعادة نشر أو تمرير هذا التقرير بدون الحصول على موافقة كتابية مسبقة من شركة شعاع لتداول الأوراق المالية - مصر، علماً بأن الشركة تخضع لقوانين وضوابط الهيئة العامة للرقابة المالية بترخيص رقم 91.

جهة إصدار التقرير

شركة شعاع لتداول الأوراق المالية - مصر
الموقع الإلكتروني: www.shuaasecurities.com