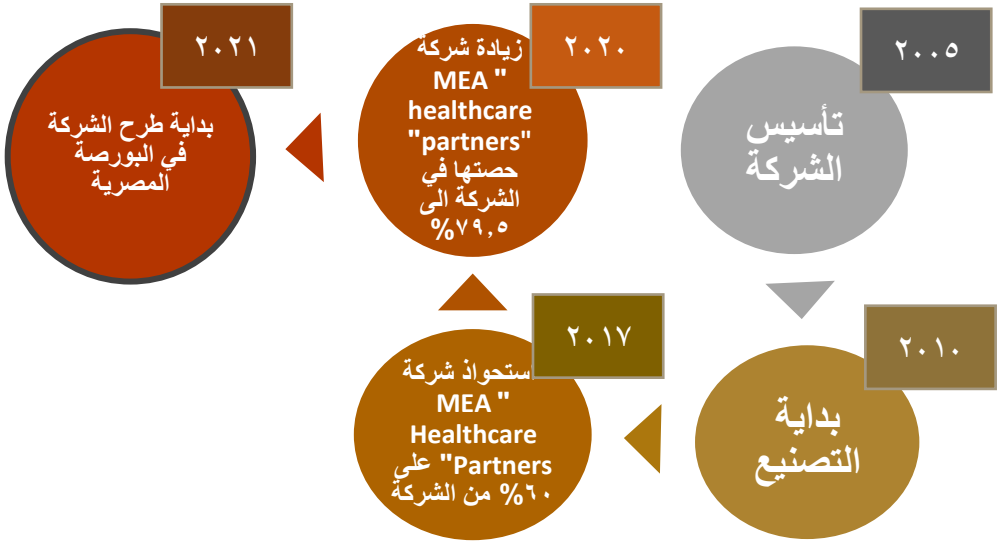
طرح شركة ماكرو جروب للمستحضرات الطبية – طرح ٤٥,٨٪ من اجمالي أسهم الشركة بسعر طرح يتراوح بين ٥,٣٠ – ٦,١٥ جنيه للسهم

نبذة عن شركة ماكرو جروب

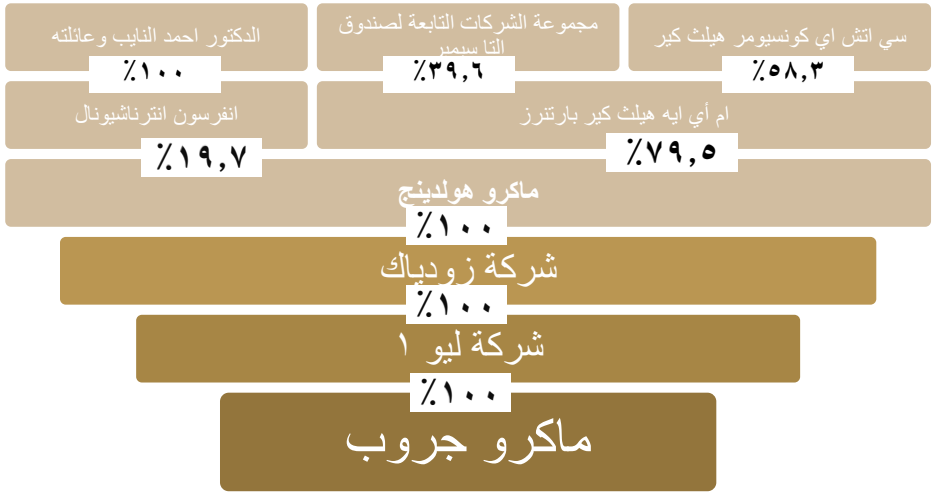
تأسست ماكرو جروب عام ٢٠٠٥ وتحتل صدارة قطاع مستحضرات التجميل بالسوق المصري بحصة سوقية ٢٣,١٪ حتى نهاية عام ٢٠٢٠. تعد ماكرو جروب شركة رائدة في مستحضرات التجميل في السوق المصري وهي واحدة من أسرع الشركات نموا في هذا القطاع. وتتخصص بصفة رئيسية في انتاج وتسويق وتوزيع مستحضرات التجميل في ٧ مجموعات علاجية تشكل منتجات العناية بالبشرة ، ومنتجات العناية بالشعر ، ومنتجات الرعاية الشخصية للمرة العناية بالفم والمطهرات ومنتجات لرخاء العضلات بالإضافة الى المكملات الغذائية.

يبلغ رأس مال الشركة المرخص به ٥٧٥ مليون جنيه ، فيما يبلغ رأس مال الشركة المصدر والمدفوع ١١٥,٤٧ مليون جنيه بقيمة اسمية للسهم الواحد قدرها ٢٠ قرشا.

التطور التاريخي للشركة



هيكل ملكية الشركة



نموذج عمل الشركة

تتبنى شركة ماكرو جروب نموذج عمل ابتكاري لتلبية احتياجات عملائها حيث ان جميع منتجات الشركة متوفرة للبيع المباشر في الصيدليات (OTC) بالتكامل مع استراتيجيات التوزيع التي تتمحور حول التوصيات الطبية (الروشتة). وتغطي الشركة حوالي ١٦ ألف طبيب بمختلف التخصصات في مصر ، ولديها منظومة توزيع تشمل ٦٠ ألف صيدلية على مستوى الجمهورية.

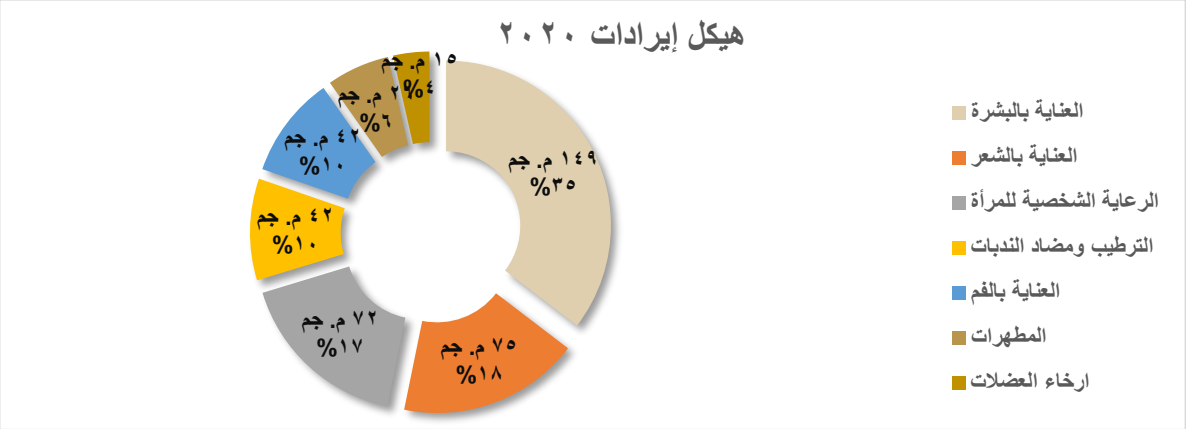
قامت الشركة باستحداث استراتيجية توزيع متعددة مع التركيز على قنوات التوزيع المباشر ، وتجدر الإشارة الى ات قنوات التوزيع المباشر ساهمت بحوالي ٦٢,٢٪ من اجمالي مبيعات الشركة في عام ٢٠٢٠.

تركز الشركة على السوق المحلي ، بالإضافة الى الاهتمام بالأسواق الخارجية الإقليمية ، حيث تبلغ صادرات الشركة نسبة ١,٩٪ في ٢٠٢٠ ، وتنوي الشركة دعم التصدير في الفترة المقبلة.

طرح شركة ماكرو جروب للمستحضرات الطبية – طرح ٤٥,٨٪ من اجمالي أسهم الشركة بسعر طرح يتراوح بين ٥,٣٠ – ٦,١٥ جنيه للسهم

الملخص المالي للشركة

مليون جنيه	٢٠١٨	٢٠١٩	النمو السنوي	٢٠٢٠	النمو السنوي	موسط النمو السنوي المركب
المبيعات	٢٤٠,٠	٣٨٣,٧	٪٥٩,٩	٤٣٠,٥	٪١٢	٪٣٣,٩
مجمل الربح	١٥١,٨	٢٨٨,٩	٪٩٠,٣	٣٣٨,١	٪١٧	٪٤٩,٢
هامش مجمل الربح	٪٦٣,٣	٪٧٥,٣		٪٧٨,٥		
الربح ق. الاستقطاعات	٥٠,٨	١٤٦,٧	٪١٨٨,٨	١٨٦,٥	٪٢٧	٪٩١,٦
هاش الربح ق. الاستقطاعات	٪٢١,٢	٪٣٨,٢		٪٤٣,٣		
صافي الربح	٣٤,٤	١١١,٣	٪٢٢٣,٥	١٣٥,١	٪٢١	٪٩٨,٢
هامش صافي الربح	٪١٤,٣	٪٢٩,٠		٪٣١,٤		



تعتبر مجموعة العناية بالبشرة أكبر مجموعة منتجات من حيث الإيرادات اذ تستحوذ على ٣٥٪ تقريبا من الإيرادات ، وقد نمت إيرادات تلك المجموعة على مدار السنوات الثلاث الماضية ٢٠١٨-٢٠٢٠ ، بمعدل نمو سنوي مركب بلغ ٣٥٪ سنويا ، يليها مستحضرات العناية بالشعر والتي سجلت ١٨٪ من الإيرادات وسجلت معل نمو سنوي مركب بلغ ٢٩٪سنويا.

حققت ماكرو جروب طفرات ملحوظة للأداء المالي والتشغيلي خلال السنوات الثلاثة الماضية ٢٠١٨-٢٠٢٠ ، حيث ارتفعت الإيرادات بمعدل نمو سنوي مركب خلال الفترة بلغ ٣٣,٩٪ سنويا مدعوما بنمو المبيعات وتحسن الأسعار.

ونتج عن سياسات الشركة التسويقية واتباع نظم رشيدة تحسن في هيكل التكاليف وتحسن في هوامش الأرباح وهو ما أدى الى ارتفاع مجمل الربح بنسبة نمو اعلى من الإيرادات بلغت ٤٩,٢٪ سنويا خلال الفترة ليتحسن هامش مجمل الربح من ٦٣,٣٪ في ٢٠١٨ الى ٧٨,٥٪ خلال عام ٢٠٢٠.

انعكس أيضا الأداء على صافي الربح والذي بلغ معدل هامشه في عام ٢٠٢٠ ٣١,٤٪ ، وهو معدل عالي مقارنة بالشركات العاملة في قطاع الادية المقيدة بالبورصة المصرية.

بلغ النمو السنوي المركب في صافي الأرباح في الأعوام ذاتها حوالي ٩٨,٢٪ سنويا ، ما يعني تضاعف الأرباح تقريبا خلال سنتين.

البيانات الأساسية للشركة	
عدد الأسهم	٥٧٧,٣٥٨,٥٠٠
رأس المال	١١٥,٤٧١,٧٠٠
اجمالي حقوق المساهمين	٢٤٨,٨٥٤,٠٩٢
اجمالي أصول الشركة	٤٠٩,٠٧٠,٤٠٠
القيمة الاسمية للسهم	٠,٢ جنيه للسهم
القيمة الدفترية للسهم	٠,٤٣ جنيه للسهم
سعر الطرح	**٥,٣٠ – ٦,١٥ جنيه للسهم**

طرح شركة ماكرو جروب للمستحضرات الطبية – طرح ٤٥,٨٪ من اجمالي أسهم الشركة بسعر طرح يتراوح بين ٥,٣٠ – ٦,١٥ جنيه للسهم

مقارنة مؤشرات شركة ماكرو بشركات الادوية المقيدة بالبورصة المصرية -- التعليق على سعر الطرح

٢٠٢٠	ماكرو جروب	PHAR	RMDA	BIOC	MPCI	SIPC	ISPH	OCPH	AXPH	ADCI	CPCI	متوسط الشركات
المبيعات	٤٣٠,٥٠	٢,٩٠٩,٧٧	٩٦٠,١٧	١,٤٢٥,٣٩	٥٠٦,٨٣	٦٩,٧٦	١٨,٦٧٨,٩٦	٥٤٣,٤٠	١,٠٧٣,٥٧	٥٤٠,٤٨	١,٠٢٨,١٩	
مجمل الربح	٣٣٨,١٠	١,٣٥٥,٢٥	٥٠٢,٧٩	٦٥٤,٧١	١٥٠,٩٨	٤٧,٢٩	١,٤٦٦,٨٦	٢٦٠,٧٨	٣٣٧,٨٣	٢٤٢,٧٨	٢٨٣,٤٩	
هامش مجمل الربح	٪٧٨,٥	٪٤٦,٦	٪٥٢,٤	٪٤٥,٩	٪٢٩,٨	٪٦٧,٨	٪٧,٩	٪٤٨,٠	٪٣١,٥	٪٤٤,٩	٪٢٧,٦	٪٤٠,٢
الربح قبل الاستقطاعات	١٨٦,٥٠	٧٨٧,١٧	٢٤٤,٨٧	٣٤٠,٧٤	١١٩,١٥	٢٨,٠٤	٦٤٤,١٥	١٦٣,٥١	٢٥٠,٦٦	١٨٣,٧١	١٨٦,٠٨	
هامش الربح ق الاستقطاعات	٪٤٣,٣	٪٢٧,١	٪٢٥,٥	٪٢٣,٩	٪٢٣,٥	٪٤٠,٢	٪٣,٤	٪٣٠,١	٪٢٣,٣	٪٣٤,٠	٪١٨,١	٪٢٤,٩
صافي الربح	١٣٥,١٠	٤٢٢,٨٣	١١٢,١٨	١٠١,٤٠	٣٢,٨٨	١٥,١٤	٢٢٤,٦٦	٨٨,٢٦	١٦٣,٧٩	١٠٥,٩٩	١١٩,٣٧	
هامش صافي الربح	٪٣١,٤	٪١٤,٥	٪١١,٧	٪٧,١	٪٦,٥	٪٢١,٧	٪١,٢	٪١٦,٢	٪١٥,٣	٪١٩,٦	٪١١,٦	٪١٢,٥
السعر (جنيه)	٥,٧٣	٤٣,٠٠	٢,٨٨	٢٥,٠٦	٢١,٠٠	٦,٥٥	٤,٤٤	١٠٠,٠٠	١٣٢,٠٠	٦٨,٥٥	٣٦,٩٠	
عدد الأسهم (مليون)	٥٧٧,٥٤	٧٩,٣٤	٧٦٨,٦٠	٨٣,٥١	٥,٦٣	٣٨,٥٠	٨٢٠,٠٠	٦,٠٠	٥,٠٠	٦,٠٠	١٤,٩٣	
ربحية السهم	٠,٢٣	٥,٣٣	٠,١٥	١,٢١	٥,٨٥	٠,٣٩	٠,٢٧	١٤,٧١	٣٢,٧٦	١٧,٦٧	٧,٩٩	
مضاعف الربحية×	٢٤,٤٦	٨,٠٧	١٩,٧٣	٢٠,٦٤	٣,٥٩	١٦,٦٦	١٦,٢١	٦,٨٠	٤,٠٣	٣,٨٨	٤,٦٢	١٠,٠٦
مضاعف القيمة الدفترية ×	١٣,٢٨	١,٢٠	١,٨٧	١,٧٣	غ.م.	٢,٢٨	٢,٦٧	٢,٣٦	١,٢٠	١,٥٤	٠,٨٦	١,٦٤

متوسط مضاعف الربحية للشركات المشابهة فقط (٥ شركات)	**١٦,٢٦**
متوسط مضاعف القيمة الدفترية للشركات المشابه (٥ شركات)	**١,٩٥**

- من واقع تقييم المستشار المالي المستقل يبلغ متوسط سعر الطرح ٥,٧٣ جنيه للسهم وه ما يعكس مضاعف ربحية ضمني لأرباح اخر ١٢ شهر تاريخيا يبلغ ٢٤,٤٧ مرة (مقابل متوسط شركات الادوية المقيدة في السوق المصري والذي يبلغ ١٠,٠٦ مرة ، ومضاعف الشركات الأقرب في الهيكل لماكرو (خمس شركات) ويبلغ ١٦,٢٦ مرة ، أي ان سهم ماكرو مسعر بعلاوة تبلغ +٥٠٪ اعلى من متوسط شركات الادوية الكبرى المقيدة في البورصة المصرية ، ونتفهم ان مستويات ربحية الشركة اعلى بشكل واضح من تلك الشركات حيث يبلغ هامش صافي الربح لماكرو ٣١٪ (مقابل متوسط الشركات ١٢,٥٪) الا ان ٥٠٪ يعتبر علاوة مبالغ فيها ولا تدع مجالا للسهم للنمو في المستقبل ، خصوصا ان تقييم الشركة اعتمد بشكل واضح على معدلات نمو في المبيعات والارباح عالية ، اعلى من عام ٢٠٢٠ ، حيث بلغ المتوسط المركب للنمو في الربح ق. الاستقطاعات "EBITDA" للسنوات ٢٠٢٠-٢٠٢٥ تقريبا ٣٢,٠٪ سنويا.

- أيضا من اللافت للنظر السعر المطروح والذي يبلغ متوسطة (٥,٧٣ جنيه للسهم) يمثل مضاعف قيمة دفترية يبلغ ١٣,٣ مرة ، وهو ما يفوق بكثير متوسط مضاعف القيمة الدفترية لشركات الادوية المقيدة بالبورصة المصرية والبالغ ١,٩٥ مرة. بشكل عام نأخذ في الاعتبار ان نوعية المنتجات تختلف نسبيا عن الادوية التقليدية ، وهوامش أرباحها اعلى بشكل واضح ، كما نأخذ بعين الاعتبار ان معدل العائد على حقوق المساهمين للشركة يبلغ ٥٤٪ (مستوى عالي جدا) وهو ما يؤكد ان يكون مضاعف القيمة الدفترية عالي أيضا ، الا ان كون سعر السهم يبلغ ١٣ مرة اعلى من قيمته الدفترية فهذا معدل نعتقد بانه عالي بما ان معدل العائد يعتبر اكبر ٢,٥ مرة من الشركات المقيدة بالبورصة ، فيمكن القول ان مضاعف القيمة الدفترية يجب ان يكون في نفس المدى (أي ٤,٠ مرة اعلى من المتوسط لما لها من ميزة ارتفاع العائد وتستحق عليها العلاوة) أي (٤,٠ × ١,٩٥ = ٧,٨٠ مرة) وهو ما يعكس قيمة تبلغ ٣,٣٦ جنيه للسهم.

- **بشكل عام نرى الشركة ذات أداء مالي وتشغيلي فوق الجيد، وبها آفاق نمو مستقبلية جلية، ومعدلات ربحيتها مرتفعة، الا اننا نرى السهم عند سعر الطرح الحالي يعكس قيمة الشركة المستقبلية بما في ذلك معدلات النمو المتوقعة، وبالتالي فلا نرى فرصة لنمو سعر السهم اعلى من قيمة طرحه**

طرح شركة ماكرو جروب للمستحضرات الطبية – طرح ٤٥,٨٪ من اجمالي أسهم الشركة بسعر طرح يتراوح بين ٥,٣٠ – ٦,١٥ جنيه للسهم

بيانات نشرة طرح شركة ماكرو جروب

بيان	الطرح العام	الطرح الخاص
حجم الطرح	حد أقصي ٨١,٣٣٧,٩٥٦ جنيه مصري	١,٥٤٥,٤٢١,٠٥٨ جنيه مصري
عدد الأسهم المزمع طرحها بالبورصة	بحد أقصى عدد ١٣,٢٢٥,٦٨٤ سهم بنسبة ٢,٣٪ من إجمالي أسهم الشركة.	بحد أقصى عدد ٢٥١,٢٨٧,٩٧٧ سهم بنسبة ٤٣,٥٪ من إجمالي أسهم الشركة.
حدود الطلبات	حد أدنى عدد ١٠٠ سهم وبحد أقصى الأسهم المخصصة لتلك الشريحة	الحد الادنى للمستثمرين الافراد ذوي الملائمة بنسبة ٠,٥٪ من قيمة الطرح أو مليون جنيه أيهما أقل. وبالنسبة للمؤسسات ١٪ من قيمة الطرح أو ١٠ مليون جنيه أيهما أقل وبدون حد أقصى.
السعر	يتم تلقي وتسجيل الأوامر بسعر للسهم الواحد ٦,١٥ جنيه (ست جنيهات وخمسة عشر قرشا)	يتم تلقي وتسجيل الأوامر بسعر للسهم الواحد ٦,١٥ جنيه (ست جنيهات وخمسة عشر قرشا)
طريقة السداد	علي شركات السمسرة متلقية الأوامر إيداع نسبة ٢٥٪ على الأقل من قيمة كل طلب في الحساب المخصص لتغطية الطرح لدي بنوك المقاصة وذلك في موعد غايته قبل نهاية ساعات عمل يوم الأربعاء الموافق ٢٠١٩/٠٤/١٤ المحدد لنهاية فترة تلقي الأوامر (غلق باب الطرح العام) على أساس سعر الأقصى والبالغ قدره ٦,١٥ جنيه	يلتزم مقدمو أوامر شراء الطرح الخاص بإيداع المقابل النقدي للأسهم المخصصة له قبل تنفيذ عملية الطرح ويستثنى من ذلك عملاء DVP ، وفي حالة تخلف العميل عن الإيداع قبل التنفيذ يقوم مدير الطرح بالتغطية وأخذ الأسهم دون أن يكون عليها فترة قيد على البيع
موعد الاكتتاب	من ٢٠٢١/٠٤/٠٨ حتى ٢٠٢١/٠٤/١٤	من ٢٠٢١/٠٤/٠٨ حتى ٢٠٢١/٠٤/١١
طريقة تسجيل الاوامر	يتم السماح بتسجيل الاوامر لدى شركات السمسرة بنظام التداول بالبورصة على شاشات الOPR اعتبارا من يوم الخميس الموافق ٢٠٢١/٠٤/٠٨ ولمدة خمسة ايام عمل تنتهي في يوم الأربعاء ٢٠٢١/٠٤/١٤.	
شركات السمسرة المسموح لها بتغطية الاكتتاب	جميع شركات السمسرة العاملة والمرخص لها من الهيئة العامة للرقابة المالية بمزاولة النشاط مع مراعاة قرارت لجنة العضوية بالبورصة المصرية	- شركة التجاري الدولي للسمسرة في الاوراق المالية
طريقة التخصيص والتنفيذ بالبورصة	سيتم التخصيص بما يتفق وأحكام قواعد القيد بالبورصة المصرية وبعد استيفاء الشروط السابقة وفي حالة زيادة إجمالي كمية طلبات الشراء عن الكمية المعروضة في الطرح العام سيتم إجراء تخصيص لكل طالب شراء بالنسبة والتناسب بين إجمالي الأسهم المطلوبة للشراء مع مراعاة جبر الكسور لصالح صغار المستثمرين	يتم التخصيص للشريحة الثانية بواسطة مدير الطرح بنظام book building وهو نظام دولي متعارف عليه

الأحكام العامة

١. في حالة عدم تغطية الاسهم المخصصة للطرح العام بالكامل ، يجوز للشركة ومدير الطرح زيادة عدد الاسهم المطروحة بالطرح الخاص
٢. يجوز لرئيس مجلس الادارة مجتمع مع نائب رئيس مجلس الادارة بعد موافقة الهيئة العامة للرقابة المالية مد فترة تلقي الاوامر للطرح العام لمده اقصاها ١٠ ايام عمل ولا تقل عن ٣ ايام بشرط الاعلان في الصحف وعلى شاشة البورصة قبل ٣ ايام من التاريخ المحدد لغلق باب الاكتتاب
٣. يتم الاعلان على شاشات التداول بالبورصة عن تنفيذ الطرح وتاريخ بدء التداول على السهم
٤. لا يجوز لمشتري السهم في الطرح الخاص طلب شراء أسهم مطروحة في الطرح العام
٥. التزام مدير الطرح بسرية بيانات ومعلومات نسبة التغطية خلال فترة تلقي الاوامر
٦. يلتزم مدير الطرح بالإعلان للعملاء عن تغطية الطرح مرة واحدة خلال فترة تلقي الاوامر حال تحقق تغطية الطرح بنسبة ١٠٠٪ ، ولا يتم الاعلان عن النسبة النهائية الا بعد اخصار الهيئة.
٧. يحق للمشترى في الطرح العام الغاء اوامر الشراء الصادرة منه حتى اخر يوم تلقي اوامر الشراء في الطرح سواء في المدة الأصلية او المدة الممتدة
٨. يلتزم مدير الطرح بالاشتراطات الواردة في قرار مجلس إدارة الهيئة العامة للرقابة المالية رقم ٤٨ لسنة ٢٠١٩
٩. يلتزم سمسار الطرح بالاشتراطات الواردة في قرار مجلس إدارة الهيئة العامة للرقابة المالية رقم ٤٨ لسنة ٢٠١٩
١٠. على كل شركات السمسرة مراعاة الفصل التام بين حسابات العملاء النقدية بين الشرائح وداخل كل شريحة
١١. في حالة عدم الالتزام بما سبق ستقوم البورصة المصرية باتخاذ ما تراه من اجراءات وسيتم عرض المخالفات على لجنة العضوية بالبورصة المصرية لاعمال شئونها من تدابير بحق المخالفين

أحكام وآلية استقرار سعر السهم

طبقا لمذكرة الطرح الخاصة ببيع الاسهم والجاري الترويج لها للمساهم البائع في الطرح ومدير الطرح انشاء حساب لدعم استقرار سعر السهم للحفاظ على سعر التداول وحماية مصالح مساهمي الشركة. وهذا الحساب هو حساب بنكي مستقل باسم شركة سي اي كابيتال لترويج وتغطية الاكتتاب في الاوراق المالية بصفتها مدير الطرح لدى البنك التجاري الدولي فرع نادي الصيد.

هدف الحساب دعم استقرار سعر السهم بالسوق لصالح المساهمين وذلك بالتعامل من خلال مدير الطرح على أسهم الشركة المصدرة في حالة عدم استقرار سعر السهم من خلال أمر شراء للأسهم بسعر الطرح بقيمة المبلغ المنصوص عليه بالفقرة التالية

- وفقا لقرار الجمعية العامة غير العادية للشركة بتاريخ ٢٠٢١/٠٣/٠٧ يتم تمويل حساب استقرار سعر السهم بنسبة ١٠٠٪ من اجمالي حصيلة الطرح العام التي قام المساهم ببيعها في الطرح العام فقط.

تكون مدة الحساب ثلاثون يوما ميلادية تبدأ من أول يوم تداول لأسهم الشركة بالبورصة المصرية ويلتزم مدير الطرح المشار اليه بالإفصاح قبل ثلاثة أيام عمل على الاقل من نهاية مدة الحساب بالإعلان على شاشات البورصة عن آخر تاريخ يحق للراغبين في البيع إيداع أوامر البيع لدي نظام الحساب المفتوح

يتم تصفية الحساب خلال خمسة أيام عمل من انتهاء مدة الثلاثون يوماً الميلادية المشار إليها وتنفيذ أمر الشراء على أن يتم إعادة حصيلة الحساب من أسهم أو مبالغ أو كلاهما كالتالي

- في حالة وجود مبالغ يتم إعادتها الي شركة ليو١ – المساهم الرئيسي ممول الحساب
- في حالة وجود أسهم تؤول هذه الأسهم الي شركة ليو١ المساهم الرئيسي ممول الحساب على ان يتم نقل ملكية تلك الأسهم من خلال عملية محمية بالبورصة وفقاً للقواعد المنظمة لذلك بالبورصة المصرية.

المساهمين البائعين في الطرح

المساهم الوحيد المالك للشركة البائع في الطرح هو شركة ليو١.

اعائدة الهيكلة

يرجى العلم لدى المكتتبين ان اكتتابهم في الشركة بمثابة موافقة على كافة ما ورد بنشرة الطرح بما في ذلك التغيير الذي سيطرأ على هيكل ملكية الشركة والصادر به قرار من الجمعية العامة غير العادية للشركة في ٧ مارس ٢٠٢١ ، بالموافقة على إعادة هيكلة مساهمي الشركة بعد تنفيذ الطرح والمتمثلة في قيام بعض مساهمي شركة ماكرو هولدينج (المساهم الغير مباشر بالشركة) المباشرين وغير المباشرين وهم (١) شركة انفرستون ، و(٢) شركة التا سيمبر كابيتال بارتنرز ، و(٣) شركة سي اتش أي مونسيومر هيلث كير ، بنثل ملكيتهم غير المباشرة بعد الطرح لتصبح ملكية مباشرة ، هذا م الالتزام بعدم تقديم عرض شراء اجباري.

إخلاء المسؤولية

يستند هذا التقرير إلى المعلومات المتاحة للجمهور. لا يُقصد بهذا التقرير توصية بشراء أو بيع ، كما لا يعتبر عرض شراء أو بيع الأوراق المالية المذكورة فيه. لقد تم إعداد المعلومات والآراء الواردة في هذا التقرير من قبل إدارة أبحاث شركة بريميير من مصادر يعتقد أنها موثوق فيها في وقت نشرها. لا تتحمل شركة بريميير أية مسؤولية قانونية أو مسؤولية عن الخسائر أو الأضرار الناتجة عن استخدام هذا المنشور أو محتوياته. يحق لشركة بريميير تغيير الآراء الواردة في هذا التقرير دون إشعار مسبق.

يحتوي هذا التقرير البحثي (بما في ذلك جميع الملاحق) على معلومات يُقصد نقلها فقط إلى المستقبلين المقصودين ، إذا لم يكن القارئ أو المتلقي لهذا التقرير البحثي هو المتلقي المقصود ، يرجى إخطار بريميير على الفور ، ويجب مسح هذا التقرير البحثي دون الاحتفاظ بأي جزء بأي شكل من الأشكال. إن الاستخدام غير المصرح به لهذا التقرير البحثي أو نشره أو توزيعه أو إعادة إنتاجه من قبل أي شخص بخلاف المتلقي المقصود محظور تمامًا.

يؤكد محلل/محللو الأبحاث الذين يغطون الشركة (أو الشركات) المذكورة في هذا التقرير أن وجهات نظرهم حول الشركة (أو الشركات) وأوراقهم المالية تم التعبير عنها بدقة.

مسؤولي الاتصال

ادارةالبحوث

قسم البحوث تليفون: 37627581 (202+) بريد الكتروني: research@ premiere-securities.com