

تغطية بحثية أولية

7 مارس 2018

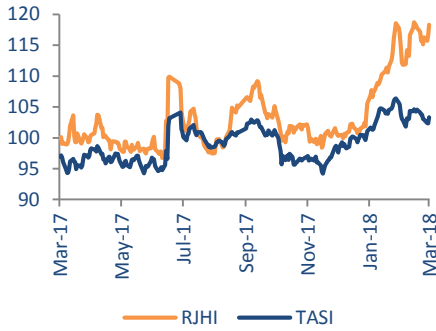
التوصية	محايد
سعر السهم الحالي (ريال)	73.1
السعر المستهدف (ريال)	72.4
نسبة الارتفاع / الهبوط	(0.9%)

في يوم 28 فبراير من عام 2018

البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)

رأس المال السوقي (مليار ريال)	118.8
أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	76.2
أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	61.0
إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون)	1,625
التداول الجرا لسهم (%)	86.8%

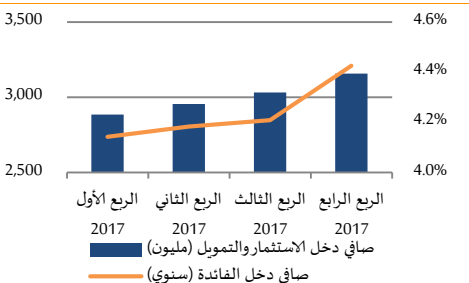
أداء سهم مصرف الراجحي مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	3.4%	3.7%
6 شهور	21.3%	16.4%
12 شهر	18.3%	11.7%

الملاك الرئيسيين	%
المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية	10.19
عبدالله سليمان عبدالعزيز الراجحي	2.17
شركة محمد عبدالعزيز الراجحي واولاده	2.05

صافي إيرادات الاستثمار والتمويل (مليون ريال سعودي) و صافي هامش الفائدة (معدل سنوي)



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرج، إدارة الأبحاث، شركة فالكم؛ البيانات في يوم 22 فبراير، 2018

تحسن الأداء المالي لمصرف "الراجحي" خلال السنة المالية 2017 وسط ارتفاع الإيرادات التشغيلية بنسبة 3.7 في المائة على أساس سنوي مدفوعةً بارتفاع صافي إيرادات التمويل وإيرادات الإستثمارات بنسبة 7.2 في المائة. كما بلغ صافي ربح الفترة 9.1 مليار ريال (زيادة بنسبة 12.2 في المائة عن الربع المماثل من العام السابق)، مدفوعاً بانخفاض المخصصات (إنخفاض بنسبة 27.8 في المائة على أساس سنوي) ومصروفات الرواتب (إنخفاض بنسبة 2.1 في المائة على أساس سنوي). كما ارتفعت إجمالي أرباح السنة على الرغم من تراجع رسوم الخدمات البنكية ودخل العملات بنسبة 8.6 و 9.0 في المائة على أساس سنوي، على التوالي.

سجل الراجحي أرباحاً قياسية للسنة المالية 2017، مدفوعةً بالنمو المطرد في الدخل التشغيلي حيث نجح البنك في الحد من التكاليف من خلال الإستفادة من وفورات الحجم. كما أعلن الراجحي عن توزيعات أرباح نقدية بمبلغ 6.5 مليار ريال في السنة المالية 2017، مما يؤدي إلى زيادة العائد على رأس المال وتوزيعات الأرباح إلى 16.9 في المائة و 5.5 في المائة على التوالي (العائد على حقوق الملكية في عام 2016 بلغ 16.5 في المائة، والعائد على توزيعات الأرباح بلغ 2.7 في المائة). ومن المتوقع أن يبقى معدل توزيعات الأرباح مستقرًا، مدفوعاً بالنمو القوي في الأرباح والمخصصات الرأس مالية الضخمة (بلغت نسبة كفاية رأس المال لمصرف الراجحي 21.9 في المائة والتي تعتبر الأعلى في السوق خلال الربع الثالث من عام 2017). ومع ذلك، وبالنظر إلى تأثير تقلب أسعار النفط، وبصرف النظر عن التحديات التي تطرحها معايير التقارير المالية الدولية رقم 9 وضريبة الزكاة الإضافية، فإننا نوصي بتصنيف "محايد" لمصرف الراجحي. ومن ناحية أخرى، ارتفاع سعر السهم أيضاً بنسبة 13 في المائة خلال الأشهر الثلاثة الماضية، يشير إلى أن سعر السهم الحالي يعكس معظم الأخبار الإيجابية.

مصرف الراجحي بنك راند في قطاع الشريعة الإسلامية ويتمتع بمستويات سيولة قوية وجودة الأصول:

يتمتع مصرف الراجحي بقاعدة راندة من عملاء الأفراد في المملكة العربية السعودية (9 ملايين عميل في الربع الثالث من عام 2017) من خلال شبكة تضم 584 فرعاً. وخلال الفترة ما بين 2014 - 2016، عندما عانت البنوك الأخرى في المملكة العربية السعودية من مخاوف السيولة، بقيت قاعدة ودائع الراجحي قوية، حيث شهدت زيادة طفيفة في تكلفة رأس المال. ويعزى ذلك جزئياً إلى ودائع البنك منخفضة التكلفة. وتتكون قاعدة ودائع الراجحي بشكل رئيسي من الودائع صفرية التكلفة (تمثل نسبة 92 في المائة في السنة المالية 2017) والتي توفر تحوطاً ضد تقلبات أسعار التكلفة. وبالإضافة إلى وضع السيولة القوي، ظلت جودة أصول البنك قوية حيث بلغت نسبة القروض المتعثرة 0.7 في المائة (مقابل 1.2 في المائة في عام 2016). ومن المتوقع أن تظل جودة الأصول قوية في المستقبل. وبالنظر إلى الأساسيات القوية: نحن لا نتوقع أي عقبات كبيرة على المدى القريب تشكل تحدياً لنمو البنك.

تركز الإدارة على إقراض الشركات الصغيرة والمتوسطة لدفع نمو القروض:

تراجع معدل النمو الإئتماني إلى 3.8 في المائة على أساس سنوي (مقابل 7.0 في المائة على أساس سنوي في عام 2016) إلى 233.5 مليار ريال في العام المالي 2017، وسط الرياح المعاكسة الإقتصادية. ومع ذلك، تعتقد الإدارة نمو القروض في عام 2018 بسبب زيادة معدلات الإنفاق الحكومي. ويتفق البنك بشكل وثيق مع خطة التنمية الوطنية 2030 في المملكة العربية السعودية ويعتقد أن الخطة بالإضافة إلى ميزانية أكثر تطليعية، من شأنه أن يساعد على تنوع قطاعات أخرى مثل قطاع إقراض الشركات والمؤسسات الصغيرة والمتوسطة باستثناء إقراض التجزئة، والتي يحظى فيه مصرف الراجحي بتاريخ قوي.

تذبذب الربح والخسارة بعد تطبيق المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية رقم 9 وضريبة الزكاة الإضافية:

يفرض المعيار الدولي للتقارير المالية رقم 9 على البنوك اعتماد نهج استباقي لتقديم المخصصات، إستناداً إلى الخسائر المتوقعة؛ وبالتالي فإن الراجحي والذي يمثل القطاعات المحفوفة بالمخاطر مثل القطاع التجاري والصناعي والعقاري نسبة 21.1 في المائة، قد يعاني من تقلب صافي الدخل في المستقبل. كما أصدرت الهيئة العامة للزكاة "أوامر تقييم" على ضريبة زكاة قدرها 723 مليون ريال يدفعها البنك عن الفترة ما بين 2002-2009. وقد استأنف الراجحي هذا التقييم. ومع ذلك، في حال إذا تم إلزام الراجحي بسداد الضريبة، فإن ضريبة الزكاة الإضافية قد تؤثر على صافي أرباح البنك. تأثير ضريبة القيمة المضافة على نسبة التكلفة إلى الدخل يعوضه نمواً قوياً في مستويات الأرباح:

من شأن تطبيق ضريبة القيمة المضافة أن يزيد من تكاليف البنك؛ ومع ذلك، فإن الراجحي، مع قيمة العلامة التجارية القوية وقاعدة العملاء، سوف يكون قادراً على تحويل التكاليف الإضافية إلى عملاء التجزئة في شكل رسوم. علاوةً على ذلك، نعتقد أن تأثير ضريبة القيمة المضافة على نسبة التكلفة إلى الدخل (32.1 في المائة في المتوسط خلا فترة التوقعات) يتم تحييد أثره بسبب النمو في صافي دخل البنك. كما نتوقع نمواً بنسبة 8 في المائة في صافي الأرباح في عام 2018 مدفوعاً بزيادة في الفوائد وإيرادات الرسوم والعمولات.

التقييم: قمنا بتقييم مصرف الراجحي باستخدام طريقة المتوسط المرجح (الدخل المتبقي ومضاعف القيمة الدفترية) للوصول إلى قيمة عادلة قدرها 72.4 ريال للسهم الواحد. وقد إعتبرنا المتوسط المرجح لتكلفة رأس المال عند 10.7 في المائة، بمعدل نمو دائم قدره 2.0 في المائة.

2017	2018 (م)	2019 (م)	2020 (م)
صافي إيرادات التمويل والإستثمار (مليار ريال)	12.0	14.5	16.5
إيرادات التشغيل (مليار ريال)	15.9	19.0	21.6
نصيب السهم من الأرباح (ريال)	5.6	6.9	7.9
صافي هامش الفائدة (%)	4.2%	4.7%	5.1%
التكلفة إلى الدخل (%)	32.9%	32.3%	31.9%
العائد على حقوق الملكية (%)	16.9%	18.1%	19.2%
مضاعف القيمة الدفترية (ضعفاً)	2.1	1.9	1.7
القروض المتعثرة (%)	0.7%	0.7%	0.7%
معدل تغطية المخصصات (%)	313.8%	318.8%	318.8%

مصدر المعلومات: القوائم المالية للشركة، إدارة الأبحاث، شركة فالكم

7 مارس 2018

تغطية بحثية أولية

ملخص التقييم

شرح منهجية التقييم والإفتراضات

قمنا بتقييم "مصرف الراجحي" باستخدام طريقة المتوسط المرجح، مع إعطاء وزن متساوي للدخل المتبقي و مضاعف القيمة الدفترية للوصول إلى قيمة عادلة قدرها 72.4 ريال للسهم الواحد. وقد أخذنا في الإعتبار تكلفة حقوق الملكية بنسبة 10.7 في المائة بمعدل نمو مستقبلي دائم قدره 2.0٪. ومن الناحية النسبية، يتم تداول سهم مصرف الراجحي على مضاعف 2.0 ضعفاً للقيمة الدفترية (على أساس سنوي)، و علاوة قدرها 35.4 في المائة إلى نظرائه في القطاع و بنسبة 29.2 في المائة إلى المؤشر العام "تداول".

التقييم بطريقة الدخل المتبقي	2017	2018 (متوقع)	2019 (متوقع)	2020 (متوقع)	2021 (متوقع)
صافي الدخل للسنة	9,121	9,886	11,155	12,845	14,940
القيمة الدفترية (أول السنة)	51,947	55,751	59,136	63,792	70,137
تكلفة حقوق الملكية	10.68%	10.68%	10.68%	10.68%	10.68%
رسوم الأسهم	-5,953	-5,953	-6,314	-6,811	-7,488
عائد الأسهم الزائد	3,933	3,933	4,841	6,034	7,451
القيمة الدفترية (آخر السنة)	59,136	59,136	63,792	70,137	78,576
معدل الخصم	0.9	0.9	0.8	0.7	0.7
العوائد المخصمة (بما في ذلك القيمة النهائية)	3,613	3,613	4,018	4,525	54,024
صافي القيمة الحالية (أ)	66,181				
القيمة الدفترية أول السنة (ب)	55,751				
معدل النمو الدائم المفترض	2.0%				

الإفتراضات حساب تكلفة حقوق الملكية	القيمة العادلة للشركة (أ) + (ب)	121,931
المعدل الخالي من المخاطر	2.6%	
معدل الخطر النظامي	0.900	1,625
علاوة مخاطر الدولة (الولايات المتحدة)	2.0%	75.03
فرق بين سيغري الفائدة	6.9%	73.10
تكلفة حقوق الملكية	10.7%	2.65%
تقييم مصاعف القيمة الدفترية		
سنة التخارج	2018	
عائد الاستثمار المعياري	18.7%	
تكلفة حقوق الملكية	10.68%	
معدل النمو المستديم	2.00%	
مضاعف القيمة الدفترية المبرر	1.92	
القيمة الدفترية للسهم الواحد	36.39	
السعر المستهدف	69.86	
نسبة الارتفاع / الهبوط	-4.43%	
الإفتراضات باستخدام طريقة المتوسط المرجح		
تقييم الدخل المتبقي	75.03	
تقييم مضاعف القيمة الدفترية	69.86	
المتوسط المرجح للقيمة العادلة	72.45	
نسبة الارتفاع / الهبوط	-0.89%	

المخاطر

المخاطر الصاعدة:

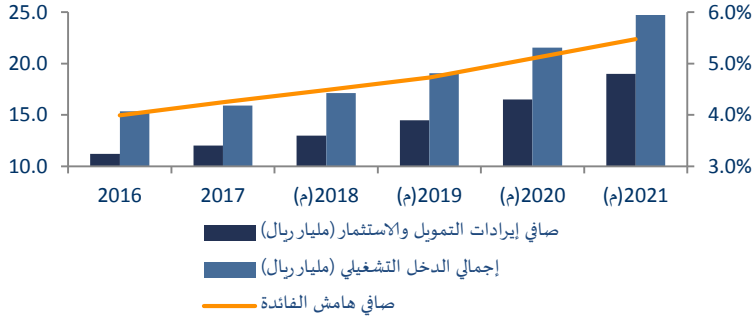
- سيؤدي نمو الإقتصاد بمعدل أكبر من المتوقع إلى زيادة حادة في الطلب على الائتمان.
- سوف يستقطب مصرف الراجحي تدفقات ضخمة من الخارج إذا ما أدرجت المملكة العربية السعودية في مؤشر الأسواق الناشئة "إم.إس.سي.أي" نظراً لقيمتها التجارية القوية.
- ارتفاع أسعار الفائدة بعد قرار المجلس الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي برفع سعر الفائدة سيعزز مستوى الإيرادات.

المخاطر السلبية:

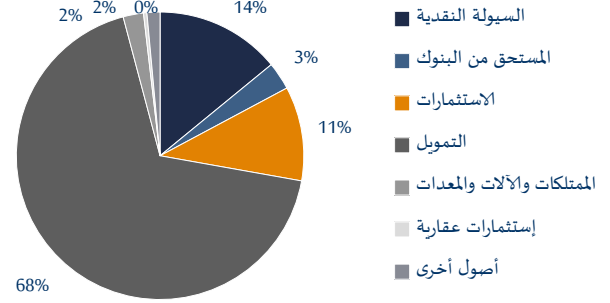
- قد يؤثر مركز البنوك المتوافقة مع الشريعة الإسلامية من أمثلة بنك الإنماء و البلاد على قاعدة عملاء الراجحي.
- قد يؤثر انخفاض أسعار النفط على الطلب على الائتمان في المنطقة بسبب تدابير التقشف التي إتخذتها الحكومة.
- قد يؤدي معيار التقارير المالية الدولية رقم 9 إلى تقلب كبير في صافي الدخل في حال ما إذا تدهور الوضع الإقتصادي.

الرسومات البيانية الرئيسية

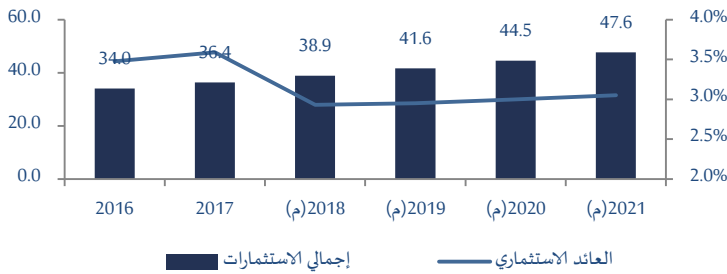
صافي إيرادات التمويل والإستثمار (مليار ريال) و صافي هامش الفائدة



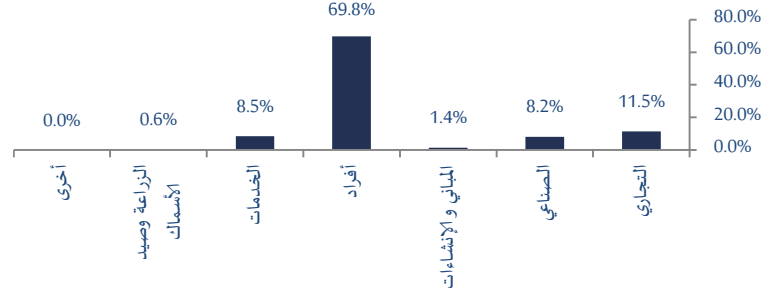
تقسيم الأصول (2017)



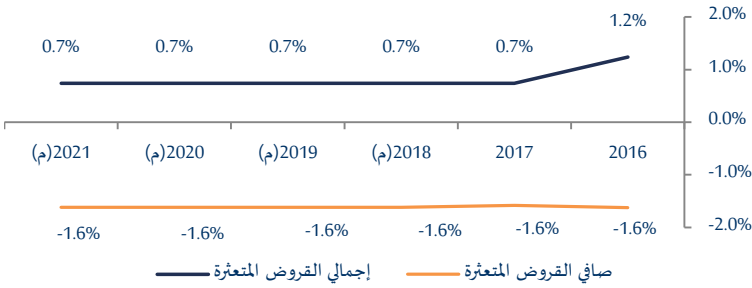
العائد الاستثماري (%)



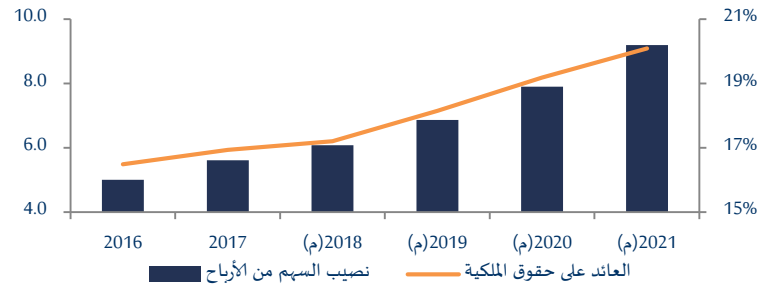
تركيز الأصول حسب القطاعات (2017)



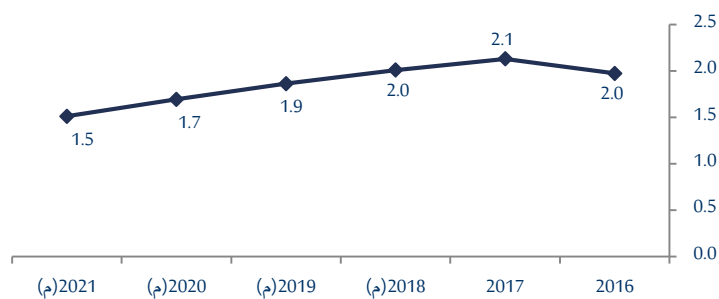
إجمالي وصافي القروض المتعثرة



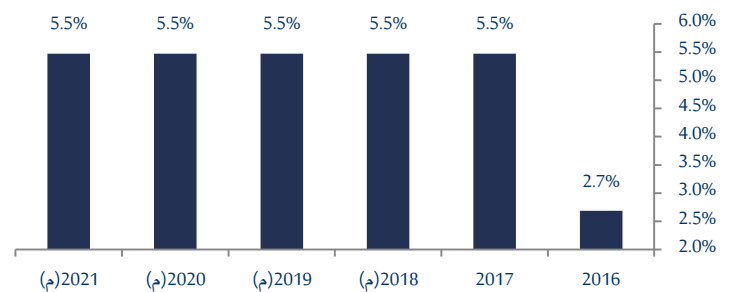
نصيب السهم من الأرباح و العائد على حقوق المساهمين



مضاعف القيمة الدفترية



العائد الربحي



7 مارس 2018

تغطية بحثية أولية

ملخص الميزانيات

معدل النمو	2017	2018 (م)	2019 (م)	2020 (م)
إيرادات التشغيل	3.7%	7.6%	11.3%	13.2%
الربح قبل خصم المخصصات	3.2%	8.1%	11.8%	13.9%
صافي الدخل	3.8%	6.4%	5.4%	5.7%
نمو القروض	0.2%	6.4%	5.4%	5.7%
نمو الودائع				

النسب (%)	2017	2018 (م)	2019 (م)	2020 (م)
العائد على الأصول المكتسبة	4.4%	4.6%	4.9%	5.2%
تكلفة التمويل	0.2%	0.1%	0.1%	0.1%
العائد - التكلفة	4.2%	4.5%	4.7%	5.1%
صافي هامش الفائدة	4.2%	4.5%	4.7%	5.1%
التكلفة / الدخل (%)	32.9%	32.6%	32.3%	31.9%
العائد على حقوق المساهمين	16.9%	17.2%	18.1%	19.2%
العائد على الأصول	2.7%	2.8%	3.0%	3.2%
القروض / ودائع العملاء	85.5%	85.5%	85.5%	85.5%
القروض / إجمالي الأصول	68.1%	68.0%	67.7%	67.1%
ودائع العملاء / إجمالي التمويل	95.0%	94.9%	94.7%	94.6%
الأصول المرجحة بالمخاطر / إجمالي الأصول	73.2%	73.2%	73.2%	73.2%
نسبة رأس المال من المستوى 1	22.2%	22.1%	22.5%	23.2%
نسبة كفاية رأس المال	23.3%	23.2%	23.6%	24.3%
إجمالي القروض المتعثرة	0.7%	0.7%	0.7%	0.7%
صافي القروض المتعثرة	-1.6%	-1.6%	-1.6%	-1.6%
تغطية المخصصات	313.8%	318.8%	318.8%	318.8%

تقييمات الشركات المماثلة في القطاع	مضاعف القيمة الدفترية (12 شهر)	مضاعف القيمة الربحية (12 شهر)
بنك الإنماء	1.46x	13.75x
بنك الجزيرة	غير متوفر	8.39x
بنك البلاد	غير متوفر	11.22x
بنك الشارقة الإسلامي	0.58x	8.93x
بنك أبوظبي الإسلامي	1.18x	11.39x
بنك دبي الإسلامي	1.59x	7.90x
بنك قطر الإسلامي	1.54x	11.19x
بيت التمويل الكويتي	1.69x	14.39x
مصرف الراجحي	1.99x	12.26x
وسيط القطاع	1.47x	10.76x
مؤشر تداول	1.54x	13.57x

قائمة الدخل (مليون ريال)	2017	2018 (م)	2019 (م)	2020 (م)
صافي إيرادات التمويل و الإستثمار	12,029	12,984	14,491	16,506
الدخل من الرسوم	2,697	2,810	3,037	3,273
إجمالي الدخل التشغيلي	15,905	17,118	19,048	21,564
إجمالي تكاليف التشغيل	(5,237)	(5,586)	(6,157)	(6,884)
الربح قبل خصم المخصصات	10,668	11,532	12,891	14,681
مخصص إنخفاض قيمة التمويل، بالصافي	(1,548)	(1,647)	(1,736)	(1,836)
صافي الدخل	9,121	9,886	11,155	12,845
نصيب السهم من الأرباح	5.6	6.1	6.9	7.9
توزيعات الأرباح للسهم الواحد	4.0	4.0	4.0	4.0

الميزانية العمومية (مليون ريال)	2017	2018 (م)	2019 (م)	2020 (م)
السيولة النقدية	48,282	50,894	54,334	59,452
أرصدة البنوك	10,710	10,924	11,142	11,365
الاستثمارات	36,401	38,934	41,643	44,541
التمويل، صافي	233,536	248,387	261,873	276,889
إجمالي الأصول	343,117	365,149	386,983	412,440
مستحق للبنوك	5,523	5,799	6,089	6,393
ودائع العملاء	273,056	290,421	306,189	323,747
اجمالي المطلوبات	287,366	306,013	323,192	342,304
حقوق المساهمين	55,751	59,136	63,792	70,137
مجموع المطلوبات وحقوق الملكية	343,117	365,149	386,983	412,440

الملاءة الماليه	2017	2018 (م)	2019 (م)	2020 (م)
الأصول المرجحة بمخاطر إنتمان	219,688	233,795	247,775	264,074
الأصول المرجحة بالمخاطر التشغيلية	26,832	28,555	30,263	32,254
الأصول المرجحة بمخاطر السوق	4,595	4,890	5,182	5,523
إجمالي الأصول المرجحة بالمخاطر	251,115	267,240	283,220	301,851
رأس المال المستوى الأول	55,751	59,136	63,792	70,137
رأس المال من المستوى الثاني	2,746	2,922	3,097	3,301
مجموع المستوى الأول والمستوى الثاني	58,497	62,059	66,889	73,437

التقييم	2017	2018 (م)	2019 (م)	2020 (م)
مضاعف الربحية	13.0	12.0	10.6	9.2
مضاعف القيمة الدفترية	2.1	2.0	1.9	1.7
العائد الربحي	5.5%	5.5%	5.5%	5.5%

مصدر المعلومات: بلومبرغ، القوائم المالية للبنك، إدارة الأبحاث شركة فالكم

7 مارس 2018

تغطية بحثية أولية

شرح منهجية التصنيف لدى فالكم للخدمات المالية

تعتمد شركة "فالكم للخدمات المالية" على منهجية للتقييم المالي يختص بها، كما تستند توصياتها الإستثمارية إلى البيانات الكمية والنوعية التي يجمعها المحللون الماليين. وعلاوةً على ذلك، يضع نظام التقييم المتبع الأسهم التي يتغطيتها بحثياً تحت أحد مجالات التوصية التالية بناءً على سعر إقفال السوق، وكذلك القيمة العادلة المفترضة وإمكانية الصعود أو الإنخفاض.

زيادة المراكز: القيمة العادلة تزيد على السعر الحالي بأكثر من 10%.

محايد: القيمة العادلة إما أكثر أو أقل من سعر السهم الحالي بنسبة 10%.

تخفيض المراكز: القيمة العادلة أقل من سعر السهم الحالي بنسبة 10%.

تحت المراجعة: لم يتم تحديد سعر مستهدف لسبب أو أكثر من الأسباب التالية: (1) إنتظار المزيد من المعلومات، (2) إنتظار البيانات المالية التفصيلية، (3) إنتظار تحديث المزيد من البيانات، (4) تغيير في أداء الشركة، (5) تغيير في ظروف السوق أو (6) أي سبب آخر من شركة فالكم للخدمات المالية، قسم ادارة البحوث.

فالكم للخدمات المالية

مراسلتنا على العنوان التالي:
صندوق بريد 884
الرياض 11421
المملكة العربية السعودية

الفاكس أو مراسلتنا على الرقم أدناه
فاكس: +966 11 2032546
الإيميل: addingvalue@falcom.com.sa

اتصل بنا على أرقام الهاتف أدناه
خدمة العملاء: 8004298888
لخدمات الأسهم: 920004711

إخلاء مسؤولية وتحذير من المخاطر:

لقد تم جمع المعلومات الواردة في هذا التقرير من مصادر عامة مختلفة يُعتقد بأنه موثوق بها، وعلى الرغم من أن فالكم اتخذت كل العناية المعقولة لضمان أن الوقائع الواردة في هذا التقرير دقيقة وأن التوقعات والآراء والتنبؤات الواردة في هذا التقرير هي عادلة ومعقولة إلا أن فالكم لا تضمن دقة البيانات أو الأسعار أو المعلومات المقدمة، ولا تتعهد بأن المعلومات أو الأسعار الواردة في هذا التقرير هي صحيحة أو خالية من أي خطأ، كما أن هذا التقرير ليس المقصود منه أن يُفسر على أنه عرض للبيع أو تقديم عرض لشراء أية أوراق مالية وبناءً عليه فإنه يجب عدم الاعتماد على دقة و/أو عدالة و/أو اكتمال المعلومات أو الأسعار التي يحتوي عليها هذا التقرير، كما أن فالكم تُحلي مسؤوليتها ولا تقبل أي التزام عن أي خسارة ناجمة عن أي استخدام لهذا التقرير أو أي من محتوياته، ولن تكون فالكم مسؤولة في أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير، والآراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار الواردة في هذا التقرير تمثل الآراء الحالية لشركة فالكم كما في تاريخ هذا التقرير فقط وبالتالي فهي عرضة للتغيير دون إشعار، ولا تُقدم فالكم أي ضمان بأن الأسعار أو النتائج أو الأحداث المستقبلية سوف تكون متوافقة مع أية آراء أو تنبؤات أو توقعات أسعار واردة في هذا التقرير، وما ورد في التقرير من أسعار متوقعة يُمثل نتيجة مُتحملة فقط ويمكن أن لا تتحقق نهائياً، كما أن هذه الآراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار تخضع لبعض المخاطر وعدم التأكد والافتراضات التي لم يتم التحقق منها والنتائج أو الأحداث الفعلية في المستقبل قد تختلف بشكل كلي. وإضافة إلى ما سبق فإن أي قيمة أو سعر مذكور أو أي دخل من أي من الإستثمارات المشار إليها في هذا التقرير قد تتقلب و/أو تتأثر بالتغيرات دون أي إشعار سابق والأداء السابق ليس بالضرورة مؤشراً للأداء المستقبلي. وبناءً على كل ما سبق بيانه فإن المستثمرين قد يحصلون على نتائج أقل من المبلغ المستثمر في الأصل. إن هذا التقرير يقدم معلومات ذات طابع عام فقط ولا يأخذ في الحسبان ظروف وأهداف ومستوى المخاطرة لأي مستثمر معين، ولذلك فإن هذا التقرير لا يستهدف تقديم مشورة في مجال الإستثمار ولا يأخذ بعين الإعتبار الوضع المالي الخاص و/أو الأهداف الإستثمارية الخاصة و/أو الإحتياجات الخاصة لمن يحصل على هذا التقرير، ولذلك ينبغي على المستثمر قبل اتخاذ أي قرار بخصوص الإستثمار أن يحصل على المشورة المستقلة من ذوي الخبرة في المجالات المالية والاستثمارية و/أو أي مستشارين آخرين حسب الضرورة نظراً لأن الإستثمار في هذا النوع من الأوراق المالية قد لا يكون ملائماً لجميع الأشخاص. لا يحق نسخ أو توزيع هذا التقرير البحثي، كلياً أو جزئياً، وجميع المعلومات والآراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار الواردة فيه محمية بموجب أنظمة وقوانين حقوق الملكية الفكرية وحقوق الطبع والنشر في المملكة العربية السعودية. جميع الحقوق محفوظة.

حصلت شركة فالكم على ترخيص من هيئة سوق المال السعودي رقم (37-06020) بتاريخ 2006/05/27 و بدأت بتقديم خدماتها للمستثمرين في السوق المالية السعودية بتاريخ 2007/02/19 برقم 1010226584 الصادر بتاريخ 1427/12/04 هجري.