



محايد

السعر المستهدف (ريال سعودي) ١٢١,٠

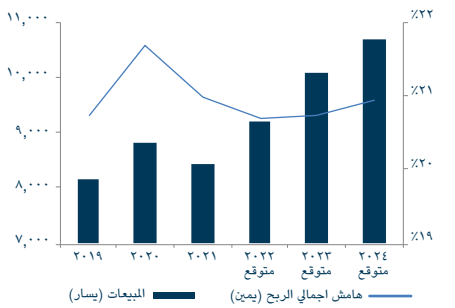
التغير في السعر* %١١,٨

المصدر: تداول * السعر كما في ١٣ فبراير ٢٠٢٢

أهم البيانات المالية

(مليون ريال سعودي)	السنة المالية ٢٠٢٠	السنة المالية ٢٠٢١	السنة المالية ٢٠٢٢ (متوقع)
المبيعات	٨,٨١١	٨,٤٠٣	٩,٢١٢
نسبة النمو %	%٧,٩	%٤,٦-	%٩,٦
إجمالي الربح	١,٩١١	١,٧٦٤	١,٩٠٤
صافي الربح	٤٥١	٣٠٥	٣١٦
نسبة النمو %	%٢٠,٨	%٢٢,٣-	%٣,٦
ربح السهم	٥,٠١	٣,٣٩	٣,٥١

عدد الفروع والمبيعات لكل فرع



المصدر: بلومبرغ، الجزيرة كابيتال، تقارير الشركة

أهم النسب

(مليون ريال سعودي)	السنة المالية ٢٠٢٠	السنة المالية ٢٠٢١	السنة المالية ٢٠٢٢ (متوقع)
هامش إجمالي الربح	%٢١,٧	%٢١,٠	%٢٠,٧
هامش صافي الربح	%٥,١	%٣,٦	%٣,٤
مكرر الربحية (مرة)	٢٤,٨	٣١,٩	٣٠,٨
مكرر القيمة الدفترية (مرة)	٧,٣	٥,٩	٥,٥
مكرر قيمة الشركة/EBITDA (مرة)	١٤,٣	١٧,٠	١٥,٣
عائد توزيع الأرباح	%٤,٩	%١,٨	%١,٨

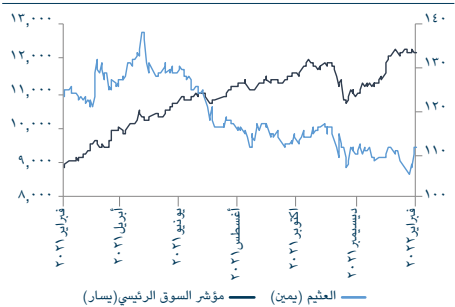
المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية للسوق

القيمة السوقية (مليون)	١٠,٠
الأداء السعري منذ بداية العام %	%٣,١
٥٢ أسبوع الأعل / الأدنى	١٠٤,٠ / ١٤٠,٠
الأسهم القائمة (مليون)	٩٠,٠

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

الأداء السعري



المصدر: تداول، الجزيرة كابيتال

رئيس إدارة الأبحاث

جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٤٨

j.aljabran@aljaziracapital.com.sa

زيادة السعر المستهدف للسهم إلى ١٢١ ريال سعودي؛ خطط التوسع تدعم النمو على المدى الطويل، التضخم مصدر للقلق على المدى القريب

قمنا بزيادة السعر المستهدف لسهم العثيم إلى ١٢١,٠ ريال سعودي ونستمر بالتوصية "محايد" حيث نرجح احتمال تراجع الضغوط التضخمية على المدى المتوسط، مما يؤدي إلى توسع الهامش في العام المقبل وما بعده. جاء هامش إجمالي الربح للربع الرابع ٢٠٢١ قريبا من مستواه التاريخي بسبب عودة سلوك المستهلك إلى طبيعته بعد تخفيف إجراءات الحظر. من المتوقع أن تتعرض المبيعات والهوامش للضغط على المدى القريب بسبب تغير السلوك الاستهلاكي و البيئة التضخمية وتخفيف قيود السفر.

أدى ارتفاع النفقات التشغيلية وانكماش هامش إجمالي الربح للربع الرابع ٢٠٢١ إلى انخفاض صافي الربح؛ من المرجح تحسن الهامش بعد النصف الأول ٢٠٢٢: ارتفعت مبيعات العثيم في الربع الرابع ٢٠٢١ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٤,٦% إلى ١,٣٨ مليون ريال سعودي، أعلى من توقعاتنا البالغة ٢,٠٩٤ مليون ريال سعودي، نتيجة افتتاح ٩ فروع خلال الربع. حققت الشركة صافي ربح في الربع محل المراجعة بقيمة ١٥٤,٦ مليون ريال سعودي (ربح السهم: ١,٧٢ ريال سعودي)، انخفاض عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٦,٦%، مقابل توقعاتنا ومتوسط التوقعات البالغة ١٢٠,٨ و ١٢٧,٥ مليون ريال سعودي على التوالي. كان معظم انخفاض الربحية بسبب انكماش هامش إجمالي الربح بمقدار ٤٠ نقطة أساس وارتفاع صافي النفقات التشغيلية بنسبة ٩,٥% من المرجح أن تتعرض ربحية الشركة لضغوط على المدى القريب بسبب تغير السلوك الاستهلاكي وارتفاع التضخم. لذلك، نتوقع تحسن الهوامش والربحية تدريجيا نتيجة توقعاتنا بتراجع الضغوط التضخمية.

هامش إجمالي الربح للعام ٢٠٢١ أعلى من ٢٠١٩؛ ولكن من الصعب الاستمرار بنفس المستوى على المدى القريب: انكماش هامش إجمالي الربح خلال الربع الرابع ٢٠٢١ إلى ٢٥,٤% من ٢٥,٨% في الربع الرابع ٢٠٢٠، أعلى من توقعاتنا البالغة ٢٣,٤%. يجب التنويه هنا إلى استفادة هامش إجمالي الربح للعام الماضي من زيادة المشتريات بسبب الجائحة، الأمر الذي لا نتوقع تكراره. ارتفع هامش إجمالي الربح للربع الرابع ٢٠٢١ بمقدار ١٠٠ نقطة أساس على هامش ٢٤,٤% في الربع الرابع ٢٠١٩. مع إيجابية هذا الارتفاع في الهامش، إلا أننا نتوقع أن تواجه الشركة صعوبات في استمرار زيادته لعدة أسباب: (١) التوقعات باستمرار تأثير التضخم على المدى القريب (٢) تراجع استهلاك الطعام في المنازل في ظل اتجاه زيادة الإنفاق على الترفيه نتيجة لفتح الاقتصاد، و(٣) تتوقع زيادة في الطلب على السفر للخارج مع تخفيف الدول لإجراءات احتواء انتشار الجائحة مما يقلل الاستهلاك الداخلي بالمقارنة مع الفترة السابقة. للعام ٢٠٢٢، نتوقع أداء مقارب لمستوى العام ٢٠١٩، ثم يعود للارتفاع مستقبلا.

نرجح أن تؤدي التوسعات إلى نمو المبيعات والأرباح: حققت الشركة نمو سنوي في المبيعات من رقم واحد متوسط إلى مرتفع خلال الفترة من ٢٠١٧ إلى ٢٠٢٠، لتتراجع بعدها في ٢٠٢١ بمعدل ٤,٦% (شهد العام ٢٠٢٠ زيادة استثنائية في المبيعات بسبب استباق المستهلكين لزيادة ضريبة القيمة المضافة مع زيادة في الاستهلاك المنزلي بسبب الجائحة). افتتحت الشركة ١٩ فرع جديد في المملكة العربية السعودية ومصر خلال العام ٢٠٢١. نتوقع أن تضيق الشركة ما يقارب ٢٥ فرع جديد سنويا خلال الفترة من ٣ إلى ٤ سنوات القادمة، مما يرفع من المبيعات ويخفف من الضغط على هامش إجمالي الربح.

النظرة العامة والتقييم: انخفض صافي الربح لشركة العثيم لآخر أربعة أرباع بالمقارنة مع الفترات المماثلة من العام السابق، وذلك بسبب ارتفاع الأرباح في ٢٠٢٠ نتيجة التأثير الإيجابي لانتشار الجائحة على مبيعات الشركة وهوامشها. من المرجح أن يؤثر ارتفاع معدل التضخم على هامش إجمالي ربح الشركة في المدى القريب، فيما نتوقع انحسار التضخم بدعم من توقعاتنا بتراجع مشاكل سلاسل الإمداد في وقت لاحق هذا العام. يعتبر تراجع القوة الشرائية والضغط على الهامش وبيئة التضخم ومتطلبات العودة وعدم التحول السريع إلى التجارة الإلكترونية، تحديات كبيرة على المدى القصير.

لتقييم شركة العثيم، أعطينا وزن نسبي ٥٠% للتقييم على أساس خصم التدفقات النقدية (نمو مستدام بنسبة ٣,٠% ومعدل المتوسط المرجح لتكلفة رأس المال ٦,٠%)، و ٢٥% لكل من مضاعف الربحية ومضاعف EV/EBITDA المتوقعة للعام ٢٠٢٢ عند ٢٢,٥ مرة و ١٢,٥ مرة على التوالي، لتتوصل بذلك إلى سعر مستهدف بقيمة ١٢١,٠ ريال سعودي للسهم، بفرصة لارتفاع ١١,٨% من مستوى السعر الحالي. يتم تداول سهم الشركة عند مضاعف ربح السهم بمقدار ٣٠,٨ مرة وفقا لتوقعات ربح السهم للعام ٢٠٢٢. نستمر في التوصية للسهم على أساس "محايد" مع تعديل السعر المستهدف إلى ١٢١,٠ ريال سعودي.



البيانات المالية الرئيسية

البيانات المالية الرئيسية القيم بالمليون ريال سعودي، ما لم يتم ذكر خلاف ذلك

٢٠٢٤ متوقع	٢٠٢٣ متوقع	٢٠٢٢ متوقع	٢٠٢١	٢٠٢٠	٢٠١٩	٢٠١٨	٢٠١٧
قائمة الدخل							
١٠,٦٦٠	١٠,٠٨٥	٩,٢١٢	٨,٤٠٣	٨,٨١١	٨,١٦٦	٧,٥٠٤	٧,٢٣١
%٥,٧	%٩,٥	%٩,٦	%٤,٦-	%٧,٩	%٨,٨	%٣,٨	%٣,١
(٨,٤٣٠)	(٧,٩٩٤)	(٧,٣٠٨)	(٦,٦٤٠)	(٦,٩٠٠)	(٦,٤٧٣)	(٥,٩٧٣)	(٥,٧٩٢)
٢,٢٣٠	٢,٠٩٢	١,٩٠٤	١,٧٦٤	١,٩١١	١,٦٩٣	١,٥٣١	١,٤٤٠
١١٥	١٠٩	١٠٠	٧٩	٥٧	٨٠	٨١	٧٥
(١,٧٢٦)	(١,٦٢٣)	(١,٤٩٢)	(١,٣٨٦)	(١,٣٤٣)	(١,٢٦٧)	(١,١٨٢)	(١,٠٧٧)
(١٤٦)	(١٣٣)	(١٢٢)	(١١٤)	(١٠٩)	(١٠٨)	(١٠١)	(١١٨)
٤٧٦	٤٤٧	٣٩٢	٣٤٤	٥١٩	٣٩٩	٣٣١	٣٢٢
%٦,٤	%١٤,٠	%١٤,٠	%٣٣,٧-	%٢٩,٩	%٢٠,٦	%٢,٧	%٣٦,٤
٣٢	٣٠	٢٨	٣٤	٢٠	٣٢	٣٦	٣٩
(١١)	(١٠)	(٩)	١٠	(٤)	(٠)	(١)	٤
(٨٥)	(٨٣)	(٧٩)	(٧٢)	(١)	(٥)	(٥)	(١٤)
٤١٢	٣٨٤	٣٣١	٣١٦	٤٦٩	٣٦٦	٣٥٦	٣٥٢
(١٩)	(١٧)	(١٥)	(١٤)	(١٦)	(١١)	(٩)	(١١)
(٠)	(٠)	(٠)	٣	(٧)	(٣)	(٧)	(٤)
٣٩٣	٣٦٦	٣١٦	٣٠٥	٤٥١	٣٤٥	٣٤٧	٤٤٩
%٧,٤	%١٥,٨	%٣,٦	%٣٢,٣-	%٣٠,٨	%٠,٧-	%٢٢,٨-	%٩٧,١

قائمة المركز المالي

٢٠٢٤ متوقع	٢٠٢٣ متوقع	٢٠٢٢ متوقع	٢٠٢١	٢٠٢٠	٢٠١٩	٢٠١٨	٢٠١٧
الأصول							
١١٩	١٧٠	٢١٥	٢١٣	٢٧٨	٢٦٢	٢١٩	٢٦٤
١,٣٣٧	١,٢٦٩	١,١٦٢	١,٠٥٤	١,٠٦٦	١,٠١٢	١,٠٩٧	٩٠١
١,٧٠٦	١,٥٦١	١,٤٣٤	١,٣٨٠	١,٤٠٨	١,٤٣٣	١,٤٥٩	١,٤٢٨
٢,٩٩٥	٢,٧٨٨	٢,٥٧٥	٢,٣٧٧	٢,٢١٣	٢,٠٥٨	٨٧٣	٧٥٣
٦,١٥٦	٥,٧٨٧	٥,٣٨٦	٥,٠٢٤	٤,٩٦٥	٤,٧٦٦	٣,٦٤٨	٣,٣٤٧
المطلوبات وحقوق المساهمين							
٣,٦٦٥	٣,٥٢٠	٣,٣١٤	٣,٠٩٨	١,٩٤٥	١,٩٦٦	١,٨٢٧	١,٦٤٣
٢٦٤	٢٥٣	٢٤٤	٢٣٤	١,٤٥١	١,٢٧٣	١٢١	١٧٦
٩٠٠	٩٠٠	٩٠٠	٩٠٠	٩٠٠	٩٠٠	٩٠٠	٤٥٠
٢٤٨	٢٠٩	١٧٢	١٤٠	١١٠	٦٥	٣٠	١١٣
(٨,٥)	(٨,٥)	(٨,٥)	(٨,٥)	(٨,٥)	(٦,٨)	(٩,١)	(٦,٩)
١,٠٤٥	٨٧١	٧٢٢	٦١٨	٥٢٣	٥٣٠	٧٣٩	٩٢٩
٤٣	٤٣	٤٢	٤٢	٤٤	٣٨	٤٠	٣٣
٢,٢٢٧	٢,٠١٤	١,٨٢٨	١,٦٩١	١,٥٦٩	١,٥٢٥	١,٦٩٩	١,٥٢٨
٦,١٥٦	٥,٧٨٧	٥,٣٨٦	٥,٠٢٤	٤,٩٦٥	٤,٧٦٤	٣,٦٤٨	٣,٣٤٧

قائمة التدفقات النقدية

٨٧٧	٨٥٢	٧٥٨	٥٥٣	٨٨٧	٦٥٧	٥٩٦	٦١٦
(٧٧٨)	(٧٣٦)	(٦٠٨)	(٤٧١)	(١١٤)	(١٥٥)	(٣٦٥)	٢٢
(١٤٩)	(١٦١)	(١٤٧)	(١٤٧)	(٧٥٨)	(٤٦٠)	(٣٧٥)	(٦١٢)
(٥١)	(٤٦)	٣	(٦٥)	١٥	٤٣	(٤٥)	(٢٤)
١١٩	١٧٠	٢١٥	٢١٣	٢٧٨	٢٦٢	٢١٩	٢٦٤

أهم النسب المالية

٢٠٢٤ متوقع	٢٠٢٣ متوقع	٢٠٢٢ متوقع	٢٠٢١	٢٠٢٠	٢٠١٩	٢٠١٨	٢٠١٧
نسب السيولة							
٠,٤	٠,٤	٠,٤	٠,٤	٠,٧	٠,٦	٠,٧	٠,٧
٠,١	٠,١	٠,١	٠,١	٠,٢	٠,٢	٠,٣	٠,٣
نسب الربحية							
%٢٠,٩	%٢٠,٧	%٢٠,٧	%٢١,٠	%٢١,٧	%٢٠,٧	%٢٠,٤	%١٩,٩
%٤,٥	%٤,٤	%٤,٣	%٤,١	%٥,٩	%٤,٩	%٤,٤	%٤,٥
%٨,٥	%٨,٤	%٨,١	%٨,١	%٩,٧	%٨,٨	%٦,٩	%٦,٨
%٣,٧	%٣,٦	%٣,٤	%٣,٦	%٥,١	%٤,٣	%٤,٦	%٤,٧
%٦,٦	%٦,٦	%٦,١	%٦,١	%٩,٢	%٨,٤	%٩,٩	%١٠,١
%١٨,٩	%١٩,٥	%١٨,٤	%١٩,٢	%٢٩,٦	%٢٢,٤	%٢٢,٠	%٢٤,٨
نسب السوق والتقييم							
١,١	١,١	١,٢	١,٤	١,٤	١,٠	٠,٨	٠,٨
١٢,٧	١٣,٦	١٥,٣	١٧,٠	١٤,٣	١١,٨	١١,٨	١١,١
٤,٤	٤,١	٣,٥	٣,٤	٤,٩٥	٣,٩١	٣,٩	٣,٨
٢٤,٣	٢١,٩	١٩,٨	١٨,٣	١٦,٩	١٦,٥	١٨,٤	١٦,٦
١٠٨,٢	١٠٨,٢	١٠٨,٢	١٠٨,٢	١٢٢,٨	٨١,٥	٦٧,٦	٥٨,٢
١٠,٠٢٦	١٠,٠٢٦	١٠,٠٢٦	١٠,١٣٤	١١,٠٥٢	٧,٢٣٥	٦,٣١٨	٥,٥٣٥
%١,٨	%١,٨	%١,٨	%١,٨	%٤,٩	%٣,٧	%٢,٢	%٣,٤
٢٤,٨	٢٦,٦	٣٠,٨	٣١,٩	٢٤,٨	٢٠,٨	١٧,٥	١٥,٥
٤,٥	٤,٩	٥,٥	٥,٩	٧,٣	٤,٩	٣,٧	٣,٥

المصدر: البيانات المالية للشركة، أبحاث الجزيرة



رئيس إدارة الأبحاث - الأوراق المالية

جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٨

j.aljabran@aljaziracapital.com.sa

تعد شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) الذراع الاستثماري لبنك الجزيرة، وهي شركة سعودية مساهمة مغلقة متخصصة في أعمال الأوراق المالية، ملتزمة 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 استمرارية 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.

١. زيادة المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أقل من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والأسهم المصنفة "زيادة المراكز" يتوقع أن يرتفع سعرها بأكثر من ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
٢. تخفيض المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أعلى من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والأسهم المصنفة "تخفيض المراكز" يتوقع أن ينخفض سعرها بأكثر من ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
٣. محايد: يعني أن السهم يتم تداوله في نطاق قريب من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والسهم المصنّف "محايد" يمكن أن يتراوح سعره زائد أو ناقص ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
٤. التوقف عن التغطية (SR/RH): يعني أن التصنيف معلق بانتظار مزيد من التحليل بسبب وجود تغيير جوهري في أداء الشركة التشغيلي/المالي، أو تغيير 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 أسواق الأسهم والسندات 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 بتفنيدها 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 والتوصيات بخصوص الأفاق 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. قد يحصل المستثمر على مبلغ أقل من المبلغ الأصلي المستثمر في حالات معينة. بعض الأسهم أو 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. تم إعداد هذا التقرير من قبل موظفين متخصصين في شركة الجزيرة للأسواق المالية، وهم يتعهدون بأنهم وزوجاتهم وأولادهم لا يمتلكون أسهماً أو أوراق مالية أخرى يتضمنها هذا التقرير بشكل مباشر وقت إصدار هذا التقرير، لكن كاتبو هذا التقرير و/ أو زوجاتهم / أولادهم قد يمتلكون أوراق مالية / حصص في الصناديق المفتوحة للجمهور المستثمرة في الأوراق المالية المذكورة في هذا التقرير كجزء من محفظة متنوعة والتي تدار من قبل طرف ثالث. 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 الرابعة الذين التزموا باتفاقيات الحفاظ على سرية المعلومات مع الجزيرة كابيتال. قد تملك الجزيرة كابيتال و/ أو الشركات التابعة لها حصصاً في الأوراق المالية المذكورة في هذا التقرير بشكل مباشر، أو بشكل غير مباشر عن طريق صناديق استثمارية تديرها و/ أو ضمن صناديق استثمارية تدار من قبل أطراف ثالثة. قد تكون إدارة المصرفية الاستثمارية للجزيرة كابيتال في طور المباحثات للحصول أو حصلت فعلاً على صفقة أو صفقات من قبل الشركات موضوع هذا التقرير. قد يكون أحد أعضاء مجلس الإدارة في شركة الجزيرة للأسواق المالية أو أحد مدراءها التنفيذيين، أو أكثر من فرد واحد، عضو / أعضاء في مجلس إدارة أو الإدارة التنفيذية في إحدى الشركات المذكورة في هذا التقرير أو الشركات التابعة لها. 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 القيد، والقبول بهذا التقرير يعني قبول الالتزام بالقيد السابقة.

إدارة الأصول | الوساطة | المصرفية الاستثمارية | خدمات الحفظ | المشورة

الإدارة العامة: طريق الملك فهد، ص.ب. ٢٠٤٢٨ الرياض ١١٤٥٥ المملكة العربية السعودية، هاتف: ٠١١-٢٢٥٦٠٠٠ فاكس: ٠١١-٢٢٥٦٠٦٨

شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) شركة مساهمة سعودية مغلقة مرخصة من هيئة السوق المالية ترخيص رقم (٧٦٠٧-٣٧)

www.aljaziracapital.com.sa | ٨٠٠ ١١٦ ٩٩٩٩