

## دعم النمو من خلال التوسع في الفروع وانتعاش الأنشطة السياحية

قمنا بتخفيض سعرنا المستهدف لسهم شركة بن داود إلى ١٠٧ ريال سعودي ونستمر في توصيتنا للسهم على أساس "محايد". من المتوقع أن تستفيد الشركة على المدى الطويل من انتعاش السياحة الدينية وتزايد طلب المستهلكين من خلال خطط توسع الفروع. أثر انخفاض أعداد الحجاج والمعتمرين في العام ٢٠٢١ على الأداء المالي للشركة. نتوقع تحسن تدريجي في الهوامش بدعم من انتعاش أنشطة الحج وافتتاح فروع جديدة.

• **جاء الانخفاض في المبيعات في ٢٠٢١ بدعم من عودة الطلب إلى مستوياته الطبيعية مقابل الشراء القوي و الاستثنائي للعام ٢٠٢٠؛ نمو تدريجي محتمل في العام ٢٠٢٢ وما بعد:** انخفضت المبيعات في العام ٢٠٢١ عن العام السابق بنسبة ١٥,٠٪ إلى ٤,٤ مليار ريال سعودي. جاء الانخفاض بدعم من عودة الطلب إلى مستوياته الطبيعية بعد شراء المواد الرئيسية المرتبطة بالجائحة وزيادة ضريبة القيمة المضافة. تأثرت المبيعات في العام ٢٠٢١ نتيجة انخفاض أعداد الحجاج والمعتمرين، بالإضافة إلى عدم وجود حملات ترويجية واستمرار تأثير ارتفاع التضخم ومشاكل سلاسل التوريد. انخفضت مبيعات علامتي بن داود والداونوب في ٢٠٢١ عن الفترة المماثلة من العام السابق بنسبة ١٩,٥٪ و ١٢,٢٪ على التوالي. قامت وزارة الحج والعمرة بزيادة أعداد الحجاج من داخل وخارج المملكة إلى مليون حاج في العام ٢٠٢٢، مما سيؤدي إلى استئناف أنشطة الحج تدريجياً ودفع عجلة النمو مستقبلاً. نتوقع أن تصل المبيعات في ٢٠٢٢ إلى ٥,١ مليار ريال سعودي، ارتفاع ١٦,٢٪ عن الفترة المماثلة من العام السابق.

• **نمو المبيعات بدعم من توسعة شبكة فروع الشركة:** توسعت فروع شركة بن داود لتصل إلى ٧٨ فرع بحلول ٢٠٢١، ٥٢ منها هايبرماركت و ٢٦ سوبرماركت. تم إضافة ٤ فروع جديدة في ٢٠٢١ ومن المتوقع إضافة ١٠ فروع جديدة في ٢٠٢٢ بالتوافق مع هدف الشركة المتمثل في الوصول إلى ١٠٠ فرع بحلول عام ٢٠٢٤. تخطط الشركة لإضافة ١٠ فروع للعلامة التجارية بن داود في الرياض خلال الفترة ما بين ٢٠٢٢ و ٢٠٢٧. ومن المقرر افتتاح فرع الشركة الجديد في مملكة البحرين في ٢٠٢٢، ليكون بذلك أول تمثيل دولي للشركة. حيث نتوقع إضافة ٩ فروع في ٢٠٢٢ و ٦ فروع في ٢٠٢٣ على التوالي. قد تؤثر العمليات المتعلقة بإضافة الفروع الجديدة قليلاً على الهوامش على المدى القريب؛ فيما نعتقد أن العائدات ستكون مفيدة على المدى البعيد.

• **انكشمت الهوامش خلال الربع الرابع ٢٠٢١ بسبب التكاليف غير المتكررة، ومن المتوقع أن يتحسن تدريجياً مع تعافي النشاط التجاري:** سجلت الشركة صافي ربح للربع الرابع ٢٠٢١ بقيمة ١٢,٢ مليون ريال سعودي، بانخفاض ٨١,١٪ عن الربع السابق. انكشمت هامش إجمالي الربح في الربع الرابع ٢٠٢١ عن الربع المماثل من العام السابق بمقدار ٦٨٠ نقطة أساس إلى ٢٥,٤٪. شكلت التكاليف الثابتة الناتجة عن افتتاح ثلاثة متاجر جديدة ضغط على الهوامش في الربع الرابع ٢٠٢١. نعتقد أن العودة التدريجية للسياحة الدينية وسياسات الشركة لتخفيض الهدر والتحكم بالانكماش وتحسين كفاءة الشراء سيكون لها تأثير إيجابي على الهوامش. نتوقع أن يرتفع هامش إجمالي الربح في ٢٠٢٢ ليصل إلى ٣٣,٥٪ (من ٣٢,٨٪ في ٢٠٢١) والبقاء مستقر نسبياً بعد ذلك.

• **قد يكون الاستحواذ على حصة الأغلبية في شركة التطبيقات الدولية التجارية جيداً على المدى البعيد:** وقعت بن داود من خلال شركتها التابعة لها مستقبل التجزئة لتقنية المعلومات صفقة للاستحواذ على حصة ٦٢٪ في شركة التطبيقات الدولية التجارية. تم تقسيم إجمالي قيمة الصفقة البالغة ١٦٠ مليون ريال سعودي إلى تكلفة أولية بقيمة ١٠٧,٥ مليون ريال سعودي، وسيتم تسديد الدفعات اللاحقة في حال تحقيق العوائد المتفق عليها في العامين ٢٠٢٢ و ٢٠٢٥. تهدف الصفقة إلى تعزيز التمثيل متعدد القنوات للشركة.

• **النظرة العامة والتقييم:** تأثر الأداء المالي لشركة بن داود في ٢٠٢١ بعد المبيعات الاستثنائية في ٢٠٢٠ وانخفاض عدد الحجاج وقلة الحملات الترويجية وارتفاع مستويات التضخم ومشاكل سلاسل التوريد. لا تزال الشركة ملتزمة باستراتيجيتها لتوسيع شبكة فروعها ومبادرات السيطرة على التكاليف. نتوقع أن تستفيد الشركة من استئناف أنشطة الحج والعمرة بسبب تخفيف قيود الإغلاقات وإضافة فروع جديدة، حيث سيكون بمثابة محفز لنمو الإيرادات. تعد الموجات الجديدة من جائحة فيروس كورونا المستجد "كوفيد - ١٩" من مخاطر انخفاض التقييم حيث تؤثر على السياحة والتضخم والمنافسة

قمنا بتقييم شركة بن داود القابضة بوزن نسبي ٥٠٪ للتقييم على أساس خصم التدفقات النقدية (نمو مستدام بنسبة ٢,٥٪ ومعدل المتوسط المرجح لتكلفة رأس المال ٦,٩٪) ومضاعف الربحية ورياح السهم المتوقع ومضاعف قيمة الشركة إلى الربح قبل الفوائد والضرائب والزكاة والاستهلاك والإطفاء المتوقع، لتتوصل بذلك إلى سعر مستهدف بقيمة ١٠٧,٠ ريال سعودي للسهم، بفرصة لارتفاع ١٠,٩٪ من مستوى السعر الحالي. يتم تداول سهم الشركة عند مضاعف ربح السهم بمقدار ٢٧,١ مرة وفقاً لتوقعات ربح السهم للعام ٢٠٢٢. نستمر في التوصية لسهم شركة بن داود القابضة على أساس "محايد" بسعر مستهدف ١٠٧,٠ ريال سعودي.

## محايد

السعر المستهدف (ريال سعودي) ١٠٧,٠  
التغير في السعر\* ١٠,٩٪

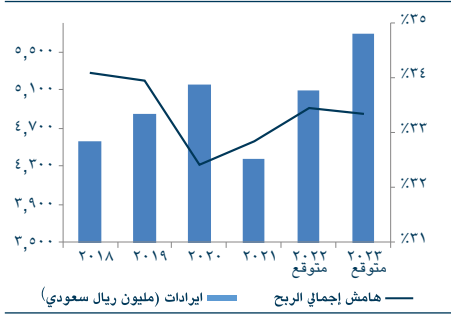
المصدر: تداول \* السعر كما في ١١ أبريل ٢٠٢٢

## أهم البيانات المالية

السنة المالية ٢٠٢١	السنة المالية ٢٠٢٢ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢٣ (متوقع)
٤,٣٨٢	٥,٠٩٥	٥,٦٨٤
١٥٠,٠	١٦٦,٣	١١٦,٦
١,٤٣٩	١,٧٠٥	١,٨٩٥
٢٤١	٣٣٩	٤٠٥
٤٦,٣	٤٠,٩	١٩,٥
٢,١٠	٢,٩٦	٣,٥٤

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال، بلومبرغ

## الإيرادات وهامش إجمالي الربح



المصدر: الجزيرة كابيتال، تقارير الشركة

## أهم النسب

السنة المالية ٢٠٢١	السنة المالية ٢٠٢٢ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢٣ (متوقع)
٢٣,٨	٢٣,٥	٢٣,٣
٥,٥	٦,٧	٧,١
٤٥,٦	٣٢,٤	٢٧,١
٧,٨	٧,٩	٧,٧
٢٩,٥	١٥,٠	١٣,٨
١,٣	٣,٣	٣,٣

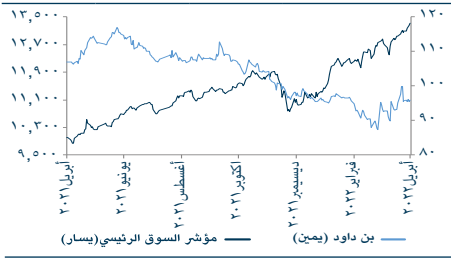
المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

## أهم البيانات المالية للسوق

١١,٠	القيمة السوقية (مليار)
٠,٠٢	الأداء السعري منذ بداية العام %
١١٧,٠ / ٨٦,٩	٥٢ أسبوع الأعل / الأدى
١١٤,٣	الأسهم القائمة (مليون)

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

## الأداء السعري



المصدر: تداول، الجزيرة كابيتال

رئيس إدارة الأبحاث - الأوراق المالية  
جاسم الجبران  
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٨  
j.aljabran@aljaziracapital.com.sa

البيانات المالية الرئيسية

السنة المالية متوقع ٢٠٢٤	السنة المالية متوقع ٢٠٢٣	السنة المالية متوقع ٢٠٢٢	السنة المالية ٢٠٢١	السنة المالية ٢٠٢٠	السنة المالية ٢٠١٩	السنة المالية ٢٠١٨	البيانات المالية الرئيسية القيم بالمليون ريال سعودي، ما لم يتم ذكر خلاف ذلك
<b>قائمة الدخل</b>							
٦,٠٩٢	٥,٦٨٤	٥,٠٩٥	٤,٣٨٢	٥,١٥٦	٤,٨٤٤	٤,٥٥٤	المبيعات
%٧,٣	%١١,٦	%١٦,٣	%١٥,٠-	%٦,٥	%٦,٤	%٤,٥-	التغير السنوي
(٤,٠٥٥)	(٣,٧٨٩)	(٣,٣٩٠)	(٢,٩٤٣)	(٣,٤٨٥)	(٣,١٩٩)	(٣,٠٠١)	تكلفة المبيعات
٢,٠٣٧	١,٨٩٥	١,٧٠٥	١,٤٣٩	١,٦٧٢	١,٦٤٥	١,٥٥٣	إجمالي الربح
١٢	١١	١٠	١٠	٩	١١	١٣	إيرادات التشغيل الأخرى
(١,٢٧٨)	(١,٢٠٤)	(١,٠٩٤)	(١,٠٠٩)	(١,٠٠٣)	(١,٠٠٧)	(١,٠٤٧)	مصاريف البيع والتوزيع
(٢١٧)	(٢٠٢)	(١٨٦)	(١٦٥)	(١٦٤)	(١٣١)	(١٢٧)	المصاريف العمومية والإدارية
٥٥٤	٥٠٠	٤٣٥	٣٧٥	٥١٥	٥١٨	٣٩٢	الربح التشغيلي
%١٠,٨	%١٥,٠	%٥٨,٣	%٤٦,٦-	%٠,٧-	%٣٢,٣	%٢,٧-	التغير السنوي
١٢	١١	١٠	٧٢	٤٥	٨	٧	مصادر الدخل الأخرى / (التكاليف)
(٩٣)	(٩٦)	(٩٢)	(٨٨)	(٩٦)	(٩٦)	-	رسوم التمويل
٤٧٤	٤١٥	٣٥٣	٢٥٨	٤٦٣	٤٣٠	٣٩٨	الربح قبل الزكاة
(١٢)	(١١)	(١٤)	(١٨)	(١٥)	(١١)	(٠)	الزكاة
٤٦٢	٤٠٥	٣٣٩	٢٤١	٤٤٨	٤١٩	٣٩٨	صافي الربح
%١٤,١	%١٩,٥	%٤٠,٩	%٤٦,٣-	%٦,٨	%٥,٤	%٤,٠-	التغير السنوي
<b>قائمة المركز المالي</b>							
<b>الأصول</b>							
٦٠٠	٤٩٤	٤٦٦	٤٨٤	٢٣٢	٢١٥	١٢٣	النقد والأرصدة البنكية
١,٥١٩	١,٤٧٥	١,٣٩٢	١,٣٢٤	١,٤١١	١,٢٣١	١,٠١٦	أصول أخرى متداولة
٦٤٨	٦٩١	٧٢٥	٧٤٠	٨٢٠	٩٤٠	١,٠٦٥	ممتلكات ومعدات
١,٦٩٩	١,٨٠٤	١,٩٣٩	٢,٠٨٣	٢,٣٠٧	٢,٣٥٧	١	أصول أخرى غير متداولة
٤,٤٦٧	٤,٤٦٥	٤,٥٢٢	٤,٦٣١	٤,٧٧٠	٤,٧٤٤	٢,٣٠٤	إجمالي الأصول
<b>المطلوبات وحقوق المساهمين</b>							
١,١٨٧	١,١٤٨	١,٠٩٩	١,٠٢٩	١,٠٨٧	١,١٦٨	١,١١٠	إجمالي المطلوبات المتداولة
١,٧٦١	١,٨٩٣	٢,٠٣٩	٢,١٩٢	٢,٣٧٠	٢,٣٨٩	٨٠	إجمالي المطلوبات غير المتداولة
١,١٤٣	١,١٤٣	١,١٤٣	١,١٤٣	١,١٤٣	١,١٤٣	٥٣٠	رأس المال المدفوع
٢٣٢	١٨٦	١٤٥	١١١	٨٧	٤٢	١٣٠	احتياطي نظامي
١٤٥	٩٥	٩٦	١٥٧	٨٣	١	٣٥٥	الأرباح المبقة
١,٥١٩	١,٤٢٣	١,٣٨٤	١,٤١١	١,٣١٣	١,١٨٦	١,٠١٤	إجمالي حقوق المساهمين
٤,٤٦٧	٤,٤٦٥	٤,٥٢٢	٤,٦٣١	٤,٧٧٠	٤,٧٤٤	٢,٣٠٤	إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين
<b>قائمة التدفقات النقدية</b>							
٩١٦	٨٢٣	٧٧٠	٥٩٩	٦٥٨	٦٧٨	٣٨١	من التشغيل
(١٢٦)	(١٣١)	(١٤٦)	(٨٤)	(٤٦)	(٣٦)	(١٤٣)	من الاستثمار
(٦٨٣)	(٦٦٤)	(٦٤٢)	(٢٦٣)	(٥٩٥)	(٥٥٠)	(٢١٠)	من التمويل
١٠٦	٢٨	(١٨)	٢٥٢	١٧	٩٢	٢٨	التغير في النقد
٦٠٠	٤٩٤	٤٦٦	٤٨٤	٢٣٢	٢١٥	١٢٣	النقد في نهاية الفترة
<b>أهم النسب المالية</b>							
<b>نسب السيولة</b>							
١,٨	١,٧	١,٧	١,٨	١,٥	١,٢	١,٠	النسبة الحالية (مرة)
١,٠	٠,٩	٠,٩	١,٠	٠,٦	٠,٥	٠,٣	النسبة السريعة
<b>نسب الربحية</b>							
%٣٣,٤	%٣٣,٣	%٣٣,٥	%٣٢,٨	%٣٢,٤	%٣٤,٠	%٣٤,١	هامش إجمالي الربح
%٩,١	%٨,٨	%٨,٥	%٦,٣	%١٠,٠	%١٠,٧	%٨,٦	هامش الربح التشغيلي
%١٦,٣	%١٦,٤	%١٦,٨	%١٠,٠	%١٣,٢	%١٤,٠	%١٢,٠	هامش الربح قبل الفوائد والضرائب والزكاة والاستهلاك والاطفاء
%٧,٦	%٧,١	%٦,٧	%٥,٥	%٨,٧	%٨,٧	%٨,٧	هامش صافي الربح
%١٠,٣	%٩,٠	%٧,٤	%٥,١	%٩,٤	%١٢,١	%١٨,٦	العائد على الأصول
%٣١,٤	%٢٨,٨	%٢٤,٢	%١٧,٧	%٣٥,٨	%٣٨,١	%٤٣,٣	العائد على حقوق المساهمين
<b>نسب السوق والتقييم</b>							
٢,١	٢,٣	٢,٥	٢,٩	٣,٠	م/غ	م/غ	مكرر قيمة الشركة إلى المبيعات (مرة)
١٣,٠	١٣,٨	١٥,٠	٢٩,٥	٢٢,٨	م/غ	م/غ	مكرر قيمة الشركة إلى الربح قبل الفوائد والضرائب والزكاة والاستهلاك والاطفاء (مرة)
٤,٠	٣,٥	٣,٠	٢,١	٣,٩	٣,٧	٣,٥	ربح السهم (ر.س)
١٣,٣	١٢,٥	١٢,١	١٢,٣	١١,٥	١٠,٤	٨,٩	القيمة الدفترية للسهم (ريال سعودي)
٩٦,٠	٩٦,٠	٩٦,٠	٩٦,٠	١١٩,٠	م/غ	م/غ	السعر في السوق (ريال سعودي)*
١٠,٩٧٣	١٠,٩٧٣	١٠,٩٧٣	١٠,٩٧٣	١٣,٦٠٢	م/غ	م/غ	قيمة الشركة السوقية (مليون ريال سعودي)
%٣,٣	%٣,٣	%٣,٣	%١,٣	%٢,٣	م/غ	م/غ	عائد توزيع الربح إلى السعر
٢٣,٨	٢٧,١	٣٢,٤	٤٥,٦	٣٠,٤	م/غ	م/غ	مكرر الربحية (مرة)
٧,٢	٧,٧	٧,٩	٧,٨	١٠,٤	م/غ	م/غ	مكرر القيمة الدفترية (مرة)

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 بتفنيده 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 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. 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 تمك 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