

شركة التعدين العربية السعودية (معادن)

تحديث النظرة الاستثمارية

توقعات إيجابية بدعم من زيادة الطاقة الإنتاجية والاحتياطات الجيدة والقيمة طويلة الأجل الناتجة عن عمليات الاستحواذ و التكامل بين الأعمال، لكن فرص التقييم محدودة؛ نستمر في التوصية "محايد"

تشهد شركة التعدين العربية السعودية – معادن مرحلة نمو قوية بدعم من رؤية السعودية ٢٠٣٠ واستراتيجية الشركة لعام ٢٠٤٠ التي تستهدف زيادة EBITDA إلى عشرة أضعاف. من المتوقع أن يؤدي التوسع في الفوسفات والذهب والألمنيوم إلى زياد حجم المبيعات وزيادة الربحية حيث يعد كل من الذهب والفوسفات المحركين الرئيسيين للقيمة. من المتوقع زيادة الطاقة الإنتاجية للفوسفات بنسبة ٥٠٪ لتصل إلى ٩٠٠ مليون طن سنويا بحلول ٢٠٢٠ بدعم من عقود الشراء طويلة الأجل، فيما يتوقع زيادة إلناة إلى ما يقارب الضعف ليصل إلى نحو ٧١٧ ألف أونصة بحلول ٢٠٣٠ مع تشغيل منجم منصورة ومسرة وتطوير مشروع منجم الرجوم. في الوقت نفسه، تسهم مبادرات دمج قطاع الألومنيوم وإعادة التدوير في تعزيز سلسلة القيمة من المنجم إلى المعدن والمكانة الاستراتيجية للشركة. تتيح عمليات الاستحواذ على شركة معادن للبوكسايت والألومينا (MBAC) وشركة معادن للألمنيوم (MAC) و الحصة في ألمنيوم البحرين "ألبا" تحقيق تكاملات طويلة الأجل، لكن يقابلها جزئيا انخفاض حصص المساهمين على المدى القريب (بنحو ٣٠٥٪). نتوقع نمو الإيرادات خلال الفترة ٢٠٤٠-٢٠٠٠ بمعدل سنوي مركب ٢٠٨٪ بدعم من نمو الذهب بنسبة ١١٨٤ والفوسفات بنسبة ٣٠٣٪ وارتفاع هامش EBITDA من ٣٠٨٪ إلى ٢٠١٠٪ بدعم من ارتفاع مساهمة الذهب (هامش EBITDA عند ٥٥٪). ساهمت قوة توليد النقد (نمو التدفق النقدي الحر بمعدل سنوي مركب ٢٠٨٪) وانخفاض الرفع المالي (نسبة الدين إلى حقوق الملكية متوقعة عند ٢٠٠ مرة بحلول ٢٠٣٠) في توفير فرصة لتوزيع الأرباح أو إعادة شراء الأسهم مستقبلاً. تعكس تقييماتنا البالغة ٢٠٠٥ ريال سعودي للسهم هذه العوامل الإيجابية، إلا أنها تشير إلى محدودية فرص الصعود على المدى القصير. نستمر في توصيتنا على أساس "محايد" نظرا لإنعكاس معظم توقعات النمو على سع السهم.

قوة نمو في صافي الربح للربع الثاني ٢٠٢٥ بدعم من نمو قطاعي الفوسفات والذهب وتحقيق مبيعات قياسية من ثنائي أمونيوم الفوسفات وعكس مخصصات ضريبية على الرغم من تراجع أداء قطاع الألمنيوم ومخصصات خسائر الائتمان المتوقعة: ارتفع صافي ربح معادن عن الربع السابق بنسبة ٢٤,٠٪ إلى ١,٩٢٢٪ مليون ريال سعودي، بالتوافق مع توقعاتنا البالغة ١,٨٤٦ مليون ريال سعودي، وذلك بدعم من نمو الإيرادات الجيد وارتفاع الدخل من المشاريع المشتركة والشركات الزميلة وعكس مخصصات ضريبة الدخل بقيمة ١٣٩ مليون ريال سعودي، قابل ذلك جزئياً مخصصات خسائر الائتمان المتوقعة بقيمة ١٣٨ مليون ريال سعودي. ارتفعت الإيرادات عن الربع السابق بنسبة ٢٠٠١٪ إلى ٩,٤١٦ مليون ريال سعودي؛ أعلى من توقعاتنا البالغة ٨,٨١٤ مليون ريال سعودي، نتيجة الزيادة الكبيرة في إيرادات قطاعي الفوسفات (ارتفاع ٢١٪ عن الربع السابق) والذهب (ارتفاع ٢٣٪ عن الربع السابق) فيما تراجعت إيرادات قطاع الألمنيوم بنسبة ٦٪ عن الربع السابق. أدى ارتفاع حجم مبيعات ثنائي أمونيوم الفوسفات ربع السنوية إلى مستويات قياسية بنسبة ١٥٪ عن الربع السابق وارتفاع أسعار ثنائي أمونيوم الفوسفات بنسبة ١٠٪ خلال نفس الفترة إلى دعم نمو قطاع الفوسفات على الرغم من انخفاض أسعار الأمونيا بنسبة ١١٪ عن الربع السابق وحجم المبيعات بنسبة ٢٧٪ خلال نفس الفترة. ارتفعت أسعار الذهب عن الربع السابق بنسبة ٢٦٪ وارتفعت أحجام المبيعات خلال نفس الفترة بنسبة ٦٪. تأثرت إيرادات قطاع الألمنيوم بشكل رئيسي بانخفاض أسعار وحجم مبيعات الألومينا والألمنيوم. بلغ هامش إجمالي الربح ٣٧,٤٪ مقابل ٣٧,٥٪ في الربع الأول ٢٠٢٥، وتوقعاتنا عند ٣٨,١٪ نتيجة ارتفاع أسعار المواد الأولية. لذلك، ارتفع إجمالي الربح عن الربع السابق بنسبة ٢٠١٪ إلى ٣,٥٢٣ مليون ريال سعودي. ارتفع الربح التشغيلي عن الربع السابق بنسبة ٢,٥٦٪ إلى ٢,٥٦٠ مليون ريال سعودي بالتوافق مع توقعاتنا البالغة ٢,٥٣٧ مليون ريال سعودي، حيث قابلت مخصصات خسائر الائتمان غير المتكررة البالغة ١٣٨ مليون ريال سعودي انخفاض المصروفات العمومية والإدارية. ارتفع صافي ربح معادن عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٧٧,٧٪ بسبب نمو الإيرادات بنسبة ٣١,١٪ وارتفاع هامش إجمالي الربح بمقدار ٧٠٠ نقطة أساس وارتفاع الدخل من المشاريع المشتركة والشركات الزميلة، قابل ذلك جزئيا مخصصات الخسائر الائتمانية المتوقعة وغياب

نمو طويل الأجل بدعم من التوسع المخطط له في قطاع التعدين في إطار رؤية ٢٠٣٠: تستهدف استراتيجية الشركة لعام ٢٠٤٠ زيادة EBITDA إلى عشرة أضعاف عبر زيادة المعادن الحالية والجديدة، تتوافق هذه الزيادة مع رؤية المملكة ٢٠٣٠ الرامية لزيادة مساهمة قطاع التعدين في الناتج المحلي الإجمالي، تشمل المشاريع الرئيسية الجارية مجمع الفوسفات ٣ وزيادة إنتاج منجم منصورة ومسرة وتطوير منجم الرغم من انخفاض إنتاج الألمنيوم، تساهم زيادة معدل التشغيل في رفع فرص النمو على الرغم من انخفاض إنتاج الألمنيوم الحالية عن طاقتما الانتاجية.

نمو كبير في المشاريع يشمل قطاعات الفوسفات والذهب والألمنيوم لتعزيز مكانة معادن العالمية وتحقيق قيمة طويلة الأجل: تستمر معادن في زيادة مشاريع من شأنها دعم النمو طويل الأجل في قطاعاتها الأساسية. نجح مشروع الفوسفات ٣ في قطاع الفوسفات بزيادة الطاقة الإنتاجية بنسبة ٥٠٪ إلى ٩٠، مليون طن سنويًا على مرحلتين (٢٠٢٠ و ٢٠٢٠)، بدعم من عقد توريد ثنائي أمونيوم الفوسفات (DAP) المُوقّع مؤخرًا لمدة خمس سنوات مع الهند لتحقيق مستويات إنتاج في النصف الأول ٢٠٢٥ تبلغ ٢،١ مليون طن سنويًا. من المتوقع مضاعفة الإنتاج في قطاع الذهب بحلول ٢٠٢٩ مع تزايد إنتاج منجم منصورة ومسرة، وبدء الإنتاج في مشروع الرجوم في أواخر ٢٠٢٨ بعد اتخاذ القرار النهائي في ٢٠٢٠، مضيفًا حوالي ٢٠٠٠ ألف أونصة سنويًا، إلى جانب التحسن في التشغيل لمشروع منجم منصورة ومسرة. كما تعمل معادن على تعزيز محفظة أعمالها في قطاع الألمنيوم من خلال زيادة الإنتاج في خطي الإنتاج ١ و ٢ إلى ٩٠ ألف طن سنويًا ودمج حصص الأقلية في شركة الكوا مع حصص شركة معادن للبوكسايت والألومينا (MBAC) وشركة معادن للألمنيوم (MAC)، مما يعزز سلسلة القيمة من المناجم إلى المعادن.

محايد	التوصية
٥٠,٦	السعر المستهدف (ريال سعودي)
×1,7-	التغير في السعر*

المصدر: تداول *الأسعار كما في ٢١ أغسطس ٢٠٢٥

أهم البيانات المالية

مليون ريال سعودي			
النمو ٪ - ۲٬۷۱٪ ۱٬۱۱٪ ۱٬۸٪ ۱٬۱٪ ۱٬۱٪ ۱٬۱٪ ۱٬۱٪ ۱٬۱٪ ۱		7.78 7.78	
إجمالي الربح ٩,٢٤ ٦,٩١٥ ٩,٢٤ ٦,٩١٥ ١٠,١٦٥ ١٠,٠١٥ ١٠,١٦٥ ١٠,٠١٥ ١٠,١٦٥ ١٠,٠١٥ ١٠,١٦٥ ١٠,٠١٥ ١٠,١٠٥ ١٠,٠١٥	49,·99 47,041	TT,087 T9,TVT	الإيرادات
۱۵,۱٦٥ ۱۵,۰۲٤ ۱۰,۷۲۰ ۸,۹۲۲ EBITDA ۸,۲۷۱ ۷,۸۲۲ ۲,۸۷۲ ۱,۵۷۷ صافي الربح النمو ٪ ۸,۲۷۱ ۸,۲۲٪ ۸,۲٪ ۵,۲٪ ربح السهم ۲,۱۵ ۴۲,۰۲ ۲,۷۸ ۲,۱۵	%0 %\A,&	%\Y %\Y-	النمو٪
صافي الربح النمو ٪ ۲٫۸۷ ۲٫۸۷۲ ۲٫۸۷۲ م.۲٪ النمو ٪ - ۱٫۲۸ ۲٫۸۲ ۸٫۲٪ ۸۲٫۱ ۲٫۰۰ ۲٫۰۰ درج السهم ۲٫۰۰ ۲۰٫۰۰ ۲۰٫۰۰	18,877 18,710	9,788 7,918	إجمالي الربح
النمو ٪ - ۱,۲۸٪ ۸۲٫۱ ۸۲٫۱٪ ۵,۲٪ ربح السهم ۲۹٫۰ ۸۷٫۰ ۲۰۲۲ ، ۲۰٫۰ ۲۰۲۰	10,170 10,08	1.,77. 1,987	EBITDA
ربح السهم ۲۶٫۰ ۸۷٫۰ ۲٫۰۲ درج*	۸,۳۷٦ ٧,٨٦٢	7,000	صافي الربح
1. 6.	%o %\V٣,A	%AY,1 %AY,1-	النمو٪
التوزيعات للسهم ،,٠٠ ،,٠٠ ،,٠٠ التوزيعات للسهم	*٢,١٥ *٢,٠٢	٠,٧٨ ٠,٤٣	ربح السهم
	٠,٠٠ ٠,٠٠	.,,	التوزيعات للسهم

المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال؛ عدد الأسهم بعد زيادة رأس المال

أهم النسب

	7.77	37.7	۲۰۲۵ متوقع	۲۰۲٦ متوقع
هامش إجمالي الربح	%۲٣,٦	٪۲۸,٤	%٣٧,٩	%٣٦,٩
هامش EBITDA	۷,۳۰,٥	%٣٢,٩	٪۳۹,۰	%٣٨,٨
هامش صافي الربح	% ο,ξ	%Λ,Λ	%Y•,£	۲۲۱,٤
العائد على حقوق المساهمين	%٣,V	%V, £	%\٤,٤	%17,7
العائد على الأصول	%1,9	%٣,٨	%Λ,·	%V,9
مكرر الربحية (مرة)	عالي	٦٤,٧	۲٥,٥	77,9
مكرر القيمة الدفترية (مرة)	٣,٩	٣,٦	۲,۹	۲,٦
مكرر قيمة المنشأة إلى EBITDA (مرة)	۲۲,٠	۲,۸۱	١٤,٤	17,9
عائد توزيع الأرباح	٪٠,٠	%·,·	%·,·	%·,·

بيانات السوق الرئيسية

۲٠٠,١	القيمة السوقية (مليار)
%7,7	منذ بداية العام حتى تاريخه
TA, A 0 / 0 V, E .	السعر الأعلى - الأدنى خلال ٥٢ أسبوع
٣,٨٨٨,٨	عدد الأسهم القائمة (مليون)

المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

الأداء السعرى



رئيس إدارة الأبحاث

جاسم الجبران

+۹۱۱ ۱۱ ۱۲۵۱۲۵۸ j.aljabran@aljaziracapital.com.sa

شركة التعدين العربية السعودية (معادن)

تحديث النظرة الاستثمارية

إضافة إلى ذلك، تُطوّر الشركة مشاريع إعادة تدوير الألمنيوم (إنتاج نحو ٤٠٠ ألف طن سنويًا)، وتُواصل أعمال الاستكشاف في وادي الجوّ وجبل شيبان (مشروع مشترك مع أرامكو لاستكشاف المعادن الأساسية)، مما يعكس نهجًا مُتنوعًا للنمو. من المتوقع أن تُعزز جميع هذه المشاريع نمو الشركة من خلال زيادة هوامش الربح عبر زيادة الاستثمار في الفوسفات والذهب. كما تُعزز مكانة معادن كشركة عالمية رائدة في قطاع التعدين والمعادن. نتوقع نمو إيرادات قطاع الفوسفات بمعدل سنوي مركب ٢،٣٪ للفترة ٢٠٣٥ - ٢٠٣٠. نتوقع أن يبلغ متوسط أسعار ثنائي أمونيوم الفوسفات والأمونيا خلال هذه الفترة ٢٧٦ دولار أمريكي للطن وو٣٥ دولار أمريكي للطن على التوالي، حيث نتوقع اعتدال الأسعار من الزخم الأخير قريب المدى ثم تستقر بعد ذلك. بينما نتوقع زيادة حجم مبيعات الذهب بمعدل سنوي مركب ٢٠٣٤. للفترة السنوات ٢٠٣٠ إلى ٧١٧ ألف أونصة من ٩٥ ألف أونصة في ٢٠٢٤. إضافة إلى ذلك، من المتوقع أن تستقر أسعار الذهب تدريجياً في السنوات القادمة بعد الارتفاع الكبير حاليا. بالتالي، نتوقع نمو إيرادات قطاع الذهب بمعدل سنوي مركب ٢٠١٤٪ للفترة ٢٠٢٤-٢٠٣٠. لذلك، من المتوقع معادن نمو في الإيرادات بمعدل سنوي مركب ٢٠٢٠. النقدة ٢٠٢٤-٢٠٣٠.

يتوقع تحسن الهوامش بدعم من ارتفاع هوامش قطاع الذهب. من المتوقع أن يتفوق نمو هامش BITDA للذهب بنسبة ٥٠٪ على المتوقع ارتفاع الإيرادات لعام ٢٠٣٠ بدعم رئيسي من نمو هوامش الذهب. من المتوقع أن يتفوق نمو هامش BITDA للذهب بنسبة ٥٠٪ على هامش الفوسفات بنسبة ٢٦٪ والألمنيوم بنسبة ٢٦٪، ليعيد تشكيل مزيج الإيرادات تدريجا. من المتوقع أن ترتفع حصة الذهب من الإيرادات من ١٤٪ إلى ٢٢٪. يتوقع أن يستمر استقرار مساهمة قطاعات الفوسفات عند ٢٥-٣٥٪. بالتالي، ارتفاع هامش إجمالي الربح من ٢٨٪ ألى ٢٠٢٤ إلى ٢٩٤٪ بحلول ٢٠٣٠، وارتفاع هامش ABITDA من ٢٠٢٠٪ إلى ٢٠٢٪ إلى ٢٠٢٪ بعلول ٢٠٣٠، وارتفاع هامش BITDA من ٢٠٢٨٪ إلى ٢٠٤٪ إلى ١٥٠٪ أيضا، أكملت معادن الاستحواذ على ما تبقى من حصة ألكوا البالغة ٢٠٥١٪ في شركة معادن للبوكسايت والألومينا من ١٩٨٨)، وبذلك تستحوذ على ملكية كاملة لسلسة الألومنيوم المتكاملة. تم تغطية هذه الصفقة جزئيا عبر إصدار أسهم جديدة بنحو ٨٦ مليون سهم (نحو ٢٠٣٪ من رأس المال)، وتعزز الأرباح من خلال الدمج الكامل لكن ستؤدي إلى تراجع حقوق المساهمين بنحو ٣٠٥٪. بالتوازي مع ذلك، استحوذت الشركة على حصة سابك البالغة ٢٠٢٪ في شركة ألمنيوم البحرين "ألبا" مقابل نحو ٢٦٪ من وحدة الألمنيوم التابعة لشركة معادن. بالرغم من أن هذه الخطوات تعزز من سيطرة معادن وهوامشها ومرونتها الاستراتيجية في قطاع مع وحدة الألمنيوم، فإن تراجع نسب المساهمين "Dilution" يضعف الأثر الإيجابي الفوري، مما يجعل مكاسب الاندماج المحتملة على المدى الطويل المحرك الرئيسي للنمو.

المركز المالي القوي وتوليد النقد يشيران إلى إمكانية توزيع الأرباح أو إعادة شراء الأسهم في المستقبل: انخفض إجمالي قروض معادن حتى يونيو ٢٠٢٥ إلى ٣٤,٣ مليار ريال سعودي مقابل ٣٧,٣ مليار في ٢٠٢٠، كما تجاوز النقد وما في حكمه ١٠ مليار ريال سعودي. أيضا، المتوقع أن تدعم التدفقات النقدية التشغيلية القوية متطلبات الإنفاق الرأسمالي، ويُتوقع أن ينخفض معدل القروض إلى حقوق المساهمين في ٢٠٢٠ إلى ٧٤,٠ مرة مقابل ٢٠٠٠. نتوقع أن يرتفع التدفق النقدي من المساهمين في ١٠٢٠ بليز من ١٠٨٠ مليار ريال سعودي بحلول ٢٠٣٠، مما يوفر التمويل للنفقات الرأسمالية السنوية (بمتوسط يقل عن ٤ مليا ريال سعودي خلال هذه الفترة). بالتالي، نتوقع نمو التدفقات النقدية الحرة بمعدل سنوي مركب عند ٥٠,٧٪ إلى ١٦,٣ مليار ريال سعودي بحلول ٢٠٣٠. نتوقع أن تبدأ الشركة بتوزيع أرباح نقدية بقيمة ٧٠٠ ريال سعودي للسهم (بعائد ١٠,٥٪) خلال العام مما قد يؤدي إلى إعادة شراء الأسهم خلال الفترة القادمة.

النظرة العامة والتقييم: تأتي توقعات نمو معادن على المدى الطويل بدعم من رؤية المملكة ٢٠٣٠ واستراتيجية الشركة لعام ٢٠٤٠، ومن المتوقع أن يكون قطاعي الفوسفات والذهب المحركين الرئيسيين لنمو حجم المبيعات وارتفاع الهوامش بدعم من دمج قطاع الألومنيوم. نتوقع المتولغ إيرادات بمعدل سنوي مركب ٢٠٨٠ اللفترة ٢٠٢٠-٢٠٣٠ مع ارتفاع هامش EBITDA إلى ٢٠٤٠ بدعم من قوة توليد النقد وتراجع الرفع المالي. على الرغم من أن عمليات الاستحواذ تضيف قيمة استراتيجية، لكن انخفاض حصص المساهمين على المدى القريب يحد من فرص الارتفاع قمنا بتقييم سهم معادن باستخدام خصم التدفقات النقدية والتقييم بناء على أساس خصم التدفقات النقدية (متوسط المرجح لتكلفة رأس المال = ٥٠,٥٪ ونمو مستدام = ٢٠٠٠) ومضاعف EV/EBITDA متوقع للعام ٢٠٢٦ عند ٢٠٠٠ مرة (بالتوافق مع مكرر التداول التاريخي للسهم) للوصول إلى سعر مستهدف 7،٠٥ ريال سعودي للسهم. حديد المستهدف البلغ ٢٠٨٩ وريال سعودي عند عدد ٢٠٦٩ مليار سهم (ليصبح السعر المستهدف الجديد القابل للمقارنة عند ٣,٠٥٠ ريال سعودي للسهم). قمنا بتعديل السعر المستهدف البلغ ٢٠٩٩ ريال وشركة معادن للألمنيوم (MAC) وشركة معادن للألمنيوم (MAC) وشركة ألمنيوم البحرين "ألبا". على حصص في كل من شركة معادن للوكسايت والألومينا (MBAC) وشركة معادن للألمنيوم (MAC) وشركة ألمنيوم البحرين "ألبا". نستمر في توصيتنا للسهم على أساس "محايد".

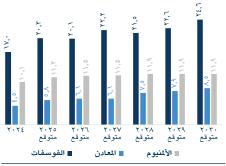
تشمل العوامل الرئيسية لارتفاع التقييم - ارتفاع أسعار السلع الأساسية عن المتوقع والتوسعات الكبيرة والخارجية ومعدلات المعالجة ودرجات المعادن الأفضل من المتوقع. تتضمن مخاطر انخفاض التقييم الرئيسية، تأخير تنفيذ التوسع المخطط له وتقلب أسعار السلع الأساسية والتغيرات التنظيمية.

الإيرادات (مليون ريال سعودي) وهامش إجمالي الربح (٪)



المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

الإيرادات حسب القطاعات الرئيسية (مليار ريال سعودي)



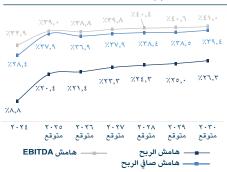
المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

توقعات كمية مبيعات الذهب (ألف أونصة)



المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

اتجاهات الهامش (٪)



المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

ملخص التقييم المختلط

جح	السعر المستهدف المر	الوزن	السعر المستهدف (ريال سعودي)	
	Y£,0	%o ·	٤٩,٠	التدفقات النقدية المخصومة (٥ اعوام)
	77,7	%o ·	٥٢,٣	مكرر EV/EBITDA (١٥ مرة، متوقع للعام ٢٠٢٦)
	٥٠,٦			السعر المستهدف المركب
	-7,1X			الارتفاع (الانخفاض) المتوقع

شركة التعدين العربية السعودية (معادن)



تحديث النظرة الاستثمارية

المبلغ بالمليون ريال السعودي؛ ما لم يحدد غير ذلك المبلغ بالمليون ريال السعودي؛ ما لم يحدد غير ذلك الإرادات المبيعات (٢٠٣/ ١٠٠٠ النمو السنوي إلماسة وي النمو السنوي المصاريف البيع والتسويق والخدمات اللوجستية (٢٣٠ / ٢٦٠ / ٢٣٠ / ٢٠ / ٢	79,7V7 % 7V.T- 7,91 E % 7T. 7 (7T.) (1,97V)	TY,087 X11,7 9,788 X74,8	۲۰۲۵ متوقع ۲۸٫۰۲۱ ۲۸۸٫۶	۲۰۲۹ متوقع ۳۹,۰۹۹	۲۰۲۷ متوقع ۱٫۲۹۸	۲۰۲۸ متو قع	۲۰۲۹ متو قع	۲۰۳۰ متو قع
۲۹,۲۷۲ إيرادات المبيعات ۲۲,۳۲ ۲,۳۲ ۲,91 ۲,7,7 المو السنوي الموسيق والمستورية والمحالي الربح 31,91 7,7% 1,91 7,7% 1,91 7,7% 1,97 7,7% 1,07<	%YV,Y- 7,918 %YY,7 (TY·) (1,97V)	%11,7 9,788		T9,.99				
النمو السنوي البريح المرابيح المرابيع والسويق والخدمات اللوجستية المصاريف العمومية والإدارية المصاريف العمومية والإدارية المرابي المحلوبات المتداولة المرابي المطلوبات غير المتداولة المرابي المتداولة المرابي	%YV,Y- 7,918 %YY,7 (TY·) (1,97V)	%11,7 9,788		17,.77	2117/	, , , , , ,	/ W 11/	(7 (7)
اجمالي الربح اجمالي الربح هامش إجمالي الربح (۲۲) مصاريف البيع والتسويق والخدمات اللوجستية (۲۹) المصاريف العمومية والإدارية (۲۹,۳) المعاريف العمومية والإدارية ح.١٥٪ النمو السنوي -٨,١٥٪ النمو السنوي -٨,١٥٪ الربح قبل الزكاة وحقوق الأقلية १٢١ الربح قبل الزكاة وحقوق الأقلية (١٢٠) الزكاة (١٢٠) الزكاة (١٢٠) الإنكاة (١٢٠) الإنكاة (١٢٠) الإنكاة (١٢٠) الإنكاة (١٢٠) النمو السنوي ١٠,٥٧ المائو السنوي ١٠٠٠ المخرون ١٠٠٠ المخرون ١٠٠٠ المخرون ١٠٠٠ المخرون ١٠٠٠ المخرون ١٠٠٠ المحموع الموجموع الموجودات غير المتداولة المحموع الموجودات غير المتداولة الجمالي المطلوبات المتداولة الجمالي المطلوبات المتداولة الجمالي المطلوبات المتداولة الجمالي المطلوبات المتداولة	7,918 777,7 (77°) (1,977)	9,788	7. 111, 2	%1,0	, %0,٦	٤٢,٣٢٩ % ٢, ٥	٤٣¸٨٧٠ % ٣,٦	٤٦,٤٦٥ % ٥,٩
هامش إجمالي الربح ٨,٣٣٪ مصاريف البيع والتسويق والخدمات اللوجستية (),9,7) المصاريف العمومية والإدارية (),9,7) ٨,٩٣٢ EBITDA ٨,٩٣٧ (),9,7) هامش EBITDA (),7 % النمو السنوي -٨,10 % ١ (),	% ٢٣,٦ (٦٣٠) (١,٩٦٧)		18,710	1 8,880	10,771	17,707	۱٦٫٨٩٥	۱۸٫۳۱۳
مصاریف البعر والسویق والخدمات اللوجستیة (۱۲۰) المصاریف العمومیة والإداریة (۱,۹۲۷) ۸,۹۲۲ EBITDA مامش EBITDA (۲۳۰) ماسش EBITDA (۲۰) النمو السنوي مراری النمو السنوي (۲۲) الربح قبل الزكاة وحقوق الأقلية (۲۲) الحصة في صافي خسارة / ربح مشروع مشترك (۲۲) الزكاة (370) مامش صافي الربح بعد حقوق الأقلية (370) مامش صافي الربح (470) النمو السنوي (50) النمو السنوي (70) النمو السنوي (70) الموري المحلول المحرور المالي (70) المحرور المح	(٦٣٠) (١,٩٦٧)		% ٣٧ ,٩	% ٣٦, ٩	% ** V,9	% ٣ ٨, ٤	% ٣ ٨,٥	% ٣ ٩,٤
المصاريف العمومية والإدارية (١,٩٦٧) ٨,٩٢٧ EBITDA ٨,٩٢٧ EBITDA ٨,٩٢٧ ٩.٣٠,٥ النمو السنوي ١٠٥٪ ١ (١٠٠) ١٤٤٤ ١ (٢٠٤) ١٠٤٧ ٢١٩ ١٠٤١ ١٠٥٠ ١٤٢٥ ١٠٥٠ ١٠٥٠ ٨٠٠ ١٠٠ ١٠٠ ١٠٠ ١٠٠ ١٠٠ ١٠٠ ١٠٠ ١٠٠ ١٠٠ ١٠٠ ١٠٠ ١٠٠ ١٠٠ ١٠٠ ١٠٠ ١٠٠ ١٠٠ ١٠٠ ١٠٠ ١٠٠ ١٠٠ ١٠٠ ١٠٠ ١٠٠ ١٠٠ ١١٠ ١٠٠ ١١٠ ١٠٠ ١١٠ ١٠٠ ١١٠ ١٠٠ ١١٠ ١٠٠ ١١٠ ١٠٠ ١١٠ ١٠٠ ١١٠ ١٠٠ ١١٠ ١٠٠ ١	(1,977)	(۲۲۲)	(V09)	(२००)	(717)	(° ∧ °)	(017)	(0 · ٣)
هامش EBITDA ٥٠,٣٪ النمو السنوي -٨,١٪ رسوم التمويل (٣,٣٤٧) الربح قبل الزكاة وحقوق الأقلية १٦٤ الحصة في صافي خسارة / ربح مشروع مشترك (١٢٠) الخكاة (١٢٠) صافي الأثلية (١٢٠) صافي الربح بعد حقوق الأقلية ١,٥٧٧ مامش صافي الربح ١٠,٥٧٧ النمو السنوي -١,٨٨ النمو السنوي ١٠,٠٠٠ الموري المالي الموري المالي ١٠,٠٣٧ المحرون ١٠,٠٣٧ المحرون ١٠,٠٢٧ المحرون ١٠,٠٢٠ المحرون ١٠,٠٢٠ المحرون ١٠,٠٢٠ الممتلكات والمعدات ١٠,٠٢٠ المحرون ١٠,٠٢٠ المطلوبات المتداولة ١٠,٠٢٠ الجرم المتداولة ١٠,٠٢٠ الجرمالي المطلوبات المتداولة ١٠,٠٤٠ الجرمالي المطلوبات المتداولة ١٠,٠٢٠ الجرمالي المطلوبات المتداولة ١٠,٠٢٠ المطلوبات المتداولة ١٠,٠٢٠ الجمالي المطلوبات المتداولة ١٠,٠٢٠ المرائي	۸,۹۳۲	(۲,٠٦١)	(Y, Y £ ·)	(٢,٣٥٤)	(٢,٤٠٤)	(۲,٤٢٢)	(۲,٤٢٢)	(٢,٥١٩)
النمو السنوي -۸,۱۰٪ رسوم التمويل (۲,۳٤۷) الربح قبل الزكاة وحقوق الأقلية عليه الربح قبل الزكاة وحقوق الأقلية الحصة في صافي خسارة / ربح مشروع مشترك (۲۰٪) الازكاة (۲۰٪) الزكاة (۲۰٪) مامش صافي الربح بعد حقوق الأقلية بالنمو السنوي عمامش صافي الربح بعد حقوق الأقلية بالنمو السنوي النمو السنوي بالنمو السنوي بالنمو السنوي النمو السنوي النمو السنوي النمو السنوي المتوزيعات للسهم بربح السهم التوزيعات للسهم المتوزيعات للسهم المتوزيعات للسهم المركز المالي المتوزيعات المساولة المركز المالي الأصول المتداولة بالمتراولة المحموع الموجودات غير المتداولة المحمودات المتداولة الحرام المطلوبات غير المتداولة الحرام المداولة الحرام الحرام المداولة الحرام المداولة الحرام		1.,٧٢٠	١٥,٠٣٤	10,170	17,888	۱۷,۰۸۰	۱۷,۷۹۰	19,00
رسوم التمويل (٣,٣٤٧) الربح قبل الزكاة وحقوق الأقلية 1,874 الحصة في صافي خسارة / ربح مشروع مشترك (٢٢) حقوق الأقلية (٢٢) حقوق الأقلية (375) الزكاة 3,0% مسافي الربح بعد حقوق الأقلية 3,0% مسافي الربح بعد حقوق الأقلية 3,0% المنوب 4,7% النمو السنوي -1,7% النمو السنوي 1,00% الموري المالي 1,00% المحرون	% ~ •,0	%٣٢,٩	% ٣ ٩,•	% ٣ ٨,٨	% ٣ ٩,٨	%£ • , £	٧,٤٠,٦	٪٤١,٠
الربح قبل الزكاة وحقوق الأقلية (١٣٠ الحصة في صافي خسارة / ربح مشروع مشترك (١٣٠) حقوق الأقلية (١٣٠) الزكاة (١٣٠) الزكاة صافي الربح بعد حقوق الأقلية (١٣٠) مامش صافي الربح بعد حقوق الأقلية (١٣٠) النمو السنوي (١٣٠) النمو السنوي (١٣٠) التوزيعات للسهم (١٣٠) التوزيعات للسهم (١٣٠) التوزيعات للسهم (١٣٠) المخزون المالي المتداولة (١٣٠) الممتلكات والمعدات (١٣٠) الممتلكات والمعدات عبر المتداولة (١٣٠) المطلوبات المتداولة (١٣٠) البرء المتداولة (١٣٠)	%01,A-	% ٢٠,٠	%£ • , Y	%•,9	%Λ, ξ	%٣,٩	%£,¥	%V,1
الحصة في صافي خسارة / ربح مشروع مشترك (١٢٠) حقوق الأقلية (٤٢٤) الزكاة (٤٢٥) الزكاة ٤,0٧ ماشي الربح بعد حقوق الأقلية ٤,0٪ النمو السنوي -,٠,٢٨ النمو السنوي ٢٤٠,٠ التوزيعات للسهم ٢٠,٠ قائمة المركز المالي ١٠,٠٢٧ نقد وما في حكمه ٢٠,٠٢٧ المخرون ٢٠,٠٢٧ إجمالي الأصول المتداولة ١٠,٠٢٠ المطلوبات المتداولة ١١٨,٨٧٤ المطلوبات المتداولة ٢٢,٧٢٧ إجمالي المطلوبات المتداولة ١٤,٧٢٧ إجمالي المطلوبات المتداولة ١٢,٧٢٧ إجمالي المطلوبات المتداولة ١٠,٠٢٦ إجمالي المطلوبات المتداولة ١٠,٠٢٦ إجمالي المطلوبات غير المتداولة ١٠,٠٢٦	(Y, Y & V)	(٢,0٤٩)	(٢,٢٢٥)	(1,^^9)	(١,٦٢٨)	(1,811)	(1,548)	(1, ٢٩٢)
حقوق الأقلية (١٢٠) الزكاة (١٢٥) الزكاة (١٢٥) الزكاة (١٩٥) ١,٥٧٧ عمام صافي الربح بعد حقوق الأقلية (١٩٥) ١٠,٠٠٠ النمو السنوي (١٩٠) النمو السنوي (١٩٠) التوزيعات للسهم (١٩٠) التوزيعات للسهم (١٩٠) التوزيعات المسهم (١٩٥) المخزون (١٩١) المخزون (١٩٥) المخزون (١٩٥) الممتلكات والمعدات (١٩٥) الممتلكات والمعدات (١٩٥) الممتلكات والمعدات غير المتداولة (١٩٥) المطلوبات المتداولة (١٩٥) البرء المتداولة (١٩٥) البرء المتداولة (١٩٥) البرء المتداولة (١٩٥) البرء المتداولة (١٩٥) الموطوبات المتداولة (١٩٥) البرء المتداولة (١٩٥)	1, 8 7 8	٣,٧٠٦	۸٫٦٥٦	۸,9٠٥	1.,581	11,711	17,-17	14,044
الزكاة الزباه الربح بعد حقوق الأقلية (٢٤) ١,٥٧٧ ماشي الربح بعد حقوق الأقلية (٢٨٪ ٤٠٠٠ ١٠٠٠ ١٠٠٠ ١٠٠٠ ١٠٠٠ ١٠٠٠ ١١٠٠ ١٠٠ ١٠٠ ١	719	١٨٣	777	V	٧٢٢	٧٠٨	797	797
اربری بعد حقوق الأقلیة ۱٫۰۷۷ هامش صافي الربح بعد حقوق الأقلیة ۲۸,۰۰۰ النمو السنوي ۲3,۰ ربح السهم ۰,۰ التوزیعات للسهم ۲۰,۰ ۲۷ قائمة المركز المالي ۲۰,۰ ۲۷ نمم تجارية مدینة وذمم آخری ۲3,۰ ۲ المخزون ۲,۰ ۲۷ إجمالي الأصول المتداولة ۱۰,۰ ۹۸ الممتلكات والمعدات ۲۸,۲۹۳ المحموع الموجودات غير المتداولة ۲۸,۲۹۳ المحلوبات المتداولة ۲,۲۷۹ إجمالي المطلوبات المتداولة ۲,۷۲۲ إجمالي المطلوبات المتداولة ۲,۲۷۹ إجمالي المطلوبات عير المتداولة ۲,۲۷۹ إجمالي المطلوبات غير المتداولة ۲,۲۳۲	, ,	(1,777)	(1,777)	(1,187)	(1,510)	(1, ٤ · ٢)	(1, ٤٩٨)	(1,777)
المسلومي الربح \$.0% النمو السنوي -1,8% ربح السهم ٢٠,٠ التوزيعات للسهم ١٠,٠ قائمة المركز المالي - ١٠,٠ نقد وما في حكمه ٢٥,٠١ نمم تجارية مدينة وذمم أخرى ٢٦,٠ المخزون ١٦,٠ إجمالي الأصول المتداولة ١٠,٠ الممتلكات والمعدات ١٨,١٥ مجموع المصوبودات غير المتداولة ١٨,١٨٦ إجمالي الأصول ١١٠,٨٧٤ المحلوبات المتداولة ١٨,٢٦٦ إجمالي المطلوبات المتداولة ١٤,٧٢٣ إجمالي المطلوبات المتداولة ١٠,١٧٩ إجمالي المطلوبات غير المتداولة ١٠,٣٣٦	, ,	(*^V)	(٤٤٥)	(1973)	(07.)	(°7.)	(٢٠٢)	(777)
النمو السنوي - ۱۰,۰۰۰ التوزيعات للسهم ۱۰,۰۰۰ التوزيعات للسهم التوزيعات السهم التوزيعات السهم التوزيعات السهم المحرور المالي الأمور المائد المحرور ا	,	۲,۸۷۲	٧,٨٦٢	۸٫۳۷٦	9,781	1.,74.	1.,911	17,191
١٠,٠ ١٠,٠ التوزيعات للسهم ١٠,٠ قائمة المركز العالي ١٠,٠٥٧ نقد وما في حكمه ١٠,٠٥٧ نقد وما في حكمه ٢٦,٠٢ نمم تجارية مدينة وذمم أخرى ٢٦٠,٠٠ المخزون ١٠,٠٧٠ ١٠,٠٨٠ إجمالي الأصول المتداولة ٢٦,٦٦ ١١٨,٨٧٥ إجمالي الأصول ١١٠,٨٧٤ ١١٠,٨٧٤ المطلوبات المتداولة ١٨,٢٦٦ ١٤,٧٢٣ إجمالي المطلوبات المتداولة ١٤,٧٢٣ ١٤,٧٢٣ إجمالي المطلوبات غير المتداولة ١٣,١٧٩ ١٣,١٧٩ إجمالي المطلوبات غير المتداولة ١٨,٧٤٢ ١٣,١٧٩ إجمالي المطلوبات غير المتداولة ١٨,٠٣٤ ١٨,٠٣٤		%Λ,Λ	% . £	7,71,2	% ٢٣, ٣	7,78,7	%Y0,+	777,4
التوزيعات للسهم ٠٠,٠٠٠ قائمة المركز المالي ٢٥,٠١٠ نقد وما في حكمه ٧٢٠,٠٠ نمم تجارية مدينة وذمم أخرى ٢٤٠,٢٠ المخزون ٠٧,٢٠ إجمالي الأصول المتداولة ٠١٨,٩٠٠ مجموع الموجودات غير المتداولة ٣٢,٦٦٦ إجمالي الأصول ١١٨,٨٠٤ المطلوبات المتداولة ٢٤,٧٢٨ إجمالي المطلوبات المتداولة ١٤,٧٢٣ إجمالي المطلوبات المتداولة ١٤,٧٢٣ إجمالي المطلوبات غير المتداولة ١٣,١٧٩ إجمالي المطلوبات غير المتداولة ١٣,٠٢٣ إجمالي المطلوبات غير المتداولة ١٣,٠٣٤		% \ \ 7 ,\	%\ V ٣,٨	%٦,٥	%10,1	%٦,٦ ~~.	%7,9	%\•
قائمة المركز المالي نقد وما في حكمه ١٠,٥٣٧ نمم تجارية مدينة وذمم أخرى ٢٦٠,٢٠ المخزون ٢٠,٢٠ إجمالي الأصول المتداولة ٢٩,٢١ مجموع الموجودات غير المتداولة ٣٢,٦٦٦ إجمالي الأصول ١١١,٨٧٤ المطلوبات المتداولة ٢٤,٧٢٨ إجمالي المطلوبات المتداولة ٢٤,٧٢٣ إجمالي المطلوبات المتداولة ٣٣,١٧٩ إجمالي المطلوبات غير المتداولة ٢٣,١٧٩ إجمالي المطلوبات غير المتداولة ٢,٣٣٦		٠,٧٨	۲,۰۲	7,10	۲,٤٨	7,78	۲,۸۳	٣,١٤
۱۲, ۵۲ نقد وما في حكمه ۲3, ۲ نمم تجارية مدينة وذمم أخرى 7, ۲۰ المخزون ۷, ۲۰ إجمالي الأصول المتداولة ٩/٨, ٥٠ الممتلكات والمعدات ٣/٨, ٦٦ مجموع الموجودات غير المتداولة ١١٨, ٨٧٤ إجمالي الأصول ١١٨, ٨٧٤ الجزء المتداول من القروض طويلة الأجل ٨٢, ٦٦ إجمالي المطلوبات المتداولة ٣٢, ٧٧٩ قروض طويلة الأجل ٣٣, ١٧٩ إجمالي المطلوبات غير المتداولة ١٠,٣٣٦	*,**	*,**	*,**	•,••	*,**	٠,٧٥	1,70	١,٥٠
نمم تجارية مدينة وذمم أخرى ، ٢٦٠, ٣ المخزون ، ٢٩, ٣٠ إجمالي الأصول المتداولة ، ٢٩, ٣١ الممتلكات والمعدات ، ٨٨, ١٥ مجموع الموجودات غير المتداولة ، ٢٦, ٦٦ إجمالي الأصول ، ١١١, ٨٧٤ المطلوبات المتداولة ، ٢٨, ١١ إجمالي المطلوبات المتداولة ، ٢٤, ٤ إجمالي المطلوبات المتداولة ، ٢٣, ٧٤ قروض طويلة الأجل ، ٢٣, ٧٤	\	10.710	17.105	10.000	Y1 474	Y 0 4 0 5	* (V	*
المخزون (٢٩, ٢٠ جاري المتداولة الإمبالي الأصول المتداولة المتكاتات والمعدات (٢٩, ٢٠ مجموع الموجودات غير المتداولة الجمالي الأصول المعلوبات المتداولة المعلوبات المتداولة (٢٩, ٢١ المجزء المتداول من القروض طويلة الأجل (٢٠, ٢٢ إجمالي المطلوبات المتداولة (٢٠, ٢٢ إجمالي المطلوبات المتداولة الأجل (٢٢, ٢٢ إجمالي المطلوبات غير المتداولة (٢٣, ٢٢ جمالي المطلوبات غير المتداولة (٢٣, ٢٢ جمالي المطلوبات غير المتداولة (٢٣, ٢٢ جمالي المطلوبات غير المتداولة (٢٢, ٢٢ جمالي المطلوبات غير المتداولة (٢٣, ٢٢ جمالي المطلوبات غير المتداولة (٢٢, ٢٢ جمالي المطلوبات غير المتداولة (٢٢, ٢٢ جمالي المعلوبات غير المتداولة (٢٢ جمالي المعلوبات غير المتداولة (٢٢ جمالي المعلوبات غير المتداولة (٢٢ جمالي المعلوبات غير المتداولة (٢٠ جمالي المعلوبات غير المتداولة (٢٢ جمالي المعلوبات غير المتداولة (٢٢ جمالي المعلوبات غير المتداولة (٢٠ جمالي المعلوبات أي المعلوبات غير المعلوبات أي المعلوبا		10,710 7,171	17,10° V,101	\0,000 V\0\	۲۱,۹٦٤ ۷,٤٤١	Υο,Λοε V,ο۱·	٣٠,٠٤٧ ٧,٦٦٤	Ψε,λ9ο V,9λ9
٢٩, ٣١٠ إجمالي الأصول المتداولة ١٥, ٨٠٠ ١٩,٨١٠ مجموع الموجودات غير المتداولة ٨٢, ٦٦٣ إجمالي الأصول ١١١,٨٧٤ المطلوبات المتداولة ٢٤,٤٢٨ الجزء المتداول من القروض طويلة الأجل ٢٤,٧٢٣ إجمالي المطلوبات المتداولة ٢٢,١٧٩ قروض طويلة الأجل ٢٣,١٧٩ إجمالي المطلوبات غير المتداولة ٢٣,٣٣٦		۲,۸۹۲	V, VYA	V,101 V,97.	۸,۱۹۹	۸, ٤٤٥	۷, ۱۱۶ ۸, ۱۹۸	۲, ۱// ۱ ۸,۹۰۹
الممتلكات والمعدات ، ١٨٠, ٥٥ مجموع الموجودات غير المتداولة الجمالي الأصول المحلوبات المتداولة المطلوبات المتداولة المجروض طويلة الأجل المجروض طويلة الأجل المحلوبات المتداولة المحلوبات المتداولة المحلوبات المتداولة الأجل المحلوبات المتداولة الأجل ، ٢٣,١٧٩ إجمالي المطلوبات غير المتداولة المحلوبات المحلوبات غير المتداولة المحلوبات غير المحلوبات المحلوبات المحلوبات المحلوبات المحلوبات المحلوبات ألم المحلوبات المحلوبات المحلوبات ألم المحلوبات ا		YA,977	YV,VA£	۳۱٫۰۰۱	۳۸,0۳٦	٤٣,٠٠٥	٤٧,٨٢٣	07,708
مجموع الموجودات غير المتداولة الجمالي الأصول المحلوبات المتداولة المطلوبات المتداولة المجاوبات المتداولة الجرء المطلوبات المتداولة الأجل المطلوبات المتداولة الأجل المطلوبات المتداولة تروض طويلة الأجل المحلوبات المتداولة المحالية الأجل المحلوبات غير المتداولة المحالية الأجل المحلوبات غير المتداولة المحالية المحلوبات غير المتداولة المحالية المحلوبات غير المتداولة المحلوبات المحلوبات المحلوبات المحلوبات المحلوبات المحلوبات المحلوبات المحلوبات المحلوبات غير المحلوبات المح	•	٥٧,٠٣١	٥٧,٦٢٦	٥٨,٤٠٣	٥٧,٩٣٧	٥٧,٥١٥	٥٥,٦٨٤	٥٣,٤٤٧
ا۱۱۱٫۸۷٤ إجمالي الأصول المطلوبات المتداولة الجزء المتداول من القروض طويلة الأجل الجمالي المطلوبات المتداولة ۱٤٫۷۲۳ قروض طويلة الأجل ۳۲,۱۷۹ إجمالي المطلوبات غير المتداولة ١٣٣,٣٣٦		, 17,172	94,944	97,801	, 9V,7EY	99,111	99,790	99,174
المطلوبات المتداولة الجزء المتداول من القروض طويلة الأجل 15,877 إجمالي المطلوبات المتداولة من 15,۷۲۳ قروض طويلة الأجل 17,1۷۹	•	110,-19	171,717	177,007	187,178	127,178	1 2 7, 1 1 7	107,077
الجزء المتداول من القروض طويلة الأجل 15,877 إجمالي المطلوبات المتداولة مروض طويلة الأجل 77,1۷۹ قروض طويلة الأجل 187,7۳۹	,	,	,	,	,	,	,	,
قروض طويلة الأجل ٢٣, ٦٧٩ إجمالي المطلوبات غير المتداولة 2٠,٣٣٦	٤,٤٢٨	٧,٢٩٨	٣,٦٤٩	٣,٤٦٦	٣,٢٩٣	۲,۱۲۸	Y,9VY	۲,۸۲۳
إجمالي المطلوبات غير المتداولة 2٠,٣٣٦	18,778	19, 89 8	17,871	17,81	17,771	17,001	14,.40	17,597
-	44,119	79,.71	79,781	47,71	78,904	77,7.V	T1, VET	T., TOV
	٤٠,٣٣٦	40,849	45,979	44, 591	٣٠,٨٣٦	79,779	۲۷,۷۸٦	77,777
إجمالي المطلوبات	00,.01	08,988	01,889	٤٨,٩٧٩	٤٧,٥٥٧	٤٦,٠٤٠	٤٤٫٨١٠	٤٣,٧٧٨
حقوق المساهمين								
أسهم رأس المال	77,911	۳۸,۰۲۸	٣٨,٠٢٨	٣٨,٠٢٨	٣٨,٠٢٨	٣٨,٠٢٨	٣٨,٠٢٨	۳۸,۰۲۸
علاوة الإصدار	-	٤,٣٣٥	٤,٣٣٥	٤,٣٣٥	٤,٣٣٥	٤,٣٣٥	٤,٣٣٥	٤,٣٣٥
احتياطي نظامي ١٥٨	١٥٨	١٥٨	338	١,٧٨١	4,787	4,478	٤,٨٧٢	٦,٠٩٢
أرباح مبقاة ٩٫٦٦٧		۱۰,۰۰۸	17,177	78,771	۳۳,۳٤٨	۳۹٬٦٨٤	٤٤,٧١٢	٤٩,٨٥٧
إجمالي حقوق المساهمين	•	٥١,٨٨٦	78,177	۷۲,٦٠٨	17,795	19,798	90,181	1.7,740
أقلية غير مسيطرة ١٠,٣٩٢		۸,۲۷۰	٦,٢٠٣	7,770	7,840	٦,٣٩١	7,808	7,019
إجمالي حقوق المساهمين ٥٦٫٨١٥	•	٦٠,١٥٦	٧٠,٣٧٩	۷۸,۸۷۳	۸۸٫٦۲۰	٩٦,٠٨٣	1.7,8.7	۱۰۸,۷٥٤
إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين	111,472	110, . 19	171,717	177,007	187,174	187,178	1 EV, 11 T	107,077
أهم النسب التحليلية نسب السيولة								
النسبة الحالية (مرة)	۲.•	١,٥	١,٧	١,٩	۲,۳	۲,٦	۲,۸	٣,١
النسبة النقدية (مرة)		٠,٨	٠,٧	٠,٩	١,٣	١,٥	۱,۸	۲,۰
نسب الربحية	,,	,,,	, ,	,.	,,,	,,-	,,	,,
هامش إجمالى الربح ٢٣,٦٪	7,77%	%YA, £	% ٣ ٧,٩	%٣٦,٩	% ٣ ٧,٩	٪۳۸,٤	% ٣ ٨,°	%٣٩,٤
الهامش التشغيلي ١٣,٠٪		%19,Y	%YA,Y	%YV,٦	% ۲ 9, ۲	٪۳۰,۰	% ٣ ٠,٧	%٣١,٩
هامش صافی الربح \$.٥٪		%Λ,Λ	%Y•,£	%Y1,£	% ٢ ٣,٣	%Y£,٣	%Y0,+	%٢٦,٣
العائد على متوسط الأصول ١٩٨٥٪		%٣,٧٩	%V,9 o	%V,9 Y	%A, o 9	%A, £ Y	٪۸,۸۱	%9,77
العائد على متوسط حقوق المساهمين ٣,٦٧٪	%٣,٦٧	%V,T0	%18,88	%14,40	%14,08	%\Y,\A	%\٢,٨٤	%17,77
هامش EBITDA هامش	%.٣٠,0	%٣٢,٩	% ٣ ٩,٠	%٣٨,٨	% ٣ ٩,٨	%£ · , £	٧,٤٠,٦	%£1,·
معدل التغطية								
معدل الديون الى حقوق المساهمين (مرة)	۲۲,٠	٠,٦٠	٠,٤٧	۰,۳۸	٠,٣٢	٠,٢٨	٠,٢٤	٠,٢١
نسب السوق والتقييم								
مكرر قيمة الشركة إلى الإيرادات (مرة)	٦,٧	٦,١	٥,٦	٥,٤	٤,٩	٤,٧	٤,٤	٤,٠
مكرر EV/EBITDA (مرة)		۱۸,٦	١٤,٤	17,9	۱۲,۳	11,0	١٠,٧	۹,٧
القيمة الدفترية للسهم			۱۷,٤	19,V	۲۲,۳	78,4	۲٦,٠	۲۷,۷
السعر في السوق (ريال سعودي)*	17,7	18,1						
مكرر الربحية (مرة)	۱۲٫٦ ٤٨,٦	٥٠,٣	01,0	01,0	01,0	01,0	01,0	01,0
(, , = , = , = , = , = , = , = , = , =	۱۲,٦ ٤٨,٦ ۱۱۳,٦	0·,٣ 7٤,V	01,0 Y0,0	77,9	۲٠,٨	19,0	۱۸,۲	01,0 17,8 1,77
عائد توزيع الأرباح عائد توزيع الأرباح	۱۲٫٦ ٤٨,٦	٥٠,٣	01,0					

المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال؛ * الأسعار كما في ٢١ أغسطس ٢٠٢٥، عدد الأسهم بعد زيادة رأس المال من العام ٢٠٢٥ وما بعده



رئيس إدارة الأبحاث - الأوراق المالية جاسم الجبران 4911 11 1150124 j.aljabran@aljaziracapital.com.sa

تعد شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) الذراع الاستثماري لبنك الجزيرة، وهي شركة سعودية مساهمة مقفلة متخصصة في أعمال الأوراق المالية، وملتزمة بأحكام الشريعة الاسلامية في جميع تعاملاتها. تعمل الجزيرة كابيتال تحت اشراف هيئة سوق المال السعودية. لقد تم ترخيص الشركة من قبل هيئة سوق المال لتقديم خدمات التعامل في أعمال الأوراق المالية بصفة اصيل و وكيل والتعهد بالتغطية وخدمات الادارة والحفظ والترتيب وتقديم المشورة. إن الجزيرة كابيتال استمرارية لقصة نجاح طويلة في سوق الاسهم السعودية حافظت خلالها لسنوات عدة على الريادة والتي نظمح بمواصلتها عن طريق التطوير المستمر لخدماتنا، ومن خلال فتح أفاق تداول جديدة لعملائنا الكرام للوصول لأسواق الأوراق المالية الإقليمية والعالمية.

- ا. زيادة المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حاليا بسعر أقل من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهرا. والأسهم المصنفة "زيادة المراكز" يتوقع أن يرتفع سعرها بأكثر من ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر ألاثني عشر المقبلة.
- . تخفيض المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حاليا بسعر أعلى من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهرا. و الأسهم المصنفة "تخفيض المراكز" يتوقع أن ينخفض سعرها بأكثر
 من ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر ألاثني عشر المقبلة.
- ٣. محايد: يعني أن السهم يتم تداوله في نطاق قريب من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهرا. والسهم المصنف "محايد" يمكن أن يتراوح سعره زائد أو ناقص١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الاثنى عشر المقبلة.
- . التوقف عن التغطية (SR/RH): يعني أن التصنيف معلّق بانتظار مزيد من التحليل بسبب وجود تغيير جوهري في أداء الشركة التشغيلي/المالي، أو تغير ظروف السوق أو أية أسباب أخرى خاصة بشركة الجزيرة للأسواق المالية.

إفصاحات وإقرارات وإخلاء المسؤولية

إن الغايـــة من إعداد هذا التقرير هي تقديم صورة عامة عن الشركة أو القطاع الاقتصـــادي 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 او تصفيتها جزئياً أو كلياً. إن الأوراق المالية والمتغيرات الاقتصادية الجزئية والكلية ذات طبيعة متغيرة وقد تشـــهد تقلبات مفاجثة 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 للأســـواق المالية بأنها موثوقة، لكن لم تقم شركة الجزيرة للأسواق المالية بتفنيد هذه المعلومات بشكل مستقل، لذلك قد يحدث أن تكون هذه المعلومات مختصرة وغير كاملة، وبناءً عليه تعتبر شركة الجزيرة للأسسواق المالية غير مسسؤولة عن مدى دقة أو صحة المعلومات والتوقعات المبنية عليها الواردة في التقرير ولا تتحمل أية مسؤولية عن أية خسارة مادية أو معنوية قد تحدث بســـبب 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 المستقبل. تقديرات السعر العادل أو السعر المستهدف والتوقعات والتصريحات بخصوص الآفاق المستقبلية الواردة بالتقرير قد لا تحصل فعليا. قد ترتفع أو تنخفض قيمة الأسهم أو الأصول المالية الأخرى أو العائد منها. أي تغير في أسعار العملات قد يكون له أثر إيجابي أو سلبي على قيمة /عائد السهم أو الأوراق المالية الواردة في التقرير. بعض 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. الجزيرة كابيتال أو موظفيها أو أحد أعضاء مجلس إداراتها أو أكثر من الشركات التابعة أو عملائها قد يكون لهم استثمارات في الأوراق المالية أو الأصول المشار إليها في هذا التقرير. 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 يســـمح لهم مركزهم الوظيفي بذلك، و/أو الأطراف الذين التزموا باتفاقية الحفاظ على سرية المعلومات مع الجزيرة كابيتال. لا يســـمح بنسخ هذا التقرير أو أي جزء منه للتوزيع لأي جهة ســواءً داخل أو خارج المملكة العربية السعودية بدون الحصول على إذن خطى مسبق من شركة الجزيرة للأسواق المالية. على الأفراد والجهات المتلقية لهذا التقرير الالتزام بهذه القيود، والقبول بهذا التقرير يعني قبول الالتزام بالقيود السابقة.

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