



المنجم
ALMUNAJEM

للأغذية Foods

شركة المنجم للأغذية (المنجم)

الاستفادة من نمو سوق الأغذية، زيادة الطاقة الإنتاجية
والتكامل الرأسي لدعم استمرار قوة الأداء المالي

تقرير بدء التغطية | أغسطس 2024

محلل أول

فهد قريشي، CFA

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٣١٥

f.irfan@aljaziracapital.com.sa

قائمة المحتويات

٣	الملخص التنفيذي
٥	نظرة عامة على الشركة
٥	فئات المنتجات
٦	نموذج الأعمال
٦	التوريد والانتاج والتخزين
٦	التوزيع على العملاء الرئيسيين
٧	المزايا التنافسية
٧	قطاع الشركة الدفاعي وزيادة تشكيلات منتجات المنجم تدعم المكانة الريادية
٧	العلاقات طويلة المدى مع عدة موردين تخفف من مشاكل الامدادات
٧	نموذج أعمال لا يعتمد على أصول عالية يوفر المزيد من فرص تخصيص الموارد ويعزز المرونة
٧	نظرة على القطاع
٩	التحليل المالي
٩	استمرار ارتفاع الإيرادات تاريخياً بدعم من زيادة الطاقة الانتاجية ومحفظة الدواجن الطازجة من خلال «بلدي للدواجن»
٩	على الرغم من شدة المنافسة، من المحتمل اتساع الهوامش نتيجة التركيز على المنتجات ذات الهامش المرتفع
١٠	كفاءة متطلبات رأس المال العامل وانخفاض الديون ومتطلبات الإنفاق الرأسمالي تدعم زيادة توزيعات أرباح المساهمين
١١	منهجيات التقييم
١١	عوامل المخاطرة
١١	إنهاء العقد أو عدم التجديد
١١	انقطاعات الإمداد يؤثر على الهوامش
١١	ارتفاع تكاليف التشغيل
١٢	أهم البيانات المالية



زيادة المراكز

التوصية

السعر المستهدف (ريال سعودي)	١١٤,١
التغير	٪٢٣,٣

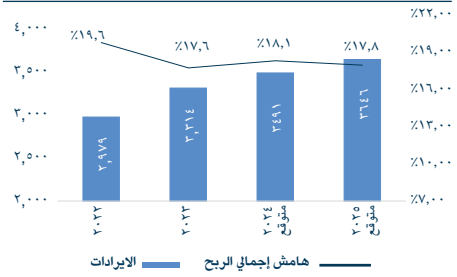
المصدر: تداول* الأسعار كما في ٥ أغسطس ٢٠٢٤

البيانات المالية الرئيسية

٢٠٢٥ متوقع	٢٠٢٤ متوقع	٢٠٢٣	٢٠٢٢	ما لم يحدد غير ذلك (مليون ريال سعودي، ما لم يحدد غير ذلك)
٣,٦٤٦	٣,٤٩١	٣,٣١٤	٢,٩٧٩	الإيرادات
٪٤,٤٣	٪٥,٣٣	٪١١,٢٨	٪١٥,٥٨	النمو ٪
٦٤٨	٦٣٣	٥٨٢	٥٨٣	إجمالي الربح
٣٧١	٣٤٦	٢٨٢	٢٩٠	صافي الربح
٪٧,٤	٪٢٢,٦	٪٢,٨	٪٧,٧	النمو ٪
٦,١٩	٥,٧٧	٤,٧٠	٤,٨٤	ربح السهم
٣,٧٥	٣,٥٠	٣,٢٥	٣,٢٥	التوزيعات للسهم

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

الإيرادات (مليون ريال سعودي) وهامش إجمالي الربح



المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

النسب الرئيسية

٢٠٢٥ متوقع	٢٠٢٤ متوقع	٢٠٢٣	٢٠٢٢	
٪١٧,٧٨	٪١٨,١٣	٪١٧,٥٧	٪١٩,٥٨	هامش إجمالي الربح
٪١٠,١٩	٪٩,٩١	٪٨,٥١	٪٩,٧٤	هامش صافي الربح
١٤,٩	١٦,٠	١٥,٧	١٠,٧	مكرر الربحية (مرة)
٤,٦	٥,٢	٤,٨	٣,٥	مكرر القيمة الدفترية (مرة)
١٢,٤	١٣,٨	١٢,٦	٨,٨	مكرر قيمة الشركة إلى EBITDA (مرة)
٪٤,١	٪٣,٨	٪٤,٤	٪٤,٣	عائد توزيع الأرباح

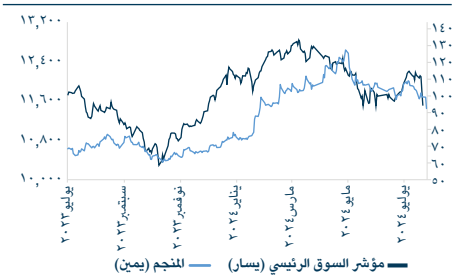
المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية

القيمة السوقية (مليار ريال سعودي)	٥,٩
الأداء السعري منذ بداية العام	٢٩,٣٧
السعر الأعلى - الأدنى خلال ٥٢ أسبوع	٥٩,٤ / ١٢٨,٢
عدد الأسهم القائمة (مليون)	٦٠,٠

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

الأداء السعري



المصدر: بلومبرغ والجزيرة كابيتال

التوسعات في قطاعات القيمة المضافة وزيادة الاعتماد على امدادات الدواجن المحلية تدعم نمو الأرباح ويحد من مخاطر انقطاع سلاسل الإمداد

من المتوقع نمو قطاع الأغذية والمشروبات في السعودية على المدى المتوسط بمعدل نمو سنوي مركب ٤٪ بسبب ارتفاع عدد السكان (الوافدين والسكان المحليين) وزيادة مشاركة المرأة في القوى العاملة وارتفاع الأنشطة السياحية. تعتبر المنجم المستفيد المباشر من النمو المذكور. تعمل الشركة على توسيع قدرة المعالجة بمقدار ٣٢ ألف طن إلى ٥٠ ألف طن مما سيزيد حصة المنتجات ذات القيمة المضافة في مزيج المنتجات. على الرغم من التوسعات والاستثمارات، نتوقع استمرار قوة عائد توزيعات الربح بدعم من المركز المالي الخالي من الديون. تعمل الشركة على زيادة الاستثمار في شركة بلدي للدواجن، مما سيؤدي إلى زيادة الاعتماد على المعروض المحلي من الدجاج الطازج وتقليل مخاطر انقطاع سلاسل الإمداد. من بين المبادرات الاستراتيجية الرئيسية الأخرى التي اتخذتها الشركة إطلاق المنصة الرقمية لقطاع الأعمال لتلبية الطلب على التسوق الإلكتروني وخطط توسيع خدمات الطرف-الثالث اللوجستية. إجمالاً، نتوقع نمو صافي ربح الشركة بمعدل سنوي مركب ١٢,١٪ للفترة ٢٠٢٣-٢٠٢٨. نبدأ التغطية لسهم المنجم بالتوصية "زيادة المراكز" والتي تتداول عند مكرر ربحية متوقع للعام ٢٠٢٤ بمقدار ١٦,٠ مرة وسعر مستهدف ١١٤,١ ريال سعودي للسهم.

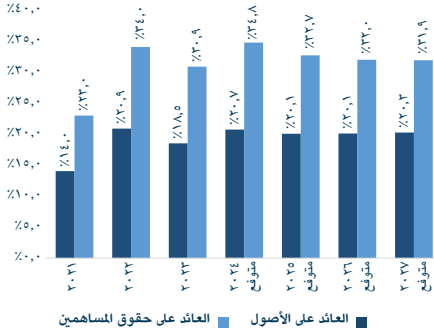
التركيب السكاني المواتية والبيئة الاقتصاد الكلية تدعم الطلب على قطاع الأغذية والمشروبات: من المتوقع نمو قطاع الأغذية والمشروبات في السعودية على المدى المتوسط بمعدل نمو سنوي مركب ٤٪. ستكون المنجم المستفيد المباشر من هذا النمو حيث تُعد شركة رائدة في قطاع الأغذية والمشروبات في المملكة. تتمثل العوامل الرئيسية للنمو في البيئة الاقتصادية الكلية والتركيب السكاني المواتية مثل العدد الكبير من السكان الشباب (٦٣٪ من السعوديين تقل أعمارهم عن ٣٠ عاماً)، وارتفاع نصيب الفرد من الناتج المحلي الإجمالي إلى ٤,٥٤,٣٤ دولار أمريكي، وزيادة السياحة الدينية (الحج والعمرة) والترفيه، وتزايد عدد السكان المغتربين بسبب الطلب المتزايد نتيجة مبادرات رؤية ٢٠٣٠، وزيادة عدد النساء في القوى العاملة (مما يزيد الطلب على الأطعمة الجاهزة للطهي والمصنعة) والزيادة الكبيرة في عدد في الفنادق والمطاعم والمقاهي. يعتبر إجمالي التوقعات للسوق الاستهلاكي السعودية واعداء، منعكساً في زيادة الإنفاق عبر نقاط البيع خلال فترة ٥ شهور الأولى من ٢٠٢٤ بنسبة ١٠,٧٪.

توسيع الطاقة الإنتاجية بنحو ٣٢,٠٠٠ طن إلى ٥٠,٠٠٠ طن؛ نمو صافي الربح بمعدل سنوي مركب ١٢,١٪ للفترة ٢٠٢٣-٢٠٢٨: تتضمن الاستراتيجية المزدوجة التي تنتهجها شركة المنجم زيادة التوطين (الشراء المحلي للسلم) وتحسين حصة المنتجات ذات القيمة المضافة المرتفعة في إجمالي الميزج، كما تعمل شركة المنجم على توسيع طاقتها الإنتاجية بمقدار ٣٢,٠٠٠ طن إلى ٥٠,٠٠٠ طن من منتجات اللحوم المفرومة المجمدة والصدور الطرية وقطع الدجاج وشرائح الدجاج والمأكولات البحرية، حيث أن هامش الربح على اللحوم المصنعة والفاواكه والخضروات المجمدة أعلى من هامش الربح على الدجاج الكامل. بدأت الشركة بتعبئة كمية كبيرة من منتجات داري محليا، كما اختارت الشركة تعبئة الخضروات المعلبة ومنتجات الألبان والمأكولات البحرية مع شركائها في المملكة. أضافت الشركة في ٢٠٢٣ منتجات جديدة إلى مجموعة المعجنات المجمدة ومجموعة الأطعمة الصحية (العنبيبية الحامضة ونخل الآساي وفول الصويا) ومجموعة الجبن الطبيعي وأضافت منتجات جديدة مثل الآيس كريم. حققت المنجم نمواً في الإيرادات بمعدل سنوي مركب عند ٩,٣٪ للفترة ٢٠٢٠-٢٠٢٣، وخلال نفس الفترة حققت نمواً في صافي الربح بمعدل سنوي مركب عند ٧,١٪. نتوقع أن تحقق الشركة نمواً في الإيرادات بمعدل نمو سنوي مركب ٧,١٪ للفترة ٢٠٢٣-٢٠٢٨، ونمواً في صافي الربح بمعدل نمو سنوي مركب ١٢,١٪. نتوقع أن تتوسع هوامش إجمالي الربح للشركة بمقدار ٢٩ نقطة أساس خلال الفترة ٢٠٢٣-٢٠٢٨، نتيجة ارتفاع ميزج المنتجات المحلية وزيادة المنتجات ذات القيمة المضافة في إجمالي مزيج المنتجات.

يهدف استثمار المنجم في بلدي إلى زيادة الاعتماد على الدجاج الطازج المحلي ذو الهامش المرتفع وتقليل المخاطر التشغيلية من الأحداث الجيوسياسية الإقليمية: استحوذت شركة المنجم على ١٧٪ من أسهم شركة بلدي للدواجن مقابل ١٣٤

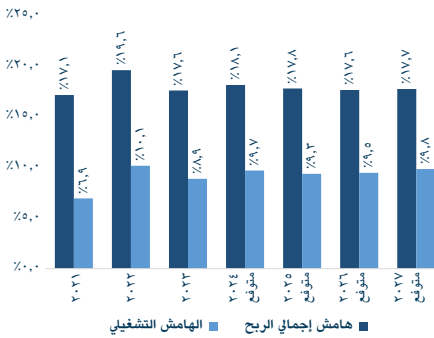
مليون ريال سعودي وهي في صدد زيادة حصتها إلى ٤٠٪ من خلال شراء ١,٥١ مليون سهم بقيمة ١٨١,٣ مليون ريال سعودي، وقد تم توقيع اتفاقية شراء أسهم ملزمة بين الشركتين ولكنها لا تزال تنتظر موافقة الجهات المعنية والهيئة العامة للمنافسة. من المقرر أن يتم تمويل الصفقة من خلال الموارد الداخلية. تصل الطاقة الإنتاجية لشركة بلدي حالياً إلى ٢٠٠ ألف طائر يوميا، وتخطط لزيادة الطاقة الإنتاجية إلى ٥٠٠ ألف طائر يوميا. يعود هذا التكامل العكسي في إنتاج الدواجن بفوائد متعددة لشركة المنجم، بما يتوافق مع هدف المملكة المتمثل في زيادة الاكتفاء الذاتي من المواد الغذائية الأساسية. ثانياً، يقلل من المخاطر المتعلقة بانقطاعات سلاسل الإمداد بسبب الظروف الجيوسياسية الإقليمية، وأخيراً، تقدم الدواجن الطازجة هامش ربح أفضل من المنتجات المجمدة. تستفيد شركة بلدي من امتلاك إحدى أكبر شبكات التوزيع في المملكة. تعتبر شركة المنجم المكاسب من شركة بلدي كحصة من أرباح الشركات الزميلة في قائمة الدخل. نتوقع أن تحقق بلدي صافي ربح في عام ٢٠٢٤ بقيمة ١٢٥,١ مليون ريال سعودي و١٢٨,٢ مليون ريال سعودي في عام ٢٠٢٥. نتوقع أن ترتفع حصة المنجم في بلدي إلى ٤٠٪ بحلول الربع الرابع ٢٠٢٤.

العائد على الأصول والعائد على حقوق المساهمين



المصدر: بلومبرغ والجزيرة كابيتال

اتجاه هامش إجمالي الربح وهامش الربح التشغيلي



المصدر: بلومبرغ والجزيرة كابيتال

الشركة تطلق منصتها الإلكترونية في قطاع الأعمال وتخطط لتوسيع الخدمات اللوجستية من الطرف الثالث: اتخذت الشركة عدة مبادرات استراتيجية هامة من بينها إطلاق منصة إلكترونية لقطاع الأعمال لتلبية الطلب على التسوق الإلكتروني وتخطط لتوسيع خدمات الجهات الخارجية اللوجستية لتوفير الدعم اللوجستي الشامل لعملائها في المجالات الطبية والأغذية وغيرها، يجدر بالذكر أن الشركة تمتلك أسطولاً من سيارات التوزيع يضم أكثر من ١,٠٠٠ سيارة (مجهزة بأنظمة تحديد المواقع ومراقبة درجة الحرارة) و ١٢ مستودع؛ تبلغ شبكة توزيع المنجم أكثر من ١٢,٥٠٠ معرض بيع بالتجزئة وأكثر من ١,٠٠٠ منفذ بيع بالجملة و ٩,١٠٠ منفذ خدمة.

استمرار عوائد توزيعات الأرباح الجيدة بدعم من خلو المركز المالي من الديون؛ لكن قد تجري الشركة المزيد من عمليات الاستحواذ والتوسع من خلال القروض: تتميز شركة المنجم بمركز مالي خالي من الديون يمكنها من تحقيق توزيعات أرباح جيدة (حيث بلغ عائد توزيعات الأرباح في ٢٠٢٣ نحو ٤,٤٪). من المتوقع أن تحقق الشركة تدفقات نقدية من العمليات بقيمة ٣٩٠ مليون ريال سعودي (٦,٥ ريال سعودي للسهم) في ٢٠٢٤، بالتالي نتوقع أن توزع الشركة أرباح بقيمة ٣,٥ ريال سعودي للسهم في ٢٠٢٤، ما يعادل عائد توزيع أرباح بنسبة ٣,٨٪. قد تسعى الشركة إلى الاستثمارات والاستحواذات من خلال القروض خلال المرحلة القادمة للعمل على توطین سلاسل الإمداد.

النظرة الاستثمارية والتقييم: من المتوقع أن تستفيد المنجم من اتساع الفئة العمرية الشابة في التركيبة السكانية وزيادة الأنشطة السياحية وزيادة عدد الوافدين وتحسن مشاركة النساء في القوى العاملة. تتبع الشركة استراتيجية قائمة على ركيزتين: (١) زيادة اعتمادها على الموردين المحليين (خاصة في قطاع الدواجن) للوقاية من مخاطر انقطاع سلاسل الإمداد (٢) توسيع طاقة المنتجات المصنعة لزيادة حصتها من منتجات القيمة المضافة ذات الهوامش المرتفعة. بالتالي، نتوقع أن تحقق الشركة نمواً في الإيرادات بمعدل سنوي مركب ٧,١٪ للفترة ٢٠٢٣-٢٠٢٨ ونمو في صافي الربح بمعدل سنوي مركب ١٢,١٪. من المتوقع أن تستمر الشركة في تحقيق عائد أرباح جيدة بنسبة ٣,٨٪ بدعم من قوة التدفق النقدي والمركز المالي الخالي من الديون.

قمنا بتقييم المنجم بوزن نسبي ٥٠٪ للتقييم على أساس خصم التدفقات النقدية (نمو مستدام بنسبة ٢,٥٪ ومعدل المتوسط المرجح لتكلفة رأس المال ٩,٨٪)، ووزن نسبي ٥٠٪ لمكرر الربحية (١٩,٠ مرة - بعلاوة على مكرر الربحية التاريخي نتيجة التوسع في المنتجات ذات الهوامش المرتفعة بناء على ربح السهم المتوقع للعام ٢٠٢٥). نبدأ تغطيتنا بالتوصية "زيادة المراكز" لسهم شركة المنجم وبسعر مستهدف ١١٤,١ ريال سعودي للسهم، بفرصة لارتفاع ٢٣,٣٪ بالإضافة إلى عائد أرباح بنسبة ٣,٨٪.

مخاطر انخفاض التقييم

- ارتفاع المنافسة في قطاع الدواجن نتيجة زيادة الطاقة الإنتاجية للفترة القادمة
- تعطل سلسلة التوريد بسبب أزمة البحر الأحمر
- زيادة تأثير ارتفاع أسعار الديزل على الهوامش
- ارتفاع الرسوم الجمركية على العناصر المستوردة الرئيسية

فرص ارتفاع التقييم:

- زيادة التوسعات في مرافق تصنيع المنتجات
- زيادة أكبر في حصة شركة بلدي و/أو منتجي الدواجن المحليين الآخرين
- ارتفاع هامش إجمالي الربح عن المتوقع نتيجة زيادة التعرض لإمدادات الدواجن محلية المصدر.
- إطلاق فئات جديدة في قطاع الفواكه والخضراوات أو القطاعات الأصغر الأخرى



رئيس إدارة الأبحاث - الأوراق المالية

جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٨

j.aljabran@aljziracapital.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 وقدرة تحملهم 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 الأفق 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 | 800 116 9999