عرض مقدم لاجتماع الجمعية العامة غير العادية

بشأن التصويت على زيادة رأس المال المقترحة لشركة الصناعات الزجاجية الوطنية عن طريق إصدار أسهم جديدة لصالح الشركة الشرقية للاستثمار الصناعي مقابل الاستحواذ على حصتها في شركة زجاج جارديان السعودية الدولية المحدودة البالغة 10%، ولصالح شركة مجموعة الزامل القابضة للاستحواذ على حصتها في شركة جارديان زجاج الدولية للزجاج المسطح المحدودة البالغة 10%

التاريخ: 1438/08/12هـ الموافق 2017/05/08م

تم إعداد هذا العرض من قبل مجلس إدارة شركة الصناعات الزجاجية الوطنية (**"شركة زجاج"** أو **"الشركة"**) لغرض تقديم المعلومات التي يحتاج إليها مساهمي شركة زجاج لتمكينهم من اتخاذ قرار تصويتي مبني على دراية وإدراك حيال توصية مجلس إدارة شركة زجاج زيادة رأسمالها من خلال إصدار عدد (2.900.000) مليونين وتسعمائة ألف سهماً جديداً (**"العوض العيني"** أو **"أسهم العوض"**) تمثل نسبة زيادة قدرها 9.67% من رأسمال الشركة الحالي للاستحواذ على حصص كل من (1) الشركة الشرقية للاستثمار الصناعي البالغة ما نسبته (10%) في رأسمال شركة زجاج جارديان السعودية الدولية المحدودة (**"شركة جلف جارد"**)، و(2) شركة مجموعة الزامل القابضة البالغة ما نسبته (10%) في رأسمال شركة جارديان زجاج الدولية للزجاج المسطح (**"شركة جارديان راك"**) كما سيتم سداد مقابل نقدي مقداره (12.000.000) اثنا عشر مليون ريال سعودي (**"العوض النقدي"**) للشركة الشرقية للاستثمار الصناعي وشركة مجموعة الزامل القابضة مقابل الاستحواذ على حصصهم (**"صفقة الاستحواذ"** أو **"الاستحواذ"**)، كما أن العوض النقدي والعوض العيني سيتم تخصيصهما لصالح كل من الشركة الشرقية للاستثمار الصناعي وشركة مجموعة الزامل القابضة مناصفةً فيما بينهما بحيث سيكون نصيب كل منهما (6.000.000) ستة ملايين ريال سعودي من العوض النقدي و(1.450.000) مليون وأربعمائة وخمسون ألف سهماً من العوض العيني.

- يتضمن هذا العرض بعض البيانات والتقديرات والأهداف والتوقعات المتعلقة بالأداء المستقبلي المتوقع للشركة وشركة جلف جارد وشركة جارديان راك قبل صفقة الاستحواذ هذه وبعدها، وتمثل هذه البيانات والتقديرات والأهداف والتوقعات الواردة في هذا العرض افتراضات وآراء خاصة بالشركة بشأن النتائج المستقبلية المتوقعة، ويمكن بشكل خاص التعرف على البيانات الافتراضية عموماً من خلال بعض المفردات المستقبلية المستخدمة مثل (يخطط)، (ينبغي)، (يقدر)، (من المتوقع)، (يعتقد)، (سوف)، (قد) (يتوقع)، (من المفترض)، أو الصيغ النافية لهذه المفردات وغيرها من المفردات المقاربة أو المشابهة لها في المعنى. وتعكس هذه البيانات المستقبلية وجهة نظر الشركة الحالية بشأن الأحداث المستقبلية. ولكنها لا تعد ضماناً لأداء الشركة مستقبلاً، علماً أن هناك عوامل عديدة قد تؤثر على الأداء الفعلي والنتائج التي قد تحققها الشركة، ولا يمكن التأكد أو الجزم بإمكانية تحقق أي من الأهداف أو التوقعات المشار إليها في هذا العرض. ولا يتحمل مجلس إدارة الشركة أو الشركة أو المستشارين أو أي من مدرائهم أو موظفيهم أو شركائهم أي مسئولية ناتجة عن أي خسارة أو ضرر مباشر أو غير مباشر قد يتكبده أي شخص نتيجة اعتماده على أي بيان أو نتيجة إغفال أي معلومات واردة في هذا العرض، ولا يتحمل أي منهم أي مسئولية فيما يتعلق بهذه البيانات أو المعلومات، ويستوجب على المساهمين الاطلاع على هذا العرض والاعتماد على تقييمهم الخاص والبيانات ذات العلاقة الواردة فيه والتي يجب دراستها بعناية.

ملاحظة هامة (إشعار هام)

- وبالرغم من أن مجلس إدارة شركة زجاج يرى أن الافتراضات التي اعتمدت عليها تلك البيانات معقولة، إلا أن الظروف التي تحدث فعلياً طبقاً لتلك الافتراضات قد تتأثر بعوامل مختلفة. ومن هذه العوامل على سبيل المثال وليس الحصر مستوى الطلب الفعلي وتقلبات العملة وخسارة السوق ومنافسة الصناعة والمخاطر البيئية والمخاطر المادية والمستجدات التشريعية والمالية والتنظيمية وظروف السوق الاقتصادية والمالية في الدول والمناطق المختلفة والمخاطر السياسية أو تأخر المشروع أو ترقية المشروع والموافقات وتقديرات التكلفة. هذه الأمور من شأنها أن تجعل الاتجاهات أو النتائج مختلفة عن البيانات المستقبلية في هذا العرض. وتتضمن هذه البيانات مخاطر ومخاوف معروفة وغير معروفة والتي يمكن أن تجعل النتائج الفعلية أو الأداء أو الأحداث الفعلية مختلفة جوهرياً عما ورد في هذه البيانات كما صدرت في الأصل. ولا تعتبر هذه البيانات ضماناً للأداء المستقبلي لشركة زجاج ولا يجب تفسيرها باعتبارها كذلك. وعلى وجه التحديد لا يجب اعتبار تلك الافتراضات تنبؤاً أو توقعاً للأداء المستقبلي لشركة زجاج. ويجب ملاحظة أن الأداء الفعلي لشركة زجاج قد يختلف عن تلك الافتراضات.
- ولا يعد هذا العرض أو محتوياته مشورة محاسبية أو مالية أو قانونية أو ضريبية، وإنما تم إعداده بهدف مساعدة المساهمين على اتخاذ قرار تصويتي سواء بالموافقة أو الرفض مبني على دراية وإدراك في الجمعية العامة غير العادية لشركة زجاج حيال صفقة الاستحواذ المقترحة. ولا يجوز لأي شخص استخدام هذا العرض إلا للغرض الذي أعد من أجله ولا يجوز توزيعه أو نسخه دون الحصول على موافقة خطية مسبقة من قبل الشركة.

- ويستوجب على المساهمين الإطلاع على هذا العرض ومراجعته والإعتماد على تقييمهم الخاص والبيانات الواردة فيه والتي ينبغي مراجعتها بعناية وخاصة البيانات الواردة في قسم (عوامل المخاطرة) من هذا العرض.
- ويتحمل أعضاء مجلس الإدارة الذين تظهر أسمائهم على الصفحة (24) مجتمعين ومنفردين كامل المسؤولية عن دقة المعلومات الواردة في هذا العرض، ويؤكدون بحسب علمهم واعتقادهم، وبعد إجراء جميع الدراسات الممكنة وإلى الحد المعقول، أنه لا توجد وقائع أخرى يمكن أن يؤدي عدم تضمينها في العرض إلى جعل أي إفادة فيه مضللة. كما لا يضمن أعضاء المجلس ولا المستشارين الذين عينتهم الشركة فيما يتعلق بالصفقة – الواردة أسماؤهم في الصفحة (8) من هذا العرض – بأن المعلومات المشار إليها في هذا العرض ستبقى صحيحة في أي وقت بعد تاريخ هذا العرض، حيث أن بعض المعلومات من الممكن أن تتغير نظراً لظروف السوق وغيرها من الاعتبارات ذات العلاقة.

وستقوم شركة زجاج بإصدار الإعلانات والإفصاحات اللازمة عندما يكون هناك مزيد من المستجدات على صفقة الإستحواذ المقترحة والأمور الأخرى التي يجب على مساهمي شركة زجاج أخذها بالإعتبار قبل إتخاذ قرار تصويتي (سواء بالموافقة أو الرفض) حيال صفقة الإستحواذ المقترحة.

لا تتحمل هيئة السوق المالية وشركة السوق المالية السعودية (تداول) أي مسئولية عن محتويات هذا العرض ولا تعطيان أي تأكيدات تتعلق بدقة أو إكتمال المعلومات الواردة فيه وتخليان نفسيهما صراحة من أي مسئولية مهما كانت عن أي خسارة تنتج عما ورد في هذا العرض أو عن الإعتماد على أي جزء منه.

وقد تم توفير نسخة من هذا العرض من خلال نشره في الموقع الإلكتروني للشركة قبل (17) يوم من تاريخ انعقاد الجمعية العامة غير العادية والمزمع عقدها بتاريخ 28/ 08/ 1438هـ الموافق 24/ 05 / 2017م.

يقر أعضاء مجلس إدارة شركة زجاج بما يلي:

- بوجود رأس مال عامل لشركة زجاج يكفي مدة 12 شهراً التي تلي مباشرة تاريخ نشر عرض الجمعية العامة غير العادية.
- بأنه لن يكون هناك أي آثار على موظفي شركة زجاج و/أو الشركات المراد الاستحواذ على حصص فيها نتيجةً للصفقة.
- بأنه لن يكون هناك أي تغييرات في إدارة شركة زجاج و/أو الشركات المراد الاستحواذ على حصص فيها نتيجةً للصفقة.
- بأنه لا يوجد أي تغييرات مقترحة في الاسم التجاري لشركة زجاج نتيجةً للصفقة.
- بعد إتمام صفقة الاستحواذ المقترحة سيكون لشركة زجاج حق تعيين أربعة (4) أعضاء في مجلس مديري الشركات المراد الاستحواذ على حصص فيها نتيجةً للصفقة. بينما سيكون لكل من جارديان الشرق الأوسط وأفريقيا العامة المحدودة وجارديان الشرق الأوسط للاستثمارات الخاصة المحدودة (الشركاء في الشركات المراد الاستحواذ على حصص فيها) حق تعيين ثلاثة (3) أعضاء.

المحتويات

	الصفحة
مقدمة	**6**
لمحة عامة على الاستحواذ	**9**
ملخص الاستحواذ	10
هيكل الملكية القانوني لشركة جلف جارد وشركة جارديان راك قبل إتمام الاستحواذ	12
هيكل الملكية القانوني لشركة جلف جارد وشركة جارديان راك بعد إتمام الاستحواذ	13
هيكل الملكية القانوني – شركة جلف جارد وشركة جارديان راك	14
هيكل الملكية القانوني - الشركة الشرقية للاستثمار الصناعي	15
هيكل الملكية القانوني - شركة مجموعة الزامل القابضة	16
هيكل الاستحواذ	17
الإعلانات السابقة على تداول	18
جدول الموافقات اللازمة لإتمام صفقة الاستحواذ (شركة جلف جارد)	22
جدول الموافقات اللازمة لإتمام صفقة الاستحواذ (شركة جارديان راك)	23
لمحة عن شركة زجاج، شركة جلف جارد، وشركة جارديان راك	**24**
لمحة عامة عن شركة الصناعات الزجاجية الوطنية - زجاج	25
لمحة عامة عن شركة زجاج جارديان السعودية الدولية المحدودة - جلف جارد	33
لمحة عامة عن شركة جارديان زجاج الدولية للزجاج المسطح المحدودة - جارديان راك	39
لمحة عن سوق الزجاج	**45**

	الصفحة
دوافع الاستحواذ	**56**
تحليل نقاط القوة ونقاط الضعف والفرص والمخاطر SWOT	57
مبررات الاستحواذ	58
تحليل التغيّر في ربحية السهم	60
تقييم صفقة الاستحواذ	**61**
الحد الأقصى لقيمة الشراء	62
الآلية المتبعة لتقييم صفقة الاستحواذ	63
ملخص التقييم	64
ملخص السعر المتفق عليه	65
ملخص الشروط النهائية فيما يتعلق بترتيبات العوض المقدم	66
التفاصيل القانونية	**67**
الشروط والأحكام الرئيسية للاستحواذ واتفاقية بيع وشراء الحصص	68
نبذة عن العقد المشار إليه في عوامل المخاطرة (المخاطر المرتبطة بعقد التوريد المبرم مع شركة بوان للصناعات الخشبية فيما يتعلق بجارديان راك)	73
معلومات هامة أخرى	**74**
الخطوات التالية والجدول الزمني	**88**

مقدمة

- الغرض من هذا العرض هو تزويد مساهمي شركة زجاج بالمعلومات اللازمة فيما يتعلق بصفقة الاستحواذ لتمكينهم من اتخاذ القرار المناسب والتصويت (سواءً بالموافقة أو الرفض) على القرار المقترح لزيادة رأس المال عن طريق إصدار أسهم جديدة لصالح الشركة الشرقية للاستثمار الصناعي مقابل الاستحواذ على حصتها البالغة (10%) في حصص شركة جلف جارد، ولصالح شركة مجموعة الزامل القابضة للاستحواذ على حصتها البالغة (10%) في حصص شركة جارديان راك.
- يبلغ عدد الحصص المراد الإستحواذ عليها من قبل شركة زجاج في حصص شركة جلف جارد (1.220) حصة تمثل ما نسبته (10%) في رأسمال شركة جلف جارد، كما أن عدد الحصص المراد الإستحواذ عليها من قبل شركة زجاج في حصص شركة جارديان راك (22.020) حصة تمثل ما نسبته (10%) في رأسمال شركة جارديان راك.
- يبلغ مقدار العوض النقدي مبلغ وقدره (12.000.000) اثنا عشر مليون ريال سعودي والذي سيتم سداده من قبل شركة زجاج مقابل صفقة الإستحواذ وفقاً للآلية الواردة في قسم (الشروط والأحكام الرئيسية للاستحواذ واتفاقية بيع وشراء الحصص) من هذا العرض، لصالح كل من الشركة الشرقية للاستثمار الصناعي وشركة مجموعة الزامل القابضة للإستحواذ على حصصهم في كل من شركة جلف جارد و شركة جارديان راك وسيتم تخصيص العوض النقدي لصالح كل من الشركة الشرقية للاستثمار الصناعي وشركة مجموعة الزامل القابضة مناصفةً فيما بينهما بحيث سيكون نصيب كل منهما (6.000.000) ستة ملايين ريال سعودي من العوض النقدي.
- يبلغ مقدار العوض العيني عدد (2.900.000) مليونين وتسعمائة ألف سهماً جديداً والتي سيتم إصدارها والتي تمثل نسبة زيادة قدرها 9.67% من رأسمال الشركة الحالي وفقاً للآلية الواردة في قسم (الشروط والأحكام الرئيسية للاستحواذ واتفاقية بيع وشراء الحصص) من هذا العرض، لصالح كل من الشركة الشرقية للاستثمار الصناعي وشركة مجموعة الزامل القابضة للإستحواذ على حصصهم في كل من شركة جلف جارد و شركة جارديان راك وسيتم تخصيص العوض العيني لصالح كل من الشركة الشرقية للاستثمار الصناعي وشركة مجموعة الزامل القابضة مناصفةً فيما بينهما بحيث سيكون نصيب كل منهما (1.450.000) مليون وأربعمائة وخمسون ألف سهماً من العوض العيني.

- يشتمل هذا العرض على ما يلي:
  - لمحة عامة عن الاستحواذ
  - لمحة عن شركة زجاج، شركة جلف جارد، و شركة جارديان راك
  - لمحة عن سوق الزجاج
  - دوافع الاستحواذ
  - تقييم صفقة الاستحواذ
  - التفاصيل القانونية
  - معلومات هامة أخرى
  - الخطوات التالية والجدول الزمني

المستشارون

المستشار المالي
شركة رنا للاستثمار

المستشار القانوني
مكتب مشعل العقيل للمحاماة
والاستشارات القانونية بالتعاون مع
الحوراني ومشاركوه

مستشار العناية المهنية المالي
كي بي إم جي الفوزان والسدحان

مستشار دراسة السوق
ايبسوس لاستشارات الأعمال

أعطى المستشارون المذكورين أعلاه موافقتهم، ولم يسحبوا هذه الموافقة حتى تاريخ إصدار هذا العرض وذلك فيما يتعلق بنشر أسمائهم وشعاراتهم والإفادات المنسوبة إليهم في السياق الذي تظهر فيه في هذا العرض، كما تجدر الإشارة إلى أن كل من المستشارين الذين تمت الإشارة إلى إفادتهم ضمن هذا العرض قد أعطوا تأكيداً بأن المستشارين أنفسهم والعاملين لديهم وأي من أقاربهم من الدرجة الأولى لا يملكون أسهماً أو مصلحة مهما كان نوعها في الشركة أو شركتي جلف جارد وجارديان راك.

لمحة عامة عن الاستحواذ

الملامح الرئيسية للاستحواذ

حيث أن شركة زجاج بموجب صفقة الاستحواذ المقترحة ترغب في الاستحواذ على حصص كل من (1) الشركة الشرقية للاستثمار الصناعي البالغة ما نسبته (10%) في رأسمال شركة جلف جارد، و(2) شركة مجموعة الزامل القابضة البالغة ما نسبته (10%) في رأسمال شركة جارديان راك وفقاً للتفاصيل الواردة في هذا القسم من هذا العرض، وفي إطار صفقة الاستحواذ المقترحة فقد قامت شركة زجاج بتوقيع مذكرة تفاهم مع كل من الشركة الشرقية للاستثمار الصناعي وشركة مجموعة الزامل القابضة بتاريخ 2015/11/15م، بالإضافة إلى توقيع اتفاقية مبدئية بعد ذلك بتاريخ 2016/02/23م والتي تم تمديدها لمدة ستة (6) أشهر إضافية بتاريخ 2016/08/23م، وأخيراً توقيع اتفاقية بيع وشراء الحصص بتاريخ 2016/10/10م.

مقابل صفقة الاستحواذ المقترحة قام مجلس إدارة شركة زجاج بالتوصية لزيادة رأسمال شركة زجاج من خلال إصدار عدد (2.900.000) مليونين وتسعمائة ألف سهماً جديداً والتي تمثل أسهم العوض وتمثل نسبة زيادة قدرها 9.67% من رأسمال الشركة الحالي للاستحواذ على حصص كل من (1) الشركة الشرقية للاستثمار الصناعي البالغة ما نسبته (10%) في رأسمال شركة جلف جارد، و(2) شركة مجموعة الزامل القابضة البالغة ما نسبته (10%) في رأسمال شركة جارديان راك كما سيتم سداد العوض النقدي والبالغ مقداره (12.000.000) اثنا عشر مليون ريال سعودي للشركة الشرقية للاستثمار الصناعي وشركة مجموعة الزامل القابضة مقابل الاستحواذ على حصصهم، كما أن العوض النقدي والعوض العيني سيتم تخصيصهما لصالح كل من الشركة الشرقية للاستثمار الصناعي وشركة مجموعة الزامل القابضة مناصفةً فيما بينهما، باعتبار أن كل من الشركة الشرقية للاستثمار الصناعي وشركة مجموعة الزامل القابضة والمملوكة من قبل الأشخاص الواردة أسمائهم في صفحة (15) و(16) من هذا العرض إلا أنهما يعدان شركات قائمة ذات شخصية اعتبارية مستقلة عن الأخرى.

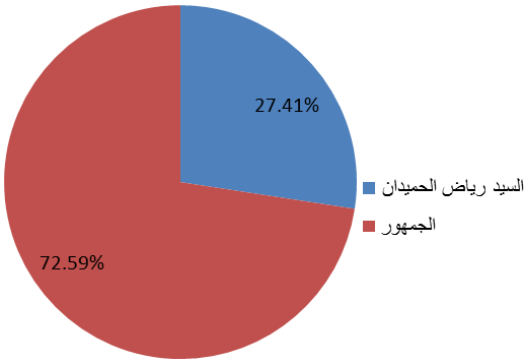
- رأس المال المدفوع لشركة جلف جارد وشركة جارديان راك على النحو الآتي:
  - شركة جلف جارد: 122.0 مليون ريال سعودي مقسمة إلى 12.200 حصة وقيمة الحصة الواحدة 10.000 ريال سعودي
  - شركة جارديان راك: 220.2 مليون درهم إماراتي أي ما يعادل 224.6 مليون ريال سعودي بسعر صرف درهم/ريال = 1.02، مقسمة إلى 220.200 حصة وقيمة الحصة الواحدة 1.000 درهم إماراتي.
- في مقابل الاستحواذ لـ 10% من الحصص في كل من شركة جلف جارد و شركة جارديان راك المملوكة من قبل الشركة الشرقية للاستثمار الصناعي وشركة مجموعة الزامل القابضة ستقوم شركة زجاج (بناءً على مفاوضات تجارية صرفة) بسداد ما يلي:
  - إصدار 2.900.000 سهم جديد في شركة زجاج لصالح كل من الشركة الشرقية للاستثمار الصناعي وشركة مجموعة الزامل القابضة مناصفةً فيما بينهما (''العوض العيني'') وتمثل نسبة زيادة قدرها 9.67% من رأسمال الشركة الحالي
  - سداد مبلغ إجمالي 12.000.000 ريال نقداً إلى كل من الشركة الشرقية للاستثمار الصناعي وشركة مجموعة الزامل القابضة مناصفةً فيما بينهما تدفع على أقساط (''العوض النقدي'').
- بالإضافة إلى ذلك وباستخدام طريقة خصم التدفقات النقدية فقد أسفر تقييم شركة جلف جارد وشركة جارديان راك عن قيمة عادلة للحصص المراد الاستحواذ عليها تبلغ 169.4مليون ريال سعودي وفقاً للتفاصيل الواردة في قسم (تقييم صفقة الاستحواذ) من هذا العرض.
- في الوقت الحالي يبلغ رأس المال المدفوع لشركة زجاج 300.000.000 ريال مقسمة إلى 30.000.000 سهم بقيمة إسمية للسهم تقدر بـ 10 ريال. بعد الاستحواذ سيزيد رأس مال شركة زجاج المدفوع إلى 329.000.000 ريال مقسمة إلى 32.900.000 سهم بقيمة إسمية للسهم تقدر بـ 10 ريال.
- يمثل العوض العيني المقترح 9.67% من رأسمال شركة زجاج الحالي
- سيتم تمويل العوض النقدي والبالغ 12.000.000 ريال من المصادر الداخلية للشركة.
- من المتوقع إتمام الاستحواذ في الربع الثاني من 2017م، وبعد إتمام الاستحواذ ستكون ملكية شركة زجاج في حصص رأسمال كل من شركة جلف جارد و شركة جارديان راك ما نسبته (55%) والتي تمثل حالياً ما نسبته (45%).
- بعد إصدار أسهم العوض أو العوض العيني لصالح كل من شركة مجموعة الزامل القابضة والشركة الشرقية للاستثمار الصناعي والبالغ عددها (2.900.000) مليونين وتسعمائة ألف سهم في رأسمال شركة زجاج والتي تمثل نسبة زيادة قدرها 9.67% من رأسمال الشركة الحالي مقابل صفقة الاستحواذ المقترحة من قبل شركة زجاج، وعلى الرغم من أن عدد الأسهم المملوكة لكل مساهم في شركة زجاج لن يتغير إلا أن نسبة ملكية المساهمين الحاليين في شركة زجاج ستنخفض بما مقداره 8.81% بعد إصدار الأسهم الجديدة وبالتالي ستنخفض وتقل قدرتهم التصويتية فيما يتعلق بشركة زجاج وبذلك تقل قدرتهم على التأثير على القرارات التي تتطلب موافقة مساهمي شركة زجاج والتي تشمل على سبيل المثال لا الحصر تعيين أعضاء مجلس الإدارة وغيرها من القرارات.

ملخص الاستحواذ

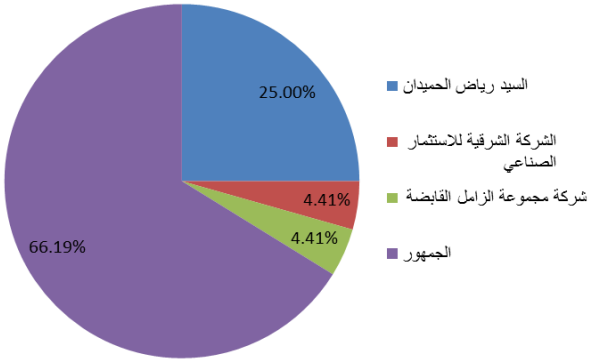
أهم النقاط في الصفقة	
الشركات المراد الاستحواذ على حصص فيها	1- شركة زجاج جارديان السعودية الدولية المحدودة. 2- شركة جارديان زجاج الدولية للزجاج المسطح.
الحصص المستحوذ عليها	1- 10% في رأسمال شركة جلف جارد. 2- 10% في رأسمال شركة جارديان راك.
الملاك البائعين	1- الشركة الشرقية للاستثمار الصناعي وذلك من خلال التنازل عن حصص تمثل 10% من رأسمال شركة جلف جارد لصالح شركة زجاج. 2- شركة مجموعة الزامل القابضة وذلك من خلال التنازل عن حصص تمثل 10% من رأسمال شركة جارديان راك لصالح شركة زجاج.
ترتيبات العوض	إصدار 2.900.000 سهم جديد في شركة زجاج لصالح كل من الشركة الشرقية للاستثمار الصناعي وشركة مجموعة الزامل القابضة مناصفةً فيما بينهما. سداد مبلغ إجمالي 12.000.000 ريال نقداً إلى كل من الشركة الشرقية للاستثمار الصناعي وشركة مجموعة الزامل القابضة مناصفةً فيما بينهما تدفع على أقساط.
التغير في رأس المال المدفوع لشركة زجاج	يبلغ رأس المال المدفوع حالياً لشركة زجاج 300.000.000 ريال مقسمة إلى 30.000.000 سهم بقيمة إسمية للسهم تقدر بـ 10 ريال. بعد إتمام الاستحواذ سيرتفع رأس مال شركة زجاج المدفوع إلى 329.000.000 ريال مقسمة إلى 32.900.000 سهم بقيمة إسمية للسهم تقدر بـ 10 ريال.

هيكل الملكية لشركة زجاج*:

قبل صفقة الاستحواذ



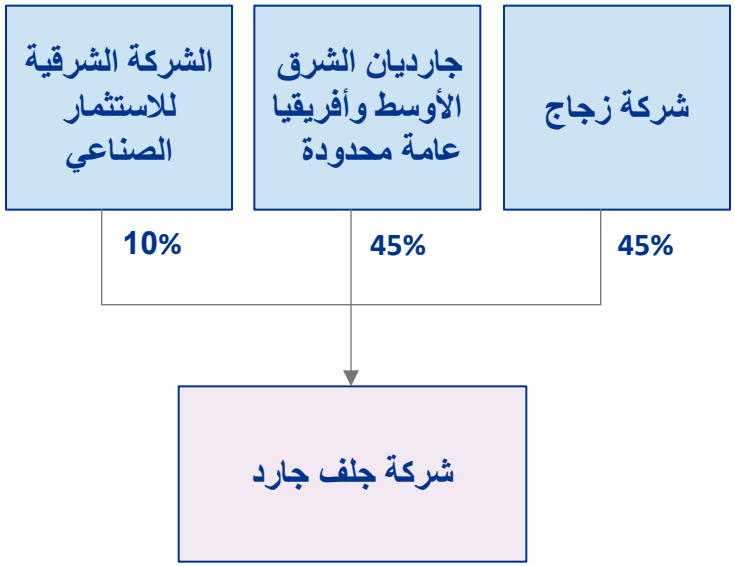
بعد صفقة الاستحواذ

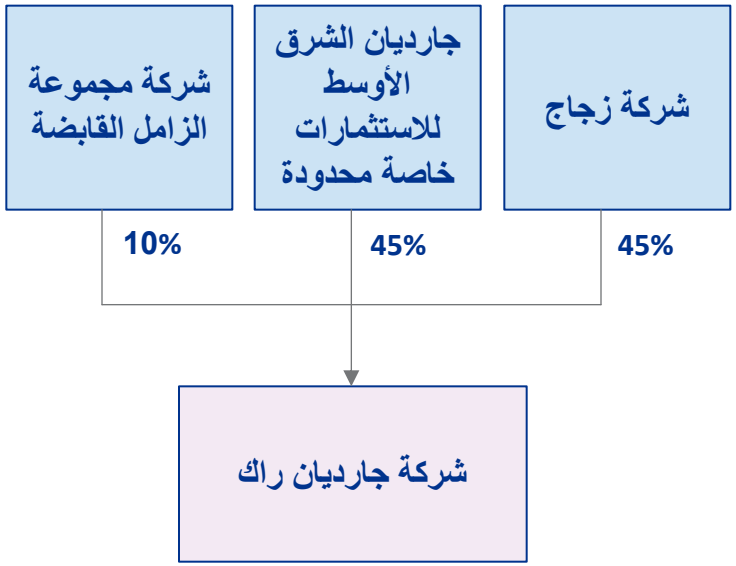


* كما في 2017/04/09م

المصدر: إدارة شركة زجاج

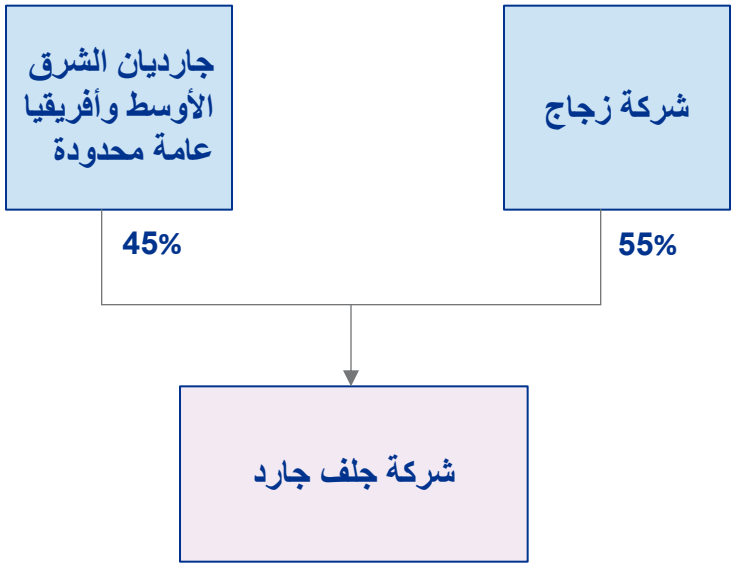
هيكل الملكية القانوني لشركة جلف جارد وشركة جارديان راك قبل إتمام الاستحواذ

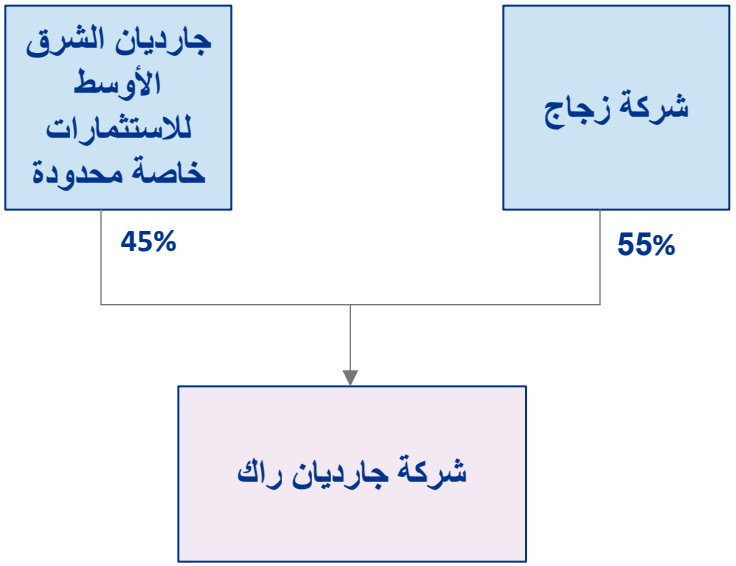




المصدر: إدارة شركة زجاج، والقوائم المالية المراجعة لكل من شركة جلف جارد وشركة جارديان راك

هيكل الملكية القانوني لشركة جلف جارد وشركة جارديان راك بعد إتمام الاستحواذ





المصدر: إدارة شركة زجاج، والقوائم المالية المراجعة لكل من شركة جلف جارد وشركة جارديان راك

هيكل الملكية القانوني – شركة جلف جارد وشركة جارديان راك

إن نسبة ملكية شركة الصناعات الزجاجية الوطنية (زجاج) الحالية في كل من شركة جلف جارد وشركة جارديان راك هي 45% (ملكية مباشرة) كما هو موضح في جداول هيكل الملكية أدناه، ولا يوجد لدى شركة زجاج أي ملكية غير مباشرة

المساهمون الحاليون في شركة جلف جارد	
الاسم	**نسبة الملكية**
شركة الصناعات الزجاجية الوطنية	45.0%
جارديان الشرق الأوسط وأفريقيا عامة محدودة	45.0%
الشركة الشرقية للاستثمار الصناعي	10.0%
المجموع	**100%**

المصدر: القوائم المالية المراجعة لشركة جلف جارد

المساهمون الحاليون في شركة جارديان راك	
الاسم	**نسبة الملكية**
شركة الصناعات الزجاجية الوطنية	45.0%
جارديان الشرق الأوسط للاستثمارات خاصة محدودة	45.0%
شركة مجموعة الزامل القابضة	10.0%
المجموع	**100%**

المصدر: القوائم المالية المراجعة لشركة جارديان راك

هيكل الملكية القانوني - الشركة الشرقية للاستثمار الصناعي

ملكية الشركة الشرقية للاستثمار الصناعي* رأس المال (15,000,000) ريال سعودي مقسم إلى (1,500,000) حصة	
الاسم	**عدد الحصص**
شركة مجموعة الزامل القابضة	(1,500,000) حصة

* شركة شخص واحد ذات مسئولية محدودة

المصدر: إدارة الشركة الشرقية للاستثمار الصناعي

هيكل الملكية القانوني - شركة مجموعة الزامل القابضة

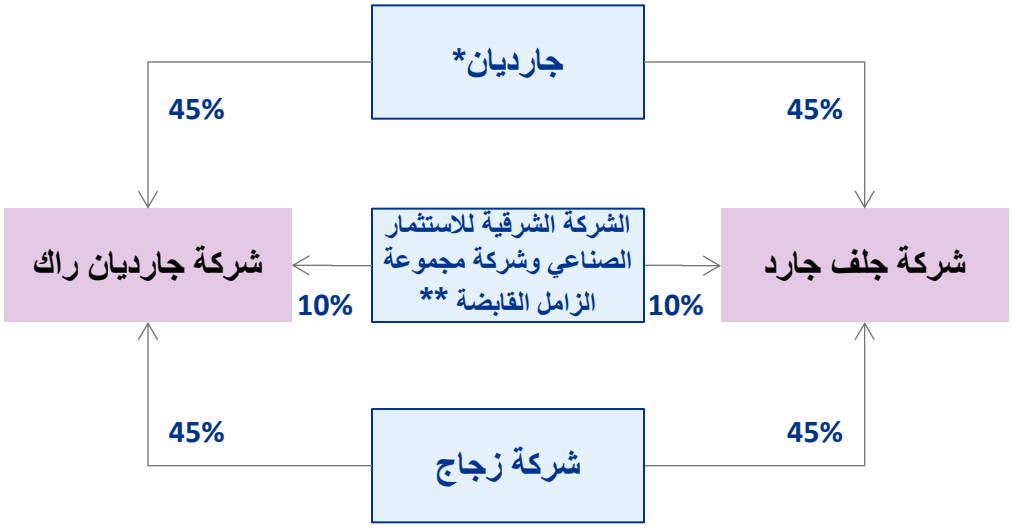
ملكية شركة مجموعة الزامل القابضة - رأس المال (522,000,000) ريال سعودي مقسم إلى (52,200,000) سهم

الاسم	عدد الأسهم	الاسم	عدد الأسهم	الاسم	عدد الأسهم
عبدالرحمن عبدالله الزامل	3,551,750	توفيق عبدالله الزامل	3,721,870	عبدالله محمد الزامل	887,920
عبدالعزيز عبدالله الزامل	3,551,750	لولوة عبدالله الزامل	1,775,750	نواف محمد الزامل	887,920
زامل عبدالله الزامل	3,800,250	حصة عبدالله الزامل	1,775,750	أمل محمد الزامل	443,960
أحمد عبدالله الزامل	3,551,750	فاطمة عبدالله الزامل	1,900,000	مها محمد الزامل	443,960
سليمان عبدالله الزامل	3,551,750	بدرية عبدالله الزامل	1,775,750	نورة محمد الزامل	443,960
خالد عبدالله الزامل	3,800,250	مناهل عبدالله الحمدان	308,500	عبدالله حمد الزامل	2,489,440
فهد عبدالله الزامل	3,721,890	عبدالله فهد الحمدان	394,350	ياسر حمد الزامل	655,405
أديب عبدالله الزامل	3,721,870	منيرة فهد الحمدان	222,900	غسان حمد الزامل	655,405
وليد عبدالله الزامل	3,721,870	لولوة عبدالعزيز السليم	444,030	**المجموع**	**(52,200,000) سهم**

المصدر: إدارة شركة مجموعة الزامل القابضة

هيكل الاستحواذ

قبل الاستحواذ



*** إستثمار جارديان في جلف جارد وجارديان راك من خلال:**

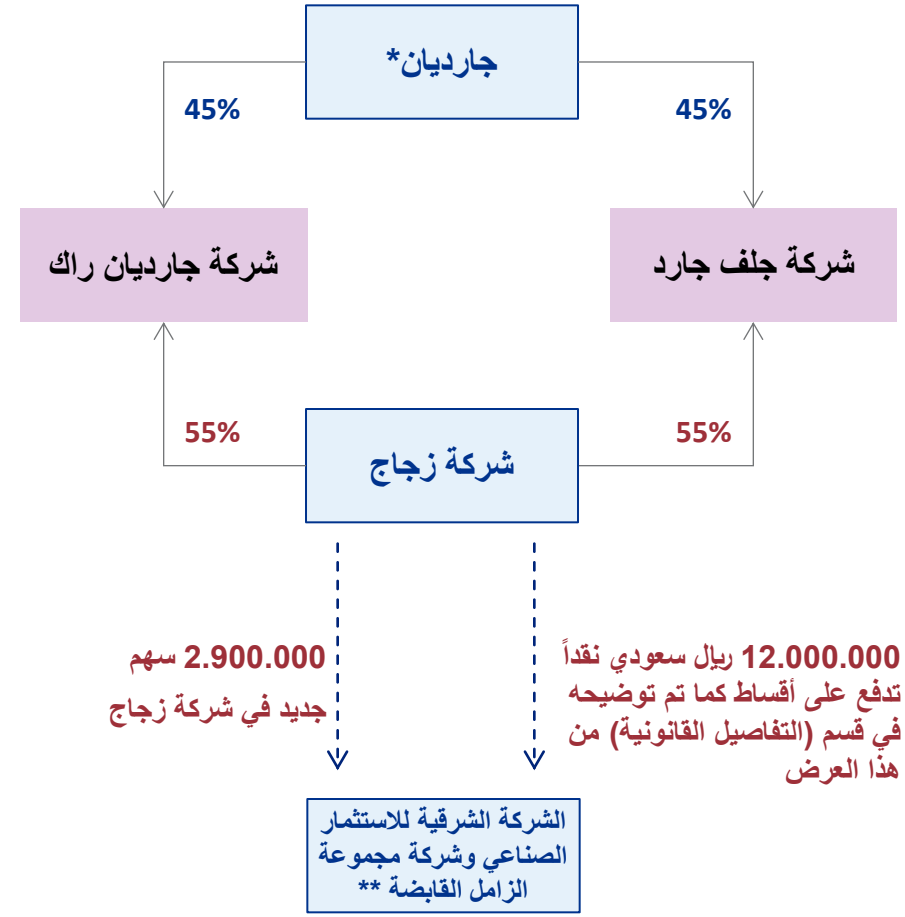
- جارديان الشرق الأوسط وأفريقيا عامة محدودة ("جي.إم.إي.إيه") في حالة شركة جلف جارد
- جارديان الشرق الأوسط للاستثمارات خاصة محدودة ("جي.إم.إي.آي") في حالة شركة جارديان راك

تجدر الإشارة إلى أن مصطلح (جارديان) يعني جارديان الشرق الأوسط وأفريقيا عامة محدودة ("جي.إم.إي.إيه") و جارديان الشرق الأوسط للاستثمارات خاصة محدودة ("جي.إم.إي.آي") مجتمعين

**** الإستثمار في شركة جلف جارد وشركة جارديان راك من خلال:**

- الشركة الشرقية للاستثمار الصناعي، في حالة شركة جلف جارد
- شركة مجموعة الزامل القابضة، في حالة شركة جارديان راك

بعد الاستحواذ



المصدر: شركة زجاج، والقوائم المالية المراجعة لكل من شركة جلف جارد وشركة جارديان راك

1437/02/04هـ الموافق 2015/11/16م	**تعلن شركة الصناعات الزجاجية الوطنية (زجاج) عن توقيع مذكرة تفاهم مع كل من الشركة الشرقية للاستثمار الصناعي المحدودة وشركة مجموعة الزامل القابضة ، للاستحواذ على حصتيهما في شركتي قلف قارد وقارديان راك** تعلن شركة الصناعات الزجاجية الوطنية (زجاج) للسادة المساهمين أنه قد تم مساء أمس الأحد 15/11/2015 الموافق 03/02/1437 توقيع مذكرة تفاهم لمدة ستة أشهر مع كل من :- 1. الشركة الشرقية للاستثمار الصناعي المحدودة وذلك للاستحواذ على حصتها من شركة زجاج قارديان السعودية الدولية المحدودة (قلف قارد) والبالغة عشرة بالمائة 10% . 2. شركة مجموعة الزامل القابضة وذلك للاستحواذ على حصتها من شركة قارديان زجاج الدولية للزجاج المسطح (قارديان رأس الخيمة) والبالغة عشرة بالمائة 10% . هذا وسوف يتم تعيين مستشار مالي للقيام بعملية التقييم بغرض تمكين جميع الأطراف من اتخاذ قرار نهائي في هذا الشأن مع العلم بأن توقيع هذه المذكرة لا يمثل اتفاق شراء أو بيع وإنما يحدد المبادئ والخطوات العملية لدراسة موضوع الشراء والذى لن يتم إلا بعد موافقة الجهات الرسمية والجمعية الغير عادية ، هذا وسيطلع مجلس ادارة شركة زجاج السادة المساهمين على أي تطورات مستقبلية في هذا الشأن
1437/03/13هـ الموافق 2015/12/24م	**تعلن شركة زجاج عن تعيين المستشار المالي لعملية الزيادة المحتملة لحصتها في مصنعي قلف قارد وجارديان راك** إلحاقاً لإعلان الشركة السابق في موقع تداول 16/11/2015 م حول توقيع مذكرة تفاهم مع الشركة الشرقية للاستثمار الصناعي المحدودة وشركة مجموعة الزامل القابضة لشراء حصتيهما في مصنعي قلف قارد وجارديان راك والبالغة 10% في كل مصنع، تعلن شركة الصناعات الزجاجية الوطنية (زجاج) أنه تم اليوم الخميس 24/12/2015 م موافقة مجلس الإدارة خلال اجتماعه هذا الصباح على تعيين شركة رنا للاستثمار كمستشار مالي لاتمام عملية الاستحواذ، علماً بأنه لا يوجد أطراف ذات علاقة. ونود أن نذكر بأن عملية الاستحواذ لن تكون نافذة حتى تتم موافقة كافة الأطراف على القيم العادلة النهائية ومن ثم استكمال كافة الإجراءات النظامية والمهنية لمثل هذا النوع من العمليات بما في ذلك الحصول على موافقة الجهات الرسمية ذات العلاقة وموافقة الجمعية العامة غير العادية لشركة زجاج، وسيتم الإعلان على موقع تداول عن التطورات المهمة في هذا الخصوص. والله ولي التوفيق.

1437/05/14هـ الموافق 2016/02/23م	**إعلان إلحاقي من شركة زجاج بخصوص الاستحواذ على حصص كل من الشركة الشرقية وشركة مجموعة الزامل القابضة في شركتي جارديان رأس الخيمة وقلف جارد** إشارة إلى إعلان الشركة بتاريخ 16/11/2015م الموافق 04/02/1437هـ، وذلك بخصوص توقيع مذكرة تفاهم (مذكرة التفاهم) بتاريخ 03/02/1437هـ الموافق 15/11/2015م مع كل من الشركة الشرقية وذلك للاستحواذ على حصتها في قلف جارد والبالغة عشرة بالمائة 10% (الحصص السعودية)، وكذلك مع مجموعة الزامل للاستحواذ على حصتها في جارديان رأس الخيمة والبالغة عشرة بالمائة 10% (الحصص الإماراتية)، مع الإشارة الى أنه وبعد إتمام بيع كامل الحصص إلى الشركة وإتمام الاستحواذ سوف ترتفع نسبة الشركة في رأسمال كل من قلف جارد وجارديان رأس الخيمة من (45%) إلى (55%). فإن الشركة تود أن تعلن عن أنها قامت بإبرام اتفاقية مبدئية (الاتفاقية المبدئية) بتاريخ 14/05/1437هـ الموافق 23/02/2016م، ومقابل قيام البائعين بالتنازل عن الحصص السعودية والحصص الإماراتية لصالح الشركة، ستقوم الشركة بسداد قيمة شراء هذه الحصص (قيمة الشراء) بحيث سيتم تحديد قيمة الشراء بعد إكمال الدراسات اللازمة من قبل الشركة للتحقق من الوضع القانوني والمالي والمحاسبي وغيرها من الدراسات التي تراها الشركة مناسبة وبالشكل المرضي لها، علماً أن الحد الأقصى لقيمة الشراء هي كما يلي: (مبلغ نقدي إجمالي يبلغ (12,000,000) اثنا عشر مليون ريال سعودي) و(عدد (2,900,000) مليونين وتسعمائة ألف سهم في الشركة تقوم شركة زجاج بإصدارها للبائعين). كما نصت الاتفاقية المبدئية على أن الاستحواذ مرتبط بتحقق الشروط التالية: الحصول على الموافقات اللازمة من قبل مجلس إدارة كل من الشركة والبائعين بشأن الاستحواذ، توقيع اتفاقية بيع وشراء الحصص وتعديل اتفاقيات الشراكة وأي عقود أخرى ذات علاقة بين الشركة والبائعين، الحصول على الموافقات اللازمة من هيئة السوق المالية (الهيئة) بشأن الاستحواذ بما في ذلك رفع رأسمال الشركة، الحصول على موافقة الجمعية العامة غير العادية للشركة بشأن الاستحواذ بما في ذلك رفع رأسمال الشركة، الحصول على الموافقات اللازمة من الجهات ذات العلاقة مثل وزارة التجارة والصناعة السعودية ودائرة التنمية الاقتصادية في مدينة رأس الخيمة على نقل الحصص السعودية والحصص الإماراتية، حصول البائعين على الموافقات اللازمة من الأطراف الأخرى ذات العلاقة على تغيير ملكية كل من قلف جارد وجارديان رأس الخيمة. كما تضمنت الاتفاقية المبدئية على أن البائعين (وبالنيابة عن وكلائهما ومدراءهما وشركاتهما التابعة) سيلتزمان طوال فترة سريان الاتفاقية المبدئية، بالعمل بشكل حصري مع الشركة بشأن موضوعها، ويتعين على البائعين ضمان قيام موظفيهم بتقديم كافة المعلومات والتوضيحات اللازمة إلى الشركة وممثليها، كما يتعين على الأطراف بذل أفضل جهودهم بحسن نية لإتمام الاستحواذ. وتحل الاتفاقية المبدئية محل مذكرة التفاهم وتظل سارية المفعول لمدة ستة (6) أشهر من تاريخ توقيعها (ما لم يتفق الأطراف خطياً على تمديدها لمدة إضافية أو توقيع اتفاقية بيع وشراء الحصص وتعديل اتفاقيات الشراكة وأي عقود أخرى ذات علاقة فيما بين الأطراف أو اتفاق الأطراف خطياً على إنهاء هذه الاتفاقية). هذا وسيطلع مجلس إدارة الشركة السادة المساهمين على أي تطورات مستقبلية في هذا الشأن.
1437/11/20هـ الموافق 2016/08/23م	**إعلان إلحاقي من شركة زجاج بخصوص الاستحواذ على حصص كل من الشركة الشرقية وشركة مجموعة الزامل القابضة في شركتي جارديان رأس الخيمة وزجاج جارديان السعودية** إشارة إلى إعلان الشركة بتاريخ 14/05/1437هـ الموافق 23/02/2016م، وذلك بخصوص توقيعها اتفاقية مبدئية (الاتفاقية المبدئية) بنفس التاريخ مع كل من الشركة الشرقية للاستحواذ على حصتها في جارديان السعودية ومع مجموعة الزامل للاستحواذ على حصتها في جارديان رأس الخيمة. فإن الشركة تود أن تعلن عن أنها قامت بتمديد هذه الاتفاقية المبدئية لمدة ستة (6) أشهر إضافية بنفس شروطها وأحكامها وذلك لإنهاء كافة الدراسات المتعلقة بالجوانب الإدارية والمالية والقانونية. هذا وسيطلع مجلس إدارة الشركة السادة المساهمين عند التوصل إلى الاتفاق النهائي وأي تطورات مستقبلية في هذا الشأن.

1438/01/10هـ
الموافق
2016/10/11م

تعلن شركة زجاج توقيعها اتفاقية الاستحواذ على حصص كل من الشركة الشرقية ومجموعة الزامل في شركتي جارديان رأس الخيمة وجارديان السعودية مقابل سداد مبلغ نقدي وإصدار أسهم جديدة في رأسمال الشركة

إشارة إلى إعلان الشركة بتاريخ 20/11/1437هـ الموافق 23/08/2016م، وذلك بخصوص تمديد الاتفاقية المبدئية مع كل من الشركة الشرقية للاستحواذ على حصتها في جارديان السعودية ومع مجموعة الزامل للاستحواذ على حصتها في جارديان رأس الخيمة, فإن الشركة تود أن تعلن عن أنها قامت في يوم الإثنين بتاريخ 09/01/1438هـ الموافق 10/10/2016م بتوقيع اتفاقية بيع وشراء حصص (الاتفاقية) مع كل من الشركة الشرقية ومجموعة الزامل للاستحواذ على عدد (22,020) حصة في رأسمال جارديان رأس الخيمة والتي تشكل ما نسبته (10%) من رأسمال جارديان رأس الخيمة وعدد (1,220) حصة في رأسمال جارديان السعودية والتي تشكل ما نسبته (10%) من رأسمال جارديان السعودية (الحصص المباعة) وبعد إتمام بيع كامل الحصص المباعة إلى الشركة وفقاً لشروط وأحكام الاتفاقية سوف ترتفع نسبة ملكية الشركة في رأسمال كل من جارديان رأس الخيمة وجارديان السعودية من (45%) إلى (55%)، كما أنه مقابل قيام كل من الشركة الشرقية ومجموعة الزامل بالتنازل عن الحصص المباعة لصالح الشركة، ستقوم الشركة بسداد قيمة الشراء (قيمة الشراء) وهي عبارة عن مبلغ نقدي إجمالي يبلغ (12,000,000) اثنا عشر مليون ريال سعودي (المبلغ النقدي) وعدد (2,900,000) مليونين وتسعمائة ألف سهم في الشركة تقوم الشركة بإصدارها لصالح كل من الشركة الشرقية ومجموعة الزامل (الأسهم المصدرة)، وحيث أن رأسمال الشركة الحالي يبلغ (300,000,000) ريال سعودي مقسم إلى (30,000,000) سهم بقيمة إسمية للسهم (10) ريالات سعودية وبعد إتمام الاستحواذ على الحصص المباعة وإصدار الأسهم المصدرة سيكون رأسمال الشركة (329,000,000) ريال سعودي مقسم إلى (32,900,000) سهم بقيمة إسمية للسهم (10) ريالات سعودية، بحيث تشكل الأسهم المصدرة ما نسبته (9,67%) من أسهم الشركة الحالية.

وسيتم تمويل المبلغ النقدي من خلال الموارد الداخلية و/أو التمويل البنكي، وبناء على ما ورد أعلاه فإن متوسط السعر الموزون (60- يوم) للشركة وهو (21.68) ريال سعودي (المتوسط الموزون لسعر سهم الشركة من 9 مايو 2016م إلى 7 أغسطس 2016م) فإن القيمة الإجمالية المشتركة لكل من جارديان رأس الخيمة وجارديان السعودية تبلغ (748.7) مليون ريال سعودي (قيمة ضمنية 100% لجلف وجارديان السعودية/جارديان رأس الخيمة = [(متوسط حركة سعر السهم 60- يوم * مقابل 2.9 مليون سهم) + 12 مليون ريال نقداً]/ حصة شراء 10%)، بينما قيمة الشركة (650.4) مليون ريال سعودي (قيمة الشركة (الرسملة السوقية) = 30 مليون سهم * متوسط حركة 60 يوم لسعر السهم).

ومن أهم شروط وأحكام الاتفاقية ما يلي:

أولاً: قيمة الشراء سيتم سدادها في تاريخ الإنجاز على دفعات وبعد استيفاء الشروط المسبقة المنصوص عليها في الاتفاقية والوارد أهمها في الفقرة (ثالثاً) أدناه، وتاريخ الإنجاز هو تاريخ نقل كافة الحصص المباعة وتعديل ملكية كل من جارديان رأس الخيمة وجارديان السعودية بما يثبت إنتقال ملكية هذه الحصص المباعة لصالح الشركة وفقاً للإجراءات النظامية المتبعة، أيهما يأتي بعد بحيث يكون هذا هو تاريخ الإنجاز (تاريخ الإنجاز).

ثانياً: سداد المبلغ النقدي والذي يشكل جزء من قيمة الشراء سيكون من قبل الشركة بموجب شيك مصدق لصالح كل من مجموعة الزامل والشركة الشرقية مناصفة وفقاً لأربع (4) دفعات متساوية قيمة كل دفعة ثلاثة ملايين (3,000,000) ريال سعودي يتم سداد الدفعة الأولى منها عند تاريخ الإنجاز ومن ثم تليها بقية الدفعات بحيث تكون الدفعة الثانية بعد ثلاثة (3) أشهر من تاريخ الإنجاز، والدفعة الثالثة بعد ستة (6) أشهر من تاريخ الإنجاز، والدفعة الرابعة والأخيرة بعد تسعة (9) أشهر من تاريخ الإنجاز.

ثالثاً: تتوقف التزامات الشركة بموجب الاتفاقية على تحقق عدد من الشروط المسبقة في تاريخ الإنجاز أو قبله، ومن أهم هذه الشروط المسبقة ما يلي: (حصول الشركة على موافقة هيئة السوق المالية بخصوص الاستحواذ على الحصص المباعة ورفع رأسمال الشركة من خلال الأسهم المصدرة، حصول الشركة على موافقة الجمعية العامة غير العادية لمساهميها بخصوص الاستحواذ على الحصص المباعة ورفع رأسمال الشركة من خلال الأسهم المصدرة، الحصول على الموافقات اللازمة من الجهات ذات العلاقة مثل دائرة التنمية الاقتصادية في مدينة رأس الخيمة و وزارة التجارة والاستثمار والهيئة العامة للاستثمار في المملكة العربية السعودية، وغيرها من الشروط المسبقة المنصوص عليها في الاتفاقية).

رابعاً: وجود عدد من الإقرارات والضمانات على عاتق كل من الشركة والشركة الشرقية ومجموعة الزامل، ومن أهم هذه الإقرارات والضمانات هو عدم بيع الشركة الشرقية ومجموعة الزامل جزء أو كل من الأسهم المصدرة إلا بعد مرور سنتين (2) من تاريخ تسجيلها باسم مجموعة الزامل والشركة الشرقية مناصفة وفقاً لشروط وأحكام الاتفاقية وتعليمات هيئة السوق المالية ذات العلاقة، وغيرها من الإقرارات والضمانات.

خامساً: يجوز للشركة إنهاء الاتفاقية بموجب إشعار إنهاء في حال مخالفة الشركة الشرقية ومجموعة الزامل لأي من الالتزامات أو الضمانات أو التعهدات بموجب الاتفاقية أو أصبحت أي من ضماناتهما وتعهداتهما بموجب الاتفاقية غير صحيحة أو غير دقيقة أو مضللة بأي وجه يؤثر سلباً على أعمال كل من جارديان السعودية وجارديان رأس الخيمة أو ربحيتهما أو وضعهما المالي، كما يجوز للشركة إنهاء الاتفاقية بموجب إشعار إنهاء في حال لم يتم استيفاء كافة الشروط المسبقة الواردة في الاتفاقية خلال فترة تسعون (90) يوماً من تاريخ توقيع الاتفاقية، مع مراعاة أحقية الشركة تمديد فترة التسعون (90) يوماً هذه وفقاً لما تراه مناسباً إلى تسعون (90) يوماً إضافية، وفي حال انقضاء فترة التسعون (90) يوماً الإضافية فإن أي تمديد بعد ذلك سيكون بالإتفاق بين الأطراف, كما يجوز لكل من مجموعة الزامل والشركة الشرقية إنهاء الاتفاقية بموجب إشعار إنهاء في حال مخالفة الشركة لأي من الالتزامات أو الضمانات أو التعهدات بموجب الاتفاقية أو أصبحت أي من ضماناتها وتعهداتها بموجب الاتفاقية غير صحيحة أو غير دقيقة أو مضللة.

هذا وسيطلع مجلس إدارة الشركة السادة المساهمين عن أي تطورات جوهرية فيما يتعلق بالاستحواذ على الحصص المباعة في حينها.

1438/07/23هـ الموافق 2017/04/20م	**إعلان إلحاقي من زجاج بخصوص توقيعها اتفاقية الاستحواذ على حصص كل من الشركة الشرقية ومجموعة الزامل في شركتي جارديان رأس الخيمة وجارديان السعودية مقابل سداد مبلغ نقدي وإصدار أسهم جديدة في رأسمال الشركة** إلحاقاً لإعلان الشركة بتاريخ 1438/01/10هـ الموافق 2016/10/11م، وذلك بخصوص توقيعها اتفاقية الاستحواذ على حصص كل من الشركة الشرقية ومجموعة الزامل في شركتي جارديان رأس الخيمة وجارديان السعودية مقابل سداد مبلغ نقدي وإصدار أسهم جديدة في رأسمال الشركة، فإن الشركة تود أن تعلن عن أنها قامت بتاريخ 2017/04/20م بتمديد هذه الاتفاقية لمدة (120) يوماً إضافية بنفس شروطها وأحكامها وذلك لإنهاء كافة الإجراءات ومتطلبات هيئة السوق المالية. هذا وسيطلع مجلس إدارة الشركة السادة المساهمين عند حدوث أي تطورات مستقبلية في هذا الشأن.

جدول الموافقات اللازمة لإتمام صفقة الاستحواذ (شركة جلف جارد)

موافقة الشريك جارديان الشرق الأوسط وأفريقيا عامة محدودة	حيث أن جارديان الشرق الأوسط وأفريقيا عامة محدودة شريكة في شركة جلف جارد فإنه يتطلب الحصول على موافقتها المسبقة على صفقة الاستحواذ المقترحة وفقاً لعقد تأسيس شركة جلف جارد واتفاقية الشركاء لشركة جلف جارد، وقد تم الحصول على هذه الموافقة بتاريخ 2016/09/29م.
موافقة البنك السعودي للاستثمار	حيث أن اتفاقية التسهيلات فيما بين شركة جلف جارد والبنك السعودي للاستثمار تتطلب الحصول على موافقة مسبقة من قبل البنك السعودي للاستثمار في حال أي تعديل في ملكية شركة جلف جارد، وقد تم الحصول على هذه الموافقة بتاريخ 2016/10/31م.
موافقة الجمعية العامة غير العادية لشركة زجاج	سيتم عقد الجمعية العامة غير العادية لمساهمي شركة زجاج بعد أخذ موافقة وزارة التجارة والاستثمار وهيئة السوق المالية، ويكون عقد هذه الجمعية لغرض الموافقة على إصدار أسهم جديدة في رأسمال شركة زجاج وتعديل البنود ذات العلاقة في النظام الأساس لشركة زجاج.
ترخيص الهيئة العامة للاستثمار	سيتم تعديل ترخيص الهيئة العامة للاستثمار الخاص بشركة جلف جارد ليعكس الملكية الجديدة بعد إتمام صفقة الاستحواذ المقترحة، وهذا التعديل مرتبط بموافقة هيئة السوق المالية والحصول على موافقة مساهمي شركة زجاج في الجمعية العامة غير العادية.
عقد تأسيس شركة جلف جارد	سيتم تعديل عقد تأسيس شركة جلف جارد ليعكس الملكية الجديدة بعد إتمام صفقة الاستحواذ المقترحة، وهذا التعديل مرتبط بموافقة هيئة السوق المالية والحصول على موافقة مساهمي شركة زجاج في الجمعية العامة غير العادية، وبعد الحصول على موافقة الهيئة العامة للاستثمار لتعديل الترخيص الخاص بشركة جلف جارد.
يقر أعضاء مجلس إدارة شركة زجاج بأنه لا توجد موافقات أخرى غير ما ذكر أعلاه.	

جدول الموافقات اللازمة لإتمام صفقة الاستحواذ (شركة جارديان راك)

موافقة الشريك جارديان الشرق الأوسط للاستثمارات خاصة محدودة	حيث أن جارديان الشرق الأوسط للاستثمارات خاصة محدودة شريكة في شركة جارديان راك فإنه يتطلب الحصول على موافقتها المسبقة على صفقة الاستحواذ المقترحة وفقاً لعقد تأسيس شركة جارديان راك واتفاقية الشركاء لشركة جارديان راك، وقد تم الحصول على هذه الموافقة بتاريخ 2016/09/29م.
موافقة بنك المشرق	حيث أن اتفاقية التسهيلات فيما بين شركة جارديان راك وبنك المشرق تتطلب الحصول على موافقة مسبقة من قبل بنك المشرق في حال أي تعديل في ملكية شركة جارديان راك، وقد تم الحصول على هذه الموافقة بتاريخ 2016/09/14م.
موافقة الجمعية العامة غير العادية لشركة زجاج	سيتم عقد الجمعية العامة غير العادية لمساهمي شركة زجاج بعد أخذ موافقة وزارة التجارة والاستثمار وهيئة السوق المالية، ويكون عقد هذه الجمعية لغرض الموافقة على إصدار أسهم جديدة في رأسمال شركة زجاج وتعديل البنود ذات العلاقة في النظام الأساس لشركة زجاج.
موافقة دائرة التنمية الاقتصادية	سيتم التقدم لدائرة التنمية الاقتصادية في رأس الخيمة للحصول على عدم ممانعة من قبلها على تعديل ملكية الشركاء في شركة جارديان راك، وسيكون ذلك بعد الحصول على موافقة هيئة السوق المالية وعلى موافقة مساهمي شركة زجاج في الجمعية العامة غير العادية.
موافقة هيئة رأس الخيمة للاستثمار	سيتم تعديل عقد تأسيس شركة جارديان راك وذلك من خلال التقديم إلى هيئة رأس الخيمة للاستثمار ليعكس الملكية الجديدة بعد إتمام صفقة الاستحواذ المقترحة، وهذا التعديل مرتبط بموافقة هيئة السوق المالية والحصول على موافقة مساهمي شركة زجاج في الجمعية العامة غير العادية، وبعد الحصول على موافقة دائرة التنمية الاقتصادية في رأس الخيمة وإصدار الرخصة التجارية المعدلة.
يقر أعضاء مجلس إدارة شركة زجاج بأنه لا توجد موافقات أخرى غير ما ذكر أعلاه.	

لمحة عن شركة زجاج، شركة جلف جارد، وشركة جارديان راك

أعضاء مجلس الإدارة

اسم العضو	الصفة	عدد الأسهم
رياض بن محمد الحميدان - *رئيس المجلس*	*غير مستقل*	*8,224,299*
محمد احمد ياسين الشيخ	*مستقل*	*1,000*
خالد سعد ناصر العويد الفضلي	*مستقل*	*113,200*
مشهور محمد العبيكان – ممثل صندوق الموارد البشرية	*مستقل*	*1,116,000*
محمد عبدالرزاق محمد الغديان	*مستقل*	*1,000*
عمر رياض محمد الحميدان	*غير مستقل*	*2,000*
مقعد عبدالله الخميس – ممثل بنك التنمية الاجتماعية	*مستقل*	*720,000*
أحمد يعقوب الفريح	*مستقل*	*306,000*

لمحة عامة عن شركة زجاج

- شركة الصناعات الزجاجية الوطنية (زجاج)، شركة مساهمة في مجال المواد الأساسية، وقد تأسست في مدينة الرياض، بالمملكة العربية السعودية وتعد واحدة من اكبر الشركات المستثمرة في تصنيع الزجاج في منطقة الشرق الأوسط
- تأسست شركة زجاج بموجب القرار الوزاري رقم 529 الصادر من وزارة التجارة والاستثمار وتحمل سجل تجاري رقم: 1010075300 بتاريخ 1410/6/20هـ (الموافق 1990/1/17م) ويبلغ رأس المال المصرح به والمدفوع 300 مليون ريال سعودي.
- تمثل شركة زجاج ذروة الأفكار الاقتصادية لمجموعة من كبار رجال الصناعة لإنشاء قاعدة وطنية صلبة لصناعة الزجاج قبل اكثر من عقدين من الزمان.
- يتمثل نشاط الشركة في إنتاج العبوات الزجاجية وبطاقة إنتاجية إجمالية تبلغ 141,000 طن متري، وتقدر الحصة السوقية لشركة زجاج في المملكة العربية السعودية بـ 40% وذلك في عام 2016م
- الجدول التالي يوضح مصانع العبوات الزجاجية وتاريخ تشغيلها التجاري وطاقتها الانتاجية:

المصنع	التشغيل التجاري	الطاقة الانتاجية الحالية
1- المصنع الوطني للعبوات الزجاجية، الرياض	1991	123,000 طن متري
2- مصنع الدمام للعبوات الزجاجية، الدمام	1994	18,000 طن متري

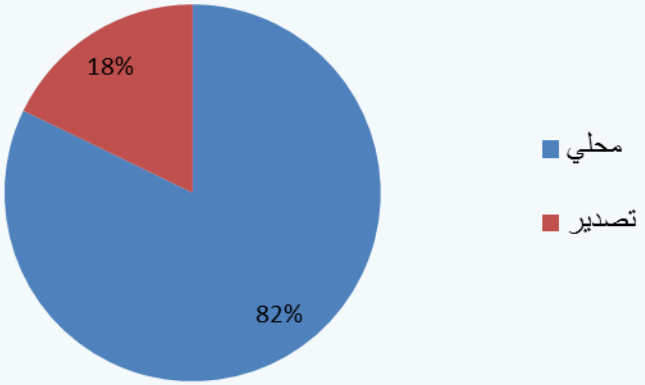
المصدر: شركة زجاج، تداول

- تبلغ قيمة قروض الشركة مبلغ وقدره 105,258,255.03 ريال سعودي (المبلغ المتبقي من القرض كما في 31 ديسمبر 2016م)

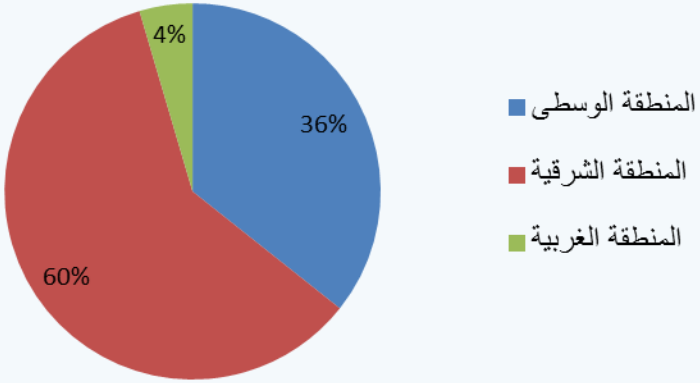
مصدر التمويل	الرصيد كما في 31 ديسمبر 2016م
1- صندوق التنمية الصناعية السعودي	86,058,090.86
2- البنك السعودي الفرنسي	17,614,705.36
3- مصرف الراجحي	1,585,428.81
الإجمالي	**105,258,255.03 ر.س**

- مساهمة المبيعات (جميع مبيعات الشركة تأتي من بيع العبوات الزجاجية ولا يوجد أي منتجات أخرى):

مساهمة إجمالي المبيعات (عام 2016م)

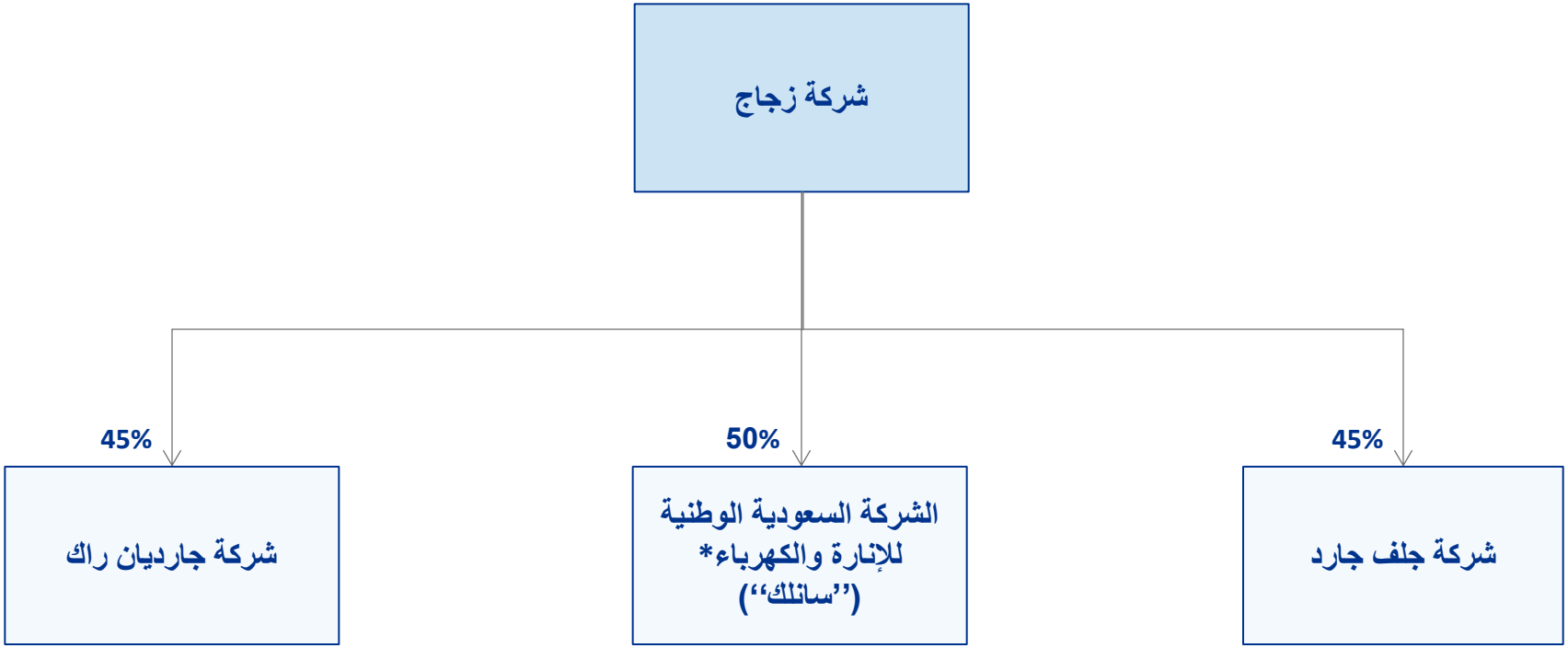


مساهمة المبيعات المحلية (عام 2016م)



المصدر: شركة زجاج، تداول

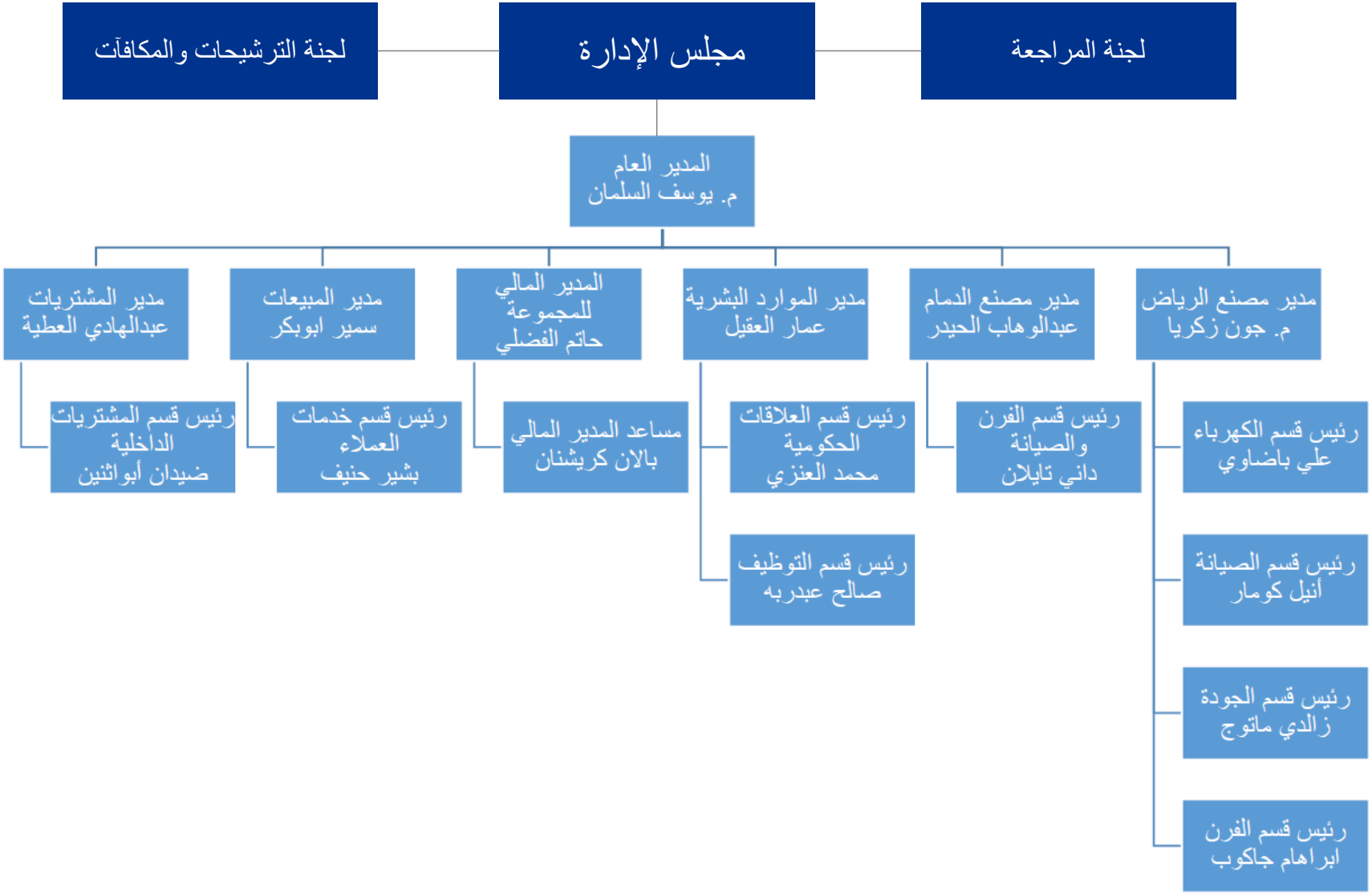
لمحة عامة عن شركة زجاج



* تجدر الإشارة إلى أن شركة زجاج سبق وأعلنت على تداول بتاريخ 2016/11/06م عن اتخاذ مجلس الإدارة قراراً بالتمرير يوصي بالاتجاه نحو تصفية الشركة السعودية الوطنية للإنارة والكهرباء (سانلك) والتي تملك شركة زجاج فيها 50% وذلك بعد أخذ موافقة الجمعية العامة غير العادية والجهات المختصة.

المصدر: شركة زجاج، تداول

لمحة عامة عن شركة زجاج – الهيكل الإدراي



المصدر: شركة زجاج

لمحة عامة عن شركة زجاج – إنجازات هامة

1990
تأسيس شركة الصناعات الزجاجية الوطنية (زجاج)

1991
بدء التشغيل التجاري للمصنع الوطني للعبوات الزجاجية، الرياض
بطاقة انتاجية تبلغ 66,000 طن متري

1994
بدء التشغيل التجاري لمصنع الدمام للعبوات الزجاجية، الدمام
بطاقة انتاجية تبلغ 18,000 طن متري

1996
بدء التشغيل التجاري لشركة جلف جارد، الجبيل
(نسبة تملك شركة زجاج هو 45%)

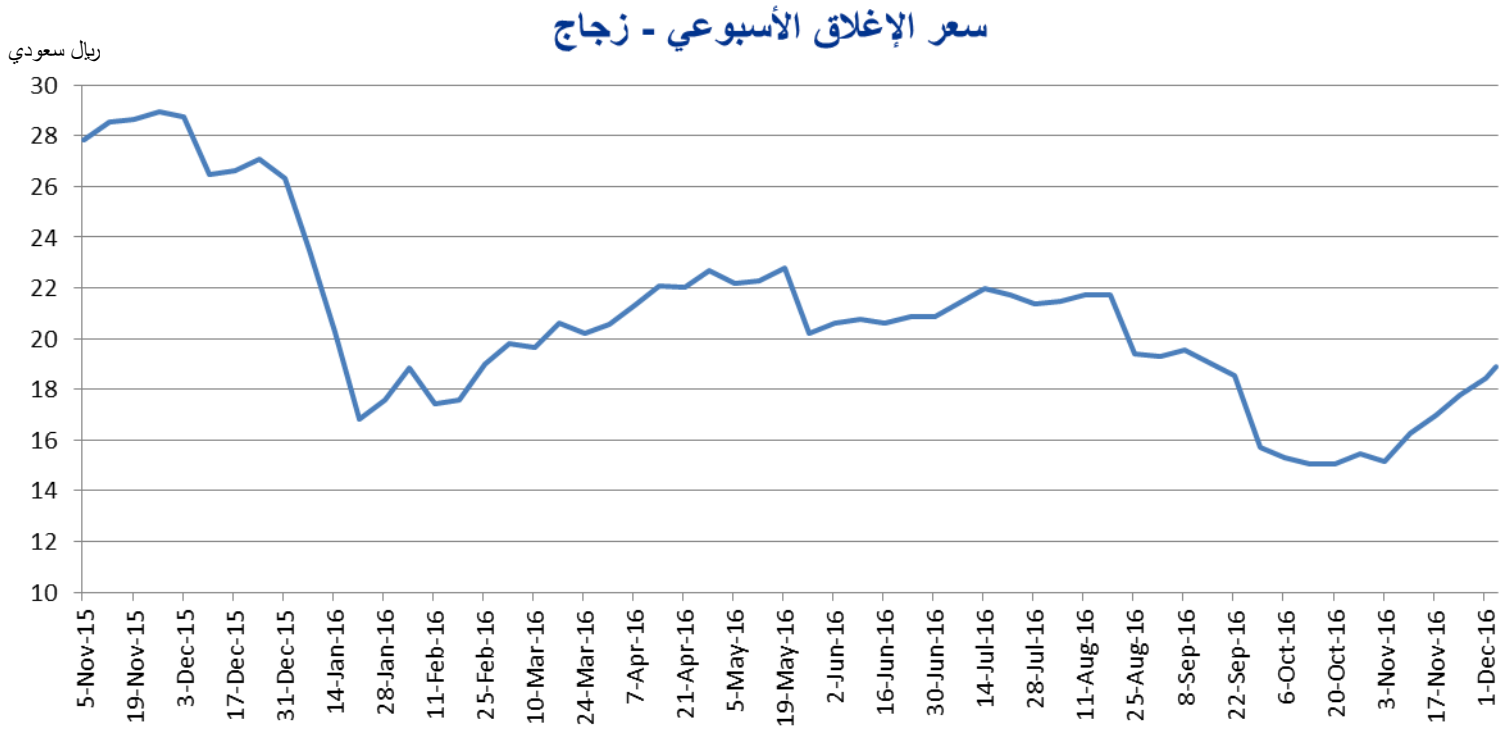
2007
بدء التشغيل التجاري لشركة جارديان راك، رأس الخيمة (نسبة تملك شركة زجاج هو 45%)

2010
بدء التشغيل التجاري للشركة السعودية الوطنية للانارة والكهرباء, الهفوف (نسبة تملك شركة زجاج هو 50%)

2015
توسعة المصنع الوطني للعبوات الزجاجية، الرياض، بإضافة خطي إنتاج للعبوات الزجاجية وبطاقة انتاجية تبلغ 57,000 طن متري

المصدر: شركة زجاج

الرسم البياني التالي يوضح أداء سهم شركة زجاج من تاريخ 5/11/2015 إلى 1/12/2016

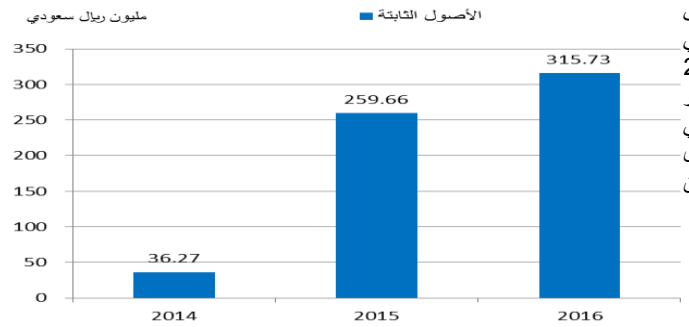


المصدر: تداول

لمحة عامة عن شركة زجاج – الأداء المالي

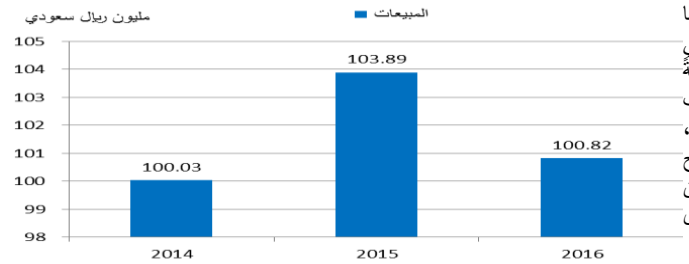
الأصول الثابتة

ارتفعت الأصول الثابتة لتصل إلى 315.73 مليون ريال سعودي في عام 2016 مقارنةً بـ259.66 مليون ريال سعودي في 2015 و 36.27 مليون ريال سعودي في 2014. وكان ارتفاع الأصول الثابتة في 2015 بسبب الانتهاء من الأعمال تحت التنفيذ



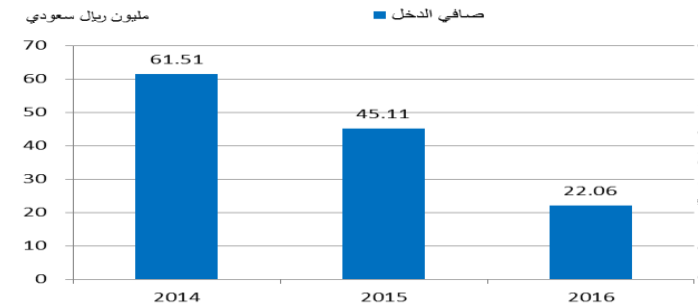
المبيعات

حققت شركة زجاج مبيعات قدرها 100.82 مليون ريال سعودي في 2016 وبانخفاض طفيف مقارنةً بعام 2015. وبالرغم من ظروف السوق الصعبة في الفترة السابقة، فقد استطاعت شركة زجاج المحافظة على مبيعات أعلى من 100 مليون ريال سعودي خلال الثلاث سنوات السابقة



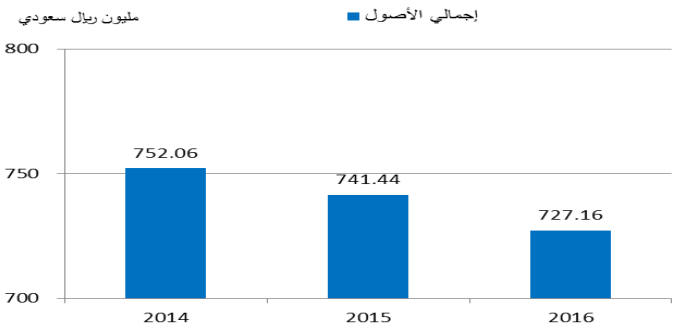
صافي الدخل

انخفض صافي الدخل إلى 22.06 مليون ريال سعودي في عام 2016 مقارنة بـ45.11 مليون ريال سعودي لعام 2015 و 61.51 مليون ريال سعودي لعام 2014. وبالنظر إلى الارتفاع الملحوظ في تكاليف المبيعات مقارنةً بالمستوى الثابت نسبياً للمبيعات، مما كان له أثر على انخفاض الهوامش الربحية وبالتالي انخفاض صافي الدخل



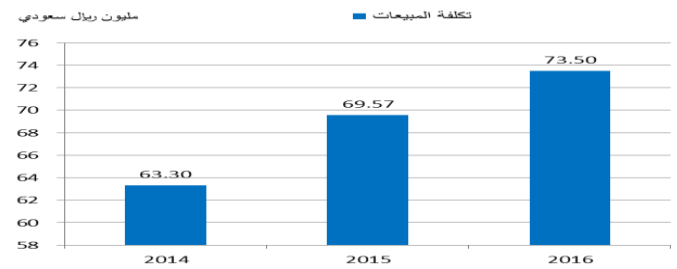
إجمالي الأصول

انخفضت إجمالي الأصول إلى 727.16 مليون ريال سعودي في 2016 مقارنة بـ741.44 مليون ريال سعودي في 2015 و 752.06 مليون ريال سعودي في 2014



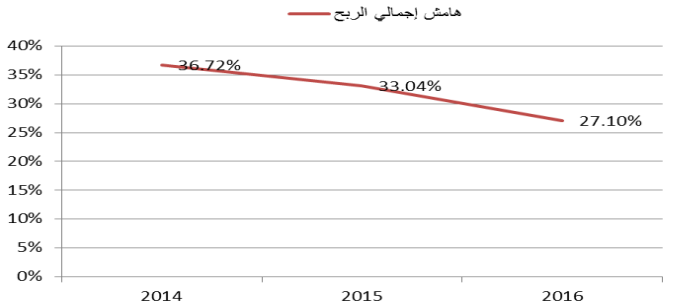
تكلفة المبيعات

واصلت تكلفة المبيعات ارتفاعها في الأعوام السابقة لتصل إلى 73.50 مليون ريال سعودي في عام 2016. وكانت الزيادة في الأصول التشغيلية بشكل خاص وتكلفة القيام بالأعمال بشكل عام السبب الرئيسي لارتفاع تكلفة المبيعات



هامش إجمالي الربح

استمر هامش الربح في الانخفاض ليصل إلى 27.10% في 2016 مقارنة بـ33.04% في 2015 و 36.72% في 2014

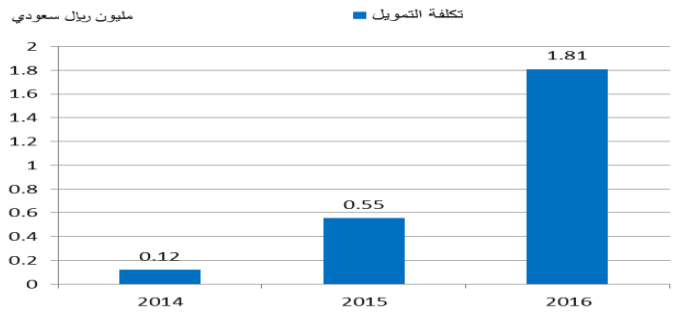


المصدر: القوائم المالية المراجعة لشركة زجاج وتحليل المستشار المالي

لمحة عامة عن شركة زجاج – الأداء المالي

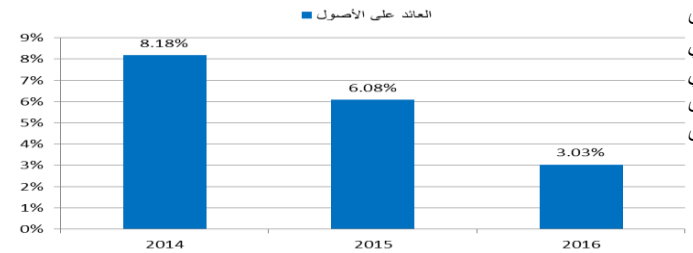
تكلفة التمويل

ارتفعت تكلفة التمويل لتصل إلى 1.81 مليون ريال سعودي في 2016 مقارنة بـ0.55 مليون ريال سعودي في 2015 و 0.12 مليون ريال سعودي في 2014. وكان سبب الارتفاع في تكلفة التمويل هو زيادة التمويل البنكي لشركة زجاج



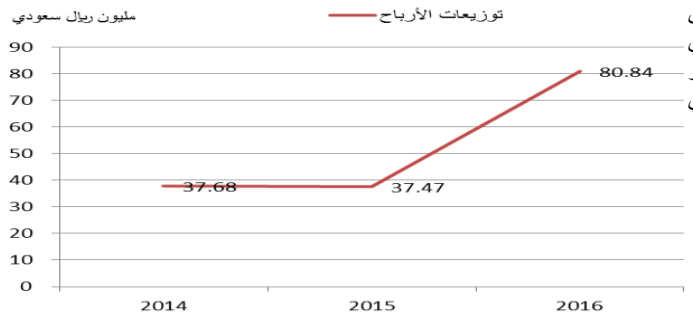
العائد على الأصول

واصلت العوائد على الأصول انخفاضها لتصل إلى 3.03% في 2016 مقارنةً بـ8.18% في 2014. ويكمن سبب انخفاض العوائد على الأصول إلى انخفاض الأرباح خلال الفترة الماضية



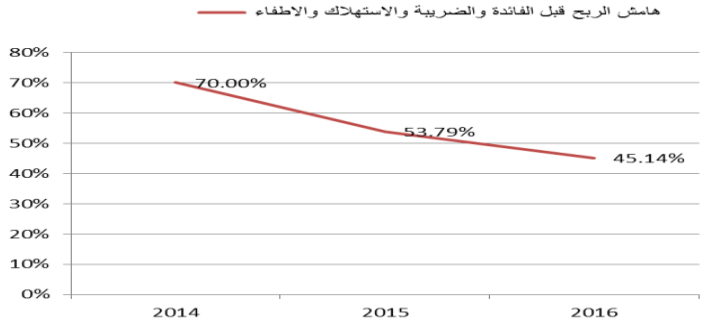
توزيعات الأرباح

ارتفعت توزيعات الأرباح إلى 80.84 مليون ريال سعودي في 2016 مقارنة بـ 37.47 و 37.68 مليون ريال سعودي لعامي 2015 و 2014



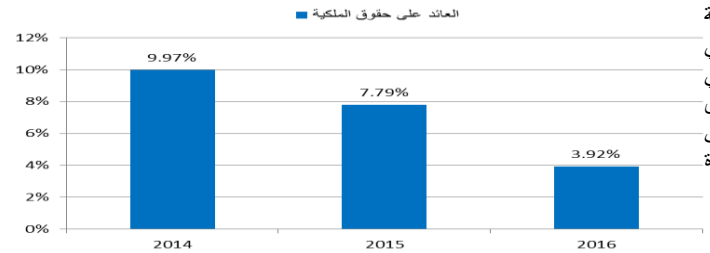
هامش الربح قبل الفائدة والضريبة والاستهلاك والاطفاء

انخفض هامش الربح قبل الفائدة والضريبة والاستهلاك والاطفاء إلى 45.14% في 2016 مقارنةً بـ70.0% في 2014



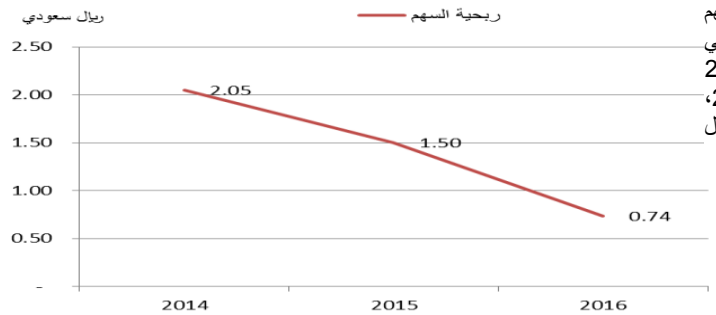
العائد على حقوق الملكية

واصلت العوائد على حقوق الملكية انخفاضها لتصل إلى 3.92% في 2016 مقارنةً بـ9.97% في 2014. ويكمن سبب انخفاض العوائد على حقوق الملكية إلى انخفاض الأرباح خلال الفترة الماضية



ربحية السهم

استمر انخفاض ربحية السهم ليصل إلى 0.74 ريال سعودي في 2016 مقارنةً بـ1.50 و 2.05 ريال لعامي 2015 و 2014، بسبب انخفاض الأرباح خلال السنوات السابقة.



المصدر: القوائم المالية المراجعة لشركة زجاج وتحليل المستشار المالي

لمحة عامة عن شركة جلف جارد

أعضاء مجلس المديرين

الاسم	الصفة
رياض محمد الحميدان - *رئيس مجلس المديرين*	*ممثل عن شركة زجاج*
يوسف صالح السلمان	*ممثل عن شركة زجاج*
عمر رياض الحميدان	*ممثل عن شركة زجاج*
كيفين بايرد	*ممثل عن جارديان الشرق الأوسط وأفريقيا عامة محدودة*
عماد البراهيم	*ممثل عن جارديان الشرق الأوسط وأفريقيا عامة محدودة*
سانجيف جوبتا	*ممثل عن جارديان الشرق الأوسط وأفريقيا عامة محدودة*
أديب الزامل	*ممثل عن الشركة الشرقية للاستثمار الصناعي*

لمحة عامة عن شركة جلف جارد

- حصلت شركة جلف جارد على ترخيص استثمار أجنبي في عام 1995م وتم تسجيلها تجارياً في نفس العام بموجب سجل تجاري رقم (2055003612) كشركة ذات مسؤولية محدودة برأس مال مدفوع 122 مليون ريال سعودي مقسم إلى 12.200 حصة. يقع المقر الرئيسي للشركة في مدينة الجبيل بالمملكة العربية السعودية.
- شركة جلف جارد تملكها شركة زجاج بنسبة (45%) وجارديان الشرق الأوسط وأفريقيا عامة محدودة (''جي.إم.إي.إيه'') بنسبة (45%) والشركة الشرقية للاستثمار الصناعي بنسبة (10%).
- تتمثل الأنشطة الرئيسية لشركة جلف جارد في إنتاج المنتجات الزجاجية المستخدمة في البناء وصناعات السيارات. ومنتجاتها الرئيسية هي الزجاج المصقول والزجاج المنقوش والزجاج المطلي والمرايا.
- بدأت شركة جلف جارد عملياتها التجارية في أكتوبر 1996 بإنتاج زجاج مصقول شفاف وتوسعت إلى إنتاج الزجاج المنقوش في عام 1998. وفي عام 2002 بدأت إنتاجها من المرايا عالية الأداء.
- مصنع الإنتاج الحالي تبلغ طاقته الإجمالية 510 طن يومياً من الزجاج المصقول و150 طن يومياً من الزجاج المنقوش و90.000 قدم مربع يومياً من المرايا و150.000 قدم مربع جديدة يومياً من الزجاج المطلي والذي بدأ تشغيله في عام 2016م.
- تقدر الحصة السوقية لمنتجات شركة جلف جارد في المملكة العربية السعودية بـ 40% للزجاج المصقول، و 60% للزجاج المنقوش، و60% للمرايا، و10% للزجاج المطلي.
- تعتبر جارديان الشرق الأوسط وأفريقيا عامة محدودة (''جي.إم.إي.إيه'')، الشريك بنسبة 45%، الشريك الفني حيث تقدم خبرة إدارة وتشغيل مصنع الإنتاج، وكذلك بيع منتجات شركة جلف جارد دولياً من خلال شبكة توزيعها العالمية.

المصدر: شركة زجاج

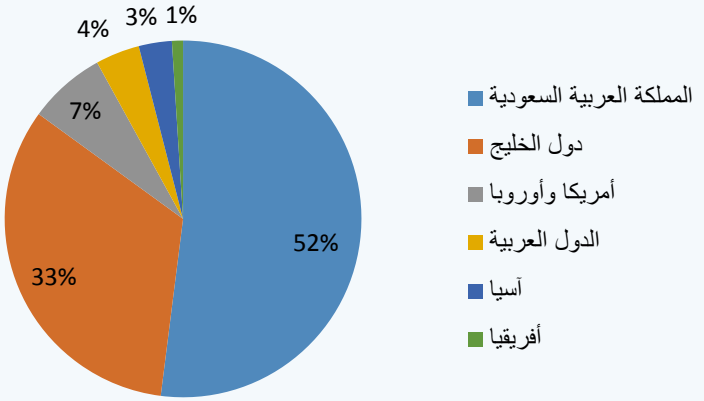
لمحة عامة عن شركة جلف جارد

- تبلغ قيمة قروض الشركة مبلغ وقدره 102,375,000 ريال سعودي (المبلغ المتبقي من القرض كما في 31 ديسمبر 2016م)

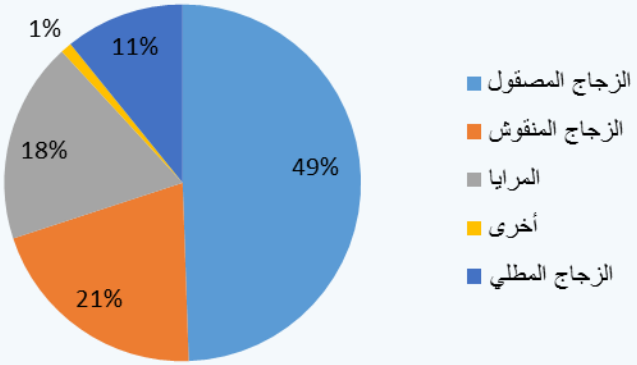
مصدر التمويل	الرصيد كما في 31 ديسمبر 2016م
1- البنك الأهلي التجاري	102,375,000

- مساهمة المبيعات:

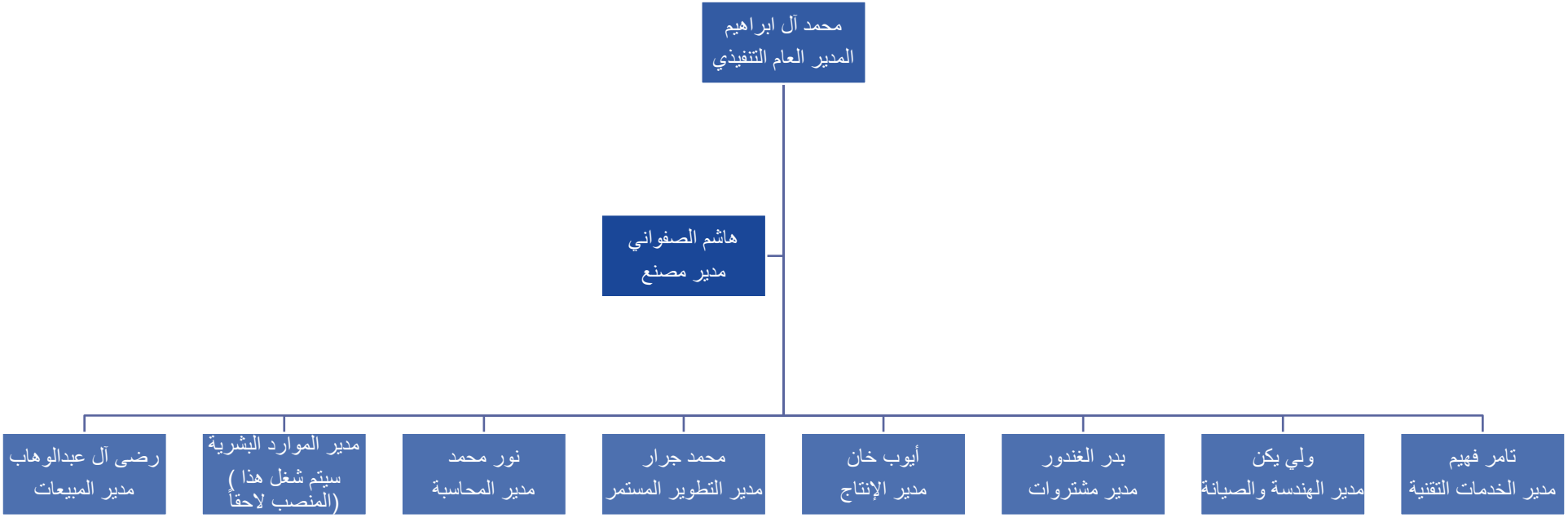
التوزيع الجغرافي للمبيعات - 2016م



مساهمة المنتجات في المبيعات - 2016م



لمحة عامة عن شركة جلف جارد – الهيكل الإداري



تجدر الإشارة إلى أن مرجعية المدير العام التنفيذي تكون لمجلس مديري شركة جلف جارد.

المصدر: شركة زجاج

لمحة عامة عن شركة جلف جارد – إنجازات هامة

1995
التأسيس والحصول على ترخيص استثمار أجنبي

1996
بدء التشغيل التجاري بإنتاج الزجاج المصقول الشفاف

1998
التوسع إلى إنتاج الزجاج المنقوش

2002
التوسع إلى إنتاج المرايا عالية الأداء

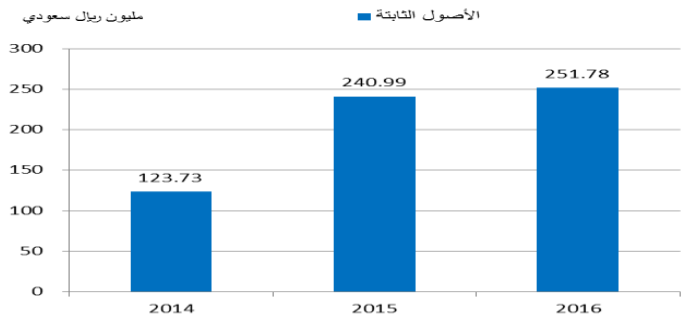
2016
بدء عمليات إنتاج الزجاج المطلي

المصدر: شركة زجاج

لمحة عامة عن شركة جلف جارد – الأداء المالي

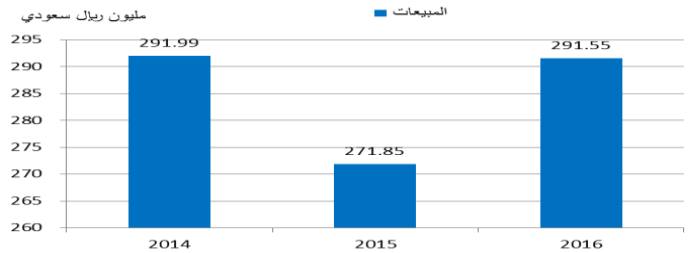
الأصول الثابتة

ارتفعت الأصول الثابتة لتصل إلى 251.78 مليون ريال سعودي في عام 2016 مقارنةً بـ240.99 مليون ريال سعودي في 2015 و 123.73 مليون ريال سعودي في 2014. ويكمن سبب هذه الزيادة بالأعمال المتعلقة بزيادة الطاقة الانتاجية



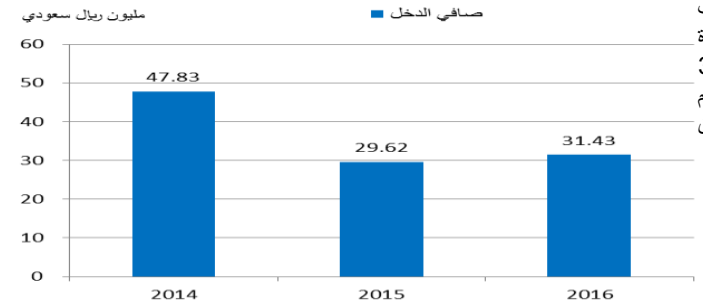
المبيعات

بعد تحقيق مبيعات ضعيفة خلال 2015، استطاعت شركة جلف جارد تحقيق مبيعات قدرها 291.55 مليون ريال سعودي في 2016 والتي تعد مقاربة جداً لمبيعات 2014 وبارتفاع مقارنةً بمبيعات 2015



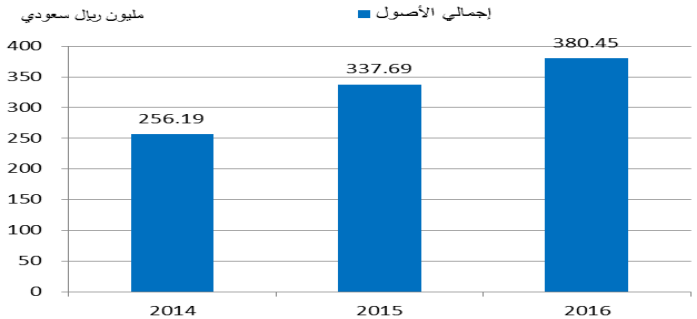
صافي الدخل

انتعش صافي دخل شركة جلف جارد في 2016 وفي ظل الزيادة في المبيعات ليصل إلى 31.43 مليون ريال سعودي في عام 2016 مقارنةً بـ29.62 مليون ريال سعودي لعام 2015



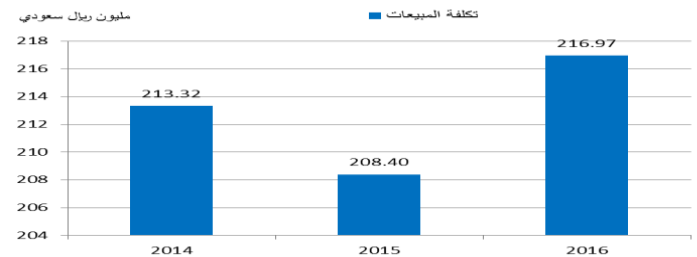
إجمالي الأصول

ارتفعت إجمالي الأصول إلى 380.45مليون ريال سعودي في 2016 مقارنة بـ337.69 مليون ريال سعودي في 2015 و 256.19 مليون ريال سعودي في 2014



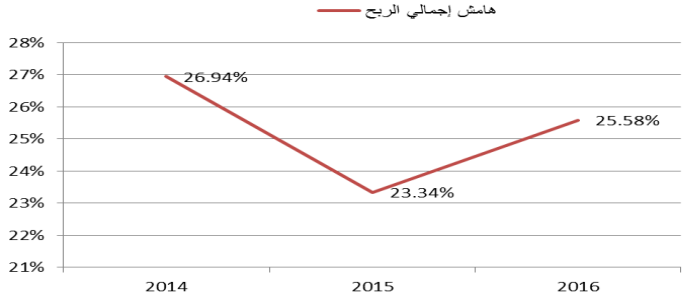
تكلفة المبيعات

التغيرات في الأعمال التشغيلية المتعلقة بزيادة الانتاج والمبيعات خلال الفترة الماضية أدت إلى ارتفاع تكلفة المبيعات لتصل إلى 216.97 مليون ريال سعودي في عام 2016 مقارنةً بـ 208.40 و 213.32 مليون ريال سعودي لعامي 2015 و 2014



هامش إجمالي الربح

ارتفع هامش الربح ليصل إلى 25.58% في 2016 مقارنة بـ23.34% في 2015. لكنه ما يزال على مستوى أقل من أداء 2014

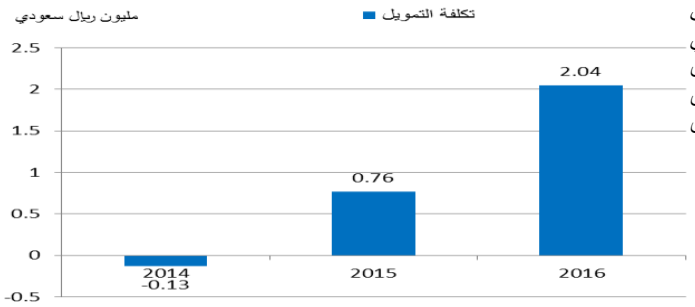


المصدر: القوائم المالية المراجعة لشركة جلف جارد وتحليل المستشار المالي

لمحة عامة عن شركة جلف جارد – الأداء المالي

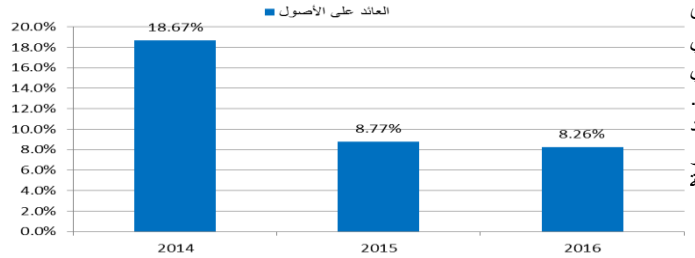
تكلفة التمويل

ارتفعت تكلفة التمويل لتصل إلى 2.04 مليون ريال سعودي في 2016 مقارنة بـ0.76 مليون ريال سعودي في 2015. وكان سبب هذه الزيادة هو زيادة التمويل البنكي لشركة جلف جارد



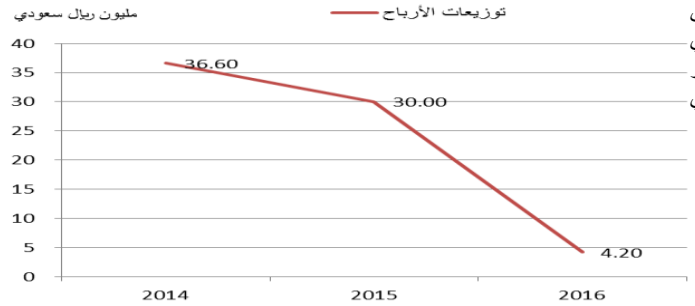
العائد على الأصول

واصلت العوائد على الأصول انخفاضها لتصل إلى 8.26% في 2016 مقارنةً بـ8.77% في 2015 و 18.67% في 2014. ويكمن سبب الانخفاض في العائد على الأصول في 2015 و 2016 إلى زيادة الأصول الثابتة خلال هذه السنوات



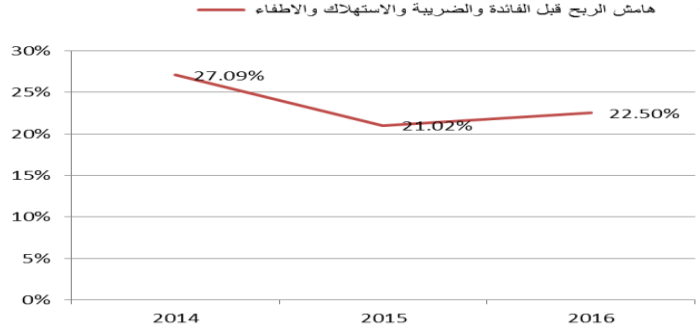
توزيعات الأرباح

انخفضت توزيعات الأرباح إلى 4.20 مليون ريال سعودي في 2016 مقارنة بـ 30.0و36.60مليون ريال سعودي لعامي 2015 و 2014



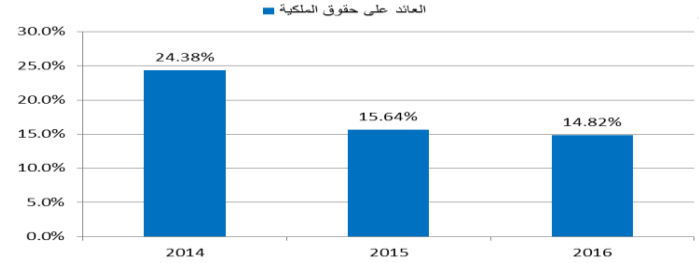
هامش الربح قبل الفائدة والضريبة والاستهلاك والاطفاء

حقق هامش الربح قبل الفائدة والضريبة والاستهلاك والاطفاء ارتفاعاً طفيفاً ليصل في عام 2016 إلى 22.5% مقارنةً بـ21.02% في 2015



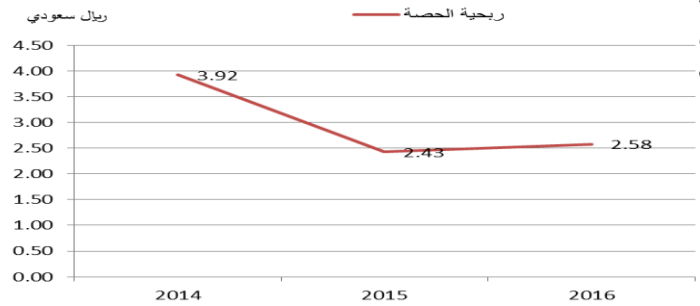
العائد على حقوق الملكية

واصلت العوائد على حقوق الملكية انخفاضها لتصل إلى 14.82% في 2016 مقارنةً بـ24.38% في 2014، ويكمن سبب الانخفاض في العائد على حقوق الملكية في 2015 و 2016 إلى انخفاض صافي الدخل خلال هذه السنوات



ربحية الحصة

حققت ربحية الحصة ارتفاعاً طفيفاً في 2016 لتصل إلى 2.58 ريال سعودي مقارنةً بـ 2.43 في عام 2015



المصدر: القوائم المالية المراجعة لشركة جلف جارد وتحليل المستشار المالي

أعضاء مجلس المديرين

الاسم	الصفة
رياض محمد الحميدان - *رئيس مجلس المديرين*	*ممثل عن شركة زجاج*
يوسف صالح السلمان	*ممثل عن شركة زجاج*
عمر رياض الحميدان	*ممثل عن شركة زجاج*
كيفين بايرد	*ممثل عن جارديان الشرق الأوسط للاستثمارات خاصة محدودة*
عماد ال ابراهيم	*ممثل عن جارديان الشرق الأوسط للاستثمارات خاصة محدودة*
سانجيف جوبتا	*ممثل عن جارديان الشرق الأوسط للاستثمارات خاصة محدودة*
أديب الزامل	*ممثل عن شركة مجموعة الزامل القابضة*

لمحة عامة عن شركة جارديان راك

- تأسست شركة جارديان راك في عام 2006 كشركة ذات مسؤولية محدودة في رأس الخيمة، الإمارات العربية المتحدة ويقع مقرها الرئيسي في رأس الخيمة ويبلغ رأس مالها المدفوع حالياً 220.2 مليون درهم إماراتي مقسم إلى 220.200 حصة.
- جارديان راك تملكها شركة زجاج بنسبة (45%) وجارديان الشرق الأوسط للاستثمارات الخاصة المحدودة («جي.إم.إي.آي») بنسبة (45%) وشركة مجموعة الزامل القابضة بنسبة (10%).
- وتتمثل أنشطة شركة جارديان راك الرئيسية في إنتاج المنتجات الزجاجية المستخدمة في الإنشاءات وصناعات السيارات. ومنتجاتها الرئيسية الزجاج المصقول والزجاج المطلي.
- بدأت شركة جارديان راك عملياتها التجارية في عام 2007م بإنتاج الزجاج المصقول الشفاف وتوسعت لإنتاج الزجاج المطلي في عام 2009م وهو منتج زجاجي متعدد الاستعمالات يتميز بمجموعة كبيرة من الألوان ومستويات الأداء.
- تبلغ الطاقة الإجمالية لمصنع الإنتاج الحالي 700 طن يومياً من الزجاج المصقول و106.000 قدم مربع يومياً من الزجاج المطلي.
- تقدر الحصة السوقية لمنتجات شركة جارديان راك في الإمارات العربية المتحدة بـ 50% للزجاج المصقول، و20% للزجاج المطلي.
- تعتبر جارديان الشرق الأوسط للاستثمارات الخاصة المحدودة (''جي.إم.إي.آي»)، الشريك بنسبة (45%)، هي الشريك الفني حيث تقدم الخبرة الفنية لإدارة وتشغيل مصنع الإنتاج وكذلك بيع منتجات شركة جارديان راك دولياً من خلال شبكة توزيعها العالمية.

المصدر: شركة زجاج

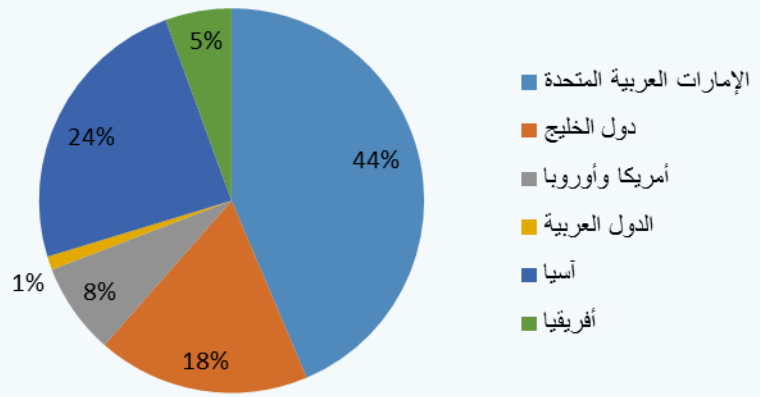
لمحة عامة عن شركة جارديان راك

- تبلغ قيمة قروض الشركة مبلغ وقدره 5,000,000 دولار(المبلغ المتبقي من القرض كما في 31 ديسمبر 2016م)

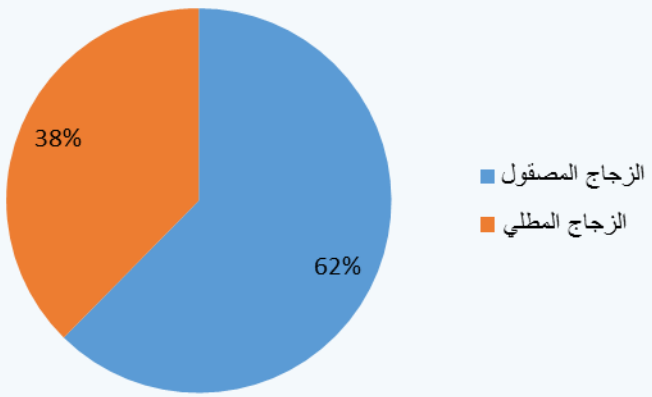
مصدر التمويل	الرصيد كما في 31 ديسمبر 2016م
1- قرض شركاء	5,000,000

- مساهمة المبيعات:

التوزيع الجغرافي للمبيعات - 2016م

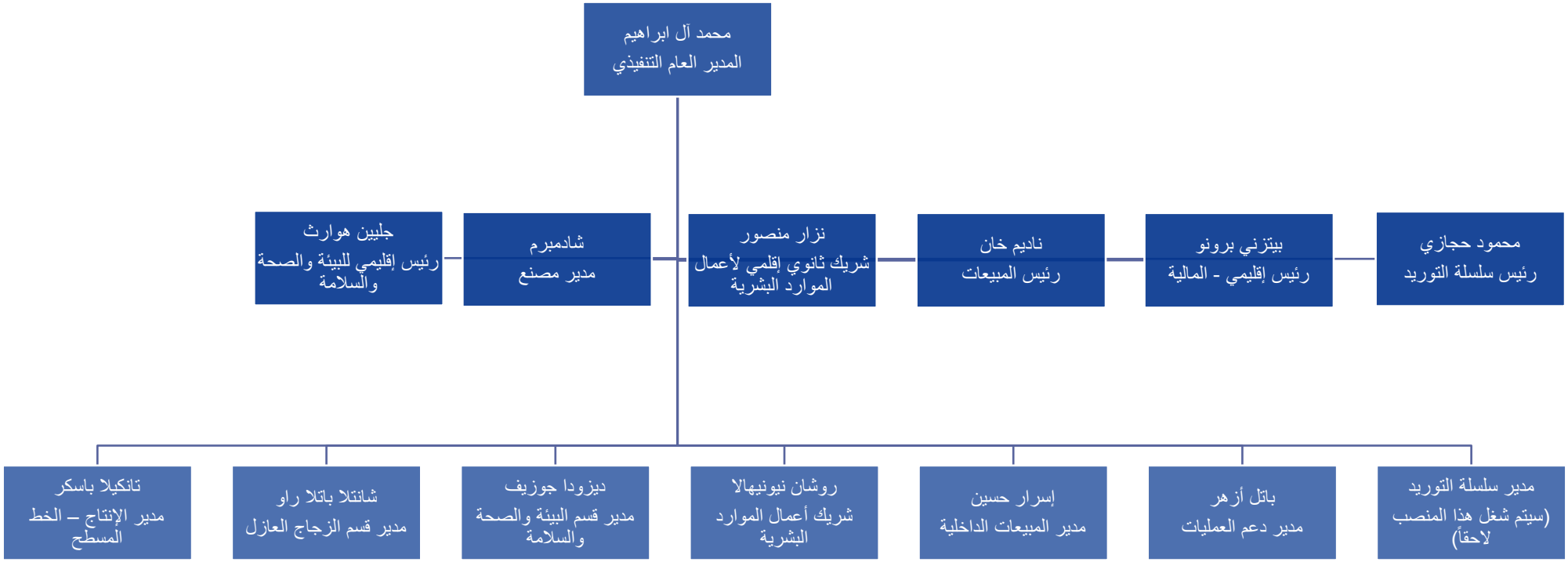


مساهمة المنتجات في المبيعات - 2016م



المصدر: شركة زجاج

لمحة عامة عن شركة جارديان راك – الهيكل الإداري



تجدر الإشارة إلى أن مرجعية المدير العام التنفيذي تكون لمجلس مديري شركة جارديان راك.

لمحة عامة عن شركة جارديان راك – إنجازات هامة

2009
بدء عمليات إنتاج الزجاج المطلي

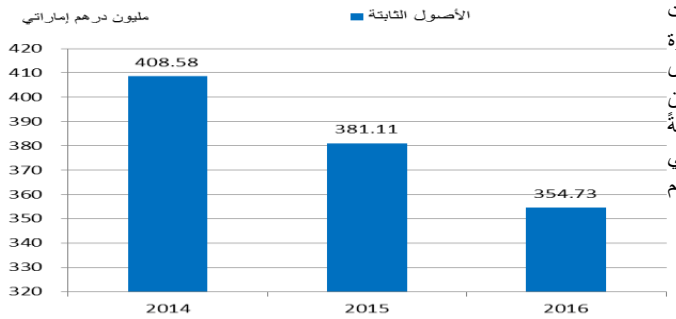
2007
بدء التشغيل التجاري بإنتاج الزجاج المصقول الشفاف

2006
تأسيس جارديان راك

لمحة عامة عن شركة جارديان راك – الأداء المالي

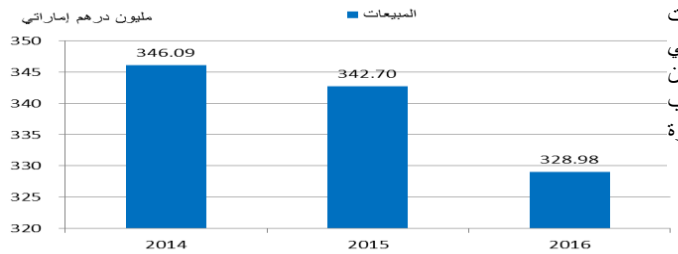
الأصول الثابتة

لم يحدث أي توسع كبير في عمليات شركة جارديان راك خلال الفترة الماضية ما أدى إلى انخفاض الأصول الثابتة لتصل إلى 354.73 مليون درهم إماراتي في عام 2016 مقارنةً بـ381.11 مليون درهم إماراتي في 2015 و 408.58 مليون درهم إماراتي في 2014



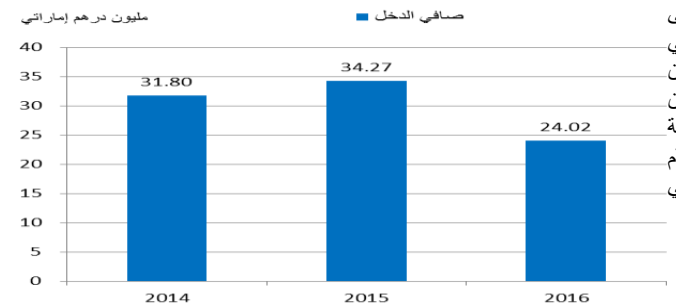
المبيعات

حققت شركة جارديان راك مبيعات قدرها 328.98مليون درهم إماراتي في 2016 مسجلةً انخفاضاً عن مبيعات عامي 2015 و 2014 بسبب أوضاع السوق الصعبة خلال الفترة الماضية



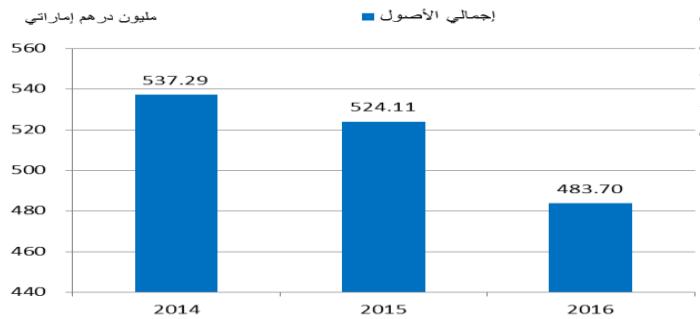
صافي الدخل

أدى انخفاض المبيعات والضغوط على الهوامش الربحية إلى انخفاض صافي الدخل، حيث حققت شركة جارديان راك صافي دخل قدره 24.02 مليون درهم إماراتي في عام 2016 مقارنة بـ34.27 مليون درهم إماراتي لعام 2015 و 31.80مليون درهم إماراتي لعام 2014



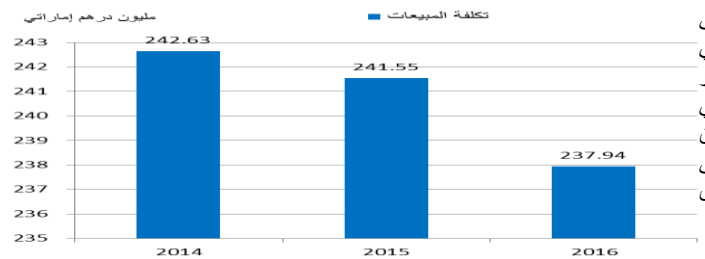
إجمالي الأصول

انخفضت إجمالي الأصول إلى 483.7 مليون درهم إماراتي في 2016 مقارنة بـ524.11 مليون درهم إماراتي في 2015 و 537.29 مليون درهم إماراتي في 2014



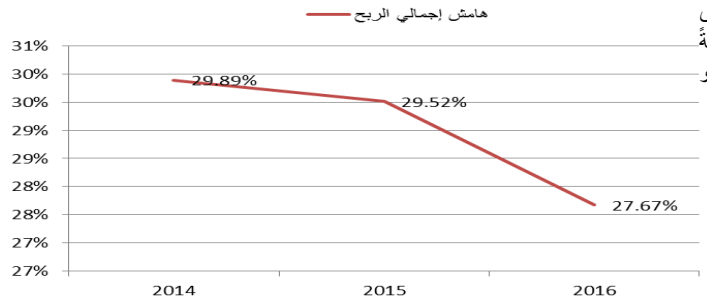
تكلفة المبيعات

انخفضت تكلفة المبيعات إلى 237.94 مليون درهم إماراتي مقارنةً بـ 241.55 و 242.63مليون درهم إماراتي لعامي 2015 و 2014. ويكمن السبب وراء هذا الانخفاض إلى أوضاع السوق الصعبة والانخفاض في المبيعات



هامش إجمالي الربح

سجل هامش الربح انخفاضاً ليصل إلى 27.67% في 2016 مقارنةً بـ29.52% في 2015 و 29.89% في 2014

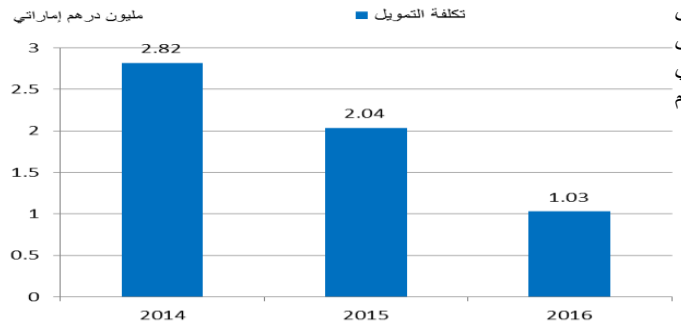


المصدر: القوائم المالية المراجعة لشركة جارديان راك وتحليل المستشار المالي

لمحة عامة عن شركة جارديان راك – الأداء المالي

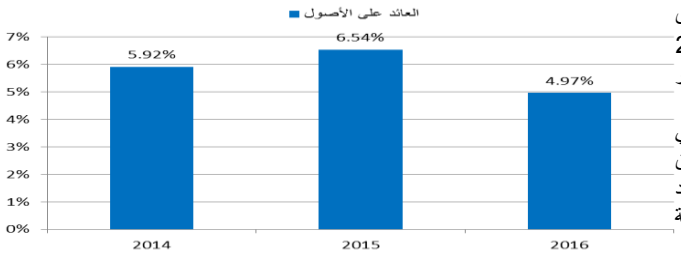
تكلفة التمويل

أدى انخفاض القروض البنكية إلى انخفاض تكلفة التمويل لتصل إلى 1.03مليون درهم إماراتي في 2016 مقارنة بـ2.04 مليون درهم إماراتي في 2015



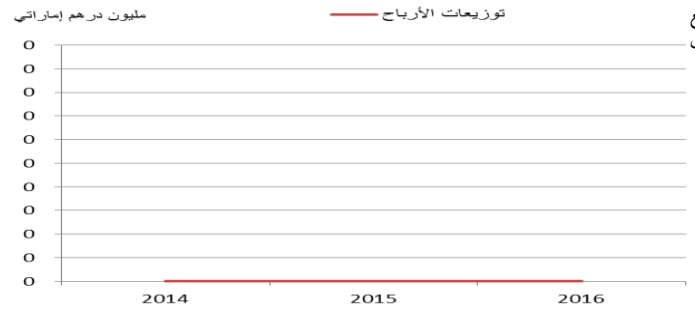
العائد على الأصول

انخفضت العوائد على الأصول لتصل إلى 4.97% في 2016 مقارنةً بـ6.54% في 2015 و 5.92% في 2014.
وبالأخذ بالاعتبار الانخفاض في صافي الدخل إلا أن شركة جارديان راك حافظت على مستويات العائد على الأصول نظراً لانخفاض قيمة الأصول



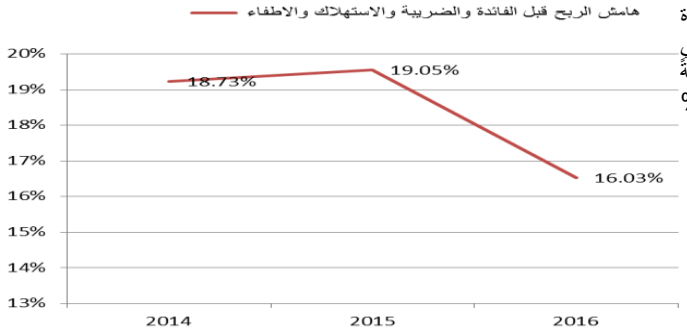
توزيعات الأرباح

لم تقم شركة جارديان راك بتوزيع أي أرباح خلال الثلاثة سنوات الماضية



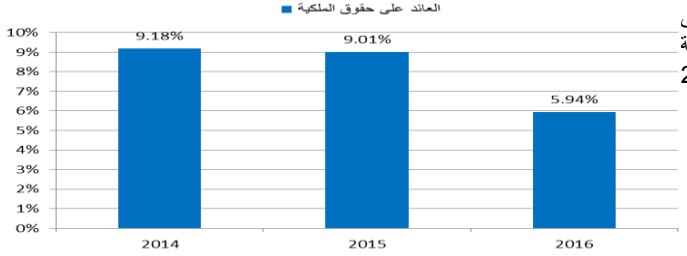
هامش الربح قبل الفائدة والضريبة والاستهلاك والاطفاء

انخفض هامش الربح قبل الفائدة والضريبة والاستهلاك والاطفاء في عام 2016 إلى 16.03% مقارنةً بـ19.05% في 2015 و 18.73% في 2014



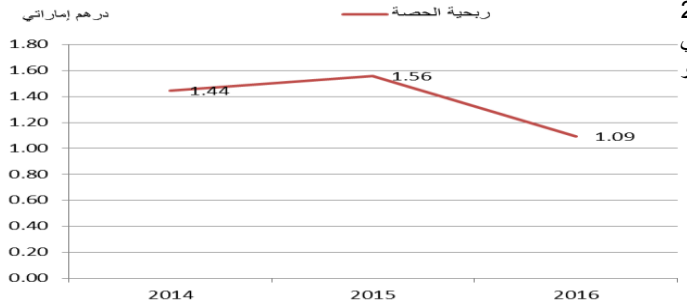
العائد على حقوق الملكية

انخفاض صافي الدخل أدى إلى انخفاض العوائد على حقوق الملكية لتصل إلى 5.94% في 2016 مقارنةً بـ9.18% في 2014



ربحية الحصة

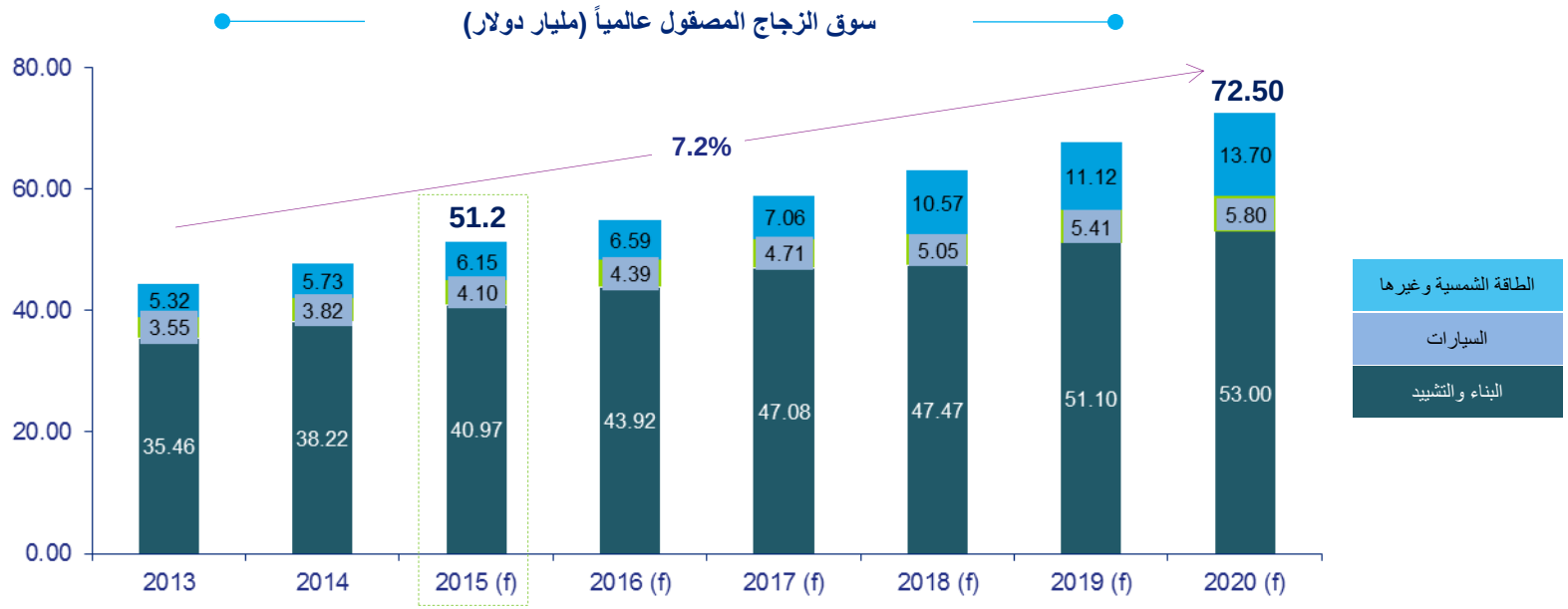
انخفضت ربحية الحصة في 2016 لتصل إلى 1.09 درهم إماراتي مقارنةً بـ 1.56في عام 2015 و 1.44 في عام 2014



المصدر: القوائم المالية المراجعة لشركة جارديان راك وتحليل المستشار المالي

لمحة عن سوق الزجاج

يقدر حجم صناعة الزجاج المصقول عالمياً بـ 51.2 مليار دولار في عام 2015 ومن المتوقع أن ينمو بمعدل سنوي مركب بنسبة 7.2% ليصل إلى 72.5 مليار دولار بحلول عام 2020

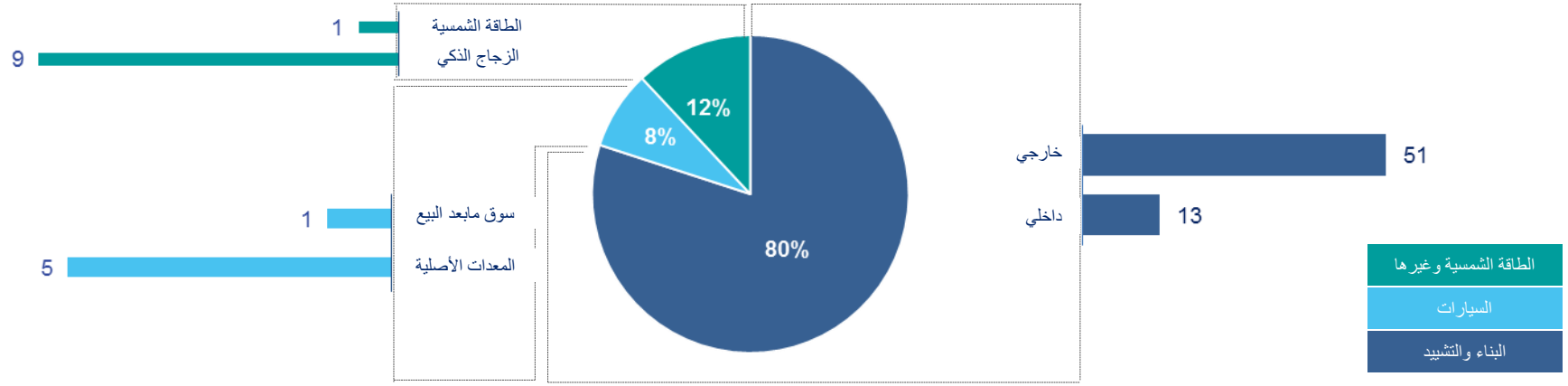


- يقدر حجم سوق الزجاج المصقول عالمياً بـ 51.2 مليار دولار في عام 2015 والذي يتضمن الزجاج المستخدم في البناء، والسيارات، والطاقة الشمسية، وغيرها من التطبيقات والاستخدامات
  - يقدر الطلب على الزجاج من قطاع البناء بـ 41.0 مليار دولار وتشمل كل من التطبيقات والاستخدامات الخارجية والداخلية
  - يقدر الطلب على الزجاج من قطاع تصنيع المعدات للسيارات عالمياً بـ 4.1 مليار دولار، ومن قطاع الطاقة الشمسية وغيرها بـ 6.1 مليار دولار
- من المتوقع نمو القطاع بمعدل سنوي مركب نسبته 7.2% في الـ 5 سنوات القادمة ليصل حجم القطاع إلى 72.5 مليار دولار بحلول عام 2020 ويرجع ذلك بشكل رئيسي إلى انتعاش الاقتصاد العالمي، والنمو في الأسواق الناشئة، وزيادة الطلب على المنتجات المتقدمة والمتخصصة
  - النمو في قطاع البناء سيحفز سوق الزجاج المسطح. وبالمثل، فإن النمو في الطلب على منتجات كفاءة الطاقة، والأهمية المتزايدة للزجاج في سوق الطاقة الشمسية، وغيرها من الأسواق، مثل الالكترونيات، والاتصالات، والبصريات، والرعاية الصحية، والفضاء قد تنتج فرص جديدة لاستهلاك الزجاج

المصدر: ايبسوس لاستشارات الأعمال - دراسة سوق الزجاج – سبتمبر 2015

يهيمن قطاع البناء والتشييد على الطلب العالمي على الزجاج المصقول، وهو ما يمثل حوالي 80٪ من إجمالي الطلب والمقدر بـ 79 مليون طن متري في عام 2015

2015 (تقديرية): سوق الزجاج المصقول عالمياً (مليون طن متري)



- يقدر حجم صناعة الزجاج المصقول عالمياً بـ 79 مليون طن متري في 2015
- يهيمن قطاع البناء والتشييد على طلب الزجاج المسطح بأكثر من 80٪ من الطلب الإجمالي تصل إلى ~ 64 مليون طن متري
  - 80٪ من الطلب في هذا القطاع تأتي من التطبيقات والاستخدامات الخارجية، والباقي من التطبيقات الداخلية
- يقدر الطلب على الزجاج المصقول من قطاع السيارات بـ 6 مليون طن متري في 2015
  - الطلب من المعدات الأصلية يشكل ~ 82٪ من هذا الطلب
  - ~ 18% من الطلب على الزجاج المصقول يأتي من قطاع ما بعد البيع
- 12٪ من الطلب العالمي على الزجاج المصقول والتي تقدر بـ 10 مليون طن متري تأتي من خلال تطبيقات واستخدامات الطاقة الشمسية وغيرها
  - ~ 10٪ من هذا الطلب مصدرها صناعات الطاقة الشمسية، في حين تشمل التطبيقات والاستخدامات الأخرى: الطيران، البحرية، أجهزة يمكن ارتداؤها، والرعاية الصحية ...الخ

نظرة عامة على الاقتصاد الإقليمي

البنية التحتية والبناء والتشييد ستلعب دور رئيسي في الازدهار الاقتصادي لدول مجلس التعاون الخليجي ودول المشرق العربي. زيادة السياحة الترفيهية والدينية، بالإضافة إلى البيئة المنفتحة للاستثمار والمشاريع الضخمة، والاستثمارات الحكومية المخطط لها والتمويل من القطاع الخاص ستحفز الازدهار الاقتصادي في المنطقة

المؤشرات (2014م)	السعودية	الإمارات	قطر	الكويت	عمان	لبنان	الأردن	البحرين
عدد السكان (مليون)	29.36	9.45	2.26	3.47	3.92	4.5	6.6	1.34
الناتج المحلي الإجمالي (مليار دولار)	745.3	396.2	202.6	185.3	80.6	44.3	33.9	32.2
نمو الناتج المحلي الإجمالي الفعلي (%)	3.8	4.8	6.1	0.8	5.1	1.0	3.3	4.7
الناتج المحلي الإجمالي للفرد (دولار)	31,245	30,122	98,814	39,706	29,813	14,845	6,115	34,584
ناتج البناء، حصة في الناتج المحلي الإجمالي (%)	4.8	9.0	4.9	1.7	5.4	4.0	4.5	5.9

التفاصيل

- من المتوقع أن يبلغ عدد سكان دول مجلس التعاون الخليجي 53.5 مليون بحلول عام 2020، بزيادة 30٪ مقارنة بعام 2000
- من المتوقع أن يستمر نمو الناتج المحلي الإجمالي الفعلي في المنطقة على المعدلات الحالية (معدل 3.2%)، مع ناتج محلي إجمالي اسمي للمنطقة يتجاوز 2 تريليون دولار بحلول عام 2020
- ومن المتوقع أن تظل المملكة العربية السعودية وبفارق مرتفع أكبر اقتصاد في المنطقة، تليها الإمارات العربية المتحدة وقطر

التوجهات

- سكن بأسعار معقولة
- اعادة تمركز دول مجلس التعاون الخليجي كوجهة سياحة ترفيهية ومركز أعمال
- زيادة استخدام أنظمة الإسكان مسبقة الصنع
- ارتفاع عدد المشاريع المشتركة مع الشركات العالمية
- الرجوع إلى الاكتتابات (الطروحات الأولية) في المشاريع الجديدة

التحديات

- انخفاض أسعار النفط يقيّد الإنفاق الحكومي على البنية التحتية
- الاعتماد الكبير على العمالة الوافدة، وصعوبة التعاقد من قبل شركات البناء والمقاولات
- النقص في المواد الخام بسبب اللوائح الصارمة والتي تشتمل على سبيل المثال لا الحصر الأنظمة المتعلقة بالاستخدام الأمثل للطاقة
- زيادة المنافسة وبالتالي الضغط على الهوامش الربحية

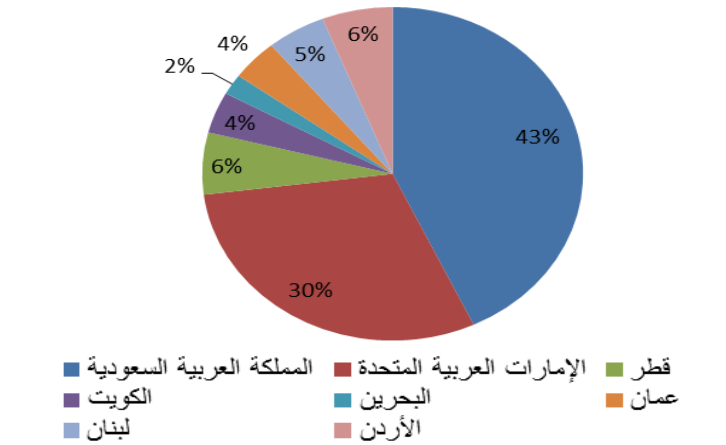
المصدر: ايبسوس لاستشارات الأعمال - دراسة سوق الزجاج – سبتمبر 2015

يستمر التركيز بشكل كبير على الاستثمار في البنية التحتية الاجتماعية، حيث أن السكن بأسعار معقولة والتعليم والرعاية الصحية تشكل النواة الأساسية من الميزانيات الحكومية

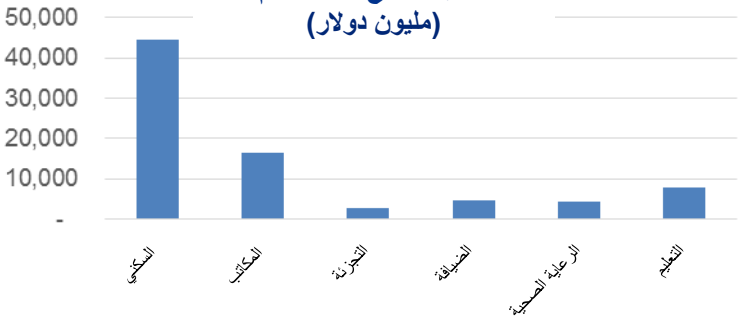
بعض الحقائق

- واصلت ميزانيات دول مجلس التعاون الخليجي تركيزها على التنوع وعلى نمو القطاع غير النفطي، مع مواصلة أسعار النفط العالمية في الانخفاض
- هناك تركيز أكبر على البنية التحتية الاجتماعية مع زيادة عدد العقود التي منحت لمشاريع الاسكان ذات الأسعار المعقولة والبنى التحتية في مجالي التعليم والرعاية الصحية في أنحاء دول مجلس التعاون الخليجي
- مبادرات مثل الإسكان السعودي منخفض التكلفة، ومشاريع الإسكان الإماراتي، وبرامج الإسكان الاجتماعي بدولة الكويت والبحرين، جنباً إلى جنب مع التطوير المستمر للمساحات السكنية الفاخرة في المملكة العربية السعودية والإمارات العربية المتحدة وقطر، تجعل من القطاع السكني أكبر القطاعات من حيث الحجم
- القطاع التجاري (ويشمل جميع القطاعات الأخرى باستثناء القطاع السكني) هو ثاني أكبر قطاع من حيث الحجم على الرغم من أنه يواجه حالياً وفرة المعروض في المنطقة. وليس من المتوقع لهذا القطاع أن يخفف من حركته خاصة في فترة ماقبل الأحداث الكبرى مثل كأس العالم 2022 ومعرض اكسبو 2020، حيث أن المطورين يسعون هادفين إلى بناء مساحات أكبر وبشكل فريد من نوعه مما سيسهم باكتظاظ السوق بدرجة أكبر
- المملكة العربية السعودية هي أكبر سوق للبناء والتشييد، نظراً لكل من المشاريع العملاقة والمشاريع السكنية المستقلة، والتي تهدف إلى معالجة النقص الحالي في السوق. كما أنها استثمرت بشكل مكثف في تطوير البنية التحتية للتعليم والرعاية الصحية
- قطاعي السياحة والضيافة تم التركيز عليها لتعزيز النمو في جميع أنحاء دول مجلس التعاون الخليجي. المملكة العربية السعودية تركز حالياً على تنمية السياحة الدينية في مكة المكرمة والمدينة المنورة، الإمارات العربية المتحدة وقطر تركز حالياً على الأحداث والمشاريع العملاقة التي ستعقد في السنوات القادمة، والكويت والبحرين تركز حالياً على الاستفادة من سوق سياحة المؤتمرات والمعارض
- شهدت الأردن ولبنان استثمارات كبيرة في القطاعات السكنية والتجارية على الرغم من المخاوف من الاضطرابات السياسية في سوريا

سوق البناء في دول مجلس التعاون الخليجي ولبنان والأردن – 2014م



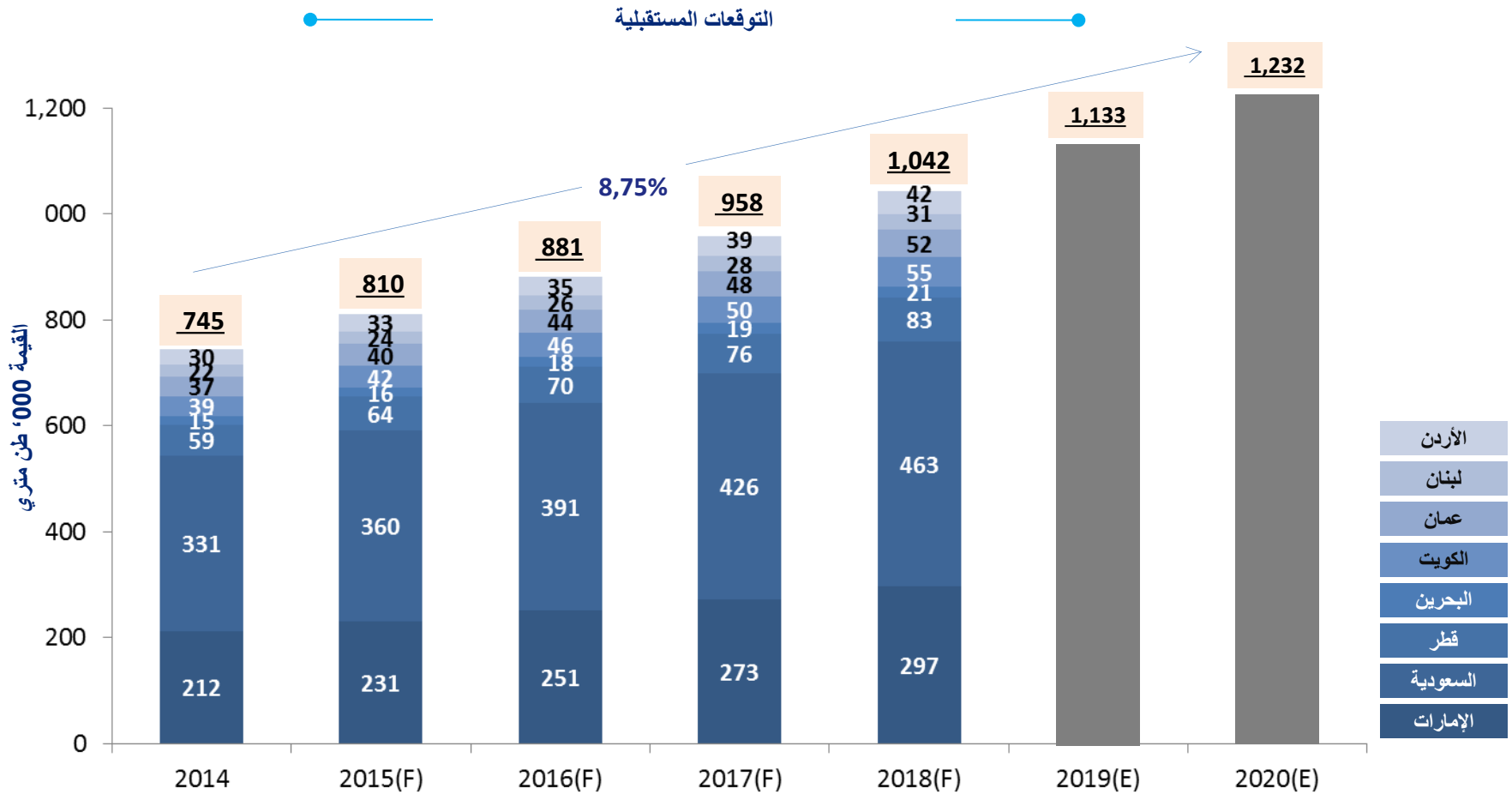
الإنفاق في أنحاء المنطقة على حسب القطاع – 2014م (مليون دولار)



إجمالي حجم الانفاق: 80,737 مليون دولار

المصدر: ايبسوس لاستشارات الأعمال - دراسة سوق الزجاج – سبتمبر 2015

تشير التقديرات إلى أن حجم صناعة الزجاج في دول مجلس التعاون الخليجي والمشرق العربي يبلغ 745,000 طن متري، ومن المتوقع نموها بمعدل سنوي مركب نسبته 8.75٪ حتى عام 2020 ليصل إلى 1,232,000 طن متري



المصدر: ايبسوس لاستشارات الأعمال - دراسة سوق الزجاج – سبتمبر 2015

هناك العديد من القضايا / الاتجاهات التي تؤثر على سوق الزجاج في منطقة الشرق الأوسط

- زيادة الطلب على الطاقة في الأسواق الناشئة، والضغوط الدولية للحد من انبعاثات الكربون تجبر الحكومات والشركات على الاطلاع على المزايا الاقتصادية والأمنية للتحول إلى الطاقة النظيفة
- المهندسين المعماريين يأخذون بعين الاعتبار حالياً العوامل البيئية وسبل دمج منتجات أكثر كفاءة في استخدام الطاقة عند إنشاء البنى التحتية الجديدة، وبدعم متزايد أيضاً من التشريعات الحكومية وأنظمة البناء الأكثر صرامة
- تجديد / إعادة تهيئة السوق لها مستقبل مشرق في منطقة الشرق الأوسط حيث أن الحكومات تركز على تلبية أهدافها وجداول أعمالها المتعلقة بالاستدامة والحفاظ على الطاقة

- لا يوجد إنتاج للزجاج عالي الأداء مثل الزجاج الثلاثي المطلي بالفضة في منطقة الشرق الأوسط
- سوف تكون هناك حاجة للزجاج عالي الأداء في ظل تحول المهندسين المعماريين للاعتماد على منتجات الزجاج ذات الكفاءة في استخدام الطاقة والصديقة للبيئة لأغراض البناء

- ارتفاع أهمية الزجاج في سوق الطاقة الشمسية للحصول على الطاقة المتجددة، وغيرها من الأسواق مثل: الالكترونيات، والاتصالات، والبصريات، والرعاية الصحية، والطيران...، جميعها ستحفز الاستمرار في إنتاج فرص لاستهلاك الزجاج

- سوق القيمة المضافة، والتي تسيطر عليها معالجات الزجاج أصبحت مشبعة مما أدى إلى ظهور حرب أسعار تؤثر على هوامش الربح لهذا القطاع

- عدم استقرار المنطقة في سورية والعراق وعلى الحدود اليمنية السعودية يؤدي إلى زيادة الحذر تجاه الاستثمار في البناء في المشرق العربي وإلى حدٍ ما دول مجلس التعاون الخليجي، والتي تؤثر بشكل مباشر على طلب المنتجات الزجاجية

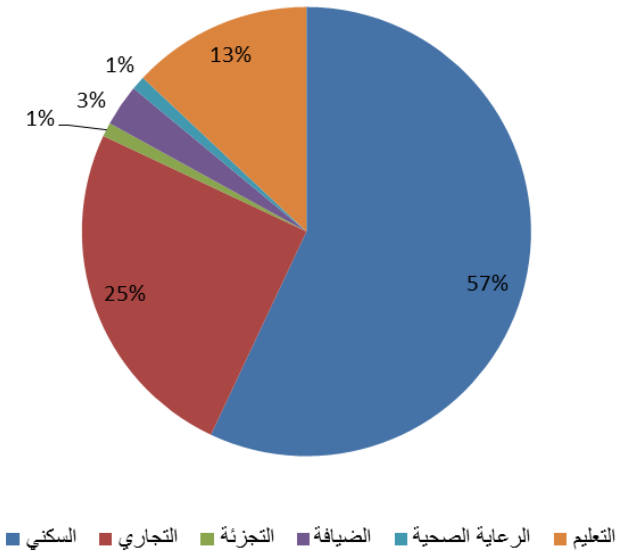
المصدر: ايبسوس لاستشارات الأعمال - دراسة سوق الزجاج – سبتمبر 2015

مع استمرار انخفاض المعروض من الوحدات السكنية، كان ومازال معظم الإنفاق في قطاع البناء والتشييد يهدف لتخفيف هذا النقص

بعض الحقائق

- من المتوقع أن يصل الطلب على الوحدات السكنية إلى 1 مليون بحلول عام 2020، وأن يقارب الـ 3 ملايين بحلول عام 2040، ولكي يتحقق ذلك، يجب أن يضاف سنوياً ما يزيد قليلا عن 150,000 وحدة، مع منطقة جدة والتي تتطلب وحدها إضافة 40،000 وحدة
- مشاريع مثل شركة جدة للتنمية والتطوير العمراني من المتوقع لها بناء 67,000 وحدة سكنية في اثنين من الأحياء السكنية الجديدة في جدة وبالتحديد خليج سلمان ووادي العسلاء. بالإضافة إلى المشاريع السكنية في شمال الرياض كبرج رافال وغيرها والتي ستزيد من المعروض السكني
- ولكن هذه المشاريع تضيف إلى المعروض في شريحة الوحدات السكنية الفاخرة والمتوسطة، ولا يزال الإسكان ذو الأسعار المعقولة والميسورة تحت نقص شديد في المعروض
- تأتي الإضافات إلى المعروض من الوحدات السكنية أيضاً من الأفراد من خلال بناء الفلل والوحدات السكنية لغرض وحيد هو التأجير. وهذا يشكل جزءاً كبيراً من السوق الغير مبلغ عنه، وغالباً لا تلتزم هذه المباني بمعايير البناء الدولية
- تشكل المساحات التأجيرية الجديدة في المملكة العربية السعودية مايقارب 60٪ من جميع المساحات التجارية الجديدة المضافة في المنطقة. المشاريع الضخمة مثل مركز الملك عبدالله المالي على وشك الانتهاء بالإضافة إلى 1.7 مليون متر مربع سيتم إضافتها إلى منطقة الأعمال المركزية (CBD) في جدة. في المقابل، المساحات المكتبية ذات التصنيف المرتفع (Grade A) ستظل تشهد فائضاً في المعروض
- شهد قطاع الضيافة في السعودية انتعاشاً كبيراً، ويرجع ذلك بشكل رئيسي إلى الاستثمارات ذات الصلة بالسياحة الدينية مثل تطوير «مدينة الحجاج» في المدينة المنورة، بالإضافة إلى الزيادة المستمرة للغرف الفندقية في كل من مكة المكرمة وجدة
- اعتمدت المملكة العربية السعودية أكبر ميزانيتها للتعليم في تاريخ البلاد مع خطط لفتح مدارس جديدة إضافةً إلى 3,000 قيد التنفيذ، بالإضافة إلى الاستثمار المستمر في إنشاء معاهد جديدة للتعليم العالي

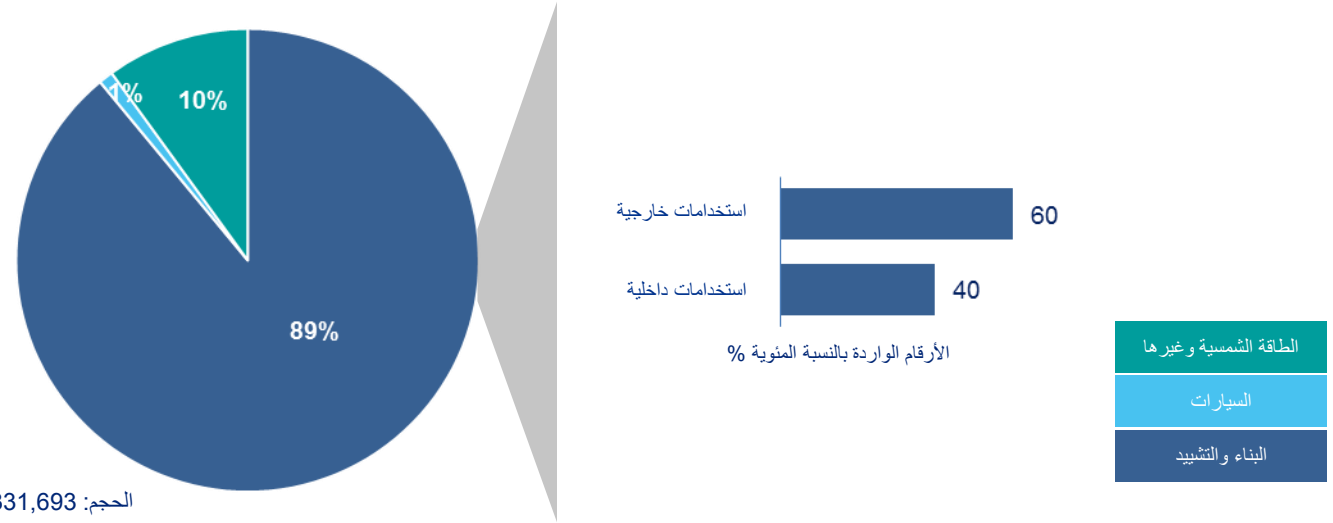
قطاع البناء والتشييد في المملكة العربية السعودية - 2014
(إجمالي حجم القطاع: 34,808 مليون دولار)



نظرة عامة على السوق - المملكة العربية السعودية

يقدر حجم سوق الزجاج المصقول في المملكة العربية السعودية بـ 331,693 طن متري في 2014. ويمثل البناء مايعادل 89٪ من الطلب، مع مساهمة التطبيقات والاستخدامات الخارجية بـ 60٪ من الطلب على الزجاج المصقول في قطاع البناء

حجم السوق السعودي (طن متري)



- يقدر حجم سوق الزجاج المصقول في المملكة العربية السعودية بـ 331,693 طن متري في 2014
  - قطاع البناء والتشييد يمثل 89% من الطلب على الزجاج المصقول
  - يقدر الطلب على الزجاج المصقول من قطاع السيارات 1%
  - 10٪ من الطلب على الزجاج المصقول يأتي من خلال تطبيقات واستخدامات الطاقة الشمسية وغيرها
- 60% من استخدامات وتطبيقات الزجاج في قطاع البناء هي تطبيقات خارجية مثل الواجهات الخارجية للمباني
  - الاستخدامات والتطبيقات الداخلية تمثل نسبة 40% المتبقية مثل المرايا وتجهيزات المتاجر ... الخ

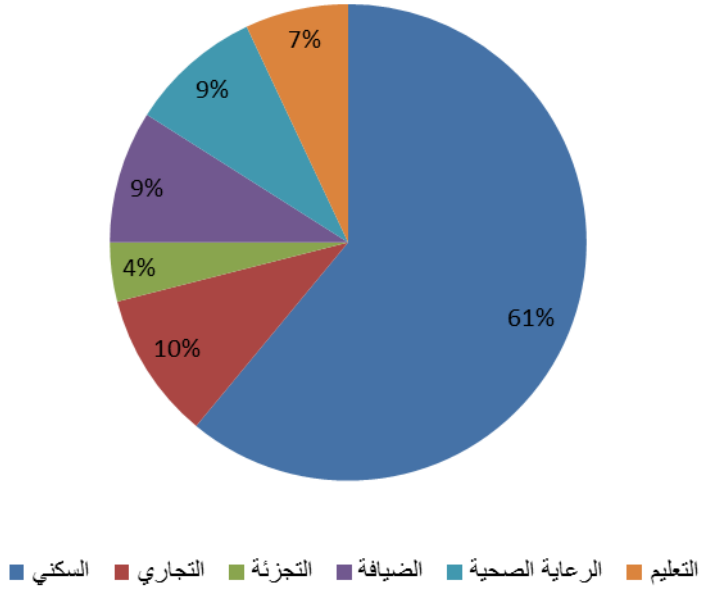
المصدر: ايبسوس لاستشارات الأعمال - دراسة سوق الزجاج – سبتمبر 2015

حولت دولة الإمارات العربية المتحدة تركيزها من تطوير المنتجات السكنية الفاخرة إلى تطوير منتجات سكنية ذات أسعار معقولة، حيث أن سكان المراكز الحضارية يعانون صعوبة التأقلم مع ارتفاع التكاليف

بعض الحقائق

- حقق القطاع السكني انتعاشاً قوياً في عام 2014، مع إضافة ما يقارب من 8,000 وحدة في أبو ظبي في عام 2014، وحوالي 11,000 وحدة في دبي. ومن المتوقع أن يتم إضافة ما مجموعه 25,000 وحدة بحلول عام 2016 في دبي وحدها
- مع احداث مثل معرض اكسبو 2020، يتوقع المحللون أن يتم استيعاب هذا العرض على نحو سلس
- على الرغم من التوقعات بأن تستمر الطلبات على المشاريع الفاخرة، لكن المحللين يعتقدون بأن المشاريع السكنية ذات الأسعار المعقولة ستكون لها النصيب الأكبر في هذا القطاع
- مازالت الإمارات الشمالية تشهد نقص في الخيارات السكنية ذات الجودة العالية، ولكن إمارة مثل الشارقة شهدت استثمارات جديدة في المساكن كنتيجة مباشرة لزيادة أسعار الإيجارات المستمرة في دبي
- وضمن القطاع التجاري، شهدت دولة الإمارات العربية المتحدة انقساماً من حيث الحاجة إلى المساحات المكتبية ذات التصنيف المرتفع (Grade A) وذات العرض المنخفض مقارنة بالمساحات المكتبية ذات التصنيف المتوسط (Grade B & C) والتي لا تزال تشهد فائضاً في المعروض
- وعلى الرغم من اعتباره قطاعاً متشبعاً، شهد قطاع التجزئة في دولة الإمارات العربية المتحدة استثمارات كبيرة في عام 2014 (1 مليار دولار)، مع ما يقرب من 418,000 متر مربع للتأجير في أبو ظبي في نهاية العام 2014 و 496,000 متر مربع للتأجير من المتوقع إضافتها إلى دبي في 2016
- شهدت الإمارات العربية المتحدة أكبر الاستثمارات في المنطقة للبنية التحتية للرعاية الصحية في عام 2014، مع نمو متواصل هو الأقوى في المنطقة، حيث يبدو أن الإمارات العربية المتحدة تسعى لتصحيح عدم التوازن بين العرض والطلب في بعض الفئات داخل هذا القطاع
- 49٪ من ميزانية دولة الإمارات العربية المتحدة في عام 2015 اتجهت نحو الإنفاق الاجتماعي بما في ذلك الرعاية الصحية والتعليم والخدمات الاجتماعية

قطاع البناء والتشييد في الإمارات العربية المتحدة - 2014
(إجمالي حجم القطاع: 24,368 مليون دولار)

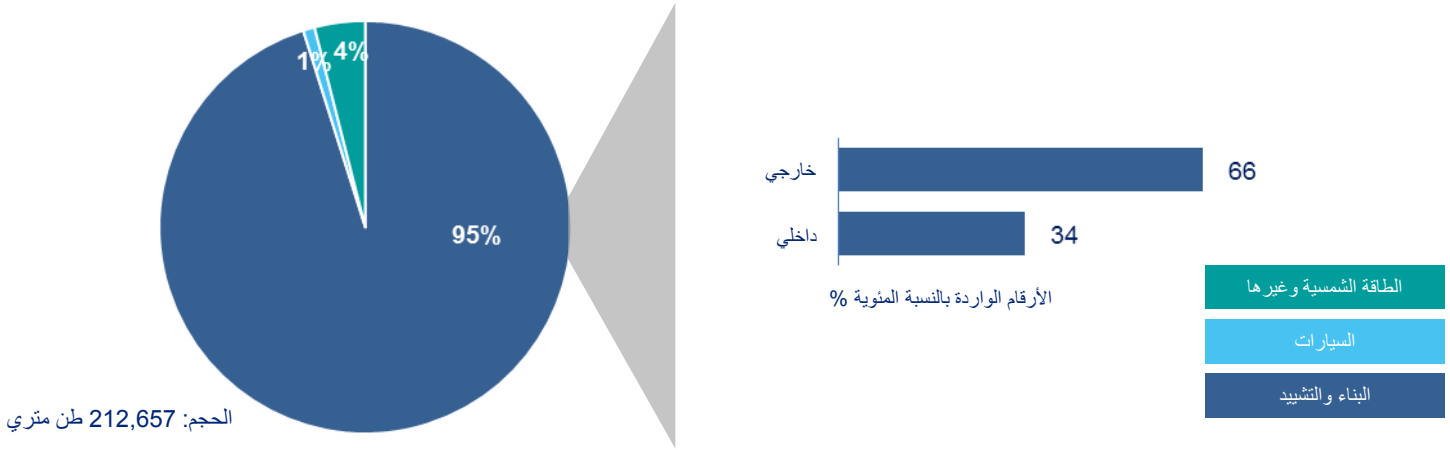


المصدر: ايبسوس لاستشارات الأعمال - دراسة سوق الزجاج – سبتمبر 2015

نظرة عامة على السوق - الإمارات العربية المتحدة

يقدر حجم سوق الزجاج المصقول في الإمارات العربية المتحدة بـ 212,657 طن متري في 2014. ويمثل البناء مايعادل 95٪ من الطلب، مع مساهمة التطبيقات والاستخدامات الخارجية بـ 66٪ من الطلب على الزجاج المصقول في قطاع البناء

حجم السوق الإماراتي (طن متري)



- يقدر حجم سوق الزجاج المصقول في الإمارات العربية المتحدة بـ 212,657 طن متري في 2014
  - قطاع البناء والتشييد يمثل 95% من الطلب على الزجاج المصقول
  - يقدر الطلب على الزجاج المصقول من قطاع السيارات 1%، حيث أن السوق الإماراتي يعتبر سوق مستورد
  - 4٪ من الطلب على الزجاج المصقول يأتي من خلال تطبيقات واستخدامات الطاقة الشمسية وغيرها
- 66% من استخدامات وتطبيقات الزجاج في قطاع البناء هي تطبيقات خارجية مثل الواجهات الخارجية للمباني
  - الاستخدامات والتطبيقات الداخلية تمثل نسبة 34% المتبقية مثل المرايا وتجهيزات المتاجر ... الخ

المصدر: ايبسوس لاستشارات الأعمال - دراسة سوق الزجاج – سبتمبر 2015

دوافع الاستحواذ

تحليل نقاط القوة ونقاط الضعف والفرص والمخاطر SWOT

نقاط القوة

- قوة العوامل المحركة لصناعة الإنشاءات والسيارات
- إمتداد عالمي
- وجود شريك فني/تشغيلي في كل من شركة جلف جارد و شركة جارديان راك (مثل جارديان*) والذي يعد رابع أكبر منتج للزجاج في العالم
- مركز مالي قوي وانخفاض مخاطر السيولة بسبب انخفاض تكاليف التمويل في كل من شركة جلف جارد وشركة جارديان راك

نقاط الضعف

- قطاع متقلب حيث أنه شديد التأثر بأوضاع السوق
- تكاليف النفقات العامة ثابتة في كل من شركة جلف جارد وشركة جارديان راك حتى عندما يكون خط الإنتاج مغلق للصيانة

الفرص

- الاستفادة من النمو المتوقع في قطاع الإنشاءات في المنطقة وخاصةً في دول الخليج
- مزيد من التحسن في هوامش الربح حيث أن تكلفة الاستثمار المرتفعة المتعلقة بتأسيس شركة جارديان راك مؤخراً تنخفض تدريجياً
- وجود الامتداد العالمي من خلال مجموعة شركات جارديان* سيستمر في منح شركة جلف جارد وشركة جارديان راك ميزة تنافسية عن المنتجين الآخرين في المنطقة

المخاطر

- التأثر بالزيادات في تكلفة المواد الخام حيث أن الأسعار يقودها العرض والطلب العالمي ولا يمكن تحميل المستهلك جميع الزيادات في الأسعار
- زيادة التنافس الإقليمي الناتج عن دخول مصانع جديدة إلى السوق وكذلك وصول منافسين تأسسوا حديثاً إلى الطاقة الإنتاجية الكاملة

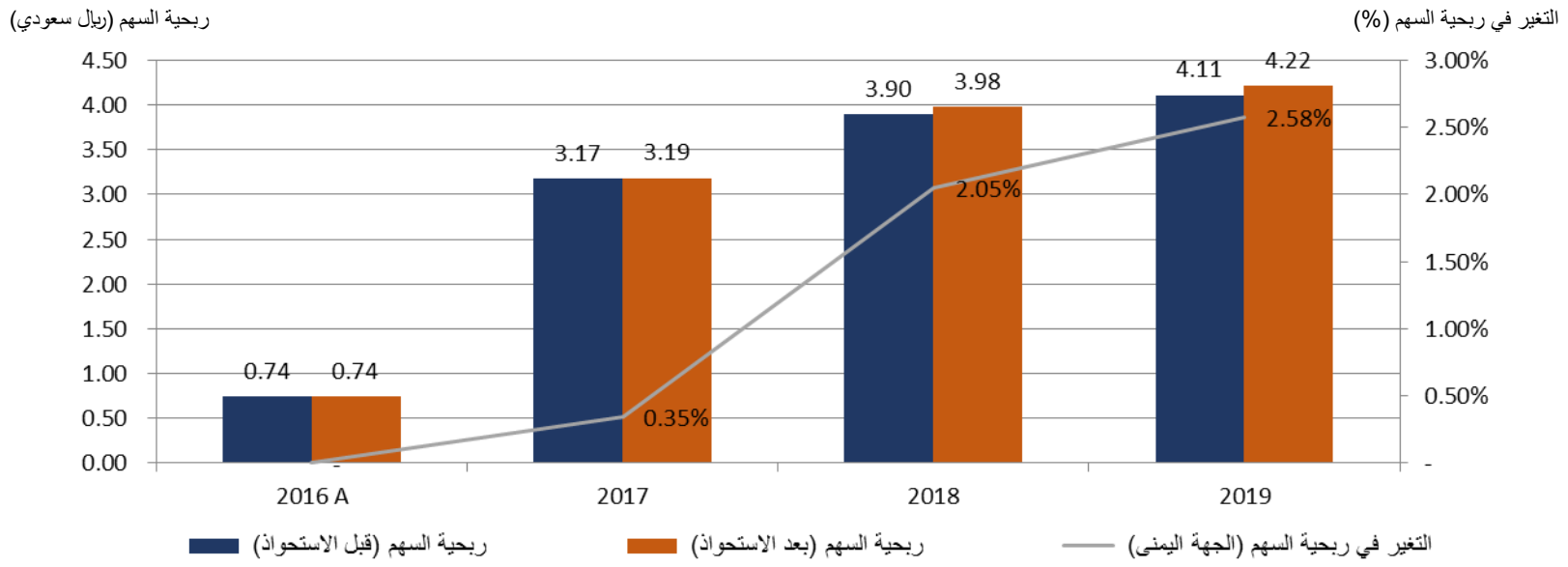
* إستثمار جارديان في شركة جلف جارد وشركة جارديان راك من خلال:

- جارديان الشرق الأوسط وأفريقيا عامة محدودة ("جي.إم.إي.إيه") في حالة شركة جلف جارد
- جارديان الشرق الأوسط للاستثمارات خاصة محدودة ("جي.إم.إي.آي") في حالة شركة جارديان راك

تحسين أرباح الأسهم	مع زيادة الاستثمار في شركة جلف جارد وشركة جارديان راك ستصبح شركة زجاج قادرة على تحقيق مكاسب أعلى وتحسين أرباح أسهم المساهمين بالإضافة إلى ذلك، فإن الاستحواذ يبين أن الاستثمار من المتوقع له أيضاً أن يكون ذا تأثير إيجابي على ربحية السهم في المستقبل *(يرجى الاطلاع على الصفحة رقم 59 لمزيد من التفاصيل فيما يتعلق بتحليل تغير ربحية السهم)*
زيادة المساهمة في مجال ذو معدل نمو مرتفع	الاستثمار الإضافي في شركة جلف جارد وشركة جارديان راك سيمنح شركة زجاج إمكانية الوصول إلى صناعات مرتفعة النمو في المستقبل ■ أعمال العبوات الزجاجية لشركة زجاج تخدم صناعة سلع المستهلك وتعتبر صناعة ناضجة ذات إمكانية نمو متوسطة في السوق المحلي (الدافع الرئيسي للنمو هو الزيادة السكانية) ■ ومع ذلك فإن شركة جلف جارد وشركة جارديان راك يقدمان منتجات زجاجية لصناعات الإنشاءات والسيارات وكلا المجالين متوقع له النمو بقوة في المستقبل مع خروج المنطقة من الركود ■ صناعة الإنشاءات على وجه التحديد في دول الخليج والمنطقة بوجه عام من المتوقع لها أن تنمو بقوة في المستقبل للأسباب التالية: – هناك عدد من مشاريع البناء الضخمة المزمعة في منطقة دول الخليج والمتوقفة حالياً نتيجة انخفاض أسعار النفط. – مع هدوء الاضطرابات السياسية في بعض الدول المجاورة تدريجياً ومع العديد من الإصلاحات الجارية من المتوقع زيادة تدفق الاستثمارات بشكل مطرد، مما يدعم الطلب على الإنشاءات والقطاعات المرتبطة بها

التكامل الأفقي	■ الاستحواذ يوضح قرار شركة زجاج الاستراتيجي لتوسيع وجودها في القطاعات الفرعية لصناعة الزجاج ■ الاستحواذ يسمح لشركة زجاج بتعزيز استثماراتها في تصنيع الزجاج المسطح مع الاحتفاظ بخبرتها في تصنيع العبوات الزجاجية (يُتوقع عدم حدوث أي تغير في الحصة السوقية لشركة زجاج نتيجةً لصفقة الاستحواذ المقترحة).
تمثيل متزايد في مجلس المديرين	■ بعد الاستحواذ ستكتسب شركة زجاج تلقائياً مقعد إضافي في مجلس مديري كل من شركة جلف جارد وشركة جارديان راك. سيكون لشركة زجاج 4 مقاعد في كل مجلس بينما سيكون لجارديان الشرق الأوسط وأفريقيا العامة المحدودة («جي.إم.إي.إيه») وجارديان الشرق الأوسط للاستثمارات الخاصة المحدودة («جي.إم.إي.آي») 3 مقاعد على التوالي. ولن يكون للشركة الشرقية للاستثمار الصناعي وشركة مجموعة الزامل القابضة أي تمثيل في مجلس مديري شركة جلف جارد أو شركة جارديان راك ■ بعد الاستحواذ سيكون لشركة زجاج الحق في تعيين 4 أعضاء في مجلس مديري كل من شركة جلف جارد وشركة جارديان راك على التوالي واحد منهم في كل حالة سيتم تعيينه رئيس مجلس المديرين بينما ستعين كل من جارديان الشرق الأوسط وأفريقيا العامة المحدودة («جي.إم.إي.إيه») وجارديان الشرق الأوسط للاستثمارات الخاصة المحدودة («جي.إم.إي.آي») 3 مدراء. ومع ذلك سيتم احتساب الاستثمارات في شركة جلف جارد وشركة جارديان راك كاستثمارات في شركات زميلة بموجب طريقة حقوق الملكية حسب توصية المدققين الخارجيين لشركة زجاج إلا أن شركة زجاج لن تكون قادرة على تسيير قرارات واستراتيجيات شركة جلف جارد وشركة جارديان راك حتى بعد تملكها لما نسبته 55% في رأس مال كلا الشركتين، وذلك لأن القرارات على مستوى مجلس مديري شركة جلف جارد وشركة جارديان راك تتطلب تأييد خمسة أعضاء من أصل سبعة حتى تكون نافذة.

تحليل التغيّر في ربحية السهم



- مع العوض العيني المقترح والذي يبلغ 2.9 مليون سهم سيؤدي الاستحواذ على 10% إضافية في شركة جلف جارد و شركة جارديان راك إلى تحسين أرباح الأسهم لشركة زجاج وسيؤدي إلى تغير إيجابي في ربحية السهم بنسبة 0.35% (2017م)
- ومن المتوقع أن يستمر مستقبلاً التغير الإيجابي في ربحية السهم (بعد اتمام صفقة الاستحواذ المقترحة) لمساهمي شركة زجاج مع استمرار نمو الأرباح المتوقع لشركة جلف جارد وشركة جارديان راك
- لن يكون هناك تغير في ربحية السهم لعام 2016م، فحسب إيضاح مراجع الحسابات لشركة زجاج فيما يتعلق بعدم وجود تغيّر في بند أرباح استثمارات في شركات زميلة نتيجة عملية الاستحواذ المقترحة، فإنه وكما أشارت إليه الفقرة (106) من معيار المحاسبة عن الإستثمار وفق طريقة حقوق الملكية فإنه يتم إثبات الإستثمار بالتكلفة التي تلي تاريخ الإقتناء وبالتالي لم تظهر القوائم المالية الإفتراضية أي أرباح استثمارات نتيجة لعملية الإستحواذ. (لمزيد من التفاصيل يرجى الإطلاع على قسم معلومات هامة أخرى – القوائم المالية الافتراضية)

المصدر: القوائم المالية المراجعة لشركة زجاج وتحليل المستشار المالي

تقييم صفقة الاستحواذ

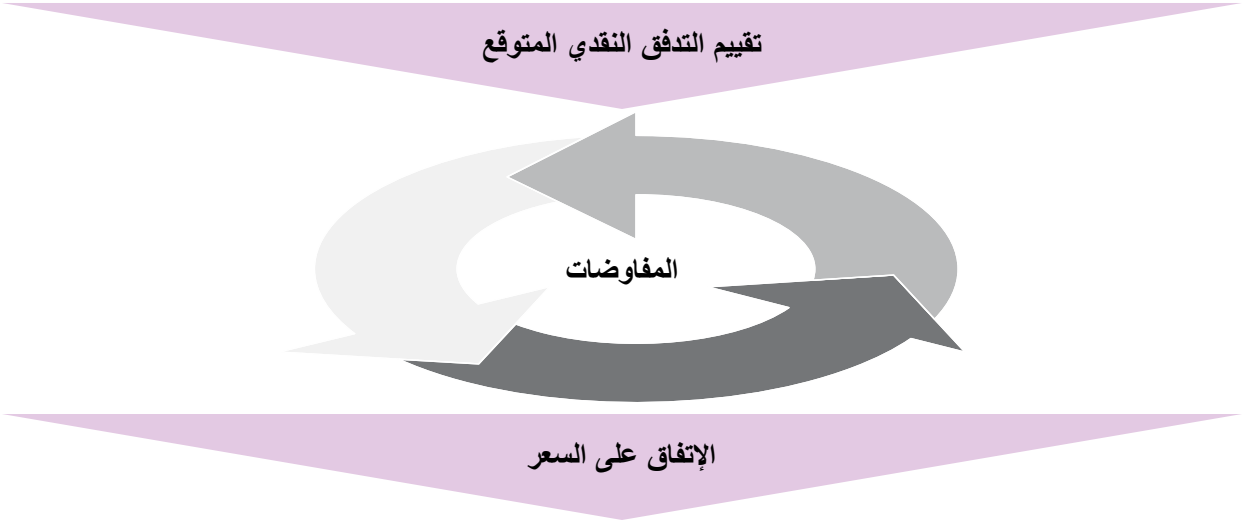
الحد الأقصى لقيمة الشراء

- أعلنت شركة زجاج على تداول بتاريخ 14/05/1437هـ الموافق 23/02/2016م عن إبرام اتفاقية مبدئية مع كل من الشركة الشرقية للاستثمار الصناعي وذلك للاستحواذ على حصتها في شركة جلف جارد والبالغة عشرة بالمائة 10% وكذلك مع شركة مجموعة الزامل القابضة للاستحواذ على حصتها في شركة جارديان راك والبالغة عشرة بالمائة 10%.
- وكما نصت عليه الاتفاقية المبدئية، فقد تم الاتفاق أيضاً على تحديد الحد الأقصى لقيمة الشراء وهي على النحو التالي:
  - مبلغ نقدي إجمالي يبلغ (12,000,000) اثنا عشر مليون ريال سعودي
  - وعدد (2,900,000) مليونين وتسعمائة ألف سهم في الشركة تقوم شركة زجاج بإصدارها لكل من الشركة الشرقية للاستثمار الصناعي وشركة مجموعة الزامل القابضة بصفتهما البائعين
- كما نصت الاتفاقية المبدئية على أن الاستحواذ مرتبط بتحقق الشروط التالية: الحصول على الموافقات اللازمة من قبل مجلس إدارة كل من الشركة والشركة الشرقية للاستثمار الصناعي وشركة مجموعة الزامل القابضة بصفتهما البائعين بشأن الاستحواذ، توقيع اتفاقية بيع وشراء الحصص وتعديل اتفاقيات الشراكة وأي عقود أخرى ذات علاقة بين الشركة والبائعين، الحصول على الموافقات اللازمة من هيئة السوق المالية (الهيئة)، الحصول على موافقة الجمعية العامة غير العادية للشركة، الحصول على الموافقات اللازمة من الجهات ذات العلاقة مثل وزارة التجارة والصناعة السعودية ودائرة التنمية الاقتصادية في مدينة رأس الخيمة على نقل الحصص السعودية والحصص الإماراتية، حصول البائعين على الموافقات اللازمة من الأطراف الأخرى ذات العلاقة على تغيير ملكية كل من شركة جلف جارد و شركة جارديان راك. (يرجى الإطلاع على الصفحة رقم 19 لمزيد من التفاصيل).
- **الغرض من تحديد حد أقصى لقيمة الشراء هو أن إصدار عدد أسهم أكبر من (2,900,000) مليونين وتسعمائة ألف سهم لن يكون ذا قيمة مضافة لمساهمي شركة زجاج وسيكون له أثراً سلبياً على ربحية السهم، فكان من اللازم الاتفاق على الحد الأقصى قبل المضي قدماً وإكمال الدراسات والمتطلبات اللازمة. وتختلف ترتيبات العوض المقدم في هذه الصفقة مقارنة بصفقات سابقة حيث أن الطريقة المتبعة في الصفقات السابقة يتم فيها الاتفاق على قيمة إصدار الأسهم الجديدة مسبقاً، وفي ضوء هذه القيمة يتم تحديد عدد الأسهم ونسبة زيادة رأس المال.**

المصدر: شركة زجاج، تداول

الآلية المتبعة لتقييم صفقة الاستحواذ

- تم اعتماد آلية خصم التدفقات النقدية لتقييم صفقة الاستحواذ والتي تنظر إلى قيمة كل من الشركات المستهدفة حسب توقعاتها المستقبلية
- تمتاز هذه الآلية بأنها لا تعتمد على الأداء الأساسي للشركة محل الاستحواذ
- يتم خصم التدفقات النقدية المستقبلية باستخدام المتوسط المرجح لتكلفة رأس المال للتوصل للقيمة العادلة
- تعتبر آلية خصم التدفقات النقدية من الآليات الجيدة والتي يتم اتباعها لتقييم الشركات ذات النمو المتوسط والعالي



- بعد الانتهاء من عملية التقييم والتوصل للقيمة العادلة لكل من شركة جلف جارد وشركة جارديان راك يتم تحديد السعر أو العوض المناسب. على ألّا يكون السعر أعلى من الحد الأقصى الذي تم الاتفاق عليه مسبقاً (عدد 2.90 مليون سهم ومبلغ نقدي يبلغ 12 مليون ريال سعودي)
- يتم الاتفاق بين الأطراف على السعر أو العوض المقترح وتوقيع إتفاقية بيع وشراء الحصص

ملخص التقييم

- تم تقييم شركة زجاج وشركة جلف جارد وشركة جارديان راك باستخدام آلية خصم التدفقات النقدية المستقبلية
- بناءً على تقييم التدفق النقدي المتوقع لمجموع قيم الأجزاء (sum-of-parts) تم توضيح القيم العادلة لشركة زجاج وشركة جلف جارد وشركة جارديان راك في الجدول المجاور
- تم استنتاج نطاق القيمة بعد الأخذ بالاعتبار ±0.5% نقطة مئوية حول المتوسط المرجح لتكلفة رأس المال
- بلغ نطاق تقييم خصم التدفقات النقدية لشركة زجاج ما بين 1,243 – 1,447 مليون ريال سعودي
- بلغ نطاق تقييم خصم التدفقات النقدية لشركة جلف جارد ما بين 917 – 1,050مليون ريال سعودي
- بلغ نطاق تقييم خصم التدفقات النقدية لشركة جارديان راك ما بين 663 – 773مليون ريال سعودي
- تبلغ القيمة الإجمالية العادلة لشركة جلف جارد 979.3 مليون ريال سعودي
- تبلغ القيمة الإجمالية العادلة لشركة جارديان راك 714.2 مليون ريال سعودي
- القيمة العادلة للحصص المراد الاستحواذ عليها (10% من شركة جلف جارد و10% من شركة جارديان راك) هي 169.4 مليون ريال سعودي

مجموع قيم الأجزاء لشركة زجاج – خصم التدفقات النقدية

مليون ريال سعودي	نطاق القيمة		حصة شركة زجاج	نطاق قيمة شركة زجاج	
	الأدنى	الأعلى		الأدنى	الأعلى
قيمة مصنع الرياض	281	332	*100.0%*	281	332
قيمة توسعة مصنع الرياض	215	256	*100.0%*	215	256
قيمة مصنع الدمام	36	38	*100.0%*	36	38
قيمة شركة جلف جارد	917	1,050	*45.0%*	413	472
قيمة شركة جارديان راك	663	773	*45.0%*	298	348
القيمة الإجمالية	**2,112**	**2,450**		**1,243**	**1,447**

** سعر الصرف المستخدمة ريال / درهم = 1.02106*

ملخص السعر المتفق عليه

- بعد تحديد القيمة العادلة (باستخدام آلية التدفق النقدي المتوقع) لكل من شركة جلف جارد وشركة جارديان راك تم الاتفاق بين الأطراف شركة زجاج والشركة الشرقية للاستثمار الصناعي وشركة مجموعة الزامل القابضة على العوض المناسب.
- وحيث أن القيمة العادلة (باستخدام آلية التدفق النقدي المتوقع) لكل من شركة جلف جارد وشركة جارديان راك أعلى من الحد الأقصى المتفق عليه مسبقاً، فقد اتفق الأطراف على إصدار عدد (2,900,000) مليونين وتسعمائة ألف سهم (أسهم العوض) ومبلغ نقدي إجمالي يبلغ (12,000,000) اثنا عشر مليون ريال سعودي (العوض النقدي) يتم سدادها مناصفةً بين الأطراف البائعة مقابل استحواذ شركة زجاج على عدد 1,220 حصة في شركة جلف جارد (تمثل نسبة 10%) وعدد 22,020 حصة في شركة جارديان راك (تمثل نسبة 10%) وتم توقيع اتفاقية بيع وشراء الحصص بتاريخ 1438/01/10هـ الموافق 2016/10/11م
- وسبب الاختلاف بين القيمة العادلة والسعر المتفق عليه هو أن القيمة العادلة تم احتسابها بناءاً على آلية خصم التدفقات النقدية المتوقعة، بينما تم الاتفاق على السعر النهائي بناءاً على الحد الأقصى لقيمة الشراء والذي تمت الإشارة إليه سابقاً (الرجاء الإطلاع على الصفحة رقم 61 من هذا العرض) والذي كان أقل من القيمة العادلة للحصص التي سيتم الاستحواذ عليها، والحد الأقصى للشراء يهدف إلى عدم وجود إنخفاض في ربحية السهم
- أسهم العوض التي سيتم إصدارها تمثل نسبة زيادة قدرها 9.67% من رأسمال الشركة الحالي
- لغرض الإيضاح لمساهمي الشركة وحيث أن شركة زجاج كيان مسجل في تداول وباستخدام متوسط السعر المرجح على مدار 60 يوم والبالغ 19.90* ريال، يمكن استنتاج القيمة الضمنية للصفقة والبالغة 69.7 مليون ريال سعودي. تجدر الإشارة إلى أن هذه القيمة الضمنية للصفقة متغيرة حسب سعر تداول أسهم شركة زجاج.

القيمة العادلة للشركات المستهدفة	
مليون ريال سعودي (ما لم يُذكر خلاف ذلك)	
قيمة شركة جلف جارد	979.3
قيمة شركة جارديان راك	714.2
القيمة الإجمالية	1,693.6
حصة الاستحواذ	10%
القيمة العادلة للحصص التي سيتم الاستحواذ عليها	**169.4**

إتفاق السعر	
عدد الأسهم التي سيتم إصدارها (مليون)	2.9
متوسط السعر المرجح لحجم التداول على مدار 60 يوم (ر.س)	19.9
إجمالي القيمة الضمنية لأسهم العوض (مليون ر.س)	57.7
العوض النقدي (مليون ر.س)	12.0
إجمالي القيمة الضمنية للاستحواذ (مليون ر.س)	**69.7**

* المتوسط المرجح لسعر سهم شركة زجاج من 29 نوفمبر 2016 إلى 20 فبراير 2017.

المصدر: شركة زجاج، وشركة رنا للاستثمار - تقرير التقييم لشركة زجاج والشركات المستهدفة

ملخص الشروط النهائية فيما يتعلق بترتيبات العوض المقدم

- القيمة الإجمالية لصفقة الاستحواذ المقترحة عبارة عن مبلغ نقدي إجمالي مقداره (12.000.000) اثنا عشر مليون ريال سعودي يمثل العوض النقدي وعدد (2.900.000) مليونين وتسعمائة ألف سهم في شركة زجاج سيتم إصدارها لصالح الشركة الشرقية للاستثمار الصناعي وشركة مجموعة الزامل القابضة كما هو وارد أعلاه تمثل العوض العيني أو أسهم العوض.
- ستقوم شركة زجاج بزيادة رأسمالها من خلال إصدار عدد (2.900.000) مليونين وتسعمائة ألف سهماً جديداً والتي تشكل أسهم العوض تمثل نسبة زيادة قدرها 9.67% من رأسمال الشركة الحالي للاستحواذ على حصص كل من (1) الشركة الشرقية للاستثمار الصناعي البالغة ما نسبته (10%) في رأسمال شركة جلف جارد، و(2) شركة مجموعة الزامل القابضة البالغة ما نسبته (10%) في رأسمال شركة جارديان راك، كما سيتم سداد العوض النقدي ومقداره (12.000.000) اثنا عشر مليون ريال سعودي للشركة الشرقية للاستثمار الصناعي وشركة مجموعة الزامل القابضة مقابل الاستحواذ على حصصهم، كما أن العوض النقدي والعوض العيني سيتم تخصيصهما لصالح كل من الشركة الشرقية للاستثمار الصناعي وشركة مجموعة الزامل القابضة مناصفةً فيما بينهما.
- سيكون لأسهم العوض حقوق مساوية لجميع أسهم شركة زجاج الصادرة سابقاً باستثناء القيود الموضحة في شروط وأحكام اتفاقية بيع وشراء الحصص (يرجى الإطلاع على قسم التفاصيل القانونية لمزيد من التفاصيل) والمتعلقة بعدم أحقية الشركة الشرقية للاستثمار الصناعي وشركة مجموعة الزامل القابضة في بيع جزء أو كل من أسهم العوض الصادرة في شركة زجاج من تاريخ تسجيلها باسم كل من الشركة الشرقية للاستثمار الصناعي وشركة مجموعة الزامل القابضة وإتمام صفقة الاستحواذ المقترحة ولمدة عامين بعد ذلك.
- سيكون رأس مال شركة زجاج المدفوع 329.000.000 ريال سعودي مقسم إلى 32.900.000 سهم بقيمة إسمية 10 ريالات سعودية للسهم الواحد وذلك بعد إتمام صفقة الاستحواذ المقترحة.
- وسيتم سداد العوض النقدي على دفعات بموجب شيك مصدق لصالح كل من الشركة الشرقية للاستثمار الصناعي وشركة مجموعة الزامل القابضة مناصفة فيما بينهما، وفقاً لما يلي:
  - الدفعة الأولى ثلاثة ملايين (3.000.000) ريال سعودي عند تاريخ الإنجاز وهو تاريخ انتقال كل من حصص شركة جلف جارد وشركة جارديان راك وفقاً للإجراءات النظامية أيهما يأتي بعد بحيث يكون هذا هو تاريخ الإنجاز،
  - الدفعة الثانية ثلاثة ملايين (3.000.000) ريال سعودي بعد ثلاثة (3) أشهر من تاريخ الإنجاز،
  - الدفعة الثالثة ثلاثة ملايين (3.000.000) ريال سعودي بعد ستة (6) أشهر من تاريخ الإنجاز،
  - الدفعة الرابعة والأخيرة ثلاثة ملايين (3.000.000) ريال سعودي بعد تسعة (9) أشهر من تاريخ الإنجاز.

المصدر: شركة زجاج

التفاصيل القانونية

أطراف اتفاقية بيع وشراء الحصص	■ شركة الصناعات الزجاجية الوطنية (زجاج) كطرف مشتري ■ شركة مجموعة الزامل القابضة كطرف بائع لعدد (22.020) حصة تملكها في حصص شركة جارديان راك تمثل نسبة (10%) ■ الشركة الشرقية للاستثمار الصناعي كطرف بائع لعدد (1.220) حصة تملكها في حصص شركة جلف جارد تمثل نسبة (10%) وقد تم توقيع اتفاقية بيع وشراء الحصص فيما بين هؤلاء الأطراف وفقاً لصفة كل منهم الواردة أعلاه.
الاستحواذ	■ ستقوم شركة زجاج بزيادة رأسمالها من خلال إصدار عدد (2.900.000) مليونين وتسعمائة ألف سهماً جديداً والتي تشكل أسهم العوض تمثل نسبة زيادة قدرها 9.67% من رأسمال الشركة الحالي للاستحواذ على حصص كل من (1) الشركة الشرقية للاستثمار الصناعي البالغة ما نسبته (10%) في رأسمال شركة جلف جارد، و(2) شركة مجموعة الزامل القابضة البالغة ما نسبته (10%) في رأسمال شركة جارديان راك، كما سيتم سداد العوض النقدي ومقداره (12.000.000) اثنا عشر مليون ريال سعودي للشركة الشرقية للاستثمار الصناعي وشركة مجموعة الزامل القابضة مقابل الاستحواذ على حصصهم، كما أن العوض النقدي والعوض العيني سيتم تخصيصهما لصالح كل من الشركة الشرقية للاستثمار الصناعي وشركة مجموعة الزامل القابضة مناصفةً فيما بينهما.
القانون واجب التطبيق	■ يتم تفسير وتطبيق اتفاقية بيع وشراء الحصص وفقاً للأنظمة السارية في المملكة العربية السعودية، أي نزاع ينشأ لا قدر الله بسبب أو يكون متعلقاً بتنفيذ أو حجية أو تفسير أي بند من بنود هذه الاتفاقية، فإن الأطراف يلتزمون ببذل كافة المساعي الودية لتسوية النزاع أو الخلاف بينهم وإلا فإنه يكون التحكيم بموجب نظام التحكيم في المملكة العربية السعودية الصادر بالمرسوم الملكي رقم م/34 وتاريخ 1433/05/24هـ هو المختص بالفصل في كافة المنازعات التي تنشأ عن هذه الاتفاقية.
الإسم التجاري	■ لن يكون هناك تغيير في الاسم التجاري لشركة جلف جارد وشركة جارديان راك.
مستحقات تمويل شركة جارديان راك	■ إن المبالغ المترتبة على التمويل البالغ 70.000.000 دولار أمريكي والممنوح من قبل شركة زجاج وشركة جارديان الشرق الأوسط وأفريقيا العامة المحدودة والشركة الشرقية للاستثمار الصناعي لصالح شركة جارديان راك سيتم سدادها لصالح شركة زجاج بدلاً عن الشركة الشرقية للاستثمار الصناعي.
اتفاقيات الخدمة	■ لا توجد اتفاقيات خدمة متعلقة بالاستحواذ.

العوض (قيمة الاستحواذ)	■ ستقوم شركة زجاج بزيادة رأسمالها من خلال إصدار عدد (2.900.000) مليونين وتسعمائة ألف سهماً جديداً والتي تشكل أسهم العوض تمثل نسبة زيادة قدرها 9.67% من رأسمال الشركة الحالي للاستحواذ على حصص كل من (1) الشركة الشرقية للاستثمار الصناعي البالغة ما نسبته (10%) في رأسمال شركة جلف جارد، و(2) شركة مجموعة الزامل القابضة البالغة ما نسبته (10%) في رأسمال شركة جارديان راك، كما سيتم سداد العوض النقدي ومقداره (12.000.000) اثنا عشر مليون ريال سعودي للشركة الشرقية للاستثمار الصناعي وشركة مجموعة الزامل القابضة مقابل الاستحواذ على حصصهم، كما أن العوض النقدي والعوض العيني سيتم تخصيصهما لصالح كل من الشركة الشرقية للاستثمار الصناعي وشركة مجموعة الزامل القابضة مناصفةً فيما بينهما. ■ سيكون لأسهم العوض حقوق مساوية لجميع أسهم شركة زجاج الصادرة سابقاً باستثناء القيود الموضحة في شروط وأحكام اتفاقية بيع وشراء الحصص والمتعلقة بعدم أحقية الشركة الشرقية للاستثمار الصناعي وشركة مجموعة الزامل القابضة في بيع جزء أو كل من أسهم العوض الصادرة في شركة زجاج من تاريخ تسجيلها باسم كل من الشركة الشرقية للاستثمار الصناعي وشركة مجموعة الزامل القابضة وإتمام صفقة الاستحواذ المقترحة ولمدة عامين بعد ذلك. ■ سيكون رأس مال شركة زجاج المدفوع 329.000.000 ريال سعودي مقسم إلى 32.900.000 سهم بقيمة إسمية 10 ريالات سعودية للسهم الواحد وذلك بعد إتمام صفقة الاستحواذ المقترحة. ■ يجب على شركة زجاج أن تدفع أيضاً لكل من شركة مجموعة الزامل القابضة والشركة الشرقية للاستثمار الصناعي مبلغ إجمالي نقدي 12.000.000 ريال سعودي نقداً يمثل العوض النقدي يتم سداده على دفعات بموجب شيك مصدق لصالح كل من الشركة الشرقية للاستثمار الصناعي وشركة مجموعة الزامل القابضة مناصفة فيما بينهما، وفقاً لما يلي: **الدفعة الأولى** ثلاثة ملايين (3.000.000) ريال سعودي عند تاريخ الإنجاز وهو تاريخ انتقال كل من حصص شركة جلف جارد وشركة جارديان راك وفقاً للإجراءات النظامية أيهما يأتي بعد بحيث يكون هذا هو تاريخ الإنجاز، **الدفعة الثانية** ثلاثة ملايين (3.000.000) ريال سعودي بعد ثلاثة (3) أشهر من تاريخ الإنجاز، **الدفعة الثالثة** ثلاثة ملايين (3.000.000) ريال سعودي بعد ستة (6) أشهر من تاريخ الإنجاز، **الدفعة الرابعة والأخيرة** ثلاثة ملايين (3.000.000) ريال سعودي بعد تسعة (9) أشهر من تاريخ الإنجاز. ■ القيمة الإجمالية لصفقة الاستحواذ المقترحة عبارة عن مبلغ نقدي إجمالي مقداره (12.000.000) اثنا عشر مليون ريال سعودي يمثل العوض النقدي وعدد (2.900.000) مليونين وتسعمائة ألف سهم في شركة زجاج سيتم إصدارها لصالح الشركة الشرقية للاستثمار الصناعي وشركة مجموعة الزامل القابضة كما هو وارد أعلاه تمثل العوض العيني أو أسهم العوض.
فترة الحظر	■ لا يجوز لكل من الشركة الشرقية للاستثمار الصناعي وشركة مجموعة الزامل القابضة بيع جزء أو كل من الأسهم الصادرة في شركة زجاج من تاريخ تسجيلها باسمهما وإتمام صفقة الاستحواذ المقترحة ولمدة عامين بعد ذلك (كما هو موضح في اتفاقية بيع وشراء الحصص).

مجلس المديرين/الإدارة	■ بعد إتمام صفقة الاستحواذ المقترحة سيكون لشركة زجاج حق تعيين أربعة (4) أعضاء في مجلس مديري كلاً من شركة جلف جارد وشركة جارديان راك. بينما سيكون لكل من جارديان الشرق الأوسط وأفريقيا العامة المحدودة وجارديان الشرق الأوسط للاستثمارات الخاصة المحدودة حق تعيين ثلاثة (3) أعضاء. ومع ذلك سيتم احتساب الاستثمارات في شركة جلف جارد وشركة جارديان راك كاستثمارات في شركات زميلة بموجب طريقة حقوق الملكية حسب توصية المدققين الخارجيين لشركة زجاج، ولن يكون لكل من الشركة الشرقية للاستثمار الصناعي وشركة مجموعة الزامل القابضة أي تمثيل في مجلس مديري شركة جلف جارد أو شركة جارديان راك وذلك بسبب أن صفقة الاستحواذ المقترحة سيترتب عليها تنازل كل من الشركة الشرقية للاستثمار الصناعي وشركة مجموعة الزامل القابضة عن كامل حصصهما في رأسمال كل من شركة جلف جارد وشركة جارديان راك لصالح شركة زجاج. ■ سيكون لكل من الشركة الشرقية للاستثمار الصناعي وشركة مجموعة الزامل القابضة حقوق تصويت متساوية بالنسبة لأسهم العوض التي سيتم إصدارها في رأسمال شركة زجاج وستكون مخولة بالتصويت على تعيين مجلس إدارة شركة زجاج بنفس الطريقة التي يصوت بها المساهمون الآخرون في شركة زجاج.
التعويض	■ سيكون كل من شركة زجاج والشركة الشرقية للاستثمار الصناعي وشركة مجموعة الزامل القابضة مسؤول عن الخسائر والالتزامات والتكاليف والمبالغ التي تحدث للطرف الآخر والناتجة عن مخالفة أي من الالتزامات أو الضمانات أو التعهدات بموجب اتفاقية بيع وشراء الحصص أو في حال أصبحت أي من الضمانات والتعهدات بموجب اتفاقية بيع وشراء الحصص غير صحيحة أو غير دقيقة أو مضللة.
أرباح الحصص	■ ملكية الحصص ستؤول من تاريخ الإنجاز (تاريخ الإنجاز هو تاريخ انتقال كل من حصص شركة جلف جارد وشركة جارديان راك وفقاً للإجراءات النظامية أيهما يأتي بعد) بما لها من حقوق (الحقوق تشمل الأرباح المستحقة للحصص) وما عليها من التزامات إلى شركة زجاج وتكون ملكاً خالصاً لشركة زجاج ولها التصرف فيها تصرف المالك في ملكه، وسيكون لكل من الشركة الشرقية للاستثمار الصناعي وشركة مجموعة الزامل القابضة حقوق متساوية بالنسبة لأسهم العوض التي سيتم إصدارها في رأسمال شركة زجاج لصالحهما من تاريخ تسجيلها لصالحهما.
الإنهاء	■ يحق لشركة زجاج والشركة الشرقية للاستثمار الصناعي وشركة مجموعة الزامل القابضة إنهاء اتفاقية بيع وشراء الحصص بموجب إشعار إنهاء يتم تقديمه للطرف الآخر في حال مخالفة أي من الالتزامات أو الضمانات أو التعهدات بموجب هذه الاتفاقية أو أصبحت أي من الضمانات والتعهدات بموجب هذه الاتفاقية غير صحيحة أو غير دقيقة أو مضللة.
التعديل	■ إن هذه الاتفاقية غير قابلة للتعديل أو التغيير أو الإضافة إلا باتفاق خطي بين الأطراف.
التنازل عن الحقوق	■ هذه الاتفاقية غير قابلة للتنازل من قبل أي طرف من الأطراف دون الحصول على الموافقة الخطية المسبقة من الأطراف الأخرى في اتفاقية بيع وشراء الحصص، باستثناء في حال رغبت شركة زجاج بتسجيل الحصص المباعة بشكل جزئي أو كلي و/أو التنازل عن هذه الاتفاقية لأي من الشركات التابعة لها أو أي طرف تختاره وتعينه.

الشروط المسبقة	تتوقف التزامات شركة زجاج بموجب اتفاقية بيع وشراء الحصص على تحقق الشروط المسبقة الموضحة أدناه (**"الشروط المسبقة"**) في تاريخ الإنجاز أو قبله (تاريخ الإنجاز هو تاريخ انتقال كل من حصص شركة جلف جارد وشركة جارديان راك وفقاً للإجراءات النظامية أيهما يأتي بعد)، والتي يمكن لشركة زجاج بمحض إرادتها أن تتنازل عن جزء منها أو كلها خطياً، وهذه الشروط المسبقة هي كما يلي: ■حصول كل طرف من الأطراف على الموافقات اللازمة من قبل مجلس إدارته بشأن الاستحواذ. ■حصول شركة جلف جارد على الموافقة الخطية من قبل جارديان الشرق الأوسط وأفريقيا العامة المحدودة على نقل الحصص وتعديل ملكية شركة جلف جارد. ■حصول شركة جارديان راك على الموافقة الخطية من قبل جارديان الشرق الأوسط للاستثمارات الخاصة المحدودة على نقل الحصص وتعديل ملكية شركة جارديان راك. ■حصول شركة جارديان راك على الموافقة الخطية من قبل بنك المشرق على نقل الحصص وتعديل ملكية شركة جارديان راك. ■حصول شركة جلف جارد على الموافقة الخطية من قبل البنك السعودي للاستثمار على نقل الحصص وتعديل شركة ملكية جلف جارد. ■حصول شركة زجاج على الموافقات اللازمة من هيئة السوق المالية بشأن طلب زيادة رأس المال للاستحواذ على حصص كل من (1) الشركة الشرقية للاستثمار الصناعي البالغة ما نسبته (10%) في رأسمال شركة جلف جارد، و(2) شركة مجموعة الزامل القابضة البالغة ما نسبته (10%) في رأسمال شركة جارديان راك. ■حصول شركة جلف جارد على الموافقات اللازمة من الجهات ذات العلاقة مثل وزارة التجارة والاستثمار والهيئة العامة للاستثمار في المملكة العربية السعودية لنقل الحصص وتعديل ملكية شركة جلف جارد. ■حصول جارديان راك على الموافقات اللازمة من الجهات ذات العلاقة مثل دائرة التنمية الاقتصادية في مدينة رأس الخيمة وهيئة رأس الخيمة للاستثمار لنقل الحصص وتعديل ملكية شركة جارديان راك. ■حصول شركة زجاج على موافقة الجمعية العامة غير العادية بشأن الاستحواذ بما في ذلك زيادة رأسمال شركة زجاج. إذا لم يتم استيفاء كافة الشروط المسبقة الواردة أعلاه خلال فترة تسعون (90) يوماً من تاريخ توقيع اتفاقية بيع وشراء الحصص في 1438/01/09هـ الموافق 2016/10/10م، والتي يمكن لشركة زجاج بمحض إرادتها أن تتنازل عن جزء منها أو كلها خطياً، مع مراعاة أحقية شركة زجاج تمديد فترة التسعون (90) يوماً هذه وفقاً لما تراه مناسباً إلى تسعون (90) يوماً إضافية، وفي حال انقضاء فترة التسعون (90) يوماً الإضافية فإن أي تمديد بعد ذلك سيكون بالاتفاق بين كافة الأطراف في اتفاقية بيع وشراء الحصص، مع مراعاة أن أحقية شركة زجاج بالتنازل هنا المقصود منها فيما يتعلق بالشروط المسبقة وليس كما هو وارد في بند التنازل عن الحقوق. مع العلم أن فترة تسعون (90) يوماً الأولى قد انقضت بتاريخ 1438/04/13هـ الموافق 2017/01/11م وتم تمديدها إلى فترة تسعون (90) يوماً الاضافية من قبل شركة زجاج حسب ما هو متفق عليه بين شركة زجاج والشركة الشرقية للاستثمار الصناعي وشركة مجموعة الزامل القابضة والتي تنتهي بتاريخ 1438/07/15هـ الموافق 2017/04/12م. على أن يكون التمديد بعد ذلك بالاتفاق بين كافة الأطراف خطياً. وتم بتاريخ 1438/07/23هـ الموافق 2017/04/20م الاتفاق بين كافة الأطراف خطياً على التمديد لمدة 120 يوماً إضافية.

إتمام الاستحواذ	■ تتم عملية إتمام الاستحواذ بعد استيفاء الشروط المسبقة ونقل حصص كل من (1) الشركة الشرقية للاستثمار الصناعي البالغة ما نسبته (10%) في رأسمال شركة جلف جارد، و(2) شركة مجموعة الزامل القابضة البالغة ما نسبته (10%) في رأسمال شركة جارديان راك لصالح شركة زجاج وفقاً للإجراءات النظامية المتبعة والتي تخضع لها كل من شركة جلف جارد وشركة جارديان راك، أيهما يأتي بعد (لاحقاً) بحيث يكون هذا هو تاريخ إتمام الاستحواذ (المعرف في هذا العرض بتاريخ الإنجاز كما هو وارد في اتفاقية بيع وشراء الحصص) مع مراعاة سداد شركة زجاج للعوض العيني والعوض النقدي وفقاً لما هو متفق عليه في اتفاقية بيع وشراء الحصص وموضح في الصفحة رقم (67) و(68) من هذا العرض، وتجدر الإشارة إلى العوض العيني أو أسهم العوض التي سيتم إصدارها ستكون الأرباح المستحقة لها (إن وجدت) من وقت تسجيلها باسم كل من الشركة الشرقية للاستثمار الصناعي وشركة مجموعة الزامل القابضة وفقاً للإجراءات النظامية المتبعة. مع العلم أنه سيتم تسديد العوض النقدي عند وبعد تاريخ الإنجاز نظراً لأن التسديد سيتم على دفعات.
شرط عدم المنافسة	■ لا يجوز لكل من الشركة الشرقية للاستثمار الصناعي وشركة مجموعة الزامل القابضة (بما في ذلك الشركات التابعة لهما أو موظفيهما أو وكلائهما) لمدة ثلاث (3) سنوات من تاريخ إتفاقية بيع وشراء الحصص القيام بشكل مباشر أو غير مباشر بإنشاء أي نشاط يمكن أن ينافس نشاط كل من شركة جلف جارد و/أو شركة جارديان راك أو نشاط أي من الشركات التابعة لهما أو الدخول أو المشاركة في مثل ذلك النشاط المنافس أو الاستحواذ عليه أو امتلاك أي مصلحة فيه، ويستثنى من ذلك أي نشاط يكون قائماً في أو قبل تاريخ الاستحواذ، كذلك لا يجوز لهما القيام بمحاولة التواصل مع أي من مسؤولي شركة جلف جارد و/أو شركة جارديان راك أو وكلائهما التجاريين أو موظفيهما أو استقطابهم لكي يعرضا عليهم فرص عمل لدى أي طرف غير شركة جلف جارد و/أو شركة جارديان راك.

يؤكد أعضاء مجلس إدارة شركة زجاج على حسب علمهم واعتقادهم، بأنه قد تم تضمين كافة الأحكام والشروط الجوهرية الواردة في اتفاقية بيع وشراء الحصص التي يحتاج إليها مساهمي شركة زجاج لاتخاذ قرار تصويتي مبني على دراية وإدراك وأنه لا توجد أي شروط وأحكام أخرى يؤدي عدم تضمينها إلى جعل أي من المعلومات الواردة في قسم (الشروط والأحكام الرئيسية للاستحواذ واتفاقية بيع وشراء الحصص) من هذا العرض مضللة أو غير صحيحة.

نبذة عن العقد المشار إليه في عوامل المخاطرة (المخاطر المرتبطة بعقد التوريد المبرم مع شركة بوان للصناعات الخشبية فيما يتعلق بجارديان راك)

اسم العقد وتاريخه	عقد توريد صناديق خشبية مؤرخ في 2015/01/01م.
مقدمة وتفاصيل عن العقد	حيث أن شركة بوان للصناعات الخشبية تقوم بتصنيع وتوريد الصناديق الخشبية وحيث أن شركة جلف جارد ترغب في شراء صناديق خشبية وفقاً لتفاصيل وأحجام معينة، مع مراعاة أنه يجب على جلف جارد أن تشعر شركة بوان للصناعات الخشبية بشكل خطي عن الطلبيات الخاصة بالصناديق الخشبية بما فيها تحديد الكمية وتاريخ التوصيل على أن يكون ذلك قبل (24) ساعة على الأقل وتقوم شركة بوان للصناعات الخشبية بتأكيد هذه الطلبيات.
الأطراف	شركة بوان للصناعات الخشبية شركة جلف جارد (تمثل شركة جارديان راك)
موضوع العقد	توريد أنواع مختلفة من الصناديق الخشبية لصالح كل من شركة جلف جارد وشركة جارديان راك.
القيمة وشروط الدفع	أسعار مختلفة ومحددة لكل نوع من أنواع الصناديق الخشبية، ويجب أن يتم سداد مبلغ كل فاتورة خلال (90) يوم من تاريخ صدور الفاتورة ذات العلاقة. مع مراعاة أن القيمة شاملة قيمة التوصيل.

معلومات هامة أخرى

قائمة الدخل الافتراضية 2016م

البند	قبل الصفقة	بعد الصفقة	التغير
المبيعات	100,820,720	100,820,720	-
تكلفة المبيعات	(73,503,299)	(73,503,299)	-
إجمالي الربح	27,317,421	27,317,421	-
مصاريف الأعمال الرئيسية:			-
مصاريف بيع وتوزيع	(3,066,175)	(3,066,175)	-
مصاريف إدارية وعمومية	(9,170,319)	(9,170,319)	-
أعباء تمويلية	(1,806,970)	(1,806,970)	-
صافي الدخل من الأعمال الرئيسية	13,273,957	13,273,957	-
نتائج الأعمال الأخرى:			-
تكلفة فترة التوقف والصيانة	(5,909,019)	(5,909,019)	
أرباح استثمارات في أوراق مالية متاحة للبيع	17,734	17,734	
أرباح استثمارات في شركات زميلة	24,000,442	24,000,442	
مخصص خسائر استثمار في شركات زميلة	(1,221,504)	(1,221,504)	-
مخصص تمويل لشركة زميلة	(5,000,000)	(5,000,000)	-
(مصروفات) إيرادات أخرى	(9,605)	(9,605)	-
صافي دخل الفترة قبل الزكاة التقديرية	25,152,005	25,152,005	-
الزكاة	(3,095,598)	(3,095,598)	-
صافي دخل السنة	22,056,407	22,056,407	-
ربحية السهم:	0.74	0.74	-

*** حسب إيضاح مراجع الحسابات لشركة زجاج فيما يتعلق بعدم وجود تغيّر في بند أرباح استثمارات في شركات زميلة نتيجة عملية الاستحواذ المقترحة، فإنه وكما أشارت إليه الفقرة (106) من معيار المحاسبة عن الإستثمار وفق طريقة حقوق الملكية فإنه يتم إثبات الإستثمار بالتكلفة في تاريخ الإقتناء وبالتالي لم تظهر القوائم المالية الإفتراضية أي أرباح استثمارات نتيجة لعملية الإستحواذ.**

المصدر: القوائم المالية الافتراضية المعدة من قبل مراجع الحسابات لشركة زجاج

تأثير الصفقة على القوائم المالية

قائمة المركز المالي الافتراضية 2016م

البند		قبل الصفقة	بعد الصفقة	التغير
الموجودات				
الموجودات المتداولة:				
النقدية وشبه النقدية		22,068,974	22,068,974	-
ذمم مدينة		19,111,915	19,111,915	-
مخزون		28,649,334	28,649,334	-
مصاريف مدفوعة مقدماً وأخرى		5,637,241	5,637,241	-
إجمالي الموجودات المتداولة		75,467,464	75,467,464	-
الموجودات غير المتداولة:				
استثمارات في شركات زميلة	(1)	281,446,261	322,446,261	41,000,000
تمويل شركات مستثمر بها		43,039,760	43,039,760	-
ممتلكات وآلات ومعدات		315,734,004	315,734,004	-
مشاريع تحت التنفيذ		5,651,648	5,651,648	-
مصاريف مؤجلة - صافي		5,821,932	5,821,932	-
مجموع الموجودات غير المتداولة		651,693,605	692,693,605	41,000,000
إجمالي الموجودات		727,161,069	768,161,069	41,000,000
المطلوبات وحقوق المساهمين				
المطلوبات المتداولة:				
الجزء المتداول من قروض طويلة الأجل		20,307,100	20,307,100	-
توزيعات ارباح مستحقة		14,976,102	14,976,102	-
ذمم دائنة		8,788,210	8,788,210	-
مصاريف مستحقة ومطلوبات أخرى		7,982,353	7,982,353	-
مخصص الزكاة		5,644,074	5,644,074	
التزامات قصيرة الأجل – الاستحواذ	(2)	-	12,000,000	12,000,000
إجمالي المطلوبات المتداولة		57,697,839	69,697,839	12,000,000
المطلوبات غير المتداولة:				
قروض طويلة الأجل		84,951,125	84,951,125	-
مخصص خسائر استثمار في شركات زميلة		8,437,389	8,437,389	
مكافأة نهاية الخدمة		13,797,243	13,797,243	-
إجمالي المطلوبات غير المتداولة		107,185,757	107,185,757	-
إجمالي المطلوبات		164,883,596	176,883,596	12,000,000
حقوق المساهمين:				
رأس المال	(3)	300,000,000	329,000,000	*29,000,000
احتياطي نظامي		90,171,481	90,171,481	-
أرباح مبقاة		172,105,992	172,105,992	-
إجمالي حقوق المساهمين		562,277,473	591,277,473	29,000,000
إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين		727,161,069	768,161,069	41,000,000

إيضاح رقم (1): استثمارات في شركات زميلة:
بتاريخ 1438/1/9هـ الموافق 2016/10/10م قامت شركة زجاج بتوقيع اتفاقية مع كل من الشركة الشرقية للاستثمار الصناعي للاستحواذ على حصتها في شركة جلف جارد والتي تمثل 1,220 حصة بنسبة 10%، وكذلك مع شركة مجموعة الزامل القابضة للاستحواذ على حصتها في شركة جارديان راك والتي تمثل 22,020 حصة بنسبة 10% مقابل سداد مبلغ نقدي 12 مليون ريال بالإضافة إلى إصدار 2,900,000 سهم بقيمة إسمية 10 ريال سعودي للسهم وبذلك تصبح إجمالي القيمة 41 مليون ريال مناصفة بين الشركتين وحيث أن قيمة الاستثمار يتم إثباتها بالتكلفة في تاريخ الاقتناء لذا فإن تلك القيمة 41 مليون ريال سيتم إضافتها على قيمة الاستثمار.

إيضاح رقم (2): التزامات قصيرة الأجل - استحواذ:
تضمنت اتفاقية الاستحواذ على 10% اضافية من حقوق الملكية في شركتي جلف جارد وجارديان راك أن يتم سداد مبلغ 12 مليون ريال سعودي كجزء من القيمة تسدد على أربع دفعات متساوية قيمة كل دفعة 3 مليون ريال سعودي تسدد الدفعة الأولى في تاريخ الإنجاز والدفعة الثانية بعد 3 شهور من تاريخ الانجاز والدفعة الثالثة بعد 6 أشهر والدفعة الرابعة والأخيرة بعد 9 أشهر من تاريخ الإنجاز.

إيضاح رقم (3): رأس المال:
حيث تضمنت اتفاقية الاستحواذ على 10% اضافية من حقوق الملكية في شركتي جلف جارد وجارديان راك أن يتم سداد قيمة الصفقة عن طريق إصدار 2,900,000 سهم بقيمة إسمية 10 ريال للسهم كجزء من القيمة فإنه ونتيجة لإصدار هذه الأسهم سيصبح رأس المال 329 مليون ريال سعودي مقسم إلى 32.9 مليون سهم بقيمة إسمية 10 ريال للسهم الواحد.

* سيتم احتساب الزيادة في رأس المال بالقيمة الاسمية (10 ريال سعودي للسهم) ولن يكون هناك أي علاوة إصدار

المصدر: القوائم المالية الافتراضية المعدة من قبل مراجع الحسابات لشركة زجاج

1. المخاطر المتعلقة بالظروف العامة المحيطة

التقلبات غير المواتية في مؤشرات الاقتصاد الكلي	يعتمد الأداء المستقبلي المتوقع لكل من شركة جلف جارد وشركة جارديان راك على عدد من العوامل التي تتعلق بالأوضاع الاقتصادية سواء في المملكة أو دولة الامارات العربية المتحدة بشكل عام مثل عوامل التضخم ونمو الناتج المحلي ومتوسط دخل الفرد ونحو ذلك. ومعلوم أن الاقتصاد الذي يعتمد بشكل كبير على النفط والصناعات النفطية تتمثل عوائد بيعها نسبة كبيرة من إيرادات هذا الاقتصاد ومن الناتج المحلي الإجمالي لهذا الاقتصاد. إن اعتماد العجلة الاقتصادية بشكل جوهري على سلعة واحدة يجعلها عرضة لتقلبات مفاجئة نتيجة لأي تقلبات قد تحدث في أسعار تلك السلعة في الأسواق العالمية. وبما أن كل من شركة جلف جارد وشركة جارديان راك تعملان ضمن منظومة هذا الاقتصاد، فإن الأداء المالي لكل منهما قد يتأثر سلباً بالتقلبات غير المواتية في أسعار النفط أو غيرها من العوامل المؤثرة على مؤشرات مثل هذا الاقتصاد بشكل عام، وبالتالي على الأداء المالي لشركة زجاج ونتائج عملياتها.
التقلبات السياسية والأمنية	يتأثر قطاع الأعمال بشكل عام بالوضع السياسي والأمني في المنطقة ككل، وبالتالي فإنه في حال، لا سمح الله، وقعت أي اضطرابات سياسية أو أمنية تؤثر على الاستقرار الداخلي للمنطقة بشكل جوهري، فإن ذلك قد يؤثر بشكل سلبي وجوهري على أعمال كل من شركة جلف جارد وشركة جارديان راك ونتائج عملياتها. وبالتالي على نتائج عمليات شركة زجاج و ربحيتها.
التغيرات غير المواتية في الأنظمة والقوانين ذات العلاقة	تخضع أعمال كل من شركة جلف جارد وشركة جارديان راك كغيرهما من الشركات العاملة في المملكة أو دولة الامارات العربية المتحدة لعدد من الأنظمة والقوانين والتي هي عرضة للتغيير والتحديث، كما أن الشركات قد تخضع أيضاً لأنظمة أو قوانين جديدة قد تصدرها الجهات الرسمية ذات العلاقة بين وقت وآخر. إن أي تغير جوهري غير موات في الأنظمة والقوانين التي تخضع لها هذه الشركات قد يؤثر بشكل سلبي على أعمالها.
تذبذب أسعار صرف العملات	التقلبات غير المواتية في أسعار الصرف قد تؤثر سلباً على نتائج الشركة وكل من شركة جلف جارد وشركة جارديان راك ونتائج عملياتها فيما يتعلق بالاستيراد والتصدير، وذلك من ناحية أن تذبذب العملات العالمية ينعكس سلبا أو إيجاباً على الشركات المرتبطة بعلاقات مالية خارجية فعلى سبيل المثال ارتفاع عملة من العملات العالمية مقابل الدولار، وبالتبعية الريال السعودي بسبب الارتباط النقدي، تؤدي إلى زيادة تكلفة الاستيراد من الدول التي تتعامل بهذه العملة، وانخفاضها يؤدي إلى خفض تكلفة الاستيراد مما قد يؤدي إلى التأثير سلباً على نتائج عمليات الشركة وشركة جلف جارد وشركة جارديان راك وربحيتهم.
مخاطر عدم الالتزام بأنظمة العمل ولوائحها التنفيذية وأنظمة التأمينات الاجتماعية والضمان الاجتماعي	تخضع كل من شركة جلف جارد وشركة جارديان راك لأنظمة العمل ولوائحها التنفيذية وأنظمة التأمينات الاجتماعية والضمان الاجتماعي سواء في المملكة العربية السعودية أو دولة الامارات العربية المتحدة في حالة جارديان راك، مثل هذه الأنظمة واللوائح التنفيذية قد تتطلب أو تفرض نفقات معينة للتقيد بها ولا توجد أي ضمانات بأن أي نفقات قد تفرض أو أي تغييرات في مثل هذه الأنظمة واللوائح مستقبلا لن يؤثر سلباً على أعمال كل من جلف جارد وجارديان راك وبالتالي على الأداء المالي لشركة زجاج ونتائج عملياتها.

1. المخاطر المتعلقة بالظروف العامة المحيطة

المخاطر المرتبطة بالاستثمار في شركة ذات مسئولية محدودة	الشركات ذات المسئولية المحدودة يترتب عليها عدد من القيود التي قد تحد الشركاء فيها من التوسع في بعض الأمور نظراً لخصائص مثل هذا النوع من الشركات، فعلى سبيل المثال لا الحصر لا يمكن طرح الشركات ذات المسئولية المحدودة طرحاً عاماً إلا بعد تحويلها إلى شركة مساهمة، كذلك لا يمكن القيام بأي عمليات رهن على الحصص في هذا النوع من الشركات لاختلافها عن خصائص الأسهم في الشركات المساهمة، والحصص في الشركات ذات المسئولية المحدودة يترتب عليها حق الشفعة أو ما يسمى بحق الاسترداد وكل هذا قد يحد أو يمنع من إمكانية الشركاء في الشركات ذات المسئولية المحدودة من القيام ببعض التصرفات التي قد تعود بالنفع عليهم نظراً لهذه القيود، وبكون كل من شركة جلف جارد وشركة جارديان راك شركات ذات مسئولية محدودة فإن شركة زجاج تفرض عليها مثل هذه القيود بكونها شريكاً في شركة جلف جارد وشركة جارديان راك وبالتالي فإن أدائها المالي قد يتأثر بشكل سلبي وجوهري وفقاً لذلك، لا سيما في حال قررت مستقبلاً بيع الحصص التي تملكها في كل من شركة جارديان راك وشركة جلف جارد.
المخاطر المرتبطة بالاعتماد على التمويل والتسهيلات الائتمانية	تعتمد قدرة كل من شركة جلف جارد وشركة جارديان راك على عدة عوامل للحصول على مصادر لتمويل أعمالها، منها عوامل تعتمد على قدرتها في الحصول على الموافقات النظامية بالإضافة إلى الوضع المالي والقدرة الائتمانية لكل منهما. إن احتياج أي من جلف جارد وجارديان راك لأي تمويل إضافي مستقبلا لتوسعة أعمالها وأنشطتها أو لتحسين الملاءة المالية لهما فقد يواجه أي من شركة جلف جارد وشركة جارديان راك صعوبات في الحصول على مثل هذا التمويل وفي حال حصولها على التمويل اللازم فقد يكون وفقاً لتكاليف وشروط غير مناسبة مثل زيادة رأس المال للحصول على التمويل مما يترتب عليه انخفاض نسبة ملكية المساهمين الحاليين. إن الصعوبة في الحصول على أي تمويل مستقبلاً قد يؤثر سلباً على أعمال كل من جلف جارد وجارديان راك وبالتالي على الأداء المالي لشركة زجاج ونتائج عملياتها.
المخاطر المرتبطة بالاعتماد على التعاملات مع الأطراف ذات العلاقة	قد ترتبط أي من شركة جلف جارد وشركة جارديان راك مستقبلاً بعدد من العقود مع الأطراف ذات العلاقة والتي قد تشمل على سبيل المثال لا الحصر عقود توريد أو خدمات وغيرها، ولا تستطيع جلف جارد وجارديان راك ضمان استمرار مثل هذه العقود والتعاملات لعدد من الأسباب تشمل على سبيل المثال لا الحصر عدم موافقة إدارة شركة جلف جارد وشركة جارديان راك أو عدم رغبة الأطراف ذات العلاقة في التجديد أو عدم التوصل إلى شروط مناسبة ومعقولة تحمي حقوق ومصالح شركتي جلف جارد وجارديان راك، وبالتالي التأثير السلبي على أعمال كل من شركتي جلف جارد وجارديان راك في حال عدم استمرار مثل هذه العقود والتعاملات لأي من الأسباب وبالتالي التأثير على الأداء المالي لشركة زجاج ونتائج عملياتها، وتجدر الإشارة إلى أنه فيما يتعلق بالتعاملات مع الأطراف ذات العلاقة القائمة حالياً فإنه توجد عقود واتفاقيات حالياً بخصوص شركة جلف جارد متعلقة باتفاقية إعادة الترخيص واتفاقية تصدير المبيعات بالإضافة إلى اتفاقية خدمات الدعم والمبرمة مع شركة جارديان جلاس هولدينج اس. بي. سي، وبالنسبة لشركة جارديان راك فإنها دخلت بنفس هذه الاتفاقيات مع شركة جارديان جلاس هولدينج اس. بي. سي أيضاً، وفي جميع الأحوال فإن المخاطر المترتبة على التعاملات مع الأطراف ذات العلاقة الوردة أعلاه تنطبق على الحالات القائمة و/أو المتوقعة.
المخاطر المرتبطة بالدعاوى القضائية	إن كل من شركة جلف جارد وشركة جارديان راك قد يتعرضان في سياق ممارسة أعمالهما لقضايا ودعاوى، ولا تضمن أي منهما عدم وقوع أي نزاعات بينها وبين أي أطراف أخرى تتعامل معهما سواء موردين أو موزعين أو عملاء أو مقدمي خدمات أو غيرهم، مما قد يؤدي إلى رفع دعاوى قضائية سواء من قبلهما أو ضدهما لدى أي من الجهات القضائية المختصة. لا يوجد أي ضمانات أن لا يكون لمثل هذه الدعاوى القضائية أي تأثير سلبي على أعمال كل من جلف جارد وجارديان راك وبالتالي التأثير على الأداء المالي لشركة زجاج ونتائج عملياتها.

2. المخاطر المتعلقة بالسوق

المنافسة	تركز كل من شركة جلف جارد وشركة جارديان راك على النوعية والسعر لتحسين وضعها التنافسي، وقد أدى ذلك إلى تحسن وضعها بالسوق ونتائجها التشغيلية وحفاظها على حصتها من السوق، إلا أنه من المحتمل أن يقوم منافسوها بإتباع نفس الإستراتيجية التي تنتهجها أو استراتيجيات أخرى قد تتسبب في تناقص حصة كل من جلف جارد وجارديان راك من السوق وبالتالي تتأثر ربحيتهما سلباً وبالتالي على الأداء المالي لشركة زجاج ونتائج عملياتها.
الضغوط على الأسعار المتعلقة بالمنتجات وتحديدها بشكل معقول	على الرغم من أن لدى كل من شركة جلف جارد وشركة جارديان راك قدرة تفاوضية عالية مع الموردين مما يساعد في المحافظة على هامش ربحية كل منهما مع توفير منتجاتهما بأسعار معقولة، إلا أن مستوى أرباحها قد يتأثر بشكل سلبي إذا ما بدأت حرب أسعار في هذا القطاع بخصوص نفس المنتجات المقدمة من قبل كل من شركة جلف جارد وشركة جارديان راك يتم تقديمها من قبل شركات منافسة وعاملة في نفس المجال، وذلك بسبب الرغبة في التوسع والانتشار والحصول على حصص أكبر في السوق والذي بدوره سيؤثر سلباً على الأداء المالي لشركة زجاج ونتائج عملياتها.
المخاطر المترتبة على تركز العملاء والمبيعات	قد ينتج عن أعمال شركة جلف جارد وشركة جارديان راك مستقبلاً تركز عملائهما ومبيعاتهما على مجموعة معينة من العملاء وبالتالي فإن أي انخفاض في الطلب من قبل أي من هؤلاء العملاء سيؤدي إلى انخفاض المبيعات والأرباح وتذبذب وانخفاض صافي الأرباح مما سيكون له تأثير سلبي على أعمال كل من شركة جلف جارد وشركة جارديان راك وبالتالي التأثير على الأداء المالي لشركة زجاج ونتائج عملياتها.
المخاطر المتعلقة بانخفاض المبيعات	في حال حدوث أي انخفاض للمبيعات لدى أي من شركة جلف جارد وشركة جارديان راك سيكون لذلك تأثير يؤدي إلى انخفاض الأرباح وتذبذب وانخفاض صافي الأرباح مما سيكون له تأثير سلبي على أعمال كل من شركة جلف جارد وشركة جارديان راك وبالتالي التأثير على الأداء المالي لشركة زجاج ونتائج عملياتها. كما تجدر الإشارة إلى حقيقة انخفاض مبيعات شركة جارديان راك لعام 2016م والذي بدوره أثر على الأداء المالي لشركة زجاج.

3. المخاطر المتعلقة بالظروف الداخلية لشركة زجاج أو شركة جلف جارد أو شركة جارديان راك

عدم نجاح استراتيجية التوسع	يعتمد النمو المستقبلي المتوقع لأي من الشركات على نجاح إستراتيجياتها التوسعية وزيادة طاقتها الانتاجية وقاعدة عملائها. إن عدم قدرة أي من شركة جلف جارد وشركة جارديان راك، لأي سبب كان، على تنفيذ خططها التوسعية قد يؤثر سلباً على فرص نموها المستقبلية وبالتالي مبيعاتها وربحيتها مما سيكون له تأثير سلبي وجوهري على الأداء المالي لشركة زجاج ونتائج عملياتها.
تعثر الأنظمة الداخلية	تعتمد كل من شركة جلف جارد وشركة جارديان راك في نجاح أعمالها على استمرارهما في تطبيق الأنظمة الداخلية الفاعلة وكذلك القدرة على تطوير تلك الأنظمة في الوقت المناسب والتي تشمل على سبيل المثال لا الحصر الأنظمة الداخلية المتعلقة بالموارد البشرية وبالتسويق وبالمالية وبالمحاسبة وغيرها. إن تعثر أي من شركة جلف جارد وشركة جارديان راك، لأي سبب، في تطبيق وتطوير تلك الأنظمة الداخلية قد يؤثر سلباً على نتائج أعمالها مما سيكون له تأثير سلبي وجوهري على الأداء المالي لشركة زجاج ونتائج عملياتها.
فقدان الكفاءات البشرية المؤهلة وعدم القدرة على تجديد عقود العمل الخاصة بهم	تعتمد كل من شركة جلف جارد وشركة جارديان راك في نجاح أعمالها على قدرات وخبرات مديريها التنفيذيين وموظفيها الرئيسيين. وقد تتأثر أعمال كل من شركة جلف جارد وشركة جارديان راك ووضعهما المالي ونتائجهما التشغيلية بشكل سلبي إذا لم تتمكنا من المحافظة على كوادرها من الموظفين المؤهلين أو إيجاد بدلاء على نفس الدرجة من التأهيل أو حتى في حال عدم القدرة على تجديد عقود العمل الخاصة بهم. وبالرغم من الإجراءات والإستراتيجيات المتبعة لمواجهة مخاطر فقدان الموظفين المؤهلين وتقليل الآثار السلبية الناشئة عن ترك أي منهم العمل لديها، فإنه لا يوجد ضمان بعدم ترك الموظفين للعمل لدى أي من شركة جلف جارد وشركة جارديان راك أو بعدم حدوث آثار سلبية نتيجة لذلك مما سيكون له تأثير سلبي على الأداء المالي لشركة زجاج ونتائج عملياتها.
عدم القدرة على توطين الوظائف	بموجب برنامج "نطاقات" التابع لوزارة العمل والتنمية الاجتماعية في المملكة العربية السعودية، يتم تصنيف كل منشأة في نطاق معين وذلك حسب النسبة الفعلية لتوطين الوظائف لدى المنشأة وبناء على نوع نشاط المنشأة وحجمها من حيث العدد الإجمالي للعاملين لديها. ورغم أن شركة جلف جارد تعمل تحت مظلة الأنظمة المطبقة في المملكة العربية السعودية وتسعى جادة لزيادة نسبة التوطين لديها، إلا أنه لا يمكن ضمان استمرارية ذلك مما قد يعرض شركة جلف جارد إلى عقوبات تتعلق بعدم الحصول على جميع التسهيلات اللازمة للمنافسة بقوة في سوق العمل، والذي بدوره قد يؤثر على عملها ووضعها المالي ونتائج عملياتها، مما سيكون له تأثير سلبي على الأداء المالي لشركة زجاج ونتائج عملياتها.
المخاطر المرتبطة بخط الإنتاج للزجاج المثلج لشركة جلف جارد	لأي من الأسباب قد لا تستطيع شركة جلف جارد تحقيق النجاح المتوقع لخط إنتاج الزجاج المثلج والذي يعد من ضمن الأعمال والمنتجات التي تقوم بتقديمها، وإن عدم النجاح في خط الإنتاج هذا سوف يترتب عليه التأثير بشكل سلبي وجوهري على أعمال شركة جلف جارد وأدائها المالي ومن ثم على الأداء المالي لشركة زجاج ونتائج عملياتها.
المخاطر المرتبطة بعقد التوريد المبرم مع شركة بوان للصناعات الخشبية فيما يتعلق بشركة جارديان راك	حيث أن هذ العقد تم توقيعه فيما بين شركة بوان للصناعات الخشبية وشركة جلف جارد، إلا أنه نص على أن شركة جلف جارد تمثل شركة جارديان راك في هذا العقد ومن غير الواضح على أي أساس نظامي قامت شركة جلف جارد بتمثيل جارديان راك والذي بدوره قد يؤدي إلى بطلان مثل هذ التعاقد من الناحية النظامية والذي قد يؤثر على أعمال شركة جارديان راك بشكل سلبي وأدائها المالي ومن ثم على الأداء المالي لشركة زجاج ونتائج عملياتها. ولمزيد من المعلومات حول الخدمات المقدمة بموجب هذا العقد الرجاء الرجوع إلى الصفحة (72) من هذا العرض.

3. المخاطر المتعلقة بالظروف الداخلية لشركة زجاج أو شركة جلف جارد أو شركة جارديان راك

المخاطر المرتبطة بالعلامة التجارية والملكية الفكرية	تعتمد كل من شركة جلف جارد وشركة جارديان راك في تسويق منتجاتها وتطوير أعمالها على استخدام اسمها وشعارها، وإن عدم قدرة أي من شركة جلف جارد أو شركة جارديان راك على منع انتهاك حقوقها بهذا الخصوص سيؤثر سلباً على علامتها التجارية ويزيد تكاليف أعمالها وبالتالي التأثير سلباً على أعمالها ومن ثم على الأداء المالي لشركة زجاج ونتائج عملياتها، وتجدر الإشارة إلى أن كل من شركتي جلف جارد وجارديان راك لم تقوما بتسجيل أي من علامتهما التجارية فيما يتعلق بأعمالها وأنشطتهما سواء في المملكة أو الإمارات أو خارجهما على الرغم أنه توجد عدد من العلامات التجارية مسجلة بفئات مختلفة بأسماء شركات ذات علاقة سواء في المملكة أو الإمارات إلا أن كل من شركتي جلف جارد وجارديان راك لم يسجلا أي حقوق لهما للاستفادة من هذه العلامات التجارية أيضاً والذي بطبيعة الحال سيؤثر سلباً ويزيد تكاليف أعمالهما وبالتالي التأثير سلباً على أعمالهما ومن ثم على الأداء المالي لشركة زجاج ونتائج عملياتها.
المخاطر المرتبطة بالديون المشكوك في تحصيلها	في سياق الأعمال المعتادة لكل من شركة جلف جارد وشركة جارديان راك يكون هناك مبالغ متراكمة لفترة زمنية معينة مستحقة لصالحهما ولم يتم الوفاء بها حتى الآن وباعتبار أن هذه المبالغ هي من ضمن الديون المشكوك في تحصيلها وارتفاع قيمة هذه المبالغ مع الوقت يكون له تأثير سلبي وجوهري على هامش الملاءة المالية لكل من شركة جلف جارد وشركة جارديان راك وفي حال عدم العمل على إيجاد سياسة تحصيل جدية وفعالة فإن هذا سيؤثر سلباً على أعمال كل من شركة جلف جارد وشركة جارديان راك وبالتالي على الأداء المالي لشركة زجاج ونتائج عملياتها.
المخاطر المرتبطة بعدم تطابق اسم شركة جلف جارد باللغة الإنجليزية مع اللغة العربية	في إطار الأعمال التجارية والتسويق يتم استخدام عادةً اختصار لأسم الشركات وليس الاسم التجاري المنصوص عليه في مستندات الشركات التأسيسية وهذا بدوره قد يكون له تأثير سلبي من ناحية الأعمال التجارية والتسويق نظراً لاحتمالية اعتبار أنها شركات مختلفة وهي في الواقع نفس الشركة وذلك قد يترتب عليه تأثير سلبي على أعمال شركة جلف جارد وشركة جارديان راك وبالتالي على أعمال شركة زجاج ونتائج عملياتها، وتجدر الإشارة إلى أن الأوراق الرسمية لجلف جارد توضح الاسم باللغة الإنجليزية بطريقة غير متطابقة مع الاسم باللغة العربية والذي يعد الاسم المعتمد نظاماً بناء على المستندات الرسمية مثل عقد التأسيس والسجل التجاري، وعلى الرغم من أن الاسم المعتمد هو الاسم العربي فإن ذلك لا يشكل خطورة من الناحية النظامية حيث أن الأنظمة المطبقة في المملكة تعتمد دوماً النص العربي إلا أنه وكما تمت الإشارة إليه فإن ذلك قد يكون له تأثير سلبي من ناحية الأعمال التجارية والتسويق إلا أن شركة جلف جارد حالياً تعمل على تصحيح هذا الوضع من خلال تعديل اسمها المعتمد باللغة العربية ليتطابق مع الاسم المستخدم باللغة الإنجليزية.

3. المخاطر المتعلقة بالظروف الداخلية لشركة زجاج أو شركة جلف جارد أو شركة جارديان راك

المخاطر المرتبطة بعدم تجديد العقود أو العقود الجاري العمل على تحديثها أو عدم وجود مثل هذه العقود بشكل كامل	إن بعض العقود الخاصة بكل من شركة جلف جارد وشركة جارديان راك تتطلب التجديد الدوري أو تكون نظراً لمتطلبات التجديد في طور التحديث والتجديد الذي قد يستغرق وقتاً للوصول إلى شروط تجارية معقولة ومناسبة تحمي حقوق ومصالح كل من شركة جلف جارد وشركة جارديان راك وفي بعض الأحيان تكون هناك تعاملات تجارية دون وجود أي عقود بخصوصها، وفي جميع الأحوال عدم التوصل إلى شروط تجارية معقولة ومناسبة أو عدم القدرة على تجديد أي من العقود أو توقيع عقود بشأن أي من الأعمال التجارية لشركة جلف جارد وشركة جارديان راك قد يكون له تأثير سلبي على أعمال أي من شركة جلف جارد أو شركة جارديان راك ونتائجها المستقبلية وبالتالي التأثير على الأداء المالي لشركة زجاج ونتائج عملياتها.
المخاطر المرتبطة بعدم وجود نظام حوكمة داخلي أو إدارة تدقيق داخلي لشركة جلف جارد	نظراً لعدم وجود نظام حوكمة داخلي لشركة جلف جارد يكون خاص بتنظيم أعمال وإجراءات الإدارة والتعاملات مع الأطراف ذات العلاقة وتعارض المصالح والاستقلالية فإن ذلك قد يكون له تأثير سلبي على أعمالها وأنشطتها وتوقعاتها المستقبلية وبالتالي التأثير على الأداء المالي لشركة زجاج ونتائج عملياتها.
المخاطر المترتبة على عدم وجود عقد عمل مع المدير العام التنفيذي لشركة جلف جارد وشركة جارديان راك	عدم وجود عقد عمل للمدير العام التنفيذي (محمد ال إبراهيم) لكل من شركة جلف جارد وشركة جارديان راك يترتب عليه عدم وجود الشروط والأحكام الرئيسية التي تضمن حماية مصالح وحقوق شركة جلف جارد وشركة جارديان راك مثل ما هو متعارف عليه في مثل هذه العقود وبالتالي في حال حدوث أي نزاعات بشأن ذلك فإنه سيكون من الصعوبة تحديد الشروط والأحكام التي سيتم الاعتماد عليها نظراً لعدم وجود عقد نص عليها، وقد يكون لذلك تأثير سلبي على شركة جلف جارد وشركة جارديان راك لعدم وجود ما يحمي حقوقهما ومصالحهما وبالتالي قد يكون لهذا التأثير السلبي تأثيراً على شركة زجاج كذلك.

3. المخاطر المتعلقة بالظروف الداخلية لشركة زجاج أو شركة جلف جارد أو شركة جارديان راك

المخاطر المرتبطة بالاعتماد على العمالة الأجنبية وعدم القدرة على التوطين	سوف تتأثر أعمال أي من شركة جلف جارد وشركة جارديان راك ووضعها المالي ونتائج تشغيلها وبالتالي التأثير سلباً وبشكل جوهري على نتائج وعمليات شركة زجاج إذا لم تتمكن أي من شركة جلف جارد وشركة جارديان راك على المحافظة على كوادرها من العمالة الأجنبية المؤهلين أو إيجاد بدلاء يتمتعون بذات المستوى من الخبرات والمهارات من المواطنين أو تغير سياسات الاستقدام.
المخاطر المرتبطة برفع الدعم من الجهات التمويلية الحكومية	سوف تتأثر أعمال أي من شركة جلف جارد وشركة جارديان راك ووضعها المالي ونتائج تشغيلها وبالتالي التأثير سلباً وبشكل جوهري على نتائج وعمليات شركة زجاج في الحالات التي سوف يتم فيها إيقاف أو رفع الدعم المقدم من قبل الجهات التمويلية الحكومية مما سيؤدي إلى رفع التكاليف على هذه الشركات.
المخاطر المرتبطة بسلوك الموظفين وأخطائهم	لا تستطيع أي من شركة زجاج أو شركة جلف جارد أو شركة جارديان راك أن تضمن تلافي سوء سلوك الموظفين أو أخطائهم كالغش أو الأخطاء المتعمدة أو الاختلاس أو الاحتيال أو السرقة أو التزوير أو إساءة استخدام الممتلكات والتصرف بالنيابة عن أي من هذه الشركات دون الحصول على الموافقات اللازمة والمطلوبة، وبالتالي قد يترتب على هذه التصرفات تحمل أي من هذه الشركات مسئوليات أو غرامات مالية أو عقوبات نظامية مما سوف يؤدي إلى التأثير سلباً وبشكل جوهري على نتائج وعمليات أي منهم وبالتالي التأثير سلباً وبشكل جوهري على نتائج وعمليات شركة زجاج .
المخاطر المرتبطة بالعيوب التصنيعية لشركة زجاج وشركة جلف جارد وشركة جارديان راك	ترتبط أعمال كل من شركة زجاج وشركة جلف جارد وشركة جارديان راك بإنتاج وبيع المنتجات الزجاجية وهذه العمليات معرضة لبعض المخاطر المتعلقة بالعيوب التصنيعية التي قد تحدث أثناء عمليات الإنتاج أو النقل وفي حين أنه يمكن التحكم بهذه المخاطر من خلال ممارسات التصنيع الجيدة واختبارات الجودة فإنه لا يمكن إزالة هذه المخاطر كلياً، وعليه فإن أي عيوب في المنتجات المصنعة من قبل أي من شركة زجاج أوشركة جلف جارد أو شركة جارديان راك قد يكون له تأثير سلبي وجوهري على نتائج وعمليات أي منهم وبالتالي التأثير سلباً على نتائج وعمليات شركة زجاج.
المخاطر المرتبطة بالحاجة إلى استثمارات رأسمالية	حيث أن أصول كل من شركة جلف جارد وشركة جارديان راك مستهلكة بشكل كبير، فإنه قد تنشأ لدى شركة جلف جارد وشركة جارديان راك التزامات لنفقات رأسمالية واستثمارات مستقبلاً، وليس هناك أي ضمانات أو تأكيدات بأن شركة جلف جارد وشركة جارديان راك سيتمكنان من تأمين هذه النفقات في الوقت المناسب أو بالشروط المناسبة أو المقبولة لهما مما قد يؤدي إلى التأثير سلباً على أعمال كل من شركة جلف جارد وشركة جارديان راك وبالتالي التأثير سلباً وبشكل جوهري على الأداء المالي لشركة زجاج ونتائج عملياتها.
المخاطر المرتبطة بالأنظمة والمعايير البيئية فيما يتعلق بشركة جلف جارد	تتطلب أعمال وأنشطة شركة جلف جارد الالتزام بالأنظمة والمعايير البيئية الصادرة عن الهيئة الملكية للجبيل وينبع والتي تنظم الجوانب البيئية والصحة المهنية وحيث أنه من الممكن أن ينتج عن عمليات وأنشطة جلف جارد مجموعة من النفايات والمواد الملوثة المنبعثة والتي من الممكن أن تؤدي في حال عدم السيطرة عليها وإدارتها بالشكل الصحيح أو في حال تركها دون أي علاج أو إدارة سليمة إلى مخاطر التلوث البيئي والتي بدورها سوف يترتب عليها فرض عقوبات أو غرامات أو سحب تراخيص من قبل الهيئة الملكية للجبيل وينبع مما يؤثر سلباً على أعمال جلف جارد وأدائها المالي ومن ثم على الأداء المالي لشركة زجاج ونتائج عملياتها.

3. المخاطر المتعلقة بالظروف الداخلية لشركة زجاج أو شركة جلف جارد أو شركة جارديان راك

المخاطر المرتبطة باستحقاقات الزكاة	تخضع كل من شركة زجاج وشركة جلف جارد للزكاة والضريبة المفروضة من قبل الهيئة العامة للزكاة والدخل (**«هيئة الزكاة»**) في سياق أعمالها المعتادة، وفي حال لم تفصح أي من شركة زجاج أو شركة جلف جارد عن غير قصد لهيئة الزكاة عن أي دخل يخضع للزكاة أو الضريبة قد يؤدي ذلك إلى تعرضهما لتسديد مبالغ إضافية لهيئة الزكاة مما سيكون له تأثير سلبي وجوهري على النتائج والعمليات.
المخاطر المرتبطة بتصفية الشركة السعودية الوطنية للإنارة	تجدر الإشارة إلى أن شركة زجاج سبق وأعلنت على تداول بتاريخ 2016/11/06م عن اتخاذ مجلس الإدارة قراراً بالتمرير يوصي بالاتجاه نحو تصفية الشركة السعودية الوطنية للإنارة والكهرباء (سانلك) والتي تملك شركة زجاج فيها 50% وذلك بعد أخذ موافقة الجمعية العامة غير العادية للشركة والجهات المختصة، على الرغم من أن ذلك ليس له علاقة بصفقة الاستحواذ، إلا أنه قد يتطلب من شركة زجاج بصفتها أحد الشركاء بتكوين المخصصات اللازمة في نهاية الفترات المالية لمقابلة نصيبها من الخسائر سواء المترتبة على العمليات التشغيلية إن وجد أو خسائر التصفية أو الخسائر الناتجة عن فروق تقييم أصول الشركة السعودية الوطنية للإنارة والكهرباء أو أي خسائر أخرى تظهرها القوائم المالية الصادرة عن الشركة السعودية الوطنية للإنارة والكهرباء سواء قبل أو خلال أو في نهاية مرحلة التصفية مما قد يكون له تأثير سلبي وجوهري على نتائج وعمليات شركة زجاج.
المخاطر المرتبطة بعدم الالتزام بمعايير الجودة والمواصفات المطلوبة من قبل العملاء	تتطلب أعمال وأنشطة كل من شركة زجاج وشركة جلف جارد وشركة جارديان راك الالتزام بمعايير الجودة والمواصفات المطلوبة من قبل العملاء. عدم قدرة أي من شركة زجاج أو شركة جلف جارد أو شركة جارديان راك في الالتزام بمعايير الجودة والمواصفات المطلوبة من قبل العملاء قد يتسبب في خسارة قاعدة العملاء الحالية مما سيكون له تأثير سلبي وجوهري على الأداء المالي لشركة زجاج ونتائج عملياتها.

4. المخاطر المتعلقة بعملية الاستحواذ

عدم تحقق النتائج المرجوة من عملية الاستحواذ	لقد بنى مجلس إدارة شركة زجاج توصيته بالمضي قدماً في عملية الاستحواذ على عدد من المبررات والفوائد المرجوة. ومن ذلك التوقعات المستقبلية الإيجابية لنتائج أعمال كل من شركة جلف جارد وشركة جارديان راك وكذلك التوقعات الخاصة بالقيمة التكاملية التي من شأنها، لو تحققت، أن تؤدي إلى زيادة في الإيرادات وتحسن في العائد على السهم لدى شركة زجاج. وحيث أن معظم هذه المبررات مرتبط بتوقعات مستقبلية، فإنه لا يمكن إعطاء تأكيدات على أن أي من النتائج المرجوة من عملية الاستحواذ أو جميعها سيتحقق مما سيترتب عليه أثر سلبي وجوهري على الأداء المالي لشركة زجاج ونتائج عملياتها.
عدم تحقق القيمة المقدرة لشركة جلف جارد وشركة جارديان راك	تم تحديد عدد الأسهم الجديدة التي ستصدرها شركة زجاج لصالح البائعين (الشركة الشرقية للاستثمار الصناعي وشركة مجموعة الزامل القابضة) في كل من شركة جلف جارد وشركة جارديان راك بعد عمل تقييم مالي للشركات المستهدفة. ورغم أنه تم إعداد التقييم بعد تطبيق العناية المهنية اللازمة وأخذ الحيطة والحذر، إلا أن عملية التقييم استخدمت أساليب يعتمد بعضها على التقديرات المستقبلية لأداء الشركات المستهدفة، وذلك باستخدام افتراضات معينة بعضها يتعلق بالظروف الخارجية المحيطة والبعض الآخر يتعلق بالظروف الداخلية. وبالرغم من أن إدارة شركة زجاج تعتقد أن الافتراضات المستخدمة تعتبر معقولة في ظل المعلومات المتوفرة حالياً، إلا أنه في حال وجود اختلاف جوهري وسلبي، لأي سبب كان، بين الافتراضات المستقبلية والأحداث الفعلية المرتبطة بها، فإن ذلك قد يترتب عليه عدم تحقيق الشركات المستهدفة للنتائج المالية المتوقعة، وبالتالي قد يؤدي ذلك إلى التأثير سلباً على العوائد المتوقعة لشركة زجاج.
التعرض للمخاطر المتعلقة بشركة جلف جارد وشركة جارديان راك	تواجه كل من شركة زجاج، شركة جلف جارد وشركة جارديان راك عدداً من المخاطر المشتركة التي وإن حدثت فإنها من المرجح أن تؤثر على أعمالها. إلا أن هناك عدداً من المخاطر التي قد تؤثر على شركة أكثر من تأثيرها على الشركة الأخرى. وبالتالي فإن عملية الاستحواذ ستؤدي إلى تعرض شركة زجاج بشكل كبير للمخاطر الخاصة بشركة جلف جارد وشركة جارديان راك.
المخاطر المرتبطة بانخفاض نسبة ملكية مساهمي شركة زجاج	بعد إصدار أسهم العوض أو العوض العيني لصالح كل من شركة مجموعة الزامل القابضة والشركة الشرقية للاستثمار الصناعي والبالغ عددها (2.900.000) مليونين وتسعمائة ألف سهم في رأسمال شركة زجاج والتي تمثل نسبة زيادة قدرها 9.67% من رأسمال الشركة الحالي مقابل صفقة الاستحواذ المقترحة من قبل شركة زجاج، وبالتالي وعلى الرغم من أن عدد الأسهم المملوكة لكل مساهم في شركة زجاج لن يتغير إلا أن نسبة ملكية المساهمين الحاليين في شركة زجاج ستنخفض بنسبة قدرها 8.81% بعد إصدار الأسهم الجديدة وبالتالي ستنخفض وتقل قدرتهم التصويتية فيما يتعلق بشركة زجاج وبذلك تقل قدرتهم على التأثير على القرارات التي تتطلب موافقة مساهمي شركة زجاج والتي تشمل على سبيل المثال لا الحصر تعيين أعضاء مجلس الإدارة وغيرها من القرارات.

4. المخاطر المتعلقة بعملية الاستحواذ

المخاطر المرتبطة بعدم قدرة شركة زجاج على توجيه قرارات شركة جلف جارد وشركة جارديان راك على الرغم من أنها ستمتلك ما نسبته (55%) من رأسمال كل من شركة جلف جارد وشركة جارديان راك بعد إتمام عملية الاستحواذ	بعد الاستحواذ سيكون لشركة زجاج الحق في تعيين 4 أعضاء في مجلس مديري كل من شركة جلف جارد وشركة جارديان راك على التوالي واحد منهم في كل حالة سيتم تعيينه رئيس مجلس المديرين إلا أن ذلك لن يمنح شركة زجاج القدرة على توجيه قرارات شركة جلف جارد وشركة جارديان راك على الرغم من أنها ستمتلك ما نسبته (55%) من رأسمال كل من شركة جلف جارد وشركة جارديان راك بعد إتمام عملية الاستحواذ نظراً لأن القرارات على مستوى مجلس مديري كل من شركة جلف جارد وشركة جارديان راك تتطلب التصويت عليها من قبل خمسة من الأعضاء من أصل سبعة أعضاء حتى تكون نافذة، وبالتالي فإن ذلك قد يكون له تأثير سلبي وجوهري على نتائج وعمليات شركة زجاج.
المخاطر المرتبطة بعدم ضمان دقة البيانات المستقبلية	تشكل بعض البيانات الواردة في هذا العرض بيانات مستقبلية وتنطوي على مخاطر معلومة وغير معلومة وبعض الأمور غير مؤكدة قد يكون لها تأثير سلبي وجوهري على نتائج أي من شركة زجاج أو شركة جلف جارد أو شركة جارديان راك، وقد تشمل البيانات المستقبلية (على سبيل المثال لا الحصر: البيانات التي تتعلق بالوضع المالي، استراتيجية العمل، الخطط والأهداف بالنسبة للعمليات المستقبلية).
المخاطر المرتبطة بتصنيف شركة جارديان راك كشركة وطنية	شركة جارديان راك مصنفة حالياً كشركة وطنية وذلك وفقاً لخطاب وزارة الاقتصاد في دولة الامارات المؤرخ في 2009/05/05م، إلا أنه لا يوجد أي ضمانات بموافقة دائرة التنمية الاقتصادية على الاستمرار بهذا التصنيف والسماح بتعديل ملكية شركة جارديان راك حتى وإن كان هذا التعديل في الملكية سوف يترتب عليه تغيير داخلي في الشركاء دون وجود شركاء جدد، وعلى الرغم من أن أسهم العوض لن يتم تسجيلها لصالح كل من الشركة الشرقية للاستثمار الصناعي وشركة مجموعة الزامل القابضة إلا بعد نقل الحصص في شركة جارديان راك وتعديل ملكيتها بعد الحصول على موافقة دائرة التنمية الاقتصادية وفقاً لما تم الاتفاق عليه في اتفاقية بيع وشراء الحصص، فإنه لا توجد أي ضمانات بأنه سيتم الحصول على موافقة دائرة التنمية الاقتصادية على تعديل ملكية شركة جارديان راك وفقاً للتصنيف الحالي كشركة وطنية، وليس من الممكن معرفة وجهة نظر دائرة التنمية الاقتصادية بشأن تعديل الملكية هذا إلا بعد أن يتم التقدم لها رسمياً بطلب تعديل الملكية والذي يتطلب الانتهاء من بعض الإجراءات السابقة له أولاً والتي تشمل على سبيل المثال موافقة هيئة السوق المالية وموافقة الجمعية العامة لمساهمي شركة زجاج.

5. المخاطر المتعلقة بالأسهم

التقلبات في سعر سهم شركة زجاج في السوق	يتم حالياً تداول أسهم شركة زجاج في السوق المالية السعودية "تداول" إلا أنه لا يمكن التأكيد بأن يستمر تداول تلك الأسهم بشكل نشط في تلك السوق. وقد تقع أحداث يمكن أن تتسبب في تقلبات في سعر السهم، منها ما هو مرتبط بظروف الصناعة أو سوق الأسهم أو الإجراءات النظامية أو الأوضاع الاقتصادية العامة، ومنها ما هو مرتبط بشركة زجاج نفسها وأدائها المالي، ومنها ما هو مرتبط بعملية الاستحواذ مثل عدم تحقيق عملية الاستحواذ للأهداف المرجوة منها.
بيع الأسهم في المستقبل	سيخضع الأطراف البائعون (الشركة الشرقية للاستثمار الصناعي وشركة مجموعة الزامل القابضة) في كل من شركة جلف جارد وشركة جارديان راك والذين ستصدر لهم الأسهم الجديدة في شركة زجاج لفترة حظر مدتها سنتان (كما هو موضح في اتفاقية بيع وشراء الحصص) ولكن يمكنهم بيع أسهمهم بعد انتهاء فترة الحظر مما قد يؤدي إلى التأثير بشكل سلبي وجوهري على سعر السهم.
التأثير على العائد على السهم	تتوقع إدارة شركة زجاج من خلال عملية الاستحواذ أن يزيد العائد على السهم في السنوات المقبلة مما يحقق عوائد أفضل لجميع المساهمين، ولذلك اتخذت قراراً بالمضي قدماً في عملية الاستحواذ. ورغم ذلك، فإنه لا يمكن التأكيد بأن هذه التوقعات ستحدث في المستقبل، حيث أنه من الوارد أن تقع أحداث في المستقبل لم تكن منظورة في الوقت الحالي قد تؤدي إلى فشل عملية الاستحواذ في تحقيق أهدافها ومن ثم التأثير سلباً على العائد على السهم. ومن المعلوم أن عملية الاستحواذ ستؤدي إلى زيادة عدد الأسهم المصدرة في شركة زجاج، وبالتالي فإنه في حال لم تكن الزيادة في الأرباح بعد عملية الاستحواذ بنسبة توازي أو تفوق نسبة الزيادة في عدد الأسهم كما هو متوقع، فإن العائد على السهم سوف ينخفض.
عدم القدرة على توزيع أرباح	إن أيّ قرار بتوزيع الأرباح نقداً إلى مساهمي شركة زجاج سيكون بناءً على تقدير مجلس الإدارة وبتوصية منه بعد الأخذ في الاعتبار العوامل المختلفة التي تشمل الوضع المالي لشركة زجاج ونتائج أعمالها وفرص التوسع والنمو والحاجة للتمويل الداخلي. ولا يوجد تأكيد حول قدرة شركة زجاج على توزيع أرباح في المستقبل.

الخطوات التالية والجدول الزمني

المراحل التي سيتم الانتهاء منها قبل اجتماع الجمعية العامة غير العادية

1. الفحص النافي للجهالة والتقييم
2. المفاوضات ومراجعة مجلس إدارة شركة زجاج
3. إجتماع مجلس إدارة شركة زجاج
4. توقيع مذكرة التفاهم ومن ثم الاتفاقية المبدئية
5. توقيع اتفاقية بيع وشراء الحصص
6. موافقة هيئة السوق المالية على طلب شركة زجاج بزيادة رأسمالها
7. الدعوة لعقد اجتماع الجمعية العامة غير العادية لمساهمي شركة زجاج

اجتماع الجمعية العامة غير العادية لمساهمي شركة زجاج

تصويت مساهمي شركة زجاج (حضورياً وإلكترونياً) على زيادة رأسمال شركة زجاج بغرض الاستحواذ على (10%) في كل من شركة جلف جارد وشركة جارديان راك وتعديل المواد ذات العلاقة في النظام الأساس لشركة زجاج وفقاً لذلك

1. موافقة وزارة التجارة والاستثمار (السعودية) ودائرة التنمية الاقتصادية (الإمارات) على نقل ملكية الحصص بما في ذلك موافقات الهيئة العامة للاستثمار وهيئة رأس الخيمة للاستثمار
2. نقل ملكية حصص كل من الشركة الشرقية للاستثمار الصناعي وشركة مجموعة الزامل القابضة في شركة جلف جارد و شركة جارديان راك إلى شركة زجاج
3. تسجيل العوض العيني وسداد العوض النقدي لصالح كل من الشركة الشرقية للاستثمار الصناعي وشركة مجموعة الزامل القابضة وفقاً للآلية المتفق عليها في اتفاقية بيع وشراء الحصص

إتمام الاستحواذ

من المتوقع إتمام صفقة الاستحواذ في الربع الثاني من 2017م

شكراً لكم