



المحفظة الوطنية للأوراق المالية

إعدادا قسم الدراسات
والأبحاث

هاتف: +962 6 5673 101

فاكس: +962 6 5688 793

البريد الإلكتروني:

info@mahfaza.com.jo

| 2009 | 2008 | 2007 | 2006 | نسب السوق |
|---------------------|---------|---------|--------|---|
| 1.47 | 0.90 | 0.37 | 0.22 | أرباح السهم الواحد (دينار) EPS |
| 6.14 | 7.77 | 15.75 | 14.65 | القيمة السوقية إلى الأرباح (مرة) P/E |
| 3.35 | 2.72 | 1.94 | 1.69 | القيمة الدفترية للسهم (دينار) BV |
| 2.68 | 2.57 | 3.01 | 1.87 | القيمة السوقية إلى الدفترية (مرة) P/B |
| 150% | 83% | 12% | 12% | الأرباح الموزعة للسهم الواحد (دينار) DPS |
| 16.7% | 11.9% | 2.1% | 3.8% | الموزعة إلى سعر السهم الأرباح % Div. |
| | | | | معلومات عن السهم : |
| 5.15 - 12.39 | | | | أعلى وأدنى سعر إغلاق خلال عام (دينار) |
| 9.00 | 6.99 | 5.83 | 3.15 | سعر الإغلاق |
| IREL | | | | رمز الشركة في بورصة عمان |
| 73.2% | | | | نسبة ملكية كبار المساهمين من رأسمال |
| م. عزمي محمد خريسات | | | | رئيس مجلس الإدارة |
| م. أحمد علي ذينات | | | | المدير العام |
| 1957 | | | | تاريخ التأسيس |
| | | | | النسب المالية : |
| 1.00 | 1.09 | 1.15 | 1.00 | نسبة التداول (مرة) |
| -107412 | 2580268 | 3167424 | 24507 | رأس المال العامل |
| 0.86 | 0.80 | 0.73 | 0.74 | معدل دوران الموجودات (مرة) |
| 5.69 | 5.01 | 4.78 | 5.07 | معدل دوران المدينون (مرة) |
| 5.15% | 4.06% | 2.95% | 2.52% | هامش الربح التشغيلي % |
| 4.98% | 3.24% | 1.59% | 1.04% | العائد على الموجودات % |
| 43.70% | 33.09% | 19.09% | 12.74% | العائد على حقوق الملكية % |
| | | | | البنود الرئيسية للميزانية وبيان الدخل (مليون دينار) |
| 90.82 | 79.93 | 69.18 | 64.92 | الموجودات الثابتة - بالصافي |
| 26.89 | 31.04 | 24.09 | 18.00 | الموجودات المتداولة |
| 117.71 | 110.97 | 93.27 | 82.92 | مجموع الموجودات |
| 104.30 | 100.09 | 85.51 | 76.17 | مجموع المطلوبات |
| 4.00 | 4.00 | 4.00 | 4.00 | رأس المال المكتتب والمدفوع |
| 13.41 | 10.87 | 7.75 | 6.75 | مجموع حقوق المساهمين |
| 5.86 | 3.60 | 1.48 | 0.860 | صافي ربح الشركة |

لمحة عن الشركة:

تأسست شركة كهرباء محافظة إربد عام 1957 وحصلت عام 1960 على امتياز توليد ونقل وتوزيع الطاقة الكهربائية لمحافظة إربد وجرش والمفرق وعجلون، هذا وقد ارتفع رأسمالها من 285 ألف سهم/دينار عند تأسيسها ليصل إلى 4 مليون سهم/دينار. وتوقفت الشركة عن توليد الطاقة الكهربائية في عام 1997 مع صدور قانون الكهرباء العام وتأسيس سلطة الكهرباء الأردنية، لينحصر عملها على نقل وتحويل وتوزيع الكهرباء وأصبحت تستجر حاجتها من الكهرباء من الشبكة الوطنية الخاصة لشركة الكهرباء الوطنية.

وتملك الشركة 286 ألف حصة/دينار من شركة صناعة المعدات الكهربائية من مجموع 2.5 مليون حصة/دينار.

وقامت الحكومة خلال عام 2008 بإجراء لخصخصة شركة كهرباء إربد ببيع حصصها في الشركة والبالغة 55.4% من رأسمالها إلى شركة كهرباء المملكة وبسعر 9.836 دينار/سهم.

ووصل عدد المدن والقرى التي تخدمها الشركة عام 2009 ما مجموعه 326 مدينة وقرية في شمال المملكة، وارتفع مجموع ما تخدمه من تجمعات سكنية وريفية من ما مجموعه 736 عام 2006 إلى ما مجموعه 858 مجعاً.

وتملك الشركة مشاغل تقوم بتصنيع وتزويد كافة مستلزماتها من شبكات وأعمدة ولوحات التوزيع والحوامل والمواد الحديدية، هذا بالإضافة إلى الأثاث المكتبي وعمل صيانة لآلاتها.

وتتمتع الشركة بعدة امتيازات أهمها:

1. قانون الامتياز الذي صدر في عام 1960 وسوف ينتهي عام 2011، وعلى أثره فان جميع ما تستورده الشركة من معدات وآلات معفاة من الرسوم الجمركية والرسوم الأخرى.
2. حصلت على رخصة التوزيع والتزويد بالتجزئة منذ عام 2008 ولمدة 25 عام.
3. وتعتبر الكهرباء من السلع ذات المرونة الشبه معدومة حيث تعتبر سلعة ضرورية وأساسية، وعليه فان الطلب عليها لن يتأثر في حالة تغير السعر وخاصة في الارتفاع والتابع لإعادة التعرفة التي تحددها هيئة تنظيم قطاع الكهرباء، ويمكن في هذه الحالة ان يقل الطلب على الأجهزة التي تعمل على الطاقة الكهربائية وخاصة السلع التي يوجد لها بديل مثل صوبات الكهرباء. وبالنسبة الى المنافسة فان الشركة لا تواجه أي منافسة وذلك لحصولها على امتياز طويل الأجل في رخصة التوزيع والتزويد بالتجزئة منذ عام 2008 ولمدة 25 عام. مما يقلل من المخاطر التي من الممكن أن تتعرض لها الشركة.

قائمة الدخل:

الإيرادات التشغيلية:

| الجدول رقم (1) أهم بنود الدخل | | | | |
|-------------------------------|------------|------------|------------|---|
| 2009 | 2008 | 2007 | 2006 | البنود |
| 101,683,174 | 88,313,576 | 67,753,085 | 60,972,176 | مجموع الإيرادات التشغيلية (مبيعات الطاقة) |
| 96,450,319 | 84,724,406 | 65,752,314 | 59,435,519 | مجموع التكاليف التشغيلية |
| 5,232,855 | 3,589,170 | 2,000,771 | 1,536,657 | إجمالي الربح من النشاطات الرئيسية |
| 1,505,260 | 958,108 | - | -352,858 | إجمالي الربح من النشاطات غير الأساسية |
| 94.85% | 95.94% | 97.05% | 97.48% | كفاءة المبيعات / المبيعات |
| 5.15% | 4.06% | 2.95% | 2.52% | هامش إجمالي الربح |
| 5.77% | 4.07% | 2.18% | 1.41% | هامش صافي الربح |
| 1.47 | 0.9 | 0.37 | 0.22 | حصة السهم من صافي الربح (دينار) |
| 325 | 307 | 282 | 266 | عدد المشتركين (بالآلاف) |

تتكون الإيرادات التشغيلية من شقين، الشق الأول يتمثل بمبيعات الطاقة والشق الثاني بإيرادات تشغيلية أخرى تحصل عليها الشركة من طبيعة عملها مثل رسوم تمديد، أجور عدادات، رسوم إيصال التيار الكهربائي وغيرها، وتركزت الإيرادات التشغيلية بالشق الأول الذي شكل ما نسبته 96% من إجمالي الإيرادات التشغيلية كمتوسط خلال سنوات الدراسة، وعند الاطلاع على الجدول رقم (1) نلاحظ أن الإيرادات التشغيلية قد حققت نمو مستمر خلال سنوات الدراسة فقد ارتفعت من 60.97 مليون دينار عام 2006 لتصل إلى 101.68 مليون دينار عام 2009، ويعزى هذا النمو أولاً إلى ارتفاع عدد المشتركين، وثانياً إلى ارتفاع سعر الطاقة المشتراة من شركة الكهرباء حيث بدأت الشركة بشراء الطاقة الكهربائية منذ عام 1997، وقد ارتفع معدل سعر الشراء من 39.53 دينار/ك.و.س عام 2008 إلى 40.83 دينار/ك.و.س عام 2009 مما انعكس في نهاية المطاف بارتفاع سعر البيع للجسم. ومن الجدير ذكره أنه كان هنالك توجه نحو استخدام أكثر للأجهزة الكهربائية المستخدمة للتدفئة بدلاً عن الأجهزة الأخرى التي تعمل عن طريق المحروقات وذلك بسبب ارتفاع أسعار المحروقات منذ عام 2007، وهنا لا بد من الأخذ بعين الاعتبار نسبة كفاءة المبيعات إلى المبيعات والتي يلاحظ أنها بانخفاض مستمر كما هو مبين في الجدول رقم (1) وهذا يدل على أن السبب الرئيسي وراء نمو الإيرادات التشغيلية كان ارتفاع عدد المشتركين، وفي نفس الوقت كما ذكر سابقاً فإن هذه السلعة من السلع الضرورية وذات المرونة المنخفضة جداً، فمع ارتفاع أعداد السكان لمنطقة الامتياز التي تخدمها الشركة سوف يزداد الطلب عليها حتى في حالة ارتفاع الأسعار.

التكاليف التشغيلية:

تتكون التكاليف التشغيلية من المصاريف الإدارية والعمومية والاستهلاك، وقد مثلت قيمة الطاقة المشتراة حصة الأسد حيث استولت على ما نسبته 84% كمتوسط من إجمالي التكاليف التشغيلية، وارتفعت بشكل

مستمر خلال سنوات الدراسة من 49.5 مليون دينار عام 2006 الى 55.1 مليون دينار تقريبا عام 2007 أي بنسبة ارتفاع بلغت 11.18%، واستمرت في الارتفاع عام 2008 بنسبة 29.36% مقارنة مع عام 2007 مسجلة ما قيمته 71.24 مليون دينار، وفي عام 2009 فقد ارتفعت بنسبة 14% لتصل الى 81.48 مليون دينار. وكان السبب وراء تلك الارتفاعات هي ارتفاع الطلب على الطاقة الكهربائية وارتفاع أسعار الطاقة في آن واحد.

المصاريف الادارية والعمومية والتي تتعلق بالأنشطة التشغيلية فقد ارتفعت أيضا بشكل مستمر خلال سنوات الدراسة من 7.98 مليون دينار عام 2006 لتصل الى 11.41 مليون دينار عام 2009؛ ويعزى ذلك لارتفاع عدد الموظفين لديها من 998 موظف عام 2006 الى 1012 موظف عام 2009 الامر الذي أدى الى ارتفاع الرواتب وخاصة في عام 2008 هذا ويتبعها المصاريف التي تتعلق بالموظفين مثل التأمين والدورات وغيرها التابعة لعدد الموظفين.

أما بالنسبة الى استهلاك الموجودات الثابتة والذي يعد من البنود التشغيلية الهامة فقد ارتفعت خلال سنوات الدراسة من 1.85 مليون دينار عام 2006 الى 3.48 مليون دينار عام 2009 وقد تراوحت نسب الاستهلاك من 2% الى 33%، ولذلك علاقة بقيمة الموجودات غير المتداولة والتي شهدت نموا ملحوظا خلال سنوات الدراسة وسوف يتم الحديث عنها بالتفصيل لاحقا. وعليه فقد ارتفع إجمالي التكاليف التشغيلية كما يلاحظ في الجدول رقم (1) من ما مجموعه 59.4 مليون دينار عام 2006 الى ما قيمته 96.4 مليون دينار عام 2009.

إجمالي الأرباح وهامش إجمالي الأرباح:

حققت الشركة نموا مستمرا وناجحا في إجمالي أرباحها، حيث ارتفعت من 1.54 مليون دينار عام 2006 لتصل الى 5.23 مليون دينار عام 2009، ويعزى ذلك بشكل رئيسي الى ارتفاع الإيرادات التشغيلية بنسبة أكبر من ارتفاع التكاليف التشغيلية لديها، وعلى أثره شهد هامش إجمالي الربح تحسنا واضحا خلال سنوات الدراسة وذلك بسبب انخفاض كلفة المبيعات الى المبيعات ومن المتوقع أن يستمر هذا الاتجاه لهامش إجمالي الأرباح في المستقبل القريب.

أما بالنسبة الى إيرادات النشاطات غير الأساسية والتي تم فصلها عن الإيرادات التشغيلية اعتبارا من شهر تموز 2008 وذلك استنادا الى منهجية التعرف الواردة برخصة التوزيع والصادرة عن هيئة تنظيم قطاع الكهرباء، فقد سجلت ارتفاعا ملموسا خلال عام 2009 حيث ارتفعت بنسبة 69% مقارنة مع عام 2008 لتسجل ما قيمته 2.05 مليون دينار.

صافي الأرباح:

وسجلت شركة كهرباء محافظة إربد صافي الأرباح بعد طرح الضريبة والمخصصات عام 2007 ما قيمته 1.48 مليون دينار مرتفعة بنسبة 72% مقارنة مع عام 2006، واستمرت الشركة في تحقيق نموا ملحوظا في صافي أرباحها خلال الأعوام 2007 – 2009 بسبب ارتفاع الإيرادات التشغيلية الأساسية وغير الأساسية على حد سواء محافظة على انخفاض نسبة كلفة المبيعات الى المبيعات الأمر الذي أدى الى ارتفاع صافي الأرباح في نهاية الأمر وسوف ينعكس على ربحية السهم للشركة كما هو مبين في الجدول رقم (1). ومن المتوقع ان ترتفع في المستقبل القريب مع ارتفاع الطلب على الطاقة الكهربائية بسبب ارتفاع الكثافة السكانية من جهة والنشاط الزراعي والصناعي من جهة أخرى في منطقة الامتياز، حيث تمتاز هذه المنطقة بانتشار المساحات الزراعية، حيث بلغت نسبة الاستهلاك حسب القطاع في عام 2009 ما نسبته 51% للاستهلاك الاعتيادي، و13.2% للاستهلاك الزراعي، و11.95% للاستهلاك الصناعي. وقد بلغ عدد المشتركين حسب المنطقة ما نسبته 52.1% لمنطقة إربد، و16.2% للمفرق، و11.1% لجرش، والباقي متوزعة بين عجلون والرمثا والكورة، ومن المعلوم أن محافظة إربد من أكبر محافظات المملكة من حيث السكان والمساحة.

الموجودات غير المتداولة:

| الجدول رقم (2) الموجودات غير المتداولة | | | | |
|--|-------|-------|-------|--|
| 2009 | 2008 | 2007 | 2006 | الموجودات غير المتداولة (بالمليون دينار) |
| 37.85 | 32.99 | 27.74 | 26.76 | صافي القيمة الدفترية للممتلكات والمعدات |
| 28.33 | 25.53 | 23.24 | 21.52 | صافي القيمة الدفترية لموجودات المساهمين |
| 18.22 | 16.74 | 16.49 | 15.52 | صافي القيمة الدفترية لموجودات فلس الريف |
| 5.77 | 4.38 | 1.42 | 0.822 | تكاليف أعمال تحت الإنشاء |
| 0.649 | 0.287 | 0.287 | 0.287 | أخرى |
| 90.82 | 79.93 | 69.18 | 64.92 | الإجمالي |

تعتبر الموجودات غير المتداولة من الموجودات الأساسية والتشغيلية للشركة حيث شكلت ما نسبته 75% تقريبا كمتوسط من إجمالي موجودات الشركة، وهي تابعة لمدى توسع نشاطها التشغيلي، هذا وقد شهدت الموجودات غير المتداولة نموا مستمرا خلال سنوات الدراسة كما هو موضح في الجدول رقم (2) هذا وقد سجلت ما قيمته 90.8 مليون دينار عام 2009 مرتفعة بنسبة 40% تقريبا مقارنة مع عام 2006، ويعزى ذلك لاتساع النشاط التشغيلي لدى الشركة خلال سنوات الدراسة في منطقة الامتياز كما ذكر سابقا. ومن أهم الموجودات غير المتداولة للشركة هي الممتلكات والمعدات والتي استحوذت على أكبر حصة من إجمالي تلك الموجودات غير المتداولة، ومن أهم مكوناتها هي شبكات التوزيع الهوائية والعدادات والحاسب

الآلي والمحولات، وارتفعت صافي القيمة الدفترية لها من 26.7 مليون دينار عام 2006 إلى 37.8 مليون دينار عام 2009، ويعود هذا الارتفاع إلى توسع نشاط الشركة التشغيلي خلال سنوات الدراسة الأمر الذي أدى إلى ارتفاع قيمة الممتلكات والمعدات من خلال الإضافات السنوية بسبب حاجاتها لتلك التوسعات وارتفاع الطلب على الطاقة الكهربائية.

أما بالنسبة الى موجودات المساهمين وموجودات فلس الريف فهي عبارة عن الموجودات المتعلقة بالطاقة الكهربائية لمشاريع يقوم بها المساهمين أو مشاريع فلس الريف، ويقابل تلك الموجودات مطلوبات غير متداولة والتي سوف يتم شرحها بالتفصيل لاحقاً. فمثلاً عند يقوم أحد المستهلكين بفتح مشروع معين وبحاجة الى طاقة كهربائية فان الشركة تقوم بتزويد وتوصيل الكهرباء لمشروعه لقاء نسبة معينة محددة من قبل هيئة الكهرباء يقوم بدفعها ذلك المستهلك، وعلى إثر ذلك تقوم الشركة بتسجيل مقابل ما يدفعه كمطلوبات، وكذلك الأمر بالنسبة الى مشاريع فلس الريف والتي تتبناها هيئة تنظيم قطاع الكهرباء.

الموجودات المتداولة:

| الجدول رقم (3) الموجودات المتداولة | | | | |
|------------------------------------|-------|-------|-------|--------------------------------------|
| 2009 | 2008 | 2007 | 2006 | الموجودات المتداولة (بالمليون دينار) |
| 4.80 | 0.968 | 1.77 | 0.613 | النقد والنقد المعادل |
| 16.84 | 18.92 | 16.35 | 12.02 | مجموع الذمم المدينة |
| 5.08 | 11.06 | 5.60 | 5.31 | صافي المخزون |
| 0.172 | 0.087 | 0.366 | 0.062 | أخرى |
| 26.89 | 31.04 | 24.09 | 18.00 | الاجمالي |

شكلت الموجودات المتداولة ما نسبته 25% تقريباً من اجمالي الموجودات كمتوسط خلال سنوات الدراسة، وقد ارتفعت قيمتها خلال عام 2007 بنسبة 33.8% مقارنة مع عام 2006 مسجلة ما قيمته 24.1 مليون دينار تقريباً، واستمرت في النمو خلال عام 2008 لتصل الى 31 مليون دينار بسبب ارتفاع بند المخزون بشكل واضح خلال ذلك العام، أما في عام 2009 فقد شهدت الموجودات المتداولة انخفاضاً بنسبة 13.4% مسجلة ما قيمته 26.8 مليون دينار بالرغم من الارتفاع الواضح في قيمة النقد لديها، ولكن جاء ذلك الانخفاض بسبب الانخفاض الملموس الذي شهدته قيمة المخزون خلال نفس العام.

وتؤثر قيمة الموجودات المتداولة على نسبة السيولة وقدرة الشركة على الوفاء بالتزاماتها قصيرة الأجل (عادة ما تكون خلال سنة) من خلال تلك الموجودات، وبلغ متوسط نسبة التداول لديها 1.06 مرة، فيما بلغت نسبة السيولة السريعة والتي نستثنى منها قيمة المخزون لأنه يحتاج الى فترة أطول لتسييله نسبياً دون تحقيق خسائر وسجلت ما قدره 0.7 مرة كمتوسط خلال سنوات الدراسة.

الذمم المدينة:

تركزت الذمم المدينة لدى الشركة في ذممها على الدوائر الحكومية بالدرجة الأولى وتبعها ذمم المواطنين ومن ثم ذمم البلديات. ويلاحظ عند الاطلاع على قيمها في الجدول رقم (3) بارتفاعها المستمر خلال الفترة (2006-2008) لترتفع من 12 مليون دينار عام 2006 لتصل إلى ما قيمته 18.9 مليون دينار عام 2008، ولتشهد عام 2009 انخفاضا بنسبة 11% مسجلة 16.8 مليون دينار، ويعزى ذلك إلى انخفاض قيمة الذمم المدينة على الدوائر الحكومية والبلديات خلال عام 2009. وبشكل عام ترتبط قيمة الذمم المدينة بزيادة مبيعات الشركة كما ذكر سابقا، وللوقوف على مدى كفاءة الشركة في سياسة التحصيل لديها لا بد من حساب معدل دوران الذمم المدينة للشركة وحساب مدة التحصيل بناء عليها ومقارنتها في نهاية المطاف مع فترة الدفع من خلال معدل دوران الذمم الدائنة عليها. وقد بلغ متوسط معدل دوران الذمم المدينة خلال سنوات الدراسة ما قدره 5.14 مرة كما بلغ فترة التحصيل ما مجموعه 70 يوم تقريبا. أما بالنسبة إلى معدل دوران الذمم الدائنة كمتوسط فقد بلغ 3.95 مرة وبلغت فترة الدفع 91 يوم، أي أن الشركة قادرة على تسديد ذممها الدائنة من خلال تحصيلات الذمم المدينة، مما يخفف عليها أعباء مصاريف التمويل لتغطية تلك المطلوبات هذا من جهة، ومن جهة أخرى تسديدها في موعدها قبل حساب فوائد عليها بسبب التأخير.

المخزون:

وتتمثل قيمة المخزون التي تتركز بشكل رئيسي بمواد كهرباء ضغط متوسط ومنخفض ولوزام مشتركين، والباقي تتوزع بين أثاث ومعدات وآلات وغيرها. ويلاحظ عند الاطلاع على قيمته في الجدول رقم (3) أن قيمة المخزون قد ارتفعت بشكل ملفت عام 2008 عن المستوى الطبيعي أو المتوسط لقيمة المخزون في باقي سنوات الدراسة لتسجل ما قيمته 11 مليون دينار وذلك بسبب ارتفاع حاجة الشركة من مواد كهرباء في ذلك العام لتنفيذ مشاريع كبيرة قد وقعت اتفاقيتها خلال عامي 2007 و2008 ومنها مصنع اسمنت الراجحي والذي يقع في منطقة المفرق ومنطقة الملك حسين بن طلال التنموية الاقتصادية/المفرق. ولتعود قيمة المخزون عام 2009 إلى معدلها الطبيعي خلال سنوات الدراسة وتسجل ما قيمته 5.1 مليون دينار. وقد بلغ معدل دوران المخزون خلال فترة الدراسة ما قدره 11.34 مرة كمتوسط خلال سنوات الدراسة، وهذا يدل على أن الشركة تقوم بتدوير مخزونها واستبداله خلال السنة الواحدة 11 مرة تقريبا، ويعتبر ذلك مؤشر جيد على أداء الشركة، فقد بلغت معدل دوران المخزون لشركة الكهرباء الأردنية خلال عامي 2008 و2009 ما قيمته 14.48 مرة، 15.9 مرة على التوالي مع الأخذ بعين الاعتبار المناطق والمحافظات التي تخدمها كل شركة على حدة. وقد بلغ معدل الاحتفاظ بالمخزون لشركة كهرباء إربد ما قدره 31.8 يوم تقريبا، فيما بلغت مدة الاحتفاظ بالمخزون لشركة كهرباء الأردنية ما مدته 22 يوم تقريبا.

المطلوبات غير المتداولة:

| الجدول رقم (4) المطلوبات غير المتداولة | | | | |
|--|-------|-------|-------|---|
| 2009 | 2008 | 2007 | 2006 | المطلوبات غير المتداولة (بالمليون دينار) |
| - | - | 0.094 | 1.78 | قروض طويلة الأجل |
| 28.33 | 25.53 | 23.24 | 21.52 | صافي امانات مساهمات مشتركين يقابلها موجودات ثابتة |
| 18.22 | 16.74 | 16.49 | 15.52 | صافي امانات فلس الريف يقابلها موجودات ثابتة |
| 23.36 | 8.28 | 6.56 | 2.95 | مقبوضات أعمال تحت الانشاء |
| 7.39 | 21.09 | 18.20 | 16.41 | مطلوبات أخرى طويلة الأجل |
| 77.30 | 71.63 | 64.59 | 58.19 | الإجمالي |

نلاحظ من خلال الاطلاع على الجدول رقم (4) بأن المطلوبات غير المتداولة قد ارتفعت بشكل مستمر خلال سنوات الدراسة لترتفع من 58.19 مليون دينار تقريبا عام 2006 لتصل الى ما قيمته 77.3 مليون دينار عام 2009 وهذا يعود بطبيعة الحال الى ارتفاع الموجودات غير المتداولة حيث قابلها مطلوبات غير متداولة بنفس القيمة كما هو الحال في مساهمات المشتركين وفلس الريف، كما ذكر سابقا تحت بند الموجودات غير المتداولة، هذا بالإضافة الى ارتفاع مقبوضات أعمال تحت الانشاء، وكذلك الأمر بالنسبة الى المطلوبات الأخرى طويلة الأجل والتي تتكون بشكل رئيسي من تأمينات مشتركين ومخصص تعويض ترك الخدمة ومن فائض مساهمات المشتركين. ومن الجدير ذكره أن الموجودات غير المتداولة قد ارتفعت خلال سنوات الدراسة تراكميا بنسبة 35.7% قابلها نمو في المطلوبات غير المتداولة بنسبة تراكمية بلغت 29.8%، وهذا يدل على أن الشركة تحقق نمو في موجوداتها بنسبة أعلى من ارتفاع مطلوباتها على الأمد الطويل مما يؤثر إيجابا من ناحية تغطية التزاماتها ومن ناحية التمويل من جهة أخرى.

المطلوبات المتداولة:

تتكون المطلوبات المتداولة للشركة بشكل رئيسي من الذمم الدائنة والتي شكلت ما نسبته 86.4% منها كمعدل خلال سنوات الدراسة، هذا بالإضافة إلى القروض والمطلوبات الأخرى قصيرة الأجل وبند البنوك الدائنة، وقد ارتفعت قيمة المطلوبات المتداولة خلال عام 2007 بنسبة 16.4% تقريبا مسجلة ما قيمته 20.92 مليون دينار؛ ويعود ذلك بشكل أساسي إلى ارتفاع الذمم الدائنة بنسبة 16.4% وظهور بندي البنوك الدائنة وأمانات شيكات برسم التحصيل بقيمة 898 ألف، 300 ألف دينار على التوالي، وواصلت المطلوبات المتداولة ارتفاعها عام 2008 لتصل إلى ما قيمته 28.46 مليون دينار إثر الارتفاع الواضح في الذمم الدائنة بنسبة 31% خلال العام، وارتفاع البنوك الدائنة بنسبة 166% تقريبا مسجلة ما قيمته 2.39 مليون دينار. هذا وقامت الشركة خلال عام 2009 بتسديد معظم حسابها في البنوك الدائنة هذا بالإضافة الى

القروض قصيرة الأجل لتتخفض بذلك قيمة المطلوبات المتداولة بنسبة 5.15% في ذلك العام وتسجل ما قيمته 26.99 مليون دينار.

الذمم الدائنة:

| الجدول رقم (5) الذمم الدائنة | | | | |
|------------------------------|-------|-------|-------|--|
| 2009 | 2008 | 2007 | 2006 | الذمم الدائنة |
| 0.531 | 0.507 | 0.112 | 0.107 | ضريبة اضافية برسم التحصيل |
| 1.32 | 0.83 | 1.64 | 0.82 | رسوم نفايات للبلديات برسم التحصيل |
| 13.41 | 11.81 | 8.94 | 8.18 | شركة الكهرباء الوطنية / مشتريات طاقة |
| 3.70 | 3.70 | 3.70 | 3.68 | شركة الكهرباء الوطنية / فوائد تأخير تسديد مشتريات طاقة |
| 0.97 | 0.91 | 0.78 | 0.97 | وزارة المالية/رسم التلفزيون |
| 0.84 | 1.55 | 1.83 | 0.90 | ذمم فلس الريف الدائنة |
| 3.08 | 4.51 | 1.17 | 0.95 | ذمم دائنة متفرقة أخرى |
| 23.85 | 23.82 | 18.17 | 15.61 | الإجمالي |

عند الاطلاع على الجدول رقم (5) نلاحظ بأن الذمم الدائنة تركزت على مشترياتها من الطاقة من شركة الكهرباء الوطنية ومن فوائد تأخير تسديد تلك المشتريات، وكما نلاحظ النمو المستمر في بند الذمم الدائنة خلال سنوات الدراسة كما مبين في الجدول، وكما ذكر سابقا فان الذمم الدائنة تشكل ما نسبته 86% تقريبا من إجمالي المطلوبات المتداولة، وعليه فان أي ارتفاع او انخفاض فيها سوف يؤثر بشكل ملحوظ على قيمة ذلك النوع من المطلوبات. وبالرغم من هذا النمو المستمر الا ان الشركة بإمكانها تسديد التزاماتها قصيرة الأجل من خلال تحصيل الذمم المدنية لديها، وكما تم ذكره سابقا فقد بلغت فترة التحصيل لديها 70 يوم قابلها فترة الدفع 91 يوم، مما قد يوفر على الشركة مصاريف التمويل لتغطية الالتزامات قصيرة الأجل.

حقوق المساهمين:

سجلت الشركة نموا مستمرا في حقوق المساهمين، حيث ارتفعت في عام 2007 بنسبة 14.8% مقارنة مع عام 2006 مسجلة ما قيمته 7.75 مليون دينار بسبب زيادة كل من الاحتياطي الاجباري والاختياري، هذا بالإضافة الى ارتفاع الأرباح المدورة في ذلك العام لتصل الى 505 ألف دينار قابلها ما مجموعه 25 ألف دينار فقط عام 2006، أما بالنسبة الى الفترة (2008 – 2009) فقد ارتفعت حقوق المساهمين من 10.87 مليون دينار عام 2008 الى 13.4 مليون دينار عام 2009 وذلك بسبب النمو الملحوظ في الأرباح المدورة خلال تلك الفترة فقد ارتفعت من 3.6 مليون دينار عام 2008 الى 6.16 مليون دينار عام 2009. وهذا النمو في حقوق المساهمين سوف يعود بطبيعة الحال الى تحسن القيمة الدفترية للسهم.

اما من جهة العائد على حقوق المساهمين فنلاحظ ارتفاعه الملحوظ خلال سنوات الدراسة والذي ارتفع من ما نسبته 12.7% عام 2006 إلى 43.7% عام 2009، فقد حافظت الشركة على نمو أرباحها بالتزامن مع النمو في حقوق الملكية، وهذا ما يطلبه معظم المستثمرين وخاصة في الأجل المتوسط والطويل.

التحليل الفني:



من خلال الاطلاع على الرسم البياني لسهم شركة كهرباء اربد خلال ثلاث أعوام نجد ان السهم قد ارتفع ارتفاعا حادا من ادنى مستوى وصل اليه السهم في شهر ايار 2007 عند مستوى 3.37 دينار، مدعوما بحجم تداول قوي نسبيا، وليصل الى أعلى مستوى له خلال عام 2007 في شهر تموز عند مستوى 5.83 دينار، ولتيم بعدها تعليق التداول بالسهم الى شهر تموز 2008 حيث افتتح السهم على سعر معوم وأغلق في تاريخه عند مستوى 9.65 دينار، وبعدها أخذ بالتذبذب أخذا بالاتجاه الهبوطي ليصل الى مستويات 5.5 دينار في شهر تشرين الثاني 2008، وليأخذ بعد ذلك بالصعود التدريجي ليصل السهم الى أعلى مستوى له في شهر نيسان 2010 عند مستوى 12.39 دينار. ومن الجدير ذكره أن كل من حجم التداول وعدد الأسهم المتداولة في ارتفاع مستمر منذ عام 2007، فقد ارتفعت عدد الأسهم المتداولة من 129 ألف سهم عام 2007 الى 169 ألف سهم عام 2009، مرتفعة قيمتها من 580 ألف دينار 2007 الى 1.32 مليون دينار عام 2009. هذا وتبلغ الأسهم الحرة ما مجموعه 1.06 مليون سهم أي ما نسبته 26.84% تقريبا من رأسمال الشركة.

إن التحليل والآراء والمقترحات والتوصيات الواردة في هذه الدراسة أعدت لغايات استرشادية فقط ولتوفير المعلومات التي تساعد القارئ في اتخاذ القرار وليس حثه على اتخاذ قرار معين يتعلق بشراء أو بيع سهم شركة معينة أو جزء من محفظة الأسهم المملوكة له أو التي يديرها. علماً بأن هذه المعلومات أعدت في تاريخ معين وجزء منها قابل للتغير على ضوء الظروف الاقتصادية السائدة وظروف بورصة عمان سوق الأوراق المالية بشكل خاص. إن شركة المحفظة الوطنية للأوراق المالية م.ع.م. ممثله برئيس وأعضاء مجلس إدارتها وموظفيها بشكل عام لا يتحملون أية مسؤولية تجاه أي كان من جراء تقديم هذه المعلومات خصوصاً وأن رئيس مجلس إدارة الشركة وأعضاء مجلس إدارتها وموظفيها هم أعضاء في مجالس إدارة لشركات مساهمة عامة عديدة وقد يمتلكون أسهماً في هذه الشركات.