



المحفظة الوطنية لأوراق المالية

إعدادات 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
0.27	0.13	0.13	0.11	أرباح السهم الواحد (دينار) EPS
6.02	15.07	20.41	18.23	القيمة السوقية إلى الأرباح (مرة) P/E
1.78	1.53	1.56	1.55	القيمة الدفترية للسهم (دينار) BV
0.91	1.24	1.64	1.29	القيمة السوقية إلى الدفترية (مرة) P/B
%10	%10	%10		الأرباح الموزعة للسهم الواحد (دينار) DPS
6.1%	5.3%	3.9%	0.0%	الأرباح الموزعة إلى سعر السهم % Div.
				معلومات عن السهم :
				أعلى وأدنى سعر إغلاق خلال عام (دينار)
1.63	1.89	2.56	2.00	سعر الإغلاق
SITT				رمز الشركة في بورصة عمان
%56				نسبة ملكية كبار المساهمين من رأسمال
غالب عدنان غالب الشعلان				رئيس مجلس الإدارة
مهند احمد العرموش				المدير العام
1997				تاريخ التأسيس
				النسب المالية :
0.45	0.80	0.64	0.66	نسبة التداول (مرة)
-22,460,613	-6,140,709	-4,106,444	-5,033,625	رأس المال العامل (دينار)
9.32	8.66	9.60	9.17	معدل دوران المدينون (مرة)
21.7%	24.6%	19.1%	16.0%	هامش الربح التشغيلي %
4.5%	2.5%	4.2%	3.3%	العائد على الموجودات %
15.18%	8.20%	8.01%	7.08%	العائد على حقوق الملكية %
				البيانات الرئيسية للميزانية وبيان الدخل (مليون) دينار
6,657,353	7,212,900	6,197,544	11,588,048	الموجودات الثابتة - بالصافي
18,344,507	24,422,683	7,284,838	9,836,164	الموجودات المتداولة
79,901,304	67,426,206	39,286,127	43,678,818	مجموع الموجودات
47,313,051	39,783,264	15,640,748	20,833,430	مجموع المطلوبات
13,200,000	13,200,000	13,200,000	13,200,000	رأس المال المكتتب والمدفوع
23,533,747	20,189,811	20,657,460	20,447,870	مجموع حقوق المساهمين
3,572,640	1,655,696	1,655,255	1,448,336	صافي ربح الشركة

لمحة عن الشركة:

تأسست شركة السلام الدولية للنقل والتجارة في عام 1997، برأسمال وقدره 1.2 مليون دينار/سهم وقد تم زيادة رأس المال بعدها خلال السنوات الماضية ليصل إلى 13.2 مليون دينار/سهم في نهاية عام 2006، ولم يطرأ عليه أي تغير منذ حينها. وقد تم إعادة تسجيل الشركة في عام 2001 ضمن منطقة العقبة الاقتصادية والتي كان من أهم ايجابياتها الاستفادة من قانون الضريبة خاصة وان من أهم نشاطات الشركة ممارسة النقل البحري .

ومن غايات الشركة ممارسة النقل البحري بأنواعه (الركاب، البضائع، النقل السياحي البحري) وتملك وإدارة وتشغيل البواخر لتنفيذ غايات الشركة، إضافة إلى استئجار وتأجير البواخر بكافة أنواعها، الحصول على الوكالات البحرية وأندية الحماية والوساطة البحرية وتمثيل هيئات التصنيف الدولية والعربية، وتم إضافة غايات التجارة والنقل البري ودخول العطاءات في عام 2002.

توضيح عن أنشطة الشركة الأساسية

أ. **النقل البحري:** يتمثل نشاط الشركة في مجال النقل البحري من خلال شركة الخطوط الوطنية الاردنية

لتشغيل السفن عن طريق استئجار وتأجير مجموعة من البواخر التي حققت نتائج طيبة.

ب. **النقل البري :** استمرت الشركة بممارسة نشاطها في مجال النقل البري عن طريق شركة الابتكار للنقل البري التي بلغ رأس مالها 2.6 مليون دينار وتمتلك شركة السلام ما نسبته 70% من رأس مالها، حيث قامت الشركة بإبرام عقود مع شركة مصفاة البترول لنقل الغاز إليها، وأخرى مع منظمة الغذاء العالمية لنقل مواد غذائية.

ت. **النشاط العقاري :** انجاز شركة مدائن النور لحصتها من المرحلة الأولى من مشروع خادم الحرمين الشريفين في الزرقاء وبيع الجزء الأكبر من هذه المرحلة، إضافة إلى ذلك نجحت شركة مدائن النور في التعاقد مع مؤسسة التطوير الحضري لتنفيذ شقق في الزرقاء ضمن مشروع سكن كريم لعيش كريم.

الشركات التابعة:

اسم الشركة	النشاط الرئيسي	رأس المال(دينار)	ملكية شركة السلام
شركة فرح للخدمات الغذائية	مطاعم وخدمات غذائية	700.000	99.86%
شركة الابتكار للنقل البري	نقل بري	2.600.000	70%
شركة مدائن النور للاستثمار والتطوير العقاري	عقارية	6.000.000	75%
شركة عبر الدول لتجارة المعدات	تجارة معدات/حرة	30.000	96.6%

الشركات الحليفة:

اسم الشركة	النشاط الرئيسي	رأس المال(دينار)	ملكية شركة السلام
التجمعات البحرية الاردنية للاستثمار العقاري	عقاري	5.500.000	30%
الخطوط الوطنية الاردنية لتشغيل السفن	أعمال النقل البحري	700.000	50%
العربية لإدارة السفن	إدارة البواخر	300.000	20%
الأكاديمية الاردنية للدراسات البحرية	دراسات بحرية	750.000	25%
ماسة السلام للخدمات النهرية	إقامة مشروع نقل بحري	غير مذكور	99%

الموارد البشرية

بلغ عدد الموظفين لشركة السلام وشركاتها التابعة في عام 2006 ما عدده 315 وانخفض في عام 2007 إلى 258 موظف وعاود عدد موظفين الشركة للانخفاض في عام 2008 ليصل إلى 248 موظف، أما في عام 2009 فقد ارتفع عدد موظفي الشركة والشركات التابعة إلى 312 موظف وتحرص الشركة على تطوير وتنمية قدرات وأداء موظفيها ومواكبة التطورات المتعلقة بهم كل حسب تخصصه وذلك من خلال الدورات المحلية والخارجية إضافة إلى قيام الشركة بتنظيم دورات داخلية لموظفيها في المجالات الإدارية والمالية والضريبية.

الإنجازات التي حققتها الشركة

1. استطاعت شركة مدائن النور نهاية عام 2009 انجاز 700 شقة من مشروع سكن كريم لعيش كريم وتسليمها بشكل نهائي إلى مؤسسة التطوير الحضري، إضافة إلى انجاز 60% من الشقق المتبقية والمتوقع تسليمها نهاية العام الحالي.
2. حصلت شركة الابتكار المتخصصة في النقل البري على عقد نقل 60.000 طن من المواد الغذائية من العقبة واربد إلى العراق وينتهي العقد منتصف العام الحالي.
3. استطاعت شركة الخطوط الوطنية الاردنية من تنفيذ مجموعة من عقود الشحن أدت إلى تحقيق الشركة لأرباح بقيمة بنصف مليون دينار.

الوضع التنافسي

تتمثل نشاطات الشركة الرئيسية في أعمال النقل البحري والبري ، وكذلك الأعمال التجارية والعقارية وبذلك فان الوضع التنافسي للشركة يختلف باختلاف النشاط ، ففي مجال النقل البحري تعتمد الشركة بشكل كبير على الأسواق العالمية الأمر الذي يجنبها المنافسة داخل الأردن لذا فهي تخضع للمنافسة الخارجية ولأسعار

السوق العالمية للشحن وكلف الشحن، أما فيما يتعلق بالنقل البري فهي قائمة إلا أن الشركة التابعة والتي تقوم بممارسة أعمال النقل البري تركز أعمالها على المشاريع والعقود بدلا من النقل الفردي لتجنب مخاطر المنافسة الفردية قدر الإمكان. وفي مجال التجارة فإن الشركة لم تمارس هذا النشاط بشكل فعال ولم تدخل أي مجال من مجالات المنافسة، وفي قطاع الاستثمارات العقارية فإنها تتم من خلال الشركات التابعة حيث تعتمد على سياسة واضحة بالعمل في المشاريع الكبرى طبقاً لسياسة الإسكان التي تعلنها الحكومة وفي المناطق الاستثمارية حيث لم تدخل أي من شركاتها في مجال الاسكانات التجارية.

أظهرت البيانات المالية للأعوام من 2006 - 2009 للشركة السلام الدولية للنقل والتجارة المساهمة ما يلي:

بيان الدخل

الإيرادات التشغيلية وتكلفتها

البيان	2009	2008	2007	2006
إجمالي الإيرادات	46.15	18.18	13.08	13.37
إجمالي المصاريف	40.49	15.98	11.20	11.60
الربح قبل الضريبة والمخصصات وبعد حقوق الأقلية	4.06	1.86	1.89	1.62

بلغت صافي الإيرادات التشغيلية للشركة في عامي 2006 - 2007 ما متوسطه 10.67 مليون دينار وشكلت الإيرادات التشغيلية ما نسبته 81% من إجمالي الإيرادات ، وقد ارتفعت الإيرادات التشغيلية في نهاية عام 2008 بنسبة 55% لتصل إلى 16.36 مليون دينار لتشكل ما نسبته 90% من إجمالي الإيرادات نظرا للأداء الجيد للشركات التابعة حيث قامت شركة مدائن النور بانجاز حصتها من المرحلة الأولى من مشروع خادم الحرمين الشريفين وتسويقه وبيع جزء كبير منه بالإضافة للأداء الجيد للشركات التابعة الأخرى (الابتكار و شركة الخطوط الوطنية الاردنية) ، أما فيما يخص المصاريف التشغيلية فقد بلغت في عام 2006 ما قيمته 7.98 مليون دينار وارتفعت في عام 2007 بنسبة 7% لتصل إلى 8.54 مليون دينار وبلغت نسبة تكلفة المبيعات إلى المبيعات لعام 2006 ما قيمته 74% في حين ارتفعت في عام 2007 إلى 76% وعلى الرغم من هذا الارتفاع إلا أن الشركة استطاعت أن تحقق ارتفاعاً في مجمل الأرباح من 1.72 مليون دينار إلى 2 مليون دينار نهاية عام 2007 نظراً لأرباح الشركات التابعة الجيدة بالإضافة إلى ارتفاع أجر الشحن، وللأرباح الجيدة التي تأتت من تأجير بناية السلام. أما في عام 2008 فقد ارتفعت المصاريف التشغيلية بنسبة 44% لتصل إلى 12.33 مليون دينار نظراً للارتفاع الكبير على أسعار الوقود وخاصة خلال النصف الأول من العام بالإضافة إلى ارتفاع تكاليف الشحن وقد شكلت المصاريف التشغيلية

ما نسبته بالمتوسط 77% من إجمالي المصاريف. وحققت الشركة على الرغم من ذلك أرباح إجمالية بلغت 4 مليون دينار نظراً لارتفاع الإيرادات التشغيلية بنسبة أعلى من المصاريف التشغيلية ، وبلغت نسبة تكلفة المبيعات إلى المبيعات 75% ، أما في عام 2009 فقد ارتفعت الإيرادات التشغيلية للشركة بشكل كبير لتصل إلى 47.24 مليون دينار أي بنسبة ارتفاع بلغت 188% وكان ذلك من جراء ارتفاع بند إيرادات المشاريع من 272 ألف دينار ليصل إلى 32.28 مليون دينار في عام 2009 ، وقد تزامن ذلك مع ارتفاع كبير أيضاً في المصاريف التشغيلية حيث بلغت 37 مليون دينار مرتفعة بنسبة 199% نظراً لارتفاع بند كلفة المشاريع من 228 ألف دينار إلى 25.42 مليون دينار ومع ذلك فقد حققت الشركة إجمالي أرباح بلغ 10.24 مليون دينار بارتفاع بلغت نسبته 154%. وفيما يخص نسبة هامش الربح التشغيلي فقد بلغت في عام 2006 ما نسبته 16% ونظراً لتحسن بند مجمل الأرباح في عام 2007 فقد وصلت هذه النسبة إلى 19%، ومع مواصلة الشركة تحقيقها أرباح تشغيلية فقد بلغت نسبة هامش الأرباح التشغيلية أعلى مستوياتها 24.6% ، أما في نهاية عام 2009 فقد حققت الشركة 21.7% وهي نسبة جيدة جداً وخاصة في ظل الظروف الاقتصادية السائدة.

المصاريف الإدارية والعمومية

بلغت المصاريف الإدارية والعمومية لشركة السلام الدولية للنقل خلال عامي 2006 – 2007 ما متوسطه 1.44 مليون دينار وارتفعت في عام 2008 بنسبة 40% لتصل إلى 2.10 مليون دينار نظراً لارتفاع عدة بنود منها الرواتب والأجور الذي بلغ في عام 2007 ما قيمته 556 ألف دينار ليصل إلى 771 ألف دينار نهاية 2008 ، بالإضافة إلى ارتفاع بند اشتراكات وطوابع ورسوم حكومية من 40 ألف دينار إلى 104 ألف دينار نهاية عام 2008 ، وكذلك ظهور بند مصاريف البيع والتسويق في عام 2008 بقيمة 89 ألف دينار، وفي عام 2009 فقد قامت الشركة بتخفيض المصاريف الإدارية والعمومية بنسبة 5% لتصل إلى 1.98 مليون دينار بعد تخفيض عدة بنود منها مصاريف البيع والتوزيع بمبلغ 89 ألف دينار بالإضافة إلى بند مخصص ديون مشكوك في تحصيلها بمبلغ 22 ألف دينار وغيرها.

مصاريف التمويل والمرابحة

ارتفعت مصاريف التمويل والمرابحة في عام 2007 بنسبة 12% لتصل إلى 1.12 مليون دينار مقابل 998 ألف دينار في عام 2006، حيث قامت الشركة في ذلك العام بسداد جزء كبير من مطلوباتها وخاصة البنوك الدائنة التي انخفضت بنسبة 69% ، وفي عام 2008 عاودت مصاريف التمويل للارتفاع بنسبة 17.8% لتبلغ 1.32 مليون دينار نظراً لارتفاع المطلوبات المتداولة للشركة من 11.39 مليون دينار إلى 30.56 مليون دينار بنسبة بلغت 168% والتي سنأتي على ذكرها بشكل مفصل لاحقاً ، أما في عام

2009 فقد انخفضت مصاريف التمويل بنسبة بسيطة بلغت 11% لتصل إلى 1.16 مليون دينار نظراً لانخفاض المطلوبات غير المتداولة في ذلك العام.

أرباح استثمارات في شركات حليفة

حققت شركة السلام الدولية للنقل والتجارة خسائر من الاستثمار في الشركات الحليفة بنسبة 691% بعد أن حققت الشركة أرباح في عام 2006 بقيمة 133 ألف دينار لتحقيق خسائر في عام 2007 بقيمة 791 ألف دينار نظراً لقيام الشركة بتخفيض استثماراتها في كل من الشركة السويسرية الاردنية للتجارة والأسواق الحرة بقيمة 48 ألف دينار بالإضافة لتخفيض استثماراتها في الشركة الدولية للاستثمارات البحرية من 1.16 مليون دينار في عام 2006 لتصل إلى 304 ألف دينار فقط، إلا أن الشركة عادت في عام 2008 لتحقيق أرباح مرتفعة جداً في استثماراتها في الشركات الحليفة بلغت 2.04 مليون دينار حيث قامت برفع استثماراتها في شركة الخطوط الوطنية الاردنية لتشغيل السفن من 521 ألف دينار إلى 2.47 مليون دينار نهاية عام 2008 ، أما في عام 2009 فقد عاود بند أرباح استثمار في شركات حليفة للانخفاض بنسبة 92% ليصل إلى 161 ألف دينار فقط ، وذلك بسبب انخفاض الأرباح المتأتية من شركة الخطوط الوطنية الاردنية لتشغيل السفن من 4 مليون دينار لتصل نهاية عام 2009 إلى 600 ألف فقط والذي اثر بدوره على انخفاض أرباح استثمارات في شركات حليفة بصورة كبيرة.

صافي الأرباح

أظهر بيان الدخل السنوي للشركة للعام 2006 أن الشركة قد حققت أرباحاً صافية بقيمة 1.44 مليون دينار وقد ارتفعت في عام 2007 لتحقيق أرباح صافية 1.65 مليون دينار في عام 2007 مرتفعة بنسبة 14% وذلك للأسباب التالية : نمو مجمل الربح للشركة في عام 2007 مقارنة بعام 2006 ، وارتفاع بند أرباح استثمارات في شركات تابعة الذي ظهر لأول مرة بقيمة 1.81 مليون دينار في عام 2007. وفي عام 2008 حافظت الشركة على نفس المستوى والقيمة من صافي الأرباح وهي 1.65 مليون دينار نظراً لارتفاع مجمل الأرباح بالإضافة لتحقيق الشركة أرباح استثمارات في شركات حليفة على الرغم من ارتفاع المصاريف الإدارية والعمومية وتحقيق الشركة لخسائر أخرى بقيمة 226 ألف دينار، أما في نهاية عام 2009 فقد استطاعت الشركة من تحقيق صافي أرباح جيد بلغ 3.57 مليون دينار أي بارتفاع نسبته 116% نظراً للتحسن الكبير الذي طرا على بند الأرباح الإجمالية و الإيرادات التشغيلية .

ربحية السهم الواحد

بالنظر إلى بند صافي الأرباح للشركة نجد انه كان في ثبات نسبي وخاصة خلال الأعوام 2007 – 2008 حيث لم يطرأ تغير على هذا البند الأمر الذي انعكس بالمقابل على ربحية السهم الواحد التي بقيت ثابتة نسبياً

حول متوسط 0.12 دينار أما في نهاية عام 2009 ونظراً لأصافي الأرباح التي حققتها الشركة المتميزة فقد بلغت ربحية السهم الواحد 0.27 دينار.

الميزانية العمومية

الموجودات المتداولة

بلغ رصيد الشركة من الموجودات المتداولة لعام 2006 ما قيمته 9.83 مليون دينار وانخفض في عام 2007 بنسبة 26% ليصل إلى 7.28 مليون دينار نظراً لانخفاض بند الأرصدة المدينة الأخرى من 2.18 مليون دينار ليصل إلى 1 مليون دينار نتيجة انخفاض عدة بنود بقيمة إجمالية بلغت 690 ألف دينار أهمها مصاريف مدفوعة مقدماً، بالإضافة إلى انخفاض بند دفعات اكتتاب أسهم. أما في عام 2008 فقد ارتفعت الموجودات المتداولة بنسبة 235% فقد بلغت 24.42 مليون دينار نتيجة ارتفاع بند النقد في الصندوق ولدى البنوك بنسبة 655% بالإضافة إلى ارتفاع بند المخزون بنسبة ضخمة جداً سنأتي على ذكرهم بشكل مفصل لاحقاً، أما في عام 2009 فقد انخفضت الموجودات المتداولة بنسبة بلغت 25% نظراً لانخفاض بند النقد في الصندوق ولدى البنوك بنسبة 81%.

النقد في الصندوق ولدى البنوك

بلغ النقد في الصندوق ولدى البنوك لعام 2006 ما قيمته 1.47 مليون دينار وانخفض بنسبة 27% في عام 2007 ليصل إلى 1.07 مليون دينار أما في عام 2008 فقد شهد بند النقد في الصندوق ولدى البنوك ارتفاع كبير بنسبة 655% ليصل إلى 8.12 مليون دينار وذلك بسبب قيام شركة مدائن النور (شركة تابعة) باستلام مشروع تقدر كلفته بـ 12 مليون دينار باشرت بإنشائه في عام 2009 وقد استلمت جزء من كلفة هذا المشروع والذي أدى إلى ذلك الارتفاع الكبير في بند النقد في الصندوق ولدى البنوك. أما في عام 2009 فقد انخفض بند النقد في الصندوق ولدى البنوك بنسبة 81% ليصل إلى 1.50 مليون دينار بعد أن قامت الشركة باستخدام النقد المتوفر لديها للإنفاق على المشروع المراد إنشائه.

المخزون

يتكون بند المخزون من الدهانات والزيوت وقطع الغيار ولوازم شاحنات ومواد تموين وعند الإطلاع على هذا البند خلال عامي 2006 - 2007 نجد أنه اتخذ الاتجاه الهبوطي حيث بلغت 847 ألف دينار في عام 2006 وانخفضت بنسبة 49% في عام 2007 ليصل إلى 431 ألف دينار وذلك بسبب انخفاض رصيد لوازم الشاحنات من 370 ألف دينار إلى 9 آلاف دينار. وعاود وارتفع في عام 2008 بنسبة كبيرة جداً ليصل إلى 6.31 مليون دينار وذلك بسبب ظهور بند وحدات سكنية متوفرة للبيع بقيمة 5.64 مليون دينار لأول مرة في ذلك العام وهو عبارة عن الشقق تم بناءها (مدينة الشرق) في الزرقاء بلغ عددها 120 شقة لم يتم بيعها وقامت الشركة بالاحتفاظ بها ضمن بند المخزون إلى حين البدء ببيعها ، وقد يكون السبب لظهور

هذا البند زيادة استثمارات الشركة والتوجه للاستثمار العقاري وخاصة من خلال مبادرة سكن كريم لعيش كريم. وفي نهاية عام 2009 فقد بقي بند البضاعة في المخزون محافظاً على نفس مستوياته لعام 2008 حيث ارتفع قليلاً ليبلغ 5.70 مليون دينار وذلك متضمناً بند وحدات سكنية متوفرة للبيع بقيمة 5.13 مليون دينار.

الذمم المدينة

عند الاطلاع على بند الذمم المدينة خلال الأعوام 2006-2009 يلاحظ تذبذب هذه النسبة بين الانخفاض والارتفاع حيث بلغت 1.17 مليون دينار نهاية 2006 وانخفضت بنسبة 6% فقط لتصل إلى 1.09 مليون دينار نهاية عام 2007 لتعود وترتفع في نهاية عام 2008 إلى 1.88 مليون دينار بنسبة ارتفاع تصل إلى 71%. وقد نتج الانخفاض في بند الذمم المدينة خلال عام 2007 عن الانخفاض على بند شيكات برسم التحصيل التي بلغت 329 ألف دينار نهاية عام 2006 مقارنة مع 158 ألف دينار نهاية عام 2007. أما عن نهاية عام 2008 فقد ارتفع بند ذمم بنسبة 71% كما ذكرنا سابقاً وذلك بسبب ارتفاع بند ذمم تجارية من 1.10 مليون دينار في نهاية عام 2007 إلى 1.94 مليون دينار في نهاية 2008. أما في عام 2009 فقد ارتفعت الذمم المدينة بنسبة 168% ليصل إلى 5 مليون دينار نظراً لارتفاع بند الذمم التجارية التي بلغت 5 مليون دينار.

موجودات مالية محددة بالقيمة العادلة من خلال بيان الدخل

لدى الشركة محفظة للاستثمار بالأوراق المالية للمتاجرة ، بلغت 1.59 مليون دينار نهاية 2006 وانخفضت بنسبة 9% لتصل إلى 1.44 مليون دينار نهاية عام 2007 لتعود وتنخفض في نهاية عامي 2008-2009 إلى ما متوسطه 1.26 مليون دينار بنسبة انخفاض تصل إلى 11%. ويمكن ملاحظة انه على الرغم من الظروف الاقتصادية الصعبة التي واجهتها بورصة عمان وخاصة بالنسبة لأسعار الاسهم المدرجة فيها إلا أن الشركة لم تتأثر بهذه الظروف بصورة كبيرة ولم تحقق خسائر في محفظتها.

الاستثمارات المتوفرة للبيع

ارتفعت الاستثمارات المتوفرة للبيع من 4.77 مليون دينار في عام 2006 إلى 6.25 مليون دينار في عام 2007 وبنسبة ارتفاع مقدارها 31% وذلك بسبب ارتفاع استثمار شركة السلام الدولية باسهم الشركات التي تحتفظ بها منها الخطوط البحرية الوطنية الأردنية التي شهد سعر سهمها ارتفاع من 1.76 دينار في نهاية عام 2006 مقارنة بإغلاق عام 2007 الذي بلغ 2.44 دينار/سهم مما أثر على ارتفاع قيمة الاستثمار في أسهم تلك الشركة إلى 1.38 مليون دينار في نهاية عام 2007 مقابل 1.31 مليون دينار نهاية عام 2006. ولكن عاودت الاستثمارات المتوفرة للبيع وانخفضت إلى 5.94 مليون دينار في عام 2008 وبنسبة انخفاض

بسيطة نتيجة انخفاض الاستثمار في شركة الدارات الاردنية من 125 ألف دينار إلى 106 ألف دينار، إضافة إلى أن الشركة تمتلك ما عدده 300 ألف سهم في شركة سرايا العقبة وبكلفة 300 ألف دينار منذ عام 2005 وإلى تاريخ الدراسة. أما في عام 2009 فقد حافظت الشركة على نفس مستويات العام 2008 حيث بلغت الاستثمارات المتوفرة للبيع 5.76 مليون دينار.

استثمارات في شركات حليفة

اتخذ رصيد الاستثمارات في شركات حليفة اتجاهاً متذبذب بين الانخفاض والارتفاع خلال الفترة 2006-2009. حيث انخفض الرصيد من 3.29 مليون دينار في نهاية عام 2006 إلى 2 مليون دينار في عام 2007 وبنسبة انخفاض مقدارها 39%، وذلك بسبب انخفاض استثمار الشركة في الشركة الدولية للاستثمارات البحرية من 1.16 مليون دينار إلى 304 ألف دينار نهاية عام 2007، بالإضافة إلى انخفاض استثمارها في الشركة السويسرية الاردنية للتجارة والأسواق الحرة بقيمة 48 ألف دينار. وعاود استثمار الشركة في الشركات الحليفة للارتفاع ليرتفع إلى 8 مليون دينار نهاية عام 2008، وبنسبة نمو مقدارها 298% وذلك بسبب ارتفاع الاستثمار في شركة الخطوط الوطنية الاردنية لتشغيل السفن من 521 ألف دينار إلى 2.47 مليون دينار نهاية عام 2008 ومن الجدير ذكره ان شركة الخطوط الوطنية الاردنية حققت نتائج جيدة في عام 2008 بأرباح وصلت إلى 4 مليون دينار، بالإضافة إلى ارتفاع الاستثمار في شركة المها للتطوير العقاري من 304 ألف دينار إلى 3.83 مليون دينار نهاية عام 2008، وفي عام 2009 فقد انخفض بند الاستثمارات في الشركات الحليفة بنسبة بسيطة بلغت 11.74% ليصل إلى 7 مليون دينار نظراً لانخفاض استثمار الشركة في شركة الخطوط الوطنية الاردنية من 2.47 مليون دينار لتصل إلى 1.13 مليون دينار نهاية عام 2009، بالإضافة إلى انخفاض استثمار شركة السلام الدولية للنقل والتجارة في شركة زهرة الأردن بقيمة 22 ألف دينار.

الموجودات غير المتداولة

بلغ بند الموجودات غير المتداولة لعام 2006 ما قيمته 33.84 مليون دينار وانخفض في عام 2007 بنسبة بسيطة ليصل إلى 32 مليون دينار نتيجة انخفاض بند أعمال قيد الانجاز من 1.38 مليون دينار إلى 33 ألف دينار، بالإضافة لانخفاض الموجودات الثابتة من 11.58 مليون دينار لتصل إلى 6.19 مليون دينار، أما في عام 2008 فقد ارتفعت الموجودات غير المتداولة بنسبة 34% لتصل إلى 43 مليون دينار نظراً لارتفاع بند مشاريع قيد الإنشاء ليصل إلى 6.54 مليون دينار حيث ظهرت مشاريع جديدة قيد الانجاز منها مشروع العبدلي، مشروع مدينة الشروق، مشروع النشار منتجعات سياحية العقبة، مشروع سكن كريم لعيش كريم، مشروع البحر الميت وأخرى، أما في عام 2009 فقد ارتفعت الموجودات غير المتداولة بنسبة كبيرة بلغت 43% لتصل إلى 61.55 مليون دينار نظراً لظهور بند المستحق من عملاء عن مشاريع تحت التنفيذ

بقيمة 20.31 مليون دينار، حيث قامت شركة مدائن النور إحدى الشركات التابعة بإبرام عقد مع مؤسسة التطوير الحضري تنص على إنشاء مجموعة مباني ضمن مبادرة سكن كريم لعيش كريم بقيمة تقديرية 64 مليون دينار.

الموجودات الثابتة

يعتبر من أهم البنود المشكلة للموجودات غير المتداولة، وتتكون الموجودات الثابتة من أراضي، سيارات ومركبات، معدات وأجهزة، بواخر، ومباني وديكورات، وأخرى. وتشكل السيارات والمركبات ما متوسطه 84% من مجموع الموجودات الثابتة خلال الأعوام 2007 - 2009، وتشكل البواخر ثاني أكبر بند من مجموع الموجودات الثابتة.

واتسم بند الموجودات الثابتة بالتذبذب المستمر حيث بلغ في عام 2006 ما قيمته 11.58 مليون دينار لينخفض في عام 2007 بنسبة 46% حيث بلغ 6.19 مليون دينار نتيجة انخفاض بند البواخر بقيمة 5.32 مليون دينار والمتمثل ببيع الباخرة سلام 4، أما في عام 2008 فقد عاود بند الموجودات الثابتة للارتفاع بنسبة 16% ليصل إلى 7.21 مليون دينار نتيجة ارتفاع بند السيارات والمركبات من 5.57 مليون دينار ليصل نهاية عام 2008 إلى 6.26 مليون دينار، أما في عام 2009 فقد انخفض الموجودات الثابتة بنسبة ضئيلة جدا حيث لم يطرأ تغير كبير عليه ليبلغ 6.65 مليون دينار.

المطلوبات المتداولة

بلغت المطلوبات المتداولة في الشركة في عام 2006 ما قيمته 14.86 مليون دينار وانخفضت في عام 2007 بنسبة 23% لتصل إلى 11.39 مليون دينار نظراً لانخفاض عدة بنود أهمها البنوك الدائنة من 2.51 مليون دينار إلى 763 ألف دينار فقط بالإضافة إلى انخفاض بند قروض بنكية قصيرة الأجل من 5.12 مليون دينار إلى 3.95 مليون دينار والذي يعد من أكبر البنود المكونة للمطلوبات المتداولة والذي اتخذ نفس الاتجاه في الارتفاع والانخفاض خلال فترة الدراسة، أما في عام 2008 فقد ارتفعت المطلوبات المتداولة بنسبة 168% لتصل إلى 30.56 مليون دينار نظراً لارتفاع بند القروض البنكية قصيرة الأجل من جديد لتصل قيمتها إلى 9.73 مليون دينار وبنسبة ارتفاع 146%، بالإضافة إلى ارتفاع بند الذمم الدائنة من 1 مليون دينار ليصل إلى 5 مليون دينار، بالإضافة إلى ظهور بند الإيرادات المؤجلة لأول مرة في عام 2008 بقيمة 6.41 مليون دينار والذي يمثل قيمة المبالغ المقبوضة مقدماً عن المبيعات الناتجة بناءً على العقود الموقعة بين شركتي مدائن الشروق ومدائن العقبة التابعتان لشركة مدائن النور للاستثمار والتي بدورها هي شركة تابعة لشركة السلام الدولية للنقل والتجارة، أما في عام 2009 فقد ارتفعت المطلوبات المتداولة بنسبة 33% لتصل إلى 40.80 مليون دينار نظراً لارتفاع عدة بنود أهمها القروض قصيرة الأجل

التي بلغت 13.24 مليون دينار بسبب ارتفاع القرض المأخوذ من بنك الإسكان للتجارة والتمويل من 1.62 مليون دينار ليصل إلى 5.95 مليون دينار نهاية عام 2009، بالإضافة لارتفاع بند الذمم الدائنة الذي بلغ 13.32 مليون دينار وبنسبة ارتفاع 162%، وقد ظهر بند قروض دفع قصيرة الأجل في عام 2009 بقيمة 4.43 مليون دينار.

وتجدر الإشارة هنا إلى أن بند القروض البنكية قصيرة الأجل تمثل قروض قامت شركة السلام الدولية بأخذها من عدة بنوك أردنية بفائدة تراوحت بين 7% - 9% وكانت هذه القروض لغايات تمويل نشاطات الشركة بالإضافة إلى احلالية جزء من تسهيلات الشركة لدى البنوك الأخرى ولتمويل مشاريع سكنية.

حقوق المساهمين

يبلغ رأس مال شركة السلام الدولية للنقل والتجارة ما قيمته 13.2 مليون دينار منذ عام 2006 وحتى تاريخ الدراسة دون أن يطرأ عليه أي تغيير. أما بالنسبة للاحتياطي الإجباري فقد ارتفع من 1.25 مليون دينار في عام 2006 ليصل إلى 1.96 مليون دينار نهاية عام 2009. أما التغير المتراكم في القيمة العادلة فقد ارتفع من 2.94 مليون دينار في عام 2006 ليصل إلى 4.51 مليون دينار في عام 2007 وذلك بسبب ارتفاع القيمة السوقية لمحفظة الشركة، أما في عام 2008 فقد انخفض التغير في القيمة العادلة بنسبة 13% ليصل إلى 3.90 مليون دينار نتيجة انخفاض أسعار أسهم محفظة الشركة من جراء الأزمة المالية العالمية التي أثرت على بورصة عمان وفي عام 2009 فقد بقيت محفظة الشركة محافظة نسبياً على نفس المعدل حيث بلغ التغير المتراكم في القيمة العادلة 1.96 مليون دينار.

أما بالنسبة للأرباح المتراكمة من التشغيل فقد بلغت في عام 2006 ما قيمته 1.94 مليون دينار وانخفضت في عام 2007 بنسبة 16% لتصل إلى 1.62 مليون دينار، وفي عام 2008 عاد هذا البند للارتفاع ليصل إلى 1.75 مليون دينار. وقد حققت الشركة أرباح متراكمة من التشغيل لعام 2009 بقيمة 4.57 مليون دينار والذي انعكس بدوره على ارتفاع بند حقوق المساهمين، وفي الفترة من عام 2006 إلى عام 2009 بلغ بند مجموع حقوق المساهمين ما متوسطه 21.20 مليون دينار.

التحليل التقني



من خلال النظر إلى التحليل التقني لسهم شركة السلام الدولية للنقل والتجارة يلاحظ بان سعر السهم قد وصل في بداية عام 2009 إلى أعلى مستوياته منذ نحو عام عند 1.95 دينار والذي يعتبر أقوى حاجز المقاومة ، فلم يستطع السهم منذ ذلك الوقت أن يخترقه إلى مستويات أعلى من ذلك ، ولكن بعد ذلك بدأ سعر السهم بالانخفاض بشكل تدريجي ليصل إلى حاجز الدعم 1.75 دينار ثم اخذ بعد ذلك بمواصلة الانخفاض ليصل إلى حاجز الدعم الثاني 1.62 دينار ليصل إلى ادني مستوياته حتى الآن عند 1.47 دينار وبقي سعر السهم بالتذبذب بين مستويات 1.47 – 1.62 دينار حتى بداية عام 2010 حيث اخترق السهم مستويات 1.62 ليصل إلى 1.75 دينار وانخفض منها في أواخر الربع الأول من العام الحالي ليعود من جديد إلى مستويات 1.62 دينار . ومن الجدير ذكره أن سهم الشركة يتصف بضعف حجم تداوله بشكل كبير الأمر الذي يحول دون ارتفاع سعر السهم إلى مستويات أعلى من ذلك، ومن المتوقع انه خلال الفترة القادمة ان يستمر سعر السهم بالتذبذب بين المستويات 1.47 – 1.62 دينار .

القيمة العادلة حسب إغلاق 2010/3/28

الأرباح الموزعة إلى القيمة	القيمة السوقية إلى القيمة الدفترية P/B	القيمة السوقية إلى الأرباح (مرة) P/E	
Div .Yield	القيمة الدفترية P/B	الأرباح (مرة) P/E	
3.82	2.072	17.56	قطاع الخدمات
6.1	0.92	6.06	شركة السلام الدولية للنقل والتجارة

1.03	3.69	4.75	السعر السوقي العادل حسب كل نسبة (دينار)
3.16			معدل السعر العادل حسب نسب السوق الحالية
* حسب صافي الربح نهاية 2009			

من خلال النظر إلى القيمة العادلة لسهم شركة السلام الدولية للنقل والتجارة نجد انه أعلى من القيمة السوقية الحالية للسهم البالغة 1.64 دينار أي أن سعر السهم الحالي (UNDER VALUE) ولم يستطع سهم الشركة الوصول إلى مستويات 3.16 دينار منذ 3 أعوام ويعد الاستثمار في سهم الشركة متوسط إلى طويل الأجل نظراً لقيام الشركة بتوزيع نسب ثابتة من الأرباح على المساهمين ، بالإضافة إلى قيامها بتحقيق صافي أرباح متكررة خلال أعوام الدراسة ، وتقوم الشركة بشكل دوري بالدخول بمشاريع كثيرة ومتنوعة وخاصة العقارية لدعم أداءها.

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. ممثلة 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.