

تموز 2012

تقرير مالي

شركة مناجم الفوسفات

الأردنية - م.ع.م

<JOPH.AM>

الملخص التنفيذي

- تجاوزت موجودات شركة مناجم الفوسفات الاردنية ما قيمته 977 مليون دينار بنهاية الربع الاول من العام الحالي وذلك في ضوء ارتفاع قيمة مشاريع تحت التنفيذ والتي تضم مشروع ميناء الفوسفات الجديد بالإضافة الى ارتفاع استثمارات شركة الفوسفات في شركاتها الحليفة والتي تحول عدد منها الى شركات تابعة.
- وبالرغم من ارتفاع موجودات الشركة الى رقم قياسي فقد استمرت شركة مناجم الفوسفات الاردنية في إظهار كفاءة التشغيل لموجوداتها حيث وصل معدل دوران الموجودات الى 0.89 مرة بنهاية العام 2011، في حين حققت الشركة معدل دوران قارب 0.66 مرة خلال الربع الاول من العام الحالي. ما يشير الى احتمالية تحقيق الشركة لمعدل دوران قد يتجاوز 100% من الرصيد الاجمالي للموجودات بنهاية العام الحالي.
- هذا وتمتع الشركة بمركز مالي صلب من ناحية رأس المال العامل ومعدلات سيولة وملاءة مالية جيدة جداً. حيث ان لدى الشركة مخزون بقيمة 153.7 مليون دينار بنهاية الربع الاول من العام الحالي بالإضافة الى رصيد نقدي بلغ 114 مليون دينار. بحيث بلغت نسبة تغطيتها للالتزامات قصيرة الاجل من خلال موجوداتها المتداولة حوالي 2.43 مرة بنهاية الربع الاول من العام الحالي بالرغم من توسع الشركة في الاعتماد على المصادر الاولية للتمويل في تغذية عملياتها التشغيلية من خلال البنوك والقروض الدائنة التي تستحق خلال عام.
- وصلت الشركة في نهاية العام الماضي الى وضع مثالي من حيث الاحتياطات. حيث وصل كل من الاحتياطي الاجباري والاحتياطي الاختياري وكذلك الاحتياطي الخاص الى الحد القانوني والذي يمثل رأسمال الشركة والبالغ 75 مليون دينار. مما يعني ان نمو الارباح المدورة سيتساوى في قيمته مع صافي الارباح المحققة خلال الفترات القادمة دون الحاجة الى اقتطاع ما نسبته 10% من صافي الارباح قبل الضريبة لتحويلها الى الاحتياطات.
- تمكنت الشركة من خفض كلفة المبيعات نسبة الى المبيعات حيث وصلت هذه النسبة الى حوالي 55% خلال الربع الاول من العام الحالي مقارنة مع ما نسبته 60.7% للعام الماضي وكذلك 74% خلال العام 2010. مما أثر ايجاباً وبشكل مباشر على ربحية الشركة. خصوصاً في ضوء نمو مبيعاتها بنسبة 44% خلال العام الماضي مقارنة بالعام 2010 وكذلك 11.6% خلال الربع الاول من العام الحالي مقارنة مع نفس الفترة من العام الماضي.
- ارتفع العائد على حقوق المساهمين ليصل الى 21.5% في نهاية عام 2011 مقارنة مع 14.9% للعام 2010 ويعود السبب في ذلك الى زيادة معدل الرفع المالي الذي تستغله الشركة متمثلاً بمضاعف الملكية بالإضافة الى أثر العائد على موجودات الشركة نتيجة تحسن معدل دوران الاصول وكذلك هامش صافي الربح.
- جدر الإشارة الى ان هناك خطورة في تركيز في مبيعات الشركة لعدد محدود من المستخدمين (المستهلكين) لإنتاج الشركة حيث ان حوالي 60% من قيمة مبيعات الشركة من مادة الفوسفات تصدر للهند وكذلك الامر بالنسبة لمبيعات الشركة من الاسمدة حيث تشكل صادرات الشركة من الاسمدة للهند حوالي 66.5% من اجمالي قيمة مبيعات الشركة من الاسمدة وذلك خلال العام 2011.
- لقد تم التوصل الى القيمة العادلة لسهم شركة الفوسفات الاردنية بالاعتماد على نموذج خصم التدفقات النقدية وكذلك نموذج نسب السوق. بحيث وصلت القيمة العادلة الى حوالي 24.19 دينار للسهم. في حين يصل السعر السوقي لسهم الشركة الى حوالي 12 دينار للسهم.

لمحة عامة عن شركة مناجم الفوسفات الأردنية (م.ع.م):

تأسست شركة مناجم الفوسفات الأردنية في عام 1949 ثم تم تحويلها في عام 1953 إلى شركة مساهمة عامة برأسمال بلغ في تلك الفترة 1000 حصة ولتعمل تحت الاسم التجاري "شركة مناجم الفوسفات الأردنية المحدودة/ شركة انوتيم"، حيث تدرج رأسمال الشركة الى ان وصل الى 75 مليون دينار مقسم الى 75 مليون سهم وبقيمة اسمية تبلغ دينار للسهم الواحد.

من غايات شركة مناجم الفوسفات الاردنية الاساسية، القيام بالتنقيب والتعدين وتسويق مادة الفوسفات وصناعة الاسمدة، بالإضافة الى المساهمة في انشاء صناعات ذات علاقة، وتمثل مهام الشركة على النحو التالي: تعمل على استخراج الفوسفات بشكل رئيسي من منجم الشيدية، منطقة الوادي الابيض، ومنطقة الحسا وبشكل اقل من خلال منجم الرصيفة، كما يتم انتاج الاسمدة الكيماوية في المجمع الصناعي في محافظة العقبة.

حصلت الشركة على حق تعدين الفوسفات في مواقع الانتاج المختلفة في المملكة وذلك بموجب قرارات صادرة عن سلطة المصادر الطبيعية. كما قرر مجلس الوزراء بتاريخ 31 كانون الثاني 2001 تجديد عقد التعدين الخاص بحق التعدين في منجمي الحسا والوادي الابيض لمدة 20 سنة.

الشركات الحليفة والشركات التابعة:

الشركات الحليفة:

1- الشركة الاردنية الهندية للاسمدة [JIFCO].

تأسست عام 2008 لغايات انتاج حامض الفسفوريك في منطقة الشيدية بالمشاركة مع اتحاد المزارعين الهنود. تمتلك شركة مناجم الفوسفات ما نسبته 48% من رأسمال الشركة.

2- شركة مناجم لتطوير التعدين.

تأسست عام 2007 وبرأسمال قدره مليون دينار. تساهم شركة مناجم الفوسفات بما نسبته 26% من رأسمال الشركة. كما تقوم الشركة باعمال تعدين الفوسفات في منجم الشيدية.

3- شركة الموانئ الاردنية الصناعية.

تأسست عام 2009 لغايات ادارة وتشغيل ميناء العقبة الصناعي وبمساهمة شركة مناجم الفوسفات الاردنية وشركة البوتاس العربية مناصفة برأسمال الشركة والبالغ 1 مليون دينار.

4- شركة الابيض للاسمدة والكيماويات الاردنية [JAFCOO].

تأسست سنة 2007 لغايات انتاج الاسمدة والمواد الكيماوية في منطقة الوادي الابيض وبالتعاون مع شركات محلية وخارجية. تساهم شركة الفوسفات بنسبة 15% من رأسمال الشركة، حيث قامت برفع حصتها خلال عام 2011 لتصبح 25% من رأسمال شركة JAFCOO.

5- شركة بترو جوردان ابيدي [PT Petro – Jordan Abadi].

تأسست الشركة في اندونيسيا بالمشاركة مع شركة بتروكيميكا غريسك الاندونيسية لغاية انتاج حامض الفسفوريك باستخدام الفوسفات من شركة مناجم الفوسفات الاردنية والتي تبلغ مساهمتها في هذه الشركة 50% من راس المال.

6- شركة اركان للمقاولات الانشائية والتعهدات التعدينية.

تأسست عام 2011 برأسمال قدره مليون دينار. تساهم شركة مناجم الفوسفات بما نسبته 26% من راس المال. تقوم الشركة باعمال تعدين الفوسفات في منجم الوادي الابيض.

الشركات التابعة:

1- الشركة الهندية الاردنية للكيماويات [IJC].

تأسست عام 1992 برأسمال قدره 63.4 مليون دولار، وتنتج حامض الفسفوريك. وهي شركة مملوكة بالكامل لشركة مناجم الفوسفات الاردنية. بلغ عدد موظفي الشركة 326 موظفاً كما بنهاية عام 2011.

2- شركة الرؤيا للنقل البري للبضائع [ذ.م.م].

تأسست عام 2010 برأسمال قدره 100 الف دينار وهي مملوكة بالكامل لشركة مناجم الفوسفات الاردنية. بلغ عدد موظفي الشركة 30 موظفاً كما بنهاية عام 2011.

3- شركة الاسمدة اليابانية الاردنية للكيماويات [NJFC].

تأسست عام 1992 برأسمال قدره 24 مليون دينار وتنتج الاسمدة المركبة وسماذ فوسفات الامونيوم، وتساهم شركة مناجم الفوسفات بما نسبته 70% من رأسمال الشركة. بلغ عدد موظفي الشركة 104 موظفاً كما بنهاية عام 2011.

أعضاء مجلس الإدارة:

يتكون مجلس إدارة شركة مناجم الفوسفات الاردنية المساهمة العامة المحدودة من 6 أعضاء يشغلون 9 مقاعد كما بتاريخ التقرير.

العضو	الجنسية	المقاعد	عدد الاسهم
1 Kamil Holdings Limited	جزر القناة (جيرسي)	3	27,750,000
2 وزارة المالية الأردنية	الأردنية	2	19,245,436
3 المؤسسة العامة للضمان الاجتماعي	الأردنية	1	12,342,208
4 حكومة دولة الكويت	الكويتية	1	7,000,000
5 البنك الاردني الكويتي	الأردنية	1	220,464
6 خالد محمد عوده القرعان	الأردنية	1	1,150

اما بالنسبة الى كبار المساهمين والذين يمتلكون حوالي 90% من رأسمال الشركة كما بتاريخ التقرير، فقد تصدر المساهم " Kamil Holdings Limited " ونسبة وصلت الى 37%. يليه، المساهم وزارة المالية الاردنية وبنسبة 25.7%. المؤسسة العامة للضمان الاجتماعي وبنسبة 16.5% بالاضافة الى حكومة دولة الكويت والتي بلغت نسبة ملكيتها بشركة مناجم الفوسفات الاردنية حوالي 9.3%.

البيانات التاريخية لسهم الشركة:

بيانات السهم						
Q1 2012	2011	2010	2009	2008	2007	
75,000,000	75,000,000	75,000,000	75,000,000	75,000,000	75,000,000	عدد الاسهم القائمة
1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	القيمة الاسمية للسهم الواحد
12.61	17.25	18.21	20.23	12.61	3.27	سعر الإغلاق [1 كانون الثاني]
12.85	12.74	16.93	18.00	19.50	12.01	سعر الإغلاق [31 كانون الأول]
14.30	18.60	19.10	26.50	66.90	12.01	أعلى سعر خلال عام
11.70	11.47	13.25	15.45	12.61	3.27	أدنى سعر خلال عام
12.95	14.27	16.43	19.98	33.00	9.10	السعر النموذجي
12.78	14.05	15.84	18.68	34.03	5.60	معدل السعر
1.90%	-26.14%	-7.03%	-11.02%	54.64%	267.28%	التغير في سعر السهم (%)
2.60	7.13	5.85	11.05	54.29	8.74	المدى [الأعلى - الأدنى]
9.83%	11.07%	27.77%	16.50%	54.64%	267.28%	بعد سعر الإغلاق عن أدنى سعر خلال عام
-10.14%	-31.51%	-11.36%	-32.08%	-70.85%	0.00%	بعد سعر الإغلاق عن أعلى سعر خلال عام
963,750,000	955,500,000	1,269,750,000	1,350,000,000	1,462,500,000	900,750,000	القيمة السوقية
2,089,827	6,669,533	4,602,533	12,572,345	73,949,855	30,464,090	عدد الأسهم المتداولة
27,454,548	99,312,952	75,787,871	246,093,637	2,668,706,558	190,500,405	قيمة التداول [بالدينار]
6,654	16,239	15,636	50,062	133,947	30,037	عدد العقود المنفذه
2.79%	8.89%	6.14%	16.76%	98.60%	40.62%	معدل الدوران (%)

تحليل التنافسية [Porter's Five Forces Analysis]:

تم الاستعانة بتحليل قوى بورتر التنافسية للوصول الى تحليل الوضع التنافسي في قطاع الصناعات الاستخراجية التعدينية واين تقف شركة مناجم الفوسفات الاردنية من القطاع في الاردن. جدر الاشارة الى غياب الشركات المنافسة كون شركة مناجم الفوسفات تعمل ضمن حقوق امتياز ممنوح لها من قبل الحكومة الاردنية.

أ- مخاطرة دخول منافس جديد يقدم منتجات الشركة:

ان درجة تعرض الشركة الى هذا النوع من المخاطر تعتبر في درجاتها المتدنية وخاصة ان الاستثمار الرأسمالي للشركة يعد مرتفعاً حيث وصل الاستثمار الرأسمالي للشركة في كل من منجم الرصيفة، منجم الحسا، منجم الوادي الابيض، منجم الشيدية، المجمع الصناعي/ العقبة ومواقع اخرى الى حوالي 516.8 مليون دينار اردني. حيث جدر الاشارة ايضاً الى ان شركة مناجم الفوسفات الاردنية حاصلة على حق تعدين الفوسفات في مواقع الانتاج المختلفة في المملكة بموجب قرارات رسمية صادرة عن سلطة المصادر الطبيعية وعقد ايجار لمنجم الرصيفة مع حكومة المملكة الاردنية الهاشمية. وفي هذا الاطار، فان خطورة دخول منافس جديد تعتبر في اقل درجاتها في الفترة الحالية والمستقبل القريب.

ب- الخطورة التي تشكلها المنتجات المقدمة من المصنعين البديلين والتي توفر المنفعة ذاتها:

نعتقد ان هذا النوع من المخاطر في اقل درجاته ايضاً بالنسبة لشركة مناجم الفوسفات الاردنية وخاصة في ظل ارتباط الشركة بعدد من العقود المستقبلية والمتعلقة بتصدير المنتجات خارج الاردن والتي تشكل النسبة الاكبر من المبيعات. لذلك فان أي مخاطرة متعلقة بتوفر المنتجات البديلة هي متدنية نسبياً في ظل قيام الشركة بابرام عقود لبيع انتاج الشركة لجهات خارجية مختلفة.

ت- احتمالية تعرض الشركة لمخاطرة موردين أساسيين للإنتاج:

من طبيعة عمل الشركة هي التنقيب من خلال مناجم محلية دون الاعتماد على استيراد المواد الخام من الخارج والتي تدخل في العملية الإنتاجية، إلا ان الشركة اشارت الى اعتمادها على متعهدي حفريات الفوسفات، نقل الفوسفات، مصفاة البترول الاردنية، شركات الكهرباء، مؤسسة الموانئ/ العقبة بالإضافة الى سلطة المياه ومياه العقبة وبنسبة اعتماد الى المشتريات قاربت 88.11% كما بنهاية عام 2011، والتي تعتبر كبيرة وخاصة في ظل تركيز 53.4% منها بيد متعهدي حفريات الفوسفات وما نسبته 14.5% لمتعهدي نقل الفوسفات الامر الذي يجعلها تقع تحت مستوى مخاطرة مرتفع ان تم الاخذ بعين الاعتبار الاضرابات المتكررة لشريحة واسعة من عمال مزودي الخدمات والتي اصبحت من الامور المألوفة في الفترة الاخيرة.

ث- خطورة الاعتماد على مستخدمين [مستهلكين] أساسيين للإنتاج :

تعمل شركة مناجم الفوسفات الاردنية على تصدير غالبية انتاجها للخارج، بحيث تصدر مادة الفوسفات الى حوالي 10 جهات خارجية تشكل ما نسبته 91.64% من اجمالي قيمة المبيعات [بالدينار] في حين تشكل مبيعات السوق المحلي حوالي 3.94% حيث جدر الاشارة الى ان ما نسبته 59.8% من قيمة المبيعات مادة الفوسفات تصدر الى الهند، في الجهة المقابلة، تقوم الشركة بتصدير ما نسبته 95.4% من اجمالي مبيعاتها من الاسمدة للخارج، منها 66.5% و 24.2% للهند واثيوبيا، على التوالي، ومن هنا يلاحظ بان هناك خطورة في تركيز في مبيعات الشركة لعدد محدود من المستخدمين وخصوصاً الهند.

ج- طبيعة المنافسة داخل هذا النوع من الاستثمار:

في ضوء حق التعدين الممنوح للشركة من الجهات الرسمية ذات العلاقة والعقود المبرمة مع حكومة المملكة الأردنية الهاشمية يجعل من الشركة المنتج الوحيد الموجود على أراضي المملكة ولا توجد أي منافسة من قبل شركات أخرى، وبذلك، تكون المخاطرة من المنافسة داخل هذا النوع من الاستثمار في اقل درجاتها لشركة مناجم الفوسفات الأردنية.

مساهمة الشركة في الاقتصاد الوطني: (وفقا لاحدث البيانات الصادرة عن البنك المركزي - حزيران 2012)

حققت مبيعات المملكة من الفوسفات لغاية نهاية عام 2011 ما مقداره 447.3 مليون دينار مقارنة مع نهاية عام 2010 والبالغة 264.96 مليون دينار وبنسبة ارتفاع قاربت %69. اما بالنسبة الى عام 2012، فقد تم تصدير ما قيمته 134.16 مليون دينار من مادة الفوسفات خلال الشهور الثلاثة الاولى من العام مقارنة مع 94 مليون دينار تحققت خلال ذات الفترة من العام 2011.

اما بالنسبة الى الاسمده، فقد حققت مبيعات المملكة منها لغاية نهاية عام 2011 ما مقداره 266.6 مليون دينار مقارنة مع 311.38 مليون دينار وبنسبة انخفاض قاربت %14.4. في حين وصلت مبيعات الاسمده خلال الشهور الثلاث الاولى من العام الحالي الى 32.43 مليون دينار مقارنة مع 66.49 مليون دينار لذات الفترة من العام 2011 .

أما على صعيد عائدات الحكومة من التعدين، فقد وصلت نهاية عام 2011 إلى مستوى 52.4 مليون دينار يقابلها 43.2 مليون دينار كما في نهاية عام 2010. فيما وصلت عائدات التعدين خلال الشهور الثلاثة الاولى من العام الحالي الى 63 مليون دينار مقارنة مع 43.4 مليون دينار لذات الفترة من عام 2011.

وفي ذات السياق، فقد بلغت قيمة المدفوعات التي قامت بها شركة مناجم الفوسفات الاردنية لصالح الخزينة والمؤسسات العامة خلال عام 2011 ما يقارب 84.46 مليون دينار، منها ما قيمته 12.87 مليون دينار لمؤسسة سكة حديد العقبة، 12.49 مليون دينار لشركات الكهرباء، 11.23 مليون دينار عائدات التعدين، 9.8 مليون دينار كضريبة على الدخل والمدفوعات الخارجية والمبيعات.

تحليل القوائم المالية للشركة:

• قوة راس المال العامل لدى الشركة لتمويل عملياتها

تتمتع شركة مناجم الفوسفات الاردنية بمركز مالي صلب من ناحية راس المال العامل وقدرتها على تغطية التزاماتها قصيرة الاجل من الموجودات المتداولة، حيث بلغت نسبة الموجودات المتداولة الى المطلوبات المتداولة في الربع الاول من عام 2012 حوالي 2.43 مره مقابل 2.41 مره كما في نهاية عام 2011. [حققت الشركة نموا في راس المال العامل خلال فترة المقارنة، في حين بلغ مقدار تغطيتها للالتزامات قصيرة الاجل الى حوالي مرتين ونصف]. حيث استمدت الشركة هذه القدره من خلال المخزون لديها وبقيمة 153.7 مليون دينار ورصيد نقدي حر جاهز لاي استخدام وبقيمة تجاوزت 114 مليون تغطي راس المال مره ونصف.

كما لوحظ ان للشركة قدره على تغطية التزاماتها قصيرة الاجل من الموجودات الاكثر سيولة (نسبة السيولة السريعة) لتبلغ في نهاية شهر اذار 2012 ما مقداره 1.09 مره مقارنة مع نهاية عام 2011 والبالغه 1.08 مره.

حقق مخزون الشركة ارتفاعا اضافيا خلال الربع الاول من عام 2012 ليسجل مستوى 153.7 مليون دينار مقارنة مع نهاية عام 2011 والبالغ 130.4 مليون دينار وبنسبة قاربت %18 وذلك نتيجة لاستمرار ارتفاع اسعار المواد الخام (الاولية) والتي تحسب تكلفتها باستخدام طريقة المتوسط المرجح وكذلك الامر للمخزون الجاهز وحت التصنيع وقطع الغيار واللوازم الامر الذي يخفف من اثر ارتفاع اسعار اثمان المواد على تكلفة مبيعات الشركة، وبالتالي يساهم في تحسن الارياح الاجمالية للشركة.

• ارتفاع اجمالي موجودات الشركة الى مستويات قياسية

وصلت موجودات الشركة في نهاية شهر اذار 2012 الى 977.66 مليون دينار وهو رقم قياسي في تاريخ الشركة استطاعت تسجيله بعد تحقيق نمو عن عام 2011 وبنسبة تجاوزت %7.2 نتيجة تحقيقها نموا في الموجودات المتداولة بنسبة %12.5 (والتي شكلت %43.4

من اجمالي الموجودات). حيث قامت الشركة خلال الشهور الثلاثة الاولى من عام 2012 باضافة مبلغ 23.18 مليون دينار الى بند مشاريع قيد التنفيذ في كل من الشركات التابعة والحليفة ومشروع ميناء الفوسفات الجديد وغيرها من المشاريع القائمة والتي رسملتها لتصل قيم المشاريع قيد التنفيذ الى 205.35 مليون دينار.

ولاختبار اثر ارتفاع الموجودات على قدره الشركة على تحقيق عوائد من خلالها. فقد استمرت الشركة في اظهار كفاءة التشغيل لموجوداتها عام 2011 ليصل معدل دوران الموجودات الى 0.89 مره مقارنة مع نهاية عام 2010 والبالغه 0.86 مره والتي تعتبر من المعدلات المرتفعة في التشغيل. ومن جهة اخرى. فقد حققت الشركة معدل دوران للموجودات قارب 0.66 مره خلال الثلاث اشهر الاولى من عام 2012 والتي تعبر عن حصيلة المبيعات لفترة ثلاثة شهور فقط نسبة الى اجمالي الموجودات. مما يشير الى احتمالية تحقيق الشركة لمعدل دوران للموجودات تتجاوز 100% من الرصيد الاجمالي للموجودات.

كما شهدت الشركة ايضا نموا في مستوى الرفع المالي لديها والذي وصل الى 136.6% ومرتفعا عن عام 2010 والبالغ 134.67% الامر الذي يجب ان يؤخذ بعين الاعتبار لدى الشركة نظرا لما يحمله من اثر على معدلات الربحية لديها للفترات القادمة. وذلك نتيجة الى ان اثر الرفع المالي سيكون بنسبة اكبر (على الربحية) من نسبة التغير في المبيعات في حال انخفاضها والعكس صحيح.

• توسع في مصادر السيولة الاولية والتي يترتب عليها فوائد

تعمل الشركة على تغذية عملياتها التشغيلية من المصادر الاولية للتمويل من خلال البنوك الدائنة والقروض التي تستحق خلال عام. ويلاحظ ذلك من نمو البنوك الدائنة لغاية شهر اذار 2012 بنسبة 117.2% ليصل الى 35.6 مليون دينار والذي يعبر عن الجزء المستغل من التسهيلات الائتمانية المتمثلة في حساب جاري مدين منحت للشركة من قبل بنوك محلية بسقف 41.5 مليون دينار. كما شهد بند الذم الدائنة ارتفاعا وبنسبة 23.7% ليصل الى 31.31 مليون دينار بنهاية الربع الاول من عام 2012 والتي تعبر عن ذم الشركات الحليفة. متعهدو المشاريع والحفريات بالاضافة الى الموردين المحليين والخارجيين.

وبالرغم من هذا التوسع. الى ان معدل نمو الموجودات المتداولة يحد من خطورة تلك المصادر وخاصة لما تبديه شركة مناجم الفوسفات من قدره على مقابلة تلك المصادر من التمويل من موجودات متداولة تتمتع بالسيولة الكافية لتبقى ضمن معدلات سيولة وملاءة مالية ايجابية في الاجل القصير.

اما بالنسبة الى اجمالي المطلوبات والتي تحمل فوائد. فقد وصلت في نهاية الربع الاول من عام 2012 الى 93.42 مليون دينار شكلت منها الديون التي تحمل فوائد (قصيرة الاجل) ما نسبته 53.7% من اجمالي الديون التي تحمل فوائد وبقيمة قاربت 50.18 مليون دينار.

• احتياطات الشركة تعزز من القيمة الدفترية للسهم

وصلت الشركة في نهاية الربع الاول الى وضع مثالي من حيث الاحتياطات. فبعد تحويلها كل عام 10% من الارباح السنوية قبل ضريبة الدخل الى كل من الاحتياطي الاجباري. الاحتياطي الاختياري والاحتياطي الخاص. فقد وصلت تلك البنود الى الحد القانوني وهو راسمال الشركة والبالغ 75 مليون دينار. أي ان البنود سالفة الذكر تساهم بما قيمته 4 دنانير في عدا الارصدة الاخرى كالارباح المدورة. (حيث تبلغ القيمة الدفترية بنهاية الربع الاول من عام 2012 الى 9.54 دينار للسهم).

ونسنتج مما سبق. ان الشركة تعمل على تحويل جميع الارباح الصافية المحققة خلال الفترة الى بند الارباح المدورة ولا تعمل على توزيعها الى الاحتياطات والتي وصلت بدورها الى الحد القانوني وهي ان تساوي راسمال الشركة. وبذلك فإن الزيادة في الارباح المدورة

للشركة ستساوي في قيمتها صافي الأرباح المحققة. وبالنظر الى الأرباح المدورة للربع الاول 2012. نجد ان الشركة قامت بتحويل 38.85 مليون دينار الى هذا البند والتي تساوي بالقيمة صافي الأرباح المحققة والتي تعود لمساهمي الشركة مع العلم والتأكيد هنا الى ان الشركة وبتاريخ صدور هذه البيانات المالية للشهور الثلاثة الاولى من عام 2012 لم تقم بتوزيع الأرباح النقدية والتي قامت بالاعلان عنها في اجتماع الهيئة العادي والمنعقد بتاريخ 28 نيسان 2012 والقاضي بتوزيع 0.45 دينار للسهم الواحد وبقيمة اجمالية تصل الى 33.75 مليون دينار. وبعبارة اخرى. ان رصيد الأرباح المدوره لنتائج النصف الاول من عام 2012 للشركة سيضمم الفرق بين نتائج الشركة للربع الثاني وبين مبلغ 33.75 مليون دينار والذي يعبر عن الأرباح المقرره في حال تم اقتطاعها لتوزيعها.

• مبيعات الشركة خلال فترة الدراسة (2007 – 2011)

بلغ معدل نسبة مبيعات الشركة الخارجية خلال الفترة 2007 - 2011 الى اجمالي حجم المبيعات (طن) 66.5% خلال فترة التقرير والتي بلغت اوجها في عام 2011 عندما سجلت المبيعات الخارجية ما نسبته 72.6% من اجمالي حجم المبيعات. وتبقى النسبة الاخرى ما تنتجة الشركة للاستهلاك المحلي. حيث بلغ معدل الاستهلاك المحلي خلال فترة التقرير 33.5%.

كما وتعمل الشركة على تحقيق المبيعات من خلال عوائد بيعها لمادة الفوسفات. سماد داب بالاضافة الى حامض الفوسفوريك. حيث انتجت الشركة في عام 2011 حوالي 7.6 مليون طن من الفوسفات (وهو اعلى معدل انتاج منذ عام 1953) حيث تمكنت من بيع 98% من انتاج تلك الفترة. وتمكنت من انتاج 706 الف طن من سماد داب وتمكنت من بيع 93.9% من انتاجها. اما حامض الفوسفوريك. فقد بلغت مبيعات الشركة 44.4% فقط من انتاجها والبالغ 484 الف طن كما بنهاية عام 2011.

وبالتالي. وخلال الفترة 2007 - 2011 فان الشركة تمكنت من بيع ما معدله 99.4% من انتاجها من مادة الفوسفات. وما معدله 99% من انتاجها من سماد داب وما معدله 22.6% من حامض الفوسفوريك. مع العلم بان الشركة قامت ببيع 101.3% من انتاجها من الفوسفات في عام 2007 من خلال اللجوء الى المخزون من رصيد الفترات السابقة. وتكرر هذا الامر مع مبيعات الشركة من سماد داب في كل من عامي 2009 و 2010 عندما قامت ببيع 101.4%. 103.8% على التوالي مع العلم بانها قامت ببيع ما نسبته 96.2% من انتاجها في عام 2008 وهي الفترة التي سبقتها.

• قدره الشركة على ضبط تكلفة المبيعات الى المبيعات

بلغ معدل تكلفة المبيعات الى المبيعات ما يقارب 65.3% خلال الفترة 2007 - 2011 الامر الذي يوفر للشركة قدره على تحقيق ارباح اجمالية مرتفعة وفقا لارتفاع المبيعات والتي حققت معدل نمو سنوي مركب قارب 23% (لتبلغ اقصاها في عام 2011 وبقيمة 812.42 مليون دينار وهي نتائج قياسية في تاريخ الشركة). وبذلك نلاحظ ان الشركة استطاعت ان تحقق نموا في اجمالي الأرباح بعد قدره التي ابدتها على ضبط التكلفة عند الحدود المذكوره ليبلغ ربحها الاجمالي نهاية عام 2011 ما قيمته 319.02 مليون دينار مقارنة مع نهاية عام 2010 والتي بلغت 145 مليون دينار حيث تمكنت الشركة من تحقيق الزيادة المذكوره وبنسبة 120.1% نتيجة الى ارتفاع المبيعات كما ذكرنا سابقا مع بلوغ نسبة تكلفة المبيعات للمبيعات 60.7%.

اما بالنسبة لتطورات الربع الاول من عام 2012. فقد تمكنت الشركة من خفض نسبة تكلفة مبيعاتها للمبيعات لتصل الى 55.1% لينتج عنه ربحا اجماليا وصل الى 44.9% من المبيعات المحققة لتلك الفترة أي بقيمة قاربت 81.05 مليون دينار مقارنة مع 53.2 مليون دينار سجلت في ذات الفترة من عام 2011.

• مخصصات مختلفة تظهر لأول مرة في نهاية عام 2011

قرر مجلس ادارة الشركة مطلع شهر تموز من عام 2011 اقرار نظام حوافز لانتهاء الخدمة المبكر والاسس المتعلقة به ولموظفي الشركة، حيث تنوع ما بين مخصص مكافاة تعويض نهاية الخدمة للموظفين، مخصص حوافز للموظفين وللمتقاعدين ومخصصات اخرى لتصل مجموع البنود السابقة الى 60.16 مليون دينار ظهرت في بيان دخل الشركة لعام 2011 وقد اقرت لأول مرة.

كما وقامت الشركة باقتطاع مبلغ 8.6 مليون دينار كمساهمة منها في تنمية المجتمع المحلي وخدمات اجتماعية، حيث وباستثناء هذه المبالغ وازافتها الى صافي ارباح الشركة للفترة (بعد اخذ ضريبة الدخل بعين الاعتبار والبالغه 14%) ستصبح 206.15 مليون دينار بدلا من 145.83 مليون دينار بحيث يبلغ نصيب السهم من الربح 2.75 دينار بدلا من 1.94 دينار للسهم.

• مساهمات اضافية لارباح الشركة من الشركات التابعة

بلغت حصة الشركة من ارباح الاستثمارات في الشركات الحليفة 5.9 مليون دينار في نهاية عام 2011 مقارنة مع 5.9 مليون دينار سجلت نهاية عام 2010. بالاضافة الى قيام الشركة باستثمار مبالغ اضافية في تلك الشركات وقيام الشركة بتحويل عدد من استثماراتها في تلك الشركات من استثمارات مالية متوفرة للبيع لتصبح استثمارات في شركة حليفة، والتي ارتفعت من 45.7 مليون دينار في عام 2010 لتصبح 113.9 مليون دينار كما بنهاية عام 2011. اما في نهاية شهر اذار من عام 2012، فقد بلغت قيمة الاستثمارات في الشركات الحليفة مستوى 119.1 مليون دينار.

نموذج تحليل DuPont:

تحليل DuPont					
2011	2010	2009	2008	2007	
17.88%	14.23%	20.27%	28.18%	12.65%	هامش صافي الربح
					X
0.89	0.86	0.80	1.54	1.11	معدل دوران إجمالي الأصول
					=
15.93%	12.17%	16.17%	43.30%	14.11%	العائد إلى الأصول (ROA)
					X
134.67%	122.62%	121.56%	132.12%	164.47%	مضاعف الملكية
					=
21.46%	14.92%	19.66%	57.21%	23.20%	العائد إلى حقوق الملكية (ROE)

يظهر تحليل DuPont ان العائد على حقوق مساهمي شركة مناجم الفوسفات الاردنية يستمد قوته من خلال معدل الرفع المالي الذي تستغله الشركة متمثلا بمضاعف الملكية (الموجودات الى حقوق المساهمين) والذي استطاع ان يعظم من قيمة العائد على حقوق المساهمين بالاضافة الى اثر العائد على موجودات الشركة، حيث ارتفع العائد على حقوق المساهمين (حاصل ضرب العائد على موجودات الشركة مع مضاعف الملكية) ليصل في نهاية عام 2011 الى 21.5% بعد ان سجل 14.9% في نهاية عام 2010.

تقييم سعر سهم الشركة:

نموذج خصم التدفقات النقدية [Discounted Cash Flow – DCF]:

حتى يتمكن من تسعير الورقة المالية المصدرة من قبل شركة مناجم الفوسفات الأردنية والتوصل إلى سعر عادل يعبر عن القيمة الفعلية. تم اللجوء إلى نموذج خصم التدفقات النقدية (Discounted Cash Flow - DCF) كما التزمنا بتحديد كافة الاطر والمعطيات ذات الدلالة والتي نؤمن بقدرتها على ان توصلنا الى حقيقة السعر العادل دون انحياز وبصورة مقبولة. كما توضح القائمة التالية تلخيص لجزء من المعلومات والبيانات المتوفرة لدينا والتي لا يتم الافصاح عنها تبعا لأسس خصوصية المعلومات وطرق الاحتمساب التي تخص مجموعة الاهلي للاسواق المالية والاستثمارات:

- ❖ بلغ معدل العائد الخالي من المخاطرة والذي تم استخدامه لتقييم تكلفة الورقة المالية (CAPM) والذي تم استحداثه من خلال نسبة العائد لتاريخ الاستحقاق على اذونات الخزينة الأردنية – لسنة واحدة والبالغ 4.88%.
- بلغ هامش المخاطرة المترتب على الورقة المالية في بورصة عمان والذي تم الحصول عليه من قبل Aswath Damodaran's Stern School of Business حوالي 10.13%.
- ❖ وصلت حساسية المخاطرة (Unlevered Beta) الى حوالي 0.74 بناء على البيانات الصادرة عن Aswath Damodaran's Stern School of Business.
- تم احتساب تكلفة الملكية بالاعتماد على نموذج (CAPM) وبعد توظيف الامور سالفة الذكر لتصل الى مستوى 13.23%.
- ❖ بلغ معدل الضريبة المترتب على الشركة ما نسبته 14%.
- وصلت قيمة المتوسط المرجح لتكلفة رأس المال (WACC) والذي يبلغ 12.44%.
- ❖ وصل معدل النمو الدائم المتوقع 2.1%.
- سعر الفائدة على الاقتراض والبالغ 7.50%.

وبعد الاخذ بعين الاعتبار جميع البيانات سالفة الذكر. اضافة الى بيانات تم التوصل اليها من خلال تحليل فريق البحث تمكنا من التوصل الى سعر ورقة مالية عادل لسهم شركة مناجم الفوسفات الأردنية من خلال الاعتماد على نموذج خصم التدفقات النقدية والذي قارب 25.40 دينار/ سهم.

نموذج تقييم نسب السوق:

بعد مراجعة التصنيف القطاعي للشركة حسب التصنيف المتبع في بورصة عمان لقطاع الصناعات الاستخراجية والتعدينية تبين ان كل من شركة حديد الاردن (JOST.AM)، اسمنت الشمالية (NCCO.AM)، شركة البوتاس العربية (APOT.AM)، الشركة العربية لصناعة الألمنيوم / ارال (AALU.AM) هي المنافس والمقارن مع شركة مناجم الفوسفات الاردنية (JOPH.AM)، في حين تم استثناء كل من الشركة الدولية لصناعات السيليكا (SLCA.AM)، المتحدة لصناعة الحديد والصلب (MANS.AM)، رخام الاردن (JMCO.AM) بالإضافة الى الشركة العامة للتعدين (GENM.AM) لعدم توفر بيانات مالية للربع الاول من عام 2012.

حيث بلغ معدل مضاعف القيمة السوقية الى القيمة الدفترية للقطاع بناء على نتائج الربع الاول من عام 2012 حوالي 1.91 مرة، وبلغ إجمالي مضاعف القيمة السوقية الى القيمة الدفترية للقطاع وفقا لنتائج الربع الاول من عام 2012 لقطاع الصناعات الاستخراجية والتعدينية حوالي 2.82 مرة، وبناء عليه فان القيمة العادلة وفقا لأساس مضاعف القيمة السوقية الى القيمة الدفترية للشركة يساوي **22.33 دينار**.

كما بلغ معدل مضاعف القيمة السوقية الى نصيب السهم من الأرباح للقطاع (مكرر الربحية) بناء على ارباح اخر 12 شهر حوالي 16.16 مرة، وبلغ إجمالي مضاعف القيمة السوقية الى نصيب السهم من الأرباح للقطاع (مكرر الربحية) بناء على ارباح اخر 12 شهر لقطاع الصناعات الاستخراجية والتعدينية حوالي 12.17 مرة، وبناء عليه فان القيمة العادلة وفقا لاساس مضاعف القيمة السوقية الى نصيب السهم من الأرباح للشركة (مكرر الربحية) تساوي **31.82 دينار**.

كما بلغ معدل ربع السهم الواحد بناء على التوزيعات النقدية المقررة والموزعة عن عام 2011 وانعكاسها على القوائم المالية للشركة كما بنهاية عام 2011 حوالي 6.8%، وبلغ إجمالي ربع القطاع وفقا للتوزيعات النقدية المقررة والموزعة وانعكاسها على القوائم المالية كما بنهاية عام 2011 حوالي 7%، وبناء عليه فان القيمة العادلة وفقا لاساس ربع السهم الواحد تساوي **6.52 دينار**.

ما يتلخص عن نسب تقييم السوق:

بعد التوصل إلى القيمة العادلة لسهم الشركة بناء على نموذج خصم التدفقات النقدية والتي وصلت إلى 25.4 دينار للسهم الواحد، إضافة إلى التوصل إلى السعر العادل لسهم الشركة وفقا لنموذج نسب السوق والبالغة 22.33 و 31.82 و 6.52 دينار للسهم، وبعد التطرق إلى متوسط السعر العادل بين النماذج المذكورة، حيث قمنا بتوزيع أوزان مختلفة لكل نموذج تقييم على حدة، فقد بلغت القيمة العادلة لسهم شركة مناجم الفوسفات الاردنية المساهمة العامة المحدودة (JOPH.AM) حوالي 24.19 دينار للسهم. بينما يتراوح السعر السوقي لسهم الشركة حول 12 دينار للسهم.

أبرز النسب المالية:

2011	2010	2009	2008	2007	
					نسب السيولة
220,656,000	223,734,000	287,414,282	283,703,334	101,878,523	صافي راس المال العامل - دينار
2.41	3.80	5.08	4.27	2.76	نسبة التداول (مرة)
1.08	1.98	3.17	3.04	1.30	نسبة السيولة السريعة (مرة)
0.72	1.16	2.65	2.00	0.77	نسبة النقد (مرة)
					نسب النشاط
0.89	0.86	0.80	1.54	1.11	معدل دوران الموجودات
14.30	8.62	12.41	9.36	11.59	معدل دوران الذمم المدينة
25.52	42.36	29.41	38.99	31.50	متوسط فترة التحصيل (يوم)
19.49	17.82	14.83	28.79	23.25	معدل دوران الذمم الدائنة
18.73	20.49	24.61	12.68	15.70	متوسط فترة السداد (يوم)
3.78	5.44	4.20	9.41	7.49	معدل دوران المخزون
96.49	67.12	87.00	38.78	48.76	متوسط عدد ايام الاحتفاظ بالابضاعة (يوم)
103.28	88.99	91.79	65.09	64.56	حلقة دوران النقد
					نسب الربحية
39.27%	25.71%	35.90%	42.88%	29.64%	هامش الربح التشغيلي %
20.23%	15.00%	22.98%	32.18%	12.96%	هامش الربح قبل الضريبة %
17.88%	14.23%	20.27%	28.18%	12.65%	هامش صافي الربح %
15.93%	12.17%	16.17%	43.30%	14.11%	العائد على الموجودات %
21.46%	14.92%	19.66%	57.21%	23.20%	العائد الى حقوق المساهمين %
					الرافعة المالية
34.67%	22.62%	21.56%	32.12%	64.47%	المطلوبات الى حقوق المساهمين %
134.67%	122.62%	121.56%	132.12%	164.47%	مضاعف الملكية %
					تقييم السوق
12.74	16.93	18.00	19.50	12.01	القيمة السوقية (دينار)
1.94	1.07	1.24	3.18	0.60	ارباح السهم الواحد (دينار) EPS
6.58	15.83	14.54	6.13	20.06	القيمة السوقية الى الارباح (مرة) P/E
9.03	7.17	6.30	5.56	2.58	القيمة الدفترية للسهم (دينار)
1.41	2.36	2.86	3.51	4.65	القيمة السوقية / القيمة الدفترية (مرة) P/B
0.45	0.20	0.20	0.50	0.20	الارباح الموزعة للسهم الواحد (دينار)
3.53%	1.18%	1.11%	2.56%	1.67%	الارباح الموزعة الى القيمة السوقية (%)
2.19	1.13	1.40	3.63	0.61	صافي الربح قبل الضرائب لكل سهم
3.13	1.62	1.36	1.79	1.66	المطلوبات للسهم الواحد

قائمة المركز المالي:

Q1 2012	2011	2010	2009	2008	2007	البيان
الموجودات						
114,116,000	112,169,000	92,785,000	186,330,109	172,803,291	44,219,929	نقد في الصندوق ولدى البنوك
74,733,000	56,797,000	65,435,000	36,918,150	90,472,181	30,624,199	ذم مدينة، بالصافي
153,744,000	130,429,000	77,035,000	70,017,562	51,393,764	33,351,622	المخزون
37,879,000	37,614,000	33,254,000	31,191,845	25,906,992	23,988,478	قطع غيار ولوازم
207,000	227,000	260,000	233,215	257,700	287,919	موجودات مالية بالقيمة العادلة
41,614,000	38,148,000	33,049,000	33,154,438	28,523,363	27,299,748	ارصدة مدينة اخرى
1,500,000	1,500,000	1,866,000	-	1,062,000	-	قروض مدينة
423,793,000	376,884,000	303,684,000	357,845,319	370,419,291	159,771,895	مجموع الموجودات المتداولة
7,490,000	8,664,000	-	-	-	1,953,474	موجودات ضريبية مؤجلة
450,000	450,000	-	-	-	-	قروض مدينة
25,030,000	28,416,000	30,777,000	26,908,551	18,386,321	19,655,725	قطع غيار ولوازم استراتيجية، بالصافي
-	-	340,000	759,402	2,682,258	728,293	المدفوع على الردم التحضيري
2,841,000	3,095,000	3,813,000	3,412,430	2,505,924	2,589,927	قروض اسكان موظفين
639,000	654,000	6,846,000	6,814,539	5,198,588	854,569	استثمارات واوراق مالية متوفرة للبيع
119,047,000	113,846,000	45,655,000	41,493,583	40,470,326	31,656,872	استثمارات في رأسمال شركات حليفة
205,346,000	182,169,000	81,982,000	22,931,249	17,227,048	2,873,848	مشاريع تحت التنفيذ
21,804,000	21,804,000	21,804,000	21,804,000	21,804,000	21,804,000	شهرة شراء وحدة الاسمدة، بالصافي
171,224,000	175,739,000	164,417,000	92,315,074	72,404,055	76,405,998	موجودات ثابتة - بالصافي
977,664,000	911,721,000	659,318,000	574,284,147	551,097,811	318,294,601	مجموع الموجودات
المطلوبات						
35,582,000	16,384,000	12,099,000	674,109	4,829,044	4,367,611	البنوك الدائنة
14,602,000	15,138,000	4,016,000	6,461,696	12,339,816	13,191,302	اقساط قروض تستحق الدفع خلال عام
31,309,000	25,314,000	23,514,000	19,808,875	16,805,005	10,739,141	ذم دائنة
28,228,000	29,000,000	-	-	-	-	مخصص حوافز للموظفين ومنح للمتقاعدين
21,525,000	31,253,000	18,903,000	16,558,293	10,390,944	16,395,380	مصاريف مستحقة
11,669,000	13,373,000	17,092,000	14,811,042	17,022,536	11,057,643	ارصدة دائنة اخرى
31,290,000	25,766,000	4,326,000	12,117,022	25,328,612	2,142,295	مخصص ضريبة الدخل
174,205,000	156,228,000	79,950,000	70,431,037	86,715,957	57,893,372	مجموع المطلوبات المتداولة
43,233,000	33,426,000	22,542,000	11,779,356	19,379,530	31,811,511	قروض طويل الاجل
40,460,000	40,837,000	13,269,000	11,855,067	15,490,323	19,812,558	مخصصات صندوق التعويض ونهاية الخدمة
4,027,000	4,242,000	5,869,000	7,794,240	12,396,841	15,243,151	التزامات التقاعد المبكر
-	-	-	-	1,567	3,095	مطلوبات ضريبية مؤجلة
261,925,000	34,733,000	121,630,000	101,859,700	133,984,218	124,763,687	مجموع المطلوبات
حقوق المساهمين						
75,000,000	75,000,000	75,000,000	75,000,000	75,000,000	75,000,000	راس المال المدفوع
75,000,000	75,000,000	75,000,000	67,034,000	61,604,000	47,599,000	الاحتياطي الاجباري
75,000,000	75,000,000	65,709,000	57,168,000	46,308,000	18,298,000	الاحتياطي الاختياري
75,000,000	75,000,000	56,854,000	48,313,000	37,453,000	9,443,000	احتياطي خاص
(41,000)	(25,000)	5,000	(27,011)	40,227	79,436	التغير المتراكم في القيمة العادلة
407,361,000	368,514,000	265,120,000	224,936,458	196,708,366	43,111,478	الارباح المدورة
8,419,000	8,499,000	-	-	-	-	حقوق غير المسيطرين
715,739,000	676,988,000	537,688,000	472,424,447	417,113,593	193,530,914	اجمالي حقوق المساهمين
977,664,000	911,721,000	659,318,000	574,284,147	551,097,811	318,294,601	مجموع المطلوبات وحقوق المساهمين

بيان الدخل:

Q1 2012	Q1 2011	2011	2010	2009	2008	2007	البيان
180,718,000	161,892,000	812,415,000	563,890,000	458,245,660	846,891,895	354,828,055	المبيعات
99,673,000	108,690,000	493,398,000	418,936,000	293,755,655	483,739,864	249,654,646	تكلفة المبيعات
81,045,000	53,202,000	319,017,000	144,954,000	164,490,005	363,152,031	105,173,409	مجموع الربح من المبيعات
							المصاريف التشغيلية
3,426,000	3,377,000	15,712,000	13,221,000	10,891,960	15,469,077	8,637,503	مصاريف بيع وتسويق
2,763,000	2,745,000	11,848,000	9,985,000	6,762,909	8,109,328	7,597,269	رسوم ميناء العقبة
12,875,000	11,011,000	46,926,000	35,035,000	23,625,107	31,575,554	18,825,709	اجور نقل
4,369,000	4,489,000	17,476,000	16,823,000	15,063,164	20,039,615	12,696,179	مصاريف ادارية وعمومية
794,000	655,000	3,017,000	2,519,000	2,867,023	1,712,348	1,265,402	مصاريف منجم الرصيفة
2,161,000	1,865,000	8,842,000	7,389,000	5,630,282	6,789,949	6,260,344	رسوم التعدين
8,054,000	-	60,159,000	-	500,000	390,000	-701,128	مخصصات مختلفة
-	-	1,897,000	369,000	-	3,902,587	701,128	مخصص قطع غيار بطينة الحركة
207,000	73,000	294,000	390,000	-1,950,242	1,587,561	2,860,470	مصروف (وفورات) التقاعد
(168,000)	72,000	(270,000)	3,000	-312,057	6,390	47,683	فروقات عمله
71,000	(704,000)	(2,929,000)	-4,732,000	-4,150,409	-7,587,653	-5,292,701	صافي ايرادات اخرى
34,552,000	23,583,000	162,972,000	81,002,000	58,927,737	81,994,756	52,897,858	اجمالي المصاريف التشغيلية
46,493,000	29,619,000	156,045,000	63,952,000	105,562,268	281,157,275	52,275,551	الربح من العمليات
(369,000)	36,000	(284,000)	797,000	819,924	(2,865,742)	(4,732,089)	صافي اعباء التمويل
2,015,000	445,000	5,900,000	5,889,000	2,049,574	1,834,632	(376,612)	حصة الشركة من ارباح (خسائر) الشركات الخليفة
(19,000)	(6,000)	(4,325,000)	9,326,000	(24,485)	(30,219)	47,877	خسائر تدني قيمة موجودات مالية متوفرة للبيع
-	-	15,724,000	5,447,000	-	-	-	ارباح تملك شركات تابعة
(1,250,000)	(5,860,000)	(8,600,000)	(783,000)	(3,051,460)	(7,503,058)	(1,168,362)	رسوم مختلفة
(19,000)	(10,000)	(76,000)	(64,000)	(45,000)	(45,000)	(45,000)	مكافآت اعضاء مجلس الادارة
46,851,000	24,224,000	164,384,000	84,564,000	105,310,821	272,547,888	46,001,365	صافي الربح قبل الضرائب
8,084,000	2,412,000	19,129,000	4,332,000	12,432,729	33,926,000	1,104,318	اجمالي الضرائب
38,767,000	21,812,000	145,255,000	80,232,000	92,878,092	238,621,888	44,897,047	صافي الربح للفترة
0.517	0.291	1.937	1.070	1.238	3.182	0.599	نسب السهم الواحد من الارباح

ملاحظة هامة:

إن المعلومات المالية وبيانات التداول المتضمنة في هذا التقرير قد تم الحصول عليها من مصادر يعتقد البنك الأهلي الأردني أنها موثوقة في كافة الجوانب الجوهرية ولكن البنك الأهلي الأردني لا يضمن مدى دقة وعدالة واكتمال تلك المعلومات والبيانات. ولا يحق لأي قارئ أن يحمل البنك وأي من موظفيه أو مصادر جمع المعلومات أي مسؤولية مهما كان نوعها في حال وجود أخطاء أو حذف لمعلومات تتعلق بالخدمة أو كيفية تقديمها. بغض النظر عن سبب أو مصدر هذه الأخطاء أو إغفال المعلومات. إن هذا التقرير لا يعتبر دعوةً لشراء أو بيع الأسهم المدرجة لدى بورصة عمان. إن الغاية من هذا التقرير هي توفير المعلومات والتحليل المالية الخاصة ببورصة عمان. بالإضافة إلى مساعدة المستثمرين للحصول على المعلومات الداعمة لقراراتهم الاستثمارية التي يرونها مناسبة. على القارئ أن لا يتخذ أي قرار استثماري بالاعتماد فقط على المعلومات الواردة في هذا التقرير ويجب عليه مراجعة مستشاره المالي قبل الاستثمار. إن هذا التقرير هو من حقوق البنك الأهلي الأردني ولا يجوز نسخه أو نشره أو إعادة توزيعه جزئياً أو كلياً بأي شكل أو أسلوب آخر بدون موافقة خطية واضحة من قبل البنك الأهلي الأردني.

مصادر المعلومات:

- التقارير السنوية لشركة مناجم الفوسفات الاردنية (2007 – 2011) والربع الاول من عام 2012.
- www.exchange.com.jo
- www.sdc.com.jo
- www.cbj.gov.jo

مجموعة الأهلي للأسواق المالية والاستثمار

مجموعة الأهلي للأسواق المالية والاستثمار

لينا البخيت
نائب الرئيس التنفيذي / نائب المدير العام
Lina.bakhit@ahlibank.com.jo
البريد الإلكتروني:
هاتف: 4649529

ماجد حجاب
المدير التنفيذي
Majed.hejab@ahlibank.com.jo
البريد الإلكتروني:
هاتف: 5689861/2 / 5689857

دائرة الأبحاث والدراسات

ربيع البطاينة
Researchdept@ahlibank.com.jo
البريد الإلكتروني:
هاتف: 5689854

مراد حجازين
Murad.hjazeen@ahlibank.com.jo
البريد الإلكتروني:

مالية الشركات
Majed.hejab@ahlibank.com.jo
البريد الإلكتروني:

شركة الأهلي للوساطة المالية
info@ahlibrokerage.com
البريد الإلكتروني: