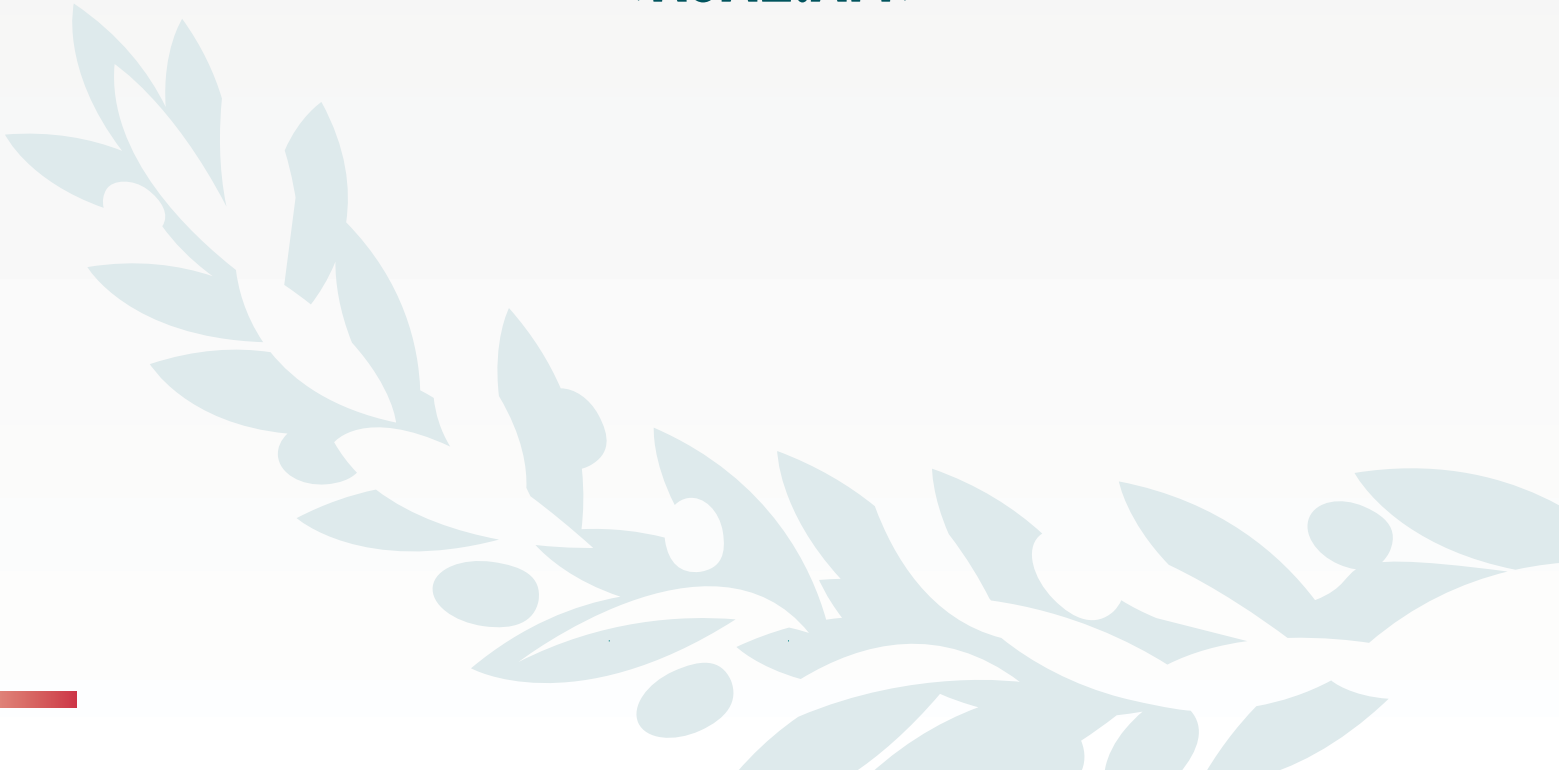


شركة عاليه - الخطوط الجوية
الملكية الأردنية م.ع.م

<RJAL.AM>



• المقدمة:

يهدف هذا التقرير إلى إلقاء الضوء على أداء شركة الملكية الأردنية المساهمة العامة المحدودة (RJAL.AM) خلال السنوات الخمس الماضية والتي تمتد منذ نهاية عام 2004 ولغاية نهاية العام الماضي 2008. بالإضافة إلى تلخيص حول نتائج الشركة لفترة الشهور التسعة الأولى من عام 2009. كما يتناول التقرير تاريخ الشركة منذ مرحلة التأسيس ولغاية يومنا هذا. كما يتطرق التقرير إلى الأداء المالي للشركة خلال الفترة المذكورة ومناقشة بيانات الدخل وقائمة المركز المالي وذلك بالاستعانة بنسب التحليل الأساسية.

ومن ناحية أخرى، يعرض التقرير المراحل الزمنية التي مرت بها الشركة نحو الخصخصة وعرض نسبة من رفع رأس المال للاكتتاب من قبل الأردنيين وشركات محلية وإقليمية وعالمية مع التأكيد على تملك الأردنيين نسبة من رأسمال الشركة بعد الخصخصة. أضف إلى ذلك، يتحول التقرير بالحديث إلى نقاط القوى والضعف والفرص والمهددات والتي يراها فريق وحدة الأبحاث من الأهمية الإشارة إليها وذلك من خلال بحث نقاط البيئة الخارجية الأساسية (التحديات والفرص). بالإضافة إلى بحث نقاط البيئة الداخلية الأساسية (القوى والضعف).

كما يتطرق التقرير بشكل عام إلى دراسة وتحليل المواضيع التالية:

- معرفة تاريخ تأسيس الشركة. المراحل التي مرت بها. إضافة إلى الأحداث الهامة التي خطت مسيرة حياتها إلى أن أصبحت أهم الشركات في الأردن والمنطقة ليطلق عليها الناقل الوطني.
- تحليل SWOT - نقاط القوى والضعف والفرص والتحديات لشركة الملكية الأردنية.
- تحليل سيناريوهات ارتفاع/ انخفاض أسعار النفط في حال شراء/ عدم شراء مستقات مالية وأثرها على البيانات المالية للشركة.
- الهيكل التنظيمي لمجلس إدارة الشركة والجهات التي تمثل أبرز المساهمين الأعضاء.
- تتبع السلسلة الزمنية لتحرك سعر سهم الشركة بالإضافة إلى أبرز بيانات التداول ذات العلاقة والتي تتعلق برحلة تحرك سعر السهم في كل عام ومنذ نهاية عام 2007 لغاية نهاية شهر ايلول من عام 2009.
- جمع بيانات القوائم المالية للشركة للسنوات الخمس الأخيرة بالإضافة إلى مقارنة التطوير الحاصل في البنود.
- التحليل الأساسي للقوائم المالية بالاستعانة بنسب التحليل المالي.
- التعرف على الوضع المالي للشركة في عام 2009 من خلال تحليل القوائم المالية للربع الثالث والصادرة عن الفترة الممتدة منذ بداية عام 2009 وحتى نهاية شهر ايلول من العام ذاته.
- تقييم لسعر سهم الشركة بناءً على نموذج خصم التدفقات النقدية ونسب السوق وذلك من أجل التوصل إلى معدل السعر العادل.

معلومات عامة عن الشركة:	
17,348,191	عدد الأسهم الحرة (مليون سهم)
20.56	نسبة الأسهم الحرة إلى رأسمال الشركة (%)
(0.28)	نصيب السهم الواحد من الربح (EPS) - دينار - عام 2008
0.92	القيمة الدفترية - دينار - عام 2008
-	مكرر الربحية (مرة) - عام 2008
1.70	مضاعف القيمة السوقية الى القيمة الدفترية (مرة) - عام 2008
-	التوزيعات للسهم الواحد (دينار) - عام 2008
-	ربح السهم الواحد (%) - عام 2008
معلومات عامة عن الشركة:	
بورصة عمان	جهة الإدراج
RJAL.AM	رمز التداول
الاول	السوق
الخدمات	القطاع الرئيسي
النقل	القطاع الفرعي
84,373,000	عدد الأسهم المصدرة
1.0	القيمة الاسمية للسهم الواحد
2.12	سعر الإغلاق (دينار) كما في (21/1/2010)
178,870,760	القيمة السوقية (مليون دينار)
بيانات التداول الأساسية: منذ بداية عام 2009 ولغاية نهاية شهر ايلول 2009:	
2.23	أعلى سعر
1.37	أقل سعر
1.73	معدل السعر
65,266,018	حجم التداول (سهم)
121,270,243	قيمة التداول (دينار)
41,355	عدد العقود المنفذة
أبرز النسب المالية للشركة (%): كما في نهاية عام 2008	
4.29%	هامش الربح الإجمالي
-3.98%	هامش صافي الربح قبل الضرائب والرسوم
-3.32%	هامش صافي الربح
-6.24%	العائد على الموجودات
-29.98%	العائد على حقوق المساهمين

القيمة العادلة للسهم = 3.36 دينار للسهم الواحد

قائمة المحتويات

5	1	نظرة على الشركة
	1.1	لمحة عامة
	1.2	التاريخ والاحداث الرئيسية
	1.3	تحليل نقاط القوة والضعف والفرص والتهديدات - [SWOT Analysis]
	1.4	اعضاء مجلس الادارة
	1.5	البيانات التاريخية لسهم الشركة
16	2	تحليل القوائم المالية للشركة
	2.1	بيان الارباح والخسائر [قائمة الدخل]
	2.2	نموذج تحليل DuPont
	2.3	قائمة المركز المالي [الميزانية العمومية]
31	3	السيناريوهات المتوقعة في ظل ارتفاع/ انخفاض اسعار البترول عالميا واثرها على البيانات المالية
32	4	ابرز التطورا على صعيد نتائج الربع الثالث عام 2009
34	5	القوائم المالية للشركة الربع سنوية - ايلول 2009
36	6	تقييم سهم الشركة
38	7	النسب المالية
39	8	القوائم المالية للشركة

1 نظرة على الشركة:

1.1 لمحة عامة:

“الرؤية: ان نكون شركة الطيران المفضلة لربط الاردن والمشرق بالعالم”

اصدر المغفور له جلالة الملك الحسين بن طلال في عام 1963 مرسوما ملكيا بإنشاء ناقل وطني حيث تم تأسيس «عالية» (والتي سميت لاحقا بالملكية الاردنية) استجابة للرؤيا الملكية لتشريع في مهامها كناقل وطني ورسمي في تلك الفترة وبرأسمال بلغ عند التأسيس 40 مليون دينار. كما تم تسجيل الشركة كشركة مساهمة عامة (والتي تعتبر الخلف القانوني لمؤسسة عالية- الملكية الاردنية) مطلع شهر شباط عام 2001 لكن لم تكن أسهمها متداولة في بورصة عمان.

ومن غايات الشركة القيام بكافة عمليات النقل الجوي داخل المملكة وخارجها. اضافة الى القيام بعمليات استقبال وترحيل جميع الطائرات التي تهبط وتقلع من مطارات المملكة. كما قامت سلطة الطيران المدني- الاردن بشباط من عام 2002 بمنح الشركة حقوق حصرية لتشغيل رحلات دولية جوية منتظمة من عمان ولدة اربع سنوات. حيث تم تمديدها في شباط عام 2006 لأربع سنوات اخرى. وبالتالي تم منح الشركة حقوق حصرية لتشغيل الرحلات المنتظمة الى 49 محطة ركاب اضافة الى 4 محطات شحن.

ومن اهم الاجازات الهامة في مسيرة عمل الشركة خلال الفترة القليلة الماضية. هي الانضمام الى تحالف شركات الطيران العالمي One World كأول شركة طيران عربية تنظم الى أي من تحالفات الطيران العالمية الثلاثة والذي تم في مطلع شهر نيسان من العام 2007 مصطفا بذلك الى جانب تسع شركات عالمية عملاقة. وتوسع شبكتها من 55 مدينة تخدمها مباشرة من عمان الى نحو 700 مدينة عالمية تخدمها من خلال شبكات التحالف فضلا عن الامتيازات الكثيرة التي يجنيها المسافرين على خطوط الملكية الاردنية.

اما الاجاز التاريخي الاخر. فكان اتمام برنامج خصخصة الملكية الاردنية بطريقة اعتبرت هي النجاح بين مشاريع الخصخصة في الاردن. سواء من حيث الكفاءة في الاداء او من حيث النتائج التي تحققت فيها مصالح كافة الاطراف المعنية: وهي الحكومة الاردنية. المساهمين والعاملين في الشركة. وبدأت المرحلة الاخيرة من خصخصة الشركة مع نهاية عام 2006 ائتلافا برئاسة Citibank كمستشار لهذه العملية. والذي قدم تقريره بعد سبعة اشهر من العمل ليوصي الى عدم الحاجة لشريك استراتيجي للملكية وطرح 71% من رأسمال الشركة البالغ 84.3 مليون دينار للاكتتاب العام محليا ودوليا. بحيث لا تقل مساهمة الاردنيين عن 51% بما فيها حصة الحكومة 26%. وبنسبة 3% للقوات المسلحة والأجهزة الامنية بناء على التوجيهات الملكية السامية من جلالة الملك عبد الله الثاني بهذا الشأن.

تم تحديد سعر السهم ما بين 2.75 دينار للسهم الى 3.40 دينار للسهم. وأغلقت عملية الاكتتاب العام مطلع شهر كانون الاول من عام 2007 امام الجمهور الاردني وانتهت عملية الاكتتاب امام المؤسسات الاستثمارية الاردنية والعالمية في السابع من كانون الاول عام 2007. وفي نهاية المطاف رفدت عملية الاكتتاب خزينة الدولة بحوالي 164.5 مليون دينار وتم تثبيت سعر السهم على اساس 3.08 دينار للسهم الواحد وقد تم ادراج اسهم الشركة في بورصة عمان في 17 كانون الاول من العام 2007.

“الرسالة: أن يقوم مسافرونا بترويج خدماتنا بأنفسهم. وان يعمل موظفونا كفريق واحد وكفاءة عالية. أن يقبل مساهمونا على الاستثمار في شركتنا”

“قيمنا: نعمل جاهدين لتحقيق التميز. وموظفونا الناجحون يتحلون بروح الفريق الواحد. الموضوعية. الاعتمادية. الالتزام. الاهتمام والثقة“

1.2 التاريخ والأحداث الرئيسية:

تلخص الأحداث الرئيسية لمسيرة شركة الخطوط الجوية الملكية الأردنية فيما يلي:

- بموجب قرار من مجلس الوزراء والخاص باعادة هيكلة الشركة وتحويل الصفة القانونية لها لتصبح شركة مساهمة عامة محدودة. فقد تم بتاريخ 5 شباط 2001 تسجيل شركة الملكية الأردنية كشركة مساهمة عامة براسمال قدره 40 مليون دينار/ سهم. وبعد تلك الفترة. قرر مجلس الوزراء زيادة رأسمال الشركة المصرح به ليصبح 72.54 مليون دينار/ سهم وذلك خلال شهر اذار من عام 2006.
- قامت سلطة الطيران المدني – الأردن بمنح الشركة حقوق حصرية لتشغيل رحلات دولية جوية منتظمة من عمان بتاريخ 5 شباط 2002 ولده 4 سنوات. ثم تم تمديد المدة بتاريخ 5 شباط من عام 2006 لاربع سنوات اخرى وبالتالي تم منح الشركة حقوقا حصرية لتشغيل رحلات منتظمة الى 49 محطة ركاب بالاضافة الى 4 محطات شحن.
- اتمت الشركة احد ابرز الاجازات التاريخية والمتمثلة باتمام برنامج خصخصة الملكية الاردنية بطريقة اعتبرت هي الاصح بين مشاريع الخصخصة في الاردن. حيث تم رفع رأسمال الشركة في تلك العملية من 72.54 مليون دينار/ سهم ليصبح 84.3 مليون دينار/ سهم. حيث طرح ما نسبته 71% من رأسمال الشركة والبالغ 84.3 مليون دينار/ سهم للاكتتاب العام مع الاحتفاظ باحقية مساهمة الاردنيين بان لا تقل عن 51% من راس المال وحصة الحكومة 26% مع اعطاء ما نسبته 3% للقوات المسلحة والأجهزة الأمنية.

- رفدت عملية الاكتتاب خزينة الدولة بحوالي 164.5 مليون دينار وتم تثبيت سعر السهم على أساس 3.08 دينار للسهم الواحد وقد تم ادراج اسهم الشركة في بورصة عمان بتاريخ 17 كانون الأول من العام 2007.
- تواصلت سلسلة الاجازات لدى الشركة من خلال تنفيذ خططها وبرامجها الإستراتيجية وقد تكللت ابرز تلك الاجازات بالنجاح عندما انضمت شركة الخطوط الجوية الملكية الاردنية الى تحالف شركات الطيران العالمي Oneworld منذ شهر نيسان من عام 2007. لتكون بذلك اول شركة طيران عربية تنظم الى أي من تحالفات الطيران العالمية الثلاثة مصطفة بذلك الى جانب تسع شركات عالمية عملاقة.
- قامت الشركة بتفعيل نظام التذكرة الالكترونية (E-Ticket) في جميع محطات الملكية الاردنية داخل وخارج المملكة وذلك اعتبارا من عام 2008 لتبدا الشركة بالنظام قبل أسبوعين من المدة المحددة من قبل الاتحاد الدولي للنقل الجوي – الاياتا (IATA) [الجهة المنظمة للخطوط الجوية المنتظمة في العالم]. الامر الذي ساهم بتخفيض التكاليف وتسهيل اجراءات السفر. وبناءا على ذلك، فقد صنف الاتحاد الدولي للنقل الجوي الشركة كواحدة من بين اسرع 50 شركة طيران عالمية من اصل 240 شركة طيران اعضاء في الاتحاد من حيث تطبيق استخدام نظام التذاكر الالكترونية التشاركية في جميع مكاتب مبيعاتها ووكلائها حول العالم.
- تستمر الشركة في تبني سياسة تحديث اسطول الطائرات لديها عبر السنوات الماضية من خلال ادخال المزيد من الطائرات الحديثة من عائلة ايرباص 321 وطائرتين حديثتين من طراز ايرباص 319 من اصل اربع طائرات من هذا الطراز انضمت بقيتها في الربع الاول من عام 2009. اضافة الى دخول الطائرتين الاخيرتين من طراز امبرير 175 والتي استكملت الشركة بهما ادخال سبع طائرات حديثة اخرى من طراز امبرير 195 و 175 الى الاسطول. الامر الذي سيساهم في تعزيز اعداد المسافرين على خطوط الشركة والاستفادة من الشبكة التي تغطيها والتي تصل الى 54 مدينة عالمية تخدمها طائرات الشركة مباشرة من عمان ونحو 700 مدينة اخرى تخدمها من خلال عضويتها في تحالف Oneworld العالمي بنقطة توقف واحدة من عمان.
- استمرت الشركة في تحقيق الارقام القياسية والتي وصل ابرزها عام 2008 والمتمثل في ارتفاع اعداد المسافرين ليصل الى 2.7 مليون مسافر. بالاضافة الى ارتفاع معدل الامتلاء على متن طائرات الملكية الاردنية ليصل الى مستوى 72%. كما تمكنت طائرات الشركة من الاقلاع 34.3 الف مره وقطعت مسافة وصلت الى 64.38 مليون كيلو متر خلال 101.4 الف ساعة طيران وغيرها من الارقام الهامة في مسيرة حياة الشركة سيرعرضها التقرير بتفاصيلها العميقة في اجزاء لاحقه.

البطاقة التعريفية للشركة:

شركة عاليه - الخطوط الجوية الملكية الأردنية المساهمة العامة المحدودة (RJAL.AM) - النقل	
ناصر احمد عبد الكريم اللوزي	رئيس مجلس الادارة
حسين هاشم احمد الدباس	المدير العام
احمد مصطفى ابو عرقوب	المستشار القانوني
ارنست ويونغ	مدققي الحسابات
www.rj.com	الموقع الالكتروني
5 شباط 2001	تاريخ التأسيس و حق الشروع بالعمل
القيام بجميع نشاطات النقل الجوي المنتظم وغير المنتظم للركاب والبريد والبضائع ادخل المملكة وخارجها، بالإضافة الى القيام بتقديم خدمات المناولة للطائرات	النشاط الرئيسي
المكاتب الرئيسية في العاصمة عمان، يوجد للشركة مكاتب مبيعات في 54 دولة حول العالم، كما لديها وكلاء عامون لمبيعاتها في نحو 25 مدينه اخرى.	عدد الفروع والمكاتب التابعة
4,538 كما في نهاية عام (2008)	عدد الموظفين
عمان - مجمع بنك الإسكان	العنوان
302 عمان 11118 الأردن	صندوق البريد
+962 6 5202709	رقم الهاتف
+962 6 5686210	رقم الفاكس

1.3 تحليل نقاط [القوة، الضعف، الفرص والتحديات – SWOT Analysis]:

عند التعرف على أداء شركة الملكية الأردنية، يصبح لدى القارئ والمتصفح لأعمال الشركة صورة جلية حول النقاط والركائز الهامة في تاريخ عمل الشركة، بالإضافة إلى ما ينتظرها من مجالات تسعى جاهداً إلى الاستفادة منها وذلك من أجل إرساء المفاهيم التي تتعلق بمستوى وسمعة الشركة والخدمات التي تقدمها على مستوى المنطقة والعالم. لذلك، نحن كفريق الأبحاث في البنك الأهلي الأردني/ مجموعة الأهلي للأسواق المالية والاستثمارات نبحت عوامل البيئة الداخلية الأساسية للشركة فيما يتعلق بنقاط القوى والضعف، والإشارة إلى أهم نقاط القوى التي تميز أداء الناقل الوطني عن غيره من الشركات، إضافة إلى أبرز تلك النقاط التي ساهمت في استمرار وديمومة المركز المالي والاستراتيجي للشركة. كما يرصد التقرير أهم نقاط الضعف وأبرزها لدى الشركة والتي تشكل طريق الشركة والهدف من أجل التغلب على تلك النقاط وتحويلها لكي تصبح نقاط قوى وتصبح عوامل إنتاجية للشركة. أما فيما يتعلق بتحليل عوامل البيئة الخارجية الأساسية للشركة، حيث نشير إلى الفرص والمهددات الموجودة ضمن مجال عمل الشركة، حيث تشير الفرص إلى إمكانية استغلال الشركة لتلك النقاط أملاً في تحقيق مكاسب إضافية وتنويع مصادر الدخل، أما المهددات، فغالباً ما تكون خارجة عن حدود السيطرة وتبلغ أهمية عمل الشركة هنا إلى اتخاذ التدابير الوقائية الهامة أملاً بالخروج بأقل الخسائر في حال توقعها من قبل إدارة الشركة. حيث تبين النقاط التالية أبرز النقاط المشار إليها أعلاه.

عوامل البيئة الداخلية الأساسية [نقاط القوى ونقاط الضعف]:

أ- نقاط القوى التي تمتلكها الشركة:

استمرت الشركة في تحقيق النمو في مؤشراتها المالية المختلفة والمتتمثلة بالوصول إلى أرقام قياسية عبرت عنها المسافات التي قطعتها طائرات الشركة، عدد مرات الإقلاع، عدد المسافرين والعديد من البيانات التي تشير إلى أن شركة الملكية الأردنية تضي قدماً نحو إرساء مفهوم الناقل الوطني المتطور والمواكب للأحداث والتغيرات العالمية وخاصة بعد انضمامها إلى تحالف OneWorld لتتصطف بذلك إلى جانب شركات الطيران العالمية العملاقة.

تمتلك الشركة حصة سوقية كبيرة بين الشركات العاملة في المملكة وذلك نظراً لقدم الشركة كأولى شركة طيران في المملكة وحضيت بمباركة ملكية منذ التأسيس بل وإطلق عليها الناقل الوطني والتي تعتبر أحد المعالم القديمة للمملكة.

ب- نقاط الضعف لدى الشركة:

لدى الشركة بعض نقاط الضعف فيما يتعلق بصافي رأس المال العامل لدى الشركة والذي يحمل مقداراً سلبياً طيلة فترة التقرير كما يعبر عنها الجدول أدناه. هذا يعني بأن الشركة ستواجه مخاطر فيما يتعلق بإدارة الدين قصير الأجل في حال الاستحقاق، فعلى سبيل المثال تصل نسبة التداول في عام 2008 إلى 0.42 مرة مقارنة مع عام 2007 وبالبلغه 0.63 مرة، وبجمله أخرى، تنخفض النسبة إلى أقل من 1 مرة والمقصود بأن المطلوبات قصيرة الأجل في حال استحقاقها ستلبى [تغطي] نسبة منها وليس مجملها أي 42% منها في عام 2008 وما نسبته 63% في عام 2007، لذا اقتضى الإشارة إلى ذلك.

2008	2007	2006	2005	2004	
(146,188,000)	(98,999,000)	(69,173,000)	(52,100,000)	(51,013,000)	صافي راس المال العامل (دينار)
<u>0.42</u>	<u>0.63</u>	<u>0.73</u>	<u>0.76</u>	<u>0.78</u>	نسبة التداول (مرة)
<u>0.30</u>	<u>0.51</u>	<u>0.55</u>	<u>0.68</u>	<u>0.67</u>	نسبة السيولة السريعة (مرة)

عوامل البيئة الخارجية الاساسية [الفرص والمهددات]:

أ- الفرص المتوفرة امام الشركة:

كما اشرنا في نقاط القوى بان انضمام الشركة الى التحالف الدولي OneWorld يشكل اجازا هاما في تاريخ الشركة. الا ان تلك النقاط تعتبر فرص استراتيجية عائمة في متسقبل الشركة تستطيع الشركة من خلالها السعى لتحقيق الافضل وذلك تزامنا مع الاعلان قريبا في الاعوام القادمة عن ان اجواء المملكة ستصبح اجواء مفتوحة Open Sky. جل هذه الامور تشكل فرصا ايجابية يجب ان تسعى اليها الشركة لتعظيم العوائد وتنويعها وفقا لمصلحة الشركة وتعظيم العائد للمساهمين.

بعد عزم الشركة على تحديث وتطوير الانظمة المعلوماتية وانظمة الموارد البشرية لديها وتحديث اسطولها من الطائرات ايضا وتعزيز ربط الرحلات الداخلية بشكل اكثر فاعلية واستكمال تحديث انظمة الشحن والمشتريات والصيانة. فان كافة هذه الاجراءات ستفيد الشركة مستقبلا بتخفيف التكاليف وتعزيز الاستفادة من الفرصة البديلة وتحقيق نمو في المبيعات وغيرها من الامور التي تعتبر من الفرص المتوفرة امام الشركة.

ب- التهديدات التي تواجهها الشركة:

هناك عدد من المهددات التي تواجهها الشركة ولكنها ليست منفردة في مواجهتها كالاتمة المالية العالمية والتي اثرت على صناعة النقل الجوي العالمية وانخفاض حجم الطلب على حركة السفن وكميات الشحن.

بعض التحديات والعقبات المختلفة والتي تتعلق بالحروب التي شهدتها وتشهدها المنطقة والاضاع غير المستقره في بعض بلدان الشرق الاوسط وغيرها من التطورات السلبية ذات العلاقة والتي تعيق من حركة النقل الجوي.

الامر الهام في مسالة البيانات المالية للشركة. هي الخسائر التي حققتها بعد قيامها بشراء عقود نفط ومشتقات مالية. والتي ساهمت في تحميل الشركة خسائر باكثر من 46 مليون دينار تأكلت من خلالها ارباح الشركة ومنيت بخسائر عام 2008 كان اوجها في الربع الاخير من تلك الفترة. لذلك ان هذا الجانب يشكل تهديدا بشكل ما على النتائج والوضع المالي للشركة.

1.4 أعضاء مجلس الإدارة:

يتكون مجلس إدارة شركة الملكية الأردنية المساهمة العامة المحدودة من 6 أعضاء يشغلون 9 مقاعد كما في 24 كانون الثاني من عام 2010.

اسم العضو	تصنيف الجنسية	عدد المقاعد	عدد الأسهم
1 حكومة المملكة الأردنية الهاشمية	الأردنية	3	21,937,070
2 Mint Trading Middle East Limited	جزر العذراء (بريطاني)	2	16,030,937
3 المؤسسة العامة للضمان الاجتماعي	الأردنية	1	8,437,335
4 عمرو فخري محمد علي البليسي	الأردنية	1	7,001
5 محمد شريف علي شريف الزعبي	الأردنية	1	5,000
6 سامر انيس منصور المعشر	الأردنية	1	3,000

أما على صعيد ممثلي أعضاء مجلس إدارة الشركة والتي يعبر عنها الجدول التالي:

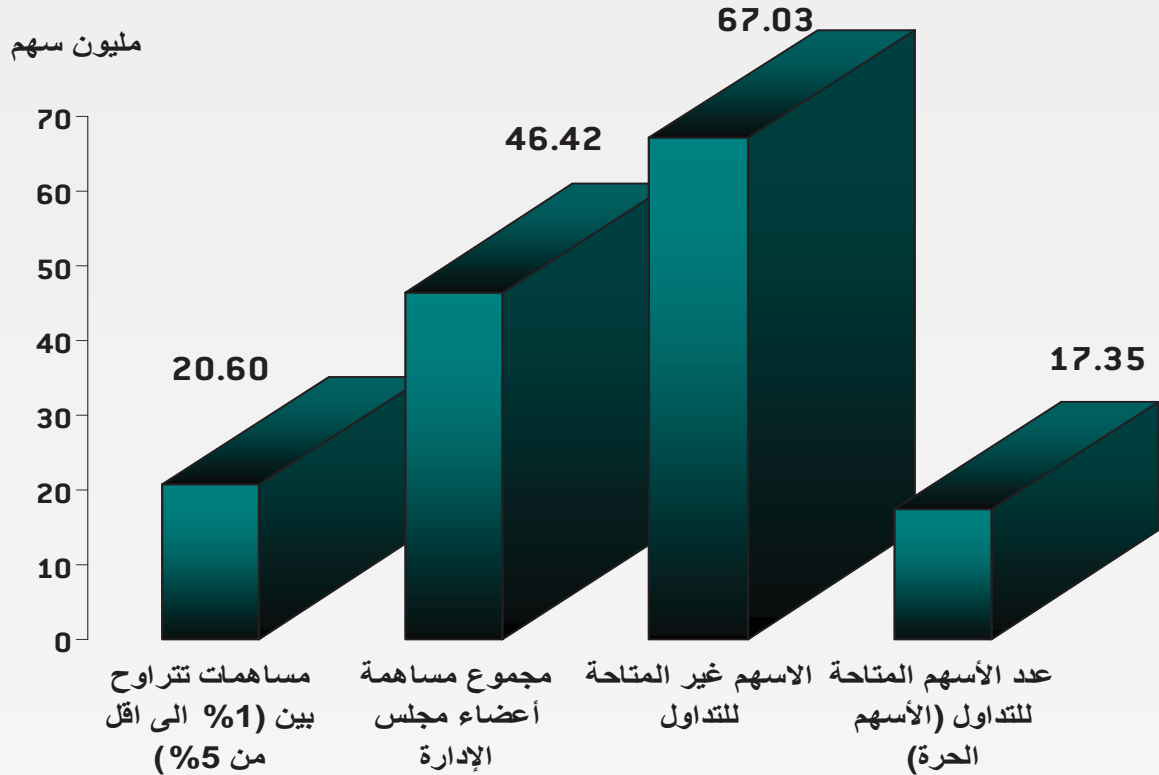
اسم العضو	الجنسية	عدد الأسهم المملوكة
1 حكومة المملكة الأردنية الهاشمية، ويمثلها:	الأردنية	21,937,070
ناصر احمد عبد الكريم اللوزي (رئيس مجلس الإدارة)	الأردنية	5,000
الشريف فارس عبد الحميد شرف شرف (نائب رئيس مجلس الإدارة)	الأردنية	.
حسين هاشم احمد الدباس (المدير العام)	الأردنية	6,888
2 Mint Trading Middle East Limited. ويمثلها:	جزر العذراء (بريطاني)	16,030,937
محمد علي عصام محمد علي بدير	الأردنية	14,000
Maher Mikati	البريطانية	.
3 المؤسسة العامة للضمان الاجتماعي ويمثلها:	الأردنية	8,437,335
عبد الرحمن محمد عبد الرحمن الخطيب	الأردنية	.
4 عمرو فخري محمد علي البليسي	الأردنية	7,001
5 محمد شريف علي شريف الزعبي	الأردنية	5,000
6 سامر انيس منصور المعشر	الأردنية	3,000

أما على صعيد معلومات سجل المساهمين كما في 24 كانون الثاني 2010 فكانت كالتالي:

معلومات سجل المساهمين												
تصنيف الجنسية	المساهمين		الأوراق المالية				المجموع	المساهمين		المودعين		المجموع
	غير المودعين	المودعين	غير المودعة	المودعة	المجموع	المجموع		غير المودعين	المودعين	المجموع		
	%	عدد	%	عدد	%	عدد	%	عدد	%	عدد	%	عدد
أردنيين	0.07	14	97.42	18,749	97.50	18,763	67.91	57,296,705	67.92	57,307,219	0.01	10,514
عرب	0.30	57	1.93	372	2.23	429	7.80	6,580,615	7.83	6,607,104	0.03	26,489
أجانب	0.02	4	0.26	49	0.28	53	24.24	20,453,983	24.25	20,459,027	0.01	5,044
المجموع	0.39	75	99.61	19,170	100.00	19,245	99.95	84,331,303	100.00	84,373,350	0.05	42,047

أما بالنسبة إلى كبار مساهمي الشركة، فقد قاربت نسبة الأسهم المملوكة من قبلهم 79.4% كما في 24 كانون الثاني من عام 2010، يتركز ما نسبته 26% بيد السادة حكومة المملكة الأردنية الهاشمية، والمساهم "Mint Trading Middle East Limited" بنسبة 19%، والمؤسسة العامة للضمان الاجتماعي بنسبة قاربت 10%. أما الجدول والرسم البياني التاليين فيعبر عن نسبة كبار المساهمين في الشركة إضافة إلى نسبة الأسهم الحرة والأسهم المتاحة للتداول من رأسمال الشركة والبالغ 84.4 مليون دينار/ سهم.

عدد الأسهم	اسم العضو
84,373,350	رأسمال الشركة المكتتب به والمدفوع بالكامل مجموع مساهمة أعضاء مجلس الإدارة، ومنها:
21,937,070	حكومة المملكة الأردنية الهاشمية
16,030,937	Mint Trading Middle East Limited
8,437,335	المؤسسة العامة للضمان الاجتماعي
67,025,159	عدد الأسهم غير المتاحة للتداول
17,348,191	عدد الأسهم الحرة والمتاحة للتداول



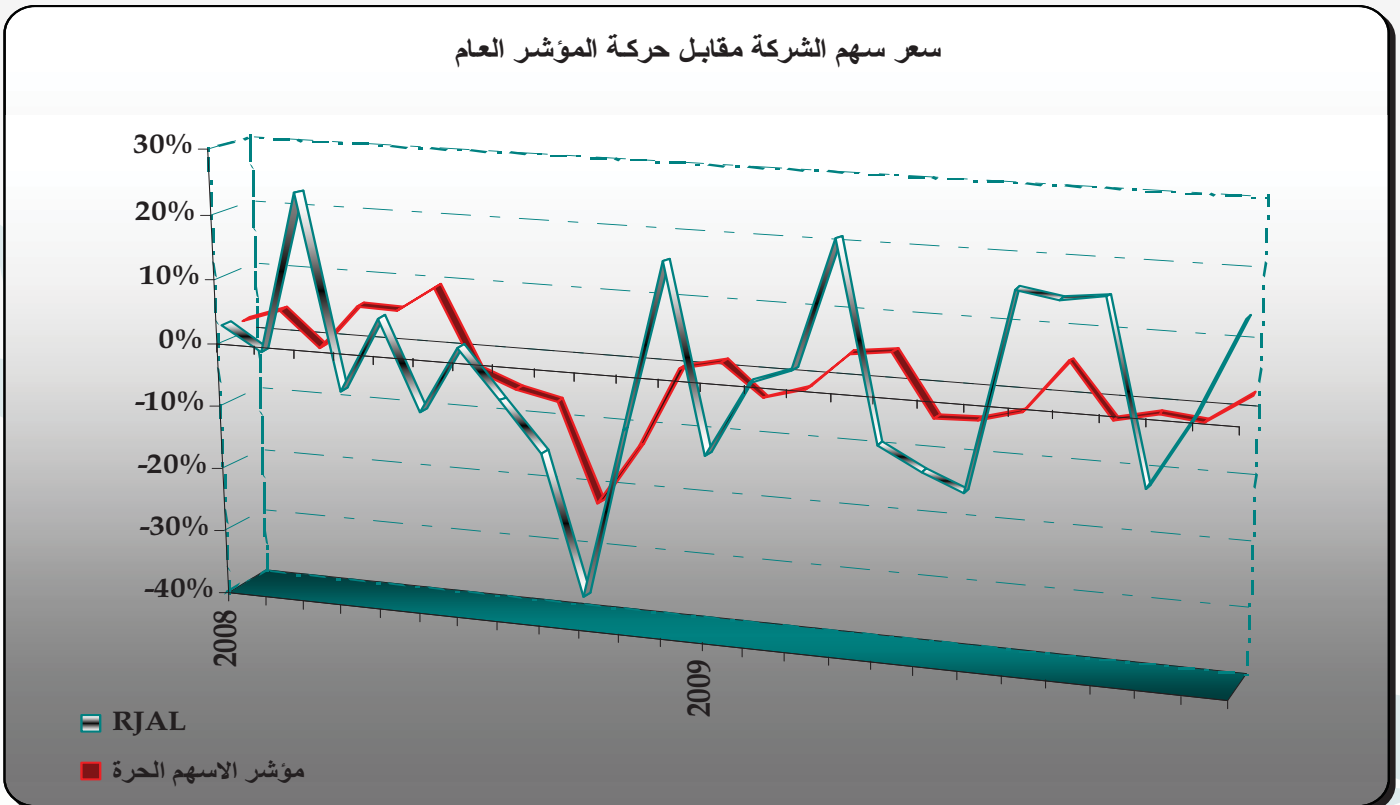
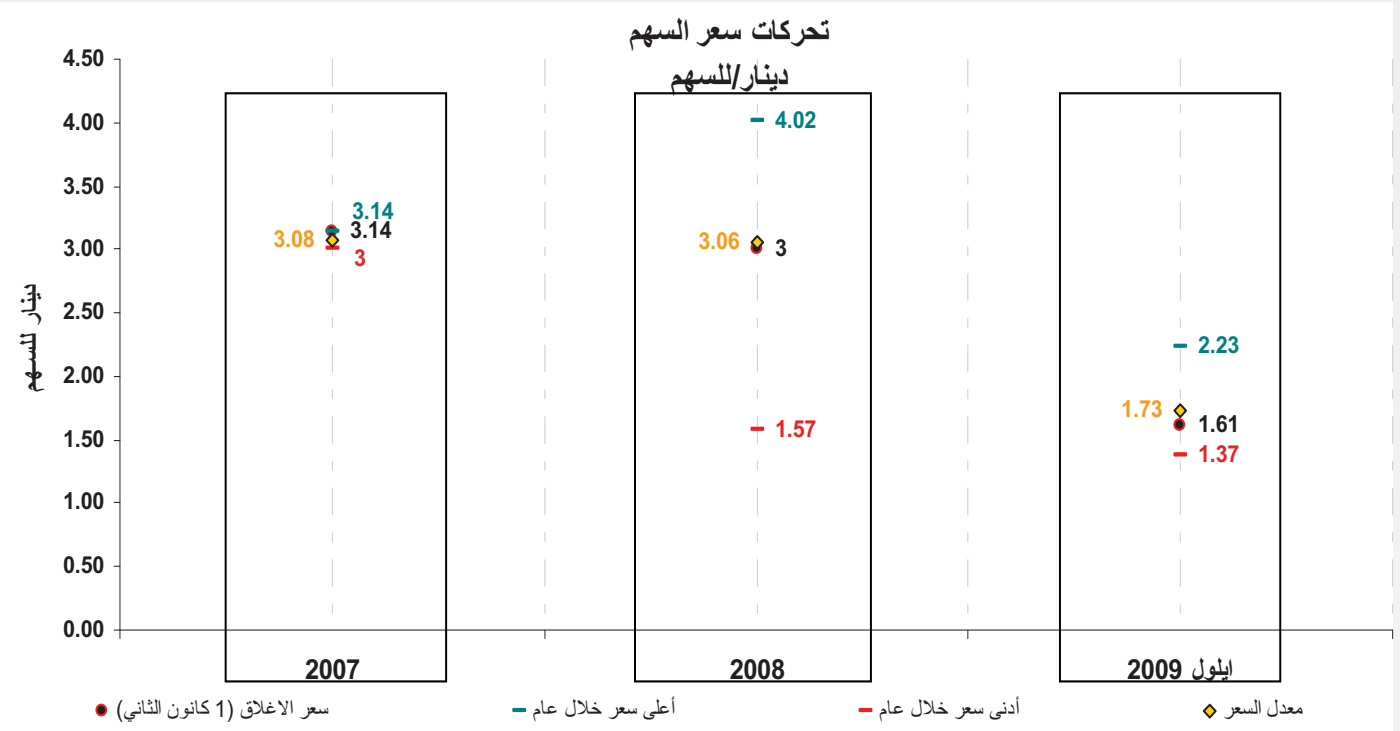
1.5 البيانات التاريخية لسهم الشركة:

أدرجت أسهم الشركة لأول مرة للتداول في بورصة عمان بتاريخ 17 كانون الأول من عام 2007 وذلك بعد مرور الشركة بمراحل التخصية والمذكوره سابقا حيث تم التداول لمدة وصلت الى 6 ايام عمل اغلق بها سعر سهم الشركة عند مستوى 3 دنانير للسهم الواحد وبعده اسهم متداولة وصلت الى حوالي 2.18 مليون سهما تم تنفيذها من خلال 2.8 الف عقد وبقيمة تداول قاربت 253.12 مليون دينار سجل فيها سعر سهم الشركة اعلى مستوى والبالغ 3.14 دينار خلال عام 2007 . اما بالنسبة الى عام 2008 والارقام القياسية التي سجلتها مؤشرات سهم الشركة، فقد وصل الى اعلى سعر له عند مستوى 4.02 دينار وهو المستوى الاعلى على الاطلاق لسهم الشركة منذ ادراج اسهمها الى التداول، وعلى الجهة المقابلة، فقد انخفض سعر سهم الشركة الى مستوى 1.57 دينار في شهر كانون الاول 2008 (وهو ذات مستوى اغلاق عام 2008). ليستكمل بذلك سلسله الانخفاضات المتتالية التي مني بها السهم منذ تكشف خيوط الازمة المالية العالمية في الربع الاخير من تلك الفترة، حيث تم تداول 124.18 مليون سهم تم تنفيذها من خلال 86.57 الف عقد وبقيمة اجمالية وصلت الى حوالي 436.14 مليون دينار. اما بالنسبة لفترة الشهور التسعة الاولى من عام 2009، فقد اغلق سعر سهم الشركة بنهاية شهر ايلول عند مستوى 1.94 دينار للسهم وبعده اسهم متداولة وصل الى حوالي 65.27 مليون سهم تم تنفيذها من خلال 41.35 الف عقد وبقيمة تداول اجمالية وصلت الى حوالي 121.27 مليون دينار. كما يعبر الجدول التالي عن ابرز بيانات تداول سهم الشركة لغاية نهاية شهر ايلول من عام 2009.

بيانات السهم			
أيلول 2009	2008	2007 (**)	
84,373,000	84,373,000	84,373,000	عدد الأسهم القائمة
1.0	1.0	1.0	القيمة الاسمية للسهم الواحد
84,373,000	84,373,000	84,373,000	المتوسط المرجح لرأس المال
1.61	3.00	3.14	سعر الإغلاق (١ كانون الثاني)
1.94 (*)	1.57	3.00	سعر الإغلاق (٣١ كانون الأول)
2.23	4.02	3.14	أعلى سعر خلال عام
1.37	1.57	3.00	أدنى سعر خلال عام
1.85	2.39	3.05	السعر النموذجي
<u>1.73</u>	<u>3.06</u>	<u>3.08</u>	معدل السعر
20.50%	-47.67%	4.46%-	التغير في سعر السهم (%)
<u>0.86</u>	<u>2.45</u>	<u>0.14</u>	المدى [الأعلى - الأدنى]
41.61%	0.00%	0.00%	بُعد سعر الإغلاق عن أدنى سعر خلال عام
-13.00%	-60.95%	4.46%-	بُعد سعر الإغلاق عن أعلى سعر خلال عام
163,683,620	132,465,610	253,119,000	القيمة السوقية
65,266,018	124,176,721	699,800	عدد الأسهم المتداولة
121,270,243	436,134,828	2,180,219	قيمة التداول (بالدينار)
41,355	86,565	2,784	عدد العقود المنفذه
77.35%	147.18%	0.83%	معدل الدوران (%)

(*) : سعر الإغلاق لعام 2009 هو سعر الإغلاق كما في نهاية شهر ايلول.

(**) : بيانات السهم لعام 2007 تعبر عن تداول لستة ايام فقط.



2 تحليل القوائم المالية للشركة:

2.1 بيان الأرباح والخسائر [قائمة الدخل]:

الإيرادات التشغيلية:

”تمكنت الشركة من تحقيق نمو في الإيرادات التشغيلية بمعدل نمو سنوي مركب قارب 18% لغاية نهاية عام 2008“

تتأثر إيرادات الشركة من خلال جزئين رئيسيين، اولهما الإيرادات المتأتية من الخدمات المنتظمة والذي ينشأ عن إيرادات المسافرين، خدمات الشحن، الامتعة الزائدة وخدمات البريد الجوي. اما بالنسبة الى الجزء الاخر من الإيرادات، فيتأتى من خلال تاجير الطائرات والرحلات الخاصة، إيرادات تجارية لاستقبال وترحيل طائرات الشركات الأخرى، الخدمات الفنية والصيانة، مستودع الشحن وغيرها من الإيرادات التي تجتمع مع نظيرتها المنتظمة لتشكّل إيرادات الشركة والتي وصلت في نهاية عام 2008 الى مستوى قياسي في تاريخ الشركة والبالغ 702.69 مليون دينار مقارنة مع 544.91 مليون دينار تم تسجيلها في عام 2007 وبنسبة ارتفاع قاربت 29%. كما وتعزى الأسباب الرئيسية لارتفاع الإيرادات الى النمو الحاصل في مجموع الخدمات المنتظمة والتي ارتفعت لمستوى 521.69 مليون دينار مقارنة مع حوالي 422.92 مليون دينار تم تسجيلها في عام 2007. حيث يعبر الجدول التالي عن أبرز بنود الإيرادات المنتظمة للشركة خلال عامي 2007 و 2008 [بالالف دينار]:

2007	2008	الخدمات المنتظمة
378,545	469,366	مسافرون
36,838	41,297	شحن
5,073	8,238	امتعة زائدة
2,468	2,787	بريد جوي
422,924	521,688	مجموع الخدمات المنتظمة

اما بالنسبة الى الجزء الاخر من الإيرادات والمذكور سابقا، فقد وصل مجموعها كما بنهاية عام 2008 الى مستوى 181 مليون دينار مقارنة مع حوالي 122 مليون دينار سجلت كما في نهاية عام 2007 وبنسبة نمو قاربت 48.4%. وذلك تائرا بالارتفاع الحاصل في إيرادات بدل وقود مضافة على اثمان التذاكر واذونات الشحن لتصل الى مستوى 118.29 مليون دينار نهاية عام 2008 مقارنة مع 78.95 مليون دينار سجلت في عام 2007 وبنسبة ارتفاع تجاوزت 49%. بالاضافة الى ارتفاع إيرادات مستودع الشحن بنسبة 54% لتسجل نهاية عام 2008 مستوى 8.9 مليون دينار مقارنة مع 4.74 مليون دينار سجلت في نهاية عام 2007.

كما وكان لارتفاع اعداد المسافرين الاثر الايجابي في نمو إيرادات الشركة، حيث ارتفع اعداد المسافرين بنسبة 14.1% وارتفاع معدل العائد لكل مسافر بنسبة 11%. بالاضافة الى النمو الحاصل في كل من عدد ساعات الطيران الاجمالية بنسبة 14.7%، وعدد مرات الاقلاع بنسبة 13.4% مقارنة مع عام 2007. اما بالنسبة الى المؤشرات القياسية الأخرى، فقد ارتفع معامل الامتلاء الى اعلى معدل في 5 اعوام مسجلا مستوى 72% مقارنة مع 71% سجلت في عام 2007 وايضا في عام 2004 كنتيجة لارتفاع اعداد المسافرين المشار اليها آنفاً.

اما فيما يتعلق بعدد المسافرين، فقد حافظت الشركة على معدل نمو في اعدادهم منذ عام 2004 ولغاية نهاية عام 2008 ليقترب ما نسبته 56% وذلك نتيجة لتطور الجهود التي تبناها الشركة في مجال التوسع في الخدمات البيعية والتسويقية المتبناه من قبلها محليا واقليميا وعالميا بالاضافة الى الاثر الايجابي الذي تركه انضمام الشركة الى تحالف OneWorld والذي استطاع ان يضع اسم شركة الملكية الاردنية ضمن صفوف كبرى شركات الطيران العالمية والذي انعكس على التطور في اعداد المسافرين.

ونظرا للارتفاع في اعداد المسافرين، فقد ساهم ذلك في ارتفاع كميات الشحن، ارتفاع عدد الرحلات المنظمة، ارتفاع معامل الامتلاء وليصبح 72%. بالاضافة الى تنوع وجهات نظر المسافرين ولتزداد بذلك عدد المسافرين كيلومترات متحقق وفقا لعدد المقاعد الكيلومترية المعروضة. كما يعرض الجدول التالي التغير في الإيرادات المذكورة أعلاه خلال فترة التقرير الممتدة منذ نهاية عام 2004 ولغاية نهاية عام 2008:

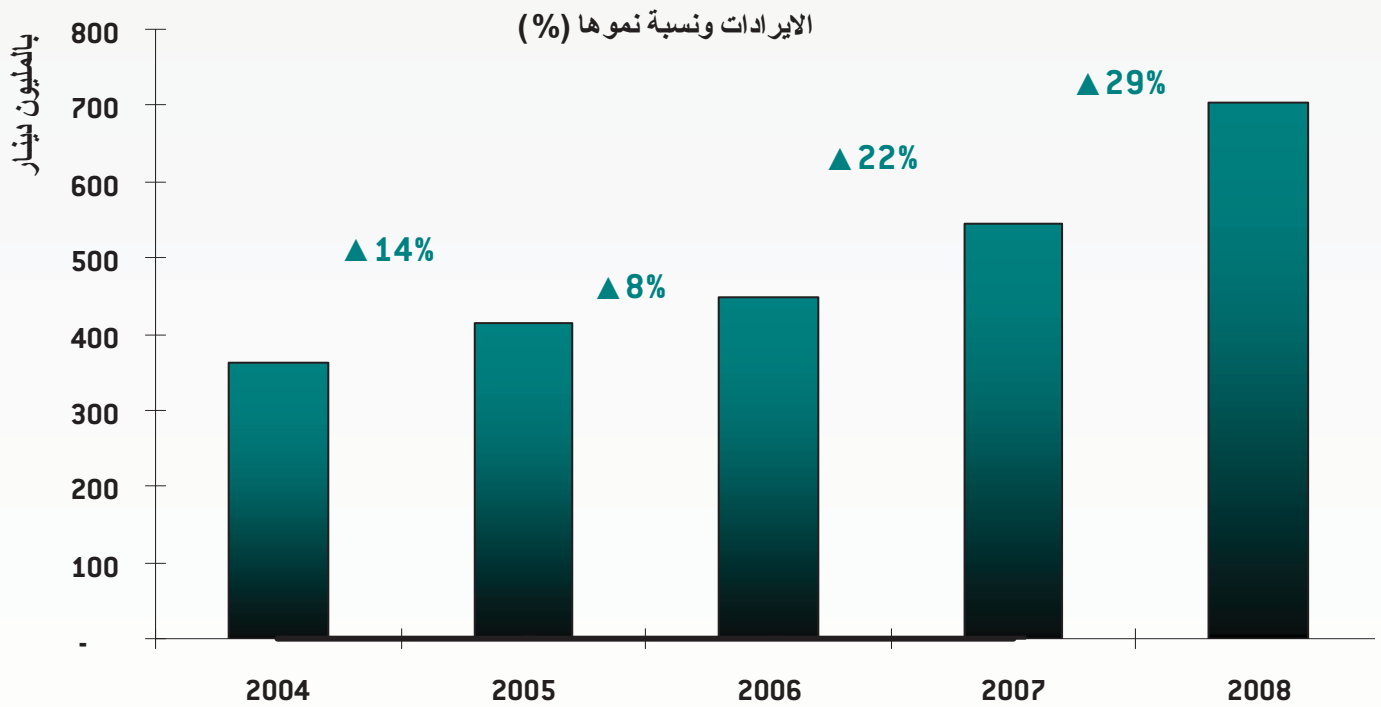
2008	2007	2006	2005	2004	
64,379,058	56,055,803	52,274,917	45,557,377	44,095,839	الكيلومترات المقطوعة
34,285	30,244	25,661	20,777	19,148	عدد مرات الإقلاع
101,381	88,378	77,374	68,883	66,004	ساعات الطيران
2,701,000	2,366,459	2,004,599	1,821,329	1,736,637	عدد المسافرين
56,985,656	53,664,573	56,789,785	59,497,891	65,988,571	الشحن (كيلوغرام)
7,380,092	6,544,573	5,573,799	5,504,256	5,421,246	مسافر كيلو متري متحقق [بالآلف]
10,244,395	9,275,978	8,394,764	7,930,866	7,650,243	مقعد كيلومترات معروض [بالآلف]
72	71	66	69	71	معامل الامتلاء

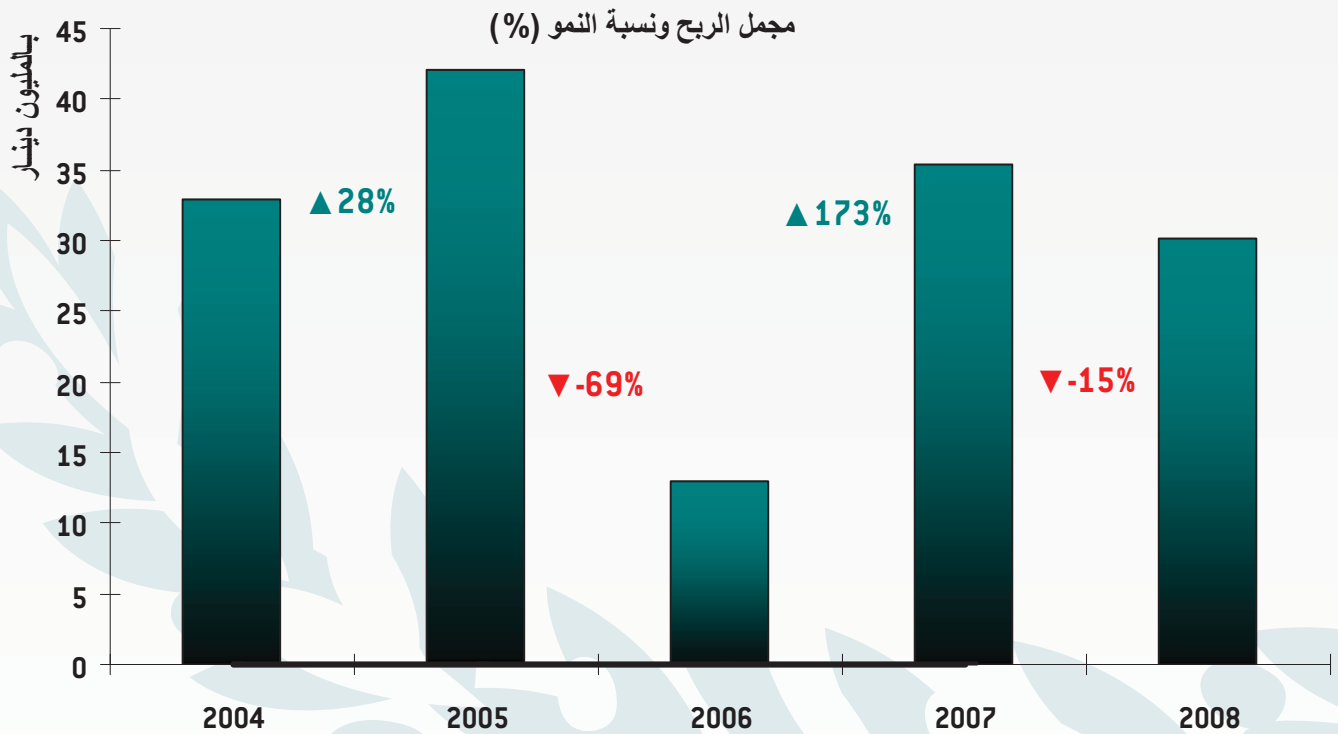
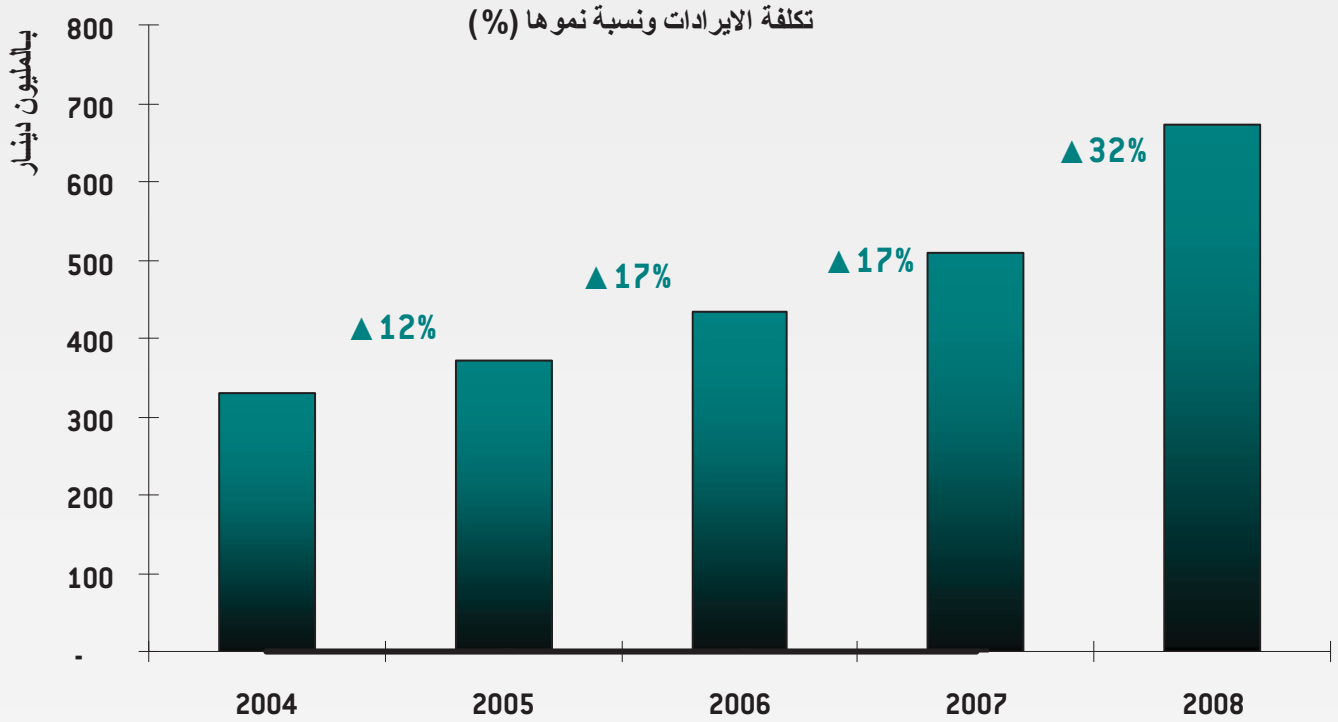
تكلفة الإيرادات:

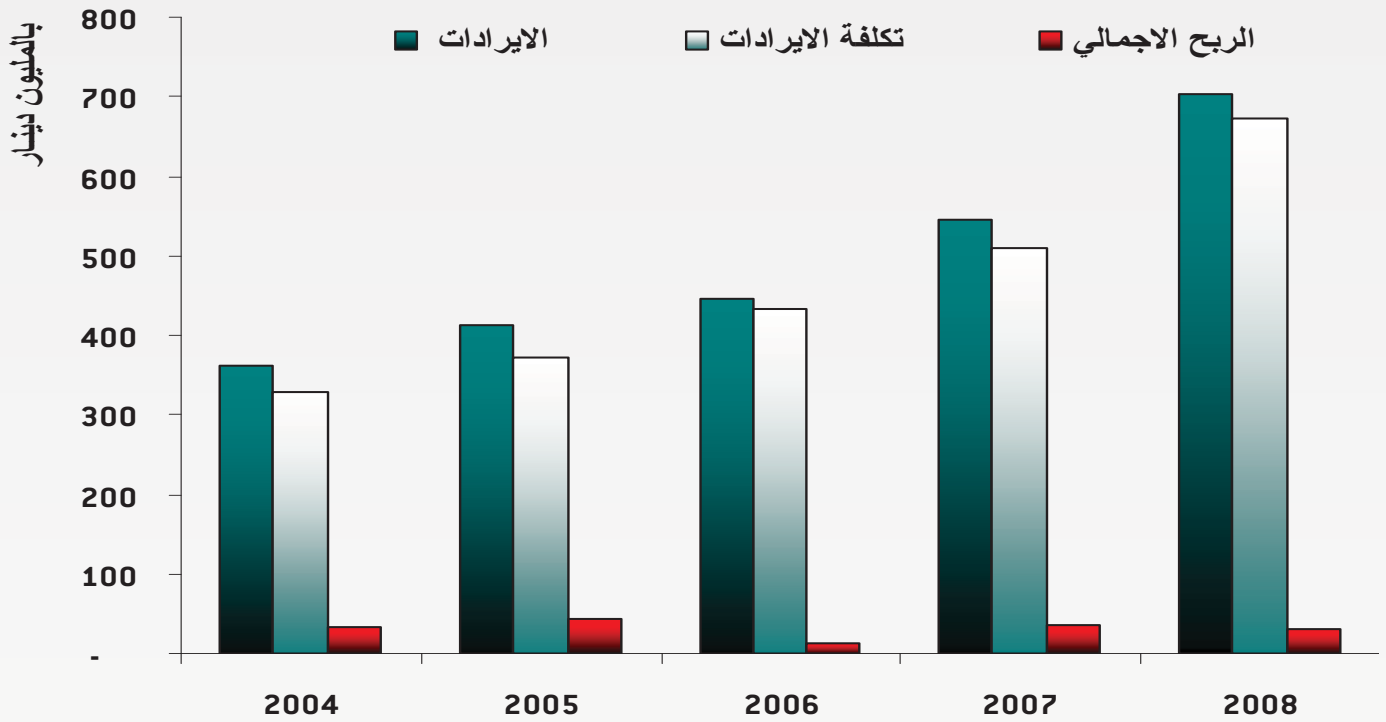
تتكون تكاليف إيرادات الشركة بشكل رئيسي من المصاريف التشغيلية ومبالغ تتعلق بمنافع الموظفين، حيث وصلت تكاليف إيرادات الشركة الى حوالي 672.57 مليون دينار خلال عام 2008 مقارنة مع 509.59 مليون دينار سجلت في عام 2007 وبنسبة ارتفاع قاربت 32%. حيث تعود اسباب هذا الارتفاع الى النمو الحاصل في المصاريف المتعلقة في عمليات الطيران والتي ارتفعت لتصل الى مستوى 351.1 مليون دينار مقارنة مع 219.45 مليون دينار سجلت في نهاية عام 2007. بالاضافة الى ارتفاع مصاريف المحطات والخدمات الارضية والتي ارتفعت من مستوى 38.95 مليون دينار في عام 2007 لتصبح 46.76 مليون دينار تم تسجيلها بنهاية عام 2008.

بعد التطرق الى الإيرادات التشغيلية وتكلفتها، لا بد من الحديث عن اجمالي ارباح الشركة المتأتية من العمليات والتي شهدت انخفاضا في عام 2008 والتي وصلت الى 30.32 مليون دينار مقارنة مع 35.32 مليون دينار وبنسبة انخفاض بلغت حوالي 14.7%. الامر الذي يعود الى ارتفاع تكلفة الإيرادات بنسبة أكبر من ارتفاع الإيرادات والتي وصلت الى 29%. 32% على التوالي. كما يعبر الجدول والرسم البياني التاليين عن نسب التغير في الإيرادات التشغيلية وتكلفتها. مجمل الارباح خلال فترة التقرير (2004 - 2008):

2008	2007	2006	2005	2004	
702,691,000	544,909,000	447,049,000	413,166,000	362,840,000	الإيرادات
<u>28.96%</u>	<u>21.89%</u>	<u>8.20%</u>	<u>13.87%</u>	-	نسبة التغير
672,569,000	509,592,000	434,112,000	371,013,000	329,924,000	تكلفة الإيرادات
<u>31.98%</u>	<u>17.39%</u>	<u>17.01%</u>	<u>12.45%</u>	-	نسبة التغير
30,122,000	35,317,000	12,937,000	42,153,000	32,916,000	الربح الاجمالي
<u>-14.71%</u>	<u>172.99%</u>	<u>-69.31%</u>	<u>28.06%</u>	-	نسبة التغير







صافي الربح التشغيلي قبل الضرائب والفوائد (EBIT):

حققت الشركة خسائر قبل الضرائب والفوائد في عام 2008 ما مقداره 28 مليون دينار مقارنة مع ارباح بلغت حوالي 24.04 مليون دينار سجلت كما في نهاية عام 2007، ولترتفع بذلك خسائر الشركة المقارنه في تلك الفترة بنسبة وصلت الى مستوى 216.5%. ويعزى السبب الرئيسي لهذا الانخفاض الى ارتفاع المصاريف الإدارية والعمومية الى مستوى 21.08 مليون دينار مقارنة مع 15.9 مليون دينار سجلت كما في نهاية عام 2007 وبنسبة ارتفاع قاربت 32.6% وذلك نتيجة لقيام الشركة بتعديل سلم الرواتب للعاملين في بعض المهن وذوي المهارات المتخصصة لتتماشى مع الرواتب التي تمنحها الشركات المنافسة في المنطقة، حيث اشارت الشركة الى تحسن انتاجية الموظف من حيث ارتفاع الايرادات لكل موظف بنسبة 21% وعدد المسافرين لكل موظف بنسبة 7% خلال عام 2008 مقارنة مع العام الذي سبقه.

وفي ذات السياق، اثر بند التغير في القيمة العادلة للمشتقات المالية بشكل كبير على خسائر الشركة قبل الضرائب والرسوم والذي حمل قيمة خسائر وصلت الى حوالي 46.67 مليون دينار، حيث بينت الشركة بأنها وبهدف حماية مركزها المالي والحد من تذبذب نتائجها المالية قامت بشراء العقود التحوطية لحوالي 35% من استهلاك الشركة خلال العامين 2008 و 2009 وبمعدل اسعار بلغ حوالي 105 دولار للبرميل في الوقت الذي تراوحت فيه اسعار النفط عالميا في تلك الفترة مستوى 100 دولار - 150 دولار للبرميل الواحد، الا ان تداعيات الازمة المالية العالمية اثرت على اسعار النفط عالميا وبالتالي تراجعت الاسعار الى مستويات متدنية بلغت حوالي 45 دولار للبرميل بنهاية عام 2008، وبناء على ذلك، فقد تم اعادة تقييم عقود

شراء كميات الوقود التحوطية التي خصصت للاستهلاك في عام 2009. وقد نُجم عن ذلك خسائر بقيمة وصلت الى حوالي 46.7 مليون دينار والتي قيدت في بيان الدخل لعام 2008 في بند منفصل باسم "التغير في القيمة العادلة للمشتقات المالية".

اما بالنسبة الى صافي الإيرادات الأخرى. فقد وصلت بنهاية عام 2008 الى مستوى 13.73 مليون دينار مقارنة مع 8.65 مليون دينار سجل في نهاية عام 2007 ليحقق بذلك نسبة ارتفاع وصلت الى حوالي 58.8% وذلك نتيجة الى الارتفاع الحاصل في بند مخصصات انتفت الحاجة اليها والتي وصلت الى مستوى 4.12 مليون دينار مقارنة مع 1.67 مليون دينار سجلت في نهاية عام 2007. بالإضافة الى بند "أخرى" والذي شهد ايضا ارتفاعا ليصل عام 2008 الى مستوى 9.24 مليون دينار مقارنة مع حوالي 6.41 مليون دينار سجلت كما في نهاية عام 2007.

صافي الأرباح/ الخسائر:

منيت الشركة خلال في عام 2008 بخسائر بلغت قيمتها حوالي 23.36 مليون دينار مقارنة مع ارباح بلغت حوالي 20.36 مليون دينار تم تحقيقها بنهاية عام 2007. ويعزى السبب الرئيسي في ذلك الى قيام الشركة بتسجيل خسائر بعد تراجع اسعار النفط العالمية كما هو مذكور انفا.

ولتتبع صافي ارباح الشركة خلال فترة التقرير. لا بد من الإشارة الى نصيب السهم الواحد من الأرباح (الخسائر) الصافية وذلك بعد احتساب ناتج نسبة الأرباح (الخسائر) المحققة للفترة الى راس المال المدفوع (المكتتب به) والذي يظهره الجدول التالي خلال فترة التقرير الممتد منذ نهاية عام 2004 ولغاية نهاية عام 2008:

2008	2007	2006	2005	2004	
[23,362,000]	20,363,000	6,135,000	20,516,000	15,327,000	صافي الربح للفترة
[0.277]	0.241	0.085	0.311	0.232	نصيب السهم من الربح (الخسارة)
30,122,000	35,317,000	12,937,000	42,153,000	32,916,000	راس المال المدفوع

2.2 نموذج تحليل DuPont:

نموذج تحليل DuPont					
2008	2007	2006	2005	2004	
-3.32%	3.74%	1.37%	4.97%	4.22%	هامش صافي الربح
					x
1.88	1.67	1.67	1.65	1.52	معدل دوران إجمالي الأصول
					=
-6.24%	6.24%	2.29%	8.21%	6.44%	العائد إلى الأصول (ROA)
					x
4.80	2.99	3.01	3.02	4.04	مضاعف الملكية
					=
-29.98%	18.66%	6.91%	24.84%	26.03%	العائد إلى حقوق الملكية (ROE)

2.3 قائمة المركز المالي [الميزانية العمومية]:

الموجودات:

“ارتفعت موجودات الشركة خلال فترة التقرير ضمن معدل نمو سنوي مركب قارب 9.5% لغاية نهاية عام 2008“

الموجودات المتداولة:

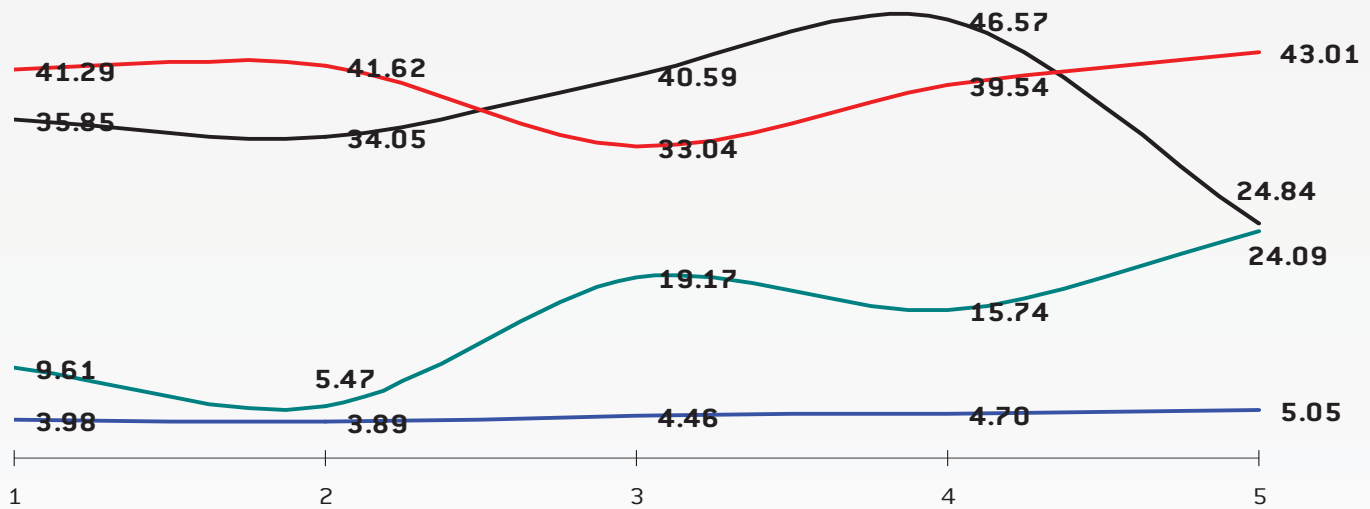
حقق اجمالي الموجودات المتداولة انخفاضا خلال عام 2008 ليصل الى مستوى 97 مليون دينار مقارنة مع مستوى 106.55 مليون دينار سجلت في عام 2007 وبنسبة انخفاض بلغت 9%. ويعزى السبب الرئيسي في ذلك الى تراجع بند النقد بنسبة 46.7% ليصل الى 24.84 مليون دينار (46.57 مليون دينار بنهاية عام 2007). حيث كان لانخفاض ارصدة كل من النقد والارصدة لدى البنوك و”النقد في الطريق“ بنسبة بلغت 46.7%، 20.4% على التوالي. الاثر الاكبر في تراجع بند النقد اعلاه، علما بان بند ”النقد في الطريق“ يعبر عن النقد المتحصل من مبيعات التذاكر ومبيعات اخرى تمت خلال شهر كانون الاول من عام 2008 وتم ايداعها في حسابات الشركة لدى البنوك خلال شهر كانون الثاني من عام 2009.

من جهة ثانية، فقد تحسن بند صافي الذم المدينة (بعد خصم مخصص الديون المشكوك في تحصيلها) بنسبة بلغت 8.8% ولتصل الى حوالي 43.01 مليون دينار خلال عام 2008 مقارنة مع 39.54 مليون دينار سجلت في نهاية عام 2007 وذلك نتيجة الى ارتفاع الذم المدينة بالاجمالي والتي وصلت الى 59.51 مليون دينار كما بنهاية عام 2008 مقارنة مع 56.15 مليون دينار سجلت في نهاية عام 2007. اما بالنسبة الى بند المخزون وقطع الغيار، فقد وصلت بنهاية عام 2008 الى مستوى 5.05 مليون دينار مقارنة مع 4.70 مليون دينار سجلت في نهاية عام 2007 وبنسبة نمو قاربت 7.5%.

وبالتطرق الى بند الموجودات المتداولة الاخرى والذي يعبر عنها بند ارصده مدينة اخرى، فقد وصلت الى حوالي 24.09 مليون دينار كما في نهاية عام 2008 مقارنة مع 15.74 مليون دينار بنهاية عام 2007 وبنسبة نمو قاربت 53.1% وذلك نظرا للنمو الحاصل في ذم المؤجرين (مطالبات صيانه) لتبلغ ما مقداره 13.46 مليون دينار مقارنة مع 8.41 مليون دينار سجلت بنهاية عام 2007. بالاضافة الى ارتفاع المصاريف المدفوعة مسبقا لتصل لمستوى 1.8 مليون دينار مقارنة مع 1.66 مليون دينار بنهاية عام 2007. كما يبين الجدول والرسم البياني التاليين التغير في البنود المكونة لموجودات الشركة المتداولة خلال فترة التقرير (2004 – 2008):

2008	2007	2006	2005	2004	
24,837,000	46,570,000	40,593,000	34,048,000	35,847,000	النقد
43,011,000	39,539,000	33,036,000	41,618,000	41,285,000	صافي الذمم المدينة
5,050,000	4,699,000	4,462,000	3,887,000	3,980,000	المخزون وقطع الغيار
24,092,000	15,738,000	19,173,000	5,474,000	9,609,000	موجودات متداولة اخرى

توزيع الموجودات المتداولة
2008 - 2004



النقد — صافي الذمم المدينة — المخزون وقطع الغيار — موجودات متداولة اخرى

الموجودات غير المتداولة:

بالنظر الى البنود الرئيسية للموجودات غير المتداولة خلال فترة التقرير والبدائية من بند الممتلكات والمعدات والذي نما بنسبة 29.4% خلال عام 2008 محققا ما مقداره 227.56 مليون دينار مقارنة مع 175.80 مليون دينار تم تحقيقه في عام 2007. ويعزى ذلك الى النمو في صافي القيمة الدفترية للطائرات المملوكة بموجب عقود تاجير تمويلية لتصل الى 80.4 مليون دينار بنهاية عام 2008 مقارنة مع 41.06 مليون دينار سجلت في عام 2007. وبالنظر سريعا الى ابرز الصفقات التي عقدتها الشركة من اجل استحداث طائرات جديدة تنضم الى اسطولها الحالي، فقد تم انضمام طائرة من طراز ايرباص 321 على نظام الاستئجار التشغيلي في منتصف شهر ايار من عام 2008، وانضمام طائرة اخرى من طراز ايرباص 319 ايضا على نظام

الاستئجار التشغيلي وغيرها من الطائرات التي استقطبتها الشركة من اجل تحديث اسطولها الجوي وزيادة عدد الطائرات التي تخدم شبكتها الاقليمية والدولية وتحسن الخدمات المقدمة للمسافرين. اما بالنسبة الى بند دفعات على حساب شراء طائرات، فقد بلغ حوالي 5.47 مليون دينار مقارنة مع 12.54 مليون دينار سجلت في عام 2007 وبنسبة انخفاض مقدارها 56.4% تقريبا والتي يعبر عنها الجدول التالي:

2007	2008	
5,466,000	5,466,000	دفعات على حساب شراء طائرة بوينج 787
7,078,000	-	دفعات على حساب شراء طائرات امبيرير
12,544,000	5,466,000	

اما بالنسبة الى بند "مشاريع تحت التنفيذ"، فقد وصل في نهاية عام 2008 الى مستوى 4.86 مليون دينار والذي يظهر لأول مرة في ميزانية الشركة في ذلك العام. حيث بينت الشركة بان هذا البند يمثل كلفة العمل المنجز (نسبة الاجاز للاعتراف بالأصل - Percentage of Completion - Asset Recognition) لمشروع مبنى الادارة الجديد في منطقة عبدون بقيمة اجمالية للمشروع تصل الى حوالي 26 مليون دينار والذي من المتوقع ان يتم اجازه في نهاية عام 2010. ولتنفيذ ذلك، فقد حصلت الشركة على قرض مالي بقيمة 35 مليون دولار من خلال التوقيع على اتفاقية القرض مع البنك الاردني الكويتي لتمويل انشاء المبنى الجديد بالإضافة الى تمويل بعض عمليات التشغيل بحيث يسدد القرض على مدى 8 سنوات ونصف شاملة فترة الانشاء والسماح.

وبالتطرق الى بند الموجودات المالية المتوفرة للبيع، فقد تراجع بنسبة طفيفة بلغت حوالي 1.5% وليصل الى 2.15 مليون دينار بنهاية عام 2008 مقارنة مع 2.18 مليون دينار سجلت نهاية عام 2007. حيث يبين الجدول التالي نسب ملكية الشركة في الاوراق المالية المتوفرة للبيع كما في نهاية عام 2008:

2007	2008	
1,615,000	1,615,000	شركة اكاديمية الطيران الملكية الاردنية (*)
231,000	198,000	سندات استثمار سيتا للاتصالات
314,000	314,000	شهادات ايداع سيتا (Inc)
23,000	24,000	اخرى
2,183,000	2,151,000	

(*) : تم اظهار الاستثمار في شركة اكاديمية الطيران الملكية الاردنية بالتكلفة. وباعتقاد الشركة فان القيمة العادلة لا تختلف بشكل جوهري عن القيمة الدفترية كما في تاريخ ميزانية 2008.

وصلت قيمة المبالغ التي تستخدمها الشركة للاستثمار في رؤوس أموال الشركات الحليفة إلى حوالي 13.32 مليون دينار كما في نهاية عام 2008 مقارنة مع 13.18 مليون دينار سجلت في عام 2007 وبنسبة ارتفاع طفيفة قاربت 1.1%. حيث يعبر الجدول التالي عن استثمارات الشركة في رؤوس أموال الشركات الحليفة كما في نهاية عام 2008:

قيمة الاستثمار		نسبة الملكية		بلد التأسيس	
2007	2008	2007	2008		
1,178,000	947,000	20%	20%	الأردن	الشركة الأردنية لتمويل الطائرات
9,280,000	9,641,000	20%	20%	الأردن	الشركة الأردنية لصيانة الطائرات
2,726,000	2,735,000	20%	20%	الأردن	الشركة الأردنية لتدريب الطيران والتدريب التشبيهي
13,184,000	13,323,000				

المطلوبات:

“ارتفعت مطلوبات الشركة خلال فترة التقرير ضمن معدل نمو سنوي مركب قارب 10.6% لغاية نهاية عام 2008”

المطلوبات المتداولة:

حققت المطلوبات المتداولة للشركة ارتفاعا خلال فترة التقرير ضمن معدل سنوي مركب بلغ 14.7% لغاية نهاية عام 2008. حيث وصل بنهاية تلك الفترة إلى مستوى قارب 229.72 مليون دينار مقارنة مع 167.92 مليون دينار سجلت في نهاية عام 2007 وبنسبة نمو بلغت 36.8%. وذلك نتيجة لارتفاع بند مصاريف مستحقة بنسبة 52.6% ولتصل بنهاية عام 2008 إلى حوالي 37.95 مليون دينار مقارنة مع 24.86 مليون دينار كما في نهاية عام 2007. ويعزى هذا الارتفاع نظرا لنمو المصاريف المستحقة لعمليات الطيران لتبلغ حوالي 32 مليون دينار بنهاية عام 2008 مقارنة مع 21.60 مليون دينار بنهاية عام 2007. بالإضافة إلى المصاريف المستحقة الأخرى لتصل إلى حوالي 5 ملايين دينار بنهاية عام 2008 مقارنة مع 4.71 مليون دينار سجلت في نهاية عام 2007.

حقوق بند “دائنون وأرصدة دائنة أخرى” انخفاضا بنسبة 3.5% بنهاية عام 2008 ليصل إلى 81.26 مليون دينار مقارنة مع 84.19 مليون دينار كما في نهاية عام 2007. وذلك نتيجة إلى التراجع الحاصل في أرصدة “موردي الوقود” لتصل عام 2008 إلى مستوى 11.34 مليون دينار مقارنة مع 20.66 مليون دينار سجلت في نهاية عام 2007. بالإضافة إلى انخفاض الأرصدة الأخرى لتصل إلى 21.46 مليون دينار بنهاية عام 2008 مقارنة مع 25.11 مليون دينار سجلت كما في نهاية عام 2007.

أما بالنسبة إلى بند مطلوبات مشتقات مالية والذي ظهر في عام 2008 بقيمة 46.67 مليون دينار لأول مرة. والذي يعبر عن قيام الشركة باستخدام المشتقات المالية (عقود وقود طائرات أجلية يتم تسويقها نقداً) بغرض إدارة مخاطر تغيرات أسعار الوقود. حيث يتم إثبات المشتقات المالية بالقيمة العادلة بتاريخ العقد ويتم تقييمها لاحقا بالقيمة العادلة. حيث

يتم تسجيل المشتقات المالية ضمن الموجودات في حال كانت القيمة العادلة "موجبة" في حال ارتفاعها عن القيمة العادلة الحالية. وتسجل ضمن المطلوبات في حال كانت القيمة العادلة "سالبة" أي انخفاضها عن القيمة العادلة كما في تاريخ إعداد الميزانية. وبعبارة أخرى، في وقت إعداد ميزانية عام 2008 جرى المفاقة بين القيمة العادلة في تاريخ الحصول على المشتقات المالية والقيمة العادلة في تاريخ نهاية عام 2008. فقد تبين بان المفاقة تحمل تغيرا سلبيا لذلك فقد تم قيد التغير السلبي في جسم ميزانية الشركة وضمن بند المطلوبات. أضيف إلى ذلك، لأن الشركة لم تقم بتحديد هذه المشتقات كأدوات للتحوط فان أي إرباح أو خسائر ناجمة عن التغير في القيمة العادلة لهذه المشتقات يتم تسجيلها في قائمة الدخل الموحدة للشركة. وبالرجوع الى ميزانية الشركة كما في نهاية عام 2008، فقد كانت الشركة تمتلك عقود وقود طائرات اجله يتم تسويقها نقدا وغير منفذه تعادل 44.4 مليون جالون أمريكي تمتد لغاية شهر كانون الأول من عام 2009.

وفيما يتعلق بالإيرادات المؤجلة للشركة، فقد وصلت في نهاية عام 2008 إلى مستوى 49.41 مليون دينار مقارنة مع 46.93 مليون دينار بنهاية عام 2007 وبنسبة ارتفاع مقدارها 5.3%. حيث تعبر تلك الإيرادات المؤجلة عن مبيعات التذاكر والشحن والخدمات الأخرى غير المستغلة والإيرادات المؤجلة من الشركة الأردنية لصيانة الطائرات بالإضافة إلى الإيرادات المؤجلة من الشركة الأردنية لتدريب الطيران والتدريب التشبيهي.

اما فيما يتعلق بالإيراد المؤجل من الشركة الأردنية لصيانة الطائرات، فقد قامت شركة الملكية الأردنية الاستثمارية خلال شهر كانون الثاني من عام 2005 ببيع كامل حصتها والبالغة 100% في الشركة الأردنية لصيانة الطائرات وكجزء من اتفاقية البيع فقد منحت شركة الملكية الأردنية حصة بلغت 20% في الشركة الأردنية لصيانة الطائرات مقابل توقيع عقد صيانة لمدة 4 سنوات. حيث تم تسجيل الاستثمار في الشركة الأردنية لصيانة الطائرات بالقيمة العادلة عند الشراء والبالغة 7.32 مليون دينار فيما تم تسجيل المنحة كإيراد مؤجل يتم إطفائه على مدة عقد الصيانة والبالغ 4 سنوات والتي انتهت مع نهاية عام 2008.

أما بالنسبة إلى الإيراد المؤجل من الشركة الأردنية لتدريب الطيران والطيران التشبيهي، فقد قامت شركة الملكية الأردنية الاستثمارية خلال شهر تموز من عام 2006 ببيع كامل حصتها والبالغة 100% في الشركة الأردنية لتدريب الطيران والتدريب التشبيهي. وكجزء من اتفاقية البيع منحت شركة الملكية الأردنية حصة بلغت 20% في الشركة الأردنية لتدريب الطيران والتدريب التشبيهي مقابل توقيع عقد تدريب لمدة 4 سنوات. حيث تم تسجيل الاستثمار في الشركة الأردنية لتدريب الطيران والتدريب التشبيهي بالقيمة العادلة عند الشراء والبالغة 2.62 مليون دينار. تم تسجيل المنحة كإيراد مؤجل يتم إطفائه على مده عقد التدريب والبالغ 4 سنوات تنتهي في نهاية عام 2010.

وفيما يختص اقساط القروض والالتزامات المترتبة على الشركة بموجب عقد استئجار تومبلي فسيتم الحديث عنها بصورة تفصيلية ضمن مجموعة المطلوبات غير المتداولة، وذلك لأنها تمثل التزاما قصير الأجل لمطلوبات ذات طبيعة استحقاق طويلة الأجل.

المطلوبات غير المتداولة:

بالنظر الى مطلوبات الشركة طويلة الاجل، فقد بلغت حوالي حوالي 10.93% بنهاية عام 2008 مقارنة مع 17.49 مليون دينار كما في نهاية عام 2007 وبنسبة انخفاض بلغت 37.5%. حيث يعبر هذا البند عن قرض حصلت عليه الشركة من قبل البنك الاردني الكويتي بتاريخ 28 حزيران 2007 وبمبلغ وصل الى حوالي 37 مليون دولار امريكي (26.20 مليون دينار اردني) وبسعر فائدة معدل سعر الاقراض في اسواق لندن (LIBOR) مضافا اليه ما نسبته 1.25%. حيث يسدد القرض بموجب 48 قسط شهري. استحق القسط الاول منه والبالغ 770.83 الف دولار امريكي في 9 ايلول 2007 ويستحق القسط الاخير في 9 ايلول 2011.

أما على صعيد الالتزامات بموجب عقود استئجار تمويلي، فالجدول التالي يبين الالتزامات التي تقع على عاتق الشركة خلال عامي 2007 – 2008:

2007		2008			
المجموع	E-195	المجموع	E-175	E-195	
29,241,000	29,241,000	53,123,000	26,422,000	26,701,000	التزامات طويلة الأجل
2,385,000	2,385,000	4,818,000	2,279,000	2,539,000	التزامات قصيرة الأجل
<u>31,626,000</u>	<u>31,626,000</u>	<u>57,941,000</u>	<u>28,701,000</u>	<u>29,240,000</u>	

عقد استئجار طائرة امبيرير E 195 رقم 107: تم توقيع هذه الاتفاقية بتاريخ 17 ايلول 2007 وبمبلغ 22.5 مليون دولار امريكي أي ما يعادل 15.98 مليون دينار اردني ولدة 10 اعوام وتم احتساب سعر الفائدة على عقد الاستئجار بسعر فائدة معدل الاقتراض في اسواق لندن (LIBOR) مضافا اليها 0.75% سنويا. كما يسدد القرض على 40 قسط ربع سنوي ابتداء من 20 كانون الاول 2007.

عقد استئجار طائرة امبيرير E 195 رقم 131: وقعت الاتفاقية في 17 ايلول 2007 وبمبلغ 22.5 مليون دولار امريكي ولدة 10 اعوام وبسعر فائدة على عقد الاستئجار بسعر فائدة معدل سعر الاقتراض في اسواق لندن (LIBOR) مضافا اليها 0.75%. كما يسدد القرض ايضا على 40 قسط ربع سنوي ابتداء من 20 شباط 2008.

عقد استئجار طائرة امبيرير E 175 رقم 223: وقعت الاتفاقية بتاريخ 17 ايلول 2007 وبمبلغ 21 مليون دولار امريكي ولدة 10 اعوام وبفائدة تساوي LIBOR مضافا اليها 0.75%. كما يسدد القرض على 40 قسط ربع سنوي منذ 5 اب 2008. وقد تم استلام الطائرة في شهر ايار عام 2008.

عقد استئجار طائرة امبيرير E 175 رقم 232: وقعت الاتفاقية في 17 ايلول 2007 وبمبلغ 21 مليون دولار امريكي ولدة 10 اعوام وبفائدة تساوي LIBOR مضافا اليها 0.75%. كما يسدد القرض على 40 قسط ربع سنوي منذ 15 ايلول 2008. وقد تم استلام الطائرة في شهر حزيران عام 2008.

بعد تلك الفترة، قامت الشركة برهن طائرات الامبيرير E 195 و E 175 لقاء عقود الاستئجار التمويلي، كما ان الاقساط المستحقة على استئجار الطائرات خلال الاعوام 2009 وما بعد للطائرات المستلمة لغاية 31 كانون الاول 2008 هي كما يلي:

القسط المستحق	العام
4,818,000	2009
5,131,000	2010
5,464,000	2011
5,818,000	2012
36,710,000	2013 وما بعد
57,941,000	

أما بالنسبة الى السندات المصدرة. فان الشركة قامت باستدعاء جميع السندات التي صدرت عنها بالدينار الاردني والدولار الامريكي. حيث حمل الاصدار رقم 1 بالدينار الاردني والمصدر في تاريخ 9 اب 2004 بفائدة 6% تدفع مرتين في العام الواحد فيما كان الاصدار الاخر وهو اسناد قرض بالدولار الامريكي بفائدة تساوي LIBOR مضافا اليها 2% تدفع مرتين في العام الواحد والمصدر بنفس تاريخ الاصدار الاول. وبلغ عدد السندات المصدرة 6.76 الف سند للإصدار بالدينار الاردني وبقيمة اجمالية بلغت 33.80 مليون دينار. في حين بلغ عدد السندات المصدرة للإصدار الثاني 1.75 الف بقيمة اجمالية بلغت 8.75 مليون دينار. ويذكر بان الشركة استدعت تلك السندات واطفئتها بالكامل بتاريخ 9 آب 2009.

حقوق المساهمين:

“ارتفع رصيد حقوق مساهمي الشركة خلال فترة التقرير ضمن معدل نمو سنوي مركب قارب 5.8% لغاية نهاية عام 2008

حقوق بند حقوق مساهمي الشركة انخفاضا خلال عام 2008 ليصل الى مستوى 77.92 مليون دينار مقارنة مع 109.1 مليون دينار سجلت في نهاية عام 2007 وبنسبة انخفاض قاربت 28.6% وذلك كنتيجة رئيسية للهبوط الحاد في الارباح المدورة والتي تحولت الى خسائر مدورة سجلتها الشركة عام 2008 بقيمة وصلت الى 13.03 مليون دينار مقارنة مع ارباح مدوره سجلتها الشركة في عام 2007 وبقيمة وصلت الى حوالي 18.51 مليون دينار. كما يعبر الجدول التالي عن التغير الحاصل في بند حقوق المساهمين والقيمة الدفترية للسهم الواحد خلال فترة التقرير:

2008	2007	2006	2005	2004	
84,373,000	84,373,000	72,536,000	66,000,000	66,000,000	رأس المال المدفوع
77,917,000	109,098,000	88,735,000	82,600,000	58,892,000	اجمالي حقوق المساهمين
<u>0.92</u>	<u>1.29</u>	<u>1.22</u>	<u>1.25</u>	<u>0.89</u>	القيمة الدفترية - دينار

اما بالنسبة لراسمال الشركة، وبموجب قرار مجلس الوزراء الخاص باعاده هيكله شركة الملكية الاردنية وحويل الصفة القانونية للمؤسسة لتصبح شركة مساهمة عامة، فقد تم بتاريخ 5 شباط 2001 تسجيل الشركة كشركة مساهمة عامة وبراسمال قدره 40 مليون دينار/ سهم، ثم قرر مجلس الوزراء بعدها زيادة راسمال الشركة المصرح به ليصبح 72.54 مليون دينار/ سهم.

كما يتطلب قانون الفوائض المالية رقم 20 لعام 2007 الساري المفعول منذ الاول من شهر ايار 2007 من الشركات المملوكة من قبل الحكومة بان تحول الى الخزينة الاردنية الارباح القابلة للتوزيع عن الفترة ما قبل اصدار القانون. حيث بلغت ارباح الشركة القابلة للتوزيع 11.84 مليون دينار والتي تمثل رصيد الارباح المدورة والاحتياطي الاختياري كما في 31 كانون الاول 2006. هذا وقد قامت حكومة المملكة الاردنية الهاشمية بالموافقة على طلب الشركة لزيادة راسمال الشركة بمبلغ يعادل ارباح الشركة القابلة للتوزيع خلال شهر تشرين الثاني 2007. حيث تم تسديد راس المال كما في 31 كانون الاول 2008 على النحو التالي:

المبلغ	البيان
31,513,000	رأس المال المدفوع / 31 كانون الأول 2001
20,000,000	المرسمل من ذمة وزارة المالية خلال عامي 2003 و 2004
6,000,000	دعم وزارة المالية بجزء من الخسائر المتراكمة خلال عام 2003
8,487,000	الجزء المسدد من أقساط البنك العربي خلال الأعوام 2002، 2003 و 2004
6,536,000	الحول من دفعات على حساب زيادة رأس المال
11,837,000	الحول من الأرباح المدورة والاحتياطي الاختياري
<u>84,373,000</u>	

3 السيناريوهات المتوقعة في ظل ارتفاع/ انخفاض اسعار البترول عالميا واثرها على البيانات المالية للشركة:

نلقي الضوء في هذا الجزء من التقرير على السيناريوهات المتوقعة لارتفاع/ انخفاض اسعار النفط عالميا والاثر المباشر وغير المباشر على البيانات المالية للشركة في ظل اتخاذ الشركة لقرارات شراء أو عدم شراء المشتقات مالية والتي تعتبر من ادوات التحوط. حيث تؤثر هذه القرارات على الموجودات، المطلوبات وكذلك بيان الدخل فيما يتعلق بالتغير في القيمة العادلة للمشتقات المالية وما تولده من ارباح او خسائر للشركة نتيجة سعيها الى حماية المركز المالي والتحوط من مخاطر ارتفاع اسعار النفط العالمية.

السيناريو الاول: شراء مشتقات مالية - انخفاض/ ارتفاع اسعار النفط العالمية:

هذا السيناريو يشابه ما تعرضت له الشركة من خسائر في عام 2008 في حال انخفاض اسعار النفط العالمية. حيث انخفضت القيمة العادلة للمشتقات المالية وقت اعداد القوائم المالية عن القيمة العادلة في وقت الشراء. الامر الذي ساهم في انتقال تلك المشتقات الى جانب المطلوبات وانعكاس خسائر فرق القيمة العادلة في المشتقات على بيان الدخل بقيمة تجاوزت 46 مليون دينار. الامر الذي كبد الشركة خسائر مالية اثقلت المركز المالي لها خلال عام 2008.

اما في الجهة المقابلة، وفي حال ارتفاع اسعار النفط العالمية، فستسجل الشركة ايرادات مهمة ومتنوعة، اولها ارتفاع القيمة العادلة للاستثمارات المالية وانتقالها الى جانب الموجودات، اضافة الى انتقال الفرق الايجابي الى ارباح في بيان الدخل. وانخفاض في تكلفة الايرادات وتحقيق الشركة ارباحا اجمالية ايجابية ونمو في صافي الارباح بشكل نهائي. وبذلك، يكون قرار شراء المشتقات المالية في ظل ارتفاع اسعار النفط قد صب لصالح الشركة من حيث حماية مركزها المالي، والمساهمة في تعاضد ارباح الشركة بنسبة تقارب الارتفاع في اسعار النفط.

السيناريو الثاني: عدم شراء مشتقات مالية - ارتفاع/ انخفاض اسعار النفط العالمية:

في حالة انخفاض اسعار النفط العالمية، لا يوجد اثر يذكر على قائمة المركز المالي لانه لا توجد مشتقات مالية مشتراه. الاثر الوحيد سيظهر على بنود بيان الدخل الرئيسية و الايرادات، حيث ستقل تكلفة الايرادات نظرا لانخفاض اسعار النفط وبقاء اسعار التذاكر عند مستوياتها السابقة بالاضافة الى ارتفاع ايرادات الشحن والنقل وغيرها من الايرادات والتي ستكون ذات ربحية أعلى كلما انخفضت اسعار النفط.

اما في حال ارتفاع اسعار النفط، فستكون الاثار سلبية على الشركة، حيث ستشهد التكاليف ارتفاعاً في ظل ارتفاع تكاليف الخدمات المقدمة، الامر الذي سيؤدي الى رفع اسعار تلك الخدمات مما يؤثر سلباً على تنافسية الشركة وتلاشى جزء من الحصة السوقية لصالح المنافسين الرئيسيين لها فضلا عن الخسائر الكبيرة التي ستلحق بالشركة في ظل تلاشي النمو في البنود الرئيسية للإيرادات.

4 أبرز التطورات على صعيد نتائج الربع الثالث عام 2009:

4.1 قائمة المركز المالي:

حققت موجودات الشركة المتداولة ارتفاعاً خلال شهر أيلول من عام 2009 حيث وصلت إلى مستوى 111.83 مليون دينار مقارنة مع 97 مليون دينار سجلت في نهاية عام 2008 وبنسبة ارتفاع قاربت 15.3%. وذلك نتيجة إلى النمو الذي حققه بند النقدية والذي وصل إلى مستوى 35.81 مليون دينار مقارنة مع 24.84 مليون دينار ليحقق بذلك نسبة ارتفاع قاربت 44.2%. اضعف الى ذلك، الارتفاع الذي سجله بند صافي الذم المدينة والذي وصل نهاية شهر ايلول من عام 2009 الى مستوى 44.68 مليون دينار مقارنة مع مستوى 43.01 مليون دينار وبنسبة ارتفاع وصلت الى حوالي 3.9%. كما شهد ايضا بند المخزون (قطع الغيار واللوازم) ارتفاعاً بنسبة وصلت الى 3.1% ليصل في نهاية شهر ايلول من عام 2009 الى مستوى 5.21 مليون دينار مقارنة مع 5.05 مليون دينار سجلت في نهاية عام 2008. اما موجودات الشركة المتداولة الاخرى، فقد حققت هي الاخرى نمواً بنسبة قاربت 8.5% لتستقر في نهاية الشهور التسعة الاولى من عام 2009 عند مستوى 26.14 مليون دينار وذلك مقارنة مع مستوى 24.09 مليون دينار حققتها الشركة نهاية عام 2008.

وعلى الجهة المقابلة، بالنسبة الى الموجودات غير المتداولة وابرزها بند المشاريع تحت التنفيذ والذي حقق ارتفاعاً كبيراً بنسبة قاربت 110.9% ليستقر في نهاية شهر ايلول من عام 2009 عند 10.26 مليون دينار مقارنة مع مستوى 4.86 مليون دينار سجلت في عام 2008. اما باقي بنود الموجودات غير المتداولة، فقد حققت انخفاضاً خلال فترة المقارنة، كان ابرزها الانخفاض الذي حققه بند موجودات ضريبية مؤجلة والذي انخفض من مستوى 7 مليون دينار في نهاية عام 2008 ليستقر عند مستوى 1.02 مليون دينار كما في نهاية شهر ايلول من عام 2009 وبنسبة انخفاض قاربت 85.5%.

وبالانتقال الى مطلوبات الشركة المتداولة، فقد وصلت في نهاية شهر ايلول من عام 2009 الى مستوى 217.7 مليون دينار مقارنة مع مستوى 229.72 مليون دينار سجلت في نهاية عام 2008 وبنسبة انخفاض قاربت 5.2%. كان ابرز اسبابها الانخفاض الحاصل في بند مطلوبات المشتقات المالية والذي تدنى من مستوى 46.67 مليون دينار في نهاية عام 2008 ليصبح 6.77 مليون دينار كما في نهاية الربع الثالث من عام 2009، حيث تعزى اسباب هذا الانخفاض نظراً لاستحقاق عقود خلال الشهور التسعة الاولى من عام 2009 وبقيمة 38.43 مليون دينار ساهمت في انخفاض رصيد نهاية عام 2008

اما بالنسبة الى المطلوبات غير المتداولة، وابرزها قروض طويلة الاجل والتي ارتفعت بنسبة وصلت الى حوالي 24% لتصل في نهاية شهر ايلول من عام 2009 الى مستوى 13.56 مليون دينار مقارنة مع 10.93 مليون دينار سجلت في نهاية عام 2008. اما بالنسبة الى الالتزامات بموجب عقود استئجار ارسنال طويلة الاجل فقد انخفضت نهاية شهر ايلول 2009 لتصل الى مستوى 49.31 مليون دينار مقارنة مع 53.12 مليون دينار سجلت نهاية عام 2008، وبنسبة انخفاض قاربت 7.2%.

وعلى صعيد حقوق مساهمي الشركة، فقد حقق البند قفزه كبيرة تمثلت في انتهاء الخسائر المدورة من عام 2008 وبقيمة 13.03 مليون دينار لتصبح ارباحاً في نهاية ايلول 2009 وبقيمة 12.49 مليون دينار والتي تمثلت في ارتفاع حقوق المساهمين من مستوى 77.92 مليون دينار عام 2008 ليصل الى 103.43 مليون دينار كما في نهاية شهر ايلول 2009 وبنسبة ارتفاع قاربت 32.8%.

4.2 بيان الأرباح والخسائر:

تراجعت إيرادات شركة الملكية الأردنية خلال الشهور التسعة الأولى من عام 2009 الى 448.73 مليون دينار مقارنة مع 531.66 مليون دينار تم تحقيقها خلال الفترة ذاتها من عام 2008. حيث جاء هذا التراجع نتيجة الى التدني الحاصل في مجموع الخدمات المنتظمة من إيرادات المسافرين والشحن والامتعة ذات الوزن الزائد والبريد الجوي لتصل الى 339.25 مليون دينار كما في نهاية شهر ايلول من عام 2009 مقارنة مع 398.07 مليون دينار حققت ذات الفترة من عام 2008. اضافة الى ذلك، انخفاض إيرادات بدل وقود مضافة على اثمان التذاكر لتصل نهاية شهر ايلول 2009 الى 67.09 مليون دينار مقارنة مع 91.13 مليون دينار سجلت في ذات الفترة من عام 2008.

بالرغم من انخفاض الإيرادات لشركة الملكية الأردنية لغاية شهر ايلول 2009 الا ان الشركة تمكنت من تحقيق ارتفاع في قيمة الربح الاجمالي مقارنة مع ذات الفترة من عام 2008، حيث يعود ذلك نتيجة الى تراجع تكلفة الإيرادات نسبة الى اجمالي الإيرادات في بيانات شهر ايلول 2009 مقارنة مع نظيرتها في عام 2008، حيث وصل الربح الاجمالي للشركة لغاية نهاية شهر ايلول من عام 2009 الى 40.74 مليون دينار مقارنة مع 21.53 مليون دينار سجلت في نهاية شهر ايلول من عام 2008.

وفيما يتعلق بصافي ارباح الشركة قبل الضرائب والرسوم، فقد وصلت في نهاية شهر ايلول من عام 2009 الى 31.59 مليون دينار مقارنة مع خسائر حققتها الشركة في ذات الفترة من عام 2008 بقيمة 3.46 مليون دينار. السبب الرئيسي وراء هذا التحسن الكبير وبقيمة تجاوزت 35 مليون دينار نتج عن غياب بند التغير في القيمة العادلة لموجودات مشتقات مالية بقيمة 17.02 مليون دينار عن البيانات المالية الصادرة لشهر ايلول 2009 والتي كانت قد ظهرت في بيانات ذات الفترة من عام 2008.

اما صافي ارباح الشركة الربع السنوية، فقد وصلت نهاية شهر ايلول من عام 2009 الى مستوى 25.52 مليون دينار مقارنة مع خسائر بلغت قيمتها 3.77 مليون دينار سجلت في ذات الفترة من عام 2008، وذلك نتيجة الى الاسباب التي ذكرت اعلاه والتحسين التي ابدته البنود الرئيسية صاحبة الأثر على صافي ارباح الشركة.

5 القوائم المالية للشركة الربع سنوية – أيلول 2009:

5.1 قائمة المركز المالي:

ايول 2009	2008	البيان
الموجودات		
		النقد
35,808,000	24,837,000	
		صافي الذم المدينة
44,676,000	43,011,000	
		المخزون وقطع الغيار
5,205,000	5,050,000	
		موجودات متداولة اخرى
26,139,000	24,092,000	
111,828,000	96,990,000	مجموع الموجودات المتداولة
		ممتلكات ومعدات
224,288,000	227,558,000	
		دفعات على حساب شراء طائرات
5,466,000	5,466,000	
		موجودات مالية متوفرة للبيع
2,151,000	2,151,000	
		استثمار في شركات حليفة
14,412,000	13,323,000	
		مبالغ محتجزة مقابل عقود استئجار
16,577,000	17,009,000	
		ممتلكات ومعدات للبيع
-	-	
		مشاريع تحت التنفيذ
10,258,000	4,864,000	
		موجودات ضريبية مؤجلة
1,016,000	7,000,000	
385,996,000	374,361,000	مجموع الموجودات
المطلوبات		
		اقساط قروض مستحقة خلال عام
10,046,000	6,560,000	
		بنوك دائنة
-	-	
		مصاريف مستحقة
53,138,000	37,949,000	
		دائنون وارصدة دائنة اخرى
90,898,000	81,261,000	
		مخصص ضريبة الدخل
3,089,000	3,048,000	
		ايرادات مؤجلة
48,701,000	49,409,000	
		التزامات بموجب عقود استئجار رأسمالي قصير الاجل
5,051,000	4,818,000	
		مطلوبات متداولة اخرى
6,772,000	46,674,000	
217,695,000	229,719,000	مجموع المطلوبات المتداولة
		قرض طويل الاجل
13,556,000	10,934,000	
		التزامات بموجب عقود استئجار رأسمالي طويل الاجل
49,306,000	53,123,000	
		مطلوبات اخرى طويلة الاجل
2,005,000	2,668,000	
282,562,000	296,444,000	مجموع المطلوبات
حقوق المساهمين		
		راس المال [المكتتب به والمدفوع كاملا]
84,373,000	84,373,000	
		دفعات على حساب زيادة راس المال
-	-	
		الاحتياطي الاجباري
6,574,000	6,574,000	
		الاحتياطي الاختياري
-	-	
		ارباح مدورة
12,487,000	(13,030,000)	
103,434,000	77,917,000	اجمالي حقوق المساهمين
385,996,000	374,361,000	مجموع المطلوبات وحقوق المساهمين

5.2 قائمة بيان الدخل:

ايلول 2009	ايلول 2008	البيان
448,727,000	531,659,000	الإيرادات
407,992,000	510,129,000	تكلفة الإيرادات
40,735,000	21,530,000	الربح الاجمالي
		المصاريف التشغيلية
1,814,000	2,592,000	حصة الشركة من ارباح شركات حليفة
2,908,000	5,257,000	صافي إيرادات (مصاريف) اخرى
(13,067,000)	(13,900,000)	مصاريف ادارية وعمومية
-	(50,000)	مخصصات اخرى
-	(722,000)	ارباح (خسائر) فروقات عملة
(2,282,000)	(3,163,000)	مصاريف تمويل
7,000	2,020,000	خسائر (ارباح) بيع طائرات، محركات وقطع غيار
-	-	رسوم متنوعة
1,477,000	(17,022,000)	التغير في القيمة العادلة للمشتقات المالية
-	-	مصاريف اخرى
-	-	ارباح (خسائر) الممتلكات المعده للبيع
-9,143,000	-24,988,000	اجمالي المصاريف التشغيلية
31,592,000	(3,458,000)	صافي الربح التشغيلي قبل الضرائب
6,075,000	311,000	مخصص (وفر) ضريبة الدخل
25,517,000	(3,769,000)	صافي الربح للفترة
0.302	(0.045)	نصيب السهم الواحد من الارباح (الخسائر)
84,373,000	84,373,000	المتوسط المرجح لراس المال

6 تقييم سهم الشركة:

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

حتى يتمكن من تسعير الورقة المالية المصدرة من قبل شركة الملكية الاردنية 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 حياذ 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 للاستثمارات البنكية:

- ❖ بلغ معدل العائد الحالي من المخاطرة والذي تم استخدامه لتقييم تكلفة الورقة المالية (CAPM) والذي تم استحداثه من خلال نسبة العائد لتاريخ الاستحقاق على سندات الخزينة الامريكية – 30 سنة وبالبلغه 4.59%.
- بلغ هامش المخاطرة المترتب على الورقة المالية في بورصة عمان والذي تم الحصول عليه من قبلAswath Damodaran's Stern School of Business حوالي 7.5%.
- ❖ وصلت حساسية المخاطرة (Beta) الى حوالي 1.81 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 18.16%.
- ❖ بلغ معدل الضريبة المترتب على الشركة ما نسبته 24%.
- وصلت قيمة المتوسط المرجح لتكلفة رأس المال (WACC) والذي يبلغ 12.15%.
- ❖ وصل معدل النمو الدائم المتوقع 2.4%.
- سعر الفائدة على الاقتراض والبالغ 5.50%.

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 من خلال الاعتماد على نموذج خصم التدفقات النقدية والذي قارب 3.66 دينار/سهم.

6.2 نموذج تقييم نسب السوق:

بعد مراجعة التصنيف القطاعي للشركة حسب التصنيف المتبع في بورصة عمان لقطاع النقل فتبين ان شركة النقل السياحية الاردنية (JETT.AM)، وشركة المتكاملة للنقل المتعدد (ABUS.AM)، الشركة الاردنية للاستثمار والنقل السياحي / الفا (ALFA.AM)، مسافات للنقل المتخصص (MSFT.AM)، مجموعة رم للنقل والاستثمار السياحي (RUMM.AM)، السلام الدولية للنقل والتجارة (UNIF.AM)، المقايضة للنقل والاستثمار (NAQL.AM) وشركة الخطوط البحرية الوطنية (SHIP.AM) هي المنافس والمقارن مع شركة الملكية الاردنية.

كما بلغ معدل مضاعف القيمة السوقية الى القيمة الدفترية للشركة بناء على نتائج الربع الثالث من العام 2009 حوالي 1.73 مرة، وبلغ معدل مضاعف القيمة السوقية الى القيمة الدفترية أيضا وفقا لنتائج الربع الثالث من العام 2009 لقطاع النقل حوالي 1.13 مرة، وبناء عليه فان القيمة العادلة وفقا لأساس مضاعف القيمة السوقية الى القيمة الدفترية للشركة يساوي 1.39 دينار للسهم.

كما بلغ معدل مضاعف القيمة السوقية الى نصيب السهم من الارباح للشركة (مكرر الربحية) بناء على النتائج المالية لآخر 12 شهرا حوالي 5.03 مرة، وبلغ معدل مضاعف القيمة السوقية الى نصيب السهم من الارباح للشركة (مكرر الربحية) لآخر 12 شهرا لقطاع النقل حوالي 13.17 مرة.

وبناء عليه فان القيمة العادلة وفقا لاساس مضاعف القيمة السوقية الى نصيب السهم من الأرباح للشركة (مكرر الربحية) وبحسب سعر اغلاق للسهم والبالغ 2.12 دينار للسهم فانه يساوي 5.55 دينار.

6.3 ما يتلخص عن نسب تقييم السوق:

بعد التوصل إلى القيمة العادلة لسهم الشركة بناء على نموذج خصم التدفقات النقدية والتي وصلت إلى 3.66 دينار للسهم الواحد، إضافة إلى التوصل إلى السعر العادل لسهم الشركة وفقا لنموذج نسب السوق والبالغة 1.39 و 5.5 دينار للسهم حسب مضاعف القيمة السوقية الى القيمة الدفترية و مكرر الربحية، وعلى التوالي، فلا بد من التطرق إلى متوسط السعر العادل بين النموذجين المذكورين، حيث قمنا بتوزيع أوزان مختلفة لكل نموذج تقييم على حدة، الأمر الذي يقودنا إلى القيمة العادلة الفعلية لسهم شركة الملكية الأردنية المساهمة العامة المحدودة (RJAL.AM) حوالي 3.36 دينار للسهم، بينما يصل السعر السوقي لسهم الشركة حوالي 2.12 دينار للسهم، فهذا يعني أن القيمة السوقية للسهم هي اقل من القيمة العادلة (Undervalued) بحوالي 37%.

7 النسب المالية:

2008	2007	2006	2005	2004	نسب السيولة
(146,188,000)	(98,999,000)	(69,173,000)	(52,100,000)	(51,013,000)	صافي رأس المال العامل - دينار
0.42	0.63	0.73	0.76	0.78	نسبة التداول (مرة)
0.30	0.51	0.55	0.68	0.67	نسبة السيولة السريعة (مرة)
					نسب النشاط
1.88	1.67	1.67	1.65	1.52	معدل دوران الموجودات
139.15	115.96	100.19	106.29	91.17	معدل دوران الذم المدينة
2.62	3.15	3.64	3.43	4.00	متوسط فترة التحصيل (يوم)
8.65	6.47	6.49	-	306.97	معدل دوران الذم الدائنة
42.21	56.39	56.26	-	1.19	متوسط فترة السداد (يوم)
139.15	115.96	100.19	106.29	91.17	معدل دوران المخزون
2.62	3.15	3.64	3.43	4.00	متوسط عدد ايام الاحتفاظ بالابضاعة (يوم)
					نسب الربحية
4.29%	6.48%	2.89%	10.20%	9.07%	هامش الربح التشغيلي %
-3.98%	4.41%	1.47%	5.01%	4.25%	هامش الربح قبل الضريبة %
-3.32%	3.74%	1.37%	4.97%	4.22%	هامش صافي الربح %
-6.24%	6.24%	2.29%	8.21%	6.44%	العائد على الموجودات %
-29.98%	18.66%	6.91%	24.84%	26.03%	العائد الى حقوق المساهمين %
					الرافعة المالية
380.46%	199.11%	201.31%	202.41%	304.11%	المطلوبات الى حقوق المساهمين %
480.46%	299.11%	301.31%	302.41%	404.11%	مضاعف الملكية %
					تقييم السوق
1.57	3.00	-	-	-	القيمة السوقية (دينار)
(0.28)	0.24	0.08	0.31	0.23	ارباح السهم الواحد (دينار) EPS
(5.67)	12.43	-	-	-	القيمة السوقية الى الارباح (مرة) P/E
0.92	1.29	1.22	1.25	0.89	القيمة الدفترية للسهم (دينار)
1.70	2.32	-	-	-	القيمة السوقية / القيمة الدفترية (مرة) P/B

8 القوائم المالية للشركة:

8.1 قائمة المركز المالي:

2008	2007	2006	2005	2004	البيان
الموجودات					
24,837,000	46,570,000	40,593,000	34,048,000	35,847,000	النقد
43,011,000	39,539,000	33,036,000	41,618,000	41,285,000	صافي الذم المدينة
5,050,000	4,699,000	4,462,000	3,887,000	3,980,000	المخزون وقطع الغيار
24,092,000	15,738,000	19,173,000	5,474,000	9,609,000	موجودات متداولة أخرى
96,990,000	106,546,000	97,264,000	85,027,000	90,721,000	مجموع الموجودات المتداولة
227,558,000	175,799,000	125,484,000	143,762,000	139,225,000	ممتلكات ومعدات
5,466,000	12,544,000	9,861,000	297,000	297,000	دفعات على حساب شراء طائرات
2,151,000	2,183,000	2,188,000	582,000	598,000	موجودات مالية متوفرة للبيع
13,323,000	13,184,000	11,988,000	9,375,000	812,000	استثمار في شركات حليفة
17,009,000	16,063,000	14,849,000	10,751,000	6,336,000	مبالغ محتجزة مقابل عقود استئجار
-	-	5,736,000	-	-	ممتلكات ومعدات للبيع
4,864,000	-	-	-	-	مشاريع تحت التنفيذ
7,000,000	-	-	-	-	موجودات ضريبية مؤجلة
374,361,000	326,319,000	267,370,000	249,794,000	237,989,000	مجموع الموجودات
المطلوبات					
6,560,000	6,560,000	-	-	1,773,000	اقساط قروض مستحقة خلال عام
-	-	-	-	-	بنوك دائنة
37,949,000	24,863,000	16,134,000	60,813,000	63,297,000	مصاريف مستحقة
81,261,000	84,190,000	68,904,000	-	1,182,000	دائنون وارصدة دائنة أخرى
3,048,000	2,995,000	738,000	300,000	100,000	مخصص ضريبة الدخل
49,409,000	46,927,000	40,068,000	24,956,000	24,371,000	ايرادات مؤجلة
4,818,000	2,385,000	8,142,000	8,457,000	8,168,000	التزامات بموجب عقود استئجار رأسمالي قصير الاجل
46,674,000	-	-	17,010,000	16,937,000	مطلوبات متداولة أخرى
229,719,000	167,920,000	133,986,000	111,536,000	115,828,000	مجموع المطلوبات المتداولة
10,934,000	17,494,000	40,000,000	40,000,000	40,000,000	قرض طويل الاجل
53,123,000	29,241,000	585,000	10,103,000	18,601,000	التزامات بموجب عقود استئجار رأسمالي طويل الاجل
2,668,000	2,566,000	4,064,000	5,555,000	4,668,000	مطلوبات أخرى طويلة الاجل
296,444,000	217,221,000	178,635,000	167,194,000	179,097,000	مجموع المطلوبات
حقوق المساهمين					
84,373,000	84,373,000	72,536,000	66,000,000	66,000,000	راس المال [المكتتب به والمدفوع كاملا]
-	-	-	6,536,000	3,344,000	دفعات على حساب زيادة راس المال
6,574,000	6,574,000	4,362,000	3,682,000	1,557,000	الاحتياطي الاجباري
-	-	1,026,000	-	-	الاحتياطي الاختياري
(13,030,000)	18,151,000	10,811,000	6,382,000	(12,009,000)	ارباح مدورة
77,917,000	109,098,000	88,735,000	82,600,000	58,892,000	اجمالي حقوق المساهمين
374,361,000	326,319,000	267,370,000	249,794,000	237,989,000	مجموع المطلوبات وحقوق المساهمين

8.2 قائمة النمو في المركز المالي:

2008	2007	2006	2005	2004	البيان
الموجودات					
-46.67%	14.72%	19.22%	-5.02%	35,847,000	النقد
8.78%	19.68%	-20.62%	0.81%	41,285,000	صافي الذم المدينة
7.47%	5.31%	14.79%	-2.34%	3,980,000	المخزون وقطع الغيار
53.08%	-17.92%	250.26%	-43.03%	9,609,000	موجودات متداولة اخرى
-8.97%	9.54%	14.39%	-6.28%	90,721,000	مجموع الموجودات المتداولة
29.44%	40.10%	-12.71%	3.26%	139,225,000	ممتلكات ومعدات
-56.43%	27.21%	3220.20%	-	297,000	دفعات على حساب شراء طائرات
-1.47%	-0.23%	275.95%	-2.68%	598,000	موجودات مالية متوفرة للبيع
1.05%	9.98%	27.87%	1054.56%	812,000	استثمار في شركات حليفة
5.89%	8.18%	38.12%	69.68%	6,336,000	مبالغ محتجزة مقابل عقود استئجار
-	-100.00%	-	-	-	ممتلكات ومعدات للبيع
-	-	-	-	-	مشاريع تحت التنفيذ
-	-	-	-	-	موجودات ضريبية مؤجلة
14.72%	22.05%	7.04%	4.96%	237,989,000	مجموع الموجودات
المطلوبات					
-	-	-	-100.00%	1,773,000	اقساط قروض مستحقة خلال عام
-	-	-	-	-	بنوك دائنة
52.63%	54.10%	-73.47%	-3.92%	63,297,000	مصاريف مستحقة
-3.48%	22.18%	-	-100.00%	1,182,000	دائنون وارصدة دائنة اخرى
1.77%	305.83%	146.00%	200.00%	100,000	مخصص ضريبة الدخل
5.29%	17.12%	60.55%	2.40%	24,371,000	ايرادات مؤجلة
102.01%	-70.71%	-3.72%	3.54%	8,168,000	التزامات بموجب عقود استئجار رأسمالي قصير الاجل
-	-	-100.00%	0.43%	16,937,000	مطلوبات متداولة اخرى
36.80%	25.33%	20.13%	-3.71%	115,828,000	مجموع المطلوبات المتداولة
-37.50%	-56.27%	-	-	40,000,000	قرض طويل الاجل
81.67%	4898.46%	-94.21%	-45.69%	18,601,000	التزامات بموجب عقود استئجار رأسمالي طويل الاجل
3.98%	-36.86%	-26.84%	19.00%	4,668,000	مطلوبات اخرى طويلة الاجل
36.47%	21.60%	6.84%	-6.65%	179,097,000	مجموع المطلوبات
حقوق المساهمين					
-	16.32%	9.90%	-	66,000,000	راس المال (المكتتب به والمدفوع كاملا)
-	-	-100.00%	95.45%	3,344,000	دفعات على حساب زيادة راس المال
-	50.71%	18.47%	136.48%	1,557,000	الاحتياطي الاجباري
-	-100.00%	-	-	-	الاحتياطي الاختياري
-171.79%	67.89%	69.40%	-153.14%	(12,009,000)	ارباح مدورة
-28.58%	22.95%	7.43%	40.26%	58,892,000	اجمالي حقوق المساهمين
14.72%	22.05%	7.04%	4.96%	237,989,000	مجموع المطلوبات وحقوق المساهمين

8.3 قائمة الحجم المقارن لبنود قائمة المركز المالي:

2008	2007	2006	2005	2004	البيان
الموجودات					
6.63%	14.27%	15.18%	13.63%	15.06%	النقد
11.49%	12.12%	12.36%	16.66%	17.35%	صافي الذم المدينة
1.35%	1.44%	1.67%	1.56%	1.67%	المخزون وقطع الغيار
6.44%	4.82%	7.17%	2.19%	4.04%	موجودات متداولة أخرى
25.91%	32.65%	36.38%	34.04%	38.12%	مجموع الموجودات المتداولة
60.79%	53.87%	46.93%	57.55%	58.50%	ممتلكات ومعدات
1.46%	3.84%	3.69%	0.12%	0.12%	دفعات على حساب شراء طائرات
0.57%	0.67%	0.82%	0.23%	0.25%	موجودات مالية متوفرة للبيع
3.56%	4.04%	4.48%	3.75%	0.34%	استثمار في شركات حليفة
4.54%	4.92%	5.55%	4.30%	2.66%	مبالغ محتجزة مقابل عقود استئجار
-	-	2.15%	-	-	ممتلكات ومعدات للبيع
1.30%	-	-	-	-	مشاريع تحت التنفيذ
1.87%	-	-	-	-	موجودات ضريبية مؤجلة
100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	مجموع الموجودات
المطلوبات					
1.75%	2.01%	-	-	0.74%	اقساط قروض مستحقة خلال عام
-	-	-	-	-	بنوك دائنة
10.14%	7.62%	6.03%	24.35%	26.60%	مصاريف مستحقة
21.71%	25.80%	25.77%	-	0.50%	دائنون واوردة دائنة أخرى
0.81%	0.92%	0.28%	0.12%	0.04%	مخصص ضريبة الدخل
13.20%	14.38%	14.99%	9.99%	10.24%	ايرادات مؤجلة
1.29%	0.73%	3.05%	3.39%	3.43%	التزامات بموجب عقود استئجار رأسمالي قصير الأجل
12.47%	-	-	6.81%	7.12%	مطلوبات متداولة أخرى
61.36%	51.46%	50.11%	44.65%	48.67%	مجموع المطلوبات المتداولة
2.92%	5.36%	14.96%	16.01%	16.81%	قرض طويل الأجل
14.19%	8.96%	0.22%	4.04%	7.82%	التزامات بموجب عقود استئجار رأسمالي طويل الأجل
0.71%	0.79%	1.52%	2.22%	1.96%	مطلوبات أخرى طويلة الأجل
79.19%	66.57%	66.81%	66.93%	75.25%	مجموع المطلوبات
حقوق المساهمين					
22.54%	25.86%	27.13%	26.42%	27.73%	راس المال [المكتتب به والمدفوع كاملاً]
-	-	-	2.62%	1.41%	دفعات على حساب زيادة راس المال
1.76%	2.01%	1.63%	1.47%	0.65%	الاحتياطي الاجباري
-	-	0.38%	-	-	الاحتياطي الاختياري
-3.48%	5.56%	4.04%	2.55%	-5.05%	ارباح مدورة
20.81%	33.43%	33.19%	33.07%	24.75%	اجمالي حقوق المساهمين
100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	مجموع المطلوبات وحقوق المساهمين

8.4 قائمة بيان الدخل:

2008	2007	2006	2005	2004	البيان
702,691,000	544,909,000	447,049,000	413,166,000	362,840,000	الإيرادات
672,569,000	509,592,000	434,112,000	371,013,000	329,924,000	تكلفة الإيرادات
30,122,000	35,317,000	12,937,000	42,153,000	32,916,000	الربح الاجمالي
					المصاريف التشغيلية
3,344,000	3,215,000	3,180,000	2,045,000	987,000	حصة الشركة من ارباح شركات حليفة
13,729,000	8,645,000	11,960,000	2,001,000	4,101,000	صافي إيرادات (مصاريف) اخرى
(21,082,000)	(15,901,000)	(14,931,000)	(14,954,000)	(12,088,000)	مصاريف ادارية وعمومية
(469,000)	(2,009,000)	(1,274,000)	(3,790,000)	(4,719,000)	مخصصات اخرى
(3,349,000)	1,549,000	(170,000)	(1,644,000)	193,000	ارباح (خسائر) فروقات عملة
(4,131,000)	(4,108,000)	(5,036,000)	(4,464,000)	(5,251,000)	مصاريف تمويل
1,811,000	(346,000)	3,368,000	(99,000)	(573,000)	خسائر (ارباح) بيع طائرات، محركات وقطع غيار
-	(688,000)	(228,000)	(532,000)	(139,000)	رسوم متنوعة
(46,674,000)	-	-	-	-	التغير في القيمة العادلة للمشتقات المالية
(1,300,000)	(1,636,000)	(1,416,000)	-	-	مصاريف اخرى
-	-	(1,817,000)	-	-	ارباح (خسائر) الممتلكات المعده للبيع
-58,121,000	-11,279,000	-6,364,000	-21,437,000	-17,489,000	اجمالي المصاريف التشغيلية
(27,999,000)	24,038,000	6,573,000	20,716,000	15,427,000	صافي الربح التشغيلي قبل الضرائب
-4,637,000	3,675,000	438,000	200,000	100,000	مخصص (وفر) ضريبة الدخل
(23,362,000)	20,363,000	6,135,000	20,516,000	15,327,000	صافي الربح للفترة
(0.277)	0.241	0.085	0.311	0.232	نصيب السهم الواحد من الارباح (الخسائر)
84,373,000	84,373,000	72,536,000	66,000,000	66,000,000	المتوسط المرجح لرأس المال

8.5 قائمة النمو في بيان الدخل:

2008	2007	2006	2005	2004	البيان
28.96%	21.89%	8.20%	13.87%	362,840,000	الإيرادات
31.98%	17.39%	17.01%	12.45%	329,924,000	تكلفة الإيرادات
-14.71%	172.99%	-69.31%	28.06%	32,916,000	الربح الإجمالي
المصاريف التشغيلية					
4.01%	1.10%	55.50%	107.19%	987,000	حصة الشركة من أرباح شركات حليفة
58.81%	-27.72%	497.70%	-51.21%	4,101,000	صافي إيرادات (مصاريف) أخرى
-32.58%	-6.50%	0.15%	-23.71%	(12,088,000)	مصاريف إدارية وعمومية
76.66%	-57.69%	66.39%	19.69%	(4,719,000)	مخصصات أخرى
-316.20%	1011.18%	89.66%	-951.81%	193,000	أرباح (خسائر) فروقات عملة
-0.56%	18.43%	-12.81%	14.99%	(5,251,000)	مصاريف تمويل
623.41%	-110.27%	3502.02%	82.72%	(573,000)	خسائر (أرباح) بيع طائرات، محركات وقطع غيار
100.00%	-201.75%	57.14%	-282.73%	(139,000)	رسوم متنوعة
				-	التغير في القيمة العادلة للمشتقات المالية
20.54%	-15.54%			-	مصاريف أخرى
	100.00%			-	أرباح (خسائر) الممتلكات المعده للبيع
-415.30%	-77.23%	70.31%	-22.57%	-17,489,000	إجمالي المصاريف التشغيلية
-216.48%	265.71%	-68.27%	34.28%	15,427,000	صافي الربح التشغيلي قبل الضرائب
-226.18%	739.04%	119.00%	100.00%	100,000	مخصص (وفر) ضريبة الدخل
-214.73%	231.92%	-70.10%	33.86%	15,327,000	صافي الربح للفترة
-214.73%	185.35%	-72.79%	33.86%	0.232	نصيب السهم الواحد من الأرباح (الخسائر)

8.6 قائمة الحجم المقارن لبنود بيان الدخل:

2008	2007	2006	2005	2004	البيان
100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	الإيرادات
95.71%	93.52%	97.11%	89.80%	90.93%	تكلفة الإيرادات
4.29%	6.48%	2.89%	10.20%	9.07%	الربح الاجمالي
المصاريف التشغيلية					
0.48%	0.59%	0.71%	0.49%	0.27%	حصة الشركة من ارباح شركات حليفة
1.95%	1.59%	2.68%	0.48%	1.13%	صافي إيرادات (مصاريف) اخرى
-3.00%	-2.92%	-3.34%	-3.62%	-3.33%	مصاريف ادارية وعمومية
-0.07%	-0.37%	-0.28%	-0.92%	-1.30%	مخصصات اخرى
-0.48%	0.28%	-0.04%	-0.40%	0.05%	ارباح (خسائر) فروقات عملة
-0.59%	-0.75%	-1.13%	-1.08%	-1.45%	مصاريف تمويل
0.26%	-0.06%	0.75%	-0.02%	-0.16%	خسائر (ارباح) بيع طائرات، محركات وقطع غيار
	-0.13%	-0.05%	-0.13%	-0.04%	رسوم متنوعة
-6.64%					التغير في القيمة العادلة للمشتقات المالية
-0.19%	-0.30%	-0.32%			مصاريف اخرى
		-0.41%			ارباح (خسائر) الممتلكات المعده للبيع
-8.27%	-2.07%	-1.42%	-5.19%	-4.82%	اجمالي المصاريف التشغيلية
-3.98%	4.41%	1.47%	5.01%	4.25%	صافي الربح التشغيلي قبل الضرائب
-0.66%	0.67%	0.10%	0.05%	0.03%	مخصص (وفر) ضريبة الدخل
-3.32%	3.74%	1.37%	4.97%	4.22%	صافي الربح للفترة

مجموعة الأهلي للأسواق المالية والاستثمارات

باسل خريشة
المدير التنفيذي

البريد الإلكتروني: Basel.khraisheh@ahlibank.com.jo
هاتف: 5689861/2 / 5689857

دائرة الأبحاث والدراسات

ربيع البطاينة

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

مراد حجازين

البريد الإلكتروني: Murad.Hjazeen@ahlibank.com.jo

دائرة إدارة الاصدارات وهيكله الشركات

حازم قبطي

البريد الإلكتروني: Hazem.Copty@ahlibank.com.jo

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 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 الملكية الاردنية (2004 – 2008)
- الموقع الالكتروني لبورصة عمان www.exchange.com.jo
- الموقع الالكتروني لمركز إيداع الأوراق المالية www.sdc.com.jo