

# الشركة الوطنية لصناعة الألمنيوم

---



## المحفظة الوطنية لأوراق المالية

إعدادات قسم الدراسات والأبحاث  
هاتف: +962 6 5673 101  
فاكس: +962 6 5688 793  
البريد الإلكتروني:  
[info@mahfaza.com.jo](mailto:info@mahfaza.com.jo)

2009	2008	2007	2006	نسب السوق
0.109	(0.07)	0.09	0.17	أرباح السهم الواحد (دينار) EPS
7.98	(13.09)	18.00	10.47	القيمة السوقية إلى الأرباح (مرة) P/E
1.35	1.24	1.39	1.45	القيمة الدفترية للسهم (دينار) BV
0.645	0.790	1.226	1.248	القيمة السوقية إلى الدفترية (مرة) P/B
0	0	8%	15%	الأرباح الموزعة للسهم الواحد (دينار) DPS
0%	0.0%	4.7%	8.3%	الموزعة إلى سعر السهم الأرباح % Div
				معلومات عن السهم :
0.80 – 1.04				أعلى وأدنى سعر إغلاق خلال عام (دينار)
0.87	0.98	1.71	1.81	سعر الإغلاق
NATA				رمز الشركة في بورصة عمان
17.03%				نسبة ملكية كبار المساهمين من رأسمال
حسن صبحي الحاج حسن				رئيس مجلس الإدارة
حسن صبحي الحاج حسن				المدير العام
1994				تاريخ التأسيس
				النسب المالية :
2.11	1.73	2.00	2.51	نسبة التداول (مرة)
6,586,557	5,238,966	6,184,774	6,268,279	رأس المال العامل (مليون دينار)
0.86	1.05	1.04	1.64	معدل دوران الموجودات المتداولة (مرة)
4.38	5.26	4.60	5.23	معدل دوران المدينون (مرة)
11%	6%	13%	14%	هامش الربح التشغيلي %
5.4%	-3.7%	4.6%	9.0%	العائد إلى الموجودات %
8.1%	-6.0%	6.8%	11.9%	العائد إلى حقوق الملكية %
				البند الرئيسية للميزانية وبيان الدخل (مليون دينار)



5,534,063	5,900,132	6,348,353	6,759,854	الموجودات الثابتة - بالصافي
12,542,165	12,464,063	12,367,508	10,426,022	الموجودات المتداولة
18,097,228	18,385,195	18,736,861	17,206,876	مجموع الموجودات
5,922,608	7,225,097	6,182,734	4,157,743	مجموع المطلوبات
9,000,000	9,000,000	9,000,000	9,000,000	رأس المال المكتتب والمدفوع
12,141,620	11,160,098	12,554,127	13,049,133	مجموع حقوق المساهمين
981,522	(674,029)	854,994	1,556,058	صافي ربح الشركة

### لمحة عن الشركة:

تأسست الشركة الوطنية لصناعات الألمنيوم في عام 1994، حيث تم إنشاء الشركة لغاية صناعة وتشكيل وطلاي بروفيلات وألواح وشرائط وأسلاك وصفائح الألمنيوم على اختلاف أشكالها وألوانها.

### الشركات التابعة والحيقة

1. الشركة الوطنية للديكورات وطلاء الألمنيوم: تساهم الشركة بنسبة 100% من رأسمال الشركة وهي ذات مسؤولية محدودة برأسمال 250 ألف دينار، وتقوم بتصنيع وتشكيل الألمنيوم المدهون والمطلبي بالألوان المشابهة للخشب.
2. الشركة الوطنية لسحب الألمنيوم: وتمتلكها الشركة بالكامل، ورأسمالها 300 ألف دينار تقوم الشركة بسحب وتشكيل الألمنيوم.
3. الشركة الأردنية لتسويق الألمنيوم: وتمتلك الشركة الوطنية لصناعات الألمنيوم 21%، وهي شركة ذات مسؤولية محدودة برأسمال قدره 100 ألف دينار، وغايات الرئيسية للشركة تقوم بتسويق وبيع الألمنيوم في السوق المحلي.



## كبار المساهمين

النسبة (%)	تصنيف الجنسية	اسم المستثمر	
11.47	الأردنية	صندوق التقاعد لاعضاء نقابة المهندسين	1
5.56	الأردنية	رهب ابراهيم حسن الحاج حسن	2
17.03%		المجموع	

## الموارد البشرية

بلغ عدد موظفي الشركة الوطنية لصناعة الألمنيوم بإضافة الشركات التابعة التي تمتلكها الشركة بالكامل لعام 2006 ما مجموعه 321 موظف ، وانخفض عدد الموظفين لعام 2007 ليصل إلى 285 موظف ، أما في عام 2008 فقد انخفض عدد الموظفين من جديد ليبلغ 254 موظف، وقد بلغ عدد الموظفين لعام 2009 ما مجموعه 265 موظف وتقوم الشركة بإيفاد الموظفين بدورات تدريب وتأهيل.

## الوضع التنافسي

يوجد خمس شركات لصناعة الألمنيوم تخدم السوق المحلي حيث يتم بيع جزء من الإنتاج المحلي وجزءاً آخر للتصدير حيث أن نسبة التصدير تبلغ حوالي 65.7% من إجمالي الإنتاج للشركة الوطنية لصناعة الألمنيوم.

من خلال الإطلاع على البيانات المالية لعام 2006-2009 يلاحظ ما يلي:

بيان الدخل

## المبيعات وتكلفتها

البيان (مليون دينار)	2006	2007	2008
المبيعات المحلية	9.29	7.15	6.94
المبيعات التصديرية	7.82	5.75	6.10

مجموع المبيعات	17.12	12.91	13.05
----------------	-------	-------	-------

يلاحظ من خلال النظر إلى بند المبيعات في عام 2006 فقد بلغ 17.12 مليون دينار وانخفض بعد ذلك في عامي 2007-2008 بنسبة 25% نظراً لانخفاض المبيعات التصديرية خلال أعوام الدراسة بشكل مستمر وقد بقيت المبيعات ثابتة خلال هذين العامين لتبلغ ما متوسطه 13 مليون دينار ، أما فيما يخص تكلفة المبيعات فقد بلغت في عام 2006 ما قيمته 14.71 مليون دينار لتتخف في عام 2007 بنسبة 24% حيث بلغت 11.24 مليون دينار وقد عاودت في عام 2008 للارتفاع بمقدار بسيط لتصل إلى 12.30 مليون دينار نظراً للتذبذب الكبير في سعر مادة الألمنيوم عالمياً وخاصة خلال عام 2008 الذي اتسم النصف الأول منه بارتفاع كبير في أسعار المواد الخام لمعظم الصناعات ، والنصف الثاني الذي انخفضت فيه الأسعار بشكل كبير مما اثر على أسعار مخزون المواد الخام للشركة ولمعظم الشركات التي تعمل في قطاع الصناعة والذي انعكس أثره على مجمل الأرباح ، حيث حققت الشركة في عام 2006 ما قيمته 2.40 مليون دينار وانخفض في عام 2007 بنسبة 31% ليصل إلى 1.66 مليون دينار نظراً لانخفاض المبيعات، وأما في عام 2008 فقد حصل تراجع كبير على أسعار مادة الألمنيوم في آخر ربع في السنة بنسبة 35% . بالإضافة إلى أن الشركة تواجه منافسة حادة مع الشركات الأخرى والمشابهاة لأنشطتها. فلم تستطع الشركة تحقيق مجمل أرباح سوى 747 ألف دينار بسبب ارتفاع نسبة تكلفة المبيعات إلى المبيعات التي بلغت حينها 94% مقارنة بالأعوام السابقة حيث بلغت هذه النسبة ما متوسطه 86.5%. إن ارتفاع نسبة تكلفة المبيعات إلى المبيعات يعكس ارتفاع تكلفة مشتريات المواد الخام غالباً والتي لا بد لتخفيضها إتباع وسائل إنتاج ذات تكلفة أقل وإيجاد التوازن بين الإنتاج والمخزون والمبيعات بإتباع سياسة الحد الامثل لإعادة الطلب. أما في عام 2009 فقد بلغت مبيعات الشركة 10.75 مليون دينار أي بنسبة انخفاض 17.6%، أما فيما يخص تكلفة المبيعات فقد بلغت 9.61 مليون دينار بانخفاض بلغ 21.9% وقد بلغت نسبة تكلفة المبيعات إلى المبيعات 89.4%، وقد استطاعت الشركة ان تحقق مجمل ارباح بلغ 1.13 مليون دينار مرتفعاً بنسبة 52.0% عام 2008 نظراً لانخفاض تكلفة المبيعات بلغت نسبة هامش مجمل الربح للعامين 2006 – 2007 ما متوسطه 13.5% وانخفضت بعد ذلك في عام 2008 لتصل إلى 6% نظراً لانخفاض مجمل الأرباح أما في عام 2009 بلغت هذه النسبة 11% نظراً لتحسن مجمل الأرباح.



## المصاريف الإدارية والعمومية

اتصفت المصاريف الإدارية والعمومية لعامي 2006 – 2007 بالثبات نسبياً حيث بلغت بالمتوسط 342 ألف دينار ويعد بند الرواتب والأجور من أكبر البنود المشكلة لهذه المصاريف، أما في عام 2008 فقد وصلت المصاريف الإدارية و العمومية إلى 417 ألف دينار مرتفعة بنسبة 22% نظراً لارتفاع بند الرواتب والأجور الذي بلغت قيمته في عام 2007 ما مجموعه 153 ألف دينار لتصل إلى 185 ألف دينار على الرغم من انخفاض اعداد الموظفين مقارنة بالعام 2007 ، بالإضافة لارتفاع بند فروقات ضريبية الذي ظهر لأول مرة في عام 2008 بقيمة 52 ألف دينار. أما في عام 2009 فقد بلغت المصاريف الإدارية والعمومية 443 ألف دينار أي لم يجري عليها سوى ارتفاع بسيط لنفس الفترة من عام 2008 التي بلغت 417 ألف دينار.

## مصاريف التمويل

تتمثل مصاريف التمويل بالفوائد المستحقة على التسهيلات البنكية التي قامت الشركة باقتراضها خلال أعوام الدراسة بسعر فائدة يساوي معدل سعر الإقراض في أسواق لندن الليبور مضافاً إليه هامش 1%، فقد كان هذا البند مرتفعاً من عام لآخر والذي ترافق معه ارتفاع مصاريف التمويل أيضاً التي بلغت في عام 2006 ما قيمته 223 ألف دينار ليرتفع في عام 2007 بنسبة 195% ليصل إلى 260 ألف دينار ، أما في عام 2008 فقد ارتفعت مصاريف التمويل لتصل إلى 269 ألف دينار بنسبة ارتفاع بسيطة جداً. وفي عام 2009 بلغت مصاريف التمويل 137 ألف دينار منخفضة بنسبة 48% نظراً لانخفاض المطلوبات المتداولة في تلك الفترة والتي سناتي على ذكرها لاحقاً.

## صافي الأرباح

حققت الشركة صافي أرباح لعام 2006 بلغت 1.55 مليون دينار فقد كانت الشركة محققة مجمل أرباح بلغت 2.40 مليون دينار والذي يعد العام الأفضل بالنسبة لأداء الشركة التشغيلي وغير التشغيلي، حيث انخفضت في عام 2007 صافي أرباح الشركة الوطنية لصناعة الألمنيوم بنسبة 45% لتصل إلى 854 ألف دينار نظراً لانخفاض الأرباح التشغيلية لتصل إلى 1.66 مليون دينار كما ذكرنا سابقاً، أما في نهاية عام 2008 والذي يعد الاسوأ

من حيث أداء الشركة وذلك نظراً للظروف الاقتصادية المحيطة والتغير الذي طرأ على أسعار المواد الخام عالمياً والركود في النشاط العمراني خلال تلك الفترة حيث اضطرت الشركة ولأول مرة وكذلك معظم الشركات الصناعية لأخذ مخصص لانخفاض المواد الخام بقيمة 700 ألف دينار حيث حققت الشركة صافي خسائر نهاية العام بلغت 674 ألف دينار ، بالإضافة لانخفاض الأرباح التشغيلية بشكل كبير لتصل الى 747 ألف دينار فقط مقارنة لما حقته الشركة بالأعوام السابقة. أما في عام 2009 فقد استطاعت الشركة ان تحقق صافي ارباح بلغ 981 ألف دينار مرتفعة حيث قامت الشركة باخذ وفر لتدني اسعار المواد الخام بقيمة 700 ألف دينار الا انها قامت بتخفيض مصاريف التمويل بالإضافة لتحقيقها ارباح اجمالية بقيمة 1.13 دينار مقارنة بعام 2008.

#### ارباح السهم الواحد

بلغت ربحية السهم الواحد لعام 2009 ما قيمته 0.17 دينار وانخفضت بقية اعوام الدراسة نظراً لانخفاض بند صافي الارباح المستمر، ففي عام 2007 بلغت ربحية السهم الواحد 0.09 دينار وبلغت في عام 2008 بالقيمة السالبة 0.07 دينار يعزى ذلك للخسائر التي منيت بها الشركة في تلك الفترة، أما في عام 2009 فقد بلغت ربحية السهم الواحد 0.109 دينار.

#### الميزانية العمومية

#### الموجودات المتداولة

شكل بند الموجودات المتداولة ما نسبته 65% من إجمالي الموجودات ، ومن اهم البنود المشكلة لبند الموجودات المتداولة النقد في الصندوق ولدى البنوك ، وبند الذمم المدينة ، واخيراً بند المخزون . فقد بلغت قيمة الموجودات المتداولة لعام 2006 ما قيمته 10.42 مليون دينار وارتفعت في عام 2007 بنسبة 18.6% لتصل الى 12.36 مليون دينار نظراً لارتفاع بند المخزون الذي سنأتي على ذكره بالتفصيل لاحقاً. أما في عام 2008 فقد ارتفعت الموجودات المتداولة بنسبة بسيطة لتصل الى 12.46 مليون دينار نظراً لتحسن بند المخزون من جديد. أما في عام 2009 فقد بلغت الموجودات المتداولة ما قيمته 12.54 مليون دينار مرتفعة بنسبة بسيطة جداً عن عام 2008 نظراً لارتفاع بند المخزون بمقدار بسيط الذي سيتم ذكره لاحقاً.



## النقد في الصندوق ولدى البنوك

بلغت قيمة النقد في الصندوق ولدى البنوك لعام 2006 ما قيمته 1.47 مليون دينار وانخفض بعد ذلك بنسبة 65% ليصل إلى 516 ألف دينار ومن الظاهر عند النظر إلى الميزانية العمومية أن الشركة قد استغلت النقد لديها لشراء مخزون إضافي نظراً لارتفاعه بشكل كبير في نفس الفترة، أما في عام 2008 فقد عاود بند النقد في الصندوق ولدى البنوك للانخفاض مرة أخرى ليصل إلى 405 ألف دينار وبنسبة انخفاض بلغت 21% أما في عام 2009 فقد بلغ النقد في الصندوق ولدى البنوك 392 ألف دينار منخفضاً بنسبة 3% فقط نظراً لانخفاض بند الحسابات الجارية لدى البنوك من 347 ألف دينار إلى 30 ألف فقط في نهاية عام 2009.

## الذمم المدينة والأرصدة المدينة الأخرى

شكل بند الذمم المدينة ما نسبته 25% من إجمالي الموجودات المتداولة، حيث انه يتكون من بندين رئيسيين هما ذمم المبيعات الذي يشكل النسبة الأكبر والبند الثاني ذمم أخرى. فقد بلغ بند الذمم المدينة والأرصدة المدينة الأخرى لعام 2006 ما قيمته 3.27 مليون دينار وانخفض في عامي 2007 – 2008 ليصل إلى ما متوسطه 2.64 مليون دينار بنسبة انخفاض بلغت 24% نظراً لتراجع بند ذمم المبيعات من 3.18 مليون دينار نهاية عام 2006 ليصل إلى 2.85 مليون دينار نهاية عام 2008. وقد قامت الشركة بشكل دوري خلال أعوام الدراسة بأخذ مخصص للديون المشكوك في تحصيلها بقيمة ثابتة بلغت 402 ألف دينار. وقد بلغ معدل دوران الذمم المدينة 73 يوم، أي أن الشركة تقوم بتحصيل ذممها المدينة خلال هذه الفترة أي خلال اقل من 3 أشهر وهذا يعد أمر ايجابي. أما في عام 2009 فقد بلغ بند الذمم المدينة 2.45 مليون دينار محافظاً على نفس المستويات تقريباً لعام 2008 التي بلغت حينها الذمم المدينة 2.48 مليون دينار.

## المخزون



شكل بند المخزون ما نسبته بالمتوسط 52% من إجمالي الموجودات المتداولة وقد اتسم بالارتفاع المستمر خلال أعوام الدراسة، ويتألف من بند المواد الخام ، وبند بضاعة تحت التصنيع وبند البضاعة التامة وأخيرا بند مستودع السكراب.

بلغ بند المخزون لعام 2006 ما قيمته 3.72 مليون دينار وارتفع في عام 2007 بنسبة 79% ليصل إلى 6.67 مليون دينار نظراً لارتفاع بند البضاعة تامة التصنيع من 629 ألف دينار ليصل نهاية عام 2007 إلى 2.52 مليون دينار ، أما في عام 2008 فقد عاود بند المخزون للارتفاع ليصل إلى 7.34 مليون دينار بارتفاع بلغت نسبته 10% يعزى هذا إلى ارتفاع بندي البضاعة تامة التصنيع من جديد ليصل إلى 4.21 مليون دينار بالإضافة لارتفاع بند مستودع السكراب من 420 ألف دينار ليصل نهاية عام 2008 إلى 1.34 مليون دينار وهذا دليل على ان الشركة قد قامت بشراء مخزون اضافي خلال العام نظراً لارتفاع الاسعار بداية العام، وقد أدى هذا الارتفاع في المخزون الذي تم شراؤه على أسعار بداية عام 2008 والتي اتسمت بالارتفاع حيث تراجعت في نهاية العام نتيجة تأثيرها بانخفاض أسعار مواد الخام عالمياً وبالتالي قيام الشركة كما ذكرنا سابقاً بأخذ مخصص لتدني أسعار المواد الخام بقيمة 700 ألف دينار. وقد بلغ معدل دوران المخزون لعام 2006 ما مجموعه 79 يوم ليصل في عام 2007 الى 188.5 يوم ، وقد ارتفع من جديد في عام 2008 الى 205 يوم وهذا يدل الى ان الشركة تحتاج لفترات طويلة حتى تقوم ببيع او تصريف مخزونها. اما في عام 2009 فقد بلغ بند المخزون 7.64 مليون دينار ولم يكن هناك اختلاف كبير عن عام 2008 والذي يدل على عدم قيام الشركة باستغلال مخزونها او بيعه في تلك الفترة ، وكل ما هنالك انها قامت بزيادة بند البضاعة تحت التصنيع من 702 الف دينار الى 3.29 مليون دينار نهاية عام 2009 وخفض بقية البنود المشكلة لبند الذمم المدينة.

#### الموجودات الثابتة

شكل بند الموجودات الثابتة ما نسبته بالمتوسط 35% من إجمالي الموجودات ، فقد بلغت في عام 2006 ما قيمته 6.75 مليون دينار وانخفضت في عام 2007 بنسبة بسيطة لتصل الى 6.34 مليون دينار المتمثلة بانخفاض بند آلات المصنع الذي انخفض من 4.18 مليون دينار ليصل الى 3.90 مليون دينار، اما في عام 2008 فقد طرا انخفاض اخر على الموجودات الثابتة بنسبة 7% ليصل الى 5.90 مليون دينار، نظراً لانخفاض بند العدد والأدوات الصناعية بقيمة 121 الف

دينار. اما في عام 2009 فقد بلغت الموجودات الثابتة 5.53 مليون دينار محافظة نسبياً على نفس مستوياتها في نهاية عام 2008 ولكن بانخفاض بسيط بلغ 6%.

### المطلوبات المتداولة

اتسم هذا البند بالارتفاع المستمر خلال أعوام الدراسة نظراً للارتفاع المستمر لأهم البنود في جانب المطلوبات المتداولة وهو البنوك الدائنة والذي شكل أكثر من 80% من مجموع المطلوبات المتداولة، ويمثل هذا البند التسهيلات البنكية التي حصلت عليها الشركة بفائدة تساوي سعر الإقراض في أسواق لندن لمدة ستة أشهر مضافاً عليها هامش 1%، فقد بلغت المطلوبات المتداولة لعام 2006 ما قيمته 4.15 مليون دينار وقد ارتفعت في عام 2007 بنسبة 48% لتصل الى 6.18 مليون دينار نظراً لارتفاع بند التسهيلات البنكية بنسبة 77% أي من 3 مليون دينار ليصل نهاية عام 2007 الى 5.29 مليون دينار. اما في عام 2008 فقد بلغ بند المطلوبات المتداولة مرتفعاً بنسبة 17% الى 7.22 مليون دينار ويعزى هذا لارتفاع بند البنوك الدائنة الذي بلغ 6.57 مليون دينار ونستطيع ان نستنتج من ذلك ان الشركة تعتمد على القروض لتمويل احتياجاتها من السيولة نظراً لان المصادر المتأتية من الموجودات تعد طريقة تسيلها بحاجة لوقت أطول في حال تعرضت الشركة لوضع طارئ. اما في عام 2009 فقد بلغت المطلوبات المتداولة ما قيمته 5.95 مليون دينار منخفضة بنسبة 17.6% نظراً لانخفاض بند التسهيلات الائتمانية من 6.57 مليون دينار ليصل الى 4.11 مليون دينار نهاية عام 2009 والذي أدى بدوره الى انخفاض المصاريف التمويلية.

### العائد على الموجودات

بلغت نسبة العائد على الموجودات لعام 2006 ما قيمته 9% وانخفضت في عام 2007 لتصل الى 4.6% نظراً لتراجع عوائد الشركة في تلك الفترة، اما في عام 2008 فقد انخفضت بشكل كبير لتبلغ بالقيمة السالبة 3.7% على الرغم من ارتفاع بند الموجودات الا ان الخسائر التي منيت بها الشركة كان لها الاثر في هذا الانخفاض والذي يعد من الامور السلبية، اما في عام 2009 فقد عادت هذه النسبة للارتفاع لتصل الى 5.4% ويعزى ذلك لتحسن صافي ارباح الشركة.

### حقوق المساهمين

2009	2008	2007	2006	2005	2004	بالدينار الأردني
12,141,620	11,160,098	12,554,127	13,049,133	12,392,075	11,812,065	حقوق المساهمين
981,522	(674,029)	854,994	1,556,058	1,301,010	1,116,849	صافي الأرباح
0.07	-	0.08	0.15	0.10	0.08	الأرباح الموزعة

يعبر بند حقوق المساهمين عن رأس مال الشركة بالإضافة إلى الاحتياطيات والأرباح التي تحتجزها الشركة، حيث يبلغ رأس مال الشركة 9 مليون دينار لم يطرأ عليه أية تغيير خلال اعوام الدراسة . ونلاحظ الانخفاض المستمر في قيمة حقوق المساهمين نظراً لانخفاض بند الأرباح المدورة والذي لجأت اليه الشركة لتوزيع الأرباح النقدية بشكل دوري وسنوي على المساهمين، ويتمثل الانخفاض في حقوق المساهمين في بند الاحتياطيات التي تحتجزها الشركة سنوياً. كانت قيمة حقوق المساهمين في عام 2006 مبلغ وقدره 13 مليون دينار، وانخفضت خلال عام 2007 ليصل مجموع حقوق المساهمين 12.5 مليون دينار نظراً لانخفاض بند الأرباح المدورة الذي كانت قيمته 2.12 مليون دينار وانخفض ليصل الى 1.44 مليون دينار، أما فيما يخص عام 2008 فقد انخفضت قيمة حقوق المساهمين بنسبة 11% لتصل إلى 11.16 مليون دينار، نظراً لانخفاض الأرباح المدورة بنسبة 96% حيث وصلت الى 51 الف دينار فقط اما في عام 2009 فقد ارتفع بند حقوق المساهمين بنسبة 8% ليصل الى 12.14 مليون دينار نظراً لتحسن بند الأرباح المدورة الذي ارتفع ليصل الى 816 الف دينار . ومن الجدير ذكره ان الشركة قامت بشكل دوري بتوزيع أرباح نقدية على المساهمين باستثناء عام 2008 الذي حققت الشركة فيه صافي خسائر مقدارها 674 الف دينار ، اما في عام 2006 فقد قامت بتوزيع 15% ، وفي عام 2007 قامت بتوزيع 8% ، وفي نهاية عام 2009 ستقوم الشركة بتوزيع 7%. وقد بلغ بند الاحتياطي الإجباري لعام 2006 ما قيمته 962 الف دينار ليرتفع في عامي 2007-2008 الى 1.05 مليون دينار وفي عام 2009 بلغ الاحتياطي الاجباري 1.16 مليون دينار، اما بالنسبة للاحتياطي الاختياري فقد بلغ رصيدها لعام 2006 ما قيمته 961 الف دينار ليرتفع في عامي 2007-2008 الى 1.05 مليون دينار ، اما في نهاية عام 2009 فقد ارتفع بنسبة طفيفة ليصل الى 1.16 مليون دينار.

#### العائد على حقوق الملكية

بلغت نسبة العائد على حقوق الملكية لعام 2006 ما نسبته 11.9% وانخفضت في عام 2007 لتصل الى 6.8%، اما في عام 2008 فقد بلغت قيمة العائد على حقوق المساهمين بالقيمة السالبة

6% والذي يعزى لانخفاض ارباح الشركة وتحقيقها خسائر، اما في عام 2009 فقد عادت هذه النسبة للارتفاع لتصل الى 8.1%.

### القيمة الدفترية

بلغت القيمة الدفترية لعام 2006 ما قيمته 1.45 دينار وانخفضت في عام 2007 لتصل الى 1.39 دينار نظرا لتراجع حقوق المساهمين ، اما في عام 2008 فقد عادت للانخفاض لتصل الى 1.24 دينار، وفي الربع الثالث من عام 2009 بلغت 1.36 دينار مرتفعة نظراً لتحسن بند حقوق المساهمين في تلك الفترة. ومن الجدير ذكره ان الشركة على الرغم من الظروف التي طرات عليها خاصة في عام 2008، وفي عام 2009 بلغت القيمة الدفترية 1.35 دينار. حيث انها بقيت محافظة على مقدار القيمة الدفترية فوق الدينار وهذه من الامور الجيدة لمساهمي الشركة.

### التحليل التقني:



من خلال النظر الى التحليل التقني لسهم الشركة الوطنية لصناعة الألمنيوم خلال عام أي منذ نهاية شهر اذار 2008 ، حيث بلغ سعر سهم الشركة حينها 1.60 دينار وانخفض بعدها بشكل طفيف ليصل في نهاية شهر ايار الى 1.54 دينار ، ولكن ومع بداية شهر حزيران عام 2008 والذي شهدت خلاله معظم اسعار الاسهم ارتفاعاً كبيراً وصل سعر سهم الشركة الوطنية لصناعة الألمنيوم اعلى مستوياته البالغة 1.82 دينار والذي تميز بحجم تداول كبير ايضاً ، الا انه ومع نهاية الشهر

نفسه بدأ سعر السهم رحلته الهبوطية والتي كانت متتابعة وذلك بعد الأزمة المالية العالمية التي طرأت على معظم أسعار الاسهم ، انخفض سعر السهم الى حاجز المقاومة 1.04 دينار وكان ذلك نهاية عام 2008 وخلال الربع الأول من عام 2009 استمر سعر السهم بالهبوط ليصل الى اقل مستوياته البالغة 0.81 دينار والذي يعد حاجز دعم قوي، وبعدها استمر سعر السهم بالتذبذب بين مستويات حاجز الدعم الثاني 0.90 دينار – وحاجز المقاومة 0.97 دينار وذلك حتى وقتنا الحاضر مع استمرار عدم ظهور أحجام تداول كبيرة على الرغم من إعلان الشركة لنتائجها المالية لنهاية عام 2009 والتي كانت جيدة، الا انه من المتوقع للفترة القادمة ان تستمر اداء سعر سهم الشركة عند نفس المستويات الى حين تحسن الاقتصاد الصناعي بشكل عام والذي من الممكن ان ينعكس على حجم تداول سهم الشركة ويؤدي الى اختراقه للمستويات الحالية.

#### القيمة العادلة حسب اغلاق 2010/3/29:

القيمة السوقية إلى الأرباح الموزعة إلى القيمة	القيمة السوقية إلى القيمة الدفترية P/B	القيمة السوقية إلى الأرباح (مرة) P/E	
السوقية Div Yield			
3	2.632	9.028	قطاع الصناعة
8	0.67	8.34	الشركة الوطنية لصناعة الألمنيوم
0.34	3.55	0.99	السعر السوقي العادل حسب كل نسبة (دينار)
	1.63		معدل السعر العادل حسب نسب السوق الحالية
			* حسب صافي الربح نهاية 2009

من خلال النظر الى القيمة العادلة لسهم الشركة نلاحظ انه يعتبر اعلى من القيمة السوقية الحالية للشركة أي ان سهم الشركة يعد **under value** حيث تعتبر الشركة من الاستثمارات المتوسطة الى طويلة الاجل نظراً لقيامها بتوزيع ارباح نقدية على المساهمين بلاضافة الى تاثر الشركة المباشر بالاضع الاقتصادية وتقلبات اسعار الألمنيوم عالمياً ، وتواجه الشركة ايضاً منافسة قوية محلياً والذي يجب ان يؤخذ بعين الاعتبار الا ان الشركة استطاعت ان تحقق صافي ارباح جيد نسبياً على الرغم من الظروف التي واجهتها الشركات الصناعية في عام 2009 من



تقلبات لاسعار النفط والمواد الاولية وقد افصحت الشركة عن فتح اسواق تصديرية جديدة الامر الذي نامل ان يعود على الشركة بشكل ايجابي.

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

