



المحفظة الوطنية للأوراق المالية

إعدادا قسم الدراسات والأبحاث

هاتف: +962 6 5673 101

فاكس: +962 6 5688 793

البريد الإلكتروني: info@mahfaza.com.jo

2009	2008	2007	2006	نسب السوق
0.23	0.21	0.20	0.19	أرباح السهم الواحد (دينار) EPS
15.5	16.2	14.4	15.0	القيمة السوقية إلى الأرباح (مرة) P/E
1.34	1.30	1.26	1.22	القيمة الدفترية للسهم (دينار) BV
2.6	2.7	2.3	2.4	القيمة السوقية إلى الدفترية (مرة) P/B
20%	18.0%	18%	16%	الأرباح الموزعة للسهم الواحد (دينار) DPS
5.7%	5.2%	6.2%	5.5%	الموزعة إلى سعر السهم الأرباح % Div.
				معلومات عن السهم
3.00 - 4.00				أعلى وأدنى سعر إغلاق خلال عام (دينار)
3.50	3.45	2.90	2.89	سعر الإغلاق
PIEC				رمز الشركة في بورصة عمان
40.4%				نسبة ملكية كبار المساهمين من رأسمال
سفيان ابراهيم سرطاوي				رئيس مجلس الإدارة
سفيان ابراهيم سرطاوي				المدير العام
1990				تاريخ التأسيس
				النسب المالية
0.30	0.35	0.24	0.29	نسبة التداول (مرة)
0.62	0.61	0.65	0.66	معدل دوران الموجودات (مرة)
12.8%	12.2%	12.4%	11.9%	العائد على الموجودات %
16.8%	16.5%	15.9%	15.8%	العائد على حقوق الملكية %
				البنود الرئيسية للميزانية وبيان الدخل (بالمليون) دينار
24.58	23.87	23.03	22.49	الموجودات الثابتة - بالصافي
1.89	2.41	1.27	1.70	الموجودات المتداولة
26.47	26.28	24.30	24.19	مجموع الموجودات
6.32	6.82	5.35	5.85	مجموع المطلوبات
15.00	15.00	15.00	15.00	رأس المال المكتتب والمدفوع
20.14	19.46	18.95	18.34	مجموع حقوق المساهمين
3.39	3.20	3.01	2.89	صافي ربح الشركة

لمحة عن قطاع التعليم في الأردن:

استطاع الأردن اجراء قفزة نوعية في نهاية القرن العشرين ليصبح من الدول ذات الصدارة في مجال التعليم العالي في المنطقة، فبالإضافة الى الجامعات الرسمية العشرة تأسست جامعة عمان أهلية عام 1990 كأول جامعة أهلية وتلاها العديد ليصل عددها الى 17 جامعة خاصة، وهناك 51 كلية مجتمع متوسطة، بالإضافة إلى جامعة العلوم الإسلامية العالمية، وتتميز جميعها بسمعة جيدة على مستوى المنطقة وعلى مستوى العالم. وخير دليل على ذلك الإقبال الملحوظ للطلبة العرب على الدراسة في الجامعات والصروح التعليمية الأردنية، ومن ثم الطلب الشركات العربية والعالمية على استقطاب العمالة الأردنية الأمر الذي يدل على جودة مخرجات التعليم الأردني. وتركز الجامعات على تقديم برامج وتخصصات عدة لمنح درجات البكالوريوس والماجستير والدكتوراة. وحسب أرقام وزارة التعليم العالي فقد بلغ أعداد الطلبة الملتحقين في الجامعات الأردنية الرسمية والخاصة لمختلف البرامج والدرجات لعام 2010 بحوالي (236) ألف طالب وطالبة، منهم (28) ألف طالب وطالبة من دول عربية وأجنبية.

لمحة عن الشركة:

تأسست شركة فيلادلفيا الدولية للاستثمارات التعليمية كشركة ذات مسؤولية محدودة عام 1990 وتحولت الى شركة مساهمة عامة عام 2004 ومن أهم غاياتها إدارة جامعة فيلادلفيا الواقعة في منطقة الرمان على طريق عمان-جرش على مساحة إجمالية تبلغ 330 دونم. وتحتوي الجامعة على 8 كليات تقدم 28 تخصص مختلف بالإضافة إلى تخصصيين في الماجستير.

قائمة الدخل:الإيرادات التشغيلية:

الجدول رقم (1) الإيرادات التشغيلية				
2009	2008	2007	2006	البنود
15.89	15.22	14.53	14.18	ايرادات البرنامج الصباحي (بالمليون)
0.48	0.82	1.30	1.72	ايرادات البرنامج المسائي (بالمليون)
16.37	16.04	15.83	15.90	مجموع الإيرادات (بالمليون)
5960	6715	7014	7708	عدد الطلبة

تتمثل الإيرادات التشغيلية للشركة بإيرادات رسوم الساعات، والتي تنقسم إلى برنامجين صباحي ومساءلي، وعند الاطلاع عليها خلال سنوات الدراسة وكما هي مبينة في الجدول رقم (1) نجد أنها انخفضت عام 2007 بنسبة ضئيلة لم تتجاوز 0.5% لتسجل ما قيمته 15.8 مليون دينار، أما في عام 2008 فقد ارتفعت لتصل الى ما قيمته 16 مليون دينار تقريبا وبنسبة ارتفاع 1.3%، وفي عام 2009 واصلت ارتفاعها لتصل الى ما قيمته 16.36 مليون دينار. وهنا لا بد الوقوف على نقطتين هامتين، الأولى أن تلك الإيرادات قد

تركزت في إيرادات البرنامج الصباحي والذي شهدت ارتفاعات مستمرة خلال الفترة قابلها انخفاضات مستمرة لإيرادات البرنامج المسائي، أما النقطة الثانية والأهم ان ذلك النمو في الإيرادات كان نتيجة ارتفاع رسوم الساعات وليس أعداد الطلبة والتي شهدت بدورها انخفاضات متتالية على امتداد سنوات الدراسة كم هو مبين في ذات الجدول. وعليه فعلى الشركة ان تعتمد في تنمية إيراداتها التشغيلية على زيادة أعداد الطلبة وليس من خلال رفع رسوم الساعات.

الإيرادات الأخرى: تحقق الشركة إيرادات أخرى من الأنشطة التابعة لنشاطها التشغيلي الرئيسي مثل إيجارات الكافتيريا ومركز بيع الكتب، إيرادات غرامة تسجيل متأخر، إيرادات تخرج سنوي....الخ، وقد حققت ما قيمته 446 ألف، و541 ألف، و646 ألف، و561 ألف دينار على التوالي خلال الفترة (2006-2009).

المصاريف الإدارية والعمومية: وهي تشكل النسبة الأكبر من إجمالي المصاريف التي تتحملها الشركة ووصل معدل نسبة ما تشكله من إجمالي المصاريف خلال فترة الدراسة ما نسبته 89%، وهي تتضمن المصاريف الرئيسية التشغيلية من رواتب وأجور الموظفين الإداريين والهيئة التدريسية، بالإضافة الى مصاريف تشغيل الباصات والضمان الاجتماعي وغيرها. وقد استمرت في الارتفاع عام تلو العام خلال الفترة (2006-2009) مرتفعة من 10.4 مليون دينار عام 2006 لتصل الى ما قيمته 11.3 مليون دينار عام 2009. ويعود ذلك الى الارتفاع المباشر في الرواتب والأجور خلال سنوات الدراسة بسبب ارتفاع عدد الموظفين والى ارتفاع معدلات الرواتب خلال تلك الفترة، فقد ارتفع عدد الموظفين من 441 موظف عام 2006 الى 580 موظف عام 2009، هذا ولا بد الأخذ بعين الاعتبار ارتفاع مصاريف تشغيل الباصات نتيجة ارتفاع أسعار المحروقات، هذا وقد ارتفعت مصاريف ايفاد الطلبة ودعم البحث العلمي بشكل ملحوظ لترتفع من 172 ألف دينار عام 2006 الى ما قيمته 600 ألف دينار تقريبا عام 2009، ويدل التركيز على ايفاد الطلبة على اهتمام الشركة على توفير تخصصات علمية جديدة وتوفير هيئة تدريسية ذات تخصصات، الجامعة بحاجتها وبكلفة أقل مقارنة مع اذا قامت الجامعة باستقطاب هذه التخصصات من الخارج.

الاستهلاكات: وتعتبر من المصاريف ذات الأهمية والتي يجب أخذها بعين الاعتبار لمثل هذا النوع من الشركات والتي تتركز موجوداتها بالموجودات الثابتة لديها، وتمثل قيمة استهلاكات الموجودات الثابتة للشركة ما عدا الأراضي، مثل المباني والبنية التحتية والمعدات والأثاث وأجهزة وبرامج الحاسوب، وتقوم الشركة بحسابها عن الطريق القسط الثابت على مدى العمر الإنتاجي وقد تراوحت نسبة الاستهلاك بين 5% و20%. ومن أهم وأبرز الموجودات الثابتة هي المباني والبنية التحتية بنسبة استهلاك 2.5% وتلاها أجهزة وبرامج الحاسوب ووسائل النقل بنسبة 20% و15% على التوالي. وقد بلغت قيمة الاستهلاك عام 2006 ما قيمته 1.6 مليون دينار قابلها 1.37 مليون دينار عام 2007، وفي عام 2008 استمرت في الانخفاض

لتصل الى ما قيمته 889 ألف دينار، و لترتفع بعدها عام 2009 بنسبة 9.17% مسجلة ما قيمته 971 ألف دينار. وتعود هذه التذبذبات في قيمة الاستهلاك الى مقدار الاضافات والاستبعادات السنوية، حيث تقوم الشركة باضافة بعض الممتلكات والمعدات وخاصة على المباني والبنية التحتية وعلى أجهزة الحاسوب.

مجموع المصاريف: من خلال الاطلاع على الجدول رقم (2) نجد أن مجموع المصاريف يتبع للمصاريف الإدارية والعمومية ومصاريف الاستهلاكات، والتي شرحناها بالتفصيل سابقا، وعليه نجد أنها قد ارتفعت خلال عام 2007 بنسبة ضئيلة بلغت 0.83% مسجلة 12.4 مليون دينار، نتيجة ارتفاع المصاريف الإدارية والعمومية، فيما انخفضت قليلا عام 2008 لتصل الى ما مجموعه 12.27 مليون دينار بسبب انخفاض قيمة الاستهلاكات في ذلك العام بنسبة 35.4%، وعاودت في عام 2009 للارتفاع الى ما قيمته 12.4 مليون دينار.

الجدول رقم (2) أهم بنود قائمة الدخل (بالمليون دينار)				
2009	2008	2007	2006	البند
16.37	16.04	15.83	15.90	ايرادات رسوم الساعات
0.56	0.65	0.54	0.45	مجموع الإيرادات الأخرى
16.93	16.69	16.38	16.35	اجمالي الدخل
11.36	11.30	10.89	10.46	مصاريف ادارية وعمومية
0.97	0.89	1.38	1.66	استهلاكات
0.09	0.09	0.16	0.21	مصاريف أخرى
12.42	12.28	12.42	12.32	مجموع المصاريف
4.51	4.41	3.95	4.03	الربح للسنة قبل الضريبة والرسوم
1.05	1.07	0.81	1.01	ضريبة الدخل
0.07	0.14	0.13	0.13	رسوم أخرى
3.39	3.20	3.01	2.89	صافي الربح (الخسارة)
20.69%	19.97%	19.04%	18.17%	هامش صافي الربح
0.23	0.21	0.20	0.19	ربحية السهم الواحد (دينار)

صافي الربح: حافظت الشركة طوال فترة الدراسة على نسبة نمو صافي أرباحها، حيث حققت عام 2007 نمواً في صافي الأرباح بنسبة 4.3% مقارنة مع عام 2006 مسجلة ما قيمته 3 مليون دينار تقريباً، وجاء هذا النمو بالرغم من انخفاض الإيرادات التشغيلية الرئيسية للشركة والمتمثلة بإيرادات الساعات، ولكن شهدت عام 2007 انخفاضا ملموسا في بعض بنود المصاريف وخاصة في مصاريف التمويل والاستهلاكات كما هو مبين في الجدول رقم (2) الأمر الذي أدى الى هذا النمو في صافي الأرباح. وفي عام 2008 شهدت صافي الأرباح نمواً آخر بنسبة 6.3% لتصل قيمتها الى ما مجموعه 3.2 مليون دينار، وذلك نتيجة ارتفاع إيرادات الساعات في ذلك العام بسبب ارتفاع أسعارها كما ذكر سابقاً في الوقت الذي استمرت فيه مصاريف التمويل والاستهلاكات بالانخفاض بالإضافة الى انخفاض المصاريف الأخرى، وفي عام 2009 ارتفعت صافي الأرباح الى ما قيمته 3.38 مليون دينار.

وعليه فقد حافظت الشركة على نمو حصة السهم الواحد من صافي الأرباح والتي ارتفعت من 0.19 دينار/سهم عام 2006 الى ما قيمته 0.23 دينار/سهم نتيجة النمو المستمر في صافي الأرباح وثبات رأسمال الشركة. وهذا يعتبر مؤشر جيد على أداء الشركة من هذه الناحية، ولكن بنفس الوقت لا بد من أن تركز الشركة على زيادة وتنمية إيراداتها التشغيلية من خلال زيادة أعداد الطلاب.

الميزانية العمومية:

الموجودات غير المتداولة:

الجدول رقم (3) الموجودات غير المتداولة (بالمليون دينار)				
2009	2008	2007	2006	البند
0.035	0.035	0.035	0.020	موجودات مالية متوفرة للبيع
31.13	30.26	28.55	26.52	الممتلكات والمعدات
7.40	6.43	5.57	4.21	الاستهلاك
23.73	23.83	22.98	22.31	صافي الممتلكات والمعدات
0.81	0.00	0.01	0.17	مشاريع تحت التنفيذ
24.58	23.87	23.03	22.49	مجموع الموجودات غير المتداولة
2.98%	3.64%	2.39%	—	نسبة النمو الموجودات غير المتداولة

مثلت الموجودات غير المتداولة من اجمالي موجودات الشركة ما نسبته 93% كمعدل عام خلال سنوات الدراسة، وهذا يعتبر طبيعي لمثل هذا النوع من الشركات، والتي تتكون بشكل رئيسي من الممتلكات والمعدات والتي تنفرع الى المباني والبنية التحتية، والأراضي، والمعدات والأجهزة والأثاث، ووسائل النقل، وغيرها. ويتم طرح نسب الاستهلاك المختلفة كما هو مبين في الجدول رقم (3)، وقد أثرت صافي قيمة الممتلكات والمعدات بشكل أساسي على النمو الذي شهدته الموجودات غير المتداولة خلال فترة الدراسة. لترتفع قيمة الموجودات غير المتداولة من ما قيمته 22.5 مليون دينار عام 2006 الى 24.6 مليون دينار عام 2009 أي بنسبة ارتفاع بلغت 9.3%.

فقد ارتفعت صافي قيمة الممتلكات والمعدات بشكل مستمر خلال الفترة (2006-2009) كما هو مبين في الجدول، وكان ذلك تابعا لاستمرار الشركة في تطوير نشاطها التشغيلي من خلال زيادة مساحة البناء للكليات والبنية التحتية للجامعة، واتباعها خطط وبرامج لتحسين الخدمات وتقديم كل ما هو جديد خلال تلك الفترة. وتمتلك الشركة موجودات مالية متوفرة للبيع لم تتجاوز قيمتها 35 ألف دينار، وهي تظهر بالقيمة الدفترية لأنها غير مدرجة في أي سوق مالي ولا تستطيع إعادة تقييمها.

الموجودات المتداولة:

وتتكون من النقد، والذمم المدينة المختلفة والتي سوف يتم شرحها لاحقا بالتفصيل، وقد انخفضت الموجودات المتداولة خلال عام 2007 بنسبة 25% مقارنة مع عام 2006 وذلك لانخفاض الذمم المدينة لتسجل ما

قيمه 1.27 مليون دينار، أما في عام 2008 فقد ارتدت الموجودات المتداولة الى ما قيمته 2.4 مليون دينار نتيجة ارتفاع قيمة النقد عام 2008 بنسبة 584%. اما في عام 2009 شهدت انخفاضا بنسبة 21.8% مسجلة ما قيمته 1.88 مليون دينار ويعزى ذلك لانخفاض كل من قيمة النقد والذمم المدينة على حد سواء. وتؤثر قيمة الموجودات المتداولة على نسب السيولة لدى الشركة، والتي تقيس قدرة الشركة على الوفاء بالتزاماتها قصيرة الأجل. وتبلغ معدل نسبة التداول لديها خلال الأعوام (2006-2009) ما قدره 0.29 مرة. وتعتبر هذه النسبة منخفضة مقارنة مع الشركات المنافسة لها في بورصة عمان والتي تراوحت نسبة التداول لديها ما بين 1.07 مرة و1.98 مرة، ويعود ذلك للفرق الواضح ما بين الموجودات المتداولة والمطلوبات المتداولة للشركة. ولكن ربما يكون هذا الفرق في نسبة التداول بينها وبين الشركات المنافسة غير مقلق، وذلك لأن معظم المطلوبات المتداولة هي عبارة عن إيرادات مقبوضة مقدما وأرصدة دائنة أخرى والتي تتسم بانخفاض مقدار مخاطر عدم السداد. وبالتالي يمكن أن تكون ذلك ايجابية تتميز بها الشركة.

النقد وما في حكمه: في عامي 2006 و2007 بلغت قيمة النقد ما قيمته 213 ألف، 211 ألف دينار على التوالي، أما في عام 2008 فقد ارتفعت قيمة النقد بشكل ملحوظ لتبلغ قيمته حينها 1.44 مليون دينار، ويعود ذلك ومن خلال الاطلاع على قائمة التدفقات النقدية، نجد أن الشركة قد حققت ارتفاع ملموس وذلك بسبب الارتفاع الذي شهده ربح السنة وانخفاض في قيمة الاستهلاك في ذلك العام مقارنة مع عام 2007، لتسجل صافي التدفقات النقدية التشغيلية عام 2008 ما قيمته 6 مليون دينار قابلها 4.39 مليون دينار عام 2007. بالإضافة الى انخفاض صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التمويلية. وفي عام 2009 انخفضت قيمة النقد بنسبة 26.7% حيث قامت الشركة خلال ذلك العام بأخذ مخصصات ذمم مشكوك في تحصيلها وذمم تعويض نهاية الخدمة، بالإضافة الى ارتفاع قيمة الاستهلاك التي تحملتها الشركة مقارنة مع عام 2008، الأمر الذي أدى الى انخفاض قيمة النقد لتصل الى ما قدره 1.06 مليون دينار تقريبا.

الذمم المدينة: والتي تتكون بشكل رئيسي من ذمم الطلاب وذمم موظفين، وتقوم الشركة بأخذ مخصصات سنوية للذمم المشكوك في تحصيلها وطرحها من اجمالي الذمم المدينة. وقد شهدت الذمم المدينة انخفاضات مستمرة خلال سنوات الدراسة لتتخفف من ما قيمته 1.44 مليون دينار عام 2006 الى ما قيمته 698 ألف دينار عام 2009، ويعزى ذلك بشكل أساسي لانخفاض ذمم الطلاب والتي انخفضت من 1.65 مليون دينار عام 2006 الى ما قيمته 540 ألف دينار. وقد شهد دوران الذمم المدينة ارتفاعا مستمرا خلال الفترة (2006-2009) ليسجل 10.98 مرة، 15.14 مرة، 17.15 مرة، 23.42 مرة على التوالي وذلك بسبب ارتفاع الارتفاع المستمر الذي شهدتها الإيرادات التشغيلية والذي قابله انخفاض في صافي الذمم المدينة. وهذا يعتبر مؤشر ايجابي على أداء الشركة، وتعتبر أعلى من الشركات المنافسة، بالإضافة إلى أن ذلك يؤدي ذلك

إلى انخفاض فترة التحصيل، والتي انخفضت من ما مدته 32 يوم عام 2006 إلى 15 يوم تقريبا عام 2009.

المطلوبات:

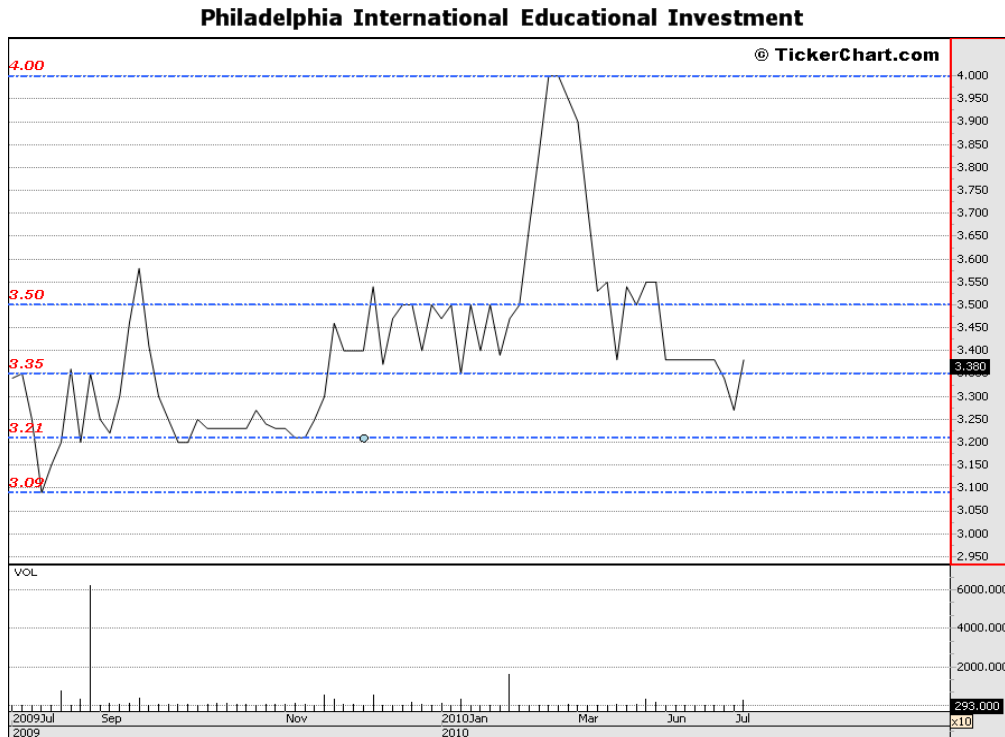
الجدول رقم (4) المطلوبات المتداولة (بالمليون دينار)				
2009	2008	2007	2006	البنود
0.000	0.000	0.755	0.834	بنوك دائنة
0.522	0.516	0.650	0.821	ذمم طلبية
0.660	0.594	0.322	0.173	ذمم عامة
0.010	0.020	0.018	0.010	ذمم موظفين
0.027	0.019	0.023	0.011	ذمم تحت التسوية
0.000	0.150	0.000	0.000	شيكات مؤجلة الدفع
1.22	1.30	1.01	1.02	صافي مجموع الذمم الدائنة
2.52	3.04	1.46	1.73	ايرادات مقبوضة مقدما
2.58	2.49	2.12	2.27	ارصدة دائنة أخرى
6.32	6.82	5.35	5.85	مجموع المطلوبات المتداولة
-7.34%	27.54%	-8.57%	—	نسبة النمو

تتكون مطلوبات الشركة فقط من المطلوبات المتداولة والتي يتم تسديدها خلال سنة، ويبين الجدول رقم (4) بنود المطلوبات المتداولة للشركة. وقد ظهر بند البنوك الدائنة عامي 2006 و2007 والذي يمثل حساب جاري مدين من بنك القاهرة عمان وبسقف وصل إلى 1 مليون دينار.

وكان من أهم بنود المطلوبات المتداولة والتي أثرت بشكل ملحوظ على إجمالي المطلوبات المتداولة هي الإيرادات المقبوضة مقدما والأرصدة الدائنة الأخرى. فبالنسبة إلى الإيرادات المقبوضة مقدما فهي عبارة عن إيرادات رسوم الساعات المقبوضة مقدما من الطلبة، ومن الإيرادات العامة، والتي شهدت عام 2007 انخفاضا بلغت نسبته 15.4% مسجلة ما قيمته 1.46 مليون دينار، ولترتد عام 2008 وترتفع إلى ما قيمته 3 مليون دينار تقريبا، أما في عام 2009 فقد شهدت انخفاضا لتصل إلى ما قيمته 2.5 مليون دينار. أما بالنسبة إلى بند الأرصدة الدائنة الأخرى والذي يشمل بشكل رئيسي على أمانات الطلبة ومخصصات ضريبة الدخل ومخصصات البحث العلمي ورسوم الجامعات الأردنية وغيرها من المخصصات، هذا وقد شهدت انخفاضا خلال عام 2007 بنسبة 6.8% مسجلة ما قيمته 2.12 مليون دينار، ولترتد عام 2008 وترتفع إلى ما مجموعه 2.48 مليون دينار، ولتستمر في الارتفاع في عام 2009 بنسبة 3.8% وتسجل ما قيمته 2.58 مليون دينار.

حقوق الملكية: تتكون حقوق الملكية من رأس المال ومن الاحتياطي الاجباري ومن الأرباح المدورة، وقد شهد رأسمال الشركة ثباتا طوال فترة الدراسة عند 15 مليون دينار، أما بالنسبة الى الاحتياطي الاجباري فقد استمرت الشركة بأخذه بشكل متواصل خلال فترة الدراسة ليرتفع من 848 ألف دينار عام 2006 ليصل الى ما قيمته 2.13 مليون دينار عام 2009. حيث ستقوم الشركة وبناء على قانون الشركات بالاستمرار في اقتطاع ما نسبته 10% من صافي الأرباح إلى أن يبلغ ما قيمته 25% من رأس المال على الأقل. وبالنسبة إلى الأرباح المدورة فقد شهدت هي أيضا ارتفاعات مستمرة خلال سنوات الدراسة ولترتفع من ما قيمته 2.49 مليون دينار عام 2006 إلى ما قيمته 3 مليون دينار عام 2009. وعليه فقد ارتفعت قيمة حقوق الملكية تباعا لارتفاع كل من الاحتياطي الإجمالي والأرباح المدورة من 18.34 مليون دينار عام 2006 إلى ما قيمته 20.14 مليون دينار عام 2009. وهذا يدل على حرص الشركة على تنمية حقوق المساهمين، الأمر الذي انعكس في نهاية الأمر على القيمة الدفترية لسهم الشركة ولترتفع بشكل متواصل خلال فترة الدراسة وتسجل 1.22 دينار، 1.26 دينار، 1.3 دينار، 1.34 دينار على التوالي. بالإضافة إلى ارتفاع العائد على المساهمين نتيجة الارتفاع المستمر لصافي الأرباح خلال فترة الدراسة بنسبة أكبر من ارتفاع حقوق الملكية والذي سجل بدوره ما قدره 15.8% و 15.9% و 16.5% و 16.85% على التوالي.

التحليل الفني:



من خلال الاطلاع على الرسم البياني لتداولات سهم شركة فيلادلفيا خلال عام نجد أن السهم في البداية قد ضرب أدنى مستوى له خلال عام عند مستوى 3 دينار تقريبا، ومن ثم ارتد الى مستوى 3.21 دينار ثم

مستوى 3.35 دينار وليأخذ بالتذبذب بين هذين المستويين مكونا اول حاجز دعم وحاجز مقاومة عند هذين المستويين. وفي شهر شباط 2010 والذي فيه قامت الشركة بالإعلان عن نتائجها السنوية لعام 2009 وتوصيات مجلس الإدارة بتوزيع أرباح نقدية بنسبة 20% من رأس المال تخطى سعر السهم حاجز المقاومة عند مستوى 3.5 دينار ليصل الى أعلى نقطة له منذ شهر تموز 2008 عند مستوى 4 دنائير تقريبا وليكون نقطة مقاومة جديدة له وينعكس منها آخذا الاتجاه الهبوطي ويعود الى تداولاته ضمن مستوياته السابقة.

ومن المتوقع أن يستمر السهم بالتذبذب على المدى القصير بين مستويات 3.35 دينار و3.5 دينار.

كبار المساهمين: يبلغ رأسمال الشركة 15 مليون سهم/دينار ويمتلك مجلس الادارة ما نسبته 25.76% منه. وعند حساب المساهمين الذي يمتلكون 1% فاكثرون نجد أنهم يستولون على ما نسبته 81% تقريبا، ونتيجة لذلك نلاحظ ضعف تداول سهم الشركة اليومي ومعدل دورانه.

القيمة العادلة:

Div/P	P/B	P/E	
4.60%	1.977	19.097	قطاع الخدمات*
3.38	3.38	3.38	سعر الإغلاق**
5.71%	2.61	15.50	PIEC
2.72	2.56	4.16	القيمة العادلة للشركة
		3.15	معدل القيمة العادلة للشركة خلال سنوات الدراسة

*كما في تاريخ 12 تموز 210

**اغلاق 6 تموز 2010

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 وان رئيس مجلس إدارة الشركة وأعضاء مجلس إدارتها وموظفيها هم أعضاء في مجالس إدارة لشركات مساهمة عامة عديدة وقد يمتلكون أسهماً في هذه الشركات.