



الأكاديمية العربية في الدانمرك  
كلية الإدارة والاقتصاد  
قسم المحاسبة

التحليل المالي المتقدم  
دراسة تحليلية لشركة اسمنت القصيم  
شركة مساهمة سعودية  
( ٢٠٠٥ - ٢٠٠٩ )

إشراف  
أ.د/ وليد ناجي الحياىلى

إعداد  
طالب الدكتوراه  
مجدي احمد الجعبرى

٢٠١٠ م

## مقدمة:

يعتبر التحليل المالي من أهم الأدوات التي يستعين بها متخذ القرار المالي أو أي طرف آخر له مصلحة بالشركة. ولا تقتصر أهمية التحليل المالي على إدارة الشركة وحدها بل تتعدى ذلك إلى مساهميتها ودائنيها لما لهم من مصالح تتطلب الحصول على معلومات وافية عن الشركة ومدى سلامة مركزها المالي الأمر الذي لا يمكن الوصول إليه إلا من خلال استعمال أدوات تحليلية مناسبة من قبل محللين قادرين على التعامل مع المعلومات المتاحة سواء في القوائم المالية أو أي معلومات أخرى ومن خلال تحليل هذه البيانات يتم تحديد مدى ترابطها والأهمية النسبية لكل بند من بنودها.

وينظر الكثيرون إلى البيانات المالية على أنها عبارة عن ملخص لوثائق وقواعد ومعايير محاسبية تعمل على تمثيل المعاملات الاقتصادية في إطار محاسبي. أما قارئ البيانات قد يصل في وجهة نظره إلى نتائج غير علمية تتناول في معظمها جانب أو أكثر من جوانب التحليل يمكن أن يكون مضللاً لأنه لا ينقل الحقيقة كاملة. وبالتالي يقع على عاتق المحلل المالي بذل الجهود لإعطاء مقاييس ومؤشرات حول مختلف نشاطات الشركة وآفاقها المستقبلية في إطار ما يسمى بالهندسة العكسية للبيانات لتفكيكها بعناية فائقة اعتماداً على أهداف التحليل.

لذلك يعتبر التحليل المالي حجر الزاوية في توفير البيانات المالية الأكثر نفعاً وفائدة في ترشيد القرارات. فالعديد من المستثمرين والدائنين يعتمدون على التحليل الكمي والنوعي للبيانات المالية لاتخاذ قراراتهم.

ويصنف التحليل المالي كعلم له قواعد ومعايير وأسس تهتم بتجميع البيانات والمعلومات الخاصة بالقوائم المالية وتبويبها ثم إخضاعها إلى دراسة تفصيلية دقيقة بهدف إيجاد الروابط فيما بينها، فمثلاً العلاقة بين الأصول المتداولة التي تمثل السيولة وبين الخصوم المتداولة التي تشكل الالتزامات قصيرة الأجل، والعلاقة بين حقوق المساهمين والالتزامات طويلة الأجل بالإضافة إلى العلاقة بين الإيرادات والمصروفات ثم تفسير النتائج التي تم التوصل إليها والبحث عن أسبابها وذلك لاكتشاف نقاط الضعف والقوة في الخطط والسياسات المالية ووضع الحلول والتوصيات اللازمة.

ونظرا للأهمية التي يحظى بها التحليل المالي وبالاعتماد على كتاب الاتجاهات الحديثة للتحليل المالي للمؤلف الأستاذ الدكتور وليد الحياىلى نقوم فيما يلي بتحليل القوائم المالية المنشورة لشركة اسمنت القصيم ( شركة مساهمة سعودية ) وتطبيق أفكار تحليل نتائج الأداء النهائية وبنفس الطريقة المذكورة في الكتاب المشار إليه على قوائم مالىة لخمس سنوات ( من عام ٢٠٠٥ إلى عام ٢٠٠٩ ) ثم تطبيق معادلات التنبؤ بالفشل المالي على هذه الشركة.

### نبذة عن شركة اسمنت القصيم.

تأسيس الشركة.

شركة أسمنت القصيم شركة مساهمة سعودية تأسست بموجب المرسوم الملكي رقم م 62 /بتاريخ ١٥ شعبان ١٣٩٦هـ الموافق ١١ أغسطس ١٩٧٦ ومسجلة في مدينة بريدة بالسجل التجاري رقم ١٢٢٤٠١٠١٣١٠ بتاريخ ٢٨ شعبان ١٣٩٨هـ (الموافق ٢ أغسطس ١٩٧٨) ويتكون رأسمال الشركة البالغ ٤٥٠ مليون ريال سعودي من ٤٥ مليون سهم قيمة كل منها ١٠ ريال سعودي تم زيادته عام ٢٠٠٩ بنسبة ١٠٠% ليصبح ٩٠٠ مليون ريال مقسمة الى ٩٠ مليون سهم.

نشاط الشركة.

يتمثل النشاط الرئيسي للشركة في صناعة وإنتاج الأسمنت ومشتقاته وتوابعه والاتجار بتلك المنتجات والقيام بجميع الأعمال المتصلة بصورة مباشرة لتحقيق هذه الأغراض و تزاول الشركة نشاطاتها من خلال مصنعها للأسمنت في مدينة بريدة بمنطقة القصيم .

الشركات التابعة.

شركة الصناعات الأسمنتية المحدودة لإنتاج الخرسانة الجاهزة والبلوك والمنتجات الأسمنتية تأسست عام ٢٠٠٧ براس مال ٥٠٠ الف ريال تمتلك شركة الاسمنت ٩٥% منها وفى عام ٢٠٠٩ تم رفع راس المال الى ٥٠ مليون ريال وتم زيادة حصة شركة الاسمنت الى ٩٩% من الشركة التابعة وهى حصة مسيطرة حيث لشركة الاسمنت المقدرة على استخدام او توجيه استخدام اصول الشركة التابعة للحصول على منافع اقتصادية.

## موضوع التحليل المالي.

الغرض من هذا التحليل هو تحليل نتائج الأداء النهائية لشركة اسمنت القصيم على القوائم المالية الموحدة لخمس سنوات ( ٢٠٠٥ . ٢٠٠٩ ) مع تطبيق معدلات التنبؤ بالفشل المالي على هذه الشركة.

## مصادر معلومات التحليل المالي.

١. مصادر داخلية وتتمثل في القوائم المالية المدققة والمعلنة بسوق المال السعودي ( موقع تداول )

٢. مصادر خارجية وتتمثل في المعلومات الصادرة عن سوق المال بالإضافة إلى المعلومات الاقتصادية والاجتماعية ذات التأثير على الشركة.

## المدى الذي يغطيه التحليل.

تحليل شامل لكافة أنشطة المشروع لخمس سنوات.

## قائمة المركز المالي الموحده لشركة اسمنت القصيم

(بالآلف ريال سعودي)

البيان	٢٠٠٥ غير موحدة	٢٠٠٦ غير موحدة	٢٠٠٧ غير موحدة	٢٠٠٨ موحدة	٢٠٠٩ موحدة
<u>موجودات متداولة</u>					
النقد وما في حكمه	١٩٥٩٩٣	٢٠٤٧٦١	٤٥٩٢٨٥	٣٣٦٢٧٩	١٥٥٩٥
ودائع لأجل	٠	١٩٠٦٤	٦٠٩٣٦	٢٨٣٥٤٤	١٥٧٠٠٠
استثمارات للمتاجرة	١٠٠٠٠	٨٤٧٩	١١٦٦٩	٧٧٥٥	٤٦١٩٨٨
مدينون تجاريون ( بالصافي )	٢١٠٥٢	١٩٥٨٧	٣٢٤٦٢	٥١٩١٩	٤٦٠٠٣
مستحقات من أطراف ذات علاقة	٠	٠	٤١٤٧٠	٠	٠
مصرفات مدفوعة مقدما	٩٦١٦	١٠٣٥٢	١٣٦٢٦	٢٦٦٩٢	٧٧٨٣
المخزون ( بالصافي )	١١٥٦٦٩	١٠٩٧٢٠	١٢٨٦٣٨	٢٠٦٨٤٠	١٩٣٦٠٧
اجمالي موجودات متداولة	٣٥٢٣٣٠	٣٧١٩٩٣	٧٤٨٠٨٦	٩١٣٠٢٩	٨٨١٩٧٦
<u>موجودات غير متداولة</u>					

استثمارات في شركة تابعة	٠	٠	٤٧٥	٠	٠
آلات ومعدات ( بالصافي )	٣٤٧٩١٣	٣٦٩٣٢٦	١١٤٣٩٦٦	١٢٠٠٢١١	١٢٤٧٤٩٠
مشروعات تحت التنفيذ	٨٧٦٤٤١	٩٥٢٥١١	١٠٩٦٤٩	١٠٨٥٢١	٦٩٤٦٥
مصاريف مؤجلة ( بالصافي )	٥٤٤٤٤٧	٦١٤٢٨	٥٤٢٢٣	٤٨٤٥٦	٤٥٤١٧
اجمالي موجودات غير المتداولة	١٢٧٨٨٠١	١٣٨٣٢٦٥	١٣٠٨٣١٣	١٣٥٧١٨٨	١٣٦٢٣٧٢
<b>اجمالي الموجودات</b>	<b>١٦٣١١٣١</b>	<b>١٧٥٥٢٥٨</b>	<b>٢٠٥٦٣٩٩</b>	<b>٢٢٧٠٢١٧</b>	<b>٢٢٤٤٣٤٨</b>
<u>مطلوبات متداولة</u>					
الجزء المتداول من القرض	-	١٩٠٠٠	٢٦٠٠٠	٤٤٠٠٠	٥٥٠٠٠
دائنون تجاريون	٣٨٥٩	٥٣٠٧	١١٢٣٦	٢٩٤٥١	١١٦٣٤
مصاريف مستحقة	١٧٤٩٦٨	١٨٨٤٨٨	٢٠٨٤٢٢	٢٠٨٦٩٣	١٣٢٣١١
توزيعات أرباح مستحقة	١٨٢٠٣	١٨٠٠٧	٢٥٤٨٠	٣٢٥٠٢	٣٢٩٤٣
الزكاة الشرعية	١٢٩٣٦	١٣٨٥٥	٢٩٤٧٤	١٤٧٨٩	٢٠٩٣٢
اجمالي مطلوبات متداولة	٢٠٩٩٦٦	٢٤٤٦٥٧	٣٠٠٦١٢	٣٢٩٤٣٥	٢٥٢٨٢٠
<u>مطلوبات غير متداولة</u>					
تعويضات نهاية الخدمة	١٤٦١٤	١٦٠٦٥	١٦٢٥٣	١٨٣٨٧	١٨٩٢٠
قرض صناعي	٢١٨٨٠٠	١٩٩٨٠٠	٢١٦١٥٠	١٩٩٥٠٠	١٤٤٥٠٠
اجمالي مطلوبات غير متداولة	٢٣٣٤١٤	٢١٥٨٦٥	٢٣٢٤٠٣	٢١٧٨٨٧	١٦٣٤٢٠
<u>اجمالي المطلوبات</u>	<u>٤٤٣٣٨٠</u>	<u>٤٦٠٥٢٢</u>	<u>٥٣٣٠١٥</u>	<u>٥٤٧٣٢٢</u>	<u>٤١٦٢٤٠</u>
<u>حقوق المساهمين</u>					
<u>رأس المال</u>	٤٥٠٠٠٠	٤٥٠٠٠٠	٤٥٠٠٠٠	٤٥٠٠٠٠	٩٠٠٠٠٠
احتياطي نظامي	٢٢٥٠٠٠	٢٢٥٠٠٠	٢٢٥٠٠٠	٢٢٥٠٠٠	٨٥٢٠١
احتياطي عام	٢١٢١٥٣	٢٧٥٣٥٣	٣٧٥٧٥٣	٣٧٥٩٩٦	٣٧٦٠١٦
أرباح مستبقاه	٣٠٠٥٩٨	٣٤٤٣٨٣	٤٧٢٦٣١	٦٧٢٥٧٦	٤٦٧٩٨٠
<u>مجموع حقوق المساهمين</u>	<u>١١٨٧٧٥١</u>	<u>١٢٩٤٧٣٦</u>	<u>١٥٢٣٣٨٤</u>	<u>١٧٢٣٥٧٢</u>	<u>١٨٢٩١٩٧</u>
حقوق الاقلية	٠	٠	٠	٦٧٨-	١٠٨٩-
مجموع حقوق الملكية	١١٨٧٧٥١	١٢٩٤٧٣٦	١٥٢٣٣٨٤	١٧٢٢٨٩٤	١٨٢٨١٠٨

pdfMachine - is a pdf writer that produces quality PDF files with ease!

Get yours now!

"Thank you very much! I can use Acrobat Distiller or the Acrobat PDFWriter but I consider your product a lot easier to use and much preferable to Adobe's" A.Sarras - USA

مجموع المطلوبات وحقوق المساهمين	١٦٣١١٣١	١٧٥٥٢٥٨	٢٠٥٦٣٩٩	٢٢٧٠٢١٧	٢٢٤٤٣٤٨
---------------------------------	---------	---------	---------	---------	---------

### إيضاحات على قائمة المركز المالي.

\* النقد وما في حكمه.

يتضمن النقد والودائع لأجل والتي يمكن تسيلها خلال فترة ثلاثة شهور أو أقل.

\* الاستثمارات في أوراق مالية.

تصنف الاستثمارات في الأوراق المالية وفقا لنية الشركة في الاحتفاظ بهذه الاستثمارات ويتم تقييم الأوراق المالية المحتفظ بها بغرض الاتجار بالقيمة العادلة لها وتظهر المكاسب والخسائر غير المحققة ضمن قائمة الدخل.

\* المصاريف المؤجلة.

وتتكون بشكل رئيسي من مصاريف رأسمالية ( عميرات جسيمة لمحطة الطاقة وخطوط الإنتاج بالإضافة إلى أعباء القرض الصناعي المسددة مقدما ويتم إطفائها بطريقة القسط الثابت.

\* أرصدة مدينة أخرى.

وتشمل دفعات مقدمة للموردين وإيرادات مستحقة ومصروفات مدفوعة مقدما وسلفيات الموظفين ودائنين غير تجاريين.

\* استثمارات في شركة تابعة.

استثمارات في شركة الصناعات الأسمنتية والتي تعمل في مجال الخرسانة الجاهزة وتتمثل الاستثمارات في رأس المال المدفوع ودفعات مقدمة على حساب الاستثمار وقد بدأت الشركة عملها عام ٢٠٠٨.

\* مشروعات تحت التنفيذ.

تتمثل في مستخلصات لتركيب خط إنتاج جديد رقم (٣) وصيانة الخط رقم (٢).

\* مصاريف مؤجلة.

وتتمثل في أعباء القرض الصناعي والمسددة مقدما.

\* مصروفات مستحقة وأرصدة دائنة أخرى.

وتشمل مصاريف مستحقة والمتبقي للمقاولين لضمان حسن الأداء ودفعات مقدمة من العملاء ودائنون متنوعون.

\* القرض الصناعي.

خلال عام ٢٠٠٤ حصلت الشركة على قرض طويل الأجل من صندوق التنمية الصناعية بمبلغ ٢٠٠٠٠٠٠٠٠٠٠ ريال سعودي تم زيادته عام ٢٠٠٦ إلى ٢٧٣٥٠٠٠٠٠٠٠ ريال سعودي وذلك بضمان رهن ارض ومباني ومعدات الشركة.

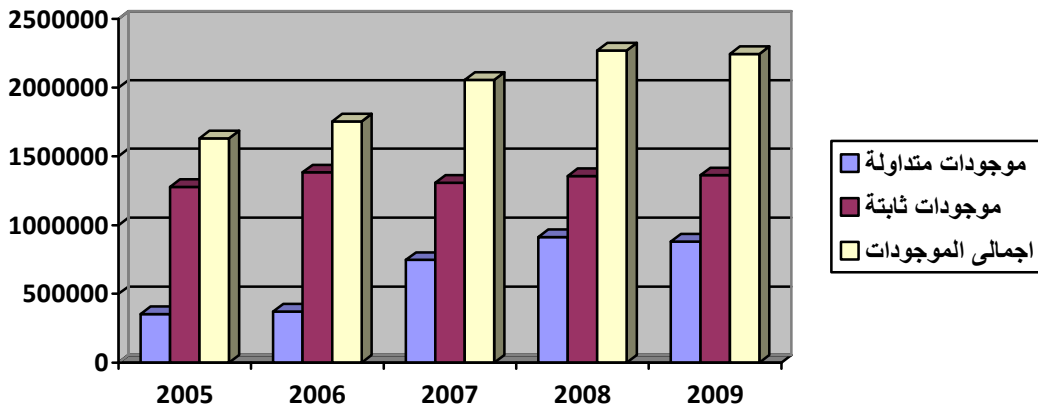
\* الممتلكات والآلات والمعدات.

يتم إثبات قيمة الممتلكات والآلات والمعدات بالصافي بعد استبعاد الاستهلاك ويتم توزيع مصروف الاستهلاك على كل من تكلفة المبيعات ومصروفات البيع والتوزيع والمصروفات الإدارية والعمومية ومصروفات أخرى.

\* أسس توحيد القواعد المالية.

تتضمن القوائم المالية الموضحة قوائم شركة اسمنت القصيم وقوائم الشركة التابعة لها ( شركة الصناعات الأسمنتية ) وتم التوحيد اعتباراً من قوائم ٢٠٠٨ حيث كانت الشركة التابعة في عام ٢٠٠٧ في إطار إعادة التنظيم ولم تبدأ العمل التجاري وتم إعداد القوائم بنفس التاريخ وبنفس السياسات المحاسبية وتم استبعاد الأرصدة والمعاملات المهمة المتبادلة بينهما وتم استبعاد الأرباح والخسائر غير المحققة عن هذه المعاملات.

الرسم البياني للموجودات.

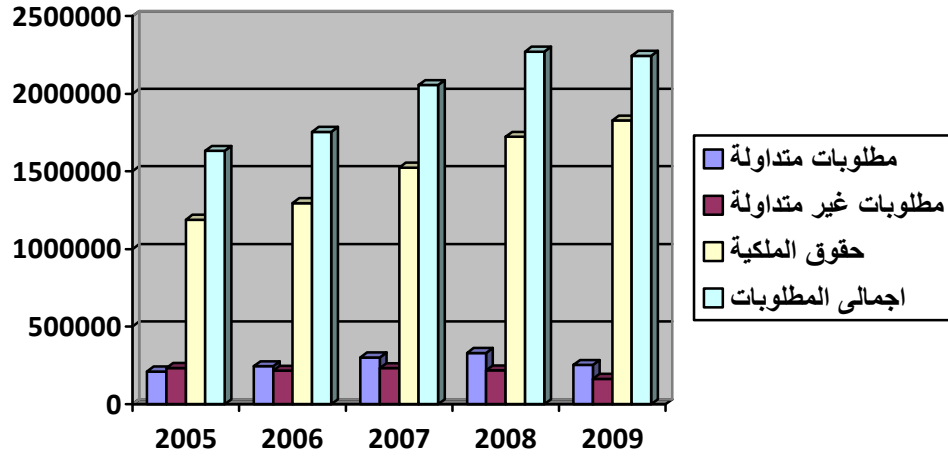


pdfMachine - is a pdf writer that produces quality PDF files with ease!

Get yours now!

"Thank you very much! I can use Acrobat Distiller or the Acrobat PDFWriter but I consider your product a lot easier to use and much preferable to Adobe's" A.Sarras - USA

الرسم البياني للمطلوبات.



قائمة الدخل الموحدة لشركة اسمنت القصيم

(بالآلاف ريال سعودي)

البيان	٢٠٠٥	٢٠٠٦	٢٠٠٧	٢٠٠٨	٢٠٠٩
المبيعات	٤٩٢٧٢٨	٥٤٣٠٧٩	٨٤٧٠٠٤	٨٢٠٢١٠	٩٨٦٥٥٧
تكلفة المبيعات	١٩٥٥٥٩-	٢٠٨٢٩٣-	٢٨٩٦١٨-	٢٩٤١٨٠-	٤١٧٣٢٤-
اجمالي الربح	٢٩٨١٦٩	٣٣٤٧٨٦	٥٥٧٣٨٦	٥٢٦٠٣١	٥٦٩٢٣٣
مصاريف بيع وتوزيع	٣٦١٣-	٤٥٥٠-	٥٧٤٨-	٥٧٥٤-	٦٠٩٩-
مصاريف إدارية وعمومية	٨٠٧٩-	١٠٧٠٩-	١٣٩٧٨)	١٦١٥٣-	٢٨٣٨٠-
الربح من الاعمال	٢٨٦٤٧٧	٣١٩٥٢٧	٥٣٧٦٦٠	٥٠٤١٢٣	٥٣٤٧٥٣
إيرادات أخرى	٦٢١٨	٤١٥٠	٢٥٩٧٩	١٣٤١٧	٨٩٠٧٣
الربح قبل الزكاة	٢٩٢٦٩٥	٣٢٣٦٧٧	٥٦٣٦٣٩	٥١٧٥٤٠	٦٢٣٨٢٧
الزكاة الشرعية	١١١٧٣	٨٠٩٢-	٢٣٠٩١-	١٤٧٣-	٢٢٢٣٢-
صافي الربح قبل حقوق الاقلية	٢٨١٥٢٢	٣١٥٥٨٥	٥٤٠٥٤٨	٥١٦٠٦٧	٦٠١٥٩٤

pdfMachine - is a pdf writer that produces quality PDF files with ease!

Get yours now!

"Thank you very much! I can use Acrobat Distiller or the Acrobat PDFWriter but I consider your product a lot easier to use and much preferable to Adobe's" A.Sarras - USA



حصة الأقلية في خسائر الشركة التابعة	٠	٠	٠	٦٧٨	٤١٠
صافى الربح	٢٨١٥٢٢	٣١٥٥٨٥	٥٤٠٥٤٨	٥١٦٧٤٥	٦٠٢٠٠٤
ربح السهم	٦.٢٦	٧.٠١	١٢.٠١	١١.٤٨	٦.٦٩

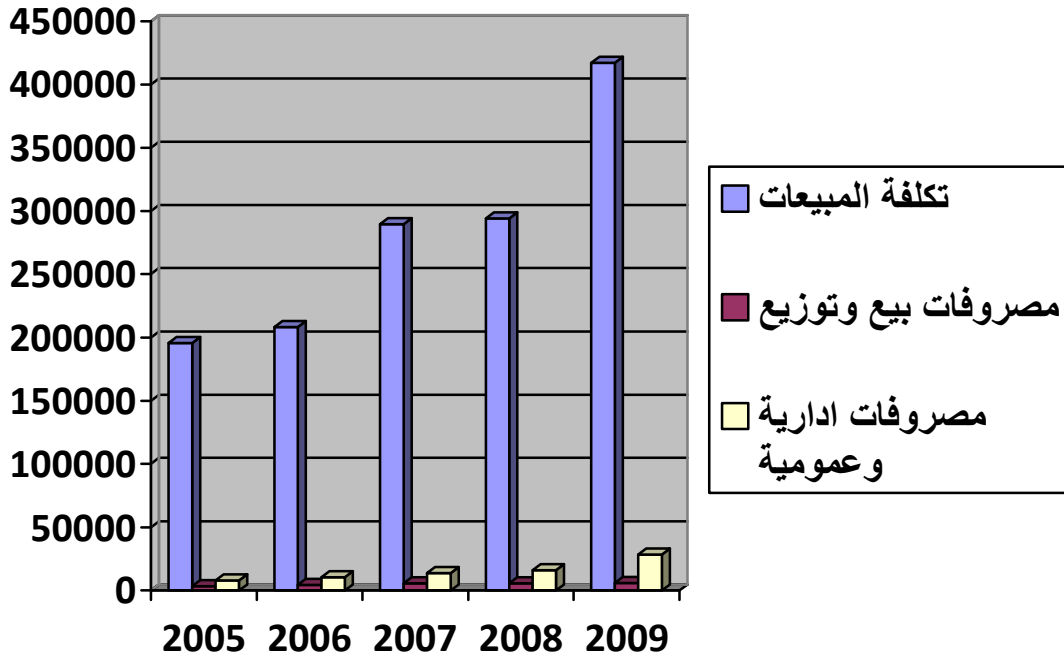
### إيضاحات على قائمة الدخل.

. مصروفات الاستهلاك.

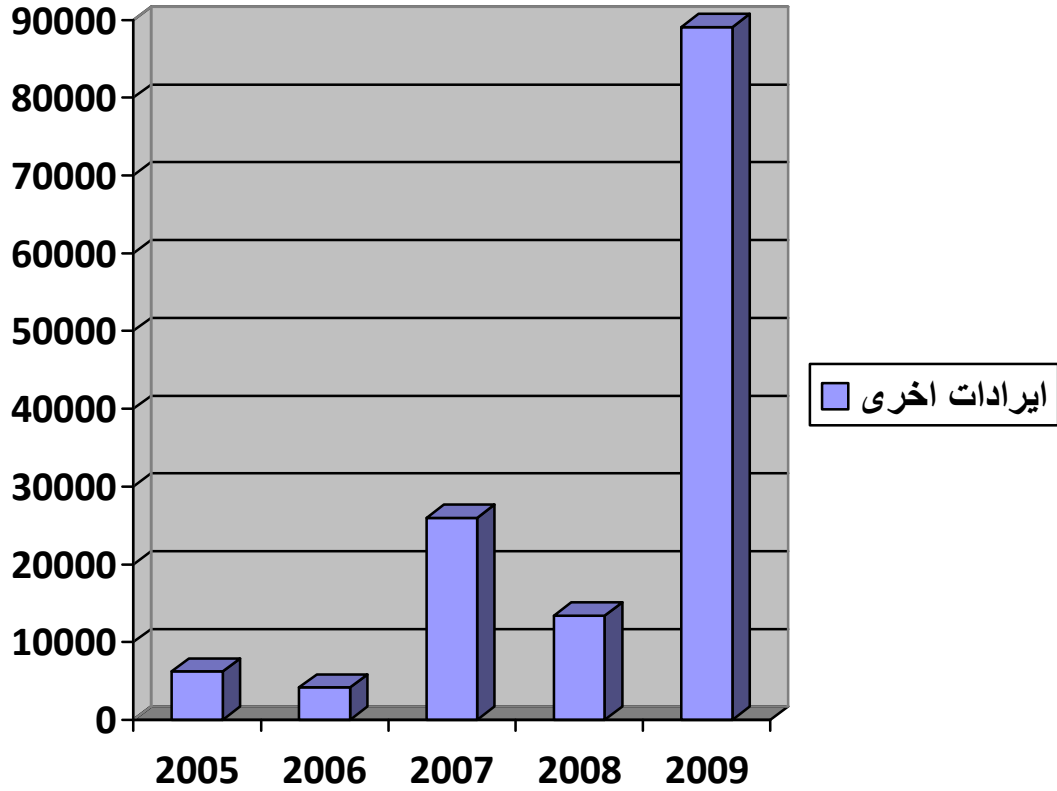
تم توزيع مصروف الاستهلاك على تكلفة المبيعات ومصروفات البيع والتوزيع  
والمصروفات الإدارية والعمومية.  
. إيرادات أخرى.

تشمل الإيرادات الأخرى أرباح الودائع وفروق تقييم عملات أجنبية وأرباح غير محققة  
عن استثمارات في أوراق مالية للاتجار.

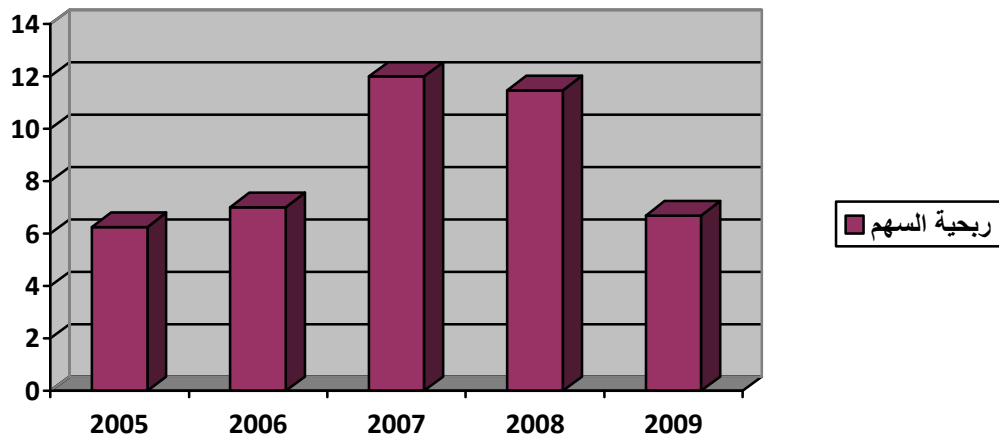
### بنود المصروفات.



## إيرادات اخرى.



## ربحية السهم.



**pdfMachine** - is a pdf writer that produces quality PDF files with ease!

**Get yours now!**

"Thank you very much! I can use Acrobat Distiller or the Acrobat PDFWriter but I consider your product a lot easier to use and much preferable to Adobe's" A.Sarras - USA

## تحليل قائمة المركز المالي.

أولاً: التناسق في الهيكل التمويلي.

المتوسط	٢٠٠٩	٢٠٠٨	٢٠٠٧	٢٠٠٦	٢٠٠٥	النسب المالية
٧٥.٦	٨١.٥	٧٥.٩	٧٤	٧٣.٨	٧٢.٨	حقوق الملكية / الخصوم/١٠٠
٢٤.٤	١٨.٥	٢٤.١	٢٦	٢٦.٢	٢٧.٢	الالتزامات / الخصوم/١٠٠
٣.٢	٤.٤	٣.١	٢.٨	٢.٨	٢.٧	حقوق الملكية / الالتزامات
مره	مره	مره	مره	مره	مره	
٠.٣٤	٠.٢٢	٠.٣	٠.٤	٠.٤	٠.٤	الالتزامات / حقوق الملكية
مره	مره	مره	مره	مره	مره	
٢٧	٤٠.١	١٩.٨	٢١.٩	٢٥.٧	٢٧.٦	رأس المال / الخصوم/١٠٠
٢٦.٣	٢٠.٦	٢٦.٥	٢٩.٢	٢٨.٥	٢٦.٨	الاحتياطيات / الخصوم/١٠٠
٢٢.٣	٢٠.٨	٢٩.٦	٢٢.٩	١٩.٦	١٨.٤	الأرباح المحتجزة / الخصوم/١٠٠
١٣.٥	١١.٣	١٤.٥	١٤.٧	١٣.٩	١٢.٩	الالتزامات قصيرة الأجل / الخصوم/١٠٠
١٠.٩	٧.٢	٩.٦	١١.٣	١٢.٣	١٤.٣	الالتزامات طويلة الأجل / الخصوم/١٠٠

## تقييم الهيكل التمويلي للشركة.

- بلغ متوسط نسبة حقوق الملكية إلى الخصوم ٧٥.٦% وهذا المؤشر يؤكد المتانة المالية للشركة حيث تعتمد على مصادر تمويل داخلية بنسبة كبيرة وبمقارنة المراكز المالية للسنوات الخمس نجد أن هذا المؤشر ارتفع من ٧٢.٨% عام ٢٠٠٥ إلى ٨١.٥% عام ٢٠٠٩ ويرجع هذا إلى رفع رأس مال الشركة عام ٢٠٠٩ من ٤٥٠ مليون إلى ٩٠٠ مليون وهذا يؤكد المتانة المالية للشركة ومقدرتها على تغطية التزاماتها الخارجية.

- هناك تناسق في الهيكل التمويلي للشركة لاعتمادها على مصادر تمويل داخلية بنسبة أكبر من المصادر الخارجية وهذا دليل على قدرة الشركة المالية لتمويل استثماراتها.

- بلغ متوسط الوزن النسبي لحقوق الملكية إلى الالتزامات ٣.٢ مره ومتوسط الوزن النسبي للالتزامات إلى حقوق الملكية ٠.٣٤ مره وهذا مؤشر جيد يدل على المقدرة العالية للشركة على الوفاء بالتزاماتها ويزيد من ثقة المساهمين والمستثمرين في الشركة.

. بلغت نسبة رأس المال إلى الخصوم ٢٧% وهذا المعدل جيد حيث يؤدي إلى زيادة الأمان من وجهة نظر المستثمر والمساهم ويرجع ارتفاع هذه النسبة عام ٢٠٠٩ إلى زيادة رأس مال الشركة للضعف وهذا المؤشر يشير إلى تناسق الهيكل التمويلي.

- بلغت نسبة الاحتياطيات إلى الخصوم ٢٦.٣% وهذا المعدل جيد ويشير إلى قوة إيرادات الشركة حيث أن هناك تقارب في نسبة الاحتياطيات إلى الخصوم خلال سنوات المقارنة إلا أنها انخفضت عام ٢٠٠٩ إلى ٢٠.٦%.

. بلغ متوسط نسبة الأرباح المحتجزة إلى الخصوم ٢٢.٣% وهذه النسبة مرتفعه حيث أنها تمثل حقوق للمساهمين لم توزع على الرغم من قيام الشركة برفع رأس المال بواقع الضعف وتم تغطية الزيادة من الاحتياطي النظامي والأرباح المبقاة من سنوات سابقة وتم منح سهم مجاني لكل حامل سهم.

- بلغت نسبة الالتزامات قصيرة الأجل إلى الخصوم في المتوسط ١٣.٥% ويرجع انخفاض هذه النسبة عام ٢٠٠٩ إلى انخفاض المصروفات المستحقة وهذه النسبة تعتبر جيدة وتؤكد مقدرة الشركة على سداد التزاماتها في الأجل القصير.

. بلغت نسبة الالتزامات طويلة الأجل إلى الخصوم ١٠.٩% ويرجع انخفاضها خلال سنوات المقارنة إلى قيام الشركة بسداد الأقساط السنوية للقروض الصناعي بانتظام.

الاحتياطيات + الأرباح المحتجزة

. معدل الأداء الأولي =  $\frac{\text{---}}{100} \times 100$

رأس المال

٩٢٩١٩٧

=  $\frac{\text{---}}{100} \times 100 = 103.2\%$

٩٠٠٠٠٠

وهذا يؤكد أن الشركة استخدمت الأموال بكفاءة خلال سنوات التحليل وحققت تناسق جيد في هيكل التمويل.

وبصفة عام فان الشركة تتمتع بهيكل تمويلي متناسق وتتمتع بمتانة مالية جيدة.

ثانياً: التناسق في الهيكل الاستثماري.

النسب المالية	٢٠٠٥	٢٠٠٦	٢٠٠٧	٢٠٠٨	٢٠٠٩	المتوسط
الأصول الثابتة / مجموع الأصول/١٠٠	٧٨.٤	٧٨.٨	٦٣.٦	٥٩.٨	٦٠.٧	٦٨.٣
الأصول المتداولة / مجموع الأصول/١٠٠	٢١.٦	٢١.٢	٣٦.٤	٤٠.٢	٣٩.٣	٣١.٧
استثمارات في شركة تابعة/الأصول/١٠٠	٠	٠	٠.٠٥	٠	٠	٠
الآلات والمعدات/الأصول/١٠٠	٢١.٣	٢١	٥٥.٦	٥٢.٩	٥٥.٦	٤١.٣
مشروعات تحت التنفيذ/الأصول/١٠٠	٥٣.٨	٥٤.٣	٥.٣	٤.٨	٣.١	٢٤.٣
مصاريف مؤجلة/الأصول/١٠٠	٣.٣	٣.٥	٢.٦	٢.١	٢	٢.٧
النقد وما في حكمه/الأصول/١٠٠	١٢	١١.٧	٢٢.٣	١٤.٨	٠.٧	١٢.٣
مستحق من أطراف ذات علاقة	٠	٠	٢.٠٥	٠	٠	٠
ودائع لأجل /الأصول/١٠٠	٠	١.١	٢.٩	١٢.٥	٧	٤.٧
استثمارات في أوراق مالية/الأصول/١٠٠	٠.٦	٠.٥	٠.٦	٠.٣	٢٠.٦	٤.٥
مدينون تجاريون/الأصول/١٠٠	١.٣	١.١	١.٦	٢.٣	٢	١.٧
مصرفات مدفوعة مقدما /الأصول/١٠٠	٠.٦	٠.٦	٠.٧	١.٢	٠.٣	٠.٧
المخزون /الأصول /١٠٠	٧.١	٦.٢	٦.٣	٩.١	٨.٦	٧.٥

تقييم الهيكل الاستثماري للشركة.

pdfMachine - is a pdf writer that produces quality PDF files with ease!  
Get yours now!

"Thank you very much! I can use Acrobat Distiller or the Acrobat PDFWriter but I consider your product a lot easier to use and much preferable to Adobe's" A.Sarras - USA

. تستثمر الشركة ٦٨.٣% في المتوسط من التمويل المتاح في الأصول الثابتة وباقي التمويل المتاح بنسبة ٣١.٧% يستثمر في الأصول المتداولة ونظرا لطبيعة شركات الاسمنت التي تحتاج إلى خطوط إنتاج ومنشآت ضخمة تحتاج إلى استثمارات ضخمة فان هذا المؤشر جيد ومتوازن.

- في عام ٢٠٠٧ قامت الشركة بالبدء في إنشاء شركة تابعة تعمل في مجال الصناعات الأسمنتية تحت اسم شركة الصناعات الأسمنتية ( سمنتكس ) وتم استخراج السجل التجاري لها برأس مال ٥٠٠ ألف ريال تمتلك الشركة حصة مسيطرة بواقع ٩٥% وتم سداد حصتها في رأس المال بمبلغ ٤٧٥ ألف ريال تحت بند استثمارات في شركات شقيقة ونتيجة لاستبعاد المعاملات المتبادلة بين الشركة والشركة التابعة بغرض إعداد القوائم الموحدة تم استبعاد الرصيد المستحق عن الشركة التابعة نظير قيام الشركة بسداد قيم الأصول الثابتة المشتراه وتوريد المواد الخام اللازمة للتشغيل وسداد بعض المصروفات نيابة عن الشركة التابعة وتم تسجيل هذا المبلغ تحت بند مستحق من أطراف ذات علاقة واتجاه الشركة نحو إنشاء الشركة التابعة الجديدة خطوة جيدة بغرض فتح سوق جديد لمنتجات الشركة من الاسمنت بعد افتتاح الخط الثالث للإنتاج وزيادة الطاقة الإنتاجية هذا بالإضافة إلى استثمار جزء من الأموال المتاحة ويعتبر هذا القرار جيد وفي صالح الشركة ويشير إلى أن إدارة الشركة تستثمر مصادر التمويل المتاحة بصورة جيدة.

- بلغ متوسط نسبة الآلات والمعدات إلى اجمالي الأصول ٤١.٣% ونسبة المشروعات تحت التنفيذ إلى اجمالي الأصول ٢٤.٣% والمصروفات المؤجلة ٢.٧% وجميعها تمثل الأصول الثابتة بنسبة ٦٨.٣% حيث أن المشروعات تحت التنفيذ تمثل ما يتم تنفيذه من خط الإنتاج الثالث الجديد حيث يتم تحويل الأجزاء التي تم الانتهاء منها إلى حساب الآلات والمعدات كل عام كما أن المصروفات المؤجلة تمثل قيمة عميرات جسيمة لخطوط الإنتاج وتعتبر هذه النسب جيدة وتشير إلى توازن الهيكل الاستثماري للشركة وكفاءة الإدارة المالية للشركة.

. تحتفظ الشركة بسيولة نقدية وما في حكمها بنسبة ١٢.٣% في المتوسط من اجمالي الأصول وهذه النسبة تعتبر عالية حيث يجب على الشركة تخفيض هذا

المؤشر واستخدام جزء من السيولة المتاحة إما باستثمارها كودائع لأجل أو تخفيض جزء من الأرباح المبقاة ( غير الموزعة ) حيث أنها تمثل حقوق للمساهمين وفي عام ٢٠٠٩ انخفضت هذه النسبة لتصل إلى ٠.٧ % حيث تم استثمار نسبة كبيرة من السيولة المتاحة في أوراق مالية بغرض الاتجار فيها.

. بعد تشغيل خط الإنتاج الثالث وزيادة إيرادات الشركة اتجهت الشركة إلى استثمار جزء من إيراداتها في ودائع لأجل وأوراق مالية بغرض الاتجار حيث بلغت نسبة الودائع من اجمالي الأصول في المتوسط ٤.٧ % والاستثمارات في الأوراق المالية بغرض الاتجار ٤.٥ % من اجمالي الأصول في المتوسط وهذا المؤشر يوضح حسن استخدام الأموال.

. بلغت نسبة المدينون التجاريون إلى اجمالي الأصول ١.٧ % حيث أن سياسة الشركة البيع النقدي وهذه النسبة منخفضة بالنسبة لحجم إيرادات الشركة ولا تشكل أية مخاطر على الشركة كما بلغت نسبة الأرصدة المدينة الأخرى إلى اجمالي الأصول ٠.٧ % وهذا يؤكد مقدرة الشركة على حسن استثمار أموالها.

. بلغت نسبة المخزون إلى اجمالي الأصول ٧.٥ % في المتوسط حيث يشمل المخزون اسمنت جاهز وتحت التصنيع بالإضافة إلى مخزون قطع الغيار وهذه النسبة جيدة وتؤكد مقدرة الشركة على تسويق إنتاجها بالإضافة إلى أن الاسمنت الجاهز لا يحتفظ به لفترات طويلة حتى لا يتعرض للتلف وعليه فان الاحتفاظ بهذا المعدل من المخزون يعتبر جيد.

وبصفة عامة فان الشركة تستخدم الأموال المتاحة لديها بصورة جيدة.

ثالثاً: التناسق في هيكل التمويل والاستثمار.

النسب المالية	٢٠٠٥	٢٠٠٦	٢٠٠٧	٢٠٠٨	٢٠٠٩	المتوسط
الأصول المتداولة/ الالتزامات قصيرة الأجل	١.٧	١.٥	٢.٥	٢.٨	٣.٥	٢.٤
الأصول المتداولة . المخزون/ الالتزامات قصيرة الأجل	١.١	١.١	٢.١	٢.١	٢.٧	١.٨٢

pdfMachine - is a pdf writer that produces quality PDF files with ease!

Get yours now!

"Thank you very much! I can use Acrobat Distiller or the Acrobat PDFWriter but I consider your product a lot easier to use and much preferable to Adobe's" A.Sarras - USA

تكلفة المبيعات / متوسط رصيد المخزون	٥	٦.١	٩.٣	٦.١	٥.٣	٦.٣٦
صافي المبيعات / الأصول المتداولة	١.٥	١.٥	٠.٨	٠.٩	١.١	١.٢
صافي المبيعات / الأصول الثابتة	٠.٤	٠.٤	٠.٦	٠.٦	٠.٧	٠.٥
صافي المبيعات / اجمالي الأصول	٠.٣	٠.٣	٠.٤	٠.٤	٠.٤	٠.٣٦
النقدية / الالتزامات قصيرة الأجل	٠.٩	٠.٨	١.٥	١.١	٠.٠٦	٠.٨٧
صافي الربح / المبيعات	٠.٥٧	٠.٥٨	٠.٦٣	٠.٦٣	٠.٦٢	٠.٦١
صافي الربح / الأصول	٠.١٧	٠.١٧	٠.٢٦	٠.٢٣	٠.٢٧	٠.٢٢
صافي المبيعات / متوسط رأس المال العامل	١:١	١:١.٥	١:١.٦	١:١	١:١.١	١:١.٣
الأصول الثابتة / الالتزامات طويلة الأجل	٥.٥	٦.٤	٥.٦	٦.٢	٨.٤	٦.٤٢
الالتزامات المتداولة / الالتزامات طويلة وقصيرة الأجل/١٠٠	٤٧.٤	٥٣.١	٥٦.٤	٦٠.٢	٦١	٥٥.٦٢
الالتزامات طويلة الأجل/الالتزامات طويلة وقصيرة الأجل/١٠٠	٥٢.٦	٤٦.٩	٤٣.٦	٣٩.٨	٣٩	٤٤.٣٨
اجمالي الالتزامات / اجمالي الأصول	٠.٢٧	٠.٣٢	٠.٢٦	٠.٢٤	٠.١٩	٠.٢٦
اجمالي الالتزامات / حقوق الملكية	٠.٣٧	٠.٣٦	٠.٣٥	٠.٣٢	٠.٢٣	٠.٣٣
الالتزامات المتداولة / اجمالي الأصول	٠.١٣	٠.١٤	٠.١٥	٠.١٥	٠.١١	٠.١٤
الالتزامات طويلة الأجل / اجمالي الأصول	٠.١٤	٠.١٢	٠.١١	٠.١	٠.٠٧	٠.١١

.نسبة السيولة العادية ( نسبة التداول).

بلغت نسبة الأصول المتداولة إلى الالتزامات قصيرة الأجل ٢.٤ : ١ في المتوسط وهي نسبة جيدة تؤكد قابلية أصول المشروع المتداولة على تغطية التزاماته قصيرة الأجل ومؤشر جيد لقدرة المشروع على الوفاء بالتزاماته الجارية وعلى الرغم من تناسب هذا المعدل خلال سنوات المقارنة إلا أن هذا المعدل ارتفع عام ٢٠٠٩ ليصل إلى ٣.٥ : ١ ويعتبر هذا المعدل مرتفع نسبياً.

.نسبة السيولة السريعة.

بلغت نسبة الأصول سريعة التداول إلى الالتزامات الجارية ١.٨٢ : ١ في المتوسط وهي نسبة جيدة تؤكد مقدرة الشركة على الوفاء الفوري بالتزاماتها قصيرة الأجل وقد زادت هذه النسبة من ١.١ : ١ عام ٢٠٠٥ إلى ٢.٧ : ١ عام ٢٠٠٩ مع مراعاة انه تم استبعاد المخزون عند احتساب هذه النسبة.



. نسبة السيولة الفورية.

بلغت نسبة النقدية إلى الالتزامات الجارية في المتوسط ٠.٨٧ : ١ وهذا يعنى أن الشركة لديها المقدرة على السداد الفوري لجزء كبير من الالتزامات الجارية وقد انخفضت هذه النسبة لتصل إلى الاحتفاظ بسيولة فورية بما يعادل ٦% من الالتزامات الجارية وذلك لاستثمار جزء كبير من السيول في ودائع ومرايحات وأوراق مالية.

. معدل غطاء الالتزامات طويلة الأجل.

للأصول الثابتة بالشركة قدرة كبيرة على الوفاء بالالتزامات طويلة الأجل حيث بلغت نسبة الأصول الثابتة إلى الالتزامات طويلة الأجل ٦.٤٢ : ١ في المتوسط وهي نسبة جيدة وقد ارتفعت هذه النسبة خلال سنوات المقارنة لتصل عام ٢٠٠٩ إلى ٨.٤ : ١ وذلك نتيجة إضافة خط إنتاج ثالث لمصنع الشركة.

. معدل الأداء التشغيلي للشركة.

بلغت نسبة صافى الربح إلى المبيعات في المتوسط ٦١% وهي نسبة عالية ويرجع ذلك إلى انخفاض تكاليف التشغيل لهذه الصناعة حيث أن معظم الخامات المستخدمة تستخرج من المحجر المخصص للشركة وقد ارتفع هذا المؤشر من ٥٤% عام ٢٠٠٥ إلى أعلى معدل عام ٢٠٠٧ ، ٢٠٠٨ ليصل إلى ٦٣%.

. معدل الأداء الكلى للشركة.

بلغت نسبة صافى الربح إلى الأصول في المتوسط ٢٢% وهو معدل ممتاز نظرا لارتفاع قيمة الأصول في مثل هذه الأنشطة حيث تحتاج هذه الشركات إلى أصول ثابتة ضخمة وقد ارتفع هذا المعدل من ١٧% عام ٢٠٠٥ ليصل إلى ٢٧% عام ٢٠٠٩ وهذا يوضح أن هناك تحسن كبير في مبيعات الشركة.

**مؤشرات التمويل.**

. نسبة الالتزامات المتداولة.

بلغت نسبة الالتزامات المتداولة إلى الالتزامات قصيرة وطويلة الأجل ٥٥.٦٢% في المتوسط وقد ارتفعت هذه النسبة من ٤٧.٤% عام ٢٠٠٥ لتصل إلى ٦١% عام ٢٠٠٩ .

. نسبة الالتزامات طويلة الأجل.

بلغت نسبة الالتزامات طويلة الأجل إلى اجمالي المطلوبات ٤٤.٣٨% في المتوسط وقد انخفضت هذه النسبة من ٥٢.٦ عام ٢٠٠٥ لتصل إلى ٣٩% عام ٢٠٠٩ ويرجع هذا الانخفاض إلى سداد الإقساط النصف سنوية للقرض الصناعي بانتظام مما يخفض قيمة الالتزامات طويلة الأجل.

### نسب الرفع المالي.

. معدل التمويل بالديون.

بلغت نسبة اجمالي الالتزامات في المتوسط ٢٦% من اجمالي الأصول وتوضح هذه النسبة استخدام التمويل المتاح في تعزيز الهيكل التمويلي وقد انخفض هذا المعدل من ٣٢% عام ٢٠٠٦ إلى ١٩% عام ٢٠٠٩ نتيجة زيادة حجم الأصول. معدل الديون إلى حقوق الملكية.

بلغت نسبة اجمالي الالتزامات ٣٣% من حقوق الملكية في المتوسط وهي نسبة جيدة تؤكد اعتماد الشركة بنسبة كبيرة على التمويل الذاتي. معدل التمويل بالديون قصيرة الأجل.

بلغت الالتزامات المتداولة ١٤% من اجمالي الأصول وقد انخفضت من ١٥% عام ٢٠٠٧ ، ٢٠٠٨ لتصل إلى ١١% عام ٢٠٠٩ وبما يعنى انه مقابل كل ريال تمويل أصول هناك ٠.١١ ريال تمويل قصير الأجل. معدل التمويل بالديون طويلة الأجل.

بلغت نسبة الالتزامات طويلة الأجل في المتوسط ١١% من اجمالي الأصول وقد انخفضت هذه النسبة من ١٤% عام ٢٠٠٥ لتصل إلى ٧% عام ٢٠٠٩ نتيجة انخفاض قيمة القرض الصناعي.

معدلات الدوران.

النسب المالية	٢٠٠٥	٢٠٠٦	٢٠٠٧	٢٠٠٨	٢٠٠٩	النسبة المعيارية (المتوسط الحسابي)
تكلفة المبيعات / متوسط المخزون	٥	٦.١	٩.٣	٦.١	٥.٣	٧.٥٨
صافي المبيعات/متوسط رأس المال العامل	٠.٩٨	١.٥	١.٥١	٠.٩٨	١.١	١.٣٩
صافي المبيعات/ الأصول المتداولة	١.٤	١.٤٦	١.١٣	٠.٨٩	١.١٢	١.٣٥
صافي المبيعات/ صافي الأصول الثابتة	٠.٨	٠.٣٩	٠.٦٥	٠.٦	٠.٧٢	٠.٧٢
صافي المبيعات/اجمالي الأصول	٠.٣٩	٠.٣١	٠.٤١	٠.٣٦	٠.٤٣	٠.٤١

### طريقة المتوسط الزمني المتحرك.

المؤشر	٢٠٠٥	٢٠٠٦	٢٠٠٧	٢٠٠٨	٢٠٠٩	النسبة المعيارية (المتوسط الحسابي)
معدل دوران المخزون السلعي/مره	٥	٦.١	٩.٣	٦.١	٥.٣	٧.٥٨
عدد الأيام	٧٢	٥٩	٣٩	٥٩	٦٨	
معدل دوران رأس المال العامل/مره	٠.٩٨	١.٥	١.٥١	٠.٩٨	١.١	١.٣٩
عدد الأيام	٣٧٦	٢٤٠	٢٣٨	٣٦٧	٣٢٧	
معدل دوران الأصول المتداولة/مره	١.٤	١.٤٦	١.١٣	٠.٨٩	١.١٢	١.٣٥
عدد الأيام	٢٥٧	٢٤٦	٣١٩	٤٠٤	٣٢١	
معدل دوران الأصول الثابتة/مره	٠.٨	٠.٣٩	٠.٦٥	٠.٦	٠.٧٢	٠.٧٢
عدد الأيام	٤٥٠	٩٢٣	٥٥٤	٦٠٠	٥٠٠	
معدل دوران مجموع الأصول/مره	٠.٣٩	٠.٣١	٠.٤١	٠.٣٦	٠.٤٣	٠.٤١
عدد الأيام	٩٢٣	١١٦١	٨٧٨	١٠٠	٨٣٧	

. معدل دوران رأس المال العامل.

**pdfMachine - is a pdf writer that produces quality PDF files with ease!  
Get yours now!**

"Thank you very much! I can use Acrobat Distiller or the Acrobat PDFWriter but I consider your product a lot easier to use and much preferable to Adobe's" A.Sarras - USA

بلغ معدل دوران رأس المال في المتوسط ١.٣ مرة وهو معدل جيد لمثل هذه الصناعة حيث أن تكلفة إنتاج الاسمنت متوسطة وهامش الربح مرتفع ومعظم استثماراتها في الأصول الثابتة.

. معدل دوران المخزون.

بلغ متوسط معدل دوران المخزون ٦.٣٦ مره وهو معدل عالي يؤكد سرعة دوران المخزون وعدم وجود مخزون راكد وقد ارتفع هذا المعدل عام ٢٠٠٧ ليصل إلى ٩.٣ مره وانخفض عام ٢٠٠٩ ليصل إلى ٥.٣ مره وعلى الرغم من ذلك فان المعدل مرتفع.

. معدل دوران الأصول المتداولة.

بلغت نسبة صافي المبيعات إلى الأصول المتداولة ١.٢ مره في المتوسط وهى نسبة منخفضة ويرجع ذلك إلى أن الأصول المتداولة تتضمن استثمارات في أوراق مالية وودائع لأجل بنسبة كبيرة تتسم بالثبات النسبي مما أدى إلى انخفاض هذا المعدل.

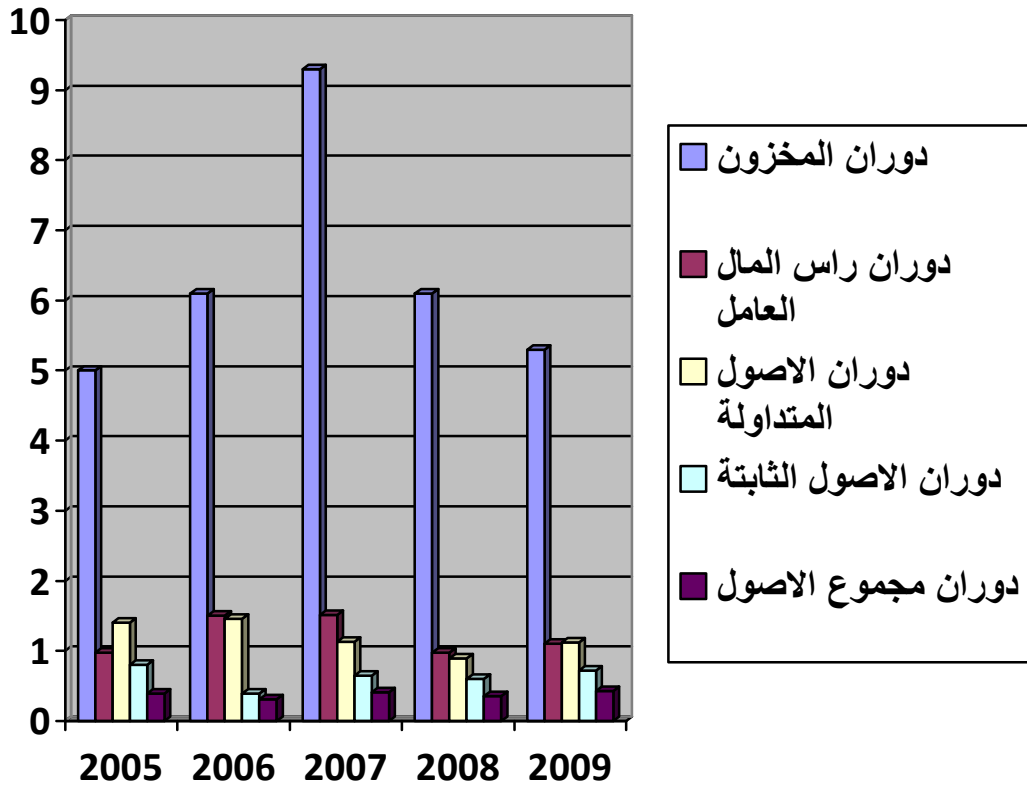
. معدل دوران الأصول الثابتة.

بلغ هذا المعدل في المتوسط ٠.٥ مره وقد ارتفع هذا المعدل من ٠.٤ مره عام ٢٠٠٥ إلى ٠.٧ مره عام ٢٠٠٩ ويرجع انخفاض هذا المعدل إلى ارتفاع قيمة الأصول الثابتة لمثل هذه الصناعات.

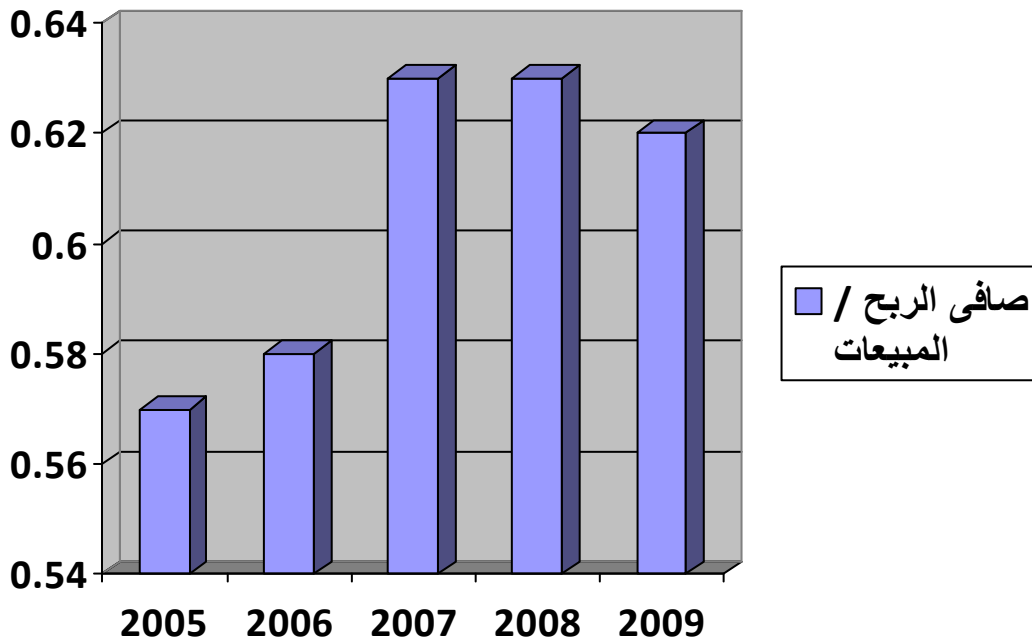
. معدل دوران مجموع الأصول.

بلغ هذا المعدل في المتوسط ٠.٢٢ مرة وقد ارتفع هذا المعدل من ٠.١٧ مره عام ٢٠٠٥ إلى ٠.٢٧ عام ٢٠٠٩ .

معدلات الدوران بالرسم البياني.



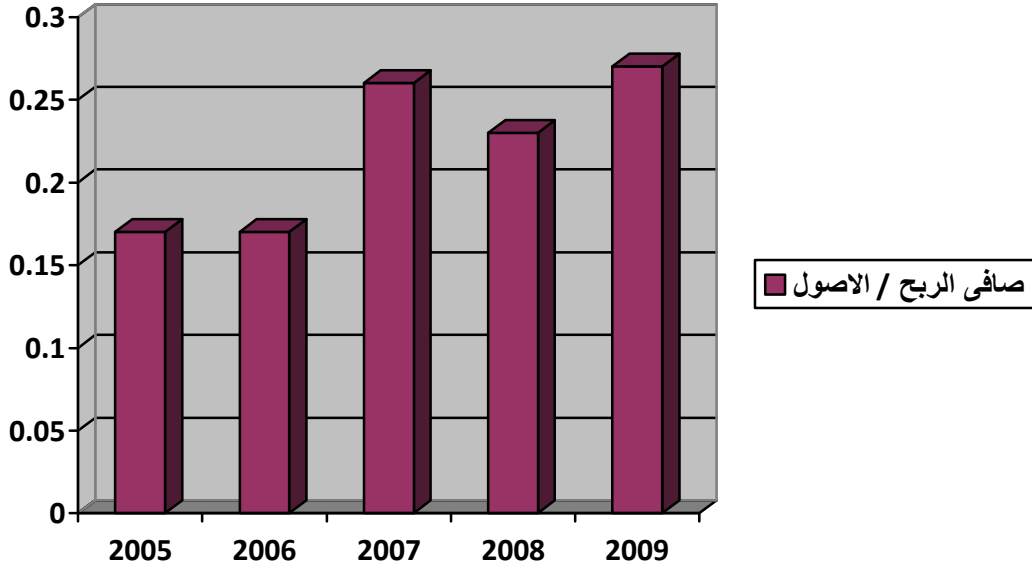
معدل الأداء التشغيلي.



**pdfMachine - is a pdf writer that produces quality PDF files with ease!  
Get yours now!**

"Thank you very much! I can use Acrobat Distiller or the Acrobat PDFWriter but I consider your product a lot easier to use and much preferable to Adobe's" A.Sarras - USA

## معدل الأداء الكلي.



## النسب المالية لقائمة الدخل.

النسب المالية	٢٠٠٥	٢٠٠٦	٢٠٠٧	٢٠٠٨	٢٠٠٩	المتوسط
مجمّل ربح العمليات/صافي المبيعات × ١٠٠	٦٠.٤	٦١.٦	٦٥.٨	٦٤.١	٥٦.٧	٦١.٧
صافي ربح العمليات قبل الزكاة/صافي المبيعات × ١٠٠	٥٨	٥٨.٨	٦٣.٥	٦١.٥	٥٤.٢	٥٩.٢
الأرباح قبل الزكاة/صافي المبيعات × ١٠٠	٥٩.٣	٥٩.٦	٦٦.٥	٦٣.١	٦٣.٢	٦٢.٣
الأرباح بعد الزكاة/صافي المبيعات × ١٠٠	٥٧	٥٨.١	٦٣.٨	٦٢.٩	٦١	٦٠.٦
الأرباح بعد الزكاة/عدد الأسهم العادية	٦.٢٦	٧.٠١	١٢.٠١	١١.٤٨	٦.٦٩	٨.٧
توزيعات الأرباح المدفوعة/عدد الأسهم	٤.٣٢	٤.٦	٦.٧٣	٦.٨٤	٥.٤٩	٥.٦
اجمالي المصروفات/المبيعات الصافية × ١٠٠	٤٢	٤١.٢	٣٦.٥	٣٨.٦	٤٥.٨	٤٠.٨
مصروفات البيع والتسويق/المبيعات الصافية × ١٠٠	٠.٨	٠.٨	٠.٧	٠.٧	٠.٦	٠.٧
المصروفات الإدارية والعمومية/المبيعات الصافية × ١٠٠	١.٦	٢	١.٦	٢	٢.٩	٢
مصروفات التشغيل/المبيعات الصافية × ١٠٠	٣٩.٦	٣٨.٤	٣٤.٢	٣٥.٩	٤٢.٣	٣٨.١

pdfMachine - is a pdf writer that produces quality PDF files with ease!

Get yours now!

"Thank you very much! I can use Acrobat Distiller or the Acrobat PDFWriter but I consider your product a lot easier to use and much preferable to Adobe's" A.Sarras - USA

. مجمل ربح العمليات.

حققت الشركة مجمل ربح عمليات في المتوسط بواقع ٦١.٧ % من صافي المبيعات وهذا مؤشر جيد يدل على كفاءة إدارة الشركة في التعامل والتحكم في عناصر تكلفة المبيعات وهناك نمو في هذا المؤشر خلال السنوات من ٢٠٠٥ حتى ٢٠٠٨ حيث ارتفع من ٦٠.٤ % إلى ٦٤.١ % ثم انخفض عام ٢٠٠٩ ليصل إلى ٥٦.٧ % وبمراجعة القوائم المالية تبين أن السبب في ارتفاع تكلفة المبيعات عام ٢٠٠٩ هو ارتفاع ما تم تحميله من مصروفات الاستهلاك على تكلفة المبيعات نتيجة تشغيل خط الإنتاج الجديد واحتساب قسط الاستهلاك عنه هذا بالإضافة إلى ارتفاع تكاليف إنتاج الشركة التابعة في بداية تشغيلها حيث تم دمج القوائم المالية للشركة الأم والتابعة.

. هامش ربح التشغيل.

بلغت نسبة صافي ربح التشغيل في المتوسط ٥٩.٢ % من صافي المبيعات وهو معدل جيد يدل على كفاءة التشغيل وقد انخفضت أيضا هذه النسبة عام ٢٠٠٩ لتصل إلى ٥٤.٢ % في حين بلغت أعلى ارتفاع لها عام ٢٠٠٧ حيث بلغت ٦٣.٥ % من صافي المبيعات.

. هامش الربح قبل الزكاة.

حققت الشركة أرباح قبل الزكاة بلغت في المتوسط ٦٢.٣ % من صافي المبيعات وهو معدل عالي وهناك نمو خلال سنوات المقارنة حيث ارتفع المؤشر من ٥٩.٣ % عام ٢٠٠٥ ليصل إلى ٦٣.٢ % عام ٢٠٠٩ وبلغ أعلى ارتفاع له عام ٢٠٠٧ حيث وصل إلى ٦٦.٥ %.

. هامش الربح بعد الزكاة.

بلغت الأرباح بعد الزكاة في المتوسط ٦٠.٦ % من صافي المبيعات وهذا المعدل جيد وأيضا هناك نمو في هذا المؤشر وبلغ أعلى معدل له عام ٢٠٠٧ حيث وصل إلى ٦٣.٨ %.

. ربحية السهم.

بلغ متوسط ربحية السهم ٨.٧ ريال وهناك نمو في أرباح السهم خلال سنوات المقارنة حيث ارتفع من ٦.٢٦ ريال إلى ١٢.١ ريال ويرجع سبب انخفاض ربحية السهم عن عام ٢٠٠٩ إلى زيادة رأس المال ورفع عدد الأسهم من ٤٥ مليون سهم إلى ٩٠ مليون سهم وبما يعنى أن المعدل الحقيقي لعام ٢٠٠٩ مقارنة بالسنوات السابقة هو ١٣.٣٨ ريال للسهم حيث تم منح سهم مجاني لكل مالك سهم.  
.توزيعات الأرباح للسهم.

بلغ متوسط التوزيعات عن السهم الواحد ٥.٦ ريال للسهم الواحد وهناك نمو في التوزيعات يتمشى مع النمو في صافى الأرباح.  
. اجمالى المصروفات.

بلغت نسبة اجمالى المصروفات إلى صافى المبيعات في المتوسط ٤٠.٨ % وقد ارتفعت خلال عام ٢٠٠٩ إلى ٤٥.٨ % ويرجع ذلك إلى ارتفاع مصروفات الشركة التابعة التي تم دمج قوائمها المالية مع الشركة الأم وهذا الارتفاع مؤشر سلبي يوضح عدم دراسة جدوى إنشاء الشركة الجديدة التابعة بصورة كافية مما يوضح أن هامش الربح من نشاط الشركة الأم في إنتاج وبيع الاسمنت يفوق الهامش المحقق من الشركة التابعة التي تعمل في مجال الصناعات الأسمنتية.  
. مصروفات التسويق.

بلغت نسبة مصروفات البيع والتسويق في المتوسط ٠.٧ % من صافى المبيعات وهناك انخفاض في هذه النسبة خلال سنوات المقارنة حيث انخفضت من ٠.٨ % عام ٢٠٠٥ إلى ٠.٦ % عام ٢٠٠٩ .  
. المصروفات الإدارية.

بلغت نسبة المصروفات الإدارية إلى صافى المبيعات في المتوسط ٢ % ويرجع ارتفاع هذه النسبة عام ٢٠٠٩ إلى دمج المصروفات الإدارية للشركة التابعة مع الشركة الأم في حين أنها لم تصل إلى نقطة التعادل في الإنتاج ومازالت تحقق خسائر.

. مصروفات التشغيل.



بلغت نسبة مصروفات التشغيل إلى صافي المبيعات في المتوسط ٣٨.١% وبمقارنة السنوات السابقة نجد أن هناك انخفاض مستمر في هذه النسبة حيث كانت ٣٩.٦ % عام ٢٠٠٥ انخفضت إلى ٣٥.٩ % عام ٢٠٠٨ ثم ارتفعت عام ٢٠٠٩ لتصل إلى ٤٢.٣ % وذلك بسبب دمج مصاريف تشغيل الشركة التابعة. ونظرا لانخفاض قيمة المصروفات بصفة عامة مقارنة بصافي المبيعات فإنه لا داعي لتحليل الأوزان النسبية لبند المصروفات.

### تحليل نتائج الأداء النهائية للشركة.

المؤشرات المطلقة لنتائج الأداء للفترة من عام ٢٠٠٥ حتى ٢٠٠٩ .

المؤشر	الوحدة	2005	2006	2007	2008	2009
المبيعات	بالآلاف	٤٩٢٧٢٨	٥٤٣٠٧٩	٨٤٧٠٠٤	٨٢٠٢١٠	٩٨٦٥٥٧
الأرباح الإجمالية	بالآلاف	٢٩٨١٦٩	٣٣٤٧٨٦	٥٥٧٣٨٦	٥٢٦٠٣١	٥٥٩٢٣٣
المصروفات الإجمالية	بالآلاف	١١٦٩٢	١٥٢٥٩	١٩٧٢٦	٢١٩٠٧	٣٤٤٧٩
الأرباح الصافية	بالآلاف	٢٨١٥٢٢	٣١٥٥٨٥	٥٤٠٥٤٨	٥١٦٧٤٥	٦٠١٥٩٤

المؤشرات النسبية لنتائج الأداء للفترة من عام ٢٠٠٥ حتى ٢٠٠٩ .

		التغيرات مع سنة الأساس		مؤشرات الأداء كنسبة مئوية من المبيعات		الأرباح الإجمالية		المصاريف الإجمالية		صافي الربح	
المؤشر	صافي الربح	المصاريف الإجمالية	الإرباح الإجمالية	نسبي	مطلق	نسبي	مطلق	نسبي	مطلق	نسبي	مطلق
2005	57.1	2.4	60.5	100	0	100	0	100	0	100	0
2006	58.1	2.8	61.6	99	1	116.7	0.4	101.8	1.1	101.8	1.1
2007	63.8	2.3	65.8	111.7	6.7	95.8	-0.1	108.8	5.3	108.8	5.3
2008	63	2.8	64.1	110.3	5.9	116.7	0.4	105.9	3.6	105.9	3.6
2009	61	3.5	56.7	١٠٦.٨	٣.٩	١٤٥.٨	١.١	٩٣.٧	٣.٨-	٩٣.٧	٣.٨-

pdfMachine - is a pdf writer that produces quality PDF files with ease!

Get yours now!

"Thank you very much! I can use Acrobat Distiller or the Acrobat PDFWriter but I consider your product a lot easier to use and much preferable to Adobe's" A.Sarras - USA

. بالنظر إلى مؤشرات الأداء للشركة نجد أن هناك ارتفاع في نسبة الأرباح الإجمالية إلى المبيعات من عام ٢٠٠٥ حتى عام ٢٠٠٧ حيث ارتفعت من ٦٠.٥% إلى ٦٥.٨% ثم انخفضت النسبة إلى ٦٤.١% عام ٢٠٠٨ وبلغ أقصى انخفاض عام ٢٠٠٩ حيث بلغت ٥٦.٧% .

. هناك تذبذب في نسبة المصروفات الإجمالية إلى المبيعات حيث بلغت ٢.٤% عام ٢٠٠٥ ثم ارتفعت إلى ٢.٨% عام ٢٠٠٦ وانخفضت عام ٢٠٠٧ إلى ٢.٣% وبلغت أعلى ارتفاع عام ٢٠٠٩ حيث بلغت ٣.٥% .

. حقق صافي الربح نموًا من عام ٢٠٠٥ حتى عام ٢٠٠٧ حيث بلغت نسبة صافي الربح عام ٢٠٠٥ من المبيعات ٥٧.١% وصلت إلى ٦٣.٨% عام ٢٠٠٧ ثم انخفضت إلى ٦٣% عام ٢٠٠٨ وإلى ٦١% عام ٢٠٠٩ .

- وبالنظر إلى المؤشرات الإجمالية نجد أن المبيعات تضاعفت خلال الفترة من ٢٠٠٥ حتى ٢٠٠٩ في حين بلغت نسبة نمو الأرباح الإجمالية ١.٩ مرة مقارنة بعام ٢٠٠٥ وارتفعت المصروفات ٣ مرات عن عام ٢٠٠٥ وارتفعت الربحية بواقع ٢.٢ مرة من عام ٢٠٠٥ .

### تحليل نتائج الأداء بالتحليل الرياضي.

. المؤشرات الرئيسية للفترة من عام ٢٠٠٥ إلى عام ٢٠٠٩ .

المؤشر	الوحدة	الفترة		الانحراف
		2005	2009	
المبيعات	بالآلف	٤٩٢٧٢٨	٩٨٦٥٥٧	٤٩٣٨٢٩
الأرباح الإجمالية وإيرادات أخرى	بالآلف	٣٠٤٣٨٧	٦٥٧٩٥٩	٣٦٤٧٤٥
المصروفات الإجمالية	بالآلف	١١٦٩٢	٣٤٤٧٩	٢٢٧٨٧
الأرباح الصافية	بالآلف	٢٨١٥٢٢	٦٠١٥٩٤	٣٢٠٠٧٢

٣٠٤٣٨٧

. الأرباح الإجمالية للمبيعات عام ٢٠٠٥ = ١٠٠ × \_ = ٦١.٧٧%

٤٩٢٧٢٨

٦٥٧٩٥٩

. الأرباح الإجمالية للمبيعات عام ٢٠٠٩ = ١٠٠ × \_ = ٦٦.٧%

٩٨٦٥٥٧

. نسبة التغير في الأرباح الإجمالية من المبيعات = ٦٦.٧ - ٦١.٧٧ = ٤.٩٤%

١١٦٩٢

. المصروفات الإجمالية للمبيعات عام ٢٠٠٥ = ١٠٠ × \_ = ٢.٣%

٤٩٢٧٢٨

٣٤٤٧٩

. المصروفات الإجمالية للمبيعات عام ٢٠٠٩ = ١٠٠ × \_ = ٣.٤%

٩٨٦٥٥٧

. نسبة تغير المصروفات الإجمالية من المبيعات = ٣.٤ - ٢.٣ = ١.١%

٢٨١٥٢٢

. الأرباح الصافية للمبيعات عام ٢٠٠٥ = ١٠٠ × \_ = ٥٧.١%

٤٩٢٧٢٨

٦٠١٥٩٤

. الأرباح الصافية للمبيعات عام ٢٠٠٩ = ١٠٠ × \_ = ٦٠.٩٨%

٩٨٦٥٥٧

**pdfMachine - is a pdf writer that produces quality PDF files with ease!**

**Get yours now!**

"Thank you very much! I can use Acrobat Distiller or the Acrobat PDFWriter but I consider your product a lot easier to use and much preferable to Adobe's" A.Sarras - USA

. نسبة تغير الأرباح الصافية من المبيعات = ٦٠.٩٨ - ٥٧.١ = ٣.٨٨ %

### احتساب تأثير التغير في المبيعات.

$$\begin{aligned} & \text{الأرباح الصافية عام ٢٠٠٥} \\ & \text{— ( مبيعات ٢٠٠٩ . مبيعات ٢٠٠٥ )} \\ & \text{مبيعات ٢٠٠٥} \\ & \text{٢٨١٥٢٢} \\ & \text{= ( ٤٩٢٧٢٨ . ٩٨٦٥٥٧ ) -} \\ & \text{٤٩٢٧٢٨} \\ & \text{= ٢٨٢١٥١ ألف ريال} \end{aligned}$$

### تأثير التغير في الأرباح الإجمالية على الأرباح الصافية.

$$\begin{aligned} & \text{= ( مبيعات ٢٠٠٩ × التغير في نسبة الأرباح الإجمالية ) / ١٠٠} \\ & \text{= ( ٤.٩٤ × ٩٨٦٥٥٧ ) / ١٠٠} \\ & \text{= ٤٨٧٧٣ ألف ريال} \end{aligned}$$

### تأثير التغير في المصاريف الإجمالية على الأرباح الصافية.

$$\begin{aligned} & \text{= ( مبيعات ٢٠٠٩ × معدل التغير بالمصروفات ) / ١٠٠} \\ & \text{= ( ١.١ × ٩٨٦٥٥٧ ) / ١٠٠} \\ & \text{= ١٠.٨٥٢ ألف ريال} \end{aligned}$$

يتضح مما تقدم أن تأثير التغير في المبيعات والأرباح الإجمالية والمصاريف الإجمالية أدى إلى زيادة الأرباح الصافية بمبلغ ٣٢٠.٧٢ ألف ريال.

المؤشر	المبلغ
--------	--------

pdfMachine - is a pdf writer that produces quality PDF files with ease!  
Get yours now!

"Thank you very much! I can use Acrobat Distiller or the Acrobat PDFWriter but I consider your product a lot easier to use and much preferable to Adobe's" A.Sarras - USA

الأرباح الصافية عام ٢٠٠٩	٦٠١٥٩٤
ناقصا الأرباح الصافية عام ٢٠٠٥	(281522)
نمو الأرباح الصافية من ٢٠٠٥ - ٢٠٠٩	٣٢٠٠٧٢

ويرجع زيادة الأرباح الصافية لعام ٢٠٠٩ بالمقارنة بعام ٢٠٠٥ للعوامل التالية:  
. التغيير في المبيعات وتأثيرها على الأرباح الصافية بواقع ٢٨٢١٥١ ألف ريال  
. التغيير في الأرباح الإجمالية وتأثيرها على الأرباح الصافية بواقع ٤٨٧٧٣ ألف  
. التغيير في المصاريف وتأثيرها على الأرباح الصافية بواقع ( ١٠٨٥٢ ) ألف.

### طريقة التحليل الاحصائي.

### حركة الربحية كعلاقة بين الأرباح الصافية والمصاريف الإجمالية.

السنة	معدل الأرباح الصافية / المصاريف الإجمالية	الانحراف المطلق		الانحراف النسبي %	
		سنة ٢٠٠٥	السنة السابقة	سنة ٢٠٠٥	السنة السابقة
2005	24.1 مره	0	0	100	100
2006	20.7 مره	-3.4	-3.4	85.9	85.9
2007	27.4 مره	3.3	6.7	113.7	132.4
2008	23.6 مره	-0.5	-3.9	97.9	86.1
2009	17.4 مره	-6.7	-6.2	72.2	73.7

يتضح من الجدول أعلاه خلال فترة التحليل وجود تذبذب في المصروفات الإجمالية للشركة يؤثر على ربحية الشركة من سنة إلى أخرى حيث بلغ معدل الأرباح الصافية إلى المصروفات الإجمالية ٢٤.١ مرة عام ٢٠٠٥ انخفض عام ٢٠٠٦ إلى ٢٠.٧ مرة ثم عاد إلى الارتفاع عام ٢٠٠٧ ليصل إلى ٢٧.٤ مرة واخذ في الانخفاض مرة أخرى عام ٢٠٠٨ ، ٢٠٠٩ ويعتبر أكبر ارتفاع للمصروفات الإجمالية عام ٢٠٠٦ أدى إلى انخفاض سلبي مطلق بواقع ( ٣.٤ مره ).

pdfMachine - is a pdf writer that produces quality PDF files with ease!

Get yours now!

"Thank you very much! I can use Acrobat Distiller or the Acrobat PDFWriter but I consider your product a lot easier to use and much preferable to Adobe's" A.Sarras - USA

## التحليل المالي بغرض التنبؤ بالفشل المالي لشركة اسمنت القصيم.

أولاً: التحليل باستخدام نموذج Aithman and Mc cough .

يأخذ هذا النموذج معادلة الارتباط التالية:

$$Z = 0.012 X1 + 0.014 X2 + 0.033 X3 + 0.006 X4 + 0.010 X5$$

حيث

X1 = رأس المال العمل / اجمالي الأصول

X2 = الأرباح المحتجزة / اجمالي الأصول

X3 = الأرباح قبل الفوائد والضرائب / اجمالي الأصول

X4 = القيمة السوقية لحقوق الملكية / القيمة الدفترية لديون الشركة

X5 = المبيعات / اجمالي الأصول

والقيمة الفاصلة لهذا النموذج هي ٢.٦٧٥ وتصنف المشروعات وفقا لهذا النموذج

إلى ثلاثة فئات كما يلي:

الفئة	وضع المشروع	القيمة بالمقارنة مع قيمة النجاح ٢.٦٧٥
الأولى	ناجح	إذا كانت Z أكثر من ٢.٩٩
الثانية	فاشل	إذا كانت Z اقل من ١.٨١
الثالثة	صعب	إذا كانت Z بين ١.٨١ ، ٢.٩٩

وبتطبيق هذا النموذج على الشركة ينتج مايلي.

المتغير	2005	2006	2007	2008	2009
X1	٠.٠٨٧	٠.٠٧٢	٠.١٩	٠.٢٦	٠.٢٨
X2	٠.١٨	٠.٢	٠.٢٣	٠.٣	٠.٢١
X3	٠.١٨	٠.١٨	٠.٢٧	٠.٢٣	٠.٢٨

X4	٥.٤٣	٦.٤٨	٧.٠٥	٨.٦٤	١٢.٧
X5	٠.٣	٠.٣١	٠.٤١	٠.٣٦	٠.٤٤
Z	٠.٣٤١٧٨٤	٠.٣٥٨١٧٤	٠.٤٦٦٣	٠.٤٢٦٤	٠.٥٣١٣

يتضح من النموذج السابق ان الشركة مهددة بالفشل المالى.

ثانيا: التحليل باستخدام نموذج Sherrod .

يأخذ هذا النموذج معادلة الارتباط التالية:

$$Z = 17 X1 + 9 X2 + 3.5 X3 + 20 X4 + 1.2 X5 + 0.1 X6$$

حيث أن

Z = مؤشر الإفلاس

X1 = رأس المال العمل / اجمالى الأصول

X2 = الأصول السائلة / اجمالى الأصول

X3 = اجمالى حقوق المساهمين / اجمالى الأصول

X4 = صافى الأرباح قبل الضرائب / القيمة الدفترية لديون الشركة

X5 = اجمالى الأصول / اجمالى الالتزامات

X6 = اجمالى حقوق المساهمين / الأصول الثابتة.

ويستخدم هذا النموذج كهدف من قبل البنوك لتقييم المخاطر الائتمانية عند منح القروض كما يستخدم للتأكد من استمرار المشروع بالحياة الاقتصادية والتعرف على مدى قدرة المشروع لمزاولة نشاطه بالمستقبل. وتصنف القروض وفقا لهذا النموذج كما يلي.

الفئة	درجة المخاطرة	قيمة Z الفاصلة
الأولى	قروض ممتازة	$Z \geq 25$
الثانية	قروض قليلة المخاطرة	$25 > Z \geq 20$

الثالثة	قروض متوسطة المخاطرة	$20 > Z \geq 5$
الرابعة	قروض عالية المخاطرة	$5 > Z \geq 5-$
الخامسة	قروض عالية المخاطرة جدا	$Z < 5-$

ويتطبيق هذا النموذج على شركة اسمنت القصيم يتضح الاتي.

المتغير	2005	2006	2007	2008	2009
X1	٠.٠٨٧	٠.٠٧٢	٠.١٩	٠.٢٦	٠.٢٨
X2	٠.٢٢	٠.٢١	٠.٣٤	٠.٤	٠.٣٩
X3	٠.٧٣	٠.٧٤	٠.٧٤	٠.٧٦	٠.٨١
X4	٠.١٨	٠.١٨	٠.٢٧	٠.٢٣	٠.٢٨
X5	٣.٧	٣.٨	٣.٨	٤.١	٥.٤
X6	٠.٩٢	٠.٩٤	١.١	١.٣	١.٣
Z	١٤.١٤٦	١٣.٩٥٨	١٨.٩٥	٢٠.٣٣	٢٣.٣١٥

يتضح من النموذج السابق ان قروض الشركة متوسطة المخاطر خلال الفترة من عام ٢٠٠٥ وحتى ٢٠٠٧ ثم ارتفعت الى قروض قليلة المخاطر فى عام ٢٠٠٨ ، ٢٠٠٩ .

تالنا: التحليل باستخدام نموذج Kida .

يأخذ هذا النموذج معادلة الارتباط التالية:

$$Z = 1.042 X1 + 0.42 X2 + 0.42 X3 + 0.463 X4 + 0.271 X5$$

حيث أن

X1 = صافى الربح بعد الضريبة / اجمالى الأصول

X2 = حقوق المساهمين / اجمالى الالتزامات

X3 = الأصول السائلة / الالتزامات المتداولة



$$X4 = \text{المبيعات} / \text{اجمالي الأصول}$$

$$X5 = \text{النقدية} / \text{اجمالي الأصول}$$

وإذا كانت نتيجة هذا التحليل ايجابية كان المشروع في حالة أمان من الفشل المالي وإذا كانت سلبية كان المشروع مهدد بالفشل المالي.

وبتطبيق هذا النموذج على شركة اسمنت القصيم يتضح الآتي.

المتغير	2005	2006	2007	2008	2009
X1	٠.١٧	٠.١٨	٠.٢٦	٠.٢٣	٠.٢٧
X2	٢.٧	٢.٨	٢.٨	٣.١	٤.٤
X3	٠.٨	٠.٨١	١.٣	١.٧	٢.١
X4	٠.٣	٠.٣١	٠.٤١	٠.٣٦	٠.٤٤
X5	٠.١٢	٠.١٢	٠.١	٠.١٥	٠.٠١
Z	١.٨١٨٥٦	١.٨٧٩٨١	٢.٢٠٩٨٥	٢.٤٦٣	٣.٢١٧٨

. يتضح من تطبيق النموذج السابق ان الشركة تتمتع بامان مالي يرتفع معدله سنه بعد اخرى.

## التحليل المالي ونتائج الأداء لعام ٢٠٠٩

البيان	٢٠٠٨	٢٠٠٩	التغير	معدل التغير %	الوزن النسبي ٢٠٠٩
<u>موجودات متداولة</u>					
النقد وما في حكمه	٣٣٦٢٧٩	١٥٥٩٥	٣٢٠٦٨٤-	٩٥.٤	٠.٧
ودائع لأجل	٢٨٣٥٤٤	١٥٧٠٠٠	١٢٦٥٤٤-	٤٤.٦	٦.٩
استثمارات للمتاجرة	٧٧٥٥	٤٦١٩٨٨	٤٥٤٢٣٣	٥٨٥٧.٣	٢٠.٥
مدينون تجاريون	٥١٩١٩	٤٦٠٠٣	٥٩١٦-	١١.٤	٢.١
أرصدة مدينة أخرى	٢٦٦٩٢	٧٧٨٣	١٨٩٠٩-	٧٠.٨	٠.٤
المخزون	٢٠٦٨٤٠	١٩٣٦٠٧	١٣٢٣٣-	٦.٣	٨.٦
اجمالي موجودات متداولة	٩١٣٠٢٩	٨٨١٩٧٦	٣١٠٥٣-	٣.٤	٣٩.٢
<u>موجودات غير متداولة</u>					
آلات ومعدات	١٢٠٠٢١٢	١٢٤٧٤٩٠	٤٧٢٧٨	٣.٩	٥٥.٦
مشروعات تحت التنفيذ	١٠٨٥٢١	٦٩٤٦٥	٣٩٠٥٦-	٣٦	٣.٢
مصاريف مؤجلة	٤٨٤٥٦	٤٥٤١٧	٣٠٣٩-	٦.٣	٢
اجمالي موجودات غير المتداولة	١٣٥٧١٨٨	١٣٦٢٣٧٢	٥١٨٤	٠.٤	٦٠.٨
<u>اجمالي الموجودات</u>	<u>٢٢٧٠٢١٨</u>	<u>٢٢٤٤٣٤٨</u>	<u>٢٥٨٧٠-</u>	<u>١.١</u>	<u>١٠٠</u>
<u>مطلوبات متداولة</u>					

**pdfMachine - is a pdf writer that produces quality PDF files with ease!  
Get yours now!**

"Thank you very much! I can use Acrobat Distiller or the Acrobat PDFWriter but I consider your product a lot easier to use and much preferable to Adobe's" A.Sarras - USA

الجزء المتداول من القرض	٤٤٠٠٠	٥٥٠٠٠	١١٠٠٠	٢٥	٢.٤
دائنون تجاريون	٢٩٤٥١	١١٦٣٤	١٧٨١٧-	٦٠.٥	٠.٥
مصاريف مستحقة	٢٠٨٦٩٣	١٣٢٣١١	٧٦٣٨٢-	٣٦.٦	٦
توزيعات أرباح مستحقة	٣٢٥٠.٢	٣٢٩٤٣	٤٤١	١.٤	١.٥
الزكاة الشرعية	١٤٧٨٩	٢٠٩٣٢	٦١٤٣	٤١.٥	٠.٩
اجمالي مطلوبات متداولة	٣٢٩٤٣٦	٢٥٢٨٢٠	٧٦٦١٦-	٢٣.٢	١١.٣
<u>مطلوبات غير متداولة</u>					
تعويضات نهاية الخدمة	١٨٣٨٨	١٨٩٢٠	٥٣٢	٢.٩	٠.٨
قرض صناعي	١٩٩٥٠٠	١٤٤٥٠٠	٥٥٠٠٠-	٢٧.٦	٦.٥
اجمالي مطلوبات غير متداولة	٢١٧٨٨٨	١٦٣٤٢٠	٥٤٤٦٨-	٢.٥	٧.٣
<u>اجمالي المطلوبات</u>	<u>٥٤٧٣٢٣</u>	<u>٤١٦٢٤٠</u>	<u>١٣١٠٨٣-</u>	<u>٢٣.٩</u>	<u>١٨.٦</u>
<u>حقوق المساهمين</u>					
رأس المال	٤٥٠٠٠٠	٩٠٠٠٠٠	٤٥٠٠٠٠	١٠٠	٣٩.٩
احتياطي نظامي	٢٢٥٠٠٠	٨٥٢٠١	١٣٩٧٩٩-	٦٢.١	٣.٨
احتياطي عام	٣٧٥٩٩٦	٣٧٦٠١٦	٢٠	٠.١	١٦.٧
أرباح مستبقاه	٦٧٢٥٧٦	٤٦٧٩٨٠	٢٠٤٥٩٦-	٣٠.٤	٢١
مجموع حقوق المساهمين	١٧٢٣٥٧٢	١٨٢٩١٩٧	١٠٥٦٢٥	٦.١	٨١.٤
حقوق الأقلية	٦٧٨-	١٠٨٩-	٤١١	٦٠.٦	٠.٠٤ -
مجموع حقوق الملكية	١٧٢٢٨٩٤	١٨٢٨١٠٨	١٠٥٢١٤	٦.١	٨١.٤
<u>مجموع المطلوبات وحقوق المساهمين</u>	<u>٢٢٧٠٢١٨</u>	<u>٢٢٤٤٣٤٨</u>	<u>٢٥٨٧٠-</u>	<u>١.١</u>	<u>١٠٠</u>

## الموجودات المتداولة.

النقد.

pdfMachine - is a pdf writer that produces quality PDF files with ease!

Get yours now!

"Thank you very much! I can use Acrobat Distiller or the Acrobat PDFWriter but I consider your product a lot easier to use and much preferable to Adobe's" A.Sarras - USA

انخفض النقد وما في حكمه عام ٢٠٠٩ عن عام ٢٠٠٨ بواقع ٩٥.٤ % ويرجع ذلك إلى قيام الشركة باستثمار جزء كبير من النقد المتاح لديها في أوراق مالية بغرض الاتجار فيها وقد بلغ الوزن النسبي للنقد إلى اجمالي الموجودات ٠.٧ % .  
ودائع لأجل.

انخفض رصيد الودائع لأجل عام ٢٠٠٩ مقارنة بعام ٢٠٠٨ بواقع ٤٤.٦ % حيث تم توجيه جزء من تلك الودائع إلى الاستثمارات في أوراق مالية بغرض المتاجرة وبلغ الوزن النسبي للودائع ٦.٩ % من اجمالي الموجودات.

#### استثمارات للمتاجرة.

ارتفعت الاستثمارات عام ٢٠٠٩ مقارنة بعام ٢٠٠٨ بواقع ٤٥٤٢٣٣ ألف ريال وبنسبة ٥٨٥٧.٣ % حيث تم استثمار جزء من النقد المتاح والودائع بصناديق الدخل المتوازن الاسلامية وصناديق المتاجرة بالسلع لدى البنوك المحلية طبقا لما ورد بالتقرير وبلغ الوزن النسبي للاستثمارات ٢٠.٥ % عام ٢٠٠٩.

#### مدينون تجاريون ( بالصافي ) .

انخفض رصيد المدينون التجاريون عام ٢٠٠٩ عن عام ٢٠٠٨ بواقع ٥٩١٦ ألف ريال وبنسبة ١١.٤ % حيث تعتمد الشركة على البيع النقدي بنسبة كبيرة وبلغ الوزن النسبي للمدينين ٢.١ % .

#### أرصدة مدينة أخرى .

انخفض رصيد الأرصدة المدينة الأخرى عام ٢٠٠٩ بواقع ١٨٩٠٩ ألف ريال وبنسبة ٧٠.٨ % وبلغ الوزن النسبي لها ٠.٤ % وتشمل هذه الأرصدة الاتي:

. مدينون متنوعون

. ذمم العاملين

. مصروفات مدفوعة مقدما

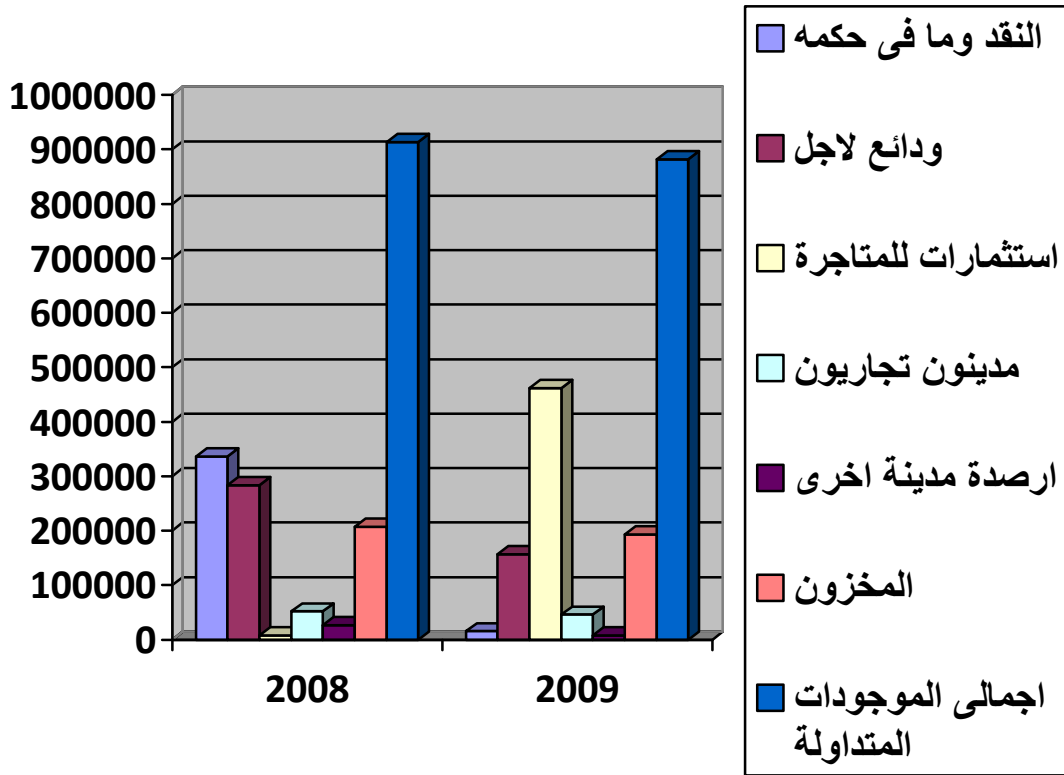
. إيرادات مستحقة

## المخزون (بالصافي)

انخفض رصيد المخزون عام ٢٠٠٩ بواقع ١٣٢٣٣ ألف ريال عن عام ٢٠٠٨  
وبنسبة ٦.٣ % وهذا يدل على حسن سياسة الشركة في تسويق منتجاتها وبلغ الوزن  
النسبي للمخزون ٨.٦ % عام ٢٠٠٩ .

## اجمالي الموجودات المتداولة.

انخفض رصيد اجمالي الموجودات المتداولة عن عام ٢٠٠٨ بواقع ٣١٠٥٣ ألف ريال  
وبنسبة ٣.٤ % وبلغ الوزن النسبي للموجودات المتداولة ٣٩.٢ %.



## الموجودات غير المتداولة.

## صافي الأصول الثابتة.

pdfMachine - is a pdf writer that produces quality PDF files with ease!

Get yours now!

"Thank you very much! I can use Acrobat Distiller or the Acrobat PDFWriter but I consider your product a lot easier to use and much preferable to Adobe's" A.Sarras - USA

ارتفع صافي الآلات والمعدات عام ٢٠٠٩ بواقع ٤٧٢٧٨ ألف ريال عن عام ٢٠٠٨ وبنسبة ٣.٩ % وذلك نتيجة إضافة معدات جديدة وتحويل جزء من مشروعات تحت التنفيذ إليها وبلغ الوزن النسبي للآلات والمعدات ٥٥.٦ %.

مشروعات تحت التنفيذ.

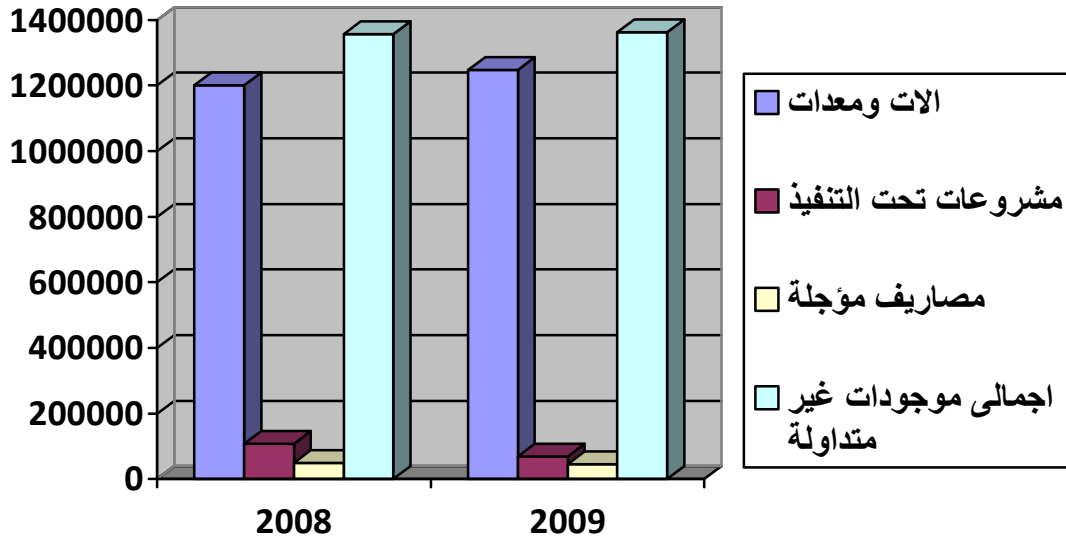
انخفض رصيد مشروعات تحت التنفيذ عام ٢٠٠٩ بواقع ٣٩٠٥٦ ألف ريال عن عام ٢٠٠٨ وبنسبة ٣٦ % وذلك نتيجة الانتهاء من بعض المشروعات وتحويلها للأصول الثابتة وبلغ الوزن النسبي لهذا البند ٣.٢ % عام ٢٠٠٩.

المصروفات المؤجلة.

انخفض رصيد المصروفات المؤجلة عام ٢٠٠٩ بواقع ٣٠٣٩ ألف ريال وبنسبة ٦.٣ % وذلك نتيجة تحميل عام ٢٠٠٩ بما يخصه من هذه المصروفات حيث أنها تمثل قيمة عميرات جسيمة لخطوط الإنتاج وتكاليف قرض صندوق التنمية الصناعي وبلغ الوزن النسبي لهذا البند ٢ % عام ٢٠٠٩.

اجمالي الموجودات غير المتداولة.

ارتفع رصيد اجمالي الموجودات غير المتداولة بواقع ٥١٨٤ ألف ريال وبنسبة ٠.٤ % عن عام ٢٠٠٨ وذلك للزيادة في الآلات والمعدات وبلغ الوزن النسبي للموجودات غير المتداولة إلى اجمالي الموجودات ٦٠.٨ % حيث تحتفظ مصانع الاسمنت بأصول ثابتة مرتفعة القيمة وتعتبر هذه النسبة في المعدل الطبيعي وبما يدل على تناسق الهيكل الاستثماري للشركة.

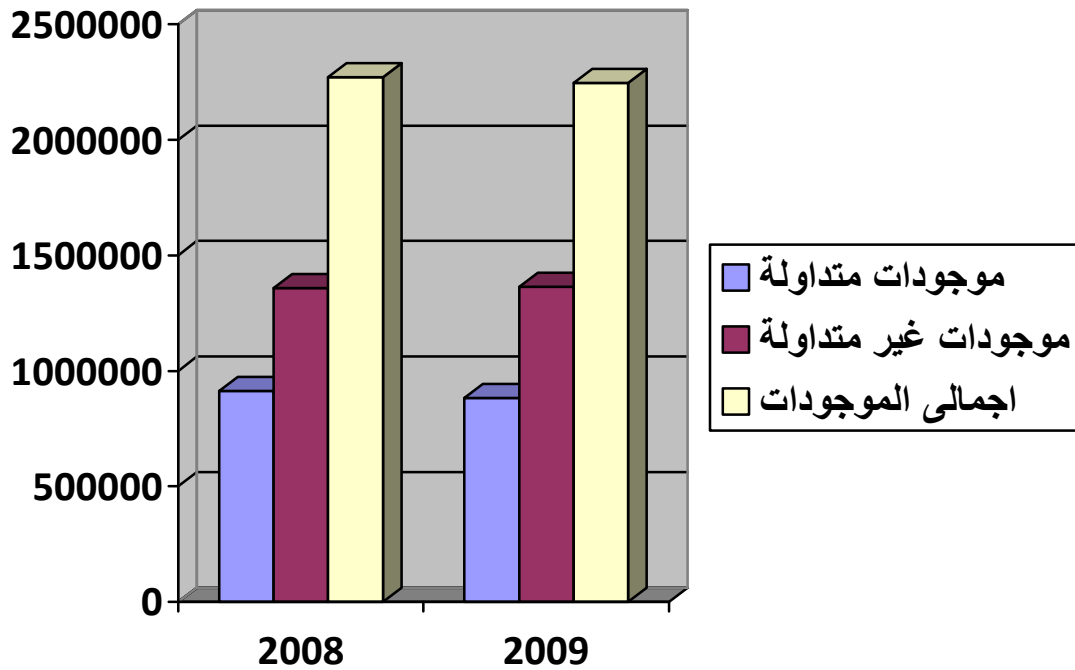


اجمالي الموجودات.

انخفض رصيد اجمالي الموجودات بواقع ٢٥٨٧٠ ألف ريال عن عام ٢٠٠٨ وبنسبة ١.١ % وقد تناثرت بانخفاض الموجودات المتداولة التي انخفضت بواقع ٣١٠٥٣ ألف ريال في حين ارتفعت الموجودات غير المتداولة بواقع ٥١٨٤ ألف ريال والفرق يمثل قيمة انخفاض اجمالي الموجودات.

**pdfMachine - is a pdf writer that produces quality PDF files with ease!  
Get yours now!**

"Thank you very much! I can use Acrobat Distiller or the Acrobat PDFWriter but I consider your product a lot easier to use and much preferable to Adobe's" A.Sarras - USA



#### المطلوبات المتداولة.

الجزء المتداول من القرض.

ارتفع الجزء المتداول من القرض الى ٥٥ مليون ريال عام ٢٠٠٩ وبنسبة ٢٥% وهو يمثل الجزء المستحق السداد من القرض خلال عام وبلغ الوزن النسبي لهذا البند ٢.٤%.

دائنون تجاريون.

انخفض رصيد الدائنون التجاريون عام ٢٠٠٩ بواقع ١٧٨١٧ الف ريال عن عام ٢٠٠٨ وبنسبة ٦٠.٥% وبلغ الوزن النسبي لهذا البند ٠.٥%.

المصاريف المستحقة.

انخفض رصيد المصروفات المستحقة عام ٢٠٠٩ بواقع ٧٦٣٨٢ الف ريال عن عام ٢٠٠٨ وبنسبة ٣٦.٦% وبلغ الوزن النسبي لهذا البند ٦%.

توزيعات أرباح مستحقة.

pdfMachine - is a pdf writer that produces quality PDF files with ease!

Get yours now!

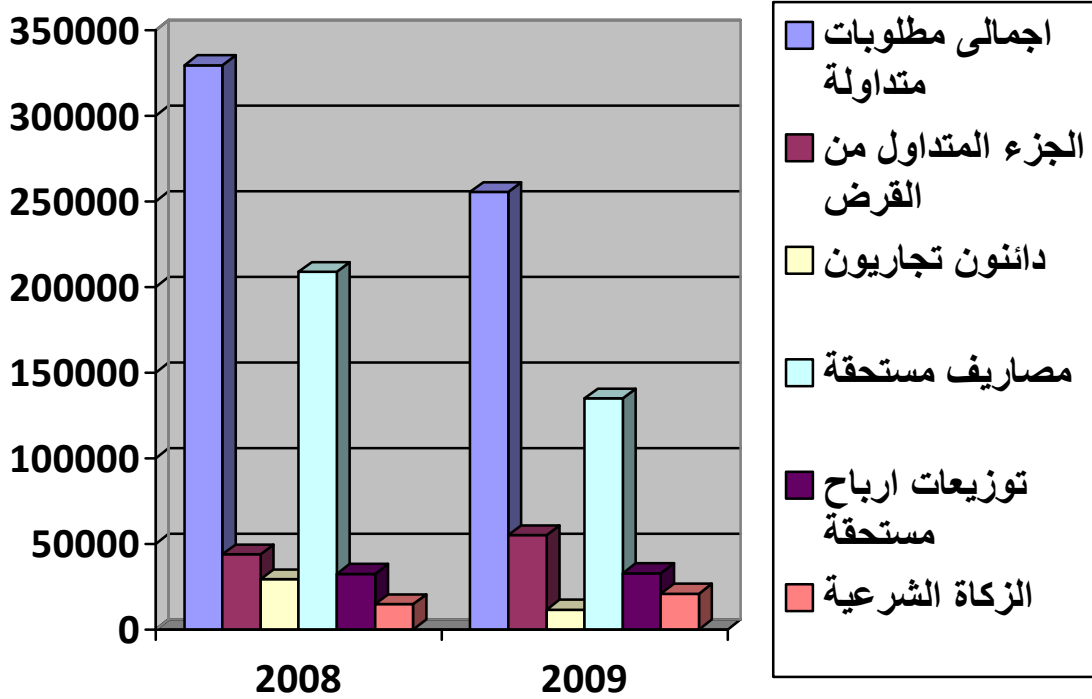
"Thank you very much! I can use Acrobat Distiller or the Acrobat PDFWriter but I consider your product a lot easier to use and much preferable to Adobe's" A.Sarras - USA



ارتفع رصيد الأرباح المستحقة التوزيع بواقع ٤٤١ ألف ريال وبنسبة ١.٤ % وبلغ الوزن النسبي لهذا البند ١.٥ % لعام ٢٠٠٩ .

الزكاة الشرعية.

ارتفع رصيد الزكاة بواقع ٦١٤٣ ألف ريال وبنسبة ٤١.٥ % نتيجة ارتفاع أرباح عام ٢٠٠٩ وبلغ الوزن النسبي لها ٠.٩ % .



المطلوبات غير المتداولة.

تعويضات نهاية الخدمة.

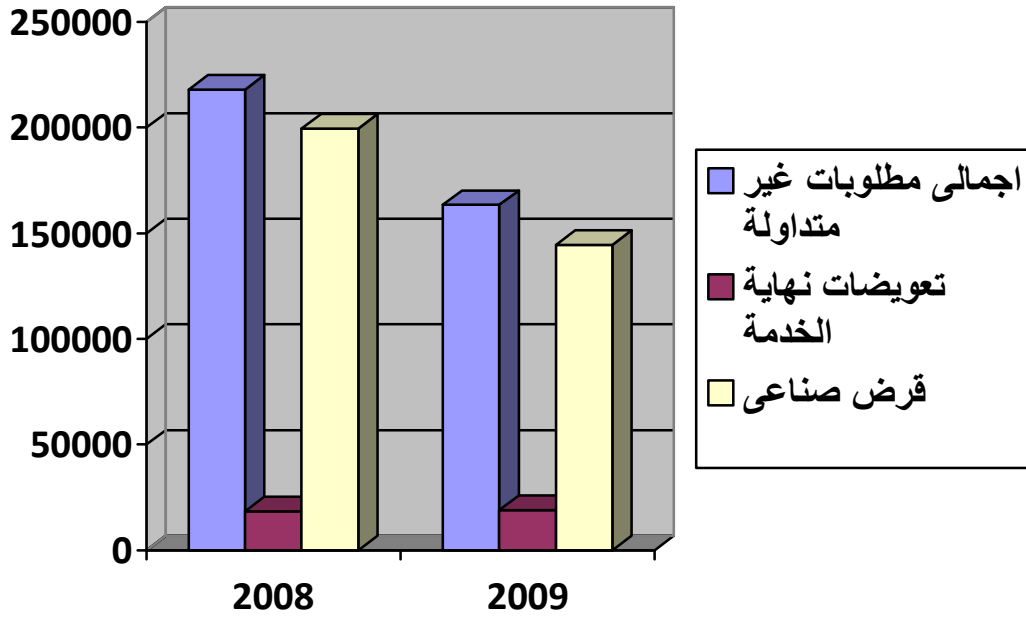
ارتفع رصيد تعويضات نهاية الخدمة بواقع ٥٣٢ ألف ريال بمعدل زيادة ٢.٩ % وبلغ الوزن النسبي لهذا البند ٠.٨ % .

## القرض الصناعي.

انخفض رصيد القرض عام ٢٠٠٩ بواقع ٥٥ مليون ريال وبنسبة ٢٧.٦ % ويرجع ذلك إلى تحويل القسط المستحق السداد خلال عام إلى المطلوبات المتداولة تحت بند الجزء المتداول من القرض ويمثل الوزن النسبي للقرض ٦.٥ % .

## اجمالي المطلوبات غير المتداولة.

انخفضت المطلوبات غير المتداولة عام ٢٠٠٩ بواقع ٥٤٤٦٨ ألف ريال وبمعدل ٢.٥ % ويمثل الوزن النسبي لها ٧.٣ % .



## اجمالي المطلوبات.

انخفض رصيد اجمالي المطلوبات عام ٢٠٠٩ بواقع ١٣١٠٨٣ ألف ريال وبنسبة ٢٣.٩ % ويمثل الوزن النسبي لها ١٨.٦ % .

## حقوق المساهمين.

pdfMachine - is a pdf writer that produces quality PDF files with ease!  
Get yours now!

"Thank you very much! I can use Acrobat Distiller or the Acrobat PDFWriter but I consider your product a lot easier to use and much preferable to Adobe's" A.Sarras - USA

رأس المال.

تم زيادة رأس المال عام ٢٠٠٩ من ٤٥٠ مليون إلى ٩٠٠ مليون بنسبة زيادة ١٠٠ % و يبلغ الوزن النسبي لرأس المال ٣٩.٩ % من اجمالي المطلوبات وحقوق الملكية ويمثل هذا البند نسبة جيدة من مصادر التمويل.

الاحتياطي النظامي.

انخفض رصيد الاحتياطي النظامي بواقع ١٣٩٧٩٩ ألف ريال وبنسبة ٦٢.١ % حيث تم تحويل جزء من الاحتياطي إلى زيادة رأس المال و يبلغ الوزن النسبي لهذا البند ٣.٨ % .

الاحتياطي العام.

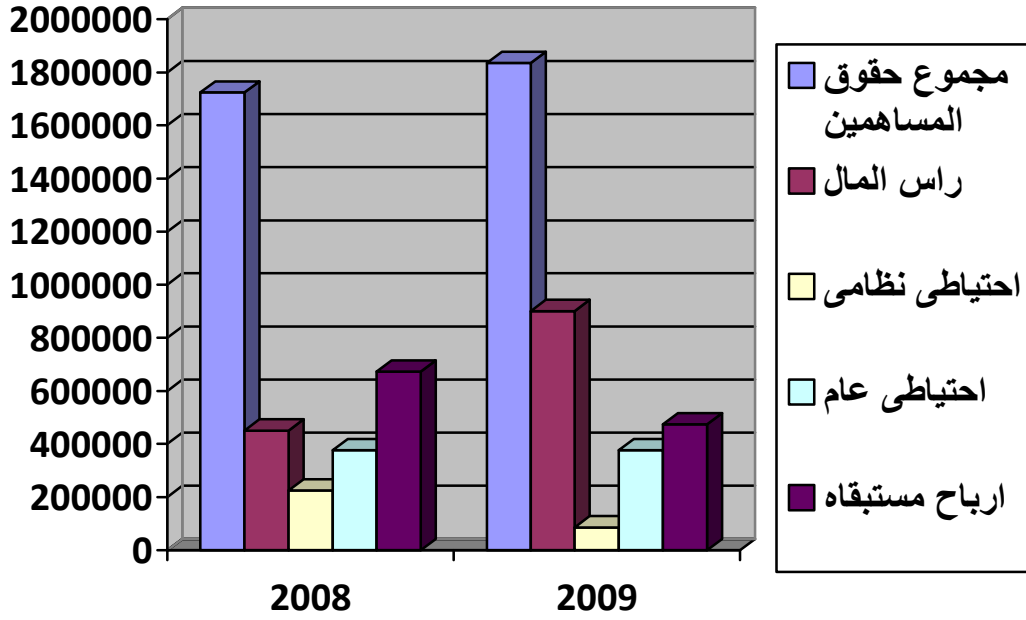
هناك ثبات في رصيد الاحتياطي العام و يبلغ الوزن النسبي لهذا البند ١٦.٧ % .

مجموع حقوق المساهمين.

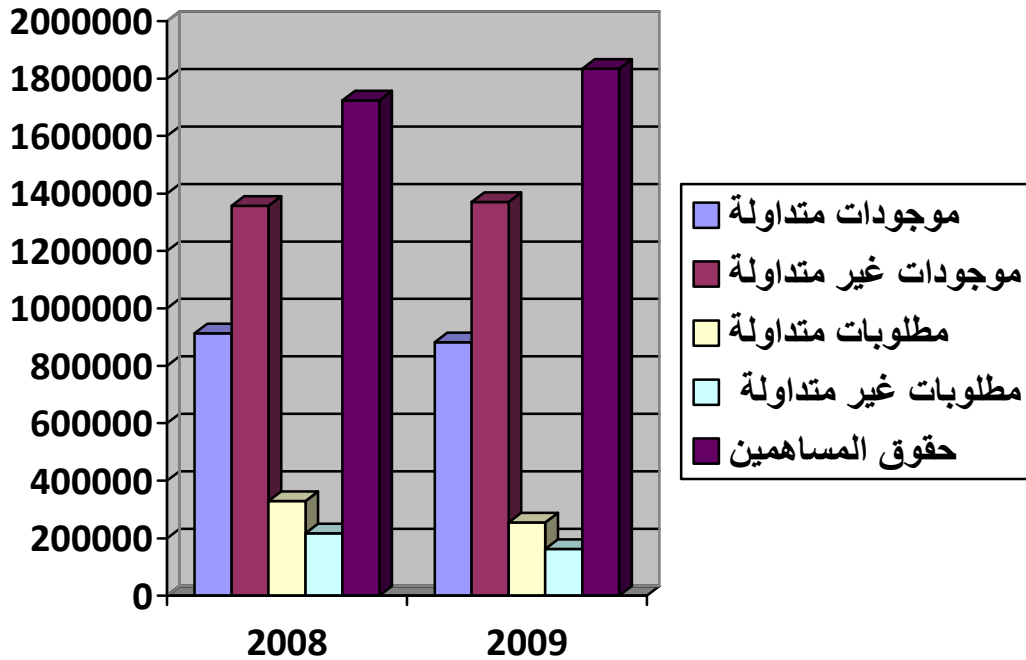
ارتفع رصيد مجموع حقوق المساهمين عام ٢٠٠٩ بواقع ١٠٥٢١٤ ألف ريال عن عام ٢٠٠٨ و يعدل زيادة ٦.١ % و يمثل الوزن النسبي لمجموع حقوق المساهمين ٨١.٤ % من الهيكل التمويلي و بما يعنى اعتماد الشركة على مواردها الذاتية بنسبة كبيرة تؤكد التناسق في الهيكل التمويلي.

مجموع المطلوبات وحقوق المساهمين.

انخفض هذا البند عام ٢٠٠٩ بواقع ٢٥٨٧٠ ألف ريال وبنسبة ١.١ % .



الرسم البياني لقائمة المركز المالي.



**pdfMachine - is a pdf writer that produces quality PDF files with ease!  
Get yours now!**

"Thank you very much! I can use Acrobat Distiller or the Acrobat PDFWriter but I consider your product a lot easier to use and much preferable to Adobe's" A.Sarras - USA

## قائمة الدخل.

البيان	٢٠٠٨	٢٠٠٩	التغير	نسبة التغير %	الوزن النسبي
المبيعات	٨٢٠٢١٠	٩٨٦٥٥٧	١٦٦٣٤٧	٢٠.٢٨	١٠٠
تكلفة المبيعات	٢٩٤١٨٠-	٤١٧٣٢٤-	١٢٣١٤٤	٤١.٨٦	٤٢.٣
اجمالي الربح	٥٢٦٠٣١	٥٦٩٢٣٣	٤٣٢٠٢	٨.٢١	٥٧.٧
مصاريف بيع وتوزيع	٥٧٥٤-	٦٠٩٩-	٣٤٥	٥.٩٩	٠.٦
مصاريف إدارية وعمومية	١٦١٥٣-	٢٨٣٨٠-	١٢٢٢٧	٧٥.٦٩	٢.٩
الربح من الأعمال	٥٠٤١٢٣	٥٣٤٧٥٣	٣٠٦٣٠	٦.٠٧	٥٤.٢
إيرادات أخرى	١٣٤١٧	٨٩٠٧٣	٧٥٦٥٦	٥٦٣.٨٨	٩
الربح قبل الزكاة	٥١٧٥٤٠	٦٢٣٨٢٧	١٠٦٢٨٧	٢٠.٥٣	٦٣.٢
الزكاة الشرعية	١٤٧٣-	٢٢٢٣٢-	٢٠٧٥٩	١٤٠٩.٣	٢.٣
صافي الربح قبل حقوق الأقلية	٥١٦٠٦٧	٦٠١٥٩٤	٨٥٥٢٧	١٦.٥٧	٦٠.٩
حصة الأقلية في خسائر الشركة التابعة	٦٧٨	٤١٠	٢٦٨-	٣٩.٥٢	٠
صافي الربح	٥١٦٧٤٥	٦٠٢٠٠٤	٨٥٢٥٩	١٦.٤٩	٦١
ربح السهم	٥.٧٤	٦.٦٩	٠.٩٥	١٦.٥٥	٠

### المبيعات.

ارتفعت المبيعات عام ٢٠٠٩ بواقع ١٦٦٣٤٧ الف ريال عن عام ٢٠٠٨ وبمعدل زيادة ٢٠.٢٨ % ويعتبر معدل النمو في المبيعات معدل جيد.

### تكلفة المبيعات.

ارتفعت تكلفة المبيعات عام ٢٠٠٩ بواقع 123144 الف ريال عن عام ٢٠٠٨ وبلغ معدل الارتفاع 41.86 % وهذا المعدل يفوق معدل النمو في المبيعات البالغ

٢٠.٢٨% وبالتالي يؤثر بالانخفاض في مجمل الربح وبما يوضح ان هناك ارتفاع في تكاليف الانتاج لم يتم الافصاح عن اسبابه.

الربح الاجمالي.

ارتفع مجمل الربح بواقع 43202 الف ريال عام ٢٠٠٩ وبمعدل نمو 8.21% وهذا المعدل منخفض كثيرا عن معدل نمو المبيعات وبما يوضح ان هناك ارتفاع في تكلفة المبيعات يجب الافصاح عن اسبابه.

مصاريف البيع والتوزيع.

ارتفعت مصروفات البيع والتوزيع عام ٢٠٠٩ بواقع ٣٤٥ الف ريال وبمعدل ارتفاع ٥.٩٩% وهذا الارتفاع بسيط لا يؤثر على ربح العمليات.

مصاريف ادارية وعمومية.

ارتفعت المصروفات الادارية والعمومية عام ٢٠٠٩ بواقع ١٢٢٢٧ الف ريال وبمعدل نمو ٧٥.٦٩% وهو معدل مرتفع حيث بلغ ضعف معدل النمو في المبيعات وهذا الارتفاع يؤثر على ربح العمليات ولم يتم ايضا الافصاح عن سبب هذه الزيادة.

الربح من الاعمال.

ارتفع الربح من الاعمال عام ٢٠٠٩ بواقع ٣٠٦٣٠ الف ريال وبمعدل نمو ٦.٠٧% ويرجع انخفاض معدل النمو في الربح من العمليات عن معدل نمو الربح الاجمالي الى ارتفاع معدل نمو المصروفات الادارية والعمومية.

ايرادات اخرى.

زادت الايرادات الاخرى عام ٢٠٠٩ بواقع ٧٥٦٥٦ الف ريال وبمعدل نمو ٥٦٣.٨٨% ويتضمن بند الايرادات الاخرى كما ورد في التقرير مبلغ ٨٢.٥٢٢ مليون ريال نتجت عن غرامات وتعويضات مكتسبة من موردي ومقاولي تنفيذ الخط الثالث

للانتاج للتأخر في التنفيذ حسب العقد وتمثل نسبة الربح من الإيرادات الأخرى إلى صافي الربح الكلي ١٢.٦ % وهي نسبة مرتفعة بالمقارنة بعام ٢٠٠٨ التي بلغت ٢.٦ % وهذا يعني انخفاض معدل الربح من العمليات عام ٢٠٠٩ ويبلغ الوزن النسبي للإيرادات الأخرى ٩%.

#### الربح قبل الزكاة.

ارتفع الربح قبل الزكاة بواقع ١٠٦٢٨٧ ألف ريال عام ٢٠٠٩ وبمعدل نمو ٢٠.٣٥% ويرجع معظم هذا النمو إلى الإيرادات المحققة من عمليات أخرى ويبلغ الوزن النسبي له ٦٣.٢%.

#### الزكاة الشرعية.

بلغت الزكاة الشرعية ٢٢٢٣٢ ألف ريال عام ٢٠٠٩ وبالمقارنة بعام ٢٠٠٨ نجد ارتفاع بواقع ٢٠٧٥٩ ألف ريال ويرجع ذلك إلى أنه خلال عام ٢٠٠٨ استلمت الشركة الربط النهائي للزكاة حتى عام ٢٠٠٧ وتم السداد وكان هناك فائض متبقى في المخصص بعد السداد بالإضافة إلى مستحقات ناتجة عن تعديل الربط النهائي لنهاية عام ٢٠٠٤ تم خصم ذلك من الزكاة المحتسبة عن عام ٢٠٠٨ والبالغ إجماليها ١٧٨٦١ ألف ريال وتم تحميل عام ٢٠٠٨ فقط بمبلغ ١٤٧٣ ألف ريال.

#### صافي الربح قبل حقوق الأقلية.

ارتفع صافي الربح قبل حقوق الأقلية بواقع ٨٥٥٢٧ ألف ريال وبمعدل ١٦.٥٧% يبلغ الوزن النسبي له ٦٠.٩%.

#### حصة الأقلية في خسائر الشركة التابعة.

انخفضت هذه الحصة بواقع ٢٦٨ ألف ريال وبمعدل ٣٩.٥٢%.

#### صافي الربح.

pdfMachine - is a pdf writer that produces quality PDF files with ease!

Get yours now!

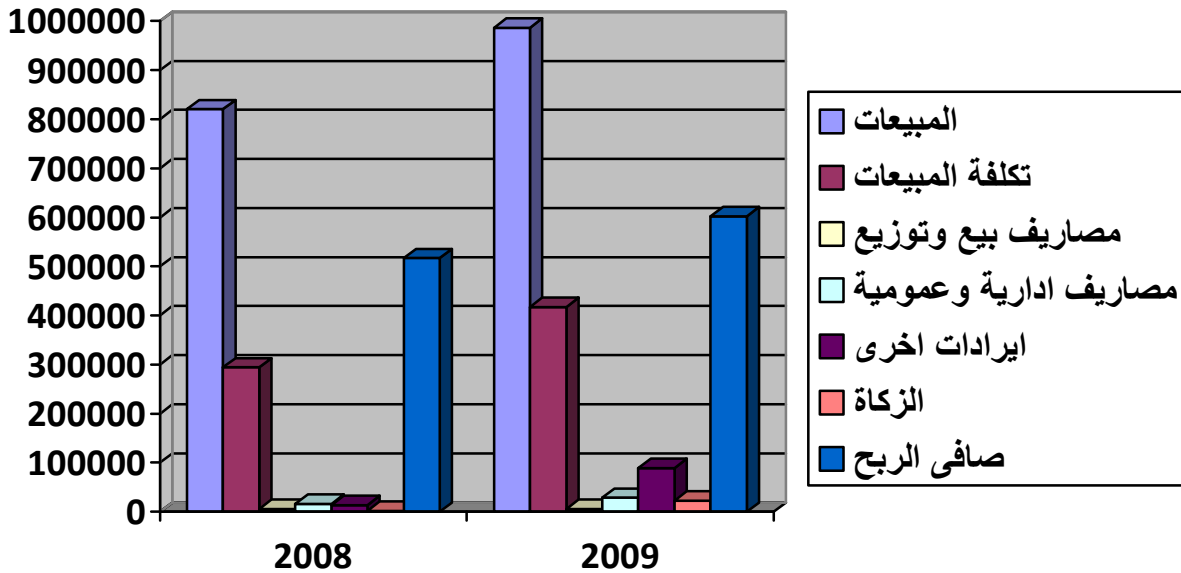
"Thank you very much! I can use Acrobat Distiller or the Acrobat PDFWriter but I consider your product a lot easier to use and much preferable to Adobe's" A.Sarras - USA

ارتفع صافى الربح عام ٢٠٠٩ بواقع ٨٥٢٥٩ الف ريال وبمعدل ١٦.٤٩ % وتتضمن هذه الزيادة إيرادات من عمليات اخرى بواقع ٨٩٠٧٣ الف ريال وبما يعنى ان معدل النمو فى صافى الربح اتى من ايراد العمليات الاخرى وليس من اعمال الشركة رغم معدل النمو فى المبيعات واذا بلغ ٢٠.٢٨ % وبما يعنى ان هناك ارتفاع كبير فى تكلفة المبيعات يجب الافصاح عنه.

ربح السهم.

ارتفع ربح السهم عام ٢٠٠٩ بواقع ٠.٩٥ ريال وبمعدل نمو ١٦.٥٥ % وذلك رغم زيادة راس المال الى ٩٠٠ مليون ريال بدلا من ٤٥٠ مليون ريال وزيادة عدد الاسهم من ٤٥ مليون سهم الى ٩٠ مليون سهم.

يتضح مما تقدم ارتفاع تكلفة المبيعات عام ٢٠٠٩ وانخفاض الربح من العمليات الرئيسية للشركة.



قائمة التدفقات النقدية.

pdfMachine - is a pdf writer that produces quality PDF files with ease!

Get yours now!

"Thank you very much! I can use Acrobat Distiller or the Acrobat PDFWriter but I consider your product a lot easier to use and much preferable to Adobe's" A.Sarras - USA



البيان	2008	2009	التغير	معدل التغير
<b>التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية</b>				
صافي ربح العام	516745	60٢٠٠٤	85259	16.5
اهلاكات أصول ثابتة	85927	87٢١٧	1363	1.59
إطفاء مصروفات مؤجلة	7321	6804	-517	7.06
مخصص ديون مشكوك في تحصيلها	--	320	320	100
خسائر بيع أصول	193	٦٨	-125	64.8
أرباح أو خسائر غير محققة عن استثمارات	3913	-2٨٥٢	-6646	169.84
خسائر الشركة التابعة عام ٢٠٠٧	2362	-	2362	100
مخصص ارصدة مدينة	69	٤٢٠	351	508.7
مخصص مخزون راكد وبطيء الحركة	--	11331	11331	100
مخصص الزكاة	1473	22232	20759	1409.30
مخصص مكافأة نهاية الخدمة	4009	3061	-948	23.65
نصيب حقوق الأقلية من صافي خسائر الشركة التابعة	-678	-410	268	39.53
	621265	730194	108929	17.5
<b>التغيرات في الأصول والالتزامات التشغيلية</b>				
عملاء	-6579	5596	12175	185.1
مصروفات مدفوعة مقدما وأرصدة مدينة أخرى	-12994	18488	31482	242.3
المخزون	-76731	1903	78634	102.5
موردون	4249	-17817	-22066	519.32
مصروفات مستحقة	-103	-76382	-76485	0
مكافأة نهاية الخدمة المدفوعة	-1874	-2529	655	34.95
الزكاة المدفوعة	-16158	-16090	68	-0.42
صافي النقد من الأنشطة التشغيلية	511076	643364	132288	25.9
<b>التدفقات النقدية من الأنشطة الاستثمارية</b>				
استثمارات من مبيعات لأجل	-222608	126544	349152	156.85
استثمارات بغرض المتاجرة	-	-451381	451381	0
شراء معدات وممتلكات	-14642	-45805	31163	212.8
مشروعات تحت التنفيذ	-89028	-53236	35792	40.2
مصروفات مؤجلة	-234	-341	-107	45.73
المحصل من بيع ممتلكات ومعدات	63	111	48	76.19
صافي النقد المستخدم في الأنشطة الاستثمارية	-326449	-424108	97659	29.9
<b>التدفقات النقدية من الأنشطة التمويلية</b>				
قروض طويلة الأجل	1350	-44000	-45350	0
أرباح موزعة	-307978	-494559	-186581	60.58
مكافأة أعضاء مجلس الإدارة	-1557	-1380	177	-11.37
صافي النقد المستخدم في الأنشطة التمويلية	-308185	-539939	-231754	75.20
صافي التغير في النقد وما في حكمه	-123558	-320683	-197125	159.54
النقد وما في حكمه في بداية العام	459837	336278	-123559	-26.87
النقد وما في حكمه في نهاية العام	336279	15595	-320684	-95.36

pdfMachine - is a pdf writer that produces quality PDF files with ease!

Get yours now!

"Thank you very much! I can use Acrobat Distiller or the Acrobat PDFWriter but I consider your product a lot easier to use and much preferable to Adobe's" A.Sarras - USA

صافى النقد من الأنشطة التشغيلية.

ارتفع صافى النقد من الأنشطة التشغيلية عام ٢٠٠٩ بواقع ١٣٢٢٨٨ ألف ريال وبمعدل نمو ٢٥.٩ % عن عام ٢٠٠٨ .

صافى النقد المستخدم في الأنشطة الاستثمارية.

ارتفع صافى النقد المستخدم في الأنشطة الاستثمارية عام ٢٠٠٩ بواقع ٩٧٦٥٩ ألف ريال وبمعدل نمو ٢٩.٩ % وذلك نتيجة الزيادة في الاستثمارات بغرض المتاجرة وشراء معدات وممتلكات.

صافى النقد المستخدم في الأنشطة التمويلية.

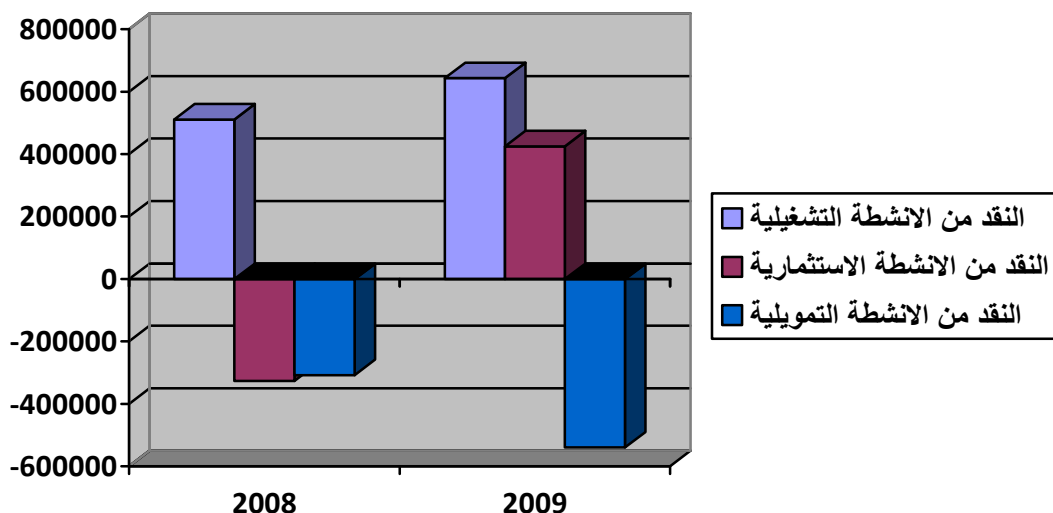
ارتفع صافى النقد المستخدم في الأنشطة التمويلية عام ٢٠٠٩ بواقع ٢٣١٧٥٤ ألف ريال وبمعدل نمو ٧٥.٢ % وذلك نتيجة الزيادة في الأرباح الموزعة وسداد قسط من القرض الصناعي.

صافى التغير في النقد وما في حكمه.

ارتفع صافى التغير في النقد وما في حكمه عام ٢٠٠٩ بواقع ١٩٧١٢٥ ألف ريال وبمعدل ١٥٩.٥٤ % وذلك لزيادة التدفقات النقدية المستخدمة في الأنشطة الاستثمارية والتمويلية وهذه سياسة مالية جيدة.

النقد في بداية ونهاية الفترة.

انخفض النقد في بداية الفترة بواقع ١٢٣٥٥٩ ألف ريال وبمعدل ٢٦.٨٧ % كما انخفض في نهاية الفترة بواقع ٣٢٠٦٨٤ ألف ريال وبمعدل ٩٥.٣٦ % ويرجع ذلك إلى زيادة التدفقات المستخدمة في الأنشطة الاستثمارية والأنشطة التمويلية حيث اتجهت سياسة الشركة إلى عدم الاحتفاظ بسيولة نقدية كبيرة.



## المؤشرات المالية لعام ٢٠٠٩ .

البيان	المؤشر	2008	2009	التغير
مكرر الربحية	سعر السهم في السوق / ربح السهم	7.04	10.٤	3.٣6
معدل توزيع الأرباح	التوزيعات النقدية / صافي الدخل	59.6	8٢.٢	2٢.٦
معدل العائد على حقوق المساهمين	صافي الدخل / حقوق المساهمين	30	32.9	2.9
معدل العائد على الأصول	صافي الدخل / اجمالي الأصول	22.8	26.8	4
معدل الاقتراض	مجموع القروض / مجموع الأصول	8.8	6.4	-2.4
نسبة التداول	الأصول المتداولة / الالتزامات المتداولة	2.77	3.4٩	0.٧٢
السيولة السريعة	الأصول المتداولة - المخزون / الالتزامات المتداولة	2.14	2.7	0.56
فترة استرداد رأس المال	رأس المال المستثمر / صافي الدخل بعد الزكاة + الاستهلاك	3.77	3.26	-0.51
هامش الربح	صافي الربح / المبيعات	63	61	-2
معدل دوران الأصول	المبيعات / الأصول	0.36	0.44	0.08
العائد على الاستثمار	هامش الربح x معدل دوران الأصول	22.68	٢٦.٨٤	٤.١٦
هامش التدفق	التدفق النقدي التشغيلي / المبيعات	62.3	٦٥.٢	٢.٩
العائد النقدي على الأصول	التدفق النقدي التشغيلي / متوسط اجمالي الأصول	٢٣.٦	٢٨.٥	٤.٩

pdfMachine - is a pdf writer that produces quality PDF files with ease!

Get yours now!

"Thank you very much! I can use Acrobat Distiller or the Acrobat PDFWriter but I consider your product a lot easier to use and much preferable to Adobe's" A.Sarras - USA

مكرر الربحية.

ارتفع مكرر الربحية عام ٢٠٠٩ ليصل إلى ١٠.٤ مره في حين كان ٧.٠٤ مره عام ٢٠٠٨ بزيادة قدرها ٣.٣٦ مره.

معدل توزيع الأرباح.

بلغت نسبة التوزيعات النقدية ٨٢.٢ % عام ٢٠٠٩ من صافى الدخل بزيادة ٢٢.٦% عن عام ٢٠٠٨ حيث بلغت هذه النسبة ٥٩.٦ % عام ٢٠٠٨ وهذا مؤشر جيد في صالح الشركة.

معدل العائد على حقوق المساهمين.

بلغت نسبة صافى الدخل إلى حقوق المساهمين ٣٢.٩ % عام ٢٠٠٩ بزيادة ٢.٩% عن عام ٢٠٠٨ وهذا يعطى انطباع جيد عن تحسن الأداء للشركة مما أدى إلى زيادة معدل العائد على حقوق المساهمين.

معدل العائد على الأصول.

ارتفع معدل العائد على الأصول عام ٢٠٠٩ ليصل إلى ٢٦.٨ % بزيادة قدرها ٤% عن عام ٢٠٠٨ حيث بلغت هذه النسبة ٢٢.٨ وهذا المعدل جيد أيضا.

معدل الاقتراض.

انخفض معدل الاقتراض عام ٢٠٠٩ ليصبح ٦.٤ % بدلا من ٨.٨ % عام ٢٠٠٨ بانخفاض قدره ٢.٤ % وذلك نتيجة سداد القسط السنوي لعام ٢٠٠٩ ويعتبر هذا المعدل جيد حيث أن نسبة التمويل بالقروض ليست كبيرة.

نسبة التداول.

بلغت نسبة التداول ٣.٤٩ مرة عام ٢٠٠٩ بزيادة ٠.٧٢ مرة عن عام ٢٠٠٨ حيث كانت ٢.٧٧ مرة وهذا المعدل جيد يؤكد مقدرة الشركة على سداد التزاماتها. السيولة السريعة.

بلغت نسبة السيولة السريعة ٢.٧ مرة عام ٢٠٠٩ بزيادة ٠.٥٦ مرة عن عام ٢٠٠٨ حيث كانت ٢.١٤ مرة وهذا يؤكد مقدرة الشركة على الوفاء الفوري بالتزاماتها بصورة جيدة.

فترة استرداد رأس المال.

بلغت فترة استرداد القرض ٣.٢٦ عام ٢٠٠٩ بانخفاض ٠.٥١ عن عام ٢٠٠٨ حيث كانت ٣.٧٧ عام ٢٠٠٨ وهذا يعني أن الشركة سوف تسترد رأس المال خلال ٤ سنوات وهذا معدل ممتاز.

هامش الربح.

انخفض هامش الربح عام ٢٠٠٩ حيث بلغ ٦١ % مقابل ٦٣ % عام ٢٠٠٨ بانخفاض ٢ % وهذا يؤكد ارتفاع التكاليف خلال عام ٢٠٠٩.

معدل دوران الأصول.

ارتفع معدل دوران الأصول عام ٢٠٠٩ ليصبح ٠.٤٤ مرة مقابل ٠.٣٦ مرة عام ٢٠٠٨ بزيادة قدرها ٠.٠٨ مرة.

معدل العائد على الاستثمار.

ارتفع معدل العائد على الاستثمار عام ٢٠٠٩ ليصل إلى ٢٦.٨٤ % مقابل ٢٢.٦٨ % عام ٢٠٠٨ بزيادة قدرها ٤.١٦ % ويعتبر هذا المعدل جيد لمثل هذه الأنشطة التي تتميز باستثمارات عالية.

هامش التدفق.

ارتفع هامش التدفق النقدي عام ٢٠٠٩ ليصل إلى ٦٥.٢ % مقابل ٦٢.٣ % عام ٢٠٠٨ بزيادة ٢.٩ % وهذا يعنى أن الشركة تحصل على ٦٥.٢ ريال من التدفق النقدي التشغيلي مقابل كل ١٠٠ ريال من مبيعات.

العائد النقدي على الأصول.

ارتفع العائد النقدي على الأصول عام ٢٠٠٩ ليصل إلى ٢٨.٥ % مقابل ٢٣.٦ % عام ٢٠٠٨ بزيادة قدرها ٤.٩ % بمعنى أن الشركة تحصل على ٢٨.٥ ريال من التدفق النقدي التشغيلي مقابل كل ١٠٠ ريال من الأصول.

### تحليل المصروفات.

المصروفات الإدارية والعمومية.

البيان	٢٠٠٨	٢٠٠٩	التغير	معدل التغير %	الوزن النسبي ٢٠٠٩
مصروفات الموظفين	٨٦٤٤	٨٩٥٩	٣١٥	٣.٦	٣١.٦
إهلاك الأصول الثابتة	٣٠٤٢	٩٦٤٧	٦٦٠٥	٢١٧.١	٣٤
استشارات إدارية ومالية	٦٧١	٤٦٤	٢٠٧-	٣٠.٨	١.٦
مصروفات ضيافة وعلاقات عامة	١٣٨	٣٨٤	٢٤٦	١٧٨.٣	١.٤
تبرعات	١٦٥٣	٤٣٠٢	٢٦٤٩	١٦٠.٣	١٥.٢
اتصالات وبريد	٦٣	٨٥	٢٢	٣٤.٩٣	٠.٣
طباعة وإعلان ونشر	١٩٥	٣٧١	١٧٦	٩٠.٣	١.٣
صيانة ومحروقات وكهرباء	١٨٩	١٢٣	٦٦-	٣٤.٩	٠.٤
بدل حضور جلسات مجلس الإدارة	٥٣٢	٥٩٨	٦٦	١٢.٤	٢.١
أخرى	١٠٢٦	٣٤٤٧	٢٤٢١	٢٣٦	١٢.١
الإجمالي	١٦١٥٣	٢٨٣٨٠	١٢٢٢٧	٠	١٠٠

pdfMachine - is a pdf writer that produces quality PDF files with ease!

Get yours now!

"Thank you very much! I can use Acrobat Distiller or the Acrobat PDFWriter but I consider your product a lot easier to use and much preferable to Adobe's" A.Sarras - USA

## مصروفات البيع والتوزيع.

البيان	٢٠٠٨	٢٠٠٩	التغير	معدل التغير %	الوزن النسبي ٢٠٠٩
مصروفات الموظفين	٤٢٩٥	٣٩٧٢	٣٢٣-	٧.٥	٦٥.٢
دعاية وإعلان وعلاقات عامة	٤٥٠	٥٣٧	٨٧	١٩.٣	٨.٨
اتصالات وبريد	٤٣	٥٧	١٤	٣٢.٦	٠.٩
إهلاك الأصول الثابتة	١٧٢	٢٣٩	٦٧	٣٩	٣.٩
أدوات مكتبية ومطبوعات	٤٨	٦٤	١٦	٣٣.٣	١
صيانة ومحروقات	٤٩	٧٠	٢١	٤٢.٨	١.١
أخرى	٦٩٧	١١٦٠	٤٦٣	٦٦.٤	١٩.١
الاجمالي	٥٧٥٤	٦.٩٩	٣٤٥	.	١٠٠

## أولاً: المصروفات الادائية والعمومية.

### مصروفات الموظفين.

ارتفعت تكلفة العمالة عام ٢٠٠٩ بواقع ٣١٥ ألف ريال وبمعدل ٣.٦% عن عام ٢٠٠٨ ويعتبر هذا النمو طبيعي بالمقارنة بنمو المبيعات وقد بلغ الوزن النسبي لتكلفة العمالة ٣١.٦% من اجمالي المصروفات الإدارية والعمومية.

### استهلاك الأصول الثابتة.

ارتفع استهلاك الأصول الثابتة عام ٢٠٠٩ بواقع ٦٦٠٥ ألف ريال وبمعدل ارتفاع ٢١٧.١% عن عام ٢٠٠٨ ويرجع ارتفاع ذلك إلى إضافة استهلاك الطاقة الإنتاجية غير المستغلة والخاصة بالآلات ومعدات الشركة التابعة طبقاً لما ورد بتقرير مجلس الإدارة ويبلغ الوزن النسبي لاستهلاك الأصول الثابتة ٣٤%.

استشارات إدارية ومالية.

انخفضت مصروفات الاستشارات الإدارية والمالية عام ٢٠٠٩ بواقع ٢٠٧ ألف وبمعدل ٣٠.٨ % عن عام ٢٠٠٨ ويبلغ الوزن النسبي لهذا البند ١.٦ %.

مصروفات ضيافة وعلاقات عامة.

ارتفع هذا البند عام ٢٠٠٩ بواقع ٢٤٦ ألف ريال وبمعدل ١٧٨.٣ % عن عام ٢٠٠٨ ويبلغ الوزن النسبي له ١.٤ %.

التبرعات.

زادت التبرعات عام ٢٠٠٩ بواقع ٢٦٤٩ ألف ريال وبمعدل ١٦٠.٣ % عن عام ٢٠٠٨ ويبلغ الوزن النسبي للتبرعات ١٥.٢ %.

اتصالات وبريد.

زاد هذا البند عام ٢٠٠٩ بواقع ٢٢ ألف ريال وبمعدل ٣٤.٩٣ % عن عام ٢٠٠٨ ويبلغ الوزن النسبي لهذا البند ٠.٣ %.

طباعة وإعلان ونشر.

ارتفع هذا البند عام ٢٠٠٩ بواقع ١٧٦ ألف ريال وبمعدل ٩٠.٣ % عن عام ٢٠٠٨ ويبلغ الوزن النسبي لهذا البند ١.٣ %.

صيانة ومحروقات وكهرباء.

انخفض هذا البند بواقع ٦٦ ألف ريال وبمعدل ٣٤.٩ % عن عام ٢٠٠٨ ويبلغ الوزن النسبي لهذا البند ٠.٤ %.

بدل حضور جلسات مجلس الإدارة.

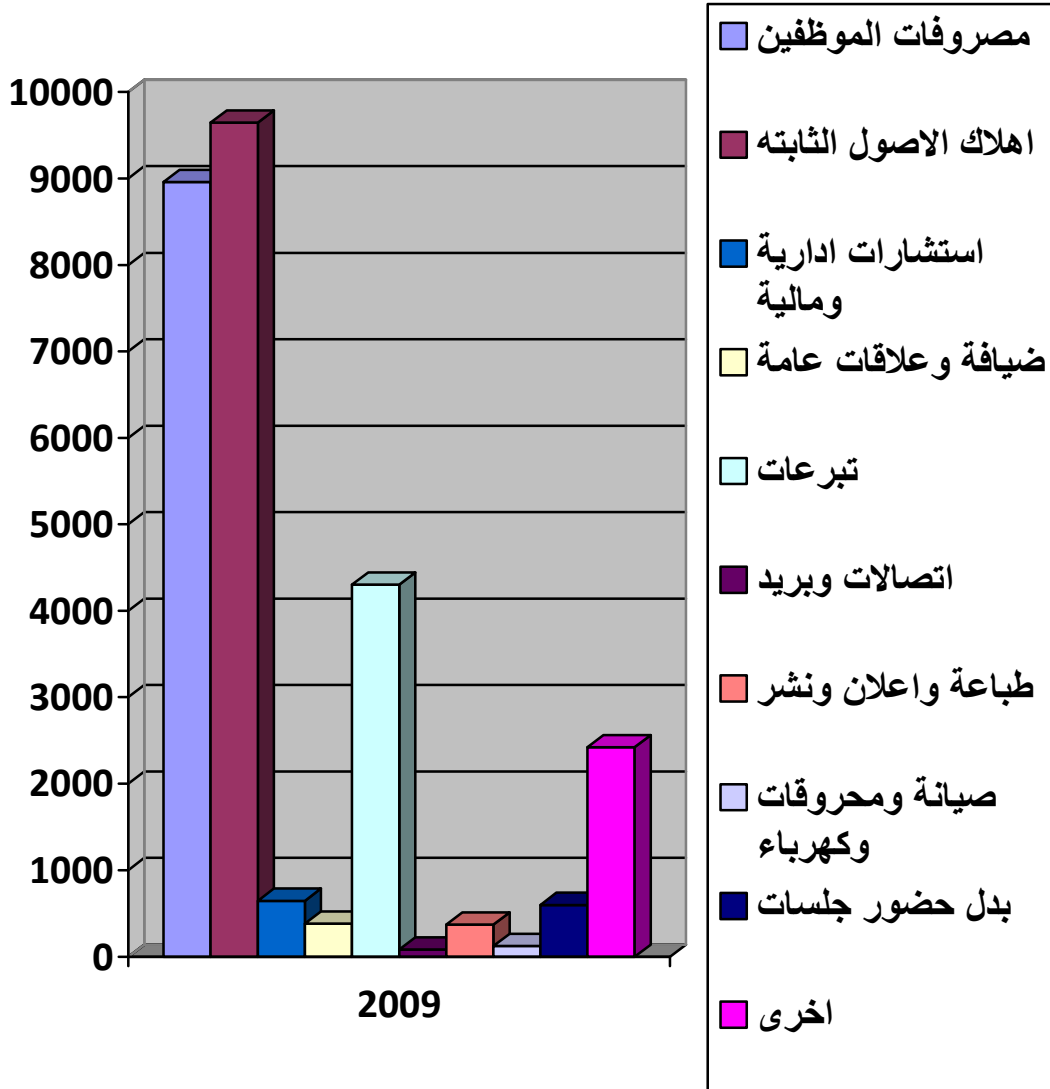


ارتفع هذا البند عام ٢٠٠٩ بواقع ٦٦ ألف ريال وبمعدل ١٢.٤ % عن عام ٢٠٠٨  
ويبلغ الوزن النسبي لهذا البند ٢.١ %.

المصروفات الأخرى.

ارتفعت المصروفات الأخرى عام ٢٠٠٩ بواقع ٢٤٢١ ألف ريال وبمعدل ٢٣٦ % عن  
عام ٢٠٠٨ ويبلغ الوزن النسبي لهذا البند ١٢.١ %.

الرسم البياني للمصروفات الإدارية والعمومية.



pdfMachine - is a pdf writer that produces quality PDF files with ease!

Get yours now!

"Thank you very much! I can use Acrobat Distiller or the Acrobat PDFWriter but I consider your product a lot easier to use and much preferable to Adobe's" A.Sarras - USA

## ثانيا: مصروفات البيع والتوزيع.

مصروفات الموظفين.

انخفضت مصروفات الموظفين عام ٢٠٠٩ بواقع ٣٢٣ ألف ريال وبمعدل ٧.٥% عن عام ٢٠٠٨ وذلك رغم ارتفاع معدل المبيعات ويبلغ الوزن النسبي لهذا البند ٦٥.٢%.

دعاية وإعلان وعلاقات عامة.

ارتفع هذا البند عام ٢٠٠٩ بواقع ٨٧ ألف ريال وبمعدل ١٩.٣% عن عام ٢٠٠٨ ويبلغ الوزن النسبي لهذا البند ٨.٨%.

اتصالات وبريد.

ارتفع هذا البند بواقع ١٤ ألف ريال وبمعدل ٣٢.٦% عن عام ٢٠٠٨ ويبلغ الوزن النسبي لهذا البند ٠.٩%.

استهلاك الأصول الثابتة.

ارتفع هذا البند عام ٢٠٠٩ بواقع ٦٧ ألف ريال وبمعدل ٣٩% عن عام ٢٠٠٨ ويبلغ الوزن النسبي لهذا البند ٣.٩%.

أدوات مكتبية ومطبوعات.

زاد هذا البند عام ٢٠٠٩ بواقع ١٦ ألف ريال وبمعدل ٣٣.٣% عن عام ٢٠٠٨ ويبلغ الوزن النسبي لهذا البند ١%.

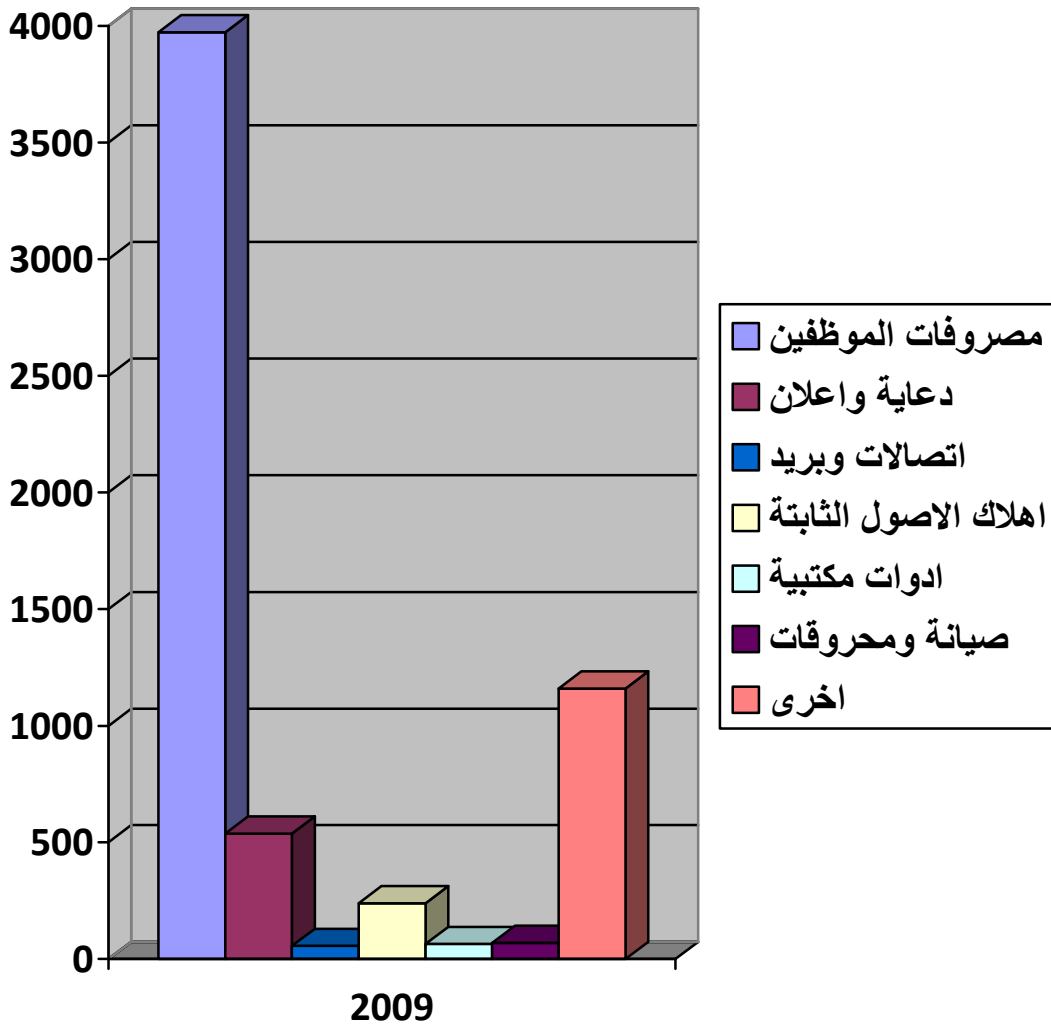
صيانة ومحروقات.

ارتفع هذا البند عام ٢٠٠٩ بواقع ٢١ ألف ريال وبمعدل ٤٢.٨% عن عام ٢٠٠٨ ويبلغ الوزن النسبي لهذا البند ١.١%.

مصروفات أخرى.

ارتفعت المصروفات الأخرى عام ٢٠٠٩ بواقع ٤٦٣ ألف ريال وبمعدل ٦٦.٤% عن عام ٢٠٠٨ ويبلغ الوزن النسبي لهذا البند ١٩.١%.

الرسم البياني لمصروفات البيع والتوزيع.



pdfMachine - is a pdf writer that produces quality PDF files with ease!

Get yours now!

"Thank you very much! I can use Acrobat Distiller or the Acrobat PDFWriter but I consider your product a lot easier to use and much preferable to Adobe's" A.Sarras - USA

## قائمة التغير في حقوق الملكية الموحدة.

البيان	رأس المال	احتياطي نظامي	احتياطي عام	أرباح مبقاة	م حقوق المساهمين	حقوق الأقلية	م حقوق الملكية
الرصيد في ٢٠٠٨/١/١	٤٥٠٠٠٠	٢٢٥٠٠٠	٣٧٥٧٥٣	٤٧٢٦٣١	١٥٢٣٣٨٤	٠	١٥٢٣٣٨٤
صافي ربح السنة	٠	٠	٠	٥١٦٧٤٥	٥١٦٧٤٥	٠	٥١٦٧٤٥
توزيعات أرباح	٠	٠	٠	٣١٥٠٠٠-	٣١٥٠٠٠-	٠	٣١٥٠٠٠-
مكافأة أعضاء المجلس	٠	٠	٠	١٨٠٠-	١٨٠٠-	٠	١٨٠٠-
المحول من مكافأة أعضاء المجلس	٠	٠	٢٤٣	٠	٢٤٣	٠	٢٤٣
حصة الأقلية في صافي خسائر الشركة التابعة	٠	٠	٠	٠	٠	٦٧٨-	٦٧٨-
الرصيد في ٢٠٠٨/١٢/٣١	٤٥٠٠٠٠	٢٢٥٠٠٠	٣٧٥٩٩٦	٦٧٢٥٧٦	١٧٢٣٥٧٢	٦٧٨-	١٧٢٢٨٩٤
المحول لزيادة رأس المال	٤٥٠٠٠٠	٢٠٠٠٠٠-	٠	٢٥٠٠٠٠-	٠	٠	٠
صافي ربح السنة	٠	٠	٠	٦٠٢٠٠٤	٦٠٢٠٠٤	٠	٦٠٢٠٠٤
المحول إلى الاحتياطي النظامي	٠	٦٠٢٠٠	٠	٦٠٢٠٠-	٠	٠	٠
توزيعات أرباح	٠	٠	٠	٤٩٥٠٠٠-	٤٩٥٠٠٠-	٠	٤٩٥٠٠٠-
مكافأة أعضاء المجلس	٠	٠	٠	١٤٠٠-	١٤٠٠-	٠	١٤٠٠-
المحول من مكافأة أعضاء المجلس	٠	٠	٢٠	٠	٢٠	٠	٢٠
حصة الأقلية في صافي خسائر الشركة التابعة	٠	٠	٠	٠	٠	٤١٠-	٤١٠-
الرصيد في ٢٠٠٩/١٢/٣١	٩٠٠٠٠٠	٨٥٢٠٠	٣٧٦٠١٦	٤٦٧٩٨٠	١٨٢٩١٩٧	١٠٨٩-	١٨٢٨١٠٨

## المسئولية الاجتماعية للشركة.

ورد بتقرير مجلس الإدارة رقم ٣١ لعام ٢٠٠٩ انه التزاما من الشركة بمسئوليتها الاجتماعية فقد أولت موضوع المحافظة على البيئة عناية فائقة حيث قامت بتنفيذ العديد من المشاريع البيئية التي تهدف إلى الارتقاء بالمستوى البيئي بما يماثل نظيراتها في العالم الصناعي المتقدم وذلك من خلال تطوير وتحديث معداتها وأساليب عملها ومن أهم المشاريع والإجراءات البيئية التي تم اتخاذها خلال عام ٢٠٠٩ التالي:

. تم تركيب وتشغيل فلاتر نسيجية على الخط الثاني ليكون انبعاث الغبار اقل من ٣٠ ملجم / م٣ معياري بتكلفة ٤٥ مليون ريال سجلت على الآلات والمعدات.

pdfMachine - is a pdf writer that produces quality PDF files with ease!

Get yours now!

"Thank you very much! I can use Acrobat Distiller or the Acrobat PDFWriter but I consider your product a lot easier to use and much preferable to Adobe's" A.Sarras - USA

. تم تركيب أجهزة لقياس الغبار على طاحونة الاسمنت الأولى والثانية وتغيير جهاز قياس الغبار في مدخنة التبريد الأولى والثانية بتكلفة ٩٠٠ ألف ريال تم تحميلها على الآلات والمعدات.

. تم تدريب فريق من منسوبي الشركة للتعامل مع أجهزة قياس الغبار وبلغت تكاليف التدريب ٢٠٠ ألف ريال تم تحميلها على المصروفات الإدارية والعمومية.

وقد اقتضت الشركة على الإفصاح عن الأداء الاجتماعي من خلال فقرة ضمن تقرير مجلس الإدارة فقط وللايفصاح عن تكاليف الحد من التلوث يقترح تعديل القوائم المالية المنشورة لتكون كما يلي:  
أولاً.

يتم فصل قيمة الأصول الاجتماعية عن الأصول الاقتصادية وقد ورد في المركز المالي لعام ٢٠٠٩ أن قيمة الآلات والمعدات بلغت بالصافي ١٢٤٧٤٩٠ ألف ريال يتم تقسيمها كالتالي:

. أصول اقتصادية بواقع ١٢٠١٥٩٠ ألف ريال.

. أصول اجتماعية بواقع ٤٥٩٠٠ ألف ريال.

ثانياً.

يتم فصل التكاليف الاجتماعية عن المصروفات الإدارية والعمومية لتكون كالتالي

. تكاليف اجتماعية بواقع ٢٠٠ ألف ريال

. مصروفات إدارية وعمومية بواقع ٢٨١٨٠ ألف ريال.

ثالثاً.

تم توزيع الاستهلاك عام ٢٠٠٩ كالتالي:

. تكلفة مبيعات بواقع ٧٧٣٣١ ألف ريال.

. مصروفات بيع وتوزيع بواقع ٢٣٩ ألف ريال.

. مصروفات إدارية وعمومية بواقع ٩٦٤٧ ألف ريال.

يتم فصل استهلاك الأصول الاجتماعية عن تكلفة المبيعات ويتم احتسابها بواقع

١٠% من قيمة الأصول الاجتماعية ويتم إعادة التوزيع كالتالي.

- . تكلفة المبيعات بواقع ٧٢٧٤١ ألف ريال.
  - . تكاليف اجتماعية بواقع ٤٥٩٠ ألف ريال.
  - . مصروفات إدارية وعمومية بواقع ٩٦٤٧ ألف ريال.
  - . مصروفات بيع وتوزيع بواقع ٢٣٩ ألف ريال.
- وبناء على ما تقدم يتم إعادة تصوير القوائم المالية لتكون كالتالي.

### قائمة التكاليف والعائد الاجتماعي لسنة ٢٠٠٩ بالألف ريال.

البيان	القيمة
مصروفات تدريب الكادر البيئي	٢٠٠
قسط استهلاك الأصول الاجتماعية	٤٥٩٠
الاجمالي	٤٧٩٠

### قائمة المركز المالي لعام ٢٠٠٩ المعدلة.

البيان	القيمة	البيان	القيمة
<u>مطلوبات متداولة</u>		<u>موجودات متداولة</u>	
الجزء المتداول من القرض	٥٥٠٠٠	النقد وما في حكمه	١٥٥٩٥
دائنون تجاريون	١١٦٣٤	ودائع لأجل	١٥٧٠٠٠
مصاريف مستحقة	١٣٤٨٤٦	استثمارات للمتاجرة	٤٦١٩٨٨
توزيعات أرباح مستحقة	٣٢٩٤٣	مدينون تجاريون	٤٦٠٠٣
الزكاة الشرعية	٢٠٩٣٢	أرصدة مدينة أخرى	٧٧٨٣
٠	٠	المخزون	١٩٣٧٢٩
اجمالي مطلوبات متداولة	٢٥٥٣٥٥	اجمالي موجودات متداولة	٨٨٢٠٩٨
<u>مطلوبات غير متداولة</u>		<u>موجودات غير متداولة</u>	
تعويضات نهاية الخدمة	١٨٩٢٠	آلات ومعدات اقتصادية	١٢٠١٥٩٠

pdfMachine - is a pdf writer that produces quality PDF files with ease!

Get yours now!

"Thank you very much! I can use Acrobat Distiller or the Acrobat PDFWriter but I consider your product a lot easier to use and much preferable to Adobe's" A.Sarras - USA

قرض صناعي	١٤٤٥٠٠	أصول اجتماعية	٤٥٩٠٠
اجمالي مطلوبات غير متداولة	١٦٣٤٢٠	مشروعات تحت التنفيذ	٧٠٧٢٤
٠	٠	مصاريف مؤجلة	٤٥٤١٧
اجمالي المطلوبات	٤١٨٧٧٥	اجمالي موجودات غير المتداولة	١٣٧٠٨٢٠
<u>حقوق المساهمين</u>		٠	٠
<u>رأس المال</u>	٩٠٠٠٠٠	٠	٠
احتياطي نظامي	٨٥٧٨٠	٠	٠
احتياطي عام	٣٧٦٠١٦	٠	٠
أرباح مستبقاه	٤٧٣٣٣٦	٠	٠
مجموع حقوق المساهمين	١٨٣٥١٤٨	٠	٠
حقوق الأقلية	١٠٠٤-	٠	٠
مجموع حقوق الملكية	١٨٣٤١٤٤	٠	٠
<u>مجموع المطلوبات وحقوق المساهمين</u>	<u>٢٢٥٢٩١٨</u>	<u>اجمالي الموجودات</u>	<u>٢٢٥٢٩١٨</u>

. تم تخفيض قيمة الآلات والمعدات الاقتصادية بقيمة الأصول الاجتماعية البالغة ٤٥٩٠٠ ألف ريال وتم إدراج بند جديد بقيمة الأصول الاجتماعية.

قائمة الدخل المعدلة لعام ٢٠٠٩ .

البيان	٢٠٠٩
المبيعات	٩٨٦٥٥٧
تكلفة المبيعات	٤١٢٧٣٤-
اجمالي الربح	٥٧٣٨٢٣
مصاريف بيع وتوزيع	٦٠٩٩-
تكاليف اجتماعية	٤٧٩٠-

pdfMachine - is a pdf writer that produces quality PDF files with ease!  
Get yours now!

"Thank you very much! I can use Acrobat Distiller or the Acrobat PDFWriter but I consider your product a lot easier to use and much preferable to Adobe's" A.Sarras - USA

مصاريف إدارية وعمومية	٢٨١٨٠-
الربح من الأعمال	٥٣٤٧٥٣
إيرادات أخرى	٨٩٠٧٣
الربح قبل الزكاة	٦٢٣٨٢٧
الزكاة الشرعية	٢٢٢٣٢-
صافي الربح قبل حقوق الأقلية	٦٠١٥٩٤
حصة الأقلية في خسائر الشركة التابعة	٤١٠
صافي الربح	٦٠٢٠٠٤
ربح السهم	٦.٦٩

. تم تخفيض تكلفة المبيعات بقيمة قسط استهلاك الأصول الاجتماعية بواقع ٤٥٩٠ ألف ريال.

. تم تخفيض المصروفات الإدارية والعمومية بواقع ٢٠٠ ألف ريال قيمة تكاليف تدريب عمال البيئة.

. تم إضافة بند مستقل بقائمة الدخل خاص بالتكاليف الاجتماعية.

### اثر التضخم على القوائم المالية للشركة.

إن مداخل تعديل القياس المحاسبي في فترات التضخم الاقتصادي لمعالجة آثار التضخم على البيانات المحاسبية يمكن أن يتم بإتباع مدخلين أساسيين هما:

١. مدخل التكلفة التاريخية المعدلة.

يتم ضمن هذه الطريقة استمرار التكلفة التاريخية لقياس العمليات المحاسبية لكن مع تعديل لوحة القياس النقدية حيث يتم إعادة تقويم وحدة النقد المستخدمة على أساس القوة الشرائية.



والقوة الشرائية لوحدة النقد هي عبارة عن السلع والخدمات الحقيقية التي يمكن استبدالها بوحدة النقد وتتغير القوة الشرائية لوحدة النقد ارتفاعا أو انخفاضاً تبعاً لتغير حالة الاقتصاد من الازدهار إلى الانكماش وبالعكس.

وتهدف طريقة التكلفة التاريخية المعدلة إلى إعادة تقييم كافة بنود القوائم المالية المعدة على أساس التكلفة التاريخية باستخدام أحد الأرقام القياسية العامة للأسعار ويختلف الرقم القياسي الذي يفضل استخدامه من دولة إلى أخرى حيث تستخدم بعض الدول الرقم القياسي للسلع الاستهلاكية بينما تفضل دول أخرى استخدام اجمالي الناتج القومي وتستخدم دول أخرى الأرقام القياسية لأسعار الجملة.

## ٢. مدخل التكلفة الجارية.

التكلفة الجارية تعني تكلفة الإحلال الجارية للأصول وطبقاً لهذا المفهوم يتم التخلي عن مفهوم التكلفة التاريخية عند إعداد القوائم المالية بعكس مفهوم التكلفة التاريخية المعدلة وتقوم طريقة التكلفة الجارية على تقدير القيمة السوقية للأصول باستخدام طريقتين هما:

الطريقة الأولى طريقة القيمة الخارجة وتقوم على افتراض أن المنشأة تقوم ببيع أصولها وبالتالي يتم تقدير أسعار بيع الأصول وتعرف هذه الطريقة بصافي القيمة الحالية.

الطريقة الثانية طريقة القيمة الداخلة تقوم على افتراض قيام المنشأة بشراء أصول مشابهة لأصولها كما هي على حالتها وبالتالي يتم تقدير أسعار شراء الأصول وتعرف هذه الطريقة باسم التكلفة الجارية.

وسوف نطبق طريقة التكلفة التاريخية المعدلة على القوائم المالية لعام ٢٠٠٩ باستخدام الرقم القياسي العام الذي يعكس تكاليف المعيشة لجميع السكان والمدن بالمملكة خلال فترة معينة.

وبالرجوع إلى التقرير السنوي لمؤسسة النقد العربي السعودي رقم ٤٥ تبين الآتي: -  
 الرقم القياسي العام في نهاية عام ٢٠٠٨ هو ١٢٠  
 . الرقم القياسي العام في نهاية عام ٢٠٠٨ هو ١٢٤.٧  
 . متوسط الرقم القياسي لعام ٢٠٠٨ هو ١١٦.٥  
 . متوسط الرقم القياسي لعام ٢٠٠٩ هو ١٢٢.٤

وفيما يلي التقارير المالية المعدة طبقاً لمدخل التكلفة التاريخية المعدلة.

### قائمة المركز المالي طبقاً لمدخل التكلفة التاريخية المعدلة.

البيان	قبل التعديل	الرقم القياسي	بعد التعديل
<u>موجودات متداولة</u>			
النقد وما في حكمه	١٥٥٩٥	أصول نقدية	١٥٥٩٥
ودائع لأجل	١٥٧٠٠٠	أصول نقدية	١٥٧٠٠٠
استثمارات للمتاجرة	٤٦١٩٨٨	١٢٠/١٢٢.٥	٤٧١٦١٣
مدينون تجاريون	٤٦٠٠٣	أصول نقدية	٤٦٠٠٣
أرصدة مدينة أخرى	٧٧٨٣	أصول نقدية	٧٧٨٣
المخزون	١٩٣٧٢٩	١٢٠/١٢٢.٥	١٩٧٧٦٥
اجمالي موجودات متداولة	٨٨٢٠٩٨		٨٩٥٧٥٩
<u>موجودات غير متداولة</u>			
استثمارات في شركة تابعة			
آلات ومعدات	١٢٥٤٦٧٩	١٢٠/١٢٤.٧	١٣٠٣٨٢١
مشروعات تحت التنفيذ	٧٠٧٢٤	١٢٠/١٢٤.٧	٧٣٤٩٤
مصاريف مؤجلة	٤٥٤١٧	١٢٠/١٢٤.٧	٤٧١٩٦
اجمالي موجودات غير المتداولة	١٣٧٠٨٢٠		١٤٢٤٥١١
<u>اجمالي الموجودات</u>	<u>٢٢٥٢٩١٨</u>	-	<u>٢٤١٠٢٧٠</u>

pdfMachine - is a pdf writer that produces quality PDF files with ease!  
 Get yours now!

"Thank you very much! I can use Acrobat Distiller or the Acrobat PDFWriter but I consider your product a lot easier to use and much preferable to Adobe's" A.Sarras - USA

<u>مطلوبات متداولة</u>			
الجزء المتداول من القرض	٥٥٠٠٠	خصوم نقدية	٥٥٠٠٠
دائنون تجاريون	١١٦٣٤	خصوم نقدية	١١٦٣٤
مصاريف مستحقة	١٣٤٨٤٦	خصوم نقدية	١٣٤٨٤٦
توزيعات أرباح مستحقة	٣٢٩٤٣	خصوم نقدية	٣٢٩٤٣
الزكاة الشرعية	٢٠٩٣٢	خصوم نقدية	٢٠٩٣٢
اجمالي مطلوبات متداولة	٢٥٥٣٥٥		٢٥٥٣٥٥
<u>مطلوبات غير متداولة</u>			
تعويضات نهاية الخدمة	١٨٩٢٠	خصوم نقدية	١٨٩٢٠
قرض صناعي	١٤٤٥٠٠	خصوم نقدية	١٤٤٥٠٠
اجمالي مطلوبات غير متداولة	١٦٣٤٢٠		١٦٣٤٢٠
<u>اجمالي المطلوبات</u>	٤١٨٧٧٥		٤١٨٧٧٥
<u>حقوق المساهمين</u>			
<u>رأس المال</u>	٩٠٠٠٠٠	١٢٠/١٢٤.٧	٩٣٥٢٥٠
احتياطي نظامي	٨٥٧٨٠	١٢٠/١٢٤.٧	٨٩١٤٠
احتياطي عام	٣٧٦٠١٦	١٢٠/١٢٤.٧	٣٩٠٧٤٣
أرباح مستبقاه	٤٧٣٣٣٦	من قائمة الدخل	٥٧٧٣٦٦
مجموع حقوق المساهمين	١٨٣٥١٤٨		١٩٩٢٤٩٩
حقوق الأقلية	١٠٠٤-		١٠٠٤-
مجموع حقوق الملكية	١٨٣٤١٤٤		١٩٩١٤٩٥
<u>مجموع المطلوبات وحقوق المساهمين</u>	٢٢٥٢٩١٨	-	٢٤١٠٢٧٠

- تم احتساب التكلفة المعدلة لكل من الآلات والمعدات ورأس المال على أساس قيمتها في نهاية عام ٢٠٠٨، ٢٠٠٩ حيث يصعب تحديد تواريخ شراء المعدات خلال عمر الشركة.

قائمة الدخل طبقا لمدخل التكلفة التاريخية المعدلة.

البيان	قبل التعديل	الرقم القياسي	بعد التعديل
المبيعات	٩٨٦٥٥٧	١١٦.٥/١٢٤.٧	١.٥٥٩٩٧
تكلفة المبيعات	٤١٢٧٣٤-	١١٦.٥/١٢٤.٧	٤٤١٧٨٥-
اجمالي الربح	٥٧٣٨٢٣		٦١٤٢١٢
مصاريف بيع وتوزيع	٦.٩٩-	١١٦.٥/١٢٤.٧	٦٥٢٨-
تكاليف اجتماعية	٤٧٩٠-	١١٦.٥/١٢٤.٧	٥١٢٧-
مصاريف إدارية وعمومية	٢٨١٨٠-	١١٦.٥/١٢٤.٧	٣.١٦٣-
الربح من الأعمال	٥٣٤٧٥٣		٥٧٢٣٩٤
إيرادات أخرى	٨٩.٧٣	١١٦.٥/١٢٤.٧	٩٥٣٤٣
الربح قبل الزكاة	٦٢٣٨٢٧		٦٦٧٧٣٧
الزكاة الشرعية	٢٢٢٣٢-	١١٦.٥/١٢٤.٧	٢٣٧٩٧-
صافي الربح قبل حقوق الأقلية	٦.١٥٩٤		٦٤٣٩٤٠
حصة الأقلية في خسائر الشركة التابعة	٤١٠		٤١٠
صافي الربح قبل احتساب الإرباح والخسائر الناتجة عن التغير في القوة الشرائية لوحة النقد	٦.٢٠٠٤		٦٤٤٣٥٠
نتائج التغير في القوة الشرائية			٧٥٨٥٩
أرباح محتجزة بداية الفترة ( مفترض )			٣٥١٧١٦
			١.٧١٩٢٥
أرباح موزعه	٤٩٤٥٥٩-		
صافي الربح النهائي			٥٧٧٣٦٦
ربحية السهم	٦.٦٩		٦.٤٢

## الأرباح والخسائر الناجمة عن التغير في القوة الشرائية لوحة النقد.

التكلفة المعدلة	الرقم القياسي	التكلفة التاريخية	البيان
			صافي الأصول النقدية بداية الفترة
٧٤٧٥٩٤	١١٦.٥/١٢٤.٧	٦٩٨٤٣٤	الأصول النقدية
٥٤٥٨٤٧-	١١٦.٥/١٢٤.٧	٥٤٧٣٢٣-	الخصوم النقدية
٢.١٧٤٧		١٥١١١١	صافي الأصول النقدية بداية الفترة
			تضاف الصفقات التي يترتب عليها زيادة الأصول النقدية
١.٣٦٥٢٠	١١٦.٥/١٢٢.٤	٩٨٦٥٥٧	المبيعات
١٢٣٨٢٦٧		١١٣٧٦٦٨	
			تخصم الصفقات التي يترتب عليها نقص الأصول النقدية
٤٣٣٦٣٦-	١١٦.٥/١٢٢.٤	٤١٢٧٣٤-	المشتريات
٤١٨١٩-	١١٦.٥/١٢٢.٤	٣٩.٠٦٩-	المصرفات الأخرى
٤٩٤٥٥٩-		٤٩٤٥٥٩-	توزيعات الأرباح
٢٦٨٢٥٣		١٩١٣.٦	صافي الأصول النقدية المعدلة
			صافي الأصول النقدية نهاية الفترة
		٢٢٦٣٨١	الأصول النقدية
		٤١٨٧٧٥	الخصوم النقدية
١٩٢٣٩٤-			صافي الخصوم النقدية نهاية الفترة
٧٥٨٥٩			المكاسب الناتجة عن التغير في القوة الشرائية لوحة النقد

من خلال ما تقدم يتضح أن هناك تأثير للتضخم الموجود بالمملكة العربية السعودية على التقارير المالية لشركة اسمنت القصيم أثرت على صافي أرباح الشركة وعلى ربحية السهم ولم يتم الإفصاح عن تأثير ظاهرة التضخم على القوائم المالية للشركة أو التتويه عنه.

## اثر قرار منع تصدير الاسمنت على نشاط الشركة.

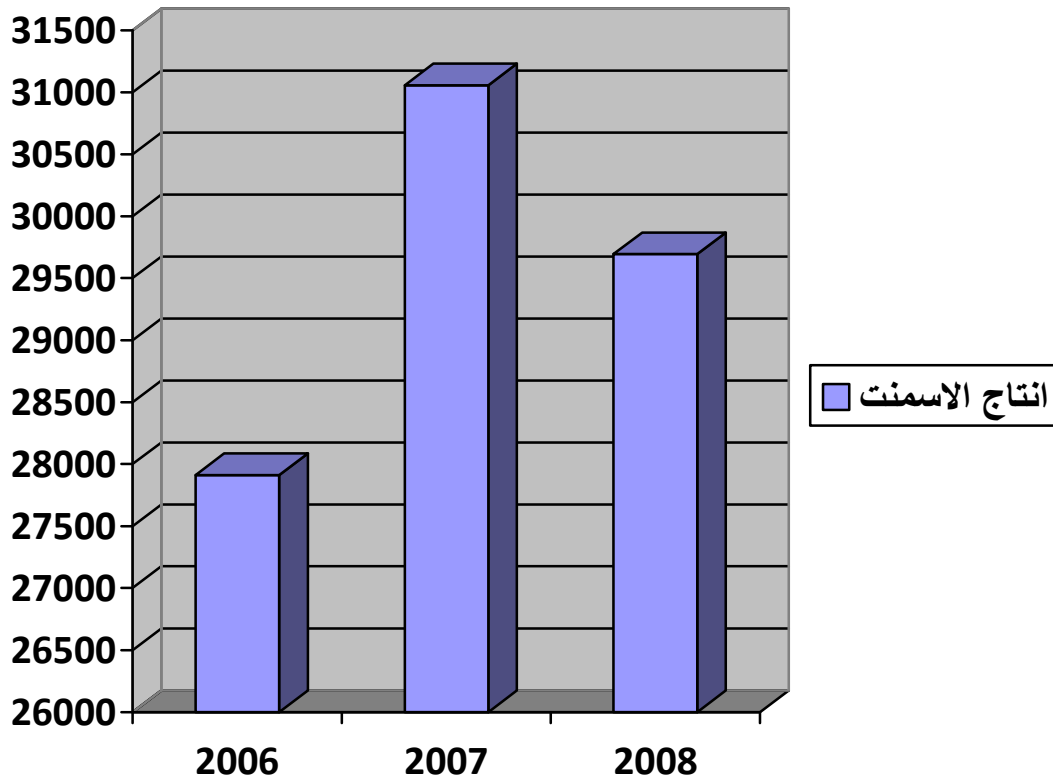
نتيجة للطلب المتزايد على الاسمنت في السوق المحلي السعودي قررت الحكومة السعودية منع تصدير الاسمنت إلى الخارج وذلك في الأول من شهر يونيو ٢٠٠٨ وقد كان لهذا القرار أثره على الشركات المنتجة للاسمنت بصفة عامة والشركة موضوع الدراسة بصفة خاصة حيث أن السوق المحلي السعودي لا يستوعب الطاقة الإنتاجية الكاملة لشركات الاسمنت ونورد فيما يلي تأثير ذلك القرار على شركات الاسمنت بصفة عامة.

## إنتاج شركات الاسمنت بالآلف طن.

الشركة	2006	2007	2008
اسمنت اليمامة	٣٨٤٩	٤٥٩٣	٤٢٢٣
اسمنت السعودية	٤٩٦٥	٥٢٩٠	٥٣٦٩
اسمنت العربية	٣٠٩٨	٢٩٥٥	٢٧٤٤
اسمنت ينبع	٣٥٢٢	٤٦٢٢	٤٣٣٦
اسمنت القصيم	٢٢٣١	٣٤٦٣	٣٢٦٠
اسمنت المنطقة الجنوبية	٤٢٧٣	٤٦١٣	٤٨٢٣
اسمنت الشرقية	٣٢٢٩	٣٤٥٤	٢٩٦١
اسمنت تبوك	١٦٦٦	١٣٦١	١١٥٠
الاسمنت الأبيض السعودي	٤٢٩	١٦٩	٢١٣
الجبس الأهلية	٦٥٠	٥٣٨	٦١٥
الاجمالي	٢٧٩١٢	٣١٠٥٨	٢٩٦٩٤

. بلغ اجمالى إنتاج الشركات السعودية من الاسمنت عام ٢٠٠٦ ٢٧٩١٢ ألف طن وعام ٢٠٠٧ بلغ ٣١٠٥٨ ألف طن بزيادة قدرها ٣١٤٦ ألف طن وبمعدل زيادة

١١.٣ % وترجع الزيادة في الإنتاج إلى وجود التصدير إلى جانب السوق المحلي بما يستوعب الطاقة الإنتاجية للشركات وفي عام ٢٠٠٨ انخفض إنتاج الشركات إلى ٢٩٦٩٤ ألف طن بانخفاض قدره ١٣٦٤ ألف طن وبمعدل انخفاض ٤.٤ % ويرجع هذا الانخفاض في الإنتاج إلى توقف التصدير من شهر يونيه ٢٠٠٨ وبما يؤكد تأثر الشركات السعودية المنتجة للأسمنت بقرار إيقاف تصدير الاسمنت.



إنتاج شركة اسمنت القصيم بالألف طن.

البيان	2007	2008	2009
الإنتاج	٣٤٦٣	٣٢٦٠	٤٢٥٠
المبيعات المحلية	٢٩٠٦	٢٩٥١	٤٢٦٥
التصدير	٥٥٣	٢٨٦	٠

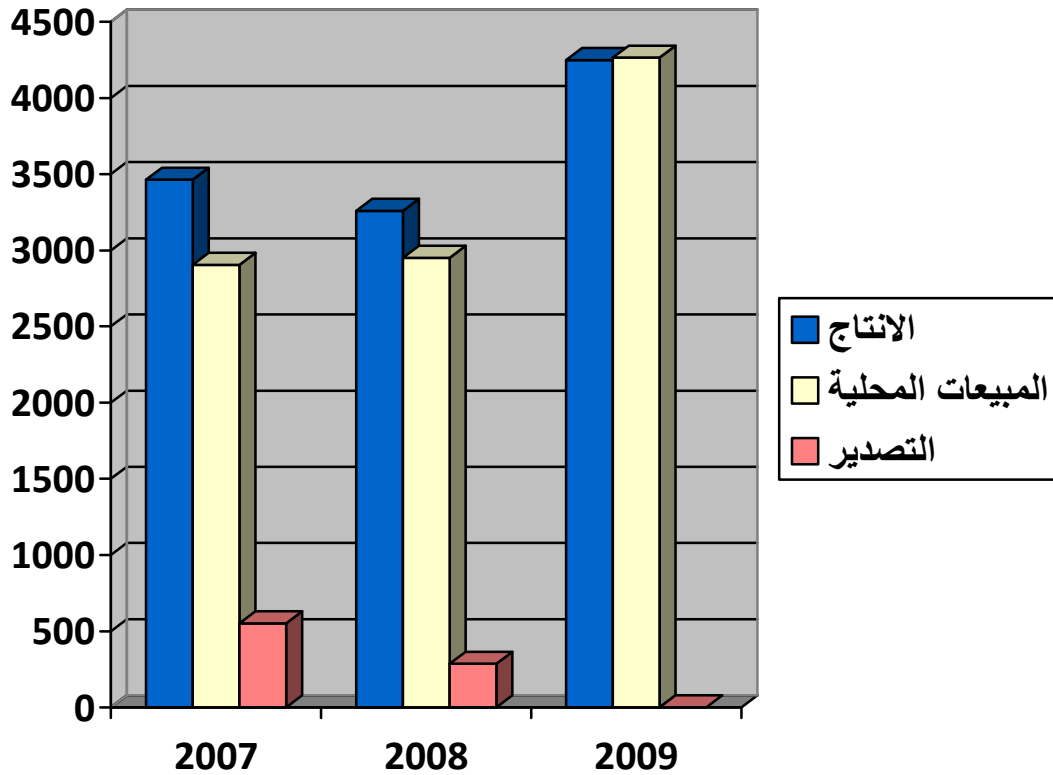
pdfMachine - is a pdf writer that produces quality PDF files with ease!  
Get yours now!

"Thank you very much! I can use Acrobat Distiller or the Acrobat PDFWriter but I consider your product a lot easier to use and much preferable to Adobe's" A.Sarras - USA

- بلغ إنتاج الشركة عام ٢٠٠٧ ٣٤٦٣ ألف طن تم تصدير ٥٥٣ ألف طن بنسبة ١٦ % من الإنتاج والباقي تم تسويقه بالسوق المحلي حيث أن الاسمنت سلعه لانحزن ويكون الإنتاج دائما مقارب للتسويق.

. نتيجة قرار منع التصدير في يونيو ٢٠٠٨ بلغت الكميات المصدرة ٢٨٦ ألف طن بانخفاض ٢٦٧ ألف طن وبنسبة انخفاض ٤٨.٣ % وزادت المبيعات المحلية بواقع ٤٥ ألف طن وبمعدل زيادة ١.٥ % وانخفض الإنتاج الاجمالي بواقع ٢٠٣ ألف طن وبمعدل انخفاض ٥.٩ % وهذا الانخفاض يرجع إلى إيقاف تصدير الاسمنت خلال عام ٢٠٠٨ وبما يؤكد تأثر الشركة بهذا القرار.

- في عام ٢٠٠٩ بلغ اجمالي الإنتاج ٤٢٥٠ ألف طن بزيادة ٩٩٠ ألف طن وبمعدل ٣٠.٤ % عن عام ٢٠٠٨ وتم بيع الإنتاج بالكامل بالسوق المحلي نتيجة تزايد الطلب بالسوق المحلي خلال عام ٢٠٠٩ لاعتماد مشروعات عملاقة بموازنة المملكة لعام ٢٠٠٩ وتم البدء في تنفيذها.





## اثر تغيير المحاسب على تقرير التحليل المالي للشركة.

خلال السنوات ٢٠٠٥،٢٠٠٦،٢٠٠٧ كان مكتب ديلويت أند توش Deloitte هو القائم بأعمال المراجع الخارجي لشركة اسمنت القصيم واعتبارا من عام ٢٠٠٨ تولى أعمال المراجع الخارجي مكتب KPMG وهو المراجع الخارجي حتى الآن. وبمراجعة تقارير المكتبين خلال السنوات التي تم تحليل نتائج أعمالها تبين عدم وجود اختلافات في معظم المعالجات وكذلك عدم وجود اختلاف في المسميات تؤثر على تقرير التحليل المالي حيث يوجد تشابه في المسميات والتبويب والمعالجات وبالتالي لا داعي لعرض وتحليل التقارير الصادرة منهم.

## اثر الأزمة المالية العالمية على شركة اسمنت القصيم.

### سبب حدوث الأزمة المالية.

توسعت المؤسسات المالية الأميركية في منح القروض العقارية بصورة لم يسبق لها مثيل من ناحية وازدادت نسبة القروض إلى قيمة الممتلكات (العقارات) من ناحية أخرى وقد قدمت المؤسسات المالية تلك القروض لعدد كبير من المستهلكين أصحاب الملاءة الضعيفة أو الجدارة الائتمانية المتدنية بمعنى أن رغبتهم وقدرتهم على سداد القروض متدنية وبالتالي يتعثرون عند حلول مواعيد سداد القروض مما يؤثر على وضع المؤسسات المالية التي منحت القروض ومن ثم عدم قدرتها على الوفاء بالتزاماتها وانهارها.

هناك خاصية معينة تتميز بها المؤسسات المالية والمصرفية وهي درجة التشابك الكبيرة بينها وخصوصا بعد استحداث الأدوات المالية الجديدة في المجال المالي بصفة عامة وفي مجال التمويل العقاري بصفة خاصة والذي انتشر في التسنيذ أو التوريق بصورة كبيرة وذلك من خلال تحويل القروض العقارية إلى سندات مدعومة

بتلك القروض مما يؤدي إلى تشابك المؤسسات المالية وبالتالي فإن تعرض إحداهما للانهيار أو الإفلاس يؤدي إلى تعثر وانهيار مؤسسات مالية أخرى.

من ناحية أخرى، هناك خاصية أخرى يتميز بها القطاع المالي وهي أنه عند إفلاس أو انهيار مؤسسة مالية بسبب وضعها السيئ فإن الذعر يصيب المودعين في المؤسسات المالية الأخرى التي يكون الوضع المالي لمعظمها جيدا ومن ثم يلجئون إلى سحب ودائعهم.

وبالتالي فإن سحب الودائع بصورة مفاجئة يؤدي إلى انهيار تلك المؤسسات المالية حتى لو كان وضعها جيدا وسليما لذا نجد أن تدخل البنوك المركزية في هذه الحالات يعتبر أمرا ضروريا.

### تطورات الأزمة واضطراب الأسواق.

تطورت أزمة الأسواق المالية التي تفجرت في أغسطس/آب ٢٠٠٧ حتى أصبحت أكبر صدمة مالية منذ الكساد الكبير ملقحة الضرر البالغ بالأسواق والمؤسسات الأساسية في النظام المالي.

وقد بدأ الاضطراب بسبب الارتفاع السريع المستمر في حالات التعثر عن السداد في سوق الرهون العقارية العالية المخاطر في سياق عملية تصحيح رئيسية تشهدها سوق العقارات في أميركا وما أعقبها من ارتفاع حاد في فروق العائد على الأوراق المالية المضمونة بتلك الرهون العقارية بما في ذلك التزامات الدين المضمونة بأصول على نحو يجتذب مراتب ائتمانية مرتفعة.

غير أن التداعيات المتلاحقة سرعان ما امتدت من خلال نظام مالي شديد الاعتماد على الرفع المالي لتسبب في خفض السيولة في سوق المعاملات بين البنوك وإضعاف كفاية رأس المال وفرض تسوية طارئة لأوضاع مؤسسات وساطة مالية كبرى وإحداث اضطراب عميق في أسواق الائتمان والحث على إعادة تسعير المخاطر في مجموعة كبيرة من الأدوات المالية المختلفة.

ومن أكثر الأمور حدة في هذه الأزمة حدوث خسارة لم يسبق لها مثيل في السيولة حيث قفزت أسعار الفائدة على المعاملات بين البنوك لأجل ثلاثة أشهر بما يتجاوز بكثير أسعار الفائدة على الإقراض لليلة واحدة والمستخدم كأداة للسياسة النقدية وحدث هذا في وقت سعت فيه البنوك إلى الحفاظ على ما لديها من سيولة أمام الضغوط الواقعة عليها وبسبب الزيادة المستمرة في عدم اليقين المحيط بمدى قدرتها المالية وتوزيع خسائر البنوك من حيازات الأوراق المالية المرتبطة بالرهون العقارية العالية المخاطر وغيرها من أشكال الائتمان. وانتشرت حالات نقص السيولة بصورة أوسع نطاقا حيث لجأت البنوك إلى تخفيض خطوط الائتمان وزيادة هوامش الضمان للأوراق المالية وزيادة طلبات إيداع هامش الوقاية من الوسطاء الماليين الآخرين.

### تحركات البنوك المركزية.

وقد اتخذت البنوك المركزية الرئيسية تحركات قوية لمعالجة خسائر السيولة عن طريق تسهيل الوصول (على نطاق واسع) إلى التمويل القصير الأجل باستخدام التسهيلات القائمة ولكن ذلك لم يحقق إلا نجاحا أوليا جزئيا ونظرا لأن علاوات السيولة ظلت عند مستويات عالية قام البنك المركزي الأوروبي في ديسمبر ٢٠٠٧ بتوسيع جديد في نطاق عملياته وقام مجلس الاحتياطي الفدرالي الأميركي وبنك إنجلترا (المركزي) بتوسيع كبير في نطاق الضمانات الإضافية المقبولة ونطاق المقترضين المسموح لهم بالوصول إلى أموال البنك المركزي. وأعلنت البنوك المركزية الرئيسية مبادرة منسقة ترمي إلى ضمان السيولة الملائمة بما في ذلك توفير خطوط المبادلات من قبل مجلس الاحتياطي الفدرالي للسماح للبنوك المركزية الأوروبية بتوسيع نطاق سيولة الدولار.

وقد اتخذ مجلس الاحتياطي الفدرالي إجراءات جديدة في مارس ٢٠٠٨ بما في ذلك فتح نافذة خصم فعلية أمام المضاربين ذوي الجدارة الائتمانية العالية وقام عدد من البنوك المركزية أيضا بتخفيف مواقف السياسات النقدية تحت تأثير الزيادة المستمرة

في مخاطر النتائج دون المتوقعة المحيطة بالآفاق المستقبلية للنمو في هذه الفترة وكان أكثر تلك المبادرات حدة قيام مجلس الاحتياطي الفدرالي منذ أغسطس ٢٠٠٧ بتخفيض سعر الفائدة على الأموال الفدرالية بينما قام بنك كندا المركزي وبنك إنجلترا المركزي أيضا بتخفيض أسعار الفائدة المستخدمة كأداة للسياسة النقدية وتنازل البنك المركزي الأوروبي وبنك اليابان المركزي عن إحداث زيادات جديدة في أسعار الفائدة. وفي بريطانيا وفرت السلطات أيضا ضمانا كاملا للودائع كي تساعد على استرداد ثقة المودعين بعد انهيار واحدة من كبرى المؤسسات العاملة في تقديم القروض العقارية ولا تزال علاوات الأجل أعلى بكثير من المعتاد رغم مضي سبعة أشهر على اندلاع حالة الاضطراب.

ويرجع استمرار مشكلات السيولة في جانب كبير منه إلى المخاوف المتزايدة من مخاطر الائتمان فقد استمر اتساع فروق العائد على الائتمان في الأشهر الأخيرة وذلك وسط تزايد الوجود المحيط بالآفاق المستقبلية وكذلك تصاعد المخاوف بشأن مدى سلامة المنتجات المالية ومدى سلامة أدوات الاستثمار بوجه عام. ومع استمرار التدهور في أوضاع سوق العقارات في الولايات المتحدة وخصوصا في شريحة سوق الرهون العقارية العالية المخاطر استمر الهبوط في أسعار الأوراق المالية المرتبطة بالرهون العقارية فضلا عن ذلك ارتفعت فروق العائد في شرائح السوق الأخرى ذات الصلة ارتفاعا حادا بما في ذلك الأوراق المالية المضمونة ببطاقات الائتمان وقروض السيارات وقروض الطلبة والرهون العقارية التجارية المضمونة وذلك نتيجة المخاوف من التزايد المستمر في معدلات عدم السداد والرفع المالي المفرط وأساليب التوريق المشكوك فيها.

في هذا السياق تضاعفت المخاوف حيث لم تحقق البنوك سوى نجاح جزئي في الحفاظ على رأس المال في مواجهة الخسائر المتصاعدة إذ تم بيع أحد بنوك الاستثمار الرئيسية في الولايات المتحدة على أساس طارئ بدعم من مجلس الاحتياطي الفدرالي.

وفضلا على ذلك واجه عدد من صناديق التحوط وغيرها من المؤسسات المرفوعة ماليا بدرجة كبيرة صعوبات خطيرة عندما قامت البنوك بزيادة طلبات إيداع هامش الوقاية على ما توفره من خطوط الائتمان مما أثار خطر عمليات البيع الاضطراري للأصول.

وفي الوقت ذاته يبرز التساؤل الآن وهو مدى سلامة أوضاع سوق مبادلات مخاطر الائتمان وخاصة إزاء الضعف المستمر في المراكز المالية لشركات التأمين التي توفر غطاء لمخاطر الائتمان.

وقد تراجعت أسعار الأسهم أيضا خصوصا في أوائل عام ٢٠٠٨ عندما ازدادت دلائل الضعف الاقتصادي وتعرضت أرصدة القطاع المالي لأشد الأضرار وظلت مقاييس التقلب في أوراق الأسهم والعملية على مستوياتها المرتفعة وعلى العكس من ذلك هبطت أسعار الفائدة على السندات الحكومية بدرجة كبيرة بينما زاد الاستثمار في أسواق السلع الأساسية بدرجة غير مسبوقه حيث يسعى المستثمرون إلى حيازة أصول بديلة أقل خطرا. ❑

### انعكاسات الأزمة على الدول العربية.

انعكست الأزمة المالية الأميركية على معظم اقتصاديات دول العالم حتى إنها أصبحت تلقب بالأزمة المالية العالمية وبما أن الدول العربية جزء من منظومة الاقتصاد العالمي فإنها سوف تتأثر سلبا بهذه الأزمة بل في واقع الأمر قد تأثرت بالفعل ومدى تأثر الدول العربية يعتمد على حجم العلاقات الاقتصادية المالية بين الدول العربية والعالم الخارجي.

في هذا الإطار يمكننا تقسيم الدول العربية إلى ثلاث مجموعات من حيث مدى تأثرها بالأزمة وهي:  
المجموعة الأولى.

هي الدول العربية ذات درجة الانفتاح الاقتصادي والمالي المرتفعة وتشمل دول مجلس التعاون الخليجي العربية.

المجموعة الثانية:

وهي الدول العربية ذات درجة الانفتاح المتوسطة أو وفق المتوسطة ومنها مصر والأردن وتونس.

المجموعة الثالثة:

وهي الدول العربية ذات درجة الانفتاح المنخفضة ومنها السودان وليبيا.

بالنسبة للمجموعة الأولى فإن صادراتها تمثل نسبة كبيرة من الناتج المحلي ويعتبر النفط هو المصدر الرئيسي للدخل الوطني وقد لوحظ جراء تداعيات الأزمة انخفاض أسعار النفط من حوالي ١٥٠ دولارا للبرميل إلى حوالي ٧٧ دولارا للبرميل حاليا أي بانخفاض بنسبة ٥٠% ومما لا شك فيه أن هذا الانخفاض الحاد سيؤثر على وضع الموازنات العامة القادمة وعلى معدلات النمو الاقتصادي.

من ناحية أخرى يلاحظ أن النشاط المالي لدول الخليج في العالم الخارجي كبير حيث تم استثمار جزء لا يستهان به من عوائد النفط وحيث يلاحظ أن دول الخليج أصبحت تمتلك صناديق ثروات سيادية تستثمر في الخارج خصوصا في الولايات المتحدة وأوروبا.

ومما لا شك فيه أن هناك بعض الصناديق التي يمكن أن تكون لها استثمارات في بعض المؤسسات المالية المتعثرة.

وتشير بعض التقديرات إلى أن خسائر صناديق الثروات السيادية في الدول الناشئة بما فيها دول الخليج تقدر بحوالي ٤ مليارات دولار.

وتقدر الاستثمارات العربية بالخارج بحوالي ٢.٤ تريليون دولار وكما هو معلوم فإن هذه الاستثمارات مملوكة للحكومات والأفراد ولكن معظمها يعود لدول الخليج وسوف تتأثر تلك الاستثمارات بحسب الجهة التي يتم الاستثمار فيها.

وكلما كانت تلك الجهة تتميز بدرجة عالية من المخاطر فإن درجة التعرض إلى خسائر تكون أكبر ومما لا شك فإن هناك بعض الخسائر ولكن غير معلن عنها.

أما بالنسبة للبورصات فإن حالة الخوف والفرع هي التي أصابت المستثمرين في العالم كله ابتداء من أميركا حيث انهارت بورصة وول ستريت إلى بورصة إندونيسيا التي أغلقت أبوابها مرورا بالبورصات في معظم دول العالم ومنها إلى البورصات العربية وخصوصا الخليجية والمصرية.

أما بالنسبة لدول المجموعة الثانية فإن تأثيرها بالأزمة سيكون أقل من دول المجموعة الأولى باستثناء تأثر البورصات فسيكون في مستوى تأثر بورصات المجموعة الأولى.

أما بالنسبة لدول المجموعة الثالثة وهي ذات درجة الانفتاح الاقتصادي والمالي المحدودة فسيكون التأثير عليها محدود أيضا.

### الأزمة المالية في السعودية.

وفي السعودية حقق الاقتصاد السعودي أداء قويا في عام ٢٠٠٨ على رغم التأثيرات العالمية المعاكسة إذ سجل إجمالي الناتج المحلي الحقيقي نموا نسبته ٤.٤% بدعم من التوسع المستمر على نطاق واسع في القطاع غير النفطي وزيادة إنتاج النفط وجاء هذا الأداء القوي بعد تسارع التضخم في النصف الأول من العام ٢٠٠٨ (١١.١% على أساس سنوي مقارن) وتراجعته من جديد في ابريل ٢٠٠٩ حتى بلغ ٥.٢% على أساس سنوي مقارن متأثر بضعف الطلب وانخفاض أسعار الواردات.

وقد أسهم ارتفاع أسعار النفط في تحقيق فوائض قياسية في المالية العامة وفي الحساب الجاري الخارجي في عام ٢٠٠٨ على رغم موقف السياسة المالية العامة التوسعي وطفرة الواردات وتم استخدام جزء من فائض المالية العامة في سداد الدين المحلي الذي تراجع بنسبة ٥% ليصل إلى ١٣.٥% من إجمالي الناتج المحلي كما استمر ارتفاع التدفقات الداخلة من الاستثمار الأجنبي المباشر عند مستوى ٢٣ مليار دولار على رغم ظروف الأزمة العالمية وزاد صافي الأصول الأجنبية لدى مؤسسة النقد العربي السعودي ساما (البنك المركزي) إلى ٤٣٨.٥ مليار دولار تمثل ٩٣% من إجمالي الناتج المحلي.

وأكد صندوق النقد الدولي أن السعودية تواجه الأزمة المالية العالمية الحالية بأساسيات اقتصادية أقوى مما كانت عليه في فترات الهبوط الاقتصادي السابقة إذ عملت حكومة المملكة في السنوات الأخيرة على تعزيز مركزها الاقتصادي الكلي وتقوية قطاعها المالي وتنفيذ إصلاحات هيكلية لدفع عجلة النمو بقيادة القطاع الخاص وشدد على أن الجهاز المصرفي استطاع تجاوز الأزمة ولا يزال محتفظاً بمستويات ربحيته ورسمته المرتفعة مع الحفاظ على نسبة منخفضة من القروض المتعثرة.

وشدد الصندوق في تقرير أصدره في ختام مشاورات المجلس التنفيذي للصندوق مع المملكة على أن جهود المملكة في تعزيز مركزها الاقتصادي لم تمر مروراً غير ملحوظ إذ توجت بتبوءها المرتبة الأولى على مستوى البلدان العربية لأربع سنوات متتالية والمرتبة ١٦ على مستوى العالم في آخر عدد من تقرير ممارسة أنشطة الأعمال الذي يصدره البنك الدولي.

### "ساما" تتصدى لتزايد التضخم.

وتصدت مؤسسة النقد العربي السعودي لتزايد التضخم في النصف الأول من عام ٢٠٠٨ وتدابير الأزمة العالمية في النصف الثاني وجاء رد فعلها حاسماً بخفض مستوى الاحتياط الإلزامي وسعر الفائدة على أدوات السياسة النقدية وتوفير السيولة وتقديم الضمانات على الودائع وعلى الرغم من تباطؤ الائتمان في الربع الرابع من العام فقد حدث نمو في النقود بمعناها الواسع والائتمان المقدم من القطاع الخاص بنسبة ١٨ % و ٢٧ % على الترتيب واستطاع الجهاز المصرفي تجاوز الأزمة العالمية ولا يزال محتفظاً بمستويات ربحيته ورسمته المرتفعة مع الحفاظ على نسبة منخفضة من القروض المتعثرة.

وسجلت سوق الأسهم هبوطاً نسبته ٤٦ % عام ٢٠٠٨ مما أفقدها نصف قيمتها ولا تزال الآفاق إيجابية بشكل عام ومن المتوقع أن يزداد نمو إجمالي الناتج المحلي غير النفطي (وهو المقياس المناسب للنشاط الاقتصادي الداعم لفرص التوظيف الجديدة



في البلدان المصدرة للنفط) بنسبة ٣.٣ % عام ٢٠٠٩ يدعمه موقف السياسة المالية العامة التوسعي غير أن انخفاض الإنتاج النفطي يمكن أن يحدث انكماشاً قدره ١% تقريباً في إجمالي الناتج المحلي الكلي للمرة الأولى منذ عام ١٩٩٩.

ورجح التقرير تراجع معدل التضخم إلى نحو ٤.٥ في المائة مع تحقيق فائض في المالية العامة والحساب الخارجي وإن كان بمستويات أقل بكثير من الفوائد السابقة نتيجة لهبوط الإيرادات النفطية وموقف السياسة المالية العامة التوسعي، مشيراً إلى أن التوقعات الحالية تتعرض لبعض المخاطر المعاكسة التي ترتبط بمدى سرعة وعمق التعافي الاقتصادي العالمي وعودة الأسواق المالية العالمية إلى أوضاعها الطبيعية.

وتواجه السعودية الأزمة العالمية الراهنة من موقع قوة ما يعكس سجل أدائها القوي في مجال السياسات الاقتصادية الكلية والإصلاحات الهيكلية التي عززت قدرة الاقتصاد على الصمود في مواجهة الصدمات وعلى رغم أنه من حدوث انكماش طفيف في إجمالي الناتج المحلي الحقيقي خلال عام ٢٠٠٩ تأثراً بانخفاض الطلب على النفط فلا يزال القطاع غير النفطي يتوسع بقوة كما يواصل معدل التضخم تراجعاً المستمر وأهم التحديات التي تواجه اقتصاد المملكة على المدى القصير هي الحفاظ على استقرار القطاع المالي وتخفيف حدة تأثير الركود العالمي على السوق المحلية.

المملكة تبذل جهوداً لتقوية أطر التنظيم والرقابة المالية واتخذت المملكة تدابير عدة منها تعزيز السيولة المصرفية وتحقيق الاستقرار في سوق المعاملات بين البنوك كما بذلت جهوداً لتقوية أطر التنظيم والرقابة المالية بما في ذلك التدابير التي اتخذت لتحسين نظم إدارة المخاطر في البنوك وتنفيذ بقية التوصيات التي خلص إلى برنامج تقويم القطاع المالي وكذلك تقويم إطار مكافحة غسل الأموال وتمويل الإرهاب التي ساعدت الجهاز المصرفي على الاحتفاظ بمستويات ربحية ورسمته المرتفعة وحث التقرير الحكومة السعودية على توشي اليقظة المستمرة في رصد أي مخاطر ناشئة والتحرك لمواجهتها وشدد على أهمية

إجراء اختبارات دورية لقياس قدرة النظام المصرفي على تحمل الضغوط كما شجع الحكومة على تحديث الإطار المعتمد في تسوية أوضاع المؤسسات المالية وغير المالية وتحقيق مزيد من التقدم في تعزيز الشفافية والإفصاح في قطاع الشركات ومراجعة الآليات المؤسسية للرقابة عبر الحدود وعبر القطاعات وتعتبر سياسة المالية العامة بحسب التقرير وسيلة أساسية لتحقيق الاستقرار الاقتصادي الكلي والنمو غير النفطي وثن التقرير التحرك الحاسم الذي بادرت به الحكومة من خلال المالية العامة لتخفيف أثر الركود العالمي على النشاط الاقتصادي إذ كانت الدفعة التنشيطية وهي الأكبر على مستوى مجموعة العشرين من حيث نسبتها إلى إجمالي الناتج المحلي تركز بشكل ملائم على الإنفاق الرأسمالي وستسهم في تنويع مصادر النمو المحلي وتعافي الاقتصاد العالمي وشدت على ضرورة توخي المرونة في إدارة سياسة المالية العامة لتأمين استمرار أوضاعها على المدى المتوسط مع تعديل الإنفاق متى أصبح التعافي راسخاً.

و تدخل السعودية عام ٢٠١٠ بأضخم ميزانية في تاريخها بعد أن شهدت ميزانية العام المنصرم إنفاقاً لم تشهده من قبل في تركيز على المشاريع التنموية والقطاعات الحيوية ورصدت الميزانية إنفاق ٥٤٠ مليار ريال سعودي وتوقعت إيرادات تقدر بـ ٤٧٠ مليار ريال وخصصت الميزانية ١٣٧ مليار ريال لقطاع التعليم و ٦١ مليار ريال للخدمات الصحية والتنمية و ٤٦ مليار ريال للمياه والصناعة والزراعة.

وبالمقارنة بميزانية عام ٢٠٠٩ يتضح زيادة الإنفاق ورغم العجز الذي توقعت الموازنة أن يصل إلى ٧٠ مليار ريال فإنه بحسب اقتصاديين متابعين للشأن الاقتصادي السعودي سيكون تحت السيطرة خصوصاً لوجود احتياطات كافية في مؤسسة النقد السعودي (ساما).

وعن الدين العام أشار بيان وزارة المالية عن الميزانية إلى أن الدولة ستستمر بتخفيض حجم الدين العام الذي بلغ في نهاية ٢٠٠٨ نحو ٢٣٧ مليار ريال أي ما نسبته ١٣.٣% من الناتج المحلي.

وانكشمت قطاعات أخرى منها القطاع النفطي لافتا إلا أن الحكومة السعودية أخذت منحى إستراتيجيا في زيادة الإنفاق الاستثماري حيث كان هناك توجه حقيقي لتنمية هذا الإنفاق ليصل إلى ٢٦٠ مليار ريال مقارنة بـ ٢٢٥ مليار ريال العام الماضي.

### الأزمة المالية وتأثيرها على شركة اسمنت القصيم.

البيان	2006	2007	2008	2009
الإنتاج ( ألف طن )	٢٢٣١	٣٤٦٣	٣٢٦٠	٤٢٥٠
كمية المبيعات ( ألف طن )	٢٢٢٩	٣٤٥٩	٣٢٣٧	٤٢٦٥
قيمة المبيعات ( ألف ريال )	٥٤٣٠٧٩	٨٤٧٠٠٤	٨٢٠٢١٠	٩٨٦٥٥٧
الأرباح الصافية ( ألف ريال )	٣١٥٥٨٥	٥٤٠٥٤٨	٥١٦٧٤٥	٦٠٧٩٥٥
ربحية السهم	٧.٠١	١٢.٠١	١١.٤٨	٦.٦٩

لقد بلغت الأزمة المالية العالمية ذروتها في عام ٢٠٠٨ ونلاحظ من خلال الجدول السابق تأثر نشاط الشركة خلال عام ٢٠٠٨ بالفعل وقد كان من نتائج ذلك الاتي:

- انخفض إنتاج الشركة عام ٢٠٠٨ بواقع ٢٠٣ ألف طن عن عام ٢٠٠٧ وبمعدل انخفاض ٥.٩ %.
- انخفضت كمية المبيعات بواقع ٢٢٢ ألف طن عن عام ٢٠٠٧ وبمعدل انخفاض قدره ٦.٤ %.
- انخفضت قيمة المبيعات بواقع ٢٦٧٩٤ ألف ريال عن عام ٢٠٠٧ وبمعدل انخفاض ٣.٢ %.
- انخفضت الأرباح الصافية بواقع ٢٣٨٠٣ ألف ريال عن عام ٢٠٠٧ وبمعدل انخفاض ٤.٤ %.
- انخفضت ربحية السهم عام ٢٠٠٨ بواقع ٠.٥٣ ريال عن عام ٢٠٠٧ وبمعدل انخفاض قدره ٤.٤ %.

يتضح مما تقدم أن شركة اسمنت القصيم قد تأثرت خلال عام ٢٠٠٨ بالأزمة المالية العالمية ولكن التأثير ليس بدرجة كبيرة وقد عادت الشركة عام ٢٠٠٩ إلى معدلات الأداء الطبيعية.

### مقارنة الفترة الرابعة عام ٢٠٠٩ مع الفترة الأولى عام ٢٠١٠.

أولاً قائمة المركز المالي.

البيان	الربع الأول ٢٠١٠	الربع الأخير ٢٠٠٩	التغير	معدل التغير %
<u>موجودات متداولة</u>				
النقد وما في حكمه	٢٧٩٨٣٢	١٥٥٩٥	٢٦٤٢٣٧	٠.٩٤٤٢٧٠١٣
ودائع لأجل	٠	١٥٧٠٠٠	١٥٧٠٠٠-	٠
استثمارات للمتاجرة	٤٥٠٨٣٦	٤٦١٩٨٨	١١١٥٢-	٠.٠٢٤٧٣٦٣-
مدينون تجاريون	٤٥٥٠٠	٤٦٠٠٣	٥٠٣-	٠.٠١١٠٥٤٩-
أرصدة مدينة أخرى	٧٨٧٣	٧٧٨٣	٩٠	٠.٠١١٤٣١٤٧
المخزون بالاصافي	١٧٨٥٧٩	١٩٣٦٠٧	١٥٠٢٨-	٠.٠٨٤١٥٣٢-
اجمالي موجودات متداولة	٩٦٢٦٢٠	٨٨١٩٧٦	٨٠٦٤٤	٠.٠٨٣٧٧٥٥٣
<u>موجودات غير متداولة</u>				
آلات ومعدات	١٢٢٩١١٨	١٢٤٧٤٩٠	١٨٣٧٢-	٠.٠١٤٩٤٧٣-
مشروعات تحت التنفيذ	٧٤٧٩٥	٦٩٤٦٥	٥٣٣٠	٠.٠٧١٢٦١٤٥
مصاريف مؤجلة	٤٣٧٢٥	٤٥٤١٧	١٦٩٢-	٠.٠٣٨٦٩٦٤-
اجمالي موجودات غير المتداولة	١٣٤٧٦٣٨	١٣٦٢٣٧٢	١٤٧٣٤-	٠.٠١٠٩٣٣٢-
<u>اجمالي الموجودات</u>	<u>٢٣١٠٢٥٨</u>	<u>٢٢٤٤٣٤٨</u>	<u>٦٥٩١٠</u>	<u>٠.٠٢٨٥٢٩٢٨</u>
<u>مطلوبات متداولة</u>				
الجزء المتداول من القرض	٥٦٠٠٠	٥٥٠٠٠	١٠٠٠	٠.٠١٧٨٥٧١٤
دائنون تجاريون	١٤١٤٢	١١٦٣٤	٢٥٠٨	٠.١٧٧٣٤٤٠٨

pdfMachine - is a pdf writer that produces quality PDF files with ease!

Get yours now!

"Thank you very much! I can use Acrobat Distiller or the Acrobat PDFWriter but I consider your product a lot easier to use and much preferable to Adobe's" A.Sarras - USA

مصاريف مستحقة	٧٦.٠٨٧	١٣٢٣١١	٥٦٢٢٤-	٠.٧٣٨٩٤٣٦-
توزيعات أرباح مستحقة	٣.١٣٣٢	٣٢٩٤٣	٢٦٨٣٨٩	٠.٨٩٠.٦٧٥٤
الزكاة الشرعية	٢٤٦٥٥	٢.٩٣٢	٣٧٢٣	٠.١٥١٠.٣٨٥
اجمالي مطلوبات متداولة	٤٧٢٢١٦	٢٥٢٨٢٠	٢١٩٣٩٦	٠.٤٦٤٦.٩٤٢
<u>مطلوبات غير متداولة</u>				
تعويضات نهاية الخدمة	١٩٦٤٣	١٨٩٢٠	٧٢٣	٠.٠٣٦٨٠.٧٠١
قرض صناعي	١١٦٥٠٠	١٤٤٥٠٠	٢٨٠٠٠-	٠.٢٤٠.٣٤٣٣-
اجمالي مطلوبات غير متداولة	١٣٦١٤٣	١٦٣٤٢٠	٢٧٢٧٧-	٠.٢٠٠.٣٥٥٥-
<u>اجمالي المطلوبات</u>	<u>٦.٠٨٣٥٩</u>	<u>٤١٦٢٤٠</u>	<u>١٩٢١١٩</u>	<u>٠.٣١٥٧٩٨٧٣</u>
<u>حقوق المساهمين</u>				
رأس المال	٩٠٠٠٠٠	٩٠٠٠٠٠	٠	٠
احتياطي نظامي	٨٥٢٠١	٨٥٢٠١	٠	٠
احتياطي عام	٣٧٦٠١٦	٣٧٦٠١٦	٠	٠
أرباح مستبقاه	٣٤١٨٠٦	٤٦٧٩٨٠	١٢٦١٧٤-	٠.٣٦٩١٣٩٢-
مجموع حقوق المساهمين	١٧٠٣٠٢٣	١٨٢٩١٩٧	١٢٦١٧٤-	٠.٠٧٤٠.٨٨٣-
حقوق الأقلية	١١٢٤-	١٠٨٩-	٣٥-	٠.٠٣١١٣٨٧٩
مجموع حقوق الملكية	١٧٠.١٨٩٩	١٨٢٨١٠.٨	١٢٦٢.٩-	٠.٠٧٤١٥٧٧-
<u>مجموع المطلوبات وحقوق المساهمين</u>	<u>٢٣١٠.٢٥٨</u>	<u>٢٢٤٤٣٤٨</u>	<u>٦٥٩١٠</u>	<u>٠.٠٢٨٥٢٩٢٨</u>

ثانيا قائمة الدخل.

البيان	الربع الأول ٢٠١٠	الربع الأخير ٢٠٠٩	التغير	نسبة التغير %
المبيعات	٢٧٢٤٦١	٢٣٧٤١٥	٣٥٠.٤٦	٠.١٢٨٦٢٧٥٨
تكلفة المبيعات	١١٥٦٧٠-	١١٨٢٧٣-	٢٦٠.٣	٠.٠٢٢٥٠.٣٧-
اجمالي الربح	١٥٦٧٩١	١١٩١٤٢	٣٧٦٤٩	٠.٢٤٠.١٢٢٢

pdfMachine - is a pdf writer that produces quality PDF files with ease!

Get yours now!

"Thank you very much! I can use Acrobat Distiller or the Acrobat PDFWriter but I consider your product a lot easier to use and much preferable to Adobe's" A.Sarras - USA

مصاريف بيع وتوزيع	١٨٧٤-	١٧٢٢-	١٥٢-	٠.٠٨١١.٩٩٣
مصاريف إدارية وعمومية	٧٤٦٢-	٩٩١٩	١٧٣٨١-	٢.٣٢٩٢٦٨٢٩
الربح من الأعمال	١٤٧٤٥٥	١.٧٥٠.١	٣٩٩٥٤	٠.٢٧.٩٥٧٢٤
إيرادات أخرى	١٤٥٩	٨٢٩٩٥	٨١٥٣٦-	٥٥.٨٨٤٨٥٣-
الربح قبل الزكاة	١٤٨٩١٤	١٩.٤٩٦	٤١٥٨٢-	٠.٢٧٩٢٣٥-
الزكاة الشرعية	٣٧٢٣	١١.٩٠-	١٤٨١٣	٣.٩٧٨٧٨.٥٥
صافي الربح قبل حقوق الأقلية	١٤٥١٩١	١٧٩٤.٦	٣٤٢١٥-	٠.٢٣٥٦٥٥١-
حصة الأقلية في خسائر الشركة التابعة	٣٦	٣١	٥	٠.١٣٨٨٨٨٨٩
صافي الربح	١٤٥٢٢٧	١٧٩٤٣٧	٣٤٢١٠-	٠.٢٣٥٥٦٢٣-
ربح السهم	١.٦١	١.١٩	٠.٤٢	٠.٢٦.٨٦٩٥٧

التعليق على قائمة المركز المالي.

. الموجودات المتداولة.

ارتفع النقد وما في حكمه خلال الربع الأول من عام ٢٠١٠ عن الربع الأخير من عام ٢٠٠٩ بواقع ٢٦٤٢٣٧ ألف ريال وبمعدل ٩٤.٤% وذلك نتيجة إلى تصفية الودائع لأجل بواقع ١٥٧٠٠٠ ألف ريال وانخفاض استثمارات للمتاجرة بواقع ١١١٥٢ ألف ريال كما انخفض المخزون السلعي بواقع ١٥٠٢٨ ألف ريال وبصفة عامة زادت الموجودات المتداولة بواقع ٨٠٦٤٤ ألف ريال وبمعدل نمو ٨.٤% واعتقد أن قيام الشركة بتصفية الودائع لأجل وتخفيض الاستثمار لتوفير السيولة النقدية اللازمة لسداد توزيعات الأرباح المستحقة لحملة الأسهم البالغة ٣٠١٣٣٢ ألف ريال في نهاية مارس ٢٠١٠.

. الموجودات غير المتداولة.

انخفضت الموجودات غير المتداولة خلال الربع الأول من عام ٢٠١٠ عن الربع الرابع من عام ٢٠٠٩ بواقع ١٤٧٣٤ ألف ريال وبمعدل انخفاض ١.١% وهو معدل طبيعي لا يوحي بوجود احتياطات سرية.

pdfMachine - is a pdf writer that produces quality PDF files with ease!

Get yours now!

"Thank you very much! I can use Acrobat Distiller or the Acrobat PDFWriter but I consider your product a lot easier to use and much preferable to Adobe's" A.Sarras - USA

. المطلوبات المتداولة.

أهم التغيرات في المطلوبات المتداولة هي ارتفاع توزيعات الأرباح المستحقة بواقع ٢٦٨٣٨٩ ألف ريال وانخفاض المصاريف المستحقة بواقع ٥٦٢٢٤ ألف ريال وهذه التغيرات طبيعية في مثل هذه الفترات.

. المطلوبات غير المتداولة.

انخفض القرض الصناعي بواقع ٢٨٠٠٠ ألف ريال نتيجة سداد القسط المستحق.

. حقوق المساهمين.

انخفضت حقوق المساهمين بواقع ١٢٦١٧٤ ألف ريال وبمعدل ٧.٤% وذلك نتيجة لانخفاض الأرباح المبقاة بنفس القيمة ويرجع الانخفاض إلى تحويل هذا المبلغ إلى توزيعات أرباح مستحقة لتوزيعها على حملة الأسهم.

وبصفة عامة لا توجد مؤشرات تدل على قيام شركة اسمنت القصيم بعمل احتياطات سرية تؤثر على القوائم المالية لعام ٢٠٠٩.

تم بحمد الله