

این شماره جهت سهولت ردیابی مدارک در بانک اطلاعاتی سازمان بورس و اوراق بهادار به شرکت اختصاص داده شده است.

اداره نظارت بر انتشار و ثبت اوراق بهادار سرمایه‌ای

مدارک افزایش سرمایه
شرکت شرکت مادر تخصصی (هلدینگ) توسعه معادن و صنایع معدنی
خاورمیانه (سهامی عام)

اطلاعات مربوط به افزایش سرمایه شرکت شرکت مادر تخصصی (هلدینگ) توسعه معادن و صنایع
معدنی خاورمیانه (سهامی عام)، موضوع اطلاعیه مورخ ۹۱/۰۷/۰۹ کد DPM-IOP-۹۱A-۰۶۷ به شرح
زیر به پیوست ارائه می‌گردد:

۱- بیانیه ثبت افزایش سرمایه،

۲- گزارش توجیهی هیئت مدیره در خصوص افزایش سرمایه به همراه اظهار نظر بازرس قانونی شرکت،

بیانیه ثبت

موضوع ماده ۲۲ قانون بازار اوراق بهادار جمهوری اسلامی ایران (مصوب ۱۳۸۴)

فرم ب - ۲/۳

بیانیه ثبت سهام در دست انتشار شرکت‌های سهامی عام ناشی از افزایش سرمایه
سرمایه‌گذاری‌ها و هلدینگ‌ها

هلدینگ توسعه معادن و صنایع معدنی خاورمیانه (سهامی عام)

استان تهران / شهر تهران / شماره ثبت ۳۱۰۶۴۳

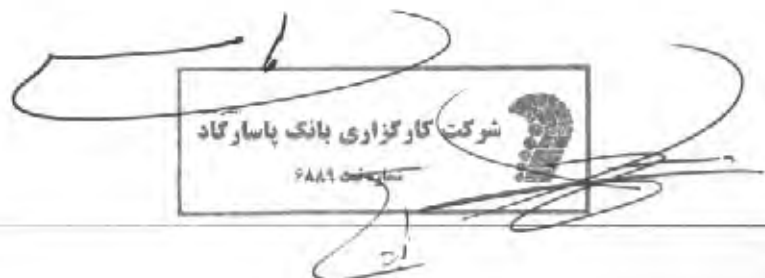
تهران، سعادت آباد، بلوار فرهنگ، تیش کوچه معارف
پلاک ۸ کدپستی ۱۹۹۷۷۴۴۱۱۱

شماره ثبت نزد سازمان بورس و اوراق بهادار ۱۰۵۷۲

ثبت شده در ۱۳۸۶/۰۴/۲۳

تذکر:

ثبت اوراق بهادار نزد سازمان بورس و اوراق بهادار، به منظور حصول اطمینان از رعایت مقررات قانونی و مصوبات سازمان و شفافیت اطلاعاتی بوده و به منزله تأیید مزایا، تضمین سودآوری و یا توصیه و سفارشی در مورد شرکت‌ها یا طرح‌های مرتبط با اوراق بهادار توسط سازمان نمی‌باشد.



شرکت هلدینگ توسعه معادن و صنایع معدنی خاورمیانه (سهامی عام) (۳,۱۵۰,۰۰۰,۰۰۰ سهم عادی)

این بیانیه، به منظور انتشار اطلاعات مرتبط با عرضه سهام در دست انتشار شرکت هلدینگ توسعه معادن و صنایع معدنی خاورمیانه سهامی عام، بر اساس مجموعه فرمها، اطلاعات، اسناد و مدارکی که در مرحله ثبت به سازمان بورس و اوراق بهادار ارائه شده، توسط ناشر تهیه و ارائه گردیده است. سرمایه گذاران به منظور دسترسی به اطلاعات مالی شرکت می توانند به بخش مربوط به اطلاع رسانی شرکت در سایت رسمی سازمان بورس و اوراق بهادار، یا به سایت رسمی ناشر www.midhco.com مراجعه نمایند. آگهی های شرکت هلدینگ توسعه معادن و صنایع معدنی خاورمیانه از طریق روزنامه های دنیای اقتصاد و اطلاعات منتشر و به عموم ارائه خواهد گردید.

سهام شرکت هلدینگ توسعه معادن و صنایع معدنی خاورمیانه سهامی عام در تاریخ ۱۳۸۹/۱۱/۲۶ در بازار فرابورس پذیرفته شده و در صنعت فلزات اساسی با نماد معاملاتی میدکو مورد معاملات قرار می گیرد.

فهرست مطالب

صفحه	عنوان
۳	موضوع فعالیت
۵	سرمایه شرکت
۷	ترازنامه
۸	سود و زیان
۹	جریان وجوه نقد
۱۰	ترکیب سرمایه گذاری ها
۱۲	نتایج حاصل از آخرین افزایش سرمایه
۱۳	تشریح طرح افزایش سرمایه
۱۳	سرمایه گذاری مورد نیاز و منابع تامین آن
۱۶	افزایش سرمایه شرکت های تابعه
۴۷	ارزیابی طرح افزایش سرمایه
۴۹	پیش بینی جریان نقدی
۵۵	عوامل ریسک
۵۸	سایر نکات

مشخصات ناشر

موضوع فعالیت

مطابق ماده ۳ اساسنامه شرکت هلدینگ توسعه معادن و صنایع معدنی خاورمیانه (سهامی عام)، موضوع فعالیت اصلی به شرح زیر می باشد.

۱- سرمایه گذاری در سهام شرکت های سرمایه پذیر (به غیر از شرکت های سرمایه گذاری)، به قصد کسب انتفاع و به میزانی که مستقلاً بتواند حداقل یک عضو هیات مدیره شرکت سرمایه پذیر را انتخاب کند و موضوع فعالیت هر یک از شرکت های سرمایه پذیر یک یا چند مورد از موارد زیر باشد:

- اکتشاف و انجام تحقیقات زمین شناسی.
- استخراج و بهره برداری از معادن.
- تولید و فرآوری مواد معدنی (کانیهای فلزی و غیر فلزی).
- تولید شمش از سنگهای معدنی.
- خرد کردن، شستشو، دانه بندی، کانه آرایی، تلغیظ، تصفیه، قرآوری، ذوب و فلوتاسیون مواد معدنی.
- تولید مواد و ترکیبات شیمیایی معدنی.
- تولید پودرهای مواد معدنی و برش سنگ های تزئینی.
- انجام کلیه خدمات مشاوره ای، پیمانکاری، بازرگانی، مدیریتی، نظارتی، فنی، مالی و اقتصادی در امور صنایع معدنی و سایر اموری که مربوط به موضوع فعالیت شرکت باشد.
- توسعه، تکمیل، واگذاری و اجاره انواع کارخانه ها، واحدها و شرکت های فعال در بخش های تولیدی، خدماتی و بازرگانی، صنایع معدنی و هر گونه اموری که به نحوی از انحاء با فعالیت های فوق مرتبط باشد در داخل یا خارج از کشور.

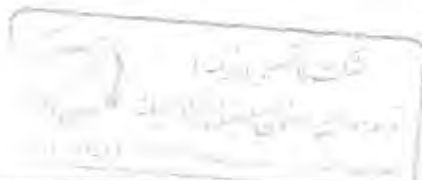
۲- تشکیل و اداره سیدی از اوراق بهادار از محل داراییهای شرکت و به نام شرکت با هدف کسب انتفاع با رعایت موارد زیر:

- بیش از ۵ درصد از داراییهای شرکت که به این امر اختصاص یافته است را به سرمایه گذاری در اوراق بهادار یک ناشر اختصاص ندهد.
- میزان سرمایه گذاری در اوراق بهادار یک ناشر در حدی باشد که کمتر از ۲۰ درصد حق رای از مجموع حق رای لازم برای انتخاب هیات مدیره آن ناشر را در اختیار شرکت و اشخاص وابسته به شرکت قرار دهد.
- دارایی هایی که به این امر اختصاص یافته است، صرف خرید اوراق بهادار منتشره توسط شرکت های هلدینگ یا شرکت های سرمایه گذاری نشود.

۳- سیدگردانی اوراق بهادار به نام دیگران و مدیریت صندوق های سرمایه گذاری.

۴- مشاره در امور سرمایه گذاری و مدیریت ریسک

تبصره ۱: شرکت حداقل ۷۰ درصد از داراییهای خود را به موضوع فعالیت مذکور در بند یک و حداکثر ۱۰ درصد از داراییهای خود را به موضوع فعالیت مذکور در بند ۳ این ماده اختصاص می دهد. بقیه دارایی های شرکت (حداکثر ۲۰ درصد مجموع داراییها) می تواند شامل داراییهایی باشد که به منظور انجام فعالیت های شرکت ضرورت دارند.



تبصره ۲: انجام فعالیت های موضوع بندهای ۳ و ۴ منوط به کسب مجوز جداگانه از سازمان بورس است.

تاریخچه فعالیت

شرکت مادر تخصصی توسعه معادن و صنایع معدنی خاورمیانه (سهامی عام)، با تکیه بر دانش و تخصص و نیز پشتوانه های بانکی، معدنی، صنعتی و بهره مندی از کارآمدترین اشخاص حقیقی و حقوقی، در سال ۱۳۸۶ تاسیس گردید و در تاریخ ۱۳۸۶/۹/۱۷ تحت شماره ۳۱۰۶۴۳ در اداره کل ثبت شرکت ها و مالکیت صنعتی به ثبت رسید. این شرکت در نظر دارد تا با گام نهادن در راستای سیاست های مرتبط دولت با بندهای الف، ب و ج اصل ۴۴ قانون اساسی، با هدف توسعه بخش معدن و صنایع معدنی، تقویت بخش خصوصی، کاهش تصدی گری دولت، توسعه کارآفرینی صنعتی و معدنی و بالفعل ساختن ظرفیت های بالقوه کشور، تلاشی پیگر و مستمر داشته باشد.

سهامداران

ترکیب سهامداران شرکت، در تاریخ ۱۳۹۱/۲/۳۱ به شرح زیر می باشد.

نام سهامدار	نوع شخصیت حقوقی	شماره ثبت	تعداد سهام	درصد مالکیت
شرکت مبنای خاورمیانه	سهامی خاص	۲۸۶۴۴۹	۱,۴۸۸,۲۸۶,۶۳۹	۲۸.۳۵
بانک پاسارگاد	سهامی عام	۲۵۴۳۰۰	۱,۰۳۳,۱۸۳,۷۵۷	۱۹.۶۸
شرکت ارزش آفرینان پاسارگاد	سهامی عام	۲۶۳۶۹۹	۵۳۱,۳۳۳,۹۲۶	۱۰.۱۲
شرکت سرمایه گذاری پارس آریان	سهامی عام	۱۹۲۷۹۶	۵۱۰,۱۷۳,۹۲۹	۹.۷۲
شرکت سرمایه گذاری تامین آتیه سرمایه انسانی گروه مالی پاسارگاد	سهامی خاص	۲۸۵۵۷۴	۱۵۹,۹۷۰,۷۴۷	۳.۰۵
شرکت مدیران تجارت ایرانیان	سهامی خاص	۲۸۱۶۸۶	۱۴۶,۸۸۷,۶۸۱	۲.۸۰
شرکت لیزینگ بانک پاسارگاد	سهامی عام	۲۴۱۵۱۵	۱۲۹,۶۹۰,۶۱۴	۲.۴۷
شرکت تامین مسکن گروه مالی پاسارگاد	سهامی خاص	۳۴۶۸۴۶	۹۸,۲۶۰,۳۰۲	۱.۸۷
بانک پارسیان	سهامی عام	۱۷۸۰۲۸	۸۷,۵۰۰,۰۰۰	۱.۶۷
شرکت سرمایه گذاری پارس حافظ	سهامی عام	۲۵۵۷۵۶	۷۳,۹۹۴,۶۴۴	۱.۴۱
شرکت بین المللی تجارت الوند	سهامی خاص	۱۹۶۴۷۶	۵۹,۰۱۹,۶۰۸	۱.۱۲
شرکت بیمه اتکایی ایرانیان	سهامی عام	۳۷۰۳۷۳	۵۷,۶۰۳,۰۷۶	۱.۱۰
شرکت مجتمع پترو صنعت گامرون	سهامی خاص	۲۷۱۷۵۵	۵۴,۰۱۹,۶۰۸	۱.۰۳
شرکت پترو صنعت کاویان شیمی	سهامی خاص	۲۴۶۲۳۹	۵۴,۰۱۹,۶۰۸	۱.۰۳
شرکت بیمه پاسارگاد	سهامی عام	۳۳۹۷۷۸	۳۹,۸۶۱,۶۹۹	۰.۷۶
شرکت توسعه تجارت اندیشه نگر پاسارگاد	سهامی عام	۲۶۷۴۲۲	۴۵,۵۶۶,۰۵۵	۰.۸۷
شرکت مدیریت بازرگانی آینده نگر پاسارگاد	سهامی عام	۲۶۷۴۳۶	۳۴,۲۷۲,۶۱۵	۰.۶۵
سایر سهامداران حقوقی	—	—	۱۹۳,۵۷۷,۸۸۸	۳.۷۹
سایر سهامداران حقوقی	—	—	۴۵۳,۱۱۳,۵۸۴	۸.۶۳
جمع			۵,۲۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰

مشخصات اعضای هیئت مدیره و مدیرعامل

به موجب مصوبه مجمع عمومی عادی سالانه، مورخ ۱۳۸۹/۷/۲۱ اشخاص زیر به عنوان اعضای هیئت مدیره انتخاب گردیدند. همچنین بر اساس مصوبه مورخ ۱۳۸۹/۰۸/۰۲ هیئت مدیره علی اصغر پورمند به عنوان مدیر عامل شرکت انتخاب گردیده است.

نام	سمت	نماینده	مدت مأموریت		توضیحات
			شروع	خاتمه	
شرکت سرمایه گذاری پارس آرین	رئیس هیئت مدیره	مجید قاسمی	۱۳۸۹/۷/۲۱	۱۳۹۱/۷/۲۱	غیر موظف
بانک پاسارگاد	عضو هیئت مدیره	سید کاظم میروند	۱۳۸۹/۷/۲۱	۱۳۹۱/۷/۲۱	غیر موظف
شرکت ارزش آفرینان پاسارگاد	عضو هیئت مدیره	علی اکبر امیر تفرشی	۱۳۸۹/۷/۲۱	۱۳۹۱/۷/۲۱	غیر موظف
گسترش بازرگانی بین المللی گروه پاسارگاد	عضو هیئت مدیره	علی یالیزدار	۱۳۸۹/۷/۲۱	۱۳۹۱/۷/۲۱	موظف
مبنای خاورمیانه	مدیر عامل و نایب رئیس هیئت مدیره	علی اصغر پورمند	۱۳۸۹/۷/۲۱	۱۳۹۱/۷/۲۱	موظف

مشخصات حسابرس / بازرس شرکت

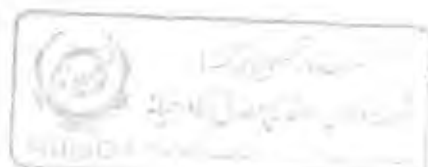
براساس مصوبه مجمع عمومی عادی سالانه، مورخ ۱۳۹۰/۰۱/۳۰، مؤسسه حسابرسی مختار و همکاران به عنوان حسابرس و بازرس قانونی برای مدت یک سال انتخاب گردیده است. حسابرس و بازرس قانونی شرکت در سال مالی قبل نیز همین مؤسسه بوده است.

سرمایه شرکت

آخرین سرمایه ثبت شده شرکت مبلغ ۵,۲۵۰,۰۰۰ میلیون ریال متقسم به ۵,۲۵۰ میلیون سهم یک هزار ریالی می باشد؛ که در تاریخ ۱۳۹۰/۰۶/۲۷ به ثبت رسیده است. تغییرات سرمایه شرکت طی سه سال اخیر به شرح زیر بوده است:

مبالغ بر حسب میلیون ریال

تاریخ ثبت افزایش سرمایه	سرمایه قبلی	مبلغ افزایش	سرمایه جدید	درصد افزایش	محل افزایش سرمایه
۱۳۸۹/۰۵/۰۲	۱,۰۰۰,۰۰۰	۲۵۰,۰۰۰	۱,۲۵۰,۰۰۰	۲۵	مطالبات و آورده نقدی سهامداران
۱۳۸۹/۱۲/۱۵	۱,۲۵۰,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰	۱,۷۵۰,۰۰۰	۴۰	مطالبات و آورده نقدی سهامداران
۱۳۹۰/۰۶/۲۷	۱,۷۵۰,۰۰۰	۳,۵۰۰,۰۰۰	۵,۲۵۰,۰۰۰	۳۰۰	آورده نقدی از طریق سلب حق تقدم



مبادلات سهام شرکت

وضعیت مبادلات سهام شرکت هلدینگ توسعه معادن و صنایع معدنی خاورمیانه (سهامی عام) طی سال اخیر به شرح زیر می باشد:

شرح	سال مالی جاری تا تاریخ ۱۳۹۱/۰۳/۲۷	۱۳۹۰/۱۲/۲۹ تا
تعداد سهام معامله شده	۱۵۷,۸۸۵,۰۹۶	۸۹۱,۹۲۱,۸۵۱
تعداد کل سهام شرکت	۵,۲۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۵,۲۵۰,۰۰۰,۰۰۰
درصد تعداد سهام معامله شده به تعداد کل سهام	۳	۱۶,۹۸
درصد سهام شناور آزاد	۱۶,۶	۲۰
آخرین قیمت (ریال)	۲,۲۸۹	۲,۲۸۶

روند سودآوری و تقسیم سود

میزان سود (زیان) خالص و سود تقسیم شده شرکت طی سه سال مالی اخیر به شرح زیر بوده است:

شرح	۱۳۹۰	۱۳۸۹	۱۳۸۸
سود (زیان) واقعی هر سهم شرکت اصلی (ریال)	۲۸/۲۰	۵۵/۳۴	۱۵۶/۸۵
سود (زیان) واقعی هر سهم گروه (ریال)	۱۸/۵۰	۲۰/۲۶	۱۴۶/۹۳
سود نقدی هر سهم (ریال)	۳	۶۵	۱۴۰
سرمایه (میلیون ریال)	۵,۲۵۰,۰۰۰	۱,۷۵۰,۰۰۰	۱,۰۰۰,۰۰۰

وضعیت مالی شرکت

ترازنامه، صورت سود و زیان و صورت گردش وجوه نقد حسابرسی شده سه سال مالی اخیر شرکت اصلی، به شرح زیر می باشد. صورت های مالی و یادداشت های همراه در سایت اینترنتی شرکت هلدینگ توسعه معادن و صنایع معدنی خاورمیانه به آدرس www.midhco.com و سایت رسمی سازمان بورس و اوراق بهادار موجود می باشد.



صورت سود و زیان

شرح	۱۳۹۰	۱۳۸۹	۱۳۸۸
درآمد حاصل از سرمایه گذاریها	۱۰۷,۱۹۹	۹۱,۰۴۲	۵۲,۸۳۳
هزینه های اداری ، عمومی و فروش	(۳۶,۸۳۶)	(۲۹,۳۷۸)	(۲۲,۲۱۸)
خالص سایر درآمدها و هزینه های عملیاتی	-	-	۹۶,۹۰۶
سود عملیاتی	۷۰,۳۶۳	۶۱,۶۶۴	۱۲۷,۵۲۱
هزینه های مالی	(۳,۱۷۸)	(۴,۷۴۳)	(۴,۷۵۰)
خالص سایر درآمدهای غیر عملیاتی	۸۰,۸۸۲	۳۹,۹۴۰	۵۱,۲۳۰
سود قبل از کسر مالیات	۱۴۸,۰۶۷	۹۶,۸۶۰	۱۷۴,۰۰۲
مالیات بر درآمد	-	-	(۱۷,۱۴۹)
سود خالص	۱۴۸,۰۶۷	۹۶,۸۶۰	۱۵۶,۸۵۳
عایدی هر سهم-ریال	۴۲,۱۹	۸۴,۵۳	۱۵۶,۸۵

گردش حساب سود (زیان) انباشته

سود خالص	۱۴۸,۰۶۷	۹۶,۸۶۰	۱۵۶,۸۵۳
سود انباشته در ابتدای دوره	۱۵۴,۶۸۶	۱۷۹,۴۹۵	۱۵۶,۸۵۳
تعدیلات ستوانی	(۳۱,۰۴۵)	(۲,۸۹۵)	-
سود انباشته در ابتدای سال-تعدیل شده	۱۲۳,۶۴۱	۱۷۶,۵۱۰	۱۵۲,۱۵۱
صرف سهام	۲۸,۲۹۵	-	-
سود قابل تخصیص	۳۰۰,۰۰۳	۲۷۳,۳۷۰	۳۰۹,۰۰۵
تخصیص سود:			
اندوخته قانونی	(۷,۴۰۳)	(۶,۳۹۵)	(۷,۸۴۳)
پاداش هیئت مدیره	(۴۴۴,۴)	(۳,۳۳۳)	-
سود سهام مصوب	(۷۵۰,۱۱۳)	(۱۴۰,۰۰۰)	(۱۲۰,۰۰۰)
سود انباشته در پایان دوره	۱۷۴,۴۰۶	۱۲۳,۶۴۱	۱۷۹,۴۹۵

صورت گردش وجوه نقد

سال ۱۳۸۸	سال ۱۳۸۹	سال ۱۳۹۰	شرح
			میلیون ریال
۳۶۵,۲۴۳	۴۴,۸۶۲	(۳۹,۰۸۰)	فعالیت‌های عملیاتی:
			جریان خالص ورود وجه نقد ناشی از فعالیت‌های عملیاتی
			بازده سرمایه گذاریها و سود پرداختی بابت تامین مالی:
۵۱,۳۹۷	۴۸,۷۴۱	۸۰,۸۸۲	سود دریافتی بابت سپرده های سرمایه گذاری
(۴,۷۳۴)	(۴,۷۳۴)	(۲,۳۷۶)	کارمزد خرید اقساطی سرمایه گذاریها
-	-	(۳۴۰,۰۰۰)	سود پرداختی بابت اوراق مشارکت
-	-	(۲۹,۵۷۸)	سود پرداختی بابت تسهیلات مالی
(۳,۷۸۵)	(۱۶,۱۴۴)	(۱۱۸,۷۴۰)	سود سهام پرداختی به سهامداران شرکت
۴۲,۷۷۸	۲۷,۸۶۳	(۴۰۹,۸۱۳)	جریان خالص خروج وجه نقد ناشی از بازده سرمایه گذاریها و سود پرداختی بابت تامین مالی
			مالیات بردارند:
(۲۳,۰۹۱)	(۱۸,۷۷۷)	-	مالیات بردارند پرداختی
			فعالیت‌های سرمایه گذاری:
(۱۱۶,۷۹۳)	(۳۷,۶۳۹)	(۶۵۴,۷۰۳)	وجه پرداختی بابت خرید داراییهای ثابت مشهود
(۷۰)	۱۳۶	(۹۰۶)	وجه پرداختی بابت تحصیل داراییهای نامشهود
۲۰۳,۶۹۵	۱۵,۶۵۳	-	وجه تحصیل شده بابت فروش سرمایه گذاری کوتاه مدت
(۳۷۵,۵۴۴)	(۴۹۴,۵۶۹)	(۲,۷۱۵,۱۵۱)	وجه پرداختی بابت تحصیل سرمایه گذاری بلندمدت
(۱۱۶,۷۹۳)	۱۸,۸۱۶	-	وجه دریافتی بابت سفارشات سرمایه ای
-	(۷۶۱)	-	وجه پرداختی بابت سایر داراییها
(۳۸۸,۷۱۲)	(۴۹۸,۳۶۴)	(۳,۵۰۸,۸۶۵)	جریان خالص خروج وجه نقد ناشی از فعالیت‌های سرمایه گذاری
(۳,۷۸۲)	(۴۴۴,۴۱۶)	(۳,۹۵۷,۷۵۷)	جریان خالص ورود (خروج) وجه نقد قبل از فعالیت‌های تامین مالی
			فعالیت‌های تامین مالی:
۷۸,۰۵۲	۳۹۰,۱۵۰	۳,۵۰۰,۰۰۰	وجه دریافتی بابت افزایش سرمایه
-	(۱۹,۷۳۵)	(۴۳۷,۷۰۰)	وجه پرداختی بابت اصل تسهیلات
-	-	۴۰۰,۰۰۰	دریافت تسهیلات بانکی
-	-	۲۸,۳۹۵	نقد دریافتی بابت صرف سهام
-	-	۵۷۱,۳۰۶	بازپرداخت بوزانس
۷۸,۰۵۲	۳۷۰,۴۲۵	۴,۰۷۱,۹۰۱	جریان خالص ورود (خروج) وجه نقد ناشی از فعالیت‌های تامین مالی
۷۴,۲۷۰	(۷۳,۹۹۱)	۱۱۴,۱۴۴	خالص افزایش در وجه نقد
۵,۴۹۸	۷۹,۷۶۸	۵,۷۷۷	مانده وجه نقد در آغاز سال
۷۹,۷۶۸	۵,۷۷۷	۱۱۹,۹۲۱	مانده وجه نقد در پایان سال

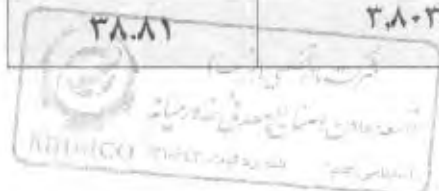
ترکیب سرمایه گذاری ها

ترکیب سرمایه گذاری های شرکت براساس آخرین صورت های مالی حسابرسی شده به شرح جدول زیر می باشد.

شرح	مبلغ (میلیون ریال)	درصد از کل دارایی ها
کوئاه مدت	بذیرفته شده در بورس / فرابورس	۰.۰۳
	بذیرفته نشده	۰.۳۹
	بذیرفته شده در بورس / فرابورس	-
	بذیرفته نشده	-
	سپرده بانکی	-
بلند مدت	بذیرفته شده در بورس / فرابورس	-
	بذیرفته نشده	۳۶.۳۴
	بذیرفته شده در بورس / فرابورس	-
	بذیرفته نشده	-
	سپرده بانکی	۲.۰۴
سایر	-	-
جمع	۳,۸۰۳,۳۹۶	۳۸.۸۱

ترکیب سرمایه گذاری های شرکت به تفکیک صنعت به شرح جدول زیر است:

ردیف	صنعت	مبلغ (میلیون ریال)	درصد از کل دارایی ها
۱	فولاد و مس	۳,۳۵۳,۳۴۶	۳۴.۲۲
۲	راه و ساختمان	۱۰۹,۰۱۷	۱.۱۱
۳	خدمات مشاوره مهندسی	۵,۰۰۰	۰.۰۵
۴	بازرگانی	۹۵,۰۰۰	۰.۹۷
۵	پتروشیمی	۹۹۸	۰.۰۱
۶	بانک و بیمه	۱,۷۹۱	۰.۰۱۸
۷	شرکت ها و صندوق های سرمایه گذاری	۳۸,۱۴۴	۰.۳۹
۸	سپرده بانکی	۲۰۰,۰۰۰	۲.۰۴
جمع		۳,۸۰۳,۳۹۶	۳۸.۸۱



ترکیب سرمایه‌گذاری‌های شرکت به تفکیک سرمایه‌گذاری‌های مدیریتی و غیرمدیریتی به شرح جدول زیر است:

شرح سرمایه‌گذاری	مبلغ (میلیون ریال)	درصد از کل دارایی‌ها
سهام مدیریتی	پذیرفته شده در بورس / قریب‌بورس	
	پذیرفته نشده	۳۶.۳۴
سهام غیر مدیریتی	پذیرفته شده در بورس / قریب‌بورس	۰.۰۳
	پذیرفته نشده	۰.۳۹

ارزش خالص دارایی‌های هر سهم (NAV):

ارزش خالص دارایی‌های هر سهم (NAV) طی ۳ سال اخیر بر اساس صورت‌های مالی پایان هر سال مالی، به شرح زیر می‌باشد:

ارزش خالص دارایی‌های هر سهم

شرح	مبلغ - ریال	سرمایه (م.ر)
۱۳۹۰	۱,۰۳۹	۵,۳۵۰,۰۰۰
۱۳۸۹	۱,۰۸۵	۱,۷۵۰,۰۰۰
۱۳۸۸	۱,۲۷۳	۱,۰۰۰,۰۰۰

شایان ذکر است ارزش فعلی خالص شرکت از طریق تقسیم مجموع ارزش افزوده پرتفوی بورسی شرکت و مجموع حقوق صاحبان سهام تقسیم بر تعداد سهام شرکت در هر سال محاسبه گردیده و ارزش افزوده ای به جهت پرتفوی غیر بورسی شرکت در محاسبات لحاظ نگردیده است.

نتایج حاصل از آخرین افزایش سرمایه

شرکت در مرداد ماه سال ۱۳۹۰، به منظور تأمین مالی مخارج تأسیس و اجرای ۱۰ پروژه عظیم تولید آهن و فولاد و مس اقدام به افزایش سرمایه از مبلغ ۱,۷۵۰,۰۰۰ میلیون ریال به مبلغ ۵,۲۵۰,۰۰۰ میلیون ریال (معادل ۲۰۰ درصد) از محل صرف سهام نموده است. این افزایش سرمایه در تاریخ ۱۳۹۰/۰۶/۲۷ به ثبت رسیده است. مصارف و منافع حاصل از افزایش سرمایه به شرح جدول زیر می باشد.

مبالغ بر حسب میلیون ریال

سرمایه گذاری انجام شده					نام شرکت سرمایه پذیر
مبلغ سهم شرکت سرمایه گذاری	درصد مالکیت	سرمایه پس از افزایش سرمایه	مبلغ افزایش	سرمایه قبل از افزایش	
۴۹۰,۰۰۰	۱۰۰	۵۰۰,۰۰۰	۴۹۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰	شرکت بابک مس ایرانیان
۳۳,۸۵۰	۱۰۰	۳۴,۸۵۰	۳۳,۸۵۰	۱,۰۰۰	شرکت فروسلیس
۱,۲۰۰,۰۰۰	۱۰۰	۱,۷۰۰,۰۰۰	۱,۲۰۰,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰	شرکت فولاد سیرجان ایرانیان
۱,۳۷۰,۰۰۰	۱۰۰	۱,۸۸۰,۰۰۰	۱,۳۷۰,۰۰۰	۵۱۰,۰۰۰	شرکت فولاد زرند ایرانیان
۴۰۶,۱۵۰	۱۰۰	۴۰۶,۱۵۰	۴۰۶,۱۵۰	۰	سایر

- منظور از سایر سرمایه گذاری ها، هزینه هایی می باشد که شرکت میدکو برای احداث پروژه ساختمانی فراز و سرمایه گذاری در شرکت آفتاب درخشان نموده است.

تشریح طرح افزایش سرمایه

هدف از انجام افزایش سرمایه

هدف شرکت هلدینگ توسعه معادن و صنایع معدنی خاورمیانه (سهامی عام) از افزایش سرمایه، تامین منابع مالی برای سرمایه گذاری و حفظ موقعیت در شرکت های سرمایه پذیر از طریق پشتیبانی مالی و مشارکت در افزایش سرمایه ها و اجرای ۱۳ پروژه عظیم تولید آهن و فولاد و مس با حجم سرمایه گذاری حدود ۵۲,۹۳۵ میلیارد ریال می باشد.

سرمایه گذاری مورد نیاز و منابع تأمین آن

مبلغ کل سرمایه گذاری مورد نیاز جهت اجرای برنامه های یاد شده فوق ۵۲,۹۳۵ میلیارد ریال و منابع تأمین آن به شرح جدول زیر می باشد.

شرح	آخرین برآورد (میلیون ریال) ۹۱/۰۲/۰۱	برآورد قبلی (میلیون ریال) ۹۰/۰۳/۰۱	تغییرات در برآورد	دلایل تغییرات در برآورد
سرمایه	۱۷,۹۰۷,۲۷۳	۸,۶۴۴,۵۰۸	۹,۲۶۲,۷۶۵	تغییر در برآورد حاصل از باز مهندسی پروژه
منابع داخلی	۳,۸۷۲,۸۹۸	۵,۷۶۳,۰۰۵	(۱,۸۹۰,۱۰۷)	تغییر در برآورد حاصل از باز مهندسی پروژه
تسهیلات ریالی و ارزی	۲۸,۶۵۲,۲۷۹	۷,۴۹۱,۹۰۷	۲۱,۱۶۰,۳۷۲	تغییر در برآورد حاصل از باز مهندسی پروژه
حساب های پرداختی	۲,۳۵۲,۱۹۴	۱,۱۵۲,۶۰۱	۱,۰۹۹,۵۹۳	تغییر در برآورد حاصل از باز مهندسی پروژه
سایر (سود و ...)	۲۵۰,۸۹۳	۵,۷۶۳,۰۰۵	(۵,۵۱۲,۱۱۲)	تغییر در برآورد حاصل از باز مهندسی پروژه
جمع منابع	۵۲,۹۳۵,۵۳۷	۲۸,۸۱۵,۰۲۵	۲۴,۱۲۰,۵۱۲	تغییر در برآورد حاصل از باز مهندسی پروژه
سرمایه گذاری در شرکت فولاد زرنده ایرانیان	۲۳,۳۸۱,۷۶۷	۱۵,۹۴۸,۳۴۲	۷,۴۳۳,۴۲۵	تغییر در برآورد حاصل از باز مهندسی پروژه
سرمایه گذاری در شرکت فولاد سیرجان ایرانیان	۱۶,۳۱۱,۱۴۲	۱۰,۳۴۸,۰۰۰	۶,۰۶۳,۱۴۲	تغییر در برآورد حاصل از باز مهندسی پروژه
سرمایه گذاری در شرکت بوتیای ایرانیان	۱۰,۵۲۷,۶۹۴	۲۷۰,۰۴۵	۱۰,۲۵۷,۶۴۹	تغییر در برآورد حاصل از باز مهندسی پروژه
سرمایه گذاری در شرکت بابک مس ایرانیان	۲,۷۱۴,۹۳۴	۲,۳۴۸,۶۳۸	۳۶۶,۲۹۶	تغییر در برآورد حاصل از باز مهندسی پروژه
جمع مصارف	۵۲,۹۳۵,۵۳۷	۲۸,۸۱۵,۰۲۵	۲۴,۱۲۰,۵۱۲	تغییر در برآورد حاصل از باز مهندسی پروژه

میزان سرمایه گذاری های برآورد شده پروژه های شرکت هلدینگ میدکو

ردیف	نام پروژه	برآورد ۸۸	برآورد ۸۹	برآورد ۹۰	برآورد ۹۱
۱	کنسانتره آهن سیرجان فاز ۱	۱,۹۳۶,۳۸۰	۲,۴۷۶,۵۸۲	۲,۵۶۰,۱۵۷	۲,۵۷۲,۹۵۹
۲	کنسانتره آهن سیرجان فاز ۲	-	-	۲,۴۰۳,۱۴۹	۲,۴۰۷,۵۸۰
۳	گندله سازی سیرجان فاز ۱	۲,۴۳۷,۹۰۷	۲,۵۵۴,۷۱۰	۲,۴۵۴,۵۷۱	۲,۵۲۸,۷۷۶
۴	گندله سازی سیرجان فاز ۲	-	-	۲,۱۷۰,۸۶۵	۲,۲۴۸,۵۷۰
۵	احیاء مستقیم و فولادسازی بردسیر	۵,۲۱۰,۰۴۱	۵,۲۱۴,۲۴۹	۵,۲۱۴,۲۴۲	۶,۳۵۱,۳۵۷
۶	کنسانتره آهن زرنند فاز ۱	۱,۸۵۴,۳۸۴	۲,۴۱۴,۰۵۷	۲,۵۵۳,۵۵۸	۲,۷۶۶,۱۷۳
۷	کنسانتره آهن زرنند فاز ۲	-	-	۲,۴۵۰,۳۲۹	۲,۵۰۴,۶۸۴
۸	گندله سازی زرنند	-	-	۲,۲۵۱,۷۴۴	۲,۴۵۱,۴۳۱
۹	کک سازی زرنند	۱,۶۸۹,۳۴۸	۱,۹۰۱,۷۶۶	۱,۹۰۱,۷۶۶	۲,۳۵۰,۰۲۷
۱۰	فولاد سازی زرنند	-	۸,۹۷۶,۱۳۵	۹,۱۴۴,۹۴۴	۱۳,۳۰۹,۴۵۲
۱۱	فولاد بوتیای ایرانیان	-	-	۱۰,۴۱۵,۹۴۸	۱۰,۵۲۷,۶۹۴
۱۲	مس کاتدی شهر بابک	۱,۵۹۶,۴۲۷	۱,۸۷۷,۳۹۶	۱,۸۷۵,۳۹۵	۲,۲۱۵,۶۳۳
۱۳	لوله مسی شهر بابک	-	۳۲۷,۳۳۵	۴۲۰,۱۷۶	۴۴۹,۳۰۱

شایان ذکر است تغییرات صورت گرفته در برآورد سرمایه گذاری این شرکت ها به دلیل تغییرات قیمت مواد اولیه و انرژی ، نوسانات نرخ ارز و نرخ بهره بانکی و سود اوراق مشارکت ، تغییر سفارش های صورت گرفته و نیز تدقیق احجام کار صورت گرفته است.

هدف شرکت هلدینگ توسعه معادن و صنایع معدنی خاورمیانه (سهامی عام) از افزایش سرمایه، تامین منابع مالی برای سرمایه گذاری و حفظ موقعیت در شرکت های سرمایه پذیر از طریق پشتیبانی مالی و مشارکت در افزایش سرمایه ها و اجرای ۱۳ پروژه عظیم تولید آهن و فولاد و مس می باشد.

شرح	آخرین برآورد (میلیون ریال)
افزایش سرمایه	۳,۱۵۰,۰۰۰
جمع منابع	۳,۱۵۰,۰۰۰
سرمایه گذاری در شرکت فولاد سیرجان ایرانیان	۶۰۰,۰۰۰
سرمایه گذاری در شرکت فولاد زرند ایرانیان	۱,۱۲۰,۰۰۰
سرمایه گذاری در شرکت فولاد بوتیای ایرانیان	۴۹۰,۰۰۰
سرمایه گذاری در شرکت بابک مس ایرانیان	۵۰۰,۰۰۰
سرمایه گذاری در سایر پروژه ها	۴۴۰,۰۰۰
جمع مصارف	۳,۱۵۰,۰۰۰

مبلغ افزایش سرمایه پیشنهادی و محل تأمین آن

با توجه به برنامه ارائه شده، شرکت هلدینگ توسعه معادن و صنایع معدنی خاورمیانه در نظر دارد سرمایه خود را از مبلغ ۵,۲۵۰,۰۰۰ میلیون ریال به مبلغ ۸,۴۰۰,۰۰۰ میلیون ریال، از محل آورده نقدی سهامداران به شرح زیر افزایش دهد.

- ۳,۱۵۰,۰۰۰ میلیون ریال از محل آورده نقدی سهامداران،

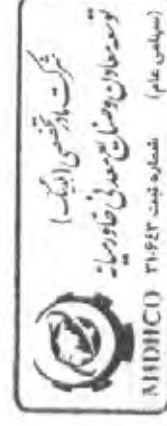
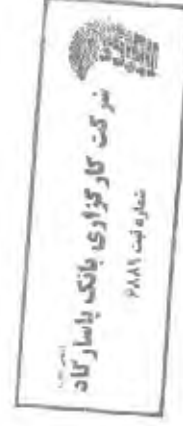
بخش اول: افزایش سرمایه شرکت های تابعه

مشارکت در شرکت های سرمایه پذیر

شرکت هلدینگ توسعه معادن و صنایع معدنی خاورمیانه (سهامی عام) در نظر دارد در افزایش سرمایه شرکت های سرمایه پذیر خود به شرح زیر مشارکت نماید.

ارقام به میلیون ریال

نام شرکت	افزایش سرمایه		مبلغ افزایش سرمایه	درصد سرمایه گذاری	سهام شرکت از افزایش سرمایه
	تا	از			
شرکت بایک مس ایرانیان	۱,۰۰۰,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰	۱۰۰	۵۰۰,۰۰۰
شرکت فولاد پوتیلی ایرانیان	۵۰۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰	۴۹۰,۰۰۰	۱۰۰	۴۹۰,۰۰۰
شرکت فولاد سیرجان ایرانیان	۲,۳۰۰,۰۰۰	۱,۷۰۰,۰۰۰	۶۰۰,۰۰۰	۱۰۰	۶۰۰,۰۰۰
شرکت فولاد زرد ایرانیان	۳,۰۰۰,۰۰۰	۱,۸۸۰,۰۰۰	۱,۱۲۰,۰۰۰	۱۰۰	۱,۱۲۰,۰۰۰
سایر	۴۴۰,۰۰۰	۰	۴۴۰,۰۰۰	۱۰۰	۴۴۰,۰۰۰
جمع					
					۳,۱۵۰,۰۰۰



شرکت بابک مس ایرانیان:

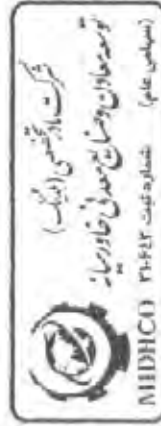
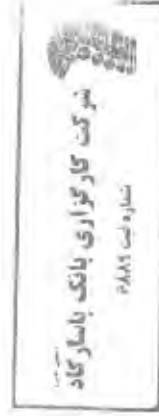
شرکت بابک مس ایرانیان (سهامی خاص) به عنوان شرکتی جدید التاسیس در صنعت مس در تاریخ ۱۳۸۹/۰۴/۲۳ تحت شماره ۳۷۹۶۷۹ و با سرمایه ای بالغ بر ده میلیارد ریال در اداره ثبت شرکت ها در استان تهران به ثبت قانونی رسیده است.

موضوع فعالیت شرکت طبق اساسنامه عبارت است از ایجاد و راه اندازی کارخانجات فرآوری مس و واحد های مربوطه در راستای پیشبرد و گسترش معادن و صنایع معدنی، انجام عملیات فرآوری مس با روش های مختلف ذوب، ریخته گری، نورد محصولات مسی و تولید انواع مقاطع هندسی استاندارد، احداث واحدهای مربوطه و صنایع وابسته، توسعه هر چه بیشتر و بهینه صنعت مس، انجام کلیه فعالیت های بازرگانی اعم از خرید و فروش کالاهای وارداتی و صادراتی مجاز، تجهیزات، محصولات، مواد و مصالح مربوط به معدن و صنایع معدنی و همچنین توزیع هر گونه عملیاتی که به نحوی از انحاء با اهداف فوق مرتبط باشد. بر اساس تصمیمات متخذه در مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۱۳۹۰/۰۲/۱۰ پس از استماع گزارش توجیهی هیات مدیره در خصوص افزایش سرمایه، مجمع عمومی فوق العاده به هیات مدیره اختیار داد تا افزایش سرمایه را از مبلغ ۳۰۰,۰۰۰ میلیون ریال در مدت ۲ سال از محل آورده نقدی و مطالبات سهامداران در یک یا چند مرحله با رعایت قوانین و مقررات مربوطه عملی و محقق سازد فعالیت های در دست اجرای شرکت شامل پروژه تولید کاتد مس و پروژه تولید لوله مسی می باشد.

شرکت هلدینگ توسعه معادن و صنایع معدنی خاورمیانه (سهامی عام)، در نظر دارد جهت مشارکت در افزایش سرمایه شرکت بابک مس ایرانیان مطابق برنامه زمانبندی زیر نسبت به تامین منابع و مصارف مالی اقدام نماید.

میلیون ریال

شرح	سال ۱۳۹۱	جمع
آورده نقدی و مطالبات حال شده سهامداران	۵۰۰,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰
جمع منابع	۵۰۰,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰
شرکت بابک مس ایرانیان	۵۰۰,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰
جمع مصارف	۵۰۰,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰



طرح تولید لوله های مسی شهر بابک

شرکت پابک مس ایرانیان از شرکت های تابعه شرکت هلدینگ توسعه معادن و صنایع معدنی خاورمیانه در نظر دارد یک مجتمع مس به ظرفیت ۱۲۰۰۰ تن در سال در شهر بابک احداث نماید تا کنستاره مس را به کاتد(مس خالص) تبدیل نماید. این مجتمع قابلیت افزایش ظرفیت به میزان دو تا سه برابر را در فازهای بعدی خواهد داشت. از آنجا که ارزش افزوده سرمایه گذاری ها در محصولات پایین دستی به مراتب بیشتر است، این شرکت با هدف بهره وری بیشتر مطالعات سرمایه گذاری در زمینه توسعه صنایع پائین دستی مس و آلایتهای آن را در دستور کار این مشاور قرار داده است. مدیران شرکت هلدینگ به سرمایه گذاری در بخش صنعت مس از معدن تا محصولات پائین دستی مس به صورت یک بسته کامل می نگرند و کارخانه تولید لوله های مسی را به عنوان بخشی از این زنجیره، در فاز اول توسعه احداث خواهند کرد.

سرمایه گذاری کل:

پیش بینی منابع مورد نیاز به تفکیک هزینه های ثابت سرمایه گذاری، هزینه های قبل از بهره برداری و سرمایه در گردش مورد نیاز برای پروژه به شرح زیر می باشد:

شرح	برآورد قفلی سال ۱۳۹۰		آخرین برآورد سال ۱۳۹۰		مخارج انجام شده		مخارج باقیمانده		درصد افزایش در برآورد	دلایل تغییرات در برآورد مخارج سرمایه ای طرح
	درصد	مبلغ - میلیون ریال	درصد	مبلغ - میلیون ریال	درصد	مبلغ - میلیون ریال	درصد	مبلغ - میلیون ریال		
مجموع هزینه های سرمایه گذاری ثابت	۷۸	۳۷۰,۰۰۰,۰۰۰	۵۶	۲۵۴,۱۴۴	۱۰۰	۷۱,۸۰۹	۱۰۰	۱۸۲,۳۳۵	۰	-
مجموع هزینه های پیش از بهره برداری	۱۱	۵۱,۷۳۳	۱۰	۴۵,۱۵۱	-	۲	-	۴۵,۱۴۹	۰	-
افزایش در سرمایه در گردش	۱۱	۴۹,۵۱۵	۳۴	۱۵۰,۰۰۰,۰۰۰	-	-	-	۱۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۰	-
جمع کل	۱۰۰	۵۱۸,۵۸۶	۱۰۰	۴۴۹,۳۰۱	۱۶	۷۱,۸۱۱	۸۴	۳۷۷,۴۹۰	۰	-



نحوه تامین مالی طرح:
از مجموع کل منابع حدود ۱۷ درصد سرمایه (داخلی)، حدود ۵۳ درصد وام های بلندمدت خارجی و مابقی را حساب های پرداختی تشکیل می دهد. مبالغ و درصد های مربوطه در جدول زیر نشان داده شده است:

ارقام به میلیون ریال

شرح	مصارف سرمایه گذاری طبق گزارش توچیهی	زیر	جمع
مجموع سرمایه (داخلی)	۷۵.۱۰۴		
مجموع وام های بلند مدت و کوتاه مدت (خارجی)	۲۳۲.۸۱۶		
حساب های پرداختی	۱۳۷.۵۳۹		
منابع داخلی	۳.۸۴۱		
جمع منابع	۴۴۹.۳۰۱		
طرح تولید اولیه های مسی شهر بایک	۴۴۹.۳۰۱		
جمع مصارف	۴۴۹.۳۰۱		

طرح تولید مس کاندی شهری بابک

شرکت هلدینگ توسعه معادن و صنایع معدنی خاورمیانه در حال احداث یک مجتمع است تا سالانه ۵۰ هزار تن مس کاندی از کنسنتره تولید نماید. در حال حاضر تولید کننده عمده مس تصفیه شده در کشور، شرکت ملی صنایع مس ایران با ظرفیتی حدود ۲۰۶ هزار تن در سال می باشد که بخشی از محصول خود را در بازار داخل عرضه و بخش دیگری را صادر می نماید.

مشکلات تولید گازهای سولفوروی کارخانه های پیرومتالوژی و فشارهای زیست محیطی، اجرای پروژه های جدید را با چالش های جدی مواجه کرده است. روش های هیدرومتالوژی، هر چند هنوز فراگیر نشده اند، ولی در سال های اخیر با استقبال خوبی مواجه شده و با انجام پروژه های متعدد آزمایشگاهی و نیمه صنعتی اطمینان به آنها روز به روز بیشتر شده است. آینده تولید کاند در ظرفیت های کمتر از ۱۰۰،۰۰۰ تن در سال به جرات تکنولوژی هیدرو خواهد بود. در بررسی های دقیق قتی - مالی - اقتصادی و مقایسه پیشنهادها واصله، تولید ۵۰،۰۰۰ تن مس کاند در سال به روش بیولیچینگ حائز بهترین شرایط بود ضمن آنکه به لحاظ زیست محیطی هیچگونه ریسک ندارد.

- دوره ساخت این طرح سه سال و دوره بهره برداری از آن ۱۰ ساله در نظر گرفته شده است.

سرمايه گذاري كل:
پيش بيني منابع مورد نياز به تفكيك هزينه هاي ثابت سرمايه گذاري، هزينه هاي قبل از بهره برداري و سرمايه در گردش مورد نياز براي پروژه به شرح زير مي باشد:

شرح	پروژه قبلي ۱۳۹۰ سال		آخرين برآورد ۱۳۹۰ سال		مخارج انجام شده		مخارج باقیمانده		درصد افزايش در برآورد	دلایل تغییرات در برآورد مخارج سرمايه‌های طرح
	درصد	مبلغ - میلیون ريال	درصد	مبلغ - میلیون ريال	درصد	مبلغ - میلیون ريال	درصد	مبلغ - میلیون ريال		
مجموع هزينه هاي سرمايه گذاري ثابت	۸۰	۱,۵۰۰,۰۰۰	۷۲	۱,۶۰۴,۹۱۷	۱۰۰	۳۱۸,۷۶۷	۱۵	۳۵,۳۷۷	-	-
مجموع هزينه هاي پيش از بهره برداري	۹	۱۷۵,۹۵۰	۱۹	۳۹۶,۱۰۰	۰	۱۰	۲۰	۴۵,۱۴۱	-	-
افزايش در سرمايه در گردش	۱۱	۲۰۱,۳۴۵	۹	۲۱۴,۶۱۶	۰	۰	۶۵	۱۵۰,۰۰۵	-	-
جمع كل	۱۰۰	۱,۸۷۷,۳۹۵	۱۰۰	۲,۲۱۵,۶۳۳	۴۹	۳۱۸,۷۷۷	۵۱	۳۳۰,۵۲۴	۰	-

شرکت تولیدی فولاد بوتیای ایرانیان:

شرکت تولیدی فولاد بوتیای ایرانیان به منظور ایجاد راه اندازی و بهره برداری از کارخانجات آهن و فولاد سازی تأسیس گردیده است. احداث واحد تولید فولاد در تاریخ ۹۰/۸/۰۳ در سازمان ثبت شرکت های تهران به ثبت رسیده و واحد تولیدی این شرکت در ۱۵ کیلومتری شهرستان چت رود (در شهرستان کرمان) واقع شده است. ظرفیت اسمی این واحد تولیدی ۱۵۰۰۰۰ تن فولاد در سال می باشد که در چهار سال پس از بهره برداری به ظرفیت اسمی خود خواهد رسید. مساحت مورد نیاز سایت کارخانه جهت احداث ۴۵۰۰۰۰ متر مربع می باشد که به مبلغ تقریبی ۴۵۰۰ میلیون ریال در استان کرمان خریداری گردیده و مجوز های مربوط به این زمین نیز اخذ گردیده است. بر اساس تصمیمات منته در مجمع عمومی فوق العاده در تاریخ ۱۳۹۰/۰۶/۰۳ پس از استماع گزارش توجیهی هیات مدیره در خصوص افزایش سرمایه، مجمع عمومی فوق العاده به هیات مدیره اختیار داد تا افزایش سرمایه را از مبلغ ۱۰۰۰۰ میلیون ریال به ۵۰۰۰۰ میلیون ریال در مدت یک سال از محل آورده نقدی و مطالبات سهامداران در خصوص عملی ساختن افزایش سرمایه شرکت با رعایت قوانین و مقررات مربوطه اقدام نماید.

طرح احداث کارخانه فولاد بوتیای ایرانیان

در ایران تا پیش از دهه ۸۰ صنعت فولاد کاملاً در سیطره دولت قرار داشت و تولید فولاد به طور عمده از شرکت های ذوب آهن اصفهان، مجتمع فولاد مبارکه و فولاد خوزستان خلاصه می شد اما پس از آن در پی اعلام سیاست های خصوصی سازی در برنامه های توسعه دولت زمینه فعالیت بخش خصوصی فراهم گردید و و این بخش نیز از فضای ایجاد شده استقبال کرد. در این میان با توجه به ارزش افزوده بخش نورد در مقایسه با سایر بخش های پروسه تولید فولاد، بخش خصوصی تمایل بیشتری برای فعالیت در این بخش نشان داد و در حال حاضر واحد های فعال در این صنعت برای مرتفع نمودن نیاز های خود ناگزیر شمش فولاد را وارد می نمایند. از این رو جهت به صرفه نمودن تولید نورد هم اکنون سیاست در صنعت تولید فولاد در کشور بر مبنای تولید شمش می باشد. بنابراین با توجه به برنامه های توسعه ای کشور در زمینه تولید فولاد، مسلماً در سال های آتی نیاز کشور به شمش با رشد روز افزون روبرو خواهد شد. لذا به منظور پاسخگویی به بخشی از نیاز های روز افزون بازار، احداث کارخانه فولاد بوتیای با ظرفیت ۱۵۰۰۰۰ تن در سال با برآورد سرمایه گذاری تقریبی ۱۰۰ میلیارد تومان، در دستور کار هلدینگ قرار گرفته است.

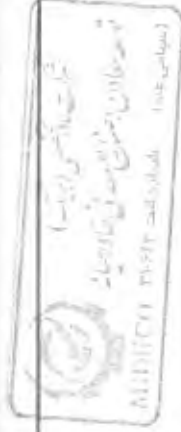
سرمایه گذاری کل: پیش بینی منابع مورد نیاز به تفکیک هزینه های ثابت سرمایه گذاری، هزینه های قبل از بهره برداری و سرمایه در گردش مورد نیاز برای پروژه به شرح زیر می باشد:

دلایل تغییرات در برآورد مخارج سرمایه ای طرح	درصد افزایش در برآورد	مخارج باقیمانده		مخارج انجام شده		آخرین برآورد سال ۱۳۹۰		برآورد قبلی سال ۱۳۹۰		شرح
		درصد	مبلغ - میلیون ریال	درصد	مبلغ - میلیون ریال	درصد	مبلغ - میلیون ریال	درصد	مبلغ - میلیون ریال	
-	-	۶۵	۶,۷۶۲,۳۹۶	۱۰۰	۱۲,۰۰۰	۶۷	۶,۷۷۴,۳۹۶	۶۷	۶,۷۷۴,۳۹۶	مجموع هزینه های سرمایه گذاری ثابت
-	-	۲۳	۲,۵۶۵,۳۵۱	۰	۰	۲۳	۲,۵۶۵,۳۵۱	۲۳	۲,۵۶۵,۳۵۱	مجموع هزینه های پیش از بهره برداری
-	-	۱۷	۱,۷۶۳,۷۱۲	۰	۰	۱۰	۱,۷۶۳,۷۱۲	۱۰	۱,۷۶۳,۷۱۲	افزایش در سرمایه در گردش
-	۹۹/۹	۰/۱	۱۰,۴۱۵,۹۴۸	۱۳,۰۰۰	۱۲,۰۰۰	۱۰۰	۱۰,۵۲۷,۶۹۴	۱۰۰	۱۰,۴۱۵,۹۴۸	جمع کل



شرکت کارگزاری بانک پاسارگاد

شماره ثبت ۶۸۸۹



نحوه تامین مالی طرح:
از مجموع کل منابع حدود ۳۰ درصد سرمایه (داخلی)، حدود ۵۵ درصد وام های بلندمدت خارجی و مابقی را حساب های پرداختی تشکیل می دهد. مبلغ و درصد های مربوطه در جدول زیر نشان داده شده است:

ارقام به میلیون ریال

شرح	مصارف سرمایه گذاری طبق گزارش توجیهی	زیر
مجموع سرمایه (داخلی)	۳,۲۰۶,۹۰۸	زیر
مجموع وام های بلند مدت (داخلی)	۵,۳۳۱,۲۰۰	
مجموع وام های کوتاه مدت	۱,۳۰۹,۳۶۷	
حساب های پرداختی	۶۲۴,۸۰۸	
منابع داخلی	۵۵,۴۱۰	جمع
جمع منابع	۱۰,۵۲۷,۶۹۴	
طرح تولید مس کاندی شهر بابک	۱۰,۵۲۷,۶۹۴	
جمع مصارف	۱۰,۵۲۷,۶۹۴	

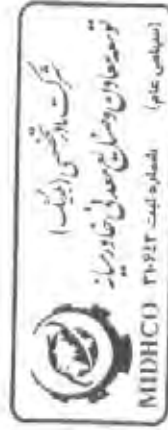
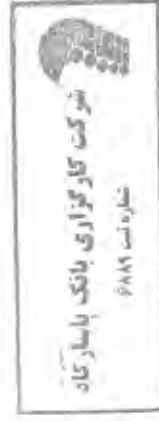
شرکت فولاد زرنند ایرانیان:

شرکت فولاد زرنند ایرانیان (سهامی خاص) در تاریخ ۱۳۸۷/۸/۲۸ با سرمایه گذاری بانک پاسارگاد تأسیس و تحت شماره ۳۳۳۳۶۵ در اداره ثبت شرکتها و مالکیت صنعتی تهران به ثبت رسیده است. این شرکت یکی از زیر مجموعه های شرکت مادر تخصصی توسعه و صنایع معدنی خاورمیانه (هلدینگ خاورمیانه) می باشد. سرمایه اولیه شرکت ۱۰ میلیارد ریال بود اما با توجه به فعالیت های موثر شرکت در چندین پروژه ی بزرگ ظرف مدت کمتر از یک سال سرمایه شرکت در تاریخ ۱۳۸۸/۸/۱۶ به ۱۰۰ میلیارد ریال رسیده است. و پس از آن سرمایه شرکت به ۵۱۰ میلیارد ریال افزایش پیدا کرد. عمده اهداف شرکت، ایجاد کارخانجات آهن و فولاد سازی با روش های مختلف عملیات ذوب و ریخته گری و نورد فلزات آهنی و تولیدات انواع مقاطع هندسی استاندارد، انجام کلیه فعالیت های مجاز بازرگانی اعم از خرید و فروش کالاهای تجاری - فنی، صادرات و واردات قطعات و تجهیزات و محصولات و مواد و مصالح مربوط به معدن و صنایع معدنی ... می باشد. هدف شرکت هلدینگ توسعه معادن و صنایع معدنی خاورمیانه از این طرح، احداث یک مجتمع فولاد سازی به ظرفیت یک میلیون و پانصد هزار تن می باشد. بر اساس تصمیمات متخذه در مجمع عمومی فوق العاده در تاریخ ۱۳۸۸/۰۳/۰۹ پس از استماع گزارش توجیهی هیات مدیره در خصوص افزایش سرمایه، مجمع عمومی فوق العاده به هیات مدیره اختیار داد تا افزایش سرمایه را از مبلغ ۱,۴۸۰,۰۰۰ میلیون ریال به ۳,۰۰۰,۰۰۰ میلیون ریال در مدت یک سال از محل آورده نقدی و مطالبات سهامداران در خصوص ساختن افزایش سرمایه شرکت با رعایت قوانین و مقررات مربوطه اقدام نماید. پروژه های شرکت فولاد زرنند ایرانیان عبارتند از:

شرکت هلدینگ توسعه معادن و صنایع معدنی خاورمیانه (سهامی عام)، در نظر دارد جهت مشارکت در افزایش سرمایه شرکت فولاد زرنند ایرانیان مطابق برنامه زمانبندی زیر نسبت به تامین منابع و مصارف مالی اقدام نماید.

میلیون ریال

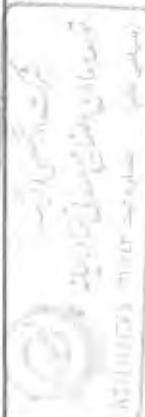
شرح	سال ۱۳۹۱	جمع
آورده نقدی و مطالبات حال شده سهامداران	۱,۱۲۰,۰۰۰	۱,۱۲۰,۰۰۰
جمع منابع	۱,۱۲۰,۰۰۰	۱,۱۲۰,۰۰۰
شرکت فولاد زرنند ایرانیان	۱,۱۲۰,۰۰۰	۱,۱۲۰,۰۰۰
جمع مصارف	۱,۱۲۰,۰۰۰	۱,۱۲۰,۰۰۰





شرکت کارگزاری بانک پاسارگاد

شماره ثبت ۲۸۸۹



طرح فولاد زرد ایرانیان

منابع مورد نیاز برای اجرای این طرح:

پیش بینی منابع مورد نیاز به تفکیک هزینه های ثابت سرمایه گذاری، هزینه های قبل از بهره برداری و سرمایه در گردش مورد نیاز برای پروژه به شرح زیر می باشد:

دلیل تغییرات در برآورد مخارج سرمایه ای طرح	درصد افزایش در برآورد	مخارج باقیمانده		مخارج انجام شده		آخرین برآورد سال ۱۳۹۰		برآورد فعلی سال ۱۳۹۰		شرح
		درصد	مبلغ - میلیون ریال	درصد	مبلغ - میلیون ریال	درصد	مبلغ - میلیون ریال	درصد	مبلغ - میلیون ریال	
	۰	۶۳	۷,۸۶۸,۳۳۳	۹۷	۸۴۲,۰۴۱	۶۷	۸,۷۱۰,۳۷۴	۷۹	۷,۲۱۹,۰۶۷	مجموع هزینه های سرمایه گذاری ثابت
	۰	۲۸	۳,۴۸۳,۵۷۶	۳	۳۰,۰۴۸	۲۶	۳,۵۱۳,۶۲۴	۱۶	۱,۵۰۷,۳۹۳	مجموع هزینه های پیش از بهره برداری
	۰	۹	۱,۰۸۵,۴۵۲	۰	۰	۷	۱,۰۸۵,۴۵۲	۵	۴۱۸,۳۸۴	افزایش در سرمایه در گردش
	۰	۹۳	۱۳,۴۳۷,۳۶۳	۷	۸۷۲,۰۸۹	۱۰۰	۱۳,۳۰۹,۴۵۲	۱۰۰	۹,۱۴۴,۹۴۴	جمع کل



نحوه تامین مالی طرح:
از مجموع کل منابع حدود ۲۵ درصد سرمایه (داخلی)، حدود ۵۰ درصد وام های بلند مدت خارجی، حدود ۱۱ درصد وام های بلند مدت داخلی و مابقی را حساب های پرداختی تشکیل می دهد. مبالغ و درصد های مربوطه در جدول زیر نشان داده شده اند:

ارقام به میلیون ریال

شرح	مصارف سرمایه گذاری طبق گزارش توجیهی	زنجیره
مجموع سرمایه (داخلی)	۲,۸۶۶,۳۱۵	زنجیره
مجموع وام های بلند مدت	۸,۴۰۸,۲۶۷	
مجموع وام های بلند مدت (داخلی)	۱,۳۴۰,۴۳۱	
حساب های پرداختی	۴۶۸,۲۷۷	
منابع داخلی	۳۲۶,۲۶۱	
جمع منابع	۱۳,۳۰۹,۴۵۲	جمع
طرح فولاد رزند ایرانیا	۱۳,۳۰۹,۴۵۲	
جمع مصارف	۱۳,۳۰۹,۴۵۲	



پروژه کک سازی زرنند

پیش بینی منابع مورد نیاز به تفکیک هزینه های ثابت سرمایه گذاری، هزینه های قبل از بهره برداری و سرمایه در گردش مورد نیاز برای پروژه به شرح نمایه زیر می باشد.

دلایل تغییرات در برآورد مخارج سرمایه‌ای طرح	درصد افزایش در برآورد	مخارج باقیمانده		مخارج انجام شده		آخرین برآورد سال ۱۳۹۰		برآورد قبلی سال ۱۳۹۰		توضیح
		درصد	مبلغ - میلیون ریال	درصد	مبلغ - میلیون ریال	درصد	مبلغ - میلیون ریال	درصد	مبلغ - میلیون ریال	
-	-	۸۳	۱,۱۵۱,۹۶۵	۸۱	۲۷۹,۵۱۲	۸۲	۱,۹۳۱,۴۲۷	۷۸	۱,۴۷۳,۱۱۴	مجموع هزینه های سرمایه گذاری ثابت
-	-	۱۱	۱۴۶,۴۱۴	۱۹	۱۷۹,۲۹۱	۱۳	۳۲۵,۷۰۵	۱۴	۳۷۴,۲۱۴	مجموع هزینه های پیش از بهره برداری
-	-	۶	۹۲,۸۴۴	۰	۰	۵	۹۲,۸۴۴	۸	۱۵۴,۴۳۸	افزایش در سرمایه در گردش
-	-	۵۹	۱,۳۹۱,۳۲۴	۴۱	۹۵۸,۸۰۳	۱۰۰	۲,۳۵۰,۰۳۷	۱۰۰	۱,۹۰۱,۷۶۶	جمع کل



نحوه تامین مالی طرح:

از مجموع کل منابع حدود ۴۶ درصد سرمایه (داخلی)، حدود ۳۳ درصد وام های بلند مدت ، حدود ۱۰ درصد وام های کوتاه مدت و مابقی را حساب های پرداختی تشکیل می دهد. مبالغ و درصد های مربوطه در جدول زیر نشان داده شده است:

ارقام به میلیون ریال

شرح	مصارف سرمایه گذاری طبق گزارش توجیهی	رتبه	
		رتبه ۱	رتبه ۲
		مجموع سرمایه (داخلی)	مجموع وام های بلند مدت
		مجموع وام های کوتاه مدت	حساب های پرداختی
		جمع منابع	جمع منافع
		پروژه کل ساری زرند	
		جمع مصارف	
		۱,۱۵۶,۷۵۸	۸۳۷,۴۵۴
		۲۵۴,۴۵۰	۱۰۱,۳۶۴
		۲,۳۵۰,۰۲۷	۲,۳۵۰,۰۲۷
		۲,۳۵۰,۰۲۷	۲,۳۵۰,۰۲۷



شرکت کارگزاری بانک پاسارگاد

شماره ثبت: ۱۸۸۱۰۰۰۰۰۰۰۰۰۰۰۰

پروژه کنسولتینگ سنگ آهن زرند فاز ۱

هدف از این پروژه، طراحی و احداث یک کارخانه کنسولتینگ سنگ آهن به ظرفیت ۲ میلیون تن در سال می باشد.

سرمایه گذاری کل:

پیش بینی منابع مورد نیاز به تفکیک هزینه های ثابت سرمایه گذاری، هزینه های قبل از بهره برداری و سرمایه در گردش مورد نیاز برای پروژه به شرح زیر می باشد:

دلایل تغییرات در برآورد مخارج سوماتی طرح	درصد افزایش در برآورد	مخارج باقیمانده		مخارج انجام شده		آخرین برآورد ۱۳۹۱ سال		برآورد قبلی ۱۳۹۰ سال		شرح
		درصد	مبلغ - میلیون ریال	درصد	مبلغ - میلیون ریال	درصد	مبلغ - میلیون ریال	درصد	مبلغ - میلیون ریال	
-	۰	۶۸	۶۱۳,۲۷۵	۹۲	۱,۷۰۵,۹۲۴	۸۴	۲,۳۱۹,۱۹۹	۰	۰	مجموع هزینه های سرمایه گذاری ثابت
-	۰	۱۷	۱۵۲,۳۴۲	۸	۱۵۸,۵۱۱	۱۱	۳۱۰,۸۵۳	۰	۰	مجموع هزینه های پیش از بهره برداری
-	۰	۱۴	۱۳۶,۱۲۰	-	۰	۵	۱۳۶,۱۲۰	۰	۰	افزایش در سرمایه در گردش
-	۰	۳۳	۹۰۱,۷۳۵	۶۷	۱,۸۶۴,۴۳۵	۱۰۰	۲,۷۶۶,۱۷۳	۰	۰	جمع کل



نحوه تامین مالی طرح:
از مجموع کل منابع حدود ۸۴ درصد سرمایه (داخلی) و مابقی را حساب های پرداختی تشکیل می دهد. مصالح و درصدهای مربوطه در جدول زیر نشان داده شده است:

لوحه رقم به میلیون ریال

شرح	مصارف سرمایه گذاری طبق گزارش توجیهی	زیر	
		مجموع سرمایه (داخلی)	مجموع وام های کوتاه مدت (داخلی)
	۱,۷۸۹,۳۱۴		
	-		
	۱۳۳,۱۶۳		
	۸۵۴,۰۱۰		
	۲,۷۶۶,۱۷۳		
	۲,۷۶۶,۱۷۳		
	۲,۷۶۶,۱۷۳		
جمع منابع		جمع مصارف	

پروژه کنسانتره سنگ آهن زرنند فاز ۲

هدف از این پروژه، طراحی و احداث یک کارخانه کنسانتره سنگ آهن به ظرفیت ۲ میلیون تن در سال می باشد.

سرمایه گذاری کل:

پیش بینی منابع مورد نیاز به تفکیک هزینه های ثابت سرمایه گذاری، هزینه های قبل از بهره برداری و سرمایه در گردش مورد نیاز برای پروژه به شرح زیر می باشد:

دلایل تغییرات در برآورد مخارج سرمایه ای طرح	درصد افزایش در برآورد	مخارج باقیمانده		مخارج انجام ندهد		آخرین برآورد سال ۱۳۹۱		برآورد قبلی سال ۱۳۹۰		توضیح
		درصد	مبلغ - میلیون ریال	درصد	مبلغ - میلیون ریال	درصد	مبلغ - میلیون ریال	مبلغ - میلیون ریال	مبلغ - میلیون ریال	
	۰	۸۸	۲,۱۵۴,۰۶۱	۰	۱,۱۸۳	۸۸	۲,۱۵۵,۳۴۴	۰	۰	مجموع هزینه های سرمایه گذاری ثابت
	۰	۷	۲۲۱,۲۵۰	۰	۰	۷	۲۲۱,۲۵۰	۰	۰	مجموع هزینه های پیش از بهره برداری
	۰	۵	۱۲۸,۲۱۰	۰	۰	۵	۱۲۸,۲۱۰	۰	۰	افزایش در سرمایه در گردش
-	۰	۱۰۰	۲,۵۰۳,۵۰۱	۰	۱,۱۸۳	۱۰۰	۲,۵۰۴,۶۸۴	۰	۰	جمع کل

پروژه گندله سنگ آهن زرنند

هدف از این طرح، احداث کارخانه گندله سازی سنگ آهن به ظرفیت ۲.۵ میلیون تن در سال می باشد.

سرمایه گذاری کل:

پیش بینی منابع مورد نیاز به تفکیک هزینه های ثابت سرمایه گذاری، هزینه های قبل از بهره برداری و سرمایه در گردش مورد نیاز برای پروژه به شرح زیر می باشد:

شرح	پروژه قبلی سال ۱۳۹۰		آخرین پروژه سال ۱۳۹۰		مخرج انجام شده		مخرج باقیمانده		توجه افزایش در پروژه	دلایل تغییرات در پروژه مخرج سرمایه ای طرح
	درصد	مبلغ - میلیون ریال	درصد	مبلغ - میلیون ریال	درصد	مبلغ - میلیون ریال	درصد	مبلغ - میلیون ریال		
مجموع هزینه های سرمایه گذاری ثابت	۶۶	۱,۴۸۰,۸۱۷	۷۰	۱,۶۵۷,۸۱۸	۱۴	۱,۶۵۳,۵۶۶	۶۸	۱,۶۵۳,۵۶۶	-	-
مجموع هزینه های پیش از بهره برداری	۱۷	۳۸۳,۷۶۷	۲۰	۵۱۴,۱۴۴	۱۶	۴۸۸,۶۲۰	۲۰	۴۸۸,۶۲۰	-	-
افزایش در سرمایه در گردش	۱۷	۳۸۷,۱۶۰	۱۰	۲۷۹,۴۵۹	۰	۲۷۹,۴۵۹	۱۲	۲۷۹,۴۵۹	-	-
جمع کل	۱۰۰	۲,۲۵۱,۷۴۴	۱۰۰	۲,۴۵۱,۴۲۱	۱	۲,۴۳۱,۶۴۵	۹۹	۲,۴۳۱,۶۴۵	-	-

نحوه تامین مالی طرح:
از مجموع کل منابع حدود ۳۲ درصد سرمایه (داخلی)، حدود ۵۴ درصد وام های بلند مدت، حدود ۱۲ درصد وام های کوتاه مدت و مابقی را حساب های پرداختی تشکیل می دهد. مبالغ و درصد های مربوطه در جدول زیر نشان داده شده است:

شرح	مصارف سرمایه گذاری طبق گزارش توضیحات	ریال	
		مجموع سرمایه (داخلی)	مجموع وام های بلند مدت
		۵۸۰,۱۵۳	۱,۴۷۹,۴۰۳
		۳۳۳,۳۵۸	۵۸,۵۱۷
		۲,۴۵۱,۴۳۱	۲,۴۵۱,۴۳۱
		۲,۴۵۱,۴۳۱	۲,۴۵۱,۴۳۱

ارقام به میلیون ریال

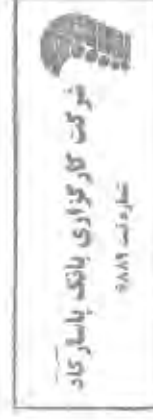
شرکت فولاد سیرجان:

شرکت فولاد سیرجان ایرانیان (سهامی خاص) برای اولین بار در تاریخ ۱۶ آبان ۱۳۸۸ با نام اولیه شرکت معیار فولاد سیرجان (سهامی خاص) تأسیس و تحت شماره ۳۶۳۱۱۱ نزد اداره ثبت شرکتها و مالکیت صنعتی تهران به ثبت رسید. این شرکت متعاقباً در تاریخ ۳۳ فروردین ۱۳۸۹ به استناد مصوبه مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۱۷ بهمن ۱۳۸۸ شرکت، به شرکت فولاد سیرجان ایرانیان (سهامی خاص) تغییر نام داد. این شرکت در حال حاضر یکی از شرکت‌های تابعه شرکت مادر تخصصی توسعه معادن و صنایع معدنی خاورمیانه است و کل سرمایه شرکت معیار فولاد سیرجان متعلق به شرکت هلدینگ توسعه معادن و صنایع معدنی خاورمیانه می‌باشد. فعالیت اصلی شرکت عبارت است از ایجاد، راهاندازی و بهره‌برداری کارخانجات فولادسازی و واحدهای مربوطه در راستای پیشبرد گسترش معادن و صنایع معدنی، احداث و بهره‌برداری از کارخانجات کنسانتره سنگ آهن، گندله‌سازی، احیاء مستقیم، فولادسازی و نورد محصولات فولادی، احداث، راهاندازی و بهره‌برداری از کارخانجات فولاد و صنایع وابسته، طراحی، تجهیز، اکتشاف و استخراج از معادن، انجام عملیات فولادسازی با روش مختلف ذوب و ریخته‌گری و نورد فلزات آهنی و تولید انواع مقاطع هندسی استاندارد احداث واحد های مربوطه و صنایع وابسته، و توسعه هر چه بیشتر و بهینه صنعت فولاد. بر اساس تصمیمات متخذه در مجمع عمومی فوق العاده پس از استماع گزارش توجیهی هیات مدیره در خصوص افزایش سرمایه، مجمع عمومی فوق العاده به هیات مدیره اختیار داد تا افزایش سرمایه را از مبلغ ۱,۲۵۰,۰۰۰ میلیون ریال به ۲,۳۰۰,۰۰۰ میلیون ریال در مدت یک سال از محل آورده نقدی و مطالبات سهامداران در خصوص عملی ساختن افزایش سرمایه شرکت با رعایت قوانین و مقررات مربوطه اقدام نماید.

شرکت هلدینگ توسعه معادن و صنایع معدنی خاورمیانه (سهامی عام)، در نظر دارد جهت مشارکت در افزایش سرمایه شرکت فولاد سیرجان مطابق برنامه زمانبندی زیر نسبت به تامین منابع و مصارف مالی اقدام نماید

میلیون ریال

شرح	سال ۱۳۹۰	جمع
آورده نقدی و مطالبات حال شده سهامداران	۶۰۰,۰۰۰	۶۰۰,۰۰۰
جمع منابع	۶۰۰,۰۰۰	۶۰۰,۰۰۰
شرکت فولاد سیرجان	۶۰۰,۰۰۰	۶۰۰,۰۰۰
جمع مصارف	۶۰۰,۰۰۰	۶۰۰,۰۰۰



پروژه کارخانه فولاد سازی بردسیر

هدف این طرح تولید سالانه ۸۰۰،۰۰۰ تن فولاد از گندله آهن می باشد.

سرمایه گذاری کل:

پیش بینی منابع مورد نیاز به تفکیک هزینه های ثابت سرمایه گذاری، هزینه های قبل از بهره برداری و سرمایه در گردش مورد نیاز برای پروژه به شرح زیر می باشد:

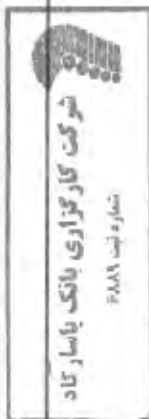
دلایل تغییرات در برآورد مخارج سرمایه ای طرح	درصد افزایش در برآورد	مخارج باقیمانده		مخارج انجام شده		آخرین برآورد سال ۱۳۹۱		برآورد قبلی سال ۱۳۹۰		توضیح
		درصد	مبلغ - میلیون ریال	درصد	مبلغ - میلیون ریال	درصد	مبلغ - میلیون ریال	درصد	مبلغ - میلیون ریال	
		۵۹	۳,۷۰۶,۸۳۴	۱۰۰	۱۱۴,۶۴۶	۶۲	۳,۸۲۱,۴۸۰	۷۳	۳,۷۸۰,۰۰۰	مجموع هزینه های سرمایه گذاری ثابت
-		۳۰	۱,۸۴۳,۸۵۷	۰	۰	۲۹	۱,۸۴۳,۸۵۷	۱۶	۸۴۱,۷۰۸	مجموع هزینه های پیش از بهره برداری
-		۱۱	۶۸۶,۹۳۷	۰	۰	۹	۶۸۶,۹۳۷	۱۱	۵۹۲,۵۴۱	افزایش در سرمایه در گردش
-	-	۹۸	۶,۲۳۶,۶۱۱	۲	۱۱۴,۶۴۶	۱۰۰	۶,۳۵۱,۲۵۷	۱۰۰	۵,۲۱۴,۲۴۱	جمع کل

نحوه تامین مالی طرح:

از مجموع کل منابع حدود ۲۶ درصد سرمایه (داخلی)، حدود ۵۸ درصد وام های بلند مدت، حدود ۱۳ درصد وام های کوتاه مدت و مابقی را حساب های پرداختی تشکیل می دهد. مبالغ و درصدهای مربوطه در جدول زیر نشان داده شده است:

ارقام به میلیون ریال

شرح	مصارف سرمایه گذاری طبق گزارش توجیهی
مجموع سرمایه (داخلی)	۱,۶۷۱,۷۱۶
مجموع وام های بلند مدت	۳,۶۸۵,۶۰۰
مجموع وام های کوتاه مدت (داخلی)	۸۱۱,۵۲۷
حساب های پرداختی	۱۵۶,۳۹۲
منابع داخلی	۲۶,۰۲۲
جمع منابع	۶,۳۵۱,۲۵۷
پروژه کارخانه فولاد سازی پردیس	۶,۳۵۱,۲۵۷
جمع مصارف	۶,۳۵۱,۲۵۷



پروژه کنستانتینو سنگ آهن سیرجان فاز ۱

این طرح با هدف این طرح تولید سالانه ۲ میلیون تن کنستانتینو راه اندازی گردیده است.

سرمایه گذاری کل:

پیش بینی منابع مورد نیاز به تفکیک هزینه های ثابت سرمایه گذاری، هزینه های قبل از بهره برداری و سرمایه در گردش مورد نیاز برای پروژه به شرح زیر می باشد:

دلایل تغییرات در پروژد مخارج سوعای طرح	فروصد افزایش فرو پروژد	مخارج باقیمانده		مخارج انجام شده		تخمین پروژد سال ۱۳۹۱		پروژد قبلی سال ۱۳۹۰		شرح
		درصد	مبلغ - میلیون ریال	درصد	مبلغ - میلیون ریال	درصد	مبلغ - میلیون ریال	درصد	مبلغ - میلیون ریال	
-	-	۰	۰	۱۰۰	۲,۱۶۷,۱۴۲	۸۲	۲,۰۰۸,۵۰۹	۸۲	۲,۱۷۸,۴۶۹	مجموع هزینه های سرمایه گذاری ثابت
-	-	۱۲	۳۵۰,۸۵۴	۰	۰	۱۲	۳۵۰,۸۵۴	۱۱	۳۸۶,۵۲۳	مجموع هزینه های پیش از بهره برداری
-	-	۲۸	۱۳۵,۵۹۵	۰	۰	۵	۱۳۵,۵۹۵	۶	۱۵۰,۳۸۴	افزایش در سرمایه در گردش
-	-	۱۶	۴۰۷,۸۱۷	۸۴	۲,۱۶۷,۱۴۲	۱۰۰	۲,۵۷۴,۹۵۹	۱۰۰	۲,۶۱۵,۳۸۷	جمع کل

نحوه تامین مالی طرح:
از مجموع کل منابع حدود ۹۴ درصد سرمایه (داخلی)، حدود ۶ درصد را حساب های پرداختی تشکیل می دهد. منابع و درصد های مربوطه در جدول زیر نشان داده شده است:

ارقام به میلیون ریال

شرح	مصارف سرمایه گذاری طبق گزارش توجیهی	زیر
مجموع سرمایه (داخلی)	۱.۵۹۹.۳۶۴	
مجموع وام های کوتاه مدت (داخلی)	-	
حساب های پرداختی	۱۱۹.۸۷۳	
منابع داخلی	۸۵۵.۰۸۶	
جمع منابع	۲.۵۷۴.۹۵۹	
بروز کنستاره سنگ آهن سیرجان	۲.۵۷۴.۹۵۹	
جمع مصارف	۲.۵۷۴.۹۵۹	

پروژه کنستانتره سنگ آهن سیرجان فاز ۲
این طرح با هدف این طرح تولید سالانه ۲ میلیون تن کنستانتره راه اندازی گردیده است.
سرمایه گذاری کل:

پیش بینی منابع مورد نیاز به تفکیک هزینه های ثابت سرمایه گذاری، هزینه های قبل از بهره برداری و سرمایه در گردش مورد نیاز برای پروژه به شرح زیر می باشد:

دلایل تقصیرات در برآورد مخارج سرمایه ای طرح	درصد افزایش در برآورد	مخارج باقیمانده		مخارج انجام شده		آخرین برآورد سال ۱۳۹۱		برآورد قبلی سال ۱۳۹۰		شرح
		درصد	مبلغ - میلیون ریال	درصد	مبلغ - میلیون ریال	درصد	مبلغ - میلیون ریال	درصد	مبلغ - میلیون ریال	
-	-	۹۰	۲,۱۵۲,۳۵۸	-	-	۹۰	۲,۱۵۲,۳۵۸	۸۳	۲,۱۷۸,۴۶۹	مجموع هزینه های سرمایه گذاری ثابت
-	-	۵	۱۱۹,۵۰۰	-	-	۵	۱۱۹,۵۰۰	۱۱	۲۸۶,۵۳۳	مجموع هزینه های پیش از بهره برداری
-	-	۵	۱۳۵,۷۲۱	-	-	۵	۱۳۵,۷۲۱	۶	۱۵۰,۳۸۴	افزایش در سرمایه در گردش
-	-	۱۰۰	۲,۴۰۷,۵۸۰	+	+	۱۰۰	۲,۴۰۷,۵۸۰	۱۰۰	۲,۶۱۵,۳۸۷	جمع کل

نحوه تامین مالی طرح:
از مجموع کل منابع حدود ۷۴ درصد سرمایه (داخلی)، حدود ۱۷ درصد وام های بلند مدت و مابقی را حساب های پرداختی تشکیل می دهد. مبالغ و درصد های مربوطه در جدول زیر نشان داده شده است:

ارقام به میلیون ریال

شرح	مصارف سرمایه گذاری طبق گزارش توجیهی	رتبه
مجموع سرمایه (داخلی)	۱,۱۰۵,۶۷۷	۱
مجموع وام های بلند مدت	۲۵۵,۰۰۰	۲
حساب های پرداختی	۱۲۶,۳۴۵	۳
منابع داخلی	۹۲۰,۵۵۸	۴
جمع منابع	۲,۴۰۷,۵۸۰	۵
بروز کسب شده مسکن این سهرخان	۲,۴۰۷,۵۸۰	۶
جمع مصارف	۲,۴۰۷,۵۸۰	۷



شرکت کارگزاری بانک پاسارگاد

شماره ثبت ۶۸۸۶۱

پروژه گندله سنگ آهن سیرجان فاز ۱

هدف این طرح تولید سالانه ۲.۵ میلیون تن گندله از کمساخته می باشد.

سرمایه گذاری کل:

یش بینی صنایع مورد نیاز به تفکیک هزینه های ثابت سرمایه گذاری، هزینه های قبل از بهره برداری و سرمایه در گردش مورد نیاز برای پروژه به شرح زیر می باشد:

دلایل تقیوت در برآورد مخارج سرمایه ای طرح	توجه افزایش در برآورد	مخارج باقیمانده		مخارج انجام شده		آخرین برآورد سال ۱۳۹۱		برآورد قبلی سال ۱۳۹۰		شرح
		توجه	مبلغ - میلیون ریال	توجه	مبلغ - میلیون ریال	توجه	مبلغ - میلیون ریال	توجه	مبلغ - میلیون ریال	
		۶۷	۱,۶۴۴,۱۰۵	۰	۲,۰۹۹	۶۷	۱,۶۴۴,۲۰۴	۶۸	۱,۶۴۶,۳۰۰	مجموع هزینه های سرمایه گذاری ثابت
		۲۵	۶۵۷,۸۱۰	۰	۰	۲۵	۶۵۷,۸۱۰	۱۶	۳۸۵,۶۷۱	مجموع هزینه های پیش از بهره برداری
		۸	۲۳۳,۷۶۱	۰	۰	۸	۲۳۴,۷۶۱	۱۶	۳۸۷,۱۶۰	افزایش در سرمایه در گردش
		۱۰۰	۲,۵۲۷,۶۷۷	+	۲,۰۹۹	۱۰۰	۲,۵۲۸,۷۷۶	۱۰۰	۲,۴۱۹,۳۳۳	جمع کل

نحوه تامین مالی طرح:
 از مجموع کل منابع حدود ۲۴ درصد سرمایه (داخلی)، حدود ۵۳ درصد وام های بلندمدت، حدود ۱۲ درصد وام های کوتاه مدت و مابقی را حساب های پرداختی تشکیل می دهد. مبالغ و درصد های مربوطه در جدول زیر نشان داده شده است:

ارقام به میلیون ریال

شرح	مصارف سرمایه گذاری طبق گزارش توجیهی	رتبه
مجموع سرمایه (داخلی)	۶۷۹,۳۹۸	۱
مجموع وام های بلند مدت (خارجی)	۱,۵۰۶,۶۰۸	۲
مجموع وام های کوتاه مدت (داخلی)	۲۴۲,۳۰۴	۳
جمع منابع	۲,۵۲۸,۷۷۶	
پروژه کننده سنگ آهن سیرجان	۲,۵۲۸,۷۷۶	۴
جمع مصارف	۲,۵۲۸,۷۷۶	



شرکت کارگزاری بانک پاسارگاد

شماره ثبت ۶۸۸۸۱

پروژه گندله سنگ آهن سیرجان فاز ۳

سرمایه گذاری کل:

پیش بینی منابع مورد نیاز به تفکیک هزینه های ثابت سرمایه گذاری، هزینه های قیمل از بهره برداری و سرمایه در گردش مورد نیاز برای پروژه به شرح زیر می باشد:

دلایل تغییرات در برآورد مخارج سرمایه های طرح	تورم افزایش در برآورد	مخارج باقیمانده		مخارج انجام شده		آخرین برآورد ۱۳۹۱ سال		برآورد قبلی ۱۳۹۰ سال		نوع
		درصد	مبلغ - میلیون ریال	درصد	مبلغ - میلیون ریال	درصد	مبلغ - میلیون ریال	درصد	مبلغ - میلیون ریال	
		۷۶	۱,۶۴۵,۸۸۲	۰	۰	۷۶	۱,۶۴۵,۸۸۲	۶۸	۱,۶۴۶,۲۰۰	مجموع هزینه های سرمایه گذاری ثابت
		۱۶	۳۷۷,۹۳۴	۰	۰	۱۶	۳۷۷,۹۳۴	۱۶	۳۸۵,۶۷۱	مجموع هزینه های پیش از بهره برداری
		۸	۲۳۴,۷۶۱	۰	۰	۸	۲۳۴,۷۶۱	۱۶	۳۸۷,۱۶۰	افزایش در سرمایه در گردش
		۱۰۰	۲,۳۴۸,۵۷۰	۰	۰	۱۰۰	۲,۳۴۸,۵۷۰	۱۰۰	۲,۴۱۹,۳۳۲	جمع کل

ارزیابی طرح افزایش سرمایه

پیش‌بینی صورت سود و زیان

پیش‌بینی سود و زیان شرکت در صورت انجام و عدم انجام افزایش سرمایه به شرح جدول زیر می‌باشد:

ارقام به میلیون ریال

۱۳۹۵		۱۳۹۶		۱۳۹۳		۱۳۹۲		۱۳۹۱		شرح
انجام	عدم انجام	انجام	عدم انجام	انجام	عدم انجام	انجام	عدم انجام	انجام	عدم انجام	
افزایش سرمایه	افزایش سرمایه	افزایش سرمایه	افزایش سرمایه	افزایش سرمایه	افزایش سرمایه	افزایش سرمایه	افزایش سرمایه	افزایش سرمایه	افزایش سرمایه	
۱۲,۲۵۳,۱۰۵	۱۶,۵۷۳,۱۱۶	۸,۳۹۴,۶۳۰	۱۱,۳۳۲,۴۱۵	۴,۱۵۱,۳۹۳	۴,۱۵۱,۳۹۳	۱,۳۳۸,۸۷۷	۱,۳۳۸,۸۷۷	۶۷۴,۹۹۲	۸۷۱,۹۷۷	خالص سود حاصل از سرمایه گذاری ها
۴۸,۳۳۴	۴۸,۳۳۴	۴۶,۰۳۲	۴۶,۰۳۲	۴۳,۸۴۰	۴۳,۸۴۰	۴۱,۷۵۳	۴۱,۷۵۳	۳۹,۷۶۵	۳۹,۷۶۵	هزینه های عمومی، اداری، تسهیلاتی
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	هزینه های ثابت
۱۲,۲۰۴,۷۷۱	۱۶,۵۲۴,۷۸۲	۸,۳۹۴,۶۳۰	۱۱,۳۳۲,۴۱۵	۴,۱۵۱,۳۹۳	۴,۱۵۱,۳۹۳	۱,۳۳۸,۸۷۷	۱,۳۳۸,۸۷۷	۶۳۵,۳۲۷	۸۳۳,۳۲۱	سود (زیان) عملیاتی
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	سایر هزینه ها و درآمد های غیر عملیاتی
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	هزینه های مالی
۱۲,۲۰۴,۷۷۱	۱۶,۵۲۴,۷۸۲	۸,۳۹۴,۶۳۰	۱۱,۳۳۲,۴۱۵	۴,۱۵۱,۳۹۳	۴,۱۵۱,۳۹۳	۱,۳۳۸,۸۷۷	۱,۳۳۸,۸۷۷	۸۵۳,۳۲۷	۱,۰۵۰,۳۲۱	سود (زیان) قبل از کسر مالیات
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	مالیات
۱۲,۲۰۴,۷۷۱	۱۶,۵۲۴,۷۸۲	۸,۳۹۴,۶۳۰	۱۱,۳۳۲,۴۱۵	۴,۱۵۱,۳۹۳	۴,۱۵۱,۳۹۳	۱,۳۳۸,۸۷۷	۱,۳۳۸,۸۷۷	۸۵۳,۳۲۷	۱,۰۵۰,۳۲۱	سود خالص عملیاتی

گردش حساب سود (زیان) انباشته

شرح	۱۳۹۱	۱۳۹۲	۱۳۹۳
سود خالص	۱,۰۵۰,۳۳۱	۳,۱۰۷,۸۲۴	۴,۷۱۳,۹۶۴
سود انباشته در ابتدای دوره	۱۷۴,۴۰۶	۱,۰۴۹,۶۵۴	۲,۶۸۳,۵۸۷
تعدیلات سنواتی	-	-	-
سود انباشته در ابتدای سال - تعدیل شده	۱,۲۲۴,۶۳۷	۳,۱۵۷,۴۷۸	۷,۳۹۷,۸۲۱
صرف سهام	-	-	-
سود قابل تخصیص	۱,۲۲۴,۶۳۷	۳,۱۵۷,۴۷۸	۷,۳۹۷,۸۲۱
تخصیص سود:			
انداخته قانونی	(۵۲,۵۱۱)	(۱۵۷,۸۷۳)	(۲۶۹,۸۹۱)
یاداش هیئت مدیره	-	-	-
سود سهام مصوب	(۱۳۲,۴۶۳)	(۳۱۵,۷۴۸)	(۷۳۹,۷۸۳)
سود انباشته در پایان دوره	۱,۰۴۹,۶۵۴	۲,۶۸۳,۸۵۷	۶,۳۸۸,۱۴۸

مفروضات مبنای پیش بینی صورت سود و زیان

- برای محاسبه اقلام صورت سود و زیان شرکت در صورت عدم انجام افزایش سرمایه، چنین فرض گردیده است که ۳۱۵ میلیارد تومان نقدینگی مورد نظر در این افزایش سرمایه به پروژه ها تزریق نگردد که در این صورت طی سال های آتی کمبود این میزان نقدینگی در اجرای برخی از طرح ها خلل ایجاد نموده و سودآوری کل مجموعه را کاهش خواهد داد. شایان ذکر است این محاسبات توسط نرم افزار comfar و با در نظر گرفتن کلیه عوامل صورت گرفته است.
- اقلام صورت سود و زیان شرکت در صورت انجام افزایش سرمایه، معادل اقلام صورت سود و زیان شرکت با در نظر گرفتن اقلام درآمد و هزینه ناشی از طرح های شرکت در هر سال محاسبه گردیده که این محاسبات نیز توسط نرم افزار comfar صورت گرفته است.
- سود حاصل از سرمایه گذاری ها بر اساس سیاست ۱۰۰ درصد تقسیم سود توسط شرکت های فرعی لحاظ گردیده است.
- سایر درآمد های غیر عملیاتی ناشی از سود دریافتی از محل سرمایه گذاری در شرکت های گسترش و توسعه صنایع ایرانیان (مانا) ، بازرگانی آفتاب درختان خاور میانه ، مهندسی معیار صنعت خاور میانه و ... می باشد.
- صورت گردش سود انباشته با فرض تقسیم سود ۱۰ درصدی و اندوخته قانونی معادل ۵ درصد برآورد گردیده است.



پیش‌بینی جریان‌ات نقدی

جریان‌ات نقدی ورودی ناشی از افزایش سرمایه و همچنین خالص جریان‌ات نقدی ورودی (خروجی) به شرح جدول زیر خواهد بود:

ارقام به میلیون ریال

شرح	سرمایه‌گذاری اولیه	۱۳۹۱	۱۳۹۲	۱۳۹۳	۱۳۹۴
سود خالص یا فرض انجام افزایش سرمایه		۱,۰۵۰,۳۲۱	۲,۳۳۶,۷۲۴	۴,۹۵۴,۳۰۹	۱۱,۵۸۴,۷۷۷
- سود خالص با فرض عدم انجام افزایش سرمایه		۸۵۳,۲۲۷	۱,۵۶۷,۷۷۷	۴,۳۹۱,۷۲۸	۸,۶۴۶,۹۹۲
خالص تغییرات سود (زیان)		۱۹۶,۹۹۴	۷۶۸,۹۴۷	۵۶۲,۵۷۱	۲,۹۳۷,۷۸۵
+ استهلاک		.	.	.	.
+ سایر هزینه‌های غیر نقدی		.	.	.	.
+ دریافت نقدی سود حاصل از سرمایه‌گذاری‌های سنوات قبل		.	.	.	.
- سود نقدی حاصل از سرمایه‌گذاری‌های سال جاری که در سال‌های بعد دریافت می‌گردد		.	.	.	.
جریان نقد ورودی		۱۹۶,۹۹۴	۷۶۸,۹۴۷	۵۶۲,۵۷۱	۲,۹۳۷,۷۸۵
- جریان نقدی خروجی	۳,۱۵۰,۰۰۰				
خالص جریان نقدی		۱۹۶,۹۹۴	۷۶۸,۹۴۷	۵۶۲,۵۷۱	۲,۹۳۷,۷۸۵

ارزیابی مالی طرح

براساس اطلاعات ارائه شده، بازده طرح پیشنهادی به شرح جدول زیر می‌باشد:

معیار مالی استفاده شده	نتیجه ارزیابی
دوره برگشت سرمایه	۷,۹۱ سال
ارزش فعلی خالص - میلیون ریال	۲۸,۱۶۲,۳۴۳
نرخ بازده داخلی - درصد	۳۳,۹۱
نرخ تنزیل (بازده مورد انتظار) - درصد	۳۰



صورت سود و زیان هر یک از پروژه های شرکت به شرح جداول زیر می باشند:

صورت سود و زیان پروژه فولاد زرنده (ارقام به میلیون ریال)

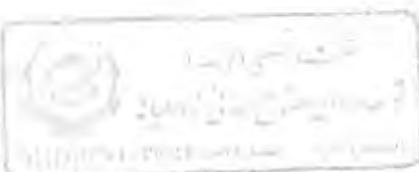
شرح	۱۳۹۴	۱۳۹۵	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸
درآمد حاصل از فروش	۹,۱۱۲,۱۳۵	۱۳,۶۶۸,۱۸۷	۱۳,۶۶۸,۱۸۷	۱۳,۶۶۸,۱۸۷	۱۳,۶۶۸,۱۸۷
منهای هزینه های متغیر	۵,۰۸۶,۸۶۳	۷,۵۶۱,۲۰۳	۷,۵۶۱,۲۰۳	۷,۵۶۱,۲۰۳	۷,۵۶۱,۲۰۳
حاشیه سود	۴,۰۲۵,۳۶۳	۶,۱۰۶,۹۸۴	۶,۱۰۶,۹۸۴	۶,۱۰۶,۹۸۴	۶,۱۰۶,۹۸۴
منهای هزینه های ثابت	۸۳۶,۷۹۷	۱,۳۸۳,۵۹۷	۱,۳۰۹,۸۳۴	۱,۳۰۴,۴۵۹	۱,۱۹۹,۴۷۳
حاشیه عملیاتی	۳,۱۹۸,۵۶۴	۴,۷۲۳,۳۸۷	۴,۸۹۷,۱۶۰	۴,۹۰۳,۵۲۵	۴,۹۰۷,۵۱۳
منهای هزینه های تامین مالی	۳۰۶,۹۱۵	۶۱۰,۷۷۹	۴۹۹,۳۴۱	۳۶۶,۱۱۰	۳۳۳,۹۷۹
سود قبل از کسر مالیات	۲,۸۹۱,۶۴۹	۴,۱۱۳,۶۰۷	۴,۳۹۷,۹۱۸	۴,۵۳۶,۴۱۴	۴,۶۷۴,۵۳۳
منهای مالیات بر درآمد شرکت	۱۴۴,۵۸۳	۲۰۵,۶۳۰	۲۱۹,۸۹۵	۲۴۶,۸۲۰	۷۰۱,۱۷۹
سود خالص	۲,۷۴۷,۰۶۶	۳,۹۰۶,۹۹۷	۴,۱۷۸,۰۲۳	۴,۳۰۹,۵۹۴	۳,۹۷۳,۳۵۳

صورت سود و زیان پروژه کک زرنده (ارقام به میلیون ریال)

شرح	۱۳۹۱	۱۳۹۲	۱۳۹۳	۱۳۹۴	۱۳۹۵
درآمد حاصل از فروش	۸۴۵,۸۷۷	۲,۵۳۷,۶۳۲	۲,۳۸۳,۵۱۰	۲,۳۸۳,۵۱۰	۲,۳۸۳,۵۱۰
منهای هزینه های متغیر	۵۷۰,۷۳۳	۱,۶۷۰,۴۷۱	۲,۳۳۰,۳۴۵	۲,۳۳۰,۳۴۵	۲,۳۳۰,۳۴۵
حاشیه سود	۲۷۵,۱۵۴	۸۶۷,۱۶۰	۱,۱۶۳,۱۶۴	۱,۱۶۳,۱۶۴	۱,۱۶۳,۱۶۴
منهای هزینه های ثابت	۳۳۶,۹۱۷	۴۹۱,۹۱۴	۵۱۷,۰۶۷	۳۹۳,۷۹۳	۳۸۸,۹۵۰
حاشیه عملیاتی	(۶۱,۷۶۳)	۳۷۵,۲۴۵	۶۴۶,۰۹۶	۷۷۰,۰۳۷	۷۷۴,۲۱۳
منهای هزینه های تامین مالی	۲۸,۲۰۷	۴۸,۱۵۷	۲۳,۲۳۴	۱۸,۹۲۷	۱۲,۰۴۴
سود مشمول مالیات	(۸۹,۹۷۱)	۳۲۷,۰۸۸	۶۲۳,۷۶۲	۷۵۱,۴۴۳	۷۶۲,۱۶۸
منهای مالیات بر درآمد شرکت	-	۱۶,۳۵۲	۳۱,۱۳۸	۳۷,۵۷۳	۱۱۴,۳۴۵
سود خالص	(۸۹,۹۷۱)	۳۱۰,۷۳۴	۵۹۲,۶۲۴	۷۱۳,۸۷۱	۶۴۷,۸۲۳

شرکت کارگزاری بانک پاسارگاد

شماره ثبت ۸۸۸۹



صورت سود و زیان پروژه کنسانتره زرنند فاز ۱ (ارقام به میلیون ریال)

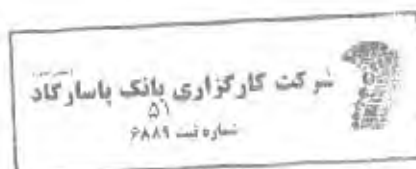
شرح	۱۳۹۱	۱۳۹۲	۱۳۹۳	۱۳۹۴	۱۳۹۵
درآمد حاصل از فروش	۱,۱۴۳,۸۸۰	۳,۲۸۵,۷۶۰	۳,۲۸۵,۷۶۰	۳,۲۸۵,۷۶۰	۳,۲۸۵,۷۶۰
منهای هزینه های متغیر	۵۸۱,۴۳۹	۱,۱۳۹,۷۰۵	۱,۱۳۹,۷۰۵	۱,۱۳۹,۷۰۵	۱,۱۳۹,۷۰۵
حاشیه سود	۵۶۱,۶۵۰	۱,۱۴۶,۰۵۴	۱,۱۴۶,۰۵۴	۱,۱۴۶,۰۵۴	۱,۱۴۶,۰۵۴
منهای هزینه های ثابت	۱۱۳,۹۸۵	۲۳۴,۱۱۱	۲۸۰,۲۶۴	۲۷۸,۵۱۵	۲۷۶,۹۴۳
حاشیه عملیاتی	۴۴۷,۶۶۴	۹۲۱,۹۴۲	۸۶۵,۷۸۹	۸۶۷,۵۳۹	۸۶۹,۱۱۰
منهای هزینه های تامین مالی	-	-	-	-	-
سود قبل از کسر مالیات	۴۴۷,۶۶۴	۹۲۱,۹۴۲	۸۶۵,۷۸۹	۸۶۷,۵۳۹	۸۶۹,۱۱۰
منهای مالیات بر درآمد شرکت	۲۲,۳۸۳	۴۶,۰۹۷	۴۳,۲۸۹	۳۶,۳۷۶	۱۳۰,۳۶۶
سود خالص	۴۲۵,۲۸۱	۸۷۵,۸۴۵	۸۲۳,۵۰۰	۸۳۱,۱۶۲	۷۳۸,۷۴۳

صورت سود و زیان پروژه کنسانتره زرنند فاز ۲ (ارقام به میلیون ریال)

شرح	۱۳۹۳	۱۳۹۴	۱۳۹۵	۱۳۹۶	۱۳۹۷
درآمد حاصل از فروش	۱,۸۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰
منهای هزینه های متغیر	۹۸۷,۱۵۱	۱,۰۹۶,۲۴۳	۱,۰۹۶,۲۴۳	۱,۰۹۶,۲۴۳	۱,۰۹۶,۲۴۳
حاشیه سود	۸۱۲,۸۴۸	۹۰۳,۷۵۶	۹۰۳,۷۵۶	۹۰۳,۷۵۶	۹۰۳,۷۵۶
منهای هزینه های ثابت	۲۲۴,۲۹۵	۳۰۱,۵۸۵	۳۵۰,۰۷۰	۲۸۶,۴۵۸	۲۸۵,۹۰۴
حاشیه عملیاتی	۵۸۸,۵۵۲	۶۰۲,۱۷۱	۵۵۳,۶۸۶	۶۱۷,۲۹۸	۶۱۷,۸۵۲
منهای هزینه های تامین مالی	-	-	-	-	-
سود قبل از کسر مالیات	۵۸۸,۵۵۲	۶۰۲,۱۷۱	۵۵۳,۶۸۶	۶۱۷,۲۹۸	۶۱۷,۸۵۲
منهای مالیات بر درآمد شرکت	۲۹,۴۷۲	۳۰,۱۰۸	۲۷,۶۸۴	۳۰,۸۶۴	۱۵۴,۴۶۳
سود خالص	۵۵۹,۱۳۴	۵۷۲,۰۶۳	۵۲۶,۰۰۲	۵۸۶,۴۳۳	۴۶۳,۳۸۹

صورت سود و زیان پروژه گندله زرنند (ارقام به میلیون ریال)

شرح	۱۳۹۳	۱۳۹۴	۱۳۹۵	۱۳۹۶	۱۳۹۷
درآمد حاصل از فروش	۹۰۰,۰۰۰	۳,۶۰۰,۰۰۰	۴,۵۰۰,۰۰۰	۴,۵۰۰,۰۰۰	۴,۵۰۰,۰۰۰
منهای هزینه های متغیر	۵۴۸,۵۶۲	۲,۱۹۴,۲۵۰	۲,۷۴۲,۸۱۳	۲,۷۴۲,۸۱۳	۲,۷۴۲,۸۱۳
حاشیه سود	۳۵۱,۴۳۷	۱,۴۰۵,۷۴۹	۱,۷۵۷,۱۸۶	۱,۷۵۷,۱۸۶	۱,۷۵۷,۱۸۶
منهای هزینه های ثابت	۱۵۰,۱۶۲	۳۵۹,۵۱۷	۴۵۵,۳۰۵	۴۰۹,۶۳۷	۴۰۶,۴۱۳
حاشیه عملیاتی	۲۰۱,۲۷۵	۹۴۶,۲۳۱	۱,۳۰۱,۸۸۱	۱,۳۴۷,۵۴۸	۱,۳۵۰,۷۷۳
منهای هزینه های تامین مالی	۵۵,۱۳۱	۱۱۳,۳۱۲	۱۲۱,۷۴۳	۹۸,۵۶۵	۷۲,۲۸۱
سود قبل از کسر مالیات	۱۴۶,۱۴۴	۸۳۲,۹۱۹	۱,۱۸۰,۱۳۷	۱,۲۴۸,۹۸۳	۱,۲۷۸,۴۹۱
منهای مالیات بر درآمد شرکت	۷,۳۰۷	۴۱,۶۴۵	۵۹,۰۰۶	۶۲,۴۴۹	۱۹۱,۷۷۳
سود خالص	۱۳۸,۸۳۶	۷۹۱,۲۷۳	۱,۱۲۱,۱۳۰	۱,۱۸۶,۵۳۳	۱,۰۸۶,۷۱۷



صورت سود و زیان پروژه فولاد بردسیر (ارقام به میلیون ریال)

شرح	۱۳۹۳	۱۳۹۴	۱۳۹۵	۱۳۹۶	۱۳۹۷
درآمد حاصل از فروش	۳,۶۰۰,۰۰۰	۷,۲۰۰,۰۰۰	۷,۲۰۰,۰۰۰	۷,۲۰۰,۰۰۰	۷,۲۰۰,۰۰۰
منهای هزینه های متغیر	۱,۸۱۳,۳۱۸	۳,۷۶۷,۶۳۶	۳,۷۶۷,۶۳۶	۳,۷۶۷,۶۳۶	۳,۷۶۷,۶۳۶
حاشیه سود	۱,۷۱۶,۱۸۱	۳,۴۳۲,۳۶۳	۳,۴۳۲,۳۶۳	۳,۴۳۲,۳۶۳	۳,۴۳۲,۳۶۳
منهای هزینه های ثابت	۴۰۳,۹۰۰	۸۰۶,۶۷۰	۸۰۴,۳۹۰	۷۱۸,۴۶۲	۷۱۶,۵۷۶
حاشیه عملیاتی	۱,۳۱۲,۲۸۱	۲,۶۲۵,۶۹۳	۲,۶۲۷,۸۷۳	۲,۷۱۳,۹۰۰	۲,۷۱۵,۷۸۶
منهای هزینه های تامین مالی	۱۲۴,۱۲۸	۲۵۴,۳۷۶	۲۷۱,۰۷۰	۲۲۲,۹۰۷	۱۶۳,۴۶۵
سود قبل از کسر مالیات	۱,۱۸۸,۱۵۲	۳,۳۷۱,۳۱۵	۳,۳۵۶,۸۰۳	۲,۴۹۰,۹۹۳	۲,۵۵۲,۳۲۱
منهای مالیات بر درآمد شرکت	۵۹,۴۰۷	۱۱۸,۵۶۵	۱۱۷,۸۴۰	۱۲۴,۵۴۹	۲۸۲,۸۴۸
سود خالص	۱,۱۲۸,۷۴۵	۳,۲۵۲,۷۴۹	۳,۲۳۸,۹۶۳	۲,۳۶۶,۴۴۳	۲,۲۶۹,۴۷۳

صورت سود و زیان پروژه کنسانتره سیرجان فاز ۱ (ارقام به میلیون ریال)

شرح	۱۳۹۱	۱۳۹۲	۱۳۹۳	۱۳۹۴	۱۳۹۵
درآمد حاصل از فروش	۱,۰۰۰,۰۰۰	۳,۰۰۰,۰۰۰	۳,۰۰۰,۰۰۰	۳,۰۰۰,۰۰۰	۳,۰۰۰,۰۰۰
منهای هزینه های متغیر	۵۵۹,۸۶۵	۱,۱۱۴,۷۷۱	۱,۱۱۴,۷۷۱	۱,۱۱۴,۷۷۱	۱,۱۱۴,۷۷۱
حاشیه سود	۴۴۰,۱۳۴	۱,۸۸۵,۲۲۸	۱,۸۸۵,۲۲۸	۱,۸۸۵,۲۲۸	۱,۸۸۵,۲۲۸
منهای هزینه های ثابت	۱۱۷,۷۳۵	۲۳۳,۸۳۱	۲۹۰,۳۵۴	۲۸۹,۵۱۹	۲۸۸,۷۴۳
حاشیه عملیاتی	۳۲۲,۳۹۹	۱,۶۵۱,۳۹۷	۱,۵۹۴,۸۷۳	۱,۵۹۵,۷۰۸	۱,۵۹۶,۴۸۴
منهای هزینه های تامین مالی	-	-	-	-	-
سود قبل از کسر مالیات	۳۲۲,۳۹۹	۱,۶۵۱,۳۹۷	۱,۵۹۴,۸۷۳	۱,۵۹۵,۷۰۸	۱,۵۹۶,۴۸۴
منهای مالیات بر درآمد شرکت	۱۶,۱۱۹	۳۲,۶۱۹	۳۹,۷۴۳	۲۹,۷۸۵	۸۹,۴۷۲
سود خالص	۳۰۶,۲۷۹	۱,۶۱۸,۷۷۶	۱,۵۵۵,۱۲۹	۱,۵۶۵,۹۲۳	۱,۵۰۷,۰۱۱

صورت سود و زیان پروژه کنسانتره سیرجان فاز ۲ (ارقام به میلیون ریال)

شرح	۱۳۹۳	۱۳۹۴	۱۳۹۵	۱۳۹۶	۱۳۹۷
درآمد حاصل از فروش	۱,۸۰۰,۰۰۰	۳,۰۰۰,۰۰۰	۳,۰۰۰,۰۰۰	۳,۰۰۰,۰۰۰	۳,۰۰۰,۰۰۰
منهای هزینه های متغیر	۱,۰۰۹,۲۳۳	۱,۱۳۰,۵۶۳	۱,۱۳۰,۵۶۳	۱,۱۳۰,۵۶۳	۱,۱۳۰,۵۶۳
حاشیه سود	۷۹۰,۷۶۷	۱,۸۶۹,۴۳۶	۱,۸۶۹,۴۳۶	۱,۸۶۹,۴۳۶	۱,۸۶۹,۴۳۶
منهای هزینه های ثابت	۳۱۱,۶۵۵	۳۰۲,۳۹۵	۳۳۲,۹۳۳	۲۷۱,۰۱۴	۲۷۰,۱۶۰
حاشیه عملیاتی	۵۷۹,۱۱۲	۱,۵۶۷,۰۴۱	۱,۵۳۶,۵۰۳	۱,۵۹۸,۴۲۲	۱,۵۹۹,۲۷۶
منهای هزینه های تامین مالی	-	-	-	-	-
سود قبل از کسر مالیات	۵۷۹,۱۱۲	۱,۵۶۷,۰۴۱	۱,۵۳۶,۵۰۳	۱,۵۹۸,۴۲۲	۱,۵۹۹,۲۷۶
منهای مالیات بر درآمد شرکت	۲۸,۹۵۵	۲۸,۸۵۲	۲۷,۲۲۵	۳۰,۴۳۱	۱۵۲,۳۱۹
سود خالص	۵۵۰,۱۵۶	۱,۵۳۸,۱۸۹	۱,۵۰۹,۲۷۸	۱,۵۶۸,۰۰۱	۱,۴۴۶,۹۵۷



صورت سود و زیان پروژه گندله سیرجان فاز ۱ (ارقام به میلیون ریال)

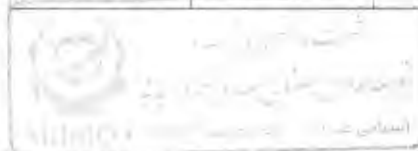
شرح	۱۳۹۳	۱۳۹۴	۱۳۹۵	۱۳۹۶	۱۳۹۷
درآمد حاصل از فروش	۹۰۰,۰۰۰	۳,۶۰۰,۰۰۰	۳,۵۰۰,۰۰۰	۳,۵۰۰,۰۰۰	۳,۵۰۰,۰۰۰
منهای هزینه های متغیر	۵۵۴,۰۱۹	۲,۳۱۶,۰۷۹	۲,۷۷۰,۰۹۹	۲,۷۷۰,۰۹۹	۲,۷۷۰,۰۹۹
حاشیه سود	۳۴۵,۹۸۰	۱,۲۸۳,۹۲۰	۱,۷۲۹,۹۰۰	۱,۷۲۹,۹۰۰	۱,۷۲۹,۹۰۰
منهای هزینه های ثابت	۱۰۱,۰۷۶	۳۱۴,۸۱۳	۳۱۰,۳۲۳	۲۶۶,۰۷۷	۲۶۴,۳۷۹
حاشیه عملیاتی	۲۴۴,۹۰۳	۹۶۹,۱۰۶	۱,۴۱۹,۶۷۷	۱,۴۶۳,۸۲۳	۱,۴۶۵,۵۲۱
منهای هزینه های تامین مالی	۵۶,۳۴۶	۱۱۵,۴۵۰	۱۲۳,۱۱۱	۱۰۰,۷۳۴	۷۳,۸۷۲
سود قبل از کسر مالیات	۱۸۸,۵۵۷	۸۵۳,۶۵۶	۱,۲۹۶,۵۶۵	۱,۳۶۰,۰۸۸	۱,۳۹۱,۷۴۹
منهای مالیات بر درآمد شرکت	۹,۴۳۷	۲۷,۷۸۲	۶۴,۸۲۸	۶۸,۱۵۴	۲۰۸,۷۶۲
سود خالص	۱۷۹,۱۲۰	۸۲۵,۸۷۳	۱,۲۳۱,۷۳۷	۱,۲۹۱,۹۳۳	۱,۱۸۲,۹۸۶

صورت سود و زیان پروژه گندله سیرجان فاز ۲ (ارقام به میلیون ریال)

شرح	۱۳۹۴	۱۳۹۵	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸
درآمد حاصل از فروش	۳,۶۰۰,۰۰۰	۳,۵۰۰,۰۰۰	۳,۵۰۰,۰۰۰	۳,۵۰۰,۰۰۰	۳,۵۰۰,۰۰۰
منهای هزینه های متغیر	۲,۳۱۶,۰۷۹	۲,۷۷۰,۰۹۹	۲,۷۷۰,۰۹۹	۲,۷۷۰,۰۹۹	۲,۷۷۰,۰۹۹
حاشیه سود	۱,۲۸۳,۹۲۰	۱,۷۲۹,۹۰۰	۱,۷۲۹,۹۰۰	۱,۷۲۹,۹۰۰	۱,۷۲۹,۹۰۰
منهای هزینه های ثابت	۳۹۷,۳۵۰	۲۹۴,۶۰۰	۲۵۰,۳۲۹	۲۲۸,۴۳۳	۲۲۶,۸۳۰
حاشیه عملیاتی	۸۸۶,۵۷۰	۱,۴۳۵,۳۰۰	۱,۴۷۹,۵۷۰	۱,۴۸۱,۴۶۷	۱,۴۸۳,۰۶۹
منهای هزینه های تامین مالی	۱۱۱,۱۴۳	۱۲۰,۸۰۵	۱۲۸,۳۰۰	۱۱۱,۱۵۹	۸۳,۲۷۲
سود قبل از کسر مالیات	۷۷۵,۴۲۶	۱,۳۱۴,۴۹۵	۱,۳۵۱,۲۷۰	۱,۳۷۰,۳۰۷	۱,۳۹۹,۶۹۶
منهای مالیات بر درآمد شرکت	۴۸,۷۷۱	۶۵,۷۳۲	۶۷,۵۶۳	۶۸,۵۱۵	۲۲۹,۹۲۴
سود خالص	۷۲۶,۶۵۴	۱,۲۴۸,۷۷۰	۱,۲۸۳,۷۰۶	۱,۳۰۱,۷۹۲	۱,۱۶۹,۷۷۲

صورت سود و زیان پروژه فولاد بوتیای ایرانیان (ارقام به میلیون ریال)

شرح	۱۳۹۵	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹
درآمد حاصل از فروش	۹,۴۵۰,۰۰۰	۱۲,۱۵۰,۰۰۰	۱۳,۵۰۰,۰۰۰	۱۳,۵۰۰,۰۰۰	۱۳,۵۰۰,۰۰۰
منهای هزینه های متغیر	۵,۳۱۶,۳۶۸	۶,۹۶۸,۶۰۷	۷,۷۴۸,۶۴۴	۷,۷۵۴,۷۹۲	۷,۷۶۱,۳۷۲
حاشیه سود	۴,۱۳۳,۶۳۱	۵,۱۸۱,۳۹۲	۵,۷۵۱,۳۵۵	۵,۷۴۵,۲۰۶	۵,۷۳۸,۶۲۷
منهای هزینه های ثابت	۱,۳۲۶,۶۷۳	۱,۲۲۷,۷۳۷	۱,۲۵۰,۵۸۱	۱,۲۶۵,۰۹۶	۱,۴۸۱,۲۲۲
حاشیه عملیاتی	۲,۸۰۶,۹۵۸	۳,۹۵۳,۶۵۴	۴,۵۰۰,۷۷۳	۴,۴۸۰,۱۱۰	۴,۲۵۷,۴۰۴
منهای هزینه های تامین مالی	۵۱۲,۸۶۶	۴۵۱,۵۵۸	۳۴۵,۳۰۹	۳۳۰,۰۶۰	۱۲۲,۸۱۱
سود قبل از کسر مالیات	۲,۲۹۴,۰۹۲	۲,۵۰۲,۰۹۶	۴,۱۵۵,۴۶۴	۴,۱۴۰,۰۴۹	۴,۱۳۴,۵۹۳
منهای مالیات بر درآمد شرکت	۱۰۹,۷۰۹	۱۶۹,۶۰۴	۲۰۲,۷۳۳	۲۰۷,۰۵۳	۱۰۵۶,۱۴۸
سود خالص	۲,۰۸۴,۳۸۲	۲,۳۳۲,۴۹۱	۳,۹۵۲,۶۹۱	۳,۹۳۲,۹۹۷	۳,۰۲۸,۴۴۵



صورت سود و زیان پروژه لوله های مسی (ارقام به میلیون ریال)

شرح	۱۳۹۲	۱۳۹۳	۱۳۹۴	۱۳۹۵	۱۳۹۶
درآمد حاصل از فروش	۶۳۶,۰۰۰	۱,۱۴۴,۸۰۰	۱,۳۷۳,۰۰۰	۱,۳۷۳,۰۰۰	۱,۳۷۳,۰۰۰
منهای هزینه های متغیر	۴۷۵,۸۱۳	۸۵۶,۴۶۴	۹۵۱,۶۳۷	۹۵۱,۶۳۷	۹۵۱,۶۳۷
حاشیه سود	۱۶۰,۱۸۶	۲۸۸,۳۳۵	۳۲۰,۳۷۳	۳۲۰,۳۷۳	۳۲۰,۳۷۳
منهای هزینه های ثابت	۱۷,۵۷۱	۲۵,۰۷۳	۳۴,۹۳۵	۳۴,۹۳۵	۳۴,۹۳۵
حاشیه عملیاتی	۱۴۲,۶۱۴	۲۵۳,۲۶۳	۲۸۵,۴۳۷	۲۸۵,۴۳۷	۲۸۵,۴۳۷
منهای هزینه های تامین مالی	۸,۶۲۵	۱۸,۵۱۰	۱۵,۵۰۴	۱۱,۰۹۷	۶,۳۷۵
سود قبل از کسر مالیات	۱۳۳,۹۸۹	۲۳۴,۷۵۲	۲۶۹,۹۳۳	۲۷۴,۳۴۰	۲۷۹,۰۶۲
منهای مالیات بر درآمد شرکت	۶,۶۹۹	۱۱,۷۳۷	۱۳,۴۹۶	۱۳,۷۳۳	۴۱,۸۹۶
سود خالص	۱۲۷,۲۹۰	۲۲۳,۰۱۴	۲۵۶,۴۳۶	۲۶۰,۶۰۷	۲۳۷,۱۶۶

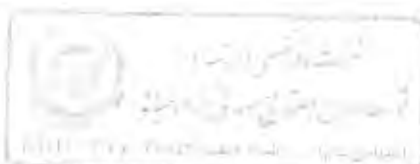
صورت سود و زیان پروژه مس کاتدی (ارقام به میلیون ریال)

شرح	۱۳۹۲	۱۳۹۳	۱۳۹۴	۱۳۹۵	۱۳۹۶
درآمد حاصل از فروش	۳,۶۶۴,۸۱۵	۴,۸۸۶,۴۱۹	۴,۸۸۶,۴۱۹	۴,۸۸۶,۴۱۹	۴,۸۸۶,۴۱۹
منهای هزینه های متغیر	۳,۲۵۸,۸۰۱	۴,۳۴۵,۰۶۸	۴,۳۴۵,۰۶۸	۴,۳۴۵,۰۶۸	۴,۳۴۵,۰۶۸
حاشیه سود	۴۰۶,۰۱۳	۵۴۱,۳۵۰	۵۴۱,۳۵۰	۵۴۱,۳۵۰	۵۴۱,۳۵۰
منهای هزینه های ثابت	۱۹۵,۳۰۸	۳۳۲,۳۹۲	۳۱۹,۵۰۳	۳۱۷,۰۳۳	۱۸۸,۸۲۹
حاشیه عملیاتی	۲۱۰,۷۰۵	۲۰۸,۹۵۸	۲۲۱,۸۴۷	۲۲۴,۳۱۷	۳۵۲,۵۲۱
منهای هزینه های تامین مالی	-	-	-	-	-
سود قبل از کسر مالیات	۲۸۵,۱۹۷	۲۰۸,۹۵۸	۲۲۱,۸۴۷	۲۲۴,۳۱۷	۳۵۲,۵۲۱
منهای مالیات بر درآمد شرکت	۱۰,۵۴۰	۱۰,۹۵۲	۱۱,۰۹۴	۱۱,۳۱۵	۸۸,۱۳۰
سود خالص	۲۷۴,۶۵۷	۱۹۸,۰۰۶	۲۱۰,۷۵۳	۲۱۳,۰۰۲	۲۶۴,۳۹۱

شرکت کارگزاری بانک پاسارگاد



شماره ثبت ۶۸۸۹



عوامل ریسک

سرمایه‌گذاری در طرح موضوع افزایش سرمایه پیشنهادی و فعالیت شرکت مادر تخصصی توسعه معادن و صنایع معدنی خاورمیانه (سهامی عام)، با ریسک‌های با اهمیتی همراه است. سرمایه‌گذاران باید پیش از تصمیم‌گیری در خصوص سرمایه‌گذاری در این شرکت، عوامل مطرح شده را مدنظر قرار دهند. این عوامل به شرح زیر می‌باشد:

عوامل ریسک صنعت فولاد:

- هزینه‌های پایین تولید در برخی از کشورهای جهان از جمله روسیه، اوکراین، آمریکای لاتین و عدم امکان رقابت در این زمینه با آنها
- افزایش تقاضای جهانی برای قراضه و در نتیجه کمبود عرضه داخلی و جهانی و افزایش قیمت آن در صورت استفاده از روش ذوب قراضه در توسعه صنعت فولاد کشور.
- افزایش تقاضای جهانی برای سنگ آهن و افزایش قیمت آن و احتمال عدم امکان تامین سنگ آهن خارجی با قیمت مناسب، در صورت عدم تامین کافی و به موقع سنگ آهن داخلی به دلیل عقد قراردادهای درازمدت بین تولید کنندگان عمده و تولید کنندگان سنگ آهن.
- افزایش هزینه حمل و نقل بین‌المللی و در نتیجه افزایش قیمت تمام شده مواد اولیه وارداتی.

ریسک تجاری:

ریسک تجاری اغلب به دو عامل عدم حصول اطمینان از فروش محصولات شرکت و حجم هزینه‌های ثابت عملیاتی بستگی دارد. هزینه‌های عملیاتی نیز در هر شرکتی تابعی از حجم دارایی‌های ثابت و نوع تکنولوژی مورد استفاده آن شرکت می‌باشد. لذا هر گونه نوسان در قیمت‌های فروش پیش‌بینی شده که خود تابعی از قیمت‌های جهانی و میزان صادرات و واردات می‌باشد و همچنین تغییر در میزان هزینه‌های ثابت عملیاتی در طول دوران بهره‌برداری بر نتایج عملکرد شرکت تاثیر خواهند گذاشت.

ریسک نرخ ارز:

با توجه به اینکه بخش مهمی از منابع مورد نیاز پروژه‌ها از محل تسهیلات ارزی تامین خواهد شد لذا هر گونه نوسانات نرخ ارز می‌تواند تاثیر با اهمیتی بر نتایج عملکرد پیش‌بینی شده هر یک از پروژه‌ها داشته باشد.

ریسک نرخ سود:

بخش مهمی از هزینه‌های منظور شده در نتایج عملکرد پیش‌بینی شده هر یک از پروژه‌های مذکور هزینه‌های مالی می‌باشد که خود تابعی از نرخ سود بانکی است. لذا شرکت همواره در معرض ریسک ناشی از نوسانات نرخ سود بانکی خواهد بود.

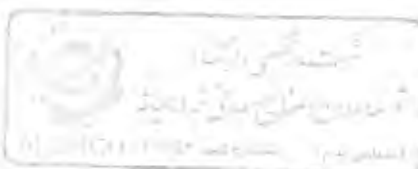
با توجه به ظرفیت‌های جدیدی که برای فعالیت بخش خصوصی فراهم گردیده است و با عنایت به مزیت‌های نسبی و پتانسیل‌های چشم‌گیری که در حوزه معادن و صنایع معدنی کشور وجود دارد، سرمایه‌گذاری در این زمینه از مزیت‌های بسیاری نیز برخوردار است از جمله:



- بومی شدن تکنولوژی فولاد در ایران،
- وجود معادن غنی سنگ آهن، زغال سنگ و مواد اولیه کمکی دیگر در کشور،
- در اختیار بودن نیروی کار، سوخت و انرژی کافی با هزینه مناسب،
- وجود راهها و خطوط ارتباطی و مخابراتی، بنادر و دیگر زیر ساخت ها برای تولید و عرضه محصولات،
- وجود دانش فنی، تجربه و توانایی های مدیریتی مورد نیاز برای استخراج و فرآوری مواد معدنی و تولید فلزات و عرضه آن به عنوان مواد اولیه تولید سایر کارخانجات در داخل و خارج از کشور،
- عدم امکان و یا احتمال ناچیز جایگزینی مواد معدنی و فلزات حاصل از فرآوری مواد معدنی و پایین بودن ریسک تکنولوژی در عرضه تولیدات معدنی،
- انطباق توسعه فعالیت در این زمینه با سیاست های راهبردی و اهداف و برنامه های سند چشم انداز ۲۰ ساله کشور،
- حاشیه سود بالا و بازده قابل قبول سرمایه گذاری، همچنین افزایش روز افزون مصرف فولاد در ایران و منطقه خاورمیانه با توجه به این که سرمایه گذاری های انجام شده در معادن و صنعت فولاد کشور هنوز تکافوی مصرف داخلی را نمی کند و روند دورنمای جهانی آن نیز نشان از تهدید در این صنعت نیست، چشم انداز بسیار روشنی را برای صنعت فولاد در ایران ایجاد نموده است.
- در کنار تمامی عوامل فوق، با توجه به تدوین و تصویب استراتژی های بلندمدت در هلدینگ توسعه معادن و صنایع معدنی خاورمیانه و تدوین سیاست های اجرایی مربوطه، ریسک نوساناتی که منجر به کاهش بازده سرمایه شرکت می گردند تا حدود زیادی کنترل گردیده است.

شرکت کارگزاری بانک پاسارگاد

شماره ثبت ۶۸۸۹



پذیره‌نویسی سهام

شماره و مشخصات حساب بانکی

پذیره‌نویسان بایستی مبلغ مورد نیاز جهت پذیره‌نویسی در سهام موضوع این بیانیه را به شماره حساب ۱-۵۴۳۲۱۰-۸۱۰۰-۳۸۰، به نام شرکت هلدینگ توسعه معادن و صنایع معدنی خاورمیانه (سهامی عام)، نزد بانک پاسارگاد شعبه فراز کد پرداخت نمایند.

نحوه عمل ناشر در صورت عدم استفاده سهامداران از حق تقدم ها در عرضه

صورت عدم مشارکت کامل سهامداران در افزایش سرمایه در مهلت استفاده از حق تقدم، سهام پذیره‌نویسی نشده توسط شرکت از طریق بازار خارج از بورس و شعب بانک پاسارگاد عرضه و مبلغ حاصل از فروش پس از کسر هزینه‌ها و کارمزد متعلقه به حساب بستانکاری سهامداران منظور خواهد شد. شایان ذکر است که در صورت عدم تکمیل مبلغ افزایش سرمایه پس از عرضه عمومی سهام، شرکت مبتای خاورمیانه (سهامی عام) متعهد گردیده تا نسبت به خرید کل سهام باقی مانده ظرف مدت ۵ روز اقدام نماید.

شرکت کارگزاری بانک پاسارگاد

شماره ثبت ۴۸۸۹



سایر نکات با اهمیت

هزینه‌های انتشار

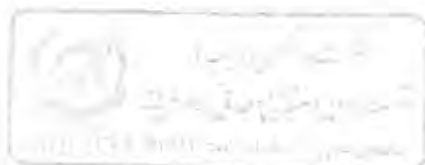
هزینه‌های تأمین مالی از طریق افزایش سرمایه و خالص وجوه ناشی از افزایش سرمایه به شرح جدول زیر می‌باشد.

شرح	مبلغ - میلیون ریال
منابع حاصل از افزایش سرمایه	۳,۱۵۰,۰۰۰
هزینه‌های تهیه و رسیدگی به گزارش توجیهی افزایش سرمایه (توسط حسابرس، مشاور عرضه، کارشناس رسمی دادگستری، سازمان بورس و اوراق بهادار، ...)	۲۵۰
هزینه صدور گواهی حق تقدم و ارسال توسط پست	۵۰
هزینه جمع‌آوری و طبقه‌بندی اطلاعات	۰
آگهی روزنامه (جهت برگزاری مجمع، درج آگهی پذیره‌نویسی، درج اعلامیه عرضه سهام پذیره‌نویسی نشده، اعلامیه، درج اعلامیه ثبت افزایش سرمایه، درج اعلامیه توزیع اوراق)	۳۰
هزینه برگزاری مجمع عمومی فوق‌العاده	۸۰
هزینه آگهی جهت تمدید و یا اصلاح آگهی قبلی	۰
هزینه‌های فروش حق تقدم‌های استفاده نشده و پاره سهام	۰
هزینه ۴ در هزار حق تمر مالیاتی	۱,۲۶۰
هزینه‌های ثبت نزد مرجع ثبت شرکت‌ها	۱۰
خالص وجوه ناشی از انتشار	۳,۱۴۸,۳۳۰

مشخصات مشاور / مشاوران

شرکت مادر تخصصی توسعه معادن و صنایع معدنی خاورمیانه (سهامی عام)، به منظور انجام طرح، تهیه گزارش امکان‌سنجی، طراحی تأمین مالی و انتشار سهام خود از خدمات مشاور/مشاوران زیر استفاده نموده‌است.

نام مشاور	شخصیت حقوقی	موضوع مشاوره	اقامتگاه	شماره تماس و دورنگار
شرکت کارگزاری بانک پاسارگاد	سهامی خاص	مشاور عرضه	تهران، خیابان بخارست، خیابان احمدیان، پلاک ۶	۸۸۱۰۱۷۳۳
شرکت معیار صنعت خاورمیانه	سهامی خاص	تهیه گزارش فنی	تهران، خیابان ولی عصر، روبروی پارک ملت، خیابان ناهید غربی، پلاک ۴۲	۲۲۰۱۴۳۷۰



حدود مسئولیت مشاور / مشاوران شرکت، بر اساس قرارداد منعقد شده به شرح زیر است:

شرکت کارگزاری بانک پاسارگاد:

۱. بررسی برنامه یا طرح موضوع تأمین مالی ناشر و ارائه مشاوره در خصوص شیوه تأمین مالی مناسب.
۲. ارائه مشاوره در خصوص قوانین و مقررات عرضه اوراق بهادار و تکالیف قانونی ناشر.
۳. ارائه راهنمایی‌های لازم و همکاری در تهیه گزارش توجیهی انتشار اوراق بهادار.
۴. بررسی اطلاعات، مدارک و مستندات تهیه گزارش توجیهی و در صورت لزوم اخذ نظر کارشناسان یا اشخاص حقوقی ذی‌صلاح در خصوص گزارش‌های یادشده.
۵. تأیید نهایی گزارش توجیهی به استناد رسیدگی انجام شده و اظهار نظر کارشناسان یا اشخاص حقوقی ذی‌صلاح.
۶. تهیه بیانیه ثبت یا درخواست معافیت از ثبت اوراق بهادار در دست انتشار ناشر.
۷. نمایندگی قانونی ناشر نزد مراجع ذی‌صلاح به منظور پیگیری مراحل قانونی انتشار اوراق بهادار.
۸. اخذ مجوز انتشار از سازمان بورس و اوراق بهادار.

شرکت معیار صنعت خاورمیانه

۱. تهیه گزارش توجیهی افزایش سرمایه

نحوه دستیابی به اطلاعات تکمیلی

سرمایه‌گذاران می‌توانند جهت کسب اطلاعات بیشتر، به آدرس زیر مراجعه یا با شماره تلفن ۰۲۱-۸۸۵۷۳۸۴۰ تماس حاصل فرمایند.

تهران، سه‌پاد، آباد، بلوار فرهنگ، نبش معارف، پلاک ۸

سایت اینترنتی: www.midhco.com

سایر موضوعات با اهمیت

وجود ندارد



۵۹

۱۳۹۸

۱۳۹۸



شرکت هلدینگ توسعه معادن و صنایع معدنی خاورمیانه (سهامی عام)

گزارش توجیهی هیات مدیره به مجمع عمومی فوق العاده صاحبان سهام
در خصوص پیشنهاد افزایش سرمایه از مبلغ ۱,۷۵۰ میلیارد ریال به ۵,۲۵۰ میلیارد ریال
و انتشار اوراق مشارکت قابل تبدیل به سهام به میزان ۳,۰۰۰ میلیارد ریال

به همراه

گزارش بازرس قانونی مورخ ۲۹ فروردین ۱۳۹۰

گروه مختار، غیابی و همکاران، عضویت و یا مشارکت با:



فهرست مندرجات

شماره صفحه

بخش اول :

- ❖ گزارش بازرس قانونی در زمینه گزارش توجیهی
هیات مدیره شرکت به منظور افزایش سرمایه
و انتشار اوراق مشارکت

بخش دوم :

- ❖ گزارش توجیهی افزایش سرمایه پیشنهادی هیات مدیره

بخش سوم :

- ❖ گزارش توجیهی هیات مدیره در زمینه
انتشار اوراق مشارکت قابل تبدیل به سهام

باسم تعالیٰ

مجمع عمومی فوق العاده صاحبان محترم سهام
شرکت هلدینگ توسعه معادن و صنایع معدنی خاورمیانه (سهامی عام)

گزارش بازرسی قانونی

درباره گزارش توجیهی هیات مدیره

در خصوص تأمین منابع مالی مورد نیاز پروژه های در دست احداث در شرکتهای فرعی گروه
از طریق افزایش سرمایه و انتشار اوراق مشارکت و سایر طرق تأمین مالی

در اجرای وظایف قانونی مقرر در ماده ۱۶۱ قانون اصلاح قسمتی از قانون تجارت مصوب اسفند ۱۳۴۷ و به استناد رسیدگی ها و بررسی های به عمل آمده نسبت به گزارش توجیهی هیات مدیره، مشتمل بر اطلاعات مالی قرضیه که به پیوست این گزارش ارائه شده است، اظهار نظر اینجانبان درباره گزارش توجیهی افزایش سرمایه و دیگر طرق تأمین منابع مالی مورد نیاز، به شرح زیر به استحضار می رسد:

پیشنهاد هیات مدیره:

۱- گزارش توجیهی مورخ ۲۷ فروردین ۱۳۹۰ هیات مدیره در خصوص پیشنهاد افزایش سرمایه به میزان ۳،۵۰۰ میلیارد ریال (از مبلغ ۱،۷۵۰ میلیارد ریال فعلی به مبلغ ۵،۲۵۰ میلیارد ریال) و همچنین تأمین دیگر منابع نقدی مورد لزوم و از طریق انتشار اوراق مشارکت قابل تبدیل به سهام به میزان ۳،۰۰۰ میلیارد ریال و نیز استفاده از سایر طرق تأمین مالی مورد نیاز جمعاً بالغ بر ۲۰،۱۷۰ میلیارد ریال، در انطباق با ملاحظات مندرج در قانون تجارت و استاندارد حسابرسی 'رسیدگی به اطلاعات مالی آتی' مورد بررسی و رسیدگی اینجانبان قرار گرفته است.

اگر چه طرح پیشنهادی استفاده از اوراق مشارکت از مصادیق مورد بحث و الزامات مقرر در ماده ۱۶۱ قانون تجارت نمی باشد معیناً به منظور شفاف نمودن منابع منتخب و مورد نیاز اجراء طرحها و پروژه ها، انتشار اوراق مشارکت پس از تصویب و اجرای تشریفات افزایش سرمایه از سوی هیات مدیره طی گزارش توجیهی به عنوان دومین منبع تأمین مالی مطرح و پیشنهاد شده است. بنابراین و تحت شرایط کنونی اظهار نظر قطعی نسبت به تحقق موارد فوق موکول به اخذ مجوزات قانونی لازم و تحقق وقایع آتی به شرح نکات و ملاحظات مندرج در بندهای بعدی این گزارش خواهد بود.

۲- همچنین، در اجرای الزامات تبصره (۲) ماده ۱۶۱ اصلاحیه قانون تجارت، آخرین اطلاعات از وضعیت مالی شرکت در تاریخ ۲۹ اسفند ۱۳۸۹ و نتایج عملکرد آن برای سال مالی مزبور که توسط هیات مدیره تهیه و ارائه گردیده، مورد بررسی اینجانبان قرار گرفته است و گزارشات مقبول حسابرسی شرکت اصلی و تلفیقی در فروردین ماه ۱۳۹۰ ارائه شده است.

گروه مختار، غیابی و همکاران

گزارش سارزس فالسوی در زمینه افزایش سرمایه، انتشار اوراق مشارکت و سایر طرق تامین مالی طرحها (ادامه)
شرکت هلدینگ توسعه معادن و صنایع معدنی خاورمیانه (سهامی عام)

مسئولیت تصمیمات و گزارشات :

۳- مسئولیت گزارش توجیهی مزبور شامل مفروضات و مبانی به کاررفته و همچنین گزارشات مالی و ترازنامه ارائه شده در تاریخ ۲۹ اسفند ۱۳۸۹ و دیگر اطلاعات مالی مرتبط به شرح فوق و در نتیجه مسئولیت نتایج حاصل از تصمیمات، تصویب و اجراء پیشنهادات هیات مدیره، تماماً با هیات مدیره شرکت می باشد.

اهداف و دلایل اصلی پیشنهاد افزایش سرمایه :

۴- در اجرای الزامات تبصره (۲) ماده ۱۶۱ اصلاحیه قانون تجارت، اهداف و دلایل اصلی و لزوم افزایش سرمایه شرکت در راستای اجرا و تکمیل پروژه های تولید فولاد، مس و فروسیلیس در دست احداث و تکمیل در شرکتهای گروه و به منظور بهره برداری به موقع از چنین پروژه ها و طبق برنامه زمانبندی ارائه شده به شرح زیر توسط هیئت مدیره عنوان و پیشنهاد گردیده است .

بودجه سرمایه ای و مخارج برآوردی اجرای طرح پیشنهادی هیئت مدیره و طرق تامین منابع مالی آن

۵- براساس ارزیابی های به عمل آمده توسط هیئت مدیره، بودجه سرمایه ای و جمع مخارج برآوردی اجرا و تکمیل طرحها و پروژه های گروه، مجموع سرمایه گذاری پیشنهادی بالغ بر ۲۸،۸۱۵ میلیارد ریال برآورد گردیده که کل منابع مورد نیاز تا مرحله تکمیل و بهره برداری از پروژه ها و میزان مخارج و مصارف برآوردی حاصل از اجراء چنین پروژه ها، متشکل از اقلام زیر می باشد:

مبلغ	شرح
میلیون ریال	
	مجموع منابع مالی مورد نیاز جهت اجراء کامل طرحها:
۸،۶۴۴،۵۰۸	افزایش سرمایه (شامل اوراق مشارکت قابل تبدیل به سهام)
۷،۴۹۱،۹۰۷	تسهیلات مالی خارجی
۵،۷۶۳،۰۰۵	تسهیلات مالی داخلی
۱،۱۵۲،۶۰۱	اعتبارات دریافتی از مشتریان
۵،۷۶۳،۰۰۵	منابع داخلی (شامل سود حاصل از فروش محصولات و سایر درآمدهای غیر عملیاتی)
۲۸،۸۱۵،۰۲۶	
	مجموع مصارف پیش بینی شده در اجراء کامل طرحها:
۹،۱۴۴،۹۴۵	سرمایه گذاری در پروژه فولاد زرنند (شرکت فرعی فولاد زرنند ایرانیان)
۱،۹۰۱،۷۶۶	سرمایه گذاری در پروژه کک سازی (شرکت فرعی فولاد زرنند ایرانیان)
۲،۶۴۹،۰۱۹	سرمایه گذاری در پروژه کنستانتیره زرنند (شرکت فرعی فولاد زرنند ایرانیان)
۲،۲۵۱،۷۴۵	سرمایه گذاری در پروژه گندله سازی (شرکت فرعی فولاد زرنند ایرانیان)
۵،۳۱۴،۲۴۹	سرمایه گذاری در پروژه فولاد بردسیر (شرکت فرعی فولاد سیرجان ایرانیان)
۲،۶۱۵،۳۸۷	سرمایه گذاری در پروژه کنسانتره سیرجان (شرکت فرعی فولاد سیرجان ایرانیان)
۲،۴۱۹،۳۳۲	سرمایه گذاری در پروژه گندله سازی سیرجان (شرکت فرعی فولاد سیرجان ایرانیان)
۳۷۰،۰۴۵	سرمایه گذاری در پروژه فروسیلیس (شرکت فرعی فروسیلیس غرب)
۴۷۱،۲۴۲	سرمایه گذاری در پروژه لوله مسی (شرکت فرعی بابک مس ایرانیان)
۱،۸۷۷،۳۹۶	سرمایه گذاری در پروژه مس کاندی (شرکت فرعی بابک مس ایرانیان)
۲۸،۸۱۵،۰۲۶	

گزارش بازرس قانونی در زمینه افزایش سرمایه، انتشار اوراق مشارکت و سایر طرق تأمین مالی طرحها (ادامه)
شرکت هلدینگ نوسان و صنایع معدنی خاورمیانه (سهامی عام)

منابع تأمین مالی افزایش سرمایه پیشنهادی:

۶- در انطباق با مقررات مندرج در مواد ۱۵۷ و ۱۵۸ اصلاحیه قانون تجارت، تأمین منابع مالی افزایش سرمایه از طریق سلب حق تقدم و عرضه و نشر سهام سرمایه به عموم (صدور سهام جدید) طی دو سال و تفویض اختیار محقق نمودن آن به هیات مدیره، از سوی هیات مدیره پیشنهاد شده است. بدیهی است هرگونه تصمیم در رابطه با سلب حق تقدم سهام بشرح فوق، مطابق مفاد ماده ۱۶۷ قانون مذکور بایستی پس از ارائه و استماع گزارش بازرس قانونی اتخاذ گردد. خاطرنشان می‌سازد از محل این افزایش سرمایه پیشنهادی و صرف سهام در نظر گرفته و پیش بینی شده، قرار است مطابق مقررات ماده ۱۶۰ اصلاحیه قانون تجارت، سرمایه سهامداران قبلی به میزان معادل سهام قبلی، از محل عواید حاصل از اضافه ارزش سهام فروخته شده (صرف سهام) حسب مورد افزایش یابد.

محدودیت پیشنهادات هیات مدیره:

۷- در راستای مفاد ماده شش قانون نحوه انتشار اوراق مشارکت مصوب ۳۰ شهریور ۱۳۷۶ مجلس شورای اسلامی، هیات مدیره قسمتی از منابع مورد نیاز طرحها و پروژه های گروه را از طریق صدور اوراق مشارکت قابل تبدیل به سهام در سررسید نهایی یا زمان تحقق افزایش سرمایه پیشنهاد نموده است. این اوراق حسب مورد در سررسید نهایی بنابه تصمیم و درخواست دارنده اوراق و پس از رعایت تشریفات قانونی لازم، به سهام سرمایه تبدیل خواهد شد. در شرایط کتونی و صرف نظر از عدم تکمیل تشریفات قانونی انتشار اوراق و عدم اخذ مجوزهای لازم، اظهار نظر نسبت به میزان قابل تبدیل اوراق مشارکت به سرمایه و تأثیر آن در ساختار سرمایه شرکت، موکول به سررسید نهایی اوراق و تکمیل تشریفات قانونی مربوطه خواهد بود.

۸- به موجب تصمیمات مجمع عمومی فوق العاده صاحبان سهام مورخ ۱۴ تیر ۱۳۸۸، افزایش سرمایه به میزان ۲،۵۰۰ میلیارد ریال (از مبلغ ۱،۰۰۰ میلیارد ریال به ۳،۵۰۰ میلیارد ریال) قبلاً مورد تصویب قرار گرفته و اختیار اجراء آن در طی دو سال به هیات مدیره تفویض گردیده است. در این رابطه و تا پایان سال مالی مورد گزارش، این افزایش سرمایه تا میزان ۱،۷۵۰ میلیارد ریال محقق گردیده و با توجه به آنکه ارزیابیها و بررسیهای فنی و اقتصادی از مخارج طرحها و اتمام پروژههای سرمایه‌ای و ترکیب منابع مالی مورد نیاز نسبت به ارزیابی اولیه و در نتیجه پیش‌بینی هیات مدیره از مجموع مخارج و منابع سرمایه‌ای و در نتیجه میزان بخش قابل تأمین از محل صاحبان سهام تغییر نموده، لذا هیات مدیره به شرح گزارش توجیهی خود افزایش سرمایه را از مبلغ ۱،۷۵۰ میلیارد ریال به مبلغ ۵،۲۵۰ میلیارد ریال به عنوان اولین منبع تأمین مالی پیشنهاد و ارائه نموده است. با توجه به مراتب فوق، هرگونه تصمیم‌گیری در مورد این افزایش سرمایه پیشنهادی منوط به تصویب سرمایه پرداخت شده فعلی و در نتیجه تقلیل سرمایه مصوب قبلی از مبلغ ۳،۵۰۰ میلیارد ریال به ۱،۷۵۰ میلیارد ریال محقق شده، خواهد بود که سی‌بایستی توسط مجمع عمومی فوق العاده صاحبان محترم سهام مورد تصویب و تأیید قرار گیرد.

۹- با وجود آنکه متولیان قانونی اجرا و تکمیل طرحها و پروژه های در جریان احداث و تکمیل به شرح فوق اساساً شرکتهای فرعی گروه بوده که دارای ارکان، سازمان و شخصیت حقوقی و مدیریتی مستقل از شرکت هلدینگ (مادر) و مورد گزارش میباشند، معیناً و علیرغم توجیه و تأیید مبانی،

گزارش بازرسی قانونی در زمینه افزایش سرمایه، انتشار اوراق مشارکت و سایر طرق تأمین مالی طرحها (۱۴۱۰)
شرکت هلدینگ توسعه معادن و صنایع معدنی خاورمیانه (سهامی عام)

مفروضات و نتایج حاصل از بررسیها و ارزیابیهای فنی و اقتصادی شرکت اصلی، گزارش توجیهی مورد بحث مشتمل بر منابع مالی مورد نیاز این شرکتها جهت انجام مخارج و اجراء پروژههای توسعهای اشاره شده، توسط شرکت مورد گزارش به عنوان شرکت اصلی و سیاستگذار عمده، تهیه و ارائه شده است، که شاید لازم باشد در آینده، سرمایه قانونی شرکتهای فرعی مصرفکننده منابع مالی، متناسب با سرمایه گذاری شرکت هلدینگ (مادر) در آنها، افزایش یابد.

۱۰- در گزارش توجیهی هیات مدیره و در انطباق با تبصره ماده ۱۶۷ اصلاحیه قانون تجارت، قیمت عرضه سهام به عموم دو برابر بهای اسمی به ازای هر سهم، با تکیه بر قیمت معاملاتی سهام در شرایط کنونی و در تاریخ تنظیم این گزارش، در محاسبات در نظر گرفته شده است. عدم تحقق این مهم مطابق پیش بینی های به عمل آمده، ممکن است بر افزایش سرمایه و در نتیجه مجموع ترکیب منابع مالی پیشنهادی هیات مدیره و تعهدات احتمالی و آتی سهامداران محترم تأثیرگذار باشد.

۱۱- گزارش توجیهی هیات مدیره بر مبنای اهداف و انتظارات مورد اشاره در بند (۴) فوق، از سوی هیات مدیره ارائه گردیده که ممکن است بخشی از آن به شرحی که در گزارش توجیهی به آن اشاره شده است، لزوماً به وقوع نپیوندد و یا با اهداف مورد نظر فعلی دقیقاً منطبق نباشد. در نتیجه به استفاده کنندگان از این اطلاعات، توجه داده می شود که در این رابطه، تحلیل ها و پیشنهادات ارائه شده در گزارش توجیهی هیات مدیره ممکن است برای هدفهایی به غیر از دلایل و طرق توصیف شده به شرح فوق مناسب نباشد.

ملاحظات و اظهار نظر بازرسی قانونی:

۱۲- در اجرای وظایف مندرج در تبصره (۲) ماده ۱۶۱ اصلاحیه قانون تجارت، و به استناد حسابرسی، بررسیها و رسیدگیهای به عمل آمده، نقطه نظرات و ملاحظات اینجانبان درباره گزارش توجیهی هیات مدیره، به شرح زیر به استحضار می رسد:

الف- علیرغم تایید و تصویب گزارش توجیهی جامع هیات مدیره توسط شرکتها و گروه متولی اجرا و تکمیل پروژه های در جریان احداث و تکمیل، احراز اطمینان کافی از تخصیص دقیق منابع حاصل از افزایش سرمایه و سایر منابع به هر یک از پروژه ها و شرکتها مطابق گزارش توجیهی هیات مدیره و منعکس در طرح توجیهی، در شرایط کنونی امکانپذیر نبوده و موکول به تعیین تکلیف نحوه انتقال منابع یا حسب مورد تکمیل تشریفات قانونی افزایش سرمایه شرکتها فرعی و بررسی و تایید جداگانه توسط بازرسی قانونی آن شرکتها خواهد بود.

ب- طبق برنامه ریزیهای به عمل آمده، تامین ۴۶ درصد از منابع مالی طرحها بمیزان ۱۳،۲۵۵ میلیارد ریال از محل تسهیلات مالی داخلی و خارجی از سوی هیات مدیره پیش بینی و برنامه ریزی شده است. تا تاریخ این گزارش و بنا بر شواهد و مستندات موجود تامین مبلغ ۲،۳۹۸ میلیارد ریال فوق (شامل اوراق مشارکت بی نام) محقق شده و اقدامات لازم جهت اخذ مجوزات قانونی و انجام تشریفات لازم برای تامین مالی مابقی وجوه پیش بینی شده از سوی هیات مدیره، در حال انجام و پیگیری میباشد. همچنین بالغ بر ۳۹۴ میلیارد ریال منابع قابل تامین از محل افزایش سرمایه، عمدتاً به پیش بینی تحقق افزایش سرمایه قبلی تا

گزارش بسازرس قانونی در زمینه افزایش سرمایه، انتشار اوراق مشارکت و سایر طرق تامین مالی طرحها (ادامه)
شرکت هلدینگ توسعه معادن و صنایع معدنی خاورمیانه (سهامی عام)

مبلغ ۲,۱۰۰ میلیارد ریال اختصاص داشته که به دلایل اشاره شده در بند (۸) این گزارش، این امر محقق نگردیده است.

ضمناً در محاسبات فوق، پیش بینی شده است که بخش دیگری از نیازهای مالی طرحها به میزان ۱,۱۵۳ میلیارد ریال از طریق مشتریان بصورت اعتباری و تسهیلات تامین شده و پوشش یابد.

به علاوه در محاسبات سودآوری و ایجاد نقدینگی، بالغ بر ۵,۲۶۳ میلیارد از منابع مالی طرحها از طریق درآمدهای حاصل از پروژه های اولیه تکمیل شده و نیز از محل درآمدهای غیرعملیاتی حاصل از فروش سایر پروژه های شرکت مورد گزارش در نظر گرفته شده است.

عدم تحقق پیش بینی های فوق در هر مورد مستلزم تامین مالی از دیگر منابع مالی خواهد بود که در شرایط کنونی اظهارنظر در مورد آن امکانپذیر نمی باشد.

ج-

بخشی از منابع مالی مورد نیاز، به شرح گزارش توجیهی هیات مدیره به انتشار اوراق مشارکت قابل تبدیل به سهام به میزان ۳,۰۰۰ میلیارد ریال تخصیص یافته و از سوی هیات مدیره پیشنهاد شده است. تا تاریخ تنظیم این گزارش هنوز تشریفات قانونی مورد لزوم تا مرحله اخذ مجوز لازم جهت اجرایی شدن مراحل اولیه انتشار اوراق تکمیل نگردیده است. بدیهی است به علت پیچیدگی قانونی و بی سابقه بودن تامین منابع مالی از این طریق و در بازار سرمایه ایران، بنابراین هر گونه اظهار نظر پیرامون تامین مالی مزبور به عنوان بخشی از منابع مورد نیاز، منوط به اخذ مجوزات لازم و بررسی و اظهارنظر بازرس نسبت به امکان انجام و تحقق کامل شرایط لازم مطابق با قانون انتشار اوراق مشارکت و آیین نامه اجرایی آن و سایر مقررات قانونی مربوطه خواهد بود.

در شرایط فعلی، تحقق این امر و تامین مالی مزبور و نیز اجرای مراحل افزایش سرمایه پیشنهادی در صورت اخذ مجوزات لازم از مجمع عمومی و سازمان بورس و اوراق بهادار، نمی تواند معایر با مقررات و قوانین موضوعه باشد.

د-

در محاسبات ارزش فعلی خالص پروژه ها، نرخ تنزیل در قیاس با مجموع شاخصه های اصلی و تعیین کننده شامل شاخص صنعت، بازده طرحهای مشابه و متوسط نرخ سود سپرده بانکی و نرخهای تسهیلات بانکی، برابر با ۱۸ درصد بطور ثابت در نظر گرفته شده است.

همچنین در محاسبات به عمل آمده، از اعمال نرخ تورم در تعیین بهای تمام شده طرحها به استناد توصیه سازمان توسعه صنعتی سازمان ملل متحد (UNIDO) صرف نظر شده است. این در حالیست که این شاخص با توجه به شرایط اقتصادی حاکم بر کشور و صنایع و نرخ تورم فعلی و نیز فاصله زمانی دوران احداث و بهره برداری از پروژه ها ممکن است بر خالص جریان نقدینگی تاثیر گذار باشد.

به علاوه، در محاسبات فوق آثار مالی خالص جریانهای مالی و نقدی درآمد سپرده بانکی و هزینه تامین مالی تسهیلات مالی داخلی و خارجی و اوراق مشارکت عمومی بر بهای تمام شده و خالص جریان نقدینگی طرحها، در نظر گرفته نشده است.

گزارش بازرسی قانونی در زمینه افزایش سرمایه، انتشار اوراق مشارکت و سایر طرق تأمین مالی طرحها (ادامه)
 شرکت فلدینگ توسعه معادن و صنایع معدنی خاورمیانه (سهامی عام)

با توجه به مراتب فوق، بدیهی است هرگونه تغییر در مولفه‌های مزبور، احتمالاً می‌تواند بر نتیجه ارزیابیها و اظهارنظر پیرامون اقتصادی بودن پروژه‌ها موثر باشد که ضروری است به آن توجه خاص داشت.

هـ- مبنای و مفروضات هیات مدیره در پیش‌بینی اثرات این اقدام و افزایش سرمایه بر درآمدزایی و سودآوری و جریان نقدینگی آتی گروه، اساساً با تکیه بر شرایط و وضعیت موجود و نیز با تکیه بر برخی مفروضات، صورت گرفته که همانطوریکه اشاره شد ممکن است لزوماً چنین فرضیات به وقوع نپیوندد. در این رابطه بدیهی است هرگونه تغییر در بهای ساخت طرحها و یا نوسانات قیمت مواد اولیه و محصولات فولادی، هرگونه تغییر در وضعیت اقتصادی کشور (از جمله پیاده سازی و اجرای طرح هدفمند سازی یارانه‌ها و تاثیر آن بر بهای تمام شده و مخارج عمومی) و نیز در سطح بین الملل، تغییرات نرخ فروش تولیدات، عرضه و تقاضا در مواد اولیه، تغییرات نرخ ارز، نرخهای سود و کارمزد تسهیلات، با توجه به ملاحظات فوق و امثالهم میتواند بر پیش‌بینی‌ها و نتیجه ارزیابیها تاثیر گذار باشد.

اظهار نظر:

بر اساس رسیدگی به اطلاعات و شواهد پشوانه مفروضات موجود در گزارش توجیهی هیات مدیره و با فرض تحقق مفروضات مزبور، با عنایت به موارد مندرج در بند (دوازده) فوق، این موسسه به موارد دیگری برخورد نکرده است که متقاعد شود دیگر دلایل ارائه شده مبنای معقولی برای توجیه این افزایش سرمایه و سایر طرق تأمین مالی پیشنهادی پس از تکمیل تشریفات قانونی و کسب مجوزات لازم حسب مورد فراهم نمی‌کند. همچنین گزارش توجیهی یاد شده بر اساس مفروضات به گونه‌ای مناسب و طبق استانداردهای حسابداری ارائه شده است.

به علاوه، به این نکته نیز باید توجه داشت که حتی اگر رویدادهای پیش‌بینی شده، طبق برنامه‌های ارائه شده و مفروضات ذهنی توصیف شده در بالا تحقق یابد، نتایج واقعی احتمالاً ممکن است متفاوت از پیش‌بینی‌های به عمل آمده باشد، زیرا رویدادهای پیش‌بینی شده عموماً به گونه‌ای مورد انتظار رخ نمی‌دهند و در نتیجه نتایج متفاوتی حاصل می‌تواند با اهمیت باشد.

۲۹ فروردین ماه ۱۳۹۰

تهران

بازرس قانونی



موسسه حسابرسی مختار و همکاران

حسابداران خبره انگلستان و ویلز - حسابداران رسمی آمریکا

عضو جامعه حسابداران رسمی ایران - حسابرسان معتمد سازمان بورس و اوراق بهادار
 Approved Firm by the Association of Chartered Certified Accountants

نمراله مختار - بهرام خیائی - حسین حسینی

۸۰۰۷۱۲ ۸۰۰۵۷۱ ۸۲۱۳۰۳

Z/M

بخش دوم

گزارش توجیهی هیأت مدیره

در خصوص افزایش سرمایه



شرکت مادر تخصصی (هلدینگ)
توسعه معادن و صنایع معدنی خاورمیانه (سهامی عام)

گزارش توجیهی هیئت مدیره

در خصوص افزایش سرمایه

فروردین ماه ۱۳۹۰



Middle East Mines & Mineral Industries
Development Holding Company

باسمه تعالی

مجمع عمومی محترم صاحبان سهام

شرکت هلدینگ توسعه معادن و صنایع معدنی خاورمیانه (سهامی عام)

با سلام و احترام

در اجرای مفاد تبصره ۲ ماده ۱۶۱ اصلاحیه قانون تجارت و اساس نامه شرکت و بند ۱۰ ماده ۴ آیین نامه شرایط و ضوابط سهام در بورس اوراق بهادار، بدین وسیله گزارش مربوط به افزایش سرمایه شرکت هلدینگ توسعه معادن و صنایع خاورمیانه (سهامی عام) از مبلغ ۱۷۵۰۰۰۰ میلیون ریال به مبلغ ۵۲۵۰۰۰۰ (به میزان ۳،۵۰۰،۰۰۰ میلیون ریال معدل ۲۰۰ درصد) به منظور سرمایه گذاری و اجرای پروژه های عظیم تولید فولاد، مس و فرسبیلیس، مشتمل بر توجیه لزوم افزایش سرمایه، چگونگی انجام و تادیه مبلغ آن، به شرح پیوست ارائه می گردد.

ردیف	شرح	صفحه
۱	معرفی شرکت هلدینگ توسعه معدن و صنایع معدنی خاورمیانه	۳
۲	مدیران شرکت	۴
۳	سرمایه و ترکیب سهامداران	۴
۴	مقدمه	۶
۵	چشم انداز سرمایه گذاری و توسعه صنایع فلزات اساسی	۶
۶	پیش بینی سود آوری	۷
۷	تشریح طرح افزایش سرمایه	۱۰
۸	پروژه فولاد زرند	۱۸
۹	پروژه کک سازی زرند	۳۰
۱۰	پروژه کنسانتره زرند	۴۲
۱۱	پروژه گندله سازی زرند	۵۵
۱۲	فولاد بردسیر	۶۸
۱۳	پروژه کنسانتره سیرجان	۸۲
۱۴	گندله سازی سیرجان	۹۵
۱۵	پروژه فروسیلیس	۱۰۹
۱۶	پروژه لوله مسی	۱۲۲
۱۷	پروژه مس کاندی	۱۳۵
۱۸	تحلیل ریسک	۱۴۸
۱۹	نتیجه گیری	۱۴۹

معرفی شرکت هلدینگ توسعه معادن و صنایع معدنی خاورمیانه

در این قسمت از گزارش ابتدا به معرفی اجمالی شرکت هلدینگ توسعه معادن و صنایع معدنی خاورمیانه، شرکت های زیر مجموعه آن و نیز پروژه های موجود در هریک از شرکت های زیر مجموعه پرداخته می گردد.

موضوع فعالیت

مطابق اساسنامه شرکت مادر تخصصی توسعه معادن و صنایع معدنی خاورمیانه (سهامی عام)، موضوع فعالیت اصلی به شرح زیر می باشد:

سرمایه گذاری در شرکت های سرمایه پذیر به قصد کسب انتفاع و به میزانی که مستقلاً بتواند حداقل یک عضو هیئت مدیره شرکت سرمایه پذیر را انتخاب کند و موضوع فعالیت هریک از شرکت های سرمایه پذیر یک یا چند مورد از موارد زیر باشد:

- اکتشاف و انجام تحقیقات زمین شناسی مثالوژی؛
- استخراج و بهره برداری از معادن؛
- تولید و فراوری مواد معدنی؛
- تولید شمش از سنگ های معدنی؛
- خرد کردن، شستشو، دانه بندی، کانه آری، تغلیظ، تصفیه، فراوری، ذوب و فلوتاسیون مواد معدنی؛
- تولید مواد و ترکیبات شیمیایی معدنی؛
- تولید بوذرهای مواد معدنی و برش سنگ های تزئینی؛
- توسعه، تکمیل، واگذاری و اجاره انواع کارخانه ها، واحدها و شرکت های فعال در بخش های تولیدی، خدماتی و بازرگانی، صنایع معدنی و هر گونه اموری که به نحوی از انحاء با فعالیت های فوق مرتبط باشد در داخل یا خارج از کشور؛
- سرمایه گذاری در خرید، مشارکت، در اختیار گرفتن، اجاره، رهن، واگذاری و فروش اموال منقول در بخش های صنایع و معادن مربوط به فعالیت های فوق.

تاریخچه فعالیت

شرکت مادر تخصصی (مادر تخصصی) توسعه معادن و صنایع معدنی خاورمیانه (سهامی عام)، با تکیه بر دانش و تخصص و نیز پشتوانه های بانکی، معدنی، صنعتی و بهره مندی از کارآمدترین اشخاص حقیقی و حقوقی، در سال ۱۳۸۶ تأسیس گردید و در تاریخ ۱۳۸۶/۹/۱۷ تحت شماره ۴۱۰۶۴۳ در اداره کل ثبت شرکت ها و مالکیت صنعتی به ثبت رسید.

این شرکت در نظر دارد تا با گام نهادن در راستای سیاست های مرتبط دولت یا بندهای الف، ب و ج اصل ۴۴ قانون اساسی، با هدف توسعه بخش معدن و صنایع معدنی، تقویت بخش خصوصی، کاهش تصدی گری دولت، توسعه کارآفرینی صنعتی و معدنی و بالفعل ساختن ظرفیت های بالقوه کشور، تلاشی پیگیر و مستمر داشته باشد.

مدیران شرکت:

آخرین اعضای هیئت مدیره و مدیر عامل شرکت با توجه به صورت جلسه مجمع عمومی عادی مورخ ۱۳۸۷/۷/۲۳ و در تاریخ این گزارش به شرح ذیل می باشد:

اعضای هیئت مدیره	به نمایندگی از طرف	سمت	امضاء
آقای دکتر مجید قاسمی	شرکت سرمایه گذاری پارس آریان (سهامی عام)	رئیس هیئت مدیره	
آقای مهندس سید کاظم میر ولد	بانک پاسارگاد (سهامی عام)	عضو هیئت مدیره	
آقای علی اکبر امینی تفرشی	شرکت ارزش آفرینان پاسارگاد (سهامی عام)	عضو هیئت مدیره	
آقای مهندس علی پالیزدار	شرکت بازرگانی بین المللی بانک پاسارگاد (سهامی خاص)	عضو هیئت مدیره	
آقای مهندس علی اصغر پورمند	شرکت مینای خاور میانه (سهامی خاص)	نائب رئیس هیئت مدیره و مدیر عامل	

سرمایه و ترکیب سهامداران:

سرمایه شرکت در بدو تأسیس مبلغ ۱۰۰۰ میلیارد ریال (شامل تعداد یک میلیارد سهم، به ارزش اسمی هر سهم ۱۰۰۰ ریال) بوده که طبق مصوبه مجمع عمومی فوق العاده سال ۱۳۸۸ مقرر شده است طی دو سال به مبلغ ۳۵۰۰ میلیارد ریال افزایش یابد.

تغییرات سرمایه شرکت			
تاریخ افزایش سرمایه	درصد افزایش سرمایه	سرمایه جدید (میلیارد ریال)	محل افزایش سرمایه
مرحله اول (۱۳۸۸)	۲۵ درصد	۱۲۵۰	مطالبات و آورده نقدی سهامداران
مرحله دوم	۴۰ درصد	۱۷۵۰	مطالبات و آورده نقدی سهامداران
مرحله سوم (در حال اجرا)	۲۰ درصد	۵۲۵۰	سلب حق تقدم سهام و فروش سهام جدید

ت ترکیب سهامداران شرکت، در تاریخ ۱۳۸۹/۱۲/۲۹ به شرح زیر می باشد.

نام سهامدار	نوع شخصیت حقوقی	شماره ثبت	تعداد سهام	درصد مالکیت
شرکت مبنای خاورمیانه	سهامی خاص	۲۸۶۴۴۹	۵۵۵۹۹۰۶۳۷	۳۱.۷۷
بانک پاسارگاد	سهامی عام	۲۵۴۳۰۰	۳۴۸۲۳۱۲۹۰	۱۹.۹۰
شرکت ارزش آفرینان پاسارگاد	سهامی خاص	۲۶۳۶۹۹	۱۸۵۸۹۷۳۸۱	۱۰.۶۲
شرکت سرمایه گذاری پارس آریان	سهامی خاص	۱۹۲۷۹۶	۱۸۰۲۷۱۵۵۵	۱۰.۳۰
شرکت بین المللی بانک پاسارگاد	سهامی خاص	۲۷۸۵۵۲	۳۱۲۵۰۰۰۰	۱.۷۹
شرکت سرمایه گذاری پارسیان	سهامی خاص	۲۳۵۹۷۸	۴۳۷۵۰۰۰۰	۲.۵۰
بانک پارسیان	سهامی عام	۱۷۸۰۲۸	۴۳۷۵۰۰۰۰	۲.۵۰
شرکت توسعه معادن روی ایران	سهامی عام	۲۹۷۲	۲۶۲۴۴۹۲۶	۱.۵۰
شرکت بیمه اتکایی ایرانیان	سهامی عام	۳۷۰۳۷۳	۲۵۶۶۱۸۰۷	۱.۴۷
شرکت آلیاز گستر قشم	سهامی خاص	۹۴۳	۲۵۲۳۰۹۳۷	۱.۴۴
سایر سهامداران حقوقی			۱۲۶۳۵۱۳۰۷	۷.۲۲
سایر سهامداران حقیقی			۱۵۷۳۷۰۱۶۰	۸.۹۹
جمع			۱۷۵۰۰۰۰۰۰۰	۱۰۰

مقدمه

در ایران همچون سایر کشورها صنعت فولاد از جایگاه ویژه ای برخوردار است. بر اساس برنامه تدوین شده، قرار است تولید فولاد در کشور تا پایان برنامه چهارم به ۳۴ میلیون تن افزایش یابد. از سوی دیگر بر اساس سند چشم انداز تا افق ۱۴۰۰ کشور باید قدرت اول اقتصاد منطقه باشد. نکات فوق لزوم پرداختن و توجه به صنایعی که حداقل در آن کشور دارای مزیت نسبی است دو چندان می نماید. وجود انرژی ارزان، سنگ آهن فراوان، نیروی کار متخصص، امکان حمل و نقل ارزان و دانش و تجربه ناشی از اجرای پروژه های متعدد از عواملی هستند که نه تنها تولید فولاد را در ایران مزیت دار نموده است، بلکه می توان به کمک عوامل پر شمرده توسعه صنعت فولاد را سرعت بخشید. از سوی دیگر یکی از اهداف مهم کشور اشتغالزایی است که صنعت فولاد می تواند نقش بسزایی را در این زمینه داشته باشد. با وجود موارد بر شمرده، بالفعل نمودن پتانسیل بالقوه فوق در صنعت فولاد ایران، مستلزم برنامه ریزی و سیاست گذاری سنجیده و دقیق، مطابق با اصول و استانداردهای علمی است. از این رو لازم است پیش از هر گونه سیاستگذاری و برنامه ریزی، بازار فولاد از جنبه های مختلف مورد تجزیه و تحلیل قرار بگیرد. چرا که بررسی بازار و مشخص شدن شکاف عرضه یا تقاضا، تخصیص بهینه منابع را به دنبال داشته و مانع اتلاف مالی، فیزیکی و انسانی خواهد شد.

چشم انداز سرمایه گذاری و توسعه صنایع فلزات اساسی:

سرمایه گذاری بر روی پروژه های آهن و فولاد و مس در ایران به دلایل ذیل فرصتی استثنایی است که شرکت های بزرگ سرمایه گذاری معدنی تلاش دارند با سرعت و دقت آن را به انجام برسانند:

- وجود ذخایر و منابع عظیم سنگ آهن و مس، مواد کمی مورد نیاز این صنایع، انرژی خصوصاً انرژی تسبیح داشتن تجربه طولانی، ابزار رو به رشد داخلی و منطقه ای و مطالعات طرح های جامع،

- رکود جهانی اقتصاد و کاهش قیمت نفت که تا حدودی باعث عدم توانایی پاسخگویی دولت به نیازهای سرمایه گذاری در پروژه های بزرگ صنعتی شده و مشارک بخش خصوصی برای سرمایه گذاری در طرح های عظیم صنعتی کشور را می طلبد،

- چشم انداز مثبت افزایش قیمت فروش محصولات مسی و فولادی در چند سال آینده.

- مصرف متوسط سرانه جهانی در کشورهای در حال توسعه در حال افزایش بوده و ایران با مصرف متوسط کشورهای معدنی صنعتی منتخب، فاصله داشته و در تولید این حلال به مراتب بیشتر می گردد. به عنوان مثال مصرف سرانه فولاد ترکیه ۳۶۰ کیلوگرم در سال بوده که برای رسیدن به این میزان نیازمند تولید ۲۵ میلیون تن فولاد در حال حاضر می باشیم.

ملاحظات اقتصادی:

به دلیل آنکه فولاد یک کالای استراتژیک محسوب می گردد، همواره جزء سیاست های کلان هر کشور به شمار می آید. به همین دلیل در ایران نیز اهداف کلانی برای توسعه صنعت فولاد ایران طی برنامه چهارم توسعه و حمایت از سرمایه گذاری خارجی و بخش خصوصی، حداکثر استفاده از مواد اولیه داخلی، حداکثر استفاده از منابع داخلی در مراحل مهندسی، احداث و بهره برداری و... در نظر گرفته شده است. طرح های شرکت هلدینگ توسعه معادن و صنایع معدنی خاورمیانه، در صورت احداث می توانند در تحقق اهداف فوق سهم به سزایی داشته باشند.

همچنین بیش از ۱۰ میلیون تن واردات سالانه محصولات نهایی و نیمه نهایی فولادی نشان می دهد که کشور علی رغم آنکه به دلیل داشتن منابع غنی سنگ آهن و انرژی فراوان در تولید فولاد دارای مزیت است، اما هنوز به مرز خودکفایی نرسیده است. این در حالی است

که با وجود مزیت‌های فراوان در کشور لزوم تولید محصول در سطح نیاز داخلی و فراتر از آن به منظور رهایی کشور از وابستگی و جلوگیری از خروج ارز دو چندان نموده است. بنابراین با توجه به موارد فوق احداث این واحد ها می تواند در تحقق خودکفایی در تولید فولاد، صرفه جویی ارزی و افزایش سهم صادرات غیر نفتی و بنابراین رهایی ایران از اقتصاد تک محصولی کمک نماید.

در حال حاضر شرکت در ابتدای یک جهش بزرگ سرمایه گذاری در صنعت پر بازده معدن و آهن و فولاد و مس است که این امر با همکاری و همیاری سهامداران در میان مدت میسر خواهد شد.

لازم به یادآوری است که در حال حاضر تولید فولاد در کشور حدود ۱۲ میلیون تن در کنار واردات ۷ میلیون تنی است که قرار بوده است در پایان برنامه چهارم ظرفیت تولید فولاد به ۲۹ میلیون تن و تولید مس نیز از ۲۵۰ هزار تن به ۴۴۰ هزار تن افزایش یابد. همچنین برابر اهداف چشم انداز ۲۰ ساله و تا سال ۱۴۰۴ سهم ۱۰۷ درصدی کنونی صنعت فولاد کشور از کل تولید فولاد جهان باید به ۳۵ درصد یعنی ۵۴۶ میلیون تن برسد. این امر نیازمند به سرمایه گذاری در صنعت فولاد، مس و معادن مرتبط با آنها دارد تا ضمن تامین مواد اولیه طرح های توسعه شرکت های سرمایه پذیر، مواد اولیه اضافی را برای سایر مصرف کنندگان داخلی و خارجی تامین کرد. شایان ذکر است با توجه به تجدید ناپذیر بودن معادن و افزایش جمعیت در کشورهای در حال توسعه و نیاز روزافزون به محصولات فولادی و مس که بیش از گذشته با صنعتی شدن کشورها متصور است، این سرمایه گذاری ها را توجیه پذیر نموده است.

ملاحظات اجتماعی و فرهنگی:

در حال حاضر یکی از مهمترین معضلات کشور بیکاری نیروی متخصص و تحصیل کرده می باشد. بنابراین هر طرح اقتصادی که قادر باشد از شدت بیکاری بکاهد و به حل این مشکل کمک نماید، لازم الاجرا خواهد بود. بنابراین مهمترین اثر مسقیم اقتصادی طرح بهره گیری از پتانسیل موجود نیروی کار می باشد. افزایش سطح اشتغالزایی نه تنها رونق اقتصادی را به دنبال دارد بلکه کاهش معضلات اجتماعی ناشی از بیکاری همچون فقر، افزایش جرم و جنایت، مشکلات روحی و روانی و... را به دنبال خواهد داشت.

پیش بینی سودآوری:

هر چند پیش بینی دقیق سودآوری صنایع معدنی، فولادی، مس و... در سالهای آتی به دلیل بحران اقتصادی و رکود جهانی فراگیر که هم اکنون مرز اکثر کشورهای جهان را در نور دیده است، مشکل به نظر می رسد، ولی آنچه که مشخص است آینده صنعت فولاد و مس با توجه به محدودیت مواد اولیه سنگ آن و مس در جهان و بازار پر مصرف و رو به افزایش کشور پرجمعیت چین و هند و منطقه آسیا و همچنین افزایش میزان مصرف سرامیک فلزات در کشورهای در حال توسعه و ایران، آینده تولید کنندگان در این صنعت بیمه گردیده است. به اعتقاد اکثر تحلیل گران مالی و اقتصادی، رکود و بحران اقتصادی اخیر نهایتاً اثرات دو تا چهار ساله داشته و آینده روشنی را برای صنایع مختلف بعد از دوران گذر از بحران پیش بینی می کنند. با توجه به اینکه اکثر پروژه های شرکت هلدینگ توسعه معادن و صنایع معدنی خاورمیانه در مرحله آغازین بوده و بعد از دوران گذر از وضعیت بحران جهانی و در زمان با ثبات تر و رونق بیشتر اقتصاد بین المللی به بهره برداری می رسند، پیش بینی می شود تمامی پروژه های تعریف شده با موفقیت انجام و به سوددهی مناسبی دست یابند. در برنامه چشم انداز بیست ساله ایران باید به ظرفیت تولید ۵۵ میلیون تن فولاد خام دست پیدا کند که در این راستا وزارت صنایع و معادن به عنوان متولی تولید فولاد در کشور قصد دارد با کمک بخش خصوصی تا پایان سال ۱۳۹۲ ظرفیت تولید فولاد خام در کشور را به ۴۲ میلیون تن و محصولات فولادی را به ۳۲ میلیون تن برساند.

با توجه به طرح های سرمایه گذاری در صنایع فولاد و واحدهای وابسته به آن توسط هلدینگ میدکو، دلایل توجیهی و تحلیل توسعه این صنعت در ایران با توجه به وضعیت منطقه ای و جهانی، به صورت خلاصه عبارتند از:

- مصرف متوسط سرانه جهانی در کشورهای در حال توسعه گسترش می یابد و ایران با مصرف متوسط کشورهای معدنی صنعتی منتخب فاصله داشته و در تولید این خلاء به مراتب بیشتر می گردد.

- منطقه توسعه فولاد (به نقل از انستیتو بین المللی آهن و فولاد) منطقه آسیا و خاورمیانه است.

- توسعه نیازمند مسکن و زیرساخت ها، اتومبیل و سیستم های حمل و نقل، لوازم خانگی است که عمدتاً فولاد به عنوان ماده اولیه آنها مورد نیاز خواهد بود.

- ترکیب سنگ آهن و سایر مواد معدنی مورد نیاز صنعت فولاد و انرژی تمیز (گاز)، در ایران و ونزوئلا شاخص است.

- واردات فولاد کشور ۱۱ میلیون تن در سال ۸۷ و تولید آن حدود ۱۰ میلیون تن بوده است.

- ایران بیش از ۴۰ سال سابقه در احداث و بهره وری از صنعت فولاد را داراست.

- مشکل جابجایی جهانی قراضه با توجه به مسائل زیست محیطی و مصرف انرژی محدود می گردد و الزاماً از معدن برای تامین سنگ آهن بجای قراضه باید استفاده شود.

- ایران با توجه به ذخایر شناسایی شده و هم جواری با افغانستان با منابع غنی سنگ آهن و وجود انواع انرژی، بخصوص انرژی تمیز گاز و یکارگیری گاز بعنوان ماده اولیه در فرایند تولید و همچنین انواع مواد اولیه و کسکی مورد نیاز صنعت فولاد دارای پتانسیل توسعه در این صنعت است.

- نیاز افزایش مصرف فولاد در کشور و فراهم بودن تجهیزات ماشین سازی برای ساخت ماشین آلات صنعت فولاد (بخش عمده) در داخل کشور

- نیروی کار ارزان اگر چه با بهره وری کم

- مزیت نسبی انرژی به لحاظ قیمت رقابتی

- برگشت سرمایه ۴ ساله در قیمت های فعلی و پایین جهانی در مقایسه با زمان برگشت سرمایه گذاری در ترکیه و کوه دارای مزیت برای ایران است و با افزایش قیمت های جهانی بازدهی اقتصادی سرمایه گذاری بهتر می گردد.

- امکان توسعه تولید فولاد های مرغوب، آلیاژی و در نتیجه کاهش مصرف و سهم در قیمت تمام شده در ساختمان به لحاظ وجود تکنولوژی و تجربه در کشور.

- چین با بحرانی شدن مسائل زیست محیطی با مصرف عظیم زغال سنگ، آینده مبهمی در تولید فولاد خواهد داشت، دستمزد ها هم در چین افزایش قابل توجهی می یابد. هر گونه کاهش در تولید و افزایش بحران و افزایش قیمت ها به ایران امکان قدرت رقابتی و جایگزین شدن را در منطقه می دهد.

- امکان افزایش اشتغال مستقیم و خصوصاً غیر مستقیم (با توجه به مشکل اشتغال کشور) از طریق توسعه فولاد قابل توجه است.

- کلیه کشور های صنعتی در فرایند توسعه از افزایش ظرفیت فولاد آغاز کرده اند کشور هایی که رشد پایدار دائمی را دنبال نموده اند، تولید فولاد را افزایش داده اند.

- آمریکا، روسیه، کشور های اروپایی، کره و کشور چین و هند از این گروه در دو مقطع زمانی مختلف می باشند.
- انتقال صنعت فولاد از اروپا به سمت آسیا طبیعی و منطقی است و پایه توسعه صنعتی از صنعت مادر (فولاد) است و دیگر سهم تکنولوژی در قیمت تمام شده فولاد در حدی نیست که توسعه آن در کشور های صنعتی گروه اول توجیه پذیر نماید.
- در استراتژی توسعه صنعتی و با نگاه پیوستن به WTO در آینده، تکیه بر مزیت های نسبی و تبدیل آن به مزیت رقابتی است که صنعت فولاد ایران به علت برخورداری از ترکیب مزیت های نسبی در این راستا قابل توجیه است.
- وضعیت فوق پتانسیل صادراتی و توجیه پذیر فولاد، توسعه آن را تقویت می کند. استراتژی در مورد صادرات فولاد به تدریج در تبدیل به محصول نهایی، کالاهای مصرفی و صادرات محصولات با پایه فولاد ولی با ارزش افزوده بیشتر بر اساس استراتژی توسعه صنعتی باید باشد.
- با توجه به رشد سهم صنعت در GDP در اهداف بلند مدت بخش، با در نظر گرفتن نقش و جایگاه فولاد در چندین شاخه تعیین کننده صنعت (خودرو، حمل و نقل، ماشین سازی، ساخت و ساز، ابزار سازی، صنایع خانگی، صنایع دریایی و ریلی، صنایع انرژی برق و نفت و گاز و پتروشیمی) توسعه صنعت فولاد الزامی است و با تکیه بر مزیت نسبی ترکیبی از این مزیت در تولید کالاهای مصرفی با افزایش قدرت رقابت پذیری برای مصرف داخلی و صادرات باید استفاده نمود و مزیت نسبی رقابتی را به این کالاهای منتقل کرد.
- سهم فولاد در تجارت جهانی همواره بالای ۵ درصد بوده است. ضمن آنکه استراتژی های نهایی و بلند مدت صدور مستقیم فولاد در مقیاس وسیع نیست و مصرف داخلی سهم بالایی از مصرف را خواهد داشت.
- هیچ ماده در دنیا بر مصرف تر از فولاد نبوده و تا کنون جایگزین اساسی نداشته و برای آینده هم بعید به نظر می رسد که جایگزین داشته باشد.
- مروری بر واحد های موجود فولاد سازی و محصولات تولیدی آنها و مجوز های صادره در کشور نشان گر کمبود فولاد خام (شست) و عدم بالانس آن با نیاز واحد های تورد است. اگرچه واحد های تورد در بخش خصوصی عمدتاً از کیفیت بالایی برخوردار نیستند و در حقیقت با دریافت شست مرغوب، محصول یا مرغوبیت کمتری تولید خواهند نمود ولی این پرکتیو در آینده تغییر خواهد یافت و ایجاد واحد تورد با کیفیت بالا چه توسط هلدینگ و چه در سطح کشور مشکلی نخواهد داشت و شرایط رقابتی حتی با برخی از این واحدها حاکم خواهد شد.

تشریح طرح افزایش سرمایه

سرمایه گذاری مورد نیاز و محل تامین آن

هدف شرکت هلدینگ توسعه معادن و صنایع معدنی خاورمیانه (سهامی عام) از افزایش سرمایه، تامین منابع مالی برای سرمایه گذاری و حفظ موقعیت در شرکت های سرمایه پذیر از طریق پشتیبانی مالی و مشارکت در افزایش سرمایه شرکت ها و اجرای ۱۰ پروژه عظیم تولید آهن و فولاد و مس با حجم سرمایه گذاری حدود ۲۸۸۱۵ میلیارد ریال به شرح ذیل می باشد:

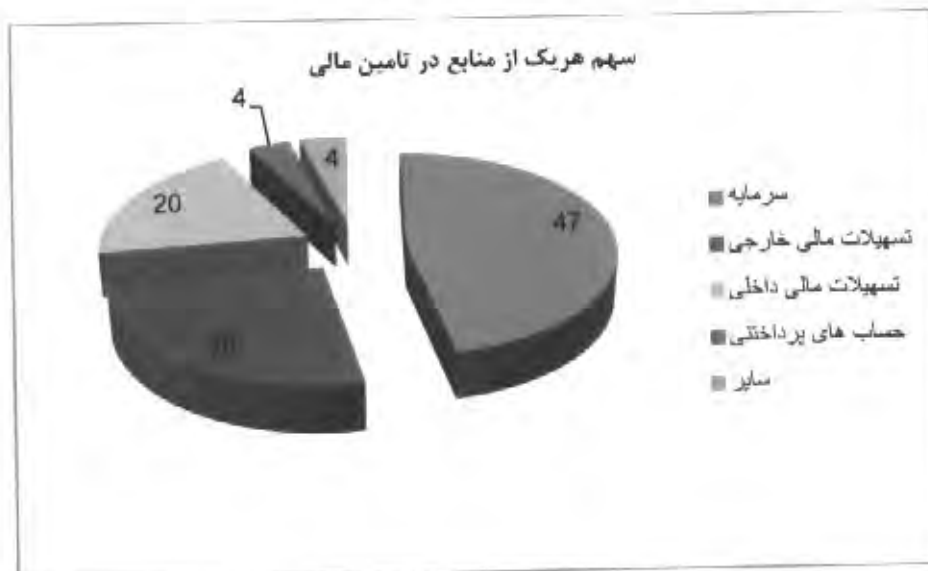
شرح	مبلغ (میلیون ریال)	درصد
الف)	افزایش سرمایه	۳۰
	تسهیلات مالی خارجی	۲۶
	تسهیلات مالی داخلی	۲۰
	حساب های پرداختی	۴
	سایر (سودو...)	۲۰
جمع منابع		۱۰۰
ب)	هزینه های سرمایه گذاری پروژه فولاد زرند	۳۳
	هزینه های سرمایه گذاری پروژه کک ساری	۷
	هزینه های سرمایه گذاری پروژه کنسانتره زرند	۹
	هزینه های سرمایه گذاری پروژه گندله سازی	۸
	هزینه های سرمایه گذاری فولاد بردسیر	۱۸
	هزینه های سرمایه گذاری پروژه کنسانتره سیرجان	۹
	هزینه های سرمایه گذاری گندله سازی سیرجان	۸
	هزینه های سرمایه گذاری پروژه فروسیلیس	۱
	هزینه های سرمایه گذاری پروژه لوله مسی	۳
	هزینه های سرمایه گذاری پروژه مس کاتدی	۷
	جمع مصارف	۱۰۰
۲۸۸۱۵۰۲۵		

در نمودار زیر درصد سرمایه گذاری در هریک از این طرح ها نشان داده شده است. بیشترین درصد متعلق به پروژه فولاد زرنده می باشد. و کمترین درصد سرمایه گذاری مربوط به پروژه فروسیلیس می باشد.

درصد سرمایه گذاری ها در طرح ها به تفکیک هر طرح



در نمودار زیر درصد هریک از منابع در تامین مالی ۱۰ پروژه نشان داده می شود.



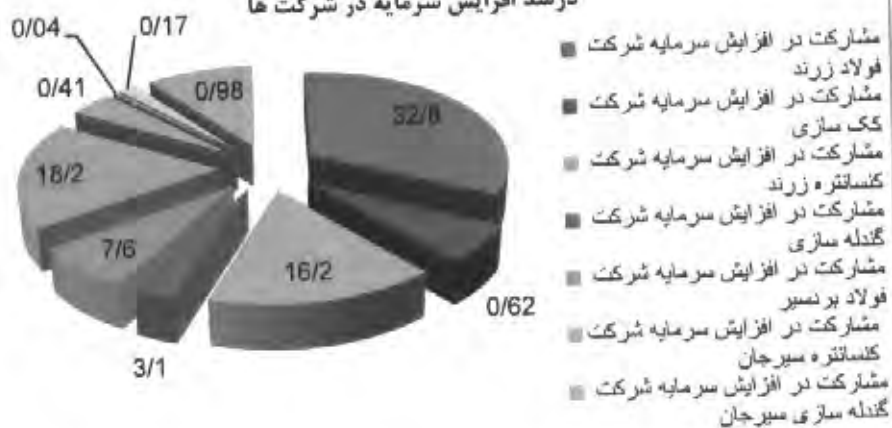
جزئیات مربوط به افزایش سرمایه شرکت های تابعه:

هدف شرکت هلدینگ توسعه معادن و صنایع معدنی خاورمیانه (سهامی عام) از افزایش سرمایه، تامین منابع مالی برای سرمایه گذاری و حفظ موقعیت در شرکت های سرمایه پذیر از طریق پشتیبانی مالی و مشارکت در افزایش سرمایه شرکت ها و اجرای ۱۰ پروژه عظیم تولید آهن و فولاد و مس با حجم سرمایه گذاری در سال ۱۳۹۰ به شرح ذیل می باشد:

درصد	مبلغ (میلیون ریال)	شرح	ردیف
۱۰۰	۳,۵۰۰,۰۰۰	افزایش سرمایه	۱
۱۰۰	۳,۵۰۰,۰۰۰	جمع منابع	
۳۳/۸	۱,۱۴۶,۵۷۶	مشارکت در افزایش سرمایه شرکت فولاد زرند	۲
۶/۳	۳۱۷,۱۵۹	مشارکت در افزایش سرمایه شرکت کک سازی	
۱۶/۲	۵۶۵,۳۹۳	مشارکت در افزایش سرمایه شرکت کنسانتره زرند	
۳/۱	۱۰۸,۱۲۱	مشارکت در افزایش سرمایه شرکت گندله سازی	
۷/۶	۲۶۴,۳۸۵	مشارکت در افزایش سرمایه شرکت فولاد بردسیر	
۱۸/۲	۶۳۵,۴۰۶	مشارکت در افزایش سرمایه شرکت کنسانتره سیرجان	
۴/۱	۱۴۵,۲۱۲	مشارکت در افزایش سرمایه شرکت گندله سازی سیرجان	
۰/۰۴	۱۳,۹۹۲	مشارکت در افزایش سرمایه شرکت فروسیلیس	
۰/۱۷	۵۹,۱۰۷	مشارکت در افزایش سرمایه شرکت لوله مسی	
۰/۹۸	۳۴۴,۶۵۰	مشارکت در افزایش سرمایه شرکت مس کاتدی	
۱۰۰	۳,۵۰۰,۰۰۰	جمع مصارف	

نسبت سرمایه استفاده شده در هریک از شرکت ها در نمودار زیر نشان داده شده است.

درصد افزایش سرمایه در شرکت‌ها



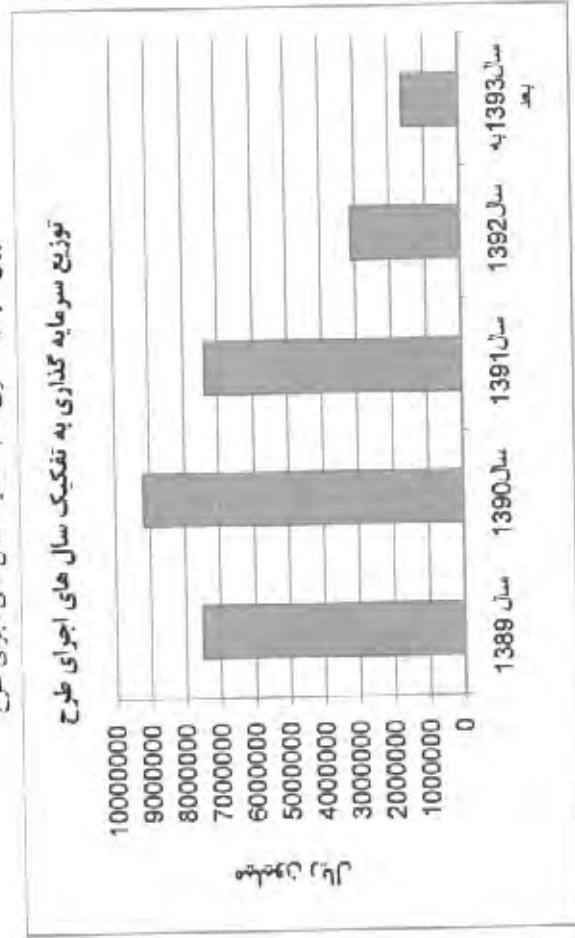
بیش بینی هزینه طرح های مذکور به تفکیک سال های اجرای پروژه به شرح زیر می باشد:

هزینه طرح های سرمایه ای شرکت به تفکیک سال های اجرای طرح

نام طرح	هزینه اجرای طرح به تفکیک سال					
	جمع	سال ۱۳۹۲ به بعد	سال ۱۳۹۲	سال ۱۳۹۱	سال ۱۳۹۰	سال ۱۳۸۹
هزینه های سرمایه گذاری پروژه فولاد زرد	۹۱۴۹۴۵	۱۳۲۰۴۲	۳۹۶۴۴۲	۲۵۳۰۳۳۷	۲۲۷۱۶۶۱	۳۹۲۴۴۶۲
هزینه های سرمایه گذاری پروژه کک سازی	۱۹۰۱۷۶۶	۴۹۱۴۶	۱۱۴۶۱۹	۵۵۵۹۱۹	۱۰۳۸۵۱۶	۱۴۳۵۶۵
هزینه های سرمایه گذاری پروژه کنسانتره زرد	۳۶۴۹۰۱۹	۳۸۶۲۳۰	۸۶۰۳۵۵	۲۰۹۱۳۰	۸۰۸۵۴۰	۳۸۴۸۶۵
هزینه های سرمایه گذاری پروژه گندله سازی	۳۳۵۱۷۴۵	۱۵۵۹۰۰۸	۳۳۱۲۵۳	۷۹۰۷۸۴	۶۹۹۷۸۵	۳۷۴۰۱۶
هزینه های سرمایه گذاری فولاد بردسیر	۵۲۱۴۳۴۹	۱۸۹۰۰۵	۴۰۳۵۳۶	۱۴۱۹۱۴۱	۲۰۲۷۱۲۹	۱۱۷۵۴۳۹
هزینه های سرمایه گذاری پروژه کنسانتره سیرجان	۳۶۱۵۳۸۷	۴۹۶۱۹۴	۸۱۹۵۷۰	۳۳۹۶۲۱	۴۸۹۸۰۶	۵۷۰۱۸۷
هزینه های سرمایه گذاری گندله سازی سیرجان	۳۴۱۹۳۳۳	۱۵۵۹۰۰۸	۳۳۱۲۵۳	۸۵۵۳۱۴	۷۶۶۰۱۹	۴۱۰۷۳۹
هزینه های سرمایه گذاری پروژه فروسیلیس	۳۷۰۰۴۵	۴۵۴۳	۸۸۴۰	۱۳۳۶۷۰	۱۳۳۹۹۱	
هزینه های سرمایه گذاری پروژه لوله مسی	۴۷۱۳۴۲	۱۴۷۵	۱۵۸۱۱	۳۱۳۳۱	۳۱۷۳۶۱	۲۰۴۴۶۴
هزینه های سرمایه گذاری پروژه مس کاندی	۱۸۷۷۳۹۶	۶۰۵۵۴	۱۴۱۶۹۲	۶۲۳۳۱۵	۷۳۶۹۷۵	۳۳۴۸۶۰
جمع	۲۸۸۱۵۰۲۵	۱۶۲۱۰۰۴	۳۱۲۳۳۷۰	۴۳۷۸۴۷۰	۹۱۷۹۶۸۴	۷۵۱۲۵۹۶

بیشترین توزیع سرمایه گذاری ها به تفکیک سال های اجرای طرح های مذکور به شرح نمودار زیر می باشد. بیشترین نیاز نقدینگی پروژه ها در سال ۱۳۸۹ و ۱۳۹۰ می باشد. منابع مالی اجرای پروژه های فوق شامل تسهیلات دریافتی از موسسات و نهادهای مالی، فاینانس خارجی و مابقی به صورت افزایش سرمایه و صدور سهام جدید می باشد.

توزیع سرمایه گذاری ها به تفکیک سال های اجرای طرح



در حال حاضر سه شرکت فولاد سیرجان ایرانیان، شرکت فولاد زرد ایرانیان و میدکو در حال اجرای پروژه های عظیم تولید کنسانتره سنگ آهن، فولاد و کک (شامل کارخانه فولادسازی رزند، کارخانه کک سازی زرد، کارخانه کنسانتره سنگ آهن زرد، گندله زرد و همچنین کارخانه کنسانتره سنگ آهن سیرجان، گندله سیرجان و فولاد سازی و احیا مستقیم بردسیر) و میدکو شامل تولید لوله مسی و کاتد مسی و فرسولیس می باشد. و با حجم سرمایه گذاری حدود ۲۸۸۱۵ میلیارد ریال می باشد. اطلاعات کلی مربوط به زمان بندی مربوط به شروع و پایان پروژه ها در دو فاز ساخت و بهره برداری در نمودار زیر نشان داده می شود.

اطلاعات کلی مربوط به پروژه ها

نام پروژه	ظرفیت (تن)	فاز ساخت			فاز بهره برداری			تعداد تکنین مالی	بهره منافع مورد نیاز (میلیون ریال)
		شروع	پایان	مدت	شروع	پایان	مدت		
پروژه فولاد زرد	۱۵۰۰۰۰۰	۱۳۸۹/۱	۱۳۹۱/۱۲	۳	۱۳۹۲/۱	۱۴۰۶/۱۲	۱۵	۰.۳۱	۹۱۴۴۹۴۵
پروژه کک سازی زرد	۸۰۰۰۰۰۰	۱۳۸۹/۳	۱۳۹۱/۱۲	۲ سال و ۱۰ ماه	۱۳۹۲/۱	۱۴۰۳/۱۲	۱۲	۰.۳۸	۱۹۰۱۷۶۶
پروژه کنسانتره زرد	۳۰۰۰۰۰۰۰	۱۳۸۸/۱	۱۳۹۰/۱۲	۳	۱۳۹۱/۱	۱۴۱۰/۱۲	۳۰	۰.۵۳	۳۶۴۹۰۱۹
پروژه گندله سازی زرد	۳۵۰۰۰۰۰۰	۱۳۸۹/۱	۱۳۹۱/۱۲	۳	۱۳۹۲/۱	۱۴۱۱/۱۲	۲۰	۰.۱۴	۲۲۵۱۷۴۵
فولاد بردسیر	۸۰۰۰۰۰۰	۱۳۸۹/۱	۱۳۹۱/۱۲	۳	۱۳۹۲/۱	۱۴۰۶/۱۲	۱۵	۰.۱۴	۵۲۱۴۲۴۹
پروژه کنسانتره سیرجان	۲۰۰۰۰۰۰۰	۱۳۸۸/۱	۱۳۹۰/۱۲	۳	۱۳۹۱/۱	۱۴۱۰/۱۲	۲۰	۰.۶۱	۳۶۱۵۳۸۷
گندله سازی سیرجان	۲۵۰۰۰۰۰۰	۱۳۸۹/۱	۱۳۹۱/۱۲	۳	۱۳۹۲/۱	۱۴۱۱/۱۲	۲۰	۰.۱۷	۳۴۱۹۳۳۳
پروژه فرسولیس	۱۲۰۰۰۰	۱۳۹۰/۱	۱۳۹۱/۱۲	۲	۱۳۹۲/۱	۱۴۰۳/۱۲	۱۲	۰.۱۳	۳۷۰۰۴۵
پروژه لوله مسی	۱۲۰۰۰۰	۱۳۸۹/۱	۱۳۹۰/۱۲	۲	۱۳۹۱/۱	۱۴۰۵/۱۲	۱۵	۰.۳۸	۳۷۱۲۴۳
پروژه مس کاندی	۵۰۰۰۰۰	۱۳۸۹/۱	۱۳۹۱/۱۲	۳	۱۳۹۲/۱	۱۴۰۱/۱۲	۱۰	۰.۴۱	۱۸۷۷۳۹۶
		جمع			۱۳۹۲/۱	۱۴۰۶/۱۲	۱۰	۰.۳۰	۲۸۸۱۵۰۲۵

پیش بینی منابع مورد نیاز به تفکیک هزینه های ثابت سرمایه گذاری ، هزینه های قبل از بهره برداری و سرمایه در گردش مورد نیاز برای هر یک از پروژه ها به شرح نمایه زیر است . از مجموع کل مخارج ، حدود ۰/۷۶ درصد هزینه های ثابت سرمایه گذاری ، حدود ۰/۱۵ درصد هزینه های قبل از بهره برداری و حدود ۰/۰۹ درصد سرمایه در گردش مورد نیاز می باشد که از این میزان ۰/۸۳ درصد در دوره ساخت و باقی مانده (حدود ۰/۱۷) در دوره بهره برداری تامین خواهد گردید.

مبلغ به میلیون ریال			پیش بینی منابع مورد نیاز پروژه ها به تفکیک انواع مخارج		
جمع کل	مجموع هزینه های مورد نیاز		سرمایه در گردش مورد نیاز	هزینه های قبل از بهره برداری	هزینه های ثابت سرمایه گذاری
	دوره بهره برداری	دوره ساخت			
۹۱۴۹۴۵	۴۱۸۴۸۵	۸۷۳۴۶۰	۴۱۸۴۸۵	۱۵۰۷۳۹۳	۷۳۱۹۰۶۷
۱۹۰۱۷۶۶	۱۶۳۷۶۶	۱۷۳۸۰۰۰	۱۵۴۴۳۸	۳۷۴۳۱۴	۱۴۷۳۱۱۴
۳۶۴۹۰۱۹	۱۳۰۵۵۷۰	۱۳۴۳۴۵۰	۱۵۵۲۴۳	۴۲۸۷۴۷	۳۰۶۵۰۳۰
۳۲۵۱۷۴۵	۳۸۷۱۶۰	۱۸۶۴۵۸۵	۳۸۷۱۶۰	۳۸۳۷۶۸	۱۴۸۰۸۱۷
۵۳۱۴۲۴۹	۵۹۲۵۴۱	۴۶۲۱۷۰۸	۵۹۲۵۴۱	۸۴۱۷۰۸	۳۷۸۰۰۰۰
۳۶۱۵۳۸۷	۱۳۰۵۱۵۵	۱۳۱۰۲۳۲	۱۵۰۳۸۵	۲۸۶۵۳۴	۲۱۷۸۴۶۹
۳۴۱۹۳۳۲	۳۸۷۱۶۰	۲۰۳۲۰۷۲	۳۸۷۱۶۰	۳۸۵۶۷۱	۱۶۴۴۴۰۱
۳۷۰۰۴۵	۱۳۳۸۴	۲۵۶۶۶۱	۱۶۵۶۱	۳۷۳۷۰	۲۲۶۳۱۴
۴۷۱۳۴۲	۴۹۵۱۶	۴۲۱۷۲۶	۴۹۵۱۶	۵۱۷۳۴	۳۷۰۰۰۳
۱۸۷۷۳۹۶	۲۰۳۲۴۵	۱۶۷۵۱۵۱	۲۰۱۴۴۵	۱۷۵۹۵۰	۱۵۰۰۰۰۱
۳۸۸۱۵۰۴۵	۴۸۲۴۹۸۱	۳۳۹۹۰۰۴۴	۳۵۱۴۹۳۳	۴۴۴۲۹۷۸	۲۱۹۳۹۱۴

ارزیابی عالی طرح های سرمایه ای

شرکت فولاد زرند ایرانیان

تاریخچه

شرکت فولاد زرند ایرانیان - سهامی خاص - به عنوان شرکتی نوظهور و پویا در صنعت فولاد در تاریخ ۱۳۸۷/۸/۲۸ تحت شماره ۳۳۳۲۶۵ و با سرمایه ای بالغ بر ده میلیارد ریال در اداره ثبت شرکتها در استان تهران به ثبت قانونی رسیده است.

شرکت فولاد زرند ایرانیان - زیسکو - گرچه به تازگی با به عرصه صنعت نهاده است ولی در زمینه سیاست کاری اهداف دراز مدت و شاخصی را دنبال می کند. موبد این ادعا پروژه ها و طرحهای در دست اجرا این شرکت است که عمدتاً در قدمهای اولیه اجرایی قرار دارد.

سرمایه شرکت

شرکت فولاد زرند ایرانیان (سهامی خاص) در تاریخ ۸۷/۸/۲۸ تحت شماره ۳۳۳۲۶۵ و با سرمایه اولیه یک میلیارد تومان به ثبت قانونی رسیده است. اما با توجه به فعالیت های موثر شرکت در چندین پروژه ی بزرگ ظرف مدت کمتر از یکسال ، سرمایه شرکت به ده میلیارد تومان رسیده ، ضمن اینکه مجمع عمومی اختیار افزایش سرمایه تا پنجاه و یک میلیارد تومان را به هیئت مدیره تفویض کرده است.

اهداف شرکت

عمده اهداف شرکت را میتوان به صورت زیر ذکر کرد:

ایجاد کارخانجات آهن و فولاد سازی با روشهای مختلف عملیات ذوب و ریخته گری و نورد فلزات آهنی و تولید انواع مقاطع هندسی استاندارد ،انجام کلیه فعالیتهای مجاز بازرگانی اعم از خرید و فروش کالاهای تجاری - فنی ، صادرات و واردات قطعات و تجهیزات و محصولات و مواد و مصالح مربوط به معدن و صنایع معدنی ،توزیع هرگونه عملیات مجازی که به نحوی با اهداف فوق در ارتباط باشند ، طراحی و تجهیز و اکتشاف و استخراج از معادن و سایر فعالیتهای مرتبط پس از اخذ مجوز های لازم از قبیل عملیات پیمانکاری ساختمانی و راهسازی ، احداث تأسیسات و راه اندازی کارخانجات و صنایع فراوری معدنی ، انجام هر نوع عملیات پیمانکاری مشتمل بر مشاوره پیمان مدیریت ، سایر مبادلات تجاری از قبیل مشارکت و سرمایه گذاری در سایر شرکت ها و موسسات مرتبط از طریق خرید با تعهد سهام ، ارائه خدمات مهندسی در داخل و خارج از کشور که مرتبط با معادن و صنایع معدنی باشد ، انجام کلیه امور معاملاتی و مبادرت به سایر امور عملیاتی که به طور مستقیم یا غیر مستقیم در چهار چوب قوانین جاری کشور برای تحقق اهداف شرکت لازم یا مفید بوده یا در جهت اجرای موضوع فعالیت شرکت ضروری باشد.

در ادامه به معرفی پروژه های شرکت فولاد زرند ایرانیان پرداخته شده است.

فولاد سازی زرند

معرفی طرح

هدف از این طرح، احداث یک مجتمع فولاد سازی به ظرفیت یک میلیون و پانصد هزار تن می باشد.

سرمایه گذاری کل:

بیش بینی منابع مورد نیاز به تفکیک هزینه های ثابت سرمایه گذاری ، هزینه های قبل از بهره برداری و سرمایه در گردش مورد نیاز برای پروژه به شرح نمایه زیر است . از مجموع کل مخارج ، حدود ۷۹ درصد هزینه های ثابت سرمایه گذاری ، حدود ۱۶ درصد هزینه های قبل از بهره برداری و حدود ۵ درصد سرمایه در گردش مورد نیاز می باشد که از این میزان ۹۵ درصد در دوره ساخت و باقی مانده در دوره بهره برداری تامین خواهد گردید. (حدود ۵ درصد) جمع سرمایه گذاری در جداول زیر با احتساب هزینه بهره وام های دوران ساخت و بهره برداری می باشد که مبلغ آن ۱۰۹۲۸۱ میلیون ریال خواهد بود.

هزینه های سرمایه گذاری پروژه فولاد زرند (میلیون ریال)			
شرح	مجموع هزینه های ساخت	مجموع هزینه های تولید	مجموع سرمایه گذاری
مجموع هزینه های سرمایه گذاری ثابت	۷,۲۱۹,۰۶۷,۴۰	۰	۷,۲۱۹,۰۶۷,۴۰
مجموع هزینه های بیش از بهره برداری	۱,۵۰۷,۳۹۲,۷۵	۰	۱,۵۰۷,۳۹۲,۷۵
افزایش در سرمایه در گردش خالص	۰	۴۱۸,۴۸۴,۵۳	۴۱۸,۴۸۴,۵۳
مجموع هزینه های سرمایه گذاری	۸,۷۲۶,۴۶۰,۱۵	۴۱۸,۴۸۴,۵۳	۹,۱۴۴,۹۴۴,۶۹

درصد هریک از هزینه ها در طرح فولاد زرند



نحوه تامین مالی طرح:

از مجموع کل منابع، حدود ۴۹ درصد سرمایه (داخلی)، حدود ۲۱ درصد وام های بلندمدت خارجی، حدود ۲۶ درصد وام های بلند مدت داخلی، حدود ۳ درصد وام های کوتاه مدت داخلی و مابقی را حسابهای پرداختی تشکیل شده است. مبالغ و درصدهای مربوطه در جدول و نمودار زیر نشان داده شده است.

منابع تامین مالی پروژه فولاد زرند (میلیون ریال)			
شرح	کل ساخت	کل تولید	مجموع جریانهای ورودی
مجموع سرمایه (خارجی)	.	.	.
مجموع سرمایه (داخلی)	۴,۴۴۱,۷۶۰.۱۵	.	۴,۴۴۱,۷۶۰.۱۵
مجموع وام های بلند مدت (خارجی)	۱,۹۰۴,۷۰۰.۰۰	.	۱,۹۰۴,۷۰۰.۰۰
مجموع وام های بلند مدت (داخلی)	۲,۳۸۰,۰۰۰.۰۰	.	۲,۳۸۰,۰۰۰.۰۰
مجموع وام های کوتاه مدت (خارجی)	.	.	.
مجموع وام های کوتاه مدت (داخلی)	.	.	.
حساب های پرداختی	.	۳۰۹,۲۰۳.۵۷	۳۰۹,۲۰۳.۵۷
مجموع منابع تامین مالی	۸,۷۲۶,۴۶۰.۱۵	۳۰۹,۲۰۳.۵۷	۹,۰۳۵,۶۶۳.۷۲

درصد هریک از منابع در تامین مالی فولاد زرند



جریانهای نقدی ورودی و خروجی پروژه مذکور در جدول زیر نشان داده شده است:

جریانهای نقدی پروژه فولاد زرند

شرح (ارقام به میلیون ریال)	۱۳۸۹	۱۳۹۰	۱۳۹۱	۱۳۹۲	۱۳۹۳	۱۳۹۴
مجموع خالص جریانهای نقدی ورودی	-	-	-	۶۵۰۷۳۷۵۰۰	۸۳۶۶۶۲۵۰۰	۹۳۹۶۳۵۰۰۰
درآمد حاصل از فروش	-	-	-	۶۵۰۷۳۷۵۰۰	۸۳۶۶۶۲۵۰۰	۹۳۹۶۳۵۰۰۰
دیگر درآمدهای عملیاتی	-	-	-	-	-	-
مجموع خالص جریانهای نقدی خروجی	۳۸۵۵۵۴۴۲۸	۱۸۹۰۸۰۱۷۹	۱۹۴۰۳۳۱۸۰	۴۸۸۵۸۶۰۰۲	۵۹۴۱۱۳۲۶۹	۶۴۳۳۹۵۸۶۹
افزایش در داراییهای ثابت	۳۸۵۵۵۴۴۲۸	۱۸۹۰۸۰۱۷۹	۱۹۴۰۳۳۱۸۰	-	-	-
افزایش در سرمایه در گردش	-	-	-	۲۹۶۴۴۲۰۶	۸۱۷۷۰۷۳	۳۹۷۲۰۶۰
هزینههای عملیاتی	-	-	-	۴۵۴۹۹۱۸۶۲	۵۷۸۲۳۲۸۵۰	۶۳۸۳۷۷۷۸۹
هزینههای بازاریابی	-	-	-	-	-	-
مالیات بر درآمد	-	-	-	۳۹۴۹۹۳۴	۷۷۱۳۳۴۷	۱۱۰۴۶۰۳۰
خالص جریانهای نقدی	-۳۸۵۵۵۴۴۲۸	-۱۸۹۰۸۰۱۷۹	-۱۹۴۰۳۳۱۸۰	۱۶۲۱۵۱۴۹۸	۲۴۳۵۵۰۲۳۱	۲۷۶۳۲۹۱۳۱
خالص جریانهای نقدی تجمعی	-۳۸۵۵۵۴۴۲۸	-۵۷۴۶۳۴۶۰۷	-۷۶۸۶۶۶۷۸۷	-۶۰۶۵۱۵۳۹۰	-۳۶۳۹۶۵۰۵۹	-۸۷۶۳۵۹۲۹
ارزش فعلی خالص	-۳۸۵۵۵۴۴۲۸	-۱۶۳۰۰۰۱۵۴	-۱۴۴۱۹۷۵۱۸	۱۰۳۸۸۳۶۰۱	۱۳۳۹۵۸۳۳۳	۱۳۱۵۶۳۸۹۶
ارزش فعلی خالص تجمعی	-۳۸۵۵۵۴۴۲۸	-۵۰۴۸۵۵۴۵۸۲	-۶۹۴۷۵۲۱۰۱	-۵۸۸۸۶۸۴۹۹	-۴۵۴۹۱۰۱۶۶	-۳۳۳۳۳۶۲۷۱

جریانهای نقدی پروژه فولاد زرنده

شرح (رقم به میلیون ریال)	۱۳۹۵	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰
مجموع خالص جریانهای نقدی ورودی	۹,۳۹۶,۳۵۰.۰۰	۹,۳۹۶,۳۵۰.۰۰	۹,۳۹۶,۳۵۰.۰۰	۹,۳۹۶,۳۵۰.۰۰	۹,۳۹۶,۳۵۰.۰۰	۹,۳۹۶,۳۵۰.۰۰
درآمد حاصل از فروش	۹,۳۹۶,۳۵۰.۰۰	۹,۳۹۶,۳۵۰.۰۰	۹,۳۹۶,۳۵۰.۰۰	۹,۳۹۶,۳۵۰.۰۰	۹,۳۹۶,۳۵۰.۰۰	۹,۳۹۶,۳۵۰.۰۰
دیگر درآمد های عملیاتی	-	-	-	-	-	-
مجموع خالص جریانهای نقدی خروجی	۶,۳۹۵,۳۰۶.۶۸	۶,۹۵۰,۸۷۳.۳۹	۶,۹۶۴,۶۱۱.۷۳	۶,۹۷۱,۷۱۶.۸۴	۶,۹۷۱,۷۱۶.۸۴	۶,۹۷۱,۷۱۶.۸۴
افزایش در دارایی های ثابت	-	-	-	-	-	-
افزایش در سرمایه در گردش	۵۵۱.۱۵	-	-	-	-	-
هزینه های عملیاتی	۶,۳۸۲,۷۷۷.۸۹	۶,۳۸۲,۷۷۷.۸۹	۶,۳۸۲,۷۷۷.۸۹	۶,۳۸۲,۷۷۷.۸۹	۶,۳۸۲,۷۷۷.۸۹	۶,۳۸۲,۷۷۷.۸۹
هزینه های بازاریابی	-	-	-	-	-	-
مالیات بر درآمد	۱۱۱,۹۷۷.۶۴	۵۶۸,۰۹۴.۴۹	۵۸۱,۸۳۳.۸۴	۵۸۸,۹۳۸.۹۵	۵۸۸,۹۳۸.۹۵	۵۸۸,۹۳۸.۹۵
خالص جریانهای نقدی	۲,۸۰۰,۹۴۳.۳۲	۲,۳۴۵,۳۷۷.۶۱	۲,۳۳۱,۶۳۸.۲۷	۲,۳۳۴,۵۳۳.۱۶	۲,۳۳۴,۵۳۳.۱۶	۲,۳۳۴,۵۳۳.۱۶
خالص جریانهای نقدی تجمعی	۱,۹۲۴,۵۸۴.۰۳	۴,۲۶۹,۹۶۱.۶۵	۶,۶۰۱,۵۹۹.۹۱	۸,۹۲۶,۱۳۳.۰۷	۱۱,۲۵۰,۶۶۶.۲۳	۱۳,۵۷۵,۱۹۹.۳۹
ارزش فعلی خالص	۱,۱۴۹,۶۲۵.۴۹	۸۲۹,۸۶۳.۸۶	۷۱۱,۲۰۹.۰۳	۶۱۱,۲۴۲.۹۲	۵۲۶,۹۳۳.۵۵	۴۵۴,۲۵۳.۰۶
ارزش فعلی خالص تجمعی	-۲,۰۸۳,۸۳۷.۲۱	-۱,۲۵۳,۹۷۳.۳۶	-۵۴۲,۷۶۴.۳۳	۶۸,۴۷۸.۵۹	۵۹۵,۴۱۲.۱۵	۱,۰۴۹,۶۶۵.۳۱

جریانهای نقدی پروژه فولاد زرد

شرح (ارقام به میلیون ریال)	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴	۱۴۰۵	۱۴۰۶	ارزش اسقاط
مجموع خالص جریانهای نقدی ورودی	۹,۳۹۶,۲۵۰,۰۰۰	۹,۳۹۶,۲۵۰,۰۰۰	۹,۳۹۶,۲۵۰,۰۰۰	۹,۳۹۶,۲۵۰,۰۰۰	۹,۳۹۶,۲۵۰,۰۰۰	۹,۳۹۶,۲۵۰,۰۰۰	۲,۴۱۲,۸۸۳,۶۰۰
درآمد حاصل از فروش	۹,۳۹۶,۲۵۰,۰۰۰	۹,۳۹۶,۲۵۰,۰۰۰	۹,۳۹۶,۲۵۰,۰۰۰	۹,۳۹۶,۲۵۰,۰۰۰	۹,۳۹۶,۲۵۰,۰۰۰	۹,۳۹۶,۲۵۰,۰۰۰	-
دیگر درآمدهای عملیاتی	-	-	-	-	-	-	۲,۴۱۲,۸۸۳,۶۰۰
مجموع خالص جریانهای نقدی خروجی	۶,۹۷۱,۷۱۶,۸۴۰	۷,۰۱۵,۳۳۳,۶۶۰	۷,۰۱۵,۳۳۳,۶۶۰	۷,۰۵۶,۳۷۴,۵۱۰	۷,۰۹۷,۳۱۶,۳۵۰	۷,۱۰۷,۱۶۶,۰۴۰	-
افزایش در داراییهای ثابت	-	-	-	-	-	-	-
افزایش در سرمایه در گردش	-	-	-	-	-	-	-
هزینههای عملیاتی	۶,۳۸۲,۷۷۷,۸۹۰	۶,۳۸۲,۷۷۷,۸۹۰	۶,۳۸۲,۷۷۷,۸۹۰	۶,۳۸۲,۷۷۷,۸۹۰	۶,۳۸۲,۷۷۷,۸۹۰	۶,۳۸۲,۷۷۷,۸۹۰	-
هزینههای بازاریابی	-	-	-	-	-	-	-
مالیات بر درآمد	۵۸۸,۹۳۸,۹۵۰	۶۳۲,۵۵۴,۷۷۰	۶۳۲,۵۵۴,۷۷۰	۶۷۳,۴۹۶,۶۱۰	۷۱۴,۴۳۸,۴۶۰	۷۲۴,۳۸۸,۱۵۰	-
خالص جریانهای نقدی	۲,۳۲۴,۵۳۳,۱۶۰	۲,۳۸۰,۹۱۷,۳۴۰	۲,۳۸۰,۹۱۷,۳۴۰	۲,۳۳۹,۹۷۵,۴۹۰	۲,۱۹۹,۰۳۳,۳۵۰	۲,۱۸۹,۰۸۳,۹۶۰	۲,۴۱۲,۸۸۳,۶۰۰
خالص جریانهای نقدی تجمعی	۱۵,۸۹۹,۷۳۲,۵۵۰	۱۸,۱۸۰,۶۴۹,۸۹۰	۲۰,۴۴۱,۵۶۷,۳۳۰	۲۲,۷۰۱,۵۴۳,۷۲۰	۲۴,۹۰۰,۵۷۶,۳۷۰	۲۷,۰۸۹,۶۶۰,۳۲۰	۲۹,۵۰۲,۵۴۳,۹۲۰
ارزش فعلی خالص	۳۹۱,۵۹۷,۴۷۰	۳۳۱,۳۴۹,۸۵۰	۳۸۵,۵۶۰,۳۱۰	۳۴۱,۷۵۳,۸۷۰	۳۰۴,۵۹۹,۳۵۰	۱۷۵,۵۸۰,۶۳۰	۱۹۳,۵۳۱,۰۰۱
ارزش فعلی خالص تجمعی	۱,۴۴۱,۳۶۲,۶۸۰	۱,۷۷۳,۵۱۳,۵۳۰	۲,۰۵۸,۰۷۳,۷۴۰	۲,۳۹۹,۸۳۶,۶۰۰	۲,۵۰۴,۴۳۵,۸۶۰	۲,۶۸۰,۰۰۰,۶۴۹	۲,۸۷۳,۵۳۷,۴۹۰

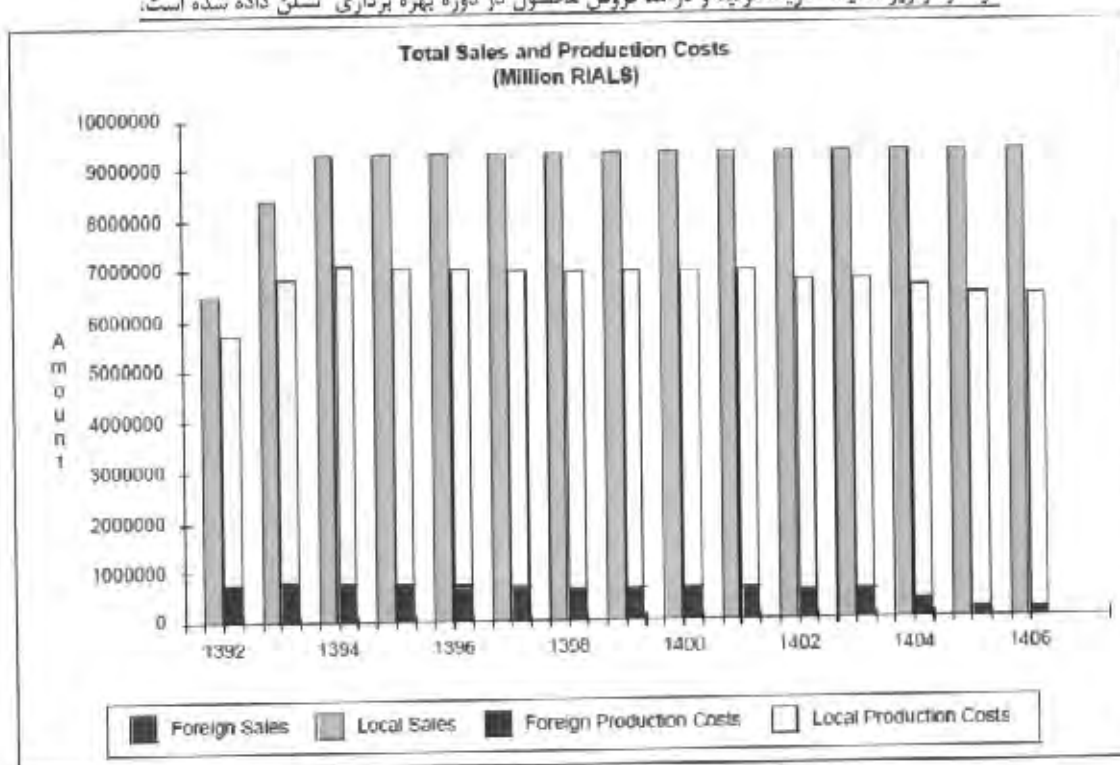
شاخص های مالی طرح :

جریانهای نقدی ورودی و خروجی پروژه در فوق نشان داده شد. همانطور که ملاحظه می شود با در نظر گرفتن نرخ تنزیل ۱۶ درصد ارزش فعلی خالص برابر ۲۸۷۳۵۳۷٫۴۹ میلیون ریال برآورد می گردد. همچنین دوره بازگشت سرمایه برابر با ۶٫۳۱ سال می گردد. با توجه به اینکه نرخ بازده داخلی طرح بالغ بر ۲۲٫۱۸ می باشد طرح سود آوری خوبی داشته و از نظر مالی توجیه پذیر می باشد. این طرح علاوه بر داشتن توجیه مالی قوی ، به دلیل ایجاد اشتغال و توسعه در منطقه ، دارای توجیه اقتصادی قوی نیز می باشد. در جدول زیر خلاصه شاخص های اساسی طرح مذکور نشان داده شده است.

نسبت های مالی پروژه فولاد زرند		
شرح	واحد	
ارزش فعلی خالص پروژه	میلیون ریال	۲۸۷۳۵۳۷٫۴۹
نرخ بازده داخلی	درصد	۲۲٫۱۸
نرخ بازده داخلی تعدیل شده	درصد	۱۹٫۵۱
دوره برگشت سرمایه	سال	۶٫۳۱
نرخ تنزیل	درصد	۱۶

در ادامه مقایسه هزینه تولید و درآمد فروش محصول در دوره بهره برداری ، تحلیل حساسیت ارزش فعلی خالص در برابر نرخ تنزیل سرمایه ، تجزیه و تحلیل حساسیت نرخ بازده داخلی پروژه و خالص جریانهای نقدی تجمعی و دوره برگشت سرمایه نرمال پروژه نشان داده شده است.

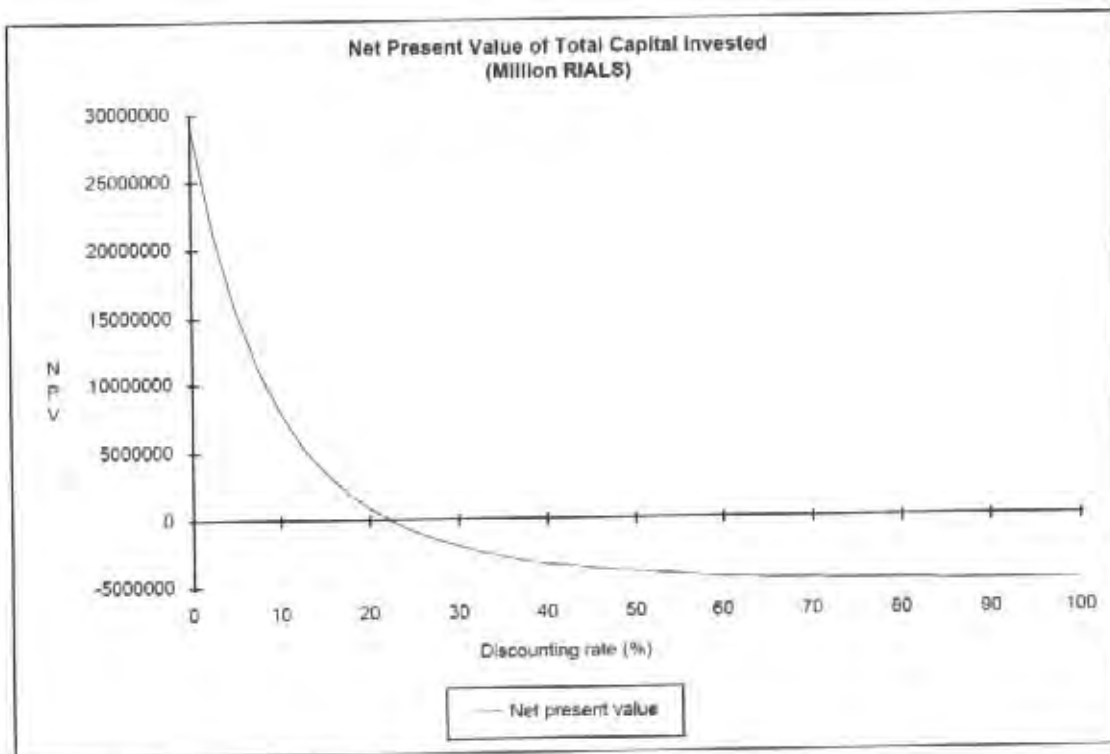
در نمودار زیر مقایسه هزینه تولید و درآمد فروش محصول در دوره بهره برداری نشان داده شده است:



	Foreign Sales	Local Sales	Foreign Production Costs	Local Production Costs
1392	0.00	6,507,375.00	740,738.06	4,976,650.06
1393	0.00	8,366,625.00	766,147.03	6,036,006.59
1394	0.00	9,296,250.00	769,260.64	6,317,785.28
1395	0.00	9,296,250.00	738,911.82	6,317,785.28
1396	0.00	9,296,250.00	706,086.75	6,317,785.28
1397	0.00	9,296,250.00	651,723.37	6,317,191.28
1398	0.00	9,296,250.00	623,302.93	6,317,191.28
1399	0.00	9,296,250.00	623,302.93	6,317,191.28
1400	0.00	9,296,250.00	623,302.93	6,317,191.28
1401	0.00	9,296,250.00	623,302.93	6,317,191.28
1402	0.00	9,296,250.00	523,966.99	6,242,063.94
1403	0.00	9,296,250.00	523,966.99	6,242,063.94
1404	0.00	9,296,250.00	360,199.61	6,242,063.94
1405	0.00	9,296,250.00	156,432.22	6,242,063.94
1406	0.00	9,296,250.00	157,216.46	6,241,478.94

تحلیل حساسیت ارزش فعلی خالص در برابر نرخ تنزیل سرمایه پروژه فولاد زرنده

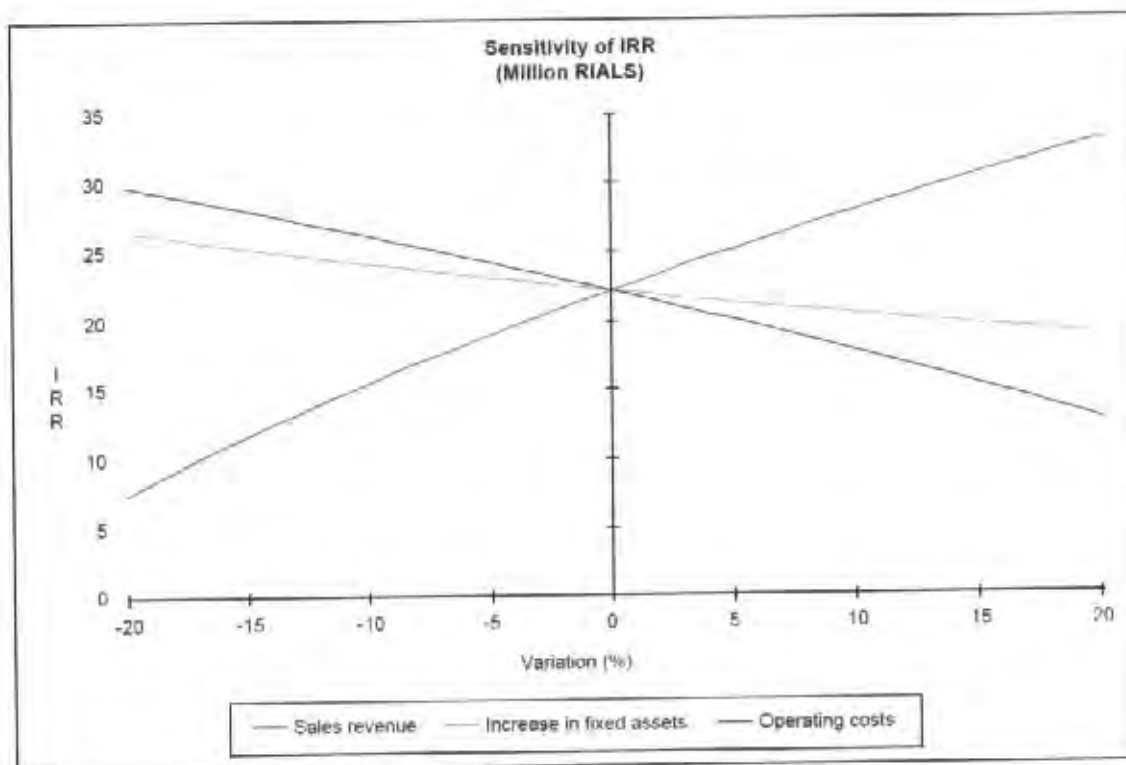
برای نشان دادن حساسیت ارزش فعلی خالص طرح در برابر نرخ تنزیل سرمایه، از نمودار ذیل استفاده شده است. همانگونه که ملاحظه می شود ارزش فعلی طرح در نرخ حدود ۲۲.۱۸ درصد به صفر خواهد رسید که این نرخ معادل بازده داخلی طرح خواهد بود.



Discounting rate (%)	Net present value
0.00 %	29,502,543.92
10.00 %	7,909,072.10
20.00 %	836,866.85
30.00 %	-2,006,153.87
40.00 %	-3,327,370.56
50.00 %	-4,002,613.49
60.00 %	-4,367,752.61
70.00 %	-4,570,126.86
80.00 %	-4,681,422.68
90.00 %	-4,739,385.33
100.00 %	-4,765,126.16

تجزیه و تحلیل حساسیت نرخ بازده داخلی پروژه فولاد زرند

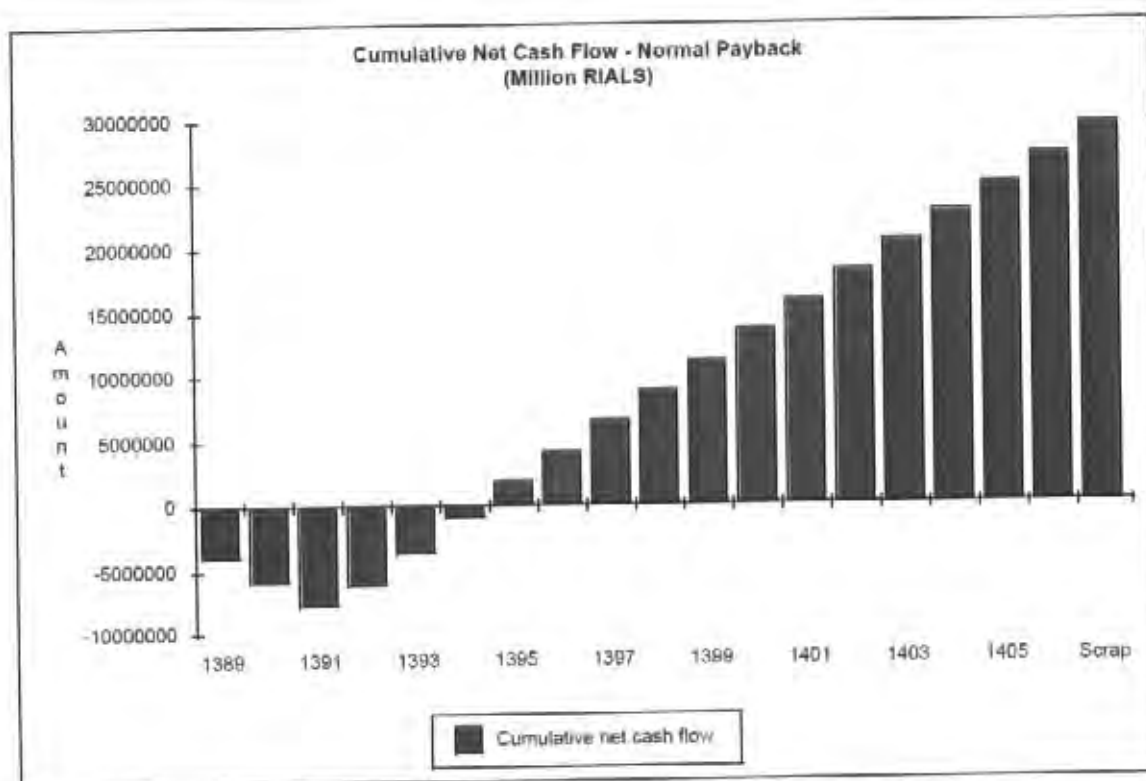
در نمودار ذیل تاثیر نوسانات درآمدهای فروش، افزایش در دارایی‌های ثابت و هزینه‌های عملیاتی بر نرخ بازده داخلی نشان داده شده است.



Variation (%)	Sales revenue	Increase in fixed assets	Operating costs
-20.00 %	7.46 %	26.58 %	29.91 %
-16.00 %	10.94 %	25.58 %	28.46 %
-12.00 %	14.10 %	24.65 %	26.97 %
-8.00 %	16.98 %	23.77 %	25.43 %
-4.00 %	19.67 %	22.95 %	23.84 %
0.00 %	22.18 %	22.16 %	22.18 %
4.00 %	24.56 %	21.46 %	20.46 %
8.00 %	26.82 %	20.77 %	18.67 %
12.00 %	28.97 %	20.12 %	16.80 %
16.00 %	31.03 %	19.51 %	14.83 %
20.00 %	33.01 %	18.92 %	12.74 %

خالص جویانات نقدی تجمعی و دوره برگشت سرمایه نرمال پروژه فولاد زرتند

در نمودار ذیل دوره برگشت سرمایه برای پروژه به صورت عادی محاسبه و نمایش داده شده است. بر طبق محاسبات دوره بازگشت سرمایه پروژه فوق، ۶/۳۱ سال می باشد.



	Cumulative net cash flow
1389	-3,855,544.28
1390	-5,748,346.07
1391	-7,686,667.67
1392	-6,065,152.90
1393	-3,639,850.59
1394	-876,359.29
1395	1,924,584.03
1396	4,269,961.65
1397	6,601,599.91
1398	8,926,133.07
1399	11,250,866.23
1400	13,575,199.39
1401	15,899,732.55
1402	18,180,849.89
1403	20,461,567.23
1404	22,701,642.72
1405	24,900,576.37
1406	27,089,660.32
Scrap	29,502,543.92

مفروضات مبنای محاسبات پروژه فولاد زرد:

- ۱- دریافت قایناتس به میزان ۱۹۰۴۷۰۰ میلیون ریال
- ۲- اختصاص مبلغ ۸۸ میلیارد تومان از طریق اوراق مشارکت ۲۰۰ میلیارد تومانی در بهمن ماه سال ۸۹ و همچنین اختصاص ۱۵۰ میلیارد تومان از اوراق مشارکت ۳۰۰ میلیارد تومانی در تیر ماه سال ۹۰
- ۳- قیمت مواد خام (مهمترین):
کک: ۳۶۰ هزار تومان بر تن
گندله: ۱۴۰ هزار تومان بر تن
- ۴- قیمت فروش محصول:
فولاد: ۶۱۰ هزار تومان بر تن
سرباره کلوخه: ۵۰۰۰ تومان بر تن
سرباره دانه بندی: ۲۵۰۰۰ تومان بر تن
- ۵- انرژی:
آب: ۵۰ تومان بر متر مکعب
برق: ۴۷ تومان هر کیلو وات ساعت
گاز: ۷۰ تومان هر مترمکعب
- ۶- نرخ ارز:
هر دلار: ۱۰۵۰ تومان
هر یورو: ۱۴۰۰ تومان
- ۷- نرخ مالیات:
۴ سال اول بهره برداری: ۵٪
از سال ۱۵ام به بعد: ۲۵٪

پروژه کک سازی زرنند

سرمایه گذاری کل:

پیش بینی منابع مورد نیاز به تفکیک هزینه های ثابت سرمایه گذاری ، هزینه های قبل از بهره برداری و سرمایه در گردش مورد نیاز برای پروژه به شرح نمایه زیر است . از مجموع کل مخارج ، حدود ۷۷ درصد هزینه های ثابت سرمایه گذاری ، حدود ۱۴ درصد هزینه های قبل از بهره برداری و حدود ۸ درصد سرمایه در گردش مورد نیاز می باشد که از این میزان ۹۱ درصد در دوره ساخت و باقی مانده در دوره بهره برداری تامین خواهد گردید.(حدود ۹ درصد). جمع سرمایه گذاری در جداول زیر با احتساب هزینه بهره وام های دوران ساخت و بهره برداری می باشد که مبلغ آن ۴۱۰ میلیون ریال خواهد بود

هزینه های سرمایه گذاری پروژه کک سازی زرد (میلیون ریال)			
شرح	مجموع هزینه های ساخت	مجموع هزینه های تولید	مجموع سرمایه گذاری
مجموع هزینه های سرمایه گذاری ثابت	۱,۴۷۳,۱۱۳.۷۲	-	۱,۴۷۳,۱۱۳.۷۲
مجموع هزینه های پیش از بهره برداری	۲۶۴,۸۸۶.۶۰	۹,۳۲۷.۴۵	۲۷۴,۲۱۴.۰۵
افزایش در سرمایه در گردش خالص	-	۱۵۴,۴۳۸.۳۶	۱۵۴,۴۳۸.۳۶
مجموع هزینه های سرمایه گذاری	۱,۷۳۸,۰۰۰.۳۱	۱۶۳,۷۶۵.۸۲	۱,۹۰۱,۷۶۶.۱۳

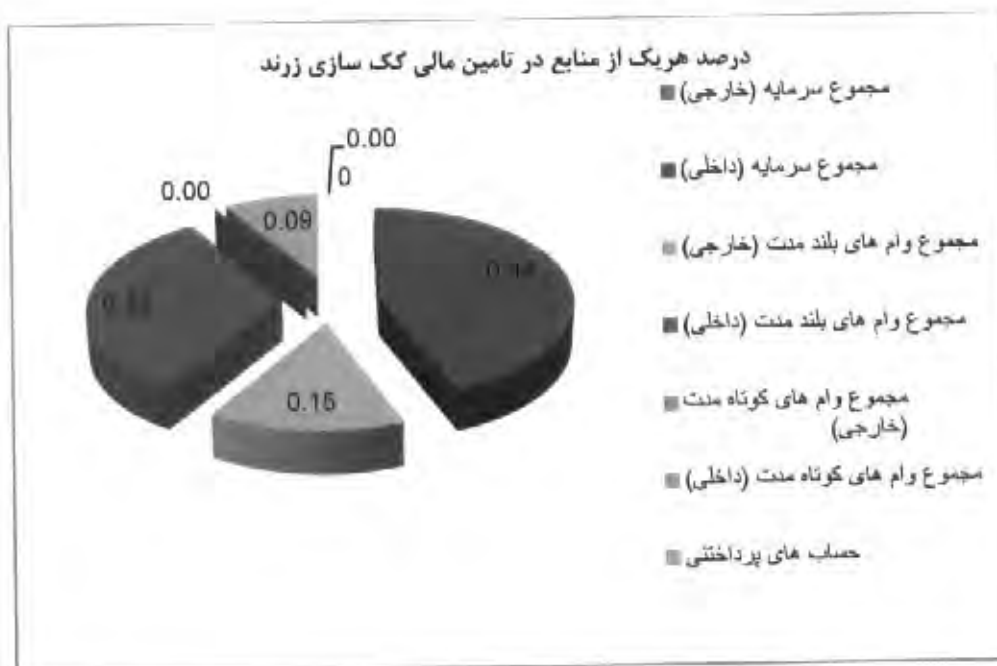
درصد هریک از هزینه ها در کک سازی زرد



نحوه تامین مالی طرح:

از مجموع کل منابع، حدود ۴۴ درصد سرمایه (داخلی)، حدود ۱۵ درصد وام های بلندمدت خارجی، حدود ۳۲ درصد وام های بلند مدت داخلی، حدود ۹ درصد وام های کوتاه مدت داخلی و مابقی را حسابهای پرداختی تشکیل شده است. مبالغ و درصدهای مربوطه در جدول و نمودار زیر نشان داده شده است

منابع تامین مالی پروژه کک سازی زرنند (میلیون ریال)			
شرح	کل ساخت	کل تولید	مجموع جریانات ورودی
مجموع سرمایه (خارجی)	۰	۰	۰
مجموع سرمایه (داخلی)	۸۴۱,۲۵۸.۷۲	۰	۸۴۱,۲۵۸.۷۲
مجموع وام های بلند مدت (خارجی)	۲۸۰,۰۰۰.۰۰	۰	۲۸۰,۰۰۰.۰۰
مجموع وام های بلند مدت (داخلی)	۶۱۶,۷۴۱.۶۰	۰	۶۱۶,۷۴۱.۶۰
مجموع وام های کوتاه مدت (خارجی)	۰	۰	۰
مجموع وام های کوتاه مدت (داخلی)	۰	۱۶۳,۳۵۵.۹۹	۱۶۳,۳۵۵.۹۹
حساب های پرداختی	۰	۰	۰
مجموع منابع تامین مالی	۱,۷۳۸,۰۰۰.۳۱	۱۶۳,۳۵۵.۹۹	۱,۹۰۱,۳۵۶.۳۱



جریان نقدی ورودی و خروجی پروژه مذکور در جداول زیر نشان داده شده است.

جریان نقدی پروژه کک سازی زرنج

شرح (ارقام به میلیون ریال)	۱۳۸۹	۱۳۹۰	۱۳۹۱	۱۳۹۲	۱۳۹۳	۱۳۹۴
مجموع خالص جریان نقدی ورودی	-	-	-	۳,۱۴۴,۴۵۷,۰۰۰	۳,۷۵۷,۱۵۹,۰۰۰	۳,۰۴۳,۵۱۰,۰۰۰
درآمد حاصل از فروش	-	-	-	۳,۱۴۴,۴۵۷,۰۰۰	۳,۷۵۷,۱۵۹,۰۰۰	۳,۰۴۳,۵۱۰,۰۰۰
دیگر درآمد های عملیاتی	-	-	-	-	-	-
مجموع خالص جریان نقدی خروجی	۱۴۳,۵۶۵,۲۲	۹۵۷,۵۱۵,۹۰	۴۴۷,۹۱۹,۱۹	۱,۸۴۹,۳۹۰,۹۱	۳,۳۷۱,۳۸۹,۷۵	۲,۴۹۴,۸۱۶,۸۰
افزایش در دارایی های ثابت	۱۴۳,۵۶۵,۲۲	۹۵۷,۵۱۵,۹۰	۴۴۷,۹۱۹,۱۹	-	-	-
افزایش در سرمایه در گردش	-	-	-	۱۰۵,۳۹۱,۹۷	۳۴,۶۱۴,۲۵	۱۴,۵۳۲,۱۳
هزینه های عملیاتی	-	-	-	۱,۷۳۹,۷۰۳,۲۰	۲,۳۳۲,۷۸۴,۲۰	۲,۴۶۰,۵۰۰,۹۴
هزینه های بازاریابی	-	-	-	-	-	-
مالیات بر درآمد	-	-	-	۷,۳۹۴,۷۳	۱۳,۸۹۱,۳۰	۲۱,۷۸۳,۷۳
خالص جریان نقدی	-۱۴۳,۵۶۵,۲۲	-۹۵۷,۵۱۵,۹۰	-۴۴۷,۹۱۹,۱۹	۳۹۵,۱۶۶,۰۹	۴۸۵,۸۶۹,۲۵	۵۶۶,۶۹۳,۲۰
خالص جریان نقدی تجمعی	-۱۴۳,۵۶۵,۲۲	-۱,۱۰۱,۰۸۱,۱۲	-۱,۵۴۹,۰۰۰,۳۱	-۱,۲۵۳,۸۳۴,۲۲	-۷۶۷,۹۶۴,۹۸	-۲۰۱,۳۷۱,۷۸
ارزش فعلی خالص	-۱۶۶,۵۳۵,۶۶	-۹۵۷,۵۱۵,۹۰	-۳۸۶,۱۳۷,۲۳	۲۱۹,۳۵۶,۴۹	۳۱۱,۳۷۵,۸۶	۳۱۳,۹۷۹,۶۱
ارزش فعلی خالص تجمعی	-۱۶۶,۵۳۵,۶۶	-۱,۱۴۴,۰۵۱,۵۶	-۱,۵۱۰,۱۸۸,۷۹	-۱,۲۹۰,۸۳۲,۳۱	-۹۷۹,۵۵۶,۴۴	-۶۶۶,۵۷۶,۸۴

جریان نقدی پروژه کک سازی زرد

شرح (ارقام به میلیون ریال)	۱۳۹۵	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹
مجموع خالص جریان نقدی ورودی	۳,۰۶۳,۵۱۰,۰۰۰	۳,۰۶۳,۵۱۰,۰۰۰	۳,۰۶۳,۵۱۰,۰۰۰	۳,۰۶۳,۵۱۰,۰۰۰	۳,۰۶۳,۵۱۰,۰۰۰
درآمد حاصل از فروش	۳,۰۶۳,۵۱۰,۰۰۰	۳,۰۶۳,۵۱۰,۰۰۰	۳,۰۶۳,۵۱۰,۰۰۰	۳,۰۶۳,۵۱۰,۰۰۰	۳,۰۶۳,۵۱۰,۰۰۰
دیگر درآمدهای عملیاتی	.	.	.	.	.
مجموع خالص جریان نقدی خروجی	۲,۴۸۴,۰۴۵,۳۸۰	۲,۵۸۰,۳۳۶,۶۱۰	۲,۵۸۰,۳۳۹,۱۱۰	۲,۵۸۰,۳۳۹,۱۱۰	۲,۵۸۰,۳۳۹,۱۱۰
افزایش در دارایی های ثابت	.	.	.	.	.
افزایش در سرمایه در گردش	.	.	.	.	.
هزینه های عملیاتی	۲,۴۶۰,۵۰۰,۹۴۰	۲,۴۶۰,۵۰۰,۹۴۰	۲,۴۶۰,۵۰۰,۹۴۰	۲,۴۶۰,۵۰۰,۹۴۰	۲,۴۶۰,۵۰۰,۹۴۰
هزینه های بازاریابی	.	.	.	.	.
مالیات بر درآمد	۲۳,۵۴۴,۴۴۰	۱۱۹,۷۳۵,۵۶۷	۱۳۰,۱۳۸,۱۷۰	۱۳۰,۱۳۸,۱۷۰	۱۳۰,۱۳۸,۱۷۰
خالص جریان نقدی	۵۷۹,۴۴۴,۶۴۰	۴۸۳,۳۷۳,۳۹۰	۴۸۳,۳۷۰,۸۹۰	۴۸۳,۳۷۰,۸۹۰	۴۸۳,۳۷۰,۸۹۰
خالص جریان نقدی تجمعی	۳۷۸,۱۹۲,۸۱۴	۸۶۱,۴۶۶,۳۲۰	۱,۳۴۴,۳۳۷,۱۱۰	۱,۸۲۷,۳۰۷,۰۹۹	۲,۳۱۰,۰۷۸,۸۸۰
ارزش فعلی خالص	۳۷۵,۸۹۰,۶۵۰	۱۹۸,۳۵۵,۸۸۲	۱۷۰,۸۵۳,۹۸۰	۱۴۷,۲۸۷,۹۱۰	۱۲۶,۹۷۲,۳۴۰
ارزش فعلی خالص تجمعی	-۳۹۰,۶۸۶,۱۹۰	-۱۹۲,۳۳۰,۳۷۰	-۳۱,۴۷۶,۳۹۰	۱۲۵,۸۱۱,۵۲۰	۲۵۲,۷۸۳,۸۸۰

جریان نقدی پروژه کک سازی زرنند

شرح (ارقام به میلیون ریال)	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	ارزش اسقاط
مجموع خالص جریان نقدی ورودی	۳,۰۶۳,۵۱۰,۰۰۰	۳,۰۶۳,۵۱۰,۰۰۰	۳,۰۶۳,۵۱۰,۰۰۰	۳,۰۶۳,۵۱۰,۰۰۰	۴۵۷,۳۹۶,۶۵
درآمد حاصل از فروش	۳,۰۶۳,۵۱۰,۰۰۰	۳,۰۶۳,۵۱۰,۰۰۰	۳,۰۶۳,۵۱۰,۰۰۰	۳,۰۶۳,۵۱۰,۰۰۰	-
دیگر درآمدهای عملیاتی	-	-	-	-	۴۵۷,۳۹۶,۶۵
مجموع خالص جریان نقدی خروجی	۲,۵۸۰,۶۳۹,۱۱۱	۲,۵۸۰,۶۳۹,۱۱۱	۲,۵۸۷,۷۳۶,۴۷	۲,۵۸۷,۷۳۶,۴۷	-
افزایش در دارایی های ثابت	-	-	-	-	-
افزایش در سرمایه در گردش	-	-	-	-	-
هزینه های عملیاتی	۲,۴۶۰,۵۰۰,۹۴	۲,۴۶۰,۵۰۰,۹۴	۲,۴۶۰,۵۰۰,۹۴	۲,۴۶۰,۵۰۰,۹۴	-
هزینه های بازاریابی	-	-	-	-	-
مالیات بر درآمد	۱۲۰,۱۳۸,۱۷	۱۲۰,۱۳۸,۱۷	۱۲۷,۳۲۵,۵۲	۱۲۷,۳۲۵,۵۲	-
خالص جریان نقدی	۴۸۳,۸۷۰,۸۹	۴۸۳,۸۷۰,۸۹	۴۷۵,۷۸۳,۵۲	۴۷۵,۷۸۳,۵۲	۴۵۷,۳۹۶,۶۵
خالص جریان نقدی تجمعی	۳,۷۹۲,۹۴۹,۷۷	۳,۳۷۵,۸۲۰,۶۵	۳,۷۵۱,۶۰۴,۱۹	۴,۳۲۷,۳۸۷,۷۲	۴۶۸۴,۶۸۴,۳۷
ارزش فعلی خالص	۱۰۹,۳۵۸,۹۱	۹۴,۳۶۱,۱۳	۸۰,۱۵۱,۸۵	۶۹,۰۰۹,۴۲	۶۶,۴۱۱,۶۳
ارزش فعلی خالص تجمعی	۳۶۲,۳۴۲,۷۷	۴۵۶,۶۰۳,۹۰	۵۳۶,۷۵۵,۷۵	۶۰۵,۸۵۲,۱۷	۶۷۳,۳۶۳,۸۰

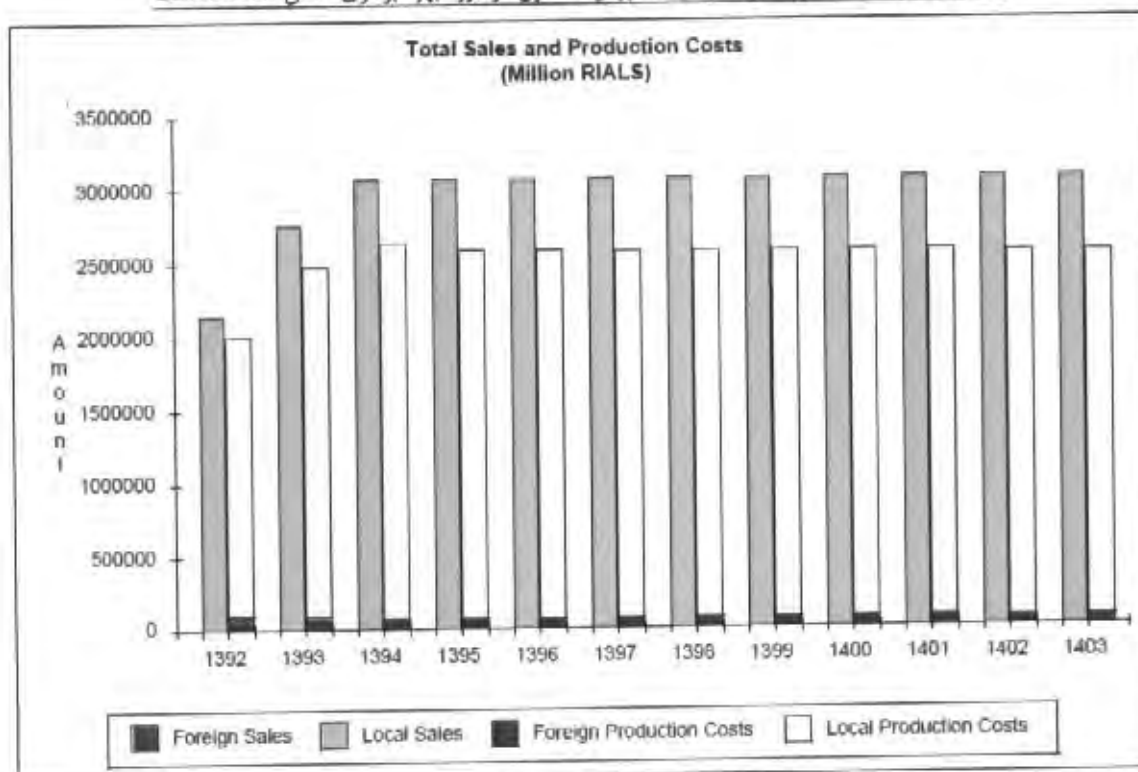
شاخص های مالی طرح :

جریانهای نقدی ورودی و خروجی پروژه در فوق نشان داده شد. همانطور که ملاحظه می شود با در نظر گرفتن نرخ تنزیل ۱۶ درصد ارزش فعلی خالص برابر ۶۷۲,۲۶۳,۸۰ میلیون ریال برآورد می گردد. همچنین دوره بازگشت سرمایه برابر با ۶.۱۸ سال می گردد. با توجه به اینکه نرخ بازده داخلی طرح بالغ بر ۲۳.۶۶ می باشد طرح سود آوری خوبی داشته و از نظر مالی توجیه پذیر می باشد. این طرح علاوه بر داشتن توجیه مالی قوی، به دلیل ایجاد اشتغال و توسعه در منطقه، دارای توجیه اقتصادی قوی نیز می باشد. در جدول زیر خلاصه شاخص های اساسی طرح مذکور نشان داده شده است.

نست های مالی پروژه کک سازی		
زیررند		
شرح	واحد	
ارزش فعلی خالص	میلیون ریال	۶۷۲,۲۶۳,۸۰
نرخ بازده داخلی	درصد	۲۳.۶۶
نرخ بازده داخلی تعدیل شده	درصد	۲۰.۰۳
دوره برگشت سرمایه	سال	۶.۱۸
نرخ تنزیل	درصد	۱۶

در ادامه مقایسه هزینه تولید و درآمد فروش محصول در دوره بهره برداری، تحلیل حساسیت ارزش فعلی خالص در برابر نرخ تنزیل سرمایه، تجزیه و تحلیل حساسیت نرخ بازده داخلی پروژه و خالص جریانهای نقدی تجمعی و دوره برگشت سرمایه نرمال پروژه نشان داده شده است.

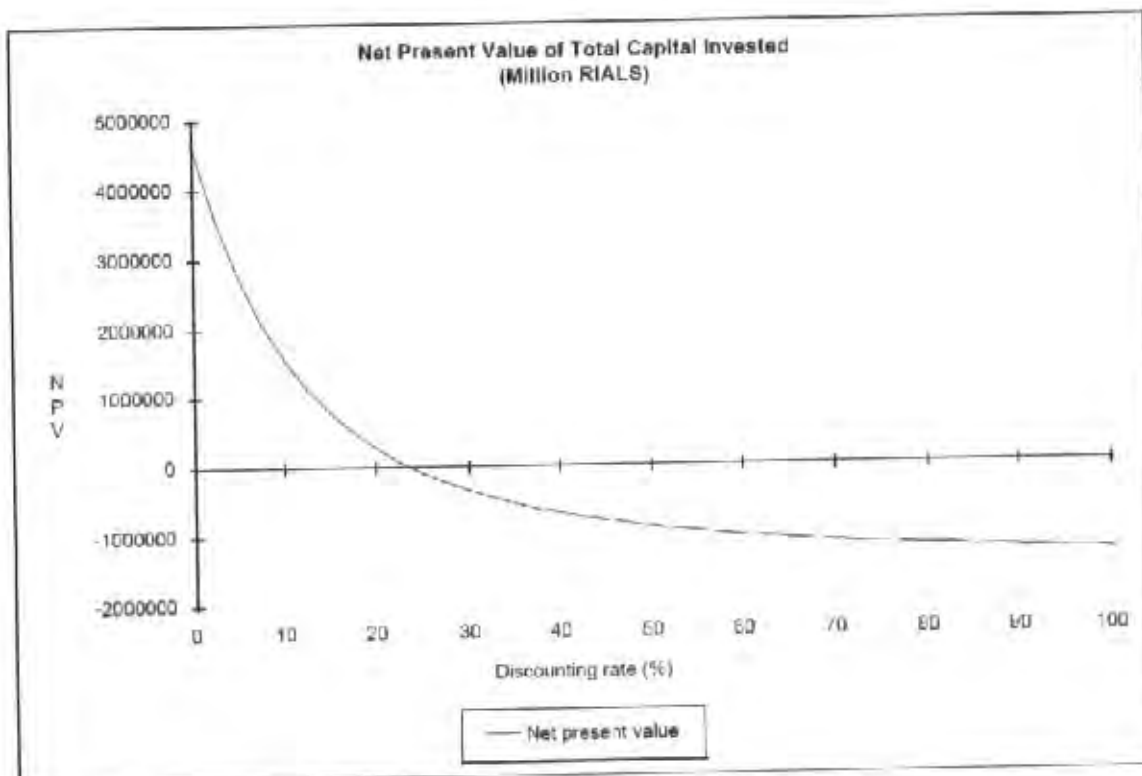
در نمودار زیر مقایسه هزینه تولید و درآمد فروش محصول در دوره بهره برداری نشان داده شده است



	Foreign Sales	Local Sales	Foreign Production Costs	Local Production Costs
1392	0.00	2,144,457.00	50,935.56	1,907,625.72
1393	0.00	2,757,159.00	72,611.74	2,406,721.21
1394	0.00	3,063,510.00	70,931.74	2,566,903.72
1395	0.00	3,063,510.00	69,251.74	2,523,369.48
1396	0.00	3,063,510.00	67,571.74	2,516,995.58
1397	0.00	3,063,510.00	66,311.74	2,516,645.58
1398	0.00	3,063,510.00	66,311.74	2,516,645.58
1399	0.00	3,063,510.00	66,311.74	2,516,645.58
1400	0.00	3,063,510.00	66,311.74	2,516,645.58
1401	0.00	3,063,510.00	66,311.74	2,516,645.58
1402	0.00	3,063,510.00	54,524.18	2,500,083.73
1403	0.00	3,063,510.00	54,524.18	2,500,083.73

تحلیل حساسیت ارزش فعلی خالص در برابر نرخ تنزیل سرمایه پروژه کک سازی زرنند

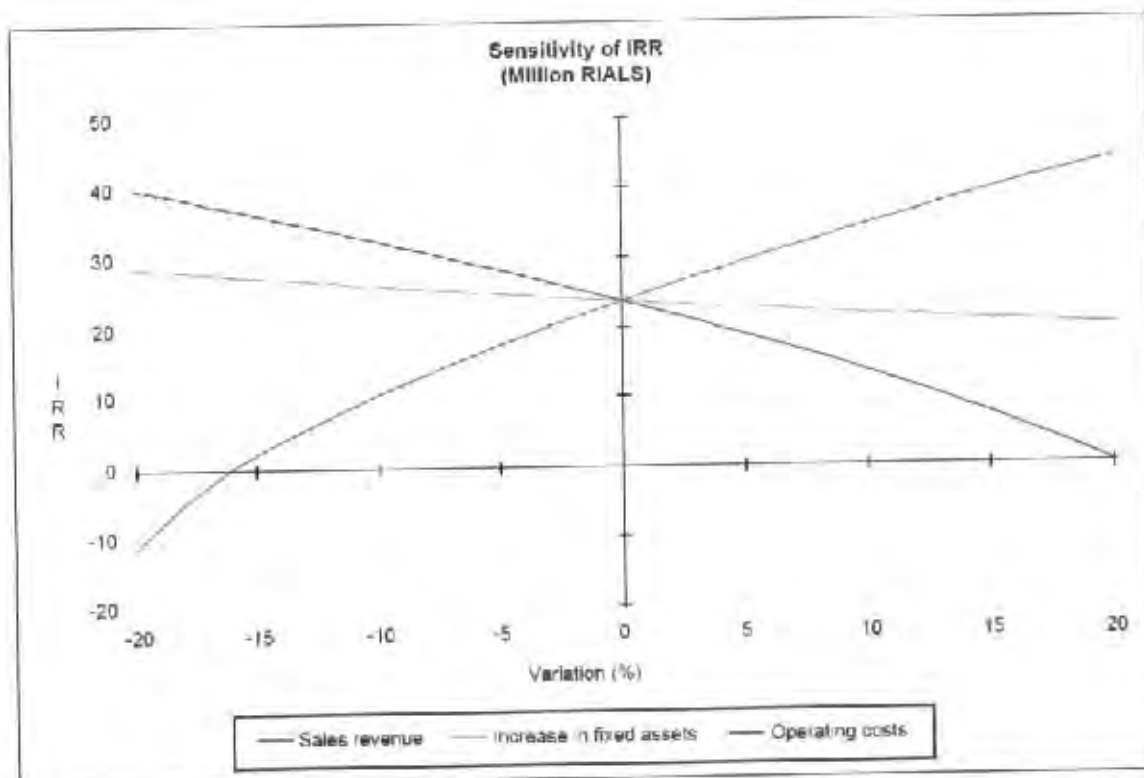
برای نشان دادن حساسیت ارزش فعلی خالص طرح در برابر نرخ تنزیل سرمایه، از نمودار ذیل استفاده شده است. همانگونه که ملاحظه می شود ارزش فعلی طرح در نرخ حدود ۲۳.۶۶ درصد به صفر خواهد رسید که این نرخ معادل بازده داخلی طرح خواهد بود.



Discounting rate (%)	Net present value
0.00 %	4,684,684.37
10.00 %	1,561,125.66
20.00 %	275,292.18
30.00 %	-343,411.90
40.00 %	-680,883.66
50.00 %	-883,575.19
60.00 %	-1,015,555.75
70.00 %	-1,107,022.54
80.00 %	-1,173,840.65
90.00 %	-1,224,896.92
100.00 %	-1,285,463.66

تجزیه و تحلیل حساسیت نرخ بازده داخلی پروژه کک سازی زرند

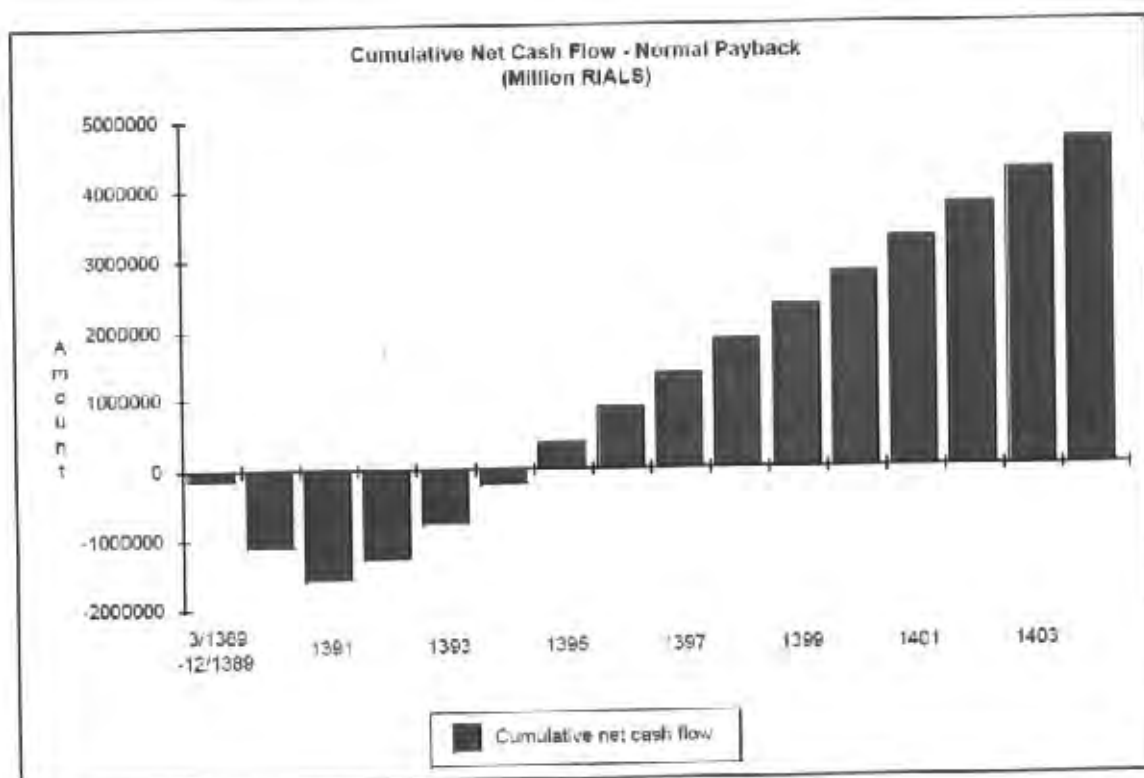
در نمودار ذیل تاثیر نوسانات درآمدهای فروش، افزایش در دارایی های ثابت و هزینه های عملیاتی بر نرخ بازده داخلی نشان داده شده است.



Variation (%)	Sales revenue	Increase in fixed assets	Operating costs
-20.00 %	-11.15 %	26.85 %	40.22 %
-16.00 %	0.21 %	27.66 %	37.20 %
-12.00 %	7.39 %	26.66 %	34.05 %
-8.00 %	13.45 %	25.53 %	30.78 %
-4.00 %	18.90 %	24.57 %	27.31 %
0.00 %	23.66 %	23.66 %	23.66 %
4.00 %	28.16 %	22.81 %	19.78 %
8.00 %	32.37 %	22.01 %	15.81 %
12.00 %	36.35 %	21.25 %	11.05 %
16.00 %	40.12 %	20.53 %	5.96 %
20.00 %	43.71 %	19.85 %	0.03 %

خالص جریانهای نقدی تجمعی و دوره برگشت سرمایه نرمال پروژه کک سازی زرند

در نمودار ذیل دوره برگشت سرمایه برای پروژه به صورت عادی محاسبه و نمایش داده شده است. بر طبق محاسبات دوره بازگشت سرمایه پروژه فوق ۶.۱۸ سال می باشد.



	Cumulative net cash flow
3/1389-12/1389	-143,565.22
1390	-1,101,081.12
1391	-1,549,000.31
1392	-1,253,834.22
1393	-767,964.96
1394	-201,271.78
1395	379,192.64
1396	861,466.22
1397	1,344,337.11
1398	1,827,207.99
1399	2,310,078.86
1400	2,792,949.77
1401	3,275,820.65
1402	3,751,804.19
1403	4,227,387.72
Scrap	4,684,684.37

مفروضات مبنای محاسبات پروژه کک سازی زرند :

- ۱- اختصاص مبلغ ۶۰ میلیارد تومان از طریق اوراق مشارکت ۲۰۰ میلیارد تومانی در بهمن سال ۸۹
- ۲- اخذ تسهیلات بانک صنعت و معدن برای طرح آمایش به مبلغ ۲۸ میلیارد تومان (۳۰ میلیون یورو)
- ۳- قیمت مواد خام (مهمترین):
کنسانتره و غل سنگ : ۱۸۵ هزار تومان بر تن
بنزول خام : ۶۰۰۰ ریال بر کیلوگرم
گوگرد: ۳۰۰۰ ریال بر کیلوگرم
قطران خام : ۳۵۰۰ ریال بر کیلوگرم
- ۴- قیمت فروش محصول:
کک: ۳۶۰ هزار تومان بر تن
- ۵- انرژی:
آب: ۵۰ تومان بر متر مکعب
برق: ۴۷ تومان هر کیلو وات ساعت
گاز: ۷۰ تومان هر مترمکعب
- ۶- نرخ ارز:
هر دلار : ۱۰۵۰ تومان
هر یورو : ۱۴۰۰ تومان
- ۷- مالیات
۴ سال اول بهره برداری: ۵٪
از سال ۵ ام به بعد: ۲۵٪

پروژه کنسانتره سنگ آهن زرنند

معرفی طرح

هدف از این پروژه، طراحی و احداث یک کارخانه کنسانتره سنگ آهن به ظرفیت ۲ میلیون تن در سال می باشد.

سرمایه گذاری کل:

پیش بینی منابع مورد نیاز به تفکیک هزینه های ثابت سرمایه گذاری، هزینه های قبل از بهره برداری و سرمایه در گردش مورد نیاز برای پروژه به شرح نمایه زیر است. از مجموع کل مخارج، حدود ۷۸ درصد هزینه های ثابت سرمایه گذاری، حدود ۱۶ درصد هزینه های قبل از بهره برداری و حدود ۶ درصد سرمایه در گردش مورد نیاز می باشد که از این میزان ۵۱ درصد در دوره ساخت و باقی مانده در دوره بهره برداری تامین خواهد گردید. (حدود ۴۹ درصد). جمع سرمایه گذاری در جداول زیر با احتساب هزینه بهره وام های دوران ساخت و بهره برداری می باشد که مبلغ آن ۳۶۷۱۹ میلیون ریال خواهد بود.

هزینه های سرمایه گذاری پروژه کنسانتره زرنده (میلیون ریال)			
شرح	مجموع هزینه های ساخت	مجموع هزینه های تولید	مجموع سرمایه گذاری
مجموع هزینه های سرمایه گذاری ثابت	۸۳۸,۱۸۴.۴۲	۱,۳۳۶,۸۴۵.۵۴	۲,۰۶۵,۰۲۹.۹۶
مجموع هزینه های پیش از بهره برداری	۴۲۸,۷۴۶.۷۶	-	۴۲۸,۷۴۶.۷۶
افزایش در سرمایه در گردش خالص	۷۶,۵۱۸.۴۰	۷۸,۷۲۴.۱۱	۱۵۵,۲۴۲.۵۱
مجموع هزینه های سرمایه گذاری	۱,۳۴۳,۴۴۹.۵۸	۱,۳۰۵,۵۶۹.۶۵	۲,۶۴۹,۰۱۹.۲۳

درصد هر یک از هزینه ها در کنسانتره زرنده



نحوه تامین مالی طرح:

از مجموع کل منابع ، حدود ۸۴ درصد سرمایه (داخلی) ، حدود ۱۵ درصد وام های کوتاه مدت داخلی و مابقی را حسابهای پرداختی تشکیل شده است. مبالغ و درصدهای مربوطه در جدول و نمودار زیر نشان داده شده است

منابع تامین مالی پروژه کنسانتره زرنند (میلیون ریال)			
شرح	کل ساخت	کل تولید	مجموع جریانات ورودی
مجموع سرمایه (خارجی)	۰	۰	۰
مجموع سرمایه (داخلی)	۹۶۳,۴۴۹,۵۸	۱,۲۳۶,۸۴۵,۵۴	۳,۱۹۰,۲۹۵,۱۲
مجموع وام های بلند مدت (خارجی)	۰	۰	۰
مجموع وام های بلند مدت (داخلی)	۰	۰	۰
مجموع وام های کوتاه مدت (خارجی)	۰	۰	۰
مجموع وام های کوتاه مدت (داخلی)	۳۸۰,۰۰۰,۰۰	۰	۳۸۰,۰۰۰,۰۰
حساب های پرداختی	۰	۴۲,۰۰۴,۶۴	۴۲,۰۰۴,۶۴
مجموع منابع تامین مالی	۱,۳۴۳,۴۴۹,۵۸	۱,۲۶۸,۸۵۰,۱۸	۲,۶۱۲,۲۹۹,۷۷



جریان نقدی ورودی و خروجی پروژه مذکور در جداول زیر نشان داده شده است:

جریان نقدی پروژه کنسانتره زرد

شرح (ارقام به میلیون ریال)	۱۳۸۸	۱۳۸۹	۱۳۹۰	۱۳۹۱	۱۳۹۲	۱۳۹۳
مجموع خالص جریان نقدی ورودی	-	-	-	۱,۴۶۰,۰۰۰,۰۰۰	۱,۴۶۰,۰۰۰,۰۰۰	۱,۴۶۰,۰۰۰,۰۰۰
درآمد حاصل از فروش	-	-	-	۱,۴۶۰,۰۰۰,۰۰۰	۱,۴۶۰,۰۰۰,۰۰۰	۱,۴۶۰,۰۰۰,۰۰۰
دیگر درآمدهای عملیاتی	-	-	-	-	-	-
مجموع خالص جریان نقدی خروجی	۱۳۱,۳۹۵,۰۰۰	۳۲۸,۶۱۴,۷۰۰	۷۱۹,۱۳۹,۸۵۰	۱,۰۸۲,۰۳۷,۱۹۰	۱,۷۴۰,۳۳۳,۸۳۰	۸۷۶,۴۵۶,۶۶۱
افزایش در دارایی‌های ثابت	۱۳۱,۳۹۵,۰۰۰	۳۲۸,۶۱۴,۷۰۰	۶۴۳,۶۳۱,۴۵۰	۱,۰۷۸,۰۰۰,۰۰۰	۸۷۳,۳۰۰,۰۰۰	-
افزایش در سرمایه در گردش	-	-	-	۱۰۱,۳۳۹,۶۹۰	۱۱,۹۴۴,۹۳۰	۳,۵۱۳,۱۴۰
هزینه‌های عملیاتی	-	-	-	۸۷۳,۹۰۷,۵۰۰	۸۷۹,۹۶۸,۷۵۰	۸۷۹,۹۶۸,۷۵۰
هزینه‌های بازاریابی	-	-	-	-	-	-
مالیات بر درآمد	-	-	-	-	-	-
خالص جریان نقدی	-۱۳۱,۳۹۵,۰۰۰	-۳۲۸,۶۱۴,۷۰۰	-۷۱۹,۱۳۹,۸۵۰	۳۷۷,۹۶۳,۸۱۰	-۲۸۰,۲۲۳,۸۳۰	۵۸۳,۵۴۳,۳۹۰
خالص جریان نقدی تجمعی	-۱۳۱,۳۹۵,۰۰۰	-۴۵۹,۹۰۹,۷۳۰	-۱,۱۷۹,۰۴۹,۵۸۰	-۸۰۱,۰۸۶,۷۷۰	-۱,۰۸۱,۳۱۰,۶۰۰	-۴۹۷,۷۶۷,۲۱۰
ارزش فعلی خالص	-۱۳۱,۳۹۵,۰۰۰	-۳۷۸,۴۸۷,۰۰۴	-۵۱۶,۴۷۵,۰۰۵	۲۳۰,۰۳۹,۸۳۰	-۱۴۴,۵۳۶,۳۳۰	۲۵۵,۰۷۲,۱۹۰
ارزش فعلی خالص تجمعی	-۱۳۱,۳۹۵,۰۰۰	-۴۰۹,۷۸۳,۰۰۶	-۹۳۶,۳۵۷,۱۱۰	-۶۹۶,۳۱۷,۳۷۰	-۸۴۰,۷۵۳,۶۱۰	-۵۸۵,۶۸۱,۴۱۰

جریان نقدی پروژه کنسانتره زرد



۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	۱۳۹۶	۱۳۹۵	۱۳۹۴	شرح (ارقام به میلیون ریال)
۱,۴۶۰,۰۰۰,۰۰۰	۱,۴۶۰,۰۰۰,۰۰۰	۱,۴۶۰,۰۰۰,۰۰۰	۱,۴۶۰,۰۰۰,۰۰۰	۱,۴۶۰,۰۰۰,۰۰۰	۱,۴۶۰,۰۰۰,۰۰۰	مجموع خالص جریانهای نقدی ورودی
۱,۴۶۰,۰۰۰,۰۰۰	۱,۴۶۰,۰۰۰,۰۰۰	۱,۴۶۰,۰۰۰,۰۰۰	۱,۴۶۰,۰۰۰,۰۰۰	۱,۴۶۰,۰۰۰,۰۰۰	۱,۴۶۰,۰۰۰,۰۰۰	درآمد حاصل از فروش
.	.	.	.	.	.	دیگر درآمدهای عملیاتی
۸۷۹,۵۴۸,۷۵	۸۷۹,۵۴۸,۷۵	۸۷۹,۵۴۸,۷۵	۸۷۹,۵۴۸,۷۵	۸۷۹,۵۴۸,۷۵	۸۷۹,۵۴۰,۲۵	مجموع خالص جریانهای نقدی خروجی
.	.	.	.	.	.	افزایش در داراییهای ثابت
-۴۲۰	-۴۲۰	-۴۲۰	-۴۲۰	-۴۲۰	-۴۲۸,۵۱	افزایش در سرمایه در گردش
۸۷۹,۹۶۸,۷۵	۸۷۹,۹۶۸,۷۵	۸۷۹,۹۶۸,۷۵	۸۷۹,۹۶۸,۷۵	۸۷۹,۹۶۸,۷۵	۸۷۹,۹۶۸,۷۵	هزینههای عملیاتی
-	.	.	.	.	.	هزینههای بازاریابی
-	.	.	.	.	-	مالیات بر درآمد
۵۸۰,۴۵۱,۲۵	۵۸۰,۴۵۱,۲۵	۵۸۰,۴۵۱,۲۵	۵۸۰,۴۵۱,۲۵	۵۸۰,۴۵۱,۲۵	۵۸۰,۴۵۹,۷۵	خالص جریانهای نقدی
۲,۹۸۴,۹۴۸,۷۷	۲,۴۰۴,۴۹۷,۵۲	۱,۸۲۴,۰۴۶,۲۸	۱,۲۴۳,۵۹۵,۰۳	۶۶۳,۱۴۳,۷۸	۸۲,۶۹۲,۵۴	خالص جریانهای نقدی تجمعی
۹۳,۹۸۶,۱۱	۱۱۰,۹۰۳,۶۱	۱۳۰,۸۶۴,۳۶	۱۵۴,۴۲۲,۱۸	۱۸۲,۳۱۸,۱۸	۲۱۵,۰۲۰,۶۰	ارزش فعلی خالص
۳۰۱,۷۳۵,۵۲	۲۰۷,۷۴۹,۴۱	۹۶,۸۴۵,۸۰	-۳۴,۰۲۰,۹۵	-۱۸۸,۴۴۲,۶۴	-۳۷۰,۶۶۰,۸۱	ارزش فعلی خالص تجمعی

جریانهای نقدی پروژه کنسانتره زرد

شرح (از رقم به میلیون ریال)	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴	۱۴۰۵
مجموع خالص جریانهای نقدی و وزنی	۱,۴۶۰,۰۰۰,۰۰۰	۱,۴۸۳,۰۴۱,۷۶	۱,۴۶۰,۰۰۰,۰۰۰	۱,۴۶۰,۰۰۰,۰۰۰	۱,۴۶۰,۰۰۰,۰۰۰	۱,۴۶۰,۰۰۰,۰۰۰
درآمد حاصل از فروش	۱,۴۶۰,۰۰۰,۰۰۰	۱,۴۶۰,۰۰۰,۰۰۰	۱,۴۶۰,۰۰۰,۰۰۰	۱,۴۶۰,۰۰۰,۰۰۰	۱,۴۶۰,۰۰۰,۰۰۰	۱,۴۶۰,۰۰۰,۰۰۰
دیگر درآمدهای عملیاتی	۰	۲۳,۰۴۱,۷۶	۰	۰	۰	۰
مجموع خالص جریانهای نقدی خروجی	۵۵۹,۷۹۴,۲۹	۱,۱۶۶,۱۷۴,۵۴	۹۹۷,۱۲۳,۰۴	۱,۰۱۶,۸۰۳,۷۸	۱,۰۱۶,۸۰۳,۷۸	۱,۰۱۶,۸۰۳,۷۸
افزایش در داراییهای ثابت	۸۰,۲۴۵,۵۴	۱,۶۶۶,۰۰۰,۰۰	-	-	-	-
افزایش در سرمایه در گردش	-۴۲۰	-۴۲۰	-۴۲۰	-۴۲۰	-۴۲۰	-۴۲۰
هزینههای عملیاتی	۸۷۹,۹۶۸,۷۵	۸۷۹,۹۶۸,۷۵	۸۷۹,۹۶۸,۷۵	۸۷۹,۹۶۸,۷۵	۸۷۹,۹۶۸,۷۵	۸۷۹,۹۶۸,۷۵
هزینههای بازاریابی	-	-	-	-	-	-
مالیات بر درآمد	-	۱۲۰,۰۲۵,۷۹	۱۱۷,۵۷۴,۲۹	۱۳۷,۲۵۵,۰۳	۱۳۷,۲۵۵,۰۳	۱۳۷,۲۵۵,۰۳
خالص جریانهای نقدی	۵۰۰,۲۰۵,۷۱	۳۱۶,۸۶۷,۲۲	۲۶۳,۸۷۴,۹۴	۲۴۳,۱۹۵,۲۲	۲۴۳,۱۹۵,۲۲	۲۴۳,۱۹۵,۲۲
خالص جریانهای نقدی تجمعی	۳,۴۸۵,۱۵۴,۴۸	۳,۸۰۲,۰۲۱,۷۰	۴,۲۶۶,۸۹۸,۶۵	۴,۷۰۸,۰۹۴,۸۷	۵,۱۵۱,۳۹۱,۰۹	۵,۵۹۴,۴۸۷,۳۱
ارزش فعلی خالص	۶۸,۶۳۷,۹۹	۳۶,۸۴۷,۷۷	۴۵,۶۱۶,۰۳	۳۷,۰۱۳,۹۹	۳۱,۳۶۷,۷۹	۲۶,۵۸۲,۸۷
ارزش فعلی خالص تجمعی	۳۷۰,۳۷۳,۵۱	۴۰۷,۲۲۱,۲۸	۴۵۲,۸۳۷,۳۱	۴۸۹,۸۵۱,۳۰	۵۲۱,۲۱۹,۰۹	۵۴۷,۸۰۱,۹۶

جریان نقدی پروژه کنسائتو زرد

شرح (ارقام به میلیون ریال)	۱۴۰۶	۱۴۰۷	۱۴۰۸	۱۴۰۹	۱۴۱۰	ارزش اسقاط
مجموع خالص جریان نقدی ورودی	۱,۴۶۰,۰۰۰,۰۰۰	۱,۴۶۰,۰۰۰,۰۰۰	۱,۴۶۰,۰۰۰,۰۰۰	۱,۴۶۰,۰۰۰,۰۰۰	۱,۴۶۰,۰۰۰,۰۰۰	۶,۹۰۵,۱۳۶۴
درآمد حاصل از فروش	۱,۴۶۰,۰۰۰,۰۰۰	۱,۴۶۰,۰۰۰,۰۰۰	۱,۴۶۰,۰۰۰,۰۰۰	۱,۴۶۰,۰۰۰,۰۰۰	۱,۴۶۰,۰۰۰,۰۰۰	.
دیگر درآمد های عملیاتی	.	.	.	.	.	۶۰۹,۵۱۳۶۴
مجموع خالص جریان نقدی خروجی	۱,۰۱۴,۸۰۳,۷۸	۱,۰۱۴,۸۰۳,۷۸	۱,۰۱۴,۸۰۳,۷۸	۱,۰۱۴,۸۰۳,۷۸	۱,۰۱۴,۸۰۳,۷۸	-
افزایش در دارایی های ثابت	.	.	.	.	.	.
افزایش در سرمایه در گردش	-۴۲۰	-۴۲۰	-۴۲۰	-۴۲۰	-۴۲۰	.
هزینه های عملیاتی	۸۷۹,۹۶۸,۷۵	۸۷۹,۹۶۸,۷۵	۸۷۹,۹۶۸,۷۵	۸۷۹,۹۶۸,۷۵	۸۷۹,۹۶۸,۷۵	.
هزینه های بازاریابی	.	.	.	.	.	.
مالیات بر درآمد	۱۳۷,۲۵۵,۰۳	۱۳۷,۲۵۵,۰۳	۱۳۷,۲۵۵,۰۳	۱۳۷,۲۵۵,۰۳	۱۳۷,۲۵۵,۰۳	.
خالص جریان نقدی	۴۴۳,۱۹۶,۲۲	۴۴۳,۱۹۶,۲۲	۴۴۳,۱۹۶,۲۲	۴۴۳,۱۹۶,۲۲	۴۴۳,۱۹۶,۲۲	۶۰۹,۵۱۳۶۴
خالص جریان نقدی تجمعی	۶,۰۳۷,۶۸۳,۵۳	۶,۴۸۰,۸۷۹,۷۵	۶,۹۲۴,۰۷۵,۹۷	۷,۳۶۷,۳۷۲,۳۰	۷,۸۱۰,۴۶۸,۴۲	۸,۴۱۹,۹۸۲,۰۵
ارزش فعلی خالص	۲۲,۵۲۷,۸۶	۱۹,۰۹۱,۴۱	۱۶,۱۷۹,۱۶	۱۳,۷۱۱,۱۵	۱۱,۶۱۹,۶۲	۱۵,۹۸۰,۰۰۹
ارزش فعلی خالص تجمعی	۵۷۰,۳۲۹,۸۲	۵۸۹,۵۲۱,۲۳	۶۰۵,۶۰۰,۳۹	۶۱۹,۳۱۱,۵۴	۶۳۰,۹۳۱,۱۶	۶۴۶,۹۱۱,۲۵

شاخص های مالی طرح :

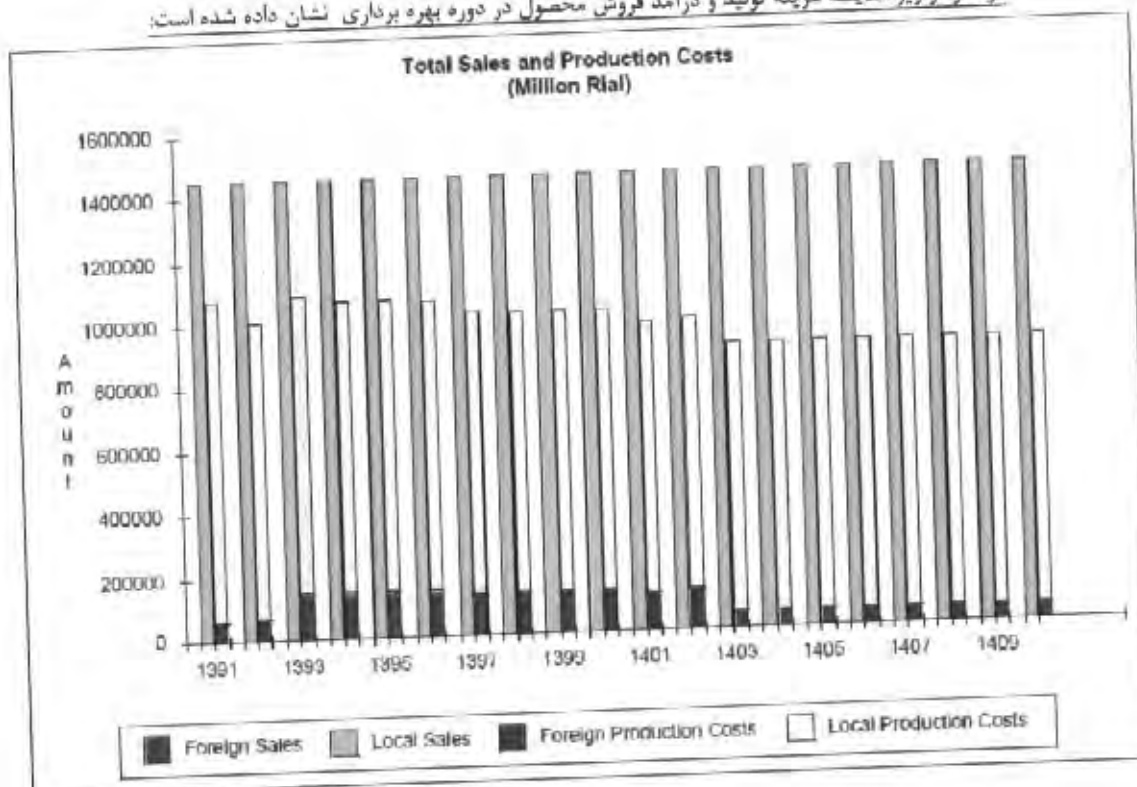
جریانهای نقدی ورودی و خروجی پروژه در فوق نشان داده شد. همانطور که ملاحظه می شود با در نظر گرفتن نرخ تنزیل ۱۸ درصد ارزش فعلی خالص برابر ۶۴۶,۹۱۱,۲۵ میلیون ریال برآورد می گردد. همچنین دوره بازگشت سرمایه برابر با ۶,۸۶ سال می گردد. با توجه به اینکه نرخ بازده داخلی طرح بالغ بر ۲۷,۵۹ می باشد طرح سودآوری خوبی داشته و از نظر مالی توجیه پذیر می باشد. این طرح علاوه بر داشتن توجیه مالی قوی، به دلیل ایجاد اشتغال و توسعه در منطقه، دارای توجیه اقتصادی قوی نیز می باشد. در جدول زیر خلاصه شاخص های اساسی طرح مذکور نشان داده شده است.

نسبت های مالی طرح پروژه گنجاننده زوائد		
شرح	واحد	
ارزش فعلی خالص	میلیون ریال	۶۴۶,۹۱۱,۲۵
نرخ بازده داخلی	درصد	۲۷,۵۹
نرخ بازده داخلی تعدیل شده	درصد	۲۷,۵۹
دوره برگشت سرمایه	سال	۶,۸۶
نرخ تنزیل	درصد	۱۸

در ادامه مقایسه هزینه تولید و درآمد فروش محصول در دوره بهره برداری، تحلیل حساسیت ارزش فعلی خالص در برابر نرخ تنزیل سرمایه، تجزیه و تحلیل حساسیت نرخ بازده داخلی پروژه و خالص جریانهای نقدی تجمعی و دوره برگشت سرمایه نرمال پروژه نشان داده شده است.



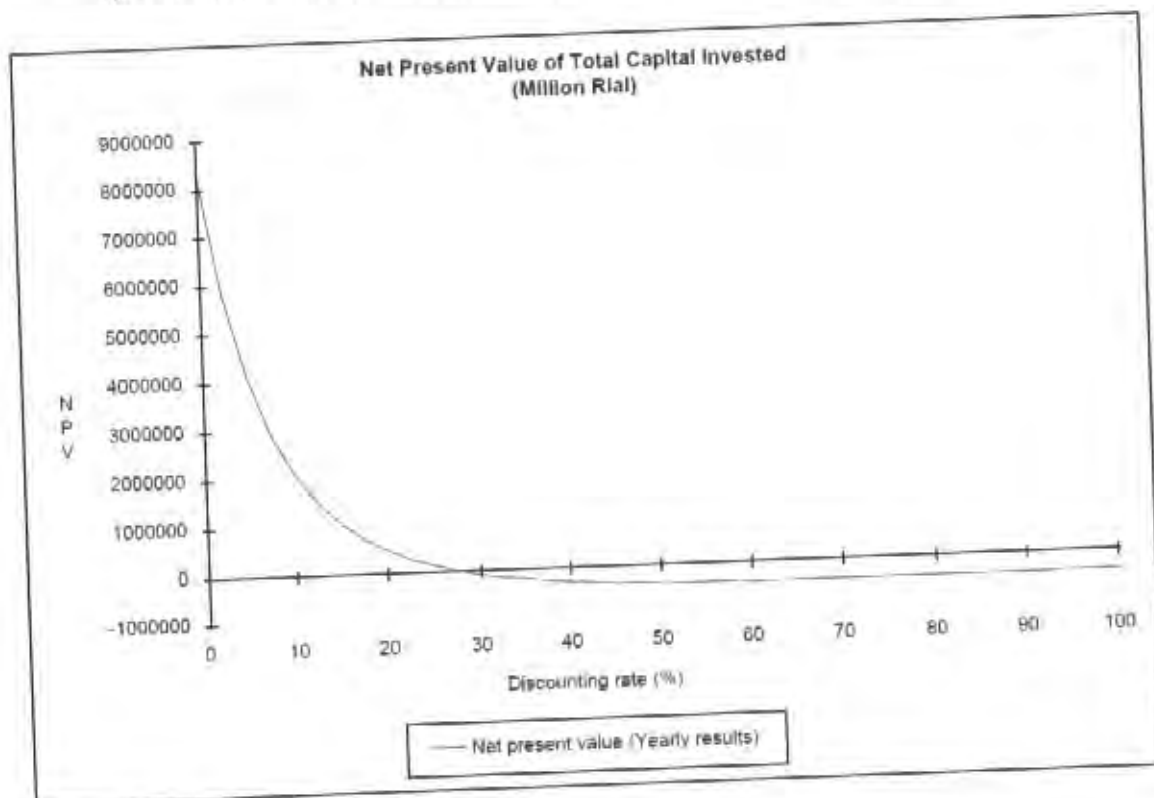
در نمودار زیر مقایسه هزینه تولید و درآمد فروش محصول در دوره بهره برداری نشان داده شده است:



	Foreign Sales	Local Sales	Foreign Production Costs	Local Production Costs
1391	0.00	1,460,000.00	63,406.28	1,012,045.61
1392	0.00	1,460,000.00	68,270.16	942,197.21
1393	0.00	1,460,000.00	146,590.76	940,705.16
1394	0.00	1,460,000.00	146,431.08	924,990.99
1395	0.00	1,460,000.00	146,287.98	923,851.18
1396	0.00	1,460,000.00	146,156.05	922,806.70
1397	0.00	1,460,000.00	133,245.66	890,763.09
1398	0.00	1,460,000.00	133,140.90	890,041.36
1399	0.00	1,460,000.00	133,046.62	886,604.17
1400	0.00	1,460,000.00	132,961.76	886,027.67
1401	0.00	1,460,000.00	118,589.71	861,507.13
1402	0.00	1,460,000.00	128,732.71	860,970.13
1403	0.00	1,460,000.00	50,234.71	860,745.18
1404	0.00	1,460,000.00	50,234.71	860,745.18
1405	0.00	1,460,000.00	50,234.71	860,745.18
1406	0.00	1,460,000.00	50,234.71	860,745.18
1407	0.00	1,460,000.00	50,234.71	860,745.18
1408	0.00	1,460,000.00	50,234.71	860,745.18
1409	0.00	1,460,000.00	50,234.71	860,745.18
1410	0.00	1,460,000.00	50,234.71	860,745.18

تحلیل حساسیت ارزش فعلی خالص در برابر نرخ تنزیل سرمایه پروژه گنسانتره زوند

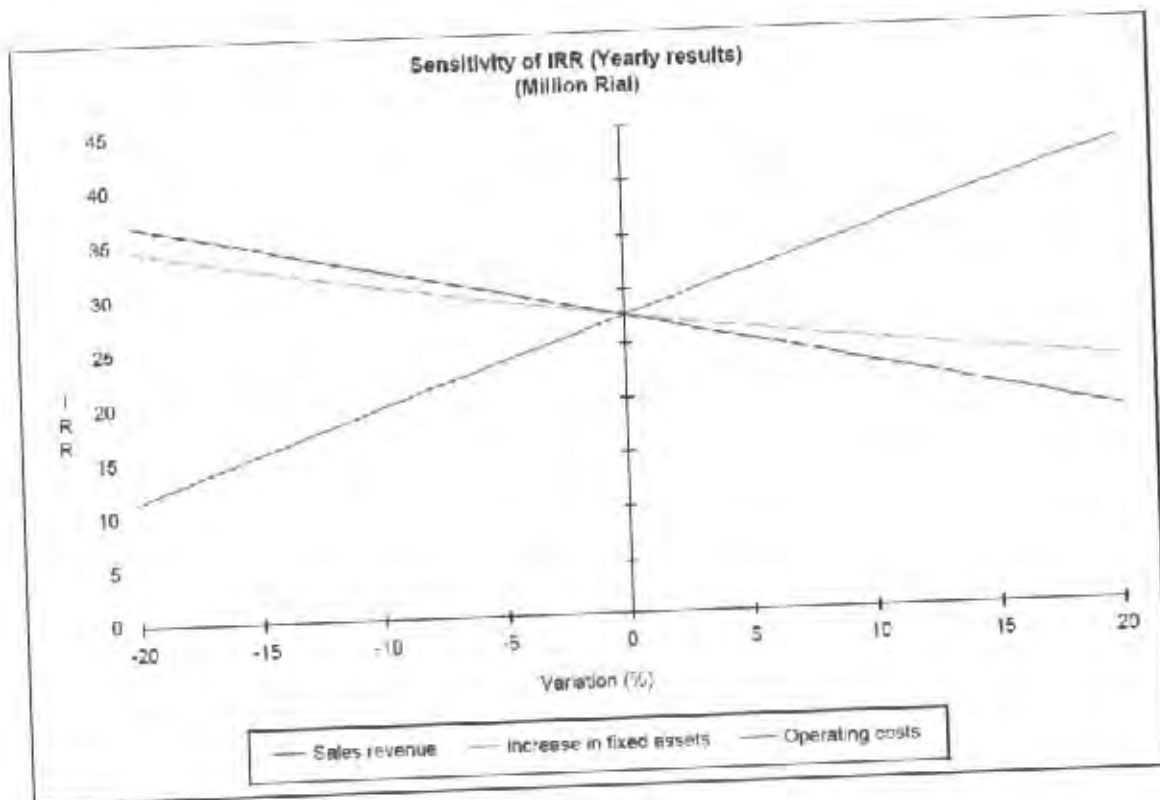
برای نشان دادن حساسیت ارزش فعلی خالص طرح در برابر نرخ تنزیل سرمایه، از نمودار ذیل استفاده شده است. همانگونه که ملاحظه می شود ارزش فعلی طرح در نرخ حدود ۲۷.۵۹ درصد به صفر خواهد رسید که این نرخ معادل بازده داخلی طرح خواهد بود.



Discounting rate (%)	Net present value (Yearly results)
0.00 %	8,419,982.05
10.00 %	2,070,802.79
20.00 %	454,569.76
30.00 %	-66,860.31
40.00 %	-299,000.64
50.00 %	-386,963.99
60.00 %	-421,519.29
70.00 %	-431,145.11
80.00 %	-428,693.07
90.00 %	-420,374.35
100.00 %	-409,348.29

تجزیه و تحلیل حساسیت نرخ بازده داخلی پروژه کنسانتره زرد

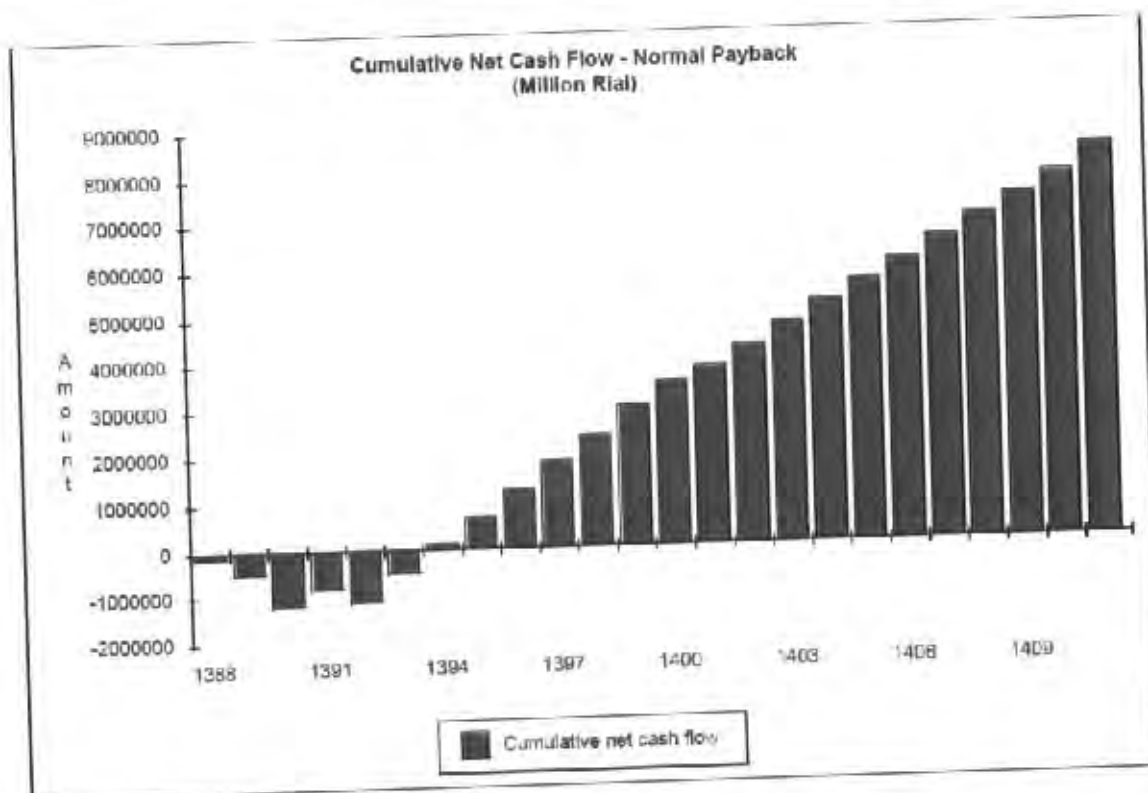
در نمودار ذیل تاثیر نوسانات درآمدهای فروش، افزایش در دارایی های ثابت و هزینه های عملیاتی بر نرخ بازده داخلی نشان داده شده است.



Variation (%)	Sales revenue	Increase in fixed assets	Operating costs
-20.00 %	11.40 %	34.65 %	36.86 %
-16.00 %	14.73 %	33.01 %	35.03 %
-12.00 %	18.01 %	31.49 %	33.18 %
-8.00 %	21.24 %	30.10 %	31.34 %
-4.00 %	24.43 %	28.80 %	29.47 %
0.00 %	27.59 %	27.59 %	27.59 %
4.00 %	30.71 %	26.46 %	25.70 %
8.00 %	33.79 %	25.41 %	23.79 %
12.00 %	36.84 %	24.42 %	21.86 %
16.00 %	39.84 %	23.50 %	19.93 %
20.00 %	42.81 %	22.62 %	17.97 %

خالص جریانهای نقدی تجمعی و دوره برگشت سرمایه نرمال پروژه گنسانتره زرند

در نمودار ذیل دوره برگشت سرمایه برای پروژه به صورت عادی محاسبه و نمایش داده شده است. بر طبق محاسبات دوره بازگشت سرمایه پروژه فوق ۶.۸۶ سال می باشد.



	Cumulative net cash flow
1388	-131,295.02
1389	-459,909.73
1390	-1,179,049.58
1391	-601,098.77
1392	-1,061,310.60
1393	-497,767.21
1394	82,692.54
1395	663,143.78
1396	1,243,595.03
1397	1,824,046.28
1398	2,404,497.52
1399	2,984,948.77
1400	3,485,154.48
1401	3,802,021.70
1402	4,264,896.65
1403	4,708,094.87
1404	5,151,291.09
1405	5,594,487.31
1406	6,037,683.53
1407	6,480,879.75
1408	6,924,075.97
1409	7,367,272.20
1410	7,810,468.42

مفروضات مبنای محاسبات پروژه کنسانتره زرنده:

- ۱- اختصاص مبلغ ۸ میلیارد تومان از طریق اوراق مشارکت ۳۰۰ میلیارد تومانی در تیر سال ۹۰
- ۲- قیمت مواد خام (مهمترین):
سنگ آهن: ۱۵۵۰۰ تومان بر تن
- ۳- قیمت فروش محصول:
کنسانتره آهن: ۷۳ هزار تومان بر تن
- ۴- انرژی:
آب: ۵۰ تومان بر متر مکعب
برق: ۴۷ تومان هر کیلو وات ساعت
گاز: ۷۰ تومان هر مترمکعب
- ۵- نرخ ارز:
هر دلار: ۱۰۵۰ تومان
هر یورو: ۱۴۰۰ تومان
- ۶- مالیات
۴ سال اول بهره برداری: ۵٪
از سال ۵ ام به بعد: ۲۵٪

تولید گندله سنگ آهن زرنده

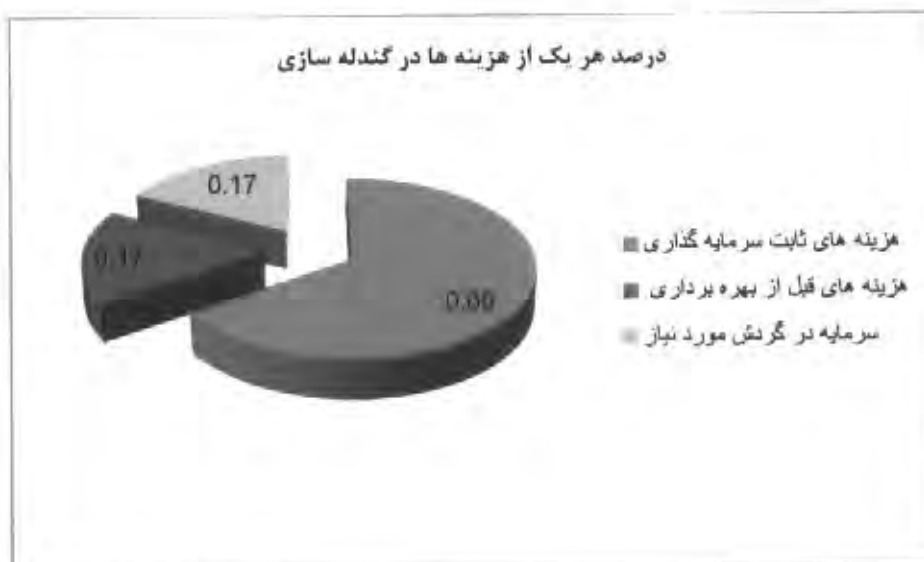
معرفی طرح

هدف از این طرح، احداث کارخانه گندله سازی سنگ آهن به ظرفیت ۲/۵ میلیون تن در سال می باشد.

سرمایه گذاری کل:

پیش بینی منابع مورد نیاز به تفکیک هزینه های ثابت سرمایه گذاری، هزینه های قبل از بهره برداری و سرمایه در گردش مورد نیاز برای پروژه به شرح نمایه زیر است. از مجموع کل مخارج، حدود ۶۶ درصد هزینه های ثابت سرمایه گذاری، حدود ۱۷ درصد هزینه های قبل از بهره برداری و حدود ۱۷ درصد سرمایه در گردش مورد نیاز می باشد که از این میزان ۸۳ درصد در دوره ساخت و باقی مانده در دوره بهره برداری تامین خواهد گردید. (حدود ۱۷ درصد). جمع سرمایه گذاری در جداول زیر با احتساب هزینه بهره وام های دوران ساخت و بهره برداری می باشد که مبلغ آن ۳۲۸۰۸۱ میلیون ریال خواهد بود.

هزینه های سرمایه گذاری پروژه گندله سازی زرنده (میلیون ریال)			
شرح	مجموع هزینه های ساخت	مجموع هزینه های تولید	مجموع سرمایه گذاری
مجموع هزینه های سرمایه گذاری ثابت	۱,۴۸۰,۸۱۷.۰۰	۰	۱,۴۸۰,۸۱۷.۰۰
مجموع هزینه های پیش از بهره برداری	۳۸۳,۷۶۷.۵۵	۰	۳۸۳,۷۶۷.۵۵
افزایش در سرمایه در گردش خالص	۰	۳۸۷,۱۶۰.۲۰	۳۸۷,۱۶۰.۲۰
مجموع هزینه های سرمایه گذاری	۱,۸۶۴,۵۸۴.۵۵	۳۸۷,۱۶۰.۲۰	۲,۲۵۱,۷۴۴.۷۵



نحوه تامین مالی طرح:

از مجموع کل منابع، حدود ۲۲ درصد سرمایه (داخلی)، حدود ۶۰ درصد وام های بلندمدت خارجی، حدود ۱۶ درصد وام های بلند مدت داخلی، مابقی را حسابهای پرداختی تشکیل شده است. مبالغ و درصدهای مربوطه در جدول و نمودار زیر نشان داده شده است.

منابع تامین مالی پروژه گندله سازی زرنند (میلیون ریال)			
شرح	کل ساخت	کل تولید	مجموع جریانات ورودی
مجموع سرمایه (خارجی)	۰	۰	۰
مجموع سرمایه (داخلی)	۴۱۸,۸۵۲,۵۵	۰	۴۱۸,۸۵۲,۵۵
مجموع وام های بلند مدت (خارجی)	۱,۱۴۵,۷۳۲,۰۰	۰	۱,۱۴۵,۷۳۲,۰۰
مجموع وام های بلند مدت (داخلی)	۳۰۰,۰۰۰,۰۰	۰	۳۰۰,۰۰۰,۰۰
مجموع وام های کوتاه مدت (خارجی)	۰	۰	۰
مجموع وام های کوتاه مدت (داخلی)	۰	۰	۰
حساب های پرداختی	۰	۵۹,۰۷۸,۸۱	۵۹,۰۷۸,۸۱
مجموع منابع تامین مالی	۱,۸۶۴,۵۸۴,۵۵	۵۹,۰۷۸,۸۱	۱,۹۲۳,۶۶۳,۳۶

درصد هریک از منابع در تامین مالی گندله سازی زرنند



جریان نقدی ورودی و خروجی پروژه مذکور در جدول زیر نشان داده شده است:

جریان نقدی پروژه گندله سازی زرد

شرح (ارقام به میلیون ریال)	۱۳۸۹	۱۳۹۰	۱۳۹۱	۱۳۹۲	۱۳۹۳	۱۳۹۴
مجموع خالص جریان نقدی ورودی	-	-	-	۳,۱۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۳,۸۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۳,۵۰۰,۰۰۰,۰۰۰
درآمد حاصل از فروش	-	-	-	۳,۱۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۳,۸۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۳,۵۰۰,۰۰۰,۰۰۰
دیگر درآمدهای عملیاتی	-	-	-	-	-	-
مجموع خالص جریان نقدی خروجی	۳,۷۴۰,۱۵۵۵	۶۴۵,۷۸۵,۳۰	۶۴۵,۳۹۹,۹۰	۱,۵۰۴,۹۰۷,۷۲	۱,۷۶۱,۴۱۹,۰۱	۲,۱۶۸,۹۹۱,۳۱
افزایش در دارایی های ثابت	۳,۷۴۰,۱۵۵۵	۶۴۵,۷۸۵,۳۰	۶۴۵,۳۹۹,۹۰	-	-	-
افزایش در سرمایه در گردش	-	-	-	۲۳۱,۳۵۲,۵۶	۷۸,۴۵۸,۶۰	۷۶,۷۳۵,۵۶
هزینه های عملیاتی	-	-	-	۱,۳۷۳,۶۵۵,۱۶	۱,۶۸۲,۹۶۰,۴۰	۲,۰۹۲,۳۶۵,۶۵
هزینه های بازاریابی	-	-	-	-	-	-
مالیات بر درآمد	-	-	-	-	-	-
خالص جریان نقدی	-۳,۷۴۰,۱۵۵۵	-۶۴۵,۷۸۵,۳۰	-۶۴۵,۳۹۹,۹۰	۵۹۵,۰۹۲,۲۸	۱,۰۳۸,۵۸۰,۹۹	۱,۳۳۱,۰۰۸,۷۹
خالص جریان نقدی تجمعی	-۳,۷۴۰,۱۵۵۵	-۱,۰۱۹,۸۰۰,۸۵	-۱,۶۶۵,۱۰۰,۷۵	-۱,۰۷۰,۰۰۸,۴۷	۳۱,۴۲۷,۴۸	۱,۳۹۹,۵۸۱,۳۱
ارزش فعلی خالص	-۳,۷۴۰,۱۵۵۵	-۵۴۷,۳۷۵,۶۸	-۴۶۳,۴۴۴,۲۴	۳۶۲,۱۹۱,۵۳	۵۳۵,۶۸۸,۵۲	۵۸۱,۷۹۶,۳۱
ارزش فعلی خالص تجمعی	-۳,۷۴۰,۱۵۵۵	-۹۳۱,۳۹۱,۳۳	-۱,۳۸۴,۷۳۵,۵۷	-۱,۰۳۲,۵۴۴,۰۴	-۴۸۶,۸۵۵,۵۱	۹۲,۹۴۰,۷۰

جریانهای نقدی پروژه گندله سازی زرنج

شرح (رقم به میلیون ریال)	۱۳۹۵	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰
مجموع خالص جریانهای نقدی ورودی	۳,۵۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۳,۵۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۳,۵۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۳,۵۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۳,۵۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۳,۵۰۰,۰۰۰,۰۰۰
درآمد حاصل از فروش	۳,۵۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۳,۵۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۳,۵۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۳,۵۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۳,۵۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۳,۵۰۰,۰۰۰,۰۰۰
دیگر درآمدهای عملیاتی	-	-	-	-	-	-
مجموع خالص جریانهای نقدی خروجهای	۲,۰۹۲,۰۳۲,۷۶	۲,۰۹۲,۰۳۲,۷۶	۲,۰۹۲,۰۳۲,۷۶	۲,۰۹۲,۰۳۲,۷۶	۲,۰۹۲,۰۳۲,۷۶	۲,۰۹۲,۰۳۲,۷۶
افزایش در داراییهای ثابت	-	-	-	-	-	-
افزایش در سرمایه در گردش	۷۵۷,۱۱	۳۳,۶۴	-	-	-	-
هزینههای عملیاتی	۲,۰۹۲,۰۳۲,۷۶	۲,۰۹۲,۰۳۲,۷۶	۲,۰۹۲,۰۳۲,۷۶	۲,۰۹۲,۰۳۲,۷۶	۲,۰۹۲,۰۳۲,۷۶	۲,۰۹۲,۰۳۲,۷۶
هزینههای بازاریابی	-	-	-	-	-	-
مالیات بر درآمد	-	-	-	-	-	-
خالص جریانهای نقدی	۱,۴۰۶,۹۷۷,۲۴	۱,۴۰۶,۹۷۷,۲۴	۱,۴۰۶,۹۷۷,۲۴	۱,۴۰۶,۹۷۷,۲۴	۱,۴۰۶,۹۷۷,۲۴	۱,۴۰۶,۹۷۷,۲۴
خالص جریانهای نقدی تجمعی	۲,۷۰۶,۵۵۸,۵۵	۴,۱۱۴,۳۲۶,۵۴	۵,۵۲۱,۰۶۰,۸۹	۶,۹۲۷,۰۳۶,۳۵	۸,۳۳۷,۰۱۳,۵۹	۹,۷۴۵,۰۰۰,۰۰۰
ارزش فعلی خالص	۵۲۱,۱۸۸,۷۴	۴۴۱,۹۳۳,۶۱	۳۷۴,۵۱۱,۰۶	۳۱۷,۳۸۲,۲۶	۲۶۸,۹۶۸,۰۱	۲۲۷,۹۳۸,۹۹
ارزش فعلی خالص تجمعی	۶۱۶,۱۲۹,۳۴	۱,۰۵۸,۰۶۳,۰۵	۱,۴۳۲,۵۷۴,۱۲	۱,۷۴۹,۹۵۶,۳۷	۲,۰۱۸,۹۲۴,۳۸	۲,۲۴۶,۸۶۳,۳۸

جریان نقدی پروژه گندله سازی زرنده

شرح (ارقام به میلیون ریال)	۱۴۰۶	۱۴۰۵	۱۴۰۴	۱۴۰۳	۱۴۰۲	۱۴۰۱
مجموع خالص جریان نقدی ورودی	۳۵۰۰۰۰۰۰۰۰	۳۵۰۰۰۰۰۰۰۰	۳۵۰۰۰۰۰۰۰۰	۳۵۰۰۰۰۰۰۰۰	۳۵۰۰۰۰۰۰۰۰	۳۵۰۰۰۰۰۰۰۰
درآمد حاصل از فروش	۳۵۰۰۰۰۰۰۰۰	۳۵۰۰۰۰۰۰۰۰	۳۵۰۰۰۰۰۰۰۰	۳۵۰۰۰۰۰۰۰۰	۳۵۰۰۰۰۰۰۰۰	۳۵۰۰۰۰۰۰۰۰
دیگر درآمد های عملیاتی	-	-	-	-	-	-
مجموع خالص جریان نقدی خروجی	۲,۶۲۵,۲۴۰,۱۰۰	۲,۶۲۵,۲۴۰,۱۰۰	۲,۶۲۵,۲۴۰,۱۰۰	۲,۶۲۵,۲۴۰,۱۰۰	۲,۶۲۵,۲۴۰,۱۰۰	۲,۶۲۵,۲۴۰,۱۰۰
افزایش در دارایی های ثابت	-	-	-	-	-	-
افزایش در سرمایه در گردش	-	-	-	-	-	-
هزینه های عملیاتی	۲,۶۲۵,۲۴۰,۱۰۰	۲,۶۲۵,۲۴۰,۱۰۰	۲,۶۲۵,۲۴۰,۱۰۰	۲,۶۲۵,۲۴۰,۱۰۰	۲,۶۲۵,۲۴۰,۱۰۰	۲,۶۲۵,۲۴۰,۱۰۰
هزینه های بازاریابی	-	-	-	-	-	-
مالیات بر درآمد	-	-	-	-	-	-
خالص جریان نقدی	۳۳۲,۹۷۴,۴۵۰	۳۳۲,۹۷۴,۴۵۰	۳۳۲,۹۷۴,۴۵۰	۳۳۲,۹۷۴,۴۵۰	۳۳۲,۹۷۴,۴۵۰	۳۳۲,۹۷۴,۴۵۰
خالص جریان نقدی تجمعی	۱,۰۷۴,۷۵۹,۹۰۰	۱,۰۷۴,۷۵۹,۹۰۰	۱,۰۷۴,۷۵۹,۹۰۰	۱,۰۷۴,۷۵۹,۹۰۰	۱,۰۷۴,۷۵۹,۹۰۰	۱,۰۷۴,۷۵۹,۹۰۰
ارزش فعلی خالص	۱۶,۵۲۶,۷۹۷,۸۰۰	۱۵,۴۵۲,۰۳۷,۹۰۰	۱۴,۳۷۷,۲۷۸,۰۰۰	۱۳,۳۰۲,۵۱۸,۰۰۰	۱۲,۲۲۷,۷۵۸,۱۹۰	۱۱,۱۵۳,۹۹۸,۲۹۰
ارزش فعلی خالص تجمعی	۶۴,۴۴۴,۰۰۰	۷۶,۰۴۷,۵۳۰	۸۹,۷۵۹,۴۶۰	۱۰۵,۹۱۶,۴۳۰	۱۲۴,۹۸۱,۳۹۰	۱۴۳,۱۶۸,۵۶۰
ارزش فعلی خالص تجمعی	۲,۹۰۱,۳۲۱,۰۰۰	۲,۸۳۶,۷۵۷,۰۰۰	۲,۷۶۰,۶۸۹,۵۳۰	۲,۶۷۰,۹۲۹,۸۴۰	۲,۵۵۰,۰۱۳,۳۱۰	۲,۴۴۰,۰۳۲,۰۰۰

جریان‌های نقدی پروژه گندله سازی زرنند

شرح (ارقام به میلیون ریال)	۱۴۰۷	۱۴۰۸	۱۴۰۹	۱۴۱۰	۱۴۱۱	ارزش اسقاط
مجموع خالص جریان‌های نقدی ورودی	۳۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۳۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۳۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۳۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۳۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۷۳۵,۰۱۳,۷۰
درآمد حاصل از فروش	۳۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۳۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۳۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۳۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۳۵۰,۰۰۰,۰۰۰	
دیگر درآمدهای عملیاتی	-	-	-	-	-	
مجموع خالص جریان‌های نقدی خروجی	۲,۴۲۵,۲۴۰,۱۰	۲,۴۲۵,۲۴۰,۱۰	۲,۴۲۵,۲۴۰,۱۰	۲,۴۲۵,۲۴۰,۱۰	۲,۴۲۵,۲۴۰,۱۰	۷۳۵,۰۱۳,۷۰
افزایش در دارایی‌های ثابت	-	-	-	-	-	
افزایش در سرمایه در گردش	-	-	-	-	-	
هزینه‌های عملیاتی	۲,۰۹۲,۲۶۵,۶۵	۲,۰۹۲,۲۶۵,۶۵	۲,۰۹۲,۲۶۵,۶۵	۲,۰۹۲,۲۶۵,۶۵	۲,۰۹۲,۲۶۵,۶۵	
هزینه‌های بازاریابی	-	-	-	-	-	
مالیات بر درآمد	۳۳۲,۹۷۴,۴۵	۳۳۲,۹۷۴,۴۵	۳۳۲,۹۷۴,۴۵	۳۳۲,۹۷۴,۴۵	۳۳۲,۹۷۴,۴۵	
خالص جریان‌های نقدی	۱,۰۷۴,۷۵۹,۹۰	۱,۰۷۴,۷۵۹,۹۰	۱,۰۷۴,۷۵۹,۹۰	۱,۰۷۴,۷۵۹,۹۰	۱,۰۷۴,۷۵۹,۹۰	۷۳۵,۰۱۳,۷۰
خالص جریان‌های نقدی تجمعی	۱,۷۶۰,۱۰۵,۵۷۷,۰	۱,۸۳۴,۸۶۳,۱۷۶,۰	۱,۹۰۹,۶۲۳,۰۷۵,۰	۲,۰۸۲,۳۸۳,۰۴۰,۰	۲,۲۵۷,۱۴۲,۰۴۰,۰	۲۲,۶۳۵,۶۱۱,۰۰
ارزش فعلی خالص	۵۴,۶۳۰,۵۲	۴۶,۲۹۷,۰۵	۳۹,۳۴۴,۷۹	۳۳,۳۴۹,۸۲	۲۸,۱۷۷,۸۱	۱۹,۲۷۰,۴۲
ارزش فعلی خالص تجمعی	۲,۹۵۵,۸۵۱,۶۰	۳,۰۰۲,۱۴۸,۶۵	۳,۰۴۱,۳۸۳,۴۴	۳,۰۷۴,۶۳۳,۲۶	۳,۱۰۲,۸۱۱,۰۷	۳,۱۲۲,۰۸۱,۴۹

شاخص های مالی طرح :

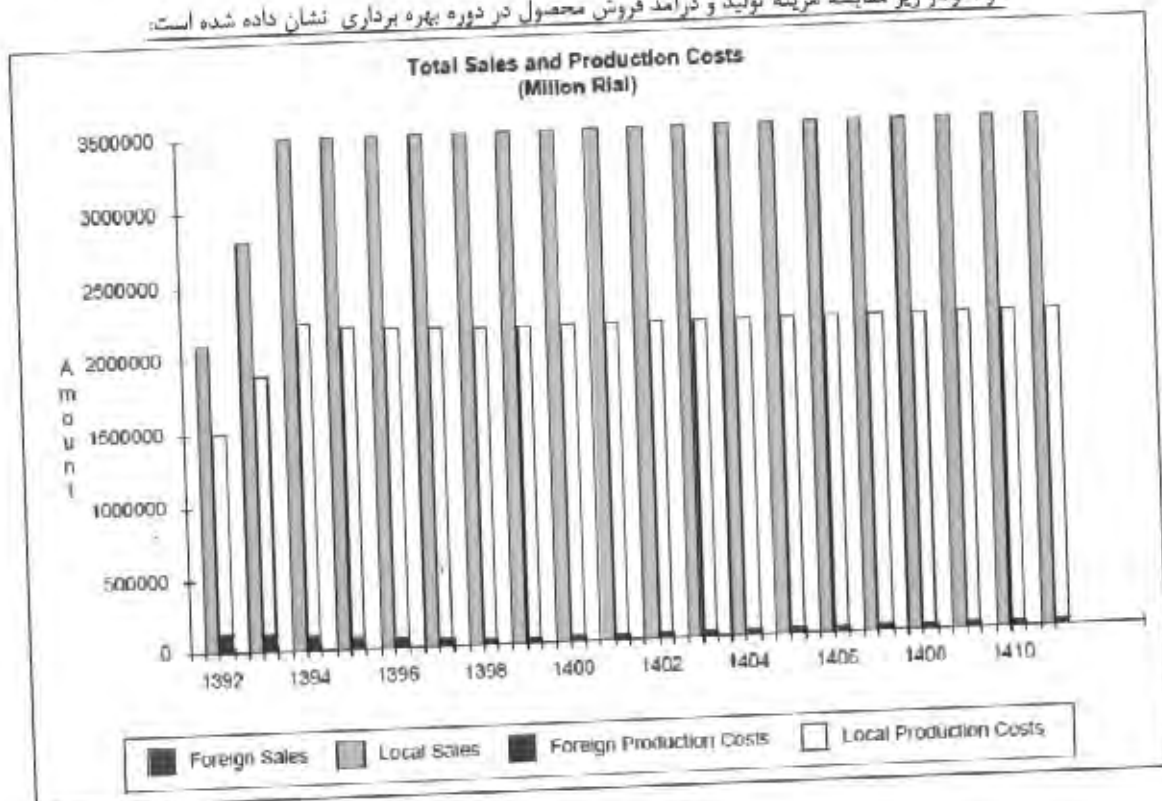
جریانهای نقدی ورودی و خروجی پروژه در فوق نشان داده شده همانطور که ملاحظه می شود با در نظر گرفتن نرخ تنزیل ۱۸ درصد ارزش فعلی خالص برابر ۳۱۲۲۰۸۱.۴۹ میلیون ریال برآورد می گردد. همچنین دوره بازگشت سرمایه برابر با ۵.۰۲ سال می گردد. با توجه به اینکه نرخ بازده داخلی طرح بالغ بر ۴۴.۷۴ می باشد طرح سود آوری خوبی داشته و از نظر مالی توجیه پذیر می باشد. این طرح علاوه بر داشتن توجیه مالی قوی به دلیل ایجاد اشتغال و توسعه در منطقه، دارای توجیه اقتصادی قوی نیز می باشد. در جدول زیر خلاصه شاخص های اساسی طرح مذکور نشان داده شده است.

نسبت های مالی پروژه گندله سازی زرنند		
شرح		واحد
ارزش فعلی خالص	۳۱۲۲۰۸۱.۴۹	میلیون ریال
نرخ بازده داخلی	۴۴.۷۴	درصد
نرخ بازده داخلی تعدیل شده	۴۴.۷۴	درصد
دوره برگشت سرمایه	۵.۰۲	سال
نرخ تنزیل	۱۸	درصد

در ادامه مقایسه هزینه تولید و درآمد فروش محصول در دوره بهره برداری، تحلیل حساسیت ارزش فعلی خالص در برابر نرخ تنزیل سرمایه، تجزیه و تحلیل حساسیت نرخ بازده داخلی پروژه و خالص جریانهای نقدی تجمعی و دوره برگشت سرمایه نرمال پروژه نشان داده شده است.



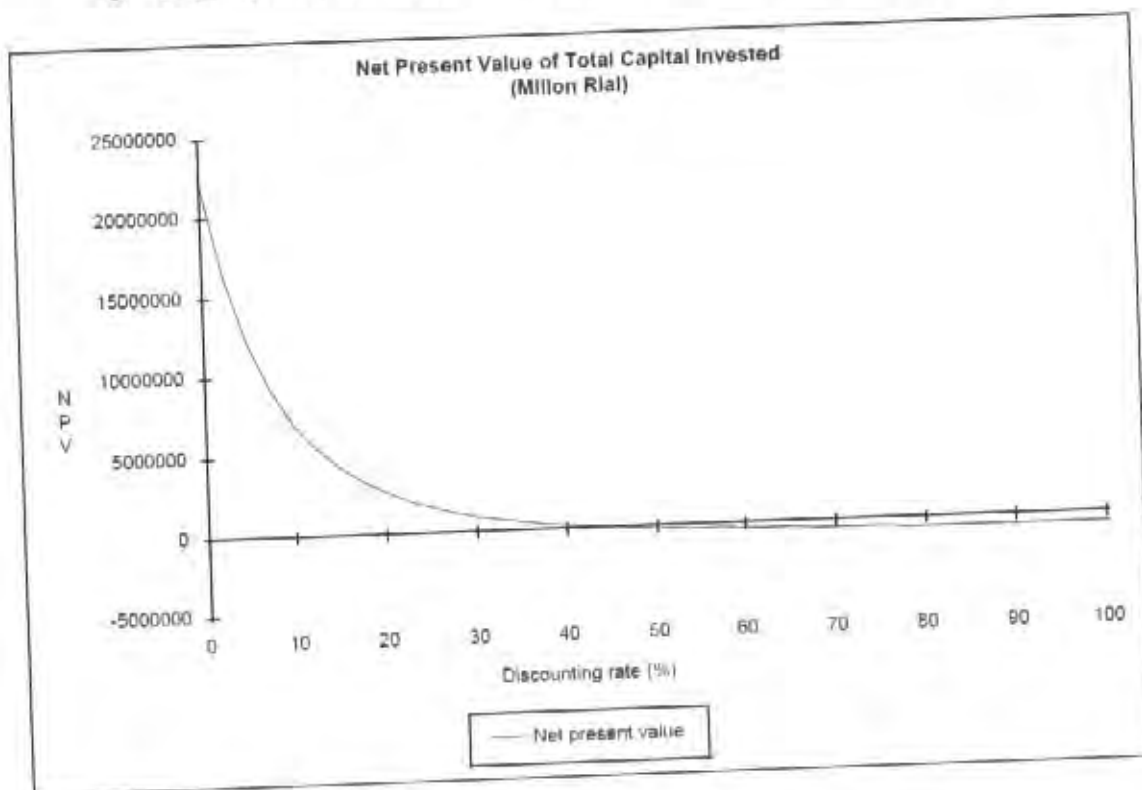
در نمودار زیر مقایسه هزینه تولید و درآمد فروش محصول در دوره بهره برداری نشان داده شده است:



	Foreign Sales	Local Sales	Foreign Production Costs	Local Production Costs
1392	0.00	2,100,000.00	126,818.69	1,368,331.58
1393	0.00	2,800,000.00	115,214.61	1,777,636.83
1394	0.00	3,500,000.00	98,693.58	2,132,942.08
1395	0.00	3,500,000.00	80,674.54	2,132,942.08
1396	0.00	3,500,000.00	61,497.39	2,132,942.08
1397	0.00	3,500,000.00	40,693.14	2,132,942.08
1398	0.00	3,500,000.00	35,160.13	2,132,942.08
1399	0.00	3,500,000.00	35,160.13	2,132,942.08
1400	0.00	3,500,000.00	35,160.13	2,132,942.08
1401	0.00	3,500,000.00	35,160.13	2,132,942.08
1402	0.00	3,500,000.00	35,160.13	2,132,942.08
1403	0.00	3,500,000.00	35,160.13	2,132,942.08
1404	0.00	3,500,000.00	35,160.13	2,132,942.08
1405	0.00	3,500,000.00	35,160.13	2,132,942.08
1406	0.00	3,500,000.00	35,160.13	2,132,942.08
1407	0.00	3,500,000.00	35,160.13	2,132,942.08
1408	0.00	3,500,000.00	35,160.13	2,132,942.08
1409	0.00	3,500,000.00	35,160.13	2,132,942.08
1410	0.00	3,500,000.00	35,160.13	2,132,942.08
1411	0.00	3,500,000.00	35,160.12	2,132,942.08

تحلیل حساسیت ارزش فعلی خالص در برابر نرخ تنزیل سرمایه پروژه گندله سازی زرنند

برای نشان دادن حساسیت ارزش فعلی خالص طرح در برابر نرخ تنزیل سرمایه، از نمودار ذیل استفاده شده است. همانگونه که ملاحظه می شود ارزش فعلی طرح در نرخ حدود ۴۴.۷۴ درصد به صفر خواهد رسید که این نرخ معادل بازده داخلی طرح خواهد بود.

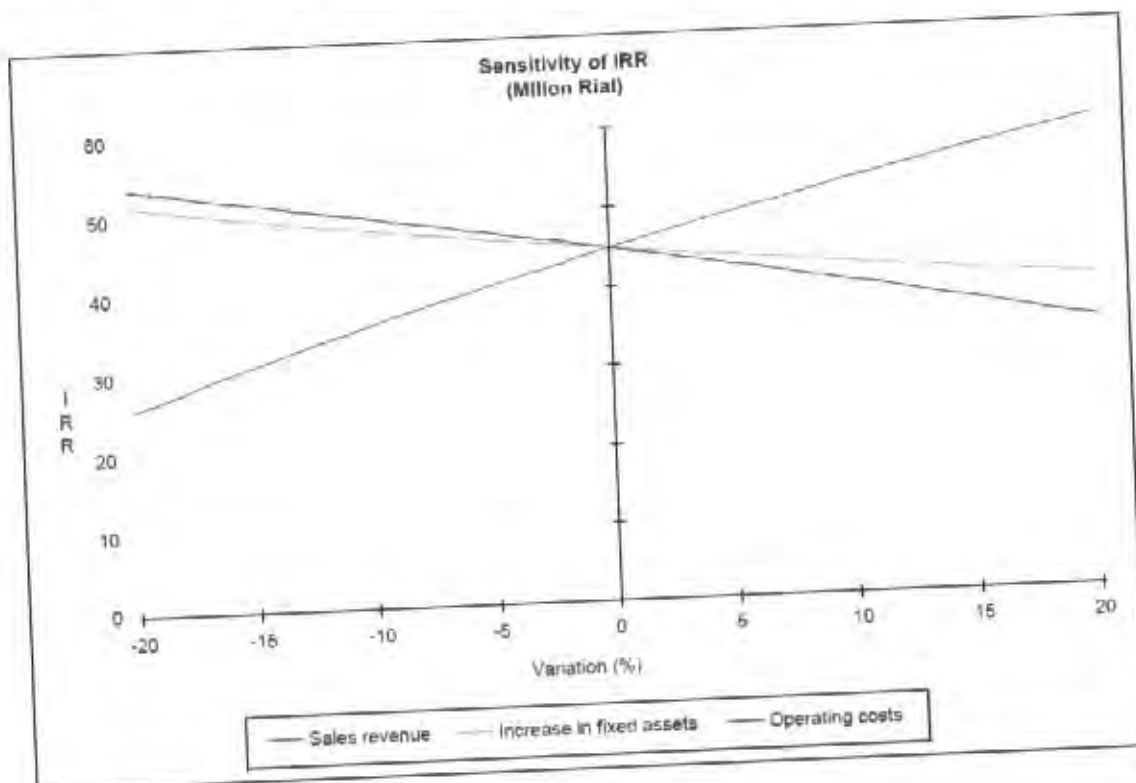


Discounting rate (%)	Net present value
0.00 %	22,635,611.00
10.00 %	6,938,067.02
20.00 %	2,577,535.70
30.00 %	947,529.25
40.00 %	208,571.59
50.00 %	-169,211.67
60.00 %	-377,301.92
70.00 %	-497,174.60
80.00 %	-567,795.28
90.00 %	-609,460.18
100.00 %	-633,442.55



تجزیه و تحلیل حساسیت نرخ بازده داخلی پروژه گندله سازی زرنند

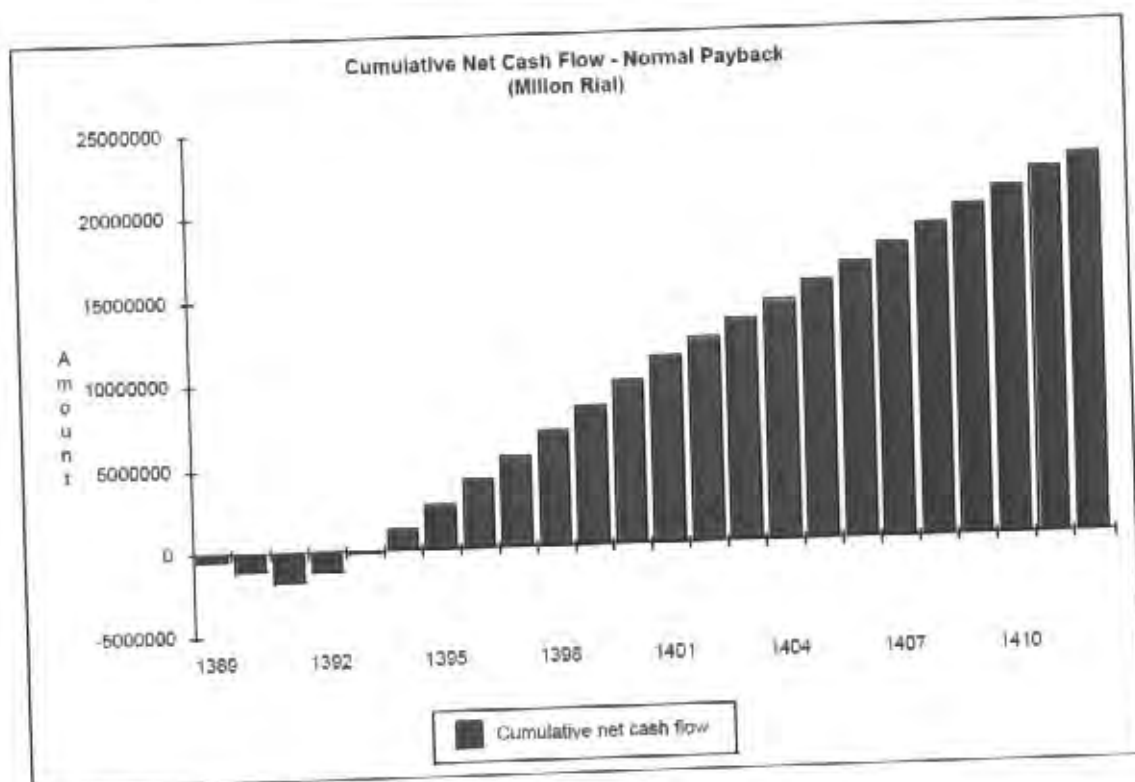
در نمودار ذیل تاثیر نوسانات درآمدهای فروش، افزایش در دارایی های ثابت و هزینه های عملیاتی بر نرخ بازده داخلی نشان داده شده است.



Variation (%)	Sales revenue	Increase in fixed assets	Operating costs
-20.00 %	25.90 %	51.80 %	53.98 %
-18.00 %	30.15 %	50.19 %	52.22 %
-12.00 %	34.12 %	48.69 %	50.42 %
-8.00 %	37.85 %	47.29 %	48.58 %
-4.00 %	41.38 %	45.98 %	46.69 %
0.00 %	44.74 %	44.74 %	44.74 %
4.00 %	47.85 %	43.58 %	42.76 %
8.00 %	51.02 %	42.48 %	40.69 %
12.00 %	53.97 %	41.44 %	38.57 %
16.00 %	56.81 %	40.46 %	36.38 %
20.00 %	59.55 %	39.52 %	34.12 %

خالص جریان‌های نقدی تجمعی و دوره برگشت سرمایه نرمال پروژه گندله سازی زرنند

در نمودار ذیل دوره برگشت سرمایه برای پروژه به صورت عادی محاسبه و نمایش داده شده است. بر طبق محاسبات دوره بازگشت سرمایه پروژه فوق ۵.۰۲ سال می باشد.



	Cumulative net cash flow
1389	-374,015.55
1390	-1,019,800.85
1391	-1,665,100.75
1392	-1,070,008.47
1393	-31,427.48
1394	1,299,581.31
1395	2,706,558.55
1396	4,114,326.54
1397	5,522,060.89
1398	6,929,795.24
1399	8,337,529.59
1400	9,745,263.94
1401	11,152,998.29
1402	12,227,758.19
1403	13,302,518.09
1404	14,377,278.00
1405	15,452,037.90
1406	16,526,797.80
1407	17,601,557.70
1408	18,676,317.60
1409	19,751,077.50
1410	20,825,837.40
1411	21,900,597.30

مفروضات مبنای محاسبات پروژه گندله سازی زرنده:

- ۱- دریافت فاینانس به میزان ۱۱۴۵۷۳۲ میلیون ریال
- ۲- اختصاص ۳۰ میلیارد تومان از اوراق مشارکت ۳۰+ میلیارد تومانی در تیر ماه سال ۹۰
- ۳- قیمت مواد خام (مهمترین):
کنسانتره آهن: ۷۳ هزار تومان بر تن
- ۴- قیمت فروش محصول:
گندله: ۱۴۰ هزار تومان بر تن
- ۵- انرژی:
آب: ۵۰ تومان بر متر مکعب
برق: ۴۷ تومان هر کیلو وات ساعت
گاز: ۷۰ تومان هر مترمکعب
- ۶- نرخ ارز:
هر دلار: ۱۰۵۰ تومان
هر یورو: ۱۴۰۰ تومان
- ۷- مالیات
۲۵٪ از سال ۱۱ ام (۱۰ سال معاف از مالیات)

کارخانه فولاد سازی بردسیر



شرکت فولاد سیرجان

موضوع فعالیت

این شرکت برای ایجاد، راه اندازی و بهره برداری از کارخانجات آهن و فولاد سازی و واحدهای مربوطه، انجام عملیات فولاد سازی با روش مختلف ذوب و ریخته گری و نورد فلزات آهنی و تولید انواع مقاطع هندسی استاندارد، احداث واحدهای مربوطه و صنایع وابسته، و توسعه هر چه بیشتر و بهینه صنعت فولاد راه اندازی گردیده است.

این شرکت دارای طرح های زیر می باشد:

کارخانه فولاد سازی بردسیر

معرفی طرح

هدف این طرح تولید سالانه ۸۰۰,۰۰۰ تن فولاد از گندله آهن می باشد.

سرمایه گذاری کل:

پیش بینی منابع مورد نیاز به تفکیک هزینه های ثابت سرمایه گذاری ، هزینه های قبل از بهره برداری و سرمایه در گردش مورد نیاز برای پروژه به شرح نمایه زیر است . از مجموع کل مخارج ، حدود ۷۲ درصد هزینه های ثابت سرمایه گذاری ، حدود ۱۶ درصد هزینه های قبل از بهره برداری و حدود ۱۱ درصد سرمایه در گردش مورد نیاز می باشد که از این میزان ۸۹ درصد در دوره ساخت و باقی مانده در دوره بهره برداری تامین خواهد گردید (حدود ۱۱ درصد). جمع سرمایه گذاری در جداول زیر با احتساب هزینه بهره وام های دوران ساخت و بهره برداری می باشد که مبلغ آن ۵۲۵۲۸۲ میلیون ریال خواهد بود

هزینه های سرمایه گذاری فولاد بردسیر (میلیون ریال)			
شرح	مجموع هزینه های ساخت	مجموع هزینه های تولید	مجموع سرمایه گذاری
مجموع هزینه های سرمایه گذاری ثابت	۳,۷۸۰,۰۰۰,۰۰۰	۰	۳,۷۸۰,۰۰۰,۰۰۰
مجموع هزینه های پیش از بهره برداری	۸۴۱,۷۰۸,۴۶	۰	۸۴۱,۷۰۸,۴۶
افزایش در سرمایه در گردش خالص	۰	۵۹۲,۵۴۰,۵۶	۵۹۲,۵۴۰,۵۶
مجموع هزینه های سرمایه گذاری	۴,۶۲۱,۷۰۸,۴۶	۵۹۲,۵۴۰,۵۶	۵,۲۱۴,۲۴۹,۰۲

درصد هر یک از هزینه ها در فولاد بردسیر



نحوه تامین مالی طرح:

از مجموع کل منابع، حدود ۲۲ درصد سرمایه (داخلی)، حدود ۵۷ درصد وام های بلندمدت خارجی، حدود ۲۰ درصد وام های بلند مدت داخلی، و مابقی را حسابهای پرداختی تشکیل شده است. مبالغ و درصدهای مربوطه در جدول و نمودار زیر نشان داده شده است

منابع تامین مالی فولاد بردسیر (میلیون ریال)			
شرح	کل ساخت	کل تولید	مجموع جریانات ورودی
مجموع سرمایه (خارجی)	۰	۰	۰
مجموع سرمایه (داخلی)	۱,۰۲۴,۳۰۸,۴۶	۰	۱,۰۲۴,۳۰۸,۴۶
مجموع وام های بلند مدت (خارجی)	۳,۶۷۷,۵۰۰,۰۰۰	۰	۳,۶۷۷,۵۰۰,۰۰۰
مجموع وام های بلند مدت (داخلی)	۹۳۰,۰۰۰,۰۰۰	۰	۹۳۰,۰۰۰,۰۰۰
مجموع وام های کوتاه مدت (خارجی)	۰	۰	۰
مجموع وام های کوتاه مدت (داخلی)	۰	۰	۰
حساب های پرداختی	۰	۶۷,۲۵۸,۸۶	۶۷,۲۵۸,۸۶
مجموع منابع تامین مالی	۴,۶۲۱,۷۰۸,۴۶	۶۷,۲۵۸,۸۶	۴,۶۸۸,۹۶۷,۳۲

درصد هریک از منابع در تامین مالی فولاد بردسیر



جریان نقدی ورودی و خروجی پروژه مذکور در جدول زیر نشان داده شده است:

جریان نقدی پروژه فولاد پودسیو

شرح (ارقام به میلیون ریال)	۱۳۸۹	۱۳۹۰	۱۳۹۱	۱۳۹۲
مجموع خالص جریان نقدی ورودی	.	.	.	۳۴۱۰۴۰۰
درآمد حاصل از فروش	.	.	.	۳۴۱۰۴۰۰
دیگر درآمدهای عملیاتی	.	.	.	.
مجموع خالص جریان نقدی خروجی	۱۰۷۴۱۷۲	۱۷۵۹۹۸۰	۱۰۳۹۶۵۴	۲۶۸۰۴۳۸
افزایش در دارایی های ثابت	۱۰۷۴۱۷۲	۱۷۵۹۹۸۰	۱۰۳۹۶۵۴	.
افزایش در سرمایه در گردش	.	.	.	۴۰۳۵۲۶
هزینه های عملیاتی	.	.	.	۲۰۹۷۶۳۱
هزینه های بازاریابی	.	.	.	۳۲۴۰
مالیات بر درآمد	.	.	.	۱۷۶۰۳۱
خالص جریان نقدی	-۱۰۷۴۱۷۲	-۱۷۵۹۹۸۰	-۱۰۳۹۶۵۴	۷۲۹۹۶۲
خالص جریان نقدی تجمعی	-۱۰۷۴۱۷۲	-۲۸۳۴۱۵۲	-۳۸۷۳۸۰۵	-۳۱۴۳۸۴۳
ارزش فعلی خالص	-۱۰۷۴۱۷۲	-۱۴۹۱۵۰۸	-۷۴۶۶۶۳	۴۴۴۲۷۸
ارزش فعلی خالص تجمعی	-۱۰۷۴۱۷۲	-۲۵۵۶۶۸۰	-۳۳۱۲۳۴۳	-۲۸۶۸۰۶۵

جریان نقدی پروژه فولاد بر دسیر

شرح (ارقام به میلیون ریال)	۱۳۹۳	۱۳۹۴	۱۳۹۵	۱۳۹۶	۱۳۹۷
مجموع خالص جریان نقدی ورودی	۴۳۸۴۸۰۰	۴۸۷۲۰۰۰	۴۸۷۲۰۰۰	۴۸۷۲۰۰۰	۴۸۷۲۰۰۰
درآمد حاصل از فروش	۴۳۸۴۸۰۰	۴۸۷۲۰۰۰	۴۸۷۲۰۰۰	۴۸۷۲۰۰۰	۴۸۷۲۰۰۰
دیگر درآمد های عملیاتی	-	-	-	-	-
مجموع خالص جریان نقدی خروجی	۳۱۰۷۳۱۱	۳۴۴۵۰۵۸	۳۳۹۱۱۳۴	۳۳۹۹۷۷۷	۳۴۱۲۰۱۵
افزایش در دارایی های ثابت	-	-	-	-	-
افزایش در سرمایه در گردش	۱۱۹۴۲۱	۶۶۹۸۶	۲۶۲۳	-۲۵	-
هزینه های عملیاتی	۳۶۷۹۸۰۲	۳۰۰۰۵۸۸	۳۰۰۰۵۸۸	۳۰۰۰۵۸۸	۳۰۰۰۵۸۸
هزینه های بازاریابی	۳۸۸۰	۴۲۰۰	۴۲۰۰	۴۲۰۰	۴۲۰۰
مالیات بر درآمد	۳۰۴۱۰۸	۳۷۳۲۸۴	۳۸۳۷۲۳	۳۹۵۰۱۵	۴۰۷۲۲۸
خالص جریان نقدی	۱۳۷۷۵۸۹	۱۴۳۶۹۴۲	۱۴۸۰۸۶۶	۱۴۷۲۲۲۳	۱۴۵۹۹۸۵
خالص جریان نقدی تجمعی	-۱۸۶۶۲۵۳	-۴۳۹۳۱۱	۱۰۴۱۵۵۵	۲۵۱۳۷۷۸	۳۹۷۳۷۶۳
ارزش فعلی خالص	۶۵۸۹۶۶	۶۲۳۷۳۰	۵۴۸۵۶۰	۴۶۲۱۶۸	۳۸۸۴۱۲
ارزش فعلی خالص تجمعی	-۳۲۰۹۰۹۹	-۱۵۸۵۳۶۹	-۱۰۳۶۸۱۰	-۵۷۴۶۴۴	-۱۸۶۳۳۱

جریان‌های نقدی پروژه فولاد پردیس

شرح (ارقام به میلیون ریال)	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲
مجموع خالص جریان‌های نقدی ورودی	۴۸۷۲۰۰۰	۴۸۷۲۰۰۰	۴۸۷۲۰۰۰	۴۸۷۲۰۰۰	۴۸۷۲۰۰۰
درآمد حاصل از فروش	۴۸۷۲۰۰۰	۴۸۷۲۰۰۰	۴۸۷۲۰۰۰	۴۸۷۲۰۰۰	۴۸۷۲۰۰۰
دیگر درآمدهای عملیاتی	-	-	-	-	-
مجموع خالص جریان‌های نقدی خروجی	۳۴۱۵۱۹۰	۳۴۱۵۱۹۰	۳۴۱۵۱۹۰	۳۴۱۵۱۹۰	۳۴۱۵۳۴۰
افزایش در دارایی‌های ثابت	-	-	-	-	-
افزایش در سرمایه در گردش	-	-	-	-	-
هزینه‌های عملیاتی	۳۰۰۰۵۸۸	۳۰۰۰۵۸۸	۳۰۰۰۵۸۸	۳۰۰۰۵۸۸	۳۰۰۰۵۸۸
هزینه‌های بازاریابی	۴۲۰۰	۴۲۰۰	۴۲۰۰	۴۲۰۰	۴۲۰۰
مالیات بر درآمد	۴۱۰۴۰۲	۴۱۰۴۰۲	۴۱۰۴۰۲	۴۱۰۴۰۲	۴۱۰۵۵۳
خالص جریان‌های نقدی	۱۴۵۶۸۱۰	۱۴۵۶۸۱۰	۱۴۵۶۸۱۰	۱۴۵۶۸۱۰	۱۴۵۵۶۶۰
خالص جریان‌های نقدی تجمعی	۵۴۳۰۵۷۳	۶۸۸۷۳۸۳	۸۳۴۴۱۹۴	۹۸۰۱۰۰۴	۱۱۲۵۶۶۶۴
ارزش فعلی خالص	۳۲۸۴۴۷	۲۷۸۳۴۵	۳۳۵۸۸۵	۱۹۹۹۰۳	۱۶۹۳۷۵
ارزش فعلی خالص تجمعی	۱۴۳۲۱۶	۴۲۰۵۶۱	۶۵۶۴۴۶	۸۵۶۳۴۹	۱۰۲۵۶۳۴

جریان نقدی پروژه فولاد بوندسیر

شرح (ارقام به میلیون ریال)	۱۴۰۳	۱۴۰۴	۱۴۰۵	۱۴۰۶	ارزش اسقاط
مجموع خالص جریان نقدی ورودی	۴۸۷۳۰۰۰	۴۸۷۳۰۰۰	۴۸۷۳۰۰۰	۴۸۷۳۰۰۰	۱۸۵۳۱۹۴
درآمد حاصل از فروش	۴۸۷۳۰۰۰	۴۸۷۳۰۰۰	۴۸۷۳۰۰۰	۴۸۷۳۰۰۰	۰
دیگر درآمد های عملیاتی	۰	۰	۰	۰	۱۸۵۳۱۹۴
مجموع خالص جریان نقدی خروجی	۳۴۱۶۳۴۰	۳۴۱۶۳۴۰	۳۴۱۶۳۴۰	۳۴۱۶۳۴۰	۰
افزایش در دارایی های ثابت	۰	۰	۰	۰	۰
افزایش در سرمایه در گردش	۰	۰	۰	۰	۰
هزینه های عملیاتی	۳۰۰۰۵۸۸	۳۰۰۰۵۸۸	۳۰۰۰۵۸۸	۳۰۰۰۵۸۸	۰
هزینه های بازاریابی	۴۲۰۰	۴۲۰۰	۴۲۰۰	۴۲۰۰	۰
مالیات بر درآمد	۴۱۱۵۵۳	۴۱۱۵۵۳	۴۱۱۵۵۳	۴۱۱۵۵۳	۰
خالص جریان نقدی	۱۴۵۵۶۶۰	۱۴۵۵۶۶۰	۱۴۵۵۶۶۰	۱۴۵۵۶۶۰	۱۸۵۳۱۹۴
خالص جریان نقدی تجمعی	۱۲۷۱۲۳۳۳	۱۴۱۶۷۹۸۳	۱۵۶۲۳۶۴۲	۱۷۰۷۹۳۰۲	۱۸۹۳۷۴۹۶
ارزش فعلی خالص	۱۴۳۴۵۴	۱۳۱۵۷۱	۱۰۳۰۲۶	۸۷۳۱۰	۱۱۱۱۵۴
ارزش فعلی خالص تجمعی	۱۱۶۹۰۷۸	۱۲۹۰۶۴۹	۱۳۹۳۶۷۵	۱۴۸۰۹۸۶	۱۵۹۳۱۴۰

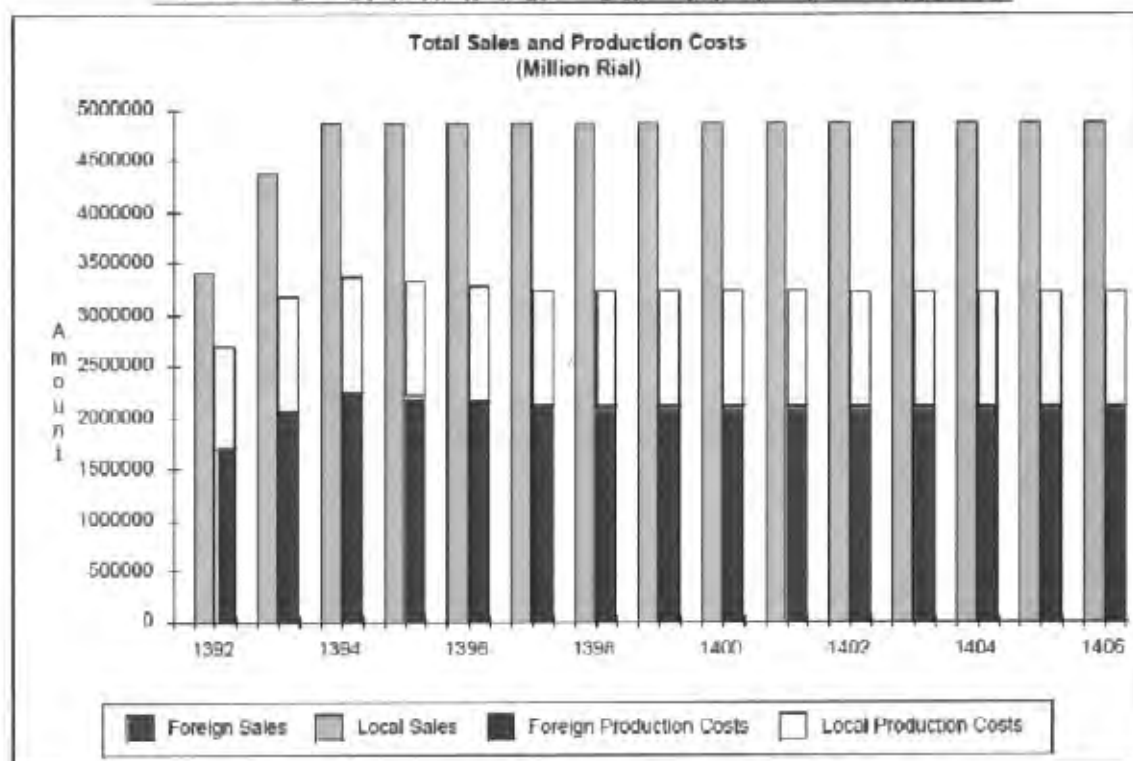
شاخص های مالی طرح :

جریانهای نقدی ورودی و خروجی پروژه در فوق نشان داده شد. همانطور که ملاحظه می شود با در نظر گرفتن نرخ تنزیل ۱۸ درصد ارزش فعلی خالص برابر ۱۵۹۲۱۴۰ میلیون ریال برآورد می گردد. همچنین دوره بازگشت سرمایه برابر با ۶.۳ سال می گردد. با توجه به اینکه نرخ بازده داخلی طرح بالغ بر ۲۵.۳ می باشد طرح سود آوری خوبی داشته و از نظر مالی توجیه پذیر می باشد. این طرح علاوه بر داشتن توجیه مالی قوی ، به دلیل ایجاد اشتغال و توسعه در منطقه ، دارای توجیه اقتصادی قوی نیز می باشد. در جدول زیر خلاصه شاخص های اساسی طرح مذکور نشان داده شده است.

نسبت های مالی فولاد پردیس		
شرح		واحد
ارزش فعلی خالص	۱۵۹۲۱۴۰	میلیون ریال
نرخ بازده داخلی	۲۵.۳	درصد
نرخ بازده داخلی تعدیل شده	۲۳.۰۶	درصد
دوره بازگشت سرمایه	۶.۳	سال
نرخ تنزیل	۱۸	درصد

در ادامه مقایسه هزینه تولید و درآمد فروش محصول در دوره بهره برداری ، تحلیل حساسیت ارزش فعلی خالص در برابر نرخ تنزیل سرمایه ، تجزیه و تحلیل حساسیت نرخ بازده داخلی پروژه و خالص جریانهای نقدی تجمعی و دوره بازگشت سرمایه نرمال پروژه نشان داده شده است.

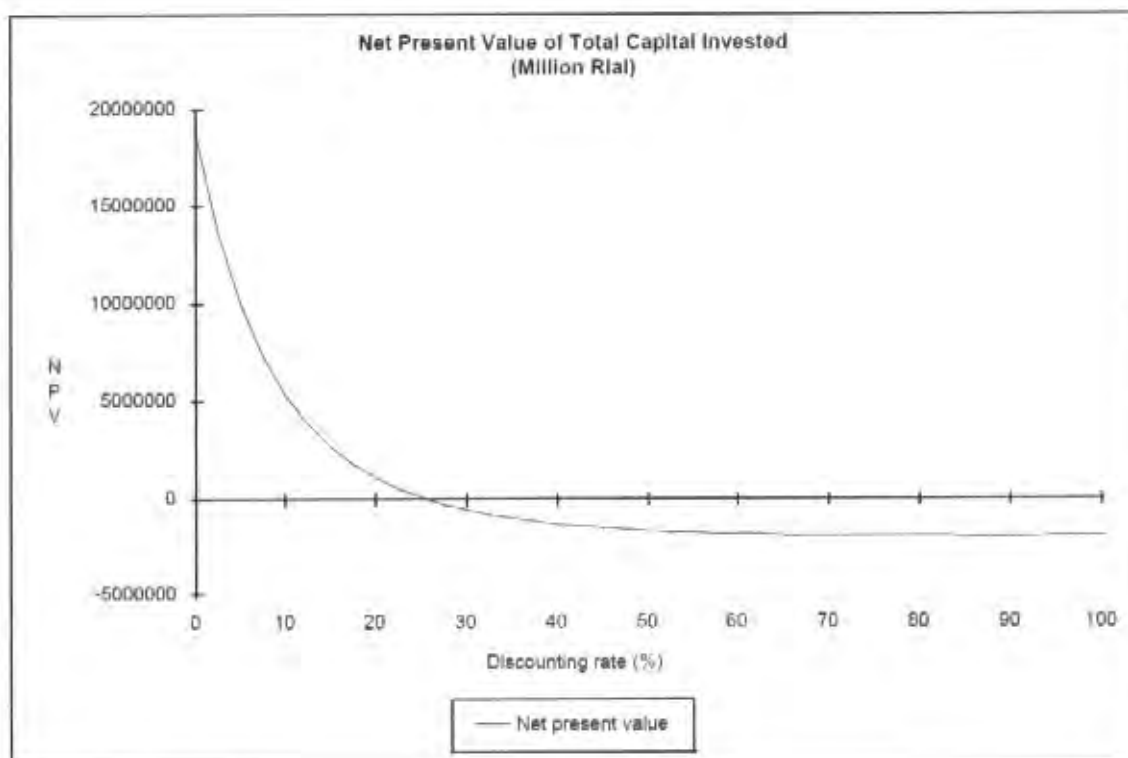
در نمودار زیر مقایسه هزینه تولید و درآمد فروش محصول در دوره بهره برداری نشان داده شده است:



	Foreign Sales	Local Sales	Foreign Production Costs	Local Production Costs
1392	0.00	3,410,400.00	1,692,893.24	1,013,382.00
1399	0.00	4,984,800.00	2,061,363.25	1,107,005.24
1394	0.00	4,872,000.00	2,242,249.03	1,136,616.86
1395	0.00	4,872,000.00	2,200,490.27	1,136,616.86
1396	0.00	4,872,000.00	2,156,323.99	1,136,616.86
1397	0.00	4,872,000.00	2,106,472.15	1,136,616.86
1398	0.00	4,872,000.00	2,083,775.55	1,136,616.86
1399	0.00	4,872,000.00	2,093,775.55	1,136,616.86
1400	0.00	4,872,000.00	2,093,775.55	1,136,616.86
1401	0.00	4,872,000.00	2,093,775.55	1,136,616.86
1402	0.00	4,872,000.00	2,093,775.55	1,132,013.81
1403	0.00	4,872,000.00	2,093,775.55	1,132,013.81
1404	0.00	4,872,000.00	2,093,775.55	1,132,013.81
1405	0.00	4,872,000.00	2,093,776.66	1,132,013.81
1406	0.00	4,872,000.00	2,093,775.55	1,132,013.81

تحلیل حساسیت ارزش فعلی خالص در برابر نرخ تنزیل سرمایه پروژه فولاد بردسیر

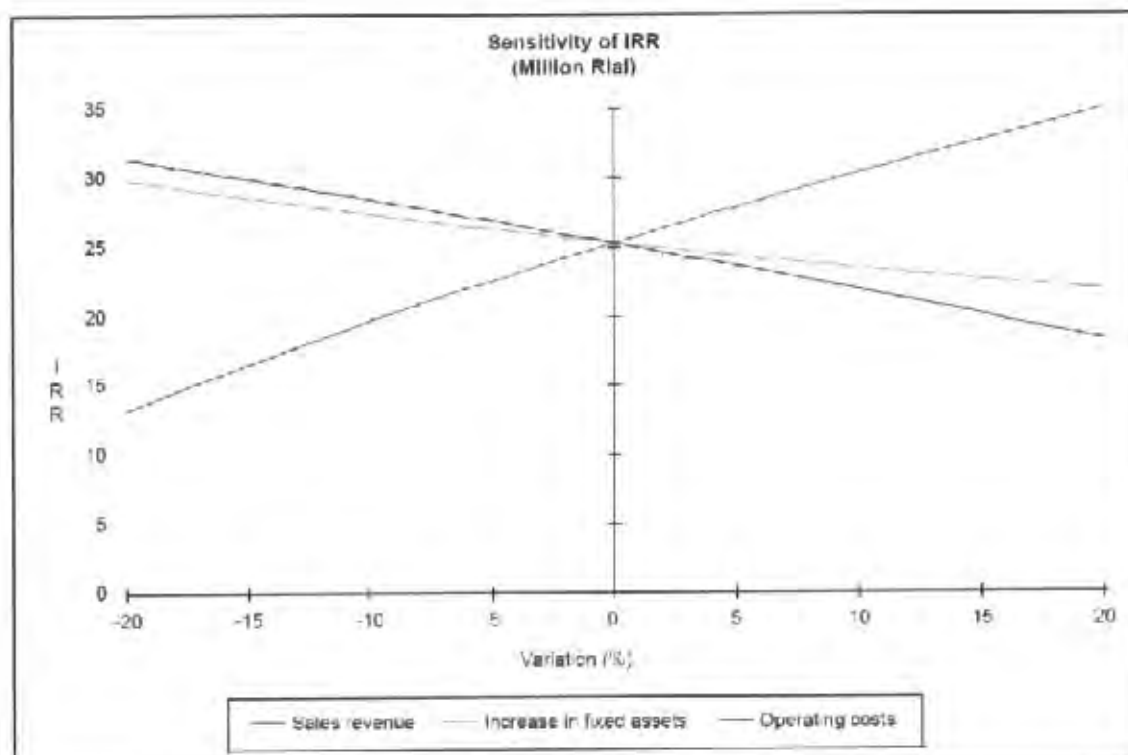
برای نشان دادن حساسیت ارزش فعلی خالص طرح در برابر نرخ تنزیل سرمایه، از نمودار ذیل استفاده شده است. همانگونه که ملاحظه می شود ارزش فعلی طرح در نرخ حدود ۲۵.۳ درصد به صفر خواهد رسید که این نرخ معادل بازده داخلی طرح خواهد بود.



Discounting rate (%)	Net present value
0.00 %	18,932,496.20
10.00 %	5,325,337.91
20.00 %	1,044,426.83
30.00 %	-598,424.25
40.00 %	-1,321,687.52
50.00 %	-1,667,268.39
60.00 %	-1,837,596.97
70.00 %	-1,919,169.90
80.00 %	-1,953,074.02
90.00 %	-1,980,304.49
100.00 %	-1,952,351.59

تجزیه و تحلیل حساسیت نرخ بازده داخلی پروژه فولاد بردسیر

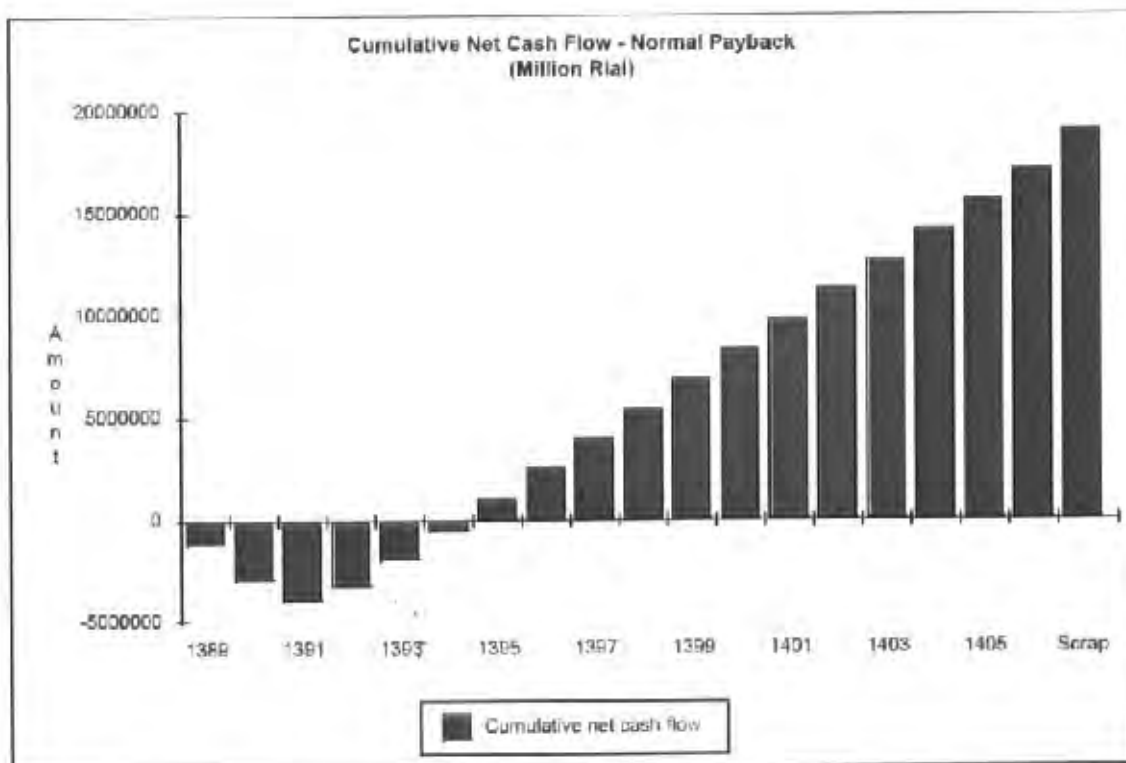
در نمودار ذیل تاثیر نوسانات درآمدهای فروش، افزایش در دارایی‌های ثابت و هزینه‌های عملیاتی بر نرخ بازده داخلی نشان داده شده است.



Variation (%)	Sales revenue	Increase in fixed assets	Operating costs
-20.00 %	13.18 %	29.89 %	31.43 %
-16.00 %	16.91 %	28.84 %	30.26 %
-12.00 %	18.45 %	27.87 %	29.07 %
-8.00 %	20.85 %	26.96 %	27.84 %
-4.00 %	23.13 %	26.10 %	26.59 %
0.00 %	25.30 %	25.30 %	25.30 %
4.00 %	27.38 %	24.54 %	23.95 %
6.00 %	29.37 %	23.83 %	22.62 %
12.00 %	31.29 %	23.15 %	21.21 %
16.00 %	33.15 %	22.51 %	19.77 %
20.00 %	34.94 %	21.90 %	18.27 %

خالص جریانهای نقدی تجمعی و دوره برگشت سرمایه نرمال پروژه فولاد بردسیر

در نمودار ذیل دوره برگشت سرمایه برای پروژه به صورت عادی محاسبه و نمایش داده شده است. بر طبق محاسبات دوره بازگشت سرمایه پروژه فوق ۶.۳ سال می باشد.



	Cumulative net cash flow
1389	-1,074,171.59
1390	-2,834,151.50
1391	-3,873,805.00
1392	-3,143,842.70
1393	-1,866,253.21
1394	-430,310.02
1395	1,041,555.33
1396	2,513,778.03
1397	3,973,762.54
1398	5,430,572.90
1399	6,887,383.26
1400	8,344,193.62
1401	9,801,003.99
1402	11,258,653.58
1403	12,712,323.18
1404	14,167,992.78
1405	15,623,642.38
1406	17,079,301.98
Scrap	18,932,496.20

مفروضات مبنای محاسبات پروژه فولاد بردسیر:

- ۱- دریافت فاینانس به میزان ۲۶۷۷۵۰۰ میلیون ریال
- ۲- اختصاص مبلغ ۵۲ میلیارد تومان از طریق اوراق مشارکت ۲۰۰ میلیارد تومانی در بهمن ماه سال ۸۹ و همچنین اختصاص ۴۰ میلیارد تومان از اوراق مشارکت ۳۰۰ میلیارد تومانی در تیر ماه سال ۹۰
- ۳- قیمت مواد خام (مهمترین):
کک: ۳۶۰ هزار تومان بر تن
گندله: ۱۴۰ هزار تومان بر تن
- ۴- قیمت فروش محصول:
فولاد: ۶۱۰ هزار تومان بر تن ($\approx$ ۵۸۰ دلار بر تن)
- ۵- انرژی:
آب: ۵۰ تومان بر متر مکعب
برق: ۴۷ تومان هر کیلو وات ساعت
گاز: ۷۰ تومان هر مترمکعب
- ۶- نرخ ارز:
هر دلار: ۱۰۵۰ تومان
هر یورو: ۱۴۰۰ تومان
- ۷- مالیات
۲۵٪ از سال اول بهره برداری

پروژه کنسانتره سنگ آهن سیرجان

معرفی طرح

این طرح با هدف تولید سالانه ۲ میلیون تن کنسانتره راه اندازی گردیده است.

سرمایه گذاری کل:

پیش بینی منابع مورد نیاز به تفکیک هزینه های ثابت سرمایه گذاری، هزینه های قبل از بهره برداری و سرمایه در گردش مورد نیاز برای پروژه به شرح نمایه زیر است. از مجموع کل مخارج، حدود ۸۳ درصد هزینه های ثابت سرمایه گذاری، حدود ۱۱ درصد هزینه های قبل از بهره برداری و حدود ۶ درصد سرمایه در گردش مورد نیاز می باشد که از این میزان ۵۰ درصد در دوره ساخت و باقی مانده در دوره بهره برداری تامین خواهد گردید (حدود ۵۰ درصد). جمع سرمایه گذاری در جداول زیر با احتساب هزینه بهره وام های دوران ساخت و بهره برداری می باشد که مبلغ آن ۴۱۵۷۴ میلیون ریال خواهد بود.

هزینه های سرمایه گذاری پروژه کنسانتره سیرجان (میلیون ریال)			
شرح	مجموع هزینه های ساخت	مجموع هزینه های تولید	مجموع سرمایه گذاری
مجموع هزینه های سرمایه گذاری ثابت	۹۴۷,۱۷۹,۸۴	۱,۲۳۱,۲۸۹,۱۶	۲,۱۷۸,۴۶۹,۰۰
مجموع هزینه های پیش از بهره برداری	۲۸۶,۵۳۳,۵۶	-	۲۸۶,۵۳۳,۵۶
افزایش در سرمایه در گردش خالص	۷۶,۵۱۸,۴۰	۷۳,۸۶۶,۱۲	۱۵۰,۳۸۴,۵۲
مجموع هزینه های سرمایه گذاری	۱,۳۱۰,۲۳۱,۸۰	۱,۳۰۵,۱۵۵,۲۸	۲,۶۱۵,۳۸۷,۰۸

درصد هر یک از هزینه ها در کنسانتره سیرجان



نحوه تامین مالی طرح:

از مجموع کل منابع، حدود ۹۶ درصد سرمایه (داخلی)، حدود ۳ درصد وام های کوتاه مدت داخلی و مابقی را حسابهای پرداختی تشکیل شده است. مبالغ و درصدهای مربوطه در جدول و نمودار زیر نشان داده شده است

منابع تامین مالی پروژه کنسانتره سیرجان (میلیون ریال)			
شرح	کل ساخت	کل تولید	مجموع جریانات ورودی
مجموع سرمایه (خارجی)	.	.	.
مجموع سرمایه (داخلی)	۱,۲۳۰,۲۳۱,۸۰	۱,۲۳۱,۲۸۹,۱۶	۲,۴۶۱,۵۲۰,۹۶
مجموع وام های بلند مدت (خارجی)	.	.	.
مجموع وام های بلند مدت (داخلی)	.	.	.
مجموع وام های کوتاه مدت (خارجی)	.	.	.
مجموع وام های کوتاه مدت (داخلی)	۸۰,۰۰۰,۰۰	.	۸۰,۰۰۰,۰۰
حساب های پرداختی	.	۳۲,۲۹۲,۴۵	۳۲,۲۹۲,۴۵
مجموع منابع تامین مالی	۱,۳۱۰,۲۳۱,۸۰	۱,۲۶۳,۵۸۱,۶۱	۲,۵۷۳,۸۱۳,۴۰

درصد هریک از منابع در تامین مالی کنسانتره سیرجان



جریان نقدی ورودی و خروجی پروژه مذکور در جدول زیر نشان داده شده است:

جریان نقدی پروژه کنسانتره سیرجان

شرح (ارقام به میلیون ریال)	۱۳۸۸	۱۳۸۹	۱۳۹۰	۱۳۹۱	۱۳۹۲	۱۳۹۳
مجموع جریان نقدی ورودی	۰	۰	۰	۱,۴۶۰,۰۰۰,۰۰۰	۱,۴۶۰,۰۰۰,۰۰۰	۱,۴۶۰,۰۰۰,۰۰۰
درآمد حاصل از فروش	۰	۰	۰	۱,۴۶۰,۰۰۰,۰۰۰	۱,۴۶۰,۰۰۰,۰۰۰	۱,۴۶۰,۰۰۰,۰۰۰
دیگر در آمد های عملیاتی	۰	۰	۰	۰	۰	۰
مجموع جریان نقدی خروجی	۲۵۰,۳۳۸,۹۰	۵۷۰,۱۸۶,۷۵	۲۷۵,۴۰۶,۱۵	۱,۰۴۷,۰۲۰,۵۰	۱,۶۳۴,۹۶۶,۳۱	۸۱۱,۲۵۱,۸۴
افزایش در دارایی های ثابت	۲۵۰,۳۳۸,۹۰	۵۷۰,۱۸۶,۷۵	۳۹۸,۸۸۷,۷۵	۱۴۷,۰۰۰,۰۰	۸۳۳,۰۰۰,۰۰	۰
افزایش در سرمایه در گردش	۰	۰	۷۶,۵۱۸,۴۰	۹۲,۶۳۰,۷۸	-۱۳,۴۳۰,۴۹	-۳۳۶,۱۷
هزینه های عملیاتی	۰	۰	۰	۷۸۱,۲۴۶,۱۴	۷۸۹,۸۱۹,۳۹	۷۸۹,۸۱۹,۳۹
هزینه های بازاریابی	۰	۰	۰	۰	۰	۰
مالیات بر درآمد	۰	۰	۰	۲۶,۱۴۳,۵۸	۲۵,۵۷۷,۳۱	۲۱,۹۶۸,۶۱
خالص جریان نقدی	-۲۵۰,۳۳۸,۹۰	-۵۷۰,۱۸۶,۷۵	-۴۷۵,۴۰۶,۱۵	۴۱۳,۹۷۹,۵۰	-۱۷۴,۹۶۶,۳۱	۶۴۸,۵۴۸,۱۶
خالص جریان نقدی تجمعی	-۲۵۰,۳۳۸,۹۰	-۸۲۰,۴۲۵,۶۵	-۱,۲۹۵,۸۳۱,۸۰	-۸۸۳,۸۵۲,۳۰	-۱,۰۵۷,۸۱۸,۵۱	-۴۰,۹۷۰,۳۴
ارزش فعلی خالص	-۲۵۰,۳۳۸,۹۰	-۴۸۳,۳۰۹,۱۱	-۳۴۱,۴۲۹,۳۹	۲۵۱,۳۵۲,۰۷	-۹۰,۳۴۵,۶۲	۲۸۳,۵۸۶,۳۸
ارزش فعلی خالص تجمعی	-۲۵۰,۳۳۸,۹۰	-۷۳۳,۴۴۸,۰۱	-۱,۰۷۴,۸۷۷,۳۰	-۸۲۳,۵۲۵,۲۳	-۹۱۳,۷۷۰,۸۵	-۶۳۰,۲۸۶,۴۷

جریان نقدی پروژه گسترش سیرجان

شرح (ارقام به میلیون ریال)	۱۳۹۴	۱۳۹۵	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹
مجموع خالص جریان نقدی ورودی	۱,۴۶۰,۰۰۰,۰۰۰	۱,۴۶۰,۰۰۰,۰۰۰	۱,۴۶۰,۰۰۰,۰۰۰	۱,۴۶۰,۰۰۰,۰۰۰	۱,۴۶۰,۰۰۰,۰۰۰	۱,۴۶۰,۰۰۰,۰۰۰
درآمد حاصل از فروش	۱,۴۶۰,۰۰۰,۰۰۰	۱,۴۶۰,۰۰۰,۰۰۰	۱,۴۶۰,۰۰۰,۰۰۰	۱,۴۶۰,۰۰۰,۰۰۰	۱,۴۶۰,۰۰۰,۰۰۰	۱,۴۶۰,۰۰۰,۰۰۰
دیگر درآمد های عملیاتی	-	-	-	-	-	-
مجموع خالص جریان نقدی خروجی	۸۱۲,۳۷۵,۰۰۰	۹۰۳,۵۲۸,۲۸۱	۹۰۳,۷۹۵,۵۰۰	۹۱۵,۳۵۶,۹۱۱	۹۱۵,۵۵۷,۱۹۹	۹۱۵,۳۳۶,۶۳۲
افزایش در دارایی های ثابت	-	-	-	-	-	-
افزایش در سرمایه در گردش	-۲۹۴	-۲۹۴	-۲۹۴	-۲۹۴	-۲۹۴	-۲۹۴
هزینه های عملیاتی	۷۸۹,۸۱۹,۳۹۹	۷۸۹,۸۱۹,۳۹۹	۷۸۹,۸۱۹,۳۹۹	۷۸۹,۸۱۹,۳۹۹	۷۸۹,۸۱۹,۳۹۹	۷۸۹,۸۱۹,۳۹۹
هزینه های بازرگانی	-	-	-	-	-	-
مالیات بر درآمد	۳۲,۷۲۹,۶۵۵	۱۱۴,۰۳۲,۸۹۹	۱۱۴,۳۷۰,۱۰۰	۱۲۵,۸۳۱,۵۲۲	۱۲۶,۰۳۱,۸۰۰	۱۲۶,۹۱۰,۸۳۲
خالص جریان نقدی	۶۴۷,۷۲۹,۹۵۶	۵۵۶,۴۵۱,۷۲۲	۵۵۶,۲۰۴,۵۰۰	۵۴۴,۶۴۳,۰۰۰	۵۴۴,۴۴۳,۸۱۱	۵۴۳,۵۶۳,۷۸۸
خالص جریان نقدی تجمعی	۳۳۸,۴۵۴,۶۵۲	۷۹۴,۹۰۶,۳۴۴	۱,۳۵۱,۱۱۰,۸۵۵	۱,۸۹۵,۷۵۳,۹۴۴	۲,۴۴۰,۱۹۶,۷۵۵	۲,۹۸۳,۷۶۰,۵۲۲
ارزش فعلی خالص	۲۳۹,۹۳۷,۷۵۵	۱۷۴,۶۸۴,۱۱۳	۱۴۷,۹۷۱,۶۳۳	۱۲۲,۷۹۳,۰۰۰	۱۰۴,۰۳۳,۶۵۷	۸۸,۰۱۳,۳۳۳
ارزش فعلی خالص تجمعی	-۳۹۰,۳۴۶,۷۲۲	-۳۱۵,۶۶۲,۵۵۹	-۶۷,۶۹۰,۹۳۷	۵۵,۱۰۰,۰۱۲	۱۵۹,۱۲۵,۸۰۰	۲۴۷,۱۳۹,۱۱۲

جریان نقدی پروژه کنسانتره سیرجان

شرح (از نام به میلیون ریال)	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴	۱۴۰۵
مجموع خالص جریان نقدی ورودی	۱,۴۶۰,۰۰۰,۰۰۰	۱,۴۹۴,۴۱۹,۸۴	۱,۴۷۴,۷۰۰,۰۰۰	۱,۵۴۴,۳۰۰,۰۰۰	۱,۴۶۰,۰۰۰,۰۰۰	۱,۴۶۰,۰۰۰,۰۰۰
درآمد حاصل از فروش	۱,۴۶۰,۰۰۰,۰۰۰	۱,۴۶۰,۰۰۰,۰۰۰	۱,۴۶۰,۰۰۰,۰۰۰	۱,۴۶۰,۰۰۰,۰۰۰	۱,۴۶۰,۰۰۰,۰۰۰	۱,۴۶۰,۰۰۰,۰۰۰
دیگر درآمدهای عملیاتی	-	۳۴,۴۱۹,۸۴	۱۴,۷۰۰,۰۰۰	۸۳,۳۰۰,۰۰۰	-	-
مجموع خالص جریان نقدی خروجی	۱,۱۶۷,۸۸۶,۹۱	۹۲۸,۵۷۷,۳۴	۹۳۰,۳۳۶,۳۴	۹۴۹,۱۴۲,۳۶	۹۴۹,۱۴۲,۳۶	۹۴۹,۱۴۲,۳۶
افزایش در دارایی‌های ثابت	۲۵۱,۳۸۹,۱۶	-	-	-	-	-
افزایش در سرمایه در گردش	-۲۹۴	-۲۹۴	-۲۹۴	-۲۹۴	-۲۹۴	-۲۹۴
هزینه‌های عملیاتی	۷۸۹,۸۱۹,۳۹	۷۸۹,۸۱۹,۳۹	۷۸۹,۸۱۹,۳۹	۷۸۹,۸۱۹,۳۹	۷۸۹,۸۱۹,۳۹	۷۸۹,۸۱۹,۳۹
هزینه‌های بازاریابی	-	-	-	-	-	-
مالیات بر درآمد	۱۳۷,۷۲۳,۳۵	۱۳۹,۰۵۱,۹۴	۱۴۰,۸۰۶,۸۵	۱۵۹,۶۱۶,۸۶	۱۵۹,۶۱۶,۸۶	۱۵۹,۶۱۶,۸۶
خالص جریان نقدی	۳۹۲,۱۱۳,۰۹	۵۶۵,۸۴۳,۵۰	۵۴۲,۳۶۷,۷۶	۵۹۴,۱۵۷,۷۴	۵۱۰,۸۵۷,۷۴	۵۱۰,۸۵۷,۷۴
خالص جریان نقدی تجمعی	۳,۳۷۵,۸۷۳,۶۲	۳,۸۴۱,۷۱۶,۱۲	۴,۳۸۶,۰۸۳,۸۸	۴,۹۸۰,۳۴۱,۶۳	۵,۴۹۱,۰۹۹,۳۷	۶,۰۰۱,۹۵۷,۱۱
ارزش فعلی خالص	۴۰,۰۸۳,۶۲	۶۵,۸۰۰,۵۴	۵۳,۶۴۶,۸۶	۴۹,۶۳۱,۷۰	۳۶,۱۵۶,۶۲	۳۰,۶۴۱,۳۱
ارزش فعلی خالص تجمعی	۳۸۷,۲۲۲,۷۴	۴۵۳,۰۲۳,۲۹	۴۰۶,۶۷۰,۱۴	۴۵۶,۳۹۱,۸۵	۴۹۳,۴۴۸,۴۷	۵۲۳,۰۸۹,۶۸

جریان نقدی پروژه کنسانتره سیرجان

شرح (رقم به میلیون ریال)	۱۴۰۶	۱۴۰۷	۱۴۰۸	۱۴۰۹	۱۴۱۰	ارزش استقسط
مجموع خالص جریان نقدی ورودی	۱,۴۶۰,۰۰۰,۰۰۰	۱,۴۶۰,۰۰۰,۰۰۰	۱,۴۶۰,۰۰۰,۰۰۰	۱,۴۶۰,۰۰۰,۰۰۰	۱,۴۶۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۰,۶۰۴,۹۷۵,۵۴
درآمد حاصل از فروش	۱,۴۶۰,۰۰۰,۰۰۰	۱,۴۶۰,۰۰۰,۰۰۰	۱,۴۶۰,۰۰۰,۰۰۰	۱,۴۶۰,۰۰۰,۰۰۰	۱,۴۶۰,۰۰۰,۰۰۰	-
دیگر درآمد های عملیاتی	-	-	-	-	-	۲۰,۶۰۴,۹۷۵,۵۴
مجموع خالص جریان نقدی خروجی	۹۴۹,۱۴۲,۲۶	۹۴۹,۱۴۲,۲۶	۹۴۹,۱۴۲,۲۶	۹۴۹,۱۴۲,۲۶	۹۴۹,۱۴۲,۲۶	-
افزایش در دارایی های ثابت	-	-	-	-	-	-
افزایش در سرمایه در گردش	-۲۹۴	-۲۹۴	-۲۹۴	-۲۹۴	-۲۹۴	-
هزینه های عملیاتی	۷۸۹,۸۱۹,۳۹	۷۸۹,۸۱۹,۳۹	۷۸۹,۸۱۹,۳۹	۷۸۹,۸۱۹,۳۹	۷۸۹,۸۱۹,۳۹	-
هزینه های بازاریابی	-	-	-	-	-	-
مالیات بر درآمد	۱۵۹,۶۱۶,۸۶	۱۵۹,۶۱۶,۸۶	۱۵۹,۶۱۶,۸۶	۱۵۹,۶۱۶,۸۶	۱۵۹,۶۱۶,۸۶	-
خالص جریان نقدی	۵۱۰,۸۵۷,۷۴	۵۱۰,۸۵۷,۷۴	۵۱۰,۸۵۷,۷۴	۵۱۰,۸۵۷,۷۴	۵۱۰,۸۵۷,۷۴	۲۰,۶۰۴,۹۷۵,۵۴
خالص جریان نقدی تجمعی	۶,۵۱۲,۸۱۴,۸۶	۷,۰۲۳,۶۷۲,۶۰	۷,۵۳۴,۵۳۰,۳۴	۸,۰۴۵,۳۸۸,۰۹	۸,۵۵۶,۲۴۵,۸۳	۸,۵۵۶,۲۴۵,۸۳
ارزش فعلی خالص	۳۵,۹۶۷,۱۲	۳۲,۰۰۶,۰۴	۱۸,۶۴۹,۱۸	۱۵,۸۰۴,۳۹	۱۳,۳۹۳,۵۵	۵,۴۱۳,۹۱
ارزش فعلی خالص تجمعی	۵۴۹,۰۵۶,۸۰	۵۷۱,۰۶۲,۸۴	۵۸۹,۷۱۲,۰۲	۶۰۵,۵۱۶,۴۱	۶۱۸,۹۰۹,۹۷	۶۲۴,۳۲۳,۸۷



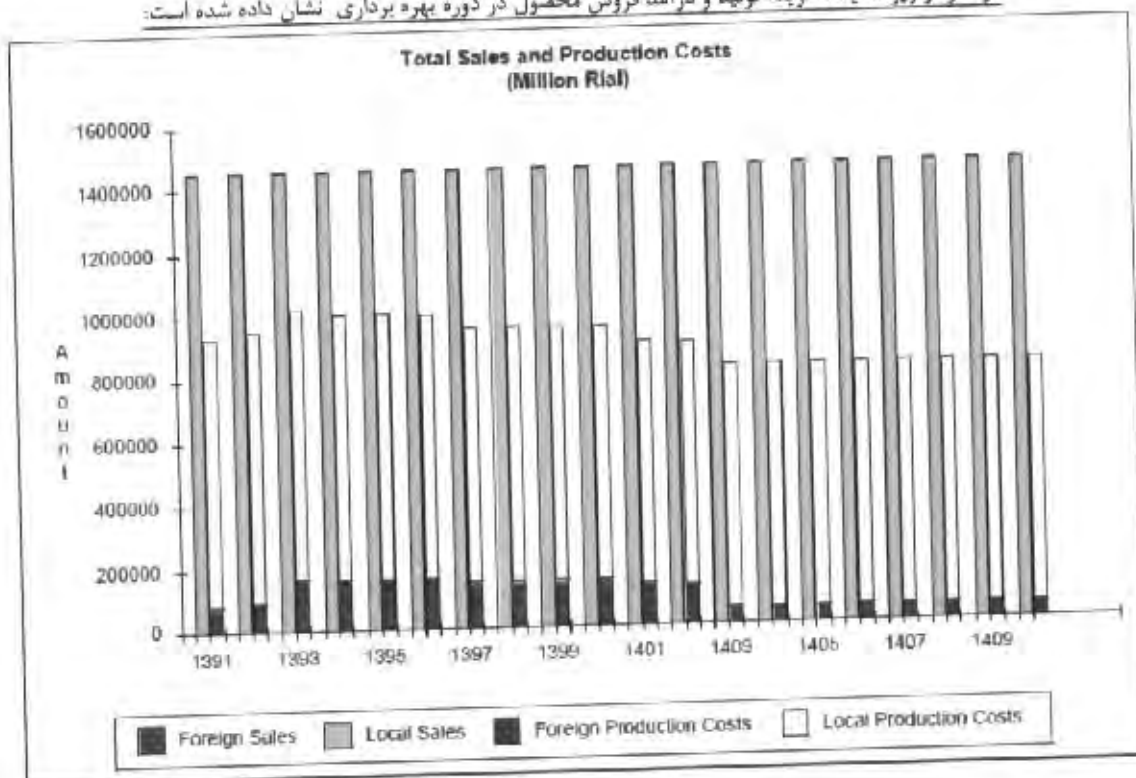
شاخص های مالی طرح :

جریانهای نقدی ورودی و خروجی پروژه در فوق نشان داده شد. همانطور که ملاحظه می شود با در نظر گرفتن نرخ تنزیل ۱۸ درصد ارزش فعلی خالص برابر ۶۲۴۳۳۳۸۷ میلیون ریال برآورد می گردد. همچنین دوره بازگشت سرمایه برابر با ۶۶۳ سال می گردد. با توجه به اینکه نرخ بازده داخلی طرح بالغ بر ۲۶۰۱ می باشد طرح سود آوری خوبی داشته و از نظر مالی توجیه پذیر می باشد. این طرح علاوه بر داشتن توجیه مالی قوی ، به دلیل ایجاد اشتغال و توسعه در منطقه ، دارای توجیه اقتصادی قوی نیز می باشد. در جدول زیر خلاصه شاخص های اساسی طرح مذکور نشان داده شده است.

نسبت های مالی پروژه گسترته سیرجان		
شرح		واحد
ارزش فعلی خالص	۶۲۴۳۳۳۸۷	میلیون ریال
نرخ بازده داخلی	۲۶۰۱	درصد
نرخ بازده داخلی تعدیل شده	۲۶۰۱	درصد
دوره برگشت سرمایه	۶۶۳	سال
نرخ تنزیل	۱۸	درصد

در ادامه مقایسه هزینه تولید و درآمد فروش محصول در دوره بهره برداری ، تحلیل حساسیت ارزش فعلی خالص در برابر نرخ تنزیل سرمایه ، تجزیه و تحلیل حساسیت نرخ بازده داخلی پروژه و خالص جریانهای نقدی تجمعی و دوره برگشت سرمایه نرمال پروژه نشان داده شده است.

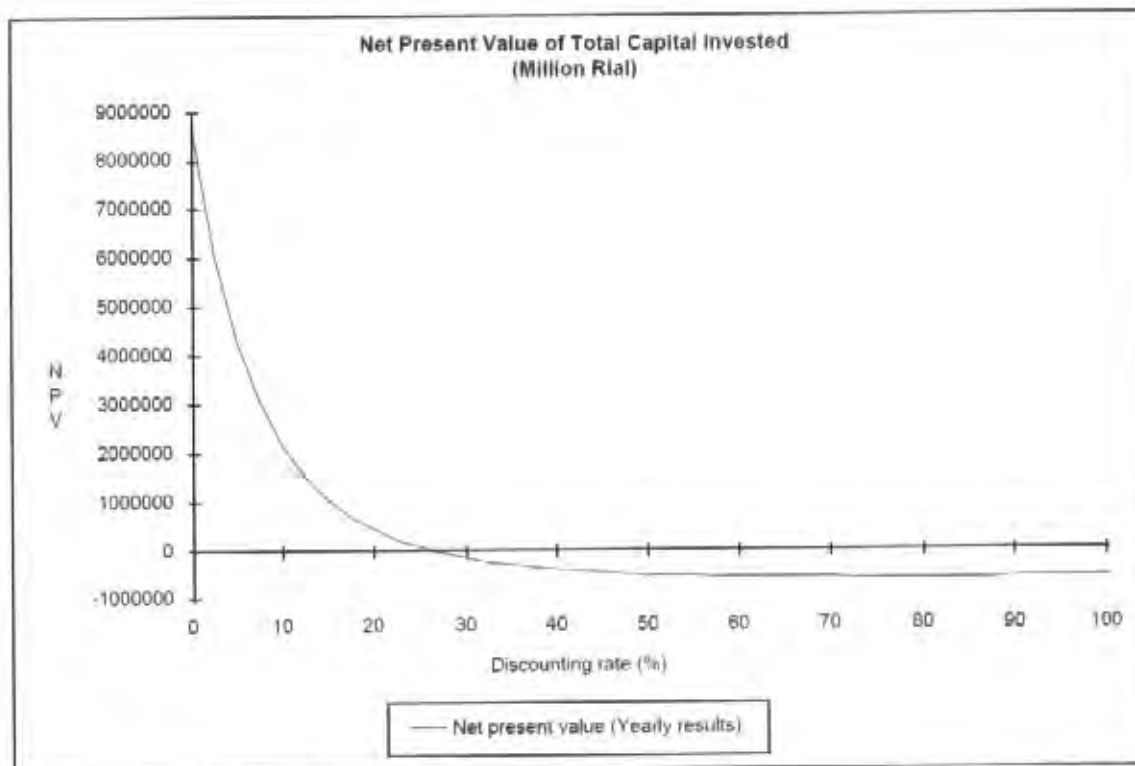
در نمودار زیر مقایسه هزینه تولید و درآمد فروش محصول در دوره بهره برداری نشان داده شده است:



	Foreign Sales	Local Sales	Foreign Production Costs	Local Production Costs
1391	0.00	1,460,000.00	81,732.34	855,386.15
1392	0.00	1,460,000.00	85,413.14	862,040.63
1393	0.00	1,460,000.00	160,054.36	860,573.35
1394	0.00	1,460,000.00	159,894.68	845,112.41
1395	0.00	1,460,000.00	158,750.99	844,157.47
1396	0.00	1,460,000.00	159,621.66	843,297.93
1397	0.00	1,460,000.00	148,362.06	810,311.67
1398	0.00	1,460,000.00	146,257.30	809,615.49
1399	0.00	1,460,000.00	146,163.02	806,193.66
1400	0.00	1,460,000.00	146,078.17	805,632.43
1401	0.00	1,460,000.00	130,662.79	773,129.44
1402	0.00	1,460,000.00	124,047.79	772,724.83
1403	0.00	1,460,000.00	49,077.79	772,454.75
1404	0.00	1,460,000.00	49,077.79	772,454.75
1405	0.00	1,460,000.00	49,077.79	772,454.75
1406	0.00	1,460,000.00	49,077.79	772,454.75
1407	0.00	1,460,000.00	49,077.79	772,454.75
1408	0.00	1,460,000.00	49,077.79	772,454.75
1409	0.00	1,460,000.00	49,077.79	772,454.75
1410	0.00	1,460,000.00	49,077.79	772,454.75

تحلیل حساسیت ارزش فعلی خالص در برابر نرخ تنزیل سرمایه پروژه کنسانتره سیرجان

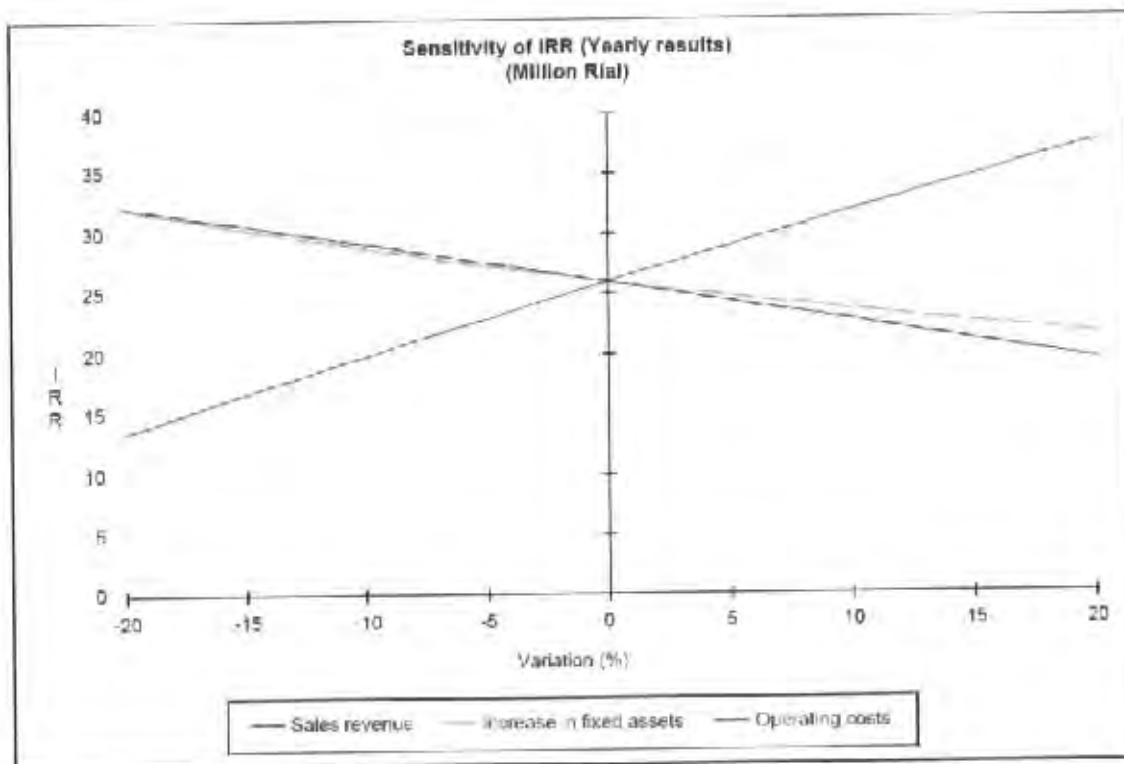
برای نشان دادن حساسیت ارزش فعلی خالص طرح در برابر نرخ تنزیل سرمایه، از نمودار ذیل استفاده شده است. همانگونه که ملاحظه می شود ارزش فعلی طرح در نرخ حدود ۲۶.۰۱ درصد به صفر خواهد رسید که این نرخ معادل بازده داخلی طرح خواهد بود.



Discounting rate (%)	Net present value (Yearly results)
0.00 %	8,762,743.37
10.00 %	2,137,349.95
20.00 %	417,800.76
30.00 %	-171,259.44
40.00 %	-410,861.32
50.00 %	-516,813.88
60.00 %	-563,796.65
70.00 %	-582,254.17
80.00 %	-586,123.90
90.00 %	-582,330.75
100.00 %	-574,520.86

تجزیه و تحلیل حساسیت نرخ بازده داخلی پروژه کنسانتره سیرجان

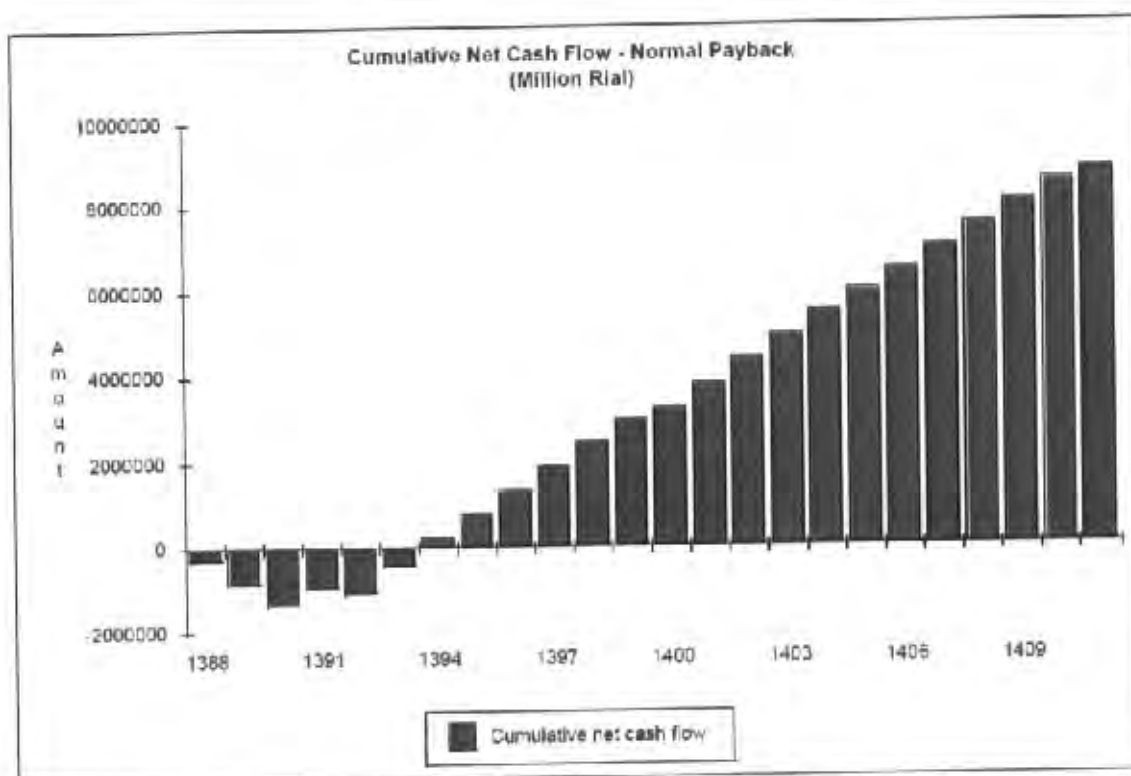
در نمودار ذیل تاثیر نوسانات درآمدهای فروش، افزایش در دارایی های ثابت و هزینه های عملیاتی بر نرخ بازده داخلی نشان داده شده است.



Variation (%)	Sales revenue	Increase in fixed assets	Operating costs
-20.00 %	13.54 %	32.25 %	32.31 %
-16.00 %	18.14 %	30.60 %	31.07 %
-12.00 %	18.68 %	29.46 %	29.62 %
-8.00 %	21.16 %	28.23 %	28.55 %
-4.00 %	23.60 %	27.08 %	27.28 %
0.00 %	28.01 %	26.01 %	26.01 %
4.00 %	28.37 %	25.01 %	24.71 %
8.00 %	30.70 %	24.07 %	23.41 %
12.00 %	33.00 %	23.19 %	22.10 %
16.00 %	35.28 %	22.37 %	20.77 %
20.00 %	37.48 %	21.59 %	19.43 %

خالص جریان‌های نقدی تجمعی و دوره برگشت سرمایه نرمال پروژه کنسانتره سیرجان

در نمودار ذیل دوره برگشت سرمایه برای پروژه به صورت عادی محاسبه و نمایش داده شده است. بر طبق محاسبات دوره بازگشت سرمایه پروژه فوق، ۶.۶۳ سال می باشد.



	Cumulative net cash flow
1388	-250,238.90
1389	-820,425.65
1390	-1,295,831.80
1391	-882,862.30
1392	-1,057,818.51
1393	-409,270.34
1394	238,454.62
1395	794,906.34
1396	1,351,110.65
1397	1,895,753.94
1398	2,440,196.75
1399	2,983,760.52
1400	3,275,873.62
1401	3,841,716.12
1402	4,386,083.88
1403	4,980,241.63
1404	5,491,099.37
1405	6,001,957.11
1406	6,512,814.86
1407	7,023,672.60
1408	7,534,530.34
1409	8,045,388.09
1410	8,556,245.83

مفروضات مبنای محاسبات پروژه کنسانتره سیرجان :

- ۱- اختصاص مبلغ ۸ میلیارد تومان از طریق اوراق مشارکت ۳۰۰ میلیارد تومانی در تیر سال ۹۰
- ۲- قیمت مواد خام (مهمترین) :
سنگ آهن : ۱۸۰۰۰ تومان بر تن
- ۳- قیمت فروش محصول :
کنسانتره آهن : ۷۳ هزار تومان بر تن
- ۴- انرژی :
آب : ۵۰ تومان بر متر مکعب
برق : ۴۷ تومان هر کیلو وات ساعت
گاز : ۷۰ تومان هر مترمکعب
- ۵- نرخ ارز :
هر دلار : ۱۰۵۰ تومان
هر یورو : ۱۴۰۰ تومان
- ۶- مالیات
۴ سال اول بهره برداری : ۵٪
از سال ۵ ام به بعد : ۲۵٪

پروژه گندله سنگ آهن سیرجان

معرفی طرح

هدف : تولید سالانه ۲.۵ میلیون تن گندله از کنسانتره آهن

سرمایه گذاری کل:

پیش بینی منابع مورد نیاز به تفکیک هزینه های ثابت سرمایه گذاری ، هزینه های قبل از بهره برداری و سرمایه در گردش مورد نیاز برای پروژه به شرح نمایه زیر است . از مجموع کل مخارج ، حدود ۶۸ درصد هزینه های ثابت سرمایه گذاری ، حدود ۱۶ درصد هزینه های قبل از بهره برداری و حدود ۱۶ درصد سرمایه در گردش مورد نیاز می باشد که از این میزان ۸۴ درصد در دوره ساخت و باقی مانده در دوره بهره برداری تامین خواهد گردید. (حدود ۱۶ درصد). جمع سرمایه گذاری در جداول زیر با احتساب هزینه بهره وام های دوران ساخت و بهره برداری می باشد که مبلغ آن ۳۲۸۰۸۱ میلیون ریال خواهد بود

هزینه های سرمایه گذاری گندله سازی سیرجان (میلیون ریال)			
شرح	مجموع هزینه های ساخت	مجموع هزینه های تولید	مجموع سرمایه گذاری
مجموع هزینه های سرمایه گذاری ثابت	۱,۶۴۶,۴۰۰.۸۰	۰	۱,۶۴۶,۴۰۰.۸۰
مجموع هزینه های پیش از بهره برداری	۳۸۵,۶۷۱.۰۵	۰	۳۸۵,۶۷۱.۰۵
افزایش در سرمایه در گردش خالص	۰	۳۸۷,۱۶۰.۲۰	۳۸۷,۱۶۰.۲۰
مجموع هزینه های سرمایه گذاری	۲,۰۳۲,۰۷۱.۸۵	۳۸۷,۱۶۰.۲۰	۲,۴۱۹,۲۳۲.۰۵

درصد هر یک از هزینه ها در گندله سازی سیرجان



نحوه تامین مالی طرح:

از مجموع کل منابع، حدود ۲۷ درصد سرمایه (داخلی)، حدود ۵۶ درصد وام های بلندمدت خارجی، حدود ۱۴ درصد وام های بلند مدت داخلی، و مابقی را حسابهای پرداختی تشکیل شده است. مبالغ و درصدهای مربوطه در جدول و نمودار زیر نشان داده شده است

منابع تامین مالی گندله سازی سیرجان (میلیون ریال)			
شرح	کل ساخت	کل تولید	مجموع جریانات ورودی
مجموع سرمایه (خارجی)	۰	۰	۰
مجموع سرمایه (داخلی)	۵۶۲,۵۳۹,۸۵	۰	۵۶۲,۵۳۹,۸۵
مجموع وام های بلند مدت (خارجی)	۱,۱۶۹,۵۳۲,۰۰	۰	۱,۱۶۹,۵۳۲,۰۰
مجموع وام های بلند مدت (داخلی)	۳۰۰,۰۰۰,۰۰	۰	۳۰۰,۰۰۰,۰۰
مجموع وام های کوتاه مدت (خارجی)	۰	۰	۰
مجموع وام های کوتاه مدت (داخلی)	۰	۰	۰
حساب های پرداختی	۰	۵۹,۰۷۸,۸۱	۵۹,۰۷۸,۸۱
مجموع منابع تامین مالی	۲,۰۳۲,۰۷۱,۸۵	۵۹,۰۷۸,۸۱	۲,۰۹۱,۱۵۰,۶۶

درصد هریک از منابع در تامین مالی گندله سازی سیرجان



جریان نقدی ورودی و خروجی پروژه مذکور در جدول زیر نشان داده شده است:

جریان نقدی پروژه گندله سازی سیوجان

شرح (رقم به میلیون ریال)	۱۳۸۹	۱۳۹۰	۱۳۹۱	۱۳۹۲	۱۳۹۳
مجموع خالص جریان نقدی ورودی	-	-	-	۳,۱۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۳,۸۰۰,۰۰۰,۰۰۰
درآمد حاصل از فروش	-	-	-	۲,۱۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۲,۸۰۰,۰۰۰,۰۰۰
دیگر درآمدهای عملیاتی	-	-	-	-	-
مجموع خالص جریان نقدی خروجی	۴۱۰,۷۳۹,۱۱۱	۷۱۲,۰۱۸,۸۲۲	۷۰۷,۹۳۶,۶۶۲	۱,۵۰۴,۹۰۷,۷۲۲	۱,۷۶۱,۴۱۹,۰۰۱
افزایش در دارایی های ثابت	۴۱۰,۷۳۹,۱۱۱	۷۱۲,۰۱۸,۸۲۲	۷۰۷,۹۳۶,۶۶۲	-	-
افزایش در سرمایه در گردش	-	-	-	۳۳۱,۳۵۲,۵۵۶	۷۸,۴۵۸,۶۰۰
هزینه های عملیاتی	-	-	-	۱,۳۷۳,۶۵۵,۱۱۶	۱,۶۸۳,۹۶۰,۴۰۰
هزینه های بازاریابی	-	-	-	-	-
مالیات بر درآمد	-	-	-	-	-
خالص جریان نقدی	۴۱۰,۷۳۹,۱۱۱	۷۱۲,۰۱۸,۸۲۲	۷۰۷,۹۳۶,۶۶۲	۵۹۵,۰۹۲,۳۲۸	۱,۰۳۸,۵۸۰,۹۹۰
خالص جریان نقدی تجمعی	۴۱۰,۷۳۹,۱۱۱	-۱,۱۲۲,۷۵۷,۹۲۳	-۱,۸۱۳,۶۸۴,۵۵۵	-۱,۳۳۵,۵۹۲,۳۲۷	-۱۹۷,۰۱۱,۳۲۸
ارزش فعلی خالص	۴۱۰,۷۳۹,۱۱۱	-۶۰,۳۶۰,۵۷۸	-۵۰۸,۴۳۱,۸۸۸	۳۶۳,۱۹۱,۵۵۳	۵۳۵,۶۸۸,۵۵۲
ارزش فعلی خالص تجمعی	۴۱۰,۷۳۹,۱۱۱	-۱,۰۱۴,۱۴۴,۸۹۰	-۱,۵۲۳,۵۶۶,۷۷۷	-۱,۱۶۰,۳۷۵,۳۲۳	-۶۳۴,۶۸۶,۷۱۱

جریان نقدی پروژه گندله سازی سیوجان

شرح (ارقام به میلیون ریال)	۱۳۹۸	۱۳۹۷	۱۳۹۶	۱۳۹۵	۱۳۹۴
مجموع خالص جریان نقدی ورودی	۳۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۳۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۳۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۳۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۳۵۰,۰۰۰,۰۰۰
درآمد حاصل از فروش	۳۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۳۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۳۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۳۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۳۵۰,۰۰۰,۰۰۰
دیگر درآمدهای عملیاتی	-	-	-	-	-
مجموع خالص جریان نقدی خروجی	۳,۰۹۲,۲۶۵,۶۵	۲,۰۹۲,۲۶۵,۶۵	۲,۰۹۲,۲۶۵,۶۵	۲,۰۹۲,۲۶۵,۶۵	۲,۰۹۲,۲۶۵,۶۵
افزایش در دارایی های ثابت	-	-	-	-	-
افزایش در سرمایه در گردش	-	-	-۳۳,۶۴	۷۵۷,۱۱	۷۶,۷۲۵,۵۶
هزینه های عملیاتی	۲,۰۹۲,۲۶۵,۶۵	۲,۰۹۲,۲۶۵,۶۵	۲,۰۹۲,۲۶۵,۶۵	۲,۰۹۲,۲۶۵,۶۵	۲,۰۹۲,۲۶۵,۶۵
هزینه های بازاریابی	-	-	-	-	-
مالیات بر درآمد	-	-	-	-	-
خالص جریان نقدی	۱,۴۰۷,۷۳۴,۳۵	۱,۴۰۷,۷۳۴,۳۵	۱,۴۰۷,۷۳۴,۳۵	۱,۴۰۷,۷۳۴,۳۵	۱,۴۰۷,۷۳۴,۳۵
خالص جریان نقدی تجمعی	۶,۷۶۴,۳۱۱,۴۴	۵,۳۵۶,۴۷۷,۰۹	۳,۹۴۸,۷۴۲,۷۴	۲,۵۴۰,۹۷۴,۷۵	۱,۱۳۳,۹۹۷,۵۱
ارزش فعلی خالص	۳۱۷,۳۸۲,۳۶	۳۷۴,۵۱۱,۰۶	۴۴۱,۹۳۳,۶۱	۵۳۱,۱۸۸,۷۴	۵۸۱,۷۹۶,۳۱
ارزش فعلی خالص تجمعی	۱,۶۱۳,۱۳۵,۱۷	۱,۲۹۴,۷۴۲,۹۲	۹۲۰,۳۳۱,۸۶	۴۷۸,۳۹۸,۳۴	-۴۲,۸۹۰,۵۰

جریان نقدی پروژه گندله سازی سیرجان

شرح (ارقام به میلیون ریال)	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳
مجموع خالص جریان نقدی ورودی	۳,۵۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۳,۵۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۳,۵۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۳,۵۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۳,۵۰۰,۰۰۰,۰۰۰
درآمد حاصل از فروش	۳,۵۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۳,۵۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۳,۵۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۳,۵۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۳,۵۰۰,۰۰۰,۰۰۰
دیگر درآمدهای عملیاتی	-	-	-	-	-
مجموع خالص جریان نقدی خروجی	۲,۰۹۲,۲۶۵,۶۵	۲,۰۹۲,۲۶۵,۶۵	۲,۰۹۲,۲۶۵,۶۵	۲,۰۹۲,۳۷۷,۲۸	۲,۰۹۲,۳۷۷,۲۸
افزایش در دارایی های ثابت	-	-	-	-	-
افزایش در سرمایه در گردش	-	-	-	-	-
هزینه های عملیاتی	۲,۰۹۲,۲۶۵,۶۵	۲,۰۹۲,۳۶۵,۶۵	۲,۰۹۲,۳۶۵,۶۵	۲,۰۹۲,۳۶۵,۶۵	۲,۰۹۲,۳۶۵,۶۵
هزینه های بازاریابی	-	-	-	-	-
مالیات بر درآمد	-	-	-	-	-
خالص جریان نقدی	۱,۴۰۷,۷۳۴,۳۵	۱,۴۰۷,۷۳۴,۳۵	۱,۴۰۷,۷۳۴,۳۵	۱,۴۰۷,۶۳۳,۷۲	۱,۴۰۷,۶۳۳,۷۲
خالص جریان نقدی تجمعی	۸,۱۷۱,۹۴۵,۷۹	۹,۵۷۹,۶۸۰,۱۴	۱۰,۹۸۷,۴۱۴,۴۹	۱۲,۰۶۴,۰۳۷,۲۱	۱۳,۱۴۰,۶۵۹,۹۳
ارزش فعلی خالص	۲۶۸,۹۶۸,۰۰۱	۲۲۷,۹۳۸,۹۹	۱۹۳,۱۶۸,۶۴	۱۲۵,۱۹۸,۰۰۲	۱۰۶,۱۰۰,۰۰۱
ارزش فعلی خالص تجمعی	۱,۸۸۱,۰۹۳,۱۹	۲,۱۰۹,۰۳۲,۱۸	۲,۳۰۲,۲۰۰,۸۲	۲,۴۲۷,۳۹۸,۸۴	۲,۵۳۳,۶۹۸,۸۵

جریان نقدی پروژه گندله سازی سیروجان

شرح (ارقام به میلیون ریال)	۱۴۰۴	۱۴۰۵	۱۴۰۶	۱۴۰۷	۱۴۰۸
مجموع خالص جریان نقدی ورودی	۳,۵۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۳,۵۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۳,۵۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۳,۵۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۳,۵۰۰,۰۰۰,۰۰۰
درآمد حاصل از فروش	۳,۵۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۳,۵۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۳,۵۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۳,۵۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۳,۵۰۰,۰۰۰,۰۰۰
دیگر درآمد های عملیاتی	-	-	-	-	-
مجموع خالص جریان نقدی خروجی	۲,۶۲۳,۳۷۷,۲۸۰	۲,۶۲۳,۳۷۷,۲۸۰	۲,۶۲۳,۳۷۷,۲۸۰	۲,۶۲۳,۳۷۷,۲۸۰	۲,۶۲۳,۳۷۷,۲۸۰
افزایش در دارایی های ثابت	-	-	-	-	-
افزایش در سرمایه در گردش	-	-	-	-	-
هزینه های عملیاتی	۲,۰۹۲,۲۴۵,۶۵۰	۲,۰۹۲,۲۴۵,۶۵۰	۲,۰۹۲,۲۴۵,۶۵۰	۲,۰۹۲,۲۴۵,۶۵۰	۲,۰۹۲,۲۴۵,۶۵۰
هزینه های بازاریابی	-	-	-	-	-
مالیات بر درآمد	۳۳۱,۱۱۱,۶۳۰	۳۳۱,۱۱۱,۶۳۰	۳۳۱,۱۱۱,۶۳۰	۳۳۱,۱۱۱,۶۳۰	۳۳۱,۱۱۱,۶۳۰
خالص جریان نقدی	۱,۰۷۶,۶۴۲,۷۲۰	۱,۰۷۶,۶۴۲,۷۲۰	۱,۰۷۶,۶۴۲,۷۲۰	۱,۰۷۶,۶۴۲,۷۲۰	۱,۰۷۶,۶۴۲,۷۲۰
خالص جریان نقدی تجمعی	۱۴,۳۱۷,۲۸۲,۶۵۰	۱۵,۳۹۳,۹۰۵,۳۷۰	۱۶,۳۷۰,۵۲۸,۰۹۰	۱۷,۴۴۷,۱۵۰,۸۰۰	۱۸,۵۲۳,۷۷۳,۵۲۰
ارزش فعلی خالص	۸۹,۹۱۵,۲۷۰	۷۶,۱۹۹,۳۸۰	۶۴,۵۷۵,۷۴۰	۵۴,۷۲۵,۲۱۰	۴۶,۳۷۷,۲۹۰
ارزش فعلی خالص تجمعی	۲,۶۲۳,۴۱۴,۱۱۰	۲,۶۹۹,۶۱۳,۴۹۰	۲,۷۶۴,۱۸۹,۳۴۰	۲,۸۱۸,۹۱۴,۴۴۰	۲,۸۶۵,۲۹۱,۷۴۰

جریان نقدی پروژه گندله سازی سیروجان

شرح (ارقام به میلیون ریال)	۱۴۰۹	۱۴۱۰	۱۴۱۱	ارزش استقسط
مجموع خالص جریان نقدی ورودی	۳,۵۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۳,۵۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۳,۵۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۷۵۳,۴۷۵,۵۸
درآمد حاصل از فروش	۳,۵۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۳,۵۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۳,۵۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۰,۰۰
دیگر درآمدهای عملیاتی	۰	۰	۰	۷۵۳,۴۷۵,۵۸
مجموع خالص جریان نقدی خروجی	۳,۴۲۳,۳۷۷,۳۸	۳,۴۲۳,۳۷۷,۳۸	۳,۴۲۳,۳۷۷,۳۸	۰,۰۰
افزایش در دارایی های ثابت	۰	۰	۰	۰
افزایش در سرمایه در گردش	۰	۰	۰	۰
هزینه های عملیاتی	۳,۰۹۲,۳۶۵,۶۵	۳,۰۹۲,۳۶۵,۶۵	۳,۰۹۲,۳۶۵,۶۵	۰,۰۰
هزینه های بازاریابی	۰	۰	۰	۰
مالیات بر درآمد	۳۳۱,۱۱۱,۶۳	۳۳۱,۱۱۱,۶۳	۳۳۱,۱۱۱,۶۳	۰,۰۰
خالص جریان نقدی	۱,۰۷۶,۶۲۲,۷۲	۱,۰۷۶,۶۲۲,۷۲	۱,۰۷۶,۶۲۲,۷۲	۷۵۳,۴۷۵,۵۸
خالص جریان نقدی تجمعی	۱۹,۶۰۰,۳۹۶,۳۴	۲۰,۶۷۷,۰۱۸,۹۶	۳۱,۷۵۳,۶۴۱,۶۸	۳۲,۵۰۷,۱۱۷,۲۵
ارزش فعلی خالص	۳۹,۳۰۲,۷۹	۳۳,۳۰۷,۳۵	۲۸,۲۲۶,۶۵	۱۹,۷۵۴,۴۵
ارزش فعلی خالص تجمعی	۲,۹۰۴,۵۹۴,۵۲	۲,۹۳۷,۹۰۱,۹۸	۲,۹۶۶,۱۲۸,۶۳	۲,۹۸۵,۸۸۳,۰۸

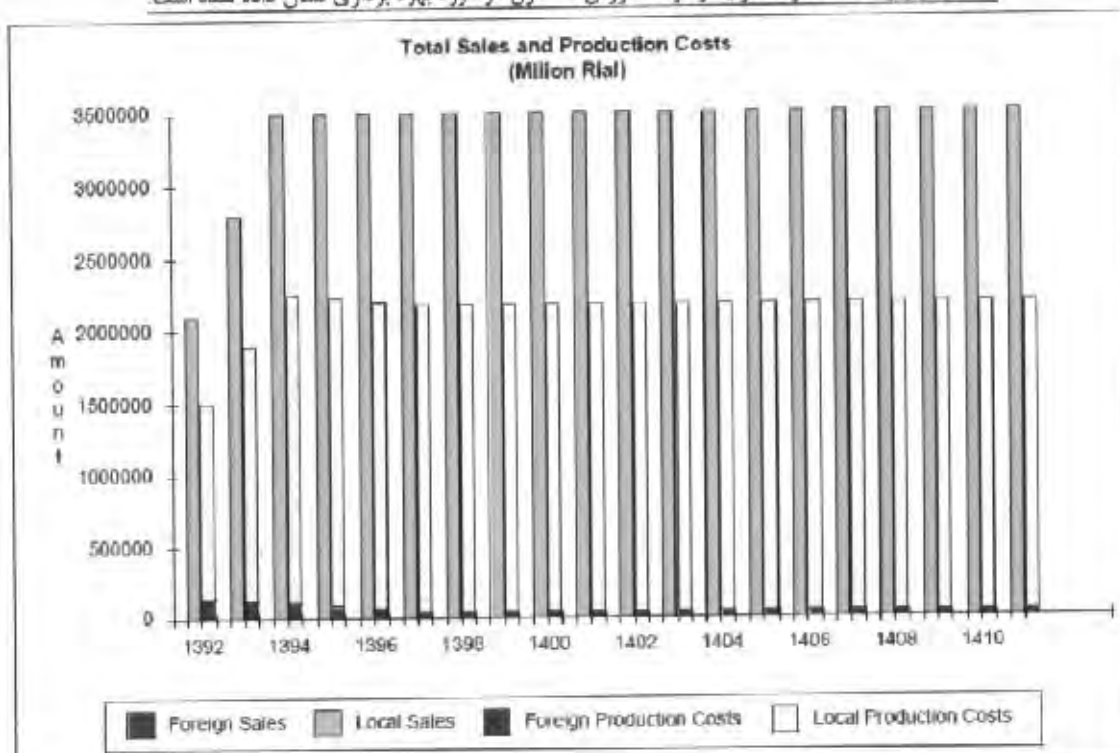
شاخص های مالی طرح :

جریانهای نقدی ورودی و خروجی پروژه در فوق نشان داده شد. همانطور که ملاحظه می شود با در نظر گرفتن نرخ تنزیل ۱۸ درصد ارزش فعلی خالص برابر ۲۹۸۵۸۸۳.۰۸ میلیون ریال برآورد می گردد. همچنین دوره بازگشت سرمایه برابر با ۵.۱۵ سال می گردد. با توجه به اینکه نرخ بازده داخلی طرح بالغ بر ۴۱.۹۷٪ می باشد طرح سودآوری خوبی داشته و از نظر مالی توجیه پذیر می باشد. این طرح علاوه بر داشتن توجیه مالی قوی، به دلیل ایجاد اشتغال و توسعه در منطقه، دارای توجیه اقتصادی قوی نیز می باشد. در جدول زیر خلاصه شاخص های اساسی طرح مذکور نشان داده شده است.

نسبت های مالی گندله سازی سیرجان		
شرح	واحد	
ارزش فعلی خالص	میلیون ریال	۲۹۸۵۸۸۳.۰۸
نرخ بازده داخلی	درصد	۴۱.۹۷
نرخ بازده داخلی تعدیل شده	درصد	۴۱.۹۷
دوره برگشت سرمایه	سال	۵.۱۵
نرخ تنزیل	درصد	۱۸

در ادامه مقایسه هزینه تولید و درآمد فروش محصول در دوره بهره برداری، تحلیل حساسیت ارزش فعلی خالص در برابر نرخ تنزیل سرمایه، تجزیه و تحلیل حساسیت نرخ بازده داخلی پروژه و خالص جریانهای نقدی تجمعی و دوره برگشت سرمایه نرمال پروژه نشان داده شده است.

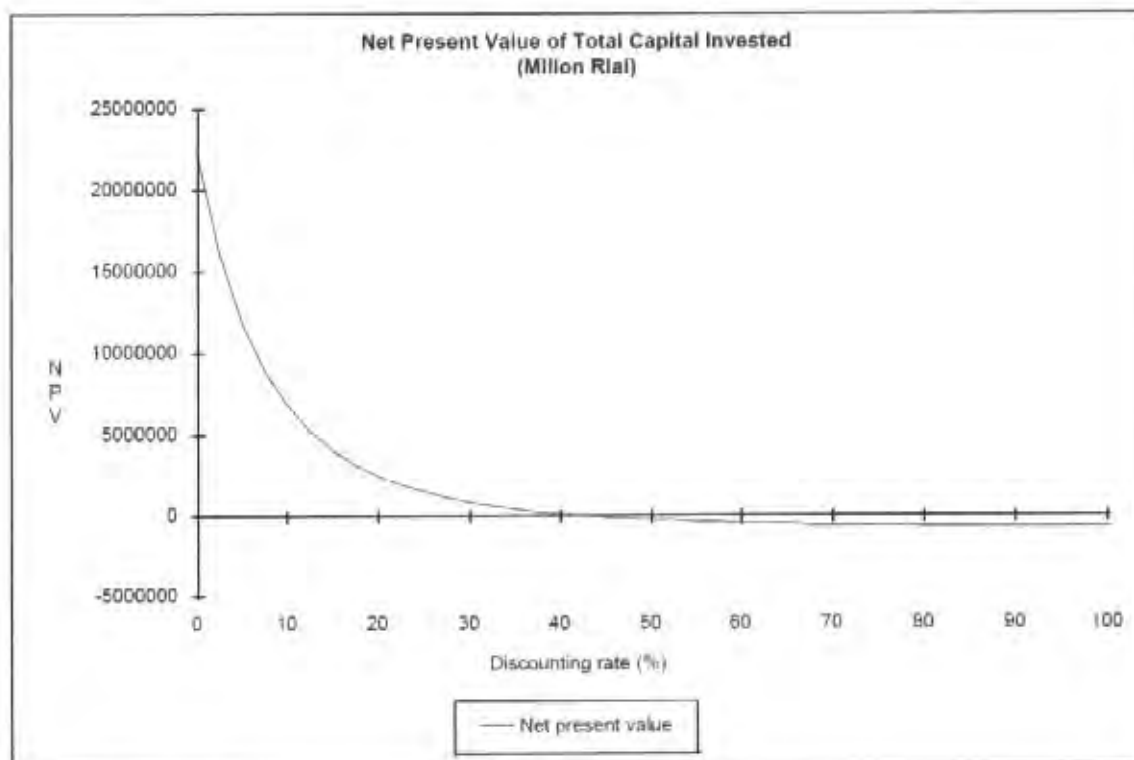
در نمودار زیر مقایسه هزینه تولید و درآمد فروش محصول در دوره بهره برداری نشان داده شده است:



	Foreign Sales	Local Sales	Foreign Production Costs	Local Production Costs
1392	0.00	2,100,000.00	135,407.43	1,369,098.11
1393	0.00	2,800,000.00	123,562.20	1,778,400.56
1394	0.00	3,500,000.00	106,698.08	2,133,708.61
1395	0.00	3,500,000.00	88,457.85	2,133,708.61
1396	0.00	3,500,000.00	68,729.22	2,133,708.61
1397	0.00	3,500,000.00	47,390.74	2,133,708.61
1398	0.00	3,500,000.00	41,844.87	2,133,708.61
1399	0.00	3,500,000.00	41,844.87	2,133,708.61
1400	0.00	3,500,000.00	41,844.87	2,133,708.61
1401	0.00	3,500,000.00	41,844.87	2,133,708.61
1402	0.00	3,500,000.00	41,844.87	2,133,708.61
1403	0.00	3,500,000.00	41,844.87	2,133,708.61
1404	0.00	3,500,000.00	41,844.87	2,133,708.61
1405	0.00	3,500,000.00	41,844.87	2,133,708.61
1406	0.00	3,500,000.00	41,844.87	2,133,708.61
1407	0.00	3,500,000.00	41,844.87	2,133,708.61
1408	0.00	3,500,000.00	41,844.87	2,133,708.61
1409	0.00	3,500,000.00	41,844.87	2,133,708.61
1410	0.00	3,500,000.00	41,844.87	2,133,708.61
1411	0.00	3,500,000.00	41,844.87	2,133,708.61

تحلیل حساسیت ارزش فعلی خالص در برابر نرخ تنزیل سرمایه پروژه گندله سازی سیرجان

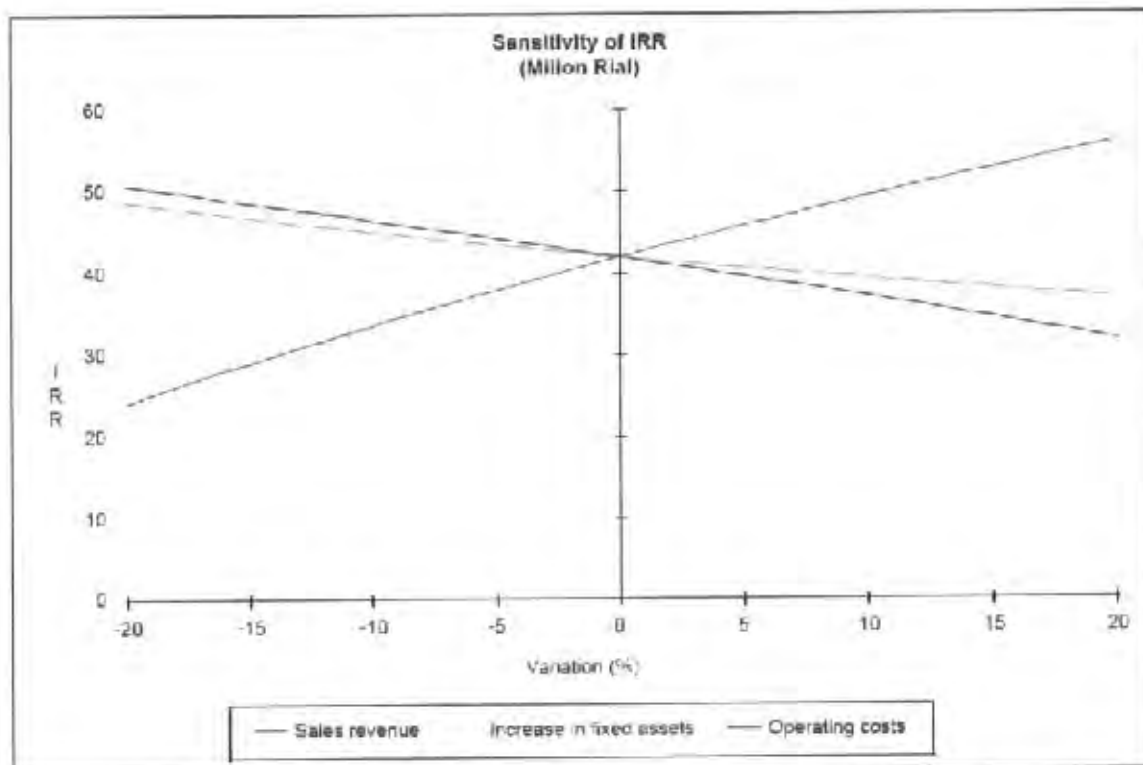
برای نشان دادن حساسیت ارزش فعلی خالص طرح در برابر نرخ تنزیل سرمایه، از نمودار ذیل استفاده شده است، همانگونه که ملاحظه می شود ارزش فعلی طرح در نرخ حدود ۴۱.۹۷ درصد به صفر خواهد رسید که این نرخ معادل بازده داخلی طرح خواهد بود.



Discounting rate (%)	Net present value
0.00 %	22,507,117.25
10.00 %	6,795,288.63
20.00 %	2,443,337.10
30.00 %	823,104.27
40.00 %	82,676.53
50.00 %	-277,894.32
60.00 %	-479,873.47
70.00 %	-594,524.50
80.00 %	-660,642.43
90.00 %	-696,390.66
100.00 %	-716,939.09

تجزیه و تحلیل حساسیت نرخ بازده داخلی پروژه گندله سازی سیرجان

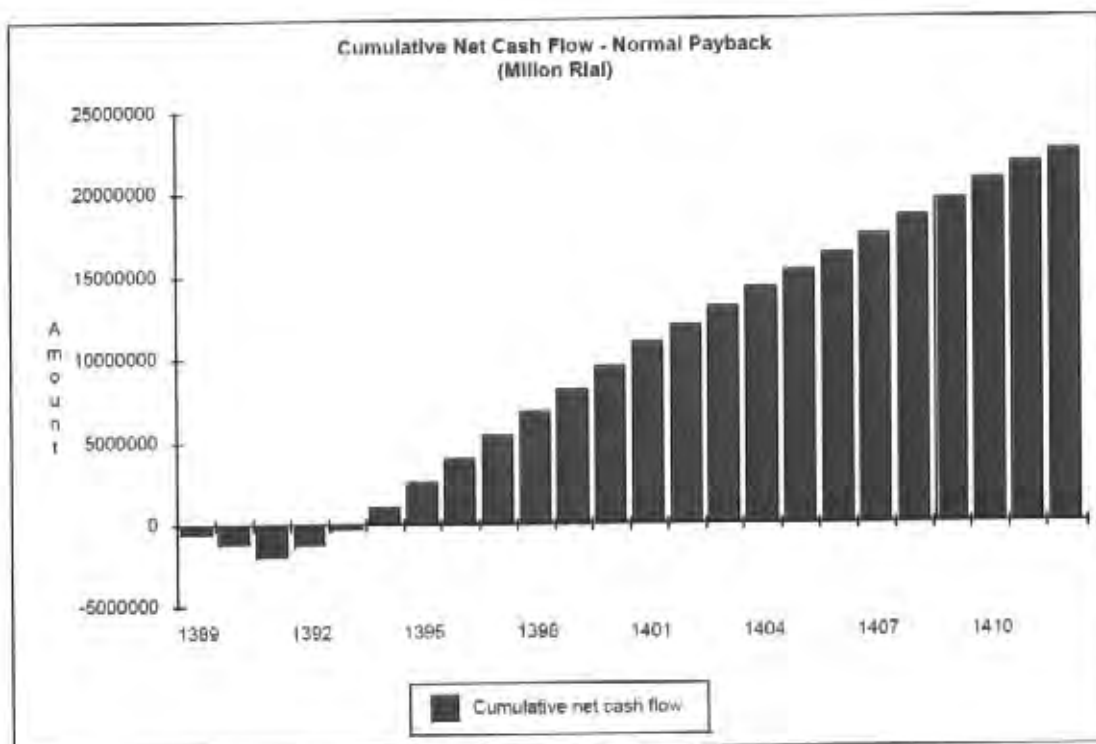
در نمودار ذیل تاثیر نوسانات درآمدهای فروش، افزایش در دارایی های ثابت و هزینه های عملیاتی بر نرخ بازده داخلی نشان داده شده است.



Variation (%)	Sales revenue	Increase in fixed assets	Operating costs
-20.00 %	24.09 %	46.70 %	50.76 %
-16.00 %	28.11 %	47.17 %	49.08 %
-12.00 %	31.88 %	45.74 %	47.37 %
-8.00 %	36.42 %	44.40 %	45.61 %
-4.00 %	38.77 %	43.15 %	43.81 %
0.00 %	41.67 %	41.67 %	41.67 %
4.00 %	45.01 %	40.88 %	40.07 %
8.00 %	47.94 %	39.61 %	38.11 %
12.00 %	50.76 %	38.81 %	36.10 %
16.00 %	53.45 %	37.67 %	34.03 %
20.00 %	56.06 %	36.95 %	31.88 %

خالص جریان نقدی تجمعی و دوره برگشت سرمایه نرمال پروژه گندله سازی سیرجان

در نمودار ذیل دوره برگشت سرمایه برای پروژه به صورت عادی محاسبه و نمایش داده شده است. بر طبق محاسبات دوره بازگشت سرمایه پروژه فوق ۵.۱۵ سال می باشد.



	Cumulative net cash flow
1389	-410,739.11
1390	-1,122,757.93
1391	-1,830,684.55
1392	-1,235,592.27
1393	-197,011.28
1394	1,133,997.51
1395	2,540,974.75
1396	3,948,742.74
1397	5,356,477.09
1398	6,764,211.44
1399	8,171,945.79
1400	9,579,680.14
1401	10,987,414.49
1402	12,064,037.21
1403	13,140,659.93
1404	14,217,282.65
1405	15,293,905.37
1406	16,370,528.09
1407	17,447,150.80
1408	18,523,773.52
1409	19,600,396.24
1410	20,677,018.96
1411	21,753,641.68

مفروضات مبنای محاسبات پروژه گندله سازی سیرجان :

- ۱- دریافت فاینانس به میزان ۱۱۶۹۵۳۲ میلیون ریال
- ۲- اختصاص ۳۰ میلیارد تومان از اوراق مشارکت ۳۰۰ میلیارد تومانی در تیر ماه سال ۹۰
- ۳- قیمت مواد خام (مهمترین) :
کلسانتره آهن: ۷۳ هزار تومان بر تن
- ۴- قیمت فروش محصول:
گندله: ۱۴۰ هزار تومان بر تن
- ۵- انرژی:
آب: ۵۰ تومان بر متر مکعب
برق: ۴۷ تومان هر کیلو وات ساعت
گاز: ۷۰ تومان هر متر مکعب
- ۶- نرخ ارز:
هر دلار: ۱۰۵۰ تومان
هر یورو: ۱۴۰۰ تومان
- ۷- مالیات
۲۵٪ از سال ۱۱ ام (۱۰ سال معاف از مالیات)

طرح احداث کارخانه فروسیلیس همدان



معرفی طرح

ظرفیت تولید فروسیلیسیم در کشور حدود ۴۸/۵ هزار تن می باشد که بطور مساوی بین واحدهای فرو سیلیس و فرو الیاز تقسیم می شود. در حال حاضر بیش از ۱۵ هزار تن کمبود ظرفیت در کشور وجود دارد که از طریق واردات از کشورهای مختلف تامین می گردد. با توجه به برنامه های توسعه ای کشور در زمینه افزایش ظرفیت تولید فولاد، مسلماً در سالهای آتی نیاز کشور به فروسیلیسیم با رشد روز افزون روبرو خواهد شد. لذا به منظور پاسخگویی به بخشی از نیازهای روز افزون بازار احداث کارخانه فروسیلیسیم همدان با ظرفیت ۱۲ هزار تن در سال یا برآورد سرمایه گذاری تقریبی ۲۰ میلیارد تومان، در دستور کار هلدینگ قرار گرفته است. وجود نیروگاه ۱۰۰۰ مگاواتی برق در همدان (اصلی ترین عامل تولید فروسیلیسیم) و معادن بسیار غنی با سیلیس پر عیار که در نزدیکی آن شهرک صنعتی شیشه نیز مستقر است، از جمله دلایل انتخاب همدان بعنوان محل احداث کارخانه می باشد.

سرمایه گذاری کل:

پیش بینی منابع مورد نیاز به تفکیک هزینه های ثابت سرمایه گذاری ، هزینه های قبل از بهره برداری و سرمایه در گردش مورد نیاز برای پروژه به شرح نمایه زیر است . از مجموع کل مخارج ، حدود ۸۴ درصد هزینه های ثابت سرمایه گذاری ، حدود ۱۰ درصد هزینه های قبل از بهره برداری و حدود ۶ درصد سرمایه در گردش مورد نیاز می باشد که از این میزان ۹۵ درصد در دوره ساخت و باقی مانده در دوره بهره برداری تامین خواهد گردید. (حدود ۵ درصد). جمع سرمایه گذاری در جداول زیر با احتساب هزینه بهره وام های دوران ساخت و بهره برداری می باشد که مبلغ آن ۱۲۵۶۴ میلیون ریال خواهد بود

هزینه های سرمایه گذاری پروژه فروسیلیس (میلیون ریال)			
شرح	مجموع هزینه های ساخت	مجموع هزینه های تولید	مجموع سرمایه گذاری
مجموع هزینه های سرمایه گذاری ثابت	۲۲۶,۲۱۳,۷۷	۰	۲۲۶,۲۱۳,۷۷
مجموع هزینه های پیش از بهره برداری	۲۶,۴۵۰,۴۸	۸۱۹,۷۴	۲۷,۲۷۰,۲۲
افزایش در سرمایه در گردش خالص	۳,۹۹۶,۳۵	۱۲,۵۶۴,۱۷	۱۶,۵۶۰,۵۲
مجموع هزینه های سرمایه گذاری	۲۵۶,۶۶۰,۶۰	۱۳,۳۸۳,۹۱	۲۷۰,۰۴۴,۵۱

درصد هر یک از هزینه ها در پروژه فروسیلیس



نحوه تامین مالی طرح:

از مجموع کل منابع، حدود ۲۱ درصد سرمایه (داخلی)، حدود ۱۳ درصد وام های بلندمدت خارجی، حدود ۶۶ درصد وام های بلند مدت داخلی، تشکیل شده است. مبالغ و درصدهای مربوطه در جدول و نمودار زیر نشان داده شده است.

منابع تامین مالی پروژه فروسیلیس (میلیون ریال)			
شرح	کل ساخت	کل تولید	مجموع جریانات ورودی
مجموع سرمایه (خارجی)	۰	۰	۰
مجموع سرمایه (داخلی)	۵۴,۲۰۴,۶۲	۰	۵۴,۲۰۴,۶۲
مجموع وام های بلند مدت (خارجی)	۳۲,۵۸۵,۹۸	۸۱۹,۷۴	۳۳,۴۰۵,۷۲
مجموع وام های بلند مدت (داخلی)	۱۶۹,۸۷۰,۰۰	۰	۱۶۹,۸۷۰,۰۰
مجموع وام های کوتاه مدت (خارجی)	۰	۰	۰
مجموع وام های کوتاه مدت (داخلی)	۰	۰	۰
حساب های پرداختی	۰	۰	۰
مجموع منابع تامین مالی	۲۵۶,۶۶۰,۶۰	۸۱۹,۷۴	۲۵۷,۴۸۰,۳۴

درصد هریک از منابع در تامین مالی فروسیلیس



جریان نقدی ورودی و خروجی پروژه مذکور در جدول زیر نشان داده شده است:

جریان نقدی پروژه فروش

شرح (از قام به میلیون ریال)	۱۳۹۰	۱۳۹۱	۱۳۹۲	۱۳۹۳	۱۳۹۴
مجموع خالص جریان نقدی ورودی	۰	۰	۱۴۶,۴۱۳,۰۰	۱۶۷,۳۲۸,۰۰	۱۸۸,۸۰۳,۰۰
درآمد حاصل از فروش	۰	۰	۱۴۶,۴۱۳,۰۰	۱۶۷,۳۲۸,۰۰	۱۸۸,۸۰۳,۰۰
دیگر درآمد های عملیاتی	۰	۰	۰	۰	۰
مجموع خالص جریان نقدی خروجی	۱۳۳,۴۶۷,۹۵	۱۴۱,۳۳۳,۱۷	۸۴,۵۹۵,۹۹	۸۷,۳۷۵,۶۶	۹۶,۴۶۱,۵۹
افزایش در دارایی های ثابت	۱۳۳,۴۶۷,۹۵	۱۱۷,۳۳۵,۸۲	۰	۰	۰
افزایش در سرمایه در گردش	۰	۳,۹۹۶,۳۵	۸,۰۲۰,۷۴	۱,۵۱۴,۴۸	۱,۵۱۴,۴۸
هزینه های عملیاتی	۰	۰	۷۳,۶۴۷,۰۱	۸۲,۶۱۴,۶۳	۹۱,۱۸۲,۳۳
هزینه های بازاریابی	۰	۰	۲,۹۲۸,۳۴	۳,۳۴۶,۵۶	۳,۷۶۴,۸۸
مالیات بر درآمد	۰	۰	۰	۰	۰
خالص جریان نقدی	-۱۳۳,۴۶۷,۹۵	-۱۳۱,۳۳۳,۱۷	۶۱,۸۱۶,۰۱	۸۰,۰۵۲,۳۴	۹۲,۳۴۰,۳۱
خالص جریان نقدی تجمعی	-۱۳۳,۴۶۷,۹۵	-۲۵۴,۸۰۰,۱۲	-۱۹۲,۹۸۴,۱۱	-۱۱۲,۹۳۱,۷۶	-۲۰,۵۹۱,۳۵
ارزش فعلی خالص	-۱۳۳,۴۶۷,۹۵	-۱۰۵,۵۰۶,۲۳	۴۶,۷۴۱,۷۹	۵۲,۳۵۵,۷۱	۵۲,۷۹۵,۹۳
ارزش فعلی خالص تجمعی	-۱۳۳,۴۶۷,۹۵	-۳۳۸,۹۷۴,۱۸	-۱۹۲,۳۳۲,۴۰	-۱۳۹,۵۹۶,۶۸	-۸۶,۸۰۰,۷۵

جریان نقدی پروژه فروش



MIDHCO

گزارش ترازنامه و حساب سود و زیان طبق صورت استاندارد حسابداری ایران

شرح (ارقام به میلیون ریال)	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	۱۳۹۶	۱۳۹۵
مجموع خالص جریان نقدی ورودی	۳۰۹,۱۶۰,۰۰۰	۳۰۹,۱۶۰,۰۰۰	۳۰۹,۱۶۰,۰۰۰	۳۰۹,۱۶۰,۰۰۰	۳۰۹,۱۶۰,۰۰۰
درآمد حاصل از فروش	۳۰۹,۱۶۰,۰۰۰	۳۰۹,۱۶۰,۰۰۰	۳۰۹,۱۶۰,۰۰۰	۳۰۹,۱۶۰,۰۰۰	۳۰۹,۱۶۰,۰۰۰
دیگر درآمد های عملیاتی	-	-	-	-	-
مجموع خالص جریان نقدی حروشی	۱۰۴,۱۳۳,۰۰۰	۱۰۴,۱۳۳,۰۰۰	۱۰۴,۱۳۳,۰۰۰	۱۰۴,۱۳۳,۰۰۰	۱۰۴,۱۳۳,۰۰۰
افزایش در دارایی های ثابت	-	-	-	-	-
افزایش در سرمایه در گردش	-	-	-	-	۱,۵۱۴,۴۸
هزینه های عملیاتی	۹۹,۹۴۹,۸۵	۹۹,۹۴۹,۸۵	۹۹,۹۴۹,۸۵	۹۹,۹۴۹,۸۵	۹۹,۹۴۹,۸۵
هزینه های بازاریابی	۴,۱۸۳,۲۰	۴,۱۸۳,۲۰	۴,۱۸۳,۲۰	۴,۱۸۳,۲۰	۴,۱۸۳,۲۰
مالیات بر درآمد	-	-	-	-	-
خالص جریان نقدی	۱۰۵,۰۲۶,۶۵	۱۰۵,۰۲۶,۶۵	۱۰۵,۰۲۶,۶۵	۱۰۵,۰۲۶,۶۵	۱۰۳,۵۱۲,۴۸
خالص جریان نقدی تجمعی	۵۰۳,۰۲۸,۹۴	۳۹۸,۰۰۱,۹۸	۲۹۳,۹۷۵,۰۳	۱۸۷,۹۴۸,۰۸	۸۲,۹۲۱,۱۲
ارزش فعلی خالص	۳۹,۸۵۵,۲۲	۳۴,۳۳۳,۵۰	۳۹,۴۸۳,۵۲	۴۵,۴۰۶,۰۵	۵۱,۴۶۴,۰۰
ارزش فعلی خالص تجمعی	۱۱۳,۷۴۱,۵۳	۸۳,۸۸۶,۳۱	۴۹,۵۵۲,۸۱	۱۰,۰۶۹,۴۹	-۳۵,۳۳۶,۷۶

جریانهای نقدی پروژه فروش سیس

شرح (ارقام به میلیون ریال)	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	ارزش استعانت
مجموع جریانهای نقدی ورودی	۳۰۹,۱۶۰,۰۰۰	۳۰۹,۱۶۰,۰۰۰	۳۰۹,۱۶۰,۰۰۰	۳۰۹,۱۶۰,۰۰۰	۶۶,۶۹۲,۶۹
درآمد حاصل از فروش	۳۰۹,۱۶۰,۰۰۰	۳۰۹,۱۶۰,۰۰۰	۳۰۹,۱۶۰,۰۰۰	۳۰۹,۱۶۰,۰۰۰	-
دیگر درآمدهای عملیاتی	۰	۰	-	-	۶۶,۶۹۲,۶۹
مجموع جریانهای نقدی خروجی	۱۰۴,۱۳۳,۰۰۰	۱۰۴,۱۳۳,۰۰۰	۱۲۴,۵۳۱,۴۴	۱۲۴,۵۳۱,۴۴	-
افزایش در داراییهای ثابت	۰	-	-	-	-
افزایش در سرمایه در گردش	-	-	-	-	-
هزینههای عملیاتی	۹۹,۹۴۹,۸۵	۹۹,۹۴۹,۸۵	۹۹,۹۴۹,۸۵	۹۹,۹۴۹,۸۵	-
هزینههای بازاریابی	۴,۱۸۳,۳۰	۴,۱۸۳,۳۰	۴,۱۸۳,۳۰	۴,۱۸۳,۳۰	-
مالیات بر درآمد	۰	-	۳۰,۳۹۸,۴۱	۳۰,۳۹۸,۴۱	-
خالص جریانهای نقدی	۱۰۵,۰۲۶,۹۵	۱۰۵,۰۲۶,۹۵	۸۴,۶۲۸,۵۴	۸۴,۶۲۸,۵۴	۶۶,۶۹۲,۶۹
خالص جریانهای نقدی تضمینی	۶۰۸,۰۵۵,۸۹	۷۱۳,۸۲۸,۴۴	۷۱۷,۷۱۱,۳۹	۸۸۲,۳۳۹,۹۳	۹۴۹,۰۳۳,۶۲
ارزش فعلی خالص	۲۵,۹۶۱,۰۶	۲۲,۵۷۴,۸۳	۱۵,۸۱۷,۶۸	۱۳,۷۵۴,۵۰	۱۰,۸۳۹,۴۳
ارزش فعلی خالص تجمعی	۱۳۹,۷۰۲,۵۸	۱۶۲,۳۷۷,۴۱	۱۷۸,۰۹۵,۰۹	۱۹۱,۸۴۹,۶۰	۳۰۳,۶۸۹,۰۳

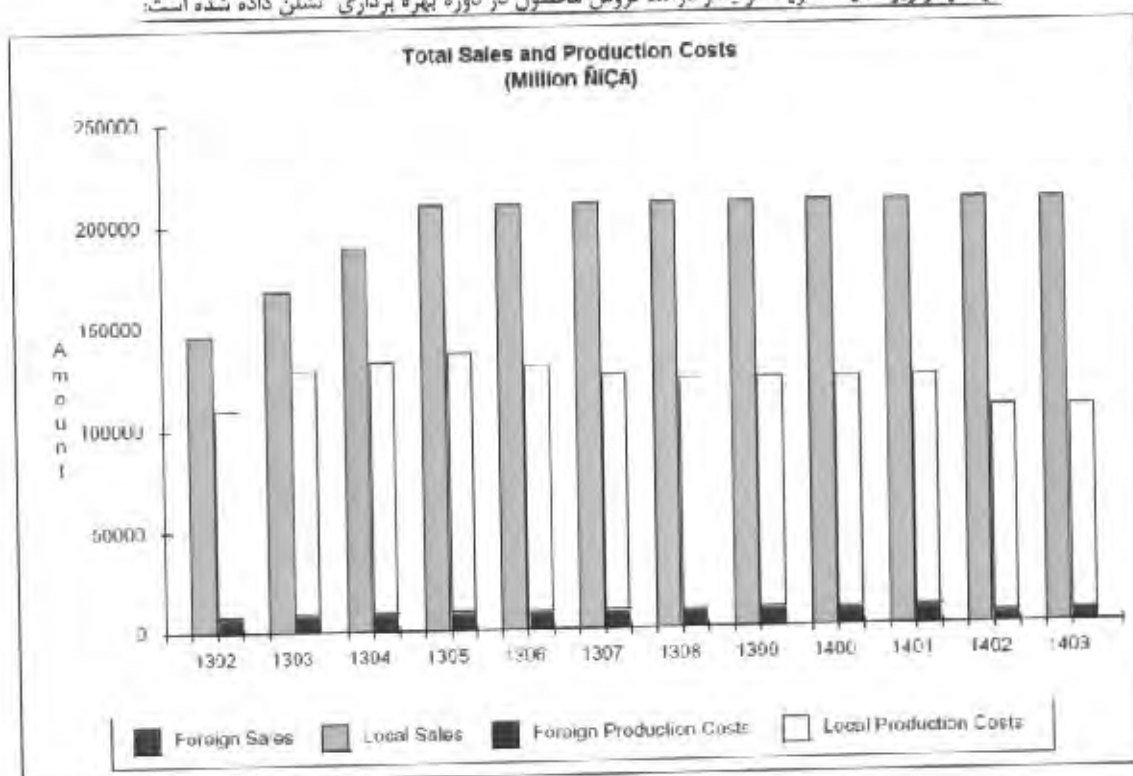
شاخص های مالی طرح :

جریانهای نقدی ورودی و خروجی پروژه در فوق نشان داده شد. همانطور که ملاحظه می شود با در نظر گرفتن نرخ تنزیل ۱۵ درصد ارزش فعلی خالص برابر ۲۰۲,۶۸۹,۰۰۳ میلیون ریال برآورد می گردد. همچنین دوره بازگشت سرمایه برابر با ۵,۲۰ سال می گردد. با توجه به اینکه نرخ بازده داخلی طرح بالغ بر ۲۸,۷۸٪ می باشد طرح سودآوری خوبی داشته و از نظر مالی توجیه پذیر می باشد. این طرح علاوه بر داشتن توجیه مالی قوی، به دلیل ایجاد اشتغال و توسعه در منطقه، دارای توجیه اقتصادی قوی نیز می باشد. در جدول زیر خلاصه شاخص های اساسی طرح مذکور نشان داده شده است.

لیست های مالی پروژه فروش سیلیس		
شرح		واحد
ارزش فعلی خالص	۲۰۲,۶۸۹,۰۰۳	میلیون ریال
نرخ بازده داخلی	۲۸,۷۸	درصد
نرخ بازده داخلی تعدیل شده	۲۸,۷۸	درصد
دوره برگشت سرمایه	۵,۲۰	سال
نرخ تنزیل	۱۵	درصد

در ادامه مقایسه هزینه تولید و درآمد فروش محصول در دوره بهره برداری، تحلیل حساسیت ارزش فعلی خالص در برابر نرخ تنزیل سرمایه، تجزیه و تحلیل حساسیت نرخ بازده داخلی پروژه و خالص جریانهای نقدی تجمعی و دوره برگشت سرمایه نرمال پروژه نشان داده شده است.

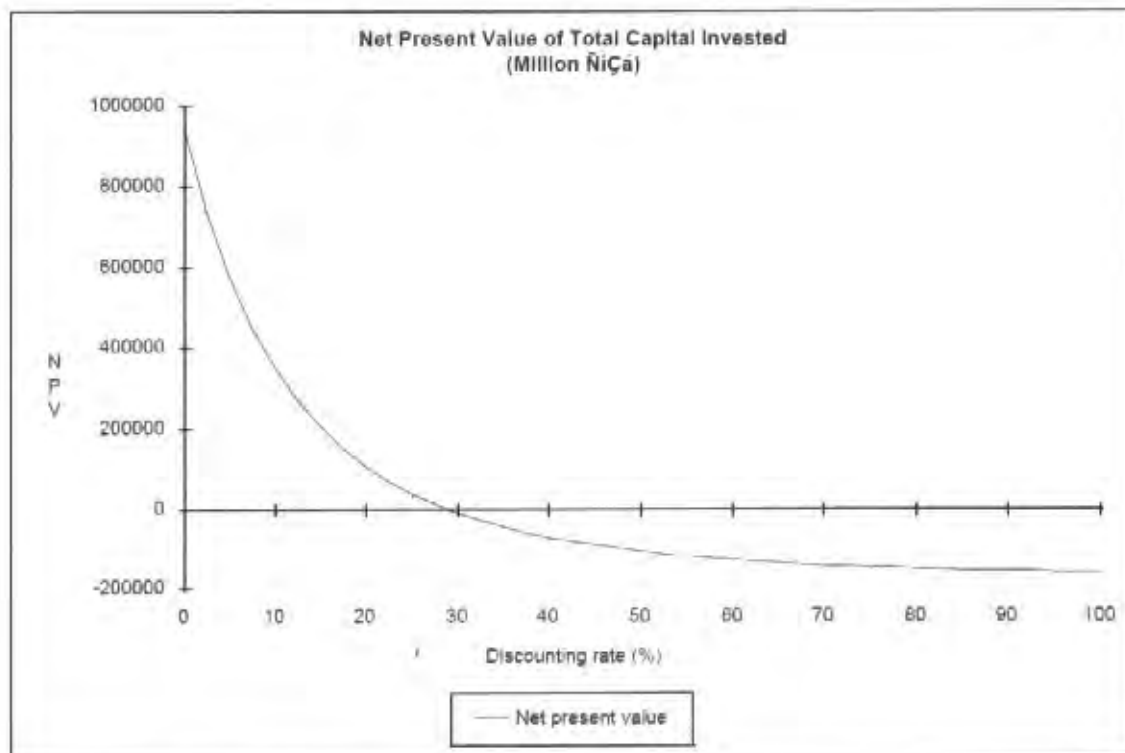
در نمودار زیر مقایسه هزینه تولید و درآمد فروش محصول در دوره بهره برداری نشان داده شده است:



	Foreign Sales	Local Sales	Foreign Production Costs	Local Production Costs
1392	0.00	146,412.00	7,558.98	102,081.91
1393	0.00	167,328.00	8,750.73	119,620.52
1394	0.00	186,802.00	8,982.18	123,484.59
1395	0.00	209,160.00	8,213.62	127,448.67
1396	0.00	209,160.00	8,879.56	121,480.81
1397	0.00	209,160.00	8,545.51	116,671.71
1398	0.00	209,160.00	8,420.23	114,888.07
1399	0.00	209,160.00	8,420.23	114,888.07
1400	0.00	209,160.00	8,420.23	114,888.07
1401	0.00	209,160.00	8,420.23	114,888.07
1402	0.00	209,160.00	5,005.00	101,512.95
1403	0.00	209,160.00	5,655.00	101,512.95

تحلیل حساسیت ارزش فعلی خالص در برابر نرخ تنزیل سرمایه پروژه فروسیلیس

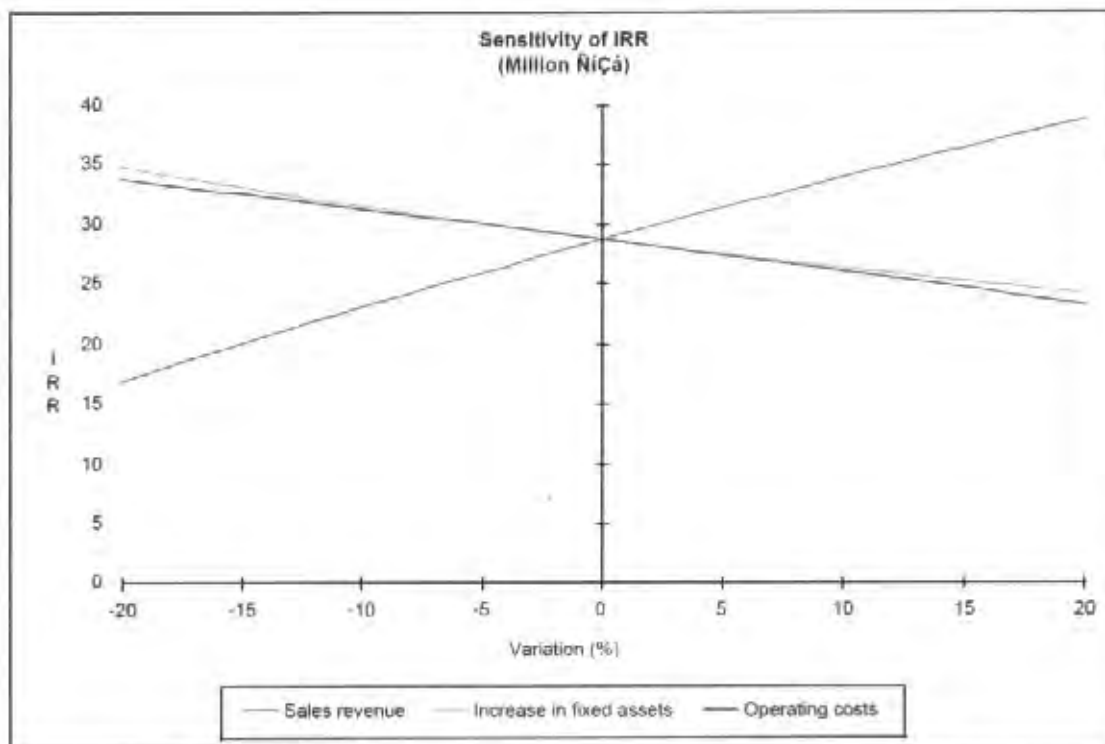
برای نشان دادن حساسیت ارزش فعلی خالص طرح در برابر نرخ تنزیل سرمایه، از نمودار ذیل استفاده شده است، همانگونه که ملاحظه می شود ارزش فعلی طرح در نرخ حدود ۲۸.۷۸ درصد به صفر خواهد رسید که این نرخ معادل بازده داخلی طرح خواهد بود.



Discounting rate (%)	Net present value
0.00 %	949,032.62
10.00 %	349,624.37
20.00 %	104,804.85
30.00 %	-10,192.44
40.00 %	-70,402.21
50.00 %	-104,628.95
60.00 %	-125,312.67
70.00 %	-138,382.51
80.00 %	-146,905.49
90.00 %	-152,579.26
100.00 %	-158,397.51

تجزیه و تحلیل حساسیت نرخ بازده داخلی پروژه فروسیلیسی

در نمودار ذیل تاثیر نوسانات درآمدهای فروش، افزایش در دارایی های ثابت و هزینه های عملیاتی بر نرخ بازده داخلی نشان داده شده است.

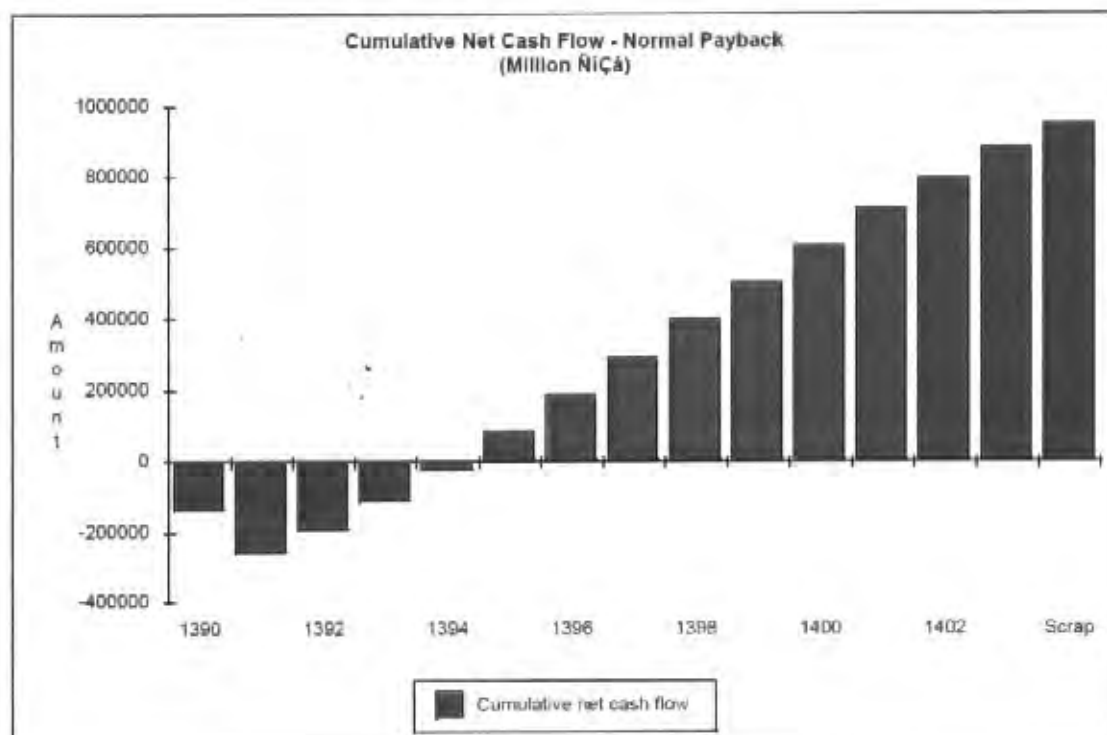


Variation (%)	Sales revenue	Increase in fixed assets	Operating costs
-20.00 %	16.96 %	34.88 %	33.84 %
-16.00 %	19.53 %	33.49 %	32.85 %
-12.00 %	21.98 %	32.19 %	31.86 %
-8.00 %	24.33 %	30.98 %	30.85 %
-4.00 %	26.60 %	29.85 %	29.82 %
0.00 %	28.78 %	28.78 %	28.78 %
4.00 %	30.90 %	27.78 %	27.73 %
8.00 %	32.96 %	26.84 %	26.66 %
12.00 %	34.97 %	25.94 %	25.57 %
16.00 %	36.92 %	25.10 %	24.47 %
20.00 %	38.83 %	24.30 %	23.34 %



خالص جریان‌های نقدی تجمعی و دوره برگشت سرمایه نرمال پروژه فروسیلیس

در نمودار ذیل دوره برگشت سرمایه برای پروژه به صورت عادی محاسبه و نمایش داده شده است. بر طبق محاسبات دوره بازگشت سرمایه پروژه فوق ۵.۲۰ سال می باشد.



	Cumulative net cash flow
1390	-133,467.95
1391	-254,800.12
1392	-192,984.11
1393	-112,931.76
1394	-20,591.36
1395	82,921.12
1396	187,948.08
1397	292,975.03
1398	398,001.98
1399	503,028.94
1400	608,055.89
1401	713,082.84
1402	797,711.39
1403	882,339.93
Scrap	949,032.62



مفروضات مبنای محاسبات پروژه فروسیلیس

- ۱- مواد خام :
سنگ کوارتز ۲۴ هزار تن (۲۰۰ ریال بر کیلوگرم)
کک ۱۲ هزار تن (۳۸۰ ریال بر کیلوگرم)
زغال سنگ ۱۲ هزار تن (۱۸۰۰ ریال بر کیلوگرم)
- ۲- محصول:
فروسیلیسیم : ۱۶۵۰۰ ریال بر کیلوگرم
سیکروسیلیکا ۳۱۰۰ ریال بر کیلوگرم
- ۳- مالیات
۲۰٪ از سال ۱۱ ام (۱۰ سال معاف از مالیات)

تولید لوله های مسی شهر بابک

معرفی طرح

شرکت بابک مس ایرانیان از شرکتهای تابعه شرکت هلدینگ توسعه معادن و صنایع معدنی خاورمیانه در نظر دارد یک مجتمع مس به ظرفیت ۵۰۰۰ تن در سال در شهر بابک احداث نماید تا گستره مس را به کاند (مس خالص) تبدیل نماید. این مجتمع قابلیت افزایش ظرفیت به میزان دو تا سه برابر را در فازهای بعدی خواهد داشت. از آنجا که ارزش افزوده سرمایه‌گذاری‌ها در محصولات پالین‌دستی به مراتب بیشتر است، این شرکت با هدف بهره‌وری بیشتر مطالعات سرمایه‌گذاری در زمینه توسعه صنایع پالین‌دستی مس و آلیاژهای آن را در دستور کار این مشاور قرار داده است. مدیران شرکت هلدینگ به سرمایه‌گذاری در بخش صنعت مس از معدن تا محصولات پالین‌دستی مس به صورت یک بسته کامل می‌نگرند و کارخانه تولید لوله‌های مسی را به عنوان بخشی از این زنجیره، در فاز اول توسعه احداث خواهند کرد.

شایان ذکر است که در حال حاضر در حدود ۴۰۶،۰۰۰ تن کاند در سال در استان کرمان تولید می‌شود که در حدود نیمی از آن به دلیل آنکه در داخل کشور جذب نمی‌شود، به خارج از کشور صادر می‌گردد. در صورت ایجاد صنایع پالین‌دستی مناسب می‌توان این محصول با ارزش را به محصولات متنوعی که ارزش افزوده بسیار بیشتری تولید می‌کنند تبدیل نموده و سپس آنها را صادر نمود تا هم اشتغال‌زایی مولد ایجاد نماید و هم سود بیشتری نصیب صاحبان اینگونه صنایع در کشور نماید. ایجاد صنایع پالین‌دستی سودآور در نزدیکی عمده‌ترین پالایشگاه مس کشور، سرچشمه، در همین راستاست.

هر چه از صنایع بالادستی به پالین‌دستی حرکت می‌کنیم به میزان سرمایه‌گذاری نسبی کمتر و نیروی کار بیشتر نیاز است؛ تعداد و وسعت کارخانه‌ها بیشتر شده و سود سرمایه‌گذاری ناشی از هر تن مس مصرفی بیشتر می‌شود.

قیمت مس در طی ۵ سال گذشته یک منحنی سینوسی را طی کرده است که از ۳۰۰۰ دلار تا ۹۰۰۰ دلار صعود کرده و مجدداً تا حدود ۳۰۰۰ دلار نزول کرده و اینک به تدریج به قیمت ۷۰۰۰ دلار در هر تن نزدیک و ثابت می‌شود. در برخی از صنایع پالین‌دستی، از جمله تولید لوله و قویل، بعضاً بهای محصول تولیدی بر مبنای قیمت روز کاند به اضافه دستمزد معینی تعیین می‌گردد. لذا نوسانات قیمت مس، تاثیر زیادی بر بازار محصولات پالین‌دستی نخواهد داشت.

هر چند رکود فعلی یک تهدید بالفعل برای فعالیت واحدهای صنعتی و تجاری محسوب می‌شود؛ اما پالین‌بودن قیمت مواد و مصالح و تجهیزات و ماشین‌آلات خط تولید در حال حاضر، یک فرصت استثنایی طلایی برای سرمایه‌گذاری به حساب می‌آید که پس از عادی‌شدن بازار سود سرشاری برای صاحبان صنایع ایجاد خواهد کرد.

مس (و مشتقات آن) سومین فلز پر مصرف دنیا پس از فولاد و آلومینیوم است. از مس انواع سیم و کابل برق، سیم و کابل ساختمانی، خطوط توزیع نیرو، سیم‌پیچ‌ها، سیم و کابل‌های مخابراتی، کابل‌های انتقال و توزیع نیرو، سیم‌ها و کابل‌های اتومبیل، لوله و شیارآلات مسی، رادیاتور، ظروف مسی، انواع میله و تسمه مسی، ورق و قویل ساخته می‌شوند. رکود و یا رونق در بخش‌های مسکن، خودرو، لوازم برقی منزل و غیره مستقیماً بر بازار مس تاثیرگذار است. لذا در این گزارش بازار مصرف این بخش‌ها مورد بررسی دقیق‌تری قرار می‌گیرد.

سرمایه گذاری کل:

پیش بینی منابع مورد نیاز به تفکیک هزینه های ثابت سرمایه گذاری ، هزینه های قبل از بهره برداری و سرمایه در گردش مورد نیاز برای پروژه به شرح نمایه زیر است . از مجموع کل مخارج ، حدود ۷۹ درصد هزینه های ثابت سرمایه گذاری ، حدود ۱۱ درصد هزینه های قبل از بهره برداری و حدود ۱۱ درصد سرمایه در گردش مورد نیاز می باشد که از این میزان ۸۹ درصد در دوره ساخت و باقی مانده در دوره بهره برداری تامین خواهد گردید.(حدود ۱ درصد).

هزینه های سرمایه گذاری پروژه لوله مسی (میلیون ریال)			
شرح	مجموع هزینه های ساخت	مجموع هزینه های تولید	مجموع سرمایه گذاری
مجموع هزینه های سرمایه گذاری ثابت	۳۷۰,۰۰۲,۰۰۰	۰	۳۷۰,۰۰۲,۰۰۰
مجموع هزینه های پیش از بهره برداری	۵۱,۷۲۳,۶۵	۰	۵۱,۷۲۳,۶۵
افزایش در سرمایه در گردش خالص	۰	۴۹,۵۱۵,۹۷	۴۹,۵۱۵,۹۷
سایر	-	۴۷۳۴۵	۴۷۳۴۵
مجموع هزینه های سرمایه گذاری	۴۲۱,۷۲۵,۶۵	۴۹,۵۱۵,۹۷	۵۱۸,۵۸۶,۳۷

درصد هر یک از هزینه ها در پروژه لوله مسی



نحوه تامین مالی طرح:

از مجموع کل منابع، حدود ۴۴ درصد سرمایه (داخلی)، حدود ۳۷ درصد وام های بلندمدت خارجی، و مابقی را حسابهای پرداختی تشکیل شده است. مبالغ و درصدهای مربوطه در جدول و نمودار زیر نشان داده شده است

منابع تامین مالی پروژه لوله مسی (میلیون ریال)			
شرح	کل ساخت	کل تولید	مجموع جریانات ورودی
مجموع سرمایه (خارجی)	۰	۰	۰
مجموع سرمایه (داخلی)	۲۲۸,۹۷۸.۰۰	۰	۲۳۸,۹۷۸.۰۰
مجموع وام های بلند مدت (خارجی)	۱۹۲,۷۴۷.۶۵	۰	۱۹۲,۷۴۷.۶۵
مجموع وام های بلند مدت (داخلی)	۰	۰	۰
مجموع وام های کوتاه مدت (خارجی)	۰	۰	۰
مجموع وام های کوتاه مدت (داخلی)	۰	۰	۰
حساب های پرداختی	۰	۹۶,۸۶۰.۷۲	۹۶,۸۶۰.۷۲
مجموع منابع تامین مالی	۴۲۱,۷۲۵.۶۵	۹۶,۸۶۰.۷۲	۵۱۸,۵۸۶.۳۷

درصد هریک از منابع در تامین مالی لوله مسی



جریان نقدی ورودی و خروجی پروژه مذکور در جدول زیر نشان داده شده است:

جریان نقدی پروژه لوله مسی

شرح (ارقام به میلیون ریال)	۱۳۸۹	۱۳۹۰	۱۳۹۱	۱۳۹۲	۱۳۹۳	۱۳۹۴
مجموع خالص جریان نقدی ورودی	۰	۰	۹۷-۵۱۵	۱۳۹۴-۲۰	۱۳۹۴-۲۰	۱۳۹۴-۲۰
درآمد حاصل از فروش	۰	۰	۹۷-۵۱۵	۱۳۹۴-۲۰	۱۳۹۴-۲۰	۱۳۹۴-۲۰
دیگر درآمد های عملیاتی	۰	۰	۰	۰	۰	۰
مجموع خالص جریان نقدی خروجی	۱۹۲۵۳۲	۲۰۴۴۴۶	۸۹۲۴۵۹	۱۱۵۷۸۸۸	۱۱۴۳۷۸۲	۱۱۴۳۳۸۵
افزایش در دارایی های ثابت	۱۹۲۵۳۲	۲۰۴۴۴۶	۰	۰	۰	۰
افزایش در سرمایه در گردش	۰	۰	۳۳۲۳۱	۱۵۸۱۱	۱۵۲۸	۵۴
هزینه های عملیاتی	۰	۰	۸۵۶۳۴۸	۱۱۳۵۸۶۳	۱۱۳۵۸۶۳	۱۱۳۵۸۶۳
هزینه های بازاریابی	۰	۰	۰	۰	۰	۰
سالیات بر درآمد	۰	۰	۳۸۸۱	۶۲۱۴	۶۳۹۱	۶۵۷۶
خالص جریان نقدی	-۱۹۲۵۳۲	-۲۰۴۴۴۶	۷۸۰۵۶	۱۳۶۱۳۲	۱۵-۲۳۸	۱۵۱۶۲۵
خالص جریان نقدی تجمعی	-۱۹۲۵۳۲	-۳۹۶۹۷۸	-۳۱۸۹۲۲	-۱۸۲۷۹۰	-۳۳۵۵۲	۱۱۹۰۸۳
ارزش فعلی خالص	-۱۹۲۵۳۲	-۱۷۹۳۳۸	۶۰۰۶۲	۹۱۸۸۵	۸۸۹۵۳	۷۸۷۵۴
ارزش فعلی خالص تجمعی	-۱۹۲۵۳۲	-۳۷۱۸۷۱	-۳۱۸۰۹	-۲۱۹۹۲۳	-۱۳۰۹۷۱	-۵۳۲۱۶

جریان نقدی پروژه مسی

۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	۱۳۹۶	۱۳۹۵	شرح ارقام به میلیون ریال
۱۳۹۴۰۳۰	۱۳۹۴۰۳۰	۱۳۹۴۰۳۰	۱۳۹۴۰۳۰	۱۳۹۴۰۳۰	۱۳۹۴۰۳۰	مجموع خالص جریان نقدی ورودی
۱۳۹۴۰۳۰	۱۳۹۴۰۳۰	۱۳۹۴۰۳۰	۱۳۹۴۰۳۰	۱۳۹۴۰۳۰	۱۳۹۴۰۳۰	درآمد حاصل از فروش
-	-	-	-	-	-	دیگر درآمدهای عملیاتی
۱۴۴۲۷۱۸	۱۴۲۷۱۵	۱۴۲۷۰۵	۱۴۲۶۹۸	۱۴۲۶۹۰	۱۴۲۶۳۴	مجموع خالص جریان نقدی خروجی
-	-	-	-	-	-	افزایش در دارایی های ثابت
-	-	-	-	-	-	افزایش در سرمایه در گردش
۱۱۳۵۸۶۳	۱۱۳۵۸۶۳	۱۱۳۵۸۶۳	۱۱۳۵۸۶۳	۱۱۳۵۸۶۳	۱۱۳۵۸۶۳	هزینه های عملیاتی
-	-	-	-	-	-	هزینه های بازاریابی
۶۸۵۵	۶۸۵۲	۶۸۴۲	۶۸۳۵	۶۸۲۸	۶۷۷۱	مالیات بر درآمد
۱۵۱۳۰۲	۱۵۱۳۰۵	۱۵۱۳۱۵	۱۵۱۳۲۲	۱۵۱۳۳۰	۱۵۱۳۸۶	خالص جریان نقدی
۱۰۳۷۰۴۳	۸۷۵۷۴۱	۷۳۴۴۳۶	۵۷۳۱۲۱	۴۲۱۷۹۹	۳۷۰۴۶۹	خالص جریان نقدی تجمعی
۳۵۸۰۱	۴۰۸۱۴	۴۶۵۳۱	۵۳۰۴۷	۶۰۴۷۷	۶۸۹۷۰	ارزش فعلی خالص
۳۵۳۴۳۲	۳۱۷۶۲۲	۱۷۶۸۰۸	۱۳۰۲۷۷	۷۷۳۳۰	۱۶۷۵۳	ارزش فعلی خالص تجمعی

جریان نقدی پروژه لوله مسی

شرح (ارقام به میلیون ریال)	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴	۱۴۰۵	ارزش اسقاط
مجموع خالص جریان نقدی ورودی	۱۳۹۴۰۲۰	۱۳۹۴۰۲۰	۱۳۹۴۰۲۰	۱۳۹۴۰۲۰	۱۳۹۴۰۲۰	۱۴۸۷۷۸
درآمد حاصل از فروش	۱۳۹۴۰۲۰	۱۳۹۴۰۲۰	۱۳۹۴۰۲۰	۱۳۹۴۰۲۰	۱۳۹۴۰۲۰	-
دیگر درآمد های عملیاتی	-	-	-	-	-	۱۴۸۷۷۸
مجموع خالص جریان نقدی خروجی	۱۱۴۳۷۳۶	۱۱۴۳۷۳۸	۱۱۴۳۷۳۱	۱۱۴۳۷۳۱	۱۱۴۳۷۳۱	-
افزایش در دارایی های ثابت	-	-	-	-	-	-
افزایش در سرمایه در گردش	-	-	-	-	-	-
هزینه های عملیاتی	۱۱۳۵۸۶۳	۱۱۳۵۸۶۳	۱۱۳۵۸۶۳	۱۱۳۵۸۶۳	۱۱۳۵۸۶۳	-
هزینه های بازاریابی	-	-	-	-	-	-
مالیات بر درآمد	۶۸۶۳	۶۸۶۶	۶۸۶۸	۶۸۶۹	۶۸۶۹	-
خالص جریان نقدی	۱۵۱۲۹۴	۱۵۱۲۹۲	۱۵۱۲۸۹	۱۵۱۲۸۹	۱۵۱۲۸۹	۱۴۸۷۷۸
خالص جریان نقدی تجمعی	۱۱۷۸۳۳۷	۱۳۲۹۶۲۹	۱۴۸۰۹۱۸	۱۶۳۲۲۰۷	۱۷۸۳۴۹۵	۱۹۳۲۳۷۴
ارزش فعلی خالص	۳۱۴۰۳	۲۷۵۴۶	۲۴۱۶۲	۲۱۱۹۵	۱۸۵۹۲	۱۸۲۸۴
ارزش فعلی خالص تجمعی	۲۸۴۸۲۵	۳۱۳۳۷۰	۳۳۶۵۳۳	۳۵۷۷۲۸	۳۷۶۳۲۰	۳۹۴۴۰۴

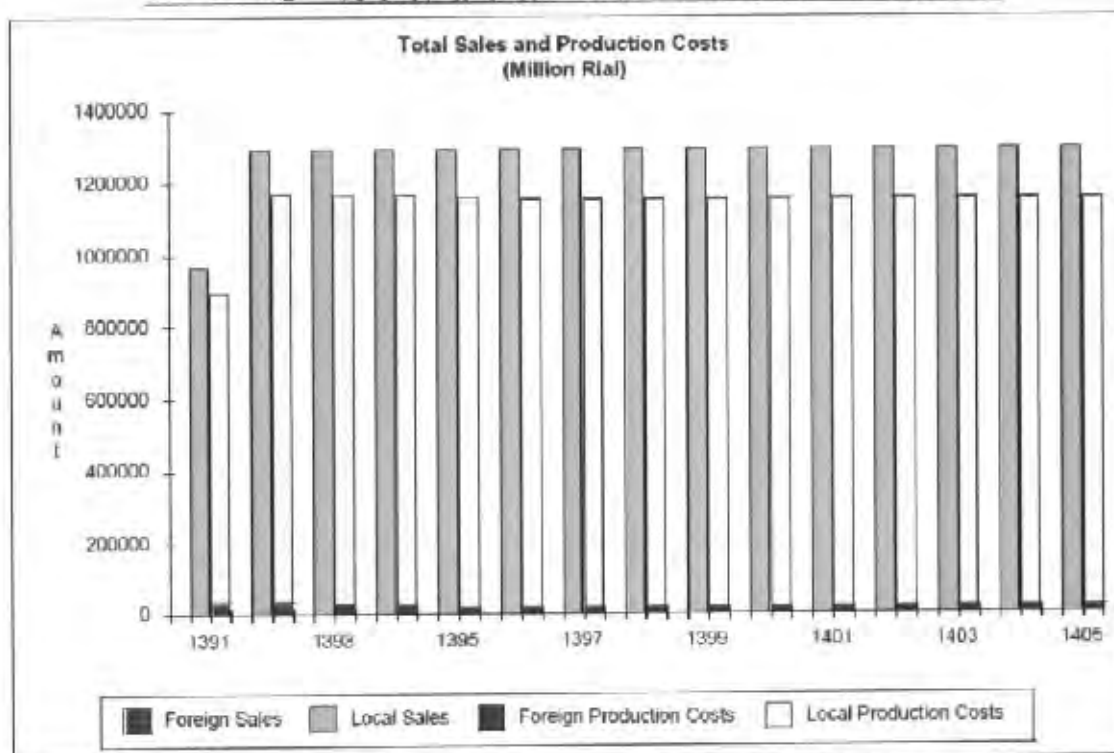
شاخص های مالی طرح :

جریانهای نقدی ورودی و خروجی پروژه در فوق نشان داده شد. همانطور که ملاحظه می شود با در نظر گرفتن نرخ تنزیل ۱۴ درصد ارزش فعلی خالص برابر ۳۹۴۶۰۳.۵۴ میلیون ریال برآورد می گردد. همچنین دوره بازگشت سرمایه برابر با ۵.۲۱ سال می گردد. با توجه به اینکه نرخ بازده داخلی طرح بالغ بر ۲۸.۷ می باشد طرح سود آوری خوبی داشته و از نظر مالی توجیه پذیر می باشد. این طرح علاوه بر داشتن توجیه مالی قوی ، به دلیل ایجاد اشتغال و توسعه در منطقه ، دارای توجیه اقتصادی قوی نیز می باشد. در جدول زیر خلاصه شاخص های اساسی طرح مذکور نشان داده شده است.

نسبت های مالی پروژه لوله مسی		
شرح		واحد
ارزش فعلی خالص	۳۹۴۶۰۳.۵۴	(میلیون ریال)
نرخ بازده داخلی	۲۸.۷	درصد
نرخ بازده داخلی تعدیل شده	۲۸.۷	درصد
دوره برگشت سرمایه	۵.۲۱	سال
نرخ تنزیل	۱۴	درصد

در ادامه مقایسه هزینه تولید و درآمد فروش محصول در دوره بهره برداری ، تحلیل حساسیت ارزش فعلی خالص در برابر نرخ تنزیل سرمایه ، تجزیه و تحلیل حساسیت نرخ بازده داخلی پروژه و خالص جریانهای نقدی تجمعی و دوره برگشت سرمایه نرمال پروژه نشان داده شده است.

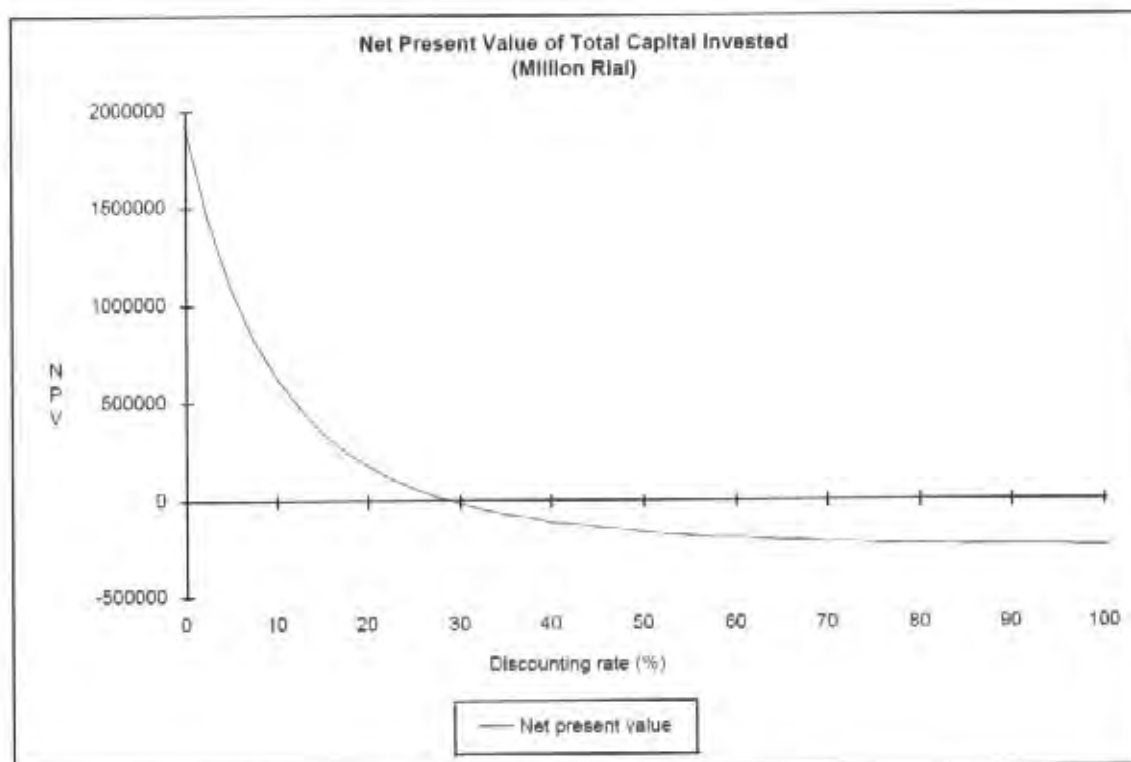
در نمودار زیر مقایسه هزینه تولید و درآمد فروش محصول در دوره بهره برداری نشان داده شده است:



	Foreign Sales	Local Sales	Foreign Production Costs	Local Production Costs
1391	0.00	970,515.00	32,299.66	860,605.23
1392	0.00	1,294,020.00	29,849.39	1,139,883.96
1393	0.00	1,294,020.00	26,500.60	1,139,695.43
1394	0.00	1,294,020.00	22,951.35	1,130,544.15
1395	0.00	1,294,020.00	19,180.03	1,139,421.99
1396	0.00	1,294,020.00	18,143.67	1,139,322.71
1397	0.00	1,294,020.00	18,069.71	1,139,241.52
1398	0.00	1,294,020.00	18,007.33	1,139,174.70
1399	0.00	1,294,020.00	17,919.57	1,139,059.57
1400	0.00	1,294,020.00	17,883.16	1,139,028.23
1401	0.00	1,294,020.00	17,851.26	1,138,910.88
1402	0.00	1,294,020.00	17,823.19	1,138,886.82
1403	0.00	1,294,020.00	17,796.46	1,138,865.65
1404	0.00	1,294,020.00	17,768.74	1,138,857.29
1405	0.00	1,294,020.00	17,788.74	1,138,857.29

تحلیل حساسیت ارزش فعلی خالص در برابر نرخ تنزیل سرمایه پروژه لوله عسی

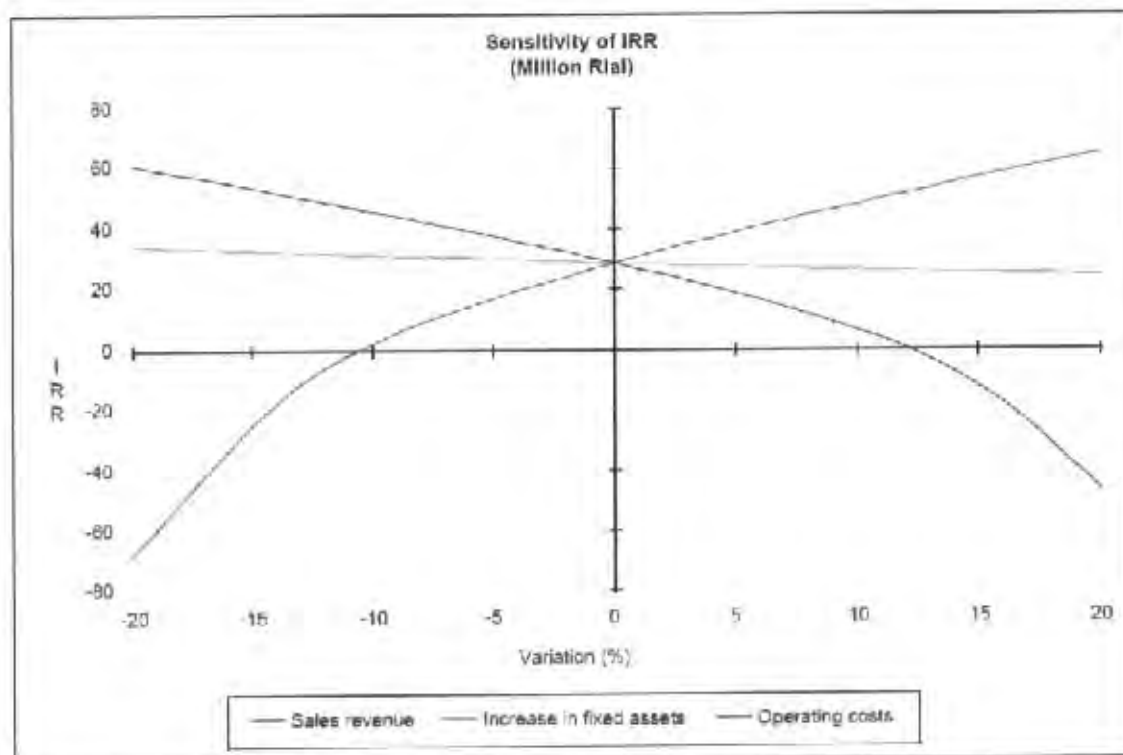
برای نشان دادن حساسیت ارزش فعلی خالص طرح در برابر نرخ تنزیل سرمایه، از نمودار ذیل استفاده شده است. همانگونه که ملاحظه می‌شود ارزش فعلی طرح در نرخ حدود ۲۸.۷ درصد به صفر خواهد رسید که این نرخ معادل بازده داخلی طرح خواهد بود.



Discounting rate (%)	Net present value
0.00 %	1,932,273.87
10.00 %	627,793.61
20.00 %	174,866.13
30.00 %	-17,691.95
40.00 %	-112,534.82
50.00 %	-164,532.43
60.00 %	-195,199.61
70.00 %	-214,195.42
80.00 %	-226,334.12
90.00 %	-234,222.52
100.00 %	-239,366.27

تجزیه و تحلیل حساسیت نرخ بازده داخلی پروژه لوله عسی

در نمودار ذیل تاثیر نوسانات درآمدهای فروش، افزایش در دارایی های ثابت و هزینه های عملیاتی بر نرخ بازده داخلی نشان داده شده است.

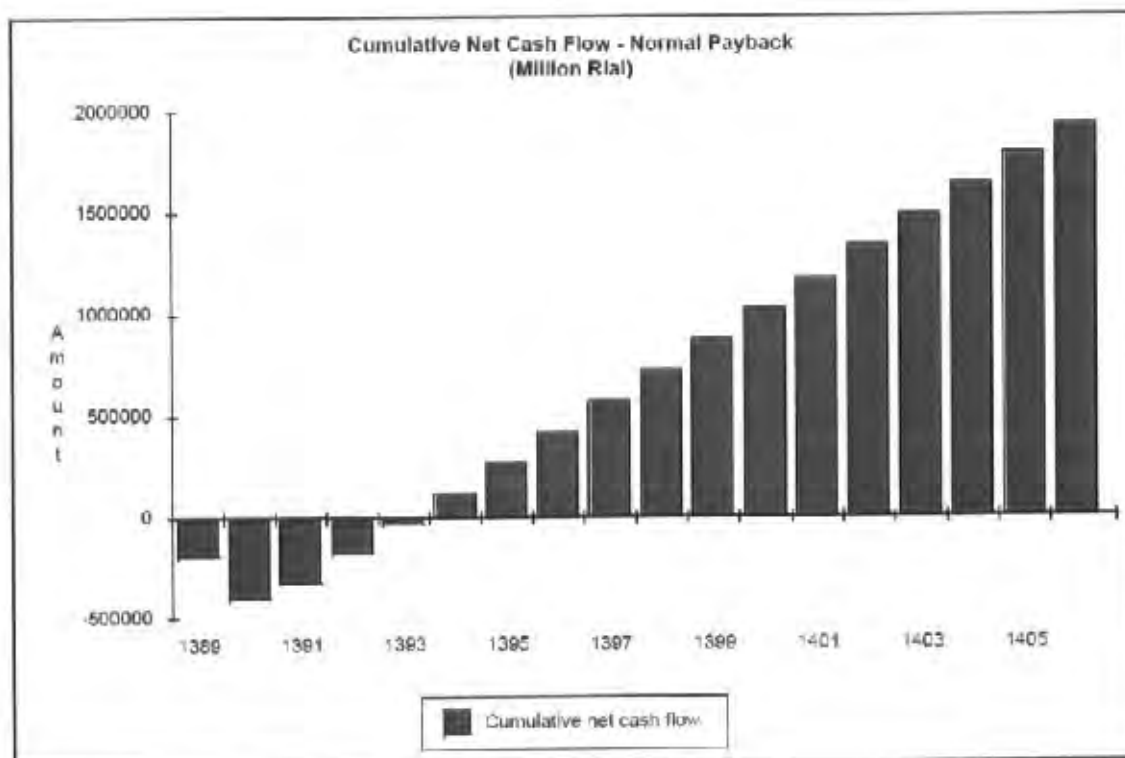


Variation (%)	Sales revenue	Increase in fixed assets	Operating costs
-20.00 %	-67.65 %	34.55 %	61.23 %
-16.00 %	-33.00 %	33.20 %	55.36 %
-12.00 %	-5.93 %	31.95 %	49.24 %
-8.00 %	8.86 %	30.79 %	42.80 %
-4.00 %	19.56 %	29.71 %	36.09 %
0.00 %	28.70 %	28.70 %	28.70 %
4.00 %	36.96 %	27.75 %	20.73 %
8.00 %	44.61 %	26.85 %	11.68 %
12.00 %	51.80 %	26.01 %	0.40 %
16.00 %	58.62 %	25.21 %	-17.73 %
20.00 %	65.12 %	24.46 %	-46.40 %



خالص جریانهای نقدی تجمعی و دوره برگشت سرمایه نرمال پروژه لوله مسی

در نمودار ذیل دوره برگشت سرمایه برای پروژه به صورت عادی محاسبه و نمایش داده شده است. بر طبق محاسبات دوره بازگشت سرمایه پروژه فوق ۵.۲۱ سال می باشد.



	Cumulative net cash flow
1389	-182,532.20
1390	-306,978.00
1391	-318,921.63
1392	-182,789.50
1393	-32,551.85
1394	119,082.85
1395	270,469.19
1396	421,798.74
1397	573,120.54
1398	724,435.88
1399	875,741.07
1400	1,027,042.88
1401	1,178,337.22
1402	1,329,628.96
1403	1,480,916.40
1404	1,632,208.94
1405	1,783,495.47
Scrap	1,932,273.87

مفروضات مبنای محاسبات پروژه لوله مسی :

- ۴- اخذ تسهیلات بانک صنعت و معدن برای طرح آمایش به مبلغ ۱۶۸ میلیارد تومان
- ۵- قیمت مواد خام (مهمترین) :
کنسانتره مس : ۹,۱۷ (میلیون ریال بر تن)
- ۶- قیمت فروش محصول:
لوله مسی : ۱۰۷,۸۳ (میلیون ریال بر تن)
- ۷- انرژی:
آب: ۵۰ تومان بر متر مکعب
برق: ۴۷ تومان هر کیلو وات ساعت
گاز: ۷۰ تومان هر مترمکعب
- ۸- نرخ ارز:
هر دلار : ۱۰۵۰ تومان
هر یورو : ۱۴۰۰ تومان
- ۹- مالیات
۵٪ از سال اول بهره برداری

تولید مس کاتدی شهر بابک

معرفی طرح

شرکت هلدینگ توسعه معادن و صنایع معدنی خاورمیانه در حال احداث یک مجتمع است تا سالانه ۵۰ هزار تن مس کاتدی از کنسانتره تولید نماید.

در حال حاضر تولیدکننده عمده مس تصفیه شده در کشور، شرکت ملی صنایع مس ایران با ظرفیتی حدود ۲۰۶ هزار تن در سال می باشد که بخشی از محصول خود را در بازار داخل عرضه و بخش دیگری را صادر می نماید.

مشکلات تولید گازهای سولفوری کارخانه های پیرومتالورژی و فشارهای زیست محیطی، اجرای پروژه های جدید را با چالش های جدی مواجه کرده است. روش های هیدرومتالورژی، هرچند هنوز فراگیر نشده اند، ولی در سال های اخیر با استقبال خوبی مواجه شده و با انجام پروژه های متعدد آزمایشگاهی و نیمه صنعتی اطمینان به آنها روز به روز بیشتر شده است. آینده تولید کاتد در ظرفیت های کمتر از ۱۰۰،۰۰۰ تن در سال به جرات تکنولوژی هیدرو خواهد بود.

مطالعات و مذاکرات با صاحبان تکنولوژی های هیدرو و همچنین بازدید از برخی نمونه های اجرا شده منجر به مطالعات متمرکز بر روش های بیولیچینگ *Bactech*، *CESI*، *INTEC* و *Outotec* به عنوان آلترناتیو روش پیرو شد.

در بررسی های دقیق فنی مالی-اقتصادی و مقایسه پیشنهاد های واصله، تولید ۵۰،۰۰۰ تن مس کاتد در سال به روش بیولیچینگ حائز بهترین شرایط بود ضمن آنکه به لحاظ زیست محیطی هیچگونه ریسک ندارد.

سرمایه گذاری کل:

پیش بینی منابع مورد نیاز به تفکیک هزینه های ثابت سرمایه گذاری ، هزینه های قبل از بهره برداری و سرمایه در گردش مورد نیاز برای پروژه به شرح نمایه زیر است . از مجموع کل مخارج ، حدود ۸۰ درصد هزینه های ثابت سرمایه گذاری ، حدود ۹ درصد هزینه های قبل از بهره برداری و حدود ۱۱ درصد سرمایه در گردش مورد نیاز می باشد که از این میزان ۸۹ درصد در دوره ساخت و باقی مانده در دوره بهره برداری تامین خواهد گردید. (حدود ۱ درصد).

هزینه های سرمایه گذاری پروژه مس کاتدی (میلیون ریال)			
شرح	مجموع هزینه های ساخت	مجموع هزینه های تولید	مجموع سرمایه گذاری
مجموع هزینه های سرمایه گذاری ثابت	۱,۴۹۹,۲۰۰.۷۰	۸۰۰	۱,۵۰۰,۰۰۰.۷۰
مجموع هزینه های پیش از بهره برداری	۱۷۵,۹۵۰.۰۰	۰	۱۷۵,۹۵۰.۰۰
افزایش در سرمایه در گردش خالص	۰	۲۰۱,۴۴۵.۲۱	۲۰۱,۴۴۵.۲۱
سایر	۰	۱۶۲۴۴۱	۱۶۲۴۴۱
مجموع هزینه های سرمایه گذاری	۱,۶۷۵,۱۵۰.۷۰	۲۰۲,۲۴۵.۲۱	۱,۸۷۷,۳۹۵.۹۱

درصد هر یک از هزینه ها در پروژه مس کاتدی



نحوه تامین مالی طرح:

از مجموع کل منابع، حدود ۶۵ درصد سرمایه (داخلی)، حدود ۱۷ درصد وام های بلند مدت داخلی و مابقی را حسابهای پرداختی تشکیل شده است. مبالغ و درصدهای مربوطه در جدول و نمودار زیر نشان داده شده است:

منابع تامین مالی پروژه مس کاتدی (میلیون ریال)			
شرح	کل ساخت	کل تولید	مجموع جریانات ورودی
مجموع سرمایه (خارجی)	.	.	.
مجموع سرمایه (داخلی)	۱,۳۳۵,۱۵۰.۷۰	.	۱,۳۳۵,۱۵۰.۷۰
مجموع وام های بلند مدت (خارجی)	.	.	.
مجموع وام های بلند مدت (داخلی)	۳۴۰,۰۰۰.۰۰	.	۳۴۰,۰۰۰.۰۰
مجموع وام های کوتاه مدت (خارجی)	.	.	.
مجموع وام های کوتاه مدت (داخلی)	.	.	.
حساب های پرداختی	.	۳۴۴,۶۸۶.۲۷	۳۴۴,۶۸۶.۲۷
مجموع منابع تامین مالی	۱,۶۷۵,۱۵۰.۷۰	۳۴۴,۶۸۶.۲۷	۲,۰۳۹,۸۳۶.۹۷

درصد هریک از منابع در تامین مالی مس کاتدی



جریانهای نقدی ورودی و خروجی پروژه مذکور در جدول زیر نشان داده شده است:

جریانهای نقدی پروژه مس کاندی

۱۳۹۳	۱۳۹۲	۱۳۹۱	۱۳۹۰	۱۳۸۹	شرح (ارقام به میلیون ریال)
۴۹۳۸۹۲۴	۳۷۰۴۱۹۳	-	-	-	مجموع خالص جریانهای نقدی ورودی
۴۹۳۸۹۲۴	۳۷۰۴۱۹۳	-	-	-	درآمد حاصل از فروش
-	-	-	-	-	دیگر درآمدهای عملیاتی
۴۴۰۶۳۵۷	۳۴۰۳۳۷۱	۵۶۳۱۱۵	۶۶۵۷۷۵	۳۳۴۸۶۰	مجموع خالص جریانهای نقدی خروجی
۴۰۰	۴۰۰	۵۶۳۱۱۵	۶۶۵۷۷۵	۳۳۴۸۶۰	افزایش در داراییهای ثابت
۵۷۱۵۹	۱۴۱۲۹۲	-	-	-	افزایش در سرمایه در گردش
۴۳۰۳۵۱۳	۳۳۴۴۰۶۰	-	-	-	هزینههای عملیاتی
-	-	-	-	-	هزینههای بازاریابی
۴۵۳۲۵	۲۸۵۲۰	-	-	-	مالیات بر درآمد
۵۳۲۵۲۷	۳۹۹۹۲۳	-۵۶۳۱۱۵	-۶۶۵۷۷۵	-۳۳۴۸۶۰	خالص جریانهای نقدی
-۷۲۰۳۰۳	-۱۲۵۲۸۲۹	-۱۵۵۳۷۵۱	-۹۹۰۶۳۵	-۳۳۴۸۶۰	خالص جریانهای نقدی تجمعی
۲۷۴۶۷۲	۱۸۲۵۴۲	-۴۰۳۷۰۲	-۵۶۳۲۱۶	-۳۳۴۸۶۰	ارزش فعلی خالص
-۸۳۵۵۶۶	-۱۱۱۰۳۳۷	-۱۲۹۳۷۷۹	-۸۸۹۰۷۷	-۳۳۴۸۶۰	ارزش فعلی خالص تجمعی

جریان نقدی پروژه مس کاتدی

شرح (ارقام به میلیون ریال)	۱۳۹۶	۱۳۹۵	۱۳۹۴	۱۳۹۳	۱۳۹۲	۱۳۹۱
مجموع خالص جریان نقدی ورودی	۴۹۳۸۹۲۴	۴۹۳۸۹۲۴	۴۹۳۸۹۲۴	۴۹۳۸۹۲۴	۴۹۳۸۹۲۴	۴۹۳۸۹۲۴
درآمد حاصل از فروش	۴۹۳۸۹۲۴	۴۹۳۸۹۲۴	۴۹۳۸۹۲۴	۴۹۳۸۹۲۴	۴۹۳۸۹۲۴	۴۹۳۸۹۲۴
دیگر درآمد های عملیاتی	-	-	-	-	-	-
مجموع خالص جریان نقدی خروجی	۴۳۵۸۳۰۵	۴۳۵۵۳۰۰	۴۳۵۵۳۰۵	۴۳۵۵۳۰۵	۴۳۵۵۳۰۵	۴۳۵۵۳۰۵
افزایش در دارایی های ثابت	-	-	-	-	-	-
افزایش در سوله در گردش	۳۰۹۷	-۱۰۲	-	-	-	-
هزینه های عملیاتی	۴۳۰۳۵۱۳	۴۳۰۳۵۱۳	۴۳۰۳۵۱۳	۴۳۰۳۵۱۳	۴۳۰۳۵۱۳	۴۳۰۳۵۱۳
هزینه های بازاریابی	-	-	-	-	-	-
مالیات بر درآمد	۵۱۶۹۵	۵۱۶۹۵	۵۱۶۹۵	۵۱۶۹۵	۵۱۶۹۵	۵۱۶۹۵
خالص جریان نقدی	۵۸۰۶۱۹	۵۸۳۵۹۴	۵۸۳۵۹۴	۵۸۳۵۹۴	۵۸۳۵۹۴	۵۸۳۵۹۴
خالص جریان نقدی تجمعی	-۱۳۹۶۸۳	۴۴۳۹۱۱	۱۰۳۷۴۰۰	۱۰۳۷۴۰۰	۱۰۳۷۴۰۰	۱۰۳۷۴۰۰
ارزش فعلی خالص	۲۵۳۷۹۴	۲۱۶۱۸۲	۱۸۳۱۰۹	۱۵۵۱۲۹	۱۲۱۴۲۸	۱۰۴۰۷۶
ارزش فعلی خالص تجمعی	-۵۸۱۷۷۲	-۳۶۵۵۹۰	-۱۸۳۴۸۱	-۳۷۳۵۳	-۳۷۳۵۳	-۳۷۳۵۳

جریان نقدی پروژه مس کاندی

ارزش اسقاط	۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	شرح (ارقام به میلیون ریال)
۷۳۶۷۸۱	۴۹۳۸۹۲۴	۴۹۳۸۹۲۴	۴۹۳۸۹۲۴	مجموع خالص جریان نقدی ورودی
.	۴۹۳۸۹۲۴	۴۹۳۸۹۲۴	۴۹۳۸۹۲۴	درآمد حاصل از فروش
۷۳۶۷۸۱	.	.	.	دیگر درآمدهای عملیاتی
.	۴۳۵۶۳۸۱	۴۳۵۶۳۸۱	۴۳۵۶۱۲۸	مجموع خالص جریان نقدی خروجی
.	.	.	.	افزایش در دارایی های ثابت
.	.	.	.	افزایش در سوهایه در گردش
.	۴۳۰۳۵۱۳	۴۳۰۳۵۱۳	۴۳۰۳۵۱۳	هزینه های عملیاتی
.	.	.	.	هزینه های بازاریابی
.	۵۲۸۶۷	۵۲۷۴۸	۵۲۶۱۵	مالیات بر درآمد
۷۳۶۷۸۱	۵۸۲۵۴۳	۵۸۲۶۶۳	۵۸۲۷۹۶	خالص جریان نقدی
۴۶۷۸۰۳۳	۳۹۴۱۲۵۲	۳۳۵۸۷۰۹	۲۷۷۶۰۴۶	خالص جریان نقدی تجمعی
۱۰۱۱۰۱	۷۹۹۳۶	۹۴۴۴۴	۱۱۱۳۵۲	ارزش فعلی خالص
۴۹۰۸۰۸	۳۸۹۷۰۸	۳۰۹۷۷۱	۳۱۵۳۲۷	ارزش فعلی خالص تجمعی

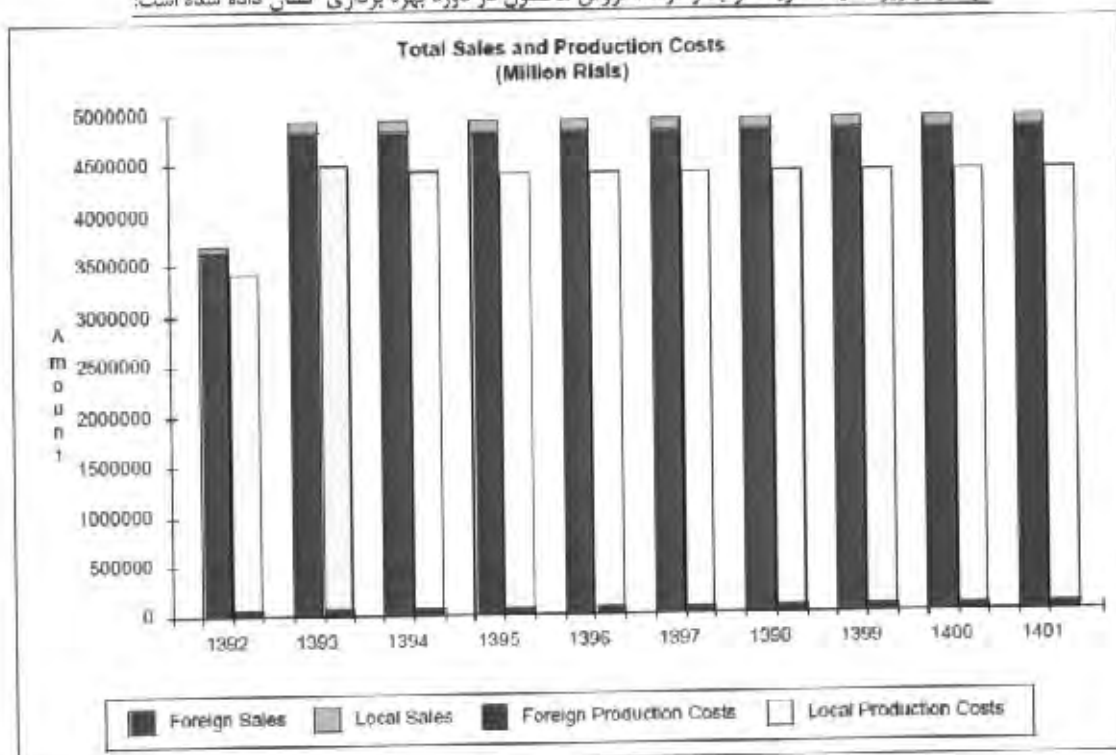
شاخص های مالی طرح :

جریانهای نقدی ورودی و خروجی پروژه در فوق نشان داده شد. همانطور که ملاحظه می شود با در نظر گرفتن نرخ تنزیل ۱۸ درصد ارزش فعلی خالص برابر ۴۹۰,۸۰۸,۳۸۸ میلیون ریال برآورد می گردد. همچنین دوره بازگشت سرمایه برابر با ۶,۲۴ سال می گردد. با توجه به اینکه نرخ بازده داخلی طرح بالغ بر ۲۴,۹۹ می باشد طرح سود آوری خوبی داشته و از نظر مالی توجیه پذیر می باشد. این طرح علاوه بر داشتن توجیه مالی قوی ، به دلیل ایجاد اشتغال و توسعه در منطقه ، دارای توجیه اقتصادی قوی نیز می باشد. در جدول زیر خلاصه شاخص های اساسی طرح مذکور نشان داده شده است.

نسبت های مالی پروژه مس کاتدی		
شرح		واحد
ارزش فعلی خالص	۴۹۰,۸۰۸,۳۸۸	میلیون ریال
نرخ بازده داخلی	۲۴,۹۹	درصد
نرخ بازده داخلی تعدیل شده	۲۴,۹۹	درصد
دوره برگشت سرمایه	۶,۲۴	سال
نرخ تنزیل	۱۸	درصد

در ادامه مقایسه هزینه تولید و درآمد فروش محصول در دوره بهره برداری ، تحلیل حساسیت ارزش فعلی خالص در برابر نرخ تنزیل سرمایه ، تجزیه و تحلیل حساسیت نرخ بازده داخلی پروژه و خالص جریانهای نقدی تجمعی و دوره برگشت سرمایه نرمال پروژه نشان داده شده است.

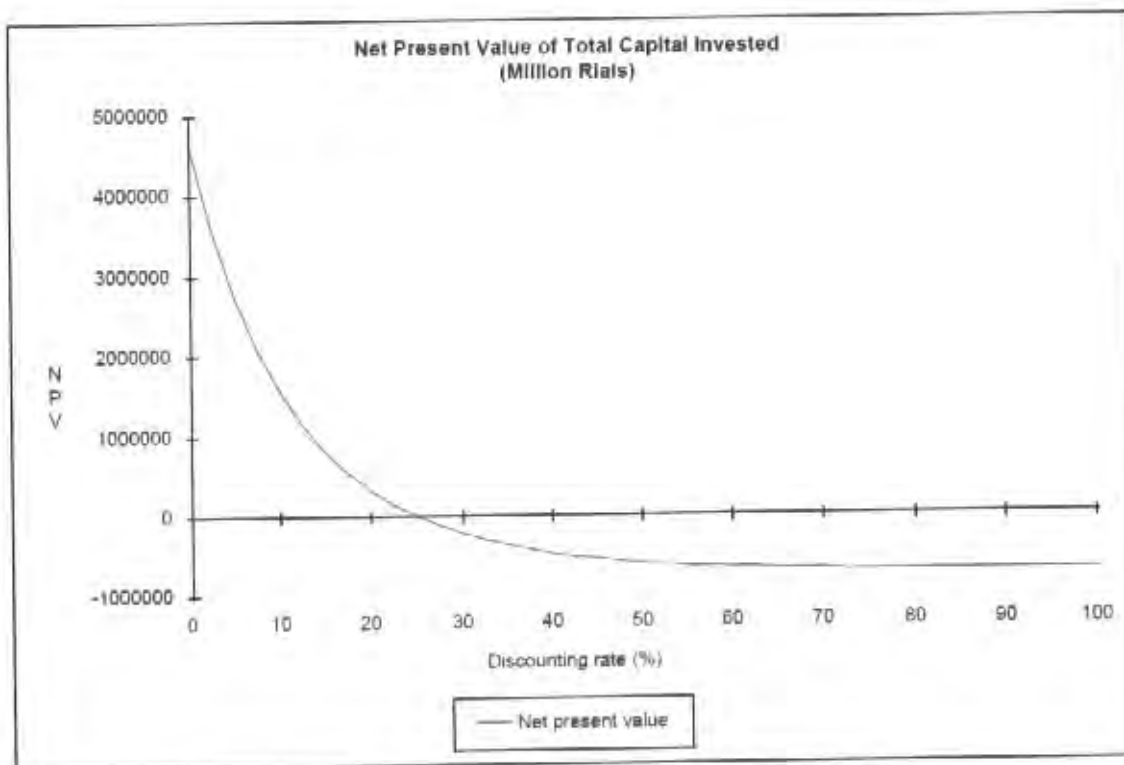
در نمودار زیر مقایسه هزینه تولید و درآمد فروش محصول در دوره بهره برداری نشان داده شده است:



	Foreign Sales	Local Sales	Foreign Production Costs	Local Production Costs
1392	3,611,475.00	92,718.00	71,237.31	3,347,759.96
1393	4,815,300.00	123,624.00	71,237.31	4,414,438.28
1394	4,815,300.00	123,624.00	71,237.31	4,350,740.78
1395	4,815,300.00	123,624.00	71,237.31	4,346,403.03
1396	4,815,300.00	123,624.00	71,237.31	4,346,470.05
1397	4,815,300.00	123,624.00	71,237.31	4,344,649.98
1398	4,815,300.00	123,624.00	71,237.31	4,343,010.77
1399	4,815,300.00	123,624.00	71,237.31	4,341,536.02
1400	4,815,300.00	123,624.00	71,237.31	4,340,208.75
1401	4,815,300.00	123,624.00	71,237.31	4,339,014.20

تحلیل حساسیت ارزش فعلی خالص در برابر نرخ تنزیل سرمایه پروژه مس کاندی

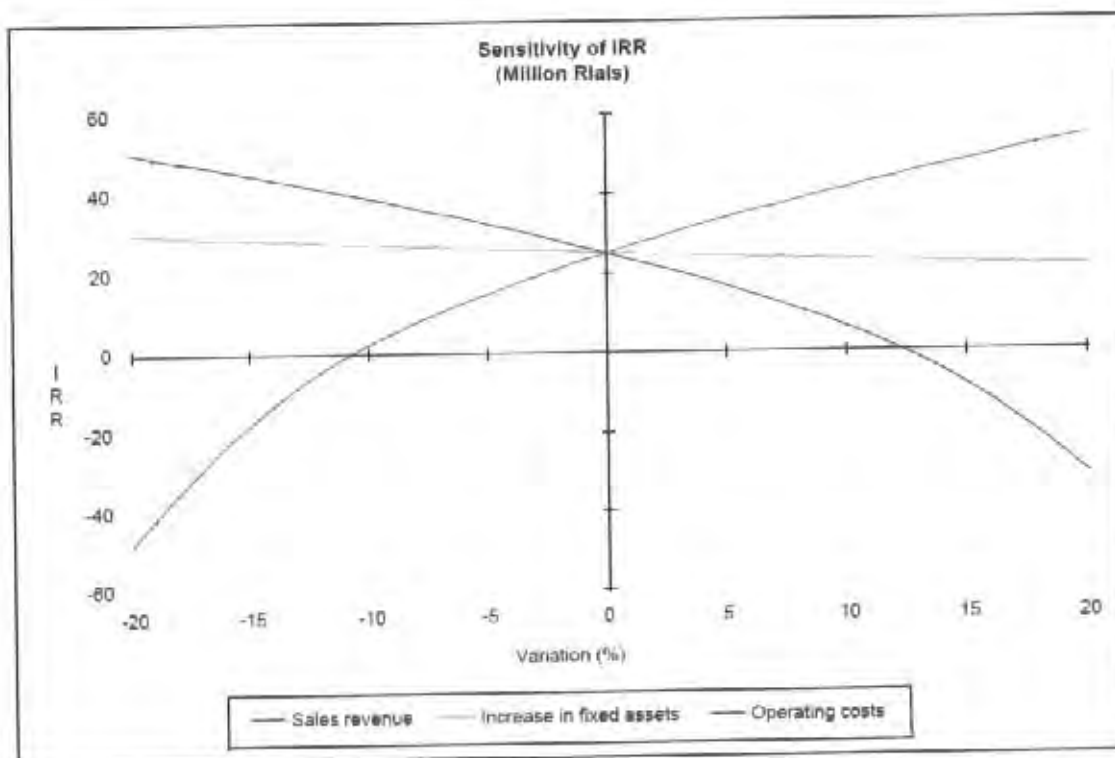
برای نشان دادن حساسیت ارزش فعلی خالص طرح در برابر نرخ تنزیل سرمایه، از نمودار ذیل استفاده شده است، همانگونه که ملاحظه می شود ارزش فعلی طرح در نرخ حدود ۲۴.۹۹ درصد به صفر خواهد رسید که این نرخ معادل بازده داخلی طرح خواهد بود.



Discounting rate (%)	Net present value
0.00 %	4,878,033.19
10.00 %	1,562,190.76
20.00 %	321,020.89
30.00 %	-218,531.07
40.00 %	-472,953.95
50.00 %	-597,723.03
60.00 %	-658,820.27
70.00 %	-686,774.39
80.00 %	-696,749.37
90.00 %	-696,723.48
100.00 %	-691,091.45

تجزیه و تحلیل حساسیت نرخ بازده داخلی پروژه مس کاندی

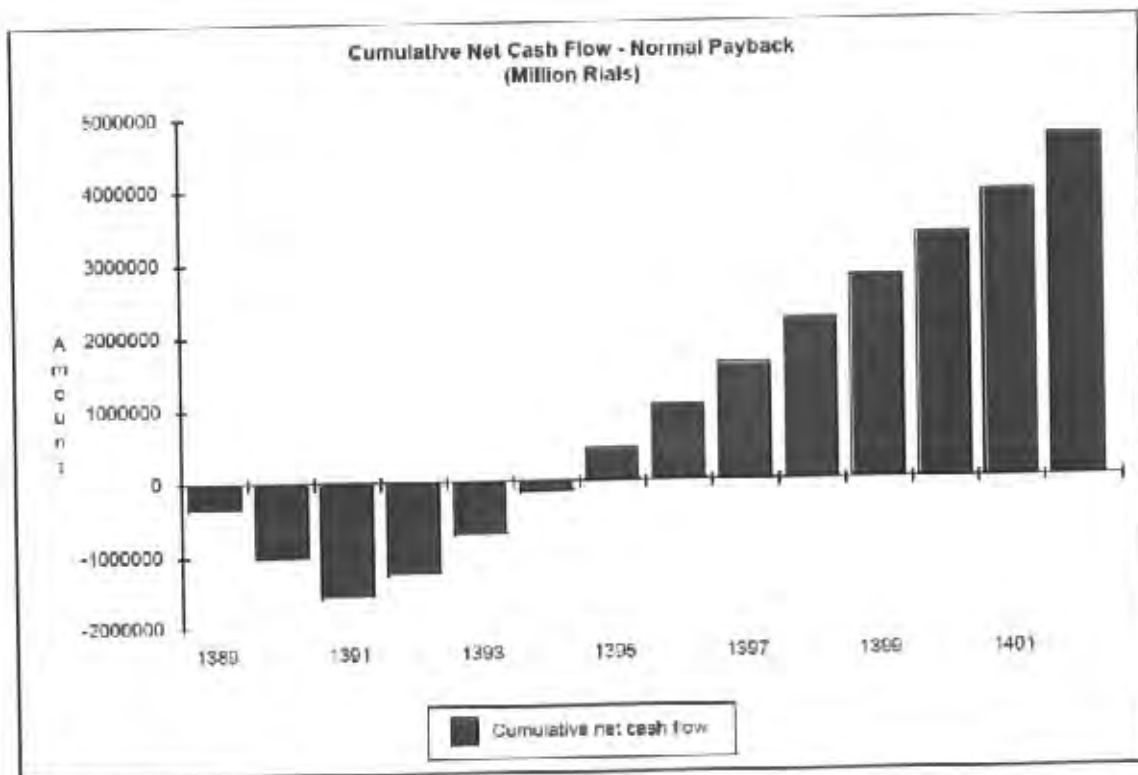
در نمودار ذیل تاثیر نوسانات درآمدهای فروش، افزایش در دارایی‌های ثابت و هزینه‌های عملیاتی بر نرخ بازده داخلی نشان داده شده است.



Variation (%)	Sales revenue	Increase in fixed assets	Operating costs
-20.00 %	-47.88 %	30.30 %	50.76 %
-18.00 %	-22.94 %	29.09 %	46.33 %
-12.00 %	-4.52 %	27.97 %	41.60 %
-8.00 %	7.83 %	26.91 %	36.53 %
-4.00 %	17.14 %	25.92 %	31.03 %
0.00 %	24.99 %	24.99 %	24.99 %
4.00 %	31.67 %	24.11 %	18.22 %
8.00 %	38.06 %	23.27 %	10.41 %
12.00 %	43.73 %	22.48 %	0.90 %
18.00 %	48.97 %	21.73 %	-12.58 %
20.00 %	53.87 %	21.01 %	-31.29 %

خالص جویانات نقدی تجمعی و دوره برگشت سرمایه نرمال پروژه مس کاتدی

در نمودار ذیل دوره برگشت سرمایه برای پروژه به صورت عادی محاسبه و نمایش داده شده است. بر طبق محاسبات دوره بازگشت سرمایه پروژه فوق، ۶.۲۴ سال می باشد.



	Cumulative net cash flow
1389	-324.860,14
1390	-990.635,49
1391	-1.552.750,70
1392	-1.262.828,94
1393	-720.301,82
1394	-139.882,85
1395	443.810,92
1396	1.027.199,98
1397	1.610.308,97
1398	2.193.250,09
1399	2.775.045,75
1400	3.358.708,67
1401	3.941.252,14
Scrap	4.678.033,19

مفروضات مبنای محاسبات پروژه مس کاتدی :

- ۱- اختصاص مبلغ ۳۴ میلیارد تومان از طریق اوراق مشارکت ۳۰٪ میلیارد تومانی در تیر سال ۹۰
- ۲- قیمت مواد خام (مهمترین) :
کنسانتره مس : ۲۸٪ : ۲۳.۲۴ (میلیون ریال بر تن)
- ۳- قیمت فروش محصول :
کنسانتره مس : ۹.۱۷ (میلیون ریال بر تن)
- ۴- انرژی :
آب : ۵۰ تومان بر متر مکعب
برق : ۴۷ تومان هر کیلو وات ساعت
گاز : ۷۰ تومان هر متر مکعب
- ۵- نرخ ارز :
هر دلار : ۱۰۵۰ تومان
هر یورو : ۱۴۰۰ تومان
- ۶- مالیات :
۱۰٪ از سال اول بهره برداری

تحلیل ریسک:

عدم اطمینان یکی از ویژگی های بازار هر محیط اقتصادی است. اساساً رویکرد شرکت ها نسبت به ریسک، محیط مالی و اقتصادی شرکت را تحت تاثیر قرار می دهد. تصمیمات درست و منطقی بر مبنای اطلاعاتی گرفته می شوند که ریسک و شرایط عدم اطمینان را تشریح و با حداقل به شناخت آنها کمک می کند.

با توجه به ظرفیت های جدیدی که برای فعالیت بخش خصوصی فراهم گردیده است و با عنایت به مزیت های نسبی و پتانسیل های چشمگیری که در حوزه معادن و صنایع معدنی کشور وجود دارد، سرمایه گذاری در این زمینه از مزیت های بسیاری برخوردار است. به عنوان نمونه :

- بومی شدن تکنولوژی تولید فولاد در ایران
- وجود معادن غنی سنگ آهن، زغال سنگ و مواد اولیه کمکی دیگر در کشور
- در اختیار بودن نیروی کار، سوخت و انرژی کافی و هزینه مناسب
- وجود راه ها و خطوط ارتباطی و مخابراتی، بندر و دیگر زیر ساخت ها برای تولید و عرضه محصولات
- وجود دانش فنی، تجربه و توانایی های مدیریتی مورد نیاز برای استخراج و فرآوری مواد معدنی و تولید فلزات و عرضه آن به عنوان مواد اولیه تولید سایر کارخانجات در داخل و خارج از کشور
- عدم امکان یا احتمال نا چیز جایگزینی مواد معدنی و فلزات حاصل از فراوری مواد معدنی و پایین بودن ریسک تکنولوژی در عرضه تولیدات معدنی
- انطباق و توسعه فعالیت در این زمینه با سیاست های راهبردی و اهداف و برنامه های سند چشم انداز بیست ساله
- امکان استفاده از منابع صندوق ذخیره ارزی
- حاشیه سود بالا و بازده قابل قبول سرمایه گذاری ، همچنین افزایش روز افزون مصرف فولاد در ایران و منطقه خاورمیانه یا توجه به اینکه سرمایه گذاری های انجام شده در معادن و صنعت فولاد کشور هنوز تکافوی مصرف داخلی را نمی کنند و روند دورنمای جهانی آن نیز نشان از تهدید در این صنعت نیست، چشم انداز بسیار روشنی را برای صنعت فولاد در ایران ایجاد نموده است.

در کنار تسامی عوامل فوق ، با توجه به جایگاه استراتژیک صنعت فولاد در کشور و همچنین تدوین و تصویب استراتژی های بلند مدت در هلدینگ توسعه معادن و صنایع معدنی خاورمیانه و تدوین سیاست های اجرایی مربوطه ، ریسک نوساناتی که منجر به کاهش بازده سرمایه شرکت می گردند ، تا حدود زیادی کنترل گردیده است و سرمایه گذاری در طرح موضوع افزایش سرمایه پیشنهادی و فعالیت شرکت هلدینگ با ریسک های قابل ملاحظه ای روبرو نمی باشد. با این حال به برخی از موارد زیر می توان اشاره کرد:

- ❖ ریسک در حد صنعت:
- ❖ کمبود مواد اولیه (سنگ آهن) در افزایش ظرفیت توسعه ای بالای ۳۰ میلیون تن ، در داخل
- ❖ ریسک در حد پتگاه و صنعت
- افزایش قیمت انرژی و تبعات آن خصوصاً در استفاده از انرژی الکتریکی
- پایداری انرژی در تامین واحد صنعتی
- مشکل تر شدن تامین برخی از تجهیزات در شرایط تحریم
- بالا رفتن قیمت اولیه البته به تبع آن قیمت محصول نیز افزایش خواهد یافت. با این حال شرایط فورس مازور یک ریسک عمومی بوده که در صورت بروز جنگ زلزله و حوادث طبیعی مشابه آن این شرکت نیز مانند کلیه صنایع کشور دچار مخاطره خواهد گردید.

نتیجه گیری:

مسئله عدم اجرای پروژه های سرمایه ای سود آور شرکت به صرفه و صلاح سهامداران نبوده و برای تنوع در سرمایه گذاری ها و اجرای پروژه ها ، یکی از راه های مناسب افزایش سرمایه برای تامین مالی بخشی از آن می باشد.

استفاده از تسهیلات مالی بیش از حد نیز موجب افزایش مخاطره شرکت و احتمال کاهش ارزش سهام آن در بازار خواهد شد. این نوع مخاطره باید توسط سهامداران تقبل گردد، زیرا پرداخت اصل و فرع وجه استقراری در موعد های مقرر به عهده آنان است. بنابراین با توجه به اینکه در ارزیابی راه حل های تامین مالی ، صرفه و صلاح سهامداران ، مخاطره ، سود و دیگر عوامل لحاظ شده است بهترین منبع مالی در شرایط حاضر می تواند انتشار سهام عادی جدید باشد.

با توجه به توضیحات داده شده ، به سهامداران محترم پیشنهاد می گردد نسبت به نقش افزایش سرمایه در ورود نقدینگی و کمک به اجرا و راه اندازی پروژه ها که منجر به سود آوری و سرمایه گذاری بیش تر خواهد شد توجه فرمایند.

با عنایت به مطالب فوق الذکر پیشنهاد می گردد مجمع عمومی فوق العاده شرکت مراتب زیر را تصویب نماید.

الف- با توجه به اینکه براساس مصوبه مورخ ۱۳۸۸/۰۴/۱۴ مجمع عمومی فوق العاده، افزایش سرمایه تا مبلغ ۳۰۵۰۰ میلیارد ریال به هیأت مدیره تفویض شده و از محل آن تاکنون سرمایه شرکت به مبلغ ۱۷۵۰ میلیارد ریال بالغ شده و به ثبت رسیده، ادامه اجرای آن متوقف گردد.

ب- سرمایه فعلی شرکت از ۱۷۵۰ میلیارد ریال منقسم به ۱۷۵۰ میلیون سهم یک هزار ریالی به مبلغ ۵۲۵۰ میلیارد ریال از طریق صدور سهام جدید به میزان ۳۵۰۰ میلیون سهم از محل سود انباشته، مطالبات سهامداران و آورده نقدی و اضافه ارزش سهام با سلب حق تقدم از کلیه سهامداران و آورده نقدی و اضافه ارزش سهام وفق مواد ۱۵۸، ۱۶۰، ۱۶۷ قانون اصلاح قانون تجارت طی مدت ۲ سال و تفویض اختیار محقق نمودن آن به هیأت مدیره به صورت یکباره و یا به دفعات متعدد و به صورت مرحله ای با اخذ مجوز از سازمان بورس و اوراق بهادار تصویب گردند و همچنین پیشنهاد می گردد، ۱۷۵۰ میلیون از سهام جدید حاصل از افزایش سرمایه با اضافه ارزش ایجاد شده به قیمت حداقل هر سهم به مبلغ ۲۰۰۰ ریال به علاوه مالیات متعلقه از طریق پذیره نویسی و یا رعایت قانون اصلاح قانون تجارت به فروش برسد و از محل عواید حاصل از اضافه ارزش سهام فروخته شده نسبت به صدور حداقل یک سهم جایزه به ازاء هر یک سهم به سهامداران قبلی و مجموعاً ۱۷۵۰ میلیون سهم جایز اقدام گردد، همچنین پیشنهاد می گردد چنانچه مبلغ هر سهم به مبلغ ۲۰۰۰ ریال به علاوه مالیات متعلقه در زمان محقق نمودن افزایش سرمایه فوق به علت شرایط اقتصادی و وضعیت شرکت افزایش یافت، هیأت مدیره در زمان فروش سهم به قیمت بالاتر مختار است در صورت ایجاد و ملزاد ارزش از این بابت مبلغ مذکور به عنوان سهام جایزه بین سهامداران فعلی توزیع و سرمایه به همان میزان افزایش یابد.

شرکت مادر تخصصی (هلدینگ) توسعه معادن و صنایع معدنی خاورمیانه (سهامی عام)
ترازنامه

در تاریخ ۱۳۸۹/۱۲/۲۹

تجدید ارائه شده

تجدید ارائه شده

تجدید ارائه شده ۱۳۸۸/۱۲/۲۹	۱۳۸۹/۱۲/۲۹	تجدید ارائه شده ۱۳۸۸/۱۲/۲۹	۱۳۸۹/۱۲/۲۹	تجدید ارائه شده ۱۳۸۸/۱۲/۲۹	۱۳۸۹/۱۲/۲۹
ریال	ریال	ریال	ریال	ریال	ریال
۲۳,۹۸۶,۸۸۲,۴۰۶	۸,۹۳۹,۱۰۳,۸۰۷	۷۹,۷۶۶,۶۲۳,۶۲۰	۵,۷۷۶,۹۱۳,۶۸۹	۴	داراییهای جاری:
۸۲,۱۵۵,۲۱۴,۴۹۲	۱۱,۳۹۹,۱۵۳,۹۵۰	۱۹,۵۹۳,۸۷۶,۸۲۴	۷,۶۰۳,۸۷۳,۰۹۳	۵	موجودی نقد و بانک
	۱۳,۶۹۲,۰۰۰,۰۰۰	۱۲۳,۲۹۳,۷۹۰,۶۷۴	۲۱۱,۱۰۳,۰۶۰,۷۷۳,۳۹۱	۶	سرمایه گذارهای کوتاه مدت
۱۸,۷۷۷,۳۱۶,۸۷۴		۱۰,۲۷۶,۶۰۰,۰۰۰	۷۵,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۷	طلب از شرکت های گروه
۱۸,۱۵۴,۳۶۱,۶۶۰	۴,۵۸۹,۷۸۱,۵۳۰	۲۰۰,۳۰۴,۲۴۹	۴۵,۷۶۶,۰۳۴,۰۸۳	۸	سهامها و اسناد در راستای تجاری
۶۵۲,۹۵۲,۸۷۶	۷۰۸,۵۲۹,۷۱۹	۷۲۷,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۷۱۴,۷۱۳,۵۵۶,۰۹۴	۹	سایر حسابها و اسناد دریافتی
	۴۵۷,۳۷۹,۷۵۷,۹۸۸	۱۳۰,۰۵۵,۰۰۰	۸۱۴,۰۸۴,۴۲۹	۱۰	موجودی مواد و کالا
۳۴۲,۷۶۴,۷۲۹,۳۰۸	۵۷۶,۴۶۰,۵۰۳,۷۹۴	۹۷۰,۰۰۰,۲۳۱,۰۵۶۷	۱۰,۶۰۸,۸۲۵,۳۷,۶۸۹		سازش و پیش پرداختها
	۲,۳۴۷,۵۸۳,۳۳۱,۵۴۲		۲,۳۴۷,۵۸۳,۳۳۱,۵۴۲	۱۱	جمع داراییهای جاری
					و وجه و منابع حاصل از اوراق مشارکت
۱۶,۵۴۸,۷۸۷,۱۹۱	۲,۴۲۹,۰۶۱,۶۸۹	۱۳۳,۲۸۵,۹۶۸,۷۹۴	۳۸۷,۶۹۴,۱۸۵,۶۷۸	۱۲	داراییهای غیر جاری:
۱۶,۵۴۸,۷۸۷,۱۹۱	۲,۴۲۹,۰۶۱,۶۸۹	۲۲۶,۶۲۴,۰۷۱	۲۱۲,۸۶۲,۷۸۵	۱۳	داراییهای ثابت مشهود
۲۶۰,۳۱۳,۵۱۶,۴۹۹	۲,۹۲۶,۳۷۲,۸۹۷,۰۲۵	۴۳۸,۶۱۸,۱۸۴,۲۷۰	۹۶۲,۳۳۹,۰۶۸,۳۳۱	۱۴	داراییهای نامشهود
۱,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱,۷۵۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۴۸۳,۱۲۸,۵۰۰	۹۷,۵۸۴,۵۲۴,۴۵۰	۱۵	سرمایه گذارهای بلند مدت
۷۸۰,۵۱۸,۵۷۷,۷۶۰					سایر داراییها
۱۸,۷۴۳,۳۰۲,۶۹۲	۲۵,۱۳۸,۵۵۷,۳۳۴	۵۴۳,۱۴۹,۱۵۴,۴۲۵	۱,۲۴۷,۸۳۰,۶۲۹,۳۲۵		جمع داراییهای غیر جاری
۱۷۶,۵۰۹,۵۴۹,۲۵۱	۱۵۴,۶۸۶,۰۵۴,۱۰۷				
۱,۳۷۴,۳۰۴,۷۰۹,۷۰۳	۱,۹۳۹,۸۲۴,۶۱۱,۵۴۱				
۱,۵۲۴,۶۱۸,۳۲۶,۳۰۲	۵۸,۵۶,۳۹۷,۵۰۸,۴۶۶	۱,۵۲۳,۶۱۸,۳۲۶,۳۰۲	۵۸,۵۶,۳۹۷,۵۰۸,۴۶۶		جمع داراییها
۲,۰۰۱,۶۶۶,۵۰۰,۳۶۵	۲,۵۵۶,۰۵۷,۷۴۸,۸۵۷	۲,۰۰۱,۶۶۶,۵۰۰,۳۶۵	۲,۵۵۶,۰۵۷,۷۴۸,۸۵۷		حسابهای انتظامی

یادداشتهای توضیحی همراه (۱) تا (۳۷) جزء لاینفک صورت های مالی است.

شرکت مادر تخصصی (هلدینگ) توسعه معادن و صنایع معدنی خاورمیانه (سهامی عام)

صورت سود و زیان

برای سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ماه ۱۳۸۹

تجدید ارائه شده

شرح	یادداشت	ریال	ریال	۱۳۸۸/۱۲/۲۹
سود سهام حاصل از سرمایه گذاریها	۲۶	۹۱,۰۴۲,۳۹۰,۱۹۴	۵۲,۸۲۳,۴۱۶,۲۶۶	
هزینه های اداری و عمومی	۲۷	(۲۹,۳۷۸,۳۴۴,۵۴۷)	(۲۲,۲۱۷,۶۷۹,۲۳۹)	
خالص سایر درآمدها و هزینه های عملیاتی	۲۸	.	۹۶,۹۰۵,۶۷۸,۵۳۱	
			۷۴,۶۸۷,۹۹۹,۲۹۲	
سود عملیاتی		۶۱,۶۶۴,۰۴۵,۶۴۷	۱۲۷,۵۲۱,۴۱۵,۶۵۸	
هزینه های مالی	۲۹	(۴,۷۴۳,۴۶۱,۹۰۶)	(۴,۷۵۰,۰۶۱,۲۹۸)	
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی	۳۰	۷۰,۹۸۴,۵۰۹,۰۹۱	۵۱,۲۳۰,۲۷۸,۸۳۷	
			۴۶,۴۸۰,۲۱۷,۵۳۹	
سود قبل از کسر مالیات		۱۲۷,۹۰۵,۰۹۲,۸۳۲	۱۷۴,۰۰۱,۶۳۳,۱۹۷	
مالیات بر درآمد		.	(۱۷,۱۴۸,۸۹۲,۸۰۶)	
سود خالص		۱۲۷,۹۰۵,۰۹۲,۸۳۲	۱۵۶,۸۵۲,۷۴۰,۳۹۱	
عایدی هر سهم		۱۱۱۶۳	۱۵۶.۸۵	
گرددش سود (زیان) انباشته				
سود خالص		۱۲۷,۹۰۵,۰۹۲,۸۳۲	۱۵۶,۸۵۲,۷۴۰,۳۹۱	
سود انباشته در ابتدای سال مالی		۱۷۹,۴۹۵,۰۳۲,۲۳۶	۱۴۹,۱۶۶,۱۱۲,۵۴۷	
تعدیلات سنواتی	۳۱	(۲,۹۸۵,۴۸۲,۹۸۵)	.	
سود انباشته در ابتدای سال-تعدیل شده		۱۷۶,۵۰۹,۵۴۹,۲۵۱	۱۴۹,۱۶۶,۱۱۲,۵۴۷	
سود قابل تخصیص		۳۰۴,۴۱۴,۶۴۲,۰۸۳	۳۰۶,۰۱۸,۸۵۲,۹۳۸	
تخصیص سود:				
اندوخته قانونی		(۶,۳۹۵,۲۵۴,۶۴۲)	(۷,۸۴۲,۶۳۷,۰۲۰)	
پاداش هیئت مدیره		(۳,۳۳۳,۳۳۳,۳۳۴)	(۱,۶۶۶,۶۶۶,۶۶۷)	
سود سهام معصوم		(۱۴۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰)	(۱۳۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰)	
سود تخصیص داده شده طی سال		(۱۴۹,۷۲۸,۵۸۷,۹۷۶)	(۱۲۹,۵۰۹,۳۰۳,۶۸۷)	
سود انباشته در پایان سال		۱۵۴,۶۸۶,۰۵۴,۱۰۷	۱۷۶,۵۰۹,۵۴۹,۲۵۱	

از آنجا که صورت سود و زیان محدود به سود و زیان، تعدیلات سنواتی می باشد صورت سود و زیان جامع تهیه نگردیده است.

یادداشت های توضیحی همراه (۱) تا (۳۷) جزء لاینفک صورتهای مالی است.

شرکت مادر تخصصی (هلدینگ) توسعه معادن و صنایع معدنی خاورمیانه (سهامی عام)

صورت جریان وجوه نقد

برای سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ماه ۱۳۸۹

شرح	یادداشت	۱۳۸۹/۱۲/۲۹	۱۳۸۸/۱۲/۲۹
ریال	ریال	ریال	ریال
فعالیت‌های عملیاتی:			
جریان خالص ورود (خروج) وجه نقد ناشی از فعالیت‌های عملیاتی		۴۴,۸۶۱,۸۹۵,۷۵۶	۲۶۵,۲۴۲,۸۱۳,۸۸۶
بازده سرمایه گذاری ها و سود پرداختی بابت تأمین مالی:			
سود دریافتی بابت سپرده های سرمایه گذاری کوتاه مدت بانکی		۴۸,۷۴۱,۳۸۴,۳۱۸	۵۱,۲۹۷,۴۴۷,۶۹۲
سود پرداختی بابت خرید اقساطی سرمایه گذاریها و سایر		(۴,۷۳۳,۹۷۱,۷۷۸)	(۴,۷۳۳,۹۷۱,۷۷۸)
سود سهام پرداختی		(۱۶,۱۴۴,۲۷۴,۰۵۰)	(۳,۷۸۵,۶۱۰,۴۴۶)
جریان خالص ورود (خروج) وجه نقد ناشی از بازده سرمایه گذاریها و سود پرداختی بابت تأمین مالی		۲۷,۸۶۳,۱۳۸,۴۹۰	۴۳,۷۷۷,۸۶۵,۴۸۸
مالیات بر درآمد:			
مالیات بر درآمد پرداختی		(۱۸,۷۷۷,۳۱۶,۸۷۴)	(۲۳,۰۹۱,۰۹۴,۵۱۴)
فعالیت‌های سرمایه گذاری:			
وجوه پرداختی بابت تحصیل سرمایه گذاری بلند مدت		(۴۹۴,۵۶۸,۵۷۲,۹۳۲)	(۳۷۵,۵۴۳,۸۷۶,۴۲۶)
وجوه تحصیل شده بابت فروش سرمایه گذاری های کوتاه مدت		۱۵,۶۵۲,۷۴۹,۸۷۹	۲۰۳,۶۹۵,۰۴۶,۹۶۳
وجوه پرداختی بابت خرید دارایی های ثابت مشهود		(۳۷,۶۳۸,۶۱۴,۷۶۲)	(۱۱۶,۷۹۳,۵۲۷,۵۵۲)
وجوه دریافتی مربوط به سفارشات سرمایه ای		۱۸,۸۱۵,۹۵۹,۶۴۵	-
وجوه پرداختی بابت خرید سایر داراییها		(۷۶۱,۱۴۳,۹۵۰)	-
وجوه پرداختی بابت تحصیل دارایی نامشهود		۱۳۶,۰۳۱,۸۰۰	(۷۰,۱۲۰,۰۰۰)
جریان خالص ورود (خروج) وجه نقد ناشی از فعالیت‌های سرمایه گذاری		(۴۹۸,۲۶۳,۶۰۰,۴۲۰)	(۲۸۸,۷۱۱,۴۷۷,۰۱۵)
جریان خالص ورود (خروج) وجه نقد قبل از فعالیت‌های تأمین مالی		(۴۴۴,۴۱۵,۸۸۲,۹۴۸)	(۳,۷۸۱,۸۹۳,۱۵۵)
فعالیت‌های تأمین مالی:			
وجوه دریافتی بابت تأمین سرمایه		۳۹۰,۱۵۰,۰۵۵,۴۱۷	۷۸,۰۵۱,۸۵۷,۷۶۰
وجوه پرداختی دریافتی مربوط اصل تسهیلات مانا		(۱۹,۷۲۴,۸۸۳,۴۰۰)	-
جریان خالص ورود (خروج) وجه نقد ناشی از فعالیت‌های تأمین مالی		۳۷۰,۴۲۵,۱۷۳,۰۱۷	۷۸,۰۵۱,۸۵۷,۷۶۰
خالص افزایش (کاهش) در وجه نقد		(۷۳,۹۹۰,۷۰۹,۹۳۱)	۷۴,۳۶۹,۹۶۵,۶۰۵
مانده وجه نقد در آغاز سال		۷۹,۷۶۷,۶۲۳,۶۲۰	۵,۴۹۷,۶۵۸,۰۱۵
مانده وجه نقد در پایان سال		۵,۷۷۶,۹۱۳,۶۸۹	۷۹,۷۶۷,۶۲۳,۶۲۰
مبادلات غیرنقدی		۶۶۴,۳۸۵,۸۹۳,۴۹۲	۷۴۲,۷۹۲,۴۸۰,۷۵۳