**بسمه‌تعالی**

کد: DPM-IOP-۹۱R-۰۶۷

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

**ادارهٔ نظارت بر انتشار و ثبت اوراق بهادار سرمایه‌ای**

# مدارک افزایش سرمایه
# شرکت شرکت مادر تخصصی(هلدینگ) توسعه معادن و صنایع معدنی خاورمیانه(سهامی‌عام)

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

۱- بیانیهٔ ثبت افزایش سرمایه،

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

# بیانیهٔ ثبت
# موضوع مادهٔ ۲۲ قانون بازار اوراق بهادار جمهوری اسلامی ایران (مصوب ۱۳۸٤)

## فرم ب – ۲/۳
## بیانیهٔ 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، نبش کوچه معارف
پلاک ۸ کدپستی ۱۹۹۷۷۴۴۱۱۱

**شمارهٔ ثبت نزد سازمان بورس و اوراق بهادار ۱۰۵۷۲**

**ثبت شده در ۱۳۸٦/۰٤/۲۳**

**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 منزلهٔ تأیید مزایا، تضمین سودآوری و یا توصیه و سفارشی در مورد شرکت‌ها یا طرح‌های مرتبط با اوراق بهادار توسط سازمان نمی‌باشد.

شرکت کارگزاری بانک پاسارگاد

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

## (۳,۱۵۰,۰۰۰,۰۰۰) سهم عادی

این بیانیه، به‌منظور انتشار اطلاعات مرتبط با عرضهٔ سهام در دست انتشار شرکت هلدینگ توسعه معادن و صنایع معدنی خاورمیانه سهامی عام، بر اساس مجموعهٔ فرم‌ها، اطلاعات، اسناد و مدارکی که در مرحلهٔ ثبت به سازمان بورس و اوراق بهادار ارائه شده، توسط ناشر تهیه و ارائه گردیده‌است. سرمایه‌گذاران به‌منظور دسترسی به اطلاعات مالی شرکت می‌توانند به بخش مربوط به اطلاع‌رسانی شرکت در سایت رسمی سازمان بورس و اوراق بهادار، یا به سایت رسمی ناشر www.midhco.com مراجعه نمایند. آگهی‌های شرکت هلدینگ توسعه معادن و صنایع معدنی خاورمیانه از طریق روزنامه‌های دنیای اقتصاد و اطلاعات منتشر و به عموم ارائه خواهد گردید.

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

## فهرست مطالب


| عنوان | صفحه |
|---|---|
| موضوع فعالیت | ۳ |
| سرمایه شرکت | ۵ |
| ترازنامه | ۷ |
| سود و زیان | ۸ |
| جریان وجوه نقد | ۹ |
| ترکیب سرمایه گذاری ها | ۱۰ |
| نتایج حاصل از آخرین افزایش سرمایه | ۱۲ |
| تشریح طرح افزایش سرمایه | ۱۳ |
| سرمایه گذاری مورد نیاز و منابع تامین آن | ۱۳ |
| افزایش سرمایه شرکت های تابعه | ۱۶ |
| ارزیابی طرح افزایش سرمایه | ٤٧ |
| پیش بینی جریان نقدی | ٤٩ |
| عوامل ریسک | ۵۵ |
| سایر نکات | ۵۸ |




شرکت کارگزاری بانک پاسارگاد
شماره ثبت ۴۸۸۹

# مشخصات ناشر

## موضوع فعالیت

مطابق ماده ۳ اساسنامهٔ شرکت هلدینگ توسعه معادن و صنایع معدنی خاورمیانه (سهامی عام)، موضوع فعالیت اصلی به‌شرح زیر می‌باشد.

۱- سرمایه گذاری در سهام شرکت های سرمایه پذیر (به غیر از شرکت های سرمایه گذاری)، به قصد کسب انتفاع و به میزانی که مستقلا 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، فرآوری، 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، واحد ها 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 سبدی 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- سبدگردانی اوراق بهادار به نام دیگران و مدیریت صندوق های سرمایه گذاری.

۴- مشاوره 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 ۲ 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.

شرکت کارگزاری دانک پاسارگاد
شماره ثبت ۶۸۸۹

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

## تاریخچهٔ 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 می‌باشد.

| نام سهامدار | نوع شخصیت حقوقی | شماره ثبت | تعداد سهام | درصد مالکیت |
|---|---|---|---|---|
| شرکت مبنای خاورمیانه | سهامی خاص | ۲۸٦٤٤۹ | ۱,٤۸۸,۲۸٦,٦۳۹ | ۲۸.۳۵ |
| بانک پاسارگاد | سهامی عام | ۲٥٤۳۰۰ | ۱,۰۳۳,۱۸۳,۷٥۷ | ۱۹.٦۸ |
| شرکت ارزش آفرینان پاسارگاد | سهامی عام | ۲٦۳٦۹۹ | ٥۳۱,۳۳۳,۹۲٦ | ۱۰.۱۲ |
| شرکت سرمایه گذاری پارس آریان | سهامی عام | ۱۹۲۷۹٦ | ٥۱۰,۱۷۳,۹۲۹ | ۹.۷۲ |
| شرکت سرمایه گذاری تامین آتیه سرمایه انسانی گروه مالی پاسارگاد | سهامی خاص | ۲۸٥٥۷٤ | ۱٥۹,۹۷۰,۷٤۷ | ۳.۰٥ |
| شرکت مدیران تجارت ایرانیان | سهامی خاص | ۲۸۱٦۸٦ | ۱٤٦,۸۸۷,٦۸۱ | ۲.۸۰ |
| شرکت لیزینگ بانک پاسارگاد | سهامی عام | ۳٤۱٥۱٥ | ۱۳۹,٦۹۰,٦۱٤ | ۳.٤۷ |
| شرکت تأمین مسکن گروه مالی پاسارگاد | سهامی خاص | ۳٤٦۸٤٦ | ۹۸,۲٦۰,۳۰۲ | ۱.۸۷ |
| بانک پارسیان | سهامی عام | ۱۷۸۰۲۸ | ۸۷,٥۰۰,۰۰۰ | ۱.٦۷ |
| شرکت سرمایه گذاری پارس حافظ | سهامی عام | ۲٥٥۷٥٦ | ۷۳,۹۹٤,٦٤٤ | ۱.٤۱ |
| شرکت بین المللی تجارت الوند | سهامی خاص | ۱۹٦٤۷٦ | ٥۹,۰۱۹,٦۰۸ | ۱.۱۲ |
| شرکت بیمه اتکایی ایرانیان | سهامی عام | ۳۷۰۳۷۳ | ٥۷,٦۰۳,۰۷٦ | ۱.۱۰ |
| شرکت مجتمع پترو صنعت گامرون | سهامی خاص | ۲۷۱۷٥٥ | ٥٤,۰۱۹,٦۰۸ | ۱.۰۳ |
| شرکت پترو صنعت کاویان شیمی | سهامی خاص | ۲٤٦۲۳۹ | ٥٤,۰۱۹,٦۰۸ | ۱.۰۳ |
| شرکت بیمه پاسارگاد | سهامی عام | ۳۳۹۷۷۸ | ۳۹,۸٦۱,٦۹۹ | ۰.۷٦ |
| شرکت توسعه تجارت اندیشه نگر پاسارگاد | سهامی عام | ۲٦۷٤۲۲ | ٤٥,٥٦٦,۰٥٥ | ۰.۸۷ |
| شرکت مدیریت بازرگانی آینده نگر پاسارگاد | سهامی عام | ۲٦۷٤۳٦ | ۳٤,۲۷۲,٦۱٥ | ۰.٦٥ |
| سایر سهامداران حقوقی | – | – | ۱۹۳,٥۷۷,۸۸۸ | ۲.۷۹ |
| سایر سهامداران حقوقی | – | – | ٤٥۳,۱۱۳,٥۸٤ | ۸.٦۳ |
| جمع | | | ٥,۲٥۰,۰۰۰,۰۰۰ | ۱۰۰ |

شرکت کارگزاری بانک پاسارگاد
شماره ثبت ۶۸۸۹

## مشخصات اعضای هیئت مدیره و مدیرعامل

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

| نام | سمت | نماینده | مدت ماموریت | | 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 میرولد | 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 پالیزدار | ۱۳۸۹/۷/۲۱ | ۱۳۹۱/۷/۲۱ | موظف |
| سبنای خاورمیانه | مدیر عامل و نایب رئیس هیئت مدیره | علی اصغر پورمند | ۱۳۸۹/۷/۲۱ | ۱۳۹۱/۷/۲۱ | موظف |

## مشخصات حسابرس/ بازرس شرکت

براساس مصوبهٔ مجمع عمومی عادی سالانه، مورخ ۱۳۹۰/۰۱/۳۰، مؤسسهٔ حسابرسی مختار و همکاران به عنوان حسابرس و بازرس قانونی برای مدت یک سال انتخاب گردیده‌است. حسابرس و بازرس قانونی شرکت در سال مالی قبل نیز همین مؤسسهٔ بوده‌است.

## سرمایهٔ شرکت

آخرین سرمایهٔ ثبت شدهٔ شرکت مبلغ ۵،۲۵۰،۰۰۰ میلیون ریال منقسم به ۵،۲۵۰ میلیون سهم یک هزار ریالی می‌باشد؛ که در تاریخ ۱۳۹۰/۰۶/۲۷ به ثبت رسیده است. تغییرات سرمایهٔ شرکت طی سه سال اخیر به شرح زیر بوده است:

*مبالغ بر حسب میلیون ریال*

| تاریخ ثبت افزایش سرمایه | سرمایهٔ قبلی | مبلغ افزایش | سرمایهٔ 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 | ۲۰۰ | آورده نقدی از طریق سلب حق تقدم |



شرکت کارگزاری بانک پاسارگاد
شماره ثبت ۶۸۸۹

## مبادلات سهام شرکت

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

| شرح | سال مالی جاری تا تاریخ ۱۳۹۱/۰۳/۲۷ | ۱۳۹۰/۱۲/۲۹تا |
|---|---|---|
| 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 | ۳۰ |
| آخرین قیمت (ریال) | ۲,۲۸۹ | ۲,۲۸۶ |

## روند سودآوری و تقسیم سود

میزان سود (زیان) خالص و سود تقسیم شدهٔ 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 می‌باشد. صورت‌های مالی و یادداشت‌های 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 می‌باشد.



شرکت کارگزاری بانک پاسارگاد
شماره ثبت ۶۸۸۹

شرکت کارگزاری بانک پاسارگاد
شماره ثبت ۶۸۸۹

## ترازنامه

| دارایی‌ها | ۱۳۹۰/۱۲/۲۹ | ۱۳۸۹/۱۲/۲۹ | ۱۳۸۸/۱۲/۲۹ | بدهی‌ها و حقوق صاحبان سهام | ۱۳۹۰/۱۲/۲۹ | ۱۳۸۹/۱۲/۲۹ | ۱۳۸۸/۱۲/۲۹ |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| *دارایی‌های جاری:* | میلیون ریال | میلیون ریال | میلیون ریال | *بدهی‌های جاری:* | میلیون ریال | میلیون ریال | میلیون ریال |
| موجودی نقد | ۱۱۹,۹۲۱ | ۵,۷۷۷ | ۷۹,۷۶۸ | حسابها و اسناد پرداختنی تجاری | ۷۱,۳۱۷ | ۸۹,۳۹۱ | ۲۳,۹۸۵ |
| سرمایه گذاریهای کوتاه مدت | ۴۱,۸۵۴ | ۷,۶۰۴ | ۱۹,۵۹۴ | سایر حسابها و اسناد پرداختنی | ۱۸,۹۱۶ | ۹,۶۶۵ | ۸۲,۱۹۵ |
| حسابها و اسناد دریافتنی تجاری | - | - | ۱,۰۲۸ | پیش دریافتها | ۲۵,۳۸۴ | ۱۲,۶۹۲ | - |
| سایر حسابها و اسناد دریافتنی | ۳۸,۵۹۲ | ۴۹,۵۰۲ | ۲۰,۲۰۰ | ذخیره مالیات | - | - | ۱۸,۷۷۷ |
| حسابهای دریافتنی گروه | ۲۸۰,۷۵۸ | ۱۵۹,۲۰۵ | ۱۲۲,۲۹۳ | سود سهام پرداختنی | - | ۴,۹۹۰ | ۱۱۸,۱۵۴ |
| موجودی کالا | ۸۵۲,۸۲۰ | ۷۱۴,۷۱۴ | ۷۲۷,۰۰۰ | تسهیلات مالی دریافتی | ۴۵۰,۱۳۶ | ۴۵۷,۲۸۰ | - |
| پیش پرداختها | ۲,۹۹۲ | ۸۱۴ | ۱۲۰ | اوراق مشارکت - حصه جاری | ۴۰۰,۰۰۰ | ۳۴۰,۰۰۰ | |
| جمع دارایی‌های جاری | ۱,۳۳۶,۸۷۴ | ۹۳۷,۶۱۶ | ۹۷۰,۰۰۳ | جمع بدهی‌های جاری | ۹۶۵,۷۵۳ | ۹۱۴,۱۱۸ | ۲۴۳,۱۱۱ |
| وجوه ومنابع حاصل از اوراق مشارکت | ۳,۲۲۰,۲۰۲ | ۳,۳۵۶,۳۶۸ | - | *بدهی‌های غیر جاری:* | | | |
| *دارایی‌های غیر جاری:* | | | | اوراق مشارکت بی نام | ۲,۸۰۰,۰۰۰ | ۳,۰۲۰,۰۰۰ | - |
| دارایی‌های ثابت مشهود | ۱,۰۸۱,۱۴۵ | ۴۳۰,۰۱۶ | ۱۳۴,۲۸۶ | حسابها واسناد پرداختنی بلندمدت | ۵۷۴,۱۷۸ | ۲,۴۲۹ | ۱۶,۵۴۹ |
| دارایی‌های نامشهود | ۹۴۹ | ۲۱۳ | ۲۲۷ | ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان | ۱,۳۱۷ | ۷۰۹ | ۶۵۳ |
| سرمایه گذاریهای بلند مدت | ۳,۷۶۱,۴۴۲ | ۱,۰۱۴,۳۳۹ | ۴۲۸,۶۱۸ | جمع بدهی‌های غیر جاری | ۳,۳۷۴,۴۹۵ | ۳,۰۲۳,۱۳۸ | ۱۷,۲۰۲ |
| سایر دارایی‌ها | ۳۹۷,۵۸۵ | ۹۷,۵۸۵ | ۴۸۳ | جمع بدهی‌ها | ۴,۳۴۱,۲۴۸ | ۳,۹۳۷,۲۵۶ | ۲۶۰,۳۱۳ |
| جمع دارایی‌های غیر جاری | ۵,۲۴۱,۱۲۰ | ۱,۵۴۲,۱۵۲ | ۵۶۳,۶۱۵ | *حقوق صاحبان سهام:* | | | |
| | | | | سرمایه (۱,۷۵۰ میلیون سهم یکهزار ریالی تمام پرداخت شده) | ۵,۲۵۰,۰۰۰ | ۱,۷۵۰,۰۰۰ | ۱,۰۰۰,۰۰۰ |
| | | | | علی الحساب افزایش سرمایه | - | - | ۷۸,۰۵۲ |
| | | | | اندوخته قانونی | ۳۲,۵۴۲ | ۲۵,۱۳۹ | ۱۸,۷۴۴ |
| | | | | سود انباشته | ۱۷۴,۴۰۶ | ۱۲۳,۶۴۱ | ۱۷۶,۵۱۰ |
| | | | | جمع حقوق صاحبان سهام | ۵,۴۵۶,۹۴۸ | ۱,۸۹۸,۷۸۰ | ۱,۲۷۳,۳۰۵ |
| جمع دارایی‌ها | ۹,۷۹۸,۱۹۶ | ۵,۸۳۶,۰۳۶ | ۱,۵۳۳,۶۱۸ | جمع بدهی‌ها و حقوق صاحبان سهام | ۹,۷۹۸,۱۹۶ | ۵,۸۳۶,۰۳۶ | ۱,۵۳۳,۶۱۸ |

# صورت سود و زیان

| شرح | ۱۳۹۰ | ۱۳۸۹ | ۱۳۸۸ |
|---|---|---|---|
| | میلیون ریال | میلیون ریال | میلیون ریال |
| درآمد حاصل از سرمایه گذاریها | ۱۰۷,۱۹۹ | ۹۱,۰۴۲ | ۵۲,۸۳۳ |
| هزینه های اداری ، عمومی وفروش | (۳۶,۸۳۶) | (۲۹,۳۷۸) | (۲۲,۲۱۸) |
| خالص سایر درآمدها و هزینه های عملیاتی | ۰ | ۰ | 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 درامد | ۰ | ۰ | (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 | ۱۵۶۸۵۳ |
| تعدیلات سنواتی | (۳۱,۰۴۵) | (۳,۸۹۵) | ۰ |
| سود انباشته در ابتدای سال-تعدیل شده | ۱۳۳,۶۴۱ | ۱۷۶,۵۱۰ | ۱۵۲,۱۵۱ |
| صرف سهام | ۲۸,۲۹۵ | ۰ | ۰ |
| 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) | ۰ |
| سود سهام مصوب | (۷۵۰,۱۱۳) | (۱۴۰,۰۰۰) | (۱۲۰,۰۰۰) |
| سود انباشته در پایان دوره | ۱۷۴,۴۰۶ | ۱۲۳,۶۴۱ | ۱۷۹,۴۹۵ |



شرکت کارگزاری بانک پاسارگاد
شماره ثبت ۶۸۸۹

# صورت گردش وجوه نقد

| شرح | سال ۱۳۹۰ | سال ۱۳۸۹ | سال ۱۳۸۸ |
|---|---|---|---|
| | میلیون ریال | میلیون ریال | میلیون ریال |
| *فعالیتهای عملیاتی :* | | | |
| جریان خالص ورود وجه نقد ناشی از فعالیتهای عملیاتی | (۳۹,۰۸۰) | ٤٤,۸٦۲ | ۲٦٥,۲٤۳ |
| بازده سرمایه گذاریها و سود پرداختی بابت تامین مالی : | | | |
| سود دریافتی بابت سپرده های سرمایه گذاری | ۸۰,۸۸۲ | ٤۸,۷٤۱ | ٥۱,۲۹۷ |
| کارمزد خرید اقساطی سرمایه گذاریها | (۲,۳۷٦) | (٤,۷۳٤) | (٤,۷۳٤) |
| سود پرداختی بابت اوراق مشارکت | (۳٤۰,۰۰۰) | - | - |
| سود پرداختی بابت تسهیلات مالی | (۲۹,٥۷۸) | - | - |
| سود سهام پرداختی به سهامداران شرکت | (۱۱۸,۷٤۰) | (۱٦,۱٤٤) | (۳,۷۸٥) |
| جریان خالص خروج وجه نقد ناشی از بازده سرمایه گذاریها و سود پرداختی بابت تامین مالی | (٤۰۹,۸۱۲) | ۲۷,۸٦۳ | ٤۲,۷۷۸ |
| *مالیات بردرآمد:* | | | |
| مالیات بردرآمد پرداختی | - | (۱۸,۷۷۷) | (۲۳,۰۹۱) |
| *فعالیتهای سرمایه گذاری :* | | | |
| وجوه پرداختی بابت خرید داراییهای ثابت مشهود | (٦٥٤,۷۰۲) | (۳۷,٦۳۹) | (۱۱٦,۷۹۳) |
| وجوه پرداختی بابت تحصیل داراییهای نامشهود | (۹۰٦) | ۱۳٦ | (۷۰) |
| وجوه تحصیل شده بابت فروش سرمایه گذاری کوتاه مدت | - | ۱٥,٦٥۳ | ۲۰۳,٦۹٥ |
| وجوه پرداختی بابت تحصیل سرمایه گذاری بلندمدت | (۲,۷۱٥,۱٥۱) | (٤۹٤,٥٦۹) | (۳۷٥,٥٤٤) |
| وجوه دریافتی بابت سفارشات سرمایه ای | - | ۱۸,۸۱٦ | (۱۱٦,۷۹۳) |
| وجوه پرداختی بابت سایر دارایی‌ها | - | (۷٦۱) | - |
| جریان خالص خروج وجه نقد ناشی از فعالیتهای سرمایه گذاری | (۳,٥۰۸,۸٦٥) | (٤۹۸,۳٦٤) | (۳۸۸,۷۱۲) |
| جریان خالص ورود (خروج) وجه نقد قبل از فعالیتهای تامین مالی | (۳,۹٥۷,۷٥۷) | (٤٤٤,٤۱٦) | (۳,۷۸۲) |
| *فعالیتهای تامین مالی :* | | | |
| وجوه دریافتی بابت افزایش سرمایه | ۳,٥۰۰,۰۰۰ | ۳۹۰,۱٥۰ | ۷۸,۰٥۲ |
| وجوه پرداختی بابت اصل تسهیلات | (٤۳۷,۷۰۰) | (۱۹,۷۳٥) | - |
| دریافت تسهیلات بانکی | ٤۰۰,۰۰۰ | - | - |
| نقد دریافتی بابت صرف سهام | ۳۸,۳۹٥ | - | - |
| بازپرداخت بوزانس | ٥۷۱,۳۰٦ | - | - |
| جریان خالص ورود ( خروج ) وجه نقد ناشی از فعالیتهای تامین مالی | ٤,۰۷۱,۹۰۱ | ۳۷۰,٤۳٥ | ۷۸,۰٥۲ |
| خالص افزایش در وجه نقد | ۱۱٤,۱٤٤ | (۷۳,۹۹۱) | ۷٤,۳۷۰ |
| مانده وجه نقد در آغاز سال | ٥,۷۷۷ | ۷۹,۷٦۸ | ٥,٤۹۸ |
| مانده وجه نقد در پایان سال | ۱۱۹,۹۲۱ | ٥,۷۷۷ | ۷۹,۷٦۸ |



شرکت کارگزاری بانک پاسارگاد
شماره ثبت ۶۸۸۹

## ترکیب سرمایه‌گذاری‌ها

ترکیب سرمایه‌گذاری‌های شرکت براساس آخرین صورت‌های مالی حسابرسی شده به شرح جدول زیر می‌باشد.

| شرح | | | مبلغ (میلیون ریال) | درصد از کل دارایی‌ها |
|---|---|---|---|---|
| کوتاه مدت | سهام | پذیرفته شده در بورس/ فرابورس | ۳,۴۳۰ | ۰.۰۳ |
| | | پذیرفته نشده | ۳۸,۴۲۴ | ۰.۳۹ |
| | اوراق مشارکت | پذیرفته شده در بورس/ فرابورس | - | - |
| | | پذیرفته نشده | - | - |
| | سپردهٔ بانکی | | - | - |
| بلند مدت | سهام | پذیرفته شده در بورس/ فرابورس | | - |
| | | پذیرفته نشده | ۳,۵۶۱,۴۴۲ | ۳۶.۳۴ |
| | اوراق مشارکت | پذیرفته شده در بورس/ فرابورس | | - |
| | | پذیرفته نشده | - | - |
| | سپرده بانکی | | ۲۰۰,۰۰۰ | ۲.۰۴ |
| سایر | | | - | - |
| **جمع** | | | **۳,۸۰۳,۲۹۶** | **۳۸.۸۱** |

ترکیب سرمایه‌گذاری‌های شرکت به تفکیک صنعت به شرح جدول زیر است:

| ردیف | صنعت | مبلغ (میلیون ریال) | درصد از کل دارایی‌ها |
|---|---|---|---|
| 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** | | **۳,۸۰۳,۲۹۶** | **۳۸.۸۱** |



شرکت کارگزاری بانک پاسارگاد
شماره ثبت ۶۸۸۹

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/ فرابورس | | |
| | پذیرفته نشده | ۳,۵۶۱,۰۳۶ | ۳۶.۳۴ |
| سهام غیر مدیریتی | پذیرفته شده در بورس/ فرابورس | ۳,۴۳۰ | ۰.۰۳ |
| | پذیرفته نشده | ۳۸,۸۳۰ | 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، به‌شرح زیر می‌باشد:

ارزش خالص دارایی‌های هر سهم

| شرح | مبلغ – ریال | سرمایه (م.ر) |
|---|---|---|
| ۱۳۹۰ | ۱,۰۳۹ | ۵,۲۵۰,۰۰۰ |
| 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.

شرکت کارگزاری بانک پاسارگاد
شماره ثبت ۶۸۸۹

## 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 نموده‌است. این افزایش سرمایه در تاریخ ۱۳۹۰/۰۶/۲۷ به ثبت رسیده‌است. مصارف و منابع حاصل از افزایش سرمایه به شرح جدول زیر می‌باشد.

*مبالغ بر حسب میلیون ریال*

| نام شرکت سرمایه‌پذیر | سرمایه گذاری مورد نیاز مطابق گزارش توجیهی قبلی | سرمایه‌گذاری انجام شده | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | | سرمایه قبل از افزایش | مبلغ افزایش | سرمایه پس از افزایش سرمایه | درصد مالکیت | مبلغ سهم شرکت سرمایه‌گذاری |
| شرکت بابک مس ایرانیان | ۱,۹۱۰,۰۰۰ | ۱۰,۰۰۰ | ۴۹۰,۰۰۰ | ۵۰۰,۰۰۰ | ۱۰۰ | ۴۹۰,۰۰۰ |
| شرکت فروسیلیس | ۱۰۰,۰۰۰ | ۱۰۰۰ | ۳۳,۸۵۰ | ۳۴,۸۵۰ | ۱۰۰ | ۳۳,۸۵۰ |
| شرکت فولاد سیرجان ایرانیان | ۱۰,۰۰۰,۰۰۰ | ۵۰۰,۰۰۰ | ۱,۲۰۰,۰۰۰ | ۱,۷۰۰,۰۰۰ | ۱۰۰ | ۱,۲۰۰,۰۰۰ |
| شرکت فولاد زرند ایرانیان | ۱۳,۲۹۱,۹۵۸ | ۵۱۰,۰۰۰ | ۱,۳۷۰,۰۰۰ | ۱,۸۸۰,۰۰۰ | ۱۰۰ | ۱,۳۷۰,۰۰۰ |
| سایر | ۰ | ۰ | ۴۰۶,۱۵۰ | ۴۰۶,۱۵۰ | ۱۰۰ | ۴۰۶,۱۵۰ |

- *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.*

شرکت مادر تخصصی (هلدینگ) توسعه معادن و صنایع معدنی خاورمیانه (سهامی عام) شماره ثبت ۳۱۰۶۴۳ MIDHCO

شرکت کارگزاری بانک پاسارگاد شماره ثبت ۶۸۸۹

# 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.

## سرمایه‌گذاری مورد نیاز و منابع تأمین آن

مبلغ کل سرمایه‌گذاری مورد نیاز جهت اجرای برنامه‌های یاد شدهٔ فوق ۵۲,۹۳۵ میلیارد ریال و منابع تأمین آن به شرح جدول زیر می‌باشد.

| 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 پرداختنی | ۲,۲۵۲,۱۹۴ | 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 زرند 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 | ۱۰,۲۴۸,۰۰۰ | 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 |



شرکت کارگزاری بانک پاسارگاد
شماره ثبت ۶۸۸۹

شرکت مادر تخصصی (غیربانک)
توسعه معادن و صنایع معدنی خاورمیانه
MIDHCO شماره ثبت ۳۱۰۶۴۳ (سهامی عام)

| 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 | ۳,۵۷۴,۹۵۹ |
| ۲ | کنسانتره آهن سیرجان فاز ۲ | - | - | ۲,۴۰۳,۱۴۹ | ۳,۴۰۷,۵۸۰ |
| ۳ | گندله سازی سیرجان فاز ۱ | ۳,۴۳۷,۹۰۷ | ۲,۵۵۴,۷۱۰ | ۲,۴۵۴,۵۷۱ | ۳,۵۲۸,۷۷۶ |
| ۴ | گندله سازی سیرجان فاز ۲ | - | - | ۲,۱۷۰,۸۶۵ | ۳,۲۴۸,۵۷۰ |
| ۵ | احیاء مستقیم و فولادسازی بردسیر | ۵,۲۱۰,۰۴۱ | ۵,۲۱۴,۲۴۹ | ۵,۲۱۴,۲۴۲ | ۶,۳۵۱,۳۵۷ |
| ۶ | کنسانتره آهن زرند فاز ۱ | ۱,۸۵۴,۳۸۴ | ۲,۴۱۴,۰۵۷ | ۲,۵۵۳,۵۵۸ | ۳,۷۶۶,۱۷۳ |
| ۷ | کنسانتره آهن زرند فاز ۲ | - | - | ۲,۴۵۰,۳۲۹ | ۳,۵۰۴,۶۸۴ |
| ۸ | گندله سازی زرند | - | - | ۲,۲۵۱,۷۴۴ | ۳,۴۵۱,۴۳۱ |
| ۹ | کک سازی زرند | ۱,۶۸۹,۳۴۸ | ۱,۹۰۱,۷۶۶ | ۱,۹۰۱,۷۶۶ | ۲,۳۵۰,۰۲۷ |
| ۱۰ | فولاد سازی زرند | - | 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 | - | ۳۲۷,۳۲۵ | 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.

شرکت کارگزاری بانک پاسارگاد
شماره ثبت ۶۸۸۹

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 | ۴۹۰۰۰۰ |
| سرمایه گذاری در شرکت بابک مس ایرانیان | ۵۰۰,۰۰۰ |
| سرمایه گذاری در سایر پروژه ها | ۴۴۰,۰۰۰ |
| **جمع مصارف** | **۳,۱۵۰,۰۰۰** |

## مبلغ افزایش سرمایهٔ پیشنهادی و محل تأمین آن

با توجه به برنامهٔ ارائه شده، شرکت هلدینگ توسعه معادن و صنایع معدنی خاورمیانه در نظر دارد سرمایهٔ 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 سرمایهٔ شرکت‌های تابعه

### مشارکت در شرکت‌های سرمایه‌پذیر

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

*ارقام به میلیون ریال*

| نام شرکت | افزایش سرمایه | | مبلغ افزایش سرمایه | درصد سرمایه‌گذاری | سهم شرکت از افزایش سرمایه |
|---|---|---|---|---|---|
| | از | تا | | | |
| شرکت بابک مس ایرانیان | ۵۰۰,۰۰۰ | ۱,۰۰۰,۰۰۰ | ۵۰۰,۰۰۰ | ۱۰۰ | ۵۰۰,۰۰۰ |
| شرکت فولاد بوتیای ایرانیان | ۱۰,۰۰۰ | ۵۰۰,۰۰۰ | ۴۹۰,۰۰۰ | ۱۰۰ | ۴۹۰,۰۰۰ |
| شرکت فولاد سیرجان ایرانیان | ۱,۷۰۰,۰۰۰ | ۲,۳۰۰,۰۰۰ | ۶۰۰,۰۰۰ | ۱۰۰ | ۶۰۰,۰۰۰ |
| شرکت فولاد زرند ایرانیان | ۱,۸۸۰,۰۰۰ | ۳,۰۰۰,۰۰۰ | ۱,۱۲۰,۰۰۰ | ۱۰۰ | ۱,۱۲۰,۰۰۰ |
| سایر | ۰ | ۴۴۰,۰۰۰ | ۴۴۰,۰۰۰ | ۱۰۰ | ۴۴۰,۰۰۰ |
| جمع | | | | | ۳,۱۵۰,۰۰۰ |

شرکت کارگزاری بانک پاسارگاد
شماره ثبت ۶۸۸۹

شرکت مادر تخصصی (هلدینگ)
توسعه معادن و صنایع معدنی خاورمیانه
MIDHCO (سهامی عام) شماره ثبت ۳۱۰۶۴۳

## 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 ادره 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 به ۱,۰۰۰,۰۰۰میلیون 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 |

شرکت کارگزاری بانک پاسارگاد
شماره ثبت ۶۸۸۹

شرکت مادر تخصصی (ابلاغ)
توسعه معادن و صنایع معدنی خاورمیانه
(سهامی عام) شماره ثبت ۳۱۰۶۴۳
MIDHCO

شرکت کارگزاری بانک پاسارگاد
شماره ثبت ۶۸۸۹

## طرح تولید لوله های مسی شهر بابک

شرکت بابک 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 کنسانتره 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 آلیاژهای 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 قبلی سال ۱۳۹۰ | | آخرین برآورد سال ۱۳۹۰ | | مخارج انجام شده | | مخارج باقیمانده | | درصد افزایش در برآورد | دلایل تغییرات در برآورد مخارج سرمایه‌ای طرح |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | مبلغ- میلیون ریال | درصد | مبلغ- میلیون ریال | درصد | مبلغ- میلیون ریال | درصد | مبلغ- میلیون ریال | درصد | | |
| مجموع هزینه های سرمایه گذاری ثابت | ۳۷۰،۰۰۲ | ۷۸ | ۲۵۴،۱۴۴ | ۵۶ | ۷۱،۸۰۹ | ۱۰۰ | ۱۸۲،۳۳۵ | ۴۸ | ۰ | – |
| مجموع هزینه های پیش از بهره برداری | ۵۱،۷۲۳ | ۱۱ | ۴۵،۱۵۱ | ۱۰ | ۲ | - | ۴۵،۱۴۹ | ۱۲ | ۰ | – |
| افزایش در سرمایه در گردش | ۴۹،۵۱۵ | ۱۱ | ۱۵۰،۰۰۵ | ۳۴ | - | - | ۱۵۰،۰۰۵ | ۴۰ | ۰ | – |
| جمع کل | ۵۱۸،۵۸۶ | ۱۰۰ | ٤٤۹،۳۰۱ | ۱۰۰ | ۷۱،۸۱۱ | ۱۶ | ۳۷۷،٤۹۰ | ۸٤ | ۰ | – |

شرکت کارگزاری بانک پاسارگاد
شماره ثبت ۶۸۸۹

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 پرداختنی تشکیل می دهد. مبالغ و درصد های مربوطه در جدول زیر نشان داده شده است:

*ارقام به میلیون ریال*

| شرح | | مصارف سرمایه‌گذاری طبق گزارش توجیهی |
|---|---|---|
| منابع | مجموع سرمایه (داخلی) | ۷۵.۱۰۴ |
| | مجموع وام های بلند مدت و کوتاه مدت (خارجی) | ۲۳۲.۸۱۶ |
| | حساب های پرداختنی | ۱۳۷.۵۳۹ |
| | منابع داخلی | ۳.۸۴۱ |
| | **جمع منابع** | ۴۴۹.۳۰۱ |
| مصارف | طرح تولید لوله های مسی شهر بابک | ۴۴۹.۳۰۱ |
| | **جمع مصارف** | ۴۴۹.۳۰۱ |

شرکت کارگزاری بانک پاسارگاد
شماره ثبت ۶۸۸۹

## طرح تولید مس کاتدی شهر بابک

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 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 سولفوری 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 کاتد در ظرفیت های کمتر از ۱۰۰،۰۰۰ تن در سال به جرات تکنولوژی هیدرو خواهد بود. در بررسی های دقیق فنی- مالی – اقتصادی و مقایسه پیشنهادهای 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.

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

| شرح | برآورد قبلی سال ۱۳۹۰ | | اخرین برآورد سال ۱۳۹۰ | | مخارج انجام شده | | مخارج باقیمانده | | درصد افزایش در برآورد | دلایل تغییرات در برآورد مخارج سرمایه‌ای طرح |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | مبلغ- میلیون ریال | درصد | مبلغ- میلیون ریال | درصد | مبلغ- میلیون ریال | درصد | مبلغ- میلیون ریال | درصد | | |
| مجموع هزینه های سرمایه گذاری ثابت | ۱،۵۰۰،۰۰۰ | ۸۰ | ۱،۶۰۴،۹۱۷ | ۷۲ | ۲۱۸،۷۶۷ | ۱۰۰ | ۳۵،۳۷۷ | ۱۵ | - | - |
| مجموع هزینه های پیش از بهره برداری | ۱۷۵،۹۵۰ | ۹ | ۳۹۶،۱۰۰ | ۱۹ | ۱۰ | ۰ | ۴۵،۱۴۱ | ۲۰ | - | - |
| افزایش در سرمایه در گردش | ۲۰۱،۴۴۵ | ۱۱ | ۲۱۴،۶۱۶ | ۹ | ۰ | ۰ | ۱۵۰،۰۰۵ | ۶۵ | - | - |
| **جمع کل** | **۱،۸۷۷،۳۹۵** | **۱۰۰** | **۲،۲۱۵،۶۳۳** | **۱۰۰** | **۲۱۸،۷۷۷** | **۴۹** | **۲۳۰،۵۲۴** | **۵۱** | - | - |

شرکت کارگزاری بانک پاسارگاد
شماره ثبت ۶۸۸۹

نحوه تامین مالی طرح:

از مجموع کل منابع حدود ۶۰ درصد سرمایه (داخلی)، حدود ۲۱ درصد وام های بلندمدت خارجی و مابقی را حساب های پرداختنی تشکیل می دهد. مبالغ و درصد های مربوطه در جدول زیر نشان داده شده است:

ارقام به میلیون ریال

| | شرح | مصارف سرمایه‌گذاری طبق گزارش توجیهی |
|---|---|---|
| منابع | مجموع سرمایه (داخلی) | ۱,۴۹۱,۰۱۷ |
| | مجموع وام های بلند مدت (داخلی) | ۵۱۰,۰۰۰ |
| | حساب های پرداختنی | ۲۱۴,۶۱۶ |
| | **جمع منابع** | **۲,۲۱۵,۶۳۳** |
| مصارف | طرح تولید مس کاتدی شهر بابک | ۲,۲۱۵,۶۳۳ |
| | **جمع مصارف** | **۲,۲۱۵,۶۳۳** |

شرکت کارگزاری بانک پاسارگاد
شماره ثبت ۶۸۸۹

## شرکت تولیدی فولاد بوتیای ایرانیان:

شرکت تولیدی فولاد بوتیای ایرانیان به منظور ایجاد، راه اندازی و بهره برداری از کارخانجات آهن و فولاد سازی تاسیس گردیده است. احداث واحد تولید فولاد در تاریخ ۹۰/۸۰/۰۳ در سازمان ثبت شرکت های استان 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 ۱.۵۰۰.۰۰۰ تن فولاد در سال می باشد که در چهار سال پس از بهر ه برداری به ظرفیت اسمی خود خواهد رسید. مساحت مورد نیاز سایت کارخانه جهت احداث ۴.۵۰۰.۰۰۰ متر مربع می باشد که به مبلغی تقریبی ۴۵۰۰ میلیون ریال در استان کرمان خریداری گردیده ومجوز های مربوز به این زمین نیز اخذ گردیده است. بر اساس تصمیمات متخذه در مجمع عمومی فوق العاده در تاریخ ۱۳۹۰/۰۱/۰۳ 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 ۱۰،۰۰۰ میلیون ریال به ۵۰۰،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.

## طرح احداث کارخانه فولاد بوتیای ایرانیان

در ایران تا پیش از دهه ۸۰ صنعت فولاد کاملا 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، مسلما در سال های آتی نیاز کشور به شمش با رشد روز افزون روبرو خواهد شد. لذا به منظور پاسخگویی به بخشی از نیازهای روز افزون بازار، احداث کارخانه فولاد بوتیا با ظرفیت ۱.۵۰۰.۰۰۰ تن در سال با برآورد سرمایه گذاری تقریبی ۱۰۰ میلیارد تومان، در دستور کار هلدینگ قرار گرفته است.

شرکت کارگزاری بانک پاسارگاد
نظارت ۶۸۸۹

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 قبلی سال ۱۳۹۰ | | آخرین برآورد سال ۱۳۹۰ | | مخارج انجام شده | | مخارج باقیمانده | | درصد افزایش در برآورد | دلایل تغییرات در برآورد مخارج سرمایه‌ای طرح |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | مبلغ- میلیون ریال | درصد | مبلغ- میلیون ریال | درصد | مبلغ- میلیون ریال | درصد | مبلغ- میلیون ریال | درصد | | |
| مجموع هزینه های سرمایه گذاری ثابت | ۶,۷۷۴,۳۹۶ | ۶۷ | ۶,۷۷۴,۳۹۶ | ۶۷ | ۱۲,۰۰۰ | ۱۰۰ | ۶,۷۶۲,۳۹۶ | ۶۵ | - | - |
| مجموع هزینه های پیش از بهره برداری | ۲,۵۶۵,۳۵۱ | ۲۳ | ۲,۵۶۵,۳۵۱ | ۲۳ | ۰ | ۰ | ۲,۵۶۵,۳۵۱ | ۲۳ | ۰ | - |
| افزایش در سرمایه در گردش | ۱,۰۷۶,۲۰۱ | ۱۰ | ۱,۷۶۳,۷۱۲ | ۱۰ | ۰ | ۰ | ۱,۷۶۳,۷۱۲ | ۱۷ | ۰ | |
| **جمع کل** | **۱۰,٤۱۵,۹٤۸** | **۱۰۰** | **۱۰,۵۲۷,٦۹٤** | **۱۰۰** | **۱۲,۰۰۰** | **۰/۱** | **۱۰,٤۱۵,۹٤۸** | **۹۹/۹** | **۰** | |

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 پرداختنی تشکیل می دهد. مبالغ و درصد های مربوطه در جدول زیر نشان داده شده است:

*ارقام به میلیون ریال*

| شرح | | مصارف سرمایه‌گذاری طبق گزارش توجیهی |
|---|---|---|
| منابع | مجموع سرمایه (داخلی) | ۳.۲۰۶.۹۰۸ |
| | مجموع وام های بلند مدت (داخلی) | ۵.۳۳۱.۲۰۰ |
| | مجموع وام های کوتاه مدت | ۱,۳۰۹,۳۶۷ |
| | حساب های پرداختنی | ۶۲۴.۸۰۸ |
| | منابع داخلی | ۵۵.۴۱۰ |
| | **جمع منابع** | **۱۰.۵۲۷.۶۹۴** |
| مصارف | طرح تولید مس کاتدی شهر بابک | ۱۰.۵۲۷.۶۹۴ |
| | **جمع مصارف** | **۱۰.۵۲۷.۶۹۴** |

## شرکت فولاد زرند ایرانیان:

شرکت فولاد زرند ایرانیان (سهامی خاص) در تاریخ ۱۳۸۷/۸/۲۸ با سرمایه گذاری بانک پاسارگاد تأسیس و تحت شماره ۳۳۳۲۶۵ 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 ۱۰میلیارد 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 میلیاردریال 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 ۹۱/۰۳/۸پس 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 عملی ساختن افزایش سرمایه شرکت با رعایت قوانین و مقررات مربوطه اقدام نماید. پروژه های شرکت فولاد زرند ایرانیان عبارتند از:

شرکت هلدینگ توسعه معادن و صنایع معدنی خاورمیانه (سهامی عام)، در نظر دارد جهت مشارکت در افزایش سرمایه شرکت فولاد زرند 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 زرند ایرانیان | ۱,۱۲۰,۰۰۰ | ۱,۱۲۰,۰۰۰ |
| **جمع مصارف** | ۱,۱۲۰,۰۰۰ | ۱,۱۲۰,۰۰۰ |

شرکت کارگزاری بانک پاسارگاد
شماره ثبت ۶۸۸۹

شرکت مادر تخصصی (هلدینگ)
توسعه معادن و صنایع معدنی خاورمیانه
(سهامی عام) MIDHCO به شماره ثبت ۳۱۰۶۴۳

شرکت کارگزاری بانک پاسارگاد
شماره ثبت ۲۸۸۹

**طرح فولاد زرند 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:

| شرح | برآورد قبلی سال ۱۳۹۰ | | آخرین برآورد سال ۱۳۹۰ | | مخارج انجام شده | | مخارج باقیمانده | | درصد افزایش در برآورد | دلایل تغییرات در برآورد مخارج سرمایه‌ای طرح |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | مبلغ- میلیون ریال | درصد | مبلغ- میلیون ریال | درصد | مبلغ- میلیون ریال | درصد | مبلغ- میلیون ریال | درصد | | |
| مجموع هزینه های سرمایه گذاری ثابت | ۷،۲۱۹،۰۶۷ | ۷۹ | ۸،۷۱۰،۳۷۴ | ۶۷ | ۸۴۲،۰۴۱ | ۹۷ | ۷،۸۶۸،۳۳۳ | ۶۳ | ۰ | |
| مجموع هزینه های پیش از بهره برداری | ۱،۵۰۷،۳۹۳ | ۱۶ | ۳،۵۱۳،۶۲۴ | ۲۶ | ۳۰،۰۴۸ | ۳ | ۳،۴۸۳،۵۷۶ | ۲۸ | ۰ | |
| افزایش در سرمایه در گردش | ۴۱۸،۴۸۴ | ۵ | ۱،۰۸۵،۴۵۲ | ۷ | ۰ | ۰ | ۱،۰۸۵،۴۵۲ | ۹ | ۰ | |
| جمع کل | ۹،۱۴۴،۹۴۴ | ۱۰۰ | ۱۳،۳۰۹،۴۵۲ | ۱۰۰ | ۸۷۲،۰۸۹ | ۷ | ۱۲،۴۳۷،۳۶۳ | ۹۳ | ۰ | |

شرکت کارگزاری بانک ... ش
شماره ... ۸۸۱

**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 پرداختنی تشکیل می دهد. مبالغ و درصد های مربوطه در جدول زیر نشان داده شده اند:

*ارقام به میلیون ریال*

| شرح | | مصارف سرمایه‌گذاری طبق گزارش توجیهی |
|---|---|---|
| منابع | مجموع سرمایه (داخلی) | ۲,۸۶۶,۲۱۵ |
| | مجموع وام های بلند مدت | ۸,۴۰۸,۲۶۷ |
| | مجموع وام های بلند مدت (داخلی) | ۱,۳۴۰,۴۳۱ |
| | حساب های پرداختنی | ۴۶۸,۲۷۷ |
| | منابع داخلی | ۲۲۶,۲۶۱ |
| | **جمع منابع** | **۱۳,۳۰۹,٤٥۲** |
| مصارف | طرح فولاد زرند ایرانیان | **۱۳,۳۰۹,٤٥۲** |
| | **جمع مصارف** | **۱۳,۳۰۹,٤٥۲** |

شرکت کارگزاری بانک پاسارگاد
شماره ثبت ۲۸۸۹

## پروژه کک سازی زرند

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.

| شرح | براورد قبلی سال ۱۳۹۰ | | آخرین برآورد سال ۱۳۹۰ | | مخارج انجام شده | | مخارج باقیمانده | | درصد افزایش در براورد | دلایل تغییرات در براورد مخارج سرمایه‌ای طرح |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | مبلغ- میلیون ریال | درصد | مبلغ- میلیون ریال | درصد | مبلغ- میلیون ریال | درصد | مبلغ- میلیون ریال | درصد | | |
| مجموع هزینه های سرمایه گذاری ثابت | ۱,۴۷۳,۱۱۴ | ۷۸ | ۱,۹۳۱,۴۷۷ | ۸۲ | ۷۷۹,۵۱۲ | ۸۱ | ۱,۱۵۱,۹۶۵ | ۸۲ | - | - |
| مجموع هزینه های پیش از بهره برداری | ۲۷۴,۲۱۴ | ۱۴ | ۳۲۵,۷۰۵ | ۱۳ | ۱۷۹,۲۹۱ | ۱۹ | ۱۴۶,۴۱۴ | ۱۱ | | - |
| افزایش در سرمایه در گردش | ۱۵۴,۴۳۸ | ۸ | ۹۳,۸۴۴ | ۵ | ۰ | ۰ | ۹۲,۸۴۴ | ۶ | - | |
| جمع کل | ۱,۹۰۱,۷۶۶ | ۱۰۰ | ۲,۳۵۰,۰۲۷ | ۱۰۰ | ۹۵۸,۸۰۳ | ٤۱ | ۱,۳۹۱,۲۲٤ | ۵۹ | - | - |

شرکت کارگزاری بانک پارسیان
شماره ثبت ۲۸۸۹

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 پرداختنی تشکیل می دهد. مبالغ و درصد های مربوطه در جدول زیر نشان داده شده است:

ارقام به میلیون ریال

| | شرح | مصارف سرمایه‌گذاری طبق گزارش توجیهی |
|---|---|---|
| منابع | مجموع سرمایه (داخلی) | ۱,۱۵۶,۷۵۸ |
| | مجموع وام های بلند مدت | ۸۳۷,۴۵۴ |
| | مجموع وام های کوتاه مدت | ۲۵۴,۴۵۰ |
| | حساب های پرداختنی | ۱۰۱,۳۶۴ |
| | **جمع منابع** | **۲,۳۵۰,۰۲۷** |
| مصارف | پروژه کک ساری زرند | ۲,۳۵۰,۰۲۷ |
| | **جمع مصارف** | **۲,۳۵۰,۰۲۷** |

شرکت کارگزاری بانک پاسارگاد
شماره ثبت ۶۸۸۹

## پروژه کنسانتره سنگ آهن زرند فاز ۱

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:

| شرح | برآورد قبلی سال ۱۳۹۰ | | آخرین برآورد سال ۱۳۹۱ | | مخارج انجام شده | | مخارج باقیمانده | | درصد افزایش در برآورد | دلایل تغییرات در برآورد مخارج سرمایه‌ای طرح |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | مبلغ- میلیون ریال | درصد | مبلغ- میلیون ریال | درصد | مبلغ- میلیون ریال | درصد | مبلغ- میلیون ریال | درصد | | |
| مجموع هزینه های سرمایه گذاری ثابت | ۰ | ۰ | ۲,۳۱۹,۱۹۹ | ۸۴ | ۱,۷۰۵,۹۲۴ | ۹۲ | ۶۱۳,۲۷۵ | ۶۸ | ۰ | - |
| مجموع هزینه های پیش از بهره برداری | ۰ | ۰ | ۳۱۰,۸۵۳ | ۱۱ | ۱۵۸,۵۱۱ | ۸ | ۱۵۲,۳۴۲ | ۱۷ | ۰ | - |
| افزایش در سرمایه در گردش | ۰ | ۰ | ۱۳۶,۱۲۰ | ۵ | ۰ | ۰ | ۱۳۶,۱۲۰ | ۱۴ | ۰ | |
| جمع کل | ۰ | ۰ | ۲,۷۶۶,۱۷۳ | ۱۰۰ | ۱,۸۶۴,۴۳۵ | ٦٧ | ۹۰۱,۷۳۵ | ۳۳ | ۰ | - |

شرکت کارگزاری بانک پاسارگاد
شماره ثبت ۲۸۸۹

نحوه تامین مالی طرح:

از مجموع کل منابع حدود ۸۴ درصد سرمایه (داخلی) و مابقی را حساب های پرداختنی تشکیل می دهد. مبالغ و درصد های مربوطه در جدول زیر نشان داده شده است:

*ارقام به میلیون ریال*

| شرح | | مصارف سرمایه‌گذاری طبق گزارش توجیهی |
|---|---|---|
| منابع | مجموع سرمایه (داخلی) | ۱,۷۸۹,۲۱۴ |
| | مجموع وام های کوتاه مدت (داخلی) | - |
| | حساب های پرداختنی | ۱۲۳,۱۶۳ |
| | منابع داخلی | ۸۵۴,۰۱۰ |
| | **جمع منابع** | **۲,۷۶۶,۱۷۳** |
| مصارف | پروژه کنسانتره سنگ آهن زرند | **۲,۷۶۶,۱۷۳** |
| | **جمع مصارف** | **۲,۷۶۶,۱۷۳** |

شرکت کارگزاری بانک پاسارگاد
شماره ثبت ۶۸۸۹

## پروژه کنسانتره سنگ آهن زرند 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:

| شرح | برآورد قبلی سال ۱۳۹۰ | | آخرین برآورد سال ۱۳۹۱ | | مخارج انجام شده | | مخارج باقیمانده | | درصد افزایش در برآورد | دلایل تغییرات در برآورد مخارج سرمایه‌ای طرح |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | مبلغ- میلیون ریال | مبلغ- میلیون ریال | مبلغ- میلیون ریال | درصد | مبلغ- میلیون ریال | درصد | مبلغ- میلیون ریال | درصد | | |
| مجموع هزینه های سرمایه گذاری ثابت | - | ۰ | ۲,۱۵۵,۲۴۴ | ۸۸ | ۱,۱۸۳ | ۰ | ۲,۱۵۴,۰۶۱ | ۸۸ | ۰ | |
| مجموع هزینه های پیش از بهره برداری | - | ۰ | ۲۲۱,۲۵۰ | ۷ | ۰ | ۰ | ۲۲۱,۲۵۰ | ۷ | ۰ | |
| افزایش در سرمایه در گردش | - | ۰ | ۱۲۸,۲۱۰ | ۵ | ۰ | ۰ | ۱۲۸,۲۱۰ | ۵ | ۰ | |
| جمع کل | ۰ | ۰ | ۲,۵۰۴,۶۸۴ | ۱۰۰ | ۱,۱۸۳ | ۰ | ۲,۵۰۳,۵۰۱ | ۱۰۰ | ۰ | - |

شرکت کارگزاری بانک پاسارگاد
شماره ثبت ۶۸۸۹

نحوه تامین مالی طرح:

از مجموع کل منابع حدود ۸۴ درصد سرمایه (داخلی)، حدود ۱۵ درصد وام های کوتاه مدت داخلی و مابقی را حساب های پرداختنی تشکیل می دهد. مبالغ و درصد های مربوطه در جدول زیر نشان داده شده است:

*ارقام به میلیون ریال*

| | شرح | مصارف سرمایه‌گذاری طبق گزارش توجیهی |
|---|---|---|
| منابع | مجموع سرمایه (داخلی) | ۱,۱۹۶,۶۷۴ |
| | مجموع وام های کوتاه مدت (خارجی) | ۲۵۵,۰۰۰ |
| | حساب های پرداختنی | ۱۲۱,۳۰۰ |
| | منابع داخلی | ۹۳۱,۷۱۰ |
| | **جمع منابع** | **۲,۵۰۴,۶۸۴** |
| مصارف | پروژه کنسانتره سنگ آهن زرند | ۲,۵۰۴,۶۸۴ |
| | **جمع مصارف** | **۲,۵۰۴,۶۸۴** |

شرکت کارگزاری بانک ... کارگزار
شماره ثبت ۲۸۸۹

## پروژه گندله سنگ آهن زرند

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 | برآورد قبلی سال ۱۳۹۰ | | آخرین برآورد سال ۱۳۹۰ | | مخارج انجام شده | | مخارج باقیمانده | | درصد افزایش در برآورد | دلایل تغییرات در برآورد مخارج سرمایه‌ای طرح |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | مبلغ- میلیون ریال | درصد | مبلغ- میلیون ریال | درصد | مبلغ- میلیون ریال | درصد | مبلغ- میلیون ریال | درصد | | |
| مجموع هزینه های سرمایه گذاری ثابت | ۱،۴۸۰،۸۱۷ | ۶۶ | ۱،۶۵۷،۸۲۸ | ۷۰ | ۴،۳۶۲ | ۱۴ | ۱،۶۵۳،۵۶۶ | ۶۸ | | |
| مجموع هزینه های پیش از بهره برداری | ۳۸۳،۷۶۷ | ۱۷ | ۵۱۴،۱۴۴ | ۲۰ | ۲۵،۵۲۴ | ۸۶ | ۴۸۸،۶۲۰ | ۲۰ | | |
| افزایش در سرمایه در گردش | ۳۸۷،۱۶۰ | ۱۷ | ۲۷۹،۴۵۹ | ۱۰ | ۰ | ۰ | ۲۷۹،۴۵۹ | ۱۲ | | |
| **جمع کل** | **۲،۲۵۱،۷۴۴** | **۱۰۰** | **۲،۴۵۱،۴۳۱** | **۱۰۰** | **۲۹،۷۸۶** | **۱** | **۲،۴۲۱،۶۴۵** | **۹۹** | - | |

شرکت کارگزاری بانک پاسارگاد
شماره ثبت ۶۸۸۹

نحوه تامین مالی طرح:

از مجموع کل منابع حدود ۲۲ درصد سرمایه (داخلی)، حدود ۵۴ درصد وام های بلند مدت ، حدود ۱۲ درصد وام های کوتاه مدت و مابقی را حساب های پرداختنی تشکیل می دهد. مبالغ و درصد های مربوطه در جدول زیر نشان داده شده است:

ارقام به میلیون ریال

| | شرح | مصارف سرمایه‌گذاری طبق گزارش توجیهی |
|---|---|---|
| منابع | مجموع سرمایه (داخلی) | ۵۸۰,۱۵۳ |
| | مجموع وام های بلند مدت | ۱,۴۷۹,۴۰۳ |
| | مجموع وام های کوتاه مدت | ۳۳۳,۳۵۸ |
| | حساب های پرداختنی | ۵۸,۵۱۷ |
| | **جمع منابع** | **۲,۴۵۱,۴۳۱** |
| مصارف | پروژه گندله سنگ آهن رزند | ۲,۴۵۱,۴۳۱ |
| | **جمع مصارف** | **۲,۴۵۱,۴۳۱** |

## شرکت فولاد سیرجان:

شرکت فولاد سیرجان ایرانیان (سهامی خاص) برای اولین بار در تاریخ ۱۶ آبان ۱۳۸۸با نام اولیهٔ شرکت معیار فولاد سیرجان (سهامی خاص) تأسیس و تحت شمارهٔ ۳۶۲۱۱۱ نزد ادارهٔ ثبت شرکتها و مالکیت صنعتی تهران به ثبت رسید. این شرکت متعاقباً در تاریخ ۲۳ فروردین ۱۳۸۹ به استناد مصوبهٔ مجمع عمومی فوق‌العادهٔ مورخ ۱۷ بهمن ۱۳۸۸ شرکت، به شرکت فولاد سیرجان ایرانیان (سهامی خاص) تغییر نام داد. این شرکت در حال حاضر یکی از شرکت‌های تابعهٔ شرکت مادر تخصصی توسعهٔ معادن و صنایع معدنی خاورمیانه است وکل سرمایهٔ 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 کنسانترهٔ سنگ‌آهن، گندله‌سازی، احیاءمستقیم، 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 ریخته گری 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 |

شرکت کارگزاری بانک پاسارگاد
شماره ثبت ۹۸۸۹

شرکت مادر تخصصی (ابلیک)
توسعه معادن و صنایع معدنی خاورمیانه
(سهامی عام) شماره ثبت ۳۶۰۴۲۳
MIDHCO

## پروژه کارخانه فولاد سازی بردسیر

هدف این طرح تولید سالیانه 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:

| شرح | برآورد قبلی سال ۱۳۹۰ | | آخرین برآورد سال ۱۳۹۱ | | مخارج انجام شده | | مخارج باقیمانده | | درصد افزایش در برآورد | دلایل تغییرات در برآورد مخارج سرمایه‌ای طرح |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | مبلغ- میلیون ریال | درصد | مبلغ- میلیون ریال | درصد | مبلغ- میلیون ریال | درصد | مبلغ- میلیون ریال | درصد | | |
| مجموع هزینه های سرمایه گذاری ثابت | ۳،۷۸۰،۰۰۰ | ۷۲ | ۳،۸۲۱،۴۸۰ | ۶۲ | ۱۱۴،۶۴۶ | ۱۰۰ | ۳،۷۰۶،۸۳۴ | ۵۹ | | |
| مجموع هزینه های پیش از بهره برداری | ۸۴۱،۷۰۸ | ۱۶ | ۱،۸۴۲،۸۵۷ | ۲۹ | ۰ | ۰ | ۱،۸۴۲،۸۵۷ | ۳۰ | | - |
| افزایش در سرمایه در گردش | ۵۹۲،۵۴۱ | ۱۱ | ۶۸۶،۹۳۷ | ۹ | ۰ | ۰ | ۶۸۶،۹۳۷ | ۱۱ | | - |
| **جمع کل** | **۵،۲۱۴،۲۴۱** | **۱۰۰** | **۶،۳۵۱،۲۵۷** | **۱۰۰** | **۱۱۴،۶۴۶** | **۲** | **۶،۲۳۶،۶۱۱** | **۹۸** | - | - |

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 پرداختنی تشکیل می دهد. مبالغ و درصد های مربوطه در جدول زیر نشان داده شده است:

شرکت کارگزاری بانک پاسارگاد
شماره ثبت ۲۸۸۹

ارقام به میلیون ریال

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

شرکت کارگزاری بانک پاسارگاد
شماره ثبت ۶۸۸۹

## پروژه کنسانتره سنگ آهن سیرجان فاز ۱

این طرح با هدف این طرح تولید سالیانه 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 زیر می باشد:

| شرح | براورد قبلی سال ۱۳۹۰ | | آخرین براورد سال ۱۳۹۱ | | مخارج انجام شده | | مخارج باقیمانده | | درصد افزایش در براورد | دلایل تغییرات در برآورد مخارج سرمایه‌ای طرح |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | مبلغ- میلیون ریال | درصد | مبلغ- میلیون ریال | درصد | مبلغ- میلیون ریال | درصد | مبلغ- میلیون ریال | درصد | | |
| مجموع هزینه های سرمایه گذاری ثابت | ۲,۱۷۸,۴۶۹ | ۸۳ | ۲,۰۸۸,۵۰۹ | ۸۲ | ۲,۱۶۷,۱۴۲ | ۱۰۰ | ۰ | ۰ | ۰ | |
| مجموع هزینه های پیش از بهره برداری | ۲۸۶,۵۳۳ | ۱۱ | ۳۵۰,۸۵۴ | ۱۳ | ۰ | ۰ | ۳۵۰,۸۵۴ | ۷۲ | ۰ | - |
| افزایش در سرمایه در گردش | ۱۵۰,۳۸۴ | ۶ | ۱۳۵,۵۹۵ | ۵ | ۰ | ۰ | ۱۳۵,۵۹۵ | ۲۸ | ۰ | - |
| **جمع کل** | **۲,۶۱۵,۳۸۷** | **۱۰۰** | **۲,۵۷٤,۹۵۹** | **۱۰۰** | **۲,۱٦۷,۱٤۲** | **۸٤** | **٤۰۷,۸۱۷** | **۱٦** | **۰** | - |

شرکت کارگزاری بانک پاسارگاد
شماره ثبت ۶۸۸۹

نحوه تامین مالی طرح:

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

*ارقام به میلیون ریال*

| شرح | | مصارف سرمایه‌گذاری طبق گزارش توجیهی |
|---|---|---|
| منابع | مجموع سرمایه (داخلی) | ۱.۵۹۹.۳۶۴ |
| | مجموع وام های کوتاه مدت (داخلی) | - |
| | حساب های پرداختنی | ۱۱۹.۸۷۳ |
| | منابع داخلی | ۸۵۵.۰۸۶ |
| | **جمع منابع** | **۲.۵۷۴.۹۵۹** |
| مصارف | پروژه کنسانتره سنگ آهن سیرجان | ۲.۵۷۴.۹۵۹ |
| | **جمع مصارف** | **۲.۵۷۴.۹۵۹** |

شرکت کارگزاری بانک پاسار
شماره ثبت ۶۸۸۹

## پروژه کنسانتره سنگ آهن سیرجان فاز ۲

این طرح با هدف این طرح تولید سالیانه 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 زیر می باشد:

| شرح | براورد قبلی سال ۱۳۹۰ | | آخرین براورد سال ۱۳۹۱ | | مخارج انجام شده | | مخارج باقیمانده | | درصد افزایش در براورد | دلایل تغییرات در براورد مخارج سرمایه‌ای طرح |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | مبلغ- میلیون ریال | درصد | مبلغ- میلیون ریال | درصد | مبلغ- میلیون ریال | درصد | مبلغ- میلیون ریال | درصد | | |
| مجموع هزینه های سرمایه گذاری ثابت | ۲,۱۷۸,۴۶۹ | ۸۳ | ۲,۱۵۲,۳۵۸ | ۹۰ | - | - | ۲,۱۵۲,۳۵۸ | ۹۰ | | - |
| مجموع هزینه های پیش از بهره برداری | ۲۸۶,۵۳۳ | ۱۱ | ۱۱۹,۵۰۰ | ۵ | - | ۰ | ۱۱۹,۵۰۰ | ۵ | | - |
| افزایش در سرمایه در گردش | ۱۵۰,۳۸۴ | ۶ | ۱۳۵,۷۲۱ | ۵ | - | - | ۱۳۵,۷۲۱ | ۵ | | - |
| **جمع کل** | **۲,۶۱۵,۳۸۷** | **۱۰۰** | **۲,۴۰۷,۵۸۰** | **۱۰۰** | **۰** | **۰** | **۲,۴۰۷,۵۸۰** | **۱۰۰** | - | - |

شرکت کارگزاری بانک پاسارگاد
شماره ثبت ۶۸۸۹

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 پرداختنی تشکیل می دهد. مبالغ و درصد های مربوطه در جدول زیر نشان داده شده است:

ارقام به میلیون ریال

| شرح | | مصارف سرمایه‌گذاری طبق گزارش توجیهی |
|---|---|---|
| منابع | مجموع سرمایه (داخلی) | ۱,۱۰۵,۶۷۷ |
| | مجموع وام های بلند مدت | ۲۵۵,۰۰۰ |
| | حساب های پرداختنی | ۱۲۶,۳۴۵ |
| | منابع داخلی | ۹۲۰,۵۵۸ |
| | **جمع منابع** | **۲,۴۰۷,۵۸۰** |
| مصارف | پروژه کنسانتره سنگ اهن سیرجان | ۲,۴۰۷,۵۸۰ |
| | **جمع مصارف** | **۲,۴۰۷,۵۸۰** |

شرکت کارگزاری بانک پاسارگاد
شماره ثبت ۶۸۸۹

## پروژه گندله سنگ آهن سیرجان فاز ۱

هدف این طرح تولید سالیانه ۲.۵ میلیون تن گندله از کنسانتره 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 | برآورد قبلی سال ۱۳۹۰ | | اخرین برآورد سال ۱۳۹۱ | | مخارج انجام شده | | مخارج باقیمانده | | درصد افزایش در برآورد | دلایل تغییرات در برآورد مخارج سرمایه‌ای طرح |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | مبلغ- میلیون ریال | درصد | مبلغ- میلیون ریال | درصد | مبلغ- میلیون ریال | درصد | مبلغ- میلیون ریال | درصد | | |
| مجموع هزینه های سرمایه گذاری ثابت | ۱,۶۴۶,۴۰۰ | ۶۸ | ۱,۶۴۶,۲۰۴ | ۶۷ | ۲,۰۹۹ | ۰ | ۱,۶۴۴,۱۰۵ | ۶۷ | | |
| مجموع هزینه های پیش از بهره برداری | ۳۸۵,۶۷۱ | ۱۶ | ۶۵۷,۸۱۰ | ۲۵ | ۰ | ۰ | ۶۵۷,۸۱۰ | ۲۵ | | |
| افزایش در سرمایه در گردش | ۳۸۷,۱۶۰ | ۱۶ | ۲۲۴,۷۶۱ | ۸ | ۰ | ۰ | ۲۲۴,۷۶۱ | ۸ | | |
| **جمع کل** | **۲,۴۱۹,۲۳۲** | **۱۰۰** | **۲,۵۲۸,۷۷۶** | **۱۰۰** | **۲,۰۹۹** | **۰** | **۲,۵۲۶,۶۷۷** | **۱۰۰** | - | - |

شرکت کارگزاری بانک پاسارگاد
شماره ثبت ۶۸۸۹

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 پرداختنی تشکیل می دهد. مبالغ و درصد های مربوطه در جدول زیر نشان داده شده است:

*ارقام به میلیون ریال*

| | شرح | مصارف سرمایه‌گذاری طبق گزارش توجیهی |
|---|---|---|
| منابع | مجموع سرمایه (داخلی) | ۶۷۹,۳۹۸ |
| | مجموع وام های بلند مدت (خارجی) | ۱,۵۰۶,۶۰۸ |
| | مجموع وام های کوتاه مدت (داخلی) | ۳۴۲,۳۰۴ |
| | **جمع منابع** | **۲,۵۲۸,۷۷۶** |
| مصارف | پروژه گندله سنگ آهن سیرجان | ۲,۵۲۸,۷۷۶ |
| | **جمع مصارف** | **۲,۵۲۸,۷۷۶** |

شرکت کارگزاری بانک پاسارگاد
شماره ثبت ۶۸۸۹

## پروژه گندله سنگ آهن سیرجان فاز ۲

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 قبلی سال ۱۳۹۰ | | آخرین برآورد سال ۱۳۹۱ | | مخارج انجام شده | | مخارج باقیمانده | | درصد افزایش در برآورد | دلایل تغییرات در برآورد مخارج سرمایه‌ای طرح |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | مبلغ- میلیون ریال | درصد | مبلغ- میلیون ریال | درصد | مبلغ- میلیون ریال | درصد | مبلغ- میلیون ریال | درصد | | |
| مجموع هزینه های سرمایه گذاری ثابت | ۱,۶۴۶,۴۰۰ | ۶۸ | ۱,۶۴۵,۸۸۲ | ۷۶ | ۰ | ۰ | ۱,۶۴۵,۸۸۲ | ۷۶ | | |
| مجموع هزینه های پیش از بهره برداری | ۳۸۵,۶۷۱ | ۱۶ | ۳۷۷,۹۲۴ | ۱۶ | ۰ | ۰ | ۳۷۷,۹۲۴ | ۱۶ | | |
| افزایش در سرمایه در گردش | ۳۸۷,۱۶۰ | ۱۶ | ۲۲۴,۷۶۱ | ۸ | ۰ | ۰ | ۲۲۴,۷۶۱ | ۸ | | |
| **جمع کل** | **۲,۴۱۹,۲۳۲** | **۱۰۰** | **۲,۲۴۸,۵۷۰** | **۱۰۰** | **۰** | **۰** | **۲,۲۴۸,۵۷۰** | **۱۰۰** | - | - |

شرکت کارگزاری بانک پاسارگاد
شماره ثبت ۶۸۸۹

# ارزیابی طرح افزایش سرمایه

## پیش‌بینی صورت سود و زیان

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

ارقام به میلیون ریال

| شرح | ۱۳۹۱ | | ۱۳۹۲ | | ۱۳۹۳ | | ۱۳۹۴ | | ۱۳۹۵ | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | انجام افزایش سرمایه | عدم انجام افزایش سرمایه | انجام افزایش سرمایه | عدم انجام افزایش سرمایه | انجام افزایش سرمایه | عدم انجام افزایش سرمایه | انجام افزایش سرمایه | عدم انجام افزایش سرمایه | انجام افزایش سرمایه | عدم انجام افزایش سرمایه |
| خالص سود حاصل از سرمایه گذاری ها | ۸۷۱,۹۷۷ | ۶۷۴,۹۹۲ | ۲,۱۴۹,۵۵۷ | ۱,۳۸۰,۶۳۰ | ۴,۷۵۷,۴۴۴ | ۴,۱۹۵,۲۲۳ | ۱۱,۳۷۸,۴۴۷ | ۸,۴۴۰,۶۶۲ | ۱۶,۵۷۳,۱۱۶ | ۱۲,۲۵۳,۱۰۵ |
| هزینه های عمومی، اداری، تشهیلاتی | ۳۹,۷۵۶ | ۳۹,۷۶۵ | ۴۱,۷۵۳ | ۴۱,۷۵۳ | ۴۳,۸۴۰ | ۴۳,۸۴۰ | ۴۶,۰۳۲ | ۴۶,۰۳۲ | ۴۸,۳۲۴ | ۴۸,۳۳۴ |
| هزینه های ثابت | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| سود (زیان) عملیاتی | ۸۳۲,۲۳۱ | ۶۳۵,۲۲۷ | ۲,۱۰۷,۸۲۴ | ۱,۳۳۸,۸۷۷ | ۴,۷۱۳,۹۶۴ | ۴,۱۵۱,۳۹۳ | ۱۱,۳۳۲,۴۱۵ | ۸,۳۹۴,۶۳۰ | ۱۶,۵۲۴,۷۸۲ | ۱۲,۲۰۴,۷۷۱ |
| سایر هزینه ها و درامد های غیر عملیاتی | ۲۱۸,۰۰۰ | ۲۱۸,۰۰۰ | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| هزینه های مالی | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| سود (زیان) قبل از کسر مالیات | ۱,۰۵۰,۲۳۱ | ۸۵۳,۲۲۷ | ۲,۱۰۷,۸۲۴ | ۱,۳۳۸,۸۷۷ | ۴,۷۱۳,۹۶۴ | ۴,۱۵۱,۳۹۳ | ۱۱,۳۳۲,۴۱۵ | ۸,۳۹۴,۶۳۰ | ۱۶,۵۲۴,۷۸۲ | ۱۲,۲۰۴,۷۷۱ |
| مالیات | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| **سود خالص عملیاتی** | **۱,۰۵۰,۲۳۱** | **۸۵۳,۲۲۷** | **۲,۱۰۷,۸۲۴** | **۱,۳۳۸,۸۷۷** | **٤,۷۱۳,۹٦٤** | **٤,۱۵۱,۳۹۳** | **۱۱,۳۳۲,٤۱۵** | **۸,۳۹٤,٦۳۰** | **۱٦,۵۲٤,۷۸۲** | **۱۲,۲۰٤,۷۷۱** |

## گردش حساب سود ( زیان) انباشته

| شرح | ۱۳۹۱ | ۱۳۹۲ | ۱۳۹۳ |
|---|---|---|---|
| سود خالص | ۱,۰۵۰,۲۳۱ | ۲,۱۰۷,۸۲۴ | 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 | ۱,۲۲۴,۶۲۷ | ۳,۱۵۷,۴۷۸ | ۷,۳۹۷,۸۲۱ |
| تخصیص سود: | | | |
| اندوخته قانونی | (۵۲,۵۱۱) | (۱۵۷,۸۷۳) | (۳۶۹,۸۹۱) |
| پاداش هیئت مدیره | - | - | - |
| سود سهام مصوب | (۱۲۲,۴۶۳) | (۳۱۵,۷۴۸) | (۷۳۹,۷۸۲) |
| سود انباشته در پایان دوره | ۱,۰۴۹,۶۵۴ | ۳,۶۸۳,۸۵۷ | ۶,۲۸۸,۱۴۸ |

## مفروضات مبنای پیش‌بینی 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 نوسازی صنایع ایرانیان(مانا) ، بازرگانی آفتاب درخشان 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.

شرکت کارگزاری بانک پاسارگاد
شماره ثبت ۶۸۸۹

## 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 با فرض انجام افزایش سرمایه | | ۱,۰۵۰,۲۲۱ | ۲,۳۳۶,۷۲۴ | ۴,۹۵۴,۳۰۹ | ۱۱,۵۸۴,۷۷۷ |
| - سود خالص با فرض عدم انجام افزایش سرمایه | | ۸۵۳,۲۲۷ | ۱,۵۶۷,۷۷۷ | ۴,۳۹۱,۷۳۸ | ۸,۶۴۶,۹۹۲ |
| **خالص تغییرات سود (زیان)** | | **۱۹۶,۹۹۴** | **۷۶۸,۹۴۷** | **۵۶۲,۵۷۱** | **۲,۹۳۷,۷۸۵** |
| + استهلاک | | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ |
| + سایر هزینه‌های غیر نقدی | | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ |
| + دریافت نقدی سود حاصل از سرمایه‌گذاری‌های سنوات قبل | | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ |
| - سود نقدی حاصل از سرمایه‌گذاری‌های سال‌جاری که در سال‌های بعد دریافت می‌گردد | | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ |
| **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 | نتیجهٔ ارزیابی |
|---|---|
| دورهٔ 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 | ۲۰ |

شرکت کارگزاری بانک پاسارگاد
شماره ثبت ۶۸۸۹

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

| صورت سود و زیان پروژه فولاد زرند (ارقام به میلیون ریال) | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| شرح | ۱۳۹۴ | ۱۳۹۵ | ۱۳۹۶ | ۱۳۹۷ | ۱۳۹۸ |
| درامد حاصل از فروش | ۹,۱۱۲,۱۳۵ | ۱۳,۶۶۸,۱۸۷ | ۱۳,۶۶۸,۱۸۷ | ۱۳,۶۶۸,۱۸۷ | ۱۳,۶۶۸,۱۸۷ |
| منهای هزینه های متغیر | ۵,۰۸۶,۸۶۲ | ۷,۵۶۱,۲۰۲ | ۷,۵۶۱,۲۰۲ | ۷,۵۶۱,۲۰۲ | ۷,۵۶۱,۲۰۲ |
| حاشیه شود | ۴,۲۵,۳۶۲ | ۶,۱۰۶,۹۸۴ | ۶,۱۰۶,۹۸۴ | ۶,۱۰۶,۹۸۴ | ۶,۱۰۶,۹۸۴ |
| منهای هزینه های ثابت | ۸۳۶,۷۹۷ | ۱,۳۸۳,۵۹۷ | ۱,۲۰۹,۸۳۴ | ۱,۲۰۴,۴۵۹ | ۱,۱۹۹,۴۷۲ |
| حاشیه عملیاتی | ۳,۱۹۸,۵۶۴ | ۴,۷۲۳,۳۸۷ | ۴,۸۹۷,۱۶۰ | ۴,۹۰۲,۵۹۵ | ۴,۹۰۷,۵۱۲ |
| منهای هزینه های تامین مالی | ۳۰۶,۹۱۵ | ۶۱۰,۷۷۹ | ۴۹۹,۲۴۱ | ۳۶۶,۱۱۰ | ۳۳۳,۹۷۹ |
| سود قبل از کسر مالیات | ۲,۸۹۱,۶۴۹ | ۴,۱۱۲,۶۰۷ | ۴,۳۹۷,۹۱۸ | ۴,۵۳۶,۴۱۴ | ۴,۶۷۴,۵۳۳ |
| منهای مالیات بر درامد شرکت | ۱۴۴,۵۸۲ | ۲۰۵,۶۳۰ | ۲۱۹,۸۹۵ | ۲۲۶,۸۲۰ | ۷۰۱,۱۷۹ |
| سود خالص | ۲,۷۴۷,۰۶۶ | ۳,۹۰۶,۹۹۷ | ۴,۱۷۸,۰۲۲ | ۴,۳۰۹,۵۹۴ | ۳,۹۷۳,۳۵۳ |

| صورت سود و زیان پروژه کک زرند (ارقام به میلیون ریال) | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| شرح | ۱۳۹۱ | ۱۳۹۲ | ۱۳۹۳ | ۱۳۹۴ | ۱۳۹۵ |
| درامد حاصل از فروش | ۸۴۵,۸۷۷ | ۲,۵۳۷,۶۳۲ | ۳,۳۸۳,۵۱۰ | ۳,۳۸۳,۵۱۰ | ۳,۳۸۳,۵۱۰ |
| منهای هزینه های متغیر | ۵۷۰,۷۳۳ | ۱,۶۷۰,۴۷۱ | ۲,۲۲۰,۳۴۵ | ۲,۲۲۰,۳۴۵ | ۲,۲۲۰,۳۴۵ |
| حاشیه شود | ۲۷۵,۱۵۴ | ۸۶۷,۱۶۰ | ۱,۱۶۳,۱۶۴ | ۱,۱۶۳,۱۶۴ | ۱,۱۶۳,۱۶۴ |
| منهای هزینه های ثابت | ۳۳۶,۹۱۷ | ۴۹۱,۹۱۴ | ۵۱۷,۰۶۷ | ۳۹۳,۷۹۲ | ۳۸۸,۹۵۰ |
| حاشیه عملیاتی | (۶۱,۷۶۳) | ۳۷۵,۲۴۵ | ۶۴۶,۰۹۶ | ۷۷۰,۰۳۷ | ۷۷۴,۲۱۳ |
| منهای هزینه های تامین مالی | ۲۸,۲۰۷ | ۴۸,۱۵۷ | ۲۳,۳۳۴ | ۱۸,۹۲۷ | ۱۲,۰۴۴ |
| سود مشمول مالیات | (۸۹,۹۷۱) | ۳۲۷,۰۸۸ | ۶۲۲,۷۶۲ | ۷۵۱,۲۴۳ | ۷۶۲,۱۶۸ |
| منهای مالیات بر درامد شرکت | - | ۱۶,۳۵۴ | ۳۱,۱۳۸ | ۳۷,۵۷۲ | ۱۱۴,۳۲۵ |
| سود خالص | (۸۹,۹۷۱) | ۳۱۰,۷۳۴ | ۵۹۱,۶۲۴ | ۷۱۳,۸۷۱ | ۶۴۷,۸۴۳ |

شرکت کارگزاری بانک پاسارگاد
شماره ثبت ۴۸۸۹

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

| شرح | ۱۳۹۱ | ۱۳۹۲ | ۱۳۹۳ | ۱۳۹۴ | ۱۳۹۵ |
|---|---|---|---|---|---|
| درامد حاصل از فروش | ۱,۱۴۲,۸۸۰ | ۳,۲۸۵,۷۶۰ | ۳,۲۸۵,۷۶۰ | ۳,۲۸۵,۷۶۰ | ۳,۲۸۵,۷۶۰ |
| منهای هزینه های متغیر | ۵۸۱,۲۲۹ | 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 | ۲۲۴,۱۱۱ | 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 درامد شرکت | ۲۲,۳۸۳ | ۴۶,۰۹۷ | ۴۳,۲۸۹ | ۳۶,۳۷۶ | ۱۳۰,۳۶۶ |
| سود خالص | ۴۲۵,۲۸۱ | ۸۷۵,۸۴۵ | ۸۲۲,۵۰۰ | ۸۳۰,۱۶۲ | ۷۳۸,۷۴۳ |

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

| شرح | ۱۳۹۳ | ۱۳۹۴ | ۱۳۹۵ | ۱۳۹۶ | ۱۳۹۷ |
|---|---|---|---|---|---|
| درامد 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 | ۲۰۱,۵۸۵ | 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 درامد شرکت | ۲۹,۴۷۲ | ۳۰,۱۰۸ | ۲۷,۶۸۴ | ۳۰,۸۶۴ | ۱۵۴,۴۶۳ |
| سود خالص | ۵۵۹,۱۳۴ | ۵۷۲,۰۶۲ | ۵۲۶,۰۰۲ | ۵۸۶,۴۳۳ | ۴۶۳,۳۸۹ |

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

| شرح | ۱۳۹۳ | ۱۳۹۴ | ۱۳۹۵ | ۱۳۹۶ | ۱۳۹۷ |
|---|---|---|---|---|---|
| درامد 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 | ۲,۷۴۲,۸۱۲ | 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 | ۴۵۹,۵۱۷ | ۴۵۵,۳۰۵ | ۴۰۹,۶۳۷ | ۴۰۶,۴۱۳ |
| حاشیه عملیاتی | ۲۰۱,۲۷۵ | ۹۴۶,۲۳۱ | ۱,۳۰۱,۱۳۷ | 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 | ۱,۷۸,۴۹۱ |
| منهای مالیات بر درامد 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 |

شرکت کارگزاری بانک پاسارگاد
۵۱
شماره ثبت ۶۸۸۹

| صورت سود و زیان پروژه فولاد بردسیر(ارقام به میلیون ریال) | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| شرح | ۱۳۹۳ | ۱۳۹۴ | ۱۳۹۵ | ۱۳۹۶ | ۱۳۹۷ |
| درامد حاصل از فروش | ۳,۶۰۰,۰۰۰ | ۷,۲۰۰,۰۰۰ | ۷,۲۰۰,۰۰۰ | ۷,۲۰۰,۰۰۰ | ۷,۲۰۰,۰۰۰ |
| منهای هزینه های متغیر | ۱,۸۸۳,۳۱۸ | 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 | ۸۰۴,۴۹۰ | ۷۱۸,۴۶۲ | ۷۱۶,۵۷۶ |
| حاشیه عملیاتی | ۱,۳۱۲,۲۸۱ | ۲,۶۲۵,۶۹۲ | ۲,۶۲۷,۸۷۲ | ۲,۷۱۳,۹۰۰ | ۲,۷۱۵,۷۸۶ |
| منهای هزینه های تامین مالی | ۱۲۴,۱۲۸ | ۲۵۴,۳۷۶ | ۲۷۱,۰۷۰ | ۲۳۳,۹۰۷ | ۱۶۳,۴۶۵ |
| سود قبل از کسر مالیات | ۱,۱۸۸,۱۵۲ | ۳,۳۷۱,۳۱۵ | ۳,۳۵۶,۸۰۲ | ۳,۴۹۰,۹۹۳ | ۳,۵۵۲,۳۲۱ |
| منهای مالیات بر درامد شرکت | ۵۹,۴۰۷ | ۱۱۸,۵۶۵ | ۱۱۷,۸۴۰ | ۱۲۴,۵۴۹ | ۳۸۲,۸۴۸ |
| سود خالص | ۱,۱۲۸,۷۴۵ | ۳,۲۵۲,۷۴۹ | ۳,۲۳۸,۹۶۲ | ۳,۳۶۶,۴۴۳ | ۳,۱۶۹,۴۷۲ |

| صورت سود و زیان پروژه کنسانتره سیرجان فاز ۱(ارقام به میلیون ریال) | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| شرح | ۱۳۹۱ | ۱۳۹۲ | ۱۳۹۳ | ۱۳۹۴ | ۱۳۹۵ |
| درامد حاصل از فروش | ۱,۰۰۰,۰۰۰ | ۲,۰۰۰,۰۰۰ | ۲,۰۰۰,۰۰۰ | 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 | ۸۸۵,۲۲۸ | ۸۸۵,۲۲۸ | ۸۸۵,۲۲۸ | ۸۸۵,۲۲۸ |
| منهای هزینه های ثابت | ۱۱۷,۷۳۵ | ۲۳۲,۸۳۱ | ۲۹۰,۳۵۴ | ۲۸۹,۵۱۹ | ۲۸۸,۷۴۳ |
| حاشیه عملیاتی | ۳۲۲,۳۹۹ | ۶۵۲,۳۹۶ | ۵۹۴,۸۷۳ | ۵۹۵,۷۰۸ | ۵۹۶,۴۸۴ |
| منهای هزینه های تامین مالی | - | - | - | - | - |
| سود قبل از کسر مالیات | ۳۲۲,۳۹۹ | ۶۵۲,۳۹۶ | ۵۹۴,۸۷۳ | ۵۹۵,۷۰۸ | ۵۹۶,۴۸۴ |
| منهای مالیات بر درامد شرکت | ۱۶,۱۱۹ | ۳۲,۶۱۹ | ۳۹,۷۴۳ | ۲۹,۷۸۵ | ۸۹,۴۷۲ |
| سود خالص | ۳۰۶,۲۷۹ | ۶۱۹,۷۷۶ | ۵۶۵,۱۲۹ | ۵۶۵,۹۲۲ | ۵۰۷,۰۱۱ |

| صورت سود و زیان پروژه کنسانتره سیرجان فاز ۲(ارقام به میلیون ریال) | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| شرح | ۱۳۹۳ | ۱۳۹۴ | ۱۳۹۵ | ۱۳۹۶ | ۱۳۹۷ |
| درامد 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 | ۱,۱۲۰,۵۶۳ | ۱,۱۲۰,۵۶۳ | ۱,۱۲۰,۵۶۳ | ۱,۱۲۰,۵۶۳ |
| حاشیه سود | ۷۹۰,۷۶۷ | ۸۷۹,۴۳۶ | ۸۷۹,۴۳۶ | ۸۷۹,۴۳۶ | ۸۷۹,۴۳۶ |
| منهای هزینه های ثابت | ۲۱۱,۶۵۵ | ۳۰۲,۳۹۵ | ۳۳۲,۹۳۲ | ۲۷۱,۰۱۴ | ۲۷۰,۱۶۰ |
| حاشیه عملیاتی | ۵۷۹,۱۱۲ | ۵۷۷,۰۴۱ | ۵۴۴,۵۰۴ | ۶۰۸,۴۲۲ | ۶۰۹,۲۷۶ |
| منهای هزینه های تامین مالی | - | - | - | - | - |
| سود قبل از کسر مالیات | ۵۷۹,۱۱۲ | ۵۷۷,۰۴۱ | ۵۴۴,۵۰۴ | ۶۰۸,۴۲۲ | ۶۰۹,۲۷۶ |
| منهای مالیات بر درامد شرکت | ۲۸,۹۵۵ | ۲۸,۸۵۲ | ۲۷,۲۳۵ | ۳۰,۴۳۱ | ۱۵۲,۳۱۹ |
| سود خالص | ۵۵۰,۱۵۶ | ۵۴۸,۱۸۹ | ۵۱۷,۲۷۹ | ۵۷۸,۰۰۱ | ۴۵۶,۹۵۷ |

شرکت کارگزاری بانک پاسارگاد
شماره ثبت ۶۸۸۹

| صورت سود و زیان پروژه گندله سیرجان فاز۱(ارقام به میلیون ریال) | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| شرح | ۱۳۹۳ | ۱۳۹۴ | ۱۳۹۵ | ۱۳۹۶ | ۱۳۹۷ |
| درامد حاصل از فروش | ۹۰۰,۰۰۰ | ۳,۶۰۰,۰۰۰ | ۴,۵۰۰,۰۰۰ | ۴,۵۰۰,۰۰۰ | ۴,۵۰۰,۰۰۰ |
| منهای هزینه های متغیر | ۵۵۴,۰۱۹ | ۲,۳۱۶,۰۷۹ | ۲,۷۷۰,۰۹۹ | ۲,۷۷۰,۰۹۹ | ۲,۷۷۰,۰۹۹ |
| حاشیه سود | ۳۴۵,۹۸۰ | ۱,۳۸۳,۹۲۰ | ۱,۷۳۹,۹۰۰ | ۱,۷۳۹,۹۰۰ | ۱,۷۳۹,۹۰۰ |
| منهای هزینه های ثابت | ۱۰۱,۰۷۶ | ۳۱۲,۸۱۳ | ۳۱۰,۲۲۳ | ۲۶۶,۰۷۷ | ۲۶۴,۲۷۹ |
| حاشیه عملیاتی | ۲۴۴,۹۰۳ | ۱,۰۷۱,۱۰۶ | ۱,۴۱۹,۶۷۷ | ۱,۴۶۳,۸۲۳ | ۱,۴۶۵,۶۲۱ |
| منهای هزینه های تامین مالی | ۵۶,۳۴۶ | ۱۱۵,۴۵۰ | ۱۲۳,۱۱۱ | ۱۰۰,۷۳۴ | ۷۳,۸۷۲ |
| سود قبل از کسر مالیات | ۱۸۸,۵۵۷ | ۹۵۵,۶۵۶ | ۱,۲۹۶,۵۶۵ | ۱,۳۶۰,۰۸۸ | ۱,۳۹۱,۷۴۹ |
| منهای مالیات بر درامد شرکت | ۹,۴۲۷ | ۴۷,۷۸۲ | ۶۴,۸۲۸ | ۶۸,۱۵۴ | ۲۰۸,۷۶۳ |
| سود خالص | ۱۷۹,۱۲۹ | ۹۰۷,۸۷۳ | ۱,۲۹۴,۷۳۷ | ۱,۲۹۲,۹۳۳ | ۱,۱۸۳,۹۸۶ |

| صورت سود و زیان پروژه گندله سیرجان فاز۲(ارقام به میلیون ریال) | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| شرح | ۱۳۹۴ | ۱۳۹۵ | ۱۳۹۶ | ۱۳۹۷ | ۱۳۹۸ |
| درامد حاصل از فروش | ۳,۶۰۰,۰۰۰ | ۴,۵۰۰,۰۰۰ | ۴,۵۰۰,۰۰۰ | ۴,۵۰۰,۰۰۰ | ۴,۵۰۰,۰۰۰ |
| منهای هزینه های متغیر | ۲,۳۱۶,۰۷۹ | ۳,۷۷۰,۰۹۹ | ۳,۷۷۰,۰۹۹ | ۳,۷۷۰,۰۹۹ | ۳,۷۷۰,۰۹۹ |
| حاشیه سود | ۱,۳۸۳,۹۲۰ | ۱,۷۳۹,۹۰۰ | ۱,۷۳۹,۹۰۰ | ۱,۷۳۹,۹۰۰ | ۱,۷۳۹,۹۰۰ |
| منهای هزینه های ثابت | ۳۹۷,۳۵۰ | ۳۹۴,۶۰۰ | ۳۵۰,۳۳۹ | ۳۴۸,۴۳۳ | ۳۴۶,۸۳۰ |
| حاشیه عملیاتی | ۱,۰۸۶,۵۷۰ | ۱,۴۳۵,۳۰۰ | ۱,۴۷۹,۵۷۰ | ۱,۴۸۱,۴۶۷ | ۱,۴۸۳,۰۶۹ |
| منهای هزینه های تامین مالی | ۱۱۱,۱۴۳ | ۱۲۰,۸۰۵ | ۱۳۸,۳۰۰ | ۱۱۱,۱۵۹ | ۸۳,۳۷۳ |
| سود قبل از کسر مالیات | ۹۷۵,۴۲۶ | ۱,۳۱۴,۴۹۵ | ۱,۳۵۱,۲۷۰ | ۱,۳۷۰,۳۰۷ | ۱,۳۹۹,۶۹۶ |
| منهای مالیات بر درامد شرکت | ۴۸,۷۷۱ | ۶۵,۷۲۴ | ۶۷,۵۶۳ | ۶۸,۵۱۵ | ۳۴۹,۹۲۴ |
| سود خالص | ۹۲۶,۶۵۴ | ۱,۲۴۸,۷۷۰ | ۱,۲۸۳,۷۰۶ | ۱,۳۰۱,۷۹۲ | ۱,۰۴۹,۷۷۲ |

| صورت سود و زیان پروژه فولاد بوتیای ایرانیان(ارقام به میلیون ریال) | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| شرح | ۱۳۹۵ | ۱۳۹۶ | ۱۳۹۷ | ۱۳۹۸ | ۱۳۹۹ |
| درامد حاصل از فروش | ۹,۳۵۰,۰۰۰ | ۱۲,۱۵۰,۰۰۰ | ۱۳,۵۰۰,۰۰۰ | ۱۳,۵۰۰,۰۰۰ | ۱۳,۵۰۰,۰۰۰ |
| منهای هزینه های متغیر | ۵,۲۱۶,۳۶۸ | ۶,۹۶۸,۶۰۷ | ۷,۷۴۸,۴۴۴ | ۷,۷۵۴,۷۹۳ | ۷,۷۶۱,۳۷۲ |
| حاشیه سود | ۴,۰۳۳,۷۳۱ | ۵,۱۸۱,۳۹۲ | ۵,۷۵۱,۲۵۵ | ۵,۷۴۵,۲۰۶ | ۵,۷۳۸,۶۲۷ |
| منهای هزینه های ثابت | ۱,۳۲۶,۶۷۳ | ۱,۳۳۷,۷۳۷ | ۱,۳۵۰,۵۸۱ | ۱,۳۶۵,۰۹۶ | ۱,۳۸۱,۲۲۲ |
| حاشیه عملیاتی | ۳,۷۰۷,۰۵۸ | ۳,۸۴۳,۶۵۴ | ۴,۴۰۰,۷۷۳ | ۴,۳۸۰,۱۱۰ | ۴,۳۵۷,۴۰۴ |
| منهای هزینه های تامین مالی | ۵۱۳,۸۶۶ | ۴۵۱,۵۵۸ | ۳۴۵,۳۰۹ | ۲۳۹,۰۶۰ | ۱۳۲,۸۱۱ |
| سود قبل از کسر مالیات | ۳,۱۹۴,۱۹۲ | ۳,۳۹۲,۰۹۶ | ۴,۰۵۵,۴۶۴ | ۴,۱۴۱,۰۴۹ | ۴,۲۲۴,۵۹۳ |
| منهای مالیات بر درامد شرکت | ۱۰۹,۷۰۹ | ۱۶۹,۶۰۴ | ۲۰۲,۷۳۳ | ۲۰۷,۰۵۳ | ۱,۰۵۶,۱۴۸ |
| سود خالص | ۲,۰۸۴,۴۸۲ | ۳,۲۲۲,۴۹۱ | ۳,۸۵۲,۶۹۱ | ۳,۹۳۳,۹۹۷ | ۳,۱۶۸,۴۴۵ |



شرکت کارگزاری بانک پاسارگاد
شماره ثبت ۶۸۸۹

| صورت سود و زیان پروژه لوله های مسی (ارقام به میلیون ریال) | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| شرح | ۱۳۹۲ | ۱۳۹۳ | ۱۳۹۴ | ۱۳۹۵ | ۱۳۹۶ |
| درامد حاصل از فروش | ۶۳۶,۰۰۰ | ۱,۱۴۴,۸۰۰ | ۱,۳۷۳,۰۰۰ | ۱,۳۷۳,۰۰۰ | ۱,۲۷۲,۰۰۰ |
| منهای هزینه های متغیر | ۳۷۵,۸۱۳ | ۸۵۶,۲۶۴ | ۹۵۱,۶۳۷ | ۹۵۱,۶۳۷ | ۹۵۱,۶۳۷ |
| حاشیه سود | ۱۶۰,۱۸۶ | ۲۸۸,۳۳۵ | ۳۲۰,۳۷۳ | ۳۲۰,۳۷۳ | ۳۲۰,۳۷۳ |
| منهای هزینه های ثابت | ۱۷,۵۷۱ | ۳۵,۰۷۲ | ۳۲,۹۳۵ | 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 | ۲۷۴,۴۶۷ | ۲۷۹,۳۰۸ |
| منهای مالیات بر درامد شرکت | ۶,۶۹۹ | ۱۱,۷۳۷ | ۱۳,۴۹۶ | ۱۳,۷۲۳ | ۴۱,۸۹۶ |
| سود خالص | ۱۲۷,۲۹۰ | ۲۲۳,۰۱۴ | ۲۵۶,۴۳۶ | ۲۶۰,۷۴۳ | ۲۳۷,۴۱۲ |

| صورت سود و زیان پروژه مس کاتدی (ارقام به میلیون ریال) | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| شرح | ۱۳۹۲ | ۱۳۹۳ | ۱۳۹۴ | ۱۳۹۵ | ۱۳۹۶ |
| درامد 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 | ۱۹۵,۲۰۸ | ۳۲۲,۲۹۲ | ۳۱۹,۵۰۳ | ۳۱۷,۰۳۳ | ۱۸۸,۸۲۹ |
| حاشیه عملیاتی | ۲۱۰,۸۰۴ | ۲۱۹,۰۵۷ | ۲۲۱,۸۴۷ | ۲۲۴,۳۱۷ | ۳۵۲,۵۲۱ |
| منهای هزینه های تامین مالی | - | - | - | - | - |
| سود قبل از کسر مالیات | ۲۸۵,۱۹۷ | ۲۱۹,۰۵۷ | ۲۲۱,۸۴۷ | ۲۲۴,۳۱۷ | ۳۵۲,۵۲۱ |
| منهای مالیات بر درامد شرکت | ۱۰,۵۴۰ | ۱۰,۹۵۲ | ۱۱,۰۹۲ | ۱۱,۲۱۵ | ۸۸,۱۳۰ |
| سود خالص | ۲۰۰,۲۶۴ | ۲۰۸,۱۰۴ | ۲۱۰,۷۵۵ | ۲۱۳,۱۰۱ | ۲۶۴,۳۹۱ |

شرکت کارگزاری بانک پاسارگاد
شماره ثبت ۶۸۸۹

## عوامل ریسک

سرمایه‌گذاری در طرح موضوع افزایش سرمایهٔ 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:

- هزینه های 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 بین المللی 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 هزینه های ثابت عملیاتی بستگی دارد. هزینه های عملیاتی نیز در هر شرکتی تابعی از حجم دارایی های ثابت و نوع تکنولوژی مورد استفاده آن شرکت می باشد. لذا هر گونه نوسان در قیمت های فروش پیش بینی شده که خود تابعی از قیمت های جهانی و میزان صادرات و واردات می باشد و همچنین تغییر در میزان هزینه های ثابت عملیاتی در طول دوران بهره برداری بر نتایج عملکرد شرکت تاثیر خواهند گذاشت.

ریسک نرخ ارز:

با توجه به اینکه بخش مهمی از منابع مورد نیاز پروژه ها از محل تسهیلات ارزی تامین خواهد شد لذا هر گونه نوسانات نرخ ارز می تواند تاثیر با اهمیتی بر نتایج عملکرد پیش بینی شده هر یک از پروژه ها داشته باشد.

ریسک نرخ سود:

بخش مهمی از هزینه های منظور شده در نتایج عملکرد پیش بینی شده هر یک از پروژ های مذکور هزینه های مالی می باشد 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 ظرفیت های جدیدی که برای فعالیت بخش خصوصی فراهم گردیده است و با عنایت به مزیت های نسبی و پتانسیل های چشم گیری که در حوزه معادن و صنایع معدنی کشور وجود دارد، سرمایه گذاری در این زمینه از مزیت های بسیاری نیز برخوردار است از جمله:



شرکت کارگزاری بانک پاسارگاد
شماره ثبت ۶۸۸۹

- 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 عرصه 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 ۴۸۸۹

# 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 شعبهٔ فراز کد ۳۸۰ پرداخت نمایند.

## نحوهٔ عمل ناشر در صورت عدم استفاده سهامداران از حق‌تقدم ها در عرضه

صورت عدم مشارکت کامل سهامداران در افزایش سرمایه در مهلت استفاده از حق‌تقدم، 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 عرضهٔ عمومی سهام، شرکت مبنای 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 صدورگواهی حق تقدم و ارسال توسط پست | ۵۰ |
| هزینه جمع‌آوری و طبقه بندی اطلاعات | ۰ |
| آگهی روزنامه (جهت برگزاری مجمع، درج آگهی پذیره‌نویسی، درج اعلامیهٔ عرضهٔ سهام پذیره‌نویسی نشده، اعلامیه، درج اعلامیهٔ ثبت افزایش سرمایه، درج اعلامیهٔ توزیع اوراق) | ۳۰ |
| هزینهٔ برگزاری مجمع عمومی فوق‌العاده | ۸۰ |
| هزینهٔ آگهی جهت تمدید و یا اصلاح آگهی قبلی | ۰ |
| هزینه‌های فروش حق‌تقدم‌های استفاده نشده و پاره سهام | ۰ |
| هزینهٔ ۴ در هزار حق تمبر 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 امکان سنجی، طراحی تأمین مالی و انتشار سهام خود از خدمات مشاور/مشاوران زیر استفاده نموده‌است.

| نام مشاور | شخصیت حقوقی | موضوع مشاوره | اقامتگاه | شمارهٔ 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 شهید غربی، پلاک ۴۲ | ۲۲۰۱۴۳۷۰ |

شرکت کارگزاری بانک پاسارگاد
شماره ثبت ۶۸۸۹ ۵۸

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

شرکت کارگزاری بانک پاسارگاد:

۱. بررسی برنامه یا طرح موضوع تأمین مالی ناشر و ارائهٔ مشاوره در خصوص شیوهٔ تأمین مالی مناسب،
۲. ارائهٔ مشاوره در خصوص قوانین و مقررات عرضهٔ اوراق بهادار و تکالیف قانونی ناشر،
۳. ارائهٔ راهنمایی‌های لازم و همکاری در تهیهٔ گزارش توجیهی انتشار اوراق بهادار،
۴. بررسی اطلاعات، مدارک و مستندات تهیهٔ 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 اظهارنظر کارشناسان یا اشخاص حقوقی ذی‌صلاح،
۶. تهیهٔ بیانیهٔ 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

## نحوهٔ دستیابی به اطلاعات تکمیلی

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

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

سایت اینترنتی: www.midhco.com

## سایر موضوعات با اهمیت

*وجود ندارد*

شرکت کارگزاری بانک پاسارگاد
شماره ثبت ۶۸۸۹

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

**گزارش توجیهی هیات مدیره به مجمع عمومی فوق‌العاده صاحبان سهام**
**درخصوص 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 همـــراه

**گـــزارش بازرس قانونی مورخ ۲۹ فروردین ۱۳۹۰**

گروه مختـــار، غیـــایی و همکاران، عضویت و یا مشارکت با:

# فهـــرســت منـدرجـــات

شماره صفحـه


**بخـش اول :**

❖ گزارش بازرس قانونی در زمینه گزارش توجیهی هیات مدیره شرکت به منظور افزایش سرمایه و انتشار اوراق مشارکت ۶-۱

**بخـش دوم :**

❖ گزارش توجیهی افزایش سرمایه پیشنهادی هیات مدیره ۱۵۲-۱

**بخـش سوم :**

❖ گزارش توجیهی هیأت‌مدیره در زمینه انتشار اوراق مشارکت قابل تبدیل به سهام ۷۲-۱

"باسمه‌تعالی"

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

## گـزارش بـازرس قانـونی
## درباره گزارش توجیهی هیات مدیره
## در خصـوص تامین 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 مقـرر در مـاده ۱۶۱ قـانون اصـلاح قسـمتی از قـانون تجـارت مصـوب اسـفند ۱۳۴۷ و به استناد رسیدگی‌ها و بررسـی‌هـای بـه عمـل آمـده نسـبت بـه گـزارش تـوجیهی هیـات مـدیره، مشـتمل بـر اطلاعـات مـالی فرضـی کـه بـه پیوسـت ایـن گـزارش ارائـه شـده اسـت، اظهـارنظر اینجانبـان دربـاره گـزارش توجیهی افزایش سرمایه و دیگر طرق تأمین منابع مالی مورد نیاز، به شرح زیر به استحضار می‌رسد:

**پیشنهاد هیات مدیره :**

۱- گـزارش تـوجیهی مـورخ ۲۷ فـروردین ۱۳۹۰ هیـات مـدیره در خصـوص پیشـنهاد افـزایش سـرمایه بـه میـزان ۳،۵۰۰ میلیـارد ریـال (از مبلـغ ۱،۷۵۰ میلیـارد ریـال فعلـی بـه مبلـغ ۵،۲۵۰ میلیاردریـال) و همچنین تأمین دیگر منابع نقـدی مـورد لـزوم و از طریـق انتشـار اوراق مشـارکت قابـل تبـدیل بـه سـهام بـه میـزان ۳،۰۰۰ میلیـارد ریـال و نیـز اسـتفاده از سـایر طـرق تـأمین مـالی مـورد نیـاز جمعـاً بـالغ بـر ۲۰،۱۷۰ میلیـارد ریـال، در انطبـاق بـا ملاحظـات منـدرج در قـانون تجـارت و اسـتاندارد حسابرسـی "رسیدگی به اطلاعات مالی آتی"، مورد بررسی و رسیدگی اینجانبان قرار گرفته است.

اگـر چـه طـرح پیشـنهادی اسـتفاده از اوراق مشـارکت از مصـادیق مـورد بحـث و الزامـات مقـرر در مـاده ۱۶۱ قانون تجارت نمی‌باشد معهذا به منظور شـفاف نمـودن منـابع منتخـب و مـورد نیـاز اجـراء طرحهـا و پـروژه‌هـا، انتشار اوراق مشارکت پس از تصویب و اجـرای تشـریفات افـزایش سـرمایه از سـوی هیـأت‌مـدیره طـی گـزارش توجیهی به عنوان دومین منبـع تـأمین مـالی مطـرح و پیشـنهاد شـده اسـت. بنـابراین و تحـت شـرایط کنـونی اظهار نظر قطعی نسبت به تحقـق مـوارد فـوق موکـول بـه اخـذ مجـوزات قـانونی لازم و تحقـق وقـایع آتـی بـه شرح نکات و ملاحظات مندرج در بندهای بعدی این گزارش خواهد بود.

۲- همچنین، در اجرای الزامات تبصـره (۲) مـاده ۱۶۱ اصـلاحیه قـانون تجـارت، آخـرین اطلاعـات از وضـعیت مالی شرکت در تاریخ ۲۹ اسـفند ۱۳۸۹ و نتـایج عملکـرد آن بـرای سـال مـالی مزبـور کـه توسـط هیـات مدیره تهیه و ارائـه گردیـده، مـورد بررسـی اینجانبـان قـرار گرفتـه اسـت و گزارشـات مقبـول حسابرسـی شرکت اصلی و تلفیقی در فروردین ماه ۱۳۹۰ ارائه شده است.

**مسئولیت تصمیمات و گزارشات :**

۳- مسئولیت گـزارش تـوجیهی مزبـور شـامل مفروضـات و مبـانی بـه کاررفتـه و همچنـین گزارشـات مـالی و ترازنامه ارائه شده در تاریخ ۲۹ اسـفند ۱۳۸۹ و دیگـر اطلاعـات مـالی مـرتبط بـه شـرح فـوق و در نتیجـه مسئولیت نتایج حاصل از تصـمیمات، تصـویب و اجـراء پیشـنهادات هیـات مـدیره، تمامـاً بـا هیـات مـدیره شرکت می‌باشد.

**اهداف و دلایل اصلی پیشنهاد افزایش سرمایه :**

۴- در اجرای الزامات تبصره (۲) مـاده ۱۶۱ اصـلاحیه قـانون تجـارت، اهـداف و دلایـل اصـلی و لـزوم افـزایش سرمایه شرکت در راستای اجرا و تکمیـل پـروژه‌هـای تولیـد فـولاد، مـس و فروسـیلیس در دسـت احـداث و تکمیـل در شـرکتهای گـروه و بـه منظـور بهـره بـرداری بـه موقـع از چنـین پـروژه‌هـا و طبـق برنامـه زمانبندی ارائه شده به شرح زیر توسط هیئت مدیره عنوان و پیشنهاد گردیده است .

**بودجه سرمایه‌ای و مخارج برآوردی اجرای طرح پیشنهادی هیئت مدیره و طرق تامین منابع مالی آن**

۵- براساس ارزیابی‌هـای بـه عمـل آمـده توسـط هیئـت مـدیره، بودجـه سـرمایه‌ای و جمـع مخـارج بـرآوردی اجـرا و تکمیـل طرحهـا و پـروژه هـای گـروه، مجمـوع سـرمایه‌گـذاری پیشـنهادی بـالغ بـر ۲۸،۸۱۵ میلیاردریال برآورد گردیده که کل منابع مورد نیاز تـا مرحلـه تکمیـل و بهـره‌بـرداری از پـروژه‌هـا و میـزان مخارج و مصارف برآوردی حاصل از اجراء چنین پروژه‌ها، متشکل از اقلام زیر می‌باشد:

| شـــرح | مبلـغ |
|---|---|
| | میلیون ریال |
| **مجموع منابع مالی مورد نیاز جهت اجراء کامل طرح‌ها:** | |
| افزایش سرمایه (شامل اوراق مشارکت قابل تبدیل به سهام) | ۸،۶۴۴،۵۰۸ |
| تسهیلات مالی خارجی | ۷،۴۹۱،۹۰۷ |
| تسهیلات مالی داخلی | ۵،۷۶۳،۰۰۵ |
| اعتبارات دریافتی از مشتریان | ۱،۱۵۲،۶۰۱ |
| منابع داخلی (شامل سود حاصل از فروش محصولات و سایر درآمدهای غیرعملیاتی) | ۵،۷۶۳،۰۰۵ |
| | ۲۸،۸۱۵،۰۲۶ |
| **مجموع مصارف پیش‌بینی شده در اجراء کامل طرح‌ها:** | |
| سرمایه‌گذاری در پروژه فولاد زرند (شرکت فرعی فولاد زرند ایرانیان) | ۹،۱۴۴،۹۴۵ |
| سرمایه‌گذاری در پروژه کک‌سازی (شرکت فرعی فولاد زرند ایرانیان) | ۱،۹۰۱،۷۶۶ |
| سرمایه‌گذاری در پروژه کنسانتره زرند (شرکت فرعی فولاد زرند ایرانیان) | ۲،۶۴۹،۰۱۹ |
| سرمایه‌گذاری در پروژه گندله‌سازی (شرکت فرعی فولاد زرند ایرانیان) | ۲،۲۵۱،۷۴۵ |
| سرمایه‌گذاری در پروژه فولاد بردسیر (شرکت فرعی فولاد سیرجان ایرانیان) | ۵،۲۱۴،۲۴۹ |
| سرمایه‌گذاری در پروژه کنسانتره سیرجان (شرکت فرعی فولاد سیرجان ایرانیان) | ۲،۶۱۵،۳۸۷ |
| سرمایه‌گذاری در پروژه گندله‌سازی سیرجان (شرکت فرعی فولاد سیرجان ایرانیان) | ۲،۴۱۹،۲۳۲ |
| سرمایه‌گذاری در پروژه فروسیلیس (شرکت فرعی فروسیلیس غرب) | ۲۷۰،۰۴۵ |
| سرمایه‌گذاری در پروژه لوله مسی (شرکت فرعی بابک مس ایرانیان) | ۴۷۱،۲۴۲ |
| سرمایه‌گذاری در پروژه مس کاتدی (شرکت فرعی بابک مس ایرانیان) | ۱،۸۷۷،۳۹۶ |
| | ۲۸،۸۱۵،۰۲۶ |

**منابع تامین مالی افزایش سرمایه پیشنهادی :**

۶- در انطباق با مقـررات منـدرج در مـواد ۱۵۷ و ۱۵۸ اصـلاحیه قـانون تجـارت، تـأمین منـابع مـالی افـزایش سرمایه از طریق سلب حـق تقـدم و عرضـه و نشـر سـهام سـرمایه بـه عمـوم (صدورسـهام جدیـد) طـی دو سال و تفویض اختیار محقق نمودن آن به هیات مدیره، از سـوی هیات مدیره پیشنهاد شده است.
بدیهی است هرگونه تصـمیم در رابطـه بـا سـلب حـق تقـدم سـهام بشـرح فـوق، مطـابق مفـاد مـاده ۱۶۷ قانون مذکور بایستی پس از ارائه و استماع گزارش بازرس قانونی اتخاذ گردد.
خاطرنشان می‌سازد از محل این افـزایش سـرمایه پیشـنهادی و صـرف سـهام در نظـر گرفتـه وپـیش بینـی شده، قرار است مطابق مقررات ماده ۱۶۰ اصـلاحیه قـانون تجـارت، سـرمایه سـهامداران قبلـی بـه میـزان و معـادل سـهام قبلـی، از محـل عوایـد حاصـل از اضـافه ارزش سـهام فروختـه شـده (صـرف سـهام) حسـب مورد افزایش یابد.

**محدودیت پیشنهادات هیات مدیره :**

۷- در راسـتای مفـاد مـاده شـش قـانون نحـوه انتشـار اوراق مشـارکت مصـوب ۳۰ شـهریور ۱۳۷۶ مجلـس شورای اسلامی ، هیات مدیره تامین قسمتی از منـابع مـورد نیـاز طرحهـا و پـروژه هـای گـروه را از طریـق صدور اوراق مشارکت قابل تبدیل به سهام در سررسـید نهـایی یـا زمـان تحقـق افـزایش سـرمایه پیشـنهاد نموده است. ایـن اوراق حسـب مـورد در سررسـید نهـایی بنابـه تصـمیم و درخواسـت دارنـده اوراق و پـس از رعایـت تشـریفات قـانونی لازم، بـه سـهام سـرمایه تبـدیل خواهـد شـد.در شـرایط کنـونی و صـرفنظر از عدم تکمیل تشریفات قانونی انتشار اوراق و عدم اخـذ مجوزهـای لازم، اظهـار نظـر نسـبت بـه میـزان قابـل تبـدیل اوراق مشـارکت بـه سـرمایه و تـأثیر آن در سـاختار سـرمایه شـرکت، موکـول بـه سررسـید نهـایی اوراق و تکمیل تشریفات قانونی مربوطه خواهد بود.

۸- به موجب تصـمیمات مجمـع عمـومی فـوق‌العـاده صـاحبان سـهام مـورخ ۱۴ تیـر ۱۳۸۸، افـزایش سـرمایه بـه میـزان ۲،۵۰۰ میلیـارد ریـال (از مبلـغ ۱،۰۰۰ میلیـارد ریـال بـه ۳،۵۰۰ میلیـارد ریـال) قـبلاً مـورد تصویب قرار گرفته و اختیـار اجـراء آن در طـی دو سـال بـه هیـأت‌مـدیره تفـویض گردیـده اسـت. در ایـن رابطه و تا پایان سال مـالی مـورد گـزارش، ایـن افـزایش سـرمایه تـا میـزان ۱،۷۵۰ میلیـارد ریـال محقـق گردیده و با توجه به آنکـه ارزیابیهـا و بررسـیهای فنـی و اقتصـادی از مخـارج طرحهـا و اتمـام پـروژه‌هـای سرمایه‌ای و ترکیب منابع مالی مورد نیاز نسبت بـه ارزیـابی اولیـه و در نتیجـه پـیش‌بینـی هیـأت‌مـدیره از مجموع مخارج و منابع سرمایه‌ای و در نتیجـه میـزان بخـش قابـل تـأمین از محـل صـاحبان سـهام تغییـر نموده، لذا هیأت‌مدیره به شـرح گـزارش تـوجیهی خـود افـزایش سـرمایه را از مبلـغ ۱،۷۵۰ میلیـارد ریـال به مبلغ ۵،۲۵۰ میلیارد ریال به عنوان اولین منبع تأمین مالی پیشنهاد و ارائه نموده است.
بـا توجـه بـه مراتـب فـوق، هرگونـه تصـمیم‌گیـری در مـورد ایـن افـزایش سـرمایه پیشـنهادی منـوط بـه تصویب سرمایه پرداخـت شـده فعلـی و در نتیجـه تقلیـل سـرمایه مصـوب قبلـی از مبلـغ ۳،۵۰۰ میلیـارد ریال به ۱،۷۵۰ میلیارد ریال محقق شده، خواهد بـود کـه مـی‌بایسـتی توسـط مجمـع عمـومی فـوق‌العـاده صاحبان محترم سهام مورد تصویب و تائید قرار گیرد.

۹- با وجود آنکه متولیان قانونی اجـرا و تکمیـل طرحهـا و پـروژه هـای در جریـان احـداث و تکمیـل بـه شـرح فـوق اساسـاً شـرکتهای فرعـی گـروه بـوده کـه دارای ارکـان، سـازمان و شخصـیت حقـوقی و مـدیریتی مسـتقل از شـرکت هلـدینگ (مـادر) و مـورد گـزارش میباشـند، معهـذا و علیـرغم توجیـه و تاییـد مبـانی،

مفروضات و نتایج حاصل از بررسیها و ارزیابیهای فنی و اقتصادی شرکت اصلی، گزارش توجیهی مورد بحث مشتمل برمنابع 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 سرمایه‌گذاری 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 و ترکیب منابع مالی پیشنهادی هیات مدیره و تعهدات احتمالی و آتی سهامداران محترم تاثیرگذار 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 استفاده‌کنندگان از این اطلاعات، توجه داده می‌شود که در این رابطه، تحلیل‌ها 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 اظهارنظر بازرس 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 می‌رسد :

الف- علیرغم تایید و تصویب گزارش توجیهی جامع هیات مدیره توسط شرکتهای 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 شرکتهای فرعی و بررسی و تایید جداگانه توسط بازرسین 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 بی‌نام) 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 تأمین از محل افزایش سرمایه، عمدتاً به پیش‌بینی تحقق افزایش سرمایه قبلی تا

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 نسیه تامین شده و پوشش یابد.

به علاوه در محاسبات سودآوری و ایجاد نقدینگی، بالغ بر ۵،۷۶۳ 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 پیش‌بینی‌های فوق در هر مورد مستلزم تأمین مالی از دیگر منابع مالی خواهد بود که در شرایط کنونی اظهارنظر در مورد آن امکانپذیر نمی‌باشد.

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 بی‌سابقه بودن تأمین 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 وآیین 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، نمی‌تواند مغایر 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) صرفنظرشده 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.

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

- مبانی و مفروضات هیات مدیره در پیش‌بینی اثرات این اقدام و افزایش سرمایه بر درآمدزایی و سودآوری و جریان نقدینگی آتی گروه، اساساً با تکیه برشرایط 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 ، هر گونه تغییر در وضعیت اقتصادی کشور (از جمله پیاده سازی و اجرای طرح هدفمند سازی یارانه ها 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 پیش بینی ها و نتیجه ارزیابیها تاثیر گذار باشد.

**اظهارنظر:**

**بر اساس رسیدگی به اطلاعات و شواهد پشتوانه 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 تامین مالی پیشنهادی پس از تکمیل تشریفات قانونی و کسب مجوزات لازم حسب مورد فراهم نمی‌کند. همچنین گزارش توجیهی یاد شده بر اساس مفروضات به گونه ای مناسب و طبق استانداردهای حسابداری ارائه شده است.**

**به‌علاوه، 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 تفاوتهای حاصل می‌تواند با اهمیت باشد.**

۲۹ فروردین ماه ۱۳۹۰
تهـــران

**بـازرس قانـونی**

**موسسه حسابرسی مختـــار و همکاران**

حسابداران خبره انگلستان و ویلز ـ حسابداران رسمی امریکا
عضو جامعه حسابداران رسمی ایران ـ حسابرسان معتمد سازمان بورس و اوراق بهادار
Approved Firm by the Association of Chartered Certified Accountants
نصراله مختار ـ بهرام غیاثی ـ حسین حسنی
۸۰۰۷۱۴ ۸۰۰۵۷۱ ۸۴۱۳۰۳

ZM

# بخـــش دوم

## گزارش توجیهی هیأت‌مدیره

## درخصوص افزایش سرمایه

MIDHCO

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**

MIDHCO

باسمه تعالی

مجمع عمومی محترم صاحبان سهام

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

با سلام واحترام

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 فروسیلیس ،مشتمل بر توجیه لزوم افزایش سرمایه ،چگونگی انجام و تادیه مبلغ آن ، به شرح پیوست ارائه می گردد.

MIDHCO

فهرست


| ردیف | شرح | صفحه |
|---|---|---|
| ۱ | معرفی شرکت هلدینگ توسعه معادن 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 کاتدی | 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 اساسنامهٔ شرکت مادر تخصصی توسعه معادن و صنایع معدنی خاورمیانه (سهامی عام)، موضوع فعالیت اصلی به شرح زیر می‌باشد.

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

- اکتشاف و انجام تحقیقات زمین‌شناسی متالوژی؛
- استخراج و بهره‌برداری از معادن؛
- تولید و فراوری مواد معدنی؛
- تولید شمش از سنگ‌های معدنی؛
- خرد کردن، شستشو، دانه‌بندی، کانه‌آرایی، تغلیظ، تصفیه، فرآوری، ذوب و فلوتاسیون مواد معدنی؛
- تولید مواد و ترکیبات شیمیایی معدنی؛
- تولید پودرهای مواد معدنی و برش سنگ‌های تزئینی؛
- توسعه، تکمیل، واگذاری و اجاره انواع کارخانه‌ها، واحدها و شرکت‌های فعال در بخش‌های تولیدی، خدماتی و بازرگانی، صنایع معدنی و هرگونه اموری که به نحوی از انحاء با فعالیت‌های فوق مرتبط باشد در داخل یا خارج از کشور؛
- سرمایه‌گذاری در خرید، مشارکت، در اختیار گرفتن، اجاره، رهن، واگذاری و فروش اموال منقول در بخش‌های صنایع و معادن مربوط به فعالیت‌های فوق.

### تاریخچهٔ فعالیت

شرکت مادر تخصصی(مادر تخصصی) توسعه معادن و صنایع معدنی خاورمیانه (سهامی عام)، با تکیه بر دانش و تخصص و نیز پشتوانه‌های بانکی، معدنی، صنعتی و بهره‌مندی از کارامدترین اشخاص حقیقی و حقوقی، در سال ۱۳۸۶ تأسیس گردید و در تاریخ ۱۳۸۶/۹/۱۷ تحت شمارهٔ ۳۱۰۶۴۳ در اداره کل ثبت شرکت‌ها و مالکیت صنعتی به ثبت رسید.

این شرکت در نظر دارد تا با گام نهادن در راستای سیاست‌های مرتبط دولت با بندهای الف، ب و ج اصل ۴۴ قانون اساسی، با هدف توسعهٔ بخش معدن و صنایع معدنی، تقویت بخش خصوصی، کاهش تصدی‌گری دولت، توسعهٔ کارآفرینی صنعتی و معدنی و بالفعل ساختن ظرفیت‌های بالقوه کشور، تلاشی پیگیر و مستمر داشته باشد.

MIDHCO

**مدیران شرکت:**

اخرین 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 | امضا |
|---|---|---|---|
| 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 امین تفرشی | شرکت ارزش آفرینان پاسارگاد (سهامی عام ) | عضو هیئت مدیره | |
| افای مهندس علی پالیزدار | شرکت بازرگانی بین المللی بانک پاسارگاد (سهامی خاص) | عضو هیئت مدیره | |
| آقای مهندس علی اصغر پور مند | شرکت مینای خاور میانه(سهامی خاص) | نائب رئیس هیئت مدیره و مدیر عامل | |

**سرمایه و ترکیب سهامداران :**

سرمایه شرکت در بدو تاسیس 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) | ۲۵درصد | ۱۲۵۰ | مطالبات وآورده نقدی سهامداران |
| مرحله دوم | ۴۰ درصد | ۱۷۵۰ | مطالبات وآورده نقدی سهامداران |
| مرحله سوم (در حال اجرا) | ۲۰۰ درصد | ۵۲۵۰ | سلب حق تقدم سهام و فروش سهام جدید |

ترکیب سهامداران شرکت، در تاریخ ۱۳۸۹/۱۲/۲۹ به شرح زیر می‌باشد.

| 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 | ۲۲۵۹۷۸ | 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 آلیاژ گستر قشم | سهامی خاص | ۹۴۳ | ۲۵۲۳۰۹۳۷ | ۱.۴۴ |
| سایر سهامداران حقوقی | | | ۱۲۶۳۵۱۳۰۷ | ۷.۲۲ |
| سایر سهامداران حقیقی | | | ۱۵۷۳۷۰۱۶۰ | ۸.۹۹ |
| جمع | | | ۱۷۵۰۰۰۰۰۰ | 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 ۳۴میلیون تن افزایش یابد.از سوی دیگر بر اساس سند چشم انداز تا افق ۱۴۰۰کشور باید قدرت اول اقتصاد منطقه باشد.تکات فوق لزوم پرداختن و توجه به صنایعی که حداقل در آن کشور دارای مزیت نسبی است دو چندان می نماید. وجود انرژی ارزان،سنگ اهن 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 بر 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 برشمرده،بالفعل نمودن پتانسیل بالقوه فوق در صنعت فولاد ایران ،مستلزم برنامه ریزی و سیاست گزاری سنجیده و دقیق،مطابق با اصول و استاندارد های علمی است.از این رو لازم است پیش از هر گونه سیاستگزاری 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 ومانع 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 کمکی مورد نیاز این صنایع،انرژی خصوصا انرژی تمیز،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 خلاء به مراتب بیشتر می گردد.به عنوان مثال مصرف سرانه فولاد ترکیه ۳۴۰کیلوگرم در سال بوده که برای رسیدن به این میزان ،نیازمند تولید ۲۵میلیون 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 اید. 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 ۱۰میلیون 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 ۱۲میلیون تن در کنار واردات۷میلیون تنی است که قرار بوده است در پایان برنامه چهارم ظرفیت تولید فولاد به۲۹میلیون تن و تولید مس نیز از ۲۵۰هزار تن به ۴۴۰هزار تن افزایش یابد.همچنین برابر اهداف چشم انداز ۲۰ساله و تا سال ۱۴۰۴،سهم ۱.۷درصدی کنونی صنعت فولاد کشور از کل تولید فولاد جهان باید به ۳.۵درصد یعنی ۵۴.۶میلیون 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 مستقیم 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 سرانه فلزات در کشور های در حال توسعه و ایران،آینده تولیدکنندگان در این صنعت بیمه گردیده است. به اعتقاد اکثر تحلیل گران مالی و اقتصادی،رکود و بحران اقتصادی اخیر نهایتا 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 گذار 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 ۵۵میلیون 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 سال۱۳۹۲ظرفیت تولید فولاد خام در کشور را به ۴۲میلیون تن و محصولات فولادی را به ۳۲میلیون 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 وفولاد ) منطقه آسیا و خاورمیانه است.

- توسعه نیازمند مسکن و زیرساخت ها،اتومبیل و سیستم های حمل و نقل،لوازم خانگی است که عمدتا 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 ۱۱میلیون تن در سال ۸۷ و تولید آن حدود ۱۰میلیون 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 الزاما 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 بکارگیری گاز بعنوان ماده اولیه در فرایند تولید و همچنین انواع مواد اولیه و کمکی مورد نیاز صنعت فولاد دارای پتانسیل توسعه در این صنعت است.

- نیاز افزایشی 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 ۴ساله در قیمت های فعلی و پایین جهانی در مقایسه با زمان برگشت سرمایه گذاری در ترکیه و کره 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،اینده 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 خصوصا 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 چچین 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،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 کالاها منتقل کرد.

- سهم فولاد در تجارت جهانی همواره بالای ۵ درصد بوده است.ضمن آنکه استراتژی های نهایی و بلند مدت صدور مستقیم فولاددر مقیاس وسیع نیست و مصرف داخلی سهم بالایی از مصرف را خواهد داشت.

- هیچ ماده در دنیا پر 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 (شمش)و عدم بالانس آن با نیاز واحد های نورد است.اگرچه واحد های نورد در بخش خصوصی عمدتا از کیفیت بالایی برخوردار نیستند و در حقیقت با دریافت شمش مرغوب،محصول با مرغوبیت کمتری تولید خواهند نمود ولی این پرکتیو در آینده تغییر خواهد یافت و ایجاد واحد نورد 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.

MIDHCO

## 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 اهن و فولاد و مس با حجم سرمایه گذاری حدود ۲۸۸۱۵ میلیارد ریال به شرح ذیل می باشد:

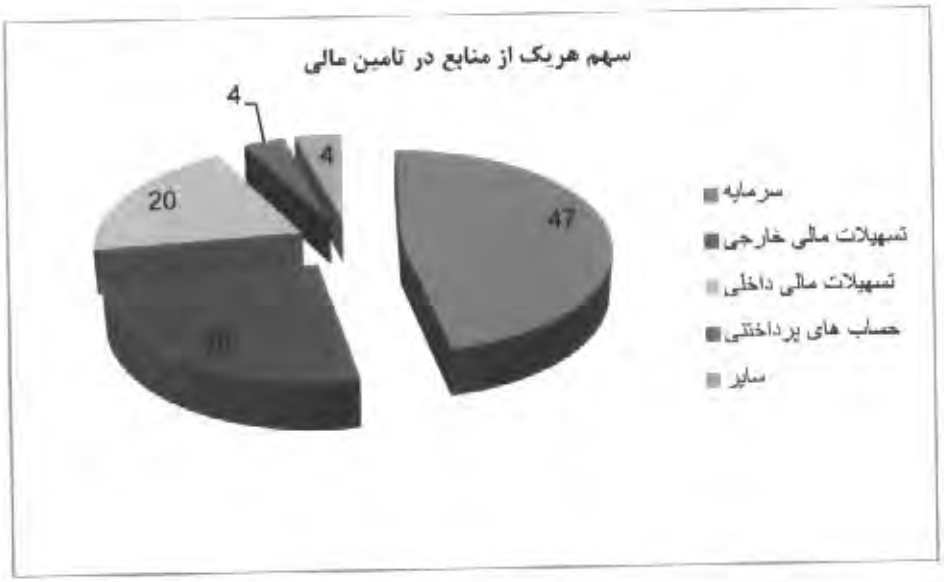
| | شرح | مبلغ(میلیون ریال) | درصد |
|---|---|---|---|
| منابع | افزایش سرمایه | ۸,۶۴۴,۵۰۸ | ۳۰ |
| | تسهیلات مالی خارجی | ۷,۴۹۱,۹۰۷ | ۲۶ |
| | تسهیلات مالی داخلی | ۵,۷۶۳,۰۰۵ | ۲۰ |
| | حساب های پرداختنی | ۱,۱۵۲,۶۰۱ | ۴ |
| | سایر(سودو..) | ۵,۷۶۳,۰۰۵ | ۲۰ |
| جمع منابع | | ۲۸۸۱۵۰۲۵ | ۱۰۰ |
| مصارف | هزینه های سرمایه گذاری پروژه فولاد زرند | ۹۱۴۴۹۴۵ | ۳۲ |
| | هزینه های سرمایه گذاری پروژه کک ساری | ۱۹۰۱۷۶۶ | ۷ |
| | هزینه های سرمایه گذاری پروژه کنسانتره زرند | ۲۶۴۹۰۱۹ | ۹ |
| | هزینه های سرمایه گذاری پروژه گندله سازی | ۲۳۵۱۷۴۵ | ۸ |
| | هزینه های سرمایه گذاری فولاد بردسیر | ۵۲۱۴۲۴۹ | ۱۸ |
| | هزینه های سرمایه گذاری پروژه کنسانتره سیرجان | ۲۶۱۵۳۸۷ | ۹ |
| | هزینه های سرمایه گذاری گندله سازی سیرجان | ۲۴۱۹۲۳۲ | ۸ |
| | هزینه های سرمایه گذاری پروژه فروسیلیس | ۲۷۰۰۴۵ | ۱ |
| | هزینه های سرمایه گذاری پروژه لوله مسی | ۴۷۱۲۴۲ | ۲ |
| | هزینه های سرمایه گذاری پروژه مس کاتدی | ۱۸۷۷۳۹۶ | ۷ |
| جمع مصارف | | ۲۸۸۱۵۰۲۵ | ۱۰۰ |

در نمودار زیر درصد سرمایه گذاری در هریک از از طرح ها نشان داده شده است .بیشترین درصد متعلق به پروژه فولاد زرند 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.



MIDHCO

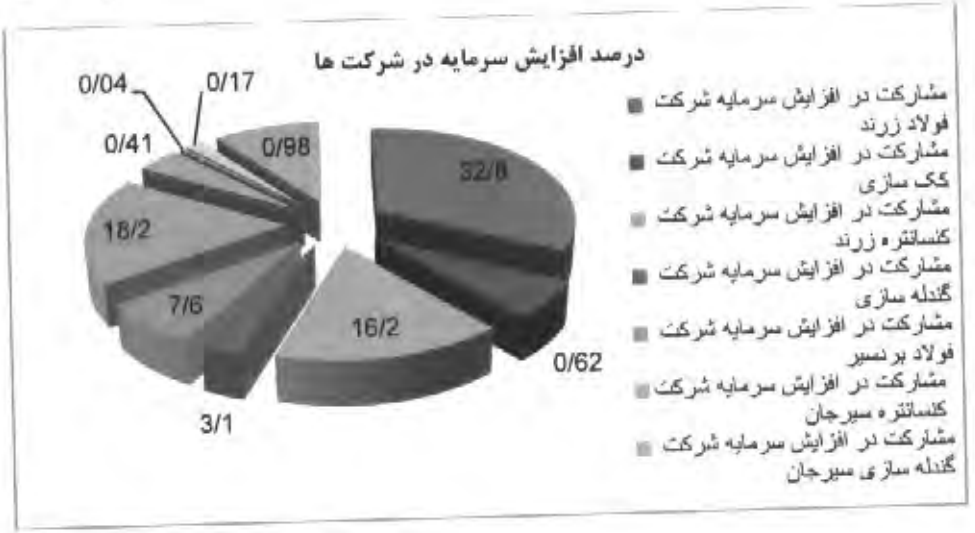
**جزئیات مربوط به افزایش سرمایه شرکت های تابعه:**

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:

| | شرح | مبلغ(میلیون ریال) | درصد |
|---|---|---|---|
| منابع | افزایش سرمایه | ۳,۵۰۰,۰۰۰ | ۱۰۰ |
| جمع منابع | | ۳,۵۰۰,۰۰۰ | ۱۰۰ |
| مصارف | مشارکت در افزایش سرمایه شرکت فولاد زرند | ۱,۱۴۶,۵۷۶ | ۳۲/۸ |
| | مشارکت در افزایش سرمایه شرکت کک سازی | ۲۱۷,۱۵۹ | ۶/۲ |
| | مشارکت در افزایش سرمایه شرکت کنسانتره زرند | ۵۶۵,۳۹۳ | ۱۶/۲ |
| | مشارکت در افزایش سرمایه شرکت گندله سازی | ۱۰۸,۱۲۱ | ۳/۱ |
| | مشارکت در افزایش سرمایه شرکت فولاد بردسیر | ۲۶۴,۳۸۵ | ۷/۶ |
| | مشارکت در افزایش سرمایه شرکت کنسانتره سیرجان | ۶۳۵,۴۰۶ | ۱۸/۲ |
| | مشارکت در افزایش سرمایه شرکت گندله سازی سیرجان | ۱۴۵,۲۱۲ | ۴/۱ |
| | مشارکت در افزایش سرمایه شرکت فروسیلیس | ۱۳,۹۹۲ | ۰/۰۴ |
| | مشارکت در افزایش سرمایه شرکت لوله مسی | ۵۹,۱۰۷ | ۰/۱۷ |
| | مشارکت در افزایش سرمایه شرکت مس کاتدی | ۳۴۴,۶۵۰ | ۰/۹۸ |
| جمع مصارف | | ۳,۵۰۰,۰۰۰ | ۱۰۰ |

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

MIDHCO


درصد افزایش سرمایه در شرکت ها
0/04
0/17
0/41
0/98
32/8
18/2
7/6
16/2
0/62
3/1
مشارکت در افزایش سرمایه شرکت فولاد زرند
مشارکت در افزایش سرمایه شرکت کک سازی
مشارکت در افزایش سرمایه شرکت گلسانتره زرند
مشارکت در افزایش سرمایه شرکت گندله سازی
مشارکت در افزایش سرمایه شرکت فولاد بردسیر
مشارکت در افزایش سرمایه شرکت گلسانتره سیرجان
مشارکت در افزایش سرمایه شرکت گندله سازی سیرجان

MIDHCO

پیش بینی هزینه طرح های مذکور به تفکیک سال های اجرای پروه به شرح زیر می باشد:

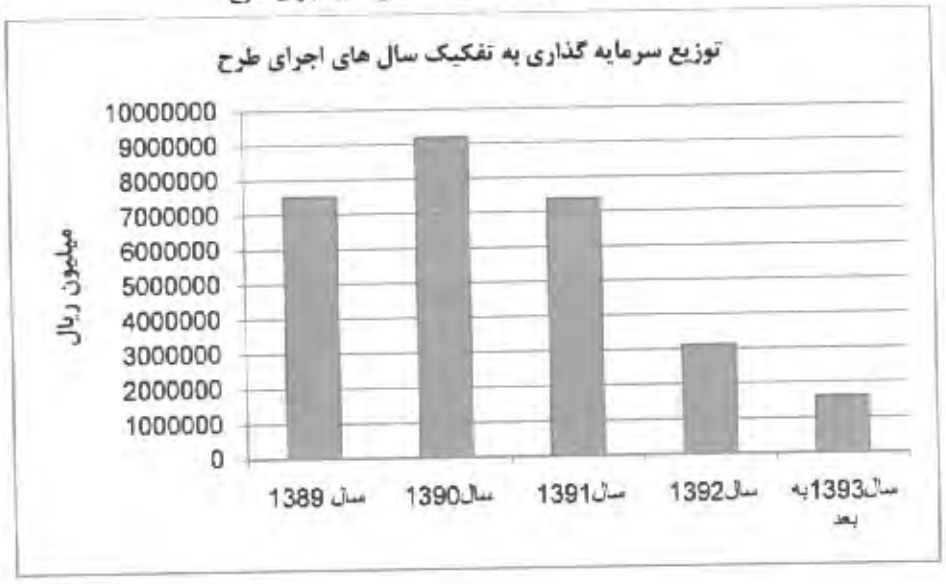
هزینه طرح های سرمایه ای شرکت به تفکیک سال های اجرای طرح

| نام طرح | هزینه اجرای طرح به تفکیک سال | | | | | ارقام به میلیون ریال | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | ۱۳۸۹سال | سال ۱۳۹۰ | سال۱۳۹۱ | سال۱۳۹۲ | سال۱۳۹۳به بعد | جمع |
| هزینه های سرمایه گذاری پروژه فولاد زرند | ۳۹۲۴۴۶۲ | ۲۲۷۱۶۶۱ | ۳۵۳۰۳۳۷ | ۲۹۶۴۴۲ | ۱۲۲۰۴۲ | ۹۱۴۴۹۴۵ |
| هزینه های سرمایه گذاری پروژه کک سازی | ۱۴۳۵۶۵ | ۱۰۳۸۵۱۶ | ۵۵۵۹۱۹ | ۱۱۴۶۱۹ | ۴۹۱۴۶ | ۱۹۰۱۷۶۶ |
| هزینه های سرمایه گذاری پروژه کنسانتره زرند | ۳۸۴۸۶۵ | ۸۰۸۵۴۰ | ۲۰۹۱۳۰ | ۸۶۰۲۵۵ | ۳۸۶۲۳۰ | ۲۶۴۹۰۱۹ |
| هزینه های سرمایه گذاری پروژه گندله سازی | ۳۷۴۰۱۶ | ۶۹۹۷۸۵ | ۷۹۰۷۸۴ | ۲۳۱۲۵۳ | ۱۵۵۹۰۸ | ۲۲۵۱۷۴۵ |
| هزینه های سرمایه گذاری فولاد بردسیر | ۱۱۷۵۴۳۹ | ۲۰۲۷۱۲۹ | ۱۴۱۹۱۴۱ | ۴۰۳۵۳۶ | ۱۸۹۰۰۵ | ۵۲۱۴۲۴۹ |
| هزینه های سرمایه گذاری پروژه کنسانتره سیرجان | ۵۷۰۱۸۷ | ۴۸۹۸۰۶ | ۲۳۹۶۳۱ | ۸۱۹۵۷۰ | ۴۹۶۱۹۴ | ۲۶۱۵۳۸۷ |
| هزینه های سرمایه گذاری گندله سازی سیرجان | ۴۱۰۷۳۹ | ۷۶۶۰۱۹ | ۸۵۵۲۱۴ | ۲۳۱۲۵۳ | ۱۵۵۹۰۸ | ۲۴۱۹۲۳۲ |
| هزینه های سرمایه گذاری پروژه فروسیلیس | | ۱۳۳۹۹۱ | ۱۲۲۶۷۰ | ۸۸۴۰ | ۴۵۴۳ | ۲۷۰۰۴۵ |
| هزینه های سرمایه گذاری پروژه لوله مسی | ۲۰۴۴۶۴ | ۲۱۷۲۶۱ | ۳۲۲۳۱ | ۱۵۸۱۱ | ۱۴۷۵ | ۴۷۱۲۴۲ |
| هزینه های سرمایه گذاری پروژه مس کاتدی | ۳۲۴۸۶۰ | ۷۲۶۹۷۵ | ۶۲۳۳۱۵ | ۱۴۱۶۹۲ | ۶۰۵۵۴ | ۱۸۷۷۳۹۶ |
| جمع | ۷۵۱۲۵۹۶ | ۹۱۷۹۶۸۴ | ۷۳۷۸۴۷۰ | ۳۱۲۳۲۷۰ | ۱۶۲۱۰۰۴ | ۲۸۸۱۵۰۲۵ |

MIDHCO

پیش بینی توزیع سرمایه گذاری ها به تفکیک سال های اجرا ی طرح های مذکور به شرح نمودار زیر می باشد. بیشترین نیاز نقدینگی پروژه ها در سال ۱۳۹۰- و ۱۳۸۹ 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



MIDHCO

در حال حاضر سه شرکت فولاد سیرجان ایرانیان ، شرکت فولاد زرند ایرانیان و میدکو در حال اجرای پروژه های عظیم تولید کنسانتره سنگ آهن ، فولاد و کک (شامل کارخانه فولادسازی زرند ، کارخانه کک سازی زرند ، کارخانه کنسانتره سنگ آهن زرند ، گندله زرند 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 فروسیلیس 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 | فاز ساخت | | | فاز بهره برداری | | | برآورد منابع مورد نیاز | نحوه تامین مالی | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | (تن) | شروع | پایان | مدت | شروع | پایان | مدت | (میلیون ریال) | سهامداران | بدهی |
| پروژه فولاد زرند | ۱،۵۰۰،۰۰۰ | ۱۳۸۹/۱ | ۱۳۹۱/۱۲ | ۳ | ۱۳۹۲/۱ | ۱۴۰۶/۱۲ | ۱۵ | ۹۰۴۴۹۴۵ | ۰.۳۱ | ۰.۶۹ |
| پروژه کک سازی زرند | ۸۰۰،۰۰۰ | ۱۳۸۹/۳ | ۱۳۹۱/۱۲ | ۲ سال و ۱۰ ماه | ۱۳۹۲/۱ | ۱۴۰۳/۱۲ | ۱۲ | ۱۹۰۱۷۶۶ | ۰.۲۸ | ۰.۷۲ |
| پروژه کنسانتره زرند | ۲،۰۰۰،۰۰۰ | ۱۳۸۸/۱ | ۱۳۹۰/۱۲ | ۳ | ۱۳۹۱/۱ | ۱۴۱۰/۱۲ | ۳۰ | ۲۶۴۹۰۱۹ | ۰.۵۳ | ۰.۴۷ |
| پروژه گندله سازی زرند | ۲،۵۰۰،۰۰۰ | ۱۳۸۹/۱ | ۱۳۹۱/۱۲ | ۳ | ۱۳۹۲/۱ | ۱۴۱۱/۱۲ | ۲۰ | ۲۲۵۱۷۴۵ | ۰.۱۴ | ۰.۸۶ |
| فولاد بردسیر | ۸۰۰،۰۰۰ | ۱۳۸۹/۱ | ۱۳۹۱/۱۲ | ۳ | ۱۳۹۲/۱ | ۱۴-۶/۱۲ | ۱۵ | ۵۲۱۴۲۴۹ | ۰.۱۴ | ۰.۸۶ |
| پروژه کنسانتره سیرجان | ۲،۰۰۰،۰۰۰ | ۱۳۸۸/۱ | ۱۳۹۰/۱۲ | ۳ | ۱۳۹۱/۱ | ۱۴۱۰/۱۲ | ۳۰ | ۲۶۱۵۳۸۷ | ۰.۶۱ | ۰.۳۹ |
| گندله سازی سیرجان | ۲،۵۰۰،۰۰۰ | ۱۳۸۹/۱ | ۱۳۹۱/۱۲ | ۳ | ۱۳۹۲/۱ | ۱۴۱۱/۱۲ | ۲۰ | ۲۴۱۹۲۳۳ | ۰.۱۷ | ۰.۸۳ |
| پروژه فروسیلیس | ۱۲۰۰۰ | ۱۳۹۰/۱ | ۱۳۹۱/۱۲ | ۲ | ۱۳۹۲/۱ | ۱۴۰۳/۱۲ | ۱۲ | ۲۷۰۰۴۵ | ۰.۱۳ | ۰.۸۷ |
| پروژه لوله مسی | ۱۲،۰۰۰ | ۱۳۸۹/۱ | ۱۳۹۰/۱۲ | ۲ | ۱۳۹۱/۱ | ۱۴۰۵/۱۲ | ۱۵ | ۴۷۱۲۴۲ | ۰.۲۸ | ۰.۷۲ |
| پروژه مس کاتدی | ۵۰،۰۰۰ | ۱۳۸۹/۱ | ۱۳۹۱/۱۲ | ۳ | ۱۳۹۲/۱ | ۱۴۰۱/۱۲ | ۱۰ | ۱۸۷۷۳۹۶ | ۰.۴۱ | ۰.۵۹ |
| جمع | | | | | | | | ۲۸۸۱۵-۲۵ | ۰.۳۰ | ۰.۷۰ |

MIDHCO

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 هریک 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 بهربرداری تامین خواهد گردید.

پیش بینی منابع مورد نیاز پروژه ها به تفکیک انواع مخارج

مبلغ به میلیون ریال

| نام پروژه | هزینه های ثابت سرمایه گذاری | هزینه های قبل از بهره برداری | سرمایه در گردش مورد نیاز | مجموع هزینه های مورد نیاز | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | دوره ساخت | دوره بهره برداری | جمع کل |
| پروژه فولاد زرند | ۷۲۱۹۰۶۷ | ۱۵۰۷۳۹۳ | ۴۱۸۴۸۵ | ۸۷۲۶۴۶۰ | ۴۱۸۴۸۵ | ۹۱۴۴۹۴۵ |
| پروژه کک سازی | ۱۴۷۳۱۱۴ | ۲۷۴۲۱۴ | ۱۵۴۴۳۸ | ۱۷۳۸۰۰۰ | ۱۶۳۷۶۶ | ۱۹۰۱۷۶۶ |
| پروژه کنسانتره زرند | ۲۰۶۵۰۳۰ | ۴۲۸۷۴۷ | ۱۵۵۲۴۳ | ۱۳۴۳۴۵۰ | ۱۳۰۵۵۷۰ | ۲۶۴۹۰۱۹ |
| پروژه گندله سازی | ۱۴۸۰۸۱۷ | ۳۸۳۷۶۸ | ۳۸۷۱۶۰ | ۱۸۶۴۵۸۵ | ۳۸۷۱۶۰ | ۲۲۵۱۷۴۵ |
| فولاد پردسیر | ۳۷۸۰۰۰۰ | ۸۴۱۷۰۸ | ۵۹۲۵۴۱ | ۴۶۲۱۷۰۸ | ۵۹۲۵۴۱ | ۵۲۱۴۲۴۹ |
| پروژه کنسانتره سیرجان | ۲۱۷۸۴۶۹ | ۲۸۶۵۳۴ | ۱۵۰۳۸۵ | ۱۳۱۰۲۳۲ | ۱۳۰۵۱۵۵ | ۲۶۱۵۳۸۷ |
| گندله سازی سیرجان | ۱۶۴۶۴۰۱ | ۳۸۵۶۷۱ | ۳۸۷۱۶۰ | ۲۰۳۲۰۷۲ | ۳۸۷۱۶۰ | ۲۴۱۹۲۳۲ |
| پروژه فروسیلیس | ۲۲۶۲۱۴ | ۳۷۲۷۰ | ۱۶۵۶۱ | ۲۵۶۶۶۱ | ۱۳۳۸۴ | ۲۷۰۰۴۵ |
| پروژه لوله مسی | ۳۷۰۰۰۲ | ۵۱۷۲۴ | ۴۹۵۱۶ | ۴۲۱۷۲۶ | ۴۹۵۱۶ | ۴۷۱۲۴۲ |
| پروژه مس کاتدی | ۱۵۰۰۰۰۱ | ۱۷۵۹۵۰ | ۲۰۱۴۴۵ | ۱۶۷۵۱۵۱ | ۲۰۲۲۴۵ | ۱۸۷۷۳۹۶ |
| جمع | ۲۱۹۳۹۱۱۴ | ۴۳۶۲۹۷۸ | ۳۵۱۲۹۳۳ | ۲۳۹۹۰۴۴ | ۴۸۲۴۹۸۱ | ۲۸۸۱۵۰۲۵ |

## ارزیابی مالی طرح های سرمایه ای

شرکت فولاد زرند ایرانیان

### تاریخچه

شرکت فولاد زرند ایرانیان - سهامی خاص - به عنوان شرکتی نوخاسته 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 پا به عرصه صنعت نهاده است ولی در زمینه سیاست کاری اهداف دراز مدت و شاخصی را دنبال می کند. موید این ادعا پروژه ها و طرحهای در دست اجرا این شرکت است که عمدتا 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 تجارتی -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 تاسیسات و راه اندازی کارخانجات و صنایع فرآوری 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.

MIDHCO

# 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:**

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 ۱۶ درصد هزینه های قبل از بهره برداری و حدود ۵ درصد سرمایه در گردش مورد نیاز می باشد که از این میزان ۹۵درصد در دوره ساخت و باقی مانده در دوره بهربرداری تامین خواهد گردید.(حدود۵درصد)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.

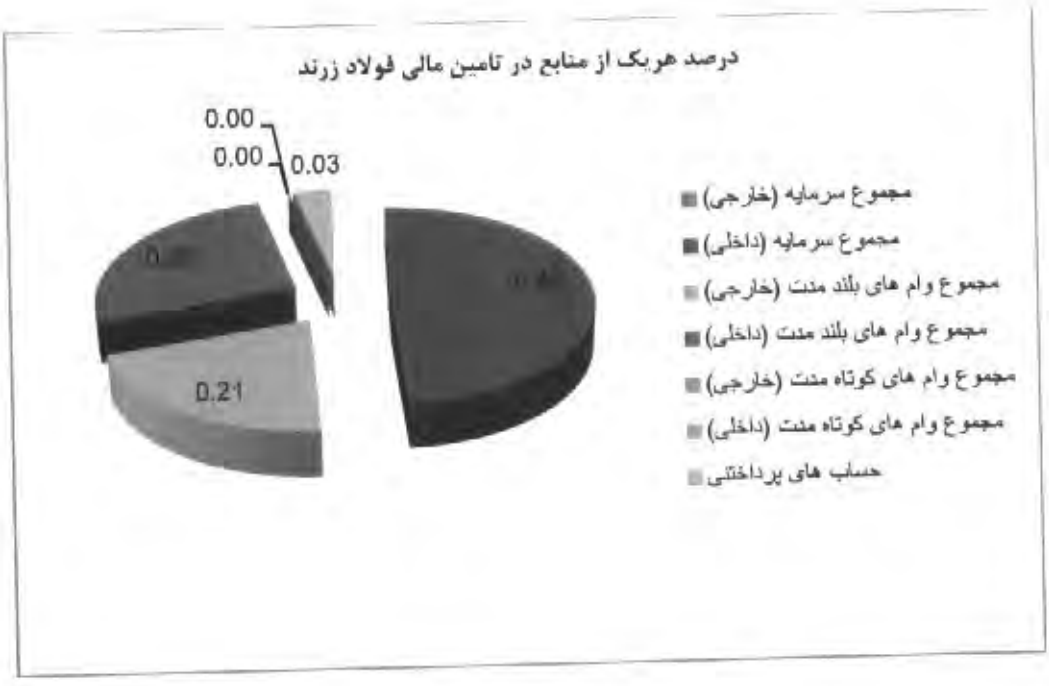
| هزینه های سرمایه گذاری پروژه فولاد زرند (میلیون ریال) | | | |
|---|---|---|---|
| شرح | مجموع هزینه های ساخت | مجموع هزینه های تولید | مجموع سرمایه گذاری |
| مجموع هزینه های سرمایه گذاری ثابت | ۷,۲۱۹,۰۶۷.۴۰ | ۰ | ۷,۲۱۹,۰۶۷.۴۰ |
| مجموع هزینه های پیش از بهره برداری | ۱,۵۰۷,۳۹۲.۷۵ | ۰ | ۱,۵۰۷,۳۹۲.۷۵ |
| 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 |



**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 پرداختنی 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 جریانات ورودی |
| مجموع سرمایه (خارجی) | ۰ | ۰ | ۰ |
| مجموع سرمایه (داخلی) | ۴,۴۴۱,۷۶۰.۱۵ | ۰ | ۴,۴۴۱,۷۶۰.۱۵ |
| مجموع وام های بلند مدت (خارجی) | ۱,۹۰۴,۷۰۰.۰۰ | ۰ | ۱,۹۰۴,۷۰۰.۰۰ |
| مجموع وام های بلند مدت (داخلی) | ۲,۳۸۰,۰۰۰.۰۰ | ۰ | ۲,۳۸۰,۰۰۰.۰۰ |
| مجموع وام های کوتاه مدت (خارجی) | ۰ | ۰ | ۰ |
| مجموع وام های کوتاه مدت (داخلی) | ۰ | ۰ | ۰ |
| حساب های پرداختنی | ۰ | ۳۰۹,۲۰۳.۵۷ | ۳۰۹,۲۰۳.۵۷ |
| مجموع منابع تامین مالی | ۸,۷۲۶,۴۶۰.۱۵ | ۳۰۹,۲۰۳.۵۷ | ۹,۰۳۵,۶۶۳.۷۲ |



MIDHCO

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

**جریانات نقدی پروژه فولاد زرند**

| شرح (ارقام به میلیون ریال) | ۱۳۸۹ | ۱۳۹۰ | ۱۳۹۱ | ۱۳۹۲ | ۱۳۹۳ | ۱۳۹۴ |
|---|---|---|---|---|---|---|
| مجموع خالص جریانات نقدی ورودی | ۰ | ۰ | ۰ | ۶,۵۰۷,۳۷۵.۰۰ | ۸,۳۶۶,۶۲۵.۰۰ | ۹,۲۹۶,۲۵۰.۰۰ |
| درآمد حاصل از فروش | ۰ | ۰ | ۰ | ۶,۵۰۷,۳۷۵.۰۰ | ۸,۳۶۶,۶۲۵.۰۰ | ۹,۲۹۶,۲۵۰.۰۰ |
| دیگر درآمد های عملیاتی | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ |
| مجموع خالص جریانات نقدی خروجی | ۳,۸۵۵,۵۴۴.۲۸ | ۱,۸۹۰,۸۰۱.۷۹ | ۱,۹۴۰,۳۲۱.۸۰ | ۴,۸۸۵,۸۶۰.۰۲ | ۵,۹۴۱,۱۲۲.۶۹ | ۶,۵۲۲,۹۵۸.۶۹ |
| افزایش در دارایی های ثابت | ۳,۸۵۵,۵۴۴.۲۸ | ۱,۸۹۰,۸۰۱.۷۹ | ۱,۹۴۰,۳۲۱.۸۰ | ۰ | ۰ | ۰ |
| افزایش در سرمایه در گردش | ۰ | ۰ | ۰ | ۲۹۶,۴۴۲.۰۶ | ۸۱,۷۷۰.۷۳ | ۳۹,۷۲۰.۶۰ |
| هزینه های عملیاتی | ۰ | ۰ | ۰ | ۴,۵۴۹,۹۱۸.۶۲ | ۵,۷۸۲,۲۲۸.۵۰ | ۶,۳۸۲,۷۷۷.۸۹ |
| هزینه های بازاریابی | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ |
| مالیات بر درآمد | ۰ | ۰ | ۰ | ۳۹,۴۹۹.۳۴ | ۷۷,۱۲۳.۴۷ | ۱۱۰,۴۶۰.۲۰ |
| خالص جریانات نقدی | -۳,۸۵۵,۵۴۴.۲۸ | -۱,۸۹۰,۸۰۱.۷۹ | -۱,۹۴۰,۳۲۱.۸۰ | ۱,۶۲۱,۵۱۴.۹۸ | ۲,۴۲۵,۵۰۲.۳۱ | ۲,۷۶۳,۲۹۱.۳۱ |
| خالص جریانات نقدی تجمعی | -۳,۸۵۵,۵۴۴.۲۸ | -۵,۷۴۶,۳۴۶.۰۷ | -۷,۶۸۶,۶۶۷.۸۷ | -۶,۰۶۵,۱۵۲.۹۰ | -۳,۶۳۹,۶۵۰.۵۹ | -۸۷۶,۳۵۹.۲۹ |
| ارزش فعلی خالص | -۳,۸۵۵,۵۴۴.۲۸ | -۱,۶۳۰,۰۰۱.۵۴ | -۱,۴۴۱,۹۷۵.۱۸ | ۱,۰۳۸,۸۳۶.۰۱ | ۱,۳۳۹,۵۸۳.۳۳ | ۱,۳۱۵,۶۳۸.۹۶ |
| ارزش فعلی خالص تجمعی | -۳,۸۵۵,۵۴۴.۲۸ | -۵,۴۸۵,۵۴۵.۸۲ | -۶,۹۲۷,۵۲۱.۰۱ | -۵,۸۸۸,۶۸۴.۹۹ | -۴,۵۴۹,۱۰۱.۶۶ | -۳,۲۳۳,۴۶۲.۷۱ |

MIDHCO

**جریانات نقدی پروژه فولاد زرند**

| شرح (ارقام به میلیون ریال) | ۱۳۹۵ | ۱۳۹۶ | ۱۳۹۷ | ۱۳۹۸ | ۱۳۹۹ | ۱۴۰۰ |
|---|---|---|---|---|---|---|
| مجموع خالص جریانات نقدی ورودی | ۹,۲۹۶,۲۵۰.۰۰ | ۹,۲۹۶,۲۵۰.۰۰ | ۹,۲۹۶,۲۵۰.۰۰ | ۹,۲۹۶,۲۵۰.۰۰ | ۹,۲۹۶,۲۵۰.۰۰ | ۹,۲۹۶,۲۵۰.۰۰ |
| درآمد حاصل از فروش | ۹,۲۹۶,۲۵۰.۰۰ | ۹,۲۹۶,۲۵۰.۰۰ | ۹,۲۹۶,۲۵۰.۰۰ | ۹,۲۹۶,۲۵۰.۰۰ | ۹,۲۹۶,۲۵۰.۰۰ | ۹,۲۹۶,۲۵۰.۰۰ |
| دیگر درآمد های عملیاتی | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ |
| مجموع خالص جریانات نقدی خروجی | ۶,۴۹۵,۳۰۶.۶۸ | ۶,۹۵۰,۸۷۲.۳۹ | ۶,۹۶۴,۶۱۱.۷۳ | ۶,۹۷۱,۷۱۶.۸۴ | ۶,۹۷۱,۷۱۶.۸۴ | ۶,۹۷۱,۷۱۶.۸۴ |
| افزایش در دارایی های ثابت | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ |
| افزایش در سرمایه در گردش | ۵۵۱.۱۵ | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ |
| 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 | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ |
| مالیات بر درآمد | ۱۱۱,۹۷۷.۶۴ | ۵۶۸,۰۹۴.۴۹ | ۵۸۱,۸۳۳.۸۴ | ۵۸۸,۹۳۸.۹۵ | ۵۸۸,۹۳۸.۹۵ | ۵۸۸,۹۳۸.۹۵ |
| خالص جریانات نقدی | ۲,۸۰۰,۹۴۳.۳۲ | ۲,۳۴۵,۳۷۷.۶۱ | ۲,۳۳۱,۶۳۸.۲۷ | ۲,۳۲۴,۵۳۳.۱۶ | ۲,۳۲۴,۵۳۳.۱۶ | ۲,۳۲۴,۵۳۳.۱۶ |
| خالص جریانات 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 | ۱,۰۴۹,۶۶۵.۲۱ |

MIDHCO

**جریانات نقدی پروژه فولاد زرند**

| شرح (ارقام به میلیون ریال) | ۱۴۰۱ | ۱۴۰۲ | ۱۴۰۳ | ۱۴۰۴ | ۱۴۰۵ | ۱۴۰۶ | ارزش اسقاط |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| مجموع خالص جریانات نقدی ورودی | ۹,۲۹۶,۲۵۰.۰۰ | ۹,۲۹۶,۲۵۰.۰۰ | ۹,۲۹۶,۲۵۰.۰۰ | ۹,۲۹۶,۲۵۰.۰۰ | ۹,۲۹۶,۲۵۰.۰۰ | ۹,۲۹۶,۲۵۰.۰۰ | ۲,۴۱۲,۸۸۳.۶۰ |
| درآمد حاصل از فروش | ۹,۲۹۶,۲۵۰.۰۰ | ۹,۲۹۶,۲۵۰.۰۰ | ۹,۲۹۶,۲۵۰.۰۰ | ۹,۲۹۶,۲۵۰.۰۰ | ۹,۲۹۶,۲۵۰.۰۰ | ۹,۲۹۶,۲۵۰.۰۰ | ۰ |
| دیگر درآمد های عملیاتی | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ | ۲,۴۱۲,۸۸۳.۶۰ |
| مجموع خالص جریانات نقدی خروجی | ۶,۹۷۱,۷۱۶.۸۴ | ۷,۰۱۵,۳۳۲.۶۶ | ۷,۰۱۵,۳۳۲.۶۶ | ۷,۰۵۶,۲۷۴.۵۱ | ۷,۰۹۷,۲۱۶.۳۵ | ۷,۱۰۷,۱۶۶.۰۴ | ۰ |
| افزایش در دارایی های ثابت | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ |
| افزایش در سرمایه در گردش | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ |
| 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 | ۰ |
| هزینه های بازاریابی | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ |
| مالیات بر درآمد | ۵۸۸,۹۳۸.۹۵ | ۶۳۲,۵۵۴.۷۷ | ۶۳۲,۵۵۴.۷۷ | ۶۷۳,۴۹۶.۶۱ | ۷۱۴,۴۳۸.۴۶ | ۷۲۴,۲۸۸.۱۵ | ۰ |
| خالص جریانات نقدی | ۲,۳۲۴,۵۳۳.۱۶ | ۲,۲۸۰,۹۱۷.۳۴ | ۲,۲۸۰,۹۱۷.۳۴ | ۲,۲۳۹,۹۷۵.۴۹ | ۲,۱۹۹,۰۳۳.۶۵ | ۲,۱۸۹,۰۸۳.۹۶ | ۲,۴۱۲,۸۸۳.۶۰ |
| خالص جریانات نقدی تجمعی | ۱۵,۸۹۹,۷۳۲.۵۵ | ۱۸,۱۸۰,۶۴۹.۸۹ | ۲۰,۴۶۱,۵۶۷.۲۳ | ۲۲,۷۰۱,۵۴۲.۷۲ | ۲۴,۹۰۰,۵۷۶.۳۷ | ۲۷,۰۸۹,۶۶۰.۳۲ | ۲۹,۵۰۲,۵۴۳.۹۲ |
| ارزش فعلی خالص | ۳۹۱,۵۹۷.۴۷ | ۳۳۱,۲۴۹.۸۵ | ۲۸۵,۵۶۰.۲۱ | ۲۴۱,۷۵۳.۸۷ | ۲۰۴,۵۹۹.۲۵ | ۱۷۵,۵۸۰.۶۳ | ۱۹۳,۵۲۱.۰۱ |
| ارزش فعلی خالص تجمعی | ۱,۴۴۱,۲۶۲.۶۸ | ۱,۷۷۲,۵۱۲.۵۲ | ۲,۰۵۸,۰۷۲.۷۴ | ۲,۲۹۹,۸۲۶.۶۰ | ۲,۵۰۴,۴۲۵.۸۶ | ۲,۶۸۰,۰۰۶.۴۹ | ۲,۸۷۳,۵۲۷.۴۹ |

MIDHCO

**شاخص های مالی طرح :**

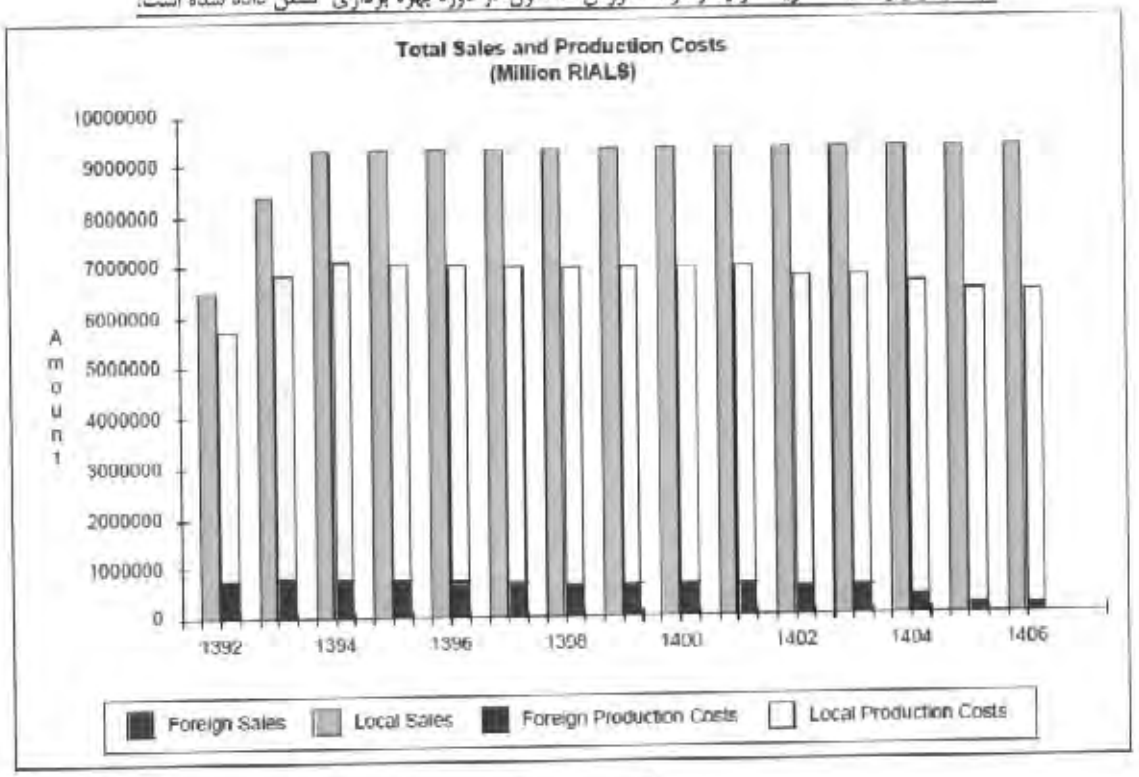
جریانات نقدی ورودی و خروجی پروژه در فوق نشان داده شد. همانطور که ملاحظه می شود با در نظر گرفتن نرخ تنزیل ۱۶ در صد ارزش فعلی خالص برابر ۲۸۷۳۵۳۷.۴۹ میلیون ریال برآورد می گردد.

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 | ۲۸۷۳۵۳۷.۴۹ | میلیون ریال |
| نرخ بازده داخلی | ۲۲.۱۸ | درصد |
| نرخ بازده داخلی تعدیل شده | ۱۹.۵۱ | درصد |
| دوره برگشت سرمایه | ۶.۳۱ | سال |
| نرخ تنزیل | ۱۶ | 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 جریانات نقدی تجمعی و دوره برگشت سرمایه نرمال پروژه نشان داده شده است.

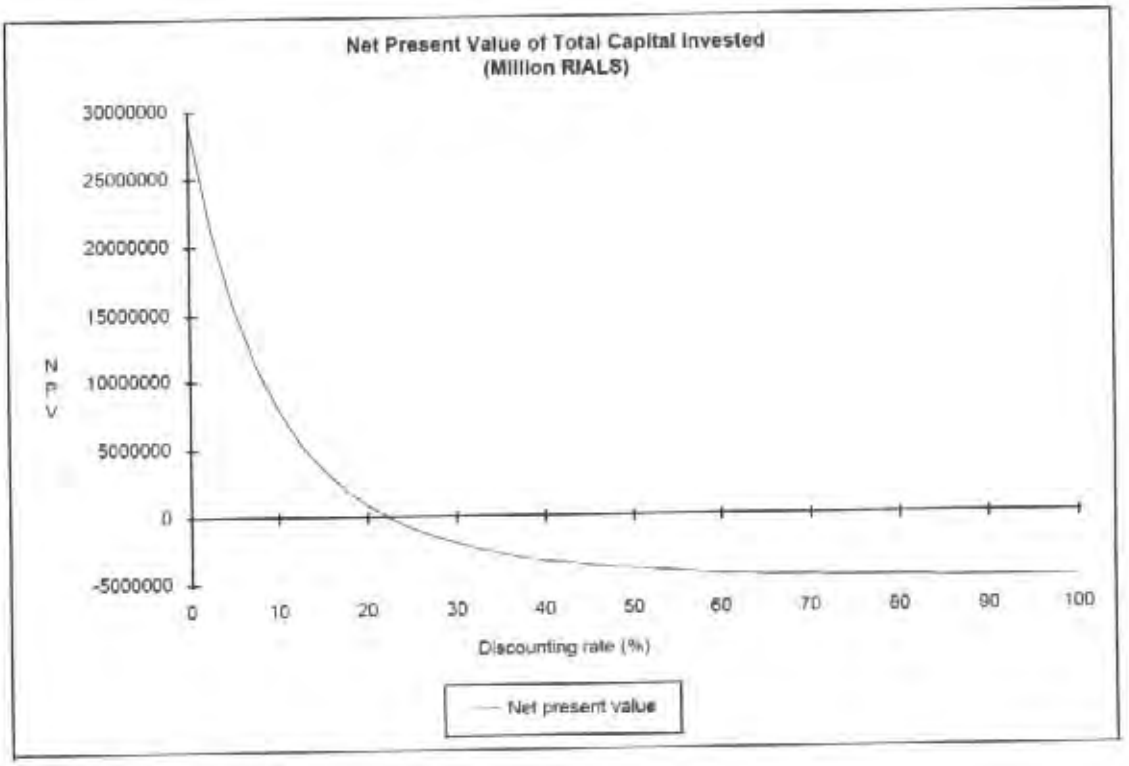
در نمودار زیر مقایسه هزینه تولید و درآمد فروش محصول در دوره بهره برداری نشان داده شده است.




| | 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 | 6,036,008.59 |
| 1394 | 0.00 | 9,296,250.00 | 769,260.64 | 6,317,785.28 |
| 1395 | 0.00 | 9,296,250.00 | 738,911.92 | 6,317,785.28 |
| 1396 | 0.00 | 9,296,250.00 | 706,066.75 | 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 | 196,432.22 | 6,242,063.94 |
| 1406 | 0.00 | 9,296,250.00 | 157,218.46 | 6,241,478.94 |

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

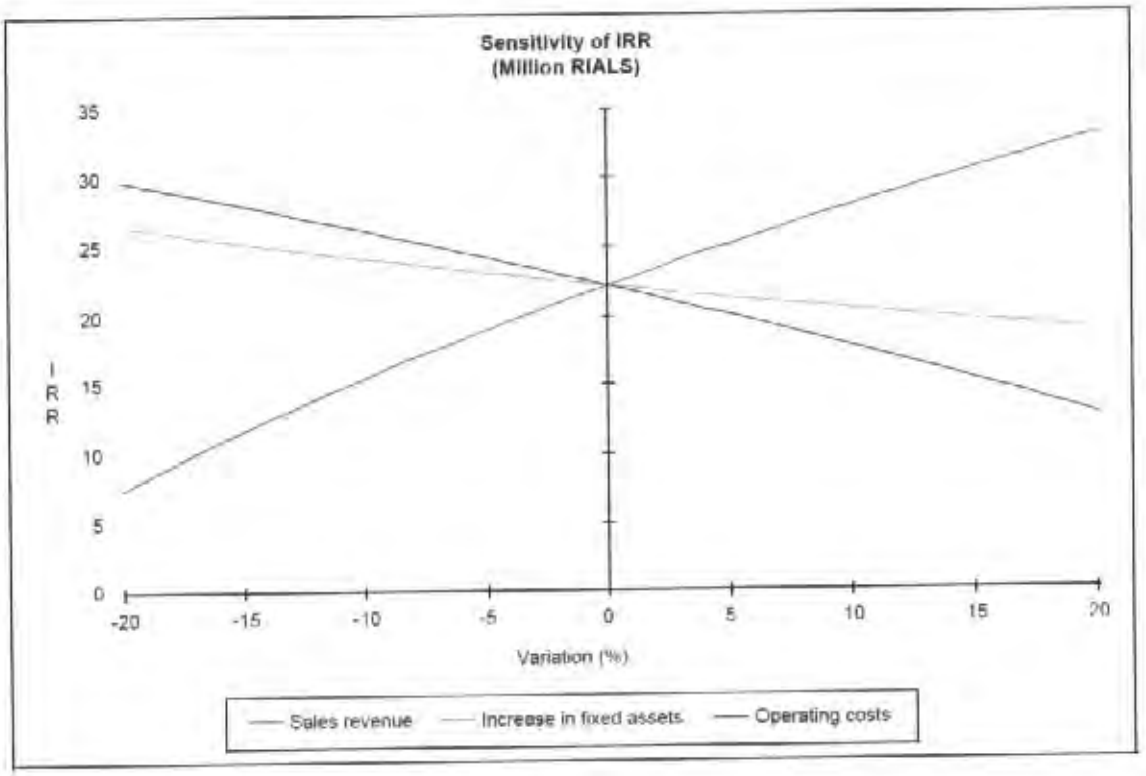
برای نشان دادن حساسیت ارزش فعلی خالص طرح در برابر نرخ تنزیل سرمایه ، از نمودار ذیل استفاده شده است .همانگونه که ملاحظه می شود ارزش فعلی طرح در نرخ حدود ۲۲.۱۸ درصد به صفر خواهد رسید که این نرخ معادل بازده داخلی طرح خواهد بود.




| 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

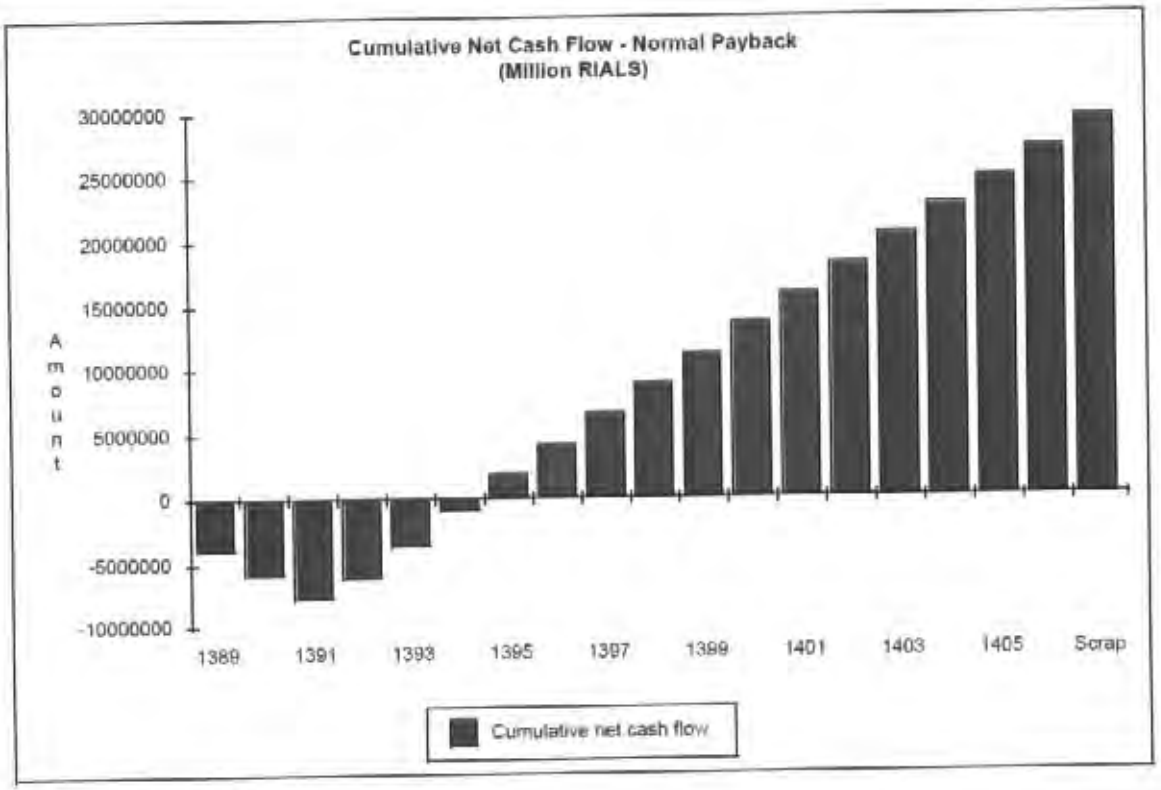
در نمودار ذیل تاثیر نوسانات درآمدهای فروش ، افزایش در دارایی های ثابت و هزینه های عملیاتی بر نرخ بازده داخلی نشان داده شده است.




| Variation (%) | Sales revenue | Increase in fixed assets | Operating costs |
|---|---|---|---|
| -20.00 % | 7.46 % | 26.59 % | 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 % | 22.18 % | 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 جریانات نقدی تجمعی و دوره برگشت سرمایه نرمال پروژه فولاد 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 ، ۶/۳۱ 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 | -3,639,650.59 |
| 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 | 11,250,666.23 |
| 1400 | 13,575,199.39 |
| 1401 | 15,899,732.55 |
| 1402 | 18,180,649.89 |
| 1403 | 20,461,567.23 |
| 1404 | 22,701,542.72 |
| 1405 | 24,900,576.37 |
| 1406 | 27,089,660.32 |
| Scrap | 29,502,543.92 |

**مفروضات مبنای محاسبات پروژه فولاد زرند:**

۱- دریافت فایناتس 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:

۴سال اول بهره برداری: ٪۵

از سال ۵ ام به بعد: ٪۲۵

MIDHCO

# پروژه کک سازی زرند

MIDHCO

## 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 بهربرداری تامین خواهد گردید.(حدود۹درصد). 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 زرند (میلیون ریال) | | | |
|---|---|---|---|
| شرح | مجموع هزینه های ساخت | مجموع هزینه های تولید | مجموع سرمایه گذاری |
| مجموع هزینه های سرمایه گذاری ثابت | ۱,۴۷۳,۱۱۳.۷۲ | ۰ | 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 | ۰ | ۱۵۴,۴۳۸.۳۶ | ۱۵۴,۴۳۸.۳۶ |
| مجموع هزینه های سرمایه گذاری | ۱,۷۳۸,۰۰۰.۳۱ | ۱۶۳,۷۶۵.۸۲ | ۱,۹۰۱,۷۶۶.۱۳ |

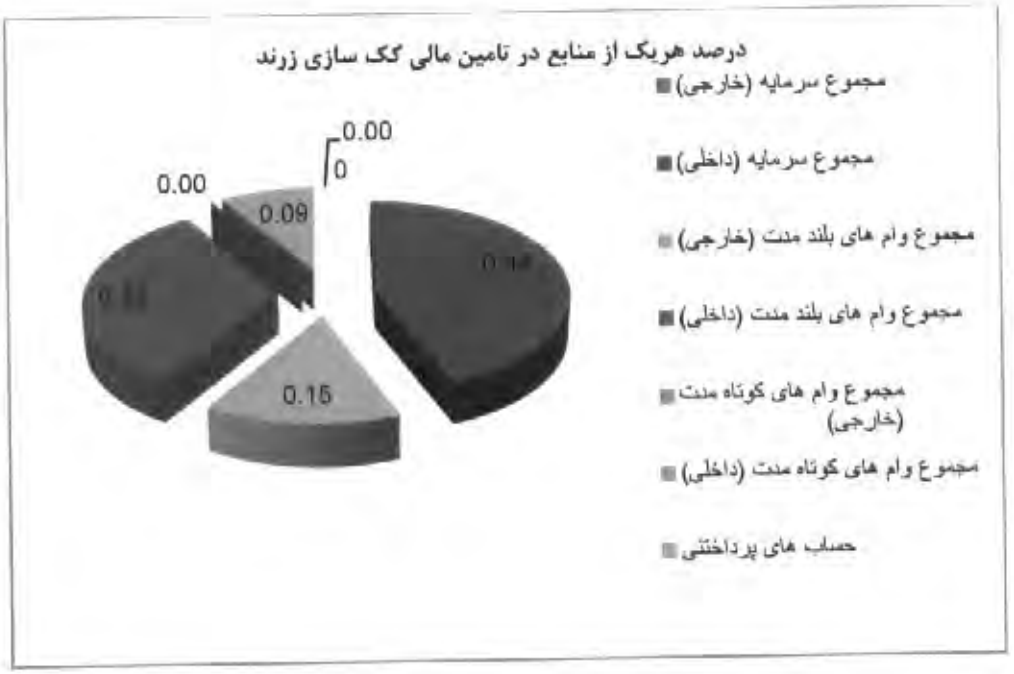


MIDHCO

**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 پرداختنی تشکیل شده است. مبالغ و درصدهای مربوطه در جدول و نمودار زیر نشان داده شده است

| منابع تامین مالی پروژه کک سازی زرند (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 پرداختنی | ۰ | ۰ | ۰ |
| مجموع منابع تامین مالی | ۱,۷۳۸,۰۰۰.۳۱ | ۱۶۳,۳۵۵.۹۹ | ۱,۹۰۱,۳۵۶.۳۱ |



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

**جریانات نقدی پروژه کک سازی زرند**

| شرح (ارقام به میلیون ریال) | ۱۳۸۹ | ۱۳۹۰ | ۱۳۹۱ | ۱۳۹۲ | ۱۳۹۳ | ۱۳۹۴ |
|---|---|---|---|---|---|---|
| مجموع خالص جریانات نقدی ورودی | ۰ | ۰ | ۰ | ۲,۱۴۴,۴۵۷.۰۰ | ۲,۷۵۷,۱۵۹.۰۰ | ۳,۰۶۳,۵۱۰.۰۰ |
| درآمد حاصل از فروش | ۰ | ۰ | ۰ | ۲,۱۴۴,۴۵۷.۰۰ | ۲,۷۵۷,۱۵۹.۰۰ | ۳,۰۶۳,۵۱۰.۰۰ |
| دیگر درآمد های عملیاتی | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ |
| مجموع خالص جریانات نقدی خروجی | ۱۴۳,۵۶۵.۲۲ | ۹۵۷,۵۱۵.۹۰ | ۴۴۷,۹۱۹.۱۹ | ۱,۸۴۹,۲۹۰.۹۱ | ۲,۲۷۱,۲۸۹.۷۵ | ۲,۴۹۶,۸۱۶۸.- |
| افزایش در دارایی های ثابت | ۱۴۳,۵۶۵.۲۲ | ۹۵۷,۵۱۵.۹۰ | ۴۴۷,۹۱۹.۱۹ | ۰ | ۰ | ۰ |
| افزایش در سرمایه در گردش | ۰ | ۰ | ۰ | ۱۰۵,۲۹۱.۹۷ | ۳۴,۶۱۴.۲۵ | ۱۴,۵۳۲.۱۳ |
| هزینه های عملیاتی | ۰ | ۰ | ۰ | ۱,۷۳۶,۷۰۴.۲۰ | ۲,۲۲۲,۷۸۴.۲۰ | ۲,۴۶۰,۵۰۰.۹۴ |
| هزینه های بازاریابی | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ |
| مالیات بر درآمد | ۰ | ۰ | ۰ | ۷,۲۹۴.۷۳ | ۱۳,۸۹۱.۳۰ | ۲۱,۷۸۳.۷۳ |
| خالص جریانات نقدی | -۱۴۳,۵۶۵.۲۲ | -۹۵۷,۵۱۵.۹۰ | -۴۴۷,۹۱۹.۱۹ | ۲۹۵,۱۶۶.۰۹ | ۴۸۵,۸۶۹.۲۵ | ۵۶۶,۶۹۳.۲۰ |
| خالص جریانات نقدی تجمعی | -۱۴۳,۵۶۵.۲۲ | -۱,۱۰۱,۰۸۱.۱۲ | -۱,۵۴۹,۰۰۰.۳۱ | -۱,۲۵۳,۸۳۴.۲۲ | -۷۶۷,۹۶۴.۹۸ | -۲۰۱,۲۷۱.۷۸ |
| ارزش فعلی خالص | -۱۶۶,۵۳۵.۶۶ | -۹۵۷,۵۱۵.۹۰ | -۳۸۶,۱۳۷.۲۳ | ۲۱۹,۳۵۶.۴۹ | ۳۱۱,۲۷۵.۸۶ | ۳۱۲,۹۷۹.۶۱ |
| ارزش فعلی خالص تجمعی | -۱۶۶,۵۳۵.۶۶ | -۱,۱۲۴,۰۵۱.۵۶ | -۱,۵۱۰,۱۸۸.۷۹ | -۱,۲۹۰,۸۳۲.۳۱ | -۹۷۹,۵۵۶.۴۴ | -۶۶۶,۵۷۶.۸۴ |

MIDHCO

**جریانات نقدی پروژه کک سازی زرند**

| شرح (ارقام به میلیون ریال) | ۱۳۹۵ | ۱۳۹۶ | ۱۳۹۷ | ۱۳۹۸ | ۱۳۹۹ |
|---|---|---|---|---|---|
| مجموع خالص جریانات نقدی ورودی | ۳,۰۶۳,۵۱۰,۰۰ | ۳,۰۶۳,۵۱۰,۰۰ | ۳,۰۶۳,۵۱۰,۰۰ | ۳,۰۶۳,۵۱۰,۰۰ | ۳,۰۶۳,۵۱۰,۰۰ |
| درآمد حاصل از فروش | ۳,۰۶۳,۵۱۰,۰۰ | ۳,۰۶۳,۵۱۰,۰۰ | ۳,۰۶۳,۵۱۰,۰۰ | ۳,۰۶۳,۵۱۰,۰۰ | ۳,۰۶۳,۵۱۰,۰۰ |
| دیگر درآمد های عملیاتی | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ |
| مجموع خالص جریانات نقدی خروجی | ۲,۴۸۴,۰۴۵.۳۸ | ۲,۵۸۰,۲۳۶.۶۱ | ۲,۵۸۰,۶۳۹.۱۱ | ۲,۵۸۰,۶۳۹.۱۱ | ۲,۵۸۰,۶۳۹.۱۱ |
| افزایش در دارایی های ثابت | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ |
| افزایش در سرمایه در گردش | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ |
| هزینه های عملیاتی | ۲,۴۶۰,۵۰۰.۹۴ | ۲,۴۶۰,۵۰۰.۹۴ | ۲,۴۶۰,۵۰۰.۹۴ | ۲,۴۶۰,۵۰۰.۹۴ | ۲,۴۶۰,۵۰۰.۹۴ |
| هزینه های بازاریابی | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ |
| مالیات بر درآمد | ۲۳,۵۴۴.۴۴ | ۱۱۹,۷۳۵.۶۷ | ۱۲۰,۱۳۸.۱۷ | ۱۲۰,۱۳۸.۱۷ | ۱۲۰,۱۳۸.۱۷ |
| خالص جریانات نقدی | ۵۷۹,۴۶۴.۶۲ | ۴۸۳,۲۷۳.۳۹ | ۴۸۳,۸۷۰.۸۹ | ۴۸۳,۸۷۰.۸۹ | ۴۸۳,۸۷۰.۸۹ |
| خالص جریانات نقدی تجمعی | ۳۷۸,۱۹۳.۸۴ | ۸۶۱,۴۶۶.۲۲ | ۱,۳۴۴,۳۳۷.۱۱ | ۱,۸۲۷,۲۰۷.۹۹ | ۲,۳۱۰,۰۷۸.۸۸ |
| ارزش فعلی خالص | ۲۷۵,۸۹۰.۶۵ | ۱۹۸,۳۵۵.۸۲ | ۱۷۰,۸۵۳.۹۸ | ۱۴۷,۲۸۷.۹۱ | ۱۲۶,۹۷۳.۳۴ |
| ارزش فعلی خالص تجمعی | -۳۹۰,۶۸۶.۱۹ | -۱۹۲,۳۳۰.۳۷ | -۲۱,۴۷۶.۳۹ | ۱۲۵,۸۱۱.۵۲ | ۲۵۲,۷۸۳.۸۶ |

MIDHCO

**جریانات نقدی پروژه کک سازی زرند**

| شرح (ارقام به میلیون ریال) | ۱۴۰۰ | ۱۴۰۱ | ۱۴۰۲ | ۱۴۰۳ | ارزش اسقاط |
|---|---|---|---|---|---|
| مجموع خالص جریانات نقدی ورودی | ۳,۰۶۳,۵۱۰,۰۰ | ۳,۰۶۳,۵۱۰,۰۰ | ۳,۰۶۳,۵۱۰,۰۰ | ۳,۰۶۳,۵۱۰,۰۰ | ۴۵۷,۲۹۶,۶۵ |
| درآمد حاصل از فروش | ۳,۰۶۳,۵۱۰,۰۰ | ۳,۰۶۳,۵۱۰,۰۰ | ۳,۰۶۳,۵۱۰,۰۰ | ۳,۰۶۳,۵۱۰,۰۰ | ۰ |
| دیگر درآمد های عملیاتی | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ | ۴۵۷,۲۹۶,۶۵ |
| مجموع خالص جریانات نقدی خروجی | ۲,۵۸۰,۶۳۹,۱۱ | ۲,۵۸۰,۶۳۹,۱۱ | ۲,۵۸۷,۷۲۶,۴۷ | ۲,۵۸۷,۷۲۶,۴۷ | ۰ |
| افزایش در دارایی های ثابت | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ |
| افزایش در سرمایه در گردش | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ |
| هزینه های عملیاتی | ۲,۴۶۰,۵۰۰,۹۴ | ۲,۴۶۰,۵۰۰,۹۴ | ۲,۴۶۰,۵۰۰,۹۴ | ۲,۴۶۰,۵۰۰,۹۴ | ۰ |
| هزینه های بازاریابی | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ |
| مالیات بر درآمد | ۱۲۰,۱۳۸,۱۷ | ۱۲۰,۱۳۸,۱۷ | ۱۲۷,۲۲۵,۵۲ | ۱۲۷,۲۲۵,۵۲ | ۰ |
| خالص جریانات نقدی | ۴۸۲,۸۷۰,۸۹ | ۴۸۲,۸۷۰,۸۹ | ۴۷۵,۷۸۳,۵۳ | ۴۷۵,۷۸۳,۵۳ | ۴۵۷,۲۹۶,۶۵ |
| خالص جریانات نقدی تجمعی | ۲,۷۹۲,۹۴۹,۷۷ | ۳,۲۷۵,۸۲۰,۶۵ | ۳,۷۵۱,۶۰۴,۱۹ | ۴,۲۲۷,۳۸۷,۷۲ | ۴,۶۸۴,۶۸۴,۳۷ |
| ارزش فعلی خالص | ۱۰۹,۴۵۸,۹۱ | ۹۴,۳۶۱,۱۳ | ۸۰,۱۵۱,۸۵ | ۶۹,۰۹۶,۴۲ | ۶۶,۴۱۱,۶۳ |
| ارزش فعلی خالص تجمعی | ۳۶۲,۲۴۲,۷۷ | ۴۵۶,۶۰۳,۹۰ | ۵۳۶,۷۵۵,۷۵ | ۶۰۵,۸۵۲,۱۷ | ۶۷۲,۲۶۳,۸۰ |

MIDHCO

**شاخص های مالی طرح :**

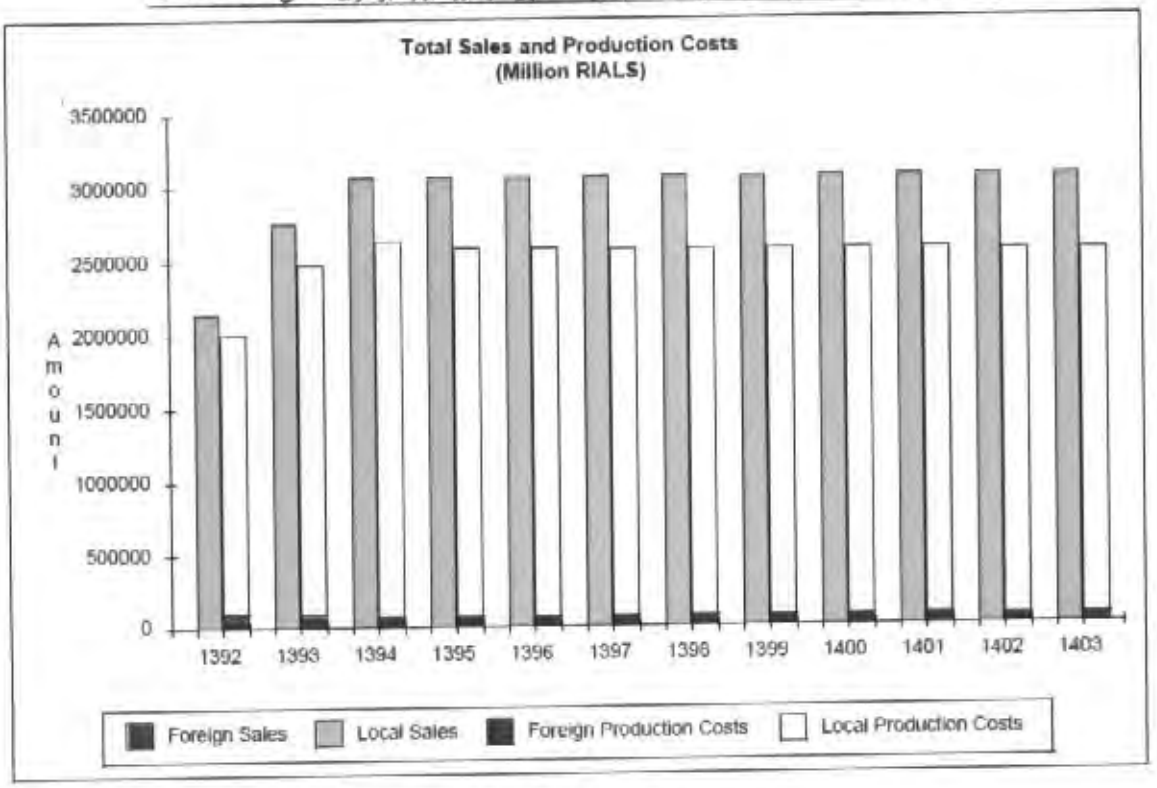
جریانات نقدی ورودی و خروجی پروژه در فوق نشان داده شد. همانطور که ملاحظه می شود با در نظر گرفتن نرخ تنزیل ۱۶ در صد ارزش فعلی خالص برابر ۶۷۲,۲۶۳.۸۰ میلیون ریال براورد می گردد.

همچنین دوره بازگشت سرمایه برابر با ۶.۱۸ سال می گردد. با توجه به اینکه نرخ بازده داخلی طرح بالغ بر ۲۳.۶۶می 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 کک سازی زرند | | |
|---|---|---|
| شرح | | واحد |
| ارزش فعلی خالص | ۶۷۲,۲۶۳.۸۰ | میلیون ریال |
| نرخ بازده داخلی | ۲۳.۶۶ | درصد |
| نرخ بازده داخلی تعدیل شده | ۲۰.۰۳ | درصد |
| دوره برگشت سرمایه | ۶.۱۸ | سال |
| نرخ تنزیل | ۱۶ | درصد |

در ادامه مقایسه هزینه تولید و درامد 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 جریانات نقدی تجمعی و دوره برگشت سرمایه نرمال پروژه نشان داده شده است.

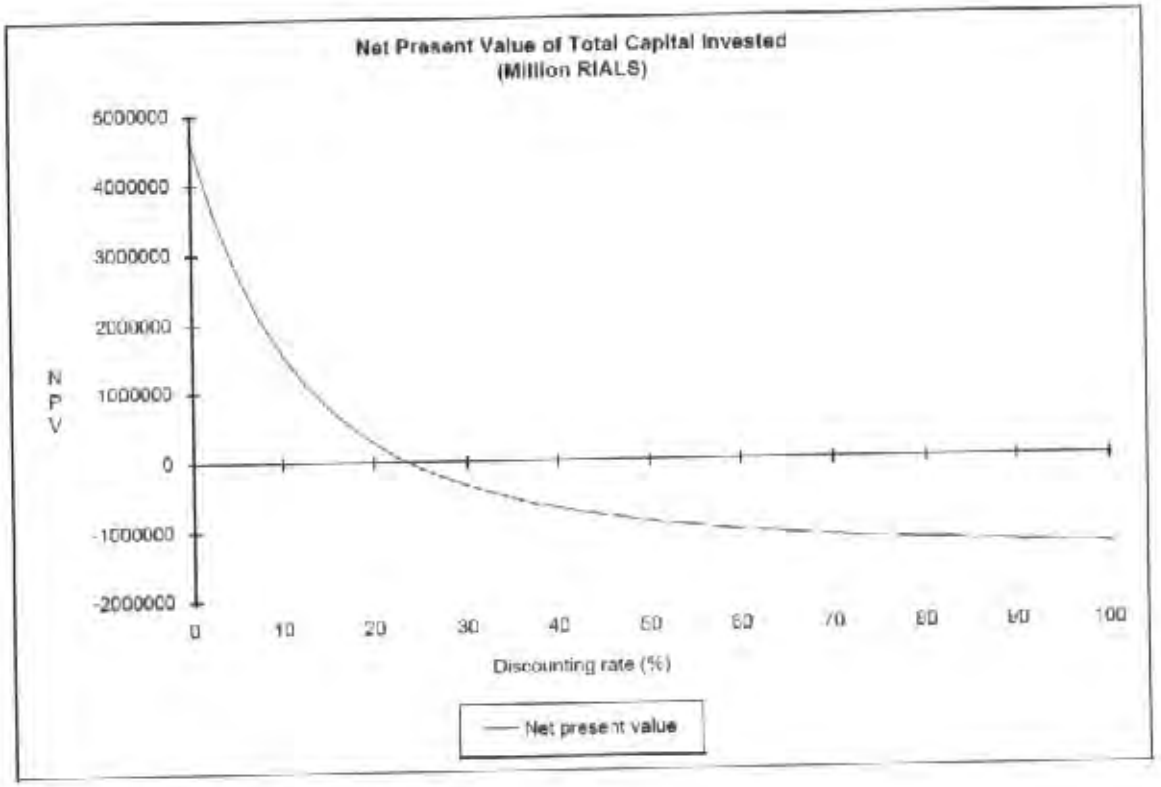
در نمودار زیر مقایسه هزینه تولید و درامد فروش محصول در دوره بهره برداری نشان داده شده است




| | Foreign Sales | Local Sales | Foreign Production Costs | Local Production Costs |
|---|---|---|---|---|
| 1392 | 0.00 | 2,144,457.00 | 90,936.66 | 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 | 2,523,369.49 |
| 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 زرند

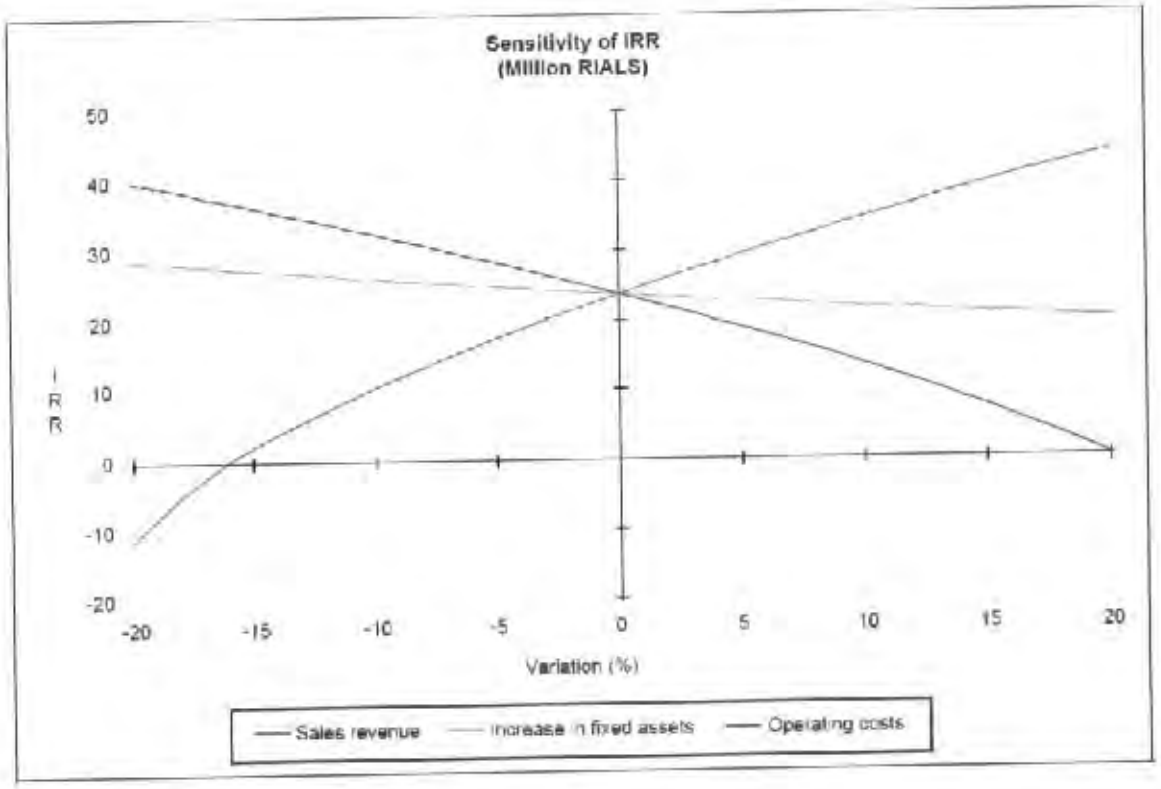
برای نشان دادن حساسیت ارزش فعلی خالص طرح در برابر نرخ تنزیل سرمایه ، از نمودار ذیل استفاده شده است ،همانگونه که ملاحظه می شود ارزش فعلی طرح در نرخ حدود ۲۳.۶۶ درصد به صفر خواهد رسید که این نرخ معادل بازده داخلی طرح خواهد بود




| 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 % | -680,683.96 |
| 50.00 % | -883,575.19 |
| 60.00 % | -1,015,565.75 |
| 70.00 % | -1,107,022.54 |
| 80.00 % | -1,173,840.65 |
| 90.00 % | -1,224,896.92 |
| 100.00 % | -1,265,463.88 |

## تجزیه و تحلیل حساسیت نرخ بازده داخلی پروژه کک سازی زرند

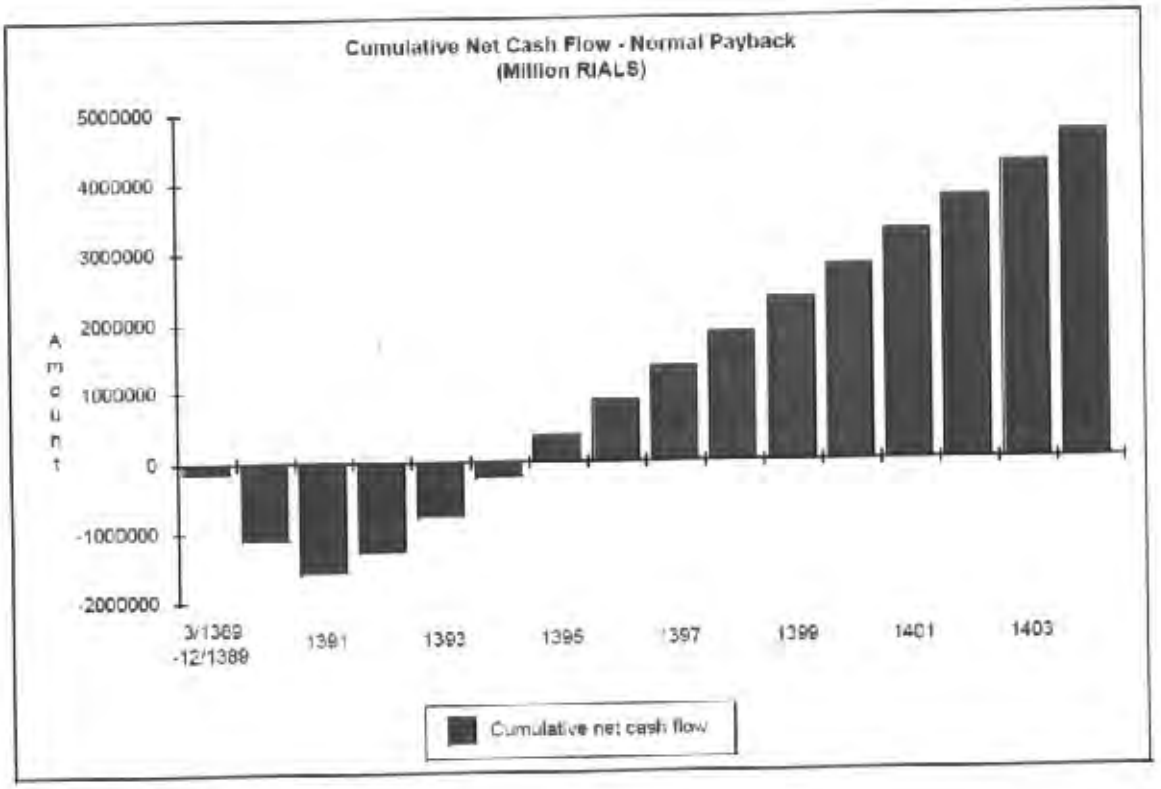
در نمودار ذیل تاثیر نوسانات درآمدهای فروش ، افزایش در دارایی های ثابت و هزینه های عملیاتی بر نرخ بازده داخلی نشان داده شده است.




| 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 % | 26.58 % | 34.05 % |
| -8.00 % | 13.45 % | 25.53 % | 30.78 % |
| -4.00 % | 18.80 % | 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 جریانات 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 | -1,649,000.31 |
| 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 | 3,751,504.19 |
| 1403 | 4,227,387.72 |
| Scrap | 4,684,884.37 |

**مفروضات مبنای محاسبات پروژه کک سازی زرند :**

۱- اختصاص مبلغ ۶۰ میلیاردتومان 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(۲۰ میلیون یورو )

۳- قیمت مواد خام (مهمترین) :

کنسانتره زغال 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

۴سال اول بهره برداری: ۵٪

از سال ۵ ام به بعد: ۲۵٪

MIDHCO

# پروژه کنسانتره سنگ آهن زرند

## معرفی طرح

هدف از این پروژه ، طراحی و احداث یک کارخانه کنسانتره سنگ آهن به ظرفیت ۳ 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 بهربرداری تامین خواهد گردید.(حدود۴۹درصد). 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

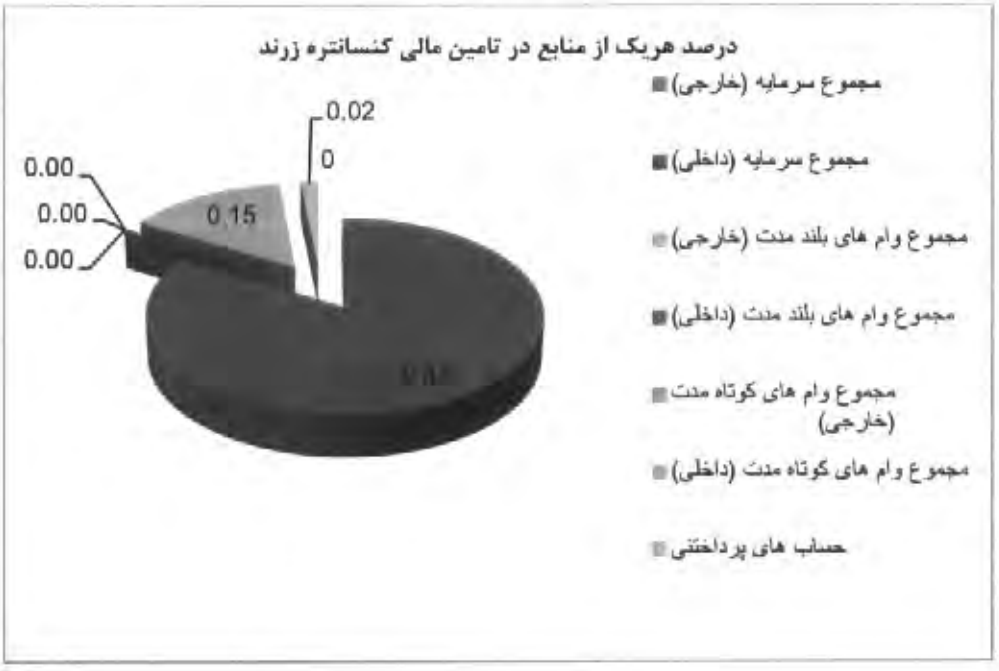
| هزینه های سرمایه گذاری پروژه کنسانتره زرند (میلیون ریال) | | | |
|---|---|---|---|
| شرح | مجموع هزینه های ساخت | مجموع هزینه های تولید | مجموع سرمایه گذاری |
| مجموع هزینه های سرمایه گذاری ثابت | ۸۳۸,۱۸۴.۴۲ | ۱,۲۲۶,۸۴۵.۵۴ | ۲,۰۶۵,۰۲۹.۹۶ |
| مجموع هزینه های پیش از بهره برداری | ۴۲۸,۷۴۶.۷۶ | ۰ | ۴۲۸,۷۴۶.۷۶ |
| 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 |



**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 پرداختنی تشکیل شده است. مبالغ و درصدهای مربوطه در جدول و نمودار زیر نشان داده شده است

| منابع تامین مالی پروژه کنسانتره زرند (میلیون ریال) | | | |
|---|---|---|---|
| شرح | کل ساخت | کل تولید | مجموع جریانات ورودی |
| مجموع سرمایه (خارجی) | ۰ | ۰ | ۰ |
| مجموع سرمایه (داخلی) | ۹۶۳,۴۴۹.۵۸ | ۱,۲۲۶,۸۴۵.۵۴ | ۲,۱۹۰,۲۹۵.۱۲ |
| 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 پرداختنی | ۰ | ۴۲,۰۰۴.۶۴ | ۴۲,۰۰۴.۶۴ |
| مجموع منابع تامین مالی | ۱,۳۴۳,۴۴۹.۵۸ | ۱,۲۶۸,۸۵۰.۱۸ | ۲,۶۱۲,۲۹۹.۷۷ |



MIDHCO

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

**جریانات نقدی پروژه کنسانتره زرند**

| شرح (ارقام به میلیون ریال) | ۱۳۸۸ | ۱۳۸۹ | ۱۳۹۰ | ۱۳۹۱ | ۱۳۹۲ | ۱۳۹۳ |
|---|---|---|---|---|---|---|
| مجموع خالص جریانات نقدی ورودی | ۰ | ۰ | ۰ | ۱,۴۶۰,۰۰۰,۰۰ | ۱,۴۶۰,۰۰۰,۰۰ | ۱,۴۶۰,۰۰۰,۰۰ |
| درآمد حاصل از فروش | ۰ | ۰ | ۰ | ۱,۴۶۰,۰۰۰,۰۰ | ۱,۴۶۰,۰۰۰,۰۰ | ۱,۴۶۰,۰۰۰,۰۰ |
| دیگر درآمد های عملیاتی | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ |
| مجموع خالص جریانات نقدی خروجی | ۱۳۱,۲۹۵.۰۲ | ۳۲۸,۶۱۴.۷۰ | ۷۱۹,۱۳۹.۸۵ | ۱,۰۸۲,۰۳۷.۱۹ | ۱,۷۴۰,۲۲۳.۸۳ | ۸۷۶,۴۵۶.۶۱ |
| افزایش در دارایی های ثابت | ۱۳۱,۲۹۵.۰۲ | ۳۲۸,۶۱۴.۷۰ | ۶۴۲,۶۲۱.۴۵ | ۱۰۷,۸۰۰.۰۰ | ۸۷۲,۲۰۰.۰۰ | ۰ |
| افزایش در سرمایه در گردش | ۰ | ۰ | ۷۶,۵۱۸.۴۰ | ۱۰۱,۳۲۹.۶۹ | -۱۱,۹۴۴.۹۲ | -۳,۵۱۲.۱۴ |
| هزینه های عملیاتی | ۰ | ۰ | ۰ | ۸۷۲,۹۰۷.۵۰ | ۸۷۹,۹۶۸.۷۵ | ۸۷۹,۹۶۸.۷۵ |
| هزینه های بازاریابی | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ |
| مالیات بر درآمد | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ |
| خالص جریانات نقدی | -۱۳۱,۲۹۵.۰۲ | -۳۲۸,۶۱۴.۷۰ | -۷۱۹,۱۳۹.۸۵ | ۳۷۷,۹۶۲.۸۱ | -۲۸۰,۲۲۳.۸۳ | ۵۸۳,۵۴۳.۳۹ |
| خالص جریانات نقدی تجمعی | -۱۳۱,۲۹۵.۰۲ | -۴۵۹,۹۰۹.۷۳ | -۱,۱۷۹,۰۴۹.۵۸ | -۸۰۱,۰۸۶.۷۷ | -۱,۰۸۱,۳۱۰.۶۰ | -۴۹۷,۷۶۷.۴۱ |
| ارزش فعلی خالص | -۱۳۱,۲۹۵.۰۲ | -۲۷۸,۴۸۷.۰۴ | -۵۱۶,۴۷۵.۰۵ | ۲۳۰,۰۳۹.۸۳ | -۱۴۴,۵۳۶.۳۳ | ۲۵۵,۰۷۲.۱۹ |
| ارزش فعلی خالص تجمعی | -۱۳۱,۲۹۵.۰۲ | -۴۰۹,۷۸۲.۰۶ | -۹۲۶,۲۵۷.۱۱ | -۶۹۶,۲۱۷.۲۷ | -۸۴۰,۷۵۳.۶۱ | -۵۸۵,۶۸۱.۴۱ |

**جریانات نقدی پروژه کنسانتره زرند**

MIDHCO

| شرح (ارقام به میلیون ریال) | ۱۳۹۴ | ۱۳۹۵ | ۱۳۹۶ | ۱۳۹۷ | ۱۳۹۸ | ۱۳۹۹ |
|---|---|---|---|---|---|---|
| مجموع خالص جریانات نقدی ورودی | ۱,۴۶۰,۰۰۰.۰۰ | ۱,۴۶۰,۰۰۰.۰۰ | ۱,۴۶۰,۰۰۰.۰۰ | ۱,۴۶۰,۰۰۰.۰۰ | ۱,۴۶۰,۰۰۰.۰۰ | ۱,۴۶۰,۰۰۰.۰۰ |
| درآمد حاصل از فروش | ۱,۴۶۰,۰۰۰.۰۰ | ۱,۴۶۰,۰۰۰.۰۰ | ۱,۴۶۰,۰۰۰.۰۰ | ۱,۴۶۰,۰۰۰.۰۰ | ۱,۴۶۰,۰۰۰.۰۰ | ۱,۴۶۰,۰۰۰.۰۰ |
| دیگر درآمد های عملیاتی | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ |
| مجموع خالص جریانات نقدی خروجی | ۸۷۹,۵۴۰.۲۵ | ۸۷۹,۵۴۸.۷۵ | ۸۷۹,۵۴۸.۷۵ | ۸۷۹,۵۴۸.۷۵ | ۸۷۹,۵۴۸.۷۵ | ۸۷۹,۵۴۸.۷۵ |
| افزایش در دارایی های ثابت | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ |
| افزایش در سرمایه در گردش | -۴۲۸.۵۱ | -۴۲۰ | -۴۲۰ | -۴۲۰ | -۴۲۰ | -۴۲۰ |
| هزینه های عملیاتی | ۸۷۹,۹۶۸.۷۵ | ۸۷۹,۹۶۸.۷۵ | ۸۷۹,۹۶۸.۷۵ | ۸۷۹,۹۶۸.۷۵ | ۸۷۹,۹۶۸.۷۵ | ۸۷۹,۹۶۸.۷۵ |
| هزینه های بازاریابی | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ |
| مالیات بر درآمد | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ |
| خالص جریانات نقدی | ۵۸۰,۴۵۹.۷۵ | ۵۸۰,۴۵۱.۲۵ | ۵۸۰,۴۵۱.۲۵ | ۵۸۰,۴۵۱.۲۵ | ۵۸۰,۴۵۱.۲۵ | ۵۸۰,۴۵۱.۲۵ |
| خالص جریانات نقدی تجمعی | ۸۲,۶۹۲.۵۴ | ۶۶۳,۱۴۳.۷۸ | ۱,۲۴۳,۵۹۵.۰۳ | ۱,۸۲۴,۰۴۶.۲۸ | ۲,۴۰۴,۴۹۷.۵۲ | ۲,۹۸۴,۹۴۸.۷۷ |
| ارزش فعلی خالص | ۲۱۵,۰۲۰.۶۰ | ۱۸۲,۲۱۸.۱۸ | ۱۵۴,۴۲۲.۱۸ | ۱۳۰,۸۶۶.۲۶ | ۱۱۰,۹۰۳.۶۱ | ۹۳,۹۸۶.۱۱ |
| ارزش فعلی خالص تجمعی | -۳۷۰,۶۶۰.۸۱ | -۱۸۸,۴۴۲.۶۴ | -۳۴,۰۲۰.۴۵ | ۹۶,۸۴۵.۸۰ | ۲۰۷,۷۴۹.۴۱ | ۳۰۱,۷۳۵.۵۲ |

MIDHCO

**جریانات نقدی پروژه کنسانتره زرند**

| شرح (ارقام به میلیون ریال) | ۱۴۰۰ | ۱۴۰۱ | ۱۴۰۲ | ۱۴۰۳ | ۱۴۰۴ | ۱۴۰۵ |
|---|---|---|---|---|---|---|
| مجموع خالص جریانات نقدی ورودی | ۱,۴۶۰,۰۰۰,۰۰ | ۱,۴۸۳,۰۴۱.۷۶ | ۱,۴۶۰,۰۰۰,۰۰ | ۱,۴۶۰,۰۰۰,۰۰ | ۱,۴۶۰,۰۰۰,۰۰ | ۱,۴۶۰,۰۰۰,۰۰ |
| درآمد حاصل از فروش | ۱,۴۶۰,۰۰۰,۰۰ | ۱,۴۶۰,۰۰۰,۰۰ | ۱,۴۶۰,۰۰۰,۰۰ | ۱,۴۶۰,۰۰۰,۰۰ | ۱,۴۶۰,۰۰۰,۰۰ | ۱,۴۶۰,۰۰۰,۰۰ |
| دیگر درآمد های عملیاتی | ۰ | ۲۳,۰۴۱.۷۶ | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ |
| مجموع خالص جریانات نقدی خروجی | ۹۵۹,۷۹۴.۲۹ | ۱,۱۶۶,۱۷۴.۵۴ | ۹۹۷,۱۲۳,۰۴ | ۱,۰۱۶,۸۰۳.۷۸ | ۱,۰۱۶,۸۰۳.۷۸ | ۱,۰۱۶,۸۰۳.۷۸ |
| افزایش در دارایی های ثابت | ۸۰,۲۴۵.۵۴ | ۱۶۶,۶۰۰.۰۰ | - | ۰ | ۰ | ۰ |
| افزایش در سرمایه در گردش | -۴۲۰ | -۴۲۰ | -۴۲۰ | -۴۲۰ | -۴۲۰ | -۴۲۰ |
| هزینه های عملیاتی | ۸۷۹,۹۶۸.۷۵ | ۸۷۹,۹۶۸.۷۵ | ۸۷۹,۹۶۸.۷۵ | ۸۷۹,۹۶۸.۷۵ | ۸۷۹,۹۶۸.۷۵ | ۸۷۹,۹۶۸.۷۵ |
| هزینه های بازاریابی | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ |
| مالیات بر درآمد | ۰ | ۱۲۰,۰۳۵.۷۹ | ۱۱۷,۵۷۴.۲۹ | ۱۳۷,۲۵۵.۰۳ | ۱۳۷,۲۵۵.۰۳ | ۱۳۷,۲۵۵.۰۳ |
| خالص جریانات نقدی | ۵۰۰,۲۰۵.۷۱ | ۳۱۶,۸۶۷.۲۲ | ۴۶۳,۸۷۶.۹۶ | ۴۴۳,۱۹۶.۲۲ | ۴۴۳,۱۹۶.۲۲ | ۴۴۳,۱۹۶.۲۲ |
| خالص جریانات نقدی تجمعی | ۳,۴۸۵,۱۵۴.۴۸ | ۳,۸۰۲,۰۲۱.۷۰ | ۴,۲۶۴,۸۹۸.۶۵ | ۴,۷۰۸,۰۹۴.۸۷ | ۵,۱۵۱,۲۹۱.۰۹ | 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 |

MIDHCO

**جریانات نقدی پروژه کنسانتره زرند**

| شرح (ارقام به میلیون ریال) | ۱۴۰۶ | ۱۴۰۷ | ۱۴۰۸ | ۱۴۰۹ | ۱۴۱۰ | ارزش اسقاط |
|---|---|---|---|---|---|---|
| مجموع خالص جریانات نقدی ورودی | ۱,۴۶۰,۰۰۰,۰۰ | ۱,۴۶۰,۰۰۰,۰۰ | ۱,۴۶۰,۰۰۰,۰۰ | ۱,۴۶۰,۰۰۰,۰۰ | ۱,۴۶۰,۰۰۰,۰۰ | ۶۰۹,۵۱۳.۶۴ |
| درآمد حاصل از فروش | ۱,۴۶۰,۰۰۰,۰۰ | ۱,۴۶۰,۰۰۰,۰۰ | ۱,۴۶۰,۰۰۰,۰۰ | ۱,۴۶۰,۰۰۰,۰۰ | ۱,۴۶۰,۰۰۰,۰۰ | ۰ |
| دیگر درآمد های عملیاتی | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ | ۶۰۹,۵۱۳.۶۴ |
| مجموع خالص جریانات نقدی خروجی | ۱,۰۱۶۸۰۳.۷۸ | ۱,۰۱۶۸۰۳.۷۸ | ۱,۰۱۶۸۰۳.۷۸ | ۱,۰۱۶۸۰۳.۷۸ | ۱,۰۱۶۸۰۳.۷۸ | - |
| افزایش در دارایی های ثابت | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ |
| افزایش در سرمایه در گردش | -۴۲۰ | -۴۲۰ | -۴۲۰ | -۴۲۰ | -۴۲۰ | ۰ |
| هزینه های عملیاتی | ۸۷۹,۹۶۸.۷۵ | ۸۷۹,۹۶۸.۷۵ | ۸۷۹,۹۶۸.۷۵ | ۸۷۹,۹۶۸.۷۵ | ۸۷۹,۹۶۸.۷۵ | ۰ |
| هزینه های بازاریابی | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ |
| مالیات بر درآمد | ۱۳۷,۲۵۵.۰۳ | ۱۳۷,۲۵۵.۰۳ | ۱۳۷,۲۵۵.۰۳ | ۱۳۷,۲۵۵.۰۳ | ۱۳۷,۲۵۵.۰۳ | ۰ |
| خالص جریانات نقدی | ۴۴۳,۱۹۶.۲۲ | ۴۴۳,۱۹۶.۲۲ | ۴۴۳,۱۹۶.۲۲ | ۴۴۳,۱۹۶.۲۲ | ۴۴۳,۱۹۶.۲۲ | ۶۰۹,۵۱۳.۶۴ |
| خالص جریانات نقدی تجمعی | ۶,۰۳۷,۶۸۳.۵۳ | ۶,۴۸۰,۸۷۹.۷۵ | ۶,۹۲۴,۰۷۵.۹۷ | ۷,۳۶۷,۲۷۲.۲۰ | 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 | ۱۵,۹۸۰.۰۹ |
| ارزش فعلی خالص تجمعی | ۵۷۰,۳۲۹.۸۲ | ۵۸۹,۴۲۱.۲۳ | ۶۰۵,۶۰۰.۳۹ | ۶۱۹,۳۱۱.۵۴ | ۶۳۰,۹۳۱.۱۶ | ۶۴۶,۹۱۱.۲۵ |

**شاخص های مالی طرح :**

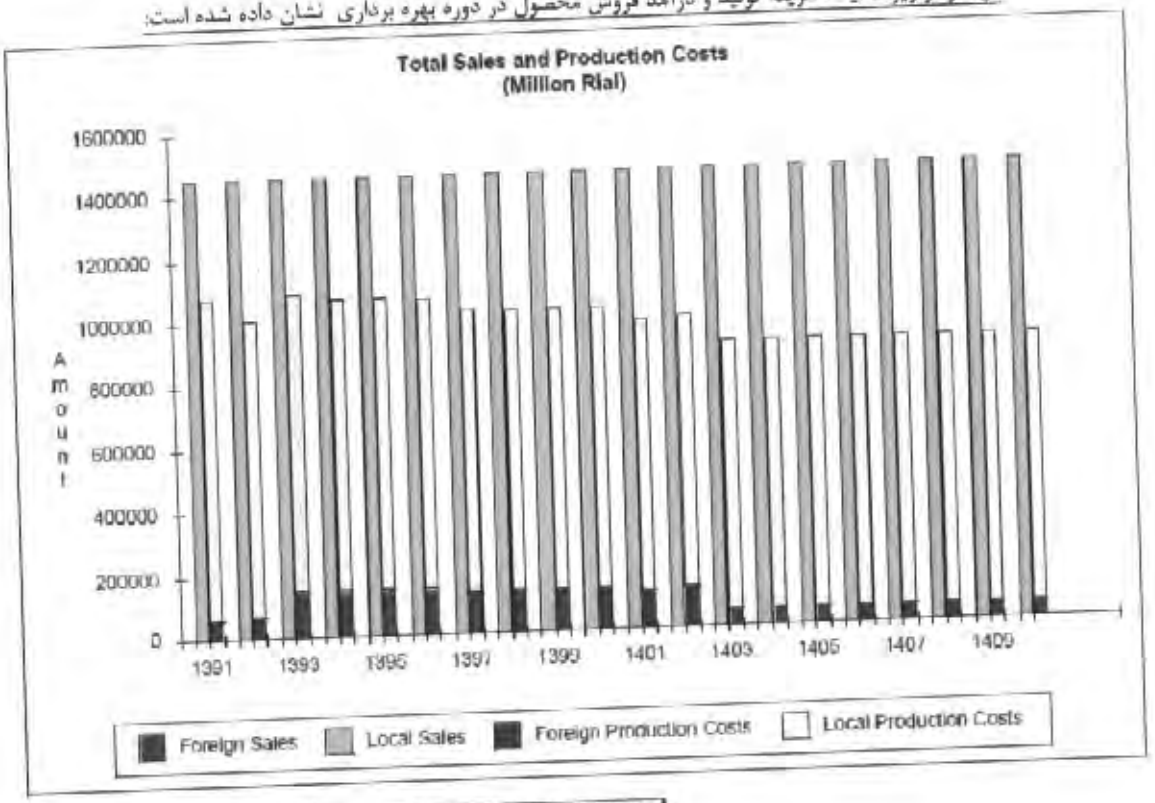
جریانات نقدی ورودی و خروجی پروژه در فوق نشان داده شد. همانطور که ملاحظه می شود با در نظر گرفتن نرخ تنزیل ۱۸ در صد ارزش فعلی خالص برابر ۶۴۶,۹۱۱.۲۵ میلیون ریال برآورد می گردد.

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 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 طرح پروژه کنسانتره زرند | | |
|---|---|---|
| شرح | | واحد |
| ارزش فعلی خالص | ۶۴۶,۹۱۱.۲۵ | میلیون ریال |
| نرخ بازده داخلی | ۲۷.۵۹ | درصد |
| نرخ بازده داخلی تعدیل شده | ۲۷.۵۹ | درصد |
| دوره برگشت سرمایه | ۶.۸۶ | 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 جریانات نقدی تجمعی و دوره برگشت سرمایه نرمال پروژه نشان داده شده است.

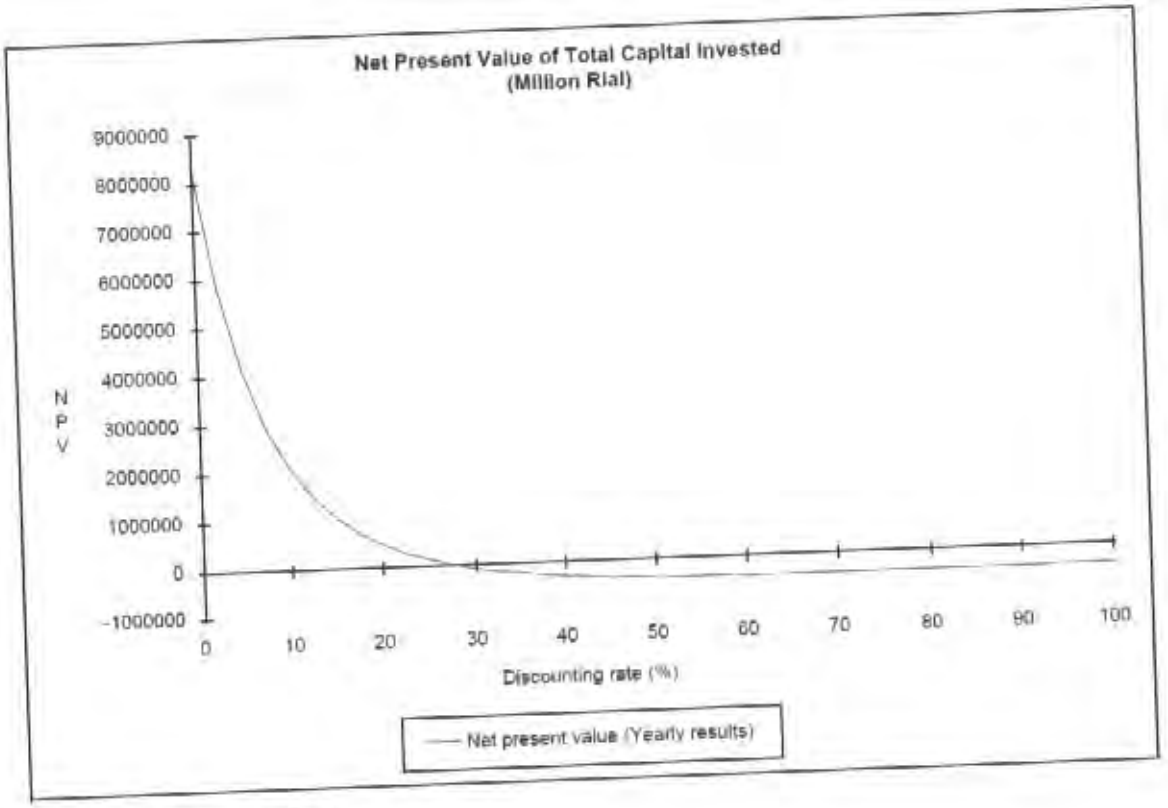
در نمودار زیر مقایسه هزینه تولید و درآمد فروش محصول در دوره بهره برداری نشان داده شده است:




| | Foreign Sales | Local Sales | Foreign Production Costs | Local Production Costs |
|---|---|---|---|---|
| 1391 | 0.00 | 1,460,000.00 | 63,406.28 | 1,012,043.61 |
| 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 | 146,287.36 | 923,651.18 |
| 1396 | 0.00 | 1,460,000.00 | 146,156.05 | 922,806.70 |
| 1397 | 0.00 | 1,460,000.00 | 133,245.66 | 890,753.09 |
| 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 | 116,585.71 | 861,307.13 |
| 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 کنسانتره زرند

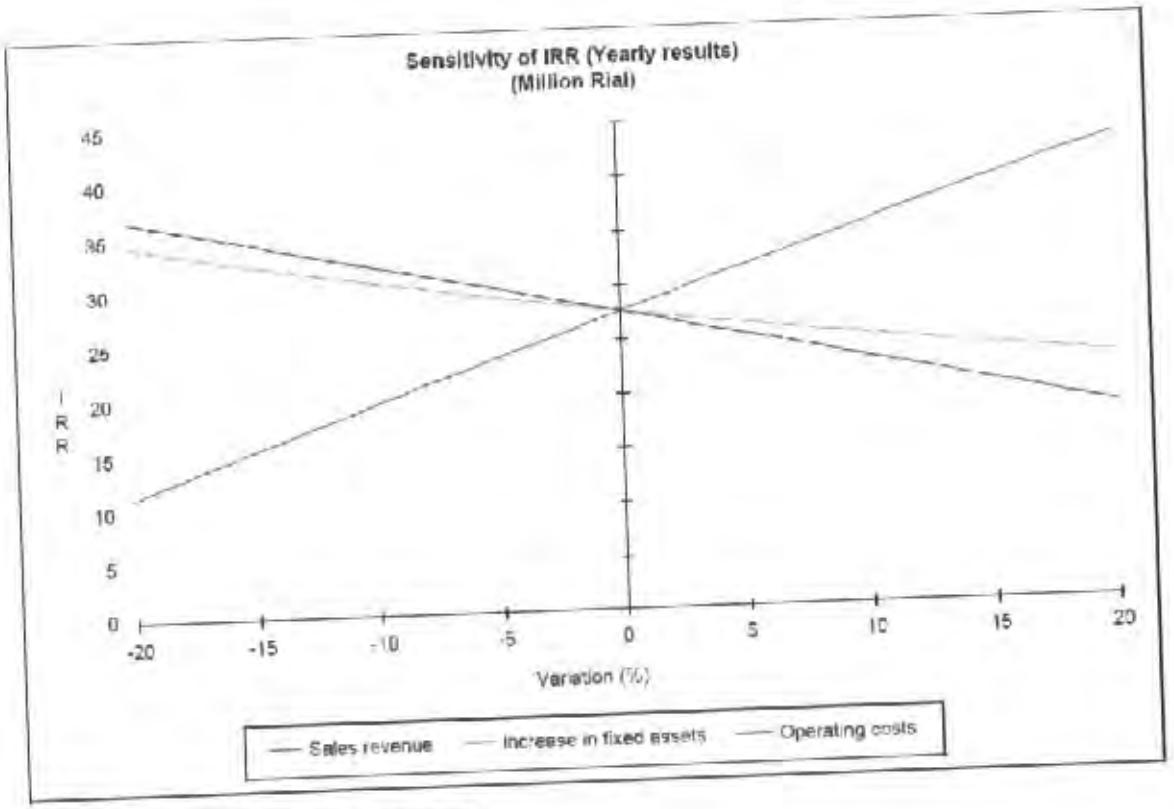
برای نشان دادن حساسیت ارزش فعلی خالص طرح در برابر نرخ تنزیل سرمایه ، از نمودار ذیل استفاده شده است ،همانگونه که ملاحظه می شود ارزش فعلی طرح در نرخ حدود ۲۷.۵۹ درصد به صفر خواهد رسید که این نرخ معادل بازده داخلی طرح خواهد بود




| Discounting rate (%) | Net present value (Yearly results) |
|---|---|
| 0.00 % | 6,419,982.05 |
| 10.00 % | 2,070,802.79 |
| 20.00 % | 454,569.76 |
| 30.00 % | -66,860.31 |
| 40.00 % | -299,000.64 |
| 50.00 % | -386,983.99 |
| 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 زرند

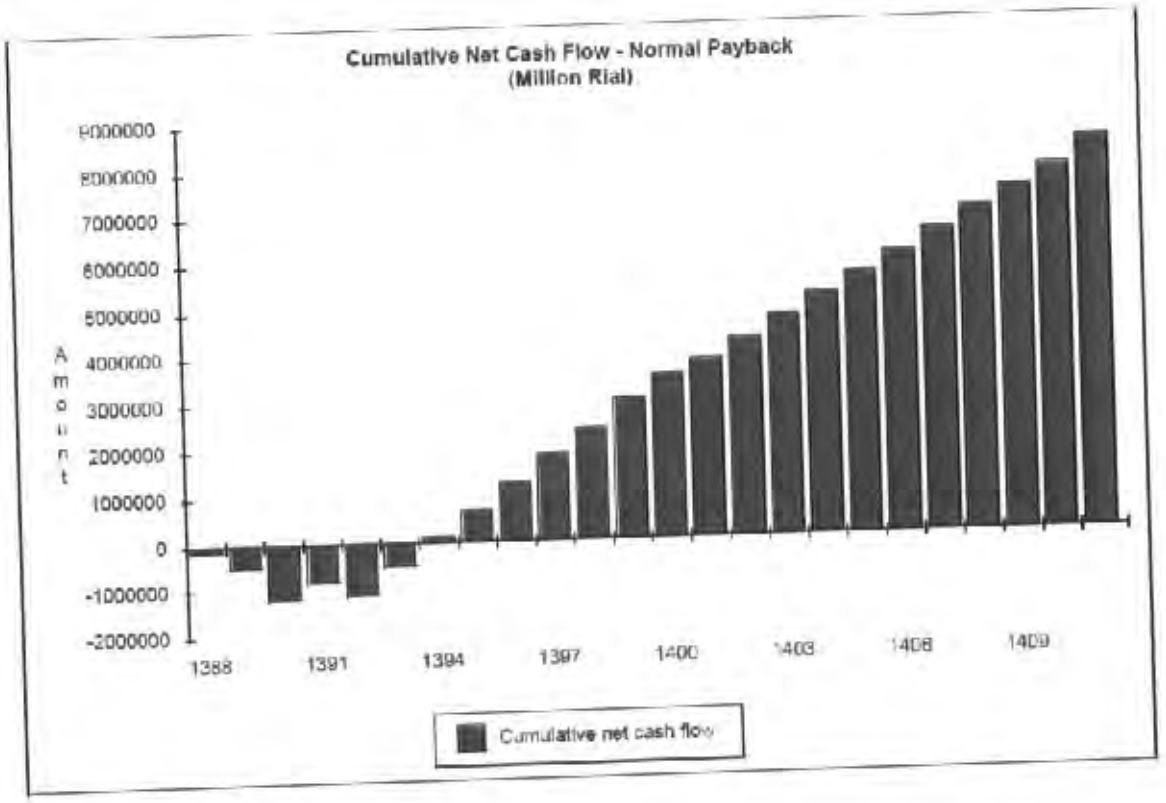
در نمودار ذیل تاثیر نوسانات درآمدهای فروش ، افزایش در دارایی های ثابت و هزینه های عملیاتی بر نرخ بازده داخلی نشان داده شده است




| Variation (%) | Sales revenue | Increase in fixed assets | Operating costs |
|---|---|---|---|
| -20.00 % | 11.40 % | 34.65 % | 36.68 % |
| -16.00 % | 14.73 % | 33.01 % | 35.03 % |
| -12.00 % | 18.01 % | 31.49 % | 33.19 % |
| -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 جریانات نقدی تجمعی و دوره برگشت سرمایه نرمال پروژه کنسانتره 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 | -601,086.77 |
| 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 | 4,264,886.65 |
| 1403 | 4,709,094.87 |
| 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 |

MIDHCO

**مفروضات مبنای محاسبات پروژه کنسانتره زرند :**

۱- اختصاص مبلغ ۸ میلیاردتومان 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

۴سال اول بهره برداری: ۵٪

از سال ۵ام به بعد: ۲۵٪

MIDHCO

# تولید گندله سنگ آهن زرند

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 بهربرداری تامین خواهد گردید.(حدود۱۷درصد). 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

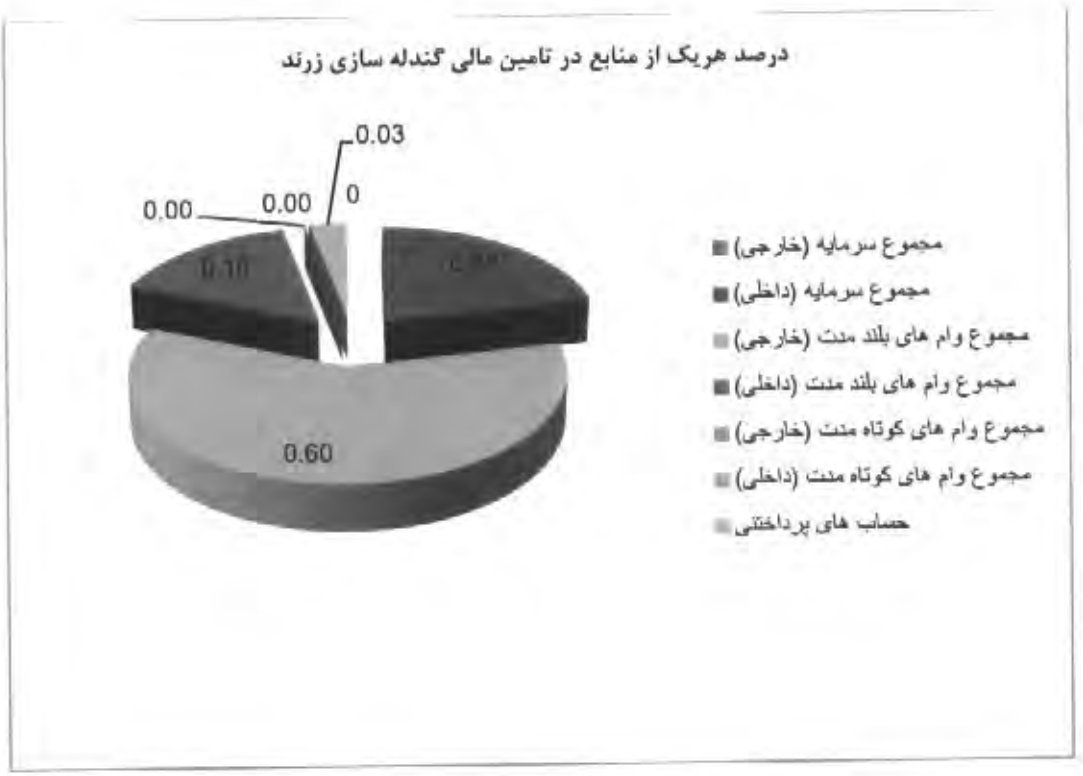
| هزینه های سرمایه گذاری پروژه گندله سازی زرند (میلیون ریال) | | | |
|---|---|---|---|
| شرح | مجموع هزینه های ساخت | مجموع هزینه های تولید | مجموع سرمایه گذاری |
| مجموع هزینه های سرمایه گذاری ثابت | ۱,۴۸۰,۸۱۷.۰۰ | ۰ | ۱,۴۸۰,۸۱۷.۰۰ |
| مجموع هزینه های پیش از بهره برداری | ۳۸۳,۷۶۷.۵۵ | ۰ | ۳۸۳,۷۶۷.۵۵ |
| 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 پرداختنی تشکیل شده است. مبالغ و درصدهای مربوطه در جدول و نمودار زیر نشان داده شده است.

| منابع تامین مالی پروژه گندله سازی زرند (میلیون ریال) | | | |
|---|---|---|---|
| شرح | کل ساخت | کل تولید | مجموع جریانات ورودی |
| مجموع سرمایه (خارجی) | ۰ | ۰ | ۰ |
| مجموع سرمایه (داخلی) | ۴۱۸,۸۵۳.۵۵ | ۰ | ۴۱۸,۸۵۳.۵۵ |
| 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 پرداختنی | ۰ | ۵۹,۰۷۸.۸۱ | ۵۹,۰۷۸.۸۱ |
| مجموع منابع تامین مالی | ۱,۸۶۴,۵۸۴.۵۵ | ۵۹,۰۷۸.۸۱ | ۱,۹۲۳,۶۶۳.۳۶ |



MIDHCO

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

**جریانات نقدی پروژه گندله سازی زرند**

| شرح (ارقام به میلیون ریال) | ۱۳۸۹ | ۱۳۹۰ | ۱۳۹۱ | ۱۳۹۲ | ۱۳۹۳ | ۱۳۹۴ |
|---|---|---|---|---|---|---|
| مجموع خالص جریانات نقدی ورودی | ۰ | ۰ | ۰ | ۲,۱۰۰,۰۰۰,۰۰ | ۲,۸۰۰,۰۰۰,۰۰ | ۳,۵۰۰,۰۰۰,۰۰ |
| درآمد حاصل از فروش | ۰ | ۰ | ۰ | ۲,۱۰۰,۰۰۰,۰۰ | ۲,۸۰۰,۰۰۰,۰۰ | ۳,۵۰۰,۰۰۰,۰۰ |
| دیگر درآمد های عملیاتی | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ |
| مجموع خالص جریانات نقدی خروجی | ۳۷۴,۰۱۵.۵۵ | ۶۴۵,۷۸۵.۳۰ | ۶۴۵,۲۹۹.۹۰ | ۱,۵۰۴,۹۰۷.۷۲ | ۱,۷۶۱,۴۱۹.۰۱ | ۲,۱۶۸,۹۹۱.۲۱ |
| افزایش در دارایی های ثابت | ۳۷۴,۰۱۵.۵۵ | ۶۴۵,۷۸۵.۳۰ | ۶۴۵,۲۹۹.۹۰ | ۰ | ۰ | ۰ |
| افزایش در سرمایه در گردش | ۰ | ۰ | ۰ | ۲۳۱,۲۵۲.۵۶ | ۷۸,۴۵۸.۶۰ | ۷۶,۷۲۵.۵۶ |
| هزینه های عملیاتی | ۰ | ۰ | ۰ | ۱,۲۷۳,۶۵۵.۱۶ | ۱,۶۸۲,۹۶۰.۴۰ | ۲,۰۹۲,۲۶۵.۶۵ |
| هزینه های بازاریابی | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ |
| مالیات بر درآمد | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ |
| خالص جریانات نقدی | -۳۷۴,۰۱۵.۵۵ | -۶۴۵,۷۸۵.۳۰ | -۶۴۵,۲۹۹.۹۰ | ۵۹۵,۰۹۲.۲۸ | ۱,۰۳۸,۵۸۰.۹۹ | ۱,۳۳۱,۰۰۸.۷۹ |
| خالص جریانات نقدی تجمعی | -۳۷۴,۰۱۵.۵۵ | -۱,۰۱۹,۸۰۰.۸۵ | -۱,۶۶۵,۱۰۰.۷۵ | -۱,۰۷۰,۰۰۸.۴۷ | -۳۱,۴۲۷.۴۸ | ۱,۲۹۹,۵۸۱.۳۱ |
| ارزش فعلی خالص | -۳۷۴,۰۱۵.۵۵ | -۵۴۷,۲۷۵.۶۸ | -۴۶۳,۴۴۴.۳۴ | ۳۶۲,۱۹۱.۵۳ | ۵۳۵,۶۸۸.۵۲ | ۵۸۱,۷۹۶.۲۱ |
| ارزش فعلی خالص تجمعی | -۳۷۴,۰۱۵.۵۵ | -۹۲۱,۲۹۱.۲۳ | -۱,۳۸۴,۷۳۵.۵۷ | -۱,۰۲۲,۵۴۴.۰۳ | -۴۸۶,۸۵۵.۵۱ | ۹۴,۹۴۰.۷۰ |

**جریانات نقدی پروژه گندله سازی زرند**

| شرح (ارقام به میلیون ریال) | ۱۳۹۵ | ۱۳۹۶ | ۱۳۹۷ | ۱۳۹۸ | ۱۳۹۹ | ۱۴۰۰ |
|---|---|---|---|---|---|---|
| مجموع خالص جریانات نقدی ورودی | ۳,۵۰۰,۰۰۰,۰۰ | ۳,۵۰۰,۰۰۰,۰۰ | ۳,۵۰۰,۰۰۰,۰۰ | ۳,۵۰۰,۰۰۰,۰۰ | ۳,۵۰۰,۰۰۰,۰۰ | ۳,۵۰۰,۰۰۰,۰۰ |
| درآمد حاصل از فروش | ۳,۵۰۰,۰۰۰,۰۰ | ۳,۵۰۰,۰۰۰,۰۰ | ۳,۵۰۰,۰۰۰,۰۰ | ۳,۵۰۰,۰۰۰,۰۰ | ۳,۵۰۰,۰۰۰,۰۰ | ۳,۵۰۰,۰۰۰,۰۰ |
| دیگر درآمد های عملیاتی | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ |
| مجموع خالص جریانات نقدی خروجی | ۲,۰۹۳,۰۲۲.۷۶ | ۲,۰۹۲,۲۳۲.۰۱ | ۲,۰۹۲,۲۶۵.۶۵ | ۲,۰۹۲,۲۶۵.۶۵ | ۲,۰۹۲,۲۶۵.۶۵ | ۲,۰۹۲,۲۶۵.۶۵ |
| افزایش در دارایی های ثابت | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ |
| افزایش در سرمایه در گردش | ۷۵۷.۱۱ | -۳۳.۶۴ | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ |
| هزینه های عملیاتی | ۲,۰۹۲,۲۶۵.۶۵ | ۲,۰۹۲,۲۶۵.۶۵ | ۲,۰۹۲,۲۶۵.۶۵ | ۲,۰۹۲,۲۶۵.۶۵ | ۲,۰۹۲,۲۶۵.۶۵ | ۲,۰۹۲,۲۶۵.۶۵ |
| هزینه های بازاریابی | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ |
| مالیات بر درآمد | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ |
| خالص جریانات نقدی | ۱,۴۰۶,۹۷۷.۲۴ | ۱,۴۰۷,۷۶۷.۹۹ | ۱,۴۰۷,۷۳۴.۳۵ | ۱,۴۰۷,۷۳۴.۳۵ | ۱,۴۰۷,۷۳۴.۳۵ | ۱,۴۰۷,۷۳۴.۳۵ |
| خالص جریانات نقدی تجمعی | ۲,۷۰۶,۵۵۸.۵۵ | ۴,۱۱۴,۳۲۶.۵۴ | ۵,۵۲۲,۰۶۰.۸۹ | ۶,۹۲۹,۷۹۵.۲۴ | ۸,۳۳۷,۵۲۹.۵۹ | ۹,۷۴۵,۲۶۳.۹۴ |
| 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 | ۶۱۶,۱۲۹.۴۴ | ۱,۰۵۸,۰۶۳.۰۵ | ۱,۴۳۲,۵۷۴.۱۲ | ۱,۷۴۹,۹۵۶.۳۷ | ۲,۰۱۸,۹۲۴.۳۸ | ۲,۲۴۶,۸۶۳.۳۸ |

MIDHCO

**جریانات نقدی پروژه گندله سازی زرند**

| شرح (ارقام به میلیون ریال) | ۱۴۰۱ | ۱۴۰۲ | ۱۴۰۳ | ۱۴۰۴ | ۱۴۰۵ | ۱۴۰۶ |
|---|---|---|---|---|---|---|
| مجموع خالص جریانات نقدی ورودی | ۳,۵۰۰,۰۰۰,۰۰ | ۳,۵۰۰,۰۰۰,۰۰ | ۳,۵۰۰,۰۰۰,۰۰ | ۳,۵۰۰,۰۰۰,۰۰ | ۳,۵۰۰,۰۰۰,۰۰ | ۳,۵۰۰,۰۰۰,۰۰ |
| درآمد حاصل از فروش | ۳,۵۰۰,۰۰۰,۰۰ | ۳,۵۰۰,۰۰۰,۰۰ | ۳,۵۰۰,۰۰۰,۰۰ | ۳,۵۰۰,۰۰۰,۰۰ | ۳,۵۰۰,۰۰۰,۰۰ | ۳,۵۰۰,۰۰۰,۰۰ |
| دیگر درآمد های عملیاتی | - | - | - | - | - | - |
| مجموع خالص جریانات نقدی خروجی | ۲,۰۹۲,۲۶۵.۶۵ | ۲,۴۲۵,۲۴۰,۱۰ | ۲,۴۲۵,۲۴۰,۱۰ | ۲,۴۲۵,۲۴۰,۱۰ | ۲,۴۲۵,۲۴۰,۱۰ | ۲,۴۲۵,۲۴۰,۱۰ |
| افزایش در دارایی های ثابت | - | - | - | - | - | - |
| افزایش در سرمایه در گردش | - | - | - | - | - | - |
| هزینه های عملیاتی | ۲,۰۹۲,۲۶۵.۶۵ | 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 | - | ۳۳۲,۹۷۴.۴۵ | ۳۳۲,۹۷۴.۴۵ | ۳۳۲,۹۷۴.۴۵ | ۳۳۲,۹۷۴.۴۵ | ۳۳۲,۹۷۴.۴۵ |
| خالص جریانات نقدی | ۱,۴۰۷,۷۳۴.۳۵ | ۱,۰۷۴,۷۵۹.۹۰ | ۱,۰۷۴,۷۵۹.۹۰ | ۱,۰۷۴,۷۵۹.۹۰ | ۱,۰۷۴,۷۵۹.۹۰ | ۱,۰۷۴,۷۵۹.۹۰ |
| خالص جریانات نقدی تجمعی | ۱۱,۱۵۲,۹۹۸.۲۹ | ۱۲,۲۲۷,۷۵۸.۱۹ | ۱۳,۳۰۲,۵۱۸.۰۹ | ۱۴,۳۷۷,۲۷۸.۰۰ | ۱۵,۴۵۲,۰۳۷.۹۰ | ۱۶,۵۲۶,۷۹۷.۸۰ |
| ارزش فعلی خالص | ۱۹۳,۱۶۸.۶۴ | ۱۲۴,۹۸۱.۳۹ | ۱۰۵,۹۱۶.۴۳ | ۸۹,۷۵۹.۶۹ | ۷۶,۰۶۷.۵۳ | ۶۴,۴۶۴.۰۱ |
| ارزش فعلی خالص تجمعی | ۲,۴۴۰,۰۳۲,۰۲ | ۲,۵۶۵,۰۱۳.۴۱ | ۲,۶۷۰,۹۲۹.۸۴ | ۲,۷۶۰,۶۸۹.۵۳ | ۲,۸۳۶,۷۵۷.۰۷ | ۲,۹۰۱,۲۲۱.۰۸ |

MIDHCO

**جریانات نقدی پروژه گندله سازی زرند**

| شرح (ارقام به میلیون ریال) | ۱۴۰۷ | ۱۴۰۸ | ۱۴۰۹ | ۱۴۱۰ | ۱۴۱۱ | ارزش اسقاط |
|---|---|---|---|---|---|---|
| مجموع خالص جریانات نقدی ورودی | ۳,۵۰۰,۰۰۰.۰۰ | ۳,۵۰۰,۰۰۰.۰۰ | ۳,۵۰۰,۰۰۰.۰۰ | ۳,۵۰۰,۰۰۰.۰۰ | ۳,۵۰۰,۰۰۰.۰۰ | ۷۳۵,۰۱۳.۷۰ |
| درآمد حاصل از فروش | ۳,۵۰۰,۰۰۰.۰۰ | ۳,۵۰۰,۰۰۰.۰۰ | ۳,۵۰۰,۰۰۰.۰۰ | ۳,۵۰۰,۰۰۰.۰۰ | ۳,۵۰۰,۰۰۰.۰۰ | ۰ |
| دیگر درآمد های عملیاتی | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ | ۷۳۵,۰۱۳.۷۰ |
| مجموع خالص جریانات نقدی خروجی | ۲,۴۲۵,۲۴۰,۰۱۰- | ۲,۴۲۵,۲۴۰,۰۱۰- | ۲,۴۲۵,۲۴۰,۰۱۰- | ۲,۴۲۵,۲۴۰,۰۱۰- | ۲,۴۲۵,۲۴۰,۰۱۰- | ۰ |
| افزایش در دارایی های ثابت | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ |
| افزایش در سرمایه در گردش | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ |
| هزینه های عملیاتی | ۲,۰۹۲,۲۶۵.۶۵ | ۲,۰۹۲,۲۶۵.۶۵ | ۲,۰۹۲,۲۶۵.۶۵ | ۲,۰۹۲,۲۶۵.۶۵ | ۲,۰۹۲,۲۶۵.۶۵ | ۰ |
| هزینه های بازاریابی | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ |
| مالیات بر درآمد | ۳۳۲,۹۷۴.۴۵ | ۳۳۲,۹۷۴.۴۵ | ۳۳۲,۹۷۴.۴۵ | ۳۳۲,۹۷۴.۴۵ | ۳۳۲,۹۷۴.۴۵ | ۰ |
| خالص جریانات 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 جریانات نقدی تجمعی | ۱۷,۶۰۱,۵۵۷.۷۰ | ۱۸,۶۷۶,۳۱۷.۶۰ | ۱۹,۷۵۱,۰۷۷.۵۰ | ۲۰,۸۲۵,۸۳۷.۴۰ | ۲۱,۹۰۰,۵۹۷.۳۰ | ۲۲,۶۳۵,۶۱۱.۰۰ |
| ارزش فعلی خالص | ۵۴,۶۳۰.۵۲ | ۴۶,۲۹۷.۰۵ | ۳۹,۲۳۴.۷۹ | ۳۳,۲۴۹.۸۲ | 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 :**

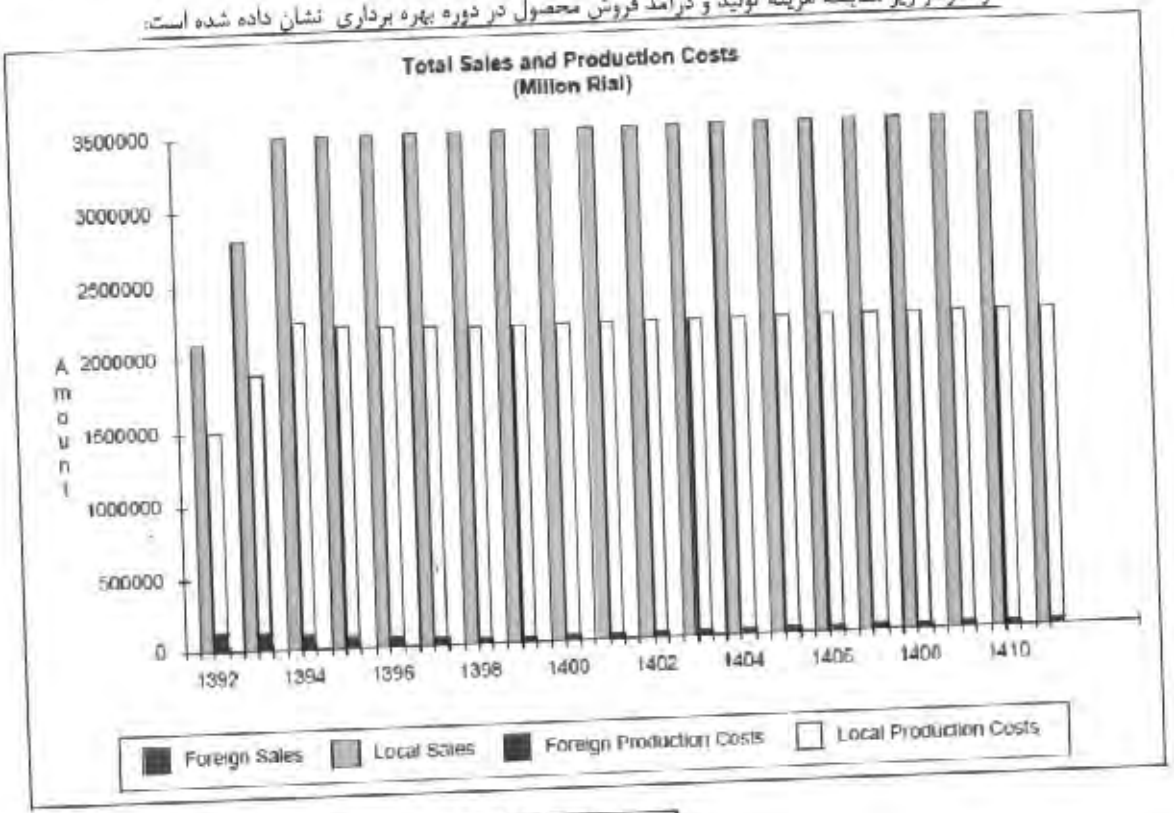
جریانات نقدی ورودی و خروجی پروژه در فوق نشان داده شد. همانطور که ملاحظه می شود با در نظر گرفتن نرخ تنزیل ۱۸ در صد ارزش فعلی خالص برابر ۳۱۲۲۰۸۱.۴۹ میلیون ریال برآورد می گردد.

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 زرند | | |
|---|---|---|
| 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 جریانات نقدی تجمعی و دوره برگشت سرمایه نرمال پروژه نشان داده شده است.

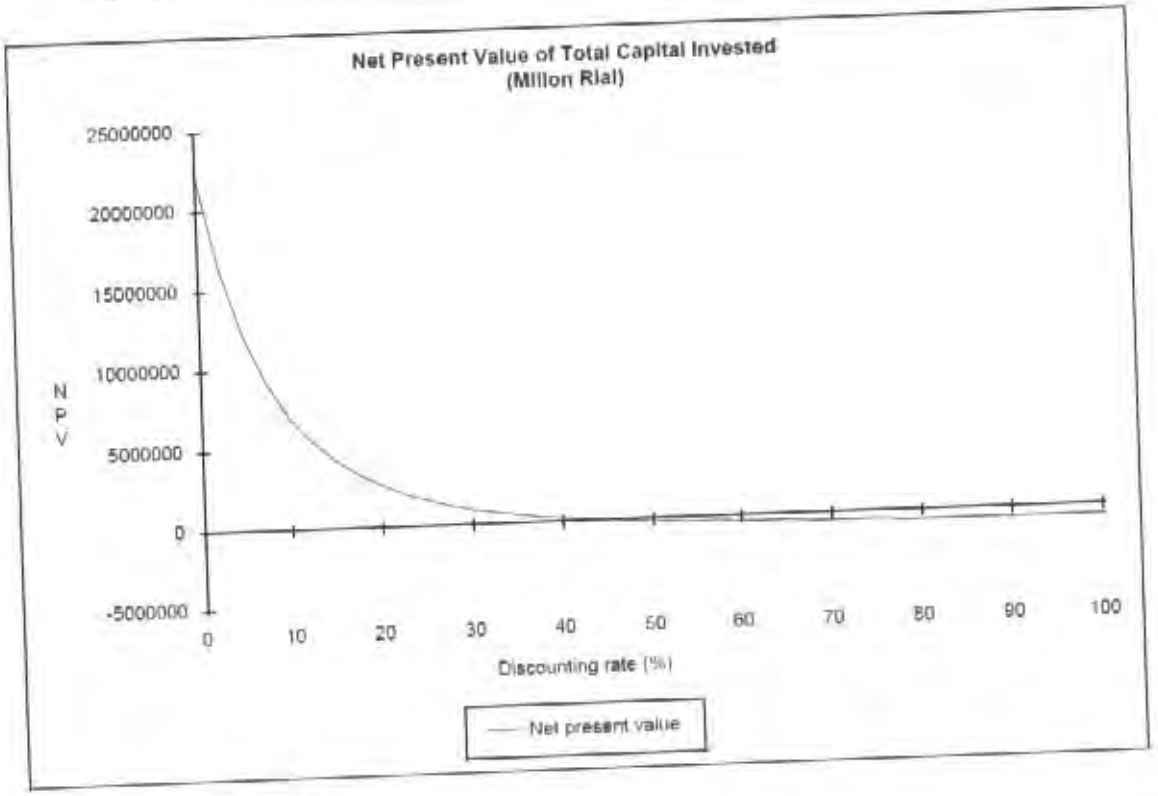
در نمودار زیر مقایسه هزینه تولید و درامد فروش محصول در دوره بهره برداری نشان داده شده است:




| | Foreign Sales | Local Sales | Foreign Production Costs | Local Production Costs |
|---|---|---|---|---|
| 1392 | 0.00 | 2,100,000.00 | 126,018.69 | 1,368,391.58 |
| 1393 | 0.00 | 2,800,000.00 | 115,214.61 | 1,777,636.89 |
| 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 زرند

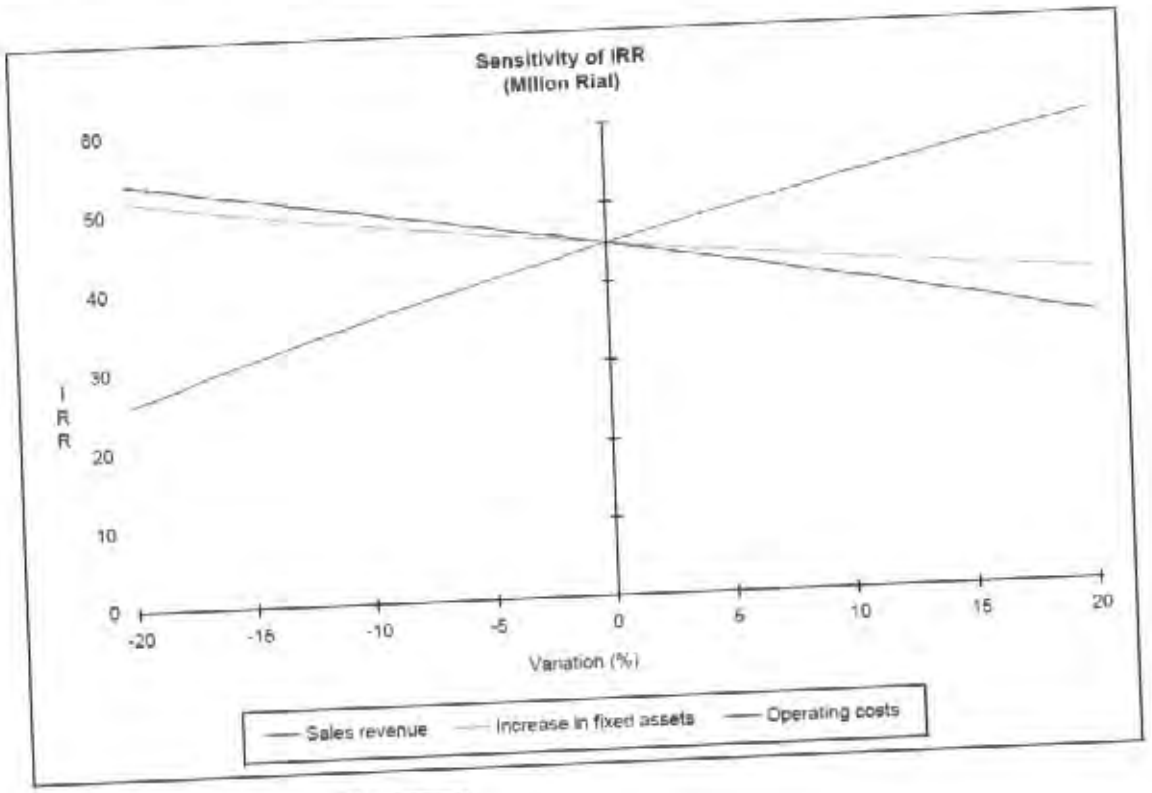
برای نشان دادن حساسیت ارزش فعلی خالص طرح در برابر نرخ تنزیل سرمایه ، از نمودار ذیل استفاده شده است .همانگونه که ملاحظه می شود ارزش فعلی طرح در نرخ حدود ۴۴.۷۴ درصد به صفر خواهد رسید که این نرخ معادل بازده داخلی طرح خواهد بود




| 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 زرند

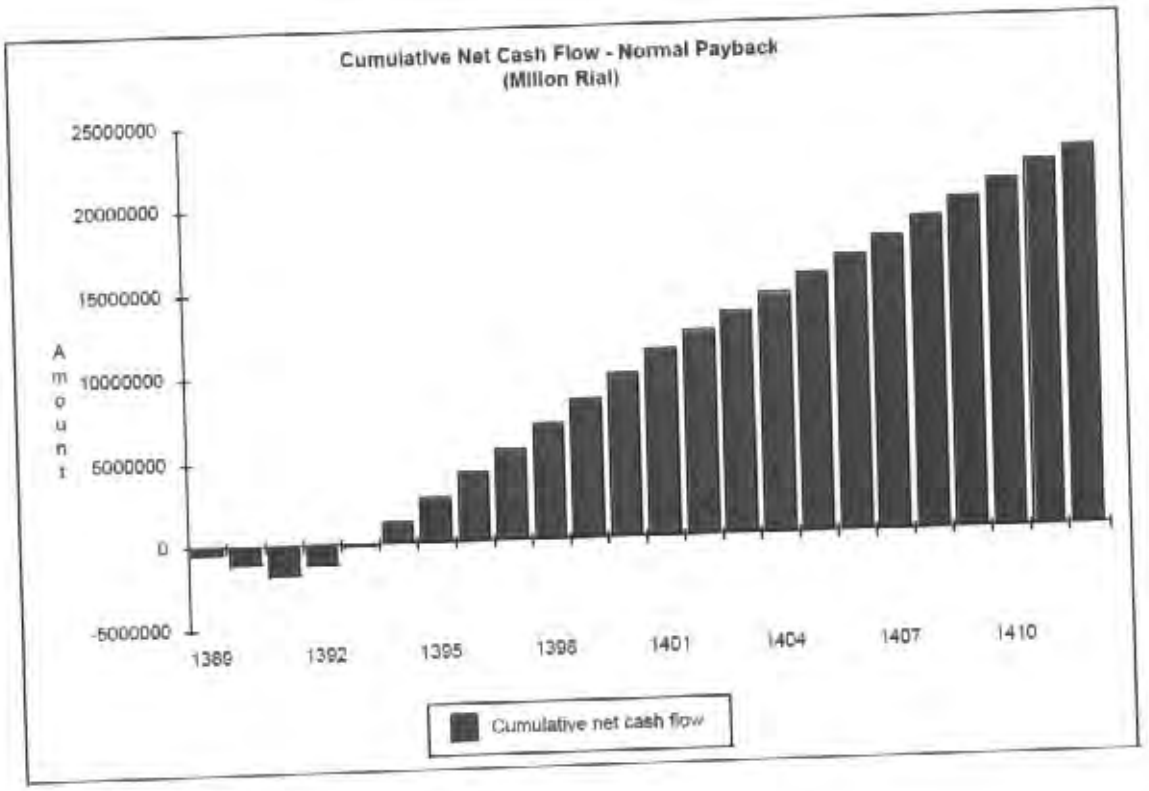
در نمودار ذیل تاثیر نوسانات درآمدهای فروش ، افزایش در دارایی های ثابت و هزینه های عملیاتی بر نرخ بازده داخلی نشان داده شده است.




| Variation (%) | Sales revenue | Increase in fixed assets | Operating costs |
|---|---|---|---|
| -20.00 % | 25.90 % | 51.80 % | 53.98 % |
| -16.00 % | 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 % | 47.95 % | 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 جریانات نقدی تجمعی و دوره برگشت سرمایه نرمال پروژه گندله 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 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 زرند :**

۱- دریافت فایننس به میزان ۱۱۴۵۷۳۲ میلیون ریال

۲- اختصاص ۳۰ میلیارد تومان از اوراق مشارکت ۳۰۰ 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)

MIDHCO

# کارخانه فولاد سازی بردسیر

MIDHCO

**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 سالیانه 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 بهربرداری تامین خواهد گردید.(حدود۱۱ 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

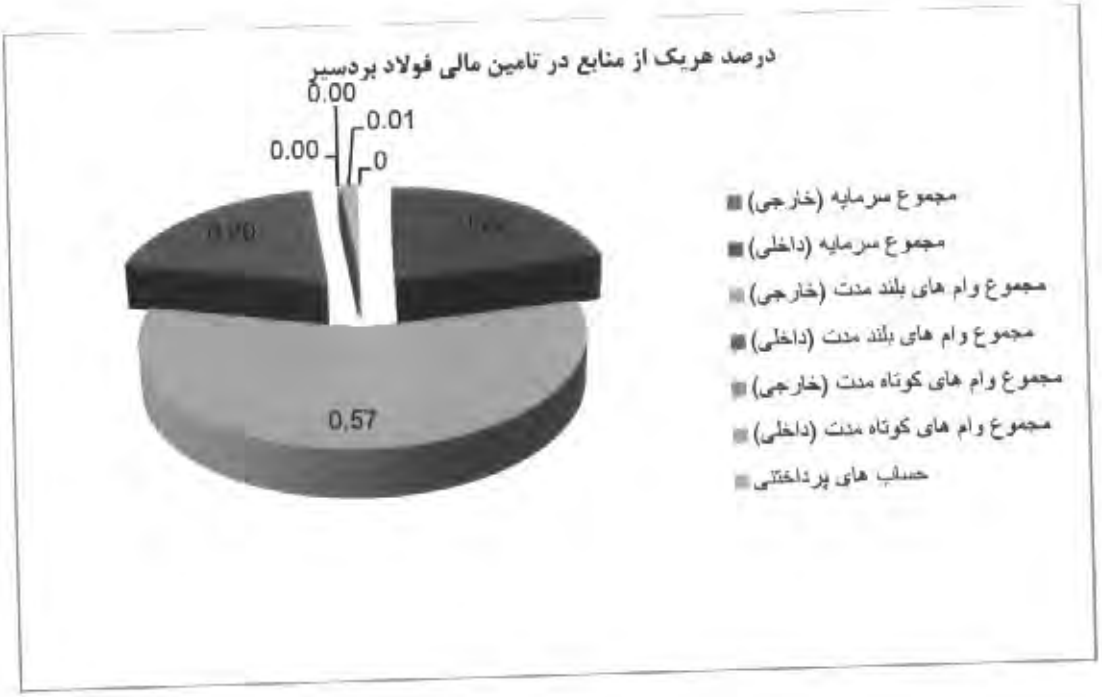
| هزینه های سرمایه گذاری فولاد بردسیر (میلیون ریال) | | | |
|---|---|---|---|
| شرح | مجموع هزینه های ساخت | مجموع هزینه های تولید | مجموع سرمایه گذاری |
| مجموع هزینه های سرمایه گذاری ثابت | ۳,۷۸۰,۰۰۰.۰۰ | ۰ | ۳,۷۸۰,۰۰۰.۰۰ |
| مجموع هزینه های پیش از بهره برداری | ۸۴۱,۷۰۸.۴۶ | ۰ | ۸۴۱,۷۰۸.۴۶ |
| افزایش 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 |



**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 پرداختنی 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) | ۱,۰۲۴,۲۰۸.۴۶ | ۰ | ۱,۰۲۴,۲۰۸.۴۶ |
| مجموع وام های بلند مدت (خارجی) | ۳,۶۷۷,۵۰۰,۰۰ | ۰ | ۳,۶۷۷,۵۰۰,۰۰ |
| مجموع وام های بلند مدت (داخلی) | ۹۲۰,۰۰۰,۰۰ | ۰ | ۹۲۰,۰۰۰,۰۰ |
| مجموع وام های کوتاه مدت (خارجی) | ۰ | ۰ | ۰ |
| مجموع وام های کوتاه مدت (داخلی) | ۰ | ۰ | ۰ |
| حساب های پرداختنی | ۰ | ۶۷,۲۵۸.۸۶ | ۶۷,۲۵۸.۸۶ |
| مجموع منابع تامین مالی | ۴,۶۲۱,۷۰۸.۴۶ | ۶۷,۲۵۸.۸۶ | ۴,۶۸۸,۹۶۷.۳۲ |



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

**جریانات نقدی پروژه فولاد بردسیر**

| شرح (ارقام به میلیون ریال) | ۱۳۸۹ | ۱۳۹۰ | ۱۳۹۱ | ۱۳۹۲ |
|---|---|---|---|---|
| مجموع خالص جریانات نقدی ورودی | ۰ | ۰ | ۰ | ۳۴۱۰۴۰۰ |
| درآمد حاصل از فروش | ۰ | ۰ | ۰ | ۳۴۱۰۴۰۰ |
| دیگر درآمد های عملیاتی | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ |
| مجموع خالص جریانات نقدی خروجی | ۱۰۷۴۱۷۲ | ۱۷۵۹۹۸۰ | ۱۰۳۹۶۵۴ | ۲۶۸۰۴۳۸ |
| افزایش در دارایی های ثابت | ۱۰۷۴۱۷۲ | ۱۷۵۹۹۸۰ | ۱۰۳۹۶۵۴ | ۰ |
| افزایش در سرمایه در گردش | ۰ | ۰ | ۰ | ۴۰۳۵۳۶ |
| هزینه های عملیاتی | ۰ | ۰ | - | ۲۰۹۷۶۳۱ |
| هزینه های بازاریابی | ۰ | ۰ | ۰ | ۳۲۴۰ |
| مالیات بر درآمد | ۰ | ۰ | ۰ | ۱۷۶۰۳۱ |
| خالص جریانات نقدی | -۱۰۷۴۱۷۲ | -۱۷۵۹۹۸۰ | -۱۰۳۹۶۵۴ | ۷۲۹۹۶۲ |
| خالص جریانات نقدی تجمعی | -۱۰۷۴۱۷۲ | -۲۸۳۴۱۵۲ | -۳۸۷۳۸۰۵ | -۳۱۴۳۸۴۳ |
| ارزش فعلی خالص | -۱۰۷۴۱۷۲ | -۱۴۹۱۵۰۸ | -۷۴۶۶۶۳ | ۴۴۴۲۷۸ |
| ارزش فعلی خالص تجمعی | -۱۰۷۴۱۷۲ | -۲۵۶۵۶۸۰ | -۳۳۱۲۳۴۳ | -۲۸۶۸۰۶۵ |

**جریانات نقدی پروژه فولاد بردسیر**

| شرح (ارقام به میلیون ریال) | ۱۳۹۳ | ۱۳۹۴ | ۱۳۹۵ | ۱۳۹۶ | ۱۳۹۷ |
|---|---|---|---|---|---|
| مجموع خالص جریانات نقدی ورودی | ۴۳۸۴۸۰۰ | ۴۸۷۲۰۰۰ | ۴۸۷۲۰۰۰ | ۴۸۷۲۰۰۰ | ۴۸۷۲۰۰۰ |
| درآمد حاصل از فروش | ۴۳۸۴۸۰۰ | ۴۸۷۲۰۰۰ | ۴۸۷۲۰۰۰ | ۴۸۷۲۰۰۰ | ۴۸۷۲۰۰۰ |
| دیگر درآمد های عملیاتی | - | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ |
| مجموع خالص جریانات نقدی خروجی | ۳۱۰۷۲۱۱ | ۳۴۴۵۰۵۸ | ۳۳۹۱۱۳۴ | ۳۳۹۹۷۷۷ | ۳۴۱۲۰۱۵ |
| افزایش در دارایی های ثابت | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ |
| افزایش در سرمایه در گردش | ۱۱۹۴۲۱ | ۶۶۹۸۶ | ۲۶۲۳ | -۲۵ | ۰ |
| هزینه های عملیاتی | ۲۶۷۹۸۰۲ | ۳۰۰۰۵۸۸ | ۳۰۰۰۵۸۸ | ۳۰۰۰۵۸۸ | ۳۰۰۰۵۸۸ |
| هزینه های بازاریابی | ۳۸۸۰ | ۴۲۰۰ | ۴۲۰۰ | ۴۲۰۰ | ۴۲۰۰ |
| مالیات بر درآمد | ۳۰۴۱۰۸ | ۳۷۳۲۸۴ | ۳۸۳۷۲۳ | ۳۹۵۰۱۵ | ۴۰۷۲۲۸ |
| خالص جریانات نقدی | ۱۲۷۷۵۸۹ | ۱۴۲۶۹۴۲ | ۱۴۸۰۸۶۶ | ۱۴۷۲۲۳۳ | ۱۴۵۹۹۸۵ |
| خالص جریانات نقدی تجمعی | -۱۸۶۶۲۵۳ | -۴۳۹۳۱۱ | ۱۰۴۱۵۵۵ | ۲۵۱۳۷۷۸ | ۳۹۷۳۷۶۳ |
| ارزش فعلی خالص | ۶۵۸۹۶۶ | ۶۲۳۷۳۰ | ۵۴۸۵۶۰ | ۴۶۲۱۶۸ | ۳۸۸۴۱۲ |
| ارزش فعلی خالص تجمعی | -۲۲۰۹۰۹۹ | -۱۵۸۵۳۶۹ | -۱۰۳۶۸۱۰ | -۵۷۴۶۴۲ | -۱۸۶۲۳۱ |

MIDHCO

**جریانات نقدی پروژه فولاد بردسیر**

| شرح (ارقام به میلیون ریال) | ۱۳۹۸ | ۱۳۹۹ | ۱۴۰۰ | ۱۴۰۱ | ۱۴۰۲ |
|---|---|---|---|---|---|
| مجموع خالص جریانات نقدی ورودی | ۴۸۷۲۰۰۰ | ۴۸۷۲۰۰۰ | ۴۸۷۲۰۰۰ | ۴۸۷۲۰۰۰ | ۴۸۷۲۰۰۰ |
| درآمد حاصل از فروش | ۴۸۷۲۰۰۰ | ۴۸۷۲۰۰۰ | ۴۸۷۲۰۰۰ | ۴۸۷۲۰۰۰ | ۴۸۷۲۰۰۰ |
| دیگر درآمد های عملیاتی | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ |
| مجموع خالص جریانات نقدی خروجی | ۳۴۱۵۱۹۰ | ۳۴۱۵۱۹۰- | ۳۴۱۵۱۹۰- | ۳۴۱۵۱۹۰- | ۳۴۱۶۲۴۰- |
| 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 | ۳۰۰۰۵۸۸ |
| هزینه های بازاریابی | ۴۲۰۰ | ۴۲۰۰ | ۴۲۰۰ | ۴۲۰۰ | ۴۲۰۰ |
| مالیات بر درآمد | ۴۱۰۴۰۲ | ۴۱۰۴۰۲ | ۴۱۰۴۰۲ | ۴۱۰۴۰۲ | ۴۱۱۵۵۳ |
| خالص جریانات نقدی | ۱۴۵۶۸۱۰ | ۱۴۵۶۸۱۰- | ۱۴۵۶۸۱۰ | ۱۴۵۶۸۱۰ | ۱۴۵۵۶۶۰ |
| خالص جریانات نقدی تجمعی | ۵۴۳۰۵۷۳ | ۶۸۸۷۳۸۳ | ۸۳۴۴۱۹۴ | ۹۸۰۱۰۰۴ | ۱۱۲۵۶۶۶۴ |
| ارزش فعلی خالص | ۳۲۸۴۴۷ | ۲۷۸۳۴۵ | ۲۳۵۸۸۵ | ۱۹۹۹۰۳ | ۱۶۹۲۷۵ |
| ارزش فعلی خالص تجمعی | ۱۴۲۲۱۶ | ۴۲۰۵۶۱ | ۶۵۶۴۴۶ | ۸۵۶۳۴۹ | ۱۰۲۵۶۲۴ |

MIDHCO

**جریانات نقدی پروژه فولاد بردسیر**

| شرح (ارقام به میلیون ریال) | ۱۴۰۳ | ۱۴۰۴ | ۱۴۰۵ | ۱۴۰۶ | ارزش اسقاط |
|---|---|---|---|---|---|
| مجموع خالص جریانات نقدی ورودی | ۴۸۷۲۰۰۰ | ۴۸۷۲۰۰۰ | ۴۸۷۲۰۰۰ | ۴۸۷۲۰۰۰ | ۱۸۵۳۱۹۴ |
| درآمد حاصل از فروش | ۴۸۷۲۰۰۰ | ۴۸۷۲۰۰۰ | ۴۸۷۲۰۰۰ | ۴۸۷۲۰۰۰ | ۰ |
| دیگر درآمد های عملیاتی | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ | ۱۸۵۳۱۹۴ |
| مجموع خالص جریانات 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 جریانات نقدی | ۱۴۵۵۶۶۰ | ۱۴۵۵۶۶۰ | ۱۴۵۵۶۶۰ | ۱۴۵۵۶۶۰ | ۱۸۵۳۱۹۴ |
| خالص جریانات نقدی تجمعی | ۱۲۷۱۲۳۲۳ | ۱۴۱۶۷۹۸۳ | ۱۵۶۲۳۶۴۲ | ۱۷۰۷۹۳۰۲ | ۱۸۹۳۲۴۹۶ |
| ارزش فعلی خالص | ۱۴۳۴۵۴ | ۱۲۱۵۷۱ | ۱۰۳۰۲۶ | ۸۷۳۱۰ | ۱۱۱۱۵۴ |
| ارزش فعلی خالص تجمعی | ۱۱۶۹۰۷۸ | ۱۲۹۰۶۴۹ | ۱۳۹۳۶۷۵ | ۱۴۸۰۹۸۶ | ۱۵۹۲۱۴۰ |

**شاخص های مالی طرح :**

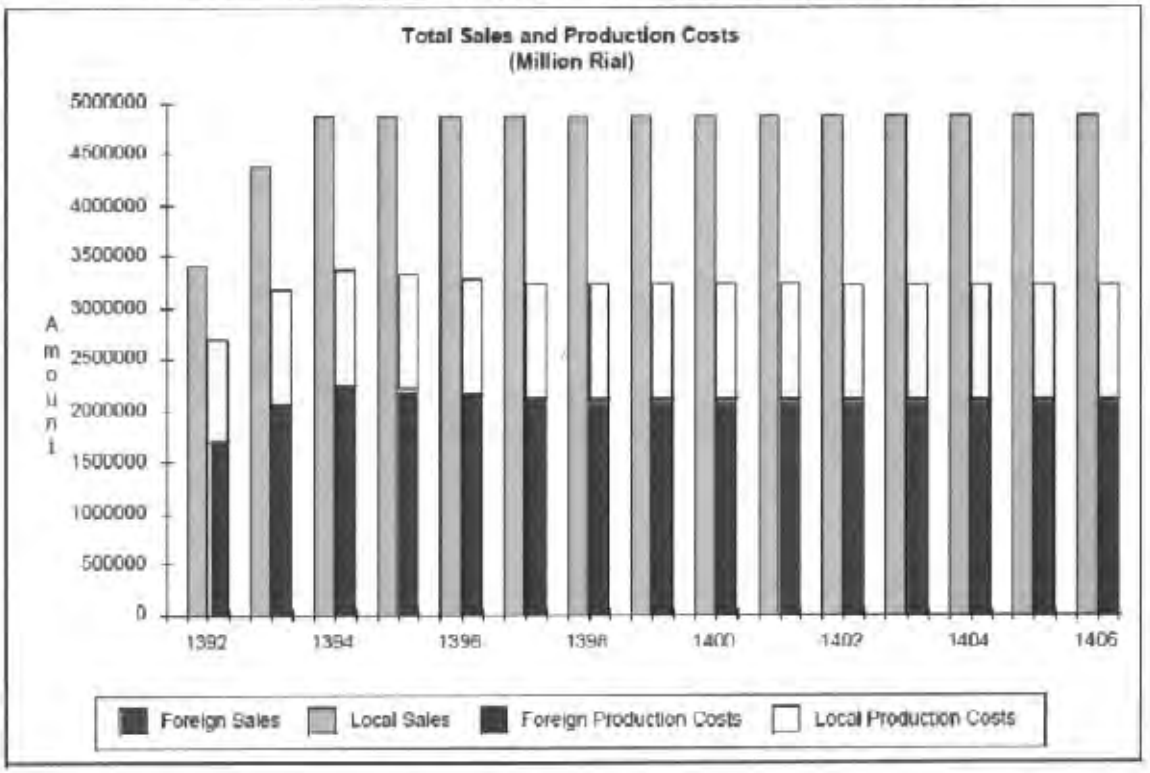
جریانات نقدی ورودی و خروجی پروژه در فوق نشان داده شد. همانطور که ملاحظه می شود با در نظر گرفتن نرخ تنزیل ۱۸ در صد ارزش فعلی خالص برابر ۱۵۹۲۱۴۰ میلیون ریال برآورد می گردد.

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 بردسیر | | |
|---|---|---|
| شرح | | واحد |
| ارزش فعلی خالص | ۱۵۹۲۱۴۰ | میلیون ریال |
| نرخ بازده داخلی | ۲۵.۳ | درصد |
| نرخ بازده داخلی تعدیل شده | ۲۲.۰۶ | درصد |
| دوره برگشت 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 جریانات نقدی تجمعی و دوره برگشت سرمایه نرمال پروژه نشان داده شده است.

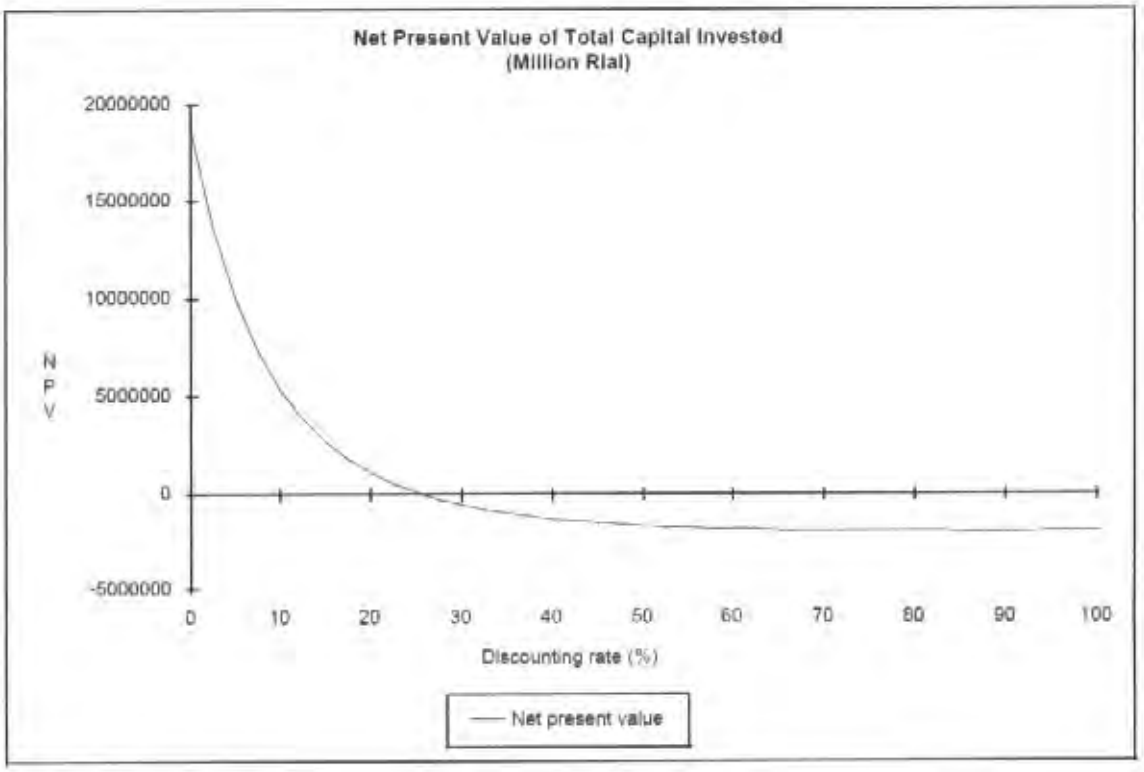
در نمودار زیر مقایسه هزینه تولید و درامد فروش محصول در دوره بهره برداری نشان داده شده است:




| | 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 |
| 1393 | 0.00 | 4,384,800.00 | 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 | 2,093,775.55 | 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 | 2,093,775.55 | 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

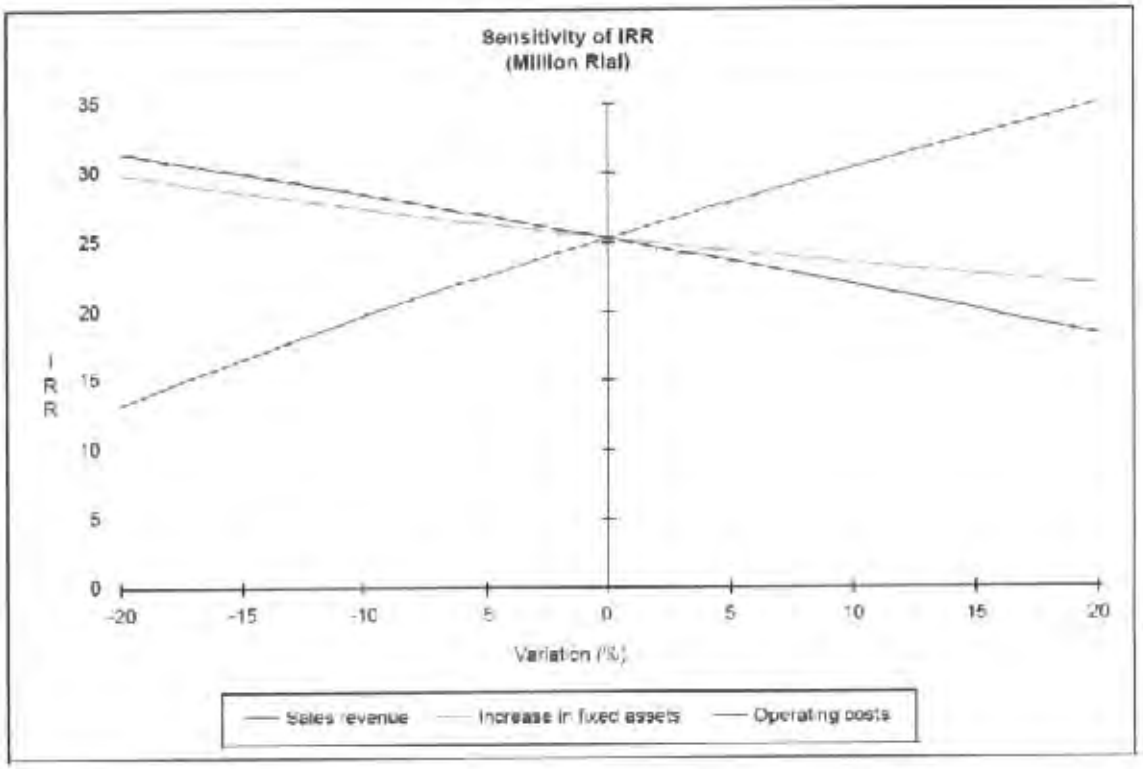
برای نشان دادن حساسیت ارزش فعلی خالص طرح در برابر نرخ تنزیل سرمایه ، از نمودار ذیل استفاده شده است ،همانگونه که ملاحظه می شود ارزش فعلی طرح در نرخ حدود ۲۵.۳ درصد به صفر خواهد رسید که این نرخ معادل بازده داخلی طرح خواهد بود




| 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 % | -1,960,304.49 |
| 100.00 % | -1,952,351.59 |

## تجزیه و تحلیل حساسیت نرخ بازده داخلی پروژه فولاد بردسیر

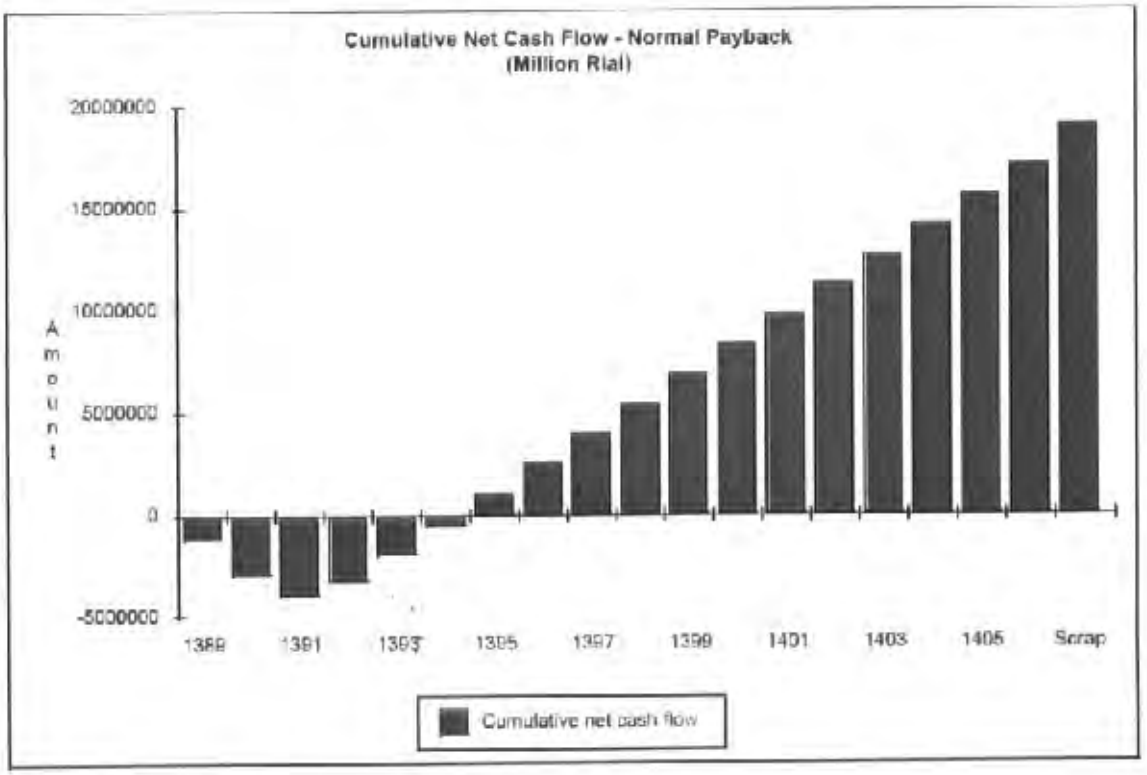
در نمودار ذیل تاثیر نوسانات درآمدهای فروش ، افزایش در دارایی های ثابت و هزینه های عملیاتی بر نرخ بازده داخلی نشان داده شده است.




| Variation (%) | Sales revenue | Increase in fixed assets | Operating costs |
|---|---|---|---|
| -20.00 % | 13.18 % | 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 % | 23.98 % |
| 8.00 % | 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 جریانات 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 | -3,873,605.00 |
| 1392 | -3,143,842.70 |
| 1393 | -1,866,253.21 |
| 1394 | -439,310.02 |
| 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 | 11,256,663.58 |
| 1403 | 12,712,323.18 |
| 1404 | 14,167,982.78 |
| 1405 | 15,623,642.38 |
| 1406 | 17,079,301.98 |
| Scrap | 18,932,496.20 |

MIDHCO

**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 ( ≅ ۵۸۰ دلار بر تن )

۵- انرژی:

اب: 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

MIDHCO

# پروژه کنسانتره سنگ آهن سیرجان

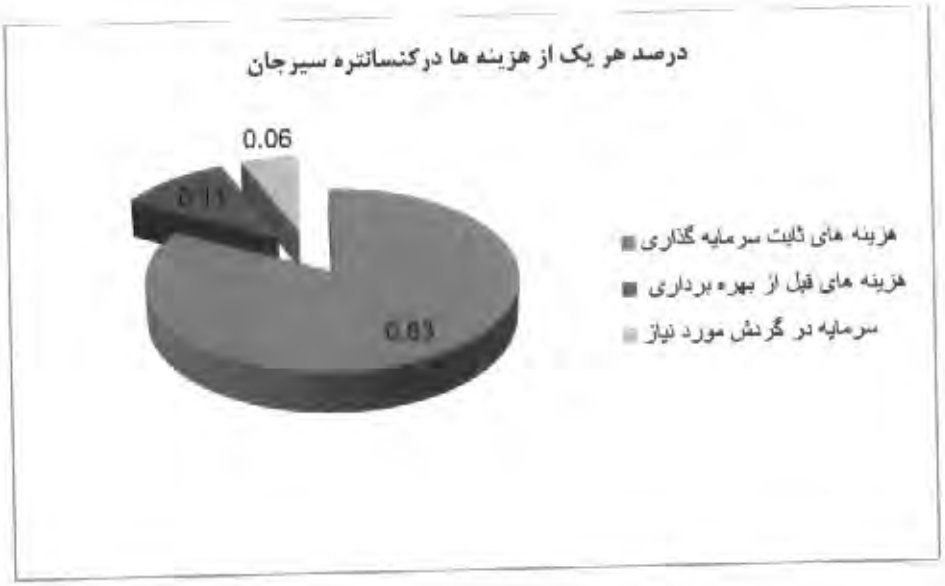
معرفی طرح

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 بهربرداری تامین خواهد گردید.(حدود ۵۰درصد). 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 |




**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 پرداختنی 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) | ۰ | ۰ | ۰ |
| مجموع سرمایه (داخلی) | ۱,۲۳۰,۲۳۱.۸۰ | ۱,۲۳۱,۲۸۹.۱۶ | ۲,۴۶۱,۵۲۰.۹۶ |
| 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) | ۸۰,۰۰۰.۰۰ | ۰ | ۸۰,۰۰۰.۰۰ |
| حساب های پرداختنی | ۰ | ۳۲,۲۹۲.۴۵ | ۳۲,۲۹۲.۴۵ |
| مجموع منابع تامین مالی | ۱,۳۱۰,۲۳۱.۸۰ | ۱,۲۶۳,۵۸۱.۶۱ | ۲,۵۷۳,۸۱۳.۴۰ |



MIDHCO

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

**جریانات نقدی پروژه کنسانتره سیرجان**

| شرح (ارقام به میلیون ریال) | ۱۳۸۸ | ۱۳۸۹ | ۱۳۹۰ | ۱۳۹۱ | ۱۳۹۲ | ۱۳۹۳ |
|---|---|---|---|---|---|---|
| مجموع خالص جریانات نقدی ورودی | ۰ | ۰ | - | ۱,۴۶۰,۰۰۰,۰۰ | ۱,۴۶۰,۰۰۰,۰۰ | ۱,۴۶۰,۰۰۰,۰۰ |
| درآمد حاصل از فروش | - | ۰ | ۰ | ۱,۴۶۰,۰۰۰,۰۰ | ۱,۴۶۰,۰۰۰,۰۰ | ۱,۴۶۰,۰۰۰,۰۰ |
| دیگر درآمد های عملیاتی | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ |
| مجموع خالص جریانات نقدی خروجی | ۲۵۰,۲۳۸.۹۰ | ۵۷۰,۱۸۶.۷۵ | ۴۷۵,۴۰۶.۱۵ | ۱,۰۴۷,۰۲۰.۵۰ | ۱,۶۳۴,۹۶۶.۲۱ | ۸۱۱,۴۵۱.۸۴ |
| افزایش در دارایی های ثابت | ۲۵۰,۲۳۸.۹۰ | ۵۷۰,۱۸۶.۷۵ | ۳۹۸,۸۸۷.۷۵ | ۱۴۷,۰۰۰,۰۰ | ۸۳۳,۰۰۰,۰۰ | - |
| 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 | - |
| مالیات بر درآمد | ۰ | ۰ | - | ۲۶,۱۴۳.۵۸ | ۲۵,۵۷۷.۳۱ | ۲۱,۹۶۸.۶۱ |
| خالص جریانات نقدی | -۲۵۰,۲۳۸.۹۰ | -۵۷۰,۱۸۶.۷۵ | -۴۷۵,۴۰۶.۱۵ | ۴۱۲,۹۷۹.۵۰ | -۱۷۴,۹۶۶.۲۱ | ۶۴۸,۵۴۸.۱۶ |
| خالص جریانات نقدی تجمعی | -۲۵۰,۲۳۸.۹۰ | -۸۲۰,۴۲۵.۶۵ | -۱,۲۹۵,۸۳۱.۸۰ | -۸۸۲,۸۵۲.۳۰ | -۱,۰۵۷,۸۱۸.۵۱ | -۴۰۹,۲۷۰.۲۴ |
| ارزش فعلی خالص | -۲۵۰,۲۳۸.۹۰ | -۴۸۳,۲۰۹.۱۱ | -۳۴۱,۴۲۹.۲۹ | ۲۵۱,۳۵۲.۰۷ | -۹۰,۲۴۵.۶۲ | ۲۸۳,۴۸۶.۳۸ |
| ارزش فعلی خالص تجمعی | -۲۵۰,۲۳۸.۹۰ | -۷۳۳,۴۴۸.۰۱ | -۱,۰۷۴,۸۷۷.۳۰ | -۸۲۳,۵۲۵.۲۳ | -۹۱۳,۷۷۰.۸۵ | -۶۳۰,۳۸۴.۴۷ |

## جریانات نقدی پروژه کنسانتره سیرجان

| شرح (ارقام به میلیون ریال) | ۱۳۹۴ | ۱۳۹۵ | ۱۳۹۶ | ۱۳۹۷ | ۱۳۹۸ | ۱۳۹۹ |
|---|---|---|---|---|---|---|
| مجموع خالص جریانات نقدی ورودی | ۱,۴۶۰,۰۰۰,۰۰ | ۱,۴۶۰,۰۰۰,۰۰ | ۱,۴۶۰,۰۰۰,۰۰ | ۱,۴۶۰,۰۰۰,۰۰ | ۱,۴۶۰,۰۰۰,۰۰ | ۱,۴۶۰,۰۰۰,۰۰ |
| درآمد حاصل از فروش | ۱,۴۶۰,۰۰۰,۰۰ | ۱,۴۶۰,۰۰۰,۰۰ | ۱,۴۶۰,۰۰۰,۰۰ | ۱,۴۶۰,۰۰۰,۰۰ | ۱,۴۶۰,۰۰۰,۰۰ | ۱,۴۶۰,۰۰۰,۰۰ |
| دیگر درآمد های عملیاتی | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ |
| مجموع خالص جریانات نقدی خروجی | -۸۱۴,۲۷۵,۰۴ | -۹۰۳,۵۴۸,۲۸ | -۹۰۳,۲۹۵,۵۰ | -۹۱۵,۳۵۶,۹۱ | -۹۱۵,۵۵۷,۱۹ | -۹۱۶,۴۲۶,۴۲ |
| افزایش در دارایی های ثابت | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ |
| افزایش در سرمایه در گردش | -۲۹۴ | -۲۹۴ | -۲۹۴ | -۲۹۴ | -۲۹۴ | -۲۹۴ |
| هزینه های عملیاتی | ۷۸۹,۸۱۹.۳۹ | ۷۸۹,۸۱۹.۳۹ | ۷۸۹,۸۱۹.۳۹ | ۷۸۹,۸۱۹.۳۹ | ۷۸۹,۸۱۹.۳۹ | ۷۸۹,۸۱۹.۳۹ |
| هزینه های بازاریابی | - | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ |
| مالیات بر درآمد | ۳۲,۷۴۹.۶۵ | ۱۱۴,۰۲۲.۸۹ | ۱۱۴,۲۷۰.۱۰ | ۱۲۵,۸۳۱.۵۲ | ۱۲۶,۰۲۱.۸۰ | ۱۲۶,۹۱۰.۸۳ |
| خالص جریانات نقدی | ۶۴۷,۷۲۴.۹۶ | ۵۵۶,۴۵۱.۷۲ | ۵۵۶,۲۰۴.۵۰ | ۵۴۴,۶۴۳.۰۹ | ۵۴۴,۴۴۳.۸۱ | ۵۴۳,۵۶۳.۷۸ |
| خالص جریانات نقدی تجمعی | ۲۳۸,۴۵۴.۶۲ | ۷۹۴,۹۰۶.۳۴ | ۱,۳۵۱,۱۱۰.۸۵ | ۱,۸۹۵,۷۵۳.۹۴ | ۲,۴۴۰,۱۹۶.۷۵ | ۲,۹۸۳,۷۶۰.۵۲ |
| ارزش فعلی خالص | ۲۳۹,۹۳۷.۷۵ | ۱۷۴,۶۸۴.۱۳ | ۱۴۷,۹۷۱.۶۳ | ۱۲۲,۷۹۳.۰۹ | ۱۰۴,۰۲۳.۶۷ | ۸۸,۰۱۳.۳۳ |
| ارزش فعلی خالص تجمعی | -۳۹۰,۳۴۶.۷۲ | -۲۱۵,۶۶۲.۵۹ | -۶۷,۶۹۰.۹۷ | ۵۵,۱۰۲.۱۲ | ۱۵۹,۱۲۵.۸۰ | ۲۴۷,۱۳۹.۱۲ |

MIDHCO

## جریانات نقدی پروژه کنسانتره سیرجان

| شرح (ارقام به میلیون ریال) | ۱۴۰۰ | ۱۴۰۱ | ۱۴۰۲ | ۱۴۰۳ | ۱۴۰۴ | ۱۴۰۵ |
|---|---|---|---|---|---|---|
| مجموع خالص جریانات نقدی ورودی | ۱,۴۶۰,۰۰۰,۰۰ | ۱,۴۹۴,۴۱۹.۸۴ | ۱,۵۴۳,۳۰۰,۰۰ | ۱,۴۷۴,۷۰۰,۰۰ | ۱,۴۶۰,۰۰۰,۰۰ | ۱,۴۶۰,۰۰۰,۰۰ |
| درآمد حاصل از فروش | ۱,۴۶۰,۰۰۰,۰۰ | ۱,۴۶۰,۰۰۰,۰۰ | ۱,۴۶۰,۰۰۰,۰۰ | ۱,۴۶۰,۰۰۰,۰۰ | ۱,۴۶۰,۰۰۰,۰۰ | ۱,۴۶۰,۰۰۰,۰۰ |
| دیگر درآمد های عملیاتی | ۰ | ۳۴,۴۱۹.۸۴ | ۸۳,۳۰۰,۰۰ | ۱۴,۷۰۰,۰۰ | - | ۰ |
| مجموع خالص جریانات نقدی خروجی | ۱,۱۶۷,۸۸۶.۹۱ | ۹۲۸,۵۷۷.۳۴ | ۹۴۹,۱۴۲.۲۶ | ۹۳۰,۳۳۲.۳۴ | ۹۴۹,۱۴۲.۲۶ | ۹۴۹,۱۴۲.۲۶ |
| افزایش در دارایی های ثابت | ۲۵۱,۲۸۹.۱۶ | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ |
| افزایش در سرمایه در گردش | -۲۹۴ | -۲۹۴ | -۲۹۴ | -۲۹۴ | -۲۹۴ | -۲۹۴ |
| هزینه های عملیاتی | ۷۸۹,۸۱۹.۳۹ | ۷۸۹,۸۱۹.۳۹ | ۷۸۹,۸۱۹.۳۹ | ۷۸۹,۸۱۹.۳۹ | ۷۸۹,۸۱۹.۳۹ | ۷۸۹,۸۱۹.۳۹ |
| هزینه های بازاریابی | - | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ |
| مالیات بر درآمد | ۱۲۷,۰۷۲.۳۵ | ۱۳۹,۰۵۱.۹۴ | ۱۵۹,۶۱۶.۸۶ | ۱۴۰,۸۰۶.۸۵ | ۱۵۹,۶۱۶.۸۶ | ۱۵۹,۶۱۶.۸۶ |
| خالص جریانات نقدی | ۲۹۲,۱۱۳.۰۹ | ۵۶۵,۸۴۲.۵۰ | ۵۹۴,۱۵۷.۷۴ | ۵۴۴,۳۶۷.۷۶ | ۵۱۰,۸۵۷.۷۴ | ۵۱۰,۸۵۷.۷۴ |
| خالص جریانات نقدی تجمعی | ۳,۲۷۵,۸۷۳.۶۲ | ۳,۸۴۱,۷۱۶.۱۲ | ۴,۹۸۰,۲۴۱.۶۳ | ۴,۳۸۶,۰۸۳.۸۸ | ۵,۴۹۱,۰۹۹.۳۷ | ۶,۰۰۱,۹۵۷.۱۱ |
| ارزش فعلی خالص | ۴۰,۰۸۳.۶۲ | ۶۵,۸۰۰.۵۴ | ۴۹,۶۲۱.۷۰ | ۵۳,۶۴۶.۸۶ | ۳۶,۱۵۶.۶۲ | ۳۰,۶۴۱.۲۱ |
| ارزش فعلی خالص تجمعی | ۳۸۷,۲۲۲.۷۴ | ۳۵۳,۰۲۳.۳۹ | ۴۵۶,۲۹۱.۸۵ | ۴۰۶,۶۷۰.۱۴ | ۴۹۲,۴۴۸.۴۷ | ۵۲۳,۰۸۹.۶۸ |

**جریانات نقدی پروژه کنسانتره سیرجان**

| شرح (ارقام به میلیون ریال) | ۱۴۰۶ | ۱۴۰۷ | ۱۴۰۸ | ۱۴۰۹ | ۱۴۱۰ | ارزش اسقاط |
|---|---|---|---|---|---|---|
| مجموع خالص جریانات نقدی ورودی | ۱,۴۶۰,۰۰۰.۰۰ | ۱,۴۶۰,۰۰۰.۰۰ | ۱,۴۶۰,۰۰۰.۰۰ | ۱,۴۶۰,۰۰۰.۰۰ | ۱,۴۶۰,۰۰۰.۰۰ | ۲۰۶,۴۹۷.۵۴ |
| درآمد حاصل از فروش | ۱,۴۶۰,۰۰۰.۰۰ | ۱,۴۶۰,۰۰۰.۰۰ | ۱,۴۶۰,۰۰۰.۰۰ | ۱,۴۶۰,۰۰۰.۰۰ | ۱,۴۶۰,۰۰۰.۰۰ | - |
| دیگر درآمد های عملیاتی | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ | ۲۰۶,۴۹۷.۵۴ |
| مجموع خالص جریانات نقدی خروجی | ۹۴۹,۱۴۲.۲۶ | ۹۴۹,۱۴۲.۲۶ | ۹۴۹,۱۴۲.۲۶ | ۹۴۹,۱۴۲.۲۶ | ۹۴۹,۱۴۲.۲۶ | - |
| افزایش در دارایی های ثابت | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ |
| افزایش در سرمایه در گردش | -۲۹۴ | -۲۹۴ | -۲۹۴ | -۲۹۴ | -۲۹۴ | ۰ |
| هزینه های عملیاتی | ۷۸۹,۸۱۹.۳۹ | ۷۸۹,۸۱۹.۳۹ | ۷۸۹,۸۱۹.۳۹ | ۷۸۹,۸۱۹.۳۹ | ۷۸۹,۸۱۹.۳۹ | ۰ |
| هزینه های بازاریابی | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ |
| مالیات بر درآمد | ۱۵۹,۶۱۶.۸۶ | ۱۵۹,۶۱۶.۸۶ | ۱۵۹,۶۱۶.۸۶ | ۱۵۹,۶۱۶.۸۶ | ۱۵۹,۶۱۶.۸۶ | - |
| خالص جریانات نقدی | ۵۱۰,۸۵۷.۷۴ | ۵۱۰,۸۵۷.۷۴ | ۵۱۰,۸۵۷.۷۴ | ۵۱۰,۸۵۷.۷۴ | ۵۱۰,۸۵۷.۷۴ | ۲۰۶,۴۹۷.۵۴ |
| خالص جریانات نقدی تجمعی | ۶,۵۱۲,۸۱۴.۸۶ | ۷,۰۲۳,۶۷۲.۶۰ | ۷,۵۳۴,۵۳۰.۳۴ | ۸,۰۴۵,۳۸۸.۰۹ | ۸,۵۵۶,۲۴۵.۸۳ | ۸,۷۶۲,۷۴۳.۳۷ |
| ارزش فعلی خالص | ۳۵,۹۶۷.۱۲ | ۲۲,۰۰۶.۰۴ | 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 :**

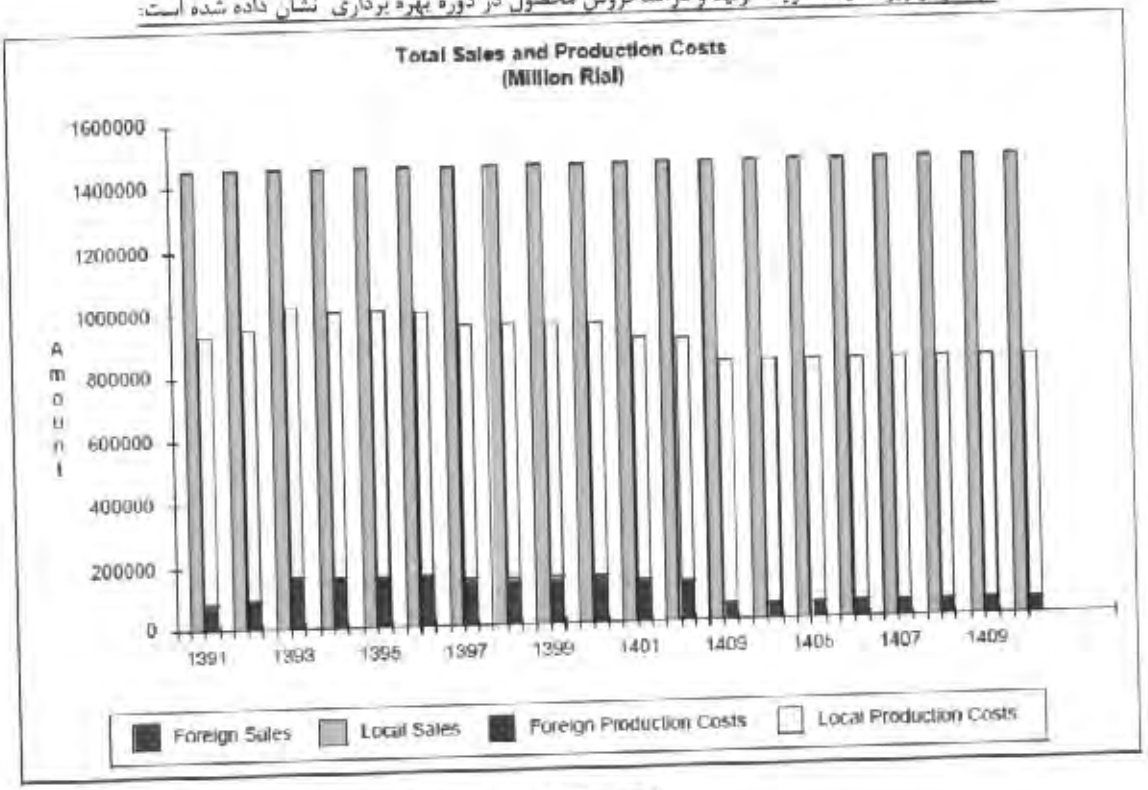
جریانات نقدی ورودی و خروجی پروژه در فوق نشان داده شد. همانطور که ملاحظه می شود با در نظر گرفتن نرخ تنزیل ۱۸ در صد ارزش فعلی خالص برابر ۶۲۴۳۲۳.۸۷ میلیون ریال برآورد می گردد.

همچنین دوره بازگشت سرمایه برابر با ۶.۶۳ سال می گردد. با توجه به اینکه نرخ بازده داخلی طرح بالغ بر ۲۶.۰۱ 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 کنسانتره سیرجان | | |
|---|---|---|
| شرح | | واحد |
| ارزش فعلی خالص | ۶۲۴۳۲۳.۸۷ | میلیون ریال |
| نرخ بازده داخلی | ۲۶.۰۱ | درصد |
| نرخ بازده داخلی تعدیل شده | ۲۶.۰۱ | درصد |
| دوره برگشت سرمایه | ۶.۶۳ | 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 جریانات نقدی تجمعی و دوره برگشت سرمایه نرمال پروژه نشان داده شده است.

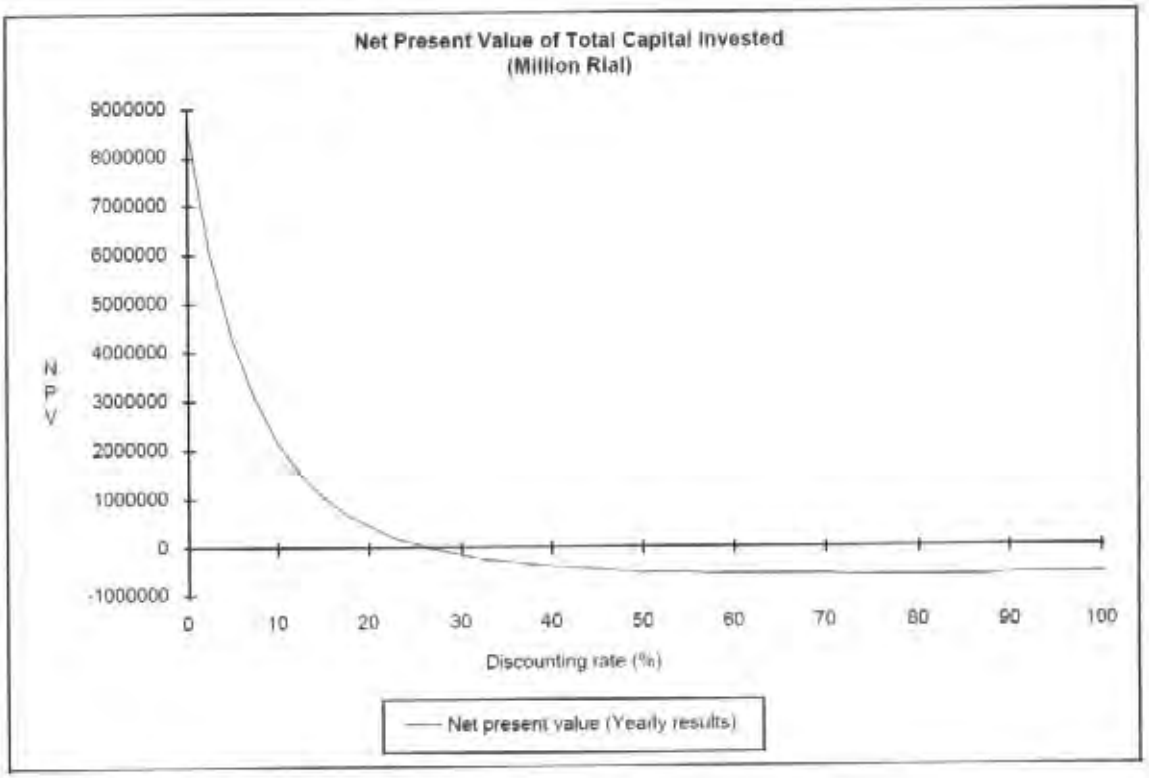
در نمودار زیر مقایسه هزینه تولید و درآمد فروش محصول در دوره بهره برداری نشان داده شده است:




| | Foreign Sales | Local Sales | Foreign Production Costs | Local Production Costs |
|---|---|---|---|---|
| 1391 | 0.00 | 1,460,000.00 | 81,792.34 | 855,396.15 |
| 1392 | 0.00 | 1,460,000.00 | 86,413.14 | 862,040.63 |
| 1393 | 0.00 | 1,460,000.00 | 160,054.36 | 860,573.35 |
| 1394 | 0.00 | 1,460,000.00 | 159,894.69 | 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 | 146,362.06 | 810,311.87 |
| 1398 | 0.00 | 1,460,000.00 | 146,257.30 | 809,615.49 |
| 1399 | 0.00 | 1,460,000.00 | 146,168.02 | 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 | 772,724.63 |
| 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

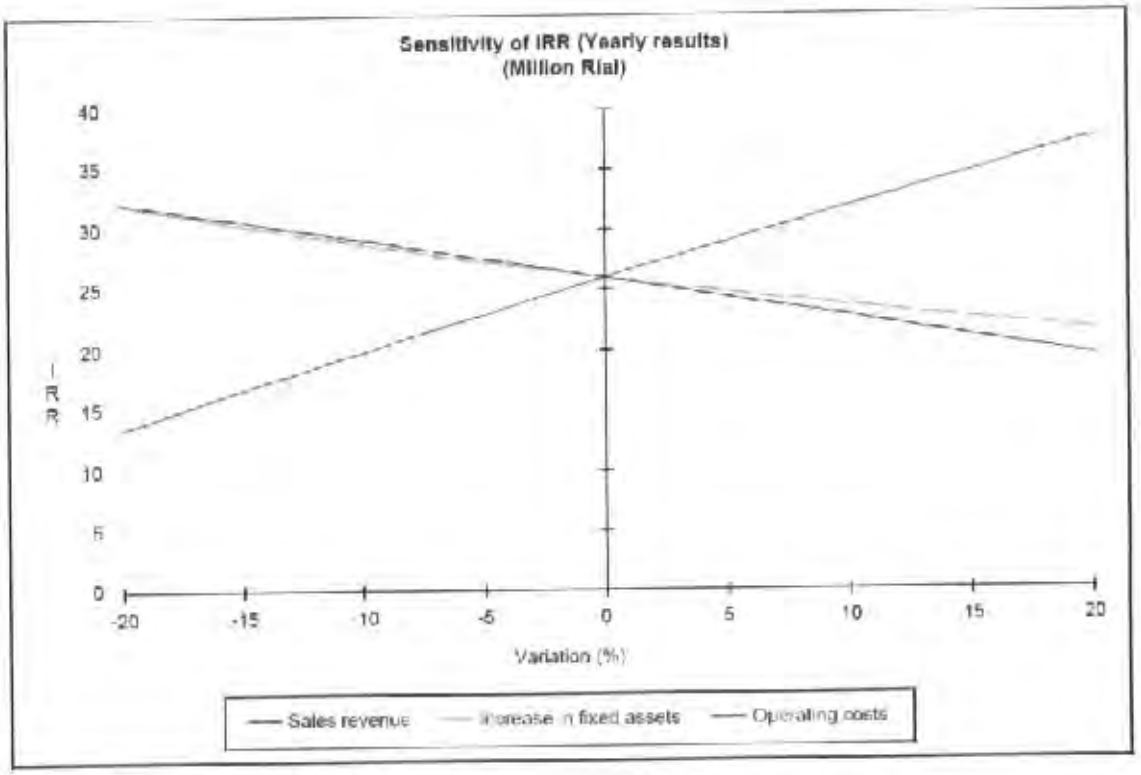
برای نشان دادن حساسیت ارزش فعلی خالص طرح در برابر نرخ تنزیل سرمایه ، از نمودار ذیل استفاده شده است ،همانگونه که ملاحظه می شود ارزش فعلی طرح در نرخ حدود ۲۶.۰۱ درصد به صفر خواهد رسید که این نرخ معادل بازده داخلی طرح خواهد بود




| Discounting rate (%) | Net present value (Yearly results) |
|---|---|
| 0.00 % | 6,762,743.37 |
| 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

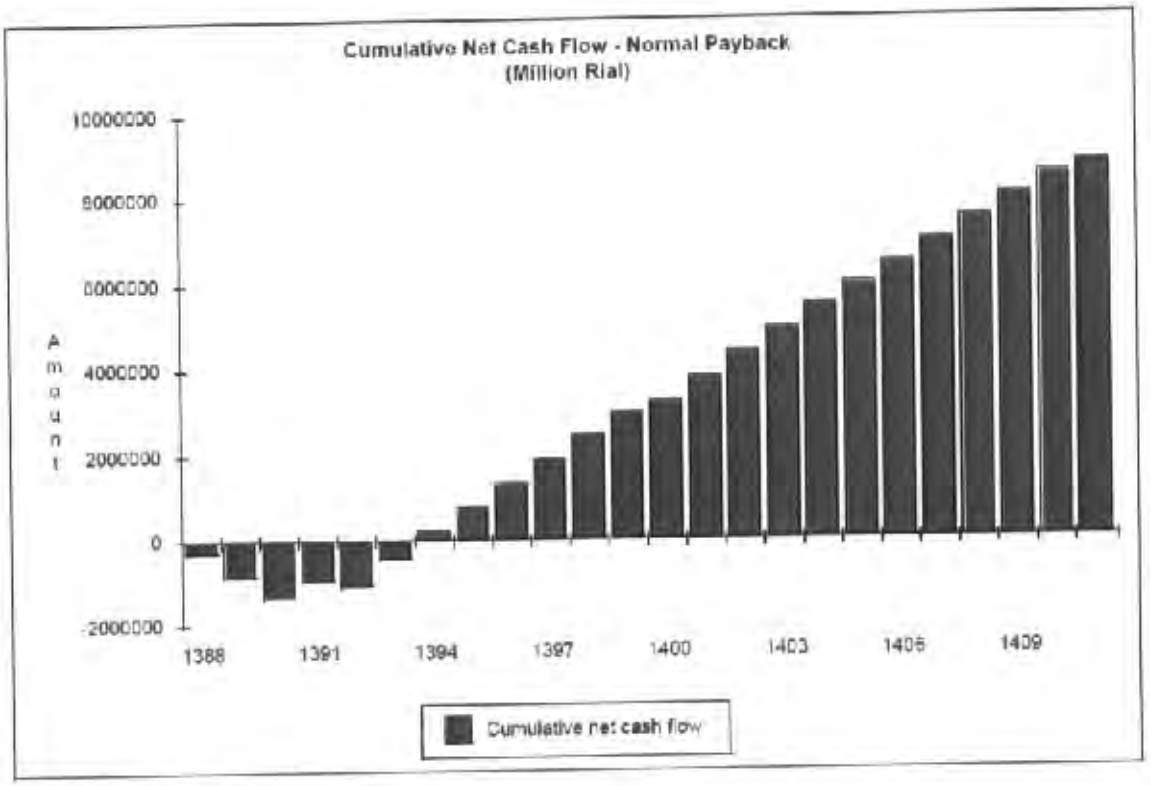
در نمودار ذیل تاثیر نوسانات درآمدهای فروش ، افزایش در دارایی های ثابت و هزینه های عملیاتی بر نرخ بازده داخلی نشان داده شده است.




| Variation (%) | Sales revenue | Increase in fixed assets | Operating costs |
|---|---|---|---|
| -20.00 % | 13.54 % | 32.25 % | 32.31 % |
| -16.00 % | 18.14 % | 30.80 % | 31.07 % |
| -12.00 % | 18.68 % | 29.46 % | 29.82 % |
| -8.00 % | 21.16 % | 28.23 % | 28.68 % |
| -4.00 % | 23.60 % | 27.08 % | 27.29 % |
| 0.00 % | 26.01 % | 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 جریانات 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 | -882,852.30 |
| 1392 | -1,057,816.51 |
| 1393 | -409,270.34 |
| 1394 | 236,454.62 |
| 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 | 4,386,063.88 |
| 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 میلیاردتومان 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:

اب: 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

۴سال اول بهره برداری: ۰٪

از سال ۵ ام به بعد: ۲۵٪

# پروژه گندله سنگ آهن سیرجان

معرفی طرح

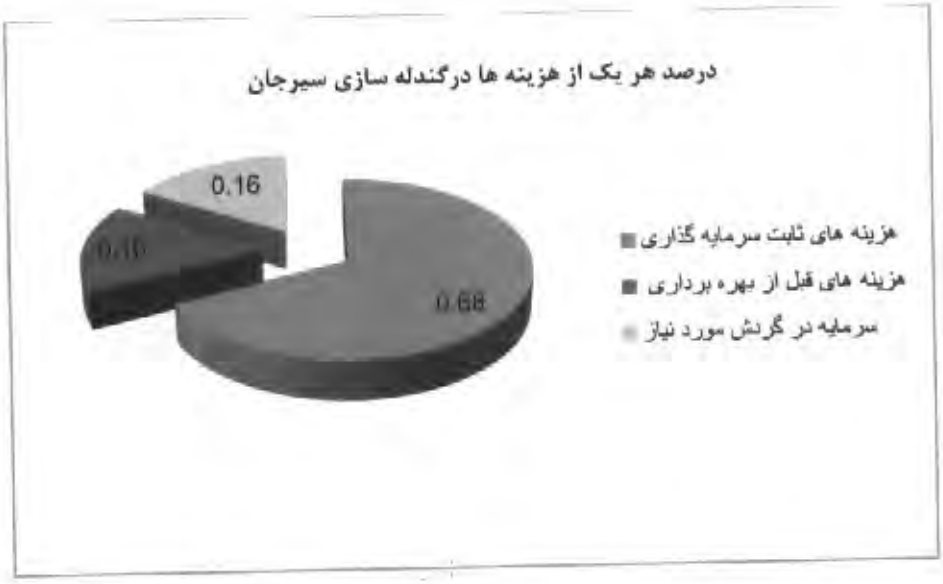
MIDHCO

هدف : تولید سالیانه 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 بهربرداری تامین خواهد گردید.(حدود۱۶درصد). 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

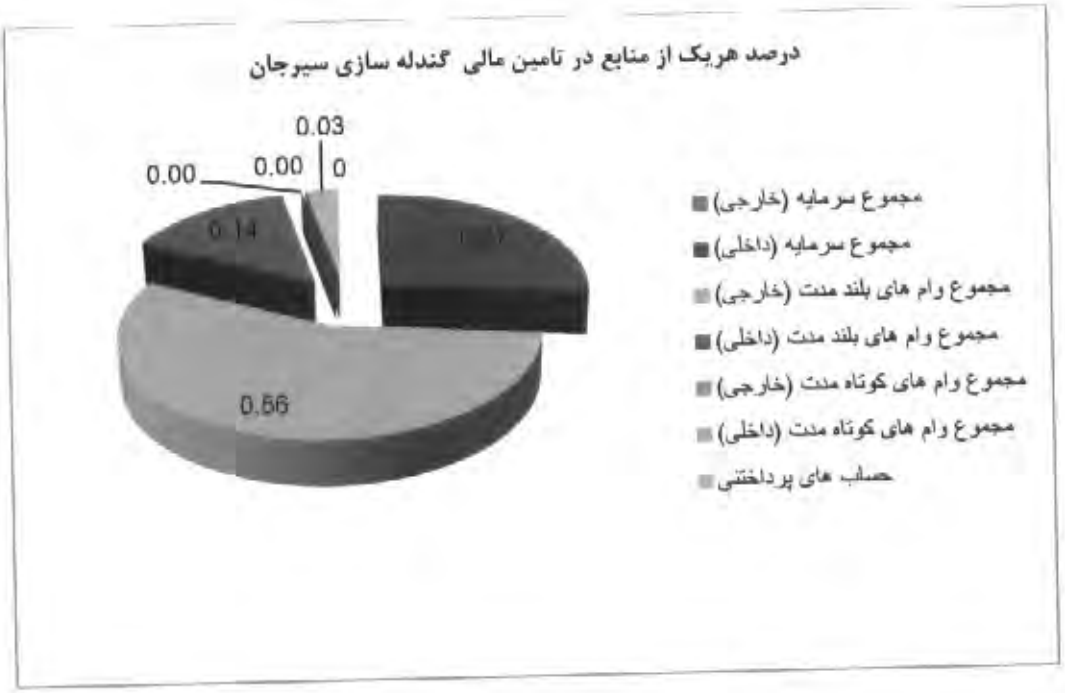
| هزینه های سرمایه گذاری گندله سازی سیرجان (میلیون ریال) | | | |
|---|---|---|---|
| شرح | مجموع هزینه های ساخت | مجموع هزینه های تولید | مجموع سرمایه گذاری |
| مجموع هزینه های سرمایه گذاری ثابت | ۱,۶۴۶,۴۰۰.۸۰ | ۰ | ۱,۶۴۶,۴۰۰.۸۰ |
| مجموع هزینه های پیش از بهره برداری | ۳۸۵,۶۷۱.۰۵ | ۰ | ۳۸۵,۶۷۱.۰۵ |
| 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 |




**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 پرداختنی 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 پرداختنی | ۰ | ۵۹,۰۷۸.۸۱ | ۵۹,۰۷۸.۸۱ |
| مجموع منابع تامین مالی | ۲,۰۳۲,۰۷۱.۸۵ | ۵۹,۰۷۸.۸۱ | ۲,۰۹۱,۱۵۰.۶۶ |



MIDHCO

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

**جریانات نقدی پروژه گندله سازی سیرجان**

| شرح (ارقام به میلیون ریال) | ۱۳۸۹ | ۱۳۹۰ | ۱۳۹۱ | ۱۳۹۲ | ۱۳۹۳ |
|---|---|---|---|---|---|
| مجموع خالص جریانات نقدی ورودی | ۰ | ۰ | - | ۲,۱۰۰,۰۰۰,۰۰ | ۲,۸۰۰,۰۰۰,۰۰ |
| درآمد حاصل از فروش | ۰ | ۰ | ۰ | ۲,۱۰۰,۰۰۰,۰۰ | ۲,۸۰۰,۰۰۰,۰۰ |
| دیگر درآمد های عملیاتی | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ |
| مجموع خالص جریانات نقدی خروجی | ۴۱۰,۷۳۹.۱۱ | ۷۱۲,۰۱۸.۸۲ | ۷۰۷,۹۲۶.۶۲ | ۱,۵۰۴,۹۰۷.۷۲ | ۱,۷۶۱,۴۱۹.۰۱ |
| افزایش در دارایی های ثابت | ۴۱۰,۷۳۹.۱۱ | ۷۱۲,۰۱۸.۸۲ | ۷۰۷,۹۲۶.۶۲ | ۰ | ۰ |
| افزایش در سرمایه در گردش | - | ۰ | ۰ | ۲۳۱,۲۵۲.۵۶ | ۷۸,۴۵۸.۶۰ |
| هزینه های عملیاتی | ۰ | ۰ | ۰ | ۱,۲۷۳,۶۵۵.۱۶ | ۱,۶۸۲,۹۶۰,۴۰ |
| هزینه های بازاریابی | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ |
| مالیات بر درآمد | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ |
| خالص جریانات نقدی | -۴۱۰,۷۳۹.۱۱ | -۷۱۲,۰۱۸.۸۲ | -۷۰۷,۹۲۶.۶۲ | ۵۹۵,۰۹۲.۲۸ | ۱,۰۳۸,۵۸۰.۹۹ |
| خالص جریانات نقدی تجمعی | -۴۱۰,۷۳۹.۱۱ | -۱,۱۲۲,۷۵۷.۹۳ | -۱,۸۳۰,۶۸۴.۵۵ | -۱,۲۳۵,۵۹۲.۲۷ | -۱۹۷,۰۱۱.۲۸ |
| ارزش فعلی خالص | -۴۱۰,۷۳۹.۱۱ | -۶۰۳,۴۰۵.۷۸ | -۵۰۸,۴۲۱.۸۸ | ۳۶۲,۱۹۱.۵۲ | ۵۲۵,۶۸۸.۵۲ |
| ارزش فعلی خالص تجمعی | -۴۱۰,۷۳۹.۱۱ | -۱,۰۱۴,۱۴۴.۸۹ | -۱,۵۲۲,۵۶۶.۷۷ | -۱,۱۶۰,۳۷۵.۲۳ | -۶۳۴,۶۸۶.۷۱ |

**جریانات نقدی پروژه گندله سازی سیرجان**

| شرح (ارقام به میلیون ریال) | ۱۳۹۴ | ۱۳۹۵ | ۱۳۹۶ | ۱۳۹۷ | ۱۳۹۸ |
|---|---|---|---|---|---|
| مجموع خالص جریانات نقدی ورودی | ۳,۵۰۰,۰۰۰.۰۰ | ۳,۵۰۰,۰۰۰.۰۰ | ۳,۵۰۰,۰۰۰.۰۰ | ۳,۵۰۰,۰۰۰.۰۰ | ۳,۵۰۰,۰۰۰.۰۰ |
| درآمد حاصل از فروش | ۳,۵۰۰,۰۰۰.۰۰ | ۳,۵۰۰,۰۰۰.۰۰ | ۳,۵۰۰,۰۰۰.۰۰ | ۳,۵۰۰,۰۰۰.۰۰ | ۳,۵۰۰,۰۰۰.۰۰ |
| دیگر درآمد های عملیاتی | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ |
| مجموع خالص جریانات نقدی خروجی | ۲,۱۶۸,۹۹۱.۲۱ | ۲,۰۹۲,۰۳۲.۷۶ | ۲,۰۹۲,۲۳۲.۰۱ | ۲,۰۹۲,۲۶۵.۶۵ | ۲,۰۹۲,۲۶۵.۶۵ |
| افزایش در دارایی های ثابت | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ |
| افزایش در سرمایه در گردش | ۷۶,۷۲۵.۵۶ | ۷۵۷.۱۱ | -۳۳.۶۴ | ۰ | ۰ |
| 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 | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ |
| مالیات بر درآمد | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ |
| خالص جریانات نقدی | ۱,۳۳۱,۰۰۸.۷۹ | ۱,۴۰۶,۹۷۷.۲۴ | ۱,۴۰۷,۷۶۷.۹۹ | ۱,۴۰۷,۷۳۴.۳۵ | ۱,۴۰۷,۷۳۴.۳۵ |
| خالص جریانات نقدی تجمعی | ۱,۱۳۳,۹۹۷.۵۱ | ۲,۵۴۰,۹۷۴.۷۵ | ۳,۹۴۸,۷۴۲.۷۴ | ۵,۳۵۶,۴۷۷.۰۹ | ۶,۷۶۴,۲۱۱.۴۴ |
| ارزش فعلی خالص | ۵۸۱,۷۹۶.۲۱ | ۵۳۱,۱۸۸.۷۴ | ۴۴۱,۹۳۳.۶۱ | ۳۷۴,۵۱۱.۰۶ | ۳۱۷,۳۸۲.۲۶ |
| ارزش فعلی خالص تجمعی | -۴۲,۸۹۰.۵۰ | ۴۷۸,۲۹۸.۲۴ | ۹۲۰,۲۳۱.۸۶ | ۱,۲۹۴,۷۴۲.۹۲ | ۱,۶۱۲,۱۲۵.۱۷ |

MIDHCO

**جریانات نقدی پروژه گندله سازی سیرجان**

| شرح (ارقام به میلیون ریال) | ۱۳۹۹ | ۱۴۰۰ | ۱۴۰۱ | ۱۴۰۲ | ۱۴۰۳ |
|---|---|---|---|---|---|
| مجموع خالص جریانات نقدی ورودی | ۳,۵۰۰,۰۰۰.۰۰ | ۳,۵۰۰,۰۰۰.۰۰ | ۳,۵۰۰,۰۰۰.۰۰ | ۳,۵۰۰,۰۰۰.۰۰ | ۳,۵۰۰,۰۰۰.۰۰ |
| درآمد حاصل از فروش | ۳,۵۰۰,۰۰۰.۰۰ | ۳,۵۰۰,۰۰۰.۰۰ | ۳,۵۰۰,۰۰۰.۰۰ | ۳,۵۰۰,۰۰۰.۰۰ | ۳,۵۰۰,۰۰۰.۰۰ |
| دیگر درآمد های عملیاتی | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ |
| مجموع خالص جریانات نقدی خروجی | ۲,۰۹۲,۲۶۵.۶۵ | ۲,۰۹۲,۲۶۵.۶۵ | ۲,۰۹۲,۲۶۵.۶۵ | ۲,۴۲۳,۳۷۷.۲۸ | ۲,۴۲۳,۳۷۷.۲۸ |
| افزایش در دارایی های ثابت | ۰ | ۰ | - | ۰ | ۰ |
| افزایش در سرمایه در گردش | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ |
| 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 | ۰ | - | - | - | - |
| مالیات بر درآمد | ۰ | ۰ | ۰ | ۳۳۱,۱۱۱.۶۳ | ۳۳۱,۱۱۱.۶۳ |
| خالص جریانات نقدی | ۱,۴۰۷,۷۳۴.۳۵ | ۱,۴۰۷,۷۳۴.۳۵ | ۱,۴۰۷,۷۳۴.۳۵ | ۱,۰۷۶,۶۲۲.۷۲ | ۱,۰۷۶,۶۲۲.۷۲ |
| خالص جریانات 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 | ۲۶۸,۹۶۸.۰۱ | ۲۲۷,۹۳۸.۹۹ | ۱۹۳,۱۶۸.۶۴ | ۱۲۵,۱۹۸.۰۲ | ۱۰۶,۱۰۰.۰۱ |
| ارزش فعلی خالص تجمعی | ۱,۸۸۱,۰۹۳.۱۹ | ۲,۱۰۹,۰۳۲.۱۸ | ۲,۳۰۲,۲۰۰.۸۲ | ۲,۴۲۷,۳۹۸.۸۴ | ۲,۵۳۳,۴۹۸.۸۵ |

MIDHCO

**جریانات نقدی پروژه گندله سازی سیرجان**

| شرح (ارقام به میلیون ریال) | ۱۴۰۴ | ۱۴۰۵ | ۱۴۰۶ | ۱۴۰۷ | ۱۴۰۸ |
|---|---|---|---|---|---|
| مجموع خالص جریانات نقدی ورودی | ۳,۵۰۰,۰۰۰.۰۰ | ۳,۵۰۰,۰۰۰.۰۰ | ۳,۵۰۰,۰۰۰.۰۰ | ۳,۵۰۰,۰۰۰.۰۰ | ۳,۵۰۰,۰۰۰.۰۰ |
| درآمد حاصل از فروش | ۳,۵۰۰,۰۰۰.۰۰ | ۳,۵۰۰,۰۰۰.۰۰ | ۳,۵۰۰,۰۰۰.۰۰ | ۳,۵۰۰,۰۰۰.۰۰ | ۳,۵۰۰,۰۰۰.۰۰ |
| دیگر درآمد های عملیاتی | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ |
| مجموع خالص جریانات نقدی خروجی | ۲,۴۲۳,۲۷۷.۲۸ | ۲,۴۲۳,۲۷۷.۲۸ | ۲,۴۲۳,۲۷۷.۲۸ | ۲,۴۲۳,۲۷۷.۲۸ | ۲,۴۲۳,۲۷۷.۲۸ |
| افزایش در دارایی های ثابت | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ |
| افزایش در سرمایه در گردش | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ |
| 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 | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ |
| مالیات بر درآمد | ۳۳۱,۱۱۱.۶۳ | ۳۳۱,۱۱۱.۶۳ | ۳۳۱,۱۱۱.۶۳ | ۳۳۱,۱۱۱.۶۳ | ۳۳۱,۱۱۱.۶۳ |
| خالص جریانات نقدی | ۱,۰۷۶,۶۲۲.۷۲ | ۱,۰۷۶,۶۲۲.۷۲ | ۱,۰۷۶,۶۲۲.۷۲ | ۱,۰۷۶,۶۲۲.۷۲ | ۱,۰۷۶,۶۲۲.۷۲ |
| خالص جریانات نقدی تجمعی | ۱۴,۲۱۷,۲۸۲.۶۵ | ۱۵,۲۹۳,۹۰۵.۳۷ | ۱۶,۳۷۰,۵۲۸.۰۹ | ۱۷,۴۴۷,۱۵۰.۸۰ | ۱۸,۵۲۳,۷۷۳.۵۲ |
| ارزش فعلی خالص | ۸۹,۹۱۵.۲۷ | ۷۶,۱۹۹.۳۸ | ۶۴,۵۷۵.۷۴ | ۵۴,۷۲۵.۲۱ | ۴۶,۳۷۷.۲۹ |
| ارزش فعلی خالص تجمعی | ۲,۶۲۳,۴۱۴.۱۱ | ۲,۶۹۹,۶۱۳.۴۹ | ۲,۷۶۴,۱۸۹.۲۴ | ۲,۸۱۸,۹۱۴.۴۴ | ۲,۸۶۵,۲۹۱.۷۴ |

MIDHCO

**جریانات نقدی پروژه گندله سازی سیرجان**

| شرح (ارقام به میلیون ریال) | ۱۴۰۹ | ۱۴۱۰ | ۱۴۱۱ | ارزش اسقاط |
|---|---|---|---|---|
| مجموع خالص جریانات نقدی ورودی | ۳,۵۰۰,۰۰۰,۰۰ | ۳,۵۰۰,۰۰۰,۰۰ | ۳,۵۰۰,۰۰۰,۰۰ | ۷۵۳,۴۷۵.۵۸ |
| درآمد حاصل از فروش | ۳,۵۰۰,۰۰۰,۰۰ | ۳,۵۰۰,۰۰۰,۰۰ | ۳,۵۰۰,۰۰۰,۰۰ | ۰.۰۰ |
| دیگر درآمد های عملیاتی | ۰ | ۰ | ۰ | ۷۵۳۴۷۵.۵۸ |
| مجموع خالص جریانات نقدی خروجی | ۳,۴۲۲,۳۷۷.۲۸ | ۳,۴۲۲,۳۷۷.۲۸ | ۳,۴۲۲,۳۷۷.۲۸ | ۰.۰۰ |
| افزایش در دارایی های ثابت | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ |
| افزایش در سرمایه در گردش | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ |
| هزینه های عملیاتی | ۲,۰۹۲,۲۶۵.۶۵ | ۲,۰۹۲,۲۶۵.۶۵ | ۲,۰۹۲,۲۶۵.۶۵ | ۰.۰۰ |
| هزینه های بازاریابی | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ |
| مالیات بر درآمد | ۳۳۱,۱۱۱.۶۳ | ۳۳۱,۱۱۱.۶۳ | ۳۳۱,۱۱۱.۶۳ | ۰.۰۰ |
| خالص جریانات نقدی | ۱,۰۷۶,۶۲۲.۷۲ | ۱,۰۷۶,۶۲۲.۷۲ | ۱,۰۷۶,۶۲۲.۷۲ | ۷۵۳,۴۷۵.۵۸ |
| خالص جریانات نقدی تجمعی | ۱۹,۶۰۰,۳۹۶.۲۴ | ۲۰,۶۷۷,۰۱۸.۹۶ | ۲۱,۷۵۳,۶۴۱.۶۸ | ۲۲,۵۰۷,۱۱۷.۲۵ |
| ارزش فعلی خالص | ۳۹,۳۰۲.۷۹ | ۳۳,۳۰۷.۴۵ | ۲۸,۲۲۶.۶۵ | ۱۹,۷۵۴.۴۵ |
| ارزش فعلی خالص تجمعی | ۲,۹۰۴,۵۹۴.۵۳ | ۲,۹۳۷,۹۰۱.۹۸ | ۲,۹۶۶,۱۲۸.۶۳ | ۲,۹۸۵,۸۸۳.۰۸ |

MIDHCO

**شاخص های مالی طرح :**

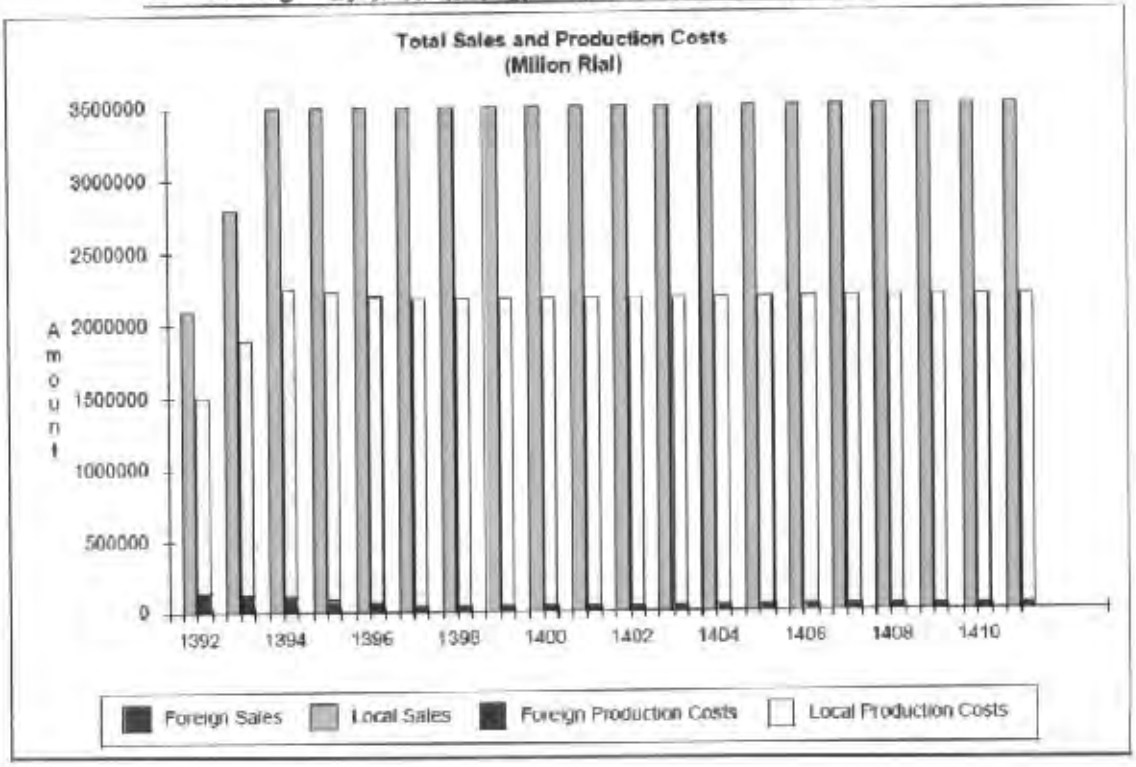
جریانات نقدی ورودی و خروجی پروژه در فوق نشان داده شد. همانطور که ملاحظه می شود با در نظر گرفتن نرخ تنزیل ۱۸ در صد ارزش فعلی خالص برابر ۲۹۸۵۸۸۳.۰۸ میلیون ریال برآورد می گردد.

همچنین دوره بازگشت سرمایه برابر با ۵.۱۵سال می گردد. با توجه به اینکه نرخ بازده داخلی طرح بالغ بر ۴۱.۹۷می 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 گندله سازی سیرجان | | |
|---|---|---|
| شرح | | واحد |
| ارزش فعلی خالص | ۲۹۸۵۸۸۳.۰۸ | میلیون ریال |
| نرخ بازده داخلی | ۴۱.۹۷ | درصد |
| نرخ بازده داخلی تعدیل شده | ۴۱.۹۷ | درصد |
| دوره برگشت سرمایه | ۵.۱۵ | 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 جریانات 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:

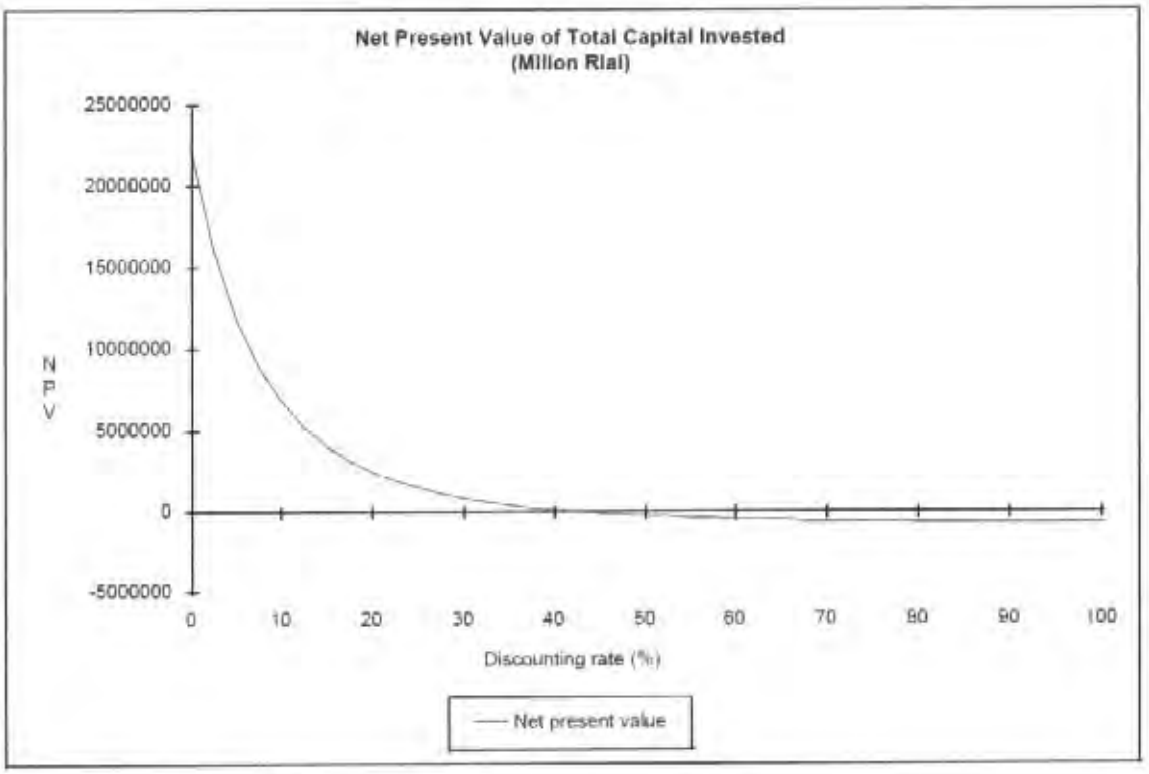



| | Foreign Sales | Local Sales | Foreign Production Costs | Local Production Costs |
|---|---|---|---|---|
| 1392 | 0.00 | 2,100,000.00 | 135,407.43 | 1,369,098.11 |
| 1393 | 0.00 | 2,800,000.00 | 123,562.20 | 1,778,400.36 |
| 1394 | 0.00 | 3,500,000.00 | 106,698.08 | 2,133,708.61 |
| 1395 | 0.00 | 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 |

MIDHCO

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

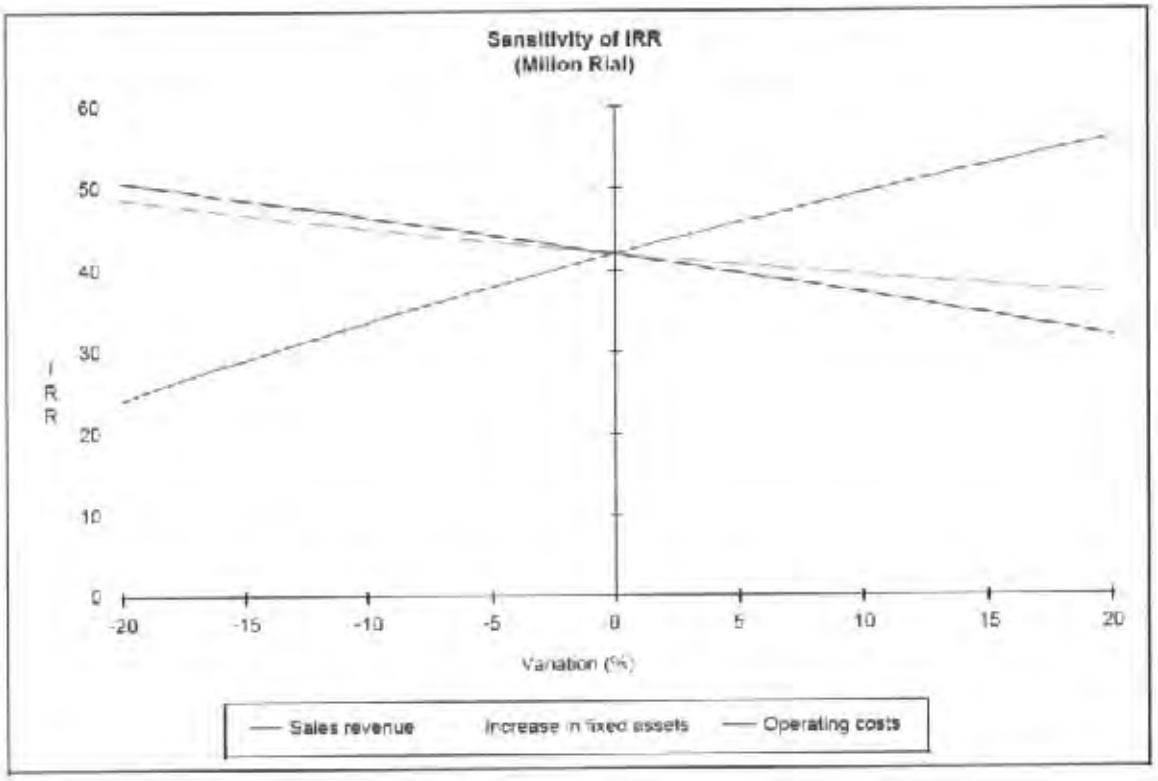
برای نشان دادن حساسیت ارزش فعلی خالص طرح در برابر نرخ تنزیل سرمایه ، از نمودار ذیل استفاده شده است ،همانگونه که ملاحظه می شود ارزش فعلی طرح در نرخ حدود ۴۱.۹۷ درصد به صفر خواهد رسید که این نرخ معادل بازده داخلی طرح خواهد بود




| 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

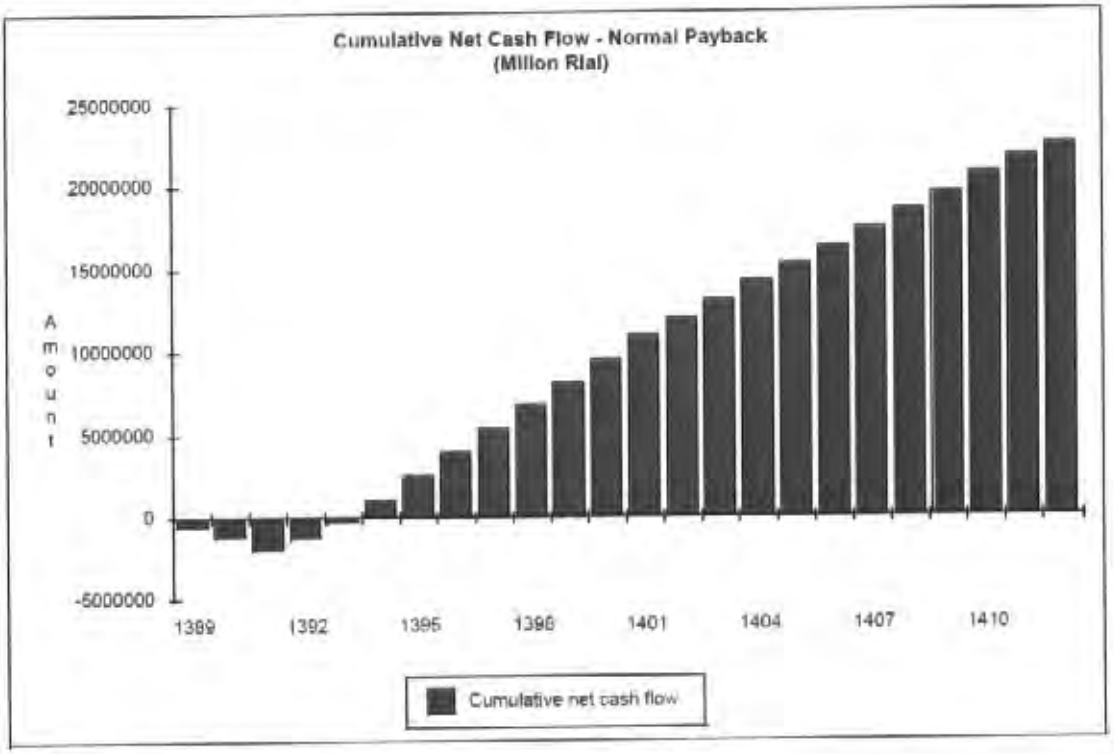
در نمودار ذیل تاثیر نوسانات درآمدهای فروش ، افزایش در دارایی های ثابت و هزینه های عملیاتی بر نرخ بازده داخلی نشان داده شده است.




| Variation (%) | Sales revenue | Increase in fixed assets | Operating costs |
|---|---|---|---|
| -20.00 % | 24.09 % | 46.70 % | 50.75 % |
| -16.00 % | 28.11 % | 47.17 % | 49.08 % |
| -12.00 % | 31.86 % | 45.74 % | 47.37 % |
| -8.00 % | 35.42 % | 44.40 % | 45.61 % |
| -4.00 % | 38.77 % | 43.15 % | 43.81 % |
| 0.00 % | 41.97 % | 41.97 % | 41.97 % |
| 4.00 % | 45.01 % | 40.88 % | 40.07 % |
| 8.00 % | 47.94 % | 39.81 % | 38.11 % |
| 12.00 % | 50.75 % | 38.81 % | 36.10 % |
| 16.00 % | 53.45 % | 37.87 % | 34.03 % |
| 20.00 % | 56.06 % | 36.98 % | 31.88 % |

## خالص جریانات 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 | 9,579,660.14 |
| 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 |

MIDHCO

**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) :

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)

MIDHCO

# 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 الیاژ 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 ، مسلما 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 با برآورد سرمایه گذاری تقریبی ۲۰ میلیارد تومان ، در دستورکار 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، ازجمله دلایل انتخاب همدان بعنوان محل احداث کارخانه می باشد.

MIDHCO

**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 بهربرداری تامین خواهد گردید.(حدود۵درصد) 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 |

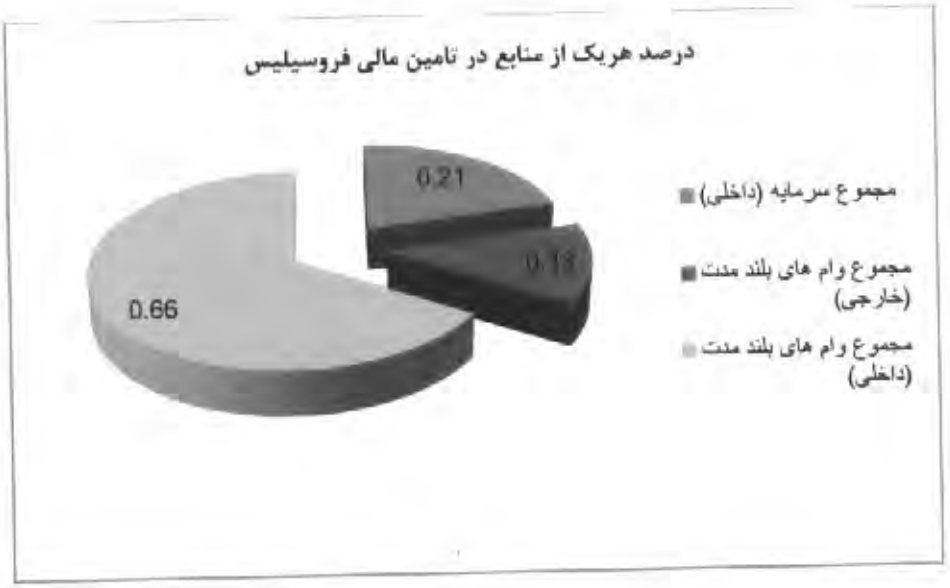


MIDHCO

**نحوه تامین مالی طرح:**

از مجموع کل منابع ، حدود ۲۱ درصد سرمایه (داخلی) ،حدود ۱۳درصد 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 پرداختنی | ۰ | ۰ | ۰ |
| مجموع منابع تامین مالی | ۲۵۶,۶۶۰.۶۰ | ۸۱۹.۷۴ | ۲۵۷,۴۸۰.۳۴ |



MIDHCO

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

**جریانات نقدی پروژه فروسیلیس**

| شرح (ارقام به میلیون ریال) | ۱۳۹۰ | ۱۳۹۱ | ۱۳۹۲ | ۱۳۹۳ | ۱۳۹۴ |
|---|---|---|---|---|---|
| مجموع خالص جریانات نقدی ورودی | ۰ | ۰ | ۱۴۶,۴۱۲.۰۰ | ۱۶۷,۳۲۸.۰۰ | ۱۸۸,۸۰۲.۰۰ |
| درآمد حاصل از فروش | ۰ | ۰ | ۱۴۶,۴۱۲.۰۰ | ۱۶۷,۳۲۸.۰۰ | ۱۸۸,۸۰۲.۰۰ |
| دیگر درآمد های عملیاتی | ۰ | ۰ | ۰ | - | ۰ |
| مجموع خالص جریانات نقدی خروجی | ۱۳۳,۴۶۷.۹۵ | ۱۴۱,۳۳۲.۱۷ | ۸۴,۵۹۵.۹۹ | ۸۷,۲۷۵.۶۶ | ۹۶,۴۶۱.۵۹ |
| افزایش در دارایی های ثابت | ۱۳۳,۴۶۷.۹۵ | ۱۱۷,۳۳۵.۸۲ | 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 | ۸۲,۴۱۴.۶۲ | ۹۱,۱۸۲.۲۳ |
| هزینه های بازاریابی | ۰ | ۰ | ۲,۹۲۸.۲۴ | ۳,۳۴۶.۵۶ | ۳,۷۶۴.۸۸ |
| مالیات بر درآمد | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ |
| خالص جریانات نقدی | -۱۳۳,۴۶۷.۹۵ | -۱۲۱,۳۳۲.۱۷ | ۶۱,۸۱۶.۰۱ | ۸۰,۰۵۲.۳۴ | ۹۲,۳۴۰.۴۱ |
| خالص جریانات 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 | ۵۲,۶۳۵.۷۱ | ۵۲,۷۹۵.۹۳ |
| ارزش فعلی خالص تجمعی | -۱۳۳,۴۶۷.۹۵ | -۲۳۸,۹۷۴.۱۸ | -۱۹۲,۲۳۲.۴۰ | -۱۳۹,۵۹۶.۶۸ | -۸۶,۸۰۰.۷۵ |

**جریانات نقدی پروژه فروسیلیس**

MIDHCO

| شرح (ارقام به میلیون ریال) | ۱۳۹۵ | ۱۳۹۶ | ۱۳۹۷ | ۱۳۹۸ | ۱۳۹۹ |
|---|---|---|---|---|---|
| مجموع خالص جریانات نقدی ورودی | ۲۰۹,۱۶۰.۰۰ | ۲۰۹,۱۶۰.۰۰ | ۲۰۹,۱۶۰.۰۰ | ۲۰۹,۱۶۰.۰۰ | ۲۰۹,۱۶۰.۰۰ |
| درآمد حاصل از فروش | ۲۰۹,۱۶۰.۰۰ | ۲۰۹,۱۶۰.۰۰ | ۲۰۹,۱۶۰.۰۰ | ۲۰۹,۱۶۰.۰۰ | ۲۰۹,۱۶۰.۰۰ |
| دیگر درآمد های عملیاتی | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ |
| مجموع خالص جریانات نقدی خروجی | ۱۰۵,۶۴۷.۵۲ | ۱۰۴,۱۳۳.۰۵ | ۱۰۴,۱۳۳.۰۵ | ۱۰۴,۱۳۳.۰۵ | ۱۰۴,۱۳۳.۰۵ |
| افزایش در دارایی های ثابت | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ |
| افزایش در سرمایه در گردش | ۱,۵۱۴.۴۸ | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ |
| 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 | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ |
| خالص جریانات نقدی | ۱۰۳,۵۱۲.۴۸ | ۱۰۵,۰۲۶.۹۵ | ۱۰۵,۰۲۶.۹۵ | ۱۰۵,۰۲۶.۹۵ | ۱۰۵,۰۲۶.۹۵ |
| خالص جریانات نقدی تجمعی | ۸۲,۹۲۱.۱۲ | ۱۸۷,۹۴۸.۰۸ | ۲۹۲,۹۷۵.۰۳ | ۳۹۸,۰۰۱.۹۸ | ۵۰۳,۰۲۸.۹۴ |
| ارزش فعلی خالص | ۵۱,۴۶۴.۰۰ | ۴۵,۴۰۶.۰۵ | ۳۹,۴۸۳.۵۲ | ۳۴,۳۳۳.۵۰ | ۲۹,۸۵۵.۲۲ |
| ارزش فعلی خالص تجمعی | -۳۵,۳۳۶.۷۶ | ۱۰,۰۶۹.۲۹ | ۴۹,۵۵۲.۸۱ | ۸۳,۸۸۶.۳۱ | ۱۱۳,۷۴۱.۵۳ |

MIDHCO

**جریانات نقدی پروژه فروسیلیس**

| شرح (ارقام به میلیون ریال) | ۱۴۰۰ | ۱۴۰۱ | ۱۴۰۲ | ۱۴۰۳ | ارزش اسقاط |
|---|---|---|---|---|---|
| مجموع خالص جریانات نقدی ورودی | ۲۰۹,۱۶۰,۰۰ | ۲۰۹,۱۶۰,۰۰ | ۲۰۹,۱۶۰,۰۰ | ۲۰۹,۱۶۰,۰۰ | ۶۶,۶۹۲.۶۹ |
| درآمد حاصل از فروش | ۲۰۹,۱۶۰,۰۰ | ۲۰۹,۱۶۰,۰۰ | ۲۰۹,۱۶۰,۰۰ | ۲۰۹,۱۶۰,۰۰ | - |
| دیگر درآمد های عملیاتی | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ | ۶۶,۶۹۲.۶۹ |
| مجموع خالص جریانات نقدی خروجی | ۱۰۴,۱۳۳.۰۵ | ۱۰۴,۱۳۳.۰۵ | ۱۲۴,۵۳۱.۴۶ | ۱۲۴,۵۳۱.۴۶ | ۰ |
| افزایش در دارایی های ثابت | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ |
| افزایش در سرمایه در گردش | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ |
| هزینه های عملیاتی | ۹۹,۹۴۹.۸۵ | ۹۹,۹۴۹.۸۵ | ۹۹,۹۴۹.۸۵ | ۹۹,۹۴۹.۸۵ | ۰ |
| هزینه های بازاریابی | ۴,۱۸۳.۲۰ | ۴,۱۸۳.۲۰ | ۴,۱۸۳.۲۰ | ۴,۱۸۳.۲۰ | ۰ |
| مالیات بر درآمد | ۰ | ۰ | ۲۰,۳۹۸.۴۱ | ۲۰,۳۹۸.۴۱ | ۰ |
| خالص جریانات نقدی | ۱۰۵,۰۲۶.۹۵ | ۱۰۵,۰۲۶.۹۵ | ۸۴,۶۲۸.۵۴ | ۸۴,۶۲۸.۵۴ | ۶۶,۶۹۲.۶۹ |
| خالص جریانات نقدی تجمعی | ۶۰۸,۰۵۵.۸۹ | ۷۱۳,۰۸۲.۸۴ | ۷۹۷,۷۱۱.۳۹ | ۸۸۲,۳۳۹.۹۳ | ۹۴۹,۰۳۲.۶۲ |
| 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 | ۱۶۲,۲۷۷.۴۱ | ۱۷۸,۰۹۵.۰۹ | ۱۹۱,۸۴۹.۶۰ | ۲۰۲,۶۸۹.۰۳ |

**شاخص های مالی طرح :**

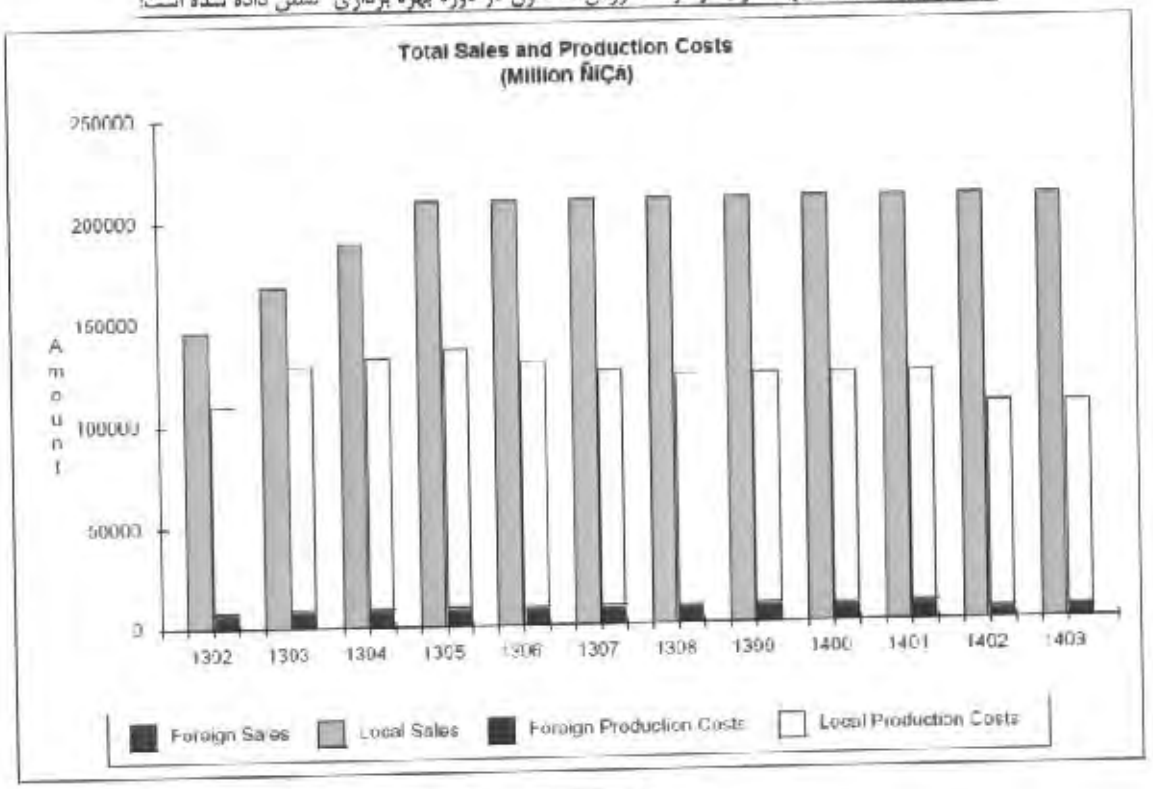
جریانات نقدی ورودی و خروجی پروژه در فوق نشان داده شد. همانطور که ملاحظه می شود با در نظر گرفتن نرخ تنزیل ۱۵ در صد ارزش فعلی خالص برابر ۲۰۲،۶۸۹.۰۳ میلیون ریال برآورد می گردد.

همچنین دوره بازگشت سرمایه برابر با ۵.۲۰ سال می گردد. با توجه به اینکه نرخ بازده داخلی طرح بالغ بر ۲۸.۷۸می 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 فروسیلیس | | |
|---|---|---|
| شرح | | واحد |
| ارزش فعلی خالص | ۲۰۲،۶۸۹.۰۳ | 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 جریانات نقدی تجمعی و دوره برگشت سرمایه نرمال پروژه نشان داده شده است.

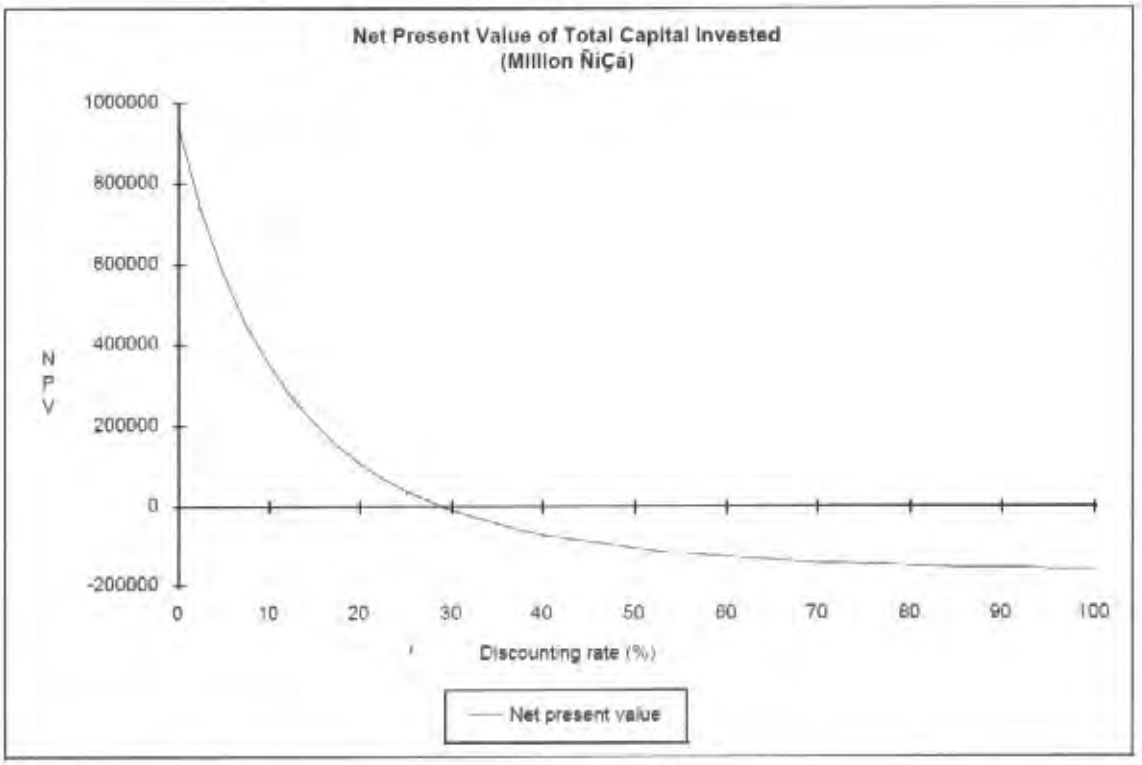
در نمودار زیر مقایسه هزینه تولید و درآمد فروش محصول در دوره بهره برداری نشان داده شده است:




| | Foreign Sales | Local Sales | Foreign Production Costs | Local Production Costs |
|---|---|---|---|---|
| 1392 | 0.00 | 146,412.00 | 7,556.98 | 102,081.91 |
| 1393 | 0.00 | 167,328.00 | 8,750.73 | 119,620.52 |
| 1394 | 0.00 | 188,802.00 | 8,982.18 | 123,484.59 |
| 1395 | 0.00 | 209,160.00 | 9,213.62 | 127,348.67 |
| 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 | 5,055.00 | 101,512.95 |
| 1403 | 0.00 | 209,160.00 | 5,055.00 | 101,512.95 |

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

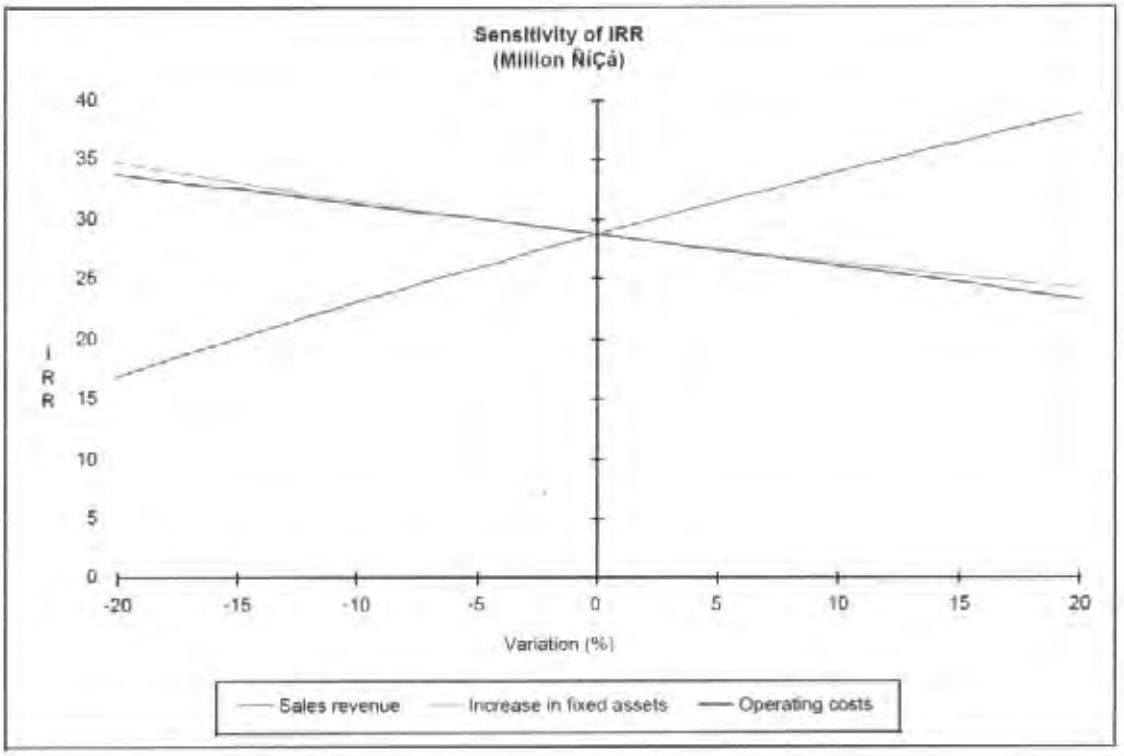
برای نشان دادن حساسیت ارزش فعلی خالص طرح در برابر نرخ تنزیل سرمایه ، از نمودار ذیل استفاده شده است ،همانگونه که ملاحظه می شود ارزش فعلی طرح در نرخ حدود ۲۸.۷۸ درصد به صفر خواهد رسید که این نرخ معادل بازده داخلی طرح خواهد بود




| 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 % | -156,397.51 |

## تجزیه و تحلیل حساسیت نرخ بازده داخلی پروژه فروسیلیس

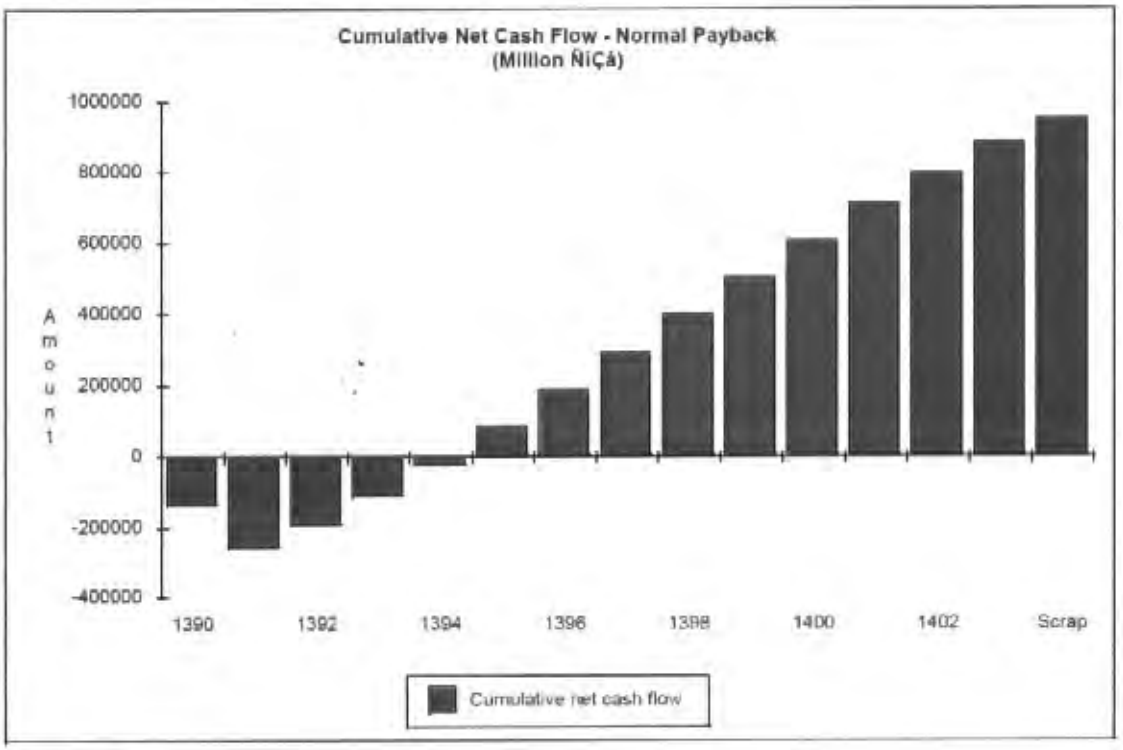
در نمودار ذیل تاثیر نوسانات درآمدهای فروش ، افزایش در دارایی های ثابت و هزینه های عملیاتی بر نرخ بازده داخلی نشان داده شده است.




| 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 جریانات 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 | -254,600.12 |
| 1392 | -192,984.11 |
| 1393 | -112,931.76 |
| 1394 | -20,591.35 |
| 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 کیلو گرم)

۲- محصول:

فروسیلیسیم : ۱۶۵۰۰ ریال بر کیلوگرم

سیکروسیلیکا ۳۱۰۰ ریال بر کیلوگرم

۳- مالیات

۲۰٪ از سال ۱۱ ام ( ۱۰ سال معاف از مالیات)

MIDHCO

# تولید لوله های مسی شهر بابک

MIDHCO

## 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 ۵۰۰۰۰ تن در سال در شهر بابک احداث نماید تا کنسانتره 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 سرمایه‌گذاری‌ها در محصولات پائین‌دستی به مراتب بیشتر است، این شرکت با هدف بهره‌وری بیشتر مطالعات سرمایه‌گذاری در زمینه توسعه صنایع پائین‌دستی 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 پائین‌دستی 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 ۲۰۶،۰۰۰ تن کاتد 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 پائین‌دستی مناسب می‌توان این محصول باارزش 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 پائین‌دستی سودآور در نزدیکی عمده‌ترین پالایشگاه مس کشور، سرچشمه، در همین راستاست.

هر چه از صنایع بالادستی به پائین‌دستی 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 مجددا 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 پائین‌دستی، از جمله تولید لوله و فویل، بعضا بهای محصول تولیدی بر مبنای قیمت روز کاتد به اضافه دستمزد معینی تعیین می‌گردد. لذا نوسانات قیمت مس، تاثیر زیادی بر بازار محصولات پائین‌دستی نخواهد داشت.

هر چند رکود فعلی یک تهدید بالفعل برای فعالیت واحدهای صنعتی و تجاری محسوب می‌شود؛ اما پائین‌بودن قیمت مواد و مصالح و تجهیزات و ماشین‌آلات خط تولید در حال حاضر، یک فرصت استثنایی طلائی 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 آلومینیم 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 شیرآلات مسی، رادیاتور، ظروف مسی، انواع میله و تسمه مسی، ورق و فویل ساخته می‌شوند. رکود و یا رونق در بخش‌های مسکن، خودرو، لوازم برقی منزل و غیره مستقیما بر بازار مس تاثیرگذار است. لذا در این گزارش بازار مصرف این بخش‌ها مورد بررسی دقیق‌تری قرار می‌گیرد.

MIDHCO

**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 ۸۹درصد در دوره ساخت و باقی مانده در دوره بهربرداری تامین خواهد گردید.(حدود۱۱درصد).

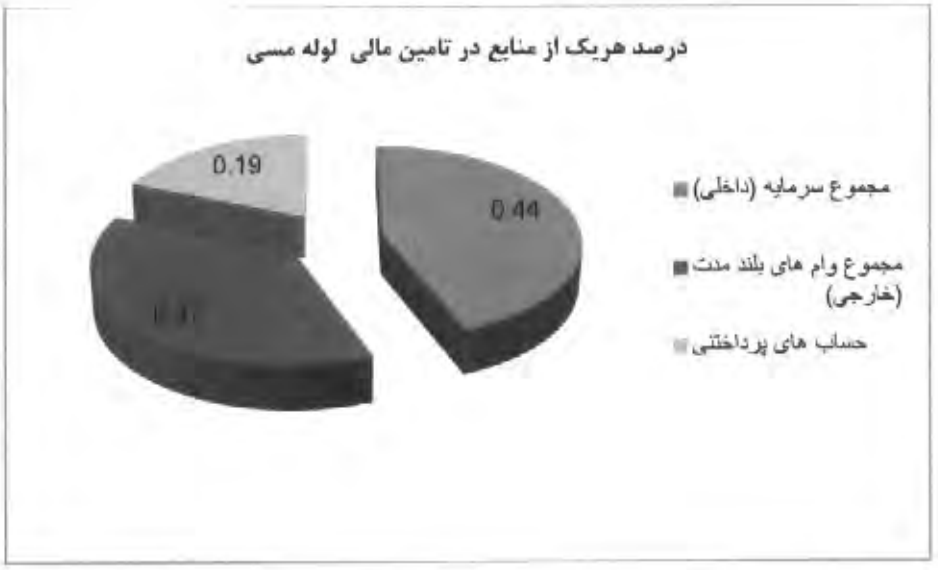
| هزینه های سرمایه گذاری پروژه لوله مسی (میلیون ریال) | | | |
|---|---|---|---|
| شرح | مجموع هزینه های ساخت | مجموع هزینه های تولید | مجموع سرمایه گذاری |
| مجموع هزینه های سرمایه گذاری ثابت | ۳۷۰,۰۰۲.۰۰ | ۰ | ۳۷۰,۰۰۲.۰۰ |
| مجموع هزینه های پیش از بهره برداری | ۵۱,۷۲۳.۶۵ | ۰ | ۵۱,۷۲۳.۶۵ |
| افزایش در سرمایه در گردش خالص | ۰ | ۴۹,۵۱۵.۹۷ | ۴۹,۵۱۵.۹۷ |
| سایر | ۰ | ۴۷۳۴۵ | ۴۷۳۴۵ |
| مجموع هزینه های سرمایه گذاری | ۴۲۱,۷۲۵.۶۵ | ۴۹,۵۱۵.۹۷ | ۵۱۸,۵۸۶.۳۷ |



**نحوه تامین مالی طرح:**

از مجموع کل منابع ، حدود ۴۴ درصد سرمایه (داخلی) ،حدود ۳۷ درصد وام های بلندمدت خارجی ، و مابقی را حسابهای پرداختنی 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 | ۲۲۸,۹۷۸.۰۰ |
| 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 پرداختنی | ۰ | ۹۶,۸۶۰.۷۲ | ۹۶,۸۶۰.۷۲ |
| مجموع منابع تامین مالی | ۴۲۱,۷۲۵.۶۵ | ۹۶,۸۶۰.۷۲ | ۵۱۸,۵۸۶.۳۷ |



MIDHCO

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

**جریانات نقدی پروژه لوله مسی**

| شرح (ارقام به میلیون ریال) | ۱۳۸۹ | ۱۳۹۰ | ۱۳۹۱ | ۱۳۹۲ | ۱۳۹۳ | ۱۳۹۴ |
|---|---|---|---|---|---|---|
| مجموع خالص جریانات نقدی ورودی | ۰ | ۰ | ۹۷۰۵۱۵ | ۱۲۹۴۰۲۰ | ۱۲۹۴۰۲۰ | ۱۲۹۴۰۲۰ |
| درآمد حاصل از فروش | ۰ | ۰ | ۹۷۰۵۱۵ | ۱۲۹۴۰۲۰ | ۱۲۹۴۰۲۰ | ۱۲۹۴۰۲۰ |
| دیگر درآمد های عملیاتی | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ |
| مجموع خالص جریانات نقدی خروجی | ۱۹۲۵۳۲ | ۲۰۴۴۴۶ | ۸۹۲۴۵۹ | ۱۱۵۷۸۸۸ | ۱۱۴۳۷۸۲ | ۹۱۴۲۳۸۵ |
| افزایش در دارایی های ثابت | ۱۹۲۵۳۲ | ۲۰۴۴۴۶ | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ |
| افزایش در سرمایه در گردش | ۰ | ۰ | ۳۲۲۳۱ | ۱۵۸۱۱ | ۱۵۲۸ | -۵۴ |
| هزینه های عملیاتی | ۰ | ۰ | ۸۵۶۳۴۸ | ۱۱۳۵۸۶۳ | ۱۱۳۵۸۶۳ | ۱۱۳۵۸۶۳ |
| هزینه های بازاریابی | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ |
| مالیات بر درآمد | ۰ | ۰ | ۳۸۸۱ | ۶۳۱۴ | ۶۳۹۱ | ۶۵۷۶ |
| خالص جریانات نقدی | -۱۹۲۵۳۲ | -۲۰۴۴۴۶ | ۷۸۰۵۶ | ۱۳۶۱۳۲ | ۱۵۰۲۳۸ | ۱۵۱۶۳۵ |
| خالص جریانات نقدی تجمعی | -۱۹۲۵۳۲ | -۳۹۶۹۷۸ | -۳۱۸۹۲۲ | -۱۸۲۷۹۰ | -۳۲۵۵۲ | ۱۱۹۰۸۳ |
| ارزش فعلی خالص | -۱۹۲۵۳۲ | -۱۷۹۳۳۸ | ۶۰۰۶۲ | ۹۱۸۸۵ | ۸۸۹۵۳ | ۷۸۷۵۴ |
| ارزش فعلی خالص تجمعی | -۱۹۲۵۳۲ | -۳۷۱۸۷۱ | -۳۱۱۸۰۹ | -۲۱۹۹۲۴ | -۱۳۰۹۷۱ | -۵۲۲۱۶ |

MIDHCO

**جریانات نقدی پروژه لوله مسی**

| شرح (ارقام به میلیون ریال) | ۱۳۹۵ | ۱۳۹۶ | ۱۳۹۷ | ۱۳۹۸ | ۱۳۹۹ | ۱۴۰۰ |
|---|---|---|---|---|---|---|
| مجموع خالص جریانات نقدی ورودی | ۱۲۹۴۰۲۰ | ۱۲۹۴۰۲۰ | ۱۲۹۴۰۲۰ | ۱۲۹۴۰۲۰ | ۱۲۹۴۰۲۰ | ۱۲۹۴۰۲۰ |
| درآمد حاصل از فروش | ۱۲۹۴۰۲۰ | ۱۲۹۴۰۲۰ | ۱۲۹۴۰۲۰ | ۱۲۹۴۰۲۰ | ۱۲۹۴۰۲۰ | ۱۲۹۴۰۲۰ |
| دیگر درآمد های عملیاتی | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ |
| مجموع خالص جریانات نقدی خروجی | ۱۱۴۲۶۳۴ | ۱۱۴۲۶۹۰ | ۱۱۴۲۶۹۸ | ۱۱۴۲۷۰۵ | ۱۱۴۲۷۱۵ | ۱۱۴۲۷۱۸ |
| افزایش در دارایی های ثابت | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ |
| افزایش در سرمایه در گردش | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ |
| هزینه های عملیاتی | ۱۱۳۵۸۶۳ | ۱۱۳۵۸۶۳ | ۱۱۳۵۸۶۳ | ۱۱۳۵۸۶۳ | ۱۱۳۵۸۶۳ | ۱۱۳۵۸۶۳ |
| هزینه های بازاریابی | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ |
| مالیات بر درآمد | ۶۷۷۱ | ۶۸۲۸ | ۶۸۳۵ | ۶۸۴۲ | ۶۸۵۲ | ۶۸۵۵ |
| خالص جریانات نقدی | ۱۵۱۳۸۶ | ۱۵۱۳۲۰ | ۱۵۱۳۲۲ | ۱۵۱۳۱۵ | ۱۵۱۳۰۵ | ۱۵۱۳۰۲ |
| خالص جریانات نقدی تجمعی | ۲۷۰۴۶۹ | ۴۲۱۷۹۹ | ۵۷۳۱۲۱ | ۷۲۴۴۳۶ | ۸۷۵۷۴۱ | ۱۰۲۷۰۴۳ |
| ارزش فعلی خالص | ۶۸۹۷۰ | ۶۰۴۷۷ | ۵۳۰۴۷ | ۴۶۵۳۱ | ۴۰۸۱۴ | ۳۵۸۰۱ |
| ارزش فعلی خالص تجمعی | ۱۶۷۵۳ | ۷۷۲۳۰ | ۱۳۰۲۷۷ | ۱۷۶۸۰۸ | ۲۱۷۶۲۲ | ۲۵۳۴۲۲ |

MIDHCO

**جریانات نقدی پروژه لوله مسی**

| شرح (ارقام به میلیون ریال) | ۱۴۰۱ | ۱۴۰۲ | ۱۴۰۳ | ۱۴۰۴ | ۱۴۰۵ | ارزش اسقاط |
|---|---|---|---|---|---|---|
| مجموع خالص جریانات نقدی ورودی | ۱۲۹۴۰۲۰ | ۱۲۹۴۰۲۰ | ۱۲۹۴۰۲۰ | ۱۲۹۴۰۲۰ | ۱۲۹۴۰۲۰ | ۱۴۸۷۷۸ |
| درآمد حاصل از فروش | ۱۲۹۴۰۲۰ | ۱۲۹۴۰۲۰ | ۱۲۹۴۰۲۰ | ۱۲۹۴۰۲۰ | ۱۲۹۴۰۲۰ | ۰ |
| دیگر درآمد های عملیاتی | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ | ۱۴۸۷۷۸ |
| مجموع خالص جریانات نقدی خروجی | ۱۱۴۲۷۲۶ | ۱۱۴۲۷۲۸ | ۱۱۴۲۷۳۱ | ۱۱۴۲۷۳۱ | ۱۱۴۲۷۳۱ | ۰ |
| افزایش در دارایی های ثابت | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ |
| افزایش در سرمایه در گردش | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ |
| هزینه های عملیاتی | ۱۱۳۵۸۶۳ | ۱۱۳۵۸۶۳ | ۱۱۳۵۸۶۳ | ۱۱۳۵۸۶۳ | ۱۱۳۵۸۶۳ | ۰ |
| هزینه های بازاریابی | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ |
| مالیات بر درآمد | ۶۸۶۳ | ۶۸۶۶ | ۶۸۶۸ | ۶۸۶۹ | ۶۸۶۹ | ۰ |
| خالص جریانات نقدی | ۱۵۱۲۹۴ | ۱۵۱۲۹۲ | ۱۵۱۲۸۹ | ۱۵۱۲۸۹ | ۱۵۱۲۸۹ | ۱۴۸۷۷۸ |
| خالص جریانات نقدی تجمعی | ۱۱۷۸۳۳۷ | ۱۳۲۹۶۲۹ | ۱۴۸۰۹۱۸ | ۱۶۳۲۲۰۷ | ۱۷۸۳۴۹۵ | ۱۹۳۲۲۷۴ |
| ارزش فعلی خالص | ۳۱۴۰۳ | ۲۷۵۴۶ | ۲۴۱۶۲ | ۲۱۱۹۵ | ۱۸۵۹۲ | ۱۸۲۸۴ |
| ارزش فعلی خالص تجمعی | ۲۸۴۸۲۵ | ۳۱۲۳۷۰ | ۳۳۶۵۳۳ | ۳۵۷۷۲۸ | ۳۷۶۳۲۰ | ۳۹۴۶۰۴ |

MIDHCO

**شاخص های مالی طرح :**

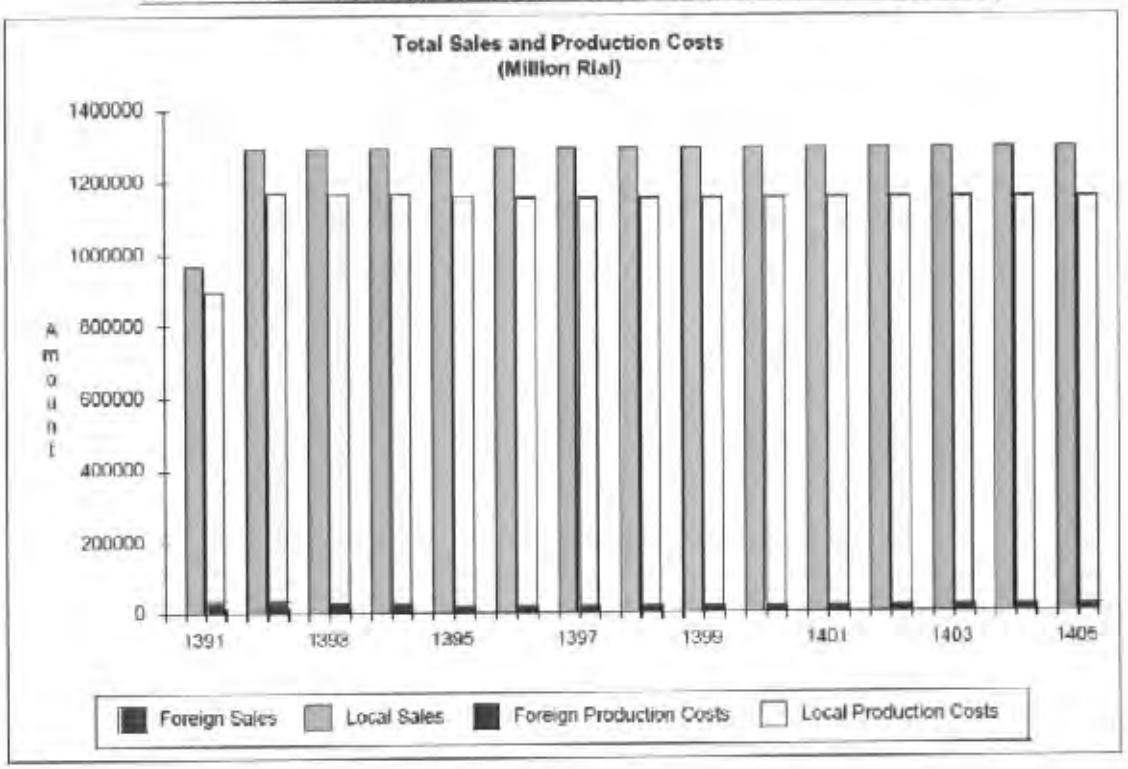
جریانات نقدی ورودی و خروجی پروژه در فوق نشان داده شد. همانطور که ملاحظه می شود با در نظر گرفتن نرخ تنزیل ۱۴درصد ارزش فعلی خالص برابر ۳۹۴۶۰۳.۵۴ میلیون ریال برآورد می گردد.

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 جریانات نقدی تجمعی و دوره برگشت سرمایه نرمال پروژه نشان داده شده است.

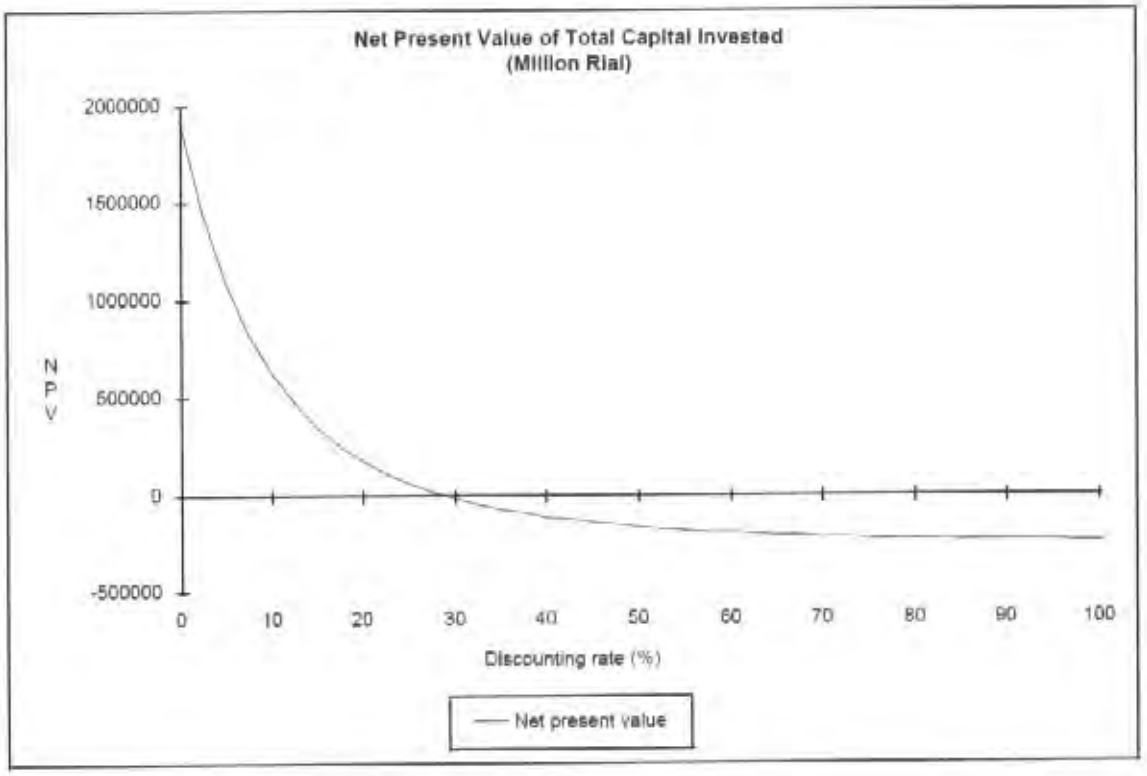
در نمودار زیر مقایسه هزینه تولید و درآمد فروش محصول در دوره بهره برداری نشان داده شده است:




| | Foreign Sales | Local Sales | Foreign Production Costs | Local Production Costs |
|---|---|---|---|---|
| 1391 | 0.00 | 970,515.00 | 32,298.66 | 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 | 1,139,544.15 |
| 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 | 17,798.46 | 1,138,865.65 |
| 1404 | 0.00 | 1,294,020.00 | 17,788.74 | 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 مسی

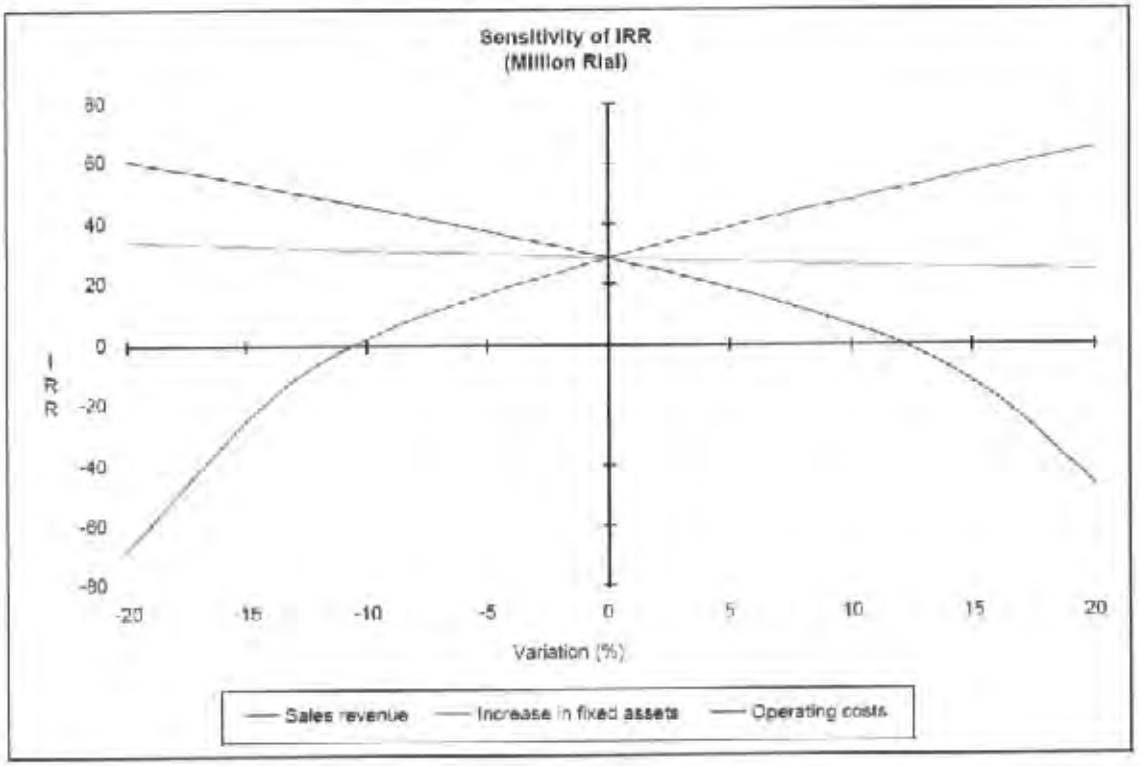
برای نشان دادن حساسیت ارزش فعلی خالص طرح در برابر نرخ تنزیل سرمایه ، از نمودار ذیل استفاده شده است .همانگونه که ملاحظه می شود ارزش فعلی طرح در نرخ حدود ۲۸.۷درصد به صفر خواهد رسید که این نرخ معادل بازده داخلی طرح خواهد بود




| Discounting rate (%) | Net present value |
|---|---|
| 0.00 % | 1,932,273.87 |
| 10.00 % | 627,793.61 |
| 20.00 % | 174,666.13 |
| 30.00 % | -17,691.95 |
| 40.00 % | -112,534.82 |
| 50.00 % | -164,532.43 |
| 60.00 % | -195,199.81 |
| 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 مسی

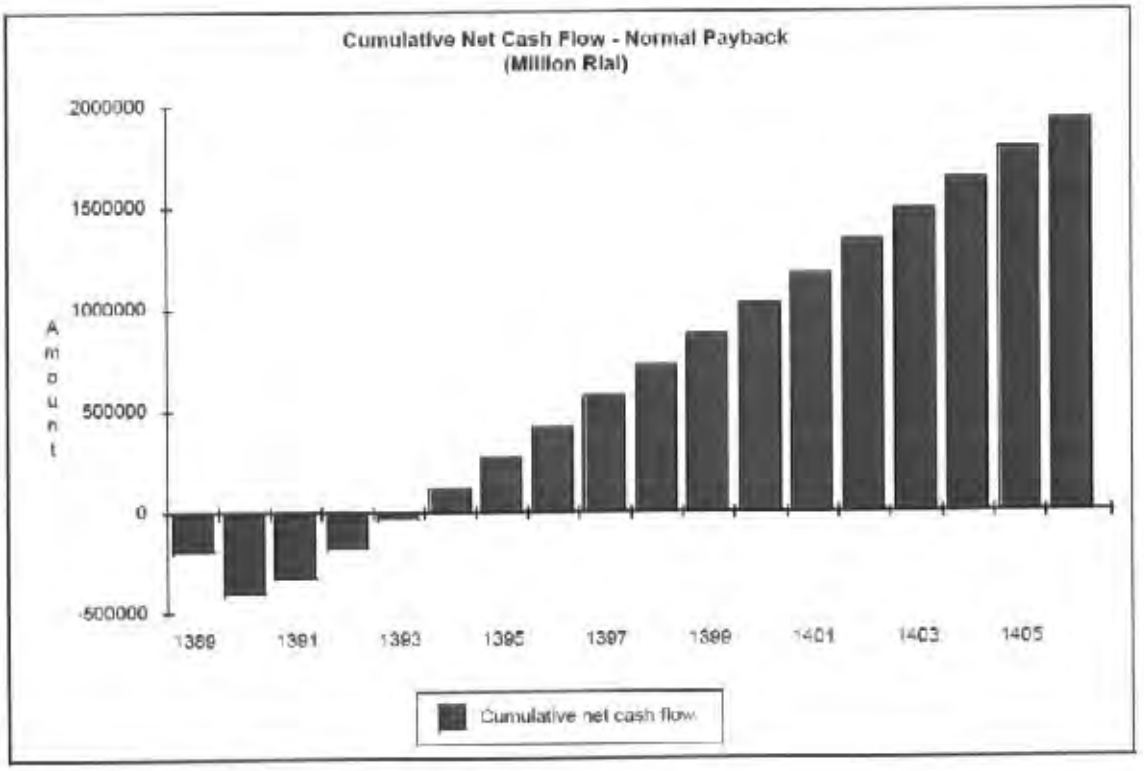
در نمودار ذیل تاثیر نوسانات درامدهای فروش ، افزایش در دارایی های ثابت و هزینه های عملیاتی بر نرخ بازده داخلی نشان داده شده است.




| Variation (%) | Sales revenue | Increase in fixed assets | Operating costs |
|---|---|---|---|
| -20.00 % | -67.65 % | 34.55 % | 81.23 % |
| -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 % | 35.99 % |
| 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 جریانات 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 | -192,532.20 |
| 1390 | -396,978.00 |
| 1391 | -316,921.63 |
| 1392 | -182,799.50 |
| 1393 | -32,551.85 |
| 1394 | 119,082.65 |
| 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 | 1,329,628.90 |
| 1403 | 1,480,916.40 |
| 1404 | 1,632,206.94 |
| 1405 | 1,783,496.47 |
| Soraip | 1,932,273.87 |

MIDHCO

**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 : ۱۰۷۸۳ (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

MIDHCO

# 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 تصفیه‌شده در کشور، شرکت ملی صنایع مس ایران با ظرفیتی حدود ۲۰۶ هزار تن در سال می‌باشد که بخشی از محصول خود را در بازار داخل عرضه و بخش دیگری را صادر می‌نماید.

مشکلات تولید گازهای سولفوری کارخانه‌های پیرومتالورژی و فشارهای زیست‌محیطی، اجرای پروژه‌های جدید را با چالش‌های جدی مواجه کرده است. روش‌های هیدرومتالورژی، هرچند هنوز فراگیر نشده‌اند، ولی در سال‌های اخیر با استقبال خوبی مواجه شده و با انجام پروژه‌های متعدد آزمایشگاهی و نیمه‌صنعتی اطمینان به آنها روز به روز بیشتر شده است. آینده تولید کاتد در ظرفیت‌های کمتر از ۱۰۰،۰۰۰ تن در سال به جرات تکنولوژی هیدرو خواهد بود.

مطالعات و مذاکرات با صاحبان تکنولوژی‌های هیدرو و همچنین بازدید از برخی نمونه‌های اجرا شده منجر به مطالعات متمرکز بر روش‌های بیولیچینگ *Bactech ،CESL ،INTEC* و *Outotec* به عنوان آلترناتیو روش پیرو شد.

در بررسی‌های دقیق فنی مالی-اقتصادی و مقایسه پیشنهادهای واصله، تولید ۵۰،۰۰۰ تن مس کاتد در سال به روش بیولیچینگ حائز بهترین شرایط بود ضمن آنکه به لحاظ زیست‌محیطی 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 ۸۹درصد در دوره ساخت و باقی مانده در دوره بهربرداری تامین خواهد گردید.(حدود۱۱درصد).

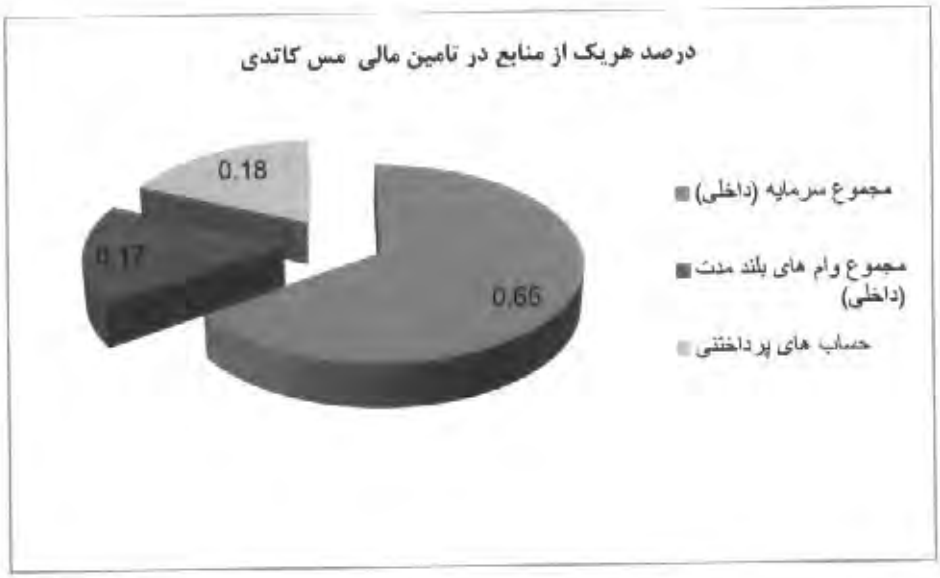
| هزینه های سرمایه گذاری پروژه مس کاتدی (میلیون ریال) | | | |
|---|---|---|---|
| شرح | مجموع هزینه های ساخت | مجموع هزینه های تولید | مجموع سرمایه گذاری |
| مجموع هزینه های سرمایه گذاری ثابت | ۱,۴۹۹,۲۰۰.۷۰ | ۸۰۰ | ۱,۵۰۰,۰۰۰.۷۰ |
| مجموع هزینه های پیش از بهره برداری | ۱۷۵,۹۵۰.۰۰ | ۰ | ۱۷۵,۹۵۰.۰۰ |
| افزایش در سرمایه در گردش خالص | ۰ | ۲۰۱,۴۴۵.۲۱ | ۲۰۱,۴۴۵.۲۱ |
| سایر | ۰ | ۱۶۲۴۴۱ | ۱۶۲۴۴۱ |
| مجموع هزینه های سرمایه گذاری | ۱۶۷۵,۱۵۰.۷۰ | ۲۰۲,۲۴۵.۲۱ | ۱,۸۷۷,۳۹۵.۹۱ |




## 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 پرداختنی 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) | ۰ | ۰ | ۰ |
| مجموع سرمایه (داخلی) | ۱,۳۳۵,۱۵۰.۷۰ | ۰ | ۱,۳۳۵,۱۵۰.۷۰ |
| مجموع وام های بلند مدت (خارجی) | ۰ | ۰ | ۰ |
| مجموع وام های بلند مدت (داخلی) | ۳۴۰,۰۰۰.۰۰ | ۰ | ۳۴۰,۰۰۰.۰۰ |
| مجموع وام های کوتاه مدت (خارجی) | ۰ | ۰ | ۰ |
| مجموع وام های کوتاه مدت (داخلی) | ۰ | ۰ | ۰ |
| حساب های پرداختنی | ۰ | ۳۶۴,۶۸۶.۲۷ | ۳۶۴,۶۸۶.۲۷ |
| مجموع منابع تامین مالی | ۱,۶۷۵,۱۵۰.۷۰ | ۳۶۴,۶۸۶.۲۷ | ۲,۰۳۹,۸۳۶.۹۷ |



MIDHCO

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

**جریانات نقدی پروژه مس کاتدی**

| شرح (ارقام به میلیون ریال) | ۱۳۸۹ | ۱۳۹۰ | ۱۳۹۱ | ۱۳۹۲ | ۱۳۹۳ |
|---|---|---|---|---|---|
| مجموع خالص جریانات نقدی ورودی | ۰ | ۰ | ۰ | ۳۷۰۴۱۹۳ | ۴۹۳۸۹۲۴ |
| درآمد حاصل از فروش | ۰ | ۰ | ۰ | ۳۷۰۴۱۹۳ | ۴۹۳۸۹۲۴ |
| دیگر درآمد های عملیاتی | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ |
| مجموع خالص جریانات نقدی خروجی | ۳۲۴۸۶۰ | ۶۶۵۷۷۵ | ۵۶۲۱۱۵ | ۳۴۰۴۲۷۱ | ۴۴۰۶۳۹۷ |
| افزایش در دارایی های ثابت | ۳۲۴۸۶۰ | ۶۶۵۷۷۵ | ۵۶۲۱۱۵ | ۴۰۰ | ۴۰۰ |
| افزایش در سرمایه در گردش | ۰ | ۰ | ۰ | ۱۴۱۲۹۲ | ۵۷۱۵۹ |
| هزینه های عملیاتی | ۰ | ۰ | ۰ | ۳۳۳۴۰۶۰ | ۴۳۰۳۵۱۳ |
| هزینه های بازاریابی | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ |
| مالیات بر درآمد | ۰ | ۰ | ۰ | ۲۸۵۲۰ | ۴۵۳۲۵ |
| خالص جریانات نقدی | -۳۲۴۸۶۰ | -۶۶۵۷۷۵ | -۵۶۲۱۱۵ | ۲۹۹۹۲۲ | ۵۳۲۵۲۷ |
| خالص جریانات نقدی تجمعی | -۳۲۴۸۶۰ | -۹۹۰۶۳۵ | -۱۵۵۲۷۵۱ | -۱۲۵۲۸۲۹ | -۷۲۰۳۰۲ |
| ارزش فعلی خالص | -۳۲۴۸۶۰ | -۵۶۴۲۱۶ | -۴۰۳۷۰۲ | ۱۸۲۵۴۲ | ۲۷۴۶۷۲ |
| ارزش فعلی خالص تجمعی | -۳۲۴۸۶۰ | -۸۸۹۰۷۷ | -۱۲۹۲۷۷۹ | -۱۱۱۰۲۳۷ | -۸۳۵۵۶۶ |

MIDHCO

**جریانات نقدی پروژه مس کاتدی**

| شرح (ارقام به میلیون ریال) | ۱۳۹۴ | ۱۳۹۵ | ۱۳۹۶ | ۱۳۹۷ | ۱۳۹۸ |
|---|---|---|---|---|---|
| مجموع خالص جریانات نقدی ورودی | ۴۹۳۸۹۲۴ | ۴۹۳۸۹۲۴ | ۴۹۳۸۹۲۴ | ۴۹۳۸۹۲۴ | ۴۹۳۸۹۲۴ |
| درآمد حاصل از فروش | ۴۹۳۸۹۲۴ | ۴۹۳۸۹۲۴ | ۴۹۳۸۹۲۴ | ۴۹۳۸۹۲۴ | ۴۹۳۸۹۲۴ |
| دیگر درآمد های عملیاتی | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ |
| مجموع خالص جریانات نقدی خروجی | ۴۳۵۸۳۰۵ | ۴۳۵۵۳۲۰ | ۴۳۵۵۶۳۵ | ۴۳۵۵۸۱۷ | ۴۳۵۵۹۸۱ |
| افزایش در دارایی های ثابت | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ |
| افزایش در سرمایه در گردش | ۳۰۹۷ | -۱۰۲ | ۰ | ۰ | ۰ |
| هزینه های عملیاتی | ۴۳۰۳۵۱۳ | ۴۳۰۳۵۱۳ | ۴۳۰۳۵۱۳ | ۴۳۰۳۵۱۳ | ۴۳۰۳۵۱۳ |
| هزینه های بازاریابی | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ |
| مالیات بر درآمد | ۵۱۶۹۵ | ۵۱۹۱۹ | ۵۲۱۲۲ | ۵۲۲۰۴ | ۵۲۴۶۸ |
| خالص جریانات نقدی | ۵۸۰۶۱۹ | ۵۸۳۵۹۴ | ۵۸۳۲۸۹ | ۵۸۳۱۰۷ | ۵۸۲۹۴۳ |
| خالص جریانات نقدی تجمعی | -۱۳۹۶۸۳ | ۴۴۳۹۱۱ | ۱۰۲۷۲۰۰ | ۱۶۱۰۳۰۷ | ۲۱۹۳۲۵۰ |
| ارزش فعلی خالص | ۲۵۳۷۹۴ | ۲۱۶۱۸۲ | ۱۸۳۱۰۹ | ۱۵۵۱۲۹ | ۱۳۱۴۲۸ |
| ارزش فعلی خالص تجمعی | -۵۸۱۷۷۲ | -۳۶۵۵۹۰ | -۱۸۲۴۸۱ | -۲۷۳۵۳ | ۱۰۴۰۷۶ |

MIDHCO

**جریانات نقدی پروژه مس کاتدی**

| شرح (ارقام به میلیون ریال) | ۱۳۹۹ | ۱۴۰۰ | ۱۴۰۱ | ارزش اسقاط |
|---|---|---|---|---|
| مجموع خالص جریانات نقدی ورودی | ۴۹۳۸۹۲۴ | ۴۹۳۸۹۲۴ | ۴۹۳۸۹۲۴ | ۷۳۶۷۸۱ |
| درآمد حاصل از فروش | ۴۹۳۸۹۲۴ | ۴۹۳۸۹۲۴ | ۴۹۳۸۹۲۴ | ۰ |
| دیگر درآمد های عملیاتی | ۰ | ۰ | ۰ | ۷۳۶۷۸۱ |
| مجموع خالص جریانات نقدی خروجی | ۴۳۵۶۱۲۸ | ۴۳۵۶۲۶۱ | ۴۳۵۶۳۸۱ | ۰ |
| افزایش در دارایی های ثابت | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ |
| افزایش در سرمایه در گردش | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ |
| هزینه های عملیاتی | ۴۳۰۳۵۱۳ | ۴۳۰۳۵۱۳ | ۴۳۰۳۵۱۳ | ۰ |
| هزینه های بازاریابی | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ |
| مالیات بر درآمد | ۵۲۶۱۵ | ۵۲۷۴۸ | ۵۲۸۶۷ | ۰ |
| خالص جریانات نقدی | ۵۸۲۷۹۶ | ۵۸۲۶۶۳ | ۵۸۲۵۴۳ | ۷۳۶۷۸۱ |
| خالص جریانات نقدی تجمعی | ۲۷۷۶۰۴۶ | ۳۳۵۸۷۰۹ | ۳۹۴۱۲۵۲ | ۴۶۷۸۰۳۳ |
| ارزش فعلی خالص | ۱۱۱۳۵۲ | ۹۴۳۴۴ | ۷۹۹۳۶ | ۱۰۱۱۰۱ |
| ارزش فعلی خالص تجمعی | ۳۱۵۴۲۷ | ۳۰۹۷۷۱ | ۳۸۹۷۰۸ | ۴۹۰۸۰۸ |

**شاخص های مالی طرح :**

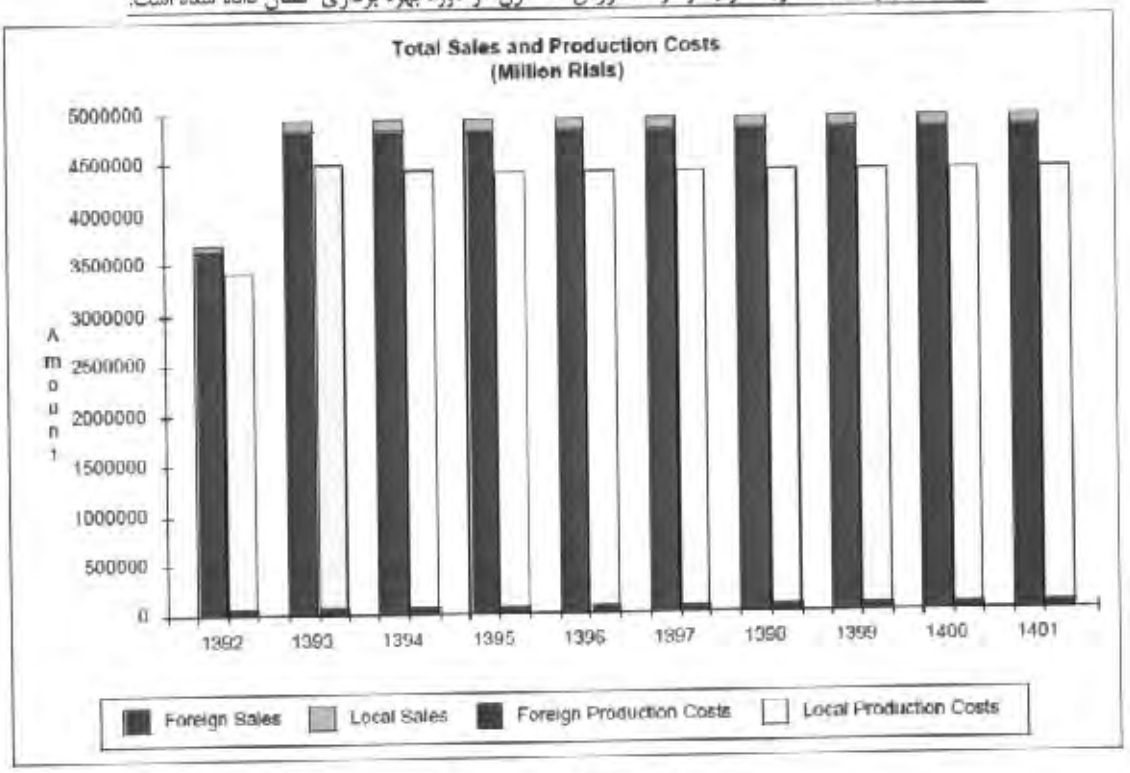
جریانات نقدی ورودی و خروجی پروژه در فوق نشان داده شد. همانطور که ملاحظه می شود با در نظر گرفتن نرخ تنزیل ۱۸ درصد ارزش فعلی خالص برابر ۴۹۰،۸۰۸،۳۸میلیون ریال براورد می گردد.

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،۳۸ | 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 جریانات نقدی تجمعی و دوره برگشت سرمایه نرمال پروژه نشان داده شده است.

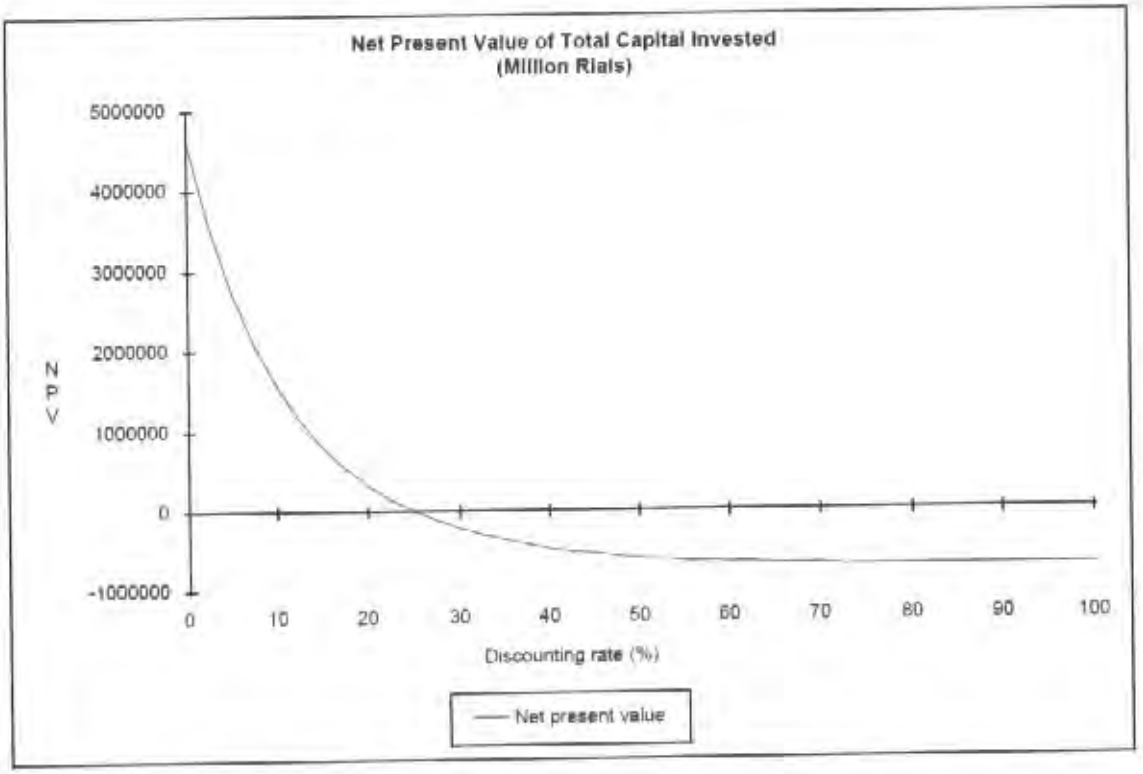
در نمودار زیر مقایسه هزینه تولید و درآمد فروش محصول در دوره بهره برداری نشان داده شده است:




| | 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 | 4,348,493.03 |
| 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 | 4,344,649.38 |
| 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 کاتدی

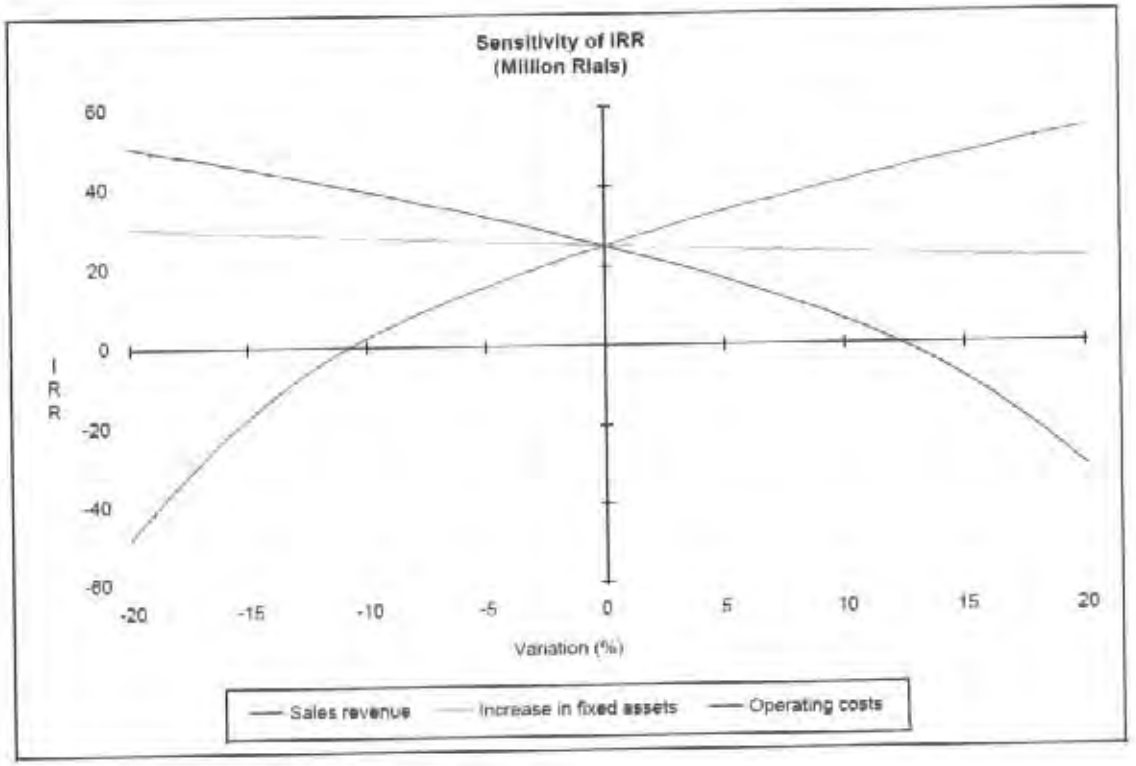
برای نشان دادن حساسیت ارزش فعلی خالص طرح در برابر نرخ تنزیل سرمایه ، از نمودار ذیل استفاده شده است ،همانگونه که ملاحظه می شود ارزش فعلی طرح در نرخ حدود ۲۴.۹۹ درصد به صفر خواهد رسید که این نرخ معادل بازده داخلی طرح خواهد بود




| Discounting rate (%) | Net present value |
|---|---|
| 0.00 % | 4,678,033.19 |
| 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 کاتدی

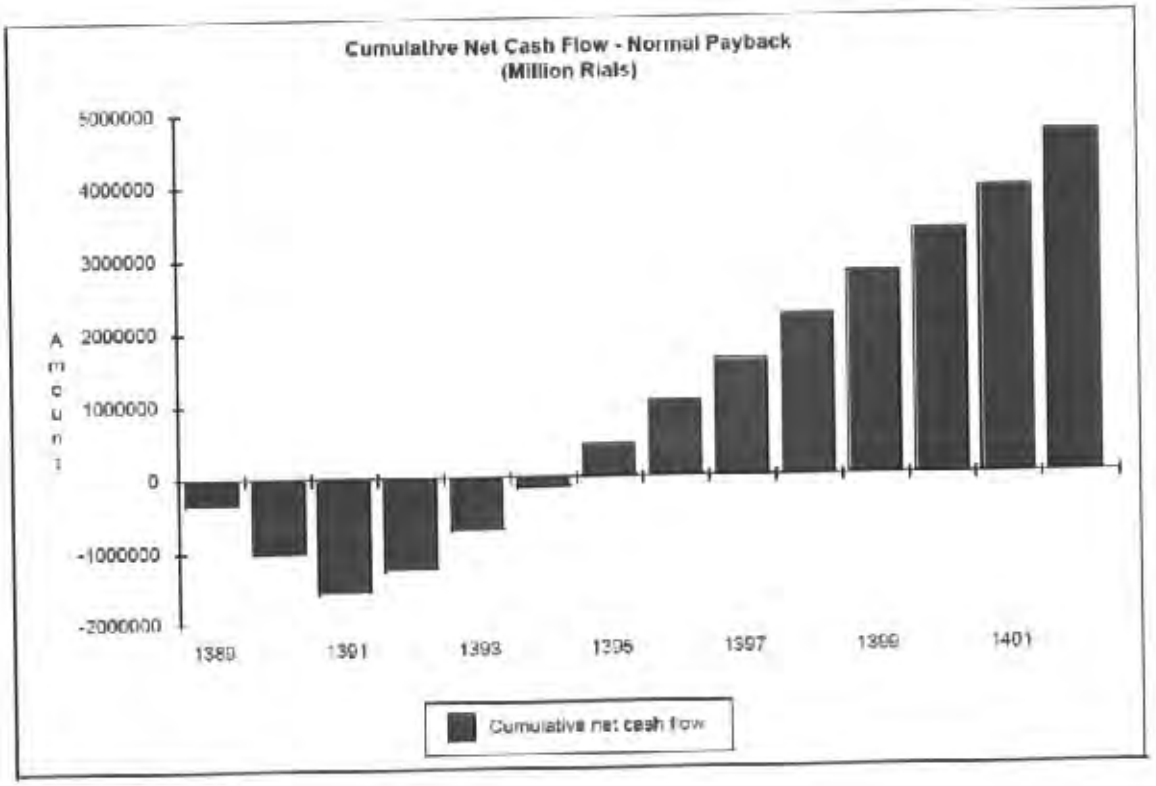
در نمودار ذیل تاثیر نوسانات درآمدهای فروش ، افزایش در دارایی های ثابت و هزینه های عملیاتی بر نرخ بازده داخلی نشان داده شده است.




| Variation (%) | Sales revenue | Increase in fixed assets | Operating costs |
|---|---|---|---|
| -20.00 % | -47.88 % | 30.30 % | 50.76 % |
| -16.00 % | -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 % |
| 16.00 % | 48.97 % | 21.73 % | -12.56 % |
| 20.00 % | 53.87 % | 21.01 % | -31.29 % |

## خالص جریانات نقدی تجمعی و دوره برگشت سرمایه ترمال 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 | -824,860.14 |
| 1390 | -990,635.49 |
| 1391 | -1,552,750.70 |
| 1392 | -1,252,828.84 |
| 1393 | -720,301.82 |
| 1394 | -139,882.85 |
| 1395 | 443,910.92 |
| 1396 | 1,027,199.98 |
| 1397 | 1,610,308.97 |
| 1398 | 2,193,250.09 |
| 1399 | 2,776,045.75 |
| 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 میلیاردتومان از طریق اوراق مشارکت ۳۰۰ 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 مترمکعب

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 بارز هر محیط اقتصادی است. اساسا 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 یا 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 ان 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 بایین بودن ریسک تکنولوژی در عرصه 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 با توجه به اینکه سرمایه گذاری های انجام شده در معادن و صنعت فولاد کشور هنوز تکافوی مصرف داخلی را نمی کندو 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 جایگاه استراتژیک صنعت فولاد در کشور و همچنین تدوین و تصویب استراتژهای 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 بنگاه و صنعت

- افزایش قیمت انرژی و تبعات آن خصوصا 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 ماژور 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.

MIDHCO

**نتیجه گیری:**

مسلما 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 استقراضی 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 ۳،۵۰۰ میلیارد ریال به هیات 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 هیات 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 با 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، هیات مدیره در زمان فروش سهم به قیمت بالاتر مختار است در صورت ایجاد و مازاد 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

| دارایی ها | یادداشت | ۱۳۸۹/۱۲/۲۹ ریال | تجدید ارائه شده ۱۳۸۸/۱۲/۲۹ ریال |
|---|---|---|---|
| **دارایيهای جاری:** | | | |
| موجودی نقد و بانک | ۴ | ۵,۷۷۶,۹۱۳,۶۸۹ | ۷۹,۷۶۷,۶۲۳,۶۲۰ |
| سرمایه گذاریهای کوتاه مدت | ۵ | ۷,۶۰۳,۸۷۲,۰۹۳ | ۱۹,۵۹۳,۸۷۶,۸۲۴ |
| طلب از شرکتهای گروه | ۶ | ۲۱۱,۲۰۶,۰۷۷,۲۹۱ | ۱۲۲,۲۹۳,۷۹۰,۶۷۴ |
| حسابها و اسناد دریافتنی تجاری | ۷ | ۷۵,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰ | ۱,۰۲۷,۶۶۰,۰۰۰ |
| سایر حسابها و اسناد دریافتنی | ۸ | ۴۵,۷۶۹,۰۳۴,۰۸۳ | ۲۰,۲۰۰,۳۰۴,۴۴۹ |
| موجودی مواد و کالا | ۹ | ۷۱۴,۷۱۳,۵۵۶,۰۹۴ | ۷۲۷,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰ |
| سفارشات و پیش پرداختها | ۱۰ | ۸۱۴,۰۸۴,۴۳۹ | ۱۲۰,۰۵۵,۰۰۰ |
| **جمع داراییهای جاری** | | ۱,۰۶۰,۸۸۳,۵۳۷,۶۸۹ | ۹۷۰,۰۰۳,۳۱۰,۵۶۷ |
| وجوه و منابع حاصل از اوراق مشارکت | ۱۱ | ۳,۳۴۷,۵۸۳,۳۳۱,۵۴۲ | - |
| **دارایيهای غیرجاری:** | | | |
| داراییهای ثابت مشهود | ۱۲ | ۳۸۷,۶۹۴,۱۸۵,۶۷۸ | ۱۳۴,۲۸۶,۹۶۸,۷۹۴ |
| داراییهای نامشهود | ۱۳ | ۲۱۲,۸۶۲,۷۸۶ | ۲۲۶,۶۳۴,۰۷۱ |
| سرمایه گذاریهای بلندمدت | ۱۴ | ۹۶۲,۳۳۹,۰۶۸,۳۲۱ | ۴۳۸,۶۱۸,۱۸۴,۲۷۰ |
| سایر داراییها | ۱۵ | ۹۷,۵۸۴,۵۲۲,۴۵۰ | ۴۸۳,۱۲۸,۵۰۰ |
| **جمع داراییهای غیرجاری** | | ۱,۴۴۷,۸۳۰,۶۳۹,۲۳۵ | ۵۶۳,۶۱۴,۹۱۵,۶۳۵ |
| **جمع داراییها** | | ۵,۸۵۶,۲۹۷,۵۰۸,۴۶۶ | ۱,۵۳۳,۶۱۸,۲۲۶,۲۰۲ |
| حسابهای انتظامی | | ۲,۵۵۶,۰۵۷,۷۴۸,۸۵۷ | ۲,۰۰۱,۶۶۶,۵۰۰,۳۶۵ |

| بدهی ها و حقوق صاحبان سهام | یادداشت | ۱۳۸۹/۱۲/۲۹ ریال | تجدید ارائه شده ۱۳۸۸/۱۲/۲۹ ریال |
|---|---|---|---|
| **بدهی های جاری:** | | | |
| حسابها و اسناد پرداختنی تجاری | ۱۶ | ۸۹,۳۹۱,۲۸۰,۶۱۷ | ۲۳,۹۸۴,۸۸۲,۴۰۶ |
| سایر حسابها و اسناد پرداختنی | ۱۷ | ۱۱,۳۹۹,۱۵۳,۹۵۰ | ۸۲,۱۹۵,۲۱۴,۴۹۲ |
| پیش دریافتها | ۱۸ | ۱۲,۶۹۲,۰۰۰,۰۰۰ | - |
| ذخیره مالیات | ۱۹ | - | ۱۸,۷۷۷,۳۱۶,۸۷۴ |
| سود سهام پرداختنی | ۲۰ | ۴,۹۸۹,۷۸۱,۵۲۰ | ۱۱۸,۱۵۴,۳۶۱,۶۶۰ |
| ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان | ۲۱ | ۷۰۸,۵۲۹,۷۱۹ | ۶۵۲,۹۵۳,۸۷۶ |
| تسهیلات مالی دریافتی | ۲۲ | ۴۵۷,۲۷۹,۷۵۷,۹۸۸ | - |
| **جمع بدهی های جاری** | | ۵۷۶,۴۶۰,۵۰۳,۷۹۴ | ۲۴۲,۷۶۴,۷۲۹,۳۰۸ |
| اوراق مشارکت (بی نام) | ۱۱ | ۳,۳۴۷,۵۸۳,۳۳۱,۵۴۲ | - |
| **بدهی های غیرجاری:** | | | |
| حسابها و اسناد پرداختنی بلندمدت | ۲۳ | ۲,۴۲۹,۰۶۱,۶۸۹ | ۱۶,۵۴۸,۷۸۷,۱۹۱ |
| **جمع بدهی های غیرجاری** | | ۲,۴۲۹,۰۶۱,۶۸۹ | ۱۶,۵۴۸,۷۸۷,۱۹۱ |
| **جمع بدهی های** | | ۳,۹۲۶,۴۷۲,۸۹۷,۰۳۵ | ۲۶۰,۳۱۳,۵۱۶,۴۹۹ |
| سرمایه(یک میلیارد وهفتصدو پنجاه میلیون سهم عادی یکهزار ریالی | ۲۴ | ۱,۷۵۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰ | ۱,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰ |
| علی الحساب افزایش سرمایه | | - | ۷۸,۰۵۱,۸۵۷,۷۶۰ |
| اندوخته قانونی | ۲۵ | ۲۵,۱۳۸,۵۵۷,۳۳۴ | ۱۸,۷۴۳,۳۰۲,۶۹۲ |
| سود انباشته | | ۱۵۴,۶۸۶,۰۵۴,۱۰۷ | ۱۷۶,۵۰۹,۵۴۹,۲۵۱ |
| **جمع حقوق صاحبان سهام** | | ۱,۹۲۹,۸۲۴,۶۱۱,۴۴۱ | ۱,۲۷۳,۳۰۴,۷۰۹,۷۰۳ |
| **جمع بدهی و حقوق صاحبان سهام** | | ۵,۸۵۶,۲۹۷,۵۰۸,۴۶۶ | ۱,۵۳۳,۶۱۸,۲۲۶,۲۰۲ |
| حسابهای انتظامی | | ۲,۵۵۶,۰۵۷,۷۴۸,۸۵۷ | ۲,۰۰۱,۶۶۶,۵۰۰,۳۶۵ |

**یادداشتهای توضیحی همراه (۱)تا(۳۷)جزء لاینفک صورتهای مالی است.**

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

## صورت سود وزیان

## برای سال مالی منتهی به۲۹ اسفند ماه ۱۳۸۹

تجدید ارائه شده

| شرح | یادداشت | ۱۳۸۹/۱۲/۲۹ | | ۱۳۸۸/۱۲/۲۹ |
|---|---|---|---|---|
| | | ریال | ریال | ریال |
| سودسهام حاصل از سرمایه گذاریها | ۲۶ | | ۹۱,۰۴۲,۳۹۰,۱۹۴ | ۵۲,۸۳۳,۴۱۶,۳۶۶ |
| هزینه های اداری و عمومی | ۲۷ | (۲۹,۳۷۸,۳۴۴,۵۴۷) | | (۳۲,۲۱۷,۶۷۹,۲۳۹) |
| خالص سایر درآمدها و هزینه های عملیاتی | ۲۸ | ۰ | | ۹۶,۹۰۵,۶۷۸,۵۳۱ |
| | | | (۲۹,۳۷۸,۳۴۴,۵۴۷) | 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 |
| | | | ۶۶,۲۴۱,۰۴۷,۱۸۵ | ۴۶,۴۸۰,۲۱۷,۵۳۹ |
| سود قبل از کسر مالیات | | | ۱۲۷,۹۰۵,۰۹۲,۸۳۲ | ۱۷۴,۰۰۱,۶۳۳,۱۹۷ |
| مالیات بر درآمد | | | ۰ | (۱۷,۱۴۸,۸۹۲,۸۰۶) |
| سود خالص | | | ۱۲۷,۹۰۵,۰۹۲,۸۳۲ | ۱۵۶,۸۵۲,۷۴۰,۳۹۱ |
| عایدی هر سهم | | | ۱۱۱۶۳ | ۱۵۶.۸۵ |

### گردش 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 | (۳,۹۸۵,۴۸۲,۹۸۵) | | ۰ |
| 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 مصوب | | (۱۴۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰) | | (۱۲۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰) |
| 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 آنجاکه صورت سود و زیان محدود به سود و زیان ، تعدیلات سنواتی می باشد صورت سود و زیان جامع تهیه نگردیده است.**

**یادداشتهای 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 به۲۹ اسفند ماه ۱۳۸۹

| شرح | یادداشت | ۱۳۸۹/۱۲/۲۹ | | ۱۳۸۸/۱۲/۲۹ |
|---|---|---|---|---|
| | | 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) | | (۳,۷۸۵,۶۱۰,۴۲۶) |
| جریان خالص ورود(خروج) وجه نقد ناشی از بازده سرمایه گذاریها و سود پرداختی بابت تامین 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) | | (۱۱۶,۷۹۲,۵۲۷,۵۵۲) |
| وجوه دریافتی مربوط به سفارشات سرمایه ای | | ۱۸,۸۱۵,۹۵۹,۶۴۵ | | ۰ |
| وجوه پرداختی بابت خرید سایر داراییها | | (۷۶۱,۱۴۳,۹۵۰) | | ۰ |
| وجوه پرداختی بابت تحصیل دارایی نامشهود | | ۱۳۶,۰۲۱,۸۰۰ | | (۷۰,۱۲۰,۰۰۰) |
| جریان خالص ورود (خروج) وجه نقد ناشی از فعالیتهای سرمایه گذاری | | | (۴۹۸,۳۶۳,۶۰۰,۳۲۰) | (۲۸۸,۷۱۱,۴۷۷,۰۱۵) |
| جریان خالص ورود(خروج) وجه نقد قبل از فعالیتهای تامین مالی | | | (۴۴۴,۴۱۵,۸۸۲,۹۴۸) | (۳,۷۸۱,۸۹۲,۱۵۵) |
| **فعالیتهای تأمین مالی :** | | | | |
| وجوه دریافتی بابت تأمین سرمایه | | ۳۹۰,۱۵۰,۰۵۵,۴۱۷ | | ۷۸,۰۵۱,۸۵۷,۷۶۰ |
| وجوه پرداختی دریافتی مربوط اصل تسهیلات مانا | | (۱۹,۷۲۴,۸۸۲,۴۰۰) | | ۰ |
| 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) | ۷۴,۲۶۹,۹۶۵,۶۰۵ |
| 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 | ۳۳ | | ۶۶۴,۳۸۵,۸۹۳,۴۹۲ | ۷۴۲,۷۹۲,۴۸۰,۷۵۳ |

**یادداشتهای توضیحی همراه (۱)تا(۳۷)جزء لاینفک صورتهای مالی است.**