

گزارش محاسبه ارزش ذاتی هر سهم شرکت تجلی توسعه معادن و فلزات



تهیه شده در واحد تحلیل شرکت سرمایه‌گذاری پرتو تابان معادن و فلزات

آذر ۱۴۰۴

فهرست مطالب

- ۱- معرفی شرکت ۳
- ۲- صورت وضعیت پرتفوی بورسی آبان ماه ۱۴۰۴ ۴
- ۳- صورت وضعیت پرتفوی غیربورسی آبان ۱۴۰۴ ۵
- ۴- مفروضات محاسبه ارزش ذاتی هر سهم تجلی ۶
- ۵- ارزش ذاتی هر سهم تجلی ۷
- ۶- جزئیات نحوه محاسبه پورتفوی غیربورسی : ۸
- ۷- پروژه ها و شرکتهای غیربورسی : ۹
- ۱- ۷ فولاد سرمد ابرکوه: ۹
- ۲- ۷ تهیه و تولید مواد معدنی شرق فولاد خراسان: ۱۸
- ۳- ۷ صنایع فولاد کردستان: ۲۰
- ۴- ۷ شرکت معدنی و فولادی ستاره سیمین هرمز: ۲۳
- ۸- پیش بینی سود و زیان : ۲۵
- ۹- وضعیت معادن و محدوده‌های شرکت تجلی توسعه معادن و فلزات (آبان ماه ۱۴۰۴) ۲۶

۱- معرفی شرکت

شرکت تجلی (سهامی عام) در تاریخ ۱۳۹۱/۷/۳۰ با سرمایه ده میلیون ریال و تحت شماره ۴۳۰۸۰۱ و شناسه ملی ۱۰۳۲۰۸۲۶۲۶۰ در اداره ثبت شرکت ها و موسسات غیر تجاری به ثبت رسیده است. سرمایه شرکت در تاریخ ۱۳۹۶/۵/۱۵ از مبلغ ده میلیون ریال به ۱۰،۰۰۰ میلیون ریال افزایش یافته و شرکت از سهامی خاص به سهامی عام تبدیل و طبق صورتجلسه مجمع عمومی فوق العاده صاحبان سهام نام شرکت به تجلی توسعه معادن و فلزات (سهامی عام) تغییر یافت.

همچنین بر اساس مجوز شماره ۷۷۹۱۱۵/۰۰۴-۹۴ مورخ ۱۴۰۰/۰۶/۰۶ سازمان بورس اوراق بهادار، شرکت نسبت به افزایش سرمایه از مبلغ ۱۰،۰۰۰ میلیون ریال به مبلغ ۶۲،۰۰۰،۰۰۰ میلیون ریال اقدام نمود که در تاریخ ۱۴۰۰/۱۰/۱۹ در مرجع ثبت شرکت ها به ثبت رسید. در حال حاضر سرمایه شرکت مبلغ ۱۰۷،۰۰۰،۰۰۰ میلیون ریال میباشد که شرکت درصدد اخذ مجوز جهت رسیدن به مبلغ ۱۱۷،۹۰۰،۰۰۰ میلیون ریال می باشد.

شرکت سرمایه گذاری توسعه معادن و فلزات با حدودا ۵۹ درصد، شرکت های معدنی و صنعتی چادرملو با ۱۷.۵ و گل گهر با ۱۴.۵ درصد، شرکتهای صندوق سرمایه گذاری آرمان اندیش، گروه مدیریت سرمایه گذاری امید و سرمایه گذاری پرتو تابان معادن و فلزات با بیش از ۱ درصد و دیگران حدودا ۵ درصد، مجموع سهامداران شرکت تجلی را تشکیل میدهند.

تجلی اولین شرکت پروژه محور سهامی عام است که درحال حاضر پروژه های متعددی در زنجیره فولاد از معدن تا نورد، شامل گندله سازی، آهن اسفنجی و فولاد سازی را در دست اجرا دارد و از پروژه های آتی می توان به ساخت اسکله بندر عباس و شرکتهای اکتشافی و استخراج از معادن جدید اشاره کرد. ۱۵ درصد از سهام تجلی در تاریخ سه شنبه، ۲ آذر ۱۴۰۰، در فرابورس پذیرهنویسی شد.

از میان ابزارهای مختلف تامین مالی برای پروژه ها، روش تامین از طریق جذب مشارکت عموم مردم بهترین مسیر است.

➤ مزایای شرکتهای پروژه محور :

- سرمایه گذاری مستقیم تمام آحاد مردم در پروژه های منتخب
- امکان جذب سپرده خرد و هدایت آنها به پروژه های عظیم
- تسهیل در تأمین مالی پروژه های میان مدت و بلند مدت
- کم هزینه ترین روش تامین مالی پروژه های منتخب
- سریع ترین روش تأمین مالی پروژه ها
- توسعه ابزارهای نوین کنترل کمی و کیفی پروژه ها
- سرعت بخشی در تکمیل پروژه و بهره برداری از آن

۲- صورت وضعیت پرتفوی بورسی آبان ماه ۱۴۰۴

سبد سرمایه گذاری تجلی، طبق آخرین گزارش صورتهای مالی از شرکتهای بورسی و شرکتهای غیر بورسی پروژه محور در زنجیره معادن، فولاد و... تشکیل شده است که در تاریخ ۱۴۰۴/۰۹/۰۹ سهام شرکتهای بورسی طبق جدول زیر، ارزش بازار آن حدوداً ۱۷۹ میلیون تومان میباشد. (تعداد سهام از آخرین گزارش ماهانه مهر ماه و قیمت ها نیز از تاریخ ۱۴۰۴/۰۹/۰۹ استخراج شده است)

نام شرکت	نماد	بهای تمام شده	بهای تمام شده %	تعداد سهام	قیمت	ارزش بازار	ارزش بازار %	مازاد ارزش
۱۴۰۴/۰۷/۲۱		میلیون ریال			ریال	میلیون ریال		میلیون ریال
توسعه معدنی و صنعتی صبانور	کنور	۲,۱۲۰	۹۳%	۵۴۲,۶۳۲	۲,۹۰۷	۱,۵۷۷	۸۸%	(۵۴۳)
معدنی و صنعتی گل گهر	کگل	۱۸۴	۸%	۱۰۰,۰۰۰	۲,۱۰۴	۲۱۰	۱۱.۷%	۲۶
مجموع		۲,۳۰۴	۱۰۰%			۱,۷۸۸	۱۰۰%	(۵۱۶)

۳- صورت وضعیت پرتفوی غیربورسی آبان ۱۴۰۴

سبد سرمایه‌گذاری تجلی در پروژه‌ها و شرکتهای غیر بورسی، طبق جدول زیر می باشد که ارزش آن حدوداً ۴۸،۳۶۴ میلیارد تومان و ارزش افزوده آن نیز حدوداً ۲۲،۵۳۳ میلیارد تومان برآورد شده است.

(ارزش و مازاد ارزش برآوردی معادن ، فولاد سازی و نورد ورق گرم کردستان به جز پروژه مروست، در محاسبه ارزش ذاتی لحاظ نگردیده است.)

شایان ذکر است که شرکت ۱۷ معدن در اختیار دارد که در جدول پایانی ذکر گردیده است که پروانه اکتشاف این معادن طبق فرآیندهای لازم جهت بهره برداری و عملیات اکتشاف توسط وزارت صمت به نفع شرکت صادر خواهد شد. طبعاً ارزش افزوده معادن پس از مشخص شدن میزان ذخیره و عیار قطعی قابل محاسبه خواهد بود و از نظر کارشناسی، امکان تطبیق ارزش آن میسر نمی باشد اما با توجه به بررسی محدوده های معدنی مذکور، پتانسیل بسیار بالایی در عناصر مهمی نظیر مس، طلا، عناصر نادر خاکی، لیتیوم و عناصر همراه وجود دارد که به دلیل رعایت عدم ارائه گزارش غیر کارشناسی، برآوردی از آنها ارائه نشده است.

ارزش افزوده (م ریال)	ارزش برآوردی (م ریال)	انتهای دوره							نام شرکت
		ارزش روز سرمایه گذاری برآوردی جهت تکمیل(م ریال)	سرمایه گذاری ها تا کنون، طبق گزارش ماهانه (م ریال)	نسبت ب ت به کل	بهای تمام شده هر سهم (ریال)	درصد مالکیت	تعداد سهام	سرمایه (م ریال)	
۵۶,۵۵۵,۸۵۶	۱۷۷,۲۰۸,۷۳۴	۷۵,۹۰۲,۰۳۴	۴۵,۴۸۰,۴۴۴	۴۲٪	۱۷,۹۵۸	٪۴۸	۲,۴۴۷,۹۵۳,۳۳۶	۵۱,۰۰۰,۰۰۰	صنایع آهن و فولاد سرد ابر کوه
۳۲,۵۰۲,۱۲۷	۷۹,۴۷۵,۶۲۸	۲۲,۳۴۴,۳۴۹	۲۴,۶۲۹,۱۵۱	۲۴٪	۴,۶۹۱	٪۳۵	۵,۲۴۹,۹۶۶,۶۶۶	۱۵,۰۰۰,۰۰۰	تهیه و تولید مواد معدنی شرق فولاد خراسان
	۳,۵۳۳,۰۹۱		۳,۵۳۳,۰۹۱	۳٪	۹,۱۴۴	٪۳۱	۳۴۲,۶۵۶,۶۹۷	۱,۱۰۰,۰۰۰	مدیریت بین المللی همراه جاده ریل دریا
۲۷,۸۳۲,۵۳۵	۶۲,۶۶۸,۰۹۵	۱۵,۷۷۳,۶۳۷	۹,۰۶۱,۹۲۳	۹٪	۱۰,۰۶۹	٪۲۰	۹۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۴۵,۰۰۰,۰۰۰	صنایع فولاد کردستان
۲,۸۰۷,۲۴۰	۵,۲۸۸,۵۷۲		۲,۴۸۱,۳۳۳	۲٪	۱۶,۱۴۹	٪۵۱	۱۵۳,۶۵۱,۴۴۰	۳,۰۰۰,۰۰۰	بازرگانی معادن و صنایع معدنی ایران
	۷۴۸,۵۳۶		۷۴۸,۵۳۶	۰.۷٪	۱,۰۰۰	٪۳۵.۰۰	۷۴۸,۵۳۶,۰۰۰	۲,۱۰۰,۰۰۰	اکتشاف تجلی صبا
۱۴,۱۹۱,۶۹۸	۲۳,۰۷۷,۹۱۸		۸,۸۸۶,۳۲۰	۸٪	۱,۵۷۶	٪۳۹.۰۰	۵,۵۴۸,۲۸۴,۷۰۱	۱۴,۰۰۰,۰۰۰	معدن کار باختر
۱۴,۲۰۵,۰۷۰	۱۹,۹۸۸,۱۲۳	۲,۴۹۶,۵۹۲	۳,۲۸۶,۴۶۰	۳٪	۱۳۹,۶۳۵,۴۵۲	٪۵.۰۰	۲۳,۵۳۶	۴۰,۰۰۰,۰۰۰	صنایع معدنی و فولادی ستاره سیمین هرمز
	۸۰,۰۰۰		۸۰,۰۰۰	٪۱۱۶	۱,۰۰۰	٪۱۱۶	۸۰,۰۰۰,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰	ورق های آلایزی فولاد مبارکه اصفهان
۵۲,۷۶۶,۹۷۰	۸۰,۹۴۰,۹۵۰	۲۷,۵۳۴,۸۴۵	۶۳۹,۱۳۵	۰.۶٪		۱۰۰٪			پروژه عناصر نادر خاکی مروست
۱۴,۴۶۳,۹۳۶	۲۴,۲۴۷,۱۹۱	۸,۷۸۳,۳۵۵	۱,۰۰۰,۰۰۰	۰.۹٪	۱,۰۰۰	۵٪	۱,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰		پروژه مس جانجا
	۷,۲۲۱,۰۳۴		۷,۲۲۱,۰۳۴	۶٪					سایر
۲۲۵,۳۲۵,۴۲۲	۴۸۳,۶۳۹,۳۷۲	۱۵۲,۸۳۴,۷۱۲	۱۰۷,۰۴۷,۳۲۸	۱۰۰٪					جمع

* ارزش واحد فولاد و ورق گرم کردستان به دلیل بهره برداری در سال ۱۴۰۸ ، در محاسبات لحاظ نگردیده است.

۴- مفروضات محاسبه ارزش ذاتی هر سهم تجلی

مفروضات	۱۴۰۳	۱۴۰۴	۱۴۰۵	۱۴۰۶	۱۴۰۷	۱۴۰۸
نرخ شمش CIS (دلار)	۴۷۱	۴۳۸	۴۴۰	۴۴۰	۴۴۰	۴۴۰
نرخ رشد شمش	-۵%	-۷%	۰%	۰%	۰%	۰%
نسبت شمش فخوز به شمش CIS بر مبنای دلار نیما	۹۸%	۹۸%	۹۸%	۹۸%	۹۸%	۹۸%
نرخ شمش فخوز (دلار)	۴۶۲	۴۲۸	۴۳۱	۴۳۱	۴۳۱	۴۳۱
میانگین نرخ دلار نیما (ریال)	۵۰۷.۹۳۲	۷۴۴.۰۶۸	۱,۰۳۹,۸۱۱	۱,۴۰۳,۷۴۵	۱,۸۲۴,۸۶۹	۲,۲۸۱,۰۸۶
رشد نرخ دلار نیما	۳۳%	۴۶%	۴۰%	۳۵%	۳۰%	۲۵%
نسبت آهن اسفنجی به شمش	۶۲%	۶۳%	۶۰%	۶۰%	۶۰%	۶۰%
نسبت کنسانتره به شمش	۱۸%	۱۸%	۱۹%	۲۰%	۲۰%	۲۰%
نسبت گندله به شمش	۲۳%	۲۳%	۲۴%	۲۵%	۲۵%	۲۵%
نسبت ورق به شمش	۱۴۰%	۱۲۵%	۱۲۵%	۱۲۵%	۱۲۵%	۱۲۵%
نسبت میلگرد به شمش	۱۱۷%	۱۱۲%	۱۱۲%	۱۱۲%	۱۱۲%	۱۱۲%
نسبت کلاف به شمش	۱۱۱%	۱۲۱%	۱۱۴%	۱۱۴%	۱۱۴%	۱۱۴%
نرخ تنزیل	۴۰%	۴۰%	۴۰%	۴۰%	۴۰%	۴۰%
تقسیم سود	۷۰%	۷۰%	۷۰%	۷۰%	۷۰%	۷۰%

توضیحات:

- هزینه های مالی و مالیات پروژه ها صفر در نظر گرفته شده است .
- با فرض حفظ فاصله نرخ ارز آزاد و نیما ، همواره رقابت شمش فخوز باقی خواهد ماند لذا نسبت شمش فخوز به CIS ، ۹۸ درصد حفظ شده است.

۵- ارزش ذاتی هر سهم تجلی

در محاسبه ارزش ذاتی هر سهم تجلی، میزان ارزش بازار و سپس ارزش افزوده سهام بورسی از طریق ارزش روز هر سهم در تاریخ ۱۴۰۴/۰۹/۰۹ و ارزش برآوردی سهام غیر بورسی از طریق پیش بینی سود و تنزیل سودهای تقسیمی سالهای آینده و پی ای فوروارد ۵ برای سال نهایی تولید کامل شرکتهای محاسبه و سپس ارزش افزوده آنها در نظر گرفته شده است.

ارزش ذاتی شرکت تجلی بدون در نظر گرفتن معادن حدوداً ۳۳،۶۶۸ میلیارد تومان و برای هر سهم با سرمایه جدید حدوداً ۳۱۵ تومان برآورد گردیده است که در این صورت نسبت قیمت به ارزش ذاتی تجلی در تاریخ مذکور، حدوداً ۴۵ درصد محاسبه گردیده است.

(در پایان جدول آخرین وضعیت معادن ذکر شده است و تنها ارزش افزوده معدن مروست (عناصر نادر خاکی) به میزان حدوداً ۵،۲۷۷ میلیارد تومان لحاظ شده است)

محاسبه ارزش ذاتی هر سهم تجلی	
تهیه شده در ۱۴۰۴/۰۹ بر اساس گزارش حسابرسی شده ۱۴۰۴/۰۶	
۱۱۱,۳۴۹,۰۹۵	ارزش دفتری حقوق صاحبان سهام
	ارزش افزوده پرتفوی بورسی
۲۲۵,۳۲۵,۴۳۲	ارزش افزوده پرتفوی غیر بورسی
	ارزش افزوده ۱۷ معدن در اختیار
محاسبه نشده است	
۲,۶۶۷	سود تقسیمی مجامع شرکت های زیر مجموعه و درآمد تضمینی
۰	سود و زیان حاصل از واگذاری ها پس از تاریخ آخرین ترازنامه
۱۱,۹۸۰,۰۳۳	ارزش بدهی ها
۳۴۸,۶۵۷,۲۲۷	جمع (ارزش روز دارایی ها)
۱۰۷,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	تعداد سهام
۳۳۶,۶۷۷,۱۹۴	خالص ارزش روز دارایی ها
۳,۱۴۷	ارزش ذاتی هر سهم
۱,۴۰۵	قیمت روز در تاریخ ۱۴۰۴/۰۸/۱۹
۴۴.۶%	نسبت ارزش ذاتی/قیمت

۶- جزئیات نحوه محاسبه پورتفوی غیربورسی :

محاسبه ارزش ذاتی هر سهم : برای ارزشگذاری شرکت تجلی، ارزش افزوده پورتفوی بورسی و غیر بورسی محاسبه و با حقوق صاحبان سهام آخرین گزارش مالی جمع و سپس بر تعداد سهام تقسیم خواهد شد.

محاسبه ارزش افزوده پورتفوی غیر بورسی : ارزش افزوده پورتفوی غیر بورسی با ارزش برآوردی پروژه‌ها منهای بهای تمام شده پروژه‌ها، برابر خواهد بود.

بهای تمام شده پروژه‌ها : همان سهم تجلی از مبالغ سرمایه‌گذاری در پروژه‌ها می باشد.

محاسبه ارزش برآوردی پروژه‌ها در پورتفوی غیربورسی : برای محاسبه ارزش هر کدام از پروژه‌ها، سود تقسیمی برآوردی آنها در سالهای آینده (با توجه به زمان بهره برداری فرضی) و ارزش سال نهایی (ضرب سود خالص در پی بر ای ۵ سال تولید کامل) تنزیل و جمع شده است. سود پروژه‌های غیر بورسی شرکت تجلی با توجه به جدول مفروضات کلی (صفحه ۶) محاسبه شده است.

برآورد درآمد عملیاتی پروژه‌ها : با توجه به جدول مفروضات، مبنای نرخ فروش درآمد عملیاتی حاصل از فروش محصولات پروژه‌ها در بورس کالا ، نرخ شمش فخور بوده که ۹۸ درصد نرخ حال حاضر شمش منطقه CIS (با توجه به رقابت به دلایلی چون فاصله دلار نیما و آزاد) برای سالهای آینده می باشد. به طور مثال، درحال حاضر نرخ شمش CIS، ۴۴۰ دلار است که با توجه به ضرایب شمش فخور، آهن اسفنجی، کنسانتره، گندله، ورق و ... نرخهای این محصولات به دست می آید. با توجه به وضعیت فعلی بورس کالا ، ضرایب آنها به نسبت شمش فخور، ارقام محافظه کارانه ای در نظر گرفته شده است. نرخ ارز نیز با رشدی منطقی برای سالهای بعد لحاظ گردیده است. همچنین برای پیش بینی مقدار فروش درآمد عملیاتی حاصل از فروش محصولات، در این تحلیل فرض شده است پروژه‌ها در سال اول بهره برداری، با ۷۰ درصد ظرفیت ، سال دوم با ظرفیت کامل تولید و فروش داشته باشند. (پروژه های فولاد سازی در سه سال ، سال اول ۳۰ درصد و سال دوم ۵۰ درصد و سال سوم ظرفیت کامل)

برآورد حاشیه سود و هزینه ها : با توجه به صنعت مورد بررسی پروژه‌ها برای پیش بینی سود خالص آنها، از شرکت های بورسی شفاف به عنوان الگوی صورت سود و زیان هر یک از پروژه‌ها بهره گرفته‌ایم. هزینه مالی و مالیات در نظر گرفته نشده است، اما با توجه به ارقام ارزی و ریالی سرمایه‌گذاری در هر کدام از پروژه‌ها ، رقم استهلاک با تعداد سال و نرخ مفروض محاسبه شده است.

نرخ تنزیل و سال بهره برداری : سودهای تقسیمی طی سالهای آینده و ارزش برآوردی (سود خالص ضرب در پی بر ای ۵) در سال نهایی با نرخ بازده مورد انتظار و توجه به سال بهره برداری تنزیل گردیده است.

۷- پروژه ها و شرکتهای غیربورسی :

۷-۱ فولاد سرمد ابرکوه:

این شرکت با هدف توسعه صنایع فولادی و همکاری در برنامه های تکمیل زنجیره تولید با ایجاد توازن و تعادل در مواد اولیه و محصولات و تعامل با واحد های صنایع فولادی مشابه به منظور تامین بخشی از نیاز های فولادی کشور در اسفند ماه سال ۱۳۹۱ تاسیس گردید. واقع شدن کارخانه آهن و فولاد سرمد ابرکوه در استان یزد، قرار گرفتن آن در مرکز ایران، دسترسی به راه های اصلی کشور و همچنین عدم وجود کارخانه مشابه در شعاع نزدیک ۱۰۰ کیلومتری آن موجب شده آهن و فولاد سرمد ابرکوه توانایی پاسخگویی برای تامین نیاز های مصنوعات فولادی در صنایع مرتبط در استان های همجوار را داشته باشد. واحد میلگرد شرکت، در حال تولید و فروش میباشد و پروژه های آن شامل واحدهای آهن اسفنجی، شمش و کلاف میباشد و این مجتمع از مزیت های جغرافیایی به شرح زیر برخوردار میباشد:

- تامین آهن اسفنجی و خوراک از مجتمع معدنی و صنعتی چادرملو با توجه به فاصله نزدیک دو کارخانه که در نتیجه آن افزایش کیفیت محصولات با توجه به کیفیت مطلوب مواد اولیه و رقابتی کردن قیمت محصول تولیدی به واسطه کاهش کرایه حمل خوراک می باشد. همچنین پس از بهره برداری پروژه آهن اسفنجی، خوراک این مجتمع به سهولت قابل تامین خواهد بود.
- دسترسی به خط آهن سراسری در دست احداث یزد - اقلید - شیراز است که با توجه به صرفه اقتصادی ناوگان حمل و نقل ریلی، در آینده ای نه چندان دور تامین خوراک و توزیع محصولات مجتمع استفاده خواهد شد.
- فاصله نزدیک به راه های اصلی و ترانزیت شمال - جنوب به غرب کشور
- پوشش مناسب برای تامین نیازهای مصنوعات فولادی در صنایع مرتبط در استان های مرکزی و پروژه های بزرگ شهرهای یزد، اصفهان، شیراز، یاسوج، کرمان و شهرکرد و ...
- اشتغالزایی در منطقه محروم و توسعه نیروی انسانی متخصص و تحصیل کرده در منطقه و کشور
- امکانات استفاده از تسهیلات صندوق ذخیره ارزی با در نظر گرفتن این نکته که در این پروژه از هیچ گونه تسهیلات مشابهی استفاده نشده است.

✓ مالکیت تجلی : ۴۸ درصد

✓ دیگر سهامداران: ۵۲ درصد شرکت چادر ملو

✓ حوزه جغرافیایی : کیلومتر ۱۵ جاده ابرکوه به یزد

واحد نورد و میلگرد سرمد ابرکوه:

این واحد با به کارگیری از آخرین سطوح تکنولوژی روز دنیا از شرکت STG کشور ایتالیا در کنار دانش و تجربه ی کارشناسان و مدیران داخلی آغاز به کار نمود. تامین قسمت عمده شمش مورد نیاز این واحد از شرکت صنعتی و معدنی چادرملو صورت می پذیرد. استفاده از شمش های تولیدی کارخانجات معتبر و تاکید این واحد بر عدم استفاده از شمش های متفرقه و همینطور بهره گیری از تکنولوژی در سطوح بالا، شرکت را مفتخر به ارائه محصولات با کیفیت مثال زدنی کرده است. موید این مطلب توجه خاص پیمانکاران و کارفرمایان پروژه های بزرگ و ملی و سفارشات صورت گرفته برای استفاده از میلگرد های تولیدی سرمد ابرکوه در پروژه های کلان عسلویه، قشم، شیراز و ... می باشد.

در کنار کیفیت مطلوب میلگرد های تولیدی نزدیکی کارخانه به جاده ترانزیت شمال به جنوب و راه های اصلی شرق به غرب، شرکت را در نیل به هدف توسعه صادرات غیر نفتی یاری نموده است. ظرفیت تولید این شرکت ۵۰۰ هزار می باشد که هم اکنون در حال تولید و فروش میلگرد و سودآوری برای سهامداران می باشد.



- ✓ محصول: انواع میلگرد آجدار ۸ تا ۳۲ میلی متر (بعلاوه میلگرد بدون آج ۴۰ میلی متر)
- ✓ ظرفیت تولید سالانه : ۵۰۰ هزار تن
- ✓ تاریخ شروع پروژه: خرداد ۱۳۹۱
- ✓ زمان بهره بردای : از سال ۱۳۹۵ در حال تولید و فروش
- ✓ خوراک : شمش های فولاد با مقطع $150 * 150$ mm و به طول ۱۲ متر

واحد نورد و میلگرد سرمد ابرکوه در حال تولید و فروش میباشد بنابراین برای رسیدن به سهم تجلی از ارزش این پروژه، سود خالص متعلق به تجلی (در سال ۱۴۰۵) را در پی برای مفروض (۵) ضرب میکنیم.

برای پیش بینی صورت سود و زیان این پروژه، سود خالص سال ۱۴۰۵ را با توجه به بهره برداری از واحد کلاف (در سال ۱۴۰۴) این مجموعه نیمی از ظرفیت تولید، میلگرد و نیم دیگر کلاف فرض شده است، یعنی ۲۲۵،۰۰۰ تن میلگرد و ۲۲۵،۰۰۰ تن دیگر کلاف تولید و فروش داشته باشد. مفروضات دیگر، شمش ۴۲۸ دلاری فخوز، رشد نرخ ارز، نرخ میلگرد به شمش ۱۱۲ درصد و حاشیه سود ناخالص ۵ درصدی، در نظر گرفته شده است.

۱۴۰۵	۱۴۰۴	۱۴۰۳	۱۴۰۲	میلگرد سازی سرمد ابرکوه (میلیون ریال)
کارشناسی	کارشناسی	حسابرسی شده	حسابرسی شده	
۲۲۵,۰۰۰	۳۶۰,۰۰۰	۳۱۵,۰۰۰	۴۷۵,۵۹۰	مقدار فروش
۱۱۲٪	٪۱۱۲	٪۱۱۶	٪۱۱۳	نسبت نرخ میلگرد به شمش
۱۱۳,۰۹۷,۹۹۲	۱۲۸,۴۲۹,۴۵۹	۱۲۳,۳۲۸,۶۶۰	۱۰۸,۴۶۲,۹۲۶	درآمدهای عملیاتی
(۱۰۶,۹۹۴,۱۷۷)	(۱۲۲,۵۴۸,۹۸۷)	(۱۱۷,۶۸۱,۷۴۱)	(۱۰۲,۶۰۹,۲۶۲)	بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی
۶,۱۰۳,۸۱۵	۵,۸۸۰,۴۷۲	۵,۶۴۶,۹۱۹	۵,۸۵۳,۶۶۴	سود (زیان) ناخالص
(۲,۹۱۵,۰۶۹)	(۲,۰۸۲,۱۹۲)	(۱,۴۸۷,۲۸۰)	(۱,۱۵۰,۷۵۶)	هزینه‌های فروش، اداری و عمومی
		۲۶,۲۳۸	۳۳۹,۰۴۶	سایر درآمدها
		(۶۷۰,۴۹۱)	(۵۰,۳۴۲)	سایر هزینه‌ها
۳,۱۸۸,۷۴۶	۳,۷۹۸,۲۸۰	۳,۵۱۵,۳۸۷	۴,۹۹۱,۶۱۲	سود (زیان) عملیاتی
				هزینه‌های مالی
		۱,۲۶۸,۲۲۱	۱۷۶,۸۸۵	سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی - درآمد سرمایه‌گذاری‌ها
				سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی - اقلام متفرقه
۳,۱۸۸,۷۴۶	۳,۷۹۸,۲۸۰	۴,۷۸۳,۶۰۸	۵,۱۶۸,۴۹۷	سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
				هزینه مالیات بر درآمد
۳,۱۸۸,۷۴۶	۳,۷۹۸,۲۸۰	۴,۷۸۳,۶۰۸	۵,۱۶۸,۴۹۷	سود (زیان) خالص
۲,۰۶۶,۳۰۸	۱,۵۳۰,۵۹۸			سهم از سود خالص
	۷,۶۵۲,۹۹۱			سهم از ارزش برآوردی

واحد کلاف‌سازی سرمد ابرکوه:

باتوجه به زیرساخت‌های موجود و به منظور تکمیل سبد محصولات تولیدی واحد نورد و نظر به تعداد اندک واحدهای کلاف‌سازی در کشور، زودبازده بودن پروژه کلاف‌سازی، تقاضای بازار برای این محصول و ارزش افزوده قابل توجه این محصول نسبت به محصولات طولی، این شرکت ساخت یک واحد کلاف‌سازی (Wire rod) با ظرفیت تولید اسمی سالیانه ۴۵۰ هزار تن طرحی با هدف تولید مفتول و کلاف فولادی از سایز ۵/۵ تا ۱۶ میلیمتر از نوع آجدار و ساده با همکاری شرکت Primetals ایتالیا آغاز نموده است.



- ✓ محصول: کلاف فولادی از سایز ۵/۵ تا ۱۶ میلیمتر از نوع آجدار و ساده
- ✓ ظرفیت تولید سالانه: ۴۵۰ هزار تن
- ✓ تاریخ شروع پروژه: ۱۳۹۶
- ✓ زمان بهره بردای: ۱۴۰۴
- ✓ خوراک: شمش های فولاد با مقطع mm ۱۵۰×۱۵۰ و به طول ۱۲ متر
- ✓ هزینه کل سرمایه گذاری برآوردی: ۲۸ میلیون یورو

برای رسیدن به سهم تجلی از ارزش این پروژه، صورت سود و زیان سال ۱۴۰۵ را پیش بینی می نماییم. سپس سود خالص بدست آمده متعلق به تجلی را در پی برای مفروض (۵) ضرب میکنیم .

برای پیش بینی صورت سود و زیان این پروژه، ابتدا درآمد عملیاتی با مفروضات ، ۲۲۵ هزار تن تولید و فروش کلاف، شمش ۴۲۸ دلاری، نسبت نرخ کلاف ۱۲۱ درصدی نسبت به شمش فخور، رشد دلار نیما، تعیین شده است. حاشیه سود ۱۵ درصدی از صورت مالی شرکت های کویر و ذوب و نظیر آن، محاسبه شده است و هزینه عمومی اداری نیز ۲ درصد مبلغ فروش لحاظ شده است، همچنین هزینه استهلاک دارایی ها با توجه به هزینه سرمایه گذاری ارزی برای این طرح برای طول عمر مفید ۱۲ ساله محاسبه و در پیش بینی لحاظ گردیده است.

مفروضات	۱۴۰۴	۱۴۰۵
شمش CIS (دلار)	۴۳۸	۴۴۰
نرخ شمش فخور (دلار)	۴۲۸	۴۳۱
میانگین دلار نیما (ریال)	۷۴۴۰۶۸	۱۰۳۹۸۱۱
نرخ رشد دلار	۴۶٪	۴۰٪
حاشیه سود ناخالص کلاف سازی		۱۵٪
نسبت قیمت کلاف به شمش	۱۲۱٪	۱۱۴٪
هزینه کل طرح کلاف (ریال)	هزینه سهم تجلی (ریال)	هزینه استهلاک
۲۲,۳۳۱,۸۶۸	۱۰,۷۱۹,۲۹۷	۱,۸۶۰,۹۸۹

کلاف سازی سرمد ابرکوه (میلیون ریال)	۱۴۰۴	۱۴۰۵
درصد از ظرفیت	۲۰٪	۵۰٪
۴۵۰,۰۰۰	۹۰,۰۰۰	۲۲۵,۰۰۰
فروش	۳۴,۵۱۷,۸۳۱	۱۱۴,۸۲۹,۳۶۲
استهلاک	(۱,۸۶۰,۹۸۹)	(۱,۸۶۰,۹۸۹)
هزینه های اداری، عمومی و فروش	(۶۹۰,۳۵۷)	(۲,۲۹۶,۵۸۷)
سود خالص (م ریال)	۲,۶۲۶,۳۲۹	۱۳,۰۶۶,۸۲۸
سهم از سود خالص	۱,۲۶۰,۶۳۸	۶,۲۷۲,۰۷۷
سهم از ارزش برآوردی پروژه	۳۱,۳۶۰,۳۸۷	

واحد فولادسازی سرمد ابرکوه:

بر مبنای نیاز بازار تقاضای کشور و منطقه برای انواع شمش‌های فولادی و همین‌طور به منظور سهولت تامین خوراک کارخانه نورد، این شرکت ساخت یک واحد فولادسازی با تکنولوژی کوره قوس الکتریک با ظرفیت تولید اسمی سالیانه ۶۰۰ هزار تن را به عنوان یکی دیگر از طرح‌های توسعه مجتمع خود، آغاز نموده است.

عمده تجهیزات این پروژه از برندهای معتبر جهانی با بهره‌گیری از فن‌آوری‌های روز اروپا (شرکت STG ایتالیا) خریداری شده است.



- ✓ محصول: شمش چهارگوش با آنالیزهای مختلف و ابعاد 130×130 mm و 150×150 به طول ۶ تا ۱۲ متر
- ✓ ظرفیت تولید سالانه: ۶۰۰ هزار تن
- ✓ تاریخ شروع پروژه: فروردین ۱۳۹۲
- ✓ زمان بهره بردای: نیمه اول ۱۴۰۵
- ✓ پیشرفت فیزیکی: ۶۸.۳ درصد
- ✓ خوراک: آهن اسفنجی و آهن قراضه
- ✓ هزینه کل سرمایه‌گذاری برآوردی: ۱۶۵ میلیون یورو

برای رسیدن به سهم تجلی از ارزش این پروژه، صورت سود و زیان را پیش بینی می نماییم. سپس سود خالص بدست آمده متعلق به تجلی را با فرض درصد تقسیم سود هر سال (۷۰ درصد)، تنزیل میکنیم و سود خالص متعلق به تجلی در سال مفروض تولید کامل را در پی بر ای مفروض (۵) ضرب میکنیم و این رقم را نیز به زمان حال تنزیل میکنیم. جمع ارقام تنزیل شده، سهم تجلی از ارزش پروژه خواهد بود. برای پیش بینی صورت سود و زیان این پروژه، ابتدا درآمد عملیاتی را با مفروضات کلی جدول صفحه ۶ پیش بینی می نماییم. طبق پیش بینی برای واحد فولاد سازی سرمد ابرکوه، تولید از سال ۱۴۰۵ آغاز خواهد شد، که با فرض کلی، تولید ۳۰ درصدی سال اول و تولید ۵۰ درصدی سال دوم و تولید کامل ۶۰۰ هزار تنی شمش چهارگوش ۱۳۰ تا ۱۵۰ میلیمتر برای سال سوم، میزان فروش برآورد شده است. همچنین برای تعیین نرخ فروش شمش در هر سال، نرخ شمش فخوز ۹۸ درصد شمش CIS حال حاضر، رشد دلار در هر سال، تعیین شده است. برای پیش بینی سود ناخالص، حاشیه سود ۱۰ درصدی از صورت مالی شرکت های همسان، محاسبه شده است، همچنین هزینه استهلاک دارایی ها با توجه به هزینه سرمایه گذاری ارزی برای این طرح برای طول عمر مفید ۱۲ ساله محاسبه و در پیش بینی لحاظ گردیده است. برای تمامی پروژه ها هزینه مالی و مالیات لحاظ نشده است.

مفروضات	۱۴۰۵	۱۴۰۶	۱۴۰۷
شمش CIS (دلار)	۴۴۰	۴۴۰	۴۴۰
نرخ شمش فخوز (دلار)	۴۳۱	۴۳۱	۴۳۱
نسبت آهن اسفنجی به شمش	۶۰٪	۶۰٪	۶۰٪
میانگین دلار نیما (ریال)	۱۰۳۹۸۱۱	۱۴۰۳۷۴۵	۱۸۲۴۸۶۹
نرخ رشد دلار	۴۰٪	۳۵٪	۳۰٪
نرخ تنزیل	۴۰٪	۴۰٪	۴۰٪
تقسیم سود	۷۰٪	۷۰٪	۷۰٪
حاشیه سود ناخالص فولادسازی	۱۰٪	۱۰٪	۱۰٪
هزینه کل طرح فولاد سازی (م ریال)	هزینه طرح سهم تجلی (م ریال)	هزینه ارزی کل طرح (دلار)	هزینه استهلاک (م ریال)
۱۳۳,۲۰۱,۰۶۶	۶۳,۹۳۶,۵۱۲	۱۶۵,۰۰۰,۰۰۰	۱۱,۱۰۰,۰۸۹

فولاد سازی سرمد ابرکوه (میلیون ریال)	۱۴۰۵	۱۴۰۷	۱۴۰۸
میزان فروش شمش (تن)	۱۸۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰	۶۰۰,۰۰۰
درآمد عملیاتی	۸۰,۷۰۵,۹۸۲	۱۸۱,۵۸۸,۴۵۹	۴۷۲,۱۲۹,۹۹۲
هزینه استهلاک	(۳,۳۳۰,۰۲۷)	(۵,۵۵۰,۰۴۴)	(۱۱,۱۰۰,۰۸۹)
سود ناخالص	۴,۷۴۰,۵۷۲	۱۲,۶۰۸,۸۰۱	۳۶,۱۱۲,۹۱۰
هزینه فروش عمومی و اداری	(۱,۶۱۴,۱۲۰)	(۳,۶۳۱,۷۶۹)	(۹,۴۴۲,۶۰۰)
سود عملیاتی	۳,۱۲۶,۴۵۲	۸,۹۷۷,۰۳۲	۲۶,۶۷۰,۳۱۱
سود خالص	۳,۱۲۶,۴۵۲	۸,۹۷۷,۰۳۲	۲۶,۶۷۰,۳۱۱
سهم از سود خالص	۱,۰۵۰,۴۸۸	۳,۰۱۶,۲۸۳	۱۲,۸۰۱,۷۴۹
تنزیل سود و ارزش سال پایانی	۷۵۰,۳۴۸	۱,۵۳۸,۹۲۰	۲۳,۳۲۶,۸۰۲
سهم از ارزش برآوردی پروژه	۲۵,۶۱۶,۰۷۰		

واحد تولید آهن اسفنجی سرمد ابرکوه:

به منظور تکمیل زنجیره فولاد، طرح احداث واحد احیای مستقیم (DRI) به ظرفیت تولید یک میلیون و ۲۰۰ هزار تن سالیانه آهن اسفنجی در دستور کار شرکت قرار گرفت. برای این منظور در ابتدا مطالعات امکان سنجی طرح مورد بررسی قرار گرفت و پس از اخذ مجوزات لازم از ارگان های مرتبط نظیر وزارت صنعت، معدن و تجارت و سازمان های آب، برق، گاز و محیط زیست استان، مناقصه جهت انتخاب پیمانکار در تاریخ ۱۴۰۰/۱۲/۱۶ برگزار گردید و اوایل سال ۱۴۰۱ نیز قرارداد پروژه مزبور امضا و فعالیت های اجرایی آغاز شده است.



- ✓ محصول : آهن اسفنجی CDRI
- ✓ ظرفیت تولید سالانه : ۱,۲۰۰,۰۰۰ تن
- ✓ تاریخ شروع پروژه: خرداد ۱۴۰۱
- ✓ زمان بهره بردای : اسفند ۱۴۰۵
- ✓ پیشرفت فیزیکی تا کنون : ۴۷ درصد
- ✓ خوراک: گندله
- ✓ هزینه سرمایه گذاری : ۱۱۹ میلیون یورو

برای رسیدن به سهم تجلی از ارزش این پروژه، صورت سود و زیان را پیش بینی می نماییم. سپس سود خالص بدست آمده متعلق به تجلی را با فرض درصد تقسیم سود هر سال (۷۰ درصد)، تنزیل میکنیم و سود خالص متعلق به تجلی در سال مفروض تولید کامل را در پی بر ای مفروض (۵) ضرب میکنیم و این رقم را نیز به زمان حال تنزیل میکنیم. جمع ارقام تنزیل شده، سهم تجلی از ارزش پروژه خواهد بود. برای پیش بینی صورت سود و زیان این پروژه، ابتدا درآمد عملیاتی را با مفروضات کلی جدول صفحه ۶ پیش بینی می نماییم. طبق پیش بینی برای واحد آهن اسفنجی سرمد ابرکوه، تولید از سال ۱۴۰۶ آغاز خواهد شد، که با فرض کلی، تولید ۷۰ درصدی سال اول و تولید کامل ۱,۲۰۰,۰۰۰ تنی آهن اسفنجی در سال دوم، میزان فروش برآورد شده است. همچنین برای تعیین نرخ فروش آهن اسفنجی در هر سال، نرخ شمش فخور ۹۸ درصد شمش CIS حال حاضر، نرخ آهن اسفنجی درصدی از شمش فخور، رشد دلار در هر سال، تعیین شده است. برای پیش بینی سود ناخالص، حاشیه سود ۲۴ درصدی از صورت مالی شرکت فغدیر و دیگر شرکتهای نظیر، محاسبه شده است، همچنین هزینه استهلاک دارایی ها با توجه به هزینه سرمایه گذاری ارزی برای این طرح برای طول عمر مفید ۱۲ ساله محاسبه و در پیش بینی لحاظ گردیده و برای تمامی پروژه ها هزینه مالی و مالیات لحاظ نشده است.

مفروضات	۱۴۰۶	۱۴۰۷
شمش CIS (دلار)	۴۴۰	۴۴۰
نرخ شمش فخور (دلار)	۴۳۱	۴۳۱
نسبت نرخ گندله به شمش	۲۵٪	۲۵٪
نسبت آهن اسفنجی به شمش	۶۰٪	۶۰٪
میانگین دلار نیما (ریال)	۱۴۰,۳۷۴۵	۱۸۲,۴۸۶۹
نرخ رشد دلار نیما	۳۵٪	۳۰٪
نرخ تنزیل	۴۰٪	۴۰٪
تقسیم سود	۷۰٪	۷۰٪
حاشیه سود ناخالص آهن اسفنجی	۲۴٪	۲۴٪
هزینه کل طرح آهن اسفنجی	هزینه طرح سهم تجلی	هزینه استهلاک
۹۵,۸۲۷,۲۲۸	۴۵,۹۹۷,۰۷۰	۷,۹۸۵,۶۰۲

آهن اسفنجی سرمد ابرکوه (میلیون ریال)	۱۴۰۶	۱۴۰۷
میزان فروش	۸۴۰,۰۰۰	۱,۲۰۰,۰۰۰
فروش	۳۰۵,۰۶۸,۶۱۰	۵۶۶,۵۵۵,۹۹۱
استهلاک	(۵,۵۸۹,۹۲۲)	(۷,۹۸۵,۶۰۲)
هزینه فروش عمومی و اداری	(۶,۱۰۱,۳۷۲)	(۱۱,۳۳۱,۱۲۰)
سود خالص	۶۴,۷۲۶,۲۶۹	۱۲۰,۶۶۰,۹۴۳
سهم از سود خالص	۲۰,۶۷۲,۴۵۸	۵۵,۹۹۵,۲۲۳
تنزیل سود و ارزش سال پایانی	۱۰,۵۴۷,۱۷۲	۱۰۲,۰۳۲,۱۱۳
سهم از ارزش برآوردی پروژه	۱۱۲,۵۷۹,۲۸۵	

۲-۷ تهیه و تولید مواد معدنی شرق فولاد خراسان:

شرکت مجتمع فولاد خراسان جهت تکمیل زنجیره تولید و چرخه تأمین مواد اولیه مورد نیاز و طی مطالعات امکان سنجی بعمل آمده، احداث واحد تغلیظ سنگ آهن (کنسانتره سازی) با ظرفیت اسمی ۲.۵ میلیون تن در سال (با پیش بینی امکان افزایش اسمی تولید سالانه تا میزان ۵ میلیون تن در سال) با عیار حداقل ۶۷.۸ درصد و ابعاد ۳۸ میکرون در محل معدن سنگان را در دستور کار قرار داده است.

ذخیره زمین شناسی معدن مزبور ۴۸۰ میلیون تن و عیار متوسط آهن ۴۳.۵ درصد می باشد. در حال حاضر مشارکت ایریتک - کیسون به راهبری ایریتک و با قرارداد EPC مشغول به اجرا می باشند. این کارخانه شامل واحد های سنگ شکن، سیستم انتقال و سیستم انباشت و برداشت با ظرفیت جمعاً ۲۸۰ هزار تن و تجهیزات انبارش سنگ خورد شده، برای ظرفیت اسمی سالانه ۵ میلیون تن در سال کنسانتره سنگ آهن، سیستم خردایش و آگیری، سیستم آگیری کامیون و قطار، محوطه سازی و احداث ساختمانهای نیمه صنعتی و سایر تاسیسات و ساختمانهای جانبی می باشد.



✓ محصول : کنسانتره

✓ ظرفیت تولید سالانه : ۲,۵۰۰,۰۰۰ تن

✓ تاریخ شروع پروژه: ۱۳۹۹ استارت مجدد

✓ زمان بهره بردای : نیمه اول ۱۴۰۵

✓ مالکیت تجلی : ۳۵ درصد

✓ دیگر سهامداران: ۶۵ درصد فولاد خراسان

✓ پیشرفت فیزیکی تا کنون : ۶۱.۲ درصد

✓ حوزه جغرافیایی : شمال شرقی ایران واقع در استان خراسان رضوی، ۶۰ کیلومتری شهرستان خواف حوالی شهر سنگان در جاده معدن دولتی سنگان می باشد. منطقه خواف دارای آب و هوای گرم و خشک و بیابانی بوده و متوسط بارندگی سالانه آن ۱۲ میلیمتر گزارش شده است.

✓ خوراک : سنگ ورودی این کارخانه از آنومالی های A , B و CS معادن سنگان

✓ هزینه سرمایه گذاری: ۱۵۰ میلیون یورو

برای رسیدن به سهم تجلی از ارزش این پروژه، صورت سود و زیان را پیش بینی می نماییم. سپس سود خالص بدست آمده متعلق به تجلی را با فرض درصد تقسیم سود هر سال (۷۰ درصد)، تنزیل میکنیم و سود خالص متعلق به تجلی در سال مفروض تولید کامل را در پی برای مفروض (۵) ضرب میکنیم و این رقم را نیز به زمان حال تنزیل میکنیم. جمع ارقام تنزیل شده، سهم تجلی از ارزش پروژه خواهد بود. برای پیش بینی صورت سود و زیان این پروژه، ابتدا درآمد عملیاتی را با مفروضات کلی جدول صفحه ۶ پیش بینی می نماییم. طبق پیش بینی برای واحد کنسانتره آهن شرق فولاد خراسان، تولید از نیمه اول سال ۱۴۰۵ آغاز خواهد شد، که با فرض کلی، تولید ۳۰ درصدی سال اول و تولید کامل ۲,۵۰۰,۰۰۰ تنی کنسانتره سال دوم، میزان فروش برآورد شده است. همچنین برای تعیین نرخ فروش کنسانتره در هر سال، نرخ شمش فخور ۹۸ درصد شمش CIS حال حاضر، نرخ کنسانتره درصدی از شمش فخور، رشد دلار در هر سال، تعیین شده است. برای پیش بینی سود ناخالص، حاشیه سود ۳۵ درصدی از صورت مالی شرکت کچاد، کنور و کگهر و دیگر شرکتهای نظیر، محاسبه شده است. همچنین هزینه استهلاک دارایی ها با توجه به هزینه سرمایه گذاری ارزی و ریالی برای این طرح برای طول عمر مفید ۱۲ ساله محاسبه و در پیش بینی لحاظ گردیده است. هزینه فروش عمومی و اداری نیز ۲ درصد مبلغ فروش در نظر گرفته شده است برای تمامی پروژه ها هزینه مالی و مالیات لحاظ نشده است.

مفروضات	۱۴۰۵	۱۴۰۶
شمش CIS (دلار)	۴۴۰	۴۴۰
نرخ شمش فخور (دلار)	۴۳۱	۴۳۱
نسبت نرخ کنسانتره به شمش	۱۹٪	۲۰٪
میانگین دلار نیما (ریال)	۱,۰۳۹,۸۱۱	۱,۴۰۳,۷۴۵
نرخ رشد دلار	۴۰٪	۳۵٪
نرخ تنزیل	۴۰٪	۴۰٪
تقسیم سود	۷۰٪	۷۰٪
ح سود ناخالص	۳۵٪	۳۵٪
هزینه کل طرح کنسانتره	هزینه طرح سهم تجلی	هزینه استهلاک
۱۳۴,۲۱۰,۰۰۲	۴۶,۹۷۳,۵۰۱	۱۱,۱۸۴,۱۶۷

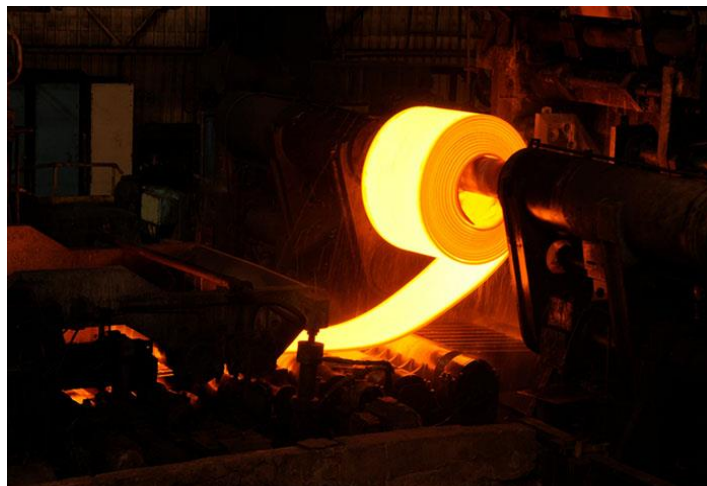
آهن شرق فولاد خراسان (میلیون ریال)	۱۴۰۵	۱۴۰۶
میزان فروش کنسانتره	۷۵۰,۰۰۰	۲,۵۰۰,۰۰۰
درآمد عملیاتی	۶۳,۸۹۲,۲۳۵	۳۰۲,۶۴۷,۴۳۱
هزینه استهلاک	(۳,۳۵۵,۲۵۰)	(۱۱,۱۸۴,۱۶۷)
سود ناخالص	۱۹,۰۰۷,۰۳۲	۹۴,۷۴۲,۴۳۴
هزینه فروش عمومی و اداری	(۱,۹۱۶,۷۶۷)	(۹,۰۷۹,۴۲۳)
سود عملیاتی	۱۷,۰۹۰,۲۶۵	۸۵,۶۶۳,۰۱۱
سود خالص	۱۷,۰۹۰,۲۶۵	۸۵,۶۶۳,۰۱۱
سهم از سود خالص	۴,۱۸۷,۱۱۵	۲۹,۹۸۲,۰۵۴
تنزیل سود و ارزش سال پایانی	۲,۹۹۰,۷۹۶	۷۶,۴۸۴,۸۳۱
سهم از ارزش برآوردی پروژه	۷۹,۴۷۵,۶۲۸	

۳-۷ صنایع فولاد کردستان:

در حال حاضر شرکت صنایع فولاد کردستان دارای دو پروژه جاری آهن اسفنجی بیجار و فولاد قروه میباشد.

فولادسازی و نورد ورق قروه :

پروژه ورق فولادی به روش کانتینیوز با ظرفیت ۱ میلیون تن در سال، در زمینی به مساحت ۹۰ هکتار در ۳ کیلومتری جاده بیجار به قروه اجرا می گردد.



- ✓ محصول: ورق فولادی
- ✓ ظرفیت تولید سالانه: ۱,۰۰۰,۰۰۰ تن
- ✓ زمان بهره بردای : تیر ۱۴۰۸
- ✓ مالکیت تجلی : ۲۰ درصد
- ✓ دیگر سهامدران: ۴۴ درصد ایمیدرو ، ۶ درصد ومعادن ، ۳۰ درصد کنور
- ✓ پیشرفت فیزیکی تا کنون : ۳ درصد
- ✓ حوزه جغرافیایی : ۳ کیلومتری جاده بیجار به قروه
- ✓ خوراک : آهن اسفنجی
- ✓ هزینه سرمایه گذاری: ۳۴۱ میلیون یورو

● ارزش واحد فولاد و ورق گرم کردستان به دلیل بهره برداری در سال ۱۴۰۸ ، در محاسبات لحاظ نگردیده است.

آهن اسفنجی :

پروژه آهن اسفنجی با روش احیا مستقیم و ظرفیت ۱.۶ میلیون تن در سال در زمینی به مساحت ۳۰ هکتار در ۱۲ کیلومتری بیجار به طرف زنجان اجرا می گردد.



- ✓ محصول: آهن اسفنجی سرد و بریکت سرد
- ✓ ظرفیت تولید سالانه : ۱,۶۰۰,۰۰۰ تن
- ✓ زمان بهره بردای : خرداد ۱۴۰۵
- ✓ مالکیت تجلی : ۲۰ درصد
- ✓ دیگر سهامدران: ۴۴ درصد ایمیدرو، ۶ درصد ومعادن، ۳۰ درصد کنور
- ✓ پیشرفت فیزیکی تا کنون : ۵۲ درصد
- ✓ حوزه جغرافیایی : ۱۲ کیلومتری بیجار به طرف زنجان
- ✓ خوراک : گندله
- ✓ هزینه سرمایه گذاری: ۱۳۰,۷۰۰,۰۰۰ یورو

برای رسیدن به سهم تجلی از ارزش این پروژه، صورت سود و زیان را پیش بینی می نماییم. سپس سود خالص بدست آمده متعلق به تجلی را با فرض درصد تقسیم سود هر سال (۷۰ درصد)، تنزیل میکنیم و سود خالص متعلق به تجلی در سال مفروض تولید کامل را در پی بر ای مفروض (۵) ضرب میکنیم و این رقم را نیز به زمان حال تنزیل میکنیم. جمع ارقام تنزیل شده، سهم تجلی از ارزش پروژه خواهد بود. برای پیش بینی صورت سود و زیان این پروژه، ابتدا درآمد عملیاتی را با مفروضات کلی جدول صفحه ۶ پیش بینی می نماییم. طبق پیش بینی برای واحد آهن اسفنجی، تولید از سال ۱۴۰۶ آغاز خواهد شد، که با فرض کلی، تولید ۷۰ درصدی سال اول و تولید کامل ۱,۶۰۰,۰۰۰ تنی آهن اسفنجی سال دوم، میزان فروش برآورد شده است. همچنین برای تعیین نرخ فروش آهن اسفنجی در هر سال، نرخ شمش فخور ۹۸ درصد شمش CIS حال حاضر، نرخ آهن اسفنجی درصدی از شمش فخور، رشد دلار در هر سال، تعیین شده است. برای پیش بینی سود نا خالص، حاشیه سود ۲۴ درصدی از صورت مالی شرکت فعدیر، فسبزوا و دیگر شرکتهای نظیر، محاسبه شده است، همچنین هزینه استهلاک دارایی ها با توجه به هزینه سرمایه گذاری ارزی و ریالی برای این طرح برای طول عمر مفید ۱۲ ساله محاسبه و در پیش بینی لحاظ گردیده است. برای تمامی پروژه ها هزینه مالی و مالیات لحاظ نشده است.

مفروضات	۱۴۰۶	۱۴۰۷
شمش CIS (دلار)	۴۴۰	۴۴۰
نرخ شمش فخور (دلار)	۴۳۱	۴۳۱
نسبت آهن اسفنجی به شمش	۶۰٪	۶۰٪
میانگین دلار نیما (ریال)	۱۴۰,۳۷۴۵	۱۸۲,۴۸۶۹
نرخ رشد دلار	۳۵٪	۳۰٪
نرخ تنزیل	۴۰٪	۴۰٪
تقسیم سود	۷۰٪	۷۰٪
حاشیه سود ناخالص آهن اسفنجی	۲۴٪	۲۴٪
هزینه کل طرح آهن اسفنجی	هزینه طرح سهم تجلی	هزینه استهلاک
۱۲۴,۱۷۷,۸۰۰	۲۴,۸۳۵,۵۶۰	۱۰,۳۴۸,۱۵۰

آهن اسفنجی بیچار (م ریال)	۱۴۰۶	۱۴۰۷
میزان فروش	۱,۱۲۰,۰۰۰	۱,۶۰۰,۰۰۰
فروش	۴۰۶,۷۵۸,۱۴۷	۷۵۵,۴۰۷,۹۸۷
استهلاک	(۷,۲۴۳,۷۰۵)	(۱۰,۳۴۸,۱۵۰)
هزینه فروش عمومی و اداری	(۸,۱۳۵,۱۶۳)	(۱۵,۱۰۸,۱۶۰)
سود خالص (میلیون ریال)	۸۲,۲۴۳,۰۸۷	۱۵۵,۸۴۱,۶۰۷
سهم از سود خالص	۱۱,۵۱۴,۰۳۲	۳۱,۱۶۸,۳۲۱
تنزیل سود و ارزش سال پایانی	۵,۸۷۴,۵۰۶	۵۶,۷۹۳,۵۸۹
سهم از ارزش برآوردی پروژه	۶۲,۶۶۸,۰۹۵	

۷-۴ شرکت معدنی و فولادی ستاره سیمین هرمز:

در راستای توسعه صنعت فولاد در جنوب کشور بر اساس نتایج طرح جامع فولاد کشور طرح افزایش سقف فولاد به میزان ۱۰ میلیون تن در سال فولاد در منطقه ویژه صنایع معدنی و فلزی خلیج فارس در شرکت صنایع معدنی و فولادی ستاره سیمین هرمز در دستور کار قرار گرفت. پروژه های طرح جامع در فاز اول ساخت یک واحد تولید آهن اسفنجی به ظرفیت ۱.۷۲ میلیون تن در سال پیش بینی گردیده است.



- ✓ محصول: آهن اسفنجی
- ✓ ظرفیت تولید سالانه : ۱,۷۰۰,۰۰۰ تن
- ✓ زمان بهره بردای : خرداد ۱۴۰۵
- ✓ پیشرفت فیزیکی تا کنون : ۵۸ درصد
- ✓ مالکیت تجلی : ۵.۹ درصد
- ✓ دیگر سهامداران: ۵۱.۱ درصد فولاد هرمزگان جنوب، ۳۵ درصد گل گهر، ۶ درصد ایمیدرو
- ✓ حوزه جغرافیایی : منطقه ویژه صنایع معدنی و فلزی خلیج فارس
- ✓ خوراک : گندله
- ✓ هزینه سرمایه گذاری: ۱۲۷,۶۰۰,۰۰۰ یورو

برای رسیدن به سهم تجلی از ارزش این پروژه، صورت سود و زیان را پیش بینی می نماییم. سپس سود خالص بدست آمده متعلق به تجلی را با فرض درصد تقسیم سود هر سال (۷۰ درصد)، تنزیل میکنیم و سود خالص متعلق به تجلی در سال مفروض تولید کامل را در پی برای مفروض (۵) ضرب میکنیم و این رقم را نیز به زمان حال تنزیل میکنیم. جمع ارقام تنزیل شده، سهم تجلی از ارزش پروژه خواهد بود. برای پیش بینی صورت سود و زیان این پروژه، ابتدا درآمد عملیاتی را با مفروضات کلی جدول صفحه ۶ پیش بینی می نماییم. طبق پیش بینی برای واحد آهن اسفنجی شرکت ستاره سیمین هرمز، تولید از سال ۱۴۰۶ آغاز خواهد شد، که با فرض کلی، تولید ۷۰ درصدی سال اول و تولید کامل ۱,۷۰۰,۰۰۰ تنی آهن اسفنج سال دوم، میزان فروش برآورد شده است. همچنین برای تعیین نرخ فروش آهن اسفنجی در هر سال، نرخ شمش فخورز ۹۸ درصد شمش CIS حال حاضر، نرخ آهن اسفنجی درصدی از شمش فخورز، رشد دلار در هر سال، تعیین شده است. برای پیش بینی سود ناخالص، حاشیه سود ۲۴ درصدی از صورت مالی شرکت فغدیر، فسبزو و دیگر شرکتهای نظیر، محاسبه شده است، همچنین هزینه استهلاک دارایی ها با توجه به هزینه سرمایه گذاری ارزی و ریالی برای این طرح برای طول عمر مفید ۱۲ ساله محاسبه و در پیش بینی لحاظ گردیده است. برای تمامی پروژه ها هزینه مالی و مالیات لحاظ نشده است.

مفروضات	۱۴۰۶	۱۴۰۷
شمش CIS (دلار)	۴۴۰	۴۴۰
نرخ شمش فخورز (دلار)	۴۳۱	۴۳۱
نسبت آهن اسفنجی به شمش	۶۰٪	۶۰٪
میانگین دلار نیما (ریال)	۱,۴۰۳,۷۴۵	۱,۸۲۴,۸۶۹
نرخ رشد دلار	۴۰٪	۳۵٪
نرخ تنزیل	۴۰٪	۴۰٪
تقسیم سود	۷۰٪	۷۰٪
حاشیه سود ناخالص	۲۴٪	۲۴٪
هزینه کل طرح آهن اسفنجی	هزینه طرح سهم تجلی	هزینه استهلاک
۹۸,۰۱۷,۸۳۴	۵,۷۸۳,۰۵۲	۸,۱۶۸,۱۵۳

آهن اسفنجی (میلیون ریال)	۱۴۰۶	۱۴۰۷
میزان فروش	۱,۱۹۰,۰۰۰	۱,۷۰۰,۰۰۰
فروش	۴۳۲,۱۸۰,۵۳۱	۸۰۲,۶۲۰,۹۸۷
استهلاک	(۵,۷۱۷,۷۰۷)	(۸,۱۶۸,۱۵۳)
هزینه فروش عمومی و اداری	(۸,۶۴۳,۶۱۱)	(۱۶,۰۵۲,۴۲۰)
سود خالص (م ریال)	۸۹,۳۶۲,۰۱۰	۱۶۸,۴۰۸,۴۶۴
سهم از سود خالص	۳,۶۹۰,۶۵۱	۹,۹۳۶,۰۹۹
تنزیل سود و ارزش سال پایانی	۱,۸۸۲,۹۸۵	۱۸,۱۰۵,۱۳۷
سهم از ارزش برآوردی پروژه	۱۹,۹۸۸,۱۲۳	

۸- پیش بینی سود و زیان :

برآورد سود و زیان شرکت تجلی با توجه به مفروضات صفحه ۶ و پیش بینی سود پروژه ها در صفحات گذشته محاسبه گردیده است که درآمد سود سهام از این پروژه ها با فرض بهره برداری از سال ۱۴۰۵ به بعد با رشد تولید و ظرفیت کامل در دو یا سه سال در سال ۱۴۰۸ (به جز فولاد سازی و نورد ورق کردستان) به شدت رشد می نماید.

۱۴۰۸	۱۴۰۷	۱۴۰۶	۱۴۰۵	۱۴۰۴	۱۴۰۴/۰۶	۱۴۰۳	۱۴۰۲	صورت سود و زیان تجلی
۱۷۰,۳۴۷,۳۵۳	۱۲۹,۲۳۴,۱۳۶	۷۵,۵۵۲,۸۴۴	۱۴,۹۶۶,۹۴۵	۶,۱۹۶,۲۵۱	۳۵,۵۱۹	۵,۲۵۱,۰۶۶	۴,۳۵۲,۷۴۱	درآمد سود سهام
۱,۰۱۹	۷۸۴	۵۸۱	۴۱۵	۲۸۶	۱۴۳	۸۵۴	۷۱۴	درآمد سود تضمین شده
				(۳۶۱,۸۲۹)	(۳۶۱,۸۲۹)	(۲,۴۶۸,۰۶۴)	۲,۸۳۷,۳۵۵	سود (زیان) فروش سرمایه گذاری ها
				۲۲۷,۰۶۴	۲۲۷,۰۶۴	۶۹۶,۵۵۶	(۹۲۴,۴۳۰)	سود (زیان) تغییر ارزش سرمایه گذاری در اوراق بهادار
۵۷,۳۱۹	۴۴,۰۹۲	۳۲,۶۶۱	۲۳,۳۲۹	۱۶,۰۸۹	۱۶,۰۸۹	۰	۹۴,۵۶۵	سایر درآمدهای عملیاتی
۱۷۰,۴۰۵,۶۹۲	۱۲۹,۲۷۹,۰۱۲	۷۵,۵۸۶,۰۸۵	۱۴,۹۹۰,۶۸۸	۶,۰۷۷,۸۶۱	(۸۳,۰۱۴)	۳,۴۸۰,۴۱۲	۶,۳۶۰,۹۴۵	درآمد کل
(۱,۸۸۹,۶۱۴)	(۱,۴۵۳,۰۵۴۹)	(۱,۰۷۶,۷۰۳)	(۷۶۹,۰۷۴)	(۵۳۰,۳۹۶)	(۲۵۷,۸۲۶)	(۳۷۸,۸۵۴)	(۲۸۲,۸۴۷)	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی
(۲,۲۴۵,۳۸۲)	(۱,۷۲۷,۲۱۷)	(۱,۲۷۹,۴۲۰)	(۹۱۳,۸۷۱)	(۶۳۰,۲۵۶)	(۳۱۵,۱۲۸)	(۴۸۹,۲۱۷)	(۲۹۳,۳۷۸)	سایر هزینه های عملیاتی
۱۶۶,۲۷۰,۶۹۶	۱۲۶,۰۹۸,۲۴۶	۷۳,۲۲۹,۹۶۳	۱۳,۳۰۷,۷۴۴	۴,۹۱۷,۲۰۹	(۶۵۵,۹۶۸)	۲,۶۱۲,۳۴۱	۵,۷۸۴,۷۲۰	سود (زیان) عملیاتی
(۶۵۴,۸۰۱)	(۵۰۳,۶۹۳)	(۳۷۳,۱۰۶)	(۲۶۶,۵۰۴)	(۱۸۳,۷۹۶)	(۹۱,۸۹۸)	(۱۶۲,۵۴۵)	۰	هزینه های مالی
					۵۴,۷۵۱	۰	۴۶۰	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی
۱۶۵,۶۱۵,۸۹۶	۱۲۵,۵۹۴,۵۵۳	۷۲,۸۵۶,۸۵۷	۱۳,۰۴۱,۲۳۹	۴,۷۳۳,۴۱۳	(۶۹۳,۱۱۵)	۲,۴۴۹,۷۹۶	۵,۷۸۵,۱۸۰	سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
						۰	۰	مالیات
۱۶۵,۶۱۵,۸۹۶	۱۲۵,۵۹۴,۵۵۳	۷۲,۸۵۶,۸۵۷	۱۳,۰۴۱,۲۳۹	۴,۷۳۳,۴۱۳	(۶۹۳,۱۱۵)	۲,۴۴۹,۷۹۶	۵,۷۸۵,۱۸۰	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم
						۰	۰	سود (زیان) عملیات متوقف شده پس از اثر مالیاتی
۱۶۵,۶۱۵,۸۹۶	۱۲۵,۵۹۴,۵۵۳	۷۲,۸۵۶,۸۵۷	۱۳,۰۴۱,۲۳۹	۴,۷۳۳,۴۱۳	(۶۹۳,۱۱۵)	۲,۴۴۹,۷۹۶	۵,۷۸۵,۱۸۰	سود (زیان) خالص
					(۸)	۲۸	۹۳	سود هر سهم پس از کسر مالیات
۱۰۷,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۷,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۷,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۷,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۷,۰۰۰,۰۰۰	۸۶,۰۰۰,۰۰۰	۸۶,۰۰۰,۰۰۰	۶۲,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه
۱,۵۴۸	۱,۱۷۴	۶۸۱	۱۲۲	۴۴		۲۳	۵۴	سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه

* تقسیم سود شرکتهای "معدن کار باختر"، "واحد کلاف و میلگرد سرد ابرکوه" و "بازرگانی معادن و صنایع معدنی ایران" در سال ۱۴۰۴ به بعد ۷۰ درصدی لحاظ گردیده است که میتواند درصد بالاتری باشد.

۹- وضعیت معادن و محدوده‌های شرکت تجلی توسعه معادن و فلزات (آبان ماه ۱۴۰۴)

ماده معدنی	نام محدوده	مساحت (Km ^۲)	وضعیت	مالکیت	تاریخ اخذ گواهی کشف	موقعیت جغرافیایی	استان	ارزش دفتری (ریال)
عناصر نادر REE	مروست خاوری	۹.۴۵	بهره برداری	تجلی	۱۴۰۴	جنوب غرب یزد مروست	یزد	۳۱۱,۳۵۷,۶۶۴,۵۷۸
	مروست باختری	۱۰.۲	بهره برداری	تجلی	۱۴۰۴	جنوب غرب یزد مروست	یزد	۳۱۱,۳۵۷,۶۶۴,۵۷۸
لیتیم و عناصر همراه	بجستان ۱	۱۲۴.۴	پروانه اکتشاف	تجلی	۱۴۰۴	خراسان جنوبی شمال غرب بجستان	خراسان جنوبی	۷۶,۶۷۹,۵۹۵,۵۸۷
	بجستان ۲	۲۰	پروانه اکتشاف	تجلی	۱۴۰۴	خراسان جنوبی شمال غربی بجستان	خراسان جنوبی	۳۶,۹۲۸,۰۰۸,۱۷۵
پلی متال	نوق	۱.۶۸	بهره برداری	تجلی	۱۴۰۴	خراسان رضوی شمال غرب رشتخوار	خراسان رضوی	۱۲۷,۱۸۰,۴۹۱,۲۷۴
	اسماعیل کندی ۲	۳۲	پروانه اکتشاف	۸۵٪ تجلی	۱۴۰۵	آذربایجان شرقی	آذربایجان شرقی	۶۹,۷۰۵,۶۶۵,۵۶۶
	دورپال	۱.۸۹	پروانه اکتشاف	تجلی	۱۴۰۴	خراسان رضوی شرق تربت حیدریه	خراسان رضوی	۱۰۶,۳۳۰,۴۶۸,۱۳۴
	پلی متال زاوه	۵.۵۹	پروانه اکتشاف	تجلی	نا مشخص	مزایده پلی متال زاوه	خراسان رضوی	۷,۰۷۴,۲۳۴,۵۲۴
	پلی متال زنجان	۳.۶۷	درخواست	سپهر	۱۴۰۵	زنجان -دندی	زنجان	
	مس کبیر کوه	۳۱.۱۸	پروانه اکتشاف	تجلی	۱۴۰۵	خواف - خراسان رضوی	خراسان رضوی	۶,۸۳۲,۹۴۰,۸۹۷
	ریگان	۲۰	پروانه اکتشاف	سپهر	۱۴۰۵	ریگان کرمان	کرمان	۸۱۵,۲۰۰,۰۰۰
	قوچاق	۹۸.۵	درخواست	تجلی	نا مشخص	دیواندره	کردستان	
	ده گمی	۵.۳	پروانه اکتشاف	تجلی	۱۴۰۴	۵۰ کیلومتری جنوب زاهدان (ده گمی)	سیستان و بلوچستان	۱۲۲,۲۶۲,۱۰۹,۹۴۵
	طلا	خاک صنعتی باخزر	۴.۷	پروانه اکتشاف	تجلی	نا مشخص	باخزر	خراسان رضوی
آهن فیض آباد		۱۲.۸۳	پروانه اکتشاف	تجلی	نا مشخص	مزایده فیض آباد	خراسان رضوی	۷,۹۹۶,۷۶۰,۸۹۱
کلسیت		۱۵.۰۳	پروانه اکتشاف	سپهر	۱۴۰۵	جنوب کرمان	کرمان	
دولومیت غربی	دولومیت ماکو غربی	۰.۵۹	پروانه اکتشاف	سیمرغ	آخر سال ۱۴۰۴	آذربایجان غربی		
جمع							۱,۱۹۱,۶۸۸,۹۰۵,۵۶۶	

از معادن تحت مالکیت شرکت، به جز مروسست که ارزشگذاری گردیده است، معدن نوق نیز آماده بهره برداری است، بقیه معادن نیز طبق نکاتی که قبلاً اشاره گردید، بخشی از فرآیند را تا مرحله بهره برداری طی نمودند که طبعاً پس از قطعیت میزان و عیار ماده معدنی قابل ارزشگذاری خواهد بود بنابراین برآوردی از این معادن انجام نگردیده است اما با توجه به وضعیت و پیشرفت مراحل آنها (۱۲ معدن به اخذ پروانه اکتشاف نایل آمده اند) ارزش افزوده شایانی با توجه به ماده های ارزشمندی نظیر مس و طلا و عناصر نادر خاکی برای شرکت به همراه خواهند داشت.

