

شکرت مشاور سرمایه گذاری آرمان آتی (سامی خاص)

شماره ثبت : ۳۹۷۶۳۲ شماره ثبت نزد سازمان بورس : ۱۰۸۳۶



تحلیل بنیادی شرکت پتروشیمی شپدیس





شرکت مشاور سرمایه‌گذاری آرمان آتی

نهاد مالی دارای مجوز از سازمان بورس و اوراق بهادار

فهرست

۲	تاریخچه
۲	موضوع فعالیت
۲	ترکیب سهامداران
۲	تغییرات سرمایه
۳	ریسک‌های عمده شرکت
۳	نسبتهای مالی
۴	معرفی محصولات شرکت
۴	اوره
۴	کاربردهای اصلی اوره
۵	عوامل موثر بر تقاضای کود
۵	کشورهای تاثیرگذار بر عرضه و تقاضای اوره
۷	آمونیاک
۸	پروژه در دست اجرا
۹	صورت سود و زیان شرکت
۹	بررسی اقلام عمده صورت سود و زیان
۹	درآمد
۱۰	بهای تمام شده
۱۱	نکات مهم بندهای حسابرسی سال مالی منتهی به ۹۴/۰۶/۳۱
۱۱	مفروضات بودجه شرکت برای سال مالی منتهی به ۹۵/۰۶/۳۱
۱۲	سناریوسازی
۱۲	سناریو خوشبینانه
۱۲	سناریو میانه
۱۲	سناریو بدبینانه
۱۳	صورت سود و زیان کارشناسی شده



شرکت مشاور سرمایه‌گذاری آرمان آتی

نهاد مالی دارای مجوز از سازمان بورس و اوراق بهادار

تاریخچه

شرکت ابتدا با نام پتروشیمی اوره و آمونیاک غدیر در سال ۸۳ به صورت سهامی خاص تاسیس شد و در سال ۸۷ نام شرکت به پتروشیمی پردیس تغییر یافته و در سال ۸۹ نیز نوع آن به سهامی عام تبدیل شد. در حال حاضر شرکت جزء واحدهای فرعی شرکت گسترش نفت و گاز پارسیان است و واحد تجاری نهایی گروه، شرکت سرمایه‌گذاری غدیر است.

موضوع فعالیت

موضوع فعالیت اصلی شرکت به موجب اساسنامه عبارت است از احداث، راه‌اندازی، بهره‌برداری کارخانجات صنعتی به منظور تولید، بازاریابی، فروش، صادرات، تبدیل کلیه مواد پتروشیمی و پتروشیمیایی، فرآورده‌های فرعی، مشتقات ذی‌ربط آنها، انجام کلیه فعالیت‌های تولیدی، صنعتی، بازرگانی، فنی و مهندسی که به طور مستقیم یا غیرمستقیم مربوط به عملیات مذکور است. در حال حاضر فعالیت شرکت تولید و فروش اوره و آمونیاک است.

ترکیب سهامداران

سهامدار	تعداد سهام	درصد مالکیت
شرکت گسترش نفت و گاز پارسیان	۲,۰۰۵,۷۰۱,۵۲۰	۶۷٪
سایر سهامداران	۵۵۷,۶۶۶,۱۶۵	۱۹٪
شرکت بازرگانی پتروشیمی	۳۶۰,۰۵۰,۱۵۰	۱۲٪
شرکت سرمایه‌گذاری هامون سپاهان	۷۴,۵۶۰,۱۷۱	۲٪
سهام ترجیحی کارکنان	۲,۰۱۰,۱۴۴	۰٪
شرکت سرمایه‌گذاری غدیر	۵,۸۵۰	۰٪
شرکت خدمات و مدیریت هامون سپاهان	۶,۰۰۰	۰٪
جمع	۳,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰٪

تغییرات سرمایه

سرمایه شرکت در بدو تاسیس ۱۰۰۰ میلیون ریال شامل تعداد ۱۰۰,۰۰۰ سهم، به ارزش اسمی هر سهم ۱۰,۰۰۰ ریال بوده که طی دو مرحله به شرح زیر به مبلغ ۳,۰۰۰,۰۰۰ میلیون ریال تا پایان سال مالی ۹۲/۰۹/۳۰ افزایش یافته است. همچنین شرکت طی سال ۹۴ افزایش سرمایه ۱۰۰ درصدی از محل مطالبات داشته است که سرمایه شرکت را به ۶,۰۰۰,۰۰۰ میلیون رسانده و هنوز به ثبت نرسیده است.



شرکت مشاور سرمایه‌گذاری آرمان آتی

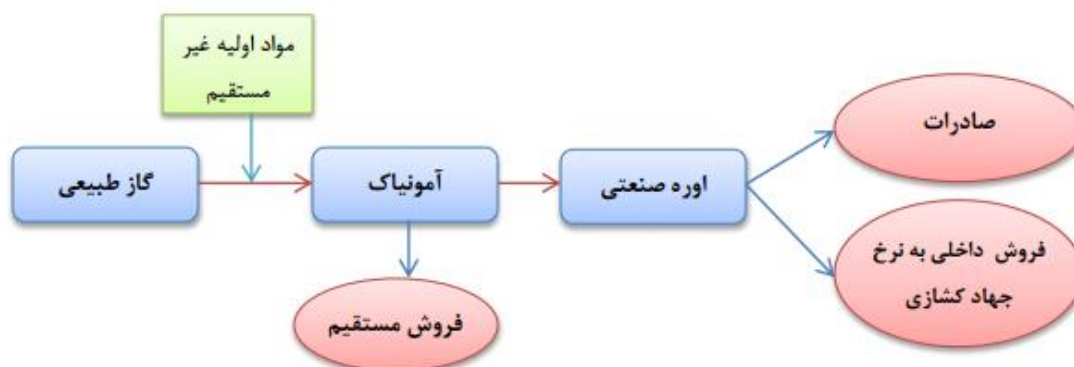
نهاد مالی دارای مجوز از سازمان بورس و اوراق بهادار

ریسک‌های عمده شرکت

- وضعیت فعلی کشور از نظر تحریم جهانی و مشکلات صادرات، خرید قطعات یدکی و جابجایی ارز.
- تغییرات قیمت خوراک.
- تغییرات قیمت یوتیلیتی.

نسبت‌های مالی

تاریخ	۱۳۹۰	۱۳۹۱	۱۳۹۲	۱۳۹۳
سود آوری				
سود خالص به فروش	۶۹,۷۱	۸۰,۸۹	۸۴,۴۷	۵۷,۷۸
سود ناخالص به فروش	۷۰,۱۷	۸۱,۲۷	۸۵,۲۸	۵۸,۱۳
سود ناویژه به فروش	۷۳,۷۷	۸۲,۴۳	۸۱,۳۱	۵۶,۹۸
بازده دارایی‌ها ROA	۵۲,۵	۷۴,۹۴	۶۸,۲۲	۲۴,۳۴
بازدهی سرمایه ROE	۸۵,۹۲	۹۴,۱۵	۷۷,۷۷	۵۰,۸۱
نقدینگی				
نسبت جاری	۱,۲۸	۶,۸۵	۶,۶۳	۰,۶۶
نسبت آنی	۰,۹۵	۶,۰۹	۵,۶۸	۰,۴۸
فعالیت (کارایی)				
گردش موجودی کالا	۱۴۸,۲۶	۱۴۷,۴۲	۱۵۸,۴۳	۱۵۵,۶۸
دوره وصول مطالبات	۷۶,۴۹	۱۰۰,۳۲	۸۴,۷۸	۱۳۹,۸
اهرمی (سرمایه گذاری)				
نسبت بدهی	۰,۳۹	۰,۲	۰,۱۲	۰,۵۲
نسبت پوشش بدهی	۶,۲۹	۳,۲۹	۱۰,۰۹	۱۸,۵۴



اوره

اوره بزرگترین دسته‌ی کودهای نیتروژنی است که در سطح جهان مورد معامله قرار می‌گیرد. با اینکه در بسیاری از بازارها، خرید سایر کودهای نیتروژنی به دلیل داشتن مزایای اورگانیکی بر اوره اولویت دارد اما همچنان این محصول، کالایی مرجع محسوب می‌شود و تاثیر قابل توجهی بر قیمت اکثر کودهای نیتروژنی دارد.

کاربردهای اصلی اوره

• کشاورزی

بخش عمده از تولید اوره در دنیا، به منظور استفاده به عنوان کودهای شیمیایی حاوی نیتروژن است. در کاربردهای عمومی، اوره دارای بالاترین مقدار ازت در میان همه کودهای جامد نیتروژنی است (۴۶،۷ درصد). بر این اساس اوره پایین‌ترین هزینه حمل و نقل را به ازای هر واحد از تغذیه نیتروژنی به بار می‌آورد. اوره به طور معمول، به میزان بین ۴۰ تا ۳۰۰ کیلوگرم به ازای هر هکتار (در اراضی کشاورزی) پخش می‌شود، اما در مجموع این میزان متفاوت است.

• صنایع شیمیایی

اوره ماده اولیه برای تولید بسیاری از ترکیبات شیمیایی مهم است، از جمله انواع پلاستیک، به ویژه رزین‌های فرمالدئید اوره، انواع چسب، همچون اوره فرمالدئید و اوره ملامین فرمالدئید، که در ساخت تخته سه لایی مخصوص آب کاربرد دارد، سیانات پتاسیم، یکی دیگر از محصولات صنعتی (خوراکی) است و نیترات اوره، یک نوع ماده منفجره است.

• سیستم‌های خودرو

اوره در واکنش‌های SNCR و SCR به منظور کاهش آلاینده‌های NO دارد که در گازهای حاصل از احتراق موجود هستند، کاربرد دارد.



شرکت مشاور سرمایه‌گذاری آرمان آتی

نهاد مالی دارای مجوز از سازمان بورس و اوراق بهادار

عوامل موثر بر تقاضای کود

مهم ترین عاملی که در کوتاه مدت بر تقاضای کود تاثیر دارد قیمت مواد غذایی و قیمت کود است. با افزایش قیمت مواد غذایی تولید آن افزایش یافته در نتیجه تقاضا برای کود افزایش می‌یابد. دیگر عامل مهمی که در میان مدت موجب تغییر در تقاضای کود می‌شود، شرایط آب و هوایی است، چراکه در صورت وقوع خشکسالی‌های فراگیر تولید محصولات زراعی کاهش یافته و در نتیجه تقاضا برای کود کاهش می‌یابد.

همچنین از مهمترین عواملی که در بلندمدت بر تقاضای کود موثر است، رشد جمعیت و الگوی مصرف است. رشد جمعیت و رشد اقتصادی و همچنین تولید ناخالص داخلی موجب افزایش تولید محصولات زراعی و در پی آن افزایش تقاضای کود می‌شود.

همچنین الگوی مصرف بسیار در تقاضای کود موثر است. به عنوان مثال تغییر الگوی مصرف استفاده از قارچ و سویا به جای گوشت در بلندمدت و میان مدت می‌تواند تقاضا برای کود را افزایش دهد.

در حال حاضر رشد مصرف غلات بیشتر از رشد جمعیت بوده و تغییر رژیم غذایی مهمترین عامل در افزایش مصرف مواد غذایی محسوب می‌شود. مصرف سرانه گوشت در حال افزایش بوده که همین مسئله تقاضا برای غلات مورد مصرف دام را تقویت می‌کند و باید گفت که نیتروژن مورد نیاز برای تولید گوشت حدود ۲۰ تا ۳۰ درصد از کل مصرف کودهای نیتروژنی را شامل می‌شود.

کشورهای تاثیرگذار بر عرضه و تقاضای اوره

چین

این کشور به عنوان بزرگترین تولیدکننده و مصرف‌کننده کودهای شیمیایی است. پس تغییر در شرایط عرضه و تقاضا در این کشور به شدت بر روی روند قیمت جهانی این محصول تاثیرگذار است. در ابتدا چین واردکننده کود بود، اما طی چند سال اخیر به بزرگترین صادرکننده اوره و فسفات آمونیاک به بازارهای منطقه آسیا تبدیل شده است. دولت چین برای آن که قیمت اوره را برای کشاورزان خود اقتصادی کند و مواد خام با ارزشش را حفظ نماید، اقدام به بستن تعرفه صادرات کرده است تا بتواند صادرات را به خصوص در فصلهای کشاورزی محدود کند. همچنین دولت چین اقدام به گذاشتن محدودیت بر سر افزایش ظرفیت تولید کارخانه‌های کود شیمیایی کرده است تا مانع از ایجاد مازاد عرضه در بلندمدت شود. همین اقدام دولت با توجه به اهمیت نقش چین در بازارهای جهانی باعث خواهد شد که مازاد عرضه در بازار جهانی اوره نیز کاهش یابد.



شرکت مشاور سرمایه‌گذاری آرمان آتی

نهاد مالی دارای مجوز از سازمان بورس و اوراق بهادار

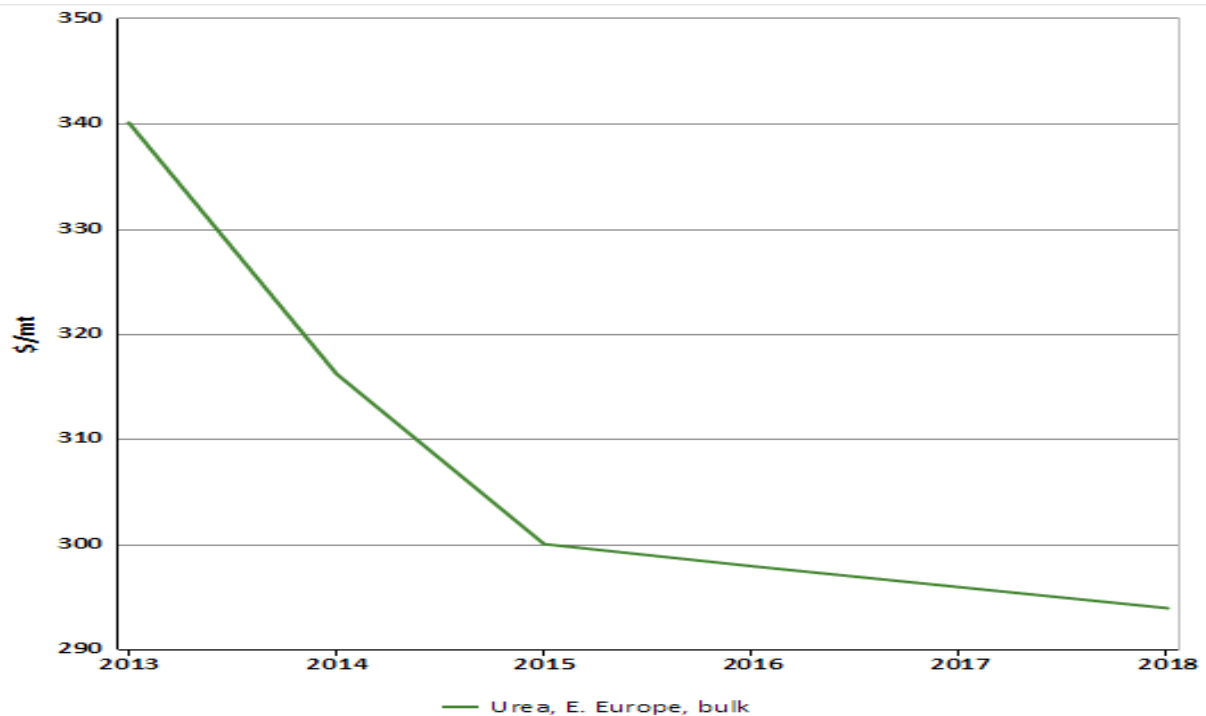
هند

بررسی اطلاعات تاریخی بیان‌گر این موضوع است که میزان تقاضای اوره در هند در سال‌های اخیر به طور یکنواخت افزایش یافته است. به این ترتیب فعالان بازار اوره در هند پیش‌بینی می‌کنند اگر روند تقاضای اوره در هند با همین آهنگ افزایش یابد، این کشور مجبور است تا مازاد تقاضای خود را نسبت به ظرفیت داخلی (۲۲ میلیون تن) را از خارج از کشور تامین کند.

جدول زیر بزرگترین کشورهای تولیدکننده غله در جهان را نشان می‌دهد.

۳	۲	۱	غلات / رتبه
برزیل	نیجریه	هند	ارزن
اندونزی	هند	چین	برنج
آمریکا	هند	چین	گندم
برزیل	چین	امریکا	ذرت
آلمان	فرانسه	روسیه	جو

روند قیمت جهانی اوره





شرکت مشاور سرمایه‌گذاری آرمان آتی

نهاد مالی دارای مجوز از سازمان بورس و اوراق بهادار

* لازم به ذکر است آمارهای ارایه شده در گزارشات پیش‌بینی fertilizer حاکی از افزایش عرضه و تقاضای اوره در سال‌های آتی است. اما در این میان فشار عرضه بیش از تقاضا است که می‌تواند به کاهش قیمت اوره منجر شود.

عرضه و تقاضای جهانی اوره					
سال	۲۰۱۴	۲۰۱۵	۲۰۱۶	۲۰۱۷	۲۰۱۸
عرضه					
ظرفیت اسمی	۲۱۲,۱۷	۲۲۴,۶۴	۲۳۷,۱۳	۲۴۴,۳۳	۲۴۴,۹۸
ظرفیت عرضه	۱۸۸,۱۷	۱۹۵,۸۴	۲۰۴,۷۴	۲۱۱,۴۱	۲۱۵,۹۷
تقاضا					
مصارف کشاورزی	۱۴۹,۱	۱۵۳,۷۴	۱۵۵,۵۳	۱۵۷,۶۱	۱۵۹,۵۱
مصارف غیرکشاورزی	۳۰,۷	۳۴,۶۴	۳۸,۱۸	۴۰,۵۱	۴۲,۹۵
تقاضای کل	۱۷۹,۸	۱۸۸,۳۸	۱۹۳,۷۱	۱۹۸,۱۲	۲۰۲,۴۶
شکاف عرضه و تقاضا	۸,۳۷	۷,۴۶	۱۱,۰۳	۱۳,۲۹	۱۳,۵۱
منبع	http://www.fertilizer.org				

آمونیاک

آمونیاک از محصولات اصلی واسطه در تولید تمام انواع کودهای نیتروژنی محسوب شده و شناخت وضعیت بازار آن برای شرکت‌های پیشرو در تولید کودهای نیتروژنی لازم و حیاتی می‌باشد.

مرکز اصلی معاملات آمونیاک، واقع در دریای سیاه بوده و اکثر معاملات نقدی در این منطقه صورت می‌گیرد. آمونیاک روسیه و اوکراین در هر نقطه‌ای که با قیمت بالاتری متقاضی داشته باشد به فروش می‌رود و از آنجاییکه این کشورها عرضه‌کنندگان اصلی آمونیاک به آمریکا، اروپا و مدیترانه هستند، قیمت‌ها در مناطق مختلف غرب سوئز ثابت زیادی دارد.

در آسیا تقریباً بین عرضه و تقاضا تعادل وجود دارد. چنانچه کسری ایجاد شود با افزایش واردات از دریای سیاه، قیمت فوب این کالا در آسیا افزایش می‌یابد و در صورت بروز مازاد در بازار، صادرکنندگان باید با منطقه غرب سوئز رقابت کنند که در آن صورت از قیمت فوب آمونیاک آسیا کاسته خواهد شد.

از آنجاکه هزینه تامین انرژی در اروپای غربی همواره بالا بوده است، از اینرو تولیدکنندگان آمونیاک این منطقه سرمایه‌گذاری زیادی در توسعه تکنولوژی مربوط به بهینه‌سازی مصرف انرژی کرده‌اند و در حال حاضر نسبت به سایر مناطق جهان کارایی بالاتری در مصرف انرژی خود دارند. در این میان مصرف انرژی کارخانه‌های تولید آمونیاک چین که از زغال سنگ به عنوان ماده خام استفاده می‌کنند نیز رشد زیادی داشته است.



شرکت مشاور سرمایه‌گذاری آرمان آتی

نهاد مالی دارای مجوز از سازمان بورس و اوراق بهادار

اطلاعات گرفته شده از سازمان FAO نشان می‌دهد که میزان سوء تغذیه در جهان رو به کاهش است که دلیل آن افزایش استفاده از مواد غذایی و در واقع رشد کشاورزی است که منجر به افزایش تقاضا در کودهای شیمیایی از جمله اوره در تولید محصولات و غلات کشاورزی می‌شود.

۲۰۱۴-۱۶		۲۰۱۰-۱۲		۲۰۰۵-۰۷		۲۰۰۰-۰۲		۱۹۹۰-۹۲		آمار سوء تغذیه در جهان (میلیون نفر)
درصد	مقدار	درصد	مقدار	درصد	مقدار	درصد	مقدار	درصد	تعداد	
۱۱٪	۷۹۴,۶	۱۲٪	۸۲۰,۷	۱۴٪	۹۴۲,۳	۱۵٪	۹۲۹,۶	۱۹٪	۱۰۱۰,۶	جهانی
۱٪	۱۴,۷	۱٪	۱۵,۷	۱٪	۱۵,۴	۱٪	۲۱,۲	۱٪	۲۰	کشورهای توسعه یافته
۱۳٪	۷۷۹,۹	۱۴٪	۸۰۵	۱۷٪	۹۲۶,۹	۱۸٪	۹۰۸,۴	۲۳٪	۹۹۰,۷	کشورهای در حال توسعه
۲۰٪	۲۳۲,۵	۲۰,۷٪	۲۱۸,۵	۲۳٪	۲۱۳	۲۵٪	۲۱۰,۲	۲۸٪	۱۸۱,۷	آفریقا
۱۲٪	۵۱۱,۷	۱۴٪	۵۴۶,۹	۱۷٪	۶۶۵,۵	۱۸٪	۶۳۶,۵	۲۴٪	۷۴۱,۹	آسیا
۶٪	۳۴,۳	۶٪	۳۸,۳	۸٪	۴۷,۱	۱۱٪	۶۰,۴	۱۵٪	۶۶,۱	آمریکای لاتین

پروژه در دست اجرا

شرکت در حال احداث واحد تولیدی فاز سوم اوره و آمونیاک با ظرفیت اسمی ۱,۰۷۲,۵۰۰ تن اوره و ۶۷۶,۵۰۰ تن آمونیاک در سال است. با توجه به اطلاعات گرفته شده از شرکت زمان شروع فعالیت این خط تولیدی در زمستان سال ۹۴ خواهد بود، که این موضوع در سناریوها برای پیش‌بینی شرکت در سال ۹۵ در نظر گرفته شده است.



شرکت مشاور سرمایه‌گذاری آرمان آتی

نهاد مالی دارای مجوز از سازمان بورس و اوراق بهادار

صورت سود و زیان شرکت

سال مالی	۹۱/۹/۳۰	۹۲/۹/۳۰	۹۳/۶/۳۱
فروش خالص	۱۶,۱۴۶,۴۶۹	۱۶,۲۳۷,۷۹۳	۸,۷۳۵,۸۰۵
بهای تمام شده‌ی فروش	(۲,۸۹۷,۴۶۹)	(۳,۰۳۵,۳۳۴)	(۳,۷۵۸,۳۳۱)
سود(زیان) ناخالص	۱۳,۲۴۹,۰۰۰	۱۳,۲۰۲,۴۵۹	۴,۹۷۷,۴۷۴
هزینه‌های اداری، عمومی و فروش	(۲۶۶,۳۵۹)	(۲۹۴,۲۵۲)	(۲۸۰,۲۶۴)
سایر درآمدها(هزینه‌های) عملیاتی	۲,۴۶۶,۱۷۷	(۶۵,۳۴۹)	(۲۲,۳۷۶)
سود(زیان) عملیاتی	۱۵,۴۴۸,۸۱۸	۱۲,۸۴۲,۸۵۸	۴,۶۷۴,۸۳۴
هزینه‌های مالی	(۲۹۵,۰۸۵)	(۱۴۰,۳۰۷)	(۹۳,۸۶۴)
سایر درآمدها(هزینه) غیر عملیاتی	(۲۰,۹۵۸,۸۷۰)	۱,۱۴۵,۱۴۶	۴۹۷,۲۰۷
سود قبل مالیات	۱۳,۰۵۷,۸۶۳	۱۳,۸۴۷,۶۹۷	۵,۰۷۸,۱۷۷
مالیات بردرآمد	(۶۱,۷۴۲)	(۱۳۱,۵۴۴)	(۳۰,۷۳۵)
سود خالص	۱۲,۹۹۶,۱۲۱	۱۳,۷۱۶,۱۵۳	۵,۰۴۷,۴۴۲
تعداد سهام	۱,۰۰۰	۳,۰۰۰	۳,۰۰۰
سود هر سهم	۱۲,۹۹۶	۴,۵۷۲	۱,۶۸۲

* لازم به ذکر است شرکت طی سال ۹۳ مالی خود را از ۹/۳۰ به ۶/۳۱ تغییر داده و صورت سود و زیان سال ۹۳ مربوط به عملکرد ۹ ماهه شرکت است.

بررسی اقلام عمده صورت سود و زیان

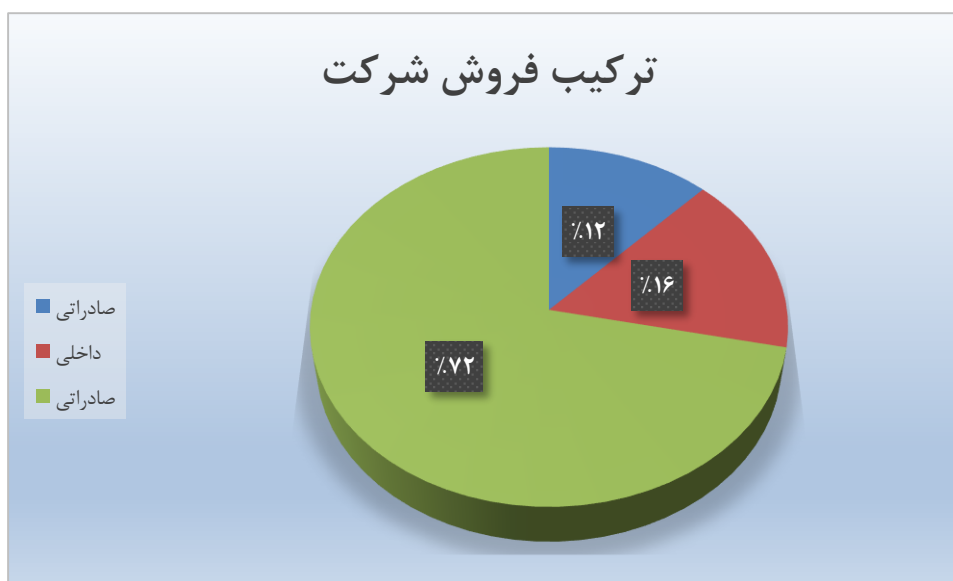
درآمد

شرکت پتروشیمی پردیس تولید کننده اوره و آمونیاک است که آمونیاک در فرآیند تولید اوره مورد استفاده قرار گرفته و مازاد آن صادر می‌گردد. از نظر درآمدی تقریباً ۹۰ درصد درآمد شرکت وابسته به فروش اوره است. بر اساس بودجه سال مالی ۹۴، شرکت قصد دارد حدود ۷۰ درصد اوره خود را صادر و مابقی را بر اساس نرخ مصوب، به شرکت خدمات حمایت کشاورزی بفروشد. شرکت در سال ۹۲، ۸۷ درصد از محصولات خود را به کشورهای آسیایی، ۱۱ درصد به آمریکای لاتین و ۲ درصد به آفریقا صادر نموده است. عمده محصولات به کشور هند صادر می‌گردد که تقریباً ۷۰ درصد از درآمد صادراتی را به خود اختصاص داده است. کلاً ۱۶ درصد محصولاتش را داخلی و مابقی را صادراتی می‌فروشد.



شرکت مشاور سرمایه‌گذاری آرمان آتی

نهاد مالی دارای مجوز از سازمان بورس و اوراق بهادار



۹۴/۳/۳۱		۹۳/۶/۳۱		۹۲/۹/۳۰		۹۱/۹/۳۰		فروش
۹ ماهه		۹ ماهه		۱۲ ماهه		۱۲ ماهه		
مبلغ	مقدار	مبلغ	مقدار	مبلغ	مقدار	مبلغ	مقدار	
۱,۶۵۳,۴۲۴	۱۲۱,۳۰۳	۱,۱۴۳,۹۰۶	۹۴,۳۴۸	۳۸۳,۵۵۱	۳۷,۰۰۲	۴۹۶,۸۰۷	۷۶,۷۵۱	آمونیاک
۲,۱۶۰,۲۶۴	۳۳۹,۰۳۴	۷,۵۹۱,۸۹۹	۱,۰۱۶,۴۱۹	۲,۵۲۸,۴۱۶	۵۴۲,۸۴۰	۱,۴۵۳,۱۶۸	۶۲۵,۰۸۱	اوره داخلي
۱۰,۱۹۷,۷۱۹	۱,۰۷۸,۰۴۵			۱۳,۳۲۵,۸۲۶	۱,۲۶۹,۴۰۴	۱۴,۱۹۶,۴۹۴	۱,۵۰۴,۳۲۹	اوره صادراتي
۱۴,۰۱۱,۴۰۷	۱,۵۳۸,۳۸۲	۸,۷۳۵,۸۰۵	۱,۱۱۰,۷۶۷	۱۶,۲۳۷,۷۹۳	۱,۸۴۹,۲۴۶	۱۶,۱۴۶,۴۶۹	۲,۲۰۶,۱۶۱	جمع

بهای تمام شده

مواد اولیه اصلی در تولید این شرکت گاز خوراک و سوخت است. طبق مصوبه مورخ ۹۳/۰۴/۰۸ هیات وزیران، نرخ گاز از ۵/۶ سنت به ۱۳ سنت افزایش یافته است و این شرکت نیز بودجه خود را در سال ۹۴ با نرخ گاز ۱۳ سنت در نظر گرفته، در حالی که سایر شرکت‌های فعال این صنعت در بودجه خود نرخ گاز ۸ سنتی را لحاظ نموده‌اند. با توجه به این موضوع در صورت عدم اعمال نرخ گاز خوراک ۱۳ سنتی، شرکت عملکردی بهتر از آنچه در بودجه ذکر شده خواهد داشت و در صورت اعمال نیز شرکت تهدیدی از این جهت نخواهد داشت.

همچنین نرخ گاز مصرفی شرکت در سال مالی منتهی به ۹۵/۰۶/۳۱ با افزایش ۱۱ درصدی نسبت به سال جاری معادل ۳,۹۵۰ ریال به ازای هر متر مکعب در نظر گرفته شده که در سناریوهای مختلف مورد تحلیل کارشناسی قرار می‌گیرد.

لازم به ذکر است شرکت مواد اولیه مورد نیاز خود را از پتروشیمی مبین دریافت می‌کند و مرجع قیمت‌گذاری مواد اولیه و یوتیلیتی دریافتی از شرکت، شرکت ملی صنایع پتروشیمی است.



شرکت مشاور سرمایه‌گذاری آرمان آتی

نهاد مالی دارای مجوز از سازمان بورس و اوراق بهادار

نکات مهم بندهای حسابرسی سال مالی منتهی به ۹۴/۰۶/۳۱

- ✓ شرکت پتروشیمی مبین که تامین‌کننده مواد اولیه مصرفی شرکت است، طبق تاییدیه دریافتی مطالبات خود را بابت تفاوت نرخ فروش گاز و مالیات و عوارض ارزش افزوده ۱۹۵ میلیارد ریال بیشتر اعلام کرده ولی شرکت آن را در حساب‌ها منظور نکرده است. در نتیجه شرکت از این بابت بدهی خواهد داشت ولی تعیین مبلغ دقیق آن در حال حاضر امکان‌پذیر نیست.
- ✓ سرفصل سایر حساب‌ها و اسناد دریافتنی شامل ۱۷۵ میلیارد ریال طلب از سازمان امور مالیاتی کشور بابت مالیات و عوارض ارزش افزوده پرداختی به فروشندگان کالا و ارائه‌دهندگان خدمات است. با توجه به این که فروش محصولات شرکت از مالیات و عوارض یادشده معاف است، مبلغ فوق قابل استرداد نخواهد بود و در نتیجه باید به هزینه منظور شود. در صورت اعمال تعدیلات لازم از این بابت سود خالص ۵۷ میلیارد ریال و سرفصل‌های سود انباشته و سایر حساب‌ها و اسناد دریافتنی هر یک ۱۷۵ میلیارد ریال کاهش خواهند یافت.

مفروضات بودجه شرکت برای سال مالی منتهی به ۹۵/۰۶/۳۱

بودجه شرکت با مفروضات زیر اعلام شده است:

- ✓ نرخ گاز به ازای هر متر مکعب ۳،۹۵۰ ریال
- ✓ بهره بردای از فاز سه اوره و آمونیاک با ظرفیت ۷۵ درصد، که آمونیاک برای ۵ ماه و اوره برای ۴ ماه در نظر گرفته شده است.
- ✓ نرخ فروش محصولات برای صادرات به منطقه خاورمیانه بر مبنای FOB خاورمیانه و همچنین برای فروش به سایر نقاط جهان بر مبنای نرخ‌های فروش جهانی برآورد شده است.
- ✓ وجوه ارزی حاصل از فروش صادراتی با نرخ هردلار ۳۱۵۰۰ ریال تسعیر و منظور شده است.
- ✓ اوره در داخل کشور به شرکت خدمات حمایتی کشاورزی فروخته شده و با نرخ ۷۸۰۰ ریال برای هر کیلوگرم لحاظ شده است.



شرکت مشاور سرمایه‌گذاری آرمان آتی

نهاد مالی دارای مجوز از سازمان بورس و اوراق بهادار

سناریوسازی

بودجه شرکت برای سال مالی ۱۳۹۴/۶/۳۱ مناسب است ازین جهت که ۷۳ درصد فروش و ۷۲ درصد سود خود را در ۹ ماهه پوشش داده است به همین منظور سناریوسازی برای سال مالی منتهی به ۱۳۹۵/۶/۳۱ انجام شده است.

سناریو خوشبینانه

- **نرخ دلار:** نرخ دلار آزاد ۳۵,۰۰۰ ریال و دلار مبادلاتی ۲۸,۵۰۰ ریال در نظر گرفته شده است.
- **نرخ گاز:** در این سناریو نرخ گاز بابت خوراک هر متر مکعب ۱۳ سنت و بابت سوخت ۵ سنت در نظر گرفته شده است.
- **پروژه‌ی اوره و آمونیاک:** بهره‌برداری از فاز سه اوره و آمونیاک برای تولید ۶ ماهه در سال مالی مورد گزارش
- **میزان فروش:** متناسب با سال قبل و با توجه به تغییرات در تولید شرکت منظور شده است.
- **نرخ محصولات:** هر تن اوره صادراتی ۳۱۰ دلار، هر تن آمونیاک صادراتی ۴۰۰ دلار و هر تن اوره داخلی ۷ میلیون ریال در نظر گرفته شده است.

سناریو میانه

- **نرخ دلار:** نرخ دلار آزاد ۳۳,۰۰۰ ریال و دلار مبادلاتی ۳۰۰۰ ریال در نظر گرفته شده است.
- **نرخ گاز:** در این سناریو نرخ گاز بابت خوراک هر متر مکعب ۱۳ سنت و بابت سوخت ۵ سنت در نظر گرفته شده است.
- **میزان فروش:** متناسب با سال قبل و با توجه به تغییرات در تولید شرکت منظور شده است.
- **پروژه‌ی اوره و آمونیاک:** بهره‌برداری از فاز سه اوره و آمونیاک برای تولید ۳ ماهه اوره و ۴ ماهه آمونیاک در سال مالی مورد گزارش
- **نرخ محصولات:** هر تن اوره صادراتی ۲۹۰ دلار، هر تن آمونیاک صادراتی ۳۶۰ دلار و هر تن اوره داخلی ۶,۱۲۵,۰۰۰ ریال در نظر گرفته شده است.

سناریو بدبینانه

- **نرخ دلار:** نرخ دلار تک‌نرخ شده و ۳۱,۰۰۰ ریال در نظر گرفته شده است.
- **نرخ گاز:** در این سناریو نرخ گاز بابت خوراک هر متر مکعب ۱۳ سنت و بابت سوخت ۵ سنت در نظر گرفته شده است.
- **میزان فروش:** متناسب با سال قبل و با توجه به تغییرات در تولید شرکت منظور شده است.
- **پروژه‌ی اوره و آمونیاک:** عدم بهره‌برداری از پروژه فاز سه اوره و آمونیاک



شرکت مشاور سرمایه‌گذاری آرمان آتی

نهاد مالی دارای مجوز از سازمان بورس و اوراق بهادار

- نرخ محصولات: هر تن اوره صادراتی ۲۷۰ دلار، هر تن آمونیاک صادراتی ۳۴۰ دلار و هر تن اوره داخلی ۶،۱۲۵،۰۰۰ ریال در نظر گرفته شده است.

صورت سود و زیان کارشناسی شده

۱۳۹۵		۱۳۹۴				
خوشبینانه	میانه	بدبینانه	بودجه	کارشناسی	بودجه	سال مالی
۱۷،۰۲۸،۲۱۱	۲۰،۸۵۲،۵۴۹	۲۶،۳۰۱،۸۰۴	۲۲،۶۷۰،۳۱۲	۱۹،۱۷۱،۰۷۵	۱۹،۰۸۸،۲۵۰	فروش خالص
۸،۳۰۹،۷۴۹-	۸،۹۶۲،۵۳۰-	-۹،۴۳۰،۲۴۹	۱۰،۶۸۰،۴۳۵-	۷،۷۲۳،۱۴۱-	۷،۷۲۳،۱۴۱-	بهای تمام شده‌ی فروش
۸،۷۱۸،۴۶۲	۱۱،۸۹۰،۰۱۸	۱۶،۸۷۱،۵۵۵	۱۱،۹۸۹،۸۷۷	۱۱،۴۴۷،۹۳۴	۱۱،۳۶۵،۱۰۹	سود(زیان) ناخالص
۵۸۷،۶۸۱-	۵۸۷،۶۸۱-	-۵۸۷،۶۸۱	۷۵۷،۰۰۳-	۵۱۱،۰۲۷-	۵۱۱،۰۲۷-	هزینه‌های اداری، عمومی و فروش
۲،۳۰۰	۲،۳۰۰	۲،۳۰۰	۱۱۴،۵۰۰	۲،۳۰۰	۲،۳۰۰	سایر درآمدها(هزینه‌های) عملیاتی
۸،۱۳۳،۰۸۱	۱۱،۳۰۴،۶۳۷	۱۶،۲۸۶،۱۷۴	۱۱،۳۴۷،۳۷۴	۱۰،۹۳۹،۲۰۷	۱۰،۸۵۶،۳۸۲	سود(زیان) عملیاتی
۵۲۴،۴۲۷-	۵۲۴،۴۲۷-	-۵۲۴،۴۲۷	۱،۶۴۳،۷۲۸-	۵۲۴،۴۲۷-	۵۲۴،۴۲۷-	هزینه‌های مالی
۲۱۹،۵۰۰	۲۱۹،۵۰۰	۲۱۹،۵۰۰	۲۷۵،۰۰۰	۲۱۹،۵۰۰	۲۱۹،۵۰۰	سایر درآمدها(هزینه) غیر عملیاتی
۷،۸۲۸،۱۵۴	۱۰،۹۹۹،۷۱۰	۱۵،۹۸۱،۲۴۷	۹،۹۷۸،۶۴۶	۱۰،۶۳۴،۲۸۰	۱۰،۵۵۱،۴۵۵	سود قبل مالیات
۴۰،۸۹-	۵،۷۴۶-	-۸،۳۴۸	۱۲،۳۷۵-	۲۷،۶۷۱-	۲۷،۴۵۵-	مالیات بردرآمد
۷،۸۲۴،۰۶۵	۱۰،۹۹۳،۹۶۴	۱۵،۹۷۲،۸۹۸	۹،۹۶۶،۲۷۱	۱۰،۶۰۶،۶۱۰	۱۰،۵۲۴،۰۰۰	سود خالص
۶،۰۰۰	۶،۰۰۰	۶،۰۰۰	۶،۰۰۰	۶،۰۰۰	۶،۰۰۰	تعداد سهام
۱،۳۰۴	۱،۸۳۲	۲،۶۶۲	۱،۶۶۱	۱،۷۶۸	۱،۷۵۴	سود هر سهم