

شرکت مشاور سرمایه‌گذاری آرمان آتی (سهامی خاص)

شماره ثبت: ۳۹۷۶۳۲ شماره ثبت نزد سازمان بورس: ۱۰۸۳۶



تحلیل بنیادی شرکت ذوب آهن اصفهان



شرکت سهامی ذوب آهن اصفهان



فهرست

۲	مقدمه
۲	تاریخچه
۲	موضوع فعالیت
۲	روند پیش بینی شرکت در سال های گذشته
۳	ترکیب سهامداران
۳	تغییرات سرمایه
۴	صورت سود و زیان شرکت
۴	بررسی اقلام عمده صورت سود و زیان
۴	تولید و فروش
۶	فروش و درآمد آرایه خدمات
۸	بهای تمام شده
۹	بررسی مفروضات بودجه
۱۰	سناریوسازی
۱۱	سناریو ۱
۱۱	سناریو ۲
۱۱	سناریو ۳
۱۲	صورت سود و زیان کارشناسی شده



صنایع فولاد یکی از صنایع اساسی و زیربنایی جامعه است و از نظر سرمایه‌گذاری، نیاز ارزی، ایجاد اشتغال مستقیم و تامین نیازهای جامعه از اهمیت ویژه‌ای برخوردار است و در کنار صنعت نفت همچنان به عنوان مهمترین محصولات تولیدی جهان باقی خواهند ماند چراکه رشد و توسعه کشورها به این دو محصول وابستگی شدید خواهد داشت. عواملی مانند عدم پایداری اقتصادی و سیاسی کشورهای در حال توسعه، تغییرات قیمت نفت و افزایش گروه سنی بین ۱۴ الی ۳۲ سال در جهان به عنوان بالاترین مصرف‌کنندگان فولاد، نیاز به بازارهای جهانی به ویژه چین، افزایش قیمت‌های حمل و نقل جهانی، قیمت مواد اولیه و سنگ آهن و همچنین قیمت انرژی و نفت در افزایش تقاضای فولاد و همچنین روند قیمت آن تاثیر به سزایی خواهد داشت.

تاریخچه

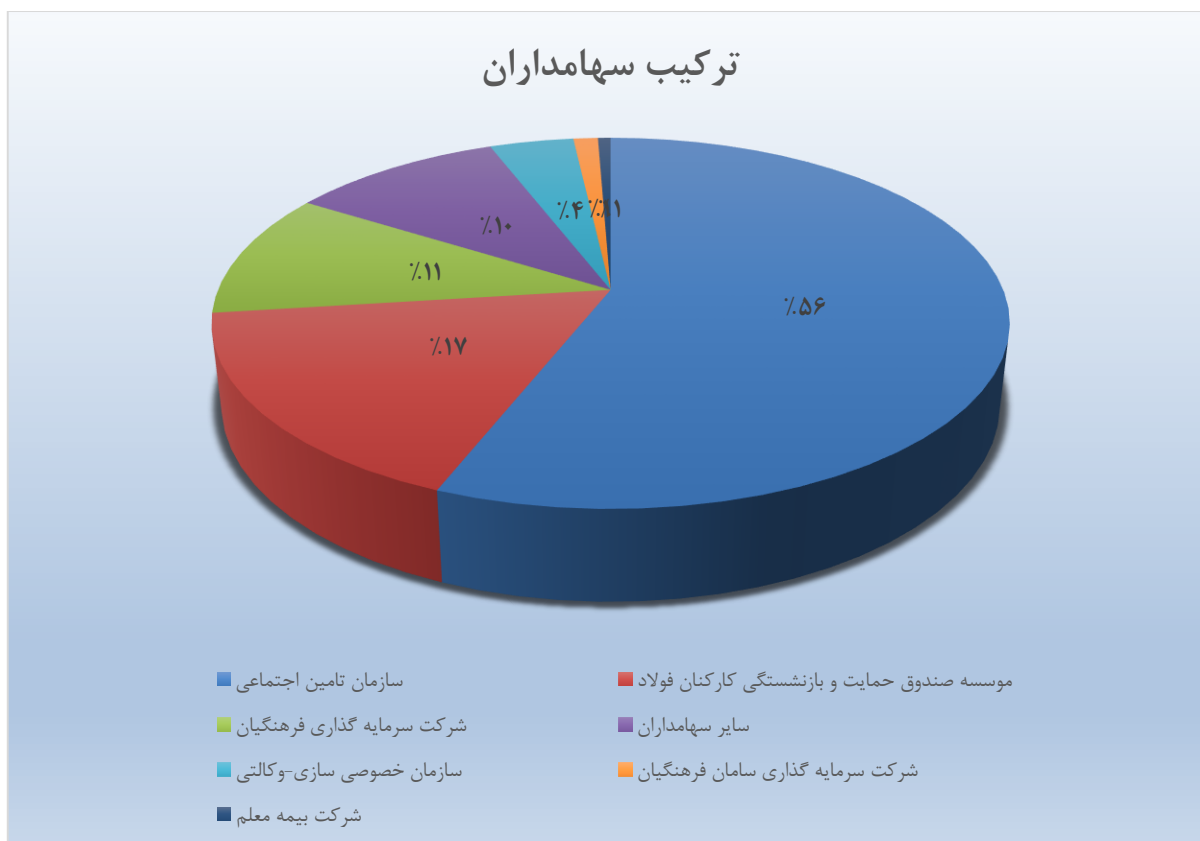
احداث کارخانه ذوب‌آهن در چهارچوب پروتکل همکاری‌های فنی و اقتصادی بین دولت ایران و شوروی سابق، مورد توافق قرار گرفت و موافقت نامه‌ای امضاء شد که در ۲۳ دی ماه ۱۳۴۴ به تصویب مجلس رسید، کارهای اجرایی احداث ساختمان واحدهای مختلف کارخانه از سال ۱۳۴۶ آغاز و با ایجاد کارگاه‌های کک سازی، آگلومراسیون و کوره بلند شماره ۱ در نیمه اول دی ماه ۱۳۵۰، بهره‌براری از مجتمع با تولید چدن آغاز و تولید محصولات فولادی نیز با راه‌اندازی بخش فولادسازی و مهندسی نورد در دی ماه ۱۳۵۱ با ظرفیت ۵۵۰ هزار تن در سال شروع شد. متعاقب آن در سال ۱۳۵۱ کارهای ساختمانی و اجرایی طرح توسعه برای رسیدن به ظرفیت ۱۹۰۰۰۰۰ تن فولاد در سال با احداث کوره بلند شماره ۲ و توسعه بخش‌های مختلف آگلومراسیون، کک‌سازی، فولادسازی، نورد و ... شروع گردید و عملیات ساختمانی کمپلکس چدن در سال ۱۳۵۷ به اتمام رسید.

موضوع فعالیت

موضوع فعالیت شرکت طبق اساسنامه عبارت است از انجام عملیات ذوب و ریخته‌گری و نورد فلزات آهنی و فولادهای آلیاژی جهت تولید انواع مقاطع هندسی استاندارد و بازاریابی برای محصولات تولیدی، انجام عملیات بازرگانی، سرمایه‌گذاری در شرکت‌های دولتی و خصوصی.

روند پیش‌بینی شرکت در سال‌های گذشته

سال	اولین پیش‌بینی	۶ ماهه	۹ ماهه	تحقق	DPS
۹۳	۵۰۱	۳۰۱	-	۱۶۳	-
۹۲	۴۸۲	-	-	۵۰۰	۰
۹۱	۱۷۱	-	۱۶۸	۲۶	۰



تغییرات سرمایه

سرمایه شرکت در بدو تاسیس مبلغ یک میلیون ریال (شامل ۱۰۰۰ سهم، به ارزش اسمی هر سهم ۱۰۰۰ ریال) بوده که طی چند مرحله به مبلغ ۷۸۶۸۴۰۶ میلیون ریال شامل تعداد ۷,۸۶۸,۴۰۵,۶۰۰ سهم، به ارزش اسمی هر سهم ۱۰۰۰ ریال رسیده است.

تغییرات سرمایه شرکت			
محل افزایش سرمایه	سرمایه جدید (میلیون ریال)	درصد افزایش سرمایه	تاریخ افزایش سرمایه
تجدید ارزیابی داراییهای ثابت	۶,۷۳۲,۹۳۶	۶۷,۳	۱۳۸۱/۱۲/۲۸
تجدید ارزیابی داراییهای ثابت	۷,۸۶۸,۴۰۶	۱۶,۸۶	۱۳۸۵/۱۲/۲۶



صورت سود و زیان شرکت

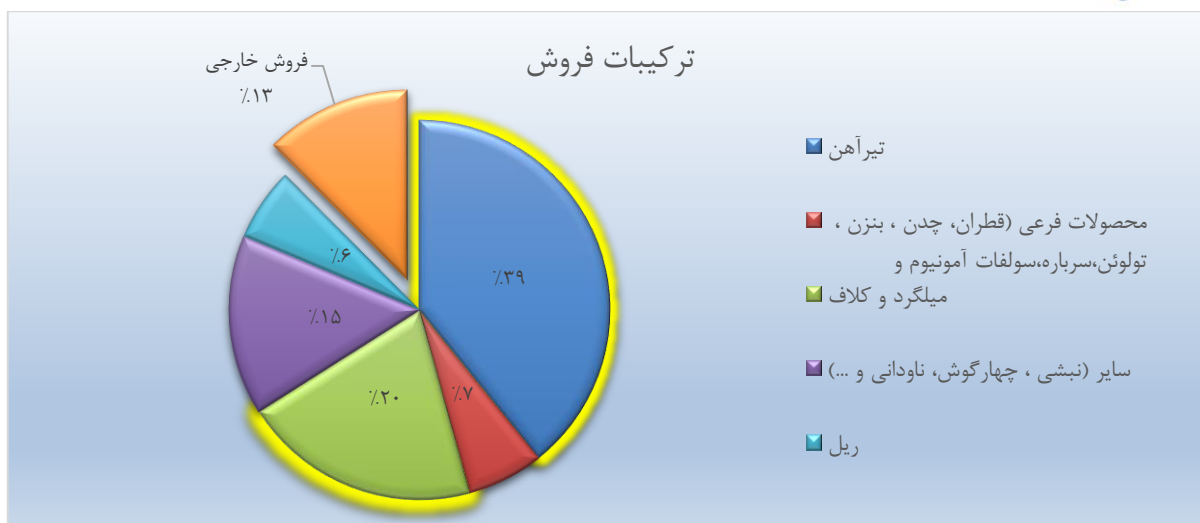
صورت سود و زیان شرکت از سال ۹۱ تا ۹۴ در جدول زیر نمایش داده شده است. لازم به ذکر است اقلام مربوط به سال ۹۴ با توجه با بودجه اعلامی شرکت وارد شده است.

صورت سود و زیان (ارقام به میلیون ریال)				
شرح	۹۱	۹۲	۹۳	۹۴ (بودجه)
فروش خالص	۳۱,۰۳۰,۴۶۳	۳۹,۸۱۶,۲۴۹	۴۳,۱۲۵,۹۴۵	۴۲,۳۷۴,۲۲۲
بهای تمام شده فروش	(۲۶,۴۷۷,۱۰۵)	(۲۹,۳۷۶,۷۸۹)	(۳۶,۱۷۵,۷۸۹)	(۴۱,۶۲۳,۴۲۷)
سود (زیان) ناخالص	۴,۵۵۳,۳۵۸	۱۰,۴۳۹,۴۶۰	۶,۹۵۰,۱۵۶	۷۵۰,۷۹۵
هزینه های اداری، عمومی و فروش	(۱,۲۴۰,۱۱۴)	(۱,۷۸۵,۵۶۱)	(۲,۰۹۴,۰۰۸)	(۲,۱۳۷,۴۸۶)
سایر درآمدها (هزینه های) عملیاتی	(۴۱۶,۷۵۷)	(۱۶۱,۳۰۳)	۴۴۰,۱۱۸	۰
جمع هزینه ها	(۱,۶۵۶,۸۷۱)	(۱,۹۴۶,۸۶۴)	(۱,۶۵۳,۸۹۰)	(۲,۱۳۷,۴۸۶)
سود (زیان) عملیاتی	۲,۸۹۶,۴۸۷	۸,۴۹۲,۵۹۶	۵,۲۹۶,۲۶۶	(۱,۳۸۶,۶۹۱)
هزینه های مالی	(۲,۱۰۰,۳۴۲)	(۳,۵۵۷,۶۳۶)	(۴,۲۶۱,۷۵۲)	(۴,۷۲۰,۲۵۵)
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی	(۵۷۶,۹۳۴)	(۲۶۳,۳۵۴)	۵۱۱,۹۰۱	۲۶۸,۳۰۴
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۲۱۹,۲۱۱	۴,۶۷۱,۶۰۶	۱,۵۴۶,۴۱۵	(۵,۸۳۸,۶۴۲)
مالیات بر درآمد	(۱۴,۶۱۱)	(۷۳۷,۰۷۹)	(۲۶۲,۴۹۵)	۰
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم	۲۰۴,۶۰۰	۳,۹۳۴,۵۲۷	۱,۲۸۳,۹۲۰	(۵,۸۳۸,۶۴۲)
سرمایه	۷۸۶۸۴,۴۰۶	۷۸۶۸۴,۴۰۶	۷۸۶۸۴,۴۰۶	۷۸۶۸۴,۴۰۶
تعداد سهام (میلیون سهم)	۷۸۶۸,۴۰۶	۷۸۶۸,۴۰۶	۷۸۶۸,۴۰۶	۷۸۶۸,۴۰۶
سود هر سهم (ریال)	۲۶	۵۰۰	۱۶۳	(۷۴۲)

بررسی اقلام عمده صورت سود و زیان

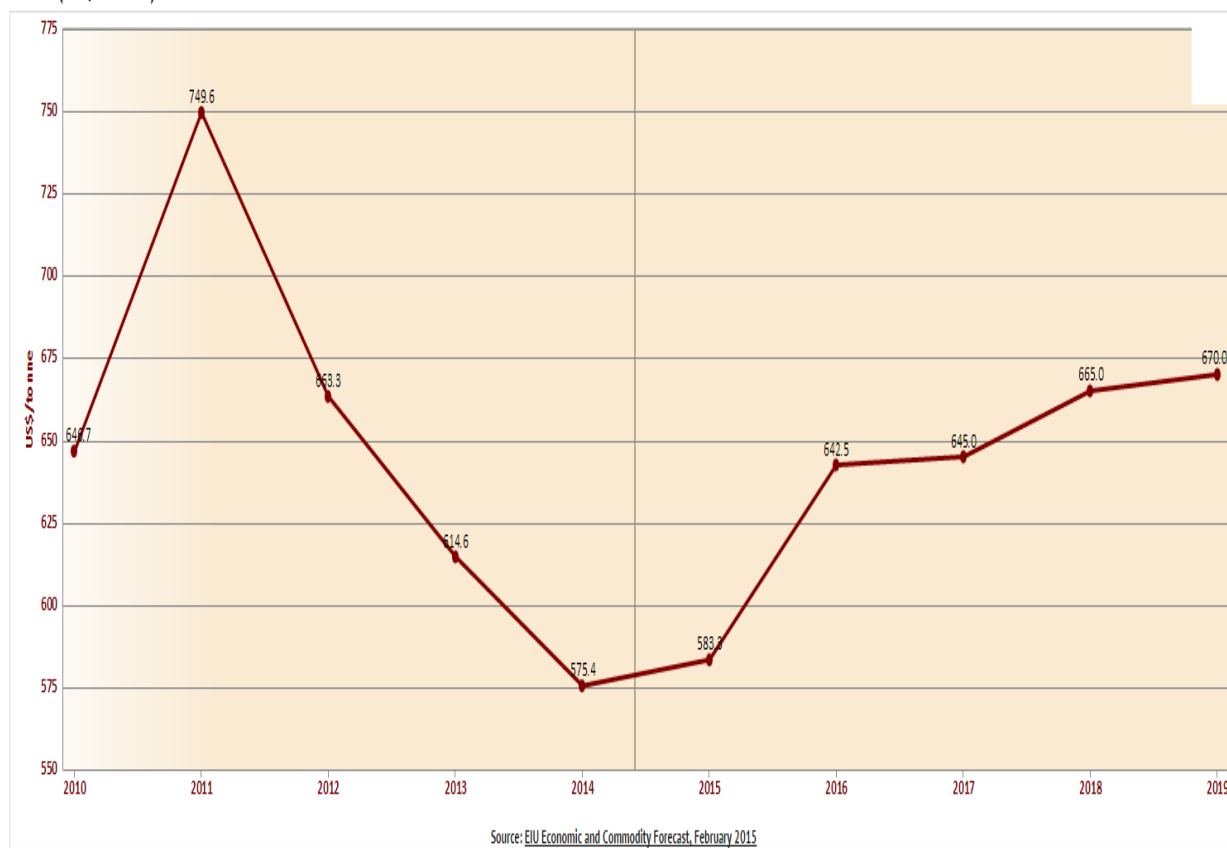
تولید و فروش

شرکت ذوب آهن اصفهان در صنعت فولاد فعالیت می‌کند. محصولات عمده تولیدی شرکت عبارت اند از تیرآهن، میلگرد و کلاف که عمده این محصولات در داخل کشور به فروش می‌رسند. نمودار ذیل ترکیب فروش شرکت (داخلی و خارجی) و همچنین سهم هریک از محصولات را در فروش شرکت نشان می‌دهد. خاطر نشان می‌شود شرکت اعلام نموده که قرار است تا آبان ماه ۹۴ از خط تولید ریل خود بهره‌برداری نماید و از این بابت فروشی به مبلغ ۳,۳۷۴ میلیارد ریال را پیش‌بینی نموده که چندان محتمل به نظر نمی‌رسد لذا در کارشناسی در نظر گرفته نشده است.



در نمودار زیر پیش بینی قیمت جهانی فولاد تا سال ۲۰۱۹ آورده شده است و همانطور که مشاهده می‌کنید پیش-بینی‌ها حاکی از افزایش قابل ملاحظه قیمت فولاد از سال ۲۰۱۵ تا ۲۰۱۶ می‌باشد.

Steel (US\$/tonne)





فروش و درآمد آرایه خدمات

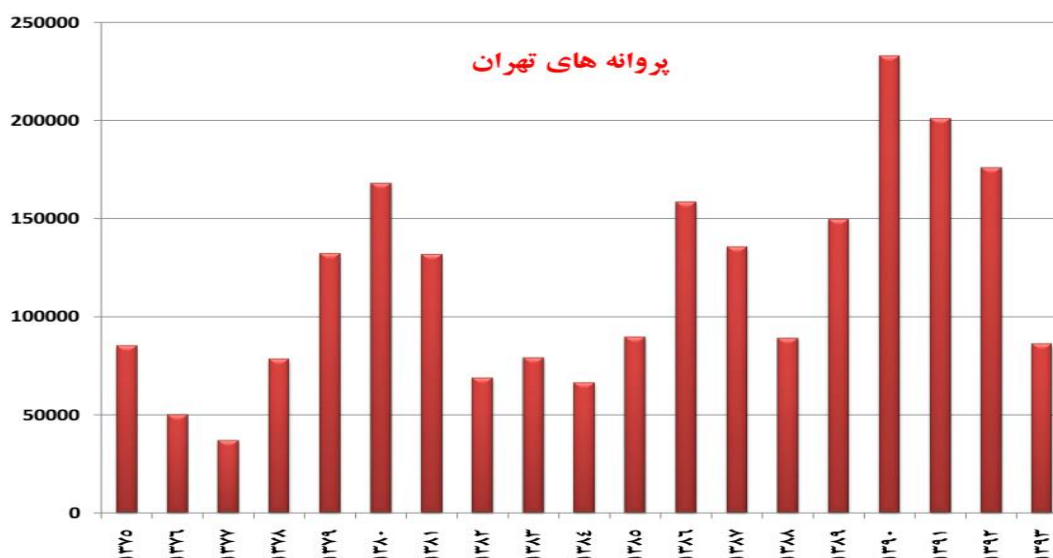
آنچه که بر روی میزان فروش و به تبع آن سود شرکت مهمترین تاثیر را دارد شرایط بازار داخلی است که وابسته به وضعیت بازار مسکن می‌باشد. مرکز آمار ایران در گزارشی به کاهش ۶۶,۴ درصدی تقاضای دریافت پروانه ساخت مسکن در پاییز ۹۳ نسبت به فصل مشابه سال قبل تر از آن اشاره کرده است.

مجموع مساحت زیربنای تعیین شده در پروانه‌های صادر شده برای احداث ساختمان از سوی شهرداری تهران در پاییز سال ۹۳ حدود ۲۶۶۲,۱ هزار متر مربع بوده که نسبت به فصل گذشته حدود ۳۹,۸ درصد و نسبت به فصل مشابه سال گذشته حدود ۶۸,۱ درصد کاهش داشته است و در حدود ۲۳,۲ درصد از مجموع کل زیربنای تعیین شده در پروانه‌های صادر شده برای احداث ساختمان از سوی شهرداری‌های کشور را تشکیل می‌دهد.

از کل پروانه‌های صادر شده ۳۱۳۸ پروانه (۱۳,۸) درصد مربوط به افزایش بنا و ۱۹۶۱۵ پروانه (۸۶,۲) درصد) مربوط به احداث ساختمان بوده است.

همچنین از مجموع پروانه‌های صادره برای احداث ساختمان‌های مسکونی، در حدود ۲۸,۵ درصد برای احداث ساختمان‌های یک طبقه، ۲۰,۸ درصد برای احداث ساختمان‌های دو طبقه، ۱۳,۲ درصد برای احداث ساختمان‌های سه طبقه، ۱۱,۱ درصد برای احداث ساختمان‌های چهار طبقه و ۲۶,۴ درصد برای احداث ساختمان‌های پنج طبقه و بیشتر است.

با توجه به اطلاعات اعلام شده از سوی مرکز آمار ایران، به طور کلی درخواست ساخت مسکن کاهش یافته است که کاهش ساخت و ساز بر تقاضای محصولات شرکت تاثیر منفی خواهد داشت.



شرکت مشاور سرمایه‌گذاری آرمان آتی

نهاد مالی دارای مجوز از سازمان بورس و اوراق بهادار



۹۴		۹۳		۹۲		فروش داخلی
بودجه (بر اساس عملکرد سه ماهه)		۱۲ ماهه		۱۲ ماهه		
مبلغ (میلیون ریال)	مقدار (تن)	مبلغ (میلیون ریال)	مقدار (تن)	مبلغ (میلیون ریال)	مقدار (تن)	
۱۶,۸۸۵,۴۶۰	۱,۱۵۰,۰۰۰	۱۷,۰۲۸,۷۴۳	۱,۰۲۵,۴۱۹	۲۳,۱۷۷,۶۴۱	۱,۲۲۴,۳۶۲	تیر آهن
۲,۲۷۱,۸۶۲	۱,۳۰۳,۶۵۰	-	-	۱,۴۲۲,۲۵۳	۱,۰۳۲,۶۷۹	محصولات فرعی
۱۳,۱۹۸,۵۲۰	۹۴۰,۰۰۰	۱۲,۸۱۹,۴۲۸	۷۷۳,۰۵۷	۱۱,۱۳۵,۴۴۱	۶۴۴,۳۴۲	میلگرد و کلاف
۶,۸۳۸,۳۸۰	۵۹۰,۰۰۰	۶,۹۷۱,۰۸۱	۴۷۱,۰۴۷	۵۸۹,۵۳۶	۳۸,۲۷۸	سایر (نبشی، چهارگوش، ناودانی و ...)
۳,۱۸۰,۰۰۰	۱۲۰,۰۰۰	-	-			ریل
۱۶,۸۸۵,۴۶۰	۱,۱۵۰,۰۰۰	۳۶,۸۱۹,۲۵۲	۲,۲۶۹,۵۲۳	۳۶,۳۲۴,۸۷۱	۲,۹۳۹,۶۶۱	جمع فروش داخلی
فروش صادراتی						
		۱,۳۹۰,۶۲۵	۹۶,۳۶۷	۱,۰۸۷,۱۲۰	۷۰,۹۴۳	تیر آهن
		۱,۸۰۷,۲۸۵	۱۳۱,۰۲۶	۲,۱۴۰,۸۲۳	۱۴۲,۸۹۱	میلگرد و کلاف
		۸۶۸,۰۶۶	۷۹,۲۳۶	۲۶۳,۴۳۵	۲۲۳,۴۷۵	سایر (نبشی، چهارگوش، ناودانی و ...)
		۴,۰۶۵,۹۷۶	۳۰۶,۶۲۹	۳,۴۹۱,۳۷۸	۴۳۷,۳۰۹	جمع فروش صادراتی
۴۲,۳۷۴,۲۲۲	۴,۱۰۳,۶۵۰	۴۳,۱۲۵,۹۴۵	۲,۵۷۶,۱۵۲	۳۹,۸۱۶,۲۴۹	۳,۳۷۶,۹۷۰	جمع کل فروش

مبلغ فروش (میلیون ریال)	نرخ فروش (کیلوگرم / ریال)	مقدار فروش (تن)	تولید (تن)	آمار تولید و فروش ۶ ماهه
۱۱,۳۴۵,۶۰۲	۱۴,۶۴۹	۷۷۴,۵۱۴	۳۹۲,۲۹۶	تیر آهن
۵,۷۵۹,۱۵۰	۱۴,۲۷۵	۴۰۳,۴۳۶	۴۲۶,۶۵۱	میلگرد
۴۰,۴۷۵	۱۴,۵۳۳	۲,۷۸۵	۴,۷۰۹	کلاف
۲,۷۵۴,۵۸۲	۱۱,۲۱۶	۲۴۵,۵۹۵	۱۷۶,۹۵۵	شمش کالایی
۱۸,۵۴۰	۱۶,۴۸۰	۱,۱۲۵	۷۷,۰۴۹	سایر
۱,۰۰۵,۰۸۶				فرآورده های جانبی
۲۰,۹۲۳,۴۳۵		۱,۴۲۷,۴۵۵	۱,۰۷۷,۶۶۰	جمع

شرکت مشاور سرمایه‌گذاری آرمان آتی

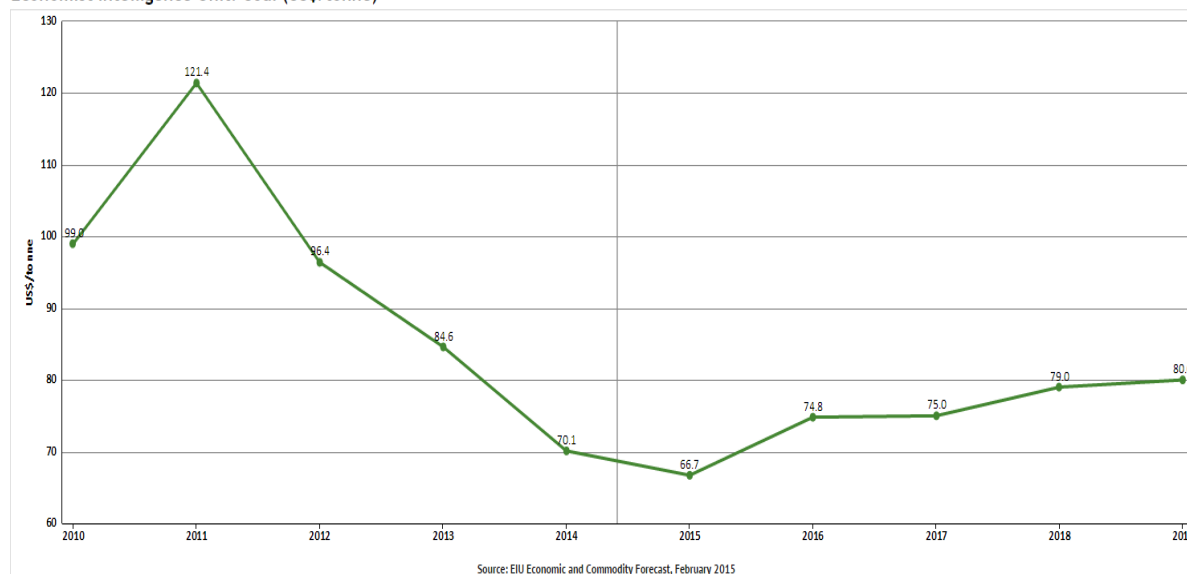
نهاد مالی دارای مجوز از سازمان بورس و اوراق بهادار



بهای تمام شده

سه ماهه			بودجه ۹۴			مواد اولیه
مبلغ (میلیون ریال)	نرخ (ریال)	مقدار (تن)	مبلغ (میلیون ریال)	نرخ (ریال)	مقدار (تن)	
۱,۶۰۹,۷۳۹	۱,۶۹۰,۱۴۶	۹۵۲,۴۲۶	۶,۵۹۳,۴۷۴	۱,۵۹۳,۶۴۸	۴,۱۳۷,۳۴۶	سنگ آهن
۵,۲۶۷	۷,۹۲۰,۳۰۱	۶۶۵	۵,۶۱۳	۸,۱۷۰,۳۰۶	۶۸۷	شمش
۱,۵۱۳,۸۹۶	۴,۶۴۸,۱۵۹	۳۲۵,۶۹۸	۷,۲۶۳,۰۰۳	۴,۶۸۴,۵۹۹	۱,۵۵۰,۴۰۰	ذغالسنگ
۱,۲۵۴,۲۳۱	۷,۷۵۱,۷۳۷	۱۶۱,۸۰۰	۴,۶۹۰,۲۰۳	۷,۵۲۲,۳۷۹	۶۲۳,۵۰۰	کک
۳۳۹,۶۷۱	۱۰,۵۸۱,۳۲۱	۳۲,۱۰۱	۱,۲۴۶,۵۶۸	۹,۵۵۳,۵۶۳	۱۳۰,۴۸۲	آهن قراضه
۷,۸۷۵	۳,۷۴۱,۰۹۳	۲,۱۰۵	۴۶۰,۵۳۷	۳,۲۶۳,۶۷۴	۱۴۱,۱۱۰	گندله
۷۲,۲۰۹	۲,۶۱۵,۸۸۹	۲۷,۶۰۴	۲۹۲,۰۳۷	۲,۴۱۵,۵۲۵	۱۲۰,۹۰۰	سنگ منگنز
۴۱,۰۹۷	۲۰۳,۳۸۲	۲۰۲,۰۶۸	۱۸۷,۷۶۱	۲۱۹,۴۵۰	۸۵۵,۶۰۰	سنگ آهک
۳۷۰,۷۹۳	۷,۴۲۰,۴۶۱	۴۹,۹۶۹	۱,۵۸۲,۱۳۴	۱۳,۸۰۲,۶۹۶	۱۱۴,۶۲۵	سایر
۵,۲۱۴,۷۷۸		۱,۷۵۴,۴۳۶	۲۲,۳۲۱,۳۳۰		۷,۶۷۴,۶۵۰	جمع خرید داخلی

Economist Intelligence Unit: Coal (US\$/tonne)





بررسی مفروضات بودجه

شرح	۹۳	پیش بینی بودجه ۹۴
میزان مصرف کک	۱,۹۴۰,۰۰۰	۲,۱۵۷,۰۴۲
میزان تولید محصولات فولادی	۲,۵۷۶,۱۵۲	۳,۰۰۰,۰۰۰
متوسط مصرف کک به ازای هر تن تولید محصولات فولادی	۷۵۳	۷۱۹
متوسط مصرف سنگ آهن به ازای تولید هر تن محصول فولادی	۱,۷۳	۱,۵۹

مصرف سنگ آهن

طبق محاسبات صورت گرفته و مقایسه با اطلاعات سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۹۳ ضریب تبدیل سنگ آهن به محصولات فولادی تغییر اندکی داشته که می‌تواند به دلیل افزایش مصرف گندله، تفاوت در عیار سنگ آهن مصرفی و ضایعات تولید بوده و لذا پیش‌بینی بودجه بدون تغییر مورد استفاده قرار می‌گیرد.

نرخ سنگ آهن

با فرض نرخ ۴۰ الی ۴۵ دلار به ازای هر تن سنگ آهن، نرخ تسعیر ۳۳۰۰۰ الی ۳۴۰۰۰ ریالی و همچنین هزینه حمل حدود ۴۰۰ هزار ریال به ازای هر تن نرخ حدود ۱۸۰ هزار تومان به ازای هر تن معقول بوده لیکن نرخ مذکور در سناریوهای مختلف با هدف بررسی آثار تغییر نرخ سنگ آهن تغییر داده می‌شود.

مصرف و نرخ گندله

مصرف گندله به دلیل کاهش ضریب مصرف سنگ آهن افزایش یافته و نرخ مندرج در پیش‌بینی بودجه شرکت معقول ارزیابی می‌شود.

میزان مصرف کک

شرکت ذوب آهن کک مصرفی در کوره‌های ذوب را به دو روش خرید مستقیم و استحصال از ذغالسنگ کک شو تامین می‌نماید. در واحدهای تبدیل داخل مجتمع به ازای هر تن ذغالسنگ حدود ۷۰۰ کیلوگرم کک به دست می‌آید. با استفاده از ضریب مذکور میزان مصرف کک به ازای هر تن محصولات فولادی در سال‌های ۹۳ و ۹۴ به ترتیب معادل ۷۵۳ و ۷۱۹ کیلوگرم به دست می‌آید. این نسبت در مجتمع‌های فولادسازی دنیا حدود ۵۵۰ کیلوگرم به ازای هر تن فولاد است که از انحراف معنادار آن در مجتمع ذوب آهن اصفهان حکایت دارد. بر اساس اطلاعات فنی به دست آمده از تامین کنندگان کک مجتمع‌های فولادی کشور، عمده دلیل موضوع فوق مربوط به وجود ضایعات در مواد اولیه مورد استفاده شرکت است. نرخ مورد استفاده در مفروضات بودجه هم منطقی ارزیابی می‌گردد.



سناریوسازی

شرکت ذوب آهن اصفهان در چهار سناریوی کلی به شرح مفروضات ذیل و با توجه به متغیرهای کلیدی و تاثیرگذار بر شرکت بررسی شده است. در پیش‌بینی حسابرسی شده سال ۹۴ شرکت دو نکته قابل توجه به شرح ذیل وجود دارد.

۱. ماشین‌آلات و تجهیزات شرکت در سال مالی ۱۳۹۳ مورد تجدید ارزیابی قرار گرفته و از این بابت حدوداً مبلغ ۳۰۰۰۰ میلیارد ریال تحت عنوان مازاد تجدید ارزیابی شناسایی گردیده که اثرات مالی ناشی از افزایش هزینه استهلاک آن حدوداً به مبلغ ۲۴۰۰ میلیارد ریال (با توجه به نرخ مندرج در جدول استهلاکات موضوع ماده (۱۵) قانون مالیاتهای مستقیم) در محاسبات سود و زیان پیش‌بینی شده لحاظ نگردیده است. همچنین افزایش حقوق و دستمزد پرداختی نسبت به سال مالی ۱۳۹۳ معادل ۱۵ درصد در نظر گرفته شده، در صورتیکه طبق مصوبه شورای عالی کار، افزایش دستمزد کارگران در سال ۱۳۹۴ نسبت به سال قبل ۱۷ درصد تعیین گردیده است.

۲. در صورت سود و زیان پیش‌بینی شده پیوست، فروش ۱۲۰۰۰۰ تن ریل به مبلغ ۳۳۷۴ میلیارد ریال (سود ناخالص حاصل از فروش مزبور به مبلغ ۱۱۸۱ میلیارد ریال) و افزایش در مقادیر و نرخ فروش سایر محصولات نسبت به سال مالی ۱۳۹۳ به ترتیب به میزان ۸/۷ درصد و ۳/۲ درصد پیش‌بینی گردیده است. فروش پیش‌بینی شده به شرح فوق، موقوف به ثبات شرایط حاکم بر اقتصاد، اخذ مجوز و تامین ۵۰۰۰ میلیارد ریال منابع از محل انتشار اوراق مشارکت پیش‌بینی شده، استفاده کامل از ظرفیت ایستگاه ریخته‌گری مداوم شماره ۵ (افتتاح در تیرماه ۱۳۹۴) و راه اندازی خط پروژه تولید ریل در زمان پیش‌بینی شده (آبانماه ۱۳۹۴) می‌باشد.



سناریو ۱: سناریو بدبینانه

- **میزان و نرخ فروش:** میزان فروش بودجه شرکت ۲۰ درصد کاهش و نرخ فروش آن با توجه به شرایط ذکر شده بازار ۱۰ درصد نسبت به نرخ های فروش محقق شده در شش ماهه ابتدایی سال کاهش داده شده است.
- **بهای تمام شده:** در این قلم از صورت سود و زیان هر کدام از هزینه‌های متغیر ۲۰ درصد کاهش داده شده است. همچنین استهلاک ذکر شده بابت تجدید ارزیابی دارایی‌ها در این سناریو منظور شده است.
- **نرخ ارز:** شرکت نرخ دلار خود را ۳۴,۰۰۰ ریال در نظر گرفته است اما در این سناریو نرخ دلار ۳۶,۰۰۰ ریال فرض شده است.
- **تولید ریل:** این سناریو با فرض عدم بهره‌برداری از خط تولید ریل طراحی شده است.

سناریو ۲: سناریو میانه

- **فروش:** میزان فروش بودجه شرکت ۱۰ درصد کاهش و نرخ فروش آن ثابت و نرخ‌های محقق شده شش ماهه ابتدایی سال در نظر گرفته شده است.
- **بهای تمام شده:** در این قلم از صورت سود و زیان هر کدام از هزینه‌های متغیر ۱۰ درصد کاهش داده شده است. همچنین استهلاک ذکر شده بابت تجدید ارزیابی دارایی‌ها در این سناریو منظور شده است.
- **نرخ ارز:** ۳۴۰۰۰ ریال
- **تولید ریل:** این سناریو با فرض عدم بهره‌برداری از خط تولید ریل طراحی شده است.

سناریو ۳: سناریو خوشبینانه

- **فروش:** میزان فروش بودجه شرکت ۱۰ درصد افزایش و نرخ فروش آن ۱۰ درصد نسبت به نرخ‌های محقق شده شش ماهه ابتدایی سال افزایش داده شده است.
- **بهای تمام شده:** بهای تمام شده با توجه به افزایش میزان فروش ۱۰ درصد افزایش یافته است. همچنین استهلاک ذکر شده بابت تجدید ارزیابی دارایی‌ها در این سناریو منظور شده است.
- **نرخ ارز:** ۳۳۰۰۰ ریال
- **تولید ریل:** این سناریو با فرض بهره‌برداری از خط تولید ریل طراحی شده است.



صورت سود و زیان کارشناسی شده

صورت سود و زیان (ارقام به میلیون ریال)	۹۴	سه ماهه	بدبینانه	میانه	خوشبینانه
فروش خالص	۴۲.۳۷۴.۲۲۲	۸.۴۸۸.۴۹۸	۳۲.۶۱۴.۳۵۳	۳۸.۳۳۴.۳۵۵	۵۱.۷۶۷.۶۳۳
بهای تمام شده فروش	-۴۱.۶۲۳.۴۲۷	-۸.۸۱۲.۱۴۴	-۳۲.۷۷۰.۵۵۹	-۳۵.۲۹۸.۲۹۲	-۴۲.۸۰۴.۹۵۴
سود (زیان) ناخالص	۷۵۰.۷۹۵	-۳۲۳.۶۴۶	۱۵۶.۲۰۵	۳.۰۳۶.۰۶۳	۸.۹۶۲.۶۷۹
هزینه های اداری، عمومی و فروش	-۲.۱۳۷.۴۸۶	-۴۴۴.۵۱۸	-۲.۱۳۷.۴۸۶	-۲.۱۳۷.۴۸۶	-۲.۱۳۷.۴۸۶
سایر درآمدها (هزینه های) عملیاتی	۰	-۴۳۴۳۵	۴۳.۴۳۵	۴۳.۴۳۵	۴۳.۴۳۵
جمع هزینه ها	-۲.۱۳۷.۴۸۶	-۴۸۷.۹۵۳	-۲.۱۸۰.۹۲۱	-۲.۱۸۰.۹۲۱	-۲.۱۸۰.۹۲۱
سود (زیان) عملیاتی	-۱.۳۸۶.۶۹۱	-۸۱۱.۵۹۹	۲.۳۳۷.۱۲۶	۸۵۵.۱۴۲	۶.۷۸۱.۷۵۸
هزینه های مالی	-۴.۷۲۰.۲۵۵	-۹۸۸.۱۳۶	-۴.۷۲۰.۲۵۵	-۴.۷۲۰.۲۵۵	-۴.۷۲۰.۲۵۵
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی	۲۶۸.۳۰۴	۵۶.۷۳۲	۲۶۸.۳۰۴	۲۶۸.۳۰۴	۲۶۸.۳۰۴
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	-۵.۸۳۸.۶۴۲	-۱.۷۴۳.۰۰۳	۶.۷۸۹.۰۷۷	۳.۵۹۶.۸۰۹	۲.۳۳۹.۸۰۷
مالیات بر درآمد	۰	۰	-	-	۲۷۹.۵۷۷
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم	-۵.۸۳۸.۶۴۲	-۱.۷۴۳.۰۰۳	۶.۷۸۹.۰۷۷	۳.۵۹۶.۸۰۹	۲.۰۵۰.۲۳۰
سرمایه	۷۸۶۸۴۰۶	۷۸۶۸۴۰۶	۷۸۶۸۴۰۶	۷۸۶۸۴۰۶	۷۸۶۸۴۰۶
تعداد سهام (میلیون سهم)	۷۸۶۸،۴۰۶	۷۸۶۸،۴۰۶	۷۸۶۸	۷۸۶۸	۷۸۶۸
سود هر سهم (ریال)	(۷۴۲)	(۲۲۲)	(۸۶۳)	(۴۵۷)	۲۶۱