

# گزارش تحلیلی شرکت صنایع و معادن احیاء سپاهان



گروه مالی اقتصاد بیدار  
شهریور ۹۹

## فهرست

۱-مقدمه	۲
۲- سهامداران	۲
۳- زیر مجموعه های اصلی	۲
۳-۱- زیر مجموعه ها	۳
۴- معادن سنگ آهن احیا سپاهان	۴
۵- تکادو	۶
۵-۱- ذغال سنگ نگین طبس	۶
۵-۲- ذغال سنگ پروده طبس	۸
۵-۳- شرکت معادن منگنز ایران	۹
۵-۴- شرکت احداث معدن تکافر سپاهان	۱۰
۶- نکات مهم	۱۱
۷- مفروضات تحلیل:	۱۱
۸- صورت سود و زیان	۱۲

### ۱- مقدمه

شرکت مجتمع صنایع و معادن احیا سپاهان در سال ۱۳۷۴ با نام اولیه شرکت مجتمع صنعتی احیا فولاد سپاهان تشکیل گردید. از آن سال تاکنون با تاسیس شرکت‌های متعدد و سرمایه‌گذاری در سهام بیش از ۵۰ واحد تولیدی، صنعتی، معدنی، بازرگانی و خدماتی به یکی از شرکت‌های سرمایه‌گذاری بزرگ و قابل اهمیت در کشور تبدیل شده است، مهمترین کسب و کارهای این شرکت مربوط به بخش‌های معادن سنگ آهن و ذغال سنگ است که بیش از ۸۰٪ درآمدهای عملیاتی آن را تشکیل می‌دهند. سرمایه فعلی این شرکت ۱۰۰ میلیارد تومان می‌باشد. با توجه به مفروضات در نظر گرفته شده در این گزارش، برای سال مالی منتهی به ۹۹ و ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱ به ترتیب، ۱۷.۱۳۴، ۴۴.۰۰۱ و ۶۷.۲۳۶ ریال سود تلفیقی برآورد می‌گردد.

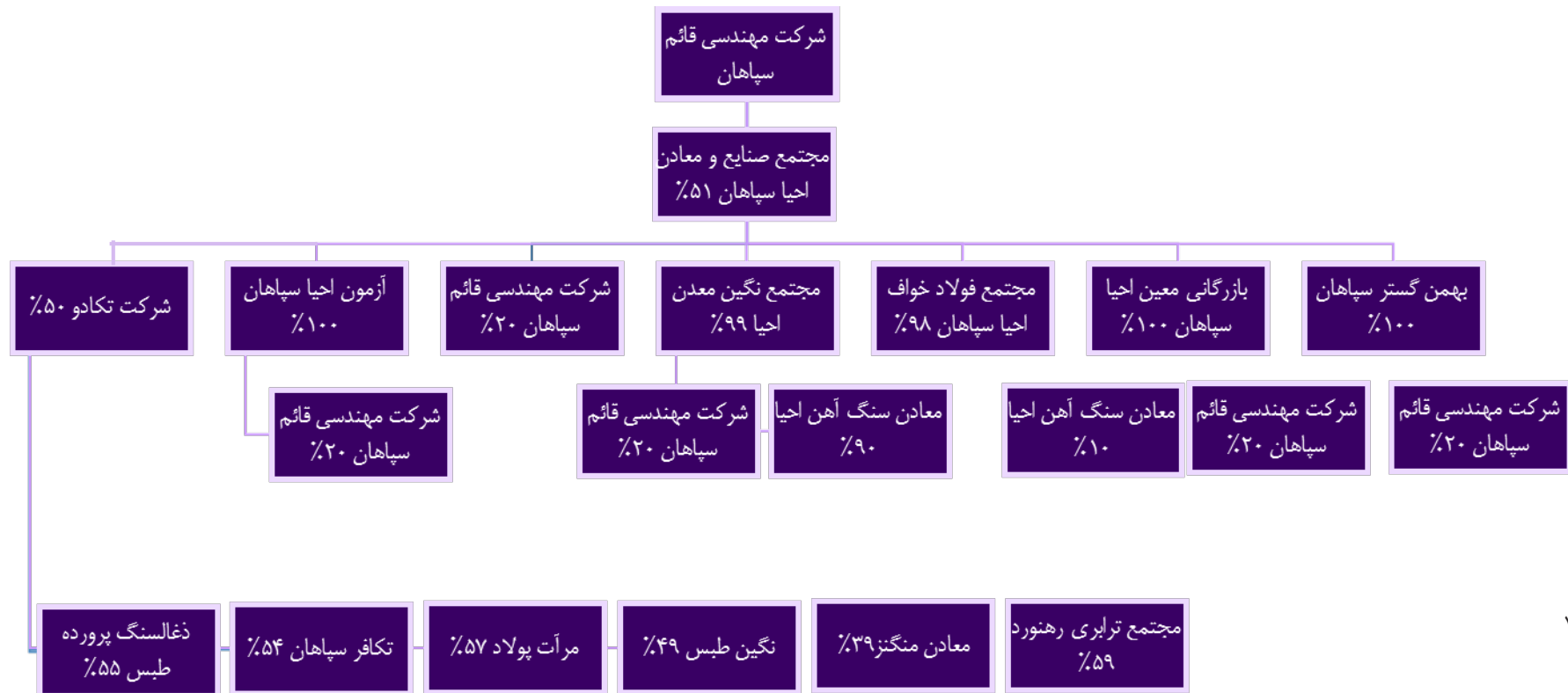
### ۲- سهامداران

درصد مالکیت	سهامداران
۵۱.۷٪	شرکت مهندسی قائم سپاهان
۲.۲۵٪	شخص حقیقی
۱.۶۸٪	شخص حقیقی
۱.۲۳٪	شخص حقیقی

### ۳- زیر مجموعه های اصلی

زیر مجموعه ها	فعالیت اصلی	درصد مالکیت تلفیق واحیا
سنگ آهن احیا	استخراج مواد معدنی	۱۰۰٪
تکادو	سرمایه گذاری	۵۲٪
ذغال سنگ پرورده طیس	استخراج، تلغیظ و فرآوری مواد معدنی	۳۲٪
ذغال سنگ نگین طیس	استخراج معادن ذغال سنگ	۲۸٪
معادن منگنز ایران	اکتشاف و بهره برداری از معادن	۲۱٪
احداث معادن تکافر سپاهان	عملیات اکتشاف، استخراج و فرآوری	۳۲٪
ذغال سنگ طیس احیا سپاهان	استخراج معادن ذغال سنگ	۳۸٪
احیا ریل ایرانیان	حمل و نقل	۱۰۰٪
تجارت و اسکان احیا	ساختمانی و عمرانی	۱۰۰٪

۱-۳- زیر مجموعه ها



شکل ۱

شکل ۱: همانطور که در شکل ۱ مشخص است، سهامدار عمده این هلدینگ، شرکت مهندسی قائم سپاهان است. اما نکته جالب توجه اینکه واحیا مالکیت کامل مهندسی قائم سپاهان (سهامدار عمده خود) را در دست دارد. به صورت خلاصه باید این موضوع را اینگونه مطرح کرد که «واحیا» مالک حدود نیمی از سهام خود است در نتیجه برای محاسبات بنیادی باید تعداد سهام این شرکت را تقریباً نصف کرد. عمده این سود نیز از بخش سنگ آهن و شرکت زیرمجموعه یعنی معدن سنگ آهن احیا سپاهان به دست آمده است. تعدیل نرخ سنگ آهن نیز می تواند به رشد سودآوری این شرکت کمک کند.

## ۴- معادن سنگ آهن احیا سپاهان

شرکت معادن سنگ آهن احیاء سپاهان (از شرکت های زیر مجموعه هلدینگ معدنی شرکت مجتمع صنایع و معادن احیاء سپاهان) در تاریخ ۱۳۸۵/۳/۷ به منظور بهره برداری از معدن سنگ آهن پلاسری خواف و سنگان به ثبت رسیده است. این شرکت دارای چهار محدوده سنگ آهن پلاسری در منطقه سنگان از توابع شهرستان خواف (سنگ آهن پلاسری خواف، سنگ آهن پلاسری سنگان، سنگ آهن پلاسری مرغزار، سنگ آهن پلاسر کلاته قنبر) می باشد. این منطقه بعد از معادن گل گهر بزرگترین ذخایر سنگ آهن ایران را در خود جای داده است. این شرکت به عنوان یکی از بزرگترین تولیدکنندگان بخش خصوصی سنگ آهن در ایران است، در حال حاضر این شرکت ظرفیت تولید حدود ۴ میلیون تن سنگ آهن را داراست که بخشی از آن خوراک واحد پریعار سازی و بخش دیگر به عنوان خوراک واحد کنسانتره سازی مورد استفاده قرار می گیرد. شرکت معادن سنگ آهن احیا سپاهان تا قبل از سال ۸۹ ظرفیت تولید ۵۰۰ هزار تن سنگ آهن دانه بندی شده را داشته است که در سال های ۹۶ و ۹۷ طی ۳ نوبت ۳ طرح توسعه ۵۰۰ هزار تنی کنسانتره را بهره برداری نموده است که در این رابطه فاز سوم کنسانتره نیمه دوم سال ۹۷ راه اندازی شده است بنابراین در مجموع شرکت ظرفیت اسمی ۱.۵۰۰.۰۰۰ تن کنسانتره (ظرفیت عملی ۱.۸۰۰.۰۰۰ تن) و ۵۰۰ هزار تن سنگ آهن پریعار را داراست، همچنین شرکت طرح توسعه ۵۰۰.۰۰۰ تنی هماتیت را در دستور کار خود دارد که در تولید و فروش سال ۱۴۰۰ لحاظ شده است. از آنجا که بیشترین درآمد شرکت صنایع و معادن احیا سپاهان از محل سودآوری شرکت سنگ آهن احیا سپاهان می باشد در ادامه به بررسی و برآورد سود شرکت فوق می پردازیم:

## ۴-۱- مقدار فروش، نرخ فروش و مبلغ فروش

مقدار فروش	۹۸	کارشناسی ۹۹	کارشناسی ۱۴۰۰
<i>فروش داخلی</i>			
پر عیار دانه بندی	۳۷۱,۴۷۲	۹۰,۷۸۵	۳۹۳,۴۰۱
کنسانتره و پریعار Fine	۱,۴۳۹,۰۱۳	۱,۹۵۵,۱۰۷	۱,۹۵۵,۱۰۷
<i>فروش صادراتی</i>			
پر عیار دانه بندی	۲۴۲,۲۹۵	۵۹,۲۱۵	۲۵۶,۵۹۹
کنسانتره و پریعار Fine	۲۵۳,۸۵۱	۲۶۹,۹۱۶	۲۶۹,۹۱۶
<b>جمع</b>	<b>۲,۳۰۶,۶۳۱</b>	<b>۲,۳۷۵,۰۲۳</b>	<b>۲,۸۷۵,۰۲۳</b>

مبلغ فروش	۹۸	کارشناسی ۹۹	کارشناسی ۱۴۰۰
<i>فروش داخلی</i>			
پر عیار دانه بندی	۱,۷۶۳,۲۳۵	۷۹۶,۹۸۶	۴,۶۱۹,۴۵۰
کنسانتره و پریعار Fine	۹,۴۳۴,۷۰۹	۲۷,۰۴۱,۱۲۳	۳۶,۱۶۹,۴۷۶
<i>فروش صادراتی</i>			
پر عیار دانه بندی	۲,۱۲۷,۷۲۲	۶۳۴,۷۷۴	۳,۶۷۹,۳۴۷
کنسانتره و پریعار Fine	۱,۸۲۴,۴۵۳	۴,۰۹۲,۳۵۸	۵,۴۷۳,۸۲۷
<b>جمع</b>	<b>۱۵,۱۵۰,۱۱۹</b>	<b>۳۲,۵۶۵,۲۴۱</b>	<b>۴۹,۹۴۲,۰۰۰</b>

نرخ فروش	۹۸	کارشناسی ۹۹	کارشناسی ۱۴۰۰
<i>فروش داخلی</i>			
پر عیار دانه بندی	۴,۷۴۶,۶۱۶	۸,۷۷۸,۸۳۵	۱۱,۷۴۲,۳۳۳
کنسانتره و پریعار Fine	۶,۵۵۶,۳۷۵	۱۳,۸۳۱,۰۲۱	۱۸,۵۰۰,۰۰۰
<i>فروش صادراتی</i>			
پر عیار دانه بندی	۸,۷۸۱,۵۳۵	۱۰,۷۱۹,۸۱۲	۱۴,۳۳۸,۵۳۱
کنسانتره و پریعار Fine	۷,۱۸۷,۱۰۲	۱۵,۱۶۱,۵۷۳	۲۰,۲۷۹,۷۱۰

جدول ۱

## ۲-۴- صورت سود و زیان

دوره مالی	۱۳۹۸	کارشناسی ۹۹	کارشناسی ۱۴۰۰
فروش	۱۵,۱۵۰,۱۱۹	۳۲,۵۶۵,۲۴۱	۴۹,۹۴۲,۰۰۰
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۶,۲۴۲,۸۸۴)	(۸,۰۹۱,۴۰۴)	(۱۲,۰۱۸,۴۶۷)
سود (زیان) ناخالص	۸,۹۰۷,۲۳۵	۲۴,۴۷۳,۸۳۸	۳۷,۹۲۳,۵۳۲
هزینه های عمومی, اداری و تشکیلاتی	(۱,۹۶۰,۴۴۴)	(۳,۴۲۶,۱۷۴)	(۵,۲۵۴,۳۷۵)
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	۵۱۰,۵۶۸	۳۸۲,۵۸۹	۱۰۳,۵۶۵
سود (زیان) عملیاتی	۷,۴۵۷,۳۵۹	۲۱,۴۳۰,۲۵۲	۳۲,۷۷۲,۷۲۲
هزینه های مالی	(۴۹,۹۴۰)	(۵۸۱,۰۲۴)	(۸۹۱,۰۵۸)
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	۲۲۴,۹۸۱	۲۷۷,۶۹۱	۳۵۴,۵۳۷
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۷,۶۳۲,۴۰۰	۲۱,۱۲۶,۹۱۸	۳۲,۲۳۶,۲۰۰
مالیات	(۱۵,۳۹۱)	(۴۰۲,۶۲۰)	(۶۱۵,۶۶۷)
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم	۷,۶۱۷,۰۰۹	۲۰,۷۲۴,۲۹۹	۳۱,۶۲۰,۵۳۳
<b>سود هر سهم پس از کسر مالیات</b>	<b>۳۶۲,۷۱۵</b>	<b>۹۸۶,۸۷۱</b>	<b>۱,۵۰۵,۷۴۰</b>
سرمایه	۲۱۰,۰۰۰	۲۱۰,۰۰۰	۲۱۰,۰۰۰

جدول ۱: در سالهای ۹۵ و ۹۶ شرکت عمده محصول خود را در بازارهای داخلی بفروش رسانده است. در نیمه دوم سال ۹۷ با توجه به افزایش نرخ دلار و افزایش نرخ های جهانی اقدام به صادرات این محصول نموده است. با توجه به اظهارات مدیران شرکت، سنگ آهن احیاء برای انتخاب بازار مشکلی ندارد و با توجه به قیمت محصولات، بازار فروش خود را تعیین می کند. اما در حال حاضر با توجه به مصوبه مبنی بر وضع تعرفه ۲۵ درصدی بر صادرات محصول کنسانتره و نیاز فولادسازها در داخل کشور به نظر می رسد شرکت عمده محصول خود را در بازار داخلی بفروش برساند و به همین دلیل مطابق مفروضات، برای محصول کنسانتره و سنگ آهن دانه بندی شده در سال ۹۹ فرض شده که صادرات محصولات مشابه سال ۹۸ باشد. برای نرخ فروش تحلیلی ۹۹ و ۱۴۰۰، از نسبت ضریب نرخ سنگ آهن و کنسانتره به شمش فخوز به ترتیب (۱۲٪ و ۱۸٪) استفاده شده است چرا که سنگ آهن معادن مجموعه احیاء سپاهان دارای عیار بالایی باشد. مفروضات تحلیل در صفحه ۱۱ به تفصیل آمده است.

جدول ۲

## ۵- تکادو

شرکت تکادو در راستای سیاست های خصوصی سازی دولت جمهوری اسلامی ایران در سال ۱۳۶۹ تاسیس گردید و با گسترش فعالیت های خود نقش بسزایی در جهت تحقق اهداف بلند اقتصادی این نظام داشته است. هدف اصلی شرکت تامین منافع سهامداران از طریق مشارکت و سرمایه گذاری در سهام شرکتها اعم از ایرانی و خارجی با زمینه فعالیت های معدنی، صنعتی، بازرگانی، حمل و نقل، خدمات فنی مهندسی و مالی می باشد. در این راستا با تدوین سیاست های کلی و راهبردی و مدیریتی، ارائه خدمات طراحی و مهندسی اصولی، انجام مطالعات و تحقیقات فنی، علمی، بازرگانی و اقتصادی و شناسایی فرصت های سرمایه گذاری و تامین منافع مالی در شرکتهای سرمایه پذیر در جهت تحقق اهداف عالی مندرج در اساسنامه شرکت، همگام با شرکت مجتمع صنایع و معادن احیاء سپاهان به عنوان سهامدار عمده تکادو به پیش می رود. عمده پرتفوی شرکت متشکل از شرکتهای بورسی، شرکت فرآوری زغال سنگ پروده طبس (کپور)، ذغال سنگ نگین طبس (کطیس) و معادن مگنزا ایران (کمنگنز) می باشد که در ادامه به منظور برآورد سود و زیان تلفیقی شرکت مجتمع صنایع و معادن احیاء سپاهان به بررسی هریک از شرکت ها می پردازیم:

## ۱-۵- ذغال سنگ نگین طبس

شرکت ذغال سنگ نگین طبس در سال ۱۳۸۷ در شهر اصفهان تاسیس شد و با در اختیار داشتن بخشی از معادن ذغال سنگ طبس شامل معدن اولیه ۲ پروده ویال و معدن شماره ۳ پروده طبس فعالیت خود را آغاز نمود. معادن مذکور از طرف شرکت ملی فولاد ایران به منظور تامین ذغال سنگ کک شو مورد نیاز صنعت فولاد کشور از طریق مزایده عمومی واگذار شده بود. این شرکت به عنوان چهارمین تولید کننده بزرگ کشور در سال ۱۳۹۸ حدود ۷ درصد تولید کشور را محقق نموده است. این شرکت طی دوره فعالیت بیش از ۳.۶ میلیون تن ذغال سنگ تولید نموده و ۳۳ هزار متر انواع تونلهای افقی و شیب دار در معادن خود حفر نموده است. همچنین معادن این شرکت از نظر شاخص های بهره‌وری تولید در بین معادن ذغال سنگ ایران پیشرو می باشد. شرکت ذغال سنگ نگین طبس توانست در سال ۹۸ به ازای هر سهم ۱.۴۱۹ ریال سود محقق کند، با توجه به مفروضات تحلیل سود شرکت برای سالهای ۹۹ و ۱۴۰۰ به ترتیب ۴.۸۹۱ و ۶.۳۰۲ ریال برآورد می شود.

## ۱-۱-۵- مقدار فروش، نرخ فروش و مبلغ فروش

مقدار فروش	۹۸	کارشناسی ۹۹	کارشناسی ۱۴۰۰
ذغال سنگ کک شو	۲۶۱,۴۵۹	۲۵۲,۷۴۰	۲۵۲,۷۴۰
جمع	۲۶۱,۴۵۹	۲۵۲,۷۴۰	۲۵۲,۷۴۰

مبلغ فروش	۹۸	کارشناسی ۹۹	کارشناسی ۱۴۰۰
ذغال سنگ کک شو	۸۴۹,۹۵۴	۱,۹۰۲,۵۴۶	۲,۵۲۷,۴۰۰
جمع	۸۴۹,۹۵۴	۱,۹۰۲,۵۴۶	۲,۵۲۷,۴۰۰

نرخ فروش	۹۸	کارشناسی ۹۹	کارشناسی ۱۴۰۰
ذغال سنگ کک شو	۳,۲۵۰,۸۱۲	۷,۵۲۷,۶۷۹	۱۰,۰۰۰,۰۰۰

## ۱-۲-۵- صورت سود و زیان

دوره مالی	۱۳۹۸	کارشناسی ۹۹	کارشناسی ۱۴۰۰
فروش	۸۴۹,۹۵۴	۱,۹۰۲,۵۴۶	۲,۵۲۷,۴۰۰
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۵۵۱,۰۱۶)	(۸۲۷,۵۲۶)	(۱,۰۳۴,۲۸۱)
سود (زیان) ناخالص	۲۹۸,۹۳۸	۱,۰۷۵,۰۲۰	۱,۴۹۳,۱۱۹
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۴۱,۵۹۵)	(۵۳,۳۴۳)	(۶۹,۵۹۷)
سود (زیان) عملیاتی	۲۵۷,۳۴۳	۱,۰۲۱,۶۷۷	۱,۴۲۳,۵۲۱
هزینه های مالی	(۷,۹۱۴)	(۳,۶۰۰)	(۴,۸۶۰)
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی	۱۳,۰۲۵	۹۴,۸۰۶	۳۷,۰۵۰
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۲۶۲,۴۵۴	۱,۱۱۲,۸۸۳	۱,۴۵۵,۷۱۱
مالیات	.	(۲۰۸,۰۳۰)	(۲۸۹,۸۸۴)
سود (زیان) خالص	۲۶۲,۴۵۴	۹۰۴,۸۵۳	۱,۱۶۵,۸۲۷
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۱,۴۱۹	۴,۸۹۱	۶,۳۰۲
سرمایه	۱۸۵,۰۰۰	۱۸۵,۰۰۰	۱۸۵,۰۰۰

جدول ۳: قیمت ذغال سنگ از عوامل گوناگونی مانند قیمت ذغال سنگ در بازارهای بین المللی، میزان تولید آهن در کشور، سیاست گذاری های دولتی، قیمت ارز، حقوق و دستمزد کارگران و کارکنان، قیمت مواد مصرفی در معادن و کارخانه های فرآوری از جمله چوب، آهن، سوخت و ... تاثیر می پذیرد. قیمت ذغال سنگ در سال ۹۷ با توجه به افزایش نرخ تورم در کشور و قیمت مواد اولیه مصرفی در معادن ذغال سنگ افزایش یافت و این افزایش قیمت ها موجب شد دست اندر کاران صنعت ذغال سنگ اقدام به برگزاری جلساتی با وزیر صنعت، معدن و تجارت جهت افزایش نرخ ذغال سنگ نمایند که ماحصل آن نیز افزایش دو مرحله ای قیمت ذغال سنگ در این سال بود. با توجه به شرایط پیش آمده در اقتصاد جهانی پیش بینی قیمت ذغال سنگ در سال ۹۹ وابسته به بازار فولاد می باشد. مفروضات تحلیل در صفحه ۱۱ به تفصیل آمده است.

جدول ۴



## ۲-۵- زغال سنگ پرورده طبس

شرکت ذغال سنگ پرورده طبس در سال ۱۳۷۹ بصورت شرکت سهامی خاص تاسیس شد. بهره برداری از آن در سال ۱۳۸۳ با ظرفیت تولید ۱۵۰۰۰۰۰ تن کنسانتره زغالسنگ آغاز شد و در سال ۱۳۹۶ ظرفیت تولید سالانه کارخانه به ۲۲۰۰۰۰۰ تن ارتقا یافت. این شرکت در سال ۱۳۹۳ به سهامی عام تبدیل گردید. شرکت مذکور ذغال سنگ خام را از شرکت ذغال سنگ نگین طبس خریداری کرده و طی فرآیندی آنرا به ذغال سنگ کک شو تبدیل میکند. شرکت ذغال سنگ پرورده طبس توانست در سال ۹۸ به ازای هر سهم ۸۶۱ ریال سود محقق کند، با توجه به مفروضات تحلیل سود شرکت برای سال‌های ۹۹ و ۱۴۰۰ به ترتیب ۲.۳۴۱ و ۳.۱۷۱ ریال برآورد می‌شود.

## ۲-۵- صورت سود و زیان

دوره مالی	۱۳۹۸	کارشناسی ۹۹	کارشناسی ۱۴۰۰
فروش	۲,۴۴۸,۹۰۰	۵,۰۷۲,۴۸۲	۶,۷۹۸,۹۶۰
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۱,۸۹۹,۱۹۴)	(۳,۵۵۷,۸۶۰)	(۴,۷۲۸,۰۹۱)
سود (زیان) ناخالص	۵۴۹,۷۰۶	۱,۵۱۴,۶۲۲	۲,۰۷۰,۸۶۹
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۵۸,۸۷۷)	(۷۲,۴۷۹)	(۹۷,۱۴۸)
سود (زیان) عملیاتی	۴۹۰,۸۲۹	۱,۴۴۲,۱۴۳	۱,۹۷۳,۷۲۱
هزینه های مالی	(۱۰,۳۶۹)	(۲۱,۰۳۶)	(۲۸,۱۹۶)
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	۹۷,۸۴۵	۱۸۰,۷۴۱	۲۲۹,۶۶۷
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۵۷۸,۳۰۵	۱,۶۰۱,۸۴۸	۲,۱۷۵,۱۹۲
مالیات	(۱۱۳,۲۰۹)	(۳۳۷,۹۶۱)	(۴۶۲,۶۷۶)
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم	۴۶۵,۰۹۶	۱,۲۶۳,۸۸۷	۱,۷۱۲,۵۱۶
سود (زیان) خالص	۴۶۵,۰۹۶	۱,۲۶۳,۸۸۷	۱,۷۱۲,۵۱۶
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۸۶۱	۲,۳۴۱	۳,۱۷۱
سرمایه	۵۴۰,۰۰۰	۵۴۰,۰۰۰	۵۴۰,۰۰۰

جدول ۶

## ۱-۲-۵- مقدار فروش، نرخ فروش و مبلغ فروش

مقدار فروش	۱۳۹۸	کارشناسی ۹۹	کارشناسی ۱۴۰۰
زغالسنگ کنسانتره کک شو	۲۲۴,۶۴۳	۲۱۲,۴۶۸	۲۱۲,۴۶۸
جمع	۲۲۴,۶۴۳	۲۱۲,۴۶۸	۲۱۲,۴۶۸

مبلغ فروش	۱۳۹۸	کارشناسی ۹۹	کارشناسی ۱۴۰۰
زغالسنگ کنسانتره کک شو	۲,۴۴۸,۹۰۰	۵,۰۷۲,۴۸۲	۶,۷۹۸,۹۶۰
جمع	۲,۴۴۸,۹۰۰	۵,۰۷۲,۴۸۲	۶,۷۹۸,۹۶۰

نرخ فروش	۱۳۹۸	کارشناسی ۹۹	کارشناسی ۱۴۰۰
زغالسنگ کنسانتره کک شو	۱۰,۹۰۱,۲۹۷	۲۳,۸۷۴,۱۵۶	۳۲,۰۰۰,۰۰۰

جدول ۵

### ۳-۵- شرکت معادن منگنز ایران

شرکت معادن منگنز ایران در سال ۱۳۴۲ با نام شرکت سهامی معادن منگنز شاهرخ تأسیس شده و به ثبت رسیده است. پس از آن، نام شرکت به معادن منگنز ایران تغییر یافت و مرکز اصلی شرکت از تهران به قم منتقل گردیده و شرکت در سال ۱۳۸۱ در سازمان بورس اوراق بهادار تهران پذیرفته شده است. این شرکت با برخورداری از ۶.۸ میلیون تن ذخیره قطعی، بزرگترین معدن سنگ منگنز در خاورمیانه بوده و به عنوان عمده ترین تأمین کننده سنگ منگنز مورد نیاز صنعت شرکت سهامی ذوب آهن اصفهان به شمار می رود و با تولید سالیانه هشتاد هزار تن سنگ منگنز، رتبه بزرگترین تولید کننده منگنز ایران و خاورمیانه را به خود اختصاص داده است. شرکت معادن منگنز توانست در سال ۹۸ به ازای هر سهم ۳۰.۴۰ ریال سود محقق کند، با توجه به مفروضات تحلیل سود شرکت برای سال های ۹۹ و ۱۴۰۰ به ترتیب ۵.۷۰۶ و ۸.۹۰۶ ریال برآورد می شود.

### ۲-۳-۵- صورت سود و زیان

دوره مالی	۹۸	کارشناسی ۹۹	کارشناسی ۱۴۰۰
فروش	۱,۰۱۲,۲۰۲	۱,۸۰۴,۲۹۸	۲,۶۱۰,۵۵۷
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۳۴۳,۸۵۲)	(۵۲۰,۱۲۸)	(۶۷۴,۰۹۱)
سود (زیان) ناخالص	۶۶۸,۳۵۰	۱,۲۸۴,۱۶۰	۱,۹۳۶,۴۶۶
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۵۴,۳۷۹)	(۹۷,۹۷۵)	(۱۳۶,۹۳۴)
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	۱۱,۱۵۷	۲۸,۵۴۹	۴۱,۳۰۷
سود (زیان) عملیاتی	۶۲۵,۱۲۸	۱,۲۱۴,۷۳۵	۱,۸۴۰,۸۳۹
هزینه های مالی	.	.	.
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	۸۳,۶۷۷	۱۲۳,۰۳۲	۲۳۹,۰۵۸
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۷۰۸,۸۰۵	۱,۳۳۷,۷۶۷	۲,۰۷۹,۸۹۷
مالیات	(۹۳,۵۵۸)	(۱۸۲,۹۷۳)	(۲۷۷,۲۸۲)
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم	۶۱۵,۲۴۷	۱,۱۵۴,۷۹۴	۱,۸۰۲,۶۱۵
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۳,۰۴۰	۵,۷۰۶	۸,۹۰۶
سرمایه	۲۰۲,۴۰۰	۲۰۲,۴۰۰	۲۰۲,۴۰۰

### ۱-۳-۵- مقدار فروش، نرخ فروش و مبلغ فروش

مقدار فروش	۹۸	کارشناسی ۹۹	کارشناسی ۱۴۰۰
سنگ منگنز دانه بندی	۹۱,۴۳۹	۹۱,۳۱۳	۹۱,۱۲۰
خاک سرخ		۲,۴۱۱	۲,۴۰۶
سایر		۲۰۰	۴۸۲
جمع	۹۱,۴۳۹	۹۴,۲۰۸	۹۴,۰۰۸

مبلغ فروش	۹۸	کارشناسی ۹۹	کارشناسی ۱۴۰۰
سنگ منگنز دانه بندی	۱,۰۱۲,۲۰۲	۱,۷۵۹,۸۵۰	۲,۴۳۲,۴۴۲
خاک سرخ	.	۵,۴۱۴	۷,۴۸۴
سایر		۳۹,۰۳۴	۱۷۰,۶۳۲
جمع	۱,۰۱۲,۲۰۲	۱,۸۰۴,۲۹۸	۲,۶۱۰,۵۵۷

نرخ فروش	۹۸	کارشناسی ۹۹	کارشناسی ۱۴۰۰
سنگ منگنز دانه بندی	۱۱,۰۶۹,۶۹۷	۱۹,۲۷۲,۶۳۷	۲۶,۶۹۵,۰۶۷
سنگ منگنز درشت دانه	-	۲,۳۴۵,۶۰۹	۳,۱۱۰,۴۵۵
سایر	-	۱۹۵,۱۷۰,۰۰۰	۳۵۳,۸۸۶,۳۱۹

جدول ۸

جدول ۷

#### ۴-۵- شرکت احداث معدن تکافر سپاهان

شرکت احداث معدن تکافر سپاهان در سال ۱۳۸۲ با هدف استخراج و بهره‌برداری از معادن، به عنوان یکی از تأمین‌کنندگان ذغالسنگ صنایع کشور پا به عرصه تولید و اقتصاد گذاشت. این شرکت در حال حاضر دارای یک مجموعه معدنی در استان کرمان به نام معدن ذغالسنگ چشمه پودنه می‌باشد. این شرکت جزو شرکت‌های فرعی تکادو می‌باشد و شرکت نهایی گروه شرکت مجتمع صنایع و معادن احیا سپاهان می‌باشد. فعالیت اصلی شرکت اکتشاف و استخراج ذغال سنگ خام با میانگین تولید ۹۰.۰۰۰ تن در سال می‌باشد. شرکت فوق حدود ۸۳٪ از تولیدات خود را در سال ۹۸ به شرکت زغال سنگ پروده طبس فروخته است. که در برآورد صورت سود و زیان تلفیقی واحیا، تنها درصد فروش به غیر تکافر لحاظ شده است. شرکت تکافر سپاهان توانست در سال ۹۸ به ازای هر سهم ۳۰۹ ریال سود محقق کند، با توجه به مفروضات تحلیل سود شرکت برای سال‌های ۹۹ و ۱۴۰۰ به ترتیب ۸۵۹ و ۱.۱۴۲ ریال برآورد می‌شود.

#### ۲-۴-۵- صورت سود و زیان

سود و زیان	۱۳۹۸	کارشناسی ۹۹	کارشناسی ۱۴۰۰
مبلغ فروش	۲۹۸,۴۸۱	۸۷۰,۷۴۱	۱,۱۵۶,۷۱۹
بهای تمام شده	(۲۰۲,۳۳۰)	(۵۹۰,۲۴۵)	(۷۸۴,۱۰۰)
سود ناخالص عملیاتی	۹۶,۱۵۱	۲۸۰,۴۹۶	۳۷۲,۶۱۹
هزینه های فروش، عمومی اداری	(۱۷,۳۲۵)	(۵۶,۵۰۷)	(۷۵,۰۶۶)
سایر درآمدها (هزینه) های عملیاتی	۹۰۳	۲,۶۳۴	۳,۴۹۹
سود خالص عملیاتی	۷۹,۷۲۹	۲۲۶,۶۲۳	۳۰۱,۰۵۲
هزینه مالی	(۳,۶۳۰)	(۱۹,۳۴۷)	(۲۵,۵۶۸)
سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی	۲,۳۸۷	۰	۰
سود ناخالص قبل از کسر مالیات	۷۸,۴۸۶	۲۰۷,۳۷۶	۲۷۵,۴۸۴
مالیات سال های قبل	(۱,۰۹۰)	۰	۰
مالیات سال جاری	(۱۵,۶۹۳)	(۳۵,۴۸۵)	(۴۷,۱۳۹)
سود خالص	۶۱,۷۰۳	۱۷۱,۸۹۱	۲۲۸,۳۴۵
سود هر سهم	۳۰۹	۸۵۹	۱,۱۴۲
سرمایه	۲۰۰,۰۰۰	۲۰۰,۰۰۰	۲۰۰,۰۰۰

#### ۱-۴-۵- مقدار فروش، نرخ فروش و مبلغ فروش

مقدار فروش	۱۳۹۸	کارشناسی ۹۹	کارشناسی ۱۴۰۰
ذغال سنگ	۹۰,۹۷۵	۹۰,۹۷۵	۹۰,۹۷۵
جمع	-	۹۰,۹۷۵	۹۰,۹۷۵

مبلغ فروش	۱۳۹۸	کارشناسی ۹۹	کارشناسی ۱۴۰۰
ذغال سنگ	۳۷۶,۰۲۸	۸۷۰,۷۴۱	۱,۱۵۶,۷۱۹
جمع	۳۷۶,۰۲۸	۸۷۰,۷۴۱	۱,۱۵۶,۷۱۹

نرخ فروش	۱۳۹۸	کارشناسی ۹۹	کارشناسی ۱۴۰۰
ذغال سنگ	۴,۱۳۳,۳۰۷	۹,۵۷۱,۲۱۲	۱۲,۷۱۴,۶۹۲

جدول ۹

جدول ۱۰

## ۶- نکات مهم

۱. برای محاسبه سود تلفیقی واحیا، سود شرکت‌های زیر مجموعه با توجه به درصد مالکیت در تلفیق برآورد گردیده‌است. در شرکت‌های ذغال سنگ نگین طیس و احداث معادن تکافر سپاهان به دلیل عمده فروش محصولات به ذغال سنگ پرورده طیس و لحاظ شدن کل فروش ذغال سنگ پرورده طیس در سود تلفیقی واحیا، درصد فروش به غیر این دو شرکت در سود تلفیقی واحیاء در نظر گرفته شده‌است.
  ۲. در برآورد سودآوری شرکت‌های ذغال سنگ پرورده طیس، معادن منگنز ایران، ذغال سنگ نگین طیس و احداث معادن تکافر سپاهان نرخ فروش محصولات ضریبی از نرخ شمش فولاد خوزستان در نظر گرفته شده‌است.
  ۳. از پتانسیل‌های دیگر سایر زیر مجموعه‌ها و برنامه‌های آتی هلدینگ احیا سپاهان می‌توان به موارد زیر اشاره کرد:
    - برنامه‌ریزی برای عرضه اولیه شرکت‌های ذغال سنگ طیس احیا سپاهان در فاز اول و شرکت احداث معادن تکافر سپاهان در مرحله بعدی.
    - هلدینگ ساختمانی (شرکت تجارت و اسکان)
  - الف) پروژه تجاری و اداری باروژ: پیشرفت فیزیکی این پروژه ۱۰۰٪ می‌باشد لذا پس از اخذ پایان کار شهرداری و انتقال سند، آماده فروش خواهد بود.
  - ب) پروژه مسکونی شریعتی: بخشی از واحدهای این مجتمع فروخته شده و بخشی از آن آماده فروش می‌باشد.
  - ج) پروژه مرکز تحقیقات: این پروژه بالغ بر ۹۴٪ پیشرفت فیزیکی داشته‌است.
  - د) پروژه مسکونی گلدن پلاس (ولنجک تهران): پیشرفت فیزیکی این پروژه حدود ۴۰٪ می‌باشد.
  ۴. انجام فاز مطالعاتی برای احداث یا خرید یک واحد پتروشیمی (با توجه به فرصت واگذاری‌های دولت)
- نکته: لازم به ذکر است که برآورد سود و زیان تلفیقی هلدینگ واحیا بدون در نظر گرفتن اثرات موارد فوق الذکر می‌باشد.

## ۷- مفروضات تحلیل:

مفروضات	۱۳۹۹	۱۴۰۰
نرخ دلار	۲۰۰.۰۰۰	۲۵۰.۰۰۰
نرخ شمش (دلار)	۳۸۰	۴۰۰
نرخ سنگ آهن به شمش فخوز (معادن سنگ آهن احیا سپاهان)	%۱۲	%۱۲
نرخ سنگ آهن به شمش فخوز (کطیس)	%۱۰	%۱۰
نرخ کنسانتره پریار به شمش فخوز (معادن سنگ آهن احیا سپاهان)	%۱۸	%۱۸
نرخ کنسانتره ذغال سنگ به شمش فخوز (کپور)	%۳۰	%۳۰
نرخ سنگ منگنز دانه بندی به شمش فخوز (کمگنز)	%۲۶	%۲۶
تورم	%۳۵	%۴۵
حقوق و دستمزد	%۲۵	%۲۵

۸- صورت سود و زیان واحیا

کارشناسی ۱۴۰۱	کارشناسی ۱۴۰۰	کارشناسی ۹۹	سود و زیان تلفیقی
۶۰,۳۳۰,۳۳۸	۴۰,۱۱۲,۹۶۲	۱۹,۰۷۲,۷۱۴	درآمدهای عملیاتی
(۱۷,۷۵۰,۴۶۰)	(۱۲,۴۲۶,۹۷۳)	(۸,۶۲۵,۰۱۹)	بهای تمام شده
۴۲,۴۷۹,۸۷۸	۲۷,۶۸۵,۹۸۸	۱۰,۴۴۷,۶۹۵	سود(زیان) ناخالص
(۵,۸۳۴,۷۴۸)	(۳,۸۵۶,۶۵۷)	(۲,۲۶۴,۳۴۰)	هزینه های عمومی اداری فروش
۶۲۵,۳۹۰	۷۴۷,۷۶۴	۶۴۸,۹۲۰	سایر اقلام عملیاتی
۳۷,۲۷۰,۵۲۱	۲۴,۵۷۷,۰۹۵	۸,۸۳۲,۲۷۴	سود عملیاتی
(۶۱۳,۳۵۰)	(۴۰۸,۴۸۷)	(۱۹۴,۲۲۵)	هزینه های مالی
۸۳۱,۰۱۵	۵۹۷,۶۳۲	۹۰۰,۶۴۴	سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی
۳۷,۴۸۸,۱۸۵	۲۴,۷۶۶,۲۴۱	۹,۵۳۸,۶۹۳	سود قبل از احتساب سهم گروه از سود شرکتهای وابسته
۳۷,۴۸۸,۱۸۵	۲۴,۷۶۶,۲۴۱	۹,۵۳۸,۶۹۳	سود قبل از مالیات
(۱,۴۱۸,۷۱۷)	(۹۶۹,۱۱۲)	(۲۲۵,۹۳۴)	مالیات بر درآمد سال جاری
۳۶,۰۶۹,۴۶۸	۲۳,۷۹۷,۱۲۹	۹,۳۱۲,۷۵۹	سود خالص
۳,۵۹۴,۳۶۰	۲,۵۴۴,۸۴۸	۱,۰۳۷,۰۹۹	سهم اقلیت از سود خالص
۳۲,۴۷۵,۱۰۸	۲۱,۲۵۲,۲۸۱	۸,۲۷۵,۶۶۰	سود قابل انتساب به صاحبان سهام شرکت اصلی
۶۷,۲۳۶	۴۴,۰۰۱	۱۷,۱۳۴	سود پایه هر سهم
۴۸۳,۰۰۰	۴۸۳,۰۰۰	۴۸۳,۰۰۰	سرمایه