

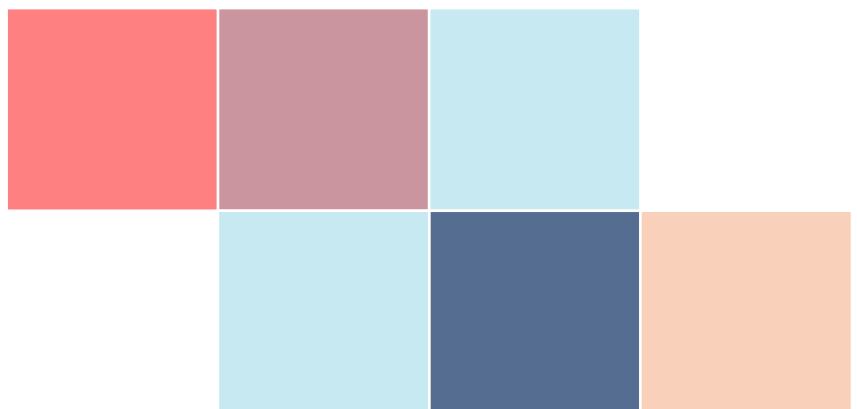


تحليل بنيادي فولاد خوزستان

۱۳۹۶/۰۹/۲۸

شرکت کارگزاری بانک صنعت و معدن

واحد سبدگردانی و صندوق های سرمایه گذاری





فهرست

- ۱- کلیات: ۳
- ۱-۱- تاریخچه: ۳
- ۱-۲- موضوع فعالیت: ۳
- ۱-۳- محل فعالیت شرکت: ۴
- ۱-۴- سرمایه: ۴
- ۱-۵- سهامداران شرکت: ۴
- ۱-۶- شمای کلی از وضعیت معاملات و قیمت سهام: ۵
- ۲- پیش‌بینی صورت‌های مالی شرکت: ۵
- ۲-۱- مفروضات: ۵
- ۲-۲- پیش‌بینی مقدار فروش: ۵
- ۲-۳- مقایسه مقدار فروش محقق شده ماهانه و بودجه شده: ۶
- ۲-۴- پیش‌بینی درآمد فروش: ۶
- ۲-۵- مقایسه درآمد فروش محقق شده و بودجه: ۶
- ۲-۶- روند نرخ محصولات: ۷
- ۲-۷- پیش‌بینی بهای تمام شده: ۷
- ۲-۸- عملکرد هشت‌ماهه شرکت: ۸
- ۲-۹- صورت سود و زیان: ۸
- ۳- نتیجه‌گیری و قیمت‌گذاری: ۹
- ۴- تحلیل حساسیت: ۹
- ۵- بند حسابرس: ۹
- ۶- سرمایه‌گذاری‌های شرکت: ۱۰
- ۶-۱- سرمایه‌گذاری کوتاه‌مدت: ۱۰
- ۶-۲- سرمایه‌گذاری بلندمدت: ۱۰
- ۷- نسبت‌های مالی: ۱۱



۱- کلیات:

۱-۱- تاریخچه:

به دلیل وجود منابع گاز، آب و برق و امکان ارتباط حمل و نقل ریلی و جاده‌ای و نزدیکی به دریا و سابقه صنعتی بودن استان خوزستان، طرح تولید آهن اسفنجی به روش احیا مستقیم و احداث کارخانه فولادسازی به ظرفیت ۱,۵۵ میلیون تن سالانه، در سال ۱۳۵۲ در شهر اهواز به اجرا درآمد که اولین واحد آن تحت عنوان واحد احیا شماره یک در سال ۱۳۵۶ به بهره‌برداری و تولید رسید.

شرکت فولاد اهواز در سال ۱۳۶۶ در اداره ثبت تهران به ثبت رسیده و سپس در سال ۱۳۷۰ به اهواز منتقل و در آنجا به ثبت رسید و در سال ۱۳۷۱ نیز نام این شرکت به شرکت صنایع فولاد اهواز (سهامی خاص) تغییر کرد. در نهایت در سال ۱۳۷۴ نام این شرکت به فولاد خوزستان (سهامی خاص) تغییر یافته و به موجب مصوبه مجمع عمومی فوق العاده این شرکت در سال ۱۳۸۵ نوع شرکت از سهامی خاص به سهامی عام تبدیل شد و در تاریخ ۱۳۸۶/۰۵/۱۶ در بورس اوراق بهادار تهران پذیرفته شده است. در حال حاضر این شرکت جزئی از واحدهای تجاری فرعی شرکت گروه توسعه اقتصادی پایندگان است.

۲-۱- موضوع فعالیت:

موضوع فعالیت این شرکت بر اساس ماده ۲ اساسنامه آن عبارت است از:

- موضوع اصلی شامل انجام کلیه عملیات ذوب و ریخته‌گری و نورد فلزات آهن و فولاد آلیاژی جهت تولید انواع مقاطع هندسی استاندارد.
- موضوعات فرعی شرکت نیز شامل تهیه و تولید لوازم و مواد و قطعات یدکی مورد نیاز، احداث و بهره‌برداری، توسعه، تعمیر و نگهداری و نوسازی و اداره کارخانه و تأسیسات و تجهیزات مربوطه، تولید و بازاریابی محصولات فرعی حاصل از مراحل تولید، انجام عملیات بازرگانی، سرمایه‌گذاری در شرکت‌های دولتی و خصوصی که با موضوع شرکت ارتباط داشته باشند، کمک و مساعدت به مؤسسات فرهنگی، آموزشی و نهادهای دولتی و غیردولتی خصوصاً شرکت و مؤسسات که توسط فولاد خوزستان تأسیس شده و یا بشود، عرضه سهام شرکت در بورس اوراق بهادار و عرضه کالا در بورس فلزات و انتخاب شرکت کارگزاری جهت انجام امورات فوق و اقدام به عملیاتی که در اجرای هدف‌های شرکت لازم و ضروری است.

**۳-۱- محل فعالیت شرکت:**

مرکز اصلی شرکت در اهواز کیلومتر ۱۰ جاده اهواز بندر امام خمینی قرار دارد.

۴-۱- سرمایه:

سرمایه این شرکت در بدو ورود به بورس، ۲۱۹,۲ میلیارد تومان بوده است. پس از آن در طی چندین مرحله به شرح زیر، به سرمایه فعلی آن یعنی، ۱۴۴۷,۲ میلیارد تومان رسیده است.

تاریخ	سرمایه قبلی-م ریال	افزایش سرمایه-م ریال	سرمایه جدید-م ریال	محل افزایش سرمایه
۱۳۹۲	۲۱۹۲۰۰۰	۲۶۵	۸۰۰۰۰۰۰	سود انباشته و اندوخته
۱۳۹۴	۸۰۰۰۰۰	۸۱	۱۴۴۷۲۰۰۰	مطالبات حال شده و آورده سهامداران و سود انباشته

افزایش سرمایه این شرکت در سال ۱۳۹۲، مجموعاً ۲۶۵ درصد بوده است که از این مقدار ۲۵۹ درصد از محل سود انباشته و مابقی از محل اندوخته بوده است.

افزایش سرمایه در سال ۱۳۹۴، مجموعاً ۸۱ درصد بوده است که از این مقدار ۷۶,۵ درصد آن از محل آورده نقدی و مطالبات حال شده بوده است و مابقی از محل سود انباشته.

۵-۱- سهامداران شرکت:

سهامداران شرکت در تاریخ تهیه گزارش به شرح جدول زیر بوده است:

نام سهامدار	تعداد سهام	درصد مالکیت
گروه توسعه اقتصادی پایندگان	۶,۴۱۷,۲۲۷,۱۸۲	۴۴.۳۴%
صندوق بازنشستگی کشوری	۴۹۴,۲۷۹,۵۴۸	۳.۴۲%
سهام عدالت	۴,۳۴۱,۶۰۰,۰۰۰	۳۰.۰۰%
سازمان تامین اجتماعی	۴۰۵,۳۰۶,۴۴۷	۲.۸۰%
سرمایه گذاری سامان مجد	۲۱۹,۴۹۵,۹۵۹	۱.۵۲%
ص.س یکم کارگزاری بانک کشاورزی	۲۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱.۳۸%
سرمایه گذاری ساتا	۱۶۸,۰۸۳,۹۹۷	۱.۱۶%
بانک رفاه گارگران	۱۵۵,۲۹۷,۷۶۰	۱.۰۷%
سایر سهامداران	۲,۰۷۰,۷۰۹,۱۰۷	۱۴.۳۱%
جمع	۱۴,۴۷۲,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰%



۱-۶- شمای کلی از وضعیت معاملات و قیمت سهام:

سال مالی	تعداد سهام معامله شده	ارزش معاملات - م ریال	تعداد روز معاملاتی	در پایان سال مالی	
				ارزش بازار - میلیارد ریال	قیمت سهام - ریال
۱۳۹۴	۷۴۲۶۴۷,۳۴۰	۲,۱۷۲,۹۰۰.۷۰	۱۷۸	۵۲۵۲۳	۳۶۳۰
۱۳۹۵	۸۱۰,۹۷۷,۰۲۳	۲,۴۰۷,۳۸۵.۶۹	۲۱۳	۴۷۴۳۹.۲۱۶	۳۲۷۸
۱۳۹۶	۵۶۹,۳۸۰.۵۲۳	۲,۳۱۸,۲۷۲.۰۸	۱۶۵	۶۸۲۰۶.۵۳۶	۴۷۱۳

۲- پیش بینی صورت های مالی شرکت:

۱-۲- مفروضات:

برای پیش بینی سودآوری این شرکت، مقدار تولید فولاد (شامل اسلب، بلوم و بیلت) و همچنین گندله، نرخ فولاد تولیدی به عنوان تغییر در نظر گرفته شده است. مقدار هر یک از تغییرهای مذکور برای سال ۱۳۹۶ و ۱۳۹۷ به شرح جدول زیر است:

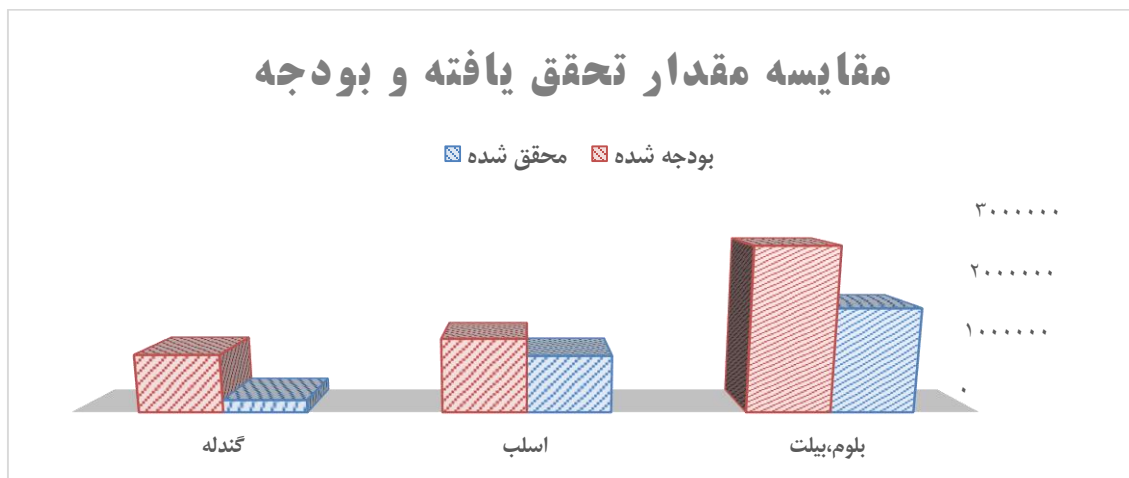
واحد	کارشناسی ۱۳۹۶	کارشناسی ۱۳۹۷
مقدار تولید فولاد	۳,۷۵۰,۷۷۰ تن	۳,۷۰۰,۰۰۰ تن
مقدار تولید گندله	۲۸۶,۲۸۳ تن	۲۰۰,۰۰۰ تن
مقدار کل تولید	۴,۰۳۷,۰۵۲ تن	۳,۹۰۰,۰۰۰ تن
نرخ بلوم	۲۰.۱۶ میلیون ریال/تن	۲۰ میلیون ریال/تن
نرخ اسلب	۲۱.۷۴۶۰۵۹۸۲ میلیون ریال/تن	۲۱.۶۰ میلیون ریال/تن

۲-۲- پیش بینی مقدار فروش:

مقدار فروش - تن	۱۳۹۳	۱۳۹۴	۱۳۹۵	بودجه ۱۳۹۶	شش ماهه ۱۳۹۶	کارشناسی ۱۳۹۶	کارشناسی ۱۳۹۷
بلوم، بیلت	۱,۶۵۱,۳۶۲	۲,۶۲۹,۶۳۰	۲,۰۹۶,۷۶۸	۲,۵۵۰,۰۰۰	۱,۳۲۶,۸۳۰	۲,۴۱۹,۲۴۶	۲,۳۸۶,۵۰۰
اسلب	۱,۳۳۴,۹۲۴	۹۳۰,۲۴۵	۱,۵۳۴,۲۱۳	۱,۱۵۰,۰۰۰	۶۹۷,۱۹۲	۱,۳۳۱,۵۲۳	۱,۳۱۳,۵۰۰
گندله	۹۹۲,۶۵۹	۶۹۷,۳۰۷	۷۴۷,۵۷۳	۹۰۰,۰۰۰	۱۸۲,۹۷۴	۲۸۶,۲۸۳	۲۰۰,۰۰۰
مجموع	۳,۹۷۸,۹۴۵	۴,۲۵۷,۱۸۲	۴,۳۷۸,۵۵۴	۴,۶۰۰,۰۰۰	۲,۲۰۶,۹۹۶	۴,۰۳۷,۰۵۲	۳,۹۰۰,۰۰۰



۳-۲ - مقایسه مقدار فروش محقق شده ماهانه و بودجه شده:

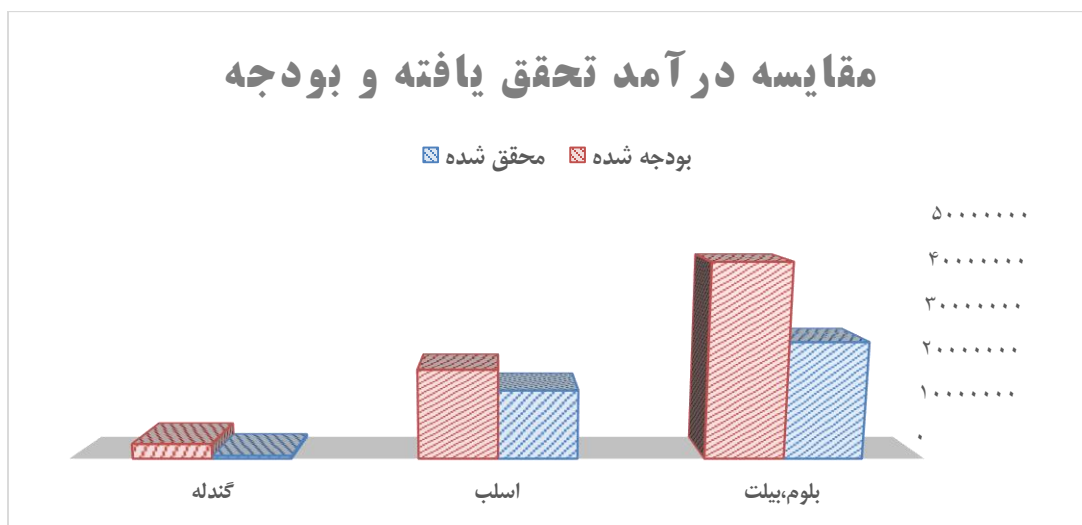


این شرکت در طی هشت ماه از فعالیت خود توانسته است، از نظر مقداری، ۶۳ درصد بلوم و بیلت، ۷۷ درصد اسلب و ۲۱ درصد گنډله بودجه شده را به فروش رسانده و محقق سازد.

۴-۲ - پیش بینی درآمد فروش:

کارشناسی ۱۳۹۷	کارشناسی ۱۳۹۶	شش ماهه ۱۳۹۶	بودجه ۱۳۹۶	۱۳۹۵	۱۳۹۴	۱۳۹۳	درآمد فروش - م ریال
۴۷,۷۳۰,۰۰۰	۴۱,۰۶۲,۶۷۴	۱۹,۳۷۴,۳۰۸	۴۱,۲۹۳,۴۱۵	۲۶,۰۹۶,۵۳۵	۲۸,۷۸۸,۸۰۷	۲۴,۸۱۴,۳۱۲	بلوم ، بيلت
۲۸,۳۷۱,۶۰۰	۲۳,۱۶۴,۰۶۵	۱۱,۰۸۳,۰۳۴	۱۹,۰۴۷,۴۷۰	۲۰,۰۴۹,۲۹۴	۱۱,۳۴۲,۱۴۲	۱۹,۸۲۱,۲۲۵	اسلب
۸۹۳,۸۵۵	۱,۰۸۵,۸۴۸	۵۶۷,۶۳۳	۳,۱۵۵,۶۶۵	۱,۹۲۵,۶۱۱	۱,۸۳۳,۲۲۵	۳,۵۱۶,۵۲۴	گنډله
۷۶,۹۹۵,۴۵۵	۶۵,۳۱۲,۵۸۷	۴۹,۷۸۱,۵۴۱	۴۹,۷۸۱,۵۴۱	۴۸,۰۷۱,۴۴۰	۴۱,۹۶۴,۱۷۴	۴۸,۱۵۲,۰۶۱	مجموع

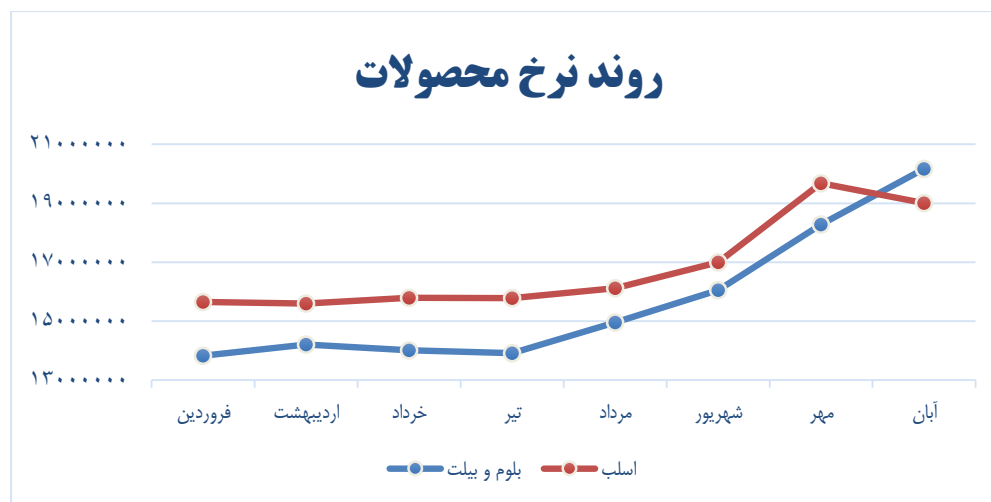
۵-۲ - مقایسه درآمد فروش محقق شده و بودجه:





این شرکت در طی هشت ماه فعالیت در طی امسال توانسته است از نظر درآمد فروش بودجه شده، ۶۰ درصد درآمد بلوم و بیلت، ۷۷ درصد اسلب و ۱۹ درصد گندله را محقق سازد.

۲-۶- روند نرخ محصولات:



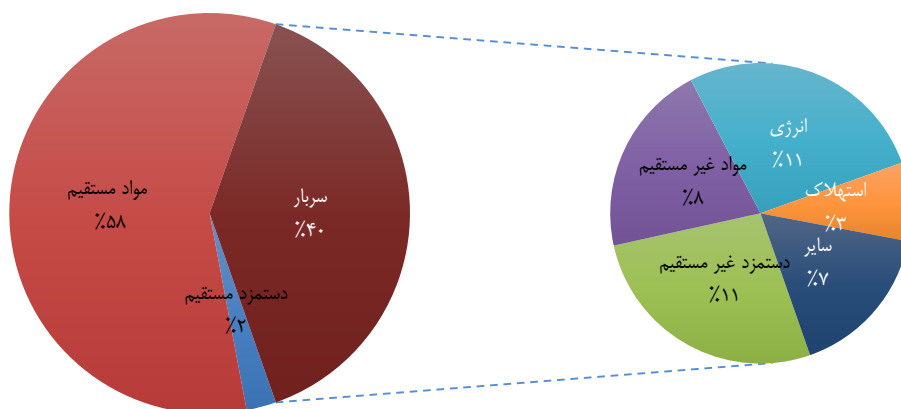
۲-۷- پیش بینی بهای تمام شده:

کارشناسی ۱۳۹۷	کارشناسی ۱۳۹۶	شش ماهه ۱۳۹۶	بودجه ۱۳۹۶	۱۳۹۵	۱۳۹۴	۱۳۹۳	بهای تمام شده-میلیون ریال
۱,۲۱۷,۶۲۱	۱,۰۶۲,۴۰۸	۶۲۷,۴۰۶	ریز اطلاعات در دسترس نیست	۱,۰۷۰,۷۵۹	۹۵۳,۵۸۵	۸۲۱,۸۲۱	دستمزد مستقیم
۲۹,۶۱۶,۸۹۸	۲۵,۸۴۸,۶۶۵	۱۱,۸۶۲,۹۷۱		۱۹,۱۹۴,۷۷۷	۱۸,۴۲۰,۱۸۱	۲۶,۴۳۲,۲۰۶	مواد مستقیم
۱۹,۳۴۹,۲۱۴	۱۴,۴۶۱,۹۱۲	۸,۲۹۹,۲۳۳		۱۵,۳۶۰,۴۳۱	۱۵,۱۳۶,۴۷۶	۱۳,۴۶۲,۶۵۷	سربار مستقیم
۵۰,۱۸۳,۷۳۴	۴۱,۳۷۲,۹۸۵	۲۰,۷۸۹,۶۱۰		۳۵,۶۲۵,۹۶۷	۳۴,۵۱۰,۲۴۲	۴۰,۷۱۶,۶۸۴	بهای تولید
۲,۵۰۹,۱۸۷	۲,۰۶۸,۶۴۹	۱,۰۴۱,۷۷۱		۸۲۸,۶۲۲	۱,۶۲۱,۳۳۲	(۵,۹۳۱,۶۰۱)	تعدیلات
۵۲,۶۹۲,۹۲۰	۴۳,۴۴۱,۶۳۴	۲۱,۸۳۱,۳۸۱		۴۵,۹۰۳,۶۷۴	۳۶,۴۵۴,۵۸۹	۳۶,۱۳۱,۴۷۴	۳۴,۷۸۵,۰۸۳

نکته: با توجه به آنکه شرکت های تولید، کل کالای تولید شده طی دوره را به طور کامل به فروش نمی رسانند، در محاسبه بهای تمام شده، مقدار کالای اول دوره و آخر دوره و همچنین در جریان ساخت را در نظر می گیرند که با توجه به استانداردهای حسابداری، اقدام به محاسبه بهای تمام شده کالای فروش رفته می کنند. این مقدار اضافه ها و کسرها را به طور کلی در محاسبات به عنوان تعدیلات کالای ساخته شده در نظر گرفته شده است.



ترکیب بهای تمام شده پیش بینی کارشناسی ۱۳۹۶



۸-۲ عملکرد هشت ماهه شرکت:

نام محصول	تحقق بودجه		نرخ های میانگین - ریال / کیلوگرم			
	مقداری	درآمدی	میانگین از ابتدای سال	تغییر میانگین کل سال به نرخ بودجه شده	میانگین مهر	تغییر نرخ آبان به مهر
بلوم، بیلت	۶۳٪	۶۰٪	۱۵,۳۷۵,۲۰۵	-۵.۰۵٪	۱۸,۲۷۹,۵۹۹	۱۰.۳۰٪
اسلب	۷۷٪	۷۷٪	۱۶,۵۸۶,۹۶۶	۰.۱۴٪	۱۹,۶۷۹,۰۸۷	-۳.۴۰٪
گندله	۲۱٪	۱۹٪	۳,۱۳۵,۰۰۳	-۱۰.۵۹٪	-	-
مجموع	۵۹٪	۶۳٪	۱۴,۹۰۵,۳۹۷	-	۱۸,۵۳۰,۳۱۳	-

۹-۲ صورت سود و زیان:

شرح - ارقام به م ریال	۱۳۹۳	۱۳۹۴	۱۳۹۵	بودجه ۱۳۹۶	شش ماهه ۱۳۹۶	کارشناسی ۱۳۹۶	کارشناسی ۱۳۹۷
فروش	۴۸,۱۵۲,۰۶۱	۴۱,۹۶۴,۱۷۴	۴۸,۰۷۱,۴۴۰	۶۳,۴۹۶,۵۵۰	۳۱,۰۲۴,۹۷۵	۶۵,۳۱۲,۵۸۷	۷۶,۹۹۵,۴۵۵
CGS	(۳۴,۷۸۵,۰۸۳)	(۳۶,۱۳۱,۴۷۴)	(۳۶,۴۵۴,۵۸۹)	(۴۵,۹۰۳,۶۷۴)	(۲۱,۸۳۱,۳۸۱)	(۴۳,۴۴۱,۶۳۴)	(۵۲,۶۹۲,۹۲۰)
سود (زیان) ناخالص	۱۳,۳۶۶,۹۷۸	۵,۸۳۲,۷۰۰	۱۱,۶۱۶,۸۵۱	۱۷,۵۹۲,۸۷۶	۹,۱۹۳,۵۹۴	۲۱,۸۷۰,۹۵۳	۲۴,۳۰۲,۵۳۴
هزینه های عمومی، اداری	(۲,۷۷۷,۳۴۹)	(۳,۰۸۰,۹۴۸)	(۳,۳۴۵,۷۷۷)	(۳,۹۵۱,۳۸۴)	(۲,۱۸۴,۳۸۳)	(۴,۸۲۸,۰۵۸)	(۳,۹۵۱,۳۸۴)
سایر درآمد (هزینه) عملیاتی	۵۷۸,۰۳۱	۱۹۸,۷۱۱	۱۵۳,۷۱۴	۶۷۳,۰۲۳	۵۵۶,۸۵۶	۶۰۰,۰۰۰	۸۰۰,۰۰۰
سود (زیان) عملیاتی	۱۱,۱۶۷,۶۶۰	۲,۹۵۰,۴۶۳	۸,۴۲۴,۷۸۸	۱۴,۳۱۴,۵۱۵	۷,۵۶۶,۰۶۷	۱۷,۶۳۲,۸۹۵	۲۱,۱۵۱,۱۵۰
هزینه های مالی	(۱,۹۳۴,۷۷۹)	(۱,۹۰۶,۳۳۲)	(۱,۹۸۷,۹۴۲)	(۱,۹۰۱,۹۷۷)	(۹۷۸,۷۰۷)	(۱,۹۰۱,۹۷۵)	(۱,۹۰۱,۹۷۴)
سایر درآمد (هزینه) غیر عملیاتی	۱,۳۸۶,۹۹۲	۱,۳۴۸,۴۵۶	۶۱۶,۸۰۲	۶۹۹,۹۵۱	۴۲۴,۳۶۶	۷۰۰,۰۰۰	۹۰۰,۰۰۰
سود (زیان) قبل از مالیات	۱۰,۶۱۹,۸۷۳	۲,۲۹۲,۶۸۷	۷,۰۵۳,۶۴۸	۱۳,۱۱۲,۴۸۹	۷,۰۱۱,۷۲۶	۱۶,۴۳۰,۹۲۰	۲۰,۱۴۹,۱۷۶
مالیات	(۱,۴۰۱,۸۸۱)	(۱۷۳,۳۱۷)	(۵۸۶,۵۱۹)	(۱,۳۵۶,۳۶۶)	(۴۸۱,۶۲۲)	(۱,۹۰۳,۴۴۱)	(۲,۳۲۹,۱۵۰)
سود (زیان) خالص	۹,۲۱۷,۹۹۲	۲,۱۱۹,۳۷۰	۶,۴۶۷,۱۲۹	۱۱,۷۵۶,۱۲۳	۶,۵۳۰,۱۰۴	۱۴,۵۲۷,۴۷۹	۱۷,۸۲۰,۰۲۶
سرمایه	۱۴,۴۷۲,۰۰۰	۱۴,۴۷۲,۰۰۰	۱۴,۴۷۲,۰۰۰	۱۴,۴۷۲,۰۰۰	۱۴,۴۷۲,۰۰۰	۱۴,۴۷۲,۰۰۲	۱۴,۴۷۲,۰۰۳
EPS-Rial	۶۳۷	۱۴۶	۴۴۷	۸۱۲	۴۵۱	۱,۰۰۴	۱,۳۳۱

**۳- نتیجه گیری و قیمت گذاری:**

در صورتی که درصد تقسیم سود را ۹۰ درصد و نرخ تنزیل را سالانه ۳۵ درصد در نظر بگیریم، با توجه به آنکه نسبت قیمت به عایدی هر سهم صنعتی که این شرکت در آن مشغول به فعالیت است، برابر با ۷ و میانگین بازار برابر با ۷,۲ است، ارزش ذاتی به دست آمده بر اساس سود پیش بینی شرکت و سود کارشناسی به شرح جدول زیر است:

ارزش ذاتی-ریال	P/E	EPS-۹۶	DPS-۹۵	EPS-۹۵
۶۱۰۰	۶,۵	۱۲۳۱	۹۰۰	۱۰۰۴
۶۸۵۰	۷			

۴- تحلیل حساسیت:

نرخ شمش بلوم ۱۳۹۷- میلیون ریال/تن									تحلیل حساسیت		
۲۱.۰۰	۲۰.۵۰	۲۰.۰۰	۱۹.۵۰	۱۹.۰۰	۱۸.۵۰	۱۸.۰۰	۱۷.۵۰	۱۷.۰۰	مقدار تغییرات قیمت فولاد	ب.ت	
۱,۲۷۷	۱,۲۱۲	۱,۱۴۷	۱,۰۸۱	۱,۰۱۶	۹۵۱	۸۸۶	۸۲۰	۷۵۵			۳,۶۰۰,۰۰۰
۱,۳۱۶	۱,۲۵۰	۱,۱۸۴	۱,۱۱۸	۱,۰۵۲	۹۸۶	۹۲۰	۸۵۴	۷۸۸			۳,۶۵۰,۰۰۰
۱,۳۵۶	۱,۲۸۹	۱,۲۲۲	۱,۱۵۵	۱,۰۸۸	۱,۰۲۱	۹۵۴	۸۸۷	۸۲۰			۳,۷۰۰,۰۰۰
۱,۳۹۵	۱,۳۲۷	۱,۲۶۰	۱,۱۹۲	۱,۱۲۴	۱,۰۵۶	۹۸۹	۹۲۱	۸۵۳			۳,۷۵۰,۰۰۰

۵- بند حسابرس:

آخرین صورت های مالی حسابرسی شده این شرکت مربوط به عملکرد واقعی شش ماه ۱۳۹۶ است که بر اساس آن حسابرس شرکت، اظهار نظر مشروط داشته است. بندهای مشروط به شرح زیر است:

بند ۳: سرفصل دریافتی های تجاری شرکت اصلی شامل ۲۳۳۷ میلیارد ریال مطالبات مربوط به شرکت های فولاد گیلان، جاوید گشت آر کا، بازرگانی نگین الماس سفیر و تجارت مدائن مهر کیش، ناشی از قبولی اعتبارات اسنادی و ضمانت نامه های بانکی دارای تاییدیت اصالت صادره از سوی بانک سرمایه جمعاً به ارزش ۱۴۶۸ میلیارد ریال و شرکت گروه ملی صنعتی فولاد ایران به ارزش ۴۴۴ میلیارد ریال (در قبال چک های ضمانت دریافتی) و همچنین مبلغ ۴۲۵ میلیارد ریال فروش محصول به سه شرکت دیگر با ضمانت نامه بانکی از بانک رفاه است که اقدامات حقوقی انجام شده جهت وصول اعتبارات اسنادی، ضبط ضمانت نامه ها و واخواهی چک های دریافتی منجر به دستور مقام قضایی جهت توقیف اموال به مبلغ ۱۸۹۸ میلیارد ریال گردیده است که مراتب تا تاریخ این گزارش به اقدامات اجرایی نرسیده است. با توجه به موارد فوق حصول اطمینان از وصول مطالبات در آینده نزدیک در غیاب شواهد دیگر محرز نشده است، لذا تعیین آثار احتمالی امکان پذیر نبوده است.



بند ۴: مالیات عملکرد سال‌های ۱۳۹۳ تا ۱۳۹۵ و مالیات عملکرد شش ماهه مورد گزارش با اعلام معافیت مندرج در ماده ۱۴۳ قانون مالیات مستقیم محاسبه شده و حسب مورد تسویه و یا ذخیره در حساب‌ها اعمال شده است. علی‌ای حال سازمان امور مالیاتی جهت عملکرد سال‌های ۱۳۹۳ و ۱۳۹۴ جمعاً به میزان ۹۷۲ میلیارد ریال مازاد بر مالیات ابرازی مطالبه کرده است که با استناد به بخشودگی جرائم بر اساس بخشنامه‌های صادره، ذخیره‌ای از این بابت در حساب‌ها منظور نشده است. همچنین بر اساس برگ‌های متمم صادره جهت سنوات ۱۳۸۶ تا ۱۳۹۱ به جز ۱۳۸۸، مبلغ ۲۸۱ میلیارد ریال مالیات مطالبه شده است که مورد اعتراض شرکت واقع و پرونده در جریان رسیدگی است.

۶- سرمایه‌گذاری‌های شرکت:

سرمایه‌گذاری‌های شرکت به دو بخش سرمایه‌گذاری کوتاه‌مدت و سرمایه‌گذاری بلندمدت تقسیم می‌شود.

۶-۱ سرمایه‌گذاری کوتاه‌مدت:

سرمایه‌گذاری کوتاه‌مدت شرکت شامل دو سپرده بانکی در بانک‌های تجارت و انصار به شرح جدول زیر است:

نام بانک	مبلغ سرمایه‌گذاری - م ریال	نرخ سود	سود احتمالی - م ریال
بانک تجارت	۱,۰۰۰,۰۰۰	۱۴ درصد	۱۴۰,۰۰۰
بانک انصار	۵۰۰,۰۰۰	۱۰ درصد	۵۰,۰۰۰
جمع	۱,۵۰۰,۰۰۰	۱۲,۶۷ درصد	۱۹۰,۰۰۰

۶-۲ سرمایه‌گذاری بلندمدت:

سرمایه‌گذاری بلندمدت این شرکت شامل ۳ شرکت بورسی و فرابورسی، بورس کالای ایران، سنگ آهن گل گهر و چادرملو است. مجموع سرمایه‌گذاری صورت گرفته در این سه شرکت ۵۶۸ میلیون ریال است. سایر سرمایه‌گذاری‌های عمده این شرکت، شامل شرکت توسعه تجارت فراگیر فولاد خوزستان و سنگ آهن مرکزی ایران است. پرتفوی بلندمدت این شرکت را می‌توان در جدول زیر مشاهده کرد:

نام	درصد مالکیت	بهای تمام‌شده - م ریال
توسعه تجارت فراگیر فولاد خوزستان	۱۰۰	۵,۰۰۰,۰۰۰
سایر شرکت‌های غیر بورسی		۶۵۱
شرکت‌های بورسی		۵۷۰
جمع		۵,۰۰۱,۲۲۱



۷- نسبت‌های مالی:

۱۳۹۵	۱۳۹۴	۱۳۹۳	۱۳۹۲	۱۳۹۱	سودآوری
۲۴.۱۷ %	۱۳.۹۰ %	۲۷.۷۶ %	۳۶.۲۸ %	۴۷.۳۱ %	حاشیه سودخالص
۱۷.۵۳ %	۷.۰۳ %	۲۳.۱۹ %	۳۲.۴۱ %	۴۲.۲۸ %	حاشیه سود عملیاتی
۱۳.۴۵ %	۵.۰۵ %	۱۹.۱۴ %	۲۹.۱۲ %	۳۳.۹۵ %	حاشیه سود خالص
۱۱.۷۷ %	۳.۸۱ %	۱۸.۲۳ %	۳۶.۹۵ %	۵۲.۳۴ %	نرخ بازده دارایی
۳۳.۰۲ %	۱۴.۲۴ %	۴۶.۹۳ %	۷۲.۱۰ %	۱۱۸.۷۷ %	نرخ بازده ح ص س
۱۳۹۵	۱۳۹۴	۱۳۹۳	۱۳۹۲	۱۳۹۱	کارایی
-۰.۸۸	-۰.۷۵	-۰.۹۵	۱.۲۷	۱.۵۴	گردش دارایی
۲.۸۳	۲.۷۲	۳.۵۸	۴.۸۲	۴.۳۶	گردش دارایی ثابت
۲.۶۸	۲.۰۲	۲.۰۲	۲.۶۴	۳.۲۲	گردش موجودی کالا
۵.۷۶	۵.۶۳	۸.۴۰	۷.۷۴	۲۴.۳۸	گردش حسابهای دریافتی
۱۳۹۵	۱۳۹۴	۱۳۹۳	۱۳۹۲	۱۳۹۱	نسبت های اهرمی
۵۶.۹۱ %	۷۵.۰۰ %	۶۲.۶۹ %	۴۵.۰۹ %	۴۳.۰۸ %	نسبت بدهی
۱.۳۲	۳.۰۰	۱.۶۸	-۰.۸۲	-۰.۷۶	نسبت بدهی به ح ص س
۰.۰۰ %	-۰.۰۶ %	۰.۱۰ %	-۰.۵۷ %	۲.۲۷ %	نسبت بدهی بلند مدت
۱۳.۴۳ %	۸.۰۰ %	۲۱.۴۴ %	۳۵.۴۲ %	۴۹.۰۸ %	نسبت سود انباشته به دارایی ها
۴.۲۴	۱.۵۵	۵.۷۷	۳۸.۴۹	۹۹.۹۷	نسبت پوشش هزینه بهره
۱۳۹۵	۱۳۹۴	۱۳۹۳	۱۳۹۲	۱۳۹۱	نقدینگی
-۰.۹۱	-۰.۶۹	-۰.۹۲	۱.۶۴	۱.۷۷	نسبت نقدینگی
-۰.۴۵	-۰.۳۲	-۰.۳۴	-۰.۸۷	۱.۰۵	نسبت آنی
۱۳۹۵	۱۳۹۴	۱۳۹۳	۱۳۹۲	۱۳۹۱	نسبتهای جریان نقدی
-۰.۱۵	-۰.۰۶	-۰.۰۷	-۰.۲۲	-۰.۰۸	جریان نقدی آزاد شرکت به درآمد
۱.۰۸	۱.۲۱	-۰.۳۴	-۰.۷۵	-۰.۲۵	جریان نقدی آزاد شرکت به سود خالص
-۰.۱۲	-۰.۰۲	-۰.۱۱	-۰.۲۳	-۰.۰۵	جریان نقدی آزاد سهامدار به درآمد
-۰.۹۲	-۰.۴۴	-۰.۵۷	-۰.۸۰	-۰.۱۶	جریان نقد آزاد سهامدار به سود خالص
-۰.۰۵	-۰.۰۷	-۰.۰۶	-۰.۰۷	-۰.۰۳	هزینه سرمایه گذاری به درآمد
-۰.۴۰	۱.۴۷	-۰.۳۱	-۰.۲۳	-۰.۰۹	هزینه سرمایه گذاری به سودخالص
-۰.۲۳	-۰.۱۶	-۰.۱۶	-۰.۳۱	-۰.۱۴	جریان نقدی عملیاتی به سودخالص
-۰.۳۱	-۰.۱۶	-۰.۲۵	-۰.۸۰	-۰.۳۷	جریان نقدی عملیاتی به سودخالص بدهی