

تحليل بنيادي مقدماتي

كانون كار گزاران بورس و اوراق بهادار

بهنام بهزادفر

اهمیت دوره

سرمایه گذاران جهت کسب سود در بازار سرمایه نیازمند بررسی همه جانبه آن می باشند. تحلیل های تکنیکال، بنیادی، تکنوفاندامنتال، مالی رفتاری، بین بازاری و ... به این دلیل ایجاد شدند که سرمایه گذاران بتوانند با کمک آن ها روند حرکتی یک سهم، صنعت یا کل بازار را پیش بینی نمایند و کسب سود داشته باشند. در این میان تحلیل بنیادی یا فاندامنتال به مطالعه عوامل ریشه ای و اصلی می پردازد که ماهیت اقتصاد، بخش های صنعتی و شرکت ها را تحت تاثیر قرار می دهد. هدف اصلی از انجام این گونه مطالعات، تعیین ارزش واقعی سهام (ارزش ذاتی) شرکت هاست.

تحلیل بنیادی معمولاً بر اطلاعات و آمار کلیدی مندرج در صورت های مالی شرکت تمرکز می نماید تا مشخص کند که آیا قیمت سهام به درستی ارزشیابی شده است یا خیر. همچنین بخش دیگری از تحلیل بنیادی بر بررسی اطلاعات و آمار اقتصاد کشور، صنایع و شرکت ها تمرکز دارد.

دوره تحلیل بنیادی عموماً به دو بخش تحلیل بنیادی مقدماتی و پیشرفته تقسیم بندی می شود که مجموعه مطالب این جزوه مربوط به تحلیل بنیادی مقدماتی می باشد.

انواع مدل تحلیل بنیادی



تحلیل از پایین به بالا

رویکرد معمول در تحلیل شرکت ها، در برگیرنده چند مرحله اساسی است:

- بررسی وضعیت کلی اقتصاد جهانی
- بررسی وضعیت کلی اقتصاد کشور
- بررسی وضعیت صنعت
- بررسی وضعیت شرکت
- تعیین ارزش سهام شرکت

تحلیل از بالا به پایین



مرور برخی از مفاهیم



شاخص



- ❖ نماگر است که سطح عمومی قیمت ها را نشان می دهد .
- ❖ شاخص ها سطح قیمت را در مقایسه با تاریخ مشخصی که تاریخ مبدا نام دارد نشان می دهند.
- ❖ به طور معمول میزان شاخص ها در تاریخ مبدا ۱۰۰ در نظر گرفته می شود .
- ❖ اگر عدد شاخص یک سال پس از آغاز محاسبه یا همان تاریخ مبدا ۲۰۰ شود نشان می دهد که سطح عمومی قیمت ها دو برابر شده است.
- ❖ کاهش یا افزایش شاخص لزوماً به معنای صعود یا نزول کل شرکت ها نیست .



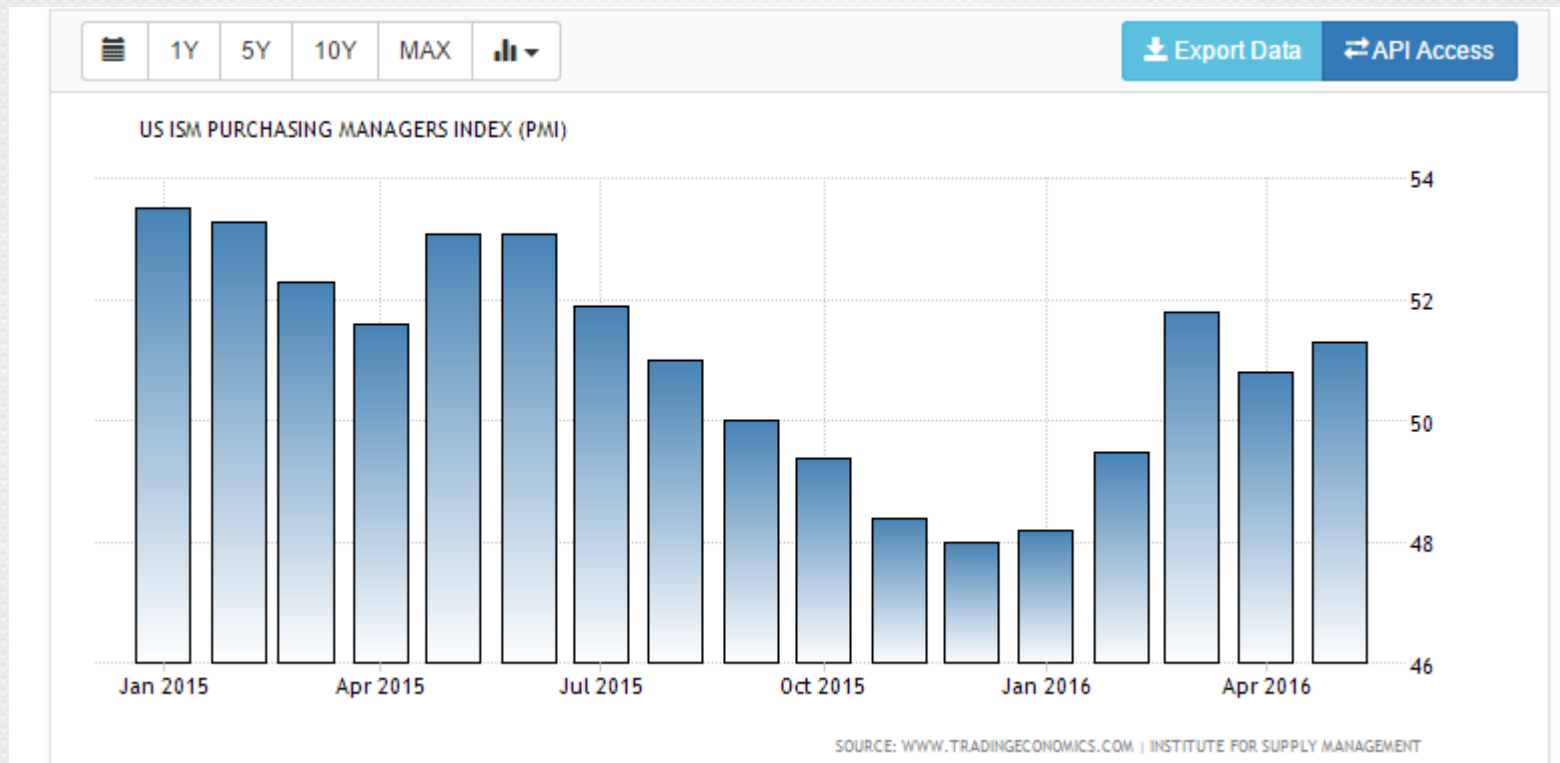
شاخص قیمت کالاها و خدمات مصرفی خانوارها

گزارش شاخص قیمت کالاها و خدمات مصرفی خانوارهای شهری کشور در اردیبهشت ماه سال ۱۳۹۵

۱- شاخص کل (بر مبنای ۱۰۰=۱۳۹۰) در اردیبهشت ماه سال ۱۳۹۵ عدد ۲۲۳/۰ را نشان می‌دهد که نسبت به ماه قبل ۰/۴ درصد کاهش داشته است. افزایش شاخص کل نسبت به ماه مشابه سال قبل (تورم نقطه به نقطه) ۶/۸ درصد می‌باشد که نسبت به همین اطلاع در ماه قبل (۷/۷) کاهش یافته است. درصد تغییرات شاخص کل (نرخ تورم شهری) در دوازده ماه منتهی به اردیبهشت ماه سال ۹۵ نسبت به دوره مشابه سال قبل ۱۰/۲ درصد است که نسبت به همین اطلاع در فروردین ماه ۱۳۹۴ (۱۰/۸) کاهش یافته است.



شاخص قدرت خرید مدیران

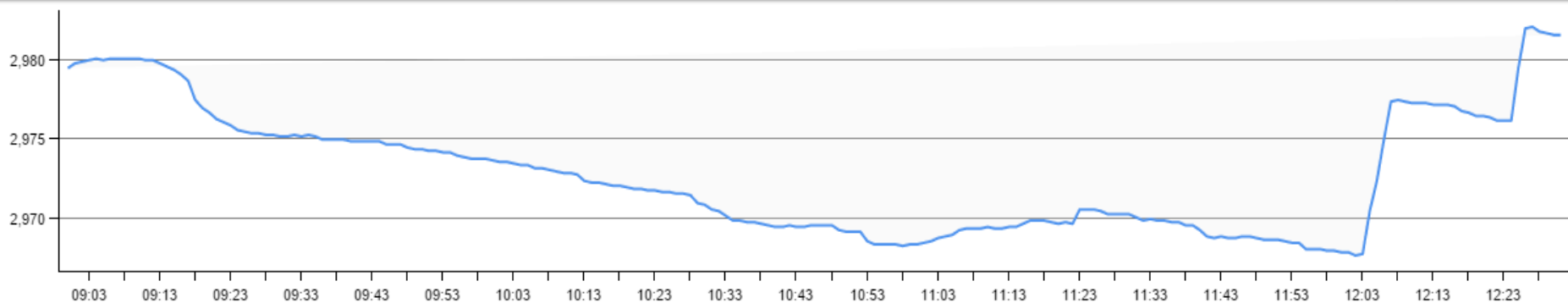


شاخص ۳۰ شرکت بزرگ بورس

شاخص 30 شرکت بزرگ - بازار بورس

آخرین مقدار شاخص 2,981.60
بیشترین مقدار روز 2982.10
کمترین مقدار روز 2967.70
زمان انتشار 17:16

شاخص کل (آخرین روز معاملاتی)



شاخص بورس

❖ فرمول کلی شاخص :

روش محاسبه شاخص ماهیت بسیار ساده ای دارد .

مقدار شاخص کل =	ارزش جاری بازار سهام در زمان محاسبه	× ۱۰۰
	ارزش جاری بازار سهام در تاریخ مبدا	



شاخص کل قیمت بورس (TEPIX)

(Tehran Exchange Price Index)

- شاخص قیمت بورس تهران، سهام تمام شرکت‌های پذیرفته شده در بورس را در برمی‌گیرد و در صورتی که نماد شرکتی بسته باشد یا برای مدتی معامله نشود، قیمت آخرین معامله آن در شاخص لحاظ می‌گردد.
- تعداد سهام منتشره شرکت‌ها، معیار وزندهی در شاخص مزبور است.
- به طور معمول موارد زیر موجب تعدیل پایه شاخص می‌شوند :

۱. افزایش سرمایه از طریق آورده نقدی

۲. افزایش تعداد شرکت‌های مشمول شاخص

۳. کاهش تعداد شرکت‌های مشمول شاخص

۴. تجزیه شرکت‌ها

۵. ادغام شرکت‌ها

۶. پرداخت سود نقدی



شاخص کل قیمت (TEPIX)

(Tehran Exchange Price Index)

این شاخص تنها به تغییرات قیمتی میپردازد

و

تقسیم سود توسط شرکت ها را نادیده میگیرد به این شاخص، شاخص قیمتی می گویند



شاخص قیمت و بازده نقدی بورس

TEDPIX

- ❑ شاخص قیمت و بازده نقدی یا همان شاخص بازده کل از فروردین ۱۳۷۷ در بورس تهران محاسبه و منتشر شده است.
- ❑ تغییرات این شاخص نشانگر بازده کل بورس است و از تغییرات قیمت و بازده نقدی پرداختی، متأثر می‌شود.
- ❑ این شاخص کلیه شرکت‌های پذیرفته شده در بورس را در بردارد و شیوه وزن‌دهی و محاسبه آن همانند شاخص کل قیمت (TEPIX) است
- ❑ تنها تفاوت میان آن دو در شیوه تعدیل آن‌ها است. شاخص قیمت و بازده نقدی علاوه بر موارد تعدیل شاخص قیمت در صورت پرداخت سودنقدی نیز تعدیل می‌شود.



تفاوت دو شاخص

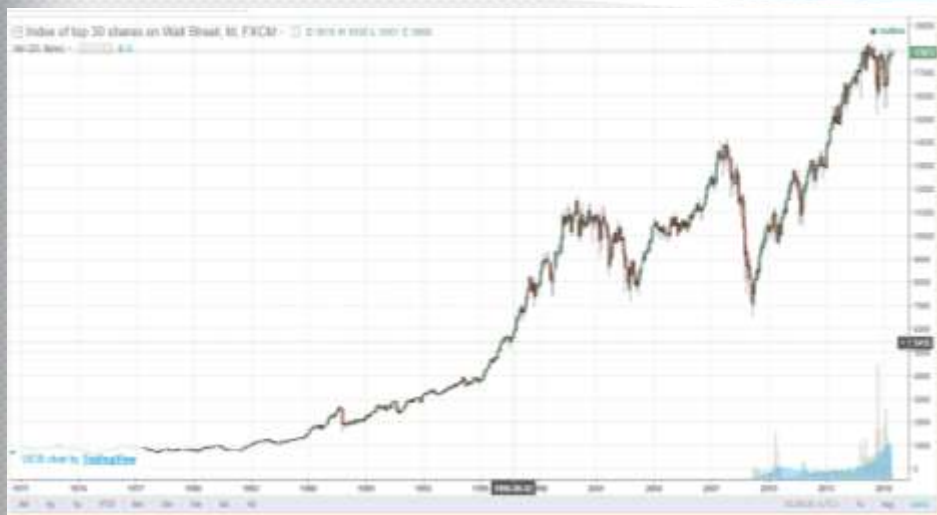
جهت استنباط بهتر تفاوت دو "شاخص کل" و "شاخص قیمت" فرض می شود در بورس صرفاً یک نماد وجود دارد. فرضاً این نماد قبل از برگزاری مجمع ۱۰۰۰ ریال قیمت داشته و بعد از ۳۰۰ ریال تقسیم سود نقدی در روز بازگشایی ۹۰۰ ریال قیمت گذاری می شود. شاخص کل که قیمت و بازده نقدی را محاسبه می کند قیمت نهایی سهم را مجموع ۹۰۰ و ۳۰۰ ریال محاسبه کرده و در نتیجه ۲۰ درصد رشد را نشان می دهد، اما شاخص قیمت بدون در نظر گرفتن سود نقدی صرفاً به محاسبه تفاوت قیمت دو سهم می پردازد و ۱۰ درصد ریزش را نشان می دهد.

۱۳۹۳/۱۲/۰۴			
نوع شاخص	رقم	مقدار تغییر (روز قبل)	درصد تغییر (روز قبل)
شاخص کل	۶۴,۶۷۸.۴۰	(۴۱.۴۹)	(۰.۰۰۰۶۴)
شاخص قیمت (وزنی-ارزشی)	۲۸,۱۹۹.۳۰	(۱۸.۰۹)	(۰.۰۰۰۶۴)

شاخص قیمت و شاخص کل بورس تهران



شاخص های بورس در دنیا (داوجونز و S&p500):



- هر دوی این شاخص ها قیمتی می باشند.
- جهت مطالعه بیشتر بر روی شاخص های فوق کلیک کنید.



یک نماد و شاخص بورس

- ارزش بازار نماد فارس: ۲۶,۵۰۰ میلیارد تومان
- ارزش بازار بورس: ۳۲۱,۵۰۰ میلیارد تومان
- نسبت ارزش بازار فارس به کل بورس: ۸٪



یک نماد و شاخص بورس



برخی از ایرادات محاسبه فعلی شاخص کل:

۱: حذف نشدن نمادهای راكد و متوقف

آخرین معامله 18:55:45 95/5/16

بازار بورس در یک نگاه

04:10:51	بسته	وضعیت بازار
0.6%	468.38	شاخص کل
3,236,777	B	ارزش بازار
96,131		تعداد معاملات
3,201.663	B	ارزش معاملات
1.35	B	حجم معاملات

بازار فرابورس در یک نگاه

04:10:51	بسته	وضعیت بازار
29,314		تعداد معاملات
1,025.161	B	ارزش معاملات
270.601	M	حجم معاملات

بازار بورس - مشتقه در یک نگاه

04:10:51	بسته	وضعیت بازار
7		تعداد معاملات
2.24	M	ارزش معاملات
32,000		حجم معاملات

شرکت مدیریت فناوری بورس تهران
Tehran Securities Exchange Technology Management Co

در یک نگاه
پیام ناظر
DPS
EPS
سهامداران

کاشی نیلو (کنیلو) - بازار دوم بورس

بازده روز	فروش	معامله	خرید
قیمت مجاز	1,861	1,861	
بازده هفته	دبیز	پایانی	اولین
بازده سال	1,861	1,861	0
تعداد سها	0		تعداد معاملات
حجم مینا	0		حجم معاملات
سهام شت	0		ارزش معاملات
میانگین ح	279.15 B		ارزش بازار
EPS	1394/10/28		آخرین معامله
P/E	ممنوع-متوقف		وضعیت

تعداد	حجم	خرید	فروش	حجم
1	10,000	1,861	1,861	135,981
			1,947	15,424
			1,969	34,000



برخی از ایرادات محاسبه فعلی شاخص کل:

۱: حذف نشدن نمادهای راکد و متوقف

توقف نمادهای گروه بانک و تاثیر آن بر شاخص بورس			
نماد	زمان توقف	دلیل توقف اعلام شده	ارزش بازار (میلیارد تومان)
وبصادر	۲۴ تیر ۹۵	برگزاری مجمع عمومی عادی سالیانه	۵,۸۰۰
وسینا	۲۸ تیر ۹۵	برگزاری مجمع عمومی عادی سالیانه	۱,۵۰۰
وبملت	۲۸ تیر ۹۵	تعدیل در پیش بینی درآمد هر سهم و برگزاری مجمع عمومی عادی سالیانه	۹,۶۵۰
وتجارت	۲۹ تیر ۹۵	برگزاری مجمع عمومی عادی سالیانه	۴,۵۰۰
جمع ارزش بازار نمادهای فوق			
۲۱,۴۵۰			
ارزش بازار مجموع شرکت های پذیرفته شده در بورس			
۳۱۷,۰۰۰			
درصد ارزش بازار نمادهای متوقف بانکی به ارزش بازار بورس			
۷٪			



برخی از ایرادات محاسبه فعلی شاخص کل:

۲: نبود شاخص برای شرکت های با سرمایه های مشابه (یا سهام شناور مشابه)

۳: احتساب شرکت های سرمایه گذاری در شاخص

۱۶ مرداد ۱۳۹۵

گسترش نفت و گاز پارسین (پارسان) - بازار اول

خرید	معامله	
2,232	47 (2.13%)	2,250
اولین	پایانی	
2,220	29 (1.32%)	2,232

سهامداران/دارندگان (در پایان روز)

سهامدار/دارنده	سهام درصد تغییر
شرکت سرمایه گذاری غدیر-سهامی عام- صندوق بازنشتی نیروهای مسلح	21 B 68.500 0
	4 B 13.470 0



پالایش نفت تبریز (شیریز) - بازار اول (نابلوی اصلی) بورس

خرید	معامله	
5,180	246 (4.99%)	5,180
اولین	پایانی	
4,900	141 (2.86%)	5,075
فروش		4,934

سهامداران/دارندگان (در پایان روز)

سهامدار/دارنده	سهام درصد
شرکت گروه گسترش نفت و گاز پارسین-سهامی عام- 2 B	50.420 0
شرکت س اتهران س.خ-م ک م ف ع-	4.010 0 156 M
شرکت س اخراسان رضوی س.خ-م ک م ف ع-	3.160 0 123 M



سرمایه گذاری غدیر (هلدینگ) (وغدیر) - بازار اول (ز)

خرید	معامله	
1,950	2 (0.1%)	1,954
اولین	پایانی	
1,948		1,952

برخی از ایرادات محاسبه فعلی شاخص کل:

۴: وزن دهی تعداد سهام شرکت به جای سهام شناور شرکت ها $8.000.000.000 * 2\% = 160.000.000$

فولاد خراسان (فخاس) - بازار اول (تابلوی فرعی) بورس

خرید	معامله	فروش	بازه روز	بازه روز
3,953	188 3,953 (4.99%)	3,705	قیمت مجاز	3,953
اولین پایانی		2,943	بازه هفته	3,953
3,930	172 3,937 (4.57%)	2,600	بازه سال	5,433
تعداد معاملات	150	8 B	تعداد سهام	
حجم معاملات	3.007 M	2.656 M	حجم مینا	
ارزش معاملات	11.836 B	2%	سهام شناور	
ارزش بازار	31,496 B	1.154 M	میانگین حجم ماه	

$5.625.000.000 * 32\% = 1.800.000.000$

سیمان فارس و خوزستان (سفارس) - بازار اول (تابلوی اصلی) بورس

خرید	معامله	فروش	بازه روز	بازه روز
1,437	68 1,437 (4.97%)	1,370	قیمت مجاز	1,437
اولین پایانی		1,301	بازه هفته	1,437
1,370	63 1,432 (4.6%)	1,201	بازه سال	2,286
تعداد معاملات	289	5.625 B	تعداد سهام	
حجم معاملات	2.659 M	2.25 M	حجم مینا	
ارزش معاملات	3.806 B	32%	سهام شناور	
ارزش بازار	8,055 B	1.397 M	میانگین حجم ماه	

بررسی شاخص بورس در ۸ سال گذشته:

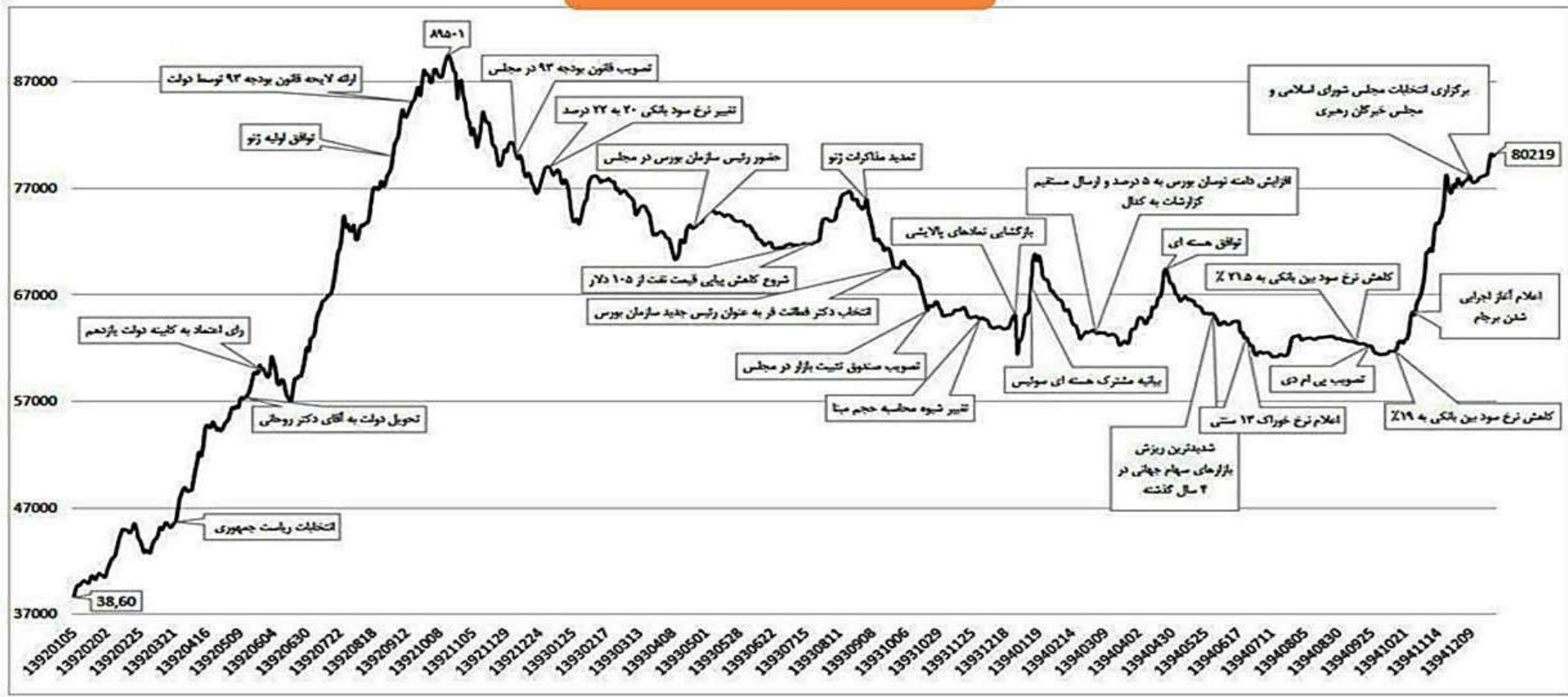
بررسی روند شاخص



بررسی شاخص بورس در دولت یازدهم:

بازار سرمایه در یک نگاه

روند شاخص



دریافت دیتای شاخص های بورس و فرابورس



کل | ۳۶۵ ره آورد

کلوندا - کاشی الوند
کلوندا - کاشی الوند (حق تقدم)

کل | شانس

کل هم وزن
کل فرابورس

سهام - بورس تهران
حق تقدم - بورس تهران

شانس
شانس
شانس

**تشخیص بازار به کمک سایر
عوامل در کنار شاخص**



ارزش معاملات خرد



حجم معاملات خرد

در بررسی مولفه های بازار سرمایه بررسی حجم و ارزش معاملات روزانه بورس دو مولفه مهم هستند که در واقع تاییدی بر شروع یک رشد یا یک سقوط هستند، در واقع اینگونه می توان استنباط کرد که وقتی شاخص بورس در حال رشد یا سقوط است، زمانی می توان آن را پایدار و ادامه دار دانست که حجم و ارزش معاملات نیز اوج بگیرند و آن حرکت را تایید کنند.



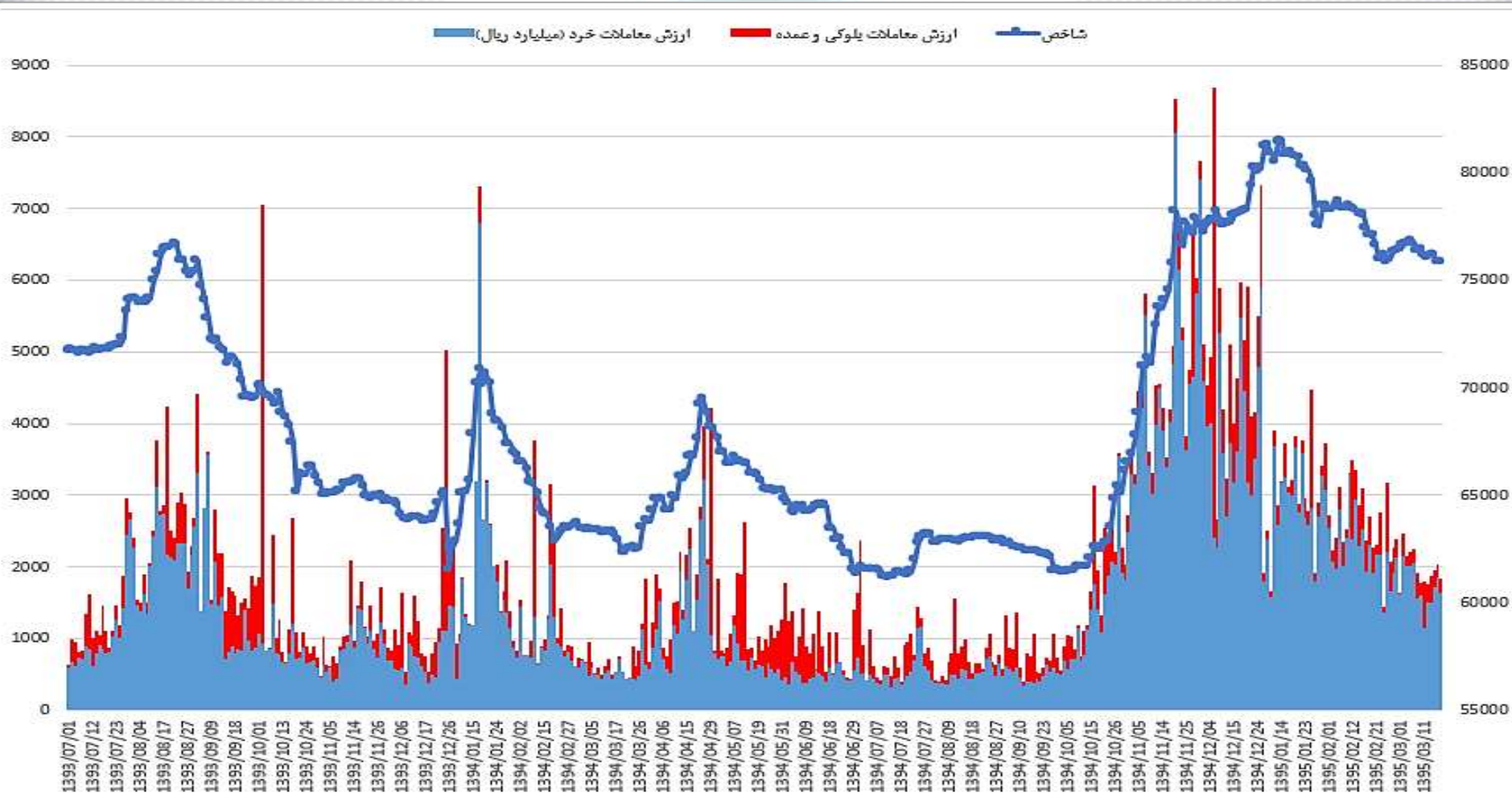
حجم معاملات خرد

مطالعه بر روی حجم معاملات مصائب و مشکلات خود را دارد، با توجه به اینکه قیمت شرکت‌های پذیرفته شده در بورس همگن نیستند، به نظر می‌آید تمرکز بر روی ارزش معاملات دقت بیشتری نسبت به حجم داشته باشد. در بررسی ارزش معاملات روزانه بازار نیز نمی‌توان به داده‌های خام اکتفا کرد، در بازار سرمایه معاملات بلوکی و عمده به صورت نامنظم صورت می‌گیرد و این معاملات جهت‌دهی خاصی در بازار ایجاد نمی‌کند، حتی بعضاً در بین تحلیل‌گران و عموم بازار سرمایه شائبه حمایت از شاخص نیز در این زمینه وجود دارد.

در این بین بررسی ارزش معاملات خرد روزانه داده‌های منطقی‌تری در اختیار تحلیل‌گر می‌دهد.

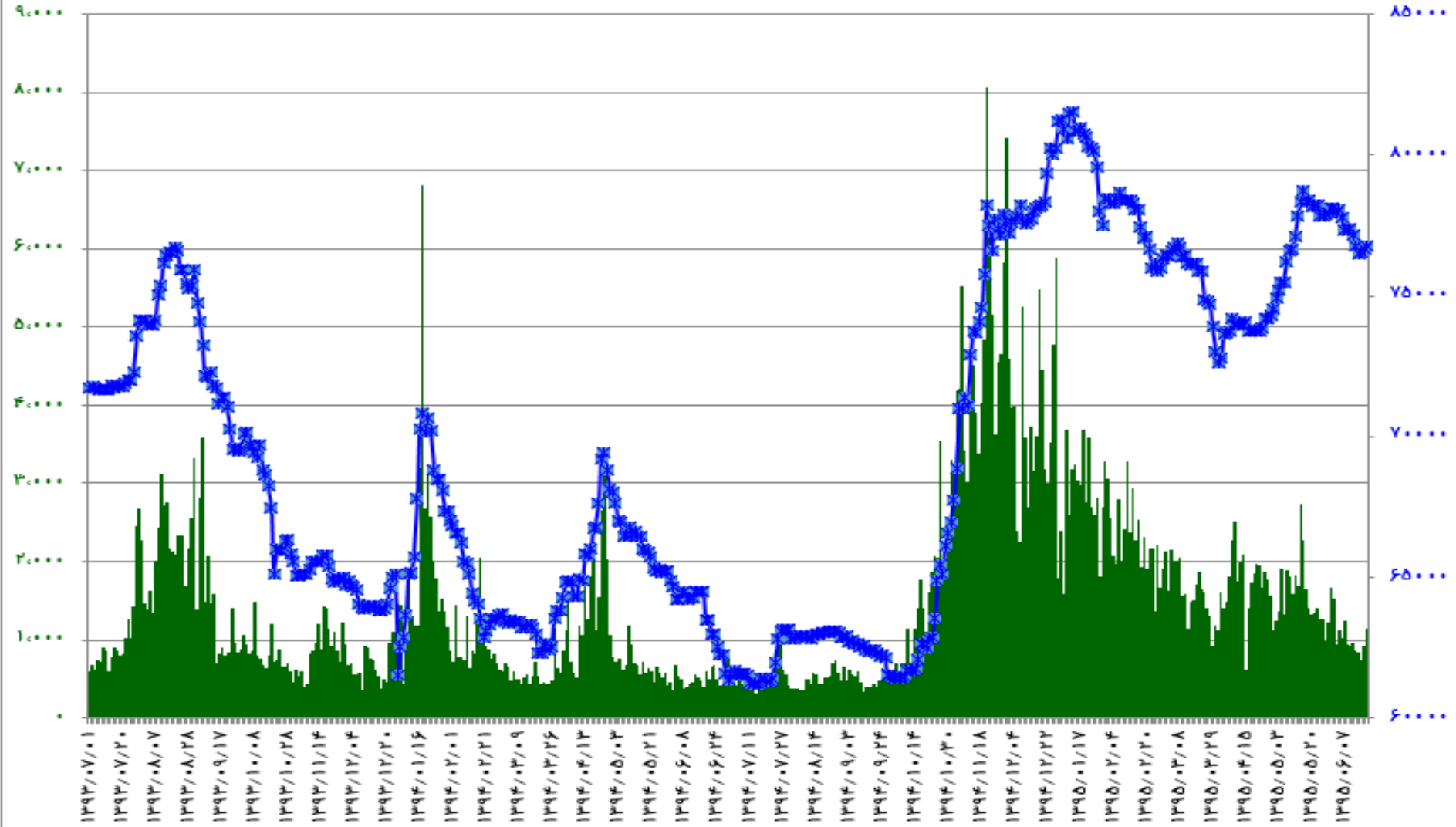


ارزش معاملات خرد و بلوک به همراه شاخص



ارزش معاملات خرد به همراه شاخص

ارزش معاملات خرد (میلیارد ریال) شاخص



حجم معاملات خرد

ارزش روزانه معاملات بازار سرمایه در روزهای اوج خود-دی ماه ۱۳۹۲- به طور متوسط روزانه بین ۴۰۰ الی ۵۰۰ میلیارد تومان (و بعضا بالاتر) بوده که به طور میانگین ۴۰۰ میلیارد تومان آن معاملات خرد بوده است. پس از آنکه بازار دچار ریزش شد، ارزش معاملات خرد به شدت پایین آمد. انتهای شهریور و اوایل مهر سال ۱۳۹۴ را می توان اوج رکود دانست. ارزش معاملات خرد روزانه در این بازه حتی زیر ۵۰ میلیارد تومان رسید. پس از آن در فصل زمستان به طرز بسیار مناسبی رشد کرده و عملا از رکود خارج شده است و طبق معمول همه ساله ارزش معاملات و روند حرکت بازار دوباره در شهریورماه کند شد.

میانگین ارزش معاملات خرد روزانه (میلیارد ریال)

میانگین ارزش معاملات خرد روزانه (بازه ۲ ساله)	پاییز ۹۳	زمستان ۹۳	بهار ۹۴	تابستان ۹۴	پاییز ۹۴	زمستان ۹۴	بهار ۹۵	تابستان ۹۵	نیمه اول شهریور ۹۵
۱,۴۸۴	۱,۵۵۹	۸۲۴	۱,۱۳۴	۸۴۳	۵۱۱	۳,۲۷۴	۲,۲۰۹	۱,۴۹۷	۱,۰۱۳



دریافت دیتای حجم معاملات خرد و بلوک

new.tse.ir

English

Tehran Stock Exchange

بورس اوراق بهادار تهران

درباره بورس تهران

اطلاعات بازار

بازارها

بازار نقد

بازار آتی

بازار تبعی

خلاصه عملکرد بازار (روزانه)

نگاهی به وضعیت بازار (روزانه)

گزارش عملکرد بازار (ماهانه)

گزارش بازار (سالانه)

ماه نامه ی بورس

نمای بازار

آرشیو

گزارش های آماری

معاملات عمده

نمای بازار

آرشیو

گزارش های آماری

معاملات عمده

۱

۲

جزئیات معاملات سهام و حق تقدم سهام

حجم معاملات (میلیون سهم)				ارزش معاملات (میلیارد ریال)			
نوع معامله	ارزش	تغییر نسبت به روز قبل	درصد از کل	نوع معامله	حجم	تغییر نسبت به روز قبل	درصد از کل
خرید	۱,۰۷۴	۹۹	۱۱۸	خرید	۵۲۷	۱۲	۱۰۰
بلوک	۱۵	۱	(۱۳۴)	بلوک	۱	(۹۰)	(۳۳)
عمده و انتقالی	۰	۰	۰	عمده و انتقالی	۰	۰	۰
جمع کل	۱,۰۹۰	۱۰۰	(۳)	جمع کل	۵۲۹	(۱)	(۳۳)

۴

اطلاعات بازار

درباره بورس تهران

گزارش های روزانه

خلاصه عملکرد بازار

لیست نمادهای متوقف

نگاهی به وضعیت بازار

۳

خریداران حقیقی و حقوقی



خریداران حقیقی و حقوقی

تجربه چند سال گذشته نشان داده که در زمان رشد یا نزول بازار "خالص معاملات حقیقی ها" به عنوان یک فاکتور پیش رو حرکت کرده و معمولا به عنوان تایید کننده حرکت شاخص مطرح است. برای این موضوع چند دلیل می توان متصور بود که عمده آن به شرح ذیل می باشد:

۱: در روند صعودی عمدتا حقوقی ها از بهای تمام شده سهام عبور کرده و در سود قرار می گیرند، در نتیجه اقدام به فروش، توسط آن ها امری طبیعیست.

۲: در نمادهای مورد توجه بازار حقیقی ها فعال تر هستند، در نتیجه به محض این که در این نمادها اقدام به خرید می کنند، علائم آن در شاخص خود را نشان داده و تبدیل به یک حرکت می شود.

۳: عمدتا حقیقی ها به دنبال کسب منفعت کوتاه مدتی هستند و بهترین فرصت ها را در روندهای صعودی کوتاه مدت می بینند.



خریداران حقیقی و حقوقی

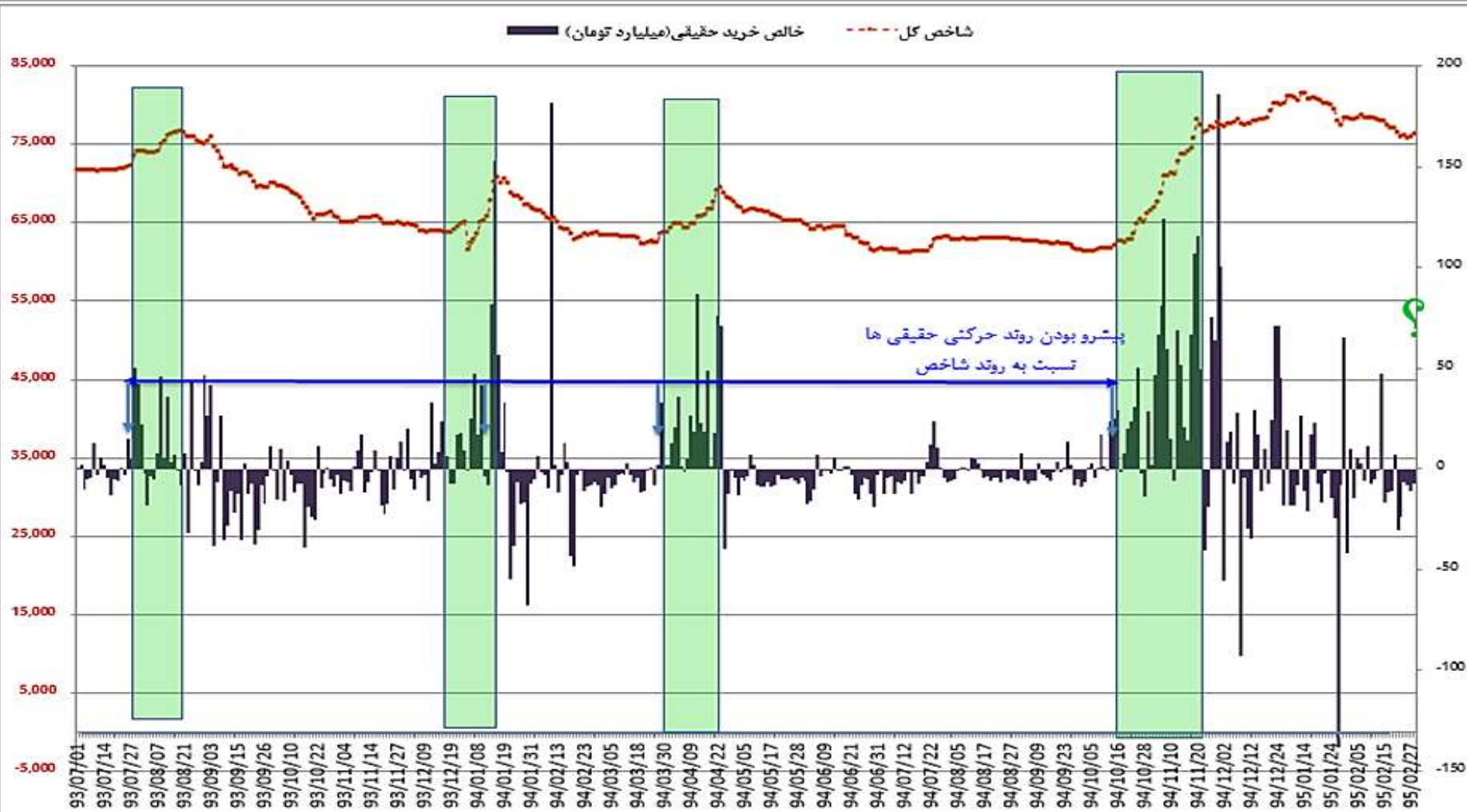
۴: برخی از معاملات در ظاهر خرید حقیقی بوده در حالی که انتقال از کد حقوقی به کد حقیقی می باشد که در این صورت، در نمای کلی، بازار حقوقی را فروشنده و حقیقی را خریدار می پندارد.

۵: اعتماد سهامداران حقیقی و خرد نسبت به بازار سهام کمتر از حقوقی ها بوده و در نتیجه به سرعت در یک روند خریدار هستند و با همان شدت نیز اقدام به فروش می کنند، در نتیجه روند بازار با حرکات آن ها گره می خورد.

۶: حقوقی ها متولی روان سازی معاملات و حفظ نقد شوندگی هستند. معمولا صف های فروش را در بازار منفی جمع کرده که به شکل خرید در منفی خود را نشان می دهد. صف های خرید را هم در روند مثبت می دهند که فروش در روند مثبت تلقی می شود.

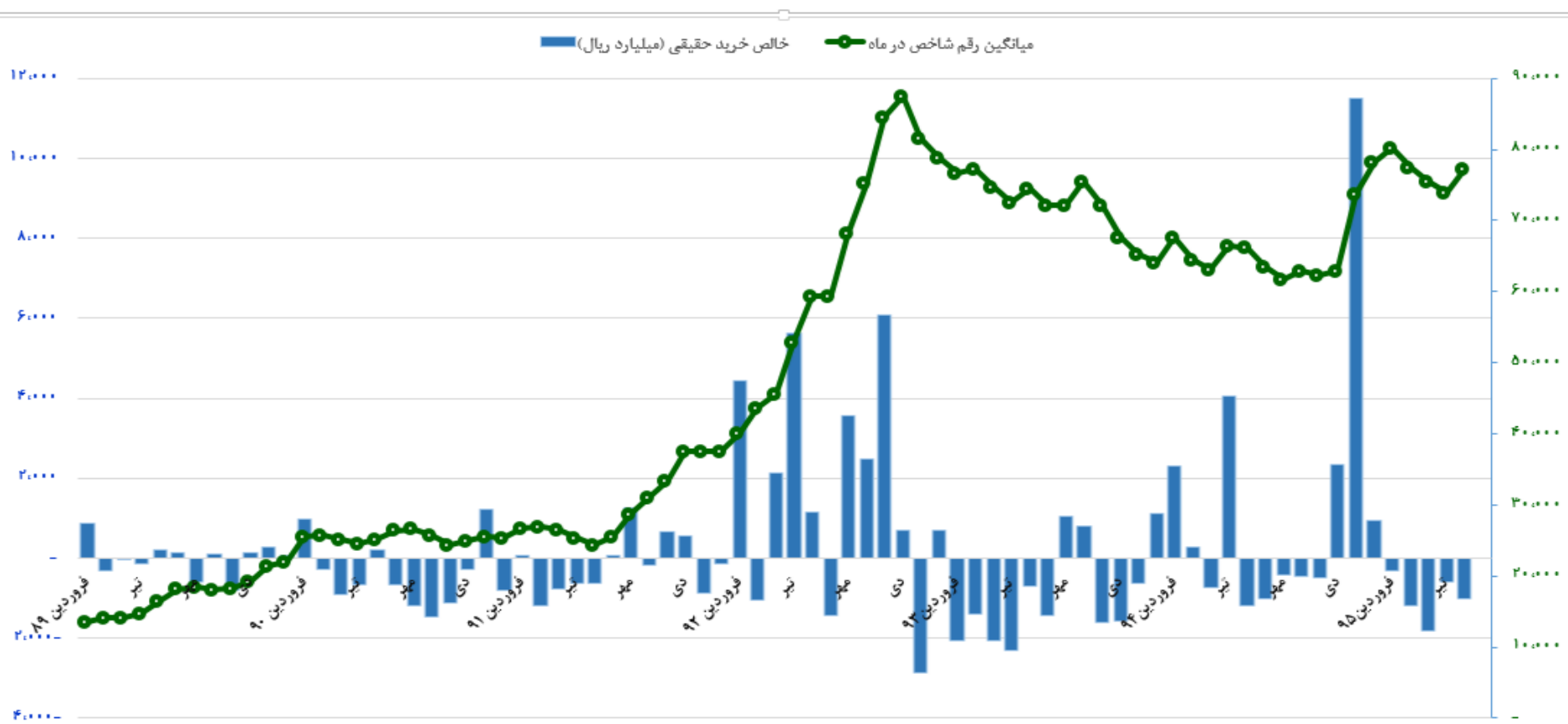


پیش رو بودن روند خرید حقیقی نسبت به رشد شاخص (روزانه)



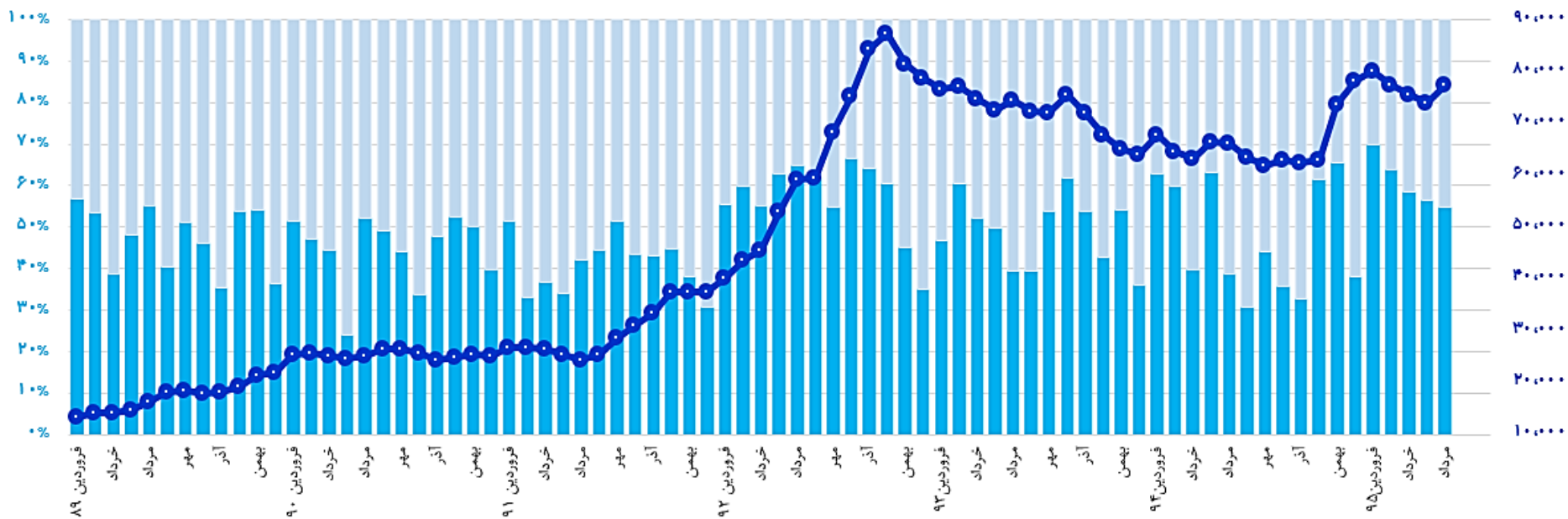
پیش رو بودن روند خرید حقیقی نسبت به رشد شاخص (ماهانه)

همان گونه که در جدول فوق نیز مشخص است عمدتاً رشد بازار پس از خرید و ورود حقیقی های فعال شکل می گیرد و در ریزش ها نیز نقش معامله گران حقیقی بسیار پررنگ می باشد.



خریداران حقیقی و حقوقی

میانه‌ترین رقم شاخص در ماه — درصد خرید حقوقی — درصد خرید حقیقی



زمان	ابتدای شهریور ۹۵	مرداد ۹۵	تیر ۹۵	خرداد ۹۵	اردیبهشت ۹۵	فروردین ۹۵	۱۳۹۴	۱۳۹۳	۱۳۹۲	۱۳۹۱	۱۳۹۰	۱۳۸۹
درصد مشارکت حقیقی در خرید	۲۸٪	۵۵٪	۵۶٪	۵۹٪	۶۴٪	۷۰٪	۶۲٪	۵۰٪	۵۸٪	۴۱٪	۴۳٪	۴۷٪
درصد مشارکت حقوقی در خرید	۷۲٪	۴۵٪	۴۴٪	۴۱٪	۳۶٪	۳۰٪	۳۸٪	۵۰٪	۴۲٪	۵۹٪	۵۷٪	۵۳٪

دریافت دیتای میزان معاملات حقیقی ها و حقوقی ها :

English

Tehran Stock Exchange

بورس اوراق بهادار تهران

اطلاعات بازار

بازارها

بازار نقد

بازار آتی

بازار تبعی

گزارش های آماری

معاملات از تاریخ ۱۳۹۵/۰۶/۲۳ تا تاریخ ۱۳۹۵/۰۶/۲۳

ردیف	شرکت	خرید			
		حقوقی		حقیقی	
		ارزش	درصد	ارزش	درصد
	جمع	۳۷۲,۳۳۱,۲۷۴,۰۳۳		۷۳۰,۳۹۴,۲۹۱,۰۱۲	
	کل بازار	۳۷۲,۳۳۱,۲۷۴,۰۳۳	۲۳.۳۵	۷۳۰,۳۹۴,۲۹۱,۰۱۲	۶۶.۵۵

اطلاعات بازار

گزارش های روزانه

خلاصه عملکرد بازار

لیست نمادهای متوقف

نگاهی به وضعیت بازار

۳

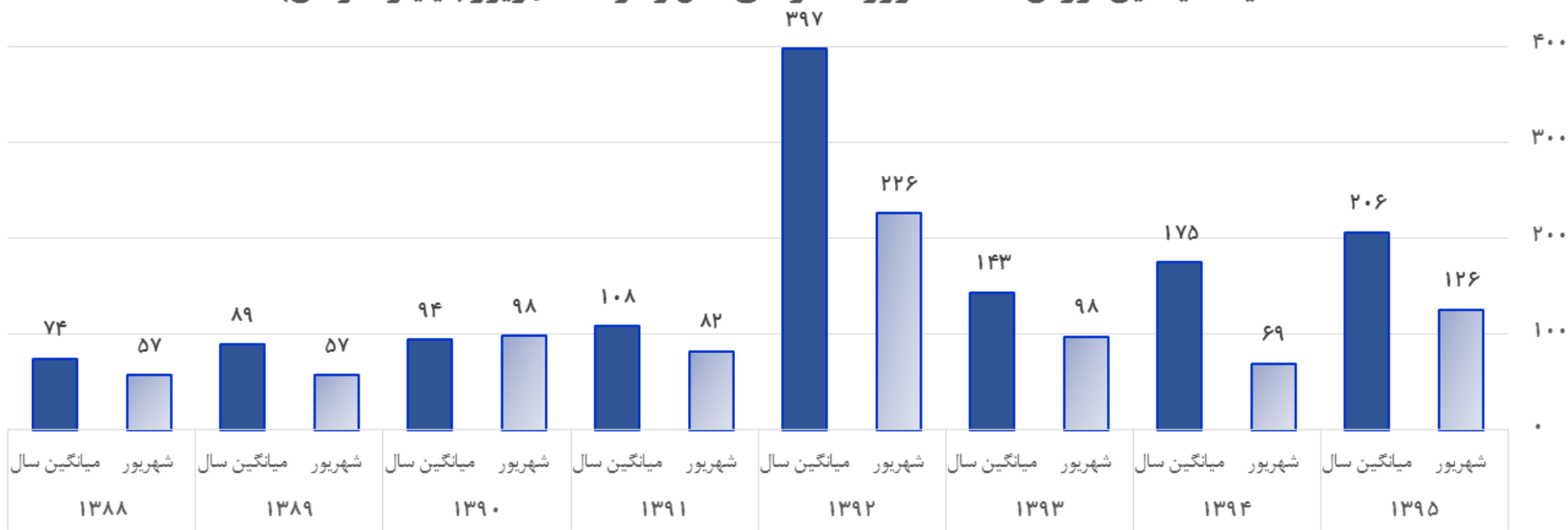
۴

**تاثیر برخی از بازه های
زمانی خاص**



شهریور ماه:

مقایسه میانگین ارزش معاملات روزانه در طی سال و در ماه شهریور (میلیارد تومان)



دلایل افت معاملات و رکود در شهریور ماه:

۱. پایان سال مالی کارگزاری‌ها و تسویه اعتبارات
۲. انتظار برای گزارش‌های ۶ ماهه
۳. فروکش کردن تب و تاب پس از مجامع
۴. زمان خریدهای خارج از بازار
۵. ...



سایر عملکرد فصلی بازار سرمایه و صنایع:

تاثیر بر روی بازار	توضیحات	زمان
عموما رکود در بازار و معاملات کم		تعطیلات عید
زمان رونق اقتصادی، شاخص در این بازه زمانی واکنش مثبت دارد و در زمان رکود اقتصادی معمولا موجب عمیق تر شدن آن می شود.	فصل مجامع شرکت ها	اردیبهشت، خرداد و تیر
فشار فروش	تسویه اعتباری شرکت های کارگزاری	شهریور
رکود	انتظار برای گزارشات شش ماهه	
از تب و تاب افتادن بازار	پایان فصل مجامع	
بسته به برآیند پیش بینی ها	انتشار گزارشات اولین پیش بینی سود شرکت های منتهی به سال مالی ۳۱ شهریور	
بسته به برآیند پیش بینی ها	انتشار گزارشات فصلی شرکت ها	تیر، مهر و دی
فروش سهام توسط هلدینگ های بزرگ و افت عمومی بازار	نیاز به نقدینگی شرکت ها برای پاداش و عیدی پرسنل	اسفند
بسته به برآیند پیش بینی ها	انتشار گزارشات اولین پیش بینی سود	
معمولا مثبت برای این گروه	مجمع شرکت های ساختمانی	انتهای پاییز و ابتدای زمستان
به دلیل عدم دریافت پول در بازه $t+3$ و پیش رو بودن تعطیلات، عموما در این بازه زمانی بازار از بابت عدم فشار فروش مثبت است.		آخرین روزهای اسفند
رکود بازار		هفته هایی که تعطیلی وجود دارد

نسبت قیمت به درآمد

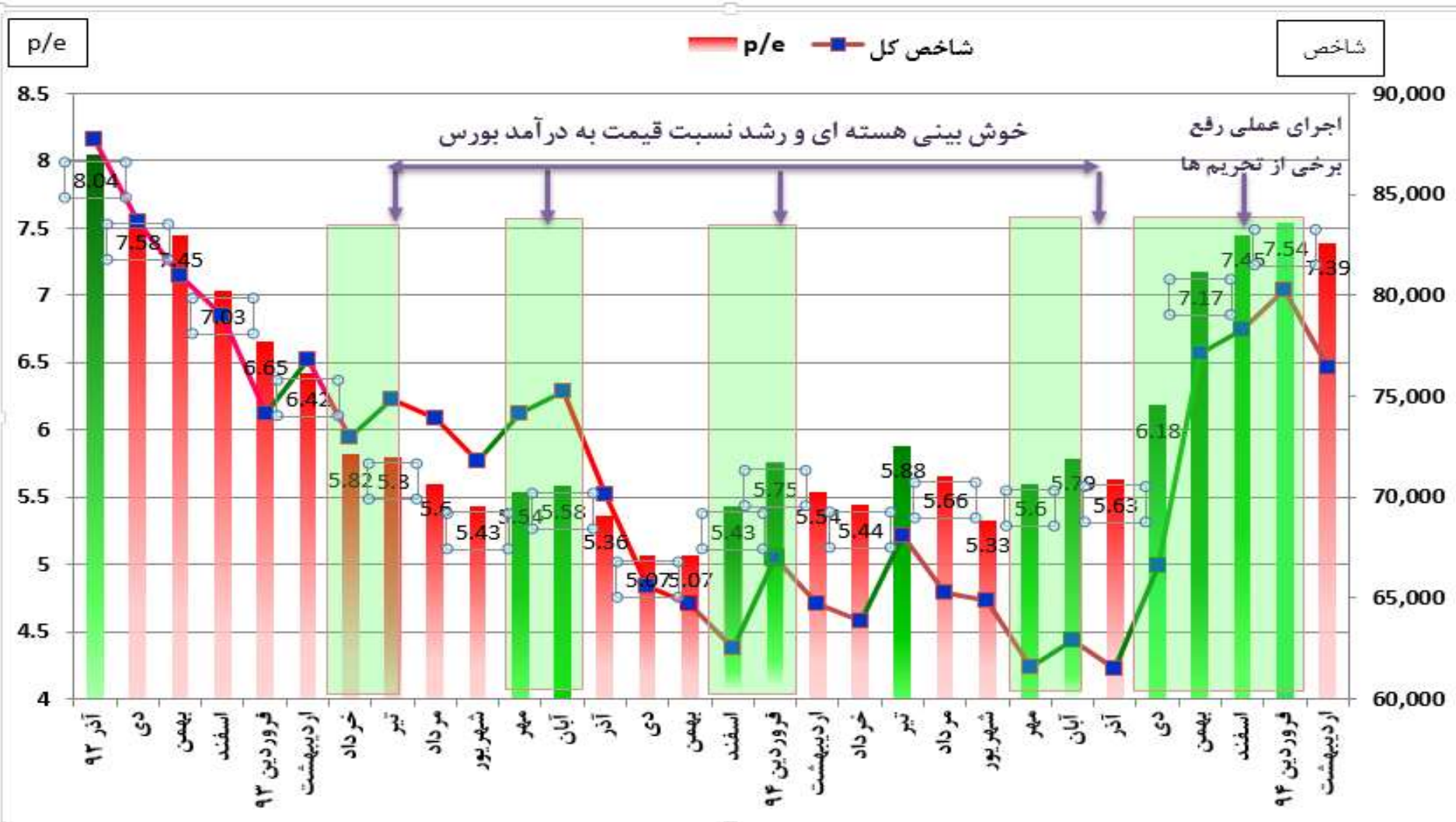


نسبت قیمت به درآمد

- نسبت قیمت به درآمد یا همان نسبت پی بر ای نشان می دهد به ازای یک ریال سود سرمایه گذار چه میزان حاضر است بپردازد.
- آخرین رقم P/E بازار سرمایه مربوط به شهریور ماه ۹۵ می باشد که رقم تخمینی ۷,۳ را نشان می دهد.
- P/E شهریور ماه نشان می دهد که بازگشت سرمایه یک سرمایه گذار در بورس ۷,۳ ساله است.
- در بازار پول با احتساب سود ۱۵ درصدی این بازگشت سرمایه ۶,۶ می شود.
- نسبت P/E در واقع تخمین بهتری از وضعیت بازار سرمایه نسبت به شاخص کل می دهد. به عنوان مثال چشم انداز رقم P/E فعلی بازار نشان می دهد که یا چشم انداز نرخ سود بانکی کاهشی می باشد و یا رقم شاخص بالا هست.



نسبت قیمت به درآمد



دریافت دیتای نسبت p/e بازار سرمایه:

English

Tehran Stock Exchange

بورس اوراق بهادار تهران

درباره بورس تهران

اطلاعات بازار

بازارها

انتشارات

- خلاصه عملکرد بازار (روزانه)
- نگاهی به وضعیت بازار (روز)
- گزارش عملکرد بازار (ماهانه)
- گزارش بازار (سالانه)
- ماه نامه ی بورس

بازار نقد

- نمای بازار
- آرشیو
- گزارش های آماری
- معاملات عمده
- پیام ناظر بازار

بازار آتی

- نمای بازار
- آرشیو معاملات
- اطلاعیه ها
- پیام ناظر بازار
- لیست شرکتها و نمادها

بازار تبعی

- نمای بازار
- آرشیو
- گزارش های آماری
- پیام ناظر بازار
- لیست شرکتها و نمادها

نماگرهای بازار

شرح	۳۱ مرداد ۱۳۹۵	۳۱ مرداد ۱۳۹۴	۲۹ اسفند ۱۳۹۴	درصد تغییر مرداد ۹۵ به مرداد ۹۴	درصد تغییر مرداد ۹۵ به اسفند ۹۴
ارزش بازار (میلیارد ریال)	۳,۲۲۹,۲۹۶	۲,۸۵۱,۳۳۶	۳,۴۴۸,۳۹۰	۱۳.۳	(۶.۴)
ارزش اسمی (میلیارد ریال)	۱,۲۷۰,۷۲۵	۱,۰۰۹,۷۹۶	۱,۱۷۱,۸۱۲	۲۵.۸	۸.۴
ارزش بازار به ارزش اسمی (مرتبه)	۲.۵	۲.۸	۲.۹	(۱۰۰)	(۱۳.۶)
متوسط P/E بازار (مرتبه)	۷.۲۹	۵.۶۶	۷.۴۵	۲۸.۷	(۲.۱)
گردش معاملات (درصد)	۷.۲۴	۵.۳۵	۱۵.۱۳	۳۵.۴	(۵۲.۱)

* گردش معاملات از تقسیم انباشته معاملات از ابتدای سال بر میانگین ساده ارزش بازار در ابتدا و انتهای دوره مورد گزارش محاسبه می شود

پایان جلسه اول



تورم

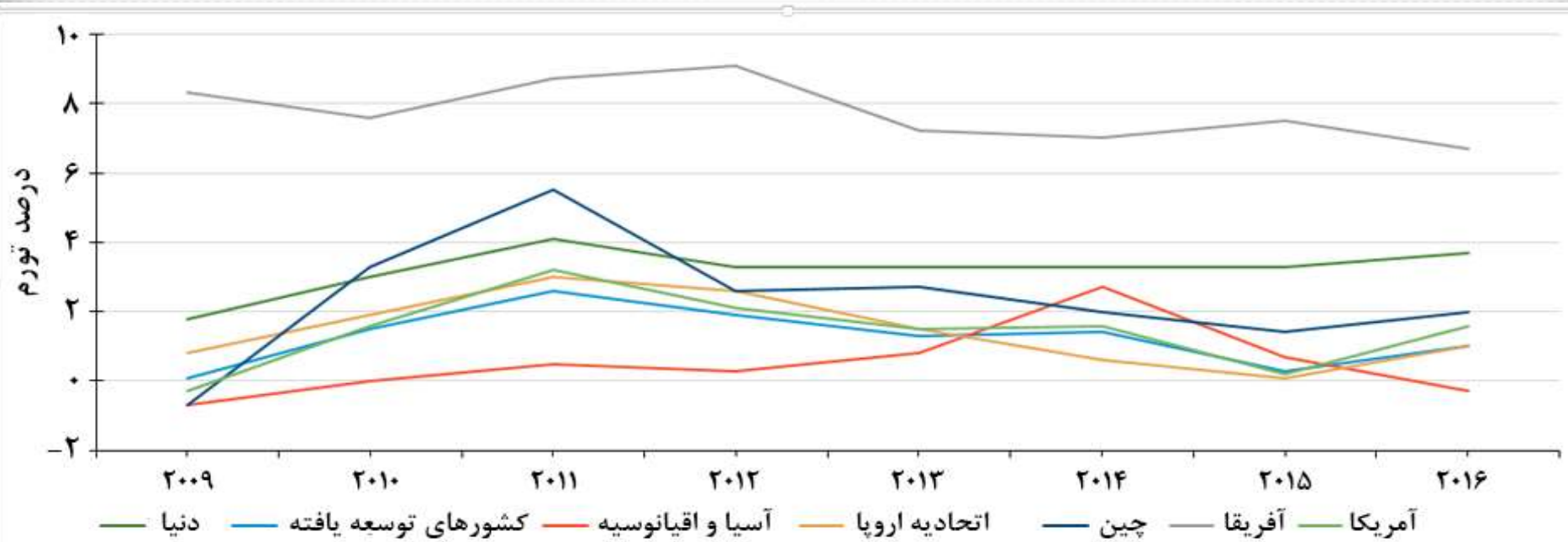


تورم از نظر علم اقتصاد افزایش سطح عمومی تولید پول، درآمدهای پولی و یا قیمت است. شاخص CPI پرکاربردترین شاخص قیمت در اندازه گیری تورم است. این شاخص، قیمت سبد ثابتی از کالاها و خدمات مصرفی را که روزانه توسط مصرف کنندگان مورد استفاده قرار می گیرد، در طول زمان بررسی می کند.



تورم

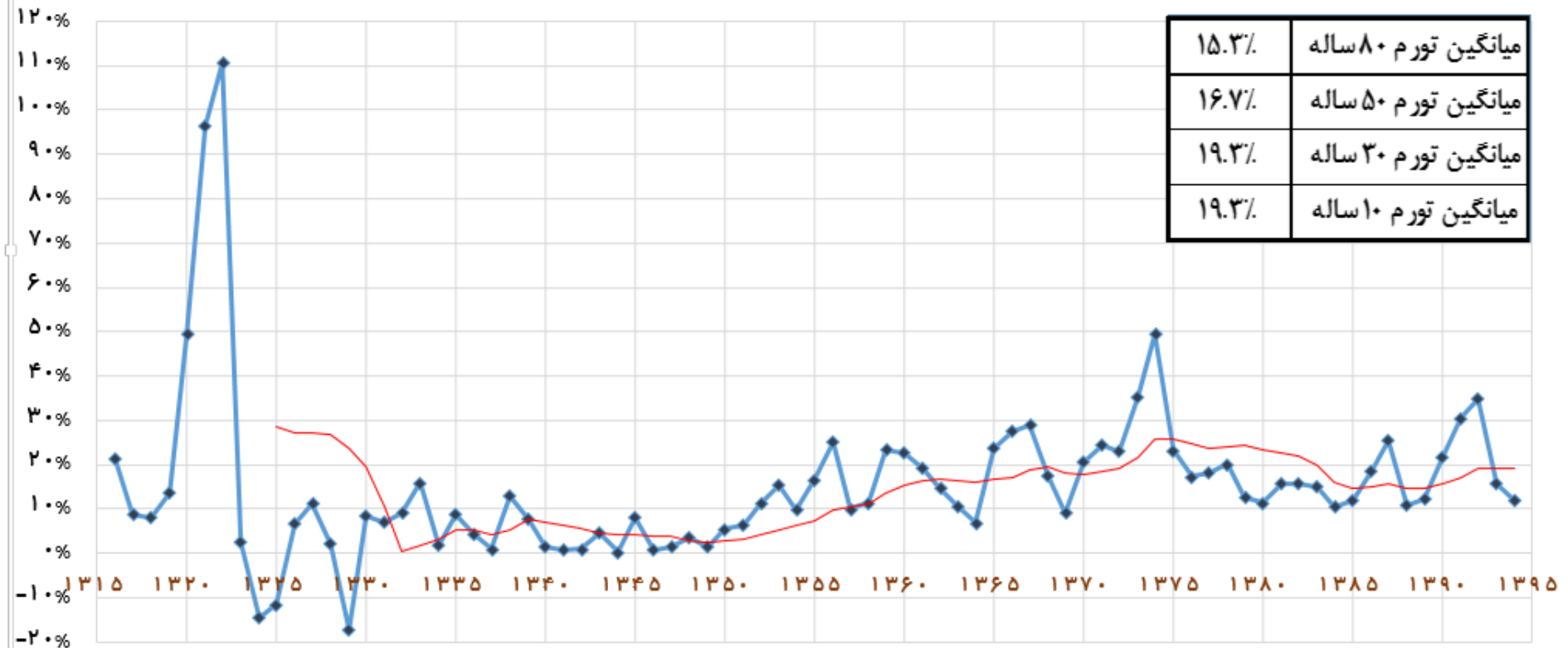
در نمودار زیر نرخ تورم برخی از کشورها و مناطق مهم از سال ۲۰۰۹ قابل مشاهده است. اعداد مربوط به سال ۲۰۱۵ و ۲۰۱۶ پیش بینی هستند. در حال حاضر تورم اکثر کشورهای دنیا زیر ۱۰٪ می باشد طبق آخرین آمار بانک جهانی تنها ۹ کشور بالای ۱۰٪ تورم دارند و ۷۵ درصد دنیا تورم زیر ۵ درصد دارند. در این بین حتی چندین کشور تورم زیر ۰٪ نیز دارند.



تورم ۸۰ ساله ایران

تورم ۸۰ ساله ایران و میانگین متحرک ده ساله (بازگام مرکزی)

تورم (نورم) .per. Mov. Avg 10



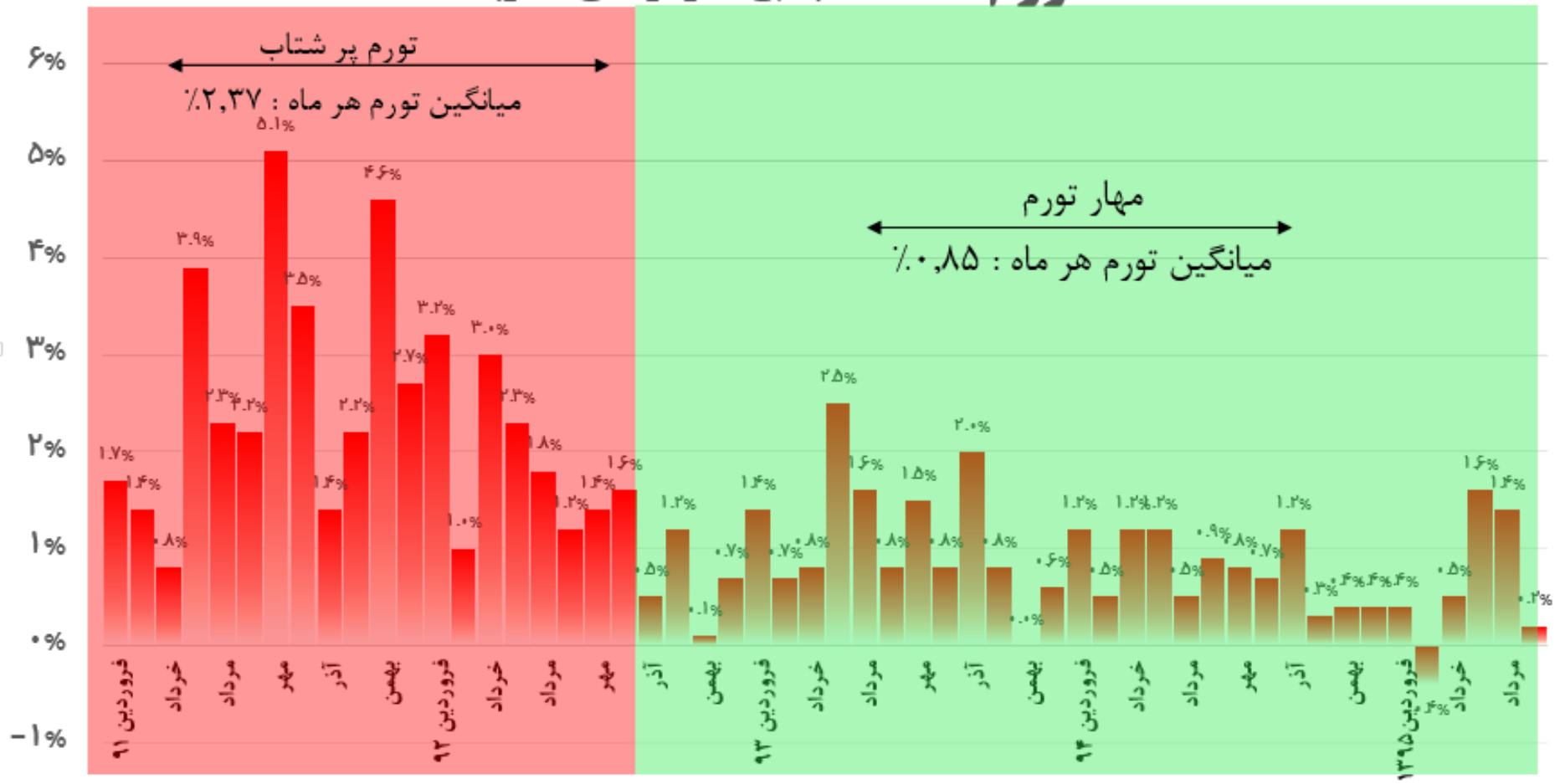
تورم کوتاه مدت در ایران:

همانگونه که در جدول فوق مشخص است تورم ایران در سال های مختلف نوسان های شدیدی داشته به طوری که پس از هر کاهش تورمی بلافاصله تورم در مسیر صعودی قرار گرفته است. طبق آمار بانک مرکزی میانگین تورم ۸۰ ساله ایران ۱۵,۳٪ می باشد. در واقع این رقم ۱۵٪ هسته مقاومی برای تورم کشور است. به همین علت نفوذ به زیر این عدد بسیار سخت بوده و در عمل در دوره های کمی نیز تجربه شده است. جدول فوق هم چنین نشان می دهد تورم های زیر ۱۰٪ در ایران پایدار نبوده و بلافاصله در سال های بعد در مسیر افزایش حرکت می کند.

طبق روند حرکتی این جدول تورم فعلی زیر میانگین ده ساله قرار دارد که این موضوع نکته مثبت است.



تورم ماهانه (منبع: مرکز ملی آمار)



تورم در ایران

- همانگونه که در نمودار فوق مشخص است تورم قبل از آبان ۹۲ غیر قابل کنترل و بصورت میانگین حدودا ۲,۴٪ بوده است اما کنترل تورم که بعد از آذر ماه ۹۲ تا کنون ادامه دار است، در برخی از ماه ها البته تورم رشد ناهمگون نیز داشته که عمدتا به دلیل افزایش نرخ های صنایع بوده است. ماه های ابتدایی فصل بهار، تابستان و پاییز این افزایش نرخ ها محسوس تر می باشند.

- در بهمن ماه ۱۳۹۳ یک رکورد تاریخی در نرخ های تورم ماهانه درج شده است، تورم این ماه صفر درصد اعلام شده که از بهمن ماه ۱۳۸۸ این دستاورد بی سابقه بوده است. در اردیبهشت ماه ۱۳۹۵ نیز نرخ تورم منفی ۰,۴٪ بوده که نسبت به بهمن ماه ۱۳۸۷ بی سابقه بوده است.

- در ۶ ماهه ابتدای سال ۹۵ نرخ تورم ۳,۷٪ بوده است و به نظر می رسد که نرخ تورم تا پایان سال در محدوده ۸ الی ۹٪ قرار گیرد.



ارتباط بین تورم و رشد بورس :

❑ به طور عموم هرچقدر تورم بیشتر باشد شرکت ها با نرخ بیشتری محصولات خود را می فروشند، در نتیجه بازدهی آن ها بیشتر خواهد شد. البته این موضوع برای شرکت هایی که به قیمت های جهانی محصولات خود را می فروشند صدق نمی کند.

❑ در طول ۲۵ سال گذشته میانگین تورم کشور حدود ۱۹ درصد بوده در حالی که میزان رشد شاخص بورس حدود ۲۹٪ بود. این موضوع نشان می دهد به طور میانگین شاخص بورس ۱۰ درصد از تورم بیشتر بازدهی داده است.

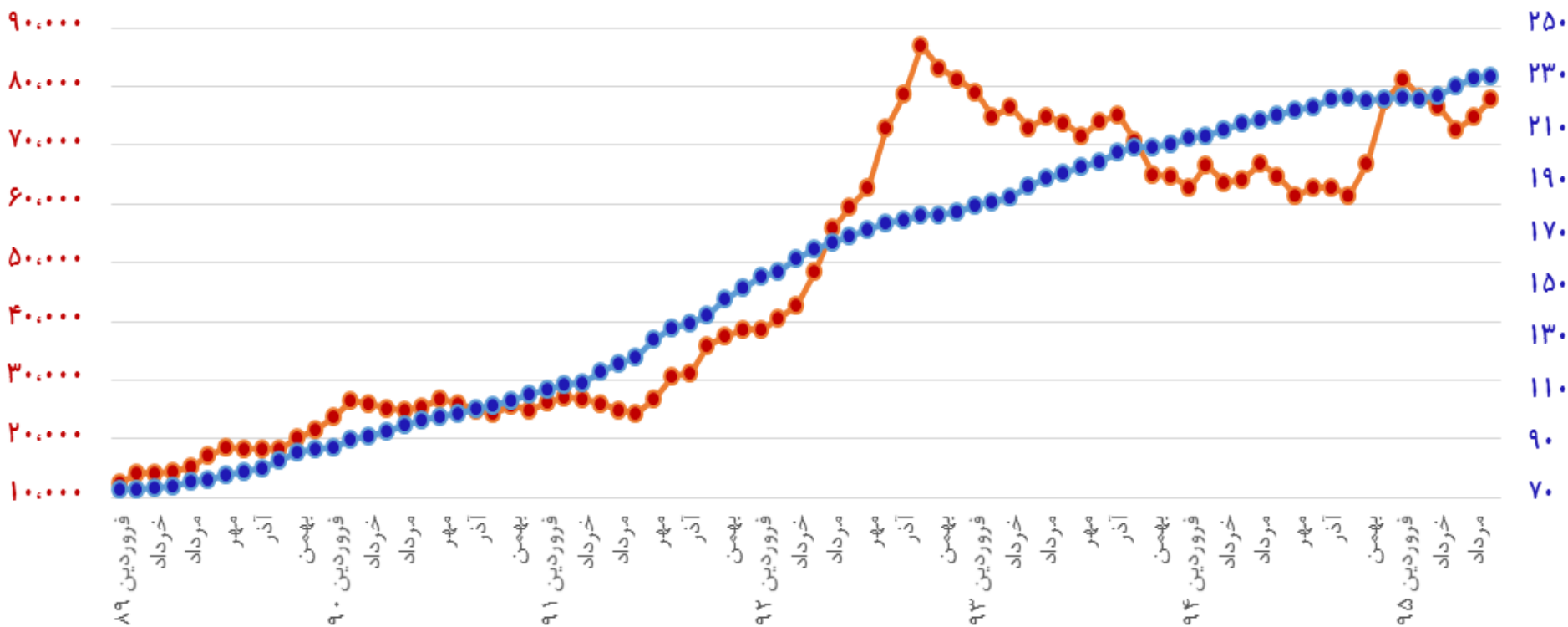
❑ شاخص تورم در کشورمان همیشه افزایشی می باشد در نتیجه انتظار می رود شاخص بورس نیز عموماً افزایشی باشد اما از آنجایی که بخش اعظمی از بورس کشور بر اساس نرخ های جهانی حرکت می کنند و هم چنین رکود در برخی از صنایع مانع رشد قیمت ها می گردد در نتیجه ارتباط مستقیمی بین شاخص تورم و شاخص بورس به صورت منسجم وجود ندارد اما صنایع بسیاری نسبت به این نرخ حساس بوده و در سود خالص آن ها تاثیر خواهد داشت.



ارتباط بین تورم و شاخص بورس در ۶ سال گذشته :

شاخص تورم و شاخص بورس

● شاخص کل بورس (رقم ابتدای ماه) ● شاخص قیمت کالاها و خدمات مصرفی خانوارهای شهری

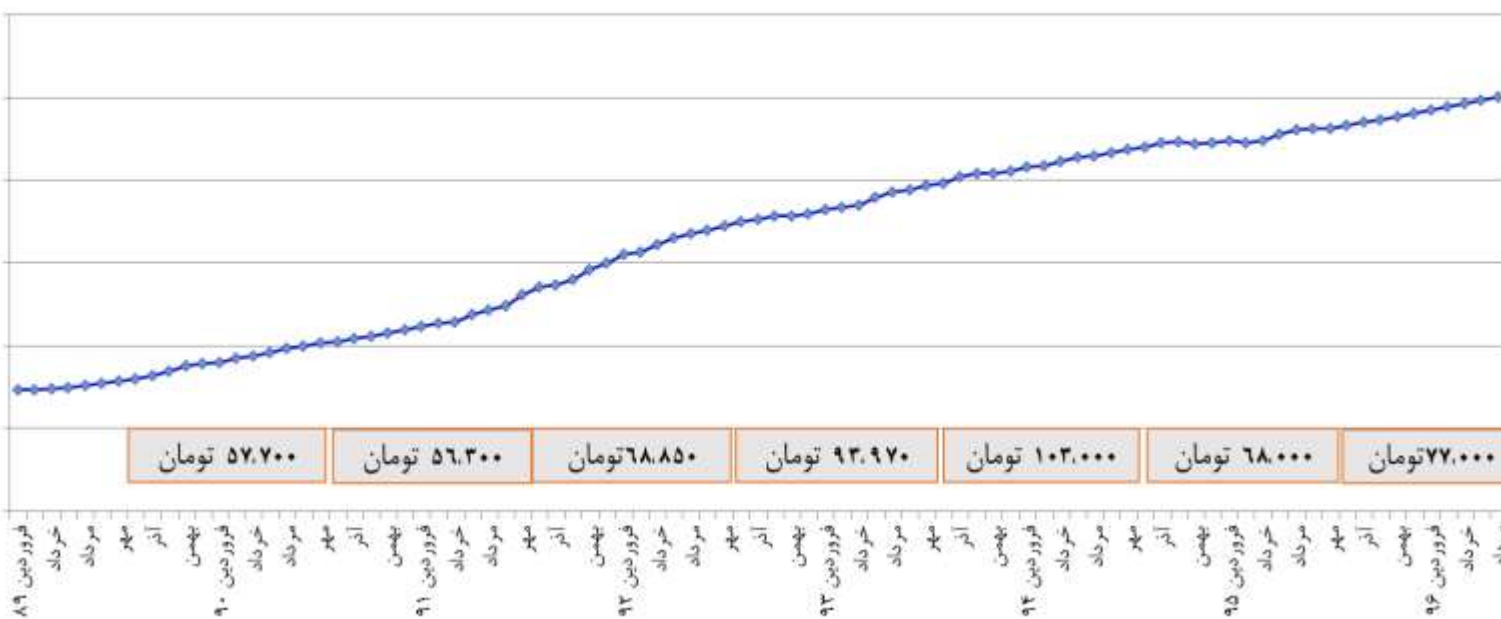


ارتباط بین تورم و قیمت یک محصول به صورت مطالعه موردی:

همان گونه که از نمودار زیر مشخص است شاخص قیمت ها مداوم در حال رشد می باشد اما نرخ سیمان افزایشی نبوده و در طی چند سال گذشته کاهش نرخ جدی داشته است. طبیعتاً این موضوع در قیمت گذاری صنعت سیمان نیز تاثیر منفی خواهد داشت.

تورم و قیمت سیمان (فروش سیمان پاکتی پوزولانی شرکت سیمان کردستان)

شاخص قیمت کالاها و خدمات مصرفی خانوارهای شهری



اطلاعات عمومی در باره محصولات و مواد اولیه مصرفی

پوزولان یک ماده طبیعی یا مصنوعی حاوی سیلیس فعال یا سیلیس آلومیناتی است که به تنهایی ارزش چسبندگی ندارد، ولی بصورت پودر شده و در حضور رطوبت و در دمای معمولی خواص چسبندگی دارد، سیمان پرتلند پوزولانی مخلوطیست از سیمان و پوزولان ها که به دونوع سیمان پرتلند پوزولانی عادی (بین ۵ الی ۱۵٪ پوزولان و سیمان پرتلند پوزولانی ویژه (بین ۱۵ الی ۴۰ درصد تقسیم بندی می شود.



نرخ رشد اقتصادی

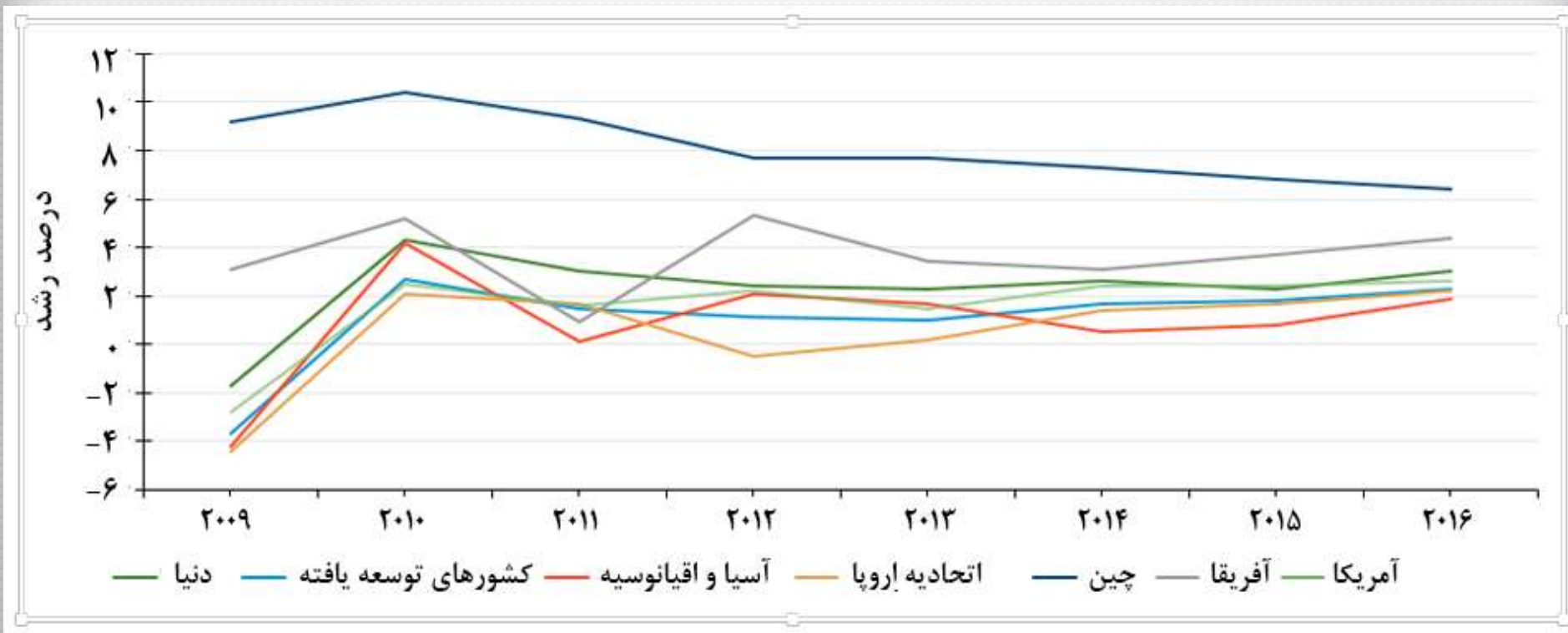


رشد اقتصادی به تعبیر ساده افزایش تولید یک کشور در یک سال خاص در مقایسه با مقدار آن در سال پایه است. در سطح کلان، افزایش تولید ناخالص ملی (GNP) یا تولید ناخالص داخلی (GDP) در سال مورد بحث به نسبت مقدار آن در یک سال پایه، رشد اقتصادی محسوب می‌شود. علت اینکه برای محاسبه رشد اقتصادی، از قیمت‌های سال پایه استفاده می‌شود آن است که افزایش محاسبه شده در تولید ناخالص ملی، ناشی از افزایش میزان تولیدات باشد و تأثیر افزایش قیمت‌ها (تورم) حذف شود. بنابراین وقتی گفته می‌شود در سه‌ماهه نخست امسال تولید ناخالص داخلی ۴,۶ درصد نسبت به مدت مشابه در سال گذشته رشد داشته، این مقدار بر اساس محاسبات به قیمت‌های ثابت و بدون اثر تغییرات قیمت است.



:GDP

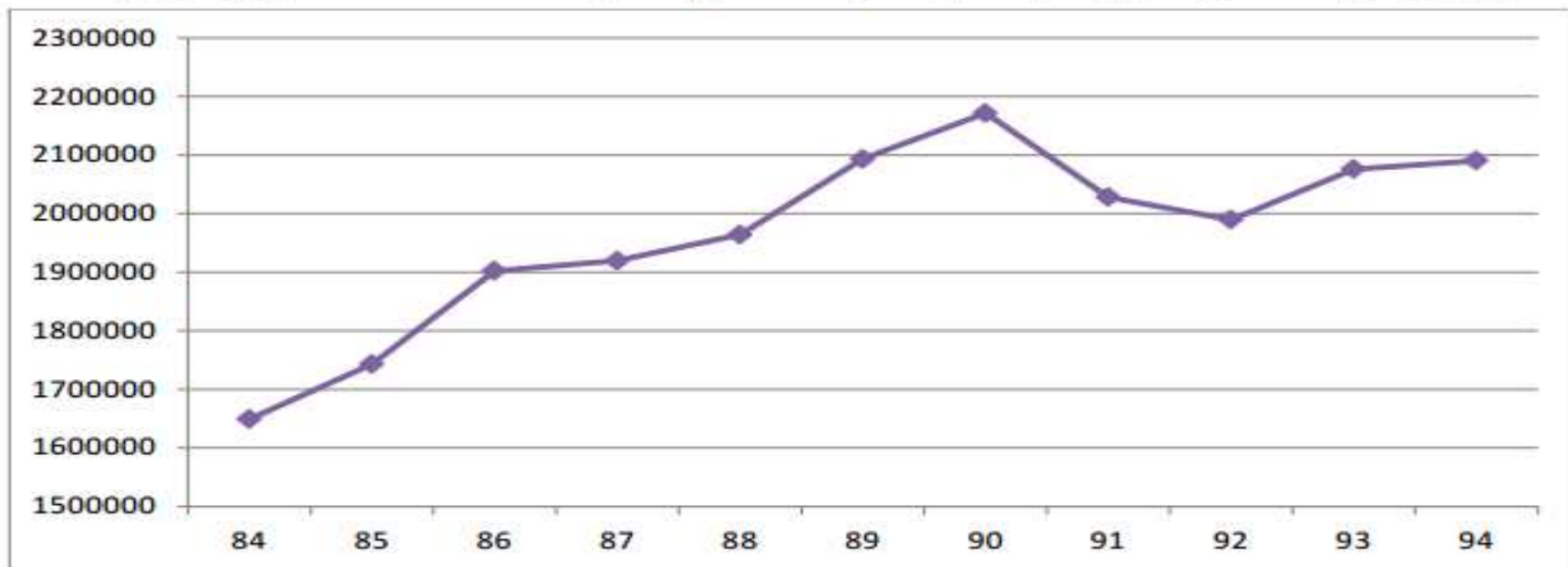
در نمودار زیر GDP برخی از کشورها و مناطق از سال ۲۰۰۹ نشان داده شده است. اعداد مربوط به سال ۲۰۱۵ و ۲۰۱۶ پیش بینی هستند:



GDP ایران در ۱۰ سال گذشته

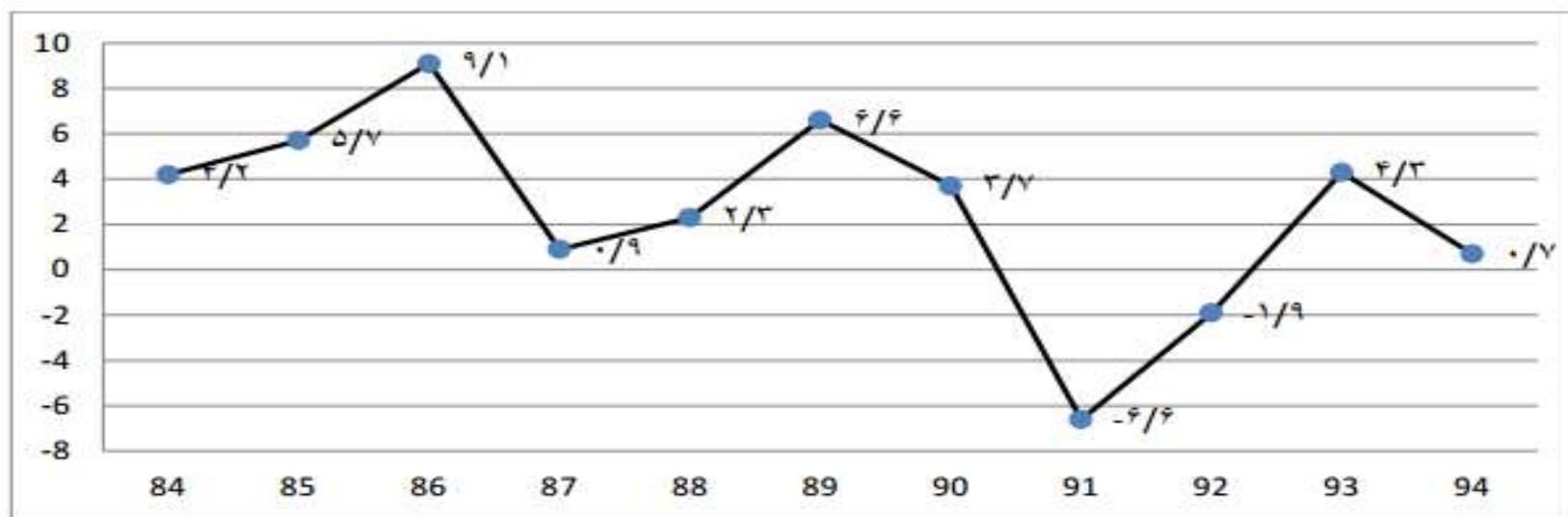
میلیارد ریال

نمودار (۱): تولید ناخالص داخلی به قیمت ثابت سال ۱۳۸۳ طی ده سال گذشته



منبع: بانک مرکزی (داده‌های سالانه مربوط به دوره ۹۳-۱۳۸۴)، مرکز آمار ایران (داده مربوط به ۹ ماه نخست سال ۱۳۹۴)^۲

نمودار (۲): نرخ رشد اقتصادی طی ده سال گذشته (درصد)



منبع: بانک مرکزی (داده‌های سالانه مربوط به دوره ۹۳-۱۳۸۴)، مرکز آمار ایران (داده مربوط به ۹ ماه نخست سال ۱۳۹۴)

پیش بینی رشد اقتصادی ایران:

جدول (۲): برآوردهای نهادهای بین‌المللی از رشد اقتصادی ایران در سال‌های ۲۰۱۶ و ۲۰۱۷

پیش‌بینی رشد اقتصادی (درصد)		نهاد یا موسسه بین‌المللی
۲۰۱۷	۲۰۱۶	
۵/۵	۴/۳	گزارش دسامبر ۲۰۱۵ صندوق بین‌المللی پول
۳/۷	۴	گزارش آوریل ۲۰۱۶
۵/۱	۴/۸	گزارش ژانویه ۲۰۱۶ بانک جهانی
۶/۷	۵/۸	گزارش مارس ۲۰۱۶
-	۶/۱	گزارش دسامبر ۲۰۱۵ نشریه اکونومیست
۵/۴	۴/۵	گزارش آوریل ۲۰۱۶
-	۳/۵	مرکز مالی اوپلر هرمس
-	۶	موسسه مالی بین‌المللی
-	بیش از ۲/۸ درصد	سازمان ملل متحد
-	۴	موسسه رتبه‌بندی بین‌المللی Capital Intelligence

پیش بینی رشد اقتصادی ایران و تاثیر آن بر بورس:

از آنجایی که نرخ رشد اقتصادی کشور از تولیدات همان کشور ناشی می شود در نتیجه با افزایش نرخ رشد اقتصادی هم میزان درآمد شرکت ها زیاد می شود و هم میزان تولید آن ها. طبیعتاً بخش اعظمی از این شرکت های تولیدی در بورس نیز قرار دارند در نتیجه طبیعتاً که با رشد نرخ اقتصادی بورس کشور نیز به صورت مستقیم از این رشد بهره مند شود. افزایش نرخ رشد اقتصادی موجب درآمد دولت نیز شده و از این بابت نیز هم بدهی دولت به بانک ها و شرکت ها و پیمانکاران پرداخته می شود و هم امور عمرانی و توسعه ای در دستور کار دولت قرار می گیرد؛ این موضوع نیز موجب رشد شاخص بورس به صورت غیر مستقیم خواهد شد.



قیمت کامودیتی ها



کامودیتی:

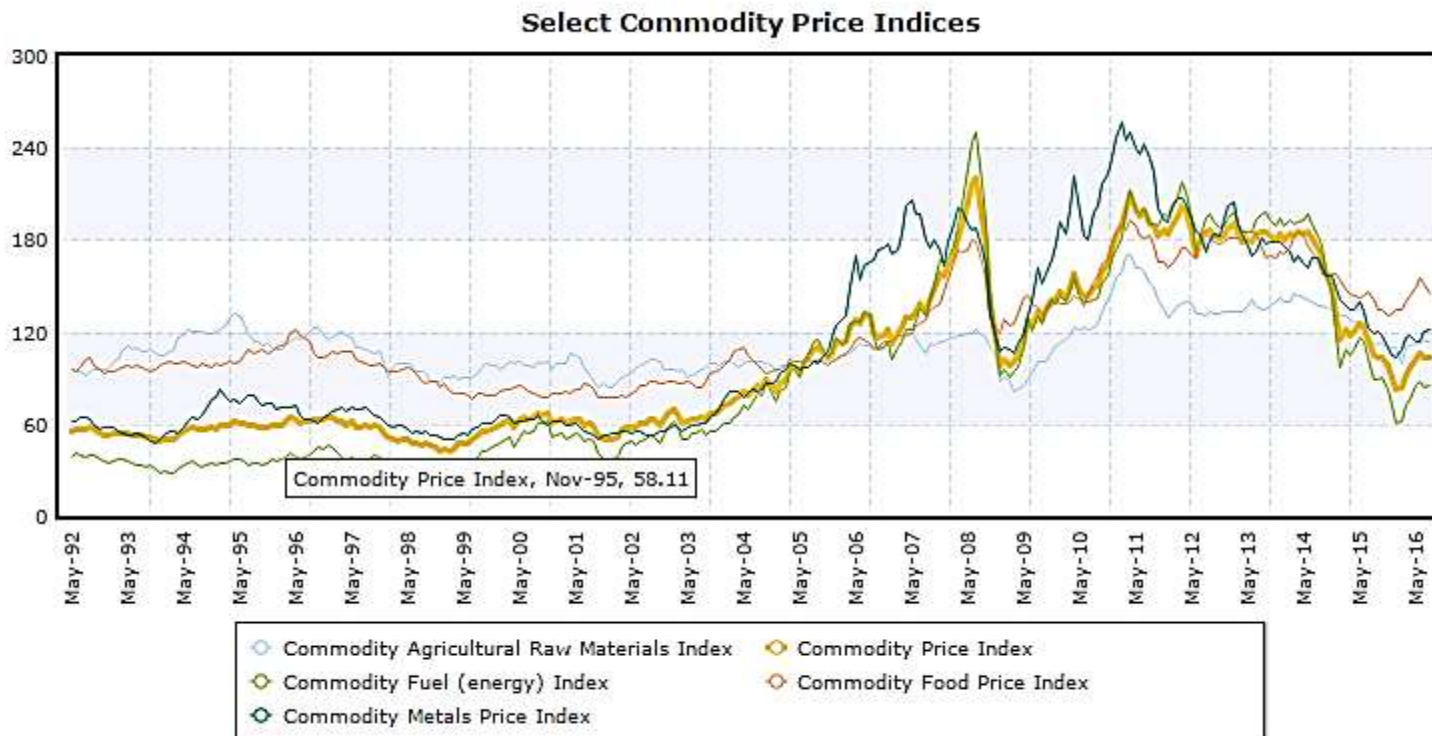
کامودیتی جنس اصلی و کالای پایه تجارت است و با کالاهای دیگر از همان نوع قابل تعویض است. کامودیتی اغلب برای تولید اجناس یا خدمات دیگر استفاده می‌شود. کیفیت این گونه کالاها ممکن است اندکی متغیر باشد، اما به طور عموم در میان تولیدکنندگان مختلف یکسان است. وقتی کامودیتی‌ها با یکدیگر مبادله می‌شوند باید حداقل استانداردهای تعیین شده یا همان مرغوبیت مبنا را داشته باشند. در دنیا خرید و فروش کامودیتی‌ها معمولاً از طریق قراردادهای آتی انجام می‌شود که این قراردادها کمیت و حداقل کیفیت کالای مبادله شده را مشخص می‌کند.



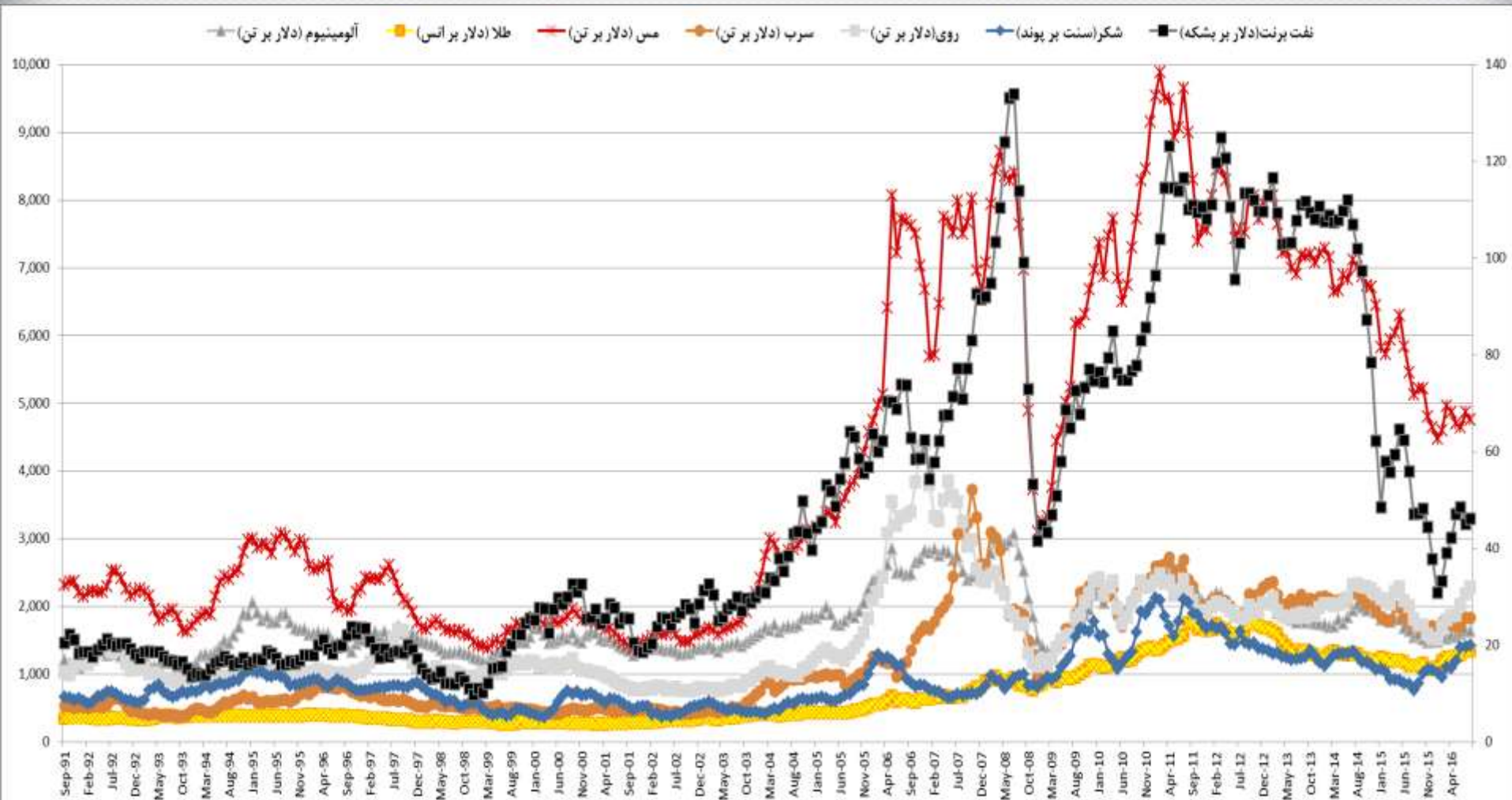
اترزی	فلزات	محصولات کشاورزی	و...
نفت (برنت، خام، اوپک)	طلا	گندم	
گاز	نقره	سویا	
	مس	ذرت	
	آلومینیوم	شکر	
	روی	قهوه	
	سرب	و...	
	سنگ آهن		
	و...		

ارتباط قیمتی کامودیتی ها (بررسی شاخص ها) :

عموما روند حرکت قیمتی کامودیتی ها یک شکل می باشد. چرا که دلیل رشد یا افت آن ها عموما یک منشا دارد. به عنوان مثال ضعف یا رشد اقتصادی موجب حرکت همه کامودیتی ها خواهد شد. تغییرات شاخص دلار نیز موجب رشد یا کاهش قیمت آن ها خواهد شد. در نتیجه عموما همه کامودیتی ها روند حرکتی مشابهی دارند.



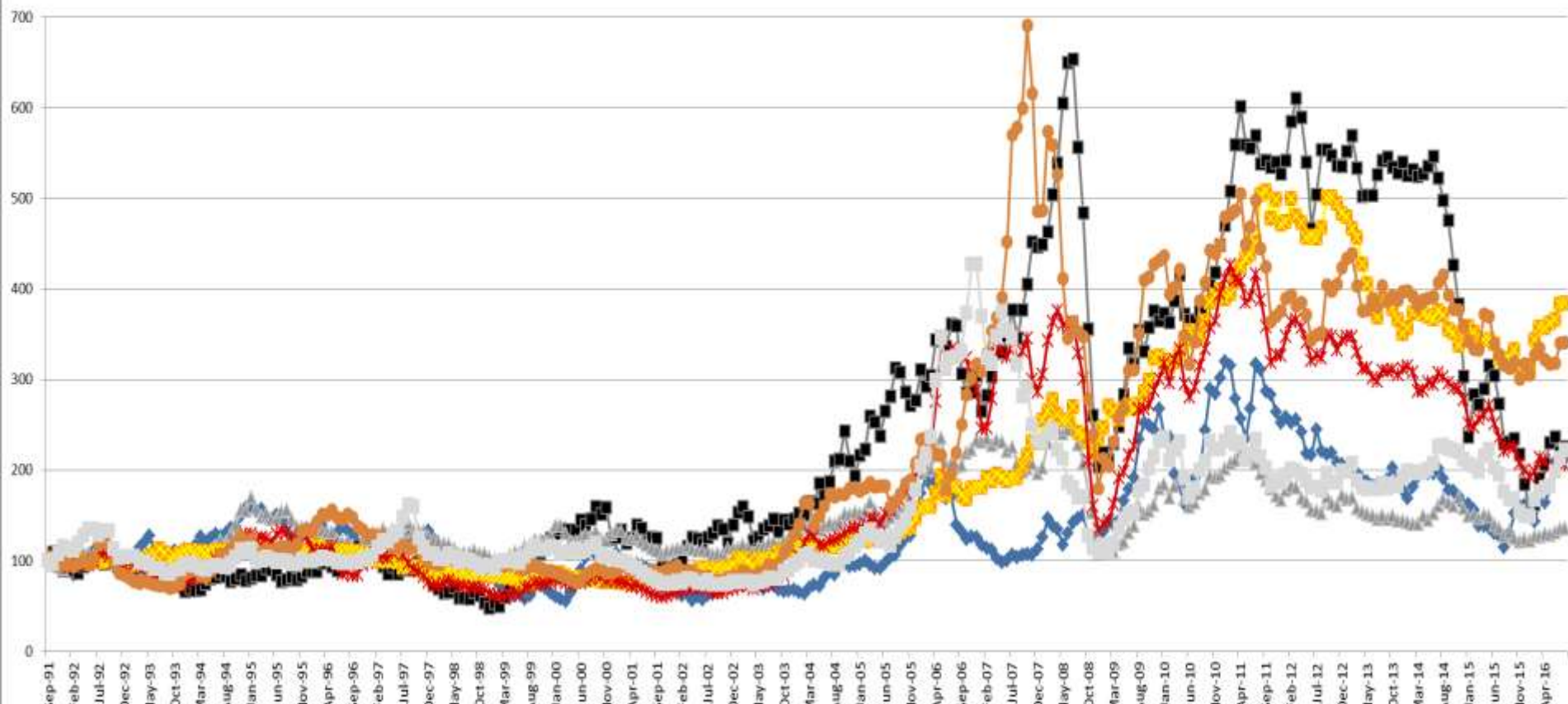
ارتباط قیمتی کامودیتی ها (بررسی کالاها) :



ارتباط بین کامودیتی ها (بررسی کالاها به صورت داده های شاخصی):

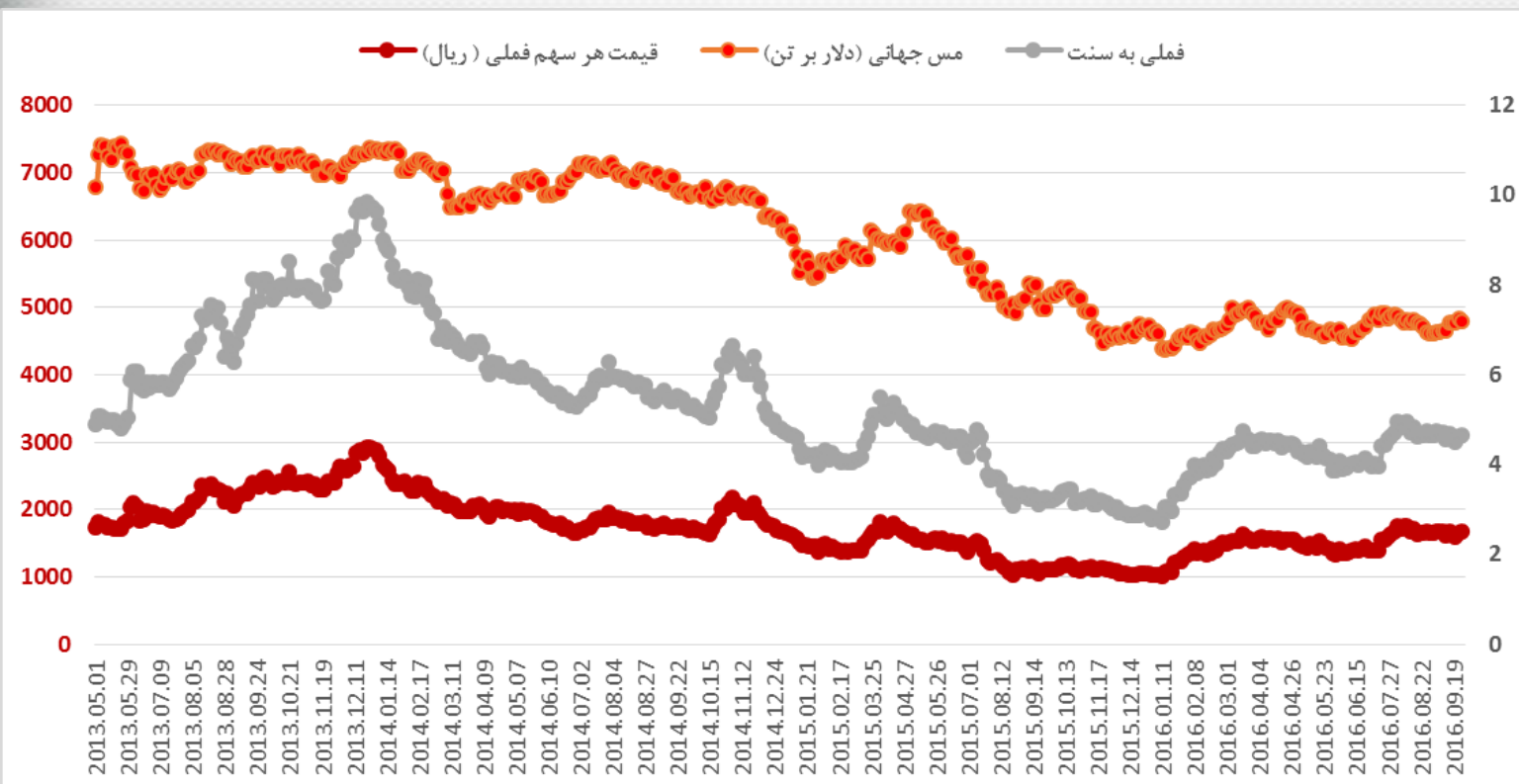
بررسی روند حرکت کامودیتی ها (شاخص: ۱۰۰ = ۱۹۹۱ سپتامبر)

شکر نفت پزنت آلومینیوم طلا مس سرب روی

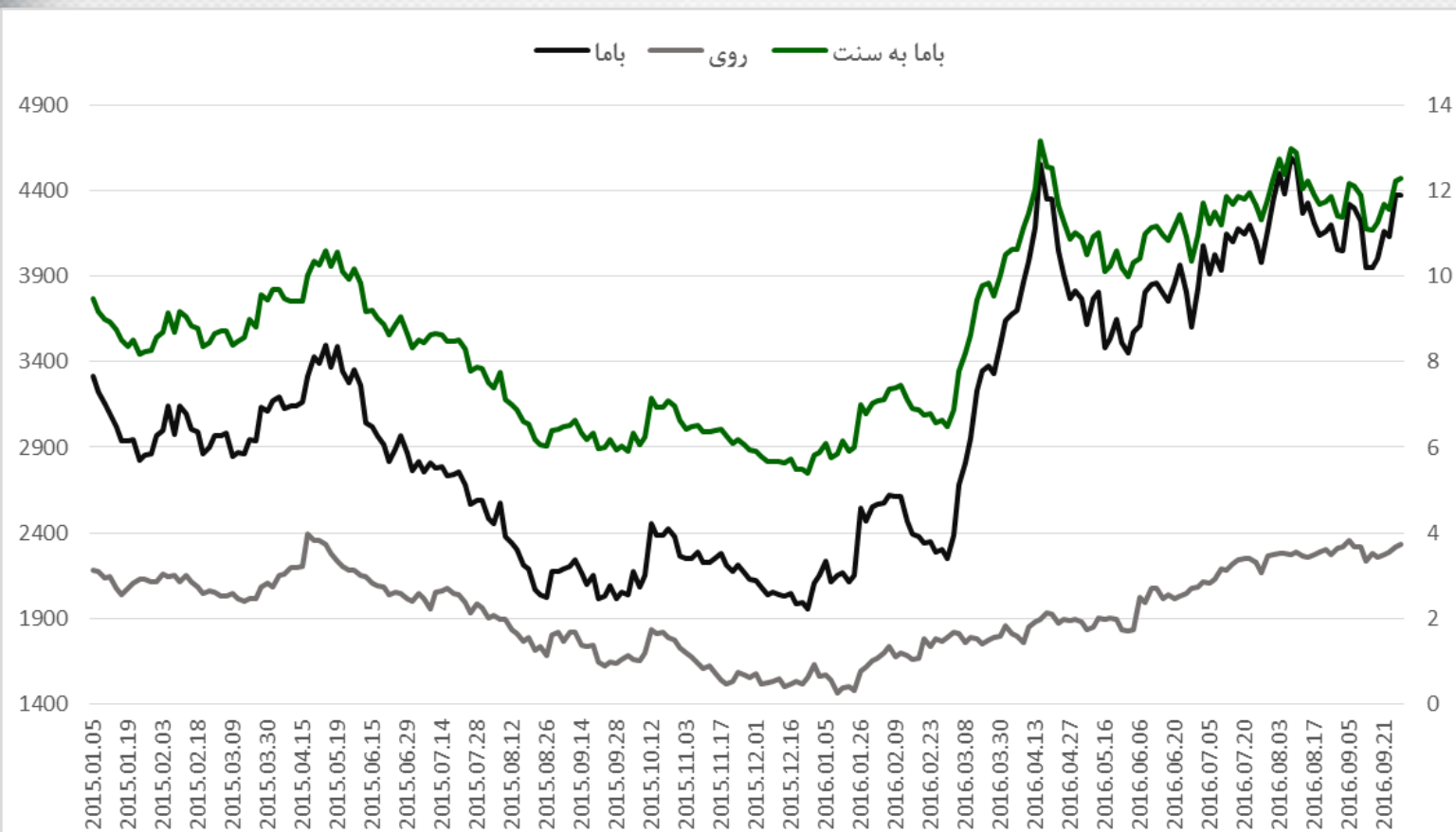


ارتباط بین روند حرکت کامودیتی ها و قیمت سهام مرتبط با آن ها :

شرکت هایی کامودیتی محور در بورس با قیمت های جهانی نوسان می کنند، چرا که قیمت محصولاتشان با قیمت های جهانی قیمت گذاری می شود.



ارتباط بین روند حرکت کامودیتی ها و قیمت سهام مرتبط با آن ها :



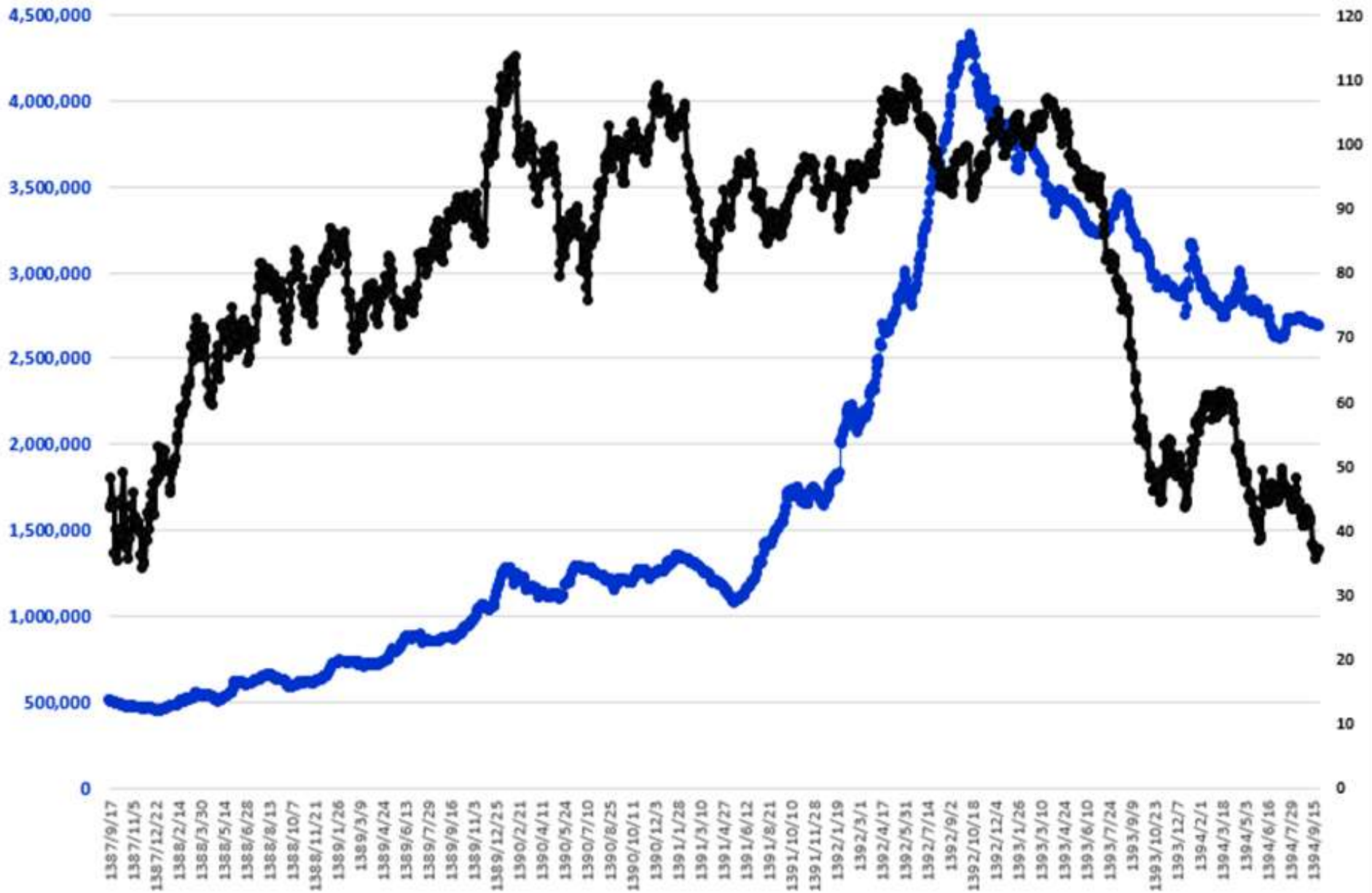
نفت، کامودیتی و ارتباط آن با شاخص :

در حال حاضر حدوداً ۳۰٪ کل بورس کشور را شرکت های پتروشیمی و شیمیایی تشکیل می دهند، ۸٪ آن را محصولات نفتی، ۱۰٪ آن را محصولات فلزی، ۵٪ معدنی ها و حدوداً ۹٪ کل بورس نیز مربوط به هلدینگهایی می باشد که صنایع فوق در آن نقش محوری را دارند. در چنین شرایطی حدوداً ۶۰٪ بورس کشور وابستگی مستقیم به قیمت های جهانی دارد که هرچند اتفاقات داخلی در فراز فرود آن بی تاثیر نیست اما افت قیمت نفت، مشتقات نفتی و فلزات اساسی به شدت تاثیر منفی بر بازار سرمایه دارد.



ارتباط بین ارزش بورس (میلیارد ریال) و قیمت نفت

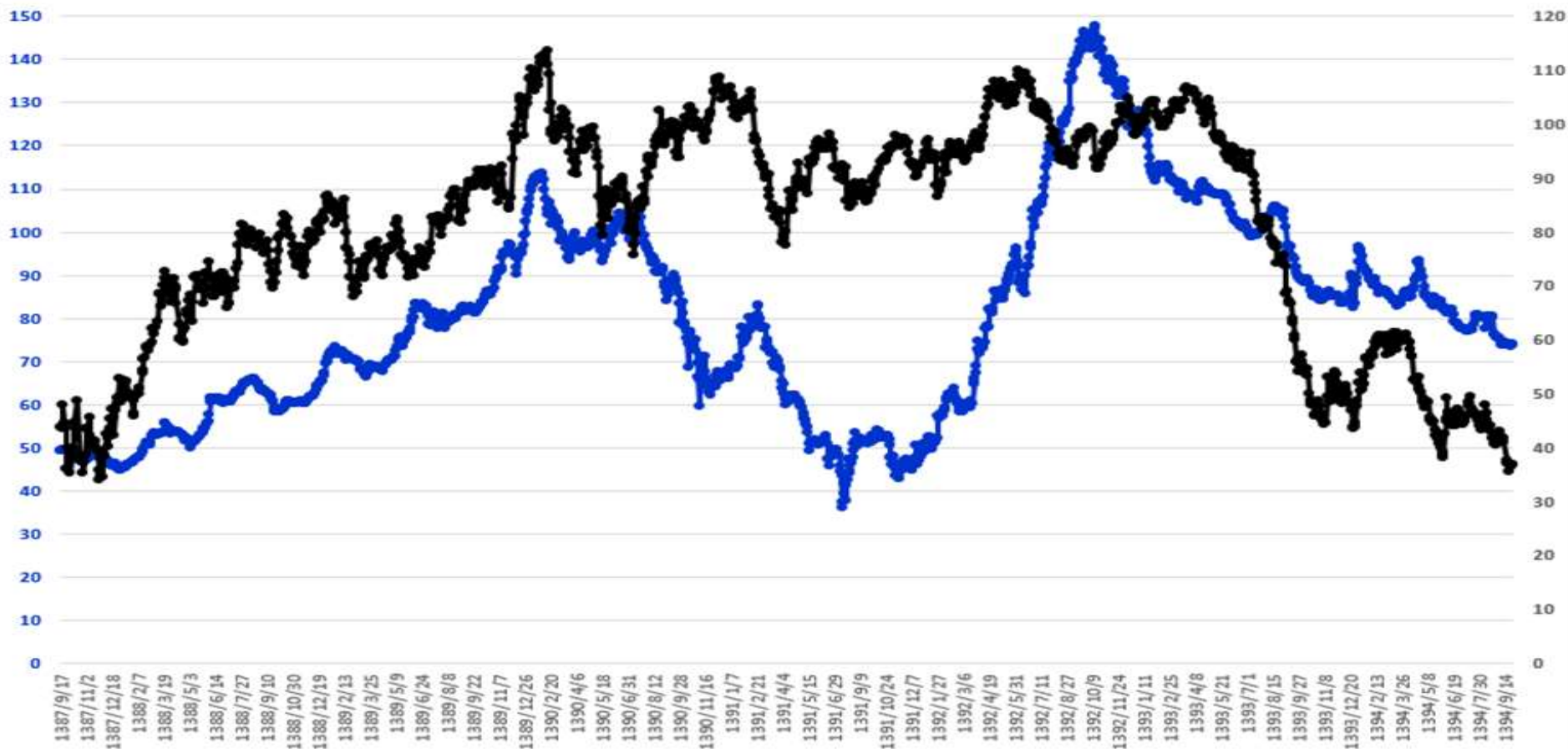
ارزش بازار بورس — نفت خام



ارتباط بین ارزش بورس به دلار و قیمت نفت :

ارتباط بین ارزش بورس (میلیارد دلار) و قیمت نفت

ارزش بازار بورس به میلیارد دلار — نفت خام



ارتباط بین ارزش بورس به دلار و قیمت نفت در بازه زمانی کوتاه مدت:



نرخ دلار



بررسی یک اتفاق در سال های گذشته :

بازار سرمایه از انتهای سال ۹۰ با یک محرک رشدی به نام افزایش قیمت دلار روبرو شد. این رشد از سال ۹۰ شروع شده و در انتهای سال ۹۱ تقریبا ۳ برابر شد. شرکت ها در مواجهه با این رخداد ابتدا دست به محافظه کاری زده و افزایش قیمت را در سود خود اعلام نمی کردند اما در نهایت بسیاری از آن ها اقدام به تسعیر ارز نموده اند. شرکت های پتروشیمی و شیمیایی که عمدتا صادراتی بودند توانستند محصولات صادراتی خود را بسیار گرانتر بفروشند و سوددهی فزاینده ای را ثبت کردند، به عنوان مثال شرکتی همانند پتروشیمی خارک با آمار فروش ۹۷۸ هزار تن (مجموع محصولات) در سال ۸۹ سود ۲۲۱ تومانی داشته و در سال ۹۱ با ۹۲۷ هزار تن فروش (با همان میزان سرمایه) سود ۷۵۲ تومانی ساخته است.

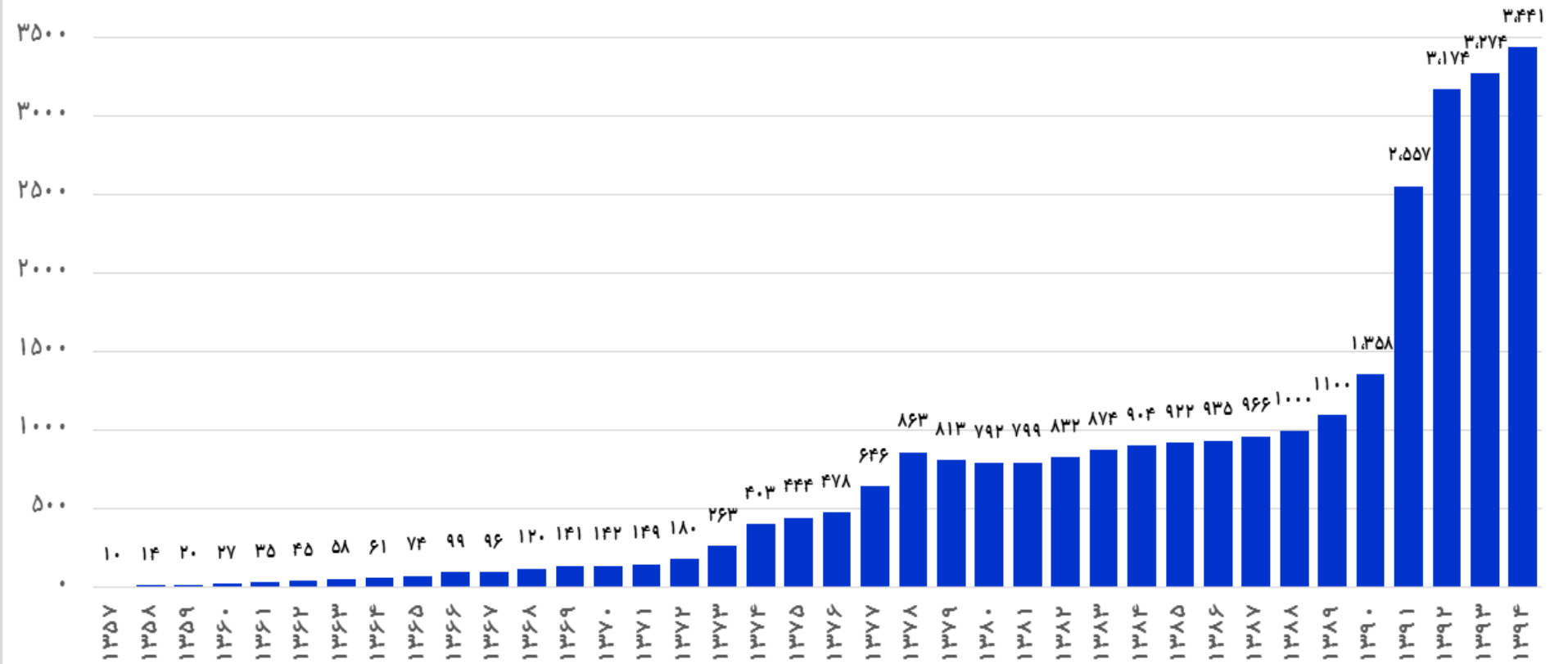
این موضوع برای شرکت های فلزی نیز صادق بود. بانک ها نیز در تسعیر ارز تعدیلات خوبی دادند و صنعت دارو نیز با گران شدن دلار اقدام به گران نمودن دارو نمودند که سوددهی آن ها نیز زیاد شده بود. به عنوان مثال سود داروسازی اکسیر در عرض یک سال - از سال ۹۱ به سال ۹۲- از ۱۳۸ تومان تبدیل به ۲۶۱ تومان با همان سرمایه شده است. یا به عنوان نمونه قیمت یک داروی ساده همانند استامینوفن کدئین در سال ۹۱ و ۹۲ از ۲۹۰ تومان به ۵۲۰ تومان رسیده و قیمت یک آنتی بیوتیک ساده (آموکسی سیلین) از ۷۰۰ تومان به ۲۰۰۰ تومان رسیده بود. قیمت این نماد نیز در همین بازه از محدوده ۶۰۰ تومان به ۲۵۰۰ تومان رسید. به جز گروه خودرو که با افزایش قیمت حدودا سه برابری محصولات باز هم زیان ده بود تقریبا اکثر صنایع با رشد دلار سوددهی مناسبی را تجربه کردند.

پیش رو بودن ارزش دلار نسبت به رشد شاخص:



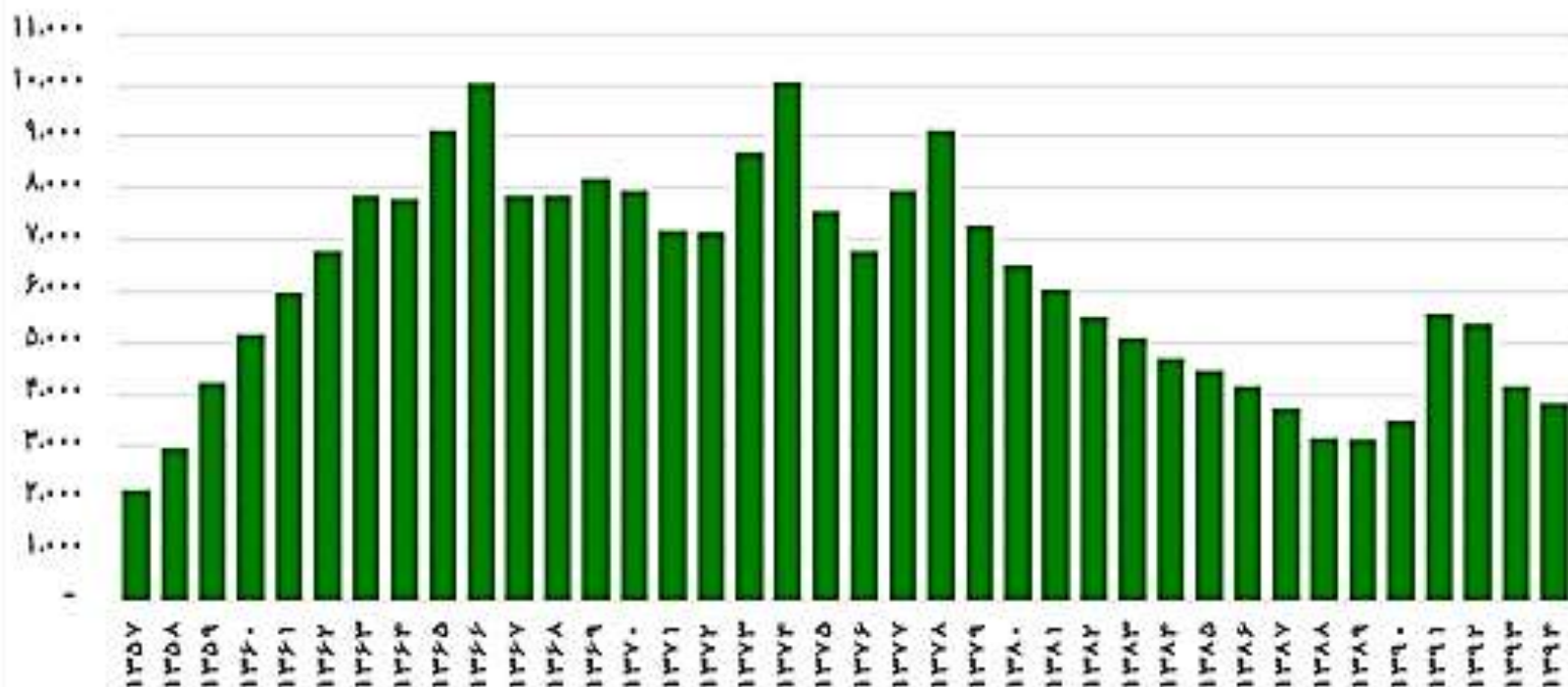
ارزش دلار در بازار آزاد:

ارزش دلار در بازار آزاد (به تومان)



ارزش ذاتی قیمت دلار:

ارزش ذاتی قیمت دلار با احتساب سال های پایه مختلف



صورت های مالی اساسی



صورت های مالی اساسی

صورت های مالی عبارتند از بازنمایی اطلاعات خلاصه و طبقه بندی شده درباره وضعیت مالی، عملکرد مالی و انعطاف پذیری مالی واحد تجاری، به گونه ای که برای طیفی گسترده از ذینفعان در اتخاذ تصمیمات اقتصادی مفید واقع شود.

هدف از ارائه صورت های مالی ارائه اطلاعاتی درباره وضعیت و عملکرد مالی و انعطاف پذیری موسسه و واحد تجاری در مورد اتخاذ تصمیمات اقتصادی می باشد.

صورت های مالی شامل: **ترازنامه، صورت سود و زیان، صورت جریان وجوه نقد، صورت سود و زیان جامع و یادداشت های همراه صورت های مالی** می باشد.



صورت سود و زیان



صورت سود و زیان

صورت سود و زیان یکی از جذاب ترین جزء صورت های مالی اساسی هر واحد تجاری تلقی می گردد.



صورت سود و زیان

صورت سود و زیان گزارشی است که برای تعیین سود یا زیان ویژه واحد مالی تهیه می شود و شامل خلاصه ای از درآمدها و هزینه ها برای یک دوره زمانی معین است.
در واقع در صورت سود و زیان:

- درآمد بدست آمده برای شرکت در طی یک دوره زمانی مشخص نشان داده می شود. (معمولا دوره زمانی یک سال یا بخش هایی از یک سال مالی).
- بهای تمام شده و هزینه تحمل شده برای کسب درآمد نشان داده می شود.
- سود یا زیان خالص که نشان دهنده عایدات کسب شده یا زیان حاصل شده در طی دوره مالی می باشد نشان داده می شود.

مجموع این محاسبات نشان می دهد یک سهم چه مقدار عایدات خواهید داشت.



صورت سود و زیان شرکت های تولیدی:

کلیه مبالغ درج شده به میلیون ریال می باشد

شرکت: سیمان خزر	شماره اطلاعیه: ۲۵۷۹۳۹	کد صنعت: ۲۶۹۴۰۹	سرمایه ثبت شده: ۲۳۰,۰۰۰ میلیون ریال
اطلاعات و صورتهای مالی ۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۴/۱۲/۲۹ (حسابرسی شده)	سال مالی منتهی به: ۱۳۹۴/۱۲/۲۹	سرمایه ثبت نشده: ۰ میلیون ریال	

درصد تغییر	واقعی سال مالی		صورت سود و زیان
	حسابرسی شده منتهی به ۱۳۹۳/۱۲/۲۹	حسابرسی شده منتهی به ۱۳۹۴/۱۲/۲۹	
(۴۳)	۸۵۷,۱۳۰	۴۹۱,۴۶۸	فروش خالص
(۳۴)	(۶۳۰,۷۱۱)	(۴۱۵,۱۰۹)	بهای تمام شده فروش
(۶۶)	۲۲۶,۴۱۹	۷۶,۳۵۹	سود (زیان) ناخالص
۱۸	(۳۳,۸۱۱)	(۳۹,۹۸۸)	هزینه های اداری، عمومی و فروش
۱۹	(۶۸,۰۵۷)	(۸۱,۳۰۵)	سایر درآمدها (هزینه های عملیاتی)
۱۹	(۱۰۱,۸۶۸)	(۱۲۱,۲۹۳)	جمع هزینه ها
--	۱۲۴,۵۵۱	(۴۴,۹۳۴)	سود (زیان) عملیاتی
(۱۱)	(۱۹,۴۸۲)	(۱۷,۳۷۲)	هزینه های مالی
--	۶۷,۶۱۰	(۹,۷۸۴)	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی
--	۱۷۲,۶۷۹	(۷۲,۰۹۰)	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
--	(۲۷,۷۸۷)	۰	مالیات بر درآمد
--	۱۴۴,۸۹۲	(۷۲,۰۹۰)	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم
--	۰	۰	سود (زیان) عملیات متوقف شده پس از اثر مالیاتی
--	۱۴۴,۸۹۲	(۷۲,۰۹۰)	سود (زیان) خالص
--	۶۳۰	(۳۱۳)	سود هر سهم پس از کسر مالیات
۰	۲۳۰,۰۰۰	۲۳۰,۰۰۰	سرمایه

- ❑ فروش یا درآمد حاصل از ارائه خدمات، منافی است که در قبال تخصیص منابع در طی دوره مالی مشخص و بر اساس موضوع فعالیت شرکت ایجاد یا شناسایی می گردد و انتظار می رود دارای استمرار باشد.
- ❑ صورت مالی شرکت های تولیدی از فروش خالص شروع می شود. این رقم از ضرب میزان فروش در نرخ فروش به دست می آید.
- ❑ سوالات اساسی در قسمت فروش خالص می تواند میزان تغییرات فروش نسبت به سال قبل و نسبت به بازه های سه ماه قبلی، میزان تغییرات نرخ فروش (افزایش نرخ یا تخفیف در نرخ های قبلی) و در نتیجه میزان تغییرات در مبلغ فروش باشد.



چند نکته در فروش

- ❑ میزان و نرخ فروش شرکت ها می تواند قابل محاسبه و تشخیص باشد در برخی از شرکت ها نیز ردگیری فروش به سادگی قابل تشخیص نیست.
- ❑ برخی از شرکت ها صرفا فروش صادراتی دارند، برخی داخلی و برخی دیگر مختلط.
- ❑ در شرکت هایی که فروش صادراتی نیز دارند قیمت نرخ ارز و پیش بینی آن بسیار با اهمیت می باشد.
- ❑ نرخ مالیات برای فروش صادراتی صفر می باشد.
- ❑ برخی از شرکت ها در فروش محصولات خود از مزیت انحصاری بودن برخوردار می باشند.
- ❑ فروش شرکت می تواند تک محصولی، محصولات متنوع و فصلی باشد.
- ❑ برخی از شرکت ها گاهی در طی یک سال هیچ گونه فروشی ندارند.
- ❑ **برخی از شرکت ها فروششان پروژه ای می باشد.**



میزان و نرخ فروش قابل پیش بینی و استنتاج نیست

شرکت: داروسازی اکسیر

نماد: دلر

شماره اطلاعیه: ۲۶۹۱۰۶

کد صنعت:

۲۴۲۳۲۱

سرمایه ثبت شده:

۱۵۰,۰۰۰

پیش بینی درآمد هر سهم سال مالی منتهی به ۱۳۹۵/۱۲/۳۰ (حسابرسی نشده)

سرمایه ثبت نشده:

۳۰۰,۰۰۰

پیش بینی فروش و درآمد خدمات

سال ۱۳۹۴					سال ۱۳۹۵					واحد ستجش	نام محصول
سود ناخالص	درصد نسبت به کل فروش	مبلغ	نرخ متوسط	مقدار	سود ناخالص	درصد نسبت به کل فروش	مبلغ	نرخ متوسط	مقدار		
۰		۰	۰.۰۰	۰	۰		۰	۰.۰۰	۰		فروش داخلی
۱۹۹,۷۷۲	۱۴	۴۳۴,۲۴۶	۷,۹۹۹.۵۶	۵۴,۲۸۳,۷۴۵	۱۶۵,۴۶۹	۱۱	۴۳۰,۵۳۶	۸,۹۵۲.۱۶	۴۸,۰۹۳,۰۰	عدد	امبول
۱۵۶,۰۳۹	۱۱	۳۳۸,۱۶۶	۳۰,۱۹۳.۴۷	۱۱,۱۹۹,۹۶۳	۱۰۸,۴۳۶	۷	۳۶۷,۹۳۶	۳۵,۹۳۶.۴۰	۱۰,۳۳۰,۵۰	عدد	شربت
۱۵۷,۳۳۹	۱۳	۴۳۱,۶۷۴	۷۳۱.۶۸	۵۸۴,۳۹۵,۶۲۵	۱۵۴,۵۵۱	۱۱	۴۳۳,۷۱۳	۶۶۱.۱۰	۶۵۶,۰۴۸,۰	عدد	قرص(جامدات)
۴۷,۸۷۵	۳	۱۱۰,۰۰۸	۱,۰۶۵.۹۲	۱۰۳,۲۰۴,۹۰۱	۶۶,۷۳۵	۴	۱۵۶,۷۹۱	۱,۲۸۲.۶۰	۱۳۲,۲۴۵,۰	عدد	کپسول(جامدات)
۴,۰۹۵	۱	۲۸,۴۳۳	۳,۵۳۴.۶۰	۸,۰۴۴,۱۴۰	۱۲,۹۷۵	۱	۴۲,۵۹۸	۳,۸۷۳.۵۵	۱۱,۰۰۰,۰۰	عدد	کپسول و قرص(سفالسیورین)
۸۳,۳۵۶	۹	۲۸۳,۸۹۵	۳۶,۰۸۲.۷۳	۱۰,۸۸۴,۴۱۰	۱۱۸,۵۸۴	۷	۳۸۲,۶۰۸	۳۶,۸۹۵.۸۴	۱۰,۵۰۷,۵۰	عدد	وبال(سفالسیورین)
۰	۰	۰	۰.۰۰	۰	۴۴,۶۳۵	۶	۲۱۰,۷۷۳	۳۵۱,۲۸۸.۳۳	۶۰۰,۰۰۰	عدد	هورمون رشد(وبال لتوفلیزه)
۱۶۷,۰۶۸	۱۷	۵۴۴,۴۸۲	۱۰۳,۹۵۸.۸۴	۵,۲۳۷,۴۸۱	۱۹۱,۰۷۵	۱۵	۵۵۸,۸۳۴	۱۳۲,۰۱۶.۱۶	۴,۵۸۰,۰۰۰	عدد	انسولین
۴,۴۷۱	۷	۳۳۷,۱۳۱	۱۰,۱۹۷.۴۶	۳۳,۲۵۳,۹۰۸	۹,۵۲۱	۳	۱۰۷,۴۱۱	۱,۷۹۰,۱۸۳.۰۰	۶۰,۰۰۰	عدد	محصولات وارداتی
۸۶۳	۱	۳۳,۴۵۴	۳۰,۰۵۴.۹۱	۷۸۰,۳۵۹	۱۱,۵۳۹	۱	۳۵,۲۳۹	۳۱,۳۳۳.۵۶	۱,۱۲۵,۰۰۰	عدد	سوسپانسیون(سفالسیورین)
۳,۹۷۳	۱	۳۳,۴۰۷	۱,۲۰۶.۷۸	۱۹,۳۹۵,۹۲۰	۲۲,۶۹۷	۱	۵۵,۲۳۷	۴,۶۶۱.۳۵	۱۱,۸۵۰,۰۰	عدد	مکمل های دارویی
۱۰۷,۰۹۶	۸	۲۴۵,۹۶۳	۲۹,۷۹۸.۵۲	۸,۲۵۴,۲۰۷	۱۲۶,۰۸۵	۱۰	۳۶۵,۴۵۴	۲۸,۷۱۴.۸۶	۱۲,۷۳۷,۰۰	عدد	وبال غیر سفالسیورین حاوی بودر

میزان و نرخ فروش قابل ردیابی و پیش بینی می باشد

شرکت: کالسیمین	نماد: فاسمین	شماره اطلاعیه: ۲۴۸۴۷۰	کد صنعت:	۲۷۲۰۰۵	سرمایه ثبت شده:	۲,۰۰۰,۰۰۰	
پیش بینی درآمد هر سهم سال مالی منتهی به ۱۳۹۵/۱۲/۳۰ (حسابرسی نشده)						سرمایه ثبت نشده:	۰

پیش بینی فروش و درآمد خدمات

سال ۱۳۹۴					سال ۱۳۹۵					واحد سنجش	نام محصول
سود ناخالص	درصد نسبت به کل فروش	مبلغ	نرخ متوسط	مقدار	سود ناخالص	درصد نسبت به کل فروش	مبلغ	نرخ متوسط	مقدار		
۰		۰	۰.۰۰	۰	۰		۰	۰.۰۰	۰		فروش داخلی
۲۰۶,۲۰۹	۹۰	۱,۹۹۱,۴۳۰	۶۲,۲۳۲,۱۸۸.۰۰	۳۲,۰۰۰	۹,۷۲۹	۹۰	۱,۱۹۱,۹۸۶	۵۵,۹۹۹,۵۶۳.۰۰	۳۲,۰۰۰	تن	شمش روی
۱۷۸,۱۷۷	۱۰	۲۱۱,۲۳۴	۲۱,۱۲۳,۴۰۰.۰۰	۱۰,۰۰۰	۱۷۵,۱۵۸	۱۰	۲۰۹,۹۹۵	۲۰,۹۹۹,۵۰۰.۰۰	۱۰,۰۰۰	تن	کنسانتره سرب
۴۶۱	۰	۳,۰۷۴	۴,۱۷۶,۶۳۰.۰۰	۷۳۶	۰	۰	۰	۰.۰۰	۰	تن	کنسانتره روی خام
۲۸۴,۸۴۷	۱۰۰	۲,۲۰۵,۷۳۸	۰.۰۰	۴۲,۷۳۶	۱۸۴,۸۸۷	۱۰۰	۲,۰۰۱,۹۸۱	۰.۰۰	۴۲,۰۰۰		جمع فروش داخلی
۲۸۴,۸۴۷		۲,۲۰۵,۷۳۸	۰.۰۰	۴۲,۷۳۶	۱۸۴,۸۸۷		۲,۰۰۱,۹۸۱	۰.۰۰	۴۲,۰۰۰		جمع فروش
۰		۰	۰.۰۰	۰	۰		۰	۰.۰۰	۰		درآمد حاصل از ارائه خدمات
۰		۰	۰.۰۰	۰	۰		۰	۰.۰۰	۰		درآمد حاصل از فعالیتهای بازرگانی
۰		۰	۰.۰۰	۰	۰		۰	۰.۰۰	۰		برگشت از فروش و تخفیفات
۲۸۴,۸۴۷		۲,۲۰۵,۷۳۸	۰.۰۰	۴۲,۷۳۶	۱۸۴,۸۸۷		۲,۰۰۱,۹۸۱	۰.۰۰	۴۲,۰۰۰		جمع خالص فروش و درآمد خدمات / سود ناخالص

اطلاعات عمومی در باره محصولات و مواد اولیه مصرفی

شمش روی معمولاً آخرین فرآیند تولید کارخانجات تولید روی می باشد. قیمت روی اعلامی در بورس فلزات لندن براساس کالای شمش روی می باشد.

کنسانتره یا پودر روی خاکست که محتوی فلز روی می باشد و معمولاً پس از تغلیظ از معدن، در محل ها و سالن های خاک مخصوص انبار/دپو می شود.



فروش صرفا داخلی می باشد

شماره اطلاعیه: ۲۵۱۲-۸	کد صنعت:	۳۳۲-۱۲	سرمایه ثبت شده:	۱,۰۲۲,۸۴۶
تعداد: خالص	پیش بینی درآمد هر سهم سال مالی منتهی به ۱۳۹۵/۱۲/۳۰ (حسابرسی شده)			
			سرمایه ثبت نشده:	۳۰۰,۰۰۰

پیش بینی فروش و درآمد خدمات

نام محصول	واحد سنجش	سال ۱۳۹۵			سال ۱۳۹۴						
		مقدار	نرخ متوسط	مبلغ	درصد نسبت به کل فروش	سود ناخالص	مقدار	نرخ متوسط	مبلغ	درصد نسبت به کل فروش	سود ناخالص
فروش داخلی		۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
مجموع صندلی نیسان (بینه)	دست	۳۳,۰۰۰	۳,۰۶۲,۲۰۶	۱۰۴,۱۱۵	۴	۷,۲۳۴	۳۰,۳۱۵	۲,۶۶۲,۷۹۸	۸۰,۹۸۹	۳	(۲,۳۳۳)
سایر	-	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	(۲۲۴)
مجموع صندلی ۱۳۲ (در قالب X100)	دست	۱۰,۰۹۰	۶,۵۵۵,۰۰۵	۶۶,۱۴۰	۲	۵,۸۱۴	۱۵,۹۹۶	۵,۶۹۹,۹۸۷	۹۱,۱۷۷	۳	(۶۲۹)
مجموع صندلی سایا ۱۱۱ (در قالب X100)	دست	۳۳,۸۰۰	۶,۸۷۷,۰۱۱	۲۲۹,۳۲۰	۹	۶,۵۶۵	۳۲,۲۹۱	۵,۹۷۹,۹۹۶	۲۶۰,۰۷۶	۱۱	(۲۰,۰۷۰)
مجموع صندلی ۱۴۱ (در قالب X100)	دست	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۵۰۳
مجموع صندلی تیا	دست	۲۰,۰۰۰	۶,۵۵۵,۰۰۰	۱۳۱,۱۰۰	۵	۶,۷۹۴	۸۵	۵,۲۲۲,۵۲۹	۲۶۱	۰	۳۸
مجموع رودری سایا ۱۱۱ (در قالب X100)	دست	۳۳,۸۰۰	۷۳,۵۱۱,۰۰۰	۲,۵۹۳	۰	۱۹۶	۲۵,۲۳۳	۵۶,۵۹۸	۲,۵۷۲	۰	۱۶۲
مجموع صندلی X131	دست	۷۶,۶۱۰	۶,۲۲۲,۷۵۲	۲۹۲,۰۲۷	۱۸	۲۵,۹۶۷	۱۵۲,۰۰۸	۵,۵۸۵,۰۰۲	۸۶۰,۱۳۵	۲۸	(۲۹۲)
مجموع صندلی نیوسرانو	دست	۱۳,۹۲۰	۱۷,۸۲۷,۱۵۵	۱۲۸,۱۵۴	۹	۶,۱۷۲	۹,۱۷۲	۱۲,۸۹۹,۹۳۵	۱۲۶,۶۹۲	۶	۹۰,۲۲۴
مجموع صندلی X151 (وات کلا)	دست	۱۱,۶۰۰	۲,۸۷۵,۰۰۰	۲۳,۳۵۰	۱	(۱,۴۰۱)	۲۰,۳۸۳	۲,۵۰۰,۰۲۵	۵۰,۹۵۸	۲	(۷,۷۳۴)
مجموع صندلی نیبا 211	دست	۶۳,۶۱۰	۸,۶۱۱,۸۳۸	۵۳۷,۷۹۹	۲۰	(۱۶,۲۸۲)	۳۷,۶۶۱	۷,۳۸۸,۵۶۹	۲۸۲,۰۲۷	۱۳	(۲۰,۱۲۳)
مواد و قطعات	-	۱	۵۰۰,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰	۱۸	۰	۰	۵۰۰,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰	۲۳	۰
مجموع صندلی 300 (ربرو)	دست	۷,۲۳۰	۷,۴۰۰,۰۰۰	۵۳,۹۸۳	۲	(۱۰,۹۲۸)	۰	۰	۰	۰	۰
مجموع صندلی 232 (سایا)	دست	۲۳,۵۲۰	۸,۵۰۹,۹۸۳	۲۰۰,۳۳۵	۷	۵۰,۳۲۸	۰	۰	۰	۰	۰
مجموع صندلی برلیانس	دست	۱۹,۴۰۰	۹,۰۰۰,۰۰۰	۱۷۳,۶۰۰	۶	(۲۵)	۰	۰	۰	۰	۰

جمع فروش داخلی	۳۳۹,۸۰۱	۲,۷۹۲,۵۲۵	۱۰,۷,۱۵۴	۳۵۹,۳۳۴	۲,۳۸۰,۳۳۷	۱۰۰	(۶۱,۷۹۱)
جمع فروش	۳۳۹,۸۰۱	۲,۷۹۲,۵۲۵	۱۰,۷,۱۵۴	۳۵۹,۳۳۴	۲,۳۸۰,۳۳۷	۱۰۰	(۶۱,۷۹۱)
درآمد حاصل از ارائه خدمات	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
درآمد حاصل از فعالیتهای بازرگانی	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
ترگشت از فروش و تخفیفات	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
جمع خالص فروش و درآمد خدمات / سود ناخالص	۳۳۹,۸۰۱	۲,۷۹۲,۵۲۵	۱۰,۷,۱۵۴	۳۵۹,۳۳۴	۲,۳۸۰,۳۳۷	۱۰۰	(۶۱,۷۹۱)



فروش شرکت عموما صادراتی می باشد

شرکت: پتروشیمی زاگرس

نماد: زاگرس

شماره اطلاعیه: ۲۴۶۴-۲

کد صنعت:

۲۴۱۱۵۲

سرمایه ثبت شده:

۲,۴۰۰,۰۰۰ میلیون ریال

پیش بینی درآمد هر سهم سال مالی منتهی به ۱۳۹۵/۱۲/۳۰ (حسابرسی نشده)

سرمایه ثبت نشده:

۰ میلیون ریال

پیش بینی فروش و درآمد خدمات

سال ۱۳۹۴					سال ۱۳۹۵					واحد سنجش	نام محصول
سود ناخالص	درصد نسبت به کل فروش	مبلغ	نرخ متوسط	مقدار	سود ناخالص	درصد نسبت به کل فروش	مبلغ	نرخ متوسط	مقدار		
۰		۰	۰	۰	۰		۰	۰	۰		فروش داخلی
۷۷,۷۲۱	۲	۵۱۶,۴۰۲	۶,۵۰۶,۵۹۰	۷۹,۳۶۶	۱۷۴,۹۲۱	۲	۵۴۰,۰۰۰	۶,۷۵۰,۰۰۰	۸۰,۰۰۰	تن	متانول
۵۸,۸۹۵	۱	۲۲۳,۵۹۸	۲۰۷,۸۹۸	۱,۰۷۵,۵۱۷	۴۶۸,۲۷۹	۳	۶۱۹,۲۲۹	۳۲۵,۹۱۰	۱,۹۰۰,۰۰۰	تن	بخار
۱۳۶,۶۱۶	۳	۷۴۰,۰۰۰	۰	۱,۱۵۴,۸۸۳	۶۴۳,۲۰۰	۵	۱,۱۵۹,۲۲۹	۰	۱,۹۸۰,۰۰۰		جمع فروش داخلی
۰		۰	۰	۰	۰		۰	۰	۰		فروش خارجی
۱۰,۱۲۴,۹۴۸	۹۷	۲۵,۹۹۱,۸۵۹	۹,۰۵۴,۳۹۶	۲,۸۷۰,۶۳۴	۶,۹۸۵,۳۳۶	۹۵	۳۱,۵۶۴,۲۰۰	۷,۳۸۵,۰۰۰	۲,۹۲۰,۰۰۰	تن	متانول
۱۰,۱۲۴,۹۴۸	۹۷	۲۵,۹۹۱,۸۵۹	۰	۲,۸۷۰,۶۳۴	۶,۹۸۵,۳۳۶	۹۵	۳۱,۵۶۴,۲۰۰	۰	۲,۹۲۰,۰۰۰		جمع فروش خارجی
۱۰,۲۶۱,۵۶۴		۲۶,۷۳۱,۸۵۹	۰	۴,۰۲۵,۵۱۷	۷,۶۲۸,۴۳۶		۳۲,۷۲۳,۴۲۹	۰	۴,۹۰۰,۰۰۰		جمع فروش
۰		۰	۰	۰	۰		۰	۰	۰		درآمد حاصل از ارائه خدمات
۰		۰	۰	۰	۰		۰	۰	۰		برگشت از فروش و تخفیفات
۱۰,۲۶۱,۵۶۴		۲۶,۷۳۱,۸۵۹	۰	۴,۰۲۵,۵۱۷	۷,۶۲۸,۴۳۶		۳۲,۷۲۳,۴۲۹	۰	۴,۹۰۰,۰۰۰		جمع خالص فروش و درآمد خدمات / سود ناخالص

اطلاعات عمومی در باره محصولات و مواد اولیه مصرفی

متانول ماده ایست بی‌رنگ با بوی خاص و فراریت بالا. از مهم‌ترین کاربردهای آن می‌توان به تولید رزین ملامین برای تهیه انواع ظروف، کلید و پریز و انواع چسب‌های صنعتی، مخلوط سازی با بنزین جهت سوخت اتومبیل‌ها و تولید اتیلن و پروپیلن به عنوان ماده اولیه صنایع پتروشیمی و غیره نام برد.



معافیت مالیاتی صادرات

متن کامل قانون برنامه پنجاه و پنجم توسعه جمهوری اسلامی ایران (۱۳۹۴ - ۱۳۹۰)

شماره ۴۱۹/۷۳۲۸۵ - ۸۹/۱۰/۳۰

جناب آقای دکتر محمود احمدی نژاد ریاست محترم جمهوری اسلامی ایران

عطف به نامه شماره ۲۰۵۲۸۰ مورخ ۱۳۸۸/۱۰/۲۰ در اجرای اصل یکصد و بیست و سوم (۱۲۳) قانون اساسی جمهوری اسلامی ایران قانون برنامه پنجاه و پنجم توسعه جمهوری اسلامی ایران (۱۳۹۴ - ۱۳۹۰) مصوب جلسه علنی مورخ ۱۳۸۹/۱۰/۱۵ مجلس شورای اسلامی که با عنوان لایحه برنامه پنجاه و پنجم توسعه جمهوری اسلامی ایران (۱۳۹۳ - ۱۳۸۹) به مجلس شورای اسلامی تقدیم و مطابق اصل یکصد و دوازدهم (۱۱۲) قانون اساسی جمهوری اسلامی ایران به مجمع محترم تشخیص مصلحت نظام ارسال گردیده بود با تأیید آن مجمع به پیوست ارسال می‌گردد. رئیس مجلس شورای اسلامی - علی لاریجانی

ماده ۱۰۴ -

الف - به منظور ارتقاء مشارکت بنگاهها و افزایش سهم تشکلهای، شبکه‌ها، خوشه‌ها، اتحادیه شرکتها (کنسرسیومها)، شرکتهای مدیریت صادرات و شرکتهای بزرگ صادراتی و دارای تنوع محصول، دولت مجاز است کمکها، تسهیلات، مشوقها و حمایتهای مستقیم و غیرمستقیم خود در حوزه صادرات غیرنفتی را از طریق این تشکلهای اعطاء نماید. تشکلهای موضوع این ماده، در مقابل اختیارات واگذارشده، پاسخگو و مسؤول جبران خسارت خواهند بود. آئین‌نامه اجرائی این بند توسط وزارت بازرگانی و معاونت تهیه و به تصویب هیأت وزیران می‌رسد. ب - اخذ هرگونه مالیات و عوارض از صادرات کالاهای غیرنفتی و خدمات در طول برنامه ممنوع است. تبصره ۱- فهرست کالاهای نفتی ظرف شش ماه از تاریخ تصویب این قانون توسط شورای اقتصاد تعیین می‌گردد. تبصره ۲- دولت مجاز است به منظور صیانت از منابع کشور، عوارض ویژه‌ای برای صادرات مواد خام یا دارای ارزش افزوده پایین وضع و دریافت نماید.





قانون مالیاتهای مستقیم

ماده ۱۴۱-

الف - صد درصد درآمد حاصل از صادرات محصولات تمام شده کالاهای صنعتی و محصولات بخش کشاورزی (شامل محصولات زراعی، باغی، دام و طیور، شیلات، جنگل و مرتع) و صنایع تبدیلی و تکمیلی آن و پنجاه درصد درآمد حاصل از صادرات سایر کالاهایی که به منظور دست یافتن به اهداف صادرات کالاهای غیر نفتی به خارج از کشور صادر می شوند از شمول مالیات معاف هستند.

فهرست کالاهای مشمول این ماده در طول هر برنامه به پیشنهاد وزارتخانه های امور اقتصادی و دارایی، بازرگانی، کشاورزی و جهاد سازندگی و وزارتخانه های صنعتی به تصویب هیأت وزیران می رسد.

ب - صد درصد درآمد حاصل از صادرات کالاهای مختلف که به صورت ترانزیت به ایران وارد شده یا می شوند و بدون تغییر در ماهیت یا با انجام کاری بر روی آن صادر می شوند از شمول مالیات معاف است.

تبصره - زیان حاصل از صدور کالاهای معاف از مالیات در مورد کسانی که غیر از امور صادراتی فعالیت دیگری هم دارند، در محاسبه مالیات سایر فعالیت های آنان منظور نخواهد شد.





قانون مالیاتهای مستقیم

ماده ۱۴۱-

الف - صد درصد درآمد حاصل از صادرات محصولات تمام شده کالاهای صنعتی و محصولات بخش کشاورزی (شامل محصولات زراعی، باغی، دام و طیور، شیلات، جنگل و مرتع) و صنایع تبدیلی و تکمیلی آن و پنجاه درصد درآمد حاصل از صادرات سایر کالاهایی که به منظور دست یافتن به اهداف صادرات کالاهای غیر نفتی به خارج از کشور صادر می شوند از شمول مالیات معاف هستند.

فهرست کالاهای مشمول این ماده در طول هر برنامه به پیشنهاد وزارتخانه های امور اقتصادی و دارایی، بازرگانی، کشاورزی و جهاد سازندگی و وزارتخانه های صنعتی به تصویب هیأت وزیران می رسد.

ب - صد درصد درآمد حاصل از صادرات کالاهای مختلف که به صورت ترانزیت به ایران وارد شده یا می شوند و بدون تغییر در ماهیت یا با انجام کاری بر روی آن صادر می شوند از شمول مالیات معاف است.

تبصره - زیان حاصل از صدور کالاهای معاف از مالیات در مورد کسانی که غیر از امور صادراتی فعالیت دیگری هم دارند، در محاسبه مالیات سایر فعالیت های آنان منظور نخواهد شد.



معافیت مالیاتی صادرات در صورت مالی

شرکت: پتروشیمی زاگرس

نماد: زاگرس

شماره اطلاعیه: ۲۵۸۰۹۶

کد صنعت: ۲۴۱۱۵۲

سرمایه ثبت شده: ۲,۴۰۰,۰۰۰ میلیون ریال

اطلاعات و صورتهای مالی ۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۴/۱۲/۲۹ (حسابرسی شده)

سال مالی منتهی به: ۱۳۹۴/۱۲/۲۹

سرمایه ثبت نشده: ۰ میلیون ریال

صورت سود و زیان

واقعی سال مالی

حسابرسی شده منتهی به ۱۳۹۴/۱۲/۲۹

حسابرسی شده منتهی به ۱۳۹۳/۱۲/۲۹

درصد تغییر

درصد تغییر	واقعی سال مالی		صورت سود و زیان
	حسابرسی شده منتهی به ۱۳۹۴/۱۲/۲۹	حسابرسی شده منتهی به ۱۳۹۳/۱۲/۲۹	
--			سود (زیان) خالص
(۱۱)	۲۹,۱۱۳,۹۳۴	۲۵,۹۴۳,۶۹۰	فروش خالص
۶	(۱۵,۵۰۷,۱۶۶)	(۱۶,۳۷۷,۹۶۲)	بهای تمام شده فروش
(۳۰)	۱۳,۶۰۶,۷۶۸	۹,۵۶۵,۷۲۸	سود (زیان) ناخالص
(۲)	(۵,۶۳۷,۶۸۰)	(۵,۵۰۸,۸۱۷)	هزینه های اداری، عمومی و فروش
(۱۰)	(۳۴۴,۲۲۷)	(۳۰۹,۵۱۹)	سایر درآمدها (هزینه های) عملیاتی
(۳)	(۵,۹۷۱,۹۰۷)	(۵,۸۱۸,۳۳۶)	جمع هزینه ها
(۵۱)	۷,۶۳۴,۸۶۱	۳,۷۴۷,۳۹۲	سود (زیان) عملیاتی
۸۴	(۶۵,۵۳۸)	(۱۲۰,۸۶۷)	هزینه های مالی
(۸۵)	۱,۲۳۷,۸۳۴	۱۹۰,۳۹۱	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی
(۵۷)	۸,۸۰۷,۱۵۷	۳,۸۱۶,۹۱۶	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
--	۰	۰	مالیات بر درآمد
(۵۷)	۸,۸۰۷,۱۵۷	۳,۸۱۶,۹۱۶	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم
--	۰	۰	سود (زیان) عملیات متوقف شده پس از اثر مالیاتی
(۵۷)	۸,۸۰۷,۱۵۷	۳,۸۱۶,۹۱۶	سود (زیان) خالص
--			سود (زیان) پایه هر سهم
(۵۱)	۳,۱۸۱	۱,۵۶۱	سود (زیان) پایه هر سهم ناشی از عملیات در حال تداوم - عملیاتی
(۹۴)	۴۸۹	۲۹	سود (زیان) پایه هر سهم ناشی از عملیات در حال تداوم - غیر عملیاتی
--	۰	۰	سود (زیان) پایه هر سهم ناشی از عملیات متوقف شده
(۵۷)	۳,۶۷۰	۱,۵۹۰	سود (زیان) پایه هر سهم

معافیت مالیاتی صادرات در صورت مالی

شرکت پتروشیمی زاگرس (سهامی عام)
یادداشت‌های توجیحی صورت‌های مالی
سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ماه ۱۳۹۴

۱۳ - مالیات پرداختنی

نحوه تشخیص	۱۳۹۳ میلیون ریال		۱۳۹۴ (ارقام به میلیون ریال)				درآمد مشمول مالیات ابرازی	سود(زیان) ابرازی	سال مالی
	مانده		مالیات						
	پرداختنی	پرداختنی	پرداختنی	قطعی	تشخیصی	ابرازی			
	۶۰,۵۱۹	۰	۵۴,۳۰۶	۷۱,۱۴۰	۸۱۰,۲۵۶	-	۲۴۲,۰۷۶	۴,۱۴۶,۷۵۵	۱۳۸۹
	۰	۰	۱۳۴,۹۴۴	۱۳۴,۹۴۴	۲,۱۴۶,۷۱۹	۱۳۲,۰۶۲	۵۸۶,۹۴۴	۷,۱۳۲,۵۲۸	۱۳۹۰
رسیدگی به دفاتر	۰	۰	-	۱۱,۷۴۳	۱۱,۷۴۳	-	-	۹,۸۸۴,۶۸۲	۱۳۹۱
رسیدگی به دفاتر	۰	۰	-	-	۱,۶۹۴	-	-	۱۱,۶۱۶,۳۰۰	۱۳۹۲
رسیدگی به دفاتر	۰	۰	-	-	-	-	-	۸,۸۰۷,۱۵۷	۱۳۹۳
رسیدگی نشده	۰	۰	-	-	-	-	-	۳,۸۱۶,۹۱۶	۱۳۹۴
	۶۰,۵۱۹	۰							

۱۳-۱ - شرکت از معافیت سود صادرات غیرنفتی برای فروشهای خارجی و معافیت ماده ۱۳۲ ق.م.م. برای فروشهای داخلی از سال ۱۳۸۵ تا ۱۳۹۵ برای مدت ۱۰ سال به میزان ۱۰ درصد درآمد مشمول مالیات ابرازی ناشی از فعالیتهای تولیدی برخوردار میباشد.

نرخ ارز در مبلغ فروش شرکت

شماره اطلاعیه : ۲۵۵۱۶۱	کد صنعت:	۱۵۴۲۰۱	سرمایه ثبت شده:	۶۳۰,۰۰۰
شیرکت: صنعتی پارس مینو			تعداد: غیبی	
پیش بینی درآمد هر سهم سال مالی منتهی به ۱۳۹۵/۱۲/۳۰ (حسابرسی شده)			سرمایه ثبت نشده:	

صورت منابع و مصارف ارزی

سال ۱۳۹۴				سال ۱۳۹۵				شرح
معادل ریالی (میلیون ریال)	نرخ برابری	مبلغ ارز	نوع ارز	معادل ریالی (میلیون ریال)	نرخ برابری	مبلغ ارز	نوع ارز	
۰	۰	۰		۰	۰	۰		عایدات ارزی
۰	۰	۰		۰	۰	۰		ارائه خدمات
۰	۰	۰		۰	۰	۰		سایر عایدات ارزی
۴,۹۶۲	۳۵,۰۰۰	۱۴۱,۷۷۱	دلار	۰	۰	۰		گروه بفق
۴۰۲	۳۵,۰۰۲	۱۱,۲۸۵	دلار	۰	۰	۰		گروه دیگر
۷۰,۶۳۰	۳۵,۰۰۰	۲,۰۱۸,۰۰۰	دلار	۱۲۳,۷۰۰	۳۶,۰۰۰	۳,۹۹۱,۶۶۱	دلار	گروه بینسکویت و جوب شور
۱,۱۸۶	۳۵,۰۰۰	۳۳,۸۸۶	دلار	۰	۰	۰		گروه شکلات قدیم
۲,۳۶۰	۳۵,۰۰۰	۶۷,۲۲۸	دلار	۰	۰	۰		گروه آدامس شیک
۲۸۱	۳۵,۰۰۲	۸,۰۲۸	دلار	۰	۰	۰		گروه آدامس وایت
۲۸۰	۳۵,۰۰۰	۸,۰۰۰	دلار	۰	۰	۰		گروه اسنک و پلت
۸۰,۱۰۱	۰	۰		۱۲۳,۷۰۰	۰	۰		جمع عایدات ارزی

در صورتی که نرخ ارز در سال ۱۳۹۵ میانگین ۳۳۰۰ تومان باشد تاثیر آن بر سود حدودا چقدر خواهد بود ؟

نرخ فروش محصولات به یورو

شرکت: ایران ترانسفو	نماد: بترانس	شماره اطلاعیه: ۲۴۷۱۰۰	کد صنعت:	۳۱۱۰۰۲	سرمایه ثبت شده: ۱,۵۰۰,۰۰۰ میلیون ریال
پیش بینی درآمد هر سهم سال مالی منتهی به ۱۳۹۵/۱۲/۳۰ (حسابرسی نشده)					سرمایه ثبت نشده: + میلیون ریال

صورت منابع و مصارف ارزی

سال ۱۳۹۴				سال ۱۳۹۵				شرح
معادل ریالی (میلیون ریال)	نرخ برابری	مبلغ ارز	نوع ارز	معادل ریالی (میلیون ریال)	نرخ برابری	مبلغ ارز	نوع ارز	
۰	۰	۰		۰	۰	۰		عایدات ارزی
۰	۰	۰		۰	۰	۰		ارائه خدمات
۱,۹۱۵,۰۷۴	۳۹,۶۵۰	۴۸,۲۹۹,۴۷۸	یورو	۷۴۳,۹۴۱	۳۳,۰۴۲	۲۲,۵۱۵,۰۰۰	یورو	سایر عایدات ارزی
۱۶۱,۵۶۳	۳۹,۶۵۰	۴,۰۷۴,۷۲۸	یورو	۲۴۰,۵۲۹	۳۳,۰۴۲	۷,۲۷۹,۴۸۴	یورو	ترانسفورمانور فوق توزیع



پایان جلسه دوم



فروش فصلی شرکت ها

کلیه مبالغ به میلیون ریال می باشد

شرکت: آبسال	نماد: لایسا	شماره اطلاعیه: ۲۲۰۲۵۴	کد صنعت: ۲۹۱۹۰۱	سرمایه ثبت شده: ۳۶۰,۰۰۰ میلیون ریال
پیش بینی درآمد هر سهم سال مالی منتهی به ۱۳۹۴/۱۲/۲۹ بر اساس عملکرد واقعی ۳ ماهه (حسابرسی نشده)		دوره منتهی به: ۱۳۹۴/۰۳/۳۱		سرمایه ثبت نشده: ۰ میلیون ریال

مقدار فروش

نوع گروه یا محصول	واحد	پیش بینی سال مالی منتهی به ۱۳۹۴/۱۲/۲۹	واقعی دوره منتهی به ۱۳۹۴/۰۳/۳۱ *	درصد پوشش پیش بینی	واقعی دوره منتهی به ۱۳۹۳/۰۳/۳۱ **	واقعی سال مالی منتهی به ۱۳۹۳/۱۲/۲۹	درصد تغییر دوره * به **
انواع کولر آبی	دستگاه	۱۵۶,۰۰۰	۸۵,۱۰۷	۵۴.۵۶	۷۵,۶۱۵	۱۵۲,۰۶۶	۱۲.۵۵
انواع بخاری گازی	دستگاه	۱۶۰,۰۰۰	۴۱	۰.۰۳	۹۵	۱۶۳,۱۹۵	(۵۶.۸۴)
انواع ماشین لباسشویی	دستگاه	۲۰,۰۰۰	۲,۵۳۷	۱۲.۶۹	۲,۵۹۴	۱۷,۳۳۷	(۲.۲۰)
انواع ظرفشویی	دستگاه	۰	۰	۰.۰۰	۱	۳	۰.۰۰
سایر درآمدها	دستگاه	۱	۱	۱۰۰.۰۰	۱	۱	۰.۰۰
تخفیفات و برگشتی ها	دستگاه	(۱)	(۱)	۱۰۰.۰۰	(۵۰۹)	(۱)	(۹۹.۸۰)
جمع		۳۳۶,۰۰۰	۸۷,۶۸۵	۲۶.۱۰	۷۷,۷۹۷	۳۳۲,۵۹۱	۱۲.۷۱



فروش تگ محصولی

شرکت: مارگارین	نماد: غمارگ	شماره اطلاعیه: ۲۵۴۸۴۴	کد صنعت: ۱۵۱۴۰۲	سرمایه ثبت شده: ۳۶۰,۰۰۰ میلیون ریال
پیش بینی درآمد هر سهم سال مالی منتهی به ۱۳۹۵/۰۹/۳۰ بر اساس عملکرد واقعی ۳ ماهه (حسابرسی نشده)				
		دوره منتهی به: ۱۳۹۴/۱۲/۲۹		سرمایه ثبت نشده: ۰ میلیون ریال

مبلغ فروش

نوع گروه یا محصول	واحد	پیش بینی سال مالی منتهی به ۱۳۹۵/۰۹/۳۰	واقعی دوره منتهی به ۱۳۹۴/۱۲/۲۹	درصد پوشش پیش بینی	واقعی دوره منتهی به ۱۳۹۳/۱۲/۲۹	واقعی سال مالی منتهی به ۱۳۹۴/۰۹/۳۰	درصد تغییر دوره به دوره
روغن نباتی	میلیون ریال	۶,۳۰۶,۱۴۷	۱,۴۱۰,۵۵۱	۲۲.۳۷	۱,۲۰۲,۰۶۴	۴,۸۱۰,۹۱۲	۱۷.۳۴
روغن آزاد	میلیون ریال	.	.	۰.۰۰	.	.	۰.۰۰
روغن صادراتی	میلیون ریال	.	.	۰.۰۰	.	.	۰.۰۰
روغن کارمزدی	میلیون ریال	.	۲,۵۱۲	۱۰۰.۰۰	۲,۳۲۷	۶,۷۳۷	۷.۹۵
مونو گلیسرید	میلیون ریال	.	.	۰.۰۰	.	.	۰.۰۰
قند و شکر	میلیون ریال	.	.	۰.۰۰	۱۰۵	۱۱۲	۰.۰۰
کره نباتی	میلیون ریال	.	.	۰.۰۰	.	.	۰.۰۰
جمع		۶,۳۰۶,۱۴۷	۱,۴۱۳,۰۶۳	۲۲.۴۱	۱,۲۰۴,۴۹۶	۴,۸۱۷,۷۶۱	۱۷.۳۲



عدم فروش یا تولید محصولات در برخی از گزارشات

شرکت: کود شیمیایی اوره لردگان		نماد: شلرد(لردگان)		شماره اطلاعیه: ۲۲۱۷۵۹		کد صنعت: ۲۴۱۲۵۱		سرمايه ثبت شده: ۲,۰۰۰,۰۰۰ ميليون ريال	
اطلاعات و صورتهای مالی میان دوره ای ۳ ماهه منتهی به ۱۳۹۴/۰۳/۳۱ (حسابرسی نشده)		سال مالی منتهی به: ۱۳۹۴/۱۲/۲۹		سرمايه ثبت نشده: ۰ ميليون ريال					
صورت سود و زیان	واقعی دوره ۳ ماهه	واقعی دوره ۳ ماهه		درصد تغییر	واقعی حسابرسی شده سال مالی منتهی به ۱۳۹۳/۱۲/۲۹	واقعی دوره ۳ ماهه		درصد تغییر	واقعی حسابرسی شده سال مالی منتهی به ۱۳۹۳/۱۲/۲۹
		حسابرسی نشده منتهی به ۱۳۹۴/۰۳/۳۱	حسابرسی شده منتهی به ۱۳۹۳/۰۹/۳۰			حسابرسی نشده منتهی به ۱۳۹۴/۰۳/۳۱	حسابرسی شده منتهی به ۱۳۹۳/۰۹/۳۰		
سود (زیان) خالص				--				--	
فروش خالص				--				--	
بهای تمام شده فروش				--				--	
سود (زیان) ناخالص				--				--	
هزینه های اداری، عمومی و فروش		(۳,۱۱۳)	(۲,۰۲۳)	۵۴	(۷,۰۱۸)			۵۴	(۷,۰۱۸)
سایر درآمدها (هزینه های) عملیاتی				--				--	
جمع هزینه ها		(۳,۱۱۳)	(۲,۰۲۳)	۵۴	(۷,۰۱۸)			۵۴	(۷,۰۱۸)
سود (زیان) عملیاتی		(۳,۱۱۳)	(۲,۰۲۳)	۵۴	(۷,۰۱۸)			۵۴	(۷,۰۱۸)
هزینه های مالی				--				--	
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی		۳,۶۲۲	۱,۵۱۸	۱۳۹	۳,۵۹۴			۱۳۹	۳,۵۹۴
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات		۵۰۹	(۵۰۵)	--	(۳,۴۲۴)			--	(۳,۴۲۴)
مالیات بر درآمد				--				--	
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم		۵۰۹	(۵۰۵)	--	(۳,۴۲۴)			--	(۳,۴۲۴)
سود (زیان) عملیات متوقف شده پس از اثر مالیاتی				--				--	
سود (زیان) خالص		۵۰۹	(۵۰۵)	--	(۳,۴۲۴)			--	(۳,۴۲۴)

اهمیت نرخ فروش در صورت سود و زیان

نرخ فروش محصولات در گزارش اولین پیش بینی فولاد خوزستان

شرکت: فولاد خوزستان	نماد: فخور	شماره اطلاعیه: ۲۴۷۵۰۰	کد صنعت:	۲۷۱۰۱۷	سرمایه ثبت شده: ۱۴,۴۷۲,۰۰۰ میلیون ریال
پیش بینی درآمد هر سهم سال مالی منتهی به ۱۳۹۵/۱۲/۳۰ (حسابرسی نشده)					سرمایه ثبت نشده: ۰ میلیون ریال

پیش بینی فروش و درآمد خدمات

نام محصول	واحد سنجش	سال ۱۳۹۵			سال ۱۳۹۴					
		مقدار	نرخ متوسط	مبلغ	درصد نسبت به کل فروش	سود ناخالص	مقدار	نرخ متوسط	مبلغ	درصد نسبت به کل فروش	سود ناخالص
فروش داخلی		۰	۰	۰		۰	۰	۰		۰
گندله	تن	۱,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۶,۶۳۳	۲,۰۰۶,۶۳۳	۵	۲۶,۸۳۴	۲,۵۸۶,۴۰۶	۱,۸۱۰,۴۸۴	۴	۲۸۴,۹۰۴
بلوم، اسلب، بیلت	تن	۲,۳۵۰,۰۰۰	۱۰,۵۰۰,۰۰۰	۲۴,۶۷۵,۰۰۰	۶۵	۳,۵۶۸,۷۶۱	۱۱,۷۱۷,۷۱۲	۲۵,۶۸۴,۲۷۵	۶۱	۴,۴۱۲,۹۱۷
جمع فروش داخلی		۲,۳۵۰,۰۰۰	۲۶,۶۸۱,۶۳۳	۲۶,۶۸۱,۶۳۳	۷۰	۳,۶۰۵,۵۹۵	۲۸,۹۱,۹۱۹	۲۷,۴۹۴,۷۵۹	۶۶	۴,۶۹۷,۸۲۱



آمار معاملات فیزیکی

صنعتی همه گروه ها فولاد خوزستان از تا نمایش در هر صفحه انتخاب ستون ها نمایش چاپ Excel

ارزش معامله (هزارریال)	حجم معامله (تن)	تقاضا (تن)	قیمت پایه عرضه (ریال)	عرضه (تن)	بیشترین قیمت (ریال)	کمترین قیمت پایانی میانگین موزون (ریال)	نوع قرارداد	تولید کننده	نماد	نام کالا
۶۷,۵۶۰,۰۰۲	۵۰۰۰	۵۰۰۰	۱۳,۵۱۲	۴۰۰۰۰	۱۳,۵۱۲	۱۳,۵۱۲	سلف	فولاد خوزستان	KSC-SSG-۰۹XR-...	تختال C
۳۴۹,۹۷۱,۹۹۹	۱۸۵۰۰	۱۸۵۰۰	۱۳,۵۱۲	۴۰۰۰۰	۱۳,۵۱۲	۱۳,۵۱۲	سلف	فولاد خوزستان	KSC-SSG-۰۹XR-...	تختال C
۹۰,۵۳۰,۳۹۸	۶۷۰۰	۶۷۰۰	۱۳,۵۱۲	۰	۱۳,۵۱۲	۱۳,۵۱۲	سلف (مچینگ)	فولاد خوزستان	KSC-SSG-۰۹XR-...	تختال C
۱,۰۶۲,۴۹۹,۹۷۵	۸۵۰۰۰	۸۵۰۰۰	۱۲,۵۰۰	۸۵۰۰۰	۱۲,۵۰۰	۱۲,۵۰۰	سلف	فولاد خوزستان	KSC-BSG۱۹۴X-...	شمش بلوم (۱۵۰*۱۵۰) ΔSP
۳۵۱,۰۰۰,۰۰۳	۳۷۰۰۰	۳۷۰۰۰	۱۳,۰۰۰	۱۰۰۰۰۰	۱۳,۰۰۰	۱۳,۰۰۰	سلف	فولاد خوزستان	KSC-SSG-۰۹XR-...	تختال C
۴۹,۹۲۰,۰۰۰	۳۸۴۰	۳۸۴۰	۱۳,۰۰۰	۰	۱۳,۰۰۰	۱۳,۰۰۰	سلف (مچینگ)	فولاد خوزستان	KSC-SSG-۰۹XR-...	تختال C
۸۵,۸۰۰,۰۰۲	۶۶۰۰	۶۶۰۰	۱۳,۰۰۰	۰	۱۳,۰۰۰	۱۳,۰۰۰	سلف (مچینگ)	فولاد خوزستان	KSC-SSG-۰۹XR-...	تختال C
۳۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۴۰۰۰	۲۴۰۰۰	۱۲,۵۰۰	۸۰۰۰۰	۱۲,۵۰۰	۱۲,۵۰۰	سلف	فولاد خوزستان	KSC-BSG۱۹۴X-...	شمش بلوم (۱۵۰*۱۵۰) ΔSP
۲۲۶,۲۰۰,۰۰۰	۱۷۴۰۰	۱۷۴۰۰	۱۳,۰۰۰	۱۰۰۰۰۰	۱۳,۰۰۰	۱۳,۰۰۰	سلف	فولاد خوزستان	KSC-SSG-۰۹XR-...	تختال C
۲۵,۰۰۰,۰۰۰	۲۰۰۰	۲۰۰۰	۱۲,۵۰۰	۰	۱۲,۵۰۰	۱۲,۵۰۰	سلف (مچینگ)	فولاد خوزستان	KSC-BSG۱۹۴X-...	شمش بلوم (۱۵۰*۱۵۰) ΔSP
۲۱۲,۵۰۰,۰۰۰	۱۷۰۰۰	۱۷۰۰۰	۱۲,۵۰۰	۰	۱۲,۵۰۰	۱۲,۵۰۰	سلف (مچینگ)	فولاد خوزستان	KSC-BSG۱۹۴X-...	شمش بلوم (۱۵۰*۱۵۰) ΔSP
۲۲,۱۰۰,۰۰۰	۱۷۰۰	۱۷۰۰	۱۳,۰۰۰	۰	۱۳,۰۰۰	۱۳,۰۰۰	سلف (مچینگ)	فولاد خوزستان	KSC-SSG-۰۹XR-...	تختال C
۱۹,۵۰۰,۰۰۰	۱۵۰۰	۱۵۰۰	۱۳,۰۰۰	۰	۱۳,۰۰۰	۱۳,۰۰۰	سلف (مچینگ)	فولاد خوزستان	KSC-SSG-۰۹XR-...	تختال C
۱۱۳,۴۴۵,۰۰۲	۱۰۰۰۰	۲۱۳۰۰	۱۲,۰۰۰	۱۰۰۰۰	۱۲,۳۵۶	۱۲,۳۴۵	سلف	فولاد خوزستان	KSC-BSG۱۹۴X-...	شمش بلوم (۱۵۰*۱۵۰) ΔSP
۱۴۰,۸۰۰,۰۰۰	۱۰۰۰۰	۳۹۳۰۰	۱۲,۸۰۰	۱۰۰۰۰	۱۴,۰۸۰	۱۴,۰۸۰	سلف	فولاد خوزستان	KSC-BSG۱۹۴X-...	شمش بلوم (۱۵۰*۱۵۰) ΔSP
۱۱۲,۷۹۹,۹۹۸	۸۰۰۰	۸۰۰۰	۱۴,۱۰۰	۱۰۰۰۰	۱۴,۱۰۰	۱۴,۱۰۰	سلف	فولاد خوزستان	KSC-BSG۱۹۴X-...	شمش بلوم (۱۵۰*۱۵۰) ΔSP
۲۸,۱۹۹,۹۹۹	۲۰۰۰	۲۰۰۰	۱۴,۱۰۰	۰	۱۴,۱۰۰	۱۴,۱۰۰	سلف (مچینگ)	فولاد خوزستان	KSC-BSG۱۹۴X-...	شمش بلوم (۱۵۰*۱۵۰) ΔSP
۴۷۲,۹۳۳,۰۰۷	۳۵۰۰۰	۳۵۸۰۰	۱۳,۵۰۰	۳۵۰۰۰	۱۳,۵۳۵	۱۳,۵۱۲	تقدی	فولاد خوزستان	KSC-SSG-۰۹XR-...	تختال C
۲۸۱,۹۹۹,۹۹۹	۲۰۰۰۰	۲۰۰۰۰	۱۴,۱۰۰	۲۰۰۰۰	۱۴,۱۰۰	۱۴,۱۰۰	سلف	فولاد خوزستان	KSC-BSG۱۹۴X-...	شمش بلوم (۱۵۰*۱۵۰) ΔSP
۲۷۰,۲۴۰,۰۰۶	۲۰۰۰۰	۲۰۰۰۰	۱۳,۵۱۲	۲۰۰۰۰	۱۳,۵۱۲	۱۳,۵۱۲	سلف	فولاد خوزستان	KSC-SSG-۰۹XR-...	تختال C

نرخ فروش واقعی محصولات در سه ماه ابتدای سال بر اساس اطلاعات شرکت بورس کالا



اطلاعات عمومی در باره محصولات و مواد اولیه مصرفی

طول محصول **شمش** (Ingot) فولاد کمتر از ۲ متر است و ابعاد آن برای حمل و نقل فولاد و انبار کردن آن بهینه شده است. شکل سطح مقطع عرضی آن دوزنقه شکل است.

بیلِت (Billet) بر خلاف شمش طویل است و سطح مقطع آن دایره یا مربعی با عرضی کمتر از ۱۵ سانتی متر است. بیلِت از طریق ریخته‌گری مستقیم، اکستروژن (بیرون رانی) و یا از طریق نورد شمش بدست می‌آید. از بیلِت بیشتر برای تولید میلگرد و سیم استفاده می‌شود. اگر عرض بیلِت بیش از ۱۵ سانتی متر یا سطح مقطع آن بیش از ۲۳۰ سانتی متر مربع باشد آن را **بلوم (Bloom)** می‌نامند و به همین دلیل معمولاً این دو کالا را در یک دسته (بلوم و بیلِت) جای می‌دهند. از بلوم برای ساخت ریل، تیر آهن، قوطی و ... استفاده می‌شود.

اسلب، **اسلب** یا **تختال (Slab)** سطح مقطع آن بر خلاف بلوم و بیلِت مربعی نبوده و مستطیلی است. از اسلب برای ساخت ورق های فولادی، صفحه و ... استفاده می‌شود.

گندله، گلوله‌های تولید شده از نرمه سنگ آهن و سایر مواد افزودنیست که نخست خام و سپس پخته شده و سخت می‌شود؛ برای احیا به روش سنتی تولید آهن در کوره بلند و یا روش‌های متعدد احیای مستقیم به کار می‌رود.



نتیجه نهایی در گزارشات

تعدیل مثبت "فخوز"

آرمان-آتی: فخوز در این گروه پیش بینی سود هر سهم سال مالی 95 را مبلغ 153 ریال اعلام کرده و طی 3 ماه مبلغ 45 ریال معادل 29 درصد آن را پوشش داده است. رشد قیمت فروش این شرکت یکی از عوامل رشد سود این شرکت است. فولاد خوزستان قبلا مبلغ 23 ریال سود برای هر سهم پیش بینی کرده بود.



اهمیت نرخ فروش در صورت سود و زیان

نرخ فروش محصولات در گزارش اولین پیش بینی نماد فاسمین

شماره اطلاعیه: ۲۴۸۲۷۰	کد صنعت:	۲۷۲۰۰۵	سرمایه ثبت شده:	۲,۰۰۰,۰۰۰
نماد: فاسمین			پیش بینی درآمد هر سهم سال مالی منتهی به ۱۳۹۵/۱۲/۳۰ (حسابرسی نشده)	
			سرمایه ثبت نشده: ۰	

پیش بینی فروش و درآمد خدمات

سال ۱۳۹۴					سال ۱۳۹۵					واحد سنجش	نام محصول
سود ناخالص	درصد نسبت به کل فروش	مبلغ	نرخ متوسط	مقدار	سود ناخالص	درصد نسبت به کل فروش	مبلغ	نرخ متوسط	مقدار		
۰		۰	۰.۰۰	۰	۰		۰	۰.۰۰	۰		فروش داخلی
۲۰۶,۲۰۹	۹۰	۱,۹۹۱,۴۳۰	۶۲,۲۳۲,۱۸۸.۰۰	۳۲,۰۰۰	۹,۷۲۹	۹۰	۱,۷۹۱,۹۸۶	۵۵,۹۹۹,۵۶۳.۰۰	۳۲,۰۰۰	تن	شمش روی
۱۷۸,۱۷۷	۱۰	۲۱۱,۲۳۴	۲۱,۱۲۳,۴۰۰.۰۰	۱۰,۰۰۰	۱۷۵,۱۵۸	۱۰	۲۰۹,۹۹۵	۲۰,۹۹۹,۵۰۰.۰۰	۱۰,۰۰۰	تن	کنتانتره سرب
۴۶۱	۰	۳,۰۷۴	۴,۱۷۶,۶۳۰.۰۰	۷۳۶	۰	۰	۰	۰.۰۰	۰	تن	کنتانتره روی خام
۳۸۴,۸۴۷	۱۰۰	۲,۲۰۵,۷۳۸	۰.۰۰	۴۲,۷۳۶	۱۸۴,۸۸۷	۱۰۰	۲,۰۰۱,۹۸۱	۰.۰۰	۴۲,۰۰۰		جمع فروش داخلی
۳۸۴,۸۴۷		۲,۲۰۵,۷۳۸	۰.۰۰	۴۲,۷۳۶	۱۸۴,۸۸۷		۲,۰۰۱,۹۸۱	۰.۰۰	۴۲,۰۰۰		جمع فروش

مفروضات بودجه

قیمت به ریال	نرخ تسعیر \$	روی LME \$	قیمت به ریال	نرخ تسعیر \$	سرب LME \$
56,000,000	35,000	1,600	56,000,000	35,000	1,600

اهمیت نرخ فروش در صورت سود و زیان

نرخ فروش واقعی محصولات روی

Zinc Overview



Lead Overview



شرکت داروسازی سبحان انکولوژی (سهامی عام)

❖ جایگاه شرکت در صنعت :

شرکت سبحان انکولوژی تنها شرکت داروسازی دارای تمامی خطوط تولید داروهای ضد سرطان در ایران است که قادر به تولید طیف وسیعی از اشکال داروهای ضد سرطان از جمله: قرص، کپسول، ویال محلول و ویال لیوفیلیزه (ظرفیت اسمی خطوط تولید حدود ده میلیون قرص و کپسول و سیصد هزار ویال در سال) می باشد. همچنین این شرکت با داشتن گواهی GMP ملی وزارت بهداشت ایران و با دارا بودن سطح کیفی بالا توانسته الزامات مد نظر شرکت های بزرگ بین المللی از جمله شرکت روش سوییس و سانوفی فرانسه را کسب نماید و هم چنین همکاری بسیار خوبی با شرکت های استراژن سوییس، بایوسین آلمان، سیپلا هند و نیپون کایوکا ژاپن داشته باشد.

بازار مصرف داروهای ضد سرطان در ایران در حدود هزار میلیارد تومان در سال ۱۳۹۴ بوده که بیش از ۸۰٪ آن از نظر ارزش، وارداتی بوده است.



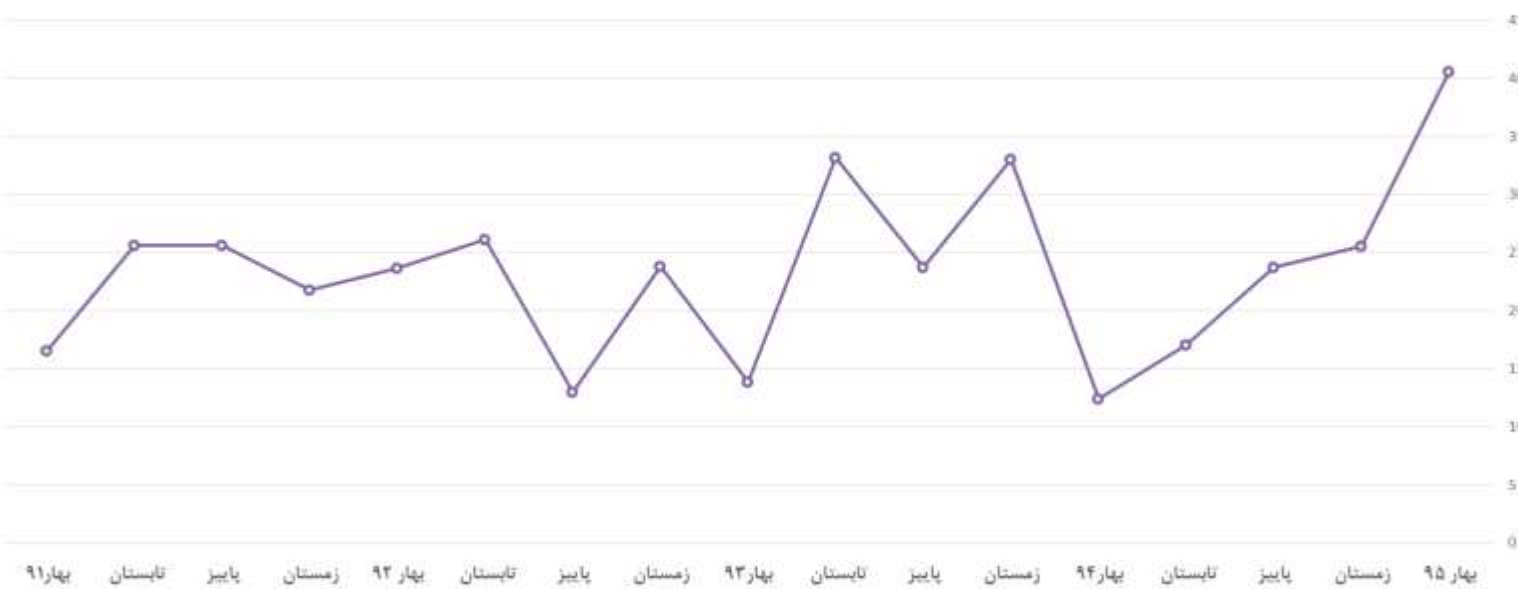
فروش انحصاری و نتیجه آن در P/E شرکت نسبت به P/E گروه

P/E	EPS	بیشترین	کمترین	قیمت پایانی		آخرین معامله		اولین	دیروز	ارزش	حجم	تعداد	نام	نماد		
				تغییر درصد	مقدار	تغییر درصد	مقدار									
مواد و محصولات دارویی																
75.62	65	4,915	4,915	-0.12	-6	5,148	-4.64	-239	4,915	4,915	5,154	11,791 M	2,399	1	داروسازی روزدارو	دروز
27.95	62	1,769	1,716	0.58	10	1,746	-0.17	-3	1,733	1,730	1,736	348,475 M	199,187	77	داروسازی کوثر	دکوثر
15.24	290	4,425	4,402	-0.29	-13	4,419	-0.16	-7	4,425	4,402	4,432	115.28 M	26,087	29	داروسازی سیحان انکولوژی	دسنانکو
13.15	526	6,916	6,916	-1.11	-81	7,198	-4.99	-363	6,916	6,916	7,279	103.74 M	15,000	1	داروسازی زاگرس فارمد پارس	ددام
10.39	359	3,729	3,555	4.28	152	3,704	4.98	177	3,729	3,555	3,552	602,769 M	162,740	64	دارویی لقمان	دلقما
10.25	1963	21,128	21,128	0	0	20,122	5	1006	21,128	21,128	20,122	929,632	44	1	دارویی رازک	درازک
9.65	2710	26,590	26,100	-0.13	-36	26,726	-2.29	-612	26,150	26,200	26,762	244,366 M	9,262	30	داروسازی زهراوی	دزهراوی
8.86	720	6,366	6,366	0	0	6,382	-0.25	-16	6,366	6,366	6,382	318,300	50	1	داروسازی اکسیر	دلر
8.7	1397	12,300	11,950	0.32	39	12,152	0.97	117	12,230	11,950	12,113	1,436 B	117,637	32	الیزادارو	دالیز
8.43	1650	13,908	13,908	0.63	83	13,329	5	662	13,908	13,908	13,246	139.08 M	10,000	2	فرآورده‌های تزریقی ایران	دفرا
8.23	719	5,920	5,799	1.79	103	5,861	2.81	162	5,920	5,799	5,758	271.6 M	46,342	38	کی بی س‌شرکت کی بی سی	کبی بی
7.61	3375	25,679	25,679	0.03	7	25,118	2.26	568	25,679	25,111	25,111	25,859 M	1,007	1	داروسازی سینا	دسینا
7.08	400	2,830	2,789	-0.32	-9	2,828	-0.25	-7	2,830	2,800	2,837	207,477 M	73,840	30	داروسازی امین	دامین
6.87	3494	24,428	22,500	4.32	1005	24,270	3.12	725	23,990	24,428	23,265	3,074 B	126,650	81	تولید مواد اولیه داروپخش	دتماد
6.84	3047	20,850	20,750	-0.22	-46	21,007	-0.96	-203	20,850	20,750	21,053	382,264 M	18,377	10	داروسازی اسوه	داسوه
6.74	2868	19,335	18,749	4.72	869	19,284	5	920	19,335	18,749	18,415	30,681 B	1,591M	220	داروسازی کاسپین تامین	دکاسپین
6.71	1155	7,850	7,720	0.03	2	7,685	0.87	67	7,750	7,720	7,683	178,063 M	23,049	13	گروه دارویی سیحان	دسیحان
6.19	1086	6,720	6,719	5	320	6,720	5	320	6,720	6,720	6,400	1.49 B	221,733	40	کارخانجات داروپخش	دارو
6.09	770	4,686	4,440	4.26	190	4,653	5	223	4,686	4,440	4,463	3,439 B	739,183	100	مواد اولیه دارویی البرز بالک	دبالک
6.02	1131	6,950	6,779	0.18	12	6,804	2.02	137	6,929	6,950	6,792	32,663 B	4,801M	153	سرمایه گذاری دارویی تامین	دتیپیکو
6.01	2113	12,999	12,680	0.14	18	12,690	2.58	327	12,999	12,680	12,672	272,004 M	21,291	17	سیحان دارو	دسیحان
5.94	732	4,390	4,330	-0.64	-28	4,362	-0.91	-40	4,350	4,330	4,390	3,062 B	704,021	60	سرمایه گذاری البرز(هلدینگ)	والبر
5.83	2231	13,040	13,000	0.06	7	12,690	2.5	317	13,000	13,040	12,683	15,732 M	1,210	3	داروسازی ابوریحان	دابور
5.5	2190	12,050	11,900	0.45	53	11,875	1.93	228	12,050	12,000	11,822	721,767 M	60,380	13	داروسازی جابراین‌حیان	دجابر
5.47	2659	14,882	14,550	0.97	138	14,403	2	285	14,550	14,690	14,265	418,955 M	28,557	24	پارس دارو	دپارس
-	-	4,999	4,773	4.49	214	4,975	4.77	227	4,988	4,773	4,761	1,186 B	238,415	109	داروسازی تولید دارو	دتولیدح
5.39	1139	6,190	6,102	0.08	5	6,166	-0.34	-21	6,140	6,190	6,161	328,312 M	53,242	28	داروسازی تولید دارو	دتولید
5.27	919	4,899	4,840	0.17	8	4,755	1.96	93	4,840	4,899	4,747	27,973 M	5,722	2	شیمی دارویی داروپخش	دشیمی
5.21	669	3,565	3,480	-1.63	-58	3,492	-1.83	-65	3,485	3,485	3,550	42,565 M	12,191	8	پخش البرز	دپخش
5.11	882	4,540	4,499	0.24	11	4,505	0.36	16	4,510	4,499	4,494	344.12 M	76,298	23	ایران‌دارو	دیران
5.1	1451	7,600	7,400	0.03	2	7,406	-0.05	-4	7,400	7,600	7,404	46,658 M	6,278	8	کیفیدارو	دکیفی
-	-	13,999	13,000	4.49	578	13,463	5.55	715	13,600	13,002	12,885	253,854 M	18,856	56	داروسازی دکتر عبیدی	دعبیدح

تحلیل رشد فروش شرکت:

هر میزان فروش شرکت و یا میزان فروش شرکت به ازای هر سهم بیشتر باشد این موضوع قدرت شرکت را در میزان نفوذ بازار هدف نشان می دهد و نکته مثبتی می باشد. ممکن است در بازه هایی حتی فروش زیاد منجر به سودآوری نیز نگردد اما این فاکتور در بلند مدت موجب رشد و شکوفایی شرکت خواهد شد.

مبلغ فروش شرکت فعلی به ازای هر سهم (تومان)



نسبت P/S:

- نسبت P/S برابر است با نسبت قیمت بازار (Price) هر سهم به فروش (Sale) هر سهم.
- اعتقاد بر این است که رشد فروش ثابت و قوی وسیله‌ای برای رشد شرکت خواهد بود، در واقع رشد شرکت باید از رشد فروش آغاز می‌شود. در شرکت‌هایی که زیان و یا جریان نقدی منفی دارند و یا در شرکت‌های رشد یافته سیکلی و با سود نزدیک به صفر و یا زیان، این نسبت می‌تواند کمک بیشتری به برآورد صحیح از وضعیت شرکت بکند. (نسبت به نسبت قیمت بر درآمد P/E)
- با توجه به امکان دستکاری کمتر فروش نسبت به سود و همچنین پایداری بیشتر فروش نسبت به سود و جریان نقدی، محاسبه این نسبت می‌تواند دقت تحلیل و ارزیابی شرکت مورد نظر را افزایش دهد.
- بررسی نسبت قیمت به فروش شرکت هم چنین می‌تواند مقیاسی برای ارزنده بودن شرکت ارائه دهد.
- این نسبت هر میزان که کمتر باشد حاکی از ارزنده بوده شرکت است.



نسبت p/s بین شرکت های دیزلی:

نسبت p/s	میزان فروش (پیش بینی ۹۵- میلیارد تومان)	ارزش بازار (میلیارد تومان)	
۸۶%	۵۲۳	۴۴۸	بهمن دیزل (خدیزل)
۵۲%	۱,۲۰۳	۶۲۶	ایران خودرو دیزل (خاور)
۲۳%	۱,۳۳۸	۲۹۲	سایپا دیزل (خکاوه)



تهیه گزارش تحلیلی:

- ۱: در گام اول ارقام صورت سود و زیان شرکت در چند سال گذشته به ترتیب گزارشات وارده گردآوری گردد.
- ۲: درصد همه اقلام سود و زیان نسبت به درآمد محاسبه گردد.
- ۳: گزارشات به ترتیب فصول نیز محاسبه شوند. فصل بهار از گزارشات سه ماهه، فصل تابستان از تفریق گزارش ۶ ماهه و ۳ ماهه، فصل پاییز از تفریق گزارشات ۹ ماهه و ۶ ماهه و فصل زمستان نیز از تفریق گزارشات پایان سال و ۹ ماهه به دست می آید.
- ۴: درصد پوشش فصل ها نسبت به گزارش واقعی گردآوری شود.
- ۵: در هر برهه ای از سال جهت گزارش ارائه تحلیلی لازم است عنوانی به نام «مانده بودجه» لحاظ گردد. (به جز فاصله زمانی بین ارائه گزارش اولین پیش بینی و عملکرد ۳ ماهه شرکت)
- ۶: وظیفه تحلیل گر تخمین درست اقلام مربوط به مانده بودجه می باشد.
- ۷: اقلام مربوط به صورت سود و زیان در کاربرگ های (شیت های) جداگانه محاسبه شده و در نهایت نتیجه آن در صفحه سود و زیان گردآوری خواهند شد.



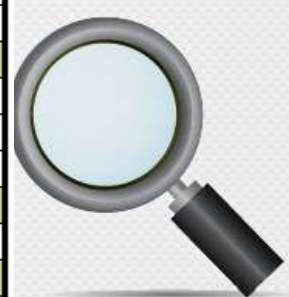
تهیه یک گزارش تحلیلی از صورت سود و زیان یک شرکت

۱۳۹۴

پایانی	تعدیل پیش بینی	۹ ماهه	پوشش نسبت به واقعی	تعدیل پیش بینی	۶ ماهه	پوشش نسبت به واقعی	تعدیل پیش بینی	۳ ماهه	پوشش نسبت به واقعی	اولین پیش بینی
۲۶,۵۴۲,۳۳۳	۱۰۰٪	۲۳,۷۵۰,۳۷۱	۱۰۰٪	۴۴,۷۶۲,۵۷۶	۱۰۰٪	۱۴,۷۱۵,۸۷۹	۱۰۰٪	۶,۲۰۱,۸۶۷	۱۰۰٪	۵۳,۵۱۷,۲۱۵
(۲۵,۳۸۲,۳۳۸)	-۶۹٪	(۱۵,۸۶۱,۱۱۶)	-۶۸٪	(۳۰,۸۳۸,۱۵۵)	-۶۹٪	(۱۰,۳۳۸,۸۵۶)	-۷۰٪	(۳,۹۸۲,۳۳۶)	-۶۴٪	(۲۵,۳۶۲,۸۴۴)
۱۱۲۶۰,۰۹۵	۳۱٪	۷۸۸۹,۲۵۵	۲۳٪	۱۳۹۲۴,۴۲۱	۳۱٪	۴۴۷۷,۰۲۵	۳۰٪	۲۳۱۸,۶۳۳	۳۶٪	۱۸۲۵۴,۳۷۱
(۳,۵۰۲,۳۰۲)	-۱۰٪	(۳,۶۹۱,۱۵۳)	-۹٪	(۳,۵۹۰,۱۱۱)	-۱۰٪	(۱,۲۲۱,۶۸۶)	-۸٪	(۵۰۳,۲۰۵)	-۲٪	(۳,۳۶۰,۳۷۸)
(۵۷۳,۵۰۴)	-۲٪	(۱۲۳,۵۰۷)	-۱٪	(۱۲۳,۵۰۷)	-۱٪	(۱۹۰,۹۳۶)	-۱٪	۸۰,۵۴	۰٪	(۲۴۲,۷۶۷)
۷,۱۸۴,۳۸۹	۲۰٪	۹,۴۶۱,۵۹۷	۳۳٪	۱۰,۲۱۰,۸۰۳	۲۳٪	۳,۰۶۴,۶۰۷	۲۱٪	۱,۷۲۳,۳۸۲	۲۵٪	۱۴,۶۵۰,۳۲۶
(۳,۲۰۳,۰۷۰)	-۹٪	(۳,۷۷۶,۰۲۱)	-۹٪	(۳,۷۷۶,۰۲۱)	-۸٪	(۱,۶۵۱,۱۵۳)	-۱۱٪	(۳,۷۷۶,۰۲۱)	-۷٪	(۴,۱۱۹,۹۴۱)
۱,۱۱۵,۵۹۲	۳٪	۱,۰۶۹,۶۶۶	۳٪	۹۹۴,۶۲۹	۳٪	۴۴۵,۷۶۱	۳٪	۱,۲۲۴,۶۹۸	۴٪	۱,۲۲۴,۶۹۸
(۱۱۸,۳۶۵)	-۱٪	۵۵۴,۶۵۱	۴٪	۲۹۲,۰۳۷	۱٪	۱۳۲,۳۰۱	-۱۱٪	۴۳,۵۴۱	-۲۱٪	۴۳,۵۴۱
۴,۹۷۹,۴۴۶	۱۴٪	۷,۳۰۹,۸۷۲	۱۸٪	۷,۷۲۱,۴۳۸	۱۷٪	۱,۹۹۱,۲۱۶	۱۴٪	۱,۲۲۲,۵۵۴	۲۱٪	۱۲,۱۸۵,۲۴۶
(۱۷۳,۷۴۱)	-۱٪	(۱,۱۸۱,۹۸۴)	-۳٪	(۱,۹۱۴,۴۱۳)	-۳٪	(۱۱۱,۸۲۹)	-۱٪	(۱۱۱,۹۵۳)	-۲٪	(۴۴۲,۱۹۶)
۴,۷۰۵,۷۰۵	۱۳٪	۶,۱۲۷,۸۸۹	۱۵٪	۶,۳۲۰,۰۲۵	۱۵٪	۱,۸۷۹,۳۸۷	۱۳٪	۱,۰۸۹,۵۸۰	۲٪	۱۱,۷۴۲,۴۲۸
۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰٪	۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰٪	۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰٪	۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰٪	۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰٪	۵۰,۰۰۰,۰۰۰
۹۴	۱۳۲	۷۱	۱۳۲	۷۵	۱۳۲	۲۸	۲۱۸	۲۴	۲۳۵	۲۶

پوشش	بهار	پوشش	تابستان	پوشش	پاییز	پوشش	زمستان
۱۷٪	۱۰۰٪	۲۳٪	۱۰۰٪	۲۵٪	۱۰۰٪	۲۵٪	۱۰۰٪
۱۶٪	-۶۴٪	۲۵٪	-۷۳٪	۲۳٪	-۶۲٪	۲۷٪	-۷۴٪
۲۰٪	۳۶٪	۳۰٪	۲۷٪	۳۰٪	۳۸٪	۳۰٪	۲۶٪
۱۴٪	۸٪	۲۱٪	۸٪	۱۴٪	۱۴٪	۲۹٪	۸٪
-۱٪	۰٪	۳۵٪	-۲٪	۲۴٪	-۲٪	۴۳٪	-۲٪
۲۴٪	۳۸٪	۱۹٪	۱۶٪	۲۸٪	۲۳٪	۲۹٪	۱۷٪
۲۰٪	-۱۰٪	۳۱٪	-۱۳٪	۲۷٪	-۱۰٪	۲۳٪	-۵٪
۰٪	۰٪	۴۰٪	۵٪	۲۲٪	۴٪	۲۸٪	۳٪
-۲۱۰٪	۴٪	۹۹٪	-۱٪	-۱۶۵٪	۳٪	۳۷۷٪	-۳٪
۲۷٪	۲۱٪	۱۳٪	۸٪	۲۴٪	۱۹٪	۲۶٪	۱۰٪
۴۱٪	-۲٪	۰٪	۰٪	۱۵٪	۰٪	۴۵٪	-۱٪
۲۶٪	۲۰٪	۱۴٪	۸٪	۲۵٪	۱۸٪	۲۵٪	۹٪
		۱		۱		۱	
۲۶٪	۲۴٪	۱۴٪	۱۳٪	۲۵٪	۲۳٪	۲۵٪	۲۳٪

ادامه



تحلیل مقدار و مبلغ و نرخ فروش:

- ۱: در شرکت های تولیدی تحلیل مقدار فروش و نرخ فروش گام دوم گزارش تحلیلی می باشد.
- ۲: ابتدا می بایست مهم ترین محصولات استخراج گردند و تحلیل فروش همه محصولات نیاز نیست.
- ۳: نرخ فروش از تقسیم مبلغ فروش بر مقدار فروش به دست می آید.
- ۴: در تحلیل نرخ های فروش عوامل مهم و موثر در نرخ گذاری گردآوری گردند.
- ۵: نتیجه این کاربرگ (شیت) مبلغ کارشناسی فروش کاربرگ (شیت) ابتدایی می باشد.



پایان جلسه سوم



تحليل مقدار و مبلغ و نرخ فروش سيمان در چند شركت به صورت عملكرد پيش بيني پايان سال و سه ماهه



بهای تمام شده کالای فروش رفته

❑ منافع از دست رفته مؤسسه می باشند که جهت تحصیل کالا و خدمات مورد نیاز مصرف شدند.

❑ منابع از دست رفته با ارقام ریالی اندازه گیری می شوند و به صورت کاهش در دارایی ها یا افزایش در بدهی ها نشان داده می شوند.

❑ صرف این منابع و وقوع بهای تمام شده برای کسب منفعت در آینده می باشند.

عوامل بهای تمام شده:

۱. **مواد مستقیم:** به موادی اطلاق می شود که مستقیماً در ساخت محصول نقش دارند و ماهیت و شکل کالای ساخته شده بیشتر به آنها بستگی دارد و همچنین از نظر بهاء در مقایسه با سایر مواد بکار رفته در محصول از ارزش بیشتری برخوردار می باشند

۲. **دستمزد مستقیم:** دستمزد کارگران و عوامل تولید می باشد که مستقیماً در تولید کالا و ارائه خدمات نقش دارند

۳. **هزینه های غیر مستقیم (سربار):** هزینه های هستند که در کارخانه به مصرف می رسند اما مستقیماً در تولید نقشی ندارند. هزینه اجاره ساختمان کارخانه، هزینه آب و برق و ... کارخانه، هزینه استهلاک

بهای تمام شده کالای فروش رفته در نماد پارس مینو:

شرکت صنعتی پارس مینو (سهامی عام)
 یادداشت های توضیحی اطلاعات مالی آتی
 سال مالی منتهی به ۱۳۹۵/۱۲/۳۰

۸- بیش یبسی بهای تمام شده کالای فروش رفته :

اصلی		گروه		یادداشت	شرح
سال ۱۳۹۴	سال ۱۳۹۵	سال ۱۳۹۴	سال ۱۳۹۵		
میلیون ریال	میلیون ریال	میلیون ریال	میلیون ریال		
۱,۴۶۲,۸۷۵	۲,۰۳۶,۰۲۱	۱,۵۸۳,۹۶۹	۲,۴۸۱,۹۰۶	۸-۱	مواد مستقیم مصرفی
۳۰۳,۲۸۰	۳۷۱,۳۳۶	۳۳۷,۸۲۸	۳۳۴,۸۹۳	۸-۲	دستمزد مستقیم تولید
۳۲۱,۱۸۷	۳۷۴,۸۱۴	۳۹۴,۱۷۲	۴۶۰,۷۳۹	۸-۲	سرپار تولید
۰	۰	(۶۰,۰۰۰)	(۵۰,۰۰۰)	۱۰	هزینه جذب شده در تولید
۱,۹۸۷,۳۴۲	۲,۷۸۲,۲۷۱	۲,۳۱۹,۹۷۹	۳,۳۶۹,۵۳۸		بهای تولید
۱۷,۸۵۶	۱۷,۸۵۶	۲۲,۶۵۰	۲۲,۶۵۰		موجودی کالای در جریان ساخت اول دوره
(۱۷,۸۵۶)	(۱۷,۸۵۶)	(۲۲,۶۵۰)	(۲۲,۶۵۰)		موجودی کالای در جریان ساخت پایان دوره
۱,۹۸۷,۳۴۲	۲,۷۸۲,۲۷۱	۲,۳۱۹,۹۷۹	۳,۳۶۹,۵۳۸		بهای تمام شده کالای ساخته شده
۳۳۷	۳۳۷	۶۷,۷۰۵	۶۷,۷۰۵		موجودی کالای ساخته شده اول دوره
۱,۹۸۷,۵۷۹	۲,۷۸۲,۵۰۸	۲,۳۸۷,۶۸۴	۳,۴۳۷,۲۴۳		قیمت تمام شده کالای آماده برای فروش
(۲۳۷)	(۲۳۷)	(۶۷,۷۰۵)	(۶۷,۷۰۵)		موجودی کالای ساخته شده پایان دوره
۱,۹۸۷,۳۴۲	۲,۷۸۲,۲۷۱	۲,۳۱۹,۹۷۹	۳,۳۶۹,۵۳۸		بهای تمام شده کالای فروش رفته



شناسایی سهم عوامل بهای تمام شده

«صنعت سیمان»

شرکت سیمان شاهرود (سهامی عام)
 یادداشت های توضیحی صورتهای مالی
 سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ماه ۱۳۹۴

۱۳۹۳	۱۳۹۴			یادداشت	شرح
	مجموع دو خط	خط ۲	خط ۱		
ریال	ریال	ریال	ریال		
۸۷۶,۹۷۷,۷۹۵,۳۶۷	۸۲۹,۷۰۹,۳۵۵,۱۳۷	۴۱۵,۰۰۴,۷۳۰,۸۵۸	۴۱۴,۷۰۴,۶۲۴,۲۷۹		بهای تمام شده کلای فروش رفته

۱- ۲۲- در سال مورد گزارش معادل ۳۶,۵۰۳,۴۹۱,۸۷۰ ریال (سال قبل ۸۹,۴۴۳,۲۶۲,۰۵۴ ریال) بابت خرید ، استخراج و حمل مواد اولیه هزینه شده است . علت کاهش خرید استفاده از دیوی سال قبل و نیز کاهش تولید نسبت به سال قبل و استفاده از کلینکر تولیدی سالهای قبل می باشد . مواد اولیه مورد استفاده به تفکیک به شرح ذیل است :

۱۳۹۳	۱۳۹۴			مقدار تن	تامین کننده	نوع مواد
	جمع	خط ۱	خط ۲			
ریال	ریال	ریال	ریال			
۳۱,۲۲۳,۹۳۵,۳۳۹	۲۲,۹۱۹,۹۷۴,۳۸۸	۱۳,۴۵۹,۰۶۲,۲۵۳	۹,۴۶۰,۹۱۲,۱۳۵	۱,۵۶۱,۸۸۲	معدن شرکت	مارل
۴۰,۲۲۱,۵۶۳,۰۹۸	۲,۹۰۹,۶۲۴,۲۴۶	۱,۵۵۶,۸۵۸,۰۴۸	۱,۳۵۲,۷۶۶,۱۹۸	۱۰,۵۰۷	مؤسسه معادن همیار تولید	سنگ آهن
۷,۹۴۴,۹۸۵,۲۲۵	۵,۱۶۰,۸۹۰,۷۳۶	۲,۰۴۷,۰۵۰,۲۵۴	۳,۱۱۳,۸۴۰,۴۸۲	۴۱,۳۹۲	شرکت گچ بهادان	سنگ گچ
۱۰,۰۵۲,۷۷۸,۳۹۲	۵,۵۱۳,۰۰۲,۵۰۰	۳,۳۴۳,۹۴۳,۷۳۸	۲,۱۶۹,۰۵۸,۷۶۲	۱۳۶,۶۴۲	معدن شرکت	سنگ آهک
۸۹,۴۴۳,۲۶۲,۰۵۴	۳۶,۵۰۳,۴۹۱,۸۷۰	۲۰,۴۰۶,۹۱۴,۲۹۳	۱۶,۰۹۶,۵۷۷,۵۷۷			

۶۳٪ مواد اولیه

۳٪ بهای تمام شده

اطلاعات عمومی در باره محصولات و مواد اولیه مصرفی

در تولید سیمان به روش نخست مواد خام و اولیه نظیر **سنگ آهک**، **خاک رس**، **مارل (خاک آهک دار)**، **سنگ گچ**، **سنگ آهن** و **سنگ سیلیس** از معادن استخراج میگردند. در استخراج موادی نظیر سنگ آهک، سنگ آهن و سنگ گچ ممکن است نیاز به چالزنی و ایجاد انفجار بوسیله دینامیت و مواد منفجره باشد. موادی نظیر خاک رس و مارل (خاک آهک دار) نیاز به چالزنی و انفجار ندارد و صرفاً از بولدوزرها و یا دستگاههای مشابه جهت دیو کردن مواد استفاده میشود.



شناسایی سهم عوامل بهای تمام شده

«صنعت سیمان»

۱۳۹۳	۱۳۹۴			یادداشت	شرح
	مجموع دو خط	خط ۲	خط ۱		
ریال	ریال	ریال	ریال		
۸۷۶,۹۷۷,۷۹۵,۳۶۷	۸۲۹,۷۰۹,۳۵۵,۱۳۷	۴۱۵,۰۰۴,۷۲۰,۸۵۸	۴۱۴,۷۰۴,۶۲۴,۲۷۹		بهای تمام شده کالای فروش رفته

۲۲-۲- دستمزد مستقیم از اقلام

۱۳۹۳	۱۳۹۴			
	جمع	خط ۱	خط ۲	
ریال	ریال	ریال	ریال	حقوق و دستمزد
۲۲,۱۶۳,۴۳۵,۹۶۶	۱۸,۸۶۸,۶۷۰,۱۷۵	۷,۱۶۵,۸۶۲,۹۰۸	۱۱,۷۰۲,۸۰۷,۲۶۷	
۸,۲۲۲,۰۱۵,۶۸۳	۵,۸۴۸,۳۴۵,۸۶۳	۳,۲۵۳,۸۶۴,۰۷۸	۲,۵۹۴,۴۸۱,۷۸۵	عیدی و پاداش
۹,۷۷۹,۴۰۵,۳۳۹	۸,۸۵۸,۸۳۱,۱۱۸	۴,۱۲۸,۰۲۲,۷۳۴	۴,۷۳۰,۸۰۸,۳۸۴	اضافه کاری
۶,۷۶۱,۴۶۷,۶۱۰	۶,۰۸۶,۶۳۴,۷۸۲	۳,۶۴۴,۶۷۵,۳۰۱	۲,۴۴۱,۹۵۹,۴۸۱	حق بیمه سهم کارفرما
۱,۰۵۴,۵۵۱,۴۳۱	۲,۲۷۲,۸۹۴,۸۶۰	۱,۴۵۷,۴۸۱,۶۷۶	۸۱۵,۴۱۳,۱۸۴	باز خرید سنوات خدمت
۱,۴۸۸,۹۴۳,۶۶۶	۱,۵۱۹,۹۶۶,۳۶۹	۶۸۴,۱۷۱,۲۹۲	۸۳۵,۷۹۵,۰۷۷	نوبت کاری
۹۲۳,۷۰۹,۸۶۶	۹۶۲,۶۶۸,۳۵۱	۶۱۱,۲۶۰,۶۵۰	۳۵۱,۴۰۷,۷۰۱	عائله مندی
۸۰۹,۵۴۲,۷۴۵	۸۹۴,۶۵۸,۹۵۲	۵۱۳,۲۱۳,۱۴۸	۳۸۱,۴۴۵,۸۰۴	بن کارکنان
۲۰۹,۰۷۳,۹۳۲	۲۶۰,۱۰۳,۳۰۹	۵۳,۸۵۰,۹۳۲	۲۰۶,۲۵۲,۳۷۷	ماموریت
۲۰۶,۰۰۶,۳۲۱	۱۸۰,۵۷۱,۹۳۲	۱۰۳,۹۹۵,۲۰۰	۷۶,۵۷۶,۷۳۲	خوار و بار مسکن
۴۸۷,۷۳۹,۸۷۳	۵۵۱,۱۴۳,۲۹۱	۳۳۰,۹۵۷,۳۱۵	۲۲۰,۱۸۵,۹۷۶	حادثه درمان
۵۲,۱۰۵,۸۹۲,۴۳۲	۴۶,۳۰۴,۴۸۹,۰۰۲	۲۱,۹۴۷,۳۵۵,۲۳۴	۲۴,۳۵۷,۱۳۳,۷۶۸	

۵٪ بهای تمام شده

شناسایی سهم عوامل بهای تمام شده

«صنعت سیمان»

۱۳۹۳	۱۳۹۴			یادداشت	شرح
	مجموع دو خط	خط ۲	خط ۱		
ریال	ریال	ریال	ریال		
۸۷۶,۹۷۷,۷۹۵,۳۶۷	۸۲۹,۷۰۹,۳۵۵,۱۳۷	۴۱۵,۰۰۴,۷۳۰,۸۵۸	۴۱۴,۷۰۴,۶۲۴,۲۷۹		بهای تمام شده کالای فروش رفته

۳-۲۲- سربار تولید از اقلام زیر تشکیل شده است :

۱۳۹۳	۱۳۹۴			شرح
	جمع	خط ۱	خط ۲	
ریال	ریال	ریال	ریال	
۱۰۸,۷۵۸,۸۶۷,۶۷۵	۵۲,۹۷۹,۳۱۶,۱۴۴	۸,۱۱۳,۳۹۸,۳۱۱	۴۴,۸۶۶,۹۱۷,۸۳۳	هزینه استهلاک
۱۸۶,۹۶۰,۵۳۱,۸۴۴	۱۲۵,۹۷۹,۵۵۵,۸۰۸	۷۶,۳۳۸,۱۱۴,۷۱۹	۴۹,۶۴۱,۴۴۱,۰۸۹	هزینه گاز مصرفی
۹۸,۳۴۵,۹۹۴,۰۴۸	۸۶,۰۰۸,۰۳۹,۴۷۳	۴۲,۹۹۹,۱۹۹,۱۳۵	۴۳,۰۰۸,۸۴۰,۳۳۸	هزینه برق مصرفی
۱۶۵,۴۷۸,۴۷۱,۶۲۳	۱۵۴,۱۲۲,۸۳۳,۸۱۱	۱۰۳,۳۱۳,۱۸۳,۴۱۱	۵۰,۸۰۹,۶۵۰,۴۰۰	پاکت سیمان
۱۱۱,۱۴۰,۴۱۳,۷۳۰	۱۰۶,۹۷۷,۵۵۱,۲۲۶	۳۸,۱۵۷,۶۱۰,۰۸۰	۶۸,۸۱۹,۹۴۱,۱۴۶	دستمزد غیر مستقیم
۵۴,۸۴۶,۳۱۸,۲۱۷	۳۱,۹۶۵,۷۲۶,۴۰۱	۲۲,۷۵۷,۰۴۳,۰۵۰	۹,۲۰۸,۶۸۳,۳۵۱	تعمیر و نگهداری خط تولید
۲۹,۵۶۹,۰۹۲,۳۷۱	۱۳,۱۳۰,۲۸۳,۹۸۶	۷,۴۴۱,۶۸۲,۴۵۱	۵,۶۸۸,۶۰۱,۵۳۵	اجر نسوز کوره
۵,۶۷۲,۴۲۷,۱۱۳	۹,۱۴۲,۶۱۹,۱۸۷	۷,۶۲۶,۰۵۴,۵۲۶	۱,۵۱۶,۵۶۴,۶۶۱	سوخت (مازوت و گازوئیل)
۳,۷۳۱,۷۰۱,۴۰۵	۳,۵۴۳,۸۲۶,۸۳۵	۳,۱۷۹,۶۸۰,۷۳۰	۳۶۴,۱۴۶,۱۰۵	موادسایشی
۷۶,۷۵۶,۵۰۵,۳۷۴	۸۸,۶۵۷,۳۵۸,۳۰۲	۴۷,۴۸۰,۰۴۴,۷۳۹	۴۱,۱۷۷,۳۱۳,۵۶۳	لوازم مصرفی وسایر
۸۴۱,۲۷۰,۳۲۳,۳۹۷	۶۷۲,۵۰۷,۰۱۱,۱۷۳	۳۵۷,۴۰۴,۹۱۱,۱۵۲	۳۱۵,۱۰۲,۱۰۰,۰۲۱	

۱۵٪ بهای تمام شده

۱۹٪ بهای تمام شده

۱۹٪ سربار تولید

۲۳٪ سربار تولید



شناسایی سهم عوامل بهای تمام شده

«صنعت رایانه»

شرکت همکاران سیستم (سهامی عام)
 یادداشت‌های توضیحی صورت‌های مالی
 سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ماه ۱۳۹۴

۲۶- بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی

مانده حساب فوق به تفکیک عوامل تشکیل دهنده به شرح ذیل می باشد :

شرکت اصلی		گروه		یادداشت
۱۳۹۳/۱۲/۲۹	۱۳۹۴/۱۲/۲۹	۱۳۹۳/۱۲/۲۹	۱۳۹۴/۱۲/۲۹	
میلیون ریال	میلیون ریال	میلیون ریال	میلیون ریال	
۱۲,۲۱۶	۱۹,۰۰۲	۱۲۷,۷۸۰	۱۸۰,۳۴۵	حقوق پایه
-	-	۵,۱۲۵	۹,۷۱۲	پروژه های شبکه
۶۵,۹۲۵	۸۷,۶۰۶	-	-	حق الزحمه خرید خدمات
۱,۵۶۱	۴,۴۳۹	۱۵,۲۲۲	۱۸,۳۹۸	حق الزحمه
۲,۶۴۷	۳,۹۸۲	۲۷,۷۹۵	۳۸,۹۱۷	بیمه سهم کارفرما
۲۰,۴۳	۲۰,۶۳	۱۹,۳۳۳	۲۲,۹۲۴	مزایای پایان خدمت
۷,۸۶۵	۱۲,۴۲۷	۸۳,۴۴۲	۱۰۷,۲۳۶	عیدی و پاداش و کارانه
-	-	۲۲,۴۸۲	۳۶,۲۵۳	حق الزحمه خدمات دریافتی از پیمانکاران
۹,۸۳۲	۱۷,۳۳۳	۱۳,۶۳۷	۱۹,۹۳۱	استهلاک دارایی های نامشهود (نرم افزارها)
۱,۷۳۶	۲,۶۰۹	۹,۷۳۱	۱۳,۴۸۳	آبدارخانه، پذیرایی و غذای پرسنل
۴۸۸	۵۲۵	۱۹۶	۲۷۰	آموزش کارکنان
۱۰۰۵	۱۲۲	۳,۳۳۵	۳,۹۳۱	ماموریت داخل و خارج از کشور
۸۲	۸۰	۸۹۹	۱,۱۸۸	تعمیر و نگهداری
۱,۱۸۷	۱,۳۳۹	۱,۱۸۷	۱,۵۷۳	نرم افزار پایه
۱۶۰	۱۴۸	۴,۷۲۹	۶,۲۸۸	ایاب و ذهاب
۶۳	۳۹	۴,۸۴۳	۹,۹۱۴	ملزومات اداری
۳۰۶	۳۳۸	۹,۴۵۷	۹,۷۶۸	سایر
۱۰۶,۲۱۶	۱۵۲,۰۶۱	۳۴۸,۱۸۲	۴۸۲,۳۵۳	
(۲۰,۹۸۰)	(۱۷,۷۸۹)	(۱۸,۸۷۶)	(۱۶,۳۳۳)	کسر می شود :
۸۵,۲۳۶	۱۳۴,۲۷۲	۳۲۹,۳۰۶	۴۶۶,۰۲۰	انتقال به سرفصل داراییهای نامشهود



شناسایی سهم عوامل بهای تمام شده

«صنعت فلزات»

۲۲- بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی

۱۳۹۳	۱۳۹۴/۱۲/۲۹	یادداشت
میلیون ریال	میلیون ریال	
۳۴,۷۸۵,۰۸۱	۳۶,۱۳۱,۴۷۳	بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی

شرکت فولاد خوزستان (سهامی عام)

یادداشت های توضیحی صورت های مالی

سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۳۹۴

۲۲-۱ مواد اولیه مصرفی از اقلام زیر تشکیل یافته است :

۱۳۹۳	مقدار	۱۳۹۴/۱۲/۲۹	مقدار	
میلیون ریال	تن	میلیون ریال	تن	
۱۶,۱۸۱,۶۷۹	۵,۸۸۵,۲۷۸	۱۱,۱۱۴,۲۸۴	۵,۵۶۲,۲۲۷	سنگ آهن (چادرملو، گلکهر، چغارت و ...)
۵,۳۲۲,۱۶۲	۶۹۲,۵۵۶	۳,۴۳۱,۸۵۳	۲۸۶,۷۶۰	آهن اسفنجی (فولاد کاوه جنوب کیش، غدیر ایرانیان و ...)
۲,۱۶۰,۲۷۰	.	۲,۱۸۷,۸۳۰	.	فروآلیاژها
۱,۹۳۳,۴۶۶	۱۷۱,۰۸۹	۹۶۷,۴۰۱	۱۲۵,۰۸۸	آهن قراضه
۸۳۴,۶۴۴	.	۷۱۸,۸۱۳	.	مواد افزودنی
۲۶,۴۳۲,۲۲۱		۱۸,۴۲۰,۱۸۱		

۶۰٪ سربار تولید

۳۰٪ بهای تمام شده

دلایل تغییرات سال ۹۴ نسبت به سال ۹۳ بشرح زیر میباشد :

- کاهش مقدار مصرف سنگ آهن بدلیل کاهش فروش گندله نسبت به سال قبل و کاهش مبلغ آن بدلیل کاهش قیمت میانگین فروش شمش میباشد.
- کاهش مقدار و مبلغ مصرف آهن اسفنجی خریداری بدلیل افزایش مقدار آهن اسفنجی تولیدی نسبت به سال قبل و کاهش قیمت میانگین فروش شمش میباشد.
- کاهش مقدار مصرف آهن قراضه بدلیل افزایش مصرف آهن اسفنجی تولیدی و کاهش مبلغ آن بدلیل کاهش قیمت میانگین فروش شمش میباشد.
- تغییرات درمبلغ مصرف فروآلیاژها و مواد افزودنی بدلیل ترکیبات مختلف بکاررفته در تولید و کاهش نرخ خرید میباشد.

شناسایی سهم عوامل بهای تمام شده

«صنعت فلزات»

۲۲- بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی

۱۳۹۳	۱۳۹۴/۱۲/۲۹	یادداشت
میلیون ریال	میلیون ریال	
۳۴,۷۸۵,۰۸۱	۳۶,۱۳۱,۴۷۳	

بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی

۲۲-۲- هزینه‌های دستمزد مستقیم شامل اقلام زیر میباشد :

۱۳۹۳	۱۳۹۴/۱۲/۲۹	یادداشت
میلیون ریال	میلیون ریال	
۵۶۸,۶۸۵	۶۷۲,۹۵۰	۲۲-۲-۱
۲۵۳,۱۳۷	۲۸۰,۶۳۵	
۸۲۱,۸۲۲	۹۵۳,۵۸۵	

هزینه حقوق ، دستمزد و مزایا
سایر هزینه های کارکنان

دلیل افزایش سال ۹۴ نسبت به سال ۹۳ بشرح زیر میباشد :

۲۲-۲-۱- افزایش ۱۷٪ هزینه های پرسنلی میباشد.

شناسایی سهم عوامل بهای تمام شده

«صنعت فلزات»

۲۲- بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی

۱۳۹۳	۱۳۹۴/۱۲/۲۹	یادداشت
میلیون ریال	میلیون ریال	
۳۴,۷۸۵,۰۸۱	۳۶,۱۳۱,۴۷۳	

بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی

۲۲-۳- اقلام عمده هزینه های سربار بشرح زیر میباشد :

۱۳۹۳	۱۳۹۴/۱۲/۲۹	یادداشت	
میلیون ریال	میلیون ریال		
۲,۲۳۵,۸۵۷	۲,۶۰۶,۵۹۳	۲۲-۳-۱	هزینه حقوق ، دستمزد و مزایا
۱,۰۵۵,۶۷۶	۱,۱۶۴,۱۷۷		سایر هزینه های کارکنان
۳,۱۵۸,۹۳۶	۳,۱۲۹,۴۳۰		مواد غیر مستقیم مصرفی (آهک، نسوز، شیمیایی و ...)
۴,۰۵۲,۰۷۸	۴,۶۴۵,۵۴۸		انرژی (آب، برق، گاز، اکسیژن، ازت و ...)
۸۱۹,۹۹۴	۱,۰۵۶,۵۱۵		استهلاک دارائیها
۱,۶۳۵,۶۵۵	۱,۹۱۱,۴۴۷		تعمیر و نگهداری
۳۳۸,۳۰۵	۴۳۸,۵۷۷		حمل و جابجایی مواد و اجاره ماشین آلات سبک و سنگین
۱۶۶,۱۵۳	۱۸۴,۲۸۷		سایر اقلام
۱۳,۴۶۲,۶۵۴	۱۵,۱۳۶,۵۷۴		

دلیل افزایش سال ۹۴ نسبت به سال ۹۳ بشرح زیر میباشد :

۲۲-۳-۱- افزایش ۱۷٪ هزینه های پرسنلی می باشد.

بهای تمام شده کالای تولید شده محصولات سایپا:

شرکت اصلی:

داخل کشور:

۴۵۰,۳۹,۲۱۴	۲۷۱,۶۶۵	۳۶,۳۰۸,۶۲۰	۲۱۲,۴۷۴	پراید
۱۸,۶۱۶,۸۰۷	۸۷,۵۳۸	۱۳,۵۶۶,۷۷۸	۶۲,۱۰۳	تیبا
۸۷۳,۶۴۲	۱,۲۳۸	۲۱۷,۲۸۸	۲۶۶	Z۳۰۰
۱,۹۸۰,۲۶۱	۲,۶۴۲	۵۵,۲۹,۸۵۹	۷,۰۲۳	سراتو
.	.	۲۸۶,۷۲۶	۸۲۳	بریلیانس H۲۰۰
.	.	۷۷۷,۷۰۴	۱,۶۴۴	آریو
.	.	۱,۲۸۱	۶	سایر
۶۶,۵۰۹,۹۲۴	۳۶۳,۰۸۳	۵۶,۶۸۸,۲۵۶	۲۸۴,۳۳۹	

صادراتی:

۲,۲۶۹,۰۳۳	۱۵,۷۳۹	۱۳۳,۳۰۷	۹۶۰	پراید
۱۳۰,۸۰۸	۸۰۶	۳۹,۶۱۰	۲۲۷	تیبا
.	.	۳۱۱	۱	آریو
۱,۲۰۳,۳۰۴	۶,۴۸۰	۲,۱۸۲,۲۱۲	۱۳,۰۰۰	CKD
۳,۶۰۳,۱۴۵	۲۳,۰۲۵	۲,۳۵۵,۴۴۰	۱۴,۱۸۸	
۷۰,۱۱۳,۶۹	۳۸۶,۱۰۸	۵۹,۰۴۳,۶۹۶	۲۹۸,۵۲۷	فروش ناخالص
(۸۷۹,۷۹۰)	.	(۶۲۴,۱۵۳)	.	برگشت از فروش و تخفیفات
۶۹,۲۳۳,۲۷۹	۳۸۶,۱۰۸	۵۸,۴۱۹,۵۴۳	۲۹۸,۵۲۷	فروش خالص



سود ناویژه یا سود ناخالص از کسر قیمت تمام شده کالای فروش رفته از فروش کالا حاصل می شود.



حاشیه سود ناخالص

- از تقسیم سود ناخالص بر میزان فروش یا درآمد خالص شرکت به دست می آید.
- هر چه هزینه های تولید کالاها و خدمات نسبت به سود فروش کمتر باشد، شرکت کارآمدتر است. در نتیجه نسبت حاشیه سود نیز بیشتر خواهد شد.
- این نسبت، کارایی تولید و قیمت گذاری (کنترل مناسب هزینه یا بهای تمام شده تولید) را منعکس می کند.
- اگر یک شرکت دارای حاشیه سود ناخالص ۳۰٪ باشد، به این معنی است که برای هر ۱۰۰۰ تومان در فروش، ۷۰۰ تومان بعنوان هزینه های مستقیم به منظور تولید کالا یا خدمات فروخته شده توسط شرکت هزینه می شود و ۳۰۰ تومان سود ناخالص شرکت می باشد.



حاشیه‌ها:

حاشیه‌ها به بیان ساده، عوایدی هستند که به صورت نسبت یا درصدی از فروش شرکت، بیان می‌شوند.

این درصد سرمایه‌گذاران را قادر می‌سازد که سوددهی شرکت‌ها را به مقایسه بگذارند که اعداد و ارقام بدست آمده از صورت‌های مالی شرکت‌ها، چنین توانایی را ندارند. به عنوان مثال گرچه میزان سود ایران خودرو ۱۳ برابر سود البرز دارو می باشد اما حاشیه سود این شرکت حدودا ۵ برابر ایران خودرو می باشد

شرکت: البرز دارو			شرکت: ایران خودرو		
شماره اطلاعیه			شماره اطلاعیه		
نماد: دالبر			نماد: خودرو		
پیش بینی درآمد هر سهم سال مالی منتهی به ۱۳۹۵/۱۲/۳۰ بر اساس عملکرد واقعی ۳ ماهه (حسابرسی نشده)			پیش بینی درآمد هر سهم سال مالی منتهی به ۱۳۹۵/۱۲/۳۰ بر اساس عملکرد واقعی ۳ ماهه (حسابرسی نشده)		
شماره اطلاعیه: ۲۷۴۲۵۳ مورخ ۱۳۹۵/۰۴/۱۰ پیش بینی درآمد هر سهم برای سال منتهی به ۱۳۹۵/۱۲/۳۰			شماره اطلاعیه: ۲۹۱۳۶۹ مورخ ۱۳۹۵/۰۵/۲۸ پیش بینی درآمد هر سهم برای سال منتهی به ۱۳۹۵/۱۲/۳۰		
شرح	پیش بینی حسابرسی نشده	درصد نسبت به فروش	شرح	پیش بینی حسابرسی نشده	درصد نسبت به فروش
سال(دوره) مالی منتهی به	۱۳۹۵/۱۲/۳۰		سال(دوره) مالی منتهی به	۱۳۹۵/۱۲/۳۰	
فروش	۱۷۱,۷۳۷,۶۰۰	۱۰۰	فروش	۲,۸۳۳,۹۰۳	۱۰۰
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۱۵۱,۴۲۳,۵۹۴)	(۸۸)	بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۱,۳۶۹,۳۴۷)	(۴۵)
سود (زیان) ناخالص	۲۰,۳۱۴,۰۰۶	۱۲	سود (زیان) ناخالص	۱,۵۶۴,۶۵۶	۵۵

تغییر در حاشیه سود ناخالص صنعت به دلایل بنیادی (افزایش نرخ خوراک)

۲۸%

شرکت: پتروشیمی سازند (پتروشیمی اراک)	نماد: شاراگ	شماره اطلاعیه: ۱۱۴۳۴۰	کد صنعت:
اطلاعات و صورتهای مالی ۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۱/۱۲/۳۰ (حسابرسی شده)			
صورت سود و زیان		واقعی سال	
		حسابرسی شده منتهی به ۱۳۹۱/۱۲/۳۰	
فروش		۲۱,۴۲۰,۶۴۲	
بهای تمام شده کالای فروش رفته		(۱۵,۴۹۵,۱۳۹)	
سود (زیان) ناخالص		۵,۹۲۵,۵۰۳	

۴۰%

شرکت: پتروشیمی جم	نماد: جم	شماره اطلاعیه: ۱۲۵۸۴۶	کد صنعت:
اطلاعات و صورتهای مالی ۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۱/۱۲/۳۰ (حسابرسی شده)			
صورت سود و زیان		واقعی سال	
		حسابرسی شده منتهی به ۱۳۹۱/۱۲/۳۰	
فروش		۳۴,۱۹۶,۷۶۹	
بهای تمام شده کالای فروش رفته		(۲۰,۸۱۱,۷۷۰)	
سود (زیان) ناخالص		۱۳,۳۸۴,۹۹۹	

۸۲%

شرکت: پتروشیمی پردیس	نماد: شپدیس	شماره اطلاعیه: ۱۰۱۷۶۸	کد صنعت:
اطلاعات و صورتهای مالی ۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۱/۰۹/۳۰ (حسابرسی شده)			
صورت سود و زیان		واقعی سال	
		حسابرسی شده منتهی به ۱۳۹۱/۰۹/۳۰	
فروش		۱۶,۱۴۶,۴۶۹	
بهای تمام شده کالای فروش رفته		(۲,۸۳۶,۷۰۸)	
سود (زیان) ناخالص		۱۳,۳۰۹,۷۶۱	



تغییر در حاشیه سود ناخالص صنعت به دلایل بنیادی (افزایش نرخ خوراک)

شرکت: پتروشیمی شازند (پتروشیمی اراک)		نماد: شاراگ	شماره اطلاعیه: ۲۵۵۹۳۹	کد صنعت: ۲۴۱۱۰۸
اطلاعات و صورتهای مالی ۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۴/۱۲/۲۹ (حسابرسی نشده)		سال مالی منتهی به: ۱۳۹۴/۱۲/۲۹		
صورت سود و زیان		واقعی سال		
		حسابرسی نشده منتهی به ۱۳۹۴/۱۲/۲۹		
سود (زیان) خالص				
فروش خالص		۲۳,۹۸۳,۹۲۳		
بهای تمام شده فروش		(۱۹,۲۰۶,۲۴۴)		
سود (زیان) ناخالص		۴,۷۷۶,۶۷۹		

۲۱%

شرکت: پتروشیمی جم		نماد: جم	شماره اطلاعیه: ۲۷۳۵۹۱	کد صنعت: ۲۴۱۱۶۳
اطلاعات و صورتهای مالی ۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۴/۱۲/۲۹ (حسابرسی نشده)		سال مالی منتهی به: ۱۳۹۴/۱۲/۲۹		
صورت سود و زیان		واقعی سال		
		حسابرسی نشده منتهی به ۱۳۹۴/۱۲/۲۹		
سود (زیان) خالص				
درآمدهای عملیاتی		۴۵,۴۶۵,۴۲۴		
بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی		(۲۷,۸۲۰,۶۲۷)		
سود (زیان) ناخالص		۱۷,۶۴۴,۷۹۷		

۳۹%

شرکت: پتروشیمی پردیس		نماد: سپیدیس	شماره اطلاعیه: ۲۳۹۵۴۸	کد صنعت: ۲۴۱۲۰۴
اطلاعات و صورتهای مالی ۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۴/۰۶/۳۱ (حسابرسی شده)		سال مالی منتهی به: ۱۳۹۴/۰۶/۳۱		
صورت سود و زیان		واقعی سال		
		حسابرسی شده منتهی به ۱۳۹۴/۰۶/۳۱		
سود (زیان) خالص				
فروش خالص		۱۸,۱۵۳,۲۲۱		
بهای تمام شده فروش		(۷,۶۰۰,۴۲۸)		
سود (زیان) ناخالص		۱۰,۵۵۲,۷۹۳		

۵۸%



حاشیه سود ناخالص ثابت برخی از شرکت ها مشابه (نمونه: صنعت شیر)

۹۵(پ)	۹۴	۹۳	۹۲	۹۱	۹۰		
۳,۲۶۷,۳۸۹	۲,۱۵۹,۴۰۰	۲,۱۶۸,۱۲۱	۱,۶۱۵,۳۴۱	۱,۴۳۶,۰۴۵	۱,۰۳۸,۲۵۵	فروش	غشما
۳۶۲,۳۴۵	۲۶۷,۹۶۰	۲۹۶,۳۰۹	۱۴۱,۶۵۴	۱۸۵,۶۴۸	۱۳۵,۴۸۰	سود ناخالص	
۱۱%	۱۲%	۱۴%	۹%	۱۳%	۱۳%	حاشیه سود	
۱,۹۵۰,۹۳۹	۱,۷۷۱,۸۵۵	۲,۰۰۰,۰۵۹	۱,۶۵۷,۶۳۱	۱,۱۸۱,۷۱۷	۸۷۵,۵۷۰	فروش	غشان
۱۷۳,۲۷۸	۲۰۳,۴۱۵	۱۹۷,۰۶۴	۱۶۹,۷۴۵	۱۱۳,۴۱۶	۷۳,۷۶۱	سود ناخالص	
۹%	۱۱%	۱۰%	۱۰%	۱۰%	۸%	حاشیه سود	
۱,۷۲۰,۴۲۲	۱,۲۵۳,۸۶۳	۱,۱۵۲,۵۹۸	۹۰۸,۶۱۴	۷۲۲,۶۹۱	۴۹۵,۴۹۵	فروش	غشادر
۱۵۵,۲۲۵	۱۳۳,۸۴۹	۱۲۵,۷۰۲	۱۱۵,۶۰۵	۸۹,۲۹۱	۳۰,۱۶۲	سود ناخالص	
۹%	۱۱%	۱۱%	۱۳%	۱۲%	۶%	حاشیه سود	
۵۹۳,۲۰۳	۵۶۳,۱۸۴	۶۰۶,۲۶۳	۶۳۲,۱۸۹	۴۹۹,۶۴۲	۲۶۹,۷۴۹	فروش	غابیر
۹۷,۷۳۳	۷۷,۶۲۴	۵۹,۵۰۰	۱۱۳,۰۰۹	۸۸,۶۷۴	۳۶,۶۷۵	سود ناخالص	
۱۶%	۱۴%	۱۰%	۱۸%	۱۸%	۱۴%	حاشیه سود	
۵,۹۰۸,۱۰۹	۴,۹۷۶,۸۴۲	۴,۱۴۷,۵۲۷	۳,۱۶۷,۲۶۸	۲,۶۱۱,۰۹۲	۲,۳۸۵,۸۸۲	فروش	غیاک
۱,۰۷۸,۳۴۹	۸۲۲,۵۴۳	۵۹۰,۸۴۷	۴۵۹,۱۳۲	۳۲۰,۷۳۶	۲۲۸,۳۷۳	سود ناخالص	
۱۸%	۱۷%	۱۴%	۱۴%	۱۲%	۱۰%	حاشیه سود	
۳,۵۹۳,۶۴۷	۲,۸۲۸,۱۸۵	۲,۷۴۶,۷۹۹	۲,۵۸۲,۴۴۹	۱,۹۷۷,۴۴۲	۱,۱۵۸,۰۴۹	فروش	غشارس
۳۴۷,۸۸۸	۳۰۶,۹۴۶	۲۵۵,۴۷۹	۲۱۹,۶۱۱	۲۱۵,۶۰۶	۱۱۵,۹۵۴	سود ناخالص	
۱۰%	۱۱%	۹%	۹%	۱۱%	۱۰%	حاشیه سود	



حاشیه سود محصولات و دلایل آن ها:

شرکت پتروشیمی جم (سهامی عام)

یادداشت‌های توضیحی صورت‌های مالی

سال مالی به ۲۹ اسفند ماه ۱۳۹۴

۲-۲۰- جدول مقایسه‌ای فروش و بهای تمام شده محصولات اصلی به شرح زیر است :

سود(زیان) ناخالص به فروش	سود(زیان) ناخالص	بهای تمام شده	فروش	
درصد	میلیون ریال	میلیون ریال	میلیون ریال	
۴۲	۴,۹۰۵,۸۱۰	۶,۸۴۸,۸۲۵	۱۱,۷۵۴,۶۳۵	اتیلن
۳	۱۲۵,۶۵۹	۳,۵۶۵,۷۵۷	۳,۶۹۱,۴۱۶	پروپیلن
۴۸	۱,۰۶۰,۴۴۴	۱,۱۵۵,۹۵۲	۲,۲۱۶,۳۹۶	پلی‌اتیلن سبک
۴۶	۹,۹۷۴,۸۲۶	۱۱,۴۷۸,۶۳۹	۲۱,۴۵۳,۴۶۵	پلی‌اتیلن سنگین
۷	۲۱۰,۹۵۰	۲,۷۴۶,۲۸۰	۲,۹۵۷,۲۳۰	بنزین پیرولیز
-۱۴۳	(۱۷۶,۱۳۰)	۲۹۹,۱۶۰	۱۲۳,۰۳۰	نفت کوره (محصول فرعی)
۴۶	۱,۲۶۷,۹۷۶	۱,۵۰۵,۴۹۷	۲,۷۷۳,۴۷۳	بوتادین
۲۵	۹۸,۵۲۳	۲۸۹,۴۵۰	۳۸۷,۹۷۳	بوتن ۱
	۱۰۷,۸۰۶	-	۱۰۷,۸۰۶	سایر
	۱۷,۵۷۵,۸۶۴	۲۷,۸۸۹,۵۶۰	۴۵,۴۶۵,۴۲۴	

۲۰-۳- محصول نفت کوره از تولیدات جانبی الفین (اتیلن) بوده که با توجه به سود ناخالص بالای محصول اتیلن تولیدی، زیان این محصولات قابل توجهی می باشد.

۲۰-۳- ارزش حاصل از فروش مبلغ ۳۷۲,۷۰۴,۷۱۵ درهم، ۶۱۴,۱۸۹,۴۸۷ دلار و ۴۲۹,۸۰۸,۳۷۹ یورو می باشد، که در زمان انجام معامله وجه آن با نرخ ارز قابل دسترس به ریال تبدیل شده است.

۲۰-۴- مبنای قیمت فروش داخلی محصولات تبادلاتی فی مابین مجتمع‌ها براساس نرخ FOB خلیج فارس با کسر ۵٪ تخفیف و منهای ۵ دلار (به استناد قرارداد منعقد شده) و محصولات پلیمری طبق قیمت فروش محصولات در بورس کالا و فروش محصولات صادراتی بصورت CFR براساس استخراج میانگین قیمت محصولات از نشریه بین‌المللی ICIS در محدوده زمان بارگیری و حمل و براساس دستورالعمل فروش و مصوبات هیات مدیره تعیین می‌گردد.



میزان فروش محصولات در برابر حاشیه سود آن ها

فروش خالص:

داخلی:

شرکت اصلی

۱۳۹۳		۱۳۹۴	
میلیون ریال	مقدار - تن	میلیون ریال	مقدار - تن
۹,۱۲۷,۱۰۷	۳۵۷,۶۹۵	۱۱,۳۳۵,۹۳۸	۴۷۸,۸۹۸
۴,۸۳۱,۶۴۷	۲۰۷,۲۵۳	۳,۶۹۱,۴۱۶	۲۲۸,۹۸۲
۵,۰۴۹,۸۰۶	۱۱۸,۶۰۵	۶,۲۷۵,۶۳۴	۱۵۹,۹۷۵
۲۹۷,۸۴۷	۷,۸۰۰	۸۱۲,۴۶۴	۲۰,۱۲۱
۳,۹۸۸,۵۵۸	۲۲۷,۶۹۷	۲,۷۰۲,۸۶۱	۲۳۵,۳۳۸
۱۹۰,۸۲۱	۱۳,۹۵۸	۱۱۰,۷۸۲	۱۴,۷۷۳
۱۸۴,۴۹۹	۴,۷۵۵	۳۶۲,۵۹۷	۹,۲۹۷
۷,۰۳۸	۲۲۳	.	.
۳۲,۴۷۰	۱,۴۰۳	۷۱,۰۳۱	۲,۴۳۹
۲۳,۷۰۹,۷۹۳	۹۳۹,۳۸۹	۲۵,۳۶۲,۷۲۳	۱,۱۴۹,۸۲۳
۴۵۸,۰۸۸	۹,۹۵۳	۴۱۸,۶۹۷	۱۰,۰۲۶
۱۲۷,۹۷۳	۵,۰۰۸	۲۵۴,۳۶۹	۱۸,۸۵۶
۱۷,۹۳۲,۴۴۸	۳۸۷,۳۲۴	۱۵,۱۷۷,۸۳۱	۳۹۷,۴۰۷
۱,۰۹۴,۶۷۸	۲۷,۰۲۵	۱,۴۰۳,۹۳۲	۳۴,۴۹۷
۲,۸۵۴,۸۹۶	۸۰,۴۹۱	۲,۷۷۳,۴۷۳	۹۰,۵۴۹
۳۷۲,۹۴۰	۱۰,۹۹۸	۲۵,۳۷۶	۷۳۷
۱۵,۰۵۳	۱,۳۵۸	۱۲,۳۴۸	۱,۴۳۰
-	-	۳۶,۷۷۵	۸۵۸
۲۲,۸۵۶,۰۷۶	۵۲۲,۱۵۷	۲۰,۱۰۲,۷۰۱	۵۵۴,۳۶۰
۴۶,۵۶۵,۸۶۹	۱,۴۶۱,۵۴۶	۴۵,۴۶۵,۴۲۴	۱,۷۰۴,۱۸۳

جمع فروش داخلی

صادراتی:

جمع فروش های صادراتی

فروش خالص



تغییر در سود شرکت در صورت تغییر توامان در بهای تمام شده و نرخ فروش:

فروش

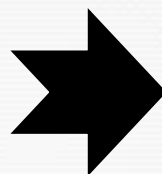
۱۰۰

بهای تمام شده کالای فروش رفته

۷۰

سود ناخالص

۳۰



در صورت کاهش هم زمان ۲۰٪ در نرخ فروش محصولات و نرخ بهای تمام شده محصولات چه تغییری بر روی سود شرکت به وجود خواهد آمد؟



یک تحلیل در این زمینه

زمان تحلیل: آبان ۱۳۹۳

موضوع تحلیل: کاهش هم زمان نرخ فروش محصولات پتروشیمی و نرخ مواد اولیه مصرفی
توضیحات:

تحلیل فوق با یک فرض ساده شروع می شود. اگر محصولات پتروشیمی حدوداً ۲۰٪ ریزش قیمتی را تجربه کنند و شرکت ها نیز مواد اولیه را به همان میزان کمتر بخرند، تاثیر بر سود شرکت ها به چه میزان خواهد بود؟

-20%	نرخ فروش محصولات
-20%	خوراک مایع
-20%	خوراک گاز
0%	سوخت
0%	سایر

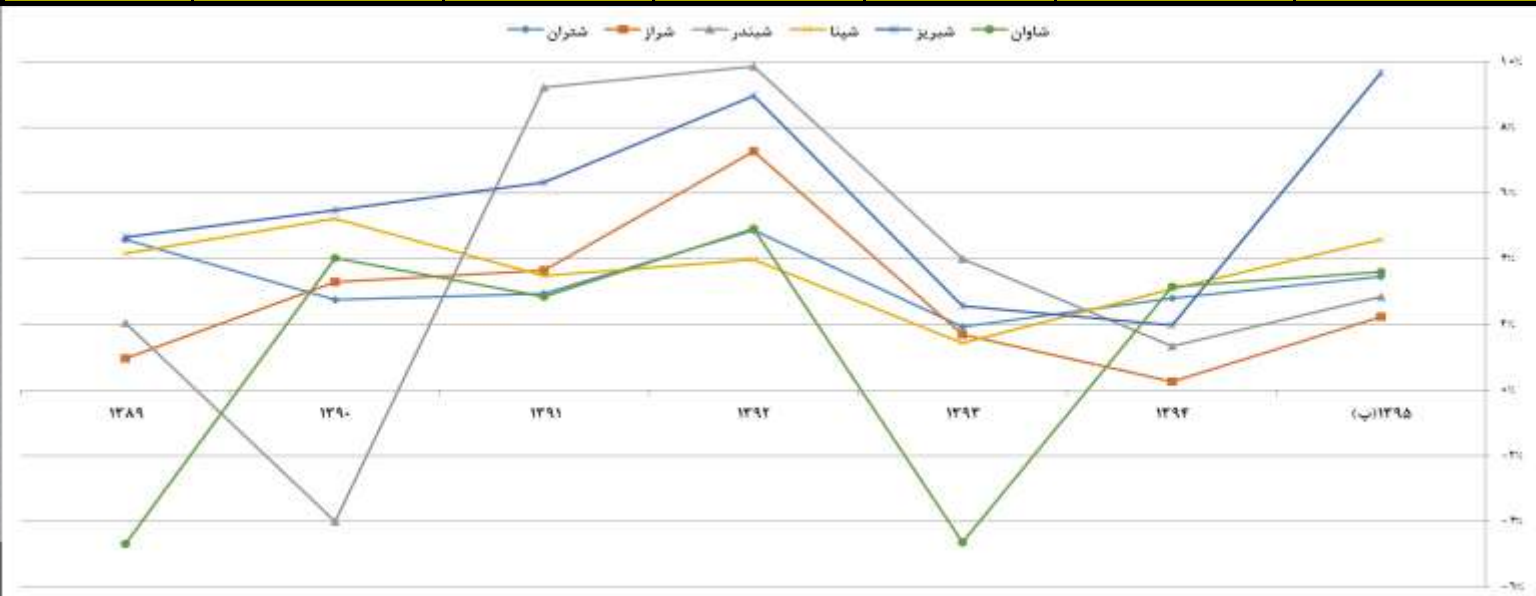


یک تحلیل در این زمینه

شرح	کرمانشا	شپدیس	خراسان	شیراز	زاگرس	سفن	شخارک	جم	مارون	شازاک	شیران	شپترو	شغارا	شپاس
تفاوت فروش	(1157,496)	(3746,670)	(1082,498)	(1930,889)	(5722,543)	(2003,355)	(2525,291)	(9321,132)	(9067,814)	(5935,804)	(1782,918)	(555,605)	(257,700)	(6107,137)
تفاوت خرید	(200,492)	(712,879)	(167,792)	(236,581)	(1418,043)	(681,276)	(682,919)	(4755,711)	(2014,699)	(4263,191)	(1134,007)	(237,744)	(187,783)	(5018,796)
تأثیر بر سود ناخالص	(957,004)	(3033,791)	(914,706)	(1694,308)	(4304,500)	(1322,079)	(1842,372)	(7053,115)	(7053,115)	(1672,613)	(648,911)	(317,861)	(69,917)	(1088,341)
مالیات	0%	1%	10%	8%	0%	0%	1%	0%	0%	5%	9%	1%	12%	17%
تأثیر بر سود خالص	(957,004)	(3003,453)	(823,235)	(1558,764)	(4304,500)	(1322,079)	(1823,948)	(4565,421)	(7053,115)	(1588,983)	(593,754)	(316,272)	(61,247)	(908,765)
تعداد هر سهم (میلیون)	1,765	3,000	1,790	2,550	2,400	,950	2,000	9,600	4,000	3,600	2,314	,630	,150	,600
تأثیر سود خالص سهم	(,542)	(1,001)	(,460)	(,611)	(1,794)	(1,392)	(,912)	(,476)	(1,763)	(,441)	(,257)	(,502)	(,408)	(1,515)
سود خالص	1,638	3,952	1,812	1,405	4,010	4,623	3,307	1,602	6,915	1,239	1,720	,635	1,068	5,220
سود جدید	1,096	2,951	1,352	,794	2,216	3,231	2,395	1,126	5,152	,798	1,463	,133	,660	3,705
درصد تعدیل	(33%)	(25%)	(25%)	(44%)	(45%)	(30%)	(28%)	(30%)	(25%)	(36%)	(15%)	(79%)	(38%)	(29%)
قیمت سهم	7,289.0	15,724.0	7,941.0	7,818.0	21,520.0	29,441.0	19,603.0	9,374.0	39,524.0	7,392.0	9,011.0	3,940.0	10,761.0	22,998.0
p/e فعلی	4.4	4.0	4.4	5.6	5.4	6.4	5.9	5.9	5.7	6.0	5.2	6.2	10.1	4.4
p/e تحلیلی	6.7	5.3	5.9	9.8	9.7	9.1	8.2	8.3	7.7	9.3	6.2	29.6	16.3	6.2
	۵.۵	میانگین p/e فعلی گروه (وزنی)												
	۸.۳	میانگین p/e تحلیلی گروه (وزنی)												

حاشیه سود شرکت های پالایشگاهی در چند سال اخیر

شاوان	شبریز	شپنا	شبندر	شراز	شتران	
۴٪	۱۰٪	۵٪	۳٪	۲٪	۳٪	۱۳۹۵ (پ)
۳٪	۲٪	۳٪	۱٪	۰٪	۳٪	۱۳۹۴
-۵٪	۳٪	۱٪	۴٪	۲٪	۲٪	۱۳۹۳
۵٪	۹٪	۴٪	۱۰٪	۷٪	۵٪	۱۳۹۲
۳٪	۶٪	۳٪	۹٪	۴٪	۳٪	۱۳۹۱
۴٪	۵٪	۵٪	-۴٪	۳٪	۳٪	۱۳۹۰
-۵٪	۵٪	۴٪	۲٪	۱٪	۵٪	۱۳۸۹



پایان جلسه چهارم



هزینه های عمومی و اداری:

هزینه های عمومی و اداری شامل همه مخارجی است که در ارتباط با اجرای فعالیت اداری و عمومی اتفاق می افتد. این هزینه در واقع هزینه های سایر بخش های پشتیبانی مانند واحد های مالی، اداری، فروش، تدارکات و ... می باشد.

هم چنین هزینه مطالبات مشکوک الوصول، حقوق و دستمزد و سایر مزایای نقدی و غیر نقدی، استهلاک و تعمیرات و نگهداری دارایی ها، هزینه تبلیغات و بازاریابی ، هزینه خدمات پس از فروش، هزینه های ثابتی، حقوقی و حسابرسی و ... نیز در این بخش قرار می گیرند.



هزینه های عمومی تشکیلاتی اداری:

شرکت داروسازی اکسیر (سهامی عام)
 یادداشتهای توضیحی صورتهای مالی
 سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۳۹۴

۲۰- هزینه های فروش ، اداری و عمومی

۱۳۹۳	۱۳۹۴	
میلیون ریال	میلیون ریال	
۲۸,۰۸۱	۴۱,۷۹۸	حقوق ، دستمزد و مزایا
۵,۸۴۳	۹,۱۹۲	اضافه کاری
۵,۰۶۷	۶,۱۱۶	بیمه سهم کارفرما و بیمه بیکاری
۳,۰۸۷	۳,۴۴۰	مزایای پایان خدمت
۱۳۸,۵۷۶	۱۶۳,۰۶۳	حق العمل کاری و کمیسیون فروش
۱۷,۸۴۳	۵,۸۲۷	تبلیغات
۱۴,۰۶۷	۲۰,۷۰۱	هزینه های صادرات
۱,۰۴۸	۱,۲۳۰	استهلاک دارایی های ثابت مشهود
۱,۲۴۵	۶۰۸	تحقیقات
۲,۹۲۵	۲,۴۲۴	حق الزحمه و مشاوره
۶۱	۶۹۷	آموزش
۱۶,۸۳۶	۱۲,۷۰۶	سایر
۲۳۴,۶۷۹	۲۶۷,۸۰۲	



۱- ۲۰- حق العمل کاری و کمیسیون فروش مربوط به تسهیلات ارائه شده به عاملین فروش بابت جوایز جنسی و مشوقهای فروش می باشد که در راستای سیاستهای افزایش فروش محصولات شرکت صورت پذیرفته است.

۲- ۲۰- افزایش هزینه های کارکنان بابت افزایش حقوق و مزایای کارکنان طبق قوانین کار و امور اجتماعی در سال ۹۴ می باشد.

هزینه های عمومی و اداری:

شماره ثبت شده: ۲۴۰,۰۰۰	کد صنعت: ۱۵۴۲۰۷	شماره اطلاعیه: ۲۷۳۳۸۵	نماد: قارست	شماره ثبت نشده: *	شماره ثبت نشده: *
پیش بینی درآمد هر سهم سال مالی منتهی به ۱۳۹۶/۰۴/۳۱ (حسابرسی نشده)					

کلیه مبالغ به میلیون ریال می باشد

پیش بینی هزینه های اداری، عمومی و فروش

درصد تغییرات	۱۳۹۵/۰۴/۳۱	۱۳۹۶/۰۴/۳۱	شرح
۲۰	۱۱,۸۵۳	۱۴,۲۲۳	حقوق و مزایا
۱۸	۱۱	۱۳	انرژی
۰	۲,۰۵۹	۲,۰۵۹	استهلاک
۱۸	۱۷	۲۰	آگهی و تبلیغات
۲۰	۷۵	۹۰	بیمه و عوارض
۱۱	۴۵۰	۵۰۰	حسابرسی
۰	۰	۰	اجاره
۰	۰	۰	حق العمل کاری و کمیسیون فروش
۰	۰	۰	مطالبات مشکوک الوصول
۰	۱,۲۰۰	۱,۲۰۰	پاداش هیئت مدیره
۵	۲,۳۸۸	۲,۵۰۰	حمل و نقل
۵۱	۳,۳۹۹	۵,۱۳۷	سایر هزینه ها
۲۰	۶۱۵	۷۳۸	هزینه مهمانسرا و پذیرایی
۲۰	۶۰۰	۷۲۰	هزینه حق حضور در جلسات اعضای هیئت مدیره
۲۰	۲۲,۶۶۷	۲۷,۲۰۰	جمع



نمونه هزینه های عمومی و اداری در شرکت های سرمایه گذاری:

صورت های مالی شرکت مدیریت انرژی امید تابان هور (سپاهامی عام)

صورت سودوزبان شرکت اصلی

برای سال مالی منتهی به ۳۰ آذر ماه ۱۳۹۴

یادداشت های توضیحی صورت های مالی

سال مالی منتهی به ۳۰ آذر ماه ۱۳۹۴

۱۸- هزینه های فروش، اداری و عمومی

سال مالی منتهی به ۱۳۹۳/۰۹/۳۰	سال مالی منتهی به ۱۳۹۴/۰۹/۳۰	یادداشت	سال مالی منتهی به		یادداشت	درآمد های عملیاتی
			۱۳۹۳/۰۹/۳۰	۱۳۹۴/۰۹/۳۰		
میلیون ریال	میلیون ریال		میلیون ریال	میلیون ریال	میلیون ریال	هزینه های فروش، اداری و عمومی
۷,۷۱۴	۹,۰۱۲	۱۸-۱	۴۲۷,۰۳۹	۷۶۶,۹۵۵	۱۷	
۷۱	۲۷۶					
۴۴۲	۷۲۴		(۲۱,۸۱۲)	(۲۳,۶۳۶)	۱۸	
۲,۵۰۰	۳,۰۰۰	۱۸-۲	(۲۱,۸۱۲)	(۲۳,۶۳۶)		
۲۰۸	۲۵۲					
۴,۴۶۰	۲,۹۶۶		۴۰۵,۲۲۷	۷۴۳,۳۱۹		
۸۰۳	۱,۰۳۵		-	(۱۱,۴۹۵)	۱۹	
۹۷۹	۲,۰۰۵		۱۴,۱۹۱	۱۲,۰۳۶	۲۰	
۱,۶۲۲	۱,۹۷۱					
۲۶۵	۵۷۷		۱۴,۱۹۱	۵۴۱		
۱,۶۳۶	۵۱۲		۴۱۹,۴۱۸	۷۴۳,۸۶۰		
۱۱۷	۳۰۰		-	-		
۱۸۷	۲۱۱		۴۱۹,۴۱۸	۷۴۳,۸۶۰		
۸۰۸	۷۹۵					
۳۱,۸۱۲	۲۳,۶۳۶	جمع				



نمونه ای از صورت های مالی و بررسی فروش، بهای تمام شده، سود ناخالص و هزینه عمومی اداری در چند صنعت :

پالایشگاهی						قندی						
شتران		شیندر		شراز		قنیشا		قصفها		قزوین		
۱۰۰٪	۱۲۰,۷۹۱,۷۸۴	۱۰۰٪	۱۴۵,۹۶۴,۱۲۹	۱۰۰٪	۲۹,۵۱۳,۹۴۳	۱۰۰٪	۳۱۷,۷۴۲	۱۰۰٪	۲,۳۵۲,۲۶۷	۱۰۰٪	۱,۰۹۵,۱۹۸	فروش
-۹۷٪	-۱۱۷,۴۱۹,۸۵۹	-۹۹٪	-۱۴۴,۰۱۳,۵۶۷	-۱۰۰٪	-۲۹,۴۳۴,۹۸۷	-۱۰۳٪	-۳۲۶,۷۴۵	-۹۲٪	-۲,۱۵۵,۴۶۱	-۹۵٪	-۱,۰۳۸,۹۹۰	هزینه بهای تمام شده
۳٪	۳,۳۷۱,۹۲۵	۱٪	۱,۹۵۰,۵۶۲	۰٪	۷۸,۹۵۶	-۳٪	-۹,۰۰۳	۸٪	۱۹۶,۸۰۶	۵٪	۵۶,۲۰۸	سود ناخالص
-۱٪	-۱,۳۹۵,۴۵۸	-۱٪	-۱,۷۰۵,۳۱۳	-۲٪	-۶۱۰,۹۳۶	-۷٪	-۲۲,۴۵۶	-۲٪	-۴۲,۳۴۹	-۲٪	-۲۵,۴۴۴	هزینه عمومی اداری
سیمانی						دارویی						
ستران		سصفها		سخزر		دعبید		دتولید		دشیمی		
۱۰۰٪	۱,۹۷۸,۱۰۴	۱۰۰٪	۷۷۴,۲۲۴	۱۰۰٪	۴۹۱,۴۶۸	۱۰۰٪	۲,۱۹۵,۰۰۰	۱۰۰٪	۱,۱۹۶,۲۲۲	۱۰۰٪	۸۵۳,۹۶۰	فروش
-۹۵٪	-۱,۸۷۷,۵۴۰	-۸۰٪	-۶۱۸,۵۳۳	-۸۴٪	-۴۱۵,۱۰۹	-۴۴٪	-۹۷۲,۳۸۶	-۶۲٪	-۷۴۷,۲۶۲	-۷۷٪	-۶۵۶,۴۵۰	هزینه بهای تمام شده
۵٪	۱۰۰,۵۶۴	۲۰٪	۱۵۵,۷۰۱	۱۶٪	۷۶,۳۵۹	۵۶٪	۱,۲۲۲,۶۱۴	۳۸٪	۴۴۸,۸۷۰	۲۳٪	۱۹۷,۵۱۰	سود ناخالص
-۵٪	-۹۳,۲۱۲	-۱۳٪	-۱۰۳,۵۵۲	-۸٪	-۴۹,۹۸۸	-۲۴٪	-۵۱۶,۸۷۸	-۵٪	-۴۲,۸۲۱	-۴٪	-۳۷,۴۸۰	هزینه عمومی اداری
پروژه ای						فلزی						
فاراک		قادر		رمینا		فخوز		ذوب		فولاد		
۱۰۰٪	۲,۷۸۰,۵۶۳	۱۰۰٪	۲,۵۲۵,۹۹۷	۱۰۰٪	۳۶,۲۲۴,۴۵۰	۱۰۰٪	۴۱,۹۶۴,۱۷۴	۱۰۰٪	۲۸,۷۰۴,۴۳۳	۱۰۰٪	۷۸,۱۶۶,۹۶۷	فروش
-۷۷٪	-۲,۱۳۱,۶۷۴	-۷۳٪	-۱,۸۴۹,۰۷۸	-۷۰٪	-۲۵,۲۱۳,۶۳۳	-۸۶٪	-۳۶,۱۳۱,۴۷۳	-۱۰۷٪	-۳۰,۷۶۴,۹۹۷	-۷۲٪	-۵۶,۴۷۶,۵۱۶	هزینه بهای تمام شده
۲۳٪	۶۴۸,۸۸۹	۲۷٪	۶۷۶,۹۱۹	۳۰٪	۱۱,۰۱۰,۸۱۷	۱۴٪	۵,۸۳۲,۷۰۱	-۷٪	-۲,۰۶۰,۵۶۴	۲۸٪	۲۱,۶۹۰,۴۵۱	سود ناخالص
-۷٪	-۱۹۸,۵۷۸	-۵٪	-۱۳۱,۲۵۲	-۵٪	-۱,۶۸۱,۲۰۱	-۷٪	-۳,۰۸۰,۹۴۸	-۷٪	-۲,۰۰۲,۴۰۰	-۸٪	-۶,۲۵۵,۳۴۲	هزینه عمومی اداری

اعداد به میلیون ریال می باشد.

داده ها بر اساس آخرین صورت های مالی پایان دوره منتشر شده تا ابتدای شهریور ماه ۹۵ گردآوری شدند.

سود عملیاتی را شاید بتوان ماحصل فعالیت های عملیاتی واحد تجاری با استفاده از منابع مختلف در اختیار و تسهیلات مالی اخذ شده نامید که در آن اعتبارات اخذ شده محاسبه نشده است. به عبارتی دیگر سود عملیاتی منتسب به فعالیت هایی می باشد که واحد تجاری به منظور آن تاسیس گردیده است اما بدون اعتبارات شاید به دست آمدن آن غیر ممکن بود.



یک نمونه سود عملیاتی

شرکت: دوده صنعتی پارس	نماد: شدوص	شماره اطلاعیه: ۲۸۶۱۵۳	کد صنعت: ۲۴۲۹۰۲	سرمایه ثبت شده: ۱۲۰,۰۰۰ میلیون ریال
پیش بینی درآمد هر سهم سال مالی منتهی به ۱۳۹۵/۱۲/۳۰ بر اساس عملکرد واقعی ۳ ماهه (حسابرسی نشده)		دوره منتهی به: ۱۳۹۵/۰۳/۳۱		سرمایه ثبت نشده: ۰ میلیون ریال

اطلاعات دریافتی از شرکت دوده صنعتی پارس طی نامه شماره ۲۸۶۱۵۳ مورخ ۱۳۹۵/۰۴/۳۰ پیش بینی درآمد هر سهم برای سال منتهی به ۱۳۹۵/۱۲/۳۰ با سرمایه ۱۲۰,۰۰۰ میلیون ریال مبلغ ۷۸ ریال بطور خالص (پس از کسر مالیات) می باشد. مسئولیت تهیه این اطلاعات با مدیریت شرکت است.

شرح	پیش بینی حسابرسی نشده		درصد نسبت به فروش		واقعی حسابرسی نشده		درصد نسبت به فروش		درصد نسبت به پوشش
	سال (دوره) مالی منتهی به	۱۳۹۵/۱۲/۳۰	درصد نسبت به فروش	واقعی حسابرسی نشده	درصد نسبت به فروش	واقعی حسابرسی نشده	درصد نسبت به فروش		
فروش	۶۱۷,۷۵۰	۱۰۰	۶۵,۸۱۰	۱۰۰	۶۴۹,۸۰۱	۱۱	۱۰۰	۱۳۹۴/۰۳/۳۱	۱۳۹۴/۱۲/۲۹
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۵۴۴,۰۹۲)	(۸۸)	(۵۷,۷۱۰)	(۸۸)	(۵۷۲,۶۰۳)	۱۱	(۸۸)	۱۳۹۴/۰۳/۳۱	۱۳۹۴/۱۲/۲۹
سود (زیان) ناخالص	۷۳,۶۵۸	۱۲	۸,۱۰۰	۱۲	۷۷,۱۹۸	۱۱	۱۲	۷,۱۴۴	۱۲
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۳۰,۱۶۸)	(۵)	(۸,۸۵۵)	(۵)	(۲۹,۳۴۴)	۳۹	(۱۳)	(۵,۴۵۸)	(۵)
خالص سایر درآمدها (هزینه های عملیاتی)	۲,۹۰۰	۰	۱,۱۱۷	۰	(۱۶,۶۸۴)	۳۹	۲	۲۶۰	(۳)
سود (زیان) عملیاتی	۴۶,۳۹۰	۸	۳۶۲	۸	۳۱,۱۷۰	۱	۱	۱,۹۴۶	۵



حاشیه سود عملیاتی

این نسبت، از تقسیم سود عملیاتی بر فروش به دست می آید و به عنوان مقیاسی برای استراتژی شرکت در قیمت گذاری و کارایی عملیاتی آن استفاده می شود. در این نسبت درصد باقیمانده از سود شرکت پس از پرداخت هزینه های متغیر شامل حقوق و دستمزد، مواد اولیه و نظایر آنها نشان داده می شود.



حاشیه سود ها در صنعت پالایشگاه و فراورده های نفتی:

رتبه	حاشیه سود ناخالص	نماد	رتبه	حاشیه سود خالص	نماد	رتبه	حاشیه سود عملیاتی	نماد
۱	۹.۷%	شبریز	۱	۴.۶۸%	شبریز	۱	۲۲.۱%	شبندر
۲	۴.۶%	شپنا	۲	۳.۲۲%	شپنا	۲	۷.۰%	شبریز
۳	۳.۴%	شتران	۳	۲.۰۵%	شتران	۳	۴.۳%	شپنا
۴	۳.۴%	شبندر	۴	۱.۶۲%	شبندر	۴	۳.۴%	شتران
۵	۳.۲%	شاوان	۵	۰.۸۶%	شراز	۵	۲.۰%	شراز
۶	۲.۲%	شراز	۶	۰.۲۳%	شاوان	۶	۰.۸%	شاوان

رتبه	حاشیه سود ناخالص	نماد	رتبه	حاشیه سود خالص	نماد	رتبه	حاشیه سود عملیاتی	نماد
۱	۲۸.۵%	شبهرن	۱	۲۵.۱۷%	شبهرن	۱	۲۳.۵%	شبهرن
۲	۲۸.۱%	شنفت	۲	۱۷.۲۲%	شنفت	۲	۲۸.۴%	شنفت
۳	۲۳.۵%	شرافل	۳	۱۶.۲۱%	شرافل	۳	۲۲.۱%	شرافل
۴	۲۰.۳%	شسپا	۴	۱۲.۷۰%	شسپا	۴	۱۹.۸%	شسپا
۵	۶.۳%	شپاس	۵	۴.۲۸%	شپاس	۵	۴.۳%	شپاس

ترتیب سود ناخالص، سود عملیاتی و سود خالص :

سیمان دورود

درصد	پیش بینی سال ۱۳۹۵	درصد	سال ۱۳۹۴	درصد	سال ۱۳۹۳	
۱۰۰	۷۱۸,۶۹۶	۱۰۰	۶۶۱,۰۹۸	۱۰۰	۹۵۷,۵۷۵	فروش خالص
۳	۲۲,۶۰۷	۸	۵۲,۳۵۸	۲۰	۱۹۲,۱۵۱	سود (زیان) ناخالص
-۱۸	-۱۲۷,۰۱۱	-۲۰	-۱۳۱,۱۵۲	۵	۵۰,۸۱۸	سود (زیان) عملیاتی
-۲۰	-۱۴۱,۹۶۹	-۲۴	-۱۶۱,۲۹۰	۱	۷,۲۰۷	سود (زیان) خالص

سیمان تهران

درصد	پیش بینی سال ۱۳۹۵	درصد	سال ۱۳۹۴	درصد	سال ۱۳۹۳	
۱۰۰	۲,۵۴۳,۲۷۴	۱۰۰	۱,۹۷۸,۱۰۴	۱۰۰	۲,۹۳۵,۹۸۷	فروش خالص
۱۵	۳۸۲,۶۴۹	۵	۱۰۰,۵۶۴	۲۲	۶۳۷,۲۴۹	سود (زیان) ناخالص
۹	۲۴۱,۱۳۹	۸	۱۵۷,۶۶۲	۳۵	۱,۰۴۲,۱۶۴	سود (زیان) عملیاتی
۱۶	۴۱۵,۱۹۹	۱۹	۳۸۴,۲۵۷	۳۶	۱,۰۵۳,۶۵۷	سود (زیان) خالص

پتروشیمی مبین

درصد	پیش بینی سال ۱۳۹۵	درصد	سال ۱۳۹۴	درصد	سال ۱۳۹۳	
۱۰۰	۳۶,۲۳۲,۱۵۴	۱۰۰	۳۶,۲۳۲,۱۵۴	۱۰۰	۳۲,۹۶۷,۱۶۵	فروش خالص
۳۱	۱۱,۲۸۱,۴۸۳	۳۱	۱۱,۲۸۱,۴۸۳	۲۸	۹,۲۰۱,۰۲۹	سود (زیان) ناخالص
۳۰	۱۰,۹۰۹,۶۲۷	۳۰	۱۰,۹۰۹,۶۲۷	۲۷	۸,۹۱۶,۶۱۲	سود (زیان) عملیاتی
۲۸	۱۰,۱۱۷,۷۹۲	۲۸	۱۰,۱۱۷,۷۹۲	۲۲	۷,۳۲۰,۲۷۹	سود (زیان) خالص

پتروشیمی مارون

درصد	پیش بینی سال ۱۳۹۵	درصد	سال ۱۳۹۴	درصد	سال ۱۳۹۳	
۱۰۰	۴۲,۶۸۰,۳۳۰	۱۰۰	۴۲,۰۷۴,۴۶۹	۱۰۰	۴۴,۴۷۶,۷۳۹	فروش خالص
۳۸	۱۶,۰۱۷,۶۱۲	۴۷	۱۹,۸۲۲,۴۹۸	۵۷	۲۵,۴۱۳,۴۸۲	سود (زیان) ناخالص
۳۴	۱۴,۴۶۴,۱۹۴	۴۳	۱۸,۰۳۳,۱۵۹	۵۳	۲۳,۶۰۰,۵۵۷	سود (زیان) عملیاتی
۴۱	۱۷,۶۹۵,۵۶۰	۵۳	۲۲,۱۴۰,۸۰۸	۶۳	۲۸,۱۵۴,۷۸۱	سود (زیان) خالص

درآمد حاصل از سرمایه گذاری ها:

بسیاری از شرکتها علاوه بر درآمد حاصل از فرایند تولید (عملیاتی)، ممکن است درآمدهای دیگری در قالب سرمایه گذاری داشته باشند، درآمد حاصل از سرمایه گذاری ها معمولاً در پایان دوره محقق شده و در گزارشهای دوره ای ذکر نمی شود.



انواع درآمد حاصل از سرمایه‌گذاری:

درآمد غیر عملیاتی حاصل از سرمایه‌گذاری:

این نوع درآمد ناشی از سپرده‌های بانکی، اوراق مشارکت، سود حاصل از خرید و فروش سهام و یا مالکیت بخشی از سهام شرکت‌های سرمایه‌پذیر است. سرمایه‌گذاری در شرکت‌های سرمایه‌پذیر با درصد مالکیت بالایی که فعالیت آن با فعالیت شرکت سرمایه‌گذار غیر مرتبط باشد نیز در این ردیف شناسایی می‌شود.

درآمد عملیاتی حاصل از سرمایه‌گذاری :

این نوع درآمد، ناشی از سرمایه‌گذاری شرکت سرمایه‌گذار در شرکت‌های سرمایه‌پذیر است که فعالیت اصلی آن‌ها مرتبط بوده و درصد تملک بالایی برای شرکت سرمایه‌گذار در بر دارد.

چند نکته:

- به درآمد حاصل از سرمایه‌گذاری‌ها، مالیات تعلق نگرفته و هیچ مبلغی از آن کسر نمی‌شود، چرا که سود شرکت‌ها یک بار مشمول مالیات شده است.
- در انتهای جداول صورت‌های مالی، شرکت سرمایه‌گذار درآمد حاصل از سرمایه‌گذاری‌های عملیاتی خود را بصورت یک جدول ارائه می‌دهد.

معافیت مالیاتی در آمد عملیاتی حاصل از سرمایه گذاری:

شرکت سرمایه گذاری نفت و گاز و پتروشیمی تامین (سهامی عام)

یادداشت‌های توضیحی صورتهای مالی

سال مالی منتهی به ۳۱ اردیبهشت ماه ۱۳۹۵

۱۲- مالیات پرداختنی

مالیات بر درآمد شرکت تا پایان سال مالی منتهی به ۱۳۹۴/۲/۳۱ کلاً قطعی و تسویه شده است

۱۳۹۴/۲/۳۱	۱۳۹۵/۲/۳۱	یادداشت	
میلیون ریال	میلیون ریال		
۱,۵۰۲	۳۰۶		مانده در ابتدای سال مالی
(۱,۵۰۲)	(۳۰۶)		پرداخت مالیات
۱,۰۶۷	۶۵۴	۱۶-۱	ذخیره ایجاد شده در سال جاری
(۷۶۱)	-		پیش پرداخت مالیات برآمد اجاره
۳۰۶	۶۵۴		مالیات پرداختنی

۱۲-۱ سود شرکت در سال مالی مورد گزارش (۱۳۹۵/۰۲/۳۱) عمدتاً ناشی از سود سهام حاصل از سرمایه گذاری و فروش سهام در شرکتهای سرمایه پذیر بوده که بموجب تبصره ۴ ماده ۱۰۵ و تبصره ۱ و ۲ ماده ۱۴۳ قانون مالیاتهای مستقیم، نسبت به سود سهام دریافتی از شرکتهای مشمول مالیات نبوده است

درآمد حاصل از سرمایه گذاری ها:

شماره اطلاعیه: ۲۴۸۴۷۰	کد صنعت: ۲۷۲۰۰۵	سرمایه ثبت شده: ۲,۰۰۰,۰۰۰	نام: قاسمین	شرکت: کالسیمین
سرمایه ثبت نشده: ۰			پیش بینی درآمد هر سهم سال مالی منتهی به ۱۳۹۵/۱۲/۳۰ (حسابرسی نشده)	

صورت سود زیان پیش بینی شده

شرح	۱۳۹۵/۱۲/۳۰	درصد نسبت به فروش	۱۳۹۴/۱۲/۲۹	درصد نسبت به فروش	درصد تغییرات	دلایل تغییرات
فروش خالص و درآمد ارایه خدمات	۲,۰۰۱,۹۸۱	۱۰۰	۲,۲۰۵,۷۳۸	۱۰۰	(۹)	
بهای تمام شده کالای فروش رفته و خدمات ارایه شده	(۱,۸۱۷,۰۹۴)	(۹۱)	(۱,۸۲۰,۸۹۱)	(۹۱)	۰	
سود (زیان) ناخالصی	۱۸۴,۸۸۷	۹	۳۸۴,۸۴۷	۱۷	(۵۲)	
هزینه های اداری، عمومی و فروش	(۱۰۹,۱۳۹)	(۵)	(۹۳,۳۹۱)	(۴)	۱۷	
درآمد سرمایه گذاریها - عملیاتی	۵۱,۸۱۱	۳	۶۶,۹۰۴	۳	(۲۳)	
خالص سایر درآمدها و هزینه های عملیاتی	(۴۱,۸۴۶)	(۲)	(۷۶۱)	(۲)	۵,۳۹۹	
سود (زیان) عملیاتی	۸۵,۷۱۳	۴	۳۵۷,۵۹۹	۱۶	(۷۶)	
هزینه های مالی	(۶۹,۶۵۱)	(۳)	(۸۴,۷۰۵)	(۴)	۱۸	
درآمد سرمایه گذاریها - غیر عملیاتی	۲۶,۱۱۵	۱	۱۷,۹۴۶	۱	۴۶	
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	۱,۰۵۶	۰	(۲۷,۱۱۶)	(۱)	۱۰۴	
سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۴۳,۲۳۳	۲	۲۶۳,۷۲۴	۱۲	(۸۴)	
مالیات بر درآمد	(۱۶۰)	۰	(۳,۶۸۹)	۰	۹۶	
سود (زیان) عملیات در حال تداوم	۴۳,۰۷۳	۲	۲۶۰,۰۳۵	۱۲	(۸۳)	
سود (زیان) عملیات متوقف شده قبل از مالیات	۰	۰	۰	۰	۰	
اثر مالیاتی	۰	۰	۰	۰	۰	
سود (زیان) خالص	۴۳,۰۷۳	۲	۲۶۰,۰۳۵	۱۲	(۸۳)	

درآمد حاصل از سرمایه گذاری ها:

شماره اطلاعیه: ۲۴۸۴۷۰	کد صنعت: ۲۷۲۰۰۵	سرمایه ثبت شده: ۲,۰۰۰,۰۰۰	نماد: قاسمین	شرکت: کالسیمین
پیش بینی درآمد هر سهم سال مالی منتهی به ۱۳۹۵/۱۲/۳۰ (حسابرسی نشده)				سرمایه ثبت نشده: *

درآمد سرمایه گذاری‌ها

کلیه مبالغ به میلیون ریال می باشد

شرح	۱۳۹۴/۱۲/۲۹	۱۳۹۵/۱۲/۳۰	درصد تغییرات
درآمد سود سهام	۷۷,۸۹۰	۵۷,۹۹۸	۳۴
سود (زیان) فروش سرمایه گذاری‌ها	۰	۰	۰
ذخیره کاهش ارزش سرمایه گذاری‌ها	۰	۰	۰
سود سپرده های بانکی	۶,۷۰۸	۱۹,۹۱۸	(۶۶)
سود اوراق مشارکت، صندوقهای سرمایه گذاری، صکوک، اوراق اجاره و سایر ابزارهای بولی و مالی	۰	۰	۰
ذخیره تغییرات ارزش سرمایه گذاری ها	۰	۰	۰
سایر	۲۵۲	۱۰	۲,۴۲۰
جمع کل درآمد سرمایه گذاری‌ها	۸۴,۸۵۰	۷۷,۹۲۶	۹

درآمد حاصل از سرمایه گذاری ها :

صورت وضعیت پرتفوی و درآمد سود سهام

درآمد سرمایه گذاریها - عملیاتی

۱۳۹۵										۱۳۹۴										نام شرکت
وضعیت سود آوری					وضعیت پرتفوی					وضعیت سود آوری					وضعیت پرتفوی					
سهم شرکت سرمایه گذاری (م.ریال)	درآمد نقدی هر سهم (ریال)	درآمد هر سهم (ریال)	قیمت تمام شده (م.ریال)	درصد مالکیت	روش نگهداری حساب سرمایه گذاری	ارزش اسمی	سرمایه (م.ریال)	سال منتهی به	سهم شرکت سرمایه گذاری (م.ریال)	درآمد نقدی هر سهم (ریال)	درآمد هر سهم (ریال)	قیمت تمام شده (م.ریال)	درصد مالکیت	روش نگهداری حساب سرمایه گذاری	ارزش اسمی	سرمایه (م.ریال)	سال منتهی به			
۲۶,۳۷۰	۸۳۰	۹۲۲	۹۱,۵۳۳	۸۴,۵۰	بهای تمام شده	۱,۰۰۰	۵۲,۰۰۰	۱۳۹۵/۱۲/۳۰	۵۳,۵۶۳	۱,۳۱۹	۱,۳۱۹	۹۱,۵۳۳	۸۴,۵۰	بهای تمام شده	۱,۰۰۰	۵۲,۰۰۰	۱۳۹۴/۱۲/۲۹	اسید سازان زنجان		
۱۱,۸۴۹	۱۶۲	۱۸۰	۱۶۵,۸۴۸	۷۳,۱۴	بهای تمام شده	۱,۰۰۰	۱۰۰,۰۰۰	۱۳۹۵/۱۲/۳۰	۱۱,۶۲۹	۱۵۹	۱۷۷	۱۶۵,۸۴۸	۷۳,۱۴	بهای تمام شده	۱,۰۰۰	۱۰۰,۰۰۰	۱۳۹۴/۱۲/۲۹	صنعت روی رنگان		
۳,۴۹۲	۲۷,۹۲۵	۳۱,۰۲۸	۱۴۸,۸۳۵	۲۵,۰۱	بهای تمام شده	۱۰۰,۰۰۰	۵۰,۰۰۰	۱۳۹۵/۱۲/۲۹	۱,۷۱۱	۱۳,۶۸۰	۱۵,۲۰۰	۱۴,۸۳۵	۲۵,۰۱	بهای تمام شده	۱۰۰,۰۰۰	۵۰,۰۰۰	۱۳۹۴/۱۲/۲۹	بازرگانی توسعه صنعت روی		
۵۱,۸۱۱			۴۰۶,۱۹۶						۶۶,۹۰۳			۲۷۲,۱۹۶						جمع		

درآمد سرمایه گذاریها - غیر عملیاتی

۱۳۹۵										۱۳۹۴										نام شرکت
وضعیت سود آوری					وضعیت پرتفوی					وضعیت سود آوری					وضعیت پرتفوی					
سهم شرکت سرمایه گذاری (م.ریال)	درآمد نقدی هر سهم (ریال)	درآمد هر سهم (ریال)	قیمت تمام شده (م.ریال)	درصد مالکیت	روش نگهداری حساب سرمایه گذاری	ارزش اسمی	سرمایه (م.ریال)	سال منتهی به	سهم شرکت سرمایه گذاری (م.ریال)	درآمد نقدی هر سهم (ریال)	درآمد هر سهم (ریال)	قیمت تمام شده (م.ریال)	درصد مالکیت	روش نگهداری حساب سرمایه گذاری	ارزش اسمی	سرمایه (م.ریال)	سال منتهی به			
۶,۱۸۷	۹۶	۱۹۱	۱۳۶,۲۸۸	۲,۶۷	بهای تمام شده	۱,۰۰۰	۲,۴۱۳,۹۵۰	۱۳۹۴/۱۲/۲۹	۱۰,۲۹۸	۱۶۰	۲۳۳	۱۳۶,۲۸۸	۲,۶۷	بهای تمام شده	۱,۰۰۰	۲,۴۱۳,۹۵۰	۱۳۹۳/۱۲/۲۹	توسعه معادن روی		
۰	۰	۰	۲۳	۰,۰۱	بهای تمام شده	۱,۰۰۰	۱۳۰,۰۰۰	۱۳۹۴/۱۲/۲۹	۴	۳۰۰	۳۱۱	۲۳	۰,۰۱	بهای تمام شده	۱,۰۰۰	۱۳۰,۰۰۰	۱۳۹۴/۱۲/۲۹	فراوری مواد معدنی ایران		
۰	۰	۰	۲۱,۴۹۲	۳,۸۹	بهای تمام شده	۱,۰۰۰	۸۴,۰۰۰	۱۳۹۴/۱۲/۲۹	۱۶۳	۵۰	۱۸۴	۲۱,۴۹۲	۳,۸۹	بهای تمام شده	۱,۰۰۰	۸۴,۰۰۰	۱۳۹۳/۱۲/۲۹	صنعتی و معدنی شمال شرف شاهرود		
۰	۰	۰	۴۶۴	۰,۳۶	بهای تمام شده	۱,۰۰۰	۳۵۰,۰۰۰	۱۳۹۴/۱۲/۲۹	۵۲۲	۲۵۰	۶۶۶	۴۶۴	۰,۳۶	بهای تمام شده	۱,۰۰۰	۳۵۰,۰۰۰	۱۳۹۳/۱۲/۲۹	بورس کالای ایران		
۶,۱۸۷			۱۵۸,۱۶۶						۱۰,۹۸۷			۱۵۸,۱۶۶						جمع		

هزینه های مالی:

هزینه های مالی دربرگیرنده کارمزد استفاده از خدمات بانکی و هزینه های بهره تسهیلات دریافتی از بانک ها و موسسات مالی می باشد. مخارج تامین مالی باید در دوره وقوع به عنوان هزینه شناسایی شود.



هزینه های مالی:

شرکت داروسازی اکسیر (سهامی عام)
یادداشتهای توضیحی صورتهای مالی
سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۳۹۴

۲۲- هزینه های مالی

۱۳۹۳	۱۳۹۴
میلیون ریال	میلیون ریال
۶۲۹,۳۰۶	۵۳۲,۲۶۰
۲۰,۴۹۱	۳,۴۵۵
۲,۵۱۳	۳,۵۳۵
<u>۶۵۲,۳۱۰</u>	<u>۵۳۹,۲۵۰</u>

وام های دریافتی:

هزینه سود تضمین شده و جریمه تاخیر تسهیلات بانکی

هزینه تضمین تسهیلات و هزینه های بانکی

سایر هزینه های مالی



نمونه هزینه های مالی (خکاوه):

شرکت اصلی		گروه		یادداشت	۳۰- هزینه های مالی
۱۳۹۳	۱۳۹۴	۱۳۹۳	۱۳۹۴		
میلیون ریال	میلیون ریال	میلیون ریال	میلیون ریال		
۲,۴۵۸	۴۶,۵۹۲	۲,۴۵۸	۴۶,۵۹۲	۳۰-۱	هزینه سود مشارکت انصرافی
۲۶,۱۰۲	۱۳۸,۳۰۱	۲۶,۱۰۲	۱۴۸,۳۰۱	۳۰-۲	هزینه سود مشارکت کامیونتهای تجویزی
۱,۱۷۷,۲۸۰	۲,۳۱۶,۲۷۷	۱,۸۸۳,۲۸۶	۲,۲۱۷,۲۷۲	۳۰-۳	هزینه تسهیلات دریافتی از بانکها
۱۶,۱۴۵	۱۱,۹۸۲	۱۶,۱۴۵	۱۱,۹۸۲		هزینه مالی ابزارات تسدای
۳۱۲,۲۶۲	۱۹۶,۳۷۷	۳۱۲,۲۶۲	۱۹۶,۳۷۷	۳۰-۴	هزینه سود مشارکت کامیونتهای تجویز نشده
۱۲,۳۳۲	۲۵۳,۲۴۲	۱۲,۳۷۹	۲۵۳,۲۴۲	۳۰-۴	هزینه جریمه تاخیر تسهیلات دریافتی از بانکها
۶,۷۲۵	۸,۲۴۰	۶,۹۲۵	۸,۵۳۲		کدرمزد بانکی
۸۷۱	۸۰۲	۸۷۱	۸۰۲		هزینه سفته و نمر و اوراق بهادار
۲,۲۶۷,۱۸۵	۲,۸۸۲,۲۴۳	۲,۲۷۳,۶۲۸	۲,۸۸۲,۰۰۶		

۳۰-۱- افزایش در هزینه سود مشارکت کامیونتهای انصرافی به دلیل وضعیت نقدینگی موجود در جامعه و عدم خرید خودرو بجاری از سوی ثبت نام کنندگان و میل به صرفا مشتریان، محموله کانون ولو و با توجه به بالا بودن نرخهای سود اصراف و سود شرکت و مبلغ پیش دریافت این محصول نسبت به محصولات دیگر باعث فریش هزینه های سود مشارکت انصرافی و کامیونتهای تجویز شده گردیده است.

۳۰-۲- افزایش هزینه سود مشارکت کامیونتهای تجویزی به دلیل افزایش نرخ سود دوران شرکت و افزایش سود مشارکت به دلیل دیرکرد در تحویل خودرو به مشتریان میباشد.

۳۰-۳- لازم به توضیح میباشد کاهش در سود مشارکت کامیونتهای تجویز شده به دلیل کاهش تمهیدات فروش محصولات شرکت در سال جاری میباشد.

۳۰-۴- افزایش هزینه های مالی و جریمه تاخیر تسهیلات دریافتی از بانکها در پایان سالی جاری نسبت به سال قبل با توجه به کاهش میزان فروش و کمبود نقدینگی شرکت و عدم پرداخت به موقع اقسام تسهیلات دریافتی از بانکها میباشد.

هزینه های مالی در شرکت های لیزینگ:

باتوجه به تشابه ماهیت فعالیت شرکت های لیزینگ با فعالیت بانک ها و موسسات اعتباری، هزینه های تأمین مالی در این گونه شرکتها عموماً ماهیت عملیاتی داشته و لذا می بایستی به عنوان هزینه عملیاتی در صورت سود و زیان طبقه بندی شود، مگر اینکه تسهیلات مالی دریافتی در غیر فعالیت های عملیاتی استفاده شده باشد.



هزینه های مالی در شرکت های لیزینگ:

شرکت لیزینگ رایان سایپا (سهامی عام)

صورت سود و زیان تلفیقی

سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ماه ۱۳۹۴

(تجدید ارائه شده)

سال ۱۳۹۳	سال ۱۳۹۴		پادداشت	
میلیون ریال	میلیون ریال	میلیون ریال		
۲,۱۲۲,۴۶۳	۴,۱۰۶,۰۷۶		۲۳	درآمد های عملیاتی
(۱,۲۸۵,۳۳۶)		(۲,۳۰۹,۰۵۸)	۲۴	هزینه های عملیاتی :
(۳۳۴,۳۸۸)		(۳۶۴,۱۶۰)	۲۵	هزینه های مالی
۳,۴۹۷		۴,۴۱۴	۲۶	هزینه های عمومی و اداری و تشکیلاتی
(۱,۶۱۶,۲۲۷)	(۲,۶۶۸,۸۰۴)			سایر اقلام عملیاتی
۵۰۶,۲۳۶	۱,۴۳۷,۲۷۲			سود عملیاتی
۴۳۶,۷۳۲	۲۴۰,۳۰۴		۲۷	سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی
۹۴۲,۹۶۸	۱,۶۷۷,۵۷۶			سود خالص قبل از مالیات
(۱۷۶,۴۲۷)	(۳۰۹,۰۳۴)		۱۲	مالیات بر درآمد
۷۶۶,۵۴۱	۱,۳۶۸,۵۴۲			سودخالص

هزینه های مالی در شرکت های لیزینگ:

۲۴- هزینه های مالی

شرکت اصلی		گروه		یادداشت	
۱۳۹۳	۱۳۹۴	۱۳۹۳	۱۳۹۴		
میلیون ریال	میلیون ریال	میلیون ریال	میلیون ریال		
۹۴۱.۴۰۵	۱.۲۷۰.۲۳۰	۹۴۱.۴۰۵	۱.۲۷۰.۲۳۰	۲۴-۱	هزینه سود کارمزد تسهیلات مالی دریافتی از بانکها
۱۳۸.۵۰۰	۱۳۰.۰۰۰	۱۳۸.۵۰۰	۱۳۰.۰۰۰	۲۴-۲	هزینه سود گواهی سپرده
.	۵۶۸.۷۷۱	.	۵۶۸.۷۷۱	۱۴-۱-۱	هزینه تنزیل چکهای فروش اعتباری
۵۷.۹۶۶	۵۸.۲۱۲	۵۷.۹۶۶	۵۸.۲۱۲	۱۸-۱	هزینه اوراق اجاره صکوک
۴۴.۹۸۷	۲۳۵.۲۷۳	۴۴.۹۸۷	۲۳۵.۲۷۳	۱۷	هزینه اوراق مشارکت
۱۰۲.۴۷۸	۴۶.۵۷۲	۱۰۲.۴۷۸	۴۶.۵۷۲		سایر هزینه های بانکی
<u>۱.۲۸۵.۳۳۶</u>	<u>۲.۳۰۹.۰۵۸</u>	<u>۱.۲۸۵.۳۳۶</u>	<u>۲.۳۰۹.۰۵۸</u>		

۱-۲۴- با توجه به اینکه طبق موضوع فعالیت شرکت عمده تسهیلات دریافتی از بانکها جهت استفاده در عملیات لیزینگ (اعطاء تسهیلات به مشتریان جهت خرید خودرو) بوده، لذا هزینه های مالی به عنوان هزینه های عملیاتی محسوب می گردد. تسهیلات دریافتی بشرح یادداشت توضیحی ۱۴ می باشد. علت افزایش هزینه سود و کارمزد تسهیلات مالی نسبت به سال قبل مربوط به افزایش تسهیلات دریافتی در سال مورد گزارش می باشد.

نسبت دفعات پرداخت بهره:

این نسبت به طور معمول از تقسیم سود قبل از بهره و مالیات بر هزینه بهره به دست می آید. این نسبت برای ارزیابی توان واحد تجاری در پرداخت هزینه بهره سالانه به کار می رود.

این نسبت باید بزرگتر از یک باشد و اگر برابر یک باشد یعنی شرکت مزبور تنها می تواند بهره بدهی های خود را پرداخت کند. به عبارت ساده تر این نسبت نشان می دهد که سود قبل از پرداخت بهره و مالیات شرکت چند بار می تواند هزینه بهره را پوشش دهد و نشانگر حاشیه ایمنی از نظر طلبکاران و میزان توانمندی شرکت برای پرداخت بهره وام در شرایط کاهش سود شرکت می باشد



نسبت دفعات پرداخت بهره در صنعت پالایشگاه و فرآورده های نفتی:

رتبه	توان پرداخت بهره	نماد
۱	۷۰۱۷۵۶۹.۰	شپنا
۲	۲۶۰۵۷۲.۰	شراز
۳	۰.۵	شاون
۴	-۱.۵	شبندر
۵	-۲.۱	شبریز
۶	-۲۲۶۳.۱	شتران
رتبه	توان پرداخت بهره	نماد
۱	-۱.۴۶	شنفت
۲	-۱.۵۶	شپاس
۳	-۱.۶۴	شسپا
۴	-۱.۹۷	شبهرن
۵	-۲.۳	شرانل



نسبت دفعات پرداخت بهره در یک نماد:

درصد	۱۳۸۹	درصد	۱۳۹۰	درصد	۱۳۹۱	درصد	۱۳۹۲	درصد	۱۳۹۳	درصد	۱۳۹۴	درصد	۱۳۹۵ (پ)	سایپا دیزل (خکاوه)
۱۰۰٪	۵,۱۳۲,۱۸۱	۱۰۰٪	۱۰,۱۴۲,۷۰۵	۱۰۰٪	۴,۷۰۳,۶۶۳	۱۰۰٪	۲,۲۶۳,۴۰۷	۱۰۰٪	۷,۶۸۳,۵۰۴	۱۰۰٪	۴,۰۲۳,۷۶۶	۱۰۰٪	۱۳,۳۷۹,۶۹۶	فروش
۱۶٪	۸۴۳,۱۵۱	۱۵٪	۱,۵۱۷,۸۹۴	۲۵٪	۱,۱۸۷,۴۷۷	۳۱٪	۶۹۴,۶۷۷	۱۹٪	۱,۴۳۸,۱۸۷	۲۱٪	۸۲۶,۱۱۳	۲۴٪	۳,۲۰۳,۴۹۳	سود ناخالص
۱٪	۷۱,۸۲۴	۱۰٪	۱,۰۶۲,۵۱۵	۱۵٪	۷۰۶,۸۱۲	۶٪	۱۴۰,۳۲۶	۱۱٪	۸۵۰,۴۵۹	۲٪	۶۴,۷۷۰	۲۰٪	۲,۶۵۹,۶۹۱	سود قبل از بهره و مالیات
۲۹٪	۱,۴۹۶,۸۶۴	۱۴٪	۱,۳۷۲,۷۲۳	۳۵٪	۱,۶۵۴,۵۲۸	۱۱۲٪	۲,۵۲۸,۱۲۵	۳۰٪	۲,۲۶۷,۱۸۵	۷۲٪	۲,۸۸۲,۲۳۴	۲۱٪	۲,۷۵۷,۵۱۸	هزینه های مالی
۱۸٪	۹۳۱,۴۶۰	۱٪	۹۰,۳۴۹	۱۳٪	۶۲۶,۵۱۶	۱۰۷٪	۲,۴۱۱,۹۶۱	۱۵٪	۱,۱۲۹,۳۰۱	۶۴٪	۲,۵۵۸,۰۰۳	۰٪	۱,۶۷۰	سود خالص
۰.۰۵		۰.۷۷		۰.۴۲		۰.۰۶		۰.۳۸		۰.۰۲		۰.۹۶		نسبت دفعات پرداخت بهره



نسبت دفعات پرداخت بهره در یک گروه مهم:

نسبت دفعات پرداخت بهره در شرکت های دارویی (اعداد مربوط به گزارش پیش بینی سال ۱۳۹۵ می باشد)						
دشیمی	دفرا	دروز	دپارس	دکوثر	دعبید	
۱۹۱,۱۴۹	۴۱۸,۹۰۳	۱۱۰,۲۱۲	۴۱۵,۳۸۶	۱۳۶,۸۳۲	۱,۰۴۴,۸۸۳	سود قبل از کسر بهره و مالیات
۹۳,۴۱۳	۶,۵۰۰	۱۰۲,۷۱۶	۱۷۲,۰۰۰	۱۵۰,۰۰۰	۴۸۶,۱۳۱	بهره و مالیات
۲,۰	۶۴,۴	۱,۱	۲,۴	۰,۹	۲,۱	نسبت دفعات پرداخت بهره
دلتما	دزهرای	کی بی سی	دفارا	پخش	دالبر	
۱۳۱,۷۲۳	۱,۲۷۲,۳۴۴	۲۵۳,۷۳۴	۶۴۹,۰۸۸	۹۰۶,۷۱۷	۱,۳۴۳,۱۳۱	سود قبل از کسر بهره و مالیات
۷۱,۸۸۲	۴۵۶,۰۰۰	۱۱۵,۸۶۹	۳۶۹,۱۹۰	۵۲۳,۲۵۰	۱۲۰,۰۴۰	بهره و مالیات
۱,۸	۲,۸	۲,۲	۱,۸	۱,۷	۱۱,۲	نسبت دفعات پرداخت بهره
درازک	دامین	دساتکو	کاسپین	سبحان دارو	دکیمی	
۹۹۹,۹۳۲	۴۰۹,۴۸۸	۳۹۳,۵۲۲	۶۷۰,۶۴۰	۸۹۹,۷۷۶	۴۱۴,۳۰۵	سود قبل از کسر بهره و مالیات
۳۵۵,۹۳۶	۱۲۹,۰۵۸	۲۵۱,۳۲۶	۱۳۶,۳۹۰	۸۱,۲۹۹	۸۴,۱۱۰	بهره و مالیات
۲,۸	۳,۲	۱,۶	۴,۹	۱۱,۱	۴,۹	نسبت دفعات پرداخت بهره
دارو	دتماد	داسوه	دلر	دیران	دسینا	
۱,۳۱۳,۸۷۲	۵۸۷,۵۶۱	۱,۱۰۱,۸۵۶	۹۷۲,۶۴۳	۲۵۰,۳۰۵	۹۳۲,۴۱۱	سود قبل از کسر بهره و مالیات
۶۱۲,۷۶۱	۹۲,۵۸۷	۲۰۰,۶۶۲	۵۵۳,۱۴۸	۶۹,۲۰۰	۶۸,۶۳۸	بهره و مالیات
۲,۱	۶,۳	۵,۵	۱,۸	۳,۶	۱۳,۶	نسبت دفعات پرداخت بهره
	دجابر	دابور	دتولید	ددام	دبالک	
	۸۸۱,۳۰۳	۷۰۰,۷۷۰	۴۷۰,۲۹۷	۳۲۷,۰۳۶	۲۲۱,۲۹۹	سود قبل از کسر بهره و مالیات
	۱۹۶,۳۵۲	۲۸۹,۵۰۰	۳۸,۰۱۷	۲۵۵,۹۶۰	۸۳,۹۵۱	بهره و مالیات
	۴,۵	۲,۴	۱۲,۴	۱,۳	۲,۶	نسبت دفعات پرداخت بهره



مالیات:

شرکت: قند اصفهان	نماد: قصفها	شماره اطلاعیه: ۲۴۶۹۶۶	کد صنعت:	۱۵۴۲۱۴	سرمایه ثبت شده: ۱۹۵,۰۰۰ میلیون ریال
پیش بینی درآمد هر سهم سال مالی منتهی به ۱۳۹۵/۱۲/۳۰ (حسابرسی نشده)			سرمایه ثبت نشده:	۰ میلیون ریال	

هزینه مالیات

هزینه مالیات	۱۳۹۴	۱۳۹۵
سود (زیان) قبل از کسر مالیات	۵۹۵۰۰	۶۳۳۵۰
درآمدهای معاف از مالیات		
سود سپرده های بانکی	(۹۰۰۰)	(۹۰۰۰)
درآمد حاصل از سرمایه گذاری ها	۰	۰
معافیت فروش صادراتی	۰	۰
سایر	۱۴۳۸۹	۱۳۸۷۰
درآمد مشمول مالیات	۶۴۸۸۹	۶۸۲۲۰
نرخ مالیات	۲۲.۵	۲۲.۵
مالیات بر درآمد	۱۴۶۰۰	۱۵۳۵۰

ماده ۱۰۵ قانون مالیات مستقیم

باب سوم: مالیات بر درآمد - فصل پنجم - مالیات بر درآمد اشخاص حقوقی

جمع درآمد شرکتها و درآمد ناشی از فعالیتهای انتفاعی سایر اشخاص حقوقی که از منابع مختلف در ایران یا خارج از ایران تحصیل می‌شود، پس از وضع زیانهای حاصل از منابع غیرمعاف و کسر معافیت‌های مقرر به استثنای مواردی که طبق مقررات این قانون دارای نرخ جداگانه‌ای می‌باشد، مشمول مالیات به نرخ بیست و پنج درصد (۲۵٪) خواهند بود.

ماده ۱۴۳ قانون مالیات مستقیم

باب چهارم: درمقررات مختلفه - فصل اول - معافیت‌ها

معادل ده درصد (۱۰٪) از مالیات بر درآمد حاصل از فروش کالاهایی که در بورس‌های کالایی پذیرفته شده و به فروش می‌رسد و ده درصد (۱۰٪) از مالیات بر درآمد شرکت‌هایی که سهام آنها برای معامله در بورس‌های داخلی یا خارجی پذیرفته می‌شود و پنج درصد (۵٪) از مالیات بر درآمد شرکت‌هایی که سهام آنها برای معامله در بازار خارج از بورس داخلی یا خارجی پذیرفته می‌شود، از سال پذیرش تا سالی که از فهرست شرکت‌های پذیرفته شده در این بورس‌ها یا بازارها حذف نشده‌اند با تأیید سازمان بخشوده می‌شود. شرکت‌هایی که سهام آنها برای معامله در بورس‌های داخلی یا خارجی یا بازارهای خارج از بورس داخلی یا خارجی پذیرفته شود در صورتی که در پایان دوره مالی به تأیید سازمان حداقل بیست درصد (۲۰٪) سهام شناور آزاد داشته باشند معادل دو برابر معافیت‌های فوق از بخشودگی مالیاتی برخوردار می‌شوند.



یک نکته:

* بر طبق تبصره ۷ ماده ۱۰۵ قانون مالیات های مستقیم به ازای هر ۱۰ درصد افزایش در درآمد نسبت به سال مالی گذشته به میزان یک درصد تا سقف ۵ درصد از نرخ ۲۵ درصد موضوع ماده ۱۰۵ معاف می گردند.



سود خالص:

سود خالص در تجارت و کسب و کار، به آورده یا سود یک نهاد، در طول یک دوره حسابداری اطلاق می‌گردد، که از طریق کسر نمودن هزینه‌های عملیاتی و مالیات از درآمد آن شرکت، محاسبه شده باشد. به بیان ساده‌تر، اگر هزینه‌های عملیاتی و مالیات یک شرکت را در طول یک دوره زمانی مشخص؛ مثلاً یک سال مالی، از درآمدهای آن شرکت کسر نماییم، عدد بدست آمده، نشانگر سود خالص آن شرکت می‌باشد. مثبت یا منفی بودن این عدد، نسبت مستقیم با عملکرد شرکت مورد نظر دارد. همچنین مثبت بودن سود خالص، به افزایش ارزش سهام و در نهایت افزایش حقوق صاحبان سهام می‌انجامد.



18000.00
17519.21
17000.00
16000.00
15000.00
14000.00
13000.00
12000.00
11000.00
10000.00
9000.00
8000.00
7000.00
6000.00
5000.00
4000.00
3000.00
2000.00
1000.00

قیمت: 1800
EPS: بدون تغییر
P/E: 8

قیمت: 1070
EPS: 218
P/E: 7,7

قیمت: 1400
EPS: 278
P/E: 6,14

قیمت: 926
EPS: بدون تغییر
P/E: 4,7

آخرین قیمت قبل بستن نماد: 72
EPS: 226
P/E: 3,22

قیمت: 940
EPS: 60
P/E: 22,3

قیمت: 570
EPS: 48
P/E: 11,6
قیمت: 482
EPS: 22,3
P/E: 14,9

آخرین قیمت قبل بستن نماد: 540
EPS: 2
P/E: 270

قیمت: 497
EPS: 20,8
P/E: 23,8

قیمت: 560
EPS: 15
P/E: 27,2

قیمت: 507
EPS: 16
P/E: 21,7

قیمت: 400
EPS: 4 رقم سود
P/E: 7-10,9-7,4-4,7

قیمت: 404
EPS: 22
P/E: 18,4

قیمت: 240
EPS: 149
P/E: 16,1

عرضه اولیه: 114
EPS: 14,3
P/E: 8

تثبندر، پالایش نفت بندرعباس



سایر اشکال صورت سود و زیان



صورت سود و زیان شرکت های خدماتی:

شرکت: خدمات انفورماتیک		شماره اطلاعیه: ۲۵۸۳۵۰	کد صنعت: ۷۲۲۰۰۱	سرمایه ثبت شده: ۲,۸۰۰,۰۰۰ میلیون ریال
اطلاعات و صورتهای مالی ۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۴/۱۲/۲۹ (حسابرسی نشده)		سال مالی منتهی به: ۱۳۹۴/۱۲/۲۹		سرمایه ثبت نشده: * میلیون ریال
درصد تغییر	واقعی سال مالی		صورت سود و زیان	
	حسابرسی شده منتهی به ۱۳۹۳/۱۲/۲۹	حسابرسی نشده منتهی به ۱۳۹۴/۱۲/۲۹		
۶۰	۶,۰۵۹,۰۵۵	۹,۷۲۲,۶۹۱	فروش و درآمد ارائه خدمات	
۲۵	(۳,۳۶۴,۷۲۲)	(۴,۲۱۸,۷۹۵)	بهای تمام شده کالای قروض رفته	
۱۰۴	۲,۶۹۴,۳۳۳	۵,۵۰۳,۸۹۶	سود (زیان) ناخالص	
۱۹	(۵۱۰,۴۱۰)	(۶۰۶,۹۳۲)	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	
—	۰	۰	خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	
۱۲۴	۲,۱۸۳,۹۱۳	۴,۸۹۶,۹۶۴	سود (زیان) عملیاتی	
—	۰	۰	هزینه های مالی	
(۴۱)	۳,۰۷۶,۰۹۷	۱,۸۰۶,۹۶۸	درآمد حاصل از سرمایه گذاریها	
—	۳۰,۷۲۵	(۴۲,۰۱۳)	خالص درآمد (هزینه) های منقرقه	
۲۶	۵,۳۹۰,۷۳۵	۶,۶۶۰,۹۱۹	سود (زیان) قبل از اقلام غیر مترقبه، اثرات انباشته تغییر در اصول و روشهای حسابداری	
—	۰	۰	اقلام غیر مترقبه، اثرات انباشته تغییر در اصول و روشهای حسابداری و مالیات	
۲۶	۵,۳۹۰,۷۳۵	۶,۶۶۰,۹۱۹	سود (زیان) قبل از کسر مالیات	
۱۲۳	(۴۹۷,۱۱۴)	(۱,۱۰۷,۵۷۹)	مالیات	
۱۶	۴,۷۹۳,۶۲۱	۵,۵۵۳,۳۴۰	سود (زیان) خالص پس از کسر مالیات	
۶	۵,۷۶۰,۹۴۷	۶,۱۲۰,۸۲۰	سود (زیان) انباشته در ابتدای سال (دوره) مالی	
—	۱۹۶,۲۵۲	۰	تعدیلات سنواتی	
۳	۵,۹۵۷,۱۹۹	۶,۱۲۰,۸۲۰	سود (زیان) انباشته در ابتدای سال / دوره مالی - تعدیل شده	
۹	۱۰,۷۵۰,۸۲۰	۱۱,۶۷۴,۱۶۰	سود قابل تخصیص	
—	(۱۸۰,۰۰۰)	۰	اندوخته قانونی	
—	۰	۰	اندوخته طرح و توسعه	
—	۰	۰	سایر اندوخته ها	
—	(۱,۸۰۰,۰۰۰)	۰	کاهش (افزایش) سرمایه از محل زیان (سود) انباشته	
۲۷	(۲,۶۵۰,۰۰۰)	(۳,۳۶۰,۰۰۰)	سود سهام مصوب مجمع	
۳۶	۶,۱۲۰,۸۲۰	۸,۳۱۴,۱۶۰	سود انباشته در پایان دوره مالی	
۱۶	۱,۷۱۲	۱,۹۸۳	سود هر سهم پس از کسر مالیات	
۰	۲,۸۰۰,۰۰۰	۲,۸۰۰,۰۰۰	سرمایه	

صورت سود و زیان شرکت های بازرگانی:

شرکت: بازرگانی صنعتی آینده سازان بهشت پارس		شماره اطلاعیه: ۲۵۶۹۷۲	کد صنعت: ۷۴۹۹۵۱	نماد: آینده
اطلاعات و صورتهای مالی ۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۴/۱۲/۲۹ (حسابرسی نشده)		سال مالی منتهی به: ۱۳۹۴/۱۲/۲۹		سرمایه ثبت نشده: + میلیون ریال
درصد تغییر	واقعی سال مالی		صورت سود و زیان	
	حسابرسی نشده منتهی به ۱۳۹۴/۱۲/۲۹	حسابرسی شده منتهی به ۱۳۹۳/۱۲/۲۹		
--	.	.	فروش و درآمد ارائه خدمات	
--	.	.	بهای تمام شده کالای فروش رفته	
--	.	.	سود (زیان) ناخالص	
۷۰۹	(۱۷,۴۷۴)	(۱۴۱,۲۹۶)	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	
(۹۷)	(۶,۵۱۰)	(۲۲۱)	خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	
۴۹۰	(۲۳,۹۸۴)	(۱۴۱,۵۱۷)	سود (زیان) عملیاتی	
۱۲۶	(۱۳۸,۶۰۴)	(۳۱۲,۹۲۹)	هزینه های مالی	
--	.	.	درآمد حاصل از سرمایه گذاریها	
(۹۷)	۳۷۱,۱۸۳	۱۰,۹۱۸	خالص درآمد (هزینه) های متفرقه	
--	۲۰۸,۵۹۵	(۴۴۳,۵۲۸)	سود (زیان) قبل از اقلام غیر مترقبه، اثرات انباشته تغییر در اصول و روشهای حسابداری	
--	.	.	اقلام غیر مترقبه، اثرات انباشته تغییر در اصول و روشهای حسابداری و مالیات	
--	۲۰۸,۵۹۵	(۴۴۳,۵۲۸)	سود (زیان) قبل از کسر مالیات	
--	.	.	مالیات	
--	۲۰۸,۵۹۵	(۴۴۳,۵۲۸)	سود (زیان) خالص پس از کسر مالیات	
--	(۱۸۲,۸۳۹)	۱۶,۹۹۰	سود (زیان) انباشته در ابتدای سال (دوره) مالی	
--	(۷,۸۷۲)	.	تعدیلات ستوانی	
--	(۱۹۰,۷۱۱)	۱۶,۹۹۰	سود (زیان) انباشته در ابتدای سال / دوره مالی - تعدیل شده	
--	۱۷,۸۸۴	(۴۲۶,۵۳۸)	سود قابل تخصیص	
--	(۸۹۴)	.	اندوخته قانونی	
--	.	.	اندوخته طرح و توسعه	
--	.	.	سایر اندوخته ها	
--	.	.	کاهش (افزایش) سرمایه از محل زیان (سود) انباشته	
--	.	.	سود سهام مصوب مجمع	
--	۱۶,۹۹۰	(۴۲۶,۵۳۸)	سود انباشته در پایان دوره مالی	
--	۴۹۹	(۱,۰۶۲)	سود هر سهم پس از کسر مالیات	
.	۴۱۷,۸۳۱	۴۱۷,۸۳۱	سرمایه	

صورت سود و زیان شرکت های سرمایه گذاری:

شرکت: سرمایه گذاری ملی ایران		شماره اطلاعیه: ۲۴۰۴۲۹	کد صنعت: ۶۵۹۹۰۱	سرمایه ثبت شده: ۷,۰۰۰,۰۰۰ میلیون ریال
اطلاعات و صورتهای مالی ۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۴/۰۹/۳۰ (حسابرسی نشده)		سال مالی منتهی به: ۱۳۹۴/۰۹/۳۰		
صورت سود و زیان	واقعی سال مالی		درصد تغییر	
	حسابرسی نشده منتهی به ۱۳۹۴/۰۹/۳۰	حسابرسی شده منتهی به ۱۳۹۳/۰۹/۳۰		
سود حاصل از سرمایه گذاری	۱,۷۶۱,۴۹۳	۲,۱۸۷,۵۸۸	(۱۹)	
سود حاصل از فروش سرمایه گذاری	۷۰,۵۰۲	۳۸۴,۱۲۳	(۸۲)	
سود حاصل از سایر فعالیتها	۱۴۴,۶۶۶	۳۱,۰۵۷	۳۶۶	
جمع درآمدها	۱,۹۷۶,۶۶۱	۲,۶۰۲,۷۶۸	(۲۴)	
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۵۷,۱۶۸)	(۴۳,۳۵۸)	۳۲	
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	*	*	--	
سود (زیان) عملیاتی	۱,۹۱۹,۴۹۳	۲,۵۵۹,۴۱۰	(۲۵)	
هزینه های مالی	(۱۳۹,۱۴۳)	(۹,۵۰۴)	۱,۳۶۴	
خالص درآمد (هزینه) های متفرقه	۱۴۷	۵,۰۵۲	(۹۷)	
سود (زیان) قبل از اقلام غیر مترقبه، اثرات انباشته تغییر در اصول و روشهای حسابداری	۱,۷۸۰,۴۹۷	۲,۵۵۴,۹۵۸	(۳۰)	
اقلام غیر مترقبه، اثرات انباشته تغییر در اصول و روشهای حسابداری و مالیات	*	*	--	
سود (زیان) قبل از کسر مالیات	۱,۷۸۰,۴۹۷	۲,۵۵۴,۹۵۸	(۳۰)	
مالیات	*	(۱,۶۴۷)	--	
سود (زیان) خالص پس از کسر مالیات	۱,۷۸۰,۴۹۷	۲,۵۵۳,۳۱۱	(۳۰)	
سود (زیان) انباشته در ابتدای سال (دوره) مالی	۲,۶۵۷,۰۹۷	۴,۰۸۸,۴۵۲	(۳۵)	
تعدیلات سنواتی	*	*	--	
سود (زیان) انباشته در ابتدای سال / دوره مالی - تعدیل شده	۲,۶۵۷,۰۹۷	۴,۰۸۸,۴۵۲	(۳۵)	
سود قابل تخصیص	۴,۴۳۷,۵۹۴	۶,۶۴۱,۷۶۳	(۳۳)	
اندوخته قانونی	(۸۹,۰۲۵)	(۱۲۷,۶۶۶)	(۳۰)	
اندوخته طرح و توسعه	*	*	--	
سایر اندوخته ها	*	*	--	
کاهش (افزایش) سرمایه از محل زیان (سود) انباشته	*	(۲,۹۰۰,۰۰۰)	--	
سود سهام مصوب مجمع	(۱,۹۱۴,۰۰۰)	(۹۵۷,۰۰۰)	۱۰۰	
سود انباشته در پایان دوره مالی	۲,۴۳۴,۵۶۹	۲,۶۵۷,۰۹۷	(۸)	
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۲۵۴	۳۶۵	(۳۰)	
سرمایه	۷,۰۰۰,۰۰۰	۷,۰۰۰,۰۰۰	*	

صورت سود و زیان شرکت های هلدینگ:

شرکت: صنایع پتروشیمی خلیج فارس

نماد: فارس (شخلیج فلوسل) اطلاعاتیه: ۲۶۰۶۱۹

کد صنعت: ۲۴۱۱۹۳

سرمایه ثبت شده:

۵۰,۰۰۰,۰۰۰

پیش بینی درآمد هر سهم سال مالی منتهی به ۱۳۹۶/۰۳/۳۱ (حسابرسی نشده)

سرمایه ثبت نشده: + میلیون ریال

بر مبنای اطلاعات دریافتی از شرکت صنایع پتروشیمی خلیج فارس طی نامه شماره ۲۶۰۶۱۹ مورخ ۱۳۹۵/۰۲/۲۹ پیش بینی درآمد هر سهم برای سال منتهی به ۱۳۹۶/۰۳/۳۱ با سرمایه ۵۰,۰۰۰,۰۰۰ میلیون ریال مبلغ ۸۲۲ ریال بطور خالص (پس از کسر مالیات) می باشد. مسئولیت تهیه این اطلاعات با مدیریت شرکت است.

شرح	پیش بینی حسابرسی نشده ۱۳۹۶/۰۳/۳۱	درصد نسبت به جمع درآمدها	پیش بینی حسابرسی نشده ۱۳۹۵/۰۳/۳۱	درصد نسبت به جمع	دلایل تغییرات	درصد تغییرات
سود حاصل از سرمایه گذاری	۵,۸۰۱,۳۴۸	۰	۶,۲۰۰,۰۰۰	۱۴	(۶)	
سود حاصل از فروش سرمایه گذاری	۰	۰	۰	۰	--	
سود حاصل از سایر فعالیت ها	۰	۰	۰	۰	--	
جمع درآمدها	۴۱,۱۰۹,۴۰۷	۰	۴۵,۷۹۲,۰۵۹	۱۰۰	(۱۰)	
هزینه های عمومی اداری و تشکیلاتی	(۴۷۱,۳۵۷)	(۱)	(۳۵۱,۰۱۱)	(۱)	۳۴	افزایش هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی نسبت به سال ...
خالص سایر درآمدها (هزینه های عملیاتی)	۰	۰	۰	۰	--	
سود (زیان) عملیاتی	۴۰,۶۳۸,۰۵۰	۹۹	۴۵,۴۴۱,۰۴۸	۹۹	(۱۱)	
هزینه های مالی	(۶۳,۸۰۰)	۰	۰	۰	--	دریافت تسهیلات
خالص درآمد (هزینه های) متفرقه	۷۰۹,۱۵۳	۲	۳۱۵,۷۱۱	۱	۱۲۵	افزایش درآمد های متفرقه نسبت به سال قبل
سود (زیان) قبل از اقلام غیر مترقبه، اثرات انباشته تغییر در اصول و روشهای حسابداری	۴۱,۲۸۳,۴۰۳	۱۰۰	۴۵,۷۵۶,۷۵۹	۱۰۰	(۱۰)	
اقلام غیر مترقبه اثرات انباشته تغییر در اصول و روشهای حسابداری و مالیات	۰	۰	۰	۰	--	
سود و زیان قبل از کسر مالیات	۴۱,۲۸۳,۴۰۳	۱۰۰	۴۵,۷۵۶,۷۵۹	۱۰۰	(۱۰)	
مالیات	(۱۷۷,۲۸۸)	۰	(۷۱,۰۳۵)	۰	۱۵۰	افزایش سایر درآمدهای متفرقه
سود (زیان) خالص پس از کسر مالیات	۴۱,۱۰۶,۱۱۵	۱۰۰	۴۵,۶۸۵,۷۲۴	۱۰۰	(۱۰)	
سود عملیاتی هر سهم	۸۱۳	--	۹۰۹	--	(۱۱)	
سود هر سهم قبل از کسر مالیات	۸۲۶	--	۹۱۵	--	(۱۰)	
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۸۲۲	--	۹۱۴	--	(۱۰)	
سرمایه	۵۰,۰۰۰,۰۰۰	--	۵۰,۰۰۰,۰۰۰	--	--	

صورت سود و زیان شرکت های لیزینگ:

شماره اطلاعیه: ۲۵۸۴۹۲	کد صنعت: ۶۵۹۱۵۵	نماد: ولپهن	شماره ثبت شده: ۶۰۰,۰۰۰ میلیون ریال
سال مالی منتهی به: ۱۳۹۴/۱۲/۲۹		اطلاعات و صورتهای مالی ۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۴/۱۲/۲۹ (حسابرسی نشده)	
سرمايه ثبت نشده: ۲۰۰,۰۰۰ ميليون ريال			

درصد تغییر	واقعی سال مالی		صورت سود و زیان
	حسابرسی شده منتهی به ۱۳۹۳/۱۲/۲۹	حسابرسی نشده منتهی به ۱۳۹۴/۱۲/۲۹	
(۳۰)	۲,۱۵۳,۳۵۳	۱,۴۹۹,۵۳۸	درآمد حاصل از عملیات لیزینگ
(۳۵)	(۱,۷۵۹,۴۰۵)	(۱,۱۳۵,۷۴۹)	هزینه تامین منابع مالی عملیات لیزینگ
(۸)	۳۹۳,۹۴۸	۳۶۳,۷۸۹	سود (زیان) ناخالص
(۴۹)	(۱۴۱,۷۵۵)	(۷۲,۹۳۳)	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی
۴۶	۲۹,۷۷۸	۴۳,۴۰۷	خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی
۱۹	۲۸۱,۹۷۱	۳۳۴,۲۶۳	سود (زیان) عملیاتی
--	.	.	هزینه های مالی
--	.	.	درآمد حاصل از سرمايه گذاريها
(۴۵)	۳۳,۸۸۹	۱۸,۶۸۳	خالص درآمد (هزینه) های متفرقه
۱۲	۳۱۵,۸۶۰	۳۵۲,۹۴۶	سود (زیان) قبل از اقلام غیر مترقبه، اثرات انباشته تغییر در اصول و روشهای حسابداری
--	.	.	اقلام غیر مترقبه، اثرات انباشته تغییر در اصول و روشهای حسابداری و مالیات
۱۲	۳۱۵,۸۶۰	۳۵۲,۹۴۶	سود (زیان) قبل از کسر مالیات
۱۳	(۷۳,۱۰۷)	(۸۲,۷۹۴)	مالیات
۱۱	۲۴۲,۷۵۳	۲۷۰,۱۵۲	سود (زیان) خالص پس از کسر مالیات
۱	۲۳۰,۲۸۹	۲۳۱,۶۹۲	سود (زیان) انباشته در ابتدای سال (دوره) مالی
--	(۲۹,۲۱۲)	.	تعدیلات سنواتی
۱۵	۲۰۱,۰۷۷	۲۳۱,۶۹۲	سود (زیان) انباشته در ابتدای سال / دوره مالی - تعدیل شده
۱۳	۴۴۳,۸۳۰	۵۰۱,۸۴۴	سود قابل تخصیص
(۳۹)	(۱۲,۱۳۸)	(۷,۳۴۶)	اندوخته قانونی
--	.	.	اندوخته طرح و توسعه
--	.	.	سایر اندوخته ها
--	.	.	کاهش (افزایش) سرمايه از محل زیان (سود) انباشته
(۱۰)	(۲۰۰,۰۰۰)	(۱۸۰,۰۰۰)	سود سهام مصوب مجمع
۳۶	۲۳۱,۶۹۲	۳۱۴,۴۹۸	سود انباشته در پایان دوره مالی
(۱۷)	۴۰۵	۳۳۸	سود هر سهم پس از کسر مالیات
۳۳	۶۰۰,۰۰۰	۸۰۰,۰۰۰	سرمايه

صورت سود و زیان شرکت های بیمه:

صورت سود زیان پیش بینی شده

شرح	۱۳۹۵/۱۲/۳۰	فرصت نسبت به حق بیمه	۱۳۹۴/۱۲/۲۹	فرصت نسبت به حق بیمه	دلایل تغییرات
حق بیمه صادره	۲,۳۵۸,۷۶۴	۱۰۰	۲,۶۸۳,۲۲۴	۱۰۰	
کاهش (افزایش) ذخایر حق بیمه	(۱,۵۶۲,۳۹۷)	(۴۷)	(۱,۵۵۱,۸۸۳)	(۴۳)	
درآمد حق بیمه	۱,۷۹۶,۳۶۷	۵۳	۱,۵۳۱,۳۵۱	۵۷	
حق بیمه انکشافی و نگهداری	(۹۸۰,۵۶۹)	(۲۹)	(۷۹۹,۵۷۰)	(۲۹)	
افزایش (کاهش) ذخایر حق بیمه انکشافی و نگهداری	۴۴۲,۱۹۶	۱۳	۴۳۱,۰۱۰	۱۳	
هزینه حق بیمه انکشافی و نگهداری	(۵۳۸,۳۷۳)	(۱۶)	(۴۵۸,۵۶۰)	(۱۷)	
درآمد حق بیمه سهام نگهداری	۱,۲۵۷,۹۹۴	۳۷	۱,۰۷۲,۷۹۱	۴۰	
حسابات برداشتی	(۱,۱۶۴,۵۳۴)	(۳۵)	(۹۲۰,۸۸۹)	(۳۴)	
کاهش (افزایش) ذخایر حسابات	(۱۲۱,۶۳۷)	(۳)	(۹۹,۰۰۶)	(۲)	
هزینه حسابات	(۱,۲۸۶,۱۷۲)	(۳۸)	(۱,۰۱۹,۸۹۵)	(۳۸)	
حسابات دریافتی از بیمه گران انکشافی	۲۸۳,۲۸۷	۸	۲۱۲,۵۹۵	۸	
افزایش (کاهش) ذخیره حسابات سود بیمه انکشافی و نگهداری	۴۰۰,۴۴	۱	(۸۷۲)	۰	
حسابات سهام بیمه گران انکشافی	۴۲۲,۴۳۰	۱۰	۲۱۱,۷۲۳	۸	
هزینه حسابات سهام نگهداری	(۹۴۲,۸۲۳)	(۲۹)	(۸۰۸,۱۷۲)	(۳۰)	
هزینه کارمزد و کارمزد منابع	(۳۳۱,۸۴۶)	(۱۰)	(۱۸۹,۱۰۷)	(۷)	
درآمد کارمزد و کارمزد منابع انکشافی	۱۹۶,۵۳۶	۶	۱۵۵,۷۳۴	۶	
هزینه کارمزد و کارمزد منابع سهام نگهداری	(۱۳۵,۴۱۰)	(۳)	(۳۲,۳۷۳)	(۱)	
(افزایش) کاهش سایر ذخایر فنی	(۱۲۶,۲۷۲)	(۴)	(۸۱,۷۶۵)	(۳)	
هزینه سهام معدوم نامین حسابهای بدنی	(۳۳,۸۱۰)	(۱)	(۲۰,۸۷۴)	(۱)	
هزینه سهام نیروی انتظامی	(۱۴,۲۸۷)	-	(۱۲,۵۸۴)	-	
هزینه سهام وزارت بهداشت	(۵۲,۲۶۴)	(۲)	(۴۶,۳۱۷)	(۲)	
سایر درآمدها و هزینه های بیمه ای	(۳۲,۰۰۰)	(۱)	(۵۱,۹۷۹)	(۲)	
حاصل سایر هزینه های بیمه ای	(۲۵۹,۶۳۳)	(۸)	(۲۱۳,۶۱۹)	(۸)	
سود (زیان) ناخالص فعالیت بیمه ای (قبل از درآمد سرمایه گذاری از محل ذخایر فنی)	(۹۹,۸۹۲)	(۳)	۱۷,۶۲۷	(۱)	
درآمد سرمایه گذاری از محل ذخایر فنی	۵۵۵,۳۵۱	۱۷	۴۳۰,۰۷۷	۱۶	
سود (زیان) ناخالص فعالیت بیمه ای	۴۵۵,۴۵۹	۱۴	۴۴۷,۷۰۴	۱۷	
درآمد سرمایه گذاری از محل سایر منابع	۴۰۰,۴۴۴	۱۲	۴۰۹,۹۵۱	۱۲	
هزینه های اداری و عمومی	(۳۹۰,۰۳۴)	(۱۲)	(۳۱۶,۳۸۸)	(۱۲)	
سود (زیان) عملیاتی	۴۶۵,۶۵۹	۱۴	۴۴۱,۴۰۷	۱۶	
هزینه های مالی	(۲,۳۱۷)	-	(۱۲,۴۰۸)	-	
حاصل سایر درآمدها و هزینه های غیر بیمه ای	۵,۰۰۰	-	۵,۰۰۰	-	
سود (زیان) حاصل قبل از کسر مالیات	۴۶۸,۴۴۲	۱۴	۴۳۳,۹۹۹	۱۶	
مالیات	-	-	-	-	
سود (زیان) حاصل	۴۶۸,۴۴۲	۱۴	۴۳۳,۹۹۹	۱۶	
سود (زیان) غیر عملیاتی غیر سهام - زیان	۳		(۷)		
سود (زیان) حاصل غیر سهام - زیان	۴۶۸		۴۳۳		
سرمایه	۱,۰۰۰,۰۰۰		۱,۰۰۰,۰۰۰		



صورت سود و زیان شرکت های بانک:

کلیه مبلغ درج شده به میلیون ریال می باشد

شرکت: بانک ملت	نماد: وبملت	شماره اطلاعیه: ۲۹۹۵۰۴	کد صنعت: ۶۵۱۹۰۶	سرمایه ثبت شده: ۴۰,۰۰۰,۰۰۰ میلیون ریال
اطلاعات و صورتهای مالی ۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۴/۱۲/۲۹ (حسابرسی شده)		سال مالی منتهی به: ۱۳۹۴/۱۲/۲۹	سال مالی منتهی به: ۱۳۹۴/۱۲/۲۹	سرمایه ثبت نشده: * میلیون ریال

صورت سود و زیان تلفیقی	واقعی سال مالی		درصد تغییر	بیش بینی حسابرسی نشده سال مالی
	حسابرسی شده منتهی به	حسابرسی شده منتهی به		
سود (زیان) خالص			--	
درآمدها			--	
درآمدهای مشاع			--	
سود و وجه التزام تسهیلات اعطایی	۱۶۱,۸۲۱,۳۱۱	۱۱۷,۹۷۱,۱۴۵	۳۷	
سود (زیان) حاصل از سرمایه گذاری ها و سپرده گذاری ها	۲۰,۵۷۰,۵۱۰	۱۹,۰۴۴,۸۶۷	۸	
جمع درآمدهای مشاع	۱۸۲,۳۹۱,۷۲۱	۱۳۷,۰۱۶,۰۱۲	۳۳	
سود علی الحساب سپرده های سرمایه گذاری	(۱۳۴,۸۳۹,۷۵۳)	(۹۵,۴۱۱,۶۲۱)	۴۱	
تفاوت سود قطعی و علی الحساب سپرده های سرمایه گذاری	(۳۷,۹۳۵,۱۸۱)	(۲۷,۴۲۷,۰۳۱)	۳۸	
سهم سود سپرده گذاران	(۱۷۲,۷۷۴,۹۳۴)	(۱۳۲,۸۳۸,۶۵۲)	۴۱	
سهم بانک از درآمدهای مشاع	۹,۶۱۶,۷۸۷	۱۴,۱۷۷,۳۶۰	(۳۲)	
درآمدهای غیرمشاع			--	
سود و وجه التزام فعالیت های غیرمشاع	۲۲,۹۷۱,۴۷۲	۲۴,۰۳۶,۹۹۷	(۳۳)	
درآمد کارمزد	۱۲,۳۴۸,۸۴۳	۱۸,۳۷۲,۵۶۷	(۳۳)	
نتیجه مبادلات ارزی	.	.	--	
سایر درآمدها	۲۴,۹۴۸,۷۴۸	۳,۵۲۵,۶۱۷	۶۰۸	
جمع درآمدهای غیرمشاع	۶۰,۱۶۹,۰۶۳	۵۵,۹۳۵,۱۸۱	۸	
جمع درآمدها	۶۹,۷۸۵,۸۵۰	۷۰,۱۱۲,۵۴۱	.	
هزینه ها			--	
هزینه های کارکنان	(۲۷,۳۰۵,۰۳۲)	(۱۸,۱۱۵,۷۸۳)	۵۱	
سایر هزینه های اجرایی	(۱۳,۶۶۴,۳۲۵)	(۱۵,۳۷۰,۵۴۳)	(۱۱)	
هزینه مطالبات مشکوک الوصول	(۷۰۳,۳۹۷)	(۵,۱۲۲,۱۵۰)	(۸۶)	
هزینه های مالی	(۱۶,۰۲۹,۳۷۶)	(۱۵,۳۹۷,۹۸۲)	۵	
هزینه کارمزد	.	.	--	
جمع هزینه ها	(۵۷,۷۰۲,۰۳۰)	(۵۳,۸۰۶,۴۵۸)	۷	
سود (زیان) قبل از احتساب سهم گروه از سود شرکت های وابسته	۱۲,۰۸۳,۸۲۰	۱۶,۳۰۶,۰۸۳	(۲۶)	
سهم گروه از سود شرکت های وابسته	.	.	--	
سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۱۲,۰۸۳,۸۲۰	۱۶,۳۰۶,۰۸۳	(۲۶)	
مالیات بر درآمد	(۱,۲۱۲,۹۶۳)	(۱,۴۶۳,۱۴۸)	(۱۷)	
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم	۱۰,۸۷۰,۸۵۷	۱۴,۸۴۲,۹۳۵	(۲۷)	
سود (زیان) عملیات متوقف شده پس از اثر مالیاتی	.	.	--	
سود (زیان) خالص	۱۰,۸۷۰,۸۵۷	۱۴,۸۴۲,۹۳۵	(۲۷)	

انواع روش های ارزش گذاری



ارزش گذاری:

پس از محاسبه سود خالص تحلیلی سهام می توان آن را با روش های مختلفی ارزش گذاری نمود. چنانچه ارزش گذاری انجام شده بالاتر از قیمت فعلی سهام باشد آن گاه گفته می شود شرکت زیر قیمت ذاتی ارزش گذاری شده است و به عبارتی **under value** می باشد. اما چنانچه قیمت شرکت بالاتر از ارزش ذاتی بود گفته می شود که شرکت بالای ارزش ذاتی خود بوده و به اصطلاح **over value** می باشد.

روش های مختلفی برای ارزش گذاری وجود دارد که مهم ترین آن ها به شرح ذیل می باشد:

- (۱) ارزش گذاری بر اساس نسبت p/e ؛
- (۲) ارزش گذاری بر اساس تنزیل جریان های نقدی؛
- (۳) ارزش گذاری بر اساس خالص ارزش دارایی ها؛
- (۴) ارزش جایگزینی به ازای هر سهم؛
- (۵) و ...



نسبت P/E (نسبت قیمت به درآمد):

- محاسبه ی P/E بسیار ساده است اما تفسیر آن عملاً بسیار دشوار است.
- از لحاظ نظری، P/E یک سهم نشان می دهد که سرمایه گذاران چند ریال حاضرند به ازای هر ریال سود یک شرکت پرداخت نمایند. به همین جهت به آن ضریب سهام نیز می گویند.
- نسبت P/E تحلیلی هر مقدار کم تر باشد بهتر است.
- نسبت P/E بالا نشان می دهد عموم مردم انتظار سود آوری بهتری نسبت به وضعیت فعلی شرکت دارند.
- P/E کل بازار سرمایه بر حسب ارقام بازار های موازی از جمله نرخ سود بانکی در نظر گرفته می شود. به عبارتی چنانچه نرخ سود بانکی ۲۰٪ باشد P/E با رقم ۵ در بازار سرمایه نیز رقم منطقی خواهد بود.
- نسبت P/E می تواند نسبت بازگشت سرمایه نیز تعبیر شود. P/E عدد ۴ نشان می دهد بازگشت سرمایه عادی فرد ۴ ساله می باشد.
- در تحلیل سهام می بایست به سود تحلیلی P/E گروه یا P/E بازار های موازی جهت قیمت گذاری داد.



نسبت P/E (نسبت قیمت به درآمد):

لوله و تجهیزات سدید (فسدید) - بازار معاملات توافقی پایه فرابورس

سهام این شرکت جزء سهام شرکت های پذیرفته شده در فرابورس ایران نبوده و صرفاً این بازار انجام می پذیرد. همچنین بر اساس تبصره 1 ماده 11 دستورالعمل اجرایی نه وضعیت مالی شرکت بر اساس اطلاعات منتشره موجود اقدام به خرید و فروش می ن

خرید	معامله	فروش	بازه روز
1,400	1,420	1,579	قیمت مجاز
	362 (20.31%)		
اولین	پایانی	دیروز	بازه هفته
1,411	1,405	1,782	بازه سال
	377 (21.16%)		
تعداد معاملات	11	تعداد سهام	
حجم معاملات	270,000	حجم مینا	
ارزش معاملات	379.252 M	سهام شناور	
ارزش بازار	137.409 B	میانگین حجم ماه	
آخرین معامله	12:22:12	وضعیت	مجاز
وضعیت		آخرین معامله	8347- EPS
		وضعیت	0.17- P/E

قیمت گذاری این شرکت نشان می دهد روش های دیگری به جز نسبت قیمت به درآمد برای قیمت گذاری شرکت ها وجود دارد.

کتورسازي ايران (آکتور) - بازار اول (نابلوي فرعی) بورس

خرید	معامله	فروش	بازه روز
45,821	45,893	47,900	قیمت مجاز
اولین	پایانی	دیروز	بازه هفته
47,200	46,567	46,567	بازه سال
تعداد معاملات	0	تعداد سهام	
حجم معاملات	0	حجم مینا	
ارزش معاملات	0	سهام شناور	
ارزش بازار	9,313.4 B	میانگین حجم ماه	
آخرین معامله	09:45:07	وضعیت	ممنوع-متوقف
وضعیت		آخرین معامله	25070 EPS
		وضعیت	1.86 P/E

قیمت گذاری دو شرکت فوق نشان می دهد احتمالاً رقم مورد انتظار برای سودآوری این شرکت ها توسط سرمایه گذاران با ارقامی که سهامداران مد نظر قرار دارند متفاوت می باشد.

کاشي وسراميك حافظ (کحافظ) - بازار دوم بورس

خرید	معامله	فروش	بازه روز
2,965	3,169	3,185	قیمت مجاز
	89 (2.89%)		
اولین	پایانی	دیروز	بازه هفته
3,230	3,084	3,080	بازه سال
	4 (0.13%)		
تعداد معاملات	16	تعداد سهام	
حجم معاملات	11,081	حجم مینا	
ارزش معاملات	34.706 M	سهام شناور	
ارزش بازار	555.12 B	میانگین حجم ماه	
آخرین معامله	12:28:26	وضعیت	مجاز
وضعیت		آخرین معامله	2 EPS
		وضعیت	1542 P/E

نسبت P/E (نسبت قیمت به درآمد):

جهت کشف نرخ عرضه های اولیه متداول ترین روش قیمت گذاری همین روش نسبت P/E می باشد.

بررسی پتانسیل های «تلیسه» در آستانه عرضه اولیه+جدول

شنبه، بیست و سوم مرداد 1395 - 10:07 صبح

با توجه به تحقق سود 242 ریالی در سه ماه نخست انتظار می رود میزان سودآوری در ماه های بعدی خصوصاً در نیمه دوم سال رشد کند. با فرض نرخ رشد 5 درصد، بازده مورد انتظار 20 درصد و سود بودجه شده به همراه سیاست تقسیم سود 90 درصد، ارزش هر سهم در محدوده 5000 ریال قابل محاسبه است که برابر با p.e 6 واحد است. همکنون، تنها همگروه این شرکت، زمگسا با p.e 7.8 واحدی معامله می شود.

برآورد P/E و قیمت مناسب "پرداز" + نقدینگی مورد نیاز آنلاین ها

بنگ شرکت کارگزاری با تحلیل بنیادی شرکت آتیه داده بردار، P/E و قیمت احتمالی، و نقدینگی، مورد نیاز کاربران آنلاین برای خرید این شرکت آماده عرضه اولیه امروز را اعلام کرد.

قیمت گذاری:



❖ با در نظر گرفتن متوسط $\frac{P}{E}$ بازار و صنعت مربوطه و همچنین با لحاظ نمودن وضعیت شرکت های مشابه در

صنعت و پیش بینی EPS 708 ریالی در بودجه سال جاری، قیمت تعادلی سهم در شرایط فعلی با توجه به

پارامترهای تاثیرگذار حال و آتی بر شرایط بازار و صنعت نهایتاً در محدوده $\frac{P}{E}$ حدوداً 5 متطقی می باشد.

ارزش گذاری پتروشیمی فجر و مقایسه آن با پتروشیمی مبین

ارزش گذاری به روش قیمت بر درآمد هر سهم

2,500,000	سرمایه شرکت		
2,601	EPS		
6	56	5	P/E
15,606	14,566	13,005	ارزش هر سهم

عرضه اولیه این شرکت در محدوده 1300 تا 1400 تومان مناسب به نظر می رسد.

معایب روش ارزش گذاری بر اساس نسبت P/E:

□ چنانچه شرکت زیان ده باشد نسبت P/E مفهوم خاصی پیدا نمی کند.

□ سود ناچیز موجب می شود رقم P/E بسیار بالا شود.

□ محافظه کاری در گزارش های مالی موجب دست کاری در سود و در نتیجه بی فایده شدن نسبت P/E می گردد.

□ چنانچه اتفاق بنیادین قابل توجه برای شرکت رخ دهد نسبت P/E شرکت قبل و پس از آن اتفاق بسیار متفاوت خواهد بود.



پایان جلسہ پنجم



ارزش گذاری بر اساس تنزیل جریان های نقدی:

ابتدا بهتر است مفهوم ارزش زمانی پول مورد بحث قرار گیرد. در زمان حال، مقدار پول در دسترس، ارزش بیشتری نسبت به همان مقدار پول در آینده دارد، در واقع، پول هرچه زودتر دریافت شود دارای ارزش بیشتری است. یکی از اساسی ترین مفاهیم در امور مالی این است که، پول دارای ارزش زمانی است. مثلاً یک دلار دریافت شده در زمان حال را می توان سرمایه گذاری کرد، به طوری که در زمان آینده بیش از یک دلار خواهد شد.

به عنوان مثال، با فرض اینکه حساب کوتاه مدت بانک ۲۰ درصد سود پرداخت می کند، ۱۰۰ هزار تومانی که امروز سرمایه گذاری شده در سال بعد ۱۲۰ هزار تومان ارزش خواهد داشت (۱۰۰ هزار تومان ضربدر ۱٫۲۰). برعکس، ۱۰۰ هزار تومان سال آینده، امروز فقط ۸۳٫۳۰۰ تومان ارزش خواهد داشت (۱۰۰ هزار تومان تقسیم بر ۱٫۲۰).



ارزش گذاری بر اساس تنزیل جریان های نقدی:

$$PV = \frac{FV}{(1+i)^N}$$

ارزش فعلی مبالغ آتی:

$$FV = PV \times (1+i)^n$$

ارزش آتی مبالغ فعلی:



ارزش گذاری بر اساس تنزیل جریان های نقدی:

به طور کلی هر سهم دو نوع جریان نقدی ایجاد می کند. (۱) سود سهام که به طور منظم (مثلاً سالانه) پرداخت می گردد و (۲) قیمت فروش سهام در تاریخ واگذاری آن. چنانچه سهم برای یک دوره ی طولانی نگهداری شود، ارزش فعلی قیمت آتی با توجه به افق زمانی کاهش می یابد و مقدار آن تقریباً برای مدت پنجاه سال یا صد سال صفر می شود. بنابراین، قیمت سهام در زمان صفر برابر با ارزش فعلی جریان سود سهام برای یک دوره نامحدود می باشد. بنابراین قیمت سهام طبق معادله زیر محاسبه می شود:

$$P_0 = \frac{Div_1}{(1+r)} + \frac{Div_2}{(1+r)^2} + \frac{Div_3}{(1+r)^3} + \sum_{t=1}^{\infty} \frac{Div_t}{(1+r)^t}$$

$$P_0 = \text{(ارزش فعلی سرمایه گذاری سهام عادی)}$$

$$Div = \text{(سود سهام پرداختی در زمان } t \text{ ام)}$$



ارزش گذاری بر اساس روش گوردون:

با توجه با اینکه پیش بینی سود تقسیمی تا زمان بی نهایت امکان پذیر نیست، حالت های مختلف مدل تنزیل سود تقسیمی بر اساس مفروضات متفاوت در رابطه با رشد آتی شرکت به وجود آمدند. چنانچه فرض شود سود تقسیمی شرکت در سال های آتی به صورت پایدار و منظم رشد داشته باشد ارزش گذاری شرکت می تواند با روش گوردون صورت گیرد:

$$P = \text{DPS} / (K - G)$$

DPS = سود تقسیمی شرکت

K = بازدهی مورد انتظار

G = رشد سود آوری شرکت



ارزش گذاری بر اساس روش گوردون:

□ اگر کسب عایدات آتی بدون تحمل هر گونه ریسک باشد، آنگاه بازده انتظاری (k) با بازده بدون ریسک برابر خواهد بود. در این حالت با فرض امنیت سپرده‌های بانکی، بازده بدون ریسک می‌تواند معادل سود سپرده‌های بانکی در نظر گرفته شود. البته در بازار سهام با توجه به پذیرش ریسک سرمایه‌گذاری، نرخ تنزیل بیش از بهره بانکی خواهد بود که مطابق با مطالعات گسترده تاریخی در بازارهای بین‌المللی، این «صرف ریسک» با توجه به تنوع کشورها و بازارها می‌تواند متفاوت باشد و در ایران نیز رقم ۶ درصد منطقی به نظر می‌رسد. به عبارتی با توجه به نرخ متوسط ۱۵ درصدی سود سپرده‌های یک ساله، می‌توان ۲۱ درصد سود برای رقم (k) متصور بود.

□ رقم (g) یا همان رشد سودآوری برای صنایع و شرکت‌های مختلف طبیعتاً متفاوت است. یک راه مرسوم برای کشف نرخ رشد، استناد به عملکرد تاریخی است، یعنی مثلاً در یک بازه حداقل ۵ ساله، نرخ رشد سالانه سود یک صنعت یا شرکت را محاسبه کرده و آن را به آینده تخمین دهیم. روش دیگر برای خیره ترها این است که به طور مستقل، آهنگ رشد سودآوری صنعت یا شرکت در افق بلندمدت را تخمین بزنند که ممکن است متفاوت از روند تاریخی باشد.



ارزش گذاری بر اساس روش گوردون:

شرکت سبحان دارو (دسبحان)							
۱۳۸۹	۱۳۹۰	۱۳۹۱	۱۳۹۲	۱۳۹۳	۱۳۹۴	پ۱۳۹۵	
۱۳۰,۰۱۳	۱۵۶,۱۹۹	۲۱۰,۶۲۲	۴۳۴,۱۴۳	۴۹۹,۷۵۸	۵۵۴,۸۴۰	۶۳۳,۸۴۰	سود خالص
۱۱۶,۴۰۰	۱۲۰,۰۰۰	۱۸۰,۰۰۰	۳۸۷,۰۰۰	۴۶۰,۰۰۰	۵۲۵,۰۰۰	۵۷۰,۰۰۰	سود تقسیمی
۳۰۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰	سرمایه (بر اساس آخرین رقم)
۴۳۳	۵۲۱	۷۰۲	۱,۴۴۷	۱,۶۶۶	۱,۸۴۹	۲,۱۱۳	سود خالص هر سهم
۳۸۸	۴۰۰	۶۰۰	۱,۲۹۰	۱,۵۳۳	۱,۷۵۰	۱,۹۰۰	سود تقسیمی هر سهم
۹۰٪	۷۷٪	۸۵٪	۸۹٪	۹۲٪	۹۵٪	۹۰٪	درصد سود تقسیمی
	۲۰٪	۳۵٪	۱۰۶٪	۱۵٪	۱۱٪	۱۴٪	درصد رشد سود
	۳٪	۵۰٪	۱۱۵٪	۱۹٪	۱۴٪	۹٪	درصد رشد سود تقسیمی

رشد تخمینی	بازده مورد انتظار	آخرین سود تقسیمی	ارزش با استفاده از روش گوردون	ارزش فعلی	بازده مورد انتظار سرمایه گذاران با قیمت فعلی
۱۴٪	۲۱٪	۱,۹۰۰	۲۶,۵۹۲	۱۳,۱۵۰	۲۸٪



ارزش گذاری بر اساس خالص ارزش دارایی ها:

شرکت هایی که ماهیت سرمایه گذاری دارند منطقی نیست با سود خالص ارزشیابی شوند چرا که فعالیت آن ها در زمینه خرید و فروش سهام شرکت ها با توجه به شرایط، متفاوت است و در نتیجه در میزان سود آوری آن ها نمی توان تحلیل منطقی داشت. این گونه شرکت ها عموماً با روش NAV یا خالص ارزش دارایی ها (Net Asset Value) ارزش گذاری می گردند.

به لحاظ حسابداری حقوق صاحبان سهام معادل ارزش خالص دارایی های یک شرکت است. اما در برآورد تحلیلی NAV، این رقم نمی تواند انعکاس مناسبی از خالص ارزش دارایی های شرکت ارائه دهد. علت آن نیز به برخی محدودیت های ترازنامه باز می گردد. در واقع در ترازنامه شرکت های سرمایه گذاری، ارزش دارایی ها به بهای تمام شده گزارش می شوند، در حالی که بین ارزش روز این دارایی ها و مبلغ دفتری آن ها تفاوت وجود دارد. عموماً این تفاوت بین بهای تمام شده تاریخی و ارزش جاری دارایی ها بسیار زیاد بوده و باعث لطمه به سودمندی اطلاعات مربوط به دارایی ها در ترازنامه می شود.

جهت محاسبه دقیق ارزش خالص دارایی ها لازم است که ارزش روز سرمایه گذاری های انجام شده توسط این شرکت ها کشف شود و سپس این رقم را با بهای تمام شده مندرج در ترازنامه مقایسه کرد و در صورتی که ارزش بازار بیشتر از بهای تمام شده باشد، این «مازاد ارزش نسبت به بهای تمام شده» باید در محاسبه خالص ارزش دارایی ها در نظر گرفته شود، زیرا در حقیقت این مازاد ارزش، در بخش دارایی ها در ترازنامه پنهان مانده است.

بنابراین، برآورد ارزش خالص دارایی های یک شرکت عبارت از مجموع حقوق صاحبان سهام و مازاد ارزش سرمایه گذاری ها نسبت به بهای تمام شده است.



ارزش گذاری بر اساس خالص ارزش دارایی ها:

برآورد NAV زمانی که کلیه سرمایه گذاری ها در سهام بورسی صورت گرفته باشد، آسان است و قیمت فعلی سهام مبنای ارزش دارایی های شرکت خواهد شد؛ اما پیچیدگی زمانی به وجود می آید که شرکت سرمایه گذاری هایی در شرکت های خارج از بورس داشته باشد. از آنجا که بازاری برای کشف ارزش جاری سرمایه گذاری ها در شرکت های غیربورسی وجود ندارد، تحلیل گر باید ارزش این سرمایه گذاری ها را بر اساس اطلاعات مختلف برآورد نماید. در این خصوص چنانچه:

۱. شرکت سرمایه گذاری به تازگی مالک شرکت وابسته شده، می توان همان بهای تمام شده را به عنوان ارزش شرکت قرار داد.
۲. چنانچه شرکت وابسته سودآوری منظمی دارد از طریق ارزش گذاری های رایج، ارزش آن را مشخص نمود (به عنوان مثال با p/e گروه مشابه شرکت بورسی، آن را ارزش گذاری نمود).
۳. از شرکت های دارای درصد های ناچیز چشم پوشی کرد.
۴. چنانچه شرکت هنوز بهره برداری کامل نشده و دارای سودآوری نیست نیز همان بهای تمام شده می تواند جایگزین ارزش شرکت گردد.

اهمیت ذخایر کاهش ارزش سرمایه گذاری ها

ذخیره کاهش ارزش به منظور رعایت اصل محافظه کاری (اصل احتیاط) در رابطه با شناسایی ارزش دارایی شرکت و جلوگیری از نشان دادن سود موهوم گرفته می شود. بر اساس اصل احتیاط، واحدهای اقتصادی نباید از روش هایی استفاده کنند که دارایی ها و درآمدهای آنها را بیشتر از واقع و بدهی ها و هزینه های آنها را کمتر از واقع نمایش دهد. بنابراین، این ذخیره (که ماهیت هزینه ای دارد) زمانی گرفته می شود که ارزش روز سرمایه گذاری ها از بهای تمام شده (قیمت خرید) کمتر باشد.

استانداردهای حسابداری ایران، شرکت ها را ملزم به گرفتن ذخیره کاهش ارزش سرمایه گذاری (در صورت کاهش قیمت دارایی ها به کمتر از بهای تمام شده) کرده است؛ خصوصا برای شرکت های سهامی عام که در بورس اوراق بهادار پذیرفته شده اند. این الزام در واقع حمایت از سهامداران و استفاده کنندگان از صورت های مالی است.

فلسفه حسابداری آن نیز به اصل احتیاط برمی گردد که باید هزینه ای که محتمل است، شناسایی شود؛ ولی درآمد را فقط زمانی که در عمل تحقق پیدا کرده، شناسایی می کنند. اگر شرکتی فرضا برای کاهش ارزش سرمایه گذاری کوتاه مدت خود ذخیره در نظر نگیرد در واقع ارزش دارایی خودش را بیشتر از واقع نشان داده و موجب انحراف و اشتباه استفاده کنندگان از صورت های مالی می شود. اما برای زمانی که ماجرا عکس می شود استانداردی وجود ندارد.

نسبت P/NAV

جهت ارزش گذاری سهام شرکت های سرمایه گذاری، از نسبت قیمت به خالص ارزش دارایی ها P/NAV استفاده می شود. این شاخص از دیدگاه علمی از اعتبار بالاتری در مقایسه با نسبت P/E برخوردار است. چرا که E صرفا سود شرکت است و NAV ارزش دارایی های شرکت.

از آن جایی که شرکت های سرمایه گذاری دارایی های غیر بورسی نیز در مجموعه خود دارند، نقدشوندگی دارایی ها نیز به سرعت امکان پذیر نیست و حتی نحوه ارزش گذاری برخی از دارایی ها (عموما غیر بورسی) نیز ابهام دارد، معمولا بر روی رقم NAV خود معامله نمی شوند. به صورت نرمال شرکت ها در ۷۰ درصد NAV خود معامله می شوند.

معمولا هر مقدار نسبت P/NAV کم تر باشد شرایط برای خرید سهام بهتر است، خرید شرکت با P/NAV بالاتر از ۱ نیز توجیه پذیر نیست؛ اما ممکن است برخی شرکت های سرمایه گذاری در نسبت P/NAV بسیار نازل و پایین معامله شوند که ممکن است این موضوع دلایل معقولی داشته باشد، به عنوان مثال ممکن است شرکت همتراز با NAV قادر به سودسازی و سودآوری نباشد و یا علت بالا بودن NAV سهام میتواند رشد حساب گونه زیر مجموعه های شرکت باشد.

ارزش گذاری بر اساس خالص ارزش دارایی ها:

شرح
ارزش روز پرتفوی بورسی شرکت
بهای تمام شده پرتفوی بورسی شرکت
تفاوت ارزش روز پرتفوی بورسی شرکت از بهای تمام شده
ارزش روز پرتفوی غیر بورسی شرکت
بهای تمام شده پرتفوی غیر بورسی شرکت
تفاوت ارزش روز پرتفوی غیر بورسی شرکت از بهای تمام شده
ذخیره کاهش ارزش سرمایه گذاریها
حقوق صاحبان سهام
NAV شرکت (با بررسی پرتفوی بورسی و غیر بورسی)
تعداد سهام
NAV هر سهم
قیمت روز سهم
قیمت روز سهم به NAV شرکت



بررسی پرتفوی شرکت والبر

ارزش پرتفوی روز بورسی (بر اساس داده های شرکت به تاریخ ۹۵/۰۶/۳۱)

نام شرکت	نماد	سرمایه	تعداد سهام	درصد مالکیت	بهای تمام شده	درصد پ ت ش	قیمت روز هر سهم (۹۵/۰۷/۱۴)	ارزش بازار سهام شرکت	درصد ارزش بازار
گروه دارویی سبحان	دسبحا	۱,۰۰۴,۰۰۰	۶۸۶,۹۲۳,۷۹۶	۶۸.۴۲%	۸۶۵,۱۷۶	۳۱.۸۱%	۷,۵۸۳	۵,۲۰۸,۹۴۳	۴۴.۲۵%
بخش البرز	بخش	۴۵۰,۰۰۰	۳۸۹,۸۹۴,۵۰۵	۸۶.۶۴%	۳۹۶,۶۵۶	۱۴.۵۸%	۳,۲۱۰	۱,۲۵۱,۵۶۱	۱۰.۶۳%
لایراتوارهای داروئی رازک	درازک	۴۱۰,۰۰۰	۴۷,۹۷۲,۵۶۶	۱۱.۷۰%	۳۷۴,۶۱۷	۱۳.۷۷%	۲۱,۳۲۰	۱,۰۲۲,۷۷۵	۸.۶۹%
داروسازی فارابی	دفارا	۴۰۰,۰۰۰	۶۴,۲۵۰,۸۲۶	۱۶.۰۶%	۲۸۲,۸۸۲	۱۰.۴۰%	۸,۳۴۹	۵۳۶,۴۳۰	۴.۵۶%
دارو سازی تولید دارو	دتولید	۳۰۰,۰۰۰	۲۲۴,۹۲۵,۳۰۱	۷۴.۹۸%	۲۴۷,۷۴۹	۹.۱۱%	۶,۲۸۹	۱,۴۱۴,۵۵۵	۱۲.۰۲%
سرمایه گذاری اعتلا البرز	اعتلا	۵۰۰,۰۰۰	۲۷۱,۷۲۹,۷۶۲	۵۴.۳۵%	۱۸۷,۸۲۲	۶.۹۱%	۱,۴۹۷	۴۰۶,۷۷۹	۳.۴۶%
سبحان دارو	دسبحان	۳۰۰,۰۰۰	۷۲,۰۲۸,۷۵۱	۲۴.۰۱%	۱۱۴,۱۳۴	۴.۲۰%	۱۳,۱۳۲	۹۴۵,۸۸۲	۸.۰۴%
تولید مواد اولیه دارویی البرز یالک	دیبالک	۱۴۰,۰۰۰	۱۰۶,۳۵۹,۹۹۶	۷۵.۹۷%	۱۰۸,۲۳۷	۳.۹۸%	۴,۸۲۶	۵۱۳,۲۹۳	۴.۳۶%
داروسازی سبحان آنکولوژی	دسانکو	۳۸۱,۰۰۰	۹۱,۳۸۸,۸۰۹	۲۳.۹۹%	۱۰۷,۵۷۲	۳.۹۶%	۴,۲۶۷	۳۸۹,۹۵۶	۳.۳۱%
البرز دارو	دالبر	۶۸۰,۰۰۰	۶,۴۵۲,۹۹۷	۰.۹۵%	۳۲,۰۶۱	۱.۱۸%	۱۱,۸۱۹	۷۶,۲۶۸	۰.۶۵%
ایران دارو	دیران	۲۴۰,۰۰۰	۱,۲۵۷,۷۷۶	۰.۵۲%	۲,۸۲۷	۰.۱۰%	۳,۸۶۶	۴,۸۶۳	۰.۰۴%
کی بی سی	کی بی سی	۱۴۰,۰۰۰	۲۳,۳۳۳	۰.۰۲%	۱۵	۰.۰۰%	۴,۶۸۸	۱۰۹	۰.۰۰%
جمع					۲,۷۱۹,۷۴۸	۱۰۰.۰۰%		۱۱,۷۷۱,۴۱۵	۱۰۰.۰۰%



بررسی پرتفوی شرکت والبر

بررسی پرتفوی غیر بورسی (بر اساس داده های شرکت به تاریخ ۹۵/۰۶/۳۱)						
پیش بینی ارزش شرکت	بهای تمام شده	درصد	تعداد سهام	ارزش اسمی	سرمایه	
	۱۲۱,۰۱۲	۳۵,۰۰%	۹۸,۰۰۰,۰۱۵	۱,۰۰۰	۲۸۰,۰۰۰	داروسازی آتی فارمد
	۴۶,۰۴۱	۷۶,۳۹%	۴۴,۹۱۷,۹۸۸	۱,۰۰۰	۵۸,۸۰۰	تولید دارو
	۸,۸۳۵	۹۹,۹۹%	۵۹۹,۹۳۹	۱۰,۰۰۰	۶,۰۰۰	کارخانجات پارس ماشین
	۷,۴۰۰	۱,۰۰%	۲۰۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰	۲۰۰,۰۰۰	سیمان کویر کاشان
	۱,۷۰۶	۱۵,۰۰%	۱,۷۰۶,۲۸۰	۱,۰۰۰	۱۱,۳۷۵	پاکینه شو
	۱,۵۰۰	۵,۰۰%	۱,۵۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰	۳۰,۰۰۰	مشاوران مدیریت و مطالعات راهبردی (سهامی خاص)
	۹۸۵	۹۸,۵۰%	۹۸,۴۹۹	۱۰,۰۰۰	۱,۰۰۰	نمایندگی بیمه ایمن البرز
	۱۸۹,۰۱۶		۱۲۲,۰۳۲,۴۲۶	۰	۰	سایر شرکتهای خارج از بورس
جمع	۳۷۶,۴۹۵					

شرح	مبلغ
ارزش روز پرتفوی بورسی شرکت	۱۱,۷۷۱,۴۱۵
بهای تمام شده پرتفوی بورسی شرکت	-۳,۷۱۹,۷۴۸
تفاوت ارزش روز پرتفوی بورسی شرکت از بهای تمام شده	۹,۰۵۱,۶۶۷
ارزش روز پرتفوی غیر بورسی شرکت	۳۷۶,۴۹۵
بهای تمام شده پرتفوی غیر بورسی شرکت	-۳۷۶,۴۹۵
تفاوت ارزش روز پرتفوی غیر بورسی شرکت از بهای تمام شده	۰
ذخیره کاهش ارزش سرمایه گذار بها	۰
حقوق صاحبان سهام	۳,۹۷۷,۰۷۳
NAV شرکت (با بررسی پرتفوی بورسی و غیر بورسی)	۱۳,۰۲۸,۷۴۰
تعداد سهام (میلیون)	۳,۶۰۰
NAV هر سهم	۵,۰۱۱
قیمت روز سهم	۴,۳۴۰
قیمت روز سهم به NAV شرکت	۸۷%



بررسی خالص ارزش دارایی ها در چند شرکت؛ ۱۴/۰۷/۹۴

نماد	نام شرکت	نسبت سرمایه گذاری بورسی از کل سرمایه گذاری ها	قیمت بازار	خالص ارزش دارایی هر سهم	نسبت قیمت به ارزش خالص دارایی هر سهم
وسایا	سرمایه گذاری سایپا	۷۸٪	۱,۲۴۷	۱,۰۴۱	۱۲۰٪
واتی	سرمایه گذاری آتیه دماوند	۶۱٪	۳,۴۵۲	۳,۵۶۹	۹۷٪
وسپه	سرمایه گذاری سپه	۹۴٪	۱,۴۱۷	۱,۵۰۱	۹۴٪
کروی	توسعه معادن روی ایران	۷۴٪	۲,۴۹۹	۲,۴۸۷	۱۰۰٪
ویخش	هلدینگ دارویخش	۹۱٪	۱۹,۷۰۲	۲۰,۹۸۹	۹۴٪
وبهمن	سرمایه گذاری بهمن	۷۹٪	۱,۳۱۴	۱,۳۲۹	۹۹٪
وتوسم	سرمایه گذاری توسعه ملی	۹۲٪	۱,۶۳۹	۱,۸۶۹	۸۸٪
وامید	مدیریت سرمایه گذاری امید	۷۷٪	۱,۵۱۴	۱,۷۴۱	۸۷٪
والبر	سرمایه گذاری البرز	۸۸٪	۴,۳۴۶	۵,۴۳۷	۸۰٪
تیبیکو	سرمایه گذاری دارویی تامین	۴۹٪	۶,۱۱۲	۷,۹۶۴	۷۷٪
وتوکا	سرمایه گذاری توکا فولاد	۶۳٪	۱,۵۱۸	۱,۹۶۳	۷۷٪
وتوصا	سرمایه گذاری توسعه صنعتی ایران	۹۰٪	۱,۱۵۰	۱,۳۵۲	۸۵٪
گوهران	سرمایه گذاری توسعه گوهران امید	۹۷٪	۱,۰۸۸	۱,۴۱۱	۷۷٪
اعتلا	سرمایه گذاری اعتلا البرز	۹۷٪	۱,۴۹۷	۱,۹۳۵	۷۷٪
وسکاب	سرمایه گذاری نو کوثر ایرانیان	۸۲٪	۱,۱۱۱	۱,۴۲۰	۷۸٪
ومعادن	توسعه معادن و فلزات	۷۷٪	۱,۲۵۵	۱,۶۶۵	۷۵٪
وصنا	گروه صنایع بهشهر ایران	۸۷٪	۱,۵۰۰	۲,۰۵۰	۷۳٪
پردیس	سرمایه گذاری پردیس	۸۰٪	۱,۰۸۱	۱,۳۰۴	۸۳٪
پارسان	گسترش نفت و گاز پارسین	۵۸٪	۱,۹۰۱	۲,۵۱۴	۷۶٪
دسیحا	گروه دارویی سیحان	۱۰۰٪	۷,۵۸۳	۱۰,۰۹۳	۷۵٪
وتوشه	سرمایه گذاری پارس توشه	۳۴٪	۳,۵۹۷	۴,۷۹۸	۷۵٪
ورنا	سرمایه گذاری رنا	۸۶٪	۱,۴۷۹	۲,۲۲۹	۶۶٪
ویترو	سرمایه گذاری صنایع پتروشیمی	۳۷٪	۱,۷۷۶	۲,۴۵۰	۷۲٪
خگستر	گسترش سرمایه گذاری ایران خودرو	۷۳٪	۴,۳۶۶	۵,۴۸۱	۸۰٪
ویاتک	سرمایه گذاری گروه توسعه ملی	۶۳٪	۱,۸۸۴	۲,۷۵۵	۶۸٪
وغدیر	سرمایه گذاری غدیر	۴۵٪	۱,۸۶۱	۲,۶۴۰	۷۰٪
سیدکو	سرمایه گذاری توسعه صنایع سیمان	۶۷٪	۱,۱۳۸	۱,۶۰۲	۷۱٪
وصندوق	سرمایه گذاری صندوق بازنشتگی کشوری	۴۴٪	۱,۷۱۵	۲,۵۳۴	۶۸٪
وصنعت	سرمایه گذاری صنعت و معدن	۸۸٪	۱,۶۰۶	۲,۵۹۲	۶۲٪
وخارزم	سرمایه گذاری خوارزمی	۵۲٪	۱,۰۸۳	۱,۷۶۸	۶۱٪
ونیکی	سرمایه گذاری ملی ایران	۹۶٪	۱,۷۷۷	۳,۰۵۵	۵۸٪



اهمیت ذخایر کاهش ارزش سرمایه گذاری ها

گوهران		سرمایه گذاری توسعه گوهران		اطلاعات و صورت‌های مالی میاندوره ای ۳ ماهه منتهی به ۱۳۹۴/۱۲/۲۹ (حسابرسی نشده)		سرمایه گذاری توسعه گوهران امید	
شماره اطلاعیه: ۲۵۴۳۶۷		کد صنعت: ۶۵۹۹۱۰۱		سال مالی منتهی به: ۱۳۹۵/۰۹/۳۰		سرمایه ثبت شده: ۲,۰۰۰,۰۰۰ میلیون ریال	
نماد: گوهران		شماره اطلاعیه: ۲۵۴۳۶۷		سال مالی منتهی به: ۱۳۹۵/۰۹/۳۰		سرمایه ثبت نشده: * میلیون ریال	
اطلاعات و صورت‌های مالی میاندوره ای ۳ ماهه منتهی به ۱۳۹۴/۱۲/۲۹ (حسابرسی نشده)		سال مالی منتهی به: ۱۳۹۵/۰۹/۳۰		سرمایه ثبت نشده: * میلیون ریال		سرمایه ثبت شده: ۲,۰۰۰,۰۰۰ میلیون ریال	
صورت سود و زیان		واقعی دوره ۳ ماهه		واقعی حسابرسی شده منتهی به ۱۳۹۴/۱۲/۲۹		واقعی حسابرسی شده سال مالی منتهی به ۱۳۹۴/۰۹/۳۰	
تغییر	درصد	تغییر	درصد	تغییر	درصد	تغییر	درصد
سود هر سهم پس از کسر مالیات	(۹)	۲	(۱۱)	۲	(۱۱)	۲	(۱۱)
سرمایه	۲,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	۰

ارائه اطلاعات سه ماهه و زیان حدوداً ۱ تومان به ازای هر سهم در سه ماه ابتدای سال و ذخیره کاهش ارزش سرمایه گذاری ها به ارزش ۱۰۲ میلیارد تومان (به ازای هر سهم حدوداً ۵۲ تومان)



ذخیره کاهش ارزش سرمایه گذاریها ۱۰۲۵۹۰۶ میلیون ریال

گوهران		سرمایه گذاری توسعه گوهران		اطلاعات و صورت‌های مالی میاندوره ای دوره ۶ ماهه منتهی به ۱۳۹۵/۰۲/۲۹ (حسابرسی نشده)		سرمایه گذاری توسعه گوهران امید	
شماره اطلاعیه: ۲۸۵۷۸۶		کد صنعت: ۶۵۹۹۱۰۱		سال مالی منتهی به: ۱۳۹۵/۰۹/۳۰		سرمایه ثبت شده: ۲,۰۰۰,۰۰۰ میلیون ریال	
نماد: گوهران		شماره اطلاعیه: ۲۸۵۷۸۶		سال مالی منتهی به: ۱۳۹۵/۰۹/۳۰		سرمایه ثبت نشده: * میلیون ریال	
اطلاعات و صورت‌های مالی میاندوره ای ۶ ماهه منتهی به ۱۳۹۵/۰۲/۲۹ (حسابرسی نشده)		سال مالی منتهی به: ۱۳۹۵/۰۹/۳۰		سرمایه ثبت نشده: * میلیون ریال		سرمایه ثبت شده: ۲,۰۰۰,۰۰۰ میلیون ریال	
صورت سود و زیان		واقعی دوره ۶ ماهه		واقعی حسابرسی شده منتهی به ۱۳۹۴/۰۲/۲۹		واقعی حسابرسی شده سال مالی منتهی به ۱۳۹۴/۰۹/۳۰	
تغییر	درصد	تغییر	درصد	تغییر	درصد	تغییر	درصد
سود (زیان) خالص هر سهم - ریال	۴۱۹	(۱۰۲)	(۱۱)	(۱۰۲)	(۱۱)	(۱۰۲)	(۱۱)
سرمایه	۲,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	۰

عرضه اولیه شرکت در تاریخ ۳۰ خرداد ۹۵ به قیمت ۱۰۸ تومان و متعادل شدن قیمت شرکت در روز بعد



ذخیره کاهش ارزش سرمایه گذاریها ۳۵۲۱۲۶ میلیون ریال

گوهران		سرمایه گذاری توسعه گوهران		اطلاعات و صورت‌های مالی میاندوره ای دوره ۶ ماهه منتهی به ۱۳۹۵/۰۲/۲۹ (حسابرسی نشده)		سرمایه گذاری توسعه گوهران امید	
شماره اطلاعیه: ۲۸۵۷۸۶		کد صنعت: ۶۵۹۹۱۰۱		سال مالی منتهی به: ۱۳۹۵/۰۹/۳۰		سرمایه ثبت شده: ۲,۰۰۰,۰۰۰ میلیون ریال	
نماد: گوهران		شماره اطلاعیه: ۲۸۵۷۸۶		سال مالی منتهی به: ۱۳۹۵/۰۹/۳۰		سرمایه ثبت نشده: * میلیون ریال	
اطلاعات و صورت‌های مالی میاندوره ای ۶ ماهه منتهی به ۱۳۹۵/۰۲/۲۹ (حسابرسی نشده)		سال مالی منتهی به: ۱۳۹۵/۰۹/۳۰		سرمایه ثبت نشده: * میلیون ریال		سرمایه ثبت شده: ۲,۰۰۰,۰۰۰ میلیون ریال	
صورت سود و زیان		واقعی دوره ۶ ماهه		واقعی حسابرسی شده منتهی به ۱۳۹۴/۰۲/۲۹		واقعی حسابرسی شده سال مالی منتهی به ۱۳۹۴/۰۹/۳۰	
تغییر	درصد	تغییر	درصد	تغییر	درصد	تغییر	درصد
سود (زیان) خالص هر سهم - ریال	۴۱۹	(۱۰۲)	(۱۱)	(۱۰۲)	(۱۱)	(۱۰۲)	(۱۱)
سرمایه	۲,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	۰

صف خرید شدن شرکت در روز آتی



مرور برخی از مفاهیم



الگوهای صنعت

- **صنایع تدافعی:** این صنایع کمتر تحت تاثیر رکود و تغییرات اقتصادی هستند. صنایع غذایی نمونه مناسبی از این نوع صنایع میباشد. مردم همیشه به غذا نیاز دارند و بدون توجه به اقتصاد باید نیازهای غذایی از قبیل نوشیدنیها، گوشت، لبنیات و غیره را بر آورده سازند. کالاهای عمومی را هم میتوان جزء صنایع تدافعی به حساب آورد.

- **صنایع تهاجمی (ادواری):** صنایعی هستند که تغییر در آنها زیادتر است به این مفهوم که عملکرد آنها در شرایط رونق اقتصادی خوب بوده و در شرایط رکود اقتصادی نامناسب میباشد. کالاهای بادوام مثال خوبی از محصولاتی هستند که شامل صنایع ادواری میشوند. برای مثال محصولاتی همچون خودروها، یخچالها.

* صنایع ادواری معکوس: هستند که روند آنها مخالف با روند وضعیت اقتصادی است. صنعت معادن طلا نمونه های از این صنایع است.

انواع سهام

- سهام ارزشی
- سهام رشدی



سهام ارزشی

- ❖ سهام ارزشی، سهامی است که قیمت آن نسبت به جریان های نقدی، سود، سود تقسیمی و ارزش دفتری آنها، پایین تر از میانگین بازار است.
- ❖ سرمایه گذاران برای سرمایه گذاری در سهام ارزشی، به ارزش روز شرکت توجه می کنند، بدون آنکه انتظار رشد چشمگیر و یا تغییر عمده در سود آوری شرکت داشته باشند.
- ❖ به همین علت، این گونه سرمایه گذاران نسبت به سرمایه گذاران در سهام رشدی از حاشیه اطمینان بالاتری برخوردارند.
- ❖ سهام ارزشی متعلق به شرکت هایی است که از نظر سود آوری وضعیتی مطلوب دارند، اما بازار، سهام آنها را به صورت موقت، زیر ارزش ذاتی ارزش گذاری کرده است. بنابراین، انتظار این است که بازار این اشتباه در قیمت گذاری را کشف کند و قیمت این سهام افزایش یابد.



سهام رشدی

- سهام رشدی سهامی است که قیمت آن نسبت به جریان های نقدی، سود، سود تقسیمی و ارزش دفتری آنها، بالاتر از میانگین بازار است.
- سهام رشدی متعلق به شرکت هایی است که هنوز به مرحله بلوغ نرسیده اند و تا حد امکان از توزیع سود خودداری می کنند.
- این شرکت ها عموماً دارای فرصتهای سرمایه گذاری مناسب هستند. دلیل اصلی سرمایه گذاران برای سرمایه گذاری در سهام رشدی، سرمایه گذاری در رشد آینده سودهای شرکت است.
- سرمایه گذاران رشدی، به دنبال سرمایه گذاری در سهام شرکت هایی هستند که طی دوره های زمانی گذشته، رشدی سریعتر از حد متوسط داشته اند و بنابراین قابلیت رشد بالایی دارند. رشد در اینجا به وسیله عواملی مانند افزایش سود یا میزان فروش یک شرکت اندازه گیری می شود.



افزایش سرمایه



افزایش سرمایه

ممکن است شرکت‌ها به دلایل مختلف نیاز به افزایش سرمایه پیدا کنند. از مهم‌ترین دلایل افزایش سرمایه اجرای طرح‌های توسعه، تامین نقدینگی، اطلاع ساختار سرمایه شرکت و ... می باشد. افزایش سرمایه در شرکت‌های سهامی عبارت است از افزایش اسمی میزان سرمایه ثبت شده شرکت که این موضوع عملاً موجب افزایش تعداد سهام منتشره توسط شرکت‌های سهامی می شود.



مراحل افزایش سرمایه

گزارش توجیهی هیات مدیره به منظور پیشنهاد افزایش سرمایه از محل مورد نظر، جهت اظهارنظر به حسابرس و بازرس قانونی قرار می گیرد.

ولساپا

لیزینگ رایان سایا

پیشنهاد هیئت مدیره به مجمع عمومی فوق العاده در خصوص افزایش سرمایه

۱۳۹۵/۰۴/۲۷ ۱۸:۱۶:۰۴

۱۳۹۵/۰۴/۲۷ ۱۸:۱۶:۰۴



شرکت: لیزینگ رایان سایا

نماد: ولساپا

کد صنعت: ۶۵۹۱۰۴

موضوع: پیشنهاد هیئت مدیره به مجمع عمومی فوق العاده در خصوص افزایش سرمایه

با عنایت به جزء ب ماده ۱۳ دستورالعمل اجرایی افشای اطلاعات شرکت‌های ثبت شده نزد سازمان (مصوب ۱۳۸۶/۰۵/۰۳ هیئت مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار) به پیوست گزارش توجیهی هیئت مدیره به منظور پیشنهاد افزایش سرمایه از مبلغ ۲,۴۰۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰ ریال به مبلغ ۵,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰ ریال از محل مطالبات حال شده سهامداران و آورده نقدی، سود انباشته به منظور افزایش میزان سود آوری و اصلاح ساختار مالی که در تاریخ ۱۳۹۵/۰۳/۰۸ به تصویب هیئت مدیره رسیده و جهت اظهارنظر به حسابرس و بازرس قانونی ارسال شده، ارائه می گردد. اظهارنظر بازرس قانونی نسبت به گزارش مذکور متعاقباً اطلاع رسانی می گردد.

بدیهی است انجام افزایش سرمایه یادشده منوط به موافقت سازمان بورس و اوراق بهادار و تصویب مجمع عمومی فوق العاده

می باشد.

گزارش توجیهی افزایش سرمایه

در گزارش توجیهی افزایش سرمایه دلیل افزایش سرمایه توضیح داده می شود.

هدف از انجام افزایش سرمایه

هدف شرکت ایران خودرو دیزل از افزایش سرمایه، اصلاح ساختار مالی جهت بهبود تراز مالی می باشد.

هدف از انجام افزایش سرمایه

هدف اصلی شرکت سیمان داراب (سهامی عام) از افزایش سرمایه، افزایش ظرفیت ناوگان حمل و نقل شرکت می باشد.

دتولید

۱۲- هدف از انجام افزایش سرمایه

طبق مصوبات شورای سیاست گذاری دارو در خصوص رعایت روشهای بهینه تولید فرآورده های دارویی (GMP) شرکت طبق برنامه زمانبندی می بایست کلیه خطوط تولیدی فاقد GMP را طبق استانداردهای مربوط بهینه و اصلاح نماید. لذا طبق اولویت بندی، خطوط آمبول، پویدون، شربت و شیف مدنظر قرار گرفته است که اطلاعات مالی با افزایش سرمایه و عدم افزایش سرمایه در ادامه درج گردیده است.

هدف از انجام افزایش سرمایه

هدف شرکت لیزینگ رایان سایپا سهامی عام، از افزایش سرمایه می باشد. موضوع این گزارش توجیهی افزایش میزان حجم تسهیلات اعطایی به متقاضیان جهت خرید و لیزینگ خودرو باهدف افزایش میزان سودآوری و اصلاح ساختار مالی می باشد.

خپارس

علل و اهداف افزایش سرمایه

اهم اهداف افزایش سرمایه شرکت به شرح ذیل می باشد :

خارج شدن از ماده ۱۴۱ قانون تجارت

انعکاس قیمت روز و ارزش منصفانه دارائیهها در ترازنامه شرکت و شفاف شدن اطلاعات دارائیه های سازمان

تامین سرمایه در گردش، رفع بحران تامین نقدینگی و جلوگیری از ممانعت بانکها در تمدید تسهیلات فعلی و افزایش حد اعتبارات

اصلاح ساختار سرمایه (کاهش نسبت بدهی و بهبود نسبت مالکانه)



پیش بینی سود و زیان در گزارش توجیهی افزایش سرمایه

دسبحان

۲۲ - پیش بینی سود و زیان شرکت در صورت انجام و عدم انجام افزایش سرمایه برای ۵۱ قلم مربوطه به شرح جدول زیر می باشد:

مبالغ برحسب میلیون ریال

شرح	واقعی سال ۱۳۹۴ (کل محصولات)	بودجه سال ۱۳۹۵		سال ۱۳۹۸		سال ۱۳۹۹		سال ۱۴۰۰		سال ۱۴۰۱		سال ۱۴۰۲		جمع کل		
		انجام افزایش سرمایه	عدم انجام افزایش سرمایه	انجام افزایش سرمایه	عدم انجام افزایش سرمایه	انجام افزایش سرمایه	عدم انجام افزایش سرمایه	انجام افزایش سرمایه	عدم انجام افزایش سرمایه	انجام افزایش سرمایه	عدم انجام افزایش سرمایه	انجام افزایش سرمایه	عدم انجام افزایش سرمایه	انجام افزایش سرمایه	عدم انجام افزایش سرمایه	انجام افزایش سرمایه
فروش خالص	۱,۶۳۴,۷۸۶	۱,۸۸۷,۶۷۷	۱,۸۸۷,۶۷۷	۱,۶۰۲,۹۲۱	۱,۰۴۵,۲۵۹	۱,۹۶۹,۷۴۵	۱,۱۶۵,۴۵۵	۴,۲۲۵,۴۶۷	۱,۲۹۸,۹۲۷	۱,۴۵۸,۶۶۰	۳,۰۰۱,۳۵۸	۳,۷۲۶,۹۲۸	۱۴,۵۲۸,۴۲۹	۶,۵۹۸,۱۱۲		
بهای کالای فروش رفته	(۷۲۰,۹۰۶)	(۸۷۷,۸۷۹)	(۸۷۷,۸۷۹)	(۶۴۸,۴۱۳)	(۴۲۱,۷۷۳)	(۷۸۸,۶۸۳)	(۴۶۵,۸۱۱)	(۹۶۲,۶۵۰)	(۵۱۸,۱۳۳)	(۵۷۳,۱۱۷)	(۱,۱۷۹,۲۵۴)	(۱,۴۵۰,۰۰۷)	(۵,۰۲۹,۰۰۷)	(۲,۶۱۰,۸۵۸)		
سود ناخالص	۹۱۵,۸۸۰	۱,۰۰۹,۷۹۸	۱,۰۰۹,۷۹۸	۹۵۶,۵۰۸	۶۲۳,۴۸۷	۱,۱۸۱,۰۶۲	۶۹۹,۶۴۳	۳,۲۶۲,۸۱۷	۷۸۰,۷۹۳	۸۸۵,۵۴۳	۱,۸۲۲,۱۰۴	۲,۲۷۶,۹۲۱	۹,۴۹۹,۴۲۲	۳,۹۸۷,۲۵۵		
هزینه های اداری، عمومی و فروش	(۱۰۵,۳۴۷)	(۱۱۱,۱۱۱)	(۱۱۱,۱۱۱)	(۳۱۱,۵۴۴)	(۱۹۲,۰۰۰)	(۳۹۴,۲۷۷)	(۳۳۰,۴۰۰)	(۴۹۸,۵۸۳)	(۲۷۶,۴۸۰)	(۳۳۱,۷۷۶)	(۶۲۸,۵۶۶)	(۷۹۴,۷۱۹)	(۲,۶۳۲,۹۹۰)	(۱,۴۲۸,۷۸۷)		
سود عملیاتی	۸۱۰,۵۳۳	۸۹۸,۶۸۷	۸۹۸,۶۸۷	۶۴۴,۶۶۴	۴۳۱,۴۸۷	۷۸۶,۷۸۵	۴۶۹,۲۴۳	۲,۷۶۴,۲۳۴	۵۰۴,۳۱۳	۵۵۳,۷۶۷	۱,۱۹۳,۵۲۸	۱,۴۸۲,۲۱۲	۶,۸۷۱,۴۳۲	۲,۵۵۸,۴۶۸		
هزینه های مالی	(۸۷,۱۵۲)	(۸۱,۴۹۹)	(۸۱,۴۹۹)	(۱۰۰,۱۶۰)	(۱۰۰,۱۶۰)	(۱۰۰,۱۶۰)	(۱۰۰,۱۶۰)	(۱۰۰,۱۶۰)	(۱۰۰,۱۶۰)	(۱۰۰,۱۶۰)	(۱۰۰,۱۶۰)	(۱۰۰,۱۶۰)	(۵۰۰,۸۰۰)	(۵۰۰,۸۰۰)		
سود قبل از کسر مالیات	۷۲۳,۳۸۱	۸۱۷,۳۸۸	۸۱۷,۳۸۸	۵۴۴,۵۰۴	۳۳۱,۳۲۷	۶۸۶,۶۲۵	۳۶۹,۰۸۳	۲,۵۶۴,۰۷۴	۴۰۲,۱۵۳	۴۵۳,۶۰۷	۱,۰۹۳,۳۶۸	۱,۳۸۲,۰۵۲	۶,۳۷۰,۶۳۲	۲,۰۵۷,۶۶۸		
مالیات	(۱۶۳,۸۵۰)	(۱۸۳,۵۴۸)	(۱۸۳,۵۴۸)	(۱۲۲,۵۱۳)	(۷۴,۵۴۸)	(۱۵۴,۴۹۱)	(۸۳,۰۴۴)	(۵۹۹,۴۱۷)	(۹۰,۹۳۴)	(۱۰۲,۰۶۱)	(۲۴۶,۰۱۰)	(۳۱۰,۹۶۲)	(۱,۴۲۳,۳۹۲)	(۴۶۲,۹۷۵)		
سود خالص	۵۵۹,۵۳۱	۶۳۳,۸۴۰	۶۳۳,۸۴۰	۴۲۱,۹۹۱	۲۵۶,۷۷۸	۵۳۲,۱۳۴	۲۸۶,۰۴۰	۲,۰۶۴,۶۵۷	۳۱۳,۲۱۹	۳۵۱,۵۴۵	۸۴۷,۳۵۸	۱,۰۷۱,۰۹۱	۴,۹۴۷,۲۴۱	۱,۵۹۴,۶۹۲		
تعداد سهام - میلیون سهم	۳۰۰	۳۰۰	۳۰۰	۳۰۰	۳۰۰	۳۰۰	۳۰۰	۳۰۰	۳۰۰	۳۰۰	۳۰۰	۳۰۰	۳۰۰	۳۰۰		
سود هر سهم - ریال	۱,۸۶۵	۲,۱۱۳	۲,۱۱۳	۱,۴۰۵	۸۵۶	۱,۷۷۴	۹۵۳	۶,۸۸۲	۱,۰۴۴	۱,۱۷۲	۲,۸۵۸	۳,۵۷۰	۱۶,۴۸۲	۵,۳۱۶		

پیش بینی سود و زیان در گزارش توجیهی افزایش سرمایه



گزارش توجیهی افزایش سرمایه شرکت پارس خودروسازی (سهامی عام)



صورت سود و زیان

مبالغ میلیون ریال		جدول ۲۹ صورت سود و زیان - بخش دوم									
۱۳۹۹		۱۳۹۸		۱۳۹۷		۱۳۹۶		۱۳۹۵		شرح	
انجام	عدم	انجام	عدم	انجام	عدم	انجام	عدم	انجام	بودجه		
۸۰,۳۴۳,۰۰۵	۱۸,۳۶۶,۸۳۰	۶۹,۶۱۳,۹۹۵	۲۰,۳۶۶,۱۱۹	۵۹,۹۰۰,۴۴۴	۲۴,۴۰۲,۹۷۳	۵۰,۵۱۸,۳۰۷	۲۸,۳۴۹,۴۳۲	۴۰,۱۷۱,۴۱۷	۴۰,۱۷۱,۴۱۷	فروش خالص	
(۶۹,۰۱۳,۴۱۸)	(۱۹,۷۲۹,۰۰۶)	(۶۰,۱۵۵,۸۶۴)	(۲۱,۰۷۵,۲۸۹)	(۵۱,۹۸۱,۳۰۷)	(۲۴,۱۸۷,۱۵۴)	(۴۴,۵۵۴,۲۷۷)	(۲۷,۵۳۴,۹۹۱)	(۳۶,۱۶۹,۰۵۹)	(۳۶,۲۲۸,۹۲۵)	بهای تمام شده کالای فروش رفته	
۱۱,۳۲۹,۵۸۷	(۱,۳۶۲,۱۷۶)	۹,۴۵۸,۱۳۱	(۷۰۹,۱۷۱)	۷,۹۱۹,۱۳۷	۲۱۵,۸۱۹	۵,۹۶۴,۰۲۹	۸۱۴,۴۴۲	۴,۰۰۲,۳۵۸	۳,۹۴۲,۴۹۲	سود (زیان) ناخالص	
(۲,۴۴۸,۶۴۶)	(۱,۱۳۳,۸۸۶)	(۲,۱۵۵,۴۷۸)	(۱,۰۵۷,۹۰۷)	(۱,۸۸۱,۳۳۴)	(۱,۱۷۵,۳۷۴)	(۱,۵۷۶,۴۸۰)	(۱,۳۵۶,۶۵۷)	(۱,۳۴۰,۸۵۴)	(۱,۳۶۵,۵۷۷)	هزینه های فروش، اداری و عمومی	
(۱,۳۹۴,۲۳۵)	(۳۱۹,۱۹۳)	(۱,۲۰۸,۲۷۶)	(۳۵۳,۹۷۴)	(۱,۰۳۹,۹۴۸)	(۴۴۴,۰۶۱)	(۸۷۷,۴۹۵)	(۴۹۲,۵۸۲)	(۷۸۲,۰۲۴)	(۷۳۶,۰۲۲)	هزینه خدمات پس از فروش	
(۶۹,۴۴۰)	(۳۵,۰۰۰)	(۵۶,۲۰۰)	(۳۰,۰۰۰)	(۵۳,۵۰۰)	(۴۰,۰۰۰)	(۴۹,۰۰۰)	(۳۸,۰۰۰)	(۱۵,۰۰۰)	(۱۵,۰۰۰)	خالص سایر درآمدها (هزینه های) عملیاتی	
۷,۴۱۷,۲۶۶	(۲,۸۵۰,۳۵۵)	۶,۰۳۸,۱۷۶	(۲,۱۵۱,۰۵۲)	۴,۹۴۴,۴۵۵	(۱,۴۳۳,۶۱۶)	۳,۴۶۱,۰۵۵	(۹۷۲,۷۹۷)	۱,۸۶۴,۴۸۱	۱,۸۲۵,۸۹۳	سود (زیان) عملیاتی	
(۳,۳۰۵,۹۹۴)	(۱,۹۰۶,۹۳۶)	(۲,۹۰۳,۷۵۹)	(۱,۹۸۴,۵۱۲)	(۲,۶۵۴,۸۷۳)	(۲,۱۹۶,۸۹۹)	(۲,۱۲۹,۶۲۶)	(۲,۱۶۱,۹۷۸)	(۱,۸۲۳,۳۹۲)	(۲,۱۶۸,۷۸۳)	هزینه های مالی	
۱۳۲,۲۰۰	۶۸,۸۴۰	۱۱۰,۹۰۰	۶۸,۰۰۰	۹۲,۳۵۰	۶۷,۶۰۰	۷۸,۹۰۰	۵۶,۴۰۰	۴۶,۶۰۰	۱۶۱,۶۰۰	خالص سایر درآمدها (هزینه های) غیر عملیاتی	
۴,۲۴۳,۴۷۲	(۴,۶۸۸,۳۵۲)	۳,۲۴۵,۳۱۸	(۴,۰۶۷,۵۶۴)	۲,۳۸۱,۹۳۲	(۳,۵۵۲,۹۱۵)	۱,۴۱۰,۳۲۸	(۳,۰۷۸,۳۷۶)	۸۷,۶۸۸	(۱۸۱,۲۸۹)	سود (زیان) قبل از کسر مالیات	
(۱۰۶۸۰۸)	.	.	.	.	.	.	.	.	.	مالیات
۴,۱۳۶,۶۶۴	(۴,۶۸۸,۳۵۲)	۳,۲۴۵,۳۱۸	(۴,۰۶۷,۵۶۴)	۲,۳۸۱,۹۳۲	(۳,۵۵۲,۹۱۵)	۱,۴۱۰,۳۲۸	(۳,۰۷۸,۳۷۶)	۸۷,۶۸۸	(۱۸۱,۲۸۹)	سود (زیان) خالص	
۲۲,۷۷۴	۱۰,۸۱۹	۲۲,۷۷۴	۱۰,۸۱۹	۲۲,۷۷۴	۱۰,۸۱۹	۲۲,۷۷۴	۱۰,۸۱۹	۲۲,۷۷۴	۱۰,۸۱۹	تعداد سهام شرکت - میلیون سهم	
۱۸۲	(۴۳۳)	۱۴۳	(۳۷۶)	۱۰۵	(۳۲۸)	۶۲	(۲۸۵)	۴	(۱۷)	سود خالص هر سهم - EPS ریال	

اظهارنظر حسابرس و بازرس قانونی نسبت به گزارش توجیهی هیئت مدیره در خصوص افزایش سرمایه در این خصوص ارائه می شود.

ولسایا	لیزینگ رایان سایا	اظهارنظر حسابرس و بازرس قانونی نسبت به گزارش توجیهی هیئت مدیره در خصوص افزایش سرمایه	۱۳۹۵/۰۵/۲۳ ۱۴:۲۱:۳۸	۱۳۹۵/۰۵/۲۳ ۱۴:۲۱:۳۸	۱۳۹۵/۰۵/۲۳ ۱۴:۲۱:۳۸
--------	-------------------	--	---------------------	---------------------	---------------------



جمهوری اسلامی ایران
پایتخت

وزارت امور اقتصادی و دارائی
سازمان حسابرسی

**گزارش بازرس قانونی درباره گزارش توجیهی هیئت مدیره در خصوص افزایش سرمایه
به مجمع عمومی فوق العاده صاحبان سهام شرکت لیزینگ رایان سایا (سهامی عام)
در اجرای مفاد تبصره ۲ ماده ۱۶۱ اصلاحیه قانون تجارت مصوب سال ۱۳۴۷**

۱ - گزارش توجیهی مورخ ۱۳۹۵/۳/۸ هیئت مدیره شرکت لیزینگ رایان سایا (سهامی عام) در خصوص افزایش سرمایه آن شرکت از مبلغ ۲۴۰۰ میلیارد ریال به مبلغ ۵۰۰۰ میلیارد ریال، مشتمل بر صورت سود و زیان فرضی، صورت جریان وجوه نقد فرضی و یادداشتهای همراه که پیوست می باشد، طبق استانداردهای حسابرسی رسیدگی به اطلاعات مالی آتی مورد رسیدگی این سازمان قرار گرفته است. مسئولیت گزارش توجیهی مزبور و مفروضات مبنای تهیه آن با هیئت مدیره شرکت است.



بعد از بررسی سازمان در صورت تایید، اطلاعیه ای از طرف سازمان بورس و اوراق بهادار صادر می شود و مجوز افزایش سرمایه با عنوان “مدارک مستندات درخواست افزایش سرمایه” روی سامانه کدال قرار می گیرد.

اداره نظارت بر انتشار و ثبت اوراق بهادار سرمایه ای

اطلاعیه صدور مجوز افزایش سرمایه

در اجرای قانون بازار اوراق بهادار جمهوری اسلامی ایران (مصوب آذرماه ۱۳۸۴)، تقاضای افزایش سرمایه و انتشار سهام جدید شرکت لیزینگ رایان سایبا(سهامی عام)، در این سازمان مورد بررسی قرار گرفت. بر اساس رسیدگی انجام شده، مواردی حاکی از مغایرت با قوانین و مقررات مربوط در انتشار سهام ملاحظه نگردیده و افزایش سرمایه با مشخصات زیر و با رعایت قوانین و مقررات مربوطه، از نظر این سازمان بلامانع می باشد.

سرمایه فعلی: ۲,۴۰۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰ ریال

تعداد سهام قابل انتشار: ۲,۱۲۰,۰۰۰,۰۰۰ سهم

ارزش اسمی هر سهم: ۱,۰۰۰ ریال

مبلغ افزایش سرمایه: ۲,۱۲۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰ ریال

منبع تأمین افزایش سرمایه:

۲,۱۲۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰ ریال از محل مطالبات حال شده سهامداران و آورده نقدی

موضوع افزایش سرمایه: افزایش حجم تسهیلات اعطایی به مشتریان جهت بالابردن میزان سودآوری و اصلاح ساختار مالی

خاطر نشان می سازد، شروع پذیره نویسی حداکثر تا ۶۰ روز پس از تاریخ این مجوز امکان پذیر خواهد بود. عدم شروع پذیره نویسی در مهلت مقرر، موجب ابطال این مجوز گردیده و انجام آن مستلزم اخذ مجوز جدید از این سازمان خواهد بود.

همچنین مطابق ماده ۲۱ قانون بازار اوراق بهادار، ثبت اوراق بهادار نزد سازمان، به منظور حصول اطمینان از رعایت مقررات قانونی و مصوبات سازمان و شفافیت اطلاعاتی بوده و به منزله تأیید مزایا، تضمین سودآوری و یا توصیه و سفارشی در مورد شرکت یا طرح مرتبط با اوراق بهادار، توسط سازمان نمی باشد.



در انتها نیز «آگهی دعوت به مجمع عمومی فوق العاده» برای سهامداران (در کدال) قرار می‌گیرد و در صورت تایید سهامداران در مجمع، شرکت مجاز به انجام افزایش سرمایه خواهد بود. نفروختن سهام توسط سهامداران قبل از مجمع به منزله ورود به فرآیند افزایش سرمایه می‌باشد. پس از برگزاری مجمع گزارشی با عنوان «تصمیمات مجمع عمومی فوق العاده صاحبان سهام» در اختیار عموم قرار می‌گیرد.

					۱۳۹۵/۰۶/۲۴ ۱۳:۱۰:۵۶	۱۳۹۵/۰۶/۲۴ ۱۳:۱۰:۵۶	تصمیمات مجمع عمومی فوق العاده دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۵/۱۲/۳۰	ولسایا	لیزینگ رایان سایا
					۱۳۹۵/۰۶/۰۸ ۰۸:۲۸:۴۷	۱۳۹۵/۰۶/۰۸ ۰۸:۲۸:۴۷	آگهی دعوت به مجمع عمومی فوق العاده دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۵/۱۲/۳۰	ولسایا	لیزینگ رایان سایا

شرکت: لیزینگ رایان سایا

نماد: ولسایا

کد صنعت: ۶۵۹۱۰۴

موضوع: آگهی دعوت به مجمع عمومی فوق العاده برای سال مالی منتهی به ۱۳۹۵/۱۲/۳۰

الف- زمان و محل برگزاری مجمع عمومی :

از کلیه سهامداران ، وکیل یا قائم مقام قانونی صاحب سهم و همچنین نماینده یا نمایندگان اشخاص حقوقی دعوت میگردد تا در جلسه مجمع عمومی این شرکت که در ساعت ۱۴:۰۰ روز شنبه مورخ ۱۳۹۵/۰۶/۲۰ در محل سالن رمضان واقع در شرکت پارس خودرو ۹ کیلومتر جاده مخصوص برگزار میگردد حضور بهم رسانند

شرکت: لیزینگ رایان سایا

نماد: ولسایا

کد صنعت: ۶۵۹۱۰۴

موضوع: تصمیمات مجمع عمومی فوق العاده صاحبان سهام برای سال مالی منتهی به ۱۳۹۵/۱۲/۳۰

الف- زمان و محل برگزاری مجمع عمومی :

ب- دستور جلسه:

ج- حاضرین در جلسه عمومی:

د- اعضای هیئت رئیسه:

ر- تصمیمات متخذه در رابطه با دستور جلسه :

ز - زمان بندی ثبت افزایش سرمایه :



انواع افزایش سرمایه

از محل آورده نقدی و مطالبات مال شده

از محل سود انباشته

از محل تجدید ارزیابی دارایی

به روش صرف سهام



افزایش سرمایه از محل سود انباشته

ماده ۱۴۰ قانون تجارت

هیات مدیره مکلف است هر سال یک بیستم از سود خالص شرکت را به عنوان اندوخته قانونی موضوع نماید. همین که اندوخته به یک دهم سرمایه شرکت رسید موضوع کردن آن اختیاری است و در صورتی که سرمایه شرکت افزایش یابد کسر یک بیستم مذکور ادامه خواهد یافت تا وقتی که اندوخته قانونی به یک دهم سرمایه بالغ گردد.

ماده ۲۳۸ قانون تجارت

از سود خالص شرکت پس از وضع زیانهای وارده در سال های قبل باید معادل یک بیستم آن برطبق ماده ۱۴۰ به عنوان اندوخته قانونی موضوع شود. هر تصمیم برخلاف این ماده باطل است.



افزایش سرمایه از محل سود انباشته

معمولا شرکت ها مقداری از سود سالیانه خود را در اندوخته ذخیره می کنند و در زمان مقتضی با انتقال موجودی این حساب به حساب سرمایه و انتشار اوراق سهام جدید، سرمایه اسمی شرکت را افزایش می دهند و سپس اوراق سهام جدید را نسبت به سهام قبلی بین سهامداران توزیع می کنند. چون در این حالت سهامداران پولی بابت اوراق جدید پرداخت نمی کنند اصطلاحا به آن افزایش سرمایه به روش جایزه نیز می گویند.

پس از افزایش سرمایه برآورد قیمت جدید سهام را می توان به صورت زیر انجام داد:

$$\text{برآورد قیمت جدید} = \frac{\text{قیمت قدیم}}{(\text{نسبت افزایش} + 1)}$$

تعداد سهام قبل از افزایش سرمایه از محل سود انباشته: ۲۰۰ عدد
قیمت سهام قبل از افزایش سرمایه: ۴۰۰ تومان
میزان افزایش سرمایه: ۱۰۰٪

مثال

تعداد سهام پس از افزایش سرمایه از محل سود انباشته: ۴۰۰ عدد
قیمت تئوریک سهام پس از افزایش سرمایه: ۲۰۰ تومان



بر آورد قیمت سهام پس از انجام افزایش سرمایه از محل سود انباشته

در یک نگاه

تولید نیروی برق دماوند (دماوند) [95/3/25] - بازار عادی فرابورس

73,900	74,100	بیشترین-کمترین	(0.08%) 57 74,100	آخرین معامله
70,341	77,745	قیمت مجاز	(0.06%) 42 74,001	قیمت پایانی
	74,043	قیمت دیروز	74,001	اولین قیمت
	460 M	تعداد سهام	2,359	تعداد معاملات
	1	حجم مبنا	1,040,409	حجم معاملات
	34,040.46 B	ارزش بازار	76,991,786,829	ارزش معاملات
			12:29:59 1395/3/25	آخرین معامله
			ممنوع-متوقف	وضعیت

میزان افزایش سرمایه: ۵۰۰٪
از محل : سود انباشته

میزان تقسیم سود: ۸,۰۰۰ ریال

قیمت تئوریک با احتساب سود نقدی:
 $74,001 - (8,000) = 66,001$

قیمت تئوریک پس از احتساب سود نقدی و افزایش سرمایه:
 $66,001 / (1 + 500\%) = 11,000$

تعداد سهام پس از افزایش سرمایه:
 $460M * 6 = 2,760M$

تولید نیروی برق دماوند (دماوند) [95/4/15] - بازار عادی فرابورس

0	0	بیشترین-کمترین	74.100	آخرین معامله
10,450	11,550	قیمت مجاز	11,000	قیمت پایانی
	11,000	قیمت دیروز	0	اولین قیمت
	2.76 B	تعداد سهام	0	تعداد معاملات
	1.104 M	حجم مبنا	0	حجم معاملات
	30,360 B	ارزش بازار	0	ارزش معاملات
			06:30:27 1395/4/15	آخرین معامله
			ممنوع	وضعیت

افزایش سرمایه از تجدید ارزیابی دارایی ها:

در حسابداری تعهدی، ارزش دارایی‌ها به بهای تمام شده تاریخی یعنی قیمت‌هایی که خریداری شده‌اند، ثبت می‌شوند. در کشورهایی که تورم زیادی وجود دارد (همانند کشور ایران) پس از گذشت حتی چند سال از تاسیس شرکت، دارایی‌های ثابت مشهود ارزشی بسیار متفاوت از آنچه ثبت شده‌اند پیدا می‌کنند. این شرکت‌ها می‌توانند دارایی‌های ثابت مشهود خود را نظیر زمین، ساختمان، ماشین‌آلات و تجهیزات، سرمایه‌گذاری‌ها و... را مورد تجدید ارزیابی قرار دهند تا با به روز شدن دارایی‌ها در ترازنامه موجب شفافیت بهتر صورت‌های مالی و تصمیم‌گیری بهتر سهامداران در خصوص ارزش ذاتی شرکت شوند. مازاد تجدید ارزیابی نه عایدی است نه درآمد و نه چیز دیگری از این قبیل، زیرا تجدید ارزیابی فقط انتساب ارزش‌های جدید است به دارایی‌های موجود و واقعه‌ای که درآمد یا عایدی ایجاد کند، رخ نمی‌دهد.

افزایش مبلغ دفتری یک دارایی ثابت مشهود در نتیجه تجدید ارزیابی آن (درآمد غیرعملیاتی تحقق نیافته ناشی از تجدید ارزیابی) مستقیماً تحت عنوان مازاد تجدید ارزیابی ثبت و در ترازنامه به‌عنوان بخشی از حقوق صاحبان سرمایه طبقه‌بندی می‌شود و در صورت سود و زیان جامع انعکاس می‌یابد. تفاوت اساسی این نوع افزایش سرمایه با سایر موارد در این است که افزایش سرمایه از محل مازاد تجدید ارزیابی دارایی‌ها موجب ورود وجوه نقد یا عدم خروج جریان نقدینگی نخواهد شد از این‌رو با انواع مرسوم افزایش سرمایه تفاوتی اساسی دارد

بر آورد قیمت سهام پس از انجام افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی دارایی ها

نحوه محاسبه قیمت سهام پس از افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی دارایی ها همانند افزایش سرمایه از محل سود انباشته می باشد.



افزایش سرمایه از محل آورده نقدی و مطالبات حال شده:

اگر شرکت اندوخته و یا سود انباشته ای نداشته باشد و یا نخواهد از این محل برای افزایش سرمایه استفاده کند می تواند از محل آورده نقدی سهامداران اقدام به افزایش سرمایه کند. در این حالت از سهامداران خواسته می شود که مبلغ جدیدی را جهت افزایش سرمایه به شرکت بیاورند، با این روش سهامداران حق بهره مندی از حق تقدم را برای خود محفوظ داشتند.

سهامداران به ازای هر سهم جدید که در قالب حق تقدم در اختیارشان قرار داد شده، می بایست مبلغی را (عموماً به اندازه ارزش اسمی سهم) به شرکت پرداخت نمایند. اگر سهامداری نخواهد از حق تقدم های خود استفاده کند می تواند این اوراق را به سرمایه گذاران دیگر بفروشد (در قالب نمادی که هم نام نماد اصلی است و به "ح" ختم می شود).

خریدار جدید اوراق حق تقدم، باید علاوه بر پرداخت مبلغی که بابت حق تقدم به فروشنده می پردازند، مبلغ مطالبه شده توسط شرکت (عموماً ارزش اسمی سهم) را نیز به حساب شرکت واریز نماید. جهت واریز پول به حساب شرکت مهلتی در نظر گرفته می شود و چنانچه سهامداران اقدام به پذیره نویسی نکنند (یعنی مبلغ مطالبه شده توسط شرکت را واریز نکنند)، شرکت پس از اتمام دوره پذیره نویسی، گواهی های باقیمانده را به عنوان حق تقدم استفاده نشده از طریق بورس اوراق بهادار در معرض فروش عمومی (پذیره نویسی عام) قرار می دهد و پس از فروش، مبلغ حاصل از فروش را به حساب سهامداران قبلی واریز می کند. به این صورت افراد جدید می توانند حق تقدم استفاده نشده را خریداری کرده و از این طریق جایگزین سهامداران قبلی شوند.

فرآیند افزایش سرمایه از محل آورده نقدی و مطالبات حال شده:

سهامداری قبل از افزایش سرمایه ۲۰۰ سهم از شرکتی را دارد. شرکت افزایش سرمایه ۱۰۰ درصدی از محل آورده نقدی می دهد.

اعمال افزایش سرمایه پس از مجمع

در سبد سهامدار سهام قبلی و حق تقدم سهام جدید قرار می گیرد. (به عنوان مثال ۲۰۰ سهم با نماد اصلی و ۲۰۰ سهم با نماد اصلی+ «ح»)

نکته: فروش یا عدم فروش سهام اصلی موجب ایجاد هیچ فرآیندی نخواهد شد.

فروش سهام حق تقدم

عدم فروش سهام حق تقدم

حق تقدم خرید سهام اصلی از سهامدار قبلی سلب شده و به سهامدار جدید واگذار می شود.

نکته: عموماً حق تقدم به اندازه ارزشی اسمی (۱۰۰ تومان) از قیمت اصلی سهام کم تر است.

پرداخت ارزش مورد مطالبه شرکت (عموماً ارزش اسمی ۱۰۰ تومان)

عدم پرداخت این مبلغ

در سبد سهامدار حق تقدم به عنوان سهام اصلی قرار می گیرد. (چنانچه سهامدار، سهم قبلی را نفروخته باشد اکنون ۴۰۰ سهم را در اختیار دارد.)

حق تقدم سهامدار به عنوان «حق تقدم استفاده نشده» تلقی می گردد و ناشر همه آن ها را یکجا فروخته و مبالغ را در اختیار سهامداران قرار می دهد.

خریدار حق تقدم ها پس از واریز مبلغ مورد مطالبه (ارزش اسمی)، سهامدار شرکت خواهد بود.

ارزش گذاری سهام پس از افزایش سرمایه از محل آورده نقدی و مطالبات حال شده:

(درصد افزایش سرمایه * مبلغ مورد مطالبه شرکت «عموما ۱۰۰ تومان») + قیمت قبلی سهم

$$\text{برآورد قیمت جدید} = \frac{\text{درصد افزایش سرمایه} + 1}{\text{مبلغ مورد مطالبه شرکت «عموما ۱۰۰ تومان» - قیمت جدید سهام} = \text{ارزش حق تقدم}}$$

مبلغ مورد مطالبه شرکت «عموما ۱۰۰ تومان» - قیمت جدید سهام = ارزش حق تقدم

تعداد سهام قبل از افزایش سرمایه از آورده نقدی: ۲۰۰ عدد
قیمت سهام قبل از افزایش سرمایه: ۴۰۰ تومان
میزان افزایش سرمایه: ۱۰۰٪

مثال

تعداد سهام پس از افزایش سرمایه از محل سود انباشته:
۲۰۰ عدد سهام و ۲۰۰ عدد حق تقدم
قیمت تئوریک سهام و حق تقدم پس از افزایش سرمایه:
۲۵۰ تومان قیمت سهام و ۱۵۰ تومان قیمت حق تقدم



بر آورد قیمت سهام پس از انجام افزایش سرمایه از محل آورده نقدی:

معدني وصنعتي چادرملو (كچاد) [95/1/22] - بازار اول (تابلوي اصلي) بورس

2,680	2,845	بیشترین-کمترین	93	2,680	آخرین معامله
2,635	2,911	قیمت مجاز	4	2,769	قیمت پایانی
	2,773	قیمت دیروز		2,720	اولین قیمت
	17.1 B	تعداد سهام		973	تعداد معاملات
	3.573 M	حجم مینا		9,721,532	حجم معاملات
	47,349.9 B	ارزش بازار		26,917,712,930	ارزش معاملات
				12:37:25 1395/1/22	آخرین معامله
				ممنوع-متوقف	وضعیت

میزان افزایش سرمایه: ۶۵٪
از محل : آورده نقدی

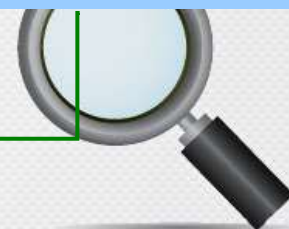
قیمت تئوریک پس از احتساب افزایش سرمایه:
 $\{2,769+(0.65*100)\}/(1+65\%)=2,072$



معدني وصنعتي چادرملو (كچاد) [95/2/4] - بازار اول (تابلوي اصلي) بورس

0	0	بیشترین-کمترین	2,680	آخرین معامله	
1,969	2,175	قیمت مجاز	2,072	قیمت پایانی	
	2,072	قیمت دیروز	0	اولین قیمت	
	28.215 B	تعداد سهام	0	تعداد معاملات	
	1	حجم مینا	0	حجم معاملات	
	58,461.48 B	ارزش بازار	0	ارزش معاملات	
				06:30:19 1395/2/4	آخرین معامله
				ممنوع	وضعیت

تعداد سهام پس از افزایش سرمایه:
 $17.1B*1.65=28.215B$



ارزش گذاری سهام پس از افزایش سرمایه از محل آورده نقدی و سود انباشته:

(درصد افزایش سرمایه از محل آورده * مبلغ مورد مطالبه شرکت «عموما ۱۰۰ تومان») + قیمت قبلی سهم

= برآورد قیمت جدید

مجموع درصدهای افزایش سرمایه +۱

تعداد سهام قبل از افزایش سرمایه از محل آورده نقدی و افزایش سرمایه: ۱۰۰ عدد
قیمت سهام قبل از افزایش سرمایه: ۴۰۰ تومان
میزان افزایش سرمایه از محل آورده: ۲۰۰٪
میزان افزایش سرمایه از محل انباشته: ۱۵۰٪

تعداد سهام پس از افزایش سرمایه از محل سود انباشته:
۱۵۰ عدد سهام و ۲۰۰ عدد حق تقدم
قیمت تئوریک سهام و حق تقدم پس از افزایش سرمایه:
۱۳۳ تومان قیمت سهام

$$\text{قیمت جدید} = \frac{400 + (200\% * 100)}{(1 + 150\% + 200\%)} = 133$$

مثال



محاسبه قیمت تئوریک پس از افزایش سرمایه – تمرین

در یک نگاه

بین المللی محصولات یارس (شپارس) [94/12/5] - بازار دوم بورس

4,810	5,259	بیشترین-کمترین	250	5,259	آخرین معامله	(4.99%)
4,759	5,259	قیمت مجاز	53	5,062	قیمت پایانی	(1.06%)
	5,009	قیمت دیروز		5,139	اولین قیمت	
	100 M	تعداد سهام		143	تعداد معاملات	
	101,502	حجم مینا		257,859	حجم معاملات	
	506.2 B	ارزش بازار		1,305,304,684	ارزش معاملات	
				12:29:23	آخرین معامله	1394/12/5
					وضعیت	ممنوع-متوقف

سرمایه فعلی: ۱۰۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰ ریال

تعداد سهام قابل انتشار: ۳۰۰,۰۰۰,۰۰۰ سهم

ارزش اسمی هر سهم: ۱,۰۰۰ ریال

مبلغ افزایش سرمایه: ۳۰۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰ ریال

منبع تأمین افزایش سرمایه:

۲۲۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰ ریال از محل مطالبات حال شده سهامداران و آورده نقدی

۸۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰ ریال از محل سود انباشته



چند نمونه معامله حق تقدم:

شرکت سرمایه گذاری مسکن شمالغرب (تغرب) - بازار عادی فرا

خرید	معامله	فروش
1,217	18 (1.45%)	1,236
اولین	پایانی	دبروز
1,215	22 (1.77%)	1,243

ح. شرکت سرمایه گذاری مسکن شمالغرب (تغریح) - بازار عادی فرا

خرید	معامله	فروش
217	11 (4.82%)	217
اولین	پایانی	دبروز
217	11 (4.82%)	228

اختلاف قیمت
بین نماد و
حق تقدم آن

حمل و نقل توکا (حتوکا) - بازار دوم بورس

خرید	معامله	فروش
2,277	26 (1.11%)	2,317
اولین	پایانی	دبروز
2,310	49 (2.09%)	2,343

ح. حمل و نقل توکا (حتوکاج) - بازار دوم بورس

خرید	معامله	فروش
1,113	62 (5.18%)	1,135
اولین	پایانی	دبروز
1,162	74 (6.18%)	1,197



دامنه نوسان حق تقدم:

بازار پایه فرابورس

نامحدود

در بورس

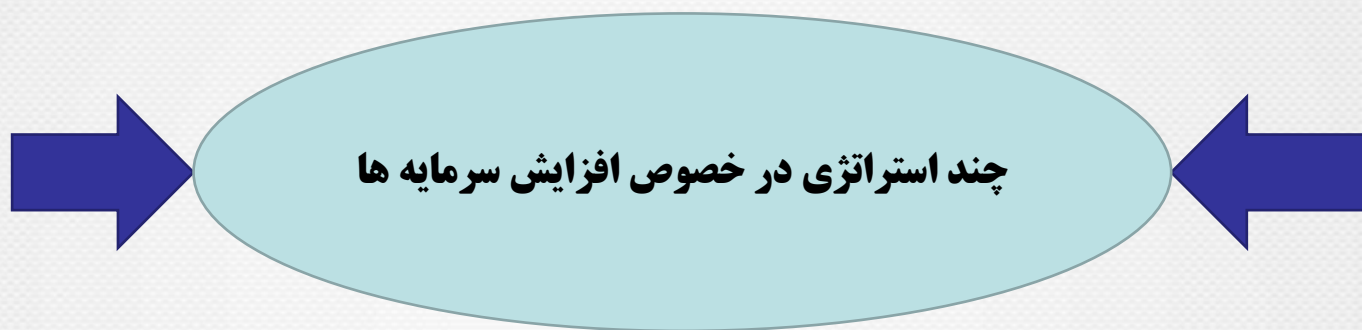
۱۰٪

دامنه نوسان
حق تقدم

در فرابورس

۵٪





پایان جلسه ششم

