

به نام خدا



معرفی و ارزشیابی شرکت سیمان خوزستان



واحد مدیریت سرمایه گذاری

فروردین ۹۴

۱- معرفی شرکت:

پیشینه:

شرکت سیمان خوزستان در تاریخ ۱۳۶۸/۰۹/۲۰ به صورت شرکت سهامی خاص تاسیس شده و تحت شماره ۷۷۸۰۱ مورخ ۱۳۶۸/۰۹/۲۰ در اداره کل ثبت شرکت ها و مالکیت صنعتی تهران به ثبت رسیده و در تاریخ ۱۳۷۸/۰۴/۲۸ به سهام عام تبدیل گردیده است. در حال حاضر، شرکت سیمان خوزستان جزء واحدهای تجاری فرعی شرکت سیمان فارس و خوزستان است که از واحدهای تجاری نهایی گروه شرکت سرمایه گذاری تامین اجتماعی (شستا) می باشد. ضمناً به استناد صورتجلسه مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۱۳۸۰/۰۲/۳۰ اقامتگاه قانونی شرکت به استان خوزستان، شهرستان رامهرمز، کیلومتر ۲۲ جاده رامهرمز- هفتکل، دشت دنا انتقال یافته است.

موضوع فعالیت:

موضوعات اصلی فعالیت شرکت مطابق اساسنامه شرکت به شرح زیر می باشد:

موضوع اصلی:

ایجاد و تاسیس کارخانجات تولید سیمان و صنایع جنبی وابسته به آن و تامین کلیه مواد و وسایل و ماشین آلات مورد نیاز برای تاسیس کارخانه از داخل و خارج کشور و نیز اکتشاف و استخراج و بهره برداری از کلیه معادن مورد نیاز و تاسیس شرکت های جدید و سهام شدن در سایر شرکت های صنعتی، تجاری و بازرگانی می باشد.

سرمایه و سهامداران:

سرمایه اولیه شرکت سیمان خوزستان مبلغ ۱۰۰ میلیون ریال بوده است. در حال حاضر سرمایه ثبت شده شرکت مبلغ ۶۵۰,۰۰۰ میلیون ریال منقسم به ۶۵۰ میلیون سهم یک هزار ریالی می باشد. تغییرات سرمایه از بدو تاسیس تا کنون به شرح جدول زیر می باشد:

سرمایه قبلی	مبلغ افزایش	آخرین سرمایه	تاریخ ثبت	منبع افزایش سرمایه
۱۰۰	۱,۹۰۰	۲,۰۰۰	۱۳۷۱/۱۰/۱۱	مطالبات حال شده-نقد
۲,۰۰۰	۱,۲۰۰	۳,۲۰۰	۱۳۷۲/۰۹/۱۱	مطالبات حال شده-نقد
۳,۲۰۰	۴,۶۰۰	۷,۸۰۰	۱۳۷۲/۱۲/۲۵	مطالبات حال شده-نقد
۷,۸۰۰	۷,۵۰۰	۱۵,۳۰۰	۱۳۷۳/۰۴/۲۹	مطالبات حال شده-نقد
۱۵,۳۰۰	۵,۷۰۰	۲۱,۰۰۰	۱۳۷۳/۱۱/۰۳	مطالبات حال شده-نقد
۲۱,۰۰۰	۵,۰۰۰	۲۶,۰۰۰	۱۳۷۳/۱۱/۰۳	مطالبات حال شده-نقد
۲۶,۰۰۰	۳,۲۰۰	۲۹,۲۰۰	۱۳۷۴/۰۲/۳۰	مطالبات حال شده-نقد
۲۹,۲۰۰	۳,۰۳۸	۳۲,۲۳۸	۱۳۷۴/۰۴/۲۶	مطالبات حال شده-نقد
۳۲,۲۳۸	۱۰,۰۹۰	۴۲,۳۲۸	۱۳۷۵/۰۱/۲۱	مطالبات حال شده-نقد
۴۲,۳۲۸	۷,۶۷۲	۵۰,۰۰۰	۱۳۷۵/۰۹/۱۱	مطالبات حال شده-نقد
۵۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰	۶۰,۰۰۰	۱۳۷۶/۰۶/۲۶	مطالبات حال شده-نقد
۶۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰	۷۰,۰۰۰	۱۳۷۷/۰۳/۲۴	مطالبات حال شده-نقد
۷۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰	۸۰,۰۰۰	۱۳۷۸/۰۲/۱۵	مطالبات حال شده-نقد
۸۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰	۹۰,۰۰۰	۱۳۸۰/۰۳/۲۳	مطالبات حال شده-نقد
۹۰,۰۰۰	۷۰,۰۰۰	۱۶۰,۰۰۰	۱۳۸۴/۱۱/۱۱	مطالبات حال شده-نقد
۱۶۰,۰۰۰	۱۷۰,۰۰۰	۳۳۰,۰۰۰	۱۳۸۵/۰۶/۱۳	مطالبات حال شده-نقد
۳۳۰,۰۰۰	۲۰,۰۰۰	۳۵۰,۰۰۰	۱۳۸۵/۱۲/۲۴	مطالبات حال شده-نقد
۳۵۰,۰۰۰	۵۰,۰۰۰	۴۰۰,۰۰۰	۱۳۸۶/۰۵/۳۰	مطالبات حال شده-نقد
۴۰۰,۰۰۰	۸۰,۰۰۰	۴۸۰,۰۰۰	۱۳۸۶/۱۱/۱۷	مطالبات حال شده-نقد
۴۸۰,۰۰۰	۱۴۰,۰۰۰	۶۲۰,۰۰۰	۱۳۸۷/۱۰/۲۶	مطالبات حال شده-نقد
۶۲۰,۰۰۰	۳۰,۰۰۰	۶۵۰,۰۰۰	۱۳۸۸/۰۸/۱۶	مطالبات حال شده-نقد

شرکت سیمان فارس و خوزستان و سیمان آبیگ، در حال حاضر سهامداران عمده به ترتیب با مالکیت ۴۱ و ۱۵ درصد می باشد. سهامدار عمده شرکت سیمان آبیگ نیز شرکت سیمان فارس و خوزستان بوده و مالکیت سیمان فارس و خوزستان با شرکت سرمایه گذاری تامین اجتماعی (شستا) می باشد.

فعالیت و عملیات شرکت:

راهبردهای شرکت:

۱-۲- راهبردهای شرکت

چشم انداز:

در راستای چشم انداز هلدینگ (فارس- خوزستان)، سیمان خوزستان سازمانی است یادگیرنده و پویا، که توانسته انواع مختلف سیمان را به میزان ۲.۸ میلیون تن در سال با حفظ کلیه استانداردهای ملی و بین المللی، با کیفیت و قیمتی قابل رقابت در کلاس داخلی و جهانی تولید و عرضه نماید و به عنوان یکی از ۳ شرکت برتر سیمان کشور شناخته شود.

مأموریت:

سیمان خوزستان با جذب، بکارگیری و توسعه دستاوردهای نوین علمی و دانش فنی در فرآیندهای تولیدی و خدماتی خود و با بهره مندی از سرمایه های انسانی متخصص، متعهد و کارآمد، انواع سیمان و محصولات جانبی مورد نیاز صنایع عمرانی داخل و همسایگان غرب و جنوبی کشور را با بالاترین کیفیت و مطابق با استانداردها و قوانین ملی و بین المللی تولید و تامین می نماید.

این سازمان بهبود مستمر و نوآوری را سرلوحه خود قرار داده و افزایش آگاهی های عمومی و ارتقاء سطح رفاه جامعه و رعایت استانداردهای کیفی و زیست محیطی را وظیفه خود می داند. همچنین ایجاد محیطی پویا با فرهنگ متعالی سازمانی همراه با تلاش مستمر جهت افزایش رضایت صاحبان سهام و سایر ذینفعان را خواستار است.

ارزشهای سازمانی

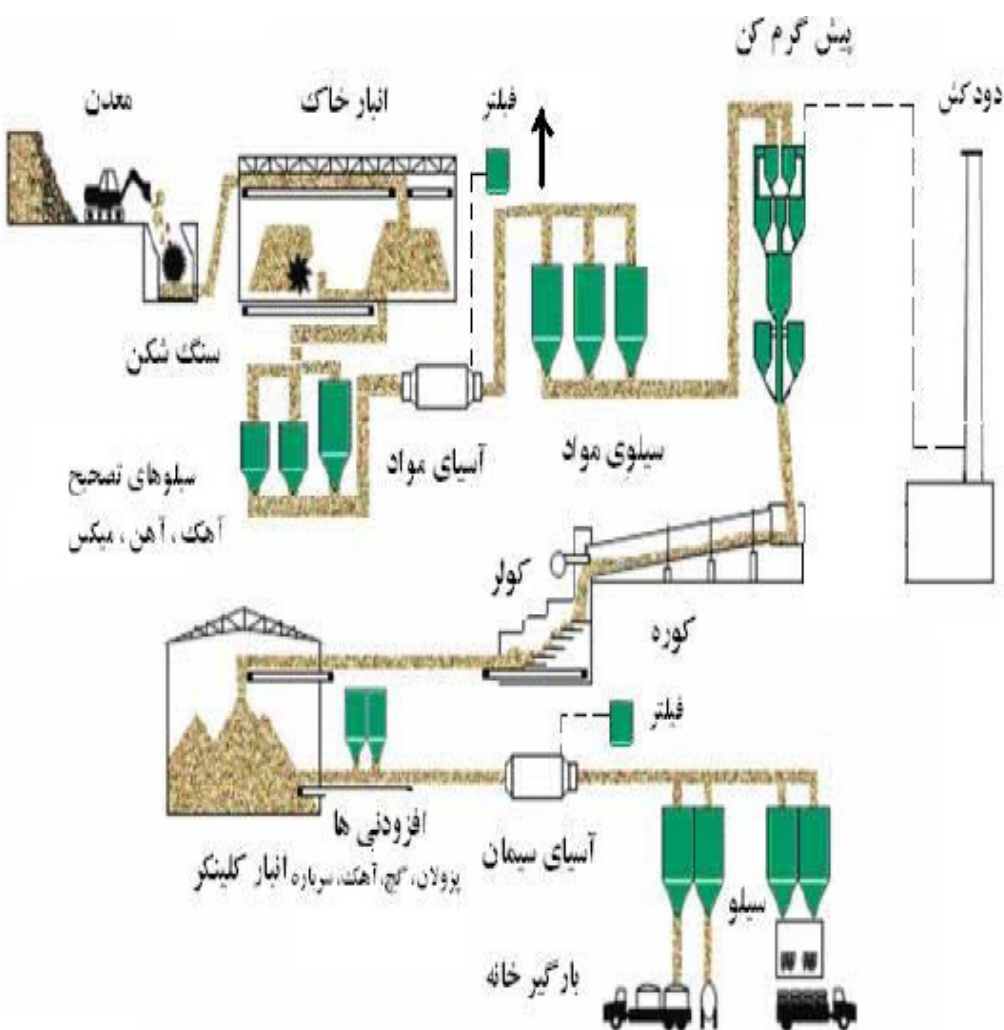
- توجه به نوآوری و بهبود مستمر
- خودباوری و تقویت روحیه رقابت پذیری
- صیانت از محیط زیست در جهت حفظ سلامت جامعه
- حفظ کرامت و منزلت نیروی انسانی به همراه نشاط سازمانی
- پاسخگویی - مسئولیت پذیری و مشتری مداری
- تعامل و پذیرش مسئولیت اجتماعی

اطلاعات تولید:

انواع سیمان تولیدی در شرکت سیمان خوزستان و موارد مصرف آن ها به شرح جدول زیر می باشد:

نوع سیمان	کاربرد
سیمان پرتلند تیپ ۲	این نوع از سیمان حمله اندک سولفات ها را می تواند تحمل کند در نتیجه برای ساختن کانال ها و فاضلاب ها مناسب است.
پرتلند ۴۲۵-۱	با استفاده از این نوع سیمان می توان مقاومت بیشتری در بتن بدست آورد. این نوع سیمان در مواردی که مقاومت زیاد مورد نظر باشد، نظیر فونداسیون، ستون، پل و تونل مصرف می شود.
پرتلند تیپ ۵	این نوع سیمان ضد سولفات و با مقاومت شیمیایی بالا در شرایط محیطی کاملا خرنده و مرطوب استفاده می شود.

فرآیند تولید محصول:



پروژه های در دست اقدام شرکت:

پروژه های در دست اقدام	مبلغ سرمایه گذاری (میلیون ریال)	درصد پیشرفت
تولید سیمان چاه نفت	۱۵,۰۰۰.۰۰	۰.۸۰
احداث بارگیرخانه	۱۰۰,۰۰۰.۰۰	۰.۴۵
افزایش ظرفیت آسیاب سیمان خط یک	۱۰۰,۰۰۰.۰۰	۰.۳۰
آسیاب سیمان العماره	۷۸۰,۰۰۰.۰۰	۰.۲۰

مزایای شرکت سیمان خوزستان در مقایسه با دیگر شرکتهای هم گروه:

- طرح تولید سیمان چاه نفت (کلاس G) - تولید آزمایشی انجام شده و برای تست به وزارت نفت فرستاده شده است.
- داشتن بازار فروش ۴ فصل با توجه به شرایط جوی منطقه
- دسترسی به معادن یکنواخت و بسیار غنی با ذخائر بلند مدت.
- بر خورداری از دو خط تولید با تکنولوژی روز دنیا.
- بر خورداری از ناوگان حمل قوی که امکان تحویل روزانه ۱۵۰۰۰ تن سیمان و کلینکر را دارا می باشد.
- دسترسی به آبهای خلیج فارس از طریق بنادر جنوب کشور و از نظر خاکی با کشورهای دیگر.
- احداث خط بارگیری سیمان پاکتی به دلیل تقاضای بیشتر برای سیمان پاکتی نسبت به سیمان فله

اهم نکات مطرح شده در جلسه معارفه شرکت:

- ✓ این شرکت با وزارت صنعت معدن و تجارت و وزارت راه و شهرسازی توافق نموده در پروژه بتنی کردن جاده ها همکاری نماید.
- ✓ در سال جاری ۷۲۰ هزار تن صادرات صورت گرفته که در مقایسه با سال گذشته ۴۵ درصد افزایش صادرات را نشان می دهد.
- ✓ در ۹ ماهه اول سال جاری، شرکت توانسته به ازای هر سهم ۸۴۹ ریال سود بسازد که این رقم معادل ۸۵ درصد از آخرین پیش بینی شرکت است و با توجه به روند فعالیت شرکت انتظار افزایش سود نیز وجود خواهد داشت.
- ✓ احداث خط تولید سیمان با ظرفیت ۶۰۰ هزار تن در سال در شهر العماره کشور عراق با هدف تولید و عرضه در عراق برنامه ریزی شده و در دست اجرا است. مبلغ سرمایه گذاری ۲۵ میلیون دلار برآورد شده است. قرارداد ساخت ماشین آلات منعقد

گردیده و پیش پرداخت آن نیز پرداخت شده است. مدت اجراء طرح ۲ سال برآورد شده و پیش بینی می گردد در نیمه اول سال ۹۵ به بهره برداری برسد. نرخ بازدهی سرمایه گذاری ۳۱ درصد و از بابت آورده سرمایهگذاران ۴۶ درصد برآورد شده است. دوره بازگشت سرمایه ۴.۸ سال تخمین زده شده است.

- ✓ شرکت ۲ میلیون یورو وام ارزی دارد که برای احداث خط ۲ تولیدی اخذ شده است.
- ✓ فروشهای صادراتی شرکت به صورت ریالی تسویه می شود. که میانگین قیمت صادراتی ۱۲۵ هزار تومان در هر تن می باشد که بالاتر از قیمت فروش داخلی است. فروش داخلی هم طبق نرخهای مصوب انجمن صنفی صورت می گیرد.

اطلاعات و صورتهای مالی:

درصد تغییر	در تاریخ ۹۲/۱۲/۲۹	در تاریخ ۹۲/۰۹/۳۰	شرح	درصد تغییر	در تاریخ ۹۲/۱۲/۲۹	در تاریخ ۹۲/۰۹/۳۰	ترازنامه
			بدهی ها				دارایی های جاری
			بدهی های جاری	۴۶	۱۷۲,۸۲۹	۲۵۲,۱۱۶	موجودی نقد
-۲۸	۲۳,۲۳۵	۱۶,۷۲۶	حسابها و اسناد پرداختی تجاری	-۱	۳۰۷,۳۲۹	۳۰۴,۶۴۸	سرمایه گذارهای کوتاه مدت
	۰	۰	بدهی به شرکتهای گروه و وابسته	-۱۱	۱۱۶,۴۰۷	۱۰۳,۴۳۳	حسابها و اسناد دریافتی تجاری
۳۵	۱۷۳,۰۳۲	۲۳۴,۱۶۷	سایر حسابها و اسناد پرداختی	۰	۰	۰	طلب از شرکتهای گروه و وابسته
۲۱	۸۴,۰۰۹	۱۰۱,۴۷۲	پیش دریافتها	۲۸	۲۶,۵۸۷	۳۴,۰۸۲	سایر حسابها و اسناد دریافتی
-۳	۴۲,۷۷۳	۴۱,۵۶۴	ذخیره مالیات	۱۹	۶۲۸,۲۸۲	۷۶۱,۱۳۷	موجودی مواد و کالا
۹۶۱,۰۶۱	۳۱	۲۹۷,۹۶۰	سود سهام پرداختی	۰	۰	۰	سفارشات
۳۵	۴۵۱,۸۷۹	۶۱۰,۰۶۴	تسهیلات مالی دریافتی	۳۵	۱۵۱,۸۱۶	۲۰۴,۷۴۱	پیش پرداختها
	۰	۰	بدهی های مرتبط به دارایی های غیرجاری نگه داری شده برای فروش		۰	۰	دارایی های غیرجاری نگه داری شده برای فروش
۶۸	۷۷۴,۹۵۹	۱,۳۰۱,۹۵۳	جمع بدهی های جاری	۱۷	۱,۴۱۳,۲۵۰	۱,۶۶۰,۱۵۷	جمع دارایی های جاری
			بدهی های غیرجاری				دارایی های غیرجاری:
	۰	۰	حسابها و اسناد پرداختی بلند مدت		۰	۰	حسابها و اسناد دریافتی تجاری (بلند مدت)
-۱۷	۱,۷۴۱,۸۹۷	۱,۴۳۹,۸۴۶	تسهیلات مالی دریافتی بلندمدت	۴	۲۳,۶۱۸	۲۴,۴۵۴	سرمایه گذارهای بلند مدت
۲۹	۶۹,۶۳۳	۹۰,۰۵۴	ذخیره مزایای پایان خدمت	-۶	۲,۶۵۴,۶۰۹	۲,۴۸۸,۳۶۳	داراییهای ثابت مشهود
-۱۶	۱,۸۱۱,۵۳۰	۱,۵۲۹,۹۰۰	جمع بدهیهای غیر جاری	۰	۶۶,۷۶۶	۶۶,۷۷۰	داراییهای نامشهود
۹	۲,۵۸۶,۴۸۹	۲,۸۳۱,۸۵۳	جمع بدهیهای جاری و غیر جاری	۶	۱۴,۳۶۲	۱۵,۲۸۸	سایر داراییها
			حقوق صاحبان سهام	-۴	۲,۷۵۹,۳۵۵	۲,۵۹۴,۸۷۵	جمع دارایی های غیر جاری
	۶۵۰,۰۰۰	۶۵۰,۰۰۰	سرمایه				
	۰	۰	صرف سهام				
	۰	۰	دریافتی بابت افزایش سرمایه				
	۶۵,۰۰۰	۶۵,۰۰۰	اندوخته قانونی				
	۵۲۹	۵۲۹	سایر اندوخته ها				
	۰	۰	مازدا تجدید ارزیابی دارایی های غیرجاری نگه داری شده برای فروش				
	۰	۰	مازدا تجدید ارزیابی دارایی ها				
	۰	۰	اندوخته سعیر ارز دارایی ها و بدهی های شرکت های دولتی				
-۱۹	۸۷۰,۵۸۷	۷۰۷,۶۵۰	سود(زیان) انباشته				
-۱۰	۱,۵۸۶,۱۱۶	۱,۴۲۳,۱۷۹	جمع حقوق صاحبان سهام				
۲	۴,۱۷۲,۶۰۵	۴,۲۵۵,۰۳۲	جمع بدهی ها و حقوق صاحبان سهام	۴	۴,۱۷۲,۶۰۵	۴,۲۵۵,۰۳۲	جمع دارایی ها

صورت سود و زیان:

واقعی حسابرسی شده سال مالی منتهی به ۱۳۹۲/۱۲/۲۹	درصد تغییر	واقعی دوره ۹ ماهه		صورت سود و زیان
		حسابرسی شده منتهی به ۱۳۹۲/۰۹/۳۰	حسابرسی نشده منتهی به ۱۳۹۳/۰۹/۳۰	
				سود(زیان) ناخالص
۲,۳۷۳,۹۰۶	۱۸	۱,۷۴۱,۲۳۲	۲,۰۵۲,۸۴۶	فروش خالص
-۱,۵۶۲,۳۰۵	۲۵	-۱,۰۸۹,۶۳۰	-۱,۳۶۲,۹۷۸	بهای تمام شده فروش
۸۱۱,۶۰۱	۶	۶۵۱,۶۰۲	۶۸۹,۸۶۸	سود(زیان) ناخالص
-۴۹,۲۷۴	۲۶۸	-۳۰,۰۵۵	-۱۱۰,۵۴۵	هزینه های اداری، عمومی و فروش
.		.	.	سایر درآمدها (هزینه ها)ی عملیاتی
۷۶۲,۳۲۷	-۷	۶۲۱,۵۴۷	۵۷۹,۳۲۳	سود(زیان) عملیاتی
-۱۳۹,۰۶۲	-۱۴	-۹۸,۳۷۶	-۸۴,۲۰۱	هزینه های مالی
۳,۵۴۲	۲۰۸	۲۹,۰۷۰	۸۹,۵۰۵	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی
۶۲۶,۸۰۷	۶	۵۵۲,۲۴۱	۵۸۴,۶۲۷	سود(زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
-۲۹,۵۷۳	۱۳۳	-۱۳,۹۹۵	-۳۲,۵۶۴	مالیات بر درآمد
۵۹۷,۲۳۴	۳	۵۳۸,۲۴۶	۵۵۲,۰۶۳	سود(زیان) خالص عملیات در حال تداوم پس از اثر مالیاتی
		.	.	سود(زیان) عملیات متوقف شده پس از اثر مالیاتی
۵۹۷,۲۳۴	۳	۵۳۸,۲۴۶	۵۵۲,۰۶۳	سود(زیان) خالص
۸۷۰,۵۸۷	۱۱۶	۴۰۲,۷۲۴	۸۷۰,۵۸۷	سود (زیان) انباشته (پایان دوره)
۹۱۹	۳	۸۲۸	۸۴۹	سود هر سهم پس از کسر مالیات
۶۵۰,۰۰۰	۰	۶۵۰,۰۰۰	۶۵۰,۰۰۰	سرمایه

بودجه سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۹۳:

درصد پوشش	واقعی حسابرسی شده	پیش بینی حسابرسی شده	درصد پوشش	واقعی حسابرسی نشده	پیش بینی حسابرسی شده	شرح
	۱۳۹۲/۰۹/۳۰	۱۳۹۲/۱۲/۲۹		۱۳۹۳/۰۹/۳۰	۱۳۹۳/۱۲/۲۹	
						سال (دوره) مالی منتهی به
۷۳	۱,۷۴۱,۲۳۲	۲,۳۷۳,۹۰۶	۷۵	۲,۰۵۲,۸۴۶	۲,۷۵۲,۴۶۲	فروش
۷۰	-۱,۰۸۹,۶۳۰	-۱,۵۶۲,۳۰۵	۷۲	-۱,۳۶۲,۹۷۸	-۱,۹۰۱,۰۱۲	بهای تمام شده فروش
۸۰	۶۵۱,۶۰۲	۸۱۱,۶۰۱	۸۱	۶۸۹,۸۶۸	۸۵۱,۴۵۰	سود(زیان) ناخالص
۶۱	-۳۰,۰۵۵	-۴۹,۲۷۴	۶۹	-۱۱۰,۵۴۵	-۱۶۱,۳۶۹	هزینه های اداری، عمومی و فروش
-	۰	۰	-	۰	۰	سایر درآمدها (هزینه های عملیاتی)
۸۲	۶۲۱,۵۴۷	۷۶۲,۳۲۷	۸۴	۵۷۹,۳۲۳	۶۹۰,۰۸۱	سود(زیان) عملیاتی
۷۱	-۹۸,۳۷۶	-۱۳۹,۰۶۲	۷۶	-۸۴,۲۰۱	-۱۱۱,۴۱۲	هزینه های مالی اداری
-	۰	۰	۰	۰	۷۵,۴۲۰	درآمد سرمایه گذاری- غیر عملیاتی
۸۲۱	۲۹,۰۷۰	۳,۵۴۲	-	۸۹,۵۰۵	۳۲,۷۶۳	خالص سایر درآمدها (هزینه های غیر عملیاتی)
۸۸	۵۵۲,۲۴۱	۶۲۶,۸۰۷	۸۵	۵۸۴,۶۲۷	۶۸۶,۸۵۲	سود(زیان) قبل از ارقام غیر مترقبه، اثرات انباشته تغییر در اصول و روشهای حسابداری
۴۷	-۱۳,۹۹۵	-۲۹,۵۷۳	۸۹	-۳۲,۵۶۴	-۳۶,۴۲۴	مالیات
۹۰	۵۳۸,۲۴۶	۵۹۷,۲۳۴	۸۵	۵۵۲,۰۶۳	۶۵۰,۴۲۸	سود(زیان) خالص پس از کسر مالیات
۸۵	۹۵۶	۱,۱۲۷	۸۴	۸۹۱	۱,۰۶۲	سود عملیاتی هر سهم
۹۰	۸۲۸	۹۱۹	۸۵	۸۴۹	۱,۰۰۱	سود(زیان) هر سهم پس از کسر مالیات
-	۶۵۰,۰۰۰	۶۵۰,۰۰۰	-	۶۵۰,۰۰۰	۶۵۰,۰۰۰	سرمایه

بررسی کارشناسی و ارزش گذاری

پیش بینی سال مالی ۹۳			پیش بینی سال مالی ۹۴			پیش بینی سال مالی ۹۵		صورت سود و زیان
پیش بینی حسابرسی شده	کارشناسی ۲	کارشناسی ۱	پیش بینی حسابرسی شده	فرض ۲	فرض ۱	فرض ۲	فرض ۱	
۲,۷۵۲,۴۶۲	۲,۷۷۳,۶۴۹	۲,۷۶۲,۰۳۰	۲,۸۳۹,۸۱۲	۳,۱۰۴,۵۱۲	۳,۰۹۲,۷۱۷	۴,۰۷۲,۰۳۱	۴,۰۵۹,۶۵۱	فروش خالص
-۱,۹۰۱,۰۱۲	-۱,۸۰۳,۱۴۱	-۱,۸۰۳,۱۴۱	-۱,۹۶۷,۴۷۳	-۲,۰۴۵,۶۲۹	-۲,۱۴۰,۹۵۳	-۲,۶۳۰,۵۳۶	-۲,۶۴۶,۹۵۲	بهای تمام شده فروش
۸۵۱,۴۵۰	۹۷۰,۵۰۸	۹۵۸,۸۸۹	۸۷۲,۳۳۹	۱,۰۵۸,۸۸۳	۹۵۱,۷۶۴	۱,۴۴۱,۴۹۴	۱,۴۱۲,۶۹۹	سود(زیان) ناخالص
-۱۶۱,۳۶۹	-۶۷,۳۶۹	-۶۷,۳۶۹	-۱۹۸,۱۶۴	-۸۰,۸۴۳	-۸۰,۸۴۳	-۹۷,۰۱۱	-۹۷,۰۱۱	هزینه های اداری، عمومی و فروش
.	.	.	.	.	.	.	.	سایر درآمدها (هزینه های عملیاتی)
۶۹۰,۰۸۱	۹۰۳,۱۳۹	۸۹۱,۵۲۰	۶۷۴,۱۷۵	۹۷۸,۰۴۰	۸۷۰,۹۲۱	۱,۳۴۴,۴۸۳	۱,۳۱۵,۶۸۸	سود(زیان) عملیاتی
-۱۱۱,۴۱۲	-۹۵,۹۱۲	-۹۵,۹۱۲	-۹۲,۶۸۷	-۴۸,۸۲۶	-۱۱۱,۴۱۲	-۹۵,۹۱۲	-۹۵,۹۱۲	هزینه های مالی
۷۵,۴۲۰	۳۵,۸۹۷	۳۵,۸۹۷	۸,۳۰۰	۴۳,۰۷۶	۴۳,۰۷۶	۵۱,۶۹۲	۵۱,۶۹۲	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی
۳۲,۷۶۳	-۲,۲۹۶	-۲,۲۹۶	۵۸۰۰	.	.	.	.	خالص درآمدهای متفرقه
۶۸۶,۸۵۲	۸۴۰,۸۲۸	۸۲۹,۲۰۹	۵۹۵,۵۸۸	۹۷۲,۲۹۰	۸۰۲,۵۸۶	۱,۳۰۰,۲۶۳	۱,۲۷۱,۴۶۷	سود(زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
-۳۶,۴۲۴	-۴۴,۵۸۹	-۴۳,۹۷۳	-۱۳,۰۳۶	-۵۱,۵۶۱	-۴۲,۵۶۱	-۶۸,۹۵۳	-۶۷,۴۲۶	مالیات بر درآمد
۶۵۰,۴۲۸	۷۹۶,۲۳۹	۷۸۵,۲۳۶	۵۸۲,۵۵۲	۹۲۰,۷۲۹	۷۶۰,۰۲۴	۱,۲۳۱,۳۰۹	۱,۲۰۴,۰۴۱	سود(زیان) خالص عملیات در حال تداوم پس از اثر مالیاتی
.	.	.	.	.	.	.	.	سود(زیان) عملیات متوقف شده پس از اثر مالیاتی
۶۵۰,۴۲۸	۷۹۶,۲۳۹	۷۸۵,۲۳۶	۵۸۲,۵۵۲	۹۲۰,۷۲۹	۷۶۰,۰۲۴	۱,۲۳۱,۳۰۹	۱,۲۰۴,۰۴۱	سود(زیان) خالص
								سود (زیان) انباشته (پایان دوره)
۱,۰۰۱	۱,۲۲۵	۱,۲۰۸	۸۹۶	۱,۴۱۷	۱,۱۶۹	۱,۸۹۴	۱,۸۵۲	سود هر سهم پس از کسر مالیات
۶۵۰,۰۰۰	۶۵۰,۰۰۰	۶۵۰,۰۰۰	۶۵۰,۰۰۰	۶۵۰,۰۰۰	۶۵۰,۰۰۰	۶۵۰,۰۰۰	۶۵۰,۰۰۰	سرمایه

فرض ۱ برای پیش بینی سالهای ۹۴ و ۹۵	با افزایش ۲۰ درصدی نرخ حاملهای انرژی در سال ۹۴	عدم تغییر نرخ حاملهای انرژی در سال ۹۵
فرض ۲ برای پیش بینی سالهای ۹۴ و ۹۵	عدم تغییر نرخ حاملهای انرژی در سال ۹۴	با افزایش ۲۰ درصدی نرخ حاملهای انرژی در سال ۹۵
افزایش نرخ سیمان در سال ۹۴	٪۱۰	
افزایش نرخ سیمان در سال ۹۵	٪۱۵	
افزایش نرخ کلینکر در سال ۹۴	٪۱۰ افزایش نرخ محصولات + ٪۱۰ افزایش نرخ دلار	با توجه به اینکه که محصول کلینکر این شرکت صادراتی بوده و با دلار آزاد محاسبه می شود افزایش نرخ دلار را نیز لحاظ کرده ایم
افزایش نرخ کلینکر در سال ۹۵	٪۱۵ افزایش نرخ محصولات + ٪۱۰ افزایش نرخ دلار	

ارزش گذاری بر اساس روش گردون:

۱- با فرض ۱ برای سالهای ۹۴ و ۹۵ و تقسیم ۷۵ درصدی سود:

نرخ رشد							ارزش
۱۰٪	۹٪	۸٪	۷٪	۶٪	۵٪	۸,۴۴۷	
۱۲,۳۰۶	۱۱,۲۵۳	۱۰,۳۷۶	۹,۶۳۴	۸,۹۹۸	۸,۴۴۷	۲۰٪	نرخ تنزیل
۱۱,۱۶۰	۱۰,۲۹۱	۹,۵۵۵	۸,۹۲۴	۸,۳۷۷	۷,۸۹۹	۲۱٪	
۱۰,۲۰۶	۹,۴۷۷	۸,۸۵۱	۸,۳۰۹	۷,۸۳۴	۷,۴۱۶	۲۲٪	
۹,۳۹۹	۸,۷۷۹	۸,۲۴۱	۷,۷۷۱	۷,۳۵۶	۶,۹۸۷	۲۳٪	
۸,۷۰۸	۸,۱۷۵	۷,۷۰۸	۷,۲۹۶	۶,۹۳۰	۶,۶۰۳	۲۴٪	
۸,۱۰۹	۷,۶۴۶	۷,۲۳۸	۶,۸۷۵	۶,۵۵۰	۶,۲۵۷	۲۵٪	
۷,۵۸۶	۷,۱۸۰	۶,۸۲۰	۶,۴۹۸	۶,۲۰۸	۵,۹۴۵	۲۶٪	
۷,۱۲۴	۶,۷۶۶	۶,۴۴۷	۶,۱۵۹	۵,۸۹۸	۵,۶۶۲	۲۷٪	

۲- با فرض ۲ برای سالهای ۹۴ و ۹۵ و تقسیم ۷۵ درصدی سود:

نرخ رشد							ارزش
۱۰٪	۹٪	۸٪	۷٪	۶٪	۵٪	۸,۷۷۷	
۱۲,۷۲۳	۱۱,۶۴۷	۱۰,۷۵۰	۹,۹۹۱	۹,۳۴۱	۸,۷۷۷	۲۰٪	نرخ تنزیل
۱۱,۵۵۱	۱۰,۶۶۱	۹,۹۰۹	۹,۲۶۴	۸,۷۰۵	۸,۲۱۶	۲۱٪	
۱۰,۵۷۴	۹,۸۲۸	۹,۱۸۸	۸,۶۳۳	۸,۱۴۸	۷,۷۲۰	۲۲٪	
۹,۷۴۸	۹,۱۱۳	۸,۵۶۳	۸,۰۸۲	۷,۶۵۷	۷,۲۸۰	۲۳٪	
۹,۰۴۰	۸,۴۹۴	۸,۰۱۷	۷,۵۹۶	۷,۲۲۱	۶,۸۸۶	۲۴٪	
۸,۴۲۶	۷,۹۵۳	۷,۵۳۵	۷,۱۶۴	۶,۸۳۱	۶,۵۳۲	۲۵٪	
۷,۸۹۰	۷,۴۷۵	۷,۱۰۷	۶,۷۷۷	۶,۴۸۰	۶,۲۱۲	۲۶٪	
۷,۴۱۶	۷,۰۵۱	۶,۷۲۴	۶,۴۲۹	۶,۱۶۳	۵,۹۲۱	۲۷٪	

ارزش گذاری بر اساس روش نسبت P/E:

شرح	نسبت P/E	قیمت با سود ۸۹۴ریال	قیمت با سود ۱۴۱۷ریال	قیمت با سود ۱۱۶۹ریال
میانگین P/E گروه	۴.۶۷	۴۱۷۵	۶۶۱۷	۵۴۶۰
میانگین P/E بازار	۵	۴۴۷۰	۷۰۸۵	۵۸۴۵

نتیجه گیری:

همان طور که در جداول ارزشگذاری مشخص شده است حداقل ارزش شرکت در مفروضات مختلف و بدترین

حالت نزدیک ۴۰۰ تومان می باشد و عرضه سهم در محدوده ۴۰۰ با توجه به نزدیک بودن مجمع سال ۹۳

شرکت مناسب به نظر می رسد و سهم می تواند رشد مناسبی را داشته باشد.