

محاسبه ارزش خالص دارایی‌های شرکت توسعه

معادن و فلزات

سرمایه‌گذاری
توسعه گوه‌ران
امید

واحد سرمایه-
گذاری



۱. مقدمه

شرکت سرمایه‌گذاری توسعه معادن و فلزات (سهامی عام) در تاریخ ۵ اسفندماه ۱۳۷۴ تحت شماره ۱۱۹۸۶۹ در اداره ثبت شرکت‌ها و مؤسسات غیرتجاری تهران به ثبت رسیده است در حال حاضر شرکت سرمایه‌گذاری توسعه معادن و فلزات جزء واحدهای تجاری فرعی موسسه صندوق حمایت و بازنشستگی فولاد می‌باشد. شرکت در اردیبهشت‌ماه ۱۳۷۷ در بورس اوراق بهادار تهران پذیرفته شده است. سرمایه ثبتی شرکت ۲۷,۹۴۵ میلیارد ریال و سرمایه ثبت‌نشده ۳,۰۵۵ میلیارد ریال می‌باشد. موضوع و هدف فعالیت شرکت طبق ماده ۲ اساسنامه عبارت است از: تأسیس، خرید، مشارکت در تأمین مالی و سرمایه‌گذاری در انواع شرکت‌ها، مؤسسات و واحدهای صنعتی و معدنی، ساختمانی، کشاورزی، خدماتی و انجام فعالیت‌های مالی و اعتباری در داخل کشور و همچنین انجام کلیه خدمات مشاوره‌ای در زمینه‌های تولید، سرمایه‌گذاری، توسعه و تکمیل، برنامه‌ریزی و بودجه‌بندی، تأمین منابع مالی، بازاریابی و طراحی دستگاه‌های مدیریتی، سرمایه‌گذاری در خارج از کشور به صورت مشارکتی و قبول و اعطاء نمایندگی و انجام کلیه عملیات دیگری که به‌طور مستقیم و غیرمستقیم برای تحقق اهداف مزبور لازم می‌باشد.

۲. خلاصه اطلاعات سود و زیانی

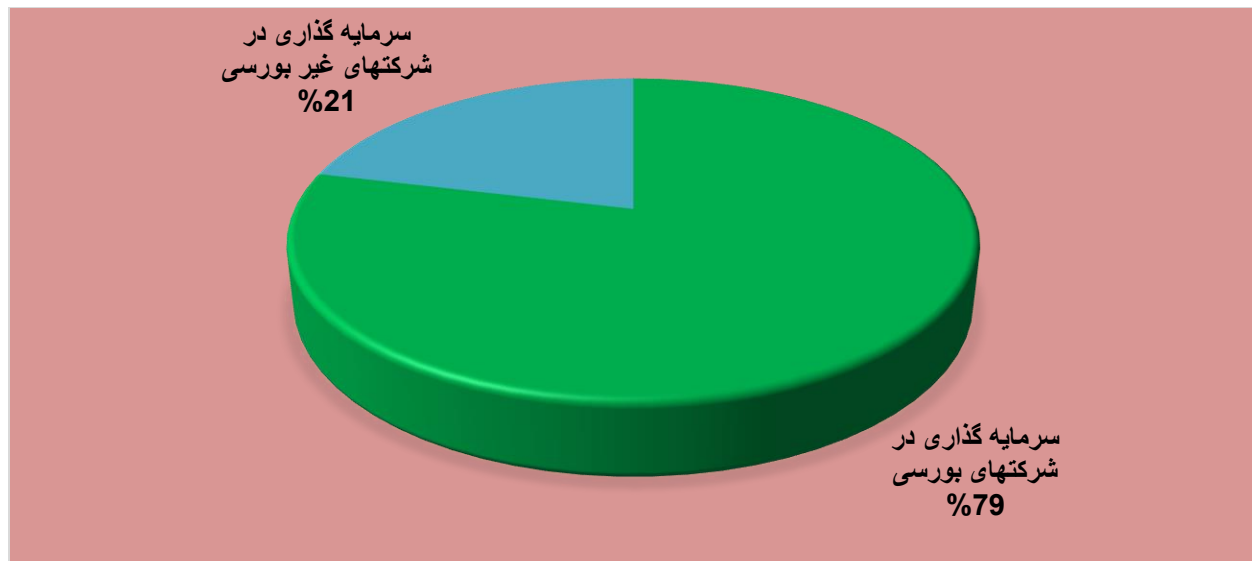
شرح	بودجه ۱۳۹۶	حسابرسی ۱۳۹۵	۱۳۹۴	۱۳۹۳	۱۳۹۲
سود حاصل از سرمایه‌گذاری	۵,۳۲۰,۱۰۴	۴,۰۷۷,۹۳۹	۳,۳۹۲,۲۶۲	۵,۴۲۷,۸۷۶	۷,۶۹۱,۲۴۳
سود حاصل از فروش سرمایه‌گذاری‌ها	۲۹۳,۳۲۵	۳۴۵,۱۲۸	۱۹,۶۹۰	۱۰۲,۲۴۵	۱,۶۲۹,۳۶۴
سود و زیان عملیاتی	۵,۵۲۵,۱۹۹	۳,۹۹۶,۹۲۴	۳,۳۵۵,۲۱۳	۵,۴۶۳,۴۲۱	۹,۳۲۰,۶۰۷
سود و زیان خالص پس از کسر مالیات	۵,۵۳۰,۰۰۹	۳,۹۹۷,۳۴۲	۳,۵۸۳,۱۸۷	۵,۲۰۱,۸۲۱	۸,۹۷۵,۰۴۲
سرمایه	۳۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۷,۹۴۴,۷۷۰	۲۱,۹۲۰,۰۰۰	۱۶,۰۰۰,۰۰۰	۱۶,۰۰۰,۰۰۰

بیش از ۸۰ درصد درآمدهای شرکت از سه شرکت گل‌گهر، چادرملو و ملی مس می‌باشد، همان‌طور که ملاحظه می‌شود درآمدهای شرکت در سال ۱۳۹۴ نسبت به سال ۱۳۹۲ بیش از صد درصد کاهش یافته که دلیل اصلی آن کاهش درآمدهای شرکت‌های زیرمجموعه می‌باشد. با توجه به اینکه قیمت‌های سنگ‌آهن و مس در چند ماه اخیر رشد قابل‌ملاحظه‌ای کرده است به نظر می‌رسد که شرکت توسعه معادن و فلزات بتواند سودآوری خود را افزایش دهد.

۳. ترکیب دارایی‌ها برحسب بهای تمام‌شده

بهای تمام‌شده پرتفوی شرکت حدود ۳۲,۴۷۲ میلیارد ریال می‌باشد که عمده‌ی آن در صنعت استخراج کانه‌های فلزی و فلزات اساسی می‌باشد. بیش از ۱۷,۷۱۲ میلیارد ریال از بهای تمام‌شده پرتفوی شرکت در صنعت استخراج کانه‌های فلزی می‌باشد که شامل گل‌گهر، چادرملو، تأمین مواد اولیه فولاد صبا نور و سنگ‌آهن گهر زمین می‌باشد. همچنین بیش از ۱۰,۹۲۸ میلیارد ریال از پرتفوی شرکت در صنعت فلزات اساسی می‌باشد که شامل ملی مس، فولاد خراسان، آهن و فولاد ارفع و ... می‌باشد. نمودار زیر ترکیب پرتفوی بورسی و غیر بورسی شرکت به بهای تمام‌شده را نشان می‌دهد.

شرکت سرمایه‌گذاری توسعه گوه‌ران امید



همان‌طور که ملاحظه می‌شود ۲۱ درصد از بهای تمام شده سرمایه‌گذاری‌های و معادن مربوط به شرکت‌های غیر بورسی می‌باشد. عمده پرتفوی غیربورسی شرکت مربوط به پروژه‌های سنگ آهن و فولاد می‌باشد.

۴. پرتفوی بورسی شرکت

نام شرکت	درصد مالکیت	بهای تمام شده	درصد از کل	ارزش روز	درصد از کل
کگل	۲۲,۰۹	۶,۶۶۲,۳۱۶	۰,۲۶	۱۵,۹۹۹,۸۷۲	۰,۳۲
فملی	۵,۷۵	۵,۱۶۱,۸۸۷	۰,۲۰	۵,۳۴۴,۹۳۷	۰,۱۱
کچاد	۱۴,۰۲	۵,۱۵۹,۷۵۶	۰,۲۰	۶,۹۸۴,۳۷۰	۰,۱۴
فخاس	۲۹,۲۵	۳,۰۴۷,۳۴۵	۰,۱۲	۹,۳۵۹,۴۶۱	۰,۱۹
کنور	۸۹,۶۰	۲,۸۵۶,۲۲۶	۰,۱۱	۷,۵۰۱,۳۳۵	۰,۱۵
بکام	۷۳,۱۱	۸۷۰,۲۰۸	۰,۰۳	۱,۱۴۰,۵۸۴	۰,۰۲
سامان	۴,۰۵	۷۶۲,۶۹۲	۰,۰۳	۲۶۷,۶۸۹	۰,۰۱
ارفع	۲۰,۳۴	۸۴۴,۰۱۰	۰,۰۳	۱,۹۶۲,۳۳۲	۰,۰۴
سایر	۰,۰۰	۲۱۶,۲۸۱	۰,۰۱	۸۵۸,۷۲۱	۰,۰۲
جمع	-	۲۵,۵۸۰,۷۲۱	۱,۰۰	۴۹,۴۱۹,۳۰۰	۱,۰۰

همان‌طور که ملاحظه می‌شود عمده پرتفوی بورسی شرکت در صنعت سنگ آهن و فلزات می‌باشد.

۵. پرتفوی غیر بورسی شرکت

نام شرکت	درصد مالکیت	بهای تمام‌شده	درصد از کل	ارزش روز	درصد از کل
سنگ آهن گهر زمین	۲۰,۰۰	۱,۶۵۹,۹۲۷	%۲۴	۲,۵۴۷,۶۲۰	%۳۱
صنایع آهن و فولاد سرمد ابر کوه	۳۵,۰۰	۱,۵۷۵,۰۰۰	%۲۳	۱,۹۲۹,۳۷۵	%۲۳
گهر انرژی سیرجان	۲۴,۵۰	۱,۱۰۲,۵۰۰	%۱۶	۱,۱۰۲,۵۰۰	%۱۳
کک طیس	۵۰,۹۶	۴۸۵,۷۸۲	%۷	۴۸۵,۷۸۲	%۶
گسترش کاتالیست ایرانیان	۸۰,۵۹	۱۷۰,۹۸۲	%۲	۱۷۰,۹۸۲	%۲
سایر	-	۱,۸۹۶,۷۶۴	%۲۸	۲,۰۳۸,۶۹۳	%۲۵
جمع		۶,۸۹۰,۹۵۵	%۱۰۰	۸,۲۷۴,۹۵۲	%۱۰۰

عمده ارزش افزوده ایجاد شده در شرکت‌های غیر بورسی مربوط به سهام شرکت سنگ آهن گهر زمین و فولاد سرمد ابر کوه می‌باشد.

۶. محاسبه ارزش خالص دارایی‌ها

خالص ارزش دارایی‌های هر سهم در تاریخ ۱۳۹۵/۰۵/۱۰	
دارایی خرداد ۹۶	۳۸,۸۱۸,۹۴۳
بدهی خرداد ۹۶	۳,۶۰۰,۲۴۹
سرمایه	۳۱,۰۰۰,۰۰۰
بهای تمام‌شده پرتفوی بورسی	۲۵,۵۸۰,۷۲۱
بهای تمام‌شده پرتفوی غیر بورسی	۶,۸۹۰,۹۵۵
ارزش روز پرتفوی بورسی	۴۹,۴۱۹,۳۰۰
ارزش روز پرتفوی غیر بورسی	۸,۲۷۴,۹۵۲
سود (زیان) محقق شده پس از ترازنامه	۲,۹۶۶,۷۴۶
NAV هر سهم	۲,۰۴۵
آخرین قیمت سهم	۱۲۶۷
P/NAV	%۶۲

قیمت سهام شرکت در حدود ۶۲ درصد ارزش خالص دارایی‌های شرکت در حال معامله می‌باشد. با توجه به اینکه قیمت سهم کمتر از خالص ارزش روز دارایی‌هاست، خرید سهام و معادن ارزان‌تر از قیمت سهام شرکت‌های موجود در پرتفوی شرکت و معادن است. با توجه به مفروضات فوق نگهداری سهم در قیمت فعلی توصیه می‌گردد.