



گزارش ارزش گذاری شرکت فرانسوز یزد

تاریخ تهیه گزارش: فروردین ۱۴۰۱



کاربدان
شرکت تأمین سرمایه کاربدان





۳	.....	سلب مسئولیت
۴	.....	قرارداد ارزش گذاری
۵	.....	منابع مورد استفاده
۶	.....	خلاصه مدیریتی
۱۲	.....	معرفی صنعت
۱۸	.....	معرفی شرکت
۲۵	.....	پیش بینی عملکرد و ارزش گذاری
۵۱	.....	ضمائم



- گزارش ارزش گذاری حاضر توسط شرکت تأمین سرمایه کاردان و براساس صورت‌های مالی حسابرسی شده سال‌های مالی ۱۳۹۶ الی ۱۳۹۹ و دوره شش ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۰۶/۳۱ گزارش توجیهی افزایش سرمایه شرکت، امیدنامه شرکت فرانسوز یزد، صورت‌های مالی دوره شش ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۰۶/۳۱ تحقیقات فرآوری تولید باز آفرید ایمن، مطالعه امکانسنجی طرح شرکت بازآفرید ایمن، گزارش شرکت در مورد وضعیت سرمایه‌گذاری و عملیات آتی شرکت بازآفرید ایمن بر اساس نامه شماره ۷۶/۲۶/۱۰۶۴ ف ن مورخ ۱۴۰۱/۰۱/۲۱، گزارش‌های کارشناسان رسمی دادگستری در خصوص برآورد ارزش روز دارایی‌های شرکت‌های فرانسوز و بازآفرید و سایر منابع ذکر شده در متن گزارش تهیه شده است.
- در خصوص طرح افزایش ظرفیت تولید بلوک نسوز، هزینه‌های ساخت طرح و زمان بهره‌برداری از آن بر اساس ارقام ارائه شده در صورت‌های مالی دوره ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۰۶/۳۱ مورد استفاده قرار گرفته‌اند. لیکن به دلیل اینکه عوامل مختلفی همچون شرایط کلی اقتصاد کشور و تحریم‌های موجود ممکن است بهره‌برداری و فروش محصولات ناشی از طرح توسعه را تحت تاثیر قرار دهد، بهره‌برداری از طرح مذکور در دو سناریوی جداگانه مفروض گردیده است.
- در خصوص طرح شرکت بازآفرید، ارزش طرح بر اساس اطلاعات ارائه شده توسط کارفرما و مفروضات کلی ارزش‌گذاری مانند نرخ تورم و نرخ تنزیل برآورد شده است. شایان ذکر است در نسخه قبلی گزارش ارزش‌گذاری ارزش شرکت بازآفرید در ضمایم گزارش ارائه شده بود لیکن پیرو جلسه مورخ ۱۴۰۰/۱۲/۲۵ در شرکت فرابورس مقرر گردید ارزش این شرکت از قسمت ضمایم به متن گزارش منتقل گردیده و در ارزش شرکت فرانسوز لحاظ گردد. لکن به دلیل عدم قطعیت‌های موجود در بهره‌برداری از طرح، ارزش شرکت بازآفرید تنها در سناریوی دوم ارزش‌گذاری لحاظ شده است.
- این گزارش به منظور تعیین ارزش روز سهام شرکت فرانسوز یزد و بر اساس اطلاعات منتشر شده در سایت کدال و شرکت مدیریت فناوری بورس تهران و اطلاعات دریافتی از کارفرما یا نمایندگان آن‌ها یا سایر منابع تهیه گردیده و منعکس کننده شرایط حاکم در تاریخ تهیه گزارش می‌باشد و همه موارد در آینده ممکن است دست‌خوش تغییر قرار گیرد. ذکر این نکته ضروری است که این ارزش‌گذاری بر مبنای مفروضات مختلف بنا شده است و بدیهی است در صورت وقوع اتفاقات تاثیرگذار بر پیش شرطها و مفروضات بعد از تاریخ ارزش‌گذاری، ارزش دارایی‌ها به صورت محسوس تغییر خواهد کرد. بنابراین کاردان هیچگونه مسئولیتی در این خصوص بر عهده ندارد.
- کاردان بدون تعهد به اعتبارسنجی یا راستی آزمایی اطلاعات منتشر شده در سایت کدال و شرکت مدیریت فناوری بورس تهران و اطلاعات دریافتی از کارفرما یا نمایندگان آن‌ها در گزارش خود به اطلاعات مزبور استناد کرده و مدارک و اطلاعات مزبور با فرض صحت، مورد استفاده کاردان قرار گرفته است. بدیهی است در صورتی که بعداً کشف گردد تمام و یا بخشی از اطلاعات ارائه شده، صحیح نبوده یا با نقص همراه بوده و یا تمامی اطلاعات موثر در فرآیند ارزش‌گذاری در اختیار کاردان قرار نگرفته است، کاردان نسبت به نتایج و آثار احتمالی ناشی از آن، خود را مبری دانسته و از خود سلب مسئولیت می‌نماید.
- این گزارش بدون ملاحظه دعوای حقوقی/کیفری مطروحه (اعم از محتومه یا مفتوحه) له یا علیه شرکت فرانسوز یزد تهیه گردیده و از این بابت کاردان مسئولیت هیچ‌گونه آثاری را نسبت به ارزش‌گذاری نهایی موضوع این گزارش بر عهده نخواهد گرفت. این گزارش ارزش حقیقی که در اثر هر نوع معامله یا اثرات مسائل حقوقی، مالیاتی و حسابداری معامله می‌باشد را منعکس نمی‌کند. اطلاعات این گزارش، اثرات هر نوع معامله ممکن که شامل تغییرات کنترلی می‌باشد، در محاسبات خود مدنظر قرار نداده است.
- ارزش‌گذاری حاضر با فرض در اختیار بودن تمام اطلاعات تاثیرگذار بر ارزش شرکت در تاریخ تعیین شده، تهیه شده است. کاردان مسئولیتی در قبال کشف و انتشار اطلاعات جدید یا به‌وجود آمدن شرایط غیرقابل انتظار بعد از نهایی شدن گزارش نخواهد داشت. کاردان در مورد تغییرات قوانین حاکم بر صنعت و نرخ ارز و ... که بر اساس سیاست‌های دولت تعیین می‌شود، مسئولیتی ندارد.



این گزارش ارزش گذاری پیرو قرارداد شماره ۱۴۲۴/ق/۱۳۹۹ مورخ ۱۳۹۹/۱۲/۲۵ در خصوص ارزش گذاری شرکت فرانسوز یزد تهیه شده است.

● نام گزارش: ارزش گذاری شرکت فرانسوز یزد

● **ویرایش: چهارم**

● درخواست کننده: فرانسوز یزد

● تاریخ ارزش گذاری: فروردین ۱۴۰۱

● تاریخ تهیه گزارش: فروردین ۱۴۰۱



کتابها

- Equity, CFA Program Curriculum, CFA Institute, Wiley
- Aswath Damodaran, The Dark Side of Valuation, Second Edition
- Barclay, Michael J. and Holderness, Clifford G. and Sheehan, Dennis P., The Block Pricing Puzzle (March 2001)

وبسایتها

- www.tsetmc.com
- www.codal.ir
- www.amar.org.ir
- www.cbi.ir
- www.ifb.ir
- www.sanarate.ir
- www.imf.org
- Aswathdamodaran.blogspot.com

اطلاعات شرکت

- صورت‌های مالی حسابرسی شده سال‌های مالی ۱۳۹۵ الی ۱۳۹۹ شرکت فرانسوز یزد
- صورت‌های مالی حسابرسی شده میان‌دوره شش ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۰۶/۳۱ شرکت‌های فرانسوز یزد و بازآفرید
- امیدنامه شرکت فرانسوز یزد
- گزارش‌های کارشناسان رسمی دادگستری در خصوص ارزش روز دارایی‌های شرکت‌های فرانسوز یزد و بازآفرید
- گزارش شرکت از وضعیت جاری و آتی طرح بازآفرید
- مطالعه امکانسنجی طرح شرکت بازآفرید

نرم افزارها

- نرم افزار TSEclient



خلاصه صورت‌های مالی شرکت

شش ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۰۶/۳۱	۱۳۹۹/۱۲/۳۰	ارقام به میلیون ریال
۳۲۲,۳۹۹	۲۷۸,۷۶۰	دارایی غیر جاری
۱,۴۷۷,۴۹۸	۸۱۷,۰۳۱	دارایی جاری
۱,۷۹۹,۸۹۷	۱,۰۹۵,۷۹۱	جمع دارایی‌ها
۷۰۶,۲۸۰	۶۳۵,۸۰۵	حقوق صاحبان سهام
۱,۹۱۷	۳,۶۱۶	بدهی‌های غیر جاری
۱,۰۹۱,۷۰۰	۴۵۶,۳۷۰	بدهی‌های جاری
۱,۰۹۳,۶۱۷	۴۵۹,۹۸۶	جمع بدهی‌ها
۷۲۱,۲۱۸	۱,۰۳۱,۵۰۸	درآمد عملیاتی
۱۹۷,۳۴۵	۳۳۹,۱۸۱	سود عملیاتی
۱۲۰,۵۵۳	۲۷۵,۰۷۷	سود خالص

تغییرات سرمایه شرکت (میلیون ریال)

تاریخ	% افزایش سرمایه	مبلغ افزایش سرمایه	سرمایه جدید	محل افزایش سرمایه
۱۳۹۴	۲۰	۱۵۰۰۰	۲۲۵۰۰	سود انباشته
۱۳۹۵	۵۰	۱۱۲۵۰	۳۳۷۵۰	سود انباشته
۱۳۹۶	۴۸	۱۶۲۵۰	۵۰۰۰۰	مطالبات حال شده و آورده نقدی
۱۳۹۷	۳۰	۱۵۰۰۰	۶۵۰۰۰	مطالبات حال شده و آورده نقدی
۱۳۹۹	۵۲۸%	۲۷۸,۰۰۰	۳۴۳,۰۰۰	سود انباشته-مازاد تجدید ارزیابی دارایی‌ها

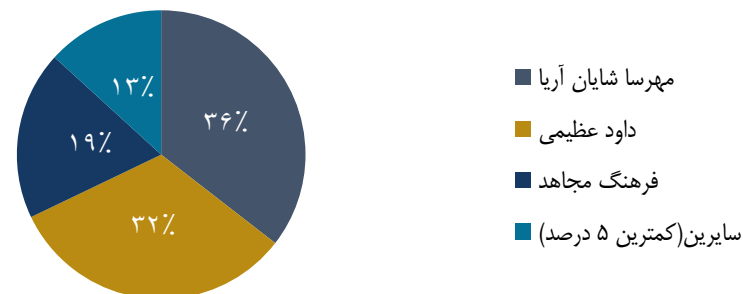
تاریخچه

شرکت فرانسوز یزد در سال ۱۳۷۶ به صورت شرکت سهامی خاص تاسیس و در اداره ثبت شرکت‌ها و مالکیت صنعتی استان یزد به ثبت رسیده، در سال ۱۳۸۶ اولین پروانه بهره‌برداری شرکت صادر گردید و در سال ۱۳۹۸ نوع شرکت به شرکت سهامی عام تغییر پیدا کرد. نشانی مرکز اصلی و محل فعالیت شرکت، یزد، شهرک صنعتی یزد، میدان سرو، بلوار افاقیا، خیابان اصلی نسترن، فرعی نسترن یک، می‌باشد.

موضوع اصلی فعالیت شرکت به شرح زیر است:

- خرید یا اجاره زمین و خرید و فروش ماشین آلات و لوازم یدکی و مواد اولیه مورد نیاز از داخل یا خارج شرکت؛
- ایجاد تاسیسات به منظور تولید مواد نسوز و خدمات فنی و مهندسی، فن‌آوری و مشاوره‌ای در زمینه نسوزها شامل مشاوره، تحقیق، اجرا، نصب و تامین نیرو برای صنایع مختلف؛
- انجام کلیه خدمات بازرگانی اعم از خرید و فروش، واردات و صادرات، ترخیص امور گمرکی؛
- ایجاد نمایندگی در داخل و خارج کشور برای تامین مواد نسوز مورد نیاز صنایع.

سهامداران شرکت فرانسوز یزد





طرح‌های توسعه شرکت

بر اساس اطلاعات ارائه شده در صورت‌های مالی، شرکت فرانسوز دارای **طرح توسعه افزایش ظرفیت تولید بلوک نسوز به میزان ۶,۰۰۰ تن در سال** می‌باشد که بر اساس اطلاعات موجود در صورت‌های مالی دوره شش ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۰۶/۳۱، تاریخ بهره برداری طرح از ابتدای سال ۱۴۰۱ اعلام گردیده است. همچنین شرکت فرانسوز دارای **۹۷٪ مالکیت شرکت بازآفرید ایمن** می‌باشد. این شرکت در زمان تهیه این گزارش، در مرحله پیش از تولید است. بر اساس اطلاعات ارائه شده توسط شرکت فرانسوز، میزان پیشرفت مالی شرکت بازآفرید ایمن در تاریخ ۱۴۰۰/۱۲/۲۹، ۶۰٪ می‌باشد. (صفحه ۵۴ گزارش)

سناریوهای ارزش گذاری

با توجه به طرح توسعه ۶,۰۰۰ تنی شرکت فرانسوز و همچنین پروژه در جریان تکمیل شرکت بازآفرید ایمن، گزارش ارزش گذاری در دو سناریو تهیه شده است.

سناریوی اول

در این سناریو فرض شده طرح افزایش ظرفیت شرکت فرانسوز در سه ماهه پایانی سال ۱۴۰۱ به بهره‌برداری رسیده و تدریجاً تا پایان دوره پیش‌بینی (سال ۱۴۰۴) به ۱۰۰٪ ظرفیت اسمی برسد. همچنین در این سناریو با توجه به عدم تکمیل طرح شرکت بازآفرید ایمن در زمان ارزش گذاری، ارزش برآوردی این طرح در ارزش شرکت فرانسوز لحاظ نگردیده است.

سناریوی دوم

در این سناریو فرض شده طرح افزایش ظرفیت شرکت فرانسوز از سال ۱۴۰۱ با ۸۰٪ ظرفیت اسمی و از سال ۱۴۰۲ با ۱۰۰٪ ظرفیت اسمی به بهره‌برداری برسد. همچنین پیرو جلسه برگزار شده در تاریخ ۱۴۰۰/۱۲/۲۵ در محل شرکت فرابورس ایران، مقرر گردید ارزش برآوردی طرح شرکت بازآفرید در مدل‌های جمع بندی ارزش شرکت فرانسوز لحاظ گردد. گفتنی است در نسخه قبلی گزارش ارزش گذاری ارائه شده، ارزش شرکت بازآفرید در ضمایم گزارش و بدون افزودن به ارزش شرکت فعلی ارائه شده بود.

شایان ذکر است برآورد ارزش طرح شرکت بازآفرید ایمن بر اساس مطالعه امکانسنجی طرح مذکور و همچنین نامه شماره ۷۶/۲۶/۱۰۶۴ ف ن مورخ ۱۴۰۱/۰۱/۲۱ انجام شده است.

در جداول صفحه بعد پیش‌بینی ظرفیت اسمی و تولید واقعی فروش شرکت فرانسوز یزد در هر دو سناریو ارائه شده است.

ظرفیت اسمی محصولات شرکت بر اساس محصولات دارای چگالی بالا است و نسبت پایین تولید به ظرفیت اسمی در اطلاعات تاریخی شرکت، ناشی از سفارش مشتریان در خصوص محصولات عمدتاً با چگالی متوسط و کم بوده است. لذا برآورد میزان تولید دوره پیش‌بینی، بر اساس ادامه روند تاریخی سفارش‌گیری مشتریان درخصوص محصولات با چگالی‌های مشابه، صورت پذیرفته است. بنابراین نسبت تولید به ظرفیت اسمی در سال ۱۴۰۰ برابر با مقادیر محقق شده در دوره شش ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۴۰۰ و پس از آن برابر با میانگین تاریخی سال‌های ۱۳۹۸، ۱۳۹۹ و شش ماهه اول ۱۴۰۰ برآورد شده است.

با توجه به این‌که کاربرد اصلی محصولات شرکت فرانسوز یزد در صنایع فولادی می‌باشد و عامل اصلی در قیمت محصولات فولادی در کشور نرخ ارز است، افزایش نرخ ارز در برآورد قیمت فروش محصولات فرانسوز لحاظ شده است. گفتنی است نحوه قیمت‌گذاری محصولات در اطلاعات و صورت‌های مالی و امیدنامه شرکت شفاف‌سازی نشده است. نمودار پیش‌بینی نرخ دلار در سامانه نیما در صفحه بعد ارائه شده است.

محاسبه مواد مستقیم مصرفی، به دلیل عدم ارائه ترکیب مواد اولیه تولید به صورت شفاف و قابل استفاده در مدارک ارائه شده توسط شرکت و امیدنامه پذیرش در فرابورس، نسبت مواد مستقیم به درآمد عملیاتی تاریخی در ارزش‌گذاری مورد استفاده قرار گرفته است.



پیش بینی ظرفیت تولید اسمی در دو سناریو

۱۴۰۴	۱۴۰۳	۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	(ارقام به تن)
۱,۲۵۰	۱,۲۵۰	۱,۲۵۰	۱,۲۵۰	۱,۲۵۰	۱,۲۵۰	۱,۲۵۰	لوله سرامیکی نسوز
۶,۸۰۰	۵,۳۰۰	۳,۸۰۰	۲,۳۰۰	۸۰۰	۸۰۰	۸۰۰	بلوک نسوز (سناریو ۱)
۶,۸۰۰	۶,۸۰۰	۶,۸۰۰	۵,۴۴۰	۸۰۰	۸۰۰	۸۰۰	بلوک نسوز (سناریو ۲)
۱۴,۰۰۰	۱۴,۰۰۰	۱۴,۰۰۰	۱۴,۰۰۰	۱۴,۰۰۰	۱۴,۰۰۰	۱۴,۰۰۰	اجرام نسوز

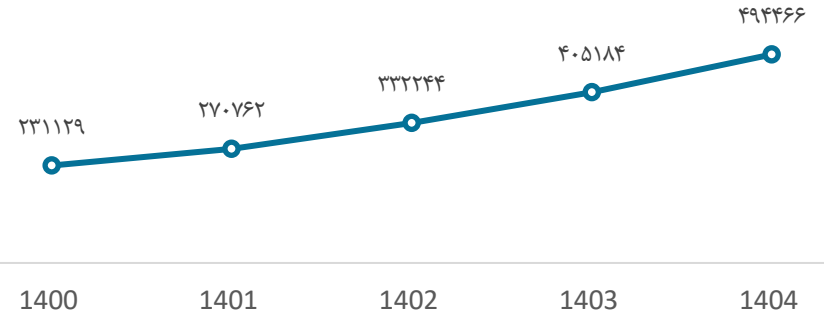
پیش بینی تولید واقعی در دو سناریو

۱۴۰۴	۱۴۰۳	۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	(ارقام به تن)
۱۳۴	۱۳۴	۱۳۴	۱۳۴	۲۸	۱۷۸	۱۹۷	لوله سرامیکی نسوز
۱۱٪	۱۱٪	۱۱٪	۱۱٪	۲٪	٪۱۴	٪۱۶	نسبت تولید به ظرفیت اسمی
۳,۸۷۳	۳,۰۱۹	۲,۱۶۴	۱,۳۱۰	۶۴۲	۴۰۴	۳۲۱	بلوک نسوز (سناریو ۱)
۳,۸۷۳	۳,۸۷۳	۳,۸۷۳	۳,۰۹۹	۶۴۲	۴۰۴	۳۲۱	بلوک نسوز (سناریو ۲)
۵۷٪	۵۷٪	۵۷٪	۵۷٪	۱۰٪	٪۵۱	٪۴۰	نسبت تولید به ظرفیت اسمی
۶,۰۵۸	۶,۰۵۸	۶,۰۵۸	۶,۰۵۸	۶,۸۶۲	۵,۵۱۸	۵,۷۹۳	اجرام نسوز
۴۳٪	۴۳٪	۴۳٪	۴۳٪	۴۹٪	٪۳۹	٪۴۱	نسبت تولید به ظرفیت اسمی

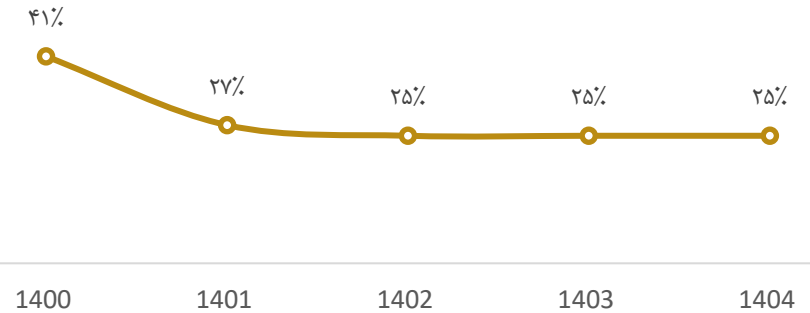
پیش بینی قیمت فروش

۱۴۰۴	۱۴۰۳	۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	(ارقام به میلیون ریال بر تن)
۹۷۳	۷۹۸	۶۵۴	۵۳۳	۴۵۵	۳۰۷	۱۳۲	لوله‌های سرامیکی
۹۵۴	۷۸۲	۶۴۱	۵۲۳	۴۴۶	۳۰۳	۲۶۵	بلوک نسوز
۴۰۲	۳۳۰	۲۷۰	۲۲۰	۱۸۸	۱۳۷	۹۰	جرم‌های نسوز

نرخ دلار در سامانه نیما (ریال)



نرخ تورم





صورت سود و زیان شرکت فرانسوز یزد (سناریو اول - بهره‌برداری طرح توسعه از سه ماه پایانی سال ۱۴۰۱ و بدون لحاظ ارزش بازآفرید)

ارقام به میلیون ریال)	۱۳۹۹	شش ماهه ۱۴۰۰	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴
درآمدهای عملیاتی	۱,۰۳۱,۵۰۸	۷۲۱,۲۱۸	۱,۵۷۴,۷۲۷	۲,۱۷۹,۹۷۲	۳,۲۴۶,۳۲۹	۴,۶۵۵,۸۱۹	۶,۵۳۲,۰۵۱
بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی	(۵۹۳,۹۲۳)	(۴۴۸,۴۸۹)	(۱,۰۳۲,۷۲۴)	(۱,۳۹۵,۵۴۲)	(۲,۰۳۵,۵۱۸)	(۲,۸۹۳,۰۴۸)	(۴,۰۲۵,۴۴۷)
سود ناخالص	۴۳۷,۵۸۵	۲۷۲,۷۲۹	۵۴۲,۰۰۳	۷۸۴,۴۳۰	۱,۲۱۰,۸۱۱	۱,۷۶۲,۷۷۱	۲,۵۰۶,۶۰۴
هزینه‌های فروش، اداری و عمومی	(۹۹,۴۶۴)	(۷۵,۳۵۹)	(۱۷۰,۵۰۶)	(۲۳۰,۳۷۴)	(۳۰۸,۷۲۱)	(۴۱۰,۱۱۹)	(۵۴۲,۰۲۰)
سایر درآمدها(هزینه‌ها)	۱,۰۵۹	(۲۶)	۱,۹۱۹	۲,۳۹۶	۳,۵۶۸	۵,۱۱۸	۷,۱۸۰
سود عملیاتی	۳۳۹,۱۸۰	۱۹۷,۳۴۴	۳۷۳,۴۱۶	۵۵۶,۴۵۲	۹۰۵,۶۵۸	۱,۳۵۷,۷۷۰	۱,۹۷۱,۷۶۳
سایر درآمدها و هزینه‌های غیر عملیاتی	۷,۷۰۴	۱۰,۳۲۷	۱۸,۸۹۰	۱۶,۵۲۷	۷۶۱	۳۲,۳۷۱	۶۸,۵۶۸
هزینه‌های مالی	(۲۰,۳۷۶)	(۵۲,۸۹۲)	(۹۸,۲۳۳)	(۱۰۸,۶۱۳)	(۷۲,۱۱۷)	(۹۴,۲۹۳)	(۱۳۹,۷۱۰)
سود عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۳۲۶,۵۰۸	۱۵۴,۷۷۹	۲۹۴,۰۷۳	۴۶۴,۳۶۶	۸۳۴,۳۰۳	۱,۲۹۵,۸۴۸	۱,۹۰۰,۶۲۱
هزینه مالیات بر درآمد	(۵۱,۴۳۲)	(۳۴,۲۲۷)	(۶۶,۱۶۷)	(۱۰۴,۴۸۲)	(۱۸۷,۷۱۸)	(۲۹۱,۵۶۶)	(۴۲۷,۶۴۰)
سود خالص	۲۷۵,۰۷۶	۱۲۰,۵۵۲	۲۲۷,۹۰۷	۳۵۹,۸۸۳	۶۴۶,۵۸۴	۱,۰۰۴,۲۸۲	۱,۴۷۲,۹۸۱

صورت سود و زیان شرکت فرانسوز یزد (سناریو دوم - بهره‌برداری ۸۰٪ طرح توسعه از سال ۱۴۰۱ و با لحاظ ارزش بازآفرید)

ارقام به میلیون ریال)	۱۳۹۹	شش ماهه ۱۴۰۰	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴
درآمدهای عملیاتی	۱,۰۳۱,۵۰۸	۷۲۱,۲۱۸	۱,۵۷۴,۷۲۷	۳,۱۵۴,۶۸۸	۴,۳۸۹,۰۴۵	۵,۳۵۲,۶۱۲	۶,۵۳۲,۰۵۱
بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی	(۵۹۳,۹۲۳)	(۴۴۸,۴۸۹)	(۱,۰۳۲,۷۲۴)	(۱,۹۴۲,۷۹۵)	(۲,۷۰۹,۳۶۵)	(۳,۳۲۲,۲۰۸)	(۴,۰۴۷,۱۷۶)
سود ناخالص	۴۳۷,۵۸۵	۲۷۲,۷۲۹	۵۴۲,۰۰۳	۱,۲۱۱,۸۹۳	۱,۶۷۹,۶۸۰	۲,۰۳۰,۴۰۴	۲,۴۸۴,۸۷۴
هزینه‌های فروش، اداری و عمومی	(۹۹,۴۶۴)	(۷۵,۳۵۹)	(۱۷۰,۵۰۶)	(۲۲۳,۰۹۵)	(۳۵۸,۸۹۰)	(۴۴۰,۷۸۱)	(۵۴۲,۰۲۰)
سایر درآمدها(هزینه‌ها)	۱,۰۵۹	(۲۶)	۱,۹۱۹	۳,۴۶۸	۴,۸۲۴	۵,۸۸۴	۷,۱۸۰
سود عملیاتی	۳۳۹,۱۸۰	۱۹۷,۳۴۴	۳۷۳,۴۱۶	۹۴۲,۲۶۶	۱,۳۲۵,۶۱۴	۱,۵۹۵,۵۰۷	۱,۹۵۰,۰۳۴
سایر درآمدها و هزینه‌های غیر عملیاتی	۷,۷۰۴	۱۰,۳۲۷	۱۸,۸۹۰	۱۶,۲۸۳	۱۳,۰۴۷	۷۱,۶۱۷	۱۰۱,۵۰۲
هزینه‌های مالی	(۲۰,۳۷۶)	(۵۲,۸۹۲)	(۹۸,۴۳۴)	(۱۱۰,۰۷۰)	(۸۰,۶۹۹)	(۱۰۰,۲۱۶)	(۱۱۹,۳۹۵)
سود عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۳۲۶,۵۰۸	۱۵۴,۷۷۹	۲۹۴,۸۷۳	۸۴۸,۴۷۸	۱,۲۵۷,۹۶۱	۱,۵۶۶,۹۰۸	۱,۹۳۲,۱۴۱
هزینه مالیات بر درآمد	(۵۱,۴۳۲)	(۳۴,۲۲۷)	(۶۶,۱۲۱)	(۱۹۰,۹۰۸)	(۲۸۳,۰۴۱)	(۳۵۲,۵۵۴)	(۴۳۴,۷۳۲)
سود خالص	۲۷۵,۰۷۶	۱۲۰,۵۵۲	۲۲۷,۷۵۱	۶۵۷,۵۷۱	۹۷۴,۹۲۰	۱,۲۱۴,۳۵۴	۱,۴۹۷,۴۰۹

شرکت بازآفرید با درصد مالکیت ۹۷٪، مهم‌ترین شرکت سرمایه‌پذیر شرکت فرانسوز یزد می‌باشد. این شرکت در تیر ماه ۱۳۹۹ ثبت گردیده و موضوع فعالیت آن تولید مواد نسوز با ظرفیت ۱۵،۰۰۰ تن در سال است و در حال حاضر در مرحله پیش از بهره‌برداری می‌باشد. بر اساس نامه شماره ۷۶/۲۶/۱۰۶۴ ف ن مورخ ۱۴۰۱/۰۱/۲۱ شرکت فرانسوز (ضمائم)، برآورد هزینه تاسیس کارخانه ۶۸۶،۳۴۴ میلیون ریال و هزینه‌های انجام شده تا تاریخ ۱۴۰۰/۱۲/۲۹ ۴۱۱،۸۰۷ میلیون ریال اعلام شده است و ۲۰۰،۰۰۰ میلیون ریال از هزینه‌های باقیمانده از محل تسهیلات بانکی تامین خواهد شد.

مفروضات و پیش‌بینی درآمد و سود این شرکت به شرح زیر در گزارش مذکور ارائه شده است.

پیش‌بینی صورت سود و زیان شرکت بازآفرید				
(ارقام به میلیون ریال)				
۱۴۰۴	۱۴۰۳	۱۴۰۲	۱۴۰۱	
۲,۹۲۹,۶۸۸	۲,۳۴۳,۷۵۰	۱,۸۷۵,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰	درآمدهای عملیاتی
(۲,۱۶۵,۰۹۱)	(۱,۷۳۲,۰۷۳)	(۱,۳۸۵,۶۵۸)	(۳۸۱,۶۴۷)	بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی
۷۶۴,۵۹۶	۶۱۱,۶۷۷	۴۸۹,۳۴۲	۱۱۸,۳۵۳	سود ناخالص
(۹۳۸)	(۷۵۰)	(۶۰۰)	(۴۸۰)	هزینه‌های فروش، اداری و عمومی
۷۶۳,۶۵۹	۶۱۰,۹۲۷	۴۸۸,۷۴۲	۱۱۷,۸۷۳	سود عملیاتی
(۱۸,۰۲۴)	(۲۵,۰۳۰)	(۳۰,۹۶۸)	(۳۶,۰۰۰)	هزینه‌های مالی
۷۴۵,۶۳۵	۵۸۵,۸۹۷	۴۵۷,۷۷۴	۸۱,۸۷۳	سود عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
(۱۸۶,۴۰۹)	(۱۴۶,۴۷۴)	(۱۱۴,۴۴۳)	(۲۰,۴۶۸)	هزینه مالیات بر درآمد
۵۵۹,۲۲۶	۴۳۹,۴۲۳	۳۴۳,۳۳۰	۶۱,۴۰۵	سود خالص

ارزش سهام شرکت بازآفرید ایمن در روش سود تقسیمی (سناریو دوم)	
۱,۵۳۲,۸۹۵	ارزش به روش سود تقسیمی
(۷۴,۵۳۷)	ارزش روز سرمایه‌گذاری سهامداران
۱,۴۵۸,۳۵۸	ارزش حقوق صاحبان سهام
۱۰۰	تعداد سهام
۱۴,۵۸۳,۵۸۳,۲۳۱	ارزش هر سهم (ریال)

مفروضات تامین مالی شرکت بازآفرید (۱۴۰۰/۱۲/۲۹)				
جمع (میلیون ریال)	تسهیلات بانکی		سهام متقاضی	
	درصد	مبلغ (میلیون ریال)	درصد	مبلغ (میلیون ریال)
۶۸۶,۳۴۴	۳۰٪	۲۰۰,۰۰۰	۷۰٪	۴۸۶,۳۴۴

پیش‌بینی عملیات شرکت					
۱۴۰۵	۱۴۰۴	۱۴۰۳	۱۴۰۲	۱۴۰۱	
۱۵,۰۰۰	۱۵,۰۰۰	۱۵,۰۰۰	۱۵,۰۰۰	۱۵,۰۰۰	ظرفیت اسمی (تن)
۱۰۰٪	۱۰۰٪	۱۰۰٪	۶۷٪	۳۳٪	نسبت تولید به ظرفیت اسمی
۱۵,۰۰۰	۱۵,۰۰۰	۱۵,۰۰۰	۱۰,۰۰۰	۴,۹۵۰	تولید (تن)
۲۴۴	۱۹۵	۱۵۶	۱۲۵	۱۰۰	قیمت محصول (میلیون ریال بر تن)

پیش‌بینی هزینه‌های تولید					
۱۴۰۵	۱۴۰۴	۱۴۰۳	۱۴۰۲	۱۴۰۱	ارقام به میلیون ریال
۲,۵۶۳,۴۷۷	۲,۰۵۰,۷۸۱	۱,۶۴۰,۶۲۵	۱,۳۱۲,۵۰۰	۳۵۰,۰۰۰	مواد مستقیم
۹۸,۴۳۸	۷۸,۷۵۰	۶۳,۰۰۰	۵۰,۴۰۰	۱۳,۴۴۰	حقوق و دستمزد
۲۳,۷۴۷	۱۸,۹۹۷	۱۵,۱۹۸	۱۲,۱۵۸	۹,۷۲۷	هزینه انرژی (آب، برق، سوخت)
۱۹,۵۳۱	۱۵,۶۲۵	۱۲,۵۰۰	۱۰,۰۰۰	۸,۰۰۰	هزینه تعمیرات و نگهداری
۱,۱۷۲	۹۳۸	۷۵۰	۶۰۰	۴۸۰	هزینه بیمه کارخانه

ارزش حقوق صاحبان سهام شرکت بازآفرید ۱,۴۵۸,۳۵۸ میلیون ریال و ارزش هر سهم این شرکت ۱۴,۵۸۳,۵۸۳,۲۳۱ ریال برآورد می‌شود.



ارزش گذاری شرکت فرانسوز در رویکردهای تنزیل جریان نقد و ارزش گذاری نسبی، شامل روش های مذکور در جدول زیر صورت گرفته است. با توجه به ارائه گزارش های کارشناسان رسمی دادگستری در خصوص ارزش روز دارایی های شرکت (ارائه شده در ضمیمه گزارش) و الزام جدید در عرضه اولیه شرکت ها رویکرد خالص دارایی ها نیز در این گزارش مورد استفاده قرار گرفته است.

جمع بندی ارزش گذاری شرکت فرانسوز یزد در سناریوی دوم: بهره برداری ۸۰٪ طرح توسعه از سال ۱۴۰۱ و با لحاظ ارزش بازآفرید				جمع بندی ارزش گذاری شرکت فرانسوز یزد در سناریوی اول: بهره برداری طرح توسعه از سه ماه پایانی سال ۱۴۰۱ و بدون لحاظ ارزش بازآفرید			
ارزش هر سهم در سناریوی دوم - ریال	ارزش سهام در سناریوی دوم	ارزش سهام بازآفرید (بر اساس % مالکیت)	ارزش هر سهم - ریال	ارزش حقوق صاحبان سهام در سناریوی اول - ریال	ارزش حقوق صاحبان سهام	ضریب اتکا	ارقام به میلیون ریال
۱۵,۷۱۳	۵,۳۸۹,۶۷۶		۱۱,۵۸۹	۸,۲۶۷	۳,۹۷۵,۰۶۸	۳۰٪	ارزش گذاری با روش DDM
۱۶,۲۹۸	۵,۵۹۰,۲۶۸		۱۲,۱۷۴	۸,۶۹۷	۴,۱۷۵,۶۶۰	۳۰٪	ارزش گذاری با روش FCFE
۱۴,۶۷۲	۵,۰۳۲,۳۸۵	۱,۴۱۴,۶۰۸	۱۰,۵۴۷	۱۰,۵۴۷	۳,۶۱۷,۷۷۷	۱۰٪	ارزش گذاری با روش P/E(ttm)
۱۴,۵۱۲	۴,۹۷۷,۷۸۰		۱۰,۳۸۸	۱۰,۳۸۸	۳,۵۶۳,۱۷۳	۱۰٪	ارزش گذاری با روش EV/EBIT(ttm)
۱۵,۷۳۷	۵,۳۹۷,۶۴۵		۱۱,۶۱۲	۱۱,۶۱۲	۳,۹۸۳,۰۳۸	۱۰٪	ارزش گذاری با روش P/S(ttm)
۱۳,۹۱۴	۴,۷۷۲,۵۵۴	* ۱,۱۵۵,۶۱۱	۱۰,۵۴۵	۹,۷۹۰	۳,۶۱۶,۹۴۳	۱۰٪	ارزش گذاری با رویکرد خالص ارزش دارایی ها
۱۵,۴۸۷	۵,۳۱۲,۰۲۰	۱,۴۱۴,۶۰۸	۱۱,۴۳۸	۹,۳۲۳	۳,۱۹۷,۷۴۸	۱۰۰٪	جمع

بر اساس روش های مذکور در جدول فوق، ارزش حقوق صاحبان سهام شرکت فرانسوز یزد در سناریوی اول **۳,۱۹۷,۷۴۸ میلیون ریال** و ارزش هر سهم این شرکت **۹,۳۲۳ ریال** و در سناریوی دوم **۵,۳۱۲,۰۲۰ میلیون ریال** و ارزش هر سهم **۱۵,۴۸۷ ریال** برآورد شده است.

با توجه به وضعیت طرح افزایش ظرفیت ۶,۰۰۰ تنی شرکت و همچنین طرح در جریان تکمیل شرکت بازآفرید، امکان جمع بندی سناریوهای اول و دوم در گزارش وجود ندارد. اما به منظور ایجاد شفافیت در مورد این دو طرح و عدم قطعیت های ناشی از آنها، هر دو سناریو به صورت جداگانه ارائه شده اند.

* در مدل ارزش گذاری خالص ارزش دارایی ها، با توجه به اینکه ارزش دارایی ثابت شرکت بازآفرید در برآورد ارزش شرکت فرانسوز لحاظ شده، ما به تفاوت ارزش برآوردی از روش تنزیل سود تقسیمی و خالص ارزش دارایی ها به ارزش شرکت فرانسوز اضافه شده است.

معرفی صنعت مروری بر صنعت مواد نسوز در جهان و ایران



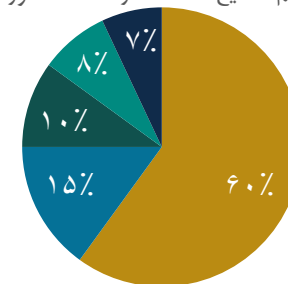


تاریخچه مواد نسوز

استفاده از مواد نسوز از قرن چهاردهم میلادی و برای فرآوری زغال سنگ در کشور انگلستان آغاز شد. پس از آن تا اواخر قرن نوزدهم در کشورهای مختلف از مواد نسوز در ساخت دیواره کوره‌های بزرگ و دودکش‌های عظیم که در دمای بالا کار می‌کنند استفاده شده است. هم زمان با توسعه صنایع مصرف‌کننده فولاد و آهن فلزات غیر آهنی، کاشی و سرامیک، شیشه و در دهه‌های پایانی قرن بیستم صنایع پتروشیمی، نیاز به انواع محصولات تخصصی نسوز نیز افزایش یافت و تولیدکنندگان این فرآورده‌ها با انجام پژوهش‌های تخصصی، در طول بیش از یکصد سال، طیف وسیعی از انواع محصولات و مواد نسوز با کاربردهای عمومی و اختصاصی را طراحی و عرضه کرده‌اند.

مواد نسوز از زمان ظهور سفال و فلز در ایران باستان مورد استفاده قرار می‌گرفت اما تولید صنعتی آن با احداث اولین کارخانه تولید نسوز در حدود ۷۰ سال قبل در کشور و تقریباً هم‌زمان با صنعت سیمان آغاز گردید. برای اولین بار در سال ۱۳۱۸ کارخانه نسوز امین آباد در تهران با ظرفیت روزانه ۵ تن مواد نسوز آغاز به کار نمود. با تاسیس کارخانه ذوب آهن اصفهان، نخستین کارخانه بزرگ و مکانیزه تولید مواد نسوز در این کارخانه با تولید اولیه ۲۴ هزار تن آجر شاموتی و ۱۵ هزار تن محصولات نسوز قلیائی و انواع جرم در سال ۱۳۵۲ راه‌اندازی گردید تا سال ۱۳۵۷ در ایران حدود ۶۰ هزار تن مواد نسوز تولید می‌شد، پس از انقلاب با توسعه صنعت نسوز و احداث کارخانجات جدید، ظرفیت تولید مواد نسوز در ایران افزایش یافت، در حال حاضر بیش از هفتاد واحد صنعتی تولید کننده انواع فرآورده های نسوز در کشور مشغول فعالیت می‌باشند.

سهم صنایع مختلف در صنعت نسوز



شیشه ■ سیمان ■ فروآلیاژها ■ انرژی و شیمیایی ■ فولاد ■

بازارهای هدف

- **صنعت فولاد:** هرچند بازار صنعت نسوز به دلیل گستردگی دامنه کاربرد این مواد به صنایع متعددی وابستگی دارد اما در حقیقت نیروی محرکه این بازار صنعت فولاد است. از این رو بررسی وضعیت این صنعت چه در سطح بین الملل و چه در سطح داخلی می‌تواند برای این بازار راهبردی بسیار راهگشا باشد. صنایع آهن و فولاد به تنهایی بین ۵۰ تا ۷۰ درصد از کل انواع محصولات نسوز تولیدی در دنیا را مصرف می‌کنند. هزینه مصرف فرآورده های نسوز در فولادسازی در حدود ۸ درصد تا ۱۰ درصد کل قیمت تمام شد فولاد است. با کاهش نسبت میزان نسوز موردنیاز برای تولید هر تن فولاد، امکان چانه زنی در قیمت نیز برای تولیدکنندگان نسوز کم شده همچنین مازاد عرضه فولاد نیز به افت قیمت‌ها منجر می‌شود. علیرغم کاهش نسبت میزان نسوز مورد نیاز برای تولید هر تن فولاد در دهه اخیر در کشورهای توسعه یافته، به دلیل رشد قابل توجهی که صنعت آهن و فولاد همانند یکصد سال اخیر در آینده خواهد داشت، پیش بینی می‌گردد تقاضای صنعت آهن و فولاد برای محصولات و فرآورده های نسوز همچنان با رشد مواجه خواهد شد.
- **صنعت فلزات غیر آهنی:** مهم‌ترین فلزات غیر آهنی که به دلیل خواص و مزیت آن‌ها نسبت به آهن و فولاد، کاربردهای گسترده‌ای در اکثر صنایع دارند، آلومینیوم، مس، سرب روی و نیکل می‌باشند. در میان صنایع تولید فلزات غیر آهنی، آلومینیوم و مس عمده‌ترین مصرف مواد و قطعات نسوز را دارند و صنایع تولید سایر فلزات مصرف کمتری دارند.
- میزان ظرفیت تولید مواد نسوز در کشور طی ۱۵ سال گذشته صد درصد افزایش یافته و به مرز ۶۰۰ هزار تن رسیده است که از این میزان سهم نسوزهای آلومینا سیلیکاتی بیش از ۱۷۰ هزار تن می‌باشد. همچنین لازم به ذکر است که برآورد حجم کلی بازار محصولات نسوز در سال ۱۳۹۷ حدود ۱۰،۳۰۰ میلیارد ریال بوده است. فرآورده های نسوز در ایران نیز همانند جهان در صنایع فولادسازی و ذوب آهن، سیمان، فلزات غیر آهنی (عمدتاً آلومینیومی مس و روی)، پتروشیمی، نیروگاه‌های تولید برق، و تولید انواع شیشه ها مصرف می‌شوند. تجزیه و تحلیل روند رشد صنایع مصرف کننده عمده محصولات نسوز در ایران، بیانگر روند رشد تقاضا و تغییرات الگوی آن در ایران، طی سال های آینده خواهد بود.



بازار محصولات

حجم کنونی بازار مواد نسوز در کل جهان حدود ۳۲ میلیون تن می‌باشد که ارزش آن بالغ بر ۲۴,۵ میلیارد دلار برآورد می‌شود، در حال حاضر بازار جهانی نسوز شاهد میزان رشد متوسطی است که ناشی از عواملی همچون گسترش زمینه‌های کاربرد، پیشرفت‌های تکنولوژیکی و افزایش تقاضا در آسیا و اروپا می‌باشد. همچنین اصلی‌ترین موانع رشد این بازار در سطح جهانی محدودیت‌های زیست محیطی ناشی از مقررات دولتی می‌باشد. چین بزرگترین تولید کننده مواد نسوز در جهان بوده و پس از آن به ترتیب کشورهای آلمان، اتریش، اسپانیا، آمریکا و ژاپن در مقام‌های بعدی قرار دارند. بزرگترین صادرکنندگان مواد نسوز در سطح جهان طی سال ۲۰۱۸ کشورهای چین، آلمان، هند، استرالیا، روسیه، فرانسه، اسپانیا، لهستان بودند. مقایسه صادرات نسوز این کشورها در سال‌های ۲۰۱۷ و ۲۰۱۸ حکایت از رشد صادرات اغلب کشورهای مورد بررسی طی سال ۲۰۱۸ دارد.

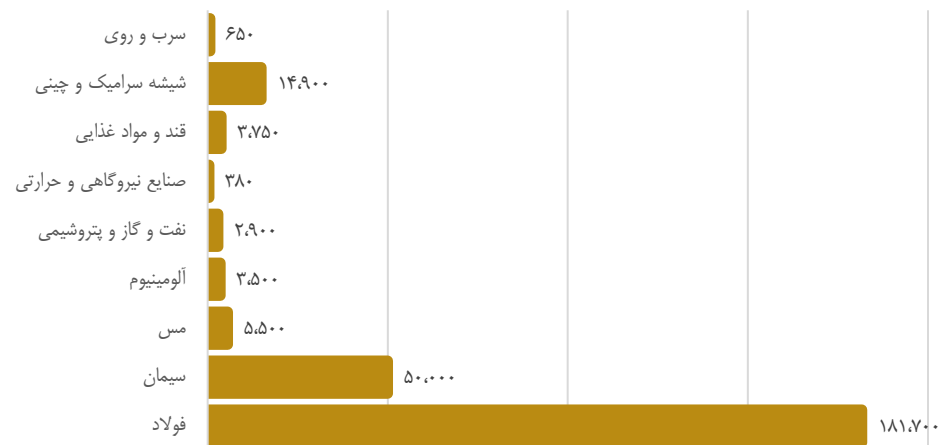
چین بزرگترین صادر کننده این محصول در دنیا به شمار می‌رود. میزان صادرات این کشور حدود یک میلیون و ۷۰۰ هزار تن برآورد می‌شود. بیشترین حجم صادرات این کشور به ترتیب به کشورهای هند، ژاپن، جمهوری کره، ویتنام و اندونزی انجام می‌شود. باید خاطر نشان ساخت، ایران در سال ۲۰۱۸، نهمین مقصد نسوزهای صادراتی چین بود. این کشور بیش از ۳۹ هزار و ۷۵۰ تن نسوز به ایران صادر کرده است. میزان واردات نسوز از چین به ایران در سال ۲۰۱۷ بیش از ۱۶ هزار تن گزارش شده است. این آمار حکایت از رشد قابل توجه واردات نسوز به کشور طی سال‌های گذشته میلادی دارد آلمان در جایگاه دومین صادر کننده بزرگ نسوز دنیا قرار دارد. میزان صادرات این کشور بیشتر از ۴۰۰ هزار تن پیش بینی می‌گردد حجم بازار جهانی نسوز تا سال ۲۰۲۵ با رشد سالیانه ۳,۴ درصد به ۲۷,۵ میلیارد دلار خواهد رسید. این در حالی است که حجم تناژ تولید از ۳۲ میلیون تن فعلی به میزان ۳۰ میلیون تن در سال کاهش خواهد یافت. افزایش بهای جهانی مواد نسوز ناشی از عوامل متفاوتی نظیر افزایش کیفیت تولید و سرمایه‌گذاری بیشتر بر روی نسوزهای با کاربرد خاص و نیز کاهش عرضه مواد اولیه می‌باشد. بازار آسیا و اقیانوسیه، بیشترین میزان رشد تقاضا و همچنین تولید محصولات نسوز را در دهه آینده خواهد داشت. در همین بازه‌ی زمانی درصد رشد بازار نسوز در منطقه خاورمیانه مطابق پیش‌بینی‌ها حدود ۳۶ درصد خواهد بود.

مصرف نسوز در صنایع مختلف در ایران و جهان به شرح نمودار زیر می‌باشد.

مصرف مواد نسوز در برخی صنایع (کیلوگرم بر تن) - برآورد
 مصرف (۱۰۰۰ تن)



مصرف نسوز در صنایع (۱۳۹۱)





مواد اولیه تولید مواد نسوز

مواد اولیه صنعت نسوز داخل عبارت‌اند از: منیزیت، بوکسیت، سیلیس، دولومیت، رس‌های نسوز، پیرو فیلیت، سیلمانیته کرومیت، گرافیت، زیرکون، ورمیکولیت و دیاتومیت و اولوین. در حدود ۹۵ درصد از مواد اولیه وارداتی این صنعت از چین و ترکیه وارد می‌شود. مواد تکمیلی یا کمکی برای تولید نیز عمدتاً از هلند، آلمان و ایتالیا وارد می‌شود. مهم‌ترین و اصلی‌ترین ذخایر معدنی مواد اولیه نسوز در کشور ذخایر دولومیت با ذخیره چند صد میلیون تن و رس‌های نسوز با ذخیره تقریبی ۳۵ میلیون تن هستند. میزان تولید آلومینا در جهان در سال ۲۰۱۹ برابر با ۱۳۰ میلیون تن بوده است. در حال حاضر سالانه حدود ۲۵۰ هزار تن آلومینا در ایران تولید می‌شود. در افق ۱۴۰۴ و با تولید ۵.۱ میلیون تن آلومینیوم در کنار نیاز صنعت نسوز نیاز به ۳ میلیون تن آلومینا خواهد بود. برای تولید هر تن آلومینا حدود ۲ تا ۳ تن بوکسیت نیاز است. با وجود اینکه چندین معدن بوکسیت در ایران شناسایی شده است، به علت اینکه تقاضا برای بوکسیت بسیار بیشتر از تولید این ماده در داخل ایران است، مابقی تقاضا از طریق واردات از خارج کشور تامین می‌شود. ذخایر بوکسیت به صورت کلی به سه دسته گیبسیتی و بوهمیتی و دیاسپوری تقسیم می‌شود که به همین ترتیب کیفیت انواع بوکسیت کاهش می‌یابد و فرآوری آن دشوارتر می‌شود. ذخایر بوکسیت ایران با اکتشافات جدید شرکت آلومینای ایران که اخیراً توسط این شرکت اعلام شد، دیاسپوری و حدود ۳۸ میلیون تن است، بنابراین تمامی پالایشگاه‌های جدید آلومینای ایران مثل سایر کارخانه‌های مشابه در جهان باید بوکسیت گیبسینی مرغوب را وارد کنند. در حال حاضر تجارت بوکسیت در جهان بسیار رونق یافته است و کشورهای معدودی که ذخایر غنی بوکس در آن‌ها مستقرند مورد توجه بسیار سرمایه‌گذاران قرار گرفته‌اند؛ به طوری که مثلاً در کشور چین که غنی‌ترین و بیشترین ذخایر بوکسیت جهان را در خود جای داده از سال ۲۰۱۸ تولید و صادرات بوکسیت از سالانه ۱۷ میلیون تن به حدود ۸۰ میلیون تن در سال ۲۰۲۰ رسیده است که با هجوم موج جدید از سرمایه‌گذاری خارجی توسط چینی‌ها و بسیاری دیگر از سرمایه‌گذاران از جمله هندوستان و کشورهای عرب حاشیه خلیج فارس این مهم ممکن شده است.



مواد نسوز

دو دسته عمده از انواع محصولات نسوز، **جرم‌های نسوز** و **قطعات نسوز** می‌باشند.

انواع جرم نسوز (خاک نسوز) که از آن‌ها به عنوان جرم‌های کوره هم یاد می‌شود، دسته‌ای از مواد هستند که از ذرات ریز تشکیل شده‌اند. این مواد گستره وسیعی از خاک‌های سیلیکاتی، اسپینلی، جرم‌های آلومینایی و ... را شامل می‌شوند. از این مواد به عنوان آسترهای مقاوم به حرارت در کوره القایی، پاتیل‌ها و نازل‌های تاندیش استفاده می‌شود. ویژگی‌های این مواد به شرح زیر است:

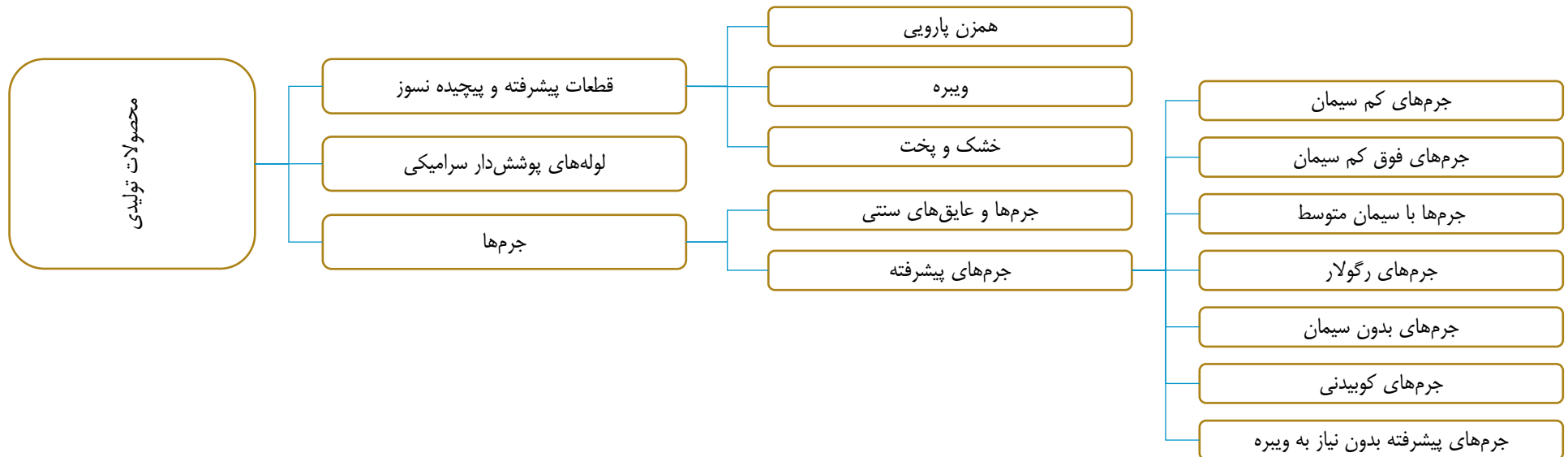
○ قابلیت طراحی و نصب آسان

○ نصب در کوره‌ها با اشکال پیچیده

○ امکان ساخت جداره‌های قوی‌تر به علت استفاده از نگهدارنده‌های متنوع و مقاوم

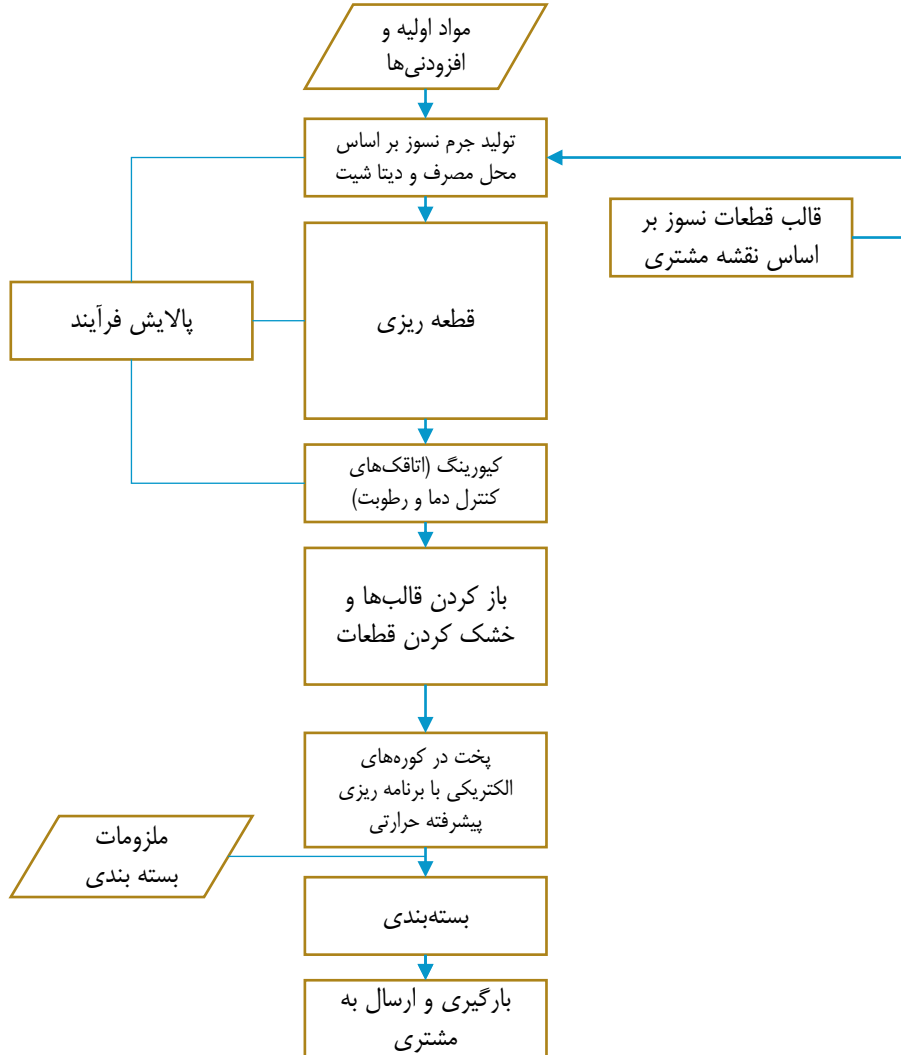
قطعات پیشرفته و پیچیده نسوز با قالب‌های با دقت بالا و در نتیجه وجود میزهای ویریه و قابل تنظیم، خشک‌کن‌ها و کوره‌های الکتریکی پروگرام‌دار که قابلیت اجرای گراف‌های حرارتی مختلف را دارند و گرما را سیرکوله می‌نمایند، قطعات بسیار تمیز و با کیفیت ساخته می‌شوند. قطعات نسوز در فرانسوز یزد از نیم کیلوگرم تا ده تن ساخته می‌شوند همچنین ارائه خدمات پس از فروش، منجر به بکارگیری صحیح و افزایش بهره‌وری قطعات برای مشتریان می‌گردد.

در شکل زیر رده‌بندی محصولات نسوز قابل مشاهده است.

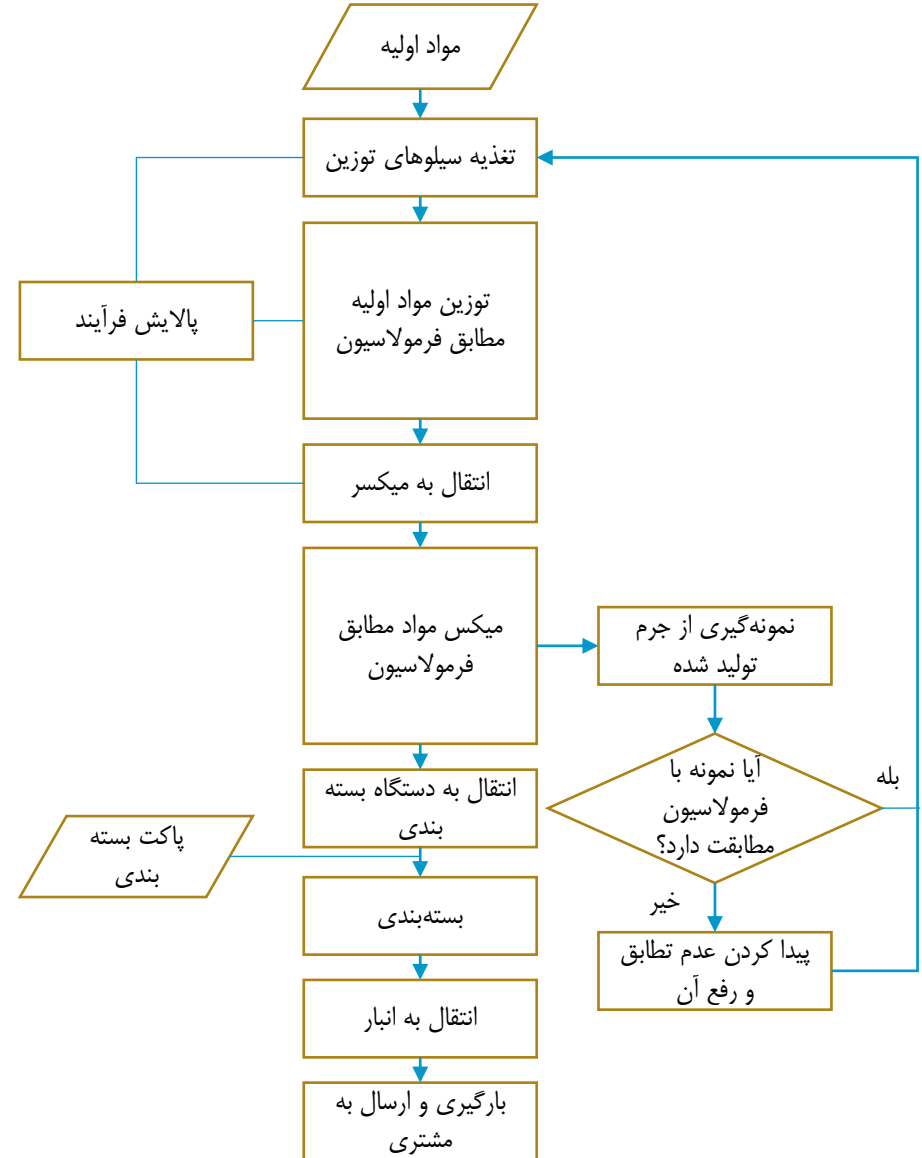




فرآیند تولید قطعات نسوز



فرآیند تولید جرم نسوز



معرفی شرکت





ترکیب سهامداران فرانسوز یزد

ردیف	نام سهامدار	تعداد سهام	درصد مالکیت
۱	مهرسا شایان آریا	۱۲۱,۷۷۴,۰۹۸	۳۶٪
۲	داود عظیمی	۱۱۱,۰۶۰,۰۹۵	۳۲٪
۳	فرهنگ مجاهد	۶۴,۷۹۵,۹۰۱	۱۹٪
۳	سایرین (کمترین ۵ درصد)	۴۵,۳۶۹,۹۰۶	۱۳٪
		۳۴۳,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰٪

تاریخچه

شرکت فرانسوز یزد در سال ۱۳۷۶ به صورت شرکت سهامی خاص تاسیس و در اداره ثبت شرکتها و مالکیت صنعتی استان یزد به ثبت رسیده، در سال ۱۳۸۶ اولین پروانه بهره‌برداری شرکت صادر گردید و در سال ۱۳۹۸ نوع شرکت به شرکت سهامی عام تغییر پیدا کرد. نشانی مرکز اصلی و محل فعالیت شرکت، یزد، شهرک صنعتی یزد، میدان سرو، بلوار افاقیا، خیابان اصلی نسترن، فرعی نسترن یک، می‌باشد.

تغییرات سرمایه شرکت (میلیون ریال)

تاریخ	% افزایش سرمایه	مبلغ افزایش سرمایه	سرمایه جدید	محل افزایش سرمایه
۱۳۹۴	۲۰۰	۱۵۰۰۰	۲۲۵۰۰	سود انباشته
۱۳۹۵	۵۰	۱۱۲۵۰	۳۳۷۵۰	سود انباشته
۱۳۹۶	۴۸	۱۶۲۵۰	۵۰۰۰۰	مطالبات حال شده و آورده نقدی
۱۳۹۷	۳۰	۱۵۰۰۰	۶۵۰۰۰	مطالبات حال شده و آورده نقدی
۱۳۹۹	۵۲۸٪	۲۷۸,۰۰۰	۳۴۳,۰۰۰	سود انباشته-مازاد تجدید ارزیابی دارایی‌ها

موضوع فعالیت

موضوع فعالیت شرکت طبق ماده دو اساسنامه عبارت است از:

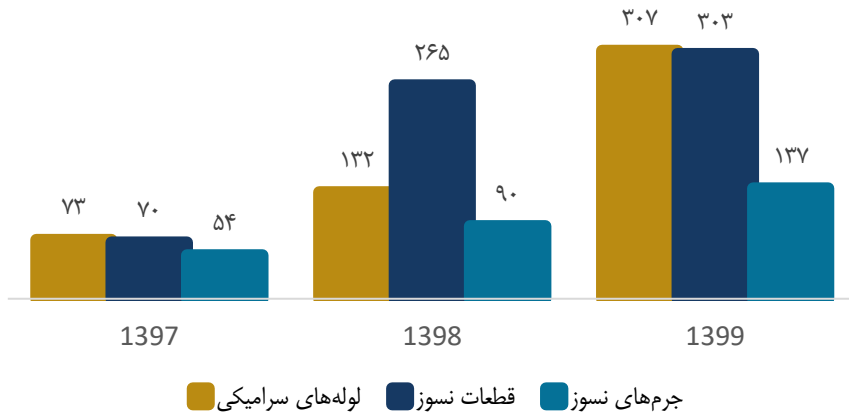
- خرید یا اجاره زمین و خرید و فروش ماشین آلات و لوازم یدکی و مواد اولیه مورد نیاز از داخل یا خارج شرکت.
- ایجاد تاسیسات به منظور تولید مواد نسوز و خدمات فنی و مهندسی، فن‌آوری و مشاوره‌ای در زمینه نسوزها شامل مشاوره، تحقیق، اجرا، نصب و تامین نیرو برای صنایع مختلف.
- انجام کلیه خدمات بازرگانی اعم از خرید و فروش، واردات و صادرات، ترخیص امور گمرکی.
- ایجاد نمایندگی در داخل و خارج کشور برای تامین مواد نسوز مورد نیاز صنایع.



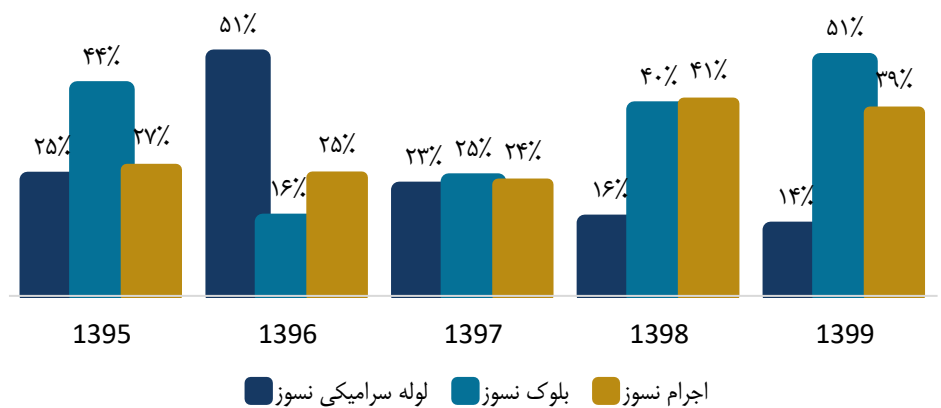
تولید واقعی					
۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	۱۳۹۶	۱۳۹۵	(ارقام به تن)
۱۷۸	۱۹۷	۱۸۳	۴۱۰	۲۰۰	لوله سرامیکی نسوز
۴۰۴	۳۲۱	۱۱۱	۷۲	۲۰۰	بلوک نسوز
۵,۵۱۸	۵,۷۹۳	۳,۳۵۱	۳,۵۶۴	۳,۸۰۰	اجرام نسوز
۶,۱۰۰	۶,۳۱۱	۳,۶۴۵	۴,۰۴۶	۴,۲۰۰	جمع

ظرفیت تولید اسمی					
۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	۱۳۹۶	۱۳۹۵	(ارقام به تن)
۱,۲۵۰	۱,۲۵۰	۸۰۰	۸۰۰	۸۰۰	لوله سرامیکی نسوز
۸۰۰	۸۰۰	۴۵۰	۴۵۰	۴۵۰	بلوک نسوز
۱۴,۰۰۰	۱۴,۰۰۰	۱۴,۰۰۰	۱۴,۰۰۰	۱۴,۰۰۰	اجرام نسوز

قیمت فروش محصولات (میلیون ریال بر تن)



نسبت تولید واقعی به ظرفیت اسمی

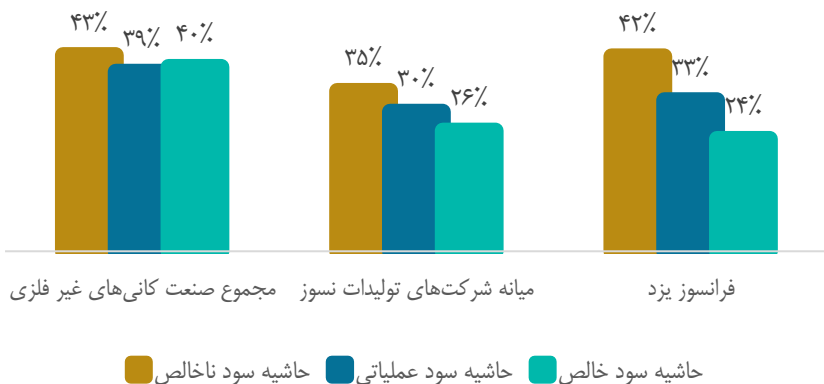


در سال ۱۳۹۷ ظرفیت اسمی شرکت در تولید لوله سرامیکی نسوز از ۸۰۰ تن به ۱۲۵۰ تن و تولید بلوک نسوز از ۴۵۰ تن به ۸۰۰ تن افزایش یافته است و با توجه به برنامه افزایش ظرفیت، نهایتاً شرکت به ظرفیت تولید ۱,۲۵۰ تن لوله سرامیکی نسوز، ۶,۸۰۰ تن بلوک نسوز و ۱۴,۰۰۰ تن اجرام نسوز خواهد رسید.

ظرفیت اسمی محصولات شرکت بر اساس محصولات دارای چگالی بالا است و نسبت پایین تولید به ظرفیت اسمی در اطلاعات تاریخی شرکت، ناشی از سفارش مشتریان در خصوص محصولات عمدتاً با چگالی متوسط و کم بوده است.



مقایسه نسبت‌های حاشیه سود در سال ۱۳۹۹



درآمد عملیاتی شرکت فرانسوز یزد

نشی ماهه ۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	۱۳۹۶	۱۳۹۵	(ارقام به میلیون ریال)
۶,۰۸۰	۵۶,۵۵۳	۲۹,۵۸۳	۱۳,۳۴۴	۱۲,۴۵۱	۹,۵۱۹	لوله‌های سرامیکی
۱۲۲,۶۳۵	۱۱۸,۵۹۲	۶۱,۸۹۵	۷,۷۶۶	۳,۱۱۸	۹,۷۰۲	قطعات نسوز
۵۷۳,۳۶۳	۷۷۸,۵۳۸	۴۷۷,۰۷۱	۱۸۰,۸۴۶	۱۰۹,۵۵۸	۹۲,۸۷۰	جرم‌های نسوز
۴,۲۲۲	۵,۸۰۸	۱۵,۵۶۶	۰	۰	۰	کالای بازرگانی
۰	۰	۰	۲,۸۳۵	۷,۸۵۹	۱۱,۳۶۱	سایر
۷۰۶,۳۰۰	۹۵۹,۴۹۱	۵۸۴,۱۱۵	۲۰۴,۷۹۱	۱۳۲,۹۸۶	۱۲۳,۴۵۲	جمع
(۱۵,۵۲۰)	(۱,۹۶۸)	(۱۰۴)	(۵۸۶)	(۱,۲۶۸)	(۷۱۷)	برگشت از فروش
۶۹۰,۷۸۰	۹۵۷,۵۲۳	۵۸۴,۰۱۱	۲۰۴,۲۰۵	۱۳۱,۷۱۸	۱۲۲,۷۳۵	فروش خالص
۳۰,۴۳۸	۷۳,۹۸۵	۴۰,۸۵۴	۷,۱۴۷	۲,۷۶۶	۲۹	درآمد ارایه خدمات
۷۲۱,۲۱۸	۱,۰۳۱,۵۰۸	۶۲۴,۸۶۵	۲۱۱,۳۵۲	۱۳۴,۴۸۴	۱۲۲,۷۶۴	درآمد عملیاتی

صورت سود و زیان شرکت فرانسوز یزد

نشی ماهه ۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	۱۳۹۶	۱۳۹۵	(ارقام به میلیون ریال)
۷۲۱,۲۱۸	۱,۰۳۱,۵۰۸	۶۲۴,۸۶۵	۲۱۱,۳۵۲	۱۳۴,۴۸۴	۱۲۲,۷۶۴	درآمدهای عملیاتی
(۴۴۸,۴۸۹)	(۵۹۳,۹۲۳)	(۴۴۳,۰۱۳)	(۱۲۵,۴۹۳)	(۱۰۷,۱۲۲)	(۱۰۴,۱۲۶)	بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی
۲۷۲,۷۲۹	۴۳۷,۵۸۵	۱۸۱,۸۵۲	۸۵,۸۵۹	۲۷,۳۶۲	۱۸,۶۳۸	سود ناخالص
(۷۵,۳۵۹)	(۹۹,۴۶۴)	(۵۴,۶۰۱)	(۳۲,۳۸۵)	(۱۶,۴۶۸)	(۱۱,۰۶۷)	هزینه‌های فروش، اداری و عمومی
۰	۰	(۳,۱۶۳)	(۵۶۶)	۰	۰	هزینه کاهش ارزش دریافتی‌ها
(۲۶)	۱,۰۵۹	(۸۱)	(۲۲۷)	۰	۸۹	سایر درآمدها(هزینه‌ها)
۱۹۷,۳۴۴	۳۳۹,۱۸۰	۱۲۴,۰۰۷	۵۲,۶۸۱	۱۰,۸۹۴	۷,۶۶۰	سود عملیاتی
۱۰,۳۲۷	۷,۷۰۴	۷,۰۲۹	۷۹۳	۱,۲۷۸	۱,۳۶۵	سایر درآمدها و هزینه‌های غیر عملیاتی
(۵۲,۸۹۲)	(۲۰,۳۷۶)	(۸,۳۶۶)	(۵,۲۵۰)	(۳,۰۶۲)	(۷۷۰)	هزینه‌های مالی
۱۵۴,۷۷۹	۳۲۶,۵۰۸	۱۲۲,۶۷۰	۴۸,۲۲۴	۹,۱۱۰	۸,۲۵۵	سود عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
(۳۴,۲۲۷)	(۵۱,۴۳۲)	(۲۲,۸۱۸)	(۱۲,۴۶۱)	(۷۶۰)	(۵۱۵)	هزینه مالیات بر درآمد
۱۲۰,۵۵۲	۲۷۵,۰۷۶	۹۹,۸۵۲	۳۵,۷۶۳	۸,۳۵۰	۷,۷۴۰	سود خالص

بهای تمام شده فروش شرکت فرانسوز یزد						
(ارقام به میلیون ریال)	۱۳۹۵	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	تشن ماهه ۱۴۰۰
مواد مستقیم	۷۹,۳۶۵	۷۴,۷۲۳	۸۱,۷۱۱	۳۰۸,۹۹۲	۴۹۱,۷۵۱	۴۴۹,۰۱۲
دستمزد مستقیم	۷,۱۹۳	۹,۱۶۳	۹,۱۸۷	۱۱,۲۶۱	۱۴,۸۲۶	۱۰,۸۹۹
دستمزد غیر مستقیم	۸۵۸	۶۹۰	۲,۸۷۹	۱۱,۴۲۶	۱۰,۸۷۹	۱۱,۸۲۷
مواد غیر مستقیم	۲,۱۹۳	۸,۶۰۰	۱۰,۷۸۸	۷۸,۳۳۶	۱۷,۲۸۶	۸,۸۶۰
هزینه استهلاک	۱,۴۷۷	۱,۹۴۹	۵,۶۷۲	۲۱,۶۳۷	۱۸,۳۰۵	۹,۴۹۷
هزینه خدماتی	۲,۱۳۳	۴,۳۶۵	۳,۵۷۰	۳,۲۰۳	۲,۴۲۳	۱,۵۰۴
هزینه خرید، تعمیر نگهداری قطعات	۱۱۲	۴۴۵	۴۴۶	۶۳۰	۱,۰۷۵	۷۷۷
هزینه بیمه دارایی ها	۱۶۱	۸۸	۱۵۹	۱۶۶	۳۹۵	۴۵۵
هزینه های سوخت و انرژی	۳۹۲	۳۰۷	۳۰۸	۷۸۴	۷۹۵	۵۱۰
سایر هزینه ها	۴۲۹	۴۴۲	۷۳۸	۱,۴۰۱	۲,۴۶۳	۱,۰۵۹
جمع سربار	۷,۷۵۵	۱۶,۸۸۶	۲۴,۵۶۰	۱۱۷,۵۸۳	۵۳,۶۲۱	۳۴,۴۸۹
جمع هزینه های ساخت	۹۴,۳۱۳	۱۰۰,۷۷۲	۱۱۵,۴۵۸	۴۳۷,۸۳۹	۵۶۰,۱۹۹	۴۹۴,۴۰۰
موجودی های در جریان ساخت اول دوره	۰	۰	۰	۰	۱۵,۴۲۵	۲۹,۲۳۶
موجودی های در جریان ساخت در پایان دوره	۰	۰	۰	(۱۵,۴۲۵)	(۲۹,۲۳۶)	(۷۷,۰۴۸)
بهای تمام شده کالای ساخته شده	۹۴,۳۱۳	۱۰۰,۷۷۲	۱۱۵,۴۵۸	۴۲۲,۴۱۴	۵۴۶,۳۸۸	۴۶۴,۵۸۸
بهای تمام شده کالای خسارت دیده	۰	۰	۰	(۸۵۹)	(۶۱۴)	(۲۶)
بهای تمام شده ضایعات غیر عادی	۰	۰	۰	(۱۵۱)	(۹۵۸)	(۱۱۵)
بهای تمام شده کالای بازرگانی	۹,۲۸۴	۷,۳۸۱	۲,۸۵۷	۹,۲۷۸	۵,۰۳۶	۳,۳۰۷
موجودی ساخت شده اول دوره	۲,۳۲۵	۱,۷۹۶	۴,۸۴۱	۲,۳۷۵	۱۱,۱۸۷	۴,۳۰۷
موجودی های ساخته شده پایان دوره	(۱,۷۹۶)	(۴,۸۴۱)	(۲,۳۷۵)	(۱۱,۱۸۷)	(۴,۳۰۷)	(۲۳,۹۵۱)
بهای تمام شده کالای فروش رفته	۱۰۴,۱۲۶	۱۰۵,۱۰۸	۱۲۰,۷۸۱	۴۲۱,۸۷۰	۵۵۶,۷۳۲	۴۳۰,۱۱۰

ترازنامه شرکت فرانسوز یزد

تشریح ماهه ۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	۱۳۹۶	۱۳۹۵	ارقام به میلیون ریال
۳۱۲,۰۵۰	۲۶۸,۴۹۸	۲۶۵,۲۹۹	۶۵,۰۸۵	۵۱,۴۲۲	۴۴,۷۵۸	دارایی های ثابت مشهود
۵۳۳	۵۶۲	۱,۰۹۲	۱,۰۹۲	۸۸۱	۷۱۲	دارایی های نامشهود
۹,۸۱۶	۹,۷۰۰	.	۲۵۰	.	.	سرمایه گذاری بلند مدت
.	.	.	.	۶۶	۹۸	سایر دارایی ها
۳۲۲,۳۹۹	۲۷۸,۷۶۰	۲۶۶,۳۹۱	۶۶,۴۲۷	۵۲,۳۶۹	۴۵,۵۶۸	جمع دارایی های غیر جاری
۲۰۵,۳۴۷	۶۹,۹۹۷	۴۵,۳۶۱	۳۳,۳۲۸	۱۰,۶۴۲	۳,۸۹۰	پیش پرداخت ها
۵۳۳,۵۹۷	۴۹۶,۳۵۹	۲۶۱,۲۸۴	۹۲,۶۰۰	۳۲,۹۴۴	۲۶,۸۲۷	موجودی مواد و کالا
۵۸۴,۱۲۸	۱۳۵,۷۸۰	۷۸,۸۰۸	۲۶,۹۷۴	۴۴,۳۲۳	۴۰,۵۷۷	دریافتی های تجاری و سایر دریافتی ها
۴,۱۰۳	۶,۴۸۳	۱,۲۶۶	.	۵۸۸	۵۸۸	سرمایه گذاری های کوتاه مدت
۱۵۰,۴۲۳	۱۰۸,۴۱۲	۵۳,۶۶۵	۳۲,۹۳۹	۵,۱۲۱	۱۱,۴۵۶	موجودی نقد
۱,۴۷۷,۴۹۸	۸۱۷,۰۳۱	۴۴۰,۳۸۴	۱۸۵,۸۴۱	۹۳,۶۱۸	۸۳,۳۳۸	جمع دارایی های جاری
۱,۷۹۹,۸۹۷	۱,۰۹۵,۷۹۱	۷۰۶,۷۷۵	۲۵۲,۲۶۸	۱۴۵,۹۸۷	۱۲۸,۹۰۶	جمع دارایی ها
۳۴۳,۰۰۰	۳۴۳,۰۰۰	۶۵,۰۰۰	۶۵,۰۰۰	۵۰,۰۰۰	۳۳,۷۵۰	سرمایه
۲۶,۲۸۲	۲۰,۲۵۴	۶,۵۰۰	۳,۸۸۹	۱,۹۷۴	۱,۵۳۹	اندرخته قانونی
.	.	۲۰۸,۰۰۰	.	۱۰,۴۷۴	۱۵,۰۸۹	افزایش سرمایه در جریان
۳۳۶,۹۹۸	۲۷۲,۵۵۱	۹۹,۲۲۸	۳۱,۲۱۵	۱۱,۲۶۷	۹,۷۳۸	سود انباشته
۷۰۶,۲۸۰	۶۳۵,۸۰۵	۳۷۸,۷۲۸	۱۰۰,۱۰۴	۷۳,۷۱۵	۶۰,۱۱۶	جمع حقوق مالکانه
.	۱,۷۹۴	۶,۷۹۱	۸,۵۸۱	.	.	تسهیلات مالی بلند مدت
۱,۹۱۷	۱,۸۲۲	۱,۵۴۱	۱,۴۷۰	۱,۳۵۰	۱,۲۱۳	ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان
۱,۹۱۷	۳,۶۱۶	۸,۳۳۲	۱۰,۰۵۱	۱,۳۵۰	۱,۲۱۳	جمع بدهی های غیر جاری
۶۵۴,۴۶۶	۲۵۶,۵۵۶	۴۹,۲۰۲	۳۰,۹۷۲	۲۷,۴۳۷	۱۵,۵۶۶	تسهیلات مالی
۲۰۷,۶۱۶	۶۹,۹۶۹	۱۵۰,۱۷۴	۶۸,۵۶۴	۳۱,۳۴۷	۴۳,۰۱۴	پرداختی های تجاری و سایر پرداختی ها
۶۷,۲۸۷	۵۶,۸۳۹	۳۶,۱۳۴	۲۱,۴۴۱	.	.	مالیات پرداختی
.	.	۲۱۵	۱,۰۱۹	۱,۵۱۷	۸۴۵	سود سهام پرداختی
۱۴۱,۲۲۰	۵۷,۰۵۶	۷۵,۳۵۴	۲۰,۱۱۷	۷,۹۰۱	۵,۶۵۴	پیش دریافت ها
۲۱,۱۱۱	۱۵,۹۵۰	۸,۶۳۵	.	۲,۷۲۰	۲,۴۹۸	ذخایر
۱,۰۹۱,۷۰۰	۴۵۶,۳۷۰	۳۱۹,۷۱۴	۱۴۲,۱۱۳	۷۰,۹۲۲	۶۷,۵۷۷	جمع بدهی های جاری
۱,۰۹۳,۶۱۷	۴۵۹,۹۸۶	۳۲۸,۰۴۶	۱۵۲,۱۶۴	۷۲,۲۷۲	۶۸,۷۹۰	جمع بدهی ها
۱,۷۹۹,۸۹۷	۱,۰۹۵,۷۹۱	۷۰۶,۷۷۴	۲۵۲,۲۶۸	۱۴۵,۹۸۷	۱۲۸,۹۰۶	جمع حقوق مالکانه و بدهی ها

در جدول زیر جزئیات مخارج طرح توسعه تولید ۲،۰۰۰ تن بلوک نسوز و ۴،۰۰۰ تن سرامیک نسوز دیواره کوره و تاریخ بهره‌برداری از آن بر اساس صورت‌های مالی شش ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۰۶/۳۱ ارائه شده است.

دارایی در جریان تکمیل صورت‌های مالی شش ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۰۶/۳۱					
شرح	کل مخارج	مخارج انجام شده	مانده	برآورد تاریخ بهره‌برداری	
مجموعه ساختمان تولید و انبار	۴۰*۳۶	۳۶,۸۵۳	۱۷,۸۴۷	۱۴۰۰/۰۸/۰۱	
مجموعه تجهیزات و ماشین آلات	ماشین آلات تولید بلوک و سرامیک نسوز	۸,۳۳۲	۱۳۳,۵۶۸	۱۴۰۰/۱۲/۰۱	
ساختمان اداری و پشتیبانی کارخانه	دوطبقه ۳۶*۶.۵	۱۱,۴۱۲	۴۱,۹۸۸	۱۴۰۰/۱۲/۰۱	
محوطه سازی	۱۰*۷۰	۰	۲,۶۰۰	۱۴۰۱/۰۲/۰۱	
سیستم چیلر اداری		۰	۱۲,۶۱۰	۱۴۰۰/۱۲/۰۱	
سایر موارد		۰	۵,۲۰۰	۱۴۰۰/۱۲/۰۱	
ساختمان تجاری میدان معلم یزد	نوسازی ساختمان ۹۵ و ۲۰۲ متر مربع	۰	۳۰,۰۰۰	۱۴۰۲/۰۵/۰۱	
مجموع		۵۶,۵۹۷	۲۴۳,۸۱۳		

پیش بینی عملکرد و ارزش گذاری





متغیرهای مورد استفاده در ارزش گذاری

- **مدت دوره:** برآوردی از جریان های نقدی آزاد صورت پذیرفته که با توجه به رشد شرکت و قدرت رقابتی و ... افقی ۵ ساله برای ارزش گذاری شرکت در نظر گرفته می شود.
- **نرخ هزینه سرمایه:** نرخ مورد انتظار بازگشت سرمایه برای گردآوری سرمایه در بازار است و متکی به انتظارات سرمایه گذار است. این نرخ به نوع و ریسک های سرمایه گذاری ارتباط دارد. نرخ هزینه سرمایه در هر صنعت با استفاده از اطلاعات واقعی گذشته شرکت های موجود در آن صنعت قابل برآورد است. مهم ترین عنصر تشکیل دهنده نرخ هزینه سرمایه، ریسک است که در واقع عدم قطعیت بازده آتی سرمایه گذاری فعلی است. دیگر عناصر تشکیل دهنده نرخ هزینه سرمایه، نرخ بهره واقعی و نرخ تورم مورد انتظار است. ساختارهای مختلف تأمین مالی در هر شرکت نرخ های هزینه سرمایه متفاوتی دارد.
- روش های محاسبه نرخ هزینه سرمایه عبارت است از:
 - **تجمعی (Build up)**
 - روش قیمت به عایدی (Price/Earning method)
 - مدل قیمت گذاری دارایی های سرمایه ای (CAPM Method)
 - مدل قیمت گذاری دارایی های سرمایه ای تعدیل شده (MCAPM Method)

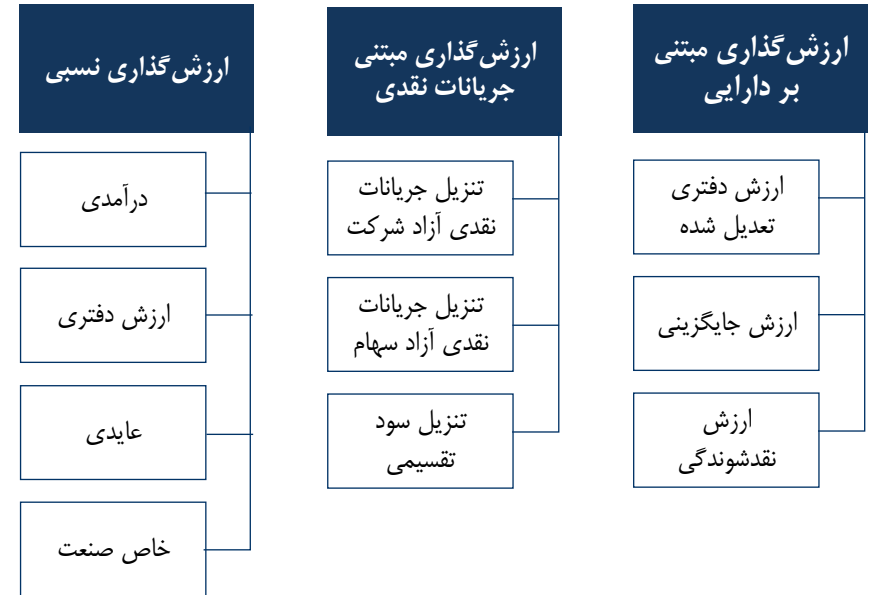
مدل قیمت گذاری دارایی های سرمایه ای

- هزینه سرمایه با توجه به ساختار سرمایه شرکت تعیین می شود.
- هزینه سرمایه، بر اساس لحاظ نمودن نرخ بازده مورد انتظار سهامداران (Cost of Equity) و نرخ هزینه بدهی بعد از مالیات (Cost of debt*(1-tax) و ترکیب اهرم مالی مورد استفاده در ساختار شرکت، محاسبه می شود.

$$K = \left(\frac{E}{D+E}\right) K_e + \left(\frac{D}{D+E}\right) K_d(1 - t)$$

طبقه بندی روش های ارزش گذاری

- در فرآیند ارزش گذاری از سه دسته روش های متداول ارزش گذاری (بسته به وضعیت شرکت) استفاده می شود.





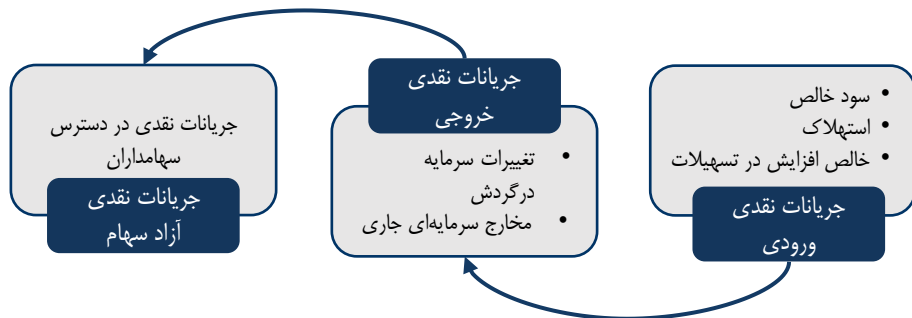
مدل جریان‌ات نقدی آزاد سهام (Free Cash Flow to Equity)

- جریان نقد آزاد سهامداران، جریان نقدی است که شرکت می‌تواند به سهامداران خود پرداخت کند. این جریان نقد توانایی شرکت برای پرداخت بدهی، سود نقدی، بازخرید سهام و تسهیلات را نشان می‌دهد.
- همانند جریان نقد آزاد شرکت می‌توان به دو صورت رایج جریان‌ات نقد آزاد سهامداران را نیز محاسبه نمود که در روش اول از جریان‌ات نقد عملیاتی و در روش بعد از قلم سود خالص استفاده می‌شود.

$$FCFE = \text{مخارج سرمایه‌ای} - \text{خالص استقراض} + \text{جریان نقد عملیاتی}$$

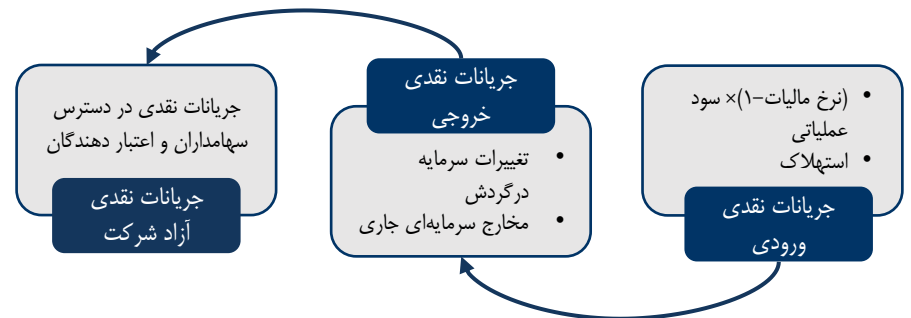
$$FCFE = \text{مخارج سرمایه‌ای} - \text{سرمایه در گردش} - \text{خالص استقراض} + \text{هزینه استهلاک دارایی‌های مشهود و نامشهود} + \text{سود خالص}$$

- عدد به دست آمده از فرمول بالا جریان نقدی است که می‌تواند از طریق پرداخت به عنوان سود تقسیمی یا بازخرید سهام در اختیار سهامداران قرار گیرد.
- با استفاده از نرخ بازده مورد انتظار سهامداران (Cost of Equity) می‌توان ارزش جریان‌های نقدی آزاد سهام را در زمان حال (Value Present) بدست آورد.
- این ارزش شامل دو بخش می‌باشد، بخش اول دوره پیش‌بینی است که برای یک دوره ۳-۵ ساله جریان‌ات نقدی سهام شرکت‌ها برآورد و ارزش حال آن با نرخ تنزیل محاسبه می‌شود.
- بخش دوم مرحله رشد پایدار یا دوره نهایی (Terminal Value) است. در این مرحله در صورتی که شرکت در پایان دوره پیش‌بینی به رشد ثابتی دست یافته باشد، ارزش فعلی جریان‌ات نقد سهام از زمانی که به بلوغ می‌رسد تا بی‌نهایت با استفاده از مدل رشد گوردون با رشد ذاتی یا بنیادین اقتصاد (Fundamental growth) برآورد می‌شود.



مدل جریان‌ات نقدی آزاد (Free Cash Flow to Firm)

- روش جریان‌ات نقدی آزاد شرکت از جمله روش‌های مبتنی بر جریان‌ات نقدی است که ماهیت آن‌ها، پیش‌بینی فعالیت‌های عملیاتی و غیرعملیاتی شرکت طی سالیان آتی و تنزیل با توجه به نرخ مورد انتظار ذینفعان شرکت است.
- جریان نقد آزاد شرکت نشان‌دهنده جریان نقدی است که می‌تواند در اختیار تمام سرمایه‌گذاران یک شرکت اعم از سهامداران عادی، ممتاز و وام‌دهندگان قرار گیرد. با تنزیل جریان‌های نقدی آزاد شرکت به ارزش کل شرکت دست می‌یابیم که پس از کسر ارزش دفتری بدهی‌های بلندمدت و تسهیلات، ارزش سهام شرکت حاصل می‌شود.
- روش FCFE مانع تاثیر اهرمی می‌شود، زیرا در هنگام تطبیق با جریان نقدی، باقی‌مانده تعهدات مالی را در نظر نمی‌گیرد و از این رو نیز به عنوان جریان نقدی غیرقابل انکار محسوب می‌شود.
- با استفاده از نرخ تنزیل میانگین وزنی هزینه سرمایه (WACC) می‌توان ارزش جریان‌های نقدی خالص را در زمان حال (Present Value) بدست آورد. میانگین وزنی هزینه سرمایه نشان‌دهنده میانگین وزنی بازده مورد انتظار سرمایه‌گذاران و وام‌دهندگان است.
- این ارزش شامل دو بخش می‌باشد، بخش اول دوره پیش‌بینی است که برای یک دوره ۳-۵ ساله جریان‌ات نقدی شرکت‌ها برآورد و ارزش حال آن با نرخ تنزیل محاسبه می‌شود.
- بخش دوم مرحله رشد پایدار یا دوره نهایی (Terminal Value) است. در این مرحله در صورتی که شرکت در پایان دوره پیش‌بینی به رشد ثابتی دست یافته باشد، ارزش فعلی جریان‌ات نقد شرکت از زمانی که به بلوغ می‌رسد تا بی‌نهایت با استفاده از مدل رشد گوردون با رشد ذاتی یا بنیادین اقتصاد (Fundamental growth) برآورد می‌شود.





مفروضات پیش بینی عملکرد

سال میلادی	۲۰۲۲	۲۰۲۳	۲۰۲۴	۲۰۲۵
پیش بینی نرخ تورم ایران IMF	۲۸٪	۲۵٪	۲۵٪	۲۵٪

- نرخ تورم طی دوره ارزش گذاری، بر اساس پیش بینی صندوق بین المللی پول به شرح جدول زیر فرض شده است.
- افزایش سالانه نرخ ارز بر اساس مدل Purchasing Power Parity طبق رابطه زیر محاسبه شده است.

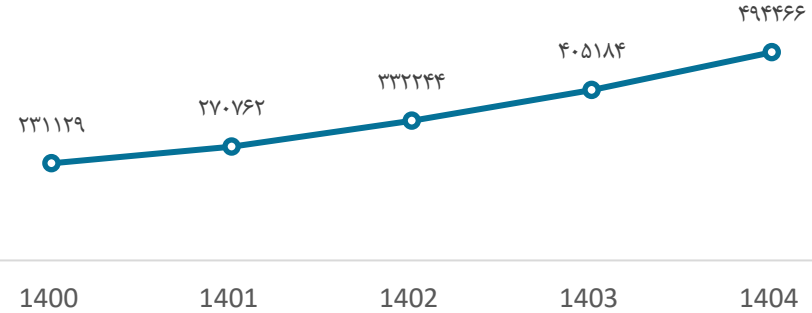
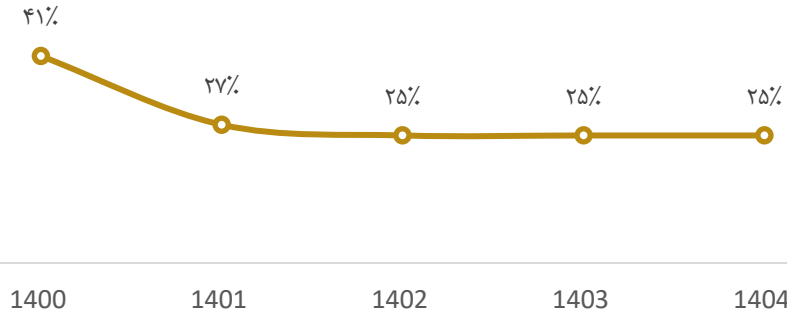
$$\text{رشد نرخ دلار به ریال} = \frac{(1 + \text{نرخ تورم ایران})}{(1 + \text{نرخ تورم آمریکا})} - 1$$

سال میلادی	۲۰۲۲	۲۰۲۳	۲۰۲۴	۲۰۲۵
پیش بینی نرخ تورم آمریکا IMF	۲٪	۳٪	۳٪	۲٪
رشد نرخ ارز بر اساس مدل PPP	۲۵٪	۲۲٪	۲۲٪	۲۲٪

- در رابطه فوق نرخ تورم بلند مدت آمریکا بر اساس پیش بینی صندوق بین المللی پول محاسبه شده است.
- بر اساس این مفروضات، میانگین سالانه نرخ دلار سامانه نیما در نمودار زیر نمایش داده شده است.

نرخ تورم

نرخ دلار در سامانه نیما (ریال)



- نسبت های تولید محصولات به ظرفیت اسمی در سال ۱۴۰۰ برابر با نسبت های محقق شده در دوره شش ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۰۶/۳۱ فرض شده و از ابتدای سال ۱۴۰۱ برابر با میانگین تاریخی سال های ۱۳۹۸ تا ۱۴۰۰ برآورد شده است.
- در خصوص تعیین قیمت محصولات، بر اساس فرمول اعلام شده در امیدنامه شرکت که به صورت جداگانه به تایید شرکت رسیده، نرخ فروش محصولات بر اساس رابطه زیر محاسبه می شود:

$$\text{قیمت به روز مواد اولیه} + \text{هزینه تولید} \times 10 \text{ تا } 15 \text{ درصد} = \text{قیمت فروش محصولات}$$

اما با توجه به عدم شفافیت فرمول ارایه شده در امیدنامه پذیرش شرکت و عدم انطباق آن با روند تاریخی قیمت، از آنجا که ۳۰٪ مواد اولیه مصرفی شرکت وارداتی بوده و محصول نهایی به صورت عمده در صنایع فولادی و سیمانی مورد استفاده است و این نکته که قیمت گذاری در این صنایع متأثر از نرخ ارز می باشد، افزایش نرخ ارز در برآورد قیمت فروش محصولات لحاظ شده است.



طرح های توسعه شرکت

بر اساس اطلاعات ارائه شده در صورت های مالی، شرکت فرانسوز دارای **طرح توسعه افزایش ظرفیت تولید بلوک نسوز به میزان ۶,۰۰۰ تن در سال** می باشد که بر اساس اطلاعات موجود در صورت های مالی دوره شش ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۰۶/۳۱، تاریخ بهره برداری طرح از ابتدای سال ۱۴۰۱ اعلام گردیده است. همچنین شرکت فرانسوز دارای **۹۷٪ مالکیت شرکت بازآفرید ایمن** می باشد. این شرکت در زمان تهیه این گزارش، در مرحله پیش از تولید است. بر اساس اطلاعات ارائه شده توسط شرکت فرانسوز، میزان پیشرفت مالی شرکت بازآفرید ایمن در تاریخ ۱۴۰۰/۱۲/۲۹، ۶۰٪ می باشد. (صفحه ۵۴ گزارش)

سناریوهای ارزش گذاری

با توجه به طرح توسعه ۶,۰۰۰ تنی شرکت فرانسوز و همچنین پروژه در جریان تکمیل شرکت بازآفرید ایمن، گزارش ارزش گذاری در دو سناریو تهیه شده است.

سناریوی اول

در این سناریو فرض شده طرح افزایش ظرفیت شرکت فرانسوز در سه ماهه پایانی سال ۱۴۰۱ به بهره برداری رسیده و تدریجا تا پایان دوره پیش بینی (سال ۱۴۰۴) به ۱۰۰٪ ظرفیت اسمی برسد. همچنین در این سناریو با توجه به عدم تکمیل طرح شرکت بازآفرید ایمن در زمان ارزش گذاری، ارزش برآوردی این طرح در ارزش شرکت فرانسوز لحاظ نگردیده است.

سناریوی دوم

در این سناریو فرض شده طرح افزایش ظرفیت شرکت فرانسوز از سال ۱۴۰۱ با ۸۰٪ ظرفیت اسمی و از سال ۱۴۰۲ با ۱۰۰٪ ظرفیت اسمی به بهره برداری برسد. همچنین پیرو جلسه برگزار شده در تاریخ ۱۴۰۰/۱۲/۲۵ در محل شرکت فرابورس ایران، مقرر گردید ارزش برآوردی طرح شرکت بازآفرید در مدل های جمع بندی ارزش شرکت فرانسوز لحاظ گردد. گفتنی است در نسخه قبلی گزارش ارزش گذاری ارائه شده، ارزش شرکت بازآفرید در ضامم گزارش و بدون افزودن به ارزش شرکت فعلی ارائه شده بود.

شایان ذکر است برآورد ارزش طرح شرکت بازآفرید ایمن بر اساس مطالعه امکانسنجی طرح مذکور و همچنین نامه شماره ۷۶/۲۶/۱۰۶۴ ف ن مورخ ۱۴۰۱/۰۱/۲۱ انجام شده است.

ظرفیت اسمی محصولات شرکت بر اساس محصولات دارای چگالی بالا است و نسبت پایین تولید به ظرفیت اسمی در اطلاعات تاریخی شرکت، ناشی از سفارش مشتریان در خصوص محصولات عمدتاً با چگالی متوسط و کم بوده است. لذا برآورد میزان تولید دوره پیش بینی، بر اساس ادامه روند تاریخی سفارش گیری مشتریان در خصوص محصولات با چگالی های مشابه، صورت پذیرفته است. بنابراین نسبت تولید به ظرفیت اسمی در سال ۱۴۰۰ برابر با مقادیر محقق شده در دوره شش ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۴۰۰ و پس از آن برابر با میانگین تاریخی سال های ۱۳۹۸، ۱۳۹۹ و شش ماهه اول ۱۴۰۰ برآورد شده است.

با توجه به این که کاربرد اصلی محصولات شرکت فرانسوز یزد در صنایع فولادی می باشد و عامل اصلی در قیمت محصولات فولادی در کشور نرخ ارز است، افزایش نرخ ارز در برآورد قیمت فروش محصولات فرانسوز لحاظ شده است. گفتنی است نحوه قیمت گذاری محصولات در اطلاعات و صورت های مالی و امیدنامه شرکت شفاف سازی نشده است. نمودار پیش بینی نرخ دلار در سامانه نیما در صفحه بعد ارائه شده است.

محاسبه مواد مستقیم مصرفی، به دلیل عدم ارائه ترکیب مواد اولیه تولید به صورت شفاف و قابل استفاده در مدارک ارائه شده توسط شرکت و امیدنامه پذیرش در فرابورس، نسبت مواد مستقیم به درآمد عملیاتی تاریخی در ارزش گذاری مورد استفاده قرار گرفته است.



مفروضات پیش بینی عملکرد

- بر اساس جدول دارایی در جریان تکمیل صورت مالی ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۰۶/۳۱ شرکت، در سناریو اول فرض شده خطوط تولید جدید از ابتدای سال ۱۴۰۱ با روندی خطی به ۱۰۰٪ ظرفیت اسمی در انتهای دوره پیش بینی یعنی سال ۱۴۰۴ برسند در سناریو دوم نیز از ابتدای سال ۱۴۰۱ با ۸۰٪ ظرفیت اسمی و از سال ۱۴۰۲ با ۱۰۰٪ ظرفیت اسمی عملیات شرکت صورت می پذیرد.
- درآمد کالای بازرگانی بنابر امیدنامه شرکت ناشی از تامین قراردادهای شرکت با مشتریان می باشد که عمدتاً قراردادهای نصب تجهیزات نسوز می باشد و متناسب با میزان فروش شرکت در نظر گرفته شده است.
- درآمد ارایه خدمات مربوط به نصب قطعات می باشد و با توجه به ماهیت خدمات برای پیش بینی از نسبت تاریخی درآمد ارایه خدمات به درآمد عملیاتی استفاده شده است.
- کالای بازرگانی، برگشت از فروش و درآمد ارائه خدمات بر اساس نسبت تاریخی به فروش محصولات اصلی شرکت محاسبه شده اند.
- با توجه به عدم ارائه اطلاعات در خصوص مواد مستقیم مصرفی تولید در امیدنامه یا صورت های مالی تاریخی، از نسبت مواد مستقیم به فروش مطابق روند گذشته در پیش بینی های آتی استفاده گردیده است.
- افزایش سرانه حقوق و دستمزد با توجه به میانگین تاریخی افزایش یافته است، همچنین تعداد پرسنل صف با افزایش ظرفیت تولید افزایش یافته درحالی که پرسنل ستاد ثابت فرض شده اند.

مفروضات ارزش گذاری

- نرخ بازده بدون ریسک در دوره پیش بینی برابر با نرخ اوراق دولتی در زمان ارزش گذاری ۲۱٪ و در بلند مدت برابر با کمترین مقدار نرخ اوراق دولتی طی دوره ۴ ساله اخیر برابر با ۱۴٪ در نظر گرفته شده است.
- صرف ریسک سهام در دوره پیش بینی و بلند مدت بر اساس تفاضل بازده بلند مدت بازار سهام و نرخ بازده بدون ریسک اوراق دولتی، ۱۶٪ فرض شده است.
- نرخ بهره بدهی در دوره پیش بینی با توجه به نرخ تسهیلات بانکی در دسترس شرکت ۱۸٪ فرض شده است.
- نرخ مالیات موثر در دوره پیش بینی و بلند مدت ۲۲.۵٪ فرض شده است.
- محاسبه نرخ رشد دوره نهایی بر اساس پیش بینی نرخ رشد تولید ناخالص برآوردی توسط صندوق بین المللی پول به مقدار ۳٪ و چارک اول تورم در بلند مدت برابر با ۸٪ و مجموعاً برابر با ۱۱٪ صورت گرفته است.

نرخ بازده انتظاری سهامداران بر اساس مدل CAPM

دوره	بتای غیر اهرمی	نرخ مالیات	نسبت بدهی بهره دار به حقوق صاحبان سهام	بتا	بازدهی بازار	صرف ریسک	نرخ بهره بدون ریسک	نرخ بازده انتظاری
سناریو اول								
دوره پیش بینی	۰.۶۹	۲۳٪	۴۴٪	۰.۹۲	۳۷٪	۱۶٪	۲۱٪	۳۵٪
نرخ بلند مدت	۰.۷۹	۲۳٪	۲۷٪	۰.۹۶	۳۰٪	۱۶٪	۱۴٪	۳۰٪
سناریو دوم								
دوره پیش بینی	۰.۶۹	۲۳٪	۴۰٪	۰.۹۰	۳۷٪	۱۶٪	۲۱٪	۳۵٪
نرخ بلند مدت	۰.۷۹	۲۳٪	۲۲٪	۰.۹۳	۳۰٪	۱۶٪	۱۴٪	۲۹٪

پیش‌بینی عملکرد

پیش بینی تولید واقعی

۱۴۰۴	۱۴۰۳	۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	(ارقام به تن)
۱۳۴	۱۳۴	۱۳۴	۱۳۴	۲۸	لوله‌های سرامیکی نسوز
۱۱٪	۱۱٪	۱۱٪	۱۱٪	۲٪	نسبت تولید به ظرفیت اسمی
۳,۸۷۳	۳,۰۱۹	۲,۱۶۴	۱,۳۱۰	۶۴۲	بلوک نسوز (سناریو ۱)
۳,۸۷۳	۳,۸۷۳	۳,۸۷۳	۳,۰۹۹	۶۴۲	بلوک نسوز (سناریو ۲)
۵۷٪	۵۷٪	۵۷٪	۵۷٪	۱۰٪	نسبت تولید به ظرفیت اسمی
۶,۰۵۸	۶,۰۵۸	۶,۰۵۸	۶,۰۵۸	۶,۸۶۲	اجرام نسوز
۴۳٪	۴۳٪	۴۳٪	۴۳٪	۴۹٪	نسبت تولید به ظرفیت اسمی

پیش‌بینی درآمد عملیاتی

۱۴۰۴	۱۴۰۳	۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	(ارقام به میلیون ریال)
۱۳۰,۷۵۷	۱۰۷,۱۴۸	۸۷,۸۵۹	۷۱,۶۰۱	۱۲,۷۴۰	لوله‌های سرامیکی
۲,۴۳۶,۵۲۶	۱,۹۹۶,۵۸۲	۱,۶۳۷,۱۶۱	۱,۳۳۴,۲۰۷	۱,۲۴۷,۷۸۰	جرم‌های نسوز
۳۸,۱۴۷	۳۱,۲۵۹	۲۵,۶۳۲	۱۸,۴۲۳	۹,۲۸۲	کالای بازرگانی
۳,۶۹۶,۵۳۶	۲,۳۶۰,۹۰۳	۱,۳۸۸,۰۰۲	۶۸۴,۶۴۶	۲۷۲,۳۵۴	قطعات نسوز (سناریو اول)
۳,۶۹۶,۵۳۶	۳,۰۲۹,۰۸۳	۲,۴۸۳,۷۹۳	۱,۶۱۹,۳۳۶	۲۷۲,۳۵۴	قطعات نسوز (سناریو دوم)
۰.۴٪	۰.۴٪	۰.۴٪	۰.۴٪	۲.۲٪	نسبت برگشت از فروش
۴٪	۴٪	۴٪	۴٪	۴٪	نسبت درآمد ارایه خدمات
۶,۵۳۲,۰۵۱	۴,۶۵۵,۸۱۹	۳,۲۴۶,۳۲۹	۲,۱۷۹,۹۷۲	۱,۵۷۴,۷۲۷	درآمد عملیاتی (سناریو اول)
۶,۵۳۲,۰۵۱	۵,۳۵۲,۶۱۲	۴,۳۸۹,۰۴۵	۳,۱۵۴,۶۸۸	۱,۵۷۴,۷۲۷	درآمد عملیاتی (سناریو دوم)

پیش‌بینی ظرفیت تولید اسمی

۱۴۰۴	۱۴۰۳	۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	(ارقام به تن)
۱,۲۵۰	۱,۲۵۰	۱,۲۵۰	۱,۲۵۰	۱,۲۵۰	لوله سرامیکی نسوز
۶,۸۰۰	۵,۳۰۰	۳,۸۰۰	۲,۳۰۰	۸۰۰	بلوک نسوز (سناریو ۱)
۶,۸۰۰	۶,۸۰۰	۶,۸۰۰	۵,۴۴۰	۸۰۰	بلوک نسوز (سناریو ۲)
۱۴,۰۰۰	۱۴,۰۰۰	۱۴,۰۰۰	۱۴,۰۰۰	۱۴,۰۰۰	اجرام نسوز

پیش بینی قیمت فروش

۱۴۰۴	۱۴۰۳	۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	(ارقام به میلیون ریال بر تن)
۹۷۳	۷۹۸	۶۵۴	۵۳۳	۴۵۵	لوله‌های سرامیکی
۹۵۴	۷۸۲	۶۴۱	۵۲۳	۴۴۶	بلوک نسوز
۴۰۲	۳۳۰	۲۷۰	۲۲۰	۱۸۸	جرم‌های نسوز

پیش بینی مقدار فروش

۱۴۰۴	۱۴۰۳	۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	(ارقام به تن)
۱۳۴	۱۳۴	۱۳۴	۱۳۴	۲۸	لوله‌های سرامیکی
۳,۸۷۳	۳,۰۱۹	۲,۱۶۴	۱,۳۱۰	۶۴۲	بلوک نسوز (سناریو ۱)
۳,۸۷۳	۳,۸۷۳	۳,۸۷۳	۳,۰۹۹	۶۴۲	بلوک نسوز (سناریو ۲)
۶,۰۵۸	۶,۰۵۸	۶,۰۵۸	۶,۰۵۸	۶,۸۶۲	جرم‌های نسوز



پیش بینی هزینه‌های فروش و عمومی و اداری (سناریو اول)

۱۴۰۴	۱۴۰۳	۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	(ارقام به میلیون ریال)
هزینه‌های فروش					
۴۲,۷۱۴	۳۲,۹۴۶	۲۵,۳۷۷	۱۹,۵۱۸	۷,۶۵۸	هزینه حقوق و دستمزد کارکنان
۲۹,۹۰۴	۲۳,۹۲۳	۱۹,۱۳۹	۱۵,۳۱۱	۱۲,۰۴۸	هزینه کارکنان
۲,۳۷۸	۱,۹۰۲	۱,۵۲۲	۱,۲۱۷	۹۵۸	هزینه اجاره و شارژ
۴,۸۱۵	۳,۸۵۲	۳,۰۸۱	۲,۴۶۵	۱,۹۴۰	هزینه حمل بارگیری و انبارداری
۵,۴۸۶	۴,۳۸۹	۳,۵۱۱	۲,۸۰۹	۲,۲۱۰	هزینه تبلیغات
۱۵۹,۶۵۳	۱۱۳,۷۹۵	۷۹,۳۴۵	۵۳,۲۸۲	۳۰,۳۳۵	هزینه بازاریابی و کمیسیون فروش
۱,۲۲۷	۱,۱۹۵	۱,۱۸۳	۸۵۵	۸۵۵	هزینه استهلاک
۱۴,۴۲۰	۱۱,۵۳۶	۹,۲۲۹	۷,۲۸۳	۵,۸۱۰	هزینه خدمات و پشتیبانی
۴۰,۰۳۹	۲۸,۵۳۹	۱۹,۸۹۹	۱۳,۳۶۳	۱۰,۷۰۳	هزینه خدمات پس از فروش
۶۰,۵۹۳	۴۳,۱۸۹	۳۰,۱۱۴	۲۰,۲۲۲	۱۶,۱۹۷	هزینه تضمین گارانتی محصولات
۲۲,۲۶۴	۱۷,۸۱۲	۱۴,۲۴۹	۱۱,۳۹۹	۸,۹۷۰	هزینه کارمزد و خدمات بانکی
۱۶,۰۰۴	۱۲,۸۰۳	۱۰,۳۴۲	۸,۱۹۴	۶,۴۴۸	هزینه حق الوکاله و حق مشاوره
۶,۴۱۶	۵,۱۳۳	۴,۱۰۶	۳,۲۸۵	۲,۵۸۵	سایر
۴۰۵,۹۱۴	۳۰۱,۰۱۳	۲۲۰,۹۹۸	۱۵۹,۳۰۳	۱۰۶,۶۱۶	جمع
هزینه‌های اداری و عمومی					
۵۸,۲۹۶	۴۴,۹۶۵	۳۴,۶۳۵	۲۶,۶۳۸	۲۹,۵۱۶	هزینه حقوق و دستمزد کارکنان
۴,۴۳۸	۳,۵۵۰	۲,۸۴۰	۲,۲۷۲	۱,۷۸۸	هزینه کارکنان
۳۴۱	۳۳۸	۲۵۴	۲۴۹	۲۴۷	هزینه‌های خرید قطعات تعمیر و نگهداری
۱۸,۸۱۹	۱۵,۰۵۵	۱۲,۰۴۴	۹,۶۳۵	۷,۵۸۲	هزینه خدمات و پشتیبانی
۱۶,۳۷۵	۱۳,۱۰۰	۱۰,۴۸۰	۸,۳۸۴	۶,۵۹۷	هزینه حق حضور و مشاوره
۱۰,۶۲۴	۱۰,۳۲۶	۱۰,۰۵۴	۹,۹۶۰	۷,۱۹۶	هزینه استهلاک
۵,۸۷۱	۴,۶۹۷	۳,۷۵۷	۳,۰۰۶	۲,۳۶۵	هزینه ثبتی و کارشناسی
۳,۴۹۳	۲,۷۹۴	۲,۲۳۶	۱,۷۸۸	۱,۴۰۷	هزینه کارمزد و خدمات بانکی
۱۷,۸۵۰	۱۴,۲۸۰	۱۱,۴۲۴	۹,۱۳۹	۷,۱۹۲	سایر
۱۳۶,۱۰۶	۱۰۹,۱۰۵	۸۷,۷۲۳	۷۱,۰۷۱	۶۳,۸۹۰	جمع

پیش بینی بهای تمام شده فروش (سناریو اول)

۱۴۰۴	۱۴۰۳	۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	(ارقام به میلیون ریال)
۳,۳۳۴,۰۷۹	۲,۳۷۶,۴۱۵	۱,۶۵۶,۹۸۶.۱۲	۱,۱۱۲,۶۹۸	۸۹۱,۲۲۴	مواد مستقیم
۶۰,۰۰۲	۴۶,۲۸۱	۳۵,۶۴۸.۱۳	۲۷,۴۱۷	۲۱,۷۹۸	دستمزد مستقیم
۴۴,۰۲۸	۳۳,۹۶۰	۲۶,۱۵۷.۸۳	۲۰,۱۱۸	۲۵,۷۶۴	دستمزد غیر مستقیم
۳۶۲,۰۳۱	۲۵۸,۰۴۳	۱۷۹,۹۲۴.۱۰	۱۲۰,۸۲۲	۱۹,۳۴۵	مواد غیر مستقیم
۴۹,۰۵۸	۴۷,۶۸۵	۴۶,۴۲۶.۷۸	۴۶,۰۲۵	۳۳,۲۷۹	هزینه استهلاک
۸,۴۱۴	۶,۷۳۱	۵,۳۸۵.۰۸	۴,۲۳۷	۳,۰۰۸	هزینه خدماتی
۴,۲۴۵	۴,۱۸۶	۴,۰۱۷.۷۰	۳,۸۹۳	۲,۹۲۱	هزینه خرید، تعمیر نگهداری قطعات
۱,۲۰۷	۱,۱۹۰	۱,۱۴۲.۵۶	۱,۱۰۷	۸۳۱	هزینه بیمه دارایی‌ها
۲,۵۴۰	۱,۸۵۹	۱,۳۴۹.۴۰	۹۶۹	۷۶۶	هزینه‌های سوخت و انرژی
۱۶,۵۳۵	۱۲,۴۰۱	۹,۲۷۱.۶۸	۶,۹۱۴	۳,۰۱۳	سایر هزینه‌ها
۳۷,۲۷۱	۲۹,۸۱۷	۲۳,۸۵۳.۵۴	۱۹,۰۸۳	۱۵,۰۱۶	هزینه پیمانکاران
۵۲۵,۳۲۹	۳۹۵,۸۷۳	۲۹۷,۵۲۹	۲۲۳,۱۷۰	۱۰۳,۹۴۱	جمع سربار
۳,۹۱۹,۴۰۹	۲,۸۱۸,۵۶۹	۱,۹۹۰,۱۶۳	۱,۳۶۳,۲۸۵	۱,۰۱۶,۹۶۳	جمع هزینه‌های ساخت
۱۱۲,۳۷۸	۷۹,۳۴۹	۵۴,۳۵۵	۴۰,۵۴۷	۲۹,۲۳۶	موجودی‌های در جریان ساخت اول دوره
(۱۵۶,۲۷۰)	(۱۱۲,۳۷۸)	(۷۹,۳۴۹)	(۵۴,۳۵۵)	(۴۰,۵۴۷)	موجودی‌های در جریان ساخت در پایان دوره
۳,۸۷۵,۵۱۸	۲,۷۸۵,۵۴۰	۱,۹۶۵,۱۶۹	۱,۳۴۹,۴۷۷	۱,۰۰۵,۶۵۲	بهای تمام شده کلای ساخته شده
۱۲,۰۳۱	۹,۸۵۹	۸,۰۸۴	۶,۵۸۸	۵,۶۲۴	بهای تمام شده کلای بازرگانی
۴۱,۱۸۳	۲۹,۰۷۹	۱۹,۹۱۹	۱۴,۸۵۹	۴,۳۰۷	موجودی ساخت شده اول دوره
(۵۷,۲۶۸)	(۴۱,۱۸۳)	(۲۹,۰۷۹)	(۱۹,۹۱۹)	(۱۴,۸۵۹)	موجودی‌های ساخته شده پایان دوره
۳,۸۷۱,۴۶۴	۲,۷۸۳,۲۹۴	۱,۹۶۴,۰۹۳	۱,۳۵۱,۰۰۵	۱,۰۰۰,۷۲۴	بهای تمام شده کلای فروش رفته



پیش بینی هزینه‌های فروش و عمومی و اداری (سناریو دوم)

۱۴۰۴	۱۴۰۳	۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	(ارقام به میلیون ریال)
هزینه‌های فروش					
					هزینه حقوق و دستمزد کارکنان
۴۲,۷۱۴	۳۴,۱۷۱	۲۷,۳۳۷	۲۱,۱۵۹	۷,۶۵۸	
۲۹,۹۰۴	۲۳,۹۲۳	۱۹,۱۳۹	۱۵,۳۱۱	۱۲,۰۴۸	هزینه کارکنان
۲,۳۷۸	۱,۹۰۲	۱,۵۲۲	۱,۲۱۷	۹۵۸	هزینه اجاره و شارژ
۴,۸۱۵	۳,۸۵۲	۳,۰۸۱	۲,۴۶۵	۱,۹۴۰	هزینه حمل بارگیری و انبارداری
۵,۴۸۶	۴,۳۸۹	۳,۵۱۱	۲,۸۰۹	۲,۲۱۰	هزینه تبلیغات
۱۵۹,۶۵۳	۱۳۰,۸۲۶	۱۰۷,۲۷۵	۷۷,۱۰۵	۳۰,۲۳۵	هزینه بازاریابی و کمیسیون فروش
۱,۲۲۷	۱,۱۹۵	۱,۱۸۳	۸۵۵	۸۵۵	هزینه استهلاک
۱۴,۴۲۰	۱۱,۵۳۶	۹,۲۲۹	۷,۲۸۳	۵,۸۱۰	هزینه خدمات و پشتیبانی
۴۰,۰۳۹	۳۲,۸۱۰	۲۶,۹۰۳	۱۹,۳۳۷	۱۰,۷۰۳	هزینه خدمات پس از فروش
۶۰,۵۹۳	۴۹,۶۵۲	۴۰,۷۱۴	۲۹,۲۶۴	۱۶,۱۹۷	هزینه تضمین گارانتی محصولات
۲۲,۲۶۴	۱۷,۸۱۲	۱۴,۲۴۹	۱۱,۳۹۹	۸,۹۷۰	هزینه کارمزد و خدمات بانکی
۱۶,۰۰۴	۱۲,۸۰۳	۱۰,۲۴۲	۸,۱۹۴	۶,۴۴۸	هزینه حق الوکاله و حق المشاوره
۶,۴۱۶	۵,۱۳۳	۴,۱۰۶	۳,۲۸۵	۲,۵۸۵	سایر
۴۰۵,۹۱۴	۳۳۰,۰۰۴	۲۶۸,۴۹۳	۱۹۹,۷۸۴	۱۰۶,۶۱۶	جمع
هزینه‌های اداری و عمومی					
					هزینه حقوق و دستمزد کارکنان
۵۸,۲۹۶	۴۶,۶۳۷	۳۷,۳۱۰	۲۸,۸۷۸	۲۹,۵۱۶	
۴,۴۳۸	۳,۵۵۰	۲,۸۴۰	۲,۲۷۲	۱,۷۸۸	هزینه کارکنان
۳۴۱	۳۳۸	۲۵۴	۲۴۹	۲۴۷	هزینه‌های خرید قطعات تعمیر و نگهداری
۱۸,۸۱۹	۱۵,۰۵۵	۱۲,۰۴۴	۹,۶۳۵	۷,۵۸۲	هزینه خدمات و پشتیبانی
۱۶,۳۷۵	۱۳,۱۰۰	۱۰,۴۸۰	۸,۳۸۴	۶,۵۹۷	هزینه حق حضور و مشاوره
۱۰,۶۲۴	۱۰,۳۲۶	۱۰,۰۵۴	۹,۹۶۰	۷,۱۹۶	هزینه استهلاک
۵,۸۷۱	۴,۶۹۷	۳,۷۵۷	۳,۰۰۶	۲,۳۶۵	هزینه ثبتی و کارشناسی
۳,۴۹۳	۲,۷۹۴	۲,۲۳۶	۱,۷۸۸	۱,۴۰۷	هزینه کارمزد و خدمات بانکی
۱۷,۸۵۰	۱۴,۲۸۰	۱۱,۴۲۴	۹,۱۳۹	۷,۱۹۲	سایر
۱۳۶,۱۰۶	۱۱۰,۷۷۷	۹۰,۳۹۸	۷۳,۳۱۱	۶۳,۸۹۰	جمع

پیش بینی بهای تمام شده فروش (سناریو دوم)

۱۴۰۴	۱۴۰۳	۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	(ارقام به میلیون ریال)
۳,۳۳۴,۰۷۹	۲,۷۳۲,۰۷۱	۲,۲۴۰,۲۴۹,۰۰۷	۱,۶۱۰,۲۱۱	۸۹۱,۲۲۴	مواد مستقیم
۶۰,۰۰۲	۴۸,۰۰۲	۳۸,۴۰۱,۲۲۴	۲۹,۷۲۳	۲۱,۷۹۸	دستمزد مستقیم
۴۴,۰۲۸	۳۵,۲۲۳	۲۸,۱۷۸,۰۰۰	۲۱,۸۱۰	۲۵,۷۶۴	دستمزد غیر مستقیم
۳۶۲,۰۳۱	۲۹۶,۶۶۲	۲۴۳,۲۵۷,۸۰۰	۱۷۴,۸۴۵	۱۹,۳۴۵	مواد غیر مستقیم
۴۹,۰۵۸	۴۷,۶۸۵	۴۶,۴۲۶,۷۸	۴۶,۰۲۵	۳۳,۲۷۹	هزینه استهلاک
۸,۴۱۴	۶,۷۳۱	۵,۳۸۵,۰۰۸	۴,۲۳۷	۳,۰۰۸	هزینه خدماتی
۴,۲۴۵	۴,۱۸۶	۴,۰۱۷,۷۰	۳,۸۹۳	۲,۹۲۱	هزینه خرید، تعمیر نگهداری قطعات
۱,۲۰۷	۱,۱۹۰	۱,۱۴۲,۵۶	۱,۱۰۷	۸۳۱	هزینه بیمه دارایی‌ها
۲,۵۴۰	۲,۰۳۲	۱,۶۲۵,۳۲	۱,۲۰۰	۷۶۶	هزینه‌های سوخت و انرژی
۱۶,۵۳۵	۱۳,۸۰۶	۱۱,۵۷۳,۰۰۸	۸,۸۷۶	۳,۰۱۳	سایر هزینه‌ها
۳۷,۲۷۱	۲۹,۸۱۷	۲۳,۸۵۳,۵۴	۱۹,۰۸۳	۱۵,۰۱۶	هزینه پیمانکاران
۵۲۵,۳۲۹	۴۳۷,۳۳۱	۳۶۵,۴۶۰	۲۸۱,۰۷۷	۱۰۳,۹۴۱	جمع سربار
۳,۹۱۹,۴۰۹	۳,۲۱۷,۴۰۴	۲,۶۴۴,۱۱۰	۱,۹۲۱,۰۱۰	۱,۰۱۶,۹۶۳	جمع هزینه‌های ساخت
۱۲۸,۲۸۰	۱۰۵,۴۲۲	۷۶,۵۹۲	۴۰,۵۴۷	۲۹,۲۳۶	موجودی‌های در جریان ساخت اول دوره
(۱۵۶,۲۷۰)	(۱۲۸,۲۸۰)	(۱۰۵,۴۲۲)	(۷۶,۵۹۲)	(۴۰,۵۴۷)	موجودی‌های در جریان ساخت در پایان دوره
۳,۸۹۱,۴۲۰	۳,۱۹۴,۵۴۷	۲,۶۱۵,۲۸۰	۱,۸۴۴,۹۶۵	۱,۰۰۵,۶۵۲	بهای تمام شده کالای ساخته شده
۱۲,۰۳۱	۹,۸۵۹	۸,۰۸۴	۶,۵۸۸	۵,۶۲۴	بهای تمام شده کالای بازرگانی
۴۷,۰۱۱	۳۸,۶۳۴	۲۸,۰۶۹	۱۴,۸۵۹	۴,۳۰۷	موجودی ساخت شده اول دوره
(۵۷,۲۶۸)	(۴۷,۰۱۱)	(۳۸,۶۳۴)	(۲۸,۰۶۹)	(۱۴,۸۵۹)	موجودی‌های ساخته شده پایان دوره
۳,۸۹۳,۱۹۴	۳,۱۹۶,۰۲۹	۲,۶۱۲,۷۹۸	۱,۸۷۸,۳۴۴	۱,۰۰۰,۷۲۴	بهای تمام شده کالای فروش رفته



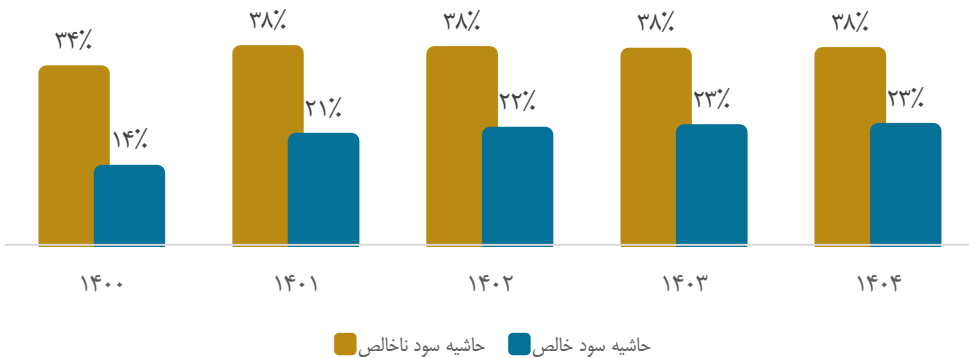
پیش بینی صورت سود و زیان (سناریوی دوم):
بهره‌برداری ۸۰٪ طرح توسعه از سال ۱۴۰۱ و با لحاظ ارزش بازآفرید

ارقام به میلیون ریال)	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴
درآمدهای عملیاتی	۱,۵۷۴,۷۲۷	۲,۱۵۴,۶۸۱	۴,۲۸۹,۰۴۵	۵,۳۵۲,۶۱۲	۶,۵۳۲,۰۵۱
بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی	(۱,۰۳۲,۷۲۴)	(۱,۹۴۲,۷۹۵)	(۲,۷۰۹,۳۶۵)	(۳,۳۲۲,۲۰۸)	(۴,۰۴۷,۱۷۶)
سود ناخالص	۵۴۲,۰۰۳	۱,۲۱۱,۸۹۳	۱,۶۷۹,۶۸۰	۲,۰۳۰,۴۰۴	۲,۴۸۴,۸۷۴
هزینه‌های فروش، اداری و عمومی	(۱۷۰,۵۰۶)	(۲۷۳,۰۹۵)	(۳۵۸,۸۹۰)	(۴۴۰,۷۸۱)	(۵۴۲,۰۲۰)
سایر درآمدها و هزینه‌ها	۱,۹۱۹	۳,۴۶۸	۴,۸۲۴	۵,۸۸۴	۷,۱۸۰
سود عملیاتی	۳۷۳,۴۱۶	۹۴۲,۲۶۶	۱,۳۲۵,۶۱۴	۱,۵۹۵,۵۰۷	۱,۹۵۰,۰۳۴
سایر درآمدها و هزینه‌های غیر عملیاتی	۱۸,۸۹۰	۱۶,۲۸۳	۶,۶۴۹	۶۴,۷۸۱	۹۴,۶۳۶
هزینه‌های مالی	(۹۸,۴۳۴)	(۱۱۰,۰۷۰)	(۸۰,۶۹۹)	(۱۰۰,۲۱۶)	(۱۱۹,۳۹۵)
سود عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۲۹۳,۸۷۲	۸۴۸,۴۷۸	۱,۲۵۱,۵۶۳	۱,۵۶۰,۰۷۲	۱,۹۲۵,۲۷۵
هزینه مالیات بر درآمد	(۶۶,۱۲۱)	(۱۹۰,۹۰۸)	(۲۸۱,۶۰۲)	(۳۵۱,۰۱۶)	(۴۳۳,۱۸۷)
سود خالص	۲۲۷,۷۵۱	۶۵۷,۵۷۱	۹۶۹,۹۶۲	۱,۲۰۹,۰۵۶	۱,۴۹۲,۰۸۸

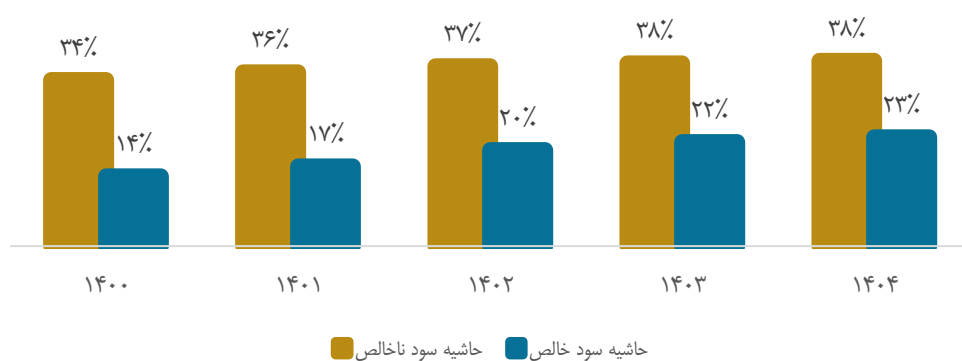
پیش بینی صورت سود و زیان (سناریوی اول):
بهره‌برداری طرح توسعه از سه ماه پایانی سال ۱۴۰۱ و بدون لحاظ ارزش بازآفرید

ارقام به میلیون ریال)	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴
درآمدهای عملیاتی	۱,۵۷۴,۷۲۷	۲,۱۷۹,۹۷۲	۳,۲۴۶,۳۲۹	۴,۶۵۵,۸۱۹	۶,۵۳۲,۰۵۱
بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی	(۱,۰۳۲,۷۲۴)	(۱,۳۹۵,۵۴۲)	(۲,۰۳۵,۵۱۸)	(۲,۸۹۳,۰۴۸)	(۴,۰۲۵,۴۴۷)
سود ناخالص	۵۴۲,۰۰۳	۷۸۴,۴۳۰	۱,۲۱۰,۸۱۱	۱,۷۶۲,۷۷۱	۲,۵۰۶,۶۰۴
هزینه‌های فروش، اداری و عمومی	(۱۷۰,۵۰۶)	(۲۳۰,۳۷۴)	(۳۰۸,۷۲۱)	(۴۱۰,۱۱۹)	(۵۴۲,۰۲۰)
سایر درآمدها و هزینه‌ها	۱,۹۱۹	۲,۳۹۶	۳,۵۶۸	۵,۱۱۸	۷,۱۸۰
سود عملیاتی	۳۷۳,۴۱۶	۵۵۶,۴۵۲	۹۰۵,۶۵۸	۱,۳۵۷,۷۷۰	۱,۹۷۱,۷۶۳
سایر درآمدها و هزینه‌های غیر عملیاتی	۱۸,۸۹۰	۱۶,۵۲۷	۷۶۱	۳۲,۳۷۱	۶۸,۵۶۸
هزینه‌های مالی	(۹۸,۲۳۳)	(۱۰۸,۶۱۳)	(۷۲,۱۱۷)	(۹۴,۲۹۳)	(۱۳۹,۷۱۰)
سود عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۲۹۴,۰۷۳	۴۶۴,۳۶۶	۸۳۴,۳۰۳	۱,۲۹۵,۸۴۸	۱,۹۰۰,۶۲۱
هزینه مالیات بر درآمد	(۶۶,۱۶۷)	(۱۰۴,۴۸۲)	(۱۸۷,۷۱۸)	(۲۹۱,۵۶۶)	(۴۲۷,۶۴۰)
سود خالص	۲۲۷,۹۰۷	۳۵۹,۸۸۳	۶۴۶,۵۸۴	۱,۰۰۴,۲۸۲	۱,۴۷۲,۹۸۱

پیش بینی حاشیه سود شرکت (سناریو دوم)



پیش بینی حاشیه سود شرکت (سناریو اول)





پیش بینی ترازنامه (سناریو اول)					
(ارقام به میلیون ریال)					
۱۴۰۴	۱۴۰۳	۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	
۲۹۹,۷۴۰	۳۵۹,۸۳۰	۴۰۱,۱۷۵	۴۲۵,۸۷۴	۴۷۸,۳۱۸	دارایی های ثابت مشهود
۴۶۳	۴۶۳	۴۶۳	۴۶۳	۵۰۴	دارایی های نامشهود
۳۹۹,۴۵۳	۳۹۹,۴۵۳	۳۹۹,۴۵۳	۳۹۹,۴۵۳	۳۹۹,۴۵۳	سرمایه گذاری بلند مدت
۶۹۹,۶۵۵	۷۵۹,۷۴۶	۸۰۱,۰۹۱	۸۲۵,۷۸۹	۸۷۸,۲۷۴	جمع دارایی های غیر جاری
۵۶۶,۳۰۸	۲۸۸,۶۶۴	۱۵۷,۶۶۰	۸۸,۵۴۴	۵۵,۵۳۲	پیش پرداخت ها
۱,۹۵۸,۲۰۵	۱,۴۰۰,۳۳۶	۹۸۰,۸۰۵	۶۶۳,۰۷۰	۵۳۰,۳۸۳	موجودی مواد و کالا
۱,۱۹۸,۷۲۶	۸۴۵,۳۸۲	۶۱۸,۱۲۱	۴۶۹,۱۲۸	۳۹۰,۲۸۷	دریافتی های تجاری و سایر دریافتی ها
۶,۴۸۳	۶,۴۸۳	۶,۴۸۳	۶,۴۸۳	۶,۴۸۳	سرمایه گذاری های کوتاه مدت
۱,۵۲۲,۱۹۱	۱,۰۰۱,۲۴۹	۴۷۲,۶۹۷	۱۱,۱۱۷	۲۴۱,۳۲۷	موجودی نقد
۵,۲۵۱,۹۱۳	۳,۵۴۲,۱۱۴	۲,۲۳۵,۷۶۶	۱,۲۳۸,۳۴۲	۱,۲۲۴,۰۱۲	جمع دارایی های جاری
۵,۹۵۱,۵۶۸	۴,۳۰۱,۸۶۰	۳,۰۳۶,۸۵۷	۲,۰۶۴,۱۳۱	۲,۱۰۲,۲۸۶	جمع دارایی ها
۳۴۳,۰۰۰	۳۴۳,۰۰۰	۳۴۳,۰۰۰	۳۴۳,۰۰۰	۳۴۳,۰۰۰	سرمایه
۳۴,۳۰۰	۳۴,۳۰۰	۳۴,۳۰۰	۳۴,۳۰۰	۳۱,۶۴۹	اندوخته قانونی
۲,۷۳۶,۱۵۶	۱,۹۶۰,۸۵۱	۱,۳۰۲,۴۴۰	۶۹۱,۵۷۹	۴۳۸,۹۸۵	سود انباشته
۳,۱۱۳,۴۵۶	۲,۳۳۸,۱۵۱	۱,۶۷۹,۷۴۰	۱,۰۶۸,۱۷۹	۸۱۳,۶۳۴	جمع حقوق مالکانه
.	.	.	.	.	تسهیلات مالی بلند مدت
۵۹,۰۸۷	۴۱,۳۷۶	۲۷,۷۱۵	۱۷,۱۹۳	۹,۱۰۱	ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان
۵۹,۰۸۷	۴۱,۳۷۶	۲۷,۷۱۵	۱۷,۱۹۳	۹,۱۰۱	جمع بدهی های غیر جاری
۹۳۲,۲۴۸	۶۲۰,۰۸۹	۴۲۷,۶۱۴	۳۷۳,۶۸۳	۸۳۳,۱۲۵	تسهیلات مالی
۸۹۳,۶۱۵	۶۴۶,۶۰۱	۴۶۳,۵۹۲	۳۲۹,۹۳۴	۲۵۴,۷۰۳	پرداختی های تجاری و سایر پرداختی ها
۴۳۳,۰۴۷	۲۹۶,۹۷۳	۱۹۳,۱۲۵	۱۰۹,۸۸۹	۷۱,۵۷۴	مالیات پرداختی
۴۹۹,۰۰۵	۳۳۷,۵۵۸	۲۲۳,۹۶۰	۱۴۳,۴۴۲	۹۹,۰۳۹	پیش دریافت ها
۲۱,۱۱۱	۲۱,۱۱۱	۲۱,۱۱۱	۲۱,۱۱۱	۲۱,۱۱۱	ذخایر
۲,۷۷۹,۰۲۶	۱,۹۲۲,۳۳۲	۱,۳۲۹,۴۰۲	۹۷۸,۰۵۹	۱,۲۷۹,۵۵۲	جمع بدهی های جاری
۲,۸۳۸,۱۱۲	۱,۹۶۳,۷۰۸	۱,۳۵۷,۱۱۷	۹۹۵,۲۵۲	۱,۲۸۸,۶۵۲	جمع بدهی ها
۵,۹۵۱,۵۶۸	۴,۳۰۱,۸۶۰	۳,۰۳۶,۸۵۷	۲,۰۶۴,۱۳۱	۲,۱۰۲,۲۸۶	جمع حقوق مالکانه و بدهی ها



پیش بینی ترازنامه (سناریو دوم)					
(ارقام به میلیون ریال)					
۱۴۰۴	۱۴۰۳	۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	
۲۹۹,۷۴۰	۳۵۹,۸۳۰	۴۰۱,۱۷۵	۴۲۵,۸۷۴	۴۷۸,۳۱۸	دارایی های ثابت مشهود
۴۶۳	۴۶۳	۴۶۳	۴۶۳	۵۰۴	دارایی های نامشهود
۳۹۹,۴۵۳	۳۹۹,۴۵۳	۳۹۹,۴۵۳	۳۹۹,۴۵۳	۳۹۹,۴۵۳	سرمایه گذاری بلند مدت
۶۹۹,۶۵۵	۷۵۹,۷۴۶	۸۰۱,۰۹۱	۸۲۵,۷۸۹	۸۷۸,۲۷۴	جمع دارایی های غیر جاری
۳۶۳,۴۶۹	۲۹۸,۳۰۶	۲۴۳,۲۴۵	۱۷۴,۵۶۳	۹۳,۱۳۶	پیش پرداخت ها
۱,۹۵۸,۳۴۲	۱,۶۰۴,۲۵۸	۱,۳۱۵,۰۰۹	۹۴۷,۹۴۷	۵۳۰,۳۸۳	موجودی مواد و کالا
۶۶۷,۶۸۳	۵۸۹,۷۳۵	۵۲۶,۰۵۵	۴۴۴,۴۷۷	۳۴۰,۰۶۰	دریافتی های تجاری و سایر دریافتی ها
۶,۴۸۳	۶,۴۸۳	۶,۴۸۳	۶,۴۸۳	۶,۴۸۳	سرمایه گذاری های کوتاه مدت
۱,۹۰۹,۷۷۱	۱,۴۸۲,۱۶۱	۱,۰۴۵,۷۷۹	۱۹۰,۵۱۶	۲۳۷,۷۶۲	موجودی نقد
۴,۹۰۵,۷۴۸	۳,۹۸۰,۹۴۳	۳,۱۳۶,۵۷۰	۱,۷۶۳,۹۸۶	۱,۲۰۷,۸۲۵	جمع دارایی های جاری
۵,۶۰۵,۴۰۴	۴,۷۴۰,۶۸۹	۳,۹۳۷,۶۶۱	۲,۵۸۹,۷۷۵	۲,۰۸۶,۰۹۹	جمع دارایی ها
۳۴۳,۰۰۰	۳۴۳,۰۰۰	۳۴۳,۰۰۰	۳۴۳,۰۰۰	۳۴۳,۰۰۰	سرمایه
۳۴,۳۰۰	۳۴,۳۰۰	۳۴,۳۰۰	۳۴,۳۰۰	۳۱,۶۴۲	اندوخته قانونی
۲,۸۰۰,۹۵۳	۲,۳۵۶,۶۱۷	۱,۹۰۱,۸۷۴	۹۹۲,۴۴۵	۴۳۸,۸۳۶	سود انباشته
۳,۱۷۸,۲۵۳	۲,۷۳۳,۹۱۷	۲,۲۷۹,۱۷۴	۱,۳۶۹,۷۴۵	۸۱۳,۴۷۸	جمع حقوق مالکانه
.	.	.	.	.	تسهیلات مالی بلند مدت
۶۱,۰۸۸	۴۳,۳۷۷	۲۹,۲۰۹	۱۷,۸۷۴	۹,۱۰۱	ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان
۶۱,۰۸۸	۴۳,۳۷۷	۲۹,۲۰۹	۱۷,۸۷۴	۹,۱۰۱	جمع بدهی های غیر جاری
۷۲۲,۱۲۴	۶۰۴,۴۸۳	۵۰۹,۰۲۴	۳۸۷,۶۳۶	۸۳۵,۳۶۴	تسهیلات مالی
۷۲۷,۰۲۹	۶۰۶,۴۵۳	۵۰۴,۵۲۶	۳۷۷,۰۳۱	۲۲۵,۶۶۸	پرداختی های تجاری و سایر پرداختی ها
۴۴۰,۱۳۹	۳۵۷,۹۶۱	۲۸۱,۴۴۸	۱۹۶,۳۱۵	۷۱,۵۲۸	مالیات پرداختی
۴۵۵,۶۶۱	۳۷۳,۳۸۶	۳۰۶,۱۷۰	۲۲۰,۰۶۴	۱۰۹,۸۴۹	پیش دریافت ها
۲۱,۱۱۱	۲۱,۱۱۱	۲۱,۱۱۱	۲۱,۱۱۱	۲۱,۱۱۱	ذخایر
۲,۳۶۶,۰۶۳	۱,۹۶۳,۳۹۵	۱,۶۲۹,۲۷۸	۱,۲۰۲,۱۵۶	۱,۲۶۳,۵۲۱	جمع بدهی های جاری
۲,۴۲۷,۱۵۱	۲,۰۰۶,۷۷۲	۱,۶۵۸,۴۸۷	۱,۲۲۰,۰۳۰	۱,۲۷۲,۶۲۱	جمع بدهی ها
۵,۶۰۵,۴۰۴	۴,۷۴۰,۶۸۹	۳,۹۳۷,۶۶۱	۲,۵۸۹,۷۷۵	۲,۰۸۶,۰۹۹	جمع حقوق مالکانه و بدهی ها



پیش بینی صورت وجه نقد (سناریو اول)					
(ارقام به میلیون ریال)					
۱۴۰۴	۱۴۰۳	۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	
نقد حاصل از عملیات					
۱,۴۷۲,۹۸۱	۱,۰۰۴,۲۸۲	۶۴۶,۵۸۴	۳۵۹,۸۸۳	۲۲۷,۹۰۷	سود خالص
۴۲۷,۶۴۰	۲۹۱,۵۶۶	۱۸۷,۷۱۸	۱۰۴,۴۸۲	۶۶,۱۶۷	هزینه مالیات بر درآمد
۱۳۹,۷۱۰	۹۴,۲۹۳	۷۲,۱۱۷	۱۰۸,۶۱۳	۹۸,۲۳۳	هزینه های مالی
.	.	.	.	(۱,۹۰۳)	زیان (سود) ناشی از فروش دارایی های ثابت مشهود
(۶۸,۵۶۸)	(۳۲,۳۷۱)	(۷۶۱)	(۱۶,۵۲۷)	(۷,۴۲۴)	سود حاصل از سپرده های سرمایه گذاری بانکی
۱۷,۷۱۱	۱۳,۶۶۱	۱۰,۵۲۲	۸,۰۹۳	۷,۲۷۹	خالص افزایش در ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان
۶۰,۹۴۴	۵۹,۲۳۸	۵۷,۶۷۵	۵۷,۱۷۶	۴۱,۳۴۲	استهلاک دارایی های غیر جاری
۵۷۷,۴۳۷	۴۲۶,۳۸۶	۳۲۷,۲۷۱	۲۶۱,۸۳۷	۲۰۳,۶۹۲	جمع تعدیلات
(۳۵۳,۳۴۴)	(۲۲۷,۲۶۱)	(۱۴۸,۹۹۳)	(۷۸,۸۴۱)	(۲۵۴,۵۰۷)	کاهش (افزایش) دریافتی های عملیاتی
(۵۵۷,۸۷۰)	(۴۱۹,۵۳۱)	(۳۱۷,۷۳۴)	(۱۳۲,۶۸۷)	(۳۴,۰۲۴)	کاهش (افزایش) موجودی مواد و کالا
(۲۷۷,۶۴۴)	(۱۳۱,۰۰۴)	(۶۹,۱۱۶)	(۳۳,۰۱۲)	۱۴,۴۶۵	کاهش (افزایش) پیش پرداخت های عملیاتی
۲۴۷,۰۱۴	۱۸۳,۰۰۹	۱۳۳,۶۵۸	۷۵,۲۳۰	۱۸۴,۷۳۴	کاهش (افزایش) پرداختی های عملیاتی
.	.	.	.	۵,۱۶۱	افزایش (کاهش) ذخایر
۱۶۱,۴۴۶	۱۱۳,۵۹۸	۸۰,۵۱۸	۴۴,۴۰۳	۴۱,۹۸۳	افزایش (کاهش) پیش دریافت های عملیاتی
(۷۸۰,۳۹۷)	(۴۸۱,۱۸۹)	(۳۲۱,۶۶۸)	(۱۲۴,۹۰۶)	(۴۲,۱۸۸)	جمع تغییرات سرمایه در گردش
۱,۲۷۰,۰۲۱	۹۴۹,۴۸۰	۶۵۲,۱۸۷	۴۹۶,۸۱۴	۳۸۹,۴۱۱	نقد حاصل از عملیات
(۲۹۱,۵۶۶)	(۱۸۷,۷۱۸)	(۱۰۴,۴۸۲)	(۶۶,۱۶۷)	(۵۱,۴۳۲)	پرداخت های نقدی بابت مالیات بر درآمد
۹۷۸,۴۵۶	۷۶۱,۷۶۲	۵۴۷,۷۰۵	۴۳۰,۶۴۸	۳۳۷,۹۷۹	جریان خالص ورود (خروج) نقد حاصل از فعالیت عملیاتی
جریان نقد حاصل از فعالیت های سرمایه گذاری					
(۸۵۳)	(۱۷,۸۹۳)	(۳۲,۹۷۶)	(۴,۶۹۱)	(۲۵۲,۶۹۶)	پرداخت های نقدی برای خرید دارایی های ثابت مشهود
.	.	.	.	۳,۴۹۶	دریافت نقدی بابت فروش دارایی های ثابت مشهود
.	.	.	.	(۳۸۹,۷۵۳)	پرداخت نقدی برای تحصیل سرمایه گذاری های بلند مدت
۶۸,۵۶۸	۳۲,۳۷۱	۷۶۱	۱۶,۵۲۷	۷,۴۲۴	دریافت های نقدی حاصل از سود سپرده بانکی
۶۷,۷۱۴	۱۴,۴۷۹	(۳۲,۲۱۵)	۱۱,۸۳۵	(۶۳۱,۵۲۹)	جریان خالص ورود (خروج) نقد حاصل از فعالیت سرمایه گذاری
۱,۰۴۶,۱۷۰	۷۷۶,۲۴۰	۵۱۵,۴۹۰	۴۴۲,۴۸۳	(۲۹۳,۵۴۹)	جریان خالص ورود (خروج) نقد قبل از فعالیت های تامین مالی
جریان های نقد حاصل از فعالیت های تامین مالی					
۳۱۲,۱۵۹	۱۹۲,۴۷۵	۵۳,۹۳۱	(۴۵۹,۴۴۲)	۵۷۴,۷۷۵	دریافت های نقدی حاصل از تسهیلات
(۱۳۹,۷۱۰)	(۹۴,۲۹۳)	(۷۲,۱۱۷)	(۱۰۸,۶۱۳)	(۹۸,۲۳۳)	پرداخت های نقدی بابت سود تسهیلات
(۶۹۷,۶۷۶)	(۳۴۵,۸۷۱)	(۳۵,۷۲۳)	(۱۰۴,۶۳۹)	(۵۰,۰۷۸)	پرداخت های نقدی بابت سود سهام
(۵۲۵,۲۲۸)	(۲۴۷,۶۸۹)	(۵۳,۹۰۹)	(۶۷۲,۶۹۳)	۴۲۶,۴۶۴	جریان خالص ورود (خروج) نقد حاصل از فعالیت های تامین مالی
۵۲۰,۹۴۲	۵۲۸,۵۵۲	۴۶۱,۵۸۱	(۲۳۰,۲۱۰)	۱۳۲,۹۱۵	خالص افزایش (کاهش) در موجودی نقد
۱,۰۰۱,۳۴۹	۴۷۲,۶۹۷	۱۱,۱۱۷	۲۴۱,۳۲۷	۱۰۸,۴۱۲	مانده موجودی نقد در ابتدای سال
۱,۵۲۲,۱۹۱	۱,۰۰۱,۳۴۹	۴۷۲,۶۹۷	۱۱,۱۱۷	۲۴۱,۳۲۷	مانده موجودی نقد در پایان سال



پیش بینی صورت وجه نقد (سناریو دوم)					
(ارقام به میلیون ریال)					
۱۴۰۴	۱۴۰۳	۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	
نقد حاصل از عملیات					
۱,۴۹۷,۴۰۹	۱,۲۱۴,۳۵۴	۹۷۴,۹۲۰	۶۵۷,۵۷۱	۲۲۷,۷۵۱	سود خالص
۴۳۴,۷۳۲	۳۵۲,۵۵۴	۲۸۳,۰۴۱	۱۹۰,۹۰۸	۶۶,۱۲۱	هزینه مالیات بر درآمد
۱۱۹,۳۹۵	۱۰۰,۲۱۶	۸۰,۶۹۹	۱۱۰,۰۷۰	۹۸,۴۳۴	هزینه های مالی
.	.	.	.	(۱,۹۰۳)	زیان (سود) ناشی از فروش دارایی های ثابت مشهود
(۱۰۱,۵۰۲)	(۷۱,۶۱۷)	(۱۳,۰۴۷)	(۱۶,۲۸۳)	(۷,۴۲۴)	سود حاصل از سپرده های سرمایه گذاری بانکی
۱۷,۷۱۱	۱۴,۱۶۹	۱۱,۳۳۵	۸,۷۷۳	۷,۲۷۹	خالص افزایش در ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان
۶۰,۹۴۴	۵۹,۲۳۸	۵۷,۶۷۵	۵۷,۱۷۶	۴۱,۳۴۲	استهلاک دارایی های غیر جاری
۵۳۱,۲۷۹	۴۵۴,۵۵۹	۴۱۹,۷۰۴	۳۵۰,۶۴۴	۲۰۳,۸۴۸	جمع تعدیلات
(۷۷,۹۴۸)	(۶۳,۶۸۱)	(۸۱,۵۷۷)	(۱۰۴,۴۱۸)	(۲۰۴,۲۸۰)	کاهش (افزایش) دریافتی های عملیاتی
(۳۵۴,۰۸۴)	(۲۸۹,۲۴۹)	(۳۶۷,۰۶۲)	(۴۱۷,۵۶۳)	(۳۴,۰۲۴)	کاهش (افزایش) موجودی مواد و کالا
(۶۵,۱۶۳)	(۵۵,۰۶۱)	(۶۸,۶۸۲)	(۸۱,۴۲۷)	(۲۳,۱۳۹)	کاهش (افزایش) پیش پرداخت های عملیاتی
۱۲۰,۵۷۶	۱۰۱,۹۲۷	۱۲۷,۴۹۵	۱۵۱,۳۶۲	۱۵۵,۶۹۹	کاهش (افزایش) پرداختی های عملیاتی
.	.	.	.	۵,۱۶۱	افزایش (کاهش) ذخایر
۸۲,۳۷۵	۶۷,۲۱۶	۸۶,۱۰۶	۱۱۰,۲۱۴	۵۲,۷۹۳	افزایش (کاهش) پیش دریافت های عملیاتی
(۲۹۴,۳۴۴)	(۲۳۸,۸۴۷)	(۳۰۳,۷۲۰)	(۳۴۱,۸۳۱)	(۴۷,۷۸۹)	جمع تغییرات سرمایه در گردش
۱,۷۳۳,۳۴۵	۱,۴۳۰,۰۶۶	۱,۰۹۰,۹۰۳	۶۶۶,۳۸۴	۳۸۳,۸۱۰	نقد حاصل از عملیات
(۳۵۲,۵۵۴)	(۲۸۳,۰۴۱)	(۱۹۰,۹۰۸)	(۶۶,۱۳۱)	(۵۱,۴۳۲)	پرداخت های نقدی بابت مالیات بر درآمد
۱,۳۸۱,۷۹۰	۱,۱۴۷,۰۲۴	۸۹۹,۹۹۶	۶۰۰,۲۶۲	۳۳۲,۳۷۸	جریان خالص ورود (خروج) نقد حاصل از فعالیت عملیاتی
جریان نقد حاصل از فعالیت های سرمایه گذاری					
(۸۵۳)	(۱۷,۸۹۳)	(۳۲,۹۷۶)	(۴,۶۹۱)	(۲۵۲,۶۹۶)	پرداخت های نقدی برای خرید دارایی های ثابت مشهود
.	.	.	.	۳,۴۹۶	دریافت نقدی بابت فروش دارایی های ثابت مشهود
.	.	.	.	(۳۸۹,۷۵۳)	پرداخت نقدی برای تحصیل سرمایه گذاری های بلند مدت
۱۰۱,۵۰۲	۷۱,۶۱۷	۱۳,۰۴۷	۱۶,۲۸۳	۷,۴۲۴	دریافت های نقدی حاصل از سود سپرده بانکی
۱۰۰,۶۴۸	۵۳,۷۲۵	(۱۹,۹۲۹)	۱۱,۵۹۱	(۶۳۱,۵۲۹)	جریان خالص ورود (خروج) نقد حاصل از فعالیت سرمایه گذاری
۱,۴۸۲,۴۳۹	۱,۲۰۰,۷۴۹	۸۸۰,۰۶۶	۶۱۱,۸۵۴	(۲۹۹,۱۵۱)	جریان خالص ورود (خروج) نقد قبل از فعالیت های تامین مالی
جریان های نقد حاصل از فعالیت های تامین مالی					
۱۱۷,۶۴۰	۹۵,۴۶۰	۱۲۱,۳۸۸	(۴۴۷,۷۲۸)	۵۷۷,۰۱۴	دریافت های نقدی حاصل از تسهیلات
(۱۱۹,۳۹۵)	(۱۰۰,۲۱۶)	(۸۰,۶۹۹)	(۱۱۰,۰۷۰)	(۹۸,۴۳۴)	پرداخت های نقدی بابت سود تسهیلات
(۱,۰۵۳,۰۷۴)	(۷۵۹,۶۱۱)	(۶۵,۴۹۱)	(۱۰۱,۳۰۳)	(۵۰,۰۷۸)	پرداخت های نقدی بابت سود سهام
(۱,۰۵۴,۸۲۸)	(۷۶۴,۳۶۷)	(۲۴,۸۰۳)	(۶۵۹,۱۰۰)	۴۲۸,۵۰۱	جریان خالص ورود (خروج) نقد حاصل از فعالیت های تامین مالی
۴۲۷,۶۱۰	۴۳۶,۳۸۲	۸۵۵,۲۶۳	(۴۷,۲۴۷)	۱۲۹,۳۵۰	خالص افزایش (کاهش) در موجودی نقد
۱,۴۸۲,۱۶۱	۱,۰۴۵,۷۷۹	۱۹۰,۵۱۶	۲۳۷,۷۶۲	۱۰۸,۴۱۲	مانده موجودی نقد در ابتدای سال
۱,۹۰۹,۷۷۱	۱,۴۸۲,۱۶۱	۱,۰۴۵,۷۷۹	۱۹۰,۵۱۶	۲۳۷,۷۶۲	مانده موجودی نقد در پایان سال



ارزش گذاری به روش سود تقسیمی (DDM) (سناریوی اول):
بهره‌برداری طرح توسعه از سه ماه پایانی سال ۱۴۰۱ و بدون لحاظ ارزش بازآفرید)

ارقام به میلیون ریال	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴
دوره (تاریخ ارزش گذاری ۱۴۰۰/۱۲/۲۹)	۰.۰۰	۱.۰۰	۲.۰۰	۳.۰۰	۴.۰۰
سود خالص	۲۲۷,۹۰۷	۳۵۹,۸۸۳	۶۴۶,۵۸۴	۱,۰۰۴,۲۸۲	۱,۴۷۲,۹۸۱
افزایش اندوخته قانونی	۱۱,۳۹۵	۲,۶۵۱	۰	۰	۰
درصد تقسیم سود	۴۸%	۱۰%	۵۳%	۶۹%	۶۸%
سود تقسیمی شرکت	۱۰۴,۶۳۹	۳۵,۷۲۳	۳۴۵,۸۷۱	۶۹۷,۶۷۶	۱,۰۰۳,۸۹۰
ارزش نهایی				۶,۰۰۲,۶۵۸	
جمع	۱۰۴,۶۳۹	۳۵,۷۲۳	۳۴۵,۸۷۱	۶۹۷,۶۷۶	۷,۰۰۶,۵۴۷
نرخ تنزیل دوره پیش بینی	۳۵%	۳۵%	۳۵%	۳۵%	۳۵%
تنزیل سود تقسیمی	۱۰۴,۶۳۹	۲۶,۳۷۱	۱۸۸,۴۸۲	۲۸۰,۶۶۵	۲,۰۸۰,۷۳۳

ارزش گذاری شرکت اصلی به روش سود تقسیمی (DDM) سناریو ۱

ارزش به روش سود تقسیمی	۲,۶۸۰,۸۹۰
وجه نقد و شبه نقد	۱۵۴,۵۲۶
ارزش حقوق صاحبان سهام	۲,۸۳۵,۴۱۶
تعداد سهام	۳۴۳,۰۰۰,۰۰۰
ارزش هر سهم (ریال)	۸,۲۶۷

ارزش حقوق صاحبان سهام شرکت فرانسوز یزد بر اساس روش سود تقسیمی در سناریو اول برابر با **۲,۸۳۵,۴۱۶ میلیون ریال** معادل ارزش هر سهم **۸,۲۶۷ ریالی** برآورد شده است.



ارزش گذاری به روش سود تقسیمی (DDM) سناریوی دوم: بهره برداری ۸۰٪ طرح توسعه از سال ۱۴۰۱ و با لحاظ ارزش بازآفرید					
ارقام به میلیون ریال	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴
دوره (تاریخ ارزش گذاری ۱۴۰۰/۱۲/۲۹)	۰.۰۰	۱.۰۰	۲.۰۰	۳.۰۰	۴.۰۰
سود خالص	۲۲۷,۷۵۱	۶۵۷,۵۷۱	۹۷۴,۹۲۰	۱,۲۱۴,۳۵۴	۱,۴۹۷,۴۰۹
افزایش اندوخته قانونی	۱۱,۳۸۸	۲,۶۵۸	۰	۰	۰
درصد تقسیم سود	۴۷٪	۱۰٪	۷۸٪	۸۷٪	۸۸٪
سود تقسیمی شرکت	۱۰۱,۳۰۳	۶۵,۴۹۱	۷۵۹,۶۱۱	۱,۰۵۳,۰۷۴	۱,۳۱۹,۸۵۲
ارزش نهایی					۸,۱۰۱,۲۸۰
جمع	۱۰۱,۳۰۳	۶۵,۴۹۱	۷۵۹,۶۱۱	۱,۰۵۳,۰۷۴	۹,۴۲۱,۱۳۲
نرخ تنزیل دوره پیش بینی	۳۵٪	۳۵٪	۳۵٪	۳۵٪	۳۵٪
تنزیل سود تقسیمی	۱۰۱,۳۰۳	۴۸,۴۷۴	۴۱۶,۱۴۹	۴۲۷,۰۱۷	۲,۸۲۷,۶۰۰

ارزش گذاری شرکت اصلی به روش سود تقسیمی (DDM) سناریوی ۲

ارزش به روش سود تقسیمی	۳,۸۲۰,۵۴۲
وجه نقد و شبه نقد	۱۵۴,۵۲۶
ارزش حقوق صاحبان سهام	۳,۹۷۵,۰۶۸
تعداد سهام	۳۴۳,۰۰۰,۰۰۰
ارزش هر سهم (ریال)	۱۱,۵۸۹

در سناریو دوم با اضافه شدن ۹۷٪ ارزش شرکت بازآفرید به شرکت اصلی و سایر فروش ارزش برآوردی شرکت فرانسوز یزد برابر با **۳,۹۷۵,۰۶۸ میلیون ریال** معادل ارزش هر سهم **۱۱,۵۸۹ ریال** می باشد.


ارزش گذاری به روش جریان نقد آزاد سهامداران (FCFE) (سناریوی اول):
بهره برداری طرح توسعه از سه ماه پایانی سال ۱۴۰۱ و بدون لحاظ ارزش بازآفرید)

۱۴۰۴	۱۴۰۳	۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	ارقام به میلیون ریال
۴۰۰	۳۰۰	۲۰۰	۱۰۰	۰۰۰	دوره (تاریخ ارزش گذاری ۱۴۰۱/۰۱/۲۰)
۱,۴۷۲,۹۸۱	۱,۰۰۴,۲۸۲	۶۴۶,۵۸۴	۳۵۹,۸۸۳	۲۲۷,۹۰۷	سود خالص
۱۷,۷۱۱	۱۳,۶۶۱	۱۰,۵۲۲	۸,۰۹۳	۷,۲۷۹	اضافه می شود: افزایش (کاهش) ذخیره مزایای کارکنان
۶۰,۹۴۴	۵۹,۳۳۸	۵۷,۶۷۵	۵۷,۱۷۶	۴۱,۳۴۲	اضافه می شود: استهلاک
۷۸۰,۳۹۷	۴۸۱,۱۸۹	۳۲۱,۶۶۸	۱۲۴,۹۰۶	۴۲,۱۸۸	کسر می شود: تغییرات سرمایه در گردش
۸۵۳	۱۷,۸۹۳	۳۲,۹۷۶	۴,۶۹۱	۶۳۸,۹۵۳	کسر می شود: مخارج سرمایه ای
۳۱۲,۱۵۹	۱۹۲,۴۷۵	۵۳,۹۳۱	(۴۵۹,۴۴۲)	۵۷۴,۷۷۵	اضافه می شود: تسهیلات دریافتی
۱,۰۸۲,۵۴۴	۷۷۰,۵۷۵	۴۱۴,۰۶۸	(۱۶۳,۸۸۷)	۱۷۰,۱۶۱	جریان نقد آزاد سهامداران
۶,۴۷۲,۹۶۴					ارزش نهایی
۷,۵۵۵,۵۰۸	۷۷۰,۵۷۵	۴۱۴,۰۶۸	(۱۶۳,۸۸۷)	۱۷۰,۱۶۱	مجموع جریان نقد آزاد سهامداران و ارزش نهایی
۳۵%	۳۵%	۳۵%	۳۵%	۳۵%	نرخ تنزیل دوره پیش بینی
۲,۲۴۳,۷۵۸	۳۰۹,۹۹۱	۲۲۵,۶۴۶	(۱۲۰,۹۸۳)	۱۷۰,۱۶۱	تنزیل جریان نقد آزاد سهامداران

ارزش سهام شرکت اصلی در روش جریان نقد آزاد سهامداران (سناریو اول)

۲,۸۲۸,۵۷۴	ارزش به روش سود تقسیمی
۱۵۴,۵۲۶	وجه نقد و شبه نقد
۲,۹۸۳,۱۰۰	ارزش حقوق صاحبان سهام
۳۴۳,۰۰۰,۰۰۰	تعداد سهام
۸,۶۹۷	ارزش هر سهم (ریال)

ارزش حقوق صاحبان سهام شرکت فرانسوز یزد در سناریو اول بر اساس روش **جریان نقد آزاد سهامداران** برابر با **۲,۹۸۳,۱۰۰ میلیون ریال** و ارزش هر سهم **۸,۶۹۷ ریال** برآورد شده است.


**ارزش گذاری به روش جریان نقد آزاد سهامداران (FCFE) (سناریوی دوم):
 بهره‌برداری ۸۰٪ طرح توسعه از سال ۱۴۰۱ و با لحاظ ارزش بازآفرید**

ارقام به میلیون ریال	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴
دوره (تاریخ ارزش گذاری ۱/۲۰/۱۴۰۱)	۰.۰۰	۱.۰۰	۲.۰۰	۳.۰۰	۴.۰۰
سود خالص	۲۲۷,۷۵۱	۶۵۷,۵۷۱	۹۷۴,۹۲۰	۱,۲۱۴,۳۵۴	۱,۴۹۷,۴۰۹
اضافه می‌شود: افزایش (کاهش) ذخیره مزایای کارکنان	۷,۲۷۹	۸,۷۷۳	۱۱,۳۳۵	۱۴,۱۶۹	۱۷,۷۱۱
اضافه می‌شود: استهلاک	۴۱,۳۴۲	۵۷,۱۷۶	۵۷,۶۷۵	۵۹,۲۳۸	۶۰,۹۴۴
کسر می‌شود: تغییرات سرمایه در گردش	۴۷,۷۸۹	۳۴,۱۸۳	۳۰,۳۷۲	۲۳۸,۱۴۷	۲۹۴,۳۴۴
کسر می‌شود: مخارج سرمایه‌ای	۶۳۸,۹۵۳	۴,۶۹۱	۳۲,۹۷۶	۱۷,۸۹۳	۸۵۳
اضافه می‌شود: تسهیلات دریافتی	۵۷۷,۰۱۴	(۴۴۷,۷۲۸)	۱۲۱,۳۸۸	۹۵,۴۶۰	۱۱۷,۶۴۰
جریان نقد آزاد سهامداران	۱۶۶,۶۴۲	(۷۰,۷۳۰)	۸۲۸,۶۲۱	۱,۱۲۶,۴۸۰	۱,۳۹۸,۵۰۷
ارزش نهایی					۸,۵۸۴,۰۶۳
مجموع جریان نقد آزاد سهامداران و ارزش نهایی	۱۶۶,۶۴۲	(۷۰,۷۳۰)	۸۲۸,۶۲۱	۱,۱۲۶,۴۸۰	۹,۹۸۲,۵۶۹
نرخ تنزیل دوره پیش بینی	۳۵٪	۳۵٪	۳۵٪	۳۵٪	۳۵٪
تنزیل جریان نقد آزاد سهامداران	۱۶۶,۶۴۲	(۵۲,۳۵۲)	۴۵۳,۹۵۵	۴۵۶,۷۸۳	۲,۹۹۶,۱۰۶

**ارزش سهام شرکت اصلی در روش جریان نقد آزاد
 سهامداران (سناریو دوم)**

ارزش به روش سود تقسیمی	۴,۰۲۱,۱۳۴
وجوه نقد و شبه نقد	۱۵۴,۵۲۶

ارزش حقوق صاحبان سهام

تعداد سهام ۳۴۳,۰۰۰,۰۰۰

ارزش هر سهم (ریال) ۱۲,۱۷۴

در سناریو دوم با اضافه شدن ۹۷٪ ارزش شرکت بازآفرید به شرکت اصلی و سایر فروض ارزش برآوردی شرکت فرانسوز یزد برابر با **۴,۱۷۵,۶۶۰ میلیون ریال** معادل ارزش هر سهم **۱۲,۱۷۴ ریال** می‌باشد.

ارزش گذاری نسبی شرکت از سه روش ضرایب P/E، P/S و EV/EBIT بر اساس قیمت پایانی سهام در تاریخ ۱۴۰۱/۰۱/۲۱ و همچنین درآمد و سود ۱۲ ماهه (ttm) شرکت های تولید نسوز انجام شده است. جدول محاسبه ضرایب در ضمیمه گزارش ارائه شده است.

دلیل انتخاب شش شرکت زیر حضور آنها در زنجیره نسوز می باشد. هر یک از شرکت های انتخاب شده یا تولید کننده مواد نسوز می باشند یا فراهم کنندگان مواد اولیه آنها می باشند. جدول زیر محصولات هر یک از شرکت ها را نشان می دهد.

نام شرکت	تولیدات	نام شرکت	تولیدات	نام شرکت	تولیدات
فراورده های نسوز ایران	آجر و مواد نسوز	سرامیک های صنعتی اردکان*	گرانول و گلوله های سرامیکی و محصولات آلومینا	تهیه و تولید خاک نسوز استقلال آباده	خاک نسوز
تولیدی و خدمات صنایع نسوز توکا	قطعات و جرم های نسوز	فراورده های نسوز آذر	مواد و اجرام نسوز	فراورده های نسوز پارس	آجرهای نسوز

ارزش گذاری با روش P/E(ttm)

سود خالص	۳۱۱,۰۰۶
ضریب P/E	۱۲
ارزش حقوق صاحبان سهام	۳,۶۱۷,۷۷۷
تعداد سهام	۳۴۳,۰۰۰,۰۰۰
ارزش هر سهم (ریال)	۱۰,۵۴۷

ارزش گذاری با روش P/S(ttm)

درآمد عملیاتی	۱,۳۳۱,۰۱۸
ضریب P/S	۳
ارزش حقوق صاحبان سهام	۳,۹۸۳,۰۳۸
تعداد سهام	۳۴۳,۰۰۰,۰۰۰
ارزش هر سهم (ریال)	۱۱,۶۱۲

ارزش گذاری با روش EV/EBIT(ttm)

سود عملیاتی	۴۲۳,۸۲۹
ضریب EV/EBIT	۱۰
ارزش بنگاه	۴,۰۶۳,۱۱۳
وجه نقد و شبه نقد	۱۵۴,۵۲۶
بدهی بهره دار	۶۵۴,۴۶۶
ارزش حقوق صاحبان سهام	۳,۵۶۳,۱۷۳
تعداد سهام	۳۴۳,۰۰۰,۰۰۰
ارزش هر سهم (ریال)	۱۰,۳۸۸

۲۱ شرکت

گروه کانی های غیر فلزی



۶ شرکت

شرکت های با تولیدات نسوز

- فراورده های نسوز ایران
- تولیدی و خدمات صنایع نسوز توکا
- فراورده های نسوز آذر
- سرامیک های صنعتی اردکان
- فراورده های نسوز پارس
- تهیه و تولید خاک نسوز استقلال آباده



بر اساس اطلاعات ارائه شده توسط شرکت فرانسوز یزد، گزارش های کارشناس رسمی شامل پنج گزارش ارزش موجودی مواد و کالا شرکت فرانسوز، گزارش ارزش کارشناسی زمین و ساختمان شرکت های فرانسوز و بازآفرید، گزارش ارزش کارشناسی اموال و اثاثیه منقول شرکت های فرانسوز و بازآفرید، گزارش ارزش کارشناسی دستگاه ها و تجهیزات شرکت های فرانسوز و بازآفرید و گزارش ارزش کارشناسی وسایل نقلیه شرکت های فرانسوز و بازآفرید می باشد.

گزارش کارشناس رسمی در خصوص ارزش زمین و ساختمان در تاریخ ۱۴۰۰/۱۱/۲۴ (ارقام به میلیون ریال)

۵۱,۵۰۱	عرصه شهرک صنعتی خضرآباد، بلوار اقاقیا، نبش ۲۴ متری نسترن (فرانسوز)
۴۸,۷۲۰	عرصه شهرک صنعتی خضرآباد، بلوار اقاقیا، نبش ۲۴ متری نسترن ملک دوم (فرانسوز)
۱۱۱,۶۲۲	عرصه میدان معلم نبش بلوار هفده شهریور و بلوار شهید پاکنژاد (فرانسوز)
۱۱۱,۹۲۴	اعیان شهرک صنعتی خضرآباد، بلوار اقاقیا، نبش ۲۴ متری نسترن (فرانسوز)
۱۱۰,۶۱۰	اعیان شهرک صنعتی خضرآباد، بلوار اقاقیا، نبش ۲۴ متری نسترن ملک دوم (فرانسوز)
۷,۳۷۰	اعیان میدان معلم نبش بلوار هفده شهریور و بلوار شهید پاکنژاد (فرانسوز)
۸۳,۶۴۰	عرصه شهرک صنعتی فولاد
۲۵۶,۲۷۷	اعیان شهرک صنعتی فولاد
۷۸۱,۶۶۵	جمع

گزارش کارشناس رسمی در خصوص ارزش تاسیسات، ماشین آلات و تجهیزات و قالبها در تاریخ ۱۴۰۰/۱۱/۱۸ (ارقام به میلیون ریال)

۲,۱۰۰,۴۲۹	موارد مورد گزارش فرانسوز
۱۱۹,۵۲۲	موارد مورد گزارش بازآفرید
۲,۲۱۹,۹۵۱	جمع

گزارش کارشناس رسمی در خصوص ارزش وسایل نقلیه در تاریخ ۱۴۰۰/۱۱/۱۷ (ارقام به میلیون ریال)

۳۷,۰۰۰	سواری ب ام و
۷,۵۰۰	لیفتراک تویوتا
۵,۵۰۰	لیفتراک دوو
۴,۳۰۰	تراکتور با بیل لودری و تریلر
۵۴,۳۰۰	جمع

دارایی های ثابت مشهود شرکت فرانسوز شرکت در تاریخ ۱۴۰۰/۰۶/۳۱

ارقام به میلیون ریال	بهای تمام شده	استهلاک انباشته	ارزش دفتری	ارزش برآوردی کارشناس رسمی
زمین	۶۶,۹۰۹	۰	۶۶,۹۰۹	۲۱۱,۸۴۴
ساختمان	۶۱,۶۱۶	۸,۸۲۹	۵۲,۷۸۷	۲۲۹,۹۰۵
تاسیسات	۶,۴۴۶	۲,۳۵۶	۴,۰۹۰	۲۲,۵۰۰
ماشین آلات و تجهیزات	۱۳۳,۰۱۸	۴۰,۴۷۴	۹۲,۵۴۴	۲,۰۴۰,۱۲۹
قالبها	۲۱,۸۰۷	۱۷,۵۵۵	۴,۲۵۲	۳۷,۸۰۰
وسایل نقلیه	۱۷,۱۷۵	۵,۴۰۷	۱۱,۷۶۸	۵۴,۳۰۰
اثاث و منسوبات	۸,۱۵۹	۳,۸۲۵	۴,۳۳۴	۸,۴۰۸
ابزار آلات	۹۴۶	۹۳۴	۱۲	
جمع	۳۱۶,۰۷۶	۷۹,۳۸۰	۲۳۶,۶۹۶	۲,۶۰۴,۸۸۶
پیش پرداخت سرمایه ای	۱۸,۷۵۷	۰	۱۸,۷۵۷	۰
دارایی های در جریان تکمیل	۵۶,۵۹۷	۰	۵۶,۵۹۷	۰
جمع	۳۹۱,۴۳۰	۷۹,۳۸۰	۳۱۲,۰۵۰	۲,۶۰۴,۸۸۶

گزارش کارشناس رسمی در خصوص ارزش اثاثه و منسوبات و ابزار آلات در تاریخ ۱۴۰۰/۱۱/۲۳ (ارقام به میلیون ریال)

لیست ابرازی لوازم شرکت فرانسوز	۸,۴۰۸
لیست ابرازی لوازم شرکت بازآفرید	۱,۲۱۵
جمع	۹,۶۲۴

موجودی مواد و کالای شرکت فرانسوز شرکت در تاریخ ۱۴۰۰/۰۶/۳۱

ارقام به میلیون ریال	ارزش دفتری در تاریخ ۱۴۰۰/۰۶/۳۱	ارزش برآوردی کارشناس رسمی
موجودی مواد و کالا (به جز پیمان در جریان)	۵۳۱۵۱۳	۸۸۶۲۲۲



گزارش کارشناس رسمی در خصوص ارزش زمین و ساختمان در تاریخ ۱۴۰۰/۱۱/۲۴
(ارقام به میلیون ریال)

۵۱,۵۰۱	عرصه شهرک صنعتی خضرآباد، بلوار اقا قیا، نبش ۲۴ متری نسترن (فرانسوز)
۴۸,۷۲۰	عرصه شهرک صنعتی خضرآباد، بلوار اقا قیا، نبش ۲۴ متری نسترن ملک دوم (فرانسوز)
۱۱۱,۶۲۲	عرصه میدان معلم نبش بلوار هفده شهریور و بلوار شهید پاکنژاد (فرانسوز)
۱۱۱,۹۲۴	اعیان شهرک صنعتی خضرآباد، بلوار اقا قیا، نبش ۲۴ متری نسترن (فرانسوز)
۱۱۰,۶۱۰	اعیان شهرک صنعتی خضرآباد، بلوار اقا قیا، نبش ۲۴ متری نسترن ملک دوم (فرانسوز)
۷,۳۷۰	اعیان میدان معلم نبش بلوار هفده شهریور و بلوار شهید پاکنژاد (فرانسوز)
۸۳,۶۴۰	عرصه شهرک صنعتی فولاد (بازآفرید)
۲۵۶,۲۷۷	اعیان شهرک صنعتی فولاد (بازآفرید)
۷۸۱,۶۶۵	جمع

گزارش کارشناس رسمی در خصوص ارزش تاسیسات، ماشین آلات و تجهیزات و قالبها در تاریخ ۱۴۰۰/۱۱/۱۸
(ارقام به میلیون ریال)

۲,۱۰۰,۴۲۹	موارد مورد گزارش فرانسوز
۱۱۹,۵۲۲	موارد مورد گزارش بازآفرید
۲,۲۱۹,۹۵۱	جمع

گزارش کارشناس رسمی در خصوص ارزش وسایل نقلیه در تاریخ ۱۴۰۰/۱۱/۱۷
(ارقام به میلیون ریال)

۳۷,۰۰۰	سواری ب ام و
۷,۵۰۰	لیفتراک تویوتا
۵,۵۰۰	لیفتراک دوو
۴,۳۰۰	تراکتور با بیل لودری و تریلر
۵۴,۳۰۰	جمع

دارایی های ثابت مشهود شرکت بازآفرید شرکت در تاریخ ۱۴۰۰/۰۶/۳۱

ارقام به میلیون ریال	بهای تمام شده	استهلاک انباشته	ارزش دفتری	ارزش برآوردی کارشناس رسمی
زمین	۲۵,۱۰۲	۰	۲۵,۱۰۲	۸۳,۶۴۰
ساختمان	۰	۰	۰	۲۵۶,۲۷۷
تاسیسات	۴,۷۶۰	۲۵۷	۴,۵۰۳	۲۷,۲۰۰
ماشین آلات و تجهیزات	۰	۰	۰	۰
قالبها	۰	۰	۰	۰
وسایل نقلیه	۰	۰	۰	۰
اثاثه و منصوبات	۸۹۲	۱۴۱	۷۵۱	۹۲,۳۲۲
ابزارآلات	۰	۰	۰	۰
جمع	۳۰,۷۵۴	۳۹۸	۳۰,۳۵۶	۴۵۹,۴۳۹
پیش پرداخت سرمایه ای	۱۰۷,۱۰۲	۰	۱۰۷,۱۰۲	۰
دارایی های در جریان تکمیل	۵۴,۹۷۴	۰	۵۴,۹۷۴	۰
جمع	۱۹۲,۸۳۰	۳۹۸	۱۹۲,۴۳۲	۴۵۹,۴۳۹

گزارش کارشناس رسمی در خصوص ارزش اثاثه و منصوبات و ابزارآلات در تاریخ ۱۴۰۰/۱۱/۲۳
(ارقام به میلیون ریال)

لیست ابرازی لوازم شرکت فرانسوز	۸,۴۰۸
لیست ابرازی لوازم شرکت بازآفرید	۱,۲۱۵
جمع	۹,۶۲۴



با توجه به گزارش‌های کارشناسان رسمی دادگستری، برآورد ارزش روز ارقام ترازنامه شرکت بازآفرید به منظور محاسبه خالص ارزش دارایی‌های شرکت به شرح زیر است. بر اساس رویکرد خالص ارزش دارایی‌ها، ارزش حقوق صاحبان سهام شرکت بازآفرید **۲۷۷,۰۷۷ میلیون ریال** و ارزش هر سهم این شرکت **۲,۷۷۰,۰۷۰,۰۰۰ ریال** برآورد می‌شود.

برآورد ارزش حقوق صاحبان سهام شرکت بازآفرید با رویکرد خالص ارزش دارایی‌ها (میلیون ریال)

جمع دارایی‌های شرکت	۴۷۸,۶۹۹
جمع بدهی‌های شرکت	۲۰۱,۶۹۲
حقوق صاحبان سهام شرکت	۲۷۷,۰۰۷
تعداد سهام	۱۰۰
ارزش هر سهم (ریال)	۲,۷۷۰,۰۷۰,۰۰۰

ترازنامه شرکت بازآفرید

ارقام به میلیون ریال	دوره شش ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۰۶/۳۱	برآورد ارزش روز بر اساس گزارش‌های کارشناسان رسمی دادگستری (ضمائم)
دارایی های ثابت مشهود	۱۹۲,۴۳۲	۴۵۹,۴۳۹
دارایی های نامشهود	۶,۲۵۷	۶,۲۵۷
جمع دارایی‌های غیر جاری	۱۹۸,۶۸۹	۴۶۵,۶۹۶
موجودی مواد و کالا	۹,۳۹۲	۹,۳۹۲
سایر دریافتی‌ها	۱,۵۰۹	۱,۵۰۹
موجودی نقد	۲,۱۰۲	۲,۱۰۲
جمع دارایی‌های جاری	۱۳,۰۰۳	۱۳,۰۰۳
جمع دارایی‌ها	۲۱۱,۶۹۲	۴۷۸,۶۹۹
سرمایه	۱۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰
سود (زیان) انباشته	۰	۰
جمع حقوق مالکانه	۱۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰
پرداختی‌های بلند مدت	۱,۸۸۰	۱,۸۸۰
جمع بدهی‌های غیر جاری	۱,۸۸۰	۱,۸۸۰
پرداختی‌های تجاری و سایر پرداختی‌ها	۱۹۹,۸۱۲	۱۹۹,۸۱۲
جمع بدهی‌های جاری	۱۹۹,۸۱۲	۱۹۹,۸۱۲
جمع بدهی‌ها	۲۰۱,۶۹۲	۲۰۱,۶۹۲
جمع حقوق مالکانه و بدهی‌ها	۲۱۱,۶۹۲	۲۱۱,۶۹۲



سرمایه گذاری های بلند مدت شرکت فرانسوز در تاریخ ۱۴۰۰/۰۶/۳۱

نام شرکت	تعداد سهام	بهای تمام شده (میلیون ریال)	برآورد ارزش کارشناسی (میلیون ریال)
شرکت تحقیقات فرآوری تولید بازافرید ایمن	۹۷	۹,۷۰۰	۲۶۸,۶۹۷
شرکت خدمات شهرک صنعتی	۱۱,۵۴۳	۱۱۶	۱۱۶
جمع		۹,۸۱۶	۲۶۸,۸۱۳

سرمایه گذاری های کوتاه مدت شرکت فرانسوز یزد در تاریخ ۱۴۰۰/۱۰/۲۷

سهام	نماد	تعداد سهم در تاریخ ۱۴۰۰/۰۶/۳۱	خالص ارزش بازار در تاریخ ۱۴۰۰/۰۶/۳۱	قیمت پایانی سهم در تاریخ ۱۴۰۱/۰۱/۲۰	خالص ارزش بازار در تاریخ ۱۴۰۱/۰۱/۲۰
شرکت پالایش نفت تهران	شتران	۹۵,۰۰۰	۹۸۸	۵,۴۰۰	۵,۴۰۰
شرکت تامین سرمایه دماوند	تماوند	۳۶,۹۵۹	۳۷	۵,۲۹۰	۱۹۶
برق و انرژی پیوند گستر پارس	پیوند	۱۸۶,۳۳۰	۲,۰۳۰	۸,۵۸۰	۱,۵۹۹
صنایع آذرباب	فاذر	۵۰,۰۰۰	۶۰	۸۳۸	۴۲
بانک صادرات ایران	وبصادر	۳۵۰,۰۰۰	۷۲۴	۲,۱۹۹	۷۷۰
مبین وان کیش	اوان	۵,۰۰۰	۱۰۴	۱۰,۳۹۰	۵۲
بیمه ملت	ملت	۱۰,۰۰۰	۱۲	۱,۳۰۲	۱۳
پارس الکترونیک	لپارس	۱,۵۰۰	۱۴۸	۱۰,۲۶۴۰	۱۵۴
جمع			۴,۱۰۳		۸,۳۲۵

برآورد ارزش حقوق صاحبان سهام شرکت فرانسوز با رویکرد خالص ارزش داری ها (میلیون ریال)

جمع داری های شرکت	۴,۷۱۰,۵۶۰
جمع بدهی های شرکت	۱,۰۹۳,۶۱۷
حقوق صاحبان سهام شرکت	۳,۶۱۶,۹۴۳
تعداد سهام	۳۴۳,۰۰۰,۰۰۰
ارزش هر سهم (ریال)	۱۰,۵۴۵

با توجه به گزارش های کارشناسان رسمی دادگستری و بر اساس رویکرد خالص ارزش داری ها، ارزش حقوق صاحبان سهام شرکت فرانسوز در سناریو دوم (با لحاظ شرکت بازآفرید) **۳,۶۱۶,۹۴۳ میلیون ریال** و ارزش هر سهم این شرکت **۱۰,۵۴۵ ریال** برآورد می شود. بدیهی است در سناریو اول سرمایه گذاری بلند مدت به روز نشده و

ارزش شرکت **۳,۳۵۷,۹۴۶ میلیون ریال** معادل ارزش سهم **۹,۷۹۰ ریال** بدست می آید.

ترازنامه شرکت فرانسوز یزد

ارقام به میلیون ریال	دوره شش ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۰۶/۳۱	برآورد ارزش روز بر اساس گزارش های کارشناسان رسمی دادگستری (ضمائم)
دارایی های ثابت مشهود	۳۱۲,۰۵۰	۲,۶۰۴,۸۸۶
دارایی های نامشهود	۵۳۳	۵۳۳
سرمایه گذاری بلند مدت	۹,۸۱۶	۲۶۸,۸۱۳
جمع دارایی های غیر جاری	۳۲۲,۳۹۹	۲,۸۷۴,۲۳۲
پیش پرداخت ها	۲۰۵,۲۴۷	۲۰۵,۲۴۷
موجودی مواد و کالا	۵۳۳,۵۹۷	۸۸۸,۳۰۶
دریافتی های تجاری و سایر دریافتی ها	۵۸۴,۱۲۸	۵۸۴,۱۲۸
سرمایه گذاری های کوتاه مدت	۴,۱۰۳	۸,۲۲۵
موجودی نقد	۱۵۰,۴۲۳	۱۵۰,۴۲۳
جمع دارایی های جاری	۱,۴۷۷,۴۹۸	۱,۸۳۶,۳۲۹
جمع دارایی ها	۱,۷۹۹,۸۹۷	۴,۷۱۰,۵۶۰
سرمایه	۳۴۳,۰۰۰	۳۴۳,۰۰۰
اندوخته قانونی	۲۶,۲۸۲	۲۶,۲۸۲
سود انباشته	۳۳۶,۹۹۸	۳۳۶,۹۹۸
جمع حقوق مالکانه	۷۰۶,۲۸۰	۳,۶۱۶,۹۴۳
تسهیلات مالی بلند مدت	.	.
ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان	۱,۹۱۷	۱,۹۱۷
جمع بدهی های غیر جاری	۱,۹۱۷	۱,۹۱۷
تسهیلات مالی	۶۵۴,۴۶۶	۶۵۴,۴۶۶
پرداختی های تجاری و سایر پرداختی ها	۲۰۷,۶۱۶	۲۰۷,۶۱۶
مالیات پرداختی	۶۷,۲۸۷	۶۷,۲۸۷
سود سهام پرداختی	.	.
پیش دریافت ها	۱۴۱,۲۲۰	۱۴۱,۲۲۰
ذخایر	۲۱,۱۱۱	۲۱,۱۱۱
جمع بدهی های جاری	۱,۰۹۱,۷۰۰	۱,۰۹۱,۷۰۰
جمع بدهی ها	۱,۰۹۳,۶۱۷	۱,۰۹۳,۶۱۷
جمع حقوق مالکانه و بدهی ها	۱,۷۹۹,۸۹۷	۴,۷۱۰,۵۶۰



شرکت بازآفرید با درصد مالکیت ۹۷٪، مهمترین شرکت سرمایه پذیر شرکت فرانسوز یزد می باشد. این شرکت در تیر ماه ۱۳۹۹ ثبت گردیده و موضوع فعالیت آن تولید مواد اولیه نسوز با ظرفیت ۱۵،۰۰۰ تن در سال است. بر طبق طرح امکان سنجی شرکت بازآفرید ایمن فعالیت این شرکت معطوف به بازیافت مواد اولیه از پسماند قطعات نسوز می باشد. با توجه به اطلاعات بدست آمده از مطالعه امکان سنجی با نسبت وزنی ۵ به ۱ ضایعات نسوز قابل تبدیل به مواد اولیه تهیه محصولات نسوز می باشند.

در حال حاضر در مرحله پیش از بهره برداری می باشد. بر اساس نامه شماره ۷۶/۲۶/۱۰۶۴ ف ن مورخ ۱۴۰۱/۰۱/۲۱ شرکت فرانسوز (ضمائم)، برآورد هزینه تاسیس کارخانه ۶۸۶،۳۴۴ میلیون ریال و هزینه های انجام شده تا تاریخ ۱۴۰۰/۱۲/۲۹، ۴۸۶،۳۴۴ میلیون ریال اعلام شده است و ۲۰۰،۰۰۰ میلیون ریال از هزینه های باقیمانده از محل تسهیلات بانکی تامین خواهد شد.

مفروضات تامین مالی شرکت بازآفرید (۱۴۰۰/۱۲/۲۹)					
سهم متقاضی		تسهیلات بانکی		جمع (میلیون ریال)	
مبلغ (میلیون ریال)	درصد	مبلغ (میلیون ریال)	درصد		
۴۸۶،۳۴۴	۷۰٪	۲۰۰،۰۰۰	۳۰٪	۶۸۶،۳۴۴	
سرمایه مورد نیاز					

پیش بینی صورت سود و زیان شرکت بازآفرید				
(ارقام به میلیون ریال)				
۱۴۰۴	۱۴۰۳	۱۴۰۲	۱۴۰۱	
۲،۹۲۹،۶۸۸	۲،۳۴۳،۷۵۰	۱،۸۷۵،۰۰۰	۵۰۰،۰۰۰	درآمدهای عملیاتی
(۲،۱۶۵،۰۹۱)	(۱،۷۳۲،۰۷۳)	(۱،۳۸۵،۶۵۸)	(۳۸۱،۶۴۷)	بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی
۷۶۴،۵۹۶	۶۱۱،۶۷۷	۴۸۹،۳۴۲	۱۱۸،۳۵۳	سود ناخالص
(۹۳۸)	(۷۵۰)	(۶۰۰)	(۴۸۰)	هزینه های فروش، اداری و عمومی
۷۶۳،۶۵۹	۶۱۰،۹۲۷	۴۸۸،۷۴۲	۱۱۷،۸۷۳	سود عملیاتی
(۱۸،۰۲۴)	(۲۵،۰۳۰)	(۳۰،۹۶۸)	(۳۶،۰۰۰)	هزینه های مالی
۷۴۵،۶۳۵	۵۸۵،۸۹۷	۴۵۷،۷۷۴	۸۱،۸۷۳	سود عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
(۱۸۶،۴۰۹)	(۱۴۶،۴۷۴)	(۱۱۴،۴۴۳)	(۲۰،۴۶۸)	هزینه مالیات بر درآمد
۵۵۹،۲۲۶	۴۳۹،۴۲۳	۳۴۳،۳۳۰	۶۱،۴۰۵	سود خالص

پیش بینی عملیات شرکت					
۱۴۰۵	۱۴۰۴	۱۴۰۳	۱۴۰۲	۱۴۰۱	
۱۵،۰۰۰	۱۵،۰۰۰	۱۵،۰۰۰	۱۵،۰۰۰	۱۵،۰۰۰	ظرفیت اسمی (تن)
۱۰۰٪	۱۰۰٪	۱۰۰٪	۶۷٪	۳۳٪	نسبت تولید به ظرفیت اسمی
۱۵،۰۰۰	۱۵،۰۰۰	۱۵،۰۰۰	۱۰،۰۰۰	۴،۹۵۰	تولید (تن)
۲۴۴	۱۹۵	۱۵۶	۱۲۵	۱۰۰	قیمت محصول (میلیون ریال بر تن)

پیش بینی هزینه های تولید					
ارقام به میلیون ریال					
۱۴۰۵	۱۴۰۴	۱۴۰۳	۱۴۰۲	۱۴۰۱	
۲،۵۶۳،۴۷۷	۲،۰۵۰،۷۸۱	۱،۶۴۰،۶۲۵	۱،۳۱۲،۵۰۰	۳۵۰،۰۰۰	مواد مستقیم
۹۸،۴۳۸	۷۸،۷۵۰	۶۳،۰۰۰	۵۰،۴۰۰	۱۳،۴۴۰	حقوق و دستمزد
۲۳،۷۴۷	۱۸،۹۹۷	۱۵،۱۹۸	۱۲،۱۵۸	۹،۷۲۷	هزینه انرژی (آب، برق، سوخت)
۱۹،۵۳۱	۱۵،۶۲۵	۱۲،۵۰۰	۱۰،۰۰۰	۸،۰۰۰	هزینه تعمیرات و نگهداری
۱،۱۷۲	۹۳۸	۷۵۰	۶۰۰	۴۸۰	هزینه بیمه کارخانه



تعدیلات اعمالی بر اطلاعات نامه شرکت به شماره ۷۶/۲۶/۱۰۶۴ ف ن شامل رشد قیمت‌ها می‌باشد. با توجه به این داده‌ها افزایش در قیمت محصولات سالانه ۳۰٪ فرض شده است، در این ارزش گذاری نرخ تورم برای رشد نرخ محصولات و هزینه‌ها منظور شده است. با فرض تقسیم ۹۰٪ سود شرکت و استفاده از نرخ تنزیل مشابه با شرکت اصلی، ارزش شرکت به روش سود تقسیمی بدست آمده.

ارزش گذاری به روش سود تقسیمی (DDM) سناریو دوم					
ارقام به میلیون ریال	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴	۱۴۰۵
دوره (تاریخ ارزش گذاری ۱۴۰۰/۱۲/۲۹)	۱.۰۰	۲.۰۰	۳.۰۰	۴.۰۰	۵.۰۰
سود خالص	۶۱,۴۰۵	۳۴۲,۳۳۰	۴۳۹,۴۲۳	۵۵۹,۲۲۶	۷۰۸,۶۱۳
درصد تقسیم سود	۹۰٪	۹۰٪	۹۰٪	۹۰٪	۹۰٪
سود تقسیمی شرکت	۵۵,۲۶۵	۳۰۸,۹۹۷	۳۹۵,۴۸۰	۵۰۳,۳۰۴	۶۳۷,۷۵۲
ارزش نهایی					۳,۹۱۴,۵۳۵
جمع	۵۵,۲۶۵	۳۰۸,۹۹۷	۳۹۵,۴۸۰	۵۰۳,۳۰۴	۴,۵۵۲,۲۸۷
نرخ تنزیل دوره پیش بینی	۳۵٪	۳۵٪	۳۵٪	۳۵٪	۳۵٪
تنزیل سود تقسیمی	۴۰,۹۰۵	۱۶۹,۲۸۲	۱۶۰,۳۶۶	۱۵۱,۰۵۸	۱,۰۱۱,۲۸۴

ارزش سهام شرکت بازآفرید ایمن در روش سود تقسیمی (سناریو دوم)

ارزش به روش سود تقسیمی ۱,۵۳۲,۸۹۵

ارزش روز سرمایه‌گذاری سهامداران (۷۴,۵۳۷)

ارزش حقوق صاحبان سهام ۱,۴۵۸,۳۵۸

تعداد سهام ۱۰۰

ارزش هر سهم (ریال) ۱۴,۵۸۳,۵۸۳,۲۳۱

ارزش حقوق صاحبان سهام شرکت بازآفرید ۱,۴۵۸,۳۵۸ میلیون ریال و ارزش هر سهم این شرکت

۱۴,۵۸۳,۵۸۳,۲۳۱ ریال برآورد می‌شود.



ارزش گذاری شرکت فرانسوز در رویکردهای تنزیل جریان نقد و ارزش گذاری نسبی، شامل روش های مذکور در جدول زیر صورت گرفته است. با توجه به ارائه گزارش های کارشناسان رسمی دادگستری در خصوص ارزش روز دارایی های شرکت (ارائه شده در ضمیمه گزارش) و الزام جدید در عرضه اولیه شرکت ها رویکرد خالص دارایی ها نیز در این گزارش مورد استفاده قرار گرفته است.

جمع بندی ارزش گذاری شرکت فرانسوز یزد در سناریوی دوم: بهره برداری ۸۰٪ طرح توسعه از سال ۱۴۰۱ و با لحاظ ارزش بازآفرید				جمع بندی ارزش گذاری شرکت فرانسوز یزد در سناریوی اول: بهره برداری طرح توسعه از سه ماه پایانی سال ۱۴۰۱ و بدون لحاظ ارزش بازآفرید			
ارزش هر سهم در سناریوی دوم - ریال	ارزش سهام در سناریوی دوم	ارزش سهام بازآفرید (بر اساس % مالکیت)	ارزش هر سهم - ریال	ارزش حقوق صاحبان سهام در سناریوی اول - ریال	ارزش حقوق صاحبان سهام	ضریب اتکا	ارقام به میلیون ریال
۱۵,۷۱۳	۵,۳۸۹,۶۷۶		۱۱,۵۸۹	۸,۲۶۷	۳,۹۷۵,۰۶۸	۳۰٪	ارزش گذاری با روش DDM
۱۶,۲۹۸	۵,۵۹۰,۲۶۸		۱۲,۱۷۴	۸,۶۹۷	۴,۱۷۵,۶۶۰	۳۰٪	ارزش گذاری با روش FCFE
۱۴,۶۷۲	۵,۰۳۲,۳۸۵	۱,۴۱۴,۶۰۸	۱۰,۵۴۷	۱۰,۵۴۷	۳,۶۱۷,۷۷۷	۱۰٪	ارزش گذاری با روش P/E(ttm)
۱۴,۵۱۲	۴,۹۷۷,۷۸۰		۱۰,۳۸۸	۱۰,۳۸۸	۳,۵۶۳,۱۷۳	۱۰٪	ارزش گذاری با روش EV/EBIT(ttm)
۱۵,۷۳۷	۵,۳۹۷,۶۴۵		۱۱,۶۱۲	۱۱,۶۱۲	۳,۹۸۳,۰۳۸	۱۰٪	ارزش گذاری با روش P/S(ttm)
۱۳,۹۱۴	۴,۷۷۲,۵۵۴	* ۱,۱۵۵,۶۱۱	۱۰,۵۴۵	۹,۷۹۰	۳,۶۱۶,۹۴۳	۱۰٪	ارزش گذاری با رویکرد خالص ارزش دارایی ها
۱۵,۴۸۷	۵,۳۱۲,۰۲۰	۱,۴۱۴,۶۰۸	۱۱,۴۳۸	۹,۳۲۳	۳,۱۹۷,۷۴۸	۱۰۰٪	جمع

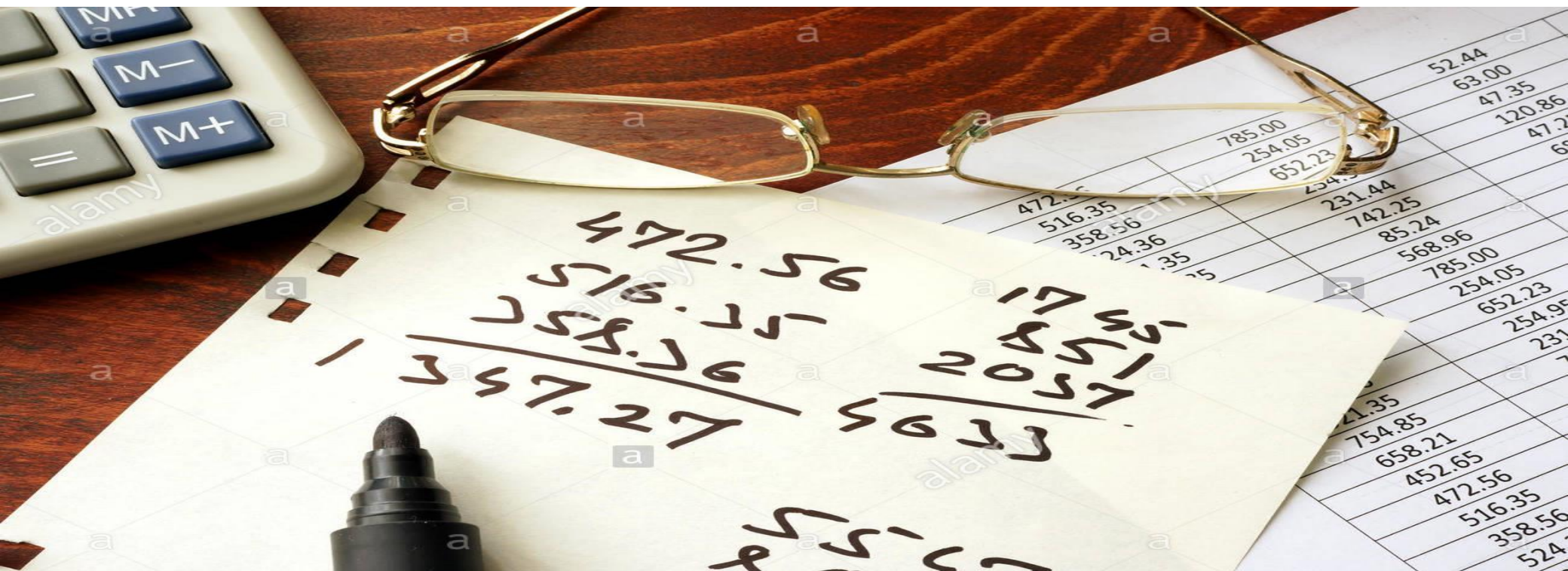
بر اساس روش های مذکور در جدول فوق، ارزش حقوق صاحبان سهام شرکت فرانسوز یزد در سناریوی اول **۳,۱۹۷,۷۴۸ میلیون ریال** و ارزش هر سهم این شرکت **۹,۳۲۳ ریال** و در سناریوی دوم **۵,۳۱۲,۰۲۰ میلیون ریال** و ارزش هر سهم **۱۵,۴۸۷ ریال** برآورد شده است.

با توجه به وضعیت طرح افزایش ظرفیت ۶,۰۰۰ تنی شرکت و همچنین طرح در جریان تکمیل شرکت بازآفرید، امکان جمع بندی سناریوهای اول و دوم در گزارش وجود ندارد. اما به منظور ایجاد شفافیت در مورد این دو طرح و عدم قطعیت های ناشی از آنها، هر دو سناریو به صورت جداگانه ارائه شده اند.

* در مدل ارزش گذاری خالص ارزش دارایی ها، با توجه به اینکه ارزش دارایی ثابت شرکت بازآفرید در برآورد ارزش شرکت فرانسوز لحاظ شده، ما به تفاوت ارزش برآوردی از روش تنزیل سود تقسیمی و خالص ارزش دارایی ها به ارزش شرکت فرانسوز اضافه شده است.

ضمانت

محاسبه ضرایب ارزش گذاری نسبی و دارایی ثابت مشهود





محاسبه ضریب P/S

P/S	تعداد سهم	ارزش بازار در ۱۴۰۱/۰۱/۲۱	قیمت سهم در ۱۴۰۱/۰۱/۲۱	درآمد دوره ۱۲ ماهه اخیر (میلیون ریال)	نماد	شرکت
۲	۲,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۷,۳۰۰	۸,۶۵۰	۷,۵۷۱,۷۹۰	کفرا	فراورده های نسوزایران
۱	۱,۱۳۰,۰۰۰,۰۰۰	۹,۳۹۰	۸,۳۱۰	۷,۵۷۶,۹۶۹	کتوکا	تولیدی و خدمات صنایع نسوز توکا
۸	۳,۶۷۱,۰۰۰,۰۰۰	۲۶,۸۷۲	۷,۳۲۰	۳,۲۵۱,۸۲۸	کسرا	سرامیک های صنعتی اردکان
۴	۸۰۴,۰۰۰,۰۰۰	۱۰,۹۵۹	۱۳,۶۳۰	۲,۷۶۶,۷۵۴	کاذر	فراورده های نسوز آذر
۴	۲۱۹,۱۹۴,۷۰۰	۵,۸۵۲	۲۶,۷۰۰	۱,۵۸۱,۶۹۱	کباده	تهیه و تولید خاک نسوز استقلال آباده
۲	۱,۶۱۹,۵۱۹,۳۶۰	۵,۵۷۶	۳,۴۴۳	۲,۵۶۴,۷۵۶	کفپارس	فراورده های نسوز پارس
۲	چارک اول					
۳	میانگین					
۴	چارک سوم					
۴	میانگین					

در این ارزش گذاری از میانگین ضرایب استفاده شده است.

محاسبه ضریب P/E

P/E	تعداد سهم	ارزش بازار در ۱۴۰۱/۰۱/۲۱	قیمت سهم در ۱۴۰۱/۰۱/۲۱	سود خالص دوره ۱۲ ماهه اخیر (میلیون ریال)	نماد	شرکت
۱۱.۲۸	۲,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۷,۳۰۰	۸,۶۵۰	۱,۵۳۴,۲۷۴	کفرا	فراورده های نسوزایران
۱۱.۹۴	۱,۱۳۰,۰۰۰,۰۰۰	۹,۳۹۰	۸,۳۱۰	۷۸۶,۳۴۴	کتوکا	تولیدی و خدمات صنایع نسوز توکا
۱۹	۱,۲۷۹,۰۰۰,۰۰۰	۲۶,۸۷۲	۷,۳۲۰	۱,۳۹۶,۱۴۲	کسرا	سرامیک های صنعتی اردکان
۱۱.۳۲	۸۰۴,۰۰۰,۰۰۰	۱۰,۹۵۹	۱۳,۶۳۰	۹۶۷,۷۹۰	کاذر	فراورده های نسوز آذر
۱۲.۹۹	۲۱۹,۱۹۴,۷۰۰	۵,۸۵۲	۲۶,۷۰۰	۴۵۰,۶۹۴	کباده	تهیه و تولید خاک نسوز استقلال آباده
۸.۴۰	۱,۶۱۹,۵۱۹,۳۶۰	۵,۵۷۶	۳,۴۴۳	۶۲۸,۳۴۹	کفپارس	فراورده های نسوز پارس
۱۱	چارک اول					
۱۲	میانگین					
۱۳	چارک سوم					
۱۳	میانگین					

در این ارزش گذاری از میانگین ضرایب استفاده شده است.



محاسبه ضریب EV/EBIT

شرکت	نماد	وجه نقد و شبه نقد	بدهی بهره دار	سود عملیاتی دوره ۱۲ ماهه اخیر (میلیون ریال)	قیمت سهم در ۱۴۰۱/۰۱/۲۱	ارزش بازار در ۱۴۰۱/۰۱/۲۱	تعداد سهم	EV/EBIT
فراورده های نسوزایران	کفرا	۵۳۵,۵۹۱	۲,۰۵۳,۶۶۱	۱,۹۶۲,۸۳۳	۸,۶۵۰	۱۷,۳۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۹
تولیدی و خدمات صنایع نسوز توکا	کتوکا	۳۱۰,۷۱۶	۶۸۶,۳۶۴	۵۳۶,۴۳۷	۸,۳۱۰	۹,۳۹۰	۱,۱۳۰,۰۰۰,۰۰۰	۹
سرامیک های صنعتی اردکان	کسرا	۲۱۲,۹۶۴	۲۸۳,۶۱۳	۱,۴۰۴,۴۰۵	۷,۳۲۰	۲۶,۸۷۲	۱,۳۷۹,۰۰۰,۰۰۰	۱۹
فراورده های نسوز آذر	کاذر	۳۹۸,۶۹۱	۰	۱,۱۱۰,۲۳۲	۱۳,۶۳۰	۱۰,۹۵۹	۸۰۴,۰۰۰,۰۰۰	۱۰
تهیه و تولید خاک نسوز استقلال آباده	کباده	۱۶۰,۵۹۹	۰	۵۱۴,۵۳۰	۲۶,۷۰۰	۵,۸۵۲	۲۱۹,۱۹۴,۷۰۰	۱۰
فراورده های نسوز پارس	کفپارس	۱۰۹,۱۸۹	۵۰۷,۷۶۸	۶۳۰,۴۰۹	۳,۴۴۳	۵,۵۷۶	۱,۶۱۹,۵۱۹,۳۶۰	۸
							چارک اول	۹
							میانگین	۱۰
							چارک سوم	۱۰
							میانگین	۱۱

در این ارزش گذاری از میانگین ضرایب استفاده شده است.



شماره: ۷۶/۲۶/۱۶۴
تاریخ: ۲۱ آذر ۱۴۰۱
پست: ۳۷۲۷۲۴۶۶
O35 -37272465 RO LINE1
INFO@FARANASOOZ.COM

تراز آزمایشی ۱۴۰۰/۱۲/۲۹

نام حساب	جمع	مبلغ تراز	هزینه های انجام
موجودی نقد و بانک		۲۷,۱۲۳	
حسابها و اسناد دریافتی تجاری			
سایر حسابها و اسناد دریافتی - ارزش افزوده	۵۷,۹۰۴	۱۴,۴۸۴	۱۴,۴۸۴
موجودی مواد و کالا		۹,۳۹۲	۹,۳۹۲
سفارشات و پیش پرداختها		۶,۹۰۵	۶,۹۰۵
داراییهای ثابت مشهود		۱۱۸,۷۰۴	۱۱۸,۷۰۴
داراییهای نامشهود		۸,۱۹۸	۸,۱۹۸
سرمایه گذارهای بلند مدت	۳۸۱,۰۲۶		
داراییهای در جریان تکمیل		۲۵۴,۱۲۴	۲۵۴,۱۲۴
حسابها و اسناد پرداختی تجاری		-۱۵,۳۲۵	
سایر حسابها و اسناد پرداختی	-۴۲۸,۹۳۰	-۴۱۳,۷۰۵	
سرمایه	-۱۰,۰۰۰	-۱۰,۰۰۰	
سایر درآمدهای غیرعملیاتی			
هزینه های استهلاك دارایی ها			
حسابهای انتظامی به نفع شرکت		۶۸,۸۳۶	
حسابهای انتظامی به مصلحت شرکت		۱۱,۳۱۱	
حقوق حسابهای انتظامی		-۸۰,۰۴۷	
تراز افتتاحیه		-۸,۸۶۴	
تراز اختتامیه		۸,۸۶۴	
جمع عملیات			۴۱۱,۸۰۷

یرد | شهرک صنعتی | انتهای بلوار ۲۴ | تهران، پست: ۳۷۲۷۲۴۶۶
www.Faranasooz.com | Faranasooz | Yazdfaranasoozco

شماره: ۷۶/۲۶/۱۶۴
تاریخ: ۲۱ آذر ۱۴۰۱
پست: ۳۷۲۷۲۴۶۶
O35 -37272465 RO LINE1
INFO@FARANASOOZ.COM

برآورد تکمیل پروژه - جدول ۱

فاز	درصد تکمیل	هزینه انجام شده	درصد باقیمانده	هزینه باقیمانده	هزینه برآوردی
۱	۶۰٪	۴۱۱,۸۰۷	۴۰٪	۲۷۴,۵۳۸	۶۸۶,۳۴۴

جدول ۲

ارزش افزوده دریافتی	۱۴,۴۸۴
موجودی	۹,۳۹۲
پیش پرداخت هزینه ها	۶,۹۰۵
دارایی ثابت	۱۱۸,۷۰۴
حق امتیاز ها	۸,۱۹۸
هزینه دارایی در جریان	۲۵۴,۱۲۴
جمع	۴۱۱,۸۰۷

جدول ۱-۲

کد حساب	ماتده بدهکار	نام حساب
۱۱۰۶۱۰۲	۸,۵۷۹	هزینه حقوق و دستمزد مشترک پروژه در جریان تکمیل
۱۱۰۶۱۰۴	۱,۷۲۰	هزینه مشترک پروژه در جریان تکمیل
۱۱۰۶۱۰۸	۲۲۲,۰۶۴	ساختمان در جریان تکمیل شهرک فولاد
۱۱۰۶۱۰۹	۲۱,۷۶۱	هزینه مشترک پروژه در جریان تکمیل
جمع	۲۵۴,۱۲۴	

یرد | شهرک صنعتی | انتهای بلوار ۲۴ | تهران، پست: ۳۷۲۷۲۴۶۶
www.Faranasooz.com | Faranasooz | Yazdfaranasoozco



شماره ۷۶/۳۶/۱۰۶۴
تاریخ ۲۱ اردیبهشت ۱۴۰۱
پستویست

جدول ۳- سرمایه در گردش در تاریخ ۱۴۰۰/۱۲/۲۹

شرح	برآورد هزینهها (میلیون ریال)	هزینههای انجام شده (میلیون ریال)
منابع	آورده سهامداران (۱)	۴۸۶,۳۴۴
	تسهیلات بانکی	۲۰۰,۰۰۰
جمع منابع		۶۸۶,۳۴۴
مصارف (۲)	سرمایه ثابت	۱۰,۰۰۰
	سرمایه در گردش	۳۷۱,۰۲۶
جمع مصارف		۳۸۱,۰۲۶

جدول ۴- هزینههای سرمایه‌گذاری در تاریخ ۱۴۰۰/۱۲/۲۹

شرح	آورده سهامداران		جمع (میلیون ریال)
	درصد	مبلغ (میلیون ریال)	
سرمایه ثابت	۱۰۰	۳۵۸,۹۶۶	۳۵۸,۹۶۶
سرمایه در گردش (خالص)		۳۷۱,۰۲۶	۳۷۱,۰۲۶
جمع کل سرمایه‌گذاری		۷۲۹,۹۹۲	۷۲۹,۹۹۲

دارایی ثابت			
دارایی ثابت	۱۲۶,۹۰۲	۰	۱۲۶,۹۰۲
ساختمان در جریان	۲۲۲,۰۶۴	۰	۲۲۲,۰۶۴

فران سوژ
تامین سرمایه

برآورد

انجام شده

بر اساس جدول ۲

ملاحظات مفروضه شده که در سال ۱۴۰۱ دریافت میشود
و سرمایه برگزینش خالص دارایی‌های جاری - بدین جاری میباشد

پد | شهرک صنعتی | گلهای باور لاله | ۴۴ متری بسطین
Faranasooz | www.Faranasooz.com | YazdFaranasoozco

شماره ۷۶/۳۶/۱۰۶۴
تاریخ ۲۱ اردیبهشت ۱۴۰۱
پستویست

جدول ۵- هزینههای تولید سالانه در تاریخ ۱۴۰۰/۱۲/۲۹

شرح (میلیون ریال)	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴	۱۴۰۵
هزینه مواد اولیه و بسته بندی	۰	۲۵۰,۰۰۰	۱,۳۶۵,۰۰۰	۱,۷۲۴,۵۰۰	۲,۳۰۶,۸۵۰	۲,۱۹۸,۰۰۰
هزینه حقوق و دستمزد	۸,۵۲۹	۱۳,۶۴۰	۳۳,۲۵۶	۲۸,۷۰۷	۲۶,۲۹۹	۵۵,۷۲۸
هزینه انرژی (آب، برق، سوخت)	۰	۹,۳۲۷	۱۰,۵۰۸	۱۱,۱۲۶	۱۱,۹۱۶	۱۲,۳۵۰
هزینه تعمیر و نگهداری	۰	۸,۰۰۰	۱۰,۲۰۰	۱۲,۵۲۰	۱۷,۵۲۶	۲۲,۸۲۹
هزینههای پیش بینی نشده تولید	۰	۰	۰	۰	۰	۰
هزینه اداری و فروش	۲۱,۳۶۱	*	*	*	*	*
هزینه تسهیلات مالی	۰	۰	۰	۰	۰	۰
هزینه بیمه کارخانه	۲۲۵	۴۸۰	۶۴۴	۸۱۱	۱,۰۵۵	۱,۳۷۱
هزینه استهلاک	۰	۰	۰	۰	۰	۰
هزینه استهلاک قبل از بهره برداری	۰	۰	۰	۰	۰	۰
جمع کل هزینههای تولید	۳۰,۵۷۵	۲۸۱,۶۲۷	۱,۶۸۸,۶۸۸	۱,۸۳۸,۶۷۷	۲,۳۲۸,۸۵۵	۲,۰۹۱,۶۱۲

جدول ۶- برآورد درآمد ها

سال	نوع محصول	واحد	ظرفیت اسمی	ظرفیت عملی	جمع کل درآمد
۱۴۰۰	بارنات شایعات مواد نسوز	تن	۱۵۰,۰۰۰	۰	۰
۱۴۰۱	بارنات شایعات مواد نسوز	تن	۱۵۰,۰۰۰	۵۰,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰
۱۴۰۲	بارنات شایعات مواد نسوز	تن	۱۵۰,۰۰۰	۱۵۰,۰۰۰	۱,۹۵۰,۰۰۰
۱۴۰۳	بارنات شایعات مواد نسوز	تن	۱۵۰,۰۰۰	۱۵۰,۰۰۰	۲,۵۳۵,۰۰۰
۱۴۰۴	بارنات شایعات مواد نسوز	تن	۱۵۰,۰۰۰	۱۵۰,۰۰۰	۲,۲۹۵,۵۰۰
۱۴۰۵	بارنات شایعات مواد نسوز	تن	۱۵۰,۰۰۰	۱۵۰,۰۰۰	۲,۵۸۲,۱۵۰

فران سوژ
تامین سرمایه

پد | شهرک صنعتی | گلهای باور لاله | ۴۴ متری بسطین
Faranasooz | www.Faranasooz.com | YazdFaranasoozco



شماره : ۲۴۱۱
تاریخ : ۱۳۰۰/۱۲/۱۲
موضوع: اطلاع ۲۵۳۸/۱۴۰۰
صفحه: ۶ - ۱



هیات کارشناسی
محمدرضا کارگران- حسن اعتماد

بسمه تعالی

به ریاست محترم کانون کارشناسان رسمی دادگستری استان یزد

موضوع: ارزیابی موجودی انبارهای مواد اولیه شرکت فرانسوز یزد عطف به ابلاغ ۴۵۳۸/۱۴۰۰ مورخ ۱۲/۰۹

با سلام و تحیت

احتراما، در معیت آقای پورهایمی مورخ ۱۱ و ۱۲ اسفند ۱۴۰۰ از انبارهای شرکت فرانسوز واقع در شهرک صنعتی یزد بازدید گردید. هیات کارشناسی با رویت فهرست تحویلی شرکت فرانسوز، نسبت به برآورد کمی موجودی و ارزش ریالی آن طبق جدول ۱ اقدام نمودند. ارزش ریالی موجودی مواد خام شرکت با توجه به موقعیت، نوع ماده مورد رویت و میزان به نرخ جاری در گزارش درج شده است.

باتشکر-هیات کارشناسی

حسن اعتماد
رئیس هیات کارشناسی

محمدرضا کارگران بافقی
رئیس هیات کارشناسی

شماره : ۲۴۱۱
تاریخ : ۱۳۰۰/۱۲/۱۲
موضوع: اطلاع ۲۵۳۸/۱۴۰۰
صفحه: ۶ - ۲



هیات کارشناسی
محمدرضا کارگران- حسن اعتماد

جدول ۱- برآورد موجودی و ارزیابی قیمت مواد اولیه شرکت فرانسوز یزد

ردیف	کد معادل کالا	کالا	مقدار مانده (کیلوگرم)	قیمت میانگین واحد (ریال)	قیمت (ریال)
1	FY 27	شاموت ممتاز ۱-۳	28652	85000	2,435,420,000
2	FH 75	شاموت ممتاز ۵-۳	13057	85000	1,109,845,000
3	FX 67	شاموت ممتاز ۰-۱	38988	85000	3,313,980,000
4	FT 79	شاموت پودر ممتاز	13390	85000	1,138,150,000
5	FA 72	شاموت سمیرم پودر	33547	85000	2,851,495,000
6	FP 90	شاموت سمیرم ۰-۱	44373	85000	3,771,705,000
7	FE 38	شاموت طیس ۰-۱	224973	65000	14,623,245,000
8	FT 23	شاموت پودر پاسارگاد	44401	85000	3,774,085,000
9	FP 95	شاموت طیس پودر	272294	70000	19,060,580,000
10		شاموت سبک ۳-۵ اصل	540	140000	75,600,000
11	FR 34	شاموت طیس ۱-۳	182224	65000	11,844,560,000
12	FT 97	شاموت طیس ۳-۵	172282	65000	11,198,330,000
13	FS 36	شاموت سبک اصل ۰-۱	28972	147000	4,258,884,000
14	FY 40	شاموت پودر مهر آذین	61648	85000	5,240,080,000
15	FQ 46	شاموت سمیرم ۱-۳	79524	85000	6,759,540,000
16	FG 10	شاموت پاسارگاد ۰-۱	50912	85000	4,327,520,000
17	FG 02	شاموت پاسارگاد ۱-۳	57337	85000	4,873,645,000
18	FC 13	شاموت سمیرم ۳-۵	55682	85000	4,732,970,000
19	FK 69	شاموت پاسارگاد ۳-۵	39807	85000	3,383,595,000
20	FT 09	شاموت ۶۰ درصد ۱-۰	58797	60000	3,527,820,000
21	FT 30	شاموت ۶۰ درصد ۳-۱	80011	60000	4,800,660,000
22	FZ 79	شاموت ۶۰ درصد ۵-۳	62005	60000	3,720,300,000
23	FE 07	شاموت جدید ۱۰۰ خراسا	15309	85000	1,301,265,000
24	FP 16	شاموت جدید ۱-۳ خراسا	17997	85000	1,529,745,000
25	FN 30	شاموت جدید پودر خراسا	51847	85000	4,406,995,000
26	FT 64	پودر آلمینیایی جاجرم	2052	840000	1,723,680,000
27	FO 70	آلمینا کلسینه شاکری	18215	300000	5,464,500,000

حسن اعتماد
رئیس هیات کارشناسی

محمدرضا کارگران بافقی
رئیس هیات کارشناسی



شماره: ۳۳۱
تاریخ: ۱۳۰۱/۱۲/۱۲
موضوع: اطلاع ۲۳۸/۱۳۰۰
صفحه: ۲-۶



هیات کارشناسی
محمدرضا کارگران، حسن اعتماد

کانون کارشناسی رسمی دادگستری

23,115,900,000	300000	77053	الومینا کلسینه سدید	FJ 68	28
16,120,000,000	650000	24800	الومینای الفا	FA 16	29
784,707,000	473000	1659	کلسینه tc115	FZ 07	30
54,585,800,000	200000	272929	بوکسیت ۳-۵	FL 30	31
28,868,000,000	200000	144340	بوکسیت ۰-۱	FB 02	32
17,723,600,000	200000	88618	یوذر بوکسیت ایرانی	FR 25	33
12,969,957,000	147000	88231	بوکسیت ایرانی ۱-۰	FK 32	34
22,057,497,000	147000	150051	بوکسیت ایرانی ۳-۱	FR 22	35
30,807,966,000	147000	209578	بوکسیت ایرانی ۵-۳	FQ 49	36
53,529,200,000	200000	267646	بوکسیت ۱-۳	FT 29	37
1,409,100,000	210000	6710	یوذر اندولوزیت (چینی)	FP 48	38
580,650,000	210000	2765	اندولوزیت ۳-۵ (چینی)	FL 44	39
636,300,000	210000	3030	اندولوزیت ۱-۳ (چینی)	FO 16	40
6,521,350,000	110000	59285	اندولوزیت یوذر (ایرانی)	FP 14	41
1,517,600,000	100000	15176	اندولوزیت ۵-۳ (ایرانی)	FF 65	42
2,502,900,000	100000	25029	اندولوزیت ۵-۳ (ایرانی)	FU 48	43
5,119,800,000	100000	51198	اندولوزیت ۰-۱ (ایرانی)	FH 98	44
2,494,800,000	100000	24948	اندولوزیت ۱-۳ (ایرانی)	FP 73	45
342,430,000	110000	3113	بالکی (خارجی)	FJ 84	46
446,000,000	25000	17840	بالکی RB10 (ایرانی)	FI 71	47
495,328,000	32000	15479	پرلیت درشت	FR 69	48
1,314,848,000	32000	41089	پرلیت ریز	FE 33	49
250,368,000	32000	7824	پرلیت متوسط	FC 21	50
35,847,000,000	420000	85350	تولار چینی یوذر	FE 16	51
1,878,240,000	420000	4472	تولار چینی ۱-۲	FO 54	52
18,183,480,000	420000	43294	تولار چینی ۱-۳	FB 87	53
18,704,280,000	420000	44534	تولار چینی ۰-۰-۰	FC 14	54
23,186,940,000	420000	55207	تولار چینی ۰-۵-۱	FP 52	55
26,962,320,000	420000	64196	تولار ۳-۵ بلاروس	FL 22	56
757,240,000	440000	1721	تولار المانیس یوذر	FZ 19	57
6,633,440,000	440000	15076	تولار المانیس ۰-۵-۱	FK 18	58
9,896,680,000	440000	22497	تولار المانیس ۱-۳	FV 30	59

حسن اعتماد
یوذر - پرلیت درشت
سند: پی.ا.ا. ۱۳۰۱/۱۲/۱۲

محمدرضا کارگران
کانون کارشناسی رسمی دادگستری

شماره: ۳۳۱
تاریخ: ۱۳۰۱/۱۲/۱۲
موضوع: اطلاع ۲۳۸/۱۳۰۰
صفحه: ۲-۶



هیات کارشناسی
محمدرضا کارگران، حسن اعتماد

کانون کارشناسی رسمی دادگستری

152,680,000	440000	347	تولار المانیس ۳-۶	FB 72	60
2,636,480,000	440000	5992	تولار المانیس ۵-۱۰	FI 90	61
3,125,760,000	440000	7104	تولار المانیس ۵-۸	FD 46	62
4,269,760,000	440000	9704	تولار المانیس ۱-۳	FQ 66	63
11,148,720,000	440000	25338	تولار المانیس ۲-۵	FH 39	64
4,056,780,000	420000	9659	تولار ۸-۵ سیاهان	FQ 05	65
344,800,000	16000	21550	لیکا	FH 67	66
6,391,900,000	410000	15590	SIC 0-1	FJ 39	67
1,698,060,000	420000	4043	یوذر SIC	FA 26	68
1,540,780,000	410000	3758	SIC 1-3	FK 17	69
2,172,590,000	410000	5299	SIC اسپانیایی ۳-۱	FT 28	70
5,081,130,000	410000	12393	SIC اسپانیایی ۱-۰	FF 51	71
998,340,000	420000	2377	SIC اسپانیایی یوذر	FO 19	72
3,980,900,000	1100000	3619	زیرکونیوم ۲۲۵	FD 35	73
645,860,000	860000	751	اسپینل ۳-۵		74
13,190,680,000	860000	15338	اسپینل المانیس ۰-۵-۰	FO 27	75
17,557,770,000	995000	17646	یوذر اسپینل المانیس	FY 46	76
107,500,000	860000	125	اسپینل (۱-۳)	S1	77
1,306,340,000	860000	1519	اسپینل ۵-۳	FM 80	78
15,171,260,000	860000	17641	اسپینل ۱-۰-۰۵	FX 82	79
1,771,940,000	380000	4663	وایت فیوز ۳-۵	FL 55	80
7,423,260,000	390000	19034	وایت فیوز یوذر	FK 45	81
4,191,780,000	380000	11031	وایت فیوز ۱-۰	FN 96	82
2,148,900,000	380000	5655	وایت فیوز ۳-۱	FL 51	83
2,876,980,000	380000	7571	وایت فیوز ۱-۰-۵	FH 54	84
1,289,340,000	380000	3393	وایت فیوز ۰-۰-۵۵-۰	FQ 24	85
12,576,300,000	550000	22866	راکتیو المانیس cl370	FB 76	86
2,341,100,000	410000	5710	سیمان المانیس CA670	FY 16	87
2,772,000	21000	132	سیمان پرلند		88
1,175,872,000	152000	7736	سیمان A700	FV 17	89
9,187,164,000	63000	145828	سیمان فندو	FR 70	90
637,000,000	455000	1400	سیمان N72	FK 70	91

حسن اعتماد
یوذر - پرلیت درشت
سند: پی.ا.ا. ۱۳۰۱/۱۲/۱۲

محمدرضا کارگران
کانون کارشناسی رسمی دادگستری

ضمائم: گزارشات کارشناسان رسمی دادگستری



شماره: ۳۳۱۱
تاریخ: ۱۳۰۰/۱۲/۱۲
موضوع: اطلاع ۱۳۰۰/۱۲۳۸
صفحه: ۶-۵



هیات کارشناسی
محمدرضا کارگران، حسن اعتمام

38,281,675,000	475000	80593	سیمان n2۸۰	FG 88	92
52,560,235,000	455000	115517	سیمان N-70	FC 68	93
145,440,000	480000	303	الومینای کلسینه	FP 64	94
50,988,000	21000	2428	سیمان	FZ 83	95
20,286,000	21000	966	سیمان	FA 05	96
4,989,400,000	190000	26260	منیزیا پودر نسوز کتسو	FI 57	97
7,140,420,000	420000	17001	منیزیا فیوزد ۱۰۰	FC 22	98
3,332,770,000	47000	70910	میکرو سیلیس	FJ 40	99
3,500,590,000	290000	12071	سرامیک پال ۶-۳	FG 92	100
3,697,500,000	290000	12750	سرامیک پال ۳-۰	FD 49	101
1,188,130,000	290000	4097	سرامیک پال ۱-۰	FL 27	102
35,280,000	21000	1680	پاربت	BA	103
3,990,000	21000	190	دیانومیت(۰-۱)	D1	104
22,890,000	21000	1090	دیانومیت(۱-۳)	D2	105
1,046,500,000	700000	1495	الیاف	APP	106
472,500,000	1050000	450	اسید سیتریک	AH	107
1,542,450,000	390000	3955	تری پلی فسفات(TPP)	ATP	108
72,160,000	160000	451	ورمیکولیت(۰-۱)		109
1,250,880,000	160000	7818	ورمیکولیت(۱-۳)		110
1,445,400,000	2200000	657	اکسید کروم		111
805,750,000	110000	7325	سیلیکات سدیم جامد		112
566,660,000	580000	977	(ترک-۱۶۰۰) CMC		113
411,000,000	1370000	300	کربنات لیتیم		114
311,110,000	530000	587	پالورکن		115
780,000	60000	13	پودر سیلیسوم چینی		116
518,400,000	1200000	432		FM 23	117
11,094,000,000	1200000	9245		FS 45	118
414,000,000	1200000	345		FE 98	119
380,400,000	1200000	317		FZ 25	120
158,258,000	168000	942		FD 66	121
1,299,116,000	86000	15106	بتونیت	FS 44	122
42,000,000	25000	1680	پاربت		123

حسن اعتمام
معاون امور حقوقی
شماره: ۱۳۰۰/۱۲/۱۲

کانون کارشناسان رسمی دادگستری

شماره: ۳۳۱۱
تاریخ: ۱۳۰۰/۱۲/۱۲
موضوع: اطلاع ۱۳۰۰/۱۲۳۸
صفحه: ۶-۶



هیات کارشناسی
محمدرضا کارگران، حسن اعتمام

243,200,000	950000	256	اسید بوریک		124
9,398,400,000	1200000	7832	افزودنی FB10	FF 24	125
15,720,000	2620000	6	نیدل ۳۰۴ نگیر روح گداز		126
2,832,000,000	4720000	600	نیدل ۳۱۰ نگیر روح گداز		127
982,800,000	4200000	234	نیدل پگیر آرشیا		128
10,206,000,000	4200000	2430	نیدل پگیر مهر آذین		129
1,868,350,000	4730000	395	نیدل نگیر کامپوزیتی		130
240,000,000	1600000	150	اسید فسفریک ۸۵ خوراک	FH 78	131
191,450,000	50000	3829	خاک کاتون zwnk1		132
15,700,000	1570000	10	نازل ناندیش زیر کونیاپی ۱۶ میلیمتر		133
396,000,000	2200000	180	نازل ناندیش زیر کونیاپی ۱۵ میلیمتر		134
103,620,000	1570000	66	نازل ناندیش زیر کونیاپی ۱۴ میلیمتر		135
7,850,000	1570000	5	ناندیش همراه تریال		136
16,320,000	1360000	12	پلاکت نسوز ۱۲۶۰ درجه		137
43,744,000	32000	1367	خاک نسوز سیلیسی		138
39,000,000	260000	150	چسب سیلیکات سدیم		139
72,000,000	300000	240	نشاسته صنعتی		140
40,800,000	160000	255	کیورینگ		141
13,500,000	750000	18	گرافیت		142
20,000,000,000			سایر مواد افزودنی		143
866,221,823,000			جمع کل (ریال)		

ضمنا دستمزد ارزیابی فوق طبق تعرفه کانون کارشناسان مبلغ ۳۹۰ میلیون ریال است. لطفا دستور فرمایید، مبلغ فوق با کسر مبلغ پرداخت شده توسط درخواست کننده به حساب کانون واریز گردد.

حسن اعتمام
معاون امور حقوقی
شماره: ۱۳۰۰/۱۲/۱۲

کانون کارشناسان رسمی دادگستری



ابوالفضل آریازاد

کارشناس رسمی دادگستری
در رشته وسایط نقلیه موتوری زمینی
شماره پروانه: ۱۹۰۹۲۱۰۲۰۶

تاریخ: 1400/11/17
شماره: 400/1711
پیوست: صلوات



ریاست محترم کانون کارشناسان رسمی دادگستری یزد

با سلام و احترام، عطف به ابلاغیه کارشناسی در خصوص پرونده کلاسه بایگانی 1400/4148 مورخ 1400/11/17 در خصوص درخواست شرکت تحقیقات فراوری تولید باز آفرید ایمن (فرانسوز) طی نامه شماره 76/253297 ف ن مورخ 1400/11/10 پیرامون تعیین قیمت چهار دستگاه خودرویامشخصات زیر توسط اینجانب کارشناس منتخب پس از بازدید و بررسی های لازم وسایراقدامات انجام شده دراین زمینه بدینوسیله نتایج ارزیابی صورت گرفته به شرح زیر به استحضار میرساند:

- مشخصات خودروها:

- 1- سواری ب ام و - تیپ 528i - رنگ سفیدروغنی-مدل 2016 -پلاک 64 ل 893 ایران 54
- 2- لیفتراک دیزلی توپوتا-مدل 62-8 FD30 -ظرفیت 3 تن با دکل سه مرحله ای به ارتفاع باربری 4500 میلیمتر- خرید سال 1392 از شرکت ایرتویا
- 3- لیفتراک دیزلی دوو(دوسان)-مدل D30G -ظرفیت 3 تن با دکل سه مرحله ای به ارتفاع باربری 4500 میلیمتر- خرید سال 1395 از شرکت سام
- 4- تراکتور مسی فرگوسن تک دیفرانسیل 475-با بیل لودری 4 جک اصفهان و تریلر جفت چرخ -خریداری شده از شرکت مجمر یزد در سال 1400

-تجویز کارشناسی :

باوضعیت فوق الذکر قیمت خودرو و ماشین آلات موصوف به نظر اینجانب به شرح زیر در بازار فعلی ارزش دارد:

- 1- سواری ب ام و مبلغ 37/000/000/000 ریال معادل سه میلیارد و هفتصد میلیون تومان
 - 2- لیفتراک توپوتا مبلغ 7/500/000/000 ریال معادل هفتصد و پنجاه میلیون تومان
 - 3- لیفتراک دوو مبلغ 5/500/000/000 ریال معادل پانصد و پنجاه میلیون تومان
 - 4- تراکتور با بیل لودری و تریلر مبلغ 4/300/000/000 ریال معادل چهارصد و سی میلیون تومان
- جمع مبالغ ارزیابی شده مبلغ 54/300/000/000 ریال معادل پنج میلیارد و چهارصد و سی میلیون تومان

ضمنا طبق ماده 11 تعارفه مصوب سال 1398 توه قضاییه مبلغ 44/000/000 ریال دستمزد کارشناسی تعلق میگیرد.

با تشکر و احترام مجدد- ابوالفضل آریازاد
کارشناسی وسایط نقلیه موتوری

سپهبدن ابوالفضل آریازاد
کارشناس رسمی دادگستری
در رشته وسایط نقلیه موتوری زمینی



تاریخ: ۱۴۰۲/۱۱/۲۳
 شماره: ۸۲/۸۹۸۶
 پیوست: دارد



هیئت کارشناسان
 کارشناس رسمی دادگستری
 اموال منقول

کانون کارشناسان رسمی دادگستری

بسمه تعالی

ریاست محترم کانون کارشناسان رسمی دادگستری استان یزد

موضوع درخواست ارزیابی اموال شرکت فرانسوز و شرکت باز آفرید توسط مدیریت شرکت آقای عظیمی

با سلام احتراماً عطف به موضوع درخواست شماره ۲۹۷/۲۰۲۲/۷۷۷۷ مدیریت شرکت فرآورده های نسوز یزد مبنی بر ارزیابی اموال و اثاثه منقول و تجهیزات اداری و دیگر ماشین آلات زمین و ساختمان شرکت ها (شرکت فرانسوز و باز آفرید) که موارد قیمت گذاری آن باینجانبان بعنوان کارشناس منتخب طی نامه شماره ۱۴۰۰/۲۱/۱۴۰۰ اعلام گردیده ذیلا باستحضار آنمقام میرساند.

با عنایت به موضوع خواسته و هماهنگی بعمل آمده با نماینده آن شرکت آقای هاشمی زاده و سپس با حضور در محل شرکت و استماع اظهارات مدیریت شرکت آقای داوود عظیمی و طرح موضوع کارشناسی و در ادامه با توضیح پیرامون شرکت و فعالیت های آن و در ادامه ارائه لیست لوازم موضوع خواسته کارشناسی در حدود صلاحیت به کارشناسان منتخب که پس از دریافت لیست اقلام ارزیابی و بررسی لوازم معرفی شده بر اساس اطلاعات ارائه شده و با در نظر گرفتن نوع، تعداد، برند و وضعیت موجود با احتساب موت زمان استفاده (محاسبه میزان درصد استهلاک) با کسب نظر خبره های صنفی و کارشناس همکار آقای شمسی نیا و سایت های فروش و با در نظر گرفتن عوامل موثر در قیمت گذاری بر اساس قیمت واقعی اقلام تعرفه شده مربوط به شرکت فرانسوز و شرکت باز آفرید ارزیابی صورت گرفته و با تنظیم لیست های مجزا جهت وسائل هر دو شرکت بشرح موارد در جداول پیوست کلا مبلغ ۹,۶۲۴,۸۵۰,۰۰۰ ریال (نه میلیارد و ششصد و بیست و چهار میلیون و هشتصد و پنجاه هزار ریال) برآورد و اعلام نظر مینماید.

ردیف	شرح	ارزش کل ریال	توضیحات
۱	مجموع کل ارزش لیست ارزیابی لوازم شرکت فرانسوز	۸,۴۰۸,۴۰۰,۰۰۰	
۲	مجموع کل ارزش لیست ارزیابی لوازم شرکت باز آفرید	۱,۲۱۵,۴۵۰,۰۰۰	

با سپاس و تجدید احترام



کانون کارشناسان رسمی دادگستری
پروانه: ۱۱.۳۱.۳۲۱

تاریخ: ۱۳۹۷/۰۷/۲۴
شماره: ۱۳۹۷/۱۴۰/۱۸۳
پیوست:

گزارش رسمی دادگستری
راه وساختن و تقسیم برداری

موضوع البشازاده

به نام خدا

مادريت محترم شرکت فرانسوز يزد

سلام عليكم

بازگشت به نامه شرکت فرانسوز در خصوص ارزیابی موارد مورد نظر شرکت مذکور به همراه نماینده شرکت از محل های مورد نظر بازدید به عمل آمد و پس از بررسی و معاینه محل با توجه قدمت و نوع ساخت، محل خطر آسایشی اطلاق راه های دسترسی و کیفیت ساخت و نوع کاربری نسبت به ارزیابی به شرح زیر اقدام شد:

ب) ملک به شماره ثبتی اصلی ۶۶۶۶ فرعی ۵۵۷ واقع در شهرک صنعتی یزد، بلوار آفتابا، نیش ۲۲ متری مستثنی شش دانگ به مالکیت شرکت فرانسوز که براساس سند ارائه شده عرصه به مساحت ۶۰۵۸ متر مربع می باشد.

ردیف	شرح	واحد	مساحت	قیمت واحد	قیمت کل
۱	عرصه یا تسطیح	مترمربع	۶۰۵۸	۸۵۰۰۰۰۰	۵۱۵۰۱۵۰۰۰۰
۲	آبیانی سالن	مترمربع	۲۲۶۰	۳۲۰۰۰۰۰	۷۲۵۸۰۰۰۰۰۰
۳	آبیانی ساختمان اداری نیمه ساز	مترمربع	۲۹۰	۴۰۰۰۰۰۰	۱۱۶۴۵۰۰۰۰۰۰
۴	آبیانی ساختمان اداری	مترمربع	۱۶۵	۳۵۰۰۰۰۰	۵۷۷۵۰۰۰۰۰۰
۵	آبیانی پارکینگ	مترمربع	۱۳۴۵	۵۰۰۰۰۰۰	۵۷۷۵۰۰۰۰۰۰
۶	محوطه سازی	مترمربع	۲۲۰۶	۶۰۰۰۰۰۰	۱۳۲۳۶۰۰۰۰۰۰
جمع					۱۵۴۰۲۶۰۰۰۰۰۰

توجه: در صورتی که سند مالکیت در دسترس نباشد، این گزارش صرفاً بر اساس بازدید میدانی و سنجش بصری تهیه شده است. شماره پروانه: ۱۱.۳۱.۳۲۱/۱۴۰/۱۸۳

مکان: یزد، خیابان چندی گویا
علاقه: کد پستی: ۸۱۳۳۳۳۳۳
شماره تماس: ۳۲۵-۳۲۵۷۲۷۲۷

کانون کارشناسان رسمی دادگستری
پروانه: ۱۱.۳۱.۳۲۱

تاریخ: ۱۳۹۷/۰۷/۲۴
شماره: ۱۳۹۷/۱۴۰/۱۸۳
پیوست:

گزارش رسمی دادگستری
راه وساختن و تقسیم برداری

موضوع البشازاده

ب) ملک به شماره ثبتی فرعی ۱۳۹۶ اصلی ۶۶۶۶ واقع در شهرک صنعتی یزد، بلوار آفتابا، نیش ۲۲ متری مستثنی شش دانگ به مالکیت شرکت فرانسوز که براساس سند ارائه شده عرصه به مساحت ۶۰۹۰ متر مربع می باشد.

ردیف	شرح	واحد	مساحت	قیمت واحد	قیمت کل
۱	عرصه یا تسطیح	مترمربع	۶۰۹۰	۸۰۰۰۰۰۰	۴۸۷۲۰۰۰۰۰۰
۲	آبیانی سالن تولید	مترمربع	۵۴۰	۲۴۰۰۰۰۰	۱۲۸۴۰۰۰۰۰۰
۳	آبیانی سالن انبار	مترمربع	۱۳۷۴	۲۸۵۰۰۰۰	۳۹۱۵۸۰۰۰۰۰۰
۴	آبیانی ساختمان اداری اسکلت فلزی	مترمربع	۴۰۰	۷۵۰۰۰۰۰	۳۰۰۰۰۰۰۰۰۰۰
۵	آبیانی پارکینگ	مترمربع	۲۲۵	۵۰۰۰۰۰۰	۱۱۲۵۰۰۰۰۰۰۰
۶	محوطه سازی	مترمربع	۲۷۵۱	۶۰۰۰۰۰۰	۱۶۵۰۶۰۰۰۰۰۰
جمع					۱۵۴۰۲۳۰۰۰۰۰۰

توجه: در صورتی که سند مالکیت در دسترس نباشد، این گزارش صرفاً بر اساس بازدید میدانی و سنجش بصری تهیه شده است. شماره پروانه: ۱۱.۳۱.۳۲۱/۱۴۰/۱۸۳

مکان: یزد، خیابان چندی گویا
علاقه: کد پستی: ۸۱۳۳۳۳۳۳
شماره تماس: ۳۲۵-۳۲۵۷۲۷۲۷

کانون کارشناسان رسمی دادگستری
پروانه: ۱۱.۳۱.۳۲۱

تاریخ: ۱۳۹۷/۰۷/۲۴
شماره: ۱۳۹۷/۱۴۰/۱۸۳
پیوست:

گزارش رسمی دادگستری
راه وساختن و تقسیم برداری

موضوع البشازاده

ج) ملک به شماره قرارداد واگذاری ۱۳۹۶ واقع در شهرک صنعتی فولاد، در حال صدور سند مالکیت شرکت بازآورد که براساس دفترچه قرارداد با شرکت سهرک های صنعتی عرصه به مساحت ۲۳۴۵۶ متر مربع می باشد.

ردیف	شرح	واحد	مساحت	قیمت واحد	قیمت کل
۱	عرصه	مترمربع	۲۳۴۵۶	۲۵۰۰۰۰۰	۵۸۶۴۰۰۰۰۰۰۰
۲	آبیانی سوله	مترمربع	۷۴۱	۳۳۰۰۰۰۰	۲۴۳۵۷۰۰۰۰۰۰
۳	آبیانی سوله	مترمربع	۱۵۲۰	۲۵۰۰۰۰۰	۳۸۰۰۰۰۰۰۰۰۰
۴	سوله در حال نصب یا ارتقا ۲۴ متر	مترمربع	۱۴۲۰	۱۵۰۰۰۰۰	۲۱۳۰۰۰۰۰۰۰۰
۵	مسیر خط تولید بین دو سوله	مترمربع	۲۰۰	۱۰۰۰۰۰۰	۲۰۰۰۰۰۰۰۰۰۰
۶	فاخری و محوطه و زیرسازی و حصارکشی	مترمربع	۲۳۴۵۶	۴۰۰۰۰۰۰	۹۳۸۸۲۰۰۰۰۰۰
جمع					۲۳۹۸۱۷۰۰۰۰۰۰

توجه: در صورتی که سند مالکیت در دسترس نباشد، این گزارش صرفاً بر اساس بازدید میدانی و سنجش بصری تهیه شده است. شماره پروانه: ۱۱.۳۱.۳۲۱/۱۴۰/۱۸۳

مکان: یزد، خیابان چندی گویا
علاقه: کد پستی: ۸۱۳۳۳۳۳۳
شماره تماس: ۳۲۵-۳۲۵۷۲۷۲۷

کانون کارشناسان رسمی دادگستری
پروانه: ۱۱.۳۱.۳۲۱

تاریخ: ۱۳۹۷/۰۷/۲۴
شماره: ۱۳۹۷/۱۴۰/۱۸۳
پیوست:

گزارش رسمی دادگستری
راه وساختن و تقسیم برداری

موضوع البشازاده

ملک به شماره ثبتی ارضی ۱۷۱ اصلی ۱۲۵۲۸ امروز از ۲ و بخش ۸ یزد، میدان معلم، نیش بلوار هفده شهریور و بلوار شهید باکترآباد، شش دانگ به مالکیت شرکت فرانسوز که مطابق پروانه شهرسازی ارائه شده با کاربری تجاری و با توسعه حساب کامل بدهی های ملک به مراجع زیربط که براساس سند ارائه شده عرصه به مساحت ۲۰۲۰۸۵ متر مربع می باشد.

ردیف	شرح	واحد	مساحت	قیمت واحد	قیمت کل
۱	عرصه	مترمربع	۲۰۲۰۸۵	۵۵۰۰۰۰۰۰	۱۱۱۰۶۲۲۵۰۰۰۰۰
۲	آبیانی	مترمربع	۱۶۰	۴۵۰۰۰۰۰	۷۲۰۰۰۰۰۰۰۰۰
۳	انشعابات	-	-	-	۱۷۰۰۰۰۰۰۰۰۰
جمع					۱۱۸۰۹۲۵۰۰۰۰۰۰

توجه: به موارد فوق مبلغ کل ارزیابی ۷۸۱۶۶۵۰۰۰۰۰ (هفتصد و هشتاد و یک میلیارد و ششصد و شصت و پنج میلیون) ریال برآورد میشود.

مکان: یزد، خیابان چندی گویا
علاقه: کد پستی: ۸۱۳۳۳۳۳۳
شماره تماس: ۳۲۵-۳۲۵۷۲۷۲۷

ضمائم: گزارشات کارشناسان رسمی دادگستری



شرکت کارده
شماره: ۱۴۰۰/۳۳/۶۴۴
تاریخ: ۱۴۰۰/۱۱/۱۸
پوست شماره

علی محمدی نام
مهندس تکنیک در فرمای خدمات
کاشان، کوه گهر گشته بری، ماشین و ماشینات کارخانجات
شماره پروانه کارشناسی: ۱۲۰۱۲۵۰۰۵۵

علی محمدی نام
مهندس تکنیک در فرمای خدمات
کاشان، کوه گهر گشته بری، ماشین و ماشینات کارخانجات
شماره پروانه کارشناسی: ۱۲۰۱۲۵۰۰۵۵

علی محمدی نام
مهندس تکنیک در فرمای خدمات
کاشان، کوه گهر گشته بری، ماشین و ماشینات کارخانجات
شماره پروانه کارشناسی: ۱۲۰۱۲۵۰۰۵۵

علی محمدی نام
مهندس تکنیک در فرمای خدمات
کاشان، کوه گهر گشته بری، ماشین و ماشینات کارخانجات
شماره پروانه کارشناسی: ۱۲۰۱۲۵۰۰۵۵

بازرسی

مدیر عامل محترم شرکت فرانسوز بزد
موضوع: ارائه گزارش ارزیابی، دستگاه ها و تجهیزات

بلام

با احترام، با عنایت به درخواست جنابعالی مبنی بر ارزیابی دستگاه ها و تجهیزات شرکت فرانسوز بزد باستحضار می رساند، در تاریخ ۱۴۰۰/۱۱/۱۶ از تمامی دستگاه ها و تجهیزات متعلق به آن شرکت مستقر در شهرک صنعتی بزد بازدید، و نظر اینجانب بدین شرح تقدیم می گردد.

ردیف	شرح	ارزش
۱	سیستم شارژ، تریزین وانفیلر مواد ۱۰ میوهی، پمپاژ داخل کشور، شرکت روشن صنعت، مستقر در سالن تولید جرم	۱۲۵۰۰۰
۲	یک دستگاه میکسر، ساخت کشور آلمان، شرکت آریش، مستقر در سالن تولید جرم	۵۰۰۰۰
۳	یک دستگاه میکسر، ساخت داخل کشور، شرکت روشن صنعت، مستقر در سالن تولید جرم	۱۵۰۰۰
۴	یک دستگاه پمپ (مسته بندی)، ساخت کشور انگلستان، شرکت ویستر گرپین، مستقر در سالن تولید جرم	۲۰۰۰۰
۵	یک دستگاه استریل پلانت (شیرینک)، ساخت داخل کشور، شرکت شیراد، مستقر در سالن تولید جرم	۱۰۰۰۰
۶	سه دستگاه جریبل سلفی ۵ تنی، مستقر در جنب سالن تولید جرم	۱۵۰۰۰
۷	یک دستگاه جریبل سلفی ۵ تنی، با موتور ۳ تن، با واتنج ۳ کیلووات، مستقر در جنب سالن تولید جرم	۲۰۰۰۰
۸	یک دستگاه جریبل سلفی ۵ تنی، با موتور ۳ تن، با واتنج ۳ کیلووات، مستقر در جنب سالن تولید جرم	۲۰۰۰۰
۹	یک دستگاه جریبل سلفی ۵ تنی، با موتور ۳ تن، با واتنج ۳ کیلووات، مستقر در جنب سالن تولید جرم	۲۰۰۰۰
۱۰	یک دستگاه پمپ کد کش، مستقر در سالن تولید جرم	۱۲۰۰۰
۱۱	یک دستگاه پمپ کد کش، مستقر در سالن تولید جرم	۵۰۰۰۰
۱۲	یک دستگاه جریبل سلفی ۵ تنی، با موتور ۳ تن، با واتنج ۳ کیلووات، مستقر در سالن تولید لقمه	۹۰۰۰۰
۱۳	یک دستگاه جریبل سلفی ۵ تنی، با موتور ۳ تن، با واتنج ۳ کیلووات، مستقر در سالن تولید لقمه	۳۰۰۰۰
۱۴	سه دستگاه میکسر M550، ساخت کشور چکسلواکی، شرکت فیلاموس، مستقر در سالن تولید لقمه	۳۲۰۰۰
۱۵	سه دستگاه میکسر M250، ساخت کشور چکسلواکی، شرکت فیلاموس، مستقر در سالن تولید لقمه	۹۰۰۰۰

آدرس: یزد - محله - شهرک گلستان - و با - ۳ - پلاک ۳۰ - پستی: ۸۱۱۵۸۵۱۴۷، تلفن: ۳۳۳۶۷۱۱ - شماره: ۰۳۳۲۴-۰۵۶۴-۹۱۳۲۴۲-۰
پست الکترونیکی: AMMARVINAM@YAHOO.COM

ردیف	شرح	ارزش
۱۶	سه دستگاه میکسر M180، ساخت کشور چکسلواکی، شرکت فیلاموس، مستقر در سالن تولید لقمه	۹۲۰۰۰
۱۷	چهار دستگاه میکسر ۵۰ کیلوگی، ساخت داخل کشور، مستقر در سالن تولید لقمه	۲۰۰۰۰
۱۸	یک دستگاه جوش، ساخت داخل کشور، مستقر در سالن تولید لقمه	۴۰۰۰۰
۱۹	چهار دستگاه میز ویبره ۳ تنی، مستقر در سالن تولید لقمه	۱۱۲۰۰۰
۲۰	یک دستگاه میز ویبره یک تنی، مستقر در سالن تولید لقمه	۳۰۰۰۰
۲۱	چهار دستگاه میز ویبره ۱۵ تنی، مستقر در سالن تولید لقمه	۲۸۰۰۰۰
۲۲	شش دستگاه کوره خشک کن، در اندازه های ۲۵، ۲۶، ۲۷، ۲۸، ۲۹، ۳۰، ۳۱، ۳۲، ۳۳، ۳۴، ۳۵، ۳۶، ۳۷، ۳۸، ۳۹، ۴۰، ۴۱، ۴۲، ۴۳، ۴۴، ۴۵، ۴۶، ۴۷، ۴۸، ۴۹، ۵۰، ۵۱، ۵۲، ۵۳، ۵۴، ۵۵، ۵۶، ۵۷، ۵۸، ۵۹، ۶۰، ۶۱، ۶۲، ۶۳، ۶۴، ۶۵، ۶۶، ۶۷، ۶۸، ۶۹، ۷۰، ۷۱، ۷۲، ۷۳، ۷۴، ۷۵، ۷۶، ۷۷، ۷۸، ۷۹، ۸۰، ۸۱، ۸۲، ۸۳، ۸۴، ۸۵، ۸۶، ۸۷، ۸۸، ۸۹، ۹۰، ۹۱، ۹۲، ۹۳، ۹۴، ۹۵، ۹۶، ۹۷، ۹۸، ۹۹، ۱۰۰، ۱۰۱، ۱۰۲، ۱۰۳، ۱۰۴، ۱۰۵، ۱۰۶، ۱۰۷، ۱۰۸، ۱۰۹، ۱۱۰، ۱۱۱، ۱۱۲، ۱۱۳، ۱۱۴، ۱۱۵، ۱۱۶، ۱۱۷، ۱۱۸، ۱۱۹، ۱۲۰، ۱۲۱، ۱۲۲، ۱۲۳، ۱۲۴، ۱۲۵، ۱۲۶، ۱۲۷، ۱۲۸، ۱۲۹، ۱۳۰، ۱۳۱، ۱۳۲، ۱۳۳، ۱۳۴، ۱۳۵، ۱۳۶، ۱۳۷، ۱۳۸، ۱۳۹، ۱۴۰، ۱۴۱، ۱۴۲، ۱۴۳، ۱۴۴، ۱۴۵، ۱۴۶، ۱۴۷، ۱۴۸، ۱۴۹، ۱۵۰، ۱۵۱، ۱۵۲، ۱۵۳، ۱۵۴، ۱۵۵، ۱۵۶، ۱۵۷، ۱۵۸، ۱۵۹، ۱۶۰، ۱۶۱، ۱۶۲، ۱۶۳، ۱۶۴، ۱۶۵، ۱۶۶، ۱۶۷، ۱۶۸، ۱۶۹، ۱۷۰، ۱۷۱، ۱۷۲، ۱۷۳، ۱۷۴، ۱۷۵، ۱۷۶، ۱۷۷، ۱۷۸، ۱۷۹، ۱۸۰، ۱۸۱، ۱۸۲، ۱۸۳، ۱۸۴، ۱۸۵، ۱۸۶، ۱۸۷، ۱۸۸، ۱۸۹، ۱۹۰، ۱۹۱، ۱۹۲، ۱۹۳، ۱۹۴، ۱۹۵، ۱۹۶، ۱۹۷، ۱۹۸، ۱۹۹، ۲۰۰، ۲۰۱، ۲۰۲، ۲۰۳، ۲۰۴، ۲۰۵، ۲۰۶، ۲۰۷، ۲۰۸، ۲۰۹، ۲۱۰، ۲۱۱، ۲۱۲، ۲۱۳، ۲۱۴، ۲۱۵، ۲۱۶، ۲۱۷، ۲۱۸، ۲۱۹، ۲۲۰، ۲۲۱، ۲۲۲، ۲۲۳، ۲۲۴، ۲۲۵، ۲۲۶، ۲۲۷، ۲۲۸، ۲۲۹، ۲۳۰، ۲۳۱، ۲۳۲، ۲۳۳، ۲۳۴، ۲۳۵، ۲۳۶، ۲۳۷، ۲۳۸، ۲۳۹، ۲۴۰، ۲۴۱، ۲۴۲، ۲۴۳، ۲۴۴، ۲۴۵، ۲۴۶، ۲۴۷، ۲۴۸، ۲۴۹، ۲۵۰، ۲۵۱، ۲۵۲، ۲۵۳، ۲۵۴، ۲۵۵، ۲۵۶، ۲۵۷، ۲۵۸، ۲۵۹، ۲۶۰، ۲۶۱، ۲۶۲، ۲۶۳، ۲۶۴، ۲۶۵، ۲۶۶، ۲۶۷، ۲۶۸، ۲۶۹، ۲۷۰، ۲۷۱، ۲۷۲، ۲۷۳، ۲۷۴، ۲۷۵، ۲۷۶، ۲۷۷، ۲۷۸، ۲۷۹، ۲۸۰، ۲۸۱، ۲۸۲، ۲۸۳، ۲۸۴، ۲۸۵، ۲۸۶، ۲۸۷، ۲۸۸، ۲۸۹، ۲۹۰، ۲۹۱، ۲۹۲، ۲۹۳، ۲۹۴، ۲۹۵، ۲۹۶، ۲۹۷، ۲۹۸، ۲۹۹، ۳۰۰، ۳۰۱، ۳۰۲، ۳۰۳، ۳۰۴، ۳۰۵، ۳۰۶، ۳۰۷، ۳۰۸، ۳۰۹، ۳۱۰، ۳۱۱، ۳۱۲، ۳۱۳، ۳۱۴، ۳۱۵، ۳۱۶، ۳۱۷، ۳۱۸، ۳۱۹، ۳۲۰، ۳۲۱، ۳۲۲، ۳۲۳، ۳۲۴، ۳۲۵، ۳۲۶، ۳۲۷، ۳۲۸، ۳۲۹، ۳۳۰، ۳۳۱، ۳۳۲، ۳۳۳، ۳۳۴، ۳۳۵، ۳۳۶، ۳۳۷، ۳۳۸، ۳۳۹، ۳۴۰، ۳۴۱، ۳۴۲، ۳۴۳، ۳۴۴، ۳۴۵، ۳۴۶، ۳۴۷، ۳۴۸، ۳۴۹، ۳۵۰، ۳۵۱، ۳۵۲، ۳۵۳، ۳۵۴، ۳۵۵، ۳۵۶، ۳۵۷، ۳۵۸، ۳۵۹، ۳۶۰، ۳۶۱، ۳۶۲، ۳۶۳، ۳۶۴، ۳۶۵، ۳۶۶، ۳۶۷، ۳۶۸، ۳۶۹، ۳۷۰، ۳۷۱، ۳۷۲، ۳۷۳، ۳۷۴، ۳۷۵، ۳۷۶، ۳۷۷، ۳۷۸، ۳۷۹، ۳۸۰، ۳۸۱، ۳۸۲، ۳۸۳، ۳۸۴، ۳۸۵، ۳۸۶، ۳۸۷، ۳۸۸، ۳۸۹، ۳۹۰، ۳۹۱، ۳۹۲، ۳۹۳، ۳۹۴، ۳۹۵، ۳۹۶، ۳۹۷، ۳۹۸، ۳۹۹، ۴۰۰، ۴۰۱، ۴۰۲، ۴۰۳، ۴۰۴، ۴۰۵، ۴۰۶، ۴۰۷، ۴۰۸، ۴۰۹، ۴۱۰، ۴۱۱، ۴۱۲، ۴۱۳، ۴۱۴، ۴۱۵، ۴۱۶، ۴۱۷، ۴۱۸، ۴۱۹، ۴۲۰، ۴۲۱، ۴۲۲، ۴۲۳، ۴۲۴، ۴۲۵، ۴۲۶، ۴۲۷، ۴۲۸، ۴۲۹، ۴۳۰، ۴۳۱، ۴۳۲، ۴۳۳، ۴۳۴، ۴۳۵، ۴۳۶، ۴۳۷، ۴۳۸، ۴۳۹، ۴۴۰، ۴۴۱، ۴۴۲، ۴۴۳، ۴۴۴، ۴۴۵، ۴۴۶، ۴۴۷، ۴۴۸، ۴۴۹، ۴۵۰، ۴۵۱، ۴۵۲، ۴۵۳، ۴۵۴، ۴۵۵، ۴۵۶، ۴۵۷، ۴۵۸، ۴۵۹، ۴۶۰، ۴۶۱، ۴۶۲، ۴۶۳، ۴۶۴، ۴۶۵، ۴۶۶، ۴۶۷، ۴۶۸، ۴۶۹، ۴۷۰، ۴۷۱، ۴۷۲، ۴۷۳، ۴۷۴، ۴۷۵، ۴۷۶، ۴۷۷، ۴۷۸، ۴۷۹، ۴۸۰، ۴۸۱، ۴۸۲، ۴۸۳، ۴۸۴، ۴۸۵، ۴۸۶، ۴۸۷، ۴۸۸، ۴۸۹، ۴۹۰، ۴۹۱، ۴۹۲، ۴۹۳، ۴۹۴، ۴۹۵، ۴۹۶، ۴۹۷، ۴۹۸، ۴۹۹، ۵۰۰، ۵۰۱، ۵۰۲، ۵۰۳، ۵۰۴، ۵۰۵، ۵۰۶، ۵۰۷، ۵۰۸، ۵۰۹، ۵۱۰، ۵۱۱، ۵۱۲، ۵۱۳، ۵۱۴، ۵۱۵، ۵۱۶، ۵۱۷، ۵۱۸، ۵۱۹، ۵۲۰، ۵۲۱، ۵۲۲، ۵۲۳، ۵۲۴، ۵۲۵، ۵۲۶، ۵۲۷، ۵۲۸، ۵۲۹، ۵۳۰، ۵۳۱، ۵۳۲، ۵۳۳، ۵۳۴، ۵۳۵، ۵۳۶، ۵۳۷، ۵۳۸، ۵۳۹، ۵۴۰، ۵۴۱، ۵۴۲، ۵۴۳، ۵۴۴، ۵۴۵، ۵۴۶، ۵۴۷، ۵۴۸، ۵۴۹، ۵۵۰، ۵۵۱، ۵۵۲، ۵۵۳، ۵۵۴، ۵۵۵، ۵۵۶، ۵۵۷، ۵۵۸، ۵۵۹، ۵۶۰، ۵۶۱، ۵۶۲، ۵۶۳، ۵۶۴، ۵۶۵، ۵۶۶، ۵۶۷، ۵۶۸، ۵۶۹، ۵۷۰، ۵۷۱، ۵۷۲، ۵۷۳، ۵۷۴، ۵۷۵، ۵۷۶، ۵۷۷، ۵۷۸، ۵۷۹، ۵۸۰، ۵۸۱، ۵۸۲، ۵۸۳، ۵۸۴، ۵۸۵، ۵۸۶، ۵۸۷، ۵۸۸، ۵۸۹، ۵۹۰، ۵۹۱، ۵۹۲، ۵۹۳، ۵۹۴، ۵۹۵، ۵۹۶، ۵۹۷، ۵۹۸، ۵۹۹، ۶۰۰، ۶۰۱، ۶۰۲، ۶۰۳، ۶۰۴، ۶۰۵، ۶۰۶، ۶۰۷، ۶۰۸، ۶۰۹، ۶۱۰، ۶۱۱، ۶۱۲، ۶۱۳، ۶۱۴، ۶۱۵، ۶۱۶، ۶۱۷، ۶۱۸، ۶۱۹، ۶۲۰، ۶۲۱، ۶۲۲، ۶۲۳، ۶۲۴، ۶۲۵، ۶۲۶، ۶۲۷، ۶۲۸، ۶۲۹، ۶۳۰، ۶۳۱، ۶۳۲، ۶۳۳، ۶۳۴، ۶۳۵، ۶۳۶، ۶۳۷، ۶۳۸، ۶۳۹، ۶۴۰، ۶۴۱، ۶۴۲، ۶۴۳، ۶۴۴، ۶۴۵، ۶۴۶، ۶۴۷، ۶۴۸، ۶۴۹، ۶۵۰، ۶۵۱، ۶۵۲، ۶۵۳، ۶۵۴، ۶۵۵، ۶۵۶، ۶۵۷، ۶۵۸، ۶۵۹، ۶۶۰، ۶۶۱، ۶۶۲، ۶۶۳، ۶۶۴، ۶۶۵، ۶۶۶، ۶۶۷، ۶۶۸، ۶۶۹، ۶۷۰، ۶۷۱، ۶۷۲، ۶۷۳، ۶۷۴، ۶۷۵، ۶۷۶، ۶۷۷، ۶۷۸، ۶۷۹، ۶۸۰، ۶۸۱، ۶۸۲، ۶۸۳، ۶۸۴، ۶۸۵، ۶۸۶، ۶۸۷، ۶۸۸، ۶۸۹، ۶۹۰، ۶۹۱، ۶۹۲، ۶۹۳، ۶۹۴، ۶۹۵، ۶۹۶، ۶۹۷، ۶۹۸، ۶۹۹، ۷۰۰، ۷۰۱، ۷۰۲، ۷۰۳، ۷۰۴، ۷۰۵، ۷۰۶، ۷۰۷، ۷۰۸، ۷۰۹، ۷۱۰، ۷۱۱، ۷۱۲، ۷۱۳، ۷۱۴، ۷۱۵، ۷۱۶، ۷۱۷، ۷۱۸، ۷۱۹، ۷۲۰، ۷۲۱، ۷۲۲، ۷۲۳، ۷۲۴، ۷۲۵، ۷۲۶، ۷۲۷، ۷۲۸، ۷۲۹، ۷۳۰، ۷۳۱، ۷۳۲، ۷۳۳، ۷۳۴، ۷۳۵، ۷۳۶، ۷۳۷، ۷۳۸، ۷۳۹، ۷۴۰، ۷۴۱، ۷۴۲، ۷۴۳، ۷۴۴، ۷۴۵، ۷۴۶، ۷۴۷، ۷۴۸، ۷۴۹، ۷۵۰، ۷۵۱، ۷۵۲، ۷۵۳، ۷۵۴، ۷۵۵، ۷۵۶، ۷۵۷، ۷۵۸، ۷۵۹، ۷۶۰، ۷۶۱، ۷۶۲، ۷۶۳، ۷۶۴، ۷۶۵، ۷۶۶، ۷۶۷، ۷۶۸، ۷۶۹، ۷۷۰، ۷۷۱، ۷۷۲، ۷۷۳، ۷۷۴، ۷۷۵، ۷۷۶، ۷۷۷، ۷۷۸، ۷۷۹، ۷۸۰، ۷۸۱، ۷۸۲، ۷۸۳، ۷۸۴، ۷۸۵، ۷۸۶، ۷۸۷، ۷۸۸، ۷۸۹، ۷۹۰، ۷۹۱، ۷۹۲، ۷۹۳، ۷۹۴، ۷۹۵، ۷۹۶، ۷۹۷، ۷۹۸، ۷۹۹، ۸۰۰، ۸۰۱، ۸۰۲، ۸۰۳، ۸۰۴، ۸۰۵، ۸۰۶، ۸۰۷، ۸۰۸، ۸۰۹، ۸۱۰، ۸۱۱، ۸۱۲، ۸۱۳، ۸۱۴، ۸۱۵، ۸۱۶، ۸۱۷، ۸۱۸، ۸۱۹، ۸۲۰، ۸۲۱، ۸۲۲، ۸۲۳، ۸۲۴، ۸۲۵، ۸۲۶، ۸۲۷، ۸۲۸، ۸۲۹، ۸۳۰، ۸۳۱، ۸۳۲، ۸۳۳، ۸۳۴، ۸۳۵، ۸۳۶، ۸۳۷، ۸۳۸، ۸۳۹، ۸۴۰، ۸۴۱، ۸۴۲، ۸۴۳، ۸۴۴، ۸۴۵، ۸۴۶، ۸۴۷، ۸۴۸، ۸۴۹، ۸۵۰، ۸۵۱، ۸۵۲، ۸۵۳، ۸۵۴، ۸۵۵، ۸۵۶، ۸۵۷، ۸۵۸، ۸۵۹، ۸۶۰، ۸۶۱، ۸۶۲، ۸۶۳، ۸۶۴، ۸۶۵، ۸۶۶، ۸۶۷، ۸۶۸، ۸۶۹، ۸۷۰، ۸۷۱، ۸۷۲، ۸۷۳، ۸۷۴، ۸۷۵، ۸۷۶، ۸۷۷، ۸۷۸، ۸۷۹، ۸۸۰، ۸۸۱، ۸۸۲، ۸۸۳، ۸۸۴، ۸۸۵، ۸۸۶، ۸۸۷، ۸۸۸، ۸۸۹، ۸۹۰، ۸۹۱، ۸۹۲، ۸۹۳، ۸۹۴، ۸۹۵، ۸۹۶، ۸۹۷، ۸۹۸، ۸۹۹، ۹۰۰، ۹۰۱، ۹۰۲، ۹۰۳، ۹۰۴، ۹۰۵، ۹۰۶، ۹۰۷، ۹۰۸، ۹۰۹، ۹۱۰، ۹۱۱، ۹۱۲، ۹۱۳، ۹۱۴، ۹۱۵، ۹۱۶، ۹۱۷، ۹۱۸، ۹۱۹، ۹۲۰، ۹۲۱، ۹۲۲، ۹۲۳، ۹۲۴، ۹۲۵، ۹۲۶، ۹۲۷، ۹۲۸، ۹۲۹، ۹۳۰، ۹۳۱، ۹۳۲، ۹۳۳، ۹۳۴، ۹۳۵، ۹۳۶، ۹۳۷، ۹۳۸، ۹۳۹، ۹۴۰، ۹۴۱، ۹۴۲، ۹۴۳، ۹۴۴، ۹۴۵، ۹۴۶، ۹۴۷، ۹۴۸، ۹۴۹، ۹۵۰، ۹۵۱، ۹۵۲، ۹۵۳، ۹۵۴، ۹۵۵، ۹۵۶، ۹۵۷، ۹۵۸، ۹۵۹، ۹۶۰، ۹۶۱، ۹۶۲، ۹۶۳، ۹۶۴، ۹۶۵، ۹۶۶، ۹۶۷، ۹۶۸، ۹۶۹، ۹۷۰، ۹۷۱، ۹۷۲، ۹۷۳، ۹۷۴، ۹۷۵، ۹۷۶، ۹۷۷، ۹۷۸، ۹۷۹، ۹۸۰، ۹۸۱، ۹۸۲، ۹۸۳، ۹۸۴، ۹۸۵، ۹۸۶، ۹۸۷، ۹۸۸، ۹۸۹، ۹۹۰، ۹۹۱، ۹۹۲، ۹۹۳، ۹۹۴، ۹۹۵، ۹۹۶، ۹۹۷، ۹۹۸، ۹۹۹، ۱۰۰۰، ۱۰۰۱، ۱۰۰۲، ۱۰۰۳، ۱۰۰۴، ۱۰۰۵، ۱۰۰۶، ۱۰۰۷، ۱۰۰۸، ۱۰۰۹، ۱۰۱۰، ۱۰۱۱، ۱۰۱۲، ۱۰۱۳، ۱۰۱۴، ۱۰۱۵، ۱۰۱۶، ۱۰۱۷، ۱۰۱۸، ۱۰۱۹، ۱۰۲۰، ۱۰۲۱، ۱۰۲۲، ۱۰۲۳، ۱۰۲۴، ۱۰۲۵، ۱۰۲۶، ۱۰۲۷، ۱۰۲۸، ۱۰۲۹، ۱۰۳۰، ۱۰۳۱، ۱۰۳۲، ۱۰۳۳، ۱۰۳۴، ۱۰۳۵، ۱۰۳۶، ۱۰۳۷، ۱۰۳۸، ۱۰۳۹، ۱۰۴۰، ۱۰۴۱، ۱۰۴۲، ۱۰۴۳، ۱۰۴۴، ۱۰۴۵، ۱۰۴۶، ۱۰۴۷، ۱۰۴۸، ۱۰۴۹، ۱۰۵۰، ۱۰۵۱، ۱۰۵۲، ۱۰۵۳، ۱۰۵۴، ۱۰۵۵، ۱۰۵۶، ۱۰۵۷، ۱۰۵۸، ۱۰۵۹، ۱۰۶۰، ۱۰۶۱، ۱۰۶۲، ۱۰۶۳، ۱۰۶۴، ۱۰۶۵، ۱۰۶۶، ۱۰۶۷، ۱۰۶۸، ۱۰۶۹، ۱۰۷۰، ۱۰۷۱، ۱۰۷۲، ۱۰۷۳، ۱۰۷۴، ۱۰۷۵، ۱۰۷۶، ۱۰۷۷، ۱۰۷۸، ۱۰۷۹، ۱۰۸۰، ۱۰۸۱، ۱۰۸۲، ۱۰۸۳، ۱۰۸۴، ۱۰۸۵، ۱۰۸۶، ۱۰۸۷، ۱۰۸۸، ۱۰۸۹، ۱۰۹۰، ۱۰۹۱، ۱۰۹۲، ۱۰۹۳، ۱۰۹۴، ۱۰۹۵، ۱۰۹۶، ۱۰۹۷، ۱۰۹۸، ۱۰۹۹، ۱۱۰۰، ۱۱۰۱، ۱۱۰۲، ۱۱۰۳، ۱۱۰۴، ۱۱۰۵، ۱۱۰۶، ۱۱۰۷، ۱۱۰۸، ۱۱۰۹، ۱۱۱۰، ۱۱۱۱، ۱۱۱۲، ۱۱۱۳، ۱۱۱۴، ۱۱۱۵، ۱۱۱۶، ۱۱۱۷، ۱۱۱۸، ۱۱۱۹، ۱۱۲۰، ۱۱۲۱، ۱۱۲۲، ۱۱۲۳، ۱۱۲۴، ۱۱۲۵، ۱۱۲۶، ۱۱۲۷، ۱۱۲۸، ۱۱۲۹، ۱۱۳۰، ۱۱۳۱، ۱۱۳۲، ۱۱۳۳، ۱۱۳۴، ۱۱۳۵، ۱۱۳۶، ۱۱۳۷، ۱۱۳۸، ۱۱۳۹، ۱۱۴۰، ۱۱۴۱، ۱۱۴۲، ۱۱۴۳، ۱۱۴۴، ۱۱۴۵، ۱۱۴۶، ۱۱۴۷، ۱۱۴۸، ۱۱۴۹، ۱۱۵۰، ۱۱۵۱، ۱۱۵۲، ۱۱۵۳، ۱۱۵۴، ۱۱۵۵، ۱۱۵۶، ۱۱۵۷، ۱۱۵۸، ۱۱۵۹، ۱۱۶۰، ۱۱۶۱، ۱۱۶۲، ۱۱۶۳، ۱۱۶۴، ۱۱۶۵، ۱۱۶۶، ۱۱۶۷، ۱۱۶۸، ۱۱۶۹، ۱۱۷۰، ۱۱۷۱، ۱۱۷۲، ۱۱۷۳، ۱۱۷۴، ۱۱۷۵، ۱۱۷۶، ۱۱۷۷، ۱۱۷۸، ۱۱۷۹، ۱۱۸۰، ۱۱۸۱، ۱۱۸۲، ۱۱۸۳، ۱۱۸۴، ۱۱۸۵، ۱۱۸۶، ۱۱۸۷، ۱۱۸۸، ۱۱۸۹، ۱۱۹۰، ۱۱۹۱، ۱۱۹۲، ۱۱۹۳، ۱۱۹۴، ۱۱۹۵، ۱۱۹۶، ۱۱۹۷، ۱۱۹۸، ۱۱۹۹، ۱۲۰۰، ۱۲۰۱، ۱۲۰۲، ۱	



هیئت کارشناسان
کارشناس رسمی دادگستری
اموال منقول
کانون کارشناسان رسمی دادگستری
پوست: دارد
شماره: ۸۲۸۳۸۳
تاریخ: ۱۴۰۲/۱۱/۲۳



بسمه تعالی

ریاست محترم کانون کارشناسان رسمی دادگستری استان یزد

موضوع درخواست ارزیابی اموال شرکت فرانسوز و شرکت باز آفرید توسط مدیریت شرکت آقای عظیمی

با سلام احتراماً عطف به موضوع درخواست شماره ۲۰۳۲۹۷/۱۷۲۰۳۲۹۷ مدیریت شرکت فرآورده های نسوز یزد مبنی بر ارزیابی اموال و ائانه منقول و تجهیزات اداری و دیگر ماشین آلات زمین و ساختمان شرکت ها (شرکت فرانسوز و باز آفرید) که موارد قیمت گذاری آن باینجانبان بعنوان کارشناس منتخب طی نامه شماره ۱۴۰۰/۲۱/۱۴۰۰ اعلام گردیده ذیلاً باستحضار آنمقام میرساند.

با عنایت به موضوع خواسته و هماهنگی بعمل آمده با نماینده آن شرکت آقای هاشمی زاده و سپس با حضور در محل شرکت و استماع اظهارات مدیریت شرکت آقای داوود عظیمی و طرح موضوع کارشناسی و در ادامه با توضیح پیرامون شرکت و فعالیت های آن و در ادامه ارائه لیست لوازم موضوع خواسته کارشناسی در حدود صلاحیت به کارشناسان منتخب که پس از دریافت لیست اقلام ارزیابی و بررسی لوازم معرفی شده بر اساس اطلاعات ارائه شده و با در نظر گرفتن نوع، تعداد، برند و وضعیت موجود با احتساب موت زمان استفاده (محاسبه میزان درصد استهلاک) با کسب نظر خبره های صنفی و کارشناس همکار آقای شمسی نیا و سایت های فروش و با در نظر گرفتن عوامل موثر در قیمت گذاری بر اساس قیمت واقعی اقلام تعرفه شده مربوط به شرکت فرانسوز و شرکت باز آفرید ارزیابی صورت گرفته و با تنظیم لیست های مجزا جهت وسائل هر دو شرکت بشرح موارد در جداول پیوست کلا مبلغ ۹,۶۲۴,۸۵۰,۰۰۰ ریال (نه میلیارد و ششصد و بیست و چهار میلیون و هشتصد و پنجاه هزار ریال) برآورد و اعلام نظر مینماید.

ردیف	شرح	ارزش کل ریال	توضیحات
۱	مجموع کل ارزش لیست ارزیابی لوازم شرکت فرانسوز	۸,۴۰۸,۴۰۰,۰۰۰	
۲	مجموع کل ارزش لیست ارزیابی لوازم شرکت باز آفرید	۱,۲۱۵,۴۵۰,۰۰۰	

با نیاس و تجدید احترام