

تامین سرمایه امین



گزارش تحلیلے
شرکت پویا زرکان آق دره

تیرماه ۱۴۰۲



فهرست

۴.....	مقدمه
۵.....	وضعیت طلای جهانی
۱۱.....	روند قیمت انس جهانی
۱۳.....	وضعیت طلا در ایران
۱۴.....	معرفی شرکت
۱۹.....	وضعیت تولید و فروش
۲۱.....	شرکت زیرمجموعه
۲۳.....	وضعیت سودآوری شرکت اصلی
۲۵.....	صورت وضعیت مالی
۲۶.....	صورت جریان وجه نقد
۲۷.....	صورت سود و زیان
۲۸.....	تحلیل حساسیت



این گزارش تنها بیانگر نظرات تحلیل‌گران تامین سرمایه امین است و به هیچ‌عنوان به معنی توصیه‌ای جهت خرید یا فروش سهام این شرکت نمی‌باشد و شرکت تامین سرمایه امین هیچ‌گونه مسئولیتی در قبال ضرر و زیان ناشی از انجام هرگونه معامله‌ای با اتکا بر این گزارش را بر عهده نخواهد گرفت.



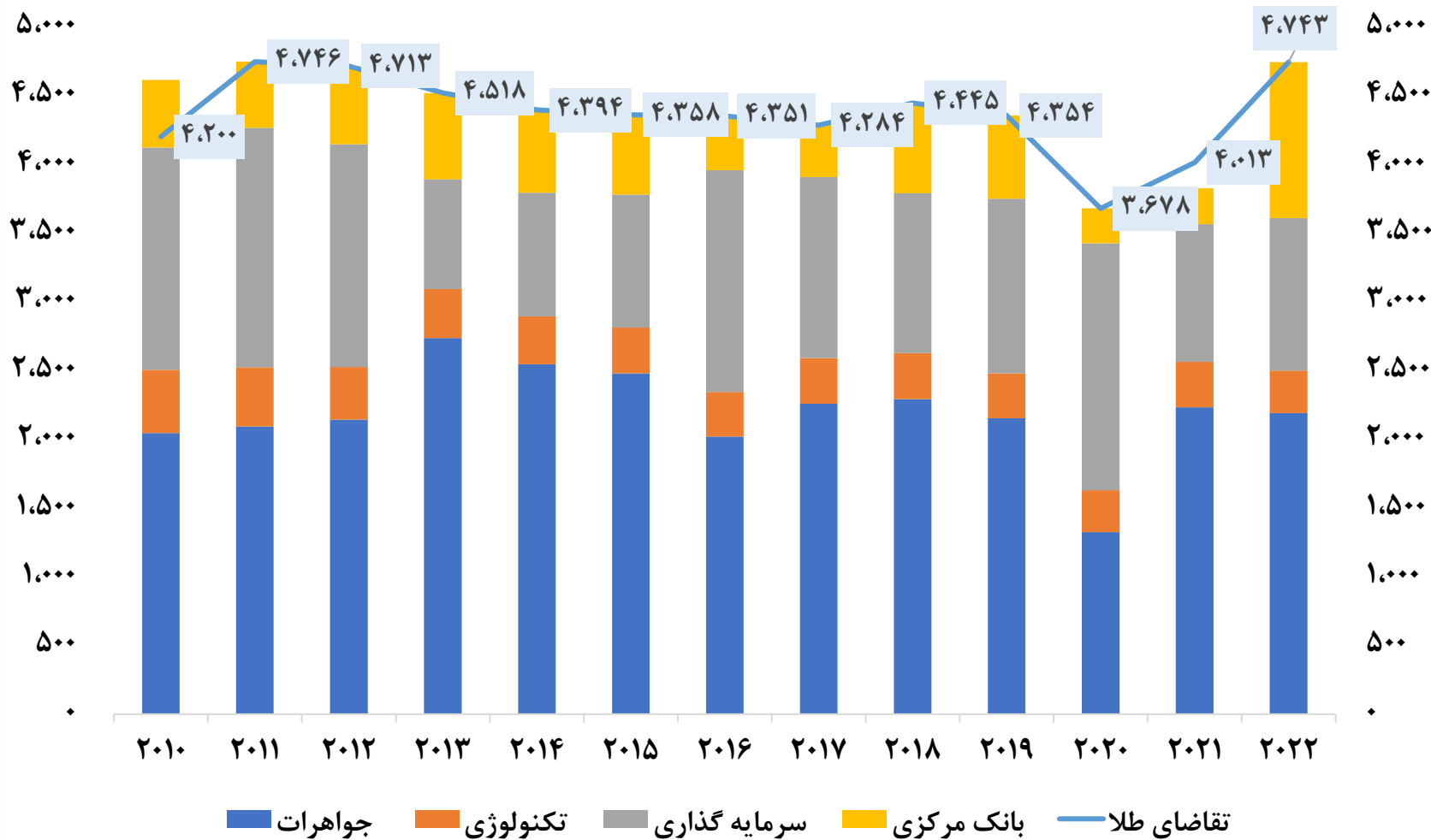
مقدمه

فلز طلا یکی از مهم‌ترین فلزات در جهان است که به دلیل کاربردهای متنوع و ماهیت غیرواکنشی از ارزش مالی بالایی برخوردار است و آن را به فلزی گران‌بها تبدیل می‌کند، که کشورها برای استخراج آن اقدام می‌کنند. از آنجایی که این فلز، نرم و چکش‌خور است و با عناصر دیگر واکنش چندانی نشان نمی‌دهد، فلز استاندارد برای پول، جواهرات و تزئینات در طول تاریخ بشر بوده است.

- فلز طلا به دلیل کم بودن عرضه و تقاضای زیاد، منبع اصلی درآمد برای کشورها محسوب می‌شود. با این حال، کشورها برای دستیابی به اهداف زیست محیطی، تولید طلای خود را محدود کرده‌اند.
- سال ۲۰۲۲ میلادی، قوی‌ترین سال برای تقاضای طلا در بیش از یک دهه گذشته بود. خریدهای عظیم بانک‌های مرکزی و همچنین خرید چشم‌گیر سرمایه‌گذاران خرد، تقاضای سالانه را به بالاترین حد در ۱۱ سال گذشته رساند. تقاضای سالانه طلا در سال ۲۰۲۲، با جهش ۱۸ درصدی به ۴،۷۴۲ تن رسید که تقریباً با سال ۲۰۱۱ برابری می‌کند (زمانی که تقاضای سرمایه‌گذاری استثنایی بود). تقاضای بی‌سابقه ۱،۳۳۷ تنی در سه ماهه چهارم ۲۰۲۲، به رشد قوی تقاضا در این سال کمک کرد.
- میزان تولید معادن طلا در جهان در سال ۲۰۲۲، حدود ۳،۶۴۹ تن و میزان طلای بازیافتی در این سال ۱،۱۴۰ تن بوده است.
- کاربردهای متنوع طلا در جواهرات و فناوری و افزایش خرید توسط بانک‌های مرکزی و سرمایه‌گذاران، به این معناست که بخش‌های مختلف بازار طلا در نقاط مختلف چرخه اقتصاد جهانی، نقش قابل توجهی دارد. تنوع تقاضا و ماهیت بازار طلا، از ویژگی‌های مهم این فلز به عنوان یک دارایی سرمایه‌گذاری می‌باشد.
- مطابق با آمار منتشره از سازمان ایمیدرو، کل ذخایر طلای معدنی شناخته شده در ایران حدود ۳۰۰ تن برآورد شده است. معدن طلای آق‌دره، توسط شرکت پویازرکان آق‌دره اداره می‌شود که از معادن بزرگ فعال در زمینه طلا در ایران می‌باشد.

تقاضای جهانی طلا

تقاضای جهانی طلا - تن

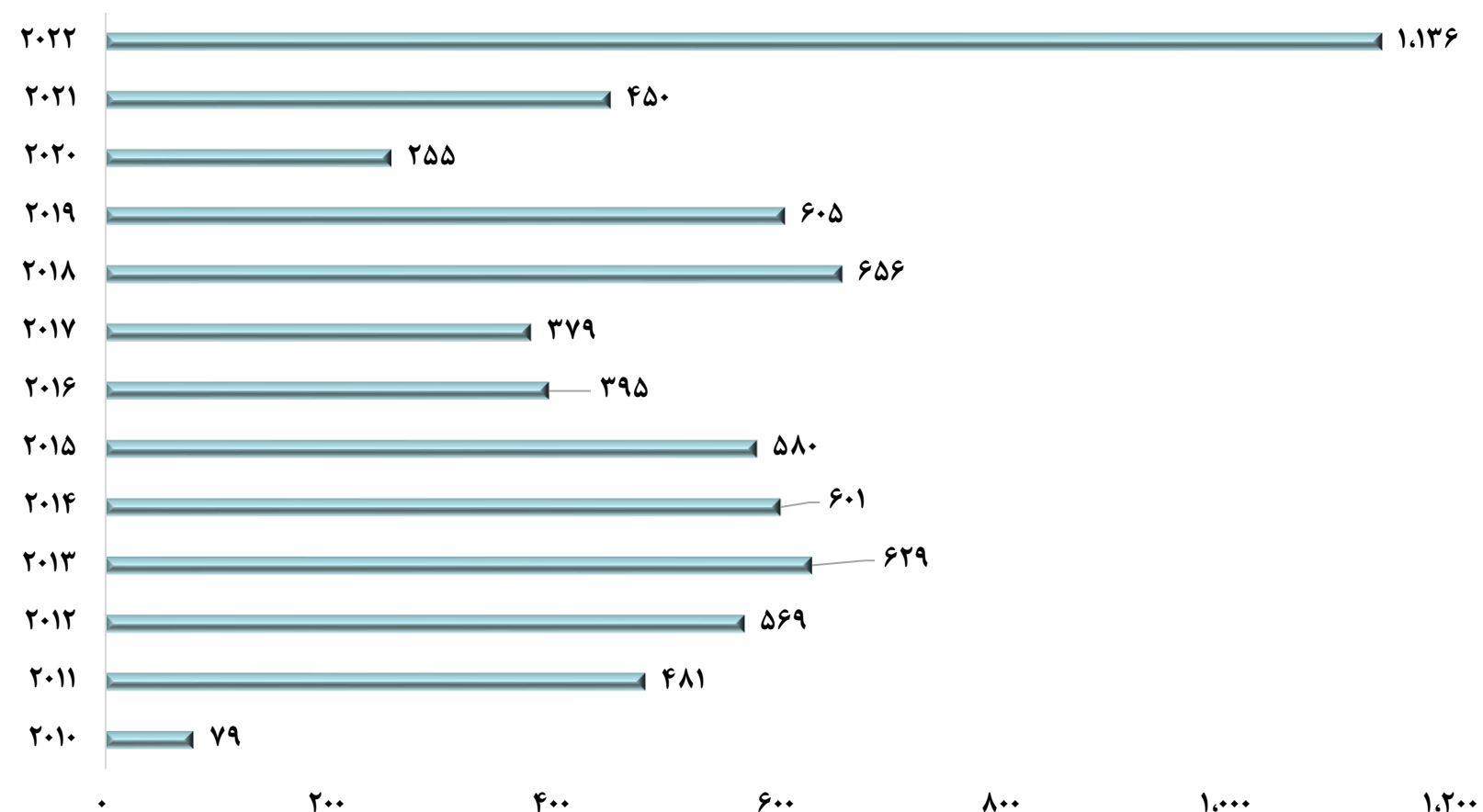


- تقاضای طلا شامل تقاضای بانک‌های مرکزی، صندوق‌های سرمایه‌گذاری، تکنولوژی و جواهرات می‌باشد.
- مطابق با گزارش شورای جهانی طلا، تقاضای طلا در سال ۲۰۲۲ به بالاترین حد خود در ۱۱ سال گذشته رسید، که نشان‌دهنده افزایش ۱۸ درصدی نسبت به سال قبل است و متاثر از رشد قابل توجه خرید توسط بانک‌های مرکزی جهانی و افزایش تقاضای سرمایه‌گذاران خرد بوده است. اما تقاضای طلا برای لوازم الکترونیکی و سایر مصارف صنعتی در سال ۲۰۲۲ به میزان ۷ درصد کاهش یافت که بخشی از آن به دلیل زنجیره تامین و چالش‌های نیروی کار در طول سال بود.
- در سه ماهه اول سال ۲۰۲۳، تقاضای شمش و سکه ایالات متحده به ۳۲ تن رسید که بالاترین سطح سه ماهه از سال ۲۰۱۰ است و عمدتاً ناشی از ترس از رکود اقتصادی و فرار به سمت دارایی امن در میان آشفتگی بانکی بوده است. در اروپا (به ویژه آلمان) تقاضا ۷۳ درصد کاهش یافت. کاهش قابل توجه در تقاضای آلمان متاثر از مثبت شدن نرخ‌های بهره واقعی بوده است.

تقاضای جهانی طلا

۶

تقاضای طلا در بانک‌های مرکزی



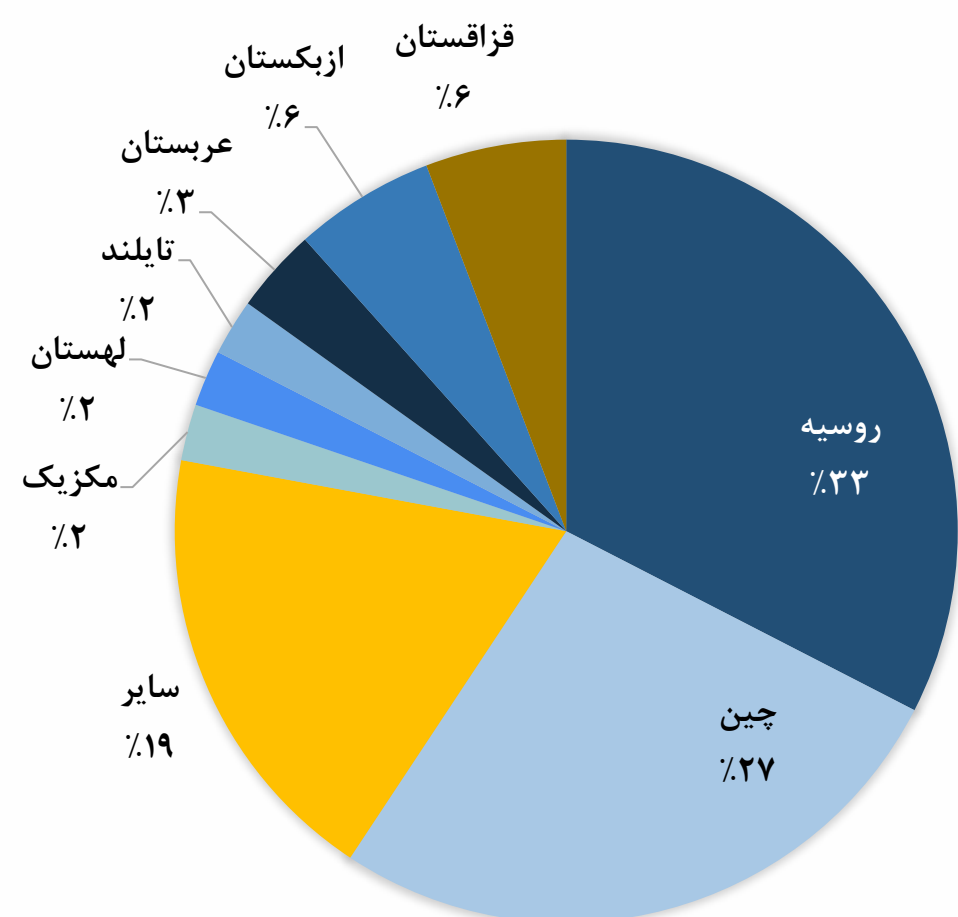
• در سال ۲۰۲۲، تقاضای طلا در بانک‌های مرکزی به ۱,۱۳۶ تن در سال رسید که از سال ۲۰۱۰ تاکنون بیشترین میزان تقاضا می‌باشد. تقاضای بانک‌های مرکزی که در سال ۲۰۱۰ حدود ۱۲٪ تقاضای جهانی را به خود اختصاص داده بود در سال ۲۰۲۲ به ۲۴٪ رسید. به عبارتی طلا نقش مهمی در مدیریت ذخایر بانک‌های مرکزی ایفا می‌کند و آنها از دارندگان قابل توجه طلا هستند. ارزش خرید طلا توسط بانک‌های مرکزی در سال ۲۰۲۲ حدود ۷۰ میلیارد دلار بوده است که بیشترین رکورد در ۵۵ سال گذشته می‌باشد. همچنین تقاضای طلا توسط بانک مرکزی در سال ۲۰۲۳، رکودشکنی کرد. خرید خالص در سه ماهه اول سال به ۲۲۸ تن رسید که از رکورد قبلی سه ماهه اول که در سال ۲۰۱۳ رخ داد، حدود ۳۴٪ بیشتر بوده است.

• در پس آشفته‌گی در بخش بانکی آمریکا، تنش‌های ژئوپلیتیکی جاری و محیط اقتصادی چالش‌برانگیز، نقش طلا به عنوان یک دارایی امن در کانون توجه قرار گرفته است. در چشم‌انداز سال ۲۰۲۳، این احتمال وجود دارد که تقاضای سرمایه‌گذاری در سال جاری رشد کند.

تقاضای جهانی طلا

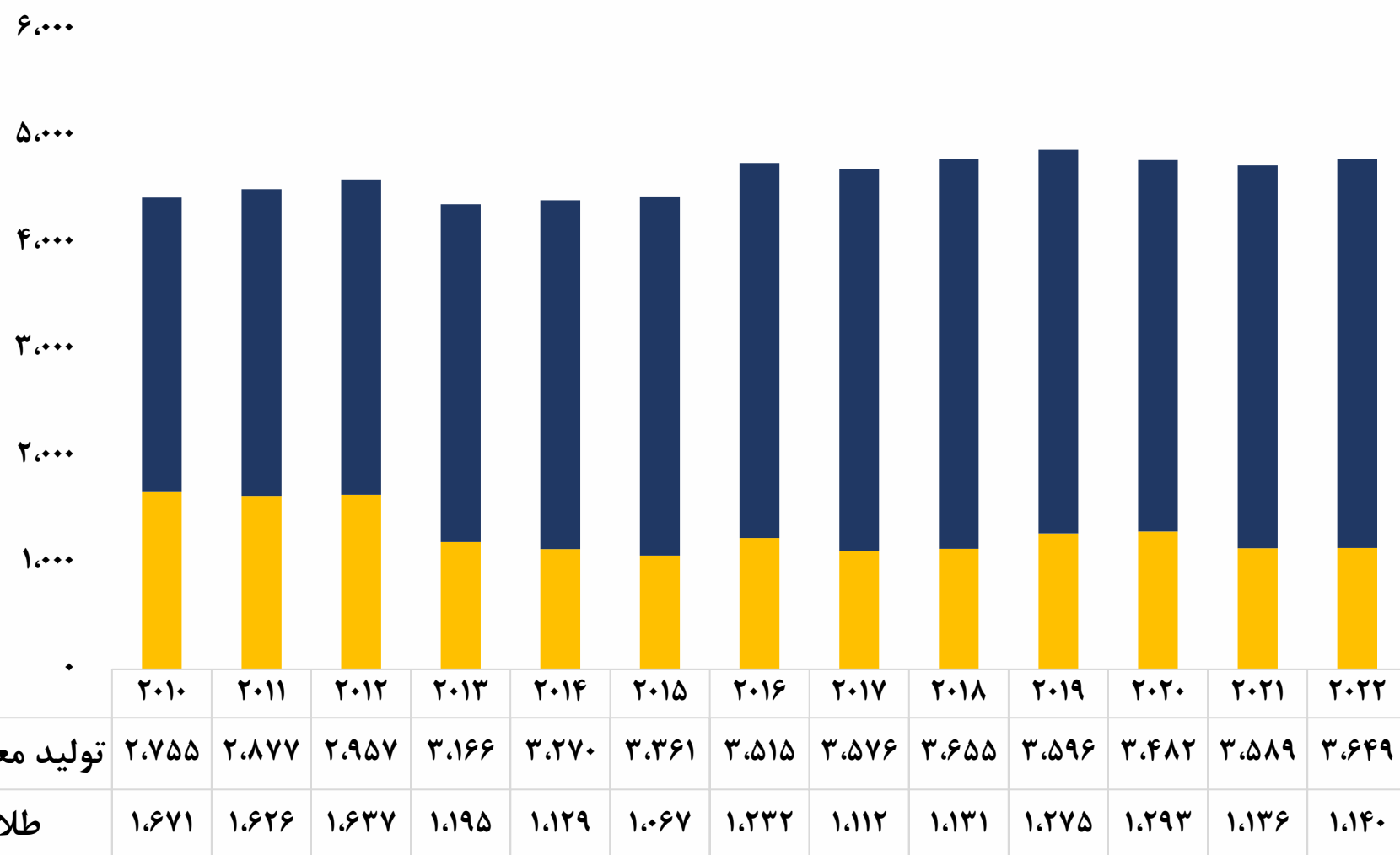
۷

خریداران طلا از سال ۱۹۹۹ تا ۲۰۲۱



• بزرگ‌ترین خریداران طلا طی دو دهه گذشته (بازه زمانی از سال ۱۹۹۹ تا ۲۰۱۹) دو کشور چین و روسیه بوده‌اند. کشور روسیه با ۳۳٪ خرید در رتبه نخست و کشور چین با ۲۷٪ در رتبه دوم خرید طلای جهانی قرار دارند. کشورهای با اقتصاد نوظهور برای محافظت در برابر بحران مالی، مسائل ژئوپلیتیکی و تورم بالا که بر ارزها به ویژه دلار اثرگذار است، به خرید طلا و ذخیره آن روی می‌آورند. بانک‌های مرکزی برای متوازن‌سازی ذخایر ارزی خود، متنوع‌سازی پرتفوی و همچنین پوشش ریسک در برابر نوسانات ارزهای رایج، در ذخایر مالی خود، در سال‌های اخیر میزان خرید طلا را افزایش داده‌اند. لازم به ذکر است که حدود ۲۰ درصد تقاضای سالانه شمش و سکه جهانی در سال ۲۰۲۲ متعلق به اروپا بوده، که آن را تبدیل به یکی از بزرگ‌ترین بازارهای سرمایه‌گذاری طلا در دنیا کرده است.

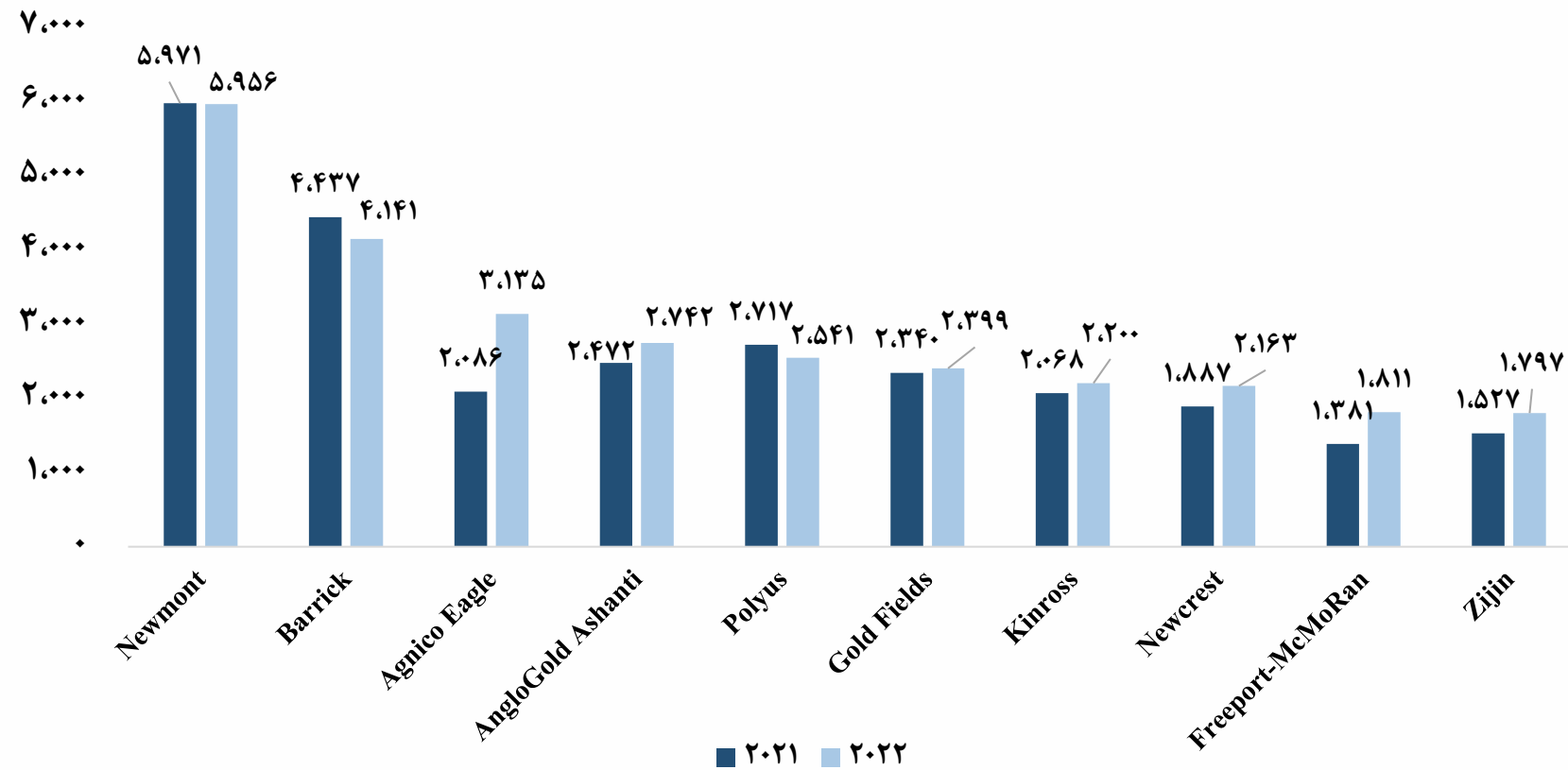
میزان تولید طلا در جهان (تن)



- تولید جهانی معادن طلا در سال ۲۰۲۲ به ۳,۶۴۹ تن رسید که نسبت به تولید سال ۲۰۲۱ (۳,۵۸۹ تن)، حدود ۱.۶ درصد افزایش داشته است. با وجود اینکه تولید جهانی معادن برای دومین سال متوالی افزایش یافت، اما همچنان تقریباً ۱ درصد پایین تر از اوج ثبت شده در سال ۲۰۱۸ باقی مانده، که نشان دهنده مشکلی است که صنعت معدن در افزایش تولید با وجود تقاضای بالا با آن مواجه است. عرضه طلای بازیافتی نیز در سال ۲۰۲۲ اساساً ثابت بود و کمتر از ۱٪ افزایش یافت و به ۱,۱۴۴ تن رسید. طلای بازیافتی در سال ۲۰۲۲، حدود ۲۴٪ از کل عرضه جهانی را پوشش داده است.
- کشور چین با تولید ۳۳۰ تن طلا در سال ۲۰۲۲، بزرگترین کشور تولیدکننده طلا در جهان بوده است.

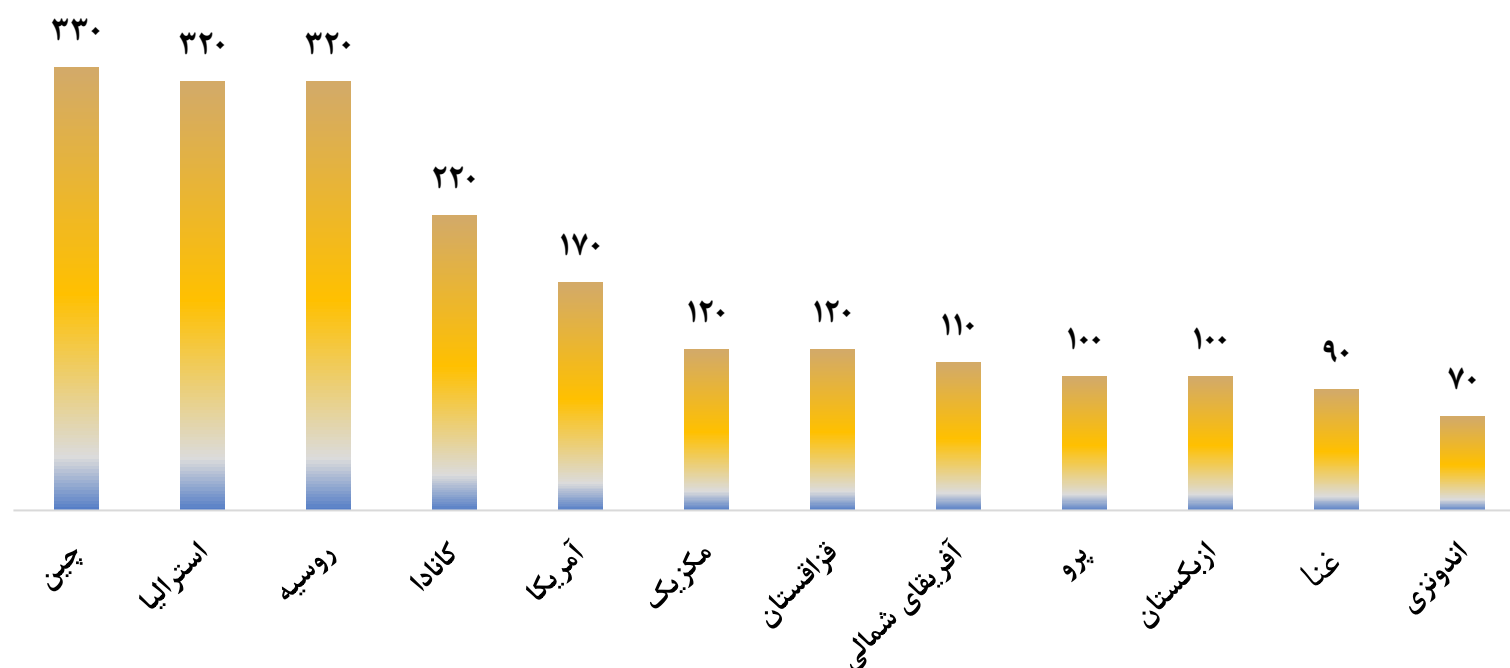
عرضه جهانی

شرکت‌های پیشرو در استخراج طلا در دنیا (بر اساس تولید هزار انس)



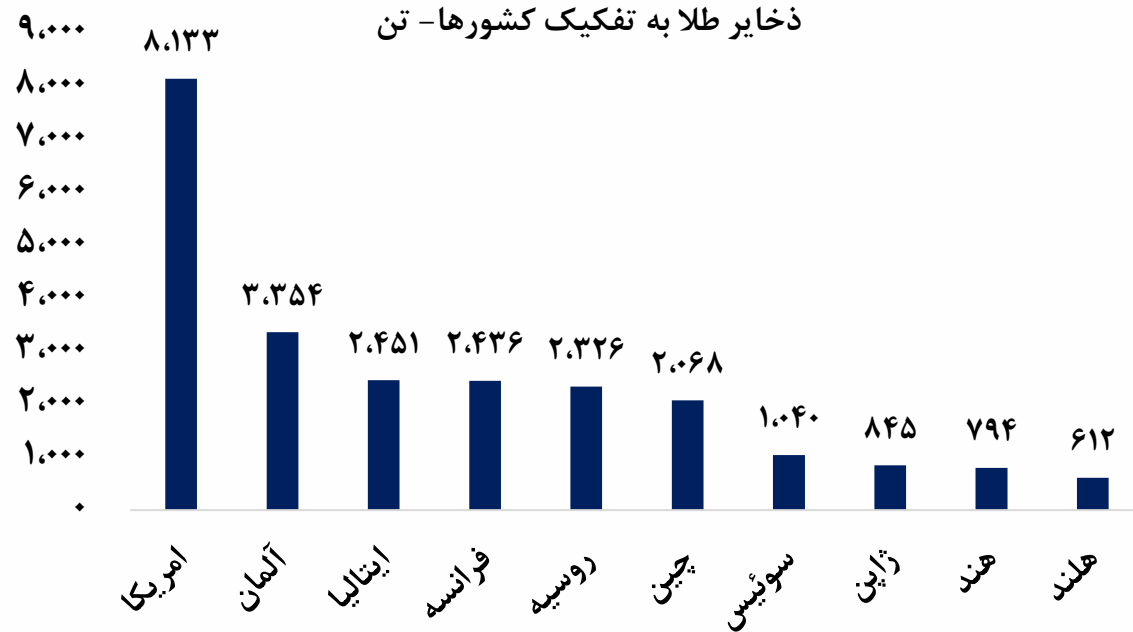
- عرضه کلی طلا در سال ۲۰۲۲ تا ۲ درصد افزایش یافت که عمدتاً به دلیل افزایش اندک در تولید معادن و طلای بازیافتی است. پس از چین، کشورهای استرالیا و روسیه با تولید مشابه ۳۲۰ تن طلا و کشور کانادا با تولید ۲۲۰ تن طلا، از بزرگ‌ترین تولیدکنندگان طلا در جهان می‌باشند.
- لازم به ذکر است که شواهد مستمری مبنی بر افزایش هزینه‌های اکتشاف توسط شرکت‌های معدنی، هزینه‌های ساخت معدن و زمان مورد نیاز برای مطالعات زیست‌محیطی و مجوز فعالیت‌ها قبل از رسیدن به مرحله تولید وجود دارد. به این معنی که بازگشت به رشد پایدار تولید جهانی همچنان یک چالش است.

بزرگ‌ترین تولیدکنندگان معادن طلا در سال ۲۰۲۲ (تن)

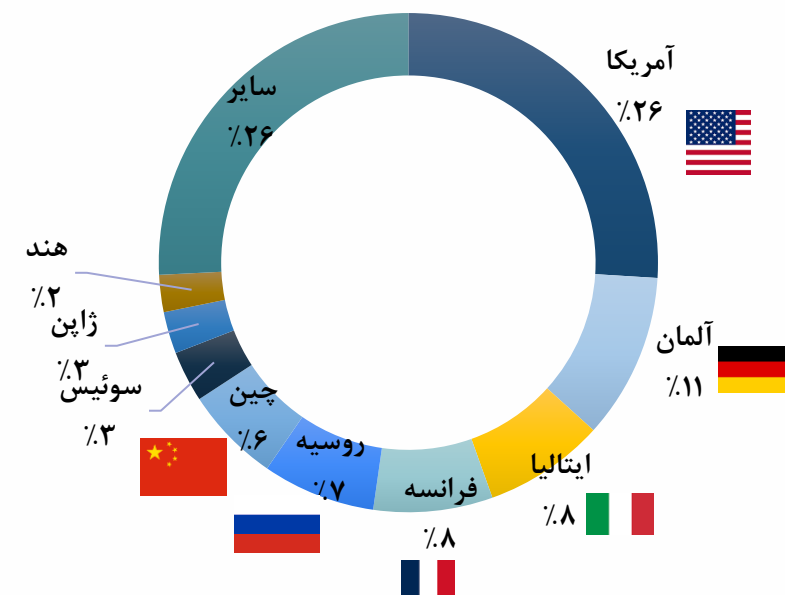


ذخایر طلا

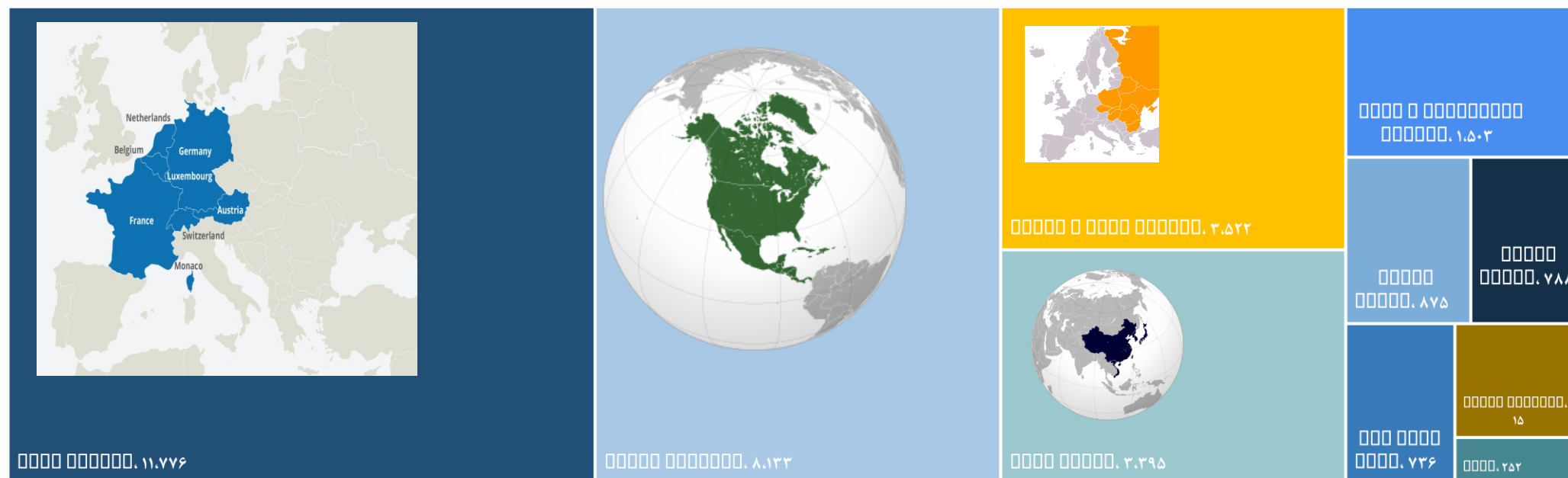
ذخایر طلا به تفکیک کشورها - تن



ذخایر طلا به تفکیک کشورها ۲۰۲۳



ذخایر طلا در سال ۲۰۲۲ به تفکیک مناطق (تن)

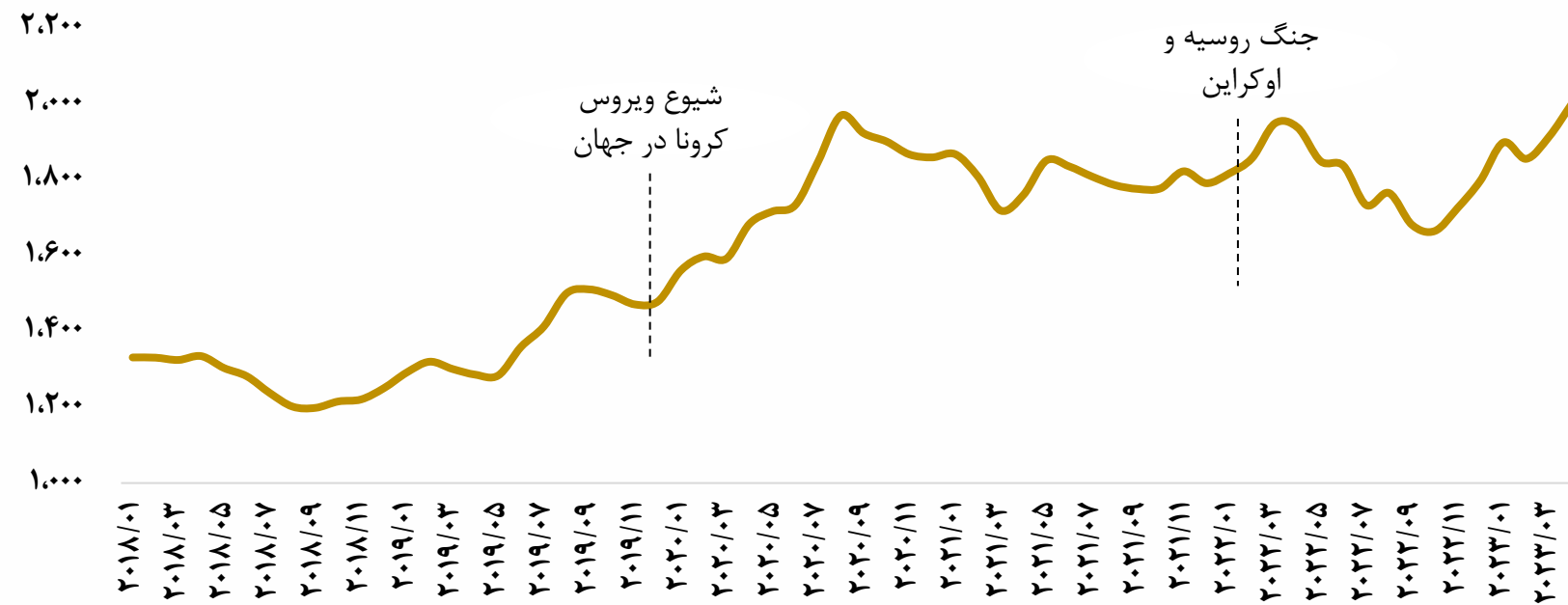


- بزرگ‌ترین ذخایر طلا به تفکیک کشورها در نمودار ارائه شده است. کشور آمریکا با ۸,۱۳۳ تن طلا (۲۶٪)، بیشترین ذخایر طلا را در دنیا دارد. پس از آن کشور آلمان با ۳,۳۵۴ تن (۱۱٪) و کشور ایتالیا با ۲,۴۵۱ تن ذخایر طلا (۸٪) در رتبه‌های بعدی قرار دارند.

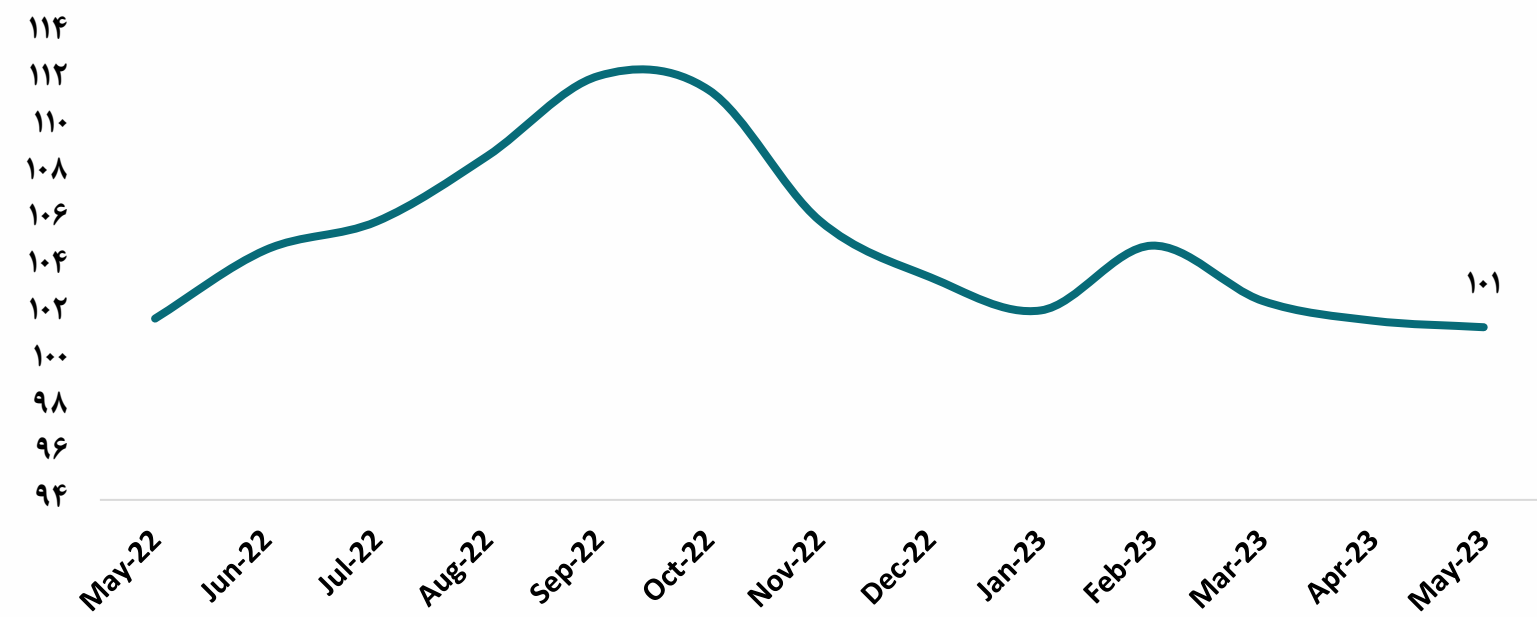
- در ارتباط با ذخایر طلا به تفکیک مناطق مختلف جهان، بزرگ‌ترین ذخایر جهان در اروپای غربی با ۱۱,۷۷۶ تن وجود دارد. پس از آن آمریکای شمالی با ۸,۱۳۳ تن می‌باشد. همچنین میزان ذخایر طلا در اروپای شرقی و مرکزی ۳,۵۲۲ و در آسیای شرقی ۳,۳۹۵ تن است.

روند قیمت جهانی طلا

قیمت طلای جهانی



شاخص دلار



• قیمت جهانی طلا متأثر از عوامل مختلفی است. تغییرات نرخ بهره فدرال رزرو و سایر بانک‌های مرکزی جهان و همچنین افزایش سطوح بدهی آمریکا از جمله عواملی هستند که بر قیمت انس جهانی طلا اثرگذارند. در صورت تضعیف دلار، تقاضا برای طلا به عنوان دارایی امن افزایش یافته و محرک رشد بهای انس جهانی می‌گردد. از دیگر عوامل اثرگذار بر قیمت انس جهانی طلا، ریسک‌های ژئوپولیتیک و عدم اطمینان اقتصادی است که در صورت تشدید یافتن، محرک تقاضای طلا می‌گردد.

• در طول سال ۲۰۲۲ افزایش چشم‌گیر نرخ‌های بهره توسط فدرال رزرو برای مهار تورم و افزایش قابل توجه ارزش دلار آمریکا، بر قیمت طلا در نیمه اول سال ۲۰۲۲ تأثیر منفی داشت. به طوری که قیمت از سطح ۱,۹۳۷ دلار در هر انس به پایین‌ترین سطح یعنی ۱,۶۶۴ دلار کاهش یافت. اما در اواخر سال انتظارات تورمی به دلیل تأثیر نرخ‌های بهره بالاتر، کاهش یافت. در واقع با کاهش تورم، انتظارات برای کاهش نرخ بهره معیاری در آمریکا، منجر به کاهش ارزش دلار شد و به قیمت طلا اجازه داد تا قبل از پایان سال ۲۰۲۲ به بالای ۱,۸۰۰ دلار در هر انس برسد. قیمت طلا در اوایل سال ۲۰۲۳ نیز به بالای ۱,۹۰۰ دلار در هر انس بازگشت.

• در سال ۲۰۲۲ متوسط قیمت طلا ۱,۸۰۰ دلار در هر انس بود که نسبت به میانگین ۱,۷۹۹ دلار در هر انس در سال ۲۰۲۱ افزایش اندکی داشت. ۱,۸۰۰ دلار در هر انس بالاترین میانگین قیمت سالانه ثبت شده بود، که از بالاترین قیمت قبلی در سال ۲۰۲۱ فراتر رفت. در سال ۲۰۲۲، تقاضای نهادی ضعیف که ناشی از مسائل تورم و ژئوپولیتیک بود با خرید استثنایی توسط بانک‌های مرکزی جبران شد.

پیش‌بینی قیمت طلا توسط موسسات معتبر



پیش‌بینی قیمت انس جهانی توسط موسسات معتبر جهانی در سال ۲۰۲۳ در جدول روبرو گزارش شده است. بطور میانگین انتظار می‌رود بهای انس جهانی در این سال در محدوده قیمتی ۱،۸۷۵ دلار معامله گردد. عواملی مانند شاخص دلار آمریکا، چشم‌انداز رکود اقتصاد جهانی، تنش‌های ژئوپلیتیکی و رشد اقتصادی چین مهم‌ترین عوامل اثرگذار بر بهای انس جهانی در سال ۲۰۲۳ خواهند بود. در صورت تداوم تنش‌های ژئوپلیتیکی در سال ۲۰۲۳، پیش‌بینی می‌شود تقاضا برای طلا به عنوان یک دارایی امن همانند سال گذشته افزایش یابد. لازم به ذکر است در یک رکود احتمالی طلا ممکن است به عنوان یک دارایی امن عمل کند که سرمایه‌گذاران سرمایه خود را به آن منتقل کنند. با این حال، نباید استفاده از طلا در صنعت جواهرات نادیده گرفته شود. صنعتی که ممکن است در صورت وقوع بحران دچار رکود بزرگی شود. حتی واکنش طلا به دو بحران اخیر متفاوت بوده است. در بحران بزرگ مالی سال ۲۰۰۸، قیمت طلا حدود ۳۰ درصد کاهش یافت. در سقوط سال ۲۰۲۰، قیمت طلا از ۱۷۰۰ دلار به ۱۴۵۰ دلار در یک لحظه کاهش یافت، اما پس از آن به سرعت به بالاترین حد خود یعنی محدوده ۲،۰۰۰ دلار رسید.

پیش‌بینی قیمت ۲۰۲۳ دلار بر انس	موسسه	ردیف
۱،۸۶۰	JP Morgan	۱
۱،۷۰۰	World Bank	۲
۱،۹۰۰	ANZ Research	۴
۱،۸۵۰	Fitch Solutions	۵
۲،۰۰۰	SAXO Bank	۶
۱،۹۳۹	LMBA	۷
۱،۸۷۵	میانگین	

وضعیت طلا در ایران

- در ایران بیش از ۲۳۰ معدن طلا وجود دارد که عمدتاً به صورت سنتی فعالیت می‌کنند. همچنین حجم ذخایر قطعی و احتمالی طلای ایران، حدود ۳۴۰ تن می‌باشد.

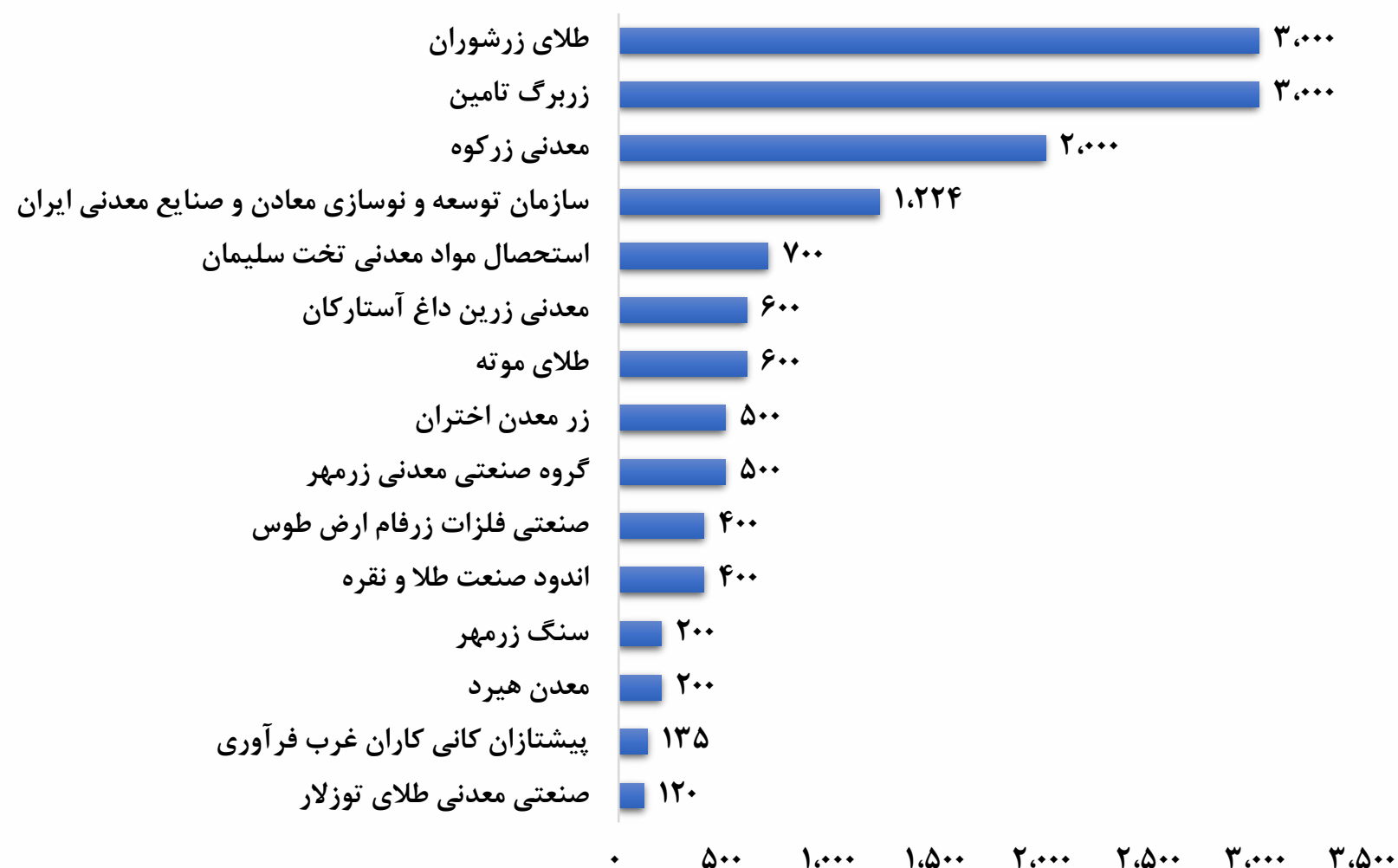
- معدن طلای زرشوران و معدن زربرگ تامین از بزرگترین معادن طلا در ایران هستند. ظرفیت اسمی تولید شمش در معدن طلای زرشوران و معدن زربرگ تامین ۳،۰۰۰ کیلوگرم می‌باشد. واحدهای تولیدی معدنی زرکوه و سازمان توسعه و نوسازی معادن و صنایع معدنی ایران به ترتیب با ۲،۰۰۰ و ۱،۲۲۴ کیلوگرم در رتبه‌های بعدی بزرگترین تولیدکنندگان شمش در ایران قرار دارند.

- براساس داده‌های منتشره از سوی وزارت صنعت، معدن و تجارت، مجموع ظرفیت اسمی تولید شمش در داخل کشور حدود ۲۱،۵۲۹ کیلوگرم می‌باشد.

- قطب‌های اصلی تولید طلا در ایران، استان‌های آذربایجان شرقی، کردستان، اصفهان می‌باشند.

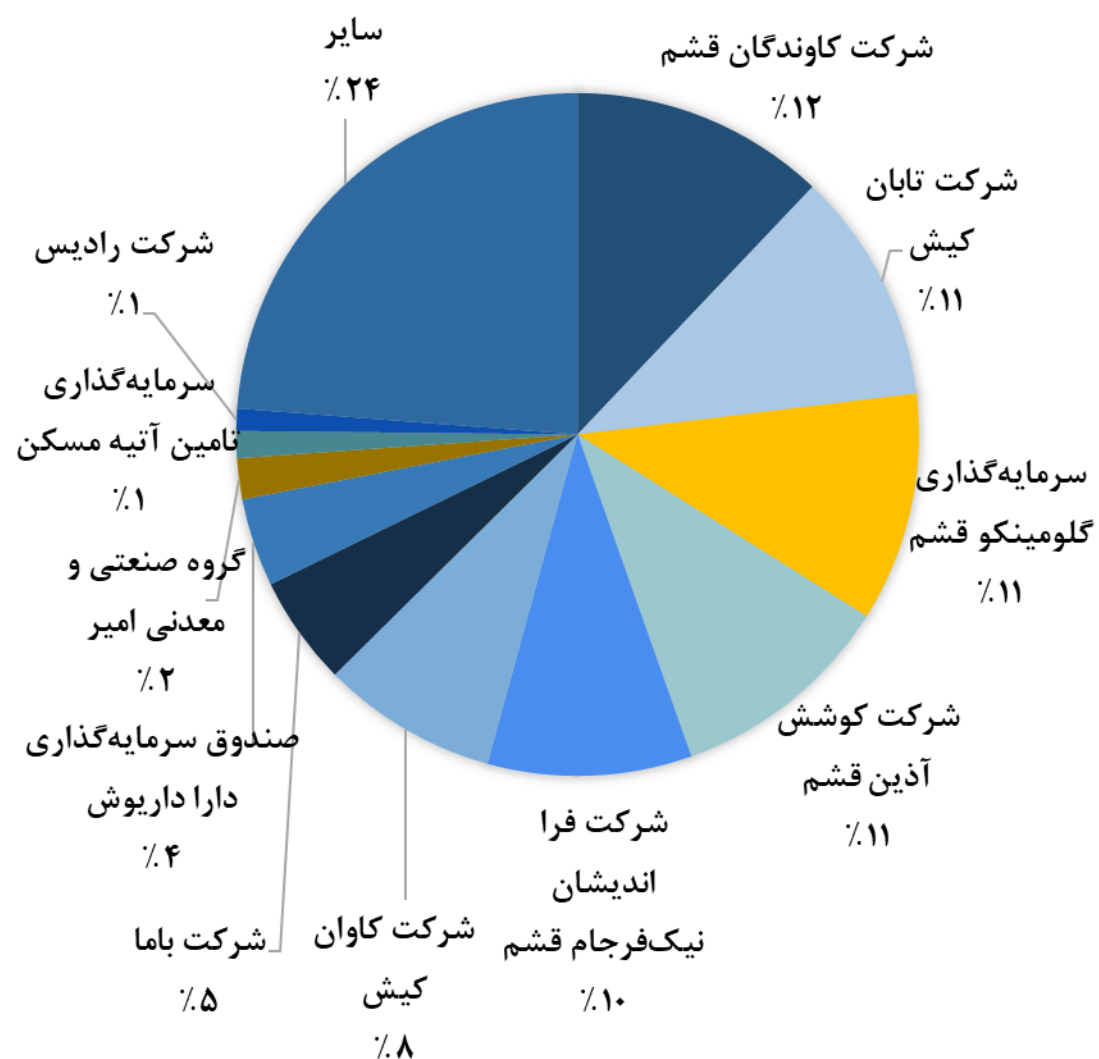
- مجموعه پویا زرکان آق‌دره از معدود شرکت‌هایی است که توانایی تولید شمش استاندارد یک کیلوگرمی با عیار ۹۹۹/۹ را دارد.

واحدهای تولیدکننده شمش طلا کشور



معرفی شرکت

سهامداران عمده



شرکت پویا زرکان آق‌دره در سال ۱۳۷۷ با موضوع اجرای فعالیت‌های جامع مدنی از اکتشاف تا عرضه محصولات واسطه یا نهایی تاسیس شد. شرکت در سال ۱۳۷۸ موفق به اخذ پروانه بهره‌برداری معدن طلای آق‌دره تکاب از وزارت صنایع و معادن وقت شد. این شرکت از سال ۱۳۸۲ با استفاده از به‌روزترین تکنولوژی در حوزه استخراج و حفاری و به‌کارگیری از ماشین‌آلات و دستگاه‌های تمام مکانیزه اقدام به استخراج ماده معدنی از معدن طلای آق‌دره نموده است.

فعالیت اصلی شرکت بهره‌برداری از معدن طلای آق‌دره است و گروه شامل زنجیره کامل تولید شمش طلا می‌باشد. ظرفیت سالانه شرکت استخراج ۷۱۵,۰۰۰ تن کانسنگ طلا با عیار ۱/۱۸ گرم بر تن می‌باشد و کانسنگ طلا از معدن استخراج شده و در مرحله بعد توسط شرکت تابعه به کنسانتره و سپس شمش طلا تبدیل می‌شود.

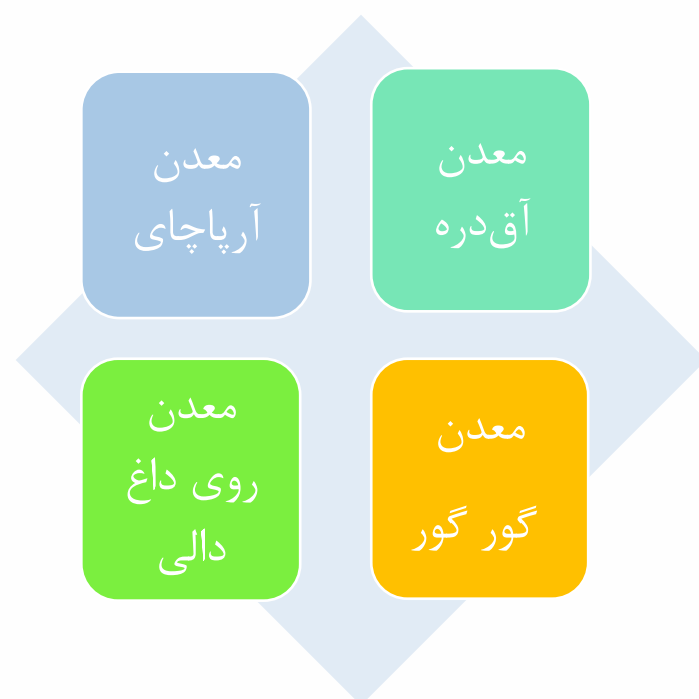
گروه شامل شرکت پویا زرکان آق‌دره، فرآوری پویا زرکان آق‌دره و شرکت استحصال مواد معدنی تخت سلیمان است که در زنجیره طلا مشغول به فعالیت بوده و زنجیره کامل از معدن تا شمش طلا را در اختیار دارند. فروش شرکت پویا زرکان آق‌دره، فروش کانسنگ بصورت داخلی به شرکت فرآوری پویا زرکان آق‌دره (زیر مجموعه) جهت تبدیل کانسنگ به کنسانتره است.

بر اساس مجمع مورخ ۱۴۰۱/۰۶/۳۱، شرکت فرآوری پویا زرکان آق‌دره و شرکت پویا زرساز در شرکت استحصال مواد معدنی تخت سلیمان ادغام گردیده‌اند. از مزایای ادغام، کاهش هزینه‌های عمومی و اداری و سربار و هزینه‌های قانونی از جمله مالیات بر ارزش افزوده و بیمه تأمین اجتماعی قراردادهاست.

با توجه به فروش محصولات با ارزش نهایی توسط شرکت زیرمجموعه، عمده ارزش بدست آمده در بخش ارزش‌گذاری شرکت اصلی، متأثر از سود سرمایه‌گذاری در این شرکت است.

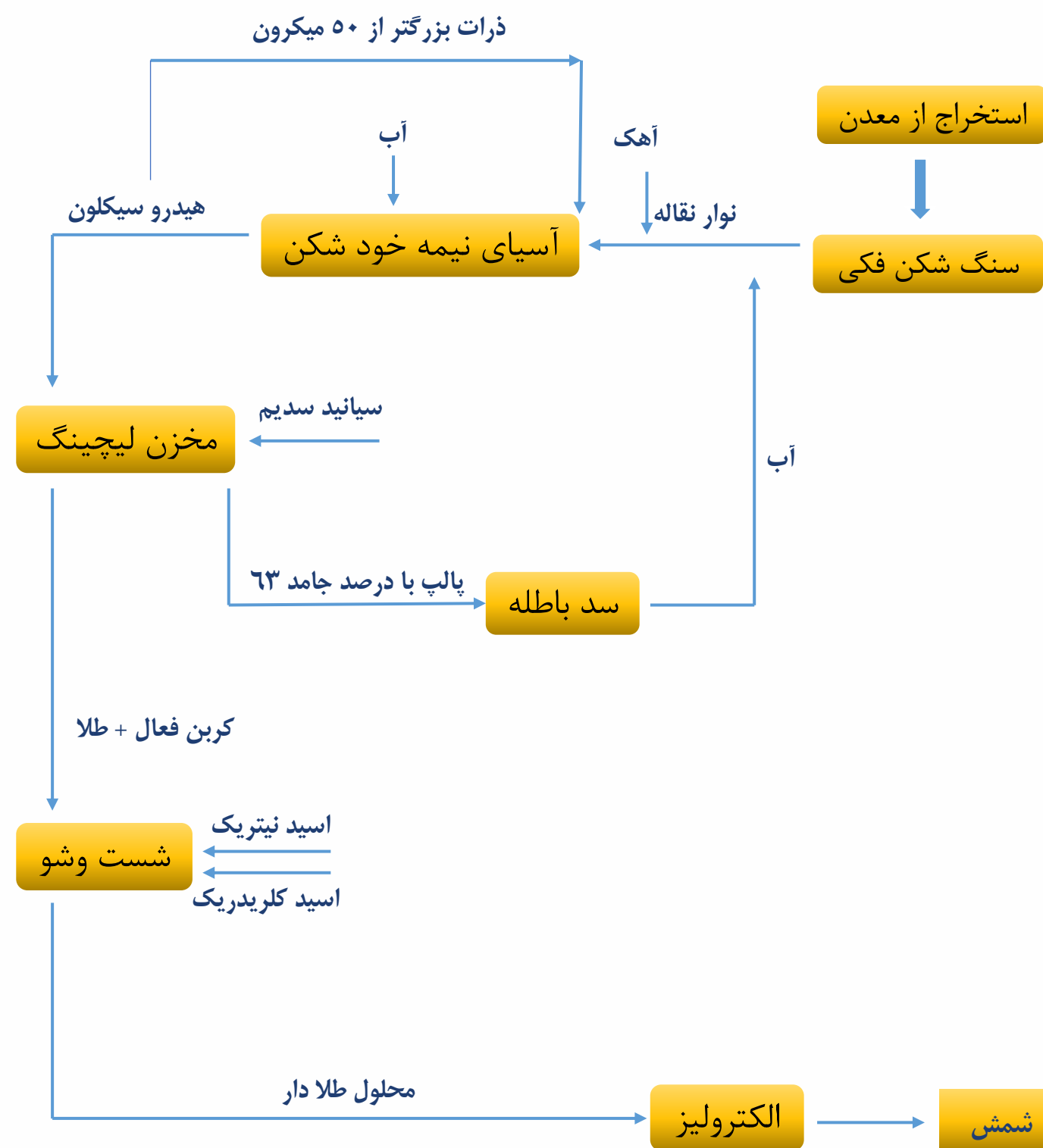
شرکت در تاریخ ۱۳۹۹/۹/۲۶ از سهامی خاص به سهامی عام تبدیل گردید و با نماد "فزر" در فهرست نرخ‌های فرابورس ایران درج گردید.

معادن شرکت پویازرگان آق‌دره



- روش اقتصادی برای استخراج کانسنگ طلای آق‌دره با توجه به نزدیکی به سطح زمین از نوع روباز است.
- آق‌دره: شرکت از ابتدای تاسیس در محدوده ۱۱۲ هکتاری از ۳۶۰۰ هکتار فعالیت می‌نموده است. در سال مالی ۱۴۰۰ مجوز فعالیت اکتشافی در محدوده حدوداً ۴۶۰ هکتاری اخذ گردیده است. طی سال مالی منتهی به ۱۴۰۰ معادل ۴۴۰۰ متر حفاری مغزه‌گیری و پودری در این محدوده انجام شده است که منجر به کشف ذخایر جدید گردیده است. در حال حاضر براساس پروانه بهره‌برداری از معدن طلای آق‌دره، طلا و فلزات همراه برداشت می‌گردد.
- معدن تراورتن آق‌دره: پروانه بهره‌برداری معدن اخذ شده است و استخراج از آن آغاز شده است.
- معدن آرپاچای: این معدن به مساحت ۱۲ کیلومترمربع در استان آذربایجان غربی محدوده شهرستان تکاب واقع شده است. اکتشاف طلا در محدوده آرپاچای در حال انجام است.
- معدن گورگور: این معدن به مساحت ۱۷ کیلومترمربع در استان آذربایجان غربی محدوده شهرستان تکاب واقع شده است. نتایج اکتشافات در این محدوده امیدبخش بوده است و طرح اکتشافی معدن تهیه شده است.
- معدن روی داغ دالی: این معدن به مساحت ۲۱ کیلومتر مربع در استان آذربایجان غربی واقع شده است. در معدن داغ دالی پروانه بهره‌برداری روی اخذ شده است و در حال اخذ مجوزات جهت ساخت کارخانه فرآوری و توسعه اکتشافات از جمله طلا است.

فرآیند تولید



• کانسنگ طلا استخراجی از معدن، به سنگ شکن فکی هدایت می شوند. در سنگ شکن فکی مواد تا ۸۰ درصد به ابعاد کمتر از ۱۴ سانتیمتر خرد می شوند. محصول سنگ شکن فکی توسط نوار نقاله منتقل شده و وارد آسیای نیمه خود شکن می شود. بر روی نوار نقاله همراه با خوراک مرطوب آهک نیز برای تنظیم PH به خاک اضافه می شود. نقش آهک جلوگیری از تشکیل گاز هیدروژن سیانید است.

• مخازن لیچینگ شامل ۷ مخزن است که پالپ همراه با سیانید سدیم و آهکی که روی نوار اضافه شده، وارد مخزن اول می شود. سیانید برای انحلال ذرات طلا به فرآیند تولید اضافه می شود. استحصال طلا در دنیا عمدتاً از طریق فرآیند سیانوراسیون صورت می گیرد. سنگ معدن یا پسماندها به محلول سیانید اضافه می شوند که به تولید اکسیژن به منظور غیرقابل حل کردن طلا کمک می کند. در فرآیند سیانوراسیون، سیانید مورد نیاز از سیانید سدیم تامین می شود.

• به این مخازن کربن فعال برای جذب و جداسازی طلا افزوده می شود و کربن در آن حل می شود. بدین ترتیب در این مخازن به طور همزمان انحلال طلا توسط سیانید سدیم و جذب آن توسط کربن فعال صورت می گیرد. کربن فعال که طلا و برخی ناخالصی ها را جذب کرده از مخزن اول خارج شده و وارد واحد شست و شو می شود. در این واحد در ستون اسیدشویی با استفاده از اسید کلریدریک ناخالصی های جذب شده در کربن جدا می شود. پس از آن با استفاده از سیانید سدیم و سدیم هیدروکسید با اعمال فشار، طلا از کربن جدا شده و برای تولید کنسانتره وارد مخزن ذخیره می شود و با افزودن سولفور سدیم، جیوه ترسیب و کنسانتره جیوه تولید می شود. در واحد الکترووینینگ از طریق برقراری جریان مستقیم برق، طلا ترسیب می شود و بر روی پشم فولادی می نشیند. محصول بدست آمده کنسانتره طلا- نقره است که بعد از ذوب و تصفیه به شمش طلا و نقره تبدیل می گردد.



• شرکت پویازرکان آق‌دره (سهامی عام) در تاریخ ۱۳۹۸/۱۲/۲۶، در راستای افزایش تولید پس از تهیه و بازبینی طرح توجیهی مالی و اقتصادی در شهریور ۱۳۹۹ اقدام به ساخت سه پروژه هیپ لیچینگ طلا (به منظور تولید طلا از خاک‌های کم‌عیار دیو شده در سنوات گذشته) با ظرفیت تولید سالانه ۳۰۹ کیلوگرم شمش طلا ۹۹۹، کنسانتره روی با ظرفیت تولید سالانه ۱۰۰،۰۰۰ تن و سنگ تراورتن با ظرفیت تولید ۵۰۰ هزار مترمربع نموده است.

• اجرای عملیات استخراج به جز فصل زمستان در سایر فصول سال انجام می‌شود. کانسنگ طلا از معدن استخراج شده و به شرکت زیرمجموعه جهت تبدیل به کنسانتره و شمش تحویل داده می‌شود. لازم به ذکر است که عملیات اکتشاف هنگام استخراج در محدوده معدن طلای آق‌دره برای شناسایی و افزایش ذخائر ماده معدنی همواره ادامه دارد.

• در پاییز سال ۱۴۰۱، طرح سنگ تراورتن با ظرفیت تولید سالانه ۲۶،۰۰۰ تن به بهره‌برداری رسید.

ردیف	طرح توسعه	ظرفیت	درصد پیشرفت (تا پایان ۱۴۰۱/۰۹/۳۰)	برآورد تاریخ بهره‌برداری
۱	پروژه ساخت واحد هیپ لیچ طلا	۳۰۹ کیلوگرم طلا	۳.۴	اسفند ۱۴۰۲
۲	پروژه کارخانه فرآوری روی	۱۰۰،۰۰۰ تن	۲.۳	اسفند ۱۴۰۲
۳	پروژه ساخت واحد فرآوری تراورتن	۵۰۰،۰۰۰ متر مربع	۲.۸	اسفند ۱۴۰۲
۴	پروژه معدن آرپاچای	استخراج کانسنگ طلا	۳۲	اسفند ۱۴۰۲

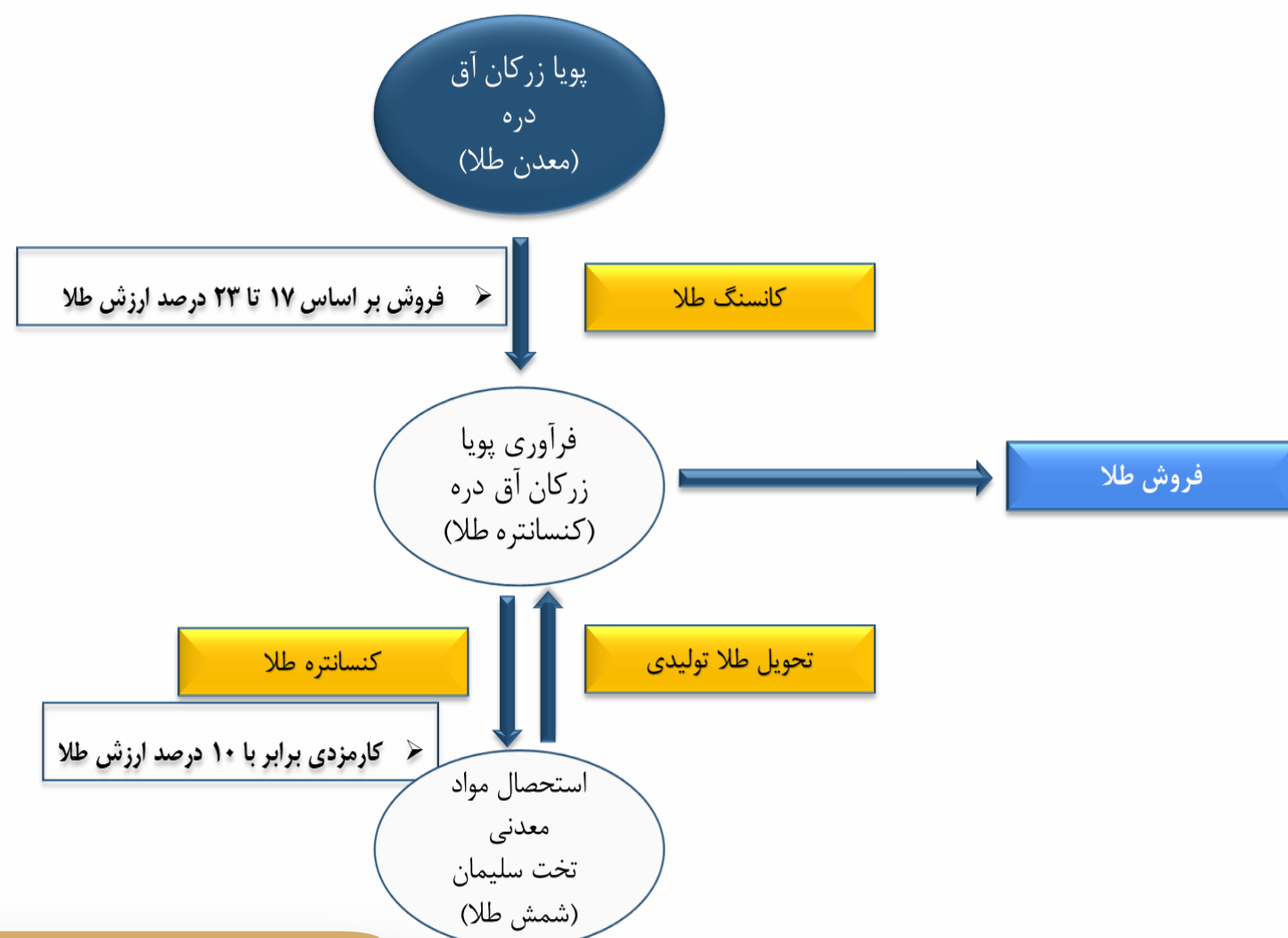
خلاصه روابط شرکت اصلی و شرکت‌های تابعه

نام شرکت	موضوع فعالیت	سال شروع فعالیت	ظرفیت اسمی تولید	واحد	محل
پویا زرکان آق‌دره (سهامی عام)	استخراج از معدن	۱۳۸۲	۷۱۵,۰۰۰	تن	آذربایجان غربی
فرآوری پویا زرکان آق‌دره (سهامی خاص)	تولید کنسانتره طلا و نقره	۱۳۸۳	۲۴,۰۰۰	کیلوگرم	تکاب
استحصال مواد معدنی تخت سلیمان (سهامی خاص)	تولید شمش طلا	۱۳۹۴	۷۰۰	کیلوگرم	تکاب

• روابط میان شرکت اصلی (شرکت پویا زرکان آق‌دره) و زیرمجموعه‌های آن تا قبل از ادغام شرکت‌های زیرمجموعه، بصورت نمودار گزارش شده، بوده است.

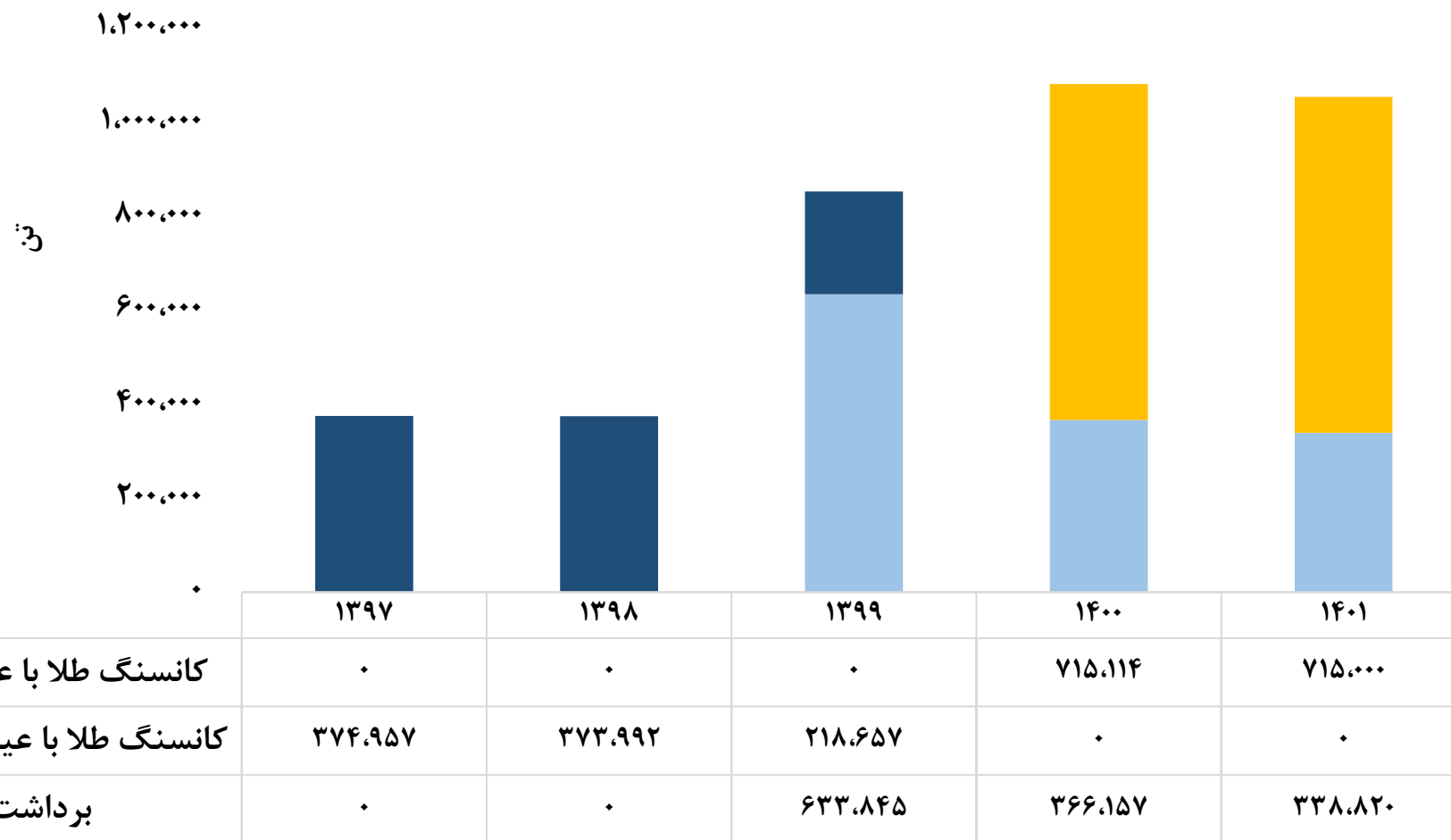
• تمام فروش شرکت پویا زرکان آق‌دره تا قبل از ادغام شرکت‌های زیرمجموعه، به شرکت تابعه (فرآوری پویا زرکان آق‌دره) انجام می‌گرفت.

• همچنین تا قبل از ادغام شرکت‌های زیرمجموعه، کنسانتره‌های تولیدی (طلا، نقره و جیوه) در شرکت فرآوری پویا زرکان آق‌دره براساس قرارداد بلندمدت و با کارمزد ۱۰ درصد (تسویه ریالی) با شرکت استحصال مواد معدنی تخت سلیمان به شمش طلا و شمش نقره و جیوه تبدیل می‌شد که پس از ادغام (مصوبه مجمع فوق‌العاده مورخ ۱۴۰۱/۰۶/۳۱)، تبدیل کانسنگ به کنسانتره و شمش طلا در شرکت استحصال مواد معدنی تخت سلیمان انجام می‌شود.



وضعیت تولید شرکت اصلی

میزان استخراج کانسنگ شرکت اصلی

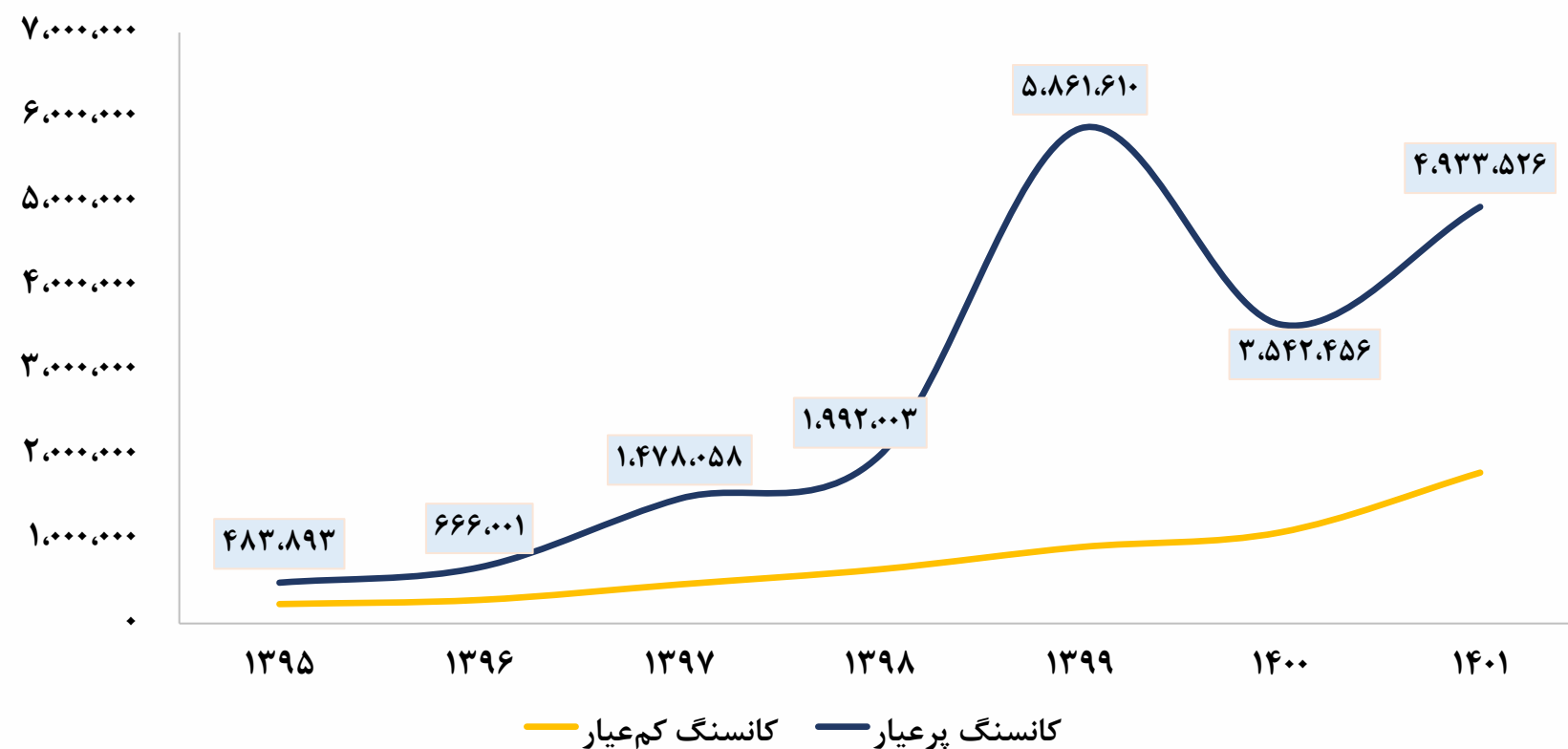


- شرکت در نه ماهه ۱۴۰۱، بیش از ۷۰۰ هزار تن کانسنگ پرعیار استخراج کرده که با توجه به ظرفیت اسمی بهره‌برداری، توانسته است در سال ۱۴۰۱ کل ظرفیت را محقق کند. با توجه به اینکه در فصل زمستان، عملیات استخراج و معدنکاری متوقف می‌شود، لذا استخراج کانسنگ با عیار ۱/۱۸ گرم بر تن در کل سال ۱۴۰۱، برابر با تولید نه ماهه در این سال بوده است. شرکت معمولاً در فصل زمستان دوره اورهال و تعمیرات ماشین آلات را انجام می‌دهد و برخی از دستگاه‌های مازاد را نیز به سایر معادن اجاره می‌دهد.
- شرکت در سال ۱۳۹۹، مجوز برداشت کانسنگ کم‌عیار از باطله را از اداره صنعت، معدن و تجارت استان آذربایجان غربی، به میزان یک میلیون تن اخذ نمود که حدود ۶۳۳,۸۴۵ تن برداشت نمود. میزان برداشت کانسنگ کم‌عیار در سال ۱۴۰۰ به میزان ۳۳۸,۸۲۰ تن و در سال ۱۴۰۱ نیز ۳۳۸,۸۲۰ تن بوده است.
- شرکت زیرمجموعه در تمامی فصول سال عملیات تولید کنسانتره و شمش را انجام می‌دهد. با توجه به استفاده از سوخت مایع، قطعی گاز در فصول سرد سال، تاثیری بر عملیات شرکت ندارد. همچنین با نصب و راه‌اندازی ژنراتور برق، انتظار می‌رود قطعی برق در تابستان تاثیری بر روند تولید شرکت زیرمجموعه نداشته باشد.

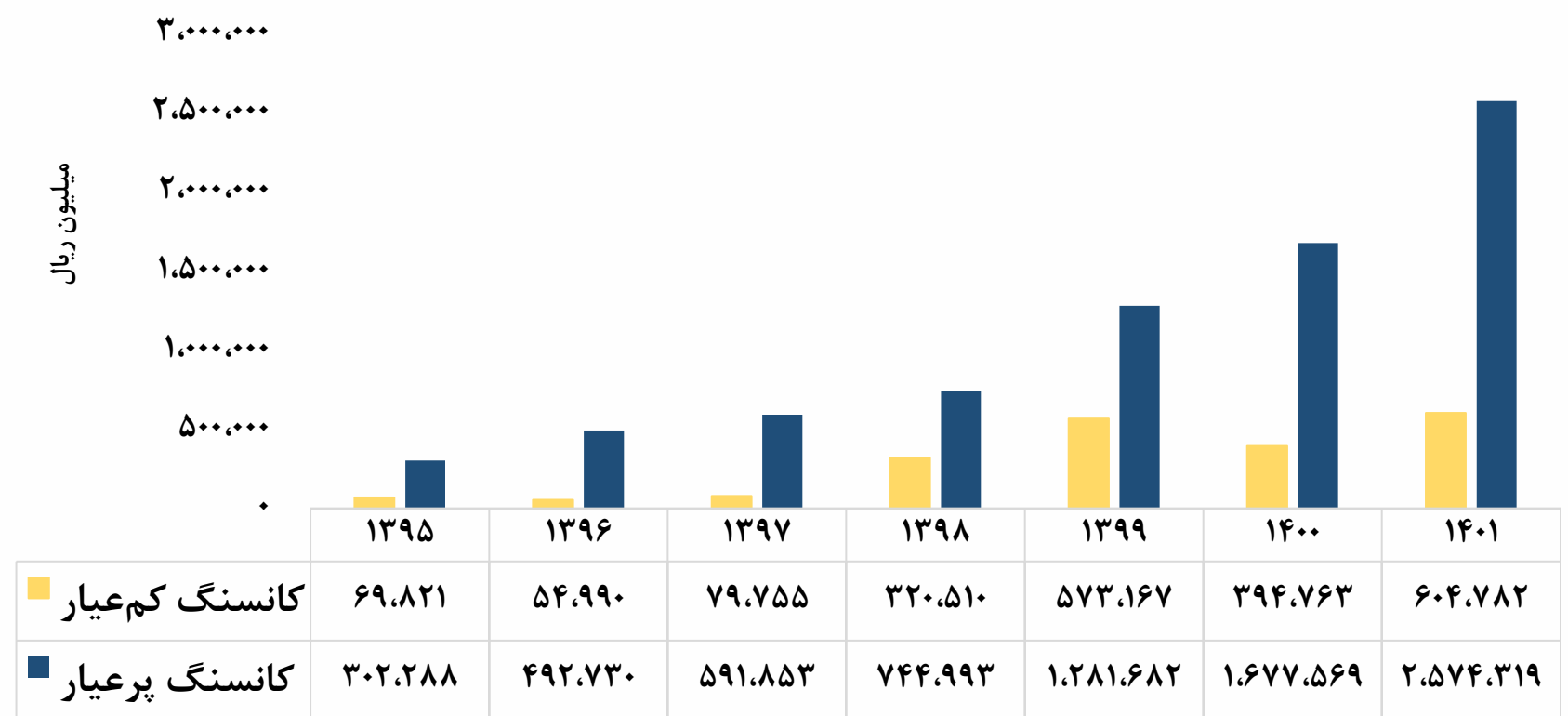
وضعیت فروش شرکت

- شرکت پویازرکان آق دره تامین کننده کانسنگ بوده و کلیه تولیدات به شرکت (فرآوری پویا زرکان آق دره) براساس قرارداد بلندمدت بر مبنای ضریب ۱۷ درصد قیمت طلا (۲۳ درصد برای نیمه دوم سال / فصول سرد سال) تا قبل از ادغام شرکت مذکور فروخته می شد.
- محصول اصلی گروه شمش طلا، شمش نقره و مصنوعات طلا است که بیش از ۹۹ درصد از فروش را تشکیل می دهد. فروش طلای تولیدی شرکت در بازارهای داخلی از طریق بورس کالا، بانک کارگشایی و بازار طلا صورت می گیرد.
- کیفیت محصولات تولیدی شرکت به دلیل توان تولید شمش طلا با عیار ۹۹۹ در بالاترین سطح کشور می باشد که مبنای معامله طلا نیز عیار است. نرخ کانسنگ با عیار ۱/۱۸ گرم بر تن در سال ۱۴۰۱ نسبت به سال مالی قبل، حدود ۳۹ درصد رشد داشته و از ۳،۵۴۲،۴۵۶ به ۴،۹۳۳،۵۲۶ ریال / گرم بر تن رسیده است. میزان افزایش مبلغ فروش شرکت نیز حدود ۵۰ درصد افزایش یافته است.

نرخ فروش شرکت اصلی



مبلغ فروش شرکت اصلی



شرکت استحصال مواد معدنی تخت سلیمان

ظرفیت اسمی	واحد	عنوان
۷۰۰	کیلوگرم	شمش طلا
۶۸۴	کیلوگرم	شمش نقره
۳	تن	جیوه
۲۴	تن	کنسانتره طلا و نقره
۲۵	تن	کنسانتره جیوه
۶۰۰	تن	سیانید سدیم
۲۴۰	تن	کنسانتره جیوه (فلوتاسیون)

• شرکت استحصال مواد معدنی تخت سلیمان (سهامی خاص) در تاریخ ۱۳۹۲/۷/۷ در اداره ثبت شرکت‌ها و مالکیت صنعتی شهرستان تکاب به ثبت رسید و شروع به بهره‌برداری نموده است. در حال حاضر، شرکت جزو شرکت فرعی شرکت پویازرکان آق‌دره (سهامی عام) و شرکت نهایی گروه، شرکت پویازرکان آق‌دره است. مرکز و محل فعالیت اصلی شرکت فرعی، در تکاب کیلومتر ۳۰ جاده تخت سلیمان واقع است.

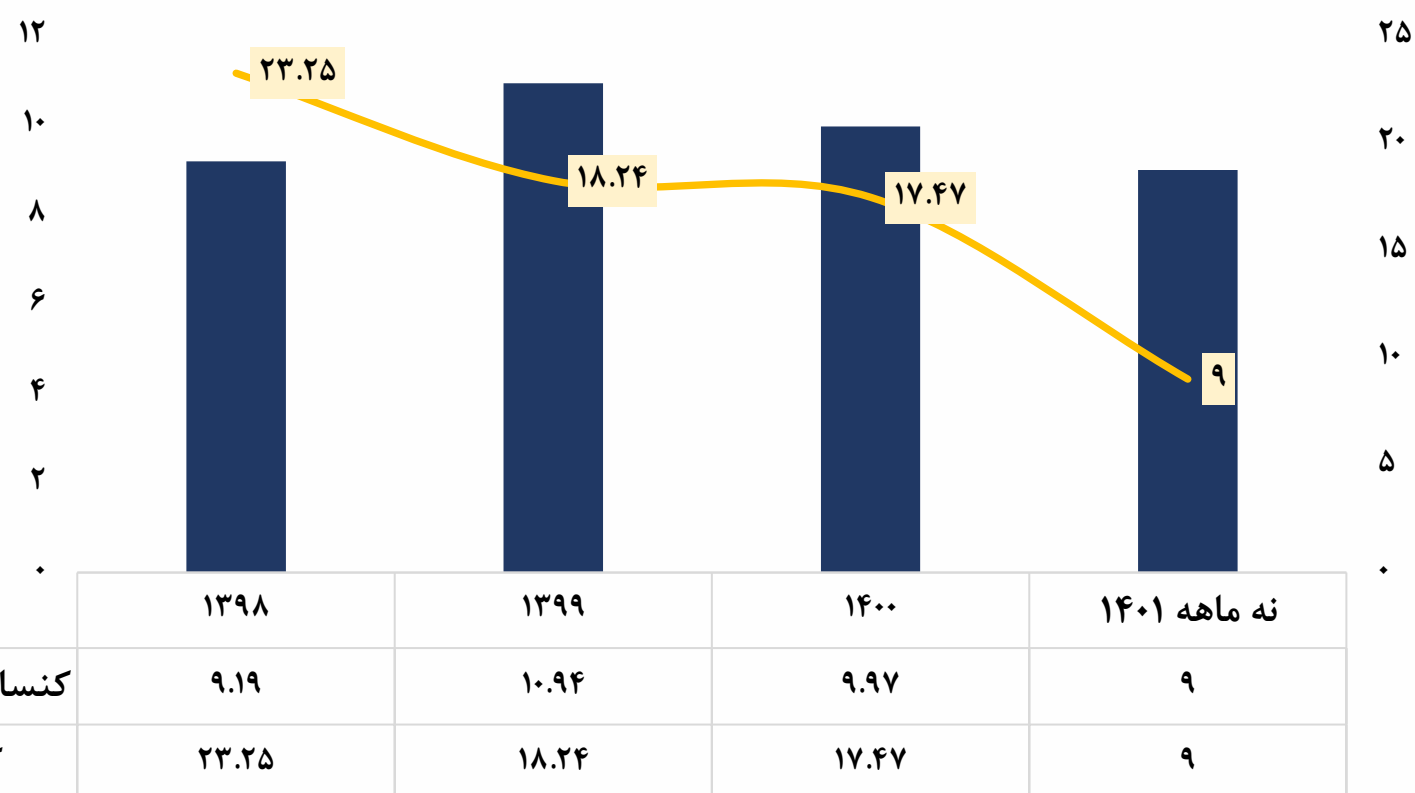
• درصد مالکیت شرکت اصلی (پویازرکان آق‌دره) در شرکت فرعی استحصال مواد معدنی تخت سلیمان، ۹۸ درصد است.

• ظرفیت اسمی تولید شمش طلا ۷۰۰ کیلوگرم، تولید شمش نقره ۶۸۴ کیلوگرم و ۳ تن جیوه می‌باشد. بدین ترتیب گروه زنجیره کامل از معدن تا شمش طلا را در اختیار دارد.

• در تاریخ ۱۴۰۱/۰۶/۳۱ شرکت فرآوری پویازرکان آق‌دره (سهامی خاص) و شرکت پویازرسان (سهامی خاص) در شرکت استحصال مواد معدنی تخت سلیمان (سهامی خاص) ادغام شدند. بنابراین کلیه دارایی‌ها و بدهی‌های دو شرکت ادغام‌شونده به ارزش دفتری به شرکت استحصال مواد معدنی تخت سلیمان (سهامی خاص) منتقل شده است.

□ در سال ۱۴۰۱، بنابر تصمیمات هیات مدیره به دلیل آلودگی زیست محیطی جیوه تولید نشد و میزان کنسانتره تولیدی جیوه نیز نسبت به سال‌های قبل کاهش یافت.

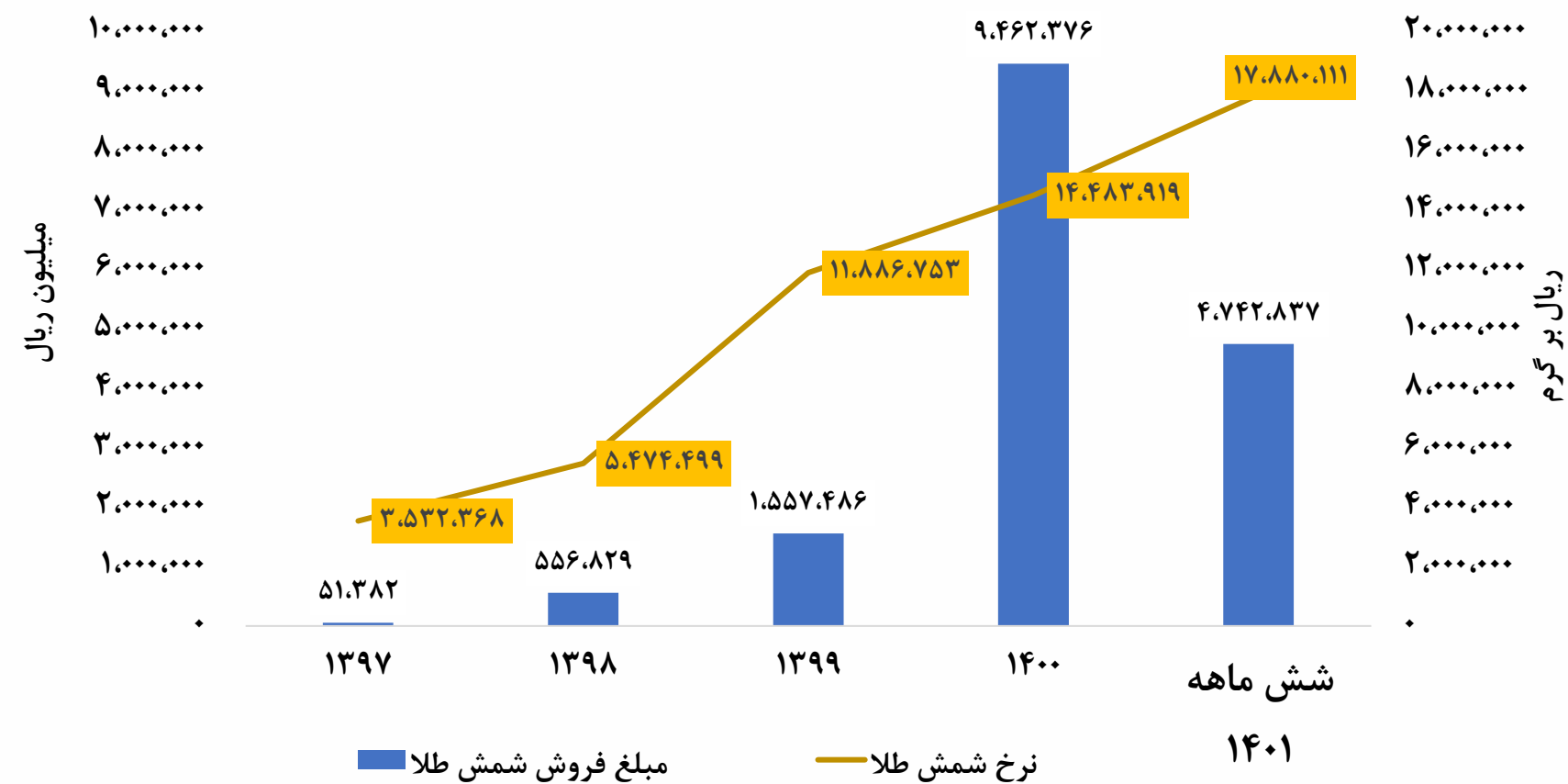
وضعیت تولید کنسانتره (تن)



وضعیت فروش گروه

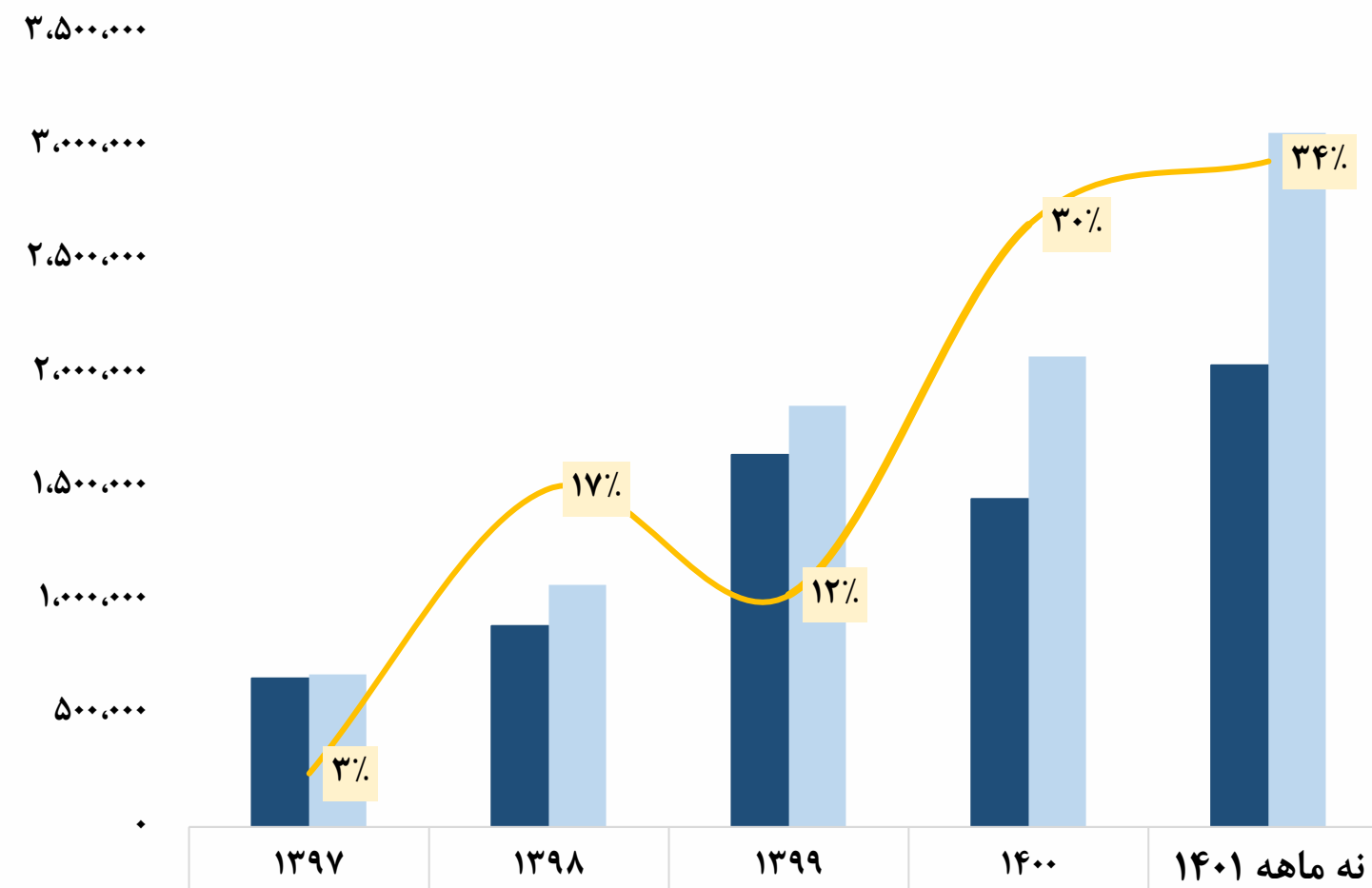
- فروش شمش طلا تا قبل از ادغام شرکت‌ها، توسط شرکت فرآوری پویازرکان آق‌دره صورت می‌گرفته است که تحت تاثیر قیمت دلار و انس جهانی و نرخ طلا در داخل کشور، قیمت‌گذاری شده است. بیشترین میزان افزایش نرخ شمش در سال ۱۳۹۹ رخ داده است که بهای شمش نسبت به سال گذشته آن حدود ۱۱۷٪، رشد قیمت را به همراه داشته است. فعالیت اصلی شرکت استحصال مواد معدنی تخت سلیمان طی سال‌های ۱۳۹۹ الی شش ماهه اول سال ۱۴۰۱، صرفاً ارائه خدمات ذوب بوده که عمده درآمد آن را تشکیل داده است. در سال ۱۳۹۹ دو شرکت مزبور تنها فروش داخلی داشته و صادراتی نداشته‌اند.
- فروش مصنوعات طلا توسط گروه که در ۹ ماهه ۱۴۰۰، حدود ۵۰ کیلوگرم بوده است، در مدت مشابه در سال ۱۴۰۱ به میزان ۵۸۵ کیلوگرم افزایش یافته است. افزایش چشم‌گیر میزان صادرات مصنوعات طلا در سال ۱۴۰۱ موجب رشد چشم‌گیر مبلغ فروش گروه شده است. بطوری‌که مبلغ فروش گروه در ۹ ماهه ۱۴۰۱ با بیش از ۱۲۷ درصد رشد به ۱۱,۹۵۴,۵۲۳ میلیون ریال افزایش یافته است.

نرخ و مبلغ فروش شمش طلا عیار ۹۹۹



مبلغ فروش گروه	واحد	۱۴۰۱/۰۹/۳۰	۱۴۰۰/۰۹/۳۰	۱۴۰۱/۰۶/۳۱	۱۴۰۰/۰۶/۳۱
فروش داخلی					
شمش طلا عیار ۹۹۹	م.ریال	۵,۰۷۰,۷۱۷	۴,۴۸۰,۸۹۶	۴,۷۴۲,۸۳۶	۳,۰۲۵,۰۷۹
شمش نقره	م.ریال	۱۷۹,۹۷۰	۹۴,۴۰۳	۵۴,۷۷۰	۶۹,۹۴۰
کنسانتره جیوه فلوتاسیون	م.ریال	۲۹,۹۰۷	.	.	.
کنسانتره جیوه	م.ریال	۱۸,۹۰۸	۱۸,۱۸۸	۱۵,۶۱۲	۱۰,۴۰۰
جیوه	م.ریال	.	۳۷,۲۲۱	.	۳۷,۲۲۰
فروش صادراتی					
مصنوعات طلا عیار ۷۵۰ (النگو)	م.ریال	۶,۶۵۵,۰۲۱	۶۱۵,۲۹۴	۵,۷۴۲,۲۲۳	.
جمع کل فروش	م.ریال	۱۱,۹۵۴,۵۲۳	۵,۲۴۶,۰۰۲	۱۰,۵۵۵,۴۴۱	۳,۱۴۲,۶۳۹

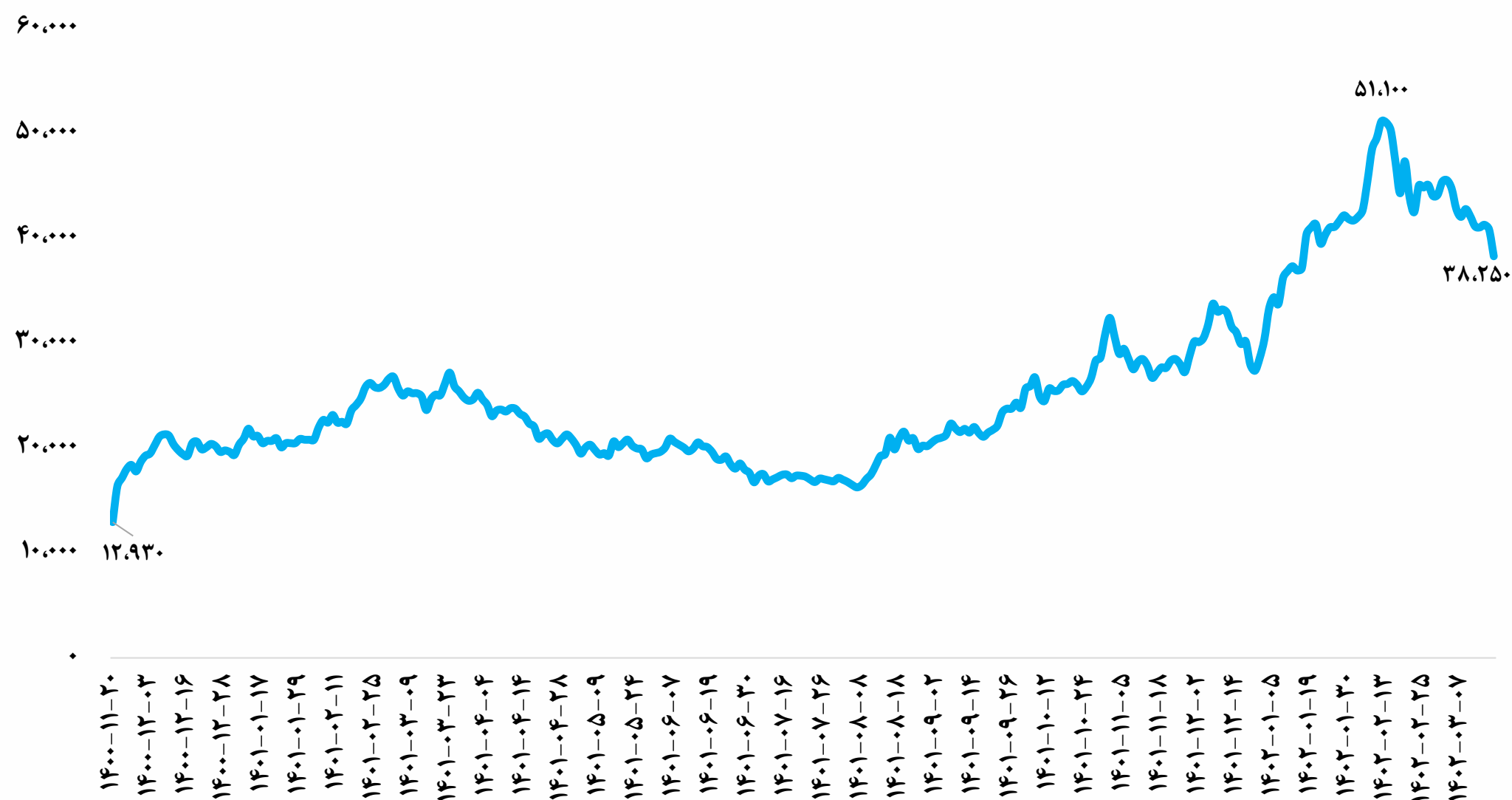
روند حاشیه سود شرکت اصلی



- روند درآمدهای عملیاتی، بهای تمام شده و حاشیه سود خالص شرکت اصلی طی پنج سال اخیر در نمودار مقابل گزارش شده است. شرکت پویازرکان آق دره در سال ۱۴۰۰ حاشیه سود ۱۰۰۰ درصدی را ثبت کرد که عمدتاً ناشی از شناسایی سود شرکت‌های تابعه در صورت‌های مالی می‌باشد. همچنین حاشیه سود شرکت در ۹ ماهه ۱۴۰۱، ۳۳۰ درصد بوده است.
- دلیل اصلی افزایش حاشیه سود خالص شرکت و گروه، افزایش قیمت جهانی طلا و قیمت دلار و رشد کمتر بهای تمام شده بوده است. با توجه به اینکه ماهیت فعالیت شرکت، استخراج کانسنگ (خاک معدنی) می‌باشد، شرکت اصلی هزینه‌ای بابت خرید مواد اولیه پرداخت نمی‌کند.
- پرداخت حقوق دولتی بیشترین وزن را در بهای تمام شده شرکت دارد. نحوه محاسبه حقوق دولتی کانسنگ استخراجی، بر مبنای بخشنامه وزارت صمت، ۵٪ بهای شمش تولیدی است. افزایش در حقوق دولتی ناشی از رشد قیمت طلا و افزایش دستمزد در بهای تمام شده نیز ناشی از تورم بوده است. در رابطه با انرژی، سوخت مصرفی برای ماشین‌آلات و مصارف حرارتی معدن، گازوئیل و نفت سفید (سوخت مایع) است. همچنین تمامی برق مورد استفاده شرکت، توسط ژنراتورهای شرکت تولید و تامین می‌شود.

روند قیمتی سهم فزر

روند قیمتی سهم فزر



- سهام شرکت پویازرکان آق دره در تاریخ ۱۳۹۹/۱۱/۰۴ در گروه استخراج کانه‌های فلزی با نماد فزر پذیرفته و نام شرکت در بازار اول فرابورس درج شد و سهام شرکت در تاریخ ۱۴۰۰/۱۱/۲۰ در بازار سرمایه مورد معامله قرار گرفت. بازدهی سهم فزر از تاریخ عرضه اولیه تا اردیبهشت سال جاری به حدود ۳۰۰ درصد رسید که نسبت به بازدهی صندوق‌های طلا در دوره زمانی مشابه، عملکرد بازدهی مطلوب‌تری را تجربه کرده است.

صورت وضعیت مالی

اظهار نظر حسابرس نسبت به صورت‌های مالی شرکت:

- به نظر این موسسه، به استثنای آثار مندرج در بند ۲ بخش میانی اظهار نظر مشروط، صورت‌های مالی یاد شده، وضعیت مالی گروه و شرکت برای دوره مالی ۹ ماهه منتهی به تاریخ مذکور، از تمام جنبه‌های بااهمیت، طبق استانداردهای حسابداری، به نحو منصفانه نشان می‌دهد.
- مبانی اظهار نظر مشروط

• به شرح یادداشت توضیحی ۵-۲۶ صورت‌های مالی، براساس برگ قطعی، مالیات عملکرد سال ۱۳۹۹ شرکت فرآوری پویا زرکان آق‌دره (ادغام‌شونده در شرکت فرعی)، به میزان ۵۰۰ میلیارد ریال تعیین شده است. در این ارتباط لازم به ذکر می‌باشد که معافیت موضوع ماده ۱۳۲ قانون مالیات‌های مستقیم برای فعالیت معدنی شرکت مزبور، مورد پذیرش سازمان امور مالیاتی قرار نگرفته است که مراتب تسویه مالیات عملکرد سال مذکور آن شرکت در حال انجام می‌باشد. ضمن اینکه بابت بخشی از مالیات عملکرد سال ۱۴۰۰ و دوره مالی منتهی به ۳۱ شهریور ۱۴۰۱ شرکت فوق‌الذکر، که سود ابرازی سنوات مذکور به ترتیب مبلغ ۱۷۰۵۱ و ۷۰۹۱۷ میلیارد ریال می‌باشد، نیز با فرض پذیرش معافیت فوق‌الذکر بدهی مالیاتی شناسایی شده است که تاکنون مورد رسیدگی سازمان امور مالیاتی قرار نگرفته است. با توجه به مطالب مطروحه فوق و رویه تشخیص مالیات توسط سازمان امور مالیاتی، از بابت موارد مذکور طبق برآوردهای انجام شده ایجاد ذخیره اضافی حداقل به مبلغ ۷۰۲ میلیارد ریال ضروریست، در صورت اصلاح حساب‌ها، بدهی مالیاتی و سود انباشته گروه به ترتیب به مبلغ مذکور افزایش و کاهش خواهد یافت.

- در دوره مالی جاری، به شرح یادداشت ۱-۲-۱ صورت‌های مالی، به استناد مصوبه مجمع عمومی فوق‌العاده مشترک مورخ ۱۴۰۱/۰۶/۳۱ با در نظر گرفتن ماده ۱۱۱ قانون مالیات‌های مستقیم و اختیار قانونی حاصله از ماده ۶۳ اساسنامه، ادغام شرکت‌های فرآوری پویا زرکان آق‌دره (سهامی خاص) و پویا زرساز (سهامی خاص) در شرکت فرعی استحصال مواد معدنی تخت سلیمان مورد تصویب قرار گرفت و در روزنامه رسمی مورخ ۱۴۰۱/۰۹/۲۳ در اداره ثبت شرکت‌ها به ثبت رسید.

• تاکید بر مطلب خاص

- با توجه به یادداشت توضیحی ۵-۲-۱ صورت‌های مالی، به موجب مصوبه مجمع عمومی فوق‌العاده مورخ ۱۴۰۱/۰۹/۳۰ سال مالی شرکت از

پایان اسفند هر سال به ۳۰ آذر هر سال تغییر یافته که در تاریخ ۱۴۰۱/۱۱/۱۱ در مرجع ثبت شرکت‌ها به ثبت رسیده است.

دوره مالی

۱۴۰۱/۰۹/۳۰ ۱۴۰۰/۱۲/۲۹

دارایی

۱۲۸.۸۰۸	۲۲۶.۷۵۱	موجودی نقد
۱.۵۱۶.۸۲۳	۱.۰۰۵.۶۴۹	سرمایه‌گذاری کوتاه‌مدت
۱۱.۲۸۸.۱۷۰	۲۱.۷۳۷.۰۱۴	دریافتنی‌های تجاری و سایر دریافتنی‌ها
۱.۴۰۴.۴۱۴	۶۷۱.۲۷۸	موجودی مواد و کالا
۵۵.۴۹۵	۳۱.۳۷۳	سفارشات و پیش پرداخت‌ها
۱۴.۳۹۳.۷۱۰	۲۳.۶۷۲.۰۶۵	جمع دارایی‌های جاری
۲.۵۹۴.۶۹۶	۲.۹۲۰.۱۰۰	سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت
۱.۳۷۰.۹۹۲	۶۱۸.۵۶۷	دارایی‌های ثابت مشهود
۳۵.۵۵۱	۸.۷۶۸	دارایی‌های نامشهود
.	.	سایر دارایی‌ها
۴.۰۰۱.۲۳۹	۳.۵۴۷.۴۳۵	جمع دارایی‌های غیرجاری
۱۸.۳۹۴.۹۴۹	۲۷.۲۱۹.۵۰۰	جمع دارایی‌ها

بدهی

۱.۱۸۰.۱۹۵	۵۴۲.۳۵۱	پرداختنی‌های تجاری و سایر پرداختنی‌ها
۱۷.۲۷۷	.	سود سهام پرداختنی
۲۰.۶۱۴	۱۲.۹۰۰	مالیات پرداختنی
۶۴۵.۰۳۴	۱۳۵.۷۰۴	تسهیلات مالی
۱.۸۶۳.۱۲۰	۶۹۰.۹۵۵	جمع بدهی‌های جاری
۱۵.۷۲۷	.	ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان
۱۵.۷۲۷	.	جمع بدهی‌های غیرجاری
۱.۸۷۸.۸۴۷	۶۹۰.۹۵۵	جمع بدهی‌های جاری و غیرجاری

بدهی‌ها و حقوق صاحبان سهام

۳.۰۰۰.۰۰۰	۳.۰۰۰.۰۰۰	سرمایه
۳۰۰.۰۰۰	۳۰۰.۰۰۰	اندوخته قانونی
۱۳.۲۱۶.۱۰۲	۲۳.۲۲۸.۵۴۵	سود (زیان) انباشته
۱۶.۵۱۶.۱۰۲	۲۶.۵۲۸.۵۴۵	جمع حقوق صاحبان سهام
۱۸.۳۹۴.۹۴۹	۲۷.۲۱۹.۵۰۰	جمع بدهی‌ها و حقوق صاحبان سهام

صورت جریان وجه نقد

نکات مهم صورت جریان وجه نقد:

- افزایش جریان خالص ورودی وجه نقد عملیاتی به مبلغ ۷۱.۹ میلیارد ریال متاثر از افزایش پرداختی‌های عملیاتی می‌باشد.
- افزایش جریان خالص ورود نقد ناشی از فعالیت‌های سرمایه‌گذاری به مبلغ ۱۹,۱۰۳ میلیارد ریال، که دلیل عمده آن سود سهام دریافتی می‌باشد.
- افزایش جریان خالص خروجی وجه نقد ناشی از فعالیت‌های تأمین مالی به مبلغ ۱۹,۲۷۳ میلیارد ریال که عمدتاً به دلیل پرداخت‌های نقدی بابت سود سهام بوده است.
- در نه ماهه ۱۴۰۱ براساس صورت جریان وجه نقد، وجه نقد شرکت مبلغ ۹۷.۹ میلیارد ریال کاهش و با توجه به وجه نقد اول دوره، وجه نقد پایان دوره شرکت حدود ۱۲۸.۸ میلیارد ریال می‌باشد.

دوره مالی	۱۴۰۰/۱۲/۳۰	۱۴۰۱/۰۹/۳۰
فعالیت‌های عملیاتی		
نقد حاصل از عملیات	(۱۳۲,۸۶۴)	۱۰۲,۷۰۷
مالیات بر درآمد پرداختی	(۱۸,۴۹۴)	(۳۰,۷۴۹)
جریان خالص ورود (خروج) وجه نقد ناشی از فعالیت‌های عملیاتی	(۱۵۱,۳۵۸)	۷۱,۹۵۸
فعالیت‌های سرمایه‌گذاری		
وجه پرداختی بابت تحصیل دارایی‌های ثابت مشهود	(۵۰۴,۸۰۶)	(۸۶۳,۱۶۱)
دریافت‌های نقدی حاصل از فروش دارایی‌های ثابت مشهود	۶۱,۱۹۳	۸۵,۴۳۱
وجه پرداختی بابت تحصیل دارایی‌های نامشهود	۰	(۲۸,۷۵۹)
وجه پرداختی بابت تحصیل سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت	(۳۷۴,۷۶۴)	(۱,۲۸۰)
دریافت‌های نقدی حاصل از فروش سرمایه‌گذاری‌های کوتاه‌مدت	۰	۱,۲۱۲,۷۳۰
وجه پرداختی بابت تحصیل سرمایه‌گذاری‌های کوتاه‌مدت	(۱,۰۰۵,۱۳۹)	(۱,۷۰۰,۰۰۰)
سود سهام دریافتی	۴,۱۳۱,۴۹۲	۲۰,۳۸۲,۹۰۰
دریافت‌های نقدی حاصل از سود سایر سرمایه‌گذاری‌ها	۲,۳۹۶	۱۵,۳۱۴
جریان خالص ورود (خروج) نقد حاصل از فعالیت‌های سرمایه‌گذاری IFRS	۲,۳۱۰,۳۷۲	۱۹,۱۰۳,۱۷۵
جریان خالص ورود (خروج) وجه نقد قبل از فعالیت‌های تامین مالی	۲,۱۵۹,۰۱۴	۱۹,۱۷۵,۱۳۳
فعالیت‌های تامین مالی		
دریافت‌های نقدی حاصل از تسهیلات	۱۸۰,۰۰۰	۷۹۵,۰۰۰
پرداخت‌های نقدی بابت اصل تسهیلات	(۱۳۲,۹۳۱)	(۲۹۲,۳۲۹)
پرداخت‌های نقدی بابت سود تسهیلات	(۱۳,۵۸۱)	(۴۰,۷۷۰)
پرداخت‌های نقدی بابت سود سهام	(۲,۱۰۰,۰۰۰)	(۱۹,۷۳۴,۹۷۷)
جریان خالص ورود (خروج) نقد حاصل از فعالیت‌های تامین مالی IFRS	(۲,۰۶۶,۵۱۲)	(۱۹,۲۷۳,۰۷۶)
خالص افزایش (کاهش) در وجه نقد	۹۲,۵۰۲	(۹۷,۹۴۳)
مانده وجه نقد در ابتدای دوره	۱۳۴,۲۴۹	۲۲۶,۷۵۱
وجه نقد در پایان دوره	۲۲۶,۷۵۱	۱۲۸,۸۰۸

صورت سود و زیان

پیش بینی صورت سود و زیان				
کارشناسی سالانه منتهی به ۱۴۰۲/۰۹	دوره ۹ ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۰۹	۱۴۰۰/۱۲	۱۳۹۹/۱۲	شرح
۴,۷۵۸,۳۱۸	۳,۰۵۷,۰۶۳	۲,۰۷۲,۳۳۲	۱,۸۵۴,۸۴۹	فروش خالص
(۳,۳۱۱,۷۳۰)	(۲,۰۳۲,۸۴۱)	(۱,۴۴۴,۳۴۷)	(۱,۶۳۸,۵۳۱)	بهای تمام شده فروش
۱,۴۴۶,۵۸۸	۱,۰۲۴,۲۲۲	۶۲۷,۹۸۵	۲۱۶,۳۱۸	سود (زیان) ناخالص
(۱۵۶,۷۶۲)	(۷۸,۴۹۱)	(۴۷,۴۲۰)	(۲۸,۹۳۱)	هزینه های اداری، عمومی و فروش
۱۹,۸۸۱,۳۳۸	۸,۹۹۵,۶۶۶	۲۰,۰۵۴,۷۷۷	۳,۰۲۲,۵۷۶	سایر درآمدها (هزینه های عملیاتی)
۲۱,۱۷۱,۱۶۴	۹,۹۴۱,۳۹۷	۲۰,۶۳۵,۳۴۲	۳,۲۰۹,۹۶۳	سود (زیان) عملیاتی
(۱۲۴,۵۴۸)	(۵۰,۲۷۷)	(۲۲,۵۴۰)	(۲۸,۲۲۵)	هزینه های مالی
۱۱۷,۴۸۸	۱۹۷,۸۶۶	۱۳۹,۵۱۸	۱۳,۷۱۹	سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی
۲۱,۱۶۴,۱۰۳	۱۰,۰۸۸,۹۸۶	۲۰,۷۵۲,۳۲۰	۳,۱۹۵,۴۵۷	سود قبل از مالیات
۰	(۱,۴۲۹)	(۳۱,۳۹۴)	(۱۷,۸۹۰)	مالیات
۲۱,۱۶۴,۱۰۳	۱۰,۰۸۷,۵۵۷	۲۰,۷۲۰,۹۲۶	۳,۱۷۷,۵۶۷	سود خالص
۳,۰۰۰,۰۰۰	۳,۰۰۰,۰۰۰	۳,۰۰۰,۰۰۰	۳,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه
۷,۰۵۵	۳,۳۶۳	۶,۹۰۷	۱,۰۵۹	سود هر سهم
%۳۰	%۳۴	%۳۰	%۱۲	حاشیه سود ناخالص
%۴۴۵	%۳۲۵	%۹۹۶	%۱۷۳	حاشیه سود عملیاتی
%۴۴۵	%۳۳۰	%۱۰۰۰	%۱۷۱	حاشیه سود خالص

مفروضات	واحد	سال ۱۴۰۲
انس جهانی	دلار	۱,۹۵۰
شمش طلا عیار ۹۹۹	دلار	۲,۰۸۹
نرخ دلار	ریال	۴۵۰,۰۰۰
نرخ تورم	درصد	%۴۵

- به موجب مصوبه مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۱۴۰۱/۰۹/۳۰، سال مالی شرکت اصلی و شرکت زیرمجموعه، از پایان اسفند هر سال به ۳۰ آذر هر سال تغییر یافت.
- میزان استخراج کانسنگ عیار ۱/۱۸ گرم بر تن، برابر با ظرفیت اسمی شرکت معادل ۷۱۵ هزار تن در نظر گرفته شده است.
- در رابطه با تولید شرکت زیرمجموعه، با توجه به استفاده از سوخت مایع و همچنین با نصب و راه اندازی ژنراتور برق، پیش بینی می شود، قطعی گاز در فصول سرد سال و قطعی برق در تابستان تاثیری بر روند تولید شرکت مربوطه نداشته باشد و همانند سال گذشته تولید نماید.
- در رابطه با هزینه ها، با توجه به ادغام شرکت های زیرمجموعه، میزان هزینه های قراردادی فی مابین و همچنین هزینه های بیمه، کاهش خواهد داشت که این امر موجب سودسازی بهتر شرکت استحصال مواد معدنی تخت سلیمان و شناسایی سود بیشتر، شرکت پویازرکان آدره می گردد.
- با مفروضات در نظر گرفته شده، شرکت برای سال مالی منتهی به ۱۴۰۲ به میزان ۷,۰۵۵ ریال به ازای هر سهم، سود محقق خواهد کرد. در تاریخ تهیه گزارش (۱۴۰۲/۰۴/۰۳) قیمت هر سهم فزر، ۳۹,۰۵۰ ریال و P/E TTM آن ۱۱.۷ مرتبه است، با مفروضات و تحلیل انجام گرفته P/E Forward برای سال ۱۴۰۲ با فرض تقسیم سود ۱۰۰٪، ۴.۵ مرتبه می باشد.

تحليل حساسيت

تحليل حساسيت پيش بينی سود هر سهم فزر- سال مالی ۱۴۰۲

نرخ دلار نيما (ريال)

۵۴۰,۰۰۰	۵۱۰,۰۰۰	۴۸۰,۰۰۰	۴۵۰,۰۰۰	۴۲۰,۰۰۰	۳۹۰,۰۰۰	۳۶۰,۰۰۰	
۸,۲۶۳	۷,۷۳۱	۷,۱۹۹	۶,۶۶۷	۶,۱۳۵	۵,۶۰۳	۵,۰۷۱	۱,۸۰۰
۸,۴۱۸	۷,۸۷۷	۷,۳۳۷	۶,۷۹۶	۶,۲۵۵	۵,۷۱۵	۵,۱۷۴	۱,۸۵۰
۸,۵۷۳	۸,۰۲۴	۷,۴۷۵	۶,۹۲۵	۶,۳۷۶	۵,۸۲۷	۵,۲۷۸	۱,۹۰۰
۸,۷۲۸	۸,۱۷۰	۷,۶۱۳	۷,۰۵۵	۶,۴۹۷	۵,۹۳۹	۵,۳۸۱	۱,۹۵۰
۸,۸۸۳	۸,۳۱۷	۷,۷۵۱	۷,۱۸۴	۶,۶۱۸	۶,۰۵۱	۵,۴۸۵	۲,۰۰۰
۹,۰۳۹	۸,۴۶۴	۷,۸۸۸	۷,۳۱۳	۶,۷۳۸	۶,۱۶۳	۵,۵۸۸	۲,۰۵۰
۹,۱۹۴	۸,۶۱۰	۸,۰۲۶	۷,۴۴۳	۶,۸۵۹	۶,۲۷۵	۵,۶۹۲	۲,۱۰۰

انس جهانی (دلار)



21 43 692 000



Info@aminib.com



www.aminib.com



Tehran, Mirdamad St
W Qobadiyan St



AminInvestmentBank