



شرکت ملی صنایع مس ایران

فملی



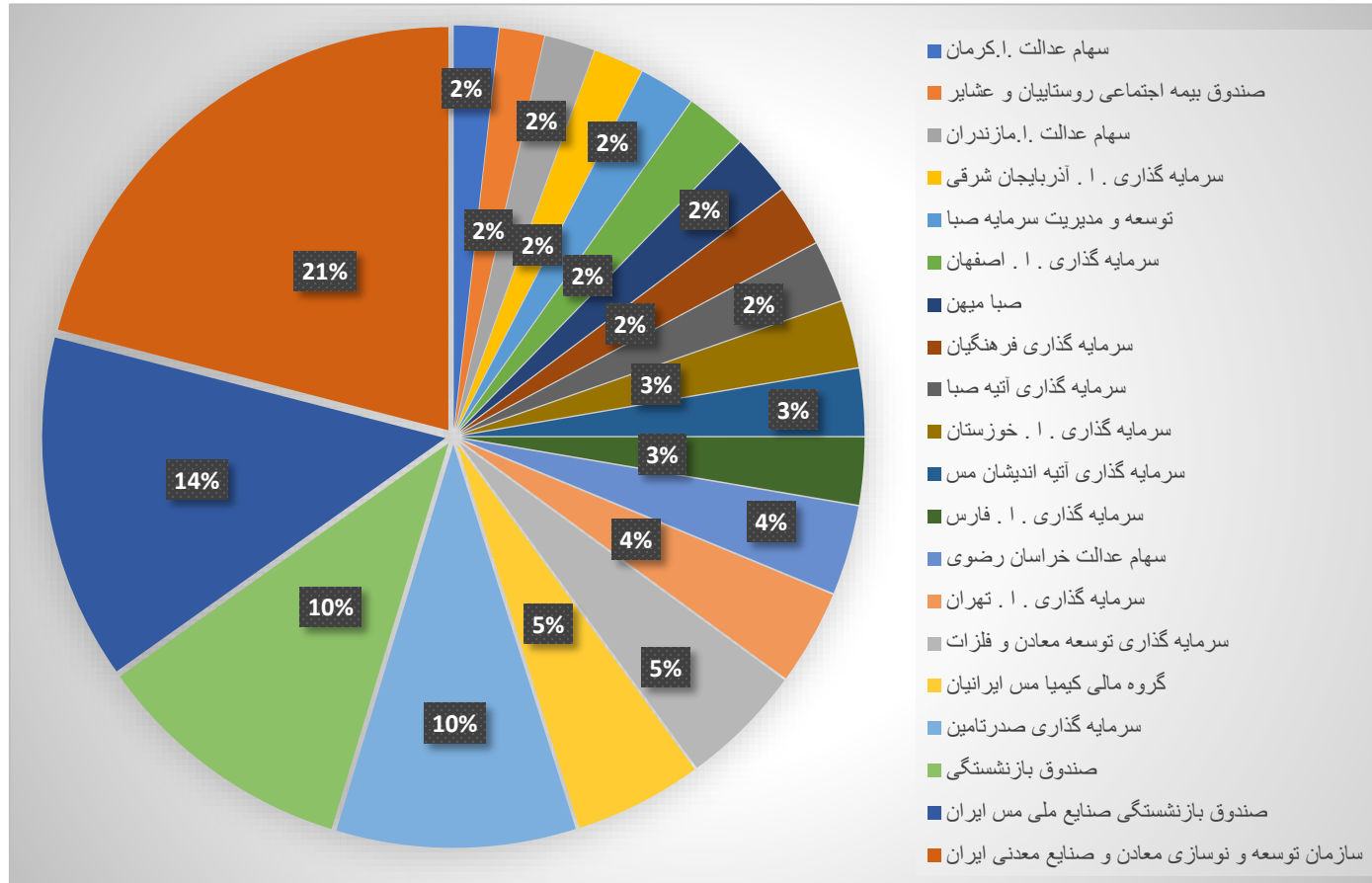
موضوع فعالیت شرکت طبق ماده ۲ اساسنامه " اکتشاف، استخراج و بهره برداری از معادن مس ایران، تولید، توزیع و فروش محصولات پرعیار شده سنگ مس و فلز مس، توزیع و فروش محصولات اعم از داخلی و خارجی، مشارکت و جلب مشارکت در طرح های سرمایه گذاری مربوط به صنایع مس و انجام کلیه عملیات و معاملات مالی، تجاری، صنعتی، معدنی و خدماتی که بطور مستقیم یا غیرمستقیم به تمام یا هریک از موضوعات مشروحه فوق اعم از داخلی یا خارجی مربوط باشد.

از وظایف این شرکت، استخراج و بهره برداری از معادن مس، تولید محصولات پرعیار سنگ معدن و محصولات مسی نظیر کاتد، اسلب، بیلت و مفتول هشت میلیمتری می باشد. شرکت ملی صنایع مس ایران دارای معادن متعدد مس در کشور و سه معدن فعال به نام های مس سرچشمه، معدن مس میدوک در کرمان و معدن مس سونگون در آذربایجان شرقی که از مهمترین معادن روباز مس جهان به شمار می رود.

ظرفیت تولید و عملکرد شرکت در دوره مالی منتهی به ۱۴۰۳/۰۶/۳۱ به شرح جدول ذیل می باشد.

عملکرد دوره منتهی به ۱۴۰۳/۰۶/۳۱	برنامه تولید ۱۴۰۳	واحد اندازه گیری	نام محصول تولیدی
۱۴۴,۶۲۴	۲۴۸,۰۷۴	هزار تن	کل استخراج
۱۱۶,۴۹۳	۱۸۷,۲۳۴	هزار تن	اکسید و باطله
۲۸,۱۳۱	۶۰,۸۴۰	هزار تن	سنگ سولفوری
۶۴۷,۸۶۷	۱,۳۶۴,۰۸۵	تن	کنسانتره مس
۵,۷۹۶	۱۰,۰۰۲	تن	کنسانتره مولیبدن
۱۷۳,۱۳۴	۳۶۰,۱۶۴	تن	آند مسی
۱۴۴,۱۲۹	۳۰۵,۰۱۴	تن	کاتد
۱۵,۹۲۷	۳۰,۰۰۰	تن	مفتول مسی حاصل از کاتد
۳۹۳	۸۵۸	تن	لجن آندی
۴۲۸,۱۷۴	۹۰۰,۱۵۹	تن	اسید سولفوریک
۱,۰۵۵	۱,۸۲۴	تن	اکسید مولیبدن

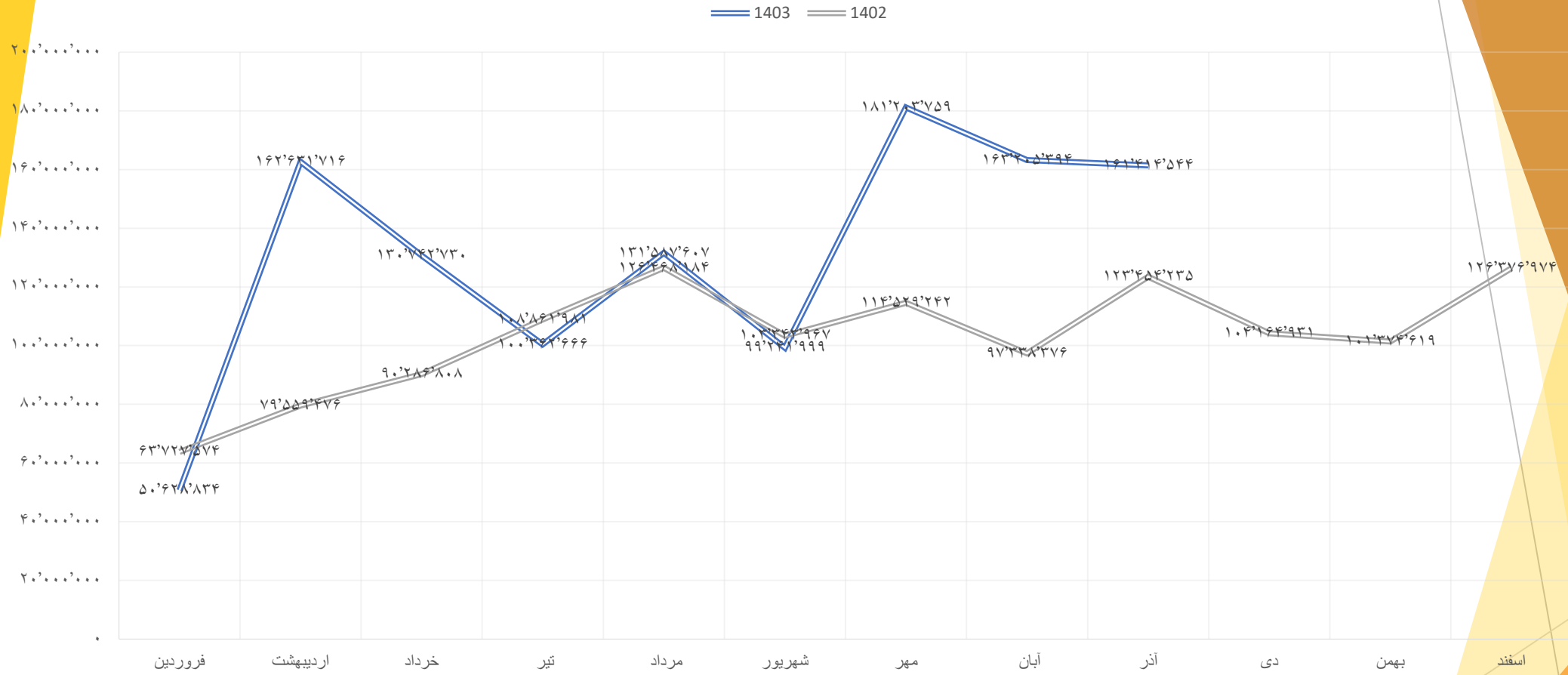
ترکیب سهامداران



سرمایه گذاری ا. کرمان	سرمایه گذاری ا. اصفهان	سرمایه گذاری ا. تهران	سرمایه گذاری ا. مازندران	سرمایه گذاری توسعه معادن و فلزات	گروه مالی کیمیا مس ایرانیان	سرمایه گذاری صدرتامین	صندوق بازنشتگی	صندوق بازنشتگی صنایع ملی مس ایران	سازمان توسعه و نوسازی معادن و صنایع معدنی ایران
8,000,000,000	11,000,000,000	23,000,000,000	17,000,000,000	22,000,000,000	23,000,000,000	43,000,000,000	47,000,000,000	62,000,000,000	94,000,000,000

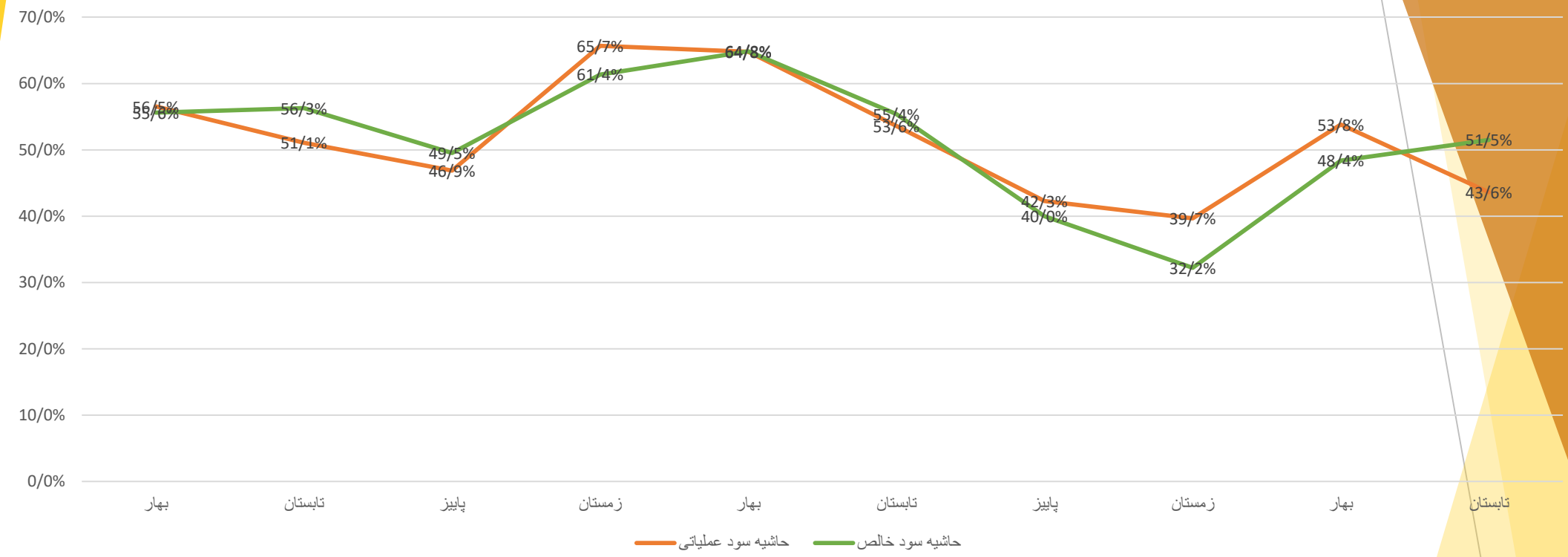
سرمایه گذاری ا. خوزستان	سرمایه گذاری ا. کرمان	سرمایه گذاری ا. اصفهان	سرمایه گذاری ا. تهران	سرمایه گذاری ا. مازندران	سرمایه گذاری ا. خوزستان	سرمایه گذاری ا. اصفهان	سرمایه گذاری ا. تهران	سرمایه گذاری ا. مازندران	سرمایه گذاری ا. خوزستان
12,000,000,000	8,000,000,000	11,000,000,000	23,000,000,000	17,000,000,000	12,000,000,000	11,000,000,000	23,000,000,000	17,000,000,000	12,000,000,000

رند فروش ماهیانه



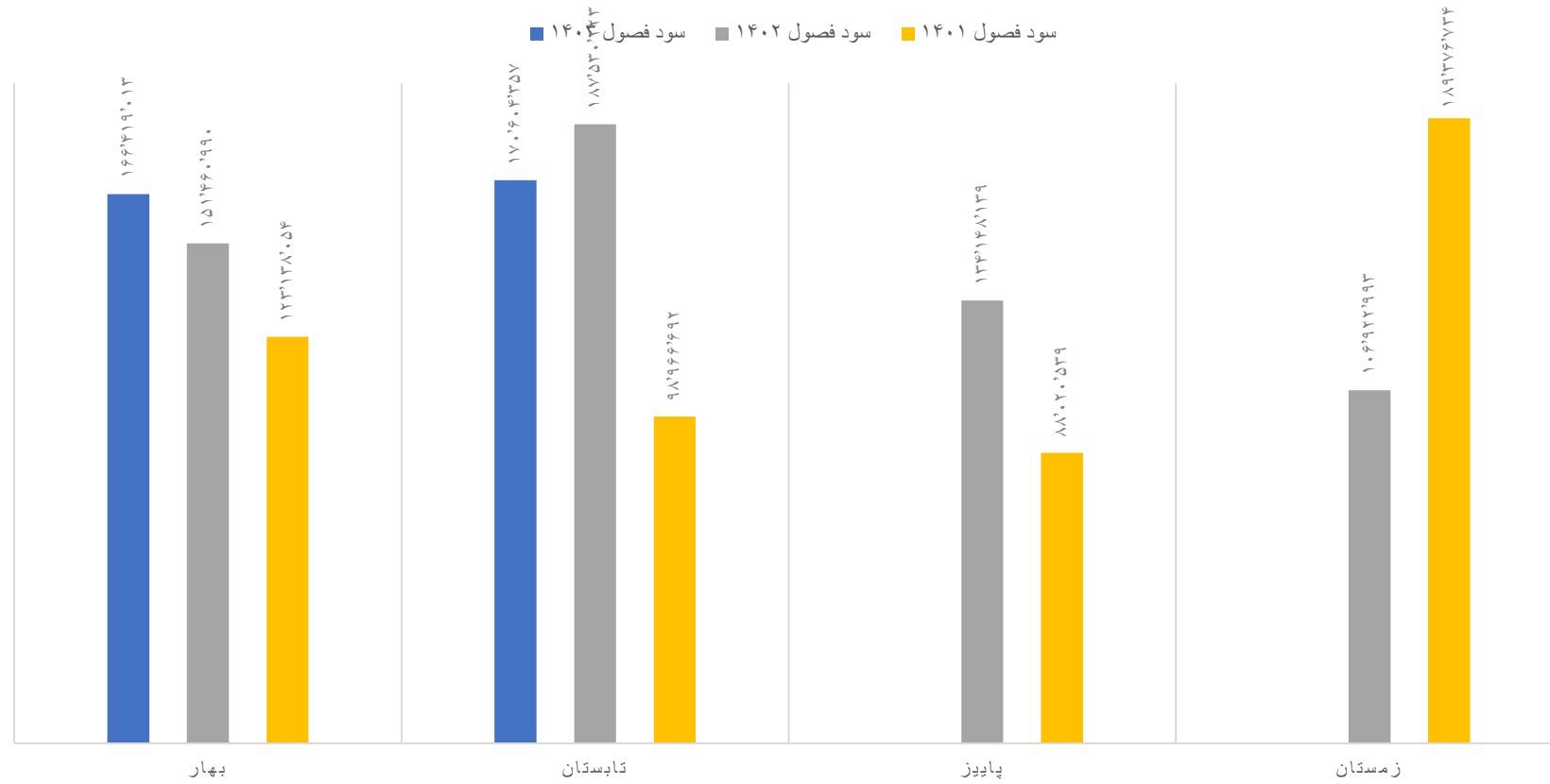
	فروردین	اردیبهشت	خرداد	تیر	مرداد	شهریور	مهر	آبان	آذر	دی	بهمن	اسفند	جمع	میانگین ماه
1403	۵۰,۶۲۸,۸۳۴	۱۶۲,۶۳۱,۷۱۶	۱۳۰,۷۴۲,۷۳۰	۱۰۰,۳۴۲,۶۶۶	۱۳۱,۵۸۷,۶۰۷	۹۹,۲۴۱,۹۹۹	۱۸۱,۲۰۳,۷۵۹	۱۶۲,۲۰۵,۲۹۴	۱۶۱,۴۱۳,۵۳۴				۱,۱۸۱,۰۱۹,۳۴۹	۱۳۱,۲۳۴,۳۶۱
1402	۶۳,۷۲۷,۵۷۴	۷۹,۵۵۹,۴۷۶	۹۰,۲۸۶,۸۰۸	۱۰۸,۸۶۱,۹۸۱	۱۲۶,۴۶۸,۱۸۴	۱۰۲,۳۳۲,۹۶۷	۱۱۴,۵۲۹,۲۲۲	۹۷,۲۳۸,۳۷۶	۱۲۳,۴۵۴,۲۳۵	۱۰۴,۱۶۴,۹۳۱	۱۰۱,۳۷۴,۶۱۹	۱۲۶,۲۷۶,۹۷۳	۱,۲۳۹,۴۸۶,۳۶۷	۱۰۳,۲۹۰,۵۳۱

رند حاشیه سود خالص و عملیاتی



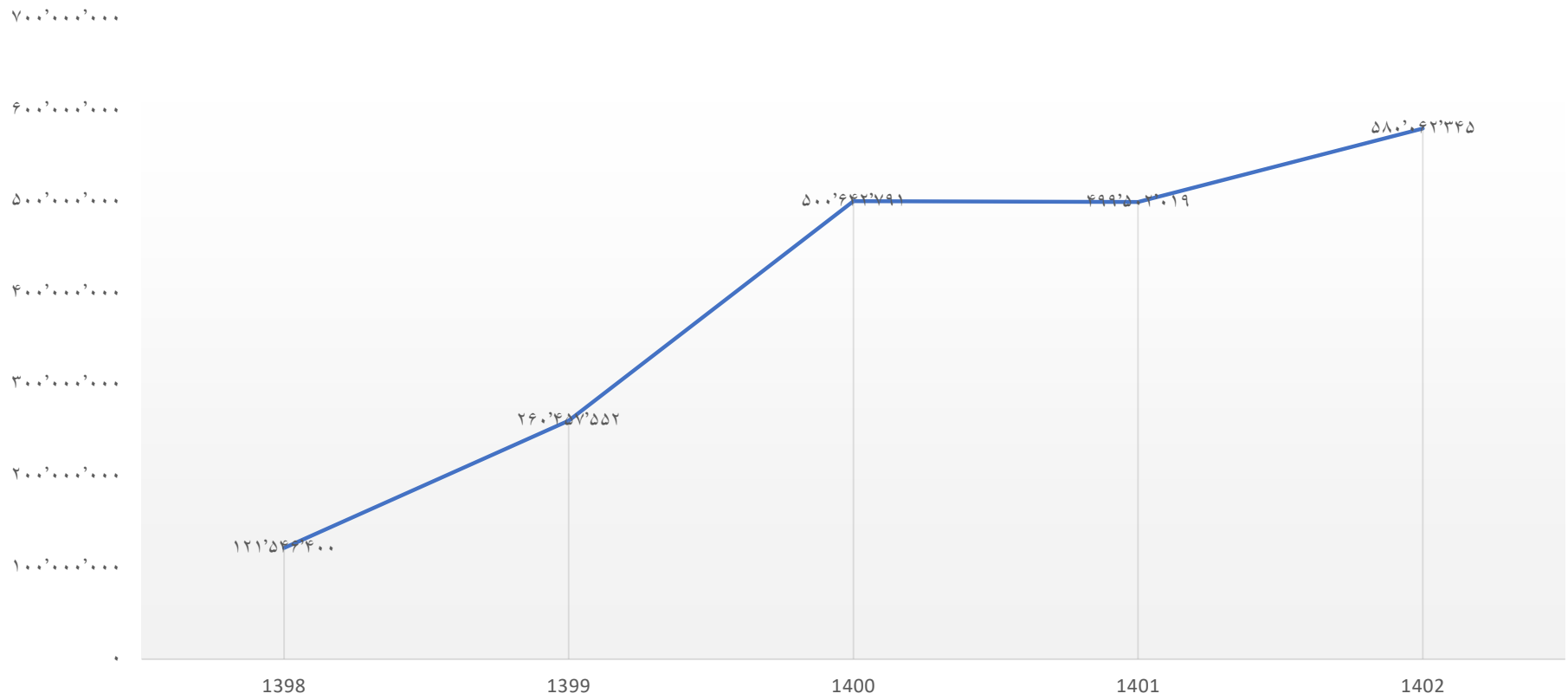
	بهار	تابستان	پاییز	زمستان	بهار	تابستان	پاییز	زمستان	بهار	تابستان
حاشیه سود عملیاتی	56/5%	51/1%	46/9%	65/7%	64/8%	53/6%	42/3%	39/7%	53/8%	43/6%
حاشیه سود خالص	55/6%	56/3%	49/5%	61/4%	64/8%	55/4%	40/0%	32/2%	48/4%	51/5%

رند سودسازی فصلی



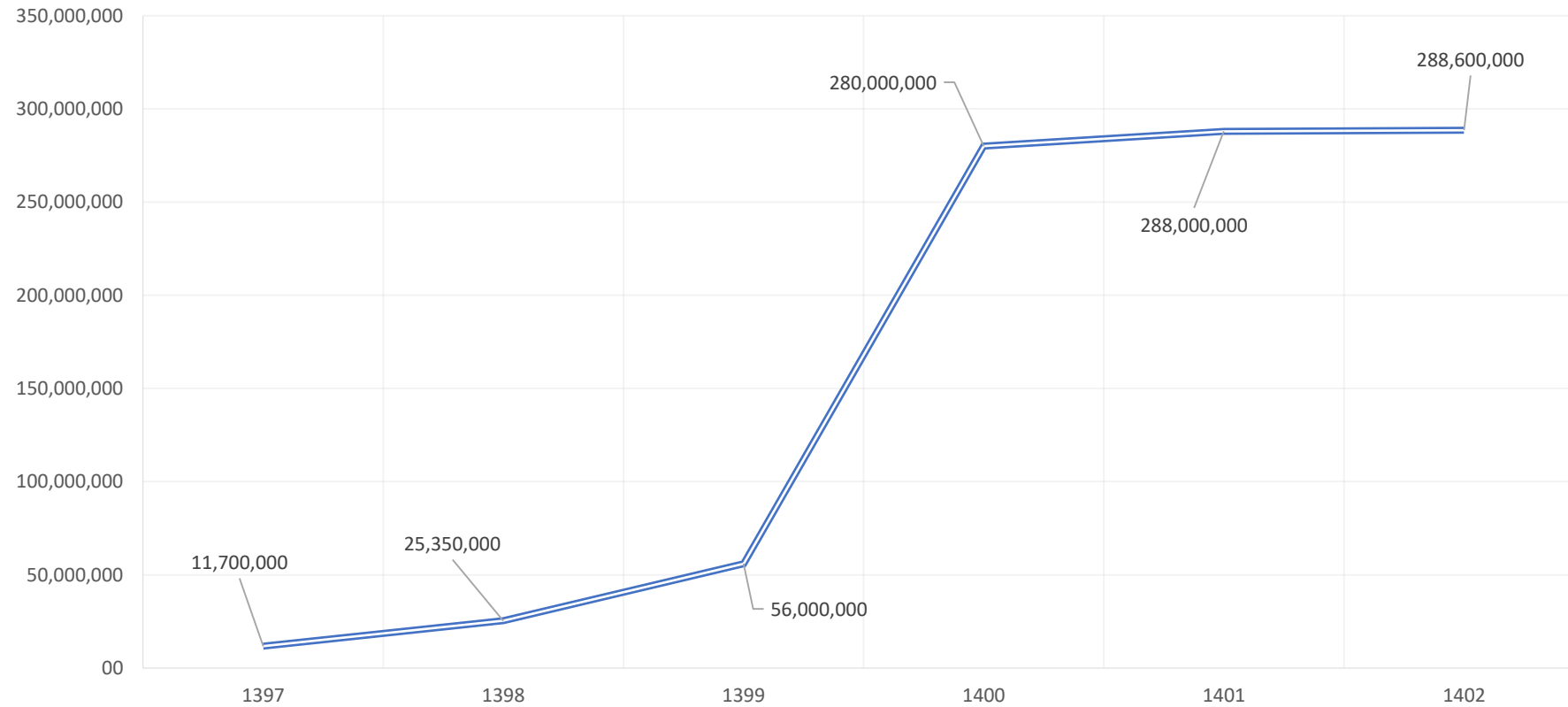
	بهار	تابستان	پاییز	زمستان
سود فصلی ۱۴۰۳	۱۶۶,۴۱۹,۰۱۳	۱۷۰,۶۰۴,۳۵۷		
سود فصلی ۱۴۰۲	۱۵۱,۴۶۰,۹۹۰	۱۸۷,۵۳۰,۲۲۳	۱۳۴,۱۴۸,۱۳۹	۱۰۶,۹۲۲,۹۹۳
سود فصلی ۱۴۰۱	۱۲۳,۱۳۸,۰۵۴	۹۸,۹۶۶,۶۹۲	۸۸,۰۲۰,۵۳۹	۱۸۹,۳۷۶,۷۳۴

رند سودسازی سالانه



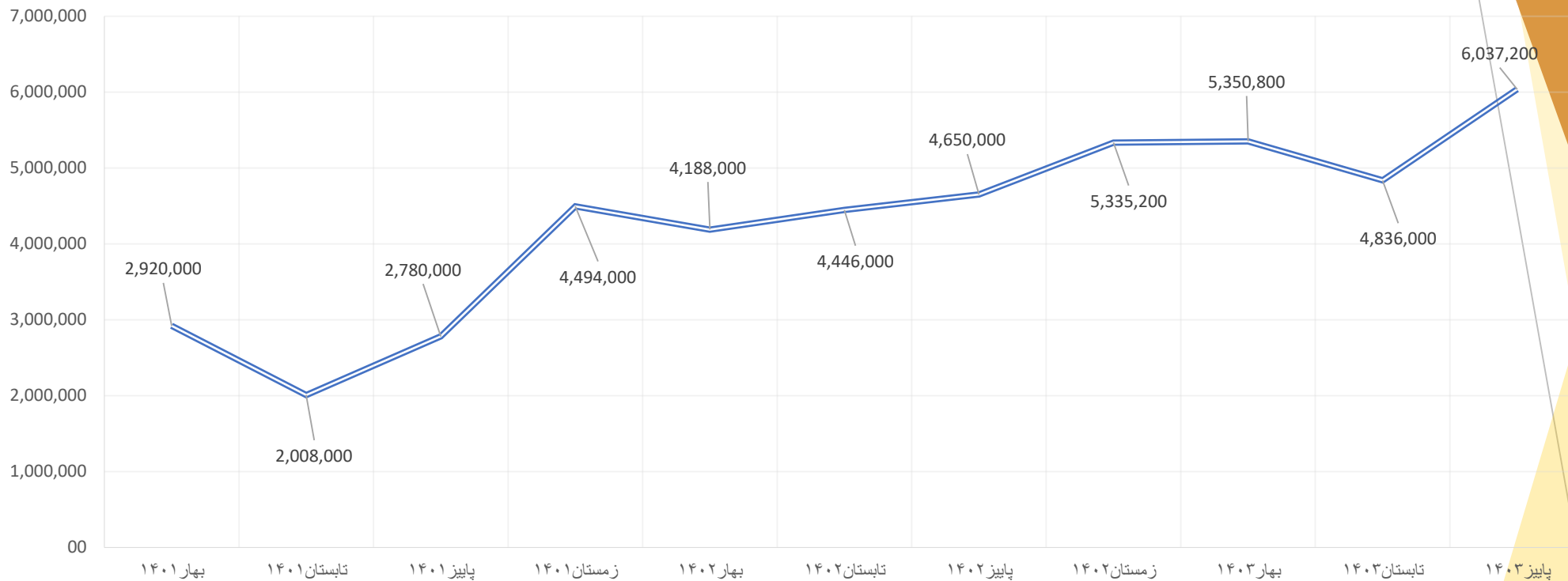
	1398	1399	1400	1401	1402
سود سازی سالانه	۱۲۱,۵۴۶,۴۰۰	۲۶۰,۴۵۷,۵۵۲	۵۰۰,۶۴۲,۷۹۱	۴۹۹,۵۰۲,۰۱۹	۵۸۰,۰۶۲,۳۴۵

رند تقسیم سود سالیانه



	1397	1398	1399	1400	1401	1402
میزان تقسیم سود	11,700,000	25,350,000	56,000,000	280,000,000	288,000,000	288,600,000

ارزش بازار (میلیارد ریال)



	بهار ۱۴۰۱	تابستان ۱۴۰۱	پاییز ۱۴۰۱	زمستان ۱۴۰۱	بهار ۱۴۰۲	تابستان ۱۴۰۲	پاییز ۱۴۰۲	زمستان ۱۴۰۲	بهار ۱۴۰۳	تابستان ۱۴۰۳	پاییز ۱۴۰۳
ارزش بازار (میلیارد ریال)	2,920,000	2,008,000	2,780,000	4,494,000	4,188,000	4,446,000	4,650,000	5,335,200	5,350,800	4,836,000	6,037,200

گردش کالا ، وصول مطالبات و برخی نسبتهای قیمت

میانگین تقسیم سود دو سال اخیر	نسبت مطالبات به دارایی ها	P/B	P/A	P/S f	P/E f	ارزش بازار (روز)همت	برآورد سود خالص تا انتهای سال مالی	حاشیه سود خالص	برآورد فروش تا انتهای سال مالی	رشد فروش به مشابه سال گذشته	دوره وصول مطالبات (روز)	دوره گردش کالا (روز)	گزارش منتهی به	سال مالی	نماد
54%	21%	4/4	2/8	4/2	9/1	659/88	72,500	50%	157,469	30%	138	139	1403/6/31	1403/12/30	فملی

شرح	واحد	1403
مقدار تولید	تن	58,000,000
نرخ کاند صادراتی	دلار	8,900
نرخ دلار توافقی	ریال	560,000
نرخ ماده اولیه / کنسانتره مس	ریال	750,000,000
آب	ریال	840,000
برق	ریال	20,000,000
گاز طبیعی	ریال	30,000
بنزین	ریال	30,000
گازوییل	ریال	22,000

		نرخ دلار توافقی								
		500,000	520,000	540,000	560,000	580,000	600,000	620,000	640,000	660,000
نرخ کاتد صادراتی	8600	499,394,503	556,159,242	612,923,981	669,688,720	726,453,458	783,218,197	839,982,936	896,747,675	953,512,414
	8700	515,895,881	573,320,675	630,745,469	688,170,262	745,595,056	803,019,850	860,444,644	917,869,438	975,294,232
	8800	532,397,258	590,482,107	648,566,956	706,651,805	764,736,654	822,821,504	880,906,353	938,991,202	997,076,051
	8900	548,898,636	607,643,540	666,388,444	<u>725,133,348</u>	783,878,252	842,623,157	901,368,061	960,112,965	1,018,857,869
	9000	565,400,013	624,804,973	684,209,932	743,614,891	803,019,850	862,424,810	921,829,769	981,234,728	1,040,639,688
	9100	581,901,391	641,966,405	702,031,420	762,096,434	822,161,448	882,226,463	942,291,477	1,002,356,492	1,062,421,506
	9200	598,402,768	659,127,838	719,852,907	780,577,977	841,303,046	902,028,116	962,753,185	1,023,478,255	1,084,203,324
	9300	614,904,146	676,289,271	737,674,395	799,059,520	860,444,644	921,829,769	983,214,894	1,044,600,018	1,105,985,143
	9400	631,405,524	693,450,703	755,495,883	817,541,063	879,586,242	941,631,422	1,003,676,602	1,065,721,782	1,127,766,961

طبق آخرین صورت مالی حسابرسی شده مورخ ۳۱ شهریور ۱۴۰۳، نظر حسابرس محترم بشرح ذیل میباشد

مبانی نتیجه گیری مشروط

به شرح یادداشت توضیحي ۳۴، عملکرد شرکت اصلي براي سال ۱۴۰۱ توسط سازمان امور مالیاتی مورد رسیدگی قرار گرفته که بر اساس آمار تولید معادن جمعا مبلغ ۱۰۰/۴۱۳ میلیارد ریال بابت مالیات های عملکرد و ارزش افزوده و مبلغ ۲۷۸/۹۶۳ میلیارد ریال بابت حقوق و عوارض دولتي مازاد بر مبالغ پرداختي و پرداختني مورد مطالبه قرار گرفته که با توجه به اعتراض شرکت نسبت به آن ذخیره اي در حساب ها منظور نشده است. در این ارتباط پیرو پیگیری های متعدد جهت اصلاح آمار تولید، موضوع از طرف مدیر کل محترم دفتر بهره برداري معادن به مدیر کل محترم سازمان صنعت، معدن و تجارت استان کرمان ارجاع شده که تا تاریخ این گزارش به نتیجه نهایی نرسیده است. همچنین عملکرد سال ۱۴۰۲ و دوره مورد گزارش نیز از بابت موارد یاد شده مورد رسیدگی سازمان امور مالیاتی قرار نگرفته است. به دلیل عدم دسترسی به مدارک و مستندات لازم، تعیین مبلغ دقیق ذخیره مورد نیاز در حال حاضر امکان پذیر نمی باشد.

نتیجه گیری مشروط

بر اساس بررسی اجمالی انجام شده، به استثنای آثار مورد مندرج در بند ۳، این موسسه به مواردی که حاکی از عدم ارائه مطلوب صورتهای مالی یاد شده، از تمام جنبه‌های بااهمیت، طبق استانداردهای حسابداری باشد، برخورد ننموده است.

۳.۳ ریسک ها و موارد عدم اطمینان و تجزیه و تحلیل آن

تاثیرگذارترین عوامل موجود در این بخش عبارتند از:

- **ریسک نقل و انتقال وجوه:** عدم امکان استفاده از نظام بانکی بین المللی برای نقل و انتقال پول، خطر مسدود شدن حساب های بانکی خارج از کشور و به طور کلی روابط بین المللی به علت وجود تحریم ها که به منظور پوشش ریسک انجام عملیات نقل و انتقال مالی ناشی از صادرات.

- **ریسک وضع قوانین موثر بر درآمدها و هزینه های شرکت:** تعابیر نادرست حاکم بر برخی فعالیت ها نظیر خام فروشی و برخی حاشیه سازی های مترتب بر آن و هم چنین تخصیص تعرفه ها.
- **ریسک کاهش قیمت های جهانی:** نوسانات قیمت های جهانی فلزات علی الخصوص مس که از جمله عوامل غیرقابل کنترل بیرونی می باشد که شرکت مس دخل و تصرفی در آن ندارد.
- **ریسک مرتبط با واردات مواد و قطعات:** مشکلات مربوط به واردات نظیر هزینه بر بودن، کند بودن و بوروکراسی سنگین حاکم بر فرآیند که بازنگری دستگاه های متولی را می طلبد.
- **اجرای ناقص خصوصی سازی و تصدی گری روزافزون دولت** که آثار آن در تمام تصمیمات و رفتارهای شرکت مشخص است و لازم است هرچه سریعتر خصوصی سازی به معنای واقعی محقق گردد.
- **ریسک نوسانات نرخ ارز:** از آنجائیکه شرکت ملی صنایع مس ایران قسمتی از محصولات تولیدی خود را به سایر کشورها صادر میکند و بخشی از درآمد حاصل از فروش شرکت در راستای صادرات تحقق می یابد و از سوی دیگر قسمتی از ماشین آلات و تجهیزات طرح های توسعه مجتمع های شرکت و بخش کمی از مواد اولیه شرکت نیز از کشورهای دیگر وارد میشود، بنابراین نوسانات نرخ ارز تأثیر بسزائی در درجه اول بر درآمدهای شرکت و در درجه بعد بر هزینه های شرکت دارد که از این جهت افزایش و کاهش نرخ برابری ارز پوشش دهنده اثرات ناشی از صادرات و واردات می باشد.

- **ریسک کاهش قیمت فروش محصولات:** از آنجا که قیمت گذاری محصولات شرکت براساس نرخ های جهانی و بر مبنای بازار بورس فلزات لندن می باشد لذا کاهش قیمت محصولات تاثیر زیادی بر مبلغ فروش و در نتیجه کاهش سود شرکت دارد.
- **ریسک نوسانات نرخ بهره :** شرکت برای افزایش میزان محصولات تولیدی و افزایش ظرفیت خود طرح ها و پروژه های توسعه ای را در دست اجرا دارد که برای تأمین مالی بخشی از پروژه ها نیاز به استفاده از تسهیلات بانکی دارد. از این جهت نوسانات نرخ بهره در سال های آینده میتواند بر قیمت تمام شده پروژه ها و هزینه مالی اجرای طرح ها تأثیرگذار باشد.
- **ریسک قیمت نهاده های تولیدی :** تامین مواد اولیه و نوسانات قیمت، ریسک قیمت نهادهای تولیدی را دربردارد در این صورت عدم ثبات نرخ تسعیر و یا نوسانات ارز تاثیر بسزایی بر نهادهای تولیدی دربردارد تامین قطعات و خدمات و نیز مواد اولیه در این مقوله می گنجدند کاهش قیمت محصولات تأثیر بسزائی در مبلغ فروش شرکت داشته و به صورت مستقیم بر سود شرکت اثرگذار است.

- **ریسک تجاری:** ریسک تجاری شرکت را می‌توان ریسک حاشیه سود ناشی از کاهش قیمت های جهانی قلمداد نمود. از آنجائی که سودآوری شرکت به طور مستقیم تحت تأثیر قیمت های جهانی فلز مس قرار دارد، کاهش این قیمتها می‌تواند بر سود شرکت و در نتیجه حاشیه سود آن تأثیرگذار باشد.

- **ریسک های ناشی از روابط با ذینفعان:**

ذینفعان تقاضاهای متفاوتی از سازمان دارند و مدیریت ذینفعان یک فرایند دینامیک بوده و نیاز به تقدم قائل شدن بین آن ها می‌باشد به عنوان مثال:

سهامداران شرکت: توقع سود بیشتر از شرکت.

سازمان محیط زیست: اخذ مجوز های زیست محیطی در پروژه های توسعه ای معادن و کارخانجات فرآوری مواد معدنی.

کارکنان سازمان: دستمزد و امکانات بیشتری از سازمان می‌خواهند.

تامین کنندگان کالا و خدمات: توقع دریافت پیش پرداخت در قراردادهای کالا و خدمات دارند.

• سایر ریسک ها:

- عدم دسترسی به بیمه های بین المللی با توجه به شرایط تحریمی
- احتمال مسدود شدن انبارهای کالای خارج از کشور
- عدم امکان انعقاد قرارداد با شرکتهای End user معروف و یا Trader های بزرگ و اجبار کار کردن با شرکتهای کوچکتر با توجه به تحریم های بین المللی
- محدودیت های حمل و نقل دریایی و عدم امکان استفاده از Shipping Line های بزرگ
- اتخاذ استراتژی های مالی متعادل و ریسک پذیر ایجاب می نماید تا مدیریت شرکت ملی صنایع مس ایران ضمن ارزیابی ریسک تجاری و ریسک مالی تصمیماتی در خصوص استفاده از یک یا ترکیبی از ابزارهای مالی قانونی و در دسترس از طریق ایجاد تعادل بین ریسک و بازده و پیش بینی ارزش افزوده مورد انتظار اتخاذ نماید. بدیهی است که این فرآیند مستلزم انجام مطالعاتی به شرح ذیل خواهد بود:
- الف) بررسی رابطه بین وضعیت اقتصاد و صنعت مس و بازارهای داخلی و بین المللی
- ب) بررسی رابطه بین ایجاد جریان نقدی حاصل از ابزارهای مالی با مصارف و کاربرد و ارزش افزوده منابع مالی مورد انتظار
- ج) بررسی رابطه بین بازارهای سرمایه خارج از شرکت و کشور و میزان دسترسی شرکت به آن بازارها
- د) بررسی رابطه بین فرصت های سرمایه گذاری موجود و موقعیت رقابتی آینده شرکت

- ۵) بررسی رابطه بین جریانات نقدی حاصل از ابزارهای مالی با سودآوری شرکت

بدهی های میان مدت و بلند مدت، بدهی هایی هستند که ظرف چند سال بازپرداخت می شوند. این نوع بدهی ها در ساختار تأمین مالی و هزینه سرمایه شرکت ها از اهمیت ویژه ای برخوردارند. به طور کلی در تدوین یک استراتژی تأمین مالی بر حسب منبع و مقدار وجوه باید موارد زیر را در نظر داشت.

- ۱- هزینه و ریسک استراتژی های مختلف تأمین مالی ۲- نسبت فعلی بدهی ها به حقوق صاحبان سهام ۳- تاریخ سررسید بدهی های موجود ۴- محدودیت موجود در قرارداد وام ۵- نوع و میزان وثیقه مورد مطالبه وام دهندگان بلندمدت ۶- توانایی تغییر استراتژی تأمین مالی متناسب با تغییر شرایط اقتصادی ۷- مقدار ماهیت و ثبات وجوه تأمین شده از داخل شرکت ۸- نرخ تورم ۹- قدرت سودآوری و وضعیت نقدینگی شرکت ۱۰- نرخ مالیات تا اینکه بتوانیم برای کمبود منابع مالی شرکت از مراکزی که تأمین اعتبار را انجام داده با توجه به شرایط فوق وام های بلندمدت دریافت کرده و باعث رشد اقتصادی جامعه شود.

تحلیلگر: بابک سلیمانی اصل

تاریخ تحلیل : ۱۴۰۳/۱۰/۲۴

با تشکر از حسن توجه شما