



شرکت پالایش نفت تهران (سهامی عام)

---

---

**گزارش تفسیری  
مدیریت برای دوره  
مالی میانی منتهی به  
۳۰ آذر ماه ۱۳۹۹**

## فهرست

|     |                                                                |    |
|-----|----------------------------------------------------------------|----|
| ۱.  | پیشگفتار                                                       | ۲  |
| ۲.  | بیانیه مدیریت در خصوص اطلاعات آینده نگر در گزارش تفسیری مدیریت | ۳  |
| ۳.  | ماهیت کسب و کار:                                               | ۳  |
| ۳,۱ | صنعت یا صناعی که شرکت در آن فعالیت می کند                      | ۴  |
| ۳,۲ | بازارهای اصلی شرکت و وضعیت رقابتی در این بازارها               | ۴  |
| ۳,۳ | مواد اولیه                                                     | ۵  |
| ۳,۴ | اثرات قوانین جدید یا تغییر در قوانین قبلی                      | ۵  |
| ۳,۵ | محصولات و خدمات اصلی، فرآیندهای تجاری و روش های توزیع          | ۸  |
| ۳,۶ | ساختار شرکت و نحوه ارزش آفرینی                                 | ۹  |
| ۴.  | اهداف و راهبردها                                               | ۱۱ |
| ۵.  | منابع، ریسک ها و روابط                                         | ۱۱ |
| ۵,۱ | منابع                                                          | ۱۱ |
| ۵,۲ | ریسک ها                                                        | ۱۳ |
| ۶.  | نتایج عملیات و چشم اندازها                                     | ۱۷ |
| ۶,۱ | نتایج و تحلیل عملکرد شرکت                                      | ۱۷ |
| ۶,۲ | پیش بینی عملکرد سال ۱۳۹۹ مبتنی بر اطلاعات آینده نگر            | ۲۰ |
| ۶,۳ | چشم اندازها                                                    | ۲۳ |
| ۷.  | سایر موارد                                                     | ۲۳ |
| ۸.  | اطلاعات تماس با شرکت                                           | ۲۳ |

## بسم الله الرحمن الرحيم

### ۱. پیشگفتار

در اجرای مفاد ماده ۷ دستورالعمل اجرایی افشای اطلاعات شرکت های ثبت شده نزد سازمان بورس و اوراق بهادار (مصوب مورخ ۱۳۸۶/۰۵/۰۳ و اصلاحیه های مورخ ۱۳۸۸/۰۴/۰۶، ۱۳۸۹/۰۶/۲۷، ۱۳۹۶/۰۴/۲۸، ۱۳۹۶/۰۹/۱۴ و ۱۳۹۷/۰۸/۰۶ هیات مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار)، شرکت هایی که سهام آن ها نزد بورس اوراق بهادار تهران و یا فرابورس ایران پذیرفته شده باشد، موظف به تهیه و افشای گزارش تفسیری مدیریت در مقاطع میان دوره ای ۳، ۶ و ۹ ماهه و همچنین مقطع سالانه می باشند. لذا گزارش تفسیری مدیریت اخیر مطابق با ضوابط تهیه گزارش تفسیری مدیریت (مصوب مورخ ۱۳۹۶/۱۰/۰۴ و اصلاحیه مورخ ۱۳۹۷/۰۸/۰۶ هیات مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار) و راهنمای بکارگیری ضوابط تهیه گزارش تفسیری مدیریت تهیه و به تایید هیات مدیره شرکت رسیده است.

## ۲. بیانیه مدیریت در خصوص اطلاعات آینده نگر در گزارش تفسیری مدیریت

گزارش تفسیری مدیریت باید همراه با صورتهای مالی و یادداشت‌های همراه آن مطالعه شود. این گزارش شامل جملات آینده‌نگری است که با رویدادهای آتی یا عملکرد مالی آتی شرکت در ارتباط می‌باشد. کلماتی نظیر «پیش‌بینی»، «باور»، «برآورد»، «انتظار»، «تمایل»، «خواسته»، «احتمالاً» و اصطلاحات مشابهی که به شرکت مربوط است بیانگر جملات آینده‌نگر است.

جملات آینده‌نگر نشان‌دهنده انتظارات، باورها یا پیش‌بینی‌های جاری از رویدادها و عملکرد مالی آتی است. این جملات در معرض ریسک‌ها، عدم قطعیت‌ها و مفروضات غیر قطعی قرار دارند. بنابراین نتایج واقعی ممکن است متفاوت از نتایج مورد انتظار باشند.

## ۳. ماهیت کسب و کار:

شرکت پالایش نفت تهران (سهامی خاص) بر اساس بند الف ماده ۵ قانون اساسنامه شرکت ملی نفت ایران و بند ۴ ماده ۷ فصل دوم اساسنامه شرکت ملی پالایش و پخش فرآورده‌های نفتی ایران به عنوان شرکت فرعی شرکت ملی پالایش و پخش فرآورده‌های نفتی ایران با شناسه ملی ۱۰۱۰۱۸۷۴۶۴۰ و کد اقتصادی ۴۱۱۱۱۱۵۳۳۸۱۹ تأسیس و تحت شماره ۱۴۴۵۰۸ به تاریخ ۱۳۷۷/۰۷/۲۶ در اداره ثبت شرکت‌ها و موسسات غیرتجاری تهران به ثبت رسیده است. بر اساس مصوبه هیات مدیره شرکت، مرکز اصلی شرکت تغییر یافت و به موجب آگهی شماره ۹۲/۳۱۲۹۸ مرکز اصلی شرکت به نشانی تهران، ابتدای جاده قدیم قم، بلوار شهید تندگویان، کد پستی ۱۸۷۹۹۱۳۱۱۱ می‌باشد.

بر اساس صورتجلسه مجمع عمومی فوق‌العاده مورخ ۱۳۸۸/۰۴/۳۰ شرکت پالایش نفت تهران، شخصیت حقوقی شرکت از سهامی خاص به سهامی عام تبدیل و مفاد اساسنامه تنظیمی بر اساس نمونه شرکت‌های سهامی عام پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تصویب گردید و مراتب در تاریخ ۱۳۸۸/۱۲/۲۲ در روزنامه رسمی آگهی شده است. شرکت در تاریخ ۱۳۹۰/۱۰/۰۴ در سازمان بورس اوراق بهادار تهران (شرکت فرابورس) ثبت شده است و در تاریخ ۱۳۹۱/۰۷/۱۹ عرضه اولیه عمومی صورت گرفته است. طرح درخواست پذیرش و انتقال شرکت از فرابورس به بورس در نود و سومین جلسه هیأت پذیرش اوراق بهادار در تاریخ ۱۳۹۵/۰۲/۲۱ مطرح و پذیرش شرکت در فهرست نرخ‌های بازار دوم بورس مورد موافقت قرار گرفت و در تاریخ ۱۳۹۵/۰۸/۰۹ به بازار دوم بورس منتقل گردید.

## موضوع فعالیت شرکت طبق اساسنامه:

مطابق ماده ۲ اساسنامه شرکت پالایش نفت تهران (سهامی عام) موضوع فعالیت اصلی به شرح زیر است:

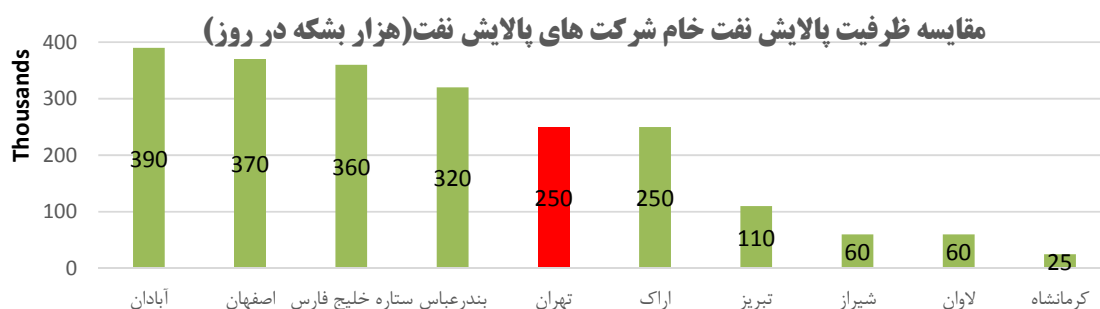
۱. احداث، راه‌اندازی و بهره‌برداری از کارخانجات صنعتی به منظور تولید، بازاریابی، فروش و صدور انواع مختلف محصولات نفتی، شیمیایی و مشابه.
۲. دریافت، معاوضه (سوآپ) و خرید خوراک پالایشگاه (نفت خام، مایعات گازی، گاز طبیعی و محصولات جانبی پتروشیمی) از شرکت ملی نفت ایران، شرکت ملی پالایش و پخش فرآورده‌های نفتی ایران، شرکت ملی گاز ایران و یا هر عرضه‌کننده داخلی و خارجی دیگر.

۳. انجام عملیات پالایش و فرآورش نفت خام و سایر هیدروکربورها، ساختن فرآوردههای نفتی از قبیل بنزین، نفت سفید، نفت گاز، نفت کوره، سوخت هواپیما و سایر مشتقات و فرآوردههای جنبی.

۴. انجام هرگونه عملیات به منظور عرضه مواد مندرج در اساسنامه.

### ۳،۱ صنعت یا صناعی که شرکت در آن فعالیت می کند

شرکت در گروه "فرآوردههای نفتی، کک و سوخت هسته‌ای" در بازار بورس طبقه بندی گردیده است. با احتساب شرکت پالایش نفت ستاره خلیج فارس، در حال حاضر ۱۰ شرکت پالایشی کشور در حوزه پالایش نفت خام فعالیت می‌نمایند که بر اساس ظرفیت پالایش نفت خام شرکت پالایش نفت تهران در مقام پنجم قرار گرفته است. این شرکت از منظر ضریب پیچیدگی و توسعه واحدهای فرآیندی نیز پس از پالایشگاه شازند امام خمینی اراک در جایگاه دوم قرار می‌گیرد.



### ۳،۲ بازارهای اصلی شرکت و وضعیت رقابتی در این بازارها

عمده بازار هدف محصولات شرکت داخلی بوده و مطابق قانون، شرکت محصولات اصلی تولیدی خود را جهت توزیع در سطح کشور تحویل شرکت ملی پخش فرآورده های نفتی ایران می دهد.

محصولات ویژه تولیدی شرکت، در بورس های کالا و انرژی عرضه می گردد. در این حوزه شرکت های تولید کننده انواع روانکارها و شرکت های قیرسازی، شرکت های عمده خریدار محصولات ویژه این شرکت می باشند.

در حال حاضر پالایشگاه تهران با پالایش روزانه ۲۵۰ هزار بشکه نفت خام در هر روز نزدیک به ۱۳ درصد از نفت خام پالایشی کشور را پالایش نموده و محصولات استراتژیکی نظیر بنزین، دیزل، سوخت جت و روغن خام در کنار چندین محصول با ارزش دیگر مانند گاز مایع، نفت سفید، نفت کوره، انواع حلال و گوگرد تولید می کند. در خصوص محصولاتی نظیر نفت گاز، بنزین و نفت سفید، کیفیت بالای محصولات پالایشگاه منجر شده است که این محصولات تا حد امکان در تهران و شهرهای بزرگ مجاور مصرف شوند. همچنین محصولاتی نظیر سوخت جت و روغن پایه پالایشگاه از نظر کمی و کیفی دارای رتبه برتر در بین سایر پالایشگاه های داخلی است.

پالایشگاه تهران در حال حاضر با توجه به نیاز داخلی برنامه صادراتی ندارد با این وجود صادرات محصولات در آینده با تغییر در قوانین ملی و وزارت نفت قابل بررسی و تحقق می باشد.

### ۳,۳ مواد اولیه

خوراک دریافتی شرکت شامل نفت خام میادین نفتی اهواز و آسماری و دزفول شمالی بوده که از طریق خط لوله ۲۶ اینچی دریافت می شود.

### ۳,۴ اثرات قوانین جدید یا تغییر در قوانین قبلی

۱- براساس ابلاغیه مورخ ۱۳۹۹/۰۵/۲۳ وزارت نفت در خصوص قیمت گذاری نفت خام و فراورده های اصلی، مبنای قیمت گذاری فراورده های پالایشی در سال ۱۳۹۹ بر اساس متوسط وزنی ماهانه قیمت فروش صادرات دریایی و زمینی فوب ایران و مبنای قیمت گذاری نفت خام نیز قیمت نفت خام سبک و سنگین صادراتی در هر ماه شمسی خواهد بود. تغییر مبنای قیمت گذاری از نشریه پلتس به قیمت های محموله های صادراتی ایران، ریسک تاخیر در ارایه قیمت ها و همچنین ایجاد تعدیلات مکرر و با اهمیت را به شدت افزایش می دهد.

۲- علی رغم پیگیری های مکرر از سوی این شرکت و سایر شرکت های پالایش نفت، با وجود گذشت بیش از ۱۰ ماه از سال جاری، تاکنون فقط صورت حسابهای قطعی و موقت ۷ ماهه نخست از سوی وزارت نفت اعلام گردیده است. لذا به منظور رعایت حقوق سهامداران در خصوص تامین نیازمندی های اطلاعاتی ایشان از عملکرد شرکت، این شرکت اقدام به تهیه گزارشی بر اساس نرخ های برآوردی نموده است. در گزارش پیش رو از صورت حساب های قطعی و موقت ۷ ماه نخست ارسالی از سوی شرکت ملی پالایش و پخش استفاده شده و برای ماه های آبان و آذر از نرخ های برآوردی بر اساس سوابق آماری نرخ های ۷ ماهه نخست استفاده گردیده است. براساس تجربه سنوات قبل امکان هرگونه تغییر در نرخ ها و صورت حساب های قبلی (حتی صورت حساب های قطعی) وجود دارد. لذا توجه سهامداران محترم را به این نکته جلب می نماید که با توجه به پایین بودن اهرم عملیاتی در شرکت های پالایش نفت، انحرافات کوچک در برآورد قیمت خوراک و فراورده ها می تواند به انحرافات بزرگ در برآورد سود شرکت منجر گردد.

۳- براساس مقررات پروتکل سازمان بین المللی دریانوردی (IMO) از ابتدای سال ۲۰۲۰، کشتی ها تنها مجوز استفاده از سوخت نفت کوره با گوگرد کمتر از ۵۰۰ PPM را دارند. این امر ممکن است محدودیت هایی برای فروش نفت کوره ایران ایجاد نماید. همچنین اثرات آن بر نرخ جهانی نفت کوره HSFO از نیمه دوم سال ۱۳۹۸ منجر به کاهش حاشیه سود شرکت گردیده است. شایان ذکر است با توجه به اینکه شرایط جدید حاکم بر بازار فراورده مذکور، هنوز به حالت پایدار خود نرسیده است، اثرات آتی آن قابل پیش بینی نمی باشد. همچنین با توجه به اینکه فرمول محاسبه نرخ برخی فراورده های ویژه نظیر روغن پایه و وکیوم باتوم بر اساس نرخ جهانی نفت کوره تعیین می گردد. کاهش نرخ جهانی نفت کوره منجر به کاهش نرخ فروش فراورده های ویژه می گردد.

۴- ادامه بیماری همه گیر کوید - ۱۹ و پیامدهای آن نظیر قرنطینه های جمعی، فاصله گذاری های اجتماعی، بسته شدن مرزها و ... دارای پیامدهای مزمن اقتصادی، کاهش تقاضا و خطر رکود مزمن و توقف برخی فعالیت های اقتصادی است. بر همین اساس کاهش تقاضای جهانی نفت خام که ناشی از کاهش تقاضای جهانی فراورده های نفتی بوده است، منجر به کاهش حاشیه سود (Crack Spread) و جریان های نقد شرکت گردید. هرچند انتظار براین است که با از سرگیری فعالیت های اقتصادی، تقاضای فراورده های نفتی افزایش یافته و اتخاذ سیاست های جمعی، مازاد عرضه نفت خام و فراورده های نفتی را کاهش دهد و در نتیجه، جمع جبری نیروهای تاثیرگذار بر بازارها منجر به بازگشت بازار به نقاط تعادلی گردد، لیکن زمان وقوع آن قابل پیش بینی نیست. همچنین نقاط تعادلی جدید که در شرایط اقتصادی پس از پایان همه گیری کرونا و براساس تغییرات بوجود آمده در رفتار مصرف کننده ها بوجود خواهد آمد، تعیین کننده میزان سودآوری شرکت خواهد بود. بر همین اساس کاهش ۵ درصدی خوراک پالایش شده این شرکت در ۹ ماه سال ۱۳۹۹ نسبت به میانگین سال ۱۳۹۸ قابل ذکر می باشد.

۵- براساس استانداردهای حسابداری (بندهای ۳۶ الی ۴۷ استاندارد شماره ۸)، دارایی ها نباید به مبلغی مازاد بر آنچه انتظار می رود از فروش و یا استفاده از آنها بازیافت شود، به حساب موجودی کالا و مواد پایان دوره منظور گردد. از موارد اصلی که احتمال می رود خالص ارزش فروش کمتر از بهای تمام شده باشد، کاهش قیمت فروش است. همچنین بر اساس اطلاعات مندرج در پایگاه اینترنتی و رسمی سازمان حسابرسی در خصوص نحوه برخورد با آثار ناشی از شیوع ویروس کووید-۱۹ در گزارش حسابرس مستقل و گزارشگری مالی (سوال ۱۰۹ برگ پاسخ به پرسش های فنی) که بیان می دارد:

"با توجه به اعلام رسمی شیوع کووید-۱۹ در کشور در تاریخ ۳۰ بهمن ۱۳۹۸، رویدادهای مالی مرتبط با شیوع کووید-۱۹ در فاصله زمانی تاریخ صورت وضعیت مالی و تاریخ تایید صورت های مالی، برای واحدهای تجاری که پایان سال مالی آنها تاریخ مزبور و یا ۲۹ اسفند ۱۳۹۸ است، از مصادیق رویدادهای تعدیلی و مستلزم انعکاس در صورت های مالی واحد های مربوط می باشد. ..."

لذا با توجه به اینکه کاهش قیمت های جهانی نفت خام و فرآورده های نفتی منجر به کاهش خالص ارزش فروش در ماه های فروردین و اردیبهشت و خرداد سال ۱۳۹۹ نسبت به بهای تمام شده سال ۱۳۹۸ گردیده بود، شرکت نسبت به اخذ ذخیره کاهش ارزش موجودی ها تا مبلغ خالص ارزش فروش برای سال ۱۳۹۸ نمود.

۶- هرگونه برگشت کاهش ارزش موجودی ها که ناشی از افزایش در خالص ارزش فروش است، باید در دوره وقوع برگشت کاهش ارزش، به عنوان کاهش هزینه دوره مذکور (حداکثر تا میزان کاهش قبلی) شناسایی شود. لذا با توجه به اینکه در دوره ۹ ماهه سال ۱۳۹۹ خالص ارزش فروش نسبت به بهای تمام شده افزایش یافته است، ذخیره اخذ شده در سال ۱۳۹۸ در دوره جاری برگشت داده شده است.

۷- با توجه به عدم واردات فرآورده های نفتی و عدم خرید محصولات پالایشی از شرکت های پتروشیمی توسط شرکت ملی پخش فرآورده های نفتی ایران از ابتدای سال مالی ۱۳۹۸، کسری/سرک ایجاد شده فرآورده های نفتی موجود در مخازن شرکت ملی پخش فرآورده های نفتی ایران در پایان سال مالی ۱۳۹۸ تماما به شرکت های پالایش نفت منتقل گردیده است. براساس نظر حسابرس محترم شرکت، آثار ریالی کسری/سرک مذکور به صورت تعدیل حساب موجودی امانی ابتدای دوره و به طرفیت سایر درآمدهای عملیاتی در دفاتر سال جاری شرکت منعکس گردیده است.

۸- بهای تمام شده در شرکت های پالایش نفت، وابستگی زیادی به قیمت نفت خام دارد. بخش بزرگی از بهای تمام شده را مواد اولیه (بین ۹۴ تا ۹۸ درصد) تشکیل می دهد. در نتیجه برنامه های متنوع سازی محصولات و کاهش ضایعات، در رشد سودآوری نقش مهمی دارند. نوسان قیمت نفت خام، بهای تمام شده را تحت الشعاع قرار می دهد.

۹- نحوه محاسبه قیمت خوراک مطابق جز ۱ بند الف ماده ۱ قانون الحاق برخی مواد به قانون تنظیم بخشی از مقررات مالی دولت (۲) :

قیمت نفت صادراتی از مبادی اولیه، قیمت معاملاتی یک بشکه نفت صادراتی از مبادی اولیه در هر محموله است و قیمت نفت صادراتی عرضه شده در بورس متوسط قیمت صادراتی از مبادی اولیه در یک ماه شمسی است و همچنین برای نفت تحویلی به پالایشگاههای داخلی و مجتمع های پتروشیمی اعم از دولتی و خصوصی نودوپنج درصد (۹۵٪) متوسط بهای محموله های صادراتی نفت مشابه در هر ماه شمسی است.

۱۰- نحوه محاسبه قیمت محصولات مطابق بند ک ماده ۱ قانون الحاق برخی مواد به قانون تنظیم بخشی از مقررات مالی دولت (۲) :

مابه التفاوت قیمت پنج فرآورده اصلی و سوخت هوایی شامل فرآورده های نفتی و مواد افزودنی تحویلی از سوی شرکتهای پتروشیمی به شرکتهای اصلی و فرعی تابعه وزارت نفت و گاز طبیعی فروخته شده به مصرف کنندگان داخلی با قیمت صادراتی یا وارداتی این فرآورده ها حسب مورد به علاوه هزینه های انتقال داخلی فرآورده ها و نفت خام معادل آنها و توزیع،



شرکت پالایش نفت تهران (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

پیوست صورتهای مالی منتهی به ۱۳۹۹/۰۹/۳۰

فروش، مالیات و عوارض موضوع قانون مالیات برارزش افزوده در دفاتر شرکتهای پالایش نفت و گاز به حساب بدهکار شرکتهای اصلی و فرعی تابعه وزارت نفت ثبت می گردد و از آن طریق در بدهکار حساب دولت (خزانه داری کل کشور) نیز ثبت می شود. .... و تسویه حساب نهایی فیزیکی و مالی حداکثر تا پایان تیرماه سال بعد انجام می شود.

۱۱- بر اساس تجربه سنوات قبل، تغییر در نرخ های قطعی و علی الحساب خرید خوراک و فروش فرآورده های نفتی و در نتیجه تغییرات درآمد و هزینه، تا زمان تسویه حساب نهایی فیزیکی و مالی (پایان تیر ماه) محتمل می باشد.



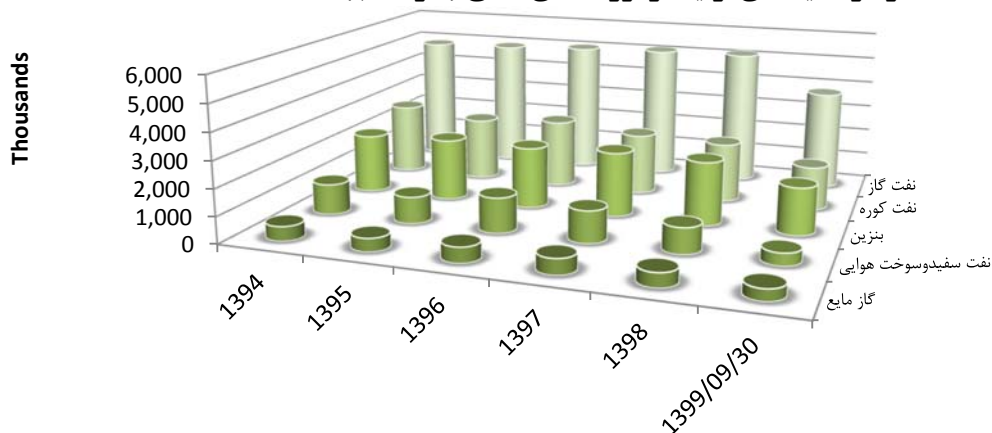
## ۳,۵ محصولات و خدمات اصلی، فرآوردهای تجاری و روش های توزیع

### ۱. فرآوردههای اصلی

شامل گازمایع، بنزین، نفت سفید، نفت گاز، نفت کوره و سوخت های هوایی سبک و سنگین می باشد که جهت توزیع به شرکت ملی پخش فرآورده های نفتی ایران تحویل می گردد.

بنزین تولیدی در این شرکت با گوگرد کمتر از یک ppm عرضه و نفت سفید و نفت گاز تولیدی این شرکت با گوگرد کمتر از ۴۰ و ۵۰ ppm (که در حد استانداردهای کشورهای پیشرفته دنیا محسوب می شود) تولید می گردد.

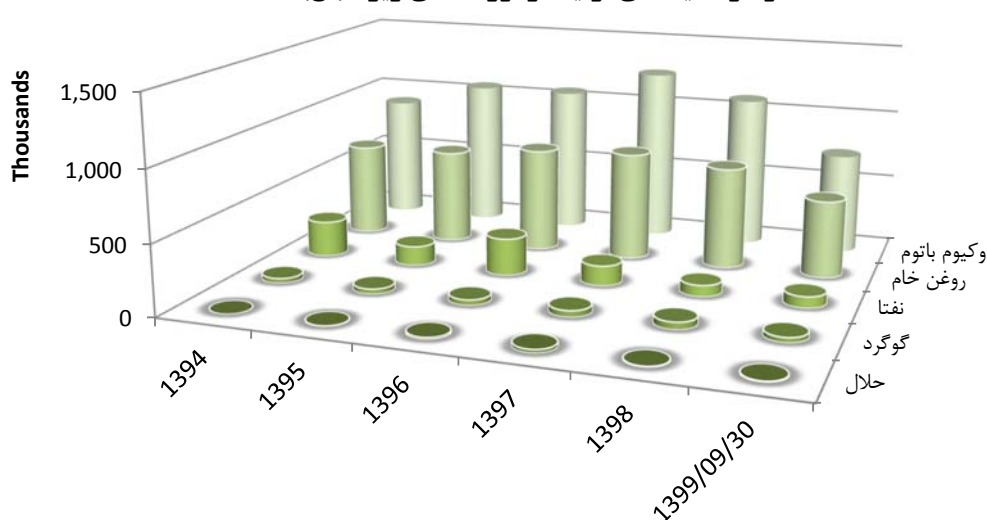
#### نمودار مقایسه ای تولید فرآورده های اصلی (مترمکعب)



### ۲. فرآورده های ویژه

شامل حلال، نفتا، وکیوم باتوم، روغن پایه مرغوب، آیزوریسایکل، گوگرد و هیدروژن سولفور می باشد. این شرکت تامین کننده خوراک صنایع بزرگی نظیر شرکت های نفت ایرانول، پاسارگاد، بهران، پارس، سپاهان، شرکت پتروشیمی تبریز، شرکت سولفور سدیم ایران و ... می باشد.

#### نمودار مقایسه ای تولید فرآورده های ویژه (تن)



## ۳,۶ ساختار شرکت و نحوه ارزش آفرینی

### ۱. هیات مدیره

اعضای هیات مدیره شرکت به شرح زیر می باشند:

| اعضاء هیات مدیره                                | نماینده           | سمت                                     | تحصیلات/مدارک حرفه ای  |
|-------------------------------------------------|-------------------|-----------------------------------------|------------------------|
| شرکت سرمایه گذاری استان اصفهان                  | محمد زالی         | رئیس هیات مدیره                         | مهندسی راه و ساختمان   |
| شرکت ملی پالایش و پخش<br>فرآورده های نفتی ایران | حامد آرمان فر     | نایب رئیس هیات مدیره<br>و مدیرعامل      | کارشناسی مهندسی شیمی   |
| شرکت سرمایه گذاری استان<br>خوزستان              | فریدون<br>ورشوساز | عضو هیات مدیره و<br>مدیر مالی و اقتصادی | کارشناسی حسابداری      |
| شرکت سرمایه گذاری استان خراسان<br>شمالی         | جواد بهشتی        | عضو هیات مدیره                          | کارشناسی مهندسی شیمی   |
| شرکت سرمایه گذاری استان اردبیل                  | مریم شهوه         | عضو هیات مدیره                          | لیسانس مدیریت بازرگانی |

### ۲. کمیته حسابرسی

کمیته حسابرسی شرکت پالایش نفت تهران بر اساس ماده ۱۰ دستورالعمل کنترل های داخلی ناشران پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران و فرابورس ایران مصوب ۱۳۹۱/۲/۱۶ در تاریخ ۱۳۹۲/۲/۱ تشکیل و آغاز بکار نموده است.

| نام و نام خانوادگی     | سمت                                             | تحصیلات                       | تجارب حرفه ای                                                                                                                                                                                                |
|------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| محمد زالی              | عضو کمیته و عضو غیر<br>موظف هیات مدیره          | مهندسی عمران                  | مدیر عامل شرکت پالایش نفت تهران / مدیر پالایش فرآورده های نفتی                                                                                                                                               |
| مریم شهوه              | رئیس کمیته و عضو<br>مالی غیر موظف هیات<br>مدیره | مدیریت بازرگانی               | مسئول حسابداری ارزی شرکت ملی پالایش و پخش فرآورده های نفتی ایران / رئیس<br>بررسی های مالی و اقتصادی شرکت ملی پالایش و پخش فرآورده های نفتی ایران /<br>امور مالی شرکت ملی پالایش و پخش فرآورده های نفتی ایران |
| احمد رضا اسدی<br>خشویی | عضو مالی کمیته                                  | کارشناسی<br>ارشد حسابداری     | حسابدار رسمی و عضو جامعه حسابداران رسمی ایران / کارشناس رسمی دادگستری /<br>رئیس حسابرسی داخلی و مدیر مالی شرکت ملی پالایش و پخش فرآورده های نفتی ایران                                                       |
| محسن ترابی             | دبیر کمیته                                      | کارشناسی ارشد<br>اقتصاد       | رئیس حسابرسی داخلی و امور سهام شرکت پالایش نفت تهران                                                                                                                                                         |
| حسین سیل<br>سپور       | عضو کمیته                                       | دانشجوی<br>دکترای<br>حسابداری | مدرس دروس مالی دانشگاه / مدیرعامل و نایب رئیس هیات مدیره واسپاری صنعت<br>نفت / مسئول سرمایه گذاری شرکت هلدینگ صبا نفت و مهرآیندگان                                                                           |
| مهدی اسکندری           | عضو کمیته                                       | دانشجوی<br>دکترای<br>حسابداری | مدیر حسابرسی داخلی شرکت نفت ستاره خلیج فارس / ۱۶ سال سابقه حسابرسی در<br>موسسه حسابرسی هوشیارمیز و آموزده کاران                                                                                              |

### ۳. ترکیب سهامداران

ترکیب سهامداران شرکت در تاریخ ۱۳۹۹/۰۹/۳۰ به شرح زیر می باشد:

| نام صاحبان سهام                              | تعداد سهام     | درصد سهام در سال مورد گزارش |
|----------------------------------------------|----------------|-----------------------------|
| شرکت های سرمایه گذاری استانی - سهام عدالت    | ۵۱,۷۳۴,۱۸۱,۵۰۸ | ۶۸,۹۹٪                      |
| شرکت ملی پالایش و پخش فرآورده های نفتی ایران | ۹,۴۷۹,۰۲۱,۳۷۹  | ۱۲,۶۴٪                      |
| صندوق پالایشی یکم (دارا دوم)                 | ۲,۷۴۹,۰۶۸,۱۷۵  | ۳,۶۷٪                       |
| سایر سهامداران                               | ۱۱,۰۳۷,۷۲۸,۹۳۸ | ۱۴,۷٪                       |
| جمع                                          | ۷۵,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰ | ۱۰۰٪                        |

### ۴. شرکت از منظر بورس اوراق بهادار

شرکت در تاریخ ۱۳۹۰/۱۰/۰۴ در بورس اوراق بهادار تهران، در گروه فرآورده های نفتی، با نماد شتران درج شده و سهام آن برای اولین بار در بازار دوم فرابورس در تاریخ ۱۳۹۱/۰۷/۱۹ مورد معامله قرار گرفته است. وضعیت سهام شرکت در تاریخ ۱۳۹۹/۰۹/۳۰ به شرح جدول زیر می باشد:

| دوره مالی منتهی به | تعداد سهام معامله شده | ارزش سهام معامله شده (میلیون ریال) | ارزش بازار (میلیون ریال) | قیمت سهم (ریال) | سرمایه (میلیون ریال) |
|--------------------|-----------------------|------------------------------------|--------------------------|-----------------|----------------------|
| ۱۳۹۷/۱۲/۲۹         | ۳,۱۹۸,۶۴۲,۵۵۲         | ۱۷,۷۹۵,۸۱۴                         | ۱۴۵,۹۴۴,۰۰۰              | ۶,۰۸۱           | ۲۴,۰۰۰,۰۰۰           |
| ۱۳۹۸/۱۲/۲۹         | ۵,۷۱۹,۸۱۱,۱۷۷         | ۳۸,۳۸۳,۲۸۹                         | ۳۲۰,۶۲۸,۰۰۰              | ۷,۲۸۷           | ۴۴,۰۰۰,۰۰۰           |
| ۱۳۹۹/۰۹/۳۰         | ۱۶,۹۹۳,۰۹۲,۵۱۵        | ۳۵۳,۸۳۰,۲۴۴                        | ۸۸۵,۰۰۰,۰۰۰              | ۱۱,۸۰۰          | ۷۵,۰۰۰,۰۰۰           |

### ۵. افزایش سرمایه

آخرین سرمایه ثبت شده شرکت مبلغ ۷۵,۰۰۰ میلیارد ریال منقسم به ۷۵ میلیارد سهم هزار ریالی می باشد؛ که در تاریخ ۱۳۹۹/۱۰/۱۷ به ثبت رسیده است. اطلاعات افزایش سرمایه های قبلی شرکت به شرح زیر می باشد:

| تاریخ ثبت افزایش سرمایه | سرمایه قبلی | مبلغ افزایش | سرمایه جدید | درصد افزایش | محل افزایش سرمایه                             |
|-------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-----------------------------------------------|
| ۱۳۸۳/۰۲/۰۶              | ۱۰۰         | ۶۱,۱۲۰      | ۶۱,۲۲۰      | ۶۱,۱۲۰٪     | مازاد تجدید ارزیابی دارایی ثابت (اموال منقول) |
| ۱۳۹۳/۰۵/۲۶              | ۶۱,۲۲۰      | ۴۱۵,۳۷۹     | ۴۷۶,۵۹۹     | ۶۷۸/۵٪      | اندوخته طرح و توسعه                           |
| ۱۳۹۳/۱۱/۱۵              | ۴۷۶,۵۹۹     | ۳,۲۰۳,۷۰۳   | ۳,۶۸۰,۳۰۲   | ۶۷۲٪        | سود انباشته و اندوخته                         |
| ۱۳۹۴/۱۲/۱۵              | ۳,۶۸۰,۳۰۲   | ۴,۳۱۹,۶۹۸   | ۸,۰۰۰,۰۰۰   | ۱۱۷٪        | آورده نقدی و مطالبات حال شده سهامداران        |
| ۱۳۹۵/۰۳/۱۶              | ۸,۰۰۰,۰۰۰   | ۴,۰۰۰,۰۰۰   | ۱۲,۰۰۰,۰۰۰  | ۵۰٪         | سود انباشته                                   |
| ۱۳۹۵/۱۱/۲۰              | ۱۲,۰۰۰,۰۰۰  | ۴,۰۰۰,۰۰۰   | ۱۶,۰۰۰,۰۰۰  | ۳۳,۳٪       | سود انباشته و اندوخته                         |
| ۱۳۹۷/۰۷/۱۵              | ۱۶,۰۰۰,۰۰۰  | ۸,۰۰۰,۰۰۰   | ۲۴,۰۰۰,۰۰۰  | ۵۰٪         | سود انباشته و اندوخته                         |
| ۱۳۹۸/۰۶/۲۰              | ۲۴,۰۰۰,۰۰۰  | ۲۰,۰۰۰,۰۰۰  | ۴۴,۰۰۰,۰۰۰  | ۸۳,۳٪       | سود انباشته و اندوخته                         |
| ۱۳۹۹/۱۰/۱۷              | ۴۴,۰۰۰,۰۰۰  | ۳۱,۰۰۰,۰۰۰  | ۷۵,۰۰۰,۰۰۰  | ۷۰٪         | سود انباشته و اندوخته                         |

## ۴. اهداف و راهبردها

### ماموریت

ما به عنوان عضوی مؤثر از خانواده بزرگ صنعت پالایش نفت کشور، انواع محصولات و خدمات مرتبط در زنجیره ارزش صنعت پالایش را به صورت پایدار و در راستای رفع نیاز مصرف کنندگان و تأمین منافع ذینفعان تولید و ارائه می نمایم.

### چشم انداز

شرکت پالایش نفت تهران، سازمانی متعالی با عملکردی در کلاس جهانی و تولید انواع محصولات و خدمات ارزش افزای پالایشی خواهد شد.

### استراتژی های کلان شرکت

۱. تنوع محصولات و خدمات در زنجیره ارزش صنعت پالایش (با اولویت محصولات و خدمات با ارزش افزوده بالا)
۲. ارتقای مستمر سطح تعالی، بهره وری و کیفیت محصولات و کاهش ریسک های عملیاتی جهت پایداری شرکت در بلندمدت
۳. تنوع بخشی به کانال ها و روش های تامین مالی در شرکت

### پایش اهداف و برنامه های بهبود

کلیه برنامه های بهبود پس از ارزیابی و اولویت بندی براساس کارت امتیازی متوازن و در صورت کسب امتیازات مورد نظر یا انطباق با الزامات قانونی ضمن تخصیص منابع لازم در دستور کار شرکت قرار می گیرند. برنامه های انتخاب شده با استفاده از سامانه پایش برنامه های بهبود و توسط ادارات ذیربط و تیم رهبری شرکت پایش می شوند. همچنین پروژه های سرمایه ای و عمده شرکت با استفاده از نرم افزارهای کنترل پروژه و مبانی PMBOK تحت پایش و کنترل بیشتری قرار می گیرند.

### پروژه ها، طرح ها و برنامه های توسعه

در شرایط آتی، بازار رقابتی شدیدی برای فرآورده های نفتی مخصوصاً بنزین ایجاد خواهد شد. در صورت عدم وجود برنامه ریزی دقیق و پایدار نسبت به بازار و شرایط پیش رو، پالایشگاه هایی که فرآورده های آنها دارای انحراف نسبت به استانداردهای مشخص شده توسط مؤسسه استاندارد و تحقیقات صنعتی ایران باشد، در خوشبینانه ترین حالت مشمول جرایم بسیار سنگین و در شرایط بدبینانه به علت عدم فروش فرآورده ها، منجر به تعطیلی پالایشگاه ها خواهد شد. به همین منظور و در راستای افزایش کمی و کیفی و بنزین تولیدی این شرکت، پروژه احداث واحد CCR و بنزن زدا در دست اقدام میباشد. شرکت، در نظر دارد اجرای طرح مذکور را آغاز نماید. با توجه به تحریمهای صورت گرفته احتمال تغییرات در برنامه زمانبندی پروژه وجود دارد. لیکن اهمیت این موضوع باعث گردیده همچنان در دستور کار قرار داشته باشد و الزام می بایست به سرانجام برسد.

## ۵. منابع، ریسک ها و روابط

### ۵.۱ منابع

### شرکا و تأمین کنندگان

شرکت در راستای اهداف استراتژیک خود، شرکا و تامین کنندگان را براساس معیارهای درجه اهمیت و توانمندی شناسایی و به شرکای استراتژیک، غیر استراتژیک، تامین کنندگان کالا و تامین کنندگان خدمات تقسیم بندی نموده و خط مشی ها و فرآیندهای مختلفی برای نحوه تعامل با ایشان تعریف نموده است. در این خصوص ایجاد رابطه ای پایدار مبتنی بر گشودگی، اعتماد، شفافیت و احترام متقابل در دستور کار خود قرار داده است. هدف اصلی این اقدامات، اطمینان یافتن از اقدامات شرکا و تامین کنندگان در راستای استراتژی ها و ارزش های سازمان می باشد.

### ساختمان سرمایه شرکت

| نسبت های مالی        | ۹ ماهه ۱۳۹۹                                | ۹ ماهه ۱۳۹۸ | سال ۱۳۹۸ |
|----------------------|--------------------------------------------|-------------|----------|
| نقدینگی              | نسبت جاری                                  | ۱,۲۰        | ۱,۴۱     |
|                      | نسبت آنی                                   | ۰,۳۴        | ۰,۵۵     |
| سرمایه گذاری (اهرمی) | نسبت بدهی به دارایی (درصد)                 | ۴۲,۹۸       | ۴۰,۶۷    |
|                      | نسبت مالکانه (درصد)                        | ۵۷,۰۲       | ۵۹,۳۳    |
| فعالیت               | گردش موجودی کالا                           | ۵,۳۰        | ۵,۴۰     |
|                      | دوره متوسط وصول مطالبات                    | ۱۰,۶۸       | ۳,۷۸     |
|                      | گردش دارایی ثابت                           | ۴,۳۶        | ۵,۱۸     |
|                      | گردش کل دارایی                             | ۱,۸۱        | ۲,۴۴     |
| سودآوری              | بازده فروش                                 | ۱۱,۳۳       | ۹,۸۷     |
|                      | بازده دارایی (ROI)                         | ۲۰,۴۹       | ۲۴,۰۵    |
|                      | بازده حقوق مالکانه (ROE)                   | ۳۵,۹۳       | ۴۰,۵۴    |
|                      | نسبت بهای تمام شده کالای فروش رفته به فروش | ۹۳,۵۸       | ۸۹,۹۶    |

با توجه به فصلی بودن فروش برخی فرآورده های نفتی و همچنین عدم تبادل اعلامیه های مربوط به خرید و فروش فرآورده ها و نفت خام در مقاطع میان دوره ای و همچنین برآوردی بودن نرخ های دو ماهه پایانی دوره جاری تفسیر نسبت های مالی در این مقاطع از جامعیت لازم برخوردار نمی باشد. تفسیرهای ارایه شده مقایسه ۹ ماهه سال جاری با ۹ ماهه سال ۱۳۹۸ می باشد.

- کاهش نسبت جاری ناشی از رشد ۲۷ درصدی دارایی های جاری در مقابل رشد ۵۰ درصدی بدهی های جاری می باشد.
- رشد نسبت آنی ناشی از رشد ۲۷ درصدی دارایی های جاری در مقابل رشد ۵۰ درصدی بدهی های جاری و رشد ۵ درصدی ارزش ریالی موجودی ها می باشد.
- افزایش دوره متوسط وصول مطالبات ناشی از افزایش ۱۹۰ درصدی حسابهای دریافتنی با وجود رشد ۳ درصدی فروش می باشد.
- کاهش گردش دارایی ثابت ناشی از رشد ۲۲ درصدی مجموع دارایی های ثابت و سرمایه گذاری های بلند مدت در مقابل رشد ۳ درصدی فروش می باشد.
- کاهش گردش کل دارایی ناشی از رشد ۳۸ درصدی مجموع دارایی ها در مقابل رشد ۳ درصدی فروش می باشد.
- افزایش بازده فروش، ناشی از رشد ۱۸ درصدی سودخالص در مقابل رشد ۳ درصدی فروش می باشد.

- کاهش بازده دارایی، ناشی از افزایش ۱۸ درصدی سودخالص در مقابل رشد ۳۸ درصدی دارایی ها می باشد.
- کاهش بازده حقوق مالکانه، ناشی از افزایش ۱۸ درصدی سودخالص در مقابل رشد ۳۳ درصدی جمع حقوق مالکانه می باشد.
- افزایش نسبت بهای تمام شده کالای فروش رفته به فروش، ناشی از افزایش ۳ درصدی فروش در مقابل افزایش ۷ درصدی بهای تمام شده کالای فروش رفته می باشد.

| شرح                                               | نه ماهه ۱۳۹۹ | نه ماهه ۱۳۹۸ | ۱۳۹۸       |
|---------------------------------------------------|--------------|--------------|------------|
| متوسط قیمت هر بشکه نفت خام (\$/BBL)               | ۳۱,۷۱        | ۵۹,۰۹        | ۵۶,۷۱      |
| متوسط نرخ تسعیر ارز (ریال)                        | ۱۹۵,۸۵۸      | ۱۰۴,۵۵۰      | ۱۱۰,۰۵۸    |
| Crack Spread <sup>۱</sup> (\$/BBL) (میانگین ساده) | ۳,۰۴         | ۵,۶۲         | ۴,۸۶       |
| مقدار نفت خام پالایش شده (بشکه)                   | ۶۰,۷۰۷,۱۶۷   | ۶۳,۶۴۰,۸۴۴   | ۸۴,۷۱۳,۱۶۴ |

## نقدینگی و جریان های نقدی

| شرح                                                     | ۱۳۹۹/۰۹/۳۰   | ۱۳۹۸/۰۹/۳۰   | سال ۱۳۹۸    |
|---------------------------------------------------------|--------------|--------------|-------------|
| جریان خالص ورود وجه نقد ناشی از فعالیت های عملیاتی      | ۳۱,۹۱۱,۱۳۵   | ۲۸,۲۵۰,۸۰۷   | ۱۴,۸۸۰,۰۱۶  |
| جریان خالص خروج وجه نقد ناشی از فعالیت های سرمایه گذاری | (۲۶,۵۵۵,۴۱۸) | (۲۸,۲۲۱,۳۴۸) | (۷,۱۷۶,۷۲۳) |
| جریان خالص خروج وجه نقد ناشی از فعالیت های تامین مالی   | (۱,۳۱۵,۰۴۶)  | (۲,۸۹۰,۹۷۰)  | (۷,۱۴۶,۸۱۵) |

با توجه به فصلی بودن فروش برخی فرآورده های نفتی و همچنین عدم تبادل اعلامیه های مربوط به خرید و فروش فرآورده ها و نفت خام در مقاطع میان دوره ای، امکان تفسیر نسبت های مالی در این مقاطع وجود ندارد.

## منابع مالی در اختیار شرکت

در پایان دوره مالی منتهی به ۳۰ آذر ۱۳۹۹، شرکت وجوه نقدی معادل ۱۴,۹۷۱ میلیارد ریال، دریافتنی های تجاری و سایر دریافتنی ها معادل ۱۱,۸۲۹ میلیارد ریال، موجودی مواد و کالا معادل ۷۶,۲۰۸ میلیارد ریال، مجموع دارایی جاری معادل ۱۰۶,۲۸۷ میلیارد ریال و مجموع بدهی جاری معادل ۸۸,۸۲۷ میلیارد ریال داشته است. منابع مالی در دسترس شرکت از طریق تأمین خوراک صنایع همجوار و همچنین فروش بورسی فرآورده های ویژه تأمین می گردد.

## ۵,۲ ریسک ها

### ریسک و مخاطرات موجود که بر فعالیت شرکت تأثیرگذار می باشد به شرح زیر است:

#### ۱. ریسک نوسانات نرخ بهره:

- تغییرات نرخ بهره می تواند بر هزینه های مالی شرکت و درآمدهای ناشی از سود سپرده ها تأثیرگذار باشد.

#### ۲. ریسک نرخ ارز:

<sup>۱</sup> کرک اسپرد (۱-۲-۵) با لحاظ نمودن تولید دو واحد نفت گاز، دو واحد نفت کوره و یک واحد بنزین از ۵ واحد نفت خام و به منظور بررسی آثار قیمت های جهانی بر حاشیه سود پالایش نفت خام در خصوص پالایشگاه هایی با ترکیب تولید مشابه و به صورت برآوردی، محاسبه می شود.

- بر میزان درآمدهای شرکت، قیمت خوراک نفت خام دریافتی و در نتیجه بهای تمام شده محصولات، هزینه ساخت پروژه های آتی شرکت، و بازپرداخت تسهیلات ارزی برای پروژه های آتی شرکت تاثیر مستقیم دارد. با توجه به رابطه متقابل بهای تمام شده و درآمدهای عملیاتی شرکت با نرخ تسعیر ارز و در صورت ثابت فرض کردن سایر عوامل و متغیرهای تاثیرگذار، به ازای هر یک درصد تغییر در نرخ تسعیر ارز، سود ناخالص شرکت بدون تغییر دادن نسبت حاشیه سود ناخالص، یک درصد تغییر می یابد.

### ۳. ریسک دسترسی به سوخت گاز طبیعی:

- مشکل دسترسی به گاز طبیعی در فصول سرد سال به دلیل افزایش میزان مصرف در بخش گرمایش که با توجه به اولویت تامین نیاز گاز خانگی بالاجبار افزایش مصرف سوخت از محل تولید به شرکت تحمیل میگردد.

### ۴. بحران آب:

- در صنایع پالایش نفت وابستگی عملیاتی زیادی به آب وجود دارد که بحران آب می تواند منجر به قطع فرآیندهای تولید گردد.

### ۵. ریسک کاهش تقاضا برای انواع خاصی از محصولات شرکت:

- با توجه به تغییر الگوی سوخت مصرفی و کاهش مصرف نفت سفید و نفت کوره و الزامات زیست محیطی وضع شده در خصوص مصرف نفت کوره در سطح جهانی، کاهش مصرف این فرآورده ها در سال های آتی پیش بینی می گردد.

### ۶. ریسک محصولات جدید:

- محصولات تولیدی شرکت در حوزه سوخت خودرو و مواد پایه صنایع روغن سازی و قیرسازی محصولات استاندارد است که در حال حاضر به شکلی فراگیر در سراسر دنیا مورد مصرف می باشد و تا کنون جایگزین اقتصادی رقابت پذیری به بازار عرضه نشده است. افزایش تولید خودروهای سبک هیبریدی و برقی در سال های آتی می تواند منجر به کاهش مصرف بنزین در سال های آتی گردد.

### ۷. ریسک ملاحظات قانونی، اقتصادی و سیاسی:

- تحریمها و محدودیتهای اعمال شده بر کشور
- محدودیت در تامین کالاهای استراتژیک مورد نیاز جهت حفظ استمرار تولید به دلیل تداوم تحریم ها
- مشکلات مربوط به دریافت خدمات فنی و مهندسی مورد نیاز از کشورهای خارجی به دلیل تداوم تحریم ها
- مشکلات مربوط به نقل و انتقالات ارزی و عدم امکان گشایش اعتبارات اسنادی جهت معاملات بین المللی
- محدودیتهای اعمال شده از سوی دولت شامل محدودیت در صادرات محصول و محدودیت در صدور مجوز ترخیص برخی کالاهای استراتژیک مورد نیاز صنعت جهت استمرار تولید به دلیل محدودیتهای تجاری با کشورهای خاص

### ۸. ریسک تجاری:

- بخش عمده ای از محصولات شرکت می بایست تحویل شرکت ملی پخش فرآورده های نفتی ایران گردد و شرکت در نوع و میزان فروش محصولات خود دخل و تصرفی ندارد. این مسئله منجر به عدم کنترل شرکت بر نحوه قیمت گذاری انواع فروش آزاد داخلی می شود. موجودی فرآورده های امنی نزد فروش نرفته نزد شرکت ملی پخش، نحوه تسویه مالیات بر ارزش افزوده فرآورده های تحویلی به شرکت ملی پخش، وصول مطالبات فروش از شرکت ملی پخش و شرکت ملی پالایش و پخش، تعدیلات مکرر قیمت های نفت خام و فرآورده های اصلی تولیدی شرکت و عدم



شفافیت قیمت خوراک نفت خام ریسک های تجاری می باشند که گزارشگری مالی شرکت را دچار عدم قطعیت نموده است.

- با توجه به اینکه فروش محصولات ویژه شرکت به سایر مشتریان از طریق بورس کالا انجام میگردد و در مقابل اعتبارات اعطایی ضمانت نامه های بانکی لازم اخذ می گردد، ریسک عدم وصول مطالبات وجود نخواهد داشت.
- برخی محصولات شرکت نظیر نفت سفید و نفت کوره در فصول گرم با کاهش تقاضا مواجه می باشد.

#### ۹. ریسک های مالی

- عدم رفع کامل موانع گشایش اعتبارات اسنادی جهت تامین کالاهای وارداتی
- عدم رفع کامل امکان نقل و انتقال ارز به دلیل تحریم های بین المللی
- افزایش ریسک اخذ وام های ارزی به دلیل نوسانات نرخ ارز
- در صورت آغاز عملیات اجرایی پروژه های توسعه ای شرکت و عدم تامین به موقع منابع مالی مورد نیاز جهت پیشبرد آن احتمال بروز آثار منفی در این حوزه وجود خواهد داشت.
- با توجه به وجود مشکل وصول مطالبات از دولت ریسک کمبود نقدینگی همواره وجود خواهد داشت.
- با وجود سودآور بودن پروژه های آتی شرکت، اما با توجه به اینکه در نتیجه اجرای پروژه های مذکور مقدار فرآورده های اصلی تحویلی به شرکت ملی پخش افزایش خواهد یافت و فرآورده های ویژه تولیدی شرکت (که تامین کننده نقدینگی و سرمایه در گردش شرکت می باشد) کاهش می یابد، ریسک کمبود نقدینگی می تواند تشدید گردد.
- با توجه به اینکه بخش عمده ای از منابع مالی طرح هدمندسازی یارانه ها از طریق شرکت ملی پالایش و پخش فرآورده های نفتی ایران تامین می گردد، این امر منجر به مشکلات عدیده ای در وصول مطالبات از شرکت مذکور گردیده است.

#### ۱۰. ریسک های مالیاتی

- عدم شفافیت قوانین حوزه مالیاتی و نحوه تسویه مالیات بر ارزش افزوده فرآورده های تحویلی به شرکت ملی پخش جزو عمده ریسک های مالیاتی شرکت محسوب می شود.

#### ۱۱. ریسک رقبا

- بر اساس الگوی بررسی محیطی پورتر، نیروهای ۵ گانه بازار رقبا شامل درجه رقابت در صنعت، میزان تهدید ورود رقبای جدید، میزان تهدید ورود کالاهای جانشین، قدرت چانه زنی مشتریان و قدرت چانه زنی تامین کنندگان می باشد. با راه اندازی پالایشگاه ستاره خلیج فارس عرضه از تقاضا بیشتر شده است. لیکن رشد مصرف بنزین و نفت گاز برای سال های آتی می تواند شرایط بازار را دوباره تغییر دهد. با توجه به ممنوعیت واردات فرآورده های نفتی، حجم بالای سرمایه گذاری مورد نیاز برای ورود رقبای جدید و نرخ گذاری غیر رقابتی محصولات، این ریسک در حال حاضر قابل چشم پوشی می باشد. لیکن قدرت چانه زنی در مقابل تامین کنندگان بسیار پایین می باشد.

#### ۱۲. ریسک اختلال در سیستمهای اطلاعاتی و عملیاتی

- در صورت بروز اختلال در سیستمهای بخش تولید امکان توقف تولید و همچنین خطر تهدید ایمنی تجهیزات و کارکنان و بروز حوادث وجود خواهد داشت. اما احتمال بروز چنین اختلالی با توجه به ملاحظات امنیتی لحاظ شده در طراحی و کاربری این سیستمها و همچنین عدم ارتباط فیزیکی این شبکه با سایر سیستمها، بسیار ناچیز می باشد.



- در صورت بروز اختلال در سایر سیستمهای شرکت از قبیل امور مالی، منابع انسانی، بازرگانی و ... با توجه به روالهای پشتیبان گیری از اطلاعات، مشکل حادی رخ نخواهد داد مگر تاخیر در پاره ای امور که قابل جبران می باشد.

### ۱۳. ریسک قدمت و تغییر تکنولوژی

- باتوجه به قدمت برخی تجهیزات و تاسیسات این ریسک وجود دارد.

### ۱۴. ریسک های عملیاتی

- عدم رعایت الزامات قانونی در زمینه محیط زیست منجر به محکومیت و در شرایط حاد موجب تعطیلی شرکت خواهد شد. اما با توجه به استراتژی شرکت در این زمینه و اقدامات انجام شده جهت بهبود شاخص های زیست محیطی و کاهش و حذف آلاینده ها فراتر از استانداردهای اجباری موجود و نتایج کسب شده و اثرات این ریسک به شدت کاهش یافته است.
- ریسک های ذاتی صنعت پالایش نفت، لزوم توسعه اقدامات ایمنی و پیش بینی های لازم در این خصوص را بیش از پیش می سازد.

### ۱۵. ریسک تورم

- افزایش قیمت نهاده های تولید و در نتیجه افزایش بهای تمام شده محصولات.
- افزایش هزینه های اجرای طرح های توسعه ای و امکان توقف آن ها به دلیل عدم کفاف منابع مالی موجود.
- نحوه قیمت گذاری خوراک نفت خام و محصولات تولیدی شرکت که تابع نرخ های جهانی می باشد، رشد درآمدهای شرکت می تواند با رشد هزینه های تولید متناسب نباشد.

## ۶. نتایج عملیات و چشم اندازها

### ۶.۱ نتایج و تحلیل عملکرد شرکت

| میلیون ریال                           | دوره میانی ۹ ماهه منتهی<br>به ۳۰ آذر ماه ۱۳۹۸ | دوره میانی ۹ ماهه منتهی<br>به ۳۰ آذر ماه ۱۳۹۹ | ۱۳۹۸/۱۲/۲۹<br>(تجدید آرایه شده) |
|---------------------------------------|-----------------------------------------------|-----------------------------------------------|---------------------------------|
| داراییهای ثابت                        | ۱۱.۸۸۰.۷۸۸                                    | ۱۲.۹۲۶.۲۸۱                                    | ۱۲.۲۲۵.۷۰۱                      |
| داراییهای نامشهود                     | ۱۰۹.۳۶۹                                       | ۱۰۹.۳۶۹                                       | ۱۰۹.۳۶۹                         |
| سرمایه گذاری های بلند مدت             | ۶۴.۰۰۰.۰۰۰                                    | ۷۹.۵۸۳.۵۲۹                                    | ۴۵.۵۰۰.۰۰۰                      |
| دریافتنی بلند مدت                     | ۴.۷۵۹                                         | ۴.۷۰۰                                         | ۳.۴۸۹                           |
| سایر داراییها                         | ۱.۵۸۷.۲۰۰                                     | ۲۴.۵۸۷.۲۰۰                                    | ۲۴.۵۸۷.۲۰۰                      |
| <b>جمع داراییهای غیر جاری</b>         | <b>۷۷.۵۸۲.۱۱۶</b>                             | <b>۱۱۷.۲۱۱.۰۷۹</b>                            | <b>۸۲.۴۲۵.۷۵۹</b>               |
| پیش پرداختها                          | ۱.۰۳۲.۸۴۴                                     | ۹۷۶.۳۹۲                                       | ۵۷۹.۸۲۱                         |
| موجودی کالا و مواد                    | ۷۲.۸۷۳.۹۹۶                                    | ۷۶.۲۰۸.۲۴۳                                    | ۳۲.۶۷۱.۷۵۹                      |
| دریافتنی های تجاری و سایر دریافتنی ها | ۴۰.۷۶.۷۵۲                                     | ۱۱.۸۲۸.۵۵۱                                    | ۱۲.۷۲۲.۲۴۵                      |
| سرمایه گذاری کوتاه مدت                | -                                             | ۲.۳۰۲.۲۸۷                                     | -                               |
| موجودی نقد                            | ۵.۹۹۴.۹۳۴                                     | ۱۴.۹۷۱.۲۷۲                                    | ۹.۷۵۶.۹۱۸                       |
| <b>جمع داراییهای جاری</b>             | <b>۸۳.۹۷۸.۵۲۶</b>                             | <b>۱۰۶.۲۸۶.۷۴۵</b>                            | <b>۵۵.۷۳۰.۷۴۳</b>               |
| <b>جمع داراییها</b>                   | <b>۱۶۱.۵۶۰.۶۴۲</b>                            | <b>۲۲۳.۴۹۷.۸۲۴</b>                            | <b>۱۳۸.۱۵۶.۵۰۲</b>              |
| سرمایه                                | ۴۴.۰۰۰.۰۰۰                                    | ۴۴.۰۰۰.۰۰۰                                    | ۴۴.۰۰۰.۰۰۰                      |
| افزایش سرمایه در جریان                | -                                             | ۳۱.۰۰۰.۰۰۰                                    | -                               |
| اندوخته قانونی                        | ۲.۴۰۰.۰۰۰                                     | ۴.۰۳۷.۷۶۳                                     | ۴.۰۳۷.۷۶۳                       |
| اندوخته طرح و توسعه                   | ۱۰.۶۷۵.۸۹۵                                    | ۵۰۲.۴۷۵                                       | ۱۰.۶۷۵.۸۹۵                      |
| سود انباشته                           | ۳۸.۷۷۸.۱۱۲                                    | ۴۷.۸۹۲.۱۹۱                                    | ۳۰.۴۱۱.۸۸۲                      |
| <b>جمع حقوق مالکانه</b>               | <b>۹۵.۸۵۴.۰۰۷</b>                             | <b>۱۲۷.۴۳۲.۴۲۹</b>                            | <b>۸۹.۱۲۵.۵۴۰</b>               |
| پرداختنی های بلند مدت                 | ۵.۱۳۷.۱۰۰                                     | ۵.۷۴۰.۱۰۱                                     | ۵.۵۹۳.۰۰۰                       |
| ذخیره مزایای پایان خدمت               | ۱.۲۱۹.۰۱۸                                     | ۱.۴۹۸.۱۳۹                                     | ۱.۲۶۴.۸۱۶                       |
| <b>جمع بدهیهای غیر جاری</b>           | <b>۶.۳۵۶.۱۱۸</b>                              | <b>۷.۲۳۸.۲۴۰</b>                              | <b>۶.۸۵۷.۸۱۶</b>                |
| پرداختنی های تجاری و سایر پرداختنی ها | ۴۵.۳۵۹.۲۷۰                                    | ۷۰.۸۸۴.۹۳۶                                    | ۳۵.۰۴۰.۷۰۳                      |
| مالیات پرداختنی                       | ۷.۸۲۹.۶۰۷                                     | ۹.۱۳۳.۲۳۶                                     | ۵.۹۳۰.۸۹۰                       |
| سود سهام پرداختنی                     | ۴.۴۳۱.۰۴۰                                     | ۶.۳۴۰.۱۴۸                                     | ۱۷۵.۱۹۵                         |
| تسهیلات مالی                          | ۳۶۴.۶۹۹                                       | ۱.۲۱۶.۱۷۸                                     | ۶۳۷.۷۳۹                         |
| پیش دریافتها                          | ۱.۳۶۵.۹۰۱                                     | ۱.۲۵۲.۶۵۷                                     | ۳۸۸.۶۱۹                         |
| <b>جمع بدهیهای جاری</b>               | <b>۵۹.۳۵۰.۵۱۷</b>                             | <b>۸۸.۸۲۷.۱۵۵</b>                             | <b>۴۲.۱۷۳.۱۴۶</b>               |
| <b>جمع بدهی ها</b>                    | <b>۶۵.۷۰۶.۶۳۵</b>                             | <b>۹۶.۰۶۵.۳۹۵</b>                             | <b>۴۹.۰۳۰.۹۶۲</b>               |
| <b>جمع حقوق مالکانه و بدهی ها</b>     | <b>۱۶۱.۵۶۰.۶۴۲</b>                            | <b>۲۲۳.۴۹۷.۸۲۴</b>                            | <b>۱۳۸.۱۵۶.۵۰۲</b>              |

با توجه به فصلی بودن فروش برخی فرآورده های نفتی و همچنین عدم تبادل اعلامیه های مربوط به خرید و فروش فرآورده ها و نفت خام در مقاطع میان دوره ای، امکان تفسیر جامع نسبت های مالی در این مقاطع وجود ندارد. مقایسه های انجام شده با دوره ۹ ماهه سال ۱۳۹۸ می باشد.

## دریافتنی های تجاری و غیر تجاری

افزایش ۱۹۰ درصدی حسابهای دریافتنی ناشی از افزایش فروش اعتباری در قبال اخذ ضمانت نامه و اعتبارات اسنادی می باشد. همچنین عدم تبادل اعلامیه های مربوط به فروش فرآورده های اصلی و کارمزد های متعلقه در مقاطع میان دوره ای، تفسیر نسبت های مالی را دشوار می نماید.

## سپرده سرمایه گذاری بلند مدت

با توجه به تغییر قانون نحوه محاسبه سود روزشمار سپرده های بانکی به ماه شمار، در جهت بهبود بازدهی دارایی های شرکت و کاهش ریسک سرمایه گذاری ها، مبالغ سرمایه گذاری کوتاه مدت و وجوه آزاد شده از بابت آزاد سازی ضمانت نامه ها با سایر منابع مالی شرکت تجمیع گردیده است.

## افزایش سرمایه در جریان

افزایش سرمایه شرکت از مبلغ ۴۴,۰۰۰ میلیارد ریال به مبلغ ۷۵,۰۰۰ میلیارد ریال (مبلغ ۳۱,۰۰۰ میلیارد ریال معادل ۷۰ درصد) از طریق صدور سهام جدید در یک مرحله، که ۱۱,۰۰۰ میلیارد ریال آن از محل سود انباشته و ۲۰,۰۰۰ میلیارد ریال آن از محل اندوخته طرح و توسعه می باشد، انجام و در دی ماه ثبت گردیده است.

## نتایج عملکرد شرکت

عملکرد شرکت در نه ماهه سال ۱۳۹۹ به شرح جدول زیر ارائه شده است. مبالغ به میلیون ریال می باشد.

| شرح                                  | ۱۳۹۹/۰۹/۳۰    | ۱۳۹۸/۰۹/۳۰    | سال ۱۳۹۸      |
|--------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| درآمدهای عملیاتی                     | ۴۰۴,۲۳۵,۷۳۹   | ۳۹۳,۸۱۱,۱۴۸   | ۵۶۱,۷۲۸,۱۷۰   |
| بهای تمام شده کالای فروش رفته        | (۳۷۸,۲۹۱,۷۸۱) | (۳۵۴,۲۶۱,۲۷۷) | (۵۲۲,۳۰۶,۲۳۳) |
| سود ناخالص                           | ۲۵,۹۴۳,۹۵۸    | ۳۹,۵۴۹,۸۷۱    | ۳۹,۴۲۱,۹۳۷    |
| هزینه های فروش، اداری و عمومی        | (۱,۵۹۱,۳۴۵)   | (۱,۶۶۴,۷۷۲)   | (۳,۷۱۰,۹۵۱)   |
| سایر درآمدها                         | ۱۷,۸۰۱,۸۷۹    | ۸۹۲,۴۲۴       | ۴,۱۲۰,۴۹۱     |
| سایر هزینه ها                        | -             | -             | (۱۲,۴۸۴,۱۸۵)  |
| سود عملیاتی                          | ۴۲,۱۵۴,۴۹۲    | ۳۸,۷۷۷,۵۲۳    | ۲۷,۳۴۷,۲۹۲    |
| هزینه های مالی                       | (۳۵,۰۰۴)      | (۱۵,۰۷۴)      | (۹۱,۱۳۶)      |
| سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی | ۱۲,۱۹۰,۴۶۳    | ۸,۰۰۷,۲۰۰     | ۱۱,۵۱۰,۸۹۲    |
| سود خالص قبل از مالیات               | ۵۴,۳۰۹,۹۵۱    | ۴۶,۷۶۹,۶۴۹    | ۳۸,۷۶۷,۰۴۸    |
| مالیات عملکرد                        | (۸,۵۲۳,۰۶۲)   | (۷,۹۱۰,۳۶۳)   | (۶,۰۱۱,۷۸۲)   |
| سود خالص                             | ۴۵,۷۸۶,۸۸۹    | ۳۸,۸۵۹,۲۸۶    | ۳۲,۷۵۵,۲۶۶    |

## درآمدهای عملیاتی و بهای تمام شده کالای فروش رفته

رشد ۳ درصدی فروش و ۷ درصدی بهای تمام شده کالای فروش رفته عمدتاً ناشی از برآیند افزایش ۸۷ درصدی متوسط نرخ تسعیر ارز، کاهش حدود ۴۶ درصدی نرخ های جهانی و کاهش ۵ درصدی عملکرد پالایش نفت خام نسبت به دوره ۹ ماهه سال ۱۳۹۹ بوده است.

| شرح                                          | نه ماهه ۱۳۹۹ | نه ماهه ۱۳۹۸ | ۱۳۹۸       |
|----------------------------------------------|--------------|--------------|------------|
| متوسط قیمت هر بشکه نفت خام (\$/BBL)          | ۳۱,۷۱        | ۵۹,۰۹        | ۵۶,۷۱      |
| متوسط نرخ تسعیر ارز (ریال)                   | ۱۹۵,۸۵۸      | ۱۰۴,۵۵۰      | ۱۱۰,۰۵۸    |
| Crack Spread (۵-۲-۱) (\$/BBL) (میانگین ساده) | ۳,۰۴         | ۵,۶۲         | ۴,۸۶       |
| مقدار نفت خام پالایش شده (بشکه)              | ۶۰,۷۰۷,۱۶۷   | ۶۳,۶۴۰,۸۴۴   | ۸۴,۷۱۳,۱۶۴ |

۴ درصد افزایش بیشتر بهای تمام شده کالای فروش رفته نسبت به فروش، که عمدتاً ناشی از کاهش کرک اسپرد جهانی پالایش نفت خام بوده است، منجر به کاهش نسبت سود ناخالص از ۱۰ درصد در دوره ۹ ماهه سال ۱۳۹۸ به ۶,۴ درصد در دوره جاری گردیده است. با توجه به ماهیت فصلی فروش فراورده ها و الگوهای قیمتی در سطح جهانی، احتمال تغییر در روند سود آوری وجود دارد. همچنین برنامه تعمیرات اساسی شرکت در نیمه دوم سال جاری در سود دوره مالی یکساله تاثیر گذار خواهد بود. نکات زیر در این خصوص قابل توجه می باشد:

۱. میانگین نرخ خرید نفت خام از ۵۹,۰۹ در ۹ ماهه سال ۱۳۹۸ به ۳۱,۷۱ دلار در هربشکه در دوره جاری کاهش یافته است.
۲. مقدار فروش فراورده های اصلی بر اساس آخرین گزارش تسهیم فروش ۸ ماهه اعلامی از سوی شرکت ملی پخش فراورده های نفتی ایران می باشد. تسهیم فروش ماه آذر برابر آبان در نظر گرفته شده است.
۳. عملکرد پالایش نفت خام و مقدار فروش شرکت در ۹ ماهه سال ۱۳۹۹ نسبت به دوره مشابه سال قبل به ترتیب حدود ۵ و ۳ درصد کاهش داشته است.
۴. نرخ فروش فراورده های ویژه بر اساس نرخ های اعلامی از سوی انجمن صنفی کارفرمایی شرکت های پالایش نفت می باشد.
۵. میانگین نرخ تسعیر ارز از ۱۰۴,۵۵۰ ریال در ۹ ماهه سال ۱۳۹۸ به ۱۹۵,۸۵۸ ریال در دوره جاری افزایش یافته است.
۶. با توجه به عدم اعلام مقادیر صادرات نفت کوره در دوره ۹ ماهه سال جاری، مقادیر نفت کوره تحویلی در موجودی های امانی نزد پخش لحاظ و بهایابی گردیده است.
۷. علی رغم پیگیری های مکرر از سوی این شرکت و سایر شرکت های پالایش نفت، با وجود گذشت بیش از ۱۰ ماه از سال جاری، تاکنون فقط صورت حسابهای قطعی و موقت ۷ ماهه نخست از سوی وزارت نفت اعلام گردیده است. در گزارش پیش رو از صورت حساب های قطعی و موقت ۷ ماه نخست ارسالی از سوی شرکت ملی پالایش و پخش استفاده شده و برای ماه های آبان و آذر از نرخ های برآوردی بر اساس سوابق آماری نرخ های ۷ ماهه نخست استفاده گردیده است. براساس تجربه سنوات قبل امکان هرگونه تغییر در نرخ ها و صورت حساب های قبلی (حتی صورت حساب های قطعی) وجود دارد. لذا توجه سهامداران محترم را به این نکته جلب می نماید که با توجه به پایین بودن اهرم عملیاتی در شرکت های پالایش نفت، انحرافات کوچک در برآورد قیمت خوراک و فراورده ها می تواند به انحرافات بزرگ در برآورد سود شرکت منجر گردد.
۸. بر اساس روال اعلامیه های دریافتی در سنوات قبلی هرگونه تغییر در نرخ ها و مقادیر فروش فراورده ها و خرید نفت خام محتمل است.

## هزینه های فروش، اداری و عمومی

افزایش هزینه های فروش، اداری و عمومی عمدتاً ناشی از تورم عمومی قیمت ها می باشد.

## سایر درآمدها و هزینه های عملیاتی

رشد درآمدها و هزینه های عملیاتی نسبت به دوره مالی مشابه سال قبل عمدتاً ناشی از برگشت زبان کاهش ارزش موجودی ها مربوط به پایان سال ۱۳۹۸ و کسری/سرک اعلامی از سوی شرکت ملی پخش فراورده های نفتی ایران مربوط به پایان اسفند ۱۳۹۸ می باشد.

## سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی

رشد درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی نسبت به دوره مالی مشابه سال قبل عمدتاً ناشی از افزایش سود سپرده های سرمایه گذاری بلند مدت می باشد.

## روند فروش و بهای تمام شده در ۵ سال اخیر:

| شرح                | ۹۹/۰۹/۳۰    | ۹۸/۱۲/۲۹    | ۹۷/۱۲/۲۹    | ۹۶/۱۲/۲۹    | ۹۵/۱۲/۳۰    |
|--------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| مبلغ فروش          | ۴۰۴,۲۳۵,۷۳۹ | ۵۶۱,۷۲۸,۱۷۰ | ۳۶۷,۹۹۴,۱۹۸ | ۱۷۹,۷۲۰,۰۳۲ | ۱۳۰,۸۶۷,۰۱۷ |
| مبلغ بهای تمام شده | ۳۷۸,۲۹۱,۷۸۱ | ۵۲۲,۳۰۶,۲۳۳ | ۳۳۰,۲۶۶,۳۱۰ | ۱۶۳,۸۶۱,۱۷۶ | ۱۱۹,۳۵۶,۸۷۵ |

## ۶,۲ پیش بینی عملکرد سال ۱۳۹۹ مبتنی بر اطلاعات آینده نگر

### برآورد شرکت از تغییرات نرخ فروش محصولات و نرخ خرید مواد اولیه:

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                    |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|
| نرخ جهانی نفت خام و فرآورده های نفتی، مبنای قیمت گذاری خوراک و تولیدات شرکت می باشد که با نرخ تسعیر ارز نیما به ریال تسعیر می گردد.<br>نرخ فروش فراورده ها تابعی از نرخ نفت خام و بازار عرضه و تقاضای هر فرآورده می باشد. بنابراین تغییرات جهانی نرخ نفت خام و فرآورده های نفتی و همچنین تغییرات نرخ تسعیر ارز اثر مستقیم بر درآمد های شرکت و هزینه خرید مواد اولیه دارد.                                                                                                    | نرخ فروش محصولات و خرید مواد اولیه |
| با توجه به اینکه بیش از ۹۵ درصد بهای تمام شده شرکت، هزینه خرید نفت خام می باشد، لذا تغییرات نرخ جهانی نفت خام و نرخ تسعیر ارز می تواند تاثیر قابل اهمیتی بر بهای تمام شده تولید داشته باشد. مطابق توضیحات ارائه شده فوق، افزایش نرخ های جهانی و نرخ تسعیر ارز به یک میزان در افزایش درآمدهای عملیاتی و بهای تمام شده کالای ساخته شده شرکت موثر خواهد بود.<br>پیش بینی می گردد سایر عوامل بهای تمام شده درآمد های عملیاتی بر مبنای میزان افزایشات عمومی قیمت ها، افزایش یابد. | بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی     |
| پیش بینی می گردد هزینه های فروش، اداری و عمومی بر مبنای میزان افزایشات عمومی قیمت ها، افزایش یابد.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | هزینه های فروش، اداری و عمومی      |

## تحلیل تغییرات نرخ تسعیر ارز بر سودآوری شرکت

با توجه به رابطه متقابل بهای تمام شده و درآمدهای عملیاتی شرکت با نرخ تسعیر ارز و در صورت ثابت فرض کردن سایر عوامل و متغیرهای تاثیرگذار، به ازای هر یک درصد تغییر در نرخ تسعیر ارز، سود ناخالص شرکت بدون تغییر دادن نسبت حاشیه سود ناخالص، یک درصد تغییر می یابد.

## Crack Spread

اصطلاحی است در صنعت نفت و معاملات آتی که برای بیان تفاوت قیمت نفت خام و محصولات فرآوری شده از آن استفاده می شود. در جدول زیر اختلاف قیمت هر یک از فرآورده های نفتی با قیمت نفت خام را در طی ۷ سال اخیر مشاهده می نمایید.

| شرح                      | ۱۳۹۲   | ۱۳۹۳   | ۱۳۹۴  | ۱۳۹۵   | ۱۳۹۶   | ۱۳۹۷   | ۱۳۹۸   | ۹ ماهه ۱۳۹۹ | ۹ ماهه ۱۳۹۸ |
|--------------------------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|-------------|-------------|
| قیمت نفت خام (دلار/بشکه) | ۹۹,۵۴  | ۸۰,۴۱  | ۴۳,۷۷ | ۴۲,۱۵  | ۵۲,۲۰  | ۶۴,۹۸  | ۵۶,۷۱  | ۵۹,۰۹       | ۳۱,۷۱       |
| قیمت نفت خام (دلار/تن)   | ۷۲۷,۹۵ | ۵۸۸,۰۵ | ۳۲۰,۱ | ۳۰۸,۲۵ | ۳۸۱,۷۵ | ۴۷۵,۲۱ | ۴۱۴,۲۸ | ۴۳۱,۶۷      | ۲۳۱,۶۵      |

### اختلاف قیمت فرآورده ها با نفت خام

|                        |        |        |        |        |        |        |        |         |        |
|------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|--------|
| گاز مایع (دلار/تن)     | ۱۵۴    | ۶۹     | ۵۷     | ۷۸     | ۱۰۱    | ۴۵     | ۹,۶۰   | (۱۵,۹۵) | ۶۷,۴۳  |
| سوخت هوایی (دلار/بشکه) | ۱۹,۴۶  | ۱۸,۶۰  | ۱۲,۷۰  | ۱۴,۳۵  | ۱۵,۹۴  | ۱۸,۰۱  | ۱۶,۵۶  | ۱۷,۳۴   | ۳,۵۳   |
| بنزین (دلار/بشکه)      | ۱۸,۶۶  | ۱۰,۵۴  | ۱۳,۳۰  | ۱۱,۹۶  | ۱۱,۳۵  | ۶,۵۵   | ۷,۱۷   | ۷,۰۴    | ۰,۹۰   |
| نفتا (دلار/بشکه)       | ۰,۲۶   | ۰,۱۶   | (۱,۳۰) | ۲,۸۴   | ۰,۵۴   | (۴,۴۶) | (۳,۸۲) | (۵,۷۱)  | (۱,۶۱) |
| نفت سفید (دلار/بشکه)   | ۲۰,۶۶  | ۱۵,۰۶  | ۱۳,۷۰  | ۱۴,۲۹  | ۱۴,۹۴  | ۱۷,۰۱  | ۱۵,۵۶  | ۱۶,۳۴   | ۲,۵۳   |
| نفت گاز (دلار/بشکه)    | ۲۱,۶۵  | ۱۷,۹۰  | ۱۳,۷۰  | ۱۴,۴۰  | ۱۵,۰۲  | ۱۶,۹۲  | ۱۵,۴۱  | ۱۶,۵۹   | ۱۰,۲۶  |
| نفت کوره (دلار/بشکه)   | (۸,۳۴) | (۷,۵۱) | (۸,۰۰) | (۲,۲۵) | (۲,۰۳) | (۱,۰۴) | (۶,۸۵) | (۶,۰۷)  | (۳,۱۲) |

| تاریخ تکمیل گزارش                                                                  | ۹۹/۱۰/۲۹  |
|------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| تعداد پرسنل مبتلا به بیماری کرونا به صورت تجمعی تا تاریخ گزارش (نفر)               | ۴۷۹       |
| تعداد پرسنل مبتلا به بیماری کرونا در تاریخ گزارش (نفر)                             | ۳         |
| تعداد پرسنل فوت شده در اثر ابتلا به ویروس کرونا تا تاریخ گزارش (نفر)               | ۰         |
| تعداد افزایش (کاهش) پرسنل ناشی از بیماری کرونا تا تاریخ گزارش (نفر)                | ۰         |
| برآورد مبلغ خسارت مالی عملیاتی ناشی از ویروس کرونا تا تاریخ گزارش (میلیون ریال)    | ۲,۰۵۵,۴۸۹ |
| برآورد درصد افزایش (کاهش) فعالیتهای عملیاتی شرکت به علت بیماری کرونا (درصد)        | ۵         |
| برآورد مبلغ خسارت مالی غیرعملیاتی ناشی از ویروس کرونا تا تاریخ گزارش (میلیون ریال) | ۴۹,۹۸۹    |

توضیحات در خصوص برآورد شرکت از میزان خسارت آینده (میلیون ریال در یک سال آتی):

شرکت در ۹ ماهه سال جاری نسبت به سال ۱۳۹۸ به طور متوسط ۵ درصد کاهش تولید داشته است که عمدتاً مربوط به کاهش تقاضا به دلیل شرایط ناشی از شیوع ویروس کرونا بوده است. تاثیر تغییر تقاضای جهانی فرآورده های نفتی بر قیمت ها و کرک اسپرد جهانی پالایش نفت خام حداقل به اندازه ذخیره کاهش ارزش موجودی ها در سال ۱۳۹۸ و حدود ۱۲,۴۸۴,۱۸۵ میلیون ریال برآورد می گردد.

برنامه شرکت در خصوص مدیریت و کنترل خسارت آتی ناشی از شیوع ویروس کرونا

- اجرای دستورالعمل های ستاد مرکزی پیشگیری و مقابله با ویروس کووید ۱۹ در صنعت نفت
- خرید اقلام بهداشتی جهت استفاده کلیه کارکنان و خانواده ایشان شامل ماسک، دستکش، مایع و ژل ضد عفونی کننده دست
- هماهنگی با اورژانس جنوب تهران جهت اعزام افراد مشکوک به کرونا
- تولید آب ژاول در واحد آب برق بخار شمالی به همت و تلاش همکاران محترم عملیاتی و آزمایشگاه جهت تامین ماده گند زدای مورد نیاز شرکت در شرایط بحران
- هماهنگی با آزمایشگاه طرف قرارداد با بهداشت و درمان صنعت نفت جهت انجام تست PCR
- حضور حداقلی کارکنان دارای مشکلات سلامتی (ریسک بالا) با تأییدیه پزشکان مرکز سلامت کار
- کاهش ساعت کاری کارکنان

## ۶,۳ چشم اندازها

### طرح‌ها و پروژه‌های کلان آتی:

با توجه به تحولات ملی و جهانی، ارتقای کیفیت فرآورده‌ها امری اجتناب ناپذیر بوده و این شرکت نیز بر اساس آخرین استانداردهای بین‌المللی اقدام به تهیه طرح‌های آتی با در نظر گرفتن نرخ بازگشت سرمایه و انتخاب تکنولوژی مناسب نموده است. در این راستا تامین منابع مالی با قیمت مناسب از منابع داخل و یا خارج از کشور اهمیت زیادی دارد. همچنین با توجه به کاهش شدید تقاضای سوخت‌های سنگین نظیر نفت کوره در داخل کشور، لزوم کاهش تولید و ارتقای کیفی آن می‌بایست مدنظر قرار گیرد. به همین منظور دو پروژه احداث واحد CCR و بنزن‌زدایی از بنزین و کاهش تولید نفت کوره و ارتقای کیفی آن در دست اقدام می‌باشد.

۱. طرح احداث واحد جدید CCR و واحدهای کاهش بنزن از بنزین تولیدی پالایشگاه و اتان‌زدایی از گاز مایع
  ۲. طرح احداث واحد بهینه‌سازی و کاهش نفت کوره تولیدی (Upgrading)
  ۳. احداث واحد بازتصفیه، آب تصفیه شده دریافتی از جنوب تهران
  ۴. انجام خدمات مشاوره طراحی پایه و تهیه اسناد مناقصه EPC سرویس‌های جانبی و Off sites واحدهای جدیدالاحداث NHT، CCR Platforming و BSU
  ۵. طراحی، خرید، نصب و راه‌اندازی اکونومایزر دوم از شش دستگاه اکونومایزر
- لیکن با توجه به مگا پروژه بودن پروژه‌های مذکور، شرایط تامین مالی و اجرای پروژه‌ها با شرایط سیاسی کشور گره خورده و تصمیم‌گیری در خصوص آن تابع شرایط سیاسی پیش رو می‌باشد.

## ۷. سایر موارد

۱. افزایش سرمایه شرکت از مبلغ ۴۴,۰۰۰ میلیارد ریال به مبلغ ۷۵,۰۰۰ میلیارد ریال (مبلغ ۳۱,۰۰۰ میلیارد ریال معادل ۷۰ درصد) از طریق صدور سهام جدید در یک مرحله، که ۱۱,۰۰۰ میلیارد ریال آن از محل سود انباشته و ۲۰,۰۰۰ میلیارد ریال آن از محل اندوخته طرح و توسعه می‌باشد که در تاریخ ۱۳۹۹/۱۰/۱۷ نزد اداره کل ثبت شرکتها به ثبت رسیده است.
۲. براساس مصوبه مورخ ۱۳۹۹/۰۷/۰۷ هیات مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار، کلیه شرکت‌ها موظف به انعقاد قرارداد بازارگردانی و معرفی بازارگردان سهام خود می‌باشند. با عنایت به اینکه سهامداران عمده این شرکت (شرکت‌های سهامی عدالت/سازمان خصوصی سازی و شرکت ملی پالایش و پخش فراورده‌های نفتی ایران) هر گونه اقدام در این خصوص را منتفی اعلان نمودند، شرکت به طور مستقیم نسبت به انعقاد قرار داد بازار گردانی اقدام نموده است.

## ۸. اطلاعات تماس با شرکت

آدرس: ابتدای جاده قدیم قم، بلوار شهید تندگویان، کد پستی ۱۸۷۹۹۱۳۱۱۱، صندوق پستی ۱۸۷۳۵/۴۱۷۳  
مرکز تلفن: ۵۵۹۰۱۰۲۱-۵۱ (۰۲۱) روابط عمومی: ۵۵۹۰۱۷۴۱ (۰۲۱) نمابر: ۵۵۹۰۰۷۱۲ (۰۲۱)  
سایت اینترنتی: <http://www.tehranrefinery.ir>  
پست الکترونیک: [info@tehranrefinery.ir](mailto:info@tehranrefinery.ir)