

گزارش توجیهی افزایش سرمایه شرکت پتروشیمی ارومیه (سهامی عام)

از مبلغ ۷۰۰،۰۰۰ میلیون ریال به مبلغ ۲،۰۰۰،۰۰۰ میلیون ریال



فهرست

۱- مشخصات ناشر.....	۲
تاریخچه فعالیت	۲
موضوع فعالیت	۲
سرمایه و ترکیب سهامداران	۳
مشخصات اعضا هیات مدیره	۳
مشخصات حسابرس/بازرس شرکت	۳
سرمایه شرکت.....	۴
بازار سرمایه	۴
۲- وضعیت مالی شرکت	۵
روند سودآوری و تقسیم سود	۵
نتایج حاصل از آخرین افزایش سرمایه	۵
۳- ارزیابی طرح افزایش سرمایه.....	۱۲
پیش‌بینی صورت سود و زیان	۱۲
مفروضات مبنای پیش‌بینی صورت سود و زیان	۱۳
بهای تمام شده کالای فروش رفته	۱۵
پیش‌بینی صورت وضعیت مالی	۱۷
مفروضات پیش‌بینی صورت وضعیت مالی	۱۸
پیش‌بینی صورت جریان وجه نقد	۲۰
۴- پیش‌بینی جریان نقدی	۲۱
۵- ارزیابی مالی پروژه.....	۲۱
۶- عوامل ریسک.....	۲۲
۷- پیشنهاد هیأت مدیره.....	۲۲

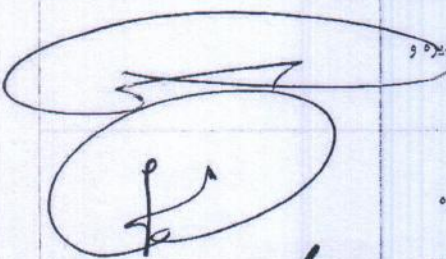
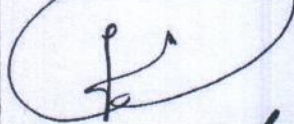
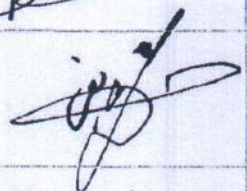
مجمع عمومی فوق العاده صاحبان سهام

با سلام و احترام؛

این گزارش در اجرای مفاد تبصره ۲ ماده ۱۶۱ اصلاحیه قانون تجارت مصوب ۱۳۴۷ به مجمع عمومی فوق العاده صاحبان سهام شرکت پتروشیمی ارومیه (سهامی عام)، جهت تصمیم گیری در خصوص افزایش سرمایه از مبلغ ۷۰۰,۰۰۰ میلیون ریال به مبلغ ۲,۰۰۰,۰۰۰ میلیون ریال (مبلغ ۱,۳۰۰,۰۰۰ میلیون ریال معادل ۱۸۶ درصد) از محل سود انباشته با هدف اصلاح ساختار مالی و تامین سرمایه در گردش، تهیه گردیده و اعضای هیأت مدیره اعتقاد دارند اطلاعات مندرج در این گزارش توجیهی هماهنگ با واقعیت های موجود بوده و اثرات آن ها در آینده تا حدی که در موقعیت فعلی می توان پیش بینی نمود، به نحو درست و کافی در این گزارش ارائه گردیده است. بر این اساس هیأت مدیره اعتقاد دارد:

- ✓ تمامی مفروضات با اهمیت موثر بر اطلاعات مالی آتی در این گزارش افشا شده است.
- ✓ مفروضات مورد استفاده در این گزارش بر مبنای معقولی استوار بوده و متناسب با هدف گزارش توجیهی می باشد.
- ✓ اطلاعات مالی آتی در این گزارش بر اساس مفروضات مذکور به نحو مناسب محاسبه و با رعایت استانداردهای حسابداری ارائه گردیده است.

این گزارش در تاریخ ۱۴۰۲/۰۵/۰۳ به تصویب هیأت مدیره رسیده است.

اعضاء هیأت مدیره	نام نماینده	سمت	امضاء
شرکت گروه سرمایه گذاری و توسعه صنایع تکمیلی پتروشیمی خلیج فارس (سهامی عام)	اکبر اسمعیلی	نایب رئیس هیأت مدیره و مدیرعامل	
شرکت مدیریت توسعه سرمایه گروه پتروشیمی ایرانیان (سهامی خاص)	پژمان اسدی	عضو هیأت مدیره	
شرکت کود شیمیایی اوهر لردگان (سهامی عام)	یوسف شریفی	عضو هیأت مدیره	
شرکت پتروشیمی کازرون (سهامی عام)	هادی فرزانه	عضو هیأت مدیره	
شرکت پتروشیمی ارغوان گستر ایلام (سهامی خاص)	سعید صادق پور	رئیس هیأت مدیره	

خلاصه مدیریتی

تأمین مالی و طراحی شیوه تأمین مالی پروژه‌ها با هدف کاهش هزینه‌های تأمین مالی و تأمین نقدینگی لازم برای اجرای آن پروژه‌ها، یکی از عناصر و پارامترهای اصلی در بررسی توجیه‌پذیری طرح‌ها و پروژه‌هاست. برای این منظور، شناخت دقیق منابع مالی و ویژگی‌های حاکم بر آن‌ها و همچنین شناخت مصارف مالی مورد نیاز، ضرورت دارد. با تلفیق منابع و مصارف و تهیه جدول بهینه، طراحی مالی مناسب صورت می‌پذیرد.

روش‌های تأمین مالی پروژه به دو نوع کلی مبتنی بر سرمایه (Equity-based) و مبتنی بر بدهی (Debt-based) است. تأمین مالی مبتنی بر سرمایه، مستلزم واگذاری قسمتی از سود پروژه به سهامداران در مقابل دریافت سرمایه می‌باشد. در واقع در این روش، با استفاده از آورده نقدی و غیرنقدی سهامداران و افزودن بر حجم حقوق صاحبان سهام در شرکت و یا پروژه، سرمایه مورد نیاز تأمین می‌شود. آورده سهامداران در پیشبرد فعالیت‌های پروژه مصرف و سود حاصل از انجام پروژه نیز تماماً و در آینده، بین سهامداران توزیع می‌گردد.

اولین گزینه‌ای که در میان روش‌های تأمین مالی مبتنی بر سرمایه به ذهن خطور می‌کند، افزایش سرمایه است. افزایش سرمایه، منابع را بصورتی مستقیم در اختیار شرکت قرار داده و به لحاظ نظری با هیچ محدودیتی مواجه نیست. این روش، ریسک عدم بازپرداخت را به دنبال ندارد و مراحل اجرایی آن نیز می‌تواند بسیار کوتاه‌تر از هر روش دیگری باشد. دو مسیر کلی در تأمین مالی از طریق افزایش سرمایه قابل تصور است:

- **سهامداران فعلی:** این که منابع مورد نیاز از طریق سهامداران فعلی و یا منابع موجود در شرکت به اشکالی غیر از سرمایه ثبت‌شده کسب شود. استفاده از منابع صاحبان شرکت می‌تواند به طرق زیر صورت بگیرد:

- انتقال سود تقسیم نشده شرکت به سرمایه شرکت؛
- انتقال اندوخته اختیاری شرکت به سرمایه شرکت؛
- اخذ منابع جدید از طریق منابع بیرون از شرکت توسط صاحبان شرکت؛
- انتقال بدهی شرکت به صاحبان سهام به سرمایه.

- **سهامداران جدید:** استفاده از منابع مالی خارج از شرکت نیز مستلزم سهامدار نمودن تعداد جدیدی است که می‌باید از سد حق تقدم سهامداران فعلی بگذرند. حل این مسأله نیز به روش‌های زیر امکان‌پذیر است:

- سلب حق تقدم از سهامداران فعلی و پذیره‌نویسی عمومی سهام جدید.
- فروش حق تقدم توسط سهامداران قدیم به افرادی غیر از صاحبان قدیم شرکت.

با توجه به مطالب فوق، شرکت پتروشیمی ارومیه (سهامی عام) با هدف اصلاح ساختار مالی و تأمین سرمایه در گردش در نظر دارد با افزایش سرمایه از محل سود انباشته سهامداران تأمین مالی نماید. به همین منظور افزایش سرمایه پیشنهادی از مبلغ ۷۰۰,۰۰۰ میلیون ریال به ۲,۰۰۰,۰۰۰ میلیون ریال مدنظر است.

این گزارش با هدف بررسی توجیه‌پذیری افزایش سرمایه شرکت پتروشیمی ارومیه (سهامی عام) تهیه شده است تا با بررسی دقیق موضوع افزایش سرمایه، مدیران تصمیم‌گیرنده در شرکت و سهامداران را از توجیه‌پذیر بودن این افزایش سرمایه مطمئن نماید.

بررسی افزایش سرمایه پیشنهادی شرکت پتروشیمی ارومیه (سهامی عام) که به طور مفصل در ادامه به آن پرداخته شده است، نشان می‌دهد که استفاده از این منابع جهت اهداف یاد شده، منجر به نرخ بازده داخلی 38/۰۳ درصدی خواهد شد که عدد مناسبی برای تصمیم‌گیری به منظور انجام افزایش سرمایه شرکت است.

۱- مشخصات ناشر

تاریخچه فعالیت

شرکت پتروشیمی ارومیه سهامی عام در تاریخ ۱۶ اسفند ۱۳۷۷ به صورت شرکت سهامی خاص تاسیس شد و طی شماره ۴۲۶۷ شناسه ملی ۱۰۲۲۰۰۷۹۴۷۲ در اداره ثبت شرکتها و موسسات غیر تجاری آذربایجان غربی شهرستان ارومیه به ثبت رسید، لازم به ذکر است کارخانه شرکت در ابتدا با نام کارخانه کریستال و ملامین زیر نظر پتروشیمی تبریز از فروردین ماه ۱۳۷۴ به بهره برداری رسید و سپس در اسفند سال ۱۳۷۷ به شرح بالا مستقل و تحت نام پتروشیمی ارومیه فعالیت خود را ادامه داده است. محل ثبت شرکت براساس صورتجلسه مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۱۳۸۹/۰۷/۲۸ از ارومیه به تهران انتقال و تحت شماره ۴۰۷۴۲۸ ثبت شد طی صورتجلسه مجمع فوق العاده مورخ ۱۳۹۷/۱۰/۱۱ محل شرکت به شهرستان ارومیه انتقال یافت و مجدداً تحت شماره ۴۲۶۷ ثبت گردید.

شرکت بر اساس صورتجلسه مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۱۹ مرداد ۱۳۸۷ به شرکت سهامی عام تبدیل شد و در تاریخ ۲۷ اسفند ۱۳۹۸ در شرکت فرابورس ایران پذیرفته شده است و در ۱۳۹۹/۰۵/۱۵ طی عرضه اولیه سهام به عموم واگذار شد و در گروه محصولات شیمیایی با نماد "شاروم" عرضه شد در حال حاضر شرکت پتروشیمی ارومیه جزو شرکتهای فرعی شرکت گروه سرمایه گذاری و توسعه صنایع تکمیلی پتروشیمی خلیج فارس و واحد نهایی شرکت صنایع پتروشیمی خلیج فارس است. نشانی مرکز فعالیت اصلی شرکت ارومیه دهستان باراندوز، جنوبی کیلومتر ۳۰ جاده ارومیه مهاباد طبقه همکف با کد پستی ۵۷۳۳۱۸۱۱۱ می باشد.

شرکت پتروشیمی ارومیه یک واحد تولیدی است که در زمینه تولید انواع محصولات شیمیایی از قبیل کریستال ملامین، سولفات آمونیوم و پتاسیم و اسید سولفوریک فعالیت می کند.

شرکت دارای پروانه بهره برداری به شماره ۱۱۲/۷/۳۷۰۶۰۵ مورخ ۱۳۹۹/۰۲/۰۲ از سازمان صنایع و معادن استان آذربایجان غربی می باشد. بهره برداری از کارخانه با ظرفیت ۳,۰۰۰ تن کریستال ملامین و ۹,۰۰۰ تن سولفات آمونیوم در تاریخ ۱۳۷۴/۰۷/۰۱ آغاز شده است. در تاریخ ۱۳۸۳/۰۱/۰۱ ظرفیت کارخانه به ۴,۰۰۰ تن کریستال ملامین و ۱۲,۰۰۰ سولفات آمونیوم در سال افزایش یافت. در سال ۱۳۹۱ ظرفیت تولید سولفات آمونیوم از ۱۲,۰۰۰ در سال به ۴۶,۲۰۰ تن افزایش یافت. این شرکت واحد اسید سولفوریک را در تیر ماه ۱۳۹۴ با ظرفیت سالانه ۵۰,۰۰۰ تن و واحد سولفات پتاسیم با ظرفیت سالانه معادل ۴۰,۰۰۰ تن را در شهریور ۱۳۹۹ به بهره برداری رسانده و در حال تولید است. این مجتمع به مساحت ۱۱۰ هکتار در کیلومتر ۳۰ جاده ارومیه - مهاباد در جنوب غربی شهر ارومیه قرار دارد.

موضوع فعالیت

موضوع فعالیت شرکت طبق ماده ۳ اساسنامه، احداث تولید بازاریابی و فروش مواد شیمیایی و پتروشیمی می باشد. فعالیت اصلی شرکت طی سال مورد گزارش به موجب پروانه بهره برداری شماره ۱۱۲/۷/۳۷۰۶۰۵ مورخ ۱۳۹۹/۰۲/۰۲ وزارت صنایع و معادن ظرفیت تولید محصولات بشرح زیر می باشد.

جدول ۱. ظرفیت سالانه و تاریخ بهره برداری محصولات شرکت

محصولات	ظرفیت سالانه/تن	تاریخ بهره برداری
کریستال ملامین	۴,۰۰۰	مهر ماه ۱۳۷۴
سولفات آمونیوم	۴۶,۲۰۰	مهر ماه ۱۳۷۴
اسید سولفوریک	۵۰,۰۰۰	تیر ماه ۱۳۹۴
سولفات پتاسیم	۴۰,۰۰۰	شهریور ماه ۱۳۹۹
اسید کلریدریک	۵۰,۰۰۰	شهریور ماه ۱۳۹۹

همچنین شرکت در تاریخ ۱۳۹۶/۰۶/۱۶ جواز تاسیس به شماره ۱۱۲/۷/۶۴۸۴۴۱ جهت احداث پروژه محصولات به شرح ذیل را اخذ نموده است:

جدول ۲. ظرفیت سالانه تولید محصول پلی آلومنیوم کلراید

محصول	ظرفیت سالانه/تن
پلی آلومنیوم کلراید	۲۳,۰۰۰

لازم به ذکر می باشد پروژه آلومنیوم کلراید تا تاریخ تهیه صورت های مالی به مرحله اجرا نرسیده است.

سرمایه و ترکیب سهامداران

سرمایه شرکت پتروشیمی ارومیه (سهامی عام) در زمان تاسیس مبلغ یکصد میلیون ریال بوده است و در حال حاضر ۷۰۰,۰۰۰ میلیون ریال است. ترکیب سهامداران شرکت مطابق با صورت های مالی حسابرسی سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۱۲/۲۹ به شرح زیر می باشد:

جدول ۳. ترکیب سهامداران شرکت

درصد مالکیت	تعداد	سهامدار
59.58%	417,028,877	شرکت گروه سرمایه گذاری و توسعه صنایع تکمیلی پتروشیمی خلیج فارس
6.29%	44,017,272	شرکت کارگزاری سهام عدالت
6.67%	46,713,735	صندوق سرمایه گذاری بازارگردانی هلدینگ خلیج فارس
1.33%	9,300,000	صندوق سرمایه گذاری مشترک مانا الگوریتم
26.13%	182,940,116	سایر سهامداران
100%	700,000,000	جمع

مشخصات اعضا هیات مدیره

به موجب مصوبه مجمع عمومی عادی سالیانه مورخ ۱۴۰۱/۰۴/۱۵ اشخاص زیر به عنوان اعضای هیئت مدیره انتخاب گردیدند. همچنین بر اساس مصوبه مورخ ۱۴۰۱/۰۷/۳۰ هیات مدیره آقای پژمان اسدی به عنوان مدیرعامل شرکت انتخاب گردیده است.

جدول ۴. مشخصات اعضا هیات مدیره

نام	سمت	نماینده	مدت مأموریت		موظف/غیرموظف
			شروع	خاتمه	
شرکت گروه سرمایه گذاری و توسعه صنایع تکمیلی پتروشیمی خلیج فارس (سهامی عام)	رئیس هیات مدیره	اکبر اسمعیلی	۱۴۰۱/۰۷/۳۰	۱۴۰۳/۰۷/۳۰	غیر موظف
شرکت مدیریت توسعه سرمایه گروه پتروشیمی ایرانپان (سهامی خاص)	نایب رئیس هیات مدیره و مدیر عامل	پژمان اسدی	۱۴۰۱/۰۷/۳۰	۱۴۰۳/۰۷/۳۰	موظف
شرکت کود شیمیایی اوره لردگان (سهامی عام)	عضو هیات مدیره	یوسف شریفی	۱۴۰۱/۰۷/۳۰	۱۴۰۳/۰۷/۳۰	موظف
شرکت پتروشیمی کازرون (سهامی عام)	عضو هیات مدیره	هادی فرزانه	۱۴۰۱/۰۷/۳۰	۱۴۰۳/۰۷/۳۰	غیرموظف
شرکت پتروشیمی ارغوان گستر ایلام (سهامی خاص)	عضو هیات مدیره	سعید صادق پور	۱۴۰۱/۰۷/۳۰	۱۴۰۳/۰۷/۳۰	غیرموظف

مشخصات حسابرس/بازرس شرکت

به استناد صورت جلسه مجمع عمومی عادی سالیانه مورخ ۱۴۰۲/۰۴/۲۵ موسسه حسابرسی ارقام نگر آریا به عنوان بازرس اصلی و حسابرس مستقل و همچنین موسسه حسابرسی آزموده کاران به عنوان بازرس علی البدل شرکت برای یک سال مالی تعیین گردیدند.

سرمایه شرکت

آخرین سرمایه ثبت شده شرکت مبلغ ۷۰۰,۰۰۰ میلیون ریال منقسم به ۷۰۰,۰۰۰,۰۰۰ سهم ۱,۰۰۰ ریال می باشد. آخرین تغییرات سرمایه شرکت از مبلغ ۳۰۹,۱۶۵ میلیون ریال به مبلغ ۷۰۰,۰۰۰ میلیون ریال در تاریخ ۱۳۹۵/۱۱/۱۱ به ثبت رسیده است. جزییات مربوط به تغییرات سرمایه در جدول زیر آورده شده است.

جدول ۵. اطلاعات سرمایه شرکت (ارقام به میلیون ریال)

تاریخ ثبت افزایش سرمایه	سرمایه قبلی	مبلغ افزایش/کاهش	سرمایه جدید	درصد افزایش/کاهش	محل افزایش سرمایه
بدو تاسیس	-	-	۱,۰۰۰	۰	آورده نقدی
۱۳۸۰/۱۰/۰۵	۱,۰۰۰	۳۹,۹۰۰	۴۰,۰۰۰	۳,۹۹۰	مطالبات حال شده
۱۳۸۰/۱۰/۰۵	۴۰,۰۰۰	(۱۲,۰۰۰)	۲۸,۰۰۰	(۳۰)	کاهش سرمایه
۱۳۸۲/۰۴/۲۳	۲۸,۰۰۰	۲۸,۰۰۰	۵۶,۰۰۰	۱۰۰	مطالبات حال شده
۱۳۸۲/۰۴/۲۴	۵۶,۰۰۰	(۱۵,۰۰۰)	۴۱,۰۰۰	(۲۷)	کاهش سرمایه
۱۳۹۲/۰۷/۲۹	۴۱,۰۰۰	۷۹,۰۰۰	۱۲۰,۰۰۰	۱۹۳	مطالبات حال شده
۱۳۹۳/۰۴/۱۵	۱۲۰,۰۰۰	۱۰۰,۰۰۰	۲۲۰,۰۰۰	۸۳	مطالبات حال شده
۱۳۹۴/۰۴/۱۳	۲۲۰,۰۰۰	۷۰,۰۰۰	۲۹۰,۰۰۰	۳۲	مطالبات حال شده
۱۳۹۴/۱۱/۲۵	۲۹۰,۰۰۰	۱۰۰,۴۱۳	۳۹۰,۴۱۳	۳۵	مطالبات حال شده
۱۳۹۵/۱۱/۱۱	۳۹۰,۴۱۳	(۲۷۵,۴۱۳)	۱۱۵,۰۰۰	(۷۱)	کاهش سرمایه
۱۳۹۵/۱۱/۱۱	۱۱۵,۰۰۰	۱۹۴,۱۶۵	۳۰۹,۱۶۵	۱۶۹	مطالبات حال شده
۱۳۹۹/۰۳/۲۰	۳۰۹,۱۶۵	۳۹۰,۸۳۴	۷۰۰,۰۰۰	۱۲۶	مطالبات حال شده، آورده نقدی و سود انباشته

وضعیت شرکت در بازار سرمایه

شرکت بر اساس صورتجلسه مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۱۹ مرداد ۱۳۸۷ به شرکت سهامی عام تبدیل شد و در تاریخ ۲۷ اسفند ۱۳۹۸ در شرکت فرابورس ایران پذیرفته شده است و در ۱۳۹۹/۰۵/۱۵ طی عرضه اولیه سهام به عموم واگذار شد و در گروه محصولات شیمیایی با نماد "شاروم" عرضه شد در حال حاضر شرکت پتروشیمی ارومیه جزو شرکتهای فرعی شرکت گروه سرمایه گذاری و توسعه صنایع تکمیلی پتروشیمی خلیج فارس و واحد نهایی شرکت صنایع پتروشیمی خلیج فارس است.

۲- وضعیت مالی شرکت

روند سودآوری و تقسیم سود

سود هر سهم و سود تقسیم شده شرکت طی سه سال مالی اخیر به شرح زیر می باشد:
جدول ۶ روند سودآوری و تقسیم سود شرکت طی دو سال گذشته

شرح	۱۴۰۱/۱۲/۲۹	۱۴۰۰/۱۲/۲۹	۱۳۹۹/۱۲/۳۰
سود واقعی هر سهم شرکت (ریال)	۱,۶۶۷	۹۷۱	۵۹۴
سود نقدی هر سهم (ریال)	۵۰۰	۳۹۰	۳۵۴
سرمایه (میلیون ریال)	۷۰۰,۰۰۰	۷۰۰,۰۰۰	۷۰۰,۰۰۰

نتایج حاصل از آخرین افزایش سرمایه

افزایش سرمایه قبلی شرکت از مبلغ ۳۰۹,۱۶۶ میلیون ریال به مبلغ ۷۰۰,۰۰۰ میلیون ریال (معادل ۳۹۰,۸۳۴ میلیون ریال) از محل مطالبات حال شده و آورده نقدی سهامداران و سود انباشته در تاریخ ۱۳۹۹/۰۳/۲۰ در مرجع ثبت شرکت ها به ثبت رسیده است. منابع و مصارف سرمایه گذاری مورد نیاز برآورد شده در جدول ذیل آورده شده است.

جدول ۷. آخرین افزایش سرمایه شرکت (ارقام به میلیون ریال)

شرح	۱۳۹۹
منابع	مطالبات و آورده نقدی سهامداران، سود انباشته
	۳۹۰,۸۳۴
مصارف	جمع منابع
	۳۹۰,۸۳۴
مصارف	اجرای پروژه
	جمع مصارف
	۳۹۰,۸۳۴

صورت سود و زیان، صورت وضعیت مالی، گردش حقوق مالکانه و صورت گردش وجوه نقد حسابرسی شده سه سال مالی اخیر شرکت به شرح زیر می باشد.

❖ صورت سود و زیان

جدول ۸. صورت سود و زیان مقایسه ای شرکت (ارقام به میلیون ریال)

صورت سود و زیان	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱
درآمد عملیاتی	2,247,310	5,643,364	9,761,347
بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی	(1,759,244)	(4,622,082)	(7,181,629)
سود ناخالص	488,066	1,021,282	2,579,718
هزینه های فروش، اداری و عمومی	(93,011)	(143,320)	(564,631)
سایر درآمدها و هزینه های عملیاتی	1,827	(147,958)	(223,185)
سود عملیاتی	396,883	730,004	1,791,903
هزینه های مالی	0	(157,618)	(624,795)
سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	42,749	165,321	64,436
سود عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	439,632	737,707	1,231,544
هزینه مالیات بر درآمد	(23,581)	(57,103)	(64,835)
سود خالص	416,051	۶۷۹,۶۰۴	1,166,709

❖ صورت وضعیت مالی

جدول ۹. صورت وضعیت مالی مقایسه‌ای شرکت (ارقام به میلیون ریال)

۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	صورت وضعیت مالی
2,645,265	1,016,417	723,354	دارایی‌های ثابت مشهود
4,564	4,650	4,737	دارایی‌های نامشهود
711	2,583	2,034	سرمایه گذاری‌های بلند مدت
2,650,540	1,023,650	730,125	جمع دارایی‌های غیر جاری
244,440	277,476	459,481	پیش پرداخت‌ها
4,173,132	2,043,642	1,529,149	موجودی مواد و کالا
2,012,168	1,015,661	163,777	دریافتی‌های تجاری و سایر دریافتی‌ها
11,200	39,251	342,001	سرمایه گذاری‌های کوتاه مدت
709,136	409,973	49,576	موجودی نقد
7,150,076	3,786,003	2,543,984	جمع دارایی‌های جاری
9,800,615	4,809,653	3,274,109	جمع دارایی‌ها
700,000	700,000	700,000	سرمایه
70,000	70,000	51,719	انداخته قانونی
1,779,537	885,828	472,304	سود انباشته
2,549,537	1,655,828	1,224,023	جمع حقوق مالکانه
268,339	0	0	تسهیلات مالی بلندمدت
214,532	133,775	129,316	ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان
482,871	133,775	129,316	جمع بدهی‌های غیر جاری
2,583,390	973,521	1,800,119	پرداختی‌های تجاری و سایر پرداختی‌ها
84,771	68,882	27,412	مالیات پرداختی
10,306	71,580	24,624	سود سهام پرداختی
3,889,389	1,769,990	0	تسهیلات مالی
200,353	136,076	68,615	پیش دریافت‌ها
6,768,208	3,020,050	1,920,769	جمع بدهی‌های جاری
7,251,079	3,153,825	2,050,086	جمع بدهی‌ها
9,800,615	4,809,653	3,274,109	جمع حقوق مالکانه و بدهی‌ها

❖ صورت جریان وجوه نقد

جدول ۱۰. صورت جریان وجوه نقدی مقایسه‌ای شرکت (ارقام به میلیون ریال)

۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	صورت جریان وجوه نقد
184,681	(863,307)	4,503	نقد حاصل از عملیات
(95,181)	(45,782)	(15,824)	پرداخت های نقدی بابت مالیات بر درآمد
89,500	(909,089)	(11,321)	جریان خالص ورود (خروج) نقد حاصل از فعالیت های عملیاتی
(1,736,047)	(362,550)	(58,649)	پرداخت های نقدی برای خرید دارایی های ثابت مشهود
700	0	0	دریافت های نقدی حاصل از فروش سرمایه گذاری های بلند مدت
38,051	302,750	0	دریافت های نقدی حاصل از فروش سرمایه گذاری های کوتاه مدت
(49)	(49)	(2,004)	پرداخت های نقدی برای تحصیل سرمایه گذاری های بلند مدت
(10,000)	0	(191,071)	پرداخت های نقدی برای تحصیل سرمایه گذاری های کوتاه مدت
3,340	131,352	36,391	دریافتهای نقدی حاصل از سود سایر سرمایه گذاری
(1,704,005)	71,502	(215,332)	جریان خالص ورود (خروج) نقد حاصل از فعالیت های سرمایه گذاری
(1,614,505)	(837,586)	(226,653)	جریان خالص ورود (خروج) نقد قبل از فعالیت های تأمین مالی
6,960,569	2,149,618	0	دریافت های نقدی حاصل از تسهیلات
(4,430,830)	(419,609)	0	پرداخت های نقدی بابت اصل تسهیلات
(142,000)	0	0	پرداخت های نقدی بابت سپرده تسهیلات
(505,540)	(118,636)	0	پرداخت های نقدی بابت سود تسهیلات
150,000	300,000	250,000	دریافت نقدی از سهامدار اصلی
0	(660,000)	(70,000)	پرداخت نقدی به سهامدار اصلی
(171,633)	(53,216)	(14,641)	پرداخت های نقدی بابت سود سهام
1,860,566	1,198,157	165,359	جریان خالص ورود (خروج) نقد حاصل از فعالیت های تأمین مالی
246,061	360,571	(61,294)	خالص افزایش (کاهش) در موجودی نقد
409,973	49,576	109,837	مانده موجودی نقد در ابتدای سال
53,103	(174)	1,032	تأثیر تغییرات نرخ ارز
709,136	409,973	49,576	مانده وجه نقد در پایان سال

❖ صورت تغییرات در حقوق مالکانه

جدول 11. صورت تغییرات در حقوق مالکانه مقایسه‌ای شرکت (ارقام به میلیون ریال)

گردش حقوق مالکانه	سرمایه	افزایش سرمایه در جریان	اندوخته قانونی	سود انباشته	جمع کل
مانده در ۱۳۹۹/۰۱/۰۱	309,166	390,834	30,917	257,056	987,973
سود خالص سال ۱۳۹۹	.	.	.	۴۱۶,۰۵۱	۴۱۶,۰۵۱
سود سهام مصوب	.	.	.	(۱۸۰,۰۰۰)	(۱۸۰,۰۰۰)
افزایش سرمایه	۳۹۰,۸۳۴	(۳۹۰,۸۳۴)	.	.	.
تخصیص به اندوخته قانونی	.	.	۲۰,۸۰۳	(۲۰,۸۰۳)	.
مانده در ۱۳۹۹/۱۲/۳۰	700,000	0	51,719	472,304	1,224,023
مانده در ۱۴۰۰/۰۱/۰۱	۷۰۰,۰۰۰	.	۵۱,۷۱۹	۴۷۲,۳۰۴	۱,۲۲۴,۰۲۳
سود خالص سال ۱۴۰۰	.	.	.	۶۷۹,۶۰۴	۶۷۹,۶۰۴
سود سهام مصوب	.	.	.	(۲۴۷,۸۰۰)	(۲۴۷,۸۰۰)
تخصیص به اندوخته قانونی	.	.	۱۸,۲۸۱	(۱۸,۲۸۱)	.
مانده در ۱۴۰۰/۱۲/۲۹	700,000	0	70,000	885,828	1,655,827
مانده در ۱۴۰۱/۰۱/۰۱	۷۰۰,۰۰۰	.	۷۰,۰۰۰	۸۸۵,۸۲۸	۱,۶۵۵,۸۲۷
سود خالص سال ۱۴۰۰	.	.	.	۱,۱۶۶,۷۰۹	۱,۱۶۶,۷۰۹
سود سهام مصوب	.	.	.	(۲۷۳,۰۰۰)	(۲۷۳,۰۰۰)
مانده در ۱۴۰۱/۱۲/۲۹	700,000	0	70,000	1,779,537	2,549,537

۳- هدف از انجام افزایش سرمایه تشریح طرح افزایش سرمایه

افزایش سرمایه از محل سود انباشته یکی از گزینه‌های تامین مالی به صورت غیر مستقیم است، چرا که شرکت می‌تواند با عدم تقسیم سود انباشته بین سهامداران و جلوگیری از خروج وجه نقد در راستای تامین مالی خود استفاده نماید. در غیر اینصورت

شرکت ناگزیر به اخذ تسهیلات بانکی و یا استفاده از سایر روشهای تامین مالی می‌باشد که این امر موجب تحمیل هزینه‌های مالی به شرکت تحمیل می‌شود.

شرکت پتروشیمی ارومیه (سهامی عام) در نظر دارد به منظور اصلاح ساختار مالی، حفظ نقدینگی شرکت و تامین سرمایه در گردش و استفاده از معافیت مالیاتی موضوع "بند (ه) تبصره (۲) احکام مالیاتی بودجه سال ۱۴۰۲"، سرمایه خود را از مبلغ ۷۰۰,۰۰۰ میلیون ریال به مبلغ ۲,۰۰۰,۰۰۰ میلیون ریال از محل سود انباشته افزایش دهد.

لازم به توضیح است افزایش سالانه هزینه‌های تولید از جمله افزایش قیمت مواد اولیه و افزایش دستمزد نیروی کار، نیاز به تامین نقدینگی جهت سرمایه در گردش را بیش از پیش ضروری می‌نماید. با توجه به نیاز روز افزون شرکت به منابع مالی، مشکلات اخذ تسهیلات بانکی و نیز نرخ بالای سود تسهیلات دریافتی، نیاز به انجام افزایش سرمایه ضروری به نظر می‌رسد. در صورت عدم انجام افزایش سرمایه و تقسیم سود موجب خروج نقدینگی و کاهش منابع نقدی شرکت و در نتیجه افزایش ریسک ایفای به موقع تعهدات شرکت خواهد شد.

براین اساس و با استفاده از مزایای مقرر قوانین، اصلاح ساختار مالی شرکت در نتیجه افزایش سرمایه می‌تواند موجب بهبود نسبت مالکانه و تسهیل تامین مالی از محل اخذ تسهیلات ارزانتر برای شرکت شود.

با توجه به وجود مبلغ ۸۸۵,۸۲۸ میلیون ریال سود انباشته از سنوات قبل و کسب سود خالص ۱,۱۶۶,۷۰۹ میلیون ریال از عملکرد سالانه منتهی به ۱۴۰۱/۱۲/۲۹، در صورت انجام افزایش سرمایه مبلغ ۱,۳۰۰,۰۰۰ میلیون ریال به سرمایه شرکت اضافه خواهد شد.

همچنین طبق بند (ه) تبصره (۲) قانون بودجه سال ۱۴۰۲ کل کشور، به منظور تشویق سرمایه گذاری در شرکتهای پذیرفته شده در بازار بورس و فرابورس و ترغیب آنها به عدم تقسیم بخش بیشتری از سود اکتسابی و استفاده از منابع حاصل برای افزایش سرمایه و در نتیجه توسعه بخشهای تولیدی و ایجاد فرصتهای جدید شغلی در سال ۱۴۰۲ مالیات درآمد آن بخش از سود تقسیم نشده شرکتهای مذکور که به حساب سرمایه انتقال می‌یابد (موضوع ماده ۱۰۵ قانون مالیاتهای مستقیم مصوب ۱۳۶۶/۱۲/۰۳ با اصلاحات و الحاقات بعدی) مشمول نرخ صفر مالیاتی است.

افزایش سرمایه شرکت از محل سود انباشته جهت تامین سرمایه در گردش محصول سولفات پتاسیم در سال ۱۴۰۲ در نظر گرفته شده است. در صورت عدم انجام افزایش سرمایه، شرکت به منظور تامین بخشی از وجوه مورد نیاز جهت تامین سرمایه در گردش، ناگزیر به اخذ تسهیلات خواهد بود که هزینه مالی بیشتری را به شرکت تحمیل کرده و در نتیجه سودآوری شرکت را تحت تاثیر قرار خواهد داد.

در جدول ذیل سرمایه در گردش تولید ۶۰۰ واحد محصول سولفات پتاسیم ارائه شده است.

جدول ۱۲. سرمایه در گردش مورد نیاز (ارقام به میلیون ریال)

شرح	1402
مواد مستقیم	122,598
دستمزد	1,306
سربار	10,660
جمع کل	134,563

اهم اهداف و مزیت‌های افزایش سرمایه شرکت پتروشیمی ارومیه به شرح ذیل است.

- اصلاح ساختار مالی و بهبود نسبت های مالی
- جلوگیری از خروج وجه نقد به منظور تامین سرمایه در گردش
- استفاده از معافیت مالیاتی موضوع بند (ه) تبصره (۲) احکام مالیاتی بودجه سال ۱۴۰۲

۱-۱ سرمایه گذاری مورد نیاز و منابع تامین آن

سرمایه گذاری مورد نیاز و منابع تامین آن به شرح جدول زیر است.

جدول شماره ۱۳. منابع و مصارف (ارقام به میلیون ریال)

برآورد	شرح	
۱,۳۰۰,۰۰۰	افزایش سرمایه از محل سود انباشته	منابع
۱,۳۰۰,۰۰۰	جمع منابع	
۱,۳۰۰,۰۰۰	جلوگیری از خروج وجه نقد به منظور اصلاح ساختار مالی و تامین سرمایه در گردش	مصارف
۱,۳۰۰,۰۰۰	جمع مصارف	

۱-۲ مبلغ افزایش سرمایه پیشنهادی و محل تامین آن

با توجه به برنامه ارائه شده، شرکت پتروشیمی ارومیه (سهامی عام) در نظر دارد سرمایه خود را از مبلغ ۷۰۰,۰۰۰ میلیون ریال به مبلغ ۲,۰۰۰,۰۰۰ میلیون ریال (معادل ۱۸۶ درصد)، از محل مطالبات سود انباشته طی یک مرحله در سال مالی ۱۴۰۲ افزایش دهد.

۴-ارزایی طرح افزایش سرمایه

پیش بینی صورت سود و زیان

پیش بینی سود و زیان شرکت در صورت انجام و عدم انجام افزایش سرمایه به شرح جدول زیر می باشد:

جدول شماره ۱۴: پیش بینی صورت سود و زیان (ارقام به میلیون ریال)

1404		1403		1402		صورت سود و زیان
عدم	انجام	عدم	انجام	عدم	انجام	
32,444,647	35,233,980	24,122,596	24,622,304	18,245,164	18,492,544	درآمد عملیاتی
(16,898,669)	(18,389,757)	(13,275,785)	(13,547,990)	(10,965,834)	(11,100,397)	بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی
15,545,978	16,844,223	10,846,812	11,074,314	7,279,330	7,392,147	سود ناخالص
(685,135)	(685,135)	(635,748)	(635,748)	(596,239)	(596,239)	هزینه های فروش، اداری و عمومی
(223,185)	(223,185)	(223,185)	(223,185)	(223,185)	(223,185)	سایر درآمدها و هزینه های عملیاتی
14,637,659	15,935,903	9,987,878	10,215,381	6,459,906	6,572,722	سود عملیاتی
(1,564,123)	(1,498,345)	(1,719,567)	(1,653,788)	(1,657,924)	(1,592,146)	هزینه های مالی
13,073,535	14,437,558	8,268,311	8,561,592	4,801,981	4,980,577	سود عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
(653,677)	(721,878)	(413,416)	(428,080)	(240,099)	(650)	هزینه مالیات بر درآمد
12,419,859	13,715,680	7,854,896	8,133,513	4,561,882	4,979,927	سود خالص

مفروضات مبنای پیش‌بینی صورت سود و زیان
درآمدهای عملیاتی

درآمدهای در حالت انجام و عدم انجام افزایش سرمایه مطابق با جدول زیر می‌باشد:

جدول شماره ۱۵. پیش‌بینی درآمد ارائه خدمات (ارقام به میلیون ریال)

درآمد عملیاتی	1402		1403		1404	
	انجام	عدم	انجام	عدم	انجام	عدم
فروش داخلی:						
سولفات پتاسیم	12,369,000	12,121,620	12,863,760	12,364,052	18,553,500	15,764,167
کریستال ملامین	1,495,224	1,495,224	1,495,224	1,495,224	1,869,030	1,869,030
سولفات آمونیوم	3,501,000	3,501,000	3,501,000	3,501,000	4,376,250	4,376,250
اسید سولفوریک	243,960	243,960	243,960	243,960	304,950	304,950
جمع فروش داخلی	17,609,184	17,361,804	18,103,944	17,604,236	25,103,730	22,314,397
فروش صادراتی:						
کریستال ملامین	202,920	202,920	202,920	202,920	317,063	317,063
سولفات آمونیوم	597,600	597,600	597,600	597,600	933,750	933,750
اسید سولفوریک	82,840	82,840	82,840	82,840	129,438	129,438
بلی آلومینیوم کرید	0	0	5,635,000	5,635,000	8,750,000	8,750,000
جمع فروش صادراتی	883,360	883,360	6,518,360	6,518,360	10,130,250	10,130,250
جمع کل فروش	18,492,544	18,245,164	24,622,304	24,122,596	35,233,980	32,444,647

نرخ فروش محصولات در سال ۱۴۰۲ و سال ۱۴۰۳ برابر با یکدیگر و مطابق با میانگین عملکرد سه ماه ابتدای سال ۱۴۰۲ شرکت در نظر گرفته شده است و برای سال ۱۴۰۴ با نرخ رشد ۲۵ درصد (براساس میانگین داده‌های ۱۰ ساله نرخ تورم صندوق بین‌المللی پول) افزایش یافته است.

مقدار تولید و فروش محصولات نیز مطابق با جدول زیر می باشد:

جدول شماره ۱۴. مقدار تولید/فروش محصولات شرکت (ارقام به تن)

1404		1403		1402		مقدار تولید/فروش - تن
انجام	عدم	انجام	عدم	انجام	عدم	
فروش داخلی:						
30,588	36,000	29,988	31,200	29,400	30,000	سولفات پتاسیم
3,420	3,420	3,420	3,420	3,420	3,420	کریستال ملامین
30,000	30,000	30,000	30,000	30,000	30,000	سولفات آمونیوم
7,600	7,600	7,600	7,600	7,600	7,600	اسید سولفوریک- ۹۹ درصد
71,608	77,020	71,008	72,220	70,420	71,020	جمع فروش داخلی
فروش صادراتی:						
380	380	380	380	380	380	کریستال ملامین
6,000	6,000	6,000	6,000	6,000	6,000	سولفات آمونیوم
1,900	1,900	1,900	1,900	1,900	1,900	اسید سولفوریک
20,000	20,000	16,100	16,100	0	0	پلی آلومینیوم کلرید
28,280	28,280	24,380	24,380	8,280	8,280	جمع فروش صادراتی
99,888	105,300	95,388	96,600	78,700	79,300	جمع کل فروش

در طول سال های پیش بینی در هر دو حالت انجام و عدم انجام افزایش سرمایه، مقدار تولید/فروش محصولات (به جز سولفات پتاسیم) برابر با یکدیگر و مطابق با بودجه مصوب شرکت در نظر گرفته شده است. مقدار تولید و فروش سولفات پتاسیم برای سنوات آتی نسبت به سال ۱۴۰۱ با توجه به اتمام پروژه احداث خط خالص سازی KCI در نیمه دوم سال ۱۴۰۲، افزایش می یابد. لازم به توضیح است در کلیه سنوات در صورت انجام افزایش سرمایه همواره مقدار تولید و فروش محصول سولفات پتاسیم بیشتر از حالت عدم انجام افزایش سرمایه است.

بهای تمام شده کالای فروش رفته

بهای تمام شده کالای فروش رفته به شرح ذیل می باشد:

جدول شماره ۱۷. پیش بینی بهای تمام شده کالای فروش رفته (رقم به میلیون ریال)

1404		1403		1402		بهای تمام شده کالای فروش رفته
عدم	انجام	عدم	انجام	عدم	انجام	
14,177,639	15,559,989	10,739,682	10,987,330	8,638,493	8,761,090	مواد مستقیم
396,961	399,002	317,569	319,202	254,055	255,361	دست مزد مستقیم
2,324,069	2,430,767	2,218,534	2,241,459	2,073,286	2,083,946	سرکار
16,898,669	18,389,757	13,275,785	13,547,990	10,965,834	11,100,397	بهای تمام شده کالای فروش رفته

➤ **مواد مستقیم مصرفی:** نرخ مواد مستقیم مصرفی (به جز آلومینیوم هیدروکسید که با نرخ ۲۵ درصد افزایش داشته است) در هر دو حالت انجام و عدم انجام افزایش سرمایه در سال ۱۴۰۲ و سال ۱۴۰۳ برابر با یکدیگر و براساس میانگین بهای خرید مواد در سه ماه ابتدای سال ۱۴۰۲ محاسبه شده است و برای سالهای بعدی سالانه با نرخ رشد ۲۵ درصد (براساس میانگین داده های ۱۰ ساله نرخ تورم صندوق بین المللی پول) افزایش یافته است.

➤ **دست مزد مستقیم و سرکار تولید:** دست مزد مستقیم و سرکار تولید در هر دو حالت انجام و عدم انجام افزایش سرمایه برای سال ۱۴۰۲ نسبت به سال مالی ۱۴۰۱ و همچنین برای سالهای پس از آن با نرخ ۲۵ درصد (براساس میانگین داده های ۱۰ ساله نرخ تورم صندوق بین المللی پول) افزایش یافته و در حالت عدم انجام افزایش سرمایه متناسب با میزان تولید و فروش تعدیل گشته است.

- **هزینه‌های فروش، اداری و عمومی:**

با توجه به این مهم که عمده سرفصل هزینه‌های فروش، اداری و عمومی، هزینه حقوق و دستمزد می باشد برای سال مالی ۱۴۰۲ و سالهای پس از آن برابر با نرخ رشد ۲۵ درصد (براساس میانگین داده‌های ۱۰ ساله نرخ تورم صندوق بین‌المللی پول) نسبت به سال ۱۴۰۱ افزایش یافته و سایر هزینه ها نیز ثابت و برابر با سال ۱۴۰۱ فرض شده است.

- **سایر درآمدها و هزینه‌های عملیاتی:**

سایر درآمدها و هزینه‌های عملیاتی برای سال مالی ۱۴۰۲ و سالهای پس از آن ثابت و برابر با سال ۱۴۰۱ ارائه شده است.

- **هزینه مالی:**

هزینه مالی شرکت در هر دو حالت انجام و عدم انجام افزایش سرمایه برای سال ۱۴۰۲ و سالهای پس از آن براساس میانگین مانده تسهیلات ابتدا و انتهای دوره و با نرخ ۱۸ درصد محاسبه شده است.

- **هزینه مالیات بر درآمد:**

هزینه مالیات بر درآمد شرکت برای سال ۱۴۰۲ در صورت انجام افزایش سرمایه، مشمول معافیت مالیاتی موضوع " بند (ه) تبصره (۲) احکام مالیاتی بودجه سال ۱۴۰۲"، خواهد شد و هزینه مالیات در سال ۱۴۰۲ در صورت عدم انجام افزایش سرمایه و سالهای آتی در هر دو حالت انجام و عدم انجام افزایش سرمایه، با لحاظ معافیت های مالیاتی از جمله، معافیت ماده ۱۴۳ (معافیت درآمد شرکتهای پذیرفته شده در فرابورس) و ماده ۱۴۱ (معافیت درآمد فروش صادراتی) و تبصره ۷ ماده ۱۰۵ (تخفیف مالیات به ازای هر ۱۰ درصد افزایش سود خالص) محاسبه شده است.

پیش بینی صورت وضعیت مالی

جدول شماره ۱۸. پیش بینی صورت وضعیت مالی (ارقام به میلیون ریال)

1404		1403		1402		صورت وضعیت مالی
عدم	انجام	عدم	انجام	عدم	انجام	
6,943,419	6,943,419	7,329,701	7,329,701	7,715,983	7,715,983	دارایی های ثابت مشهود
4,564	4,564	4,564	4,564	4,564	4,564	دارایی های نامشهود
711	711	711	711	711	711	سرمایه گذاری های بلند مدت
6,948,694	6,948,694	7,334,976	7,334,976	7,721,258	7,721,258	جمع دارایی های غیر جاری
794,825	864,958	624,423	637,227	515,775	522,105	پیش پرداخت ها
12,809,923	13,911,219	9,524,178	9,721,475	7,203,627	7,301,299	موجودی مواد و کالا
11,355,626	12,331,893	8,442,909	8,617,806	6,385,807	6,472,390	دریافتی های تجاری و سایر دریافتی ها
3,240,359	2,804,165	2,264,682	2,336,910	2,117,270	1,899,869	موجودی نقد
28,200,733	29,912,235	20,856,193	21,313,418	16,222,481	16,195,663	جمع دارایی های جاری
35,149,427	36,860,929	28,191,169	28,648,393	23,943,738	23,916,921	جمع دارایی ها
700,000	2,000,000	700,000	2,000,000	700,000	2,000,000	سرمایه
70,000	200,000	70,000	200,000	70,000	200,000	اندوخته قانونی
18,726,743	20,239,153	10,253,969	10,610,563	5,991,419	4,979,464	سود انباشته
19,496,743	22,439,153	11,023,969	12,810,563	6,761,419	7,179,464	جمع حقوق مالکانه
419,008	419,008	335,206	335,206	268,165	268,165	ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان
419,008	419,008	335,206	335,206	268,165	268,165	جمع بدهی های غیر جاری
6,759,467	7,355,903	5,310,314	5,419,196	4,386,334	4,440,159	پرداختی های تجاری و سایر پرداختی ها
653,677	721,878	413,416	428,080	240,099	650	مالیات پرداختی
10,306	10,306	10,306	10,306	10,306	10,306	سود سهام پرداختی
6,997,274	5,031,837	10,493,528	9,028,091	11,820,254	11,554,817	تسهیلات مالی
812,952	882,843	604,430	616,951	457,162	463,360	پیش دریافت ها
15,233,676	14,002,767	16,831,993	15,502,624	16,914,154	16,469,292	جمع بدهی های جاری
15,652,684	14,421,775	17,167,200	15,837,830	17,182,319	16,737,457	جمع بدهی ها
35,149,427	36,860,929	28,191,169	28,648,393	23,943,738	23,916,921	جمع حقوق مالکانه و بدهی ها

مفروضات پیش‌بینی صورت وضعیت مالی

• دارایی‌های ثابت مشهود و نامشهود:

ارزش دفتری دارایی‌های ثابت مشهود پس از کسر استهلاک انباشته، مطابق رویه ثابت در محاسبه هزینه استهلاک، قید گردیده است. بهای تمام شده دارایی‌های ثابت مشهود، در هر دو حالت انجام و عدم انجام افزایش سرمایه برای سال مالی ۱۴۰۲ مطابق با صورت‌های مالی سالانه منتهی به ۱۴۰۱/۱۲/۲۹ در نظر گرفته شده است. لازم به توضیح است پروژه احداث خط تولید پلی آلومینیوم کلراید با توجه به عدم پیشرفت برای کلیه سالهای پیش‌بینی در هر دو حالت انجام و عدم انجام افزایش سرمایه ثابت و برابر با سال ۱۴۰۱ در نظر گرفته شده است. ولیکن در خصوص پروژه احداث خط خالص سازی KCl در هر دو حالت انجام و عدم انجام افزایش سرمایه فرض شده در نیمه دوم سال ۱۴۰۲ پروژه مذکور به بهره برداری می‌رسد. همچنین ارزش دفتری دارایی‌های ثابت نامشهود نیز برای کلیه سالهای پیش‌بینی در هر دو حالت انجام و عدم انجام افزایش سرمایه ثابت و برابر با سال ۱۴۰۱ در نظر گرفته شده است.

• پیش پرداخت‌ها:

پیش پرداخت‌ها در هر دو حالت انجام و عدم انجام افزایش سرمایه برای کلیه سالهای پیش‌بینی معادل ۵ درصد از بهای تمام شده تولید منظور شده است.

• موجودی مواد و کالا:

موجودی مواد کالا در هر دو حالت انجام و عدم انجام افزایش سرمایه برای کلیه سالهای پیش‌بینی معادل ۳۹ درصد از فروش منظور شده است.

• دریافتنی‌های تجاری و سایر دریافتنی‌ها:

دریافتنی‌های تجاری و سایر دریافتنی‌ها در هر دو حالت انجام و عدم انجام افزایش سرمایه برای کلیه سالهای پیش‌بینی معادل ۳۵ درصد درآمدهای شرکت منظور شده است.

• سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت:

سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت برای سال ۱۴۰۲ و سالهای پس از آن در هر دو حالت انجام و عدم انجام افزایش سرمایه ثابت و معادل سال ۱۴۰۱ در نظر گرفته شده است.

• اندوخته قانونی:

بر اساس مواد ۱۴۰ و ۲۳۸ قانون تجارت، شرکت‌ها موظف‌اند سالانه ۵ درصد از سود خالص پس از وضع زیان‌های وارده در سال‌های قبل، به حساب اندوخته قانونی منتقل کنند تا زمانی که مجموع آن به ۱۰ درصد از سرمایه برسد.

• ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان:

ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان، در هر دو حالت انجام و عدم انجام افزایش سرمایه با نرخ رشدی برابر با ۲۵ درصد (براساس میانگین داده‌های ۱۰ ساله نرخ تورم صندوق بین‌المللی پول) در هر سال نسبت به سال قبل محاسبه شده است.

- **پرداختنی‌های تجاری و سایر پرداختنی‌ها:**

پرداختنی‌های تجاری و سایر پرداختنی‌ها در هر دو حالت انجام و عدم انجام افزایش سرمایه برای کلیه سالهای پیش بینی معادل ۴۰ درصد از بهای تمام شده تولید شرکت منظور شده است.

- **پیش دریافت‌ها:**

پیش دریافت‌ها در هر دو حالت انجام و عدم انجام افزایش سرمایه برای کلیه سالهای پیش بینی معادل ۳ درصد از درآمدهای عملیاتی شرکت منظور شده است.

- **سود سهام مصوب**

برای سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹، در هر دو حالت انجام و عدم انجام افزایش سرمایه طبق صورتجلسه مجمع عمومی مورخ ۱۴۰۲/۰۴/۲۵ معادل ۳۵۰,۰۰۰ میلیون ریال و برای سالهای بعدی در هر دو حالت انجام و عدم انجام افزایش سرمایه (به جز حالت عدم انجام افزایش سرمایه برای سال مالی ۱۴۰۳) معادل ۵۰ درصد سود خالص (میانگین سود تقسیمی ۴ سال گذشته شرکت) لحاظ شده است. لازم به توضیح است در حالت عدم انجام افزایش سرمایه در سال ۱۴۰۳ به میزان مبلغ افزایش سرمایه (۱,۳۰۰,۰۰۰ میلیون ریال) به سود سهام مصوب افزوده خواهد شد.

- **تسهیلات دریافتی**

فرض شده است شرکت در سال ۱۴۰۲ در حالت انجام افزایش سرمایه به منظور اصلاح ساختار مالی اقدام به بازپرداخت تسهیلات شرکت به مبلغ ۱,۱۶۵,۴۳۷ میلیون ریال می نماید. که این امر سبب کاهش هزینه های مالی و بهبود نسبت های اهرمی شرکت می گردد.

پیش بینی صورت جریان وجه نقد

پیش بینی صورت جریان وجه نقد شرکت برای سال های آتی با فرض انجام و عدم انجام افزایش سرمایه به شرح زیر می باشد.
 جدول شماره ۱۹. پیش بینی صورت جریان وجه نقد (ارقام به میلیون ریال)

1404		1403		1402		صورت جریان وجود نقد
عدم	انجام	عدم	انجام	عدم	انجام	
10,396,554	10,477,024	7,026,150	7,120,618	1,284,103	1,266,359	نقد حاصل از عملیات
(413,416)	(428,080)	(240,099)	(650)	(84,771)	(84,771)	پرداخت های نقدی بابت مالیات بر درآمد
9,983,139	10,048,945	6,786,051	7,119,968	1,199,332	1,181,588	جریان خالص ورود (خروج) نقد حاصل از فعالیت های عملیاتی
-	-	-	-	(5,456,999)	(5,456,999)	پرداخت های نقدی برای خرید دارایی های ثابت مشهود
-	-	-	-	11,200	11,200	دریافت های نقدی حاصل از فروش سرمایه گذاری های کوتاه مدت
-	-	-	-	(5,445,799)	(5,445,799)	جریان خالص ورود (خروج) نقد حاصل از فعالیت های سرمایه گذاری
9,983,139	10,048,945	6,786,051	7,119,968	(4,246,467)	(4,264,211)	جریان خالص ورود (خروج) نقد قبل از فعالیت های تأمین مالی
-	-	-	-	8,500,000	9,300,000	دریافت های نقدی حاصل از تسهیلات
(3,496,254)	(3,996,254)	(1,326,726)	(2,526,726)	(837,474)	(1,902,911)	پرداخت های نقدی بابت اصل تسهیلات
(1,564,123)	(1,498,345)	(1,719,567)	(1,653,788)	(1,657,924)	(1,592,146)	پرداخت های نقدی بابت سود تسهیلات
(3,947,085)	(4,087,090)	(3,592,346)	(2,502,413)	(350,000)	(350,000)	پرداخت های نقدی بابت سود سهام
(9,007,462)	(9,581,689)	(6,638,639)	(6,682,927)	5,654,602	5,454,944	جریان خالص ورود (خروج) نقد حاصل از فعالیت های تأمین مالی
975,676	467,256	147,412	437,041	1,408,134	1,190,733	خالص افزایش (کاهش) در موجودی نقد
2,264,682	2,336,910	2,117,270	1,899,869	709,136	709,136	مانده موجودی نقد در ابتدای سال
3,240,359	2,804,165	2,264,682	2,336,910	2,117,270	1,899,869	مانده وجه نقد در پایان سال

۵- پیش‌بینی جریان‌ات نقدی

جریان‌ات نقدی ورودی ناشی از اجرای طرح و همچنین خالص جریان‌ات نقدی ورودی (خروجی) به شرح جدول زیر می‌باشد:

جدول شماره ۲۰. جریان‌ات نقدی آتی طرح افزایش سرمایه (ارقام به میلیون ریال)

1404	1403	1402	ارزیابی طرح
14,101,963	8,519,795	5,366,209	سود خالص به علاوه استهلاک در حالت انجام افزایش سرمایه
12,806,141	8,241,178	4,948,164	سود خالص به علاوه استهلاک در حالت عدم انجام افزایش سرمایه
1,295,822	278,617	418,044	جریان‌ات نقدی ورودی حاصل از افزایش سرمایه
-	-	(1,300,000)	افزایش سرمایه
107,141	107,141	(331,865)	خالص جریان‌ات نقدی

لازم به توضیح است نرخ تنزیل از فرمول CAPM به صورت زیر محاسبه شده است.

$$R_e = R_f + (R_m - R_f) * \beta$$

β : برابر β سه ساله شرکت

R_f : میانگین بازده ۲ ساله اخزا

R_m : میانگین بازده ۲ ساله شاخص کل

۶- ارزیابی مالی افزایش سرمایه

بر اساس اطلاعات ارائه شده، بازده طرح افزایش سرمایه پیشنهادی، به شرح جدول زیر می‌باشد:

جدول شماره ۲۱. ارزیابی مالی پروژه

نتیجه ارزیابی	معیارهای مالی استفاده شده
۲ سال و ۶ ماه	دوره بازگشت سرمایه
636,953	ارزش فعلی خالص (میلیون ریال)
38.03%	نرخ بازدهی داخلی (درصد)
27.58%	نرخ بازدهی مورد انتظار

۷- عوامل ریسک

سرمایه‌گذاری در طرح موضوع افزایش سرمایه پیشنهادی و فعالیت شرکت پتروشیمی ارومیه (سهامی عام) و بطور کلی سرمایه‌گذاری در شرکتهای پتروشیمی همواره با ریسک‌های مختلفی همراه است که سرمایه‌گذاران باید قبل از تصمیم‌گیری و اقدام به سرمایه‌گذاری از آنها اطلاع کافی پیدا کنند. از جمله این ریسک‌ها می‌توان به موارد زیر اشاره کرد:

✓ **ریسک تجاری:** کاربرد محصولات تولیدی شرکت در موارد مختلف نشان دهنده میزان وابستگی وضعیت این محصولات به میزان تقاضا در بخشهای مختلف صنعت می‌باشد که این میزان تقاضا با رشد اقتصادی و قدرت خرید مصرف کنندگان کریستال، ملامین سولفات آمونیوم اسید سولفوریک اسید کلریدریک و سولفات پتاسیم ارتباط دارد لذا کاهش تقاضا بحران اقتصادی مازاد عرضه و تغییرات قیمت جهانی مجموعه عواملی هستند که می‌توانند بر بازارهای مصرفی این محصولات تاثیر داشته باشند که با راه اندازی واحد PAC در انتهای سال ۱۴۰۲ خود شرکت تبدیل به یک مصرف کننده پایدار اسید کلریدریک شده و بخش بزرگی از مشکل کمبود تقاضا برای سبد محصول را مرتفع می‌سازد.

✓ **ریسک تامین مواد اولیه:** مواد اولیه عمده مورد نیاز شرکت از طریق واردات یا تامین از داخل از شرکت هایی نظیر پتروشیمی، خراسان، لردگان و شیراز با اندکی تخفیف نسبت به نرخ بورس کالا تهیه و تامین می‌گردد که تغییرات نرخ ارز و همچنین تغییر گروه و اولویت کالاها در تخصیص ارز، اثرات فراوانی را بر نرخ خرید مواد اولیه این شرکت شامل اوره، آمونیاک گوگرد و کلرید پتاسیم می‌گذارد. تغییرات نرخ ارز می‌تواند ریسک تامین مواد اولیه را به شدت بالا برده و حتی ممکن است با افزایش بهای مواد اولیه بدلیل عدم امکان افزایش نرخ فروش محصولات به جهت عدم کشش بازار مصرف و جانشین سازی مصرف توسط مصرف کنندگان موجبات تعطیلی واحد را نیز فراهم آورد. البته به جهت کاهش ریسک تامین مواد اولیه روشهای مناسب خرید و تامین مواد اولیه مناسب مانند تامین آنها از شرکتهای هم گروه و همچنین توافقات خرید با قیمتهای ثابت و سالیانه و همچنین تامین برخی از مواد اولیه از منابع متفاوت برای افزایش ثبات در تامین آنها انجام شده است. ضمناً با توجه به نرخ نزولی قیمت KCl به جهت حفظ و پایداری مساله تامین خوراک و همینطور مزایای کیفیت مالی ناشی از واردات محصولات استاندارد KCl می‌تواند ریسک تامین مواد اولیه را به شدت کاهش دهد.

✓ **ریسک ناشی از رقابت در صنعت:** شرکت پتروشیمی خراسان به عنوان تولید کننده کریستال ملامین با ظرفیت روزانه ۶۰ تن بعنوان تنها رقیب داخلی شرکت محسوب می‌شود در اسید سولفوریک تولیدکنندگان داخلی و منطقه از رقابای این شرکت می‌باشد ولی با توجه به کیفیت بالای محصول فوق بنظر نمی‌رسد در بلندمدت، مصرف کنندگانی که کیفیت محصول برایشان از اهمیت بالایی برخوردار است از مشتریان این شرکت حذف شوند. البته در خصوص تولید سولفات آمونیوم رقیب داخلی آنچنانی وجود ندارد ریسکهای موجود از ناحیه رقبای مربوط به رقابایست که اقدام به واردات این کالا می‌نمایند که با توجه به افزایش قیمت ارز و عدم تخصیص ارز ترجیحی واردکنندگان سولفات آمونیوم در اسفند ماه گذشته در سال ۱۴۰۲ این ریسک مرتفع شده است. در خصوص محصول جدید شرکت یعنی سولفات پتاسیم نیز با توجه به این که این محصول کودی ارزشمند و کاملاً استراتژیک در پایداری سامانه غذایی کشور است سازمان خدمات حمایتی کشاورزی اقدام به خرید آن می‌نماید و چون میزان تولید، تولید کنندگان از مصرف کشور کمتر است، صادرات آن ممنوع شده است و تمام محصول تولیدی شرکت توسط آن سازمان خریداری می‌شود. اما اسید کلریدریک که محصول جانبی واحد تولید سولفات

پتاسیم می‌باشد باعث بروز مشکلاتی شده است چون با توجه به رکود اقتصادی کشور مصرف کنندگان زیادی از دور خارج شده اند و میزان عرضه بر تقاضا پیشی گرفته است لذا فروش آن با استفاده از نیازمندی شرکت‌های پتروشیمی هم گروه انجام می‌شود.

✓ **ریسک نوسان نرخ برابری ارز:** منابع حاصل از فروش محصولات شرکت در قالب ارز (دلار) وارد شرکت می‌شود و هر تغییر در نرخ برابری ارز می‌تواند درآمد های شرکت را تحت تاثیر قرار دهد. نوسانات نرخ ارز به عنوان یک ریسک و خطر بالقوه ممکن است جریان نقدی شرکت را تغییر داده و عملکرد مالی آن را تحت تاثیر قرار دهد.

✓ **ریسک تحریم‌های اقتصادی:** تحریم‌های اقتصادی می‌تواند احتمال عدم ایفای تعهدات و یا تأخیر در ایفای تعهدات (پرداخت وجوه مشتریان) و یا دوره وصول مطالبات را تحت تاثیر قرار دهد.

✓ **ریسک نرخ بهره:** این ریسک به تغییر سطح عمومی نرخ بهره گفته می‌شود. دلیل اصلی تغییر نرخ بهره، تغییر در نرخ بهره اوراق بدهی دولتی که تقریباً بدون ریسک هستند می‌باشد. با افزایش نرخ بهره اوراق بدهی دولتی، از آن جا که سرمایه گذاری بدون ریسک با نرخ بالاتری میسر می‌شود مطلوبیت بیشتری را برای سرمایه گذاران در اوراق به وجود می‌آورد و در پی آن بخشی از سرمایه هایی که پیش از آن در زمینه های دیگر، به عنوان مثال سهام یا اوراق بدهی شرکت‌ها سرمایه‌گذاری شده به خرید این اوراق اختصاص می‌یابد و موجب می‌گردد که ارزش سهام یا اوراق بدهی شرکت‌ها کاهش یابد.

✓ **ریسک تغییر در نرخ محصولات:** قرار گرفتن در دوره رکود (رکود-رونق)، کاهش تقاضا، به بهره برداری رسیدن طرح ها و اشباع جهانی کالا، افزایش قیمت (رونق تورمی) و افزایش رقبا، فروش محصولات شرکت را با چالش های جدی و فراوانی مواجه می‌سازد.

۸- پیشنهاد هیأت مدیره

با توجه به تحلیل‌های مالی انجام‌شده در بخش‌های قبل، افزایش سرمایه شرکت پتروشیمی ارومیه (سهامی عام) از توجیهات لازم و کافی برخوردار بوده و انجام آن امری ضروری به نظر می‌رسد. بنابراین پیشنهاد می‌گردد سرمایه شرکت از مبلغ ۷۰۰,۰۰۰ میلیون ریال به ۲,۰۰۰,۰۰۰ میلیون ریال (معادل ۱۸۶ درصد سرمایه فعلی) افزایش یابد.