



نهایی

گزارش ارزیابی سهام

شرکت گسترش کاتالیست ایرانیان (سهامی خاص)

در تاریخ ۱۴۰۳/۰۶/۳۱

با لحاظ نمودن سود ۳ ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۰۹/۳۰

هیات کارشناسان رسمی دادگستری - رشته حسابداری و حسابرسی

قاسم محبی
کارشناس رسمی دادگستری
رشته: حسابداری و حسابرسی
شماره پروانه: ۱۱-۰۱-۳۷-۲۶۰۶
۰۹۱۲ ۳۵۴ ۷۹۹۱

محمد مهدی محب محمدی
کارشناس رسمی دادگستری رشته حسابداری و حسابرسی
شماره پروانه: ۱۱-۰۱-۳۷-۶۰۳۳

علی رضا مافی بالائی
کارشناس رسمی دادگستری
رشته حسابداری و حسابرسی
شماره پروانه: ۱۱-۰۱-۳۷-۷۳۸۴
۰۹۱۲ ۱۰۷ ۸۶۳۶

علی اکبر محسن زاده گنجی
کارشناس رسمی دادگستری
رشته حسابداری و حسابرسی
شماره پروانه: ۱۱-۰۱-۳۷-۵۷۳۶
۰۹۱۲ ۱۰۹ ۷۸۸۰

تاریخ تهیه گزارش: بهمن ماه ۱۴۰۳

شرکت گسترش کابالت ایرانین (سهامی خاص)
صورت وضعیت مالی

در پایان اسفند ماه سالهای ۱۴۰۰ الی ۱۴۰۲ و پایان دوره گرامه ۳۱ شهریور ۱۴۰۳

۱۴۰۰/۱۲/۲۹	۱۴۰۱/۱۲/۲۹	۱۴۰۲/۱۲/۲۹	۱۴۰۳/۰۶/۳۱	بدهیها و حقوق صاحبان سهام	۱۴۰۰/۱۲/۲۹	۱۴۰۱/۱۲/۲۹	۱۴۰۲/۱۲/۲۹	۱۴۰۳/۰۶/۳۱	داراییها
میلیون ریال	میلیون ریال	میلیون ریال	میلیون ریال	بدهیهای جاری:	میلیون ریال	میلیون ریال	میلیون ریال	میلیون ریال	داراییهای جاری:
۹۷۱,۲۴۳	۱,۸۳۷,۰۱۶	۴,۳۵۸,۰۹۱	۴,۶۸۸,۰۰۵	پرو داخنتی های تجاری و سایر پرو داخنتی ها	۲۰۳,۰۹۲	۵۴,۰۳۰	۱۶۸,۹۲۲	۴۷,۳۷۰	موجودی نقد
۵,۸۲۸	۶۴,۶۸۳	۱۳۷,۷۹۷	۲۳۹,۶۶۳	مالیات پرو داخنتی	۶۹,۳۱۸	۹۴۰,۸۴۴	۱,۱۵۳,۵۹۴	۱,۶۰۱,۰۵۱	در یافتنی های تجاری و سایر در یافتنی ها
*	*	۶۳,۴۴۴	۴۱۷,۹۸۴	سود سهام پرو داخنتی	۴۲۹,۳۱۵	۶۸۵,۶۶۷	۲,۳۰۷,۶۸۲	۲,۷۸۹,۲۱۴	موجودی مواد و کالا
*	*	۸۴۴,۴۷۷	۱,۰۹۴,۷۲۹	پیش دریافت ها	۳۰,۴۲۲	۴۴۲,۰۵۸	۱۳۰,۱۲۸	۱۳,۷۸۲	پیش پرداختیها
۹۷۷,۰۹۱	۱,۸۹۱,۶۹۹	۵,۳۹۱,۸۰۹	۶,۴۳۰,۳۸۱	جمع بدهیهای جاری	۷۳۲,۱۴۷	۲,۰۲۲,۵۹۹	۳,۷۴۳,۲۲۶	۴,۴۵۱,۳۱۷	جمع داراییهای جاری
۶,۳۵۵	۱,۴۲۸	۲,۷۶۵	۲,۴۸۷	بدهیهای غیر جاری:					داراییهای غیر جاری:
۶,۳۵۵	۱,۴۲۸	۲,۷۶۵	۲,۴۸۷	ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان	۴۰۱,۰۶۸	۸۰۵,۳۴۳	۲,۴۵۳,۷۸۹	۲,۷۹۶,۷۲۴	داراییهای ثابت مشهود
۹۸۳,۴۲۶	۱,۸۹۳,۱۲۷	۵,۳۹۴,۵۷۴	۶,۴۳۲,۸۶۸	جمع بدهیهای غیر جاری	۳۲,۱۳۸	۳۴,۹۳۴	۶۹,۳۱۲	۱۳۵,۱۵۰	داراییهای نامشهود
				جمع بدهیها	*	۴,۵۹۸	*	*	سرمایه گذاری در املاک
۳۷۳,۳۰۰	۸۱۵,۷۶۱	۳۷۳,۳۰۰	۳۷۳,۳۰۰	حقوق صاحبان سهام:	۶,۵۳۵	۶,۵۳۷	۶,۸۲۸	۶,۸۲۸	سرمایه گذاری های بلند مدت
*	*	۲۰,۳۳۵	۴۱,۸۴۱	سرمایه	۴۳۹,۷۴۱	۸۵۱,۴۱۲	۲,۵۳۰,۹۲۸	۲,۹۳۸,۷۰۲	جمع داراییهای غیر جاری
(۱۸۴,۷۳۸)	۱۶۵,۱۲۳	۴۸۶,۱۴۵	۵۴۲,۱۱۰	اندوخته قانونی					
۱۸۸,۴۶۲	۹۸۰,۸۸۴	۸۷۹,۵۸۰	۹۵۷,۱۵۱	سود (زیان) انباشته					
۱,۱۷۱,۸۸۸	۲,۸۷۴,۰۱۱	۶,۳۷۴,۵۵۴	۷,۳۹۰,۰۱۹	جمع حقوق صاحبان سهام	۱,۱۷۱,۸۸۸	۲,۸۷۴,۰۱۱	۶,۳۷۴,۵۵۴	۷,۳۹۰,۰۱۹	جمع داراییها
				جمع بدهیها و حقوق صاحبان سهام					

یادداشتهای توضیحی همراه صورتهای مالی جزء لا ینفک گزارش ارزشی سهام می باشد.

الف

محمد علی رضا باقی بآلانی
کارشناس رسمی دادگستری
رشته حسابداری و حسابرسی
شماره پروانه: ۶۶۹۱-۳۷-۱۱-۰۱

محمد علی رضا باقی بآلانی
کارشناس رسمی دادگستری
رشته حسابداری و حسابرسی
شماره پروانه: ۶۶۹۱-۳۷-۱۱-۰۱

محمد علی رضا باقی بآلانی
کارشناس رسمی دادگستری
رشته حسابداری و حسابرسی
شماره پروانه: ۶۶۹۱-۳۷-۱۱-۰۱

محمد علی رضا باقی بآلانی
کارشناس رسمی دادگستری
رشته حسابداری و حسابرسی
شماره پروانه: ۶۶۹۱-۳۷-۱۱-۰۱

محمد علی رضا باقی بآلانی
کارشناس رسمی دادگستری
رشته حسابداری و حسابرسی
شماره پروانه: ۶۶۹۱-۳۷-۱۱-۰۱

شرکت گسترش کاتالیست ایران (سهامی خاص)

صورت سود و زیان

سالهای منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۰ الی ۱۴۰۲ و دوره ۶ ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۴۰۳

۱۴۰۰/۱۲/۲۹	۱۴۰۱/۱۲/۲۹	۱۴۰۲/۱۲/۲۹	۱۴۰۳/۰۶/۳۱
میلیون ریال	میلیون ریال	میلیون ریال	میلیون ریال
۱۰۲,۵۸۵	۸۱۳,۳۷۰	۱,۶۳۹,۱۰۳	۱,۶۰۶,۷۱۵ ✓
(۵۸,۲۸۰)	(۳۳۴,۶۵۹)	(۱,۰۳۸,۱۷۹)	(۹۹۴,۷۱۵) ✓
۴۴,۳۰۵	۴۷۸,۷۱۱	۶۰۰,۹۲۴	۶۱۲,۰۰۰ ✓
(۴۴,۶۶۸)	(۸۰,۵۷۶)	(۱۱۹,۹۷۳)	(۸۴,۵۳۷) ✓
(۳۶۳)	۳۹۸,۱۳۵	۴۸۰,۹۵۱	۵۲۷,۴۶۳ ✓
۳۸,۴۳۴	۱۰,۵۸۲	۴۴,۲۱۱	۳۶,۵۱۳ ✓
۳۸,۰۷۱	۴۰۸,۷۱۷	۵۲۵,۱۶۲	۵۶۳,۹۷۶ ✓
(۵,۸۲۸)	(۵۸,۸۵۵)	(۱۲۰,۴۶۱)	(۱۳۱,۸۶۶) ✓
۳۲,۲۴۳	۳۴۹,۸۶۲	۴۰۴,۷۰۱	۴۳۲,۱۱۱ ✓

درآمد های عملیاتی

بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی

سود ناخالص

هزینه های فروش، اداری و عمومی

سود (زیان) عملیاتی

سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی

سود قبل از کسر مالیات

مالیات بر درآمد:

سود خالص

گردش حساب سود انباشته

۳۲,۲۴۳	۳۴۹,۸۶۲	۴۰۴,۷۰۱	۴۳۲,۱۱۱ ✓
(۲۱۶,۹۸۱)	(۱۸۴,۷۳۸)	۱۶۵,۱۲۳	۴۸۶,۱۴۵ ✓
.	.	.	.
(۲۱۶,۹۸۱)	(۱۸۴,۷۳۸)	۱۶۵,۱۲۳	۴۸۶,۱۴۵ ✓
.	.	(۲۰,۲۳۵)	(۲۱,۶۰۶) ✓
.	.	(۶۳,۴۴۴)	(۳۵۴,۵۴۰) ✓
(۱۸۴,۷۳۸)	۱۶۵,۱۲۳	۴۸۶,۱۴۵	۵۴۲,۱۱۰ ✓

سود خالص

سود انباشته در ابتدای سال

تعدیلات سنواتی

سود انباشته ابتدای دوره - تعدیل شده

اندوخته قانونی

سود سهام مصوب سال قبل

سود انباشته در پایان سال

یادداشت های توضیحی همراه صورتهای مالی جزء لاینفک گزارش ارزیابی سهام می باشد.

ب

کارشناس رسمی دادگستری
رشته: حسابداری و حسابرسی
شماره پروانه: ۱۱-۰۱-۳۷-۶۶۹۱

کارشناس رسمی دادگستری
رشته: حسابداری و حسابرسی
شماره پروانه: ۱۱-۰۱-۳۷-۵۷۳۶

کارشناس رسمی دادگستری
رشته: حسابداری و حسابرسی
شماره پروانه: ۱۱-۰۱-۳۷-۲۶۰۶

علی رضا مافی بالائی
کارشناس رسمی دادگستری
رشته: حسابداری و حسابرسی
شماره پروانه: ۱۱-۰۱-۳۷-۷۳۸۴

شرکت گسترش کاتالیست ایرانیان (سهامی خاص)
ترازنامه مقایسه ای ارزشهای دفتری و جاری
در پایان ۱۴۰۳/۰۶/۳۱

ارقام : میلیون ریال

الف - داراییها

دارایی ها	یادداشت	بهای تمام شده در ۱۴۰۳/۰۶/۳۱	استهلاک انباشته و ذخایر	ارزش دفتری در ۱۴۰۳/۰۶/۳۱	تعدیلات	مبلغ ارزیابی	مبنای ارزیابی
داراییهای ثابت مشهود:							
زمین	۴-۱-۱	۱۲,۴۹۸	*	۱۲,۴۹۸ ✓	۱,۷۸۹,۴۷۶ ✓	۲,۹۶۸,۰۰۰ ✓	کارشناس رسمی
ساختمان	۴-۱-۱	۵۰۰,۳۸۷	(۲۵,۲۴۸)	۴۷۵,۱۳۹ ✓			کارشناس رسمی
دارایی های در جریان تکمیل	۴-۱-۱	۶۹۰,۸۸۷	*	۶۹۰,۸۸۷ ✓			کارشناس رسمی
	۴-۱-۲	۶۹,۷۸۰	(۹,۴۸۰)	۶۲,۴۸۷ ✓	۶,۵۶۶,۲۲۸ ✓	۷,۷۰۸,۸۵۰ ✓	کارشناس رسمی
	۴-۱-۲	۵۱,۹۶۷	(۱۰۰,۹۰۷)	۱,۳۰,۳۵۵ ✓			کارشناس رسمی
	۴-۱-۳	۱,۱۳۱,۲۶۲	(۷,۳۵۴)	۶۴,۹۹۱ ✓	۴۵,۲۳۹ ✓	۱۱۰,۲۳۰ ✓	کارشناس رسمی
تاسیسات	۴-۱-۳	۷۲,۳۴۵	(۲۳,۴۶۴)	۱۵۷,۴۳۴ ✓	(۲۳,۱۰۱) ✓	۱۳۴,۳۳۳ ✓	کارشناس رسمی
ماشین آلات و تجهیزات	۴-۱-۴	۱۸۰,۸۹۸	*	۲۵۱,۳۷۳ ✓		۲۵۱,۳۷۳ ✓	کارشناس رسمی
وسایل نقلیه	۴-۱-۵	۲۵۱,۳۷۳	(۱۰,۷۱)	۱,۷۸۰ ✓	*	۱,۷۸۰ ✓	کارشناس رسمی
ابزار و ملزومات	۴-۱-۶	۲,۸۵۱	(۱۶۷,۵۲۴)	۲,۷۹۶,۷۲۴ ✓	۸,۳۷۷,۸۴۲ ✓	۱۱,۱۷۴,۵۶۶ ✓	کارشناس رسمی
اقلام سرمایه ای در انبار			(۱,۳۰۰)	۱۳۵,۱۵۰ ✓	۷۲۲,۰۴۲ ✓	۸۵۷,۱۹۲ ✓	کارشناس رسمی
جمع داراییهای ثابت مشهود		۲,۹۶۴,۳۴۸	(۱۶۸,۸۲۴)	۲,۹۳۸,۷۰۲ ✓	۹,۰۹۹,۸۸۴ ✓	۱۲,۰۳۸,۵۸۶ ✓	کارشناس رسمی
داراییهای نامشهود	۴-۲-۱	۱۳۶,۴۵۰	*	۶,۸۲۸ ✓		۶,۸۲۸ ✓	کارشناس رسمی
سرمایه گذاری های بلند مدت	۴-۲-۲	۶,۸۲۸					کارشناس رسمی
جمع داراییهای غیر جاری		۱۴۳,۲۷۸					
داراییهای جاری:							
موارد نقد	۴-۳-۱	۴۷,۲۷۰	*	۴۷,۲۷۰ ✓	*	۴۷,۲۷۰ ✓	کارشناس رسمی
دریافتنی های تجاری و سایر دریافتی ها	۴-۳-۲	۱,۶۰۱,۰۵۱	*	۱,۶۰۱,۰۵۱ ✓	(۳,۳۴۰)	۱,۵۹۷,۷۱۱ ✓	کارشناس رسمی
موارد مواد کالا	۴-۳-۳	۲,۷۸۹,۲۱۴	*	۲,۷۸۹,۲۱۴ ✓	۷۱۰,۴۷۱ ✓	۳,۴۹۹,۶۸۵ ✓	کارشناس رسمی
پیش پرداختها	۴-۳-۴	۱۳,۷۸۲	*	۱۳,۷۸۲ ✓	(۱,۱۵۹)	۱۲,۶۲۳ ✓	کارشناس رسمی
جمع داراییهای جاری		۴,۴۵۱,۳۱۷	*	۴,۴۵۱,۳۱۷ ✓	۷۰۵,۹۷۲ ✓	۵,۱۵۷,۲۸۹ ✓	کارشناس رسمی
جمع داراییها		۷,۵۵۸,۸۴۳	(۱۶۸,۸۲۴)	۷,۳۹۰,۰۱۹ ✓	۹,۸۰۵,۸۵۶ ✓	۱۷,۱۹۵,۸۷۵ ✓	کارشناس رسمی

کارشناس رسمی دادگستری
رشته حسابداری و حسابرسی
شماره پروانه: ۱۱-۱-۳۷-۶۰۳۲

کارشناس رسمی دادگستری
رشته حسابداری و حسابرسی
شماره پروانه: ۱۱-۱-۳۷-۶۰۳۲

کارشناس رسمی دادگستری
رشته حسابداری و حسابرسی
شماره پروانه: ۱۱-۱-۳۷-۶۰۳۲

کارشناس رسمی دادگستری
رشته حسابداری و حسابرسی
شماره پروانه: ۱۱-۱-۳۷-۶۰۳۲

کارشناس رسمی دادگستری
رشته حسابداری و حسابرسی
شماره پروانه: ۱۱-۱-۳۷-۶۰۳۲

ارقام : میلیون ریال

ب۔ بندھی ہا

مبنای ارزیابی	مبلغ ارزیابی	تعدیلات	ارزش دفتری در ۱۴۰۳/۰۶/۳۱	استهلاک انباشته و ذخایر	بهای تمام شده در ۱۴۰۳/۰۶/۳۱	یادداشت	بدهی ها
کارشناس رسمی	۴,۶۸۸,۰۰۵ ✓	*	۴,۶۸۸,۰۰۵ ✓	*	۴,۶۸۸,۰۰۵	۴-۴-۱	بدهیهای جاری:
کارشناس رسمی	۲۶۶,۰۵۷ ✓	۳۶,۳۹۴ ✓	۲۲۹,۶۶۳ ✓	*	۲۲۹,۶۶۳	۴-۴-۲	پرداختنی های تجاری و غیر تجاری
کارشناس رسمی	۴۱۷,۹۸۴ ✓	*	۴۱۷,۹۸۴ ✓	*	۴۱۷,۹۸۴	۴-۴-۳	مالیات پرداختنی
کارشناس رسمی	۱,۰۹۴,۷۲۹ ✓	*	۱,۰۹۴,۷۲۹ ✓	*	۱,۰۹۴,۷۲۹	۴-۴-۴	سود سهام پرداختنی
	۶,۴۶۶,۷۷۵ ✓	۳۶,۳۹۴ ✓	۶,۴۳۰,۳۸۱	*	۶,۴۳۰,۳۸۱		پیش دریافت ها
کارشناس رسمی	۲,۴۸۷ ✓	*	۲,۴۸۷ ✓	*	۲,۴۸۷	۴-۵	جمع بدهیهای جاری
	۲,۴۸۷ ✓	*	۲,۴۸۷ ✓	*	۲,۴۸۷		ذخیره نمرایی پایان خدمت کارکنان
کارشناس رسمی	۶,۴۶۹,۲۶۲ ✓	۳۶,۳۹۴ ✓	۶,۴۳۲,۸۶۸ ✓	*	۶,۴۳۲,۸۶۸		جمع بدهی های غیر جاری
کارشناس رسمی	۶۵,۵۶۷ ✓	۶۵,۵۶۷ ✓	*	*	*	۴-۸-۱	جمع بدهی ها
	۱۰,۷۹۲,۱۸۰ ✓	۹,۸۳۵,۰۲۹ ✓	۹۵۷,۱۵۱	(۱,۶۸۸,۸۲۴)	۱,۱۲۵,۹۷۵		سود ۳ ماهه تا مقطع ۱۴۰۳/۰۹/۳۰
							خالص داراییها
ج- حقوق صاحبان سهام							
مبنای ارزیابی	مبلغ ارزیابی	تعدیلات	ارزش دفتری در ۱۴۰۳/۰۶/۳۱	استهلاک انباشته و ذخایر	بهای تمام شده در ۱۴۰۳/۰۶/۳۱	یادداشت	حقوق صاحبان سهام
کارشناس رسمی	۳۷۳,۲۰۰ ✓	*	۳۷۳,۲۰۰ ✓	*	۳۷۳,۲۰۰	۴-۶	سرمایه پرداخت شده
کارشناس رسمی	۴۱,۸۴۱ ✓	*	۴۱,۸۴۱ ✓	*	۴۱,۸۴۱	۴-۷	اندوخته قانونی
کارشناس رسمی	۶۰۷,۶۷۷ ✓	۶۵,۵۶۷ ✓	۵۴۲,۱۱۰ ✓	*	۵۴۲,۱۱۰	۴-۸	سود انباشته
	*	*	*	(۱,۶۸۸,۸۲۴)	۱,۶۸۸,۸۲۴		استهلاک انباشته و ذخایر
کارشناس رسمی	۹,۷۶۹,۴۶۲ ✓	۹,۷۶۹,۴۶۲ ✓	*	*	*	۴-۹	تفاوت تجدید ارزیابی
	۱۰,۷۹۲,۱۸۰ ✓	۹,۸۳۵,۰۲۹	۹۵۷,۱۵۱	(۱,۶۸۸,۸۲۴)	۱,۱۲۵,۹۷۵		جمع حقوق صاحبان سهام
	۳۷۳,۲۰۰,۰۰۰	۳۷۳,۲۰۰,۰۰۰	۳۷۳,۲۰۰,۰۰۰	۳۷۳,۲۰۰,۰۰۰	۳۷۳,۲۰۰,۰۰۰		تعداد سهام (سهام)
	۲۸,۹۱۸ ✓	۲۶,۳۵۳	۲,۵۶۵	(۴۵۲)	۳,۰۱۷		ارزش هر سهم (ریال)

* استهلاک انباشته و ذخایر مندرجه در حقوق صاحبان سهام جهت معادل کردن جمع حقوق صاحبان سهام با جمع بهای تمام شده خالص داراییها می باشد.

(c)

(Handwritten signature)

کارشناس رسمی دادگستری
و شتبه حسابداری و حسابرسی
شماره پروانه: ۹۳۸۴-۳۷-۱۱۰۹۱

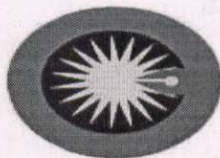
محمد امجدی

کارشناسان ریستنی دادگستری
دانشگاه : حسابداری و حسابرسی
۱۱) ۲۷ = ۴۵ - ۱۸

2



کتابخانه علمی و تحقیقاتی دادگستری
شماره پروانه: ۵۷۳۴-۳۷-۱۰۰۰



فصل اول:

۱- اصول بنیادی گزارش ارزیابی سهام

۱-۱- تاریخها و دوره های حسابداری

نظر به اینکه گزارش ارزیابی سهام شرکت گسترش کاتالیست ایرانیان (سهامی خاص) در مقطع ۱۴۰۳/۰۶/۳۱ تهیه گردیده است. لذا در صورت لزوم بعد از تاریخ مذکور اصلاحات و تعدیلات لازم در صورتهای مالی تا تاریخ تهیه گزارش به عمل آمده است.

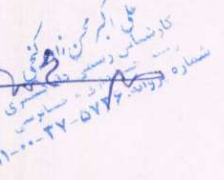
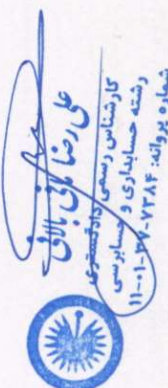
۱-۲- صورتهای مالی

تعیین قیمت پایه سهام یک واحد تجاری تأثیر پذیر از عوامل مختلفی از جمله گزارشگری مالی است. زیرا طبق فرضیه بازار کارا اطلاعات به محض اینکه در اختیار عموم قرار می گیرد روی ارزیابی اوراق بهادار تأثیر میگذارد و روی قیمت سهام شرکتها منعکس می شود. در دنیای امروز برای کمک به ارتقای کارایی بازار سرمایه در قیمت گذاری صحیح اوراق بهادار، این موضوع مورد پذیرش گسترده ای قرار گرفته است که اطلاعات قابل اتکایی برای سرمایه گذاران، اعتبار دهندگان و سایر گروههای ذینفع که دارای ویژگی "به موقع بودن" باشد منتشر شود که در این راستا، گزارشگری مالی، منبع مستمری از اطلاعات مالی را فراهم می کند که می تواند در اتخاذ تصمیمات اقتصادی مورد استفاده قرار گیرد.

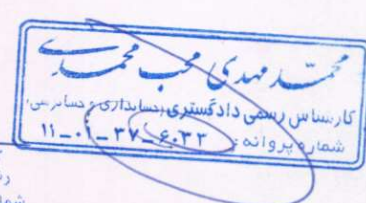
۱-۳- تحلیل بنیادی مبنای تهیه گزارشات تعیین قیمت پایه سهام

فعالان بازار سرمایه عموماً از دو روش کلی برای تحلیل و ارزش گذاری سهام استفاده می کنند. یکی روش تحلیل بنیادی و دیگری تحلیل تکنیکی نامیده می شود.

تحلیل تکنیکی بر خلاف تحلیل بنیادی در ایران نوپاست و به دلیل نوپایی این روش، هم اکنون منابع اطلاعاتی و تحقیق برای تحلیل تکنیکی در بورس بسیار اندک است. تحلیل تکنیکی نتیجه نقص بزرگ تحلیل بنیادی است. زیرا به عقیده صاحب نظران این روش اگر هم ما منطقی بودیم و می توانستیم احساسات خود را از تصمیمات در زمینه سرمایه گذاری مان تفکیک نماییم، آنگاه روش تعیین قیمت سهام براساس سود آینده یا همان تحلیل بنیادی به نحو درخشانی درست کار می کرد و از آنجا انتظارات کاملاً منطقی داشتیم. قیمتها تنها هنگامی تغییر می کرد که اطلاعات سهام منتشر می شد. اما در بازار واقعی این حالت هرگز اتفاق نمی افتد. بازیگران بازار، بارها و بارها شرکتهایی را با سودهای بالا دیده اند که سقوط کرده اند و شرکتهای زیانده را نیز دیده اند که سهامشان به نحو چشم گیری افزایش داشته است. اولین کسی که این موضوع را در بازار سرمایه دریافت "چارلز داو" بود که می توان او را بنیان گذار (تحلیل تکنیکی) نامید. وی برای اولین بار در سال ۱۹۰۰ میلادی، براساس اطلاعات هر سهم "تئوری داو" را تدوین کرد. بیشترین مطالعات او براساس میانگین صنعتی داو جونز و بوجود آوردن این شاخص مهم بود. داو متوجه شد که روند بازار صرفاً از سود و زیان اطلاعات مالی شرکتها تبعیت نمی کند بلکه عوامل دیگری نیز در این زمینه تأثیر دارند. به نظر داو، بازار در عین بی نظمی نظم خاصی دارد. پس از مطالعات داو اشخاص زیادی برروی این نوع تحلیل بازار کار کردند



کارشناس رسمی دادگستری
رشته: حسابداری و حسابرسی
شماره پروانه: ۱۱-۰۰-۳۷-۶۶۹۱





و به تدریج سیستمی را بوجود آوردند که تحلیل تکنیکی نامیده شد که در حال حاضر در بازار سرمایه ایران نیز از تحلیل تکنیکی استفاده می شود.

تحلیل بنیادی که با عناوینی همچون ریشه ای، پایه ای، اساسی و در بازار مطرح است به صورت عمومی و گسترده در کشورمان از دیرباز تا کنون مورد توجه بوده است و همانطوریکه از نامش پیداست، مشخصاً بنیان و ساختار شرکت را مورد مطالعه قرار داده و ضمن بررسی و برآورد داراییهای شرکت به کاوش در صورتهای مالی، اعلامیه ها، گزارشات ممیزی و حسابرسی پرداخته و همزمان با بررسی روند سودآوری و برنامه های آتی شرکت، ترازنامه شرکت را به صورت خاص در نظر قرار می دهد.

این تحلیل اگرچه قیمت سهم را ملحوظ می دارد اما بیشتر به دنبال آگاهی از دارایی، درآمد، هزینه، بدهی، سوابق شرکت در این خصوص، رشد قبلی و رشد احتمالی آتی می باشد.

در اینجا به مباحث اقتصادی با بهره گیری از وضعیت کلان اقتصادی نیز پرداخته و سهم مورد نظر را در قیاس با صنعت مربوطه ارزیابی می نماید.

این تحلیل در نهایت اطلاعات و نتایجی را به دست می دهد که سهامدار برآن اساس تصمیم به خرید و یا عدم خرید سهم مورد نظر می گیرد. به عبارتی این نگرش بیشتر به دنبال علت می باشد و برای آن دلیل می خواهد. یکی از مواردی که از این نوع تحلیل استخراج می گردد و بعضاً مورد استفاده قرار می گیرد نسبت P/E است که در روش سودآوری با توجه به مجهول بودن قیمت سهام و مشخص شدن حداقل نرخ بازده مورد انتظار یک سرمایه گذاری نسبت به E/I تعبیر می کند. خریداران بعضاً برای محاسبه قیمت یک سهم به موارد مشابه نیز می پردازند. موارد دیگری که در بریتانیا و تعدادی دیگر از کشورها از آن استفاده می کنند، روش NAV یا همان ارزش خالص داراییها است که در اصل پول نقدی خواهد بود که در صورت فروش مالکیت و داراییهای شرکت و کسر همه بدهیها به دست سهامداران خواهد رسید.

باید توجه داشت که در کشور ما به دلایلی همچون تورم و ارزش جاری هنوز از دقت و صحت کامل و بالایی برخوردار نمی باشد. لذا بعضاً تحلیلگران تلاش می کنند تا ضمن تخمین (یا برآورد) از طریق کارشناسان رسمی ارزش خالص داراییهای واحد تجاری مورد نظر دریابند که قیمت فعلی سهم مربوطه چقدر با ارزش دفتری سهم اختلاف دارد. گرچه مثبت یا منفی بودن این اختلاف الزاماً دلیلی برای تصمیم گیری نمی باشد اما این اختلاف معمولاً یک راهنمای خوب برای انتخاب سهم است. باید دقت داشت که بالا یا پایین بودن قیمت جاری سهم نسبت به ارزش واقعی آن می تواند از دلایل مختلفی ناشی گردد که بدون داشتن اطلاعات کامل شرکت و بررسی سابقه آن و نیز عدم آگاهی از برنامه های آتی شرکت قضاوت در این مورد دشوار و بعضاً بیهوده خواهد بود.

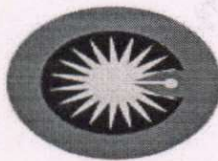
کارشناس رسمی دادگستری
رشته حسابداری و حسابرسی
شماره پروانه: ۱۱-۰۱-۲۷-۶۶۹۱

کارشناس رسمی دادگستری
رشته حسابداری و حسابرسی
شماره پروانه: ۱۱-۰۰۰-۲۷-۵۷۶۶

کارشناس رسمی دادگستری
رشته حسابداری و حسابرسی
شماره پروانه: ۱۱-۰۰۰-۲۷-۲۶۰۶

کارشناس رسمی دادگستری (حسابداری و حسابرسی)
شماره پروانه: ۱۱-۰۱-۲۷-۶۶۲۲

علی رضایی بانی
کارشناس رسمی دادگستری
رشته حسابداری و حسابرسی
شماره پروانه: ۱۱-۰۱-۲۷-۷۲۸۴



۴-۱- مبنای تعیین ارزشهای جاری

تعیین ارزشهای جاری اقلام ترازنامه واحد تجاری به دوره های تورم مربوط می باشد. برای تعیین ارزشهای جاری، ارزشهای تاریخی با ارزشهای جاری جایگزین می شود. این جایگزینی کوششی است در جهت اندازه گیری مبالغ دریافتی واحد تجاری، چنانچه داراییهای آن به فروش رود. بنابراین تعیین ارزشهای جاری، از فرض بنیادی تداوم فعالیت که زیر بنای اصول پذیرفته شده حسابداری است عدول می کند زیرا بر فرض ارزشهای تصفیه واحد تجاری مبتنی است.

۴-۱-۱- اندازه گیری ارزشهای جاری

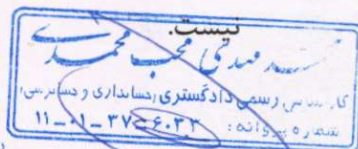
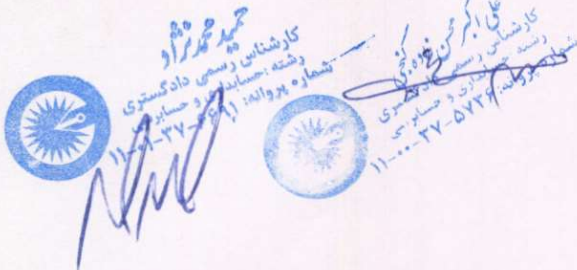
اندازه گیری ارزشهای جاری براساس دو روش متداول صورت می گیرد که عبارتند از سیستم ارزشهای ورودی و سیستم ارزشهای خروجی سیستم ارزشهای ورودی بر ارزشهای جایگزینی یا تولید مجدد مبتنی است ارزشهای جایگزینی، برآوردهای تمام شده تحصیل داراییهای مشابه براساس ارزشهای جاری است که با توجه به عامل استهلاک، اصلاح شده است. این مبلغ را می توان از طریق شاخصهای قیمتهای مشخص تخمین زد. بهای تمام شده تولید مجدد، نیز برآورد بهای تمام شده تولید داراییهای مشابه براساس ارزشهای جاری است که به ازای استهلاک مربوطه تعدیل شده است.

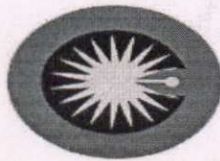
سیستم ارزشهای خروجی، معمولاً بر خالص ارزش بازیافتی، در جریان عملیات عادی واحد تجاری، یا در برخی موارد، بر ارزش فعلی وجوه نقد آتی مبتنی است. خالص ارزش بازیافتی، برآورد تنزیل شده وجوه نقد برآوردی است که انتظار می رود در آینده تحصیل شود یا ارزش تنزیل شده صرفه جویی های آتی است که ممکن است در هزینه های تولید به عمل آید. این ارزشهای تنزیل شده، بر مبنای یک نرخ بهره مناسب محاسبه می گردد.

۴-۱-۲- اقلام پولی و غیر پولی

برای تعیین ارزشهای جاری، لازم است که داراییها و بدهیها به طبقات پولی و غیر پولی تفکیک گردد. ارزش داراییها و بدهیهای پولی، برحسب واحد اندازه گیری پول، ثبت شده است و معمولاً نیازی به ارائه مجدد آنها (برحسب ارزشهای جاری) نیست. نمونه هایی از داراییها و بدهیهای پولی عبارت است از موجودی نقد، حسابها و اسناد دریافتی و حسابها و اسناد پرداختی داراییها یا بدهیهای غیرپولی، سایر اقلام دارایی یا بدهی است که جزء داراییها یا بدهیهای پولی منظور نمی شود. داراییهای غیر پولی معمولاً براساس تغییرات ارزشهای جاری ارائه مجدد می گردد. نمونه هایی از داراییها یا بدهی های غیر پولی عبارت است از موجودیها، سرمایه گذاری در سهام، اموال، ماشین آلات و تجهیزات، بدهیهای ناشی از وصول پیش دریافت اجاره و سهام عادی.

نظر به اینکه داراییهای پولی بر حسب مبالغ ثبت شده پول بیان می شود، لذا معرف مبلغ وجه نقدی است که انتظار می رود در آینده نزدیک از محل آن داراییها وصول گردد. بنابراین داراییهای پولی اساساً، برحسب خالص ارزش بازیافتی بیان می شود و نیازی به ارائه مجدد آنها در صورتهای مالی مبتنی بر ارزشهای جاری،





فصل دوم

۲- کلیات:

۲-۱- تاریخچه شرکت:

شرکت گسترش کاتالیست ایرانیان (سهامی خاص) در تاریخ ۱۳۹۰/۰۸/۱۱ به صورت شرکت (سهامی خاص) تاسیس شده و طی شماره ۳۵۲۴ مورخ ۱۳۹۰/۰۸/۱۱ در اداره ثبت شرکتها و مالکیت صنعتی تهران (محل ثبت) به ثبت رسیده است و شناسه ملی شرکت ۱۰۳۲۰۶۹۳۹۰۰ می باشد. در حال حاضر شرکت گسترش کاتالیست ایرانیان (سهامی خاص) جزء واحدهای تجاری فرعی شرکت سرمایه گذاری توسعه معادن و فلزات (سهامی عام) بوده و واحد نهایی گروه فولاد مبارکه سپاهان می باشد.

۲-۲- محل دفتر مرکزی شرکت:

محل فعالیت اصلی شرکت در شهرک سالاریه واقع در چرمشهر ورامین میباشد.

۲-۳- موضوع اصلی فعالیت طبق اساسنامه:

موضوع فعالیت شرکت طبق مفاد ماده ۱۲ اساسنامه عبارت است از: توسعه اقتصاد دانش محور، تحقق اهداف اقتصادی، مطالعه و بررسی در حوزه فناوریهای برتر، انجام کلیه فعالیتهای طراحی و تولید کالا و خدمات فنی و مهندسی و بازرگانی اعم از تولید، صادرات و واردات، مونتاژ، خرید و فروش، بازاریابی مجاز غیرهرمی، غیرشبکه ای، غیرالکترونیکی و ترخیص کالا از گمرکات کشور، انبارداری و توزیع، نظارت کنترل فنی کیفیت و مشاوره فنی، ارائه خدمات آزمایشگاهی، تولید و سرمایه گذاری و ایجاد شرکتهای جدید در خصوص انواع کاتالیست و تجهیزات انتقال صنعت نفت، گاز، پترو شیمی، فولاد و انواع قطعات سرامیکی و تاسیس مرکز R&D صنعتی جهت توسعه محصولات دانش بنیان و تبدیل نمودن تحقیقات دانشگاهی به تولیدات صنعتی و تولید انبوه و تاسیس شعب در داخل و سایر کشورها جهت گسترش عرضه محصولات و تجهیز و راه اندازی تولید محصولات جدید می باشد. فعالیت اصلی شرکت طی دوره مالی مورد گزارش تولید و فروش انواع کاتالیست بوده است.

۲-۴- متوسط تعداد کارکنان سالهای منتهی به اسفند ۱۴۰۰ الی ۱۴۰۲ و دوره منتهی به شهریور ۱۴۰۳ بشرح زیر بوده است:

شرح	۱۴۰۳	۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰
تعداد پرسنل رسمی و قراردادی	۱۸۰	۱۴۸	۱۰۰	۷۰



کارشناس رسمی دادگستری
رشته حسابداری و حسابرسی
شماره پروانه: ۱۱-۰۰۰-۳۷-۶۶۹۱

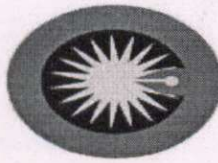


علی اکبر محمدزاده
کارشناس رسمی دادگستری
رشته حسابداری و حسابرسی
شماره پروانه: ۱۱-۰۰۰-۲۷-۵۷۳۶



محمد مهدی محمدی
کارشناس رسمی دادگستری
رشته حسابداری و حسابرسی
شماره پروانه: ۱۱-۰۰۰-۳۷-۶۰۳۳

علی رضا مانی بلالی
کارشناس رسمی دادگستری
رشته حسابداری و حسابرسی
شماره پروانه: ۱۱-۰۰۱-۳۷-۷۳۸۴



۵-۲- اسامی سهامداران:

آخرین وضعیت تعداد، درصد و مبلغ سهام هریک از سهامداران و سرمایه شرکت بشرح زیر می باشد:

شرح	تعداد سهام	درصد سهام	مبلغ-میلیون ریال
شرکت سرمایه گذاری توسعه معادن و فلزات (سهامی عام)	۳۲۲,۳۶۰,۰۰۰	۸۶٪	۳۲۲,۳۶۰
سازمان گسترش و نوسازی صنایع ایران	۲۶,۷۹۹,۹۰۰	۷٪	۲۶,۸۰۰
شرکت توسعه معدنی و صنعتی صبا نور (سهامی عام)	۲۰,۰۰۰,۰۰۰	۵٪	۲۰,۰۰۰
شرکت تولید و توسعه پویا انرژی نگین سبز خاورمیانه (سهامی خاص)	۴,۰۰۰,۰۰۰	۱٪	۴,۰۰۰
شرکت بازرگانی صنایع معدنی ایران (سهامی خاص)	۲۰,۰۰۰	۰٪	۲۰
شرکت کارخانجات تولیدی شهیدقندی (سهامی عام)	۲۰,۰۰۰	۰٪	۲۰
سازمان مدیریت صنعتی	۱۰۰	۰٪	۰
جمع	۳۷۳,۲۰۰,۰۰۰	۱۰۰٪	۳۷۳,۲۰۰

۶-۲- اسامی هیات مدیره:

۱-۲-۶- آخرین اعضا هیات مدیره به استناد صورت مالی حسابرسی شده و صورت جلسه مجمع عمومی بشرح زیر می باشد:

اعضای هیات مدیره	نام نماینده اشخاص حقوقی	سمت
شرکت تولید و توسعه پویا انرژی نگین سبز خاورمیانه	محمود شهشهانی پور	رئیس هیئت مدیره (غیر موظف)
شرکت سرمایه گذاری توسعه معادن و فلزات (سهامی عام)	محمد حسین مولوی زاده	نایب رئیس هیئت مدیره و مدیر عامل (موظف)
شرکت توسعه معدنی و صنعتی صبا نور (سهامی عام)	سعید قاسمی	عضو هیئت مدیره

۷-۲- درآمد شرکت طی ۳ سال قبل از سال ارزیابی:

مطابق صورتهای مالی حسابرسی شده سالهای ۱۴۰۰ الی ۱۴۰۲ و دوره ۶ ماهه منتهی به شهریور ۱۴۰۳ بشرح زیر است:

ارقام به میلیون ریال

شرح	دوره ۶ ماهه منتهی به شهریور ۱۴۰۳	سال ۱۴۰۲	سال ۱۴۰۱	سال ۱۴۰۰
درآمد های عملیاتی	۱,۶۰۶,۷۱۵	۱,۶۳۹,۱۰۳	۸۱۳,۳۷۰	۱۰۲,۵۸۵

۸-۲- قیمت تمام شده:

بهای کالای فروش رفته، سالهای ۱۴۰۰ الی ۱۴۰۲ و دوره ۶ ماهه منتهی به شهریور ۱۴۰۳، به شرح جدول زیر می باشد:

ارقام به میلیون ریال

شرح	دوره ۶ ماهه منتهی به شهریور ۱۴۰۳	سال ۱۴۰۲	سال ۱۴۰۱	سال ۱۴۰۰
بهای تمام شده در آمد های عملیاتی	۹۹۴,۷۱۵	۱,۰۳۸,۱۷۹	۳۳۴,۶۵۹	۵۸,۲۸۰

۹-۲- هزینه های فروش، اداری و عمومی:

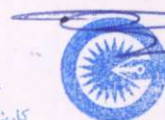
هزینه های فروش، اداری و عمومی سالهای ۱۴۰۰ الی ۱۴۰۲ و دوره ۶ ماهه منتهی به شهریور ۱۴۰۳ بشرح زیر می باشد:

ارقام به میلیون ریال

شرح	دوره ۶ ماهه منتهی به شهریور ۱۴۰۳	سال ۱۴۰۲	سال ۱۴۰۱	سال ۱۴۰۰
هزینه های فروش، عمومی و اداری	۸۴,۵۳۷	۱۱۹,۹۷۳	۸۰,۵۷۶	۴۴,۶۶۸

کارشناس رسمی دادگستری
رشته حسابداری و حسابرسی
شماره پروانه: ۳۷-۶۶۹۱

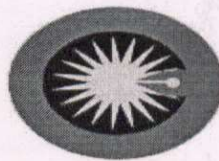
کارشناس رسمی دادگستری
رشته حسابداری و حسابرسی
شماره پروانه: ۱۱-۰۰۰-۲۷-۵۷۳۶



کارشناس رسمی دادگستری
رشته حسابداری و حسابرسی
شماره پروانه: ۱۱-۰۰۰-۲۷-۲۶۰۶

کارشناس رسمی دادگستری
رشته حسابداری و حسابرسی
شماره پروانه: ۱۱-۰۰۰-۲۷-۶۰۲۳

کارشناس رسمی دادگستری
رشته حسابداری و حسابرسی
شماره پروانه: ۱۱-۰۰۰-۲۷-۷۲۸۴



۱۰-۲- سایر درآمدهای غیر عملیاتی:

سایر درآمدهای غیر عملیاتی سالهای ۱۴۰۰ الی ۱۴۰۲ و دوره ۶ ماه منتهی به شهریور ۱۴۰۳ بشرح زیر می باشد:

شرح	دوره ۶ ماه منتهی به شهریور ۱۴۰۳	سال ۱۴۰۲	سال ۱۴۰۱	سال ۱۴۰۰
سایر درآمدهای غیر عملیاتی	۳۶,۵۱۳	۴۴,۲۱۱	۱۰,۵۸۲	۳۸,۴۳۴

۱۱-۲- نسبت های مالی :

نسبتهای مالی شامل نسبتهای نقدینگی، سودآوری، فعالیت و بدهی سالهای ۱۴۰۰ الی ۱۴۰۲ و دوره ۶ ماه منتهی به شهریور ۱۴۰۳، به شرح جداول زیر می باشد:

۱۱-۲-۱- نسبتهای نقدینگی :

عنوان نسبت	واحد	۱۴۰۳	۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰
جاری	نسبت	۰.۶۹	۰.۶۹	۱.۰۷	۰.۷۵
آنی	نسبت	۰.۲۶	۰.۲۵	۰.۵۳	۰.۲۸

۱۱-۲-۲- نسبتهای سودآوری :

عنوان نسبت	واحد	۱۴۰۳	۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰
سود ناخالص به فروش	نسبت	۰.۳۸۱	۰.۳۶۷	۰.۵۸۹	۰.۴۳۲
سود خالص به فروش	نسبت	۰.۲۶۹	۰.۲۴۷	۰.۴۳۰	۰.۳۱۴
بازده مجموع داراییها	نسبت	۰.۰۶	۰.۰۶	۰.۱۲۲	۰.۰۲۸
بازده ارزش ویژه	نسبت	۰.۴۵	۰.۴۶	۰.۳۶	۰.۱۷۱

۱۱-۲-۳- نسبتهای فعالیت:

عنوان نسبت	واحد	۱۴۰۳	۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰
گردش موجودی ها	مرتبه	۰.۳۸۲۸	۰.۶۷	۰.۶۰	۰.۱۴
گردش دارایی های ثابت	مرتبه	۰.۶۱	۱.۰۱	۱.۳۵	۰.۲۶
گردش مجموع دارایی ها	مرتبه	۰.۲۴	۰.۳۶	۰.۴۰	۰.۰۹

۱۱-۲-۴- نسبتهای بدهی :

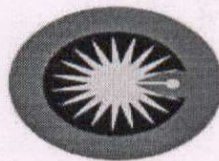
عنوان نسبت	واحد	۱۴۰۳	۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰
نسبت بدهی جاری به دارایی	نسبت	۰.۸۷	۰.۸۶	۰.۶۶	۰.۸۳
نسبت کل بدهی به دارایی	نسبت	۰.۸۷	۰.۸۶	۰.۶۶	۰.۸۴

کارشناس رسمی دادگستری
رشته حسابداری و حسابرسی
شماره پروانه: ۱۱-۰۱-۳۷-۶۶۹۱

کارشناس رسمی دادگستری
رشته حسابداری و حسابرسی
شماره پروانه: ۱۱-۰۱-۳۷-۵۷۳۶

کارشناس رسمی دادگستری
رشته حسابداری و حسابرسی
شماره پروانه: ۱۱-۰۱-۳۷-۲۶۰۶

علی رضا باقی بیلان
کارشناس رسمی دادگستری
رشته حسابداری و حسابرسی
شماره پروانه: ۱۱-۰۱-۳۷-۷۳۸۴



فصل سوم:

۳- مبنای تهیه گزارش:

جهت تهیه ترازنامه مقایسه ای بر مبنای ارزشهای جاری (جایگزینی)، از صورتهای مالی حسابرسی شده دوره مالی ۶ ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۴۰۳ استفاده شده است. صورتهای مالی مذکور طبق استانداردهای حسابداری و اساساً بر مبنای بهای تمام شده تاریخی تهیه شده، ولی گزارش ارزیابی سهام به روش ارزش روز خالص دارائیهها، بر مبنای ارزشهای جاری تنظیم گردیده است.

دارائیههای فیزیکی توسط کارشناسان رسمی رشته های مربوط ارزیابی شده و مابقی دارائیهها و بدهیهها نیز توسط کارشناسان رسمی رشته حسابداری و حسابرسی مورد ارزیابی مالی قرار گرفته است. مابه التفاوت دارائیهها و بدهیههای شرکت بر مبنای ارزشهای جاری (جایگزینی)، نشان دهنده ارزش ویژه شرکت به ارزش جاری می باشد که در ترازنامه مقایسه ای ارزشهای دفتری و جاری، منعکس گردیده است.

مسئولیت مبنای و مبالغ ارزیابی دارائیههای فیزیکی بعهده کارشناسان ذیربط و مسئولیت صحت و اصالت مدارک و مستندات ارائه شده از سوی شرکت، بعهده مدیریت آن است.

خلاصه اهم رویه حسابداری:

۳-۱- سرمایه گذارها:

ارزش دفتری سرمایه گذارهای بلندمدت به بهای تمام شده پس از کسر هرگونه ذخیره بابت کاهش دائمی در ارزش هریک از سرمایه گذارها ارزشیابی میشود. درآمد حاصل از سرمایه گذارهای بلندمدت در هنگام تصویب سود توسط مجمع عمومی صاحبان شرکت سرمایه پذیر (تا تاریخ ترازنامه) شناسایی می شود.

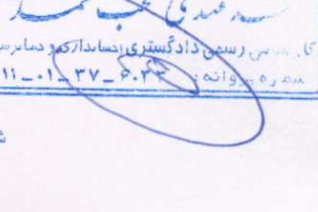
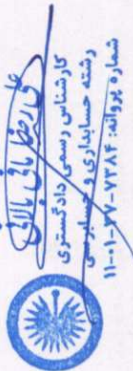
ارزش جاری سرمایه گذاری هایی که مشمول تلفیق نشده اند در صورتی که سهام شرکت سرمایه پذیر در بورس اوراق بهادار پذیرفته شده و دارای بازار فعال باشد، بر اساس قیمت معامله شده در بورس محاسبه میشود و در مورد شرکت های غیر بورسی و غیر فعال بشرح زیر محاسبه می گردد.

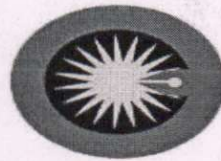
اگر سرمایه گذاری مزبور به نفوذ قابل ملاحظه ای بر شرکت سرمایه پذیر منجر شود (میزان سرمایه گذاری عموماً بین ۲۰ تا ۵۰ درصد است) ارزش سرمایه گذاری به روش های مندرج در آیین نامه شیوه های قیمت گذاری سهام بنگاههای اقتصادی و یا بر اساس ارزش ویژه تعیین می گردد. اگر سرمایه گذاری مزبور به نفوذ قابل ملاحظه شرکت سرمایه گذار بر شرکت سرمایه پذیر منجر نشده باشد (میزان سرمایه گذاری عموماً بین ۵ تا ۲۰ درصد) ارزش سرمایه گذاری در صورت امکان بر اساس بند (۴-۲) آیین نامه و در غیر اینصورت بر اساس اطلاعات موجود در بازار غیر رسمی تعیین می گردد. اگر درصد سهام شرکت سرمایه گذار در شرکت سرمایه پذیر کمتر از ۵ درصد باشد، ارزش سرمایه گذاری بر اساس ارزش دفتری خالص دارائیههای شرکت سرمایه پذیر تعیین می گردد.

۳-۲- ارزش دفتری دارائیههای ثابت مشهود:

۳-۲-۱- دارائیههای ثابت مشهود بر مبنای بهای تمام شده در حسابها ثبت میگردد. مخارج بهسازی و تعمیرات

اساسی که باعث افزایش قابل ملاحظه در ظرفیت یا عمر مفید دارائیههای ثابت یا بهبود اساسی در کیفیت





بازدهی آنها می گردد ، به عنوان مخارج سرمایه ای محسوب و طی عمر مفید باقیمانده داراییهای مربوط مستهلک میشود . هزینه های نگهداری و تعمیرات جزئی، که به منظور حفظ یا ترمیم اقتصادی موردانتظار واحد تجاری از استاندارد عملکرد ارزیابی شده اولیه دارایی انجام میشود، هنگام وقوع به عنوان هزینه های جاری تلقی و به حساب سود و زیان دوره منظور می گردد .

۳-۲-۲- استهلاک داراییهای ثابت با توجه به عمرمفید برآوردی داراییهای مربوط (با در نظر گرفتن آیین نامه استهلاکات موضوع ماده ۱۴۹ قانون مالیاتهای مستقیم مصوب تیرماه ۱۳۹۴) و براساس نرخها و روشهای زیر محاسبه می شود.

نوع دارایی	نرخ استهلاک	روش استهلاک
ساختمان	۱۵ و ۲۵ سال	خط مستقیم
تاسیسات	۱۵ سال	خط مستقیم
ماشین آلات و تجهیزات	۸ سال	خط مستقیم
وسایل نقلیه	۴ و ۶ سال	خط مستقیم
اثاثه و منصوبات	۱۰ سال	خط مستقیم

۳-۲-۳- برای دارایی های ثابتی که طی ماه تحصیل و مورد بهره برداری قرار می گیرد، استهلاک از اول ماه بعد محاسبه و در حسابها منظور می شود. در مواردی که هریک از داراییهای استهلاک پذیر پس از آمادگی جهت بهره برداری به علت تعطیل کار یا علل دیگری برای مدتی مورد استفاده قرار نگیرد ، میزان استهلاک آن برای مدت یاد شده معادل ۳۰٪ نرخ استهلاک منعکس در جدول بالا می باشد.

۳-۳- ارزش جاری داراییهای ثابت مشهود :

۳-۳-۱- ارزش جاری داراییهای ثابت مشهود براساس سیستم ارزشهای ورودی می باشد و به استثنای پیش پرداخت سرمایه ای و اقلام سرمایه ای نزد پیمانکار ، داراییهای ثابت توسط کارشناسان رسمی دادگستری مربوطه ارزیابی گردیده اند که اسامی کارشناسان مربوطه و رشته های کارشناسی بشرح زیر می باشد :

رشته	نام کارشناس دادگستری
لوازم خانگی و اداری	بهاره تحویل داری- رضا کاویانی- قربان صیفی
وسائط نقلیه موتوری زمینی	علی صالحی- شهلا اهدائی وند- قباد قیطاسی
امور بازرگانی	مهدی حسین- نادر قشقائی- یوسف بازغی
الکترو شیمی، پتروشیمی و فرآورده های شیمیائی	سید جلال میرهاشمی- غلامرضا منصوری
برق، ماشین و تاسیسات کارخانجات	شهرام کربلائی رمضان- محمد حسین قنبری- محسن هاشم شریفی
راه و ساختمان	ناصر فولادفر- علیرضا فیض بخش- محمد حسین فیضیان

۳-۴- ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان :

ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان بر اساس یک ماه آخرین حقوق ثابت و مزایای مستمر هر یک از کارکنان به ازاء هر سال خدمت آنان محاسبه و در حسابها منظور می شود .

شماره پروانه: ۱۱-۰۱-۳۷۴۸۴
رشته حسابداری و حسابرسی
کارشناس رسمی دادگستری
علیرضا باغی



شماره پروانه: ۱۱-۰۱-۳۷۴۸۴
رشته حسابداری و حسابرسی
کارشناس رسمی دادگستری
علیرضا باغی



شماره پروانه: ۱۱-۰۱-۳۷۴۸۴
رشته حسابداری و حسابرسی
کارشناس رسمی دادگستری
علیرضا باغی

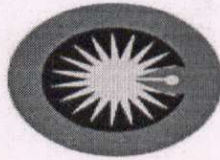


شماره پروانه: ۱۱-۰۱-۳۷۴۸۴
رشته حسابداری و حسابرسی
کارشناس رسمی دادگستری
علیرضا باغی



شماره پروانه: ۱۱-۰۱-۳۷۴۸۴
رشته حسابداری و حسابرسی
کارشناس رسمی دادگستری
علیرضا باغی

شماره پروانه: ۱۱-۰۱-۳۷۴۸۴
رشته حسابداری و حسابرسی
کارشناس رسمی دادگستری
علیرضا باغی



فصل چهارم:

۴- یادداشتهای توضیحی تعدیلات:

یادداشتهای توضیحی گزارش ارزیابی تعیین قیمت پایه سهام به روش مستقیم در این گزارش انعکاس می یابد: در روش مستقیم، صورت ریز اقلام عمده هر یک از سرفصل حسابها در ترازنامه مقایسه ای، ارزشهای دفتری و ارزشهای جاری بطور جداگانه تحت عنوان یادداشتهای همراه تراز مقایسه ای افشاء می گردند. خواه سرفصل حسابهای مربوطه دارای ارزش جاری غیر از ارزش دفتری باشد (تفاوت تجدید ارزیابی) و خواه تفاوتی بین ارزش دفتری و ارزش جاری وجود نداشته باشد.

۴-۱- داراییهای ثابت مشهود:

ارزش دفتری داراییهای ثابت مشهود در تاریخ ۱۴۰۳/۰۶/۳۱ و ارزش جاری آنها بشرح زیر می باشد:

شرح	یادداشت	بهای تمام شده	استهلاک انباشته	ارزش دفتری	تعدیلات	ارزش جاری
زمین	۴-۱-۱	۱۲,۴۹۸	-	۱۲,۴۹۸		
ساختمان	۴-۱-۱	۵۰۰,۳۸۷	(۲۵,۲۴۸)	۴۷۵,۱۳۹	۱,۷۸۹,۴۷۶	۲,۹۶۸,۰۰۰
دارایی های در جریان تکمیل	۴-۱-۱	۶۹۰,۸۸۷	-	۶۹۰,۸۸۷		
	۴-۱-۲	۶۹,۷۸۰	-	۶۹,۷۸۰		
تاسیسات	۴-۱-۲	۵۱,۹۶۷	(۹,۴۸۰)	۴۲,۴۸۷	۶,۵۶۶,۲۲۸	۷,۷۰۸,۸۵۰
ماشین آلات	۴-۱-۲	۱,۱۳۱,۲۶۲	(۱۰۰,۹۰۷)	۱,۰۳۰,۳۵۵		
وسایل نقلیه	۴-۱-۳	۷۲,۳۴۵	(۷,۳۵۴)	۶۴,۹۹۱	۴۵,۲۳۹	۱۱۰,۲۳۰
ثاثه و منصوبات	۴-۱-۴	۱۸۰,۸۹۸	(۲۳,۴۶۴)	۱۵۷,۴۳۴	(۲۳,۱۰۱)	۱۳۴,۳۳۳
پیش پرداخت های سرمایه ای	۴-۱-۵	۲۵۱,۳۷۳	-	۲۵۱,۳۷۳	-	۲۵۱,۳۷۳
اقلام سرمایه ای در انبار	۴-۱-۶	۲,۸۵۱	(۱,۰۷۱)	۱,۷۸۰	-	۱,۷۸۰
جمع		۲,۹۶۴,۲۴۸	(۱۶۷,۵۲۴)	۲,۷۹۶,۷۲۴	۸,۳۷۷,۸۴۲	۱۱,۱۷۴,۵۶۶

۴-۱-۱- زمین، ساختمان و دارایی در جریان تکمیل:

براساس گزارشهای شماره ۱۴۰۳/گ/۶۴۰ و ۱۴۰۳/گ/۶۳۷ مورخ ۱۴۰۳/۱۰/۲۹ کارشناسان رسمی دادگستری در رشته راه و ساختمان (پیوست الف که جزء لاینفک این گزارش می باشد) زمین و ساختمان آپارتمان واقع در قنات کوثر و کارخانه واقع در شهرک سالاریه ورامین (شامل دارایی در جریان تکمیل) شرکت جمعاً به مبلغ ۲,۹۶۸,۰۰۰ میلیون ریال ارزیابی شده اند که مابه تفاوت به میزان ۱,۷۸۹,۴۷۶ میلیون ریال، سرفصلهای فوق را تعدیل نموده است.

۴-۱-۲- ماشین آلات، دارایی در جریان تکمیل، لوازم یدکی و تاسیسات:

براساس گزارش شماره ۱۳/۵/۱۴۰۳ مورخ ۱۴۰۳/۱۰/۲۹ کارشناسان رسمی دادگستری در رشته برق، ماشین و تاسیسات کارخانجات (پیوست ب که جزء لاینفک این گزارش می باشد) ماشین آلات، دارایی در جریان تکمیل و تاسیسات شرکت به مبلغ ۷,۷۰۸,۸۵۰ میلیون ریال ارزیابی شده اند که مابه تفاوت به میزان ۶,۵۶۶,۲۲۸ میلیون ریال، سرفصلهای فوق را تعدیل نموده است.



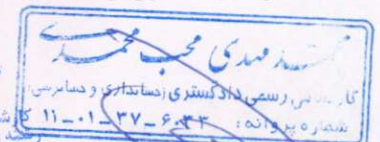
کارشناس رسمی دادگستری
رشته: حسابداری و حسابرسی
شماره پروانه: ۱۱-۰۱-۳۷-۶۶۹۱



کارشناس رسمی دادگستری
رشته: حسابداری و حسابرسی
شماره پروانه: ۱۱-۰۰۰-۳۷-۵۷۲۶



کارشناس رسمی دادگستری
رشته: حسابداری و حسابرسی
شماره پروانه: ۱۱-۰۰۰-۳۷-۲۶۰۶



شماره پروانه: ۱۱-۰۱-۳۷-۷۳۸۴
رشته: حسابداری و حسابرسی
کارشناس رسمی دادگستری





۳-۱-۴- وسایل نقلیه :

بر اساس گزارش شماره ۳۰۲۴۵ مورخ ۱۴۰۳/۱۰/۱۹ کارشناسان رسمی دادگستری در رشته و سائط نقلیه موتوری زمینی (پیوست ج که جزء لاینفک این گزارش می باشد) وسایل نقلیه شرکت به مبلغ ۱۱۰,۲۳۰ میلیون ریال ارزیابی شده اند که مابه تفاوت به میزان ۴۵,۲۳۹ میلیون ریال، سرفصل فوق را تعدیل نموده است.

۴-۱-۴- اثاثه و منصوبات:

بر اساس گزارش شماره ۱۴۰۳۰۳۰ مورخ ۱۴۰۳/۱۱/۰۳ کارشناسان رسمی دادگستری در رشته لوازم خانگی واداری (پیوست د که جزء لاینفک این گزارش می باشد) اثاثه و منصوبات شرکت به مبلغ ۱۳۴,۳۳۳ میلیون ریال ارزیابی شده اند که مابه تفاوت به میزان ۲۳,۱۰۱ میلیون ریال، سرفصل فوق را تعدیل نموده است.

۵-۱-۴- پیش پرداخت های سرمایه ای:

پیش پرداخت های سرمایه ای با بهای تمام شده ۲۵۱,۳۷۳ میلیون ریال (مطابق صورتهای مالی حسابرسی شده ۱۴۰۳/۰۶/۳۱) می باشد که با توجه به اینکه عمده مبالغ در دوره مورد ارزیابی و سال مالی قیل ایجاد شده است ، معادل ارزش دفتری به عنوان ارزش جاری در گزارش ارزیابی لحاظ شده است.

۶-۱-۴- اقلام سرمایه ای نزد انبار:

اقلام سرمایه ای نزد انبار (اسکلت فلزی ساخت سوله) با بهای تمام شده ۱,۷۸۰ میلیون ریال (مطابق صورتهای مالی حسابرسی شده ۱۴۰۳/۰۶/۳۱) می باشد که معادل ارزش دفتری به عنوان ارزش جاری در گزارش ارزیابی لحاظ شده است.

۲-۴- سایر داراییهای غیر جاری :

۱-۲-۴- داراییهای نامشهود:

ارزش دفتری داراییهای نامشهود در تاریخ ۱۴۰۳/۰۶/۳۱ و ارزش جاری آنها بشرح زیر می باشد:

شرح	یادداشت	بهای تمام شده	استهلاک انباشته	ارزش دفتری	تعدیلات	ارزش جاری
حق الامتیاز خدمات عمومی	۴-۲-۱-۱	۳,۵۱۰	-	۳,۵۱۰	✓ (۳,۵۱۰)	-
نرم افزار رایانه ای	۴-۲-۱-۲	۱۵,۴۹۲	(۱,۳۰۰)	۱۴,۱۹۲	✓ -	۱۴,۱۹۲
دانش فنی	۴-۲-۱-۳	۱۱۷,۴۴۸	-	۱۱۷,۴۴۸	✓ ۲۶۷,۵۵۲	۳۸۵,۰۰۰
برند	۴-۲-۱-۴	-	-	-	✓ ۴۵۸,۰۰۰	۴۵۸,۰۰۰
جمع		۱۳۶,۴۵۰	(۱,۳۰۰)	۱۳۵,۱۵۰	✓ ۷۲۲,۰۴۲	۸۵۷,۱۹۲

۱-۲-۴- حق الامتیاز خدمات عمومی

بر اساس گزارش کارشناسان رسمی دادگستری در رشته برق، ماشین و تاسیسات کارخانجات ، حق الامتیاز خدمات عمومی در مبالغ ارزیابی لحاظ شده است ، بنابراین ارزش جاری آنها صفر لحاظ شده است.

شماره پروانه: ۱۱-۰۰-۳۷-۷۳۸۴
رشته حسابداری و حسابرسی
کارشناس رسمی دادگستری
علی رضائی بالائی

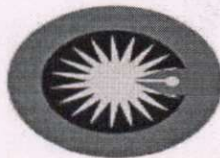


شماره پروانه: ۱۱-۰۰-۳۷-۷۳۸۴
رشته حسابداری و حسابرسی
کارشناس رسمی دادگستری
محمد محمدزاد

شماره پروانه: ۱۱-۰۰-۳۷-۵۷۲۶
رشته حسابداری و حسابرسی
کارشناس رسمی دادگستری
علی اکبر محمدزاد

شماره پروانه: ۱۱-۰۰-۳۷-۲۶۰۶
رشته حسابداری و حسابرسی
کارشناس رسمی دادگستری
محمد حبیبی

شماره پروانه: ۱۱-۰۰-۳۷-۶۰۳۳
رشته حسابداری و حسابرسی
کارشناس رسمی دادگستری
محمد مهدی محمدی



۴-۲-۱-۲- نرم افزار رایانه ای

نرم افزار رایانه ای با بهای تمام شده ۱۵,۴۹۲ میلیون ریال و ارزش دفتری ۱۴,۱۹۲ میلیون ریال (مطابق صورتهای مالی حسابرسی شده ۱۴۰۳/۰۶/۳۱) می باشد که با توجه به استهلاك پذیری و عدم ارزیابی توسط شرکت، معادل ارزش دفتری به عنوان ارزش جاری در گزارش ارزیابی لحاظ شده است.

۴-۲-۱-۳- دانش فنی

براساس گزارش شماره ۵۲-۱۴۰۳ مورخ ۱۴۰۳/۱۱/۰۵ کارشناسان رسمی دادگستری رشته الکتروشمی، پتروشیمی و فرآورده های شیمیایی (پیوست ه که جزء لاینفک این گزارش می باشد) دانش فنی شرکت به مبلغ ۳۸۵,۰۰۰ میلیون ریال ارزیابی و مبلغ فوق بعنوان مابه تفاوت، سرفصل دارایی های نامشهود را تعديل نموده است.

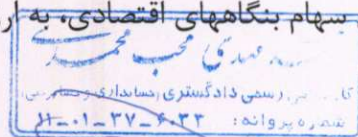
۴-۲-۱-۴- برند

براساس گزارش شماره ۶۲۷ مورخ ۱۴۰۳/۱۱/۰۱ کارشناسان رسمی دادگستری (پیوست و که جزء لاینفک این گزارش می باشد) ارزش برند شرکت به مبلغ ۴۵۸,۰۰۰ میلیون ریال ارزیابی و مبلغ فوق بعنوان مابه تفاوت، سرفصل دارایی های نامشهود را تعديل نموده است.

۴-۲-۲- سرمایه گذاریهای بلند مدت

(ارقام به میلیون ریال)								
شرح	یادداشت	تعدادسهام	درصد مالکیت	بهای تمام شده	کاهش ارزش اثبات شده	مبلغ دفتری	تعديلات	ارزش جاری
شرکت های غیرپورسی:								
تولید و توسعه پویا انرژی نئین سبز خاورمیانه	۴-۲-۲-۱	۲,۲۸۲	کمتر از یک درصد	۶,۵۳۷	۰	۶,۵۳۷	۰	۶,۵۳۷ ✓
مولد برق نیروگاهی سامان سمنان	۴-۲-۲-۱	۱۰	کمتر از یک درصد	۱۵۰	۰	۱۵۰	۰	۱۵۰ ✓
برق آفتابی هدایت نورد پزد	۴-۲-۲-۱	۱	کمتر از یک درصد	۱۴۰	۰	۱۴۰	۰	۱۴۰ ✓
مدیریت بهره برداری و تولید انرژی ساسان	۴-۲-۲-۱	۱	کمتر از یک درصد	۰	۰	۰	۰	۰
مجمع آهن و فولاد الماس ارتاویل	۴-۲-۲-۱	۱۰۰	کمتر از یک درصد	۰	۰	۰	۰	۰
شرکت فولاد اقلید پارس	۴-۲-۲-۱	۱	کمتر از یک درصد	۰	۰	۰	۰	۰
جمع				۶,۸۲۸	۰	۶,۸۲۸	۰	۶,۸۲۸ ✓

۴-۲-۲-۱- سرمایه گذاری در سهام شرکت های فوق با توجه به بند ۴-۳ ماده ۲ آیین نامه شیوه های قیمت گذاری سهام بنگاههای اقتصادی، به ارزش دفتری در گزارش منعکس گردیده است.





۴-۳- داراییهای جاری :

۴-۳-۱- موجودی نقدی :

موجودی نقد شرکت در تاریخ ۱۴۰۳/۰۶/۳۱ بشرح زیر می باشد :

شرح	ارزش دفتری در تاریخ ۱۴۰۳/۰۶/۳۱	تعدیلات	ارزش جاری
موجودی نزد بانک های ریالی	۳۶,۵۶۷	۰	۳۶,۵۶۷
موجودی نزد بانک های ارزی	۴۳	۰	۴۳
موجودی صندوق ارزی	۹۰۷	۰	۹۰۷
موجودی تنخواه	۹,۷۵۳	۰	۹,۷۵۳
جمع	۴۷,۲۷۰	۰	۴۷,۲۷۰

با توجه به ماهیت نقد شوندگی موجودی نقد، به ارزش دفتری در گزارش ارزیابی لحاظ شده است.

۴-۳-۲- دریافتهای تجاری و غیر تجاری :

حسابها و اسناد دریافتهای به شرح جدول زیر می باشد.

(ارقام به میلیون ریال)

شرح	یادداشت	ارزش دفتری در تاریخ ۱۴۰۳/۰۶/۳۱	تعدیلات	ارزش جاری
تجاری :				
اسناد دریافتهای :				
فولاد مکران		۱۰۰,۰۰۰	۰	۱۰۰,۰۰۰
حسابهای دریافتهای :				
اشخاص وابسته :				
فولاد مبارکه اصفهان		۲۵,۸۷۶	۰	۲۵,۸۷۶
سایر اشخاص :				
شرکت فولاد مکران		۶۰۲,۸۷۱	۰	۶۰۲,۸۷۱
فولاد تکنیک		۴۹۱,۰۲۷	۰	۴۹۱,۰۲۷
فولاد هرمزگان جنوب		۳,۱۵۶	(۳,۱۵۶)	۰
شرکت محب رو پاک کیمیا		۱۸۴	(۱۸۴)	۰
سایر		۱۷۶	۰	۱۷۶
سایر دریافتهای ها :				
سپرده ضمانت نامه های بانکی		۱۳۱,۱۳۱	۰	۱۳۱,۱۳۱
مالیات و عوارض ارزش افزوده		۱۱۳,۰۲۳	۰	۱۱۳,۰۲۳
جاری کارکنان		۴۵,۷۱۰	۰	۴۵,۷۱۰
سایر		۸۷,۸۹۷	۰	۸۷,۸۹۷
جمع		۱,۶۰۱,۰۵۱	(۳,۳۴۰)	۱,۵۹۷,۷۱۱

با توجه به بررسی صورتهای مالی حسابرسی شده و با توجه به ماهیت حساب، جمعاً مبلغ ۳,۳۴۰ میلیون ریال در گزارش ارزیابی، بعنوان تعدیلات عمل شده است.

Handwritten signature



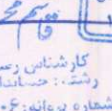
کارشناس رسمی دادگستری
رشته حسابداری و حسابرسی
شماره پروانه: ۱۱-۰۰-۳۷-۵۷۳۶



کارشناس رسمی دادگستری
رشته حسابداری و حسابرسی
شماره پروانه: ۱۱-۰۰-۳۷-۵۷۳۶



کارشناس رسمی دادگستری
رشته حسابداری و حسابرسی
شماره پروانه: ۱۱-۰۰-۳۷-۵۷۳۶



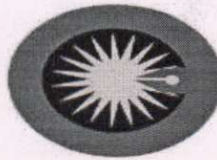
کارشناس رسمی دادگستری
رشته حسابداری و حسابرسی
شماره پروانه: ۱۱-۰۰-۳۷-۵۷۳۶



کارشناس رسمی دادگستری
رشته حسابداری و حسابرسی
شماره پروانه: ۱۱-۰۰-۳۷-۵۷۳۶

شماره پروانه: ۱۱-۰۰-۳۷-۵۷۳۶
رشته حسابداری و حسابرسی
کارشناس رسمی دادگستری





۳-۳-۴- موجودی مواد و کالا :

سرفصل حساب موجودی مواد و کالا از اقلام زیر تشکیل شده است :

(ارقام به میلیون ریال)

شرح	یادداشت	ارزش دفتری در تاریخ ۱۴۰۳/۰۶/۳۱	تعدیلات	ارزش جاری
کالای ساخته شده	۴-۳-۳-۱	۵۵۶,۴۳۲ ✓	۹۵۶,۱۰۵ ✓	۲,۹۹۳,۰۰۰ ✓
مواد اولیه	۴-۳-۳-۱	۱,۴۲۹,۶۶۹ ✓		
مواد بسته‌بندی	۴-۳-۳-۱	۵۰,۷۹۴ ✓		
قطعات و لوازم یدکی	۴-۳-۳-۲	۲۴۵,۶۳۴ ✓	(۲۴۵,۶۳۴) ✓	(۰)
کالای در جریان ساخت	۴-۳-۳-۳	۵۰۶,۶۸۵ ✓	۰	۵۰۶,۶۸۵ ✓
جمع		۲,۷۸۹,۲۱۴ ✓	۷۱۰,۴۷۱ ✓	۳,۴۹۹,۶۸۵ ✓

۴-۳-۳-۱- براساس گزارش کارشناسان رسمی دادگستری رشته الکتروشمی، پتروشیمی و فرآورده های شیمیائی (پیوست ه که جزء لاینفک این گزارش می باشد) موجودی مواداولیه وبسته بندی وکالای ساخته شده شرکت به مبلغ ۲,۹۹۳,۰۰۰ میلیون ریال ارزیابی شده اند که مابه تفاوت به میزان ۹۵۶,۱۰۵ میلیون ریال، سرفصلهای فوق را تعدیل نموده است.

۴-۳-۳-۲- براساس گزارش کارشناسان رسمی دادگستری در رشته صنعت و فن ، قطعات ولوازم یدکی در مبالغ ارزیابی لحاظ شده است ، بنابراین ارزش جاری آنها صفر لحاظ شده است.

۴-۳-۳-۳- کالای در جریان ساخت با بهای تمام شده و ارزش دفتری ۵۰۶,۶۸۵ میلیون ریال (مطابق صورتهای مالی حسابرسی شده ۱۴۰۳/۰۶/۳۱) می باشد که با توجه به ایجاد آنها در دوره مالی ۶ماهه منتهی به شهریور ۱۴۰۳، معادل ارزش دفتری به عنوان ارزش جاری در گزارش ارزیابی لحاظ شده است.

۴-۳-۴- پیش پرداخت ها :

(ارقام به میلیون ریال)

شرح	ارزش دفتری در تاریخ ۱۴۰۳/۰۶/۳۱	تعدیلات	ارزش جاری
خرید مواد اولیه	۴,۶۴۲ ✓	۰	۴,۶۴۲ ✓
پیش پرداخت به شرکتها و اشخاص	۹,۱۴۰ ✓	(۱,۱۵۹)	۷,۹۸۱ ✓
جمع	۱۳,۷۸۲ ✓	(۱,۱۵۹)	۱۲,۶۲۳ ✓

با توجه به بررسی صورتهای مالی حسابرسی شده و با توجه به ماهیت حساب، جمعاً مبلغ ۱,۱۵۹ میلیون ریال در گزارش ارزیابی، بعنوان تعدیلات عمل شده است.

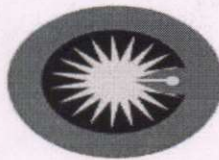
کارشناس رسمی دادگستری
رشته: حسابداری و حسابرسی
شماره پروانه: ۱۱-۰۰۱-۳۷-۶۶۹۱

کارشناس رسمی دادگستری
رشته: حسابداری و حسابرسی
شماره پروانه: ۱۱-۰۰۰-۳۷-۵۷۳۶

کارشناس رسمی دادگستری
رشته: حسابداری و حسابرسی
شماره پروانه: ۱۱-۰۰۱-۳۷-۷۳۸۴

کارشناس رسمی دادگستری
رشته: حسابداری و حسابرسی
شماره پروانه: ۱۱-۰۰۰-۳۷-۲۶۰۶

کارشناس رسمی دادگستری
رشته: حسابداری و حسابرسی
شماره پروانه: ۱۱-۰۰۱-۳۷-۶۰۳۲



۴-۴- بدهیهای جاری :

۴-۴-۱- پرداختنی های تجاری و غیر تجاری :

(ارقام به میلیون ریال)

شرح	یادداشت	ارزش دفتری در تاریخ ۱۴۰۳/۰۶/۳۱	تعدیلات	ارزش جاری
تجاری :				
پارس آلیاژ ایرانیان - خرید نیکل		۵۲,۴۸۸	۰	۵۲,۴۸۸ ✓
آرشیا اورنگ - خرید کالا		۴۳,۰۰۱	۰	۴۳,۰۰۱ ✓
سازه گستر اسپادانا		۳۳,۵۵۰	۰	۳۳,۵۵۰ ✓
تامین آلیاژ کبهد - خرید نیکل		۳۱,۱۴۰	۰	۳۱,۱۴۰ ✓
آریا صنعت البرز		۱۵,۵۴۰	۰	۱۵,۵۴۰ ✓
آران چلیک آسیا - خرید کالا		۱۲,۶۹۰	۰	۱۲,۶۹۰ ✓
فولاد صنعت		۱۰,۶۷۵	۰	۱۰,۶۷۵ ✓
پودرهای میکرونیزه ایران		۱۰,۵۶۰	۰	۱۰,۵۶۰ ✓
آریا اکسیر ماندگار		۶,۶۵۴	۰	۶,۶۵۴ ✓
رایکا تجارت دیبا		۵,۶۸۹	۰	۵,۶۸۹ ✓
آلتون صنعت کهندژ		۱,۵۲۴	۰	۱,۵۲۴ ✓
محمد زین الدین		۶۳۱	۰	۶۳۱ ✓
نفت و گاز هونامیک - خرید کالا		۳۹۱	۰	۳۹۱ ✓
سایر		۵۳,۱۶۲	۰	۵۳,۱۶۲ ✓
سایر پرداختنی :				
سرمایه گذاری توسعه معادن و فلزات - اشخاص وابسته		۴,۱۷۰,۰۹۷	۰	۴,۱۷۰,۰۹۷ ✓
شرکت آرمین تحلیل - پیمانکار پروژه های در جریان شرکت		۳۸,۶۴۹	۰	۳۸,۶۴۹ ✓
سپرده حسن انجام کار پیمانکاران		۶۹,۳۲۷	۰	۶۹,۳۲۷ ✓
سپرده بیمه پیمانکاران		۵۱,۱۷۲	۰	۵۱,۱۷۲ ✓
حقوق پرداختنی - عمدتا مربوط به حقوق شهریور ماه		۵۶,۷۶۳	۰	۵۶,۷۶۳ ✓
حق بیمه پرداختنی کارکنان		۱۷,۷۱۴	۰	۱۷,۷۱۴ ✓
مالیات حقوق و دستمزد کارکنان		۴,۵۴۲	۰	۴,۵۴۲ ✓
صندوق پس انداز کارکنان		۳۶۹	۰	۳۶۹ ✓
سایر		۱,۶۷۸	۰	۱,۶۷۸ ✓
جمع		۴,۶۸۸,۰۰۵	۰	۴,۶۸۸,۰۰۵ ✓

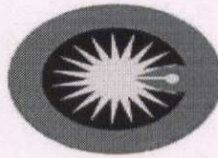
با توجه به بررسیهای بعمل آمده و مفاد گزارش حسابرس مستقل، سر فصل مذکور به ارزش دفتری در گزارش ارزیابی لحاظ می شود. همچنین لازم به توضیح است تعهدات و بدهی های احتمالی و دعوای حقوقی به تفصیل در یادداشتهای توشیحی ۹ و ۲۷ صورتهای مالی حسابرسی شده افشا گردیده است که می باید مدنظر قرار گیرد.

محمد مهدی حبیب محمدی
کارشناس رسمی دادگستری
رشته: حسابداری و حسابرسی
شماره پروانه: ۱۱-۰۰۱-۳۷-۶۰۲۳

علی رضا مانی بلالی
کارشناس رسمی دادگستری
رشته: حسابداری و حسابرسی
شماره پروانه: ۱۱-۰۰۱-۳۷-۷۳۸۴

قاسم حبیبی
کارشناس رسمی دادگستری
رشته: حسابداری و حسابرسی
شماره پروانه: ۱۱-۰۰۱-۳۷-۲۶۰۶

علی کریم محمدی
کارشناس رسمی دادگستری
رشته: حسابداری و حسابرسی
شماره پروانه: ۱۱-۰۰۱-۳۷-۵۷۳۶



۴-۴-۲- مالیات پرداختنی:

ذخیره مالیات بر درآمد و تعدیلات انجام شده بشرح زیر می باشد:

۱۴۰۳/۰۶/۳۱ - میلیون ریال									
ارزش جاری	تعدیل کارشناس	مانده ذخیره	مالیات				عملکرد		
			تادیه شده	قطعی	تشخیص	ایرازی	درآمد مشمول مالیات	سود (زیان) ایرازی	سال مالی
۹,۶۱۷	✓ ۳,۷۸۹	✓ ۵,۸۲۸	۰	۰	۹,۶۱۷	۵,۸۲۸	۲۳,۳۱۳	۳۸,۰۷۱	۱۴۰۰
۳,۳۳۶	✓ ۱,۸۲۸	✓ ۱,۵۰۸	۵۷,۳۴۷	۶۰,۶۸۳	۷۷,۰۵۷	۵۸,۸۵۵	۴۰۸,۷۱۶	۴۰۸,۷۱۶	۱۴۰۱
۱۰۵,۱۵۴	✓ ۱۴,۶۹۳	✓ ۹۰,۴۶۱	۳۰,۰۰۰	۰	۰	۱۲۰,۴۶۱	۴۸۱,۸۴۳	۵۲۵,۱۶۲	۱۴۰۲
۱۴۷,۹۵۰	✓ ۱۶,۰۸۴	✓ ۱۳۱,۸۶۶	۰	۰	۰	۱۳۱,۸۶۶	۵۲۷,۴۶۳	۵۶۳,۹۷۶	دوره ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۰۶/۳۱
۲۶۶,۰۵۷	✓ ۳۶,۳۹۴	✓ ۲۲۹,۶۶۳	جمع						

۴-۴-۲-۱- مالیات عملکرد تا پایان سال ۱۳۹۹ قطعی و تسویه شده است.

۴-۴-۲-۲- برگ تشخیص مالیات عملکرد سال ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱ جمعاً بمبلغ ۷۰,۳۰۰ میلیون ریال صادر گردیده که بدلیل عدم شناسایی، تعدیل گردید. همچنین یایت سال ۱۴۰۲ و دوره ۶ ماهه منتهی به شهریور ۱۴۰۳ باتوجه به میانگین مالیات تشخیصی سالهای ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱، مالیات شناسائی و سرفصل مالیات تعدیل گردیده است.

۴-۴-۳- سود سهام پرداختنی:

سرفصل سود سهام پرداختنی از اقلام زیر تشکیل شده است:

(ارقام به میلیون ریال)			
ارزش جاری	تعدیلات	ارزش دفتری در تاریخ ۱۴۰۳/۰۶/۳۱	شرح
۴۱۷,۹۸۴	۰	۴۱۷,۹۸۴	سال ۱۴۰۱ و ۱۴۰۲
۴۱۷,۹۸۴	۰	۴۱۷,۹۸۴	جمع

با توجه به بررسیهای به عمل آمده و مفاد گزارش حسابرسی مستقل، سرفصل مذکور به ارزش دفتری در گزارش ارزیابی لحاظ شده است.

۴-۴-۴- پیش دریافت ها

(ارقام به میلیون ریال)

ارزش دفتری	تعدیلات	ارزش دفتری در پایان سال ۱۴۰۳/۰۶/۳۱	شرح
۸۲۰,۰۰۰	۰	۸۲۰,۰۰۰	شرکت MME
۲۷۴,۷۲۹	۰	۲۷۴,۷۲۹	فکور صنعت تهران
۱,۰۹۴,۷۲۹	۰	۱,۰۹۴,۷۲۹	جمع

با توجه به بررسی های صورت گرفته و صورتهای مالی حسابرسی شده، سرفصل مذکور به ارزش دفتری در گزارش ارزیابی لحاظ شده است.



۴-۵- بدهی های غیر جاری :

۴-۵-۱- ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان :

(ارقام به میلیون ریال)

ش	رح
مانده در ابتدای دوره	۲,۷۶۵
ذخیره تامین شده	۴۷
پرداخت شده طی دوره	(۳۲۵)
مانده در پایان دوره	۲,۴۸۷ ✓

۴-۵-۱-۱- ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان طبق یادداشت شماره ۳-۴ خلاصه اهم رویه های حسابداری که در فصل سوم این گزارش افشاء شده است، براساس یک ماه آخرین حقوق ثابت و مزایای مستمر برای هر سال خدمت آنان تا ۱۴۰۳/۶/۳۱ محاسبه و در حسابها منظور گردیده است و با توجه به رسیدگی های انجام شده و مفاد گزارش حسابرس مستقل، سرفصل مذکور به ارزش دفتری در گزارش ارزیابی لحاظ می شود.

۴-۶- سرمایه:

سرمایه شرکت به مبلغ ۳۷۳,۲۰۰ میلیون ریال، منقسم به ۳۷۳,۲۰۰,۰۰۰ سهم ۱,۰۰۰ ریالی با نام تمام پرداخت شده می باشد. فهرست سهامداران و درصد سهام هر یک در تاریخ صورت وضعیت مالی به شرح زیر است :

شرح	تعداد سهام	درصد سهام	مبلغ-میلیون ریال
شرکت سرمایه گذاری توسعه معادن و فلزات (سهامی عام)	۳۲۲,۳۶۰,۰۰۰	۸۶٪	۳۲۲,۳۶۰
سازمان گسترش و نوسازی صنایع ایران	۲۶,۷۹۹,۹۰۰	۷٪	۲۶,۸۰۰
شرکت توسعه معدنی و صنعتی صبا نور (سهامی عام)	۲۰,۰۰۰,۰۰۰	۵٪	۲۰,۰۰۰
شرکت تولید و توسعه پویا انرژی نگین سبز خاورمیانه (سهامی خاص)	۴,۰۰۰,۰۰۰	۱٪	۴,۰۰۰
شرکت بازرگانی صنایع معدنی ایران (سهامی خاص)	۲۰,۰۰۰	۰٪	۲۰
شرکت کارخانجات تولیدی شهیدقندی (سهامی عام)	۲۰,۰۰۰	۰٪	۲۰
سازمان مدیریت صنعتی	۱۰۰	۰٪	۰
جمع	۳۷۳,۲۰۰,۰۰۰ ✓	۱۰۰٪ ✓	۳۷۳,۲۰۰

لازم به توضیح است سهام وثیقه، مطابق ماده ۲۶ اساسنامه به تعداد ۱۰۰ سهم می باشد که نزد شرکت تودیع شده است.

۴-۷- اندوخته قانونی:

در اجرای مفاد مواد ۱۴۰ و ۲۳۸ اصلاحیه قانون تجارت مصوب سال ۱۳۴۷، مبلغ ۴۱,۸۴۱ میلیون ریال از سود قابل تخصیص به اندوخته قانونی منتقل شده است. به موجب مفاد مواد یاد شده تا رسیدن مانده اندوخته قانونی به ۱۰ درصد سرمایه شرکت، انتقال یک بیستم سود خالص شرکت به اندوخته فوق الذکر الزامی است. اندوخته قانونی قابل انتقال به سرمایه نیست و جز در هنگام انحلال شرکت، قابل تقسیم بین سهامداران نمی باشد.

کارشناس رسمی دادگستری
رشته حسابداری و حسابرسی
شماره پروانه: ۱۱-۰۰۱-۳۷-۶۶۹۱

کارشناس رسمی دادگستری
رشته حسابداری و حسابرسی
شماره پروانه: ۱۱-۰۰۱-۳۷-۷۲۸۲

کارشناس رسمی دادگستری
رشته حسابداری و حسابرسی
شماره پروانه: ۱۱-۰۰۱-۳۷-۶۰۲۲

کارشناس رسمی دادگستری
رشته حسابداری و حسابرسی
شماره پروانه: ۱۱-۰۰۰-۳۷-۲۶۰۶

کارشناس رسمی دادگستری
رشته حسابداری و حسابرسی
شماره پروانه: ۱۱-۰۰۰-۳۷-۵۷۳۶



۴-۸- سود انباشته:

۴-۸-۱- مانده سود انباشته در تاریخ ۱۴۰۳/۰۶/۳۱ و تعدیلات اعمال شده تا تاریخ ۱۴۰۳/۰۹/۳۰ بشرح زیر می باشد:

شرح	یادداشت	مبلغ-میلیون ریال
مانده سود انباشته تا تاریخ ۱۴۰۳/۰۶/۳۱	صفحه ب	۵۴۲,۱۱۰ ✓
تقسیم سود در سال مالی بعد		۰
سود برآوردی ۳ ماهه تا پایان ۱۴۰۳/۰۹/۳۰	۴-۸-۱-۱	۶۵,۵۶۷ ✓
سود انباشته تعدیلی تا پایان ۱۴۰۳/۰۹/۳۰		۶۰۷,۶۷۷ ✓

۴-۸-۱-۱- با توجه به مقطع تنظیم گزارش (پایان آذر ماه ۱۴۰۳) می بایست سود ۳ ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۰۹/۳۰ برآورد و در گزارش لحاظ گردد. برای این منظور سود خالص ۳ سال گذشته (سالهای ۱۴۰۰ الی ۱۴۰۲)، به نسبت ۳ ماه از ۳۶ ماه محاسبه و در جدول فوق، به مبلغ ۶۵,۵۶۷ میلیون ریال منظور شده است.

۴-۹- تفاوت تجدید ارزیابی:

تفاوت تجدید ارزیابی ناشی از مابه‌التفاوت ارزش دفتری و ارزش جاری کل دارایی‌ها پس از کسر بدهی‌های جاری و غیر جاری به شرح یادداشت‌های ۴-۱ الی ۴-۸ ترازنامه مقایسه‌ای گزارش ارزیابی به تاریخ ۱۴۰۳/۰۹/۳۰ (تاریخ ارزیابی سهام) مبلغ ۹,۷۶۹,۴۶۲ ریال و بشرح زیر می‌باشد:

شرح	یادداشت	مبلغ-میلیون ریال
دارایی‌های ثابت مشهود	۴-۱	۸,۳۷۷,۸۴۲
دارایی‌های نامشهود	۴-۲-۱	۷۲۲,۰۴۲
داراییهای جاری	۴-۳	۷۰۵,۹۷۲
بدهیهای جاری	۴-۴	(۳۶,۳۹۴)
جمع		۹,۷۶۹,۴۶۲ ✓

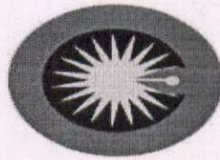
محمد محمدزاده
کارشناس رسمی دادگستری
رشته: حسابداری و حسابرسی
شماره پروانه: ۱۱-۰۱-۳۷-۶۶۹۱

محمد مهدی علی محمدی
کارشناس رسمی دادگستری
رشته: حسابداری و حسابرسی
شماره پروانه: ۱۱-۰۱-۳۷-۰۰۱

علی اکبر حسن زاده
کارشناس رسمی دادگستری
رشته: حسابداری و حسابرسی
شماره پروانه: ۱۱-۰۱-۳۷-۵۷۳۶

قاسم حبیبی
کارشناس رسمی دادگستری
رشته: حسابداری و حسابرسی
شماره پروانه: ۱۱-۰۱-۳۷-۲۶۰۶

علی رضا مانی بالائی
کارشناس رسمی دادگستری
رشته: حسابداری و حسابرسی
شماره پروانه: ۱۱-۰۱-۳۷-۷۲۸۴



فصل پنجم

روشهای استفاده شده برای ارزیابی و تعیین قیمت پایه سهام

۵- روشهای تعیین قیمت پایه سهام:

روشهای استفاده شده برای ارزیابی و تعیین قیمت پایه سهام شرکت گسترش کاتالیست ایرانیان (سهامی خاص)، به شرح زیر است:

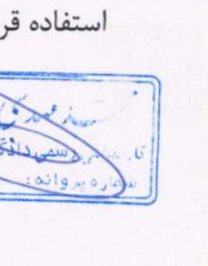
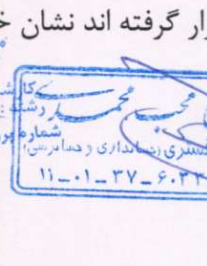
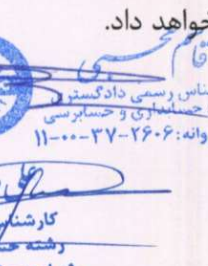
ردیف	روش بکار رفته	بند توضیحی مربوطه
۱	روش سود آوری (بازدهی)	۵-۱
۲	روش ارزش روز خالص دارائیه (جایگزینی)	۵-۲
۳	روش تنزیل سود سهام (DDM)	۵-۳
۴	روش تنزیل سود نقدی	۵-۴

۵-۱- روش سودآوری (بازدهی):

روش بازدهی که روش سودآوری گفته می شود عبارت است از نسبت سود خالص قبل از کسر مالیات به نرخ بازده سرمایه گذاری با در نظر گرفتن تأثیر عوامل جانبی تعدیل کننده قیمت پایه سهام. این روش نیز در بورس اوراق بهادار تهران مورد استفاده قرار می گیرد. در روش سودآوری توان و ظرفیت سودآوری شرکت و همچنین روند سودآوری در طول زمان مبنای محاسبه ارزش شرکت قرار می گیرد. در روش سودآوری ارزش شرکت بصورت خلاصه از رابطه زیر تعیین می گردد.

عوامل تعدیل کننده قیمت پایه سهام + سود قبل از کسر مالیات و پس از تعدیل بابت هزینه ها و درآمدهای استثنایی = ارزش شرکت
نرخ بازدهی مورد انتظار

در این روش از دیدگاه خریداران، مهمترین عامل برای تصمیم گیری در خصوص خرید سهام، سودآوری و بازدهی آن می باشد. روش سودآوری مبنای ارزیابی و قیمت گذاری سهام در مراکز بورس جهان و بورس اوراق بهادار تهران می باشد. برخی از تحلیل گران سود خالص پس از کسر مالیات را مبنای تعیین ارزش شرکت قرار می دهند. اما گروهی نیز معتقدند که سود خالص قبل از کسر مالیات نتیجه فعالیت و عملیات شرکت را بهتر گزارش می نماید. روش سودآوری در مقایسه با سایر روشها، روشی مناسب، کم هزینه و ساده می باشد، زیرا محاسبات مربوطه از روی صورتهای مالی و گزارشات حسابرسی قابل انجام می باشد. لیکن روش سودآوری به شدت تحت تأثیر عوامل سطح فعالیت (ظرفیت) و نرخ بازده مورد انتظار سرمایه گذاری قرار دارد در حقیقت هنگامی که سود با حجم سرمایه گذاری تناسب نداشته باشد، تعیین ارزش شرکت با استفاده از این روش عملاً دشوار خواهد بود. با توجه به آنکه روش سودآوری ارزش فعالیت جاری شرکت را اندازه گیری می نماید، چنانچه شرکتها از نظر سطح عملیات و ظرفیت مورد استفاده در سطح مطلوب و قابل قبولی فعالیت ننمایند، این روش تنها ارزش آن بخش از داراییهای شرکت را که در جریان عملیات جاری مورد استفاده قرار گرفته اند نشان خواهد داد.





یکی دیگر از عواملی که روش سودآوری را تحت تأثیر قرار می دهد نحوه تعیین نرخ بازدهی سرمایه گذاری می باشد. نرخ بازدهی سرمایه گذاری باید با استفاده از تجزیه و تحلیل اساسی نسبت به وضعیت اقتصادی کلان ، وضعیت صنعتی که شرکت در آن فعالیت می نماید و همچنین وضعیت شرکت مزبور به نحوی تعیین شود که دربرگیرنده بازدهی مناسب جهت پوشش ریسک موجود سرمایه گذاری در آن شرکت باشد. در ایران ، در ارتباط با نحوه تعیین ارزش شرکتهای مشمول واگذاری ، علیرغم آنکه تعدیلات مورد نیاز جهت نو سانات ظرفیت شرکتهای تا حدودی مورد توجه قرار گرفته ، لیکن نرخ بازدهی سرمایه گذاری برای تمامی شرکتهای و در کلیه صنایع بطور یکسان مورد استفاده قرار گرفته است.

سود:

همانطوری که در روش سودآوری اشاره گردیده، مبنای اولیه قیمت پایه سهام سود خالص قبل از کسر مالیات است. مفهوم از سود در آیین نامه قیمت گذاری سهام سود انعکاس یافته در صورتهای مالی است. موضوع سود در ادبیات حسابداری از مباحثی است که صاحب نظران دیدگاههای مختلف نسبت به آن دارند و تعریف جامع و کامل که مورد قبول اکثر صاحب نظران باشد مشکل به نظر می رسد. به طور کلی دو دیدگاه عمده در ارتباط با مفهوم سود وجود دارد.

الف) مفهوم سود از دیدگاه اقتصادی: در این ارتباط تعاریف زیادی توسط صاحب نظران ارائه شده است که برخی از آنها به شرح زیر است.

آدام اسمیت اولین اقتصاددانی بود که سود را به عنوان افزایش ثروت تعریف کرد. یعنی به عنوان مبلغی که بدون برگشت از سرمایه می توان مصرف کرد.

- اقتصاد دان دیگری بهنام جان هیکس از انگلیس، بر اساس تعریف اسمیت تشریح کرد که سود عبارتست از مبلغی که شخص طی یک دوره زمانی معین می تواند مصرف کند به طوری که ثروت او در پایان دوره همان ثروت اول دوره باشد.

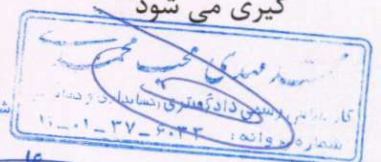
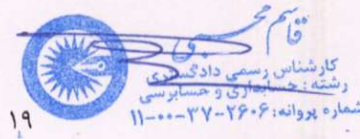
- لیندان مفهوم سود را تحت عنوان منفعت معرفی می کند و منظورش لذت مداوم از داراییهای سرمایه ای در طی زمان است. تفاوت بین منفعت و مصرف مورد انتظار برای دوره های خاص تحت عنوان پس انداز در نظر گرفته شده است. این نظر منجر به پذیرش عمومی مفهوم سود اقتصادی به شرح ذیل گردید.

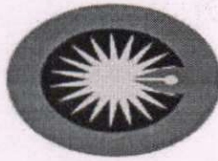
"سود اقتصادی = مصرف + پس اندازی که انتظار می رود در طی یک دوره ایجاد شود."

ب) مفهوم سود از دیدگاه حسابداری: از دیدگاه حسابداری عموماً "سود براساس اصول و قواعدی تعیین می شود که در حسابداری پذیرفته شده است. به طور کلی حسابداران اصول و قواعد شان را بر پایه مفاهیم و مفروضاتی قرار می دهند که ممکن است با وقایع دنیای واقعی بی ارتباط باشد. مانند ، اصل تحقق درآمد ، اصل تطابق هزینه ها با درآمدها ، اصل بهای تمام شده ، فرض تعهدی و ... تعاریف مختلفی از سود حسابداری توسط صاحب نظران حسابداری ارائه شده که تعدادی از آنها بشرح ذیل است:

" سود خالص عبارتست از مازاد درآمدها نسبت به هزینه ها برای یک دوره حسابداری معین که معرف افزایش خالص در حقوق صاحبان سهام و ناشی از فعالیتهای انتفاعی مستمر واحد تجاری و عملیات فرعی ، رویدادهای تصادفی و سایر عملیات ، رویدادها و شرایط مؤثر بر واحد تجاری است که طبق اصول پذیرفته شده حسابداری شناسایی و اندازه

گیری می شود"





بلکویی سود حسابداری را به شرح ذیل تعریف می کند:

"سود حسابداری از لحاظ عملیاتی به عنوان تفاوت بین درآمد های تحقق یافته ناشی از معاملات طی دوره و هزینه های تاریخی مربوطه، تعریف می شود"

همچنان که مشاهده شد، اندازه گیری سود اقتصادی در مقایسه با سود حسابداری پیچیده تر است. سود اقتصادی نسبت به سود حسابداری به واقعیت های بیرونی نزدیکتر است، لذا مدیریت سود از مباحثی است که در سود حسابداری مطرح می شود. بنابراین آنچه که در بخشهای بعدی در زمینه مدیریت سود ارائه می شود در چارچوب مفهوم حسابداری از سود است.

مدیریت سود

مدیریت سود در ادبیات حسابداری از موضوعات نسبتاً تازه و مورد توجه مدیران است. این مبحث در حسابداری از حدود ابتدای قرن بیستم به بعد با تحقیقات مختلفی که توسط صاحب نظران این رشته نظیر: جانسون و مید در سال ۱۹۰۶، ورشو در سال ۱۹۲۴، دوین در سال ۱۹۴۲، هیپ ورث در سال ۱۹۵۳، گاردون در سال ۱۹۶۴ و موسز در سال ۱۹۸۷ که به شکل مدون انجام شد، شکل گرفت. هریک از تحقیقات از ابعاد خاصی و با عبارات متفاوتی نظیر دستکاری سود، هموار سازی سود و در نهایت مدیریت سود بر موضوع پرداخته اند.

مفهوم مدیریت سود از زوایای مختلفی مورد بررسی و پژوهش قرار گرفته است و هریک تعاریف مختلفی ارائه نموده اند. برخی از این تعاریف عبارتند از:

- بیدلمن مدیریت سود را بیانگر تلاشی از سوی مدیریت شرکت می داند که سعی می کند انحرافات غیر عادی سود را کاهش دهد.
- از نظر بلکویی مدیریت سود ممکن است به عنوان عادی جلوه دادن عمدی سود به منظور دستیابی به روند یا سطح دلخواه، تعبیر شود.
- رونن و سادن نیز معتقدند که مدیریت سود پیش بینی می کند که چگونه سود گزارش شده برای کاهش نوسانات پیرامون سود عادی، هموار می شود. از نظر رونن و سادن مدیریت سود تلاش عمده مدیریت جهت انتقال اطلاعات خاص به استفاده کنندگان صورتهای مالی، تعریف می شود.
- گاردون و همکارانش در سال ۱۹۶۶ نیز نوشتند: اگر زمانی مدیران روش خاصی از روشهای حسابداری را برگزینند و نوسانات سود های گزارش شده کاهش یابد، نتیجه هموار سازی یا مدیریت سود است. آنها همچنین متذکر می شوند که مدیران در حدود قدرتشان که ناشی از آزادی عمل در چارچوب اصول و روشهای پذیرفته شده حسابداری است می توانند:

الف) روی سود گزارش شده اثر گذارند

ب) روی نرخ سود شرکت اثر گذارند

- پارتو معتقد است که مدیریت سود، فرآیندی برای مدیریت است تا در چارچوب اصول پذیرفته شده حسابداری سود مورد انتظارشان را نشان دهند.

- از نظر کیپلن مدیریت سود مستلزم انتخاب روشهای حسابداری و یا قواعد گزارش گری در چارچوب الگوی خاصی است که سبب می شود تا انحراف سودهای گزارش شده کاهش یابد.

هموار سازی سود و تعیین قیمت سهام:

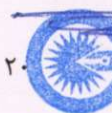
شماره پروانه: ۱۱-۰۱-۲۷-۷۲۸۴
رشته حسابداری و حسابرسی
کارشناس رسمی دادگستری
رضا باغبان



کارشناس رسمی دادگستری
رشته حسابداری و حسابرسی
شماره پروانه: ۱۱-۰۱-۲۷-۶۶۹۱

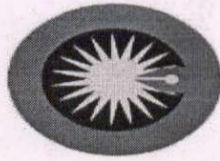


کارشناس رسمی دادگستری
رشته حسابداری و حسابرسی
شماره پروانه: ۱۱-۰۱-۲۷-۵۷۲۶



کارشناس رسمی دادگستری
رشته حسابداری و حسابرسی
شماره پروانه: ۱۱-۰۱-۲۷-۲۶۰۶

کارشناس رسمی دادگستری
رشته حسابداری و حسابرسی
شماره پروانه: ۱۱-۰۱-۲۷-۶۰۱۱



تعیین قیمت سهام براساس روش سودآوری ممکن است به تعیین قیمت واقعی سهام منجر نگردد. و آن زمانی است که مدیریت سود صورت پذیرد. مدیریت سود به معنی هموار سازی سود است و آن عبارت است از اعمال نظر مدیریت شرکت در تقدم و تأخر ثبت حسابداری هزینه ها و درآمدها و بحساب گرفتن هزینه ها یا انتقال آن ها به سالهای بعد به طوری که باعث شود شرکت در طول چند سال متوالی از روند سود بدون تغییرات عمده برخوردار باشد. هدف مدیریت این است که شرکت را در نظر سرمایه گذاران و بازار سرمایه با ثبات و پویا نشان دهد. زیرا باعث می شود که شرکت کارا و پویا به حساب آید و در میان رقبا و بازار سرمایه جایگاه مناسبی کسب نماید و شرکت از صرف هزینه های بیشتر در رقابت با سایر شرکتهای مشابه بی نیاز شود و با هزینه کمتر اعتبار و وام دریافت کند.

مهمترین انگیزه هموار سازی سود این باور است که شرکتهایی که روند سود مناسبی دارند و سود آنها دچار تغییرات عمده نمی شوند نسبت به شرکتهای مشابه ارزش بیشتری دارند. هموار سازی سود باعث بالا رفتن ارزش سهام شرکت و جذب سرمایه گذاران بالقوه برای آن می شود. تحقیقات نشان می دهد شرکتهایی که سود آنها دچار تغییرات زیادی در طول سالهای قبل نبوده دارای ارزش سهام بالاتری هستند و در مقایسه با شرکتهای مشابه بدهی کمتری دارند.

انگیزه مدیران در هموار سازی سود

- ۱- دریافت پاداش مدیریتی به خاطر بالا بودن ارزش سهام
- ۲- پرداخت بهره کمتر در استقراض از مؤسسات اعتباری و بانکها زیرا هموار سازی سود شرکت را در حال رشد نشان می دهد و این خود بیانگر ریسک کمتر در مورد شرکت است و به آن امکان می دهد با نرخ بهره پایین تری از مؤسسات اعتباری و بانکها وام بگیرد و نقدینگی حاصل از بهره کمتر می تواند یکی از منابع مالی شرکت برای توسعه آن باشد.
- ۳- جذب سرمایه : روند رشد شرکت در تصمیم گیری سرمایه گذاران و اعتبار دهندگان مؤثر است زیرا آنها معتقدند ریسک کمتری دارند و برای سرمایه گذاری مناسب تر است.

روشهای هموار سازی سود:

- ۱- تنظیم زمان معامله:
در مورد رویدادهای مالی که با درآمد و هزینه شرکت ارتباط دارند و تأثیری بر وجه نقد ندارند مدیریت می تواند با تأخیر در ثبت آنها در پایان سال مالی به هدف خود که همانا هموار سازی سود است برسد. خیلی از شرکتهای علاقه مند هستند که در پایان هر دوره گزارشگری (سالانه و میان دوره ای) با اعطای تخفیفات ویژه، فروش و حسابهای دریافتی را بالا ببرند.

۲- روشهای تسهیم هزینه

مدیریت با اعمال نظر در مورد بعضی هزینه ها مثل هزینه های تحقیق و توسعه، زمانبندی هزینه های مالی و استهلاک سرقفلی و روشهای مختلف شناسایی موجودیها می تواند سود شرکت را تغییر دهد. برای مثال مدیریت در زمانی که سود شرکت به صورت ثابت رشد می کند با تسهیم هزینه تحقیق و توسعه برای سالهای آتی دست به هموار سازی سود می زند. اما زمانی که افزایش فوق العاده ای در فروش خود دارد هموار سازی سود را با هزینه کردن تمام مخارج تحقیق و توسعه عملی می کند.

گزارش رسمی دادگستری
رشته حسابداری و حسابرسی
شماره پروانه: ۱۱-۰۱-۳۷-۶۶۹۱-۳۷-۱۱-۰۱

گزارش رسمی دادگستری
رشته حسابداری و حسابرسی
شماره پروانه: ۱۱-۰۱-۳۷-۶۶۹۱-۳۷-۱۱-۰۱

گزارش رسمی دادگستری
رشته حسابداری و حسابرسی
شماره پروانه: ۱۱-۰۱-۳۷-۶۶۹۱-۳۷-۱۱-۰۱

گزارش رسمی دادگستری
رشته حسابداری و حسابرسی
شماره پروانه: ۱۱-۰۱-۳۷-۶۶۹۱-۳۷-۱۱-۰۱

گزارش رسمی دادگستری
رشته حسابداری و حسابرسی
شماره پروانه: ۱۱-۰۱-۳۷-۶۶۹۱-۳۷-۱۱-۰۱

گزارش رسمی دادگستری
رشته حسابداری و حسابرسی
شماره پروانه: ۱۱-۰۱-۳۷-۶۶۹۱-۳۷-۱۱-۰۱



اما این سؤال مطرح می گردد که سود انعکاس یافته در صورتهای مالی برای محاسبه ارزش سهم ناشی از اطلاعات مالی با ویژگیهای کیفی آنها از قبیل مربوط بودن، قابلیت اتکا و قابلیت مقایسه را دارا می باشند و براساس استانداردهای حسابداری بدست آمده است. اما نکته ای که باید به آن اشاره کنیم این است که استانداردهای حسابداری به تنهایی نمی تواند تضمین قابل قبولی برای ویژگیهای اطلاعات مالی باشد. زیرا استانداردهای حسابداری زمانی مطلوب است که قابلیت اجرا داشته باشند، در صورتیکه استاندارد درباره مسأله ای واحد روشهای مختلف را مجاز بداند مسلماً اجرای هر روش میزان سود را تغییر خواهد داد.

۱-۱-۵- عوامل تعدیل کننده سود در روش سود آوری به شرح زیر است :

ارقام به میلیون ریال				
سال مالی منتهی به اسفند ۱۴۰۰	سال مالی منتهی به اسفند ۱۴۰۱	سال مالی منتهی به اسفند ۱۴۰۲	عطف	شرح
۳۸,۰۷۱ ✓	۴۰۸,۷۱۷ ✓	۵۲۵,۱۶۲ ✓	صفحه ب	سود قبل از کسر مالیات
۰	۰	۰	۵-۱-۱-۱	تخرآمدها و هزینه های استثنایی
۰	۰	۰	۵-۱-۱-۲	تکسری مازاد ذخایر
(۳۸,۴۳۴) ✓	(۱۰,۵۸۲) ✓	(۴۴,۲۱۱) ✓	۵-۱-۱-۳	تخرآمدها و هزینه های غیرعملیاتی که در روال عادی فعالیت مستمر شرکت نیست
۰	۰	۰	۵-۱-۱-۶	تسود سهام سرمایه گذاری ها بدون نفوذ قابل ملاحظه و کنترل
۰	۰	۰	۵-۱-۱-۶	تسود سرمایه گذاری در سایر اوراق بهادار
(۳۶۳) ✓	۳۹۸,۱۳۵ ✓	۴۸۰,۹۵۱ ✓		جمع
۲,۲۳	۱,۵۲	۱	۵-۱-۱-۷	ضریب تعدیل شاخص قیمت عمده فروشی
(۸۱۰) ✓	۶۰۶,۱۶۵ ✓	۴۸۰,۹۵۱ ✓		سود قبل از کسر مالیات و بعد از اعمال شاخص
۱	۲	۳	۵-۱-۱-۸	ضریب وزنی
(۸۱۰) ✓	۱,۲۱۲,۳۳۰ ✓	۱,۴۴۲,۸۵۳ ✓		سود تعدیل شده با اعمال ضریب
۲,۶۵۴,۳۷۴ ✓				جمع سود ۳ سال
۶				تقسیم بر میانگین ۶
۴۴۲,۳۹۶ ✓			۵-۱-۱-۸	میانگین موزون سود تعدیل شده ۳ ساله
۰,۳۳۷			۵-۱-۱-۹	برخ بازده مورد انتظار سرمایه گذاری
۱,۳۱۲,۷۴۷ ✓				قیمت سهام قبل از تعدیل

۱-۱-۱-۵- درآمدها و هزینه های استثنایی و غیرمترقبه (نظیر درآمد خسارت دریافتی از بیمه ، هزینه های توقف تولید ، هزینه بازنشستگی پیش از موعد و ...)

۲-۱-۱-۵- کسری (مازاد) ذخایر مربوط به سه سال آخر مبنای تعیین سود براساس بندهای گزارش حسابرس و بازرس قانونی و رسیدگی کارشناس قیمت گذاری (نظیر کسری بازخرید سنوات خدمات و یا ذخیره هزینه های پرداخت نشده) و با توجه به گزارش حسابرس و بازرس قانونی شرکت و اطلاعات در اختیار قرار داده شده .

کارشناس رسمی دادگستری
رشته حسابداری و حسابرسی
شماره پروانه: ۱۱-۰۱-۲۷-۶۶۹۱



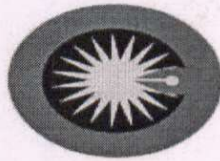
کارشناس رسمی دادگستری
رشته حسابداری و حسابرسی
شماره پروانه: ۱۱-۰۱-۲۷-۵۷۳۳



کارشناس رسمی دادگستری
رشته حسابداری و حسابرسی
شماره پروانه: ۱۱-۰۱-۲۷-۲۶۰۶



کارشناس رسمی دادگستری
رشته حسابداری و حسابرسی
شماره پروانه: ۱۱-۰۱-۲۷-۷۳۸۴



۳-۱-۱-۵- درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی ، در روال عادی فعالیتهای مستمر شرکت واقع نشده است (نظیر سود و یا زیان ناشی از فروش دارائیهای ثابت ، سرقتی و سرمایه گذاریها و ...) به شرح زیر است :

ردیف	شرح	مبلغ - میلیون ریال		
		سال ۱۴۰۲	سال ۱۴۰۱	سال ۱۴۰۰
۱	درآمد سود حاصل از سپرده بانکی	۴۳,۳۱۹	۱۰,۴۷۳	۱۱,۱۴۵
۲	درآمد سود سهام	۰	۰	۳,۰۰۰
۳	سود ناشی از فروش دارایی های ثابت مشهود	۰	۰	۰
۴	سود حاصل از فروش مواد اولیه، مواد بسته بندی و قطعات یدکی	۸۷۴	۰	۰
۵	سود حاصل از فروش سرمایه گذاری کوتاه مدت بانکی	۰	۰	۰
۶	سود (زیان) ناشی از تسعیر ارز	۱۸	۱۰۹	(۱۱۵)
۷	سود ناشی از سایر اوراق بهادار	۰	۰	۰
۸	سایر	۰	۰	۲۴,۴۰۴
	جمع	۴۴,۲۱۱	۱۰,۵۸۲	۳۸,۴۳۴

۴-۱-۱-۵- سایر عوامل تعدیل کننده براساس گزارش حسابرس و بازرس قانونی (نظیر لزوم احتساب ذخیره مطالبات مشکوک الوصول)

۵-۱-۱-۵- سایر تعدیلات ، شامل مزیت ها و محدودیت های دولتی یا سازمانهای پوشش دهنده از قبیل وابستگی ها و مناسبات خاص تجاری، تعرفه های گمرکی، سیاستهای خاص قیمت گذاری کالا و خدمات (ورودی و خروجی) یارانه های دریافتی ، عدم استفاده و بهره وری از عوامل تولید ، استفاده از تسهیلات بانکی خاص (تکلیفی) وجود بازار مطمئن و یا انحصاری و همچنین شمول قوانین و مقررات خاص دولتی که سود شرکت را تحت تاثیر قرار داده است.

۶-۱-۱-۵- ارزش جاری سرمایه گذاری در سایر شرکتهای در صورتی که به کنترل و یا نفوذ قابل ملاحظه بر شرکت سرمایه پذیر منجر نشده باشد و همچنین طبق مفاد بند ۷-۲ قسمت مذکور ، سرمایه گذاری در سایر اوراق بهادار، به قیمت سهام افزوده می شود و سود مربوط به اینگونه سرمایه گذاریها نیز بعنوان عامل تعدیل کننده، از سود شرکت کسر می گردد .

۷-۱-۱-۵- سود سالهای دوم و سوم ماقبل سال قیمت گذاری (پس از لحاظ کردن تعدیلات بالا) ، قبل از اینکه در محاسبه میانگین موزون سود سه سال مورد نظر منظور شوند، لازم است براساس تغییرات شاخص قیمتهای عمده فروشی تعدیل گردند .

توضیح : با توجه به اینکه از سال ۱۳۸۶ به بعد ، شاخص قیمتهای عمده فروشی توسط بانک مرکزی ج.ا.ا منتشر نمی شود ، لذا از شاخص کل بهای کالا ها و خدمات مصرفی در مناطق شهری تهران استفاده شده است.

(Handwritten signature)

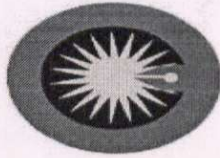
کارشناس رسمی دادگستری
رشته: حسابداری و حسابرسی
شماره پروانه: ۱۱-۰۱-۳۷-۶۰۲۴

کارشناس رسمی دادگستری
رشته: حسابداری و حسابرسی
شماره پروانه: ۱۱-۰۱-۳۷-۶۰۲۴

۲۳

کارشناس رسمی دادگستری
رشته: حسابداری و حسابرسی
شماره پروانه: ۱۱-۰۱-۳۷-۶۰۲۴

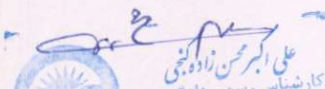
کارشناس رسمی دادگستری
رشته: حسابداری و حسابرسی
شماره پروانه: ۱۱-۰۱-۳۷-۶۰۲۴



۸-۱-۱-۵- برای محاسبه میانگین موزون سود سه سال آخر لازم است برای سودهای تعدیل شده قبل از کسر مالیات، برای سال اول قبل از سال قیمت گذاری ضریب سه، برای سال دوم قبل از سال قیمت گذاری ضریب دو و برای سال سوم قبل از سال قیمت گذاری ضریب یک در نظر گرفته شود و سپس مجموع این حاصل ضربها بر عدد ۶ تقسیم شود.

۹-۱-۱-۵- نرخ بازده مورد انتظار سرمایه گذاری می بایست با استفاده از تجزیه و تحلیل اساسی نسبت به وضعیت کلان اقتصادی، وضعیت صنعتی که شرکت در آن فعالیت می نماید و همچنین وضعیت شرکت مورد ارزیابی، به نحوی تعیین شود که در برگیرنده بازده مناسب جهت پوشش ریسک سرمایه گذاری در آن شرکت باشد. در ایران، در ارتباط با نحوه تعیین ارزش شرکتهای مشمول واگذاری، علیرغم اینکه تعدیلات مورد نیاز جهت نوسانات ظرفیت شرکتهای تا حدودی مورد توجه قرار گرفته، لیکن نرخ بازده سرمایه گذاری برای تمامی شرکتهای و در کلیه صنایع بطور یکسان مورد استفاده قرار گرفته است. در این ارتباط براساس مفاد بند ۹ ماده ۱ «آئین نامه اجرایی شیوه های قیمت گذاری بنگاه ها»، نرخ بازده مورد انتظار سرمایه گذاری عبارتست از: آخرین نرخ سود علی الحساب اوراق مشارکت دولتی در سال قیمت گذاری به اضافه درصدی بابت مخاطره سرمایه گذاری که با توجه به نوع صنعت از طریق سازمان بورس و اوراق بهادار در هر سال اعلام می شود. با توجه با موارد فوق الذکر بازده مورد انتظار سرمایه گذاری معادل ۳۳/۷٪ نرخ در نظر گرفته شده است.

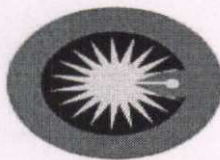

کارشناس رسمی دادگستری
رشته: حسابداری و حسابرسی
شماره پروانه: ۱۱-۰۱-۳۷-۶۶۹۱


کارشناس رسمی دادگستری
رشته: حسابداری و حسابرسی
شماره پروانه: ۱۱-۰۰-۳۷-۵۷۳۶


کارشناس رسمی دادگستری
رشته: حسابداری و حسابرسی
شماره پروانه: ۱۱-۰۰-۳۷-۲۶۰۶


کارشناس رسمی دادگستری (حسابداری و حسابرسی)
شماره پروانه: ۱۱-۰۱-۳۷-۶۶۴۲


علی رضا مافی بالائی
کارشناس رسمی دادگستری
رشته حسابداری و حسابرسی
شماره پروانه: ۱۱-۰۱-۳۷-۷۲۸۴



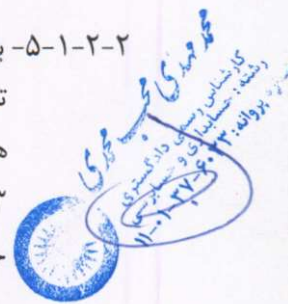
۲-۱-۵- محاسبات قیمت پایه سهام با روش سود آوری:

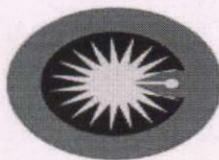
محاسبات قیمت پایه سهام با استفاده از این روش و با اعمال عوامل تعدیل کننده قیمت پایه سهام، به شرح جدول زیر قابل ارائه می باشد:

شرح	عطف توضیحات	قیمت سهام
قیمت سهام قبل از تعدیل	۵-۱-۱	۱,۳۱۲,۷۴۷
افزایش سرمایه در سال واگذاری	۴-۶	۰
- توزیع سود منابع بین سهامداران در سال قیمت گذاری و یا سال قبل از آن	صفحه ب	(۳۵۴,۵۴۰)
± مازاد (کسری) ذخایر مالیات بر درآمد	۴-۴-۲	(۳۶,۳۹۴)
+ خالص ارزش بازیافتنی داراییها و موجودیهای بلااستفاده	۵-۱-۲-۱	۰
+ ارزش طرحهای توسعه و در جریان تکمیل	۵-۱-۲-۲	۷۶۰,۶۶۷
+ ارزش جاری سرمایه گذاری در سایر شرکتهای بدون کنترل و نفوذ قابل ملاحظه	۵-۱-۱-۶	۶,۸۲۸
+ داراییهای مالی ایجاد شده در سال قبل از سال قیمت گذاری از محل افزایش سرمایه و آورده نقدی سهامداران	۵-۱-۲-۳	۰
جمع		۱,۶۸۹,۳۰۸
± سود دوره بین تاریخ پایان آخرین سال مالی و تاریخ قیمت گذاری	۵-۱-۲-۴	۴۹۷,۶۷۸
قیمت سهام پس از تعدیلات		۲,۱۸۶,۹۸۶
تعداد سهام عادی شرکت		۳۷۳,۲۰۰,۰۰۰
قیمت هر سهم - ریال		۵,۸۶۰

۲-۱-۵-۱- طبق مفاد بند ۴-۲ قسمت «ب» ماده ۲ آئین نامه، خالص ارزش بازیافتنی آن گروه از داراییهای ثابت مشهود و نامشهود شرکت که طی مدت سه سال قبل از سال واگذاری بلااستفاده بوده و در اجرای عملیات و فرآیند سود آوری شرکت تاثیر نداشته است و همچنین ارزش بازیافتنی موجودی کالای ناباب به قیمت سهام شرکت افزوده میشود.

۲-۱-۵-۲- براساس مفاد بند ۵-۲ قسمت «ب» ماده ۲ آئین نامه، ارزش طرحهای توسعه و تکمیل شامل طرحهای نیمه تمام یا آماده بهره برداری که تا پایان سال قبل از واگذاری، به مرحله بهره برداری نرسیده اند، حسب مورد و همراه با مفروضات و توجیهات لازم (طبق یکی از روشهای ۱- ارزش جایگزینی، ۲- ارزش خالص بازیافتنی، ۳- ارزش فعلی خالص جریانهای نقدی آتی ناشی از اجرای طرح، ۴- بهای تمام شده طرح طبق استانداردهای حسابداری) محاسبه و به قیمت سهام شرکت اضافه میگردد.





طبق تبصره یک بند فوق الذکر، ارزش طرحهای توسعه که کمتر از سی ماه از تاریخ بهره برداری آنها گذشته است (نسبت به پایان آخرین سال قبل از سال قیمت گذاری) به قیمت سهام شرکت اضافه می شود، مشروط بر آنکه بازده هر یک از آنها براساس نرخ بازدهی و مدت بهره برداری در هریک از سالهای قبل از سال واگذاری محاسبه و بعنوان عامل تعدیل کننده، از سود سالهای مزبور کسر شود.

طبق مفاد تبصره ۲ بند فوق الذکر، آن بخش از طرحهای تملک داراییهای سرمایه ای که از محل منابع بودجه عمومی دولت تامین شده یا می شود شامل طرحهای نیمه تمام یا آماده بهره برداری و کلیه اموال و داراییهای منقول و غیرمنقول آنها تا زمان بهره برداری و واگذاری، جزء طرحهای توسعه شرکت مورد نظر محسوب نمی شوند.

۳-۲-۱-۵- طبق مفاد بند ۸-۲ قسمت «ب» ماده ۲ آئین نامه، مبلغ مانده موجودی نقد، سپرده های سرمایه گذاری، اوراق مشارکت و سایر داراییهای مالی مشابه که در سال قبل از سال قیمت گذاری، از افزایش سرمایه و از محل آورده نقدی صاحبان سهام ایجاد شده اند و بر فرآیند سود آوری شرکت در سال مزبور اثر گذاشته اند و مبلغ این اثر آشکارا قابل اندازه گیری است، به قیمت سهام افزوده و اثر سود آوری آن به عنوان عامل تعدیل کننده از سود سال مزبور کسر می شود، اما اگر داراییهای مزبور بر سودآوری شرکت در سال قبل اثر نگذاشته است، تنها کافی است مبلغ آن به قیمت سهام اضافه شود. چنانچه داراییهای مزبور بر سودآوری شرکت اثر کلی گذاشته باشد، اما این اثر به طور مشخص قابل اندازه گیری نباشد، نیاز به انجام هیچگونه تعدیلی نیست.

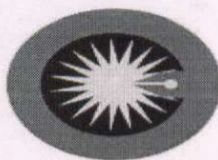
۴-۲-۱-۵- باتوجه به توضیحات یادداشت ۸-۴ توضیحی و جدول ب، مبلغ ۴۹۷,۶۷۸ میلیون ریال در گزارش ارزیابی لحاظ شده است.

محمد محمدی
کارشناس رسمی دادگستری
رشته حسابداری و حسابرسی
شماره پروانه: ۱۱-۰۰۱-۳۷-۶۰۳۳۰

علی اکبر محمدی
کارشناس رسمی دادگستری
رشته حسابداری و حسابرسی
شماره پروانه: ۱۱-۰۰۱-۳۷-۵۷۳۶

علی رضا مانی مالانی
کارشناس رسمی دادگستری
رشته حسابداری و حسابرسی
شماره پروانه: ۱۱-۰۰۱-۳۷-۷۳۸۴

قاسم محمدی
کارشناس رسمی دادگستری
رشته حسابداری و حسابرسی
شماره پروانه: ۱۱-۰۰۱-۳۷-۲۶۰۶

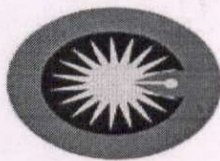


۲-۵- روش ارزش روز خالص داراییها (جایگزینی):

روش ارزش روز خالص داراییها را معمولاً روش جاری، روش جایگزینی و یا روش تجدید ارزیابی نیز می‌گویند. ارزش روز خالص داراییهای شرکت برابر است با ارزش جاری کلیه داراییها پس از کسر کلیه بدهیهای شرکت، که مبانی تنظیم و اجرای آن در فصل سوم و ترازنامه مقایسه ای ارزشهای دفتری و جاری و یادداشتهای توضیحی فصل چهارم این گزارش درج گردیده و جزء لاینفک این گزارش می‌باشد، در تاریخ ۱۴۰۳/۰۶/۳۱ با لحاظ نمودن سود برآوردی ۳ ماهه منتهی به آذرماه ۱۴۰۳ و سایر تعدیلات غیرعملیاتی، به شرح زیر قابل ارائه می‌باشد:

۱-۲-۵- ارزش روز خالص داراییهای شرکت گسترش کاتالیست ایرانیان (سهامی خاص) به شرح جدول زیر می‌باشد: (ارقام به میلیون ریال)

شرح	یادداشت	ارزش دفتری	تعدیلات	مبلغ ارزیابی
داراییهای ثابت مشهود	۴-۱	۲,۷۹۶,۷۲۴	۸,۳۷۷,۸۴۲	۱۱,۱۷۴,۵۶۶
داراییهای ثابت نامشهود	۴-۲-۱	۱۳۵,۱۵۰	۷۲۲,۰۴۲	۸۵۷,۱۹۲
سرمایه گذاری بلند مدت	۴-۲-۲	۶,۸۲۸	۰	۶,۸۲۸
داراییهای جاری	۴-۳	۴,۴۵۱,۳۱۷	۷۰۵,۹۷۲	۵,۱۵۷,۲۸۹
جمع دارائیه‌ها		۷,۳۹۰,۰۱۹	۹,۸۰۵,۸۵۶	۱۷,۱۹۵,۸۷۵
بدهیهای جاری	۴-۴	۶,۴۳۰,۳۸۱	۳۶,۳۹۴	۶,۴۶۶,۷۷۵
بدهیهای غیرجاری	۴-۵	۲,۴۸۷	۰	۲,۴۸۷
جمع بدهیها		۶,۴۳۲,۸۶۸	۳۶,۳۹۴	۶,۴۶۹,۲۶۲
سود ۳ ماهه منتهی به آذر ماه ۱۴۰۳		۰	۶۵,۵۶۷	۶۵,۵۶۷
خالص داراییها با اعمال سود برآوردی		۹۵۷,۱۵۱	۹,۸۳۵,۰۲۹	۱۰,۷۹۲,۱۸۰
سرمایه پرداخت شده	۴-۶	۳۷۳,۲۰۰	۰	۳۷۳,۲۰۰
اندوخته قانونی	۴-۷	۴۱,۸۴۱	۰	۴۱,۸۴۱
سود انباشته	۴-۸	۵۴۲,۱۱۰	۶۵,۵۶۷	۶۰۷,۶۷۷
تفاوت تجدید ارزیابی	۴-۹	۰	۹,۷۶۹,۴۶۲	۹,۷۶۹,۴۶۲
جمع حقوق صاحبان سهام		۹۵۷,۱۵۱	۹,۸۳۵,۰۲۹	۱۰,۷۹۲,۱۸۰
تعداد سهام		۳۷۳,۲۰۰,۰۰۰	۳۷۳,۲۰۰,۰۰۰	۳۷۳,۲۰۰,۰۰۰
ارزش هر سهم - ریال		۲,۵۶۵	۲۶,۳۵۳	۲۸,۹۱۸ ✓



۳-۵- روش تنزیل سود سهام (DDM):

در این روش قیمت سهام بر اساس پرداخت سود سهام شرکت تعیین می شود.
در این مدل فرض می شود که ارزش سهام برابر با جمع حاصل از ارزش حال مبنایی سود سهام و ارزش حاصل از رشد سود سهام در آینده است.

۱-۳-۵- باتوجه به گزارش حسابرس مستقل در خصوص اطلاعات مالی آتی، پیش بینی سود و زیان سالهای ۱۴۰۳ الی ۱۴۰۷ به شرح زیر می باشد.

شرح	۱۴۰۳	۱۴۰۴	۱۴۰۵	۱۴۰۶	۱۴۰۷
درآمدهای عملیاتی	۲,۳۹۹,۱۲۰	۲,۹۹۸,۸۹۹	۳,۷۴۸,۶۲۴	۴,۶۸۵,۷۸۰	۵,۸۵۷,۲۲۵
بهای تمام شده درآمد عملیاتی	(۱,۲۹۵,۵۲۵)	(۱,۶۱۹,۴۰۶)	(۲,۰۲۴,۲۵۷)	(۲,۵۳۰,۳۲۱)	(۳,۱۶۲,۹۰۲)
سود ناخالص	۱,۱۰۳,۵۹۵	۱,۳۷۹,۴۹۳	۱,۷۲۴,۳۶۷	۲,۱۵۵,۴۵۹	۲,۶۹۴,۳۲۴
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۱۴۹,۹۶۶)	(۱۸۷,۴۵۸)	(۲۳۴,۳۲۲)	(۲۹۲,۹۰۳)	(۳۶۶,۱۲۹)
سود عملیاتی	۹۵۳,۶۲۹	۱,۱۹۲,۰۳۵	۱,۴۹۰,۰۴۵	۱,۸۶۲,۵۵۶	۲,۳۲۸,۱۹۵
هزینه های مالی	(۱,۳۴۶,۲۴۸)	(۱,۱۹۹,۰۵۴)	(۹۹۱,۲۱۷)	(۶۹۷,۷۵۷)	(۲۸۳,۳۹۷)
سود سپرده های بانکی	۸۱,۵۷۰	۱۰۱,۹۶۳	۱۲۷,۴۵۳	۱۵۹,۳۱۷	۱۹۹,۱۴۶
سود و زیان قبل از کسر مالیات	(۳۱۱,۰۵۰)	۹۴,۹۴۴	۶۲۶,۲۸۱	۱,۳۲۴,۱۱۶	۲,۲۴۳,۹۴۴
مالیات	-	۱,۴۰۴	(۹۹,۷۶۵)	(۲۳۲,۹۶۰)	(۴۰۸,۹۶۰)
سود خالص	(۳۱۱,۰۵۰)	۹۶,۳۴۸	۵۲۶,۵۱۵	۱,۰۹۱,۱۵۶	۱,۸۳۴,۹۸۴

۲-۳-۵- باتوجه به توضیحات فوق الذکر، ارزش سهام به شرح زیر محاسبه میگردد:

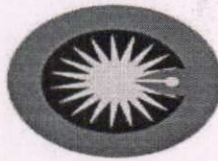
سال	۱۴۰۳	۱۴۰۴	۱۴۰۵	۱۴۰۶	۱۴۰۷
نرخ بازده بدون ریسک	۲۷٪	۲۷٪	۲۷٪	۲۷٪	۲۷٪
ضریب ریسک	۰.۸۴۰				
صرف ریسک بازار	۱۲.۱٪	۱۲.۱٪	۱۲.۱٪	۱۲.۱٪	۱۲.۱٪
بازده مورد انتظار سهامداران	۳۷٪	۳۷٪	۳۷٪	۳۷٪	۳۷٪
دوره مالی در روش DDM	۰.۷۹	۱.۷۹	۲.۷۹	۳.۷۹	۴.۷۹
عامل تنزیل DDM	۰.۷۸	۰.۵۷	۰.۴۱	۰.۳۰	۰.۲۲
دوره مالی	۰.۱۳	۱.۱۳	۲.۱۳	۳.۱۳	۴.۱۳
عامل تنزیل FCFE	۰.۹۶	۰.۷۰	۰.۵۱	۰.۳۷	۰.۲۷
نرخ رشد بلندمدت	۲۵٪				
درصد تقسیم سود	۰٪	۴۱٪	۲۱٪	۲۴٪	۲۷٪

علی رضا مانی بالائی
کارشناس رسمی دادگستری
رشته حسابداری و حسابرسی
شماره پروانه: ۱۱-۰۱-۳۷-۷۳۸۴

علی اکبر حسن زاده
کارشناس رسمی دادگستری
رشته حسابداری و حسابرسی
شماره پروانه: ۱۱-۰۰-۳۷-۵۷۳۶

محمد محمدزاده
کارشناس رسمی دادگستری
رشته حسابداری و حسابرسی
شماره پروانه: ۱۱-۰۱-۳۷-۶۶۹۱

۲۸



روش تنزیل سود تقسیمی (DDM)					واحد	شرح
۱۴۰۷	۱۴۰۶	۱۴۰۵	۱۴۰۴	۱۴۰۳		
۱,۸۳۴,۹۸۴	۱,۰۹۱,۱۵۶	۵۲۶,۵۱۵	۹۶,۳۴۸	(۳۱۱,۵۰)	میلیون ریال	سود خالص
۲۷٪	۲۴٪	۲۱٪	۴۱٪	۰٪	درصد	درصد تقسیم سود
۴۹۵,۴۴۶	۲۶۱,۸۷۷	۱۱۰,۵۶۸	۳۹,۵۰۳	۰	ریال	سود تقسیمی
۱۰۸,۹۵۸	۷۹,۰۰۰	۴۵,۷۵۴	۲۲,۴۲۳	۰	میلیون ریال	تنزیل سود تقسیمی
		۵,۰۸۷,۷۹۹			میلیون ریال	ارزش دوره پایانی
		۱,۱۱۸,۹۰۶			میلیون ریال	تنزیل ارزش دوره پایانی
		۱,۳۷۵,۰۴۱			میلیون ریال	ارزش حقوق صاحبان سهام در تاریخ ارزشیابی
		۳۲۲,۲۰۰,۰۰۰			سهم	تعداد سهام
		۳,۶۸۴			ریال	ارزش هر سهم در تاریخ ارزشیابی

[Signature]



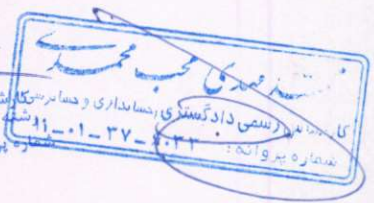
کارشناس رسمی دادگستری
رشته حسابداری و حسابرسی
شماره پروانه: ۱۱-۰۱-۳۷-۶۶۹۱



علی اکبر محمدی
کارشناس رسمی دادگستری
رشته حسابداری و حسابرسی
شماره پروانه: ۱۱-۰۰۰-۳۷-۵۷۲۶



علی رضا مافی بالافی
کارشناس رسمی دادگستری
رشته حسابداری و حسابرسی
شماره پروانه: ۱۱-۰۰۰-۳۷-۲۶۰۶



[Signature]



علی رضا مافی بالافی
کارشناس رسمی دادگستری
رشته حسابداری و حسابرسی
شماره پروانه: ۱۱-۰۱-۳۷-۷۳۸۴



۴-۵- روش تنزیل سود نقدی (جریانهای نقدی آزاد):

در این روش قیمت سهام بر اساس سود نقدی موردانتظار سهام برای سال پیش رو و نرخ بازده مورد انتظار سهامداران و نرخ رشد سود نقدی سهام محاسبه می گردد:

۴-۵-۱- باتوجه به توضیحات فوق الذکر، ارزش سهام به شرح زیر محاسبه میگردد:

روش تنزیل جریانهای نقد آزاد شرکت (FCFF)						
شرح	واحد	۱۴۰۲	۱۴۰۴	۱۴۰۵	۱۴۰۶	۱۴۰۷
سود عملیاتی	میلیون ریال	۹۵۳,۶۲۹	۱,۱۹۲,۳۶	۱,۴۹۰,۰۴۵	۱,۶۲۲,۵۵۶	۲,۳۲۸,۱۹۵
مالیات	میلیون ریال	-	(۱,۴۰۴)	(۹۹,۱۶۵)	(۲۲۲,۹۶۰)	(۲۰۸,۹۶۰)
سود عملیاتی پس از کسر مالیات	میلیون ریال	۹۵۳,۶۲۹	۱,۱۹۰,۹۵۶	۱,۳۹۰,۸۷۹	۱,۶۲۹,۵۹۶	۱,۹۱۹,۲۳۵
هزینه استهلاک	میلیون ریال	۴۰,۴۱۶	۴۰,۴۱۶	۴۰,۴۱۶	۴۰,۴۱۶	۴۴,۲۶۲
خالص تغییرات سرمایه در گردش	میلیون ریال	(۲,۶۵۳,۱۲۰)	۴۵۹,۳۵۷	۷۸۲,۸۸۰	(۱,۱۱۹,۵۸۷)	(۶۷۳,۳۰۹)
خالص سرمایه گذاری در دارایی های ثابت	میلیون ریال	(۱۲۲,۷۳۹)	(۱۲۳,۲۱۱)	(۱۲۱,۱۹۵)	(۱۱۹,۱۷۸)	(۱۱۷,۱۶۱)
خالص سرمایه گذاری مجدد شرکت	میلیون ریال	(۲,۷۷۵,۸۶۰)	۳۲۶,۱۴۵	۶۶۱,۶۸۵	(۱,۲۳۸,۷۶۵)	(۷۹۰,۴۷۰)
جریان نقد آزاد شرکت	میلیون ریال	(۱,۷۸۱,۸۱۵)	۱,۵۶۷,۱۹۴	۲,۰۹۲,۳۸۱	۴۲۱,۲۴۸	۱,۱۷۳,۰۱۸
تنزیل جریان نقد آزاد شرکت	میلیون ریال	(۱,۷۱۲,۲۹۰)	۱,۱۸۸,۶۶۶	۱,۲۱۸,۱۸۹	۱۸۵,۲۶۶	۲۵۲,۵۹۲
ارزش دوره پایانی شرکت	میلیون ریال			۱,۶۶۰,۵۲۴		
تنزیل ارزش دوره پایانی شرکت	میلیون ریال			۴,۹۹۱,۲۴۰		
ارزش عملیاتی شرکت	میلیون ریال			۶,۶۵۱,۸۱۴		
ارزش غیر عملیاتی شرکت	میلیون ریال			۲۴۵,۰۶۱		
ارزش کل شرکت	میلیون ریال			۶,۸۹۶,۸۷۵		
ارزش کل بدهی ها	میلیون ریال			۴,۰۰۰,۰۰۰		
ارزش حقوق صاحبان سهام در تاریخ ارزشیابی	میلیون ریال			۲,۸۹۶,۸۷۵		
تعداد سهام	سهم			۳۷۲,۲۰۰,۰۰۰		
ارزش هر سهم در تاریخ ارزشیابی	ریال			۶,۶۱۳		

روش تنزیل جریانهای نقد آزاد سهامداران (FCFE)						
شرح	واحد	۱۴۰۲	۱۴۰۴	۱۴۰۵	۱۴۰۶	۱۴۰۷
سود خالص	میلیون ریال	(۳۱۱,۵۰۰)	۹۶,۳۲۸	۵۲۶,۵۱۵	۱,۰۹۱,۱۵۶	۱,۸۲۴,۸۴۴
هزینه استهلاک	میلیون ریال	۴۰,۴۱۶	۴۰,۴۱۶	۴۰,۴۱۶	۴۰,۴۱۶	۴۴,۲۶۲
خالص تغییرات سرمایه در گردش	میلیون ریال	(۲,۶۵۳,۱۲۰)	۴۵۹,۳۵۷	۷۸۲,۸۸۰	(۱,۱۱۹,۵۸۷)	(۶۷۳,۳۰۹)
خالص سرمایه گذاری در دارایی های ثابت	میلیون ریال	(۱۲۲,۷۳۹)	(۱۲۳,۲۱۱)	(۱۲۱,۱۹۵)	(۱۱۹,۱۷۸)	(۱۱۷,۱۶۱)
سرمایه گذاری مجدد سهامداران	میلیون ریال	(۲,۷۷۵,۸۶۰)	۳۲۶,۱۴۵	۶۶۱,۶۸۵	(۱,۲۳۸,۷۶۵)	(۷۹۰,۴۷۰)
جریان نقد آزاد سهامداران	میلیون ریال	(۳,۰۴۶,۶۹۳)	۴۷۲,۹۱۰	۱,۲۲۸,۶۱۷	(۱۰۷,۱۹۳)	۱,۰۸۸,۷۷۷
تنزیل جریان نقد آزاد سهامداران	میلیون ریال	(۲,۹۲۸,۴۷۷)	۳۲۱,۴۰۱	۶۲۷,۶۶۰	(۳۹,۲۲۲)	۲۹۵,۶۰۶
ارزش دوره پایانی	میلیون ریال			۱۱,۱۸۰,۷۹۶		
تنزیل ارزش دوره پایانی	میلیون ریال			۳,۰۳۵,۶۲۰		
ارزش حقوق صاحبان سهام در تاریخ ارزشیابی	میلیون ریال			۱,۳۲۱,۸۸۸		
تعداد سهام	میلیون سهم			۳۷۲,۲۰۰,۰۰۰		
ارزش هر سهم در تاریخ ارزشیابی	ریال			۲,۵۴۲		

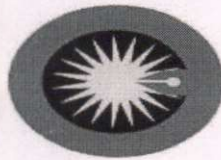
شماره پروانه: ۱۱-۰۰۱-۲۷-۷۲۸۴
روشته حسابداری و حسابرسی
کارشناس رسمی دادگستری
علی رضا باقی باقی



کارشناس رسمی دادگستری
روشته حسابداری و حسابرسی
شماره پروانه: ۱۱-۰۰۱-۲۷-۷۲۸۴
علی اکبر محمدزاده
کارشناس رسمی دادگستری
روشته حسابداری و حسابرسی
شماره پروانه: ۱۱-۰۰۱-۲۷-۵۷۳۶



کارشناس رسمی دادگستری
روشته حسابداری و حسابرسی
شماره پروانه: ۱۱-۰۰۱-۲۷-۶۰۲۳
علی اکبر محمدزاده



۵-۵- جمع بندی نتایج حاصل از روشهای ارزیابی:

با توجه به بررسی های انجام شده و بر اساس توضیحات مندرج در فصول ۱ الی ۵ همین گزارش قیمت پایه سهام شرکت گسترش کاتالیست ایرانیان (سهامی خاص) در تاریخ ۱۴۰۳/۰۹/۳۰ با توجه به تعداد ۳۷۳,۲۰۰,۰۰۰ سهم ۱,۰۰۰ ریالی بر اساس چهار روش بشرح جدول زیر محاسبه گردیده است:

ردیف	روشهای ارزیابی سهام	یادداشت	ارزش هر سهم - ریال	ارزش کل سهام (میلیون ریال)	ضریب- مطابق ماده ۳ آیین نامه جدید	ارزش نهایی شرکت (میلیون ریال)
۱	روش سودآوری	۵-۱	۵,۸۶۰	۲,۱۸۶,۹۸۶	۳۰	۶۵۶,۰۹۶
۲	روش ارزش روز خالص داراییها	۵-۲	۲۸,۹۱۸	۱۰,۷۹۲,۱۸۰	۴۵	۴,۸۵۶,۴۸۱
۳	روش تنزیل سود سهام (DDM)	۵-۳	۳,۶۸۴	۱,۳۷۵,۰۴۱	۱۵	۲۰۶,۲۵۶
۴	میانگین ۲ روش تنزیل سود نقدی (جریانهای نقدی آزاد)	۵-۴	۵,۰۷۸	۱,۸۹۵,۰۰۶	۱۰	۱۸۹,۵۰۱
	ارزش نهایی شرکت		۱۵,۸۳۲			۵,۹۰۸,۳۳۳

جمع بندی و پیشنهاد قیمت پایه سهام:

۱- با استفاده از قضاوت حرفه ای هیات کارشناسی و به کارگیری ابزارهای تحلیل مالی، روندها و وضعیت عملکرد و نیز با توجه به جمیع جهات موثر از جمله بهای روز ارزیابی شده داراییهای ثابت و همچنین وضعیت سود و زیان شرکت در سنوات اخیر، قیمتتهای به دست آمده تحلیل و با عنایت به جمع بندی حاصل از روشهای فوق الذکر، قیمت پایه کل سهام شرکت کاتالیست ایرانیان (سهامی خاص) در تاریخ ۱۴۰۳/۰۶/۳۱ با اعمال سود دوره تا تاریخ ۱۴۰۳/۰۹/۳۰ بر اساس ضرایب اعمال شده گروه د مطابق ماده ۳ آیین نامه مصوب جدید، مبلغ کل سهام ۵,۹۰۸,۳۳۳ میلیون ریال (هر سهم ۱۵,۸۳۲ ریال) تعیین و اعلام می گردد. بدیهی است قیمتتهای پایه پیشنهادی صرفاً به عنوان مبنایی برای تصمیم گیری ارائه شده است.

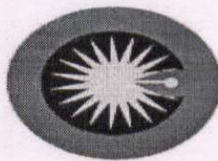
محمد محمدی
کارشناس رسمی دادگستری
رشته: حسابداری و حسابرسی
شماره پروانه: ۱۱-۰۰۳۷-۶۶۹۱

علی اکبر محمدی
کارشناس رسمی دادگستری
رشته: حسابداری و حسابرسی
شماره پروانه: ۱۱-۰۰۳۷-۵۷۳۶

محمد محمدی
کارشناس رسمی دادگستری
رشته: حسابداری و حسابرسی
شماره پروانه: ۱۱-۰۰۳۷-۲۶۰۶

علی رضا مافی بالائی
کارشناس رسمی دادگستری
رشته: حسابداری و حسابرسی
شماره پروانه: ۱۱-۰۱-۳۷-۷۲۸۴

محمد محمدی
کارشناس رسمی دادگستری
رشته: حسابداری و حسابرسی
شماره پروانه: ۱۱-۰۱-۳۷-۶۰۳۳



۲- شایان ذکر است این گزارش ارزیابی سهام بنا به درخواست معاونت ساماندهی و ارزش افزایی خصوصی سازی و بر اساس صورتهای مالی حسابرسی شده دوره مالی ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۰۶/۳۱ با اعمال تغییرات سود و زیان تا ۱۴۰۳/۰۹/۳۰ و با در نظر قرار دادن مراتب مندرج در گزارش حسابرس مستقل و سایر سوابق و اطلاعات ارائه شده توسط شرکت مزبور، گزارش کارشناسان رسمی در رشته راه و ساختمان، برق، ماشین و تاسیسات کارخانجات، وسائط نقلیه موتوری زمینی، لوازم خانگی و اداری، امور بازرگانی و الکترو شیمی، پتروشیمی و فرآورده های شیمیائی، و نیز تاییدیه های ارائه شده از مراجع ذیصلاح تهیه و ارائه می گردد. هر چند مراقبت های حرفه ای در ارائه مدارک و اطلاعات رعایت شده ولیکن چنانچه اطلاعات و مدارکی که در ارزش گذاری سهام شرکت موثر باشد و به این هیات کارشناسی ارائه نشده باشد، بررسی مجدد صورت پذیرفته و عنداللزوم لحاظ خواهد شد.

هیات کارشناسان رسمی دادگستری - رشته حسابداری و حسابرسی

علی رضا مانی بالائی
کارشناس رسمی دادگستری
رشته حسابداری و حسابرسی
شماره پروانه: ۷۳۸۴-۳۷-۱۱-۰۱

علی اکبر محسن زاده گنجی
کارشناس رسمی دادگستری
رشته حسابداری و حسابرسی
شماره پروانه: ۵۷۳۶-۳۷-۱۱-۰۰

محمد مهدی محب محمدی
کارشناس رسمی دادگستری (حسابداری و حسابرسی)
شماره پروانه: ۴۳۳-۳۷-۱۱-۰۱

قاسم محبی
کارشناس رسمی دادگستری
رشته حسابداری و حسابرسی
شماره پروانه: ۲۶۰۶-۳۷-۱۱-۰۰

حمید محمدنژاد
کارشناس رسمی دادگستری
رشته حسابداری و حسابرسی
شماره پروانه: ۶۶۹۱-۳۷-۱۱-۰۱

تاریخ: بهمن ماه ۱۴۰۳



نظری

۵-۵- جمع بندی نتایج حاصل از روشهای ارزیابی:

با توجه به بررسی های انجام شده و بر اساس توضیحات مندرج در فصول ۱ الی ۵ همین گزارش قیمت پایه سهام شرکت گسترش کاتالیست ایرانیان (سهامی خاص) در تاریخ ۱۴۰۳/۰۹/۳۰ با توجه به تعداد ۳۷۳,۲۰۰,۰۰۰ سهم ۱,۰۰۰ ریالی بر اساس چهار روش بشرح جدول زیر محاسبه گردیده است:

ردیف	روشهای ارزیابی سهام	یادداشت	ارزش هر سهم - ریال	ارزش کل سهام (میلیون ریال)	ضریب- مطابق ماده ۳ آیین نامه جدید	ارزش نهایی شرکت (میلیون ریال)
۱	روش سودآوری	۵-۱	۵,۸۶۰	۲,۱۸۶,۹۸۶	۳۰	۶۵۶,۰۹۶
۲	روش ارزش روز خالص داراییها	۵-۲	۲۸,۹۱۸	۱۰,۷۹۲,۱۸۰	۴۵	۴,۸۵۶,۴۸۱
۳	روش تنزیل سود سهام (DDM)	۵-۳	۳,۶۸۴	۱,۳۷۵,۰۴۱	۱۵	۲۰۶,۲۵۶
۴	میانگین ۲ روش تنزیل سود نقدی (جریانهای نقدی آزاد)	۵-۴	۵,۰۷۸	۱,۸۹۵,۰۰۶	۱۰	۱۸۹,۵۰۱
	ارزش نهایی شرکت		۱۵,۸۳۲			۵,۹۰۸,۳۳۳

جمع بندی و پیشنهاد قیمت پایه سهام:

۱- با استفاده از قضاوت حرفه ای هیات کارشناسی و به کارگیری ابزارهای تحلیل مالی، روندها و وضعیت عملکرد و نیز با توجه به جمیع جهات موثر از جمله بهای روز ارزیابی شده داراییهای ثابت و همچنین وضعیت سود و زیان شرکت در سنوات اخیر، قیمتهای به دست آمده تحلیل و با عنایت به جمع بندی حاصل از روشهای فوق الذکر، قیمت پایه کل سهام شرکت کاتالیست ایرانیان (سهامی خاص) در تاریخ ۱۴۰۳/۰۶/۳۱ با اعمال سود دوره تا تاریخ ۱۴۰۳/۰۹/۳۰ بر اساس ضرایب اعمال شده گروه د مطابق ماده ۳ آیین نامه مصوب جدید، مبلغ کل سهام ۵,۹۰۸,۳۳۳ میلیون ریال (هر سهم ۱۵,۸۳۲ ریال) تعیین و اعلام می گردد. بدیهی است قیمتهای پایه پیشنهادی صرفا به عنوان مبنایی برای تصمیم گیری ارائه شده است.

محمد محمدزاد
کارشناس رسمی دادگستری
رشته: حسابداری و حسابرسی
شماره پروانه: ۱۱-۰۱-۳۷-۶۶۹۱

علی اکبر حسن زاده
کارشناس رسمی دادگستری
رشته: حسابداری و حسابرسی
شماره پروانه: ۱۱-۰۰-۳۷-۵۷۳۶

قاسم محبی
کارشناس رسمی دادگستری
رشته: حسابداری و حسابرسی
شماره پروانه: ۱۱-۰۰-۳۷-۲۶۰۶

محمد مهدی محمدی
کارشناس رسمی دادگستری
رشته: حسابداری و حسابرسی
شماره پروانه: ۱۱-۰۱-۳۷-۶۰۳۳

علی رضا مانی بالائی
کارشناس رسمی دادگستری
رشته: حسابداری و حسابرسی
شماره پروانه: ۱۱-۰۱-۳۷-۷۳۸۴



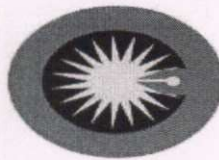
۵-۵- جمع بندی نتایج حاصل از روشهای ارزیابی:

با توجه به بررسی های انجام شده و بر اساس توضیحات مندرج در فصول ۱ الی ۵ همین گزارش قیمت پایه سهام شرکت گسترش کاتالیست ایرانیان (سهامی خاص) در تاریخ ۱۴۰۳/۰۹/۳۰ با توجه به تعداد ۳۷۳,۲۰۰,۰۰۰ سهم ۱,۰۰۰ ریالی بر اساس چهار روش بشرح جدول زیر محاسبه گردیده است:

ردیف	روشهای ارزیابی سهام	یادداشت	ارزش هر سهم - ریال	ارزش کل سهام (میلیون ریال)	ضریب - مطابق ماده ۳ آیین نامه جدید	ارزش نهایی شرکت (میلیون ریال)
۱	روش سودآوری	۵-۱	۵,۸۶۰	۲,۱۸۶,۹۸۶	۳۰	۶۵۶,۹۶
۲	روش ارزش روز خالص داراییها	۵-۲	۲۸,۹۱۸	۱۰,۷۹۲,۱۸۰	۴۵	۴,۸۵۶,۴۸۱
۳	روش تنزیل سود سهام (DDM)	۵-۳	۳,۶۸۴	۱,۳۷۵,۴۱	۱۵	۲۰۶,۲۵۶
۴	میانگین ۲ روش تنزیل سود نقدی (جریانهای نقدی آزاد)	۵-۴	۵,۰۷۸	۱,۸۹۵,۰۰۶	۱۰	۱۸۹,۵۰۱
	ارزش نهایی شرکت		۱۵,۸۳۲			۵,۹۰۸,۳۳۲

جمع بندی و پیشنهاد قیمت پایه سهام:

۱- با استفاده از قضاوت حرفه ای هیات کارشناسی و به کارگیری ابزارهای تحلیل مالی، روندها و وضعیت عملکرد و نیز با توجه به جمیع جهات موثر از جمله بهای روز ارزیابی شده داراییهای ثابت و همچنین وضعیت سود و زیان شرکت در سنوات اخیر، قیمتهای به دست آمده تحلیل و با عنایت به جمع بندی حاصل از روشهای فوق الذکر، قیمت پایه کل سهام شرکت کاتالیست ایرانیان (سهامی خاص) در تاریخ ۱۴۰۳/۰۶/۳۱ با اعمال سود دوره تا تاریخ ۱۴۰۳/۰۹/۳۰ بر اساس ضرایب اعمال شده گروه د مطابق ماده ۳ آیین نامه مصوب جدید، مبلغ کل سهام ۵,۹۰۸,۳۳۲ میلیون ریال (هر سهم ۱۵,۸۳۲ ریال) تعیین و اعلام می گردد. بدیهی است قیمتهای پایه پیشنهادی صرفا به عنوان مبنایی برای تصمیم گیری ارائه شده است.



سین زور

۵-۵- جمع بندی نتایج حاصل از روشهای ارزیابی:

با توجه به بررسی های انجام شده و بر اساس توضیحات مندرج در فصول ۱ الی ۵ همین گزارش قیمت پایه سهام شرکت گسترش کاتالیست ایرانیان (سهامی خاص) در تاریخ ۱۴۰۳/۰۹/۳۰ با توجه به تعداد ۳۷۳,۲۰۰,۰۰۰ سهم ۱,۰۰۰ ریالی بر اساس چهار روش بشرح جدول زیر محاسبه گردیده است:

ردیف	روشهای ارزیابی سهام	یادداشت	ارزش هر سهم - ریال	ارزش کل سهام (میلیون ریال)	ضریب- مطابق ماده ۳ آیین نامه جدید شرکت (میلیون ریال)	ارزش نهایی
۱	روش سودآوری	۵-۱	۵,۸۶۰	۲,۱۸۶,۹۸۶	۳۰	۶۵۶,۰۹۶
۲	روش ارزش روز خالص داراییها	۵-۲	۲۸,۹۱۸	۱۰,۷۹۲,۱۸۰	۳۵	۳,۷۷۷,۲۶۳
۳	روش تنزیل سود سهام (DDM)	۵-۳	۳,۶۸۴	۱,۳۷۵,۰۴۱	۲۰	۲۷۵,۰۰۸
۴	میانگین ۲ روش تنزیل سود نقدی (جریانهای نقدی آزاد)	۵-۴	۵,۰۷۸	۱,۸۹۵,۰۰۶	۱۵	۲۸۴,۲۵۱
	ارزش نهایی شرکت		۱۳,۳۷۸			۴,۹۹۲,۶۱۸

جمع بندی و پیشنهاد قیمت پایه سهام:

۱- با استفاده از قضاوت حرفه ای هیات کارشناسی و به کارگیری ابزارهای تحلیل مالی، روندها و وضعیت عملکرد و نیز با توجه به جمیع جهات موثر از جمله بهای روز ارزیابی شده داراییهای ثابت و همچنین وضعیت سود و زیان شرکت در سنوات اخیر، قیمتتهای به دست آمده تحلیل و با عنایت به جمع بندی حاصل از روشهای فوق الذکر، قیمت پایه کل سهام شرکت کاتالیست ایرانیان (سهامی خاص) در تاریخ ۱۴۰۳/۰۶/۳۱ با اعمال سود دوره تا تاریخ ۱۴۰۳/۰۹/۳۰ بر اساس ضرایب اعمال شده مطابق ماده ۳ آیین نامه مصوب جدید، مبلغ کل سهام ۴,۹۹۲,۶۱۸ میلیون ریال (هر سهم ۱۳,۳۷۸ ریال) تعیین و اعلام می گردد. بدیهی است قیمتتهای پایه پیشنهادی صرفا به عنوان مبنایی برای تصمیم گیری ارائه شده است.

محمد محمدی محمدی
کارشناس رسمی دادگستری
رشته: حسابداری و حسابرسی
شماره پروانه: ۱۱-۰۰۱-۳۷-۶۶۹۱

علی اکبر محمدی
کارشناس رسمی دادگستری
رشته: حسابداری و حسابرسی
شماره پروانه: ۱۱-۰۰۱-۳۷-۵۷۳۶

محمد محمدی محمدی
کارشناس رسمی دادگستری
رشته: حسابداری و حسابرسی
شماره پروانه: ۱۱-۰۰۱-۳۷-۶۰۳۳

علی رضا مانی بالائی
کارشناس رسمی دادگستری
رشته: حسابداری و حسابرسی
شماره پروانه: ۱۱-۰۰۱-۳۷-۷۳۸۴

قاسم حسینی
کارشناس رسمی دادگستری
رشته: حسابداری و حسابرسی
شماره پروانه: ۱۱-۰۰۱-۳۷-۲۶۰۶



۵-۱-۲- محاسبات قیمت پایه سهام با روش سود آوری:

محاسبات قیمت پایه سهام با استفاده از این روش و با اعمال عوامل تعدیل کننده قیمت پایه سهام، به شرح جدول زیر قابل ارائه می باشد:

شرح	عطف توضیحات	قیمت سهام
قیمت سهام قبل از تعدیل	۵-۱-۱	۱,۳۱۲,۷۴۷
افزایش سرمایه در سال واگذاری	۴-۶	۰
- توزیع سود منابع بین سهامداران در سال قیمت گذاری و یا سال قبل از آن	صفحه ب	(۳۵۴,۵۴۰)
± مازاد (کسری) ذخایر مالیات بر درآمد	۴-۴-۲	(۷۲,۹۸۶)
+ خالص ارزش بازیافتنی داراییها و موجودیهای بلااستفاده	۵-۱-۲-۱	۰
+ ارزش طرحهای توسعه و در جریان تکمیل	۵-۱-۲-۲	۷۶۰,۶۶۷
+ ارزش جاری سرمایه گذاری در سایر شرکتهای بدون کنترل و نفوذ قابل ملاحظه	۵-۱-۱-۶	۶,۸۲۸
+ داراییهای مالی ایجاد شده در سال قبل از سال قیمت گذاری از محل افزایش سرمایه و آورده نقدی سهامداران	۵-۱-۲-۳	۰
جم		۱,۶۵۲,۷۱۶
± سود دوره بین تاریخ پایان آخرین سال مالی و تاریخ قیمت گذاری	۵-۱-۲-۴	۶۵,۵۶۷
قیمت سهام پس از تعدیلات		۱,۷۱۸,۲۸۳
تعداد سهام عادی شرکت		۳۷۳,۲۰۰,۰۰۰
قیمت هر سهم - ریال		۴,۶۰۴

۵-۱-۲-۱- طبق مفاد بند ۴-۲ قسمت «ب» ماده ۲ آئین نامه، خالص ارزش بازیافتنی آن گروه از داراییهای ثابت مشهود و نامشهود شرکت که طی مدت سه سال قبل از سال واگذاری بلااستفاده بوده و در اجرای عملیات و فرآیند سود آوری شرکت تاثیر نداشته است و همچنین ارزش بازیافتنی موجودی کالای ناباب به قیمت سهام شرکت افزوده میشود.

۵-۱-۲-۲- براساس مفاد بند ۵-۲ قسمت «ب» ماده ۲ آئین نامه، ارزش طرحهای توسعه و تکمیل شامل طرحهای نیمه تمام یا آماده بهره برداری که تا پایان سال قبل از واگذاری، به مرحله بهره برداری نرسیده اند، حسب مورد و همراه با مفروضات و توجیهات لازم (طبق یکی از روشهای ۱- ارزش جایگزینی، ۲- ارزش خالص بازیافتنی، ۳- ارزش فعلی خالص جریانهای نقدی آتی ناشی از اجرای طرح، ۴- بهای تمام شده طرح طبق استانداردهای حسابداری) محاسبه و به قیمت سهام شرکت اضافه میگردد.



کارشناس رسمی دادگستری
رشته: حسابداری و حسابرسی
شماره پروانه: ۱۱۰۰۱-۳۷-۶۰۲۳

۲۵

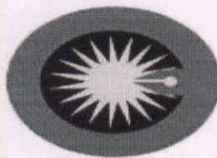


کارشناس رسمی دادگستری
رشته: حسابداری و حسابرسی
شماره پروانه: ۱۱۰۰۱-۳۷-۷۲۸۴



کارشناس رسمی دادگستری
رشته: حسابداری و حسابرسی
شماره پروانه: ۱۱۰۰۰-۳۷-۲۶۰۶





۵-۵- جمع بندی نتایج حاصل از روشهای ارزیابی:

با توجه به بررسی های انجام شده و بر اساس توضیحات مندرج در فصول ۱ الی ۵ همین گزارش قیمت پایه سهام شرکت گسترش کاتالیست ایرانیان (سهامی خاص) در تاریخ ۱۴۰۳/۰۹/۳۰ با توجه به تعداد ۳۷۳,۲۰۰,۰۰۰ سهم ۱,۰۰۰ ریالی بر اساس چهار روش بشرح جدول زیر محاسبه گردیده است:

ردیف	روشهای ارزیابی سهام	یادداشت	ارزش هر سهم - ریال	ارزش کل سهام (میلیون ریال)	ضریب - مطابق ماده ۳ آیین نامه جدید شرکت (میلیون ریال)	ارزش نهایی
۱	روش سودآوری	۵-۱	۴,۶۰۴	۱,۷۱۸,۲۸۳	۳۰	۵۱۵,۴۸۵
۲	روش ارزش روز خالص داراییها	۵-۲	۲۸,۹۱۸	۱۰,۷۹۲,۱۸۰	۳۵	۳,۷۷۷,۲۶۳
۳	روش تنزیل سود سهام (DDM)	۵-۳	۳,۶۸۴	۱,۳۷۵,۰۴۱	۲۰	۲۷۵,۰۰۸
۴	میانگین ۲ روش تنزیل سود نقدی (جریانهای نقدی آزاد)	۵-۴	۵,۰۷۸	۱,۸۹۵,۰۰۶	۱۵	۲۸۴,۲۵۱
	ارزش نهایی شرکت		۱۳,۰۰۱			۴,۸۵۲,۰۰۷

جمع بندی و پیشنهاد قیمت پایه سهام:

۱- با استفاده از قضاوت حرفه ای هیات کارشناسی و به کارگیری ابزارهای تحلیل مالی، روندها و وضعیت عملکرد و نیز با توجه به جمیع جهات موثر از جمله بهای روز ارزیابی شده داراییهای ثابت و همچنین وضعیت سود و زیان شرکت در سنوات اخیر، قیمتهای به دست آمده تحلیل و با عنایت به جمع بندی حاصل از روشهای فوق الذکر، قیمت پایه کل سهام شرکت کاتالیست ایرانیان (سهامی خاص) در تاریخ ۱۴۰۳/۰۶/۳۱ با اعمال سود دوره تا تاریخ ۱۴۰۳/۰۹/۳۰ بر اساس ضرایب اعمال شده مطابق ماده ۳ آیین نامه مصوب جدید، مبلغ کل سهام ۴,۸۵۲,۰۰۷ میلیون ریال (هر سهم ۱۳,۰۰۱ ریال) تعیین و اعلام می گردد. بدیهی است قیمتهای پایه پیشنهادی صرفا به عنوان مبنایی برای تصمیم گیری ارائه شده است.

محمد مهدی محمدی
کارشناس رسمی دادگستری
رشته: حسابداری و حسابرسی
شماره پروانه: ۱۱-۰۰۱-۳۷-۶۰۲۲

علی رضا مانی بالائی
کارشناس رسمی دادگستری
رشته: حسابداری و حسابرسی
شماره پروانه: ۱۱-۰۰۱-۳۷-۶۶۹۱

علی اکبر زاهدی
کارشناس رسمی دادگستری
رشته: حسابداری و حسابرسی
شماره پروانه: ۱۱-۰۰۱-۳۷-۵۷۳۶

قاسم حبیبی
کارشناس رسمی دادگستری
رشته: حسابداری و حسابرسی
شماره پروانه: ۱۱-۰۰۱-۳۷-۲۶۰۶



سین نرس

۵-۱-۲- محاسبات قیمت پایه سهام با روش سود آوری:

محاسبات قیمت پایه سهام با استفاده از این روش و با اعمال عوامل تعدیل کننده قیمت پایه سهام، به شرح جدول زیر قابل ارائه می باشد :

شرح	عطف توضیحات	قیمت سهام
قیمت سهام قبل از تعدیل	۵-۱-۱	۱,۳۱۲,۷۴۷ ✓
افزایش سرمایه در سال واگذاری	۴-۶	۰
- توزیع سود منابع بین سهامداران در سال قیمت گذاری و یا سال قبل از آن	صفحه ب	(۳۵۴,۵۴۰) ✓
± مازاد (کسری) ذخایر مالیات بر درآمد	۴-۴-۲	(۷۲,۹۸۶) ✓
+ خالص ارزش بازیافتنی داراییها و موجودیهای بلااستفاده	۵-۱-۲-۱	۰
+ ارزش طرحهای توسعه و در جریان تکمیل	۵-۱-۲-۲	۷۶۰,۶۶۷
+ ارزش جاری سرمایه گذاری در سایر شرکتهای بدون کنترل و نفوذ قابل ملاحظه	۵-۱-۱-۶	۶,۸۲۸
+ داراییهای مالی ایجاد شده در سال قبل از سال قیمت گذاری از محل افزایش سرمایه و آورده نقدی سهامداران	۵-۱-۲-۳	۰
جمع		۱,۶۵۲,۷۱۶
± سود دوره بین تاریخ پایان آخرین سال مالی و تاریخ قیمت گذاری	۵-۱-۲-۴	۶۵,۵۶۷ ✓
قیمت سهام پس از تعدیلات		۱,۷۱۸,۲۸۳
تعداد سهام عادی شرکت		۳۷۳,۲۰۰,۰۰۰
قیمت هر سهم - ریال		۴,۶۰۴

۵-۱-۲-۱- طبق مفاد بند ۴-۲ قسمت «ب» ماده ۲ آئین نامه ، خالص ارزش بازیافتنی آن گروه از داراییهای ثابت مشهود و نامشهود شرکت که طی مدت سه سال قبل از سال واگذاری بلااستفاده بوده و در اجرای عملیات و فرآیند سود آوری شرکت تاثیر نداشته است و همچنین ارزش بازیافتنی موجودی کالای ناباب به قیمت سهام شرکت افزوده میشود.

۵-۱-۲-۲- براساس مفاد بند ۵-۲ قسمت «ب» ماده ۲ آئین نامه، ارزش طرحهای توسعه و تکمیل شامل طرحهای نیمه تمام یا آماده بهره برداری که تا پایان سال قبل از واگذاری، به مرحله بهره برداری نرسیده‌اند، حسب مورد و همراه با مفروضات و توجیهات لازم (طبق یکی از روشهای ۱- ارزش جایگزینی، ۲- ارزش خالص بازیافتنی، ۳- ارزش فعلی خالص جریانهای نقدی آتی ناشی از اجرای طرح، ۴- بهای تمام شده طرح طبق استانداردهای حسابداری) محاسبه و به قیمت سهام شرکت اضافه میگردد.

کارشناس رسمی دادگستری
رشته حسابداری و حسابرسی
شماره پروانه: ۱۱-۰۱-۳۷-۷۳۸۴
علی رضا مانی بلالی

کارشناس رسمی دادگستری
رشته حسابداری و حسابرسی
شماره پروانه: ۱۱-۰۱-۳۷-۲۶۰۶
محمّد محسنی

کارشناس رسمی دادگستری
رشته حسابداری و حسابرسی
شماره پروانه: ۱۱-۰۱-۳۷-۵۷۳۶
علی اکبر...



۵-۵- جمع بندی نتایج حاصل از روشهای ارزیابی:

با توجه به بررسی های انجام شده و بر اساس توضیحات مندرج در فصول ۱ الی ۵ همین گزارش قیمت پایه سهام شرکت گسترش کاتالیست ایرانیان (سهامی خاص) در تاریخ ۱۴۰۳/۰۹/۳۰ با توجه به تعداد ۳۷۳,۲۰۰,۰۰۰ سهم ۱,۰۰۰ ریالی بر اساس چهار روش بشرح جدول زیر محاسبه گردیده است:

ردیف	روشهای ارزیابی سهام	یادداشت	ارزش هر سهم - ریال	ارزش کل سهام (میلیون ریال)	ضریب- مطابق ماده ۳ آیین نامه جدید	ارزش نهایی شرکت (میلیون ریال)
۱	روش سودآوری	۵-۱	۴,۶۰۴ ✓	۱,۷۱۸,۲۸۳ ✓	۳۰	۵۱۵,۴۸۵ ✓
۲	روش ارزش روز خالص داراییها	۵-۲	۲۸,۹۱۸ ✓	۱۰,۷۹۲,۱۸۰ ✓	۳۵	۳,۷۷۷,۲۶۳ ✓
۳	روش تنزیل سود سهام (DDM)	۵-۳	۳,۶۸۴ ✓	۱,۳۷۵,۰۴۱ ✓	۲۰	۲۷۵,۰۰۸ ✓
۴	میانگین ۲ روش تنزیل سود نقدی (جریانهای نقدی آزاد)	۵-۴	۵,۰۷۸ ✓	۱,۸۹۵,۰۰۶ ✓	۱۵	۲۸۴,۲۵۱ ✓
	ارزش نهایی شرکت		۱۳,۰۰۱			۴,۸۵۲,۰۰۷ ✓

جمع بندی و پیشنهاد قیمت پایه سهام:

۱- با استفاده از قضاوت حرفه ای هیات کارشناسی و به کارگیری ابزارهای تحلیل مالی، روندها و وضعیت عملکرد و نیز با توجه به جمیع جهات موثر از جمله بهای روز ارزیابی شده داراییهای ثابت و همچنین وضعیت سود و زیان شرکت در سنوات اخیر، قیمتهای به دست آمده تحلیل و با عنایت به جمع بندی حاصل از روشهای فوق الذکر، قیمت پایه کل سهام شرکت کاتالیست ایرانیان (سهامی خاص) در تاریخ ۱۴۰۳/۰۶/۳۱ با اعمال سود دوره تا تاریخ ۱۴۰۳/۰۹/۳۰ بر اساس ضرایب اعمال شده مطابق ماده ۳ آیین نامه مصوب جدید، مبلغ کل سهام ۴,۸۵۲,۰۰۷ میلیون ریال (هر سهم ۱۳,۰۰۱ ریال) تعیین و اعلام می گردد. بدیهی است قیمتهای پایه پیشنهادی صرفا به عنوان مبنایی برای تصمیم گیری ارائه شده است.

محمد مجیدی
کارشناس رسمی دادگستری
رشته: حسابداری و حسابرسی
شماره پروانه: ۱۱-۰۰۱-۳۷-۶۶۹۱

محمد مجیدی
کارشناس رسمی دادگستری
رشته: حسابداری و حسابرسی
شماره پروانه: ۱۱-۰۰۱-۳۷-۶۶۹۱

علی ابراهیم
کارشناس رسمی دادگستری
رشته: حسابداری و حسابرسی
شماره پروانه: ۱۱-۰۰۰-۳۷-۵۷۳۶

علی رضا مانی بالائی
کارشناس رسمی دادگستری
رشته: حسابداری و حسابرسی
شماره پروانه: ۱۱-۰۰۱-۳۷-۷۳۸۴

قاسم محسبی
کارشناس رسمی دادگستری
رشته: حسابداری و حسابرسی
شماره پروانه: ۱۱-۰۰۰-۳۷-۲۶۰۶