

بررسی شرکتهای فرعی شرکت صنایع پتروشیمی خلیج فارس

وضعیت حقوق صاحبان سهام شرکتهای فرعی در یک نگاه:

ردیف	نام شرکت	آخرین گزارش ۹۱	حقوق صاحبان سهام در پایان سال مالی ۹۰	حقوق صاحبان سهام در آخرین گزارش ۹۱	سود (زیان) انباشته در پایان سال مالی ۹۰	سود (زیان) انباشته در آخرین گزارش ۹۱
۱	پتروشیمی بندرامام	شش ماهه منتهی به ۹۱/۰۶/۳۱	۱۷,۱۰۸,۷۴۴	۳۸,۲۰۹,۸۷۰	۲,۴۶۱,۵۱۷	۲۳,۵۱۲,۶۴۳
۲	پتروشیمی شهیدتندگویان	شش ماهه منتهی به ۹۱/۰۶/۳۱	۱,۲۹۹,۵۲۱-	۱,۱۰۱,۹۶۴-	۶,۲۹۹,۵۲۱-	۶,۱۰۱,۹۶۴-
۳	پتروشیمی پارس	شش ماهه منتهی به ۹۱/۰۶/۳۱	۱۰,۹۷۰,۴۴۲	۸,۰۷۳,۱۰۲	۴,۳۷۰,۴۴۲	۱,۴۷۳,۱۰۲
۴	پتروشیمی مبین	شش ماهه منتهی به ۹۱/۰۶/۳۱	۲,۹۷۱,۸۹۰+	۳,۶۳۱,۸۷۸	۵۹,۱۸۰-	۶۰۰,۸۰۸
۵	پتروشیمی بزرویه	شش ماهه منتهی به ۹۱/۰۶/۳۱	۱,۲۱۴,۵۳۶	۲,۵۸۷,۴۹۷	۱,۷۸۵,۴۶۴-	۴۱۲,۵۰۳-
۶	پتروشیمی فجر	شش ماهه منتهی به ۹۱/۰۶/۳۱	۱,۸۸۷,۵۰۳	۲,۵۸۶,۸۷۳	۶۱۲,۴۹۷-	۸۶,۸۷۳
۷	پتروشیمی یوعلی سینا	شش ماهه منتهی به ۹۱/۰۶/۳۱	۱۶۰,۴۴۲-	۲۰۱,۰۴۹	۷۰۳,۳۰۸-	۳۴۱,۸۱۷-
۸	پتروشیمی اروند	شش ماهه منتهی به ۹۱/۰۶/۳۱	۳,۳۷۹,۳۸۴-	۴,۱۴۳,۴۹۰-	۳,۷۷۹,۳۸۴-	۴,۵۴۳,۴۹۰-
۹	پتروشیمی خوزستان	شش ماهه منتهی به ۹۱/۰۶/۳۱	۲,۳۳۳,۷۰۱-	۲,۴۹۵,۲۸۷-	۲,۶۹۳,۷۰۱-	۲,۸۵۵,۲۸۷-
۱۰	غیرصنعتی و خدمات پتروشیمی	شش ماهه منتهی به ۹۱/۰۶/۳۱	۱۸۴,۵۰۷-	۲۰۸,۸۴۳-	۴۰۲,۴۹۱-	۴۲۶,۸۲۷-
۱۱	مدیریت توسعه صنایع پتروشیمی	شش ماهه منتهی به ۹۱/۰۶/۳۱	۱۲۱,۶۰۵	۱۳۹,۷۰۱	۱۱,۵۶۸	۲۹,۶۶۴
۱۲	بازرگانی پتروشیمی	یکساله منتهی به ۹۱/۰۶/۳۱	۹۸۵,۲۱۵	۳,۹۱۷,۹۳۷	۹۵۷,۷۱۵	۳,۸۹۰,۴۳۷
۱۳	عملیات غیر صنعتی بازارگاد	شش ماهه منتهی به ۹۱/۰۶/۳۱	۹,۲۴۸	۱۴,۷۸۶	۲۵-	۵,۵۱۳
۱۴	پتروشیمی بین الملل	شش ماهه منتهی به ۹۱/۰۶/۳۱				
۱۵	ره اوران فنون پتروشیمی	شش ماهه منتهی به ۹۱/۰۶/۳۱	۴۹,۵۸۳-	۴۲,۴۸۷-	۴۹,۵۸۹-	۴۲,۴۹۳-
	جمع		۲۷,۹۱۲,۰۴۵	۵۱,۳۷۰,۶۲۲	۸,۵۸۳,۹۱۸-	۱۴,۸۷۴,۶۵۹

وضعیت بدهی شرکتهای فرعی در یک نگاه:

ردیف	نام شرکت	آخرین گزارش ۹۱	بدهی ها در پایان سال مالی ۹۰	بدهی ها در آخرین گزارش ۹۱	بدهی های جاری در پایان سال مالی ۹۰	بدهی های غیر جاری در آخرین گزارش ۹۱	بدهی های جاری در پایان سال مالی ۹۰	بدهی های غیر جاری در آخرین گزارش ۹۱	مجموع تسهیلات در پایان سال مالی ۹۰	مجموع تسهیلات در آخرین گزارش ۹۱
۱	پتروشیمی بندرامام	شش ماهه منتهی به ۹۱/۰۶/۳۱	۷۰,۲۱۳,۸۵۷	۷۸,۸۸۱,۸۵۰	۶۶,۵۴۴,۳۹۸	۳,۶۶۹,۴۵۹	۷۳,۹۵۵,۵۷۱	۴,۹۳۶,۲۷۹	۶,۵۱۳,۱۲۶	۷,۶۷۶,۰۱۳
۲	پتروشیمی شهید تندگویان	شش ماهه منتهی به ۹۱/۰۶/۳۱	۱۳,۰۸۳,۳۵۱	۱۴,۲۴۰,۹۲۶	۲,۹۵۸,۱۹۱	۱۰,۱۲۵,۱۶۰	۳,۹۰۷,۰۳۷	۱۰,۳۳۳,۸۸۹	۳,۸۱۲,۲۶۹	۳,۸۲۹,۸۱۹
۳	پتروشیمی پارس	شش ماهه منتهی به ۹۱/۰۶/۳۱	۱۱,۱۳۳,۷۰۴	۱۷,۴۷۳,۳۵۷	۱۰,۳۵۵,۰۹۳	۷۷۸,۶۱۱	۱۶,۳۰۶,۷۱۴	۱,۱۶۶,۶۴۳	۱,۶۱۲,۱۴۰	۲,۹۹۶,۲۱۹
۴	پتروشیمی مبین	شش ماهه منتهی به ۹۱/۰۶/۳۱	۱۳,۵۴۸,۳۱۴	۱۲,۹۹۶,۷۲۶	۱۲,۷۴۶,۹۱۰	۸۰۱,۴۰۴	۱۲,۳۳۱,۸۱۶	۶۶۴,۹۱۰	۱,۸۱۰,۴۹۹	۱,۲۵۴,۰۴۷
۵	پتروشیمی پرزویه	شش ماهه منتهی به ۹۱/۰۶/۳۱	۱۸,۹۸۷,۳۶۰	۲۵,۴۹۹,۳۳۴	۱۸,۸۹۱,۳۴۰	۹۶,۰۲۰	۲۵,۴۵۴,۹۷۴	۴۴,۳۶۰	۱,۴۳۴,۹۰۶	۱,۲۴۵,۵۵۹
۶	پتروشیمی فجر	شش ماهه منتهی به ۹۱/۰۶/۳۱	۱۷,۱۷۷,۸۳۴	۱۶,۹۳۴,۵۵۰	۱۱,۰۸۸,۰۵۰	۶,۰۸۹,۷۸۴	۱۱,۴۰۹,۳۵۶	۵,۵۲۵,۱۹۴	۸,۰۴۵,۴۹۴	۷,۵۲۹,۰۲۰
۷	پتروشیمی بوعلی سینا	شش ماهه منتهی به ۹۱/۰۶/۳۱	۷,۳۳۳,۴۹۸	۸,۸۸۰,۳۰۳	۴,۲۹۶,۴۶۹	۲,۹۳۷,۰۲۹	۶,۰۰۶,۲۷۹	۲,۸۷۴,۰۲۴	۴۱۷,۱۱۸	۳۵۱,۰۳۷
۸	پتروشیمی اروند	شش ماهه منتهی به ۹۱/۰۶/۳۱	۲۰,۸۷۱,۵۷۰	۲۱,۰۳۶,۸۵۸	۵,۹۷۷,۲۷۸	۱۴,۸۹۴,۲۹۲	۶,۵۳۱,۳۵۹	۱۴,۴۹۵,۴۹۹	۷,۴۵۰,۰۹۲	۶,۸۴۴,۷۷۲
۹	پتروشیمی خوزستان	شش ماهه منتهی به ۹۱/۰۶/۳۱	۵,۵۷۶,۲۰۹	۵,۷۹۹,۱۰۵	۱,۲۷۵,۳۸۰	۴,۳۰۰,۸۲۹	۱,۴۸۱,۹۴۷	۴,۳۱۷,۱۵۸	۴,۴۰۵,۶۸۹	۴,۴۲۰,۱۴۹
۱۰	غیرصنعتی و خدمات پتروشیمی	شش ماهه منتهی به ۹۱/۰۶/۳۱	۷۶۳,۱۶۵	۸۸۴,۸۸۰	۵۵۲,۷۰۹	۲۱۰,۴۵۶	۶۷۴,۲۲۵	۲۱۰,۶۵۵	-	-
۱۱	مدیریت توسعه صنایع پتروشیمی	شش ماهه منتهی به ۹۱/۰۶/۳۱	۲۲,۷۹۳,۷۶۲	۲۴,۴۳۶,۱۷۸	۷,۶۴۶,۴۵۵	۱۵,۱۴۷,۳۰۷	۹,۷۷۸,۳۵۹	۱۴,۶۴۷,۸۱۹	۱۸,۳۷۳,۰۹۶	۱۷,۷۴۳,۹۲۹
۱۲	بازرگانی پتروشیمی	یکساله منتهی به ۹۱/۰۶/۳۱	۳۶,۶۶۰,۰۱۹	۵۸,۲۱۸,۲۳۳	۳۵,۷۷۱,۴۶۵	۸۸۸,۵۵۴	۵۷,۹۲۴,۹۶۶	۲۹۳,۲۶۷	۶,۱۴۰,۶۸۳	۵,۷۱۷,۹۰۱
۱۳	عملیات غیرصنعتی بازارگاد	شش ماهه منتهی به ۹۱/۰۶/۳۱	۴۸۴,۶۷۳	۵۳۵,۶۷۷	۴۶۶,۲۷۴	۱۸,۳۹۹	۵۱۶,۰۱۷	۱۹,۶۶۰	-	-
۱۴	پتروشیمی بین الملل	شش ماهه منتهی به ۹۱/۰۶/۳۱								
۱۵	رده اوران فنون پتروشیمی	شش ماهه منتهی به ۹۱/۰۶/۳۱	۴۹۱,۴۱۰	۵۰۱,۸۸۵	۲۴۸,۰۳۳	۴۶۶,۶۰۷	۴۲۸,۲۷۷	۴۵۹,۰۵۸	-	-
	جمع		۲۳۹,۰۱۸,۷۲۶	۲۸۶,۲۹۹,۸۶۲	۱۷۸,۵۹۴,۸۱۵	۶۰,۴۲۳,۹۱۱	۲۲۶,۳۲۱,۴۴۷	۵۹,۹۷۸,۴۱۵	۶۰,۰۱۵,۱۱۲	۵۹,۶۰۸,۹۶۵

وضعیت دارایی شرکتهای فرعی در یک نگاه:

ردیف	نام شرکت	آخرین گزارش ۹۱	بدهی ها در پایان سال مالی ۹۰	بدهی ها در آخرین گزارش ۹۱	بدهی های جاری در پایان سال مالی ۹۰	دارایی ها در پایان سال مالی ۹۰	دارایی ها در آخرین گزارش ۹۱	دارایی های جاری غیر جاری در پایان سال مالی ۹۰	دارایی های جاری در آخرین گزارش ۹۱	دارایی های غیر جاری
۱	پتروشیمی بندرامام	۷۰,۲۱۳,۸۵۷	۷۸,۸۸۱,۸۵۰	۶۶,۵۴۴,۳۹۸	۸۷,۳۷۲,۶۰۱	۱۱۷,۰۹۱,۷۲۰	۷۲,۸۸۶,۴۰۸	۱۴,۴۸۶,۱۹۳	۱۰۱,۹۲۱,۷۸۷	۱۵,۱۶۹,۹۳۳
۲	پتروشیمی شهید تندگویان	۱۳,۰۸۳,۳۵۱	۱۴,۲۴۰,۹۲۶	۲,۹۵۸,۱۹۱	۱۱,۷۸۳,۸۳۰	۱۳,۱۳۸,۹۶۲	۲,۳۸۵,۸۲۸	۹,۳۹۸,۰۰۲	۳,۸۶۷,۶۲۱	۹,۲۷۱,۳۴۱
۳	پتروشیمی پارس	۱۱,۱۳۳,۷۰۴	۱۷,۴۷۳,۳۵۷	۱۰,۳۵۵,۰۹۳	۲۲,۱۰۴,۱۴۶	۲۵,۵۴۶,۴۵۹	۸,۲۳۷,۷۵۲	۱۳,۸۶۶,۳۹۴	۱۵,۱۲۱,۰۳۰	۱۰,۴۲۵,۴۲۹
۴	پتروشیمی مبین	۱۳,۵۴۸,۳۱۴	۱۲,۹۹۶,۷۲۶	۱۲,۷۴۶,۹۱۰	۱۶,۵۲۰,۲۰۴	۱۶,۶۲۸,۶۰۴	۵,۶۲۲,۶۴۹	۱۰,۸۹۷,۵۵۵	۶,۳۹۲,۵۴۹	۱۰,۳۳۶,۰۵۵
۵	پتروشیمی پرژویه	۱۸,۹۸۷,۳۶۰	۲۵,۴۹۹,۳۳۴	۱۸,۸۹۱,۳۴۰	۲۰,۲۰۱,۸۹۶	۲۸,۰۸۶,۸۳۱	۱۳,۶۶۷,۸۰۱	۶,۵۳۴,۰۹۵	۲۱,۷۰۶,۷۸۵	۶,۳۸۰,۰۴۶
۶	پتروشیمی فجر	۱۷,۱۷۷,۸۳۴	۱۶,۹۳۴,۵۵۰	۱۱,۰۸۸,۰۵۰	۱۹,۰۶۵,۳۳۷	۱۹,۵۲۱,۴۲۳	۶,۴۰۹,۹۴۵	۱۲,۶۵۵,۳۹۲	۷,۱۸۵,۱۶۷	۱۲,۳۳۶,۲۵۶
۷	پتروشیمی بوعلی سینا	۷,۲۳۳,۴۹۸	۸,۸۸۰,۳۰۳	۴,۲۹۶,۴۶۹	۷,۰۷۳,۵۰۶	۹,۰۸۱,۳۵۲	۴,۸۸۲,۳۳۶	۲,۱۹۰,۷۳۰	۶,۹۸۴,۳۰۷	۲,۰۹۷,۰۴۵
۸	پتروشیمی اروند	۲۰,۸۷۱,۵۷۰	۲۱,۰۲۶,۸۵۸	۵,۹۷۷,۲۷۸	۱۷,۴۹۲,۱۸۶	۱۶,۸۸۳,۳۶۸	۱,۵۰۲,۳۳۸	۱۵,۳۸۸,۸۴۸	۱,۱۹۵,۰۲۸	۱۵,۶۸۸,۳۴۰
۹	پتروشیمی خوزستان	۵,۵۷۶,۲۰۹	۵,۷۹۹,۱۰۵	۱,۳۷۵,۳۸۰	۳,۲۴۲,۵۰۸	۳,۳۰۳,۸۱۸	۹۵۱,۸۳۴	۲,۲۹۰,۶۷۴	۱,۰۰۸,۶۳۲	۲,۲۴۵,۱۸۶
۱۰	غیر صنعتی و خدمات پتروشیمی	۷۶۳,۱۶۵	۸۸۴,۸۸۰	۵۵۲,۷۰۹	۵۷۸,۶۵۸	۶۷۶,۰۳۷	۴۱۱,۲۵۲	۱۶۷,۴۰۶	۵۰۷,۹۹۳	۱۶۸,۰۴۴
۱۱	مدیریت توسعه صنایع پتروشیمی	۲۲,۷۹۳,۷۶۲	۲۴,۴۳۶,۱۷۸	۷,۶۴۶,۴۵۵	۲۲,۹۱۵,۳۶۷	۲۴,۵۶۵,۸۷۹	۲۱,۵۴۶,۵۹۷	۱,۳۶۸,۷۷۰	۲۲,۹۴۲,۲۹۴	۱,۶۲۳,۵۸۵
۱۲	بازرگانی پتروشیمی	۳۶,۶۶۰,۰۱۹	۵۸,۲۱۸,۲۳۳	۳۵,۷۷۱,۴۶۵	۳۷,۶۴۵,۲۳۴	۶۲,۱۳۶,۱۷۰	۲۸۸۰۸,۷۰۷	۸۸۳۶,۵۲۷	۵۰,۶۴۰,۵۸۱	۱۱,۴۹۵,۵۸۹
۱۳	عملیات غیر صنعتی بازارگاد	۴۸۴,۶۷۳	۵۳۵,۶۷۷	۴۶۶,۲۷۴	۴۹۳,۹۲۱	۵۵۰,۴۶۳	۳۵۲,۶۵۵	۱۴۱,۳۶۶	۴۰۸,۸۶۱	۱۴۱,۶۰۲
۱۴	پتروشیمی بین الملل	-	-	-	-	-	-	-	-	-
۱۵	رد اوران فنون پتروشیمی	۴۹۱,۴۱۰	۵۰۱,۸۸۵	۲۴۸,۰۳	۴۴۱,۸۲۷	۴۵۹,۳۹۸	۶۸,۲۸۸	۳۷۳,۵۳۹	۹۰,۸۰۸	۳۶۸,۵۹۰
	جمع	۲۳۹,۰۱۸,۷۲۶	۲۸۶,۲۹۹,۸۶۲	۱۷۸,۵۹۴,۸۱۵	۲۶۶,۹۳۰,۷۷۱	۳۳۷,۶۷۰,۴۸۴	۱۶۷,۷۳۵,۳۸۰	۹۹,۱۹۵,۳۹۱	۲۴۰,۰۲۳,۴۴۳	۹۷,۶۴۷,۰۴۱

وضعیت در آمد فروش و بهای تمام شده شرکتهای فرعی در یک نگاه:

ردیف	نام شرکت	آخرین گزارش ۹۱	درآمد فروش پایان سال مالی ۹۰	درآمد فروش آخرین گزارش ۹۱	بهای تمام شده پایان سال مالی ۹۰	بهای تمام شده آخرین گزارش ۹۱
۱	پتروشیمی بندرامام	شش ماهه منتهی به ۹۱/۰۶/۳۱	۳۰,۷۶۱,۸۸۶	۱۴,۱۲۵,۴۸۲	۲۵,۴۰۴,۲۴۱	۱۱,۴۱۵,۳۶۸
۲	پتروشیمی شهیدتندگویان	شش ماهه منتهی به ۹۱/۰۶/۳۱	۸,۵۶۴,۷۳۶	۴,۹۹۴,۳۱۷	۷,۷۶۶,۳۶۳	۴,۰۸۲,۱۵۰
۳	پتروشیمی پارس	شش ماهه منتهی به ۹۱/۰۶/۳۱	۲۲,۱۸۰,۸۲۳	۱۱,۰۶۸,۲۰۹	۱۵,۳۲۹,۸۲۵	۸,۰۰۰,۰۵۹
۴	پتروشیمی مبین	شش ماهه منتهی به ۹۱/۰۶/۳۱	۸,۷۹۵,۶۱۹	۳,۹۰۹,۸۷۹	۶,۹۲۰,۱۷۹	۳,۲۴۱,۱۵۲
۵	پتروشیمی برزویه	شش ماهه منتهی به ۹۱/۰۶/۳۱	۴۰,۹۶۱,۲۲۵	۲۱,۴۸۰,۴۳۸	۳۷,۴۷۰,۰۱۳	۱۹,۵۲۴,۹۲۳
۶	پتروشیمی فجر	شش ماهه منتهی به ۹۱/۰۶/۳۱	۴,۰۱۱,۴۱۵	۲,۲۳۸,۷۶۸	۳,۰۲۸,۱۵۷	۱,۷۲۴,۶۱۶
۷	پتروشیمی بوعلی سینا	شش ماهه منتهی به ۹۱/۰۶/۳۱	۱۵,۷۸۳,۱۳۸	۱۰,۶۷۵,۴۴۴	۱۴,۸۷۴,۸۵۵	۹,۹۵۸,۰۶۸
۸	پتروشیمی اروند	شش ماهه منتهی به ۹۱/۰۶/۳۱	۲,۴۴۹,۳۱۷	۱,۶۶۵,۳۹۴	۲,۱۲۷,۳۱۹	۱,۷۸۶,۵۲۸
۹	پتروشیمی خوزستان	شش ماهه منتهی به ۹۱/۰۶/۳۱	۵۶۶,۸۵۰	۳۰۵,۲۳۵	۶۷۹,۴۵۱	۴۱۴,۷۳۸
۱۰	غیرصنعتی و خدمات پتروشیمی	شش ماهه منتهی به ۹۱/۰۶/۳۱	۶۰۸,۹۳۳	۳۱۵,۷۰۷	۵۶۶,۱۳۶	۲۹۵,۱۷۸
۱۱	مدیریت توسعه صنایع پتروشیمی	شش ماهه منتهی به ۹۱/۰۶/۳۱	۱۳۳,۵۹۲	۴۶,۳۰۷	-	-
۱۲	بازرگانی پتروشیمی	یکساله منتهی به ۹۱/۰۶/۳۱	۶,۶۸۹,۶۵۶	۶,۱۱۱,۰۹۶	۵,۷۹۳,۹۹۵	۵,۴۷۶,۰۸۷
۱۳	عملیات غیر صنعتی بازارگاد	شش ماهه منتهی به ۹۱/۰۶/۳۱	۷۲۹,۷۳۸	۴۴۷,۳۶۵	۶۸۱,۹۳۰	۴۱۹,۳۶۹
۱۴	پتروشیمی بین الملل	شش ماهه منتهی به ۹۱/۰۶/۳۱		۱۱,۴۲۵		
۱۵	ره اوران فنون پتروشیمی	شش ماهه منتهی به ۹۱/۰۶/۳۱	۶۵,۸۶۱	۵۵,۵۴۷	۵۰,۳۸۶	۳۷,۲۷۳
	جمع		۱۴۲,۳۰۲,۷۷۹	۷۷,۴۵۰,۶۱۳	۱۲۰,۶۹۲,۸۴۰	۶۶,۳۷۵,۴۰۹

وضعیت سود آوری شرکتهای فرعی در یک نگاه:

ردیف	نام شرکت	آخرین گزارش ۹۱	سود ناخالص سال مالی ۹۰	سود عملیاتی سال مالی ۹۰	سود عملیاتی آخرین گزارش ۹۱	سود خالص سال مالی ۹۰	سود خالص آخرین گزارش ۹۱
۱	پتروشیمی پندرامام	شش ماهه منتهی به ۹۱/۰۶/۳۱	۵,۳۵۷,۶۴۵	۶,۳۶۹,۰۴۲	۲,۷۱۰,۲۱۴	۲۳,۴۹۵,۴۴۶	۵,۶۴۸,۲۶۹
۲	پتروشیمی شهیدتندگویان	شش ماهه منتهی به ۹۱/۰۶/۳۱	۷۹۸,۳۶۳	۱۱۰,۰۷۱-	۹۱۲,۱۶۷	۱۹۷,۵۵۷	۷۳۷,۲۶۰-
۳	پتروشیمی پارس	شش ماهه منتهی به ۹۱/۰۶/۳۱	۶,۸۵۰,۹۹۸	۶,۶۲۰,۷۳۶	۳,۰۶۸,۱۵۰	۲,۴۵۵,۱۶۹	۸,۴۵۳,۷۵۰
۴	پتروشیمی مبین	شش ماهه منتهی به ۹۱/۰۶/۳۱	۱,۸۷۵,۴۴۰	۲,۴۹۷,۳۶۹	۶۶۸,۷۲۷	۷۵۸,۳۸۳	۳۷۰,۹۲۰
۵	پتروشیمی برزویه	شش ماهه منتهی به ۹۱/۰۶/۳۱	۳,۴۹۱,۲۱۲	۱,۲۵۹,۸۷۲	۱,۹۵۵,۵۱۵	۱,۳۷۲,۹۶۱	۸۹۵,۶۶۱
۶	پتروشیمی فجر	شش ماهه منتهی به ۹۱/۰۶/۳۱	۹۸۳,۲۵۸	۱,۵۵۰,۷۲۴	۵۱۴,۱۵۲	۶۹۹,۳۷۰	۹۵,۴۰۵
۷	پتروشیمی بوعلی سینا	شش ماهه منتهی به ۹۱/۰۶/۳۱	۹۰۸,۲۸۳	۱۳۱,۸۹۵	۷۱۷,۳۷۶	۳۶۱,۴۹۱	۲۹۰,۹۴۲-
۸	پتروشیمی اروند	شش ماهه منتهی به ۹۱/۰۶/۳۱	۳۲۱,۹۹۸	۱,۱۴۴,۰۲۸-	۱۲۱,۱۳۴-	۷۶۴,۱۰۶-	۱,۵۶۸,۹۸۶-
۹	پتروشیمی خوزستان	شش ماهه منتهی به ۹۱/۰۶/۳۱	۱۱۲,۶۰۱-	۴۳۹,۳۰۰-	۱۰۹,۵۰۳-	۱۶۱,۵۸۶-	۳۳۰,۸۵۳-
۱۰	غیرصنعتی و خدمات پتروشیمی	شش ماهه منتهی به ۹۱/۰۶/۳۱	۴۲,۸۰۷	۴۸,۴۴۶-	۲۰,۵۲۹	۲۴,۳۳۶-	۴۷,۱۲۲-
۱۱	مدیریت توسعه صنایع پتروشیمی	شش ماهه منتهی به ۹۱/۰۶/۳۱	۱۳۳,۵۹۲	۲۵,۱۷۹	۴۶,۳۰۷	۱۸,۰۹۶	۳۵,۴۶۷
۱۲	بازرگانی پتروشیمی	یکساله منتهی به ۹۱/۰۶/۳۱	۸۹۵,۶۶۱	۱,۷۱۳,۵۸۶	۶۳۵,۰۰۹	۳,۵۷۳,۸۹۴	۹۰۷,۹۰۱
۱۳	عملیات غیر صنعتی بازارگاد	شش ماهه منتهی به ۹۱/۰۶/۳۱	۴۷,۸۰۸	۷,۱۹۶	۲۷,۹۹۶	۵,۵۳۸	۵,۳۹۷
۱۴	پتروشیمی بین الملل	شش ماهه منتهی به ۹۱/۰۶/۳۱	۱۱,۴۲۵			۵۷۰	۷۴۳
۱۵	ره اوران فنون پتروشیمی	شش ماهه منتهی به ۹۱/۰۶/۳۱	۱۵,۴۷۵	۱۳,۱۴۹-	۱۸,۲۷۴	۷,۰۹۶	۲۵,۱۸۸-
	جمع		۲۱,۶۰۹,۹۳۹	۱۸,۴۲۰,۶۰۵	۱۱,۰۷۵,۲۰۴	۳۱,۹۹۵,۵۴۳	۱۳,۴۱۲,۴۱۹

وضعیت EPS و اظهار نظر حسابرسان در مورد شرکتهای فرعی در یک نگاه:

ردیف	نام شرکت	آخرین گزارش ۹۱	پایان سال مالی ۹۰	EPS آخرین گزارش ۹۱	اظهار نظر حسابرس در سال مالی ۹۰	اظهار نظر حسابرس در آخرین گزارش ۹۱
۱	پتروشیمی بندرامام	شش ماهه منتهی به ۹۱/۰۶/۳۱	۴۳۱	۱,۷۹۳	مطلوب	مشروط
۲	پتروشیمی شهیدتندگویان	شش ماهه منتهی به ۹۱/۰۶/۳۱	۱۴۷-	۴۰	مطلوب	مطلوب
۳	پتروشیمی پارس	شش ماهه منتهی به ۹۱/۰۶/۳۱	۱,۴۰۹	۴۰۹	مطلوب	مطلوب
۴	پتروشیمی مبین	شش ماهه منتهی به ۹۱/۰۶/۳۱	۱۲۴	۲۵۳	مشروط	مشروط
۵	پتروشیمی پرزویه	شش ماهه منتهی به ۹۱/۰۶/۳۱	۲۹۹	۴۵۸	مشروط	مشروط
۶	پتروشیمی فجر	شش ماهه منتهی به ۹۱/۰۶/۳۱	۳۸	۲۸۰	مشروط	مشروط
۷	پتروشیمی یوعلی سینا	شش ماهه منتهی به ۹۱/۰۶/۳۱	۵۸۲-	۷۲۳	مطلوب	مطلوب
۸	پتروشیمی اروند	شش ماهه منتهی به ۹۱/۰۶/۳۱	۳,۹۲۲-	۱,۹۱۰-	مطلوب	مشروط
۹	پتروشیمی خوزستان	شش ماهه منتهی به ۹۱/۰۶/۳۱	۹۱۹-	۴۴۹-	مطلوب	مطلوب
۱۰	غیرصنعتی وخدمات پتروشیمی	شش ماهه منتهی به ۹۱/۰۶/۳۱	۲۱۷-	۱۱۲-	مطلوب	مشروط
۱۱	مدیریت توسعه صنایع پتروشیمی	شش ماهه منتهی به ۹۱/۰۶/۳۱	۳۵۵	۱۸۱	مشروط	مشروط
۱۲	بازرگانی پتروشیمی	یکساله منتهی به ۹۱/۰۶/۳۱	۳۶,۳۱۶	۱۴۲,۹۵۶	مطلوب	مشروط
۱۳	عملیات غیر صنعتی بازارگاد	شش ماهه منتهی به ۹۱/۰۶/۳۱	۶۴۰	۶۵۷	مطلوب	مطلوب
۱۴	پتروشیمی بین الملل	شش ماهه منتهی به ۹۱/۰۶/۳۱	-	۲,۶۶۴		
۱۵	ره اوران فنون پتروشیمی	شش ماهه منتهی به ۹۱/۰۶/۳۱	۵,۰۳۷,۶۰۰+	۱,۴۱۹,۲۰۰+	مشروط	مطلوب
	جمع					

برای محاسبه ارزش ذاتی شرکت صنایع پتروشیمی خلیج فارس ابتدا به بررسی و محاسبه ارزش ذاتی تک تک شرکتهای فرعی پرداخته و در نهایت بر اساس آنها NAV سهم وفارس را محاسبه می کنیم:

۱- شرکت پتروشیمی بندر امام

مجتمع پتروشیمی بندرامام با سرمایه ۱۳.۱ هزار میلیارد ریال، درزمینی به مساحت حدود ۲۷۰ هکتار، درضلع شمال غربی خلیج فارس دراستان خوزستان به فاصله ۱۰۵ کیلومتری جنوب شرقی اهواز و ۸۴ کیلومتری شرق آبادان در شهر بندر امام خمینی قرار دارد. سهولت دسترسی به خوراک، سوخت و مواد اولیه، استفاده از امکانات جاده ای، شبکه راه آهن و حمل و نقل دریایی، وجود فرودگاه، دسترسی به آب و مهمتر از همه ایجاد ارزش افزوده و جلوگیری از سوختن گازهای همراه نفت، ویژگی هایی است که انتخاب این مکان را توجیه می نماید.

پتروشیمی بندر امام با استفاده از خوراک نفتا ، میعانات گازی و نمک استحصالی از آب دریا ، انواع محصولات پایه ای و اصلی پتروشیمی و پلیمرها را تولید و به بازارهای داخلی و بین المللی عرضه می کند. آخرین اطلاعات پتروشیمی بندر امام مربوط به سال مالی ۹۰ می باشد که بشرح زیر خلاصه می شود:

الف- درآمد فروش:

درآمد فروش این شرکت در سال مالی ۹۰ برابر با ۳۰.۸۲۳ میلیارد ریال بوده است که ۵۴ درصد از آن از محل صادرات و ۴۶ درصد آن از فروش در داخل کشور حاصل شده است.

این شرکت مجموعاً ۳۲ محصول مختلف را تولید می کند که مهمترین محصولات آن به ترتیب درآمدزایی عبارتند از: پروپان ، بوتان ، متیل ترسی بوتیل اتر ، پلی اتیلن سنگین ، پلی اتیلن سبک و پنتان پلاس.

شرکت همچنین ۱۰ محصول پروپان ، بوتان ، پنتان پلاس ، بنزین پرولیز ، پلی وینیل کلراید ، پلی اتیلن سنگین و سبک ، پارازیلین ، اتیلن دی کلراید و برش ۹ کربنه آروماتیک را صادر می کند.

در جدول زیر درآمد فروش سال مالی ۹۰ و شش ماهه ۹۱ ملاحظه می شود:

شش ماهه (۹۱)					سال مالی ۹۰				شرح	ردیف
درصد رشد	نسبت	درآمد زایی	مبلغ فروش هر متریک تن	مقدار فروش (متریک تن)	نسبت درآمد زایی هر محصول به کل درآمد	درآمد فروش (میلیون ریال)	مبلغ فروش هر متریک تن (ریال)	مقدار فروش (متریک تن)		
-۸٪	۱	۱۶۱,۷۶۴	۷,۷۹۹,۳۳۸	۲۰,۷۴۱	۱	۴۴۰,۸۶۹	۸,۵۰۳,۷۶۱	۵۱,۸۴۴	۱	پرویان داخلی
-۶٪	۲۰	۲,۸۲۱,۲۸۲	۸,۵۴۲,۰۸۷	۳۳۰,۳۹۲	۳۶	۸,۱۲۵,۹۲۰	۹,۰۹۴,۴۱۱	۸۹۳,۵۰۷	۱	پرویان صادراتی
۹٪	۲	۲۴۲,۶۴۲	۹,۹۴۵,۱۰۰	۲۴,۵۵۴	۴	۱,۱۷۷,۰۴۲	۹,۱۴۲,۰۷۶	۱۲۸,۳۳۶	۲	پوتان داخلی
-۲٪	۱۵	۲,۱۶۰,۶۱۹	۹,۵۶۰,۳۰۳	۲۲۵,۹۹۹	۱۳	۳,۹۱۵,۴۶۲	۹,۹۰۶,۰۴۲	۳۹۵,۲۶۰	۲	پوتان صادراتی
۴٪	۲	۳۲۷,۱۸۶	۹,۵۶۵,۴۴۴	۲۴,۲۰۵	۲	۴۹۶,۳۳۴	۹,۱۵۵,۹۴۷	۵۴,۱۹۸	۳	پتان پلاس داخلی
۳٪	۵	۷۷۶,۶۴۸	۱۰,۰۷۹,۶۶۲	۷۷,۰۵۱	۸	۲,۵۸۵,۴۲۸	۹,۹۲۶,۳۳۹	۳۶۰,۴۶۴	۳	پتان پلاس صادراتی
۱۸٪	۱۲	۱,۷۰۴,۹۸۲	۱۴,۱۸۶,۹۱۱	۱۲۰,۱۸۰	۱۰	۲,۹۵۲,۵۹۸	۱۱,۹۹۱,۴۱۴	۲۴۶,۲۳۶	۴	متیل ترسی بوتیل اثر
۳۲٪	۹	۱,۳۷۸,۵۲۱	۳۳,۴۰۰,۷۰۶	۵۴,۶۳۶	۷	۲,۱۲۹,۱۵۳	۱۷,۷۸۴,۴۳۹	۱۱۹,۲۲۰	۵	پلی اتیلن سبک
-۷٪	۰	۲۸,۴۵۰	۱۴,۵۸۹,۷۴۴	۱,۹۵۰	۰	۱۲۹,۰۵۴	۱۵,۷۴۴,۰۵۲	۸,۱۹۷	۵	پلی اتیلن سبک صادراتی
۱۹٪	۶	۸۲۲,۴۲۱	۱۳,۸۲۸,۳۸۴	۶۲,۳۶۶	۵	۱,۶۵۲,۱۴۰	۱۱,۶۳۲,۴۷۸	۱۴۲,۰۱۶	۶	پلی وینیل کلراید
	۰	۲۲,۸۹۵	۱۰,۱۸۰,۰۸۰	۲,۲۴۹	-	-		۰	۶	پلی وینیل کلراید صادراتی
۱۳٪	۵	۷۵۹,۳۸۰	۲۷,۳۸۶,۳۵۲	۲۰,۱۵۰	۴	۱,۳۸۰,۹۷۹	۳۳,۳۴۹,۷۳۱	۴۱,۴۰۹	۷	لاستیک مصنوعی
۴۲٪	۷	۱,۰۵۰,۹۴۷	۲۰,۱۷۷,۱۴۹	۵۲,۰۸۶	۴	۱,۰۹۰,۵۱۷	۱۴,۲۲۱,۱۰۵	۷۶,۳۸۳	۸	پلی اتیلن سنگین
۱۵٪	۲	۳۶۲,۳۷۳	۱۵,۹۴۸,۴۹۵	۱۶,۴۴۵	۰	۱۲۲,۰۲۵	۱۳,۹۰۵,۹۸۳	۸,۷۷۵	۸	پلی اتیلن سنگین صادراتی
-۳٪	۰	۱,۱۶۰	۹,۵۰۸,۱۹۷	۱۲۲	۰	۲,۰۲۷	۹,۷۴۵,۱۹۲	۲۰۸	۹	بنتزین پیرولیز
۶٪	۳	۴۸۳,۷۴۹	۱۱,۰۶۴,۲۰۱	۴۲,۷۲۲	۴	۱,۰۸۶,۹۲۲	۱۰,۴۰۸,۵۳۴	۱۰۴,۴۲۷	۹	بنتزین پیرولیز صادراتی
۳٪	۲	۲۵۸,۲۰۳	۱۱,۱۹۶,۵۲۲	۳۳,۰۶۱	۲	۳۸۱,۴۱۱	۱۰,۸۷۴,۲۶۶	۶۲,۶۶۳	۱۰	پیروپیلن
۵٪	۱	۹۸,۲۸۵	۱۶,۴۰۸,۱۸۰	۵,۹۹۰	۰	۱۳,۴۲۸	۱۵,۶۶۲,۰۰۵	۸۵۸	۱۱	پارازایلین
	۱	۹۲,۰۹۷	۱۷,۳۸۲,۷۵۶	۵,۲۰۸	-	-		۰	۱۱	پارازایلین صادراتی
-۱۰۰٪	-	۰		۰	۱	۲۸۶,۵۵۸	۱۰,۹۰۰,۳۰۱	۲۶,۲۸۹	۱۲	بنتزن
-۱۰۰٪	-	۰		۰	۱	۲۷۶,۵۷۲	۱۲,۳۳۱,۰۰۰	۲۲,۴۲۹	۱۲	بنتزن صادراتی
۱۸٪	۰	۶,۷۵۱	۱۱,۳۳۲,۹۴۵	۶۰۱	۱	۳۲۰,۴۶۰	۹,۵۰۲,۱۵۰	۳۲,۷۲۵	۱۳	اتیلن
-۱۰۰٪	-	۰		۰	۱	۱۷۸,۳۶۰	۱۱,۹۲۵,۳۴۱	۱۴,۹۴۸	۱۳	اتیلن صادراتی
۳۷۱٪	۰	۴۴,۰۴۶	۲,۸۷۰,۷۵۵	۱۵,۳۴۳	۰	۸	۱۰۰,۰۰۰	۸۰	۱۴	اتیلن دی کلراید
-۱۸٪	۰	۱۴,۵۰۹	۲,۸۷۹,۹۱۲	۵,۰۲۸	۰	۲۱,۴۶۰	۳,۵۱۳,۴۲۵	۶,۱۰۸	۱۴	اتیلن دی کلراید صادراتی
۱۳٪	۱	۱۱۰,۹۱۹	۱,۷۷۹,۰۰۲	۶۲,۳۴۹	۱	۲۵۹,۵۸۲	۱,۵۹۱,۵۳۲	۱۶۳,۱۰۲	۱۵	اتان
۱۱٪	۱	۹۵,۸۶۴	۱۲,۰۳۷,۱۶۷	۷,۹۶۴	۱	۱۹۴,۳۴۲	۱,۰۸۸۳,۳۳۹	۱۷,۸۵۷	۱۶	برش هگزان
۴۹٪	۱	۱۰۰,۹۷۷	۱۹,۱۸۹,۸۵۲	۵,۳۶۲	۱	۳۰۴,۵۰۸	۱۲,۹۱۷,۶۶۰	۳۳,۵۷۳	۱۷	مخلوط زایلین
	۲	۳۰۱,۱۹۰			۳	۱,۰۰۰,۹۳۲			۱۸	سایر محصولات
	۱۰۰	۱۴,۱۳۸,۸۱۳		۱,۲۲۷,۵۶۴	۱۰۰	۳۰,۸۱۳,۹۱۲		۲,۹۰۳,۳۰۲		جمع

ب - پیش بینی در آمد فروش سال ۹۱

با توجه به قیمت فروش محصولات شرکت در بورس کالا ، روند آحاد فروش شرکت در بورس کالا، گزارش های شرکتهای با محصول مشابه ، گزارش شش ماهه شرکت و همچنین بررسی قیمتتهای جهانی محصولات صادراتی و همچنین آمار گمرک ایران در مورد صادرات محصولات پتروشیمی درآمد فروش سال ۹۱ را می توان بر اساس جدول زیر به میزان ۳۶ هزار میلیارد ریال تخمین زد:

پیش بینی (۹۱)			شرح	ردیف
درآمد فروش (میلیون ریال)	مبلغ فروش هر متریک تن (ریال)	مقدار فروش (متریک تن)		
۵۰۴,۳۳۷	۱۱,۰۵۲,۷۰۰	۴۵,۶۳۰	پروپان داخلی	۱
۶,۹۹۷,۰۷۱	۱۲,۱۰۵,۴۳۹	۵۷۸,۰۱۱	پروپان صادراتی	۱
۸۶۰,۲۱۲	۱۱,۸۵۴,۶۲۰	۷۲,۵۶۳	پوتان داخلی	۲
۴,۵۳۲,۸۱۹	۱۱,۳۹۵,۹۴۰	۳۹۷,۷۵۸	پوتان صادراتی	۲
۱,۰۸۲,۵۰۴	۱۳,۷۵۹,۷۹۷	۷۸,۶۷۲	پنتان پلاس داخلی	۳
۱,۹۵۵,۱۰۱	۱۴,۴۹۹,۴۹۵	۱۳۴,۸۳۹	پنتان پلاس صادراتی	۳
۵,۰۷۴,۰۵۹	۲۰,۱۰۴,۹۹۹	۲۵۲,۳۷۸	متیل ترسی بوتیل اتر	۴
۲,۶۰۷,۹۶۲	۲۲,۷۳۰,۱۹۲	۱۱۴,۷۳۶	پلی اتیلن سبک	۵
۴۶,۹۷۹	۱۴,۱۷۱,۶۹۵	۳,۳۱۵	پلی اتیلن سبک صادراتی	۵
۲,۵۰۵,۴۷۱	۱۹,۵۹۶,۹۱۲	۱۲۷,۸۵۰	پلی ویتیل کلراید	۶
۵۵,۱۰۸	۱۴,۴۳۶,۷۱۳	۳,۸۱۳	پلی ویتیل کلراید صادراتی	۶
۲,۲۵۹,۹۲۸	۵۳,۴۰۷,۳۶۱	۴۲,۳۱۵	لاستیک مصنوعی	۷
۲,۹۰۳,۴۴۹	۳۶,۷۹۹,۶۹۶	۱۰۸,۳۳۹	پلی اتیلن سنگین	۸
۵۹۵,۶۸۹	۲۱,۱۸۳,۱۱۲	۲۸,۱۲۱	پلی اتیلن سنگین صادراتی	۸
۳,۴۵۲	۱۳,۴۷۴,۵۵۳	۲۵۶	پتزن پیرولیز	۹
۱,۱۶۸,۸۵۵	۱۵,۶۷۹,۶۴۶	۷۴,۵۴۶	پتزن پیرولیز صادراتی	۹
۷۵۰,۱۲۱	۱۵,۸۶۷,۱۶۵	۴۷,۳۷۵	پروپیلن	۱۰
۲۸۹,۷۱۲	۲۳,۲۵۲,۸۷۳	۱۲,۴۵۹	پاراژایلین	۱۱
۲۲۵,۷۹۲	۲۵,۰۶۰,۵۵۶	۹,۰۱۰	پاراژایلین صادراتی	۱۱
*	-	-	پتزن	۱۲
*	-	-	پتزن صادراتی	۱۲
۱۹,۹۰۰	۱۵,۹۱۸,۷۸۲	۱,۲۵۰	اتیلن	۱۳
*	-	-	اتیلن صادراتی	۱۳
۱۱۷,۹۶۱	۴,۰۶۸,۳۹۵	۲۱,۴۵۳	اتیلن دی کلراید	۱۴
۳۴,۹۵۴	۴,۰۸۱,۳۷۲	۸,۵۶۵	اتیلن دی کلراید صادراتی	۱۴
۲۳۰,۰۹۷	۲,۵۲۱,۱۱۵	۱۳۰,۹۲۳	اتان	۱۵
۲۷۹,۸۵۹	۱۷,۰۵۸,۴۸۶	۱۶,۴۰۶	پرش هگزان	۱۶
۲۸۱,۹۰۶	۲۷,۱۹۴,۹۲۲	۱۰,۳۶۶	مخلوط زایلین	۱۷
۵۵۷,۲۰۲	-	-	سایر محصولات	۱۸
۳۶,۰۵۰,۵۶۰			جمع	

ج- مواد مصرفی: مجموع هزینه مواد مصرفی در سال ۹۰ به میزان ۱۹.۸۲۶ میلیارد ریال بوده است که عمده خوراک مصرفی شرکت NGL و نفتا است. در سال ۹۰ خوراک NGL با ۱۵.۷۷۱ میلیارد ریال ، و خوراک نفتا با ۲.۲۳۷ میلیارد ریال ، مجموعاً ۸۸ درصد مواد مصرفی شرکت را تشکیل داده اند. همچنین مجموع هزینه مواد مصرفی در شش ماهه ۹۱ برابر با ۸۰۵۸ میلیارد ریال بود است که خوراک NGL با ۶۵۳۱ میلیارد ریال ۸۱ درصد خوراک مصرفی پتروشیمی بندر امام را تشکیل داده است. نکته جالب در گزارش شش ماهه ۹۱ شرکت عدم مصرف خوراک نفتا طی مدت مذکور می باشد.

با توجه به افزایش قیمت خوراک و فروش آن به شرکتهای پتروشیمی بر اساس نرخ مبادلاتی ، این موضوع در محاسبات برآورد بهای تمام شده لحاظ شد و مجموع بهای تمام شده سال ۹۱ به میزان ۳۰ هزار میلیارد ریال پیش بینی شد.

د- صورت سود و زیان: اطلاعات صورت سود و زیان شرکت طی ۲ سال مالی ۸۹ و ۹۰ و همچنین دوره ۶ ماهه ۹۱ در جدول زیر مشاهده می شود.

تحلیل عمودی شش ماهه ۹۱	شش ماهه ۹۱	تحلیل عمودی سال ۹۰	درصد رشد ۹۰ به ۸۹	سال مالی ۹۰	سال مالی ۸۹	صورت سود و زیان
۱۰۰٪	۱۴,۱۲۵,۴۸۲	۱۰۰٪	۱۸	۳۰,۸۲۳,۹۱۲	۲۶,۱۴۴,۶۴۵	فروش
۸۱٪	۱۱,۴۱۵,۲۶۸	۸۲٪	۱۱	۲۵,۴۰۴,۲۴۰	۲۲,۸۹۸,۰۱۹	بهای تمام شده
۱۹٪	۲,۷۱۰,۲۱۴	۱۸٪	۶۷	۵,۴۱۹,۶۷۲	۳,۲۴۶,۶۲۶	سود ناخالص
-۳٪	۴۱۸,۴۸۵-	-۳٪	۹-	۸۸۹,۰۴۰-	۹۷۴,۸۷۰-	هزینه های عمومی اداری
۱۵۳٪	۲۱,۶۰۴,۸۲۶	۶٪	۲۸۳	۱,۹۰۰,۴۳۸	۴۹۶,۶۱۰	سایر درآمدهای عملیاتی
۱۶۹٪	۲۳,۸۹۶,۰۰۰	۲۱٪	۱۳۲	۶,۴۳۱,۰۷۰	۲,۷۶۸,۳۶۶	سود عملیاتی
-۲٪	۲۶۵,۸۵۹-	-۲٪	۲-	۵۷۷,۶۷۲-	۵۸۸,۵۳۶-	هزینه های مالی
۰٪	-	۰٪	-	-	-	درآمد حاصل از سرمایه گذاری ها
۰٪	۵۶,۷۳۰	۰٪	۴۰۷	۱۴۳,۳۰۲-	۲۸,۲۶۳-	خالص درآمدها (هزینه های متفرقه
۱۶۸٪	۲۳,۱۸۷,۴۲۶	۱۹٪	۱۶۵	۵,۷۱۰,۲۹۶	۲,۱۵۱,۵۶۷	سود قبل از مالیات
-۱٪	۱۹۱,۹۸۰-	۰٪	-	-	-	مالیات
۱۶۶٪	۲۳,۴۹۰,۴۴۶	۱۹٪	۱۶۵	۵,۷۱۰,۲۹۶	۲,۱۵۱,۵۶۷	سود خالص
	۱۳,۱۰۳		-	۱۳,۱۰۳	۱۳,۱۰۳	تعداد سهام
	۱,۷۹۳		۱۶۵	۴۳۶	۱۶۴	EPS

درآمد فروش سال مالی ۹۰ نسبت به سال مالی ۸۹ ، ۱۸ درصد رشد داشته که عمدتاً به دلیل افزایش نرخ فروش محصولات حاصل شده است و آحاد فروش تغییر چندانی نداشته است. بهای تمام شده هم با نرخ ۱۱ درصد رشد کرده است. رشد ۲۸۳ درصدی سایر درآمدهای عملیاتی در سال ۹۰ نسبت به سال ۸۹ بدلیل سود حاصل از تسعیر ارز بوده است

که با توجه به کسب درآمد ۱۴۵۷ میلیون دلار ، ۳۷ میلیون یورو و ۷۷ میلیون درهم از محل صادرات حاصل شده است و منجر به رشد ۱۳۰ درصدی سود عملیاتی شده است. افزایش ۴۰۷ درصدی هزینه های متفرقه نیز عمدتاً بدلیل شناسایی هزینه ۳۴۳ میلیارد ریالی با عنوان هزینه های اجتماعی در منطقه ماهشهر (شامل احداث راه و مدرسه در ماهشهر) ایجاد شده است. در نهایت با توجه به موارد فوق ، سود خالص شرکت ۱۶۳ درصد رشد داشته است.

اما در بررسی صورتهای مالی مربوط به شش ماهه ۹۱ مهمترین نکته افزایش چشمگیر ۱۰۳۷ درصدی سایر درآمدهای عملیاتی نسبت به گزارش ۱۲ ماهه سال ۹۰ و شناسایی درآمد ۲۱.۶ هزار میلیارد ریالی است که دلیل اصلی رشد ۳۱۱ درصدی عایدی هر سهم در شش ماهه ۹۱ نسبت به سال مالی ۹۰ می باشد. این افزایش بدلیل درآمد حاصل از تسعیر ارز به میزان ۲۱.۸ هزار میلیارد ریال می باشد. در صورتهای مالی تلفیقی حسابرسی شده منتهی به ۳۰ آذر ۹۱ هلدینگ خلیج فارس حسابرس مستقل تاکید کرده که تنها شرکت از کل شرکتهای فرعی هلدینگ که ارز خود را به نرخ غیر از مرجع تسعیر کرده است شرکت پتروشیمی بندر امام است.

در صورتهای مالی شش ماهه ۹۱ و ۱۲ ماهه ۹۰ اشاره ای به نرخ تسعیر برآوردی شرکت و نرخ تسعیر واقعی و نحوه شناسایی درآمد تسعیر ارز نشده است که البته این موضوع یکی از دلایل اظها نظر مشروط توسط حسابرسان شرکت است و حسابرس در گزارش خود در صورتهای مالی ۶ ماهه ۹۱ پتروشیمی بندر امام تاکید کرده که بدلیل عدم افشای جزئیات تسعیر، تعیین مبلغ قطعی در شرایط حاضر امکان پذیر نیست.

ه-ترازنامه شرکت: در جدول زیر ترازنامه مقایسه ای شرکت برای سال منتهی به ۹۰ و همچنین شش ماهه ۹۱ مشاهده می شود.

در سال مالی ۹۰ حدود ۲۰ درصد منابع شرکت از حقوق صاحبان سهام و ۸۰ درصد از بدهی تشکیل شده است . ۹۵ درصد از مجموع بدهی های شرکت بدهی جاری است . شرکت در سال مالی ۹۰مجموعاً ۶.۵ هزار میلیارد ریال مانده تسهیلات دارد که ۳.۵ هزار میلیارد آن جاری و ۳ هزار میلیارد ریال آن بلند مدت است. ۴.۹ هزار میلیارد ریال از تسهیلات اخذ شده به نرخ ۱۶ تا ۲۵ درصد و ۱.۶ هزار میلیارد ریال به نرخ ۳ تا ۶ درصد اخذ شده است. شرکت ۸۳ درصد از کل منابع خود را به دارایی های جاری و ۱۷ درصد آنرا به دارایی های ثابت اختصاص داده است. نسبت ROE شرکت ۳۲ درصد و نسبت ROA شرکت ۶.۴ درصد می باشد.

اما در شش ماهه ۹۱ منابع شرکت ۳۴ درصد افزایش یافته است. با افزایش ۸۵۵ درصدی سود انباشته ، حقوق صاحبان سهام شرکت با رشد ۱۲۳ درصدی و مجموع بدهی ها نیز با رشد ۱۱ درصدی مواجه شده اند. حقوق صاحبان سهام ۳۲.۶ درصد و بدهی ها ۶۷.۴ درصد از مجموع منابع شرکت را تشکیل داده اند. بدهی های جاری ۹۴ درصد از مجموع بدهی ها و بدهی بلندمدت ۶ درصد آنرا تشکیل داده اند. سرمایه در گردش شرکت نیز ۲۱.۷ هزار میلیارد ریال افزایش یافته است.

ترازنامه	در تاریخ ۱۳۹۱/۰۶/۳۱	در تاریخ ۱۳۹۰/۱۲/۲۹	درصد تغییر
داراییها			
موجودی نقد	۳۱۴,۴۳۲	۲۴۰,۰۷۹	۳۱
سرمایه گذارینهای کوتاه مدت	.	.	.
طلب از شرکتهای گروه و شرکتهای وابسته	.	.	.
حصه جاری حسابها و اسناد دریافتی تجاری	۵۲,۶۳۲,۲۸۵	۳۲,۰۸۶,۷۵۱	۶۷
سایر حسابها و اسناد دریافتی	۴۴,۰۴۱,۳۴۹	۳۵,۹۵۰,۳۰۱	۲۲
موجودی مواد و کالا	۲,۷۴۲,۵۱۲	۴,۱۴۱,۱۴۰	(۱۰)
پیش پرداختها	۱۹۰,۲۰۹	۴۶۸,۱۲۷	(۵۹)
جمع داراییهای جاری	۱۰۱,۹۲۱,۷۸۷	۷۲,۸۸۶,۴۰۸	۴۰
سرمایه گذارینهای بلند مدت	۴۷۰,۶۵۲	۴۷۰,۶۵۲	.
داراییهای ثابت پس از کسر استهلاک	۱۳,۸۲۵,۰۸۲	۱۳,۱۵۱,۱۷۰	۵
داراییهای نامشهود	.	.	.
حسابها و اسناد دریافتی تجاری (بلند مدت)	.	.	.
پیش پرداختهای سرمایه ای	.	.	.
سایر داراییها	۸۶۴,۱۹۹	۸۶۴,۲۷۱	.
جمع داراییهای غیر جاری	۱۵,۱۶۹,۹۳۳	۱۴,۴۸۶,۱۹۳	۵
جمع داراییها	۱۱۷,۰۹۱,۷۲۰	۸۷,۳۷۲,۶۰۱	۳۴
شرح			
بدهیها			
حسابها و اسناد پرداختی تجاری	۱۲,۰۷۳,۷۳۱	۸,۵۲۵,۲۰۱	۴۱
سایر حسابها و اسناد پرداختی	۵۵,۸۵۲,۸۹۰	۵۲,۰۲۴,۶۹۱	۷
بدهی به شرکتهای گروه و وابسته	.	.	.
پیش دریافتها	۵۱۱,۰۸۸	۱,۱۲۸,۶۲۸	(۵۵)
ذخیره مالیات بر درآمد	.	.	.
حصه جاری تسهیلات مالی دریافتی	۲,۴۲۶,۱۹۰	۳,۵۰۶,۳۴۵	(۳)
سود سهام پیشتهدای و پرداختی	۲,۰۹۰,۶۷۲	۱,۳۳۹,۵۳۳	۵۶
جمع بدهیهای جاری	۷۳,۹۵۵,۵۷۱	۶۶,۵۴۴,۳۹۸	۱۱
حسابها و اسناد پرداختی بلند مدت	۲۵۴,۲۰۴	۲۵۴,۲۰۴	.
تسهیلات مالی دریافتی بلند مدت	۴,۲۵۰,۳۲۲	۳,۰۰۶,۷۸۱	۴۱
ذخیره مزایای پایان خدمت	۳۲۱,۷۵۲	۳۰۸,۴۷۴	۴
جمع بدهیهای غیر جاری	۴,۹۲۶,۲۷۹	۳,۶۶۹,۴۵۹	۲۴
جمع بدهیهای جاری و غیر جاری	۷۸,۸۸۱,۸۵۰	۷۰,۲۱۳,۸۵۷	۱۲
حقوق صاحبان سهام	.	.	.
سرمایه	۱۳,۱۰۲,۰۰۰	۱۳,۱۰۲,۰۰۰	.
صرف سهام	.	.	.
وجه دریافتی بابت افزایش سرمایه	.	.	.
اندوخته قانونی	۱,۳۱۰,۳۰۰	۱,۳۱۰,۳۰۰	.
اندوخته طرح و توسعه	۲۸۳,۹۲۷	۲۸۳,۹۲۷	.
سود (زیان) انباشته	۲۳,۵۱۲,۶۴۳	۲,۴۶۱,۵۱۷	۸۵۵
جمع حقوق صاحبان سهام	۲۸,۲۰۹,۸۷۰	۱۷,۱۵۸,۷۴۴	۱۲۲
جمع بدهیها و حقوق صاحبان سهام	۱۱۷,۰۹۱,۷۲۰	۸۷,۳۷۲,۶۰۱	۳۴

سرمایه در گردش سال مالی ۹۰ شرکت ۶.۵۹۶ میلیارد ریال است که نسبت به سال مالی ۸۹ افزایش ۳.۳۱۳ میلیارد ریالی داشته است. همچنین مجموع دارایی های غیر جاری تنها ۱۱۶ میلیارد ریال افزایش یافته است. با توجه به اینکه هزینه استهلاک در سال مالی ۹۰ به میزان ۱.۶۶۶ میلیارد ریال بوده است می توان جریان نقدی آزاد شرکت را در سال مالی ۹۰ بشرح جدول زیر محاسبه نمود:

۹۰	جریان نقدی آزاد شرکت (میلیون ریال)
۶,۳۶۹,۰۴۴	سود عملیاتی
۱,۶۶۶,۴۱۳	اضافه می شود : استهلاک
-	کسر می شود : مالیات
۸,۰۳۵,۴۵۷	جریان نقدی عملیاتی
۳,۳۱۲,۶۸۹-	کسر می شود: افزایش سرمایه در گردش
۱,۸۷۷,۹۶۵-	کسر می شود: افزایش مخارج سرمایه ای
۲,۸۴۴,۸۰۳	FCFF

و- بر آورد صورت سود و زیان برای سال ۹۱: با توجه به روند فروش و کاهش صادرات (بر اساس آمار گمرک) و با در نظر گرفتن افزایش بهای تمام شده بدلیل افزایش نرخ خوراک و همچنین با توجه به ارائه نظر مشروط توسط حسابرس بدلیل ابهام در شناسایی در آمد ارزی که منجر به رشد چشمگیر سایر درآمدهای عملیاتی و در نهایت سود خالص شده است برای محاسبه سود و زیان شرکت در سال ۹۱ بشرح جدول زیر عمل می کنیم . در نتیجه عایدی مطابق با جدول زیر ۲۲۴۳ ریال بازای هر سهم حاصل می شود:

پیش بینی ۹۱	صورت سود و زیان
۲۶,۰۰۰,۵۶۰	فروش
۲۰,۰۲۷,۱۳۹	بهای تمام شده
۶,۰۱۳,۲۲۱	سود ناخالص
۸۳۶,۹۷۰-	هزینه های عمومی اداری
۲۴,۹۷۲,۹۲۲	سایر درآمدهای عملیاتی
۲۰,۱۴۹,۲۸۲	سود عملیاتی
۶۲۴,۷۶۹-	هزینه های مالی
-	درآمد حاصل از سرمایه گذاری ها
۱۰۴,۹۵۱	خالص درآمدها (هزینه های متفرقه)
۱۹,۶۲۹,۴۶۵	سود قبل از مالیات
۲۴۰,۱۳۹-	مالیات
۱۹,۳۸۹,۳۲۷	سود خالص
۱۳,۱۰۲	تعداد سهام
۲,۲۴۳	EPS

ز- طرح های توسعه پتروشیمی بندر امام: طرح NF3 پتروشیمی بندر امام، از جمله طرح های استراتژیک توسعه صنایع پتروشیمی است که به منظور تفکیک گازهای مایع به دست آمده از نفت خام تولیدی چاه های منطقه به برش های با ارزش هیدروکربنی مورد بهره برداری قرار گرفته است. طرح NF3 در زمینی به وسعت ۸ هکتار در داخل مجتمع پتروشیمی بندرامام واقع شده و محصولات تولیدی آن علاوه بر مصرف به عنوان محصول میانی می تواند مورد

استفاده سایر مجتمع های واقع در منطقه ویژه اقتصادی پتروشیمی قرار گرفته و مازاد بر مصرف داخلی آن نیز به خارج از کشور صادر خواهد شد. بنا به گفته مسوولان شرکت نرخ بازگشت سالانه سرمایه از سال دوم بهره برداری طرح NF3 بندر امام بر اساس گزارش های توجیهی فنی و اقتصادی بیش از ۵۰ درصد پیش بینی شده است. بیش از ۵۰ درصد از تولید این واحد قابلیت صادرات را دارد. واحدهای NF1 و NF2، ۱۲۰ هزار بشکه ظرفیت تولید داشت، اما واحد NF3 یکصد هزار بشکه به تنهایی ظرفیت دارد. سرمایه گذاری اولیه این واحد شامل ۲۵۰ هزار و ۵۵۰ میلیون دلار و یک هزار و ۵۶۶ میلیارد ریال می باشد که منابع ارزی از محل فاینانس خارجی برای مهندسی اصولی و خرید تجهیزات خارجی و منابع ریالی نیز از محل منابع شرکت ملی صنایع پتروشیمی تامین شده است. خوراک این واحد هم مایعات گازی (NGL) است که از کارخانجات گاز و گاز مایع موجود در مناطق اهواز و مارون تامین می شود. در این واحد سالانه ۴۴۳ هزار تن اتان، ۸۷۰ هزار تن پروپان، ۶۸۸ هزار تن بوتان، ۳۶۵ هزار تن پنتان و ۲۸۴ هزار تن هگزان پلاس تولید خواهد شد. بنابراین با توجه به اینکه بهره برداری از این طرح بزودی آغاز خواهد شد می توان درآمد فروش سال ۹۲ با احتساب افزایش آحاد فروش ناشی از طرح مذکور شرکت را بشرح زیر برآورد نمود:

بیش بینی (۹۲)			شرح	ردیف
مقدار فروش (متریک تن)	مبلغ فروش هر متریک تن (ریال)	درآمد فروش (میلیون ریال)		
۲۸۵,۶۲۰	۱۲,۷۱۰,۶۰۵	۴,۹۰۱,۰۹۲	پروپان داخلی	۱
۶۷۸,۰۱۱	۱۴,۲۸۴,۴۰۶	۹,۶۸۴,۹۸۵	پروپان صادراتی	۱
۳۱۲,۵۶۳	۱۳,۸۱۵,۶۷۱	۴,۳۱۸,۶۷۳	پوتان داخلی	۲
۴۹۷,۷۵۸	۱۳,۰۵۲,۱۷۲	۶,۴۹۹,۳۱۵	پوتان صادراتی	۲
۱۱۱,۱۷۲	۱۵,۹۶۱,۳۶۵	۱,۷۷۴,۴۴۹	پتان پلاس داخلی	۳
۲۸۴,۸۳۹	۱۷,۱۸۱,۹۰۱	۴,۸۹۴,۰۸۰	پتان پلاس صادراتی	۳
۲۵۲,۳۷۸	۲۴,۰۲۵,۴۷۴	۶,۰۶۳,۵۰۱	متیل ترسی بوتیل اتر	۴
۱۱۴,۷۳۶	۲۴,۹۵۷,۷۵۰	۲,۸۶۳,۵۴۲	پلی اتیلن سبک	۵
۲,۳۱۵	۱۵,۷۴۴,۷۵۳	۵۲,۱۹۴	پلی اتیلن سبک صادراتی	۵
۱۲۷,۸۵۰	۲۲,۲۴۲,۴۹۵	۲,۸۴۲,۷۱۰	پلی ویتیل کلراید	۶
۲,۸۱۲	۱۶,۸۷۹,۲۵۴	۶۴,۵۳۴	پلی ویتیل کلراید صادراتی	۶
۴۲,۳۱۵	۵۸,۲۱۳,۹۱۴	۲,۴۶۳,۳۲۲	لاستیک مصنوعی	۷
۱۰۸,۲۳۹	۳۹,۹۸۸,۸۵۹	۲,۲۴۸,۹۵۹	پلی اتیلن سنگین	۸
۲۸,۱۲۱	۲۴,۱۴۸,۷۴۸	۶۷۹,۰۸۶	پلی اتیلن سنگین صادراتی	۸
۲۵۶	۱۵,۲۷۰,۲۴۴	۳,۹۱۲	پتزن پیرولیز	۹
۷۴,۵۴۶	۱۸,۴۳۰,۷۱۲	۱,۳۷۲,۹۳۶	پتزن پیرولیز صادراتی	۹
۴۷,۲۷۵	۱۸,۲۴۰,۱۸۱	۸۶۷,۰۲۳	پروپیلن	۱۰
۱۲,۴۵۹	۲۷,۱۰۹,۹۲۰	۳۳۷,۷۱۸	پاراژایلین	۱۱
۹,۰۱۰	۲۸,۹۲۳,۸۲۱	۲۶۰,۶۸۹	پاراژایلین صادراتی	۱۱
۰	-	۰	پتزن	۱۲
۰	-	۰	پتزن صادراتی	۱۲
۱,۲۵۰	۱۸,۷۴۲,۴۹۰	۲۳,۴۲۱	اتیلن	۱۳
۰	-	۰	اتیلن صادراتی	۱۳
۳۱,۴۵۳	۴,۵۷۸,۵۶۰	۱۴۴,۰۱۰	اتیلن دی کلراید	۱۴
۸,۵۶۵	۴,۷۲۱,۴۳۶	۴۰,۴۳۷	اتیلن دی کلراید صادراتی	۱۴
۱۳۰,۹۲۳	۲,۹۰۲,۳۸۲	۳۸۰,۰۱۷	اتان	۱۵
۱۶,۴۰۶	۱۹,۶۸۷,۵۴۰	۳۲۲,۹۹۱	پرتن هگزان	۱۶
۱۰,۳۶۶	۳۱,۷۰۲,۸۴۰	۳۲۸,۶۴۶	مخلوط زایلین	۱۷
۰	-	۶۶۸,۶۴۲	سایر محصولات	۱۸
		۵۵,۱۰۳,۰۵۵	جمع	

ح- ارزش ذاتی: با توجه به طرح توسعه ای شرکت ، ارزش ذاتی این سهم باید از طریق DDM دو مرحله ای انجام می شود. بنابراین با فرض نرخ بازده مورد انتظار حدود ۲۵ درصد و با استفاده از روش اقساط مادام العمر ، ارزش سهم در سال پنجم را تعیین و آنرا به فعل تنزیل می کنیم. همچنین ارزش فعلی هر یک از سالها (تا سال ۹۵) را که بدلیل طرح توسعه با نرخهای رشد متفاوتی افزایش خواهد یافت را محاسبه می کنیم.

در نهایت ارزش ذاتی این سهم را برای محاسبه NAV شرکت هلدینگ خلیج فارس ۱۱,۷۹۴ ریال در نظر می گیریم.

ارزش گذاری سهام:						
سال	۱۳۹۱	۱۳۹۲	۱۳۹۳	۱۳۹۴	۱۳۹۵	بعد از سال ۹۵
سود خالص هر سهم	۲,۳۴۳	۲,۰۸۸	۲,۴۴۳	۲,۷۱۱	۳,۰۷۷	۱۶,۱۵۷
فاکتور تنزیل	۱,۲۵	۱,۵۶	۱,۹۵	۲,۴۴	۳,۰۵	۳,۰۵
ارزش فعلی سود خالص هر سهم	۱,۷۹۴	۱,۳۳۶	۱,۲۵۱	۱,۱۱۱	۱,۰۰۸	۵,۳۹۴
					ارزش ذاتی سهم	۱۱,۷۹۴
نرخ بازده مورد انتظار ۲۵ درصد در نظر گرفته شده است. ارزش نهایی (Terminal value) برای سال های پس از سال ۹۵ بر اساس نرخ رشد ۵ درصد به روش اقساط مادام العمر با رشد ثابت محاسبه شده است.						

۲- شرکت پتروشیمی شهید تندگویان

پتروشیمی تندگویان با سرمایه ۵۰۰۰ میلیارد ریال در سال ۸۶ به ثبت رسید. مرکز اصلی آن در بندر امام خمینی منطقه ویژه اقتصادی پتروشیمی می باشد. فعالیت تولیدی شرکت از سال ۸۳ آغاز شده است. آخرین اطلاعات پتروشیمی تندگویان مربوط به شش ماهه ۹۱ می باشد که بشرح زیر خلاصه می شود:

الف- درآمد فروش: محصولات شرکت شامل ۳ محصول گرید بطری PET ، گرید الیاف و اسید ترفتالیک می باشد . حدود ۸۱ درصد درآمد فروش در داخل و ۱۹ درصد از طریق صادرات حاصل می شود. ۶۰ درصد درآمد فروش شرکت به گرید بطری PET اختصاص دارد.

جزئیات فروش در سال مالی ۹۰ و شش ماهه ۹۱										
شش ماهه ۹۱					سال مالی ۹۰					
ردیف	شرح	مقدار فروش (KG)	مبلغ فروش هر کیلوگرم (ریال)	درآمد فروش (میلیون ریال)	رشد قیمت هر کیلوگرم کالا ۹۰ به ۹۱	نسبت درآمد هر کالا به درآمد کل فروش	نسبت درآمد هر کالا به درآمد کل فروش	درآمد فروش (میلیون ریال)	مبلغ فروش هر کیلوگرم (ریال)	مقدار فروش (KG)
۱	گرید بطری PET	۱۷۸,۶۳۶,۶۸۲	۱۷,۳۶۰	۳,۱۰۱,۰۷۹	۳۶	۳۱	۳,۱۰۱,۰۷۹	۱۷,۳۶۰	۱۷۸,۶۳۶,۶۸۲	۱۱۶,۸۷۲,۸۷۲
۲	گرید بطری PET صادراتی	۶۴,۸۰۰,۰۰۰	۱۷,۸۳۶	۱,۱۵۵,۹۸۰	۱۳	۹	۱,۱۵۵,۹۸۰	۱۷,۸۳۶	۶۴,۸۰۰,۰۰۰	۲۶,۱۸۷,۰۰۰
۳	گرید الیاف	۱۴۹,۰۲۳,۷۳۳	۱۶,۴۹۴	۲,۴۵۸,۰۱۴	۲۹	۳۰	۲,۴۵۸,۰۱۴	۱۶,۴۹۴	۱۴۹,۰۲۳,۷۳۳	۷۸,۹۹۴,۹۴۰
۴	گرید الیاف صادراتی	۴۹,۱۳۶,۸۵۰	۱۵,۹۷۱	۷۸۴,۶۰۱	۹	۷	۷۸۴,۶۰۱	۱۵,۹۷۱	۴۹,۱۳۶,۸۵۰	۲۳,۷۳۵,۸۴۰
۵	اسید ترفتالیک	۱,۹۱۶,۱۶۱	۱۲,۶۱۰	۲۴,۱۶۳	۰	۰	۲۴,۱۶۳	۱۲,۶۱۰	۱,۹۱۶,۱۶۱	۱,۵۹۱,۰۹۰
۶	اسید ترفتالیک صادراتی	۷۵,۳۸۰,۹۵۰	۱۳,۸۰۸	۱,۰۴۰,۸۸۹	۱۲	۳	۱,۰۴۰,۸۸۹	۱۳,۸۰۸	۷۵,۳۸۰,۹۵۰	۱۱,۹۵۵,۲۸۰
	جمع	۵۱۸,۸۸۴,۳۷۶		۸,۵۶۴,۷۲۶	۱۰۰	۱۰۰	۸,۵۶۴,۷۲۶		۵۱۸,۸۸۴,۳۷۶	۲۵۹,۳۳۷,۰۲۲

ب- پیش بینی درآمد فروش سال ۹۱

با توجه به قیمت فروش محصولات شرکت در بورس کالا ، و عملکرد ۶ ماهه و پیش بینی کاهش میزان صادرات بدلیل شرایط تحریم ، درآمد فروش سال ۹۱ بر اساس جدول زیر پیش بینی می شود:

پیش بینی ۹۱			شرح	ردیف
درآمد فروش (میلیون ریال)	مبلغ فروش هر کیلوگرم (ریال)	مقدار فروش (KG)		
۵,۸۵۴,۷۸۹	۲۳,۸۵۵	۲۴۵,۴۲۳,۰۳۱	گريد بطری PET	۱
۸۵۸,۸۳۰	۱۸,۲۲۰	۴۷,۱۳۶,۶۰۰	گريد بطری PET صادراتی	۲
۲,۳۷۸,۰۱۵	۲۰,۸۶۰	۱۶۱,۹۳۹,۶۲۷	گريد الياف	۳
۷۴۶,۶۶۹	۱۶,۶۴۴	۴۴,۸۶۰,۷۳۸	گريد الياف صادراتی	۴
۵۷,۹۳۰	۱۷,۳۲۸	۳,۳۴۱,۲۸۹	اسيد ترفتاليك	۵
۳۴۷,۹۰۶	۱۵,۵۶۲	۲۲,۳۵۶,۳۷۴	اسيد ترفتاليك صادراتی	۶
۱۱,۲۴۴,۱۳۷		۵۲۵,۰۶۷,۶۵۸	جمع	

ج- مواد مصرفی: هزینه مواد مصرفی در ۶ ماهه ۹۱

مواد مصرفی شرکت در شش ماهه نخست ۹۱ حدود ۳۱۵۱ میلیارد ریال هزینه در بر داشته است. مواد مصرفی به ترتیب هزینه بری عبارتند از پارازیلین ، منو اتیلن گلايکول و اسيد استيک. در شش ماهه نخست ۹۱ حدود ۷۰ درصد هزینه مواد مصرفی را پارازیلین تشکیل داده است. با توجه به روند افزایش قیمت خوراک شرکتهای پتروشیمی ، مجموع بهای تمام شده سال ۹۱ به میزان ۹.۵ میلیارد ریال برآورد شد.

د- صورت سود و زیان:

در شش ماهه ۹۱ شرکت موفق به رشد ۱۴ درصدی درآمد فروش نسبت به شش ماهه ۹۰ شده است. بهای تمام شده نیز با افزایش ۶ درصدی منجر به رشد ۶۵ درصدی سود ناخالص نسبت به شش ماهه ۹۰ شده است. سود عملیاتی نیز با ۲۵۰ درصد رشد نسبت به شش ماهه ۹۰ رشد کرده است. این در حالی است که در سال مالی ۹۰ شرکت ۱۱۰ میلیارد ریال زیان محقق کرده است. سود خالص نیز در شش ماهه ۹۱ به میزان ۱۹۷.۵ میلیارد ریال محقق شده است در حالی که در شش ماهه سال گذشته ۲۱۱.۵ میلیارد ریال و در سال مالی ۹۰ نیز ۷۲۶ میلیارد ریال زیان خالص محقق شده است.

صورت سود و زیان (اطلاعات شرکت)					
صورت سود و زیان	سال مالی ۹۰	شش ماهه ۹۰	شش ماهه ۹۱	نسبت به فروش	رشد شش ماهه
فروش	۸,۵۶۴,۷۲۶	۴,۲۹۲,۹۶۷	۴,۹۹۴,۳۱۷	۱۰۰	۱۴
پهای تمام شده	۷,۷۶۶,۳۶۳	۳,۸۴۱,۵۱۲	۴,۰۸۲,۱۵۰	۸۲	۶
سود ناخالص	۷۹۸,۳۶۳	۵۵۱,۴۵۵	۹۱۲,۱۶۷	۱۸	۶۵
هزینه های عمومی اداری	۳۴۶,۵۷۴-	۱۶۰,۳۱۵-	۱۷۰,۶۶۲-	۳-	۶
سایر درآمدهای عملیاتی	۵۶۱,۸۶۰-	۲۵۷,۸۱۶-	۳۷۵,۲۱۳-	۶-	۷
سود عملیاتی	۱۱۰,۰۷۱-	۱۳۳,۳۲۴	۴۶۶,۲۹۲	۹	۲۵۰
هزینه های مالی	۱۳۴,۴۹۵-	۱۷۷,۹۱۰-	۱۵۰,۵۱۱-	۳-	۱۵-
درآمد حاصل از سرمایه گذاری ها	-	-	-	-	-
خالص درآمدهای متفرقه	۳۹۲,۶۹۴-	۱۶۶,۹۸۲-	۱۱۸,۲۲۴-	۲-	۲۹-
سود قبل از مالیات	۷۳۷,۳۶۰-	۲۱۱,۵۶۸-	۱۹۷,۵۵۷	۴	-
مالیات	-	-	-	-	-
سود خالص	۷۳۷,۳۶۰-	۲۱۱,۵۶۸-	۱۹۷,۵۵۷	۴	-
تعداد سهام	۵,۰۰۰	۵,۰۰۰	۵,۰۰۰	*	-
EPS	۱۴۷-	۴۲-	۴۰		

ه-ترازنامه شرکت: در بررسی ترازنامه شرکت مشاهده می شود که ارزش حقوق صاحبان سهام به دلیل فزونی زیان انباشته نسبت به سرمایه شرکت منفی شده است. به طوری که در سال مالی ۹۰ زیان انباشته شرکت بالغ بر ۱۲۶ درصد سرمایه ثبت شده می باشد. این موضوع شرکت را مشمول ماده ۱۴۱ اصلاحیه قانون تجارت نموده است. در شش ماهه ۹۱ نیز هرچند نتایج عملیات شرکت نسبت به دوره مالی مشابه قبل بهبود یافته و منجر به مبلغ ۱۹۷ میلیارد ریال سود خالص گردیده لیکن زیان انباشته در تاریخ ترازنامه مبلغ ۱۰۱ میلیارد ریال و به میزان ۱۲۲ درصد سرمایه ثبت شده است و لذا شرکت همچنان مشمول ماده ۱۴۱ اصلاحیه قانون تجارت می باشد.

بدین ترتیب مجموع بدهی ها ۱۰۸ درصد دارایی های شرکت است. با توجه به وجود بدهی های ارزی قابل ملاحظه که باعث ایجاد ریسک ناشی از نوسان نرخ ارز برای شرکت می باشد و همچنین دریافت تسهیلات ارزی و ریالی با نرخهای متداول بهره بانکی و افزایش بدهی های جاری برداراییهای جاری (سرمایه در گردش منفی) به مبلغ ۵۷۲.۳۶۳ میلیون ریال در سال مالی ۹۰ و ۳۹.۴۱۶ میلیون ریال در شش ماهه ۹۱ و نیز وجود ظرفیت بلااستفاده در تولید، شرکت با شرایط تجاری و مالی نامساعدی مواجه گردیده است.

ترازنامه	در تاریخ ۱۳۹۱/۰۶/۳۱	در تاریخ ۱۳۹۰/۱۲/۲۹	درصد تغییر
داراییها			
موجودی نقد	۴۵,۱۱۸	۱۲,۳۷۴	۲۶۵
سرمایه گذارهای کوتاه مدت	-	-	-
طلب از شرکتهای گروه و شرکتهای وابسته	-	-	-
حصه جاری حسابها و اسناد دریافتی تجاری	۱,۴۴۹,۶۹۲	۲۹۶,۶۶۱	۲۶۵
سایر حسابها و اسناد دریافتی	۱۴۹,۱۸۶	۱۷۲,۴۲۶	(۱۴)
موجودی مواد و کالا	۱,۷۶۰,۸۲۲	۱,۶۹۲,۲۲۶	۴
پیش پرداختها	۴۶۲,۸۰۲	۱۱۱,۱۴۱	۳۱۶
جمع داراییهای جاری	۳,۸۶۷,۶۲۱	۲,۳۸۵,۸۲۸	۶۲
سرمایه گذارهای بلند مدت	۱۰	۱۰	-
داراییهای ثابت پس از کسر استهلاک	۹,۱۱۴,۹۳۶	۹,۳۳۱,۹۴۲	(۱)
داراییهای نامشهود	۱۰,۵۷۸	۱۱,۳۰۱	(۶)
حسابها و اسناد دریافتی تجاری (بلند مدت)	-	-	-
پیش پرداختهای سرمایه ای	-	-	-
سایر داراییها	۱۴۵,۸۱۷	۱۵۴,۷۴۸	(۶)
جمع داراییهای غیر جاری	۹,۳۷۱,۳۴۱	۹,۳۹۸,۰۰۲	(۱)
جمع داراییها	۱۳,۲۳۸,۹۶۲	۱۱,۷۸۳,۸۳۰	۱۱

شرح	در تاریخ ۱۳۹۱/۰۶/۳۱	در تاریخ ۱۳۹۰/۱۲/۲۹	درصد تغییر
بدهیها			
حسابها و اسناد پرداختی تجاری	۷۱۲,۹۷۲	۲۲۰,۴۲۴	۲۰۹
سایر حسابها و اسناد پرداختی	۱,۲۶۶,۴۵۵	۶۳۱,۵۰۹	۱۰۱
بدهی به شرکتهای گروه و وابسته	-	-	-
پیش دریافتها	۲۸۴,۲۲۲	۵۰۲,۳۵۵	(۲۴)
ذخیره مالیات بر درآمد	-	-	-
حصه جاری تسهیلات مالی دریافتی	۱,۵۴۲,۳۷۷	۱,۵۹۲,۸۹۲	(۳)
سود سهام پیشتهدای و پرداختی	-	-	-
جمع بدهیهای جاری	۳,۹۰۷,۰۰۲	۲,۹۵۸,۱۹۱	۲۲
حسابها و اسناد پرداختی بلند مدت	۷,۹۶۲,۲۶۷	۷,۸۲۵,۹۵۱	۲
تسهیلات مالی دریافتی بلند مدت	۲,۲۸۶,۴۴۲	۲,۲۱۹,۳۷۶	۳
ذخیره مزایای پایان خدمت	۸۵,۱۸۰	۶۹,۸۲۲	۲۲
جمع بدهیهای غیر جاری	۱۰,۳۳۳,۸۸۹	۱۰,۱۲۵,۱۶۰	۲
جمع بدهیهای جاری و غیر جاری	۱۴,۲۴۰,۹۲۶	۱۳,۰۸۳,۳۵۱	۹
حقوق صاحبان سهام			
سرمایه	۵,۰۰۰,۰۰۰	۵,۰۰۰,۰۰۰	-
صرف سهام	-	-	-
وجوه دریافتی بابت افزایش سرمایه	-	-	-
اندوخته قانونی	-	-	-
اندوخته طرح و توسعه	-	-	-
سود (زیان) انباشته	(۶,۱۰۱,۹۶۴)	(۶,۲۹۹,۵۲۱)	(۳)
جمع حقوق صاحبان سهام	(۱,۱۰۱,۹۶۴)	(۱,۲۹۹,۵۲۱)	(۱۵)
جمع بدهیها و حقوق صاحبان سهام	۱۳,۱۳۸,۹۶۲	۱۱,۷۸۳,۸۳۰	۱۱

و- برآورد صورت سود و زیان برای سال ۹۱: با توجه به روند فروش و بهای تمام شده شرکت به نظر می رسد

شرکت بتواند در سال مالی ۹۱ مطابق جدول زیر به عایدی ۶۱ ریالی برای هر سهم دست یابد.

صورت سود و زیان (پیش بینی ۹۱)	
پیش بینی ۹۱	صورت سود و زیان
۱۱,۲۴۴,۱۳۷	فروش
۹,۴۹۲,۸۳۰	بهای تمام شده
۱,۷۵۱,۳۰۷	سود ناخالص
۳۴۱,۳۲۴-	هزینه های عمومی اداری
۵۵۰,۴۲۶-	سایر درآمدهای عملیاتی
۸۵۹,۵۵۷	سود عملیاتی
۳۱۹,۰۸۳-	هزینه های مالی
	درآمد حاصل از سرمایه گذاری ها
۲۳۶,۴۴۸-	خالص درآمدهای متفرقه
۳۰۴,۰۲۶	سود قبل از مالیات
-	مالیات
۳۰۴,۰۲۶	سود خالص
۵,۰۰۰	تعداد سهام
۶۱	EPS

ز- ارزش ذاتی: با توجه به زیان انباشته قابل توجه شرکت و روند سود آوری شرکت به نظر می رسد ، این شرکت باید

سالها عایدی خود را صرف کاهش زیان انباشته خود کند و با توجه به اینکه ارزش ذاتی یک شرکت برابر است با ارزش

فعلی جریانات نقدی آتی شرکت و با امعان نظر به برآورد صفر بودن جریانات نقدی آتی ، ارزش ذاتی این شرکت را

برای محاسبه NAV شرکت هلدینگ خلیج فارس ، صفر در نظر می گیریم.

۳- شرکت پتروشیمی پارس

شرکت پتروشیمی پارس با سرمایه ۶۰۰۰ میلیارد ریال در شمال خلیج فارس و ۲۷۰ کیلومتری جنوب شرقی بندر بوشهر و ۵۷۰ کیلومتری غرب بندر عباس در منطقه ویژه اقتصادی پارس واقع گردیده است. با توجه به وجود منابع عظیم گازی در منطقه پارس جنوبی و لزوم استفاده بهینه از ذخایر مشترک ایران و قطر شرکت پتروشیمی پارس در اسفند ماه ۱۳۷۷ تاسیس شده و فعالیتهای اجرایی مرتبط با آن از سال ۱۳۷۸ آغاز گردید. کل سرمایه گذاری ارزی انجام شده ۷۲۰ میلیون دلار و سرمایه گذاری ریالی انجام شده ۲۸۳۵ میلیارد ریال بوده است.

پنجاه درصد سهام شرکت پلیمر آریا ساسول نیز متعلق به شرکت پتروشیمی پارس می باشد. شرکت پتروشیمی پارس از سه واحد تولیدی و یک بخش برون واحدی تشکیل شده است :

۱- واحد استحصال اتان

۲- واحد اتیل بنزن

۳- واحد استایرن منومر

آخرین اطلاعات پتروشیمی پارس مربوط به شش ماهه ۹۱ می باشد که بشرح زیر خلاصه می شود:

الف- درآمد فروش: شرکت مجموعاً ۶ محصول تولید می کند که به ترتیب درآمد زایی عبارتند از : پروپان

، استایرن منومر، بوتان ، اتان ، پنتان تولوئن. پتروشیمی پارس همچنین ۴ محصول پروپان ، استایرن منومر ، بوتان و پنتان را صادر می کند.

عملکرد ۶ ماهه ۹۱					عملکرد سال مالی ۹۰				
نسبت درآمد هر محصول به کل درآمد فروش	رشد مبلغ فروش هر واحد در شش ماهه ۹۱ به سال مالی ۹۰	درآمد فروش (میلیون ریال)	مبلغ فروش هر تن (ریال)	مقدار فروش (تن)	درآمد فروش	مبلغ فروش هر تن	مقدار فروش	شرح	ردیف
۲	۱۷	۱۸۴,۱۲۰	۱۰,۲۱۲,۴۳۶	۱۸,۰۲۹	۲۷۱,۸۷۷	۸,۷۰۷,۷۹۰	۳۱,۰۴۴	پروپان	۱
۲۲	۰-	۳,۰۵۵,۰۶۵	۸,۹۰۸,۷۰۰	۳۶۶,۸۲۸	۶,۹۳۵,۷۰۹	۹,۴۴۹,۷۶۱	۷۳۲,۹۰۶	پروپان صادراتی	۲
۵	۲۲	۵۶۴,۱۴۲	۱۷,۱۰۶,۰۶۸	۳۲,۸۸۳	۷۸۰,۸۷۶	۱۴,۰۶۱,۴۷۷	۵۵,۵۲۲	استایرن متومر	۳
۲۷	۹	۲,۹۰۶,۷۱۸	۱۷,۴۲۹,۷۷۹	۱۶۹,۶۳۶	۶,۳۹۹,۲۲۶	۱۵,۹۶۵,۲۷۶	۴۰۰,۸۱۹	استایرن متومر صادراتی	۴
۲	۸	۱۹۳,۵۵۶	۱۰,۲۴۸,۶۵۰	۱۸,۸۸۶	۱۹۴,۶۲۸	۹,۴۰۰,۷۴۰	۲۰,۵۹۵	بوتان	۵
۱۸	۷-	۱,۹۶۹,۱۷۶	۹,۲۱۷,۵۲۲	۲۱۲,۶۳۴	۴,۳۰۷,۴۳۶	۹,۹۲۷,۷۵۸	۴۳۲,۸۷۸	بوتان صادراتی	۶
۱۰	۱۱	۱,۱۰۰,۹۰۷	۱,۷۷۹,۰۳۷	۶۱۸,۸۲۲	۲,۱۰۰,۹۷۹	۱,۵۹۷,۵۰۸	۱,۳۱۵,۱۶۰	اتان	۷
۴	۴	۴۷۷,۷۲۴	۱۰,۱۷۴,۷۳۲	۴۶,۹۵۲	۹۵۲,۰۲۵	۹,۷۴۴,۷۶۹	۹۷,۶۹۶	پنتان	۸
-	-	-	-	۰	۱۰۲,۲۱۲	۹,۴۰۳,۹۹۳	۱۰,۸۶۹	پنتان صادراتی	۹
۱	۱۱	۶۶,۸۰۰	۱۲,۵۲۸,۱۳۲	۵,۳۲۲	۱۳۵,۸۴۵	۱۱,۲۵۵,۶۹۶	۱۲,۰۶۹	تولوئن	۱۰
۱۰۰		۱۱,۰۶۸,۲۰۹		۱,۵۲۱,۰۰۲	۲۲,۱۸۰,۸۳۳		۲,۱۱۱,۶۱۹	جمع	

ب- پیش بینی در آمد فروش سال ۹۱

با توجه به قیمت فروش محصولات شرکت در بورس کالا و همچنین روند آحاد فروش شرکت در بورس کالا ، و همچنین در نظر گرفتن آنچه در مورد کاهش صادرات محصولات عنوان شد ، درآمد فروش سال ۹۱ بر اساس جدول زیر به میزان ۲۵.۳ هزار میلیارد ریال پیش بینی می شود:

پیش بینی درآمد فروش سال ۹۱			شرح	ردیف
درآمد فروش	مبلغ فروش هر تن	مقدار فروش		
۴۱۸,۴۶۵	۱۱,۰۵۲,۷۰۰	۳۷,۸۶۱	پروپان	۱
۸,۸۸۶,۹۸۱	۱۲,۱۰۵,۴۲۹	۷۳۴,۱۳۲	پروپان صادراتی	۲
۱,۳۱۲,۷۰۴	۱۸,۵۶۷,۶۴۵	۷۰,۶۹۸	استایرن متومر	۳
۵,۸۱۳,۹۸۶	۱۸,۸۶۳,۸۷۶	۳۰۸,۷۳۸	استایرن متومر صادراتی	۴
۴۶۳,۴۱۱	۱۱,۸۵۴,۶۲۰	۳۹,۰۹۱	پوتان	۵
۴,۶۲۹,۳۱۶	۱۱,۳۹۵,۹۴۰	۴۰۶,۲۲۵	پوتان صادراتی	۶
۲,۵۲۳,۶۹۹	۱,۹۲۵,۴۱۳	۱,۳۱۵,۹۲۵	اتان	۷
۱,۱۰۹,۲۱۶	۱۱,۰۱۱,۸۹۴	۱۰۰,۷۲۹	پنتان	۸
۱۵۳,۴۲۰	۱۳,۵۵۸,۹۲۹	۱۱,۳۱۵	تولوئن	۹
۲۵,۳۳۱,۱۹۹		۲,۰۲۴,۷۱۴	جمع	

ج- مواد مصرفی:

گاز طبیعی با هزینه ۴۳۰۹ میلیارد ریال ۶۱ درصد هزینه مواد مصرفی را تشکیل می دهد. پس از آن بنزن با ۲۸ درصد ، اتیلن با ۸ درصد و LPG با ۳ درصد مجموع کل مواد مصرفی را تشکیل داده اند. با توجه به افزایش قیمت گاز طبیعی و فروش آن به شرکتهای پتروشیمی بر اساس نرخ مبادلاتی ، این موضوع در محاسبات برآورد بهای تمام شده لحاظ شد و مجموع بهای تمام شده سال ۹۱ به میزان ۲۰.۲ هزار میلیارد ریال برآورد شد.

د- صورت سود و زیان:

صورت سود و زیان سال مالی ۹۰ در جدول زیر مشاهده می شود. همانطور که ملاحظه می شود شرکت در سال مالی ۹۰ با درآمد فروش ۲۲.۱۸۱ میلیارد ریالی و همچنین درآمدهای متفرقه ۱۸۸۱ میلیارد ریالی که اکثراً از محل سود سهام شرکت پلیمر آسیا حاصل شده است توانسته است برای هر سهم ۱۴۰۹ ریال عایدی ایجاد کند. شرکت در شش ماهه ۹۱ نیز عملکرد نسبتاً خوبی داشته است و توانسته سود عملیاتی خود را ۵۴ درصد و سود خالص خود را ۵۳ درصد افزایش دهد که

با توجه به تغییر نه چندان زیاد فروش و بهای تمام شده نسبت به شش ماهه ۹۰ این رشد را می توان به کاهش چشمگیر سایر هزینه های عملیاتی نسبت به شش ماهه سال مالی ۹۰ نسبت داد.

رشد شش ماهه ۹۱ نسبت به شش ماهه ۹۰	تحلیل عمودی شش ماهه ۹۱	شش ماهه ۹۱	شش ماهه ۹۰	سال مالی ۹۰	صورت سود و زیان
۱٪	۱۰۰٪	۱۱,۰۶۸,۲۰۹	۱۰,۹۰۶,۷۶۰	۲۲,۱۸۰,۸۱۲	فروش
۵٪	۷۳٪	۸,۰۰۰,۰۵۹	۷,۶۰۷,۷۴۱	۱۵,۳۲۹,۸۲۵	بهای تمام شده
-۷٪	۲۸٪	۳,۰۶۸,۱۵۰	۳,۲۹۹,۰۱۹	۶,۸۵۰,۹۹۸	سود ناخالص
-۱۳٪	-۳٪	۲۷۱,۷۶۸-	۳۱۱,۱۹۰-	۶۳۰,۱۰۲-	هزینه های عمومی اداری
-۷۱٪	-۴٪	۴۱۶,۰۵۸-	۱,۴۴۱,۷۶۷-	۳۹۹,۸۴۰	سایر درآمدهای عملیاتی
۵۴٪	۲۳٪	۲,۳۸۰,۳۲۴	۱,۵۴۱,۰۶۲	۶,۶۲۰,۷۳۶	سود عملیاتی
-۵۱٪	-۰.۱٪	۱۲,۸۲۸-	۳۶,۴۵۳-	۴۷,۸۲۷-	هزینه های مالی
		-	-	-	درآمد حاصل از سرمایه گذاری ها
۱٪	۱٪	۸۷,۶۸۳	۸۶,۴۵۴	۱,۸۸۰,۸۵۱	خالص درآمدهای متفرقه
۵۳٪	۲۳٪	۲,۴۵۵,۱۶۹	۱,۶۰۶,۰۶۳	۸,۴۵۳,۷۵۰	سود قبل از مالیات
		-	-	-	مالیات
۵۳٪	۲۳٪	۲,۴۵۵,۱۶۹	۱,۶۰۶,۰۶۳	۸,۴۵۳,۷۵۰	سود خالص
۰٪		۶,۰۰۰	۶,۰۰۰	۶,۰۰۰	تعداد سهام
۵۳٪		۴۰۹	۳۶۸	۱,۴۰۹	EPS

ه- ترازنامه شرکت:

مجموع منابع شرکت در شش ماهه ۹۱ معادل ۲۵.۵ هزار میلیارد ریال است که ۳۲ درصد آن را حقوق صاحبان سهام و ۶۸ درصد آن را بدهی ها تشکیل داده اند. ۹۴ درصد بدهی های شرکت را بدهی جاری و ۶ درصد آن را بدهی بلند مدت تشکیل داده اند. شرکت مجموعاً ۳ هزار میلیارد ریال تسهیلات دریافت کرده است که ۶۲ درصد آن جاری و ۳۸ درصد بلند مدت است. تسهیلات دریافتی شرکت همه از نوع فاینانس و به نرخ (لایبور+۵٪) دریافت شده است که این حجم تسهیلات ارزی موجب منفی شدن سایر درآمدهای عملیاتی علیرغم صادرات نسبتاً خوب شرکت در شش ماهه ۹۱ شده است. از طرفی ۵۹ درصد دارایی های شرکت به دارایی های جاری و ۴۱ درصد آن به دارایی های بلند مدت اختصاص یافته اند. بدلیل فزونی بدهی جاری به دارایی جاری سرمایه در گردش شرکت در گزارش شش ماهه ۹۱ به میزان ۸۸۹ میلیارد ریال منفی شده است. نسبت جاری نیز بالطبع کمتر از یک به میزان ۰/۹۴ حاصل شده است. همچنین با توجه به ترازنامه شرکت در سال مالی ۹۰ نسبت ROE ۷۷ درصد و نسبت ROA برای مقطع مذکور ۳۸ درصد حاصل شد.

ترازنامه	در تاریخ ۱۳۹۱/۰۶/۳۱	در تاریخ ۱۳۹۰/۱۲/۲۹	درصد تغییر
داراییها			
موجودی نقد	۲,۳۲۲,۹۲۹	۵۵۲,۴۶۱	۲۲۲
سرمایه گذارینهای کوتاه مدت	-	-	-
طلب از شرکتهای گروه و شرکتهای وابسته	-	-	-
حساب جاری حسابهها و اسناد دریافتی تجاری	۵,۱۶۲,۲۶۷	۲,۰۶۰,۸۴۸	۶۹
سایر حسابهها و اسناد دریافتی	۶,۰۷۹,۲۶۲	۲,۱۱۲,۱۰۴	۹۵
موجودی مواد و کالا	۱,۱۴۷,۱۷۱	۱,۱۸۴,۹۴۵	(۳)
پیش پرداختها	۲۹۸,۲۹۱	۲۲۶,۲۹۴	۲۲
جمع داراییهای جاری	۱۵,۱۲۱,۰۲۰	۸,۲۳۷,۷۵۲	۸۴
سرمایه گذارینهای بلند مدت	۲,۲۹۱,۹۲۰	۲,۲۹۱,۹۲۰	-
داراییهای ثابت پس از کسر استهلاک	۷,۷۱۰,۸۲۰	۸,۰۱۱,۳۱۱	(۳)
داراییهای نامشهود	۱۲۵,۳۱۲	۱۳۰,۳۵۸	(۴)
حسابها و اسناد دریافتی تجاری (بلند مدت)	-	-	-
پیش پرداختهای سرمایه ای	-	-	-
سایر داراییها	۲۹۷,۲۶۷	۲,۴۲۲,۸۰۵	(۹۱)
جمع داراییهای غیر جاری	۱۰,۴۲۵,۴۲۹	۱۲,۸۶۶,۲۹۴	(۲۵)
جمع داراییها	۲۵,۵۴۶,۴۴۹	۲۲,۱۰۴,۱۴۶	۱۶

شرح	در تاریخ ۱۳۹۱/۰۶/۳۱	در تاریخ ۱۳۹۰/۱۲/۲۹	درصد تغییر
بدهیها			
حسابها و اسناد پرداختی تجاری	۱,۵۴۲,۱۰۴	۲,۱۵۸,۲۹۷	(۵۱)
سایر حسابهها و اسناد پرداختی	۱۲,۴۴۵,۳۲۰	۵,۹۵۲,۳۲۹	۱۰۹
بدهی به شرکتهای گروه و وابسته	-	-	-
پیش دریافتها	۹۰,۷۹۵	۱۶,۰۶۹	۴۶۵
ذخیره مالیات بر درآمد	۲۵۰,۰۰۰	۲۵۰,۰۰۰	-
حساب جاری تسهیلات مالی دریافتی	۱,۸۷۷,۴۹۵	۸۷۷,۳۸۸	۱۱۴
سود سهام پیشتهدایی و پرداختی	-	-	-
جمع بدهیهای جاری	۱۶,۳۰۶,۷۱۴	۱۰,۳۵۵,۰۹۳	۵۷
حسابها و اسناد پرداختی بلند مدت	-	-	-
تسهیلات مالی دریافتی بلند مدت	۱,۱۱۸,۷۲۴	۷۲۴,۷۵۲	۵۲
ذخیره مزایای پایان خدمت	۴۷,۹۱۹	۴۲,۸۵۹	۹
جمع بدهیهای غیر جاری	۱,۱۶۶,۶۴۳	۷۷۸,۶۱۱	۵۰
جمع بدهیهای جاری و غیر جاری	۱۷,۴۷۳,۳۵۷	۱۱,۱۳۳,۷۰۴	۵۷
حقوق صاحبان سهام	-	-	-
سرمایه	۶,۰۰۰,۰۰۰	۶,۰۰۰,۰۰۰	-
سود سهام	-	-	-
وجه دریافتی بابت افزایش سرمایه	-	-	-
اندوخته قانونی	۶۰۰,۰۰۰	۶۰۰,۰۰۰	-
اندوخته طرح و توسعه	-	-	-
سود (زیان) انباشته	۱,۴۷۳,۱۰۲	۴,۳۷۰,۴۴۲	(۶۶)
جمع حقوق صاحبان سهام	۸,۰۷۳,۱۰۲	۱۰,۹۷۰,۴۴۲	(۲۶)
جمع بدهیها و حقوق صاحبان سهام	۲۵,۵۴۶,۴۴۹	۲۲,۱۰۴,۱۴۶	۱۶

و- برآورد صورت سود و زیان برای سال ۹۱: با توجه به روند رشد فروش و همچنین بهای تمام شده شرکت به نظر می رسد شرکت بتواند در سال مالی ۹۱ مطابق جدول زیر به عایدی ۷۰۰ ریال برای هر سهم دست یابد.

صورت سود و زیان	پیشن بینی ۹۱
فروش	۲۵,۳۳۱,۱۹۹
بهای تمام شده	۲۰,۱۳۵,۰۶۰
سود ناخالص	۵,۰۹۶,۱۳۹
هزینه های عمومی اداری	۵۷۶,۱۴۸-
سایر درآمدهای عملیاتی	۴۶۵,۹۸۵-
سود عملیاتی	۴,۰۵۴,۰۰۶
هزینه های مالی	۲۵,۰۳۴-
درآمد حاصل از سرمایه گذاری ها	-
خالص درآمدهای متفرقه	۱۷۱,۸۵۹
سود قبل از مالیات	۴,۲۰۰,۸۳۱
مالیات	-
سود خالص	۴,۲۰۰,۸۳۱
تعداد سهام	۶,۰۰۰
EPS	۷۰۰

ز- ارزش ذاتی: برای ارزش گذاری این سهم نیز با توجه به وضعیت سود اوری شرکت از روش DDM دو مرحله ای استفاده می کنیم که با فرض نرخ بازده مورد انتظار ۲۵ درصد ارزش ذاتی این سهم به میزان ۵۵۸۵ ریال محاسبه می شود. در نتیجه ارزش ذاتی این سهم را برای محاسبه NAV شرکت هلدینگ خلیج فارس ۵۵۸۵ ریال در نظر می گیریم.

ارزش گذاری سهام:						
سال	۱۳۹۱	۱۳۹۲	۱۳۹۳	۱۳۹۴	۱۳۹۵	بعد از سال ۹۵
سود خالص هر سهم	۷۰۰	۱,۱۴۲	۱,۲۳۴	۱,۳۷۰	۱,۵۱۴	۷,۹۵۰
فاکتور تنزیل	۱,۲۵	۱,۵۶	۱,۹۵	۲,۴۴	۳,۰۵	۳,۰۵
ارزش فعلی سود خالص هر سهم	۵۶۰	۷۳۱	۶۳۲	۵۶۱	۴۹۶	۲,۶۰۵
نرخ بازده مورد انتظار ۲۵ درصد در نظر گرفته شده است. ارزش نهایی (Terminal value) برای سال های پس از سال ۹۵ بر اساس نرخ رشد ۵ درصد به روش اقساط مادام العمر یا رشد ثابت محاسبه شده است.	ارزش ذاتی سهم ۵,۵۸۵					

۴- شرکت پتروشیمی مبین

مجتمع پتروشیمی مبین با سرمایه ۳۰۰۰ میلیارد ریال بزرگترین طرح یوتیلیتی متمرکز کشور جمهوری اسلامی ایران بوده و در نوع خود یکی از بزرگترین پروژه های دنیا به شمار می آید که در سال ۱۳۷۹ در شرکت ملی صنایع پتروشیمی تصویب و به نام شرکت پتروشیمی مبین احداث گردید که مهندسی تفصیلی آن توسط شرکت تکنیپ فرانسه انجام شده است. این مجتمع عظیم و مدرن صنعتی در فاز یک پتروشیمی منطقه ویژه اقتصادی پارس جنوبی در ۵ بخش مجزا و مساحت ۸۸ هکتار ساخته شده است.

آخرین اطلاعات پتروشیمی مبین مربوط به شش ماهه ۹۱ می باشد که بشرح زیر خلاصه می شود:

الف- در آمد فروش:

محصولات شرکت شامل گاز ، برق ، بخار ، اکسیژن، ازت، و انواع آب می باشد که ۴۰ درصد درآمد فروش شرکت ناشی از درآمد محصول گاز شرکت است. ۱۰۰ درصد محصولات شرکت در داخل کشور به فروش می رسد.

جزئیات فروش شرکت پتروشیمی مبین در سال مالی ۹۰ و شش ماهه ۹۱									
شش ماهه ۹۱				سال مالی ۹۰					
ردیف	شرح	واحد سنجش	مقدار فروش	مبلغ فروش هر واحد (ریال)	درآمد فروش (میلیون ریال)	نسبت به کل درآمد فروش	مقدار فروش	مبلغ فروش هر تن	نسبت به کل درآمد فروش
۱	گاز	استاندارد متر	۴,۵۲۷,۷۱۲,۰۵۱	۷۷۳	۲,۵۰۸,۱۶۳	۴۰	۱,۷۱۱,۷۱۷,۷۵۶	۷۶۷	۲۴
۲	اکسیژن	نرمال متر مکعب	۱,۳۰۸,۵۱۶,۲۶۷	۱,۳۲۵	۱,۷۳۲,۵۴۸	۲۰	۲۹۱,۰۲۳,۲۵۷	۱,۴۷۰	۱۵
۳	بخار	تن	۸,۸۴۳,۵۰۷	۱۰۹,۵۹۷	۹۶۹,۲۲۶	۱۱	۴,۵۷۲,۱۲۷	۱۲۲,۰۲۶	۱۵
۴	برق	مگاوات	۲,۰۸۴,۳۴۰	۴۵۸,۳۷۷	۹۵۵,۴۱۴	۱۱	۱,۰۹۱,۷۱۷	۵۰۹,۶۸۵	۱۵
۵	آب خنک کننده مدار باز	متر مکعب	۱,۹۰۳,۱۶۹,۴۳۵	۳۱۸	۶۰۵,۱۳۱	۷	۹۴۶,۵۷۱,۶۳۹	۲۴۴	۸
۶	آب خنک کننده مدار بسته	متر مکعب	۵۲۵,۹۰۴,۵۰۹	۶۶۰	۳۴۷,۱۴۴	۴	۲۸۳,۴۲۰,۴۰۰	۷۳۴	۵
۷	ازت (فیتروزن)	نرمال متر مکعب	۱۷۷,۹۶۹,۷۰۲	۱,۳۴۰	۲۳۸,۵۶۵	۳	۱۰۰,۲۴۸,۳۲۸	۱,۴۸۵	۴
۸	آب بدون املاح	متر مکعب	۵,۰۶۸,۵۷۰	۳۲,۳۲۱	۱۶۳,۸۲۱	۲	۱,۷۱۲,۴۹۷	۳۵,۸۳۹	۲
۹	آب تغذیه دیگ بخار	متر مکعب	۱,۱۲۶,۶۲۸	۵۲,۹۹۸	۵۹,۷۰۹	۱	۵۸۳,۴۸۲	۵۸,۵۱۱	۱
۱۰	آب شیرین	متر مکعب	۲,۴۲۷,۲۷۵	۲۴,۰۲۲	۵۸,۳۳۳	۱	۱,۰۶۷,۱۶۳	۲۶,۷۴۸	۱
۱۱	هوای ابزار دقیق	نرمال متر مکعب	۷۱,۰۶۶,۵۷۳	۳۷۶	۲۶,۷۵۰	۰	۲۳,۲۲۰,۵۱۷	۵۴۴	۰
۱۲	هوای سرویس	نرمال متر مکعب	۲۵,۶۱۴,۲۵۵	۳۲۸	۸,۴۰۸	۰	۱۰,۰۸۲,۶۲۰	۳۶۵	۰
	جمع		۸,۵۶۹,۵۵۴,۱۲۲		۸,۶۷۴,۲۱۲	۱۰۰	۲,۴۸۵,۳۲۱,۵۰۳		۱۰۰

ب- پیش بینی در آمد فروش سال ۹۱

با توجه به وضعیت فروش شرکت در شش ماهه ۹۱ ، درآمد فروش سال ۹۱ با بسط آحاد فروش شش ماهه به سال ۹۱ و لحاظ نمودن افزایش نرخ گاز ، بر اساس جدول زیر برآورد می کنیم:

پیش بینی سال مالی ۹۱				شرح	ردیف
نسبت به کل درآمد فروشی	درآمد فروشی	مبلغ فروشی هر تن	مقدار فروشی		
۲۷	۲,۹۰۹,۹۲۰	۸۰۰	۳,۴۲۳,۴۳۰,۵۱۲	گاز	۱
۱۴	۱,۱۴۹,۳۹۶	۱,۴۷۰	۷۸۲,۰۴۱,۵۱۴	اکسیژن	۲
۱۴	۱,۱۱۰,۸۲۸	۱۲۲,۰۲۶	۹,۱۴۴,۲۵۴	بخار	۳
۱۴	۱,۱۱۲,۸۶۴	۵۰۹,۶۸۵	۲,۱۸۲,۴۳۴	برق	۴
۸	۶۰۰,۷۶۸	۲۴۴	۱,۸۹۲,۱۴۲,۲۷۸	آب خنک کننده مدار باز	۵
۵	۴۱۵,۹۴۰	۷۳۴	۵۶۶,۸۱۰,۸۰۰	آب خنک کننده مدار بسته	۶
۴	۲۹۷,۶۷۴	۱,۴۸۵	۲۰۰,۴۹۶,۶۵۶	ازت (نیترژن)	۷
۲	۱۲۲,۷۵۰	۳۵,۸۲۹	۳,۴۳۴,۹۹۴	آب بدون املاح	۸
۱	۶۸,۲۸۰	۵۸,۵۱۱	۱,۱۶۶,۹۶۴	آب تغذیه دیگ بخار	۹
۱	۵۷,۰۹۰	۳۶,۷۴۸	۲,۱۳۴,۳۳۶	آب شیرین	۱۰
+	۳۶,۱۰۸	۵۴۴	۶۶,۴۴۱,۰۲۴	هوای ابزار دقیق	۱۱
-	۷,۳۷۰	۳۶۵	۲۰,۱۶۵,۲۴۰	هوای سرویس	۱۲
۱۰۰	۷,۹۴۴,۰۴۸		۶,۹۷۰,۶۴۲,۰۰۶	جمع	

ج- بهای تمام شده: همانطور که در جدول زیر ملاحظه می شود بهای تمام شده محصولات در مجموع ۷۹ درصد درآمد فروش است. ضمن اینکه سود ناخالص کل (با کسر بهای تمام شده از فروش) ۷۸۵.۵ میلیارد ریال حاصل شده است. با توجه به اینکه بهای تمام شده محصولات شرکت بیشتر ناشی از هزینه سربار است می توان چنین برآورد کرد که با افزایش بهای گاز ، بهای تمام شده این محصول صرفاً به میزان نرخ تورم افزایش خواهد یافت که این موجب افزایش سود ناخالص در فروش محصول گاز خواهد شد.

مقایسه بهای تمام شده و فروش در شش ماهه ۹۱					مقدار فروشی	مبلغ فروشی هر تن	درآمد فروشی	بهای تمام شده هر محصول	بهای تمام شده کل	نسبت بهای تمام شده به مجموع بهای تمام فروشی	نسبت سود ناخالص فائسی از فروشی هر محصول
ردیف	شرح	نسبت بهای تمام شده	نسبت بهای تمام شده	نسبت بهای تمام شده							
۱	گاز	۹۷٪	۴۲	۱,۲۶۷,۷۷۰	۷۴۱	۱,۲۱۲,۷۴۲	۷۶۱	۱,۷۱۱,۷۱۷,۷۵۶	۱,۲۱۲,۷۴۲	۷۰٪	۳۰٪
۲	اکسیژن	۵۶٪	۱۱	۳۳۲,۶۹۰	۸۲۸	۵۷۴,۶۹۸	۸۲۸	۳۹۱,۰۲۳,۲۵۷	۳۳۲,۶۹۰	۸۴٪	۱۶٪
۳	بخار	۱۰۴٪	۱۹	۵۸۲,۵۶۵	۱۲۷,۴۱۷	۵۰۷,۹۱۹	۱۲۲,۰۲۶	۴,۵۷۲,۱۲۷	۵۸۲,۵۶۵	۱۰۴٪	-۵,۳۹۰
۴	برق	۷۳٪	۱۳	۴۰۵,۵۸۶	۲۷۱,۵۱۲	۵۵۶,۴۳۲	۲۷۱,۵۱۲	۱,۰۹۱,۷۱۷	۴۰۵,۵۸۶	۷۳٪	۲۷٪
۵	آب خنک کننده مدار باز	۵۵٪	۶	۱۷۸,۱۴۲	۱۸۸	۳۲۵,۳۸۴	۱۸۸	۹۴۶,۵۷۱,۶۳۹	۱۷۸,۱۴۲	۵۵٪	۴۵٪
۶	آب خنک کننده مدار بسته	۴۳٪	۲	۸۹,۶۰۲	۲۱۶	۲۰۷,۹۷۰	۲۱۶	۲۸۲,۴۳۰,۴۰۰	۸۹,۶۰۲	۴۳٪	۵۷٪
۷	ازت (نیترژن)	۶۶٪	۳	۹۸,۲۳۳	۹۸۰	۱۴۸,۸۲۷	۹۸۰	۱۰۰,۲۴۸,۳۲۸	۹۸,۲۳۳	۶۶٪	۳۴٪
۸	آب بدون املاح	۶۸٪	۱	۴۱,۵۹۹	۲۴,۶۹۱	۶۱,۳۷۵	۲۴,۶۹۱	۱,۷۱۲,۴۹۷	۴۱,۵۹۹	۶۸٪	۳۲٪
۹	آب تغذیه دیگ بخار	۷۱٪	۱	۲۴,۰۶۹	۴۱,۲۵۱	۳۴,۱۴۰	۴۱,۲۵۱	۵۸۲,۴۸۲	۲۴,۰۶۹	۷۱٪	۲۹٪
۱۰	آب شیرین	۵۵٪	۱	۱۵,۷۸۲	۱۴,۷۹۰	۲۸,۵۴۵	۱۴,۷۹۰	۱,۰۶۷,۱۶۳	۱۵,۷۸۲	۵۵٪	۴۵٪
۱۱	هوای ابزار دقیق	۸۹٪	۱	۱۶,۰۳۰	۴۸۳	۱۸,۰۷۹	۴۸۳	۲۳,۲۲۰,۵۱۷	۱۶,۰۳۰	۸۹٪	۱۱٪
۱۲	هوای سرویس	۶۰٪	+	۲,۲۰۵	۲۱۹	۳,۶۸۵	۲۱۹	۱۰,۰۸۲,۶۲۰	۲,۲۰۵	۶۰٪	۴۰٪
	جمع	۷۹٪	۱۰۰	۳,۰۴۵,۳۶۴		۲,۸۲۰,۸۰۷		۲,۴۸۵,۳۲۱,۵۰۳	۳,۰۴۵,۳۶۴	۷۹٪	۲۱٪

د- صورت سود و زیان: همانطور که در صورت سود و زیان مقایسه ای شرکت ملاحظه می شود درآمد فروش

شرکت در شش ماهه ۹۱ با ۱۰ درصد افت نسبت به مدت مشابه سال قبل مواجه شده است که این موضوع سبب افت ۳۶ درصدی سود ناخالص و افت ۲۷ درصدی سود عملیاتی نسبت به دوره شش ماهه ۹۰ شده است. با کاهش ۸۰ درصدی هزینه های بهره و همچنین با شناسایی درآمد متفرقه (بر خلاف شش ماهه ۹۰ که هزینه های متفرقه شناسایی شده بود) سود خالص شش ماهه ۹۱ با ۰.۴ درصد کاهش نسبت به شش ماهه ۹۰ گزارش شده است.

تغییر شش ماهه ۹۱ نسبت به شش ماهه ۹۰	درصد نسبت به فروش	شش ماهه ۹۱	شش ماهه ۹۰	سال مالی ۹۰	صورت سود و زیان
-۱۰٪	۱۰۰٪	۳,۹۰۹,۸۷۹	۴,۳۶۱,۹۴۳	۸,۷۹۰,۶۱۹	فروش
-۲٪	۸۳٪	۳,۲۴۱,۱۰۲	۳,۳۰۹,۰۲۸	۶,۹۲۰,۱۷۹	بهای تمام شده
-۲۶٪	۱۷٪	۶۶۸,۷۲۷	۱,۰۰۲,۴۱۰	۱,۸۷۰,۴۴۰	سود ناخالص
۲۰٪	-۱٪	۳۹,۳۰۸	۲۲,۸۴۸	۸۲,۸۲۸	هزینه های عمومی اداری
۶٪	۱۰٪	۲۸۰,۲۷۹	۳۶۴,۶۲۷	۷۰۴,۷۰۷	سایر درآمدهای عملیاتی
-۲۷٪	۳۶٪	۱,۰۱۴,۶۹۸	۱,۳۸۳,۸۳۴	۲,۴۹۷,۳۶۹	سود عملیاتی
-۸۰٪	-۱٪	۲۱,۱۳۰	۱۰۰,۹۸۱	۲۴۳,۳۱۴	هزینه های مالی
		-	-	-	درآمد حاصل از سرمایه گذاری ها
		۱۷,۶۱۴	۳۶۲,۴۳۹	۱,۷۰۹,۴۹۴	خالص درآمدهای متفرقه
-۰.۴٪	۳۶٪	۱,۰۱۱,۱۷۷	۱,۰۱۰,۴۱۴	۴۹۴,۰۶۱	سود قبل از مالیات
-۰.۴٪	-۶٪	۲۰۲,۷۹۴	۲۰۳,۸۰۳	۱۱۳,۶۴۱	مالیات
-۰.۴٪	۱۹٪	۷۰۸,۳۸۳	۷۱۱,۰۶۱	۳۷۰,۹۲۰	سود خالص
		۳,۰۰۰	۳,۰۰۰	۳,۰۰۰	تعداد سهام
-۰.۴٪		۲۵۳	۲۵۴	۱۲۴	EPS

ه- ترازنامه شرکت:

بر اساس گزارش ۶ ماهه، مجموع منابع شرکت ۱۶۶ هزار میلیارد ریال است که ۲۱.۷ درصد آن را حقوق صاحبان سهام و ۷۸.۳ درصد آن را بدهی ها تشکیل داده اند. شرکت در سال مالی ۹۰ زیان انباشته ای معادل ۵۹ میلیارد ریال داشته است که با توجه به سود خالص ۷۵۸.۴ میلیارد ریالی در شش ماهه ۹۱ شاهد تحقق سود انباشته ۶۰۱ میلیارد ریالی هستیم. ۹۴.۶ درصد بدهی های شرکت را بدهی جاری و ۵.۴ درصد آن را بدهی بلند مدت تشکیل داده اند. از طرفی ۳۸.۵ درصد دارایی های شرکت به دارایی های جاری و ۶۱.۵ درصد آن به دارایی های بلند مدت اختصاص یافته اند. بدلیل فزونی بدهی جاری به دارایی جاری سرمایه در گردش شرکت در گزارش شش ماهه ۹۱ به میزان ۵,۸۳۹ میلیارد ریال منفی شده است. نسبت جاری نیز بالطبع کمتر از یک و به میزان ۰.۵۲ حاصل شده است. همچنین با توجه به ترازنامه شرکت نسبت ROE در سال مالی ۹۰ به میزان ۱۲ درصد و ROA برای مقطع مذکور ۳.۴ درصد حاصل شد.

ترازنامه	در تاریخ ۱۳۹۱/۰۶/۳۱	در تاریخ ۱۳۹۰/۱۲/۲۹	درصد تغییر
داراییها			
موجودی نقد	۲۷۲,۹۴۹	۲۰۸,۹۹۵	۳۱
سرمایه گذارینهای کوتاه مدت	.	.	.
طلب از شرکتهای گروه و شرکتهای وابسته	.	.	.
حصه جاری حسابها و اسناد دریافتی تجاری	۲,۷۷۹,۵۱۲	۲,۳۹۵,۰۸۰	۱۶
سایر حسابها و اسناد دریافتی	۱,۶۷۷,۰۶۶	۱,۲۵۴,۵۹۵	۲۴
موجودی مواد و کالا	۱,۱۶۶,۵۹۰	۹۷۱,۵۵۲	۲۰
پیش پرداختها	۴۹۵,۴۲۱	۷۹۲,۴۲۶	(۲۷)
جمع داراییهای جاری	۶,۳۲۲,۵۴۹	۵,۶۲۲,۶۴۹	۱۴
سرمایه گذارینهای بلند مدت	.	.	.
داراییهای ثابت پس از کسر استهلاک	۱۰,۱۴۹,۲۱۷	۱۰,۸۲۴,۷۱۴	(۶)
داراییهای نامشهود	۸۶,۸۲۸	۷۲,۸۴۱	۱۹
حسابها و اسناد دریافتی تجاری (بلند مدت)	.	.	.
پیش پرداختهای سرمایه ای	.	.	.
سایر داراییها	.	.	.
جمع داراییهای غیر جاری	۱۰,۲۳۶,۰۵۵	۱۰,۸۹۷,۵۵۵	(۶)
جمع داراییها	۱۶,۶۲۸,۶۰۴	۱۶,۵۲۰,۲۰۴	۱

سوخ	در تاریخ ۱۳۹۱/۰۶/۳۱	در تاریخ ۱۳۹۰/۱۲/۲۹	درصد تغییر
بدهیها			
حسابها و اسناد پرداختی تجاری	۲,۰۷۸,۸۱۵	۲,۲۱۶,۹۰۱	(۶)
سایر حسابها و اسناد پرداختی	۹,۴۲۲,۹۹۵	۹,۴۸۶,۷۱۵	(۱)
بدهی به شرکتهای گروه و وابسته	.	.	.
پیش دریافتها	.	.	.
ذخیره مالیات بر درآمد	۱۹۷,۴۹۹	.	.
حصه جاری تسهیلات مالی دریافتی	۶۲۲,۵۰۷	۱,۰۴۲,۲۹۴	(۳۹)
سود سهام پیشتهادی و پرداختی	.	.	.
جمع بدهیهای جاری	۱۲,۲۲۱,۸۱۶	۱۲,۷۴۶,۹۱۰	(۳)
حسابها و اسناد پرداختی بلند مدت	.	.	.
تسهیلات مالی دریافتی بلند مدت	۶۲۱,۵۴۰	۷۶۷,۲۰۵	(۱۹)
ذخیره مزایای پایان خدمت	۴۲,۳۷۰	۲۴,۱۹۹	۲۷
جمع بدهیهای غیر جاری	۶۶۴,۹۱۰	۸۰۱,۴۰۴	(۱۷)
جمع بدهیهای جاری و غیر جاری	۱۲,۹۹۶,۷۲۶	۱۲,۵۴۸,۳۱۴	(۴)
حقوق صاحبان سهام	.	.	.
سرمایه	۲,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	.
سرف سهام	.	.	.
وجوه دریافتی بابت افزایش سرمایه	.	.	.
اندوخته قانونی	۲۱,۰۷۰	۲۱,۰۷۰	.
اندوخته طرح و توسعه	.	.	.
سود (زیان) انباشته	۶۰۰,۸۰۸	(۵۹,۱۸۰)	.
جمع حقوق صاحبان سهام	۲,۶۲۱,۸۷۸	۲,۹۷۱,۸۹۰	۲۲
جمع بدهیها و حقوق صاحبان سهام	۱۶,۶۲۸,۶۰۴	۱۶,۵۲۰,۲۰۴	۱

و- برآورد صورت سود و زیان برای سال ۹۱: با توجه به روند رشد فروش و همچنین بهای تمام شده شرکت به نظر می رسد شرکت بتواند در سال مالی ۹۱ مطابق جدول زیر به عایدی ۵۹۳ ریال برای هر سهم دست یابد.

صورت سود و زیان	پیش بینی ۹۱
فروشی	۷,۹۴۴,۰۴۸
بهای تمام شده	۶,۲۴۲,۷۹۱
سود ناخالص	۱,۷۰۱,۲۵۷
هزینه های عمومی اداری	۷۷,۸۳۰-
سایر درآمدهای عملیاتی	۷۵۱,۲۹۴
سود عملیاتی	۲,۳۷۴,۷۲۱
هزینه های مالی	۳۹,۹۴۵-
درآمد حاصل از سرمایه گذاری ها	-
خالص درآمدهای متفرقه	۳۶,۹۸۹
سود قبل از مالیات	۲,۳۷۱,۷۶۵
مالیات	۵۹۲,۹۴۱-
سود خالص	۱,۷۷۸,۸۲۵
تعداد سهام	۳,۰۰۰
EPS	۵۹۳

ز- ارزش ذاتی: با توجه به شرایط و روند سود آوری از روش DDM دو مرحله ای ارزش سهم محاسبه می گردد. همچنین توجه به نرخ بازده مورد انتظار حدود ۲۵ درصد ارزش ذاتی این سهم به میزان ۳۴۳۴ ریال محاسبه می شود. در نتیجه ارزش ذاتی این سهم را برای محاسبه NAV شرکت هلدینگ خلیج فارس ۳۴۳۴ ریال در نظر می گیریم.

ارزش گذاری سهام:						
سال	۱۳۹۱	۱۳۹۲	۱۳۹۳	۱۳۹۴	۱۳۹۵	بعد از سال ۹۵
سود خالص هر سهم	۵۹۳	۶۴۶	۷۱۷	۸۱۱	۹۰۱	۴,۷۳۳
فاکتور تنزیل	۱.۲۵	۱.۵۶	۱.۹۵	۲.۴۴	۳.۰۵	۳.۰۵
ارزش فعلی سود خالص هر سهم	۴۷۴	۴۱۴	۳۶۷	۳۳۲	۲۹۵	۱,۵۵۱
نرخ بازده مورد انتظار ۲۵ درصد در نظر گرفته شده است. ارزش نهایی (Terminal value) برای سال های پس از سال ۹۵ بر اساس نرخ رشد ۵ درصد به روش اقساط مادام العمر یا رشد ثابت محاسبه شده است.						
				ارزش ذاتی سهم		۳,۴۳۴

۵- شرکت پتروشیمی برزویه

شرکت پتروشیمی نوری (برزویه) با سرمایه ۳۰۰۰ میلیارد ریال با ظرفیت ۵.۴ میلیون تن در سال، از جمله طرح های استراتژیک برنامه پنجساله سوم شرکت ملی صنایع پتروشیمی ایران بوده است که به صورت رسمی در تیرماه ۱۳۸۶ افتتاح شده و اکنون درحال فعالیت می باشد. عملیات اجرایی این مجتمع در آذرماه ۱۳۷۹ آغاز و اولین واحد آن در اوایل نیمه دوم سال ۱۳۸۵ راه اندازی گردید. سرمایه گذاری انجام شده حدود ۸ هزار میلیارد ریال می باشد که به صورت مستقیم برای حدود ۱۰۰۰ نفر ایجاد اشتغال کرده است. آخرین اطلاعات پتروشیمی برزویه مربوط به شش ماهه ۹۱ بوده است که در جدول زیر به مقایسه آن با سال مالی ۹۰ و همچنین وضعیت بودجه ۹۱ شرکت پرداخته ایم:

الف- درآمد فروش: شرکت ۹ محصول برای فروش دارد که مهمترین محصولات به ترتیب درآمد زایی در عملکرد شش ماهه ۹۰ عبارتند از برش سنگین ، برش سبک ، ریفرمیت ، بنزن و پارازایلین. همچنین ۵ محصول بنزن ، پارازایلین ، ارتوزایلین ، رافینیت و برش سنگین به خارج از کشور صادر می شود.

درآمد فروش پتروشیمی برزویه							
ردیف	شرح	عملکرد سال مالی ۹۰			عملکرد ۶ ماهه		
		مقدار فروش (تن)	مبلغ فروش هر تن (میلیون ریال)	درآمد فروش (میلیون ریال)	مقدار فروش (تن)	مبلغ فروش هر تن (میلیون ریال)	درآمد فروش (میلیون ریال)
۱	بنزن	۳۲۳,۰۹۳	۱۱.۱۴	۳,۵۹۹,۵۳۵	۱۴۳,۰۴۹	۱۲.۷۰	۱,۸۱۶,۸۱۵
۱	بنزن صادراتی	۵,۷۷۱	۱۲.۵۱	۷۲,۲۰۲	۱۲,۱۸۱	۱۳.۴۹	۱۶۴,۲۸۱
۲	پارازایلین	۶۹,۲۷۷	۱۵.۶۰	۱,۰۸۰,۸۰۲	۱۳,۳۰۲	۱۷.۹۳	۲۳۸,۵۳۰
۲	پارازایلین صادراتی	۲۸۲,۶۷۶	۱۶.۹۱	۶,۴۸۹,۸۳۰	۶۴,۸۸۸	۱۸.۴۲	۱,۱۹۵,۰۹۸
۳	ارتوزایلین	۱۳,۰۰۶	۱۵.۱۲	۳۴۷,۷۸۸	۱۰,۴۹۳	۲۰.۴۰	۲۱۴,۰۳۷
۳	ارتوزایلین صادراتی	۲۳,۴۷۵	۱۵.۲۵	۵۱۰,۳۴۹	۴,۹۸۲	۱۷.۸۳	۸۸,۸۲۳
۴	گاز مایع	۱۱۰,۶۷۰	۹.۱۵	۱,۰۱۲,۸۵۴	۴۵,۵۱۱	۹.۵۵	۴۳۴,۵۶۵
۵	رافینیت	۱۲۳,۹۶۷	۱۰.۲۷	۱,۲۷۲,۷۰۱	۲۳,۲۹۱	۱۰.۹۰	۲۵۲,۷۷۲
۵	رافینیت صادراتی	۱۵۸,۹۵۲	۱۰.۰۱	۱,۵۹۱,۸۱۹	۲۶,۶۵۷	۱۰.۹۸	۲۹۲,۶۷۲
۶	برش سبک	۵۰۷,۹۵۱	۹.۴۶	۴,۸۰۳,۸۰۵	۲۳۹,۵۹۸	۱۰.۰۵	۲,۴۰۸,۳۶۴
۷	برش سنگین	۱۰۱,۹۳۵	۱۲.۴۷	۱,۲۷۱,۵۸۵	۶۷۷,۰۶۰	۱۱.۵۸	۷,۸۴۲,۶۰۲
۷	برش سنگین صادراتی	۱,۴۶۷,۳۵۹	۱۰.۳۷	۱۵,۲۲۱,۷۱۰	۹۸,۴۰۴	۱۲.۴۲	۱,۲۲۲,۶۰۰
۸	ریفرمیت	۲۵۴,۸۱۹	۱۳.۱۵	۳,۳۵۰,۳۳۸	۲۸۰,۲۵۲	۱۳.۵۱	۵,۱۳۶,۲۹۸
۹	آروماتیک سنگین	۱۰,۸۲۸	۱۰.۲۱	۱۱۰,۶۴۵	۵,۱۰۴	۱۰.۶۱	۵۴,۱۷۳
۱۰	برش C۵	۲۳,۰۳۰	۹.۷۹	۲۲۵,۳۶۰	۱۱,۳۵۹	۱۰.۳۷	۱۱۷,۸۰۷
	جمع	۳,۵۹۷,۸۱۹		۴۰,۹۶۱,۲۲۵	۱,۷۵۶,۱۳۱		۲۱,۴۸۰,۴۲۸

ب- پیش بینی در آمد فروش سال ۹۱

با توجه به وضعیت فروش شرکت در شش ماهه ۹۱ ، روند قیمت و مقدار فروش محصولات در بورس کالا ، قیمت فروش محصولات در شرکتهای مشابه ، وضعیت بازارهای جهانی محصولات و ... درآمد فروش سال ۹۱ با بسط آحاد فروش شش ماهه به سال ۹۱ ، بر اساس جدول زیر پیش بینی می شود:

پیش بینی ۹۱			شرح	ردیف
مقدار فروشی	مبلغ فروشی هر تن	درآمد فروشی		
۳۰۲,۲۶۴	۱۶.۴۷	۴,۹۹۳,۹۳۴	پنزون	۱
۲۲,۰۲۲	۱۷.۴۹	۴۰۲,۰۷۵	پنزون صادراتی	۱
۲۷,۸۰۱	۲۳.۲۵	۶۴۶,۲۷۷	پارازیلین	۲
۱۲۲,۶۳۸	۲۵.۰۶	۳,۰۷۳,۳۱۶	پارازیلین صادراتی	۲
۲۲,۵۶۰	۲۶.۴۵	۵۹۶,۶۵۶	ارتوزایلین	۳
۹,۲۱۷	۲۳.۱۲	۲۱۳,۰۵۴	ارتوزایلین صادراتی	۳
۹۵,۰۱۸	۱۲.۳۸	۱,۱۸۲,۵۵۶	گاز مایع	۴
۴۹,۳۷۷	۱۴.۱۳	۶۹۷,۵۴۹	رافینیت	۵
۵۰,۶۴۸	۱۴.۲۴	۷۲۰,۹۹۳	رافینیت صادراتی	۵
۵۰۵,۸۱۵	۱۳.۰۳	۶,۵۹۲,۱۴۹	پرئس سبک	۶
۱,۴۲۱,۶۹۱	۱۵.۰۲	۲۱,۳۵۱,۷۸۹	پرئس سنگین	۷
۱۸۲,۹۶۶	۱۶.۱۱	۲,۹۶۳,۵۰۷	پرئس سنگین صادراتی	۷
۷۹۸,۰۳۱	۱۷.۵۱	۱۳,۹۷۶,۳۷۸	ریفرومیت	۸
۱۰,۷۱۳	۱۲.۷۶	۱۴۷,۴۲۴	آروماتیک سنگین	۹
۲۴,۰۹۲	۱۳.۴۵	۳۲۳,۹۷۲	پرئس C۵	۱۰
۳,۶۴۸,۳۵۴		۵۷,۸۸۲,۳۳۰	جمع	

ج- مواد مصرفی: مجموع هزینه مواد مصرفی در سال ۹۰ به میزان ۳۶.۹ هزار میلیارد ریال بوده است . ۹۵ درصد خوراک مصرفی شرکت میعانات گازی است که از شرکت ملی نفت ایران خریداری می شود. در سال ۹۰ میعانات گازی با ۳۵ هزار میلیارد ریال و بنزین پیرولیز با ۱۵۰۵ میلیارد ریال ، بنزین تولوئن با ۱۳۶ میلیارد ریال و گسولین با ۳۸ میلیارد ریال مواد مصرفی شرکت را تشکیل داده اند. همچنین مجموع هزینه مواد مصرفی در شش ماهه ۹۱ برابر با ۱۸.۹ هزار میلیارد ریال بود است که میعانات گازی با ۱۸ هزار میلیارد ریال ۹۵ درصد خوراک مصرفی پتروشیمی بندر امام را تشکیل داده است. با توجه به افزایش قیمت خوراک گاز و فروش آن به شرکتهای پتروشیمی بر اساس نرخ مبادلاتی ، این موضوع در محاسبات برآورد بهای تمام شده لحاظ شد و مجموع بهای تمام شده سال ۹۱ به میزان ۵۴.۱ هزار میلیارد ریال پیش بینی شد.

د- صورت سود و زیان: همانطور که در صورت سود و زیان سال مالی ۹۰ و شش ماهه ۹۱ شرکت ملاحظه می شود درآمد فروش شرکت در شش ماهه ۹۱ با ۰.۲ درصد افت نسبت به مدت مشابه سال قبل مواجه شده است که این موضوع سبب افت ۴ درصدی سود ناخالص شده است. از طرفی با کاهش ۳۸ درصدی هزینه های عمومی و اداری، سود عملیاتی نسبت به دوره شش ماهه ۹۰ با رشد ۳ درصدی مواجه شده است. شده است. با افزایش ۴۸ درصدی هزینه های مالی سود خالص شش ماهه ۹۱ با ۲۸ درصد رشد نسبت به شش ماهه ۹۰ گزارش شده است.

صورت سود و زیان مقایسه ای (اطلاعات شرکت)					
صورت سود و زیان	سال مالی ۹۰	شش ماهه ۹۰+	شش ماهه ۹۱	تحلیل عمودی شش ماهه ۹۱ نسبت به شش ماهه ۹۰	درصد تغییر شش ماهه ۹۱ نسبت به شش ماهه ۹۰
فروش	۴۰,۹۶۱,۲۲۵	۲۱,۵۱۵,۴۵۸	۲۱,۴۸۰,۴۳۸	۱۰۰٪	-۰.۲٪
بهای تمام شده	۳۷,۴۷۰,۰۱۳	۱۹,۴۷۰,۶۲۲	۱۹,۵۲۴,۹۲۳	۹۱٪	۰.۳٪
سود ناخالص	۳,۴۹۱,۲۱۲	۲,۰۴۴,۸۳۶	۱,۹۵۵,۵۱۵	۹٪	-۴٪
هزینه های عمومی اداری	۱,۰۳۲,۹۵۹-	۵۵۴,۰۴۶-	۳۴۵,۷۴۶-	۲٪	-۲۸٪
سایر درآمدها (هزینه ها)ی عملیاتی	۱,۱۹۸,۳۸۱-	۳,۴۱۸-	۹۲,۲۲۳-	-۰.۴٪	۲۰۹۸٪
سود عملیاتی	۱,۲۵۹,۸۷۲	۱,۴۸۷,۳۷۲	۱,۵۱۷,۵۴۶	۷٪	۲٪
هزینه های مالی	۳۶,۷۲۴-	۳۰,۳۷۰-	۴۴,۸۵۳-	-۰.۲٪	۴۸٪
درآمد حاصل از سرمایه گذاری ها	-	-	-	-	-
خالص درآمدهای متفرقه	۳۲۷,۴۸۷-	۳۸۲,۸۵۷-	۹۹,۷۳۲-	-۰.۵٪	-۷۴٪
سود قبل از مالیات	۸۹۵,۶۶۱	۱,۰۷۴,۱۴۵	۱,۳۷۲,۹۶۱	۶٪	۲۸٪
مالیات	-	-	-	-	-
سود خالص	۸۹۵,۶۶۱	۱,۰۷۴,۱۴۵	۱,۳۷۲,۹۶۱	۶٪	۲۸٪
تعداد سهام	۳,۰۰۰	۳,۰۰۰	۳,۰۰۰	-	-
EPS	۲۹۹	۳۵۸	۴۵۸	-	۲۸٪

ه- ترازنامه شرکت:

بر اساس گزارش ۶ ماهه، مجموع منابع شرکت ۲۸ هزار میلیارد ریال است که ۹ درصد آن را حقوق صاحبان سهام و ۹۱ درصد آن را بدهی ها تشکیل داده اند. شرکت در سال مالی ۹۰ زیان انباشته ای معادل ۱.۸ هزار میلیارد ریال داشته است که با توجه به سود خالص ۱.۴ هزار میلیارد ریالی در شش ماهه ۹۱ شاهد کاهش زیان انباشته به ۴۱۲.۵ میلیارد ریال هستیم. به غیر از ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان شرکت بدهی بلند مدت دیگری ندارد و ۹۹.۸ درصد از بدهی های شرکت جاری است. از طرفی ۳۸.۵ درصد دارایی های شرکت به دارایی های جاری و ۶۱.۵ درصد آن به دارایی های بلند مدت اختصاص یافته اند. بدلیل فزونی بدهی جاری به دارایی جاری سرمایه در گردش شرکت در گزارش شش ماهه ۹۱ به میزان ۳.۷ هزار میلیارد ریال منفی شده است. نسبت جاری نیز بالطبع کمتر از یک و به میزان ۰.۸۵ حاصل شده است. همچنین با توجه به ترازنامه شرکت نسبت ROE در سال مالی ۹۰ به میزان ۷۳ درصد و ROA برای مقطع مذکور ۴ درصد حاصل شد.

ترازنامه	در تاریخ ۱۳۹۱/۰۶/۳۱	در تاریخ ۱۳۹۰/۱۲/۲۹	درصد تغییر
داراییها			
موجودی نقد	۱,۱۲۳,۲۸۰	۹۵۵,۰۱۴	۱۸
سرمایه گذارهای کوتاه مدت	۰	۰	
طلب از شرکتهای گروه و شرکتهای وابسته	۰	۰	
حصه جاری حسابها و اسناد دریافتی تجاری	۱۴,۲۸۴,۶۵۲	۷,۴۵۲,۸۹۲	۹۲
سایر حسابها و اسناد دریافتی	۲,۶۸۹,۴۱۹	۱,۷۸۸,۶۵۷	۵۰
موجودی مواد و کالا	۲,۲۲۰,۵۰۸	۲,۱۲۹,۴۷۲	۲
پیش پرداختها	۲۷۸,۹۲۶	۲۴۰,۷۶۵	۱۱
جمع داراییهای جاری	۲۱,۷۰۶,۷۸۵	۱۳,۶۶۷,۸۰۱	۵۹
سرمایه گذارهای بلند مدت	۰	۰	
داراییهای ثابت پس از کسر استهلاک	۶,۳۴۶,۲۵۷	۶,۴۴۴,۱۹۱	(۲)
داراییهای نامشهود	۲۶,۸۵۷	۵۲,۰۷۲	(۴۹)
حسابها و اسناد دریافتی تجاری (بلند مدت)	۰	۰	
پیش پرداختهای سرمایه ای	۰	۰	
سایر داراییها	۶,۸۲۲	۶,۸۲۲	۰
جمع داراییهای غیر جاری	۶,۳۸۰,۰۴۶	۶,۵۲۴,۰۹۵	(۲)
جمع داراییها	۲۸,۰۸۶,۸۳۱	۲۰,۲۰۱,۸۹۶	۲۹

شرح	در تاریخ ۱۳۹۱/۰۶/۳۱	در تاریخ ۱۳۹۰/۱۲/۲۹	درصد تغییر
بدهیها			
حسابها و اسناد پرداختی تجاری	۱۹,۷۶۱,۹۹۵	۱۴,۲۰۱,۲۸۵	۳۹
سایر حسابها و اسناد پرداختی	۴,۴۰۹,۹۴۱	۲,۲۲۵,۰۱۱	۲۶
بدهی به شرکتهای گروه و وابسته	۰	۰	
پیش دریافتها	۲۷,۴۷۹	۷۷,۸۹۴	(۵۲)
ذخیره مالیات بر درآمد	۰	۰	
حصه جاری تسهیلات مالی دریافتی	۱,۲۴۵,۵۵۹	۱,۳۷۷,۱۵۰	(۱۰)
سود سهام پیشتهادی و پرداختی	۰	۰	
جمع بدهیهای جاری	۲۵,۴۵۴,۹۷۴	۱۸,۸۹۱,۲۴۰	۲۵
حسابها و اسناد پرداختی بلند مدت	۰	۰	
تسهیلات مالی دریافتی بلند مدت	۰	۵۷,۷۵۶	
ذخیره مزایای پایان خدمت	۴۴,۳۶۰	۲۸,۲۶۴	۱۶
جمع بدهیهای غیر جاری	۴۴,۳۶۰	۹۶,۰۲۰	(۵۴)
جمع بدهیهای جاری و غیر جاری	۲۵,۴۹۹,۳۳۴	۱۸,۹۸۷,۲۶۰	۲۴
حقوق صاحبان سهام	۰	۰	
سرمایه	۲,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	۰
صرف سهام	۰	۰	
وجوه دریافتی بابت افزایش سرمایه	۰	۰	
اندوخته قانونی	۰	۰	
اندوخته طرح و توسعه	۰	۰	
سود (زیان) انباشته	(۴۱۲,۵۰۲)	(۱,۷۸۵,۶۶۴)	(۷۷)
جمع حقوق صاحبان سهام	۲,۵۸۷,۴۹۷	۱,۲۱۴,۵۳۶	۱۱۲
جمع بدهیها و حقوق صاحبان سهام	۲۸,۰۸۶,۸۳۱	۲۰,۲۰۱,۸۹۶	۲۹

و- برآورد صورت سود و زیان برای سال ۹۱: با توجه به روند رشد فروش و همچنین در نظر گرفتن افزایش

بهای تمام شده شرکت صورت سود و زیان سال مالی ۹۱ مطابق جدول زیر تخمین زده می شود:

صورت سود و زیان	بیش بینی ۹۱
فروش	۵۷,۸۸۲,۱۳۰
بهای تمام شده	۵۴,۱۶۳,۳۴۷
سود ناخالص	۳,۷۱۸,۸۸۳
هزینه های عمومی اداری	۷۳۶,۰۶۷-
سایر درآمدها (هزینه های عملیاتی)	۱۰۳,۲۹۰-
سود عملیاتی	۲,۸۸۹,۰۲۷
هزینه های مالی	۸۷,۴۶۳-
درآمد حاصل از سرمایه گذاری ها	-
خالص درآمدهای متفرقه	۱۹۵,۴۷۵-
سود قبل از مالیات	۲,۶۰۶,۵۸۹
مالیات	-
سود خالص	۲,۶۰۶,۵۸۹
تعداد سهام	۳,۰۰۰
EPS	۸۶۹

ز- ارزش ذاتی: با توجه به شرایط و روند سود آوری از روش DDM دو مرحله ای ارزش سهم محاسبه می گردد.

همچنین با توجه به زیان انباشته شرکت عایدی سال ۹۱ را (برای جبران زیان انباشته) صفر در نظر گرفتیم و توجه به نرخ بازده مورد انتظار حدود ۲۵ درصد ارزش ذاتی این سهم به میزان ۴۷۷۳ ریال محاسبه می شود. در نتیجه ارزش ذاتی

این سهم را برای محاسبه NAV شرکت هلدینگ خلیج فارس ۴۷۷۳ ریال در نظر می گیریم.

ارزش گذاری سهام:						
سال	۱۳۹۱	۱۳۹۲	۱۳۹۳	۱۳۹۴	۱۳۹۵	بعد از سال ۹۵
سود خالص هر سهم	۸۶۹	۱,۰۳۱	۱,۱۵۶	۱,۳۹۵	۱,۴۶۳	۷,۶۸۳
فاکتور تنزیل	۱,۲۵	۱,۵۶	۱,۹۵	۲,۴۴	۳,۰۵	۳,۰۵
ارزش فعلی سود خالص هر سهم	.	۶۵۴	۵۹۲	۵۳۰	۴۸۰	۲,۵۱۷
نرخ بازده مورد انتظار ۲۵ درصد در نظر گرفته شده است. ارزش نهایی (Terminal value) برای سال های پس از سال ۹۵ بر اساس نرخ رشد ۵ درصد به روش اقساط مادام العمر یا رشد ثابت محاسبه شده است.	ارزش ذاتی سهم ۴,۷۷۳					

۶- شرکت پتروشیمی فجر

پتروشیمی فجر با سرمایه ۲۵۰۰ میلیارد ریال در سال ۱۳۷۷ طبق مصوبه هیئت دولت در شورای عالی مناطق ویژه اقتصادی و تأیید شرکت ملی صنایع پتروشیمی ایران تاسیس و عملیات شمع کوبی از اسفندماه ۱۳۷۸ آغاز گردید اولین راه اندازی سرویسهای جانبی در پاییز ۱۳۸۱ شروع و تا زمستان سال ۱۳۸۲ تمام واحدهای یوتیلیتی در سرویس قرار گرفت. شرکت پتروشیمی فجر بمنظور تولید و توزیع سرویسهای جانبی شامل: برق و بخار اکسیژن نیتروژن آرگن آبهای صنعتی و تصفیه پساب های صنعتی در سایت ۴ منطقه ویژه اقتصادی پتروشیمی واقع در شمالغربی خلیج فارس مجاورت خور موسی و بفاصله ۵ کیلومتری بندر امام خمینی قرار گرفته است. این شرکت از نقش مهمی در تولید و توزیع سرویسهای جانبی برای شرکتهای فرآیندی منطقه برخوردار میباشد.

با توجه به اینکه این شرکت صرفاً در تامین سرویسهای جانبی واحدهای پتروشیمی نظیر برق، بخار، اکسیژن، ازت، هوا، آب و ... فعالیت دارد و بدلیل ثباتی که در درآمد فروش شرکت دیده می شود به اختصار به بررسی وضعیت مالی شرکت و سپس ارزشگذاری آن می پردازیم:

در جدول زیر درآمد فروش شرکت و محصولات قابل فروش آن ملاحظه می شود:

مبالغ به میلیون ریال						
ردیف	نام محصول	واحد	مقدار فروش	موسط نرخ فروش (ریال)	مبلغ فروش - میلیون ریال	
					دوره مالی مالی سال ۱۳۹۰	دوره مالی مالی سال ۱۳۹۱
					دوره مالی مالی سال ۱۳۹۰	دوره مالی مالی سال ۱۳۹۱
۱	برق - (فروش به شرکتهای منطقه)	MW.H	۱۵۸۰۰۵۸۵	۶۱۶۰۶۰۱	۹۷۴۰۵۹۱	۸۳۶۰۰۳۷
۲	برق - (فروش به مدیریت شبکه برق)	MW.H	۵۰۵۰۱۲	۶۶۶۰۱۳۹	۳۳۶۰۴۸۰	۳۷۶۰۸۸۲
۳	بخار	TON	۲۰۳۰۴۰۶۹۸	۱۳۶۰۶۱۸	۲۱۰۰۲۵۴	۱۹۰۰۹۳۴
۴	اکسیژن	NM ^۳	۷۰۰۴۶۸۰۳۴۱	۴۶۹	۳۳۰۰۴۰	۲۲۰۸۰۸
۵	ازت گاز	NM ^۲	۱۲۴۰۸۷۷۰۱۴۳	۶۳۰	۷۸۰۷۰۲	۷۳۰۷۷۰
۶	ازت مایع	kg	۶۰۰	۲۰۱۳۸	۱	۴۰۷۲۲
۷	هوای ابزار دقیق	NM ^۲	۶۰۶۰۴۰۳۳۹	۳۵۵	۲۱۰۵۳۲	۱۹۰۳۹۹
۸	هوای سرویس	NM ^۲	۵۰۰۰۲۵۰۳۴۱	۲۹۱	۱۴۰۵۳۵	۱۵۰۲۱۰
۹	آرگون مایع	TON	۱۰۱۵۸۰۱۲۰	۹۰۱۱۵	۱۰۰۵۵۷	۸۰۶۹۱
۱۰	آب RO	M ^۳	۷۰۲۴۴۰۶۹۹	۱۶۰۶۳۹	۱۲۰۰۵۲۵	۳۵۰۴۳۷
۱۱	آب برجهای خنک کننده	M ^۳	۶۰۴۶۱۰۲۸۱	۱۵۰۴۴۱	۹۸۰۲۲۵	۹۰۰۹۳۸
۱۲	آب DM	M ^۳	۴۰۲۲۷۰۴۲۴	۲۸۰۸۵۲	۱۲۴۰۸۵۶	۹۵۰۵۹۰
۱۳	آب سرویس	M ^۳	۴۶۹۰۱۷۴	۱۵۰۷۴۹	۷۰۰۷۴	۶۰۳۷۸
۱۴	آب آنتی نشانی	M ^۳	-	-	-	۷۰۳۵۲
۱۵	آب آشامیدنی	M ^۳	۴۷۴۰۵۹۳	۲۸۰۹۶۱	۱۳۰۷۳۵	۱۷۰۷۲۴
۱۶	آب خوراکی بی پلرما	M ^۳	۶۰۱۰۰۹۵	۵۴۰۷۰۲	۲۱۰۹۴۱	۱۸۰۱۵۷
۱۷	تصفیه پساب وگوره زیانه سوز	M ^۳	۱۰۵۰۶۰۵۰۳	۴۴۰۵۰۰	۶۴۰۰۲۶	۵۸۰۹۸۸
		جمع کل فروش خالص ودرآمد حاصل از ارائه خدمات			۲۰۲۳۸۰۷۶۸	۱۰۸۷۹۰۵۱۴

در جدول زیر صورت سود و زیان شرکت در مقاطع مختلف ملاحظه می شود. درآمد فروش با رشد ۱۹ درصد و بهای تمام شده با رشد ۱۳ درصد مجموعاً رشد ۵۳ درصدی سود ناخالص را رقم زده اند. اما نکته مهم رشد ۱۶۷۸ درصدی سایر درآمدهای عملیاتی نسبت به مدت مشابه سال قبل و همچنین شناسایی درآمد در سرفصل درآمدها (هزینه های) متفرقه است که باعث رشد ۸۹۳ درصدی عایدی هر سهم شرکت در شش ماهه ۹۱ نسبت به مدت مشابه سال قبل شده اند. افزایش سایر درآمدهای عملیاتی ناشی از دیماند حاصل از فروش محصولات و بدلیل افزایش نرخ های خوراک و سوخت ناشی از هدفمندی یارانه ها و همچنین دریافت بالاسری حاصل از خطوط خوراک محصول از شرکتهای منطقه و بالاسری انتقال برق خط پست شبکه به شرکتهای رازی و بندر امام می باشد. شناسایی درآمدهای متفرقه نیز بنا به گزارش شرکت ناشی از سود حاصل از تسعیر بدهی های ارزی انتقالی از حساب فیما بین شرکت ملی صنایع پتروشیمی بحساب پتروشیمی بندر امام و همچنین تسعیر مانده بدهی تسهیلات و سپرده های ارزی تا تاریخ ۹۱/۰۶/۳۱ به نرخ مرجع بانک مرکزی و بعثت کاهش نرخ ارز مرجع نسبت به پایان اسفند ۹۰ از نرخ هر یورو ۱۶,۱۵۲ ریال به ۱۵,۹۶۳ ریال و از نرخ هر فرانک ۱۳,۳۹۱ ریال به ۱۳,۱۹۳ ریال می باشد.

صورت سود و زیان (اطلاعات شرکت)					
صورت سود و زیان	شش ماهه ۹۰	سال مالی ۹۰	شش ماهه ۹۱	تحلیل عمودی شش ماهه ۹۱	درصد رشد شش ماهه ۹۱ نسبت به شش ماهه ۹۰
فروشی	۱,۸۷۹,۵۱۴	۴,۰۱۱,۴۱۵	۲,۲۳۸,۷۶۸	۱۰۰٪	۱۹٪
بهای تمام شده	۱,۵۴۰,۳۵۹	۲,۰۲۸,۱۵۷	۱,۷۲۴,۶۱۶	۷۷٪	۱۳٪
سود ناخالص	۳۳۹,۱۵۵	۹۸۳,۲۵۸	۵۱۴,۱۵۲	۲۳٪	۵۳٪
هزینه های عمومی اداری	۲۸,۰۴۷-	۶۸,۴۸۹-	۲۷,۷۱۲-	-۱٪	-۱٪
سایر درآمدهای عملیاتی	۲۷,۹۹۶	۶۳۵,۹۵۵	۴۹۷,۶۹۸	۲۲٪	۱۶۷۸٪
سود عملیاتی	۳۳۹,۱۰۴	۱,۵۵۰,۷۲۴	۹۸۴,۱۳۸	۴۴٪	۱۹۰٪
هزینه های مالی	۲۲۲,۱۱۷-	۵۳۶,۸۱۸-	۲۹۵,۱۸۳-	-۱۳.۲٪	۲۷.۲٪
درآمد حاصل از سرمایه گذاری ها	-	-	-	-	-
خالص درآمدها (هزینه های) متفرقه	۳۶,۴۹۸-	۹۱۸,۵۰۱-	۱۴۰,۹۹۶	۶٪	-۴۸۶٪
سود قبل از مالیات	۷۰,۴۸۹	۹۵,۴۰۵	۸۲۹,۹۵۱	۲۷٪	۱۰۷۷٪
مالیات	-	-	۱۳۰,۵۸۱-	-۶٪	-
سود خالص	۷۰,۴۸۹	۹۵,۴۰۵	۶۹۹,۳۷۰	۲۱٪	۸۹۳٪
تعداد سهام	۲,۵۰۰	۲,۵۰۰	۲,۵۰۰	-	-
EPS	۲۸	۲۸	۲۸۰	-	۸۹۳٪

ترازنامه شرکت نیز حاکی از وجود ۱۹.۵ هزار میلیارد ریال منابع در شرکت است که ۹.۵ درصد آن حقوق صاحبان سهام و ۹.۵ درصد آن بدهی است. سرمایه شرکت ۲.۵ هزار میلیارد ریال شرکت در پایان سال مالی ۹۰ زیان انباشته ای معادل ۶۱۲.۵ هزار میلیارد ریال داشته که با تحقق ۶۹۹ هزار میلیارد ریال در شش ماهه ۹۱ سود انباشته ای معادل ۸۶.۸ هزار میلیارد ریال شناسایی شده است. مجموع تسهیلات شرکت ۷.۵ هزار میلیارد ریال است.

ترازنامه	در تاریخ ۱۳۹۱/۰۶/۳۱	در تاریخ ۱۳۹۰/۱۲/۲۹	درصد تغییر
داراییها			
موجودی نقد	۱۸۵,۶۱۸	۲۷۴,۴۹۲	(۳۲)
سرمایه گذاریهای کوتاه مدت	-	-	
طلب از شرکتهای گروه و شرکتهای وابسته	-	-	
حصه جاری حسابهها و اسناد دریافتی تجاری	۴,۴۴۲,۴۹۰	۲,۶۲۹,۲۱۷	۲۲
سایر حسابهها و اسناد دریافتی	۱,۱۷۴,۹۴۸	۱,۱۶۰,۴۰۱	۱
موجودی مواد و کالا	۸۰۱,۰۲۷	۱,۰۸۰,۵۷۰	(۲۶)
پیش پرداختها	۱۸۰,۰۷۴	۲۶۵,۲۶۵	(۳۲)
جمع داراییهای جاری	۷,۱۸۵,۱۶۷	۶,۴۰۹,۹۴۵	۱۲
سرمایه گذاریهای بلند مدت	-	-	
داراییهای ثابت پس از کسر استهلاک	۱۲,۱۰۵,۱۶۷	۱۲,۴۲۲,۰۲۰	(۳)
داراییهای نامشهود	۱۲۰,۶۴۸	۱۲۰,۶۴۸	-
حسابها و اسناد دریافتی تجاری (بلند مدت)	-	-	
پیش پرداختهای سرمایه ای	-	-	
سایر داراییها	۱۱۰,۴۴۱	۱۱۲,۷۲۴	(۲)
جمع داراییهای غیر جاری	۱۲,۳۲۶,۲۵۶	۱۲,۶۵۵,۳۹۲	(۲)
جمع داراییها	۱۹,۵۱۱,۴۲۳	۱۹,۰۶۵,۳۳۷	۲

شرح	در تاریخ ۱۳۹۱/۰۶/۳۱	در تاریخ ۱۳۹۰/۱۲/۲۹	درصد تغییر
بدهیها			
حسابها و اسناد پرداختی تجاری	۱,۳۲۴,۶۲۳	۱,۰۶۶,۳۲۷	۲۵
سایر حسابهها و اسناد پرداختی	۸,۰۲۰,۲۱۰	۸,۰۰۰,۶۵۸۲	-
بدهی به شرکتهای گروه و وابسته	-	-	
پیش دریافتها	-	-	
ذخیره مالیات بر درآمد	-	۱۹,۷۳۹	
حصه جاری تسهیلات مالی دریافتی	۲,۰۵۴,۵۲۲	۱,۹۹۵,۳۹۲	۳
سود سهام پیشتهاد و پرداختی	-	-	
جمع بدهیهای جاری	۱۱,۴۰۹,۳۵۶	۱۱,۰۸۸,۰۵۰	۳
حسابها و اسناد پرداختی بلند مدت	-	-	
تسهیلات مالی دریافتی بلند مدت	۵,۴۷۴,۴۹۷	۶,۰۵۰,۱۰۲	(۱۰)
ذخیره مزایای پایان خدمت	۵۰,۶۹۷	۳۹,۶۸۲	۲۸
جمع بدهیهای غیر جاری	۵,۵۲۵,۱۹۴	۶,۰۸۹,۷۸۴	(۹)
جمع بدهیهای جاری و غیر جاری	۱۶,۹۳۴,۵۵۰	۱۷,۱۷۷,۸۳۴	(۱)
حقوق صاحبان سهام	-	-	
سرمایه	۲,۵۰۰,۰۰۰	۲,۵۰۰,۰۰۰	-
صرف سهام	-	-	
وجه دریافتی بابت افزایش سرمایه	-	-	
اندوخته قانونی	-	-	
اندوخته طرح و توسعه	-	-	
سود (زیان) انباشته	۸۶,۸۷۲	(۶۱۲,۴۹۷)	
جمع حقوق صاحبان سهام	۲,۵۸۶,۸۷۲	۱,۸۸۷,۵۰۲	۳۷
جمع بدهیها و حقوق صاحبان سهام	۱۹,۵۲۱,۴۲۳	۱۹,۰۶۵,۳۳۷	۲

ارزش ذاتی: با توجه به شرایط و روند سود آوری سود هر سهم سال ۹۱ را ۳۵۰ ریال و با امعان نظر به احتمال اجرای فاز دوم هدفمندی یارانه ها در سال ۹۲ و در نتیجه رشد عایدی هر سهم در سال ۹۲، سود هر سهم سال ۹۲ را ۴۹۰ ریال برآورد می کنیم. همچنین با استفاده از روش DDM دو مرحله ای ارزش سهم را محاسبه می کنیم. با توجه به نرخ بازده مورد انتظار حدود ۲۵ درصد ارزش ذاتی این سهم به میزان ۲۳۴۲ ریال محاسبه می شود. در نتیجه ارزش ذاتی این سهم را برای محاسبه NAV شرکت هلدینگ خلیج فارس ۲۳۴۲ ریال در نظر می گیریم.

ارزش گذاری سهام:						
سال	۱۳۹۱	۱۳۹۲	۱۳۹۳	۱۳۹۴	۱۳۹۵	بعد از سال ۹۵
سود خالص هر سهم	۳۵۰	۴۹۰	۵۲۴	۵۶۴	۶۱۰	۳,۲۰۲
فاکتور تنزیل	۱,۲۵	۱,۵۶	۱,۹۵	۲,۴۴	۳,۰۵	۳,۰۵
ارزش فعلی سود خالص هر سهم	۲۸۰	۳۱۴	۲۶۸	۲۳۱	۲۰۰	۱,۰۴۹
نرخ بازده مورد انتظار ۲۵ درصد در نظر گرفته شده است. ارزش نهایی (Terminal value) برای سال های پس از سال ۹۵ بر اساس نرخ رشد ۵ درصد به روش اقساط مادام العمر یا رشد ثابت محاسبه شده است.	ارزش ذاتی سهم		۲,۳۴۲			

۷- شرکت پتروشیمی بوعلی سینا

شرکت پتروشیمی بوعلی سینا با سرمایه ۵۰۰ میلیارد ریال در زمینی به مساحت ۳۶ هکتار در شمال غربی خلیج فارس در استان خوزستان، در منطقه ویژه اقتصادی بندر امام خمینی(ره) واقع می باشد. این شرکت وابسته به شرکت ملی صنایع پتروشیمی می باشد که در سال ۱۳۷۷ تاسیس گردید. خوراک مجتمع پتروشیمی بوعلی سینا، نفتای سبک و سنگین و بنزین پیرولیز می باشد که از کارخانجات (NGL (1000/900) پازنان و پتروشیمی امیرکبیر تامین می گردد و طی فرآیندهای موجود در واحدهای عملیاتی مختلف به محصولات با ارزش و سود آور آروماتیکی نظیر پارازایلین و ارتوزایلین و بنزن تبدیل می گردد.

وضعیت فروش شرکت طی سال مالی ۹۰ و دوره ۶ ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۹۱ بشرح جدول زیر است. نکته مهم افزایش مقدار صادرات بنزن و پارازایلین و عدم صادرات برش سنگین در شش ماهه ۹۱ می باشد.

سال ۱۳۹۰		دوره میانی شش ماهه منتهی به ۳۱/۰۶/۹۱		دوره میانی شش ماهه منتهی به ۳۱/۰۶/۹۰		
مبلغ	حاصلون نرخ فروش	مبلغ	حاصلون نرخ فروش	مبلغ	حاصلون نرخ فروش	داخل کشور -
	میلیون ریال	طن	میلیون ریال	طن	میلیون ریال	بنزن
۱,۲۸۲,۳۸۷	۱۰.۷۷	۱۱۹,۱۲۵	۷۷۳,۸۸۳	۶۰,۲۶۹	۱۲.۸۴	پارازایلین
۴,۳۳۵,۰۴۹	۱۵.۶۱	۲۷۷,۷۶۵	۲,۴۹۷,۹۰۷	۱۵۶,۳۶۱	۱۵.۹۸	ارتوزایلین
۳۵۹,۱۹۹	۱۵.۰۸	۲۳,۸۱۶	۲۷۳,۷۸۸	۱۳,۹۴۹	۱۹.۶۳	برش سبک
۳,۰۳۸,۵۷۴	۹.۳۶	۳۲۴,۶۰۲	۱,۹۰۶,۱۶۷	۱۹۵,۷۷۶	۹.۷۴	برش سنگین
۷۴۱,۸۹۴	۱۲.۵۳	۵۹,۱۹۵	۲,۴۹۲,۶۴۶	۲۱۶,۰۹۱	۱۱.۵۴	گاز مایع LPG
۴۰۳,۶۲۹	۸.۹۱	۴۵,۲۹۶	۲۲۰,۶۱۴	۲۲,۶۶۵	۹.۳۲	داقینیت
۳۸۹,۵۰۱	۱۰.۹۱	۳۵,۷۱۲	۳۳۵,۷۹۱	۳۰,۰۳۲	۱۱.۱۸	آروماتیک سنگین
۴۱,۳۵۵	۱۰.۰۱	۴,۱۳۰	۲۸,۴۱۳	۲,۱۵۵	۱۳.۱۸	دیفرینت
۱۶۱,۲۸۹	۱۳.۴۹	۱۳,۵۷۹	۴۱۳,۶۷۴	۳۰,۶۶۶	۱۳.۴۹	مخلوط زایلین
۳,۴۵۲	۱۴.۴۴	۲۳۹	۶,۲۶۱	۴۰۵	۱۵.۴۶	جمع فروش داخلی
۱۰,۷۵۶,۳۲۷		۹۰۳,۴۵۹	۸,۹۴۹,۱۴۴	۷۲۹,۳۶۹		صادراتی :
						بنزن
۱۱۳,۳۳۰	۱۱.۷۲	۹,۶۶۹	۴۵۶,۲۵۰	۳۲,۱۱۴	۱۴.۲۱	پارازایلین
۱۲۰,۸۵۸	۱۵.۵۸	۷,۷۵۶	۴۱۰,۶۲۵	۲۴,۲۴۰	۱۶.۹۴	ارتوزایلین
-	۰.۰۰	۰	۳۵,۹۶۱	۲,۳۹۳	۱۵.۰۳	برش سنگین
۳,۴۰۵,۳۵۰	۱۰.۴۷	۳۳۵,۳۶۱	۰	۰	۰.۰۰	داقینیت
۱,۳۸۷,۳۷۳	۱۰.۱۳	۱۳۷,۰۰۸	۸۲۳,۶۶۴	۷۵,۵۰۵	۱۰.۹۱	جمع فروش صادراتی
۵,۰۲۶,۸۱۱		۴۷۹,۷۹۴	۱,۷۲۶,۳۰۰	۱۳۴,۲۵۲		جمع کل فروش
۱۵,۷۸۳,۱۳۸		۱,۳۸۳,۲۵۳	۱۰,۶۷۵,۴۴۴	۸۶۳,۶۲۱		

صورت سود و زیان شرکت حاکی از زیان خالص ۲۹۱ هزار میلیارد ریالی در سال مالی ۹۰ و سود خالص ۳۶۱.۵ هزار میلیارد ریالی در شش ماهه ۹۱ است. آنچه در صورت سود و زیان مشهود است بهای تمام شده ۹۳ درصدی است که در نهایت منجر به حاشیه سود تنها ۳ درصدی شرکت می شود. ۹۳ درصد بهای تمام شده شرکت (۹.۳ هزار میلیارد ریال) مواد اولیه است که ۷.۴ هزار میلیارد ریال آن مربوط به خرید کاندنمیت از شرکت ملی نفت ایران است.

صورت سود و زیان	واقعی دوره ۶ ماهه		درصد تغییر	واقعی حسابرسی شده سال مالی منتهی به ۱۳۹۰/۱۲/۲۹
	حسابرسی شده منتهی به ۱۳۹۱/۰۶/۳۱	حسابرسی شده منتهی به ۱۳۹۰/۰۶/۳۱		
فروش	۱۰,۶۷۵,۴۴۴	۷,۲۲۵,۹۴۲	۴۸	۱۵,۷۸۲,۱۲۸
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۹,۹۵۸,۰۶۸)	(۶,۷۴۶,۲۰۲)	۴۸	(۱۴,۸۷۴,۸۵۵)
سود (زیان) ناخالص	۷۱۷,۳۷۶	۴۸۹,۶۴۰	۴۷	۹۰۸,۲۸۲
هزینه های عمومی اداری و تسهیلاتی	(۱۲۹,۰۱۶)	(۱۴۸,۷۲۵)	(۷)	(۲۰۶,۱۱۲)
خالص سایر درآمدها (هزینه های عملیاتی)	(۸,۶۶۴)	(۱۵,۴۷۷)	(۴۴)	(۴۷۰,۲۷۶)
سود (زیان) عملیاتی	۵۶۹,۶۹۶	۲۲۵,۴۲۸	۷۵	۱۲۱,۸۹۵
هزینه های مالی	(۲۲,۹۱۹)	(۸۶,۰۱۵)	(۷۲)	(۱۱۲,۴۶۶)
درآمد حاصل از سرمایه گذاریها	*	*	-	*
خالص درآمد (هزینه های) متفرقه	(۶۲,۷۸۹)	(۷۹,۶۹۲)	(۲۰)	(۲۱۰,۴۱۱)
سود (زیان) قبل از اقلام غیر مترقیه اثرات انباشته تغییر در اصول و روشهای حسابداری	۴۸۱,۹۸۸	۱۵۹,۷۳۰	۲۰۲	(۲۹۰,۹۴۲)
اقلام غیر مترقیه اثرات انباشته تغییر در اصول و روشهای حسابداری و مالیات	*	*	-	*
سود (زیان) قبل از کسر مالیات	۴۸۱,۹۸۸	۱۵۹,۷۳۰	۲۰۲	(۲۹۰,۹۴۲)
مالیات	(۱۲۰,۴۹۷)	(۲۹,۹۲۲)	۲۰۲	*
سود (زیان) خالص پس از کسر مالیات	۲۶۱,۴۹۱	۱۱۹,۷۹۸	۲۰۲	(۲۹۰,۹۴۲)
سود (زیان) انباشته در ابتدای سال (دوره) مالی	(۶۲۵,۵۱۴)	(۲۲۶,۲۲۰)	۱۸۱	(۲۲۶,۲۲۰)
تعدیلات سنواتی	(۶۷,۷۹۴)	(۴۴,۲۴۷)	۵۲	(۱۸۶,۰۴۶)
سود (زیان) انباشته در ابتدای سال / دوره مالی - تعدیل شده	(۷۰۲,۳۰۸)	(۲۷۰,۶۶۷)	۱۶۰	(۴۱۲,۳۶۶)
سود قابل تخصیص	(۲۴۱,۸۱۷)	(۱۵۰,۸۶۹)	۱۲۷	(۷۰۲,۳۰۸)
سود انباشته در پایان دوره مالی	(۲۴۱,۸۱۷)	(۱۵۰,۸۶۹)	۱۲۷	(۷۰۲,۳۰۸)
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۷۲۲	۲۴۰	۲۰۱	(۵۸۲)
سرمایه	۵۰۰,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰	۰	۵۰۰,۰۰۰

ترازنامه شرکت نشان می دهد که در سال مالی ۹۰ زیان انباشته شرکت بالغ بر ۷۰۳ میلیارد ریال بوده که حتی از کل سرمایه ۵۰۰ میلیارد ریالی شرکت نیز فراتر رفته است و شرکت را مشمول ماده ۱۴۱ قانون تجارت نموده است. این موضوع سبب شده که حتی حقوق صاحبان سهام شرکت در سال مالی ۹۰ منفی شود. لیکن در گزارش ۶ ماهه بدلیل سود خالص ۴۸۲ میلیارد ریالی زیان انباشته به ۳۴۱.۸ میلیارد ریال کاهش یافته است. بر اساس گزارش ۶ ماهه شرکت مجموع منابع شرکت ۹ هزار میلیارد ریال است که ۹۹ درصد آن بدهی و تنها یک درصد آن حقوق صاحبان سهام است. عمده بدهی های شرکت حسابها اسناد پرداختی است و مجموع تسهیلات شرکت مجموعاً ۳۵۱ میلیارد ریال می باشد.

ترازنامه	در تاریخ ۱۳۹۱/۰۶/۳۱	در تاریخ ۱۳۹۰/۱۲/۲۹	درصد تغییر
داراییها			
موجودی نقد	۲۱۷,۰۴۹	۲۶۹,۰۵۱	(۱۹)
سرمایه گذاریهای کوتاه مدت	۰	۰	
طلب از شرکتهای گروه و شرکتهای وابسته	۰	۰	
حصه جاری حسابها و اسناد دریافتی تجاری	۴,۴۵۲,۰۴۸	۲,۳۱۸,۵۷۸	۹۲
سایر حسابها و اسناد دریافتی	۵۰,۵۱۹	۳۰,۴۵۰	۶۶
موجودی مواد و کالا	۲,۰۱۳,۷۸۱	۲,۱۰۹,۰۲۲	(۵)
پیش پرداختها	۲۴۹,۹۲۰	۱۵۵,۲۲۵	۶۱
جمع داراییهای جاری	۶,۹۸۴,۳۰۷	۴,۸۸۲,۲۲۶	۴۳
سرمایه گذاریهای بلند مدت	۰	۰	
داراییهای ثابت پس از کسر استهلاک	۲,۰۲۹,۱۶۷	۲,۱۲۴,۲۲۷	(۴)
داراییهای نامشهود	۲,۹۲۸	۲,۹۱۲	۱
حسابها و اسناد دریافتی تجاری (بلند مدت)	۰	۰	
پیش پرداختهای سرمایه ای	۰	۰	
سایر داراییها	۶۴,۹۵۰	۶۴,۵۸۱	۲
جمع داراییهای غیر جاری	۲,۰۹۷,۰۴۵	۲,۱۹۰,۷۳۰	(۴)
جمع داراییها	۹,۰۸۱,۳۵۲	۷,۰۷۳,۰۵۶	۲۸

شرح	در تاریخ ۱۳۹۱/۰۶/۳۱	در تاریخ ۱۳۹۰/۱۲/۲۹	درصد تغییر
بدهیها			
حسابها و اسناد پرداختی تجاری	۴,۸۸۰,۰۴۸	۳,۳۶۸,۱۹۲	۴۵
سایر حسابها و اسناد پرداختی	۹۴۶,۳۳۱	۷۴۸,۲۷۷	۲۶
بدهی به شرکتهای گروه و وابسته	۰	۰	
پیش دریافتها	۰	۰	
ذخیره مالیات بر درآمد	۰	۰	
حصه جاری تسهیلات مالی دریافتی	۱۸۰,۰۰۰	۱۸۰,۰۰۰	۰
سود سهام پیشینهای و پرداختی	۰	۰	
جمع بدهیهای جاری	۶,۰۰۶,۲۷۹	۴,۲۹۶,۴۶۹	۴۰
حسابها و اسناد پرداختی بلند مدت	۲,۶۶۴,۸۲۳	۲,۶۶۶,۷۲۴	۰
تسهیلات مالی دریافتی بلند مدت	۱۷۱,۰۲۷	۲۲۷,۱۱۸	(۲۸)
ذخیره مزایای پایان خدمت	۳۸,۱۶۴	۳۳,۱۸۷	۱۵
جمع بدهیهای غیر جاری	۲,۸۷۴,۰۲۴	۲,۹۲۷,۰۲۹	(۲)
جمع بدهیهای جاری و غیر جاری	۸,۸۸۰,۳۰۳	۷,۲۲۳,۴۹۸	۲۳
حقوق صاحبان سهام			
سرمایه	۵۰۰,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰	۰
صرف سهام	۰	۰	
وجوه دریافتی بابت افزایش سرمایه	۰	۰	
اندوخته قانونی	۴۲,۸۶۶	۴۲,۸۶۶	۰
اندوخته طرح و توسعه	۰	۰	
سود (زیان) انباشته	(۳۴۱,۸۱۷)	(۷۰۳,۳۰۸)	(۵۱)
جمع حقوق صاحبان سهام	۲۰۱,۰۴۹	(۱۶۰,۴۴۲)	(۵۱)
جمع بدهیها و حقوق صاحبان سهام	۹,۰۸۱,۳۵۲	۷,۰۷۳,۰۵۶	۲۸

ارزش ذاتی: با توجه به وضعیت وخیم مالی و بهای تمام شده بسیار بالای محصولات که به احتمال بسیار زیاد در شش ماهه دوم بدلیل افزایش نرخ خوراک واحدهای پتروشیمی و محاسبه آن به نرخ مبادلاتی و همچنین اجرای فاز دوم هدفمندی یارانه ها در سال ۹۲ بیشتر از این نیز خواهد شد به نظر نمی رسد که شرکت بتواند طی سالهای آتی زیان انباشته خود را جبران کند.

لذا با در نظر گرفتن موارد مطرح شده فوق و اینکه شرکت همچنان مشمول ماده ۱۴۱ قانون تجارت است ارزش این شرکت را در محاسبات NAV هلدینگ خلیج فارس صفر در نظر می گیریم.

۸- شرکت پتروشیمی اروند

شرکت پتروشیمی اروند با سرمایه ۴۰۰ میلیارد ریال دارای محصولاتی چون پلی وینیل کلراید S، سود کاستیک، سود مایع، اتیلن دی کلراید است. درآمد فروش هر یک از محصولات بشرح زیر است:

سال مالی منتهی به ۱۳۹۰/۱۲/۲۹		دوره مالی ۶ ماهه منتهی به ۱۳۹۰/۰۶/۳۱		دوره مالی ۶ ماهه منتهی به ۱۳۹۱/۰۶/۳۱		
مقدار (تن)	میلیون ریال	مقدار (تن)	میلیون ریال	مقدار (تن)	میلیون ریال	
						داخلی:
۱,۶۴۲	۱,۳۹۱	۴۴۹	۴۶۶	۱,۷۸۸	۱,۳۹۸	اسید کلریدریک
۶۴۷,۵۸۷	۳۰۰,۰۷۴	۲۴۲,۷۷۵	۱۱۹,۸۰۶	۲۸۳,۴۳۲	۱۰۹,۸۶۵	سود مایع
۱۰۶,۷۳۵	۴۹,۹۵۴	۱۰,۷۷۲	۵,۰۷۵	۳۸,۶۵۰	۱۸,۱۸۸	کالر
۸,۸۲۷	۹,۴۶۱	۱,۳۸۲	۱,۳۱۲	۳,۳۲۷	۴,۰۷۵	آب ژاول
۸۲۶,۶۱۱	۲۱۶,۶۲۶	۵۷۹,۹۶۶	۱۲۰,۶۹۷	۱۱۹,۱۳۳	۵۰,۸۳۶	اتیلن دی کلراید (EDC)
۱۵۸,۴۷۵	۱۷,۰۷۵	.	.	۸۳,۳۰۱	۹,۳۶۶	وینیل کلراید
۱۰۰,۵۴۹	۹,۳۵۶	.	.	۱۰,۰۳۱	۵۰,۸	پلی وینیل کلراید - E
.	.	.	.	۶۱۰,۲۰۸	۵۵,۰۶۹	پلی وینیل کلراید - S
۱,۸۵۰,۴۲۶	۶۰۳,۹۳۷	۸۳۵,۳۴۴	۲۴۷,۲۵۶	۱,۱۴۹,۸۷۰	۲۴۹,۳۰۵	جمع فروش داخلی
						صادراتی:
۸۹,۷۹۱	۶۲,۱۵۷	۴۴,۶۵۲	۱۵,۷۲۴	۲۸,۴۳۵	۹,۸۶۲	اتیلن دی کلراید (EDC)
۵۰۹,۱۰۰	۲۸۷,۷۰۱	۲۴۹,۸۳۶	۴۱,۸۶۵	۴۵۳,۰۱۳	۹۲,۳۹۶	سود کاستیک
.	.	.	.	۳۴,۰۷۶	۴,۷۲۷	پلی وینیل کلراید - سوسپانسیون
۵۹۸,۸۹۱	۳۴۹,۸۵۸	۲۹۴,۴۸۸	۵۷,۵۸۹	۵۱۵,۵۲۴	۱۰۶,۹۹۵	جمع فروش صادراتی
۲,۴۴۹,۳۱۷	۹۵۳,۷۹۵	۱,۱۲۹,۸۳۲	۳۰۴,۸۴۵	۱,۶۶۵,۳۹۴	۳۵۶,۳۰۰	جمع کل فروش

صورت سود و زیان شرکت حاکی از زیانده بودن آن است. زیان عملیاتی در شش ماهه ۹۱ به میزان ۶۷۳ میلیارد ریال و سود خالص ۷۶۴ میلیارد ریال و زیان ۱۹۱۰ ریالی برای هر سهم است.

صورت سود و زیان	واقعی دوره ۶ ماهه		درصد تغییر	واقعی حسابرسی شده سال مالی منتهی به ۱۳۹۰/۱۲/۲۹
	حسابرسی شده منتهی به ۱۳۹۱/۰۶/۳۱	حسابرسی شده منتهی به ۱۳۹۰/۰۶/۳۱		
فروش	۱,۶۶۵,۳۹۴	۱,۱۲۹,۸۳۲	۴۷	۲,۴۴۹,۳۱۷
بهای تمام شده کالای فروخته رفته	(۱,۷۸۶,۵۲۸)	(۱,۲۹۷,۳۹۸)	۲۸	(۲,۱۲۷,۳۱۹)
سود (زیان) ناخالص	(۱۲۱,۱۳۴)	(۱۶۷,۵۶۶)	(۲۸)	۳۲۱,۹۹۸
هزینه های عمومی اداری و تسکیناتی	(۱۴۵,۷۰۶)	(۱۱۷,۰۲۱)	۲۵	(۳۱۹,۵۲۸)
خالص سایر درآمدها (هزینه های) عملیاتی	(۴۰۶,۰۸۹)	۶۶,۷۲۸	—	(۱,۱۴۶,۴۹۸)
سود (زیان) عملیاتی	(۶۷۲,۹۲۹)	(۲۱۷,۸۵۹)	۲۰۹	(۱,۱۴۴,۰۲۸)
هزینه های مالی	(۹۱,۱۷۷)	(۱۱۵,۴۷۱)	(۲۱)	(۴۲۴,۵۵۸)
درآمد حاصل از سرمایه گذاریها	*	*	—	*
خالص درآمد (هزینه های) متفرقه	*	۶۶,۷۲۸	—	*
سود (زیان) قبل از اعلام غیر مترقبه اثرات انباشته تغییر در اصول و روشهای حسابداری	(۷۶۴,۱۰۶)	(۲۶۶,۶۰۲)	۱۸۷	(۱,۵۶۸,۹۸۶)
اقدام غیر مترقبه اثرات انباشته تغییر در اصول و روشهای حسابداری و مالیات	*	*	—	*
سود (زیان) قبل از کسر مالیات	(۷۶۴,۱۰۶)	(۲۶۶,۶۰۲)	۱۸۷	(۱,۵۶۸,۹۸۶)
مالیات	*	*	—	*
سود (زیان) خالص پس از کسر مالیات	(۷۶۴,۱۰۶)	(۲۶۶,۶۰۲)	۱۸۷	(۱,۵۶۸,۹۸۶)
سود (زیان) انباشته در ابتدای سال (دوره) مالی	(۲,۷۳۲,۰۸۹)	(۲,۱۷۳,۶۲۲)	۷۲	(۲,۱۷۳,۶۲۲)
تعدیلات سنواتی	(۴۷,۲۹۵)	۲۴,۳۰۲	—	(۳۶,۷۷۶)
سود (زیان) انباشته در ابتدای سال / دوره مالی - تعدیل شده	(۲,۷۷۹,۳۸۴)	(۲,۱۴۹,۳۲۰)	۷۶	(۲,۲۱۰,۳۹۸)
سود قابل تخصیص	(۴,۵۴۳,۴۹۰)	(۲,۴۱۵,۹۲۲)	۸۸	(۲,۷۷۹,۳۸۴)
سود انباشته در پایان دوره مالی	(۴,۵۴۳,۴۹۰)	(۲,۴۱۵,۹۲۲)	۸۸	(۲,۷۷۹,۳۸۴)
سود هر سهم پس از کسر مالیات	(۱,۹۱۰)	(۶۶۷)	۱۸۶	(۳,۹۲۲)
سرمایه	۴۰۰,۰۰۰	۴۰۰,۰۰۰	*	۴۰۰,۰۰۰

ترازنامه شرکت اما حاکی از زیان انباشته ۴.۵ هزار میلیارد (بیش از ۱۱ برابر سرمایه) است. حقوق صاحبان سهام منفی ۴.۱ هزار میلیارد ریالی شرکت تنها بیانگر ریسک بسیار بالای ورشکستگی این شرکت است. بدهی ۲۱ هزار میلیارد ریالی نیز که ۴.۲ هزار میلیارد ریال از مجموع دارایی های شرکت بیشتر است گواهی است بر وضعیت بغرنج مالی در شرکت پتروشیمی اروند.

ترازنامه	در تاریخ ۱۳۹۱/۰۶/۳۱	در تاریخ ۱۳۹۰/۱۲/۲۹	درصد تغییر
داراییها			
موجودی نقد	۱۳۱,۹۷۲	۶۲,۷۰۲	۱۱۰
سرمایه گذاریهای کوتاه مدت	-	-	-
طلب از شرکتهای گروه و شرکتهای وابسته	-	-	-
حصه جاری حسابها و اسناد دریافتی تجاری	۳۰۶,۰۹۵	۵۹۸,۱۲۵	(۴۹)
سایر حسابها و اسناد دریافتی	۳۷,۳۳۱	۶۶,۲۱۱	(۴۴)
موجودی مواد و کالا	۳۱۳,۹۲۹	۵۷۹,۹۴۶	(۴۶)
پیش پرداختها	۴۰۵,۸۰۱	۱۶۶,۳۵۴	۱۰۷
جمع داراییهای جاری	۱,۱۹۵,۰۲۸	۱,۵۰۳,۳۳۸	(۲۱)
سرمایه گذاریهای بلند مدت	۷۰۰	۷۰۰	-
داراییهای ثابت پس از کسر استهلاک	۱۵,۳۵۸,۱۳۳	۱۵,۵۵۹,۰۷۳	(۲)
داراییهای نامشهود	۷۸,۱۰۶	۸۰,۸۵۶	(۳)
حسابها و اسناد دریافتی تجاری (بلند مدت)	-	-	-
پیش پرداختهای سرمایه ای	-	-	-
سایر داراییها	۳۵۱,۴۱۱	۳۴۸,۲۱۹	۱
جمع داراییهای غیر جاری	۱۵,۶۸۸,۳۴۰	۱۵,۹۸۸,۸۴۸	(۲)
جمع داراییها	۱۶,۸۸۳,۳۶۸	۱۷,۴۹۲,۱۸۶	(۳)

شرح	در تاریخ ۱۳۹۱/۰۶/۳۱	در تاریخ ۱۳۹۰/۱۲/۲۹	درصد تغییر
بدهیها			
حسابها و اسناد پرداختی تجاری	۲,۰۱۳,۷۰۷	۲,۳۳۳,۸۵۷	(۱۰)
سایر حسابها و اسناد پرداختی	۲,۳۵۹,۷۱۸	۲,۱۳۵,۰۶۱	۵۲
بدهی به شرکتهای گروه و وابسته	-	-	-
پیش دریافتها	۱۳۳,۶۳۴	۲۹۵,۶۰۰	(۵۵)
ذخیره مالیات بر درآمد	-	-	-
حصه جاری تسهیلات مالی دریافتی	۱,۱۳۴,۳۰۰	۱,۳۹۳,۷۶۰	(۱۳)
سود سهام پیشنهادی و پرداختی	-	-	-
جمع بدهیهای جاری	۶,۵۳۱,۳۵۹	۵,۹۷۷,۲۷۸	۹
حسابها و اسناد پرداختی بلند مدت	۸,۷۳۳,۴۱۶	۸,۷۱۱,۰۳۱	-
تسهیلات مالی دریافتی بلند مدت	۵,۷۲۰,۴۷۲	۶,۱۵۶,۳۳۳	(۷)
ذخیره مزایای پایان خدمت	۴۰,۶۱۱	۲۶,۹۲۹	۵۱
جمع بدهیهای غیر جاری	۱۴,۴۹۵,۴۹۹	۱۴,۸۹۳,۲۹۳	(۳)
جمع بدهیهای جاری و غیر جاری	۲۱,۰۲۶,۸۵۸	۲۰,۸۷۱,۵۷۰	۱
حقوق صاحبان سهام			
سرمایه	۴۰۰,۰۰۰	۴۰۰,۰۰۰	-
صرف سهام	-	-	-
وجوه دریافتی بابت افزایش سرمایه	-	-	-
اندوخته قانونی	-	-	-
اندوخته طرح و توسعه	-	-	-
سود (زیان) انباشته	(۴,۵۴۳,۴۹۰)	(۳,۷۷۹,۳۸۴)	۲۰
جمع حقوق صاحبان سهام	(۴,۱۴۳,۴۹۰)	(۳,۳۷۹,۳۸۴)	۲۳
جمع بدهیها و حقوق صاحبان سهام	۱۶,۸۸۳,۳۶۸	۱۷,۴۹۲,۱۸۶	(۳)

ارزش ذاتی: با توجه به زیان انباشته قابل توجه شرکت و ریسک قابل توجه ورشکستگی شرکت و روند سود آوری شرکت ارزش ذاتی این شرکت را برای محاسبه NAV شرکت هلدینگ خلیج فارس ، صفر در نظر می گیریم.

۹- شرکت پتروشیمی خوزستان

شرکت پتروشیمی خوزستان با سرمایه ۳۶۰ میلیارد ریال دارای محصولاتی چون پلی کربنات ، اپوکسی رزین مایع ، اپوکسی رزین جامد است. بهای تمام شده ۴۱۴.۷ هزار میلیارد ریال است که ۳۵ درصد بیشتر از درآمد فروش شرکت است. صورت سود و زیان شرکت بشرح زیر است:

صورت سود و زیان	واقعی دوره ۶ ماهه		درصد تغییر	واقعی حسابرسی شده سال مالی منتهی به ۱۳۹۰/۱۲/۲۹
	حسابرسی شده منتهی به ۱۳۹۱/۰۶/۳۱	حسابرسی شده منتهی به ۱۳۹۰/۰۶/۳۱		
فروش	۴۰۵,۲۳۵	۲۹۶,۴۴۹	۳	۵۶۶,۸۵۰
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۴۱۴,۷۳۸)	(۳۱۴,۲۲۸)	۳۲	(۶۷۹,۴۵۱)
سود (زیان) ناخالص	(۱۰۹,۵۰۳)	(۱۷,۷۷۹)	۵۱۶	(۱۱۲,۶۰۱)
هزینه های عمومی اداری و تشکیلاتی	(۲۳,۸۵۶)	(۲۴,۱۷۲)	(۱)	(۵۷,۵۰۰)
خالص سایر درآمدها (هزینه های عملیاتی)	(۲۸,۰۹۴)	(۱۸۶,۲۱۳)	(۸۵)	(۲۶۹,۱۹۹)
سود (زیان) عملیاتی	(۱۶۱,۴۵۳)	(۲۲۸,۱۶۴)	(۲۹)	(۴۳۸,۲۰۰)
هزینه های مالی	(۱۳۳)	(۱۹۸)	(۳۳)	(۲۲۵)
درآمد حاصل از سرمایه گذاریها	*	*	-	*
خالص درآمد (هزینه های) متفرقه	*	(۴,۵۲۵)	-	۱۰۸,۶۷۲
سود (زیان) قبل از اعلام غیر مترقبه اثرات انباشته تغییر در اصول و روشهای حسابداری	(۱۶۱,۵۸۶)	(۲۳۲,۸۸۷)	(۳۱)	(۳۳۰,۸۵۳)
افلام غیر مترقبه اثرات انباشته تغییر در اصول و روشهای حسابداری و مالیات	*	*	-	*
سود (زیان) قبل از کسر مالیات	(۱۶۱,۵۸۶)	(۲۳۲,۸۸۷)	(۳۱)	(۳۳۰,۸۵۳)
مالیات	*	*	-	*
سود (زیان) خالص پس از کسر مالیات	(۱۶۱,۵۸۶)	(۲۳۲,۸۸۷)	(۳۱)	(۳۳۰,۸۵۳)
سود (زیان) انباشته در ابتدای سال (دوره) مالی	(۲,۸۳۸,۶۰۶)	(۳,۵۳۷,۷۶۶)	۱۲	(۳,۵۳۷,۷۶۶)
تعدیلات استوایی	۱۴۴,۹۰۵	(۱,۶۹,۹۹۲)	-	۱۷۴,۹۱۸
سود (زیان) انباشته در ابتدای سال / دوره مالی - تعدیل شده	(۲,۶۹۳,۷۰۱)	(۲,۷۰۷,۷۵۸)	(۱)	(۲,۳۶۲,۸۴۸)
سود قابل تخصیص	(۲,۸۵۵,۲۸۷)	(۲,۹۴۰,۶۴۵)	(۳)	(۲,۶۹۳,۷۰۱)
سود انباشته در پایان دوره مالی	(۲,۸۵۵,۲۸۷)	(۲,۹۴۰,۶۴۵)	(۳)	(۲,۶۹۳,۷۰۱)
سود هر سهم پس از کسر مالیات	(۴۴۹)	(۶۴۷)	(۳۱)	(۹۱۹)
سرمایه	۳۶۰,۰۰۰	۳۶۰,۰۰۰	*	۳۶۰,۰۰۰

همانطور که در صورت سود و زیان شرکت ملاحظه می شود شرکت پتروشیمی خوزستان نیز یکی دیگر از شرکتهای زیانده هلدینگ خلیج فارس محسوب می شود .

ترازنامه شرکت نیز زیان انباشته ۲.۸ هزار میلیارد ریالی و حقوق صاحبان سهام منفی ۲.۵ هزار میلیارد ریالی را نشان می دهد.

ترازنامه	در تاریخ ۱۳۹۱/۰۶/۳۱	در تاریخ ۱۳۹۰/۱۲/۲۹	درصد تغییر
داراییها			
موجودی نقد	۲۶,۳۰۲	۹,۹۸۲	۱۶۲
سرمایه گذاریهای کوتاه مدت	-	-	-
طلب از شرکتهای گروه و شرکتهای وابسته	-	-	-
حساب جاری حسابها و اسناد دریافتی تجاری	۱۲۰,۸۰۸	۲۸,۰۰۰	۲۶۷
سایر حسابها و اسناد دریافتی	۲۱۱,۳۱۶	۱۹۵,۸۳۰	۸
موجودی مواد و کالا	۶۴۱,۶۳۹	۶۹۴,۲۸۴	(۸)
پیش برداختها	۴۸,۵۶۷	۲۲,۷۲۸	۱۰۵
جمع داراییهای جاری	۱,۰۵۸,۶۳۲	۹۵۱,۸۳۴	۱۱
سرمایه گذاریهای بلند مدت	-	-	-
داراییهای ثابت پس از کسر استهلاک	۲,۱۰۸,۰۲۸	۲,۱۵۰,۳۷۵	(۲)
داراییهای نامشهود	۷۴,۵۹۶	۷۷,۰۷۲	(۲)
حسابها و اسناد دریافتی تجاری (بلند مدت)	-	-	-
پیش برداختهای سرمایه ای	-	-	-
سایر داراییها	۶۲,۵۶۲	۶۲,۲۲۷	(۱)
جمع داراییهای غیر جاری	۲,۲۴۵,۱۸۶	۲,۳۹۰,۶۷۴	(۲)
جمع داراییها	۳,۳۰۳,۸۱۸	۳,۳۴۲,۵۰۸	۲

شرح	در تاریخ ۱۳۹۱/۰۶/۳۱	در تاریخ ۱۳۹۰/۱۲/۲۹	درصد تغییر
بدهیها			
حسابها و اسناد پرداختی تجاری	۱,۰۷۰,۸۵۱	۸۸۶,۰۹۲	۲۱
سایر حسابها و اسناد پرداختی	۲۱۰,۵۷۸	۲۲۱,۳۰۳	(۵)
بدهی به شرکتهای گروه و وابسته	-	-	-
پیش دریافتها	۴۲۸۰۹	۱۰,۳۷۶	۲۱۲
ذخیره مالیات بر درآمد	۲,۸۸۶	۲,۸۸۶	-
حساب جاری تسهیلات مالی دریافتی	۱۵۴,۸۲۲	۱۵۴,۸۲۲	-
سود سهام پیشتهدادی و پرداختی	-	-	-
جمع بدهیهای جاری	۱,۴۸۱,۹۴۷	۱,۳۷۵,۳۸۰	۱۶
حسابها و اسناد پرداختی بلند مدت	-	-	-
تسهیلات مالی دریافتی بلند مدت	۴,۲۶۵,۳۲۶	۴,۲۵۰,۸۶۶	-
ذخیره مزایای پایان خدمت	۵۱,۸۲۲	۴۹,۹۶۲	۴
جمع بدهیهای غیر جاری	۴,۳۱۷,۱۵۸	۴,۳۰۰,۸۲۹	-
جمع بدهیهای جاری و غیر جاری	۵,۷۹۹,۱۰۵	۵,۵۷۶,۲۰۹	۴
حقوق صاحبان سهام	-	-	-
سرمایه	۲۶۰,۰۰۰	۲۶۰,۰۰۰	-
سرف سهام	-	-	-
وجوه دریافتی نایت افزایش سرمایه	-	-	-
اندوخته قانونی	-	-	-
اندوخته طرح و توسعه	-	-	-
سود (زیان) انباشته	(۲,۸۵۵,۲۸۷)	(۲,۶۹۲,۷۰۱)	۶
جمع حقوق صاحبان سهام	(۲,۴۹۵,۲۸۷)	(۲,۳۳۲,۷۰۱)	۷
جمع بدهیها و حقوق صاحبان سهام	۳,۳۰۳,۸۱۸	۳,۳۴۲,۵۰۸	۲

ارزش ذاتی: نهایتاً با توجه به زیان انباشته قابل توجه شرکت و ریسک بالای ورشکستگی و روند زیاندهی شرکت ارزش ذاتی این شرکت را برای محاسبه NAV شرکت هلدینگ خلیج فارس ، صفر در نظر می گیریم.

۱۰- شرکت غیر صنعتی و خدمات پتروشیمی

شرکت غیر صنعتی و خدمات پتروشیمی با سرمایه ۲۱۷.۵ میلیارد ریال در تاریخ ۱۸ دی ۶۸ تاسیس شد. این شرکت در زمینه اداره امور عملیات ستادی شامل منازل سازمانی، مهمانسراها، هتلها، خدمات نیروی انسانی و غیره فعالیت دارد. صورت سود و زیان شرکت در شش ماهه ۹۱ و سال مالی منتهی به ۹۰/۱۲/۲۹ بشرح زیر است:

همانطور که مشخص است در شش ماهه ۹۱ زیان عملیاتی معادل ۲۴.۳ میلیارد ریال شناسایی شده است. همچنین به ازای هر سهم ۱۱۲ ریال زیان خالص شناسایی شده است.

صورت سود و زیان	واقعی دوره ۶ ماهه		درصد تغییر	واقعی حسابرسی شده سال مالی منتهی به ۱۳۹۰/۱۲/۲۹
	حسابرسی شده منتهی به ۱۳۹۱/۰۶/۲۱	حسابرسی شده منتهی به ۱۳۹۰/۰۶/۲۱		
فروش و درآمد ارائه خدمات	۳۱۵,۷۰۷	۳۰۵,۵۶۴	۳	۶۰۸,۹۳۳
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۲۹۵,۱۷۸)	(۲۸۳,۹۹۶)	۴	(۵۶۶,۱۲۶)
سود (زیان) ناخالص	۲۰,۵۲۹	۲۱,۵۶۸	(۵)	۴۲,۸۰۷
هزینه های عمومی اداری و تشکیلاتی	(۱,۶۸۰)	(۲۰,۳۷۹)	(۱۷)	(۴۹,۵۷۱)
خالص سایر درآمدها (هزینه های) عملیاتی	(۳۷,۹۹۶)	۱۲۱	—	(۴۱,۶۸۲)
سود (زیان) عملیاتی	(۲۴,۳۲۷)	۱,۳۱۰	—	(۴۸,۴۴۶)
هزینه های مالی	*	*	—	*
درآمد حاصل از سرمایه گذارین	*	*	—	*
خالص درآمد (هزینه های) منفرقه	۱۱	۳۰۱	(۹۶)	۱,۳۲۴
سود (زیان) قبل از اقلام غیر مترقبه اثرات انباشته تغییر در اصول و روشهای حسابداری	(۲۴,۳۳۶)	۱,۶۱۱	—	(۴۷,۱۲۲)
اقلام غیر مترقبه اثرات انباشته تغییر در اصول و روشهای حسابداری و مالیات	*	*	—	*
سود (زیان) خیل از کسر مالیات	(۲۴,۳۳۶)	۱,۶۱۱	—	(۴۷,۱۲۲)
مالیات	*	*	—	*
سود (زیان) خالص پس از کسر مالیات	(۲۴,۳۳۶)	۱,۶۱۱	—	(۴۷,۱۲۲)
سود (زیان) انباشته در ابتدای سال (دوره) مالی	(۴۰۲,۴۹۱)	(۳۵۵,۳۶۹)	۱۳	(۳۵۵,۳۶۹)
تعدیلات سنواتی	*	*	—	*
سود (زیان) انباشته در ابتدای سال / دوره مالی - تعدیل شده	(۴۰۲,۴۹۱)	(۳۵۵,۳۶۹)	۱۳	(۳۵۵,۳۶۹)
سود قابل تخصیص	(۴۲۶,۸۲۷)	(۳۵۳,۷۵۸)	۲۱	(۴۰۲,۴۹۱)
سود انباشته در پایان دوره مالی	(۴۲۶,۸۲۷)	(۳۵۳,۷۵۸)	۲۱	(۴۰۲,۴۹۱)
سود هر سهم پس از کسر مالیات	(۱۱۲)	۷	—	(۳۱۷)
سرمایه	۲۱۷,۵۵۸	۲۱۷,۵۵۸		۲۱۷,۵۵۸

ترازنامه شرکت نمایانگر زیان انباشته ۴۲۶.۸ میلیارد ریال و حقوق صاحبان سهام منفی ۲۰۸.۸ میلیارد ریال است.

ترازنامه	در تاریخ ۱۳۹۱/۰۶/۳۱	در تاریخ ۱۳۹۰/۱۲/۲۹	درصد تغییر
داراییها			
موجودی نقد	۱۱,۹۶۶	۱۰,۰۲۲	۱۹
سرمایه گذاریهای کوتاه مدت	-	-	-
طلب از شرکتهای گروه و شرکتهای وابسته	-	-	-
حصه جاری حسابها و استاد دریافتی تجاری	۴۰,۴۸۴	۲۲۴,۸۸۸	۲۱
سایر حسابها و استاد دریافتی	۱۲,۰۰۹	۵,۵۹۷	۱۲۲
موجودی مواد و کالا	۱,۶۱۵	۱,۲۲۲	۲۲
پیش پرداختها	۷۶,۵۶۲	۵۹,۴۲۲	۲۹
جمع داراییهای جاری	۵۰۷,۹۹۲	۴۱۱,۲۵۲	۲۴
سرمایه گذاریهای بلند مدت	۱۴	۱۴	-
داراییهای ثابت پس از کسر استهلاک	۱۲۲,۲۹۶	۱۲۵,۰۲۹	(۱)
داراییهای نامشهود	۷,۴۰۸	۷,۱۱۵	۴
حسابها و استاد دریافتی تجاری (بلند مدت)	-	-	-
پیش پرداختهای سرمایه ای	-	-	-
سایر داراییها	۲۷,۲۲۶	۲۵,۲۲۸	۶
جمع داراییهای غیر جاری	۱۶۸,۰۴۴	۱۶۷,۴۰۶	-
جمع داراییها	۶۷۶,۰۳۷	۵۷۸,۶۵۸	۱۷

شرح	در تاریخ ۱۳۹۱/۰۶/۳۱	در تاریخ ۱۳۹۰/۱۲/۲۹	درصد تغییر
بدهیها			
حسابها و استاد پرداختی تجاری	۴۸۶,۱۴۸	۴۲۰,۴۴۴	۱۶
سایر حسابها و استاد پرداختی	۱۸۸,۰۷۷	۱۲۲,۲۶۵	۴۲
بدهی به شرکتهای گروه و وابسته	-	-	-
پیش دریافتها	-	-	-
ذخیره مالیات بر درآمد	-	-	-
حصه جاری تسهیلات مالی دریافتی	-	-	-
سود سهام پیشنهادهی و پرداختی	-	-	-
جمع بدهیهای جاری	۶۷۴,۲۲۵	۵۵۲,۷۰۹	۲۲
حسابها و استاد پرداختی بلند مدت	-	-	-
تسهیلات مالی دریافتی بلند مدت	-	-	-
ذخیره مزایای پایان خدمت	۲۱۰,۶۵۵	۲۱۰,۴۵۶	-
جمع بدهیهای غیر جاری	۲۱۰,۶۵۵	۲۱۰,۴۵۶	-
جمع بدهیهای جاری و غیر جاری	۸۸۴,۸۸۰	۷۶۳,۱۶۵	۱۶
حقوق صاحبان سهام			
سرمایه	۲۱۷,۵۵۸	۲۱۷,۵۵۸	-
صرف سهام	-	-	-
وجه دریافتی بابت افزایش سرمایه	-	-	-
اندوخته قانونی	۲۲۲	۲۲۲	-
اندوخته طرح و توسعه	۱۹۴	۱۹۴	-
سود (زیان) انباشته	(۴۲۶,۸۲۷)	(۴۰۲,۴۹۱)	۶
جمع حقوق صاحبان سهام	(۲۰۸,۸۲۲)	(۱۸۴,۵۰۷)	۱۲
جمع بدهیها و حقوق صاحبان سهام	۶۷۶,۰۳۷	۵۷۸,۶۵۸	۱۷

ارزش ذاتی: با توجه به زیان انباشته قابل توجه شرکت و ریسک بالای ورشکستگی شرکت و روند سود آوری شرکت ارزش ذاتی این شرکت را برای محاسبه NAV شرکت هلدینگ خلیج فارس ، صفر در نظر می گیریم.

۱۱- شرکت مدیریت توسعه صنایع پتروشیمی

شرکت مدیریت توسعه صنایع پتروشیمی با سرمایه ۱۰۰ میلیارد ریال در سال ۱۳۷۳ فعالیت خود را آغاز نمود. موضوع فعالیت آن نظارت، هماهنگی و کنترل طرح ها و پروژه های شرکت ملی صنایع پتروشیمی از ابتدای پروژه تا مرحله بهره برداری و مطالعات و اقدامات در مورد طرح ها و پروژه های توسعه ای، پشتیبانی، فنی- مالی و خدمات قراردادی و اطلاعاتی طرح ها و اجرای کلیه پروژه های ساختمانی و زیر بنایی و هرگونه فعالیت لازم دیگر که جزء اهداف توسعه ای شرکت ملی صنایع پتروشیمی است می باشد. درآمد فروش شرکت ناشی از کارمزد اجرای طرح ها و پروژه های در دست اجرای شرکت است.

صورت سود و زیان	واقعی دوره ۶ ماهه		درصد تغییر
	حسابرسی شده منتهی به ۱۳۹۱/۰۶/۳۱	حسابرسی شده منتهی به ۱۳۹۰/۰۶/۳۱	
فروش و درآمد ارائه خدمات	۴۶,۳۰۷	۲۷,۹۷۷	۶۶
بهای تمام شده کالای فروش رفته	۰	۰	—
سود (زیان) ناخالص	۴۶,۳۰۷	۲۷,۹۷۷	۶۶
هزینه های عمومی اداری و تشکیلاتی	(۵۹,۵۰۶)	(۳۷,۱۷۹)	۶۰
خالص سایر درآمدها (هزینه های) عملیاتی	۰	۰	—
سود (زیان) عملیاتی	(۱۳,۱۹۹)	(۹,۲۰۲)	۴۳
هزینه های مالی	۰	۰	—
درآمد حاصل از سرمایه گذار بها	۰	۰	—
خالص درآمد (هزینه های) منفرقه	۳۱,۲۹۵	۳۱	۱۰۰۸۵۲
سود (زیان) قبل از ارقام غیر منطبقه اثرات انباشته تغییر در اصول و روشهای حسابداری	۱۸,۰۹۶	(۹,۱۷۱)	—
ارقام غیر منطبقه اثرات انباشته تغییر در اصول و روشهای حسابداری و مالیات	۰	۰	—
سود (زیان) قبل از کسر مالیات	۱۸,۰۹۶	(۹,۱۷۱)	—
مالیات	۰	۰	—
سود (زیان) خالص پس از کسر مالیات	۱۸,۰۹۶	(۹,۱۷۱)	—
سود (زیان) انباشته در ابتدای سال (دوره) مالی	۱۶,۰۹۱	۵۱۶,۵۹۱	(۹۷)
تعدیلات سنواتی	(۴,۵۲۳)	(۲,۵۴۸)	۷۸
سود (زیان) انباشته در ابتدای سال / دوره مالی - تعدیل شده	۱۱,۵۶۸	۵۱۴,۰۴۳	(۹۸)
سود قابل تخصیص	۳۹,۶۶۴	۵۰۴,۸۷۲	(۹۴)
سود انباشته در پایان دوره مالی	۳۹,۶۶۴	۵۰۴,۸۷۲	(۹۴)
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۱,۸۱۰	(۹۱۷)	—
سرمایه	۱۰۰,۰۰۰	۱۰۰,۰۰۰	—

ترازنامه شرکت حاکی از منابع ۲۴.۵ هزار میلیارد ریال است که حقوق صاحبان سهام ۱۲۹.۷ میلیارد ریال و ۲۴.۴ هزار میلیارد ریال بدهی است. سود انباشته شرکت ۲۹.۷ میلیارد ریال می باشد.

ترازنامه	در تاریخ ۱۳۹۱/۰۶/۳۱	در تاریخ ۱۳۹۰/۱۲/۲۹	درصد تغییر
داراییها			
موجودی نقد	۷۹۹,۴۹۸	۶۷۴,۱۴۴	۱۹
سرمایه گذاریمهای کوتاه مدت	*	*	
طلب از شرکتهای گروه و شرکتهای وابسته	*	*	
حصه جاری حسابها و اسناد دریافتی تجاری	۲۰,۷۳۸,۱۴۱	۱۹,۲۳۱,۴۸۰	۸
سایر حسابها و اسناد دریافتی	۲۱,۶۱۱	۲,۹۲۸	۶۲۸
موجودی مواد و کالا	۷۵,۲۳۳	۶۶,۵۲۳	(۲۲)
پیش پرداختها	۱,۲۹۷,۸۱۱	۱,۵۴۱,۵۲۳	(۱۶)
جمع داراییهای جاری	۲۲,۹۴۲,۲۹۴	۲۱,۵۴۶,۵۱۷	۶
سرمایه گذاریمهای بلند مدت	۶۷,۸۹۰	۳۶,۵۹۷	۸۶
داراییهای ثابت پس از کسر استهلاک	۷,۰۶۴	۷,۲۸۵	(۳)
داراییهای نامشهود	*	*	
حسابها و اسناد دریافتی تجاری (بلند مدت)	*	*	
پیش پرداختهای سرمایه ای	*	*	
سایر داراییها	۱,۵۴۸,۶۳۱	۱,۳۳۴,۸۸۸	۱۷
جمع داراییهای غیر جاری	۱,۶۳۳,۵۸۵	۱,۳۶۸,۷۷۰	۱۹
جمع داراییها	۲۴,۵۶۵,۸۷۹	۲۲,۹۱۵,۳۶۷	۷
تسویه			
بدهیها			
حسابها و اسناد پرداختی تجاری	۶,۵۹۸,۹۳۱	۴,۳۳۸,۷۴۶	۵۲
سایر حسابها و اسناد پرداختی	*	*	
بدهی به شرکتهای گروه و وابسته	*	*	
پیش دریافتها	*	*	
ذخیره مالیات بر درآمد	۸۸۴	۸,۰۸۶	(۸۹)
حصه جاری تسهیلات مالی دریافتی	۲,۱۷۸,۵۵۴	۲,۲۹۹,۶۲۳	(۴)
سود سهام پیشهادی و پرداختی	*	*	
جمع بدهیهای جاری	۹,۷۷۸,۳۵۹	۷,۶۴۶,۴۵۵	۲۸
حسابها و اسناد پرداختی بلند مدت	*	*	
تسهیلات مالی دریافتی بلند مدت	۱۴,۵۶۵,۳۷۵	۱۵,۰۷۲,۴۷۳	(۳)
ذخیره مزایای پایان خدمت	۸۲,۴۴۴	۷۳,۸۲۴	۱۲
جمع بدهیهای غیر جاری	۱۴,۶۴۷,۸۱۹	۱۵,۱۴۷,۳۰۷	(۳)
جمع بدهیهای جاری و غیر جاری	۲۴,۴۲۶,۱۷۸	۲۲,۷۹۳,۷۶۲	۷
حقوق صاحبان سهام			
سرمایه	۱۰۰,۰۰۰	۱۰۰,۰۰۰	*
سرف سهام	*	*	
وجه دریافتی بابت افزایش سرمایه	*	*	
اندوخته قانونی	۱۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰	*
اندوخته طرح و توسعه	۳۷	۳۷	*
سود (زیان) انباشته	۲۹,۶۶۴	۱۱,۵۶۸	۱۵۶
جمع حقوق صاحبان سهام	۱۳۹,۷۰۱	۱۲۱,۶۰۵	۱۵
جمع بدهیها و حقوق صاحبان سهام	۲۴,۵۶۵,۸۷۹	۲۲,۹۱۵,۳۶۷	۷

ارزش ذاتی: با توجه به نوسان و عدم ثبات در سود آوری برای محاسبه ارزش ذاتی این شرکت از روش مبتنی بر ارزش دفتری استفاده می کنیم. با توجه به اینکه نسبت p/b گروه (فنی و مهندسی) در بازار سرمایه در حال حاضر حدود ۱.۱۷ مرتبه می باشد و با در نظر گرفتن ارزش اسمی ۱۰,۰۰۰ ریالی این سهم می توان ارزش ذاتی این سهم را ۱۶,۳۴۰ ریال در نظر گرفت.

۱۲- شرکت بازرگانی پتروشیمی

شرکت بازرگانی پتروشیمی بنا بر نیاز صنعت پتروشیمی ایران به یک شرکت مستقل و فعال در زمینه بازرگانی خارجی و داخلی در سال ۱۳۶۹ و با سرمایه شرکت ملی صنایع پتروشیمی تاسیس و در سال ۱۳۸۸ در راستای اهداف اصل ۴۴ قانون اساسی کشور با واگذاری بیش از ۵۲ درصد سهام آن به کنسرسيوم شرکت سرمایه گذاری ایران و شرکاء به عنوان یک شرکت خصوصی و شریک تجاری شرکت ملی صنایع پتروشیمی فعالیتهای خود را آغاز نموده است. اهداف اصلی این شرکت در بازار داخلی، تامین مواد اولیه مورد نیاز صنایع پایین دستی و در بخش بازرگانی خارجی، دسترسی سریعتر به بازار مصرف در اقصی نقاط جهان است به منظور توسعه فعالیتهای بازاریابی و پاسخگویی به نیازهای مشتریان در بازارهای برون مرزی، شرکت بازرگانی پتروشیمی به تاسیس شرکت ها و دفاتری در انگلستان، آلمان، چین، سنگاپور، هند، دبی و کره جنوبی و ترکیه مبادرت نموده است. درآمد فروش شرکت در سالهای مالی منتهی به ۳۱ شهریور ۹۱ و ۹۰ بشرح جدول زیر است. همانطور که ملاحظه می شود درآمد فروش چه به لحاظ مقداری و چه به لحاظ قیمت فروش در سال ۹۱ نسبت به سال ۹۰ کاهش یافته است.

درآمد فروش شرکت بازرگانی پتروشیمی						
سال مالی منتهی به ۹۰/۰۶/۳۱			سال مالی منتهی به ۹۱/۰۶/۳۱			نام کالا
میلیون ریال	مبلغ هر کیلو- میلیون ریال	مقدار-تن	میلیون ریال	مبلغ هر کیلو- میلیون ریال	مقدار-تن	
فروش داخلی						
۲۵۹,۴۲۳	۱۷,۲۱۷	۲۰,۸۷۶	۵۵۲,۰۲۶	۲۰,۷۵۸	۲۶,۵۹۴	پلی اتیلن
۱۵۸,۸۲۸	۷,۲۹۴	۲۱,۷۷۵	۱۸۱,۶۸۱	۱۰,۷۷۶	۱۶,۸۵۹	اسید فسفریک
۱۱۰,۸۱۷	۱,۷۲۳	۶۴,۳۰۲	۱۷۲,۶۱۰	۲,۶۳۵	۶۵,۵۰۳	خاک فسفات
۳۱,۰۳۱	۱۷,۰۹۷	۱,۸۱۵	۷۴,۰۵۱	۲۷,۷۶۶	۲,۶۶۷	پلی استایرن
۱۶,۶۸۲	۲۰,۸۰۰	۸۰۲	۹,۷۳۲	۲۳,۱۱۶	۴۲۱	پلی پروپیلن
-	-	-	۲,۲۴۷	۴,۴۷۶	۵۰۲	متانول
۲۵,۰۵۵	۳۳,۷۰۰	۱۵۰	۱,۸۰۴	۲۱,۲۲۴	۸۵	پوتادین استایرن
۲۳,۵۷۵	۱۳,۰۶۹	۲,۵۶۹	۱۰۳	۱۰,۳۰۰	۱۰	پی وی سی
۲۶,۲۳۰	۱,۹۶۷	۱۳,۳۳۶	-	-	-	سود کاستیک مایع
۱۱,۴۳۸	۱۱,۶۱۲	۹۸۵	-	-	-	تولوئن
۶,۱۹۸	۶,۱۹۸	۱,۰۰۰	-	-	-	بنزن
۱,۵۰۰	۱۸,۷۵۰	۸۰	-	-	-	کریستال مالامین
۷۹۰,۷۷۷		۱۲۷,۶۹۰	۹۹۴,۲۵۴		۱۱۲,۶۴۱	جمع فروش داخلی
فروش خارجی						
۲,۹۴۳,۹۱۵	۳,۸۱۶	۷۷۱,۴۴۷	۱,۹۷۰,۱۴۱	۴,۲۲۳	۴۶۶,۴۹۹	متانول
۱,۳۹۶,۹۳۸	۱۵,۵۴۲	۸۳,۴۴۸	۱,۳۹۱,۰۰۲	۱۶,۱۶۶	۷۹,۸۶۰	پلی اتیلن
۵۴۰,۲۴۶	۹,۰۰۴	۶۰,۰۰۰	۱,۱۱۳,۸۱۹	۵,۰۳۷	۲۲۱,۱۱۹	کود اوره
۵۱,۹۷۷	۱۲,۹۹۴	۴,۰۰۰	۱۱۰,۶۱۷	۱۳,۸۲۷	۸,۰۰۰	تولوئن
۲۰۰,۲۲۸	۱۳,۸۱۳	۱۴,۴۹۶	۶۸,۴۵۹	۱۵,۲۱۳	۴,۵۰۰	پارازیلین
۶۷,۸۱۸	۵,۲۱۷	۱۳,۰۰۰	۱۶,۵۴۰	۵,۲۵۱	۳,۱۵۰	اسید استیک
۲۸,۴۸۰	۱۴,۲۴۰	۲,۰۰۰	-	-	-	ارتوزایلین
۷۴,۵۹۹	۴,۹۷۳	۱۵,۰۰۰	-	-	-	آمونیاک
۲,۵۰۰	۲۵,۰۰۰	۱۰۰	-	-	-	اکریوتادین استایرن
۱,۷۵۵	۱۶,۵۵۷	۱۰۶	-	-	-	تری اتیلن کالیکول
۵,۲۰۸,۴۵۶		۹۶۳,۵۹۷	۴,۵۷۰,۵۷۸		۷۸۳,۱۲۸	جمع فروش صادراتی
۵,۹۹۹,۲۳۳		۱,۰۹۱,۲۸۷	۵,۰۴۱,۸۳۲		۸۹۵,۷۶۹	جمع فروش کل

صورت سود و زیان شرکت در سال مالی منتهی به ۳۱ شهریور ۹۱ و ۳۱ شهریور ۹۰ بشرح زیر است. ملاحظه می شود که علیرغم کاهش درآمد فروش در سال ۹۱ با توجه به شناسایی سود ۳۹۸۳ میلیارد ریالی در بخش سایر درآمدهای عملیاتی که عمدتاً ناشی از سود حاصل از سرمایه گذاری ها بوده است ، سود عملیاتی با ۲۹۷ درصد رشد و سود خالص هم با ۲۹۳ درصد رشد تحقق یافته اند.

صورت سود و زیان	واقعی سال مالی		درصد تغییر
	حسابرسی شده منتهی به ۱۳۹۱/۰۶/۳۱	حسابرسی شده منتهی به ۱۳۹۰/۰۶/۳۱	
فروش و درآمد ارائه خدمات	۶,۱۱۱,۰۹۶	۶,۶۸۹,۶۵۶	(۹)
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۵,۴۷۶,۰۸۷)	(۵,۷۹۳,۹۹۵)	(۵)
سود (زیان) ناخالص	۶۳۵,۰۰۹	۸۹۵,۶۶۱	(۲۹)
هزینه های عمومی اداری و تسکیراتی	(۲۵۹,۹۷۲)	(۱۸۵,۲۷۲)	۴۰
خالص سایر درآمدها (هزینه های) عملیاتی	۳,۹۸۳,۰۱۳	۱,۰۰۳,۱۹۷	۲۹۷
سود (زیان) عملیاتی	۴,۳۵۸,۰۵۰	۱,۷۱۳,۵۸۶	۱۵۴
هزینه های مالی	(۸۶۷,۳۰۹)	(۸۹۴,۸۵۱)	(۳)
درآمد حاصل از سرمایه گذاریها	*	*	—
خالص درآمد (هزینه های) متفرقه	۸۳,۱۵۳	۸۹,۸۸۷	(۷)
سود (زیان) قبل از اقدام غیر مترقبه اثرات انباشته تغییر در اصول و روشهای حسابداری	۳,۵۷۳,۸۹۴	۹۰۸,۶۲۲	۲۹۳
اقدام غیر مترقبه اثرات انباشته تغییر در اصول و روشهای حسابداری و مالیات	*	*	—
سود (زیان) قبل از کسر مالیات	۳,۵۷۳,۸۹۴	۹۰۸,۶۲۲	۲۹۳
مالیات	*	(۷۲۱)	—
سود (زیان) خالص پس از کسر مالیات	۳,۵۷۳,۸۹۴	۹۰۷,۹۰۱	۲۹۴
سود (زیان) انباشته در ابتدای سال (دوره) مالی	۹۵۸,۴۲۶	۲۱۷,۴۹۵	۲۴۱
تعدیلات سنواتی	(۷۲۱)	۳۳,۳۸۶	—
سود (زیان) انباشته در ابتدای سال / دوره مالی - تعدیل شده	۹۵۷,۷۱۵	۲۵۰,۷۸۱	۲۸۲
سود قابل تخصیص	۴,۵۳۱,۶۰۹	۱,۱۵۸,۶۸۲	۲۹۱
الذخخته قانونی	*	*	—
الذخخته طرح و توسعه	*	*	—
سایر الذخخته ها	*	*	—
افزایش سرمایه از محل سود انباشته	*	*	—
سود سهام مصوب مجمع	(۶۲۳,۰۰۰)	(۱۹۵,۷۵۰)	۲۱۸
پاداش هیات مدیره	(۱۸,۱۷۲)	(۵,۲۱۷)	۲۴۸
سود انباشته در پایان دوره مالی	۳,۸۹۰,۴۳۷	۹۵۷,۷۱۵	۳۰۶
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۱۴۲,۹۵۶	۳۶,۳۱۶	۲۹۴
سرمایه	۲۵,۰۰۰	۲۵,۰۰۰	—
سود سهام مصوب مجمع	(۶۲۳,۰۰۰)	(۱۹۵,۷۵۰)	۲۱۸
پاداش هیات مدیره	(۱۸,۱۷۲)	(۵,۲۱۷)	۲۴۸
سود انباشته در پایان دوره مالی	۳,۸۹۰,۴۳۷	۹۵۷,۷۱۵	۳۰۶
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۱۴۲,۹۵۶	۳۶,۳۱۶	۲۹۴
سرمایه	۲۵,۰۰۰	۲۵,۰۰۰	—

همچنین ترازنامه شرکت در سال مالی منتهی به ۳۱ شهریور ۹۱ و ۳۱ شهریور ۹۰ بشرح زیر است:

ترازنامه	در تاریخ ۱۳۹۱/۰۶/۳۱	در تاریخ ۱۳۹۰/۰۶/۳۱	درصد تغییر
داراییها			
موجودی نقد	۹۱۰,۷۰۱	۸۱۴,۴۵۰	۱۲
سرمایه گذاریهای کوتاه مدت	-	-	-
طلب از شرکتهای گروه و شرکتهای وابسته	-	-	-
حساب جاری حسابها و اسناد دریافتی تجاری	۱۱,۴۹۳,۲۱۲	۱۵,۴۰۵,۵۴۶	(۲۵)
سایر حسابها و اسناد دریافتی	۲۶,۹۲۴,۴۴۴	۲,۶۰۵,۹۳۶	۲۷۲
موجودی مواد و کالا	۲۴۲,۸۵۲	۴۰۹,۹۳۲	(۲۶)
پیش پرداختها	۱,۰۳۹,۳۵۲	۲,۲۷۲,۸۴۲	(۵۴)
جمع داراییهای جاری	۵۰,۶۴۰,۵۸۱	۲۸,۸۰۸,۷۰۷	۷۶
سرمایه گذاریهای بلند مدت	۱۱,۳۷۱,۵۷۷	۸,۷۲۴,۵۴۸	۳۰
داراییهای ثابت پس از کسر استهلاک	۱۲۲,۸۵۴	۱۱۰,۶۹۵	۱۱
داراییهای نامشهود	۱,۱۵۸	۱,۲۸۴	(۱۰)
حسابها و اسناد دریافتی تجاری (بلند مدت)	-	-	-
پیش پرداختهای سرمایه ای	-	-	-
سایر داراییها	-	-	-
جمع داراییهای غیر جاری	۱۱,۴۹۵,۵۸۱	۸,۸۲۴,۵۲۷	۳۰
جمع داراییها	۶۲,۱۳۶,۱۷۰	۳۷,۶۴۵,۲۳۴	۶۵
بدهیها			
حسابها و اسناد پرداختی تجاری	۲۷,۴۲۶,۵۴۰	۲۵,۰۹۶,۹۵۰	۸۹
سایر حسابها و اسناد پرداختی	۲,۴۲۷,۱۲۵	۲,۷۲۴,۶۸۲	(۲۵)
بدهی به شرکتهای گروه و وابسته	-	-	-
پیش دریافتها	۱,۷۴۴,۶۴۲	۸۰۶,۱۴۹	۱۱۶
ذخیره مالیات بر درآمد	-	-	-
حصد جاری تسهیلات مالی دریافتی	۵,۷۱۷,۹۰۱	۶,۱۴۰,۶۸۲	(۷)
سود سهام پیشنهادی و پرداختی	۵۹۸,۷۵۷	-	-
جمع بدهیهای جاری	۵۷,۹۲۴,۹۶۶	۳۵,۷۷۱,۴۶۵	۶۲
حسابها و اسناد پرداختی بلند مدت	۲۴۱,۱۹۲	۸۴۵,۲۰۳	(۷۱)
تسهیلات مالی دریافتی بلند مدت	-	-	-
ذخیره مزایای پایان خدمت	۵۲,۰۷۴	۴۲,۳۵۱	۲۰
جمع بدهیهای غیر جاری	۲۹۲,۲۶۷	۸۸۸,۵۵۴	(۶۷)
جمع بدهیهای جاری و غیر جاری	۵۸,۲۱۸,۲۳۳	۳۶,۶۶۰,۰۱۹	۵۹
حقوق صاحبان سهام			
سرمایه	۲۵,۰۰۰	۲۵,۰۰۰	-
صرف سهام	-	-	-
وجوه دریافتی بابت افزایش سرمایه	-	-	-
اندوخته قانونی	۲,۵۰۰	۲,۵۰۰	-
اندوخته طرح و توسعه	-	-	-
سود (زیان) انباشته	۲,۸۹۰,۴۲۷	۹۵۷,۷۱۵	۳۰۶
جمع حقوق صاحبان سهام	۲۹,۲۱۷,۹۳۷	۲۸,۵۲۱,۵	۲۹۸
جمع بدهیها و حقوق صاحبان سهام	۶۲,۱۳۶,۱۷۰	۳۷,۶۴۵,۲۳۴	۶۵

ارزش ذاتی: با توجه به نوسان و عدم ثبات در سود آوری برای محاسبه ارزش ذاتی این شرکت از روش مبتنی بر ارزش دفتری استفاده می کنیم. با در نظر گرفتن p/b حدود ۱.۵ مرتبه می توان ارزش ذاتی این سهم را ۲۳۵,۰۷۶ ریال در نظر گرفت.

۱۳- شرکت عملیات غیر صنعتی بازار گاد

وضع فعالیت شرکت طبق ماده ۳ اساسنامه شرکت عبارت از اداره امور عملیات غیرصنعتی صنایع پتروشیمی شامل منازل سازمانی، تاسیسات شهری شرکتهای وابسته به صنایع پتروشیمی، توسعه و ایجاد تاسیسات مورد نیاز در ارتباط با موارد بالا، ارائه خدمات به صنایع پتروشیمی شامل خدمات اداری، اجتماعی، رفاهی، بهداشتی و نظایر آن و انجام عملیات بازرگانی و تدارکاتی در ارتباط با فعالیت شرکت و انجام هرگونه عملیات بازرگانی مجاز می باشد.

صورت سود و زیان شرکت در شش ماهه منتهی به ۹۱/۰۶/۳۱ و ۹۰/۰۶/۳۱ و سال مالی منتهی به ۹۰/۱۲/۲۹ بشرح زیر است:

صورت سود و زیان	واقعی دوره ۶ ماهه		درصد تغییر	واقعی حسابرسی شده سال مالی منتهی به ۱۳۹۰/۱۲/۲۹
	حسابرسی شده منتهی به ۱۳۹۱/۰۶/۳۱	حسابرسی شده منتهی به ۱۳۹۰/۰۶/۳۱		
فروش و درآمد ارائه خدمات	۴۴۷,۳۶۵	۳۴۲,۷۰۷	۳۰	۷۲۹,۷۳۸
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۴۱۹,۳۶۹)	(۳۱۹,۵۴۳)	۳۱	(۶۸۱,۹۳۰)
سود (زیان) ناخالص	۲۷,۹۹۶	۲۴,۱۶۴	۱۶	۴۷,۸۰۸
هزینه های عمومی اداری و تسهیلاتی	(۲۰,۶۱۲)	(۱۸,۴۲۶)	۱۲	(۴۰,۶۱۲)
خالص سایر درآمدها (هزینه های عملیاتی)	۰	۰	—	۰
سود (زیان) عملیاتی	۷,۳۸۴	۵,۷۳۸	۲۹	۷,۱۹۶
هزینه های مالی	۰	۰	—	۰
درآمد حاصل از سرمایه گذاریها	۰	۰	—	۰
خالص درآمد (هزینه های) منقرضه	۰	۰	—	۰
سود (زیان) قبل از اقلام غیر مترقبه اثرات انباشته تغییر در اصول و روشهای حسابداری	۷,۳۸۴	۵,۷۳۸	۲۹	۷,۱۹۶
اقلام غیر مترقبه اثرات انباشته تغییر در اصول و روشهای حسابداری و مالیات	۰	۰	—	۰
سود (زیان) قبل از کسر مالیات	۷,۳۸۴	۵,۷۳۸	۲۹	۷,۱۹۶
مالیات	(۱,۸۴۶)	(۱,۴۳۴)	۲۹	(۱,۷۹۹)
سود (زیان) خالص پس از کسر مالیات	۵,۵۳۸	۴,۳۰۴	۲۹	۵,۳۹۷
سود (زیان) انباشته در ابتدای سال (دوره) مالی	(۲۵)	۱,۰۶۶	—	۱,۰۶۶
تعدیلات سنواتی	۰	(۴,۱۴۴)	—	(۲,۵۴۵)
سود (زیان) انباشته در ابتدای سال / دوره مالی - تعدیل شده	(۲۵)	(۳,۰۷۸)	(۹۹)	(۱,۴۷۹)
سود قابل تخصیص	۵,۵۱۳	۱,۲۲۶	۳۵۰	۳,۹۱۸
سود انباشته در پایان دوره مالی	۵,۵۱۳	(۲,۱۳۴)	—	(۲۵)
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۲,۱۹۰	۱,۷۰۲	۲۹	۲,۱۳۴
سرمایه	۸,۴۲۰	۸,۴۲۰		۸,۴۲۰

همچنین ترازنامه منتهی به ۳۱ شهریور ۹۱ شرکت بشرح زیر است:

ترازنامه	در تاریخ ۱۳۹۱/۰۶/۳۱	در تاریخ ۱۳۹۰/۱۲/۲۹	درصد تغییر
داراییها			
موجودی نقد	۱۶,۶۳۴	۷,۵۷۱	۱۲۰
سرمایه گذارهای کوتاه مدت	۰	۰	
طلب از شرکتهای گروه و شرکتهای وابسته	۰	۰	
حصه جاری حسابها و اسناد دریافتی تجاری	۳۴۸,۰۷۰	۲۱۰,۲۸۲	۱۲
سایر حسابها و اسناد دریافتی	۱۴,۳۴۴	۵,۵۵۰	۱۵۸
موجودی مواد و کالا	۲,۲۶۵	۲,۵۱۲	(۱۰)
پیش پرداختها	۲۷,۵۴۸	۲۶,۷۳۹	۳
جمع داراییهای جاری	۴۰۸,۸۶۱	۳۵۲,۶۵۵	۱۶
سرمایه گذارهای بلند مدت	۰	۰	
داراییهای ثابت پس از کسر استهلاک	۱۳۸,۰۸۲	۱۳۷,۳۷۴	۰
داراییهای نامشهود	۱,۷۶۰	۱,۷۶۰	۰
حسابها و اسناد دریافتی تجاری (بلند مدت)	۰	۰	
پیش پرداختهای سرمایه ای	۰	۰	
سایر داراییها	۱,۷۶۰	۲,۰۲۲	(۱۲)
جمع داراییهای غیر جاری	۱۴۱,۶۰۲	۱۴۱,۲۶۶	۰
جمع داراییها	۵۵۰,۴۶۲	۴۹۳,۹۲۱	۱۱
شرح			
بدهیها			
حسابها و اسناد پرداختی تجاری	۱۵۵,۵۶۸	۱۴۲,۵۰۵	۸
سایر حسابها و اسناد پرداختی	۲۶۰,۴۴۹	۳۳۲,۷۶۹	۱۲
بدهی به شرکتهای گروه و وابسته	۰	۰	
پیش دریافتها	۰	۰	
ذخیره مالیات بر درآمد	۰	۰	
حصه جاری تسهیلات مالی دریافتی	۰	۰	
سود سهام پیشتهاد و پرداختی	۰	۰	
جمع بدهیهای جاری	۵۱۶,۰۱۷	۴۶۶,۲۷۴	۱۱
حسابها و اسناد پرداختی بلند مدت	۰	۰	
تسهیلات مالی دریافتی بلند مدت	۰	۰	
ذخیره مزایای پایان خدمت	۱۹,۶۶۰	۱۸,۳۹۹	۷
جمع بدهیهای غیر جاری	۱۹,۶۶۰	۱۸,۳۹۹	۷
جمع بدهیهای جاری و غیر جاری	۵۳۵,۶۷۷	۴۸۴,۶۷۳	۱۱
حقوق صاحبان سهام			
سرمایه	۸,۴۲۰	۸,۴۲۰	۰
سود سهام	۰	۰	
وجوه دریافتی بابت افزایش سرمایه	۰	۰	
اندوخته قانونی	۸۴۲	۸۴۲	۰
اندوخته طرح و توسعه	۰	۰	
سود (زیان) انباشته	۵,۵۱۳	(۲۵)	
جمع حقوق صاحبان سهام	۱۴,۷۸۶	۹,۲۴۸	۶۰
جمع بدهیها و حقوق صاحبان سهام	۵۵۰,۴۶۲	۴۹۳,۹۲۱	۱۱

با توجه به روند سود آوری ، با در نظر گرفتن رشد پایدار ۵ درصد در سال و با در نظر گرفتن ارزش اسمی ۳۳۳۴ ریالی این سهم می توان از روش ارزش فعلی اقساط مادام العمر ارزش ذاتی سهم را ۸۶۵۲ ریال تعیین نمود.

۱۴- شرکت ره آوران فنون پتروشیمی

شرکت آموزشی ره آوران فنون پتروشیمی واقع در سایت ۳ منطقه ویژه اقتصادی ماهشهر (مرکز کارخانجات و صنایع شیمیایی کشور) از شرکتهای تابعه وزارت نفت و شرکت ملی صنایع پتروشیمی است که از سال ۱۳۷۷، متولی آموزش های فنی و تخصصی، HSE، عمومی، زبان و رایانه برای شرکتهای تابعه و علاقمندان بوده و در این راستا هر ساله به آموزش جمع کثیری از کارکنان و کارآموزان جدید الاستخدام شرکتهای تابعه در مقاطع تحصیلی مختلف و رشته های گوناگون می پردازد. آموزش کارمندان ضمن خدمت در مشاغل مختلف از اهم فعالیتهای سالانه آموزشی این شرکت می باشد. از دیگر فعالیتهای شرکت، راه اندازی و بهره برداری از مجموعه خوابگاهها شامل ۱۰ بلوک ۱۰۰ اتاقه می باشد.

صورت سود و زیان شرکت بشرح زیر است:

صورت سود و زیان	واقعی دوره ۶ ماهه		درصد تغییر	واقعی حسابرسی شده سال مالی متنهی به ۱۳۹۰/۱۲/۲۹
	حسابرسی شده متنهی به ۱۳۹۱/۰۶/۳۱	حسابرسی شده متنهی به ۱۳۹۰/۰۶/۳۱		
فروش و درآمد ارائه خدمات	۵۵,۵۴۷	۴۰,۱۵۲	۳۸	۶۵,۸۶۱
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۳۷,۲۳۳)	(۲۸,۸۰۵)	۲۹	(۵۰,۳۸۶)
سود (زیان) ناخالص	۱۸,۳۱۴	۱۱,۳۴۷	۶۱	۱۵,۴۷۵
هزینه های عمومی اداری و تشکیلاتی	(۱۱,۱۷۸)	(۱۳,۹۸۸)	(۲۰)	(۲۸,۶۲۴)
خالص سایر درآمدها (هزینه های عملیاتی)	۰	۰	—	۰
سود (زیان) عملیاتی	۷,۰۹۶	(۲,۶۴۱)	—	(۱۳,۱۴۹)
هزینه های مالی	۰	۰	—	۰
درآمد حاصل از سرمایه گذاریها	۰	۰	—	۰
خالص درآمد (هزینه های) منفرقه	۰	(۷,۹۳۵)	—	(۱۲,۰۳۹)
سود (زیان) قبل از اقلام غیر مترقبه اثرات انباشته تغییر در اصول و روشهای حسابداری	۷,۰۹۶	(۱۰,۵۷۶)	—	(۲۵,۱۸۸)
اقلام غیر مترقبه اثرات انباشته تغییر در اصول و روشهای حسابداری و مالیات	۰	۰	—	۰
سود (زیان) قبل از کسر مالیات	۷,۰۹۶	(۱۰,۵۷۶)	—	(۲۵,۱۸۸)
مالیات	۰	۰	—	۰
سود (زیان) خالص پس از کسر مالیات	۷,۰۹۶	(۱۰,۵۷۶)	—	(۲۵,۱۸۸)
سود (زیان) انباشته در ابتدای سال (دوره مالی)	(۴۵,۹۵۶)	(۹,۹۱۰)	۳۶۴	(۹,۹۱۰)
تعدیلات سنواتی	(۳,۶۳۳)	۰	—	(۱۴,۴۹۱)
سود (زیان) انباشته در ابتدای سال / دوره مالی - تعدیل شده	(۴۹,۵۸۹)	(۹,۹۱۰)	۴۰۰	(۲۴,۴۰۱)
سود قابل تخصیص	(۴۲,۴۹۳)	(۲۰,۴۸۶)	۱۰۷	(۴۹,۵۸۹)
سود انباشته در پایان دوره مالی	(۴۲,۴۹۳)	(۲۰,۴۸۶)	۱۰۷	(۴۹,۵۸۹)
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۱,۴۱۹,۲۰۰	(۲,۱۱۵,۲۰۰)	—	(۵,۰۳۷,۶۰۰)
سرمایه	۵	۵	—	۵

ترازنامه شرکت اما حاکی از زیان انباشته ۴۲.۵ میلیارد ریالی و در نتیجه حقوق صاحبان سهام منفی است.

ترازنامه	در تاریخ ۱۳۹۱/۰۶/۳۱	در تاریخ ۱۳۹۰/۱۲/۲۹	درصد تغییر
داراییها			
موجودی نقد	۱,۷۲۶	۶۴۱	۱۷۱
سرمایه گذارینهای کوتاه مدت	-	-	-
طلب از شرکتهای گروه و شرکتهای وابسته	-	-	-
حصه جاری حسابها و استاد دریافتی تجاری	۷۸,۱۹۸	۵۹,۷۲۸	۲۱
سایر حسابها و استاد دریافتی	۲,۹۱۷	۲,۴۰۲	۲۱
موجودی مواد و کالا	۱,۳۹۶	۲۹	۴۷۱۴
پیش پرداختها	۶,۵۶۱	۵,۴۷۷	۲۰
جمع داراییهای جاری	۹۰,۸۰۸	۶۸,۲۸۸	۲۳
سرمایه گذارینهای بلند مدت	-	-	-
داراییهای ثابت پس از کسر استهلاک	۲۶۴,۱۴۰	۲۶۸,۹۵۱	(۱)
داراییهای نامشهود	۱۰۲	۱۰۲	-
حسابها و استاد دریافتی تجاری (بلند مدت)	-	-	-
پیش پرداختهای سرمایه ای	-	-	-
سایر داراییها	۴,۲۴۷	۴,۴۸۵	(۲)
جمع داراییهای غیر جاری	۲۶۸,۵۹۰	۲۷۳,۵۲۹	(۱)
جمع داراییها	۴۵۹,۳۹۸	۴۴۱,۸۱۷	۴

شرح	در تاریخ ۱۳۹۱/۰۶/۳۱	در تاریخ ۱۳۹۰/۱۲/۲۹	درصد تغییر
بدهیها			
حسابها و استاد پرداختی تجاری	۲۸,۲۲۶	۱۷,۰۵۰	۶۶
سایر حسابها و استاد پرداختی	۱۴,۶۰۱	۷,۷۵۲	۸۸
بدهی به شرکتهای گروه و وابسته	-	-	-
پیش دریافتها	-	-	-
ذخیره مالیات بر درآمد	-	-	-
حصه جاری تسهیلات مالی دریافتی	-	-	-
سود سهام پیشتهادی و پرداختی	-	-	-
جمع بدهیهای جاری	۴۲,۸۲۷	۲۴,۸۰۲	۷۲
حسابها و استاد پرداختی بلند مدت	۴۵۲,۵۷۲	۴۶۱,۱۴۲	(۲)
تسهیلات مالی دریافتی بلند مدت	-	-	-
ذخیره مزایای پایان خدمت	۶,۴۸۶	۵,۴۶۵	۱۹
جمع بدهیهای غیر جاری	۴۵۹,۰۵۸	۴۶۶,۶۰۷	(۲)
جمع بدهیهای جاری و غیر جاری	۵۰۱,۸۸۵	۴۹۱,۴۱۰	۲
حقوق صاحبان سهام	-	-	-
سرمایه	۵	۵	-
صرف سهام	-	-	-
وجه دریافتی بابت افزایش سرمایه	-	-	-
اندوخته قانونی	۱	۱	-
اندوخته طرح و توسعه	-	-	-
سود (زیان) انباشته	(۴۲,۴۹۲)	(۴۹,۵۸۹)	(۱۴)
جمع حقوق صاحبان سهام	(۴۲,۴۸۷)	(۴۹,۵۸۳)	(۱۴)
جمع بدهیها و حقوق صاحبان سهام	۴۵۹,۳۹۸	۴۴۱,۸۱۷	۴

ارزش ذاتی: با توجه به زیان انباشته قابل توجه شرکت و ریسک بالای ورشکستگی شرکت و روند سود آوری شرکت ارزش ذاتی این شرکت را برای محاسبه NAV شرکت هلدینگ خلیج فارس ، صفر در نظر می گیریم.

۱۵- شرکت ان پی سی اینترنشنال

پتروشیمی بین الملل در سال ۱۳۷۰ تاسیس شد. فعالیتهای این شرکت عبارتند از: تامین منابع مالی (ارزی) درازمدت و میان مدت مورد نیاز طرح های پتروشیمی و مدیریت پرداخت اقساط تسهیلات دریافتی و جلب مشارکت خارجی در داخل ایران و همچنین انجام سرمایه گذاری های خارجی.

این شرکت در حال حاضر با سرمایه ۲۱۴ میلیون ریال مشغول انجام فعالیت است و بر اساس اطلاعات مندرج در صورتهای مالی تلفیقی منتهی به ۹۱/۰۹/۳۰ هلدینگ خلیج فارس، سود خالص شش ماهه ۹۱ شرکت ۵۷۰ میلیون ریال و در نتیجه عایدی هر سهم ۲۶۶۴ ریال حاصل می گردد.

برای محاسبه ارزش ذاتی این سهم نیز با امعان نظر به ارزش اسمی ۲۶۷۵ ریالی آن و با توجه به روند سود آوری و با در نظر گرفتن رشد پایدار ۵ درصد در سال می توان از روش ارزش فعلی اقساط مادام العمر ارزش ذاتی سهم را ۴۲,۵۳۳ ریال تعیین نمود.

در جدول زیر ارزش ذاتی محاسبه شده برای مجموعه شرکتهای فرعی ملاحظه میشود:

ردیف	نام شرکت	سرمایه (میلیون ریال)	درصد مالکیت	تعداد سهام متعلق به شرکت هلدینگ خلیج فارس	ارزش اسمی هر سهم (ریال)	بهای تمام شده کل	وزن هر سهم در پرتفوی	ارزش ذاتی هر شرکت فرعی
۱	پتروشیمی بندرامام	۱۳,۱۰۳,۰۰۰	۶۹	۹,۰۷۶,۶۵۸,۲۴۱	۱,۰۰۰	۹,۰۷۶,۶۵۸	۳۷%	۱۱,۷۹۴
۲	پتروشیمی شهیدتذکویان	۵,۰۰۰,۰۰۰	۷۵	۳,۷۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰	۳,۷۵۰,۰۰۰	۱۵%	-
۳	پتروشیمی پارس	۶,۰۰۰,۰۰۰	۶۰	۳,۶۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰	۳,۶۰۰,۰۰۰	۱۵%	۵,۵۸۵
۴	پتروشیمی مبین	۳,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰	۳,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰	۳,۰۰۰,۰۰۰	۱۲%	۳,۴۳۴
۵	پتروشیمی بزرویه	۳,۰۰۰,۰۰۰	۷۷	۲,۲۹۶,۵۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰	۲,۲۹۶,۵۰۰	۹%	۴,۷۷۳
۶	پتروشیمی فجر	۲,۵۰۰,۰۰۰	۷۰	۱,۷۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰	۱,۷۵۰,۰۰۰	۷%	۲,۳۴۲
۷	پتروشیمی یوعلی سینا	۵۰۰,۰۰۰	۷۰	۳۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰	۳۵۰,۰۰۰	۱%	-
۸	پتروشیمی اروند	۴۰۰,۰۰۰	۷۹	۳۱۶,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰	۳۱۶,۰۰۰	۱%	-
۹	پتروشیمی خوزستان	۳۶۰,۰۰۰	۷۰	۲۵۲,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰	۲۵۲,۰۰۰	۱%	-
۱۰	غیرصنعتی وخدمات پتروشیمی	۲۱۷,۵۵۸	۱۰۰	۲۱۷,۵۵۸,۰۰۰	۱,۰۰۰	۲۱۷,۵۵۸	۱%	-
۱۱	مدیریت توسعه صنایع پتروشیمی	۱۰۰,۰۰۰	۱۰۰	۱۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰	۱۰۰,۰۰۰	۰.۴%	۱۶,۳۴۰
۱۲	بازرگانی پتروشیمی	۲۵,۰۰۰	۴۵	۱۱,۲۴۸,۰۰۰	۱,۰۰۰	۱۱,۲۴۸	۰.۰۵%	۲۳۵,۰۷۶
۱۳	عملیات غیرصنعتی بازارگاد	۸,۴۳۰	۱۰۰	۲,۵۲۸,۵۰۰	۳,۳۳۴	۸,۴۳۰	۰.۰۳%	۸,۶۵۲
۱۴	پتروشیمی بین الملل	۲۱۴	۱۰۰	۸۰,۰۰۰	۲,۶۷۵	۲۱۴	۰.۰۰۱%	۴۲,۵۳۳
۱۵	ره اوران فنون پتروشیمی	۵	۱۰۰	۵,۰۰۰	۱,۰۰۰	۵	۰.۰۰۰۰۲%	-
	جمع	۳۴,۲۱۴,۲۰۷		۲۴,۶۳۲,۵۷۷,۷۴۱		۲۴,۷۲۸,۶۱۳		