

بررسی اجمالی شرکت مپنا - خرداد ماه ۱۳۹۵



در این تحلیل نگاهی خواهیم داشت بر :

تحولات صنعت برق و نیروگاه ایران و جهان

اهم نکات مهم در صورتهای مالی شرکت مپنا

تاریخچه

در سال ۱۸۷۱ میلادی (۱۲۵۰ هجری شمسی) ماشین گرام اختراع شد . این اختراع گامی اساسی در راه ایجاد صنعت برق تجاری بود ، زیرا پس از آن تبدیل انرژی مکانیکی (و هر نوع انرژی دیگری که بتوان از آن کار مکانیکی به دست آورد) به انرژی برقی ممکن گردید . یازده سال پس از آن، در سال ۱۸۸۲ میلادی (۱۲۶۱ هجری شمسی) توماس ادیسون نخستین موسسه برق تجاری خود را برای تامین روشنایی در یکی از خیابانهای نیویورک افتتاح کرد . بیان دو واقعه مهم بالا برای درک رابطه زمانی بین تاریخ پیدایش صنعت برق در جهان و در ایران خالی از فایده نیست . چنانکه خواهد آمد ، اولین مولد برق در ایران ، سه سال بعد از موسسه برق توماس ادیسون به کار افتاد .

ویژگیهای عمومی انرژی الکتریکی

وابستگی فزاینده زندگی مردم به برق
رشد سریع مصرف در کشورهای در حال توسعه
سهولت مصرف انرژی برق برای مصرف کننده
سرمایه و زمان بر بودن احداث تاسیسات تولید و انتقال و توزیع
عدم ذخیره پذیر بودن کالای تولید
نداشتن جانشین
عمومی بودن خدمات
اهمیت استراتژیک
لزوم حفظ کیفیت
لزوم پیوستگی عرضه
تمیز بودن
قیمت نامشخص

روشهای تولید انرژی الکتریکی

نیروگاه دیزلی : در این نوع نیروگاه ها نیروی محرکه ژنراتور توسط یک موتور درونسوز دیزلی تأمین می شود . امروزه از نیروگاه های دیزلی به عنوان یک نیروگاه پایه کمتر استفاده می شود و بیشتر برای مواقع اضطراری و احتمالاً بار حداکثر شبکه از این نیروگاه ها استفاده می گردد . در حال حاضر در مناطقی از ایران که به شبکه سراسری متصل نیستند از نیروگاه های دیزلی استفاده می شود . این نیروگاه ها معمولاً دارای توان تولیدی 630 KW تا 1200 KW هستند

توربین بخاری : آب به وسیله حرارت تولید شده از شکاف هسته ای، سوختن سوخت‌ها (زغال سنگ، گاز طبیعی و یا نفت)، انرژی خورشیدی و یا زمین گرمایی به جوش می‌آید و سپس از این بخار برای به حرکت درآوردن پره‌های توربین استفاده می‌شود.

توربین گازی : در این حالت توربین‌ها به طور مستقیم به وسیله گازهای تولیدی از سوختن سوخت‌های فسیلی به حرکت در می‌آیند.

توربین آبی: در این حالت پره‌های توربین به وسیله آب به حرکت در می‌آیند. این انرژی می‌تواند از حرکت آب پشت یک سد و یا حرکت آب به وسیله نیروی جزر و مد تامین گردد.

توربین بادی : بیشتر توربین های بادی انرژی خود را از حرکت طبیعی باد به دست می‌آورند.

روشهای تولید انرژی الکتریکی از نظر منابع انرژی

منابع انرژی تولید الکتریسیته

✓ انرژی هسته ای

✓ منابع تجدید پذیر

- باد
- خورشید
- آب
- جزر و مد
- زمین گرمایی

✓ سوخت های فسیلی

- نفت
- گاز
- زغال سنگ

روشهای تولید انرژی الکتریکی از نظر مولد



نیروگاه بخاری: در آن انرژی حرارتی سوخت‌های مایع، جامد و گاز جهت تولید بخار و مصرف آن در توربینهای بخار برای تولید برق استفاده می‌شود.

نیروگاه گازی: در آن انرژی حرارتی سوخت‌های فسیلی گاز و مایع جهت تولید گاز داغ و مصرف آن در توربینهای گاز برای تولید برق استفاده می‌شود.

نیروگاه سیکل ترکیبی: شامل تعدادی توربین گاز و بخار است که در آن با استفاده از حرارت موجود در گازهای خروجی از توربین گاز برای تولید بخار آب مورد نیاز در توربین بخار استفاده می‌شود.

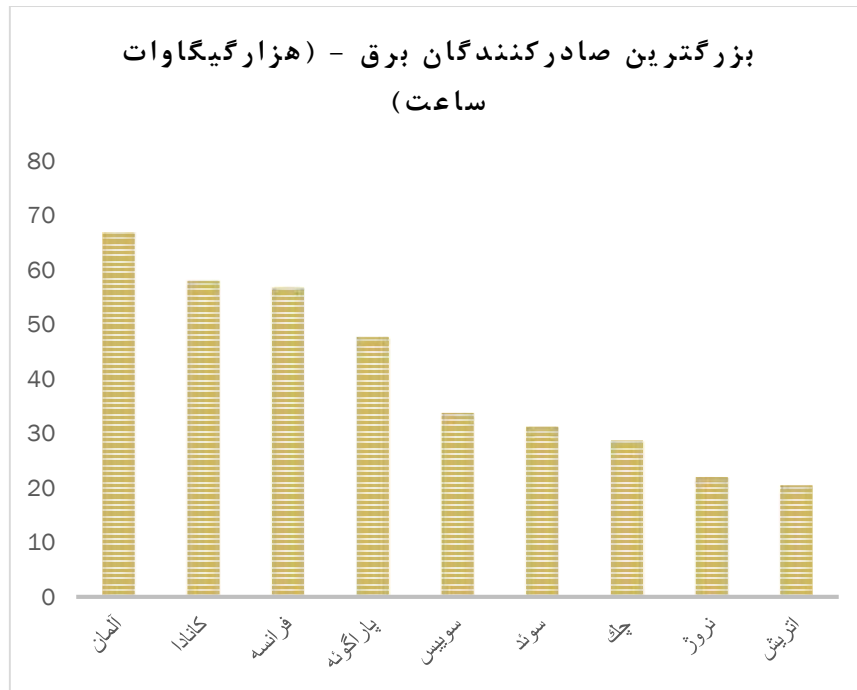
نیروگاه آبی: در آن انرژی پتانسیل آب انباشته شده در پشت سدها یا انرژی جریان آب رودخانه جهت مصرف در توربین آبی برای تولید برق استفاده می‌گردد.

نیروگاه بادی: انرژی باد توسط توربین‌های بادی منجر به تولید برق می‌گردد.

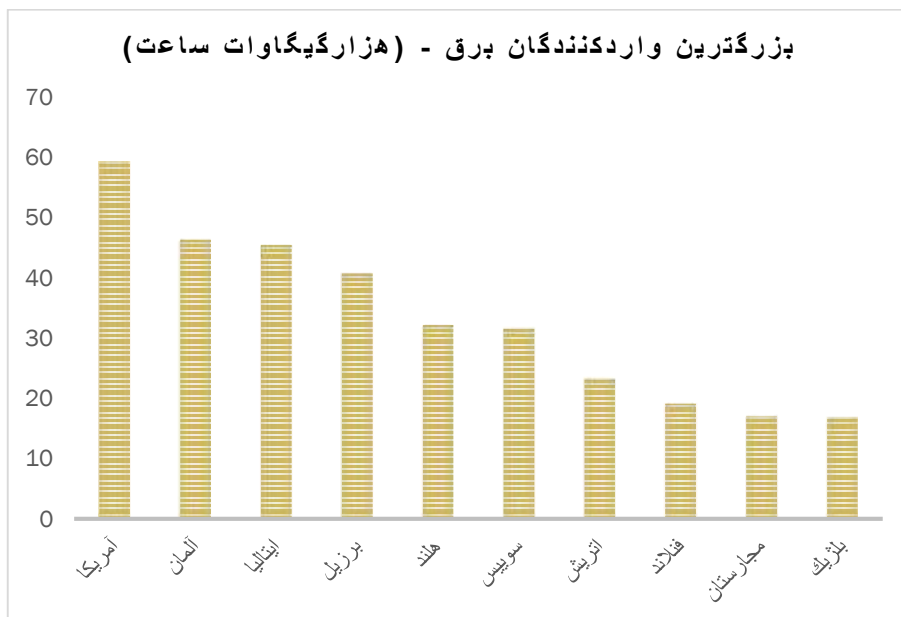
نیروگاه خورشیدی: در آن انرژی گرمایی پرتوهای خورشید جذب شده و تولید بخار آب جهت مصرف در توربین برای تولید برق استفاده می‌گردد.

نیروگاه CHP: تولید همزمان و توأم ترمودینامیکی دو یا چند شکل انرژی از یک منبع ساده. در این مدل فرض شده است که می‌توان تلفات ناشی از گازهای داغ خروجی از توربین‌های گازی را به صورت بازیافت حرارت وارد شبکه تولید همزمان برق و حرارت کرد.

صادر کنندگان برق در جهان



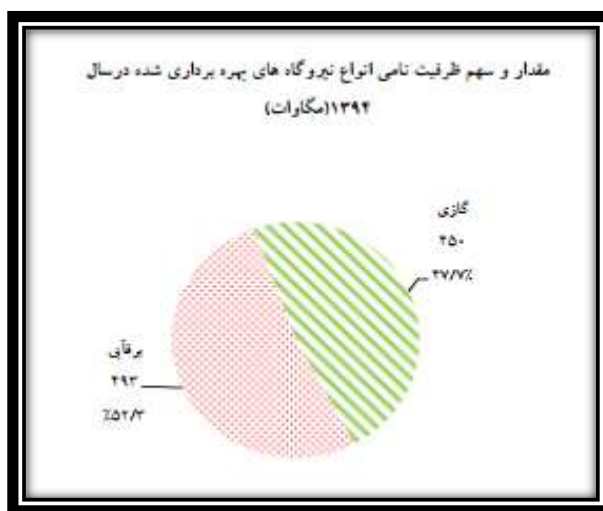
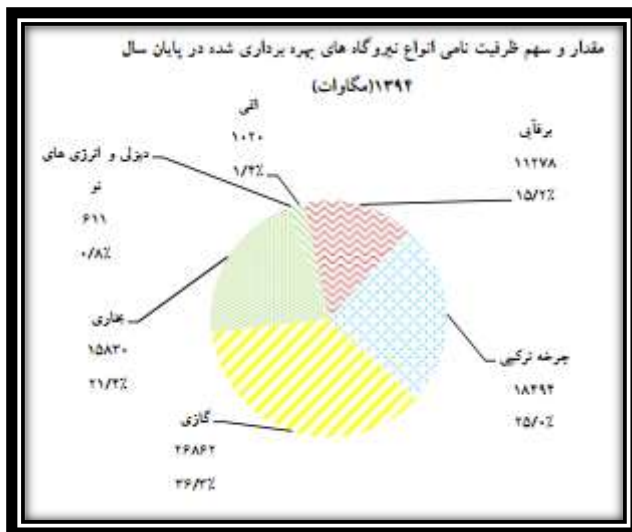
وارد کنندگان برق در جهان



بزرگترین نیروگاههای برق جهان

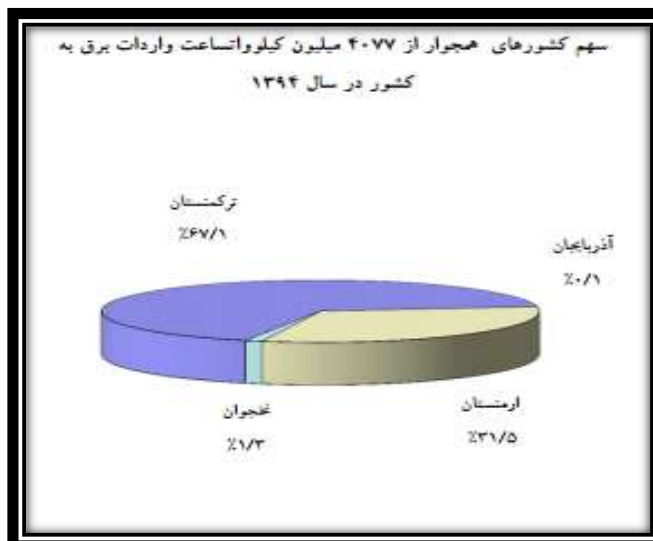
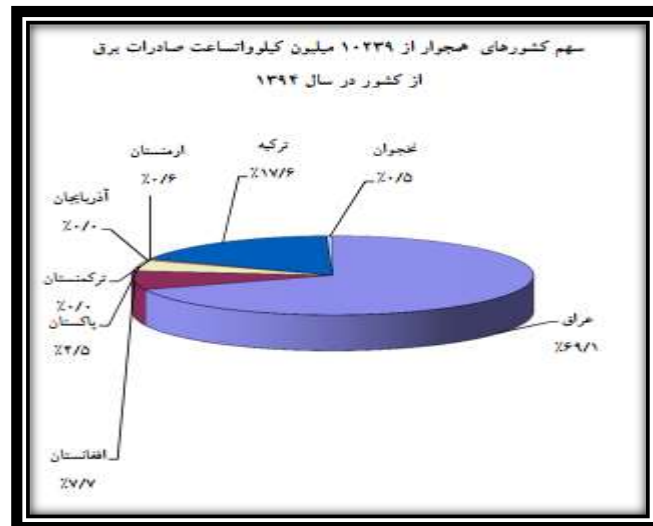
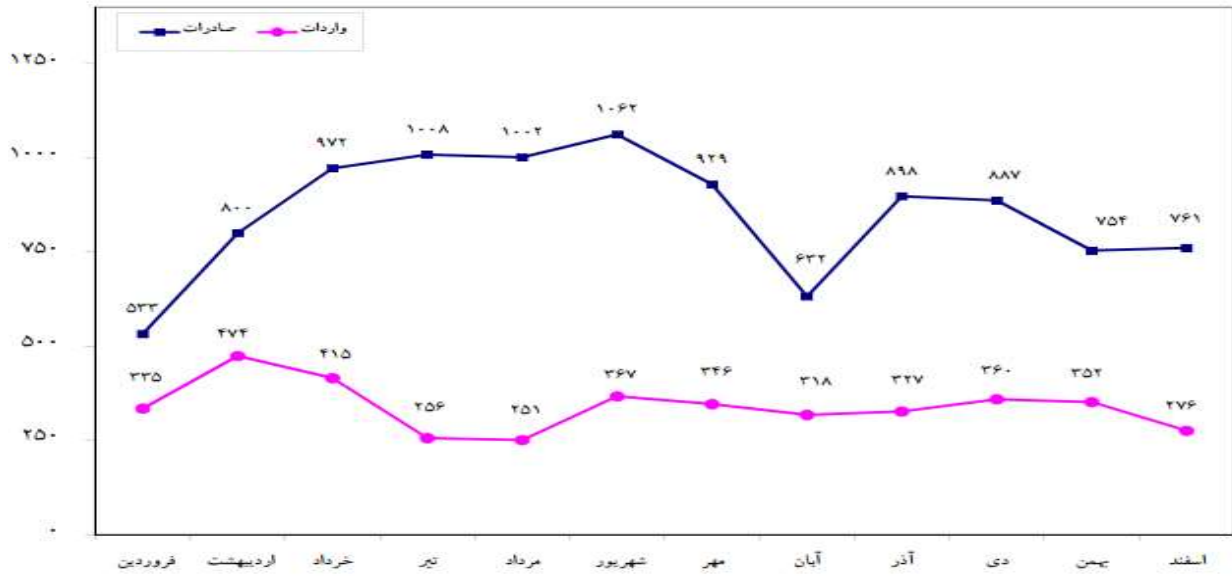
نیروگاههای بزرگ دنیا				
رتبه	ایستگاه	کشور	ظرفیت (مگاوات)	نوع سوخت
۱	سد سه دره	 چین	۲۲۰۵۰۰	برق آبی
۲	سد ایتاپیو	 برزیل	۱۴۰۰۰	برق آبی
		 پاراگوئه		
۳	سد Xiluodu	 چین	۱۳۰۸۶۰	برق آبی
۴	سد گوری	 ونزوئلا	۱۰۰۲۳۵	برق آبی
۵	سد تاکوروی	 برزیل	۸۰۳۷۰	برق آبی
۶	نیروگاه هسته‌ای کاشیوازاکی کاریوا	 ژاپن	۸۰۰۰	اتمی
۷	سد بزرگ خشک‌رود (شمال غربی ایالات متحده)	 ایالات متحده آمریکا	۶۰۸۰۹	برق آبی
۸	سد لنگتن	 چین	۶۰۴۲۶	برق آبی
۹	سد سایانو شوشنس کایا	 روسیه	۶۰۴۰۰	برق آبی
۱۰	نیروگاه اتمی براس	 کانادا	۶۰۲۷۲	اتمی
۱۱	سد کراسنویارسک	 روسیه	۶۰۰۰۰	برق آبی
۱۲	هانول	 کره جنوبی	۵۰۹۰۶	هسته‌ای
۱۳	هانبیت	 کره جنوبی	۵۰۹۰۴	هسته‌ای
۱۴	زاپرژیا	 اوکراین	۵۰۷۰۰	هسته‌ای
۱۵	نیروگاه شعیبیه	 عربستان سعودی	۵۰۶۰۰	گازی
۱۶	نیروگاه سورگوت ۲	 روسیه	۵۵۹۷۰۱	گاز طبیعی
۱۷	نیروگاه تایچونگ	 تایوان	۵۰۵۰۰	زغال سنگ
۱۸	گریو لاینز	 فرانسه	۵۰۴۶۰	هسته‌ای
۱۹	نیروگاه توکتو	 چین	۵۰۴۰۰	زغال سنگ
۲۰	نیروگاه بلچاتو	 لهستان	۵۰۳۵۴	زغال سنگ

خلاصه وضعیت بخش تولید صنعت برق در ایران در سال ۹۴

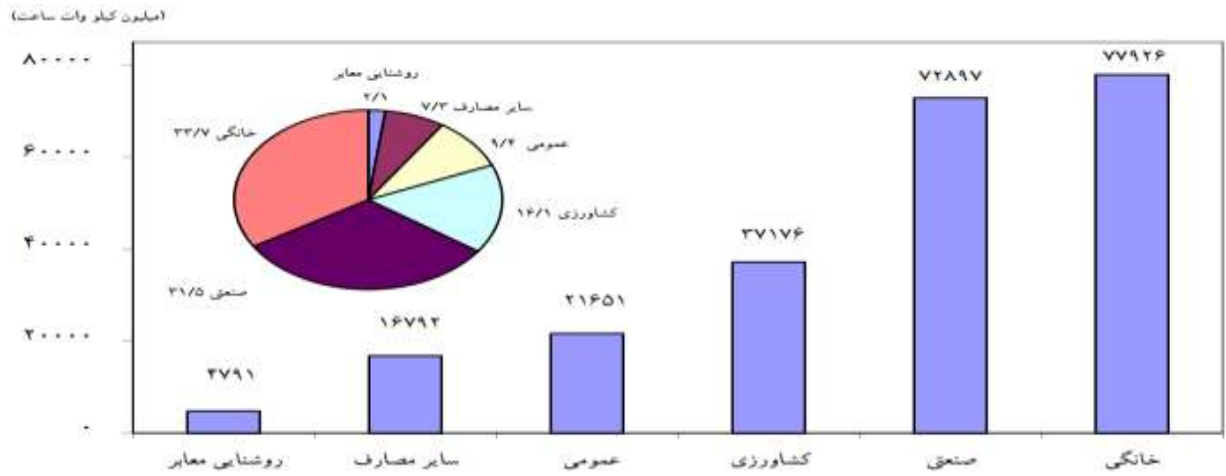


انرژی تبادل شده با کشورهای همجوار در ماه های سال ۱۳۹۴

(میلیون کیلوواتساعت)



فروش انرژی برق به تفکیک تعرفه ها در ایران در سال ۱۳۹۴



مقایسه سهم مصارف خانگی و صنعتی از کل فروش انرژی برق در طی سال های ۱۳۸۴-۱۳۹۴



بزرگترین نیروگاههای کشور

ردیف	نام	ظرفیت	نوع
۱	نیروگاه دماوند	۲۸۶۸ مگاوات	سیکل ترکیبی
۲	نیروگاه شهید سلیمی نکا	۲۲۱۳,۸ مگاوات	سیکل ترکیبی
۳	نیروگاه رودشور	۲۱۶۲ مگاوات	گازی
۴	نیروگاه شهید رجایی	۲۰۴۲ مگاوات	حرارتی و سیکل ترکیبی
۵	نیروگاه سیکل ترکیبی خرم آباد	۱۹۲۶ مگاوات	سیکل ترکیبی
۶	نیروگاه سیکل ترکیبی کرمان	۱۹۱۲ مگاوات	سیکل ترکیبی
۷	نیروگاه رامین اهواز	۱۹۰۳ مگاوات	حرارتی
۸	نیروگاه شهید منتظری	۱۶۱۶ مگاوات	سیکل ترکیبی
۹	نیروگاه سیکل ترکیبی خرمشهر	۱۴۵۲ مگاوات	سیکل ترکیبی
۱۰	نیروگاه سیکل ترکیبی شیروان	۱۴۳۴ مگاوات	سیکل ترکیبی
۱۱	نیروگاه سیکل ترکیبی ارومیه	۱۴۳۴ مگاوات	سیکل ترکیبی
۱۲	نیروگاه سیکل ترکیبی جهرم	۱۴۳۴ مگاوات	سیکل ترکیبی
۱۳	نیروگاه سیکل ترکیبی کازرون	۱۳۷۳ مگاوات	سیکل ترکیبی
۱۴	نیروگاه حرارتی بندرعباس	۱۳۳۰ مگاوات	حرارتی
۱۵	نیروگاه سیکل ترکیبی گیلان	۱۳۰۵,۶ مگاوات	سیکل ترکیبی
۱۶	نیروگاه شازند	۱۳۰۰ مگاوات	حرارتی
۱۷	نیروگاه بیستون	۱۲۸۸ مگاوات	سیکل ترکیبی
۱۸	نیروگاه نیشابور	۱۱۱۰,۶ مگاوات	سیکل ترکیبی
۱۹	نیروگاه فارس	۱۰۵۰ مگاوات	سیکل ترکیبی
۲۰	نیروگاه شهید مفتاح	۱۰۰۰ مگاوات	حرارتی

گروه مپنا

ارزش دفتری : همانطور که ملاحظه می نمایید شرکت مپنا در آخرین ترازنامه تلفیقی (گزارش شش ماهه سال ۹۴) خود به اندازه ۸۶۴۳ ریال ارزش دفتری به ازای هر سهم اعلام نموده است .

حقوق صاحبان سهام :		
۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۶	سرمایه
(۲,۶۰۸,۷۷۲)		سهام شرکت اصلی در مالکیت فرعی
۱,۹۳۷,۳۹۰	۲۷	اندرخته قانونی
۱۸۷,۲۸۹	۲۸	سایر اندرخته ها
۲۱,۳۳۸,۶۵۴	۲-۶	تفاوت انباشته تسعیر ارز
۵۲,۳۶۵,۲۵۰		سود انباشته
۸۳,۲۱۹,۸۱۱		حقوق صاحبان سهام شرکت اصلی
۳,۲۱۷,۵۲۸	۲۹	سهم اقلیت
۸۶,۴۳۷,۳۵۹		حقوق صاحبان سهام

آنچه که در گزارش بالا از اهمیت ویژه ای برخوردار است مبلغ انباشته بالای شرکت (۷۳۶۹ ریال به ازای هر سهم) می باشد که نشان از عدم تقسیم سود بالای زیر مجموعه های شرکت گروه مپنا دارد .

یکی از دلایل عدم تقسیم سود بالا در زیر مجموعه های شرکت گروه مپنا ، وجود مطالبات سنگین این شرکت و عدم دریافت به موقع این مطالبات بوده است و همچنین وجود مشکلات نقدینگی شرکت بوده است در صورتی که مطالبات شرکت تسویه گردد ، توجیهی بابت عدم تقسیم سود توسط زیر مجموعه ها وجود ندارد . به نظر می رسد ، دریافت مطالبات توسط این شرکت ، جریان نقدینگی این شرکت را بهبود بخشد .

ارزش نیروگاههای مپنا :

ارزش واقعی نیروگاههای شرکت مپنا از اهمیت بالایی برخوردار است و کاری است دشوار . اما در این جا سعی شده است به صورت خیلی ریز و جزئی به این امر مهم دست پیدا کنیم .

شرکت مپنا برخی از نیروگاههای خود را به صورت مستقیم و برخی از نیروگاههای خود را به صورت غیر مستقیم در اختیار دارد . نیروگاههای اصفهان و فارس از جمله نیروگاههایی است که به ترتیب مالکیت ۸۰ و ۱۰۰ درصدی آن در اختیار شرکت مپنا بین الملل است که خود مپنا بین الملل به صورت کامل در اختیار شرکت مپنا می باشد . این موضوع در صورتهای مالی سال ۲۰۱۰ که آخرین صورتهای مپنا بین الملل بوده نشان داده شده است .

Mapna International Trading (Shanghai) Co., Ltd.	100%	100%	WaiGaoQiao Free Trade Zone, People's Republic of China	Trading in mechanical and electrical instrumentation and spare parts required for power stations.
South Isfahan Power Plant FZCO	80 %	80 %	Jebel Ali Free Zone, Dubai, U.A.E	The Company has entered into a contract with Iran Power Generation and Transmission Management Organization (Tavanir) to Build, Operate and Transfer (BOT) a power station in South Isfahan.
Mapna Europe GmbH	100%	100%	Duesseldorf, Germany	Design, produce, erect and operate industrial engineering installations & trading.
Mapna Italia SRL, Geneva	100%	100%	Geneva, Italy	Design, engineering, procurement, installation, services & trading in power plant related materials.
Fars Gas Power Plant FZE (formerly Fars Gas Power Plant FZCO)	100%	100%	Jebel Ali Free Zone, Dubai, U.A.E related equipment.	Power generation, transmission, distribution and trading of
Orient Energy Inc	100%	100%	Federal Territory of Labuan, Malaysia & trading.	Design, produce, erect and operate industrial engineering installations
Energy trading Electrical Industry and Trade Related Company	99%	99%	Istanbul, Turkey	Establish power plants from feasibility stage to activity stage following administration of transmission lines and relevant projects.
Qarn Muscat LLC*	100%	-	Muscat, Oman	Trading in construction, civil and engineering machinery and related equipment.

شرکت مپنا بین الملل مدت زیادی هست اطلاعات زیادی بخاطر شرایط تحریم انتشار نداده است . در صورتهای مالی مپنا هم به این شرکت به عنوان واحد مستقل خارجی در نظر گرفته شده است و اطلاعات زیادی داده نمی شود .

اما نکته مهمی که در گزارش آخر مپنا است ، مربوط به تفاوت تسعیر واحدهای مستقل خارجی است که عمدتا مربوط به شرکت مپنا بین الملل است

دوره میانی ششماهه منتهی	یادداشت
به	
۳۱ شهریور ماه ۱۳۹۴	
میلیون ریال	
۹.۷۲۵.۰۶۰	سود دوره
۱۰.۱۶۰.۷۴۸	تفاوت تسعیر واحدهای مستقل خارجی
(۴۷۳.۴۷۱)	تفاوت تسعیر مصون سازی ریسک تغییر ارز شرکت برق علویه
۱۰۰۷۰	سایر تفاوت های تسعیر ارز شرکتهای گروه
۱۹.۴۱۳.۴۰۷	سود جامع دوره مالی
۴.۴۲۶	تعدیلات سنواتی
۱۹.۴۱۷.۸۳۳	سود جامع شناسایی شده از تاریخ گزارشگری قبلی

همانطور که در گزارش بالا مشاهده می شود مبلغ تفاوت تسعیر واحدهای مستقل خارجی نزدیک به ۱۰۰۰ میلیارد تومان است این مبلغ همانطور که عرض شد مربوط به مپنابین الملل و به از بابت یورو بوده است . بنابراین با توجه به نرخ برابری ارز آزاد یورو ۳۹۵۰ تومان ، نتیجه می گیریم که شرکت مپنا بین الملل نزدیک به ۱ میلیارد یورو دارایی دارد . که رقم آن با اهمیت تلقی می شود و با ارزش پول ایران ، برابر با ۳,۹ هزار میلیارد تومان ارزش دارایی این شرکت می شود (در واقع شرکت مپنا به ازای هر سهمش نزدیک به ۳۹۰ تومان مپنا بین الملل دارد) .

نام نیروگاه	نوع	درصد مالکیت مپنا	ظرفیت (مگاوات)	هزینه تاسیس نیروگاه به ازای هر مگاوات (دلار)	ارزش جایگزینی بر حسب دلار	ارزش جایگزینی بر حسب (میلیون ریال)	ارزش جایگزینی بر حسب میلیون ریال (موزون شده بر حسب مالکیت)	ارزش ثبت شده در دفاتر شرکت (میلیون ریال)	ارزش افزوده (میلیون ریال)
توس	گازی	۹۸٫۹	۹۵۴	۵۰۰۰۰	۴۷۷٫۰۰۰٫۰۰۰	۱۶٫۶۹۵٫۰۰۰	۱۶٫۵۱۱٫۳۵۵	۹۹	۱۶٫۵۱۱٫۲۵۶
عسلویه	گازی	۹۰٫۴۹	۹۴۲	۵۰۰۰۰	۴۷۱٫۰۰۰٫۰۰۰	۱۶٫۴۸۵٫۰۰۰	۱۴٫۹۱۷٫۲۷۷	۷۲۸٫۹۹۸	۱۴٫۱۸۸٫۲۷۹
پره سر مپنا	سیکل ترکیبی	۶۹	۹۶۸	۷۰۰۰۰	۶۷۷٫۶۰۰٫۰۰۰	۲۳٫۷۱۶٫۰۰۰	۱۶٫۳۶۴٫۰۴۰	۱٫۶۶۰٫۸۹۹	۱۴٫۷۰۳٫۱۴۱
گناوه	سیکل ترکیبی	۹۲٫۶۲	۴۸۴	۷۰۰۰۰	۳۳۸٫۸۰۰٫۰۰۰	۱۱٫۸۵۸٫۰۰۰	۱۰٫۹۸۲٫۸۸۰	۱٫۶۶۰٫۸۹۹	۹٫۳۲۱٫۹۸۱
تولید نیروی آذرخش	سیکل ترکیبی	۴۰	۹۷۲	۷۰۰۰۰	۶۸۰٫۴۰۰٫۰۰۰	۲۳٫۸۱۴٫۰۰۰	۹٫۵۲۵٫۶۰۰	۲٫۹۶۰٫۰۴۰	۶٫۵۶۵٫۵۶۰
تولید آب و برق قشم	نیروگاه برق-آب	۹۹٫۸	۵۰	۱۰۰۰۰۰	۵۰۰۰۰۰۰۰	۱٫۷۵۰٫۰۰۰	۱٫۷۴۶٫۵۰۰	۹۸	۱٫۷۴۶٫۴۰۲
پرند	گازی	۱۰۰	۹۵۴	۵۰۰۰۰	۴۷۷٫۰۰۰٫۰۰۰	۱۶٫۶۹۵٫۰۰۰	۱۶٫۶۹۵٫۰۰۰	۱۴٫۳۹۶٫۳۳۳	۲٫۲۹۸٫۶۶۷
فارس	گازی	۱۰۰	۹۷۲	۵۰۰۰۰	۴۸۶٫۰۰۰٫۰۰۰	۱۷٫۰۱۰٫۰۰۰	۱۷٫۰۱۰٫۰۰۰	۸۳۱٫۲۶۸	۱۶٫۱۷۸٫۷۳۲
جنوب اصفهان	گازی	۸۰	۹۵۴	۵۰۰۰۰	۴۷۷٫۰۰۰٫۰۰۰	۱۶٫۶۹۵٫۰۰۰	۱۳٫۳۵۶٫۰۰۰	۶۵۲٫۶۹۹	۱۲٫۷۰۳٫۳۰۱
بهبهان	سیکل ترکیبی	۲۰	۹۶۸	۷۰۰۰۰	۶۷۷٫۶۰۰٫۰۰۰	۲۳٫۷۱۶٫۰۰۰	۴٫۷۴۳٫۲۰۰	۲۳۱٫۷۹۷	۴٫۵۱۱٫۴۰۳
نیروگاه سنندج	سیکل ترکیبی	۹۷٫۸۲	۹۵۶	۷۰۰۰۰	۶۶۹٫۲۰۰٫۰۰۰	۲۳٫۴۲۲٫۰۰۰	۲۲٫۹۱۱٫۴۰۰	۵۰٫۳۴۸٫۸۸۵	۱۷٫۸۷۶٫۵۱۵
جمع			۹۱۷۴	-	۵٫۴۸۱٫۶۰۰٫۰۰۰	۱۹۱٫۸۵۶٫۰۰۰	۱۴۴٫۷۶۳٫۲۵۲	۲۸٫۱۵۸٫۰۱۶	۱۱۶٫۶۰۵٫۲۳۶

همچنین شرکت مپنا مالکیت ۱۷٫۵۸ درصدی شرکت سرمایه گذاری نیروگاهی ایران سنا را در اختیار دارد که شرکت مزبور صاحب نیروگاههای زیر می باشد بنابراین شرکت مپنا از این محل نیز می بایست سهم ببرد و صاحب ارزش افزوده ۱۷٫۵۸۱٫۹۵۴ میلیون ریالی شود .

نام نیروگاه	نوع	درصد مالکیت	ظرفیت مگاوات	هزینه تاسیس نیروگاه به ازای هر مگاوات (دلار)	ارزش جایگزینی بر حسب دلار	ارزش جایگزینی بر حسب میلیون ریال	ارزش جایگزینی بر حسب میلیون ریال (موزون شده بر حسب مالکیت)	ارزش ثبت شده در دفاتر شرکت (میلیون ریال)	ارزش افزوده (میلیون ریال)
نیروگاه خرم آباد	سیکل ترکیبی	۵۹,۹۹	۱۹۳۶	۷۰۰,۰۰۰	۱۳۵۵۲۰,۰۰۰	۴۷,۴۳۲,۰۰۰	۲۸,۴۵۴,۴۵۷	۵۵۲,۰۵۲	۲۷,۹۰۲,۴۰۵
تولید نیروی آذرخش	سیکل ترکیبی	۷۲,۱۶	۹۷۲	۷۰۰,۰۰۰	۶۸۰۴۰,۰۰۰	۲۳,۸۱۴,۰۰۰	۱۷,۱۸۴,۱۸۲	۱۲۳۳۸,۰۲	۱۵,۹۶۰,۳۸۰
توسعه نیرو گاهها وانرژی برق	سیکل ترکیبی	۲۰	۴۸۴	۷۰۰,۰۰۰	۳۳۸۸۰,۰۰۰	۱۱,۸۵۸,۰۰۰	۲,۳۷۱,۶۰۰	۴۸۰۰	۲,۳۶۶,۸۰۰
تولید نیروی زاگرس (پرند، ارومیه، اردبیل، قائن)	سیکل ترکیبی	۵۹,۹۹	۲۸۲۶	۷۰۰,۰۰۰	۱۹۷۸۲۰,۰۰۰	۶۹,۲۳۷,۰۰۰	۴۱,۵۳۵,۲۷۶	۶۰	۴۱,۵۳۵,۲۱۶
مولد نیروی زنجان	سیکل ترکیبی	۹۹,۹۷	۵۰۰	۷۰۰,۰۰۰	۳۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۲,۲۵۰,۰۰۰	۱۲,۲۴۶,۳۲۵	۱۰	۱۲,۲۴۶,۳۱۵
جمع			۶۷۱۸	-	۴,۷۰۲,۶۰۰,۰۰۰	۱۶۴,۵۹۱,۰۰۰	۱۰۱,۷۹۱,۸۴۱	۱,۷۸۰,۷۲۴	۱۰۰,۰۱۱,۱۱۷

همانطور که در توضیحات بالا آمده است مشخص است که تنها ارزش جایگزینی نیروگاههای شرکت مپنا، روی هم نزدیک به ۱۶ هزار میلیارد تومان (۱۶۰۰ تومان به ازای هر سهم) است که با توجه به ارزش بازار سهام ۹ هزار میلیارد تومانی عدد قابل توجهی است. به عبارت دیگر، مپنا ۵۶ درصد ارزش نیرو گاههایش در حال معامله است. در صورتی که رقم ۸۶۰ تومانی ارزش ویژه نیز به مبلغ ارزش افزوده نیروگاهها اضافه شود خالص داراییهای شرکت به ازای هر سهم با مفروضات بالا، نزدیک به ۲۱۹۰ تومان می باشد

سود جامع :

مپنا در گزارش شش ماهه سال ۹۴ توانسته است ۱۸۸۴ ریال به ازای هر سهم سود جامع بدست بیاورد این در حالی است که این رقم با توجه به دوره رکودی کشور ، رقم با اهمیتی می باشد

ششماه منتهی به ۳۱ شهریور ماه ۱۳۹۳	ششماه منتهی به ۳۱ شهریور ماه ۱۳۹۴	یادداشت
میلیون ریال	میلیون ریال	
۱۰۰۷۱,۳۲۹	۹,۱۵۲,۶۸۷	سود و زیان سال
۱,۲۲۶,۹۱۹	۱۰,۱۶۰,۷۴۸	تفاوت تعیر واحدهای مستقل خارجی
۴۹۰,۱۹۵	(۴۷۳,۲۷۱)	تفاوت تعیر مضمون سازی ریسک تغییر ارز شرکت برقی عملیود
۱۸,۲۳۳	۱۰۰۷۰	سایر تفاوت های تعیر ارز شرکتهای گروه
۱۱,۸۰۶,۶۷۶	۱۸,۸۴۱,۰۳۴	سود جامع سال مالی

مطالبات شرکت:

همانطور که مشاهده می نمایید شرکت از رقم بالایی از مطالبات برخوردار است که در صورت تسویه این رقم جریان نقدینگی شرکت بهبود پیدا کرده و از میزان هزینه های مالی (یا به سود سپرده های شرکت) کاسته (افزوده) می شود .

۱۳۹۳/۰۹/۳۱		
میلیون ریال		
۲,۷۵۱,۸۱۲	۷-۱	حسابهای دریافتی - مطالبات از پیمانکاران
۴,۱۵۲,۰۰۳	۷-۲	حسابهای دریافتی - مطالبات از کارفرمایان
۱۶,۷۷۳,۹۶۱	۷-۳	حسابهای دریافتی - مطالبات از شرکتهای
۱۹,۷۰۸,۷۹۷		شرکت توانیر - فروش برقی
۲,۹۴۵,۲۰۲	۷-۴	سپرده حسن انجام کار
۹۳۲۵۰۸		سایر مطالبات
۲۵,۰۰۰		استاد دریافتی تجاری
۸۲,۶۵۷,۸۸۲		
۸,۷۲۸	۷-۵	حسابهای دریافتی از شرکتهای وابسته
-	۷-۵	حسابها و استاد دریافتی تجاری از شرکتهای گروه
۸۲,۶۶۶,۶۱۰		

هزینه های مالی

شرکت از مبالغ سنگین هزینه های مالی رنج می برد . همانطور که ملاحظه می نمایم مبلغ ۳۳۳ ریال به ازای هر سهم هزینه مالی این شرکت در گزارش شش ماهه می باشد . این در حالیست که سود هر سهم تلفیقی این شرکت مبلغی نزدیک به ۹۱۵ ریال می باشد . بنابراین انتظار است که در سال های آتی با بهبود جریان نقدینگی شرکت و تسویه مطالبات و همچنین کاهش نرخ تامین مالی ، از میزان این هزینه کاسته شود .

صورت سود و زیان تلفیقی		برای دوره مالی منتهی به ۳۱ شهریور ماه ۱۳۹۴	
ترازنامه منتهی به ۳۱ شهریور ماه ۱۳۹۴		ترازنامه منتهی به ۳۱ شهریور ماه ۱۳۹۳	
میلیون ریال	میلیون ریال		
۲۵۰۰۵۱۰۷۳۱		۳۰	درآمد حاصل از پیمان ، فروش تجهیزات ، برق و خدمات
(۱۱۰۵۱۲۰۸۸۸)		۳۱	بهای تمام شده کالای فروش رفته و خدمات ارائه شده
۱۳۰۵۳۸۰۸۴۳			سود ناخالص
	(۱۰۶۰۸۰۳۸۱)	۳۲	هزینه های عمومی ، اداری و فروش
	۱۰۴۰۱۰۶۲۶	۳۳	خالص سایر درآمدها و هزینه های عملیاتی
(۲۰۶۰۷۵۵)			سود عملیاتی
۱۳۰۳۳۲۰۰۸۸			هزینه های مالی
	(۳۰۳۳۰۰۵۱۴)	۳۴	

پتانسیل فروش نیروگاهها

شرکت مپنا به عنوان یک هلدینگ نیروگاهی ، از زیر مجموعه هایی با ارزش جایگزینی بالا برخوردار است . که این پتانسیل در صورت عرضه بخشی از سهام مربوطه در بازار بورس آشکار می شود و سود خوبی از این محل عاید شرکت خواهد شد . برای نمونه از عرضه ۱۰ درصدی بمپنا در سال ۹۲ ، شرکت مپنا توانست نزدیک به ۴ تومان سود به ازای هر سهم (۱۰ درصد تعدیل مثبت) شناسایی کند .

منابع :

- ۱- سایت ویکی پدیا
- ۲- سایت وزارت نیرو
- ۳- سایت کدال