

## بررسی بودجه سال ۹۴ شرکت ایران خودرو

### خلاصه مدیریتی

شرکت ایران خودرو که در سال ۹۳ توانسته بود میزان تولید و فروش محصولات خود را به میزان قابل توجهی نسبت به سال ۹۲ افزایش دهد، امسال نیز با توجه به حصول توافق هسته ای و رفع تدریجی تحریم ها و پتانسیل های شرکت می تواند سال پررونقی را تجربه نماید.

در بودجه سال ۹۴ این شرکت، بیش از هر موردی "احتیاط" موج میزند!

محافظه کاری در پیش بینی درآمدها و هزینه ها به وضوح در صورت های مالی بودجه ۹۴ شرکت مشاهده می شود. تولید و فروش شرکت، هم به لحاظ مقداری و هم به لحاظ ریالی، کمتر از حد انتظار برآورد شده و سایر درآمدهای عملیاتی نیز به نسبت پایین پیش بینی شده است. در مجموع، سود خالص و سود هر سهم شرکت با توجه به این شرایط، به احتمال زیاد مشمول تعدیل مثبت خواهند شد.

### بررسی صورت سود و زیان سال ۹۳ و پیش بینی ۹۴

- فروش سال ۹۳ معادل ۶۴۱ هزار دستگاه خودرو به مبلغ ۱۶۷ هزار میلیارد ریال بوده و فروش سال ۹۴ با مفروضاتی همچون توقف تولید وانت پیکان و محدودیت ها و ابهامات کلی حاکم بر تامین و تدارک قطعات مورد نیاز تولید و عدم امکان پیش بینی زمان بهبود در تامین قطعات، معادل ۵۱۰ هزار دستگاه خودرو به مبلغ ۱۶۵ هزار میلیارد ریال برآورد گردیده است.
  - سود خالص شرکت نیز متأثر از کاهش فروش و در نتیجه افزایش هزینه های مالی، از مبلغ ۵۷۶۷ میلیارد ریال در سال ۹۳ به مبلغ ۲۶۴۶ میلیارد ریال در سال ۹۴ کاهش یافته است. (کاهش سود هر سهم از ۴۸۱ به ۲۲۰ ریال)
  - در مجموع، علیرغم مفروضات فوق، با توجه به ظرفیت های استفاده نشده تولیدی و نیز این موضوع که محدودیت های اعلام شده به شرح فوق در خصوص تامین و تدارک قطعات، در سال ۱۳۹۳ نیز وجود داشته، فروش پیش بینی شده کمتر از میزان مورد انتظار برآورد شده است.
- در جدول زیر، داده های مربوط به صورت سود و زیان شرکت در سال ۹۳ و پیش بینی سال ۹۴ و نیز درصد تغییرات هر قلم نسبت به سال قبل قابل رویت است.

درصد تغییر	۱۳۹۳/۱۲/۲۹	۱۳۹۴/۱۲/۲۹	شرح
-۱٪	۱۶۷,۴۶۱,۴۷۴	۱۶۵,۵۶۶,۵۰۱	فروش خالص و درآمد ارایه خدمات
-۴٪	-	-	بهای تمام شده کالای فروش رفته و خدمات ارایه شده
۱۴٪	۲۵,۲۰۳,۱۸۹	۲۸,۶۴۱,۳۰۶	سود ناخالص
۱۰٪	-۱۰,۳۱۰,۲۴۴	-۱۱,۳۷۴,۴۸۱	هزینه های اداری، عمومی و فروش
۵۱٪	۹۹۰,۹۱۲	۱,۵۰۰,۰۰۰	درآمد سرمایه گذارینها - عملیاتی
۵۲۵٪	-۳۵۸,۸۱۰	-۲,۲۴۱,۲۲۴	خالص سایر درآمدها و هزینه های عملیاتی
۶٪	۱۵,۵۲۵,۰۴۷	۱۶,۵۲۵,۶۰۱	سود عملیاتی
۲۴٪	-۱۱,۳۴۸,۷۲۲	-۱۴,۰۶۱,۳۰۶	هزینه های مالی
-۷۷٪	۱,۳۲۵,۷۰۲	۳۰۰,۰۰۰	درآمد سرمایه گذارینها - غیر عملیاتی
-۶۵٪	۲۶۵,۳۹۰	۹۴,۰۶۷	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی
-۵۰٪	۵,۷۶۷,۴۱۷	۲,۸۵۸,۳۶۲	سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
		-۲۱۱,۶۷۳	مالیات بر درآمد
-۵۴٪	۵,۷۶۷,۴۱۷	۲,۶۴۶,۶۸۹	سود (زیان) عملیات در حال تداوم
			سود (زیان) عملیات متوقف شده قبل از مالیات
			اثر مالیاتی
-۵۴٪	۵,۷۶۷,۴۱۷	۲,۶۴۶,۶۸۹	سود (زیان) خالص
-۵۴٪	۴۸۱	۲۲۱	سود (زیان) خالص هر سهم (ریال)
۰٪	۱۲,۰۰۰,۰۰۰	۱۲,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه

جدول ۱ - صورت سود و زیان سال ۹۳ و پیش بینی ۹۴

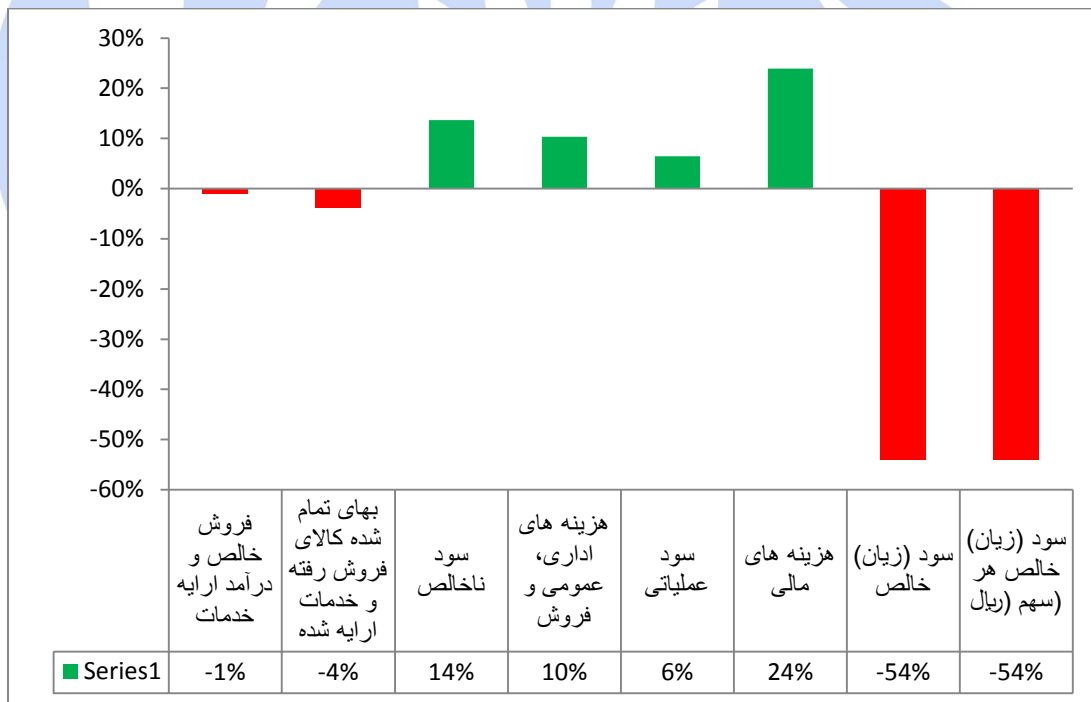
### بررسی تغییرات مهم ترین اقلام صورت سود و زیان نسبت به سال ۹۳

در نمودار زیر تغییرات مهم ترین اقلام صورت سود و زیان نسبت به سال ۹۳ قابل مشاهده است.

- فروش شرکت تنها یک درصد کمتر از سال ۹۳ پیش بینی شده و این بسیار محتاطانه است. علیرغم رشد چشمگیر خودروسازان در بحث تولید و فروش در سال ۹۳ نسبت به سال ۹۲، ایران خودرو پتانسیل رشد تولید بالاتری دارد و امسال نیز با توجه به حصول توافق هسته ای و رفع تدریجی تحریمها قطعاً گشایش های بیشتری برای این شرکت رقم خواهد خورد. از کاهش هزینه های واردات

و ترخیص مواد اولیه تا انعقاد قرارداد با شرکتهای خودروساز خارجی. بنابراین شرکت احتمالا در طی دوره های گزارشگری سال مالی ۹۵ بتواند در روند عملیات خود بهبود ایجاد نماید.

- بهای تمام شده نیز با ۴ درصد کاهش نسبت به سال ۹۳ پیش بینی شده که بخشی از آن متناسب با پیش بینی فروش کمتر در سال ۹۴ نسبت به سال ۹۳ و بخشی از آن به دلیل کاهش هزینه های تولید - به خودی خود - می باشد.
- همچنین در رابطه با سود ناخالص ۱۴ درصد رشد نسبت به سال قبل پیش بینی شده که به نظر می رسد حافل به لحاظ ریالی این رقم بیش از اینها باشد.
- هزینه های مالی شرکت نیز با ۲۴ درصد رشد نسبت به سال قبل در نظر گرفته شده است. نکته جالب آن است که با توجه به افزایش ۲۴ درصدی هزینه های مالی، علی رغم آنکه طبق بودجه، سود عملیاتی شرکت رشد ۶ درصدی خواهد داشت ولی در نهایت سود خالص و به تبع آن سود هر سهم نسبت به سال ۹۳ معادل ۵۴ درصد افت خواهند داشت.
- ایران خودرو پس از ۲ سال، بالاخره در مجمع امسال توانست میان سهامداران سود نقدی تقسیم نماید. اتفاقی که با توجه به روند پیش رو و گشایش های احتمالی، احتمالا امسال نیز تداوم خواهد داشت.



نمودار ۱ - تغییرات مهم ترین اقلام صورت سود و زیان نسبت به سال ۹۳

## پیش بینی فروش و درآمد ارائه خدمات

در جدول زیر، داده های مربوط به فروش و سود گروه های مختلف محصولات شرکت در سال ۹۳ و پیش بینی شال ۹۴ ارائه شده است.

- گروه پژو و سمند به ترتیب با ۶۳ و ۱۷ درصد، در مجموع بیش از ۸۰ درصد مجموع کل فروش شرکت را تشکیل می دهند.
- گروه پژو مهم ترین گروه محصولات شرکت می باشد. به طوریکه ۶۳ درصد کل فروش شرکت مربوط به این گروه است.
- در گروه پژو نسبت به سال ۹۳، کاهش ۱۵ درصدی تعداد فروش محصولات پیش بینی شده که به شدت محتاطانه است.
- به لحاظ نرخ نیز، در این گروه، پیش بینی شده است که محصولات به طور متوسط با ۱۲ درصد رشد نسبت به سال ۹۳ فروش خواهند رفت. برآوردی که چندان دور از انتظار و دست نیافتنی نیست.
- در مجموع ۴,۵ درصد کاهش در کل رقم فروش محصولات این گروه پیش بینی شده است که با توجه به پیش بینی بسیار محتاطانه شرکت در آمار فروش ها - به لحاظ تعدادی - این کاهش را شاهد نخواهیم بود و احتمالاً حتی شاهد افزایش کل مبلغ فروش گروه پژو خواهیم بود.
- در دومین گروه مهم شرکت - یعنی گروه سمند - نیز پیش بینی شده که شرکت به لحاظ تعدادی افت ۷,۴ درصدی فروش را داشته باشد که به همان دلیل فوق الذکر، این مورد نیز به شدت محتاطانه است.
- به لحاظ نرخ نیز، در این گروه، پیش بینی شده است که محصولات به طور متوسط با ۱۷ درصد رشد نسبت به سال ۹۳ فروش خواهند رفت. این برآورد نیز احتمالاً محقق خواهد داشت. طبق سابقه تاریخی شرکت، محصولات شرکت سالیانه رشد ۱۵-۲۰ درصدی را تجربه می نماید.
- در مجموع ۸,۸ درصد افزایش در کل رقم فروش محصولات این گروه پیش بینی شده که این افزایش، ناشی از افزایش نرخ پیش بینی شده فروش محصولات است. چرا که برآورد فروش تعدادی، افت ۷ درصدی دارد.

سال ۱۳۹۳					سال ۱۳۹۴					واحد سنجش	نام محصول
سود ناخالص	درصد نسبت به کل فروش	مبلغ	نرخ متوسط	مقدار	سود ناخالص	درصد نسبت به کل فروش	مبلغ	نرخ متوسط	مقدار		
۰		۰	۰	۰	۰		۰	۰	۰		فروش داخلی
(۶۱۶,۳۳۶)	۷	۱۱,۹۷۴,۷۷۶	۱۱۷,۶۰۷,۳۰۷۰	۱۰۱,۸۲۰	۰	۰	۰	۰	۰	دستگاه	گروه بیکان
۲۱,۹۴۰,۰۶۴	۶۵	۱۰,۹۵۴۲,۲۶۱	۲۸۲,۲۳۳,۷۶۴۰	۳۸۸,۱۲۶	۲۳,۰۶۸,۹۶۵	۶۳	۱۰۴,۱۰۱,۳۹۱	۳۱۵,۴۵۸,۷۶۱۰۰	۳۳۰,۰۰۰	دستگاه	گروه بزو
۹۸۰,۳۷۰	۱۶	۲۶,۲۹۷,۷۴۷	۲۴۸,۵۰۹,۲۶۰۰	۱۰۵,۸۲۲	۲,۰۲۷,۱۷۶	۱۷	۲۸,۵۳۹,۲۸۷	۲۹۱,۲۱۷,۲۱۴۰۰	۹۸,۰۰۰	دستگاه	گروه سمند
۹۵۶,۲۷۵	۴	۶,۷۴۵,۵۲۸	۱,۴۴۵,۰۵۷,۴۱۲	۴,۶۶۸	۸۱,۹۸۲	۳	۴,۹۰۹,۲۹۹	۲,۴۵۴,۶۳۹,۵۰۰	۲,۰۰۰	دستگاه	قطعات و لوازم
۴۲۸,۱۰۷	۲	۳,۵۲۶,۴۴۷	۲۳۴,۲۱۳,۲۵۶۰	۱۰,۲۷۴	(۱۴,۵۸۹)	۳	۴,۵۵۸,۰۰۷	۳۷۹,۸۳۳,۹۱۷۰۰	۱۲,۰۰۰	دستگاه	لوگان(L90)
۲۴۹,۷۷۰	۰	۸۱۰,۹۳۶	۱,۱۶۰,۱۳۷,۳۳۹	۶۹۹	۱,۰۷۷,۷۴۳	۲	۳,۸۹۲,۹۵۱	۱,۲۹۷,۶۵۰,۳۳۳۰	۳,۰۰۰	دستگاه	سوزوکی
۹۱۱,۲۴۴	۴	۶,۷۷۲,۰۶۹	۲۶۹,۸۱۵,۰۲۵۰	۲۵,۰۹۸	۱,۳۹۵,۴۳۵	۶	۹,۱۷۵,۰۲۷	۳۰۵,۸۳۴,۲۳۳۰۰	۳۰,۰۰۰	دستگاه	رانا
۲۵۳,۶۹۵	۱	۱,۷۸۱,۷۰۹	۳۵۷,۴۸۵,۷۵۴۰	۴,۹۸۴	۱,۱۵۳,۶۶۹	۴	۵,۸۱۷,۴۹۳	۳۹۲,۴۹۹,۵۳۳۰۰	۱۵,۰۰۰	دستگاه	دنا
۰	۰	۰	۰	۰	(۱۴۹,۰۷۵)	۳	۴,۵۰۳,۰۴۶	۲۲۵,۱۵۲,۳۰۰۰۰	۲۰,۰۰۰	دستگاه	وانت pu1 کاربا
۲۵,۲۰۳,۱۸۹	۱۰۰	۱۶۷,۴۶۱,۴۷۲	۰	۰	۲۸,۶۴۱,۳۰۶	۱۰۰	۱۶۵,۵۶۶,۵۰۱	۰	۰		جمع فروش داخلی
۲۵,۲۰۳,۱۸۹		۱۶۷,۴۶۱,۴۷۲	۰	۰	۲۸,۶۴۱,۳۰۶		۱۶۵,۵۶۶,۵۰۱	۰	۰		جمع فروش
۰		۰	۰	۰	۰		۰	۰	۰		درآمد حاصل از ارائه خدمات
۰		۰	۰	۰	۰		۰	۰	۰		برگشت از فروش و تخفیفات
۲۵,۲۰۳,۱۸۹		۱۶۷,۴۶۱,۴۷۲	۰	۰	۲۸,۶۴۱,۳۰۶		۱۶۵,۵۶۶,۵۰۱	۰	۰		جمع خالص فروش و درآمد خدمات

جدول ۲ - پیش بینی فروش و درآمد ارائه خدمات

## ظرفیت پیش بینی شده و ظرفیت عملی شرکت

در مقوله ظرفیت تولید نیز به بررسی مهم ترین گروه های محصولات شرکت - یعنی گروه پژو و گروه سمند - می پردازیم

- در گروه پژو، طبق برآوردها، شرکت با ۷۰ درصد ظرفیت عملی خود تولید خواهد نمود. در حالی که این رقم در سال ۹۳ بیش از ۷۹ درصد بوده است. بنابراین با توجه به حصول توافق هسته ای و پتانسیل های بالای شرکت و نیز فاصله ی ۳۰ درصدی ظرفیت پیش بینی شده با ظرفیت عملی و نیز با توجه به احتمال بالای ورود شرکتهای خارجی به حوزه سرمایه گذاری در بخش خودرو کشور، احتمالاً شرکت می تواند از سال ۹۵ به بعد، تا حدودی شرایط عملیات خود را بهبود دهد.
- در گروه سمند نیز، پیش بینی شده که شرکت با ۷۰ درصد ظرفیت عملی خود تولید می نماید. این رقم در سال ۹۳ معادل ۶۹ درصد بوده است. در این گروه نیز به احتمال زیاد شاهد افزایش تولید و نزدیک شدن آن به ظرفیت عملی شرکت خواهیم بود.

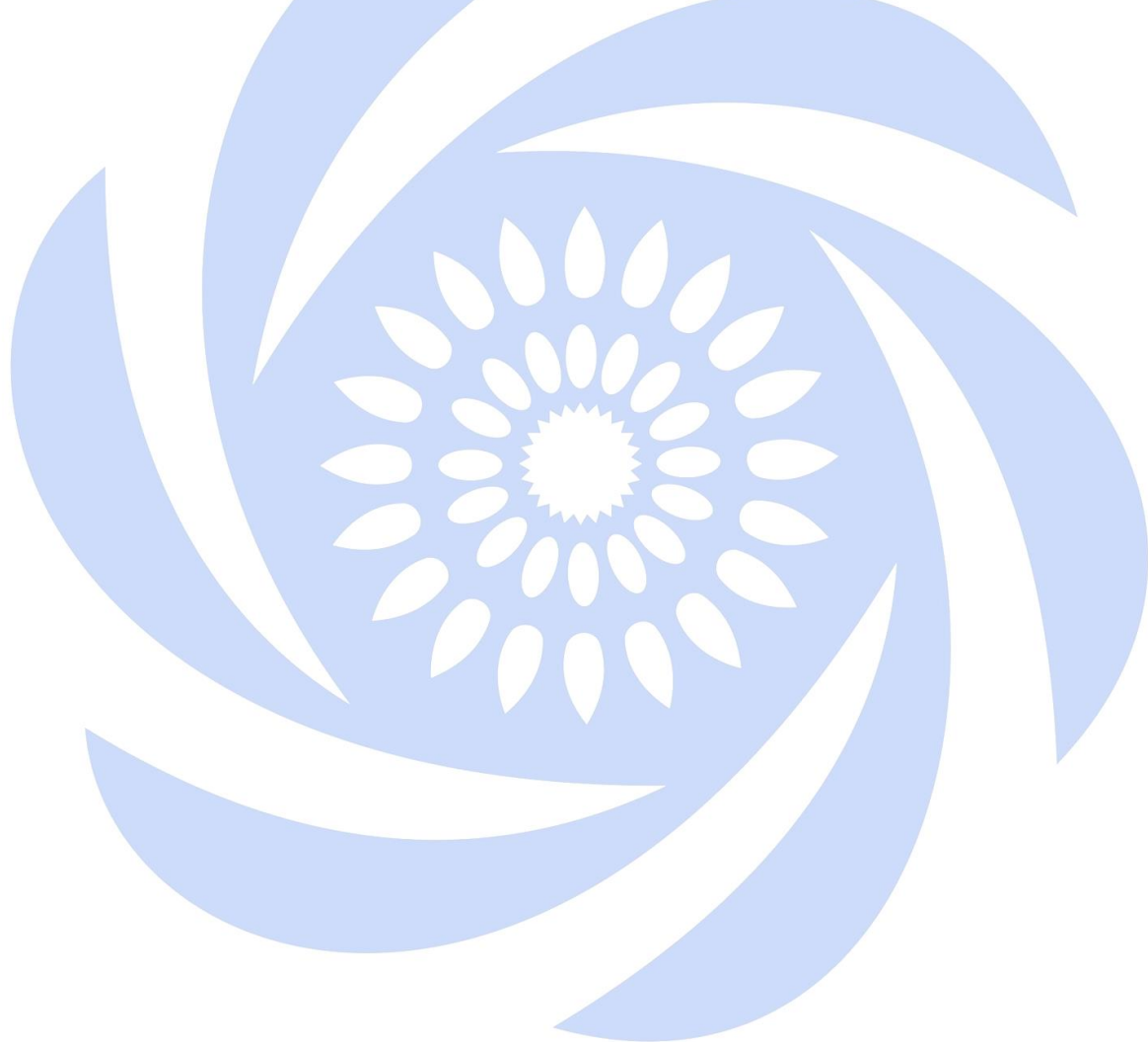
ظرفیت پیش بینی شده		ظرفیت عملی		ظرفیت اسمی		واحد سنجش	شرح
سال ۱۳۹۳	سال ۱۳۹۴	سال ۱۳۹۳	سال ۱۳۹۴	سال ۱۳۹۳	سال ۱۳۹۴		
۳۷۱,۲۶۲	۳۳۰,۰۰۰	۴۶۸,۷۹۸	۴۶۸,۷۹۸	۴۶۸,۷۹۸	۴۶۸,۷۹۸	دستگاه	گروه پژو
۰	۲۰,۰۰۰	۰	۰	۰	۰	دستگاه	وانت pu1 کاربا
۹۶,۸۴۳	۹۸,۰۰۰	۱۴۰,۰۵۸	۱۴۰,۰۵۸	۱۷۵,۰۰۰	۱۷۵,۰۰۰	دستگاه	گروه سمند
۱۰,۰۱۷	۱۲,۰۰۰	۳۲,۱۴۶	۳۲,۱۴۶	۶۰,۰۰۰	۶۰,۰۰۰	دستگاه	لوگان(L90)
۲۵,۳۵۹	۳۰,۰۰۰	۲۵,۳۵۹	۲۵,۳۵۹	۳۶,۰۰۰	۳۶,۰۰۰	دستگاه	رانا
۶,۴۴۳	۱۵,۰۰۰	۶,۴۴۳	۶,۴۴۳	۴۰,۰۰۰	۴۰,۰۰۰	دستگاه	دنا
۷۴۳	۳,۰۰۰	۴,۵۳۸	۴,۵۳۸	۴,۵۳۸	۴,۵۳۸	دستگاه	سوزوکی
۴,۶۶۸	۲,۰۰۰	۰	۰	۰	۰	دستگاه	قطعات و لوازم
۹۵,۱۶۳	۰	۰	۰	۰	۰	دستگاه	گروه بیکان

جدول ۳ - ظرفیت پیش بینی شده و ظرفیت عملی شرکت



## نرخ و حجم فروش محصولات داخلی و صادراتی

- حجم فروش محصولات داخلی با کاهش ۲۱ درصدی نسبت به سال ۹۳ برآورد شده که در برخی محصولات، برآورد کاهش ۱۰۰ درصدی مشاهده می شود.
- جدای از بحث برآورد های محتاطانه در زمینه تولید و فروش، یکی از مهم ترین مشکلات شرکت در این زمینه، بحث شماره گذاری محصولات و یا توقف تولید آنها می باشد. به عنوان مثال برآورد شرکت نسبت به وانت باردو، حاکی از عدم امکان فروش تولیدات این محصول بواسطه مشکلات شماره گذاری می باشد. مشکلی که احتمال مرتفع شدن آن و در نتیجه افزایش مقداری و ریالی فروش شرکت وجود دارد. توقف تولید وانت پیکان نیز از مشکلات این شرکت محسوب می شود



تغییر حجم			تغییر نرخ			شرح
تعداد ۹۳	تعداد ۹۴	درصد افزایش / کاهش حجم	نرخ فروش ۹۳ (واحد)	نرخ فروش ۹۴ (واحد)	درصد افزایش / کاهش نرخ	
دستگاه	دستگاه		میلیون ریال	میلیون ریال	نرخ	فروش داخلی:
۱۰۱۸۱۷	-	(۱۰۰)	۱۱۸	-	-	وانت باردو
-	۱۹,۹۵۰		-	۲۲۵	-	وانت آریسان
۷۵,۹۵۷	۳۳,۵۰۰	(۵۶)	۲۲۸	۲۷۳	۱۵	پژو ۴۰۵ GLX بترینی
۲۶,۳۳۸	۲۰,۰۰۰	(۲۵)	۲۵۷	۲۸۹	۱۲	پژو ۴۰۵ GLX دو گانه سوز
۱۹,۲۱۳	۳۵,۰۰۰	۸۲	۲۵۶	۲۸۴	۱۱	پژو ۴۰۵ SLX
۱۰۷,۰۷۲	۵۰,۰۰۰	(۵۳)	۲۸۱	۳۲۷	۱۶	پارس XUV بترینی
۲۱,۹۳۴	۳۰,۰۰۰	۳۷	۲۹۸	۲۸۱	(۶)	پارس XUV دو گانه سوز
۲۷,۵۱۲	۴۰,۰۰۰	۴۵	۳۰۸	۳۴۴	۱۲	پارس TU۵ بترینی
۳,۱۰۴	۸,۰۰۰	۱۵۸	۳۱۷	۳۶۰	۱۴	پارس ELX
۴۰,۱۶۱	۱۴,۲۰۰	(۳۵)	۲۳۹	۲۷۴	۱۵	سمند LX بترینی
۲۳,۳۳۱	۲۹,۴۰۰	۲۷	۲۴۶	۲۷۶	۱۲	سمند LX EFV بترینی
۲۷,۶۰۴	۳۵,۰۰۰	۲۷	۲۵۷	۲۹۱	۱۳	سمند LXEFV دو گانه سوز
۷,۸۶۲	۱۸,۰۰۰	۱۲۹	۳۰۳	۳۳۴	۱۰	سمند سورن
۶,۴۲۷	-	(۱۰۰)	۲۲۰	-	-	سمند بهینه بترینی
۴,۹۸۴	۱۴,۶۵۰	۱۹۴	۳۵۷	۳۹۵	۱۱	دنا
۵۴,۴۵۸	۶۰,۰۰۰	۱۰	۳۱۰	۳۲۲	۴	پژو ۲۰۶ تیپ ۳
۵۲,۱۹۱	۵۰,۰۰۰	(۴)	۳۱۹	۳۵۴	۱۱	پژو ۲۰۶ SD
۴	-	(۱۰۰)	۳۰۱	-	-	پژو ۲۰۷
۲۴,۸۱۱	۲۹,۳۰۰	۱۸	۲۷۱	۳۰۷	۱۳	راننا
۴۳۶	۲,۰۰۰	۳۵۹	۲۸۴	۳۱۳	۱۰	تندر E۱ بترینی
۵,۰۷۴	۴,۰۰۰	(۲۱)	۳۱۸	۳۴۸	۹	تندر E۲ بترینی
۴,۵۱۸	۵,۰۰۰	۱۱	۳۸۲	۴۴۵	۱۶	تندراتوماتیک
۲۴۶	۱,۰۰۰	۳۰۷	۲۸۶	۳۱۳	۹	تندر وانت
۲۰۸	۵۰۰	۱۴۰	۱,۱۰۱	۱,۲۱۳	۱۰	سوزوکی MGB
۴۹۱	۲,۵۰۰	۴۰۹	۱,۱۸۵	۱,۳۱۵	۱۱	سوزوکی AGB
۶۳۵,۹۵۵	۵۰۲,۰۰۰	(۲۱)				جمع فروش محصولات و قطعات داخلی

جدول ۴ - نرخ و حجم فروش محصولات داخلی



تغییر حجم			تغییر نرخ			شرح
تعداد ۹۳	تعداد ۹۴	درصد افزایش / کاهش حجم	نرخ فروش ۹۳ (واحد)	نرخ فروش ۹۴ (واحد)	درصد افزایش / کاهش نرخ	
دستگاه	دستگاه	۱۱.۴۳۸	میلیون ریال	میلیون ریال		فروش صادراتی:
۱۳	۱.۵۰۰	۱۱.۴۳۸	۱۱۴	۲۱۷	۲۵	انواع پزوه ۴۰۵
۵۳۵	۱.۴۰۰	۱۶۲	۲۰۲	۲۵۰	۲۴	انواع سمند (شامل سورن)
۳۰	۲.۰۰۰	۶.۵۶۷	۲۰۵	۲۲۸	۱۱	انواع پارس
۲۸۷	۷۰۰	۱۴۴	۲۰۰	۲۵۶	۲۸	راننا
-	۵۰	۱۰۰	-	۲۱۷	-	وانت آریسان
۳	-	(۱۰۰)	۱۵۵	-	-	وانت باردو
-	۳۵۰	۱۰۰	-	۲۸۰	-	دنا
۴,۶۶۸	۲,۰۰۰	(۵۱)				قطعات (شامل سی کی دی)
۵,۵۳۶	۸,۰۰۰	۴۵				جمع فروش محصولات و قطعات صادراتی
۶۴۱,۴۹۱	۵۱۰,۰۰۰	(۲۰)				جمع فروش محصولات و قطعات داخلی و صادراتی

جدول ۵ - نرخ و حجم فروش محصولات خارجی

- فروش محصولات صادراتی تعداد ۸۰۰۰ دستگاه می باشد که با توجه به ارزآوری هر محصول با نرخ هر دلار ۳۵۰۰۰ ریال محاسبه شده است. برآوردی که به لحاظ نرخ تسعیر ارز، به نظر کمی خوش بینانه است.
- بیشترین افزایش در زمینه رشد صادرات محصولات مربوط به پژو ۴۰۵ می باشد که برآورد شده فروش صادراتی آن از ۱۳ دستگاه به ۱۵۰۰ دستگاه افزایش یابد.
- قیمت های فروش انواع محصولات داخلی در سال ۱۳۹۴ براساس نرخهای مصوب بهمن ماه سال ۱۳۹۳ مرکز ملی رقابت با اعمال ۱۰ درصد رشد محاسبه شده است.

## حقوق و دستمزد

هزینه های پرسنلی دوایر تولیدی و اداری و فروش نیز - با افزایش به ترتیب ۵ و ۷ درصدی - کمتر از میزان مورد انتظار برآورد شده است.

تغییر تعداد کارکنان (درصد)	تغییر نرخ (درصد)	نوع
بدون تغییر	۵	تولیدی
بدون تغییر	۷	اداری و فروش

جدول ۶ - حقوق و دستمزد

## مواد اولیه

- قیمت خرید مواد اولیه سال ۹۴ در شرکت اصلی نسبت به میانگین نرخ خرید در سال ۹۳ حدود ۱۰ درصد افزایش پیش بینی گردیده است و با توجه به اینکه برآورد می گردد کل تولیدات محصولات به فروش برسد بنابراین مواد اولیه مورد نیاز ۵۱۰۰۰۰ دستگاه می باشد.

## سایر درآمدهای عملیاتی

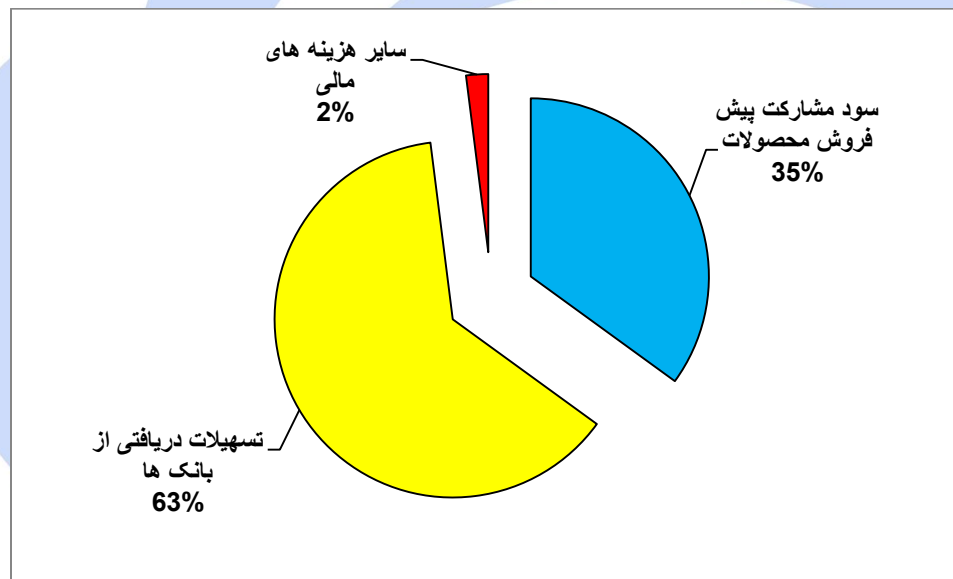
- سایر درآمدهای عملیاتی شرکت، نسبت به سال ۹۳ با کاهش ۵۲ درصدی برآورد شده که به نظر محتاطانه می رسد. علت اصلی این کاهش را می توان در کاهش قابل توجه سود فروش ضایعات و نیز سود فروش مواد اولیه شرکت جست.



نمودار ۲ - علت اصلی کاهش سایر درآمدهای عملیاتی

## هزینه های مالی

- ۶۳ درصد هزینه های مالی شرکت مربوط به سود تسهیلات دریافتی از بانک ها و ۳۵ درصد آن مربوط به سود مشارکت پیش فروش محصولات می باشد. در صورت افزایش تولید و پیش فروش خودرو در سال جاری، سود مشارکت پیش فروش محصولات نیز به لحاظ ریالی به همان نسبت رشد خواهد داشت.
- نزدیک به ۳۰ درصد تسهیلات دریافتی از بانک ها با نرخ ۱۷-۱۸ درصد و مابقی با میانگین نرخ ۲۷ درصد می باشد.



نمودار ۳ - هزینه های مالی شرکت در سال ۹۴

## پیش بینی منابع و مصارف ارزی

نرخ یورو ۴۱۰۰۰ ریال در نظر گرفته شده و با توجه به اینکه نرخ یورو هم اینک در محدوده ۳۵۷۰۰ ریالی است ، شرکت از این بابت ریسک نرخ ارز دارد

۱۳۹۳ (واقعی حسابرسی نشده)				۱۳۹۴ (پیش بینی)				شرح
معادل ریالی (میلیون ریال)	نرخ برابری (ریال)	مبلغ ارز	نوع ارز	معادل ریالی (میلیون ریال)	نرخ برابری (ریال)	مبلغ ارز	نوع ارز	
۱,۳۸۷,۶۴۰	۳۷,۲۰۰	۳۷,۳۰۲,۱۵۱	یورو	۱,۹۵۴,۹۷۰	۴۱,۰۰۰	۴۷,۶۸۲,۱۹۲	یورو	عایدات ارزی: فروش صادراتی محصول
۲,۴۲۰,۷۶۶	۳۷,۲۰۰	۶۵,۰۷۴,۳۵۰	یورو	۱,۰۵۶,۷۰۷	۴۱,۰۰۰	۲۵,۷۷۳,۳۴۱	یورو	مصارف ارزی: خرید مواد اولیه و قطعات با ارز آزاد
۱,۹۴۱,۸۲۴	۳۰,۱۵۶	۶۴,۳۹۲,۶۱۵		۱,۰۵۶,۷۰۷	۳۲,۰۰۰	۳۳,۰۲۲,۰۹۴	یورو	خرید مواد اولیه و قطعات با ارز مبادله ای
۴,۳۶۲,۵۹۰		۱۲۹,۴۶۶,۹۶۵		۲,۱۱۳,۴۱۴		۵۸,۷۹۵,۴۳۵		جمع مصارف ارزی
(۲,۹۷۴,۹۵۰)		(۹۲,۱۶۴,۸۱۴)		(۱۵۸,۴۴۴)		(۱۱,۱۱۳,۲۴۳)		مازاد(کسری) عایدات بر مصرف ارز

جدول ۷ - پیش بینی منابع و مصارف ارزی

