

گزارش مطالعه امکان‌سنجی طرح احداث نیروگاه ۱_ مگاوات گازی

مقدمه

بخش ارزیابی مالی - اقتصادی طرح شامل برآورد هزینه‌های سرمایه‌گذاری ثابت، هزینه‌های عملیاتی (ثابت و متغیر) تولید، برنامه فروش سالانه، سرمایه در گردش، منابع تامین مالی، مقدار وام دریافتی و نحوه بازپرداخت آن، میزان آورده متقاضی و غیره می‌باشد. که منجر به محاسبه نرخ بازده داخلی (IRR) و خالص ارزش فعلی (NPV) در ارتباط با سرمایه‌گذاری طرح و آورده متقاضی و همچنین دوره بازگشت سرمایه بصورت نرمال (بدون در نظر گرفتن ارزش زمانی پول) پرداخته شده است. نهایتاً می‌توان با توجه به شاخص‌های اقتصادی بدست آمده در طرح و سرمایه‌گذاری‌های صورت گرفته در مورد توجیه‌پذیری طرح اظهار نظر کرد.

تمامی محاسبات طرح بر اساس فروض زیر انجام شده است. که این مبانی بطور اجمالی به شرح زیر می‌باشند:

۱. طرح از نوع ایجاد است.
۲. سال ۱۳۸۹ به عنوان سال پایه در نظر گرفته شده است.
۳. در این طرح نرخ یورو ۱۳۵۰۰ ریال بر اساس نرخ مرجع بانک مرکزی در تاریخ ۱۳۸۸/۰۴/۳۱ در نظر گرفته شده است.
۴. ظرفیت اسمی تولید بر اساس محاسبات ۸۷۶۰۰۰۰ کیلووات ساعت در سال می‌باشد.
۵. ظرفیت عملی تولید بر اساس محاسبات فنی ۷۳۹۹۶۴۵ کیلووات ساعت در سال می‌باشد.
۶. تاریخ شروع طرح ۱۳۸۸/۰۷/۰۱ می‌باشد.
۷. تاریخ بهره‌برداری طرح ۱۳۸۹/۰۱/۰۱ می‌باشد.

۸. دوره بررسی طرح مشتمل بر شش ماه جهت ساخت و ۱۶ سال برای بهره‌برداری در نظر گرفته شده است. (معادل ۱۲۸۰۰۰ ساعت)

۹. نرخ استهلاک در محاسبه بصورت Linear to scrap و درصد ارزش قراضه در پایان عمر پروژه معادل ۱۰ درصد ارزش تجهیزات در نظر گرفته شده است.

۱۰. در طول ۴ سال اول نرخ مالیات ۵٪ میزان فروش و ۱۲ سال بعد ۲۵٪ درصد میزان فروش در سال می‌باشد.

۱۱. نرخ بازدهی انتظاری برای کل طرح ۱۹٪ و برای آورده متقاضی ۲۲٪ منظور شده است.

۱. سرمایه‌گذاری ثابت طرح

جدول ۱) سرمایه‌گذاری ثابت طرح (ارقام به میلیون ریال)

شرح	واحد	مقدار	قیمت	جمع
زمین	میلیون ریال	۱۰۰	۱	۱۰۰
محوطه‌سازی	میلیون ریال	۱	۲۳۰	۲۳۰
ساختمان‌سازی	میلیون ریال	۱	۱۳۰	۱۳۰
ماشین‌آلات اصلی	میلیون ریال	۱	۴۰۰۰	۴۰۰۰
ماشین‌آلات جانبی	میلیون ریال	۱	۴۰۰	۴۰۰
هزینه گمرک	میلیون ریال	۱	۱۶۰	۱۶۰
هزینه حمل و نقل	میلیون ریال	۱	۶۰	۶۰
تاسیسات	میلیون ریال	۱	۳۰	۳۰
اثاثیه و تجهیزات اداری	میلیون ریال	۱	۳۰	۳۰
هزینه قبل از بهره‌برداری	میلیون ریال	۱	۳۰۰	۳۰۰
هزینه‌های پیش‌بینی نشده	میلیون ریال	۱	۶۰	۶۰
جمع کل هزینه‌های ثابت سرمایه‌گذاری	میلیون ریال			۵۵۰۰

در جدول ۱ بالا موارد زیر قابل توجه است:

سود مشارکت و هزینه‌های مالی قبل از بهره‌برداری محاسبه شده است.

کل سرمایه‌گذاری ثابت موردنیاز طرح معادل ۵۵۰۰ میلیون ریال می باشد. (بدون احتساب سود دوران مشارکت و هزینه‌های طرح موجود) می باشد.

۲. سرمایه در گردش

علاوه بر سرمایه‌گذاری ثابت، سرمایه در گردش طرح نیز شامل هزینه‌های مواد اولیه، انرژی، کالای ساخته شده و حسابهای دریافتی، حسابهای پرداختی و تنخواه می‌باشد، جزئیات موارد سرمایه در گردش به همراه تعداد ماههای تامین آنها در جدول زیر گنجانده شده است.

جدول ۲) سرمایه در گردش طرح (ارقام به میلیون ریال)

ردیف	شرح	تعداد ماههای تامین	مبلغ کل (میلیون ریال)
۱	حسابهای پرداختی		
۱-۱	مواد اولیه	داخلی، یکماه	
۲-۱	دستمزد و حقوق پرسنل	داخلی، یکماه	
۳-۱	نگهداری و تعمیرات	داخلی، یکماه	
۲	حسابهای دریافتی	۱ ماه	
۳	تنخواه	۲ ماه	
	کل سرمایه در گردش (سال پایه)		۹۷

در جدول ۲ نحوه محاسبه سرمایه در گردش به شرح زیر می‌باشد:

حسابهای پرداختی: بر اساس هزینه عملیاتی سالانه

حسابهای دریافتی: بر اساس درآمد فروش سالانه

تنخواه (صنوق): بر اساس هزینه عملیاتی سالانه

میزان سرمایه در گردش معادل مجموع ۲ ماهه هزینه پرسنل، مواد اولیه و نگهداری و تعمیرات

۳. کل سرمایه‌گذاری طرح

کل سرمایه‌گذاری موردنیاز طرح به شرح زیر می‌باشد:

جدول ۳) کل سرمایه‌گذاری طرح (ارقام به میلیون ریال)

ردیف	شرح	سرمایه‌گذاری موردنیاز (میلیون ریال)
۱	سرمایه‌گذاری ثابت	۵۲۰۰
۲	جمع هزینه‌های قبل از بهره‌برداری	۳۰۰
۳	جمع سرمایه‌گذاری ثابت	۵۵۰۰
۴	سرمایه در گردش (سال پایه)	۹۷
	جمع کل سرمایه‌گذاری	۵۵۰۰

۴. تامین مالی پروژه

منابع مالی پروژه شامل وام دریافتی از بانک و آورده متقاضی می باشد که عبارتند از:

وام ریالی به مبلغ ۳۸۵۰۰۰۰۰۰۰ ریال و آورده ریالی به میزان ۱۶۵۰۰۰۰۰۰۰ ریال جهت تامین سرمایه گذاری ثابت

در خصوص نحوه تامین و تخصیص وام و آورده فرضیات زیر مطرح است:

۱. سهم وام ۷۰٪ درصد با بهره ۱۸٪ از بانک داخلی تامین خواهد شد.

۲. سهم آورده ۳۰٪ درصد با نرخ بازدهی مورد انتظار ۲۲٪ درصد خواهد بود.

تاریخ شروع بازپرداخت وامها شش ماه پس از تاریخ شروع بهره برداری و ۱۳۹۰/۰۷/۰۱ می باشد.

۵. برنامه فروش سالانه

ظرفیت اسمی (کیلووات)	ظرفیت عملی (کیلووات)	انرژی تولیدی سالانه قبل از اعمال راندمان موثر (کیلووات ساعت)	انرژی تولیدی سالانه پس از اعمال راندمان موثر (کیلووات ساعت)
۱۰۰۰	۹۷۰	۸۰۷۲۳۴۰ (۸۷۶۰*۰,۹۵*۹۷۰)	۷۳۹۹۶۴۵ (۱۱*۸۰۷۲۳۴۰)/۱۲

با توجه به قیمت فروش هر کیلووات ساعت انرژی در سال ۱۳۸۸ به مبلغ ۲۹۵ ریال، درآمد سالانه طرح بصورت زیر می باشد:

ردیف	نوع	۱۳۸۸	۱۳۸۹	۱۳۹۰	۱۳۹۱	۱۳۹۲	۱۳۹۳	۱۳۹۴	۱۳۹۵	۱۳۹۶
انرژی	درآمد فروش (میلیون ریال)	۰	۲۱۳۹,۲۳۷۳۷	۲۳۹۳,۵۴۹۹۰۸	۲۶۷۸,۰۹۵۱۲۱	۲۹۹۶,۴۶۷۰۶۹	۳۳۵۲,۶۸۷۰۷۴	۳۷۵۱,۲۵۴۵۱۴	۴۱۹۷,۲۰۳۶۵	۴۶۹۶,۱۶۷۲

ردیف	نوع	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴
انرژی	درآمد فروش (میلیون ریال)	۵۲۵۴,۴۴۷۵۷۹	۵۸۷۹,۰۹۶۳۰۷	۶۵۷۸,۰۰۳۲۷۶	۷۳۵۹,۹۹۶۳۰۶	۸۲۳۴,۹۵۲۶۶۷	۹۲۱۳,۹۲۳۸۴	۱۰۳۰۹,۲۷۵۱۱	۱۱۵۳۴,۸۴۲

۶. هزینه‌های تولید سالانه

هزینه‌های تولید سالانه طرح بصورت زیر می باشد:

ردیف	نوع	۱۳۸۸	۱۳۸۹	۱۳۹۰	۱۳۹۱	۱۳۹۲	۱۳۹۳	۱۳۹۴	۱۳۹۵	۱۳۹۶
۱	هزینه تعمیرات و نگهداری (میلیون ریال)	۰	۴۴۳,۹۷۸۷	۴۸۳,۳۴۴۰۰۹۴	۵۲۵,۸۹۳۸۵۲۱	۵۷۵,۵۳۹۳۵۳۳	۶۳۲,۳۶۶۹۱۷۶	۶۹۷,۶۷۷۸۷۹	۷۷۳,۰۰۴۴۶۰۷	۸۶۰,۲۱۰۳۲
۲	هزینه حقوق و دستمزد کارکنان (میلیون ریال)	۰	۱۲۰	۱۳۸,۰۰	۱۵۸,۷۰	۱۸۲,۵۱	۲۰۹,۸۸	۲۴۱,۳۶	۲۷۷,۵۷	۳۱۹,۲۰
۳	هزینه مواد اولیه (میلیون ریال)	۰	۸۸,۷۹۵۷۴	۱۰۲,۰۰۱۲۹۸۵۹	۱۱۷,۱۹۶۱۸۹	۱۳۴,۶۴۳۴۸۴۴	۱۵۴,۶۸۴۰۱۸۲	۱۷۷,۷۰۸۷۳۴۳	۲۰۴,۱۶۰۶۷۹۴	۲۳۴,۵۴۹۹۹۶۶
۴	جمع هزینه‌های تولید (میلیون ریال)		۶۵۲,۷۷۴۴۴	۷۲۳,۳۵۶۹۹۵۳	۸۰۱,۷۹۱۴۷۱	۸۹۲,۶۹۱۸۳۷۷	۹۹۶,۹۳۰۹۳۵۸	۱۱۱۶,۷۴۱۵۲۲	۱۲۵۴,۷۳۵۱۴	۱۴۱۳,۹۶۰۳۱۷

ردیف	نوع	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴
۱	هزینه تعمیرات و نگهداری (میلیون ریال)	۹۶۱,۴۹۹۱۲۳۸	۱۰۷۹,۵۱۱۲۹۸	۱۲۱۷,۴۰۴۳۹۱	۱۳۷۸,۹۵۵۴۹۳	۱۵۶۸,۶۸۴۰۰۱	۱۷۹۱,۹۹۸۷۷۲	۲۰۵۵,۳۷۴۵۰۷	۲۳۶۶,۵۶۳۲
۲	هزینه حقوق و دستمزد کارکنان (میلیون ریال)	۳۶۷,۰۸	۴۲۲,۱۵	۴۸۵,۴۷	۵۵۸,۲۹	۶۴۲,۰۳	۷۳۸,۳۳	۸۴۹,۰۸	۹۷۶,۴۵
۳	هزینه مواد اولیه (میلیون ریال)	۲۶۹,۴۶۲۷۳۶	۳۰۹,۵۷۲۲۹۵۹	۳۵۵,۶۵۲۱۳۲۲	۴۰۸,۵۹۰۹۵۲	۴۶۹,۴۰۹۷۱۵۳	۵۳۹,۳۸۱۳۵۱۴	۶۱۹,۵۵۳۳۸۰۵	۷۱۱,۷۷۳۹۰۱۲
۴	جمع هزینه‌های تولید (میلیون ریال)	۱۵۹۸,۰۴۱۸۷	۱۸۱۱,۲۳۳۵۹۴	۲۰۵۸,۵۲۶۵۲۳	۲۳۴۵,۸۳۶۴۵۵	۲۶۸۰,۱۲۳۷۱۶	۳۰۶۹,۶۱۰۱۲۳	۳۵۲۴,۰۰۷۸۸	۴۰۵۴,۷۸۷۱۰۱

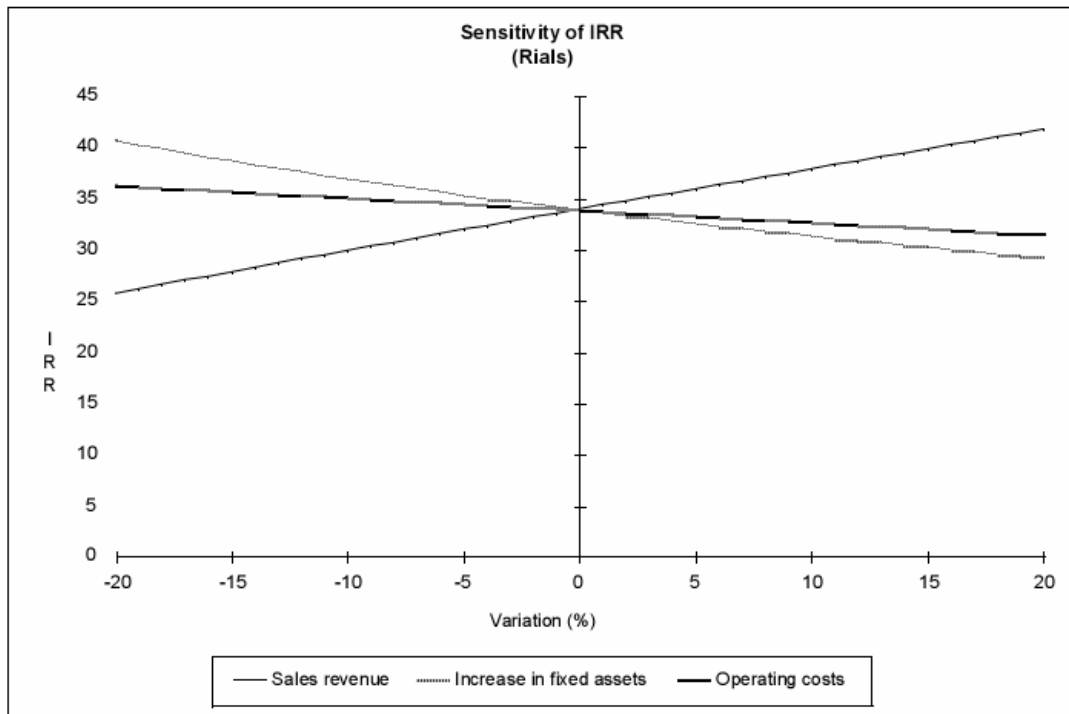
۷. شاخص‌های مالی-اقتصادی

با توجه به موارد مطرح شده (سرمایه‌گذاری ثابت، سرمایه در گردش، درآمد حاصل از فروش و کل هزینه های تولید) شاخصهای اقتصادی به شرح زیر می‌باشد:

ردیف	شرح	مقدار	واحد
۱	نرخ بازگشت داخلی سرمایه گذاری (IRR)	۳۴,۱۲٪	درصد
۲	نرخ بازگشت داخلی آورده (ROE)	۴۳,۵۱٪	درصد
۳	خالص ارزش فعلی با نرخ ۱۹٪	۶۴۹۶۷۰۴۲۱۷,۸۷	ریال
۴	خالص ارزش فعلی متقاضی با نرخ ۲۲٪	۴۸۴۳۴۱۷۶۷۶,۸۷	ریال
۵	دوره بازگشت سرمایه بدون در نظر گرفتن فاز ساخت	۴۰	ماه
۸	تولید در نقطه سربه سر در حداکثر ظرفیت عملی	۳۹۳۴۹۷۰,۷۴	kwh
۹	متوسط بهای تمام شده هر کیلووات برق	۱۹۴,۵	ریال

۸. تحلیل حساسیت

نمودار تحلیل حساسیت و مقادیر مربوطه در زیر آمده است.



Variation (%)	Sales revenue	Increase in fixed assets	Operating costs
-20.00 %	25.82 %	40.79 %	36.43 %
-16.00 %	27.52 %	39.20 %	35.95 %
-12.00 %	29.18 %	37.74 %	35.47 %
-8.00 %	30.82 %	36.41 %	34.99 %
-4.00 %	32.43 %	35.17 %	34.51 %
0.00 %	34.03 %	34.03 %	34.03 %
4.00 %	35.61 %	32.97 %	33.55 %
8.00 %	37.18 %	31.97 %	33.06 %
12.00 %	38.74 %	31.05 %	32.57 %
16.00 %	40.30 %	30.18 %	32.08 %
20.00 %	41.84 %	29.36 %	31.59 %

تحلیل حساسیت بررسی مالی و اقتصادی طرح، بر اساس سه پارامتر (هزینه‌های تولید، سرمایه‌گذاری ثابت و قیمت فروش محصول) صورت می‌گیرد که هر کدام به تفکیک آورده شده است.

الف) اثر تغییرات در هزینه‌های تولید بر روی نرخ بازده سرمایه‌گذاری (IRR)

با توجه به نمودار و جدول تحلیل حساسیت، مشاهده می‌شود که به ازای ۲۰٪ افزایش (کاهش) در هزینه‌های تولید، به طور متوسط نرخ بازده داخلی (IRR) حدود ۷٪ کاهش (افزایش) پیدا می‌کند. که می‌توان استنباط کرد که حساسیت IRR نسبت به تغییر در حجم هزینه‌های تولید اندک است. و با افزایش هزینه‌های تولید چندان نمی‌توان کاهش چشمگیری در مقدار IRR داشت.

ب) اثر تغییرات در سرمایه‌گذاری ثابت بر روی نرخ بازده سرمایه‌گذاری (IRR)

با توجه به اینکه سرمایه‌گذاری ثابت بر اساس نرخ روز قیمت‌ها و همچنین پروفورم‌های موجود برآورد می‌شود، لذا می‌توان تغییر در میزان سرمایه‌گذاری را انتظار داشت. در نمودار تحلیل حساسیت ارقام مربوط به میزان تغییر در IRR بر اساس تغییرات حاصله در میزان سرمایه‌گذاری ثابت نشان داده شده است. مشاهده می‌شود که به ازای هر ۲۰٪ افزایش (کاهش) در سرمایه‌گذاری ثابت بطور متوسط حدود ۲۰٪ درصد IRR کاهش (افزایش) پیدا می‌کند. که نشان دهنده حساسیت بالای IRR پروژه نسبت به تغییرات در سرمایه‌گذاری ثابت است.

ج) اثر تغییرات در قیمت فروش بر روی نرخ بازده سرمایه‌گذاری (IRR)

نظر به اینکه قیمت فروش محصول تابع نوسانات بازار بوده و ثابت نیست، لذا ضروری است که اثرات نوسانات قیمت فروش بر روی نرخ بازده داخلی (IRR) نیز مورد بازبینی قرار گیرد.

همانگونه که در نمودار حساسیت ارقام مربوطه مشاهده می‌شود که به ازای هر ۲۰٪ درصد افزایش (کاهش) در میزان فروش بطور متوسط حدود ۲۴٪ درصد IRR پروژه افزایش (کاهش) می‌یابد. که نشان دهنده آن است

که IRR نسبت به درآمد حاصل از فروش، نسبت به دو عامل فوق از حساسیت بالاتری برخوردار است. لذا در اثر تغییر در قیمت فروش تغییر قابل توجهی در IRR خواهیم داشت.

۹. جمع‌بندی و نتیجه‌گیری

شاخص‌های اقتصادی طرح ($NPV=$, $IRR=$) نشان می‌دهند که طرح بر اساس ارقام و اطلاعات داده شده توجیه اقتصادی خوبی دارد. آنچه که در طرح اهمیت دارد حساسیت نسبت به درآمد فروش و هزینه‌های سرمایه‌گذاری ثابت است که با توجه به نو بودن طرح در کشور می‌توان پیش بینی نمود با گسترش این نوع فعالیت‌ها در بازار، این کالا با دارا بودن پتانسیل قیمتی بالاتر برای فروش بازگشت سرمایه گذاری را تسریع می‌نماید.

امکان سنجی اقتصادی احداث مولد مقیاس کوچک

مشخصات فنی واحدها		هزینه بهره برداری	
تعداد واحد	1	هزینه کلیه لوازم یدکی و دستمزد (Tom/Kwh)	
ظرفیت اسمی هر واحد (Kw)	8730	مصرف روغن (هزارم لیتر برای هر کیلوواتساعت)	0.24
افت ظرفیت در سایت	1%	قیمت روغن (Tom/Lit)	2000
مصرف داخلی	3%	هزینه سرمایه گذاری	
خروج اضطراری	9%	قیمت هر واحد بدون (Euro/Kw) (CHP)	400
ضریب پیری سالانه	0.2%	قیمت هر واحد دوگانه سوز (Euro/Kw)	470
ماههای دارای سوخت	11.3	قیمت هر واحد با (Euro/Kw) (CHP)	450
راندمان الکتریکی	42%	زمین مورد نیاز (متر)	1200
راندمان حرارتی	42%	قیمت هر متر زمین (تومان)	30000
ضریب استفاده از حرارت	30%	کلیه هزینه نصب و راه اندازی (Euro/Kw)	50
راندمان موثر	48.1%	قیمت فروش کالا	
پارامترهای مربوط به سوخت		قیمت برق در راندمان ۴۲٪ بدون احتساب قیمت	30.35
مصرف سوخت در راندمان ۴۲٪	0.25	قیمت برق در راندمان دستگاه (Tom/Kwh)	32.52
مصرف سوخت در راندمان موثر دستگاه	0.219	ضریب تعدیل برای قرارداد سه ساله	1
قیمت سوخت صنعتی (Tom/M ^۳)	14	قیمت بخار (tom/ton)	2000
قیمت سوخت آزاد (Tom/M ^۳)	69	حداکثر میزان بخار تولیدی توسط هر دستگاه (ton/hr)	5
مشخصات مدل مالی		ماده ۷ تعدیل	
نرخ سود انتظاری	19%		
نرخ تورم ریالی	16%		
نرخ بهره وام ریالی	18%		
نرخ سالانه افزایش قیمت برق	10%		
قیمت یورو (تومان)	1450		
دوره بهره برداری (سال)	16		
نرخ تورم ارزی	4%		
۶ ماه دوره خرید و نصب و ۱۶ سال دوره بهره برداری			

DG :
 Distributed generation (DG) 1 MW :
 :
 :
 :
 1388/07 - 1388/12 :
 6 :
 1389/01 - 1404/12 :
 16 :
 (R) Rials :
 (R) Rials :

5,200,000,000.00	0.00	5,200,000,000.00	
659,756,566.18	0.00	659,756,566.18	
300,000,000.00	0.00	300,000,000.00	()
359,756,566.18	0.00	359,756,566.18	
581,650,810.99	581,650,810.99	0.00	
6,441,407,377.17	581,650,810.99	5,859,756,566.18	

1,650,000,000.00	0.00	1,650,000,000.00	
0.00	0.00	0.00	
1,650,000,000.00	0.00	1,650,000,000.00	
4,209,756,566.18	0.00	4,209,756,566.18	
0.00	0.00	0.00	
4,209,756,566.18	0.00	4,209,756,566.18	
0.00	0.00	0.00	
0.00	0.00	0.00	
0.00	0.00	0.00	
337,920,054.05	337,920,054.05	0.00	
6,197,676,620.23	337,920,054.05	5,859,756,566.18	

	1404	1389	1389
11,534,841,728.99	2,139,237,369.50	2,139,237,369.50	
4,054,784,480.47	652,774,440.00	652,774,440.00	()
0.00	0.00	0.00	
4,054,784,480.47	652,774,440.00	652,774,440.00	
225,000,000.00	225,000,000.00	225,000,000.00	
0.00	741,969,594.79	741,969,594.79	
4,279,784,480.47	1,619,744,034.79	1,619,744,034.79	
0.00	0.00	0.00	
4,279,784,480.47	1,619,744,034.79	1,619,744,034.79	
0.00	0.00	0.00	
7,255,057,248.53	519,493,334.71	519,493,334.71	
0.00	0.00	0.00	
0.00	0.00	0.00	
0.00	0.00	0.00	
7,255,057,248.53	519,493,334.71	519,493,334.71	
0.00	0.00	0.00	
7,255,057,248.53	519,493,334.71	519,493,334.71	

1,813,764,312.13	25,974,666.74	25,974,666.74	()
5,441,292,936.40	493,518,667.98	493,518,667.98	

6,496,704,217.87	%19.00		
	%34.12	(IRR)	
	%34.12		IRR
4,843,417,676.87	%22.00		
	%43.51	(IRRE)	
	%43.51		IRR
	1389/12		

			-	Rials
1391	1390	1389		
738,483.26	739,222.48	742,019.96	(%)	
117,197,618.86	102,012,985.92	88,795,740.00		
0.00	0.00	0.00		
0.00	0.00	0.00		
0.00	0.00	0.00		
0.00	0.00	0.00		
525,893,852.10	482,344,009.74	443,978,700.00		
0.00	0.00	0.00		
158,700,000.00	138,000,000.00	120,000,000.00		
158,700,000.00	138,000,000.00	120,000,000.00		
0.00	0.00	0.00		
0.00	0.00	0.00	()	
0.00	0.00	0.00		
0.00	0.00	0.00	()	
0.00	0.00	0.00		
0.00	0.00	0.00		
0.00	0.00	0.00		
0.00	0.00	0.00		
801,791,470.95	722,356,995.66	652,774,440.00	()	
0.00	0.00	0.00		
0.00	0.00	0.00		
0.00	0.00	0.00	()	
0.00	0.00	0.00		
0.00	0.00	0.00		
0.00	0.00	0.00		
801,791,470.95	722,356,995.66	652,774,440.00		
225,000,000.00	225,000,000.00	225,000,000.00		
460,968,344.00	612,519,580.38	741,969,594.79		
460,968,344.00	612,519,580.38	741,969,594.79		
0.00	0.00	0.00		
1,487,759,814.95	1,559,876,576.04	1,619,744,034.79		
0.00	0.00	0.00		
0.00	0.00	0.00		
0.00	0.00	0.00		
0.00	0.00	0.00		
1,487,759,814.95	1,559,876,576.04	1,619,744,034.79		
201.46	211.02	218.29		
0.00	0.00	0.00	(%)	
53.89	46.31	40.30	(%)	

			-	Rials
1394	1393	1392		
736,270.02	737,007.03	737,744.77	(%)	
177,708,739.84	154,684,018.19	134,642,484.42		
0.00	0.00	0.00		
0.00	0.00	0.00		
0.00	0.00	0.00		
0.00	0.00	0.00		
697,672,788.13	632,366,917.76	575,539,353.55		
0.00	0.00	0.00		
241,362,862.50	209,880,750.00	182,505,000.00		
241,362,862.50	209,880,750.00	182,505,000.00		
0.00	0.00	0.00		
0.00	0.00	0.00	()	
0.00	0.00	0.00		
0.00	0.00	0.00	()	
0.00	0.00	0.00		
0.00	0.00	0.00		
0.00	0.00	0.00		
1,116,744,390.47	996,931,685.94	892,686,837.97	()	
0.00	0.00	0.00		
0.00	0.00	0.00		
0.00	0.00	0.00	()	
0.00	0.00	0.00		
0.00	0.00	0.00		
1,116,744,390.47	996,931,685.94	892,686,837.97		
225,000,000.00	225,000,000.00	225,000,000.00		
22,101,221.97	157,865,871.23	309,417,107.61		
22,101,221.97	157,865,871.23	309,417,107.61		
0.00	0.00	0.00		
1,363,845,612.44	1,379,797,557.18	1,427,103,945.58		
0.00	0.00	0.00		
0.00	0.00	0.00		
0.00	0.00	0.00		
0.00	0.00	0.00		
1,363,845,612.44	1,379,797,557.18	1,427,103,945.58		
185.24	187.22	193.44		
0.00	0.00	0.00	(%)	
81.88	72.25	62.55	(%)	

			-	Rials
1397	1396	1395		
734,063.42	734,798.22	735,533.75	(%)	
269,462,753.67	234,550,007.15	204,160,678.06		
0.00	0.00	0.00		
0.00	0.00	0.00		
0.00	0.00	0.00		
0.00	0.00	0.00		
961,499,124.52	860,210,320.10	773,004,460.82		
0.00	0.00	0.00		
367,082,743.50	319,202,385.66	277,567,291.88		
367,082,743.50	319,202,385.66	277,567,291.88		
0.00	0.00	0.00		
0.00	0.00	0.00	()	
0.00	0.00	0.00		
0.00	0.00	0.00	()	
0.00	0.00	0.00		
0.00	0.00	0.00		
0.00	0.00	0.00		
1,598,044,621.69	1,413,962,712.92	1,254,732,430.76	()	
0.00	0.00	0.00		
0.00	0.00	0.00		
0.00	0.00	0.00	()	
0.00	0.00	0.00		
0.00	0.00	0.00		
1,598,044,621.69	1,413,962,712.92	1,254,732,430.76		
225,000,000.00	225,000,000.00	225,000,000.00		
0.00	0.00	0.00		
0.00	0.00	0.00		
0.00	0.00	0.00		
1,823,044,621.69	1,638,962,712.92	1,479,732,430.76		
0.00	0.00	0.00		
0.00	0.00	0.00		
0.00	0.00	0.00		
0.00	0.00	0.00		
1,823,044,621.69	1,638,962,712.92	1,479,732,430.76		
248.35	223.05	201.18		
0.00	0.00	0.00	(%)	
87.66	86.27	84.79	(%)	

			-	Rials
1400	1399	1398		
731,863.43	732,596.03	733,329.36	(%)	
408,590,961.15	355,652,133.38	309,572,292.16		
0.00	0.00	0.00		
0.00	0.00	0.00		
0.00	0.00	0.00		
0.00	0.00	0.00		
1,378,955,493.04	1,217,404,391.26	1,079,511,298.12		
0.00	0.00	0.00		
558,286,967.52	485,466,928.28	422,145,155.04		
558,286,967.52	485,466,928.28	422,145,155.04		
0.00	0.00	0.00		
0.00	0.00	0.00	()	
0.00	0.00	0.00		
0.00	0.00	0.00	()	
0.00	0.00	0.00		
0.00	0.00	0.00		
0.00	0.00	0.00		
0.00	0.00	0.00		
2,345,833,421.71	2,058,523,452.91	1,811,228,745.32	()	
0.00	0.00	0.00		
0.00	0.00	0.00		
0.00	0.00	0.00	()	
0.00	0.00	0.00		
0.00	0.00	0.00		
0.00	0.00	0.00		
2,345,833,421.71	2,058,523,452.91	1,811,228,745.32		
225,000,000.00	225,000,000.00	225,000,000.00		
0.00	0.00	0.00		
0.00	0.00	0.00		
0.00	0.00	0.00		
2,570,833,421.71	2,283,523,452.91	2,036,228,745.32		
0.00	0.00	0.00		
0.00	0.00	0.00		
0.00	0.00	0.00		
0.00	0.00	0.00		
2,570,833,421.71	2,283,523,452.91	2,036,228,745.32		
351.27	311.70	277.67		
0.00	0.00	0.00	(%)	
91.25	90.15	88.95	(%)	

			-	Rials
1403	1402	1401		
729,670.04	730,400.44	731,131.57	(%)	
619,553,379.11	539,281,340.76	469,409,706.06		
0.00	0.00	0.00		
0.00	0.00	0.00		
0.00	0.00	0.00		
0.00	0.00	0.00		
2,055,374,506.72	1,791,998,773.52	1,568,684,000.31		
0.00	0.00	0.00		
849,084,691.74	738,334,514.56	642,030,012.66		
849,084,691.74	738,334,514.56	642,030,012.66		
0.00	0.00	0.00		
0.00	0.00	0.00	()	
0.00	0.00	0.00		
0.00	0.00	0.00	()	
0.00	0.00	0.00		
0.00	0.00	0.00		
0.00	0.00	0.00		
0.00	0.00	0.00		
3,524,012,577.57	3,069,614,628.84	2,680,123,719.04	()	
0.00	0.00	0.00		
0.00	0.00	0.00		
0.00	0.00	0.00	()	
0.00	0.00	0.00		
0.00	0.00	0.00		
0.00	0.00	0.00		
3,524,012,577.57	3,069,614,628.84	2,680,123,719.04		
225,000,000.00	225,000,000.00	225,000,000.00		
0.00	0.00	0.00		
0.00	0.00	0.00		
0.00	0.00	0.00		
3,749,012,577.57	3,294,614,628.84	2,905,123,719.04		
0.00	0.00	0.00		
0.00	0.00	0.00		
0.00	0.00	0.00		
0.00	0.00	0.00		
3,749,012,577.57	3,294,614,628.84	2,905,123,719.04		
513.80	451.07	397.35		
0.00	0.00	0.00	(%)	
94.00	93.17	92.26	(%)	

-		Rials
1404		
728,940.37	(%)	
711,773,911.68		
0.00		
0.00		
0.00		
0.00		
2,366,563,173.28		
0.00		
976,447,395.50		
976,447,395.50		
0.00		
0.00	()	
0.00		
0.00	()	
0.00		
0.00		
0.00		
4,054,784,480.47	()	
0.00		
0.00		
0.00	()	
0.00		
0.00		
4,054,784,480.47		
225,000,000.00		
0.00		
0.00		
0.00		
4,279,784,480.47		
0.00		
0.00		
0.00		
0.00		
4,279,784,480.47		
587.12		
0.00		(%)
94.74		(%)

			-	Rials
1388/07-1388/12				
100,000,000.00	0.00	100,000,000.00		
230,000,000.00	0.00	230,000,000.00		
130,000,000.00	0.00	130,000,000.00		
4,220,000,000.00	0.00	4,220,000,000.00		
4,000,000,000.00	0.00	4,000,000,000.00		Plant machinery and equipment-1
160,000,000.00	0.00	160,000,000.00		Plant machinery and equipment-Gomrok
60,000,000.00	0.00	60,000,000.00		Plant machinery and equipment-hamlonagl
400,000,000.00	0.00	400,000,000.00		
0.00	0.00	0.00		-
0.00	0.00	0.00		
0.00	0.00	0.00		
0.00	0.00	0.00		
60,000,000.00	0.00	60,000,000.00	()	
0.00	0.00	0.00		
0.00	0.00	0.00		
0.00	0.00	0.00		
60,000,000.00	0.00	60,000,000.00		Incorporated fixed assets (project overheads)-tasisat
60,000,000.00	0.00	60,000,000.00		
5,200,000,000.00	0.00	5,200,000,000.00		
0.00	0.00	0.00		(%)

			-	Rials
1390	1389	1388/07-1388/12		
2,393,549,909.61	2,139,237,369.50	0.00		
2,393,549,909.61	2,139,237,369.50	0.00		
2,393,549,909.61	2,139,237,369.50	0.00		
0.00	0.00	0.00		
0.00	0.00	0.00		
773,875,659.98	776,598,181.67	5,500,000,000.00		
0.00	0.00	5,500,000,000.00		
0.00	0.00	5,200,000,000.00		
0.00	0.00	300,000,000.00	()	
9,834,997.64	97,849,074.93	0.00		
722,356,995.66	652,774,440.00	0.00		
0.00	0.00	0.00		
41,683,666.68	25,974,666.74	0.00	()	
1,619,674,249.63	1,362,639,187.83	-5,500,000,000.00		
-2,517,686,562.54	-4,137,360,812.17	-5,500,000,000.00		
1,361,070,798.01	1,362,639,187.83	-6,545,000,000.00		
-3,821,290,014.16	-5,182,360,812.17	-6,545,000,000.00		
	6,496,704,217.87	%19.00		
		%34.12		
		%34.12		
= 1392	3.85	%0.00		
= 1394	6.01	%19.00		
		0.96		
		1389/12		

			-	Rials
1393	1392	1391		
3,352,687,075.16	2,996,467,070.44	2,678,095,121.18		
3,352,687,075.16	2,996,467,070.44	2,678,095,121.18		
3,352,687,075.16	2,996,467,070.44	2,678,095,121.18		
0.00	0.00	0.00		
0.00	0.00	0.00		
1,504,822,159.03	983,949,653.47	872,499,570.09		
0.00	0.00	0.00		
0.00	0.00	0.00		
0.00	0.00	0.00	()	
14,668,093.59	12,794,659.26	11,191,333.82		
996,931,685.94	892,686,837.97	801,791,470.95		
0.00	0.00	0.00		
493,222,379.50	78,468,156.24	59,516,765.31	()	
1,847,864,916.13	2,012,517,416.97	1,805,595,551.09		
3,148,291,321.66	1,300,426,405.52	-712,091,011.45		
921,472,490.50	1,194,259,661.53	1,275,048,055.29		
-430,509,806.84	-1,351,982,297.34	-2,546,241,958.87		

			-	Rials
1396	1395	1394		
4,696,167,220.99	4,197,203,652.09	3,751,254,514.77		
4,696,167,220.99	4,197,203,652.09	3,751,254,514.77		
4,696,167,220.99	4,197,203,652.09	3,751,254,514.77		
0.00	0.00	0.00		
0.00	0.00	0.00		
2,200,705,448.16	1,953,528,870.93	1,730,456,839.67		
0.00	0.00	0.00		
0.00	0.00	0.00		
0.00	0.00	0.00	()	
22,441,608.23	19,428,634.84	16,860,223.62		
1,413,962,712.92	1,254,732,430.76	1,116,744,390.47		
0.00	0.00	0.00		
764,301,127.02	679,367,805.33	596,852,225.58	()	
2,495,461,772.83	2,243,674,781.16	2,020,797,675.10		
9,908,225,550.74	7,412,763,777.91	5,169,088,996.75		
738,451,865.04	790,092,861.86	846,813,994.53		
1,944,848,914.59	1,206,397,049.55	416,304,187.69		

			-	Rials
1399	1398	1397		
6,578,003,278.36	5,879,096,306.32	5,254,447,582.18		
6,578,003,278.36	5,879,096,306.32	5,254,447,582.18		
6,578,003,278.36	5,879,096,306.32	5,254,447,582.18		
0.00	0.00	0.00		
0.00	0.00	0.00		
3,167,179,697.37	2,802,085,968.43	2,481,875,498.89		
0.00	0.00	0.00		
0.00	0.00	0.00		
0.00	0.00	0.00	()	
35,036,288.09	30,140,332.86	25,980,137.08		
2,058,523,452.91	1,811,228,745.32	1,598,044,621.69		
0.00	0.00	0.00		
1,073,619,956.36	960,716,890.25	857,850,740.12	()	
3,410,823,580.99	3,077,010,337.89	2,772,572,083.29		
19,168,631,552.92	15,757,807,971.93	12,680,797,634.03		
598,948,722.48	642,993,085.66	689,456,951.76		
3,876,247,674.49	3,277,298,952.01	2,634,305,866.35		

			-	Rials
1402	1401	1400		
9,213,923,847.61	8,234,952,660.97	7,359,996,308.46		
9,213,923,847.61	8,234,952,660.97	7,359,996,308.46		
9,213,923,847.61	8,234,952,660.97	7,359,996,308.46		
0.00	0.00	0.00		
0.00	0.00	0.00		
4,605,067,643.40	4,060,183,831.81	3,583,927,631.30		
0.00	0.00	0.00		
0.00	0.00	0.00		
0.00	0.00	0.00	()	
55,625,709.87	47,602,877.29	40,803,487.90		
3,069,614,628.84	2,680,123,719.04	2,345,833,421.71		
0.00	0.00	0.00		
1,479,827,304.69	1,332,457,235.48	1,197,290,721.69	()	
4,608,856,204.20	4,174,768,829.16	3,776,068,677.16		
31,728,325,263.44	27,119,469,059.23	22,944,700,230.08		
480,266,904.65	517,688,950.38	557,215,654.56		
5,431,419,184.08	4,951,152,279.43	4,433,463,329.05		

			-
			Rials
1405	1404	1403	
2,841,407,377.17	11,534,841,728.99	10,309,275,106.51	
0.00	11,534,841,728.99	10,309,275,106.51	
0.00	11,534,841,728.99	10,309,275,106.51	
0.00	0.00	0.00	
2,841,407,377.17	0.00	0.00	
0.00	5,944,842,822.74	5,229,177,531.63	
0.00	0.00	0.00	
0.00	0.00	0.00	
0.00	0.00	0.00	()
0.00	76,294,030.14	65,099,321.83	
0.00	4,054,784,480.47	3,524,012,577.57	
0.00	0.00	0.00	
0.00	1,813,764,312.13	1,640,065,632.24	()
2,841,407,377.17	5,589,998,906.26	5,080,097,574.88	
45,239,829,121.74	42,398,421,744.57	36,808,422,838.32	
209,087,987.65	411,346,022.27	444,851,023.88	
6,496,704,217.87	6,287,616,230.23	5,876,270,207.95	