

ارزیابی طرح «تامین سرمایه در گردش جهت خرید و فروش کالاهای مصرفی و غذایی سادات» شرکت سپاهان پخش سادات

خلاصه ارزیابی

طرح «تامین سرمایه در گردش جهت خرید و فروش کالاهای مصرفی و غذایی سادات» تعریف شده توسط شرکت سپاهان پخش سادات از شش منظر زیر مورد ارزیابی قرار گرفت، که خلاصه نتایج به شرح زیر است:

الف) احراز مدارک: کد سجای شرکت، گواهی اعتبارسنجی بانکی شرکت، اعضای هیات مدیره و مدیرعامل و همچنین گواهی عدم سوء پیشینه اعضای هیات مدیره دریافت و اصالت سنجی شده است.

ب) گواهی‌ها: مطابق گواهی‌های دریافت شده، اعضای هیات مدیره فاقد سابقه محکومیت کیفری هستند. شرکت فاقد چک برگشتی رفع سواثر نشده است.

ج) وضعیت مالی: اظهارنامه مالیاتی سال‌های ۱۴۰۱ و ۱۴۰۰ شرکت سپاهان پخش سادات به عنوان معیار اصلی ارزیابی مالی این شرکت در نظر گرفته شده‌اند. براساس اظهارنامه سال‌های ۱۴۰۱ و ۱۴۰۰، فروش شرکت در این سال‌ها به ترتیب ۱۹۷۱'۹۱۱ و ۳۵۲'۳۳۶ میلیون ریال و سود ناخالص به ترتیب ۱۶۴'۱۳۶ و ۸۸۷'۵۰ میلیون ریال و سود خالص ۴۸۶'۲۲ و ۹۸۷'۸ میلیون ریال بوده است. براساس اظهارنامه مالیاتی سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۱، سرمایه شرکت معادل ۸۰ میلیارد ریال می‌باشد. دارایی‌های غیر جاری و جاری شرکت براساس اظهارنامه سال منتهی به اسفند ۱۴۰۱ به ترتیب ۲'۷۳۲ و ۶۵۷'۷۹۲ میلیون ریال می‌باشد. سود انباشته براساس گزارش مذکور شرکت مبلغ ۴۸۲'۳۲ میلیون ریال است و شرکت مشمول ماده ۱۴۱ نیست.

د) بررسی میدانی: شرکت سپاهان پخش سادات طی سال‌های فعالیت خود با فروش به مشتریان متفاوت و ایجاد اطمینان نسبت به ارایه محصولات با کیفیت توانسته است بستر مناسبی را برای فروش محصولات خریداری شده خود ایجاد کند که روند رو به رشد فروش این شرکت طی سه سال گذشته نشان‌دهنده این موضوع است. همچنین حاشیه سود حفظ شده شرکت نشان‌دهنده این موضوع است که شرکت جهت خرید کالای مصرفی و مواد غذایی اولیت خود را حفظ حاشیه سود قرار می‌دهد.

ه) وضعیت طرح: طرح از منظر اقتصادی هم برای مشارکت‌کنندگان و هم برای مجری توجیه‌پذیر بوده و جبران خسارات به اصل سرمایه و پرداخت سود محقق شده طرح از طریق ارائه چک و سفته شرکت ضمانت شده است. لازم به ذکر است که سود علی‌الحساب ماهانه ۲/۵ درصد از انتهای ماه دوم با دوره پرداخت دو ماه یکبار به سرمایه‌گذاران پرداخت خواهد شد.

و) سابقه تامین مالی جمعی: شرکت سپاهان پخش سادات دارای سابقه تامین مالی از سکوه‌های تامین مالی جمعی نمی‌باشد.

گزارش کامل ارزیابی

الف) احراز مدارک

- شرکت دارای کد سجای بوده و مدارک لازم برای دریافت کد، از جمله مدارک هویتی، روزنامه رسمی، اطلاعات بانکی و ... توسط سپرده گذاری مرکزی بررسی و احراز شده است. اصالت کد سجای ارائه شده، از طریق سامانه سجام اعتبارسنجی شده است.
- گواهی اعتبارسنجی بانکی شرکت، اعضای هیات مدیره و مدیر عامل، مستقیماً از سامانه شرکت اعتبارسنجی ارزش آفرین اعتماد به عنوان عامل دریافت شده است.
- نسخه الکترونیکی گواهی عدم سوء پیشینه اعضای هیات مدیره با امضای دیجیتال دادرسی عمومی و انقلاب دریافت شده است.

ب) گواهی‌ها

- گواهی عدم سوء پیشینه به تاریخ ۱۴۰۲/۰۸/۱۸ برای اعضای هیات مدیره ارائه و اصالت سنجی شده است؛ که نشان دهنده عدم وجود سابقه محکومیت کیفری اعضای هیات مدیره و مدیر عامل شرکت است.
- بر اساس گزارش اعتبارسنجی آیس در تاریخ ۱۴۰۲/۰۸/۱۵، شرکت سپاهان پخش سادات دارای چک برگشتی رفع سواثر نشده نمی باشد.
- بر اساس گزارش اعتبارسنجی شرکت اعتبارسنجی آیس در تاریخ ۱۴۰۲/۰۸/۱۵ و ۱۴۰۲/۰۸/۱۷، مطابق گواهی های اعتباری دریافت شده، شرکت با رتبه C1 امتیاز ۵۶۸ و توصیف ریسک متوسط-کم ریسک دارای چک برگشتی نیست. رئیس هیات مدیره و مدیرعامل با رتبه C3 امتیاز ۵۲۵ و ۵۳۴ با توصیف ریسک متوسط-کم ریسک چک برگشتی ندارند. نایب رئیس هیات مدیره با رتبه اعتباری B1 امتیاز ۶۲۹ با توصیف ریسک کم - خوب دارای چک برگشتی است که به توضیح سرمایه پذیر رفع سوء اثر شده و پیش از تحویل وجوه در گواهی منعکس میشود که پرداخت وجوه منوط به رفع سوء اثر چک برگشتی خواهد بود. بدهی های بانکی سررسید شده پرداخت نشده همه اعضای هیات مدیره مرتبط با یک قرارداد ضمانت شرکت به مبلغ کمتر از یک درصد مبلغ طرح است.

ج) وضعیت مالی

سرمایه شرکت: براساس اظهارنامه مالیاتی سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۱، سرمایه شرکت معادل ۸۰ میلیارد ریال می باشد.

اقدام مهم مالی: ارقام مهم مالی شرکت در سه سال اخیر به شرح زیر است (ارقام به میلیون ریال):

شرح	۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹
جمع دارایی‌ها	660,524	384,571	71,402
جمع بدهی‌ها	548,042	354,450	70,258
زیان انباشته	32,482	10,121	1,134
جمع حقوق مالکانه	112,482	30,121	1,144
درآمدهای عملیاتی	1,911,971	736,352	108,581
سود عملیاتی	28,104	11,233	1,512
سود (زیان) خالص	22,486	8,987	1,134

ملاحظات صورت‌های مالی: براساس اظهارنامه سال مالی منتهی به اسفند ۱۴۰۱:

ماده ۱۴۱: شرکت مشمول ماده ۱۴۱ نمی باشد.

زیان انباشته: شرکت طی سال‌های مورد بررسی زیان انباشته نداشته است و سود انباشته سال ۱۴۰۱ براساس اظهارنامه منتهی به اسفند ۱۴۰۱ مبلغ ۳۲'۴۸۲ میلیون ریال می باشد.

نسبت‌های مالی:

برخی از نسبت‌های مالی شرکت که از اظهارنامه سال‌های مالی منتهی به اسفند ۱۴۰۱ و ۱۴۰۰ و ۱۳۹۹ استخراج شده است در جدول زیر نمایش داده شده است. مطابق این جدول:

- نسبت‌های اهرمی: نسبت‌های اهرمی مقدار منابع دریافت شده از بدهی را اندازه‌گیری می کنند. براساس نسبت‌های مالی سه سال گذشته میزان بدهی‌ها و همچنین دارایی‌های شرکت افزایش پیدا کرده و نسبت بدهی‌ها به دارایی‌ها کاهش داشته است. افزایش دارایی‌ها و بدهی‌ها روند مشابهی دارد و از منظر ریسک، تفاوتی در

- وضعیت شرکت ایجاد نشده است. با توجه به ماهیت فعالیت شرکت، افزایش بدهی‌ها به تناسب دارایی‌ها و نسبت بالای بدهی‌ها به دارایی‌ها می‌تواند نشان‌دهنده وضعیت اعتباری مطلوب شرکت نزد تأمین‌کنندگان باشد. نسبت‌های نقدینگی: میزان دسترسی به وجه نقد و همچنین گردش مالی شرکت را نشان می‌دهد. پیش پرداخت‌ها در سال ۱۴۰۱ افزایش داشته است که نشان‌دهنده تأمین اعتباری محصولات از فروشندگان می‌باشد. کاهش نسبت حساب‌های دریافتی به فروش شرکت طی سال ۱۴۰۱ و ۱۴۰۰ نشان‌دهنده این موضوع است که شرکت طی سال ۱۴۰۱ بیشتر اقدام به فروش نقدی کرده است که با توجه به افزایش خریدهای نسبی این عملکرد مدیریت نقدینگی مطلوبی را نشان می‌دهد و همچنین بین دارایی‌های جاری و بدهی‌های جاری مثبت ۱۰۹'۷۵۰ میلیون ریال است، به نظر می‌رسد این شرکت در مدیریت نقدینگی عملکرد مطلوبی داشته است.
- نسبت‌های فعالیت: برای سنجش کاربرد دارایی‌های شرکت استفاده می‌شوند. نسبت‌های فعالیت نشان از سطح مناسبی از فعالیت‌های عملیاتی شرکت دارد و شرکت بیش از میزان دارایی‌های خود فروش داشته است. مقدار حساب‌های دریافتی افزایش داشته که با افزایش میزان فروش سالانه شرکت همسو می‌باشد. همچنین نسبت حساب‌های پرداختی به فروش شرکت ۱۹ درصد و نسبت حساب‌های دریافتی به فروش ۱۶ درصد است که این موضوع می‌تواند نشان‌دهنده ایجاد توازن بین دوره وصول مطالبات از مشتریان و پرداخت بدهی به تأمین‌کنندگان باشد که به نحو مطلوبی در حال انجام است.
- نسبت سودآوری: برای سنجش سودآوری شرکت استفاده می‌شوند. نسبت سود خالص به فروش شرکت در سال ۱۴۰۱، ۱ درصد و نسبت سود عملیاتی به فروش ۱ درصد بوده است. اگرچه نسبت‌ها رشد سودآوری شرکت را به شکل مطلوبی نشان می‌دهد اما مقدار سود قابل توجه نبوده است. سود خالص شرکت تماماً از عملیات شرکت به دست آمده است.

نوع نسبت	نسبت مالی		
	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱
اهرمی	98%	92%	83%
	2%	8%	17%
	0%	20%	13%
	0%	21%	16%
نقدینگی	101%	108%	120%
	58%	78%	57%
	101%	108%	120%
	98%	92%	83%
	3%	1%	1%
	65%	31%	27%
فعالیت	3%	1%	1%
	36%	37%	16%
	55%	77%	56%
	64%	24%	19%
	152%	323%	366%
سوددهی	65	78	55
	2%	4%	4%
	1%	1%	1%
	99%	57%	32%

د) بررسی میدانی

شرکت سپاهان پخش سادت طی سال‌های فعالیت خود با فروش به مشتریان متفاوت و ایجاد اطمینان نسبت به ارایه محصولات با کیفیت توانسته است بستر مناسبی را برای فروش محصولات خریداری شده خود ایجاد کند که روند رو به رشد فروش این شرکت طی سه سال گذشته نشان‌دهنده این موضوع است. همچنین حاشیه سود حفظ شده شرکت

نشان‌دهنده این موضوع است که شرکت جهت خرید کالای مصرفی و مواد غذایی اولیت خود را حفظ حاشیه سود قرار می‌دهد.

ه) وضعیت طرح

جریان نقدی زیر، نشان می‌دهد که نرخ بازدهی داخلی ماهانه (IRR) و سود طرح طی دوره به ترتیب برابر ۵/۸۳ درصد و ۷۶/۴۰ درصد خواهد بود. جریان نقدی طرح به شرح زیر است:

جریان نقدی طرح (ارقام به میلیون ریال)														
ماه‌های طرح	۰	۱	۲	۳	۴	۵	۶	۷	۸	۹	۱۰	۱۱	۱۲	مجموع
درآمد طرح	۰	۰	۸۰,۴۱۶	۰	۸۳,۳۸۱	۰	۸۶,۷۰۳	۰	۹۰,۴۲۲	۰	۹۴,۵۸۸	۰	۹۹,۲۵۴	۵۳۴,۷۶۵
هزینه‌های طرح	(۷۱,۸۰۰)	۰	(۷۴,۴۴۸)	۰	(۷۷,۴۱۳)	۰	(۸۰,۷۳۴)	۰	(۸۴,۴۵۴)	۰	(۸۸,۶۲۰)	۰	۰	(۴۷۷,۴۶۹)
خالص جریان نقدی طرح	(۷۱,۸۰۰)	۰	۵,۹۶۸	۰	۵,۹۶۸	۰	۵,۹۶۸	۰	(۵,۹۶۸)	۰	۵,۹۶۸	۰	۹۹,۲۵۴	۵۷,۲۹۶

محاسبات ارائه شده در طرح توجیهی، نشان‌دهنده نرخ بازدهی داخلی ماهانه (IRR) و سود طی دوره به ترتیب ۳/۶۸٪ و ۴۸/۰۰٪ برای سرمایه‌گذاران دونگی است، که با توجه به تضامین ارائه شده توجیه‌پذیری آن را نشان می‌دهد: (مبالغ جدول زیر به میلیون ریال است).

جریان نقد مشارکت‌کنندگان طرح (ارقام به میلیون ریال)														
ماه‌های طرح	۰	۱	۲	۳	۴	۵	۶	۷	۸	۹	۱۰	۱۱	۱۲	مجموع
آورده	(۷۵,۰۰۰)	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	(۷۵,۰۰۰)
سود علی‌الحساب پرداخت شده	۰	۰	۳,۷۵۰	۰	۳,۷۵۰	۰	۳,۷۵۰	۰	۳,۷۵۰	۰	۳,۷۵۰	۰	۳,۷۵۰	۲۲,۵۰۰
ماهه التفاوت سود قطعی و سود علی‌الحساب	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۱۳,۵۰۰	۱۳,۵۰۰
بازگشت اصل آورده	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۷۵,۰۰۰	۷۵,۰۰۰
خالص جریان نقدی مشارکت‌کنندگان	(۷۵,۰۰۰)	۰	۳,۷۵۰	۰	۳,۷۵۰	۰	۳,۷۵۰	۰	۳,۷۵۰	۰	۳,۷۵۰	۰	۹۲,۲۵۰	۳۶,۰۰۰

لازم به ذکر است سرمایه‌پذیر را با ارائه ضمانت نامه بانکی حسن انجام تعهدات به مبلغ برابر اصل سرمایه (با توجه به سرمایه‌گذاری ۱۰٪ خود در طرح) جبران خسارت اصل سرمایه و پرداخت سود محقق شده سرمایه‌گذاران را ضمانت کرده است.

جمع‌بندی

- مطابق تعریف طرح، طرح توجیهی ارائه شده از طرف مجری و داده‌های فوق:
- تمام سرمایه جمع‌آوری شده پس از کسر هزینه‌های تامین مالی، صرف خرید کالاهای مصرفی و مواد غذایی مورد نیاز می‌شود. لذا ریسک از دست رفتن اصل مبلغ سرمایه‌گذاری پایین‌تر برآورد می‌شود. همچنین جبران خسارات به اصل سرمایه توسط سرمایه‌پذیر تضمین می‌گردد؛
 - درآمد و سود این شرکت از محل فروش نقدی و نسبه به مشتریان می‌باشد که میزان مجموع درآمدهای این شرکت با توجه به سوابق فعالیت و فروش شرکت برآورد شده و افزایش سودی شرکت، نشان‌دهنده توان سرمایه‌پذیر در مدیریت منابع مالی جهت افزایش بهینه فروش و سوددهی می‌باشد.
 - معیار محاسبات سود طرح، سود حاصل از فروش کالاهای مصرفی و مواد غذایی با لحاظ کارمزد عامل و فرابورس در تامین مالی جمعی می‌باشد. مازاد نقدی هر دوره از زمان وصول درآمد (ماه دوم) پس از کسر پرداختی‌های در نظر گرفته شده در طرح شامل بهای تمام شده محصولات خریداری شده، به صورت سود علی‌الحساب و

- درصدی از اصل سرمایه به سرمایه‌گذاران پرداخت خواهد شد. سهم سرمایه‌گذاران از سود حاصل از عملیات طرح معادل ۶۲/۸۳ درصد خواهد بود.
۴. اگر در گزارشات سه ماهه حداقل ۷۵ درصد از تولید و فروش پیش‌بینی شده میسر نشود، سکوحق فسخ قرارداد فی مابین را خواهد داشت.
۵. در صورتی که سرمایه‌پذیر تا پایان ماه سوم مبلغی از سرمایه جمع‌آوری شده را به‌گرددش در نیاورده باشد، موظف است اصل پول را کد به همراه سودی معادل نرخ بازده داخلی ماهانه پیش‌بینی شده سرمایه‌گذاران را به سرمایه‌گذاران عودت نماید.
۶. در صورتی که جمع هزینه‌های خرید محصولات از سرمایه تحویل شده و یا سرمایه برآورد شده در هر دوره‌گردش بیشتر باشد، مابه‌التفاوت به عنوان مازاد سرمایه‌گذاری سرمایه‌پذیر خواهد بود و سرمایه‌گذاران سهم بیشتری از درآمد نخواهد داشت.
۷. شایان ذکر است در پایان طرح هر میزان مطالبات وصول نشده باقیمانده حال شده فرض می‌شود و سرمایه‌پذیر موظف به تسویه مبالغ در پایان طرح می‌باشد.
- پیش‌بینی کلی از این طرح یک مشارکت برد-برد است.