

ارزیابی طرح توجیهی تامین سرمایه در گردش جهت تهیه مواد غذایی هتل، کارخانجات و رستوران ها شرکت آوان پخش چاپار

خلاصه ارزیابی

طرح "تامین سرمایه در گردش جهت تهیه مواد غذایی هتل، کارخانجات و رستوران ها" تعریف شده توسط شرکت آوان پخش چاپار از هشت منظر زیر مورد ارزیابی قرار گرفته که خلاصه نتایج به شرح زیر می باشد:

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

ب) گواهی ها: گواهی عدم سوء پیشینه مدیرعامل و اعضای هیات مدیره دریافت شده است. مطابق گواهی اعتبارسنجی دریافت شده از شرکت، مدیرعامل و تمامی اعضای هیئت مدیره فاقد چک برگشتی هستند. گواهی امضا مدیرعامل نیز دریافت شده است.

ج) وضعیت مالی شرکت: مقایسه نسبت ها و مقیاس های مالی گذشته یک شرکت برای چند دوره بهترین معیار تحلیل مالی است. بر این اساس وضعیت مالی شرکت در سه سال اخیر مورد بررسی قرار گرفته است. اظهار نامه (سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۱) بیان می کند که وضعیت مالی، عملکرد مالی و جریان های نقدی منتهی به تاریخ مزبور، از تمام جنبه های با اهمیت، طبق استانداردهای حسابداری، به نحو مطلوب می باشد.

د) بررسی میدانی: صلاحیت اجرایی متقاضی با توجه به سابقه فعالیت شرکت قابل قبول ارزیابی می شود.

ه) ضمانت پرداخت: اصل سرمایه سرمایه گذاران با ارائه چک معتبر شرکت تضمین می شود.

و) وضعیت طرح: طرح از منظر اقتصادی هم برای مشارکت کنندگان و هم برای مجری توجیه پذیر می باشد.

ز) سابقه تامین مالی شرکت: با توجه به بررسی های به عمل آمده این شرکت دارای سابقه تامین مالی از سکوه های تامین مالی جمعی دارای مجوز نمی باشد.

ح) شیوه پرداخت سرمایه: کل سرمایه مورد درخواست متقاضی ۵،۰۰۰ میلیون ریال می باشد که در یک مرحله از طریق سکوی آی فاند تامین می شود. پرداخت بصورت چند مرحله ای بعد از تامین ۲،۵۰۰ میلیون ریال سرمایه جمع آوری شده می باشد.

گزارش تفصیلی ارزیابی طرح

الف) احراز مدارک

- شرکت دارای کد بورسی و سجامی می باشد.
- گزارش اعتبار سنجی بانکی شرکت، اعضای هیات مدیره و مدیرعامل، مستقیماً از شرکت اعتبار سنجی ارزش آفرین اعتماد به عنوان عامل شرکت مشاوره رتبه بندی ایران دریافت شده است.
- نسخه الکترونیکی گواهی عدم سوء پیشینه مدیرعامل و اعضای هیات مدیره با امضای دیجیتال سرپرست واحد سجل قضایی دادسرای عمومی و انقلاب شهرستان تهران دریافت شده است.
- گواهی امضاء صاحبین امضاء مجاز دریافت و اصالت سنجی شده است.

(ب) گواهی ها

- گزارش اعتبار سنجی بانکی شرکت به تاریخ ۱۴۰۲/۰۷/۲۵ و برای اعضای هیأت مدیره به تاریخ ۱۴۰۲/۰۷/۲۵ از سامانه اعتبار سنجی ارزش آفرین اعتماد اخذ شده است.
- مطابق گزارش اعتبارسنجی رئیس هیئت مدیره (آقای مجتبی چکنی) پایداری شخص به وام ها و تعهدات خود بالا است و شخص حقیقی دارای دیرکرد در وام های فعال خود نیست. دارای چک برگشتی نیز نمی باشد.
- گزارش اعتبارسنجی نائب رئیس و مدیرعامل (آقای حسین حاج اسمعیل لواسانی) نشان می دهد پایداری شخص به وام ها و تعهدات خود بالا است و شخص حقیقی دارای دیرکرد در وام های فعال خود نیست. شخص حقیقی چک برگشتی رفع سوء اثر نشده ندارد.
- گزارش اعتبار سنجی عضو اصلی هیئت مدیره (خانم فاطمه اللهویردی) نشان می دهد پایداری شخص به وام ها و تعهدات خود بالاست و شخص حقیقی دارای دیرکرد در وام های فعال خود نیست. همچنین دارای چک برگشتی نیز نمی باشد.
- بر اساس گزارش اعتبار سنجی شرکت در تاریخ ۱۴۰۲/۰۷/۲۵ پایداری شرکت در پرداخت وام و تعهدات خود بالاست و دارای دیرکرد در وام های فعال خود نیست. شرکت دارای چک برگشتی ثبت شده نمی باشد.

(ج) وضعیت مالی شرکت

اقدام مهم مالی

اقدام مهم مالی شرکت در سه سال اخیر به شرح ذیل می باشد (ارقام به ریال):

(ریال)	۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹
جمع دارایی ها	۲۳,۱۲۱,۳۷۹,۰۳۰	۸,۴۵۶,۴۰۰,۰۶۸	۱۹,۳۹۰,۵۲۲,۸۲۶
جمع بدهی ها	۱۰,۷۵۲,۰۱۳,۳۶۰	۶,۸۰۵,۹۴۰,۸۵۱	۱۸,۶۶۸,۳۹۷,۵۸۶
سود (زیان) انباشته	۲,۳۶۹,۳۶۵,۶۷۰	۱,۶۴۹,۴۵۹,۲۱۷	۷۲۱,۱۲۵,۲۴۰
سرمایه	۱,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰,۰۰۰
جمع حقوق مالکانه	۱۲,۳۶۹,۳۶۵,۶۷۰	۱,۶۵۰,۴۵۹,۲۱۷	۷۲۲,۱۲۵,۲۴۰
درآمد های عملیاتی	۴۴,۱۷۴,۰۹۰,۴۸۴	۴۶,۲۶۱,۴۵۳,۳۲۹	۳۷,۵۳۹,۲۴۵,۸۲۵
سود (زیان) عملیاتی	۱,۰۰۳,۰۴۲,۶۴۹	۱,۲۱۳,۵۵۰,۷۶۸	۹۶۳,۱۴۳,۸۲۰
سود (زیان) خالص	۹۶۹,۶۱۸,۴۷۳	۱,۲۰۸,۳۲۵,۷۱۰	۹۶۱,۵۰۰,۳۲۰

سود (زیان) انباشته: شرکت دارای سود انباشته ۲,۳۶۹,۳۶۵,۶۷۰ ریال بر اساس اظهارنامه سال ۱۴۰۱ می باشد.

سرمایه شرکت: سرمایه شرکت بر اساس آگهی روزنامه رسمی شماره ۲۲۸۲۲ به تاریخ ۱۴۰۲/۰۵/۰۹ از مبلغ ۱,۰۰۰,۰۰۰ ریال به ۵۰۰,۰۰۰,۰۰۰ ریال افزایش یافته است.

نسبت های مالی: برخی از نسبت های مالی شرکت که از اظهارنامه سه سال ۱۳۹۹ تا ۱۴۰۱ استخراج شده در جدول زیر آورده شده است:

نوع نسبت	نسبت مالی	۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹
نسبت های اهرمی	بدهی ها به دارائی ها	۴۶.۵۰٪	۸۰.۴۸٪	۹۶.۲۸٪
	حقوق صاحبان سهام به دارائی ها	۵۳.۵۰٪	۱۹.۵۲٪	۳.۷۲٪
	تسهیلات بلند مدت به دارائی ها	۰.۰۰٪	۰.۰۰٪	۰.۰۰٪
	تسهیلات کوتاه مدت و بلند مدت به دارایی ها	۰.۰۰٪	۰.۰۰٪	۰.۰۰٪
	تسهیلات کوتاه مدت و بلند مدت به بدهی ها	۰.۰۰٪	۰.۰۰٪	۰.۰۰٪
نسبت های نقدینگی	سود خالص به هزینه مالی	۲۹۰۰.۹۵٪	۲۳۱۲۵.۵۹٪	۵۸۵۰۳.۲۱٪
	دارائی های جاری به بدهی های جاری	۱۹۹.۳۶٪	۹۹.۴۸٪	۱۰۲.۳۶٪
	(موجودی نقد + حساب های دریافتنی) به بدهی های جاری	۲۲.۳۴٪	۸۴.۷۹٪	۹۷.۰۰٪
	دارائی های جاری به بدهی ها	۱۹۹.۳۶٪	۹۹.۴۸٪	۱۰۲.۳۶٪
	بدهی های جاری به دارائی ها	۴۶.۵۰٪	۸۰.۴۸٪	۹۶.۲۸٪
	موجودی نقد به دارائی ها	۱۰.۳۷٪	۱۲.۰۱٪	۰.۷۲٪
	دارائی های جاری به فروش خالص	۴۸.۵۳٪	۱۴.۶۴٪	۵۰.۹۰٪
نسبت های فعالیت	موجودی نقد به بدهی های جاری	۲۲.۲۹٪	۱۴.۹۲٪	۰.۷۵٪
	حساب های دریافتنی به فروش خالص	۰.۰۱٪	۱۰.۲۸٪	۴۷.۸۷٪
	حساب های دریافتنی (جاری) به بدهی ها	۰.۰۵٪	۶۹.۸۷٪	۹۶.۲۶٪
	حساب های پرداختنی به فروش خالص	۶۰.۳٪	۹.۷۱٪	۴۵.۳۶٪
	فروش خالص به دارائی ها	۱۹۱.۰۵٪	۵۴۷.۰۶٪	۱۹۳.۶۰٪
نسبت های سوددهی	فروش خالص به دارائی ثابت	۱۶۵۹۳.۲۱٪	۱۷۳۷۷.۲۹٪	۱۴۱۰۰.۹۵٪
	سود خالص به دارائی ثابت	۳۶۴.۲۲٪	۴۵۳.۸۹٪	۳۶۱.۱۷٪
	حاشیه سود ناخالص	۱۲.۷۹٪	۸.۷۳٪	۳.۴۱٪
	حاشیه سود عملیاتی	۲.۲۷٪	۲.۶۲٪	۲.۵۷٪
	حاشیه سود خالص	۲.۱۹٪	۲.۶۱٪	۲.۵۶٪
	سود خالص به دارائی ها	۴.۱۹٪	۱۴.۲۹٪	۴.۹۶٪
	سود خالص به حقوق صاحبان سهام	۷.۸۴٪	۷۳.۲۱٪	۱۳۳.۱۵٪

تحلیل اقلام مهم صورت مالی:

- بررسی اظهارنامه منتهی به ۲۹ اسفند ماه ۱۴۰۱ نشان میدهد که درآمد عملیاتی شرکت در مجموع ۴۴,۱۷۴,۰۹۰,۴۸۴ ریال بوده است.
- نسبت بدهی به دارایی شرکت در سال های اخیر کاهش پیدا کرده است.
- نسبت دارایی جاری به بدهی جاری به طور میانگین در سه سال ۱۳۳,۷۳ درصد می باشد که نشان دهنده توان بالای شرکت در مواجهه با دیون کوتاه مدت به وسیله دارایی های جاری است.
- نسبت موجودی نقد به بدهی های جاری در سال های اخیر افزایش یافته است که ظرفیت موجودی نقد شرکت را در بازپرداخت بدهی کوتاه مدت نشان می دهد.
- حاشیه سود ناخالص در سال ۱۴۰۱ برابر با ۱۲,۷۹ درصد و حاشیه سود خالص برابر با ۲,۱۹ درصد می باشد.

د) بررسی میدانی

گروه آوان به طور غیر رسمی فعالیت خود را از سال ۱۳۹۲ در زمینه عمده فروشی مواد مصرفی (مواد غذایی و خوراکی، شوینده، بهداشتی، تریه بار و میوه جات) آغاز کرد و بازار هدف خود را دانشگاه‌ها، بیمارستان‌ها و مراکز دولتی قرار داد و از اواسط سال ۱۳۹۸ با راه اندازی شرکت آوان پخش چپار و سامانه بنکداری آنلاین آوان مال وارد بازار عمده فروشی در سطح وب شد.

موضوع فعالیت بر اساس اساسنامه، مشاوره و نظارت بر اجرای طرح‌های انفورماتیکی شبکه داده‌ها، ارائه پشتیبانی توسعه نرم افزارهای رایانه ای، ایمنی سیستم های رایانه پخش اینترنتی مواد غذایی و لبنی، شوینده، بهداشتی، سلولزی، خرید و فروش تولید و توزیع و بسته بندی، خدماتی، پیمانکاری، صادرات و واردات کلیه کالاهای مجاز بازرگانی، اخذ وام و تسهیلات بانکی به صورت ارزی و ریالی اخذ و اعطای نمایندگی داخلی و خارجی شرکت در کلیه نمایشگاه ها و کارهای داخلی و خارجی و شرکت در کلیه مناقصات و مزایادات دولتی و خصوصی در صورت لزوم پس از اخذ مجوز های لازم از مراجع ذیربط می باشد.

بر اساس گزارش صورت دستمزد و حقوق مزایای کارکنان شرکت آوان پخش چپار در مرداد ماه ۱۴۰۲، در مجموع با ۵ نفر پرسنل در بخش اداری خود مشغول به فعالیت می باشد.

بررسی اظهارنامه منتهی به ۲۹ اسفند ماه ۱۴۰۱ نشان می دهد که درآمد عملیاتی شرکت در مجموع ۴۴,۱۷۴,۰۹۰,۴۸۴ ریال بوده که با توجه به بهای تمام شده ۳۸,۵۲۵,۰۸۷,۴۵۴ ریال، حاشیه سود ناخالص ۱۲,۷۹ درصد محقق کرده است.

درآمد عملیاتی شرکت آوان پخش چپار در دوره مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۰، معادل ۴۶,۲۶۱,۴۵۳,۳۲۹ ریال بوده که با توجه به بهای تمام شده ۴۲,۲۲۴,۶۹۷,۱۵۰ ریال، سود ناخالص ۸,۷۳ درصدی را محقق کرده است.

آمار معاملات فصل بهار سال ۱۴۰۲ نشان می دهد که شرکت در این فصل به میزان ۴,۳۸۵,۷۵۰,۰۰۰ ریال خرید داشته و میزان فروش محصولات آن نیز در مجموع ۷,۲۸۰,۴۳۰,۰۰۰ ریال بوده است.

ه) ضمانت پرداخت

اصل سرمایه سرمایه گذاران با ارائه چک معتبر شرکت تضمین می شود.

و) وضعیت طرح

یکی از چالش های سازمان های بزرگ، هتل ها و رستوران ها، تامین مواد اولیه و مواد غذایی برای پرسنل و مشتریان می باشد. عموماً با توجه به کثرت عناوین لیست های خرید این موضوع نیاز به چندین مسئول خرید دارد. از سمتی دیگر به دلیل احتمال بالای فساد مواد غذایی، این مجموعه ها فرآیند خرید خود را به شرکت های مربوطه می سپارند.

اکثر این خریدها به صورت اعتباری است یعنی چند ماه پس از تحویل کالا، مبلغ فاکتور و صول می شود که این امر برای شرکت هایی که سرمایه در گردش داشته باشند مزیت محسوب می شود. از همین رو بر اساس لیست نیاز مشتری، پیش فاکتور تهیه شده و پس از تایید مبلغ بر اساس شرایط تعیین شده واریز می شود.

شرکت آوان پخش چپار در نظر دارد جهت به منظور تامین سرمایه در گردش جهت تامین و فروش مواد غذایی هتل ها، رستوران ها و کارخانجات به میزان ۵ میلیارد ریال با روش تأمین مالی جمعی از طریق سکوی آیفاند، تأمین نماید.

مدت زمان اجرای طرح ۱۲ ماه برآورد میگردد که با توجه به طول زمان اجرای طرح و با استناد به اظهارنامه منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۱، دوره و صول مطالبات شرکت حدوداً ۲۰ روز می باشد. اما با توجه به اظهارات متقاضی و شرایط حاکم بر بازار دوره و صول مطالبات ۲ ماه پیش بینی و طرح در ۶ دوره ۲ ماهه اجرا می گردد.

هزینه خرید مواد اولیه (شامل انواع مواد غذایی از جمله برنج، ماکارونی، روغن، حبوبات، صیفی جات و غیره) در راستای ارائه خدمات برای هر دوره گردش ۵,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰ ریال می باشد که در مجموع برای ۶ دوره مبلغ ۳۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰ ریال پیش بینی می گردد. هزینه کارمزد عامل و فرابورس در تأمین مالی جمعی نیز ۱۷۵,۰۰۰,۰۰۰ ریال برآورد می شود. در مجموع هزینه ها با احتساب کارمزد عامل و فرابورس ۳۰,۱۷۵,۰۰۰,۰۰۰ ریال برآورد می شود.

هزینه‌های قابل قبول طرح، هزینه کارمزد عامل و فرابورس و هزینه مواد اولیه مورد نیاز برای اجرای طرح می‌باشد. لازم به ذکر است که سایر هزینه‌های مرتبط با اجرای طرح بر عهده متقاضی می‌باشد.

همچنین پیش‌بینی فروش ۱۲ ماهه محصولات در هر دوره به طور میانگین با اضافه بها ۲۰ درصد بر اساس فاکتورهای فروش ارائه شده ۶,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰ ریال می‌باشد که در مجموع ۳۶,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰ ریال برآورد می‌گردد.

لذا سود تعریف شده در این طرح، فروش کالاها و محصولات مد نظر طرح با کسر هزینه‌های مرتبط با تأمین مالی جمعی و خرید مواد اولیه مورد نیاز در طرح خواهد بود.

بنابراین پیش‌بینی می‌شود شرکت آوان پخش چاپار در برنامه ۱۲ ماهه خود ۵,۸۲۵,۰۰۰,۰۰۰ ریال سود (با لحاظ هزینه تأمین مالی جمعی) محقق نماید. سهم سرمایه‌گذاران از سود برآورد شده، ۳۶,۰۵ درصد بوده که مبلغ ۲,۱۰۰,۰۰۰,۰۰۰ ریال برآورد می‌گردد. همچنین نرخ بازده داخلی طرح ماهانه ۳,۳۸ درصد پیش‌بینی می‌شود. در صورت هرگونه خسارت به اصل سرمایه، سرمایه پذیر با رضایت خود اعلام می‌دارد که از منابع خود خسارت به اصل سرمایه را جبران می‌کند. همچنین در صورتی که سود واقعی از سود پیش‌بینی شده در طرح کمتر شود، سرمایه پذیر با رضایت خود پرداخت سود به سرمایه‌گذاران در اولویت قرار می‌دهد یعنی به عبارت دیگر از سهم سود خود، سود پیش‌بینی شده سرمایه‌گذاران را پرداخت می‌نماید. همچنین لازم به ذکر است در پایان طرح هر میزان مطالبات وصول نشده باقیمانده حال شده فرض می‌شود و سرمایه پذیر موظف به تسویه مبالغ در پایان طرح می‌باشد.

همچنین در صورت فروش نرفتن محصولات و یا فروش محصول به قیمت پایین تر، سرمایه پذیر ملزم به بازخرید محصولات به حداقل قیمت فروش ذکر شده در طرح است.

سرمایه پذیر رضایت خود را مبنی بر اولویت فروش کالاهای موضوع این قرارداد نسبت به کالاهای مشابه را اعلام و بدین وسیله هر فروش انجام شده توسط سرمایه پذیر تا سقف پیش‌بینی شده با اولویت این قرارداد محاسبه می‌شود.

در صورتی که دوره گردش و حاشیه سود فروش کلی سرمایه پذیر بیش از پیش‌بینی‌های انجام شده در دوره اجرای طرح باشد، سهم سرمایه‌گذاران نیز به همین میزان محاسبه خواهد شد.

بر اساس گزارش‌های ارائه شده از سوی شرکت در صورت انجام تأمین مالی جمعی، پیش‌بینی عملکرد مالی طرح در یک سال آتی به شرح جدول زیر خواهد بود:

شرح	برآورد در مدت طرح - ۱۲ ماه
قیمت فروش در هر دوره	۶,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰ ریال
مجموع فروش	۳۶,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰ ریال
هزینه مواد اولیه در هر دوره	۵,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰ ریال
مجموع هزینه مواد اولیه	۳۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰ ریال
سود قبل از کسر کارمزدهای تأمین مالی جمعی	۶,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰ ریال
کارمزد عامل و نهاد مالی	۱۵۰,۰۰۰,۰۰۰ ریال
کارمزد فرابورس	۲۵,۰۰۰,۰۰۰ ریال
سود طرح	۵,۸۲۵,۰۰۰,۰۰۰ ریال
حاشیه سود	۱۶,۱۸٪

بر این اساس حاشیه سود طرح ۱۶,۱۸ درصد برآورد می‌شود و با لحاظ سهم ۳۶,۰۵ درصدی مشارکت کنندگان در این سود، بازدهی سرمایه‌گذاران در طول ۱۲ ماهه طرح ۴۲ درصد برآورد می‌شود.

متناسب با آورده سرمایه‌گذاران در این مرحله از تأمین مالی جدول جریان نقدی مشارکت کنندگان به شرح زیر می‌باشد:

جریان نقدینگی سرمایه‌گذاران (میلیون ریال)

شرح	-	ماه ۱	ماه ۲	ماه ۳	ماه ۴	ماه ۵	ماه ۶	ماه ۷	ماه ۸	ماه ۹	ماه ۱۰	ماه ۱۱	ماه ۱۲
آورده	-۵,۰۰۰												
سود علی الحساب				۵۲۵			۵۲۵			۵۲۵			۵۲۵
بازگشت اصل آورده													۵,۰۰۰
خالص جریان نقدی مشارکت کنندگان	-۵,۰۰۰			۵۲۵			۵۲۵			۵۲۵			۵,۵۲۵

بر اساس جریان نقدی فوق نرخ بازده داخلی مورد انتظار ماهانه ۳,۳۳ درصد و سود مشارکت کنندگان در دوره ۱۲ ماهه اجرای طرح ۴۲ درصد پیش‌بینی شده است.

ز) سابقه تامین مالی شرکت

مطابق استعلام صورت گرفته از سایت فرابورس، شرکت شرکت آوان پخش چاپار سابقه استفاده از خدمات تامین مالی جمعی از طریق عاملین مجاز فعالیت را ندارد.

جمع‌بندی

با توجه به بررسی شرکت از جنبه‌های مختلف و وضعیت سودآوری این پروژه برای سرمایه‌گذاران و متقاضی حالت برد-برد دارد.