

« تأمین سرمایه در گردش به منظور واردات و فروش سرور »  
شرکت مهندسی افتتاح رایانه افزار

خلاصه ارزیابی

طرح « تأمین سرمایه در گردش به منظور واردات و فروش سرور » تعریف شده توسط شرکت مهندسی افتتاح رایانه افزار از هشت منظر زیر مورد ارزیابی قرار گرفت، که خلاصه نتایج به شرح زیر است:

**الف) احراز مدارک:** گواهی اعتبارسنجی بانکی مدیر عامل و اعضای هیئت مدیره و همچنین گواهی عدم سوء پیشینه مدیر عامل و اعضای هیئت مدیره دریافت و اصلت‌سنجی شده است.

**ب) گواهی‌ها:** گواهی عدم سوء پیشینه مدیر عامل و اعضای هیئت مدیره دریافت شده است. گواهی امضا صاحبین امضای مجاز نیز ارائه شده است.

**ج) وضعیت مالی:** براساس آخرین صورت مالی حسابرسی شده (سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۱) درآمد عملیاتی شرکت حدود ۱۰۵,۵۳۱ میلیون ریال و سود خالص شرکت حدوداً برابر ۱۲,۱۶۵۵ میلیون ریال بوده است. مقایسه نسبت‌ها و مقیاس‌های مالی گذشته یک شرکت برای چند دوره بهترین معیار تحلیل مالی است. بر این اساس وضعیت مالی شرکت در دو سال اخیر مورد بررسی قرار گرفته است. اظهار نظر حسابرس برای آخرین صورت مالی حسابرسی شده شرکت (سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۱) بیان می‌کند که وضعیت مالی، عملکرد مالی و جریان‌های نقدی منتهی به تاریخ مزبور، از تمام جنبه‌های با اهمیت، طبق استانداردهای حسابداری، به نحو منصفانه می‌باشد.

**د) بررسی میدانی:** صلاحیت اجرایی متقاضی با توجه به فعالیت شرکت طی مدت یک سال گذشته قابل قبول ارزیابی می‌شود.

**و) ضمانت پرداخت:** با توجه به موافقت به عمل آمده از سوی سازمان فرابورس ایران و نهاد مالی سکو، ضمانت‌نامه مربوط به طرح، پیش از فراخوان طرح بر روی سکو به سازمان فرابورس ایران و نهاد مالی ارائه شده و تصویر آن نیز همزمان با فراخوان طرح بر روی سکو به عموم سرمایه‌گذاران ارائه خواهد شد.

**ه) وضعیت طرح:** طرح از منظر اقتصادی هم برای مشارکت‌کنندگان و هم برای مجری توجیه‌پذیر می‌باشد.

**ی) سابقه تأمین مالی شرکت:**

نام طرح	پلتفرم	مبلغ تأمین مالی میلیون ریال	تاریخ پایان اجرای طرح
تأمین سرمایه در گردش به منظور خرید تجهیزات شبکه	دونگی	۱۶۵,۲۰۰	۱۴۰۳/۱۲/۱۹
تأمین سرمایه در گردش به منظور	حلال فاند	۳۷,۰۰۰	۱۴۰۳/۰۱/۰۸



بر اساس گزارش اعتبارسنجی شرکت در تاریخ ۱۹/۰۴/۱۴۰۳ نشان می‌دهد شخص حقوقی چک برگشتی رفع سوء اثر نشده ندارد. بیشترین تاخیر در بازپرداخت وامها و تعهدات برای قبل از ۱۸ ماه گذشته بوده است. مجموع مبالغ دیرکرد وامها و تعهدات فعال بیشتر از ۵۰۰ میلیون تومان است. شخص حقوقی در یک سال اخیر صفر مورد استعلام منفی در صدور چک داشته است. پایبندی شخص به وامها و تعهدات خود بالا است. شخص حقوقی دارای دیرکرد در وامها و تعهدات فعال خود نیست. نسبت مانده بدهی وامها به کل وامها و تعهدات فعال بانکی بین ۲۰ تا ۴۰ درصد می‌باشد. شخص حقوقی در یک سال اخیر ۴ مورد موزد استعلام منفی در بازپرداخت اقساط وام و تعهدات داشته است. شخص حقوقی ضمانت‌نامه های فعال دارد که سر رسید نشده است و مجموع مبالغ ضمانت نامه های فعال بیشتر از ۵ میلیارد تومان است. تعداد ضمانت نامه های فعال کم است. شخص حقوقی در یکسال اخیر صفر مورد استعلام منفی در دریافت ضمانت نامه داشته است.

### ج) وضعیت مالی

سرمایه شرکت: براساس صورت‌های مالی حسابرسی شده سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۱، سرمایه شرکت معادل ۲۷۶,۰۰۰ میلیون ریال شامل ۲,۵۳۹,۲۰۰ سهم ۱۰۰,۰۰۰ ریالی بانام و ۲۲۰,۸۰۰ سهم ۱۰۰,۰۰۰ ریالی بی نام است که تماما پرداخت شده است.

### اقدام مهم مالی:

اقدام مهم مالی شرکت در دو سال اخیر بر اساس صورت‌های مالی حسابرسی شده به شرح زیر است:

شرح	۱۴۰۱ (میلیون ریال)	۱۴۰۰ (میلیون ریال)
جمع دارایی‌ها	۱,۵۱۱,۴۵۲	۱,۵۵۵,۱۳۰
جمع بدهی‌ها	۱,۲۱۵,۳۹۰	۱,۲۷۱,۲۳۴
سود انباشته	۱۷,۳۱۹	۵,۷۶۲
جمع حقوق مالکانه	۲۹۶,۰۶۲	۲۸۳,۸۹۶
درآمدهای عملیاتی	۱,۴۷۵,۳۹۸	۱,۵۸۴,۲۱۷
سود (زیان) عملیاتی	۱۰۵,۵۳۱	۸۷,۰۲۴
سود (زیان) خالص	۱۲,۱۶۶	۶,۰۴۷

ملاحظات صورت‌های مالی: بررسی صورتهای مالی حسابرسی شده سال‌های مالی ۱۴۰۱ و ۱۴۰۰ نشان می‌دهد که:

- ماده ۱۴۱: شرکت مشمول ماده ۱۴۱ نمی‌باشد.
- زیان/سود انباشته: شرکت دارای سود انباشته به مبلغ ۱۷,۳۱۹ میلیون ریال بر اساس صورت مالی حسابرسی شده سال ۱۴۰۱ می‌باشد.
- اظهار نظر حسابرس:

موسسه حسابرسی احراز ارقام صورت‌های مالی منتهی به دوره ۲۹ اسفند ۱۴۰۱ را به دلایل زیر مشروط اعلام

۱- در تهیه و ارائه صورتهای مالی الزامات استانداردهای حسابداری در خصوص افشاء صورت ریز اقلام و اطلاعات کمی (صورت ریز مشتریان و تامین کنندگان کالا) و کیفی مورد لزوم (شامل شرح و علل نوسانات اقلام) در خصوص اغلب یادداشت ها از جمله سرفصل درآمدهای عملیاتی، بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی، سفارشات و پیش پرداخت ها و پرداختنی های تجاری به طور کامل رعیت نشده است.

۲- به شرح یادداشت توضیحی شماره ۲۲ پیوست صورت های مالی، بدهی مالیات عملکرد سال های ۱۳۹۳ و ۱۳۹۵ شرکت براساس برگ تشخیص واصله جمعاً به مبلغ ۱۲،۴۳۲ میلیون ریال تعیین گردیده که شرکت مبلغ ۱،۸۴۹ میلیون ریال آن را پرداخت و مبلغ ۷۰۷ میلیون ریال ذخیره در حسابها لحاظ شده است و نسبت به الباقی آن به مبلغ ۹،۸۷۶ میلیون ریال به دلیل اعتراض ذخیره ای در حسابها منظور نموده است و بابت عملکرد سنوات ۱۳۹۹ و ۱۴۰۰ و سال مورد گزارش نیز بر اساس سود خالص مالیات محاسبه و در حسابها اعمال گردیده است. با توجه به مراتب فوق و هزینه های برگشتی سنوات قبل احتساب ذخیره مالیات در حسابها ضروری می باشد. لیکن تعیین مبلغ دقیق آن منوط به بررسی و اظهارنظر مسئولین اداره امور مالیاتی می باشد.

#### • نسبت های مالی:

برخی از نسبت های مالی شرکت که از صورتهای مالی حسابرسی شده دو سال ۱۴۰۱ و ۱۴۰۰ استخراج شده و در جدول زیر نمایش داده شده است.

نوع نسبت	نسبت مالی	۱۴۰۱	۱۴۰۰
اهرمی	بدهی ها به دارایی ها	۰.۸۰	۰.۸۲
	حقوق صاحبان سهام به دارایی ها	۰.۱۹	۰.۱۸
	تسهیلات مالی به دارایی ها	۰.۳۹	۰.۲۵
	تسهیلات مالی به بدهی ها	۰.۴۸	۰.۳۰
	سود خالص به هزینه مالی	۰.۱۳	۰.۰۷
نقدینگی	دارایی های جاری به بدهی های جاری	۱.۰۵	۱.۰۳
	(موجودی نقدی + حساب های دریافتنی) به بدهی های جاری	۰.۲۱	۰.۴۱
	دارایی های جاری به بدهی ها	۱.۰۲	۱.۰۱
	بدهی های جاری به دارایی ها	۰.۷۸	۰.۷۹
	موجودی نقد به دارایی ها	۰.۰۶	۰.۱۲
	دارایی های جاری به فروش خالص	۰.۸۴	۰.۸۱

نوع نسبت	نسبت مالی	۱۴۰۱	۱۴۰۰
فعالیت	موجودی نقدی به بدهی‌های جاری	۰.۰۷	۰.۱۵
	حساب‌های دریافتی (جاری) به فروش خالص	۰.۱۱	۰.۲۰
	حساب‌های دریافتی (جاری) به بدهی‌ها	۰.۱۳	۰.۲۶
	حساب‌های پرداختی به فروش خالص	۰.۱۵	۰.۲۸
	فروش به دارایی‌ها	۰.۹۸	۱.۰۲
	سودخالص به دارایی‌ها	۰.۰۰۱	۰.۰۰۳
سودآوری	حاشیه سود ناخالص	۲۶۸.۴۸۴	۲۰۸.۴۳۱
	حاشیه سود عملیاتی	۱۰۵.۵۳۰	۸۷.۰۲۴
	حاشیه سود خالص	۱۲.۱۶۵	۶.۰۴۷
	سود خالص به حقوق صاحبان سهام	۰.۰۴	۰.۰۲

#### د) بررسی میدانی

شرکت مهندسی مفتاح رایانه افزار (سهامی خاص) در سال ۱۳۸۱ به منظور تامین نیاز بنگاه‌های اقتصادی خدماتی کشور، در حوزه فناوری اطلاعات با سرمایه‌گذاری بخش خصوصی پا به عرصه فعالیت گذاشت. این شرکت در زمینه تولید و ساخت سیستم‌ها و تجهیزات رایانه‌ای، مشاوره در زمینه سیستم اطلاعات و مدیریت کنترل کیفیت، سیستم اتوماسیون صنعتی شبکه و انتقال اطلاعات نرم افزار و ... فعالیت دارد. شرکت مفتاح رایانه افزار به پشتوانه سال‌ها تجربه و دانش فنی نیروهای انسانی و همکاری با شرکت‌های مختلف جهانی در این حوزه، با ارائه خدمات و راهکارها در حوزه‌ی مراکز جامع داده، امنیت، زیرساخت و شبکه، رانش ابری، مجازی سازی، آموزش تخصصی و براساس آخرین دستاوردهای تکنولوژی، استفاده از فناوری‌های نوین همراه مشتریان خود بوده است. موضوع فعالیت شرکت بر اساس ماده ۲ اساسنامه به شرح زیر است:

طراحی و تولید و ساخت سیستم‌ها و تجهیزات رایانه‌ای و لوازم جانبی - مشاوره در زمینه سیستم اطلاعات مدیریت و کنترل کیفیت - سیستم اتوماسیون صنعتی شبکه و انتقال اطلاعات - نرم افزار - اطلاع رسانی - ارائه کلیه خدمات رایانه ای - خرید و فروش کامپیوتر و تجهیزات جانبی و ملزومات مصرفی - واردات و صادرات در زمینه موضوع فعالیت شرکت است.

همچنین این شرکت طی سالیان گذشته توانسته مجوز و گواهینامه‌های متعددی را در حوزه فناوری اطلاعات و ارتباطات از سازمان‌های مربوطه دریافت نماید. این مجوزها و گواهینامه‌ها شامل موارد زیر است: ISO ۲۰۱۵-۹۰۰۱، ISO ۲۰۱۵-۱۴۰۰۱، ISO ۲۰۱۸-۴۵۰۰۱، ISO ۲۰۱۸-۱۰۰۰۴، ISO ۲۰۱۸-۱۰۰۰۲، ISO ۲۰۱۳-۲۷۰۰۱، ISO ۲۰۱۸-۲۰۰۰۰، گواهینامه صلاحیت خدمات انفورماتیکی، گواهینامه صلاحیت ایمنی پیمانکاران، پروانه صلاحیت همکاری از مرکز راهبری سامانه مدیریت تامین کنندگان (سمتا) و عضویت در شبکه همکاران و مجوز فعالیت از سازمان

ارزیابی طرح «تامین سرمایه در گردش به منظور واردات و فروش سرور»

صفحه ۵ از ۹

مفتاح  
رایانه افزار

پستی خاص) شماره ثبت ۱۱۲۷۷

*(Handwritten signature)*

استان تهران، خیابان احمدقصر، نبش کوچه نهم، برج بخارست، طبقه دوم

۱۵۱۳۷۴۶۵۳۱ | ۰۲۱-۸۶۰۵۲۱۷۱

نظام صنفی رایانه‌ای کشور و HSE از وزارت تعاون کار و رفاه اجتماعی اشاره کرد.

بر اساس صورت مالی حسابرسی شده سال ۱۴۰۱، میزان درآمد عملیاتی این شرکت برابر ۱,۴۷۵,۳۹۸ میلیون ریال از محل فروش کالا بوده و سود خالص برابر با ۱۲,۱۶۶ میلیون ریال می‌باشد و حاشیه سود خالص برابر ۰.۸۲ درصد می‌باشد.

بر اساس تراز کل شرکت در سال ۱۴۰۲، فروش شرکت بالغ بر ۲,۷۳۹,۳۶۹ میلیون ریال بوده است و بهای تمام شده به مبلغ ۲,۱۶۳,۶۰۰ میلیون ریال است. همچنین حاشیه سود ناخالص شرکت برابر ۱۸ درصد است. بر اساس اظهارنامه مالیاتی، فروش در فصل بهار ۱۴۰۲، ۳۴۶,۰۸۵ میلیون ریال و خرید ۵۰۴,۳۶۳ میلیون ریال بوده است. در فصل تابستان سال ۱۴۰۲ فروش به میزان ۸۲۲,۲۶۵ میلیون ریال و خرید به میزان ۱,۹۸۴,۰۰۵ میلیون ریال بوده است. شرکت در پاییز ۱۴۰۲ فروش به میزان ۵۴۱,۴۴۸ میلیون ریال و خرید به مبلغ ۶۷۰,۳۳۶ میلیون ریال داشته است. فروش فصل زمستان ۱۴۰۲ به میزان ۱,۰۷۰,۷۲۷ میلیون ریال و خرید در این فصل به میزان ۱۲,۷۳۳ میلیون ریال می‌باشد. همچنین تعداد کارکنان شرکت بر اساس لیست بیمه اردیبهشت ماه ۱۴۰۳ تعداد ۶۷ نفر بوده است. لازم به ذکر است اظهارنامه مالیاتی سال ۱۴۰۲ ارائه نشده است.

#### و) ضمانت پرداخت:

با توجه به موافقت به عمل آمده از سوی سازمان فرابورس ایران و نهاد مالی سکو، ضمانت‌نامه مربوط به طرح، پیش از فراخوان طرح بر روی سکو به سازمان فرابورس ایران و نهاد مالی ارائه شده و تصویر آن نیز همزمان با فراخوان طرح بر روی سکو به عموم سرمایه‌گذاران ارائه خواهد شد.

#### ه) وضعیت طرح

با توجه به سوابق بازرگانی داخلی و خارجی شرکت مفتاح رایانه افزار در حوزه IT و تأمین قطعات و تجهیزات کامپیوتری برای مشتریان و با وجود بررسی‌های صورت گرفته توسط شرکت و همچنین کاهش تولید قطعه‌هایی همچون سرور و هارد و ... در دنیا و تحویل‌های بلندمدت شرکت‌های تولیدکننده مانند Dell, hp, Intel, ... این شرکت برآورد می‌کند برخی اقلام در حوزه تجهیزات شبکه و مراکز داده با کمبود مواجه گردد. از این رو این شرکت قصد دارد در راستای تأمین بخشی از سرمایه در گردش مورد نیاز جهت واردات انواع سخت‌افزار شامل هارد و سرور به میزان ۱۵۴,۵۰۰ میلیون ریال از روش تأمین مالی جمعی از طریق سکوی حلال فاند استفاده نماید. مدت دوره این طرح ۱۲ ماه می‌باشد و براساس اظهارات متقاضی برآورد می‌شود در این مدت از طریق واردات و فروش سرور به تعداد ۲۶ قطعه و میانگین قیمت فروش هر سرور حدود ۹,۰۰۰ میلیون ریال درآمدی برابر ۲۳۴,۰۰۰ میلیون ریال حاصل شود. لازم به ذکر است به گفته متقاضی سرورها پس از ورود به ایران، باز شده و قطعات داخل آن به صورت مجزا و به فراخور نیاز مشتریان فروخته خواهد شد. لذا با توجه به این موضوع و فاکتور ارسالی از سوی متقاضی، میانگین قیمت فروش هر دستگاه سرور ۹۰۰ میلیون تومان می‌باشد.



پیش بینی شده کمتر شود، سرمایه پذیر موظف است که از سهم سود خود، سود پیش بینی شده سرمایه گذاران را پرداخت نماید.

در صورت هرگونه خسارت به اصل سرمایه، سرمایه پذیر با رضایت خود اعلام می دارد که از منابع خود خسارت به اصل سرمایه را جبران می کند. همچنین در صورتی که سود واقعی از سود پیش بینی شده در طرح کمتر شود، سرمایه پذیر با رضایت خود پرداخت سود به سرمایه گذاران در اولویت قرار می دهد یعنی به عبارت دیگر از سهم سود خود، سود پیش بینی شده سرمایه گذاران را پرداخت می نماید. همچنین لازم به ذکر است در پایان طرح هر میزان مطالبات وصول نشده باقیمانده حال شده فرض می شود و سرمایه پذیر موظف به تسویه مبالغ در پایان طرح می باشد. همچنین در صورت فروش نرفتن محصولات و یا فروش محصول به قیمت پایین تر، سرمایه پذیر ملزم به باز خرید محصولات به حداقل قیمت فروش ذکر شده در طرح است. لازم به ذکر است که درآمد مزبور با فرض دوره ی گردش عملیاتی ۱۲ ماهه برآورد شده است. با توجه به اینکه احتمال کاهش دوره مذکور در مدت طرح وجود دارد براین اساس میزان حاصله و سود بدست آمده در مدت طرح نیز میتواند بیشتر شود. همچنین لازم به ذکر است در پایان طرح هر میزان مطالبات وصول نشده باقیمانده حال شده فرض می شود و سرمایه پذیر موظف به تسویه مبالغ در صورت هرگونه خسارت به اصل سرمایه، سرمایه پذیر با رضایت خود اعلام می دارد که از منابع خود خسارت به اصل سرمایه را جبران می کند. همچنین در صورت فروش نرفتن محصولات، فروش محصول به قیمت پایین تر و یا تولید محصول کمتر از میزان برآوردی در طرح، سرمایه پذیر ملزم به باز خرید محصولات به حداقل قیمت فروش ذکر شده در طرح و تحقق حداقل سود برآوردی مذکور در طرح از سایر منابع درآمدی خود می باشد.

همچنین با توجه به وجود مانده تسهیلات بانکی اخذ شده در حساب های شرکت و برنامه های جذب سرمایه آتی، ذکر این نکته ضروری است که متقاضی متعهد می شود انجام تعهدات خود در قبال سرمایه گذاران این طرح (پرداخت اصل و سود محقق شده)، را نسبت به پرداخت اقساط تسهیلات بانکی فعلی و هرگونه تسهیلات دریافتی دیگر در آینده، در اولویت قرار دهد. لذا سرمایه پذیر موظف است جریانات نقدی خود را طوری مدیریت نماید که بتواند تعهدات خود نسبت به سرمایه گذاران طرح حاضر را مطابق با موارد پیش بینی شده در طرح ایفا نماید. پیشبینی عملکرد مالی طرح به شرح جدول ذیل خواهد بود:

شرح (ارقام به میلیون ریال)	مدت طرح (۱۲ ماه)
تعداد خرید قطعات سخت افزار	۲۶
میانگین قیمت فروش هر قطعه	۹,۰۰۰
درآمدهای حاصل از فروش	۲۳۴,۰۰۰
میانگین قیمت خرید هر قطعه	۶,۰۰۰
بهای تمام شده خرید تجهیزات	۱۵۶,۰۰۰
کارمزد عامل	۳,۰۰۰
کارمزد فرابورس	۲۰۰
سود طرح (با احتساب هزینه های قابل قبول طرح)	۷۴,۸۰۰

بر این اساس حاشیه سود طرح ۳۲ درصد برآورد می گردد و با لحاظ سهم ۸۵ درصدی مشارکت کنندگان در سود طرح، بازده سرمایه گذاران ۴۱ درصد سالانه برآورد می شود. لازم به ذکر است که حاشیه سود طرح بنا بر اظهارات متقاضی





حساب یاری امین ملل

برآورد شده است و در این خصوص مسئولیتی با سکو نخواهد بود. لازم به ذکر است بر اساس صورتهای مالی حسابرسی شده و تراز کل، حاشیه سود ناخالص شرکت در سالهای ۱۴۰۱ و ۱۴۰۲ به ترتیب برابر با ۱۸ و ۲۱ درصد بوده است.

### جریان وجوه، سودآوری و بازگشت سرمایه

بر این اساس متناسب با آورده سرمایه گذاران در این تامین مالی جدول جریان نقدی مشارکت کنندگان به شرح زیر می باشد:

ارقام به میلیون ریال	شروع	۱ ماه	۲ ماه	۳ ماه	۴ ماه	۵ ماه	۶ ماه	۷ ماه	۸ ماه	۹ ماه	۱۰ ماه	۱۱ ماه	۱۲ ماه
آورده سرمایه گذاران	(۱۵۴,۵۰۰)												
سود علی الحساب				۱۵,۸۳۶	-	-	۱۵,۸۳۶	-	-	۱۵,۸۳۶	-	-	۱۵,۸۳۶
بازپرداخت اصل سرمایه													۱۵۴,۵۰۰
خالص جریان نقدی	(۱۵۴,۵۰۰)			۱۵,۸۳۶	-	-	۱۵,۸۳۶	-	-	۱۵,۸۳۶	-	-	۱۷۰,۳۳۶

بر اساس جریان نقدی فوق، نرخ بازده داخلی ماهانه و سود مشارکت کنندگان در دوره اجرای طرح ۱۰.۳ و ۴۱ درصد سالانه پیش بینی شده است.

### جمع بندی

با توجه به بررسی های صورت گرفته از جنبه های مختلف، این طرح برای سرمایه گذاران و متقاضی حالت برد-برد پیش بینی می گردد.

## حساب یاری امین ملل

مستند  
رایانه افزار  
سهامی خاص شماره ثبت ۱۹۱۲۷۷

صفحه ۹ از ۹

ارزیابی طرح «تأمین سرمایه در گردش به منظور واردات و فروش سرور»

استان تهران، خیابان احمدقمیر، نبش کوچه نهم، برج بخارست، طبقه دوم

۱۵۱۳۷۴۶۵۳۱

۰۲۱-۸۶۰۵۲۱۷۱