

طرح توجیهی تامین مالی جمعی

تامین سرمایه در گردش تولید ورق ام دی اف با روکش هایگلاس

متقاضی : شرکت آسیا نگار گلسار

عامل : شرکت مدیریت فناوری و نوآوری رشدخواهان جوان

تاریخ تهیه گزارش : ۱۴۰۴/۱۰/۰۶



گزارش ارزیابی شرکت آسیا نگار گلسار (سهامی خاص)

خلاصه طرح

گزارش ارزیابی شرکت آسیا نگار گلسار

شناسه ملی	۱۰۵۹۰۰۱۰۰۲۸	شماره اقتصادی	۴۱۱۳۷۵۱۸۵۶۳
نوع شخصیت حقوقی	سهامی خاص	تعداد پرسنل بیمه شده	۱۰۷
تاریخ تاسیس	۱۳۸۸/۰۹/۱۰	شماره ثبت / محل ثبت	۹۲۸۱-استان قم
سرمایه اولیه (ریال)	۵۰.۰۰۰.۰۰۰	آخرین سرمایه ثبتی (ریال)	۱۵۰.۰۰۰.۰۰۰.۰۰۰
شماره پروانه بهره برداری	۱۱۳۱۰۳۲۷	تاریخ پروانه بهره برداری	۱۴۰۱/۱۱/۲۰
جمع کل دارایی‌ها (میلیارد ریال)	۴.۲۴۱	دارائی ثابت مشهود (میلیارد ریال)	۱.۲۶۸
حسابرس و بازرس قانونی	موسسه حسابرسی آمارگاران	مشخصات دانش بنیانی شرکت	دانش بنیان نمی باشد

زمینه فعالیت شرکت	تهیه و تولید انواع فرآورده های چوبی از جمله نئویان ، MDF خام و روکش دار ، پروفیل های MDF از منابع داخلی و خارجی		
محل اجرای طرح	قم ، شهرک صنعتی شکوهیه ، فاز ۲ ، میدان همت ، خیابان فکوری ۱۰ ، پلاک ۲۷۳ کد پستی : ۳۷۳۸۱-۱۷۴۸۴ تلفن : ۰۲۵۳۳۳۴۶۰۸۸		
آدرس، تلفن و کد پستی (دفتر مرکزی)	تهران ، خیابان شهید بهشتی، خیابان کاووسی فر، پلاک ۲۳، طبقه ۲، واحد ۴ و ۵ کد پستی : ۱۵۷۷۹۴۳۱۱۵ تلفن : ۰۲۱۸۶۱۲۰۰۲۱		

خلاصه اطلاعات طرح موضوع تامین مالی جمعی

موضوع تامین مالی جمعی	تامین سرمایه در گردش تولید ورق ام دی اف با روکش هایگلاس		
نوع تامین مالی جمعی	شتابور	مبلغ تامین مالی جمعی (میلیارد ریال)	۲۵۰
مدت تامین مالی جمعی (ماه)	۱۲	تضمین	ضمانت نامه تعهد پرداخت بانکی
درصد سود قابل تحقق	۴۵٪	میزان سود قابل تحقق	۱۱۲/۵



گزارش ارزیابی شرکت آسیا نگار گلسار (سهامی خاص)

فهرست

فصل ۱ - معرفی شرکت	۵
۱-۱- اطلاعات ثبتی شرکت	۵
۱-۲- اطلاعات اعضای هیئت مدیره	۶
۱-۳- اطلاعات سهامداران	۶
۱-۴- تعداد دفعات تأمین مالی جمعی	۶
۱-۵- معرفی شرکت	۷
۱-۵-۱- محصولات تولیدی و خدمات شرکت	۸
۱-۵-۲- مزایای رقابتی محصولات تولیدی شرکت	۹
۱-۵-۳- بررسی صنعت	۱۱
۱-۶- مجوزهای قانونی فعالیت	۱۳
فصل ۲- تحلیل مالی	۱۴
۲-۱- روند سودآوری و تقسیم سود شرکت آسیا نگار گلسار	۱۴
۲-۲- صورت سود و زیان شرکت آسیا نگار گلسار	۱۴
۲-۳- تجزیه و تحلیل افقی صورت سود و زیان	۱۵
۲-۴- تجزیه و تحلیل عمودی صورت سود و زیان	۱۵
۲-۵- تحلیل ترازنامه	۱۵
۲-۶- تجزیه و تحلیل افقی اقلام ترازنامه	۱۷
۲-۷- تجزیه و تحلیل عمودی اقلام ترازنامه	۱۷
۲-۸- تغییرات اقلام ترازنامه	۱۸
۲-۹- تفکیک اقلام ترازنامه و سود و زیان	۱۸
۲-۱۰- محاسبه حد اعتباری با شاخص های صورت مالی	۱۹
۲-۱۱- وضعیت فروش شرکت طبق اظهارنامه های مالیات بر ارزش افزوده	۲۰

مهر ثبت شرکت

دکتر سید محمد علی حسینی

شماره ثبت: ۱۸۹

تهران



شرکت مدیریت فناوری و نوآوری
رشد نواهان جوان
تهران

مختص
رشد نواهان جوان
تهران

گزارش ارزیابی شرکت آسیا نگار گلزار (سهامی خاص)

۲۱-۱۲- ترازنامه و صورت سود و زیان حسابرسی نشده اسفند ۱۴۰۳ و مرداد ۱۴۰۴.....

۲۲-۱۳- تحلیل نسبت های مالی.....

۲۳-۱۴- محاسبه امتیاز مالی و حد اعتباری شرکت بر اساس نسبت های مالی.....

۲۴-۱۵- محاسبه حد اعتباری شرکت بر اساس مدل Z-SCORE.....

۲۵-۱۶- محاسبه حد اعتباری شرکت بر اساس مدل EM Z-SCORE یا (Emerging Markets Z-Score).....

۲۶- فصل ۳- وضعیت حقوقی.....

۲۷-۱-۳- اطلاعات تسهیلات و تعهدات.....

۲۸-۲-۳- اطلاعات مربوط به چک های برگشتی و رفع سوء اثر شده.....

۲۹-۳-۳- اعتبارسنجی.....

۳۰-۴-۳- گواهی عدم سوء پیشینه.....

۳۱- فصل ۴- تحلیل عملیاتی و اجرایی.....

۳۲- فصل ۵- نحوه تامین مالی جمعی.....

۳۳-۱-۵- اطلاعات طرح.....

۳۴-۲-۵- خلاصه طرح.....

۳۵- فصل ۶- نتیجه گیری.....

۳۶-۱-۶- عوامل ریسک.....

۳۷-۲-۶- نتیجه گیری.....



گزارش ارزیابی شرکت آسیا نگار گلزار (سهامی خاص)

فصل ۱ - معرفی شرکت

۱-۱- اطلاعات ثبتی شرکت

نام شرکت	آسیا نگار گلزار
نوع شخصیت حقوقی	سهامی خاص
تاریخ، شماره و محل ثبت شرکت	۸۸/۰۹/۱۰ به شماره ۹۲۸۱ در استان قم
شناسه ملی	۱۰۵۹۰۰۱۰۰۴۸
شماره اقتصادی	۴۱۱۳۷۵۱۱۸۵۶۳
سرمایه اولیه (ریال)	۵۰,۰۰۰,۰۰۰
سرمایه فعلی (ریال)	۱۵۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰
موضوع فعالیت (بر اساس اساسنامه)	تجهیز و تولید انواع فرآورده های چوبی از جمله نئوپان ها و ام دی اف خام و روکش دار و پروفیل های ام دی اف از منابع داخلی و خارجی ، ساخت انواع محصولات چوبی جهت عرضه در بازارهای داخلی و خارجی ، واردات و صادرات کالاهای مرتبط با موضوع شرکت طبق مقررات نظام جمهوری اسلامی ایران ، شرکت در مزایده ها و مناقصه ها اعم از بخش دولتی و خصوصی ، اخذ و اعطای نمایندگی در داخل و خارج کشور
نام و تلفن مدیرعامل	باسمین معماریان - ۰۹۱۹۷۰۲۷۹۰۵
حق امضا	کلیه اوراق و اسناد بهادار و تعهدآور شرکت از قبیل چک، سفته ، پروات ، قراردادهای عقود اسلامی و نامه های اعلامی و اداری با امضاء رئیس هیئت مدیره یا نایب رئیس هیئت مدیره هریک منفرداً و یا بهترتک معتبرمی باشد.
آدرس وب سایت	https://www.info@ang.ir
تعداد کارکنان (مطابق آخرین لیست بیمه پرداخت شده)	۱۰۷ نفر
محل اجرای طرح	قم ، شهرک صنعتی شکوهیه ، فاز ۴ ، میدان همت ، خیابان فکوری ۱۰ ، پلاک ۲۷۲ کد پستی : ۳۷۳۸۱-۲۷۳۸۴ تلفن : ۰۲۵۲۳۳۴۶۰۸۸



شرکت مدیریت فناوری و نوآوری
رشد نوآوران جوان
استقامت



گزارش ارزیابی شرکت آسیا نگار گلسار (سهامی خاص)

۱-۲- اطلاعات اعضای هیئت مدیره

به استناد صورتجلسه مجمع عمومی عادی بطور فوق العاده مورخ ۱۴۰۲/۱۰/۰۱ و آگهی روزنامه رسمی شماره ۲۲۲۷۹ مورخ ۱۴۰۲/۱۲/۰۵، ترکیب اعضای هیئت مدیره شرکت به مدت دو سال به شرح ذیل می باشد:

ردیف	اعضای هیئت مدیره	سال تولد	کد ملی	سمت
۱	عزیم مومنی	۱۳۵۲	۰۳۸۰۹۴۲۵۷۷	رئیس هیئت مدیره
۲	مسعود بهره مند	۱۳۷۴	۰۳۷۱۲۷۳۳۳۳	نایب رئیس هیئت مدیره
۳	یاسمین معاریان	۱۳۷۷	۰۳۷۱۶۶۸۰۱۸	مدیر عامل و عضو هیئت مدیره

کلیه اوراق و اسناد بهادار و تعداد شرکت از قبیل چک، سفته، پروات، قراردادهای عقود اسلامی و نامه های عادی و اداری یا انشاء رئیس هیئت مدیره

یا نایب رئیس هیئت مدیره هر یک متفرداً و با مهر شرکت معتبر می باشد.

۱-۳- اطلاعات سهامداران

به استناد صورتجلسه مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۱۴۰۲/۱۲/۰۱ و آگهی روزنامه رسمی شماره ۲۲۲۸۶ مورخ ۱۴۰۲/۱۲/۱۳ صفحه ۱۲۰، سرمایه شرکت از مبلغ ۵۰۰۰۰ میلیون ریال به مبلغ ۱۵۰۰۰۰ میلیون ریال منقسم به ۳۰۰۰۰۰۰۰ سهم با نام ۵۰۰۰۰۰۰ ریالی از محل مطالبات حال شده و صدور سهام جدید افزایش یافت، اساسی سهامداران و درصد سهم هر یک از سهامداران به شرح جدول ذیل می باشد:

ردیف	نام سهامداران	تعداد سهام	سال تولد	کد ملی	مبلغ کل (میلیون ریال)	درصد نسبت به کل
۱	مریم مومنی	۱۵۰۰۰۰۰۰	۱۳۵۲	۰۳۸۰۹۴۲۵۷۷	۷۵۰۰۰	۵۰
۲	مسعود بهره مند	۱۴۹۹۰۳۰۰	۱۳۷۴	۰۳۷۱۲۷۳۳۳۳	۷۴۹۹۵	۴۹
۳	یاسمین معاریان	۷۰۰	۱۳۷۷	۰۳۷۱۶۶۸۰۱۸	۳۵	۱
	جمع	۳۰۰۰۰۰۰۰	-	-	۱۵۰۰۰۰۰	۱۰۰ درصد

تعداد دفعات تامین مالی جمعی

طبق استعلام انجام شده شرکت فوق ناکنون یک فقره تامین مالی جمعی داشته است.

طرح های تامین مالی جمعی

ردیف	نام طرح	نام شرکت	شماره ملی	نشانی	وضعیت	تاریخ شروع جمع آوری	تاریخ پایان اجرای طرح	اوضاعیات	مدارک و مستندات
۱	تأمین سرمایه برگرفته از وام بانک تجارت و توسعه با سود ۱۰ درصد به مدت ۱۲ ماه	آسیا نگار گلسار	۰۰۵۹۰۰۱۰۰۲۸	دکترتوس	تایید شماره ثبت جمع آوری و صدور	۱۴۰۳/۰۶/۱۵	۱۴۰۵/۱۰/۰۵	تایید شماره ثبت جمع آوری و صدور	مدارک و مستندات

شماره ثبت: ۵۴۴۵۸۹

شرکت مدیریت فناوری و نوآوری
رشد نوامان جوان
(سهامی خاص)

تأمین مالی جمعی

تأمین سرمایه

تأمین سرمایه

تأمین سرمایه



گروه صنعتی ANG با پستوانه ۳۰ سال حضور موثر بنیانگذارانه‌اش در عرصه تولیدی و صنعتی زیر ساخت خود را در سال ۱۳۷۳ بصورت شرکت بازرگانی پایه ریزی کرد، و در سال ۱۳۸۶ بصورت مستمر با به عرصه تولید گذاشت.

آسیا نگار گلسار در سال ۱۳۸۶ در کارخانه‌های به مساحت ۱۰۰۰۰ متر مربع در شهرک صنعتی شکوهیه قم تأسیس گردید. این شرکت در ابتدا با تولید صفحات کابینت با استفاده از ام دی اف و ثوبان شروع به فعالیت نمود و سپس با بهره گیری از نیروهای کار آمد و متخصص، ماشین آلات پیشرفته با تکنولوژی روز دنیا و دانش فنی این صنعت، به تدریج محصولات جدیدی چون ورق‌های پی وی سی و هایگلاس را متناسب با نیاز و سلیقه روز مشتریان روانه بازار نمود به طوری که با ارائه محصولات با کیفیت و با قیمت مناسب توانست سهم بزرگی از بازار داخلی را در اختیار بگیرد.

در سال ۱۳۹۰ با توجه به استقبال بازار از محصولات جدید و در راستای نیل به اهداف از پیش تعیین شده، شرکت ANG با ساخت کارخانه جدید به مساحت ۳۰/۰۰۰ متر مربع در جوار کارخانه اولیه و خرید و نصب و راه اندازی دستگاههای تمام اتوماتیک با تکنولوژی روز دنیا اقدام به تولید قوم پی وی سی‌های سه لایه برای اولین بار در ایران نمود. این شرکت با توانوری در تولید قوم پی وی سی‌های سه لایه و جایگزین نمودن آن با قوم پی وی سی‌های تک لایه موجود در بازار، تحولی نوین در این زمینه ایجاد نموده و همچنین واردات محصولات تکمیلی وابسته نظیر ام دی اف خام (از ضخامت ۳ الی ۲۸ میلی‌متر)، ام دی اف براق و متال آلومینیوم و روکش هایگلاس برای تأمین نیازهای صنایع داخلی در زمره فعالیتهای این شرکت قرار گرفت. همچنین مفتخریم برای اولین بار در ایران در سال ۱۳۹۴ شروع به تولید دیوارپوش‌هایی با عنوان PVC.Stone.Decoration (PSD) نموده‌ایم. گروه ANG با تولید این محصول قدمی نو و تحول بزرگی در صنعت ساختمان‌سازی و طراحی داخلی در ایران ایجاد نموده است.

این محصول جایگزین سنگ‌های داخلی ساختمانی بوده، و با وزن کم خود باعث سبک‌سازی ساختمان میگردد. ویژگی‌های منحصر به فرد این محصول منجر به توجه و استقبال معماران و طراحان داخلی این محصول گردیده است.



ان گروشی
سهامی خاص

شاهین

۵۴۴۵۱۲

تأیید مدیر عامل



شرکت مدیریت فناوری و نوآوری
رشد نوآوری جوان
آسیا نگار

دفتر ثبت شرکت
شماره ثبت ۴۲۸۱۰
سهامی خاص

مقتضی

گزارش ارزیابی شرکت آسیا نگار گلسار (سهامی خاص)

۱-۵-۲- مزایای رقابتی محصولات تولیدی شرکت

محصولات تولیدی شرکت آسیا نگار گلسار (ANG) با تکیه بر فناوری روز، مواد اولیه با کیفیت و دانش فنی متخصصان داخلی، توانسته‌اند جایگاه ویژه‌ای در بازار فرآورده‌های چوبی کشور پیدا کنند. مهم‌ترین مزایای رقابتی این محصولات عبارت‌اند از:

۱. کیفیت پایدار و مطابق با استانداردهای بین‌المللی

شرکت آسیا نگار گلسار با ایجاد و راه‌اندازی آزمایشگاه‌های تخصصی، واحد کنترل کیفیت برای کنترل مداوم محصولات تولیدی خود و اخذ استانداردهای کیفی و مدیریتی (ایزو) ۹۰۰۱:۲۰۱۵ و (ایزو) ۱۴۰۰۱:۲۰۱۵ و (ایزو) ۱۴۰۰۱:۲۰۱۸ محصولاتی با کیفیت و قابل رقابت با محصولات مشابه خارجی تولید و به بازار ارائه می‌تواند.

تولید صفحات MDF و سایر فرآورده‌های چوبی شرکت با رعایت دقیق استانداردهای ملی و بین‌المللی انجام می‌شود که موجب افزایش دوام، مقاومت و طول عمر محصولات می‌گردد.

۲. تنوع در سبک محصولات

از MDF خام گرفته تا ورق‌های هایگلاس، اکریلیک و PVC فومیزه، طیف گسترده‌ای از محصولات عرضه می‌شود که نیاز صنایع مختلف از جمله کابینت‌سازی، مبلمان و دکوراسیون داخلی را پوشش می‌دهد.

۳. بهره‌گیری از ماشین‌الات و تکنولوژی مدرن

استفاده از خطوط تولید پیشرفته و تجهیزات به‌روز سبب شده محصولات با دقت ابعادی بالا، سطح یکنواخت و کیفیت ظاهری ممتاز تولید شوند.



گزارش ارزیابی شرکت آسیا نگار گلسار (سهامی خاص)

۴. قابلیت رقابت قیمتی

امروزه محصولات تولید شده از ام دی اف و پی وی سی با روکش های متنوع گزینه مناسب برای معماران داخلی جهت ایجاد فضایی مجلل و زیبا در پروژه های عمرانی محسوب میگردند. این مصالح این امکان را برای طراحان فراهم میسازد که با صرف حداقل بهای تمام شده، بر محدودیتهای ساخت و ساز و حساساتی فائق آمده و با بکارگیری موادی سازگار با طبیعت و دارای کاربردی گوناگون به خلق دکوراسیون فضاهای داخلی بپردازند.

با بهینه سازی فرایندهای تولید و مدیریت کارآمد منابع، شرکت توانسته است محصولات خود را با قیمتی رقابتی در بازار عرضه کند، بدون آنکه کیفیت تحت تأثیر قرار گیرد.

۵. موقعیت جغرافیایی مناسب

استقرار کارخانه در شهرک صنعتی شکوهیه قم باعث دسترسی آسان به شبکه حمل و نقل و بازارهای مصرف عمده کشور شده است که کاهش هزینه های لجستیک و سرعت در تأمین مشتریان را به همراه دارد.

۶. پشتیبانی و خدمات مشتریان

شرکت علاوه بر تأمین محصول، همواره بر رضایت مشتریان تأکید داشته و با ارائه مشاوره فنی و خدمات پس از فروش، روابط بلندمدت و پایدار با مشتریان برقرار نموده است.

۷. نوآوری و توسعه مستمر

در حال حاضر شرکت ANG با بهره مندی از نیروهای کارآزموده و متخصصان با تجربه خود و استفاده از دانش فنی و ماشین آلات روز اروپایی و همچنین اخذ استانداردهای کیفی و مدیریتی (ایزو) برای محصولات تولیدی خود در حال گسترش سهم خود در بازارهای منطقه و جهان میباشد. این شرکت با تکیه بر توان فنی بالای کارکنان خود توانسته است سهم مناسبی را در صادرات محصولات به کشورهای همسایه کسب نماید.

برنامه ریزی مداوم برای ارتقای کیفیت، افزایش تنوع محصولات و ورود به بازارهای صادراتی نشان دهنده رویکرد نوآورانه شرکت و نگاه بلندمدت آن به رشد و توسعه است.



۱-۵-۳- بررسی صنعت

۱. معرفی صنعت

صنعت تولید صفحات MDF (Medium Density Fiberboard) و فرآورده‌های مشابه همچون هایگلاس، اکریلیک و PVC فومیزه یکی از صنایع راهبردی در حوزه چوب و دکوراسیون داخلی به شمار می‌رود. این محصولات به دلیل ویژگی‌هایی همچون استحکام، یکپارختی سطح، قابلیت روکش‌پذیری، تنوع طرح و رنگ و همچنین قیمت مناسب‌تر نسبت به چوب طبیعی، جایگزین مناسبی برای استفاده در تولید کابینت، مبلمان، دکوراسیون داخلی، درب‌های چوبی و ساخت و ساز شده‌اند.

۲. وضعیت بازار داخلی

بازار مصرف MDF در ایران طی دو دهه اخیر رشد چشمگیری داشته است. افزایش شهرنشینی، رونق نسبی ساخت‌وساز و گرایش جامعه به دکوراسیون مدرن، تقاضا برای فرآورده‌های چوبی و به ویژه MDF را به طور مستمر افزایش داده است. ظرفیت تولید داخلی MDF در کشور طی سال‌های اخیر توسط شرکت‌های بزرگ و متوسط از جمله آسیا نگار گلسار، فرامید، ییلدیز، AGT، پانونک و تعدادی تولیدکننده دیگر توسعه یافته است. با وجود این، به دلیل تنوع بالای محصولات مورد نیاز و محدودیت ظرفیت تولید، بخشی از نیاز بازار همچنان از طریق واردات به‌ویژه از کشورهای ترکیه، چین و مالزی تأمین می‌گردد.

۳. روندهای جهانی صنعت

در سطح جهانی، MDF یکی از پرمصرف‌ترین فرآورده‌های چوبی است. کشورهای نظیر چین، آلمان، اتریش و ترکیه جزو تولیدکنندگان و صادرکنندگان اصلی این محصول هستند. روند جهانی به سمت کاهش مصرف چوب طبیعی و جایگزینی آن با MDF حرکت کرده است. زیرا MDF علاوه بر صرفه اقتصادی، با اصول توسعه پایدار و حفاظت از محیط زیست نیز هم‌خوانی بیشتری دارد. رشد صنعت مبلمان و دکوراسیون در دنیا سبب شده تقاضا برای محصولات MDF و هایگلاس به طور مداوم در حال افزایش باشد.

۴. فرصت‌ها و تهدیدهای صنعت

فرصت‌ها:

- وجود بازار مصرف پایدار در صنایع مبلمان، کابینت و ساختمان
- رشد شهرنشینی و افزایش تقاضا برای دکوراسیون داخلی مدرن
- امکان توسعه صادرات به کشورهای همسایه یا توجه به موقعیت جغرافیایی ایران
- قابلیت تولید محصولات متنوع مانند MDF ضد رطوبت، ضد خش و ورق‌های هایگلاس با کیفیت بالا

تهدیدها:

- وابستگی به واردات بخشی از مواد اولیه همچون رزین‌ها و چسب‌ها
- نوسانات نرخ ارز که بر قیمت تمام‌شده محصول اثر مستقیم دارد.
- رقابت شدید داخلی میان تولیدکنندگان متعدد و همچنین فشار واردات محصولات مشابه خارجی
- محدودیت‌های زیست‌محیطی و تأمین پایدار مواد اولیه چوبی



شرکت مدیریت فناوری و نوآوری
رشد نوآوران جوان
انجمن صیانت

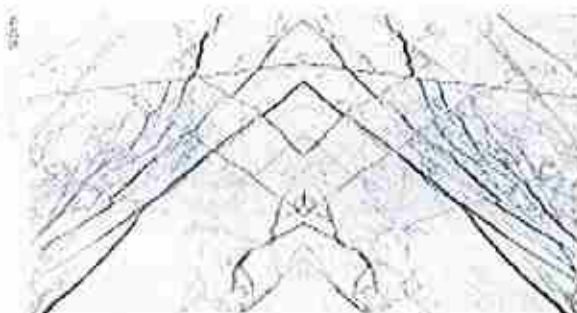


گزارش ارزیابی شرکت آسیا نگار گلزار (سهامی خاص)

5. چشم‌انداز صنعت در ایران

چشم‌انداز صنعت MDF و هایگلاس در ایران مثبت ارزیابی می‌شود. با توجه به روند رو به رشد شهرنشینی، افزایش تقاضا برای نوسازی ساختمان‌ها، توسعه مبلمان خانگی و اداری، پیش‌بینی می‌شود مصرف این محصولات همچنان روند صعودی داشته باشد.

شرکت‌های داخلی در سال‌های اخیر با سرمایه‌گذاری در خطوط تولید جدید و ارتقای کیفیت محصولات توانسته‌اند تا حدود زیادی نیاز بازار داخلی را تأمین کنند. با این حال، برای دستیابی به خودکفایی کامل و توسعه صادرات، افزایش ظرفیت تولید و تنوع‌بخشی به محصولات ضروری به نظر می‌رسد. در این میان، شرکت آسیا نگار گلسار با سابقه طولانی و تجربه در این صنعت می‌تواند نقش مهمی در تحقق این اهداف ایفا کند.



شماره: ۱۹۹۹
«سپاسی خاص»
دلس


 مدیر دفتر فناوری و نوآوری
 شهید نوابان جهری
 اوجس مهر

Handwritten signature and stamp of the Ministry of Education, Government of Punjab, Pakistan.

Handwritten signature and stamp in blue ink, including the text "مجلس شورای اسلامی" (Islamic Consultative Assembly) and "کتابخانه" (Library).

گزارش ارزیابی شرکت آسیا نگار گلزار (سهامی خاص)

فصل ۲- تحلیل مالی

۱-۲- روند سودآوری و تقسیم سود شرکت آسیا نگار گلزار

روند سودآوری (میلیارد ریال)	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳
شرح	حسابرسی شده	حسابرسی شده	حسابرسی نشده
سود خالص	۶۳	۹۵	۲۶۴

۲-۲- صورت سود و زیان شرکت آسیا نگار گلزار

سوابق و پیش‌بینی عملکرد سود (زیان) شرکت آسیا نگار گلزار			
شرح	حسابرسی شده	حسابرسی شده	حسابرسی نشده
	۱۴۰۱/۱۲	۱۴۰۲/۱۲	۱۴۰۳/۱۲
درآمدهای عملیاتی	۲,۷۱۲	۳,۲۴۹	۳,۲۴۶
کسر می‌شود: بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی	۲,۵۲۰	۲,۹۸۲	۲,۸۱۰
سود (زیان) ناخالص	۱۹۲	۲۶۷	۵۳۶
کسر می‌شود: هزینه‌های عملیاتی			
هزینه‌های اداری	۴۴	۲۷	۵۷
توزیع و فروش	۰	۰	۲۷
هزینه‌های عمومی (آجاره، آب و ذهاب و ...)	۰	۰	۰
سایر درآمدها (هزینه‌های عملیاتی)	-۶	-۵	-۱
جمع هزینه‌های عملیاتی	۵۰	۳۲	۹۵
سود (زیان) عملیاتی	۱۴۲	۲۳۵	۴۴۱
کسر می‌شود: هزینه‌های غیرعملیاتی			
استهلاک هزینه‌های قبل از بهره‌برداری	۰	۰	۰
هزینه‌های مالی	۶۴	۱۱۰	۱۶۴
سایر درآمدها (هزینه‌های غیرعملیاتی)	۲	۰	۶۰
جمع هزینه‌های غیرعملیاتی	۶۲	۱۱۰	۱۰۴
سود (زیان) ویژه قبل از کسر مالیات	۸۰	۱۲۵	۳۳۷
مالیات	۱۷	۳۰	۷۳
سود سهام	۰	۰	۰
سود (زیان) خالص پس از کسر مالیات	۶۳	۹۵	۲۶۴

۱۴

شرکت مدیریت فناوری و نوآوری
طیام‌آوران جوانا
اساس حسابداری

«سهامی خاص»
شماره ثبت: ۵۱۹
نهاد مالی

تأیید شده است
۱۴۰۱/۰۳/۲۸
مختار علی‌محمد گلزار

گزارش ارزیابی شرکت آسیا نگار گلسار (سهامی خاص)

۳-۲- تجزیه و تحلیل افقی صورت سود و زیان

افزایش / کاهش	سال مالی (میلیارد ریال)		افلام اصلی صورت سود و زیان
	میلیون ریال	درصد	
⇒ ۲٪	۹۷	۳,۳۴۶	۳,۳۴۹
⇒ ۲٪	-۱۰۱	۲,۴۹۹	۲,۶۰۰
⇒ ۴٪	-۱۷۲	۲,۸۱۰	۲,۹۸۲
⇒ ۱۰۰٪	۲۶۹	۵۳۶	۲۶۷
⇒ ۱۹۷٪	۶۳	۹۵	۳۲
⇒ ۸۸٪	۲۰۶	۴۴۱	۲۳۵
⇒ ۵٪	-۶	۱۰۴	۱۱۰
⇒ ۱۷۰٪	۲۱۲	۳۳۷	۱۲۵
⇒ ۱۴۳٪	۴۳	۷۳	۳۰
⇒ ۰٪	۰	۰	۰
⇒ ۱۷۸٪	۱۶۹	۲۶۴	۹۵

۴-۲- تجزیه و تحلیل عمودی صورت سود و زیان

نسبت به فروش خالص (درصد)	سال مالی (میلیارد ریال)		افلام اصلی صورت سود و زیان
	۱۴۰۳/۱۲	۱۴۰۲/۱۲	
۱۰۰٪	۱۰۰٪	۳,۳۴۶	۳,۳۴۹
۷۵٪	۸۰٪	۲,۴۹۹	۲,۶۰۰
۸۴٪	۹۲٪	۲,۸۱۰	۲,۹۸۲
۱۶٪	۸٪	۵۳۶	۲۶۷
۳٪	۱٪	۹۵	۳۲
۱۴٪	۷٪	۴۴۱	۲۳۵
۳٪	۲٪	۱۰۴	۱۱۰
۱۰٪	۳٪	۳۳۷	۱۲۵
۴٪	۱٪	۷۳	۳۰
۰٪	۰٪	۰	۰
۸٪	۳٪	۲۶۴	۹۵



شرکت مدیریت فناوری و نوآوری
رشد جوانان جوان
آسیا نگار گلسار



۵-۲- تحلیل ترازنامه

گزارش ارزیابی شرکت آسیا نگار گلسار (سهامی خاص)

سوابق و پیش بینی ترازنامه شرکت آسیا نگار گلسار			
سال مالی	حسابرسی شده	حسابرسی شده	حسابرسی نشده
	۱۴۰۱/۱۲	۱۴۰۲/۱۲	۱۴۰۳/۱۲
دارایی های جاری	موجودی نقد و بانک	۱۵۶	۶۷
	سرمایه گذاری های کوتاه مدت	-	-
	حساب ها و اسناد دریافتی تجاری	۱۲۹	۲۴۶
	سایر حساب ها و اسناد دریافتی	۷۷	۲۴۸
	موجودی مواد اولیه	۴۶	۱۲۲
	موجودی کالای ساخته شده و در جریان ساخت	۴۸	۶۸
	پیش پرداخت های مربوط به خرید مواد اولیه	۲۱۳	۷۳
	سایر پیش پرداخت ها	۷	۵
	جاری شرکت	۰	۰
جمع دارایی های جاری			
دارایی های ثابت	دارایی های ثابت به قیمت تمام شده	۶۶۱	۱,۵۳۵
	کسر می شود: استهلاک انباشته	۳۵	۱۲۲
	خالص دارایی های ثابت	۶۲۶	۱,۴۰۳
	سایر دارایی ها / دارایی نامشهود / هزینه های قبل از بهره برداری	۱۴	۳
	جمع دارایی های غیر جاری (ثابت و سایر دارایی ها)	۶۴۰	۱,۴۰۵
جمع کل دارایی ها			
بدهی های جاری	حساب ها و اسناد پرداختی تجاری	۵۳۸	۶۴۰
	سایر حساب ها و اسناد پرداختی	۶۲	۱۲۰
	تسهیلات مالی دریافتی (کوتاه مدت)	۵۰۸	۵۰۷
	پیش دریافت ها	۱۱۵	۰
	جاری شرکت	۵	۳
	سایر بدهی های جاری	۱۴	۳۰
	جمع بدهی های جاری	۱,۲۴۲	۱,۳۰۰
بلند مدت	تسهیلات مالی دریافتی (بلند مدت)	-	۵۰۵
	سایر بدهی های بلند مدت	-	۰
	جمع بدهی های بلند مدت	۰	۵۰۵
حقوق صاحبان سهام	سرمایه	۱۵۰	۲۱۰
	اندوخته ها	۰	۰
	سود (زیان) انباشته	۱۲۴	۲۲۹
	جمع حقوق صاحبان سهام	۲۸۴	۴۳۹
	جمع بدهی ها و حقوق صاحبان سهام	۱,۵۲۶	۲,۲۴۴



شرکت مدیریت فناوری و نوآوری
شماره ثبت: ۵۳۴۱۸۹
شماره ثبت: ۵۳۴۱۸۹



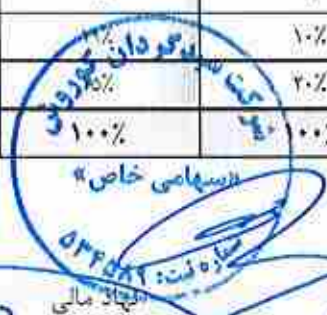
گزارش ارزیابی شرکت آسیا نگار گلسار (سهامی خاص)

۶-۲- تجزیه و تحلیل افقی اقلام ترازنامه

افزایش / کاهش		سال مالی (میلیارد ریال)		اقلام اصلی ترازنامه
درصد	میلیون ریال	۱۴۰۳/۱۲	۱۴۰۲/۱۲	
دارایی‌ها				
↑ ۳۵۴٪	۲,۱۳۱	۲,۸۷۰	۸۳۹	دارایی‌های جاری
↓ -۶۰٪	-۱۳۵	۱,۲۶۸	۱,۴۰۳	دارایی‌های ثابت
↑ ۵۰٪	۱	۳	۲	سایر دارایی‌ها
↑ ۸۹٪	۱,۹۹۷	۴,۲۴۱	۲,۲۴۴	جمع دارایی‌ها
بدهی‌ها				
↑ ۱۲۸٪	۱,۷۹۹	۳,۰۹۹	۱,۳۰۰	بدهی‌های جاری
→ ۰٪	۰	۵۰۵	۵۰۵	بدهی‌های بلندمدت
↑ ۱۰۰٪	۱,۷۹۹	۳,۶۰۴	۱,۸۰۵	جمع بدهی‌ها
حقوق صاحبان سهام				
↓ -۲۸٪	-۶۰	۱۵۰	۲۱۰	سرمایه
↑ ۱۳۰۰٪	۱۳	۱۳	۰	اندوخته‌ها
↑ ۱۰۷٪	۲۲۵	۴۷۴	۲۲۹	سود (زیان) انباشته
↑ ۴۵٪	۱۹۸	۶۳۷	۴۳۹	جمع حقوق صاحبان سهام
↑ ۸۹٪	۱,۹۹۷	۴,۲۴۱	۲,۲۴۴	جمع بدهی‌ها و حقوق صاحبان سهام

۷-۲- تجزیه و تحلیل عمودی اقلام ترازنامه

نسبت به جمع دارایی‌ها (درصد)		سال مالی (میلیارد ریال)		اقلام اصلی ترازنامه
۱۴۰۳/۱۲	۱۴۰۲/۱۲	۱۴۰۳/۱۲	۱۴۰۲/۱۲	
دارایی‌ها				
۷۰٪	۳۷٪	۲,۸۷۰	۸۳۹	دارایی‌های جاری
۳۰٪	۶۳٪	۱,۲۶۸	۱,۴۰۳	دارایی‌های ثابت
۰٪	۰٪	۳	۲	سایر دارایی‌ها
۱۰۰٪	۱۰۰٪	۴,۲۴۱	۲,۲۴۴	جمع دارایی‌ها
بدهی‌ها				
۷۳٪	۵۸٪	۳,۰۹۹	۱,۳۰۰	بدهی‌های جاری
۱۲٪	۲۳٪	۵۰۵	۵۰۵	بدهی‌های بلندمدت
۸۵٪	۸۰٪	۳,۶۰۴	۱,۸۰۵	جمع بدهی‌ها
حقوق صاحبان سهام				
۴٪	۹٪	۱۵۰	۲۱۰	سرمایه
۰٪	۰٪	۱۳	۰	اندوخته‌ها
۱۰٪	۱۰٪	۴۷۴	۲۲۹	سود (زیان) انباشته
۸۵٪	۲۰٪	۶۳۷	۲۲۹	جمع حقوق صاحبان سهام
۱۰۰٪	۱۰۰٪	۴,۲۴۱	۲,۲۴۴	جمع بدهی‌ها و حقوق صاحبان سهام



دلمس
۱۷

۸-۲- تغییرات اقلام ترازنامه

مبالغ به میلیارد ریال

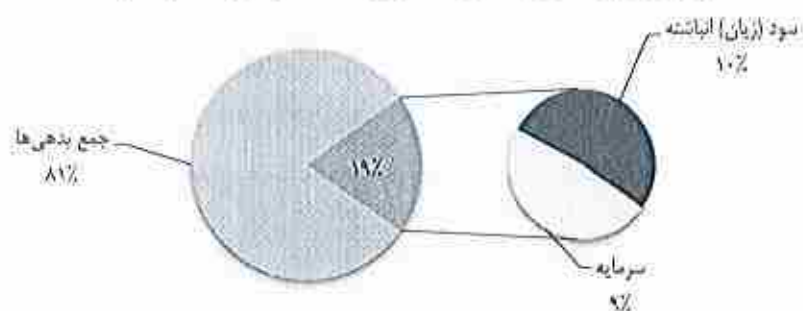
مصارف			منابع		
دارایی ثابت	افزایش دارایی‌ها	۰	حقوق صاحبان سهام	افزایش بدهی‌ها	۱۶۸
دارایی جاری			بدهی بلندمدت		
سایر دارایی			بدهی جاری		۰
حقوق صاحبان سهام	کاهش بدهی‌ها	۰	دارایی ثابت	کاهش دارایی‌ها	۱۲۵
بدهی بلندمدت			دارایی جاری		
بدهی جاری			سایر دارایی		۰
جمع	جمع	۲,۱۳۲	جمع	جمع	۲,۱۳۲

۹-۲- تفکیک اقلام ترازنامه و سود و زیان

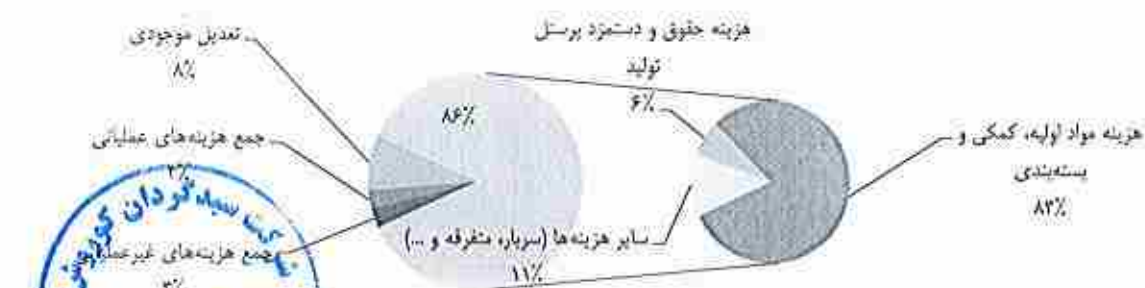
ترکیب دارایی‌ها



ترکیب بدهی‌ها و حقوق صاحبان سهام



ترکیب هزینه‌ها



مهر و امضای مدیر عامل
شماره ثبت شرکت ۵۴۴۵۸۹
«سهامی خاص»
دفتر مال

شرکت مدیریت فناوری و نوآوری
رشد توانان جوان
(سهامی خاص)

مهر و امضای مدیر عامل
شماره ثبت شرکت ۴۲۸۱۱۱
«سهامی خاص»
دفتر مال

گزارش ارزیابی شرکت آسیا نگار گلسار (سهامی خاص)

۲-۱۰- محاسبه حد اعتباری با شاخص های صورت مالی

سال مالی	۱۴۰۱/۱۲	۱۴۰۲/۱۲	۱۴۰۳/۱۲	میانگین وزنی
وزن سال	۱۵%	۷۰%	۱۵%	
فروش / درآمد ارائه خدمات	۲,۷۱۲	۳,۲۴۹	۳,۳۴۶	۳,۱۸۳
سود خالص	۶۲	۹۵	۲۶۴	۱۱۶
حقوق صاحبان سهام	۲۸۴	۴۲۹	۶۲۷	۴۴۵
دارایی های جاری	۸۸۶	۸۳۹	۲,۹۷۰	۱,۱۶۶
بدهی های جاری	-۱,۲۴۲	-۱,۳۰۰	-۳,۰۹۹	-۱,۵۶۱
سرمایه در گردش	-۳۵۶	-۴۶۱	-۱۲۹	-۲۹۵
دارایی های ثابت	۶۷۶	۱,۳۰۳	۱,۲۶۸	۱,۲۶۶
سرمایه در گردش مورد نیاز				-۳۹۵

سرمایه در گردش نقشی حیاتی در توانایی یک شرکت برای پرداخت هزینه های جاری و عملیاتی دارد. این سرمایه به شرکت ها امکان می دهد تا به راحتی تعهدات کوتاه مدت خود را برآورده کنند و مشکلات مالی را به حداقل برسانند. شرکت هایی که سرمایه در گردش کافی ندارند ممکن است با مشکلاتی در تأمین مواد اولیه و ارائه خدمات به مشتریان مواجه شوند.

سرمایه در گردش کافی به شرکت ها این امکان را می دهد که در مواقع بحرانی و در مواجهه با هزینه های غیرمنتظره یا کاهش فروش، به خوبی عمل کنند. همچنین، این سرمایه برای شرکت ها فرصتی فراهم می آورد تا در بازارهای جدید فعالیت کنند و توسعه ای اقتصادی داشته باشند.

سرمایه در گردش مثبت نشان می دهد که شرکت به خوبی قادر به مدیریت نیازهای روزانه خود و بهره مندی از فرصت های جدید است، که به رشد و توسعه آن کمک می کند و اطمینان مالی را فراهم می آورد و در مقابل، سرمایه در گردش منفی به معنای این است که بدهی های جاری شرکت بیشتر از دارایی های جاری آن است. سرمایه در گردش منفی می تواند مشکلات مالی کوتاه مدت و نیاز به تأمین مالی اضافی به همراه داشته باشد.

طبق محاسبات انجام شده مشخص است که شرکت طی ۳ سال گذشته همواره با کمبود سرمایه در گردش جهت تداوم فعالیتش مواجه بوده است. با توجه به اینکه شرکت قصد توسعه بازار محصولات خود را دارد، با لحاظ تورم و افزایش قیمت ها پیش بینی می شود حداقل به مبلغ ۶۴۵ میلیارد ریال حد اعتباری اولیه برای رفع کسری سرمایه در گردش خود نیاز داشته باشد.



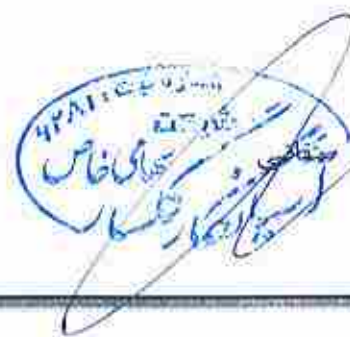
گزارش ارزیابی شرکت آسیا نگار گلسار (سهامی خاص)

۱۱-۲- وضعیت فروش شرکت طبق اظهارنامه های مالیات بر ارزش افزوده

اطلاعات مربوط به فروش و صادرات کالاها و خدمات طبق اظهارنامه مالیات بر ارزش افزوده ۱۲ ماهه (ارقام به میلیارد ریال)			
شرح		فروش سال ۱۴۰۳ مطابق اظهارنامه ارزش افزوده	فروش سال ۱۴۰۲ مطابق اظهارنامه ارزش افزوده
۳ ماهه اول	فروش کالاها و خدمات	۵۱۹/۸	۴۳۵/۹۴
۳ ماهه دوم	فروش کالاها و خدمات	۷۳۷/۰۶	۶۴۷/۹۴
۳ ماهه سوم	فروش کالاها و خدمات	۸۵۱/۱۱	۷۱۲/۲۹
۳ ماهه چهارم	فروش کالاها و خدمات	۱,۲۰۷/۸۶	۱,۳۷۱/۱۹
جمع		۲,۳۱۵/۸۳	۳,۱۶۷/۳۶



شرکت مدیریت فناوری و نوآوری
رشد و توسعه
آسیا نگار گلسار



نماینده مالی

گزارش ارزیابی شرکت آسیا نگار گلسار (سهامی خاص)

۲-۱۲- ترازنامه و صورت سود و زیان حسابرسی نشده اسفند ۱۴۰۳ و مرداد ۱۴۰۴

تاریخ:

شماره:

Discussion



دوران آزمایشی سال ۱۴۰۳ قبل از بستن حسابها

ردیف	کد	عنوان حساب	پایه کار	پست‌انگاز	حالت
۱	۱۰	موجودی نقد و بانک	۹,۵۱۱,۳۱۰,۳۸۱,۳۵۱	۹,۳۳۷,۳۱۰,۳۳۸,۹۶۵	۳۳۳,۰۰۰,۰۴۲,۳۵۶
۲	۱۱	سرمایه گذاری کوتاه مدت	۳۳,۳۳۵,۵۶۲,۳۰۴	۳۳,۳۳۵,۵۶۲,۳۰۴	-
۳	۱۲	اسناد دریافتنی	۱۳۷,۳۳۹,۱۸۷,۱۴۱	۵۳۳,۳۳۰,۸۱۳,۳۷۹	۳۵۴,۰۰۰,۴۷۲,۳۵۳
۴	۱۳	حسابهای دریافتنی	۵,۵۳۵,۳۳۸,۳۳۷,۰۷۰	۵,۴۴۳,۳۳۱,۰۸۳,۳۳۸	۹۰,۳۳۲,۷۳۳,۳۳۳
۵	۱۴	سایر حسابهای و اسناد دریافتنی	۳۴,۰۰۰,۳۳۸,۳۳۷,۳۳۷	۹,۳۳۷,۳۳۱,۳۳۰	۲۴,۰۰۰,۳۳۲,۳۳۳,۳۳۳
۶	۱۵	موجودی مواد و کالا	۳,۱۳۹,۵۳۵,۷۵۹,۳۳۳	۳,۰۰۰,۳۳۳,۳۳۳	۱۳۹,۳۳۲,۳۳۳,۳۳۳
۷	۱۶	سفارشات و پیش پرداختها	۱,۳۳۳,۳۳۷,۵۳۳,۳۳۳	۱,۳۳۳,۳۳۳,۳۳۳,۳۳۳	۰
۸	۲۰	دفترهای مالی ثابت	۱,۳۳۳,۳۳۳,۳۳۳,۳۳۳	-	۱,۳۳۳,۳۳۳,۳۳۳,۳۳۳
۹	۲۱	استهلاک انباشته دفاتر مالی ثابت	-	-	۳۳۳,۳۳۳,۳۳۳,۳۳۳
۱۰	۲۳	دفترهای مالی نامشهود	۳,۳۳۳,۳۳۳,۳۳۳,۳۳۳	-	۳,۳۳۳,۳۳۳,۳۳۳,۳۳۳
۱۱	۲۰	حسابهای پرداختنی	۳,۳۳۳,۳۳۳,۳۳۳,۳۳۳	۳,۳۳۳,۳۳۳,۳۳۳,۳۳۳	-
۱۲	۲۱	اسناد پرداختنی	۱,۳۳۳,۳۳۳,۳۳۳,۳۳۳	۱,۳۳۳,۳۳۳,۳۳۳,۳۳۳	-
۱۳	۲۲	سایر حسابهای و اسناد پرداختنی	۳,۳۳۳,۳۳۳,۳۳۳,۳۳۳	۳,۳۳۳,۳۳۳,۳۳۳,۳۳۳	-
۱۴	۲۳	پیش پرداختها و سپرده های پرداختنی	۳,۳۳۳,۳۳۳,۳۳۳,۳۳۳	۳,۳۳۳,۳۳۳,۳۳۳,۳۳۳	-
۱۵	۲۰	قرع استهلاک مالی بانکی	-	-	۳,۳۳۳,۳۳۳,۳۳۳,۳۳۳
۱۶	۲۱	اصل و قرع استهلاک مالی بانکی	۱,۳۳۳,۳۳۳,۳۳۳,۳۳۳	۱,۳۳۳,۳۳۳,۳۳۳,۳۳۳	-
۱۷	۲۲	حسابهای و اسناد پرداختنی بلند مدت	-	-	۳,۳۳۳,۳۳۳,۳۳۳,۳۳۳
۱۸	۵۰	سرمایه	-	-	۳,۳۳۳,۳۳۳,۳۳۳,۳۳۳
۱۹	۵۳	سود و زیان انباشته	۳,۳۳۳,۳۳۳,۳۳۳,۳۳۳	۳,۳۳۳,۳۳۳,۳۳۳,۳۳۳	-
۲۰	۵۵	سرمایه قرضه های	۳,۳۳۳,۳۳۳,۳۳۳,۳۳۳	-	۳,۳۳۳,۳۳۳,۳۳۳,۳۳۳
۲۱	۵۹	حساب شرکتها	-	-	۳,۳۳۳,۳۳۳,۳۳۳,۳۳۳
۲۲	۶۰	فروش	-	-	۳,۳۳۳,۳۳۳,۳۳۳,۳۳۳
۲۳	۶۱	برگشت از فروش و تخفیفات	۳,۳۳۳,۳۳۳,۳۳۳,۳۳۳	-	۳,۳۳۳,۳۳۳,۳۳۳,۳۳۳
۲۴	۶۲	سایر درآمدهای عملیاتی	-	-	۳,۳۳۳,۳۳۳,۳۳۳,۳۳۳
۲۵	۶۹	درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی	۳,۳۳۳,۳۳۳,۳۳۳,۳۳۳	۳,۳۳۳,۳۳۳,۳۳۳,۳۳۳	-
۲۶	۸۱	هزینه های تولیدی	۳,۳۳۳,۳۳۳,۳۳۳,۳۳۳	۳,۳۳۳,۳۳۳,۳۳۳,۳۳۳	-
۲۷	۸۵	هزینه های مالی	۳,۳۳۳,۳۳۳,۳۳۳,۳۳۳	۳,۳۳۳,۳۳۳,۳۳۳,۳۳۳	-
۲۸	۸۶	هزینه های پشتیبانی و خدماتی	۳,۳۳۳,۳۳۳,۳۳۳,۳۳۳	۳,۳۳۳,۳۳۳,۳۳۳,۳۳۳	-
۲۹	۸۹	هزینه های توزیع و فروش	۳,۳۳۳,۳۳۳,۳۳۳,۳۳۳	۳,۳۳۳,۳۳۳,۳۳۳,۳۳۳	-

FI, 929, A-1, TV8, 51V	FI, 929, A-1, TV8, 51V
------------------------	------------------------

شماره ۱۲۸۱
کتابخانه
آرشیو




 وقرآن
 وقرآن
 وقرآن


 NATIONAL LIBRARY OF MEDICINE
 5600 AUSTIN BLVD
 BETHESDA, MD 20894
 TEL: 301-251-8100
 FAX: 301-251-8100

موقع: ۰۶۶۰۰۶۶۶
موقع: ۰۶۶۰۰۶۶۶

مستطاب

شركة ريموت كاري و نوآوری
(شركة ریموت کاری و نوآوری)

گزارش ارزیابی شرکت آسیا نگار گلسار (سهامی خاص)

تاریخ:

شماره:

پوست:



شرکت آسیا نگار گلسار

لوازم آرایشی جبار سونی

متناهی به ۱۴۰۹/۰۵/۲۹

کد حساب	شرح	گزارش		مبالغ	
		پس‌کار	پیش‌کار	پس‌کار	پیش‌کار
۱-۱	موجودی نقد و بانک	۸,۳۱۹,۳۱۹,۳۱۳	۸,۳۱۹,۳۱۹,۳۱۳	۲۸,۱۲۵,۲۹۸	
۱-۲	حسابها و اعتماد پرداختی	۳,۸۰۰,۵۱۲,۷۸۷	۲,۸۲۱,۵۱۱,۹۱۲	۲۵,۹۳۹,۷۳۲	
۱-۳	موجودی مواد و کالا	۱,۳۵۱,۳۲۹,۲۳۵	۱,۳۵۱,۳۲۹,۲۳۵	۶۸۲,۵۱۸,۷۱۵	
۱-۴	سفارشات و پیش پرداختها	۲۷۹,۵۳۷,۳۱۸		۲۷۹,۵۳۷,۳۱۸	
۲-۱	درجای ثابت مشهود	۱,۳۴۹,۸۵۶,۳۳۰		۱,۳۴۹,۸۵۶,۳۳۰	
۲-۲	درجای نامشهود	۲,۲۵۴,۳۲۵,۰۰۰		۲,۲۵۴,۳۲۵,۰۰۰	
۳-۱	حسابها و اعتماد پرداختی تساری	۵,۱۲۴,۸۳۲,۵۳۱	۲,۷۷۸,۲۲۰,۸۷۲		۱,۳۵۰,۳۴۷,۳۳۱
۳-۲	سایر حسابهای پرداختی	۳۳۸,۳۱۸,۳۲۸	۲۳۲,۸۳۱,۳۱۲		۱۱,۲۳۳,۱۲۵
۳-۳	تسهیلات مالی دریافتی	۱۵۳,۳۱۸,۸۷۲	۲۱۲,۳۸۸,۳۳۷		۸۹,۰۵۵,۳۳۱
۳-۴	تسهیلات مالی بلندمدت		۲۱۷,۸۱۷,۵۱۲		۱۱۷,۹۱۷,۵۱۲
۴-۱	سرمایه		۱۵۰,۰۰۰,۰۰۰		۱۵۰,۰۰۰,۰۰۰
۵-۱	بخاری شرکت	۱۱۳,۰۲۳,۸۲۵	۲,۰۰۰,۰۰۰		۱۱۱,۰۲۳,۸۲۵
۵-۲	سود زیان انباشته		۲۰۲,۸۵۱,۳۰۳		۲۰۲,۸۵۱,۳۰۳
۶-۱	فروش و برگشت از فروش و تخفیفات		۱,۳۲۰,۸۶۰,۳۳۱		۱,۳۲۰,۸۶۰,۳۳۱
۷-۱	هزینه مواد مصرفی	۹۶۴,۳۸۳,۳۰۳	۹۶۴,۳۸۳,۳۰۳		
۷-۲	هزینه حقوق و دستمزد	۲۱,۰۲۳,۲۸۵			۲۱,۰۲۳,۲۸۵
۷-۳	هزینه مالی مالی	۲۶,۳۱۵,۳۱۲			۲۶,۳۱۵,۳۱۲
۷-۴	هزینه های عملیاتی	۲,۰۰۰,۳۰۳,۸۵۵			۲,۰۰۰,۳۰۳,۸۵۵
۷-۵	هزینه اداری و تشکیلاتی	۸,۵۱۶,۲۵۲			۸,۵۱۶,۲۵۲
۷-۶	هزینه توزیع و فروش	۷,۳۲۵,۰۱۲			۷,۳۲۵,۰۱۲
	جمع	۱۸,۳۱۹,۳۱۹,۳۱۳	۱۸,۳۱۹,۳۱۹,۳۱۳	۲۸,۱۲۵,۲۹۸	۲۸,۱۲۵,۲۹۸

شرکت آسیا نگار گلسار
تاریخ: ۱۳۹۸/۰۵/۲۹
شماره: ۱۳۹۸/۰۵/۲۹
پوست: ۱۳۹۸/۰۵/۲۹

تأیید مدیران فروش
«سهامی خاص»
دانشمند: ۱۳۹۸/۰۵/۲۹
نهاد: ۱۳۹۸/۰۵/۲۹

تأیید مدیران مالی و اداری
تاریخ: ۱۳۹۸/۰۵/۲۹
شماره: ۱۳۹۸/۰۵/۲۹
پوست: ۱۳۹۸/۰۵/۲۹

تأیید مدیران تولید و بازرگانی
تاریخ: ۱۳۹۸/۰۵/۲۹
شماره: ۱۳۹۸/۰۵/۲۹
پوست: ۱۳۹۸/۰۵/۲۹

تأیید مدیران بازرگانی و فروش
تاریخ: ۱۳۹۸/۰۵/۲۹
شماره: ۱۳۹۸/۰۵/۲۹
پوست: ۱۳۹۸/۰۵/۲۹

گزارش ارزیابی شرکت آسیا نگار گلسار (سهامی خاص)



تاریخ:
شماره:
پیوست:

صورت سود و زیان

شرح	سال ۱۴۰۴	سال ۱۴۰۳
فروش ناخالص	۱,۲۲۰,۸۶۰,۷۷۱,۰۰۷	۳,۲۴۵,۵۲۶,۷۹۲,۷۰۲
کسر می شود: برگشت از فروش و تخفیفات	-	-
فروش خالص	۱,۲۲۰,۸۶۰,۷۷۱,۰۰۷	۳,۲۴۵,۵۲۶,۷۹۲,۷۰۲
بهای تمام شده کالای فروش رفته	۱,۰۴۳,۸۳۵,۹۵۹,۲۱۱-	۲,۸۰۹,۳۸۵,۳۵۱,۴۱۳-
سود ناخالص	۱۷۷,۰۲۴,۸۱۱,۷۹۶	۵۳۶,۱۴۱,۴۴۱,۲۸۹
هزینه های فروش، اداری و عمومی	۱۵,۸۷۱,۱۹۰,۰۲۳-	۹۵,۷۰۲,۱۳۲,۷۷۰-
سایر در آمد های عملیاتی	-	۶۴۴,۱۱۸,۰۰۰
جمع	۱۵,۸۷۱,۱۹۰,۰۲۳-	۹۵,۰۵۹,۰۱۴,۷۷۰-
سود عملیاتی	۱۶۱,۱۵۳,۶۲۱,۷۷۳	۴۴۱,۰۸۲,۳۰۶,۵۱۹
هزینه های مالی	۳۶,۶۲۵,۸۲۳,۱۳۰-	۱۶۳,۶۹۱,۰۳۹,۲۲۷-
سایر در آمد های غیر عملیاتی	۵,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۵۹,۵۲۲,۷۴۲,۲۷۷
جمع	۳۱,۶۲۵,۸۲۳,۱۳۰-	۱۰۴,۱۶۸,۲۹۶,۷۵۰-
سود قبل از مالیات	۱۲۹,۵۲۷,۷۹۸,۶۴۳	۲۳۶,۹۱۴,۱۲۹,۷۶۹
مالیات بر درآمد	۲۲,۳۸۱,۹۴۹,۶۶۱-	۷۲,۷۷۶,۶۷۱,۴۶۹-
سود خالص	۹۷,۱۴۵,۸۴۸,۹۸۲	۲۶۴,۱۳۷,۴۵۸,۳۰۰

گردش حساب سود و زیان انباشته

شرح	سال ۱۴۰۴ بررزر	سال ۱۴۰۳
سود خالص	۹۷,۱۴۵,۸۴۸,۹۸۲	۲۶۴,۱۳۷,۴۵۸,۳۰۰
سود انباشته در ابتدای سال	۴۷۴,۷۵۲,۵۴۲,۴۲۱	۲۲۲,۸۲۱,۹۵۷,۰۴۶
تعدیلات مستوفی	-	-
سود انباشته در ابتدای سال - تعدیل شده	۴۷۴,۷۵۲,۵۴۲,۴۲۱	۲۲۲,۸۲۱,۹۵۷,۰۴۶
سود قابل تخصیص	۵۷۱,۸۹۸,۳۹۱,۴۱۳	۴۸۷,۹۵۹,۴۱۵,۳۴۶
اندوخته قانونی	۴,۸۵۷,۲۹۲,۴۴۹-	۱۲,۲۰۶,۸۷۲,۹۱۵-
سود انباشته در پایان سال	۵۶۷,۰۴۱,۰۹۸,۹۶۴	۴۷۴,۷۵۲,۵۴۲,۴۲۱



دفتر ثبت اسناد و املاک
شماره سند: ۴۷۴/۱۳۷
تاریخ: ۱۴۰۴/۰۵/۰۵

دفتر ثبت اسناد و املاک
شماره سند: ۴۷۴/۱۳۷
تاریخ: ۱۴۰۴/۰۵/۰۵



گزارش ارزیابی شرکت آسیا نگار گلسار (سهامی خاص)

۲-۱۳- تحلیل نسبت های مالی

عنوان شاخص	توضیحات	نمودار	تحلیل نسبت مالی								
نسبت جاری	نسبت جاری یک نسبت نقدینگی است که توانایی شرکت در انجام تعهدات کوتاه مدت یا تعهدات سررسید ظرف یک سال را اندازه گیری می کند. نسبت جاری که با نام نسبت سرمایه در گردش نیز شناخته می شود، دارایی های جاری یک شرکت را با بدهی های جاری آن مقایسه می کند. نسبت جاری به عنوان یک معیار کلی سلامت مالی استفاده می شود.	نسبت جاری <table><thead><tr><th>دوره</th><th>نسبت جاری</th></tr></thead><tbody><tr><td>1401/12</td><td>0.71</td></tr><tr><td>1402/12</td><td>0.65</td></tr><tr><td>1403/12</td><td>0.96</td></tr></tbody></table>	دوره	نسبت جاری	1401/12	0.71	1402/12	0.65	1403/12	0.96	نسبت جاری بالاتر از ۱ نشان دهنده این است که دارایی های جاری بیشتر از بدهی های جاری هستند و این وضعیت معمولاً به عنوان نشانه ای از سلامت مالی تلقی می شود. نسبت جاری کمتر از ۱ نشان دهنده این است که شرکت نمی تواند به راحتی بدهی های کوتاه مدت خود را پرداخت کند و ممکن است با مشکلات مالی مواجه شود.
دوره	نسبت جاری										
1401/12	0.71										
1402/12	0.65										
1403/12	0.96										
نسبت آتی	نسبت آتی نقدینگی را اندازه گیری می کند و ارزیابی می کند که آیا کسب و کار شما دارایی های نقدی کافی دارد که بتوانید آن را به پول نقد برای پرداخت بدهی های کوتاه مدت تبدیل کنید. به عبارتی نسبت آتی کمی سخت گیرانه تر محاسبه می شود. این نسبت فهرست دارایی هایی که به اندازه پول نقد و مشابه های آن نقد شوندگی کمتری دارند - نظیر ملزومات و موجودی کالا، از دارایی های جاری کسر می کند.	نسبت آتی <table><thead><tr><th>دوره</th><th>نسبت آتی</th></tr></thead><tbody><tr><td>1401/12</td><td>0.30</td></tr><tr><td>1402/12</td><td>0.43</td></tr><tr><td>1403/12</td><td>0.51</td></tr></tbody></table>	دوره	نسبت آتی	1401/12	0.30	1402/12	0.43	1403/12	0.51	نسبت آتی بالاتر از ۱ نشان دهنده آن است که شرکت دارایی های جاری کافی برای پوشش دادن بدهی های خود در کوتاه مدت ندارد. این موضوع به مشکلات نقدینگی اشاره دارد.
دوره	نسبت آتی										
1401/12	0.30										
1402/12	0.43										
1403/12	0.51										
بدهی به حقوق صاحبان سهام	نسبت بدهی به حقوق صاحبان سهام نشان می دهد که یک شرکت برای تأمین مالی دارایی خود از چه مقدار بدهی نسبت به ارزش سهام صاحبان سهام استفاده می کند. نتیجه حاصل از این نسبت به صورت عدد و یا درصد به دست می آید که از آن می توان این نتیجه را گرفت که شرکت مورد نظر تا چه میزان از بدهی به عنوان اهرم استفاده می کند.	نسبت بدهی به حقوق صاحبان سهام <table><thead><tr><th>دوره</th><th>نسبت بدهی به حقوق صاحبان سهام</th></tr></thead><tbody><tr><td>1</td><td>4.37</td></tr><tr><td>2</td><td>4.11</td></tr><tr><td>3</td><td>5.66</td></tr></tbody></table>	دوره	نسبت بدهی به حقوق صاحبان سهام	1	4.37	2	4.11	3	5.66	اگر نسبت بدهی به حقوق مالکانه، درصدی بالا داشته باشد به این معنی خواهد بود که این شرکت برای تأمین مالی خود از اهرم های زیادی با ریسک بالا (مثل بهره بردن از وام بانکی) استفاده کرده است و مشرب به پرداخت هزینه بهره عارذ می باشد. به طور کلی نسبت زیر ۱ نسبتاً آیین تلقی می شود. در حالی که مقادیر ۲ یا بالاتر ممکن است بر ریسک در نظر گرفته شوند.
دوره	نسبت بدهی به حقوق صاحبان سهام										
1	4.37										
2	4.11										
3	5.66										



گزارش ارزیابی شرکت آسیا نگار گلسار (سهامی خاص)

عنوان شاخص	توضیحات	نمودار	تحلیل نسبت مالی
نسبت پوشش بهره	نسبت پوشش هزینه بهره‌شان دهنده تعداد دفعاتی است که سود شرکت می‌تواند بهره وام‌های دریافتی را پوشش دهد. نسبت پوشش هزینه بهره از تقسیم سود قبل از بهره و مالیات بر هزینه بهره محاسبه می‌شود. در واقع نسبت پوشش بهره نشان دهنده توان شرکت در پرداخت هزینه های مالی (به طور مثال وام های دریافتی) از محل سود عملیاتی است. بالا تر بودن این نسبت به این معناست که شرکت به راحتی می‌تواند بهره وام‌های دریافتی خود را پرداخت کند و در این زمینه با مشکلی روبرو نخواهد شد.	نسبت پوشش هزینه بهره 3.05 2.25 2.14 1401/12 1402/12 1403/12	نسبت کمتر از ۱: شرکت حتی قادر به پرداخت بهره بدهی‌های خود از محل سود عملیاتی نیست. بسیار پرریسک و نشان دهنده احتمال بکول بین ۱ تا ۱.۵: وضعیت شکننده است شرکت به سختی می‌تواند هزینه بهره را پوشش دهد و کوچک‌ترین افت فروش یا افزایش هزینه باعث زیان خواهد شد. بین ۱.۵ تا ۲.۵: شرکت توانایی پرداخت بهره را دارد اما حاشیه امنیت کم است ریسک متوسط. بین ۲.۵ تا ۳.۵: وضعیت مناسب است شرکت توانسته بیش از دو ناسه برابر هزینه بهره، سود عملیاتی کسب کند. بین ۳.۵ تا ۵: وضعیت عالی قوی است شرکت ریسک نقدینگی کمی دارد و از دید سرمایه‌گذاران و اعتباردهندگان قابل اعتماد است. بالا تر از ۵: شرکت از اهرم مالی (Debt) استفاده کمی کرده و نشان دهنده قدرت بسیار بالا در پرداخت بهره است.
نسبت بازده دارایی ها	نسبت بازده دارایی ها یکی از شاخص‌های مهم مالی است که نشان می‌دهد یک شرکت چگونه از دارایی‌های خود برای کسب سود استفاده می‌کند. این شاخص از تقسیم سود خالص بر کل دارایی‌ها به دست می‌آید و به صورت درصد بیان می‌شود. و به سرمایه‌گذاران کمک می‌کند تا عملکرد شرکت را در مقایسه با رقبا و میانگین صنعت ارزیابی کنند.	نسبت بازده دارایی ها 6% 4% 4% 1401/12 1402/12 1403/12	ROA بالاتر نشان دهنده کارایی بیشتر شرکت در استفاده از دارایی‌هایش برای تولید سود است. ROA پایین تر ممکن است نشان دهنده مشکلات در بهره‌برداری از دارایی‌ها یا هزینه‌های عملیاتی باشد.
نسبت بازده حقوق صاحبان سهام	شاخص برای سنجش عملکرد مالی است که نشان می‌دهد که یک شرکت چگونه از سرمایه سهامداران خود برای ایجاد سود استفاده می‌کند.	نسبت بازده حقوق صاحبان سهام 41% 22% 22% 1401/12 1402/12 1403/12	ROE بالاتر از ۱۵٪ نشان دهنده عملکرد قوی و استفاده موثر از سرمایه است. ROE بین ۱۰٪ تا ۱۵٪: عملکرد قابل قبولی دارد. ROE کمتر از ۱۰٪: ممکن است نشان دهنده مشکلات در سودآوری یا کارایی پایین در استفاده از سرمایه باشد.
حاشیه سود خالص	این نسبت نشان می‌دهد چه درصدی از درآمد شرکت پس از کسر تمام هزینه‌ها (از جمله هزینه‌های عملیاتی مالیات و بهره) به سود خالص تبدیل شده است. حاشیه سود بالا نشان دهنده کنترل موثر هزینه‌ها و سودآوری بالاتر است و حاشیه سود پایین ممکن است نشان دهنده هزینه‌های عملیاتی یا مالی بالاتر و قیمت گذاری نامناسب یا رقابت شدید باشد.	حاشیه سود خالص 8% 3% 2% 1401/12 1402/12 1403/12	کمتر از ۵٪: سودآوری ضعیف؛ نشان می‌دهد شرکت هزینه‌های بالایی دارد یا فروش به اندازه کافی سودآور نیست. بین ۵٪ تا ۱۰٪: سودآوری متوسط. بیش از ۱۰٪: سودآوری خوب و پایدار. نشان می‌دهد شرکت علاوه بر کنترل هزینه‌ها، استراتژی فروش سودآور هم دارد. «سهمای خاص» بیشتر از ۱۰٪: سودآوری قوی و بالا.

گزارش ارزیابی شرکت آسیا نگار گلسار (سهامی خاص)

۱۴-۲- محاسبه امتیاز مالی و حد اعتباری شرکت بر اساس نسبت های مالی

نسبت / تاریخ	حسابرسی شده ۱۴۰۱/۱۲	حسابرسی شده ۱۴۰۲/۱۲	حسابرسی نشده ۱۴۰۳/۱۲
نسبت جاری	۰.۷۱	۰.۶۵	۰.۶۶
نسبت آتی	۰.۳۰	۰.۴۳	۰.۵۱
نسبت بدهی به حقوق صاحبان سهام	۴.۳۷	۴.۱۱	۵.۶۶
نسبت پوشش هزینه بهره	۲.۲۵	۲.۱۴	۲.۰۵
نسبت بازده دارایی ها	۴٪	۴٪	۶٪
نسبت بازده حقوق صاحبان سهام	۲۲٪	۲۲٪	۴۱٪
حاشیه سود خالص	۲٪	۲٪	۸٪

نسبت مالی ۱۴۰۲	مقدار شرکت	محدوده امتیازدهی	امتیاز	وزن	امتیاز وزنی
نسبت جاری	۰.۶۵	کمتر از ۱	۱	۱۵٪	۰.۱۵
نسبت آتی	۰.۴۳	کمتر از ۰.۸	۱	۱۰٪	۰.۱۰
نسبت بدهی به حقوق صاحبان سهام	۴.۱۱	بیشتر از ۳	۱	۱۰٪	۰.۱۰
نسبت پوشش هزینه بهره	۲.۱۴	بین ۳ تا ۲	۳	۱۰٪	۰.۳۰
نسبت بازده داراییها	۰.۰۴	بین ۵ تا ۵ درصد	۲	۱۵٪	۰.۳۰
نسبت بازده حقوق صاحبان سهام	۰.۲۲	بین ۲۰ تا ۳۰ درصد	۴	۲۰٪	۰.۸۰
حاشیه سود خالص	۰.۰۲	کمتر از ۵ درصد	۱	۲۰٪	۰.۲۰
مجموع					۱.۹۵

حداکثر امتیاز	۱۰۰
امتیاز شرکت	۳۹

محدوده امتیاز	توضیح
۸۰ - ۱۰۰	وضعیت مالی مستحکم
۶۰ - ۸۰	شرکت متوسط به بالا، نیازمند بهبود
کمتر از ۶۰	شرکت با مشکلات مالی مواجه است

مبلغ اعتبار دریافتی	محدوده امتیاز شرکت	مبلغ اعتبار
۵۰ - ۱۰۰		

بر اساس مدل امتیازدهی تحلیل کیفی، این شرکت در محدوده کمتر از متوسط قرار دارد و نیاز شدیدی به سرمایه گذاری دارد

محدوده امتیاز شرکت	مبلغ اعتبار (میلیارد ریال)
۰ - ۲۰	۰ - ۵۰
۲۰ - ۴۰	۵۰ - ۱۰۰
۴۰ - ۶۰	۱۰۰ - ۱۵۰
۶۰ - ۸۰	۱۵۰ - ۲۵۰
۸۰ - ۱۰۰	۲۵۰ - ۵۰۰



گزارش ارزیابی شرکت آسیا نگار گلسار (سهامی خاص)

۱۵-۲- محاسبه حد اعتباری شرکت بر اساس مدل Z-SCORE

مدل Z-Score یکی از معتبرترین مدل‌های پیش‌بینی ورشکستگی شرکت‌ها است که نخستین بار توسط پروفسور ادوارد آلتمن در سال ۱۹۶۸ ارائه شد. این مدل با استفاده از چند نسبت مالی کلیدی، توانایی شرکت در ایجاد سود و ابقای تعهدات مالی خود را می‌سنجد و یک شاخص ترکیبی به دست می‌دهد. این مدل برای شرکت‌های تولیدی و بورسی مناسب است و در سایر شرکت‌ها با ضرایب دقت کمتری دارد. فرمول اصلی و محاسبات به شرح ذیل می‌باشد:

$$Z = 1.2X1 + 1.4X2 + 3.3X3 + 0.6X4 + 1X5$$

توضیحات	۱۴۰۳/۱۲	۱۴۰۲/۱۲	۱۴۰۱/۱۲	فرمول	ضریب	متغیر	Z-SCORE METHOD
نقدینگی	-۰.۰۴	-۰.۲۱	-۰.۲۳	دارایی کل / سرمایه در گردش	۱.۲	X ۱	
سودآوری بلندمدت	-۰.۱۱	۰.۱۰	۰.۰۹	دارایی کل / سود ثابت	۱.۴	X ۲	
کتابی حشایی	-۰.۱۰	۰.۱۰	۰.۰۹	دارایی کل / سود قبل از بهره و مالیات	۳.۳	X ۳	
تحریم مالی	۰.۱۸	۰.۲۴	۰.۲۳	بدهی کل / ارزش بازار حقوق صاحبان	۰.۶	X ۴	
کارایی فروش	-۰.۷۹	۱.۴۵	۱.۷۸	دارایی کل / فروش کل	۱	X ۵	
	۱.۳۶	۱.۸۴	۲.۰۶	Z-SCORE			

تفسیر امتیاز Z-SCORE:

این شرکت در سال ۱۴۰۳ امتیاز ۱.۳۶ را از مدل Z-Score کسب کرده است که در منطقه خاکستری (نیاز به مراقبت و تحلیل) قرار گرفته است.

محدوده امتیاز	توضیح
$Z \geq 2.9$	ایمن (ریسک ورشکستگی بسیار کم)
$1.23 < Z < 2.9$	خاکستری (نیاز به مراقبت و تحلیل)
$Z < 1.23$	بحران (احتمال ورشکستگی بالا)

طبق مدل Z-Score در دو روش ریسک پذیرانه و محافظه کارانه، با توجه به امتیاز Z-Score شرکت و قرار گرفتن آن در محدوده خاکستری در روش ساده (خوش بینانه) حد اعتباری شرکت معادل ۲۵٪ فروش سال ۱۴۰۳ و در روش محافظه کارانه نیز این رقم معادل ۱۰٪ کل دارایی‌ها سال ۱۴۰۳ برآورد می‌شود. لذا سقف حد اعتباری پیشنهادی در محدوده ۴۲۴ تا ۸۳۷ میلیارد ریال خواهد بود.

حد اعتباری	
۸۳۷	روش ساده (خوش بینانه)
۴۲۴	روش محافظه کارانه



گزارش ارزیابی شرکت آسیا نگار گلسار (سهامی خاص)

۱۶-۲- محاسبه حد اعتباری شرکت بر اساس مدل EM Z-SCORE یا (Emerging Markets Z-Score)

با توجه به اینکه مدل اصلی Z-Score آلمن برای شرکت‌های تولیدی بورسی در ایالات متحده طراحی شده است، در بسیاری از کشورهای در حال توسعه و بازارهای نوظهور دقت کافی ندارد، به همین دلیل پروفسور آلمن نسخه‌ای اصلاح شده به نام EM Z-Score معرفی کرد. به دلیل ماهیت اقتصاد ایران (بازار نوظهور)، استفاده از EM Z-Score نسبت به مدل کلاسیک Z دقت بالاتری در تحلیل ریسک اعتباری دارد، زیرا اثر تفاوت‌های ساختاری اقتصادی، تورم و روش‌های حسابداری را در نظر می‌گیرد و یک ثابت ۲.۲۵ به آن اضافه می‌شود تا خطای مدل در این بازارها کاهش یابد. این مدل در ارزیابی توان بازپرداخت تسهیلات بانکی بسیار کاربرد دارد و بانک‌ها و سرمایه‌گذاران از این شاخص برای تعیین حد اعتباری شرکت‌ها استفاده می‌کنند. فرمول اصلی و محاسبات به شرح ذیل می‌باشد:

$$Z_{EM} = 3.25 + 6.56X_1 + 3.26X_2 + 6.72X_3 + 1.05X_4$$

متغیر	ضریب	فرمول	۱۴۰۱/۱۲	۱۴۰۲/۱۲	۱۴۰۳/۱۲	توضیحات
X ۱	۶.۵۶	دارایی کل / سرمایه در گردش	-۰.۲۲	-۰.۲۷	-۰.۰۴	نقدینگی
X ۲	۳.۲۶	دارایی کل / سود انباشته	۰.۰۹	۰.۸۰	۰.۸۸	سودآوری انباشته
X ۳	۶.۷۲	دارایی کل / سود قبل از بهره و مالیات	۰.۰۹	۰.۸۰	۰.۸۰	کارایی عملیاتی
X ۴	۱.۰۵	بدهی کل / ارزش بازار حقوق صاحبان	۰.۲۲	۰.۲۴	۰.۱۸	اهرم مالی
X ۵	۲.۲۵					
Z-SCORE			۲.۸۷	۳.۱۹	۴.۳۰	

تفسیر امتیاز EM Z-Score:

این شرکت در سال ۱۴۰۳ امتیاز ۴.۳۰ را از مدل EM Z-Score کسب کرده است که در منطقه ایمن (ریسک ورشکستگی بسیار کم) قرار گرفته است و وضعیت بسیار مناسبی دارد.

محدوده امتیاز	توضیح
$Z \geq 2.6$	ایمن (ریسک ورشکستگی بسیار کم)
$1.1 < Z < 2.6$	خاکستری (نیاز به مراقبت و تحلیل)
$Z < 1.1$	بحران (احتمال ورشکستگی بالا)

طبق مدل EM Z-Score در دو روش ریسک پذیرانه و محافظه کارانه، با توجه به امتیاز Z-Score شرکت و قرار گرفتن آن در محدوده ایمن در روش ساده (خوش بینانه) حد اعتباری شرکت معادل ۳۰٪ فروش سال ۱۴۰۳ و در روش محافظه کارانه نیز این رقم معادل ۱۵٪ کل دارایی‌ها در سال ۱۴۰۳ برآورد می‌شود. لذا سقف حد اعتباری پیشنهادی در محدوده ۶۲۶ تا ۱۰۰۴ میلیارد ریال خواهد بود.

حد اعتباری	
روش ساده (خوش بینانه)	۱۰۰۴
روش محافظه کارانه	۶۲۶



شرکت آسیا نگار گلسار
«سهامی خاص»
امیرحسین خاجپور
مدیر عامل



شرکت آسیا نگار گلسار و نوآوری
معاونت بازرگانی و بازاریابی
اسامه جعفری



شرکت آسیا نگار گلسار
«سهامی خاص»
امیرحسین خاجپور
مدیر عامل

۲۸

فصل ۳- وضعیت حقوقی

۳-۱- اطلاعات تسهیلات و تعهدات

مطابق استعلام صورت گرفته از بانک مرکزی در تاریخ ۱۴۰۴/۰۷/۰۶ مانده بدهی جاری و غیرجاری (تسهیلات و اعتبارات) شرکت آسیا نگار گلسار، اعضای هیئت مدیره و سهامداران به شرح ذیل می باشد:

مبالغ به میلیارد ریال

نام مشتری	شناسه ملی	مجموع مانده بدهی جاری	مجموع مانده بدهی غیرجاری
آسیا نگار گلسار	۱۰۵۹۰۰۱۰۰۴۸	۷۲۴/۸	-
مریم مومنی	۰۳۸۰۹۴۲۵۷۷	۰/۸۸	-
مسعود بهره مند	۰۳۷۱۲۷۳۳۳۳	-	-
یاسمین معماریان	۰۳۷۱۶۶۸۰۱۸	۵/۲	-

۳-۲- اطلاعات مربوط به چک های برگشتی و رفع سوء اثر شده

مطابق استعلام صورت گرفته از بانک مرکزی در تاریخ ۱۴۰۴/۰۷/۰۶ اطلاعات مربوط به چک های برگشتی و چک های رفع سوء اثر شده شرکت آسیا نگار گلسار، اعضای هیئت مدیره و سهامداران به شرح ذیل می باشد:

نام مشتری	وضعیت چک برگشتی	تعداد و مبلغ چک های برگشتی رفع سوء شده
آسیا نگار گلسار	فاقد چک برگشتی	۱ چک به مبلغ ۲۲۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰ ریال
مریم مومنی	فاقد چک برگشتی	-
مسعود بهره مند	فاقد چک برگشتی	۱ چک به مبلغ ۱۱۵,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰ ریال
یاسمین معماریان	فاقد چک برگشتی	-

۳-۳- اعتبارسنجی

مطابق با استعلام انجام شده از شرکت اعتبار سنجی ایران در تاریخ ۱۴۰۴/۰۶/۳۰ رتبه اعتباری شرکت مهندسی آسیا نگار گلسار، اعضای هیئت مدیره و سهامداران عمده به شرح جدول ذیل می باشد:

ردیف	نام (شخص حقیقی/حقوقی)	امتیاز اعتباری	نتیجه کیفی استعلام	نماد اعتباری
۱	آسیا نگار گلسار	۵۷۳	متوسط	C1
۲	مریم مومنی	۵۴۵	متوسط	C2
۳	مسعود بهره مند	۵۴۱	متوسط	C2
۴	یاسمین معماریان	۲۵۰	متوسط	C2



شرکت مدیریت فناوری و نوآوری
رشد توانان جوان
عادل نسیمی



گزارش ارزیابی شرکت آسیا نگار گلسار (سهامی خاص)

۳-۴- گواهی عدم سوء پیشینه

تصاویر گواهی عدم سوء پیشینه اعضای هیئت مدیره و سهامداران عمده به شرح ذیل می باشد:



دادگستری کل استان قم
دادسرای عمومی و انقلاب شهرستان قم
واحد ثبت

گواهی عدم سوء پیشینه کیفری



شماره: ۱۴۰۳۳۲۰۱۵۲۵۸۳۳۵
تاریخ صدور: ۱۴۰۳/۰۸/۲۷

این وسیله برای احراز ماده ۱۲۸ قانون مجرای قضایی مصوب ۱۳۸۸ گواهی می شود که صاحب تصویر فوق الذکر: **نام: مسعود نام خانوادگی: بهره مه فرزند حمید متولد: ۱۳۴۱/۰۵/۰۹ شماره ملی: ۱۳۷۱۵۵۳۳۳۳** فاقد سوء پیشینه کیفری است.

مرکز ثبت واحد مجرای قضایی دادسرای عمومی و انقلاب
شهرستان قم - لاسم جویباری





دادگستری کل استان قم
دادسرای عمومی و انقلاب شهرستان قم
واحد ثبت

گواهی عدم سوء پیشینه کیفری



شماره: ۱۴۰۳۳۳۰۲۵۳۳۲۰۲۸۴
تاریخ صدور: ۱۴۰۳/۰۸/۲۷

این وسیله برای احراز ماده ۱۲۸ قانون مجرای قضایی مصوب ۱۳۸۸ گواهی می شود که صاحب تصویر فوق الذکر: **نام: زهرا نام خانوادگی: موسوی فرزند: علی متولد: ۱۳۵۲/۰۲/۰۸ شماره ملی: ۱۳۸۱۳۳۳۳۳۳** فاقد سوء پیشینه کیفری است.

مرکز ثبت واحد مجرای قضایی دادسرای عمومی و انقلاب
شهرستان قم - لاسم جویباری





امیرکرم مدیر هیئت ناویری و ناویری
رئیس هیئت مدیره
امیرکرم



فصل ۴- تحلیل عملیاتی و اجرایی

عنوان پروژه	تامین سرمایه در گردش تولید ورق ام‌دی‌اف با روکش هایگلاس
کارکرد و عملکرد محصول	میلان ، دکوراسیون داخلی ساختمان های مسکونی ، اداری و تجاری (کمد و کابینت و...)
وضعیت کنونی پروژه	فعال
برآورد مبلغ و زمان پروژه	زمان اجرای پروژه ۱۲ ماه به مبلغ ۲۵۰ میلیارد ریال
آیا محصول فوق فروش داشته است؟ (حجم فروش)	☐ خیر ☒ آری
مجوزهای مورد نیاز جهت اجرای پروژه	مجوز برق، آب و گاز ☒ پروانه تولید و بهره برداری ☒
بازار هدف نهایی پروژه	تمرکز اصلی شرکت ارائه محصولات جدید با قیمت و کیفیت مناسب و ایجاد تحول بزرگ در صنعت ساختمان سازی و طراحی داخلی در ایران می باشد.
شرکای تجاری	-
آیا رقیبی برای پروژه فوق موجود است؟	☐ خیر ☒ آری
رقبای داخلی	شرکت های ایزوفام ، نوین چوب ، پاک چوب ، پانوتک ، AGT ، فرامید تجارت و...
رقبای خارجی	EGGER اتریش YILDIZ ENTEGRE ترکیه ONSUN چین



گزارش ارزیابی شرکت آسیا نگار گلسار (سهامی خاص)

فصل ۵- نحوه تامین مالی جمعی

هر دوره گردش عملیاتی شرکت چهار ماهه می باشد و اطلاعات ذیل نیز بر همین اساس تنظیم شده است.

۵-۲- اطلاعات طرح

هزینه های پروژه :

کل هزینه های پروژه			
هزینه های خاص در گردش	۶۹۸	درصد از هزینه	۹۱.۸٪
هزینه های اجاره تجهیزات و مدیریت پروژه	۶۲	درصد از هزینه	۸.۲٪
مجموع	۷۶۰	مجموع	۱۰۰٪

سهم از هزینه های پروژه :

سهم از کل هزینه			
سهم سرمایه گذار از هزینه	۲۵۰	درصد از هزینه	۳۲.۹٪
سهم شرکت از هزینه	۵۱۰	درصد از هزینه	۶۷.۱٪
مجموع	۷۶۰	مجموع	۱۰۰٪

سهم از سود پروژه :

سهم از سود پیش بینی شده			
سهم سرمایه گذار از سود پیش بینی شده	۱۱۴	درصد از سود	۸۲.۱٪
سهم شرکت از سود پیش بینی شده	۲۵	درصد از سود	۱۷.۹٪
مجموع	۱۳۹	مجموع	۱۰۰٪

سود پیش بینی شده سکو از پروژه :

سود پیش بینی شده سکو	
دوره طرح (ماه)	۱۲
دوره پرداخت سود (ماه)	۳
تعداد دوره پرداخت سود در سال	۴
سود ماهانه پیش بینی شده سرمایه گذار از تامین مالی جمعی	۳.۷۵ %
حاشیه سود پیش بینی شده (اسمی)	۴۵٪
حاشیه سود پیش بینی شده طی دوره (موتور)	۵۲.۱۸٪



گزارش ارزیابی شرکت آسیا نگار گلسار (سهامی خاص)

۲-۵- خلاصه طرح

شرح	عنوان	مبلغ (میلیارد ریال)
هزینه‌های طرح به تفکیک	هزینه مواد اولیه	۶۵۶
	هزینه نیروی انسانی	۴۲
	هزینه سربار	۶۲
اطلاعات پروژه	کل درآمد پیش‌بینی شده پروژه	۸۹۷
	کل هزینه‌های پروژه	۷۶۰
	کل سود پیش‌بینی شده پروژه	۱۳۷
سهم‌انترکه از هزینه	سهم سرمایه‌گذار از هزینه	۲۵۰
	درصد سهم سرمایه‌گذار از هزینه	۳۲.۸۹٪
	سهم شرکت از هزینه	۵۱۰
	درصد سهم شرکت از هزینه	۶۷.۱۱٪
سهم‌انترکه از سود	سهم سرمایه‌گذار از سود کل	۱۱۳
	درصد سهم سرمایه‌گذار از سود کل	۸۲.۱۲٪
	سهم شرکت از سود کل	۲۵
	درصد سهم شرکت از سود کل	۱۷.۸۸٪
آورده سرمایه‌گذار در پروژه	دوره پروژه (ماه)	۱۲
	آورده نقدی سرمایه‌گذار	۲۵۰
دوره وصول مطالبات	سه ماهه اول	۲۸.۱۲۵
	سه ماهه دوم	۲۸.۱۲۵
	سه ماهه سوم	۲۸.۱۲۵
	سه ماهه چهارم	۲۸.۱۲۵
بازگشت اصل سرمایه	بازه زمانی	۱۲
میزان تولید شرکت	شش ماه اول (تن)	۰
	شش ماه دوم (تن)	۰
نرخ بازده دوره	حاشیه سود پیش‌بینی شده اسمی	۴۵.۰۰٪
	معادل حاشیه سود موثر سالانه	۵۳.۱۸٪

دوره وصول سود پیش‌بینی شده (ریال)											
ماه	اول	دوم	سوم	چهارم	پنجم	ششم	هفتم	هشتم	نهم	دهم	یازدهم
وصول سود	-	-	۲۸.۱۲۵	-	-	۲۸.۱۲۵	-	-	۲۸.۱۲۵	-	۲۸.۱۲۵



فصل ۶- نتیجه گیری

۶-۱- عوامل ریسک

صنعت تولید MDF هایگلاس و فرآورده‌های مشابه در ایران به دلیل ماهیت سرمایه‌بر، وابستگی به واردات مواد اولیه و حساسیت به شرایط اقتصادی و سیاسی، با ریسک‌های متعددی روبه‌رو است. این ریسک‌ها شامل مواردی از کمبود مواد اولیه و ناترازی انرژی گرفته تا تحریم‌ها، نوسانات ارزی، تغییرات تقاضای بازار و حتی ریسک‌های زیست‌محیطی و حقوقی می‌شوند. مدیریت صحیح این ریسک‌ها و ارائه راهکارهای عملیاتی، برای جذب سرمایه و حفظ پایداری تولید ضروری است. در ادامه، مهم‌ترین ریسک‌های این صنعت و راهکارهای پیشنهادی برای کاهش آن‌ها ارائه می‌شود:

۱- ریسک زنجیره تامین

- ریسک: محدودیت واردات چوب خام، کاغذ دکور و روکش‌های خاص به دلیل تحریم‌ها یا قوانین جنگل‌داری داخلی
- راهکار: تنوع تأمین‌کننده (ترکیه، روسیه، چین)، ایجاد انبار استراتژیک، استفاده از بازیافت و ضایعات چوبی برای تولید

۲- ریسک انرژی و زیرساخت

- ریسک: قطعی برق و گاز در تابستان و زمستان، فرسودگی زیرساخت شبکه برق
- راهکار: خرید ژنراتور و دیزل اضطراری، سرمایه‌گذاری در بهینه‌سازی مصرف انرژی، تولید شیفی در ساعات کم‌بار

۳- ریسک‌های مالی و ارزی

- ریسک: نوسان نرخ ارز، تورم بالا و افزایش هزینه‌های حمل‌ونقل و مواد وارداتی
- راهکار: قراردادهای فروش شاخص‌محور، پیش‌خرید مواد اولیه، استفاده از ابزارهای پوشش ریسک ارزی

۴- ریسک بازار و تقاضا

- ریسک: رکود در بخش مسکن و کاهش قدرت خرید مصرف‌کنندگان، ورود برندهای خارجی با کیفیت بالاتر
- راهکار: تنوع محصول (اقتصادی و پریمیوم)، بازاریابی مستقیم به کابینت‌سازان و انبوه‌سازان، توسعه کانال‌های فروش آنلاین

۵- ریسک محیط زیستی و سلامت

- ریسک: انتشار فرمالدهید و VOC ها، آلودگی هوای کارگاه و مشکلات زیست‌محیطی ناشی از پساب
- راهکار: استفاده از رزین‌های کم‌فرمالدهید، نصب سیستم فیلتراسیون، رعایت استانداردهای ISO و ملی محیط‌زیست

۶- ریسک فنی و تکنولوژی

- ریسک: استهلاک سریع ماشین‌آلات، مشکل در تأمین قطعات یدکی و تکنولوژی‌های روز به دلیل تحریم‌ها
- راهکار: نگهداری پیشگیرانه (PM)، آموزش نیروها برای تعمیرات داخلی، ذخیره قطعات حیاتی

۷- ریسک نیروی انسانی

- ریسک: کمبود اپراتورهای ماهر، مهاجرت نیروهای متخصص حواشی کارگاهی
- راهکار: آموزش نیروها برای تعمیرات داخلی، ذخیره قطعات حیاتی



گزارش ارزیابی شرکت آسیا نگار گلسار (سهامی خاص)

- راهکار: آموزش دوره‌ای، قراردادهای بلندمدت با نیروهای کلیدی، بیمه مسئولیت و ایمنی کارگاه

۸- ریسک‌های حقوقی و نظارتی

- ریسک: تغییر ناگهانی قوانین مالیاتی، عوارض صادراتی یا استانداردهای زیست‌محیطی
- راهکار: پایش مستمر قوانین، مشاوره حقوقی، اخذ گواهی‌نامه‌های رسمی و انطباق با استانداردها

۹- ریسک شهرت و کیفیت

- ریسک: عرضه محصولات بی‌کیفیت یا تقلبی در بازار با نام MDF داخلی، ضربه به برند
- راهکار: کنترل کیفی سختگیرانه، برندسازی قوی، خدمات پس از فروش و گارانتی محصول

۱۰- ریسک لجستیک و حمل و نقل

- ریسک: افزایش هزینه بیمه و حمل به خاطر ناامنی‌های منطقه‌ای و تحریم‌های کشتیرانی
- راهکار: قرارداد با کارگزاران بیمه متخصص، استفاده از مسیرهای حمل جایگزین (ریلی/زمینی از کشورهای همسایه)، خرید گروهی حمل با سایر تولیدکنندگان

۱۱- ریسک نقدینگی

- ریسک: در صورت عدم توانایی شرکت در تبدیل سریع مطالبات یا موجودی انبار به وجه نقد، امکان بروز کسری سرمایه در گردش وجود خواهد داشت.
- راهکار: ایجاد خط اعتباری کوتاه‌مدت یا بانک یا مؤسسات مالی، مدیریت مؤثر مطالبات و کاهش دوره وصول آن، نگهداری سطح بهینه‌ای از وجه نقد و دارایی‌های سریع‌المعامله

۱۲- ریسک اعتباری

- تأمین مالی جمعی مستلزم جلب اعتماد سرمایه‌گذاران است. چنانچه شرکت نتواند در موعد مقرر اصل و سود وجوه جذب‌شده را پرداخت نماید، اعتماد عمومی آسیب دیده و احتمال شکست طرح بالا خواهد رفت.
- راهکار کنترل ریسک: شفاف‌سازی اطلاعات مالی و انتشار گزارش‌های دوره‌ای برای سرمایه‌گذاران
- تخصیص بخشی از جریان نقدی عملیاتی به بازپرداخت بدهی‌ها به‌صورت منظم
- استفاده از ضمانت‌نامه تعهد پرداخت بانکی برای افزایش اعتماد سرمایه‌گذاران

۶-۲- نتیجه گیری

صنعت تولید MDF و هایگلاس در ایران، با توجه به رشد روزافزون صنعت ساختمان، کابینت‌سازی و دکوراسیون داخلی، از جایگاه ویژه‌ای در بازار برخوردار است. نیاز مداوم به محصولات چوبی و روکش‌های مدرن، همراه با کاهش وابستگی به واردات در سال‌های اخیر، این صنعت را به یکی از بخش‌های استراتژیک و سودآور کشور تبدیل کرده است.



گزارش ارزیابی شرکت آسیا نگار گلسار (سهامی خاص)

هرچند ریسک‌هایی نظیر نوسانات ارزی، محدودیت انرژی و چالش‌های زنجیره تأمین در این حوزه وجود دارد، اما با اجرای راهکارهای مدیریت ریسک همچون تنوع‌بخشی به منابع تأمین، سرمایه‌گذاری در زیرساخت انرژی، نوآوری در محصول، و توسعه بازارهای صادراتی، می‌توان این تهدیدها را کنترل و حتی به فرصت‌های رشد تبدیل کرد.

از دیدگاه سرمایه‌گذاری، این پروژه دارای ویژگی‌های زیر است:

- بازار مصرف گسترده و پایدار در بخش مسکن و دکوراسیون داخلی
- حاشیه سود مناسب در تولید محصولات با کیفیت بالا و برندینگ قوی
- امکان صادرات به کشورهای منطقه با توجه به کمبود تولید داخلی آن‌ها
- قابلیت توسعه‌پذیری و افزایش ظرفیت تولید در آینده

این طرح علاوه بر ایجاد ارزش اقتصادی برای سرمایه‌گذاران، با ایجاد اشتغال، کاهش وابستگی به واردات و توسعه صادرات، نقش مهمی در رونق اقتصادی ایفا می‌کند. به همین دلیل، می‌توان این پروژه را یک فرصت جذاب و کم‌تنبیر برای سرمایه‌گذاری جمعی دانست که هم سودآوری مطمئن و هم تأثیر اجتماعی مثبت را به همراه خواهد داشت.

صنعت تولید MDF و هایگلاس در ایران با توجه به رشد تقاضا در صنعت ساختمان و دکوراسیون داخلی، ظرفیت بالایی برای سودآوری دارد. بررسی‌های مالی انجام‌شده بر مبنای برآورد هزینه‌های سرمایه‌ای، بهای تمام‌شده تولید، درآمدهای فروش و سود خالص نشان می‌دهد که این پروژه از نرخ بازده داخلی (IRR) مطلوب و دوره بازگشت سرمایه کوتاه برخوردار است.

همچنین تحلیل جریان نقدی (Cash Flow) نشان می‌دهد که با تثبیت ظرفیت تولید و فروش در سال‌های آتی، پروژه قادر خواهد بود سود عملیاتی پایدار و مستمر ایجاد کند و نسبت‌های مالی کلیدی (مانند نسبت جاری، حاشیه سود ناخالص و نسبت بازده دارایی‌ها) وضعیت نسبتاً مطلوبی را نشان می‌دهد. ارزیابی با مدل Z-Score و EM Z-Score بیانگر آن است که شرکت در محدوده ایمن و قابل قبول از نظر ریسک ورشکستگی قرار دارد. از دیدگاه ارزیابی مالی، این طرح دارای ویژگی‌های زیر است:

- حاشیه سود ناخالص رقابتی نسبت به سایر صنایع مشابه
- نقطه سر به سر (Break-Even Point) قابل دستیابی در کوتاه مدت
- جریان نقدی مثبت و توان بازپرداخت تعهدات مالی
- امکان توسعه ظرفیت و افزایش درآمد در افق میان‌مدت از طریق صادرات و تنوع محصول

علاوه بر سودآوری مالی، این پروژه دارای مزایای استراتژیک زیر است:

- کاهش وابستگی کشور به واردات MDF و هایگلاس
- ایجاد اشتغال مستقیم و غیرمستقیم
- امکان حضور پررنگ در بازارهای صادراتی منطقه

سرمایه‌گذاری در این پروژه، ترکیبی از سودآوری مالی مطمئن و تأثیر اجتماعی مثبت را به همراه دارد. سرمایه‌گذار علاوه بر دریافت بازده جذاب و قابل اتکا، در توسعه یکی از صنایع کلیدی کشور نقش‌آفرین خواهد بود. با توجه به شفافیت صورت‌های مالی، ارزیابی دقیق ریسک‌ها و تدوین راهکارهای کنترلی، می‌توان اطمینان داشت که مشارکت در این طرح یک فرصت استثنایی برای کسب سود و همراهی در یک پروژه پایدار و آینده‌دار است. بنابراین اجرای طرح حاضر از منظر اقتصادی و مالی توجیه‌پذیر بوده و متقاضی با استناد به صورت‌های مالی موجود، روش خوش بینانه حد اعتباری انجام‌شده و تضمین ارائه شده (ضمانت نامه تعهد پرداخت بانکی) می‌تواند تا سقف ۱۰۰۴ میلیارد ریال منابع جذب کند.

