

تامین سرمایه امین



گزارش تحلیله شرکت
سالمین (غساله)

مرداد ۱۴۰۵

• فهرست

- ۴..... معرفی شرکت
- ۵..... مقدار تولید و فروش
- ۶..... مبلغ فروش
- ۷..... نرخ فروش
- ۸..... ارزش بازار و P/E
- ۹..... بهای تمام شده
- ۱۰..... روند درآمد و بهای تمام شده و حاشیه سود
- ۱۱..... ترازنامه
- ۱۲..... صورت سود و زیان



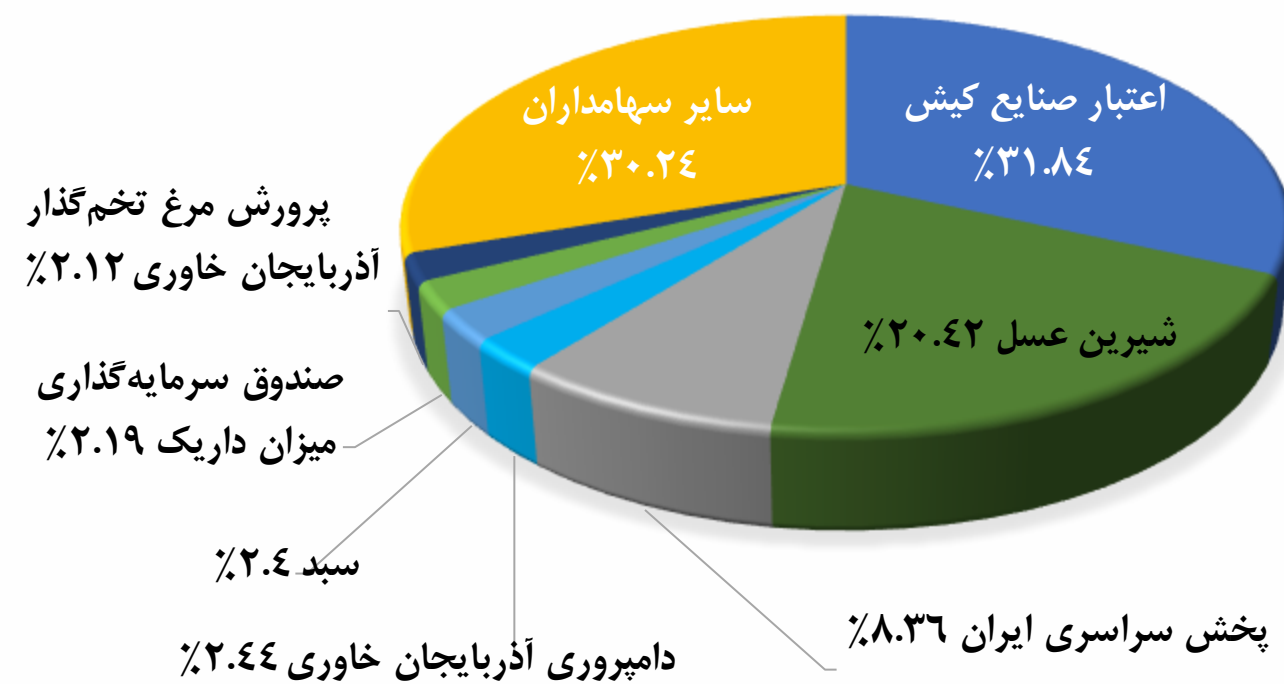
معرفی شرکت سالمین

❖ شرکت سالمین در تاریخ ۱۳۵۳/۱۱/۱۹ به صورت شرکت سهامی خاص تأسیس شد و در اداره ثبت شرکت‌ها و مالکیت صنعتی تهران به ثبت رسید و از تاریخ ۱۳۵۳/۱۱/۱۵ شروع به بهره‌برداری نموده است و متعاقباً در تاریخ ۱۳۶۷/۰۴/۰۸ پس از انتقال به ساوه تحت شماره ۳۵۳ داخلی در دفاتر ثبت اسناد ساوه به ثبت رسید. شرکت در تاریخ ۱۳۸۰/۰۶/۲۱ به موجب صورتجلسه مجمع عمومی فوق‌العاده مورخ ۱۳۸۰/۰۴/۳۰ به شرکت سهامی عام تبدیل و در بهمن ماه ۱۳۸۰ در بورس اوراق بهادار تهران پذیرفته شده است. نشانی مرکز اصلی شرکت در ساوه شهرک صنعتی کاوه واقع است.

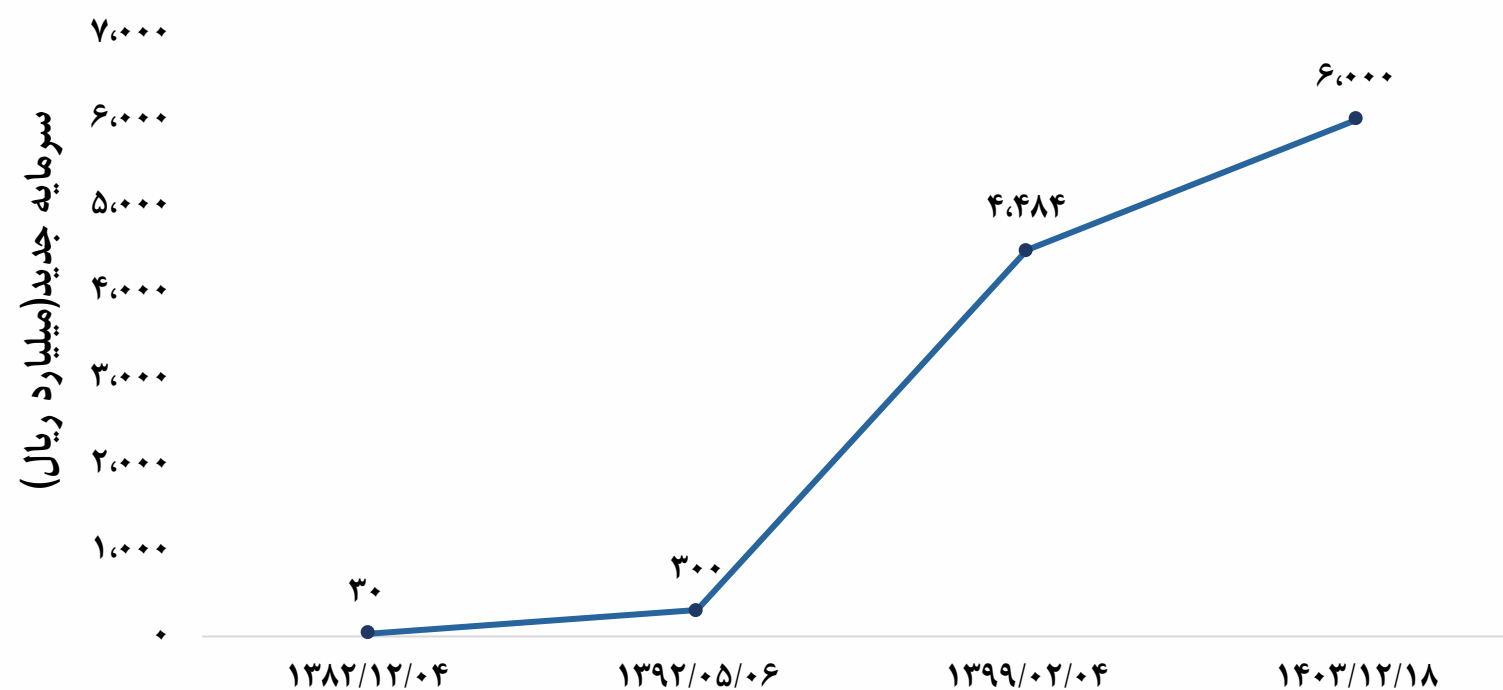
❖ موضوع اصلی فعالیت شرکت طبق ماده ۲ اساسنامه، تولید، بسته‌بندی، توزیع و پخش انواع مواد غذایی از هر قبیل مانند کنسروجات، مواد غذایی خام و پخته و منجمد، انواع بیسکویت و شیرینی و مربا و محصولات کشاورزی، دامی، طیور، آبزیان و فرآورده‌های صنعتی و صادرات و واردات و همه گونه عملیات و فعالیت‌های دیگر که مرتبط به موضوع شرکت باشد و نیز مشارکت در کلیه شرکت‌هایی که موضوع فعالیت آنها با اهداف شرکت مرتبط باشد.

❖ فعالیت اصلی شرکت در سال مالی ۱۴۰۴ تولید و بسته‌بندی کیک، بیسکویت، ویفر و فرآورده‌های حجیم شده بوده است.

سهامداران

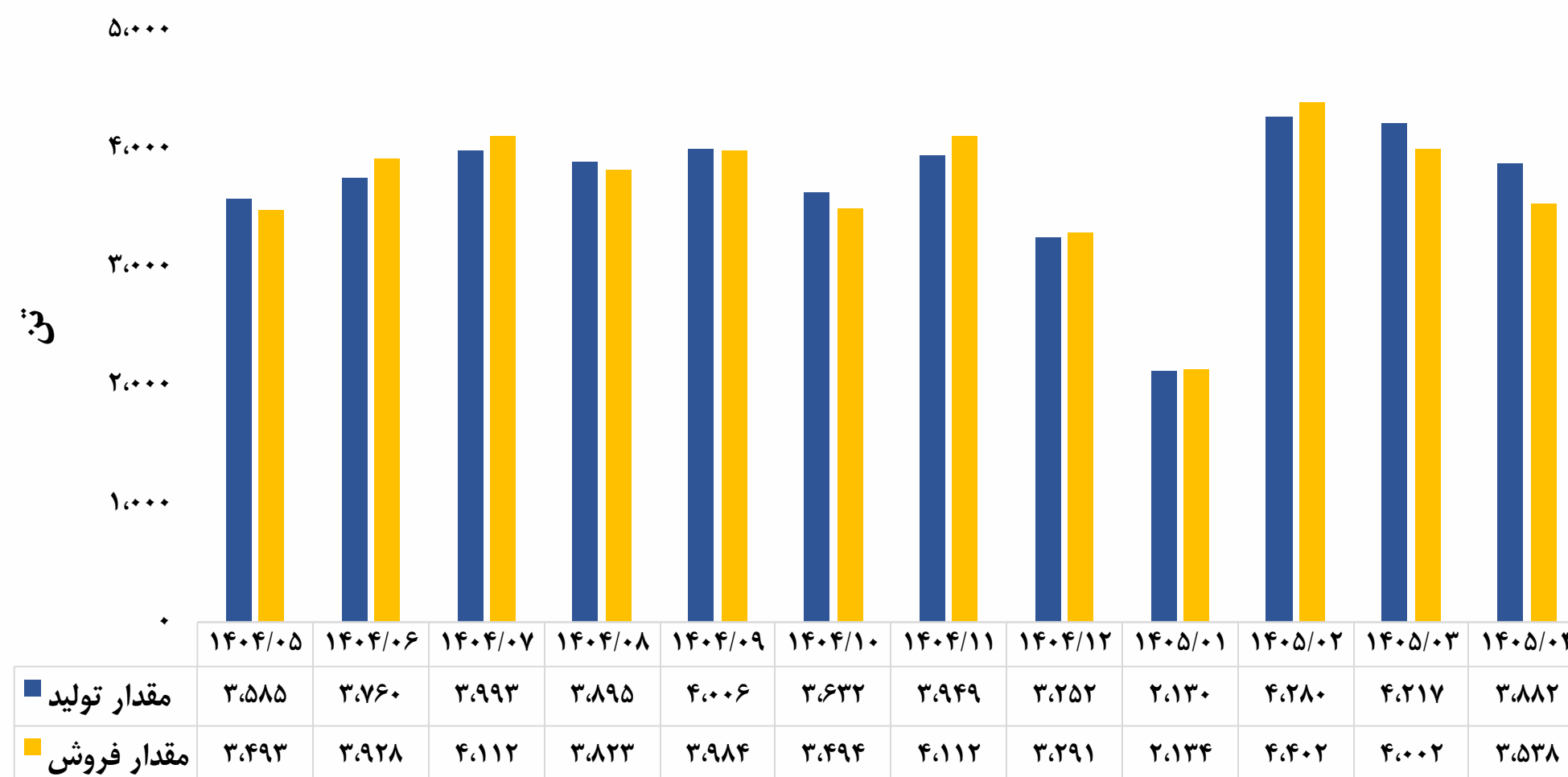


روند تغییرات سرمایه

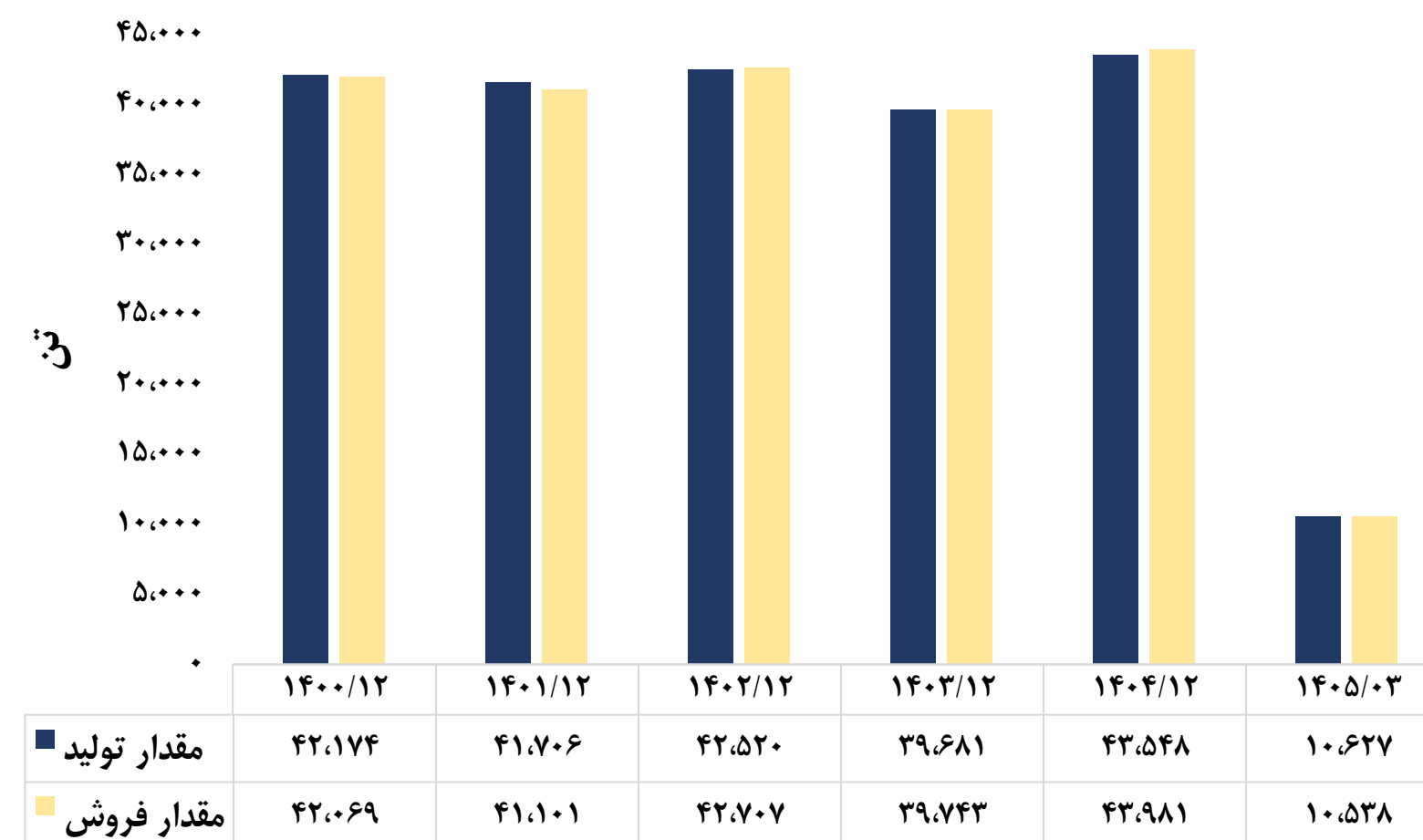


مقدار تولید و فروش

مقدار تولید و فروش ۱۲ ماه گذشته

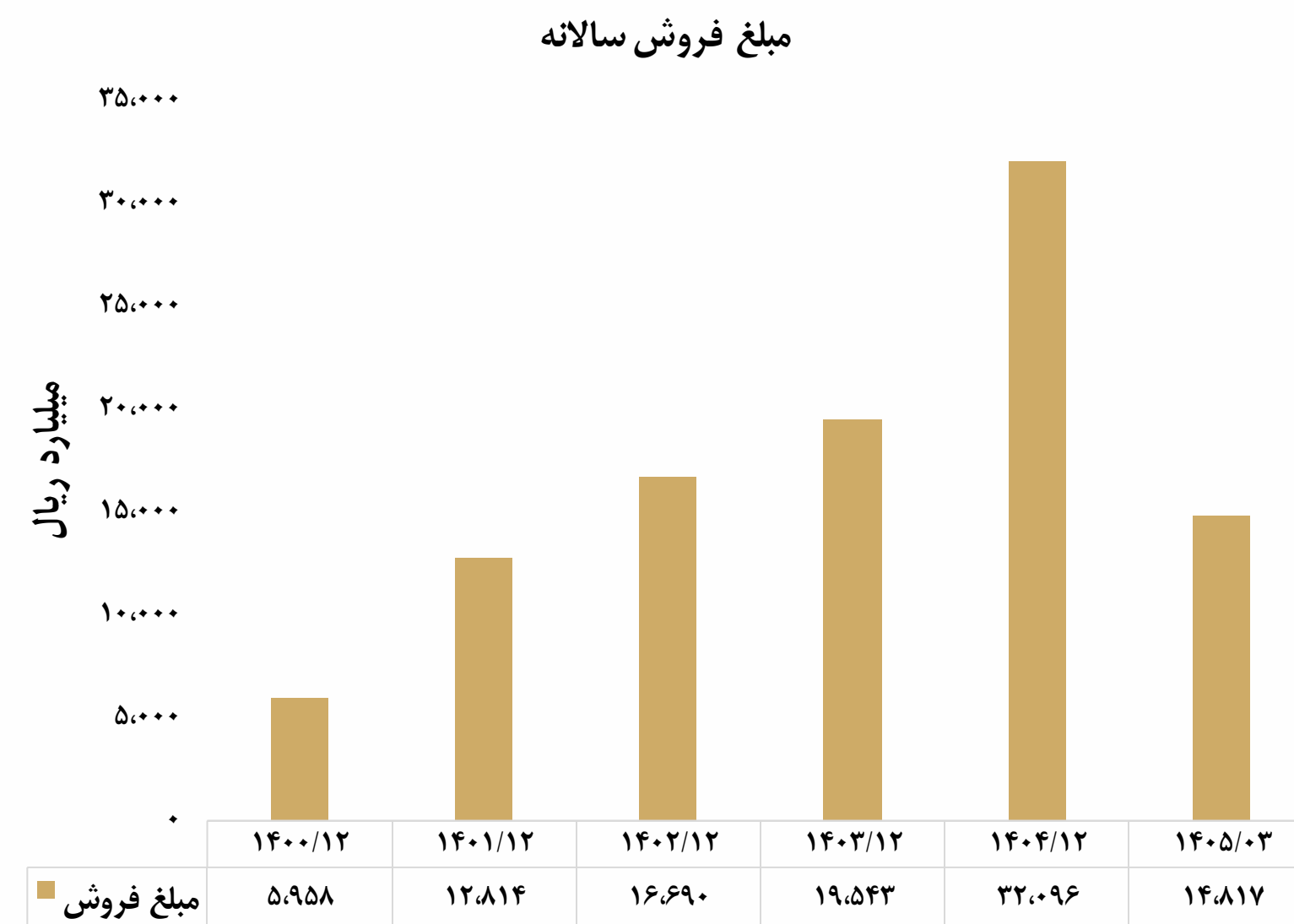
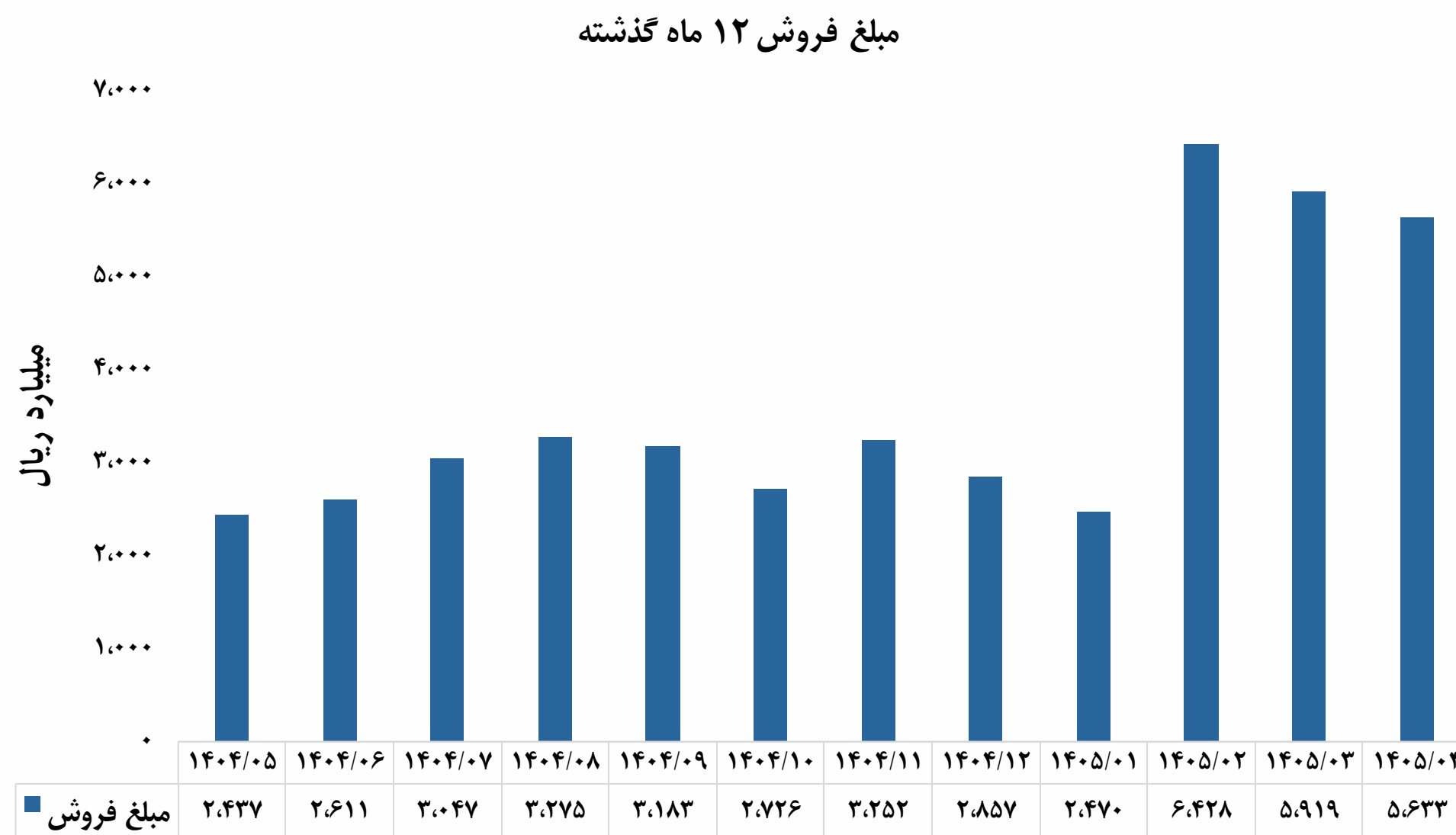


مقدار تولید و فروش سالانه



❖ در نمودار بالا مقدار تولید و فروش شرکت سالمین طی ۵ دوره گذشته و فصل بهار ۱۴۰۵ همچنین روند مقدار تولید و فروش ماهانه در ۱۲ ماه گذشته تا پایان تیر ۱۴۰۵ قابل مشاهده است. شرکت سالمین در پایان سال مالی ۱۴۰۴، ۴۳,۵۴۸ تن محصول تولید کرده است.

❖ همچنین در عملکرد ۱۲ ماهه گذشته، اردیبهشت ماه ۱۴۰۵ با تولید ۴,۲۸۰ تن و فروش ۴,۴۰۲ تن، بهترین عملکرد ماهانه در کل بازه یکساله را نشان می‌دهد.

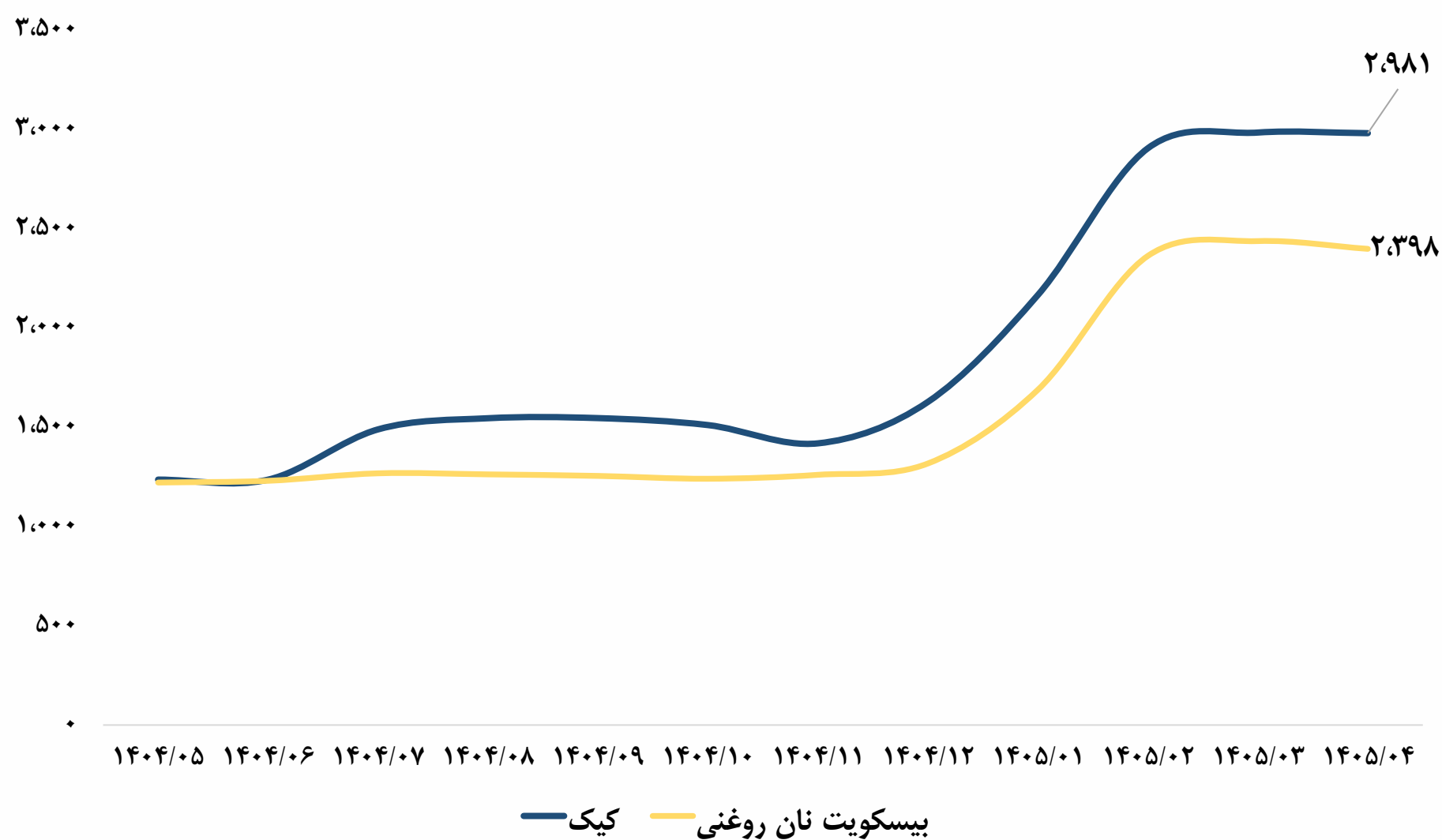


❖ افزایش مبلغ فروش خالص در حدود ۶۷ درصد نسبت به سال قبل ناشی از ۴۷ درصد افزایش نرخ فروش و ۲۰ درصد افزایش مقدار کل محصولات فروش رفته است. افزایش ۶۰ درصدی مبلغ فروش بیسکویت والس ناشی از ۳۲

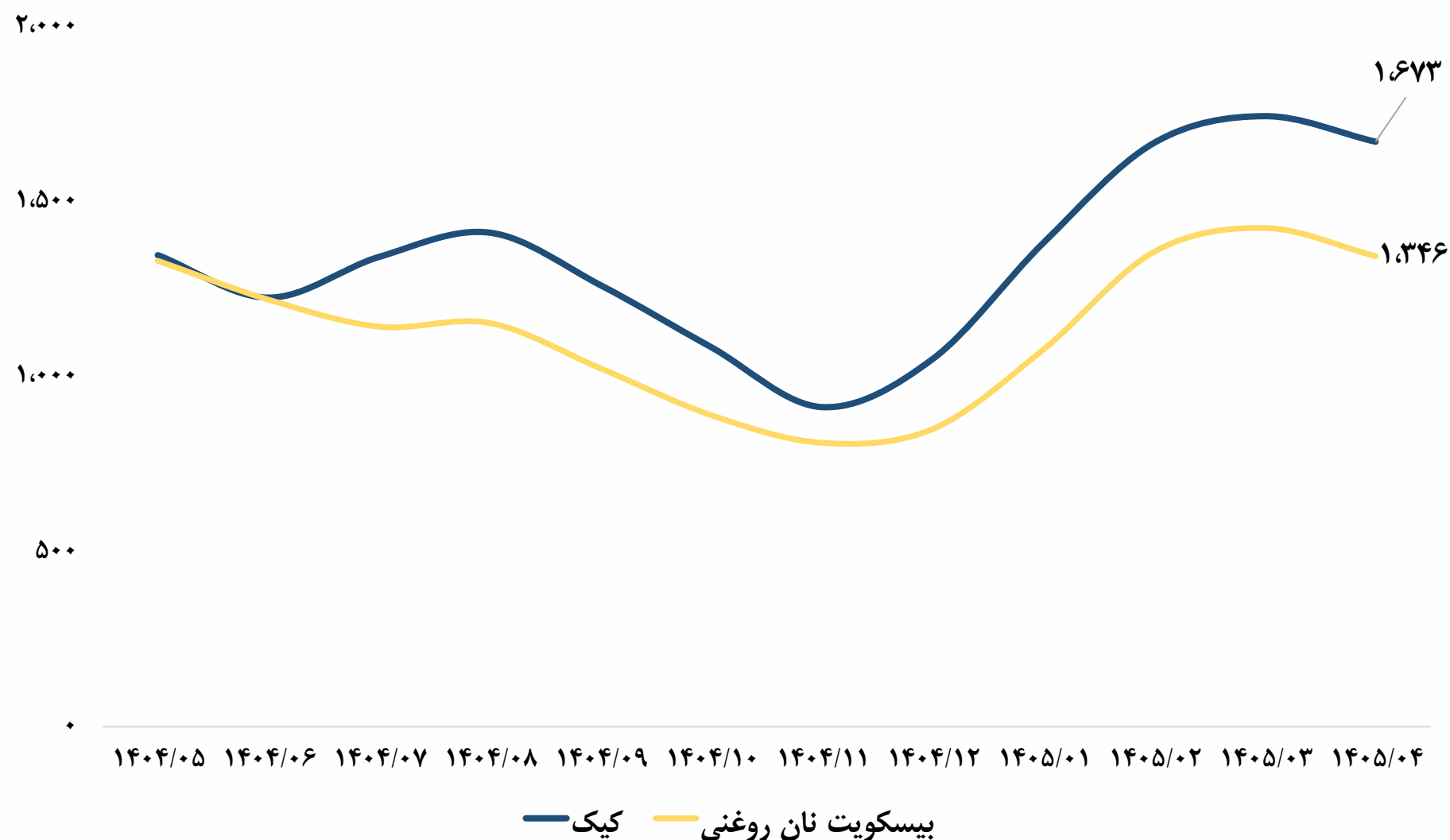
درصد افزایش نرخ و ۲۸ درصد افزایش مقدار فروش و افزایش ۵۳ درصدی کیک ناشی از ۳۵ درصد افزایش نرخ و ۱۸ درصد افزایش مقدار، به دلیل شرایط رقابتی بازار بوده است.

❖ نرخ‌های فروش محصولات به شرکت پخش سراسری براساس کشش بازار توسط هیأت مدیره تعیین می‌گردد.

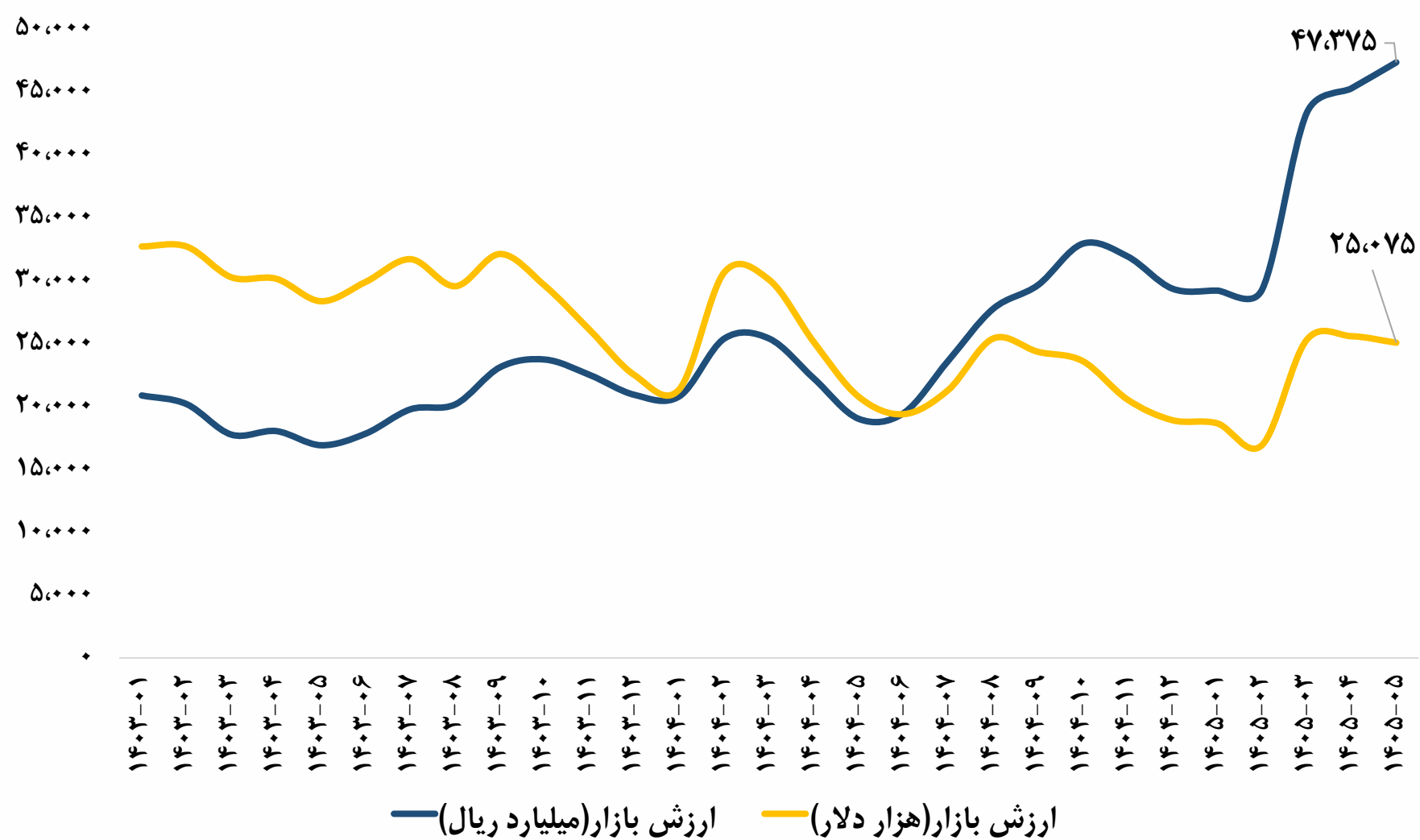
نرخ فروش محصولات اصلی شرکت (میلیون ریال/تن)



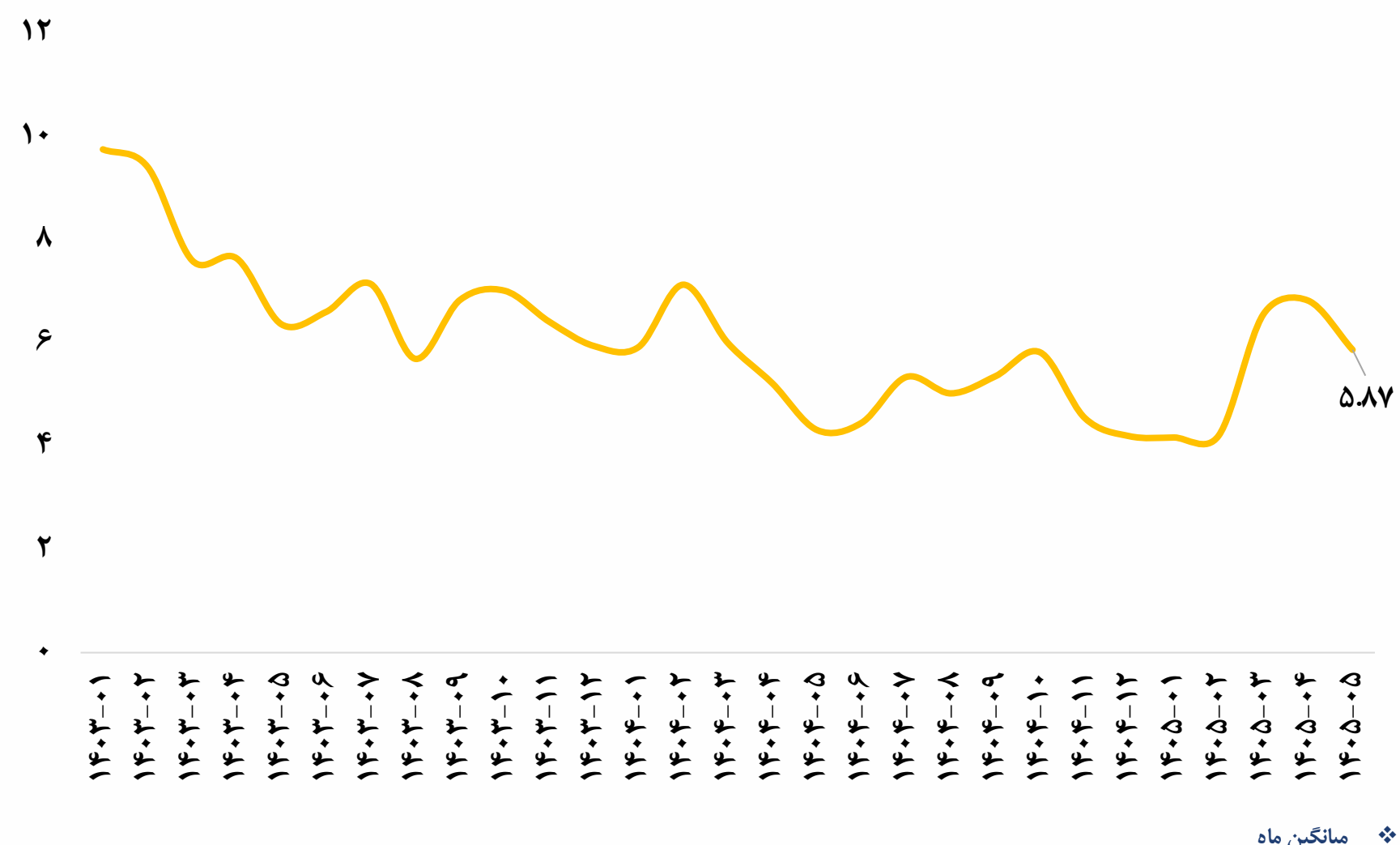
نرخ فروش محصولات اصلی شرکت (دلار/تن)



ارزش بازار



P/E-ttm



❖ میانگین ماه

بهای تمام شده

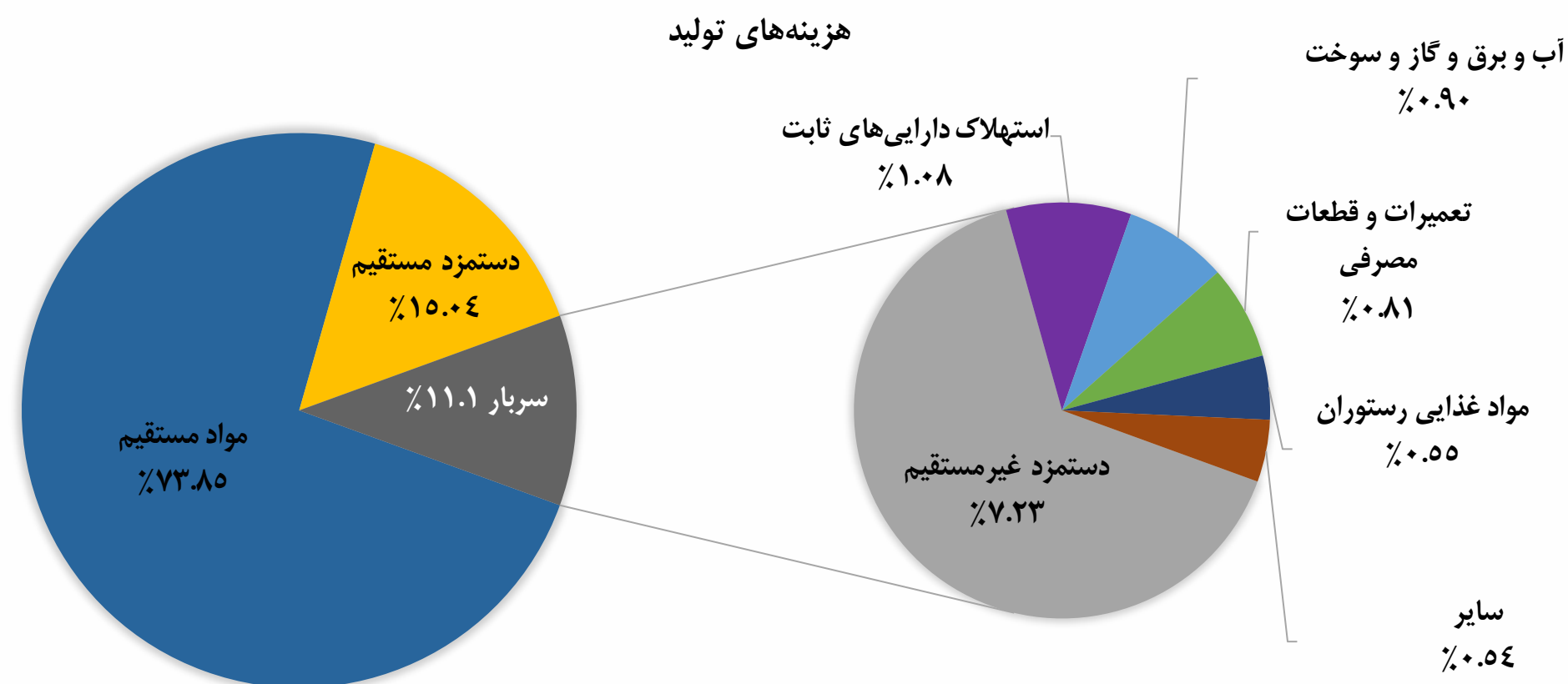
❖ هزینه‌های تولید شرکت سالمین در سال ۱۴۰۴ نسبت به سال قبل با رشد حدود ۷۱ درصدی، از ۱۲،۸۷۰ میلیارد ریال به ۲۲،۰۳۸ میلیارد ریال افزایش یافته است.

❖ مواد مستقیم با رشد حدود ۷۹ درصدی، از ۹،۱۳۹ به ۱۶،۴۰۰ میلیارد ریال رسیده است. این افزایش عمدتاً ناشی از رشد میانگین ۶۷ درصدی نرخ مواد اولیه و بسته‌بندی و حدود ۱۴ درصد افزایش مقدار مصرف بوده است.

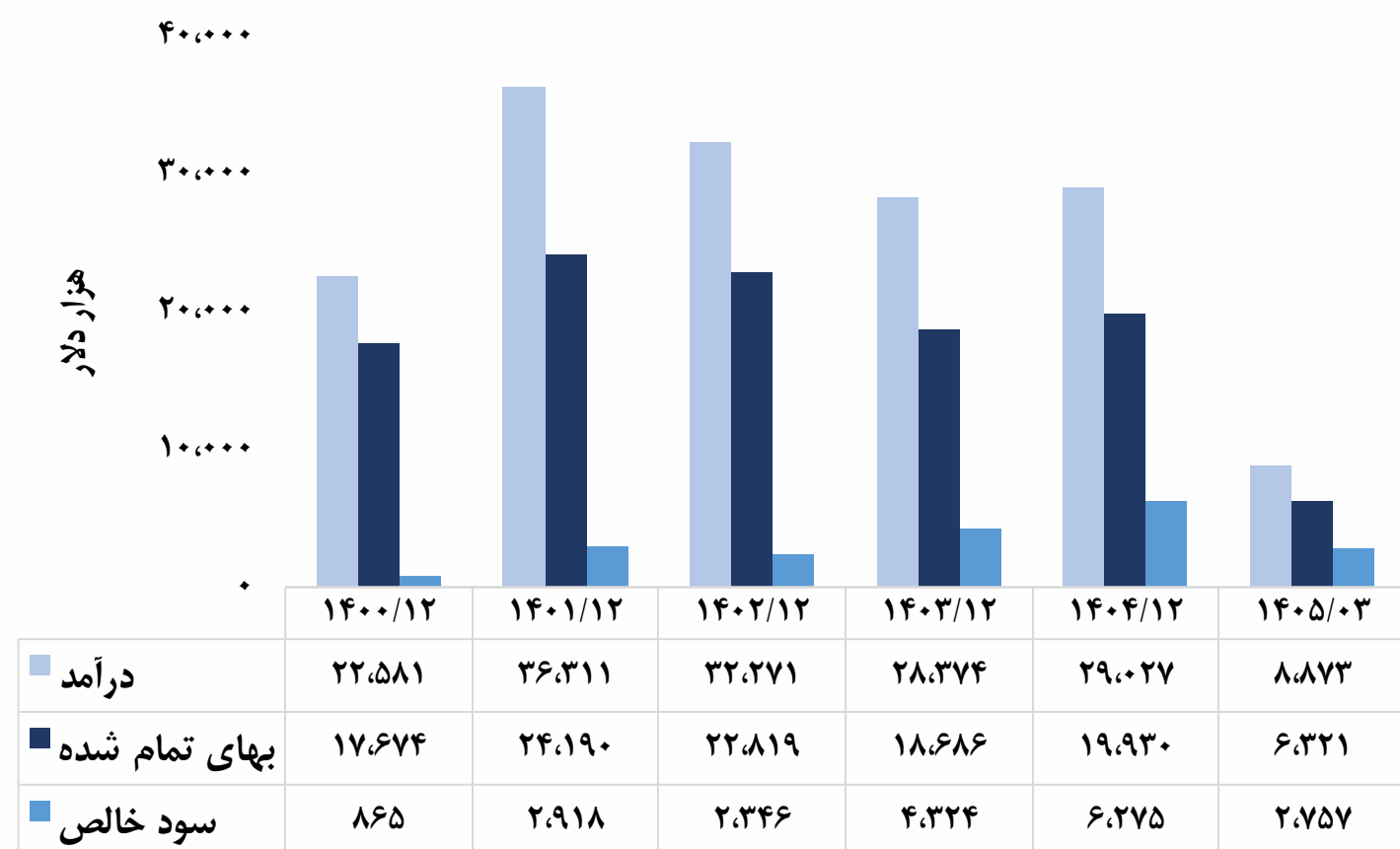
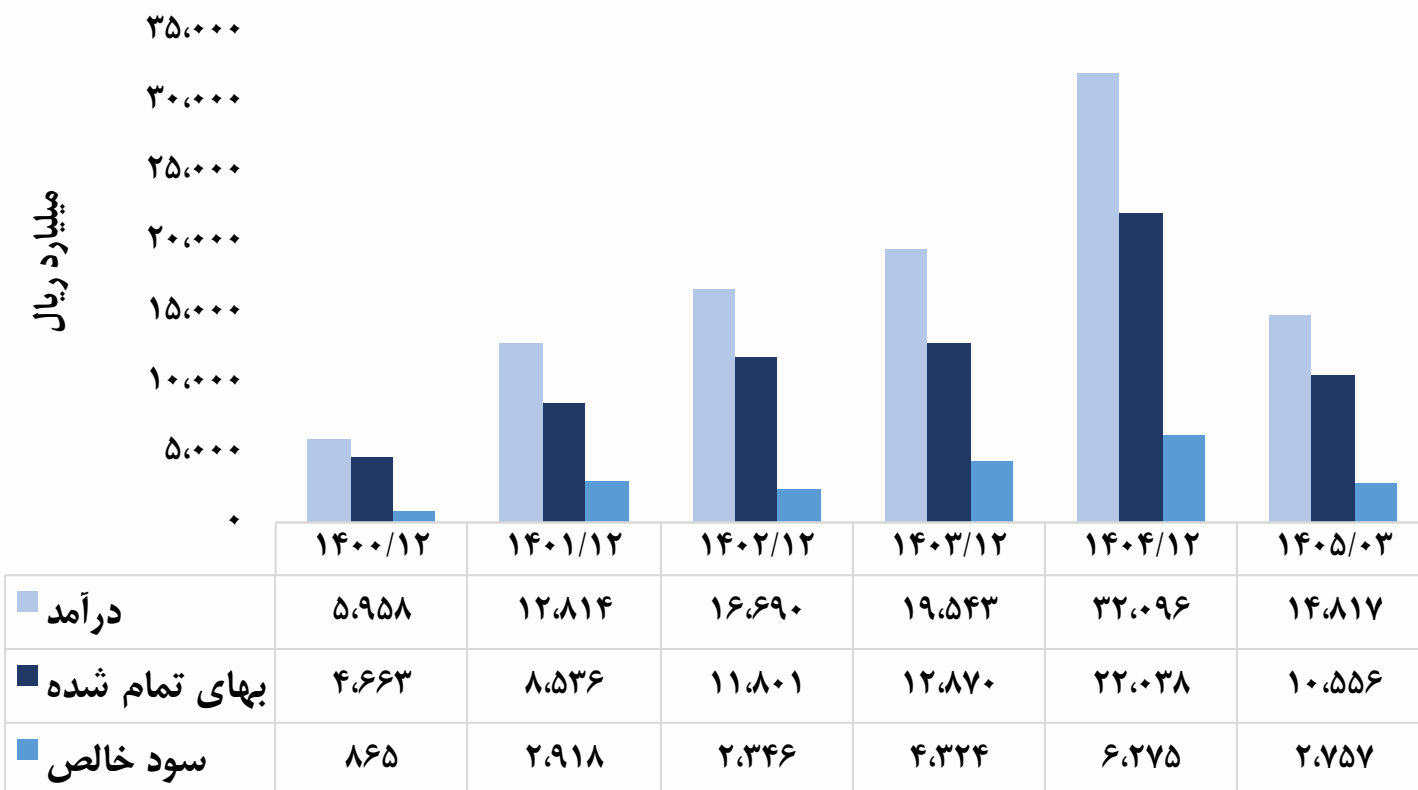
❖ دستمزد مستقیم و غیرمستقیم به ترتیب حدود ۴۳ و ۳۸ درصد افزایش یافته‌اند که عمدتاً ناشی از افزایش سالانه حقوق و مزایا طبق بخشنامه شورای عالی کار و آثار سنوات و اضافه‌کاری پرسنل بوده است.

❖ در سایر اقلام، هزینه آب، برق، گاز و سوخت با رشد حدود ۱۱۴ درصدی بیشترین افزایش را داشته و از ۹۳ به ۱۹۹ میلیارد ریال رسیده است.

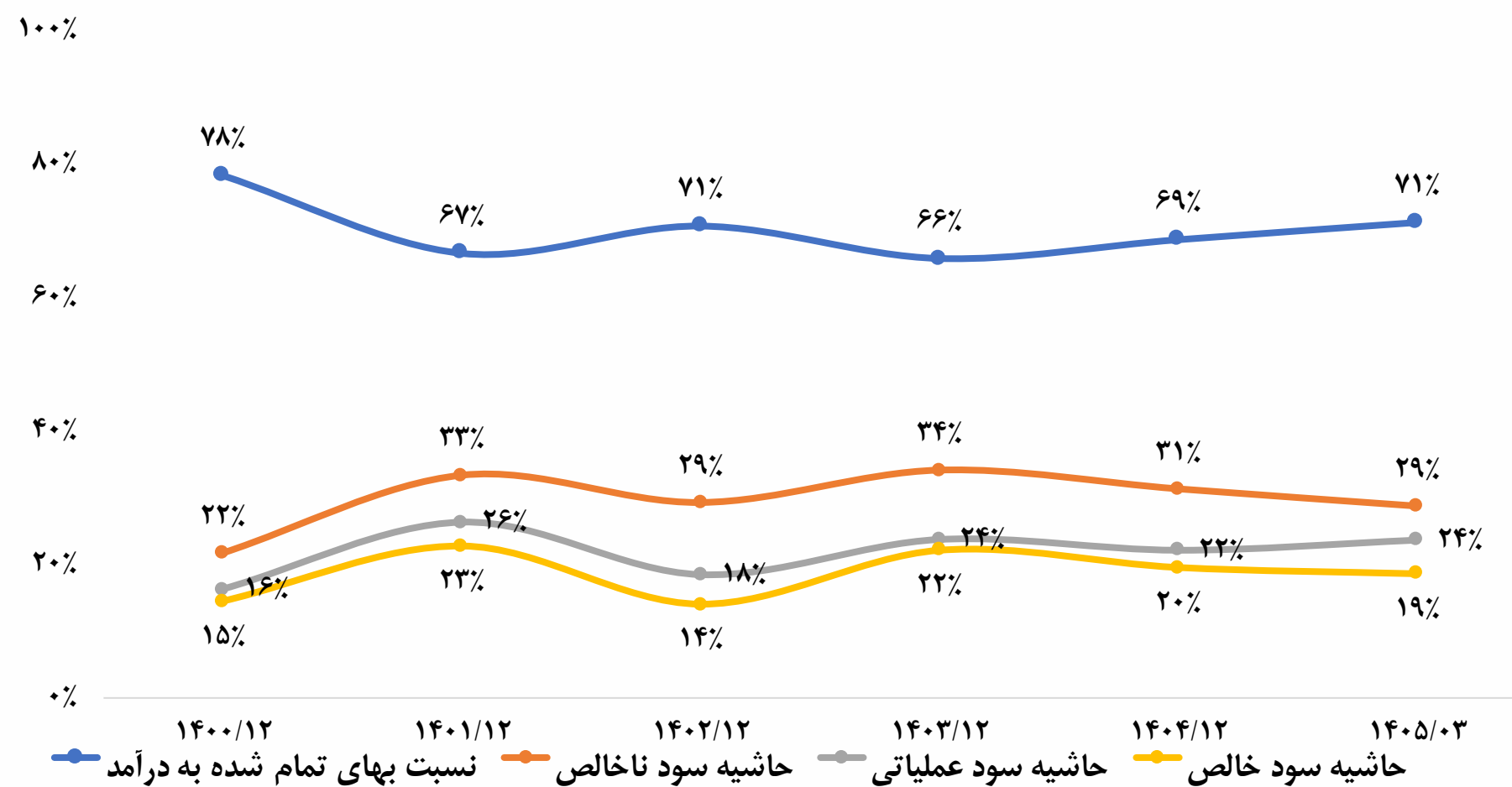
❖ در مجموع، رشد هزینه تولید عمدتاً تحت تأثیر افزایش قیمت مواد اولیه، دستمزد و انرژی بوده است.



روند درآمد و بهای تمام شده



روند نسبت بهای تمام شده به درآمد و حاشیه سود



ترازنامه

• نظر حسابرس:

به نظر این سازمان، به استثنای آثار موارد مندرج در بخش مبانی اظهارنظر مشروط، صورت‌های مالی یاد شده، وضعیت مالی شرکت سالمین (سهامی عام) در تاریخ ۲۹ اسفند ۱۴۰۴ و عملکرد مالی و جریان‌های نقدی آن را برای سال مالی منتهی به تاریخ مزبور، از تمام جنبه‌های با اهمیت، طبق استانداردهای حسابداری، به نحو منصفانه نشان می‌دهد.

• مبانی اظهارنظر مشروط:

❖ استانداردهای حسابداری در خصوص تجدید ارزیابی برخی دارایی‌های ثابت مشهود عمدتاً شامل ماشین‌آلات، تأسیسات، زمین و ساختمان، به‌رغم تفاوت با اهمیت ارزش منصفانه دارایی‌های تجدید ارزیابی شده مذکور با مبالغ دفتری آن‌ها، رعایت نگردیده است. تعدیل حساب‌ها از این بابت ضروری است، لیکن به دلیل نبود اطلاعات کامل، ارزش منصفانه دارایی‌های مزبور، تعیین تعديلات مورد لزوم برای این سازمان امکان‌پذیر نیست.

❖ سازمان امور مالیاتی بابت عملکرد سال‌های ۱۴۰۱ و ۱۴۰۲، مبلغ ۱،۱۷۸ میلیارد ریال بیش از مبالغ پرداختی و پرداختی شرکت مطالبه کرده است. همچنین بدهی مالیاتی سال ۱۴۰۳ و سال ۱۴۰۴، بر مبنای درآمد مشمول مالیات ابرازی و بدون لحاظ هزینه‌های غیرقابل قبول مالیاتی شناسایی شده است. علاوه بر این، بابت جرائم ماده ۱۶۹ مکرر قانون مالیات‌های مستقیم، مالیات بر ارزش افزوده، مالیات حقوق و قانون پایانه‌های فروشگاهی مربوط به سال‌های ۱۴۰۱ و ۱۴۰۲، جمعاً ۴،۹۳۸ میلیارد ریال مطالبه شده است. سازمان تأمین اجتماعی نیز بابت حسابرسی بیمه‌ای سال ۱۴۰۲ مبلغ ۲۸ میلیارد ریال مطالبه کرده که بدهی آن در حساب‌ها منظور نشده است. از نظر حسابرس، شناسایی بدهی مالیاتی و بیمه‌ای بیشتر در حساب‌ها ضروری است، اما مبلغ نهایی تعديلات در حال حاضر قابل تعیین نیست.

• تاکید بر مطلب خاص:

❖ ابهام درخصوص نرخ ارز مربوط به واردات روغن پالم

بدهی مرتبط با واردات ۱،۰۰۰ تن روغن پالم قبل از حذف ارز ترجیحی کالاهای اساسی به مبلغ ۱،۰۸۶،۹۴۰ یورو (براساس نرخ حواله ETS به یورو با نرخ ۱،۵۸۳،۰۰۹ ریال) معادل ۱،۷۰۵ میلیارد ریال در حساب‌ها منظور و از این بابت مبلغ ۱،۳۲۵ میلیارد ریال زیان تسعیر ارز شناسایی شده است که این موضوع منوط به تخصیص ارز با نرخ مزبور توسط بانک مرکزی است.

دوره مالی	۱۴۰۲/۱۲/۲۹	۱۴۰۳/۱۲/۲۹	۱۴۰۴/۱۲/۲۹	تحلیل عمودی
دارایی				
موجودی نقد	۴۶۸،۰۷۹	۲۹۶،۶۹۹	۲،۱۱۴،۷۸۷	۸٪
سرمایه گذاری کوتاه مدت	۰	۵۰۰،۰۰۰	۰	۰٪
دریافتنی‌های تجاری و سایر دریافتنی‌ها	۶،۳۰۲،۹۴۴	۶،۹۶۲،۸۱۷	۱۵،۲۷۱،۶۱۶	۶۰٪
موجودی مواد و کالا	۲،۳۷۵،۸۵۲	۴،۳۱۳،۰۰۵	۲،۷۹۱،۵۵۰	۱۱٪
پیش پرداخت‌ها	۱،۱۰۴،۶۶۳	۴۳۸،۸۴۹	۸۸۴،۵۱۳	۳٪
جمع دارایی‌های جاری	۱۰،۲۵۱،۵۳۸	۱۲،۵۱۱،۳۷۰	۲۱،۰۶۲،۴۶۶	۸۳٪
سرمایه‌گذاری‌های بلند مدت	۶۹	۶۹	۶۹	۰٪
دارایی‌های ثابت مشهود	۴،۴۴۱،۷۳۴	۴،۴۸۲،۸۷۶	۴،۴۴۲،۵۸۲	۱۷٪
دارایی‌های نامشهود	۱،۳۰۲	۱،۳۰۲	۱،۳۰۲	۰٪
جمع دارایی‌های غیر جاری	۴،۴۴۳،۱۰۵	۴،۴۸۴،۲۴۷	۴،۴۴۳،۹۵۳	۱۷٪
جمع دارایی‌ها	۱۴،۶۹۴،۶۴۳	۱۶،۹۹۵،۶۱۷	۲۵،۵۰۶،۴۱۹	۱۰۰٪
بدهی				
پرداختنی‌های تجاری و سایر پرداختنی‌ها	۲،۱۱۵،۲۰۸	۱،۶۶۴،۰۸۹	۳،۶۰۸،۲۵۲	۱۴٪
ذخیره مالیات بر درآمد	۶۳۷،۴۹۷	۴۹۲،۶۱۱	۹۹۲،۵۴۵	۴٪
سود سهام پیشنهادی و پرداختنی	۱۷،۳۱۹	۲۱،۲۵۴	۳۲،۱۳۲	۰٪
حصه جاری تسهیلات مالی دریافتی	۹۸۸،۵۲۹	۰	۱،۴۲۷،۲۷۸	۶٪
جمع بدهی‌های جاری	۳،۷۵۸،۵۵۳	۲،۱۷۷،۹۵۴	۶،۰۶۰،۲۰۷	۲۴٪
ذخیره مزایای پایان خدمت	۷۷۵،۶۴۹	۱،۰۰۵،۵۰۴	۱،۴۵۹،۰۷۸	۶٪
جمع بدهی‌های غیر جاری	۷۷۵،۶۴۹	۱،۰۰۵،۵۰۴	۱،۴۵۹،۰۷۸	۶٪
جمع بدهی‌های جاری و غیر جاری	۴،۵۳۴،۲۰۲	۳،۱۸۳،۴۵۸	۷،۵۱۹،۲۸۵	۲۹٪
بدهیها و حقوق صاحبان سهام				
سرمایه	۴،۴۸۴،۰۰۰	۶،۰۰۰،۰۰۰	۶،۰۰۰،۰۰۰	۰٪
اندوخته قانونی	۳۶۰،۴۴۰	۵۷۹،۴۵۱	۶۰۰،۰۰۰	۲٪
اندوخته طرح و توسعه	۱۲،۸۹۵	۱۲،۸۹۵	۱۲،۸۹۵	۰٪
مازاد تجدید ارزیابی دارایی‌ها	۱۶۷۸۱	۱۶،۲۶۰	۱۵،۷۳۹	۰٪
سود (زیان) انباشته	۵،۲۸۶،۳۲۵	۷،۲۰۳،۵۵۳	۱۱،۳۵۸،۵۰۰	۴۵٪
جمع حقوق صاحبان سهام	۱۰،۱۶۰،۴۴۱	۱۳،۸۱۲،۱۵۹	۱۷،۹۸۷،۱۳۴	۷۱٪
جمع بدهیها و حقوق صاحبان سهام	۱۴،۶۹۴،۶۴۳	۱۶،۹۹۵،۶۱۷	۲۵،۵۰۶،۴۱۹	۱۰۰٪

صورت سود و زیان

❖ سال مالی شرکت منتهی به ۲۹ اسفند می‌باشد و در مجمع ۱۴۰۵ خود ۳۵۰ ریال معادل ۳۳ درصد سود را تقسیم نموده است.

❖ عمده مواد اولیه شرکت که شامل آرد گندم، شکر، روغن نباتی و تخم مرغ می‌باشد از تامین‌کنندگان داخلی تامین می‌شود.

❖ در پایان تیرماه میانگین وزنی نرخ محصولات شرکت شامل کیک و بیسکویت روغنی از ۱،۳۱۳ به ۲،۶۶۱ میلیون ریال در هر تن افزایش یافته است. (۱۰۳٪ افزایش)

❖ تورم کل ۷۵ درصد و نرخ رشد حقوق و دستمزد ۶۰ درصد در نظر گرفته شده است.

❖ برای ادامه سال نرخ فروش برابر با نرخ فروش تیرماه و نرخ مواد اولیه برابر با نرخ خرید ۳ ماهه اول در نظر گرفته شده است.

❖ شرکت در سال ۱۴۰۴ به ازای هر سهم ۱،۰۴۶ ریال سود ساخته است. در عملکرد سه ماهه منتهی به خرداد ۱۴۰۵ سود خالص به میزان ۲،۷۵۷ میلیارد ریال محقق شده است که در مقایسه با سود فصل اول سال ۱۴۰۴، ۱۹۲٪ رشد داشته است. با مفروضات در نظر گرفته شده، برای سال مال منتهی به اسفند ۱۴۰۵ پیش‌بینی می‌شود سود خالص معادل ۱۰،۴۹۷ میلیارد ریال و به ازای هر سهم ۱،۷۴۹ ریال محقق گردد.

❖ در تاریخ تهیه گزارش (۱۴۰۵/۰۵/۳۱) قیمت هر سهم غسال ۸،۵۵۰ ریال و P/E TTM ۶.۳ است، با مفروضات و تحلیل انجام گرفته P/E Forward برای سال ۱۴۰۵، ۴.۸ مرتبه می‌باشد.

صورت سود و زیان (میلیون ریال)				
کارشناسی ۱۴۰۵	عملکرد ۳ ماهه ۱۴۰۵	عملکرد ۱۴۰۴	عملکرد ۱۴۰۳	
۶۲,۹۸۳,۱۸۷	۱۴,۸۱۷,۰۴۲	۳۲,۰۹۶,۲۳۸	۱۹,۵۴۲,۸۸۶	فروش
(۴۶,۵۱۲,۶۳۴)	(۱۰,۵۵۶,۲۳۰)	(۲۲,۰۳۷,۵۷۶)	(۱۲,۸۶۹,۸۹۹)	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۱۶,۴۷۰,۵۵۳	۴,۲۶۰,۸۱۲	۱۰,۰۵۸,۶۶۲	۶,۶۷۲,۹۸۷	سود (زیان) ناخالص
(۲,۶۲۵,۵۶۵)	(۵۸۶,۹۶۶)	(۱,۴۰۸,۶۷۰)	(۱,۸۹۸,۰۰۵)	هزینه های عمومی, اداری و تشکیلاتی
(۴۸۳,۶۰۵)	(۱۶۹,۷۰۷)	(۱,۵۴۵,۲۳۶)	(۱۳۴,۱۸۶)	خالص سایر درآمدها (هزینه ها)ی عملیاتی
۱۳,۳۶۱,۳۸۴	۳,۵۰۴,۱۳۹	۷,۱۰۴,۷۵۶	۴,۶۴۰,۷۹۶	سود (زیان) عملیاتی
(۳۱۴,۹۱۶)	(۷۰,۷۲۴)	(۲۱۵,۳۶۷)	(۶۹,۳۸۷)	هزینه‌های مالی
۷۴,۶۹۲	۱۸,۸۹۲	۵۵۴,۷۵۴	۲۳۷,۳۷۵	خالص سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی
۱۳,۱۲۱,۱۶۰	۳,۴۵۲,۳۰۷	۷,۴۴۴,۱۴۳	۴,۸۰۸,۷۸۴	سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
(۲,۶۲۴,۲۳۲)	(۶۹۵,۱۲۹)	(۱,۱۶۹,۱۶۸)	(۴۸۴,۴۶۶)	مالیات
۱۰,۴۹۶,۹۲۸	۲,۷۵۷,۱۷۸	۶,۲۷۴,۹۷۵	۴,۳۲۴,۳۱۸	سود (زیان) خالص
۶,۰۰۰,۰۰۰	۶,۰۰۰,۰۰۰	۶,۰۰۰,۰۰۰	۶,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه
۱,۷۴۹	۴۶۰	۱,۰۴۶	۷۲۱	سود هر سهم (ریال)
۲۶٪	۲۹٪	۳۱٪	۳۴٪	حاشیه سود ناخالص
۲۱٪	۲۴٪	۲۲٪	۲۴٪	حاشیه سود عملیاتی
۱۷٪	۱۹٪	۲۰٪	۲۲٪	حاشیه سود خالص



21 43 692 000



Info@aminib.com



www.aminib.com



Tehran, Mirdamad St
W Qobadiyan St



AminInvestmentBank