



پویش البرز

شرکت کارگزاری
(سهامی خاص)

واحد تحلیل و مطالعات بازار مالی

شماره تماس : ۰۲۱-۹۱۳۲۱۰۰۰

تجزیه و تحلیل صورتهای مالی ۱۴۰۳



نماد : کلر

اردیبهشت ۴۰۴

۱۴۰۳	۱۴۰۲	بدهی و حقوق صاحبان سهام	۱۴۰۳	۱۴۰۲	داراییها
۱۵۹	۹۶	پرداختی‌های تجاری و سایر پرداختی‌ها	۴۵۸	۱۲۶	موجودی نقد
-	-	بدهی به شرکت‌های گروه و وابسته	۰	۰	سرمایه گذاری کوتاه مدت
۶۷	۴۹	پیش دریافتها	۱۷۹	۱۴۷	دریافتی‌های تجاری و سایر دریافتی‌ها
۷۳	۱۰۰	ذخیره مالیات بر درآمد	۱۷۱	۱۸۵	موجودی مواد و کالا
۴۵	۴۶	سود سهام پیشنهادی و پرداختی	۳۵	۲۳	پیش پرداخت ها
۱۳۰	۹۲	حصة جاری تسهیلات مالی دریافتی	۰	۰	دارایی های نگهداری شده برای فروش
۰	۰	ذخایر	۸۴۴	۴۸۲	جمع داراییهای جاری
۰	۰	بدهی های مرتبط با دارایی های غیر جاری نگهداری ش	۴	۲	حسابها و اسناد دریافتی تجاری بلند مدت
۴۷۴	۳۸۳	جمع بدهیهای جاری	۰	۰	سرمایه گذاریهای بلند مدت
۰	۰	حسابها و اسناد پرداختی بلند مدت	۰	۰	سرمایه گذاری در املاک
-	-	پیش دریافتهای غیر جاری	۱,۰۴۸	۳۶۱	داراییهای ثابت مشهود
۰	۰	تسهیلات مالی دریافتی بلند مدت	۴	۴	داراییهای نامشهود
۳۳	۲۸	ذخیره مزایای پایان خدمت	-	-	پیش پرداخت های سرمایه ای
۳۳	۲۸	جمع بدهیهای غیر جاری	۳	۳	سایر دارایی ها
۵۰۷	۴۱۱	جمع بدهیهای جاری و غیر جاری	۱,۰۵۹	۳۷۰	جمع داراییهای غیر جاری
۶۶	۶۶	سرمایه	۱,۹۰۴	۸۵۲	جمع داراییها
۷۶۶	۴۱۵	سود (زیان) انباشته			
۱,۳۹۶	۴۴۱	جمع حقوق صاحبان سهام			
۱,۹۰۴	۸۵۲	جمع بدهیها و حقوق صاحبان سهام			

۱۴۰۳	۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	کلر- کلر پارس
۱,۱۲۶	۱,۰۶۴	۷۹۹	۴۶۸	۲۷۷	فروش
(۵۶۷)	(۵۳۴)	(۳۵۴)	(۲۳۶)	(۱۴۵)	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۵۵۹	۵۲۹	۴۴۵	۲۳۲	۱۳۲	سود (زیان) ناخالص
(۷۲)	(۶۵)	(۴۵)	(۲۶)	(۱۸)	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی
۰	۰	۰	۰	۰	هزینه کاهش ارزش دریافتی‌ها (هزینه استثنایی)
۲۱۹	۵	۳۰	(۱)	۳۸	خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی
۷۰۵	۴۷۰	۴۳۰	۲۰۵	۱۵۲	سود (زیان) عملیاتی
(۱۵)	(۹)	(۲)	(۵)	(۶)	هزینه‌های مالی
۵	۵	۰	۱	۱	خالص سایر درآمدها و هزینه‌های غیر عملیاتی
۶۹۶	۴۶۶	۴۲۷	۲۰۱	۱۴۸	سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
(۶۶)	(۸۷)	(۷۱)	(۲۸)	(۱۷)	مالیات
۶۳۰	۳۷۸	۳۵۷	۱۷۳	۱۳۱	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم
۰	۰	۰	۰	۰	سود (زیان) عملیات متوقف شده پس از اثر مالیاتی
۶۳۰	۳۷۸	۳۵۷	۱۷۳	۱۳۱	سود (زیان) خالص
۹,۶۱۶	۵,۷۷۸	۵,۴۴۶	۵,۲۸۵	۴,۰۰۰	سود هر سهم پس از کسر مالیات
۶۶	۶۶	۶۶	۳۳	۳۳	سرمایه
۹,۶۱۶	۵,۷۷۸	۵,۴۴۶	۲,۶۴۳	۲,۰۰۰	سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه

عملکرد عملیاتی و سودآوری

♦ **درصد رشد درآمد عملیاتی:** درآمد عملیاتی شرکت با رشد ۶٪ نسبت به سال مالی قبل، از ۱،۰۶۳ میلیارد تومان به ۱،۱۲۵ میلیارد تومان رسیده است. این رشد نشان‌دهنده تداوم فعالیت شرکت است.

تحلیل حاشیه سود ناخالص و سود عملیاتی:

حاشیه سود ناخالص: حاشیه سود ناخالص تقریباً ثابت مانده و از ۵۰٪ در سال قبل به ۵۰٪ (۵۵۸ میلیارد تومان) در سال جاری رسیده است.

حاشیه سود عملیاتی: به طور قابل توجهی از ۴۴٪ به ۶۳٪ (۷۰۵ میلیارد تومان) افزایش یافته است. دلیل اصلی این جهش، شناسایی مبلغ بالای ۲۴۱ میلیارد تومان در سرفصل "سایر درآمدها" (عمدتاً سود تسعیر ارز عملیاتی به مبلغ ۲۳۸ میلیارد تومان) بوده است، در حالی که این رقم در سال قبل تنها ۱۲ میلیارد تومان بود.

مقایسه سود خالص سال جاری و سال قبل: سود خالص شرکت با رشد چشمگیر ۶۶٪، از ۳۷۸ میلیارد تومان در سال قبل به ۶۲۹ میلیارد تومان در سال جاری افزایش یافته است. این رشد عمدتاً ناشی از افزایش سود عملیاتی (به دلیل سود تسعیر ارز) بوده است.

تحلیل تغییرات EPS: سود خالص هر سهم (EPS) از ۵،۷۷۸ ریال به ۹،۶۱۶ ریال افزایش یافته که معادل رشد ۶۶٪ است و هم‌راستا با رشد سود خالص می‌باشد.

ساختار مالی و ترازنامه

♦ تحلیل تغییرات کل دارایی‌ها، بدهی‌ها و حقوق مالکانه:

- **کل دارایی‌ها:** با رشد ۱۲۳٪ به ۱،۹۰۳ میلیارد تومان رسیده است. این افزایش عمدتاً ناشی از رشد دارایی‌های غیرجاری (به خصوص دارایی ثابت مشهود به دلیل شناسایی مازاد تجدید ارزیابی به مبلغ ۵۹۶ میلیارد تومان) و دارایی‌های جاری بوده است.
- **کل بدهی‌ها:** با رشد ۲۳٪ به ۵۰۷ میلیارد تومان رسیده است. رشد بدهی‌ها نسبت به رشد دارایی‌ها بسیار کمتر بوده است.
- **حقوق مالکانه:** با رشد چشمگیر ۲۱۷٪ به ۱،۳۹۶ میلیارد تومان رسیده که عمدتاً به دلیل شناسایی مازاد تجدید ارزیابی دارایی‌ها و افزایش سود انباشته است.
- **بررسی ترکیب بدهی‌ها:** بدهی‌های شرکت عمدتاً جاری هستند (۴۷۴ میلیارد تومان معادل ۹۳٪ کل بدهی‌ها). اقلام عمده شامل پرداختی‌های تجاری و سایر پرداختی‌ها (۱۵۸ میلیارد تومان) و تسهیلات مالی (۱۳۰ میلیارد تومان) است. بدهی غیرجاری (۳۲ میلیارد تومان) عمدتاً مربوط به ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان است.
- **ارزیابی نسبت بدهی به دارایی و سلامت ساختار سرمایه:** نسبت بدهی به دارایی از ۴۸٪ در سال قبل به ۲۷٪ در سال جاری کاهش یافته است. این بهبود قابل توجه در ساختار سرمایه عمدتاً ناشی از افزایش چشمگیر حقوق مالکانه به دلیل تجدید ارزیابی است و نشان‌دهنده کاهش ریسک مالی شرکت است.

۳. نقدینگی و جریان‌های نقدی

- ❖ **تحلیل جریان وجوه نقد حاصل از عملیات:** جریان نقد عملیاتی با رشد ۱۷٪ به ۵۴۱ میلیارد تومان رسیده است. این نشان‌دهنده توانایی خوب شرکت در تولید نقدینگی از فعالیت‌های اصلی خود است.
- ❖ **تغییر موجودی نقد پایان سال و علت کاهش یا افزایش:** موجودی نقد در پایان سال با افزایش قابل توجه ۱۶۸ میلیارد تومان (پس از کسر اثر تغییرات نرخ ارز) به ۴۵۸ میلیارد تومان رسیده است. این افزایش ناشی از جریان نقد عملیاتی قوی بوده که توانسته است خروجی نقد ناشی از فعالیت‌های سرمایه‌گذاری (۱۱۶ میلیارد تومان) و تأمین مالی (۲۵۶ میلیارد تومان) را پوشش دهد.
- ❖ **تحلیل اثر سرمایه در گردش (موجودی، دریافتی‌ها) بر جریان نقد:** کاهش موجودی کالا (از ۱۸۵ به ۱۷۱ میلیارد تومان) به بهبود نقدینگی کمک کرده، اما افزایش دریافتی‌ها (از ۱۴۶ به ۱۷۸ میلیارد تومان) باعث مصرف نقد شده است. افزایش پرداختی‌ها نیز موقتاً به نقدینگی کمک کرده است.

۴. سرمایه‌گذاری‌ها و درآمدهای غیر عملیاتی

♦ بررسی سهم سود تسعیر ارز، سود سپرده و سود سهام از سود خالص:

سود تسعیر ارز عملیاتی: با رقم ۲۳۸ میلیارد تومان، نقش کلیدی در سودآوری سال داشته است (حدود ۳۸٪ سود خالص).

سود سپرده بانکی: ۵ میلیارد تومان.

سایر درآمدها و هزینه‌های غیر عملیاتی اثر خالص مثبت کوچکی (۵ میلیارد تومان) داشته‌اند.

♦ تحلیل رشد سرمایه‌گذاری‌ها و بررسی پایداری آن: تمرکز شرکت بر سرمایه‌گذاری در دارایی‌های ثابت عملیاتی است.

پایداری سود حاصل از تسعیر ارز به نوسانات نرخ ارز بستگی دارد.

ارزیابی کیفیت سود (عملیاتی VS غیر عملیاتی): بخش قابل توجهی از سود سال جاری (حدود ۳۸٪ سود خالص) از محل سود

تسعیر ارز عملیاتی حاصل شده که کیفیت سود را نسبت به سودی که صرفاً از محل فروش و کنترل هزینه حاصل می‌شود، کاهش می‌دهد.

► ۵. سود انباشته و سیاست تقسیم سود

♦ **تحلیل وضعیت سود انباشته:** سود انباشته شرکت در پایان سال با رشد قوی به ۷۶۵ میلیارد تومان رسیده است.

♦ **بررسی سیاست تقسیم سود سال گذشته و توصیه برای سال جاری:** در سال گذشته، شرکت حدود ۷۴٪ از سود خالص

(۲۸۱ میلیارد تومان) را برای تقسیم مصوب کرد. پیشنهاد هیئت مدیره برای تقسیم سود سال مالی ۱۴۰۳، ۱۰٪ سود خالص (حدود ۶۲ میلیارد تومان) است که بسیار محافظه کارانه به نظر می‌رسد.

♦ **ارزیابی توان شرکت در افزایش سرمایه یا پرداخت سود بیشتر:** با توجه به سود انباشته بالا (۷۶۵ میلیارد تومان)

شرکت توانایی بالایی برای افزایش سرمایه از این محل‌ها و همچنین پرداخت سود نقدی بیشتر از ۱۰٪ پیشنهادی را دارد.

جمع‌بندی و توصیه‌ها

✓ **ارزیابی کلی عملکرد مالی شرکت:** کلرپارس در سال مالی ۱۴۰۳ عملکرد مالی قوی با رشد درآمد و جهش سود خالص داشته است. ساختار مالی بهبود یافته و جریان نقد عملیاتی مثبت است.

✓ **شناسایی ریسک‌های عملیاتی و مالی:** اتکای بالای سود خالص به سود تسعیر ارز، ریسک اصلی سودآوری است.

✓ پیشنهاد های راهبردی:

- سودآوری: تمرکز بر بهبود سودآوری از فعالیتهای اصلی.
- نقدینگی: مدیریت بهینه سرمایه در گردش.
- سیاست سود تقسیمی: پیشنهاد می‌شود هیئت مدیره نسبت به بازنگری در سیاست تقسیم سود ۱۰٪ اقدام کند و درصد بالاتری را به مجمع پیشنهاد دهد یا ترکیبی از سود نقدی و افزایش سرمایه از محل سود انباشته/تجدید ارزیابی را در دستور کار قرار دهد.

درباره کارگزاری پویش البرز

کارگزاری پویش البرز در شهریورماه ۱۴۰۲ با سرمایه ۱،۰۰۰ میلیارد ریال تأسیس شد. این کارگزاری با تمرکز بر نوآوری در خدمات مالی و توسعه ابزارهای نوین سرمایه گذاری، فعالیت خود را در بازار سرمایه آغاز کرده است.

پویش البرز با هدف پاسخ گویی به نیازهای متنوع سرمایه گذاران، از یک سو اقدام به طراحی راهکارهای تخصصی برای فعالان حرفه ای بازار نموده و از سوی دیگر تلاش دارد فرصت های سرمایه گذاری مطمئن و ساده را برای عموم مردم فراهم سازد.

این کارگزاری مجموعه ای کامل از خدمات بازار سرمایه را ارائه می دهد؛

✓ سرمایه گذاری در بورس اوراق بهادار

✓ ارائه خدمات در بورس کالا و انرژی

✓ دسترسی به صندوق های سرمایه گذاری متنوع برای سرمایه گذاری غیرمستقیم

شماره تماس : ۰۲۱-۹۱۳۲۱۰۰۰

پویش البرز، همراهی هوشمند برای مسیر سرمایه گذاری شما. ▶