**شرکت صبا نسیم[[1]](#footnote-1)**

**(سهامی عام)**

شرکت صبا نسیم شرکتی قدیمی و فعال در صنعت دارویی کشور است. تاریخ تأسیس شرکت به سال 1323 برمی‌گردد. در طی سال‌های فعالیت شرکت، به‌رغم بروز چالش‌های متعدد در محیط کسب‌وکار، شرکت به فعالیت خود ادامه داده است. در میانه‌ی دهه‌ی 70، مالکیت شرکت به بخش خصوصی واگذار شده است. در مرداد ماه 1402، آقای حسن مالکی، مدیرعامل شرکت، از طریق رئیس‌هئیت مدیره، اعضای هیئت مدیره ‌را به جلسه‌ای دعوت کرد. به نظر آقای مالکی، ریسک‌های محیط فعالیت شرکت تشدید شده و اگر تغییرات اساسی در استراتژی‌های شرکت انجام نشود، بیم آن می‌رود که بسیار زود، تعدادی از بخش‌های شرکت تعطیل شوند.

آقای مالکی در نظر دارد جلسه‌ را با طرح بحثی تئوریک آغاز کند تا از آن طریق بتواند مشارکت تمام اعضای هیئت مدیره را به موضوع جلب نماید. بدین منظور، وی تصمیم گرفت که بعد از بحث آغازین جلسه، دو مسئله‌ی اساسی شرکت در حوزه‌های «مدیریت نقدینگی» و «مدیریت موجودی کالا» را مطرح کند. با توجه به این‌که اعضای هیئت مدیره‌ی شرکت همگی افرادی صاحب تجربه در صنعت هستند، آقای مالکی انتظار دارد اعضا نظرات حرفه‌ای خود را مطرح کنند و در پایان جلسه بتواند برای انجام تغییرات لازم جمعبندی کند.

شرکت مشاوره‌ی مدیریتی خردمندان، مشاور مالی شرکت، پیشنهاد داده است موضوع بحث نظری در جلسه، تشریح هرم زیر باشد:

به نظر مشاور، برای این‌که هیئت مدیره با واقعیت چالش‌های عملیاتی شرکت عمیق‌تر آشنا شود، باید توضیح داده شود که چرا این مشکلات به وجود آمده است. در مرحله‌ی اول و با تحلیل محیط اقتصادی، کلیه‌ی اجزای محیط معرفی می‌شوند؛ ریسک‌های سیستمی مثل تحریم‌های بین‌المللی، سیاست‌های نظام بانکی، تغییر قوانین و مقررات همگی در این مرحله مطرح می‌شوند.

در مرحله‌‌ی دوم، با معرفی صنعت و بازیگران آن، جزئیات دقیق‌تری از سطح رقابت و ریسک‌ها شفاف می‌شوند. ریسک‌های صنعت بین همه‌ی بازیگران آن مشترک است و چنانچه کسب‌وکاری ساختار چندلایه نداشته باشد، امکان توزیع ریسک را نخواهد داشت و صرفاً می‌تواند با مدیریت ریسک، آسیب‌های احتمالی را کاهش دهد. در مرحله‌ی آخر با تحلیل وضعیت بنگاه، آقای مالکی امیدوار است اطلاعات دقیق شرکت را با جزئیات به اعضا اعلام کند. یکی از اصلی‌‌ترین بحث‌ها، سیاست‌های فعلی شرکت و نتایج حاصل از آنهاست که می‌تواند به اخذ تصمیمات هیئت مدیره کمک کند. اسلاید آقای مالکی به استناد نظریات مشاور ریسک‌های شناسایی‌شده‌ی شرکت را به شرح زیر نشان می‌دهد:

* تغییر نرخ ارز
* افزایش نرخ تأمین مالی
* ریسک نقدینگی
* ریسک موفقیت بازاریابی محصولات جدید
* تحریم‌‌های بین‌المللی
* قیمت‌گذاری دستوری محصولات

در حال حاضر، شرکت با دو مسئله‌ی اساسی در مورد عملیات خود روبه‌رو است:

**الف)** دوره‌ی وصول مطالبات شرکت در سال 1400 حدود 177 روز بوده که با تشدید چالش‌های محیط اقتصادی، در سال 1401 به 251 روز افزایش یافته است. به علت عدم‌پرداخت تعهدات توسط مراکز درمانی و خدماتی دولتی به شرکت‌های پخشِ طرف قرارداد، شرکت نیز در وصول مطالبات خود از شرکت‌های پخش به مشکل برخورده است. در نتیجه‌ی عدم‌پرداخت تعهدات، منابع مالی شرکت تضعیف شده است و توانایی شرکت برای تأمین به موقع مواد اولیه و ملزومات تولیدی کاهش یافته است.

**ب)** به منظور پوشش ریسک‌های تأمین مواد اولیه و تولید، مدیریت شرکت تصمیم به نگاهداری موجودی کالای بیشتر گرفته است؛ با افزایش نرخ ارز نیز، ارزش ریالی موجودی مواد افزایش یافته است. هم‌چنین، عنوان شده که به دلیل عدم‌ثبات قیمتی و رویکرد محافظه‌کارانه‌ی کسب‌وکارهای ذیل زنجیره‌ی ارزش، تأمین‌کنندگان سیاست‌های سخت‌گیرانه‌ای پیش گرفته‌اند، و فروش تعهدی را کاهش داده‌اند؛ از ‌این ‌رو مقدار ریالی پیش‌پرداخت‌ها کاهشی شده است.

با توجه به اتکای شرکت صبا نسیم به فناوری‌های جدید و نوآوری، شرکت ناچار است برنامه‌های توسعه‌ای خود را هم به نتیجه برساند. در چند سال گذشته شرکت برنامه‌ی توسعه‌ای متعددی داشته که تا پایان سال 1402 باید به اتمام برسد. منابع مورد نیاز برای اتمام این برنامه‌ها از محل دارایی‌های جاری شرکت تعریف‌شده است؛ چون جریان‌های نقدی ورودی شرکت دچار عدم‌قطعیت است، و از آنجا که بانک‌ها اصلاً رغبتی به اعطای تسهیلات بلندمدت ندارند، در سال‌های اخیر شرکت نتوانسته از تسهیلات بانکی بلندمدت استفاده کند، و همواره از تسهیلات مالی جاری استفاده شده است.

اسلایدهای ارائه‌ی آقای مالکی برنامه‌های توسعه‌ای شرکت را به شرح زیر نشان می‌دهد:

* تکمیل پروژه‌ی بازسازی و نوسازی بخش نیمه‌جامدات؛
* تکمیل پروژه‌ی خط‌پرکنی فرآورده‌های تزریقی حجیم؛
* جایگزینی تجهیزات مستهلک‌شده‌ی خط تولید قطره‌ی چشم؛
* و راه‌اندازی خط تولید جدید کارتریج و ویال تزریقی.

**سؤالات:**

1. وضعیت سرمایه در گردش شرکت را چگونه ارزیابی می‌کنید؟ مدیریت نقدینگی و مدیریت دارایی‌ها چه وضعی دارد؟

2. آیا مشکلات جاری ناشی از سیاست‌های محیطی و اقتصاد کلان ارزیابی می‌شود یا به مشکلات درون شرکت برمی‌گردد؟

3. در اسلایدهای ارائه‌ی آقای مالکی به جلسه‌ی هیئت‌مدیره، چه نکات دیگری می‌باید اضافه شود؟ در این اسلایدها، چه روش‌های اجرایی برای حل مشکلات باید پیشنهاد شود؟

4. آیا شرکت‌ در شرایط فعلی قادر خواهد بود که طرح‌های توسعه‌ی خود را به سرانجام برساند؟ اگر پاسخ شما منفی است، چه روش‌هایی را برای تأمین منابع مالی جهت اتمام پروژه‌ها پیشنهاد می‌کنید؟

5. چه سیاست‌هایی برای تغییر راهبردها پیشنهاد می‌کنید که به حل مسائل و مشکلات جاری کمک کند؟

صورت سود و زیان

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| میلیون ریال | 1398 | 1399 | 1400 | 1401 |
| عملیات در حال تداوم:  |  |  |  |  |
| درآمدهای عملیاتی  | 8,014,295  | 11,557,219  | 25,277,192  | 33,068,617  |
| بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی  | (4,304,976) | (6,609,042) | (15,127,071) | (19,391,562) |
| سود (زیان) ناخالص  | 3,709,319  | 4,948,177  | 10,150,121  | 13,677,055  |
| هزینه‏‌های فروش، اداری و عمومی  | (225,684) | (393,651) | (620,631) | (758,847) |
| هزینه کاهش ارزش دریافتنی‌‏ها (هزینه استثنایی)  | -  | -  | -  | -  |
| سایر درآمدها  | 51,299  | 133,276  | 201,138  | 273,943  |
| سایر هزینه‌ها  | (40,879) | (42,909) | (56,249) | (179,491) |
| سود (زیان) عملیاتی  | 3,494,055  | 4,644,893  | 9,674,379  | 13,012,660  |
| هزینه‏‌های مالی  | (730,459) | (1,234,495) | (2,515,242) | (3,231,285) |
| سار درآمدهای غیرعملیاتی | (85,668) | 27,155  | 48,509  | 15,305  |
| سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات  | 2,677,928  | 3,437,553  | 7,207,646  | 9,796,680  |
| هزینه مالیات بر درآمد:  |  |  |  |  |
| سال جاری  | (481,319) | (686,565) | (1,003,451) | (1,148,561) |
| سال‌های قبل  | -  | (20,506) | (14,604) | (71,578) |
| سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم  | 2,196,609  | 2,730,482  | 6,189,591  | 8,576,541  |
| عملیات متوقف شده:  |  |  |  |  |
| سود (زیان) خالص عملیات متوقف شده  | -  | -  | -  | -  |
| سود (زیان) خالص  | 2,196,609  | 2,730,482  | 6,189,591  | 8,576,541  |

صورت وضعیت مالی شرکت

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| میلیون ریال | 29/12/1398 | 30/12/1399 | 29/12/1400 | 29/12/1401 |
| دارایی‌ها |  |  |  |  |
| دارایی‌های غیرجاری |  |  |  |  |
| دارایی‌های ثابت مشهود | 1,506,815 | 1,959,802 | 2,296,707 | 2,959,727 |
| سرمایه‌گذاری در املاک | - | - | - | - |
| دارایی‌های نامشهود | 4,306 | 22,159 | 20,304 | 13,281 |
| سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت | 2,988 | 4,438 | 4,449 | 6,951 |
| دریافتنی‌های بلندمدت | 9,045 | 8,304 | 4,502 | 7,502 |
| دارایی مالیاتی انتقالی | - | - | - | - |
| سایر دارایی‌ها | 864 | 864 | 864 | 864 |
| جمع دارایی‌های غیرجاری | 1,524,018 | 1,995,567 | 2,326,826 | 2,988,325 |
| دارایی‌های جاری |  |  |  |  |
| سفارشات و پیش‌پرداخت‌ها | 414,818 | 2,058,910 | 995,419 | 962,882 |
| موجودی مواد و کالا | 1,782,756 | 4,907,833 | 7,145,229 | 9,645,623 |
| دریافتنی‌های تجاری و سایر دریافتنی‌ها | 4,801,149 | 7,644,325 | 17,768,334 | 28,704,282 |
| سرمایه‌گذاری‌های کوتاه‌مدت | - | - | - | - |
| موجودی نقد | 192,740 | 679,923 | 610,110 | 1,651,660 |
| دارایی‌های نگهداری شده برای فروش | - | - | - | - |
| جمع دارایی‌های جاری | 7,191,463 | 15,290,991 | 26,519,092 | 40,964,447 |
| جمع دارایی‌ها | 8,715,481 | 17,286,558 | 28,845,918 | 43,952,772 |

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| میلیون ریال | 29/12/1398 | 30/12/1399 | 29/12/1400 | 29/12/1401 |
| حقوق مالکانه و بدهی‌ها |  |  |  |  |
| حقوق مالکانه |  |  |  |  |
| سرمایه | 750,000  | 750,000  | 1,500,000  | 2,600,000  |
| افزایش سرمایه در جریان | -  | 740,599  | -  | -  |
| صرف سهام | -  | -  | -  | -  |
| صرف سهام خزانه | -  | -  | -  | -  |
| اندوخته قانونی | 75,000  | 75,000  | 150,000  | 260,000  |
| سایر اندوخته‌ها | -  | -  | -  | -  |
| مازاد تجدیدارزیابی دارایی‌ها | -  | -  | -  | -  |
| تفاوت تسعیر ارز عملیات خارجی | -  | -  | -  | -  |
| سود (زیان) انباشته | 2,372,945  | 2,969,676  | 6,370,468  | 9,058,796  |
| سهام خزانه | -  | (91,593) | (76,905) | (10,099) |
| جمع حقوق مالکانه | 3,197,945  | 4,443,682  | 7,943,563  | 11,908,697  |
| بدهی‌ها |  |  |  |  |
| بدهی‌های غیرجاری |  |  |  |  |
| پرداختنی‌های بلندمدت | -  | -  | -  | -  |
| تسهیلات مالی بلندمدت | -  | -  | -  | -  |
| بدهی مالیاتی انتقالی | -  | -  | -  | -  |
| ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان | 335,921  | 480,546  | 688,237  | 1,111,142  |
| جمع بدهی‌های غیرجاری | 335,921  | 480,546  | 688,237  | 1,111,142  |
| بدهی‌های جاری |  |  |  |  |
| پرداختنی‌های تجاری و سایر پرداختنی‌ها | 785,026  | 1,803,128  | 4,843,884  | 6,984,399  |
| مالیات پرداختنی | 493,724  | 437,901  | 935,981  | 1,526,968  |
| سود سهام پرداختنی | 440,063  | 657,308  | 1,553,501  | 5,045,819  |
| تسهیلات مالی | 3,462,802  | 9,463,993  | 12,880,752  | 17,275,747  |
| ذخایر | -  | -  | -  | -  |
| پیش‌دریافت‌ها | -  | -  | -  | 100,000  |
| بدهی‌های ‌مرتبط ‌با دارایی‌های نگهداری‌‌شده برای ‌فروش | -  | -  | -  | -  |
| جمع بدهی‌های جاری | 5,181,615  | 12,362,330  | 20,214,118  | 30,932,933  |
| جمع بدهی‌ها | 5,517,536  | 12,842,876  | 20,902,355  | 32,044,075  |
| جمع حقوق مالکانه و بدهی‌ها | 8,715,481  | 17,286,558  | 28,845,918  | 43,952,772  |

صورت جریان نقد

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| میلیون ریال | 1398 | 1399 | 1400 | 1401 |
| جریان­‌های نقدی حاصل از فعالیت‌های عملیاتی: |  |  |  |  |
| نقد حاصل از عملیات | 777,355 | (2,751,982) | 1,549,890 | 2,079,026 |
| پرداخت‌های نقدی بابت مالیات بر درآمد | (171,176) | (276,439) | (273,075) | (562,282) |
| جریان ‌خالص ‌ورود‌ (خروج) ‌نقد حاصل از فعالیت‌های ‌عملیاتی | 606,179 | (3,028,421) | 1,276,815 | 1,516,744 |
| جریان‌­های نقدی حاصل از فعالیت‌های سرمایه‌گذاری: |  |  |  |  |
| دریافت‌های نقدی حاصل از فروش دارایی‌های ثابت مشهود | 14,459 | - | - | - |
| پرداخت‌های نقدی برای خرید دارایی‌های ثابت مشهود | (203,736) | (523,951) | (447,636) | (918,205) |
| دریافت‌های نقدی حاصل از فروش دارایی‌های نگهداری‌شده برای فروش | - | - | - | - |
| پرداخت‌های نقدی برای خرید دارایی‌های نامشهود | (534) | (20,801) | (4,598) | (2,370) |
| دریافت‌های نقدی حاصل از سود‌ سهام | - | - | 1,875 | 1,689 |
| دریافت‌های نقدی حاصل از سود سایر سرمایه‌گذاری‌ها | 1,498 | 2,436 | 3,428 | - |
| جریان خالص ورود (خروج) نقد حاصل از فعالیت‌های سرمایه‌گذاری | (188,313) | (542,316) | (446,931) | (918,886) |
| جریان خالص ورود (خروج) نقد قبل از فعالیت‌های تامین مالی | 417,866 | (3,570,737) | 829,884 | 597,858 |
| جریان­‌های نقدی حاصل از فعالیت‌های تامین مالی: |  |  |  |  |
| دریافت‌های نقدی حاصل از افزایش سرمایه | 3,956 | 52,955 | 9,401 | 128,803 |
| پرداخت‌های نقدی برای خرید سهام خزانه | - | (91,593) | (72,671) | (11,941) |
| دریافت‌های نقدی حاصل از تسهیلات | 9,706,894 | 16,117,839 | 22,253,278 | 29,274,232 |
| پرداخت‌های نقدی بابت اصل تسهیلات | (9,276,565) | (10,149,355) | (19,042,574) | (25,084,291) |
| پرداخت‌های نقدی بابت سود تسهیلات | (753,406) | (1,189,445) | (2,293,603) | (3,004,290) |
| پرداخت‌های نقدی بابت سود سهام | (111,276) | (700,574) | (1,775,300) | (886,485) |
| جریان خالص ورود (خروج) نقد حاصل از فعالیت‌های تامین مالی | (430,397) | 4,039,827 | (921,469) | 416,028 |
| خالص افزایش (کاهش) در موجودی نقد | (12,531) | 469,090 | (91,585) | 1,013,886 |
| مانده موجودی نقد در ابتدای سال | 194,733 | 192,740 | 679,923 | 610,110 |
| تاثیر تغییرات نرخ ارز | 10,538 | 18,093 | 21,772 | 27,664 |
| مانده موجودی نقد در پایان سال | 192,740 | 679,923 | 610,110 | 1,651,660 |
| معاملات غیرنقدی | 1,305,022 | 1,681,880 | 200,000 | 1,383,699 |

گردش موجودی کالا در سال 1401

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| میلیون ریال |  | موجودی اول دوره | تولید | تعدیلات | فروش |
|  |  | مقدار | نرخ - ریال | بها | مقدار | نرخ - ریال | بها | مقدار | نرخ - ریال | بها | مقدار | نرخ - ریال | بهای |
| آمپول | هزار عدد | 5,929 | 39,969,135 | 236,977 | 120,098 | 38,954,104 | 4,678,310 | (196) | 29,969,388 | (5,874) | 117,554 | 39,506,048 | 4,644,094 |
| قرص | 244,843 | 944,748 | 231,315 | 2,623,334 | 1,888,245 | 4,953,498 | (2,820) | 1,952,482 | (5,506) | 2,521,378 | 1,816,019 | 4,578,870 |
| شربت و سوسپانسیون | 833 | 82,307,323 | 68,562 | 22,517 | 85,146,600 | 1,917,246 | (16) | 48,562,500 | (777) | 22,409 | 85,461,065 | 1,915,097 |
| سرم | 1,544 | 51,365,933 | 79,309 | 34,605 | 64,868,083 | 2,244,760 | (9) | 52,000,000 | (468) | 33,984 | 64,461,982 | 2,190,676 |
| کارتریج | 3,464 | 17,612,875 | 61,011 | 40,288 | 27,181,493 | 1,095,088 | (3) | 21,666,667 | (65) | 41,445 | 26,466,763 | 1,096,915 |
| کرم و پماد و ژل | 530 | 32,275,472 | 17,106 | 19,389 | 48,926,092 | 948,628 | (1) | 100,000,000 | (100) | 18,701 | 48,576,012 | 908,420 |
| کپسول | 4,231 | 3,224,533 | 13,643 | 291,547 | 4,467,009 | 1,302,343 | (249) | 9,506,024 | (2,367) | 272,191 | 4,382,052 | 1,192,755 |
| ویال تزریقی | 411 | 427,790,754 | 175,822 | 5,915 | 403,335,418 | 2,385,729 | (77) | 205,337,662 | (15,811) | 5,617 | 421,149,368 | 2,365,596 |
| قطره خوراکی | 132 | 45,545,455 | 6,012 | 2,042 | 61,691,479 | 125,974 | (19) | 48,684,211 | (925) | 2,028 | 61,014,300 | 123,737 |
| قطره چشمی | - |  | 1 | 781 | 42,690,141 | 33,341 | - |  | (3) | 679 | 43,522,828 | 29,552 |
| شیاف | 209 | 7,090,909 | 1,482 | 14,189 | 8,294,101 | 117,685 | (50) | 10,540,000 | (527) | 14,348 | 8,268,679 | 118,639 |
| پودر | 4 | 20,000,000 | 80 | 305 | 174,891,803 | 53,342 | (4) | 52,750,000 | (211) | 301 | 176,514,950 | 53,131 |
| لوسیون | - |  | 3 | 591 | 77,598,985 | 45,861 | - |  | (17) | 519 | 77,423,892 | 40,183 |
| تولیدات کارمزدی | 102 | 4,852,941 | 495 | 13,297 | 10,190,344 | 135,501 | - |  | (1) | 13,339 | 10,017,618 | 133,625 |
| محصول نیمه ساخته | کیلو گرم | - |  | - | 350 | 777,143 | 272 | - |  | - | 350 | 777,143 | 272 |

گردش موجوی کالا در سال 1400

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| میلیون ریال |  | موجودی اول دوره | تولید | تعدیلات | فروش |
|  |  | مقدار | نرخ - ریال | بها | مقدار | نرخ - ریال | بها | مقدار | نرخ - ریال | بها | مقدار | نرخ - ریال | بها |
| آمپول | هزار عدد | 12,363 | 12,472,782 | 154,201 | 102,890 | 31,019,156 | 3,191,561 | (406) | 11,137,931 | (4,522) | 109,023 | 28,473,469 | 3,104,263 |
| قرص | 265,845 | 752,747 | 200,114 | 3,014,298 | 1,238,529 | 3,733,296 | (1,413) | 2,455,060 | (3,469) | 3,033,887 | 1,219,105 | 3,698,626 |
| شربت و سوسپانسیون | 2,957 | 28,788,637 | 85,128 | 15,727 | 70,291,664 | 1,105,477 | (6) | 35,500,000 | (213) | 17,846 | 62,861,706 | 1,121,830 |
| سرم | 2,133 | 36,312,705 | 77,455 | 32,560 | 48,588,022 | 1,582,026 | (30) | 52,466,667 | (1,574) | 33,120 | 47,662,983 | 1,578,598 |
| کارتریج | 2,981 | 14,064,072 | 41,925 | 47,217 | 17,777,855 | 839,417 | (1) | 6,000,000 | (6) | 46,733 | 17,553,442 | 820,325 |
| کرم و پماد و ژل | 1,360 | 25,277,206 | 34,377 | 16,094 | 32,852,864 | 528,734 | (1) | 57,000,000 | (57) | 16,923 | 32,260,710 | 545,948 |
| کپسول | 18,215 | 1,528,246 | 27,837 | 236,820 | 2,849,612 | 674,845 | (130) | 4,984,615 | (648) | 250,675 | 2,746,149 | 688,391 |
| ویال تزریقی | 466 | 107,884,120 | 50,274 | 6,583 | 500,964,302 | 3,297,848 | (43) | 223,744,186 | (9,621) | 6,619 | 477,818,250 | 3,162,679 |
| قطره خوراکی | 477 | 27,312,369 | 13,028 | 1,616 | 47,071,163 | 76,067 | (179) | 34,044,693 | (6,094) | 1,782 | 43,203,704 | 76,989 |
| قطره چشمی | 50 | 19,040,000 | 952 | 1,321 | 27,282,362 | 36,040 | (2) | 16,000,000 | (32) | 1,369 | 26,997,809 | 36,960 |
| شیاف | 4,167 | 3,582,673 | 14,929 | 9,989 | 5,763,139 | 57,568 | (23) | 3,913,043 | (90) | 13,923 | 5,094,089 | 70,925 |
| پودر | - | - | - | 633 | 64,004,739 | 40,515 | (30) | 26,366,667 | (791) | 599 | 66,183,639 | 39,644 |
| لوسیون | 95 | 33,326,316 | 3,166 | 703 | 49,398,293 | 34,727 | - |  | - | 798 | 47,481,203 | 37,890 |
| تولیدات کارمزدی | 32 | 4,718,750 | 151 | 26,068 | 5,537,364 | 144,348 | - |  | - | 25,998 | 5,539,003 | 144,003 |

1. این افته براساس اطلاعات شرکت پذیرفته‌شده در بورس ایران و فعال در زمان تهیه‌ی این افته نگارش شده است. برخی ارقام ممکن است تغییر کرده باشد، اما روابط نسبی ارقام حفظ شده است. مشابهت اسامی برحسب تصادف رخ داده، و هدف از نگارش افته صرفاً آموزشی است، و هدف نقد و تحلیل شرکت یا شخص خاصی مدنظر نیست. این اُفته توسط حسین عبده‌تبریزی و علی باقری‌مرندی برای ارائه‌ی در کلاس «مالی شرکت‌ها در عمل» در مرداد 1402 تهیه شده است. همه‌ی حقوق این اثر متعلق به آکادمی دانایان (گروه مالی دانایان) است. [↑](#footnote-ref-1)