

تحليل بنيادي شركة ليزينج ايران



معرفی شرکت

شرکت لیزینگ ایران بعنوان بنیانگذار صنعت لیزینگ در ایران در تاریخ ۲۱ تیر ماه سال ۱۳۵۴ به صورت سهامی خاص تاسیس شده و تحت شماره ۲۲۳۳۴ مورخ ۲۱ تیر ماه ۱۳۵۴ در اداره ثبت شرکتها و مالکیت‌های صنعتی تهران به ثبت رسیده و در تاریخ ۱۳۵۴/۱۲/۳۰ با عقد اولین قرارداد اجاره عملاً فعالیت خود را آغاز نمود. به موجب صورتجلسه مجمع عمومی مورخ ۱۳۸۰/۰۶/۰۵ شرکت لیزینگ ایران از سهامی خاص به سهامی عام تبدیل و در تاریخ ۱۳۸۳/۰۳/۱۱ بعنوان اولین شرکت لیزینگ و به عنوان پایه گذار صنعت لیزینگ در کشور و نماینده یکی از معتبرترین بانک‌های ایران (بانک تجارت) در سازمان بورس و اوراق بهادار پذیرفته شد و از مرداد ماه همان سال با نماد ولیز نام شرکت در تابلو معاملاتی بورس درج و سهام آن مورد داد و ستد واقع گردید. شرکت لیزینگ ایران با نماد "ولیز و کد ۰۱-۹۱-۶۵" سیصد و نود و ششمین شرکت پذیرفته شده در بورس هم اکنون در تالار اصلی بورس با سرمایه ششصد میلیارد ریال درج می باشد و حدود ۱۵۰۰۰ نفر سهامدار حقیقی و حقوقی دارد.

موضوع فعالیت طبق ماده ۱۲ اساسنامه به شرح زیر می باشد:

موضوعات اصلی

خرید انواع کالا و اموال منقول و غیر منقول (مطابق بند الف، ب و ج ماده ۵ دستورالعمل تاسیس، فعالیت و نظارت بر شرکت‌های لیزینگ مصوب ۱۶/۴/۱۳۸۶ شورای پول و اعتبار) و واگذاری آنها به متقاضیان در قالب عقود اجاره و یا فروش اقساطی.

موضوعات فرعی

خرید و فروش انواع اوراق بهادار به منظور مدیریت نقدینگی در چهارچوب قوانین و مقررات و دستورالعمل‌های ذیربط. شرکت مجاز نیست سهام بانک و یا موسسه اعتباری را که بی واسطه و یا با واسطه سهامدار شرکت محسوب می شود خریداری نماید.

فعالیت شرکت در حال حاضر اعطای تسهیلات اجاره بشرط تملیک برای انواع خودروهای سواری، خودروهای کار، سبک و سنگین، ماشین آلات سنگین راهسازی، معدنی و صنعتی، ماشین آلات تولیدی و خدماتی، دستگاهها و تجهیزات پزشکی و دندانپزشکی، ساختمان و غیره می باشد.

تغییرات سرمایه شرکت

سرمایه شرکت در بدو تاسیس مبلغ یکصد میلیون ریال بوده که طی چند مرحله به مبلغ ۶۰۰ میلیارد ریال در سال ۹۲ افزایش یافته است.

ترکیب صاحبان سهام

نام سهامدار	تعداد سهام (میلیون)	درصد مالکیت
بانک تجارت	252	42%
شرکت سرمایه گذاری صنایع ایران	41	6.88%
شرکت سرمایه گذاری ایرانیان	20	3.33%
صندوق سرمایه گذاری مشترک بورسیران	19	3.18%
صندوق سرمایه گذاری مشترک دماسنج	8	1.28%
شرکت تولیدی اریش خودرو	6	1.05%
سایر سهامداران	254	42.28%
جمع	600	100%

تسهیلات اعطایی

آمار تسهیلات اعطایی طی ۵ سال اخیر		
سال	میزان تسهیلات اعطایی	مانده خالص تسهیلات اعطایی
سال ۸۹	903,000	1,971,523
سال ۹۰	994,553	2,012,032
سال ۹۱	1,214,729	2,505,488
سال ۹۲	878,865	2,122,093
سال ۹۳	817,518	1,740,370

میزان تسهیلات اعطایی و تعداد استفاده کنندگان از تسهیلات در سال های گذشته به تفکیک زیر می باشد:

تسهیلات اعطایی	89		90		91		92		93	
	تعداد	مبلغ	تعداد	مبلغ	تعداد	مبلغ	تعداد	مبلغ	تعداد	مبلغ
تجهیزات و خطوط تولید	23	227,240	30	543,665	218	865,333	650	585,206	13	196,930
خودروهای کار سنگین و سبک	2,970	652,980	452	405,303	458	262,027	259	239,192	159	374,798
انواع سواری	101	14,595	115	24,105	88	46,208	47	54,467	35	33,290
مسکن اداری	6	8,185	4	21,480	6	41,160			29	212,500
جمع	3,100	903,000	601	994,553	770	1,214,728	956	878,865	236	817,518
سرمایه شرکت		300,000		450,000		450,000		600,000		600,000

میزان تسهیلات اعتباری استفاده شده

تامین کننده عمده منابع اعتباری شرکت لیزینگ ایران، بانک تجارت می باشد که سهامدار عمده شرکت نیز می باشد. علاوه بر بانک تجارت، بانک پاسارگاد و بانک ملت نیز با تامین منابع اعتباری با این مجموعه همکاری داشته اند.

بانک تجارت: میزان و مانده تسهیلات استفاده شده طی ۵ سال گذشته مربوط به انواع عقود منعقد شده با بانک تجارت به شرح زیر بوده است و آخرین حد اعتباری که شرکت موفق به اخذ آن از بانک مزبور گردید به مبلغ ۲,۵۰۰ میلیارد ریال ناخالص مربوط به سال ۱۳۹۰ می باشد.

تسهیلات دریافتی از بانک تجارت

سال مالی	ناخالص اعتبارات استفاده شده	مانده اصل تسهیلات
1383	297,000	223,571
1384	502,000	487,420
1385	1,070,000	897,962
1386	1,544,000	1,225,887
1387	1,816,575	1,516,350
1388	1,911,947	1,568,480
1389	2,419,942	1,915,668
1390	2,605,517	1,901,163
1391	2,739,750	2,056,466
1392	1,985,059	1,656,028
1393	1,820,850	1,470,371

بانک ملت: در اواخر سال مالی ۱۳۹۱ جهت تامین مالی بخشی از منابع مورد نیاز، اخذ تسهیلات از بانک ملت مورد تصویب هیأت مدیره شرکت واقع و توفیق اخذ موافقت اصولی از بانک یاد شده جهت دریافت ۶۲۵ میلیارد ریال ناخالص تسهیلات در قالب قرارداد مشارکت مدنی سرمایه در گردش با بازپرداخت ۱۲ ماهه اخذ که تسهیلات اخیرالذکر طی ایام اسفندماه ۱۳۹۱ لغایت خرداد ماه ۱۳۹۲ به تدریج جذب گردید و اقساط بازپرداخت تا تیرماه ۱۳۹۳ پایان یافت.

همچنین از اواخر سال ۱۳۹۲ نیز با مبادله مجدد اطلاعات اعتباری، موافقت اخذ ۶۲۵ میلیارد ریال دیگر تسهیلات از بانک یاد شده کسب و دریافت منابع اعتباری به سال مالی ۱۳۹۳ موکول گردید و اولین بخش از این منابع در خردادماه ۱۳۹۳ و بخشی دیگر در تیرماه و آذرماه و اسفند ماه ۹۳ جذب گردیده است.

تسهیلات دریافتی از بانک ملت

سال مالی	ناخالص اعتبارات استفاده شده	مانده اصل تسهیلات
1392	83,780	80,836
1393	522,979	479,344

بانک پاسارگاد: در اواخر سال ۱۳۸۹، شرکت لیزینگ ایران به منظور گسترش فعالیت های اجرایی، کسب مصوبات اعتباری از دیگر بانکهای کشور را در دستور کار خود قرار داده که در مرحله نخست کسب مصوبه از بانک پاسارگاد بوده که مانده و ناخالص اعتبارات استفاده شده در پایان ۴ سال گذشته به شرح قابل ارائه می باشد.

تسهیلات دریافتی از بانک پاسارگاد

سال مالی	ناخالص اعتبارات استفاده شده	مانده اصل تسهیلات
1390	274,526	200,869
1391	208,192	163,527
1392	142,051	120,048
1393	76,276	69,508

مفروضات بودجه

- میزان پرداختی بابت عملیات لیزینگ مبلغ ۲,۲۰۰,۰۰۰ میلیون ریال پیش بینی شده است که در عملکرد سه ماهه ۱۵۰,۰۰۰ میلیون ریال محقق گردیده است.

- میزان تسهیلات بانکی دریافتی ۲,۰۰۰,۰۰۰ میلیون ریال پیش بینی شده است که میزان محقق شده آن در عملکرد سه ماهه ابتدای سال صفر می باشد.

- تسهیلات اعطایی در قالب قراردادهای اجاره به شرط تملیک در اقساط ۳۶ الی ۶۰ ماهه با نرخ کارمزد ۲۲ درصد می باشد.

- سود هر سهم مبلغ ۴۷۱ ریال پیش بینی شده است.

مفروضات برآورد سود هر سهم

در پیش بینی میزان تسهیلات اعطایی از میانگین سال های ۸۹ تا ۹۳ استفاده گردید که برابر با ۹۶۱,۷۳۳ میلیون ریال می باشد.

- نرخ بهره تسهیلات اعطایی در سال ۹۳ طبق آخرین دستورالعمل بانک مرکزی ۲۲ درصد در نظر گرفته شده است. این نرخ در سال های گذشته بر اساس دستورالعمل بانک مرکزی ۱۵ درصد بوده است.

- در سناریو اول میزان تسهیلات بانکی دریافتی را برابر با میزان پرداختی بابت عملیات لیزینگ لحاظ نمودیم.

- در سناریو دوم فرض نمودیم شرکت لیزینگ از منابع داخلی خود نیز استفاده نماید و سهم منابع داخلی را ۹ درصد لحاظ نمودیم.

- در محاسبه هزینه تامین مالی شرکت، از مانده اصل تسهیلات دریافتی در سال گذشته و همچنین مفروضات کارشناسی مربوط به تسهیلات امسال استفاده گردید. به دلیل عدم افشای جزئیات تسهیلات دریافتی امسال در بودجه شرکت، با فرض بدبینانه کل تسهیلات بانکی را با نرخ ۲۴ درصد و اقساط ۳۶ ماهه محاسبه نمودیم و شروع بازپرداخت تسهیلات را از تیرماه فرض نمودیم.

- نرخ استفاده شده در محاسبه سود اقساط تسهیلات دریافتی از بانک ملت معادل ۲۱ درصد، بانک پاسارگاد ۱۶ درصد و بانک تجارت ۱۸ درصد می باشد. سایر اقلام صورت سود و زیان برابر با مقادیر بودجه فرض گردید.
- سود هر سهم در حالت اول مبلغ ۴۸۶ ریال و در حالت دوم مبلغ ۵۱۱ ریال برآورد گردید.

پیش بینی سال ۹۴	کل تسهیلات دریافتی (میلیون ریال) ۲	کل تسهیلات دریافتی (میلیون ریال) ۱
سه ماهه اول	-	
سه ماهه دوم	291,434	320,578
سه ماهه سوم	291,434	320,578
سه ماهه چهارم	291,434	320,578
جمع کل	874,303	961,733

مدت زمان	نرخ	مانده اصل تسهیلات	ناخالص تسهیلات	تسهیلات دریافتی
12	0.21	479,344	522,979	بانک ملت
60	0.16	69,508	76,276	پاسارگاد
60	0.18	1,470,371	1,820,850	تجارت

بودجه ۹۴				تسهیلات دریافتی					
از تسهیلات مالی سال جاری	از تسهیلات مالی سال قبل	از تسهیلات مالی دو سال	از تسهیلات مالی تا دو سال	هزینه ۹۳	نرخ	مبلغ	مدت	تاریخ دریافت	منابع دریافت
105,000	146,000	-	-	80,880	21		12	1391/12/21	فروش اقساطی بانک ملت
			4,337	16,000	16		60	1389/11/27	فروش اقساطی بانک پاسارگاد
			82,000	208,929	18		60	1389/01/01	فروش اقساطی بانک تجارت
129,663	-		-		24		36	1393/01/01	سایر بانکها
234,663	146,000	-	86,337	305,809					جمع

کارشناسی ۱				تسهیلات دریافتی					
از تسهیلات مالی سال جاری	از تسهیلات مالی سال قبل	از تسهیلات مالی دو سال	از تسهیلات مالی تا دو سال	هزینه ۹۳	نرخ	مبلغ	مدت	تاریخ دریافت	منابع دریافت
	146,000	-	-	80,880	21		12	1391/12/21	فروش اقساطی بانک ملت
			6,170	16,000	16		60	1389/11/27	فروش اقساطی بانک پاسارگاد
			79,589	208,929	18		60	1389/01/01	فروش اقساطی بانک تجارت
159,154	-		-		24		36	1393/01/01	سایر بانکها
159,154	146,000	-	85,759	305,809					جمع

کارشناسی ۲				تسهیلات دریافتی					
از تسهیلات مالی سال جاری	از تسهیلات مالی سال قبل	از تسهیلات مالی دو سال	از تسهیلات مالی تا دو سال	هزینه ۹۳	نرخ	مبلغ	مدت	تاریخ دریافت	منابع دریافت
	146,000	-	-	80,880	21		12	1391/12/21	فروش اقساطی بانک ملت
			6,170	16,000	16		60	1389/11/27	فروش اقساطی بانک پاسارگاد
			79,589	208,929	18		60	1389/01/01	فروش اقساطی بانک تجارت
144,685	-		-		24		36	1393/01/01	سایر بانکها
144,685	146,000	-	85,759	305,809					جمع

درآمد حاصل از خدمات لیزینگ					
93	۳ ماهه ۹۳	سه ماهه ۹۴	بودجه ۹۴	کارشناسی	شرح
235,420	35,229	49,375	286,600	219,413	سود اقساط مربوط به قراردادهای سال جاری
102,390	34,770	38,123	220,300	216,153	سود اقساط انتقالی از یکسال قبل
95,008	27,590	29,058	97,600	97,600	سود اقساط انتقالی از دو سال قبل
49,158	16,085	6,010	72,500	72,500	سود اقساط انتقالی از سه سال قبل
29,120	11,050	4,199	53,000	53,000	سود اقساط انتقالی از سالهای قبل
-	-	-	-	-	سایر درآمد حاصل از عملیات لیزینگ
511,096	124,724	126,765	730,000	658,666	درآمد حاصل از عملیات لیزینگ
116,182	27,940	24,426	120,000	120,000	سایر درآمدهای عملیاتی
27,122	2,588	128	20,000	20,000	درآمدهای غیر عملیاتی
654,400	155,252	151,319	870,000	798,666	جمع

کارشناسی ۲	کارشناسی ۱	بودجه ۹۴	۳ ماهه ۹۴	۳ ماهه ۹۳	93	92	91	صورت سود و زیان
658,666	658,666	730,000	126,765	124,724	511,096	511,373	517,933	درآمد حاصل از عملیات لیزینگ
(376,444)	(390,913)	(467,000)	(84,099)	(65,548)	(305,809)	(370,734)	(346,951)	هزینه تامین منابع مالی عملیات لیزینگ
282,221	267,753	263,000	42,666	59,176	205,287	140,639	170,982	سود (زیان) ناخالص
(50,000)	(50,000)	(50,000)	(11,354)	(10,774)	(52,214)	(37,378)	(27,057)	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی
120,000	120,000	120,000	24,426	27,940	116,182	147,000	103,554	خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی
352,221	337,753	333,000	55,738	76,342	269,255	250,261	247,479	سود (زیان) عملیاتی
								هزینه های مالی
19,700	19,700	19,700			6,056	4,939		درآمد حاصل از سرمایه گذاریها
300	300	300	128	2,588	21,066	34,889	(3,189)	خالص درآمد (هزینه) های مترقبه
372,221	357,753	353,000	55,866	78,930	296,377	290,089	244,290	سود (زیان) قبل از اقلم غیر مترقبه
								اقلام غیر مترقبه
372,221	357,753	353,000	55,866	78,930	296,377	290,089	244,290	سود (زیان) قبل از کسر مالیات
(65,867)	(65,867)	(70,600)	(11,135)	(15,275)	(54,004)	(50,088)	(47,675)	مالیات
306,355	291,886	282,400	44,731	63,655	242,373	240,001	196,615	سود (زیان) خالص پس از کسر مالیات
511	486	471	75	106	404	400	437	سود هر سهم پس از کسر مالیات
600,000	600,000	600,000	600,000	600,000	600,000	600,000	450,000	سرمایه

نتیجه گیری: عملکرد شرکت در سه ماهه در مقایسه با مدت مشابه سال گذشته با کاهش سود همراه بوده است. میزان پوشش بودجه در سه ماهه امسال برابر با ۱۶ درصد می باشد در حالیکه در مدت مشابه سال قبل میزان پوشش سود برابر با ۲۶ درصد بوده است. با توجه به مانده تسهیلات دریافتی سالهای گذشته و افشای میزان تسهیلات دریافتی در یادداشت صورت های مالی سال ۹۳، به نظر می رسد شرکت در محاسبه هزینه تامین منابع مالی عملیات لیزینگ واقعبینانه عمل نکرده است و میزان هزینه پرداختی بابت تسهیلات دریافتی را بیش از واقع گزارش کرده است. علی رغم عملکرد ضعیف سه ماهه، شرکت در پیش بینی درآمد هر سهم تغییری ایجاد نکرده است با فرض بهبود عملکرد شرکت در ۹ ماهه بعد و با اعمال مفروضات کارشناسی در خصوص میزان تسهیلات بانکی و میزان پرداخت بابت عملیات لیزینگ، به سود هر سهم در حالت اول مبلغ ۴۸۶ ریال و در حالت دوم مبلغ ۵۱۱ ریال دست یافتیم.

کارشناس تحلیل: زهرا صداقت