



ارزشیابی سهام شرکت انتقال داده‌های آسیا تک (سهامی عام)

عنوان گزارش

فناوری اطلاعات و ارتباطات

نوع صنعت

۱۴۰۰/۰۷/۲۶

تاریخ ارائه



ارزشیابی سهام شرکت انتقال داده‌های آسیاتک (سهامی عام)	عنوان گزارش
۱۴۰۰/۱۱/۱۵ الف	کد گزارش
CFA Institute CBOK	استاندارد مورد استفاده
شرکت انتقال داده‌های آسیاتک	درخواست دهنده
۱۳۹۹/۱۲/۳۰	تاریخ منای تهیه گزارش
۱۴۰۰/۰۶/۰۳	تاریخ ارائه ویرایش اول
۱۴۰۰/۰۷/۲۰	تاریخ دریافت مستندات
۱۴۰۰/۰۷/۲۶	تاریخ ارائه گزارش
۴۲ صفحه	تعداد صفحات
۱ پیوست	تعداد پیوست گزارش
دوم	ویرایش
۱- صورت‌های مالی حسابرسی شده منتهی به سال مالی ۱۳۹۹/۱۲/۳۰؛ ۲- صورت‌های مالی حسابرسی نشده به تاریخ ۱۴۰۰/۰۳/۳۱؛ ۳- گزارش‌های کارشناسان رسمی دادگستری رشته‌ای؛ ۴- سایر اطلاعات دریافتی از شرکت.	داده‌ها و مستندات منای تهیه گزارش
یک ماه از تاریخ تهیه	مدت اعتبار

پشت‌ساز

«کلیه‌ی حقوق گزارش متعلق به درخواست دهنده می‌باشد»

گزارش رسمی مشاور سرمایه‌گذاری
دیدگاهان نویسن

فهرست مطالب

۱	حدود مسئولیت.....
۳	۱ - معرفی شرکت.....
۳	۱-۱ - تاریخچه فعالیت.....
۳	۲-۱ - موضوع فعالیت.....
۴	۳-۱ - وضعیت اشتغال.....
۴	۴-۱ - سرمایه.....
۵	۵-۱ - ترکیب سهامداران.....
۵	۶-۱ - اعضای هیئت مدیره.....
۶	۷-۱ - گزارش حسابرس مستقل و بازرس قانونی.....
۷	۸-۱ - وضعیت و عملکرد مالی دو سال اخیر شرکت.....
۹	۲ - مطالعات بازار.....
۹	۱-۲ - مقدمه.....
۱۰	۲-۲ - وضعیت کلی شاخص‌های توسعه فاوا در دنیا.....
۱۲	۳-۲ - وضعیت کلی شاخص توسعه فاوا در ایران.....
۱۸	۳ - متدولوژی ارزشیابی.....
۲۰	۱-۳ - رویکرد ارزشیابی مبتنی بر دارایی.....
۲۰	۲-۳ - رویکرد تنزیل جریان‌های نقدی.....
۲۱	۳-۳ - مدل‌های ارزشیابی نسبی.....
۲۲	۴ - ارزشیابی سهام شرکت انتقال داده‌های آسیاتک.....
۲۲	۴-۱ - ارزشیابی سهام شرکت به روش ارزش خالص دارایی‌ها.....
۲۲	۴-۱-۱ - ارزش روز دارایی‌ها، بدهی‌ها و حقوق مالکانه.....
۲۵	۴-۱-۲ - جمع بندی ارزشیابی سهام به روش ارزش خالص دارایی‌ها.....
۲۶	۴-۲ - ارزشیابی سهام شرکت به روش تنزیل جریان‌های نقدی.....
۲۶	۴-۲-۱ - مفروضات.....
۲۶	۴-۲-۲ - پیش‌بینی صورت سود و زیان.....
۳۱	۴-۲-۳ - دارایی ثابت.....
۳۴	۴-۲-۴ - سرمایه در گردش.....
۳۵	۴-۲-۵ - نرخ تنزیل.....

- ۴-۲-۶- جمع بندی ارزشیابی سهام به روش تنزیل جریانات نقدی ۳۶
- ۴-۳- ارزشیابی سهام شرکت به روش تنزیل سودهای تقسیمی ۳۷
- ۴-۴- ارزشیابی سهام شرکت به روش تنزیل سودهای باقیمانده ۳۸
- ۴-۵- ارزشیابی سهام شرکت به روش ضرایب ۳۹
- ۴-۵-۱- ارزشیابی سهام به روش ضریب قیمت به سود خالص ۳۹
- ۴-۵-۲- ارزشیابی سهام به روش ضریب قیمت به ارزش دفتری ۳۹
- ۴-۵-۳- ارزشیابی سهام به روش ضریب ارزش کل شرکت به سود عملیاتی ۴۰
- ۴-۶- جمع بندی ارزش برآوردی سهام شرکت ۴۱
- ۴-۷- تحلیل حساسیت ۴۲
- پیوست شماره ۱: گزارش کارشناسی دارایی های ثابت مشهود و نامشهود ۱

فهرست جدول‌ها و نمودارها

۴	جدول ۱- وضعیت اشتغال.....
۵	جدول ۲- ترکیب سهامداران.....
۵	جدول ۳- اعضای هیئت مدیره.....
۷	جدول ۴- صورت سود و زیان.....
۸	جدول ۵- صورت وضعیت مالی.....
۱۶	جدول ۶- تعداد روستاهای کشور و وضعیت ارتباطی.....
۱۷	جدول ۷- خلاصه وضعیت ارتباطی روستاهای کشور در سال ۱۳۹۹.....
۲۲	جدول ۸- دارایی‌ها.....
۲۳	جدول ۹- دارایی‌های ثابت مشهود.....
۲۳	جدول ۱۰- دارایی‌های ثابت نامشهود.....
۲۳	جدول ۱۱- سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت.....
۲۴	جدول ۱۲- موجودی لوازم و قطعات مصرفی و IP (آدرس شبکه).....
۲۴	جدول ۱۳- بدهی‌ها.....
۲۴	جدول ۱۴- حقوق مالکانه.....
۲۵	جدول ۱۵- جمع‌بندی.....
۲۶	جدول ۱۶- مفروضات.....
۲۶	جدول ۱۷- پیش‌بینی درآمد.....
۲۷	جدول ۱۸- پیش‌بینی بهای تمام شده.....
۲۸	جدول ۱۹- هزینه‌های فروش، اداری و عمومی.....
۲۸	جدول ۲۰- سایر درآمدها.....
۲۹	جدول ۲۱- سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی.....
۲۹	جدول ۲۲- پیش‌بینی تسهیلات.....
۲۹	جدول ۲۳- هزینه مالی.....
۳۰	جدول ۲۴- صورت سود و زیان پیش‌بینی شده.....
۳۱	جدول ۲۵- دارایی‌های ثابت مشهود.....

- جدول ۲۶- دارایی‌های ثابت نامشهود..... ۳۲
- جدول ۲۷- مخارج سرمایه‌ای و هزینه استهلاک سالانه دارایی‌های ثابت..... ۳۳
- جدول ۲۸- سرمایه در گردش..... ۳۴
- جدول ۲۹- نرخ تنزیل..... ۳۵
- جدول ۳۰- ارزش برآوردی به روش تنزیل جریانات نقدی..... ۳۶
- جدول ۳۱- ارزش برآوردی به روش تنزیل سودهای تقسیمی..... ۳۷
- جدول ۳۲- ارزش برآوردی به روش تنزیل سودهای باقیمانده..... ۳۸
- جدول ۳۳- محاسبه ارزش سهام به روش P/E..... ۳۹
- جدول ۳۴- محاسبه ارزش سهام به روش P/B..... ۳۹
- جدول ۳۵- محاسبه ارزش سهام به روش EV/EBIT..... ۴۰
- جدول ۳۶- ارزش برآوردی سهام شرکت انتقال داده‌های آسیاتک..... ۴۱
- جدول ۳۷- تحلیل حساسیت..... ۴۲



حدود مسئولیت

۱. گزارش حاضر به درخواست شرکت انتقال داده‌های آسیاتک تهیه گردیده است.
۲. این ارزشیابی بر اساس اطلاعات دریافتی به شرح ذیل تهیه گردیده است:
 - صورت‌های مالی حسابرسی نشده به تاریخ ۳۱ خرداد ۱۴۰۰؛
 - صورت‌های مالی حسابرسی شده منتهی به سال مالی ۱۳۹۹/۱۲/۳۰؛
 - صورت‌های مالی به تاریخ ۳۱ تیرماه ۱۳۹۸، ۱۳۹۹ و ۱۴۰۰؛
 - صورت‌های مالی حسابرسی شده منتهی به دوره شش ماهه ۱۳۹۹/۰۶/۳۱؛
 - صورت‌های مالی حسابرسی شده منتهی به سال‌های مالی ۱۳۹۷، ۱۳۹۶، ۱۳۹۵ و ۱۳۹۸؛
 - گزارش‌های کارشناس رسمی دادگستری رشته راه و ساختمان، سید علی آل حسین؛
 - گزارش‌های کارشناس رسمی دادگستری رشته راه و ساختمان، محمدمهدی ایلیگی طاهر؛
 - گزارش کارشناس رسمی دادگستری رشته برق، ماشین، تاسیسات کارخانجات، مسعود یوسفی؛
 - گزارش هیئت کارشناسان رسمی دادگستری رشته کامپیوتر و فناوری اطلاعات، محمدرضا سرباز وطن و علی مرادی‌پور؛
 - سایر اطلاعات ارائه شده از سوی شرکت.
۳. مسئولیت صحت و سقم اطلاعات و آمار ارائه شده توسط شرکت موضوع ارزشیابی بر عهده هیئت مدیره شرکت و تأیید صحت آن بر عهده حسابرس مستقل و بازرس قانونی شرکت می‌باشد. ارزشیابی مجری ارزشیابی محدود به مدارک ارائه شده می‌باشد. مسئولیت ناشی از هر گونه جعل و مخدوش بودن یا نابرابری مدارک ابرازی با نسخ اصلی و انکار و تردید به دلایل یا اسناد ارائه شده، متوجه ابراز کننده اسناد و مدارک می‌باشد. چنانچه پس از نگارش این گزارش، مدارک و مستندات دیگری ارائه گردد که در نتیجه‌گیری حاصله مؤثر واقع شود، مسئولیتی متوجه مجری ارزشیابی نبوده و رسیدگی به آن‌ها خارج از حدود و شمول این گزارش می‌باشد.
۴. با توجه به این که ارزشیابی حاضر در شرایط معمول و مورد انتظار شرکت و بازار صورت پذیرفته، مسئولیت ارزیاب بر اساس مبانی مذکور، محدود به تعیین و اعلام ارزش سهام مبتنی بر مفروضات حال حاضر ارزشیابی سهام شرکت و همچنین سناریوها و برآوردهای احتمالات کارشناسی می‌باشد. به عبارتی دیگر، مبنای تهیه صورت‌های مالی شرکت بر اساس مفروضات موجود و تداوم وضعیت فعلی لحاظ گردیده است. بدیهی است در صورت تغییرات آتی بااهمیت اقتصادی و تأثیرگذار بر مفروضات ارائه شده و تغییر کامل سهامداران و اهداف آن‌ها، احتمال تغییر نتایج وجود دارد.
۵. مسئولیت مشاور، ارزشیابی شرکت یاد شده بر اساس ارزشیابی‌های انجام شده طبق استانداردها و روش‌های مالی و حرفه‌ای است. استانداردهای مزبور ایجاب می‌کند مجری ارزشیابی الزامات آئین رفتار حرفه‌ای را رعایت و ارزشیابی



را به‌گونه‌ای برنامه‌ریزی و اجرا کند که از نبود تحریف بااهمیت در یافتن ارزش شرکت، اطمینان معقول کسب شود. ارزشیابی شامل اجرای روش‌هایی برای کسب شواهد ارزشیابی درباره ارزش شرکت است. انتخاب روش‌های ارزشیابی، به قضاوت کارشناسان مجری ارزشیابی در چارچوب روش‌های حرفه‌ای بستگی دارد.

۶ این گزارش یک کل مبتنی بر اطلاعات دریافتی از شرکت بوده که قابلیت تجزیه نداشته و هرگونه استفاده از آن یا بخش‌هایی از آن برای مقاصد دیگر موضوع مورد توافق طرفین، بدون اخذ رضایت مکتوب مجری ارزشیابی ممنوع است.

۷ مبنای تهیه این گزارش، اطلاعات ارائه‌شده توسط کارفرما تا تاریخ تهیه گزارش بوده و نظر به امکان تغییر اطلاعات مورد استفاده در آینده، دیدگاه‌های ارائه شده در این گزارش نیز به تناسب تغییر اطلاعات مبنایی آن‌ها، ممکن است دستخوش تغییر و تحول شود.

۸ با توجه به اینکه مبنای برآورد ارزش شرکت انتقال داده‌های آسیاتک به روش خالص ارزش‌داری‌ها، گزارش ارزشیابی‌داری‌های ثابت مشهود و نامشهود توسط کارشناسان رسمی دادگستری رشته‌ای ارائه شده از جانب کارفرما می‌باشد، لذا در این خصوص مسئولیتی متوجه مجری ارزشیابی نبوده و رسیدگی به آن‌ها خارج از حدود و شمول این گزارش می‌باشد.

۹ به دلیل عدم دسترسی به اطلاعات درخواستی به شرح ذیل، تعیین تعدیلات مربوطه برای مجری ارزشیابی میسر نگردیده و امکان اظهار نظر در رابطه با بدهی‌های احتمالی مربوطه وجود نداشته و تعدیلی از این بابت صورت نگرفته است:

- رویدادهای مالی پس از تاریخ ۱۴۰۰/۰۴/۳۱ تا تاریخ گزارش ارزشیابی.



۱- معرفی شرکت

۱-۱- تاریخچه فعالیت

شرکت انتقال داده‌های آسیا تک (سهامی عام) به صورت شرکت سهامی خاص تأسیس شده و طی شماره ۲۱۶۹۷۱ و شناسه ملی ۱۰۱۰۲۵۸۳۲۷۴ در تاریخ ۱۳۸۲/۱۱/۲۰ در اداره ثبت شرکت‌ها و مالکیت صنعتی تهران به ثبت رسیده است و متعاقباً از تاریخ ۱۳۸۲/۱۱/۲۰ شروع به بهره‌برداری نموده است. شرکت در تاریخ ۱۳۹۶/۰۶/۲۰ به موجب صورت جلسه مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۱۳۹۶/۰۶/۱۲ و به موجب مجوز شماره ۱۲۲/۲۵۴۵۷ در تاریخ ۱۳۹۶/۰۶/۲۰ سازمان بورس و اوراق بهادار نوع حقوقی شرکت از سهامی خاص به سهامی عام تبدیل گردیده است. مرکز اصلی شرکت واقع در تهران، خیابان شهید بهشتی، خیابان میرعماد، پلاک ۳۷، طبقه اول، واحد یک و کد پستی ۱۵۸۷۸۴۳۱۱۱ می‌باشد.

۱-۲- موضوع فعالیت

فعالیت اصلی:

موضوع فعالیت شرکت طبق مفاد ماده ۲ اساسنامه به شرح ذیل می‌باشد:

- ۱- تهیه، تأمین، نصب و راه‌اندازی تجهیزات و سرویس‌های مبتنی بر فناوری‌های خطوط پرسرعت شامل انواع خدمات خطوط دیجیتالی (DSL) و ارتباط از طریق فناوری‌های بی سیم (Wireless) در طول موج‌ها و فرکانس‌های خصوصی و عمومی از طریق محیط‌های انتقالی مختلف شامل کابل مسی، فیبر نوری و رادیویی و سیم کارت؛
- ۲- انجام کلیه عملیات صادرات، واردات و خرید و فروش تجهیزات سخت‌افزاری و نرم‌افزاری مرتبط با فناوری انتقال داده؛
- ۳- طراحی، تولید، مونتاژ و ساخت تجهیزات اعم از سخت‌افزاری و نرم‌افزاری مربوط به انتقال داده‌ها؛
- ۴- طراحی، تولید و راه‌اندازی سرویس‌های ارزش افزوده بر انتقال داده‌ها؛
- ۵- اخذ مجوز و نصب و راه‌اندازی و نگهداری مراکز ارائه‌کننده خدمات اطلاع‌رسانی اینترنتی (ISP) مراکز تأمین ارتباط اینترنتی پر ظرفیت انتقال داده‌ها، گذرگاه (Gateway) بین‌المللی شبکه ورودی و خروجی انتقال صدا و داده، خدمات تلفن اینترنتی و مجتمع خدمات اینترنت (ISC)؛



- ۶- انجام هر گونه فعالیت دیگر در حوزه خدمات مخابراتی، ارتباطی و اطلاعاتی انتقال داده‌ها مبتنی بر فناوری موجود و یا فناوری‌های آینده و اینترنت اشیا (IOT) و سیستم‌های Cloud؛
- ۷- اخذ و اعطای نمایندگی داخل و خارج از کشور جمهوری اسلامی ایران در ارتباط با موضوع شرکت؛
- ۸- حضور و برگزاری نمایشگاه‌های داخل و خارج از کشور در زمینه‌های مرتبط؛
- ۹- انجام فعالیت تحقیق و توسعه در تمامی زمینه‌های فعالیت شرکت؛
- ۱۰- انجام فعالیت در حوزه تدوین، بهره‌گیری، فروش و پشتیبانی نرم افزارهای رایانه‌های و اپلیکیشن‌های مختلف؛
- ۱۱- فعالیت در حوزه‌های فناوری مالی (Fintech) با بهره‌گیری از توان نرم‌افزاری و سخت‌افزاری؛
- ۱۲- انجام فعالیت در حوزه تولید، نگهداری و انتقال محتوای مختلف به خصوص ویدیویی VOD و IPTV؛
- ۱۳- فعالیت در حوزه دیجیتال مارکتینگ در فضای وب؛
- ۱۴- انجام خدمات Datamining و Bigdata.
- 📌 فعالیت فرعی:

- ۱- ارائه خدمات فنی و مهندسی در حوزه فناوری اطلاعات؛
- ۲- سرمایه‌گذاری یا مشارکت در سایر شرکت‌ها از جمله استارت‌آپ‌ها؛
- ۳- خرید و فروش هرگونه اوراق بهادار (شامل: سهام، اسناد خزانه و ...)
- ۴- خرید و فروش هرگونه اموال منقول و غیرمنقول.

۱-۳ - وضعیت اشتغال

مطابق صورت‌های مالی حسابرسی شده سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۳۰، تعداد کارکنان شرکت، به شرح زیر بوده است:

جدول ۱- وضعیت اشتغال		شرح - نفر
۱۳۹۸	۱۳۹۹	
۶۱۸	۷۰۱	کارکنان قراردادی

۱-۴ - سرمایه

مطابق صورت‌های مالی حسابرسی شده سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۳۰، سرمایه شرکت مبلغ ۲,۰۰۰ میلیارد ریال منقسم به ۲,۰۰۰ میلیون سهم ۱,۰۰۰ ریالی بانام تمام پرداخت شده، می‌باشد.

طی سال مورد گزارش سرمایه شرکت از مبلغ ۶۰۰ میلیون ریال به ۲,۰۰۰ میلیون ریال (معادل ۳۳۳ درصد) از محل مطالبات حال شده افزایش یافته که در تاریخ ۱۳۹۸/۰۷/۲۸ به ثبت رسیده است.



۱-۵ - ترکیب سهامداران

ترکیب سهامداران شرکت به استناد صورت‌های مالی حسابرسی شده سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۳۰، به شرح زیر می‌باشد.

جدول ۲ - ترکیب سهامداران			
اسامی سهامداران	تعداد سهام	درصد مالکیت	مبلغ (میلیون ریال)
شرکت سرمایه‌گذاری مهرگان سرمایه پارس	۶۶۰,۰۰۰,۰۰۰	۳۳٪	۶۶۰,۰۰۰
رسا سازه پی کاوان مهام	۲۹۰,۳۱۹,۲۹۷	۱۵٪	۲۹۰,۳۱۹
فناوری اطلاعات و ارتباطات راهبرد	۲۵۶,۰۰۰,۰۰۰	۱۳٪	۲۵۶,۰۰۰
رمد ایچ بی سی	۲۱۹,۸۸۱,۹۷۰	۱۱٪	۲۱۹,۸۸۲
سرمایه‌گذاری صنعتی معدنی آریا فاتح خاورمیانه	۱۴۲,۲۲۲,۹۹۰	۷٪	۱۴۲,۲۲۳
خدمات مدیریت اندیشه آتیه مداران	۱۲۸,۰۰۰,۰۰۰	۶٪	۱۲۸,۰۰۰
شرکت سرمایه‌گذاری آتیه مداران	۱۲۸,۰۰۰,۰۰۰	۶٪	۱۲۸,۰۰۰
فناوری ارتباطات و اطلاعات ایده دیجیتال هوشمند	۱۱۵,۵۷۵,۷۴۳	۶٪	۱۱۵,۵۷۶
سایرین (کمتر از ۵ درصد)	۶۰,۰۰۰,۰۰۰	۳٪	۶۰,۰۰۰
جمع	۲,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰٪	۲,۰۰۰,۰۰۰

۱-۶ - اعضای هیئت مدیره

اعضای هیئت مدیره شرکت مطابق صورت‌های مالی حسابرسی شده سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۳۰، به شرح جدول زیر می‌باشد:

جدول ۳ - اعضای هیئت مدیره		
اعضای هیئت مدیره	نام نماینده شخص حقوقی	سمت
شرکت سرمایه‌گذاری آتیه مداران	علیرضا حاجی شفیعی	رئیس هیئت مدیره
شرکت فناوری ارتباطات و اطلاعات ایده دیجیتال هوشمند	عبدالمحمد بیدختی نژاد	نائب رئیس هیئت مدیره
شرکت سرمایه‌گذاری مهرگان سرمایه پارس	محمد جهانگیریان	عضو هیئت مدیره
شرکت مبین وان کیش	هومن ملک‌لی	عضو هیئت مدیره
شرکت فناوری اطلاعات و ارتباطات راهبرد	محمد علی یوسفی زاده	عضو هیئت مدیره و مدیرعامل

**۱-۷ - گزارش حسابرس مستقل و بازرسی قانونی**

به نظر موسسه حسابرسی مفید راهبر، صورت‌های مالی، وضعیت مالی شرکت انتقال داده‌های آسیاتک (سهامی عام) در تاریخ ۳۰ اسفند ۱۳۹۹ و عملکرد مالی و جریان‌های نقدی شرکت را برای سال مالی منتهی به تاریخ مزبور، از تمام جنبه‌های با اهمیت، طبق استانداردهای حسابداری، به نحو مطلوب نشان می‌دهد.

تأکید بر مطلب خاص (اظهار نظر این موسسه در خصوص مفاد بندهای ذیل تعدیل نشده است).

بر اساس بند ۵ گزارش حسابرس "به شرح یادداشت توضیحی ۱-۲-۴ صورت‌های مالی، بر اساس موافقت‌نامه FCP فی مابین با سازمان تنظیم مقررات و ارتباط رادیویی، حق‌السهم آن سازمان بر اساس درآمدهای ناشی از پروانه مزبور در حساب‌ها انعکاس یافته است. لیکن تعیین مبلغ نهایی حق‌السهم فوق منوط به رسیدگی و توافق نهایی با سازمان مزبور می‌باشد."



۸-۱ - وضعیت و عملکرد مالی دو سال اخیر شرکت

صورت سود و زیان و صورت وضعیت مالی شرکت به استناد صورت‌های مالی دو سال اخیر، به شرح جداول ذیل

است:

جدول ۴- صورت سود و زیان			
شرح (میلیون ریال)	۱۳۹۹/۱۲/۳۰	۱۴۰۰/۰۳/۳۱	۱۳۹۸/۱۲/۲۹
درآمدهای عملیاتی	۵,۷۵۱,۴۲۶	۱,۷۲۰,۱۲۲	۳,۴۸۵,۶۰۶
بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی	(۳,۸۵۶,۶۰۲)	(۱,۱۶۱,۶۱۲)	(۲,۳۹۸,۹۱۹)
سود ناخالص	۱,۸۹۴,۸۲۴	۵۵۸,۵۱۰	۱,۱۸۶,۶۸۷
هزینه‌های فروش، اداری و عمومی	(۱,۰۵۱,۴۵۰)	(۳۷۱,۶۴۱)	(۷۶۲,۳۸۳)
سایر درآمدها	۳۷,۱۴۰	-	۵۳۹,۳۰۱
سود عملیاتی	۸۸۰,۵۱۴	۲۸۶,۸۶۹	۹۶۳,۶۰۵
هزینه‌های مالی	(۳۷,۰۲۶)	(۸,۲۳۲)	(۸۹,۳۲۷)
سایر درآمدهای و هزینه‌های غیرعملیاتی	۶۳,۲۶۴	۳۱۳	۱۱,۳۴۵
سود قبل از مالیات	۹۰۶,۷۵۲	۲۷۸,۹۵۰	۸۸۵,۶۲۳
مالیات بر درآمد	(۳۱۰,۲۷۳)	(۶۲,۷۶۶)	(۱۸۰,۶۹۷)
سود خالص	۶۹۶,۴۸۰	۲۱۶,۱۹۴	۷۰۴,۹۲۶

گردش حساب سود (زیان) انباشته

سود (زیان) خالص	۶۹۶,۴۸۰	۲۱۶,۱۹۴	۷۰۴,۹۲۶
سود انباشته ابتدای سال	۵۶۶,۷۲۵	۷۲۷,۹۸۱	۳۴۱,۷۹۹
سود سهام مصوب	(۵۰۰,۴۰۰)	-	(۴۵۰,۰۰۰)
اندوخته قانونی	(۳۴,۸۲۴)	-	(۳۰,۰۰۰)
سود انباشته پایان سال	۷۲۷,۹۸۱	۹۴۴,۱۷۵	۵۶۶,۷۲۵



جدول ۵- صورت وضعیت مالی			
شرح (میلیون ریال)			
۱۳۹۸/۱۲/۲۹	۱۳۹۹/۱۲/۳۰		
دارایی‌های غیرجاری:			
۲,۲۵۴,۰۵۲	۳,۷۱۳,۰۱۳	۳,۹۲۲,۸۰۶	دارایی‌های ثابت مشهود
۵۵۱,۵۷۱	۸۸۴,۵۰۶	۸۵۹,۴۰۳	دارایی‌های نامشهود
۲۰,۹۸۶	۲۹,۳۵۰	۲۹,۳۵۰	سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت
۲۹,۲۲۰	۴۳,۲۹۷	.	دریافتی بلندمدت
۱۳۵,۳۸۷	۱۰۷,۷۸۹	۱۱۳,۸۱۰	سایر دارایی‌ها
۲,۹۹۱,۲۱۶	۴,۷۷۷,۹۵۵	۴,۹۲۵,۴۶۹	جمع دارایی‌های غیر جاری
دارایی‌های جاری:			
۱۳,۳۹۰	۴۲,۰۸۲	۱۶۲,۲۴۱	پیش‌پرداخت‌ها
۱۴۶,۷۹۲	۷۰,۶۲۰	۲۴۴,۳۷۲	موجودی لوازم و قطعات مصرفی و IP (آدرس شبکه)
۵۳۱,۸۱۱	۶۳۵,۷۳۶	.	دریافتی‌های تجاری و غیرتجاری
۱۰,۳۶۳	۴۱,۴۳۲	۲۴,۴۲۲	موجودی نقد
۷۰۲,۳۵۶	۷۸۹,۸۷۰	۱,۳۵۱,۶۶۵	جمع دارایی‌های جاری
۳,۶۹۳,۵۷۲	۵,۵۶۷,۸۲۵	۶,۲۷۷,۰۳۴	جمع دارایی‌ها
حقوق مالکانه و بدهی‌ها:			
۶۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه
۶۰,۰۰۰	۹۴,۸۲۴	.	اندوخته قانونی
۵۶۶,۷۲۵	۷۲۷,۹۸۱	۹۴,۸۲۴	سود انباشته
۱,۲۲۶,۷۲۵	۲,۸۲۲,۸۰۵	۹۴۴,۱۷۶	جمع حقوق مالکانه
بدهی‌های غیرجاری:			
۱۳۶,۳۶۴	۴۶۸,۷۹۵	۵۰۴,۹۵۰	تسهیلات مالی بلند مدت
۱۳۶,۳۶۴	۴۶۸,۷۹۵	۵۰۴,۹۵۰	جمع بدهی‌های غیر جاری
بدهی‌های جاری:			
۱,۳۳۲,۳۰۳	۱,۶۲۰,۷۹۰	۲,۱۰۴,۹۶۵	پرداختی‌های تجاری و غیرتجاری
۱۷,۷۴۷	۲۴,۱۱۸	۱۰,۱۸۸	ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان
۱۸۸,۹۰۲	۲۹۰,۴۸۰	۲۷۹,۶۹۵	مالیات پرداختنی
۳۷۱,۶۰۰	.	.	سود سهام پرداختنی
۴۱۱,۵۷۶	۱۷۳,۲۹۷	۱۸۶,۶۶۲	تسهیلات مالی
۸,۳۵۵	۱۶۷,۵۴۰	۱۵۱,۵۷۴	پیش‌دریافت‌ها
۲,۳۳۰,۴۸۳	۲,۲۷۶,۲۲۵	۲,۷۳۳,۰۸۴	جمع بدهی‌های جاری
۲,۴۶۶,۸۴۷	۲,۷۴۵,۰۲۰	۳,۲۳۸,۰۳۴	جمع کل بدهی‌ها
۳,۶۹۳,۵۷۲	۵,۵۶۷,۸۲۵	۶,۲۷۷,۰۳۴	جمع بدهی و حقوق مالکانه



۲ - مطالعات بازار

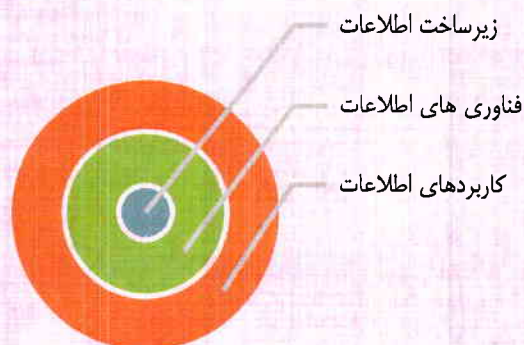
۲-۱ - مقدمه

در عصر حاضر، فناوری اطلاعات و ارتباطات یکی از مهم‌ترین عوامل توسعه اقتصادی و صنعتی کشورها محسوب می‌گردد. اطلاعات و ارتباطات در جامعه فرا صنعتی کنونی، معیار اصلی توسعه و پیشرفت اقتصادی و صنعتی بوده و نقش تکنولوژی‌های نوین اطلاعات و ارتباطات در توسعه علمی و تحقیقاتی کشورها، بر کسی پوشیده نیست. گستردگی این بخش به گونه‌ای است که بخش‌های مختلف جامعه را تحت تاثیر قرار داده است.

در نمودار ذیل کاربرد ICT در بخش‌های مختلف جوامع مشاهده می‌گردد.



جهت توسعه فناوری اطلاعات و ارتباطات، در گام نخست توسعه زیرساخت‌های اطلاعاتی به‌عنوان هسته این صنعت مورد توجه قرار می‌گیرد. زیرساخت اطلاعاتی به‌منزله بنیان زیرساخت فناوری اطلاعات و ارتباطات، مطرح بوده که امکان ارائه سرویس‌ها و خدمات اطلاعاتی را باکیفیت مطلوب، فراهم می‌نماید. بر همین اساس می‌توان فناوری اطلاعات و ارتباطات را مشتمل بر سه بخش اساسی زیر در نظر گرفت:





بدیهی است تعلل در هر یک از بخش‌های فوق، امکان استفاده از مزایا و دستاوردهای فناوری اطلاعات و ارتباطات را عملاً با مشکل مواجه می‌نماید. در برخی از کشورها با توجه به جایگاه گسترده تجهیزات سخت‌افزاری و ارتباطی در ایجاد زیر ساخت اطلاعات، تمامی تلاش انجام شده در جهت توسعه فناوری اطلاعات و ارتباطات، محدود به این بخش بوده و به سایر بخش‌ها (فناوری اطلاعات و کاربردهای اطلاعات) کمتر توجه می‌گردد. لازم به ذکر است که زیرساخت اطلاعات، صرفاً بستر ارتباطی و گزینه‌های متعددی را به منظور استفاده از دستاوردها و مزایای فناوری اطلاعات و ارتباطات در اختیار شهروندان یک جامعه قرار داده و می‌بایست تلاش مضاعفی در جهت توسعه سایر بخش‌ها و یا ایجاد زیرساخت‌های جانبی دیگر نیز صورت پذیرد.

۲-۲ - وضعیت کلی شاخص‌های توسعه فاوا در دنیا

بر اساس گزارش‌های منتشر شده از سوی اتحادیه بین‌المللی ارتباطات و فناوری اطلاعات، وضعیت کلی شاخص‌های فناوری اطلاعات به ۸ دسته اصلی تقسیم می‌شود و جایگاه کشورها بر اساس آن رتبه‌بندی می‌شود.

مجموعه کلیدی شاخص‌های فاوا

زیر ساختهای فناوری اطلاعات و ارتباطات

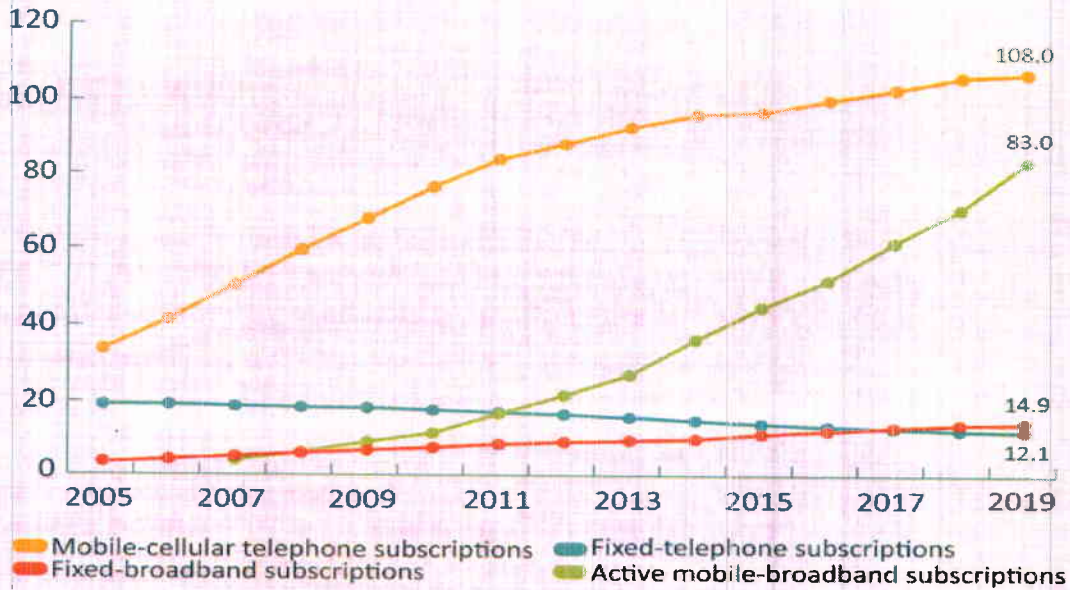


منبع: وزارت ارتباطات و فناوری اطلاعات



در نمودار زیر نیز یک نگاه کلی از شاخص‌های اصلی مؤثر در توسعه فناوری اطلاعات تا سال ۲۰۱۹ نمایان است. نکته قابل ملاحظه در این نمودار آن است که تعداد مشترکان تلفن ثابت از سال ۲۰۰۶ روند نزولی به خود گرفته است. این در حالی است که تعداد کاربران اینترنت نیز از همان سال رشد قابل ملاحظه خود را آغاز نموده است.

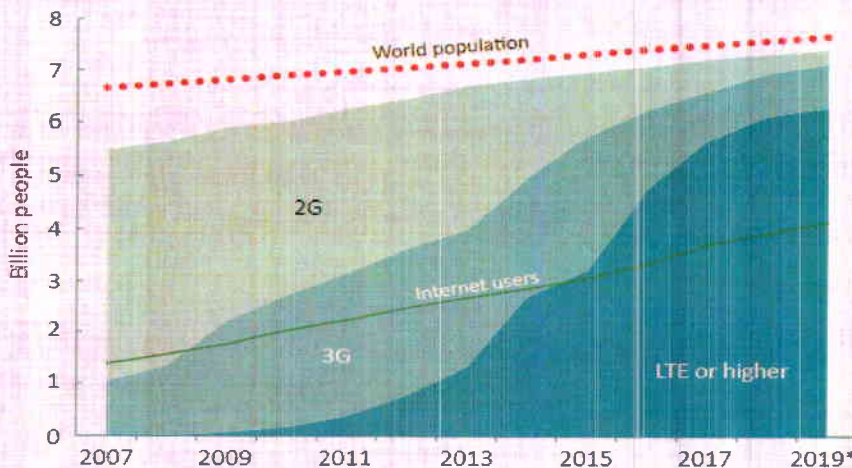
روند شاخص‌های توسعه فاوا تا سال ۲۰۱۹



Source: ITU Report-۲۰۱۹

همان‌طور که در نمودار فوق مشاهده می‌شود، از میان شاخص‌های مؤثر بر صنعت فناوری اطلاعات و ارتباطات، توسعه شبکه پهن باند بسیار حائز اهمیت می‌باشد. زیرا با حضور تلفن‌های همراه هوشمند و افزایش خدمات بر بستر آن‌ها و همچنین تحولات پوشش تلفن همراه بر اساس نوع شبکه، تعداد مشترکین پهن باند بسیار در سال ۲۰۱۹ در دنیا، به ۸۳ نفر به ازای هر ۱۰۰ نفر افزایش یافته است.

نمودار زیر تعداد کاربران اینترنت بر اساس تحولات نسل شبکه تلفن همراه را طی سال ۲۰۱۹ نمایش می‌دهد.



Source: ITU Report-۲۰۱۹



همان‌طور که در نمودار فوق مشاهده می‌شود، رشد تعداد کاربران شبکه پهن باند سیار با توسعه نسل‌های شبکه رشد قابل ملاحظه‌ای را تجربه کرده است. به‌گونه‌ای که رشد جمعیت تاثیر ناچیزی بر این میزان کاربر داشته و به عبارتی شاخص‌های توسعه فاوا بیشترین وزن را در ایجاد روند فوق‌الذکر داشته است.

۲-۳ - وضعیت کلی شاخص توسعه فاوا در ایران

شاخص توسعه فناوری اطلاعات و ارتباطات (ICT Development Index) که به اختصار IDI نامیده می‌شود، عبارت است از:

شاخص منتشر شده توسط اتحادیه بین‌المللی مخابرات سازمان ملل بر مبنای معیارهای مورد توافق بین‌المللی در حوزه فناوری اطلاعات و ارتباطات

این شاخص ابزار باارزشی جهت ارزیابی مهم‌ترین معیارهای اندازه‌گیری جامعه اطلاعاتی می‌باشد. IDI استاندارد است که دولت‌ها، متصدیان ICT، آژانس‌های توسعه، محققین و دیگر بازیگران این حوزه می‌توانند برای اندازه‌گیری شکاف دیجیتالی و مقایسه عملکرد ICT در کشورهای مختلف به کار برند. ایسلند، کره جنوبی و سوئیس سه کشور اول از لحاظ توسعه فناوری اطلاعات و ارتباطات در سال ۲۰۱۷ می‌باشند.

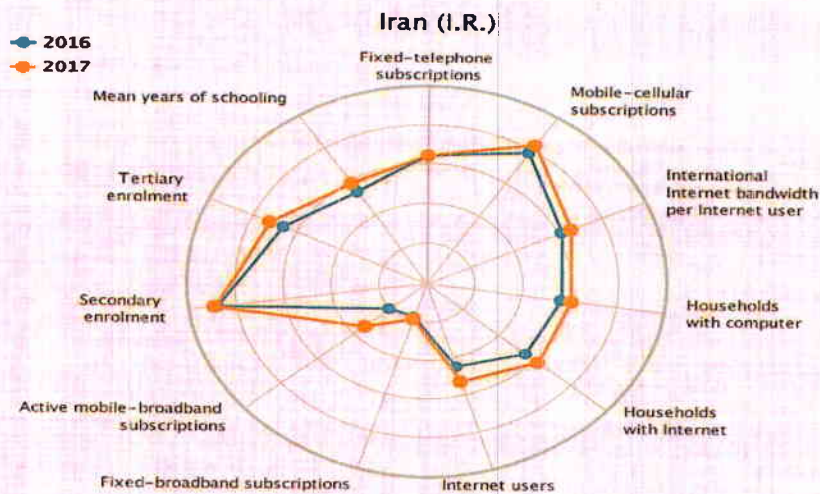
تصویر زیر وضعیت شاخص IDI در مناطق مختلف دنیا را نشان می‌دهد.



میانگین شاخص توسعه فاوا در کشورهای توسعه یافته ۷,۴ و برای کشورهای در حال توسعه، ۴,۰۷ گزارش شده است که نشان از فاصله بسیار بالا بین این دو مجموعه از کشورها دارد. مقدار این شاخص برای ایران در سال ۲۰۱۷ ۶,۹۳ برآورد شده که در جایگاه ۸۱ ام در میان ۱۷۶ کشور قرار دارد. هرچند این شاخص ۱,۲۱ واحد بیش از میانگین



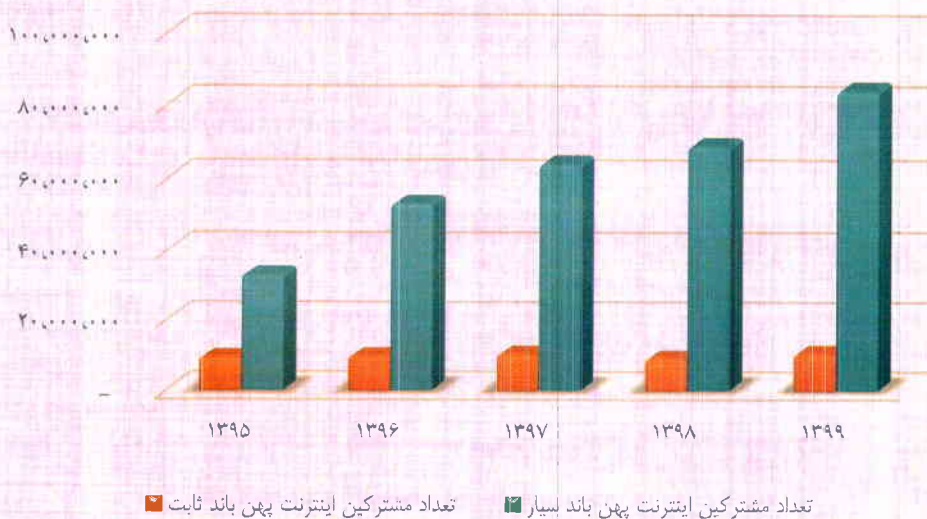
کشورهای در حال توسعه بود، لیکن با توجه به برنامه‌های پیشرو کشور در حوزه صنعت فناوری اطلاعات و ارتباطات، پیش‌بینی می‌شود این شاخص روند صعودی پیشین خود را طی سال‌های آتی حفظ نماید. نمودار زیر وضعیت شاخص‌های توسعه فاوا طی سال‌های ۲۰۱۶ و ۲۰۱۷ را نشان می‌دهد.



همان‌گونه که مشاهده می‌شود، در سال ۲۰۱۷، کلیه شاخص‌های توسعه فاوا نسبت به سال ۲۰۱۶ روند روبه رشدی داشته است و تنها در شاخص‌های مشترکین تلفن ثابت و مشترکین اینترنت ثابت، تغییری مشاهده نمی‌شود. رشد تعداد تلفن‌های هوشمند، دلیلی بر این ادعا می‌باشد.

در ادامه به بررسی روند طی شده در هر یک از عوامل فوق‌الذکر پرداخته می‌شود.

تعداد مشترکین اینترنت پهن باند در کشور طی سال‌های ۱۳۹۵-۱۳۹۹

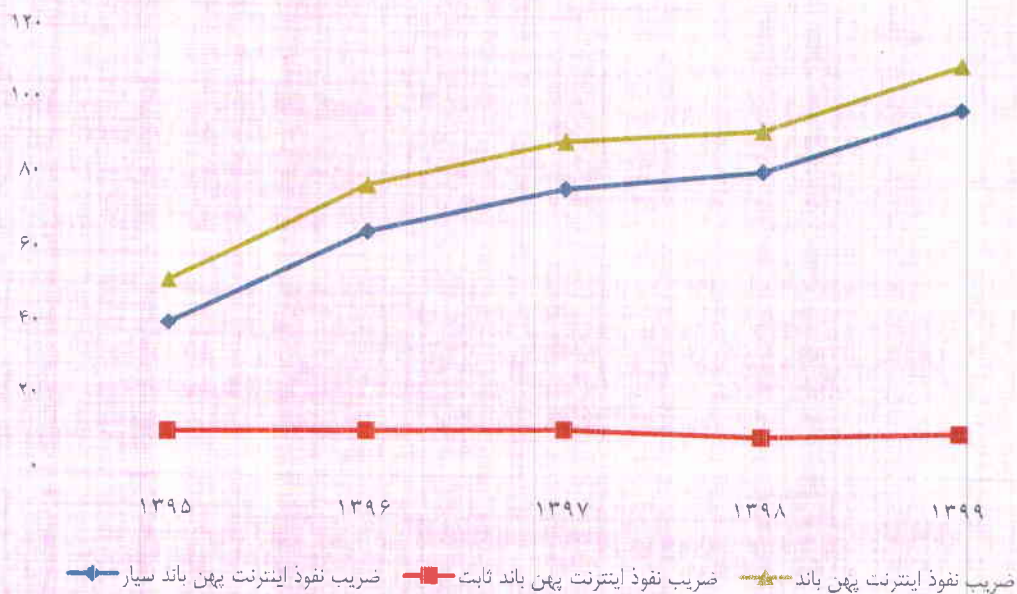




همان‌گونه که در نمودار فوق قابل رؤیت می‌باشد، تعداد مشترکین پهن باند ثابت در حالت کلی طی سال‌های گذشته روند صعودی داشته است. به نحوی که از میزان ۹,۴۰۸,۰۲۳ عدد در سال ۱۳۹۵ به میزان ۱۰,۶۰۰,۰۵۰ عدد در سال ۱۳۹۹ افزایش یافته که این مهم خود نمایانگر نرخ رشد سالانه در حدود ۲,۵ درصدی طی سال‌های مذکور می‌باشد.

از سوی دیگر تعداد مشترکین اینترنت پهن باند سیار نیز طی سال‌های عنوان شده روند صعودی داشته به نحوی که از میزان ۳۳,۳۴۶,۰۶۹ عدد در سال ۱۳۹۵ به میزان ۸۴,۱۹۶,۲۸۲ عدد در سال ۱۳۹۹ افزایش یافته که این مهم خود نمایانگر نرخ رشد سالانه در حدود ۳۰/۷ درصدی طی سال‌های مذکور می‌باشد.

❁ ضریب نفوذ اینترنت پهن باند در کشور طی سال‌های ۱۳۹۹-۱۳۹۵

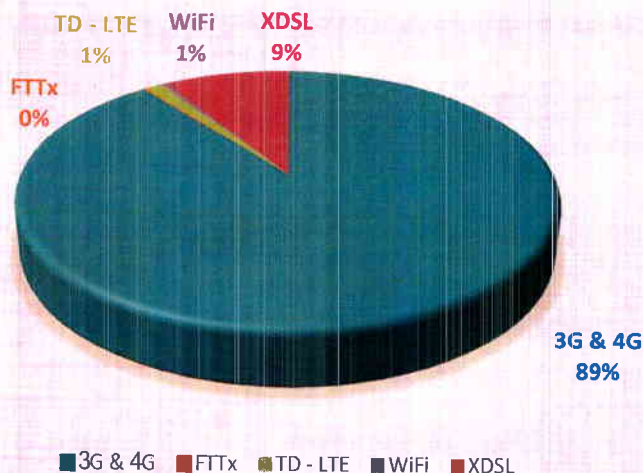


منبع: سازمان تنظیم مقررات و ارتباطات رادیویی

همان‌گونه که در نمودار فوق قابل رؤیت می‌باشد، در حالت کلی ضریب نفوذ اینترنت پهن باند در کشور روند صعودی داشته به نحوی که از میزان ۵۳/۳۵ درصد در سال ۱۳۹۵ به میزان ۱۱۲,۴۱ درصد در سال ۱۳۹۹ رشد داشته که این مهم خود نمایانگر رشد سالانه در حدود ۲۲ درصد می‌باشد. لازم به ذکر است ضریب نفوذ اینترنت پهن باند ثابت رشد سالانه در حدود ۱ درصد و ضریب نفوذ اینترنت پهن باند سیار رشد سالانه در حدود ۲۸ درصد داشته است.

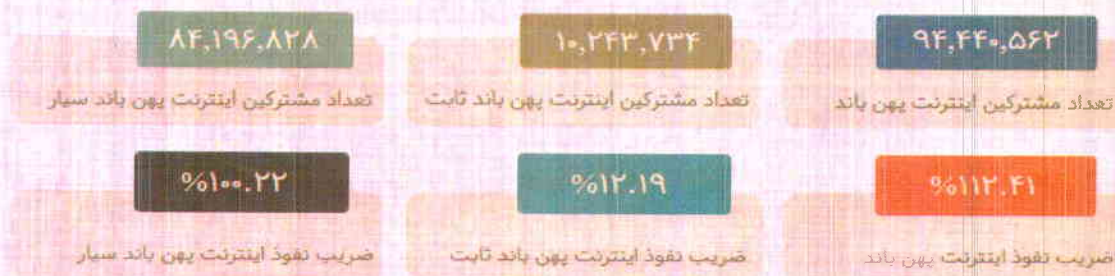


مقایسه فناوری‌های دسترسی به اینترنت پهن باند در سال ۱۳۹۹



منبع: سازمان تنظیم مقررات و ارتباطات رادیویی

همان‌طور که مشاهده می‌گردد، با توجه به توسعه نسل‌های شبکه تلفن همراه، تعداد مشترکین و به دنبال آن میزان ضریب نفوذ اینترنت پهن باند سیار در حال گسترش می‌باشد. در این راستا، بر اساس آمار منتشر شده از سوی سازمان تنظیم مقررات و ارتباطات رادیویی کشور، تا ابتدای سال ۱۴۰۰، تعداد مشترکین اینترنت پهن باند در کشور به ۹۴/۴۴۰ میلیون نفر رسیده است که از این میزان ۱۰/۲۴۳ میلیون نفر مشترکین پهن باند ثابت و ۸۴/۱۹۶ میلیون نفر مشترکین پهن باند سیار می‌باشند. همچنین ضریب نفوذ اینترنت پهن باند در کشور، ۱۱۲،۴۱ درصد بوده که از این میزان ۱۲/۱۹ درصد آن مرتبط با ضریب نفوذ پهن باند ثابت و ۱۰۰/۲۲ درصد آن ضریب نفوذ پهن باند سیار می‌باشد.



لازم به ذکر است خدمات ارائه شده در حوزه فناوری اطلاعات و ارتباطات کشور پیوسته در حال رشد می‌باشد. به‌گونه‌ای که در حال حاضر عمده کلان شهرها و شهرستان‌های کشور از خدمات تلفن ثابت، تلفن همراه و پهن باند برخوردار می‌باشند. جهت توسعه این خدمات در مناطق روستایی کشور، با برگزاری مناقصات USO، امکان استفاده از سرویس‌های مخابراتی، فناوری اطلاعات و پستی برای روستاییان نیز فراهم می‌گردد.



توسعه و نظارت بر خدمات عمومی اجباری فاوا (USO)

خدمات عمومی اجباری (Universal Services Obligation)، الزامی است جهانی که بر عهده دولت‌ها گذاشته می‌شود تا امکان استفاده از سرویس‌های مخابراتی، فناوری اطلاعات و پستی را برای هر یک از آحاد کشور در هر نقطه که صرفه اقتصادی برای شرکت‌های خصوصی مخابراتی را ندارد فراهم نماید. این الزام به خاطر این است که دسترسی به خدمات ارتباطی برای کلیه مناطق کشور خصوصاً روستاها و نواحی دور افتاده که ارائه خدمات به آن‌ها صرفه اقتصادی ندارد، تضمین شود. لذا با توجه به خصوصی سازی شرکت مخابرات ایران، ارائه خدمات مخابراتی در روستاها و مناطق دور افتاده و فاقد این امکانات، در اولویت ارائه خدمات USO قرار گرفته است.

سرویس‌های قابل ارائه در طرح USO بر اساس نظام نامه مصوبه شماره ۱۵۶ مورخ ۱۳۹۱/۱۱/۸ کمیسیون تنظیم

مقررات ارتباطات (-FX-CRC-۱۳۹۱-۱۵۶-۱)، شامل موارد ذیل می‌باشد:

۱. تأمین تلفن خانگی برای روستاهای ۲۰ خانوار به بالای فاقد این امکان؛
 ۲. تأمین یک ارتباط (تلفن) عمومی برای روستاهای زیر ۲۰ خانوار فاقد این امکان؛
 ۳. ایجاد دفاتر ارتباطات و فناوری اطلاعات روستایی (ICT) برای روستاهای ۷۰ خانوار به بالای فاقد این امکان؛
 ۴. ایجاد پوشش تلفن همراه، دسترسی به اینترنت و استفاده از فاکس در روستاهایی که از قبل دارای تلفن خانگی بوده و فاقد این امکانات می‌باشند؛
 ۵. ایجاد پوشش تلفن همراه در جاده‌های روستایی؛
 ۶. تأمین اینترنت همگانی در اماکن عمومی شهرها؛
 ۷. تأمین تلفن همگانی در اماکن عمومی شهرها.
- بر اساس گزارش سازمان ارتباطات کشور، در ابتدای دولت دوازدهم، ۳۲ درصد از روستاهای کشور دارای سرویس کامل یعنی تلفن ثابت، تلفن همراه و پهن باند بودند که با اجرای پروژه‌هایی در سه سال و نیم گذشته، در حال حاضر ۸۳ درصد از روستاها دارای ارتباطات کامل هستند.

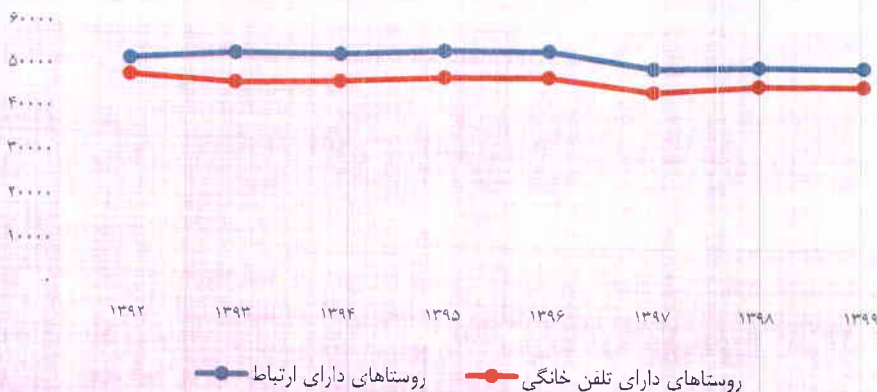
جدول ۶- تعداد روستاهای کشور و وضعیت ارتباطی

سال	۱۳۵۵	۱۳۶۵	۱۳۷۵	۱۳۸۵	۱۳۹۰	۱۳۹۵
تعداد روستا	۹۲,۰۰۷	۶۵,۳۴۹	۶۸,۱۲۲	۶۳,۱۲۵	۶۱,۷۴۸	۶۱,۷۲۷

منبع: مرکز آمار ایران



وضعیت ارتباط روستایی



منبع: سازمان تنظیم مقررات و ارتباطات رادیویی

همان‌طور که مشاهده می‌گردد، در حدود ۱۶,۲۴ درصد از روستاهای کشور، هیچ‌گونه امکانات ارتباطی وجود ندارد.

همچنین در ۲۳,۲۲ درصد از روستاهای کشور نیز خدمات تلفن خانگی وجود ندارد.

در جدول ذیل خلاصه‌ای از وضعیت ارتباطی روستاهای کشور در سال ۱۳۹۹ مشاهده می‌گردد:

جدول ۷- خلاصه وضعیت ارتباطی روستاهای کشور در سال ۱۳۹۹		
خدمات	روستا دارای خدمات (تعداد)	روستا دارای خدمات (درصد)
خدمات ارتباطی	۵۲,۱۸۲	۸۳,۷۶
تلفن خانگی	۴۷,۸۳۷	۷۶,۷۸
اینترنت پرسرعت	۳۵,۰۰۰	۵۶,۱۸

منبع: سازمان تنظیم مقررات و ارتباطات رادیویی

با توجه به شرایط فعلی روستاهای کشور، برنامه افزایش ضریب نفوذ اینترنت روستایی به ۹۰ درصد در روستاهای

بالای ۲۰ خانوار تا پایان برنامه ششم توسعه در دستور کار وزارت ارتباطات و فناوری اطلاعات کشور قرار گرفته است.

روند شاخص‌های توسعه فناوری اطلاعات و ارتباطات در دنیا و ایران طی سنوات گذشته، نشان‌دهنده اهمیت این بخش و توجه دولت‌ها به سرمایه‌گذاری در این حوزه می‌باشد. کشور ایران نیز طی سال‌های اخیر رشد قابل توجهی را در این حوزه تجربه کرده و با صدور مجوزها و پروانه‌های متعدد در بخش‌های مختلف صنعت از سوی سازمان تنظیم مقررات و ارتباطات رادیویی، گامی مؤثر در خصوصی سازی و گسترش آن برداشته است.



۳ - متدولوژی ارزشیابی

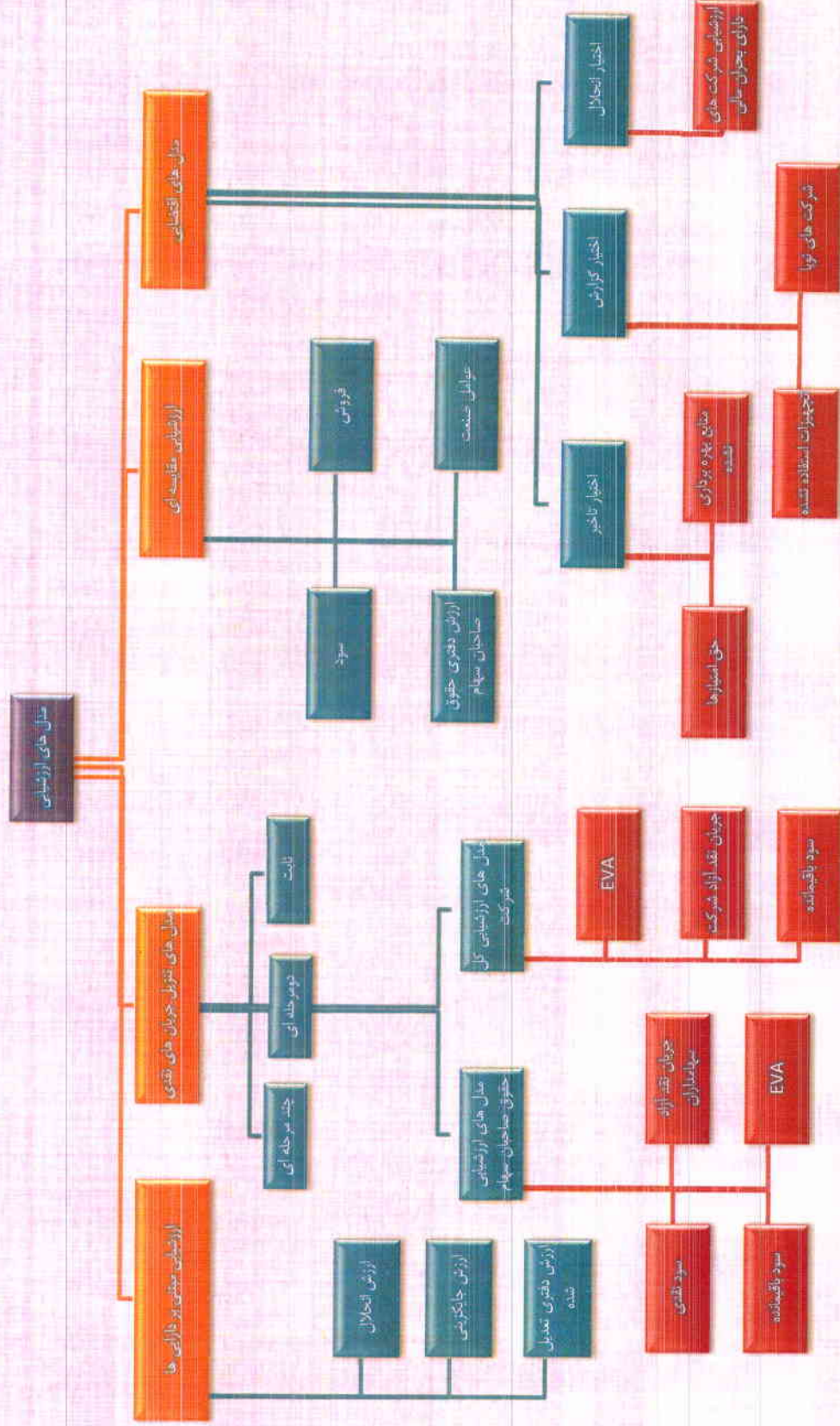
ارزشیابی دارایی‌ها از جمله اوراق بهادار یکی از ارکان اصلی مؤثر بر تصمیمات سرمایه‌گذاری است. ارزشیابی اصولی و صحیح دارایی‌ها باعث تخصیص بهینه منابع سرمایه‌ای می‌شود. اتخاذ تصمیمات اصولی سرمایه‌گذاری و تخصیص بهینه منابع سرمایه‌ای مستلزم ارزشیابی سهام با استفاده از روش‌های معتبر علمی است، زیرا به قیمت‌های بازار نمی‌توان چندان اطمینان نمود یا حداقل اینکه پدیده کشف قیمت در کوتاه‌مدت به علت نوسانات شدید و غیرواقعی در بازار محقق نمی‌شود.

ارزشیابی یکی از بحث‌های مهم و کاربردی در فرایند سرمایه‌گذاری می‌باشد. در واقع ارزشیابی سهام به‌طور کلی در حوزه تحلیل سرمایه‌گذاری و به‌طور اخص یک مرحله از تحلیل بنیادی است. ارزشیابی سهام فرایندی سیستماتیک است که با تجزیه و تحلیل تاریخی و استراتژیک یک شرکت یا صنعت باهدف تعیین ارزش ذاتی اقدام به پردازش داده‌های مورد نیاز (شامل رشد، ریسک و جریان‌های نقدی) می‌نماید. در ارزشیابی سهام می‌توان از طریق سایر روش‌های متداول و متعارف، در جستجوی مقایسه، ارزیابی، سنجش و اندازه‌گیری محرک‌های ارزش و عوامل ارزش افزایی بود. می‌توان ارزشیابی شرکت یا دارایی‌های مورد ارزشیابی را به چهار گروه کلی تقسیم نمود: رویکرد ارزشیابی مبتنی بر دارایی‌ها، رویکرد تنزیل جریان‌های نقدی، رویکرد ارزشیابی مقایسه‌ای، رویکرد ارزشیابی اقتضایی. در شکل زیر نمایی خلاصه از روش‌های ارزیابی نشان داده شده است.



گزارش ارزشیابی سهام شرکت انتقال داده‌های آسیاتک (سهامی عام)

صنعت فناوری اطلاعات و ارتباطات



گزارش رسمی مشاور سرمایه گذاری
دیدگاهان نوین





۳-۱- رویکرد ارزشیابی مبتنی بر دارایی

به‌طور کلی ارزش دارایی‌های شرکت را می‌توان از یک رابطه ساده و پایه‌ای که منتج از ترازنامه می‌باشد، به دست آورد:

$$\text{ارزش دارایی‌های شرکت} = \text{ارزش حقوق صاحبان سهام} + \text{ارزش بدهی‌های شرکت}$$

برخی از

قسمت چپ این تساوی می‌باشد. جایی که ارزشیابی بر حقوق صاحبان سهام تمرکز یافته و با برآورد ارزش آن و نیز بدهی‌ها، به‌واسطه جمع بین آن‌ها درصد تخمین ارزش دارایی‌های شرکت هستیم. رویکرد دیگر، در برگیرنده تخمین ارزش دارایی‌های شرکت به‌عنوان یک کل است. در این رویکرد تمرکز اصلی بر سمت راست معادله فوق است.

۳-۲- رویکرد تنزیل جریان‌های نقدی

تکنیک‌های ارزشیابی بر اساس تنزیل جریان‌های نقدی بسیار متنوع هستند. تعیین ارزش از طریق این تکنیک با روش‌های گوناگونی انجام می‌شود. این مدل‌ها را می‌توان بر اساس مفروضات رشد شرکت به گروه‌های دارای رشد ثابت، رشد دو مرحله‌ای، رشد سه مرحله‌ای و یک طبقه کلی به رشد n مرحله‌ای تقسیم کرد. در این مدل‌ها می‌توان از روش‌های گوناگون برای برآورد جریان‌های نقدی استفاده نمود. در ادامه به برخی از این روش‌ها می‌پردازیم:

در زیر به‌اختصار مدل جریان نقد آزاد شرکت و سهامدار به‌عنوان یکی از پر کاربردترین مدل‌های این بخش توضیح داده می‌گردد:

تنزیل جریان‌های نقدی حقوق صاحبان سهام

در این روش جریان‌های نقدی آزاد منتسب به حقوق صاحبان سهام (FCFE) محاسبه و سپس با استفاده از نرخ بازده مورد انتظار سهامداران (R_e) تنزیل می‌کنیم. نتیجه این روش ارزش ذاتی صاحبان سهام است. این روش عمدتاً جهت محاسبه ارزش از منظر سهامداران بلوکی و عمده به کار می‌رود.

در این روش، هدف کشف ارزش دارایی‌ها با توجه به جریان نقدی، نرخ رشد و میزان ریسک آن‌هاست. در اینجا منظور از جریان نقد آزاد وجوهی است که بعد از پرداخت کلیه تعهدات مالی اعم از پرداخت بدهی‌ها، پوشش مصارف سرمایه‌ای و نیازهای مربوط به سرمایه در گردش باقی می‌ماند.

برای پیش‌بینی وجوهی که شرکت می‌تواند به سهامداران خود پرداخت کند ابتدا سود خالص را در نظر گرفته و سپس با خارج کردن نیازهای سرمایه‌گذاری مجدد این عدد را به جریان نقد تبدیل می‌کنند.

ابتدا همه مصارف سرمایه‌ای از عدد سود خالص کم می‌شوند، چرا که مصارف سرمایه‌ای وجوه نقد خروجی می‌باشند. از طرف دیگر استهلاک دارایی‌های مشهود و نامشهود به علت ماهیت غیر نقدی‌شان به سود خالص اضافه می‌شوند.



تفاوت میان مصارف سرمایه و استهلاک، خالص مصارف سرمایه‌ای را تشکیل می‌دهد که معمولاً به‌عنوان یکی از شاخص‌های رشد شرکت محسوب می‌شود.

سپس افزایش سرمایه در گردش باعث کاهش جریان‌های نقدی می‌شود و کاهش سرمایه در گردش موجب افزایش وجوه نقد قابل پرداخت به سهامداران خواهد شد.

نهایتاً کسانی که در سهام یک شرکت سرمایه‌گذاری می‌کنند، می‌بایست به تأثیر تغییرات اندازه بدهی بر وجوه نقد شرکت توجه داشته باشند. بازپرداخت اصل بدهی‌های موجود ممکن است نشان‌دهنده وجوه نقد خروجی باشد. حال آنکه بازپرداخت می‌تواند با انتشار بدهی دیگری صورت پذیرد که یک جریان نقد ورودی است.

سود خالص = جریان نقدی آزاد سهام (FCFE)

- (استهلاک - مصارف سرمایه)
- (تغییرات در سرمایه در گردش غیر نقدی)
- + (بازپرداخت بدهی‌ها - بدهی‌های جدید منتشر شده)

این میزان معادل جریان نقدی است که می‌توان آن را به‌صورت سود تقسیمی یا بازخرید سهام به سهامداران پرداخت کرد. در این روش در واقع به‌جای سودهای واقعی سودهای بالقوه را تنزیل می‌کنیم.

تنزیل جریان‌های نقدی آزاد شرکت

جریان نقدی آزاد شرکت (FCFF)، سود خالص عملیاتی منهای تغییرات خالص دارایی‌های ثابت و ملزومات سرمایه در گردش تعریف می‌گردد. در این روش ارزش شرکت مساوی ارزش بدهی به‌اضافه ارزش حقوق صاحبان سهام است که برابر با ارزش فعلی جریان‌های نقدی آزاد پیش‌بینی شده است که شرکت‌ها ایجاد می‌کنند. این جریان‌های نقد آزاد به‌وسیله میانگین موزون هزینه بدهی و هزینه حقوق صاحبان سهام بعد از مالیات (WACC) تنزیل می‌شوند. این روش عموماً ارزش ذاتی شرکت را از دید سهامداران عمده یا خریداران بالقوه بلوکی سهام شرکت نشان می‌دهد.

۳-۳ - مدل‌های ارزشیابی نسبی

در ارزشیابی نسبی، هدف این است که دارایی‌ها با توجه به این که چگونه دارایی‌های مشابه در بازار قیمت‌گذاری شده‌اند، ارزشیابی شوند. در استفاده از این روش توجه به دو نکته بسیار مهم است. نخست اینکه برای ارزشیابی دارایی‌ها با یک رویکرد نسبی، قیمت‌ها می‌بایست استاندارد شده باشند و استانداردسازی غالباً از طریق تبدیل قیمت‌ها به‌صورت نسبت‌هایی از درآمد، ارزش دفتری و یا مقدار فروش صورت می‌گیرد. نکته دوم اینکه بنگاه‌های مشابهی را پیدا کرد که این امر بسیار دشوار است، چرا که هیچ دو شرکتی مشابه یکدیگر نیستند و شرکت‌هایی که در یک حوزه تجاری فعالیت می‌کنند، از نظر ریسک، مقدار رشد بالقوه و جریان‌های نقدی با یکدیگر متفاوت هستند.



۴ - ارزشیابی سهام شرکت انتقال داده‌های آسیاتک

پیش‌بینی‌های صورت گرفته در گزارش ارزشیابی حاضر بر اساس صورت‌های مالی و مدارک و مستندات ارائه شده توسط شرکت انتقال داده‌های آسیاتک صورت پذیرفته است. با عنایت به مدارک و مستندات ارائه شده، ارزش سهام شرکت به روش‌های ارزش خالص دارایی‌ها (NAV)، تنزیل جریانات نقدی (DCF)، تنزیل سود تقسیمی (DDM)، تنزیل سودهای باقیمانده (RIM)، ضریب قیمت به ارزش دفتری حقوق مالکانه (P/B)، ضریب قیمت به سود خالص (P/E) و ضریب (EV/EBIT) محاسبه گردیده که نتایج حاصله در ادامه پس از ارائه مبانی برآوردها، بیان خواهد شد.

۴-۱ - ارزشیابی سهام شرکت به روش ارزش خالص دارایی‌ها

نظر به وجود دارایی‌های ثابت مشهود شرکت شامل زمین، ساختمان، ماشین‌آلات و تجهیزات و لزوم ارزیابی آن‌ها، ارزش جاری اقلام مذکور بر اساس ارزیابی کارشناسان رسمی ارائه شده توسط کارفرما به شرح پیوست شماره یک ارائه گردیده است.

۴-۱-۱ - ارزش روز دارایی‌ها، بدهی‌ها و حقوق مالکانه

جدول ۸ - دارایی‌ها				
شرح (میلیون ریال)	یادداشت توضیحی	ارزش دفتری در ۱۴۰۰/۰۳/۳۱	تعدیلات ارزیابی	ارزش جاری
دارایی‌های ثابت مشهود	۱	۳,۹۲۲,۸۰۶	۴,۹۶۶,۷۹۲	۸,۸۸۹,۵۹۸
دارایی‌های ثابت نامشهود	۲	۸۵۹,۴۰۳	۱۲,۱۹۸,۱۹۳	۱۳,۰۵۷,۵۹۶
سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت	۳	۲۹,۳۵۰	(۱,۲۴۳)	۲۷,۶۰۷
سایر دارایی‌ها		۱۱۳,۸۱۰	.	۱۱۳,۸۱۰
پیش‌پرداخت‌ها		۱۶۲,۲۴۱	.	۱۶۲,۲۴۱
موجودی لوازم و قطعات مصرفی و IP (آدرس شبکه)	۴	۲۴۴,۳۷۲	۳۵,۵۴۲	۲۷۹,۹۱۴
دریافتنی‌های تجاری و غیرتجاری		۹۲۰,۶۱۰	.	۹۲۰,۶۱۰
موجودی نقد		۲۴,۴۴۲	.	۲۴,۴۴۲
جمع کل		۶,۲۷۷,۰۳۴	۱۷,۱۹۸,۷۸۴	۲۳,۴۷۵,۸۱۸

۱- تعدیلات صورت گرفته در این سرفصل از بابت گزارش کارشناسان رسمی دادگستری ارائه شده از جانب شرکت انتقال داده‌های آسیا تک مطابق با جدول شماره ۹ می‌باشد:



جدول ۹- دارایی‌های ثابت مشهود

شرح (میلیون ریال)	ارزش دفتری در ۱۴۰۰/۰۳/۳۱	تعدیلات ارزیابی	ارزش جاری
زمین	۲۱۰,۸۳۲	۱,۱۹۶,۰۴۸	۱,۴۰۶,۸۸۰
ساختمان و تاسیسات و دارایی‌های در جریان	۳۹۴,۵۸۰	۱,۶۱۷,۰۱۸	۲,۰۱۱,۵۹۸
تجهیزات مخابراتی و دارایی در جریان و اقلام سرمایه‌ای نزد انبار	۳,۱۵۵,۱۰۹	۲,۱۴۳,۶۹۸	۵,۲۹۸,۸۰۷
انابه و منصوبات	۱۶۲,۲۸۱	۱۰,۰۲۸	۱۷۲,۳۰۹
ابزارآلات	۴	.	۴
جمع کل	۳,۹۲۲,۸۰۶	۴,۹۶۶,۷۹۲	۸,۸۸۹,۵۹۸

۲- تعدیلات صورت گرفته در این سرفصل از بابت گزارش کارشناس رسمی دادگستری ارائه شده از جانب کارفرما، به شرح جدول ذیل می‌باشد:

جدول ۱۰- دارایی‌های ثابت نامشهود

شرح (میلیون ریال)	ارزش دفتری در ۱۴۰۰/۰۳/۳۱	تعدیلات ارزیابی	ارزش جاری
حق‌الامتياز آدرس شبکه و پروانه FCP و مجوزهای فعالیت	۳۸۷,۶۹۱	۱۰,۳۲۱,۲۹۳	۱۰,۷۰۸,۹۸۴
نرم‌افزار و لایسنس و پورت و پلتفرم و نرم‌افزارهای در جریان تکمیل	۴۶۰,۰۷۲	۱,۸۷۶,۹۰۰	۲,۳۳۶,۹۷۲
حق‌الامتياز انشعابات	۱۱,۶۴۰	.	۱۱,۶۴۰
حق‌الامتياز آدرس شبکه	۳۰۲,۳۱۷	۸۱۷,۶۸۳	۱,۱۹۰,۰۰۰
جمع کل	۸۵۹,۴۰۳	۱۲,۱۹۸,۱۹۳	۱۳,۰۵۷,۵۹۶

۳- سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت شرکت بدین شرح به‌روز رسانی می‌شود:

جدول ۱۱- سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت

شرح (میلیون ریال)	ارزش دفتری در ۱۴۰۰/۰۳/۳۱	تعدیلات ارزیابی	ارزش جاری
سرمایه‌گذاری‌های سریع‌المعامله	۳,۲۶۵	(۱,۷۴۳)	۱,۵۲۲
مبین وان کیش (۶۰,۰۰۰ سهام)	۳,۲۶۵	(۱,۷۴۳)	۱,۵۲۲
سایر شرکت‌ها	۲۶,۰۸۵	.	۲۶,۰۸۵
توسعه ارتباطات رایان تدبیر	۱۷,۰۰۰	.	۱۷,۰۰۰
پارس گیتی ارتباط	۳,۸۹۵	.	۳,۸۹۵
عصر داده‌های آسیاتک	۹۰	.	۹۰
داده‌های ابری امین آسیا	۵,۱۰۰	.	۵,۱۰۰
فن‌آوران نوین بنیان پاسارگاد	.	.	.
جمع کل	۲۹,۳۵۰	(۱,۷۴۳)	۲۷,۶۰۷

گزارش رسمی مشاور سرمایه‌گذاری



۴- تعدیلات صورت گرفته در این سرفصل از بابت گزارش کارشناسان رسمی دادگستری ارائه شده از جانب شرکت انتقال داده‌های آسیا تک مطابق با جدول شماره زیر می‌باشد:

جدول ۱۲- موجودی لوازم و قطعات مصرفی و IP (آدرس شبکه)			
شرح (میلیون ریال)	ارزش دفتری در ۱۴۰۰/۰۳/۳۱	تعدیلات ارزیابی	ارزش جاری
موجودی تجهیزات و قطعات فنی	۲۲۲,۰۱۵	۳۵,۵۴۲	۲۵۷,۵۵۷
محتوای آماده بهره‌برداری	۸,۳۴۲	۰	۸,۳۴۲
موجودی ملزومات	۵,۶۶۵	۰	۵,۶۶۵
سیر موجودی‌ها	۸۴	۰	۸۴
کلای امانی نزد دیگران	۸,۲۶۶	۰	۸,۲۶۶
جمع کل	۲۴۴,۳۷۲	۳۵,۵۴۲	۲۷۹,۹۱۴

بدهی‌های شرکت به شرح جدول ذیل تعدیل می‌گردد:

جدول ۱۳- بدهی‌ها			
شرح (میلیون ریال)	ارزش دفتری در ۱۴۰۰/۰۳/۳۱	تعدیلات ارزیابی	ارزش جاری
تسهیلات مالی بلندمدت*	۵۰۴,۹۵۰	۰	۵۰۴,۹۵۰
پرداختی‌های تجاری و غیرتجاری	۲,۱۰۴,۹۶۵	۰	۲,۱۰۴,۹۶۵
ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان	۱۰,۱۸۸	۰	۱۰,۱۸۸
مالیات پرداختی	۲۷۹,۶۹۵	۰	۲۷۹,۶۹۵
تسهیلات مالی کوتاه‌مدت	۱۸۶,۶۶۲	۰	۱۸۶,۶۶۲
پیش‌دریافت‌ها	۱۵۱,۵۷۴	۰	۱۵۱,۵۷۴
جمع بدهی‌ها	۳,۲۳۸,۰۳۴	۰	۳,۲۳۸,۰۳۴

* با عنایت به اینکه تأییدیه تسهیلات از جانب شرکت ارائه نگردیده است، ارزش جاری معادل ارزش دفتری ثبت و

لحاظ می‌گردد.

حقوق مالکانه شرکت به شرح جدول ذیل تعدیل می‌گردد:

جدول ۱۴- حقوق مالکانه			
شرح (میلیون ریال)	ارزش دفتری در ۱۴۰۰/۰۳/۳۱	تعدیلات ارزیابی	ارزش جاری
جمع دارایی‌ها	۶,۳۷۷,۰۳۴	۱۷,۱۹۸,۷۸۴	۲۳,۴۷۵,۸۱۸
جمع بدهی‌ها	۳,۲۳۸,۰۳۴	۰	۳,۲۳۸,۰۳۴
خالص دارایی‌ها	۳,۰۳۹,۰۰۰	۱۷,۱۹۸,۷۸۴	۲۰,۲۳۷,۷۸۴
سرمایه	۲,۰۰۰,۰۰۰	۰	۲,۰۰۰,۰۰۰
سود انباشته قانونی	۹۴,۸۲۴	۰	۹۴,۸۲۴
سود انباشته	۹۴۴,۱۷۶	۰	۹۴۴,۱۷۶
تفاوت تجدید ارزیابی	۰	۱۷,۱۹۸,۷۸۴	۱۷,۱۹۸,۷۸۴
جمع بدهی‌ها و حقوق مالکانه	۳,۰۳۹,۰۰۰	۱۷,۱۹۸,۷۸۴	۲۰,۲۳۷,۷۸۴



۴-۱-۲ - جمع بندی ارزشیابی سهام به روش ارزش خالص دارایی‌ها

جدول ۱۵ - جمع بندی			
تعداد سهام	ارزش کل سهام میلیون ریال	ارزش هر سهام ریال	مبانی ارزشیابی
۲,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰	ارزش اسمی
۲,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۳,۰۳۹,۰۰۰	۱,۵۲۰	ارزش دفتری (وفق صورت‌های مالی حسابرسی نشده منتهی به ۱۴۰۰/۰۳/۳۱)
۲,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۰,۲۳۷,۷۸۴	۱۰,۱۱۹	ارزش روز خالص دارایی‌ها (وفق صورت‌های مالی حسابرسی نشده ۱۴۰۰/۰۳/۳۱، سایر اطلاعات ارائه شده و در نظر گرفتن گزارش‌های کارشناسان رسمی رشته‌ای)

با در نظر گرفتن موارد مطروحه در حدود مسئولیت و ارقام مندرج در صورت‌های مالی حسابرسی نشده منتهی به ۱۴۰۰/۰۳/۳۱ و گزارش حسابرس مستقل و بازرس قانونی مربوطه و لحاظ نمودن گزارش کارشناس رسمی رشته‌ای ارائه شده از جانب شرکت انتقال داده‌های آسیا تک، ارزش کل سهام شرکت انتقال داده‌های آسیاتک (سهامی عام) به روش ارزش خالص دارایی‌ها مبلغ ۲۰,۲۳۷,۷۸۴ میلیون ریال و ارزش هر سهم این شرکت مبلغ ۱۰,۱۱۹ ریال برآورد و اعلام می‌گردد.



۴-۲ -- ارزشیابی سهام شرکت به روش تنزیل جریان نقدی

۴-۲-۱ - مفروضات

مفروضات کلی زیر در پیش‌بینی‌ها استفاده شده است:

جدول ۱۶ - مفروضات					
شرح	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴
نرخ تورم ^۱	۳۹,۰٪	۲۷,۵٪	۲۵,۰٪	۲۵,۰٪	۲۵,۰٪
نرخ تورم حقوق و دستمزد ^۲	۲۶,۵٪	۲۲,۰۰٪	۲۰,۰٪	۲۰,۰٪	۲۰,۰٪
نرخ مالیات ^۳	۲۲,۵٪	۲۲,۵٪	۲۲,۵٪	۲۲,۵٪	۲۲,۵٪

۱- نرخ تورم براساس گزارش صندوق بین‌المللی پول تعیین شده است.

۲- نرخ رشد سالیانه حقوق و دستمزد معادل ۸۰٪ (میانگین تاریخی) نرخ تورم سالیانه در نظر گرفته شده است.

۳- بر اساس ماده ۱۴۳ قانون مالیات‌های مستقیم، شرکت به دلیل پذیرش در بورس از ۱۰ درصد معافیت مالیاتی برخوردار می‌باشد.

۴-۲-۲ - پیش‌بینی صورت سود و زیان

➤ درآمد

درآمدهای آتی شرکت به شرح جدول ذیل برآورد گردیده است:

جدول ۱۷ - پیش‌بینی درآمد					
شرح (میلیون ریال)	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴
درآمد خدمات اینترنت	۵,۸۴۶,۷۶۵	۷,۵۹۱,۳۲۰	۹,۸۲۹,۷۶۵	۱۲,۷۴۲,۶۴۰	۱۶,۵۳۳,۳۸۹
اینترنت ADSL	۴,۵۹۱,۱۱۶	۵,۹۲۳,۹۹۸	۷,۶۴۳,۸۴۱	۹,۸۶۲,۹۸۵	۱۲,۷۲۶,۳۸۵
پهنای باند اینترنت به سایر مشتریان	۶۸۶,۰۴	۶۱,۰۹۰	۵۴,۳۹۸	۴۸,۴۳۹	۴۲,۱۳۳
اینترنت OWA	۱۲۶,۶۰۰	۱۶۸,۷۲۵	۲۲۴,۸۶۷	۲۹۹,۶۹۱	۳۹۹,۴۱۲
اینترنت TD_LTE	۲۰۳,۱۲۲	۲۸۴,۶۶۸	۳۵۶,۴۴۹	۴۴۶,۳۳۰	۵۵۸,۸۷۴
تلفن ثابت VOIP	۱۶۱,۱۲۴	۲۱۲,۸۹۰	۲۸۱,۲۸۷	۳۷۱,۶۵۹	۴۹۱,۰۶۷
پهنای باند اینترنت به سایر اپراتورها	۶۲۳,۰۰۲	۸۴۴,۹۱۰	۱,۱۴۵,۸۶۰	۱,۵۵۴,۰۰۵	۲,۰۱۰,۷۵۲۹
سایر خدمات	۷۳,۱۹۸	۹۵,۰۳۹	۱۲۳,۰۶۳	۱۵۹,۵۳۱	۲۰۶,۹۸۹
درآمد خدمات IT	۲,۰۱۶,۰۵۱	۲,۴۷۶,۸۱۵	۳,۰۰۵,۲۵۱	۳,۷۸۲,۱۱۱	۴,۷۸۴,۴۰۰
محتوای دیتاستر IXP	۱,۰۳۷,۶۰۰	۱,۳۴۳,۲۵۲	۱,۵۳۳,۰۳۸	۱,۸۶۷,۱۳۶	۲,۲۷۴,۰۴۵
انتقال داخل شبکه	۱۷۱,۹۴۲	۲۲۳,۲۴۶	۲۸۹,۰۷۴	۳۷۴,۷۳۶	۴۸۶,۲۱۴
آدرس شبکه	۱۷,۸۴۰	۲۳,۱۶۴	۲۹,۹۹۴	۳۸,۸۸۲	۵۰,۴۴۹
میزبانی دیتاستر	۵۹۲,۵۲۹	۶۲۵,۳۸۶	۸۰۹,۷۹۳	۱,۰۴۹,۷۶۰	۱,۳۶۲,۰۴۹



جدول ۱۷ - پیش‌بینی درآمد					
شرح (میلیون ریال)	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴
سرور اختصاصی	۸۹,۵۸۴	۱۱۶,۳۱۴	۱۵۰,۶۱۲	۱۹۵,۳۴۳	۲۵۳,۳۳۵
فضا و پاور	۴,۶۷۳	۶,۰۶۸	۷,۸۵۷	۱۰,۱۸۵	۱۳,۲۱۵
سرور مجازی	۴,۰۴۱	۵,۸۵۷	۸,۴۹۱	۱۲,۳۰۸	۱۷,۸۴۳
اجاره فیبر	۲۵,۶۶۶	۳۳,۳۲۴	۴۳,۱۵۰	۵۵,۹۳۷	۷۲,۵۷۸
تماشاخانه	۸,۱۰۲	۱۷,۰۱۳	۲۵,۵۲۰	۳۸,۲۸۰	۷۳,۴۹۸
سایر	۶۴,۰۷۳	۸۳,۱۹۱	۱۰۷,۷۲۲	۱۳۹,۶۴۳	۱۸۱,۱۸۵
خدمات دیتاستر و کلود	۲۶۱,۸۶۲	۱,۲۳۹,۰۳۲	۳,۳۰۱,۸۰۱	۴,۹۵۲,۷۰۲	۶,۱۹۰,۸۷۷
پروژه کلود و دیتاستر	۲۶۱,۸۶۲	۱,۲۳۹,۰۳۲	۳,۳۰۱,۸۰۱	۴,۹۵۲,۷۰۲	۶,۱۹۰,۸۷۷
فروش کالا	۱۴۳,۷۴۶	۱۸۴,۰۶۳	۲۳۴,۶۴۶	۳۰۲,۱۰۰	۳۸۹,۷۲۵
کالا و تجهیزات (مودم، سرور و ...)	۱۴۳,۷۴۶	۱۸۴,۰۶۳	۲۳۴,۶۴۶	۳۰۲,۱۰۰	۳۸۹,۷۲۵
جمع درآمدهای عملیاتی	۸,۲۶۸,۴۲۳	۱۱,۴۹۱,۲۳۰	۱۶,۳۷۱,۴۶۳	۲۱,۷۷۹,۵۵۴	۲۷,۸۹۸,۳۹۱

➤ بهای تمام شده

با توجه به میزان فروش برآورد شده و با عنایت به صورت‌های مالی، بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی به شرح زیر

برآورد گردیده است:

جدول ۱۸ - پیش‌بینی بهای تمام شده					
شرح (میلیون ریال)	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴
بهای تمام شده خدمات ارائه شده	۵,۲۳۰,۹۴۱	۶,۷۰۹,۱۲۴	۸,۵۶۳,۰۳۶	۱۱,۰۳۳,۳۹۵	۱۴,۲۴۳,۵۵۸
قطعات فنی مصرفی	۴۱,۵۹۱	۵۳,۲۵۶	۶۷,۸۹۲	۸۷,۴۰۹	۱۱۲,۷۶۲
حقوق و دستمزد مستقیم	۲۱۳,۶۷۷	۲۸۴,۷۴۴	۳۷۳,۲۲۶	۴۸۹,۲۰۴	۶۴۱,۲۲۱
هزینه‌های عملیاتی	۵,۰۲۲,۴۷۳	۶,۴۳۱,۱۴۹	۸,۱۹۸,۵۲۹	۱۰,۵۵۵,۳۹۴	۱۳,۶۱۷,۰۰۷
انتقال به پروژه‌های در جریان تکمیل	(۴۶,۸۰۰)	(۶۰,۰۲۴)	(۷۶,۶۱۱)	(۹۸,۷۱۱)	(۱۲۷,۴۳۳)
بهای تمام شده دیتاستر و کلود	۱۸۵,۹۲۲	۸۷۹,۷۱۳	۲,۳۴۴,۲۷۹	۳,۵۱۶,۴۱۸	۴,۳۹۵,۵۲۳
بهای تمام شده کالای فروش رفته	۸۵,۰۹۰	۱۰۸,۹۵۵	۱۳۸,۸۹۸	۱۷۸,۸۲۷	۲۳۰,۶۹۶
جمع بهای تمام شده	۵,۵۰۱,۹۵۳	۷,۶۹۷,۷۹۲	۱۱,۰۴۶,۲۱۲	۱۴,۷۲۸,۵۴۱	۱۸,۸۶۹,۷۷۷



➤ هزینه‌های فروش، عمومی و اداری

با توجه به میزان فروش برآورد شده هزینه‌های فروش، عمومی و اداری به شرح جدول ذیل برآورد گردیده است:

جدول ۱۹ - هزینه‌های فروش، اداری و عمومی					
شرح (میلیون ریال)	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴
هزینه‌های فروش	۱,۱۲۴,۳۰۷	۱,۴۸۳,۰۲۸	۱,۹۵۴,۲۶۰	۲,۵۴۷,۶۴۱	۳,۲۹۹,۴۰۳
حق واگذاری و حق‌العمل فروش	۴۵۹,۰۹۸	۵۹۲,۳۸۲	۷۶۴,۳۶۱	۹۸۶,۲۶۸	۱,۲۷۲,۶۰۰
هزینه حقوق و دستمزد	۳۷۷,۲۲۱	۵۰۲,۶۸۱	۶۵۸,۸۸۶	۸۶۳,۶۳۰	۱,۱۳۱,۹۹۹
هزینه پشتیبانی	۱۵۷,۷۳۵	۲۱۹,۲۱۵	۳۱۲,۳۱۴	۴۱۵,۴۸۳	۵۳۲,۲۱۰
هزینه تبلیغات	۹۹,۲۲۹	۱۲۷,۰۶۰	۱۶۱,۹۷۸	۲۰۸,۵۴۲	۲۶۹,۰۳۰
هزینه استهلاک	۹,۵۸۶	۱۱,۸۹۴	۱۴,۲۷۱	۱۷,۲۴۳	۲۱,۲۲۵
سایر	۲۱,۴۴۰	۲۹,۷۹۶	۴۲,۴۵۰	۵۶,۴۷۳	۷۲,۳۳۹
هزینه‌های اداری و عمومی	۳۶۰,۶۵۷	۴۸۴,۷۳۹	۶۴۹,۷۰۸	۸۵۲,۱۶۱	۱,۱۰۴,۵۹۴
هزینه حقوق و دستمزد	۲۲۳,۶۶۰	۲۹۸,۰۴۸	۳۹۰,۶۶۴	۵۱۲,۰۶۱	۶۷۱,۱۸۱
هزینه تمبر، سفته و کارمزد	۴۹,۴۶۹	۶۸,۷۵۰	۹۷,۹۴۸	۱۳۰,۳۰۴	۱۶۶,۹۱۲
هزینه استهلاک	۲۴,۸۵۱	۳۰,۸۳۳	۳۶,۹۹۵	۴۴,۷۰۰	۵۵,۰۲۲
هزینه پاداش اعضای هیئت مدیره	۱۴,۳۸۸	۱۹,۹۹۶	۲۸,۴۸۸	۳۷,۸۹۸	۴۸,۵۴۶
حق‌المشاوره و حق‌الزحمه	۸,۴۱۹	۱۱,۷۰۱	۱۶,۶۷۰	۲۲,۱۷۷	۲۸,۴۰۷
سایر	۳۹,۸۷۰	۵۵,۴۱۱	۷۸,۹۴۳	۱۰۵,۰۲۱	۱۳۴,۵۲۶
مجموع	۱,۴۸۴,۹۶۵	۱,۹۶۷,۷۶۶	۲,۶۰۳,۹۶۸	۳,۳۹۹,۸۰۲	۴,۴۰۳,۹۹۷

➤ پیش‌بینی سایر درآمدها

سایر درآمدهای عملیاتی شرکت بدین شرح پیش‌بینی می‌گردد:

جدول ۲۰ - سایر درآمدها					
شرح (میلیون ریال)	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴
سود حاصل از فروش آدرس شبکه (IP)	۴۰۰,۶۲۶	۵۱۰,۷۹۹	۶۳۸,۴۹۸	۷۹۸,۱۲۳	۹۹۷,۶۵۴



➤ پیش‌بینی سایر درآمدها و هزینه‌های عملیاتی

سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی شرکت بدین شرح پیش‌بینی می‌گردد:

جدول ۲۱- سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی					
شرح (میلیون ریال)	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴
سود حاصل از سپرده‌های سرمایه‌گذاری بانکی	۱۵	۲۱	۳۰	۳۹	۵۰
سود سهام	۴۴	۴۴	۴۴	۴۴	۴۴
سایر	۹۵	۱۲۱	۱۵۱	۱۸۸	۲۳۵
مجموع	۱۵۴	۱۸۶	۲۲۵	۲۷۲	۳۳۰

➤ پیش‌بینی هزینه‌های مالی

تسهیلات شرکت بدین شرح برآورد می‌گردد:

جدول ۲۲- پیش‌بینی تسهیلات					
سال	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴
مانده تسهیلات اول دوره	۷۱۷,۳۹۲	۱,۳۱۷,۳۹۲	۱,۳۱۷,۳۹۲	۱,۳۱۷,۳۹۲	۱,۳۱۷,۳۹۲
اخذ طی دوره	۵۰۰,۰۰۰	.	.	.	.
هزینه مالی	۱۷۴,۱۱۳	۲۱۹,۱۱۳	۲۱۹,۱۱۳	۲۱۹,۱۱۳	۲۱۹,۱۱۳
اقساط تسهیلات	(۱۷۴,۱۱۳)	(۲۱۹,۱۱۳)	(۲۱۹,۱۱۳)	(۲۱۹,۱۱۳)	(۲۱۹,۱۱۳)
مانده تسهیلات پایان دوره	۱,۳۱۷,۳۹۲	۱,۳۱۷,۳۹۲	۱,۳۱۷,۳۹۲	۱,۳۱۷,۳۹۲	۱,۳۱۷,۳۹۲

هزینه‌های مالی شرکت انتقال داده‌های آسیاتک با توجه به مدارک دریافتی از جانب آن شرکت به شرح ذیل پیش‌بینی

می‌گردد:

جدول ۲۳- هزینه مالی					
شرح (میلیون ریال)	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴
هزینه مالی	۱۷۴,۱۱۳	۲۱۹,۱۱۳	۲۱۹,۱۱۳	۲۱۹,۱۱۳	۲۱۹,۱۱۳
انتقال به پروژه	۶۹,۵۲۳	۸۷,۴۹۱	۸۷,۴۹۱	۸۷,۴۹۱	۸۷,۴۹۱
انتقال به صورت سود و زیان	۱۰۴,۵۹۰	۱۳۱,۶۲۲	۱۳۱,۶۲۲	۱۳۱,۶۲۲	۱۳۱,۶۲۲



➤ صورت سود و زیان پیش‌بینی شده

با توجه به مفروضات و جداول مشروح پیشین، سود و زیان پیش‌بینی شده شرکت به شرح جدول زیر می‌باشد:

جدول ۲۴- صورت سود و زیان پیش‌بینی شده					
شرح (میلیون ریال)	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴
درآمدهای عملیاتی	۸,۲۶۸,۴۲۳	۱۱,۴۹۱,۲۳۰	۱۶,۳۷۱,۴۶۳	۲۱,۷۷۹,۵۵۴	۲۷,۸۹۸,۳۹۱
بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی	(۵,۵۰۱,۹۵۳)	(۷,۶۹۷,۷۹۲)	(۱۱,۰۴۶,۲۱۲)	(۱۴,۷۲۸,۵۴۱)	(۱۸,۸۶۹,۷۷۷)
سود ناخالص	۲,۷۶۶,۴۷۰	۳,۷۹۳,۴۳۸	۵,۳۲۵,۲۵۱	۷,۰۵۱,۰۱۳	۹,۰۲۸,۶۱۴
هزینه‌های فروش، اداری و عمومی	(۱,۴۸۴,۹۶۵)	(۱,۹۶۷,۷۶۶)	(۲,۶۰۳,۹۶۸)	(۳,۳۹۹,۸۰۲)	(۴,۰۳۰,۹۹۷)
سایر درآمدها	۴۰۰,۶۲۶	۵۱۰,۷۹۹	۶۳۸,۴۹۸	۷۹۸,۱۲۳	۹۹۷,۶۵۴
سود عملیاتی	۱,۶۸۲,۱۳۲	۲,۳۳۶,۴۷۰	۳,۳۵۹,۷۸۱	۴,۴۴۹,۳۳۴	۵,۶۲۲,۲۷۱
هزینه‌های مالی	(۱۰۴,۵۹۰)	(۱۳۱,۶۳۲)	(۱۳۱,۶۳۲)	(۱۳۱,۶۳۲)	(۱۳۱,۶۳۲)
سایر درآمدهای و هزینه‌های غیرعملیاتی	۱۵۴	۱۸۶	۲۲۵	۲۷۲	۳۳۰
سود قبل از مالیات	۱,۵۷۷,۶۹۶	۲,۲۰۵,۰۳۴	۳,۲۲۸,۳۸۴	۴,۳۱۷,۹۸۵	۵,۴۹۰,۹۸۰
مالیات ^۱	(۳۵۴,۹۴۷)	(۴۹۶,۰۹۱)	(۷۲۶,۳۳۶)	(۹۷۱,۴۸۵)	(۱,۲۳۵,۳۹۶)
سود خالص	۱,۲۲۲,۷۴۹	۱,۷۰۸,۹۴۳	۲,۵۰۲,۰۴۸	۳,۳۴۶,۴۹۹	۴,۲۵۵,۵۸۴

گردش حساب سود (زیان) انباشته

سود (زیان) خالص	۱,۲۲۲,۷۴۹	۱,۷۰۸,۹۴۳	۲,۵۰۲,۰۴۸	۳,۳۴۶,۴۹۹	۴,۲۵۵,۵۸۴
سود نسبت به ابتدای سال	۷۲۷,۹۸۱	۱,۲۵۴,۱۴۹	۱,۸۰۳,۴۶۲	۲,۷۴۶,۳۳۲	۳,۸۱۰,۰۵۳
سود سهام مصوب ^۲	(۶۳۵,۴۴۳)	(۱,۱۱۵,۵۹۲)	(۱,۵۵۹,۱۷۸)	(۲,۲۸۲,۷۷۸)	(۳,۰۵۳,۲۳۵)
انتقال به اندوخته قانونی	(۶۱,۱۳۷)	(۴۴,۰۳۹)	.	.	.
سود انباشته پایان سال	۱,۲۵۴,۱۴۹	۱,۸۰۳,۴۶۲	۲,۷۴۶,۳۳۲	۳,۸۱۰,۰۵۳	۵,۰۱۲,۴۱۱

۱- بر اساس ماده ۱۴۳ قانون مالیات‌های مستقیم، شرکت به دلیل پذیرش در بورس از ۱۰ درصد معافیت مالیاتی برخوردار می‌باشد.

۲- مبنای میزان سود سهام مصوب بر اساس سیاست تقسیم سود شرکت در سنوات گذشته معادل ۹۱٪ در نظر گرفته شده است.



۴-۲-۳ - دارایی ثابت

بهای تمام شده، هزینه استهلاک و ارزش دفتری دارایی‌های ثابت به شرح زیر برآورد گردیده است:

جدول ۲۵ - دارایی‌های ثابت مشهود					
شرح (میلیون ریال)	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴
بهای تمام شده					
زمین	۲۱۰.۸۳۲	۲۱۰.۸۳۲	۲۱۰.۸۳۲	۲۱۰.۸۳۲	۲۱۰.۸۳۲
ساختمان و تاسیسات	۲۵۹.۲۰۷	۳۱۱.۵۵۴	۳۷۴.۴۷۲	۴۵۰.۰۹۶	۵۴۰.۹۹۳
کانکس و تجهیزات جانبی	۵۶۲۰	۶.۱۰۳	۶۶۲۸	۷.۱۹۸	۷.۸۱۷
تجهیزات مخبراتی	۳.۲۳۳.۱۶۳	۴.۰۴۲.۶۶۵	۵.۰۵۴.۸۴۶	۶.۳۲.۰۴۵۲	۷.۹۰۲.۹۳۴
وسایل نقلیه	.	.	.	.	.
اثاثه و منصوبات	۲۵۸.۷۷۹	۳۵۰.۰۶۳	۴۷۳.۵۴۸	۶۴۰.۵۹۳	۸۶۶.۵۶۳
ابزارآلات	۱۲۵	۱۲۵	۱۲۵	۱۲۵	۱۲۵
دارایی‌های در دست تکمیل	۹۷۷.۱۸۰	۹۷۷.۱۸۰	۹۷۷.۱۸۰	۹۷۷.۱۸۰	۹۷۷.۱۸۰
بدهی پرداخت‌های سرمایه‌ای	۵۸.۹۵۵	۵۸.۹۵۵	۵۸.۹۵۵	۵۸.۹۵۵	۵۸.۹۵۵
اقلام سرمایه‌ای در انبار	۱۶۳.۰۸۳	۱۶۳.۰۸۳	۱۶۳.۰۸۳	۱۶۳.۰۸۳	۱۶۳.۰۸۳
جمع بهای تمام شده	۵,۱۶۶,۹۴۴	۶,۱۲۰,۵۶۰	۷,۳۱۹,۶۷۰	۸,۸۲۸,۵۱۴	۱۰,۷۲۸,۴۸۱
استهلاک سالانه					
زمین	.	.	.	.	.
ساختمان و تاسیسات	۱۲.۹۶۰	۱۵.۵۷۸	۱۸.۷۲۴	۲۲.۵۰۵	۲۷.۰۵۰
کانکس و تجهیزات جانبی	۵۶۲	۶۱۰	۶۶۳	۷۲۰	۷۸۲
تجهیزات مخبراتی	۲۱۵.۵۴۴	۲۶۹.۵۱۱	۳۳۶.۹۹۰	۴۲۱.۳۶۳	۵۲۶.۸۶۲
وسایل نقلیه	.	.	.	.	.
اثاثه و منصوبات	۳۴.۵۰۴	۴۶.۶۷۵	۶۰.۴۴۴	۸۱.۵۶۲	۱۱۹.۱۸۶
ابزارآلات	.	.	.	.	.
جمع استهلاک سالانه	۲۶۳,۵۷۰	۳۳۲,۳۷۴	۴۱۶,۸۲۰	۵۲۶,۱۵۰	۶۷۳,۸۷۹
استهلاک انباشته					
زمین	.	.	.	.	.
ساختمان و تاسیسات	۴۲.۸۳۹	۵۸.۴۱۷	۷۷.۱۴۱	۹۹.۶۴۵	۱۲۶.۶۹۵
کانکس و تجهیزات جانبی	۴.۳۲۸	۴.۹۳۸	۵.۶۰۱	۶.۳۲۱	۷.۱۰۳
تجهیزات مخبراتی	۸۴۲.۶۸۲	۱,۱۱۲,۱۹۳	۱,۴۴۹,۱۸۳	۱,۸۷۰,۵۴۶	۲,۳۹۷,۴۰۹
وسایل نقلیه	.	.	.	.	.
اثاثه و منصوبات	۶۸.۶۴۲	۱۱۵.۳۱۷	۱۷۵.۷۶۱	۲۵۷.۳۲۲	۳۷۶.۵۰۸
ابزارآلات	۱۲۵	۱۲۵	۱۲۵	۱۲۵	۱۲۵
جمع استهلاک انباشته	۹۵۸,۶۱۶	۱,۲۹۰,۹۹۰	۱,۷۰۷,۸۱۰	۲,۲۳۳,۹۶۰	۲,۹۰۷,۸۴۰



جدول ۲۵- دارایی‌های ثابت مشهود					
شرح (میلیون ریال)	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴
ارزش دفتری					
زمین	۲۱۰.۸۳۲	۲۱۰.۸۳۲	۲۱۰.۸۳۲	۲۱۰.۸۳۲	۲۱۰.۸۳۲
ساختمان و تاسیسات	۲۱۶.۳۶۸	۲۵۳.۱۳۷	۲۹۷.۳۳۱	۳۵۰.۴۵۱	۴۱۴.۲۹۷
کلیکس و تجهیزات جانبی	۱.۲۹۲	۱.۱۶۵	۱.۰۲۷	۸۷۷	۷۱۴
تجهیزات مخابراتی	۲.۳۹۰.۴۸۱	۲.۹۳۰.۴۷۲	۳.۶۰۵.۶۶۳	۴.۴۴۹.۹۰۶	۵.۵۰۵.۵۲۵
وسایل نقلیه	۰	۰	۰	۰	۰
انگاره و منصوبات	۱۹۰.۱۳۷	۲۳۴.۷۴۶	۲۹۷.۷۸۸	۳۸۳.۲۷۱	۴۹۰.۰۵۵
ابزارالات	۰	۰	۰	۰	۰
دارایی‌های در دست تکمیل	۹۷۷.۱۸۰	۹۷۷.۱۸۰	۹۷۷.۱۸۰	۹۷۷.۱۸۰	۹۷۷.۱۸۰
پیش پرداخت‌های سرمایه‌ای	۵۸.۹۵۵	۵۸.۹۵۵	۵۸.۹۵۵	۵۸.۹۵۵	۵۸.۹۵۵
اقلام سرمایه‌ای در انبار	۱۶۳.۰۸۳	۱۶۳.۰۸۳	۱۶۳.۰۸۳	۱۶۳.۰۸۳	۱۶۳.۰۸۳
جمع ارزش دفتری	۴.۲۰۸.۳۲۷	۴.۸۲۹.۵۷۰	۵.۶۱۱.۸۵۹	۶.۵۹۴.۵۵۴	۷.۸۲۰.۶۴۱

جدول ۲۶- دارایی‌های ثابت نامشهود					
شرح (میلیون ریال)	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴
بهای تمام شده					
حق الامتياز آدرس شبکه	۴۲۰.۲۲۱	۵۳۵.۷۸۱	۶۶۹.۷۲۷	۸۳۷.۱۵۸	۱.۰۴۶.۴۴۸
نرم افزارها و لایسنس	۶۰۷.۵۰۶	۷۶۵.۱۵۹	۹۶۳.۷۲۳	۱.۲۱۲.۸۱۷	۱.۵۲۸.۸۱۲
پورت و کابل اختصاصی	۱۵۵.۵۱۲	۱۶۳.۱۸۱	۱۷۱.۲۲۹	۱۷۹.۶۷۳	۱۸۸.۵۳۴
برنده FCP	۱۶۴.۵۹۰	۱۶۴.۵۹۰	۱۶۴.۵۹۰	۱۶۴.۵۹۰	۱۶۴.۵۹۰
پلتفرم VOD و محتوا	۱۲۰.۲۶۰	۱۵۳.۳۳۲	۱۹۱.۶۶۴	۲۳۹.۵۸۱	۲۹۹.۴۷۶
حق الامتياز تلفن	۱۱۶۴۰	۱۱۶۴۰	۱۱۶۴۰	۱۱۶۴۰	۱۱۶۴۰
دارایی در جریان تکمیل	۲۲.۹۰۳	۲۷.۲۳۹	۳۲.۵۹۳	۳۹.۲۹۱	۴۷.۶۷۹
پیش‌پرداخت سرمایه‌ای	۱۷.۴۸۷	۱۷.۴۸۷	۱۷.۴۸۷	۱۷.۴۸۷	۱۷.۴۸۷
جمع بهای تمام شده	۱.۵۲۰.۱۱۹	۱.۸۳۸.۴۰۹	۲.۲۲۲.۶۵۳	۲.۷۰۳.۲۳۸	۳.۳۰۴.۶۶۶
استهلاک سالانه					
حق الامتياز آدرس شبکه	۰	۰	۰	۰	۰
نرم افزارها و لایسنس	۹۷.۲۰۱	۱۲۲.۴۲۵	۱۳۴.۲۷۲	۱۴۵.۵۶۲	۱۷۶.۲۸۶
پورت و کابل اختصاصی	۱۹.۴۳۹	۲۰.۳۹۸	۲۱.۴۰۴	۲۲.۴۵۹	۲۳.۵۱۴
برنده FCP	۱۶.۴۵۹	۱۶.۴۵۹	۱۶.۴۵۹	۱۶.۴۵۹	۱۶.۴۵۹
پلتفرم VOD و محتوا	۱۴.۸۸۶	۱۸.۹۷۹	۲۳.۷۲۴	۲۹.۶۵۵	۳۷.۰۶۸



جدول ۲۶- دارایی‌های ثابت نامشهود					
شرح (میلیون ریال)	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴
حق الامتیاز تلفن	۰	۰	۰	۰	۰
جمع استهلاک سالانه	۱۴۷,۹۸۴	۱۷۸,۲۶۱	۱۹۵,۸۵۹	۲۱۴,۱۳۵	۲۳۷,۳۴۶
استهلاک انباشته					
حق الامتیاز آدرس شبکه	۰	۰	۰	۰	۰
نرم افزارها و لایسنس	۳۱۴,۹۲۹	۴۳۷,۳۵۴	۵۷۱,۶۲۷	۷۱۷,۱۸۹	۸۹۳,۴۷۵
پورت و کابل اختصاصی	۸۳,۱۰۴	۱۰۳,۵۰۲	۱۲۴,۹۰۵	۱۴۷,۳۶۴	۱۵۴,۸۹۷
پروانه FCP	۹۱,۴۸۲	۱۰۷,۹۶۱	۱۲۴,۴۰۰	۱۴۰,۸۵۹	۱۵۷,۳۱۸
پلتفرم VOD و محتوا	۲۵,۵۹۵	۴۴,۵۷۴	۶۸,۲۹۷	۹۷,۹۵۲	۱۳۵,۰۲۰
حق الامتیاز تلفن	۰	۰	۰	۰	۰
جمع استهلاک انباشته	۵۱۵,۱۰۹	۶۹۳,۳۷۱	۸۸۹,۲۲۹	۱,۰۱۰,۳۳۵	۱,۰۳۴۰,۷۱۰
ارزش دفتری					
حق الامتیاز آدرس شبکه	۴۲۰,۲۲۱	۵۳۵,۷۸۱	۶۶۹,۷۲۷	۸۳۷,۱۵۸	۱,۰۴۶,۴۴۸
نرم افزارها و لایسنس	۲۹۲,۵۷۷	۳۳۷,۸۰۴	۳۹۲,۰۹۷	۴۹۶,۶۲۸	۶۳۵,۳۳۷
پورت و کابل اختصاصی	۷۲,۴۰۸	۵۹,۶۸۰	۴۶,۳۲۴	۲۲,۳۰۹	۳۳,۶۳۸
پروانه FCP	۷۳,۱۰۸	۵۶,۶۴۹	۴۰,۱۹۰	۲۳,۷۳۱	۷,۲۷۲
پلتفرم VOD و محتوا	۹۴,۶۶۶	۱۰۸,۷۵۸	۱۲۳,۳۶۷	۱۴۱,۶۲۸	۱۶۴,۴۵۵
حق الامتیاز تلفن	۱۱,۶۴۰	۱۱,۶۴۰	۱۱,۶۴۰	۱۱,۶۴۰	۱۱,۶۴۰
دارایی در جریان تکمیل	۲۲,۹۰۳	۲۷,۲۳۹	۳۲,۵۹۳	۳۹,۲۹۱	۴۷,۶۷۹
پیش پرداخت سرمایه‌ای	۱۷,۴۸۷	۱۷,۴۸۷	۱۷,۴۸۷	۱۷,۴۸۷	۱۷,۴۸۷
جمع ارزش دفتری	۱,۰۰۰,۵۰۰,۰۰۹	۱,۱۴۵,۰۰۰,۰۰۹	۱,۳۳۲,۰۰۰,۰۰۹	۱,۵۹۹,۰۰۰,۰۰۹	۱,۹۶۳,۰۰۰,۰۰۹

مخارج سرمایه‌ای و هزینه استهلاک سالانه به شرح جدول ذیل پیش‌بینی می‌گردد:

جدول ۲۷- مخارج سرمایه‌ای و هزینه استهلاک سالانه دارایی‌های ثابت					
شرح (میلیون ریال)	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴
مخارج سرمایه‌ای	۱,۰۲۷,۳۷۲	۱,۳۷۱,۹۰۷	۱,۵۸۳,۳۵۳	۱,۹۸۹,۴۲۹	۲,۵۰۱,۳۹۵
استهلاک سالانه	۴۱۱,۵۵۵	۵۱۰,۶۳۵	۶۱۲,۶۷۹	۷۴۰,۲۸۵	۹۱۱,۲۲۵

نرخ‌های استهلاک جداول فوق از جدول استهلاکات مالیاتی موضوع ماده ۱۴۹ اصلاحی قانون مالیات‌های مستقیم مورخ ۱۳۹۴/۰۴/۳۱ استخراج شده است.



۴-۲-۴ - سرمایه در گردش

سرمایه در گردش مطابق با جدول ذیل پیش‌بینی می‌گردد:

جدول ۲۸ - سرمایه در گردش					
شرح (میلیون ریال)	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴
دارایی‌های جاری					
پیش‌پرداخت‌ها	۶۰.۵۵۸	۸۴.۷۲۷	۱۲۱.۵۸۲	۱۶۲.۱۱۲	۲۰۷.۶۹۴
موجودی لوازم و قطعات مصرفی	۶۴.۷۸۹	۸۲.۹۶۱	۱۰۵.۷۶۰	۱۳۶.۱۶۳	۱۷۵.۶۵۷
دریافتی‌های تجاری و سایر دریافتی‌ها	۸۴۰.۵۹۲	۱.۱۶۸.۳۳۲	۱.۶۶۴.۳۷۱	۲.۲۱۴.۱۷۴	۲.۸۳۶.۳۳۳
جمع دارایی‌های جاری	۹۶۵.۹۴۰	۱.۳۳۵.۹۲۰	۱.۸۹۱.۷۱۳	۲.۵۱۲.۴۴۹	۳.۲۱۹.۵۸۴
بدهی‌های جاری					
پرداختی‌های تجاری و سایر پرداختی‌ها	۱.۸۰۰.۱۸۳	۲.۵۱۸.۶۴۰	۳.۶۱۴.۲۰۹	۴.۸۱۹.۰۲۹	۶.۱۷۴.۰۰۰
پیش‌دریافت‌ها	۲۴۰.۸۶۱	۳۳۴.۷۴۲	۴۷۶.۹۰۴	۶۳۴.۴۴۳	۸۱۲.۶۸۶
جمع بدهی کوتاه مدت	۲,۰۴۱,۰۴۴	۲,۸۵۳,۳۸۱	۴,۰۹۱,۱۱۳	۵,۴۵۳,۴۷۲	۶,۹۸۶,۶۸۶
سرمایه در گردش غیر نقدی	(۱,۰۷۵,۱۰۴)	(۱,۵۱۷,۴۶۱)	(۲,۱۹۹,۴۰۰)	(۲,۹۴۱,۰۲۳)	(۳,۷۶۷,۱۰۲)
تغییرات سرمایه در گردش غیر نقدی	(۲۲۳,۶۲۴)	(۴۴۲,۳۵۷)	(۶۸۱,۹۳۹)	(۷۴۱,۶۲۳)	(۸۲۶,۰۷۹)

مبنای برآورد سرمایه در گردش ضرایب تاریخی مرتبط با هر سرفصل در سنوات گذشته می‌باشد.



۴-۲-۵ - نرخ تنزیل

با عنایت به نوع عملیات شرکت و داده‌های استخراج شده شرکت‌های مشابه بورسی نرخ تنزیل جهت برآورد ارزش به روش CAPM و مطابق با جدول ذیل برآورد و در محاسبات لحاظ گردیده است:

جدول ۲۹ - نرخ تنزیل					
شرح	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴
بتای اهرمی گروه اطلاعات و ارتباطات	۰,۸۰	۰,۸۰	۰,۸۰	۰,۸۰	۰,۸۰
بتای غیر اهرمی گروه اطلاعات و ارتباطات	۰,۶۱	۰,۶۱	۰,۶۱	۰,۶۱	۰,۶۱
بتای اهرمی شرکت آسیاتک	۰,۷۳	۰,۷۳	۰,۷۳	۰,۷۳	۰,۷۳
نرخ بازده بدون ریسک	۰,۲۰	۰,۲۰	۰,۲۰	۰,۲۰	۰,۲۰
صرف ریسک	۰,۱۶	۰,۱۶	۰,۱۶	۰,۱۶	۰,۱۶
نسبت بدهی به حقوق مالکانه	۰,۲۸	۰,۲۴	۰,۲۰	۰,۱۷	۰,۱۴
نرخ مالیات	%۲۲,۵	%۲۲,۵	%۲۲,۵	%۲۲,۵	%۲۲,۵
نرخ کارمزد وام	%۱۸	%۱۸	%۱۸	%۱۸	%۱۸
هزینه حقوق صاحبان سهام	%۳۱,۷	%۳۱,۷	%۳۱,۷	%۳۱,۷	%۳۱,۷



۴-۲-۶ - جمع بندی ارزشیابی سهام به روش تنزیل جریانات نقدی

با توجه به محاسبات سود و زیان، محاسبات مربوط به سرمایه در گردش و همچنین اطلاعات در دسترس مربوط به مخارج سرمایه‌های، جریانات نقد آزاد سهامدار و ارزش هر سهم حاصل از این مدل در ادامه نشان داده شده است.

جدول ۳۰- ارزش برآوردی به روش تنزیل جریانات نقدی					
شرح (میلیون ریال)	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴
سود عملیاتی	۱,۶۸۲,۱۳۲	۲,۳۳۶,۴۷۰	۳,۳۵۹,۷۸۱	۴,۴۴۹,۳۳۴	۵,۶۲۲,۲۷۱
- هزینه‌های مالی	(۱۰۴,۵۹۰)	(۱۳۱,۶۲۲)	(۱۳۱,۶۲۲)	(۱۳۱,۶۲۲)	(۱۳۱,۶۲۲)
+ سایر درآمدهای و هزینه‌های غیرعملیاتی	۱۵۴	۱۸۶	۲۲۵	۲۷۲	۳۳۰
- مالیات	(۳۵۴,۹۴۷)	(۴۹۶,۰۹۱)	(۷۲۶,۳۳۶)	(۹۷۱,۴۸۵)	(۱,۲۳۵,۳۹۶)
+ استهلاک	۴۱۱,۵۵۵	۵۱۰,۶۳۵	۶۱۲,۶۷۹	۷۴۰,۲۸۵	۹۱۱,۲۲۵
- مخارج سرمایه‌ای	(۱,۰۲۷,۳۷۲)	(۱,۲۷۱,۹۰۷)	(۱,۵۸۳,۳۵۳)	(۱,۹۸۹,۴۲۹)	(۲,۵۰۱,۳۹۵)
- تغییرات در سرمایه در گردش	۲۲۳,۶۲۴	۴۴۲,۳۵۷	۶۸۱,۹۳۹	۷۴۱,۶۲۳	۸۲۶,۰۷۹
+ تغییرات تسهیلات	۵۰۰,۰۰۰	.	.	.	.
جریان نقد آزاد صاحبان سهام (FCFE)	۱,۳۳۰,۵۵۵	۱,۳۹۰,۰۲۸	۲,۲۱۳,۳۱۲	۲,۸۳۸,۹۷۹	۳,۴۹۱,۴۹۲
عامل تنزیل	%۱۳,۲	%۳۱,۷	%۳۱,۷	%۳۱,۷	%۳۱,۷
عامل تنزیل مرکب	۱,۱۳	۱,۴۹	۱,۹۶	۲,۵۸	۳,۴۰
جریان نقد آزاد تنزیل شده	۱,۱۷۵,۴۰۲	۹۳۲,۵۱۸	۱,۱۲۷,۶۰۴	۱,۰۹۸,۳۸۹	۱,۰۲۵,۸۵۴
ارزش خالص جریانات نقدی تنزیل شده (انتهای مهر ۱۴۰۰)	۵,۳۵۹,۷۶۷				
ارزش استمرار - میلیون ریال	۳۴,۳۹۶,۵۲۲				
ارزش فعلی استمرار - میلیون ریال (انتهای مهر ۱۴۰۰)	۱۰,۱۰۶,۲۲۲				
افزافه / کسر می‌شود: خالص نارایی‌های غیرعملیاتی	(۱۶۸,۴۷۲)				
سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت	۲۹,۳۵۰				
دریافتی‌های بلندمدت	۴۳,۲۹۷				
سایر دارایی‌ها (سپرده نزد بانک‌ها و ودایع)	۳۲,۰۴۷				
موجودی نقد	۴۱,۴۳۲				
ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان	(۲۴,۱۱۸)				
مالیات پرداختنی	(۲۹۰,۴۸۰)				
ارزش جریانات عملیاتی - میلیون ریال (انتهای مهر ۱۴۰۰)	۱۵,۲۹۷,۵۱۷				
تعداد سهم (میلیون سهم)	۲,۰۰۰				
ارزش هر سهم - ریال (انتهای مهر ۱۴۰۰)	۷,۶۴۹				

* مبنای محاسبه عامل تنزیل فوق، ۵ ماهه باقیمانده از سال مالی شرکت (از تاریخ ۱۴۰۰/۰۸/۰۱ تا تاریخ ۱۴۰۰/۱۲/۲۹) می‌باشد. با در نظر گرفتن موارد مطروحه در حدود مسئولیت و اقلام مندرج در صورت‌های مالی حسابرسی شده منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۳۰ و لحاظ نمودن مفروضات مشروح، ارزش کل سهام شرکت انتقال داده‌های آسیاتک (سهامی عام) به روش تنزیل جریانات نقدی مبلغ ۱۵,۲۹۷,۵۱۷ میلیون ریال و ارزش هر سهم این شرکت مبلغ ۷,۶۴۹ ریال برآورد و اعلام می‌گردد.



۴-۳ - ارزشیابی سهام شرکت به روش تنزیل سودهای تقسیمی

با توجه به محاسبات سود و زیان و نرخ ۹۱ درصد برای سود تقسیمی، ارزش هر سهم حاصل از این مدل به شرح

جدول ذیل می‌باشد:

جدول ۳۱ - ارزش برآوردی به روش تنزیل سودهای تقسیمی					
شرح (میلیون ریال)	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴
سود خالص	۱,۲۲۲,۷۴۹	۱,۷۰۸,۹۴۳	۲,۵۰۲,۰۴۸	۳,۳۴۶,۴۹۹	۴,۲۵۵,۵۸۴
درصد سود تقسیمی	%۹۱	%۹۱	%۹۱	%۹۱	%۹۱
سود تقسیمی	۱,۱۱۵,۵۹۲	۱,۵۵۹,۱۷۸	۲,۲۸۲,۷۷۸	۳,۰۵۳,۲۲۵	۳,۸۱۲,۶۴۱
عامل تنزیل	%۱۳,۲	%۳۱,۷	%۳۱,۷	%۳۱,۷	%۳۱,۷
عامل تنزیل مرکب	۱,۱۳	۱,۴۹	۱,۹۶	۲,۵۸	۳,۴۰
سود تقسیمی تنزیل شده	۹۸۵,۵۰۵	۱,۰۴۵,۹۹۵	۱,۱۶۲,۹۹۴	۱,۰۸۱,۲۸۰	۱,۰۱۴,۰۷۹
ارزش خالص جریان نقدی تنزیل شده (انتهای مهر ۱۴۰۰)	۵,۵۱۶,۵۵۴				
ارزش استمرار - میلیون ریال	۳۸,۲۴۹,۹۳۰				
ارزش فعلی استمرار - میلیون ریال (انتهای مهر ۱۴۰۰)	۱۱,۲۳۸,۴۱۲				
ارزش سودهای تقسیمی - میلیون ریال (انتهای مهر ۱۴۰۰)	۱۶,۷۵۴,۹۶۶				
تعداد سهم (میلیون سهم)	۲,۰۰۰				
ارزش هر سهم - ریال (انتهای مهر ۱۴۰۰)	۸,۳۷۷				

با در نظر گرفتن موارد مطروحه در حدود مسئولیت و اقلام مندرج در صورت‌های مالی حسابرسی شده منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۳۰ و لحاظ نمودن مفروضات مشروح، ارزش کل سهام شرکت انتقال داده‌های آسیاتک (سهامی عام) به روش تنزیل سودهای تقسیمی مبلغ ۱۶,۷۵۴,۹۶۶ میلیون ریال و ارزش هر سهم این شرکت مبلغ ۸,۳۷۷ ریال برآورد و اعلام می‌گردد.



۴-۴ - ارزشیابی سهام شرکت به روش تنزیل سودهای باقیمانده

با توجه به محاسبات سود و زیان، نرخ ۹۱ درصد برای سود تقسیمی و نرخ مورد انتظار سهامداران ارزش هر سهم

حاصل از این مدل به شرح جدول ارائه می‌گردد:

جدول ۳۲- ارزش برآوردی به روش تنزیل سودهای باقیمانده						
شرح	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴
سود (زیان) خالص	۱,۲۲۲,۷۴۹	۱,۷۰۸,۹۴۳	۲,۵۰۲,۰۴۸	۳,۳۴۶,۴۹۹	۴,۲۵۵,۵۸۴	
درصد سود تقسیمی	%۹۱	%۹۱	%۹۱	%۹۱	%۹۱	%۹۱
سود تقسیمی	۱,۱۱۵,۵۹۲	۱,۵۵۹,۱۷۸	۲,۲۸۲,۷۷۸	۳,۰۵۳,۲۲۵	۳,۸۱۲,۶۴۱	
ارزش دفتری (انتهای سال مالی)	۲,۸۲۲,۸۰۵	۳,۴۱۰,۱۱۱	۴,۰۰۳,۴۶۲	۴,۹۴۶,۳۳۲	۶,۰۱۰,۰۵۳	۷,۲۱۲,۴۱۲
سود باقیمانده	۴۳۷,۹۰۵	۷۲۹,۱۰۴	۱,۲۳۰,۷۱۵	۱,۸۷۳,۴۱۳	۲,۴۴۳,۶۴۴	
عامل تنزیل	%۱۳,۲	%۳۱,۷	%۳۱,۷	%۳۱,۷	%۳۱,۷	%۳۱,۷
عامل تنزیل مرکب	۱,۱۳	۱,۴۹	۱,۹۶	۲,۵۸	۳,۴۰	
سود باقیمانده تنزیل شده	۳۸۶,۸۴۲	۴۸۹,۱۲۹	۶۷۷,۹۵۲	۷۳۴,۸۱۶	۷۱۷,۹۸۰	
ارزش خالص جریانات نقدی تنزیل شده (انتهای مهر ۱۴۰۰)						۲,۹۹۶,۷۱۸
ارزش استمرار - میلیون ریال						۲۴,۰۷۳,۶۱۵
ارزش فعلی استمرار - میلیون ریال (انتهای مهر ۱۴۰۰)						۷,۰۷۳,۱۹۵
ارزش دفتری (BV) - انتهای سال ۱۳۹۹						۲,۸۲۲,۸۰۵
ارزش سودهای باقیمانده - میلیون ریال (انتهای مهر ۱۴۰۰)						۱۲,۸۹۲,۷۱۸
تعداد سهم (میلیون سهم)						۲,۰۰۰
ارزش هر سهم - ریال (انتهای مهر ۱۴۰۰)						۶,۴۴۶

با در نظر گرفتن موارد مطروحه در حدود مسئولیت و اقلام مندرج در صورت‌های مالی حسابرسی شده منتهی به

۱۳۹۹/۱۲/۳۰ و لحاظ نمودن مفروضات، مشروح، ارزش کل سهام شرکت انتقال داده‌های آسیاتک (سهامی عام) به روش

تنزیل سودهای باقیمانده مبلغ ۱۲,۸۹۲,۷۱۸ میلیون ریال و ارزش هر سهم این شرکت مبلغ ۶,۴۴۶ ریال برآورد

و اعلام می‌گردد.



۴-۵ - ارزشیابی سهام شرکت به روش ضرایب

۴-۵-۱ - ارزشیابی سهام به روش ضریب قیمت به سود خالص

جدول ۳۳ - محاسبه ارزش سهام به روش P/E	
مقدار	شرح
۱۴	ضریب P/E گروه اطلاعات و ارتباطات (TTM)
۱,۰۲۳,۹۹۹	سود خالص TTM تیرماه ۱۴۰۰ (میلیون ریال)
۱۴,۳۷۶,۱۳۷	ارزش شرکت با احتساب ضریب P/E صنعت (میلیون ریال)
۲,۰۰۰	تعداد سهم (میلیون سهم)
۷,۱۸۸	ارزش هر سهم (ریال)

با در نظر گرفتن موارد مطروحه در حدود مسئولیت و اقلام مندرج در صورت‌های مالی حسابرسی شده منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۳۰ و لحاظ نمودن مفروضات مشروح، ارزش کل سهام شرکت انتقال داده‌های آسیاتک (سهامی عام) به روش ضریب قیمت به سود خالص مبلغ ۱۴,۳۷۶,۱۳۷ میلیون ریال و ارزش هر سهم این شرکت مبلغ ۷,۱۸۸ ریال برآورد و اعلام می‌گردد.

۴-۵-۲ - ارزشیابی سهام به روش ضریب قیمت به ارزش دفتری

جدول ۳۴ - محاسبه ارزش سهام به روش P/B	
مقدار	شرح
۴,۳	ضریب P/B گروه اطلاعات و ارتباطات (TTM)
۴,۶۹۸,۶۹۳	ارزش دفتری TTM تیرماه ۱۴۰۰ (میلیون ریال)
۲۰,۲۴۶,۰۸۱	ارزش شرکت با احتساب ضریب P/B صنعت (میلیون ریال)
۲,۰۰۰	تعداد سهم (میلیون سهم)
۱۰,۱۲۳	ارزش هر سهم (ریال)

با در نظر گرفتن موارد مطروحه در حدود مسئولیت و اقلام مندرج در صورت‌های مالی حسابرسی شده منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۳۰ و لحاظ نمودن مفروضات مشروح، ارزش کل سهام شرکت انتقال داده‌های آسیاتک (سهامی عام) به روش ضریب قیمت به ارزش دفتری مبلغ ۲۰,۲۴۶,۰۸۱ میلیون ریال و ارزش هر سهم این شرکت مبلغ ۱۰,۱۲۳ ریال برآورد و اعلام می‌گردد.





۴-۵-۳ - ارزشیابی سهام به روش ضریب ارزش کل شرکت به سود عملیاتی

مقدار	شرح
۱۵.۴۵	EV/EBIT گروه اطلاعات و ارتباطات (TTM)
۱,۲۶۴,۲۹۹	TTM EBIT تیرماه ۱۴۰۰ (میلیون ریال)
۱۹,۵۳۸,۳۹۳	EV شرکت با احتساب ضریب EV/EBIT صنعت (میلیون ریال)
۴۱,۷۷۷	موجودی نقد
(۶۸۳,۳۵۸)	تسهیلات مالی
۱۸,۸۹۶,۷۱۲	ارزش شرکت با احتساب ضریب EV/EBIT صنعت (میلیون ریال)
۲,۰۰۰	تعداد سهم (میلیون سهم)
۹,۴۴۸	ارزش هر سهم (ریال)

با در نظر گرفتن موارد مطروحه در حدود مسئولیت و اقلام مندرج در صورتهای مالی حسابرسی شده منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۳۰ و لحاظ نمودن مفروضات مشروح، ارزش کل سهام شرکت انتقال داده‌های آسیاتک (سهامی عام) به روش ضریب ارزش کل شرکت به سود عملیاتی مبلغ ۱۸,۸۹۶,۷۱۲ میلیون ریال و ارزش هر سهم این شرکت مبلغ ۹,۴۴۸ ریال برآورد و اعلام می‌گردد.



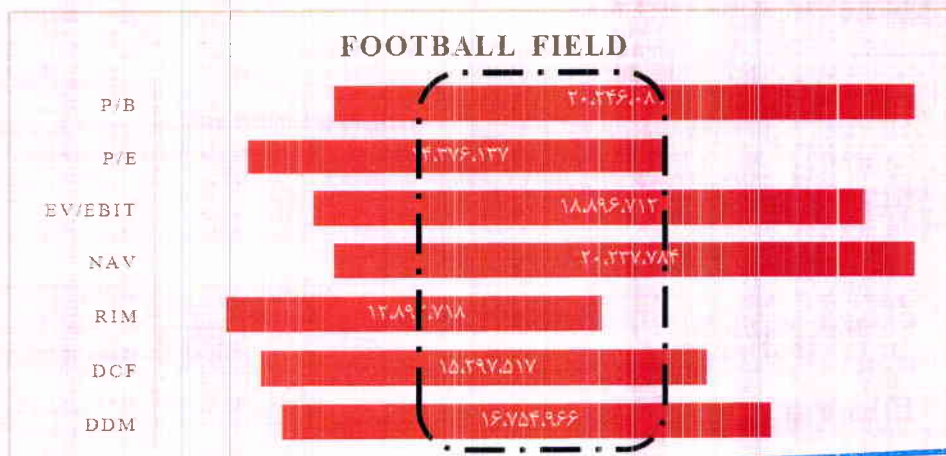
۴-۶ - جمع‌بندی ارزش برآوردی سهام شرکت

با عنایت به ارزش‌های ذاتی برآوردی بر اساس روش‌های مشروح و همچنین اوزان تخصیصی مبتنی بر نظرات خبرگان، ارزش شرکت به شرح جدول ذیل برآورد و اعلام می‌گردد:

جدول ۳۶- ارزش برآوردی سهام شرکت انتقال داده‌های آسیاتک			
ارزش کل سهام تعدیل شده در هر روش (میلیون ریال)	ضریب اعمال ^۱	ارزش کل سهام (میلیون ریال)	مبانی ارزشیابی
۴,۱۸۸,۷۴۱	%۲۵	۱۶,۷۵۴,۹۶۶	DDM
۳,۰۵۹,۵۰۳	%۲۰	۱۵,۲۹۷,۵۱۷	DCF
۲,۵۷۸,۵۴۴	%۲۰	۱۲,۸۹۲,۷۱۸	RIM
۴,۰۴۷,۵۵۷	%۲۰	۲۰,۲۳۷,۷۸۴	NAV
۹۴۴,۸۳۶	%۵	۱۸,۸۹۶,۷۱۲	EV/EBIT
۷۱۸,۸۰۷	%۵	۱۴,۳۷۶,۱۳۷	F/E
۱,۰۱۲,۳۰۴	%۵	۲۰,۲۴۶,۰۸۱	F/B
۱۶,۵۵۰,۲۹۲	%۱۰۰	ارزش کل شرکت (میلیون ریال)	
۲,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰		تعداد سهام	
۸,۲۷۵		ارزش هر سهم (ریال)	

۱- با توجه به اینکه روش‌های تنزیلی جهت برآورد ارزش ذاتی شرکت از درجه اعتبار بیشتری برخوردار است ضریب اعمال روش‌های فوق معادل ۶۵ درصد، وزن ضریب خالص ارزش داری‌ها ۲۰ درصد و روش ضرایب معادل ۱۵ درصد لحاظ شده است.

با در نظر گرفتن موارد مطروحه در حدود مسئولیت و اقلام مندرج در صورت‌های مالی حسابرسی شده منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۳۰ و گزارش حسابرس مستقل و بازرس قانونی مربوطه و لحاظ نمودن اوزان مندرج در جدول، ارزش کل سهام شرکت انتقال داده‌های آسیاتک (سهامی عام) مبلغ **۱۶,۵۵۰,۲۹۲** میلیون ریال و ارزش هر سهم این شرکت مبلغ **۸,۲۷۵** ریال برآورد و اعلام می‌گردد.





۴-۷- تحلیل حساسیت

با توجه به اینکه پیش‌بینی ارزش شرکت با احتمال انحراف مواجه می‌باشد و با عنایت به اینکه عمده درآمد شرکت مربوط به فروش اینترنت ADSL است؛ لذا دو عامل مهم تغییر در نرخ رشد تعداد مشترکین ADSL و تغییر در نرخ رشد قیمت فروش ADSL در تعیین ارزش شرکت مورد بررسی قرار گرفته‌اند. میزان حساسیت ارزش شرکت به شرح جدول زیر است:

جدول ۳۷- تحلیل حساسیت

تحلیل حساسیت	تغییرات در نرخ رشد تعداد مشترکین ADSL										
	-۵٪	-۴٪	-۳٪	-۲٪	-۱٪	۰٪	۱٪	۲٪	۳٪	۴٪	۵٪
ADSL	۲۲,۲۶۰,۲۶۰	۲۲,۲۶۰,۲۶۰	۲۲,۲۶۰,۲۶۰	۲۲,۲۶۰,۲۶۰	۲۲,۲۶۰,۲۶۰	۲۲,۲۶۰,۲۶۰	۲۲,۲۶۰,۲۶۰	۲۲,۲۶۰,۲۶۰	۲۲,۲۶۰,۲۶۰	۲۲,۲۶۰,۲۶۰	۲۲,۲۶۰,۲۶۰
نرخ رشد قیمت	۲۲,۲۶۰,۲۶۰	۲۲,۲۶۰,۲۶۰	۲۲,۲۶۰,۲۶۰	۲۲,۲۶۰,۲۶۰	۲۲,۲۶۰,۲۶۰	۲۲,۲۶۰,۲۶۰	۲۲,۲۶۰,۲۶۰	۲۲,۲۶۰,۲۶۰	۲۲,۲۶۰,۲۶۰	۲۲,۲۶۰,۲۶۰	۲۲,۲۶۰,۲۶۰
تغییر	۲۲,۲۶۰,۲۶۰	۲۲,۲۶۰,۲۶۰	۲۲,۲۶۰,۲۶۰	۲۲,۲۶۰,۲۶۰	۲۲,۲۶۰,۲۶۰	۲۲,۲۶۰,۲۶۰	۲۲,۲۶۰,۲۶۰	۲۲,۲۶۰,۲۶۰	۲۲,۲۶۰,۲۶۰	۲۲,۲۶۰,۲۶۰	۲۲,۲۶۰,۲۶۰

در خصوص جدول تحلیل حساسیت ذکر نکات ذیل ضروری است:

- ارزش‌های برآوردی در جدول تحلیل حساسیت با فرض تغییر در نرخ رشد تعداد مشترکین و نرخ رشد قیمت فروش ADSL کلیه سال‌های برآورد شده به میزان درصد‌های ذکر شده می‌باشد. بدین معنی که اگر یکی از متغیر تنها در یک سال با درصد‌های بالا تغییر کند، ارزش برآوردی در جدول مذکور برای این شرایط قابلیت استناد نخواهد داشت.
- ارزش‌های بیان شده در جدول فوق تنها در صورت تحقق شرایط مشروح در بند قبلی قابل استناد بوده و مربوط به شرایط حال حاضر نمی‌باشد؛ چرا که در صورت تغییر پیش‌بینی فروش فعلی بر اساس مفروضات جدول، نرخ تنزیل نیز متناسب با ریسک‌های پیشرو نیازمند تعدیل بوده و متعاقباً ارزش‌های برآوردی نسبت به جدول بالا متفاوت خواهند شد.
- ارزش‌های برآورد شده در جدول بالا صرفاً جهت بررسی نحوه تأثیرگذاری متغیرهای مورد نظر لحاظ گردیده و استفاده از آن‌ها به‌عنوان مبنایی جهت تعیین ارزش تنها در صورت وقوع و یکسان بودن مفروضات با زمان تهیه گزارش امکان‌پذیر است.



گزارش کارشناس رسمی دادگستری رشته حسابداری و
حسابرسی

آقای محمد رضا بیگدلی

۱۴۰۰/۰۷/۱۲

پیوست شماره ۱: گزارش کارشناسی دارای‌های ثابت مشهود و نامشهود



کانون کارشناسان رسمی دادگستری

بسم الله

محمد رضا بیگدلی

کارشناس رسمی دادگستری
شماره پروانه: ۱۱-۱-۳۷-۳۵۲۱
رشته حسابداری و حسابرسی

تاریخ: ۱۴۰۰/۰۷/۱۲
شماره: ۴۰۰/ک/۱۰۸۴
پیوست: ۱ دار

جناب آقای یوسفی نژاد
عضو محترم هیات مدیره و مدیرعامل شرکت انتقال داده‌های آسیاتک

با سلام

احتراماً، عطف به نامه شماره ۹۹/۶۸۴۱۵ مورخ ۱۳۹۹/۱۱/۱ در خصوص ارزیابی دارایی‌های آن شرکت، به پیوست چهار برگ صورت تطبیق ارزش دفتری و کارشناسی دارایی‌های مشهود، نا مشهود و موجودی کالا در مقطع ۱۴۰۰/۰۳/۳۱ به همراه اصول کارشناسی‌های صورت پذیرفته توسط کارشناسان ذیربط جهت استحضار تقدیم می‌گردد.

با سپاس - محمد رضا بیگدلی
کارشناس رسمی دادگستری



کارشناس رسمی دادگستری
رشته: حسابداری و حسابرسی
شماره پروانه: ۱۱-۱-۳۷-۳۵۲۱



صورت تطبیق مقایسه ارزش دفتری دارایی های ثابت مشهود ، دارایی های نامشهود و موجودی مواد و کالا با گزارش ارزش خالص دارایی های ارزیابی شده توسط کارشناسان رسمی دادگستری در تاریخ ۱۴۰۰/۰۳/۳۱

۱- داراییهای ثابت مشهود:

مبالغ - میلیون ریال

شرح	بهای تمام شده در تاریخ ۱۴۰۰/۰۳/۳۱	استهلاك انباشته در تاریخ ۱۴۰۰/۰۳/۳۱	ارزش دفتری در تاریخ ۱۴۰۰/۰۳/۳۱	تعدیلات	ارزش جاری	ارزش جاری	شرح
زمین	۲۱۰٫۸۳۲	۰	۲۱۰٫۸۳۲	۱٫۱۹۶٫۰۴۸	۱٫۴۰۶٫۸۸۰	۱٫۴۰۶٫۸۸۰	علیرضا صالحی فشمی ، منصور کریمی ، شهرام عزت آبادی و فریبرز فاشمی ارزیابی نیما رهبر و محمد رضا هاشمی اینژی
ساختمان و تاسیسات و دارایی های در جریان	۴۳۱٫۱۹۱	۳۶٫۶۱۱	۳۹۴٫۵۸۰	۱٫۱۷۱٫۰۱۸	۲٫۰۱۱٫۵۹۸	۲٫۰۱۱٫۵۹۸	حمید تولاتی ، شهرام شنبتانی و سید علی میرپور، ماشاءاله رهبر ، یعقوب محمودی و مجید مسعودی
تجهیزات مخبراتی و IT و دارایی های در جریان و اقلام سرمایه ای نزد انبار	۳٫۸۲۴٫۸۵۵	۶۶۹٫۷۴۶	۳٫۱۵۵٫۱۰۹	۲٫۱۴۳٫۶۹۸	۵٫۲۹۸٫۸۰۷	۵٫۲۹۸٫۸۰۷	
اثاثه و منسوبات	۲۰۱٫۳۷۲	۳۹٫۰۹۱	۱۶۲٫۲۸۱	۱۰٫۰۲۸	۱۷۲٫۳۰۹	۱۷۲٫۳۰۹	محسن خالقیان و داوود صالحی
ابزار آلات	۱۲۹	۱۲۵	۴	۰	۴	۴	
جمع کل	۴٫۶۶۸٫۳۷۹	۷۴۵٫۵۷۳	۳٫۹۲۲٫۸۰۶	۴٫۹۶۶٫۷۹۲	۸٫۸۸۹٫۵۹۸	۸٫۸۸۹٫۵۹۸	

محمد رضا بیگدلی
کارشناس رسمی دادگستری
رشته: حسابداری و حسابرسی
شماره پروانه: ۳۵۲۱-۳۷-۳۵۲۱-۱۱



صورت تطبیق مقایسه ارزش دفتری دارایی های ثابت مشهود، دارایی های نامشهود و موجودی مواد و کالا با گزارش ارزش خالص دارایی های ارزیابی شده توسط کارشناسان رسمی دادگستری در تاریخ ۱۴۰۰/۰۳/۳۱

۲- داراییهای نامشهود:

مبالغ - میلیون ریال

شرح دارایی	بهای تمام شده در تاریخ ۱۴۰۰/۰۳/۳۱	استهلاک انباشته در تاریخ ۱۴۰۰/۰۳/۳۱	ارزش دفتری در تاریخ ۱۴۰۰/۰۳/۳۱	تعدیلات	ارزش جاری	کارشناسان ارزیاب
حق الامتیاز آدرس شبکه (ip) و کسب و کار و پروانه fcp و مجوزهای فعالیت نرم افزارها، لایسنس ها و سایت، پورت، پلتفرم و نرم افزارهای در جریان تکمیل	۴۶۶٫۹۰۷	۷۹٫۳۱۶	۳۸۷٫۶۹۱	۱۰٫۳۲۱٫۲۹۳	۱۰٫۷۰۸٫۹۸۴	حمید تولایی، شهرام ششتیانی و سید علی میرپور
جمع	۱۱٫۶۴۰	۰	۱۱٫۶۴۰	۱۳٫۱۹۸٫۱۹۳	۱۳٫۰۵۷٫۵۹۶	

محمد رضا بیگلری
 کارشناس رسمی دادگستری
 رشته حسابداری و حسابرسی
 شماره پروانه: ۱۱-۱-۳۷-۲۵۲۱



صورت تطبیق مقایسه ارزش دفتری دارایی های ثابت مشهود، دارایی های نامشهود و موجودی مواد و کالا با گزارش ارزش خالص دارایی های ارزیابی شده توسط کارشناسان رسمی دادگستری در تاریخ ۱۴۰۰/۰۳/۳۱

۳- موجودی مواد و کالا:

مبالغ - میلیون ریال

کارشناسان ارزیاب	ارزش جاری	تعدیلات	ارزش دفتری در تاریخ ۱۴۰۰/۰۳/۳۱	کاهش ارزش در تاریخ ۱۴۰۰/۰۳/۳۱	بهای تمام شده در تاریخ ۱۴۰۰/۰۳/۳۱	شرح
ماشاءاله رهبر ، یعقوب محمودی و مجید مسعودی	۲۵۷,۵۵۷	۳۵,۵۴۲	۲۲۲,۰۱۵	.	۲۲۲,۰۱۵	موجودی تجهیزات و قطعات فنی
	۸,۳۴۲	-	۸,۳۴۲	.	۸,۳۴۲	محتوای آماده بهره برداری
	۵,۶۶۵	-	۵,۶۶۵	.	۵,۶۶۵	موجودی ملزومات
	۸۴	-	۸۴	.	۸۴	سایر موجودی ها
	۸,۲۶۶	-	۸,۲۶۶	.	۸,۲۶۶	کالای امانی نزد دیگران
	۲۷۹,۹۱۴	۲۵,۵۴۲	۲۴۴,۳۷۲	.	۲۴۴,۳۷۲	جمع



محمد رضا بیگدلی

کارشناس رسمی دادگستری

شماره عضویت : ۱۱-۰۱-۳۷-۳۵۲۱

رشته حسابداری و حسابرسی

صورت تطبیق مقایسه ارزش دفتری دارایی های ثابت مشهود ، دارایی های نامشهود و موجودی مواد و کالا با گزارش ارزش خالص دارایی های ارزیابی شده توسط کارشناسان رسمی دادگستری در تاریخ ۱۴۰۰/۰۳/۳۱

توضیحات و ملاحظات :

- ۱- ارزش روز دارایی های در جریان تکمیل در بخش ساختمان و تجهیزات مخابراتی و IT لحاظ گردیده است.
- ۲- ارزش روز کانکس و تجهیزات جانبی در بخش ساختمان و تاسیسات لحاظ شده است.
- ۳- ارزش روز اقلام سرمایه ای نزد انبار در بخش تجهیزات مخابراتی و IT لحاظ گردیده است.
- ۴- ارزش روز پلتفرم تماشا خانه و محتوا ، پورت و کابل اختصاصی و نرم افزار های در جریان راه اندازی در بخش نرم افزارها ، لایسنس ها و سایت منظور گردیده است.

محمد رضا بیگدلی
کارشناس رسمی دادگستری
رشته حسابداری و حسابرسی
شماره پروانه ۱۱-۰۱-۳۷-۳۵۲۱

