

شرکت صنایع کاغذسازی کاوه (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

پیوست صورتهای مالی شش ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ماه ۱۴۰۰

شرکت صنایع کاغذسازی کاوه (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

پیوست صورت‌های مالی شش ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۴۰۰



شرکت صنایع کاغذسازی کاوه (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

پیوست صورت‌های مالی شش ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۴۰۰

بسمه تعالی

این گزارش تفسیری بر اساس ضوابط مصوب مورخ ۱۳۹۶/۱۰/۰۴ هیأت مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار تهیه گردیده است جهت بهره‌مندی حداکثری از اطلاعات آن باید همراه با صورت های مالی و یاداشت های مربوط به آن مطالعه شود این گزارش شامل جملات آینده‌نگری است که با رویدادهای آتی یا عملکرد مالی آتی شرکت در ارتباط می‌باشد و کلماتی نظیر پیش‌بینی ، باور ، برآورد ، انتظار ، تمایل ، خواسته ، احتمالاً و اصطلاحات مشابهی که به شرکت مربوط است بیانگر جملات آینده نگری است. جملات آینده نگر نشان دهنده انتظارات، باورها یا پیش بینی های جاری از رویداد ها و عملکرد مالی آتی شرکت است. این جملات در معرض ریسک‌ها ، عدم قطعیت‌ها و مفروضات غیر قطعی قرار دارند. بنابر این نتایج واقعی ممکن است متفاوت از نتایج مورد انتظار باشند.

کلیاتی درباره شرکت :

تاریخچه فعالیت :

گروه شامل شرکت صنایع کاغذ سازی کاوه (سهامی عام) شرکت اصلی و شرکت صنایع بسته بندی بیستون تامین (سهامی خاص) شرکت فرعی است. شرکت صنایع کاغذ سازی وداد (سهامی خاص) در تاریخ ۱۳۶۷/۰۱/۱۷ تحت شماره ۶۹۳۳۲ و شناسه ملی ۱۰۱۰۱۱۴۲۷۲۸ در اداره ثبت شرکتها و مالکیت صنعتی تهران به ثبت رسید و به موجب صورتجلسه مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۱۳۶۹/۰۴/۱۳ نام شرکت به صنایع کاغذ سازی کاوه تغییر یافت که موضوع در روزنامه رسمی شماره ۱۳۲۳۳ مورخ ۱۳۶۹/۰۵/۲۰ درج گردیده است. همچنین بر اساس صورتجلسه مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۱۳۷۵/۱۰/۱۷ نوع شرکت از سهامی خاص به سهامی عام تبدیل گردید که موضوع در روزنامه رسمی شماره ۱۵۱۹۹ به تاریخ ۱۳۷۶/۰۲/۱۸ مورخ ۱۳۷۶/۰۲/۲۱ آگهی شده است و متعاقباً طی مراحل پذیرش، نام شرکت در تاریخ ۱۳۷۶/۰۲/۲۱ به عنوان دویست و پنجاه و چهارمین شرکت پذیرفته شده در فهرست شرکتهای سازمان بورس و اوراق بهادار تهران در گروه ساخت کاغذ و محصولات کاغذی درج گردیده است. مرکز اصلی شرکت و کارخانه آن در شهرصنعتی کاوه در شهرستان ساوه واقع است. در حال حاضر این شرکت از واحدهای فرعی شرکت گروه صنعت سلولزی تامین گستر نوین (سهامی خاص) است.

فعالیت اصلی :

موضوع فعالیت شرکت صنایع کاغذ سازی کاوه (سهامی عام) طبق ماده ۲ اساسنامه عبارت است از تولید کاغذ و مقوا و سایر تولیدات و فرآورده های جنبی، تأمین و ایجاد واحدهای تولید مربوطه، وارد کردن کلیه ماشین آلات، دستگاه ها و تجهیزات لازم و مواد اولیه مورد نیاز، خرید و فروش تولیدات و واردات و صادرات در زمینه تولیدات فوق الذکر است. به موجب پروانه بهره برداری شرکت صنایع کاغذ سازی کاوه (سهامی عام) شرکت اصلی به شماره ۴۷۹ مورخ ۱۳۷۴/۰۱/۲۶ که توسط وزارت صنایع صادر شده، بهره برداری از کارخانه با ظرفیت ۳۰,۰۰۰ تن شامل (۲۵,۰۰۰ تن کاغذ چاپ و تحریر و ۵,۰۰۰ تن مقوا) در سال ۱۳۷۳ آغاز شده است. فعالیت شرکت صنایع کاغذ بسته بندی بیستون تامین (سهامی خاص) شرکت فرعی به موجب ماده ۲ اساسنامه مشابه فعالیت شرکت اصلی با ظرفیت تولید ۹۹,۰۰۰ تن کاغذ تست لاینر و وایت تاپ در سال می باشد فعالیت شرکت مزبور در دوره جاری شامل تکمیل اجرای طرح بوده است.

شرکت صنایع کاغذسازی کاوه (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

پیوست صورت‌های مالی شش ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۴۰۰

سرمایه :

سرمایه شرکت بالغ بر ۲۵۰ میلیارد ریال منقسم به ۲۵۰,۰۰۰,۰۰۰ سهم یک هزار ریالی با نام می باشد که مراحل افزایش سرمایه و اسامی سهامداران عمده و میزان سهام هر یک به شرح زیر می باشد :

تغییرات سرمایه شرکت			
تاریخ افزایش سرمایه	درصد افزایش سرمایه	سرمایه جدید(میلیون ریال)	محل افزایش سرمایه
۱۳۶۹/۰۵/۱۴	۲۲۰	۱۶۰	مشارکت بانک صنعت و معدن
۱۳۶۹/۰۶/۲۵	۹۳۷/۵	۱,۶۶۰	تبدیل مطالبات سهامداران و بانک صنعت و معدن
۱۳۶۹/۰۷/۱۳	۱۷۱	۴,۵۰۰	بانک صنعت و معدن
۱۳۷۲/۰۲/۰۷	۳۳	۶,۰۰۰	فروش سهام جدید
۱۳۷۲/۰۷/۲۰	۸۳	۱۱,۰۰۰	فروش سهام جدید
۱۳۸۲/۱۲/۱۷	۱۲۷	۲۵,۰۰۰	سود و زیان سنواتی
۱۳۹۵/۰۳/۱۶	۳۰۰	۱۰۰,۰۰۰	مطالبات حال شده و آورده نقدی
۱۳۹۶/۰۷/۲۳	۱۵۰	۲۵۰،۰۰۰	مطالبات حال شده و آورده نقدی
۱۴۰۰/۰۸/۰۸	۱۸۰	۷۰۰،۰۰۰	مطالبات حال شده و آورده نقدی

سرمایه شرکت به موجب مصوبه مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۱۳۹۹/۰۹/۲۲ صاحبان سهام و آگهی پذیره نویسی افزایش سرمایه(از محل مطالبات حال شده سهامداران و آورده نقدی) از مبلغ ۲۵۰ میلیارد ریال به مبلغ ۷۰۰ میلیارد ریال افزایش یافته از این بابت مطالبات حال شده بستانکاران به مبلغ ۲۵۵ میلیارد ریال وحق تقدم واریز شده از سهامداران به مبلغ ۱۹۵ میلیارد ریال در افزایش سرمایه در جریان انعکاس یافته است. مراحل ثبت افزایش سرمایه در تاریخ ۱۴۰۰/۰۸/۰۸ به اتمام رسیده و آگهی ثبت از طریق سامانه اطلاع رسانی ناشران به اطلاع سهامداران محترم رسیده است.

سهامداران :

جدول سهامداران شرکت و نسبت سهام آنان در ۳۱ شهریور ۱۴۰۰

ردیف	نام سهامداران	تعداد سهام	درصد
۱	شرکت گروه صنعت سلولزی تامین گستر نوین(سهامی خاص)	۱٤۱.٤۲۷.٥۹٤	٥٦,٦
۲	شرکت سرمایه گذاری نفت و گاز و پتروشیمی تامین(سهامی عام)	۷۰,٤۰۱	-
۳	شرکت سرمایه گذاری صبا تامین (سهامی عام)	٥۰۰	-
٤	شرکت صنایع چوب خزر کاسپین (سهامی عام)	٤٥۲	-
٥	شرکت محصولات کاغذی لطیف (سهامی عام)	۱,۰۰۰	-
٦	سایر	۱۰۸.٥۰۰.۰٥۳	٤۳,٤
	جمع	**۲٥۰،۰۰۰،۰۰۰**	۱۰۰

شرکت صنایع کاغذسازی کاوه (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

پیوست صورت‌های مالی شش ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۴۰۰

اعضای هیات مدیره :

نام نماینده اشخاص حقوقی و مدیر عامل	سمت	تحصیلات	اعضای هیأت مدیره	تاریخ عضویت در هیأت مدیره
حمید حسن	عضو هیات مدیره	کارشناسی ارشد	شرکت سرمایه گذاری صبا تامین(سهامی عام)	شهریور۱۳۹۸
رجبعلی احمدی دونچالی	عضو موظف هیات مدیره	کارشناسی ارشد	گروه صنعت سلولزی تامین گستر نوین(سهامی خاص)	فروردین ۱۴۰۰
منوچهر نارون	عضو موظف هیات مدیره	کارشناسی ارشد	شرکت محصولات کاغذی لطیف(سهامی عام)	شهریور ۱۳۹۹
محمد ابوالمعصوم	رئیس هیات مدیره	دکتری	شرکت سرمایه گذاری نفت و گاز و پتروشیمی تامین (سهامی عام)	مهر ۱۳۹۸
امیر سامان اسفندیاری	مدیر عامل و نایب رئیس هیات مدیره	کارشناسی	شرکت صنایع چوب خزر کاسپین (سهامی عام)	خرداد ۱۳۹۹

اطلاعات مربوط به هر سهم:

اطلاعات مقایسه ای ۵ سال مربوط به هر سهم به شرح جدول زیر می باشد:

شرح	سال ۱۳۹۹	سال ۱۳۹۸	سال ۱۳۹۷	سال ۱۳۹۶	سال ۱۳۹۵
تعداد سهام در زمان برگزاری مجمع	۲۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰,۰۰۰,۰۰۰
اولین پیش بینی سود هر سهم ـ ریال	-	-	-	۴۵	۳۱۰
آخرین پیش بینی سود(زیان) هر سهم ـ ریال	-	-	-	(۸۳)	(۴۰۴)
سود واقعی هر سهم ـ ریال	۱,۵۲۲	۳۶	(۴۰۶)	(۱۸۸)	(۳۴۴)
سود نقدی هر سهم ـ ریال	-	-	-	-	-
قیمت پایانی هر سهم در آخرین روز معامله	۱۸,۵۸۰	۲۹,۸۴۹	۲,۹۲۸	۲,۴۲۸	۲,۳۵۱
ارزش دفتری هر سهم ـ ریال	۱,۰۰۰	۱,۰۰۰	۱,۰۰۰	۱,۰۰۰	۱,۰۰۰

شرکت صنایع کاغذسازی کاوه (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

پیوست صورت‌های مالی شش ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۴۰۰

اطلاعات مدیران شرکت

جدول مربوط به مشخصات و سوابق مدیرعامل و مدیران اجرایی شرکت به شرح ذیل می‌باشد.

نام و نام خانوادگی	سمت	تحصیلات	سابقه اجرایی در شرکت	میزان مالکیت در سهام شرکت
امیرسامان اسفندیاری	مدیر عامل	کارشناسی	۱۰سال	-
امیرحسن زاده	مدیر فروش	کارشناسی ارشد	۱۷ سال	-
شهرام رهنما	مدیر کارخانه	دکتری	۱۰ سال	-
بهروز ایرانشاهی	معاون مالی و اداری	کارشناسی ارشد	۱۰ سال	-

ماهیت کسب و کار

صنعت یا صنایعی که شرکت در آن فعالیت می‌کند

شرکت صنایع کاغذسازی کاوه در صنعت سلولزی با تولید انواع کاغذ بسته بندی شامل کاغذ قهوه‌ای ، کاغذ تست لاینر، کاغذ فلوتینگ از ضایعات بازیافتی کاغذ و کارتن (آخال) فعالیت دارد. این شرکت به دلیل کیفیت بالای محصولات تولیدی ، حداقل نوسان کیفی و پایبندی به اصول مشتری مدارانه در بازار کاغذهای بسته بندی شناخته شده می‌باشد.

از نظر فروش ریالی نسبت به دوره گذشته ۴۴ درصد افزایش داشته است که از اهم دلایل این روند روبه رشد به بازاریابی موفق در عرضه محصولات با ارزش افزوده بالاتر در بازار همزمان با روند روبه رشد قیمت آخال و سایر مواد کمکی تولید می باشد.

محیط حقوقی شرکت

مهم ترین قوانین و مقررات حاکم بر فعالیت‌های شرکت عبارتند از:

- قانون تجارت
- قانون مالیات‌های مستقیم
- قانون کار
- قوانین و بخشنامه‌های شستا، تاپیکو، هلدینگ سلولزی
- قوانین مبارزه با پولشویی
- قوانین و دستورالعملهای وزارت صنعت،معدن و تجارت و سازمان حمایت از مصرف کنندگان و تولید کنندگان
- قانون بازار اوراق بهادار
- قانون مالیات بر ارزش افزوده
- قوانین سازمان تأمین اجتماعی
- اساسنامه شرکت

حسابرس مستقل و بازرس قانونی:

در مجمع عمومی سالیانه صاحبان سهام مورخ ۱۴۰۰/۰۳/۱۲ موسسات حسابرسی آرمان آروین پارس و حافظ گام‌به ترتیب به عنوان بازرس قانونی و حسابرس اصلی و بازرس علی البدل شرکت انتخاب گردیدند.

شرکت صنایع کاغذسازی کاوه (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

پیوست صورت‌های مالی شش ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۴۰۰

مروری بر عملکرد عملیاتی شرکت در دوره جاری:

تغییرات در ساختار سرمایه و سیاست های تامین مالی:

شرکت گزارش توجیهی افزایش سرمایه را تهیه و برای سازمان بورس ارسال نموده است . اصلاحات لازم در آن انجام و پس از تعیین متعهد پذیره نویسی مد نظر سازمان بورس و نهایی شدن آن اطلاع رسانی لازم از طریق سامانه کدال انجام خواهد شد.

وضعیت نقدینگی:

منابع اصلی تامین نقدینگی شرکت، عبارتند از وجوه دریافتی بابت فروش محصولات به مشتریان می باشد و مصارف عمده شامل خـــرید مواد اولیه ،تامین هزینه های عملیاتی و پرسنلی و پرداخت اقساط تسهیلات بانکی و تامین نقدینگی لازم جهت انجام تعمیراتی پروژه های بازسازی و نوسازی می باشند.

سرمایه در گردش:

با توجه به مدیریت منابع و مصارف و استفاده بهینه از منابع نقدینگی علی رغم شرایط سخت حاکم بر اقتصاد کلان کشور و تبعات ناشی از همه گیری ویروس کرونا سرمایه در گردش مورد نیاز در دوره گزارش در حد امکان تامین گردید و تلاش شد علی رغم مشکلات فراوان در تامین نقدینگی از توقف خط به دلیل کمبود آخال جلوگیری شود به گونه ای که از ابتدای سال جاری تاکنون با هیچ توقفی به دلیل کمبود آخال برای تولید مواجه نشده ایم و اقلام پوششی و مواد شیمیایی کمکی نیز با وجود نوسانات شدید قیمتی و مشکلات ناشی از تحریمها و کرونا تامین گردیده است.

عملکرد اجتماعی شرکت:

شرکت در سال جاری اقدامات مناسبی در زمینه جذب نیروهای متخصص و با تجربه، دفع سازگار با محیط زیست پس ماندهای صنعتی، ارتقای سطح علمی پرسنل با برگزاری دوره های آموزشی مفید و مورد نیاز پرسنل، اجرای سیاست جانشین پروری و بهبود شرایط محیط کار از نظر بهداشت کار و ایمنی و رعایت پروتکلهای بهداشتی برای مقابله با ویروس کرونا در محل شرکت به مرحله اجرا در آورده است.

همچنین در دوره مزبور اقدامات مناسبی جهت تشویق پرسنل، کمک هزینه درمان ماهانه به پرسنلی که دارای بیماری صعب العلاج هستند و یا یکی از بستگان درجه یک آنان دچار می باشند، بعمل آمده است.

لازم به ذکر است در سال جاری علی رغم مشکلات فراوان در تامین نقدینگی و وجود موانع و مشکلات بسیار خوشبختانه حقوق و مزایای پرسنل خصوصاً پرسنل شرکت بدون کوچکترین تاخیری پرداخت گردید.

جلسات هیات مدیره :

در دوره مورد بررسی، ۸ جلسه هیات مدیره با حضور اکثریت اعضاء جهت بررسی روند کاری شرکت و اتخاذ تصمیم های لازم برای شرکت برگزار گردید.

شرکت صنایع کاغذسازی کاوه (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

پیوست صورت‌های مالی شش ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۴۰۰

اهداف مدیریت و راهبردهای اتخاذ شده برای دستیابی به آن اهداف

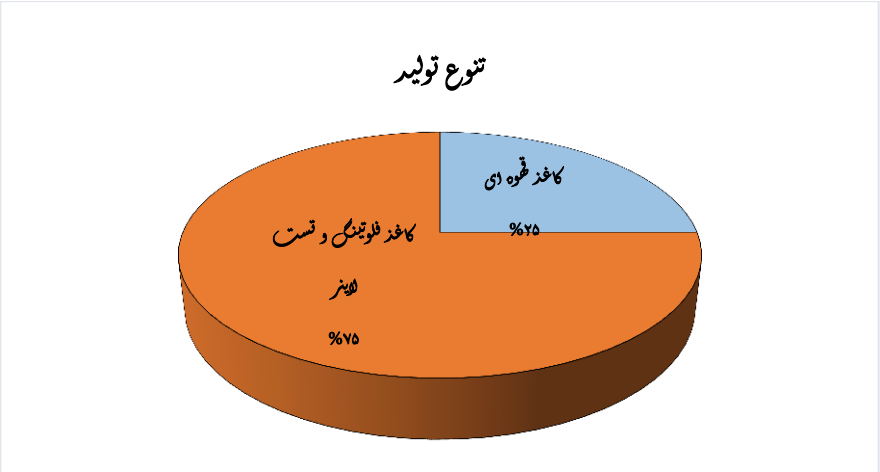
از جمله مهمترین اهداف مدیریت و راهکارهای دستیابی به آنها در هر حوزه عملکردی می توان به موارد ذیل اشاره داشت:

تـولـیـد :

شرح		عملکرد شش ماهه اول ۹۹	بودجه شش ماهه اول ۱۴۰۰	عملکرد شش ماهه اول ۱۴۰۰	انحراف از ۹۹	پوشش بودجه ۱۴۰۰
تولید (تن)	قهوه ای	۲،۹۱۳	۱،۸۰۰	۳،۷۰۴	٪۲۷	٪۲۰۶
	فلوتینگ	۵،۰۵۶	۶،۵۰۰	۴،۵۰۵	٪۱۱-	٪۶۹
	تست لاینر	۴،۳۲۶	۴،۳۹۱	۴،۵۸۴	٪۶	٪۱۰۴
	جمع	**۱۲،۲۹۵**	**۱۲،۶۹۱**	**۱۲،۷۹۳**	**٪۴**	**٪۱۰۱**

در سال جاری از ابتدای تیر ماه هر هفته به صورت مرتب ۲ روز در هفته به علت قطعی برق سراسری تولید متوقف بوده و همانطور که می دانیم پس از هر توقف حداقل ۶ ساعت زمان برای راه اندازی مجدد خط زمان لازم است. همچنین در هر راه اندازی ابتدا باید کاغذ قهوه ای تولید شده تا خط به شرایط تولید کاغذ های فلوتینگ و تست لاینر برسد. به عبارت دیگر از ابتدای تیر ماه حدود ۱۲ هفته در تابستان داشته ایم که اگر در هر هفته دو روز شرکت با قطعی برق مواجه شده باشد **حدود ۲۴ روز کامل** به علت قطعی برق شرکت قادر به تولید نبوده است. با این وجود تقریبا همانند سال قبل تولید شده و فقط ۵ درصد از بودجه کمتر تولید شده است.

در ادامه می توان تنوع تولید را در این بازه زمانی در سال ۱۴۰۰ مشاهده نمود.



همانطور که می توان مشاهده نمود از ابتدای سال با وجود ۲۴ روز توقف به دلیل نبود برق، سبد محصولات تولید شده بیشتر به کاغذ های فلوتینگ و تست لاینر اختصاص یافته و حدود ۷۵٪ از کل تولید، این دو نوع کاغذ که دارای ارزش افزوده ی بیشتری

برای شرکت بوده است تولید شده است. همچنین بر خلاف سال های گذشته (سال های قبل از سال ۹۹) کاغذ قهوه ای که شرکت تولید کرده با گراماژ ۱۱۵ گرمی بوده که همین امر نیز به بالا رفتن ارزش افزوده این نوع کاغذ کمک بسیاری کرده و می توان آن را با حاشیه سود بالاتری در بازار به فروش رساند.

قطعی برق در تابستان سال جاری : در سال جاری از ابتدای تیر ماه تا پایان شهریور ماه ۲۴ روز به دلیل قطعی برق سراسری، ماشین آلات متوقف بوده و تولید نداشته اند. این در حالی است که در شش ماهه سال ۹۹ توقفی به دلیل قطعی برق پیش نیامده و هر دو ماشین با قطعی برق مواجه نبوده اند. اگر فرض کنیم در شش ماهه سال جاری همانند سال گذشته تولید به دلیل قطعی برق متوقف نمی شد، تولید در پایان شهریور ماه بیشتر از مقدار واقعی می توانست باشد.

فروش :

شرح		عملکرد شش ماهه اول ۹۹	بودجه شش ماهه اول ۱۴۰۰	عملکرد شش ماهه اول ۱۴۰۰	انحراف از ۹۹	پوشش بودجه ۱۴۰۰
فروش مقداری (تن)	قهوه ای	۲،۵۰۰	۱،۸۰۰	۲،۴۴۵	٪۲-	٪۱۳۶
	فلوتینگ	۵،۱۶۹	۶،۵۰۰	۴،۳۱۵	٪۱۷-	٪۶۶
	تست لاینر	۴،۷۰۵	۴،۳۹۱	۴،۱۲۱	٪۱۲-	٪۹۴
	جمع	**۱۲،۳۷۴**	**۱۲،۶۹۱**	**۱۰،۸۸۱**	**٪۱۲-**	**٪۸۶**

همانطور که در بخش فروش می توان مشاهده کرد مقدار فروش نسبت به دوره سال گذشته حدود ۱۲٪ کاهش یافته است. از دلایل مهم این امر می توان به موارد زیر اشاره کرد :

*- نوسانات قیمت آخال در شش ماهه نخست سال جاری و سر درگمی خریداران کاغذ به دلیل ابهام در قیمت ها
*- شرایط رکود اقتصادی حاکم بر اقتصاد کلان کشور و در نتیجه کاهش قدرت خرید مردم و کاهش تقاضا برای بسته بندی
*- شرایط سخت کرونایی در شش ماهه نخست که باعث تعطیلی های پیش بینی نشده شده است.
*- طبق سنوات گذشته همیشه در شش ماهه ابتدایی سال با کاهش تقاضا کاغذ بسته بندی مواجه هستیم که در سال جاری به دلیل نگرانی خریداران از روند افزایش قیمتها در اسفند حجم خرید آنان به شدت افزایش یافت و همین امر موجب کاهش شدیدتر تقاضای خرید در شش ماهه ابتدای سالجاری شد. ضمنا این کاهش تقاضا موجب شیب نزولی نسبتا شدید قیمت آخال گردید به گونه ای که ظرف دو هفته قیمت آخال از حدود هر کیلو ۶۲۰۰۰ ریال به ۴۵۰۰۰ ریال رسید و همین امر موجب شد که انتظار کاهش قیمت شدیدی در بازار ایجاد شود و خریداران به گمان کاهش شدید قیمت کاغذ خرید خود را محدود نمایندو به نظر می رسد این روند نزولی در قیمت آخال عکس شده و امسال طبق پیش بینی ها پاییز سخت و زودرس در تامین آخال داخلی داشته باشیم و مشکل کمبود آخال، کاهش کیفیت و افزایش قیمت همزمان بازار آخال را با بحران جدی مواجه نماید.

در ادامه فروش ریالی نیز در جدول ذیل آورده شده است.

شرح		عملکرد شش ماهه اول ۹۹	بودجه شش ماهه اول ۱۴۰۰	عملکرد شش ماهه اول ۱۴۰۰	انحراف از ۹۹	پوشش بودجه ۱۴۰۰
فروش ریالی(م ر)	قهوه ای	۱۳۳،۰۸۵	۱۷۱،۰۰۰	۲۷۱،۷۱۱	٪۱۰۴	٪۱۵۹
	فلوتینگ	۳۲۲,۹۸۳	۷۴۷،۵۰۰	۵۵۱،۷۶۹	٪۷۱	٪۷۴
	تست لاینر	۳۰۸،۷۴۹	۵۲۶،۹۲۰	۵۳۷،۲۱۸	٪۷۴	٪۱۰۲
	جمع	**۷۶۴،۸۱۷**	**۱،۴۴۵،۴۲۰**	**۱،۳۶۰،۶۹۸**	**٪۷۸**	**٪۹۴**

همانطور که از جدول فوق می توان مشاهده کرد در سال جاری (از ابتدای سال الی ۳۱ شهریور ماه) فروش ریالی شرکت نسبت به سال گذشته حدود ۲ برابر شده (حدود ۱۰۰٪ افزایش نسبت به سال ۹۹) است. با وجود اینکه مقدار فروش در سال جاری نسبت به سال گذشته حدود ۱۴۹۳ تن کمتر بوده اما **در بخش ریالی در این مدت سال جاری حدود ۵۹ میلیارد و۵۸۸ میلیون تومان بیشتر از مدت مشابه سال قبل فروش شرکت فروش داشته است.**

در ادامه میانگین قیمت ها را می توان در این مدت مشاهده نمود.

شرح		عملکرد شش ماهه اول ۹۹	بودجه شش ماهه اول ۱۴۰۰	عملکرد شش ماهه اول ۱۴۰۰	انحراف از ۹۹	پوشش بودجه ۱۴۰۰
میانگین قیمت(ریال)	قهوه ای	۵۳،۲۳۳	۹۵،۰۰۰	۱۱۱،۱۲۹	٪۱۰۹	٪۱۱۷
	فلوتینگ	۶۲،۴۹۰	۱۱۵،۰۰۰	۱۲۷،۸۷۲	٪۱۰۵	٪۱۱۱
	تست لاینر	۶۵،۶۱۹	۱۲۰،۰۰۰	۱۳۰،۳۶۱	٪۹۹	٪۱۰۹
	جمع	**۶۱،۸۰۹**	**۱۱۳،۸۹۳**	**۱۲۵،۰۵۳**	**٪۱۰۲**	**٪۱۱۰**

یکی از مهمترین نکاتی که در این شش ماهه می توان به آن اشاره کرد **صادرات** بوده است. با توجه به اینکه در سال قبل شرکت صادراتی نداشته است اما در بازه مورد نظر امسال (از ابتدای سال الی ۳۱ شهریور) مقدار صادرات به شرح ذیل است :

*** - مقدار فروش صادراتی : ۴۲۹ تن**

*** - میزان فروش ریالی صادراتی : ۵۰,۱۱۹ میلیون ریال**

همچنین با مذاکراتی که در حال انجام است در تلاش هستیم تا پایان سال حدود ۲۰۰۰ تن انواع کاغذ تولیدی صادر شود. این در حالی است که در بودجه امسال مقدار صادرات صفر پیش بینی شده بود که با توجه به کاهش تقاضا در بازار داخل یکی از راهکارهای اتخاذ شده جهت جلوگیری از کاهش آمار فروش مقداری صادرات به کشورهای همسایه بوده است.در ادامه به مهمترین فعالیت هایی که در شش ماهه نخست امسال انجام گرفته به صورت خلاصه می پردازیم.

خرید آخال

در سال جاری سعی بر آن شده که در خرید آخال دقت بالاتری انجام گیرید و بخش کنترل کیفی مقدار ضایعات و مقدار رطوبت آخال های ورودی را با وسواس بیشتری از وزن ناخالص کسر نموده اند. در ادامه خلاصه جدول خرید آخال و مقایسه آن با شش ماهه سال قبل آورده شده است.

شرح	شش ماهه ۹۹	شش ماهه ۱۴۰۰	اختلاف سال ۱۴۰۰ از سال ۹۹
وزن ناخالص (کیلوگرم)	۲۲۷۴۸,۹۸۰	۲۰۷۱۰,۷۹۸	-۲۰۳,۱۸۲
مقدار ضایعات (کیلوگرم)	۶۴۹,۶۶۵	۶۰۸,۸۹۷	-۴۰,۷۶۸
مقدار رطوبت (کیلوگرم)	۳۱۰۰,۷۸۷	۲۹۷۸,۲۱۳	-۱۲۲,۵۷۴
وزن خالص (کیلوگرم)	۱۸۹۹۸,۵۲۸	۱۷۱۲۳,۶۸۸	-۱۸۷۴,۸۴۰
درصد ضایعات	٪۲,۸۶	٪۲,۹۴	٪۰,۰۸
درصد رطوبت	٪۱۳,۶۳	٪۱۴,۳۸	٪۰,۷۵
درصد کل کسورات	٪۱۶,۴۹	٪۱۷,۳۲	٪۰,۸۳

همانطور که از جدول فوق می توان مشاهده نمود با وجود اینکه در وزن ناخالص در شش ماهه سال ۱۴۰۰ حدود ۲۰۳۷ تن کمتر از شش ماهه سال ۹۹ خریداری شده است اما در وزن خالص این اختلاف در شش ماهه امسال حدود ۱۸۷۴ تن می باشد. همین نشان می دهد که در شش ماهه امسال دقت کاهش ضایعات و رطوبت بیشتر بوده و حدود ۱٪ بیشتر از سال قبل کسورات برای فروشنده ها در نظر گرفته شده است.

در ادامه به مقایسه قیمت خرید آخال و فروش در شش ماهه سال جاری پرداخته و به تفکیک هر ماه این مقایسه را می توان تحلیل نمود.

مقایسه خرید و فروش در ۶ ماهه نخست سال جاری و مقایسه آن با دوره مشابه سال گذشته

با توجه به اتمام مرداد ماه و تغییراتی که در قیمت آخال و قیمت فروش در این مدت شاهد بوده ایم، این گزارش تقدیم حضور می گردد. در این گزارش ابتدا در ۶ ماهه نخست سال جاری مقدار خرید آخال و مقدار فروش همراه با بخش ریالی تقدیم حضور می گردد. در ادامه همین مقادیر و همین آمار ها در سال گذشته ذکر شده و مقایسه خواهد شد .

مقدار خرید و مبلغ خرید آخال در ۶ ماهه نخست سال ۱۴۰۰

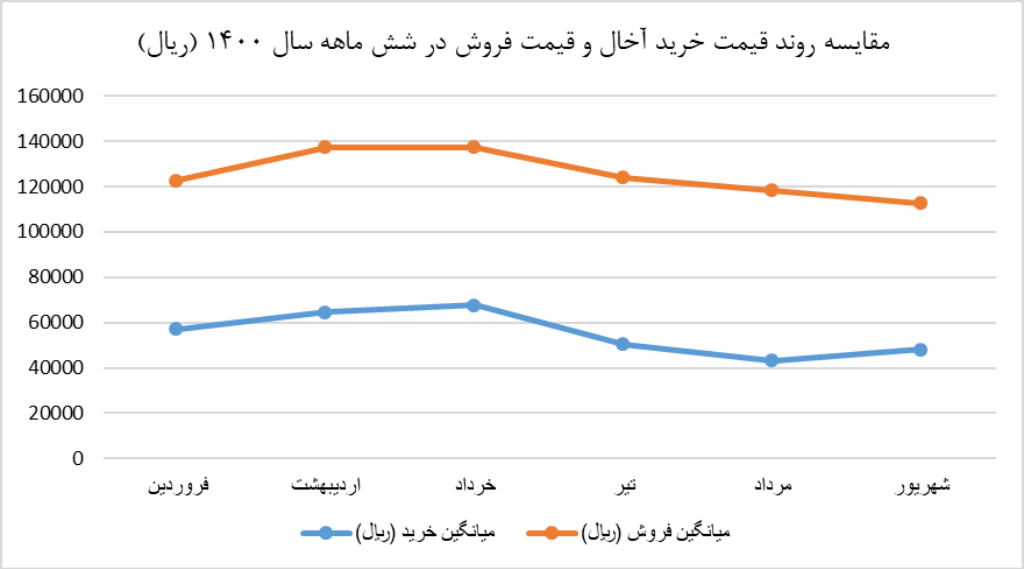
	فروردین	اردیبهشت	خرداد	تیر	مرداد	شهریور
مقدار خرید آخال (تن)	1349	2502	4483	3729	2223	2822
مبلغ کل (م ریال)	77221	161797	303608	187855	96036	136154
میانگین خرید (ریال)	57258	64670	67729	50379	43209	48247

همانطور که می توان ازجدول فوق مشاهده کرد قیمت آخال تا خرداد ماه صعودی بوده اما این روند در تیر ماه و مرداد ماه کاهش اما دوباره قیمت آخال در شهریور ماه افزایش یافته است.

مقدار فروش و مبلغ فروش در ۶ ماهه نخست سال ۱۴۰۰

	فروردین	اردیبهشت	خرداد	تیر	مرداد	شهریور
مقدار فروش کل (تن)	1130	2048	1683	1800	1747	2473
مبلغ کل (م ریال)	138838	281134	231368	223377	206967	278948
میانگین فروش (ریال)	122818	137299	137469	124122	118466	112797

همانطور که از جدول روش می توان دید قیمت کلی محصولات همانند قیمت آخال در این ۶۵ ماهه تا خرداد ماه افزایشی بوده اما از تیر ماه با توجه به کاهش قیمت آخال، قیمت فروش نیز کاهش یافته است. در ادامه می توان نمودار قیمت خرید آخال و فروش محصولات را در این ۶ ماهه مشاهده کرد.



در ادامه نسبت خرید آخال را در شش ماهه نخست به قیمت هر واحد فروش به تفکیک هر ماه را ملاحظه نمود.

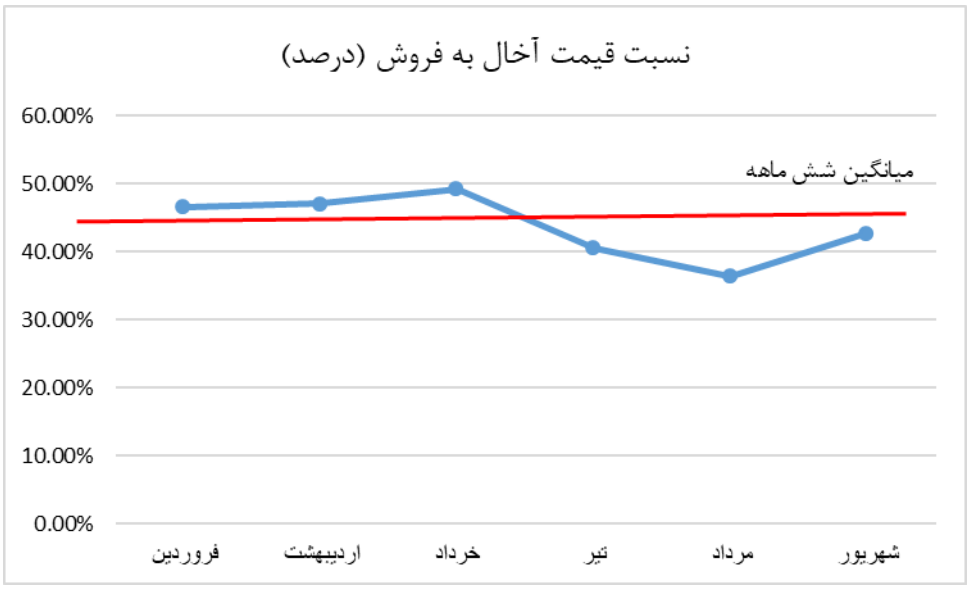
نسبت قیمت آخال به قیمت فروش در سال 1400							
	فروردین	اردیبهشت	خرداد	تیر	مرداد	شهریور	جمع
قیمت آخال به فروش (درصد)	46.62%	47.10%	49.27%	40.59%	36.47%	42.77%	44.93%

همانطور که می توان از جدول فوق مشاهده کرد در شش ماهه سال جاری میانگین نسبت قیمت آخال به قیمت فروش حدود ۴۴,۹۳٪ بوده که این نسبت در سه ماهه دوم سال (تیر ماه، مرداد و شهریور ماه) مقادیر کمتری نسبت به خرید دارند. همین امر نشان می دهد که شرکت در سه ماهه دوم قیمت گذاری بهتری انجام داده و حاشیه سود شرکت افزایش یافته است.
اطلاعات جدول فوق را می توان در نمودار زیر مشاهده و تحلیل نمود.

شرکت صنایع کاغذسازی کاوه (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

پیوست صورت‌های مالی شش ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۴۰۰



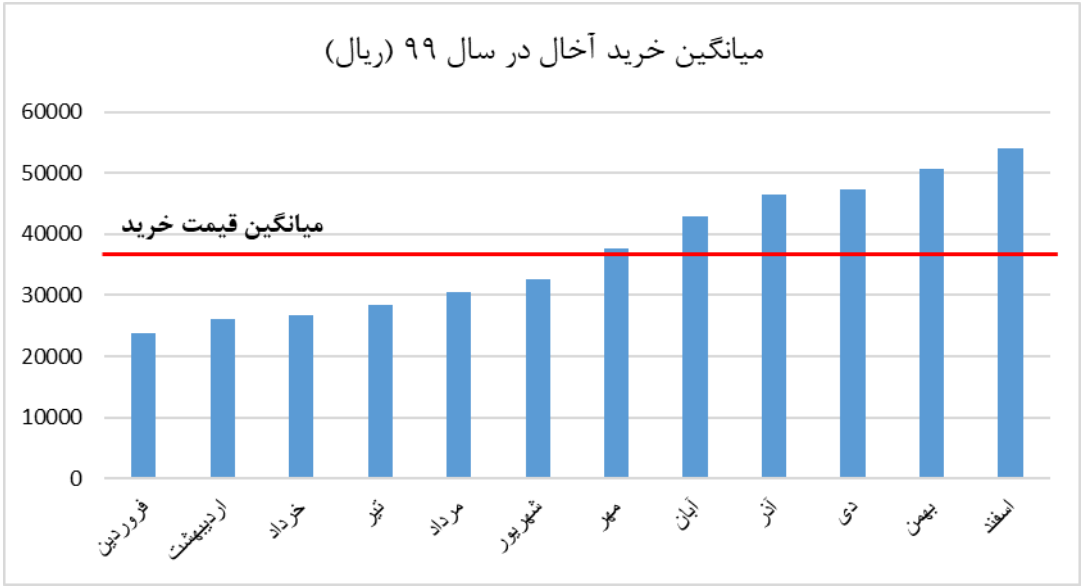
همانطور که از نمودار نیز قابل مشاهده است در سه ماهه نخست نمودار بالای میانگین شش ماهه بوده اند اما در سه ماهه دوم سال ۱۴۰۰ نسبت قیمت آخال به قیمت فروش در زیر خط میانگین شش ماهه قرار دارند.

در ادامه همین روند را در کل سال ۹۹ بررسی می نماییم.

مقدار خرید و مبلغ خرید آخال در سال ۹۹

	فروردین	اردیبهشت	خرداد	تیر	مرداد	شهریور	مهر	آبان	آذر	دی	بهمن	اسفند
مقدار خرید آخال (تن)	894	4057	3793	4208	3012	3034	2707	3132	3705	2787	2633	3225
مبلغ کل (م ریال)	21198	105557	101012	119161	91785	98983	101872	134491	172492	132012	133555	174438
میانگین خرید (ریال)	23711	26018	26631	28318	30473	32625	37633	42941	46557	47367	50724	54089

با توجه به اینکه در جدول فوق تعداد ۱۲ ماه همراه با جمع کل آورده شده برای دیده شدن بهتر روند قیمت خرید آخال نمودار آن را در ادامه رسم می نماییم.



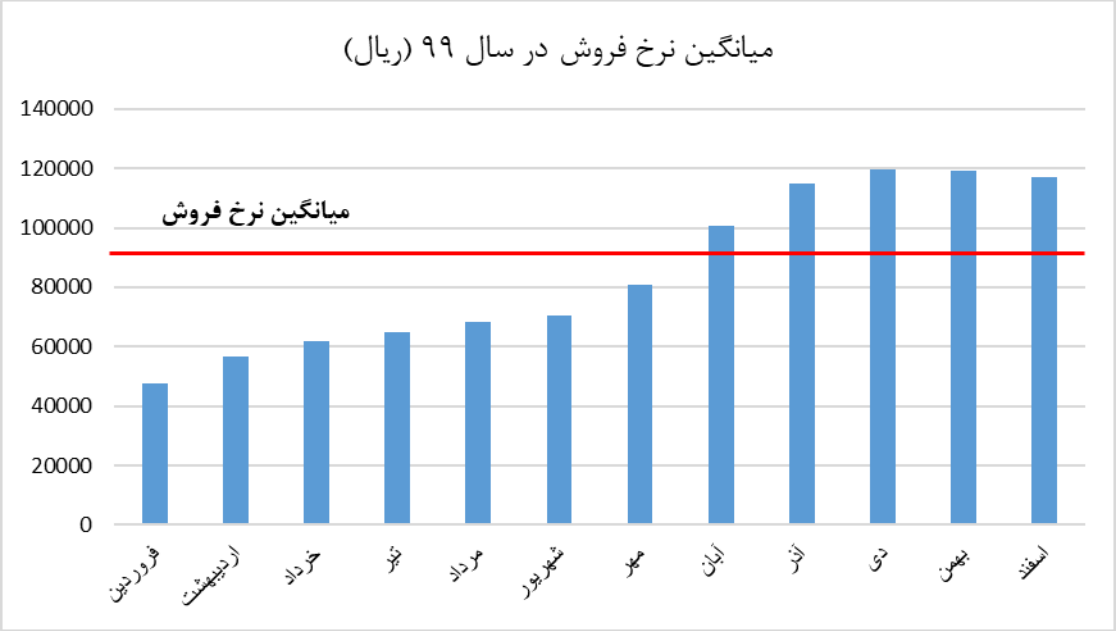
همانطور که می توان از نمودار فوق مشاهده کرد در تمام سال گذشته قیمت

خرید آخال افزایشی بوده و روند افزایشی آن تا خرداد ماه سال ۱۴۰۰ نیز ادامه داشته است.

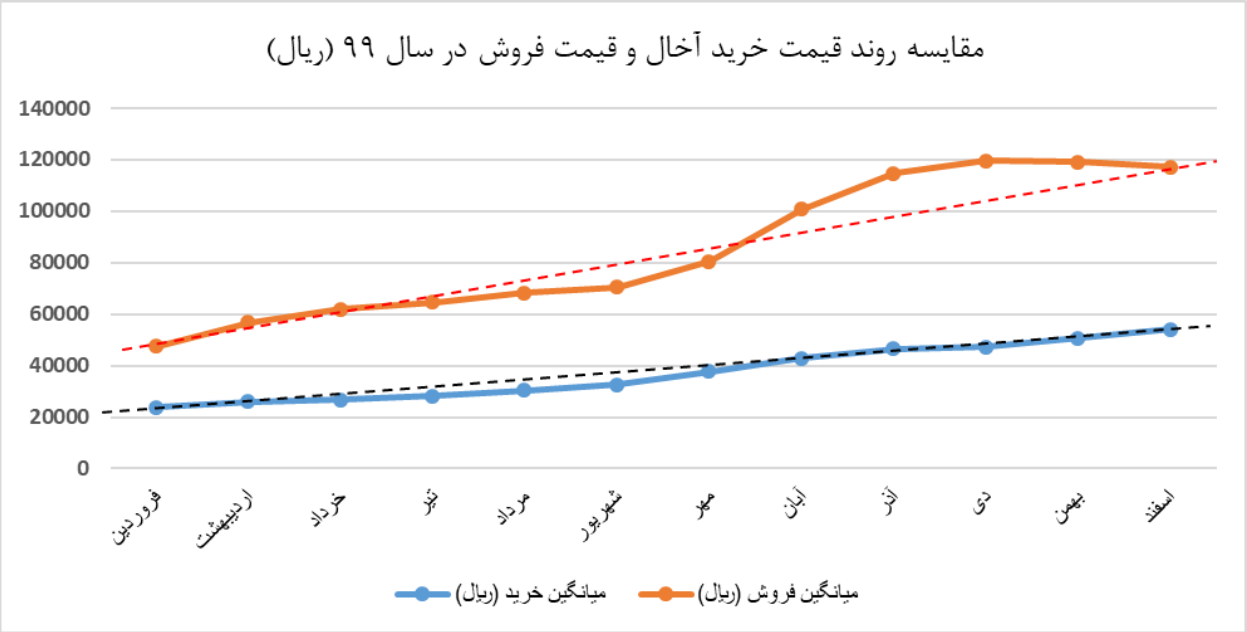
مقدار فروش و مبلغ فروش در سال ۹۹

	فروردین	اردیبهشت	خرداد	تیر	مرداد	شهریور	مهر	آبان	آذر	دی	بهمن	اسفند
مقدار فروش کل (تن)	1715	2705	1603	2152	2222	1976	2307	2114	2071	2425	1940	2384
مبلغ کل (م ریال)	81687	153705	99167	139299	151494	139464	186012	213053	237800	290194	230951	279543
میانگین فروش (ریال)	47631	56823	61863	64730	68179	70579	80625	100782	114824	119668	119047	117258

همانند آخال چون دیدن روند در ۱۲ ماه سال گذشته از جدول فوق مشکل است، نمودار روند قیمت فروش را در ادامه رسم کرده تا بتوان بهتر آن را تحلیل نمود.



همانند قیمت نرخ آخال، قیمت فروش نیز در سال ۹۹ همواره افزایشی بوده و این روند افزایشی تا خرداد ماه سال ۱۴۰۰ نیز ادامه یافته است. در ادامه روند قیمت آخال و قیمت فروش را برای مقایسه بهتر در یک نمودار می توان مشاهده کرد.



همانگونه که از نمودار فوق می توان دید که با بالا رفتن قیمت خرید آخال، قیمت فروش نیز بالا رفته و رفتاری مشابه داشته است. اما هر کدام از دو خط نقطه چینی که در نمودار فوق رسم شده اند شیب مخصوص به خود را داشته که ادامه به بررسی بیشتر آن می پردازیم.

شیب خط نمودار قیمت آخال در سال ۹۹ : $\frac{۵۴۰۸۹-۲۳۷۱۱}{۱۱} = ۲۷۶۲$

شیب خط نمودار قیمت فروش در سال ۹۹ : $\frac{۵۴۰۸۹-۲۳۷۱۱}{۱۱} = ۲۷۶۲$

در نتیجه می توان دید که شیب خط افزایش نرخ فروش در سال ۹۹ حدود ۶۳۳۰ واحد ریال در ماه بوده که این افزایش حدود ۲,۳ برابر بیشتر از شیب خط افزایش نرخ آخال خریداری شده می باشد.

این اعداد نشان می دهد که به محض اینکه قیمت آخال در سال ۹۹ افزایش یافته است، شرکت با نرخ گذاری جدید محصولات خود را به فروش رسانده و همین امر یکی از مهمترین دلایل سوددهی شرکت در سال ۹۹ بوده است.

در ادامه نسبت نرخ خرید آخال نسبت به فروش در هر ماه را می توان مشاهده کرد.

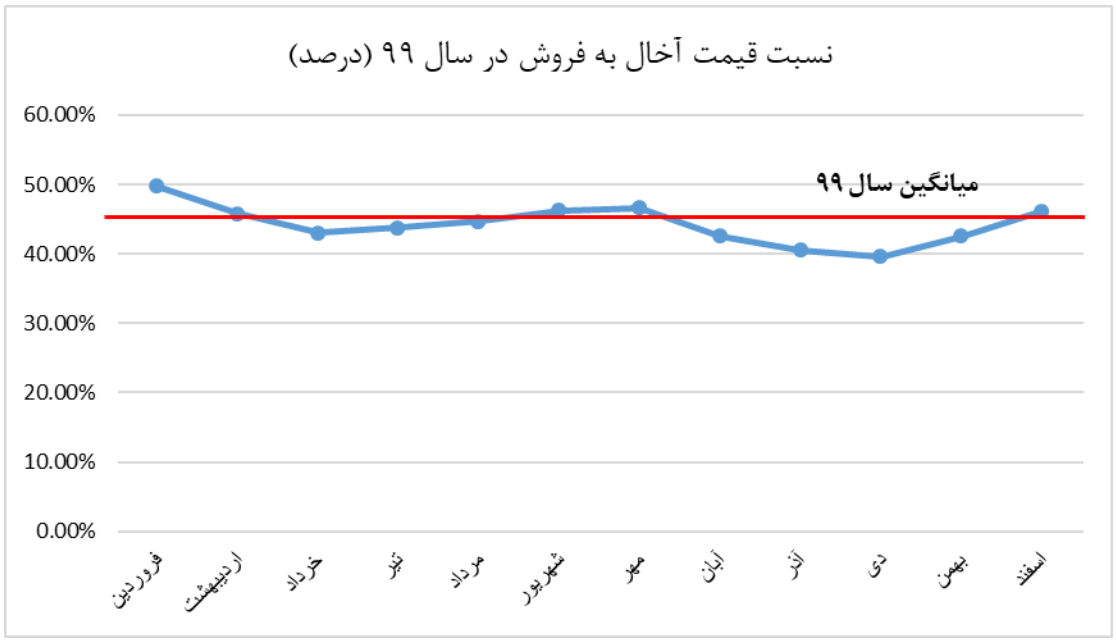
نسبت قیمت آخال به قیمت فروش در سال 99													
	فروردین	اردیبهشت	خرداد	تیر	مرداد	شهریور	مهر	آبان	آذر	دی	بهمن	اسفند	میانگین
قیمت آخال به فروش (درصد)	49.78%	45.79%	43.05%	43.75%	44.70%	46.22%	46.68%	42.61%	40.55%	39.58%	42.61%	46.13%	45.31%

همانطور که می توان مشاهده نمود نسبت قیمت خرید آخال نسبت به خرید فروش همواره بین ۴۵٪ الی ۴۹٪ متغیر بوده اما با عملکرد خوب بخش بازرگانی (چه در خرید و چه در فروش) این نسبت در دی ماه به ۳۹٪ کاهش یافته است. اما در زمستان به علت تغییر ناگهانی قیمت آخال این نسبت بالاتر رفته و در اسفند به حدود ۴۶٪ رسیده است.

همچنین با مشاهده جدول فوق می توان دید میانگین سال گذشته نسبت قیمت خرید آخال به فروش جدود ۴۵,۳۱٪ بوده اما این در حالی است که در شش ماهه نخست این نسبت کاهش یافته و به حدود ۴۴,۹۳٪ رسیده است. این نشان می دهد که با

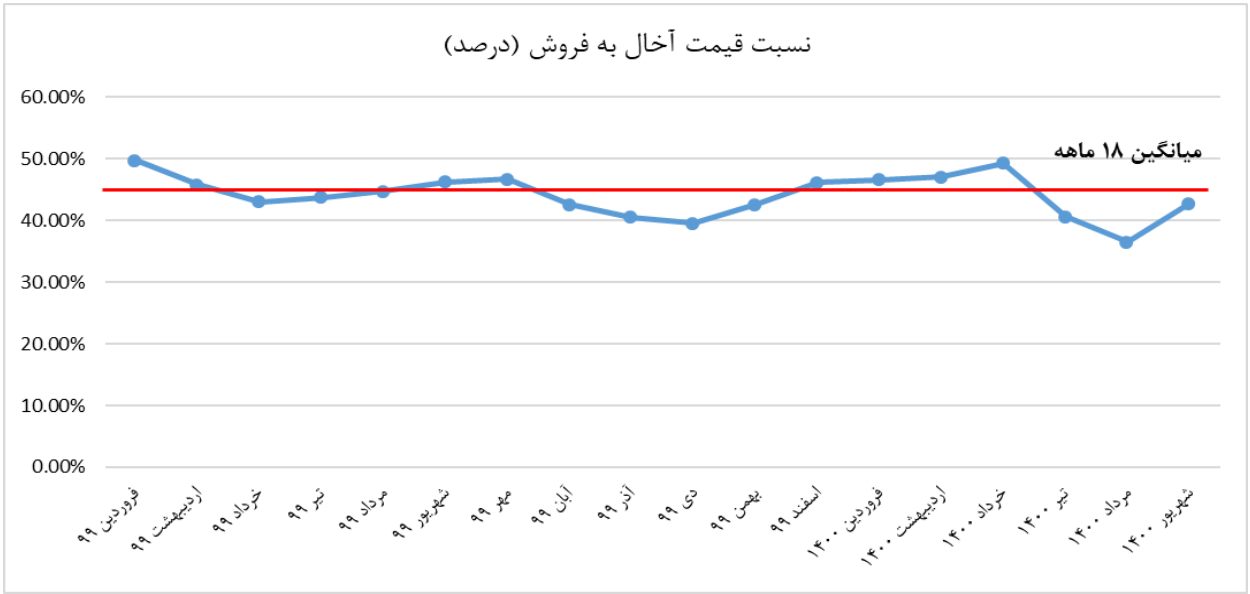
وجود افزایش نرخ آخال ریال قیمت فروش متناسب با آن افزایش یافته و قیمت گذاری بهتری نسبت به سال ۹۹ انجام گرفته شده است.

در ادامه روند نسبت قیمت خرید و فروش را در نمودار زیر مشاهده می نماییم.



همانطور که از نمودار فوق می توان مشاهده کرد نسبت قیمت خرید آخال به قیمت فروش در سال گذشته سینوسی بوده و با تغییر قیمت آخال در فصول مختلف نسبت کاهش یا افزایش یافته است.

در ادامه نموداری رسم می کنیم که روند این نسبت را از ابتدای سال ۹۹ تا پایان شهریور ماه ۱۴۰۰ بتوان به صورت تجمعی و در یک نگاه مشاهده و مقایسه نمود.



همانند نمودار های قبلی، این نمودار نیز به شدت سینوسی می باشد و در برخی ماه ها نسبت قیمت خرید به فروش افزایش و یا کاهش یافته است. همانگونه که می توان مشاهده کرد از خرداد سال جاری این نسبت کاهشی بوده و از میانگین ۱۸ ماهه (حدود ۴۴٪) کمتر هستند.

مهمترین تغییرات کاهش یا افزایش این نسبت عبارتند از:

- تغییرات قیمت آخال
- تغییرات قیمت فروش
- نوع آخالی که در آن برهه زمانی خریداری شده است
- ترکیب فروش در ماه مورد نظر (هر چقدر مقدار فلوتینگ و تست لاینر بیشتری به فروش برسد میانگین قیمت فروش ماه بالاتر خواهد رفت)

دلایلی دیگری از قبیل تغییر فصل ها، آزاد یا محدودیت واردات آخال و... در این نسبت ها نیز تاثیر گذار هستند اما مهمترین آن ها عواملی بوده که در بالا به آن اشاره شده است.

گزارش تجزیه و تحلیل ریسک شرکت

۱- ریسک تغییر تکنولوژی

ماشین‌آلات خطوط تولید شرکت بسیار قدیمی و فرسوده بوده و از تکنولوژی های جدید محروم است. این ماشین‌آلات که محصول سال‌های ۱۹۳۰ و ۱۹۵۰ میلادی می‌باشند در ابتدا به صورت دست دوم بازسازی شده در دهه ۱۳۷۰ شمسی خریداری و در ابتدا به منظور تولید کاغذ تحریر سفید در محل کارخانه نصب و راه‌اندازی شدند بعد ها به دلیل عدم امکان دسترسی به خمیر کاغذ سفید مدیران وقت شرکت تصمیم به انجام تغییراتی در خطوط تولید نموده و مقدمات لازم جهت تولید کاغذ قهوه‌ای بسته‌بندی را علی‌رغم کاستی‌های مختلف در بخش خمیرسازی، تصفیه خمیر و ماشین کاغذ فراهم نمودند که تا امروز هم در این زمینه مشغول فعالیت است. تغییرات فراوان تکنولوژی در این صنعت موجب راه‌اندازی کارخانجاتی با سرعت بالاتر و عرض بیشتر و همچنین امکان تولید با گرماژ پایین‌تر در کشور شده که این امر در صورت عدم بروزرسانی تکنولوژیکی کارخانه ریسک بسیار بالایی برای ادامه حیات شرکت خواهد بود و زیرا منسوخ شدن تکنولوژی مورد استفاده در این شرکت ضمن طولانی شدن فرآیندهای تعمیراتی به دلیل نیاز به ساخت قطعات و عدم وجود آنها در بازار، هزینه‌های تعمیراتی نسبت به رقبا را بسیار افزایش می‌دهد. ازسوی دیگر امکان بهره‌مندی از سیستم‌های اتوماسیون و ابزار دقیق دیجیتالی را برای کارخانه بسیار محدود ساخته است.

۲- ریسک ملاحظات قانونی:

۱- قوانین زیست محیطی کشور و تعهدات ضمنی کشور کنوانسیون بازل مانعی بزرگ است بر مسیر واردات آسان، سریع و به صرفه ماده اولیه مورد نیاز کارخانه (آخال) و از این حیث شرکت با افزایش رقبا و تقاضای آخال مواجه بوده و ادامه این وضعیت ریسک مهمی در مسیر ادامه فعالیت شرکت می‌باشد.

۲- ریسک قوانین سازمان بورس و اوراق بهادار با توجه به این که تنها شرکت بورسی فعال در زمینه تولید کاغذ بسته‌بندی کشور این شرکت می‌باشد از این نظر تهدید محسوب می‌شود که شرکت صنایع کاغذسازی کاوه به لحاظ ضرورت‌های انتشار شفاف اطلاعات، تمامی جزئیات کاری خود را در اختیار رقبا از طریق سامانه کدال و روزنامه های کثیر الانتشار قرار می‌دهد اما از اطلاعات شفاف هیچ شرکتی مطلع نمی‌شود. ریسک مالیات بر ارزش افزوده به دلیل این که بخشی از فعالان بخش خصوصی بدون توجه به مفاد قانون و با استفاده ار خلاءهای قانونی به فعالیت در بازار می‌پردازند این مهم نیز موجب از دست دادن برخی از مشتریان شده و سهمی از بازار این شرکت را کاهش داده است.

۳-ریسک ورود رقبای جدید:

متأسفانه به دلیل عدم نظارت کافی از سوی نهادها و سازمان‌های مسئول ظرفیت اسمی و واقعی تولید انواع کاغذ بسته‌بندی در کشور بسیار بیشتر از تقاضا بوده و علی‌رغم مشکلات موجود در کشور در بحث منابع آب تولید کنندگان زیادی به مجموعه تولید کنندگان اضافه شده‌اند که مشکلات عدیده‌ای را در مسیر تأمین آخال با توجه به ممنوعیت واردات و جنگ غیرمنطقی در بازار به وجود آورده‌اند و به نظر می‌رسد در آینده هم این ریسک به معضل بسیار بزرگی برای شرکت‌های با ظرفیت محدود و قدیمی تبدیل شود.

۴-ریسک تداوم رکود حاکم بر وضعیت و اقتصاد کشور:

در صورت تداوم شرایط رکودی بر اقتصاد کلان کشور به دلیل تحریمها و تبعات شیوع کرونا قطعاً تولید در صنایع مختلف کشور کاهش یافته و نیاز به بسته بندی و کارتن در صنایع به شدت تنزل می‌یابد و به تبع آن مصرف کاغذ بسته‌بندی نیز کاهش می‌یابد از سوی دیگر این رکود موجب کاهش قدرت خرید در سطح جامعه شده و گردش کالا کند می‌شود و این فشار مضاعفی بر کارخانجات مختلف از جمله این شرکت به علت کاهش تقاضا وارد خواهد نمود.

۵-ریسک تأمین مواد اولیه (آخال):

با توجه به این که آخال در کشور متولی خاص نداشته و فعالان آن نیز از قانون خاص در عرصه تجارت خود پیروی نمی‌نماید و ممنوعیت واردات آخال از سوی نهادهای مختلف کشور، همچنین عدم استانداردسازی این مواد در کشور بدیهی است که مشکلات تأمین آن ادامه داشته خصوصاً با افزایش تعداد رقبا در تولید کاغذ تقاضا نیز بسیار بیشتر از عرضه خواهد بود. ضمناً افزایش صادرات کاغذ موجب خارج شدن بخش زیادی آخال از کشور شده که متأسفانه به دلیل ممنوعیت واردات جایگزین هم نمی‌شود این عوامل در کنار سوء استفاده برخی از تأمین کنندگان آخال در بخش های کیفی آن به جهت سود جویی بیشتر، خطری است که کماکان این صنعت را تهدید می‌نماید.

۶-ریسک ناشی از تحریم:

متاسفانه بسیاری از لوازم یدکی ضروری که تولید بدون آنها ممکن نیست از جمله اقلام پوششی (فلت و وایر) و طناب حمل کاغذ و بسیاری از مواد شیمیایی و رنگ مصرفی تولید مشابه داخلی ندارد و فراهم آوردن زمینه واردات آنها بسیار مشکل و زمانبر بوده و مشکلات ناشی از

تحریم ها هم بر این روند تاثیر مخربی داشته است . به گونه ای خطر توقف تولید در صنایع سلولزی به دلیل عدم امکان واردات تجهیزات یدکی خصوصا اقلام پوششی بسیار جدی است .

۷-ریسک فقر دانش فنی و تکنولوژی و فرآیندی:

متأسفانه سر فصل های درسی دانشگاهی رشته‌های مرتبط با این صنعت پاسخگوی نیاز آن نیست و در کشور نیروهای فنی و کارشناسی متخصص تربیت نمی‌شوند لذا همیشه نیاز به استفاده از کارشناسان خارجی وجود دارد که با توجه به گران بودن کارشناسی کشورهای صنعتی و پیشرفته، این صنعت به ناچار از کارشناسان نه چندان بروز کشورهایی مانند چین و هند بهره جسته که متأسفانه بهره‌وری چندانی تا کنون نداشته‌اند.

۸-ریسک ناشی از شیوع ویروس کرونا:

همزمان با شیوع این ویروس در کشور از جمله پروتکلهای بهداشتی صادره توسط ستاد ملی مقابله با کرونا در کشور تعطیلی و جلوگیری از بازیافت زباله های شهری بود که بخش مهمی از آخال در دسترس کشور به دلیل این تصمیم از دسترس خارج و در مراکز مجاز دفع گردید. ادامه این تصمیم قطعا ریسک دسترسی به منابع آخال را به شدت افزایش داده و از سوی دیگر با توجه همه گیری جهانی این بیماری و بسته شدن مرزها و محدودیتهای تبادلات کشور واردات آخال هم با مشکلات و موانع زیادی روبرو خواهد شد که مستقیما بر فرآیند تولید و فروش تاثیر گذار خواهد بود.

منابع مالی در اختیار شرکت:

تنها منبع مالی در اختیار شرکت فروش انواع کاغذ بسته بندی قهوه‌ای ، فلوتینگ و تست‌لاینر می‌باشد که در پایان شش ماهه اول ۱۴۰۰ شرکت وجوه نقدی معادل ۱,۳۶۰,۶۹۸میلیون ریال دریافتی‌های تجاری و غیر تجاری معادل۶۲۸,۰۶۱میلیون ریال، موجودی مواد و کالا معادل ۴۶۹,۷۷۵میلیون ریال، مجموع دارایی جاری معادل ۲,۲۶۹,۰۷۹ میلیون ریال و مجموع بدهی جاری معادل ۱,۸۴۳,۵۴۹میلیون ریال داشته است.

ت- نتایج عملیات و چشم اندازها:

چشم اندازها:

شرکت صنایع کاغذ سازی کاوه تنها شرکت فعال بورسی صنعت سلولزی کشور است که که از آخال (OCC) به تولید انواع کاغذ بسته بندی اقدام می نمایدو شرکت های دیگر یا در تولید کارتن فعالند و یا از ماده اولیه باگاس که به میزان فراوان و بدون مشکل در جنوب کشور وجود دارد و در دسترس است به تولید کاغذ و تولید خمیر می پردازند.

(جدول شماره – مقایسه ۵ ساله وضعیت سوددهی شرکت)

شرح	۱۳۹۵	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	شش ماه ۱۴۰۰	میانگین ۵ سال گذشته
حاشیه سود ناخالص	-۱۱٪	-۸٪	-۵٪	۵٪	۲۲٪	۹%	-۲٪
حاشیه سود عملیاتی	-۲۱٪	-۱۵٪	-۱۱٪	۱٪	۱۷٪	۳%	-۹٪
حاشیه سود خالص	-۲۲٪	-۱۰٪	-۱۲٪	۲٪	۱۴٪	۵%	-۸٪

تحلیل حساسیت سود(زیان) به ازای هر سهم:

تحلیل حساب سود(زیان) هر سهم در سال ۱۴۰۰ به ازای تغییرات میانگین نرخ محصولات بسته بندی و آخال
نرخ مواد اولیه موثر بر بهای تمام شده و درآمد عملیاتی

نرخ فروش کاغذ بسته بندی / نرخ خرید آخال	۱۲۶,۲۴۰ ریال	۱۳۳,۷۴۱ ریال	۱۴۱,۲۴۱ ریال	۱۴۸,۷۴۱ ریال	۱۵۶,۲۴۱ ریال
۶۰,۰۰۰	۲۳۳	۵۱۶	۸۰۰	۱,۰۸۴	۱,۳۶۸
۶۵,۰۰۰	(۳۲)	۲۵۱	۵۳۵	۸۱۹	۱,۱۰۳
۷۰,۰۰۰	(۲۹۷)	(۱۳)	۲۷۰	۵۵۴	۸۳۸
۷۵,۰۰۰	(۵۶۲)	(۲۷۸)	۵	۲۸۹	۵۷۳
۸۰,۰۰۰	(۸۲۷)	(۵۴۳)	(۲۵۹)	۲۴	۳۰۸

مفروضات تحلیلی

- با توجه به اینکه حدود ۷۰ درصد قیمت تمام شده کاغذ بسته بندی مربوطه به آخال می‌باشد، آخال به عنوان ماده اولیه اصلی و کاغذبسته‌بندی بعنوان محصول اصلی شرکت جهت تحلیل حساسیت سود هر سهم در نظر گرفته شده است.
- میزان تولید و فروش براساس آخال ۲۶,۵۰۰ تن در سال در نظر گرفته شده است.
- نرخ محصولات کاغذ بسته بندی به ریال هر کیلو در نظر گرفته شده است.
- مبالغ درج شده فوق برآوردی بوده و امکان دارد نتایج واقعی در پایان سال متفاوت از مبالغ برآوردی و با اهمیت باشد.

با توجه نتایج مثبت حاصله از اقدامات صورت گرفته بشرح موارد اشاره در بند ب این گزارش و پیش بینی افزایش سرمایه شرکت از محل تجدید ارزیابی داراییهای شرکت و همچنین تلاش روزافزون به جهت حفظ روند سودآوری محصولات و تامین و تجهیز اقلام پوششی، قطعات یدکی و مواد شیمیایی به مقدار کافی و در موقعیت زمانی مناسب و همچنین تغییرات مثبت رخ داده در نحوه اجرای پروژه بیستون با همت مدیران ارشد شرکت سرمایه گذاری تامین اجتماعی، تاپیکو و هلدینگ سلولزی به عنوان سهامداران عمده شرکت و از سوی دیگر انگیزه مضاعف در پرسنل اکثرا جوان شرکت به حفظ و ارتقاء روند رو به رشد شرکت که در سال ۱۳۹۸ با تلاشهای روزافزون ایشان حاصل شده است، چشم انداز روشنی در برابر شرکت و سهامداران آن قرار گرفته که از جمله اهم آن می توان به موارد ذیل اشاره داشت:

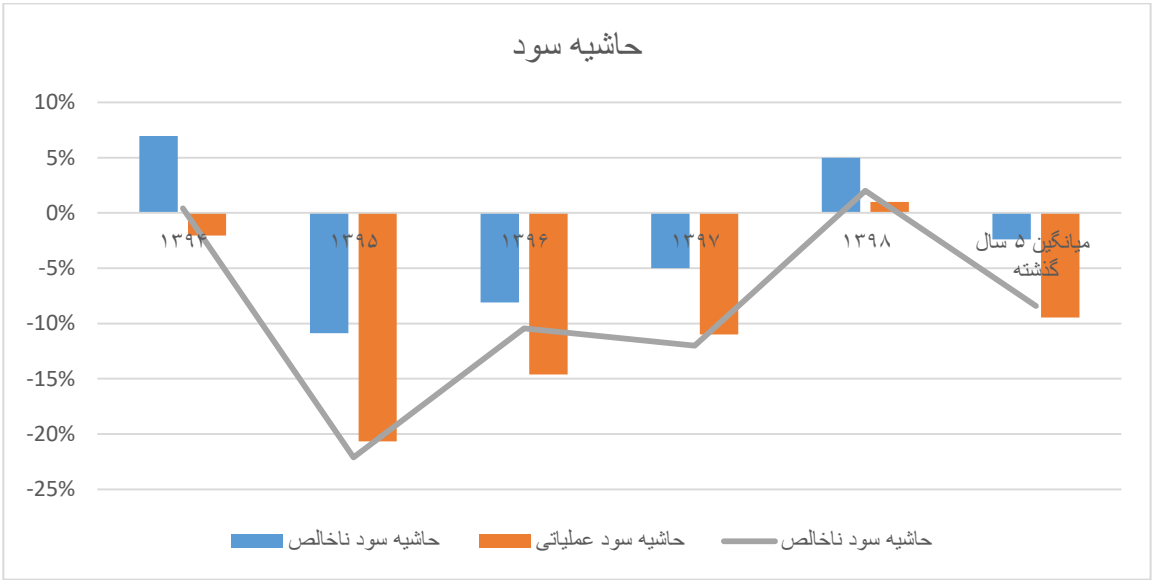
افزایش سهم ورود موقت آخال وارداتی که دارای کیفیت بسیار بهتری نسبت به آخال داخلی است و مصرف آن بر کاهش قیمت تمام شده محصولات و افزایش سود عملیاتی موثر خواهد بود.

حفظ و ارتقاء جایگاه شرکت در میان تولیدکنندگان کاغذهای بسته بندی با کیفیت و با ارزش افزوده بالا

افزایش سهم محصولات صادراتی در سبد فروش محصولات با توجه به تجربه موفق تهاتر با آخال

تثبیت جایگاه شرکت در مجامع صنفی و سندیکا جه افزایش قدرت چانه زنی و حضور پر رنگتر در نهاد تصمیم ساز

(نمودار شماره -- مقایسه ۵ ساله وضعیت سوددهی شرکت)



موجودی مواد و کالا:

موجودی مواد و کالای شرکت نسبت به سال قبل به مبلغ ۸۲,۷۱۳ میلیون ریال افزایش یافته است علت افزایش موجودی مواد و کالا مربوط به مقدار و افزایش قیمت تمام شده کالای ساخته شده می‌باشد.

(جدول شماره – مقایسه ۵ ساله موجودی آخال(تن))

شرح	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	شش ماه ۱۴۰۰	میانگین ۵ سال گذشته
موجودی ابتدای سال	۴۶۹	۴۷۸	۱،۱۴۲	۳,۴۳۲	۴,۳۴۸	۱،۷۱۹
خرید طی سال	۳۹،۳۴۹	۳۲،۸۳۲	۳۵،۷۰۰	۳۷,۱۹۷	۱۷،۱۱۸	۳۴،۸۳۲
مصرف شده طی سال	۳۹،۳۴۰	۳۲،۱۶۸	۳۳,۴۱۰	۳۶,۲۸۱	۱۹،۳۳۲	۳۴،۸۶۹
موجودی پایان سال	۴۷۸	۱،۱۴۲	۳,۴۳۲	۴,۳۴۹	۲،۱۳۴	۱،۶۰۹

(جدول شماره – مقایسه ۵ ساله موجودی محصول)

شرح	۱۳۹۵	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	شش ماه ۱۴۰۰
موجودی محصول – تن	۱،۰۶۳	۱,۲۱۹	۷۰۹	۱,۲۰۱	۴۹۰	۱,۵۷۲
موجودی محصول – میلیون ریال	۱۱۷۹۱	۱۷,۴۱۱	۲۴,۴۸۱	۴۵,۷۷۰	۸۹,۴۰۶	۲۷۸,۹۱۴

دارایی های ثابت:

دارایی‌های ثابت شرکت نسبت به پایان سال قبل مبلغ ۲۱,۹۸۴ افزایش داشته است. افزایش دارایی های ثابت عمدتا مربوط به اضافات ماشین آلات تولیدی می باشد.

تسهیلات مالی:

تسهیلات مالی در سال های مالی قبل تسویه گردیده و دارای مانده نمی باشد.

نتایج عملکرد شرکت:

عملکرد شرکت نسبت به دوره مشابه سال قبل از منظر تولید ۴ درصد افزایش، فروش مقداری ۱۲ درصد کاهش و فروش ریالی ۷۷ درصد افزایش داشته است.

درآمد های عملیاتی:

درآمدهای عملیاتی شرکت برای دوره مالی ۶ ماهه مورد گزارش مبلغ ۱,۳۶۰,۶۹۸ میلیون ریال بوده که نسبت به دوره مشابه سال قبل ۷۷ درصد افزایش داشته است.

بهای تمام شده، درآمدهای عملیاتی

بهای تمام شده کالای فروش رفته نسبت به سال مشابه قبل افزایش یافته است. این افزایش ناشی از افزایش قیمت آخال و تغییر در ترکیب تولید و افزایش درصد مصرف آخال به دلیل عدم تناسب عرضه و تقاضای آن و عدم نظارت نهادی مسئول بر نحوه عملکرد تأمین کنندگان و عدم تدوین استاندارد مشخص در این زمینه، افت کیفی آخال به دلیل عدم ورود کارتن یا ضایعات بازیافتی باکیفیت به این چرخه، ممنوعیت واردات آن و افزایش قیمت مواد شیمیایی مصرفی از جمله نشاسته و رنگ و از سوی دیگر افزایش سهم تولید کاغذ فلوتینگ و تست لاینر که هزینه بالاتری در تولید دارند می‌باشد.

سربار مصرفی نسبت به دوره مشابه سال قبل افزایش داشته است، علت این افزایش مذکور را می‌توان در افزایش میزان مصرف مواد نشاسته و رنگ مصرفی به دلیل افزایش سهم تولید کاغذ تست لاینر قلمداد نمود .

هزینه های فروش، اداری و عمومی:

هزینه های فروش، اداری و عمومی به میزان ۶۵,۷۲۹ میلیون ریال بوده که نسبت به دوره مشابه سال قبل افزایش یافته است که علت این افزایش بابت افزایش های تورمی سال می باشد.

هزینه های مالی:

هزینه‌های مالی شرکت در دوره مالی ۶ ماهه مورد گزارش مبلغ ۴۳۲ میلیون ریال بوده است که نسبت به دوره مشابه سال قبل ۷۷ درصد کاهش یافته است .

سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی:

سایر درآمدها و هزینه‌های غیر عملیاتی در دوره مالی مورد گزارش مبلغ ۳۸,۱۰۱ میلیون ریال بوده است که نسبت به دوره مشابه سال قبل مبلغ ۳۶,۰۴۶ میلیون ریال افزایش داشته است،

پیام هیات مدیره :

با عنایت به اهمیت حفظ شرایط کاری شرکت که از سال ۱۳۹۸ روند زیاندهی آن متوقف گردید و ادامه روند رو به بهبود تولید و فروش شرکت در بازار کاغذ بسته بندی کشور علی رغم تاثیرات نامطلوب ناشی از تشدید تحریمها، نوسانات شدید نرخ ارز و به تبع آن قیمت مواد اولیه و اثرات بسیار ناگوار و شدید ناشی از شیوع ویروس کرونا، با برنامه ریزی هدفمند صورت گرفته اقداماتی بشرح ذیل در دستور کار شرکت قرار گرفته که زمینه ادامه فعالیت شرکت را فراهم نموده است. از جمله اقدامات صورت گرفته می توان به موارد ذیل اشاره داشت:

- بازنگری و به روز رسانی ریسک های شرکت و ریالی نمودن مهمترین ریسک هایی که شرکت را تهدید می کنند.
- تهیه FS پروژه بازسازی و نوسازی خمیر سازی و انجام کارهای مربوط به آن
- همکاری با پروژه های شرکت بیستون
- کنترل بیشتر روی آخال ورودی با اعمال درصد ضایعات و رطوبت به مراتب دقیق تر نسبت سال قبل
- تشکیل کمیته کاهش ضایعات در کارخانه با برگزاری منظم و پیگیری های لازم جهت کسب نتیجه
- شناسایی و انتخاب مشاور انجام ممیزی انرژی و انعقاد قرارداد مربوطه با اخذ نظر هلدینگ سلولزی
- راه اندازی کامل سیستم یکپارچه مالی راهکاران در شرکت و انتقال کامل اطلاعات از سیستم همکاران

شرکت صنایع کاغذسازی کاوه (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

پیوست صورت‌های مالی شش ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۴۰۰

*- انجام پیگیری های لازم در خصوص تکالیف مجمع خصوصا در زمینه ارسال گزارش مربوط به آخال، اخذ سند مالکیت واحد های مسکونی واقع در شهر صنعتی و زمین مجاور شرکت برای دپوی آخال، رعایت دقیق تر ضوابط قانون مبارزه با پولشویی و ....

*- امضای تفاهم نامه همکاری با دانشگاه تربیت مدرس و دانشگاه آزاد اراک در راستای شرح وظایف واحد تحقیق و توسعه و راه اندازی مرکز مطالعات و تحقیقات کاغذ

*- برنامه ریزی در راستای انجام تعمیرات اساسی خط یک با جایگزینی سیلندرهای آهنی خریداری شده از داخل کشور به منظور فراهم آوردن امکان افزایش کمی و کیفی تولید در خط یک که در مرحله ارایه برنامه زمابندی برای اجرا می باشد و متاسفانه قطعی برق دو روز در هفته موجب شد که میزان توقفات افزایش یابد و احتمالا اجرای این برنامه تعمیرات موکول به آینده ای نزدیک شود تا برنامه تولید طبق بودجه آسیب بیشتر نبیند.

*- راه اندازی کامل سیستم اتوماسیون اداری پرگار

*- اجرای طرحهای در راستای کاهش آب مصرفی کارخانه از جمله فراهم آوردن استفاده مجدد از آب برگشتی برای شاورهای مورد نیاز برای شستشوی اقلام پوششی

*- طراحی، ساخت و نصب تجهیزات کلینر مقدماتی در بخش خمیر سازی به منظور جداسازی شن و ماسه از خمیر قبل از ورود آن به کلینرهای اصلی که نقش به سزایی در کاهش پلاک شدن و توقف خط و همچنین کاهش فرسایش تجهیزات داشته است.

*- اجرای طرح بهینه سازی کنترل و اندازه گیری حجم آخال مصرفی روزانه با ایجاد تغییراتی در محوطه آخال و نظارت بیشتر بر ارسال آخال به سیستم پالپر و اجرای دقیق تر لایفو و فایفو در فرآیند دپو و مصرف آخال جهت جلوگیری از ایجاد ضایعات در زمان انبارش و فراهم آوردن شرایط مصرف آخال با کیفیتهای متفاوت و با حجم مشخص در تولید محصولات متنوع تر از نظر مشخصات فنی و طبق نظر مشتریان

*- علی رغم مشکلات ناشی از کرونا و مشکلات قضایی بوجود آمده در اداره ثبت شرکتها، آغاز فرآیند حراج عمومی حق تقدمهای استفاده نشده که تا تاریخ ۲۴ شهریور ماه حدود ۴۹ میلیون حق تقدم به میزان ۷۱ درصد از آنها به فروش رسیده است.

*- بازنویسی، به روزرسانی و اصلاح آیین نامه های داخلی شرکت و اخذ مصوبه هیات مدیره در مورد آیین نامه های معاملات، نظامنامه مالی، آیین نامه وام و تنخواه و برنامه ریزی برای اصلاح و به روزرسانی سایر آیین نامه های داخلی تا پایان آذرماه سالجاری

*- برگزاری منظم جلسات کمیته حسابرسی داخلی و اعمال نقطه نظرات اصلاحی این کمیته در شرکت

*- استفاده از توقفات ناشی از قطع برق کارخانه برای برنامه اصلاحی و تعمیراتی در خطوط تولید به گونه ای که با انجام این تعمیرات تاحدودی کاهش تولید ناشی از توقفات قطع برق جبران شده است به عبارت دیگر در صورتی که بدون انجام این برنامه ها در زمان توقفات کار ادامه می یافت کاهش تولید ۲۵ درصدی نسبت به بودجه داشتیم در حالی که با انجام این تعمیرات تنها انحراف نامساعد ۵ درصدی در بودجه حاصل شده است.

*- دریافت لوح تقدیر و نشان برند سبز در کنفرانس و جایزه بین المللی برند سبز

برنامه هیات مدیره:

هیات مدیره جهت نیل به اهداف عالیه شرکت که همان حفظ منافع سهامداران محترم می باشد برنامه های ذیل را در دستور کار دارد:

۱- ادامه سیاست تمرکز بر تولید و فروش محصولات با ارزش افزوده بالاتر

۲- کاهش ضایعات تولید با تامین آخال کیفی، تامین بخشی از تجهیزات تصفیه خمیر در حد وسع و امکانات

۳- تلاش در راستای افزایش سهم بازار در کاغذهای تست لاینر و فلوتینگ

۴- بهبود مستمر کیفی محصولات و انطباق با تقاضای بازار

۵- تلاش در راستای تامین به موقع اقلام پوششی و سایر قطعات یدکی مورد نیاز برای شارژ انبارها جهت فراهم آوردن امکان تولید با عرض کامل و افزایش سرعت خطوط و به تبع آن افزایش بهره وری و بازده ماشین آلات.

۶- تقویت سیاست هم افزایی در فروش محصولات شرکت با توجه به ضرورتهای تامین نیاز به کاغذ بسته بندی در شرکت های زیر مجموعه شستا با توجه اطمینان از برگشت پول و کاهش اثرات ناشی از رکود تولید خصوصاً در دوران پساکرونا و تشدید تحریمها.

۷- کنترل و مبارزه با ویرورس کرونا در سطح شرکت

۸- ممیزی انرژی و اجرای راهکارهای پیشنهادی در مناسب سازی مصرف انرژی

۹- به روز رسانی و ریالی نمودن نتایج حاصل از برگزاری کمیته ریسک

۱۰- توجه به بحثهای زیست محیطی در شرکت

۱۱- برنامه ریزی در راستای صادرات کاغذ و واردات آخال با توجه به شرایط بازار

۱۲- جانشین پروری در بخش نیروی انسانی

۱۳- پیگیری و تلاش مضاعف در راستای تسریع بهره برداری از پروژه بیستون تامین