



**گزارش توجیهی هیأت مدیره در خصوص لزوم افزایش سرمایه
شرکت شیر پاستوریزه پگاه آذربایجان غربی (سهامی عام)
(از مبلغ ۱،۲۳۲،۴۲۲،۶۰۰،۰۰۰ ریال به مبلغ ۱،۳۷۰،۱۳۶،۰۸۰،۰۰۰ ریال)**

از محل سود انباشته

به مجمع عمومی فوق العاده صاحبان سهام

گزارش توجیهی افزایش سرمایه شرکت شیر پاستوریزه پگاه آذربایجان غربی (سهامی عام)

فهرست مطالب

عنوان

صفحه

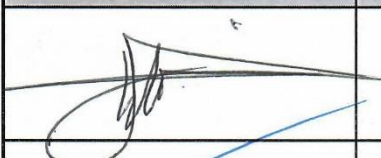
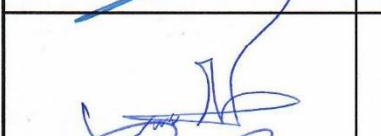
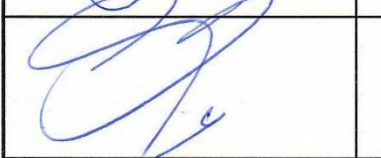
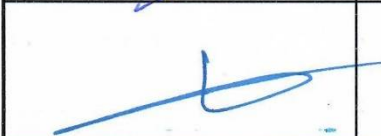
بخش اول : کلیات	
۳	تاریخچه فعالیت.....
۴	موضوع فعالیت.....
۵	استراتژی شرکت.....
۸	مشخصات اعضای هیئت مدیره.....
۸	مشخصات بازرسی/ حسابرسی شرکت.....
۱۰	وضعیت مبادلات شرکت و روند سودآوری.....
بخش دوم : اطلاعات مالی شرکت	
۱۱	صورت وضعیت پنج سال مالی اخیر.....
۱۲	صورت سود و زیان پنج سال مالی اخیر.....
۱۳	گردش وجوه نقد پنج سال مالی اخیر.....
۱۴	خلاصه صورت سود و زیان پیش بینی سال ۱۴۰۱.....
۱۶	نسبت های مالی.....
۱۷	تحلیل نسبتهای مالی.....
بخش سوم : دلایل توجیهی ، هدف از انجام افزایش سرمایه ، مفروضات و مبلغ و شرایط افزایش سرمایه	
۲۰	دلایل توجیهی افزایش سرمایه.....
۲۰	مبانی و مفروضات.....
۲۱	هدف از انجام افزایش سرمایه.....
۲۱	سرمایه گذاری مورد نیاز و منابع تأمین آن.....
۲۲	مبلغ و شرایط افزایش سرمایه پیشنهادی و محل تأمین آن.....
۲۲	ترکیب سهامداران قبل و بعد از افزایش سرمایه :.....
بخش چهارم : ارزیابی طرح افزایش سرمایه	
۲۳	پیش بینی صورت سود و زیان ، صورت وضعیت مالی.....
۲۸	پیش بینی جریانهای نقدی.....
۳۱	نتایج ارزیابی مالی طرح.....
بخش پنجم : چشم انداز و ریسک های مرتبط	
۳۲	چشم انداز و ریسک های مرتبط.....
بخش ششم : نتیجه گیری و پیشنهاد هیأت مدیره	
۳۵	نتیجه گیری و پیشنهاد هیأت مدیره.....

گزارش توجیهی افزایش سرمایه شرکت شیر پاستوریزه پگاه آذربایجان غربی (سهامی عام)

مجمع عمومی فوق العاده صاحبان سهام

احتراماً این گزارش در اجرای مفاد تبصره ۲ ماده ۱۶۱ اصلاحیه قانون تجارت مصوب اسفند ماه ۱۳۴۷ و با هدف ارائه اطلاعات سودمند درخصوص پیشنهاد هیأت مدیره راجع به افزایش سرمایه شرکت شیر پاستوریزه پگاه آذربایجان غربی (سهامی عام) از مبلغ ۱,۲۳۲,۴۲۲,۶۰۰,۰۰۰ ریال به ۱,۳۷۰,۱۳۶,۰۸۰,۰۰۰ ریال از محل سود انباشته بمنظور تأمین منابع مالی جهت اصلاح ساختار مالی، استفاده از معافیت مالیاتی ناشی از افزایش سرمایه از محل سود انباشته و همچنین جلوگیری از خروج نقدینگی، جهت ارائه به بازرس قانونی برای اظهار نظر و همچنین به منظور تقدیم به مجمع عمومی فوق العاده صاحبان سهام جهت اتخاذ تصمیم، تهیه گردیده است. اطلاعات مالی مورد استفاده در این گزارش مبتنی بر آخرین صورتهای مالی حسابرسی شده مربوط به سال مالی ۱۳۹۶، ۱۳۹۷، ۱۳۹۸، ۱۳۹۹، ۱۴۰۰ و شش ماهه اول سال ۱۴۰۱ می باشد.

این گزارش در تاریخ ۱۴۰۱/۰۹/۱۷ به تأیید هیأت مدیره شرکت رسیده است.

نام عضو هیات مدیره و مدیر عامل	نام نماینده	سمت	امضا
شرکت کشت و صنعت و دامپروری پگاه فارس	جمال بحری ثالث	رئیس هیئت مدیره	
شرکت شیر پاستوریزه پگاه گلستان	سید فضل اله قریشی	نائب رئیس هیئت مدیره	
شرکت آتیه پگاه	سید جعفر زنوزی	عضو هیئت مدیره	
شرکت شیر پاستوریزه پگاه گلپایگان	روح اله عابدی	عضو هیئت مدیره	
شرکت شیر پاستوریزه پگاه گیلان	محمد اخلاقی اولقی	عضو هیئت مدیره	

بخش اول : کلیات

۱-۱) تاریخچه فعالیت شرکت :

شرکت شیر پاستوریزه پگاه آذربایجان غربی (سهامی عام) با بیش از ۴۸ سال تجربه در تولید و فرآوری محصولات لبنی یکی از بزرگترین واحدهای لبنی در کشور میباشد، این شرکت با ظرفیتی بالغ بر امکان تولید روزانه ۲۵۰ تن فرآورده های شیری حدود ۱۰۰ نوع محصول را در انواع بسته بندی با نامهای تجاری پگاه ، لاوین و پدیده به بازارهای داخلی و خارجی عرضه مینماید .

فن آوری شیر در ارومیه ابتدا توسط شرکت شیر و لبنیات پاستوریزه رضائیه (با مسئولیت محدود) انجام می شد و در تاریخ ۵۱/۱۰/۲۶ تحت شماره ۱۹۲ در اداره ثبت شرکتها و مالکیت صنعتی ارومیه به ثبت رسید و در سال ۱۳۵۳ توسط بخش خصوصی به بهره برداری رسیده است که نهایتاً در سال ۱۳۷۹ با خرید از بنیاد مستضعفان ، مالکیت آن به شرکت سهامی صنایع شیر ایران منتقل شده است و در سال ۱۳۸۱ به نام شرکت شیر پاستوریزه پگاه آذربایجان غربی تغییر نام داده است.

بر اساس تصمیم مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۱۳۸۳/۱/۹ نام شرکت به شرکت شیر پاستوریزه آذربایجان غربی سهامی عام تغییر یافته و شرکت در تاریخ ۱۳۸۳/۱/۳۰ به عنوان سیصد و هشتاد و هفتمین شرکت در گروه "ساخت محصولات غذایی و انواع آشامیدنی" در بورس اوراق بهادار تهران پذیرفته شده است . معاملات سهام و درج نام شرکت با نماد غشاذر و کد ۱۵-۲۰-۰۲ در تابلو سازمان بورس و اوراق بهادار تهران انجام پذیرفته است و در حال حاضر سهام شرکت در تالار اصلی بورس اوراق بهادار تهران عرضه می گردد.

با توجه به پتانسیل شیر خام استان آذربایجان غربی و همچنین در راستای سیاست های کلان و راهبردی شرکت صنایع شیر ایران مبنی بر تداوم تأثیر مثبت در اقتصاد ملی و سلامت و بهداشت عمومی و ارتقاء مصرف سرانه شیر در کشور ، ساخت و اجرای پروژه کارخانه جدید پس از انجام مطالعات فنی و انتخاب مشاور و پیمانکاران خارجی و داخلی اجرا و در بهمن ماه سال ۸۶ به بهره برداری رسید.

کارخانه جدید در زمینی به مساحت ۲۰ هکتار با زیربنای ۲۹ هزار متر مربع وبا سرمایه ای بالغ بر ۷۰۰ میلیارد ریال بنا گردیده که قادر به دریافت و فرآوری روزانه ۴۵۰ تن شیر است.

اتوماسیون و استاندارد سازی بالا و تکنولوژی جدید در تأسیسات و ساختمان و خطوط تولید و تنوع تولیدات و ظرفیت بالای تولید از جمله ویژگی های مهم این کارخانه می باشد .

شرکت شیر پاستوریزه پگاه آذر بایجان غربی (سهامی عام) جزء یکی از شرکتهای تجاری زیر مجموعه شرکت صنایع شیر ایران (پگاه) می باشد .

گزارش توجیهی افزایش سرمایه شرکت شیر پاستوریزه پگاه آذربایجان غربی (سهامی عام)

۱-۲) موضوع فعالیت شرکت :

موضوع شرکت عبارت است از :

الف - موضوعات اصلی :

۱-۲-۱) تهیه ، تولید و توزیع شیر و فرآورده های آن، آبمیوه و سایر فرآورده های غذایی پاستوریزه و استریلیزه
۱-۲-۲) مبادرت به هرگونه عملیات تجاری و معاملات مجاز از جمله صادرات و واردات کالاهای مجاز و اخذ نمایندگی از شرکتهای داخلی خارجی در چهارچوب قانون تجارت و سایر قوانین و مقررات جمهوری اسلامی ایران

ب- موضوعات فرعی:

۱-۲-۳) تأسیس شرکت و مشارکت در شرکتهای دیگر به منظور توسعه فعالیتهای شرکت در کلیه بخشهای اقتصادی

۱-۲-۴) انتشار و فروش اوراق مشارکت و قرضه و اخذ تسهیلات مالی و اعتباری و مشارکت مدنی با بانکها و سایر موسسات مالی و اعتباری و سرمایه گذاری داخلی و خارجی با رعایت مقررات و ضوابط مربوط و اخذ مجوزهای لازم از مراجع ذیربط

۱-۲-۵) ارائه خدمات مشاوره ای ، طراحی و ساخت و نصب ماشین آلات تولید و بسته بندی انواع مواد غذایی به سایر موسسات

۱-۲-۶) ارائه خدمات آزمایشگاهی

۱-۲-۷) آموزش در زمینه فعالیت های آزمایشگاهی .

گزارش توجیهی افزایش سرمایه شرکت شیر پاستوریزه پگاه آذربایجان غربی (سهامی عام)

۳-۱) استراتژی شرکت :

استراتژی شرکت بر مبنای برنامه ریزی راهبردی و آینده نگرانه وهم افزایی و مشارکت جدی تر جهت افزایش مقدار تولید محصول ، ارتقا کیفیت محصولات تولیدی ، افزایش بهره وری ، توسعه بازار فروش داخلی و صادراتی ، مدیریت بهینه هزینه ها ، بهبود مستمر فرآیندهای کاری و تجاری ، کنترل مصارف منابع تجدید نا پذیر ، مدیریت بهینه نقدینگی و داراییها ، کاهش قیمت تمام شده ، کنترل ضایعات، رضایت مشتریان ، انتخاب ترکیب بهینه تولید ، نوآوری و تنوع محصولات ، افزایش رضایت انگیزه کارکنان و افزایش سود آوری می باشد.

۴-۱) - محور های استراتژی شرکت :

- ۱- افزایش سود آوری
- ۲- جذب اعتبارات مرتبط با قانون توسعه اشتغال
- ۳- انجام سرمایه گذاری ها و اقدامات لازم جهت تولید محصولات جایگزین با ارزش افزوده بالا
- ۴- افزایش حجم فروش با توجه به ترکیب بهینه سبد محصولات
- ۵- افزایش صادرات و توجه ویژه به بازار هدف در کشور عراق و آذربایجان و ...
- ۶- ایجاد بازار جدید و توسعه بازارهای داخلی
- ۷- برنامه ریزی برای جذب بیشتر تولید شیر یارانه ای مدارس (در صورت اعلام)
- ۸- بهبود کیفیت محصولات تولیدی
- ۹- توسعه محصول و تولید محصولات با حاشیه سود بالا
- ۱۰- بازنگری سیستم مدیریت هزینه و حسابداری صنعتی جهت کنترل بهای تمام شده
- ۱۱- استفاده از ظرفیت خالی در تولید محصولات کارمزدی
- ۱۲- ایجاد سیستم پاسخگویی به نیازها و انتظارات مشتریان
- ۱۳- توسعه منابع انسانی، تدوین و جاری سازی نظام مدیریت دانش

گزارش توجیهی افزایش سرمایه شرکت شیر پاستوریزه پگاه آذربایجان غربی (سهامی عام)

۱۴- انجام بنچ مارکینگ

۱۵- مدیریت بهینه دارایی ها

۱۶- ایجاد تمایز، در جهت رضایت و خشنودی مشتریان

۱۷- توسعه توزیع مویرگی جهت کاهش هزینه های توزیع و فروش

۱۸- ترویج مصرف فرآورده های شیری صنعتی با افزایش سطح آگاهی اقشار مختلف جامعه با برگزاری دوره های آموزشی

۱۹- مدیریت ریسک مطالبات و تلاش برای کاهش دوره وصول مطالبات و تلاش برای افزایش دوره پرداخت به تامین کنندگان شرکتهای گروه و سایر تامین کنندگان جهت کنترل میزان نقدینگی

۲۰- مدیریت هزینه های مالی با اخذ وامهای کم بهره و تبدیل وام های با بهره بالا که قبلا اخذ شده به وامهای کم بهره و تعامل بیشتر با بانکها و موسسات دولتی در راستای کاهش هزینه های مالی

۲۱- سرمایه گذاری در زنجیره تامین شیر خام باهدف مدیریت قیمت شیر

۲۲- حفاظت از محیط زیست با مدیریت بارآلی ورودی به پساب ، اصلاح سیستم های تصفیه و سرمایه گذاری با استفاده از یک در هزار فروش

۵-۱- تشریح محور های برنامه های آتی شرکت :

احداث کارخانه شیر خشک

تحقق بودجه مصوب ماهانه شرکت (میزان دریافت شیر، قیمت خرید شیر، فروش ریالی، فروش صادراتی و سود و زیان).

افزایش ارزش سبد فروش شیر و فرآورده های شیری به حداقل ۲۶۵,۰۰۰ ریال (به کیلو محصول)

تکمیل زنجیره تولید شرکت (از جمله تاسیس کارخانه شیر خشک).

افزایش تعداد محصولات ملی .

افزایش رقم ریالی صادرات به بیش از ۱۰ درصد کل فروش .

تمرکز بر روی تولید محصولات جدید (آبمیوه ها، انواع پنیر و دسر).

تغییر طرح و بسته بندی محصولات در راستای افزایش فروش .

گزارش توجیهی افزایش سرمایه شرکت شیر پاستوریزه پگاه آذربایجان غربی (سهامی عام)

کاهش بدهی های شرکت (بدهی های بانکی و بدهی به شرکت بازرگانی صنایع شیر ایران)

کاهش طلب شرکت از بازارگستر .

پیگیری توسعه فروش مویرگی محصولات در داخل استان .

ارتقاء جایگاه شرکت در بین شرکتهای گروه .

کاهش نسبت بهای تمام شده کالای فروش رفته، به میزان ۸۸ درصد .

بهبود مستمر کیفیت محصول، خدمات، مدیریت ضایعات و مصرف بهینه انرژی .

ارزیابی مستمر عملکرد و پرداخت پاداش به عملکرد های شاخص .

تمرکز بر روی فروش محصولات با هماهنگی بازارگستر شعبه ارومیه .

جلوگیری از زیان ده بودن محصولات تولیدی .

زیباسازی، بهسازی و نوسازی تجهیزات و ساختمانها .

۶-۱- گزارشات حسابرسی :

دفاتر شرکت از ابتدای تأسیس تا انتهای دوره شش ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۰۶/۳۱ توسط مؤسسات حسابرسی

عضو جامعه حسابسان رسمی مورد حسابرسی قرار گرفته است و بر اساس آخرین گزارش حسابرسی منتشر شده

به تاریخ ۱۴۰۱/۰۶/۳۱ ، نسبت به صورتهای مالی مزبور ، نظر "مقبول " اظهار شده است.

گزارش توجیهی افزایش سرمایه شرکت شیر پاستوریزه پگاه آذربایجان غربی (سهامی عام)

۷-۱- مشخصات اعضای هیأت مدیره و مدیر عامل :

به موجب صورتجلسه هیأت مدیره مورخ ۱۴۰۰/۰۲/۲۷ و با توجه به مصوبات مجمع عمومی عادی سالانه مورخ ۱۴۰۰/۰۲/۲۷ اشخاص زیر به سمت اعضای هیئت مدیره انتخاب گردیدند.

نام نماینده	سمت	عضو هیأت مدیره	مدت مأموریت		توضیحات
			شروع	خاتمه	
جمال بحری ثالث	رئیس هیئت مدیره	شرکت کشت و صنعت و دامپروری پگاه فارس	۱۴۰۰/۰۲/۲۷	۱۴۰۲/۰۲/۲۷	عضو غیرموظف
سید فضل اله قریشی	نائب رئیس هیئت مدیره	شرکت شیر پاستوریزه پگاه گلستان	۱۴۰۰/۰۲/۲۷	۱۴۰۲/۰۲/۲۷	عضو موظف
سید جعفر زنوزی	عضو هیئت مدیره	شرکت آتیه پگاه	۱۴۰۱/۰۵/۰۹	۱۴۰۲/۰۲/۲۷	عضو غیرموظف
روح اله عابدی	عضو هیئت مدیره	شرکت شیرپاستوریزه پگاه گلپایگان	۱۴۰۰/۰۲/۲۷	۱۴۰۲/۰۲/۲۷	عضو غیرموظف
محمد اخلاقی اولقی	عضو هیئت مدیره	شرکت شیر پاستوریزه پگاه گیلان	۱۴۰۰/۰۲/۲۷	۱۴۰۲/۰۲/۲۷	عضو موظف

۸-۱- مشخصات حسابرس مستقل و بازرس قانونی شرکت:

بر اساس مصوبه مجمع عمومی عادی صاحبان سهام مورخ ۱۴۰۱/۰۳/۰۳ ، مؤسسه حسابرسی ایران مشهود به شناسه ملی ۱۰۱۰۰۳۲۲۹۷۳ به عنوان حسابرس و بازرس قانونی اصلی انتخاب شده است.

گزارش توجیهی افزایش سرمایه شرکت شیر پاستوریزه پگاه آذربایجان غربی (سهامی عام)

۹-۱- سرمایه و ترکیب سهامداران :

سرمایه شرکت طی چند مرحله به شرح زیر به مبلغ ۱,۲۳۲,۴۲۳ میلیون ریال (شامل تعداد ۱,۲۳۲,۴۲۲,۶۰۰ سهم، به ارزش هر سهم ۱۰۰۰ ریال) در سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۳۰ افزایش یافته است.

تغییرات سرمایه شرکت			
تاریخ افزایش سرمایه	درصد افزایش سرمایه	سرمایه جدید (میلیون ریال)	محل افزایش سرمایه
۱۳۸۲	۲,۶۰۰	۱۰,۳۶۰	اندوخته طرح و توسعه
۱۳۸۳	۲۰۰	۳۱,۰۸۰	اندوخته طرح و توسعه
۱۳۹۰	۵۴۳	۲۰۰,۰۰۰	اندوخته طرح و توسعه و مطالبات و آورده نقدی
۱۳۹۲	۲۸	۲۵۵,۵۵۷	از محل مطالبات و آورده نقدی
۱۳۹۳	۵۷	۴۰۰,۰۰۰	از محل مطالبات و آورده نقدی
۱۳۹۷	۵۰	۶۰۰,۰۰۰	از محل مطالبات و آورده نقدی
۱۳۹۹	۱۰۵	۱,۲۳۲,۴۲۳	از مازاد تجدید ارزیابی داراییها (طبقه زمین)

همچنین ترکیب سهامداری شرکت به شرح جدول زیر می باشد:

همچنین سهامداران دارای مالکیت بیش از ۱٪ سهام شرکت در پایان دوره منتهی به ۱۴۰۱/۰۶/۳۱ و تاریخ تأیید گزارش به شرح جدول زیر است :

لیست سهامداران عمده شرکت تا تاریخ ۱۴۰۱/۰۶/۳۱ و تا تاریخ تأیید گزارش					
ردیف	نام سهامدار	۱۴۰۱/۰۶/۳۱		تاریخ تأیید گزارش	
		تعداد سهام	درصد	تعداد سهام	درصد
۱	شرکت صنایع شیر ایران (سهامی خاص)	۹۵۸,۳۵۱,۲۴۶	۷۷,۷۶	۹۵۸,۳۵۱,۲۴۶	۷۷,۷۶
۲	شخص حقیقی	۳۰,۰۱۵,۹۷۸	۲,۴۴	۳۰,۰۱۵,۹۷۸	۲,۴۴
۳	شرکت بیمه ملت (سهامی عام)	۲۳,۳۴۳,۷۵۶	۱,۸۹	۲۳,۳۴۳,۷۵۶	۱,۸۹
۴	سایر سهامداران (کمتر از یک درصد)	۲۲۰,۷۱۱,۶۲۰	۱۷,۹۱	۲۲۰,۷۱۱,۶۲۰	۱۷,۹۱
۵	جمع	۱,۲۳۲,۴۲۲,۶۰۰	۱۰۰,۰۰	۱,۲۳۲,۴۲۲,۶۰۰	۱۰۰,۰۰

گزارش توجیهی افزایش سرمایه شرکت شیر پاستوریزه پگاه آذربایجان غربی (سهامی عام)

۱۰-۱- مبادلات سهام شرکت در سنوات اخیر :

پایان سال مالی			وضعیت معاملات و قیمت سهام				
سرمایه	قیمت هر سهم (پایان سال)	ارزش بازار (پایان سال)	تعداد روزهایی که نماد معامله شده است	تعداد روزهای بازبودن نماد	ارزش سهام معامله شده	تعداد سهام معامله شده	سال مالی منتهی به
میلیون ریال	ریال	میلیون ریال	روز	روز	میلیون ریال	(هزار سهم)	
۶۰۰,۰۰۰	۳,۰۲۲	۱,۸۱۳,۲۰۰	۲۳۱	۲۳۷	۱,۰۸۲,۲۲۴	۳۸۱,۹۷۸	۱۳۹۷/۱۲/۲۹
۶۰۰,۰۰۰	۱۴,۵۰۵	۸,۷۰۳,۰۰۰	۲۲۷	۲۳۷	۵,۷۲۱,۶۸۵	۷۸۶,۸۰۹	۱۳۹۸/۱۲/۲۹
۱,۲۳۲,۴۲۲/۶	۱۰,۰۰۰	۱۲,۳۲۴,۲۲۶	۲۲۹	۲۳۱	۶,۰۶۲,۳۴۰	۸۱۷,۸۶۹	۱۳۹۹/۱۲/۳۰
۱,۲۳۲,۴۲۲/۶	۴,۳۶۸	۵,۳۸۲,۲۲۲	۲۲۵	۲۲۷	۳,۲۲۷,۳۰۲	۴۹۳,۸۲۸	۱۴۰۰/۱۲/۲۹

۱۱-۱- روند سودآوری و تقسیم سود :

میزان سود (زیان) خالص و سودتقسیم شده شرکت طی سال های اخیر به شرح زیر بوده است:

شرح	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	۱۳۹۶
سود خالص هر سهم (ریال)	۲۳۵	۱۳۰	۸۴	۱۰۱	۸۹
سود تخصیص هر سهم (ریال)	۲۰۰	۸۶	۱۴	۰	۰
سرمایه (میلیون ریال)	۱,۲۳۲,۴۲۳	۱,۲۳۲,۴۲۳	۶۰۰,۰۰۰	۶۰۰,۰۰۰	۴۰۰,۰۰۰

گزارش توجیهی افزایش سرمایه شرکت شیر پاستوریزه پگاه آذربایجان غربی (سهامی عام)

بخش دوم : اطلاعات مالی شرکت

صورت و وضعیت مالی، صورت سود و زیان و صورت گردش وجوه نقد حسابرسی شده پنج دوره مالی اخیر، به شرح زیر می باشد. صورت های مالی و یادداشت های همراه در سایت رسمی سازمان بورس و اوراق بهادار به آدرس www.codal.ir موجود می باشد.

۱-۲ صورت وضعیت مالی، عملکرد مالی و صورت جریان وجوه نقد پنج دوره مالی اخیر

۱-۲- صورت وضعیت مالی ۵ سال اخیر و شش ماهه منتهی منتهی به ۱۴۰۱/۰۶/۳۱ شرکت به شرح زیر می باشد: ارقام به میلیون ریال

شرح	۱۴۰۱/۰۶/۳۱	۱۴۰۰/۱۲/۲۹	۱۳۹۹/۱۲/۲۹	۱۳۹۸/۱۲/۲۹	۱۳۹۷/۱۲/۲۹	۱۳۹۶/۱۲/۲۹
دارایی ها						
داراییهای ثابت مشهود	۱,۵۲۸,۸۶۹	۱,۴۲۶,۹۴۹	۱,۲۶۵,۸۳۷	۵۱۹,۵۲۸	۵۴۲,۵۴۰	۵۵۲,۵۸۲
داراییهای نامشهود	۸,۱۴۵	۸,۱۴۵	۷,۳۹۳	۷,۳۹۳	۷,۳۹۳	۹,۴۳۳
سرمایه گذاری های بلندمدت	۳۳۸	۳۳۸	۳۳۸	۱۳۰	۱۳۰	۶
حساب دریافتنی بلندمدت	۰	۰	۰	۰	۰	۰
سایر داراییها	۰	۰	۰	۰	۰	۰
جمع دارایی های غیر جاری	۱,۵۳۷,۳۵۲	۱,۴۳۵,۴۳۲	۱,۲۷۳,۵۶۸	۵۲۷,۰۵۱	۵۵۰,۰۶۳	۵۶۲,۰۲۱
پیش پرداختها	۲۲۴,۸۰۰	۱۰,۳۴۲	۲۵,۸۹۳	۸,۳۴۰	۶,۶۴۶	۱,۱۱۸
موجودی مواد و کالا	۱,۲۴۱,۹۷۰	۱,۰۹۸,۸۸۴	۶۴۸,۷۱۱	۴۱۰,۷۹۲	۲۸۴,۴۹۳	۱۲۱,۴۳۱
دریافتنی های تجاری و سایر دریافتنی ها	۱,۳۳۶,۴۷۸	۸۹۱,۵۲۷	۵۰۵,۹۰۹	۵۳۲,۷۵۶	۳۱۰,۰۲۷	۱۷۸,۹۶۰
سرمایه گذاریهای کوتاه مدت	۴۰۵	۴۰۵	۴۰۵	۴۰۵	۴۰۵	۴۰۵
موجودی نقد	۳۷۳,۸۳۷	۱۰۶,۶۰۳	۷۲,۲۱۳	۲۳,۰۷۱	۱۰,۲۳۰	۶,۲۸۳
دارایی نگهداری شده برای فروش	۴,۳۹۹	۴,۳۹۹	۱۳,۸۳۴	۰	۰	۰
جمع دارایی های جاری	۳,۱۸۱,۸۹۰	۲,۱۱۲,۱۷۰	۱,۲۶۶,۹۶۵	۹۷۵,۳۶۴	۶۱۱,۸۰۱	۳۰۸,۱۹۸
جمع دارایی ها	۴,۷۱۹,۲۴۲	۳,۵۴۷,۶۰۲	۲,۵۴۰,۵۳۳	۱,۵۰۲,۴۱۵	۱,۱۶۱,۸۶۴	۸۷۰,۲۱۸
حقوق مالکانه						
سرمایه	۱,۲۳۲,۴۲۳	۱,۲۳۲,۴۲۳	۱,۲۳۲,۴۲۳	۶۰۰,۰۰۰	۶۰۰,۰۰۰	۴۰۰,۰۰۰
اندوخته قانونی	۴۴,۷۸۹	۳۰,۳۱۳	۱۲,۰۰۴	۳,۹۸۹	۳,۱۰۸	۳,۱۰۸
سود انباشته	۴۳۱,۰۷۴	۴۰۲,۵۰۷	۱۶۰,۶۲۳	۱۶,۷۳۵	(۸۵,۶۹۸)	(۱۴۰,۷۳۲)
جمع حقوق مالکانه	۱,۷۰۸,۲۸۶	۱,۶۶۵,۲۴۳	۱,۴۰۵,۰۵۰	۶۲۰,۷۲۴	۵۱۷,۴۱۰	۲۶۲,۳۷۶
بدهی ها						
تسهیلات مالی بلند مدت	۹,۴۹۶	۱۰,۸۵۱	۲,۶۴۲	۴۶,۰۵۵	۸,۳۲۲	۱۶,۱۱۲
ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان	۵۹,۴۹۸	۳۹,۹۲۹	۱۸,۹۶۷	۱۳,۹۱۴	۷,۸۷۷	۳,۳۶۸
پرداختنی بلند مدت	۰	۰	۰	۰	۰	۲۱۲,۵۵۱
جمع بدهی های غیر جاری	۵۰,۷۸۰	۵۰,۷۸۰	۲۱,۶۰۹	۵۹,۹۶۹	۱۶,۱۹۹	۲۳۱,۹۳۱
پرداختنی های تجاری و سایر پرداختنی ها	۱,۹۲۷,۲۰۲	۱,۱۸۵,۸۱۷	۷۳۸,۳۵۰	۵۵۵,۱۹۸	۳۸۳,۰۷۰	۲۰۴,۳۵۸
مالیات پرداختنی	۸۱,۵۷۶	۵۳,۷۰۷	۳۹,۹۴۶	۲۱,۸۱۲	۱,۲۷۴	۹,۵۸۷
تسهیلات مالی	۹۳۰,۶۰۰	۵۹۰,۷۴۶	۲۳۵,۵۷۸	۲۴۴,۷۱۲	۲۴۳,۹۱۱	۱۷۱,۵۵۳
سود سهام پرداختنی	۲,۵۸۳	۱,۳۰۹	۰	۰	۰	۰
پیش دریافتها	۰	۰	۱۱۰,۰۰۰	۰	۰	۰
جمع بدهی های جاری	۲,۹۴۱,۹۶۱	۱,۸۳۱,۵۷۹	۱,۱۱۳,۸۷۴	۸۲۱,۷۲۲	۶۲۸,۲۵۵	۳۷۵,۹۱۱
جمع بدهیها	۳,۰۱۰,۹۵۶	۱,۸۸۲,۳۵۹	۱,۱۳۵,۴۸۳	۸۸۱,۶۹۱	۶۴۴,۴۵۴	۶۰۷,۷۴۲
جمع بدهی ها و حقوق مالکانه	۳,۵۴۷,۶۰۲	۳,۵۴۷,۶۰۲	۲,۵۴۰,۵۳۳	۱,۵۰۲,۴۱۵	۱,۱۶۱,۸۶۴	۸۷۰,۲۱۸

گزارش توجیهی افزایش سرمایه شرکت شیر پاستوریزه پگاه آذربایجان غربی (سهامی عام)

۲-۲- صورت سود و زیان ۵ سال اخیر و شش ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۰۶/۳۱ شرکت به شرح زیر می باشد:

ارقام به میلیون ریال

سود و زیان	۱۴۰۱/۰۶/۳۱	۱۴۰۰/۱۲/۲۹	۱۳۹۹/۱۲/۲۹	۱۳۹۸/۱۲/۲۹	۱۳۹۷/۱۲/۲۹	۱۳۹۶/۱۲/۲۹
درآمدهای عملیاتی	۵,۷۰۶,۹۷۶	۶,۵۵۹,۷۸۶	۴,۲۵۹,۰۲۱	۳,۰۵۵,۲۴۵	۱,۹۰۶,۳۸۵	۱,۳۴۷,۰۰۰
بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی	(۴,۷۹۳,۵۴۰)	(۵,۹۵۰,۹۵۴)	(۳,۸۲۰,۶۶۴)	(۲,۷۳۹,۹۶۶)	(۱,۷۲۲,۰۵۶)	(۱,۱۸۰,۱۵۸)
سود (زیان) ناخالص	۹۱۳,۴۳۶	۶۰۸,۸۳۲	۴۳۸,۳۵۷	۳۱۵,۲۷۹	۱۸۴,۳۲۹	۱۶۶,۸۴۲
هزینه های فروش، عمومی اداری	(۴۸۸,۱۶۳)	(۲۷۳,۵۸۸)	(۱۹۷,۲۰۵)	(۱۳۸,۸۸۸)	(۹۶,۶۱۸)	(۷۷,۵۶۱)
سایر درآمدها	۰	۰	۰	۹۰۱	۱۰۰	۰
سایر هزینه ها	(۹,۵۸۰)	۱۳	(۳,۲۷۳)	(۵,۲۱۷)	(۲,۸۳۰)	(۳,۵۵۶)
سود (زیان) عملیاتی	۴۱۵,۶۹۳	۳۳۵,۲۵۷	۲۳۷,۸۷۹	۱۷۲,۰۷۵	۸۴,۹۸۱	۸۵,۷۲۵
هزینه های مالی	(۵۸,۷۴۴)	(۵۵,۴۹۹)	(۴۱,۸۴۴)	(۴۶,۹۲۰)	(۳۵,۰۳۸)	(۵۶,۶۹۶)
سایر درآمدهای غیر عملیاتی	۹,۷۲۶	۱۳۱,۷۰۱	۴,۰۲۶	۴,۶۲۸	۵,۰۹۱	۵,۶۵۸
سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی-اقلام متفرقه	۰	۰	۰	۰	۰	۸۵۵
سود (زیان) قبل از کسر مالیات	۳۶۶,۶۷۵	۴۱۱,۴۵۸	۲۰۰,۰۶۱	۱۲۹,۷۸۳	۵۵,۰۳۴	۳۵,۵۴۲
هزینه مالیات بردرآمد دوره جاری	(۷۲,۹۵۹)	(۴۵,۲۷۹)	(۳۹,۷۵۸)	(۲۶,۴۶۹)	۰	۰
هزینه مالیات بردرآمد سالهای قبل	(۴,۱۸۸)					
سود (زیان) خالص	۲۸۹,۵۲۸	۳۶۶,۱۸۰	۱۶۰,۳۰۳	۱۰۳,۳۱۴	۵۵,۰۳۴	۳۵,۵۴۲

گزارش توجیهی افزایش سرمایه شرکت شیر پاستوریزه پگاه آذربایجان غربی (سهامی عام)

۳-۲- صورت جریان وجوه نقد ۵ سال شرکت به شرح زیر می باشد:

ارقام به میلیون ریال

شرح	۱۴۰۱/۰۶/۳۱	۱۴۰۰/۱۲/۲۹	۱۳۹۹/۱۲/۲۹	۱۳۹۸/۱۲/۲۹	۱۳۹۷/۱۲/۲۹	۱۳۹۶/۱۲/۲۹
نقد حاصل از عملیات	۴۸۵,۴۸۰	۷۷,۶۲۹	۳۸۴,۲۲۹	۸۴,۸۹۴	۲۹,۹۹۶	۱۰۱,۰۸۶
پرداخت های نقدی بابت مالیات بر درآمد	(۴۹,۲۷۹)	(۲۸,۵۹۹)	(۲۴,۵۴۴)	(۵,۹۳۱)	(۸,۳۱۳)	(۸,۷۰۰)
جریان خالص ورود (خروج) نقد حاصل از فعالیت های عملیاتی	۴۳۶,۲۰۲	۴۹,۰۳۰	۳۵۹,۶۸۵	۷۸,۹۶۳	۲۱,۶۸۳	۹۲,۳۸۶
دریافت های نقدی حاصل از فروش دارایی های نگهداری شده برای فروش	۰	۳۱,۷۵۸	۰	۰	۰	۰
دریافت های نقدی حاصل از فروش داراییهای ثابت مشهود	۰	۰	۱۸۰	۳,۱۴۰	۶۶۶	۱,۷۳۸
پرداخت های نقدی برای تحصیل سرمایه گذاری های بلند مدت	۰	۰	(۲۰۸)	۰	(۱۲۴)	۰
پرداخت های نقدی برای خرید دارایی های ثابت مشهود	(۲۰۵,۶۵۲)	(۲۶۱,۵۸۵)	(۱۹۹,۸۰۴)	(۴۱,۶۹۴)	(۴۸,۲۱۵)	(۲۰,۷۴۱)
پرداخت های نقدی حاصل از خرید دارایی های نامشهود	۰	(۷۵۱)	۰	۰	۰	۰
پرداخت های نقدی بابت تسهیلات اعطایی به دیگران	۰	۰	۰	(۲۰,۰۰۰)	(۳۰,۰۰۰)	۰
سود سهام دریافتی و سایر سرمایه گذاری ها	۱,۸۷۷	۱,۲۹۳	۱,۲۷۱	۶۷۷	۲,۱۶۲	۵,۶۵۸
جریان خالص ورود (خروج) نقد حاصل از فعالیت های سرمایه گذاری	(۲۰۳,۷۷۴)	(۲۲۹,۲۸۵)	(۱۹۸,۵۶۱)	(۵۷,۸۷۷)	(۷۵,۵۱۱)	(۴۴,۲۷۶)
دریافت های نقدی حاصل از تسهیلات	۸۷۳,۰۰۰	۷۱۳,۰۰۰	۲۰۲,۰۰۰	۳۵۹,۰۰۰	۴۰۳,۷۰۰	۲۱۰,۰۰۰
دریافتهای نقدی حاصل از افزایش سرمایه	۰	۰	۰	۰	۲۷,۹۹۹	۰
پرداخت های نقدی بابت اصل تسهیلات	(۵۴۱,۳۳۰)	(۳۳۹,۶۲۳)	(۲۶۴,۲۹۲)	(۳۲۱,۳۴۳)	(۳۳۶,۰۵۳)	۲۴۴,۸۹۱
پرداخت های نقدی بابت سود تسهیلات	(۵۱,۶۵۳)	(۵۴۰,۰۴۰)	(۴۱,۳۴۵)	(۴۵,۹۱۲)	(۳۷,۸۷۱)	(۵۶,۶۹۶)
پرداخت های نقدی بابت سود سهام مصوب	(۲۴۵,۲۱۰)	(۱۰۴,۶۹۲)	(۸,۴۰۰)	۰	۰	۰
جریان خالص (خروج) نقد حاصل از فعالیتهای تامین مالی	۳۴,۸۰۷	۲۱۴,۶۴۵	(۱۱۲,۰۳۷)	(۸,۲۵۵)	۵۷,۷۷۵	(۴۲,۹۹۱)
خالص افزایش/(کاهش) در موجودی نقد	۲۶۷,۲۳۵	۳۴,۳۹۰	۴۹,۰۸۷	۱۲,۸۳۱	۳,۹۴۷	(۱۲,۵۴۶)
مانده وجه نقد در ابتدای دوره	۱۰۶,۶۰۳	۷۲,۲۱۳	۲۳,۰۷۱	۱۰,۲۳۰	۶,۲۸۳	۱۸,۸۲۹
مانده وجه نقد در پایان دوره	۳۷۳,۸۳۷	۱۰۶,۶۰۳	۷۲,۲۱۳	۲۳,۰۷۱	۱۰,۲۳۰	۶,۲۸۳
معاملات غیر نقدی	۰	۰	۰	۲۲,۲۱۰	۱۹۰,۵۴۳	۱۵,۸۵۲

گزارش توجیهی افزایش سرمایه شرکت شیر پاستوریزه پگاه آذربایجان غربی (سهامی عام)

۴-۲) درآمدهای عملیاتی و بهای تمام شده در دوره شش ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۰۶/۳۱:

۱۴۰۱/۰۶/۳۱				شرح
درآمد های عملیاتی	بهای تمام شده	سود ناخالص	درصد سود ناخالص به درآمد های عملیاتی	
میلیون ریال	میلیون ریال	میلیون ریال	درصد	
۱۱۶۳۱۲۳	۱۰۳۰۸۵۳	۱۳۲۲۷۰	۱۱	انواع شیر
۴۷۱۷۱۸	۴۰۴۵۶۰	۶۷۱۵۸	۱۴	انواع خامه
۵۰۹۳۷۶	۴۶۹۵۶۱	۳۹۸۱۵	۸	انواع ماست
۲۱۹۳۸۶۲	۱۹۸۸۹۸۵	۲۰۴۸۷۷	۹	انواع پنیر
۴۳۳۹۶۰	۳۳۸۶۲۷	۹۵۳۳۳	۲۲	انواع دوغ
۷۸۰۸۵۱	۴۱۸۱۴۸	۳۶۲۷۰۳	۴۶	انواع آبنمیه
۱۵۴۰۸۶	۱۴۲۸۰۶	۱۱۲۸۰	۷	آب پنیر
۵۷۰۶۹۷۶	۴۷۹۳۵۴۰	۹۱۳۴۳۶	۱۶	جمع کل

۵-۲) وضعیت عملکرد شرکت شیر پاستوریزه پگاه آذربایجان غربی (سهامی عام) در دوره شش ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۰۶/۳۱

گروه محصول	واحد اندازه گیری	ظرفیت اسمی سالانه	ظرفیت عملی شش ماهه	تولید واقعی سال ۱۴۰۰	شش ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۰۶/۳۱	شش ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۰۶/۳۱	مقایسه درصد تغییرات تولید شش ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۰۶/۳۱ به شش ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۰۶/۳۱
انواع شیر پاستوریزه	تن	۲۱,۰۰۰	۶۵۸۱	۸۶۱۶	۳۸۰۷	۴۱۰۷	-۷
انواع شیر استریل	تن	۲۳,۳۰۰	۳۹۴۴	۸۴۵۳	۳۴۱۳	۴۴۴۰	-۲۳
انواع خامه	تن	۴,۰۲۰	۸۵۷	۱۷۱۴	۸۹۲	۸۶۱	۴
انواع پنیر	تن	۸,۶۰۰	۳۳۶۲	۶۳۱۳	۳۶۶۷	۳۲۵۲	۱۳
انواع ماست	تن	۱۱,۷۰۰	۳۰۴۹	۵۸۳۱	۲۵۰۹	۳۲۴۸	-۲۳
انواع دوغ	تن	۱۲,۰۰۰	۵۳۹۷	۱۳۳۲۷	۶۳۵۴	۷۳۰۹	-۱۳
انواع آبنمیه	تن	۱۰,۹۳۰	۴۷۸۸	۸۵۳۴	۴۶۸۲	۵۰۳۴	-۷
کشک پاستوریزه	تن	۳۰۰	۰	۰	۰	۰	۰
انواع دسر لبنی	تن	۴۰۰	۰	۰	۰	۰	۰
انواع ظروف پلاستیکی دهان گشاد	تن	۱۴۵۰	۰	۰	۰	۰	۰

گزارش توجیهی افزایش سرمایه شرکت شیر پاستوریزه پگاه آذربایجان غربی (سهامی عام)

۶-۲) خلاصه صورت سود و زیان پیش بینی شده در سال ۱۴۰۱

مبالغ به میلیون ریال

۱۰.۶۶۵.۵۲۲	درآمد عملیاتی
(۹.۸۱۰.۰۷۸)	قیمت تمام شده کالای فروخته شده
۸۵۵.۴۴۴	سود و (زیان) ناویژه
(۳۲۰.۰۷۳)	هزینه های اداری و توزیع و فروش
۱.۰۰۹	خالص سایر درآمدها و (هزینه های عملیاتی)
۵۳۶.۳۸۰	سود (زیان) عملیاتی
(۹۹.۸۷۱)	هزینه های مالی
۱.۰۰۹	خالص سایر درآمدها و (هزینه های غیر عملیاتی)
۴۳۷.۵۱۸	سود (زیان) ویژه
(۱۰۹.۳۷۹)	مالیات
۳۲۸.۱۳۸	سود خالص پس از کسر مالیات
۲۶۶	EPS
۱.۲۳۲.۴۲۲.۶۰۰	تعداد کل سهام شرکت

گزارش توجیهی افزایش سرمایه شرکت شیر پاستوریزه پگاه آذربایجان غربی (سهامی عام)

۷-۲) نسبت های مالی مقایسه ای شرکت طی پنج سال گذشته :

۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	عناوین نسبت های مالی
الف - نسبت های فعالیت					
۴۱,۴	۴۳	۴۷	۴۴,۶۳	۳۸,۸۸	نسبت گردش دوره مطالبات تجاری
۱,۵۵	۱,۶۴	۲,۰۳	۲,۱۱	۲,۱۶	نسبت گردش کل داراییها
۲,۴۰	۳,۴۷	۵,۷۸	۳,۳۴	۴,۵۷	نسبت گردش داراییهای ثابت
۲,۱۴	۱,۰۶	۰,۸۵	۰,۹۱	۰,۸۶	نسبت داراییهای ثابت به ارزش ویژه
۰,۳۰	۰,۴۵	۰,۴۱	۰,۵۵	۰,۴۷	نسبت مالکانه - مرتبه
ب- نسبت های نقدینگی :					
۰,۸۲	۰,۹۷	۱,۱۹	۱,۱۴	۱,۱۵	نسبت جاری
۰,۴۹	۰,۵۱	۰,۶۷	۰,۵۲	۰,۵۵	نسبت آنی
۰,۳۵	۰,۵۳	۰,۶۵	۰,۵۰	۰,۶۰	نسبت داراییهای جاری
۰,۰۴	۰,۰۲	۰,۰۳	۰,۰۶	۰,۰۶	نسبت گردش نقدینه
ج- نسبت های بدهی:					
۰,۷۰	۰,۵۵	۰,۵۹	۰,۴۵	۰,۵۳	نسبت بدهیها
۰,۴۳	۰,۸۰	۰,۷۰	۱,۲۴	۰,۸۸	نسبت ارزش ویژه به کل بدهیها
۱,۴۳	۱,۲۱	۱,۳۲	۰,۸۰	۱,۱۰	نسبت بدهیهای جاری به ارزش ویژه
۲,۳۲	۱,۲۵	۱,۴۲	۰,۸۱	۱,۱۳	نسبت کل بدهیها به ارزش ویژه
د- نسبت های سود آوری					
۰,۱۲	۰,۱۰	۰,۱۰	۰,۱۰	۰,۰۹	نسبت سود ناخالص به فروش
۰,۰۶	۰,۰۴	۰,۰۶	۰,۰۶	۰,۰۵	نسبت سود عملیاتی به فروش
۰,۰۳	۰,۰۳	۰,۰۳	۰,۰۴	۰,۰۶	نسبت بازده فروش - درصد
۰,۱۴	۰,۱۱	۰,۱۷	۰,۱۱	۰,۲۱	نسبت بازده ارزش ویژه
۰,۰۴	۰,۰۵	۰,۰۷	۰,۰۶	۰,۱۰	نسبت سود خالص به کل داراییها

گزارش توجیهی افزایش سرمایه شرکت شیر پاستوریزه پگاه آذربایجان غربی (سهامی عام)

۸-۲- تجزیه و تحلیل نسبت های مالی :

نسبت های فعالیت : جهت اندازه گیری کارایی شرکت از نسبت های فعالیت استفاده می شود. نسبت فعالیت یا همان نسبت کارایی، به منظور ارزیابی دارایی های شرکت استفاده می شود و نشان می دهد که این دارایی ها چه میزان کارایی دارند. نسبت فعالیت با بررسی میزان فروش و تاثیری که دارایی ها بر آن می گذارد مشخص می شود. این نسبت میزان فروش را با دارایی هایی مثل دارایی ثابت، موجودی انبار و ... مقایسه کرده و از این طریق راندمان و میزان استفاده موثر از منابع را مشخص می کند.

نسبت های نقدینگی : این نسبت ها قدرت شرکت را در پرداخت بدهی ها نشان می دهد.

جهت تعیین میزان توانایی شرکت برای اجرای تعهدات و نیز پرداخت بدهی های کوتاه مدت، نسبت نقدینگی مورد استفاده قرار می گیرد،

نسبت جاری : بالا بودن نسبت جاری نشان می دهد شرکت به آسانی توانایی تامین نقدینگی مورد نظر را دارد.

بدهی های جاری / دارایی های جاری = نسبت جاری

نسبت آنی : از تقسیم داراییهای جاری منهای موجودیها بر بدهیهای جاری بدست می آید. این نسبت توانایی انجام تعهدات کوتاه مدت، با استفاده از داراییهای با نقدینگی بسیار زیاد را اندازه گیری می کند

بدهی های جاری / (حساب های دریافتنی + سرمایه گذاری های کوتاه مدت + پول نقد و مشابه های پول نقد) = نسبت آنی

نسبت های بدهی : میزان بدهی و اهرم پرداخت آن را نشان می دهد. و تعیین می کند شرکت چه مقدار از نیازهای مالی خود را از منابع دیگران تأمین می کند

نسبتهای اهرم مالی: (نسبت سرمایه گذاری یا ساختار سرمایه)، نسبت هایی هستند که نشان دهنده توانایی شرکت برای بازپرداخت بدهی های خود است. نسبت های اهرمی به حجم کل بدهی های واحد تاکید دارد، و توان واحد را برای انجام تعهدات کوتاه مدت و بلندمدت خود منعکس می سازند.

نسبت کل بدهی یا بدهی به حقوق صاحبان سهام

حقوق صاحبان سهام / بدهی = نسبت کل بدهی

یکی از مهمترین معیارها برای اندازه گیری توان پرداخت بدهی نسبت کل بدهی می باشد .

$$\text{نسبت کل بدهی} = \frac{\text{مجموع بدهی ها}}{\text{مجموع دارایی ها}} * 100$$

۲-نسبت دارایی ثابت به ارزش ویژه:

این نسبت نشان می دهد چه مقدار از ارزش ویژه شرکت صرف خرید دارایی های ثابت شده است

$$\text{نسبت دارایی ثابت به ارزش ویژه} = \frac{\text{دارایی ثابت}}{\text{ارزش ویژه}}$$

گزارش توجیهی افزایش سرمایه شرکت شیر پاستوریزه پگاه آذربایجان غربی (سهامی عام)

پایین بودن نسبت دارایی ثابت به ارزش ویژه، به این معنی است که بخش کمی از ارزش ویژه شرکت صرف خرید دارایی ثابت آن شده است. در نتیجه نقدینگی شرکت بالا بوده و توانایی پرداخت بدهی های جاری خود را خواهد داشت.

-نسبت کل بدهی به ارزش ویژه:

$$\text{نسبت کل بدهی به ارزش ویژه} = \frac{\text{کل بدهی}}{\text{ارزش ویژه}}$$

از آنجایی که پایین بودن نسبت بدهی به ارزش ویژه برای شرکت ریسک مالی کمتری را در بردارد، وام و اعتباردهندگان ترجیح می دهند این گروه از نسبت ها مقادیر کمتری داشته باشد. علاوه بر این هر چه تأمین سرمایه شرکت توسط صاحبان سهام افزایش یابد، به دنبال آن نسبت مالکانه و کنترل صاحبان سهام آن افزایش خواهد یافت و این به معنای هزینه بهره وام کمتر برای شرکت است.

به عنوان مثال اگر نسبت کل بدهی به ارزش ویژه برابر با ۲ باشد، به این معناست که شرکت برای تأمین دارایی های مورد نیاز خود، ۲ برابر بیش تر از منابع خارجی استفاده کرده است. بالا بودن این نسبت به معنای بیش تر بودن حقوق مالی بستانکاران نسبت به سهامداران است و همچنین در ساختار سرمایه شرکت، از بدهی بیشتر استفاده شده است.

نسبت بدهی جاری به ارزش ویژه:

$$\text{نسبت بدهی جاری به ارزش ویژه} = \frac{\text{بدهی جاری}}{\text{ارزش ویژه}}$$

از آنجایی که بدهی های جاری (کوتاه مدت) شرکت از محل دارایی های جاری آن تأمین می شوند، این دسته از بدهی ها می توانند نقدینگی شرکت را تحت فشار قرار دهند. از سوی دیگر سرمایه در گردش شرکت برابر با حاصل تفاضل بدهی های جاری از دارایی های جاری شرکت است، در نتیجه رشد بدهی های کوتاه مدت (جاری) منجر به کاهش سرمایه در گردش شرکت می شود. بدهی های کوتاه مدت، نرخ بهره بالاتری نسبت به سایر بدهی ها دارند در نتیجه بالا بودن نسبت بدهی جاری به ارزش ویژه نشان دهنده بالا بودن بدهی های جاری است و این موضوع می تواند باعث کاهش قدرت اهرمی این بخش از بدهی ها شود.

نسبت های سودآوری:

نشان دهنده منبع درآمد شرکت و تأثیر آن بر کل سود شرکت است. این نسبت ها یکی از شاخص های مهم در تعیین کارایی مدیریت شرکت، توانایی در کسب سود یا نرخ بازگشت مناسب در سرمایه گذاری ها است. نسبت های سودآوری، نحوه تأمین سود شرکت از محل درآمدها، فروش، نرخ بازگشت سرمایه گذاری ها و ... را بررسی می کند. در نتیجه می توان گفت این نسبت ها در ارزیابی کفایت مدیریت شرکت در تحصیل سود و عملکرد کلی نقش بسزایی دارند.

گزارش توجیهی افزایش سرمایه شرکت شیر پاستوریزه پگاه آذربایجان غربی (سهامی عام)

- نسبت سود ناخالص به فروش:

نسبت سود ناخالص به فروش نشان می‌دهد که از هر یک ریال فروش شرکت، چند درصد سود به دست آمده است. این نسبت، عملیات اجرایی و کسب درآمد شرکت را ارزیابی می‌کند و همچنین توانایی شرکت در کنترل بهای تمام شده کالای فروش‌رفته را بررسی کرده و رابطه‌ی بین فروش و هزینه‌های تولید کالای فروخته‌شده را نشان می‌دهد. نسبت سود ناخالص به فروش، تأثیر غیرمستقیم بهای تمام شده کالا را در سود شرکت نمایش می‌دهد.

- نسبت سود عملیاتی:

نسبت سود عملیاتی تأثیر فروش در سود عملیاتی را نشان می‌دهد. برای درک بهتر این نسبت به توضیح مختصری در خصوص سود عملیاتی می‌پردازیم؛ سود عملیاتی حاصل تفاوت درآمدهای عملیاتی از هزینه‌های مربوط به تولید محصول مانند بهای تمام‌شده کالا، هزینه‌های اداری و عمومی و توزیع و فروش است.

نسبت سود عملیاتی نشان‌دهنده این است که هر یک ریال فروش محصولات یا خدمات چه تأثیری در سود عملیاتی شرکت دارد. بالا بودن نسبت سود عملیاتی نشان‌دهنده موفقیت شرکت در ایجاد سود حاصل از عملیات معمولی خود است. کاهش مستمر این نسبت می‌تواند شرکت را در شرایط پر پر ریسک قرار دهد.

فروش / سود عملیاتی = نسبت سود عملیاتی

- نسبت بازده فروش:

نسبت بازده فروش نشان می‌دهد از هر یک ریال فروش چه میزان سود خالص برای شرکت ایجاد شده است. این نسبت مقیاس سودآوری شرکت است و هزینه‌هایی مانند هزینه تأمین مالی شرکت که ارتباطی با فروش ندارد، در این نسبت تأثیر داده می‌شود. رشد نسبت بازده فروش، در طول دوره‌های زمانی نشان‌دهنده بهبود عملیات شرکت است و در صورتی که عملیات شرکت در سطح فعلی حفظ شود، می‌توان انتظار بازده بیشتری را در آینده داشت. استمرار روند رو به رشد در نسبت بازده فروش، اغلب در شرایط انحصار کامل برای شرکت ایجاد می‌شود. زیرا مشتری قدرت چانه‌زنی زیادی نداشته و رقبای زیادی در بازار وجود ندارد.

فروش خالص / سود خالص (سود قبل از مالیات) = بازده فروش

گزارش توجیهی افزایش سرمایه شرکت شیر پاستوریزه پگاه آذربایجان غربی (سهامی عام)

بخش سوم: دلایل توجیهی، هدف از انجام افزایش سرمایه، مفروضات و مبلغ و شرایط افزایش سرمایه

۱-۳- دلایل توجیهی افزایش سرمایه:

شرکت در نظر دارد با انجام افزایش سرمایه از محل سود انباشته از معافیت مالیاتی مقرر شده در بند (ف) تبصره ۲ قانون بودجه سال ۱۴۰۱ کل کشور که مقرر نموده "به منظور تشویق سرمایه گذاری در شرکت های پذیرفته شده در بورس و فرا بورس و ترغیب آن ها به عدم تقسیم بخش بیشتری از سود اکتسابی و استفاده از منابع حال برای افزایش سرمایه و در نتیجه توسعه بخش های تولیدی و ایجاد فرصت های جدید شغلی در سال ۱۴۰۱ مالیات بر درآمد آن بخش از سود تقسیم نشده شرکت های مذکور که به حساب سرمایه انتقال می یابد (موضوع ماده ۱۰۵ قانون مالیت های مستقیم مصوب ۱۳۶۶/۱۲/۰۳) مشمول نرخ صفر مالیاتی است" استفاده نماید. همچنین به منظور اصلاح ساختار مالی، استفاده از معافیت مالیاتی ناشی از تقسیم سود تقسیم نشده به حساب سرمایه که در قانون بودجه سال ۱۴۰۱ کل کشور در نظر گرفته شده است و همچنین اطمینان از این که نقدینگی مورد استفاده جهت استفاده در چرخه عملیاتی شرکت از محل منابع بلند مدت تأمین شده است افزایش سرمایه از محل سود انباشته را پس از اخذ مجوزهای لازم و بارعایت کلیه قوانین و مقررات اجرایی نماید.

۲-۳- مبانی و مفروضات افزایش سرمایه:

- ۱-۲) در محاسبه صورت های سود و زیان سنوات آتی تورم معادل ۳۰ درصد منظور شده است.
- ۲-۲) نظر به اینکه افزایش سرمایه از محل سود انباشته وبمنظور جلوگیری از خروج نقدینگی بوده که موجب ورود وجه نقد به شرکت نخواهد شد. لذا از محل در کوتاه مدت تأثیری در عملیات های جاری شرکت نداشته و صورت سود و (زیان) سنوات آتی در تداوم وضعیت فعلی ادامه خواهد داشت.
- ۳-۲) در محاسبه صورتهای مالی سنوات آتی سرمایه گذاری های احتمالی آتی منظور نشده است.
- ۴-۲) سودانباشته مربوط به سنوات قبل در این افزایش سرمایه لحاظ گردیده است.

گزارش توجیهی افزایش سرمایه شرکت شیر پاستوریزه پگاه آذربایجان غربی (سهامی عام)

۳-۳- هدف از انجام افزایش سرمایه:

اصلاح ساختار مالی :

با توجه به اینکه برخی از پرداختی های شرکت جهت خرید مواد اولیه و بسته بندی بصورت نقد می باشد لذا بمظور جلوگیری از کمبود نقدینگی، این شرکت ناگزیر به دریافت تسهیلات از منابع بانکی می باشد که میزان اعتبار شرکت نزد شبکه بانکی به سرمایه شرکت بستگی دارد به منظور اصلاح ساختار مالی و بهبود شرایط اعتباری شرکت انجام افزایش سرمایه ضروری است.

استفاده از معافیت مالیاتی ناشی از افزایش سرمایه از محل سود انباشته :

شرکت در نظر دارد با انجام افزایش سرمایه از محل سود انباشته از معافیت مالیاتی مقرر شده در بند (ف) تبصره ۲ قانون بودجه سال ۱۴۰۱ کل کشور استفاده نماید.

جلوگیری از خروج وجه نقد و کمبود نقدینگی:

با توجه به احتمال تقسیم تمام و یا بخشی از سود انباشته شرکت در مجامع عمومی عادی سنوات آتی ، ریسک کمبود نقدینگی و مشکلات ناشی از آن وجود دارد. لذا شرکت در نظر دارد بخشی از سود انباشته را به حساب سرمایه منتقل نماید تا از بروز مشکل کمبود نقدینگی در آینده پیشگیری نماید.

۳-۴- سرمایه گذاری مورد نیاز و منابع تأمین آن:

مبلغ کل سرمایه گذاری مورد نیاز جهت اجرای برنامه های پیش بینی شده مبلغ ۱۳۷،۷۱۳،۴۸۰،۰۰۰ ریال و منابع تأمین آن به شرح جدول زیر می باشد.

مبالغ به ریال

شرح		آخرین برآورد
منابع	سود انباشته	۱۳۷،۷۱۳،۴۸۰،۰۰۰
	جمع منابع	۱۳۷،۷۱۳،۴۸۰،۰۰۰
مصارف	اصلاح ساختار مالی	۱۳۷،۷۱۳،۴۸۰،۰۰۰
	جمع مصارف	۱۳۷،۷۱۳،۴۸۰،۰۰۰

گزارش توجیهی افزایش سرمایه شرکت شیر پاستوریزه پگاه آذربایجان غربی (سهامی عام)

۵-۳- مبلغ و شرایط افزایش سرمایه پیشنهادی و محل تأمین آن :

۵-۳-۱) با توجه به اطلاعات ارائه شده شرکت شیر پاستوریزه پگاه آذربایجان غربی (سهامی عام) در نظر دارد سرمایه خود را از مبلغ ۱,۲۳۲,۴۲۲,۶۰۰,۰۰۰ ریال به ۱,۳۷۰,۱۳۶,۰۸۰,۰۰۰ ریال (به میزان ۱۳۷,۷۱۳,۴۸۰,۰۰۰ ریال) از محل سود انباشته افزایش دهد.

۵-۳-۲) مبلغ اسمی هر سهم پس از افزایش سرمایه تا قبل از افزایش تفاوتی نخواهد داشت و تغییری در مبلغ هر سهم صورت نخواهد گرفت و مبلغ اسمی هر سهم هزار ریال می باشد.

۵-۳-۳) در جریان افزایش سرمایه شرکت، درامتیازات فعلی سهام شرکت هیچگونه تغییری حاصل نمی گردد و کلیه سهام جدید از نوع عادی با نام خواهد بود.

۵-۳-۴) افزایش سرمایه طی یک مرحله صورت می پذیرد.

سایر قوانین و مقررات قانون تجارت و سازمان بورس و اوراق بهادار در افزایش سرمایه به طور کامل رعایت می گردد.

۵-۳) ترکیب سهامداران قبل و بعد از افزایش سرمایه:

ترکیب سهامداران قبل و بعد از افزایش سرمایه					
ردیف	نام سهامدار	قبل از افزایش سرمایه		در صورت افزایش سرمایه	
		تعداد سهام	مبلغ سهام	تعداد سهام	مبلغ سهام
۱	شرکت صنایع شیر ایران (سهامی خاص)	۹۵۸,۳۵۱,۲۴۶	۹۵۸,۳۵۱,۲۴۶,۰۰۰	۱,۱۳۵,۴۴۸,۳۲۴	۱,۱۳۵,۴۴۸,۳۲۴,۰۰۰
۲	سایر سهامداران	۲۷۴,۰۷۱,۳۵۴	۲۷۴,۰۷۱,۳۵۴,۰۰۰	۲۳۴,۶۸۷,۷۵۶	۲۳۴,۶۸۷,۷۵۶,۰۰۰
۳	جمع	۱,۲۳۲,۴۲۲,۶۰۰	۱,۲۳۲,۴۲۲,۶۰۰,۰۰۰	۱,۳۷۰,۱۳۶,۰۸۰	۱,۳۷۰,۱۳۶,۰۸۰,۰۰۰

گزارش توجیهی افزایش سرمایه شرکت شیر پاستوریزه پگاه آذربایجان غربی (سهامی عام)

بخش چهارم ، ارزیابی طرح افزایش سرمایه

۴-۱ - پیش بینی سود و زیان

پیش بینی سود و زیان در حالت انجام افزایش سرمایه					
شرح	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴	۱۴۰۵
فروش خالص و درآمد ارائه خدمات	۱۰۶۶۵۵۲۲	۱۷۳۸۴۸۰۱	۲۸۳۳۷۲۲۵	۴۶۱۸۹۶۷۷	۷۵۲۸۹۱۷۴
بهای تمام شده کالای فروش رفته و خدمات ارائه شده	(۹۸۱۰۰۷۸)	(۱۶۰۸۸۵۲۸)	(۲۶۳۸۵۱۸۶)	(۴۳۲۷۱۷۰۵)	(۷۰۹۶۵۵۹۶)
سود ناخالص	۸۵۵۴۴۴	۱۲۹۷۶۷۵	۱۹۵۳۴۴۲	۲۹۱۷۹۷۲	۴۳۲۳۵۷۸
هزینه اداری ، عمومی و فروش	(۳۲۰۰۷۳)	(۴۳۸۳۰۲)	(۵۷۸۹۴۷)	(۷۵۹۴۷۱)	(۹۹۶۳۷۶)
خالص سایر درآمدها و هزینه های عملیاتی	۱۰۰۹	۱۳۱۵	۱۶۸۷	۲۱۳۰	۲۶۴۸
سود عملیاتی	۵۳۶۳۸۰	۸۵۸۰۵۸	۱۳۷۲۸۰۹	۲۱۵۶۳۷۱	۳۳۲۴۵۵۴
هزینه های مالی	(۹۹۸۷۱)	۰	۰	۰	۰
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی	۱۰۰۹	۳۹۵۱۰	۵۱۳۶۳	۶۶۷۷۲	۸۶۸۰۴
سود عملیات در حال تدوام قبل از مالیات	۴۳۷۵۱۸	۸۹۷۵۶۸	۱۴۲۴۱۷۲	۲۲۲۳۱۴۳	۳۴۱۱۳۵۸
مالیات بر درآمد	(۱۰۹۳۷۹)	۲۰۷۹۸۹	۳۳۵۴۶۸	۵۲۹۹۳۱	۸۲۰۲۹۴
سود خالص	۳۲۸۱۳۸	۶۸۹۵۷۹	۱۰۸۸۷۰۴	۱۶۹۳۲۱۲	۲۵۹۱۰۶۴

پیش بینی سود و زیان در حالت عدم انجام افزایش سرمایه					
شرح	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴	۱۴۰۵
فروش خالص و درآمد ارائه خدمات	۱۰۶۶۵۵۲۲	۱۷۳۸۴۸۰۱	۲۸۳۳۷۲۲۵	۴۶۱۸۹۶۷۷	۷۵۲۸۹۱۷۴
بهای تمام شده کالای فروش رفته و خدمات ارائه شده	(۹۸۱۰۰۷۸)	(۱۶۰۸۸۵۲۸)	(۲۶۳۸۵۱۸۶)	(۴۳۲۷۱۷۰۵)	(۷۰۹۶۵۵۹۶)
سود ناخالص	۸۵۵۴۴۴	۱۲۹۷۶۷۵	۱۹۵۳۴۴۲	۲۹۱۷۹۷۲	۴۳۲۳۵۷۸
هزینه اداری ، عمومی و فروش	(۳۲۰۰۷۳)	(۴۳۸۳۰۲)	(۵۷۸۹۴۷)	(۷۵۹۴۷۱)	(۹۹۶۳۷۶)
خالص سایر درآمدها و هزینه های عملیاتی	۱۰۰۹	۱۳۱۵	۱۶۸۷	۲۱۳۰	۲۶۴۸
سود عملیاتی	۵۳۶۳۸۰	۸۵۸۰۵۸	۱۳۷۲۸۰۹	۲۱۵۶۳۷۱	۳۳۲۴۵۵۴
هزینه های مالی	(۹۹۸۷۱)	(۲۴۷۸۸)	(۲۹۲۵۰)	(۳۴۵۱۵)	(۴۰۷۲۸)
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی	۱۰۰۹	۱۰۳۱۵	۱۶۸۷۰	۲۱۳۰۰	۲۶۴۸۰
سود عملیات در حال تدوام قبل از مالیات	۴۳۷۵۱۸	۸۴۳۵۸۵	۱۳۶۰۴۲۹	۲۱۴۳۱۵۶	۳۳۱۰۳۰۶
مالیات بر درآمد	(۱۰۹۳۷۹)	۲۱۰۸۹۶	۳۴۰۱۰۷	۵۳۵۷۸۹	۸۲۷۵۷۷
سود خالص	۳۲۸۱۳۸	۶۳۲۶۸۹	۱۰۲۰۳۲۱	۱۶۰۷۳۶۷	۲۴۸۲۷۳۰

گزارش توجیهی افزایش سرمایه شرکت شیر پاستوریزه پگاه آذربایجان غربی (سهامی عام)

۲-۴- مفروضات پیش بینی سود و زیان :

- با توجه به اینکه طرح افزایش سرمایه مورد نظر شرکت اصلاح ساختار مالی و جلوگیری از وجه نقد می باشد لذا مقادیر تولید، فروش و بهای تمام شده آن در هر دو حالت انجام و عدم انجام افزایش سرمایه در هر سال یکسان خواهد بود.

- مقادیر تولید در هر دو حالت انجام و عدم انجام متناسب با مقدار تولید شرکت در صورتهای مالی منتهی به ۱۲/۲۹ و بودجه عملیاتی شرکت ۱۴۰۱ رشد داده شده است.

- درآمدهای عملیاتی پیش بینی شده شرکت در هر دو حالت انجام و عدم انجام افزایش سرمایه یکسان بوده و متناسب با درآمدهای عملیاتی در صورتهای مالی منتهی به ۱۲/۲۹ / ۱۴۰۱ و پیس بینی سال ۱۴۰۱ در بودجه عملیاتی شرکت رشد داده شده است.

- بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی پیش بینی شده شرکت در هر دو حالت انجام و عدم انجام افزایش سرمایه یکسان بوده و متناسب با بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی در صورتهای مالی منتهی به ۱۲/۲۹ / ۱۴۰۱ و پیس بینی سال ۱۴۰۱ رشد داده شده است.

- سایر هزینه های فروش، اداری و عمومی در سال ۱۴۰۱ بر اساس بودجه عملیاتی شرکت و در سالهای آتی براساس نرخ تورم معادل تقریبی ۳۰ درصد لحاظ شده است و هزینه حقوق و دستمزد بر اساس نرخ پیشنهادی وزارت کار معادل ۳۸/۵ درصد و باتوجه به برآورد نزولی نرخ تورم نرخ حقوق و دستمزد برای سالهای ۱۴۰۲ تا ۱۴۰۵ سالانه دو درصد کاهش یافته است .

- پیش بینی سایر درآمدهای عملیاتی برای سالهای آتی براساس نرخ تقریبی تورم ۳۰ درصد لحاظ شده است.
- پیش بینی هزینه های مالی در فرض عدم انجام افزایش سرمایه اخذ مبلغ ۱۳۷۷۱۳ میلیون ریال تسهیلات مالی با نرخ بهره مؤثر ۲۱ درصد با دوره بازپرداخت یک ساله در سال اول (۱۴۰۲) و برای سالهای بعد معادل اصل و بهره سالهای قبل بابت جبران کسری سرمایه در گردش حاصل از تقسیم سود انباشته به این میزان در نظر گرفته شده است . تسهیلات مالی مذکور در ابتدای هر سال مالی دریافت و در انتهای همان سال مالی بازپرداخت میگردد . این موضوع بابت محاسبه معیارهای ارزیابی مالی طرح مفروض میباشد . همچنین به جهت حذف متغیرهای غیرتاثیرگذار در محاسبه معیارهای ارزیابی مالی طرح مفروض، هزینه سایر تأمین مالی مورد نیاز در هر دو حالت انجام و عدم انجام افزایش سرمایه برای سال ۱۴۰۱ براساس بودجه عملیاتی شرکت و برای سالهای آتی صفر در نظر گرفته شده است.

- سود حاصل از سرمایه گذاریهای کوتاه مدت در هر سال بر اساس مانده حساب سرمایه گذاری کوتاه مدت و با نرخ ۱۸ درصد در هر سال محاسبه شده است . و سایر درآمدهای عملیاتی متناسب با نرخ تقریبی تورم ۳۰ درصد لحاظ شده است.

- هزینه مالیات بر درآمد با توجه به ماده ۱۰۵ قانون مالیاتهای مستقیم ۲۵ درصد محاسبه شده است .

گزارش توجیهی افزایش سرمایه شرکت شیر پاستوریزه پگاه آذربایجان غربی (سهامی عام)

۳-۴- پیش بینی صورت وضعیت مالی:

پیش بینی صورت وضعیت مالی طرح در حالت انجام افزایش سرمایه

شرح	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴	۱۴۰۵
دارایی ها					
داراییهای ثابت مشهود	۱,۳۰۰,۸۰۱	۱,۴۸۲,۹۱۳	۱,۶۹۰,۵۲۱	۱,۹۳۷,۱۹۴	۲,۱۹۷,۰۰۱
داراییهای نامشهود	۷,۸۸۶	۸,۶۷۵	۹,۵۴۲	۱۰,۴۹۶	۱۱,۵۴۶
سرمایه گذاری های بلندمدت	۳۳۸	۳۳۸	۳۳۸	۳۳۸	۳۳۸
حساب دریافتنی بلندمدت	۰	۰	۰	۰	۰
سایر داراییها	۰	۰	۰	۰	۰
جمع دارایی های غیر جاری	۱,۳۰۹,۰۲۵	۱,۴۹۱,۹۲۶	۱,۷۰۰,۴۰۱	۱,۹۳۸,۰۲۸	۲,۲۰۸,۸۸۵
پیش پرداختها	۱۳۵,۰۰۰	۱۴۱,۷۵۰	۱۴۸,۸۳۸	۱۵۶,۲۷۹	۱۶۴,۰۹۳
موجودی مواد و کالا	۸۵۵,۷۳۳	۱,۶۰۸,۸۵۳	۲,۶۳۸,۸۱۹	۴,۳۲۷,۱۷۰	۷,۰۹۶,۵۶۰
دریافتنی های تجاری و سایر دریافتنی ها	۱,۹۸۳,۰۷۹	۱,۷۳۸,۴۸۰	۲,۸۳۳,۷۲۲	۴,۶۱۸,۹۶۸	۷,۵۲۸,۹۱۷
سرمایه گذاری های کوتاه مدت	۴۰۵	۴۰۵	۴۰۵	۴۰۵	۴۰۵
موجودی نقد	۵,۱۸۷	۱۱۷,۲۶۳	۱۲۸,۹۸۹	۱۴۱,۸۸۸	۱۵۶,۰۷۶
دارایی نگهداری شده برای فروش	۴,۳۹۹	۴,۳۹۹	۴,۳۹۹	۴,۳۹۹	۴,۳۹۹
جمع دارایی های جاری	۲,۹۸۳,۸۰۳	۳,۶۱۱,۱۵۰	۵,۷۵۵,۱۷۲	۹,۲۴۹,۱۰۹	۱۴,۹۵۰,۴۵۰
جمع دارایی ها	۴,۲۹۲,۸۲۸	۵,۱۰۳,۰۷۶	۷,۴۵۵,۵۷۳	۱۱,۱۸۷,۱۳۸	۱۷,۱۵۹,۳۳۵
حقوق مالکانه					
سرمایه	۱,۳۷۰,۱۳۶	۱,۳۷۰,۱۳۶	۱,۳۷۰,۱۳۶	۱,۳۷۰,۱۳۶	۱,۳۷۰,۱۳۶
اندوخته قانونی	۴۶,۸۹۱	۷۸,۰۸۹	۱۲۸,۴۰۹	۲۰۷,۸۹۹	۳۳۰,۹۴۳
سود انباشته	۲۶۹,۷۰۲	۲۴۶,۸۱۴	۲۸۲,۶۱۳	۴۱۳,۹۳۹	۶۸۳,۵۴۸
جمع حقوق مالکانه	۱,۶۸۱,۰۱۵	۱,۶۹۵,۰۳۹	۱,۷۸۱,۱۵۸	۱,۹۹۱,۹۷۴	۲,۳۸۴,۶۲۷
بدهی ها					
تسهیلات مالی بلند مدت	۱۵,۰۰۰	۱۹,۵۰۰	۲۵,۳۵۰	۳۲,۹۵۵	۴۲,۸۴۱
ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان	۶۱,۸۲۰	۷۷,۲۷۵	۹۶,۵۹۴	۱۲۰,۷۴۲	۱۵۰,۹۲۸
پرداختنی بلند مدت	۷۵۰۵۰	۰	۰	۰	۰
جمع بدهی های غیر جاری	۱۵۱,۸۷۰	۹۶,۷۷۵	۱۲۱,۹۴۴	۱۵۳,۶۹۷	۱۹۳,۷۶۹
پرداختنی های تجاری و سایر پرداختنی ها	۱,۵۶۳,۸۷۹	۲,۴۱۳,۲۷۹	۳,۹۵۷,۷۸۰	۶,۴۹۰,۷۵۶	۱۰,۶۴۴,۸۳۹
مالیات پرداختنی	۵۵,۹۴۲	۲۰۷,۹۸۹	۳۳۵,۴۶۸	۵۲۹,۹۳۱	۸۲۰,۲۹۴
تسهیلات مالی	۲۷۲,۹۲۹	۳۲۷,۵۱۵	۳۹۳,۰۱۸	۴۷۱,۶۲۲	۵۶۵,۹۴۶
سود سهام پرداختنی	۱۸۷,۲۴۳	۳۳,۵۷۹	۴۳,۶۵۳	۵۶,۷۴۹	۷۳,۷۷۴
پیش دریافتها	۰	۳۲۸,۹۰۰	۸۲۲,۵۵۳	۱,۴۹۲,۴۰۹	۲,۴۷۶,۰۸۵
جمع بدهی های جاری	۲,۴۵۹,۹۴۳	۳,۳۱۱,۲۶۳	۵,۵۵۲,۴۷۱	۹,۰۴۱,۴۶۷	۱۴,۵۸۰,۹۳۹
جمع بدهیها	۲,۶۱۱,۸۱۳	۳,۴۰۸,۰۳۷	۵,۶۷۴,۴۱۵	۹,۱۹۵,۱۶۴	۱۴,۷۷۴,۷۰۸
جمع بدهی ها و حقوق مالکانه	۴,۲۹۲,۸۲۸	۵,۱۰۳,۰۷۶	۷,۴۵۵,۵۷۳	۱۱,۱۸۷,۱۳۸	۱۷,۱۵۹,۳۳۵

گزارش توجیهی افزایش سرمایه شرکت شیر پاستوریزه پگاه آذربایجان غربی (سهامی عام)

پیش بینی صورت وضعیت مالی طرح در حالت عدم انجام افزایش سرمایه

شرح	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴	۱۴۰۵
دارایی ها					
داراییهای ثابت مشهود	۱,۳۰۰,۸۰۱	۱,۴۸۲,۹۱۳	۱,۶۹۰,۵۲۱	۱,۹۲۷,۱۹۴	۲,۱۹۷,۰۰۱
داراییهای نامشهود	۷,۸۸۶	۸,۶۷۵	۹,۵۴۲	۱۰,۴۹۶	۱۱,۵۴۶
سرمایه گذاری های بلندمدت	۳۳۸	۳۳۸	۳۳۸	۳۳۸	۳۳۸
حساب دریافتنی بلندمدت	*	*	*	*	*
سایر داراییها	*	*	*	*	*
جمع دارایی های غیر جاری	۱,۳۰۹,۰۲۵	۱,۴۹۱,۹۲۶	۱,۷۰۰,۴۰۱	۱,۹۳۸,۰۲۸	۲,۲۰۸,۸۸۵
پیش پرداختها	۱۳۵,۰۰۰	۱۴۱,۷۵۰	۱۴۸,۸۳۸	۱۵۶,۲۷۹	۱۶۴,۰۹۳
موجودی مواد و کالا	۸۵۵,۷۳۳	۱,۶۰۸,۸۵۳	۲,۶۳۸,۸۱۹	۴,۳۲۷,۱۷۰	۷,۰۹۶,۵۶۰
دریافتنی های تجاری و سایر دریافتنی ها	۱,۹۸۳,۰۷۹	۱,۷۳۸,۴۸۰	۲,۸۳۳,۷۲۲	۴,۶۱۸,۹۶۸	۷,۵۲۸,۹۱۷
سرمایه گذاریهای کوتاه مدت	۴۰۵	۴۰۵	۴۰۵	۴۰۵	۴۰۵
موجودی نقد	۵,۱۸۷	۱۶۲,۵۱۶	۱۲۳,۹۲۲	۵۷,۳۳۱	۵۶,۰۷۶
دارایی نگهداری شده برای فروش	۴,۳۹۹	۴,۳۹۹	۴,۳۹۹	۴۳۹۹	۴۳۹۹
جمع دارایی های جاری	۲,۹۸۳,۸۰۳	۳,۶۵۶,۴۰۳	۵,۷۵۰,۱۰۵	۹,۱۶۴,۵۵۲	۱۴,۸۵۰,۴۵۰
جمع دارایی ها	۴,۲۹۲,۸۲۸	۵,۱۴۸,۳۲۹	۷,۴۵۰,۵۰۶	۱۱,۱۰۲,۵۸۱	۱۷,۰۵۹,۳۳۵
حقوق مالکانه					
سرمایه	۱,۲۳۲,۴۲۳	۱,۲۳۲,۴۲۳	۱,۲۳۲,۴۲۳	۱,۲۳۲,۴۲۳	۱,۲۳۲,۴۲۳
اندوخته قانونی	۴۶,۸۹۱	۱۲۳,۳۴۲	۱۲۳,۳۴۲	۱۲۳,۳۴۲	۱۲۳,۳۴۲
سود انباشته	۴۰۷,۴۱۵	۳۸۴,۵۲۷	۴۲۰,۳۳۶	۵۵۱,۶۵۲	۸۲۱,۲۶۱
جمع حقوق مالکانه	۱,۶۸۶,۷۲۹	۱,۷۴۰,۲۹۲	۱,۷۷۶,۰۹۱	۱,۹۰۷,۴۱۷	۲,۰۷۷,۰۲۶
بدهی ها					
تسهیلات مالی بلند مدت	۱۵,۰۰۰	۱۹,۵۰۰	۲۵,۳۵۰	۳۲,۹۵۵	۴۲,۸۴۱
ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان	۶۱,۸۲۰	۷۷,۲۷۵	۹۶,۵۹۴	۱۲۰,۷۴۲	۱۵۰,۹۲۸
پرداختنی بلند مدت	۷۵۰۵۰	*	*	*	*
جمع بدهی های غیر جاری	۱۵۱۸۷۰	۹۶,۷۷۵	۱۲۱,۹۴۴	۱۵۳,۶۹۷	۱۹۳,۷۶۹
پرداختنی های تجاری و سایر پرداختنی ها	۱,۴۸۸,۸۲۹	۲,۴۱۳,۲۷۹	۳,۹۵۷,۷۸۰	۶,۴۹۰,۷۵۶	۱۰,۶۴۴,۸۳۹
مالیات پرداختنی	۵۵,۹۴۲	۲۰۷,۹۸۹	۳۳۵,۴۶۸	۵۲۹,۹۳۱	۸۲۰,۲۹۴
تسهیلات مالی	۲۷۲,۹۲۹	۳۲۷,۵۱۵	۳۹۳,۰۱۸	۴۷۱,۶۲۲	۵۶۵,۹۴۶
سود سهام پرداختنی	۱۸۷,۲۴۳	۳۳,۵۷۹	۴۳,۶۵۳	۵۶۷۴۹	۷۳۷۷۴
پیش دریافتها	*	۳۲۸۸۹۹,۷۴	۸۲۲,۵۵۳	۱۴۹۲۴۰۸,۶	۲,۵۸۳,۶۸۷
جمع بدهی های جاری	۲,۴۵۹,۹۴۳	۳,۳۱۱,۲۶۲	۵,۵۵۲,۴۷۱	۹,۰۴۱,۴۶۷	۱۴,۶۸۸,۵۴۰
جمع بدهیها	۲,۶۱۱,۸۱۳	۳,۴۰۸,۰۳۷	۵,۶۷۴,۴۱۵	۹,۰۹۵,۱۶۴	۱۴,۸۸۲,۳۰۹
جمع بدهی ها و حقوق مالکانه	۴,۲۹۸,۵۴۲	۵,۱۴۸,۳۲۹	۷,۴۵۰,۵۰۶	۱۱,۱۰۲,۵۸۱	۱۷,۰۵۹,۳۳۵

۴-۴- مفروضات پیش بینی صورت وضعیت مالی:

- پیش بینی دارایی ثابت مشهود هزینه استهلاک هریک از اقلام متناسب با زمان بهره‌برداری و با در نظر گرفتن آیین نامه استهلاکات موضوع ماده ۱۴۹ اصلاحیه مصوب ۱۳۹۴ / ۰۴ / ۳۱ قانون مالیاتهای مستقیم و بر اساس اصول مندرج در یادداشت‌های همراه صورتهای مالی حسابرسی شده سال مالی منتهی به ۱۲ / ۲۹ / ۱۴۰۰ و صورتهای مالی شش ماهه منتهی به ۱۴۰۱ / ۰۶ / ۳۱ و بودجه عملیاتی شرکت محاسبه شده است.
- ارزش دفتری داراییهای ثابت مشهود در سالهای آتی پس از کسر هزینه استهلاک، محاسبه شده است.
- ارزش دفتری داراییهای نامشهود در سالهای آتی پس از کسر هزینه استهلاک محاسبه شده است.
- مانده حساب سرمایه گذاریهایی بلندمدت تا پایان دوره ثابت و معادل مانده آن در سال مالی منتهی به ۱۴۰۰ / ۱۲ / ۲۹ فرض شده است.
- پیش پرداختها نیز با نرخ ۵ درصد نسبت به مانده سال قبل رشد داده شده است.
- موجودی مواد و کالا معادل ۱۰ درصد بهای تمام شده کالای فروش رفته برای هر سال محاسبه شده است
- اندوخته قانونی براساس ماده ۲۳۸ قانون اصلاح قسمتی از قانون تجارت معادل یک بیستم سود خالص شرکت پس از زیانهای وارده در نظر گرفته شده است تا زمانی که به ده درصد سرمایه شرکت برسد.
- پرداختنی های تجاری و سایر پرداختنی ها معادل ۱۵ درصد بهای تمام شده کالای فروش رفته برای هر سال محاسبه شده است
- سود سهام پرداختنی معادل ۳۰ درصد رشد داده شده است
- تسهیلات مالی ۲۰ درصد نسبت به سال قبل رشد داده شده است

گزارش توجیهی افزایش سرمایه شرکت شیر پاستوریزه پگاه آذربایجان غربی (سهامی عام)

۴-۴- نسبتهای مالی:

تغییرات مربوط به نسبتهای مالی در دو حالت انجام و عدم انجام افزایش سرمایه به شرح جدول خواهد بود:

۱۴۰۵		۱۴۰۴		۱۴۰۳		۱۴۰۲		۱۴۰۱		شرح
انجام	عدم انجام	انجام	عدم انجام	انجام	عدم انجام	انجام	عدم انجام	انجام	عدم انجام	
۱,۰۳	۱,۰۱	۱,۰۲	۱,۰۱	۱,۰۴	۱,۰۴	۱,۰۹	۱,۱۰	۱,۲۱	۱,۲۱	نسبت جاری
۱,۰۰	۰,۵۲	۱,۰۰	۰,۵۳	۱,۰۰	۰,۵۳	۱,۰۰	۰,۵۶	۰,۸۱	۱,۰۰	نسبت آنی
۰,۱۴	۰,۱۳	۰,۱۸	۰,۱۷	۰,۲۴	۱,۰۴	۰,۳۳	۰,۳۴	۰,۳۹	۰,۳۹	نسبت مالکانه
۰,۸۶	۰,۸۷	۰,۸۲	۰,۸۳	۰,۷۶	۰,۷۶	۰,۶۷	۰,۶۶	۰,۶۱	۰,۶۱	نسبت کل بدهی
۰,۰۳	۰,۰۳	۰,۰۴	۰,۰۳	۰,۰۴	۰,۰۴	۰,۰۴	۰,۰۴	۰,۰۳	۰,۰۳	حاشیه سود خالص

نسبت جاری: این نسبت حاصل تقسیم داراییهای جاری به بدهی های جاری شرکت میباشد و در گروه نسبتهای نقدینگی قرار دارد. این نسبت توانایی شرکت در پرداخت تعهدات کوتاه مدت را نشان داده و در حالت معمول مقدار آن باید بالاتر از عدد یک باشد. مقدار این نسبت در حالت انجام افزایش سرمایه نسبت به حالت عدم انجام افزایش سرمایه بیشتر است که نشان دهنده افزایش میزان توانایی شرکت در پرداخت تعهدات کوتاه مدت در حالت انجام افزایش سرمایه نسبت به حالت عدم انجام است.

نسبت آنی (سریع): این نسبت حاصل تقسیم دارایی های جاری پس از کسر موجودی کالا و پیش پرداختها به بدهیهای جاری شرکت میباشد و در گروه نسبتهای نقدینگی قرار دارد. توانایی انجام تعهدات کوتاه مدت با استفاده از دارایی هایی با نقدشوندگی بالا را اندازه گیری میکند. مقدار این نسبت در دوره های پیش بینی در حالت انجام افزایش سرمایه نسبت به حالت عدم انجام افزایش سرمایه بیشتر است که نشان دهنده افزایش

گزارش توجیهی افزایش سرمایه شرکت شیر پاستوریزه پگاه آذربایجان غربی (سهامی عام)

میزان توانایی انجام تعهدات کوتاه مدت با استفاده از داراییهای با نقدشوندگی بالا در حالت انجام افزایش سرمایه نسبت به حالت عدم انجام است.

نسبت مالکانه: این نسبت حاصل تقسیم حقوق صاحبان سهام به کل داراییهای شرکت میباشد و در گروه نسبتهای اهرمی قرار دارد. این نسبت نشان میدهد که چه مقدار از داراییها از محل حقوق صاحبان سهام تامین شده است و قدرت مالی واحد تجاری را از نظر بستانکاران مشخص می کند. بالا بودن این نسبت بیانگر استحکام بیشتر واحد تجاری بوده و مقدار آن در دوره های پیش بینی در حالت انجام افزایش سرمایه نسبت به حالت عدم انجام افزایش سرمایه بیشتر بوده و نشان دهنده افزایش میزان توانایی انجام تعهدات بلندمدت در حالت انجام افزایش سرمایه نسبت به حالت عدم انجام است.

نسبت بدهی: این نسبت حاصل تقسیم کل بدهیها به کل دارایی های شرکت میباشد و در گروه نسبتهای اهرمی قرار دارد. بیانگر این است که چه مقدار از داراییها از محل بدهیها تامین شده است. بالا بودن آن نشان میدهد که شرکت از اهرم مالی بیشتری استفاده کرده و دارای ریسک مالی بالاتری میباشد. این نسبت در دوره های پیشبینی در حالت انجام نسبت به حالت عدم انجام افزایش سرمایه کمتر است که نشان دهنده کاهش ریسک مالی است.

حاشیه سود خالص: این نسبت حاصل تقسیم سود خالص به فروش شرکت میباشد و در گروه نسبتهای سودآوری قرار دارد. عواملی مانند حجم فروش، سیاست قیمتگذاری و ساختار هزینه ها بر این نسبت تاثیر زیادی دارند. با توجه به اینکه در حالت عدم انجام افزایش سرمایه شرکت ناچار به اخذ تسهیلات بیشتر به منظور تقسیم سود میان سهامداران میباشد، لذا هزینه های مالی بالاتر در حالت عدم انجام افزایش سرمایه منجر به کاهش حاشیه سود خالص در صورت عدم انجام افزایش سرمایه خواهد شد.

گزارش توجیهی افزایش سرمایه شرکت شیر پاستوریزه پگاه آذربایجان غربی (سهامی عام)

۵-۴- پیش بینی جریانات نقدی

(مبالغ برحسب میلیون ریال)

شرح	۱۴۰۱	اوایل سال ۱۴۰۲	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴	۱۴۰۵
سود خالص با فرض انجام افزایش سرمایه	۳۲۸,۱۳۸		۶۸۹۵۷۹	۱۰۸۸۷۰۴	۱۶۹۳۲۱۲	۲۵۹۱۰۶۴
سود خالص با فرض عدم انجام افزایش سرمایه	۳۲۸,۱۳۸		۶۳۲۶۸۹	۱۰۲۰۳۲۱	۱۶۰۷۳۶۷	۲۴۸۲۷۳۰
خالص تغییرات سود(زیان)	-		۵۶۸۹۰	۶۸۳۸۲	۸۵۸۴۵	۱۰۸۳۳۴
استهلاک	-					
خالص جریان نقدی	۰	(۱۳۷,۷۱۳)	۵۶۸۹۰	۶۸۳۸۲	۸۵۸۴۵	۱۰۸۳۳۴

۳-۴- نتایج ارزیابی مالی طرح

معیار مالی استفاده شده	نتیجه ارزیابی
دوره برگشت سرمایه	دو سال و نیم
خالص ارزش فعلی - میلیون ریال	۵۵,۰۰۵
نرخ بازده داخلی - درصد	۳۸/۸
نرخ تنزیل (بازده مورد انتظار) - درصد	۱۸

ارزش خالص (NPV) معیار استاندارد ارزیابی طرح های اقتصادی است. در این روش، جریان نقدینگی (درآمدها و هزینه ها) برپایه زمان وقوع به نرخ روز تنزیل می شود. به این ترتیب درجریان نقدینگی، ارزش زمان انجام هزینه ها به دست آمدن درآمد نیز لحاظ می گردد. ارزش خالص فعلی در محاسبات اقتصادی، اقتصاد مهندسی، بودجه کشورها و مباحث اقتصاد خرد و اقتصاد کلان، تجارت و صنعت بطور گسترده ای به کار می رود و مثبت بودن آن نشان می دهد که اجرای پروژه یا طرح مقرون به صرفه و اقتصادی است. همانطور که مشاهده می گردد ارزش خالص ارزش فعلی در طرح افزایش سرمایه فوق مثبت و مبلغ ۵۵,۰۰۵ میلیون ریال است.

نرخ بازده داخلی (IRR) یکی از روشهای استاندارد ارزیابی طرح های اقتصادی است. در این روش تلاش می شود تا نرخ که ارزش فعلی جریان نقد خروجی را با ارزش فعلی جریان نقد خروجی برابری کند محاسبه گردد به عبارت دیگر درآمدهای تنزیل شده در طول دوره بازگشت سرمایه با هزینه های تنزیل شده در همین دوره برابر قرار داده می شوند. اگر این نرخ بازده داخلی طرح از نرخ بهره واقعی بیشتر باشد، طرح سود آور و قابل اجرا بوده و اگر نرخ بازده داخلی محاسبه شده کمتر از نرخ بهره واقعی باشد طرح زیان ده و غیر قابل اجرا است. نرخ بازده داخلی در طرح افزایش سرمایه این شرکت برابر ۳۸/۸ درصد و بیشتر از نرخ بهره واقعی یا همان نرخ تنزیل است با در نظر گرفتن پارامترهای نرخ بازده داخلی و ارزش هالص فعلی، طرح افزایش سرمایه شرکت شیرپاستوریزه پگاه آذربایجان غربی (سهامی عام) از توجیه اقتصادی برخوردار است.

بخش پنجم ، چشم انداز شرکت و ریسک های مرتبط :

باوجود تمام برنامه ریزی ها و دقت نظر هایی که توسط مدیران و کارشناسان شرکت صورت می گیرد کماکان برخی عوامل خارج از کنترل شرکتها وجود دارد که با درجات مختلف از احتمال وقوع می تواند منجر به عدم دستیابی شرکتها به هریک از اهداف عملیاتی شود در این راستا احتمال عدم دسترسی به اهداف از پیش تعیین شده تحت عنوان ریسک مطرح است و مدیریت ریسک فرآیندی است که از طریق آن یک سازمان با روش بهینه در مقابل انواع ریسک ها از خود واکنش نشان می دهد. مدیریت ریسک روش منطق شناسان ، تجزیه و تحلیل ، ارزیابی ، انعکاس و کنترل کلیه ریسک های است که ممکن است دارایی، منابع و یافرصت های افزایش سود را تهدید می کند به عبارت دیگر به فرآیندی گفته می شود که در آن مدیریت سعی دارد تا با تمهیداتی سطح ریسک پیش روی شرکت را به سطح قابل قبول برای شرکت برساند بر این اساس مدیریت ابتدا انواع ریسک ها را شناسایی می کند و سپس روش کنترل آن را مشخص می سازد.

سرمایه گذاری در طرح موضوع افزایش سرمایه پیشنهادی و فعالیت این شرکت با ریسک های متداول همراه است که سرمایه گذاران در خصوص سرمایه گذاری در این شرکت می بایست عوامل مطرح شده را مد نظر قرار دهند.

هیئت مدیره شرکت، ساختار سرمایه شرکت را بصورت مداوم مورد بررسی قرار میدهد. به عنوان بخشی از این بررسی، هزینه سرمایه و ریسک های مرتبط با هر طبقه از سرمایه را مدنظر قرار می دهد. مدیریت شرکت سعی دارد نسبت اهرمی شرکت را به میزان مناسبی اصلاح نماید و افزایش نسبت اهرمی دوره جاری نسبت به دوره قبل، عمدتاً به دلیل افزایش بدهی دامداران و تسهیلات مالی دریافتی می باشد. دراین راستا شرکت تصمیم دارد با کاهش دیوی محصولات و همچنین وصول مطالبات نسبت به پرداخت بدهی ها اقدام نماید.

۱-۵- ریسک های مرتبط عبارتند از:

۱-۱-۵- ریسک مالی:

کمیته مدیریت ریسک شرکت، خدماتی برای دسترسی هماهنگ به بازارهای مالی و نظارت و مدیریت ریسک های مالی مربوط با عملیات شرکت را تجزیه و تحلیل می کند. این ریسک ها شامل ریسک بازار ، ریسک قیمت، ریسک اعتباری و ریسک نقدینگی و سایر ریسک های مرتبط با فعالیت شرکت می باشد. مدیریت شرکت به دنبال حداقل نمودن اثرات این ریسک ها از طریق سیاست ها و محدودیت های آسیب پذیری می باشد.

۲-۱-۵- ریسک بازار:

این شرکت برای کاهش ریسک وجود رقبای پر قدرت در بازار ، به دنبال تولید محصولات لبنی متنوع و جدید برای تصاحب بازارهای داخل و خارج از کشور می باشد.

۳-۱-۵- ریسک نوسانات نرخ ارز:

باتوجه به تأثیرات ناشی از تحریم های اقتصادی و کاهش درآمدهای ارزی نفتی ، شاهد جهش نرخ ارز و بی ثباتی آن ، حاکمیت نظام چند نرخی ارز ، سخت تر شدن مبادلات مالی و کالایی با سایر کشورها و تشدید ریسک ناشی از نوسانات نرخ ارز در فضای اقتصادی بوده ایم . عدم پایش روزانه نرخ ارز امکان اخذ تصمیمات درارتباط با ریسک ناشی از آن را فراهم نمی کند. لذا توجه به بازارهای مالی بین المللی و نظام اقتصادی جهانی ، نرخ ارز از آیتم های بسیار تاثیر گذار در فعالیت تمامی بنگاههای اقتصادی و تولیدی بوده و هرگونه تغییرات و افزایش درنرخ ارز ، خصوصاً دلار ، می تواند ریسک ناشی از نرخ ارز را برای کلیه بنگاه های تولیدی بالا برده و موجبات تغییر دربهای تمام شده و سود آوری آنان را حاصل نماید.

۴-۱-۵- ریسک افزایش قیمت نهاده های دامی و یا کمبود شیر خام :

با توجه به اینکه شیر خام بعنوان اصلی ترین ماده اولیه درتهیه محصولات لبنی می باشد ، لذا وجود هرگونه محدودیت در تولید و عرضه شیر خام و یا محدودیت در تولید و یا واردات نهاده های دامی و همچنین عدم تحویل به موقع آن به دامداران و یا افزایش قیمت آن ها و افزایش بی رویه در قیمت نهاده های تولید به طور مستقیم در افزایش قیمت شیر خام موثر بوده و می تواند تأثیر قابل ملاحظه ای در افزایش قیمت تمام شده محصولات این شرکت داشته باشد و نهایتاً در صورت عدم امکان افزایش قیمت فروش محصولات توسط مراجع قانونی ذیربط و قیمت گذاری دستوری فروش محصولات ، به دلیل شرایط بازار و یا جلوگیری از آزاد سازی قیمت ها به تناسب افزایش قیمت تمام شده محصولات ، می تواند سبب کاهش سود گردد .

۵-۱-۵- ریسک تغییر گرایش مشتریان به استفاده از محصولات جایگزین :

یکی از ریسک های پیش روی فروش محصولات لبنی ،ریسک تغییر گرایش و سلیقه مشتریان به استفاده از محصولات سایر شرکت های رقیب می باشد که در این ارتباط این شرکت در سالهای گذشته با مطالعه بازار و شناسایی نیاز های واقعی بازار مصرف تلاش خود را در جهت معرفی محصولات متنوع و بازار محور و دارای تمایز انجام داده است .

۵-۱-۶- مدیریت ریسک اعتباری :

عمده تولیدات این شرکت از طریق شرکت پخش سراسری که متعلق به شرکت صنایع شیر ایران می باشد، به فروش می رسد و ریسک اعتباری در حوزه فروش در حد خیلی پایینی قرار دارد.

۵-۱-۷- مدیریت ریسک نقدینگی:

شرکت برای مدیریت ریسک نقدینگی، یک چهارچوب ریسک نقدینگی مناسب برای مدیریت کوتاه مدت ، میان مدت و بلند مدت تامین وجوه و الزامات مدیریت نقدینگی تعیین کرده است. شرکت ریسک نقدینگی را از طریق تسهیلات بانکی و نظارت مستمر بر جریان های نقدی پیش بینی شده و واقعی و از طریق تطبیق مقاطع سر رسید داراییها و بدهیهای مالی، مدیریت می کند.

بخش ششم : نتیجه گیری و پیشنهاد هیأت مدیره

۱-۶- نتیجه گیری و پیشنهاد هیأت مدیره:

با توجه به تحلیل های مالی انجام شده در بخش های قبل، افزایش سرمایه شرکت از مبلغ ۱،۲۳۲،۴۲۲،۶۰۰،۰۰۰ ریال به ۱،۳۷۰،۱۳۶،۰۸۰،۰۰۰ ریال (به مبلغ ۱۳۷،۷۱۳،۴۸۰،۰۰۰ ریال و به میزان ۱۱/۱۸

درصد سرمایه فعلی) از محل سود انباشته، دارای توجیهات لازم و کافی می باشد.

بنابراین هیأت مدیره شرکت بلحاظ ضروری بودن افزایش سرمایه بدلیل تأمین منابع مالی جهت اصلاح ساختار مالی، استفاده از معافیت مالیاتی ناشی از افزایش سرمایه از محل سود انباشته و همچنین جلوگیری از خروج نقدینگی در آینده پیشنهاد می نماید:

سرمایه شرکت به میزان ۱،۳۷۰،۱۳۶،۰۸۰،۰۰۰ ریال از طریق صدور سهام جدید به تعداد ۱،۳۷۰،۱۳۶،۰۸۰ سهم جدید بانام صورت پذیرد.

پس از اجرایی شدن افزایش سرمایه ماده ۵ اساسنامه شرکت به شرح ذیل اصلاح گردد:

"سرمایه شرکت مبلغ ۱،۳۷۰،۱۳۶،۰۸۰،۰۰۰ ریال منقسم به ۱،۳۷۰،۱۳۶،۰۸۰ سهم یک هزار ریالی بانام است که تماماً پرداخت شده است."