واحد مشاوره تامین مالی

گزارش توجیهی طرح افزایش سرمایه

« شرکت صنعتی آما (سهامی عام)»

"کارگزاری اردیبهشت ایرانیان"

تهران، میدان آرژانتین، ابتدای احمد قصیر، پلاک ۴۹، طبقات سوم و چهارم – تلفن : ۸۲۴۴۶

شرکت صنعتی آما

(سهامی عام)

گزارش توجیهی هیات مدیره در خصوص افزایش سرمایه

از مبلغ ۵۰۰ میلیارد ریال به مبلغ ۱،۲۰۰ میلیارد ریال

از محل سود انباشته

فهرست مطالب

تاریخچه فعالیت ۵
موضوع فعالیت شرکت ۵
اطلاعاتی در مورد شرکت ۵
ترکیب سهامداران ۵
مشخصات اعضای هیئت مدیره ۶
مشخصات بازرس/حسابرس شرکت ۶
سرمایه شرکت ۶
روند سودآوری ۷
وضعیت مالی شرکت ۷
ترازنامه ۸
صورت سود و زیان ۹
صورت گردش وجوه نقد ۱۰
ارزیابی نسبتهای مالی شرکت در سالهای اخیر ۱۱
نسبتهای نقدینگی ۱۱
نسبتهای سودآوری ۱۱
نسبتهای اهرمی ۱۲
تشریح طرح افزایش سرمایه ۱۴
منابع و مصارف طرح ۱۴
اهداف و دلایل افزایش سرمایه ۱۴
جزییات طرح افزایش سرمایه ۱۵
جدول مخارج جایگزینی ماشین آلات و خرید و ساخت تاسیسات ۱۶
مفروضات تهیه صورتهای مالی پیش بینی شده ۱۶
مفروضات پیش بینی صورت سود و زیان ۱۶
مفروضات پیشبینی ساختار مالی ۱۸
مفروضات مربوط به پیش بینی بودجه نقدی ۲۰
پیش بینی صورت سود و زیان ۲۱
نتایج طرح افزایش سرمایه ۲۳
پیش بینی ساختار مالی ۲۴
بررسی سایر نسبتهای مالی ۲۶
پیش بینی بودجه نقدی ۲۸
ارزیابی مالی طرح افزایش سرمایه ۲۹
عوامل ریسک ۳۰
نتیجه گیری و پیشنهاد ۳۱

شرکت صنعتی آما (سهامی عام)

مجمع عمومی فوق‌العاده صاحبان سهام

با احترام

در اجرای مفاد تبصره ۲ ماده ۱۶۱ لایحه اصلاحیه قسمتی از قانون تجارت، گزارش توجیهی افزایش سرمایه شرکت صنعتی آما (سهامی عام) از مبلغ ۵۰۰،۰۰۰ میلیون ریال به مبلغ ۱،۲۰۰،۰۰۰ میلیون ریال از محل سود انباشته تقدیم می‌گردد.

نام و نام خانوادگی	سمت	امضا
آقای اکبر علیزاده راد	رییس هیئت مدیره	
آقای مصطفی شاعری	نایب رئیس هیئت مدیره	
آقای سید یاسر مهدی ابوترابی فرد	عضو هیئت مدیره	
آقای احمدرضا نورانی	عضو هیئت مدیره	
آقای محسن نامداری	عضو هیئت مدیره	
آقای رامین علیزاده راد	مدیرعامل	

تاریخچه فعالیت

شرکت صنعتی آما «سهامی خاص» در تاریخ ۱۳۳۸/۰۹/۰۱ به صورت شرکت با مسئولیت محدود تاسیس و در تاریخ ۱۳۳۸/۱۰/۱۸ به شماره ۷۰۶۳ در اداره ثبت شرکت‌ها و مالکیت صنعتی تهران به ثبت رسید. شرکت در تاریخ ۱۳۵۲/۰۳/۲۳ به شرکت سهامی عام تبدیل و در تاریخ ۱۳۵۴/۱۲/۰۴ در بورس اوراق بهادار تهران پذیرفته شده است. سهام شرکت با طبقه‌بندی در گروه ساخت محصولات فلزی با نماد "فاما" مورد معامله قرار می‌گیرد. همچنین این شرکت در تاریخ ۱۳۸۵/۱۲/۰۶ به شماره ۱۰۰۲۷ نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به ثبت رسیده است.

موضوع فعالیت شرکت

موضوع فعالیت شرکت طبق مفاد ماده ۲ اساسنامه عبارت از ایجاد یک یا چند کارخانه برای تولید محصولات صنعتی در شهر تهران و یا هر یک از شهرهای دیگر ایران ، تهیه و وارد کردن کلیه مواد و ملزومات اعم از ماشین‌آلات یا مواد اولیه و غیره که برای ادامه کار و تولیدات کارخانه لازم باشد ، فروش و صدور محصولات کارخانه ها و بازخرید آنها ، انجام هر نوع امور بازرگانی دیگر که مربوط به موضوع شرکت و عملیات جوشکاری باشد ، مشارکت و سرمایه‌گذاری در سایر شرکتها و یا خرید سهام آنها است . به موجب پروانه بهره برداری شماره ۳۱/۱۰۹۶۰/۷۰۰۰۹ که توسط وزارت صنایع و معادن صادر شده است، بهره برداری از کارخانه با ظرفیت تولید ۱۹،۵۰۰ تن الکترود ، ۲۵۰۰ تن پودرهای جوشکاری و ۲۳۰۰ تن مفتولهای جوشکاری در سال ۱۳۸۲ آغاز شده است. همچنین واحد مسوار جدید شرکت از ابتدای دی‌ماه ۱۳۹۲ به بهره‌برداری رسیده است.

اطلاعاتی در مورد شرکت

ترکیب سهامداران

سرمایه فعلی شرکت ۵۰۰،۰۰۰ میلیون ریال منقسم به ۵۰۰ میلیون سهم یک هزار ریالی بانام می‌باشد که تماما پرداخت شده است. سهامداران شرکت در تاریخ گزارش به شرح زیر می‌باشد :

نام سهامدار	شخصیت حقوقی	تعداد سهام	درصد مالکیت
شرکت سرمایه‌گذاری تدبیر	سهامی خاص	۷۴،۲۴۱،۰۵۹	۱۴,۸۵٪
شرکت سرمایه‌گذاری ملی ایران	سهامی عام	۶۵،۶۴۷،۶۲۰	۱۳,۱۳٪
شرکت سرمایه گذاری تامین آتیه مسکن	سهامی خاص	۳۶،۶۲۶،۷۷۸	۷,۳۳٪
شرکت بنیاد سرور	نهاد عمومی	۱۷،۳۹۵،۱۵۵	۳,۴۸٪
اشخاص حقیقی (بیش از یک درصد)	---	۲۰۲،۶۵۱،۹۲۲	۴۰,۵۳٪
سایر اشخاص حقیقی و حقوقی	---	۱۰۳،۴۳۷،۴۶۶	۲۰,۶۹٪
جمع		**۵۰۰،۰۰۰،۰۰۰**	**٪۱۰۰**

مشخصات اعضای هیئت مدیره

به استناد مصوبهٔ مجمع عمومی عادی مورخ ۱۳۹۶/۰۴/۲۶ و جلسه‌ی هیئت‌مدیره مورخ ۱۳۹۶/۰۵/۳۱ اسامی اعضای هیئت‌مدیره و نمایندگان آنها و سمت هریک به شرح جدول ذیل می‌باشد :

نام عضو حقیقی یا حقوقی هیئت مدیره	نام نماینده	سمت	موظف/غیرموظف
شرکت هتل سان رایز	آقای اکبر علیزاده راد	رییس هیئت مدیره	غیر موظف
موسسه خیریه بنیاد سرور	آقای مصطفی شاعری	نایب رئیس هیئت مدیره	غیر موظف
شرکت سرمایه گذاری ملی ایران	آقای سید یاسر مهدی ابوترابی فرد	عضو هیئت مدیره	غیر موظف
شرکت مهندسی و خدماتی پرسپولیس	آقای احمدرضا نورانی	عضو هیئت مدیره	غیر موظف
شرکت سرمایه‌گذاری تدبیر	آقای محسن نامداری	عضو هیئت مدیره	غیر موظف
آقای رامین علیزاده راد	--	مدیرعامل	موظف

مشخصات بازرس/حسابرس شرکت

بر اساس صورت‌جلسه مجمع عمومی عادی سالیانه صاحبان سهام مورخ ۱۳۹۶/۰۴/۲۶ موسسه‌ی حسابرسی احراز ارقام به عنوان بازرس قانونی و حسابرس شرکت و موسسه‌ی حسابرسی آزمودگان به عنوان بازرس علی‌البدل برای سال مالی منتهی به ۱۳۹۶/۱۲/۲۹ انتخاب گردیده‌اند.

سرمایه شرکت

سرمایه اولیه شرکت مبلغ ۲،۱۰۰،۰۰۰ ریال بوده است که طی انجام ۲۷ مرحله افزایش به مبلغ ۵۰۰،۰۰۰،۰۰۰،۰۰۰ ریال افزایش یافته است. اطلاعات افزایش سرمایه شرکت در پنج مرحله‌ی اخیر به شرح جدول ذیل می‌باشد :

مبالغ به میلیون ریال

تاریخ ثبت	میزان افزایش سرمایه		سرمایه قبلی	سرمایه جدید	افزایش سرمایه از محل
	درصد	مبلغ			
۱۳۹۳/۱۲/۰۲	۱۹	۸۰،۰۰۰	۴۲۰،۰۰۰	۵۰۰،۰۰۰	سود انباشته
۱۳۹۳/۰۲/۰۷	۷۵	۱۸۰،۰۰۰	۲۴۰،۰۰۰	۴۲۰،۰۰۰	مطالبات و آورده نقدی سهامدارن، سود انباشته
۱۳۸۹/۱۲/۰۷	۱۰۰	۱۲۰،۰۰۰	۱۲۰،۰۰۰	۲۴۰،۰۰۰	مطالبات و آورده نقدی سهامداران، سود انباشته، اندوخته طرح و توسعه
۱۳۸۴/۰۶/۰۵	۵۰	۴۰،۰۰۰	۸۰،۰۰۰	۱۲۰،۰۰۰	اندوخته طرح و توسعه
۱۳۸۲/۱۰/۱۶	۱۰۰	۴۰،۰۰۰	۴۰،۰۰۰	۸۰،۰۰۰	آورده نقدی سهامداران، اندوخته طرح و توسعه

آخرین سرمایه ثبت‌شده شرکت مبلغ ۵۰۰،۰۰۰ میلیون ریال منقسم به ۵۰۰،۰۰۰،۰۰۰ سهم هزار ریالی تماماً پرداخت‌شده می‌باشد.

روند سودآوری

میزان سود خالص و سود تقسیمی شرکت طی چهار سال مالی گذشته به شرح جدول ذیل می‌باشد:

شرح	۱۳۹۵	۱۳۹۴	۱۳۹۳	۱۳۹۲
سود هر سهم (ریال)	۴۷۳	۳۷۳	۴۷۰	۷۸۱
سود تقسیمی هر سهم (ریال)	۲۵۰	۲۰۰	۱۲۰	۳۵۰
سرمایه (میلیون ریال)	۵۰۰،۰۰۰	۵۰۰،۰۰۰	۵۰۰،۰۰۰	۲۴۰،۰۰۰

وضعیت مالی شرکت

ترازنامه، صورت سود و زیان حسابرسی شده و صورت گردش وجوه نقد حسابرسی‌شده چهار دوره مالی اخیر به شرح ذیل می‌باشد. کلیه اطلاعات، صورت‌های مالی و یادداشت‌های همراه در سیستم جامع اطلاع‌رسانی ناشران سازمان بورس و اوراق بهادرا به نشانی www.codal.ir موجود است.

ترازنامه

شرح	در تاریخ ۱۳۹۵/۱۲/۳۰	در تاریخ ۱۳۹۴/۱۲/۲۹	در تاریخ ۱۳۹۳/۱۲/۲۹	در تاریخ ۱۳۹۲/۱۲/۲۹
داراییها				*مبالغ به میلیون ریال*
داراییهای جاری:				
موجودی نقد	۳۲،۳۷۲	۹۰،۶۷۹	۱۲،۷۵۲	۴۳،۱۵۰
سرمایه گذاریهای کوتاه مدت	۱۲،۰۰۰	۱۲،۰۰۰	۱۲،۰۰۰	۱۲،۰۰۰
حسابها و اسناد دریافتنی تجاری	۲۴۹،۱۳۸	۲۶۸،۹۴۷	۳۵۶،۹۰۵	۳۲۰،۲۳۵
سایر حسابها و اسناد دریافتنی	۰	۰	۰	۷،۳۶۰
موجودی مواد و کالا	۵۴۵،۶۹۶	۴۹۸،۶۶۱	۵۱۰،۲۴۰	۴۵۰،۶۰۶
سفارشات و پیش پرداختها	۱۱۷،۵۱۸	۴۷،۸۵۷	۲۸،۳۰۶	۹۷،۰۰۹
جمع داراییهای جاری	**۹۵۶،۷۲۴**	**۹۱۸،۱۴۴**	**۹۲۰،۲۰۳**	**۹۳۰،۳۵۹**
داراییهای غیرجاری:				
داراییهای ثابت مشهود	۴۹۸،۸۵۶	۴۷۱،۹۸۸	۴۸۷،۸۷۶	۴۳۹،۸۸۹
داراییهای نامشهود	۵،۸۴۷	۳،۲۶۴	۳،۳۲۶	۱،۹۸۰
سرمایه گذاریهای بلند مدت	۰	۰	۱۶	۱۶
سایر داراییها	۴۲۹	۵۲۹	۲،۷۲۹	۳،۰۰۲
جمع داراییهای غیرجاری	**۵۰۵،۱۳۲**	**۴۷۵،۷۸۱**	**۴۹۳،۹۴۷**	**۴۴۴،۸۸۷**
جمع داراییها	**۱،۴۶۱،۸۵۶**	**۱،۳۹۳،۹۲۶**	**۱،۴۱۴،۱۴۹**	**۱،۳۷۵،۲۴۶**
بدهیها و حقوق صاحبان سهام				
بدهیهای جاری :				
حسابها و اسناد پرداختنی تجاری	۸۳،۳۰۶	۱۴۱،۴۲۶	۱۳۶،۳۶۷	۴۱،۳۷۷
سایر حسابها و اسناد پرداختنی	--	--	--	۱۰۰،۰۷۲
پیش دریافتها	۱۰،۵۰۶	۱۸،۵۰۸	۲۵،۸۴۴	۲۸،۰۷۲
ذخیره مالیات/مالیات پرداختنی	۶۸،۷۵۰	۶۷،۰۶۰	۱۱۲،۷۹۷	۱۰۶،۸۰۳
سود سهام پرداختنی	۵۹،۲۱۳	۶۳،۳۹۹	۱۳۱،۶۶۴	۷۶،۷۵۳
ذخایر	۳۸،۰۲۰	۴۶،۱۲۹	۵،۳۲۸	--
تسهیلات مالی دریافتی	۰	۰	۲۸،۹۸۵	۱۳۶،۰۰۸
جمع بدهیهای جاری	**۲۵۹،۷۹۵**	**۳۳۶،۵۲۳**	**۴۴۰،۹۸۵**	**۴۸۹،۰۸۴**
بدهیهای غیرجاری :				
حسابها و اسناد پرداختنی بلندمدت	۰	۰	۰	۰
ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان	۱۲،۵۷۹	۴،۴۰۷	۵،۵۰۲	۶،۳۴۰
جمع بدهیهای غیرجاری	**۱۲،۵۷۹**	**۴،۴۰۷**	**۵،۵۰۲**	**۶،۳۴۰**
جمع بدهیها	**۲۷۲،۳۷۴**	**۳۴۰،۹۳۰**	**۴۴۶،۴۸۷**	**۴۹۵،۴۲۴**
حقوق صاحبان سهام:				
سرمایه (پانصد میلیون سهم هزار ریالی)	۵۰۰،۰۰۰	۵۰۰،۰۰۰	۵۰۰،۰۰۰	۲۴۰،۰۰۰
علی الحساب افزایش سرمایه	۰	۰	۰	۱۸۰،۰۰۰
اندوخته قانونی	۵۰،۰۰۰	۴۵،۰۷۲	۳۵،۷۴۲	۲۴،۰۰۰
سایر اندوخته ها	۹۸۲	۹۸۲	۹۸۲	۹۸۲
سود انباشته	۶۳۸،۵۰۰	۵۰۶،۹۴۲	۴۳۰،۹۳۸	۴۳۴،۸۴۱
جمع حقوق صاحبان سهام	**۱،۱۸۹،۴۸۱**	**۱،۰۵۲،۹۹۶**	**۹۶۷،۶۶۲**	**۸۷۹،۸۲۲**
جمع بدهی ها حقوق صاحبان سهام	**۱،۴۶۱،۸۵۶**	**۱،۳۹۳،۹۲۶**	**۱،۴۱۴،۱۵۰**	**۱،۳۷۵،۲۴۶**

صورت سود و زیان

مبالغ به میلیون ریال

شرح	سال مالی منتهی به ۱۳۹۵/۱۲/۳۰	سال مالی منتهی به ۱۳۹۴/۱۲/۲۹	سال مالی منتهی به ۱۳۹۳/۱۲/۲۹	سال مالی منتهی به ۱۳۹۲/۱۲/۲۹
فروش خالص	۱،۱۸۴،۳۴۱	۹۸۶،۵۸۰	۱،۲۸۰،۸۵۷	۱،۳۴۷،۳۲۴
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۸۱۷،۰۱۶)	(۶۷۳،۳۲۳)	(۸۸۸،۱۴۱)	(۸۹۹،۲۰۴)
سود ناخالص	**۳۶۷،۳۲۵**	**۳۱۳،۲۵۷**	**۳۹۲،۷۱۵**	**۴۴۸،۱۲۱**
هرینه های فروش، اداری و عمومی	(۹۶،۱۷۴)	(۷۶،۷۰۰)	(۷۲،۱۷۲)	(۵۵،۷۶۱)
خالص سایر درآمدها و هزینه های عملیاتی	۴،۱۳۵	۳،۹۰۱	۱۰،۱۰۱	۱۱،۴۷۲
سود عملیاتی	**۲۷۵،۲۸۶**	**۲۴۰،۴۵۹**	**۳۳۰،۶۴۵**	**۴۰۳،۸۳۲**
هزینه های مالی	(۸۴)	(۴،۱۷۶)	(۲۹،۸۵۴)	(۲۹،۲۳۲)
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	۲۲،۸۹۴	۹،۰۸۰	۱۰،۲۹۵	۹،۶۵۳
سود قبل از مالیات	**۲۹۸،۰۹۶**	**۲۴۵،۳۶۳**	**۳۱۱،۰۸۵**	**۳۸۴،۲۵۳**
مالیات سال جاری	(۶۱،۶۱۱)	(۶۰،۶۳۷)	(۶۸،۵۰۷)	(۸۵،۳۱۷)
مالیات سالهای قبل	۰	۰	(۷،۷۳۸)	۰
سود خالص	**۲۳۶،۴۸۵**	**۱۸۴،۷۲۶**	**۲۳۴،۸۴۰**	**۲۹۸،۹۳۶**
سود پایه هر سهم	**۴۷۳**	**۳۷۳**	**۴۷۰**	**۷۸۱**

گردش حساب سود و (زیان) انباشته

سود خالص	۲۳۶،۴۸۵	۱۸۴،۷۲۶	۲۳۴،۸۴۰	۲۹۸،۹۳۶
سود انباشته ابتدای دوره	۵۴۸،۲۰۷	۴۳۰،۹۳۸	۴۳۴،۸۴۱	۳۳۹،۹۰۵
تعدیلات سنواتی	(۴۱،۲۶۵)	(۳۹،۳۹۱)	۰	۰
سود سهام مصوب	(۱۰۰،۰۰۰)	(۶۰،۰۰۰)	(۱۴۷،۰۰۰)	(۹۶،۰۰۰)
افزایش سرمایه	۰	۰	(۸۰،۰۰۰)	(۱۰۸،۰۰۰)
سود قابل تخصیص	**۶۴۳،۴۲۸**	**۵۱۶،۲۷۲**	**۴۴۲،۶۸۰**	**۴۳۴،۸۴۱**
اندوخته قانونی	(۴،۹۲۸)	(۹،۳۳۰)	(۱۱،۷۴۲)	۰
سود انباشته در پایان دوره	**۶۳۸،۵۰۰**	**۵۰۶،۹۴۲**	**۴۳۰،۹۳۸**	**۴۳۴،۸۴۱**

صورت گردش وجوه نقد

مبالغ به میلیون ریال

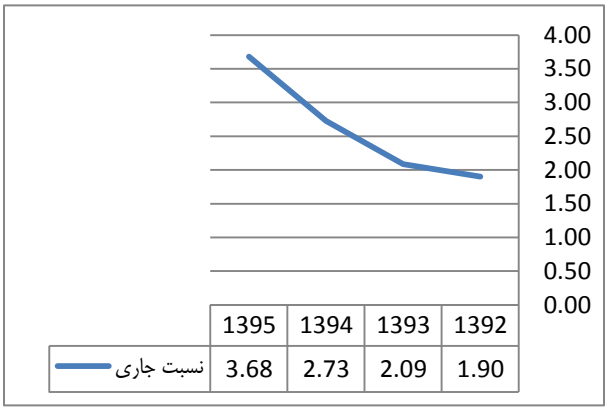
شرح	سال مالی منتهی به ۱۳۹۵/۱۲/۳۰	سال مالی منتهی به ۱۳۹۴/۱۲/۲۹	سال مالی منتهی به ۱۳۹۳/۱۲/۲۹	سال مالی منتهی به ۱۳۹۲/۱۲/۲۹
فعالیتهای عملیاتی				
جریان خالص ورود وجه نقد ناشی از فعالیتهای عملیاتی	۱۴۷،۶۰۲	۳۶۴،۳۱۲	۳۳۲،۶۰۸	۲۱۷،۴۲۲
بازده سرمایه گذاریها و سود پرداختی بابت تامین مالی				
سود دریافتی بابت سپرده های سرمایه گذاری	۱۸،۰۷۰	۷،۵۴۹	۶،۶۰۹	۵،۰۶۶
بهره پرداختی بابت تسهیلات مالی	۰	(۱،۷۷۶)	(۳۰،۰۱۰)	(۲۸،۴۹۹)
سود سهام پرداختی	(۱۰۴،۱۸۶)	(۱۲۸،۲۶۶)	(۹۲،۰۸۹)	(۶۸،۳۰۷)
جریان خالص خروج وجه نقد ناشی از بازده سرمایه گذاریها و سود پرداختی بابت تامین مالی	**(۸۶،۱۱۶)**	**(۱۲۲،۴۹۲)**	**(۱۱۵،۴۹۱)**	**(۹۱،۷۴۱)**
مالیات بر درآمد				
مالیات بر درآمد پرداختی	(۵۹،۹۲۱)	(۱۱۲،۷۹۷)	(۶۸،۸۸۲)	(۷۲،۴۰۶)
فعالیتهای سرمایه گذاری				
وجوه پرداختی جهت خرید داراییهای ثابت مشهود و نامشهود	(۵۹،۹۸۸)	(۲۲،۱۱۹)	(۷۱،۸۸۸)	(۱۰۴،۳۳۵)
وجوه حاصل از فروش داراییهای ثابت مشهود	۱۱۶	۷	۲۷۷	۳،۶۱۰
وجوه حاصل از فروش سرمایه گذاریهای بلندمدت	۰	۰	۰	۲۵،۳۷۵
وجوه پرداختی بابت تحصیل سرمایه گذاریهای کوتاه مدت	۰	۰	۰	(۱۲،۰۰۰)
جریان خالص خروج وجه نقد ناشی از فعالیتهای سرمایه گذاری	**(۵۹،۸۷۲)**	**(۲۲،۱۱۱)**	**(۷۱،۶۱۱)**	**(۸۷،۳۴۹)**
جریان خالص خروج وجه نقد قبل از فعالیتهای تامین مالی	**(۵۸،۳۰۷)**	**۱۰۶،۹۱۲**	**۷۶،۶۲۵**	**(۳۴،۰۷۴)**
فعالیتهای تامین مالی				
دریافت وجوه حاصل از افزایش سرمایه	۰	۰	۰	۳،۴۴۴
دریافت تسهیلات مالی	۰	۰	۷۳،۳۸۵	۱۹۸،۹۰۹
بازپرداخت اصل تسهیلات مالی دریافتی	۰	(۲۸،۹۸۵)	(۱۸۰،۴۰۸)	(۱۹۰،۳۸۹)
جریان خالص ورود وجه نقد ناشی از فعالیتهای تامین مالی	**۰**	**(۲۸،۹۸۵)**	**(۱۰۷،۰۲۳)**	**۱۱،۹۶۴**
خالص افزایش (کاهش) وجه نقد	(۵۸،۳۰۷)	۷۷،۹۲۷	(۳۰،۳۹۹)	(۲۲،۱۱۰)
مانده وجه نقد در ابتدای سال	۹۰،۶۷۹	۱۲،۷۵۲	۴۳،۱۵۰	۶۵،۲۶۰
تاثیر تغییرات نرخ ارز	۰	۰	۰	۰
مانده وجه نقد در پایان سال	**۳۲،۳۷۲**	**۹۰،۶۷۹**	**۱۲،۷۵۲**	**۴۳،۱۵۰**

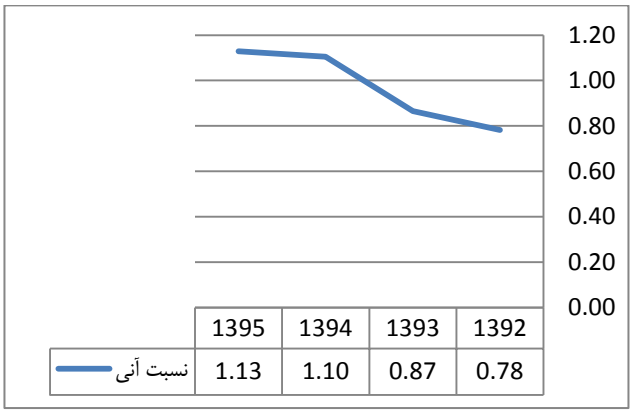
ارزیابی نسبت‌های مالی شرکت در سال‌های اخیر

در این بخش به بررسی نسبت‌های مالی شرکت صنعتی آما بر اساس آخرین صورت‌های مالی حسابرسی شده شرکت تا پایان سال مالی منتهی به ۱۳۹۵/۱۲/۳۰ می‌پردازیم.

نسبت‌های نقدینگی

این نسبت‌ها توانایی شرکت در ایفای تعهدات کوتاه‌مدت خود که از محل دارایی‌های جاری تامین می‌شود، را نشان می‌دهد. این نسبت‌ها به طور کامل منعکس کننده وضعیت شرکت از لحاظ نقدینگی و اقلام مرتبط با آن هستند. وضعیت مناسب شرکت در این زمینه می‌تواند توانایی و ظرفیت شرکت در استفاده از تسهیلات و اعتبارات را ارتقا دهد؛ در مورد شرکت‌های تولید تجهیزات صنعتی این نسبت‌ها در موارد مختلف از سوی بانک‌ها و موسسات اعتباری اعطاکننده تسهیلات، تامین-کنندگان قطعات و ماشین‌آلات، مورد توجه قرار می‌گیرد.



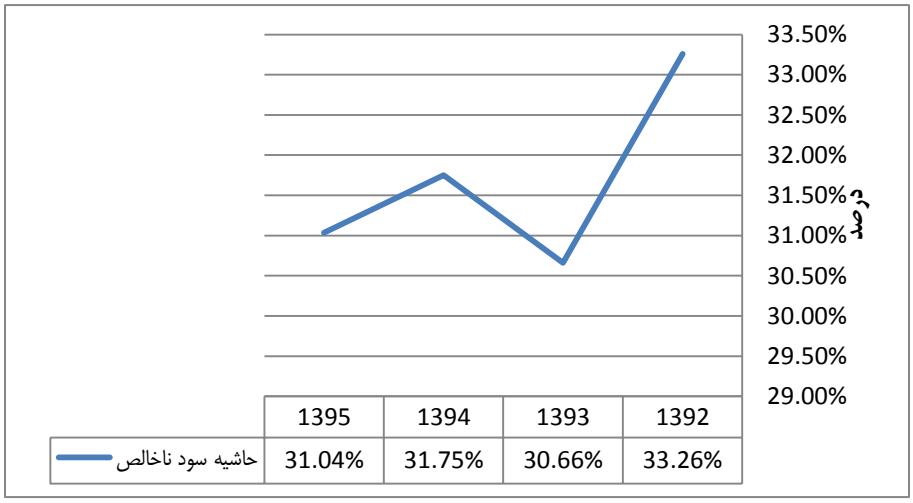


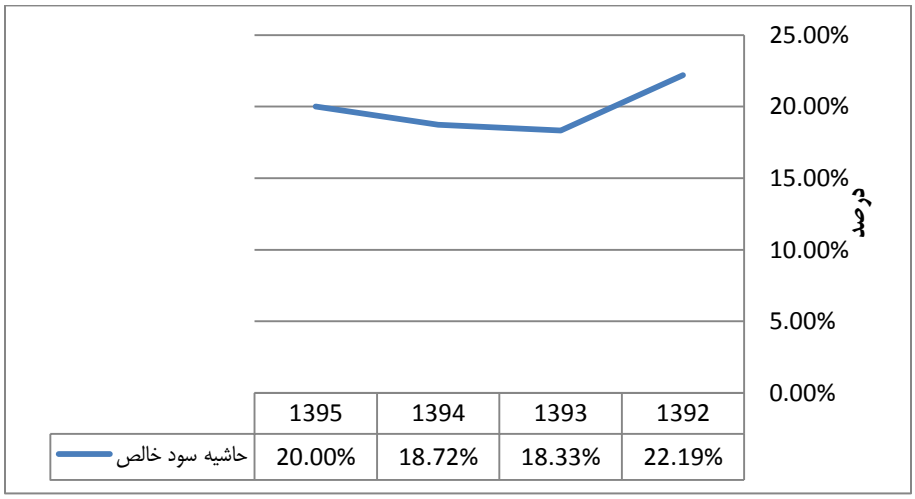
این دسته از نسبت‌ها که نشان‌دهنده وضعیت سرمایه در گردش شرکت هستند، به طور مستقیم تحت تاثیر سیاست‌های تقسیم سود، هزینه مالی، نحوه تعامل با مشتریان در زمینه وصول مطالبات و همچنین هزینه‌های مرتبط با عملیات شرکت هستند. بنابراین شرکت‌ها با توجه به نحوه دریافت مطالباتشان و پرداخت هزینه‌ها همواره با نوسانات سرمایه در گردش خود و مدیریت آن دست و پنجه نرم می‌کنند . قطعا ثبات در عملیات و فروش شرکت نیازمند مدیریت نقدینگی در حد مطلوب و کاراست.

نسبت‌های سودآوری

در زمینه تولید تجهیزات صنعتی، قیمت‌گذاری محصولات از یک‌سو و مدیریت بهای تمام‌شده از سوی دیگر به نحوی امکان مدیریت بازار و قدرت رقابت شرکت را بالا می‌برد. از این‌رو شرکت می‌بایست بکوشد تا هزینه‌های مرتبط با عملیات را (تا آنجا که کنترل آن در اختیار شرکت است) تا حد امکان کاهش دهد. حاشیه سود خالص مناسب شرکت و ثبات آن در

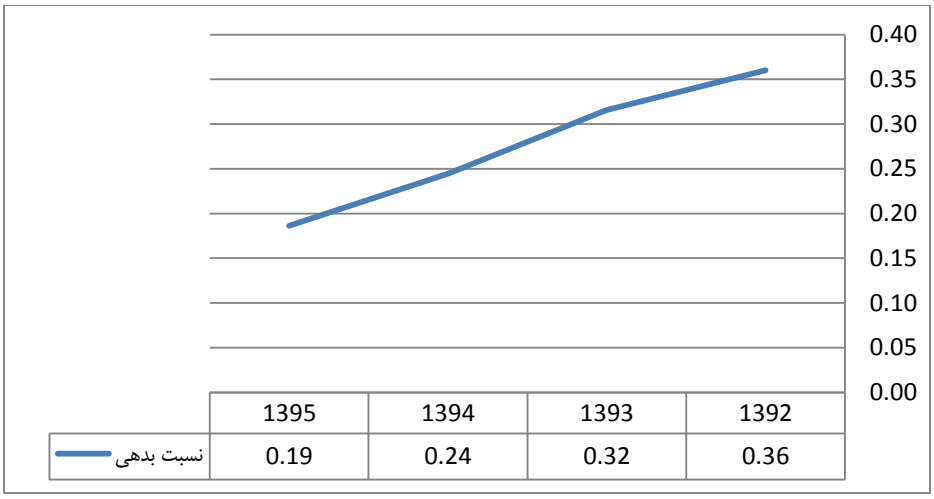
طولانی‌مدت امکان ورود به عرصه‌های رقابتی را فراهم خواهد آورد. با توجه به روند پیش‌روی فضای تولید و تجارت در کشور توجه به این نسبت‌ها بیش از پیش اهمیت پیدا می‌کند. ورود رقبای جدید داخلی، پیشرفت تکنولوژی تولید (که به کاهش بهای تمام‌شده و کیفیت محصولات کمک می‌کند)، حضور محصولات خارجی در بازار داخل و ... از عواملی هستند که در آینده بازار تعیین‌کننده خواهند بود.

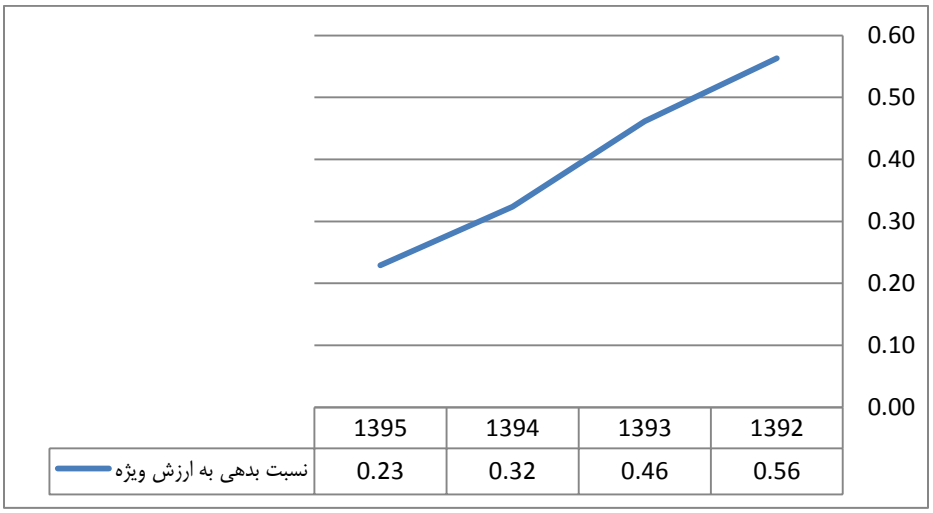




نسبت‌های اهرمی

مهمترین نسبت اهرمی که بسیار مورد توجه بانک‌ها و اعتباردهندگان شرکت می‌باشد، نسبت بدهی به کل دارایی‌ها و همچنین نسبت بدهی به ارزش ویژه شرکت می‌باشد. این نسبت‌ها نشان دهنده ترکیب منابع تامین مالی شرکت برای فعالیت عملیاتی و سرمایه‌گذاری خود است. طبیعی است که افزایش اتکای یک شرکت به بدهی‌ها، ریسک مالی را افزایش داده و این خود یک مشکل بزرگ بر سر راه استفاده از حجم بیشتری از بدهی به عنوان یکی از منابع اصلی تامین مالی در زمان نیاز است.


0.40
0.35
0.30
0.25
0.20
0.15
0.10
0.05
0.00
1395
1394
1393
1392
نسبت بدهی
0.19
0.24
0.32
0.36


0.60
0.50
0.40
0.30
0.20
0.10
0.00
1395
1394
1393
1392
نسبت بدهی به ارزش ویژه
0.23
0.32
0.46
0.56

تشریح طرح افزایش سرمایه

منابع و مصارف طرح

مبالغ به میلیون ریال

	شرح	مبلغ
منابع	سود انباشته	۷۰۰،۰۰۰
	جمع منابع	**۷۰۰،۰۰۰**
مصارف	اجرای طرح توسعه و نوسازی	۵۳۳،۶۷۷
	اصلاح ساختار مالی	۱۶۶،۳۲۴
	جمع مصارف	**۷۰۰،۰۰۰**

اهداف و دلایل افزایش سرمایه

شرکت صنعتی آما به عنوان شرکت پیشرو تولید تجهیزات جوشکاری و یکی از قدیمی‌ترین شرکت‌های حاضر در بورس تهران، همواره به تداوم فعالیت، توسعه و بهبود تولید اهمیت داده است. این مهم در سوابق شرکت و به طور اخص در مراحل پیشین افزایش سرمایه به خوبی قابل ملاحظه می‌باشد. طی افزایش سرمایه حاضر نیز شرکت در نظر دارد با بهبود و نوسازی کلیه خطوط تولیدی شرکت، ابتدا روند تولید در سال‌های آتی را تثبیت نموده و علاوه بر آن نسبت به اصلاح ساختار مالی خود از محل انجام افزایش سرمایه، اقدام نماید.

در صورت عدم اجرای این طرح افزایش سرمایه، شرکت در بخش تولید و همچنین تاسیسات جانبی در آینده نه‌چندان دور دچار مشکلات عدیده خواهد شد. این مشکلات حتی در حد توقف تولید در مهمترین محصول تولیدی شرکت، یعنی الکترود، قابل تسرّی می‌باشد. لذا شرایط موجود اجرای طرح افزایش سرمایه را ناگزیر می‌نماید.

گزارش حاضر اجرای افزایش سرمایه را طی دو مرحله در سال‌های ۱۳۹۶ و ۱۳۹۷ و به ترتیب به مبلغ ۴۰۰،۰۰۰ میلیون ریال و ۳۰۰،۰۰۰ میلیون ریال را طرح می‌نماید. این گزارش با بررسی دو فرض انجام و عدم انجام افزایش سرمایه به خوبی نشان‌دهنده وضعیت کاملاً متفاوت شرکت در سال‌های پیش رو می‌باشد. در حالت عدم انجام افزایش سرمایه با توجه به تحمیل یک جریان عمده خروج نقدینگی به شرکت به دلیل افزایش هزینه‌های مربوط به تعمیر و نگه‌داری (که به دلیل فرسوده بودن ماشین‌آلات و تاسیسات بسیار غیرمنطقی و غیر اقتصادی به نظر می‌رسد)، در سال‌های پیش‌بینی شده علاوه بر تاثیر منفی بر وضعیت سرمایه در گردش امکان بروز هرگونه مشکل فنی در مسیر تولید را افزایش می‌دهد. شایان ذکر است که توقف تولید در اثر از کار افتادن خطوط تولیدی بسیار محتمل است. لذا کاهش سه تا پنج درصدی تولید در فرض عدم انجام افزایش سرمایه به نوعی خوش‌بینانه تلقی می‌گردد.

انجام افزایش سرمایه با هدف رفع موانع تولید و همچنین بهبود کیفیت محصولات تولیدی صورت می گیرد. البته متعاقب افزایش سرمایه دو قلم اساسی هزینه‌های تعمیر و نگهداری و هزینه استهلاک در سال‌های آتی به ترتیب کاهش و افزایش قابل توجه خواهد یافت که برآیند این تغییرات کاهش محسوس حاشیه سود خالص و ناخالص شرکت را به دنبال خواهد داشت. اما با توجه به شرایط فعلی بازار حفظ جایگاه و افزایش سهم بازار (هرچند حداقلی) در درجه بالاتری از اهمیت قرار دارد. یکی از مشکلات

فعلی شرکت عدم امکان اضافه نمودن شیفت‌های کاری بیشتر در صورت گسترش بازار و کسب قراردادهای فروش جدید است. لذا بهبود و نوسازی خطوط تولیدی عملاً ترسیم‌کننده مسیر حرکت آتی شرکت نیز خواهد بود. مدیریت شرکت در نظر دارد تا با فضای ایجادشده در اقتصاد کشور، حداکثر بهره را جهت ورود ماشین‌آلات پیشرفته تولیدی از یک‌سو و ورود به بازارهای خارجی از سوی دیگر، ببرد.

بدیهی‌ست بهبود شرایط نقدینگی و اجرای برنامه‌های تولیدی جدید توسط شرکت با بهره‌گیری از منابع داخلی بر هر منبع دیگر تامین مالی ارجحیت دارد. شرکت به دو دلیل عمده قصد استفاده گسترده از منابع بدهی را برای اجرای برنامه‌های آتی خود ندارد. اول اینکه با توجه به وضعیت فعلی بازار پولی کشور و نرخ‌های بالای تامین مالی از طریق شبکه بانکی، شرکت هیچ صرفه‌ای در استفاده از خطوط اعتباری و دریافت تسهیلات در این حجم را برای خود متصور نمی‌باشد. از سوی دیگر با فرض اینکه شرکت کل مبالغ مورد نیاز جهت اجرای اقدامات آتی را از منابع بدهی تامین کند، این شیوه تامین مالی با اثرگذاری منفی برروی نسبت-های جاری و آنی و بالا بردن اهرم مالی، می‌تواند مخاطراتی را برای فعالیت شرکت ایجاد کند. همچنین استفاده از تسهیلات به عنوان منبع اصلی تامین مالی با ایجاد یک جریان خروجی نقدینگی (فارغ از ایجاد سپر مالیاتی، با دید تحلیلی)، حاشیه سود شرکت را نیز کاهش می‌دهد. در شرکت‌های تولیدی نقدینگی را می‌توان به عنوان شریان حیاتی فعالیت شرکت برشمرد که این خود نیاز به داشتن استراتژی صحیح و با ثبات را در این زمینه طلب می‌کند. اگرچه در این طرح افزایش سرمایه در هردو فرض انجام و عدم انجام افزایش سرمایه شرکت از تسهیلات قابل دریافت خود بهره برده است؛ که البته اختلاف معناداری میان میزان تسهیلات دریافتی وجود دارد.

جزییات طرح افزایش سرمایه

در ادامه به تشریح جزییات طرح افزایش سرمایه پرداخته می‌شود.

جدول مخارج جایگزینی ماشین‌آلات و خرید و ساخت تاسیسات

ردیف	شرح	اولویت	ریالی	ارزی		مجموع
			(میلیون ریال)	یورو	میلیون ریال*	
۱	خرید مجموعه نقاله های آبی و هلیکال خط یک تن	۲	۶۰۰	۴۰۰،۰۰۰	۲۰،۰۰۰	۲۰،۶۰۰
۲	خرید مجموعه نقاله های آبی و هلیکال خط نیم تن	۱	۶۰۰	۳۷۰،۰۰۰	۱۸،۵۰۰	۱۹،۱۰۰
۳	خرید تیوپ کوره پخت یک تن	۱	۶۰۰	۱۳۸،۰۰۰	۶،۹۰۰	۷،۵۰۰
۴	خرید تیوپ کوره پخت نیم تن	۲	۶۰۰	۱۱۰،۰۰۰	۵،۵۰۰	۶،۱۰۰
۵	خرید دستگاه پنج طبله با وان و پی آف جهت تولید مفتول های زیرپودری	۱	۱،۵۰۰	۳۵۰،۰۰۰	۱۷،۵۰۰	۱۹،۰۰۰
۶	خرید مجموعه دستگاه بسته بندی اتوماتیک $2CO$ برای بسته بندی روزانه ۴۵تن	۲	۳،۰۰۰	۳۷۲،۰۰۰	۱۸،۶۰۰	۲۱،۶۰۰
۷	خرید دستگاه پنج طبله جهت تولید مفتول های کم کربن و استیل با قطع کن مربوطه	۱	۱۶،۰۰۰	۳۵۰،۰۰۰	۱۷،۵۰۰	۳۳،۵۰۰
۸	خرید کشش ۴طبله جهت کشش مفتول های کم کربن	۲		۷۷۱،۰۰۰	۳۸،۵۵۰	۳۸،۵۵۰
۹	خرید دستگاه ۳طبله جهت کشش مفتول های کم کربن	۲		۴۷۰،۰۰۰	۲۳،۵۰۰	۲۳،۵۰۰
۱۰	خرید دستگاه بسته بندی اتوماتیک جهت بسته بندی الکترود – تولید روزانه ۲۰تن	۱	۴،۰۰۰	۵۶۴،۵۳۰	۲۸،۲۲۷	۳۲،۲۲۷
۱۱	خرید مجموعه تولید بسکت فلزی ۱۵کیلو گرمی	۲	۱،۰۰۰	۲۵۰،۰۰۰	۱۲،۵۰۰	۱۳،۵۰۰
۱۲	اجرای عملیات ساختمانی پروژه ضلع جنوبی مجموعه فرهنگی ورزشی آموزشی	۲	۲۳۰،۰۰۰	۰	۰	۲۳۰،۰۰۰
۱۳	اجرای عملیات ساختمانی پروژه ضلع شمالی مجموعه تجاری و اداری	۱	۴۲،۰۰۰	۰	۰	۴۲،۰۰۰
۱۴	تصفیه خانه صنعتی	۱	۱۱،۰۰۰	۵،۰۰۰	۲۵۰	۱۱،۲۵۰
۱۵	اسید شویی و آنیل	۱	۱۵،۰۰۰	۵،۰۰۰	۲۵۰	۱۵،۲۵۰
	جمع		۳۲۵،۹۰۰	۴،۱۵۵،۵۳۰	۲۰۷،۷۷۷	۵۳۳،۶۷۷
	جمع کل (میلیون ریال)		۵۳۳،۶۷۷			

* نرخ یورو ۵۰،۰۰۰ ریال منظور شده است.

اولویت اجرا ذکرشده در جدول فوق به سال اول و دوم پس از تصویب و اجرای این طرح افزایش سرمایه اشاره دارد. همچنین احتمال بروز اختلافات جزیی در مبالغ ذکرشده در جدول فوق با مبالغ واقعی هزینه‌ی طرح به واسطه‌ی عوامل خارج از کنترل شرکت وجود دارد؛ که البته قابل چشم‌پوشی خواهد بود.

مفروضات تهیه صورت‌های مالی پیش‌بینی شده

مفروضات پیش‌بینی صورت سود و زیان

درآمدهای عملیاتی شرکت در اولین پیش بینی سال مالی ۱۳۹۶ با افزایش همراه بوده است. این نرخ افزایش در سال‌های مورد پیش‌بینی و در فرض انجام افزایش سرمایه مدنظر قرار گرفته است. همچنین در حالت عدم انجام افزایش سرمایه با توجه به وضعیت فعلی دستگاه‌ها کاهش تولید حتمی بوده و شرکت در بهترین حالت قادر به نگه‌داشت سطح فعلی تولید خواهد بود. جدول تغییرات حجم فروش و همچنین تغییر نرخ فروش به شرح جدول ذیل می‌باشد.

شرح	محصول	انجام افزایش سرمایه	عدم انجام افزایش سرمایه
تغییر در حجم فروش	انواع الکترود	۱۲٪	-۵٪
	انواع مفتول	۱٪	-۳٪
	انواع پودر	۵٪	-۳٪
تغییر در نرخ فروش	انواع الکترود	۱۰٪	
	انواع مفتول	۵٪	
	انواع پودر	۹٪	

جزییات محاسبات درآمدهای عملیاتی بدین شرح می‌باشد :

درآمدهای عملیاتی

مبالغ به میلیون ریال

شرح	۱۳۹۵			۱۳۹۶				۱۳۹۷			
	مقدار		مبلغ	انجام				انجام			
				مقدار		مبلغ		مقدار		مبلغ	
فروش خالص	تن	عدد		تن	عدد	میلیون ریال		تن	عدد		
انواع الکترود	۱۵،۰۸۳	۰	۸۸۰،۲۰۹	۱۵،۴۳۱		۹۳۷،۶۶۳		۱۷،۲۸۳		۱،۱۵۵،۲۰۱	
انواع مفتول	۴،۶۷۳	۰	۲۴۳،۷۹۶	۴،۴۸۷		۲۶۸،۴۶۰		۴،۵۳۲		۲۸۴،۷۰۲	
انواع پودر	۱،۱۰۱	۰	۵۷،۸۱۵	۱،۰۱۷		۵۶،۸۹۸		۱،۰۶۸		۶۵،۱۲۰	
انواع سنگ و جک پالتی	۰	۷۰،۹۵۳	۲،۵۲۱	۰	۰	۱۹	۰		۰	۰	۰
جمع			۱,۱۸۴،۳۴۱	۲۰،۹۳۵	۰	۱،۲۶۳،۰۴۰	۰	۲۲،۸۸۲	۰	۱،۵۰۵،۰۲۲	۰

شرح	۱۳۹۸				۱۳۹۹				۱۴۰۰			
	انجام		عدم انجام		انجام		عدم انجام		انجام		عدم انجام	
	مقدار		مبلغ	مقدار	مبلغ		مقدار		مقدار		مبلغ	
	تن	عدد		تن	عدد		تن	عدد	تن	عدد		
انواع الکترود	۱،۴۲۳،۲۰۷		۱،۰۲۳،۹۵۱	۱۳،۹۲۶		۱،۵۶۵،۵۲۸	۱۹،۳۵۷		۱۹،۳۵۷		۱،۰۷۰،۰۲۹	۱۳،۲۳۰		۱۹،۳۵۷		۱،۷۲۲،۰۸۱	۱۲،۵۶۹		۱،۱۱۸،۱۸۱
انواع مفتول	۳۰۱،۹۲۶		۲۷۸،۴۸۵	۴،۲۲۲		۳۲۰،۱۹۳	۴،۶۲۳		۴،۶۶۹		۲۸۳،۶۳۷	۴۰،۰۹۵		۴،۶۶۹		۳۳۹،۵۶۴	۳،۹۷۲		۲۸۸،۸۸۴
انواع پودر	۷۴،۵۳۰		۶۳،۶۰۵	۹۵۷		۸۵،۲۹۹	۱،۱۷۷		۱،۲۳۶		۶۷،۲۵۰	۹۲۸		۱،۲۳۶		۹۷،۶۲۵	۹۰۰		۷۱،۱۰۳
انواع سنگ و جک پالتی	۰	۰	۰	۰	۰	۰		۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
جمع	۱،۷۹۹،۶۶۳	۰	۱،۳۶۶،۰۴۲	۱۹،۱۰۵	۰	۱،۹۷۱،۰۲۰	۲۵،۱۵۷	۰	۲۵،۲۶۲	۰	۱،۴۲۰،۹۱۶	۱۸،۲۵۴	۰	۲۵،۲۶۲	۰	۲،۱۵۹،۲۷۰	۱۷،۴۴۱	۰	۱،۴۷۸،۱۶۸

محاسبات بهای تمام‌شده کالای فروش رفته

مواد مستقیم مصرفی با نسبت مواد مصرفی به فروش سالهای قبل (با توجه به ثبات ترکیب تولید و فروش در چند سال اخیر) محاسبه گردیده است. دستمزد مستقیم با نرخ ۱۲٪ افزایش داده شده است. سربار تولید (به استثناء استهلاک) با نرخ ۱۲درصد سالانه رشد داده شده و پیش بینی گردیده است. جزییات محاسبات به شرح جدول ذیل می‌باشد.

بهای تمام شده کالای فروش رفته

مبالغ به میلیون ریال

شرح	۱۳۹۵	۱۳۹۶		۱۳۹۷	
		انجام	عدم انجام	انجام	عدم انجام
مواد مستقیم مصرفی	۵۷۶،۲۹۱	۶۵۱،۷۷۵	۶۵۱،۷۷۵	۷۷۶،۶۴۷	۶۷۷،۷۸۵
دستمزد مستقیم	۸۸،۷۶۶	۱۰۴،۰۱۷	۱۰۴،۰۱۷	۱۱۶،۴۹۹	۱۱۶،۴۹۹
سربار تولید	۱۵۶،۵۰۴	۱۷۴،۱۴۹	۱۷۴،۱۴۹	۲۲۳،۰۵۷	۲۰۳،۰۸۲
بهای تولید	۸۲۱،۵۶۰	۹۲۹،۹۴۱	۹۲۹،۹۴۱	۱،۱۱۶،۲۰۳	۹۹۷،۳۶۵
بهای تمام شده کالای خریداری شده	۹۸	۰	۰	۰	۰
کالای در جریان ساخت اول سال	۴،۰۰۰	۱۲،۴۳۹	۱۲،۴۳۹	۱۳،۸۴۳	۱۳،۸۴۳
کالای در جریان ساخت پایان سال	(۱۲،۴۳۹)	(۱۳،۸۴۳)	(۱۳،۸۴۳)	(۱۶،۷۴۳)	(۱۴،۹۶۰)
بهای تمام شده کالای ساخته شده	۸۱۳،۲۱۹	۹۲۸،۵۳۷	۹۲۸،۵۳۷	۱،۱۱۳،۳۰۳	۹۹۶،۲۴۸
کالای ساخته شده اول سال	۱۴۷،۷۰۳	۱۴۳،۶۷۱	۱۴۳،۶۷۱	۱۶۴،۴۸۹	۱۶۴،۴۸۹
کالای ساخته شده پایان سال	(۱۴۳،۶۷۱)	(۱۶۴،۴۸۹)	(۱۶۴،۴۸۹)	(۱۹۷،۲۲۰)	(۱۷۶،۴۸۴)
کالای ساخته شده انتقالی به تعمیرات دارایی ثابت و تحقیقات	(۲۳۶)	۰	۰	۰	۰
بهای تمام شده کالای فروش رفته	۸۱۷،۰۱۵	۹۰۷،۷۱۹	۹۰۷،۷۱۹	۱،۰۸۰،۵۷۲	۹۸۴،۲۵۳

۱۳۹۸		۱۳۹۹		۱۴۰۰	
انجام	عدم انجام	انجام	عدم انجام	انجام	عدم انجام
۹۲۸،۶۹۲	۷۰۴،۹۲۸	۱،۰۱۷،۱۱۹	۷۳۳،۲۴۵	۱،۱۱۴،۲۶۳	۷۶۲،۷۸۹
۱۳۰،۴۷۹	۱۳۰،۴۷۹	۱۴۶،۱۳۶	۱۴۶،۱۳۶	۱۶۳،۶۷۳	۱۶۳،۶۷۳
۲۵۴،۷۳۳	۲۲۷،۳۸۰	۲۸۰،۴۹۴	۲۵۵،۴۱۶	۳۱۰،۵۷۳	۲۸۷،۷۸۰
۱،۳۱۳،۹۰۴	۱،۰۶۲،۷۸۷	۱،۴۴۳،۷۴۹	۱،۱۳۴،۷۹۷	۱،۵۸۸،۵۰۹	۱،۲۱۴،۲۴۱
۰	۰	۰	۰	۰	۰
۱۶،۷۴۳	۱۴،۹۶۰	۱۹،۷۰۹	۱۵،۹۴۲	۲۱،۶۵۶	۱۷،۰۲۲
(۱۹،۷۰۹)	(۱۵،۹۴۲)	(۲۱،۶۵۶)	(۱۷،۰۲۲)	(۲۳،۸۲۸)	(۱۸،۲۱۴)
۱،۳۱۰،۹۳۹	۱،۰۶۱،۸۰۵	۱،۴۴۱،۸۰۱	۱،۱۳۳،۷۱۷	۱،۵۸۶،۳۳۷	۱،۲۱۳،۰۵۰
۱۹۷،۲۲۰	۱۷۶،۴۸۴	۲۳۲،۲۳۱	۱۸۸،۰۹۷	۲۵۵،۴۱۳	۲۰۰،۸۳۶
(۲۳۲،۲۳۱)	(۱۸۸،۰۹۷)	(۲۵۵،۴۱۳)	(۲۰۰،۸۳۶)	(۲۸۱،۰۱۷)	(۲۱۴،۸۹۰)
۰	۰	۰	۰	۰	۰
۱،۲۷۵،۹۲۸	۱،۰۵۰،۱۹۲	۱،۴۱۸،۶۱۹	۱،۱۲۰،۹۷۸	۱،۵۶۰،۷۳۳	۱،۱۹۸،۹۹۶

همچنین هرینه های فروش، اداری و عمومی با نرخ ۱۲درصد سالانه رشد و پیش بینی گردیده است. خالص سایر درآمدها و هزینه های عملیاتی با توجه به نسبت میانگین نسبت سه ساله خالص سایر درآمدها و هزینه های عملیاتی به فروش، از سال ۱۳۹۶به بعد محاسبه گردیده است. خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی با نرخ افزایش ۵درصدی پیش بینی شده است. از سال ۱۳۹۶ با توجه به مازاد وجه نقد حالت انجام افزایش سرمایه نسبت به حالت عدم انجام این مقدار به ۲۰٪ افزایش یافته است. نرخ مالیات بر درآمد ۲۲٫۵درصد در نظر گرفته شده است. هزینه مالی در فرض عدم انجام افزایش سرمایه با نرخ ۲۸٪ و به صورت سالانه محاسبه گردیده است.

مفروضات پیش‌بینی ساختار مالی

حسابها و اسناد تجاری دریافتنی با نسبت ۲۵٪ از فروش سالانه محاسبه گردیده است.

جزییات موجودی مواد و کالا به شرح جدول ذیل می‌باشد.

موجودی مواد و کالا

مبالغ به میلیون ریال

شرح	۱۳۹۵	۱۳۹۶		۱۳۹۷		۱۳۹۸		۱۳۹۹		۱۴۰۰	
		انجام	عدم انجام	انجام	عدم انجام	انجام	عدم انجام	انجام	عدم انجام	انجام	عدم انجام
کالای ساخته شده	۱۴۲،۵۱۷	۱۶۴،۴۸۹	۱۶۴،۴۸۹	۱۹۷،۲۲۰	۱۷۶،۴۸۴	۲۳۲،۲۳۱	۱۸۸،۰۹۷	۲۵۵،۴۱۳	۲۰۰،۸۳۶	۲۸۱،۰۱۷	۲۱۴،۸۹۰
کالای در جریان ساخت	۱۲،۴۳۹	۱۳،۸۴۳	۱۳،۸۴۳	۱۶،۷۴۳	۱۴،۹۶۰	۱۹،۷۰۹	۱۵،۹۴۲	۲۱،۶۵۶	۱۷،۰۲۲	۲۳،۸۲۸	۱۸،۲۱۴
مواد اولیه و بسته بندی	۲۸۱،۶۹۸	۲۹۳،۲۹۹	۲۹۳،۲۹۹	۳۴۹،۴۹۱	۳۰۵،۰۰۳	۴۱۷،۹۱۲	۳۱۷،۲۱۷	۴۵۷،۷۰۳	۳۲۹،۹۶۰	۵۰۱،۴۱۸	۳۴۳،۲۵۵
قطعات و لوازم یدکی	۸۵،۴۰۲	۹۳،۹۴۲	۹۳،۹۴۲	۱۰۳،۳۳۶	۱۰۳،۳۳۶	۱۱۳،۶۷۰	۱۱۳،۶۷۰	۱۲۵،۰۳۷	۱۲۵،۰۳۷	۱۳۷،۵۴۰	۱۳۷،۵۴۰
سایر موجودیها	۵،۲۱۲	۵،۷۳۳	۵،۷۳۳	۶،۳۰۶	۶،۳۰۶	۶،۹۳۷	۶،۹۳۷	۷،۶۳۱	۷،۶۳۱	۸،۳۹۴	۸،۳۹۴
کالای امانی	۴،۴۶۲	۴،۹۰۸	۴،۹۰۸	۵،۳۹۹	۵،۳۹۹	۵،۹۳۸	۵،۹۳۸	۶،۵۳۲	۶،۵۳۲	۷،۱۸۵	۷،۱۸۵
کالای در راه	۱۳،۹۶۶	۱۵،۳۶۳	۱۵،۳۶۳	۱۶،۸۹۹	۱۶،۸۹۹	۱۸،۵۸۹	۱۸،۵۸۹	۲۰،۴۴۸	۲۰،۴۴۸	۲۲،۴۹۳	۲۲،۴۹۳
موجودی مواد و کالا	۵۴۵،۶۹۶	۵۹۱،۵۷۶	۵۹۱،۵۷۶	۶۹۵،۳۹۴	۶۲۸،۳۸۸	۸۱۴،۹۸۵	۶۶۶،۳۹۱	۸۹۴،۴۲۰	۷۰۷،۴۶۶	۹۸۱،۸۷۶	۷۵۱،۹۷۱

سفارشات و پیش پرداختها به صورت درصدی از مواد مستقیم مصرفی (ده درصد) محاسبه شده است. خرید دارایی‌های ثابت بر اساس اولویت‌های مطرح شده در جدول مخارج ماشین‌آلات و تاسیسات به انجام خواهد رسید. جزییات مربوط به مانده دارایی‌های ثابت و همچنین استهلاک دارایی‌ها در سال‌های مورد پیش‌بینی به شرح جدول ذیل می‌باشد. استهلاک دارایی‌هایی ثابت با نرخ‌های مشخص برای هریک از اقلام دارایی محاسبه گردیده است. این محاسبات از سال ۱۳۹۷ لحاظ شده است.

داراییهای ثابت مشهود

مبالغ به میلیون ریال

شرح	۱۳۹۵	۱۳۹۶		۱۳۹۷		۱۳۹۸		۱۳۹۹		۱۴۰۰	
		انجام	عدم انجام	انجام	عدم انجام	انجام	عدم انجام	انجام	عدم انجام	انجام	عدم انجام
زمین	۱۱۸،۹۱۵	۱۱۸،۹۱۵	۱۱۸،۹۱۵	۱۱۸،۹۱۵	۱۱۸،۹۱۵	۱۱۸،۹۱۵	۱۱۸،۹۱۵	۱۱۸،۹۱۵	۱۱۸،۹۱۵	۱۱۸،۹۱۵	۱۱۸،۹۱۵
ساختمان	۱۸۴،۰۶۵	۱۷۱،۱۸۰	۱۷۱،۱۸۰	۲۰۱،۱۹۸	۱۵۹،۱۹۸	۱۸۷،۱۱۴	۱۴۸،۰۵۴	۲۷۴،۰۱۶	۱۳۷،۶۹۰	۳۸۴،۸۳۵	۱۲۸،۰۵۲
تاسیسات	۱۴،۳۲۷	۱۵،۷۶۰	۱۵،۷۶۰	۴۱،۷۵۵	۱۹،۴۱۶	۴۰،۴۱۹	۲۳،۹۲۰	۳۹،۱۲۶	۲۹،۴۷۰	۳۷،۸۷۴	۳۶،۳۰۷
ماشین آلات	۹۶،۸۶۲	۱۵۶،۲۲۲	۱۵۶،۲۲۲	۳۱۲،۲۲۴	۱۹۲،۴۶۶	۴۲۶،۰۸۳	۲۳۷،۱۱۸	۴۱۲،۴۴۸	۲۹۲،۱۳۰	۳۹۹،۲۵۰	۳۵۹،۹۰۴
اثاثیه و منصوبات	۷،۵۴۱	۸،۶۷۲	۸،۶۷۲	۸،۷۷۶	۸،۷۷۶	۸،۸۸۱	۸،۸۸۱	۸،۹۸۸	۸،۹۸۸	۹،۰۹۶	۹،۰۹۶
ابزارآلات و قالب ها	۸،۳۱۳	۱۴،۸۰۹	۱۴،۸۰۹	۱۴،۹۲۸	۱۴،۹۲۸	۱۵،۰۴۷	۱۵،۰۴۷	۱۵،۱۶۸	۱۵،۱۶۸	۱۵،۲۸۹	۱۵،۲۸۹
وسائط نقلیه	۱۳،۶۶۱	۱۷،۰۷۶	۱۷،۰۷۶	۱۶،۶۴۹	۱۶،۶۴۹	۱۶،۲۳۳	۱۶،۲۳۳	۱۵،۸۲۷	۱۵،۸۲۷	۱۵،۴۳۱	۱۵،۴۳۱
طرح و توسعه	۰										
دارایی های در جریان تکمیل	۴۹،۶۷۴										
پیش پرداخت های سرمایه ای	۴،۷۰۸										
اقلام سرمایه ای نزد انبار	۷۹۱										
جمع	۴۹۸،۸۵۶	۵۰۲،۶۳۴	۵۰۲،۶۳۴	۷۱۴،۴۴۴	۵۳۰،۳۴۷	۸۱۲،۶۹۲	۵۶۸،۱۶۸	۸۸۴،۴۸۷	۶۱۸،۱۸۶	۹۸۰،۶۸۹	۶۸۲،۹۹۲
استهلاک سالانه	(۳۳،۳۷۸)	(۳۳،۸۰۸)	(۳۳،۸۰۸)	(۶۵،۶۲۰)	(۴۵،۶۲۸)	(۷۸،۲۰۱)	(۵۰،۸۱۱)	(۸۲،۵۶۵)	(۵۷،۴۲۵)	(۸۸،۶۷۰)	(۶۵،۷۸۵)
خالص ارزش پایان سال	۴۹۸،۸۵۶	۴۶۸،۸۲۶	۴۶۸،۸۲۶	۶۴۸،۸۲۴	۴۸۴،۷۱۸	۷۳۴،۴۹۱	۵۱۷،۳۵۷	۸۰۱،۹۲۱	۵۶۰،۷۶۱	۸۹۲،۰۱۹	۶۱۷،۲۰۷

حسابها و اسناد پرداختنی تجاری بر حسب درصدی از مواد مستقیم مصرفی (۵ درصد) به عنوان بخش تجاری و افزایش ۱۰ درصدی از یک سوم مبلغ سال قبل به عنوان بخش غیرتجاری پیش بینی شده است. پیش دریافتها بر حسب درصدی از فروش (۲درصد) محاسبه گردیده است. اندوخته قانونی تا سقف سرمایه‌ی ثبتی سالانه به میزان ۵درصد سود خالص محاسبه و منظور شده است.

مفروضات مربوط به پیش‌بینی بودجه نقدی

صورت تطبیق سود عملیاتی

مبالغ به میلیون ریال

شرح	۱۳۹۵	۱۳۹۶		۱۳۹۷		۱۳۹۸		۱۳۹۹		۱۴۰۰	
		انجام	عدم انجام	انجام	عدم انجام	انجام	عدم انجام	انجام	عدم انجام	انجام	عدم انجام
سود عملیاتی	۲۷۵،۲۸۵	۲۶۷،۷۰۵	۲۶۷،۷۰۵	۳۲۵،۶۵۱	۲۳۰،۴۰۳	۴۱۲،۳۳۵	۲۰۴،۴۸۲	۴۲۶،۸۳۹	۱۷۴،۴۳۳	۴۵۷،۰۷۵	۱۳۷،۷۹۵
هزینه استهلاک	۳۳،۳۷۸	۳۳،۸۰۸	۳۳،۸۰۸	۶۵،۶۲۰	۴۵،۶۲۸	۷۸،۲۰۱	۵۰،۸۱۱	۸۲،۵۶۵	۵۷،۴۲۵	۸۸،۶۷۰	۶۵،۷۸۵
خالص افزایش (کاهش) ذخیره پایان خدمت کارکنان	۸،۱۷۲	۱،۵۱۰	۱،۵۱۰	۱،۶۹۱	۱،۶۹۱	۱،۸۹۴	۱،۸۹۴	۲،۱۲۱	۲،۱۲۱	۲،۳۷۵	۲،۳۷۵
کاهش (افزایش) موجودی مواد و کالا	(۴۷،۰۳۶)	(۴۵،۸۸۰)	(۴۵،۸۸۰)	(۱۰۳،۸۰۸)	(۳۶،۷۹۸)	(۱۱۹،۵۹۱)	(۳۷،۹۹۹)	(۷۹،۴۳۵)	(۴۱،۰۷۱)	(۸۷،۴۵۶)	(۴۴،۵۰۰)
کاهش (افزایش) سفارشات و پیش پرداختها	(۶۹،۶۶۱)	۵۲،۳۴۰	۵۲،۳۴۰	(۱۲،۴۸۷)	(۲،۶۰۱)	(۱۵،۲۰۵)	(۲،۷۱۴)	(۸،۸۴۳)	(۲،۸۳۲)	(۹،۷۱۴)	(۲،۹۵۴)
کاهش (افزایش) حسابهای دریافتنی عملیاتی	۱۶،۸۵۲	(۱۲۶،۶۲۲)	(۱۲۶،۶۲۲)	(۴۹۶)	۴۷،۳۹۹	(۷۳،۶۶۰)	(۱۳،۱۵۰)	(۴۲،۸۳۹)	(۱۳،۷۱۹)	(۴۷،۰۶۳)	(۱۴،۳۱۳)
افزایش (کاهش) حسابهای پرداختنی عملیاتی	(۶۶،۲۲۹)	(۲۰،۱۷۲)	(۲۰،۱۷۲)	(۱،۱۵۳)	(۶،۰۹۶)	۷،۱۸۰	(۸۷۸)	۷،۰۵۴	۱،۰۹۴	۷،۴۴۴	۱،۸۷۸
افزایش (کاهش) مانده سود سهام پرداختی	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
افزایش (کاهش) پیش دریافتها	(۸،۰۰۲)	۱۴،۷۵۵	۱۴،۷۵۵	۴،۸۴۰	۱،۰۰۸	۵،۸۹۳	۱،۰۵۲	۳،۴۲۷	۱،۰۹۷	۳،۷۶۵	۱،۱۴۵
کاهش (افزایش) سایر داراییها	۱۰۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	۴،۷۴۱	۷،۲۲۳	۷،۲۲۳	۷،۹۴۵	۷،۹۴۵	۸،۷۴۰	۸،۷۴۰	۹،۶۱۴	۹،۶۱۴	۱۰،۵۷۵	۱۰،۵۷۵
جمع کل	۱۴۷،۶۰۲	۱۸۴،۶۶۷	۱۸۴،۶۶۷	۲۸۷،۸۰۳	۲۸۸،۵۸۰	۳۰۵،۷۸۶	۲۱۲،۲۳۷	۴۰۰،۵۰۲	۱۸۸،۱۶۳	۴۲۵،۶۷۱	۱۵۷،۷۸۷

پیش‌بینی صورت سود و زیان

پیش‌بینی سود و زیان شرکت با دو فرض انجام و عدم انجام افزایش سرمایه به شرح جداول ذیل می‌باشد. *مبالغ به میلیون ریال*

شرح	۱۳۹۵	۱۳۹۶		۱۳۹۷	
		انجام	عدم انجام	انجام	عدم انجام
درآمدها عملیاتی	**۱،۱۸۴،۳۴۱**	**۱،۲۶۳،۰۴۰**	**۱،۲۶۳،۰۴۰**	**۱،۵۰۵،۰۲۲**	**۱،۳۱۳،۴۴۳**
بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی	(۸۱۷،۰۱۶)	(۹۰۷،۷۱۹)	(۹۰۷،۷۱۹)	(۱،۰۸۰،۵۲۹)	(۹۸۴،۱۹۷)
سود ناخالص	۳۶۷،۳۲۵	۳۵۵،۳۲۱	۳۵۵،۳۲۱	۴۲۴،۴۹۴	۳۲۹،۲۴۶
هرینه های فروش، اداری و عمومی	(۹۶،۱۷۴)	(۹۷،۷۹۷)	(۹۷،۷۹۷)	(۱۰۹،۵۳۳)	(۱۰۹،۵۳۳)
سایر اقلام عملیاتی	۴،۱۳۵	۱۰،۱۸۱	۱۰،۱۸۱	۱۰،۶۹۰	۱۰،۶۹۰
سود عملیاتی	۲۷۵،۲۸۵	۲۶۷،۷۰۵	۲۶۷،۷۰۵	۳۲۵،۶۵۱	۲۳۰،۴۰۳
هزینه های مالی	(۸۵)	(۱۱۵)	(۱۱۵)	۰	۰
سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	۲۲،۸۹۴	۷،۲۲۳	۷،۲۲۳	۷،۹۴۵	۷،۹۴۵
سود قبل از مالیات	۲۹۸،۰۹۵	۲۷۴،۸۱۳	۲۷۴،۸۱۳	۳۳۳،۵۹۶	۲۳۸،۳۴۹
مالیات بر درآمد سال جاری	(۶۱،۶۱۱)	(۶۰،۰۲۰)	(۶۰،۰۲۰)	(۷۵،۰۵۹)	(۵۳،۶۲۸)
سود خالص	**۲۳۶،۴۸۵**	**۲۱۴،۷۹۳**	**۲۱۴،۷۹۳**	**۲۵۸،۵۳۷**	**۱۸۴،۷۲۰**
سود هر سهم (ریال)	**۴۷۳**	**۲۳۹**	**۴۳۰**	**۲۱۵**	**۳۶۹**
حاشیه ناخالص	۳۱,۰۲٪	۲۸,۱۳٪	۲۸,۱۳٪	۲۸,۲۱٪	۲۵,۰۷٪
حاشیه خالص	۱۹,۹۷٪	۱۷,۰۱٪	۱۷,۰۱٪	۱۷,۱۸٪	۱۴,۰۶٪

گردش حساب سود و (زیان) انباشته	۱۳۹۵	۱۳۹۶		۱۳۹۷	
		انجام	عدم انجام	انجام	عدم انجام
سود خالص	۲۳۶،۴۸۵	۲۱۴،۷۹۳	۲۱۴،۷۹۳	۲۵۸،۵۳۷	۱۸۴،۷۲۰
سود انباشته ابتدای سال	۵۴۸،۲۰۷	۶۳۸،۵۰۰	۶۳۸،۵۰۰	۳۱۷،۵۵۳	۷۲۸،۲۹۳
تعدیلات سنواتی	(۴۱،۲۶۵)	۰	۰		
سود انباشته ابتدای سال–تعدیل شده	۵۰۶،۹۴۲	۶۳۸،۵۰۰	۶۳۸،۵۰۰	۳۱۷،۵۵۳	۷۲۸،۲۹۳
افزایش سرمایه	۰	(۴۰۰،۰۰۰)	۰	(۳۰۰،۰۰۰)	
سود سهام مصوب	(۱۰۰،۰۰۰)	(۱۲۵،۰۰۰)	(۱۲۵،۰۰۰)	(۸۵،۹۱۷)	(۷۸۵،۹۱۷)
سود قابل تخصیص	۶۴۳،۴۲۷	۳۲۸،۲۹۳	۷۲۸،۲۹۳	۱۹۰،۱۷۳	۱۲۷،۰۹۶
اندوخته قانونی	(۴،۹۲۸)	(۱۰،۷۴۰)	۰	(۱۲،۹۲۷)	۰
سود انباشته در پایان دوره	**۶۳۸،۵۰۰**	**۳۱۷،۵۵۳**	**۷۲۸،۲۹۳**	**۱۷۷،۲۴۶**	**۱۲۷،۰۹۶**

ارقام به میلیون ریال

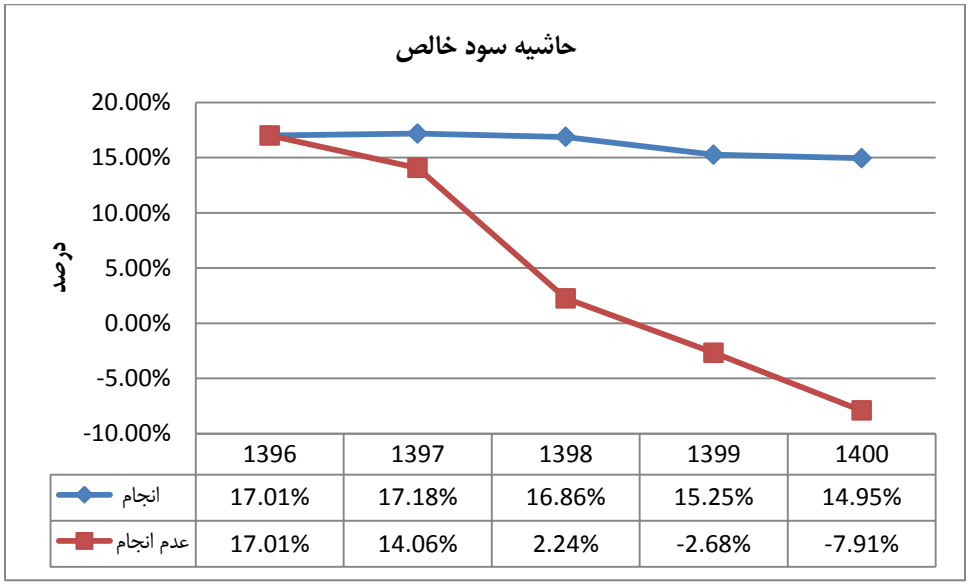
شرح	۱۳۹۸		۱۳۹۹		۱۴۰۰	
	انجام	عدم انجام	انجام	عدم انجام	انجام	عدم انجام
درآمدها عملیاتی	**۱،۷۹۹،۶۶۳**	**۱،۳۶۶،۰۴۲**	**۱،۹۷۱،۰۲۰**	**۱،۴۲۰،۹۱۶**	**۲،۱۵۹،۲۷۰**	**۱،۴۷۸،۱۶۸**
بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی	(۱،۲۷۵،۸۷۶)	(۱،۰۵۰،۱۰۸)	(۱،۴۱۸،۵۷۰)	(۱،۱۲۰،۸۷۱)	(۱،۵۶۰،۶۸۵)	(۱،۱۹۸،۸۶۳)
سود ناخالص	۵۲۳،۷۸۷	۳۱۵،۹۳۴	۵۵۲،۴۵۱	۳۰۰،۰۴۵	۵۹۸،۵۸۵	۲۷۹،۳۰۵
هزینه های فروش، اداری و عمومی	(۱۲۲،۶۷۷)	(۱۲۲،۶۷۷)	(۱۳۷،۳۹۸)	(۱۳۷،۳۹۸)	(۱۵۳،۸۸۵)	(۱۵۳،۸۸۵)
سایر اقلام عملیاتی	۱۱،۲۲۵	۱۱،۲۲۵	۱۱،۷۸۶	۱۱،۷۸۶	۱۲،۳۷۵	۱۲،۳۷۵
سود عملیاتی	۴۱۲،۳۳۵	۲۰۴،۴۸۲	۴۲۶،۸۳۹	۱۷۴،۴۳۳	۴۵۷،۰۷۵	۱۳۷،۷۹۵
هزینه های مالی	(۲۹،۴۰۰)	(۱۷۳،۶۷۵)	(۴۸،۴۴۰)	(۲۲۲،۰۶۲)	(۵۱،۲۰۲)	(۲۶۵،۲۱۸)
سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	۸،۷۴۰	۸،۷۴۰	۹،۶۱۴	۹،۶۱۴	۱۰،۵۷۵	۱۰،۵۷۵
سود قبل از مالیات	۳۹۱،۶۷۵	۳۹،۵۴۷	۳۸۸،۰۱۲	(۳۸،۰۱۵)	۴۱۶،۴۴۸	(۱۱۶،۸۴۸)
مالیات بر درآمد سال جاری	(۸۸،۱۲۷)	(۸،۸۹۸)	(۸۷،۳۰۳)	۰	(۹۳،۷۰۱)	۰
سود خالص	**۳۰۳،۵۴۸**	**۳۰،۶۴۹**	**۳۰۰،۷۱۰**	**(۳۸،۰۱۵)**	**۳۲۲،۷۴۷**	**(۱۱۶،۸۴۸)**
سود هر سهم (ریال)	**۲۵۳**	**۶۱**	**۲۵۱**	**(۷۶)**	**۲۶۹**	**(۲۳۴)**
حاشیه ناخالص	۲۹,۱۰٪	۲۳,۱۳٪	۲۸,۰۳٪	۲۱,۱۲٪	۲۷,۷۲٪	۱۸,۹۰٪
حاشیه خالص	۱۶,۸۷٪	۲,۲۴٪	۱۵,۲۶٪	-۲,۶۸٪	۱۴,۹۵٪	-۷,۹۰٪

گردش حساب سود و (زیان) انباشته	۱۳۹۸		۱۳۹۹		۱۴۰۰	
	انجام	عدم انجام	انجام	عدم انجام	انجام	عدم انجام
سود خالص	۳۰۳،۵۴۸	۳۰،۶۴۹	۳۰۰،۷۱۰	(۳۸،۰۱۵)	۳۲۲،۷۴۷	(۱۱۶،۸۴۸)
سود انباشته ابتدای سال	۱۷۷،۲۴۶	۱۲۷،۰۹۶	۳۶۲،۲۰۲	۸۳،۸۵۶	۵۲۶،۴۵۷	۳۳،۵۸۲
تعدیلات سنواتی						
سود انباشته ابتدای سال-تعدیل شده	۱۷۷،۲۴۶	۱۲۷،۰۹۶	۳۶۲،۲۰۲	۸۳،۸۵۶	۵۲۶،۴۵۷	۳۳،۵۸۲
افزایش سرمایه						
سود سهام مصوب	(۱۰۳،۴۱۵)	(۷۳،۸۸۸)	(۱۲۱،۴۱۹)	(۱۲،۲۵۹)	(۱۲۰،۲۸۴)	۱۵،۲۰۶
سود قابل تخصیص	۳۷۷،۳۷۹	۸۳،۸۵۶	۵۴۱،۴۹۲	۳۳،۵۸۲	۷۲۸،۹۲۰	(۶۸،۰۶۰)
اندوخته قانونی	(۱۵،۱۷۷)	۰	(۱۵،۰۳۵)	۰	(۳،۰۰۱)	۰
سود انباشته در پایان دوره	**۳۶۲،۲۰۲**	**۸۳،۸۵۶**	**۵۲۶،۴۵۷**	**۳۳،۵۸۲**	**۷۲۵،۹۱۹**	**(۶۸،۰۶۰)**

نتایج طرح افزایش سرمایه

هدف این طرح افزایش بهبود و نوسازی خطوط تولید شرکت و اصلاح ساختار مالی شرکت است. با فرض عدم انجام افزایش سرمایه افزایش هزینه‌های تعمیر و نگهداری و همچنین کاهش قطعی تولید به نحو تاثیرگذاری سود خالص شرکت در سالهای مورد پیش‌بینی را کاهش می‌دهد. به طوری که حجم تسهیلات دریافتی در سال ۱۴۰۰ حاشیه سود خالص شرکت را به کمتر از یک پنجم کاهش می‌دهد. به این مهم مشکل کمبود نقدینگی که به مرور برای شرکت بروز می‌کند را نیز می‌توان اضافه نمود. همچنین علی‌رغم تخصیص مبالغ بسیار زیاد برای هزینه‌های تعمیر و نگه‌داری ماشین‌آلات و تأسیسات خطوط تولید خطر توقف و یا کاهش بیشتر تولید مرتفع نخواهد شد.

حاشیه سود خالص شرکت در هر دو فرض انجام و عدم انجام افزایش سرمایه کاهش می‌یابد. در حال انجام افزایش سرمایه این کاهش به دلیل افزایش استهلاک ناشی از نوسازی خطوط تولید و تاسیسات شرکت بروز می‌نماید. اما کاهش حاشیه سود شرکت در حالت عدم انجام افزایش سرمایه تحت تاثیر افزایش هزینه‌های تعمیر و نگهداری و تغییرات در حجم عملیات خواهد بود. شایان ذکر است که افزایش هزینه تعمیر و نگهداری، مجدداً باعث افزایش هزینه استهلاک نیز می‌شود. نمودار زیر به خوبی نشان‌دهنده این نکته است که حاشیه سود خالص شرکت در حالت انجام افزایش سرمایه، همواره با فاصله معناداری بالاتر از حالت عدم انجام افزایش سرمایه است.



	1396	1397	1398	1399	1400
انجام	17.01%	17.18%	16.86%	15.25%	14.95%
عدم انجام	17.01%	14.06%	2.24%	-2.68%	-7.91%

حاشیه سود خالص

پیش بینی ساختار مالی

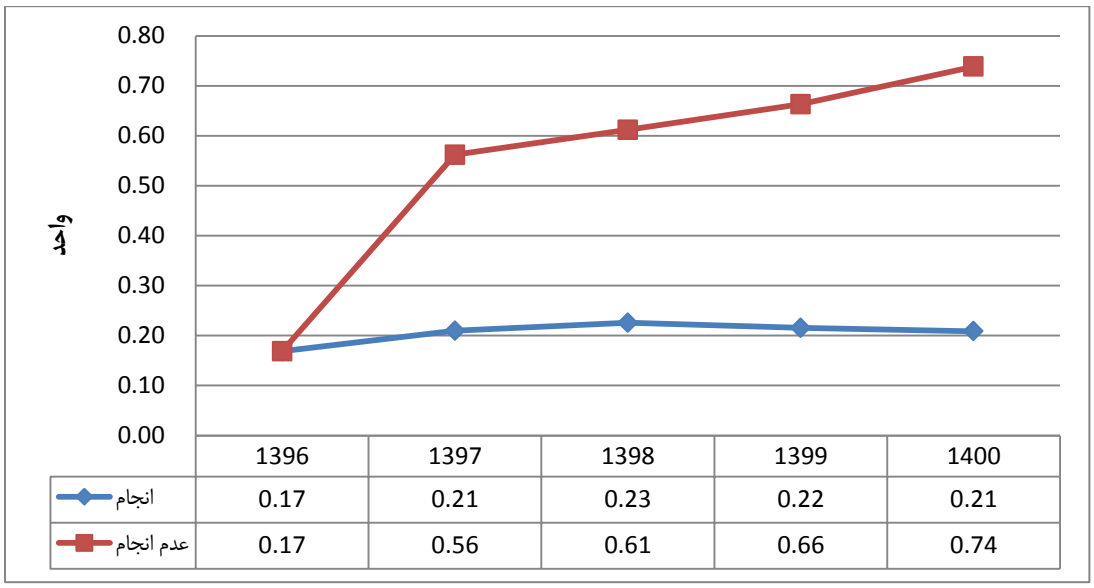
مبالغ به میلیون ریال

شرح	۱۳۹۵	۱۳۹۶		۱۳۹۷		۱۳۹۸		۱۳۹۹		۱۴۰۰	
		انجام	عدم انجام	انجام	عدم انجام	انجام	عدم انجام	انجام	عدم انجام	انجام	عدم انجام
داراییها											
داراییهای جاری:											
موجودی نقد	۳۲،۳۷۲	۱۹،۳۹۶	۱۹،۳۹۶	۲۰،۶۴۴	۲۰،۷۸۷	۲۲،۶۸۸	۲۱،۱۹۲	۲۵،۰۷۳	۱۹،۴۳۶	۲۶،۹۶۳	۱۲،۰۶۰
سرمایه گذاریهای کوتاه مدت	۱۲،۰۰۰	۱۲،۰۰۰	۱۲،۰۰۰	۱۲،۰۰۰	۱۲،۰۰۰	۱۲،۰۰۰	۱۲،۰۰۰	۱۲،۰۰۰	۱۲،۰۰۰	۱۲،۰۰۰	۱۲،۰۰۰
دریافتنیهای تجاری و غیرتجاری	۲۴۹،۱۳۸	۳۷۵،۷۶۰	۳۷۵،۷۶۰	۳۷۶،۲۵۶	۳۲۸،۳۶۱	۴۴۹،۹۱۶	۳۴۱،۵۱۰	۴۹۲،۷۵۵	۳۵۵،۲۲۹	۵۳۹،۸۱۸	۳۶۹،۵۴۲
موجودی مواد و کالا	۵۴۵،۶۹۶	۵۹۱،۵۷۶	۵۹۱،۵۷۶	۶۹۵،۳۸۴	۶۲۸،۳۷۴	۸۱۴،۹۷۵	۶۶۶،۳۷۴	۸۹۴،۴۱۱	۷۰۷،۴۴۵	۹۸۱،۸۶۶	۷۵۱،۹۴۵
پیش پرداختها	۱۱۷،۵۱۸	۶۵،۱۷۸	۶۵،۱۷۸	۷۷،۶۶۵	۶۷،۷۷۸	۹۲،۸۶۹	۷۰،۴۹۳	۱۰۱،۷۱۲	۷۳،۳۲۴	۱۱۱،۴۲۶	۷۶،۲۷۹
جمع داراییهای جاری	**۹۵۶،۷۲۴**	**۱،۰۶۳،۹۱۰**	**۱،۰۶۳،۹۱۰**	**۱،۱۸۱،۹۴۸**	**۱،۰۵۷،۳۰۱**	**۱،۳۹۲،۴۴۸**	**۱،۱۱۱،۵۶۹**	**۱،۵۲۵،۹۵۱**	**۱،۱۶۷،۴۳۵**	**۱،۶۷۲،۰۷۳**	**۱،۲۲۱،۸۲۶**
داراییهای غیرجاری:											
داراییهای نامشهود	۵،۸۴۷	۵،۸۴۷	۵،۸۴۷	۵،۸۴۷	۵،۸۴۷	۵،۸۴۷	۵،۸۴۷	۵،۸۴۷	۵،۸۴۷	۵،۸۴۷	۵،۸۴۷
داراییهای ثابت مشهود	۴۹۸،۸۵۶	۴۶۸،۸۲۶	۴۶۸،۸۲۶	۶۴۸،۸۲۴	۴۸۴،۷۱۸	۷۳۴،۴۹۱	۵۱۷،۳۵۷	۸۰۱،۹۲۱	۵۶۰،۷۶۱	۸۹۲،۰۱۹	۶۱۷،۲۰۷
سایر داراییها	۴۲۹	۴۲۹	۴۲۹	۴۲۹	۴۲۹	۴۲۹	۴۲۹	۴۲۹	۴۲۹	۴۲۹	۴۲۹
جمع داراییهای غیرجاری	**۵۰۵،۱۳۲**	**۴۷۵،۱۰۲**	**۴۷۵،۱۰۲**	**۶۵۵،۱۰۰**	**۴۹۰،۹۹۴**	**۷۴۰،۷۶۷**	**۵۲۳،۶۳۳**	**۸۰۸،۱۹۷**	**۵۶۷،۰۳۶**	**۸۹۸،۲۹۵**	**۶۲۳،۴۸۳**
جمع داراییها	**۱،۴۶۱،۸۵۶**	**۱،۵۳۹،۰۱۱**	**۱،۵۳۹،۰۱۱**	**۱،۸۳۷،۰۴۸**	**۱،۵۴۸،۲۹۵**	**۲،۱۳۳،۲۱۵**	**۱،۶۳۵،۲۰۲**	**۲،۳۳۴،۱۴۸**	**۱،۷۳۴،۴۷۱**	**۲،۵۷۰،۳۶۸**	**۱،۸۴۵،۳۰۹**

شرح	۱۳۹۵	۱۳۹۶		۱۳۹۷		۱۳۹۸		۱۳۹۹		۱۴۰۰	
		انجام	عدم انجام	انجام	عدم انجام	انجام	عدم انجام	انجام	عدم انجام	انجام	عدم انجام
بدهیها و حقوق صاحبان سهام										*مبالغ به میلیون ریال*	
بدهیهای جاری :											
پرداختنیهای تجاری و غیرتجاری	۸۳،۳۰۶	۶۳،۱۳۴	۶۳،۱۳۴	۶۱،۹۸۲	۵۷،۰۳۸	۶۹،۱۶۱	۵۶،۱۶۰	۷۶،۲۱۵	۵۷،۲۵۴	۸۳،۶۵۹	۵۹،۱۳۳
مالیات پرداختنی	۶۸،۷۵۰	۶۰،۰۲۰	۶۰،۰۲۰	۷۵،۰۵۹	۵۳،۶۲۸	۸۸،۱۲۷	۸،۸۹۸	۸۷،۳۰۳	۰	۹۳،۷۰۱	۰
سود سهام پرداختنی	۵۹،۲۱۳	۵۹،۲۱۳	۵۹،۲۱۳	۵۹،۲۱۳	۵۹،۲۱۳	۵۹،۲۱۳	۵۹،۲۱۳	۵۹،۲۱۳	۵۹،۲۱۳	۵۹،۲۱۳	۵۹،۲۱۳
تسهیلات مالی	۰	۰	۰	۱۰۵،۰۰۰	۶۲۰،۲۶۹	۱۷۳،۰۰۰	۷۹۳،۰۷۸	۱۸۲،۸۶۵	۹۴۷،۲۰۸	۱۹۶،۶۴۰	۱،۱۵۴،۲۸۹
ذخایر	۳۸،۰۲۰	۳۸،۰۲۰	۳۸،۰۲۰	۳۸،۰۲۰	۳۸،۰۲۰	۳۸،۰۲۰	۳۸،۰۲۰	۳۸،۰۲۰	۳۸،۰۲۰	۳۸،۰۲۰	۳۸،۰۲۰
پیش دریافتها	۱۰،۵۰۶	۲۵،۲۶۱	۲۵،۲۶۱	۳۰،۱۰۰	۲۶،۲۶۹	۳۵،۹۹۳	۲۷،۳۲۱	۳۹،۴۲۰	۲۸،۴۱۸	۴۳،۱۸۵	۲۹،۵۶۳
جمع بدهیهای جاری	**۲۵۹،۷۹۵**	**۲۴۵،۶۴۸**	**۲۴۵،۶۴۸**	**۳۶۹،۳۷۴**	**۸۵۴،۴۳۸**	**۴۶۳،۵۱۴**	**۹۸۲،۶۹۰**	**۴۸۳،۰۳۶**	**۱،۱۳۰،۱۱۴**	**۵۱۴،۴۱۸**	**۱،۳۴۰،۲۱۸**
بدهیهای غیرجاری :											
تسهیلات مالی دریافتی بلندمدت											
ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان	۱۲،۵۷۹	۱۴،۰۸۹	۱۴،۰۸۹	۱۵،۷۸۰	۱۵،۷۸۰	۱۷،۶۷۳	۱۷،۶۷۳	۱۹،۷۹۴	۱۹،۷۹۴	۲۲،۱۶۹	۲۲،۱۶۹
جمع بدهیهای غیرجاری	**۱۲،۵۷۹**	**۱۴،۰۸۹**	**۱۴،۰۸۹**	**۱۵،۷۸۰**	**۱۵،۷۸۰**	**۱۷،۶۷۳**	**۱۷،۶۷۳**	**۱۹،۷۹۴**	**۱۹،۷۹۴**	**۲۲،۱۶۹**	**۲۲،۱۶۹**
جمع بدهیها	**۲۷۲،۳۷۴**	**۲۵۹،۷۳۷**	**۲۵۹،۷۳۷**	**۳۸۵،۱۵۴**	**۸۷۰،۲۱۷**	**۴۸۱،۱۸۷**	**۱،۰۰۰،۳۶۳**	**۵۰۲،۸۳۰**	**۱،۱۴۹،۹۰۷**	**۵۳۶،۵۸۷**	**۱،۳۶۲،۳۸۷**
حقوق صاحبان سهام:											
سرمایه (پانصد/نهصد/هزار و دویست میلیون سهم هزار ریالی)	۵۰۰،۰۰۰	۹۰۰،۰۰۰	۵۰۰،۰۰۰	۱،۲۰۰،۰۰۰	۵۰۰،۰۰۰	۱،۲۰۰،۰۰۰	۵۰۰،۰۰۰	۱،۲۰۰،۰۰۰	۵۰۰،۰۰۰	۱،۲۰۰،۰۰۰	۵۰۰،۰۰۰
اندوخته قانونی	۵۰،۰۰۰	۶۰،۷۴۰	۵۰،۰۰۰	۷۳،۶۶۷	۵۰،۰۰۰	۸۸،۸۴۴	۵۰،۰۰۰	۱۰۳،۸۷۹	۵۰،۰۰۰	۱۰۶،۸۸۰	۵۰،۰۰۰
سایر اندوخته ها	۹۸۲	۹۸۲	۹۸۲	۹۸۲	۹۸۲	۹۸۲	۹۸۲	۹۸۲	۹۸۲	۹۸۲	۹۸۲
سود انباشته	۶۳۸،۵۰۰	۳۱۷،۵۵۳	۷۲۸،۲۹۳	۱۷۷،۲۴۶	۱۲۷،۰۹۶	۳۶۲،۲۰۲	۸۳،۸۵۶	۵۲۶،۴۵۷	۳۳،۵۸۲	۷۲۵،۹۱۹	(۶۸،۰۶۰)
جمع حقوق صاحبان سهام	**۱،۱۸۹،۴۸۱**	**۱،۲۷۹،۲۷۴**	**۱،۲۷۹،۲۷۴**	**۱،۴۵۱،۸۹۴**	**۶۷۸،۰۷۷**	**۱،۶۵۲،۰۲۷**	**۶۳۴،۸۳۸**	**۱،۸۳۱،۳۱۸**	**۵۸۴،۵۶۳**	**۲،۰۳۳،۷۸۱**	**۴۸۲،۹۲۱**
جمع بدهی ها حقوق صاحبان سهام	**۱،۴۶۱،۸۵۶**	**۱،۵۳۹،۰۱۱**	**۱،۵۳۹،۰۱۱**	**۱،۸۳۷،۰۴۸**	**۱،۵۴۸،۲۹۵**	**۲،۱۳۳،۲۱۵**	**۱،۶۳۵،۲۰۱**	**۲،۳۳۴،۱۴۸**	**۱،۷۳۴،۴۷۱**	**۲،۵۷۰،۳۶۸**	**۱،۸۴۵،۳۰۸**

بررسی سایر نسبت‌های مالی

مدیریت شرکت به طور کلی بدهی را به عنوان منبع بلندمدت تامین مالی مورد استفاده قرار نمی‌دهد. این نکته در عملکرد سال‌های اخیر شرکت به وضوح مشخص می‌باشد (در حالت انجام افزایش سرمایه از این منبع تامین مالی به میزان جزیی استفاده شده است که به دلیل بهبود سرمایه در گردش می‌باشد.). اما با فرض عدم انجام افزایش سرمایه شرکت مجبور به استفاده از تسهیلات آن هم با حجم بسیار بالا می‌شود. فارغ از اینکه دریافت این مبلغ تسهیلات امکان‌پذیر باشد یا نه، وضعیت ساختار سرمایه شرکت به کلی تحت تاثیر دریافت تسهیلات بوده و در نتیجه ریسک‌های بسیاری را به شرکت وارد می‌نماید. روند تغییرات نسبت بدهی شرکت در هر دو فرض انجام و عدم انجام افزایش سرمایه به وضوح در نمودار ذیل مشخص می‌باشد. ذکر این نکته ضروری است که این استراتژی از نقاط قوت شرکت می‌باشد.

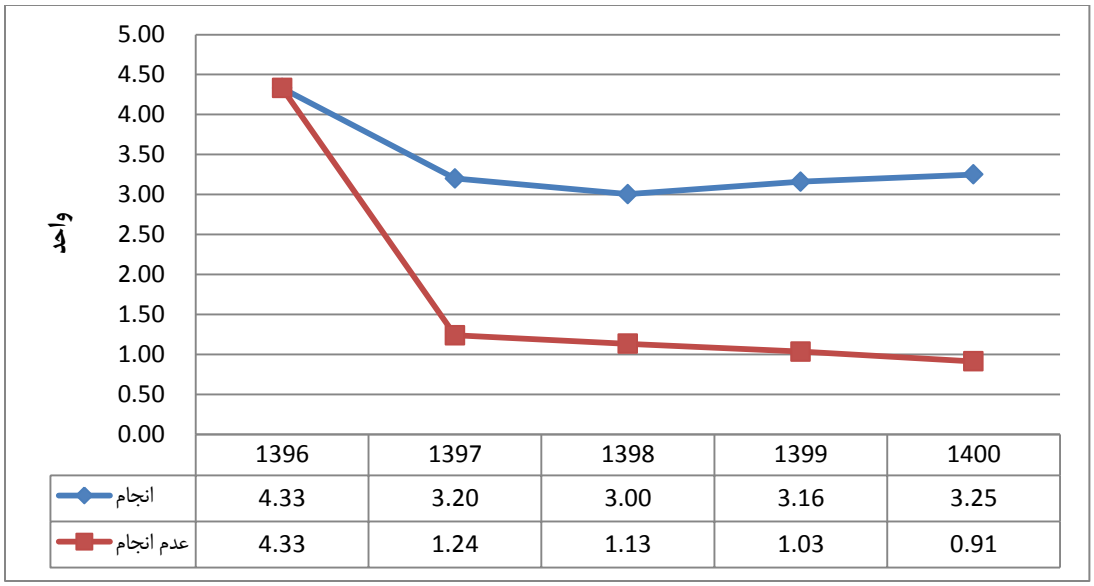


	1396	1397	1398	1399	1400
انجام	0.17	0.21	0.23	0.22	0.21
عدم انجام	0.17	0.56	0.61	0.66	0.74

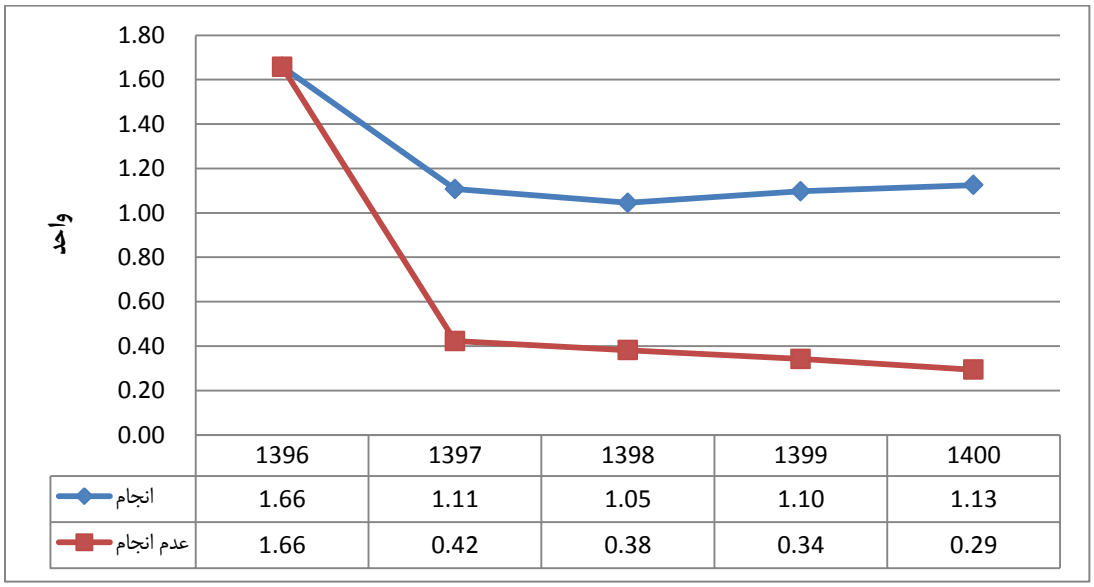
نسبت بدهی

نسبت‌های نقدینگی شرکت با فرض انجام افزایش سرمایه همواره شرایط مساعدی را نشان می‌دهد. وضعیت این نسبت ها تحت تاثیر استراتژی تامین مالی پس از انجام افزایش سرمایه شرکت است. در حالت عدم انجام افزایش سرمایه اما این نسبت‌ها وضعیت بسیار نامناسبی را نشان می‌دهند. این وضعیت نامناسب ابتداً تحت تاثیر تقسیم سود انباشته شرکت به جای انجام افزایش سرمایه و متعاقبا به دلیل افزایش هزینه‌های مالی و بروز مشکلات نقدینگی ایجاد خواهد شد. این در حالی است که چنانچه فرض ناممکن افزایش تولید هم در سال‌های آتی بدون انجام افزایش سرمایه وجود داشته باشد، وضعیت نامناسب نقدینگی مانع افزایش تولید و فروش شرکت خواهد شد.

در ادامه نمودار دو نسبت جاری و آنی شرکت مشاهده می‌شود.



نسبت جاری



نسبت آنی

آنچه بدیهی به نظر می رسد این است که ثبات نسبت‌های نقدینگی در بلند مدت در گرو ثبات وضعیت عملیات شرکت بوده که این مهم جز از مسیر انجام افزایش سرمایه میسر نخواهد بود. روند صعودی ارزش ویژه‌ی شرکت در حالت انجام افزایش سرمایه نیز گواهی این مدعاست.

شرح	۱۳۹۵	۱۳۹۶		۱۳۹۷		۱۳۹۸		۱۳۹۹		۱۴۰۰	
		انجام	عدم انجام	انجام	عدم انجام	انجام	عدم انجام	انجام	عدم انجام	انجام	عدم انجام
ارزش ویژه	۱،۱۸۹،۴۸۱	۱،۲۷۹،۲۷۴	۱،۲۷۹،۲۷۴	۱،۴۵۱،۸۹۴	۶۷۸،۰۷۷	۱،۶۵۲،۰۲۷	۶۳۴،۸۳۸	۱،۸۳۱،۳۱۸	۵۸۴،۵۶۳	۲،۰۳۳،۷۸۱	۴۸۲،۹۲۱

پیش‌بینی بودجه نقدی

پیش‌بینی بودجه نقدی شرکت با دو فرض انجام و عدم انجام افزایش سرمایه به شرح جدول ذیل می‌باشد.

مبالغ به میلیون ریال

شرح	۱۳۹۵	۱۳۹۶		۱۳۹۷		۱۳۹۸		۱۳۹۹		۱۴۰۰	
		انجام	عدم انجام	انجام	عدم انجام	انجام	عدم انجام	انجام	عدم انجام	انجام	عدم انجام
فعالیتهای عملیاتی											
جریان خالص ورود وجه نقد ناشی از فعالیتهای عملیاتی	۱۴۷،۶۰۲	۱۸۴،۶۶۷	۱۸۴،۶۶۷	۲۸۷،۸۰۳	۲۸۸،۵۸۰	۳۰۵،۷۸۶	۲۱۲،۲۳۷	۴۰۰،۵۰۲	۱۸۸،۱۶۳	۴۲۵،۶۷۱	۱۵۷،۷۸۷
بازده سرمایه گذاریها و سود پرداختی بابت تامین مالی											
سود دریافتی بابت سپرده های سرمایه گذاری	۱۸،۰۷۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
بهره پرداختی بابت تسهیلات مالی	۰	(۱۱۵)	(۱۱۵)	۰	۰	(۲۹،۴۰۰)	(۱۷۳،۶۷۵)	(۴۸،۴۴۰)	(۲۲۲،۰۶۲)	(۵۱،۲۰۲)	(۲۶۵،۲۱۸)
سود سهام پرداختی	(۱۰۴،۱۸۶)	(۱۲۵،۰۰۰)	(۱۲۵،۰۰۰)	(۸۵،۹۱۷)	(۷۸۵،۹۱۷)	(۱۰۳،۴۱۵)	(۷۳،۸۸۸)	(۱۲۱،۴۱۹)	(۱۲،۲۵۹)	(۱۲۰،۲۸۴)	۱۵،۲۰۶
جریان خالص خروج وجه نقد ناشی از بازده سرمایه گذاریها و سود پرداختی بابت تامین مالی	**(۸۶،۱۱۶)**	**(۱۲۵،۱۱۵)**	**(۱۲۵،۱۱۵)**	**(۸۵،۹۱۷)**	**(۷۸۵،۹۱۷)**	**(۱۳۲،۸۱۵)**	**(۲۴۷،۵۶۳)**	**(۱۶۹،۸۵۹)**	**(۲۳۴،۳۲۱)**	**(۱۷۱،۴۸۶)**	**(۲۵۰،۰۱۲)**
مالیات بر درآمد											
مالیات بر درآمد پرداختی	(۵۹،۹۲۱)	(۶۸،۷۵۰)	(۶۸،۷۵۰)	(۶۰،۰۲۰)	(۶۰،۰۲۰)	(۷۵،۰۵۹)	(۵۳،۶۲۸)	(۸۸،۱۲۷)	(۸،۸۹۸)	(۸۷،۳۰۳)	۰
فعالیتهای سرمایه گذاری											
وجوه پرداختی جهت خرید داراییهای ثابت مشهود و نامشهود	(۵۹،۹۸۸)	(۳،۷۷۸)	(۳،۷۷۸)	(۲۴۵،۶۱۹)	(۶۱،۵۲۱)	(۱۶۳،۸۶۸)	(۸۳،۴۵۰)	(۱۴۹،۹۹۶)	(۱۰۰،۸۲۹)	(۱۷۸،۷۶۷)	(۱۲۲،۲۳۲)
وجوه حاصل از فروش داراییهای ثابت مشهود	۱۱۶	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
جریان خالص خروج وجه نقد ناشی از فعالیتهای سرمایه گذاری	**(۵۹،۸۷۲)**	**(۳،۷۷۸)**	**(۳،۷۷۸)**	**(۲۴۵،۶۱۹)**	**(۶۱،۵۲۱)**	**(۱۶۳،۸۶۸)**	**(۸۳،۴۵۰)**	**(۱۴۹،۹۹۶)**	**(۱۰۰،۸۲۹)**	**(۱۷۸،۷۶۷)**	**(۱۲۲،۲۳۲)**
جریان خالص خروج وجه نقد قبل از فعالیتهای تامین مالی	**(۵۸،۳۰۷)**	**(۱۲،۹۷۶)**	**(۱۲،۹۷۶)**	**(۱۰۳،۷۵۲)**	**(۶۱۸،۸۷۸)**	**(۶۵،۹۵۶)**	**(۱۷۲،۴۰۴)**	**(۷،۴۸۰)**	**(۱۵۵،۸۸۶)**	**(۱۱،۸۸۵)**	**(۲۱۴،۴۵۷)**
فعالیتهای تامین مالی											
دریافت وجوه حاصل از افزایش سرمایه	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
دریافت تسهیلات مالی		۰	۰	۱۰۵،۰۰۰	۶۲۰،۲۶۹	۱۷۳،۰۰۰	۷۹۳،۰۷۸	۱۸۲،۸۶۵	۹۴۷،۲۰۸	۱۹۶،۶۴۰	۱،۱۵۴،۲۸۹
بازپرداخت اصل تسهیلات مالی دریافتی	۰	۰	۰	۰	۰	(۱۰۵،۰۰۰)	(۶۲۰،۲۶۹)	(۱۷۳،۰۰۰)	(۷۹۳،۰۷۸)	(۱۸۲،۸۶۵)	(۹۴۷،۲۰۸)
جریان خالص ورود(خروج) وجه نقد ناشی از فعالیتهای تامین مالی	**۰**	**۰**	**۰**	**۱۰۵،۰۰۰**	**۶۲۰،۲۶۹**	**۶۸،۰۰۰**	**۱۷۲،۸۰۹**	**۹،۸۶۵**	**۱۵۴،۱۳۰**	**۱۳،۷۷۵**	**۲۰۷،۰۸۱**
خالص افزایش (کاهش) وجه نقد	(۵۸،۳۰۷)	(۱۲،۹۷۶)	(۱۲،۹۷۶)	۱،۲۴۸	۱،۳۹۱	۲،۰۴۴	۴۰۵	۲،۳۸۵	(۱،۷۵۶)	۱،۸۹۰	(۷،۳۷۶)
مانده وجه نقد در ابتدای سال	۹۰،۶۷۹	۳۲،۳۷۲	۳۲،۳۷۲	۱۹،۳۹۶	۱۹،۳۹۶	۲۰،۶۴۴	۲۰،۷۸۷	۲۲،۶۸۸	۲۱،۱۹۲	۲۵،۰۷۳	۱۹،۴۳۶
مانده وجه نقد در پایان سال	**۳۲،۳۷۲**	**۱۹،۳۹۶**	**۱۹،۳۹۶**	**۲۰،۶۴۴**	**۲۰،۷۸۷**	**۲۲،۶۸۸**	**۲۱،۱۹۲**	**۲۵،۰۷۳**	**۱۹،۴۳۶**	**۲۶،۹۶۳**	**۱۲،۰۶۰**

ارزیابی مالی طرح افزایش سرمایه

مبالغ به میلیون ریال

شرح	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰
سرمایه گذاری اولیه	(۴۰۰،۰۰۰)	(۳۰۰،۰۰۰)			
سود خالص با فرض انجام افزایش سرمایه	-	۲۵۸،۵۳۷	۳۰۳،۵۴۸	۳۰۰،۷۱۰	۳۲۲،۷۴۷
سود خالص با فرض عدم انجام افزایش سرمایه	-	۱۸۴،۷۲۰	۳۰،۶۴۹	(۳۸،۰۱۵)	(۱۱۶،۸۴۸)
خالص جریانات نقدی	(۴۰۰،۰۰۰)	(۲۲۶،۱۸۳)	۲۷۲،۸۹۹	۳۳۸،۷۲۵	۴۳۹،۵۹۵
خالص جریانات نقدی تجمعی	(۴۰۰،۰۰۰)	(۶۲۶،۱۸۳)	(۳۵۳،۲۸۴)	(۱۴،۵۵۹)	۴۲۵،۰۳۶
جریانات نقدی تنزیل شده (با نرخ ۱۸٪)	(۴۰۰،۰۰۰)	(۱۹۱،۶۸۱)	۱۹۵،۹۹۲	۲۰۶،۱۵۸	۲۲۶،۷۳۸
جریانات نقدی ورودی تنزیل شده تجمعی	(۴۰۰،۰۰۰)	(۵۹۱،۶۸۱)	(۳۹۵،۶۸۹)	(۱۸۹،۵۳۰)	۳۷،۲۰۸

معیار ارزیابی	نتیجه بررسی
دوره بازگشت سرمایه	سه سال و یک ماه
دوره بازگشت سرمایه تنزیلی	سه سال و ده ماه
NPV	۳۷،۲۰۸
IRR	۲۰،۶۸٪
نرخ تنزیل ۱۸٪ در نظر گرفته شده است.	

کلیه معیار های مورد ارزیابی موید این نکته است که طرح حاضر از مقبولیت بالایی برخوردار می‌باشد. معیارهای مورد ارزیابی بالا و همچنین نسبت‌های محاسبه شده در متن گزارش، به وضوح منعکس‌کننده بهبود وضعیت شرکت در سال‌های مورد پیش‌بینی در حالت انجام افزایش سرمایه است.

عوامل ریسک

شرکت‌های تولیدی در کشور ما همواره با مسائل و نارسایی‌های بسیاری روبرو هستند. این عوامل به طرق مختلف بر کیفیت فعالیت شرکت اثرگذار بوده و باعث بروز مشکلاتی در زمینه عملیات شرکت، فروش، تامین مالی و ... می‌شود. در ادامه براساس شاخص های تعریف شده وضعیت انواع ریسک های مورد مواجهه شرکت در حوزه‌های اصلی ریسک ارائه شده است.

❖ ریسک اقتصادی (کلان)

به طور کلی نوسانات در مختصات اقتصادی کشور که در نتیجه اتخاذ سیاست های پولی و مالی دولتی و نیز مفاد دستورالعمل‌های بانک مرکزی در نظام پولی کشور رخ می دهد، از چند منظر بر عملکرد شرکت تاثیر می گذارد. نوسانات شاخص‌های مهم اقتصادی (نرخ بهره، میزان نقدینگی، نرخ رشد اقتصادی و ...) به صورت عمومی باعث افزایش و یا کاهش جذابیت بازار هم‌طراز در اقتصاد کشور خواهد شد (همچون بخش مسکن، طلا و ارز، بورس، فعالیت‌های صنعتی و ...) و به تبع آن رونق و رکود نسبی در سایر بازارها رخ خواهد داد. بدیهی است در صورت رکود بازارهای مرتبط با فعالیت شرکت، تولید شرکت نیز از این رکود متاثر خواهند گردید.

❖ ریسک نوسانات نرخ بهره

چنانچه شرکت قصد استفاده از تسهیلات را به هر دلیلی داشته باشد، هر گونه نوسان در نرخ بهره تاثیر مستقیمی را بر سودآوری شرکت خواهد داشت.

❖ ریسک نوسانات نرخ ارز

اگرچه تمام محصولات این شرکت به مصرف داخل می رسد ولی ارتباط بالایی بین قیمت محصولات داخلی و خارجی وجود دارد به گونه‌ای که هرگونه تغییر در نرخ ارز بر قیمت محصولات داخلی نیز اثرگذار است. از یک طرف افزایش نرخ ارز می‌تواند باعث گران شدن مواد اولیه مصرفی شود که بر بهای تمام‌شده تولید تاثیر گذار است و از طرفی دیگر با توجه به اجرای طرحهای توسعه در شرکت و نیز نیاز به بهبود مستمر تکنولوژی در این صنعت که هردو به شدت ارزبر هستند، افزایش نرخ ارز در میان مدت و بلندمدت بر سودآوری شرکت تاثیر منفی خواهد گذاشت.

❖ ریسک مربوط به عوامل بین المللی و یا تغییرات مقررات دولتی

به طور کلی برخی محدودیت های بین المللی در سطح عمومی و قوانین داخلی می‌تواند روند عادی تجارت و کسب و کار را با چالش مواجه سازد. این عوامل از طریق تاثیر بر روی شرکت ها و کاهش بازدهی آنها و به تبع کاهش بازده فعالیت‌های سرمایه‌گذاری، عملکرد شرکت را تحت تاثیر قرار می دهند.

❖ ریسک اقبال مشتریان به محصولات جایگزین

اگرچه این ریسک در حال حاضر چندان اهمیتی ندارد، اما در فضای رقابتی بازار در هر زمان امکان ورود بازیگران جدید و کاهش سهم بازار برای شرکت وجود دارد.

نتیجه‌گیری و پیشنهاد

با توجه به توضیحات و دلایل ذکر شده در گزارش حاضر و با توجه به اینکه انجام افزایش سرمایه در همه زمینه‌های مورد بررسی از قبیل سودآوری شرکت، بهبود ساختار مالی و عملیات شرکت و ... دارای اثرات مثبت معناداری است، هیئت مدیره افزایش سرمایه از مبلغ ۵۰۰،۰۰۰ میلیون ریال به ۱،۲۰۰،۰۰۰ میلیون ریال (معادل ۱۴۰درصد) از محل سود انباشته را تصویب و به مجمع عمومی فوق‌العاده شرکت پیشنهاد می‌نماید.