

گزارش بازرس قانونی در باره گزارش توجیهی هیأت مدیره در خصوص افزایش سرمایه

به مجمع عمومی فوق العاده صاحبان سهام

شرکت شیر پاستوریزه پگاه گلپایگان (سهامی عام)

در اجرای مفاد تبصره ۲ ماده ۱۶۱ اصلاحیه قانون تجارت

۱. گزارش توجیهی مورخ ۱۵ شهریورماه ۱۴۰۰ هیأت مدیره شرکت شیر پاستوریزه پگاه گلپایگان (سهامی عام) در خصوص لزوم افزایش سرمایه آن شرکت از مبلغ ۱۶۹,۰۰۰ میلیون ریال به مبلغ ۴۵۰,۰۰۰ میلیون ریال، مشتمل بر صورت وضعیت مالی فرضی و صورت‌های سود و زیان، تغییرات در حقوق مالکانه و منابع و مصارف فرضی که پیوست می‌باشد، طبق استاندارد حسابرسی "رسیدگی به اطلاعات مالی آتی" مورد رسیدگی این مؤسسه قرار گرفته است. مسئولیت گزارش توجیهی مذبور و مفروضات مبنای تهیه آن با هیأت مدیره شرکت است.

۲. گزارش مذبور در اجرای مفاد تبصره ۲ ماده ۱۶۱ اصلاحیه قانون تجارت و با هدف توجیه افزایش سرمایه شرکت از محل صرف سهام با سلب حق تقدم و صدور سهام جایزه برای سهامداران اولیه و در صورت عدم امکان، از محل مطالبات حال شده و آورده نقدی سهامداران تهیه شده است. این گزارش توجیهی براساس مفروضاتی مشتمل بر مفروضات ذهنی درباره رویدادهای آتی و اقدامات مدیریت تهیه شده است که انتظار نمی‌رود لزوماً به وقوع بپیوندد. در نتیجه، به استفاده کنندگان توجه داده می‌شود که این گزارش توجیهی ممکن است برای هدف‌هایی جز هدف توصیف شده در بالا، مناسب نباشد.

۳. براساس رسیدگی به شواهد پشتونه مفروضات، این مؤسسه به مواردی برخورد نکرده است که مت怯اعد شود مفروضات مذبور، مبنایی معقول برای تهیه این گزارش توجیهی فراهم نمی‌کند. به علاوه، به نظر این مؤسسه گزارش توجیهی یاد شده براساس مفروضات به گونه‌ای مناسب تهیه و طبق استانداردهای حسابداری ارائه شده است.

۴. گزارش توجیهی ارائه شده بر مبنای "قانون افزایش سرمایه شرکت‌های پذیرفته شده در بورس تهران یا فرابورس ایران از طریق صرف سهام با سلب حق تقدم" و دستورالعمل اجرایی ماده ۵ آن تهیه شده است. با توجه به توضیحات ارائه شده در بخش ۴ گزارش توجیهی افزایش سرمایه و به استناد ماده ۳ دستورالعمل مذکور، اولویت افزایش سرمایه از محل حذف سهام با سلب حق تقدم می‌باشد که در صورت عدم امکان اجرای آن و به تشخیص و موافقت سازمان بورس و اوراق بهادر، افزایش سرمایه از محل مطالبات و آورده نقدی سهامداران صورت خواهد گرفت.

۵. حتی اگر رویدادهای پیش‌بینی شده طبق مفروضات ذهنی توصیف شده در بالا رخ دهد، نتایج واقعی احتمالاً متفاوت از پیش‌بینی‌ها خواهد بود، زیرا رویدادهای پیش‌بینی شده اغلب به گونه‌ای مورد انتظار رخ نمی‌دهد و تفاوت‌های حاصل می‌تواند با اهمیت باشد.

۶. انجام افزایش سرمایه یاد شده با رعایت مبانی پیش‌بینی شده در اصلاحیه قانون تجارت و پس از دریافت مجوز از سازمان بورس و اوراق بهادار امکان‌پذیر خواهد بود.

۲۲ شهریورماه ۱۴۰۰
 مؤسسه حسابرسی آگاه تدبیر (حسابداران رسمی)
 مهدی کیانی - ۸۵۱۴۲۳ - سعید برهانی - ۸۱۰۹۸۷



گزارش توجیهی افزایش سرمایه
موضوع تبصره ۲ ماده ۱۶۱ اصلاحیه قانون تجارت مصوب سال ۱۳۴۷

افزایش سرمایه از مبلغ ۱۶۹,۰۰۰ میلیون ریال به مبلغ ۴۵۰,۰۰۰ میلیون ریال

(از محل صرف سهام با سلب حق تقدم و صدور سهام جایزه برای سهامداران اولیه
یا مطالبات حال شده و آورده نقدی سهامداران)

شرکت شیر پاستوریزه پگاه گلپایگان (سهامی عام)

استان اصفهان / شهرستان گلپایگان - شماره ثبت ۶۵۲

آدرس دفتر مرکزی: گلپایگان، کیلومتر ۷ جاده شرکت زراعی
تلفن: ۰۳۱۵۷۴۷۷۳۰۰۵
دورنگار: ۰۳۱۵۷۴۷۷۳۰۰۱
کد پستی: ۸۷۸۷۱۳۶۳۱۱

مقدمه

در اجرای مفاد تبصره ۲ ماده ۱۶۱ اصلاحیه قانون تجارت و تبصره‌های ذیل آن، گزارش توجیهی مربوط به افزایش سرمایه شرکت **شیر پاستوریزه پگاه گلپایگان (سهامی عام)** از مبلغ ۱۶۹,۰۰۰ میلیون ریال به ۴۵۰,۰۰۰ میلیون ریال از محل صرف سهام با سلب حق تقدم و صدور سهام جایزه برای سهامداران اولیه یا مطالبات و آورده نقدی سهامداران بهمنظور اصلاح ساختار مالی و جلوگیری از خروج وجه نقد و مشتمل بر توجیه لزوم افزایش سرمایه ارائه می‌گردد. این گزارش در تاریخ ۱۷ شهریورماه سال ۱۴۰۰ بهمنظور تصمیم‌گیری در خصوص افزایش سرمایه پیشنهادی هیئت‌مدیره تهیه شده است. مسؤولیت تهیه گزارش با هیئت‌مدیره شرکت شیر پاستوریزه پگاه گلپایگان (سهامی عام) بوده و اعضای هیئت‌مدیره با مشخصات مندرج در صفحه حاضر، مطالبات ذیل را تأیید می‌نمایند:

- (۱) تمامی مفروضات بالهیمت مؤثر لازم در این گزارش افشا گردیده‌اند.
- (۲) مفروضات ارائه شده در این گزارش بر مبنای معقول و مناسب باهدف گزارش هستند.
- (۳) اطلاعات مالی آتی در این گزارش، بر اساس مفروضات مذکور به نحو مناسبی ارائه گردیده‌اند.
- (۴) اطلاعات مالی آتی مناسب با صورت‌های مالی تاریخی بر اساس الزامات استانداردهای حسابداری مربوطه ارائه شده‌اند.

امضا	سمت	نماینده	اعضای هیأت‌مدیره
	رئيس هیأت‌مدیره / غير موظف	حبيب الله فاضل فلاورجانی	شرکت شیر پاستوریزه پگاه همدان (سهامی خاص)
	نایب رئیس هیأت‌مدیره و مدیر عامل / موظف	محمد مهدی گرجی	شرکت شیر پاستوریزه پگاه آذربایجان شرقی (سهامی عام)
	عضو هیأت مدیره / موظف	اسماعیل الائی	شرکت شیر پاستوریزه پگاه زنجان (سهامی خاص)
	عضو هیأت مدیره / غير موظف	مجید نادری لجین	شرکت شیر پاستوریزه پگاه گیلان (سهامی عام)
	عضو هیأت مدیره / غير موظف	نادر شجاعی	شرکت شیر پاستوریزه پگاه خراسان (سهامی عام)



فهرست

صفحه	عنوان
۳	۱. مشخصات ناشر
۶	۲. وضعیت مالی شرکت
۱۰	۳. نتایج حاصل از آخرین افزایش سرمایه
۱۰	۴. تشریح طرح افزایش سرمایه
۱۱	۵. تشریح برنامه به کارگیری منابع حاصل از افزایش سرمایه
۱۳	- پیش‌بینی صورت‌های مالی
۱۷	- مفروضات مبنای سود و زیان طرح
۲۲	۶. ارزیابی طرح افزایش سرمایه
۲۳	۷. چشم‌انداز شرکت و ریسک‌های مرتبط
۲۴	۸. پیشنهاد موضوع افزایش سرمایه به مجمع عمومی فوق العاده صاحبان سهام
۲۵	۹. مشخصات مشاور

۱. مشخصات ناشر

۱-۱ تاریخچه فعالیت شرکت

شرکت شیر پاستوریزه پگاه گلپایگان به شناسه ملی ۱۰۲۶۰۱۲۲۷۵۱ در سال ۱۳۶۲ به عنوان یکی از کارخانه‌های فرآوری کننده شیر در شهرستان گلپایگان با ظرفیت ۵ تن در روز تجهیز و به بهره‌برداری رسید. براساس تصویب مجمع عمومی عادی صاحبان سهام شرکت صنایع شیر ایران در تاریخ ۱۳۸۲/۱۲/۰۲ مبنی بر تبدیل کارخانه‌های تابعه به شرکت در تاریخ ۱۳۸۲/۱۲/۲۶ به صورت شرکت سهامی خاص تأسیس شده و طی شماره ۶۵۲ در اداره ثبت شرکت‌ها و مالکیت صنعتی گلپایگان به ثبت رسیده است. شرکت در تاریخ ۱۳۹۵/۰۲/۰۷ به موجب مصوبه مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۱۳۹۴/۱۲/۱۵ به شرکت سهامی عام تبدیل و در تاریخ ۱۳۹۵/۰۶/۰۹ در فرابورس ایران پذیرفته شده است. در حال حاضر، شرکت جزء شرکت‌های فرعی شرکت صنایع شیر ایران است و واحد نهایی گروه، صندوق بازنیستگی کشوری است. نشانی مرکز اصلی و محل فعالیت اصلی شرکت در شهر گلپایگان، میدان کارگر، کمرنگی شهید صدوق، کیلومتر ۷ جاده شرکت زراعی واقع است.

۱-۲ موضوع فعالیت

موضوع فعالیت شرکت طبق ماده ۲ اساسنامه به شرح زیر است:

موضوع اصلی

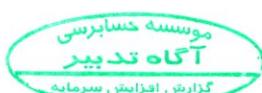
تهیه، تولید، خرید، فروش، فرآوری و توزیع شیر و فرآورده‌های آن و انواع محصولات پودری بر پایه لبنیات، انواع آبمیوه و نکtar و نوشیدنی و سایر فرآورده‌های لبنی و غذایی پاستوریزه و استریلیزه، انواع ژله، روغن‌های خوارکی، سرکه، انواع سس لبنی، عسل، آب‌های معدنی و گازدار، شربت و ترکیبات مخصوص ساخت نوشابه. مبادرت به هرگونه عملیات تجاری و معاملات مجاز از جمله صادرات و واردات کالاهای مجاز و اخذ نمایندگی از شرکت‌های داخلی و خارجی در چهارچوب قانون تجارت و سایر قوانین و مقررات جمهوری اسلامی ایران.

موضوع فرعی

تأسیس شعبه یا شرکت و مشارکت در شرکت‌های دیگر به منظور توسعه فعالیت‌های شرکت در کلیه بخش‌های اقتصادی در داخل یا خارج کشور. انتشار و فروش اوراق مشارکت و قرضه و اخذ تسهیلات مالی و اعتباری و مشارکت مدنی با بانک‌ها و سایر مؤسسات مالی و اعتباری و مشارکت یا سرمایه‌گذاری داخلی و خارجی با رعایت مقررات و ضوابط مربوطه و اخذ مجوزهای لازم از مراجع ذی‌ربط. ارائه خدمات مشاوره‌ای، طراحی و ساخت و نصب ماشین‌آلات تولید و بسته‌بندی انواع مواد غذایی به سایر مؤسسات. برقراری ارتباط علمی و فنی و تحقیقات با مراکز داخلی و خارجی مرتبط با صنعت شیر و انجمام آزمون‌های مرتبط پس از اخذ مجوز از مراجع ذی‌صلاح.

۱-۳ بازار سهام شرکت

سهام شرکت شیر پاستوریزه پگاه گلپایگان (سهامی عام)، در شهریورماه ۱۳۹۵ در بازار دوم فرابورس ایران پذیرفته شده است. هم‌اکنون سهام شرکت در صنعت محصولات غذایی و آشامیدنی به جز قند و شکر و با نماد "غگلپا" مورد معامله قرار می‌گیرد.



۱-۴ سهامداران

ترکیب سهامداران شرکت در تاریخ ۱۳۹۹/۱۲/۳۰ به شرح جدول زیر است:

درصد مالکیت	تعداد سهام	نوع شخصیت حقوقی	نام سهامدار
%۷۷	۱۲۹,۳۶۰,۰۰۰	سهامی خاص	شرکت صنایع شیر ایران
-	۲,۱۱۲	سهامی عام	شرکت شیر پاستوریزه پگاه خراسان
-	۲,۱۱۲	سهامی خاص	شرکت شیر پاستوریزه پگاه زنجان
-	۲,۱۱۲	سهامی خاص	شرکت شیر پاستوریزه پگاه گیلان
-	۱,۴۰۸	سهامی عام	شرکت شیر پاستوریزه پگاه آذربایجان شرقی
-	۱,۴۰۸	سهامی خاص	شرکت شیر پاستوریزه پگاه همدان
-	۲,۱۱۲	سهامی خاص	شرکت بازرگانی صنایع شیر ایران
%۲۳	۳۹,۶۲۸,۷۳۶	-	سایر سهامداران
%۱۰۰	۱۶۹,۰۰۰,۰۰۰		مجموع

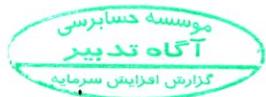
۱-۵ مشخصات اعضای هیئت مدیره و مدیر عامل

به موجب مصوبه مجمع عمومی عادی سالانه مورخ ۱۴۰۰/۰۳/۰۱ و جلسه هیأت مدیره مورخ ۱۴۰۰/۰۳/۰۱ اسامی اعضای هیئت مدیره و نمایندگان آنها و سمت هریک به شرح جدول ذیل می باشد:

نام	سمت	نماینده	شرط	مدت مأموریت	موظ	موظ / غیر موظ
شرکت شیر پاستوریزه پگاه همدان	رئيس هیأت مدیره	حبيب الله فاضل فلاورجانی	حباب الله فاضل فلاورجانی	۱۴۰۰/۰۳/۰۱	۱۴۰۲/۰۳/۰۱	غیر موظف
شرکت شیر پاستوریزه پگاه آذربایجان شرقی	نایب رئیس هیأت مدیره و مدیر عامل	محمد مهدی گرجی	محمد مهدی گرجی	۱۴۰۰/۰۳/۰۱	۱۴۰۲/۰۳/۰۱	موظ
شرکت شیر پاستوریزه پگاه زنجان	عضو هیأت مدیره	اسماعیل الائی	اسماعیل الائی	۱۴۰۰/۰۳/۰۱	۱۴۰۲/۰۳/۰۱	موظ
شرکت شیر پاستوریزه پگاه گیلان	عضو هیأت مدیره	مجید نادری لجین	مجید نادری لجین	۱۴۰۰/۰۳/۰۱	۱۴۰۲/۰۳/۰۱	غیر موظف
شرکت شیر پاستوریزه پگاه خراسان	عضو هیأت مدیره	نادر شجاعی	نادر شجاعی	۱۴۰۰/۰۳/۰۱	۱۴۰۲/۰۳/۰۱	غیر موظف

۱-۶ مشخصات حسابرس / بازرس شرکت

بر اساس مصوبه مجمع عمومی عادی سالانه، مورخ ۱۴۰۰/۰۳/۰۱، موسسه حسابرسی آگاه تدبیر (حسابداران رسمی) به عنوان حسابرس و بازرس قانونی برای مدت یک سال انتخاب گردیده است؛ همچنین موسسه حسابرسی رازدار (حسابداران رسمی) به عنوان بازرس علی البدل انتخاب گردید. حسابرس و بازرس قانونی شرکت در سال مالی قبل نیز موسسه حسابرسی آگاه تدبیر (حسابداران رسمی) بوده است.



۱-۷ سرمایه شرکت

آخرین سرمایه ثبت شده شرکت مبلغ ۱۶۹,۰۰۰ میلیون ریال منقسم به ۱,۰۰۰ سهم ۱,۶۹,۰۰۰,۰۰۰ ریالی است؛ که در تاریخ ۱۳۹۹/۰۲/۳۱ به ثبت رسیده است. آخرین تغییرات سرمایه شرکت به شرح زیر بوده است:

محل افزایش سرمایه	سرمایه	درصد افزایش سرمایه	مبلغ افزایش سرمایه (م.ریال)	سرمایه قبلی سرمایه (م.ریال)	تاریخ ثبت افزایش سرمایه
مطلوبات سهامداران	% ۱۵۰	۵۰,۰۰۰	۳۰,۰۰۰	۲۰,۰۰۰	۱۳۸۶
مطلوبات سهامداران	% ۶۰	۸۰,۰۰۰	۳۰,۰۰۰	۵۰,۰۰۰	۱۳۸۹
مطلوبات سهامداران	% ۵۰	۱۲۰,۰۰۰	۴۰,۰۰۰	۸۰,۰۰۰	۱۳۹۴
مازاد تجدید ارزیابی دارایی ها	% ۴۰,۸	۱۶۹,۰۰۰	۴۹,۰۰۰	۱۲۰,۰۰۰	۱۳۹۹

۱-۸ روند سودآوری و تقسیم سود

مبلغ سود خالص و سود تقسیم شده هر سهم شرکت طی سه سال مالی اخیر به شرح زیر بوده است:

۱۳۹۹/۱۲/۳۰ (حسابرسی شده)	۱۳۹۸/۱۲/۲۹ (حسابرسی شده)	۱۳۹۷/۱۲/۲۹ (حسابرسی شده)	شرح
۲,۲۶۴	۱,۳۳۶	۱,۶۰۵	سود خالص هر سهم - ریال
۱,۸۱۰	۱,۲۹۰	۱,۵۰۰	سود تقسیمی هر سهم - ریال
% ۸۰	% ۹۶	% ۹۳	درصد تقسیم سود
۱۶۹,۰۰۰	۱۲۰,۰۰۰	۱۲۰,۰۰۰	سرمایه- میلیون ریال



۲. وضعیت مالی شرکت

۱-۲ صورت سود و زیان حسابرسی شده شرکت در ۳ سال مالی اخیر

مبالغ بر حسب میلیون ریال

سال (حسابرسی شده)	سال (حسابرسی شده)	سال (حسابرسی شده)	شرح
۶,۲۲۴,۹۲۷	۳,۷۴۳,۱۶۲	۲,۲۸۰,۷۵۲	درآمدهای عملیاتی
(۵,۳۷۵,۱۱۹)	(۳,۲۳۳,۳۸۲)	(۱,۹۱۸,۲۸۱)	بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی
۸۴۹,۸۰۸	۵۰۹,۷۸۰	۳۶۲,۴۷۱	سود ناخالص
(۳۰۵,۹۶۷)	(۱۸۹,۸۳۱)	(۱۰۹,۳۱۴)	هزینه های فروش، اداری و عمومی
۸,۴۸۱	۲,۸۴۶	۲,۵۱۱	سایر درآمدها
۵۵۲,۳۲۲	۳۲۲,۷۹۵	۲۵۵,۶۶۸	سود عملیاتی
(۶۰,۳۵۸)	(۲۹,۵۳۸)	(۲,۲۲۵)	هزینه های مالی
۹,۸۶۲	۷,۸۱۸	۳,۳۴۰	سایر درآمدهای غیرعملیاتی
۵۰۱,۸۲۶	۳۰۱,۰۷۵	۲۵۶,۷۸۳	سود قبل از مالیات
(۱۱۹,۱۸۴)	(۷۵,۲۶۹)	(۶۴,۱۹۶)	هزینه مالیات بر درآمد
۳۸۲,۶۴۲	۲۲۵,۸۰۶	۱۹۲,۵۸۷	سود خالص



۲-۲ صورت وضعیت مالی حسابرسی شده شرکت در ۳ سال مالی اخیر

مبالغ بر حسب میلیون ریال

۱۳۹۹/۱۲/۳۰ (حسابرسی شده)	۱۳۹۸/۱۲/۲۹ (حسابرسی شده)	۱۳۹۷/۱۲/۲۹ (حسابرسی شده)	دارایی ها
۵۴۶,۱۱۸	۳۴۵,۷۶۸	۱۸۰,۶۶۰	داراییهای ثابت مشهود
۳۱,۳۳۷	۳۱,۳۳۷	۳۱,۲۹۳	داراییهای نامشهود
۷۸۰	۱۸۳	۱۶۱	سرمایه گذاری های بلند مدت
۹,۹۹۰	۶,۹۹۰	۳,۹۹۰	دريافتني های بلند مدت
۵۸۸,۲۲۵	۳۸۴,۲۷۸	۲۱۶,۱۰۴	جمع دارایی های غیرجاری
۲۶,۸۵۳	۹,۸۴۴	۴,۸۴۹	پيش پرداخت ها
۸۴۱,۱۴۶	۵۴۳,۵۱۸	۳۳۴,۷۱۴	موجودي مواد و کالا
۱,۱۸۴,۵۴۶	۵۹۳,۵۹۵	۲۸۷,۹۹۹	دريافتني های تجاري و سایر دريافتني ها
۱۶۴,۹۷۳	۷۲,۹۳۵	۸۸,۹۰۵	موجودي نقد
۲,۲۱۷,۵۱۸	۱,۲۱۹,۸۹۲	۷۱۶,۴۶۷	جمع دارایی های جاري
۲,۸۰۵,۷۴۳	۱,۶۰۴,۱۷۰	۹۳۲,۵۷۱	جمع دارایی ها
۱۶۹,۰۰۰	۱۲۰,۰۰۰	۱۲۰,۰۰۰	سرمایه
۱۶,۹۰۰	۱۲,۰۰۰	۱۲,۰۰۰	اندوخته قانوني
.	۴۹,۰۰۰	.	مازاد تجدید ارزیابی دارایی ها
۴۵۵,۰۳۳	۲۹۵,۳۰۱	۲۴۹,۴۹۵	سود انباشتہ
۶۴۰,۹۳۳	۴۷۶,۳۰۱	۳۸۱,۴۹۵	جمع حقوق مالکانه
۹۶,۰۶۴	.	.	تسهیلات مالی بلندمدت
۷۲,۵۴۲	۴۹,۶۵۷	۳۰,۸۶۱	ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان
۱۶۸,۶۰۶	۴۹,۶۵۷	۳۰,۸۶۱	جمع بدھی های غیرجاری
.۹۷۱,۷۵۷	۷۴۷,۶۶۰	۲۲۶,۶۲۹	پرداختني تجاري و سایر پرداختني ها
۱۶۹,۱۸۹	۸۳,۰۳۲	۷۸,۶۷۳	ماليات پرداختني
۲۴۰,۸۳۷	۹۳,۴۷۰	۵۲,۶۸۸	سود سهام پرداختني
۶۱۴,۴۲۱	۱۵۴,۰۵۰	۱۶۲,۲۲۵	تسهیلات مالی
۱,۹۹۶,۲۰۴	۱,۰۷۸,۲۱۲	۵۲۰,۲۱۵	جمع بدھی های جاري
۲,۱۶۴,۸۱۰	۱,۱۲۷,۸۶۹	۵۵۱,۰۷۶	جمع بدھی ها
۲,۸۰۵,۷۴۳	۱,۶۰۴,۱۷۰	۹۳۲,۵۷۱	جمع حقوق مالکانه و بدھی ها



۲-۳ صورت تغییرات در حقوق مالکانه در ۳ سال مالی اخیر

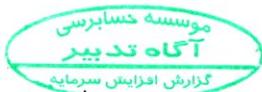
نحوه- ارقام به میلیون ریال	سرمایه	اندوفته قانونی	مازاد تجدید ارزیابی	سود ابانته	جمع کل
تغییرات حقوق مالکانه در سال مالی منتهی به ۱۳۹۷/۱۲/۲۹					
مانده در ۱۳۹۷/۰۱/۰۱	۱۲۰,۰۰۰	۱۲,۰۰۰	۰	۲۱۸,۹۰۸	۲۵۰,۹۰۸
سود خالص سال مالی منتهی به ۱۳۹۷/۱۲/۲۹	۰	۰	۰	۱۹۲,۵۸۷	۱۹۲,۵۸۷
سود سهام مصوب	۰	۰	۰	(۱۶۲,۰۰۰)	(۱۶۲,۰۰۰)
تخصیص به اندوخته قانونی	۰	۰	۰	۰	۰
مانده در ۱۳۹۷/۱۲/۲۹	۱۲۰,۰۰۰	۱۲,۰۰۰	۰	۲۴۹,۴۹۵	۲۸۱,۴۹۵
تغییرات حقوق مالکانه در سال مالی منتهی به ۱۳۹۸/۱۲/۲۹					
مانده در ۱۳۹۸/۰۱/۰۱	۱۲۰,۰۰۰	۱۲,۰۰۰	۰	۲۴۹,۴۹۵	۲۸۱,۴۹۵
سود خالص سال مالی منتهی به ۱۳۹۸/۱۲/۲۹	۰	۰	۰	۲۲۵,۸۰۶	۲۲۵,۸۰۶
سایر اقلام سود و زیان جامع	۰	۰	۴۹,۰۰۰	۰	۴۹,۰۰۰
سود سهام مصوب	۰	۰	۰	(۱۸۰,۰۰۰)	(۱۸۰,۰۰۰)
تخصیص به اندوخته قانونی	۰	۰	۰	۰	۰
مانده در ۱۳۹۸/۱۲/۲۹	۱۲۰,۰۰۰	۱۲,۰۰۰	۴۹,۰۰۰	۲۹۵,۳۰۱	۴۷۶,۳۰۱
تغییرات حقوق مالکانه در سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۳۰					
مانده در ۱۳۹۹/۰۱/۰۱	۱۲۰,۰۰۰	۱۲,۰۰۰	۰	۲۹۵,۳۰۱	۴۷۶,۳۰۱
سود خالص سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۳۰	۰	۰	۰	۳۸۲,۶۴۲	۳۸۲,۶۴۲
سود سهام مصوب	۰	۰	۰	(۲۱۸,۰۱۰)	(۲۱۸,۰۱۰)
افزایش سرمایه	۴۹,۰۰۰	۰	(۴۹,۰۰۰)	۰	۴۹,۰۰۰
تخصیص به اندوخته قانونی	۰	۰	۴,۹۰۰	(۴,۹۰۰)	۴,۹۰۰
مانده در ۱۳۹۹/۱۲/۳۰	۱۶۹,۰۰۰	۱۶,۹۰۰	۰	۴۵۵,۰۳۳	۶۴۰,۹۳۳



۴-۲ صورت جریان‌های نقدی حسابرسی شده شرکت در ۳ سال مالی اخیر

مبالغ بر حسب میلیون ریال

سال ۱۳۹۹ (حسابرسی شده)	سال ۱۳۹۸ (حسابرسی شده)	سال ۱۳۹۷ (حسابرسی شده)	شرح
جریان‌های نقدی حاصل از فعالیتهای عملیاتی:			
(۵۹,۶۵۵)	۳۷۰,۰۴۵	۱۹۰,۵۴۹	نقد حاصل از عملیات
(۴۰,۱۵۲)	(۷۰,۹۱۰)	(۶۵,۵۵۹)	پرداختهای نقدی بابت مالیات بر درآمد
(۹۹,۸۰۷)	۲۹۹,۱۳۵	۱۲۴,۹۹۰	جریان خالص (خروج) ورود وجه نقد ناشی از فعالیتهای عملیاتی
جریان‌های نقدی حاصل از فعالیت‌های سرمایه‌گذاری:			
(۲۳۵,۵۰۱)	(۱۴۵,۱۵۷)	(۵۵,۳۳۴)	پرداخت‌های نقدی برای خرید دارایی‌های ثابت مشهود
.	(۷۸)	(۱۹,۳۵۳)	پرداخت‌های نقدی برای خرید دارایی‌های نامشهود
(۵۹۷)	(۲۲)	.	پرداخت‌های نقدی برای تحصیل سرمایه‌گذاری بلندمدت
۴,۰۱۳	۶,۲۴۰	.	دریافت نقدی حاصل از سود سهام
۱,۲۵۴	۱,۳۸۷	۲,۱۷۳	دریافت‌های نقدی حاصل از سود سایر سرمایه‌گذاری‌ها
(۲۳۰,۸۳۱)	(۱۳۷,۶۳۰)	(۷۲,۵۱۴)	جریان خالص (خروج) وجه نقد ناشی از فعالیتهای سرمایه‌گذاری
(۳۳۰,۶۳۸)	۱۶۱,۵۰۵	۵۲,۴۷۶	جریان خالص (خروج) ورود وجه نقد قبل از فعالیتهای تامین مالی
جریان‌های نقدی حاصل از فعالیتهای تامین مالی:			
۱,۱۰۵,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰	۱۶۰,۰۰۰	دریافت‌های نقدی حاصل از تسهیلات
(۵۶۱,۸۳۵)	(۳۱۰,۰۰۰)	.	پرداختهای نقدی بابت اصل تسهیلات
(۵۰,۵۱۰)	(۲۸,۳۱۶)	.	پرداختهای نقدی بابت سود تسهیلات
(۷۰,۶۴۳)	(۱۳۹,۲۱۸)	(۱۴۵,۶۹۰)	پرداختهای نقدی بابت سود سهام
۴۲۲,۰۱۲	(۱۷۷,۵۳۴)	۱۴,۳۱۰	جویان خالص ورود (خروج) وجه نقد حاصل از فعالیت تامین مالی
۹۱,۳۷۴	(۱۶,۰۲۹)	۶۶,۷۸۶	خالص افزایش (کاهش) در موجودی نقد
۷۲,۹۳۵	۸۸,۹۰۵	۲۱,۸۹۰	مانده موجودی نقد در ابتدای سال
۶۶۴	۵۹	۲۲۹	تأثیر تغییرات نرخ ارز
۱۶۴,۹۷۳	۷۲,۹۳۵	۸۸,۹۰۵	مانده موجودی نقد در پایان سال



۳. نتایج حاصل از آخرین افزایش سرمایه

افزایش سرمایه قبلی شرکت از مبلغ ۱۲۰,۰۰۰ میلیون ریال به مبلغ ۱۶۹,۰۰۰ میلیون ریال و از محل مازاد تجدید ارزیابی دارایی‌ها بوده که بهمنظور اصلاح ساختار مالی و استفاده از مزایای ماده ۱۴ قانون حداکثر استفاده از توان تولیدی و خدماتی کشور و حمایت از کالای ایرانی صورت گرفته است. نتایج حاصل از افزایش سرمایه مببور که مجوز آن طی اطلاعیه-DPM-IOP-98A-138 اداره نظارت بر انتشار و ثبت اوراق بهادر سرمایه‌ای سازمان بورس و اوراق بهادر در تاریخ ۱۳۹۸/۱۲/۲۶ صادر طی تصمیمات مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۱۳۹۹/۰۲/۳۱ تصویب شده و در تاریخ ۱۳۹۹/۰۲/۳۱ نزد مرجع ثبت شرکت‌ها به ثبت رسیده، در جدول ذیل منعکس شده است.

شرح	مبلغ - میلیون ریال
مازاد تجدید ارزیابی زمین	۴۹,۰۰۰
جمع منابع	۴۹,۰۰۰
جذب سرمایه	۴۹,۰۰۰
جمع مصارف	۴۹,۰۰۰

۴. تشریح طرح افزایش سرمایه

۴-۱ هدف از انجام افزایش سرمایه

هدف شرکت شیر پاستوریزه پگاه گلپایگان (سهامی عام)، از افزایش سرمایه موضوع این گزارش توجیهی، به شرح زیر است:

- ۱) اصلاح ساختار مالی و جلوگیری از خروج وجه نقد و
- ۲) کاهش هزینه‌های مالی و افزایش سودآوری شرکت.

با توجه به موارد مطرح شده، هدف شرکت شیر پاستوریزه پگاه گلپایگان از افزایش سرمایه پیش رو اصلاح ساختار مالی و جلوگیری از خروج وجه نقد (در نتیجه تبدیل مطالبات سهامداران به سرمایه) و افزایش سودآوری شرکت در نتیجه اخذ تسهیلات کمتر در راستای جبران کمبود نقدینگی و بهبود نسبت‌های مالی و کاهش ریسک اعتباری شرکت است.

۴-۲ سرمایه‌گذاری موردنیاز و منابع تأمین آن

مبلغ کل سرمایه‌گذاری موردنیاز جهت اجرای برنامه‌های یادشده فوق ۲۸۱,۰۰۰ میلیون ریال و منابع تأمین آن به شرح جدول زیر است.

شرح	مبلغ (میلیون ریال)
منابع	صرف سهام با سلب حق تقدم/مطالبات و آورده نقدی سهامداران*
جمع منابع	۲۸۱,۰۰۰
مصارف	اصلاح ساختار مالی و جلوگیری از خروج وجه نقد
جمع مصارف	۲۸۱,۰۰۰

*با توجه به قانون افزایش سرمایه شرکت‌های بورسی از محل صرف سهام و دستورالعمل اجرایی آن، روش نهایی افزایش سرمایه توسط سازمان بورس تعیین می‌گردد.



۴-۳ مبلغ افزایش سرمایه پیشنهادی و محل تأمین آن

شرکت شیر پاستوریزه پگاه گلپایگان (سهامی عام)، در نظر دارد سرمایه خود را از مبلغ ۱۶۹,۰۰۰ میلیون ریال به مبلغ ۴۵۰,۰۰۰ میلیون ریال، از محل صرف سهام با سلب حق تقدم و صدور سهام جایزه برای سهامداران اولیه یا مطالبات و آورده نقدی سهامداران به شرح زیر افزایش دهد:

- مبلغ ۲۸۱,۰۰۰ میلیون ریال (معادل ۱۶۶/۲۷ درصد سرمایه فعلی) از محل صرف سهام با سلب حق تقدم و صدور سهام جایزه برای سهامداران اولیه یا مطالبات و آورده نقدی سهامداران.

۴-۴ جزئیات مطالبات سهامداران

جزئیات مطالبات سهامداران عمدۀ شرکت و منشأ ایجاد آن در تاریخ تهیه گزارش به شرح ذیل است:

مبالغ بر حسب میلیون ریال

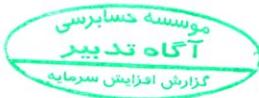
سهامدار	درصد سهامداری	از سود سهام	مبلغ مطالبات ناشی	مبلغ سایر مطالبات	جمع مطالبات سهامدار	سهم از افزایش سرمایه
شرکت صنایع شیر ایران	%۷۸,۳۱	۲۳۶,۰۱۳	۲۳۶,۰۱۳	۰	۲۳۶,۰۱۳	۲۳۶,۰۱۳
شرکت فروشگاه‌های زنجیره‌ای افق کوروش	%۳,۹۰	۹,۴۳۷	۹,۴۳۷	۰	۹,۴۳۷	۹,۴۳۷
شرکت بیمه تجارت نو	%۲,۲۷	۰	۰	۰	۰	۰
شرکت گروه توسعه سرمایه‌گذاری مدبران افق	%۱,۹۴	۰	۰	۰	۰	۰
سایر سهامداران	%۱۳,۵۸	۳۴,۶۹۰	۳۴,۶۹۰	۰	۳۴,۶۹۰	۳۴,۶۹۰
جمع کل	%۱۰۰	۲۸۰,۱۴۰	۲۸۰,۱۴۰	۰	۲۸۰,۱۴۰	۲۸۰,۱۴۰

۴-۵ افزایش سرمایه از محل صرف سهام با سلب حق تقدم سهامداران/مطالبات حال شده و آورده نقدی سهامداران

(الف) در صورت افزایش سرمایه از طریق صرف سهام با سلب حق تقدم سهامداران، موارد ذیل قابل تبیین است:

۱-۵-۱ دلایل سلب حق تقدم از سهامداران فعلی

با توجه به قانون افزایش سرمایه شرکت‌های پذیرفته شده در بورس تهران یا فرابورس ایران از طریق صرف سهام با سلب حق تقدم مصوب ۱۳۹۹/۰۵/۲۹ مجلس شورای اسلامی و ابلاغ و الزام اجرای آن توسط سازمان بورس و اوراق بهادر و نظر به ساختار سهامداری فعلی شرکت شیر پاستوریزه پگاه گلپایگان، این شرکت مشمول قانون فوق‌الذکر بوده و بر این اساس افزایش سرمایه پیشنهادی با سلب حق تقدم سهامداران فعلی پیشنهاد می‌گردد. همچنین با توجه به مفاد ماده (۴) دستورالعمل اجرایی قانون افزایش سرمایه شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادر تهران یا فرابورس ایران از طریق صرف سهام با سلب حق تقدم مصوب شورای عالی بورس و اوراق بهادر مورخ ۱۳۹۹/۰۸/۲۱ درصورتی که بازار شرایط و ظرفیت عرضه سهام ناشی از فرآیند افزایش سرمایه از روش صرف سهام با سلب حق تقدم را نداشته باشد و یا عرضه سهام با توجه بهاندازه شرکت متقاضی بر شرایط کلی بازار تأثیرگذار باشد، استفاده از سایر روش‌های تأمین مالی با تأیید سازمان بورس و اوراق بهادر امکان‌پذیر می‌باشد. لذا با توجه به روند فعلی بازار، در گزارش توجیهی حاضر امکان افزایش سرمایه از محل مطالبات حال شده سهامداران و آورده نقدی به عنوان روش جایگزین پیشنهاد شده است.



۴-۵-۲) تعیین خریدار/ خریداران سهام جدید

با توجه به پذیرش شرکت در بورس اوراق بهادار تهران و معامله سهام این شرکت در بورس خریداران جدید از طریق عرضه عمومی سهام مشخص خواهند شد.

۴-۵-۳) قیمت هر سهم در عرضه عمومی و مبلغ قابل واریز

برای محاسبه قیمت تئوریک هر سهم پس از افزایش سرمایه، از قیمت سهام شرکت در تاریخ تهیه گزارش توجیهی افزایش سرمایه توسط هیئت مدیره شرکت ($1400/05/09$) استفاده گردیده است.

$$\frac{72.909 + (1.000 \times 1/66)}{(1 + 1/66)} = 28.006$$

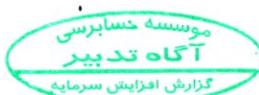
شرح	میزان
تعداد سهام قبل از افزایش سرمایه	۱۶۹,۰۰۰,۰۰۰
مبلغ افزایش سرمایه از طریق صرف سهام با سلب حق تقدم- میلیون ریال	۲۸۱,۰۰۰
قیمت تئوریک هر سهم پس از اعمال افزایش سرمایه-ریال	۲۸,۰۰۶
تعداد سهام قابل واگذاری بابت سلب حق تقدم	۱۰,۰۳۳,۶۲۷
تعداد سهام چاپه قابل تخصیص به سهامداران قبلی بابت سلب حق تقدم	۲۷۰,۹۶۶,۳۷۳
تعداد سهام چاپه به ازای هر ۱۰۰۰ سهم سهامداران قبلی	۶۲۴

لازم به ذکر است که قیمت عرضه عمومی، تعداد سهام عرضه شده به عموم و همچنین تعداد سهام چاپه متعلق به سهامداران قبلی شرکت با توجه به قیمت بازار سهام شرکت و در تاریخ برگزاری مجمع عمومی فوق العاده صاحبان سهام برای تصویب افزایش سرمایه تعیین خواهد شد.

۴-۵-۴) نحوه برخورد با صرف سهام

ابتدا به پیشنهاد هیئت مدیره و مجوز مجمع عمومی فوق العاده صاحبان سهام، تعداد سهام مصوب شده برای عرضه به عموم، با سلب حق تقدم از سهامداران فعلی، به صورت عرضه عمومی در بازار عرضه خواهد شد. همچنین، قیمت عرضه نیز با توجه به شرایط روز بازار در مجمع عمومی فوق العاده صاحبان سهام تعیین می گردد. بر اساس ماده ۱۶۰ اصلاحیه قانون تجارت، پس از عرضه عمومی، صرف سهام ناشی از مابهالتفاوت قیمت عرضه و ارزش اسمی هر برگ سهم، به صورت سهام چاپه به سهامداران قبلی تخصیص داده خواهد شد.

ب) در صورت عدم امکان افزایش سرمایه از محل سلب حق تقدم و موافقت سازمان بورس و اوراق بهادار تهران، افزایش سرمایه پیشنهادی و تحصیل منابع مورد نیاز، از طریق مطالبات حال شده و آورده نقدی سهامداران خواهد بود.



۵. تشریح برنامه به کارگیری منابع حاصل از افزایش سرمایه

۱-۱-۵ تشریح طرح افزایش سرمایه

جزئیات و برنامه مدنظر جهت به کارگیری منابع حاصل از افزایش سرمایه پیشنهادی به شرح ذیل است:

در راستای حداکثرسازی ثروت صاحبان سهام و افزایش تولید و فروش، حفظ حاشیه سود و بهبود مزیت رقابتی کسبوکار، ایجاد تنوع درآمدی و استفاده از فرصت‌های بالقوه دارای بازدهی مطلوب، همواره از جمله موضوعاتی است که تغییر در عوامل محیطی و ساختاری یک کسبوکار را توجیه‌پذیر می‌نماید. بر همین اساس ارکان راهبری شرکت در نظر دارد برای اصلاح ساختار مالی شرکت و جلوگیری از خروج وجه نقد در نتیجه انتقال مطالبات سهامداران به حساب سرمایه و در نتیجه منجر به کاهش ریسک شرکت اقدام نماید.

۱-۱-۵-۱ با توجه به موارد فوق، فرآیندهای عملیاتی قابل تصور در سال‌های آتی به شرح ذیل است:

با در نظر گرفتن شرایط اقتصادی کشور، اخذ تسهیلات مالی در شرایط فعلی منجر به تحمیل هزینه بالا به شرکت می‌گردد، در نتیجه با انتقال بخشی از مطالبات سهامداران به سرمایه ضمن جلوگیری از خروج وجه نقد، نیاز به دریافت تسهیلات مالی کاهش‌یافته و این مسئله منجر به کاهش هزینه‌های مالی شرکت شده و در صورت عدم تحقق افزایش سرمایه، استفاده از تسهیلات بانکی افزایش‌یافته که منجر به افزایش هزینه‌های مالی و کاهش سودآوری خواهد شد.

ارکان راهبری شرکت با توجه به اهداف کلی به شرح ذیل و در راستای افزایش ثروت صاحبان سهام و همچنین ایفای بهموقع تعهدات، شرکت در نظر دارد نسبت به افزایش سرمایه شرکت به میزان ۲۸۱,۰۰۰ میلیون ریال اقدام نماید.

اهم اهداف و مزیت‌های افزایش سرمایه برای شرکت شیر پاستوریزه پگاه گلپایگان (سهامی عام):

- ❖ بهبود و اصلاح ساختار مالی، اهرم مالی شرکت و کاهش ریسک مالی شرکت با نرخ‌های اقتصادی،
- ❖ کاهش هزینه‌های مالی و افزایش سودآوری شرکت،
- ❖ بهبود نسبت مالکانه،
- ❖ تداوم سودآوری و ثبات نرخ رشد شرکت،
- ❖ افزایش اعتبار شرکت در بازار سرمایه و اقبال فعالان بورس و افزایش نقدشوندگی سهام شرکت و
- ❖ افزایش رتبه اعتباری شرکت.

علاوه بر موارد تشریح شده در بخش قبل، نظر به اینکه پس از عملیاتی شدن افزایش سرمایه؛ سرمایه ثبتی شرکت به مبلغ ۴۵۰,۰۰۰ میلیون ریال افزایش می‌یابد، شرایط اعتباری شرکت نزد مؤسسات پولی و بانکی نیز افزایش‌یافته و در نتیجه این مؤسسات با شرایط مناسب‌تر نسبت به ارائه تسهیلات اقدام می‌کنند.

بنابراین در صورت تحقق اهداف مندرج در این گزارش، علاوه بر مزیت‌های فوق حداقل شرایط متصور از وضعیت و عملکرد آتی شرکت، جلوگیری از خروج وجه نقد، کاهش هزینه مالی و در نتیجه افزایش سودآوری است؛ لیکن در صورت عدم انجام افزایش سرمایه و فرض پرداخت مطالبات سهامداران، شرکت با کمبود نقدینگی بیشتری مواجه خواهد بود که بهطور طبیعی موجب اخذ تسهیلات مالی بیشتر شده که منجر به افزایش هزینه‌های مالی و کاهش سودآوری خواهد شد.

در ادامه وضعیت مالی و جریان‌های نقدي شرکت با دو فرض انجام افزایش سرمایه و عدم انجام افزایش سرمایه محاسبه و برآورد گردیده است. شایان ذکر است با توجه به اینکه بازار لبیات در شرکت‌های تولیدکننده تقریباً باثبات است و به عبارتی متناسب با تولید، در بازار تقاضا وجود دارد؛ تأمین بهموقع منابع نقدی جهت تحقق میزان تولید و فروش بودجه شده همواره از جمله موضوعات اساسی بوده، لذا تأمین بهموقع منابع مالی چه از طریق اخذ تسهیلات مالی و چه از طریق افزایش آورده صاحبان سهام و یا انتقال مطالبات به سرمایه، یک رویکرد اجتناب‌ناپذیر است چرا که منطقی نیست در بازاری که مازاد تقاضا وجود دارد سطح تولید یا فروش تعديل و یا کاهش یابد، لذا صاحبان سهام همواره می‌بایست با توجه به شرایط و ویژگی بازار خدمات و محصولات خود، بهترین تصمیمات را اتخاذ نماید. بر همین اساس تنها تفاوت تحقق و عدم تحقق افزایش سرمایه موضوع گزارش حاضر، افزایش هزینه مالی به‌واسطه اخذ تسهیلات بیشتر در حالت عدم انجام نسبت به حالت انجام افزایش سرمایه است که جهت حفظ سطح تولید و فروش ضروری است.



پیش‌بینی صورت‌های مالی

۲-۱- صورت سود و زیان پیش‌بینی شده

پیش‌بینی سود و زیان شرکت در صورت انجام و عدم انجام افزایش سرمایه به شرح چدول زیر است:

متوجه	با فرض انجام افزایش سرمایه	با فرض عدم انجام افزایش سرمایه	متوجه
درآمدات عملیاتی	۱۴۰۱ سال	۱۴۰۰ سال	درآمدات عملیاتی
بهای تمام شده درآمدات عملیاتی	(۹۰۵۵۳،۴۷۶) (۱۱۷،۶۱۱،۱۳۱)	(۹۰۵۵۳،۴۷۶) (۱۱۷،۶۱۱،۱۳۱)	بهای تمام شده درآمدات عملیاتی
سود ناخالص	۱,۳۳۷,۰۳۹	۱,۳۳۷,۰۳۹	سود ناخالص
هزینه های فروش، اداری و عمومی	(۳۹۷,۷۵۷) (۸۷۳,۸۷۲)	(۳۹۷,۷۵۷) (۸۷۳,۸۷۲)	هزینه های فروش، اداری و عمومی
سایر درآمدها	۱۰,۱۷	۱۷,۵۸۴	سایر درآمدها
سود عملیاتی	۹۳۹,۴۰۹	۱,۰۷۶,۹۷۴	سود عملیاتی
هزینه های مالی	(۱۹۰,۱۱۳)	(۱۴۸,۵۰۰)	هزینه های مالی
سایر درآمدهای غیرعملیاتی	۱۱۸,۳۴	۱۱۸,۳۴	سایر درآمدهای غیرعملیاتی
سود قبل از مالیات	۷۶۱,۱۲۱	۱,۰۵۴,۷۸۴	سود قبل از مالیات
هزینه مالیات بر درآمد	(۴۹۹,۰۷۵)	(۱۰۹,۳۴۵)	هزینه مالیات بر درآمد
سود خالص	۵۹۴,۱۲۱	۱,۰۷۵,۷۲	سود خالص

موسمیه حسابات
آغازه کد پیش
کاران اداری سردابی



۳-۴ پیش‌بینی صورت‌وضعیت مالی شرکت

پیش‌بینی صورت‌پیشی مالی موضوع افزایش سرمایه شرکت در صورت انجام و عدم انجام افزایش سرمایه به شرح جدول زیر است:



۵-۴ پیش‌بینی صورت تغییرات در حقوق مالکانه

(مبالغ بر حسب میلیون ریال)

با فرض عدم انجام افزایش سرمایه					با فرض انجام افزایش سرمایه					شرح - ارقام به میلیون ریال
جمع کل	سود ایانته	اندودخته قانونی	سرمایه	جمع کل	سود ایانته	اندودخته قانونی	سرمایه			
۶۴۰,۹۳۳	۴۵۵,۰۳۳	۱۶,۹۰۰	۱۶۹,۰۰۰	۶۴۰,۹۳۳	۴۵۵,۰۳۳	۱۶,۹۰۰	۱۶۹,۰۰۰	۱۳۹۹/۱۲/۳۰	۱۴۰۰/۱۲/۲۹	مانده در
تغییرات حقوق مالکانه در سال مالی منتهی به ۱۴۰۰/۱۲/۲۹										
۶۴۰,۹۳۳	۴۵۵,۰۳۳	۱۶,۹۰۰	۱۶۹,۰۰۰	۶۴۰,۹۳۳	۴۵۵,۰۳۳	۱۶,۹۰۰	۱۶۹,۰۰۰	۱۴۰۰/۱۲/۰۱	۱۴۰۰/۱۲/۲۹	مانده در
۵۷۰,۸۶۶	۵۷۰,۸۶۶	-	-	۵۹۴,۸۲۱	۵۹۴,۸۲۱	-	-	۱۴۰۰/۱۲/۲۹	۱۴۰۰/۱۲/۲۹	سود خالص سال مالی منتهی به
(۳۴۴,۳۷۸)	(۳۴۴,۳۷۸)	-	-	(۳۴۴,۳۷۸)	(۳۴۴,۳۷۸)	-	-	۱۴۰۰/۱۲/۲۹	۱۴۰۰/۱۲/۲۹	سود سهام مصوب
-	-	-	-	۲۸۱,۰۰۰	(۲۸۱,۰۰۰)	۲۸۱,۰۰۰	۲۸۱,۰۰۰	۱۴۰۰/۱۲/۲۹	۱۴۰۰/۱۲/۲۹	تحصیص به اندوخته قانونی
۸۶۷,۴۲۱	۶۸۱,۵۲۱	۱۶,۹۰۰	۱۶۹,۰۰۰	۱,۱۷۲,۳۷۶	۶۷۷,۳۷۶	۴۵,۰۰۰	۴۵,۰۰۰	۱۴۰۰/۱۲/۲۹	۱۴۰۰/۱۲/۲۹	مانده در
تغییرات حقوق مالکانه در سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۱۲/۲۹										
۸۶۷,۴۲۱	۶۸۱,۵۲۱	۱۶,۹۰۰	۱۶۹,۰۰۰	۱,۱۷۲,۳۷۶	۶۷۷,۳۷۶	۴۵,۰۰۰	۴۵,۰۰۰	۱۴۰۱/۰۱/۰۱	۱۴۰۱/۰۱/۰۱	مانده در
۸۷۲,۴۰۱	۸۷۲,۴۰۱	-	-	۸۹۹,۰۰۰	۸۹۹,۰۰۰	-	-	۱۴۰۱/۱۲/۲۹	۱۴۰۱/۱۲/۲۹	سود خالص سال مالی منتهی به
(۵۱۳,۷۹۷)	(۵۱۳,۷۹۷)	-	-	(۵۳۵,۳۳۹)	(۵۳۵,۳۳۹)	-	-	۱۴۰۱/۱۲/۲۹	۱۴۰۱/۱۲/۲۹	سود سهام مصوب
-	-	-	-	-	-	-	-	۱۴۰۱/۱۲/۲۹	۱۴۰۱/۱۲/۲۹	تحصیص به اندوخته قانونی
۱,۱۷۷,۰۴۳	۹۹۱,۱۴۳	۱۶,۹۰۰	۱۶۹,۰۰۰	۱,۵۳۶,۰۳۸	۱,۰۴۱,۰۳۸	۴۵,۰۰۰	۴۵,۰۰۰	۱۴۰۱/۱۲/۲۹	۱۴۰۱/۱۲/۲۹	مانده در
تغییرات حقوق مالکانه در سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹										
۱,۱۷۷,۰۴۳	۹۹۱,۱۴۳	۱۶,۹۰۰	۱۶۹,۰۰۰	۱,۵۳۶,۰۳۸	۱,۰۴۱,۰۳۸	۴۵,۰۰۰	۴۵,۰۰۰	۱۴۰۲/۰۱/۰۱	۱۴۰۲/۰۱/۰۱	مانده در
۱,۱۸۲,۰۴۵	۱,۱۸۲,۰۴۵	-	-	۱,۲۶۲,۱۸۶	۱,۲۶۲,۱۸۶	-	-	۱۴۰۲/۱۲/۲۹	۱۴۰۲/۱۲/۲۹	سود خالص سال مالی منتهی به
(۷۴۱,۰۶۱)	(۷۴۱,۰۶۱)	-	-	(۸۰۹,۱۰۰)	(۸۰۹,۱۰۰)	-	-	۱۴۰۲/۱۲/۲۹	۱۴۰۲/۱۲/۲۹	سود سهام مصوب
-	-	-	-	-	-	-	-	۱۴۰۲/۱۲/۲۹	۱۴۰۲/۱۲/۲۹	تحصیص به اندوخته قانونی
۱,۶۱۸,۰۲۷	۱,۴۳۲,۱۲۷	۱۶,۹۰۰	۱۶۹,۰۰۰	۱,۹۹۰,۰۱۴	۱,۴۹۵,۰۱۴	۴۵,۰۰۰	۴۵,۰۰۰	۱۴۰۲/۱۲/۲۹	۱۴۰۲/۱۲/۲۹	مانده در
تغییرات حقوق مالکانه در سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۱۲/۳۰										
۱,۶۱۸,۰۲۷	۱,۴۳۲,۱۲۷	۱۶,۹۰۰	۱۶۹,۰۰۰	۱,۹۹۰,۰۱۴	۱,۴۹۵,۰۱۴	۴۵,۰۰۰	۴۵,۰۰۰	۱۴۰۳/۰۱/۰۱	۱۴۰۳/۰۱/۰۱	مانده در
۱,۶۷۴,۵۲۴	۱,۶۷۴,۵۲۴	-	-	۱,۷۵۷,۷۷۲	۱,۷۵۷,۷۷۲	-	-	۱۴۰۳/۱۲/۲۰	۱۴۰۳/۱۲/۲۰	سود خالص سال مالی منتهی به
(۱,۰۶۳,۸۴۱)	(۱,۰۶۳,۸۴۱)	-	-	(۱,۱۳۶,۱۸۸)	(۱,۱۳۶,۱۸۸)	-	-	۱۴۰۳/۱۲/۲۰	۱۴۰۳/۱۲/۲۰	سود سهام مصوب
-	-	-	-	-	-	-	-	۱۴۰۳/۱۲/۲۰	۱۴۰۳/۱۲/۲۰	تحصیص به اندوخته قانونی
۲,۰۲۸,۷۱۱	۲,۰۴۲,۸۱۱	۱۶,۹۰۰	۱۶۹,۰۰۰	۲,۶۱۰,۳۲۸	۲,۱۱۵,۳۲۸	۴۵,۰۰۰	۴۵,۰۰۰	۱۴۰۳/۱۲/۳۰	۱۴۰۳/۱۲/۳۰	مانده در



٨-٥ پیش‌بینی صورت منابع و مصارف

(مبالغہ بونے کے حسب کرنے والے)

ردیف	نام	مقدار	با فرض عدم انجام افزایش سرمایه		با فرض انجام افزایش سرمایه	
			سال ۱۴۰۰	سال ۱۴۰۱	سال ۱۴۰۲	سال ۱۴۰۳
۱	رسال	۱۳۰۳	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳
۲	وجوه دریافتی از مشتریان بابت فروش کالا و خدمات	۱۶۹۸۷۲,۰۶۲	۱۶۷۲,۰۴۶	۱۶۷۲,۰۴۶	۱۶۷۲,۰۴۶	۱۶۷۲,۰۴۶
۳	منابع	۳۷,۵۷۳	۳۳,۷۲۱	۳۰,۳۱۷	۲۸,۵۴۳	۲۸,۵۴۳
۴	وجوه حاصل از درآمدهای عملیاتی و غیرعملیاتی	۹۴۶,۰۵۰	۸۳۱,۰۰۰	۷۸۱,۰۰۰	۶۰۰,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰
۵	وجوه حاصل از دریافت تسهیلات مالی	۳۰,۰۴۶,۳۹۸	۱۰,۵۳۹,۸۱۷	۹,۱۳۷,۱۹۲	۹,۱۳۷,۰۵۵	۱۱,۷۵۰,۰۵۵
۶	جمع منابع	۸۸۵۴,۱۹۲	۱۰,۳۴۸,۸۱۷	۱۱,۴۷۴,۰۵۵	۱۱,۴۷۴,۰۵۵	۱۱,۷۵۰,۰۵۵
۷	وجوه پرداختی بابت بهای تمام شده خدمات ارائه شده	۱۱۷,۴۱۱,۱۲۱	۱۱۲,۸۹۷,۱۱۳۷	۱۱۲,۸۹۷,۱۱۳۷	۱۱۲,۸۹۷,۱۱۳۷	۱۱۲,۸۹۷,۱۱۳۷
۸	وجوه پرداختی بابت هزینه های عمومی، اداری و فروش	۷۶,۲۰۷,۳۲۴	۷۲,۲۰۷,۳۲۴	۷۲,۲۰۷,۳۲۴	۷۲,۲۰۷,۳۲۴	۷۲,۲۰۷,۳۲۴
۹	منابع	۳۳۰,۰۰۵	۳۳۰,۰۰۵	۳۳۰,۰۰۵	۳۳۰,۰۰۵	۳۳۰,۰۰۵
۱۰	وجوه پرداختی بابت هزینه های عمومی، اداری و فروش	۵۰۸۳,۵۷۵	۴۴۰,۵۴۶	۴۴۰,۵۴۶	۴۴۰,۵۴۶	۴۴۰,۵۴۶
۱۱	وجوه پرداختی بابت هزینه های عمومی، اداری و فروش	۱۱۷,۴۱۱,۱۲۱	۱۱۲,۸۹۷,۱۱۳۷	۱۱۲,۸۹۷,۱۱۳۷	۱۱۲,۸۹۷,۱۱۳۷	۱۱۲,۸۹۷,۱۱۳۷
۱۲	وجوه پرداختی بابت هزینه های عمومی، اداری و فروش	۱۱۷,۴۱۱,۱۲۱	۱۱۲,۸۹۷,۱۱۳۷	۱۱۲,۸۹۷,۱۱۳۷	۱۱۲,۸۹۷,۱۱۳۷	۱۱۲,۸۹۷,۱۱۳۷
۱۳	مجموع مصارف	۸,۹۴۷,۳۴۸	۱۱,۴۱۳,۵۳۳	۱۱,۴۱۳,۵۳۳	۱۱,۴۱۳,۵۳۳	۱۱,۴۱۳,۵۳۳
۱۴	مزاد (کسری) تقدیگ طی سال	۴۶,۱۰۵	۵۲,۵۱۳	۶۰,۵۱۳	۶۰,۵۱۳	۶۰,۵۱۳
۱۵	مانده پایان سال	۱۳۰,۰۴۸	۸۸,۸۹۰	۶۴,۹۰۷	۳۳,۹۸۸	۳۳,۹۸۸
۱۶	مانده ابتدای سال	۱۳۳,۱۷۷	۱۸۷,۰۰۵	۱۳۴,۴۳۹	۱۳۴,۴۳۹	۱۳۴,۴۳۹
۱۷	مجموع مصارف	۳۰,۴۵۷,۲۱۵	(۹,۳۳۷,۰۵۸)	(۱۰,۳۹۶,۰۲۵)	(۱۱,۴۱۳,۵۳۳)	(۱۱,۴۱۳,۵۳۳)
۱۸	مزاد (کسری) تقدیگ طی سال	۴۶,۱۰۵	۵۲,۵۱۳	۶۰,۵۱۳	۶۰,۵۱۳	۶۰,۵۱۳
۱۹	مانده پایان سال	۱۳۰,۰۴۸	۸۸,۸۹۰	۶۴,۹۰۷	۳۳,۹۸۸	۳۳,۹۸۸
۲۰	مجموع مصارف	۳۰,۴۵۷,۲۱۵	(۹,۳۳۷,۰۵۸)	(۱۰,۳۹۶,۰۲۵)	(۱۱,۴۱۳,۵۳۳)	(۱۱,۴۱۳,۵۳۳)



۴-۵ مفروضات مبنای سود و زیان طرح

اطلاعات مالی آئی پیش‌بینی شده بر اساس مفروضاتی به شرح ذیل است:

مقدار تولید و فروش در سالات آئی برابر با مقدار آن در سال ۱۳۹۹ در دو حالت انجام و عدم انجام افزایش سرمایه یکسان و به شرح جدول ذیل در نظر گرفته شده، نرخ فروش هر محصول با توجه به میانگین نرخ رشد در سالات گذشته سالانه با نرخ رشد ۳٪ درصد محاسبه گردیده شده است.

نام محصول		سال ۱۴۰۰		سال ۱۴۰۱		سال ۱۴۰۲		سال ۱۴۰۳	
نام	محصول	نرخ	مقدار-تن	نرخ	مقدار-تن	نرخ	مقدار-تن	نرخ	مقدار-تن
نوع شیربر	ملبغ	ریال	ملبغ	ریال	ملبغ	ریال	ملبغ	ریال	ملبغ
نوع خامه	ملبغ	ریال	ملبغ	ریال	ملبغ	ریال	ملبغ	ریال	ملبغ
نوع کره	ملبغ	ریال	ملبغ	ریال	ملبغ	ریال	ملبغ	ریال	ملبغ
نوع ماسست	ملبغ	ریال	ملبغ	ریال	ملبغ	ریال	ملبغ	ریال	ملبغ
نوع پنیر	ملبغ	ریال	ملبغ	ریال	ملبغ	ریال	ملبغ	ریال	ملبغ
نوع دوغ	ملبغ	ریال	ملبغ	ریال	ملبغ	ریال	ملبغ	ریال	ملبغ
محصولات پودری	ملبغ	ریال	ملبغ	ریال	ملبغ	ریال	ملبغ	ریال	ملبغ
نوع کشک	ملبغ	ریال	ملبغ	ریال	ملبغ	ریال	ملبغ	ریال	ملبغ
سایر محصولات	ملبغ	ریال	ملبغ	ریال	ملبغ	ریال	ملبغ	ریال	ملبغ
محصولات پودری(صلارتی)	ملبغ	ریال	ملبغ	ریال	ملبغ	ریال	ملبغ	ریال	ملبغ
برگشت از فروش	ملبغ	ریال	ملبغ	ریال	ملبغ	ریال	ملبغ	ریال	ملبغ
جمع کل فروشن	ملبغ	ریال	ملبغ	ریال	ملبغ	ریال	ملبغ	ریال	ملبغ
۱۴۰۳۷۶,۱۳۴	۴۲,۰۲۳	۱۱,۳۴۴,۹۴۹	۴۲,۰۲۳	۸,۴۰۳,۵۶۱	۴۲,۰۲۳	۸,۴۰۳,۵۶۱	۴۲,۰۲۳	۸,۴۰۳,۵۶۱	۴۲,۰۲۳



۵-۶-۲ بهای تمام‌شده درآمدهای عملیاتی

با توجه به یکسان بودن مقدار تولید و فروش در دو حالت انجام و عدم انجام افزایش سرمایه، بهای تمام‌شده درآمدهای عملیاتی شرکت نیز در هر دو حالت انجام و عدم انجام افزایش سرمایه یکسان است و با توجه به روند گذشته شرکت معادل ۸۴ درصد فروش در نظر گرفته شده و به شرح جدول ذیل برآورد گردیده است:

مبلغ بر حسب میلیون ریال

سال ۱۴۰۳	سال ۱۴۰۲	سال ۱۴۰۱	سال ۱۴۰۰	شرح
۱۵,۴۲۰,۵۸۰	۱۱,۴۲۲,۶۵۲	۸,۴۶۱,۲۲۴	۶,۲۶۷,۵۷۳	مواد مستقیم مصرفی
۶۶۶,۶۴۸	۴۹۳,۸۱۳	۳۶۵,۷۸۸	۲۷۰,۹۵۴	دستمزد مستقیم تولید
۱,۴۰۸,۵۰۷	۱,۰۴۳,۳۳۹	۷۷۲,۸۴۴	۵۷۲,۴۷۷	سربار ساخت
(۸۴۵۱۵)	(۶۲۵۷۷)	(۴۶,۴۲۸)	(۳۴,۳۹۱)	سایر تغییرات
۱۷,۴۱۱,۱۲۱	۱۲,۸۹۷,۱۲۷	۹,۵۵۳,۴۲۷	۷,۰۷۶,۶۱۳	جمع کل بهای تمام شده

۵-۶-۳ هزینه‌های فروش، اداری و عمومی

هزینه‌های فروش، اداری و عمومی در دو حالت افزایش سرمایه و عدم افزایش به صورت یکسان برآورد گردیده است و با نرخ رشد معادل ۳۰ درصد نسبت به سال ۱۳۹۹ محاسبه شده است.

۵-۶-۴ سایر درآمدها

سایر درآمدها و هزینه‌های عملیاتی در دو حالت افزایش سرمایه و عدم افزایش به صورت یکسان و با نرخ رشد ۲۰ درصد نسبت به سال مالی ۱۳۹۹ برآورد گردیده است.

۵-۶-۵ هزینه مالی

محاسبات هزینه مالی به شرح جدول زیر است:

مبلغ بر حسب میلیون ریال

با فرض عدم انجام افزایش سرمایه					با فرض انجام افزایش سرمایه					شرح	
سال ۱۴۰۳	سال ۱۴۰۲	سال ۱۴۰۱	سال ۱۴۰۰	سال ۱۴۰۳	سال ۱۴۰۲	سال ۱۴۰۱	سال ۱۴۰۰	سال ۱۴۰۳	سال ۱۴۰۲	سال ۱۴۰۱	سال ۱۴۰۰
۷۹۷,۴۰۰	۷۴۷,۹۰۰	۷۰۲,۹۰۰	۶۱۴,۴۲۱	۴۵۳,۷۵۰	۴۱۲,۵۰۰	۴۰۰,۰۰۰	۳۶۱,۴۲۱	مانده ابتدای سال			
۹۴۶,۵۰۰	۸۸۶,۰۰۰	۸۳۱,۰۰۰	۷۸۱,۰۰۰	۶۶۵,۵۰۰	۶۰۵,۰۰۰	۵۵۰,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰	تسهیلات دریافتی طی سال			
(۸۹۲,۰۵۰)	(۸۳۶,۵۰۰)	(۷۸۶,۰۰۰)	(۶۹۲,۵۲۱)	(۶۲۰,۱۲۵)	(۵۶۳,۷۵۰)	(۵۳۲,۵۰۰)	(۷۱۴,۴۲۱)	بازپرداخت اصل تسهیلات طی سال			
۸۵۱,۸۵۰	۷۹۷,۴۰۰	۷۴۷,۹۰۰	۷۰۲,۹۰۰	۴۹۹,۱۲۵	۴۵۳,۷۵۰	۴۱۲,۵۰۰	۴۰۰,۰۰۰	مانده تسهیلات پایان سال			
۲۷۹,۵۴۳	۲۶۱,۹۹۸	۲۴۶,۰۴۸	۲۲۱,۰۸۳	۱۷۳,۰۳۰	۱۵۷,۳۰۰	۱۴۸,۵۰۰	۱۹۰,۱۷۳	هزینه مالی			
۲۲%										نرخ تسهیلات	

به منظور برآورد مانده تسهیلات پایان سال و هزینه‌های مالی فرض گردیده مازاد نقدینگی مورد نیاز جهت پرداخت بدھی‌ها و تأمین سرمایه در گردش مطابق رویه سنوات قبل از طریق اخذ تسهیلات تأمین گردد و بر همین اساس با توجه به شرایط متصور



در صورت عدم تحقق افزایش سرمایه نیاز نقدینگی شرکت بیشتر خواهد بود، لذا تسهیلات بیشتری اخذ گردیده که هزینه مالی آن نیز بیشتر شده است و این روند به سنت آتی نیز تسری داده شده است.

در صورت عدم انجام افزایش سرمایه فرض گردیده شرکت به وجه نقد بیشتری (به میزان ۲۸۱,۰۰۰ میلیون ریال) نیاز خواهد داشت که این کسری را از محل دریافت تسهیلات مالی جبران خواهد نمود، تسهیلات یکساله و با هزینه بهره ۲۲ درصد در نظر گرفته شده است.

۶-۵ سایر درآمدها غیرعملیاتی

این سرفصل از حساب در دو حالت افزایش سرمایه و عدم افزایش به صورت یکسان و با نرخ رشد ۲۰ درصد نسبت به سال مالی ۱۳۹۹ برآورد گردیده است.

۶-۶ مالیات بر درآمد

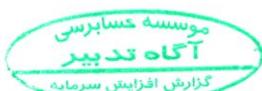
مالیات بر درآمد شرکت در هر دو حالت انجام و عدم انجام افزایش سرمایه بر مبنای ۲۲,۵ درصد از درآمد مشمول مالیات محاسبه و برآورد گردیده است.

۶-۷ سود سهام مصوب

طبق روند سنت افزایش قبل، سود سهام مصوب ۹۰ درصد سود خالص سال قبل در نظر گرفته شده است.

۶-۸ اندوخته قانونی

در اجرای مفاد مواد ۱۴۰ و ۲۳۸ اصلاحیه قانون تجارت مصوب سال ۱۳۴۷ و ماده ۷۰ اساسنامه شرکت، هرساله معادل ۵ درصد سود خالص به عنوان اندوخته قانونی محاسبه و در پیش‌بینی‌ها لحاظ گردیده است. بهموجب مفاد مواد یادشده تا رسیدن مانده اندوخته قانونی به ۱۰ درصد سرمایه شرکت، انتقال یک‌پیستم از سود خالص شرکت به اندوخته فوق الذکر الزامی است. اندوخته قانونی قابل انتقال به سرمایه نیست و جز در زمان انحلال شرکت، قابل تقسیم بین سهامداران نیست.



۵-۵ مفروضات پیش‌بینی صورت وضعیت مالی

۵-۱ دریافتی تجاری و غیرتجاری

پیش‌بینی دریافتی‌های تجاری و غیرتجاری شرکت در سال آتی بر اساس میانگین سال‌ها قبل، بر حسب درصدی از درآمدهای عملیاتی و غیرعملیاتی محاسبه و برآورد گردیده است.

۵-۲ موجودی و مواد کالا

برای سال آتی در هر دو حالت انجام و عدم انجام افزایش سرمایه، به صورت نسبتی از بقای تمام‌شده محاسبه شده است.

۵-۳ پیش‌برداخت‌ها

برای سال آتی در هر دو حالت انجام و عدم انجام افزایش سرمایه، با توجه به میانگین روند نسبت این حساب به موجودی هزینه‌های اداری، عمومی و فروش سه سال مالی گذشته، با نسبت ۵ درصد محاسبه و برآورد گردیده است.

۵-۴ دریافتی‌های بلندمدت

برای سال آتی در هر دو حالت انجام و عدم انجام افزایش سرمایه، برابر با مقدار آن در سال ۱۳۹۹ و بدون تغییر محاسبه و برآورد گردیده است.

۵-۵ سرمایه‌گذاری بلندمدت

برای سال آتی در هر دو حالت انجام و عدم انجام افزایش سرمایه، برابر با مقدار آن در سال ۱۳۹۹ و بدون تغییر محاسبه و برآورد گردیده است.

۶-۵ دارایی‌های ثابت مشهود و نامشهود

با فرض ثابت بودن مبلغ بقای تمام‌شده، معادل بقای تمام‌شده پس از کسر هزینه استهلاک موضوع ماده ۱۴۹ ق.م.م و مطابق رویه شرکت برای سال آتی محاسبه و معادل مبلغ دفتری در صورت وضعیت مالی منعکس گردیده است.

۷-۵ پرداختی‌های تجاری و غیرتجاری

پرداختی‌های تجاری و غیرتجاری شرکت در سال آتی بر حسب ۱۵ درصد نسبت به بقای تمام‌شده محاسبه و برآورد گردیده است.

۷-۸ مالیات پرداختی

در حالت انجام و عدم انجام افزایش سرمایه معادل میزان مالیات ابرازی همان سال و پرداخت آن در سال بعد، در محاسبات لحاظ گردیده است.



۵-۷-۹ سود سهام پرداختنی

برای سال‌های آتی در هر دو حالت انجام و عدم انجام افزایش سرمایه، به شرح ذیل محاسبه و برآورد گردیده است.

مبلغ بر حسب میلیون ریال

با فرض عدم انجام افزایش سرمایه				با فرض انجام افزایش سرمایه				شرح
۱۴۰۰/۱۲/۲۹	۱۴۰۰/۱۲/۳۰	۱۴۰۰/۱۲/۳۱	۱۴۰۰/۱۲/۳۲	۱۴۰۰/۱۲/۲۹	۱۴۰۰/۱۲/۳۰	۱۴۰۰/۱۲/۳۱	۱۴۰۰/۱۲/۳۲	
۰	۰	۰	۳۴۰,۸۳۷	۰	۰	۰	۲۴۰,۸۳۷	مانده ابتدای سال
۱,۰۶۳,۸۴۱	۷۴۱,۰۶۱	۵۱۳,۷۷۹	۳۴۴,۳۷۸	۱,۱۳۶,۸۶۸	۸۰۹,۱۰۰	۵۲۵,۳۳۹	۳۴۴,۳۷۸	سود سهام مصوب
۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	(۲۸۱,۰۰۰)	افزایش سرمایه از محل مطالبات
(۱,۰۶۳,۸۴۱)	(۷۴۱,۰۶۱)	(۵۱۳,۷۷۹)	(۳۴۴,۳۷۸)	(۱,۱۳۶,۸۶۸)	(۸۰۹,۱۰۰)	(۵۲۵,۳۳۹)	(۲۰۴,۲۱۵)	مبلغ برداشت طی سال
۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	مانده پایان سال

۵-۷-۱۰ تسهیلات مالی دریافتی

مانده تسهیلات مالی دریافتی در پایان هرسال به شرح جدول ارائه شده در بند ۵-۶-۵ محاسبه و برآورد گردیده است.

۵-۷-۱۱ ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان

در هر دو حالت انجام و عدم انجام افزایش سرمایه رشد ثابت سالانه ۳۵ درصد مطابق با نرخ رشد حقوق و دستمزد برآورد گردیده است.



۶. ارزیابی طرح افزایش سرمایه

۱-۶ جریانات نقدی آتی

جریانات نقدی ورودی ناشی از افزایش سرمایه و همچنین خالص جریانات نقدی ورودی (خروجی) به شرح جدول زیر است.

ارزش نهایی	ارزیابی مالی طرح افزایش سرمایه - ارقام برحسب میلیون ریال					شرح
	سال ۱۴۰۳	سال ۱۴۰۲	سال ۱۴۰۱	سال ۱۴۰۰	سال ۱۴۰۳	
۱,۷۵۷,۰۷۲	۱,۲۶۳,۱۸۶	۸۹۹,۰۰۰	۵۹۴,۸۲۱	سود خالص شرکت با فرض انجام افزایش سرمایه	سود خالص شرکت با فرض عدم انجام افزایش سرمایه	
۱,۵۷۲,۵۲۴	۱,۱۸۲,۰۴۵	۸۲۳,۴۰۱	۵۷۰,۸۶۶	سود خالص شرکت با فرض عدم انجام افزایش سرمایه	خالص تغییرات سود	
۸۲,۵۴۸	۸۱,۱۴۱	۷۵,۶۰۰	۲۳,۹۵۵		خالص تغییرات استهلاک	
.	.	.	.		تغییرات سایر هزینه های غیر نقد	
۳۳۰,۱۹۰	۸۲,۵۴۸	۸۱,۱۴۱	۷۵,۶۰۰	۲۳,۹۵۵	جریان نقدی ورودی	
.	.	.	.	(۲۸۱,۰۰۰)	جریان نقدی خروجی - مبلغ افزایش سرمایه	
۳۳۰,۱۹۰	۸۲,۵۴۸	۸۱,۱۴۱	۷۵,۶۰۰	(۲۵۷,۰۴۵)	خالص جریانات نقدی	

۲-۶ شاخص های مالی و اقتصادی

۲۵%	نرخ تنزیل
۳۲,۸۷۶	خالص ارزش فعلی NPV
۳۰,۴%	نرخ بازده داخلی IRR
۳ سال و ۱۱ ماه	دوره بازگشت سرمایه
۰,۰%	نرخ رشد

نظر به اینکه اثرات جریانات نقدی افزایش سرمایه، بعد از سال ۱۴۰۳ نیز ادامه دارد، برای برآورد ارزش فعلی خالص آن (NPV) بعد از سال ۱۴۰۳ (Terminal value) و تنزیل آن به زمان حال از رابطه موسوم به نرخ رشد گوردون $E_{1403} * (1 + g) / (K - g)$ استفاده شده است. E۱۴۰۳ خالص جریانات نقدی در سال ۱۴۰۳ می باشد و نرخ رشد تفاوت سود (g) معادل صفر در نظر گرفته شده است. بازدهی مورد انتظار معادل ۲۵ درصد شامل ۱۸ درصد نرخ سود سپرده بانکی (Free Risk) بعلاوه ۷ درصد صرف ریسک بازار سهام در نظر گرفته شده است.

ارزش خالص فعلی (NPV)^۱ معیار استاندارد ارزیابی طرح های اقتصادی است. در این روش، جریان نقدینگی (درآمد ها و هزینه ها) بر پایه زمان وقوع به نرخ روز تنزیل می شود. به این ترتیب در جریان نقدینگی، ارزش زمان انجام هزینه یا به دست آمدن درآمد نیز لحاظ می گردد. مثبت بودن آن نشان می دهد که اجرای پروژه یا طرح، مقرر واقعه و اقتصادی است. همانطور که مشاهده می گردد خالص ارزش فعلی در طرح افزایش سرمایه فوق مثبت و مبلغ ۳۲,۸۷۶ میلیون ریال است.

نرخ بازده داخلی (IRR)^۲ یکی از روش های استاندارد ارزیابی طرح های اقتصادی است. در این روش تلاش می شود تا جریان نقدینگی با نرخی که ارزش خالص فعلی پرورده را برابر صفر می کند؛ 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 سودآور و قابل اجرا بوده و اگر نرخ بازده داخلی محاسبه شده کمتر از نرخ بهره واقعی باشد، طرح زیان ده و غیرقابل اجرا است. نرخ بازده داخلی در طرح افزایش سرمایه شرکت شیر پاستوریزه پگاه گلپایگان ۳۰,۴ درصد و بیشتر از نرخ بهره واقعی یا همان نرخ تنزیل است.

با در نظر گرفتن پارامترهای نرخ بازده داخلی و ارزش خالص فعلی، طرح افزایش سرمایه شرکت شیر پاستوریزه پگاه گلپایگان از توجیه اقتصادی برخوردار است.



^۱ Net Present Value

^۲ Internal Rate of Return

۷. چشم‌انداز شرکت و ریسک‌های مرتبط

سرمایه‌گذاری در طرح موضوع افزایش سرمایه پیشنهادی و فعالیت شرکت شیر پاستوریزه پگاه گلپایگان (سهامی عام)، با ریسک‌های متدالوی همراه است که سرمایه‌گذاران پیش از تصمیم‌گیری در خصوص سرمایه‌گذاری در این شرکت، می‌بایست عوامل مطرح شده را مدنظر قرار دهند. برخی از این عوامل به شرح موارد ذیل است:

۷-۱ ریسک افزایش قیمت شیر خام

باتوجه به اینکه شیر خام به عنوان اصلی‌ترین ماده اولیه در تهیه محصولات این شرکت نقش بسیار مؤثری دارد، لذا وجود هرگونه محدودیت تولید و عرضه شیر خام یا محدودیت در واردات نهاده‌های دامی و یا افزایش قیمت آن‌ها به‌طور مستقیم، در افزایش قیمت شیر خام مؤثر بوده و می‌تواند تأثیر قابل‌لاحظه‌ای در افزایش قیمت تمام شده محصولات این شرکت داشته و نهایتاً در صورت عدم امکان افزایش قیمت فروش محصولات به دلیل شرایط بازار، سبب کاهش سود شرکت خواهد شد.

۷-۲ ریسک نقدینگی

ایجاد محدودیت‌ها و سیاست‌های انتباختی از طرف بانک‌ها و صندوق توسعه ملی برای ارائه تسهیلات بانکی (خصوصاً تسهیلات طرح‌های سرمایه‌ای با اقساط بلندمدت) و با نرخ سود بالاتر برای تولید و یا عدم پرداخت تسهیلات ارزان قیمت تعیین شده مبتنی بر سیاست‌های اقتصاد مقاومتی و همچنین ایجاد قوانین و مقررات و اخذ مجوزهای غیر مرتبط و بروکراسی بیش از اندازه برای اعطای تسهیلات از طریق صندوق توسعه ملی، عدم اختصاص تسهیلات ارزان قیمت سهم بخش صنعت و تولید با نرخ بهره واقعی، می‌تواند شرکت را با ریسک نقدینگی مواجه نماید.

۷-۳ ریسک نوسانات نرخ ارز

با توجه به تأثیرات ناشی از تحریم‌های اقتصادی و کاهش درآمدهای ارزی نفتی در گذشته، شاهد جهش نرخ ارز و بی‌ثباتی آن، حاکمیت نظام چند نرخی ارز، سخت‌تر شدن مبادلات مالی و کالایی با کشورها و تشدید ریسک ناشی از نوسانات نرخ ارز در فضای اقتصادی بوده‌ایم. اگر به نوسانات نرخ ارز و ترجیحاً دلار توجه نداشته باشیم و روزانه این نرخ را رصد نکنیم قطعاً نمی‌توانیم در ارتباط با ریسک ناشی از آن تصمیمات واقعی اتخاذ کنیم، لذا توجه به بازارهای مالی بین‌المللی و نظام اقتصاد جهانی و نرخ ارز از آیتم‌های بسیار تأثیرگذار در فعالیت تمامی بنگاه‌های اقتصادی و تولیدی بوده و هرگونه تغییرات و افزایش در نرخ ارز خصوصاً دلار، می‌تواند ریسک ناشی از نرخ ارز را برای کلیه بنگاه‌های تولیدی بالابرده و موجبات تغییر در بهای تمام شده محصولات و سودآوری آنان را حاصل نماید.

۷-۴ ریسک ناشی از انتشار ویروس کرونا

با توجه به صنعتی که شرکت در آن فعالیت می‌کند و با رعایت کامل توصیه‌های بهداشتی جهت حفظ محیط از آلودگی و حفظ فاصله‌گذاری اجتماعی بر اساس دستورالعمل‌های بهداشتی و مصوبات ستاد ملی مبارزه با کرونا، این بیماری بر فروش و بهای تمام شده محصولات تأثیر چندانی نداشته است. مهم‌ترین اثر شیوع ویروس مذکور مربوط به محدودیت‌های صادرات محصولات بوده و با توجه به سهم اندک صادرات از کل فروش شرکت ادامه روند موجود در کشور، اثرات قابل‌توجهی بر فروش نداشته است با این وجود، چنانچه شرکت با مازاد شیر خام دریافتی روبرو شود با توجه به وجود واحد تولید شیر خشک صنعتی در شرکت، امکان تبدیل شیر مازاد به شیر خشک صنعتی وجود دارد. آثار ناشی از شیوع ویروس کرونا بر عملکرد شرکت در جدول زیر قید شده است.

۷-۵ ریسک بازار

فعالیت‌های شرکت در وهله اول در معرض خطر تغییرات در نرخ تأمین مواد اولیه، بسته‌بندی و کمکی است. شرکت به‌منظور مدیریت ریسک از حداقل ظرفیت‌های شرکت‌های گروه برای خرید شیر خام و مواد اولیه تولید داخل کشور و ایجاد بسترهاي مناسب جهت صادرات محصولات استفاده می‌نماید.



۸. پیشنہاد موضوع افزایش سرمایه به مجمع عمومی فوق العاده صاحبان سهام

با توجه به تحلیل‌های مالی ارائه شده در بخش‌های قبل تحت عنوان بررسی موضوع افزایش سرمایه، منابع و مصارف آن، روند عملیاتی شرکت در سال‌های اخیر، پیش‌بینی و برآورد عملکرد شرکت طی سال‌های آتی با دو فرض انجام و عدم انجام افزایش سرمایه؛ هیئت‌مدیره شرکت شیر پاستوریزه پگاه گلپایگان (سهامی عام)، با لحاظ نمودن صرفه و صلاح شرکت به این نتیجه رسیده که در راستای اهداف تشریح شده و بهمنظور دستیابی به چشم‌انداز آتی، تأمین مالی از طریق افزایش سرمایه امری ضروری است، در نتیجه پیشنہاد می‌گردد مجمع عمومی فوق العاده صاحبان سهام، در چارچوب قوانین و مقررات مندرج در اصلاحیه قانون تجارت و همچنین مفاد اساسنامه شرکت:

✓ با افزایش مبلغ سرمایه به میزان ۲۸۱,۰۰۰ میلیون ریال (معادل $\frac{۱۶۶}{۳}$ درصد سرمایه فعلی)، از محل صرف سهام با سلب حق تقدم و صدور سهام جایزه برای سهامداران اولیه یا مطالبات و آورده نقدی سهامداران موافقت و انجام مراحل ثبتی افزایش سرمایه را طی یک مرحله به هیئت‌مدیره شرکت تفویض نماید.

✓ لازم به توضیح اینکه در صورت موافقت صاحبان سهام با افزایش سرمایه، سرمایه شرکت به مبلغ ۴۵۰,۰۰۰ میلیون ریال (منقسم به ۴۵۰,۰۰۰ سهم یک هزار ریالی عادی بانام) افزایش خواهد یافت.



۹. مشخصات مشاور

شرکت شیر پاستوریزه پگاه گلپایگان (سهامی عام)، به منظور انجام طراحی تأمین مالی از طریق افزایش سرمایه و انتشار سهام خود از خدمات مشاور زیر استفاده نموده است.

شماره تماس و دورنگار	اقامتگاه	موضوع مشاوره	شخصیت حقوقی	نام مشاور
۰۲۱-۸۸۵۳۶۸۸۰	تهران - خرمشهر - بخش کوچه شکوه پلاک ۲	مشاوره افزایش سرمایه	سهامی عام	شرکت تأمین سرمایه امید

حدود مسئولیت مشاور

تعهدات مشاور عرضه در قبال ناشر در چارچوب موضوع این قرارداد به شرح زیر است:

- (۱) بررسی برنامه یا طرح موضوع تأمین مالی ناشر و ارائه مشاوره در خصوص شیوه تأمین مالی مناسب،
- (۲) ارائه مشاوره در خصوص قوانین و مقررات عرضه اوراق بهادار و تکالیف قانونی ناشر،
- (۳) تهییه گزارش توجیهی افزایش سرمایه، پاسخگویی به ابهامات بازرس قانونی نسبت به گزارش توجیهی افزایش سرمایه و اخذ گزارش بازرس قانونی،
- (۴) بررسی اطلاعات، مدارک و مستندات تهییه گزارش توجیهی و در صورت لزوم اخذ نظر کارشناسان یا اشخاص حقوقی ذیصلاح در خصوص گزارش‌های یادشده،
- (۵) تأیید نهایی گزارش توجیهی به استناد رسیدگی انجام شده و اظهارنظر کارشناسان یا اشخاص حقوقی ذیصلاح.

