

شرکت پلی اکریل ایران (سهامی عام)

گزارش توجیهی افزایش سرمایه

گزارش توجیهی

افزایش سرمایه

شرکت پلی اکریل ایران

(سهامی عام)

شهر یورماه

۱۳۸۶

مقدمه

شرکت پلی اکریل ایران با ۲۸ سال فعالیت در عرصه تولید الیاف مصنوعی و تحقق تامین مواد اولیه صنایع نساجی از زنجیره نفت خام تا پارچه نقش مهمی را در صنعت نساجی کشور ایفاء نموده است. طی این مدت با تولید ۱/۹ میلیون تن انواع نخ و الیاف پلی استر و الیاف اکریلیک به میزان قابل توجهی وابستگی صنایع نساجی به واردات مواد اولیه کاهش یافته است. وجود شرایط تحریم اقتصادی در دهه شصت و بالاخص دوران جنگ تحمیلی که کشور با کمبود شدید منابع ارزی و محدودیتهای وارداتی روبرو گردید تولیدات شرکت پلی اکریل مانع تعطیلی بسیاری از صنایع نساجی و بیکاری هزاران نفر از شاغلان این صنایع گردید، ضمن آنکه فرآیند استخراج نفت خام تا مرحله تولید پارچه و منسوجات، ارزش افزوده قابل توجهی را در اقتصاد کشور ایجاد نموده است، که سهم آن در افزایش تولید ناخالص ملی انکار ناپذیر میباشد. شرکت پلی اکریل به دلیل برخورداری از تکنولوژی و مدیریت سطح بالا در زمینه صنعت مهندسی شیمیائی، برق، مکانیک و سایر تخصص ها، مرجعی برای آموزش و تربیت هزاران متخصص در کشور بوده و میباشد. از طرف دیگر با وجود مزیت نسبی در صنعت نساجی، میتوان با ارتقاء کیفیت و تنوع محصولات تولیدی سهم صادرات غیر نفتی را در این بخش افزایش داد، همچنانکه صادرات محصولات نساجی کشورهای دیگر از جمله چین، تایوان، کره، تایلند، ویتنام و ترکیه علیرغم نداشتن منابع نفتی توانسته اند سهم قابل توجهی از تجارت جهانی این صنعت را به خود اختصاص دهند.

بخش اول:

کلیات

۱	تاریخچه فعالیت
۱	موضوع فعالیت
۲	سرمایه شرکت
۲	ترکیب سهامداران
۳	اعضاء هیأت مدیره
۳	تولیدات شرکت

بخش دوم: وضعیت مالی شرکت

۴	خلاصه وضعیت مالی
۵	خلاصه سود و زیان
۶	نسبتهای مالی

بخش سوم: دلایل توجیهی و مبلغ پیشنهادی افزایش

سرمایه

۱۵	دلایل الزام افزایش سرمایه
۱۶	اصلاح ساختار مالی شرکت

شرکت پلی اکریل ایران (سهامی عام)

گزارش توجیهی افزایش سرمایه

- ۱۶ افزایش توان نقدینگی شرکت
- ۱۸ شمول ماده ۱۴۱ قانون تجارت
- ۱۹ پیش بینی وضعیت سود و زیان در شرایط فعلی

بخش چهارم : توجیه مالی و اقتصادی افزایش سرمایه

- ۲۰ پیش بینی وضعیت مالی ، سود آوری و جریان وجوه نقد طی ۵ سال آتی با فرض افزایش سرمایه
- ۲۴ دوره بازگشت سرمایه
- ۲۵ محاسبه خالص ارزش فعلی و نرخ بازده داخلی
- ۲۵ پیشنهاد هیأت مدیره در خصوص افزایش سرمایه

بخش اول - کلیات

الف - تاریخچه فعالیت

شرکت پلی اکریل ایران بصورت سهامی خاص در تاریخ ۲۴ مردادماه ۱۳۵۳ با مشارکت بخش خصوصی و تعدادی از بانکهای تخصصی ایرانی و شرکت دوپان دونمورس آمریکا تأسیس شده و تحت شماره ۱۹۴۱۳ در تهران به ثبت رسیده است. بهره‌برداری از کارخانه در سال ۱۳۵۷ آغاز و در سال ۱۳۶۲ مرکز اصلی شرکت به اصفهان (محل کارخانه) منتقل شده و در تاریخ ۱۳۶۳/۲/۱۶ تحت شماره ۴۵۰۰ در اداره ثبت شرکتهای اصفهان ثبت گردیده است. نوع شرکت بر اساس مصوبه مجمع فوق العاده مورخ ۱۳۷۵/۱۲/۲۷ به سهامی عام تبدیل و سهام شرکت در اسفند همان سال در سازمان بورس اوراق بهادار تهران پذیرفته شده است.

ب - موضوع فعالیت

موضوع فعالیت شرکت طبق ماده ۳ اساسنامه عبارتست از:

- ۱- احداث و توسعه کارخانجات تولید الیاف و نخ پلی‌استر و الیاف اکریلیک در ایران و بهره‌برداری از آنها، فروش محصولات، ضایعات و فرآورده‌های جنبی در داخل و خارج از کشور.
- ۲- مشارکت در سایر شرکتهای از طریق تأسیس یا تعهد سهام شرکتهای جدید، خرید یا تعهد سهام شرکتهای موجود که به نحوی به موضوع شرکت مرتبط می‌باشند.
- ۳- سرمایه‌گذاری مستقیم یا مشارکت در ایجاد، توسعه و راه‌اندازی طرح‌های تولیدی صنعتی و معدنی، بازرگانی و خدماتی، خرید و فروش سهام شرکتهای تولیدی، خدماتی و بازرگانی، اخذ تسهیلات مالی و اعتباری از بانکها و سایر مؤسسات، اخذ موافقت اصولی به منظور اجرای طرحهای تولیدی جدید و یا توسعه و تکمیل کارخانجات موجود و تشکیل شخصیت حقوقی برای آنها.
- ۴- بطور کلی اقدام و مبادرت به کلیه عملیات صنعتی، تجاری و خدماتی که بطور مستقیم یا غیرمستقیم به تمام یا هریک از موضوعات مشروحه فوق مرتبط باشند.

شرکت پلی اکریل ایران (سهامی عام)

گزارش توجیهی افزایش سرمایه

ج - سرمایه شرکت

سرمایه شرکت در هنگام تأسیس بالغ بر دو میلیارد ریال منقسم به ۲۰۰,۰۰۰ سهم با نام ۱۰,۰۰۰ ریالی بوده که در سنوات قبل با تغییر مبلغ اسمی سهام به هزار ریال و طی چندین مرحله افزایش و یک مرحله کاهش نهایتاً در پایان سال مالی ۱۳۸۱ بمبلغ ۱۳۸,۷۲۹,۱۰۰,۰۰۰ ریال منقسم به ۱۳۸,۷۲۹,۱۰۰ سهم یکهزار ریالی با نام بالغ گردیده است. بموجب مصوبه مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۱۳۸۲/۲/۱۵ صاحبان سهام، سرمایه شرکت از محل مطالبات حال شده (۱۲۲,۱۹۳,۵۱۰,۸۰۱ ریال) و آورده نقدی سهامداران (۱۵,۰۷۷,۳۸۹,۱۹۹ ریال) از مبلغ ۱۳۸,۷۲۹,۱۰۰,۰۰۰ ریال فوق به مبلغ ۲۷۶ میلیارد ریال منقسم به ۲۷۶ میلیون سهم یکهزار ریالی با نام تمام پرداخت شده افزایش یافته است. آخرین مرحله افزایش سرمایه شرکت در سال ۱۳۸۳، بر اساس مصوبه مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۱۳۸۳/۱۲/۱۷ و از مبلغ ۲۷۶ میلیارد ریال به ۲۸۴/۸ ریال بوده که ۸/۸ میلیارد ریال افزایش آن از محل اندوخته طرح توسعه تامین شده است.

د - ترکیب سهامداران

ترکیب سهامداران شرکت در پایان مرداد ۱۳۸۶ به شرح جدول زیر میباشد:

درصد	تعداد سهام	اسامی سهامداران
۶۶/۵۳	۱۸۹,۴۶۷,۸۴۰	شرکت مجتمع صنایع و معادن احیاء سپاهان (سهامی خاص)
۱۳/۵۸	۳۸,۶۷۸,۰۴۹	شرکت پخش عظیم (سهامی خاص)
۱۳/۵۸	۳۸,۶۷۸,۰۴۹	شرکت کنزاینوستمنت (سهامی خاص)
۲/۵۶	۷,۲۹۹,۹۳۵	شرکت سرمایه گذاری شاهد (سهامی عام)
۰/۷۳	۲,۰۷۳,۹۵۰	شرکت بازرگانی پلی اکریل (سهامی خاص)
۲/۸	۷,۹۸۶,۶۳۶	اشخاص حقیقی
۰/۲۲	۶۱۵,۵۴۱	سایر اشخاص حقوقی
۱۰۰	۲۸۴,۸۰۰,۰۰۰	جمع

شرکت پلی اکریل ایران (سهامی عام)

گزارش توجیهی افزایش سرمایه

۵- اعضاء هیأت مدیره

اعضاء حقوقی هیأت مدیره شرکت و همچنین نمایندگان آنان حسب مصوبه مجمع عمومی عادی مورخ ۱۳۸۶/۲/۱۱ و مصوبه مورخ ۱۳۸۶/۵/۲۱ هیأت مدیره به شرح زیر میباشد:

اسامی اعضاء	نماینده	سمت
شرکت بازرگانی پلی اکریل (سهامی خاص)	آقای غلامحسین اسدی	رئیس - غیر موظف
شرکت پارس پترولیوم (سهامی خاص)	آقای محمد احتیاطی	نایب رئیس - غیر موظف
شرکت کنز اینوستمنت (سهامی خاص)	آقای سید حمید رضا میرهاشمی	غیر موظف
شرکت پخش عظیم (سهامی خاص)	آقای شهرام شیر خانی	غیر موظف
شرکت توسعه و سرمایه گذاری کسب (سهامی خاص)	آقای محمود مجیب	مدیرعامل - موظف

۶- تولیدات شرکت

ظرفیت اسمی تولید شرکت پلی اکریل ایران معادل ۱۲۴،۶۰۰ تن و ظرفیت قابل دسترس برابر با ۱۲۱،۱۰۰ تن در سال میباشد. این تولیدات شامل انواع نخ و الیاف پلی استر، الیاف اکریلیک فرشی، پتوئی و تاپس پلی استر است که در ذیل بصورت اجمالی معرفی گردیده است:

۱- نخ پلی استر:

نخ پلی استر که در کارخانه پلی استر تولید میشود با ظرفیت ۲۱،۰۰۰ تن در سال، شامل نخ کشیده شده و نخ کشیده نشده در دیتکسهای مختلف میباشد، که در صنایع بافندگی جهت تولید پارچه های پرده ای و بافندگی کشفاف مورد استفاده قرار میگیرد.

۲- الیاف پلی استر:

محصول الیاف پلی استر با ظرفیت ۳۶،۰۰۰ تن در سال شامل دنیهای مختلف که جایگزین مناسبی برای پنبه در صنایع نساجی میباشد در کارخانه پلی استر تولید میگردد. این الیاف در تولید انواع پارچه بکار میرود.

۳- الیاف اکریلیک پتوئی:

شرکت پلی اکریل ایران (سهامی عام)

گزارش توجیهی افزایش سرمایه

محصول الیاف اکریلیک پتوئی با ظرفیت اسمی ۲۳،۵۰۰ تن در سال که در صنعت پتوبافی مورد استفاده قرار میگیرد یکی دیگر از تولیدات شرکت است که در کارخانه اکریلیک یک تولید میشود.

۴- الیاف اکریلیک فرشی :

محصول الیاف اکریلیک فرشی با ظرفیت ۳۷،۰۰۰ تن در سال در کارخانه اکریلیک دو تولید میگردد. این محصول در کارخانجات فرش ماشینی مورد استفاده قرار میگیرد.

۵- تاپس پلی استر :

محصول تاپس پلی استر با ظرفیت ۳،۶۰۰ تن در سال در کارخانه تاپس پلی استر تولید میشود. ماده اولیه این محصول نوار پلی استر میباشد که در کارخانه الیاف پلی استر تهیه میگردد.

بخش دوم - وضعیت مالی شرکت

۱- کلیات

در جدول شماره ۱ ذیل خلاصه وضعیت مالی پنج ساله گذشته شرکت درج شده است. همچنین در جدول شماره ۲ خلاصه سود و زیان پنج ساله به همراه خلاصه نسبت های مالی ارائه گردیده است :

خلاصه وضعیت مالی

(جدول شماره ۱)

(مبالغ به میلیون ریال)

شماره	بتاریخ ۱۳۸۱/۹/۳۰	بتاریخ ۱۳۸۲/۹/۳۰	بتاریخ ۱۳۸۳/۹/۳۰	بتاریخ ۱۳۸۴/۹/۳۰	بتاریخ ۱۳۸۵/۹/۳۰
دارائیهای جاری	۵۹۴،۸۸۲	۷۳۶،۷۷۹	۹۱۰،۶۷۲	۱،۰۶۸،۳۹۶	۹۰۸،۹۲۴
دارائیهای غیر جاری	۵۷۹،۸۷۹	۵۴۲،۷۲۹	۶۵۰،۰۱۰	۷۵۹،۴۴۲	۷۳۲،۰۷۴
جمع کل دارائیهای	۱،۱۷۴،۷۶۱	۱،۲۷۹،۵۰۸	۱،۵۶۰،۶۸۲	۱،۸۲۷،۸۳۸	۱،۶۴۰،۹۹۸
بدهیهای جاری	۷۶۶،۷۳۴	۸۵۲،۰۹۴	۱،۱۱۹،۳۱۱	۱،۴۵۶،۶۳۰	۱،۴۶۸،۹۱۳
بدهیهای غیر جاری	۱۸۷،۲۱۲	۷۷،۸۵۹	۹۷،۰۷۱	۹۰،۰۲۲	۶۱،۶۲۶

شرکت پلی اکریل ایران (سهامی عام)

گزارش توجیهی افزایش سرمایه

					جمع بدهیها
۵۳۰،۵۳۹	۱،۵۴۶،۶۵۲	۱،۲۱۶،۳۸۲	۹۲۹،۹۵۳	۹۵۳،۹۴۶	
۱					
۲۸۴،۸۰۰	۲۸۴،۸۰۰	۲۷۶،۰۰۰	۲۷۶،۰۰۰	۱۳۸،۷۲۹	سرمایه
(۱۷۴،۳۴۱)	(۳،۶۱۴)	۶۸،۳۰۰	۷۳،۵۵۵	۸۲،۰۸۶	اندوخته ها و سود و زیان انباشته
۱۱۰،۴۵۹	۲۸۱،۱۸۶	۳۴۴،۳۰۰	۳۴۹،۵۵۵	۲۲۰،۸۱۵	حقوق صاحبان سهام
۶۴۰،۹۹۸	۱،۸۲۷،۸۳۸	۱،۵۶۰،۶۸۲	۱،۲۷۹،۵۰۸	۱،۱۷۴،۷۶۱	جمع کل بدهیها و حقوق صاحبان سهام
۱					

خلاصه سود و زیان پنج دوره مالی قبل

(جدول شماره ۲)

(مبالغ به میلیون ریال)

سال مالی منتهی	سال مالی منتهی	سال مالی منتهی	سال مالی منتهی	سال مالی منتهی	شرح
به	به	به	به	به	
۱۳۸۵/۹/۳۰	۱۳۸۴/۹/۳۰	۱۳۸۳/۹/۳۰	۱۳۸۲/۹/۳۰	۱۳۸۱/۹/۳۰	
۱،۳۰۹،۰۳۹	۱،۴۳۱،۲۱۹	۱،۳۵۶،۱۱۸	۱،۰۰۴،۷۹۸	۸۹۶،۶۲۳	خالص فروش و درآمد حاصل از ارائه خدمات
(۱،۲۸۱،۰۷۸)	(۱،۳۷۱،۰۷۳)	(۱،۱۹۰،۷۴۳)	(۹۱۰،۱۲۷)	(۸۰۲،۳۰۷)	بهای تمام شده کالای فروش رفته و خدمات ارائه شده
۲۷،۹۶۱	۶۰،۱۴۶	۱۶۵،۳۷۵	۹۴،۶۷۱	۹۴،۳۱۶	سود ناخالص
(۵۹،۸۵۵)	(۶۹،۲۸۲)	(۶۲،۶۴۰)	(۵۱،۳۳۵)	(۵۴،۵۷۹)	هزینه های عمومی ، اداری و فروش
(۹۲،۷۹۱)	(۱۸،۵۳۶)	(۱۰،۴۰۲)	۱۶،۲۵۸	(۴۲،۱۸۳)	خالص سایر درآمد ها و هزینه های عملیاتی
(۱۲۴،۶۸۵)	(۲۷،۶۷۲)	۹۲،۳۳۳	۵۹،۵۹۴	(۲،۴۴۶)	سود (زیان) عملیاتی قبل از اقلام استثنائی
(۱۴،۳۵۳)	(۷۹،۵۱۰)	(۵۴،۶۲۶)	(۴۰،۸۲۹)	-	اقلام استثنائی : هزینه های بازنشتگی قبل از موعد کارکنان
(۱۳۹،۰۳۸)	(۱۰۷،۱۸۲)	۳۷،۷۰۷	۱۸،۷۶۵	(۲،۴۴۶)	سود (زیان) عملیاتی بعد از اقلام استثنائی

شرکت پلی اکریل ایران (سهامی عام)

گزارش توجیهی افزایش سرمایه

(۷۸،۱۳۶)	(۶۱،۶۷۶)	(۳۲،۷۹۶)	(۴۸،۰۷۲)	(۸۴،۵۲۳)	هزینه های مالی
۴۶،۴۴۷	۱۰۵،۷۴۴	۵۱،۲۶۴	۷۴،۹۲۸	۲۸،۶۹۱	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی
(۱۷۰،۷۲۷)	(۶۳،۱۱۴)	۵۶،۱۷۵	۴۵،۶۲۱	(۵۸،۲۷۸)	سود قبل از کسر مالیات (زیان)

نسبتهای مالی شرکت پلی اکریل ایران طی ۵ سال گذشته

از سال ۱۳۸۱ لغایت ۱۳۸۵

(جدول شماره ۳)

۸۵/۹/۳۰	۸۴/۹/۳۰	۸۳/۹/۳۰	۸۲/۹/۳۰	۸۱/۹/۳۰	شرح	
۰.۶۲	۰.۷۳	۰.۸۱	۰.۹۱	۰.۷۸	نسبت جاری / بدهی جاری / دارائی جاری	نسبتهای نقدینگی
۰.۳۵	۰.۴۶	۰.۴۵	۰.۵۲	۰.۳۹	نسبت آتی / مطالبات ، اوراق بهادار ، نقد / بدهی جاری	
۰.۵۵	۰.۵۸	۰.۵۸	۰.۵۸	۰.۵۱	نسبت دارائی جاری / دارائی کل جاری	
۰.۸۰	۰.۷۸	۰.۸۷	۰.۷۷	۰.۷۶	نسبت گردش دارائیهها / فروش خالص / کل دارائی	نسبتهای فعالیت
۱۱۲	۹۰	۵۵	۶۴	۶۰	دوره وصول مطالبات / متوسط حسابهای دریافتی * ۳۶۵ / فروش خالص	
۳۷	۲۵	۱۸	۲۲	۲۶	دوره گردش موجودی / متوسط موجودیها * ۳۶۵ / بهای تمام شده	
۱۴۸	۱۱۶	۷۷	۸۹	۸۶	دوره گردش عملیات / دوره وصول مطالبات ، زمان گردش موجودی	
۰.۰۲	۰.۰۴	۰.۱۱	۰.۱۱	۰.۱۱	حاشیه سود ناخالص / سود ناخالص / فروش خالص (بازده فروش)	نسبتهای سود آوری
۰.۱۰-	۰.۰۲-	۰.۰۷	۰.۰۸	۰.۰۲-	حاشیه سود خالص / سود خالص قبل از مالیات / فروش خالص	
۰.۱۰-	۰.۰۳-	۰.۰۴	۰.۰۵	۰.۰۵-	بازده سرمایه - ROI / سود خالص قبل از کسر مالیات / جمع دارائیهها	
۰.۸۷-	۰.۲۲-	۰.۱۵	۰.۱۶	۰.۲۶-	بازده سرمایه - ROE / سود خالص قبل از مالیات / ارزش ویژه	
۰.۰۷	۰.۱۵	۰.۲۲	۰.۲۷	۰.۱۹	نسبت حقوق صاحبان سهام / حقوق صاحبان سهام / کل دارائیهها	نسبت سهام به کل دارائیهها

شرکت پلی اکریل ایران (سهامی عام)

گزارش توجیهی افزایش سرمایه

ساختار سرمایه	نسبت بدهیهای داخلی به کل دارائیها	(حسابهای پرداختی تجاری - پیش دریافت فروش - سود سهام پرداختی - باز خرید خدمت کارکنان) / کل دارائیها	۰.۳۷	۰.۳۴	۰.۳۵	۰.۳۴	۰.۳۲
	نسبت بدهیهای خارجی به کل دارائیها	تسهیلات دریافتی از بانکها / کل دارائیها	۰.۴۴	۰.۳۹	۰.۴۳	۰.۵۰	۰.۶۱
	نسبت کل بدهی کل دارائیها / کل بدهیها		۰.۷۳	۰.۶۹	۰.۷۶	۰.۸۵	۰.۹۳

همانگونه که در صورت خلاصه وضعیت مالی و سود و زیان پنج دوره مالی گذشته شرکت ملاحظه میشود شرکت پس از زیان دهی در سال مالی منتهی به ۱۳۸۱/۹/۳۰ در سالهای مالی منتهی به ۱۳۸۲/۹/۳۰ و ۱۳۸۲/۹/۳۰ سودی معادل ۴/۵ درصد خالص فروش کسب نموده است. مرور وضعیت سود ناخالص طی این دوره ها بیانگر قابلیت شرکت در کسب ۱۰ الی ۱۳ درصد سود ناویژه در شرایط معمول میباشد و مرور هزینه های عملیاتی و هزینه های تامین مالی نشانگر کارکرد ویژه شرکت در کنترل هزینه ها و انجام اصلاحات ساختاری در حوزه منابع انسانی و استفاده بهینه از منابع مالی با حداقل نرخهای موجود در سیستم بانکی کشور میباشد. با چنین رویکردی ملاحظه میگردد که شرکت در سالهای منتهی به ۱۳۸۴/۹/۳۰ و ۱۳۸۵/۹/۳۰ با زیان مواجه گردیده است. در ذیل علل وقوع وضعیت مالی سود و زیانی در طی این دو سال تشریح گردیده است. اما قبل از پرداختن به این موارد توجه صاحبان محترم صاحبان سهام را به این نکته جلب مینماید که طی پنج دوره مالی مجموع هزینه های مالی و ظرفیت بلااستفاده معادل ۶۰۱ میلیارد ریال میباشد. این امر نشانگر آن است که بواسطه مشکلات نقدینگی حاکم بر شرکت ناشی از عللی که ذکر خواهد شد عملاً این میزان سود از جریان سود آوری و نقدینگی شرکت خارج شده است و بعبارت دیگر، ماهیت عملیات شرکت سود آور بوده اما بواسطه ساختار نامناسب مالی از امکانات بالقوه شرکت، توسط سهامداران استفاده نگردیده است.

شرکت پلی اکریل ایران (سهامی عام)

گزارش توجیهی افزایش سرمایه

۱- وضعیت سود ناویژه و تولید محصولات

به دنبال تغییرات ایجاد شده در صاحبان سهام و مدیران شرکت، فعالیت شرکت از سال مالی منتهی به پایان آذر ۱۳۸۲ دگرگونی عمده ای یافت و در اولین سال در مقابل زیان ۵۸ میلیارد ریالی سال قبل از آن، سودی برابر ۶۴/۸ میلیارد ریال ایجاد گردید. همچنین در تداوم این امر در پایان سال مالی منتهی به ۱۳۸۲/۹/۳۰ نیز ۵۶/۲ میلیارد ریال سود عاید شرکت گردید و حاشیه سود در این سال به ۱۲/۲٪ رسید. اما از سال مالی منتهی به ۱۳۸۳/۹/۳۰ عوامل برونی سازمانی باعث شد که حاشیه سود به ۴/۲٪ و در سال مالی منتهی به ۳۰ آذر ۱۳۸۴ به ۲/۱٪ تنزل یابد که با اقدامات گسترده، در ۶ ماهه اول سال مالی ۸۶-۱۳۸۵ این روند بهبود یافته است و به ۹٪ افزایش یافته است. پیش بینی میشود این روند تا پایان سال مالی جاری نیز ادامه داشته باشد. روند تولید نیز از سالهای مالی ۸۳-۱۳۸۲ و ۸۶-۱۳۸۵ شدیداً کاهش داشته است و از ۸۴٪ ظرفیت اسمی به ۶۵٪ کاهش یافته است.

* جدول مقایسه ای ۵ ساله سود آوری و مقدار تولید

(ارقام به میلیون ریال)

سالهای مالی منتهی به ۳۰ آذر

۱۳۸۲	۱۳۸۳	۱۳۸۴	۱۳۸۵	۱۳۸۶	
۱۱۳،۲۵۱	۱۶۵،۳۷۵	۶۰،۱۴۶	۲۷،۹۶۱	۱۲۷،۲۰۶	سود ناخالص
۷۷،۹۲۸	۹۲،۳۳۳	(۲۷،۶۷۲)	(۱۲۴،۶۸۵)	(۶۱،۸۶۱)	سود (زیان) عملیاتی
۶۴،۸۸۷	۵۶،۱۷۵	(۶۳،۱۱۴)	(۱۷۰،۷۲۷)	(۱۲۰،۵۰۲)	سود (زیان) خالص
٪۱۱/۲	٪۱۲/۲	٪۴/۲	٪۲/۱	٪۹/۲	حاشیه سود- درصد
۱۰۲،۳۱۵	۱۰۴،۱۶۳	۱۰۳،۳۱۸	۷۷،۷۶۲	۷۸،۵۰۹	مقدار تولید همگن شده / تن
۱۲۹،۵۰۰	۱۲۹،۵۰۰	۱۲۲،۷۰۰	۱۱۸،۱۰۰	۱۲۱،۱۰۰	ظرفیت قابل دسترس (تن)
٪۷۹	٪۸۰	٪۸۴	٪۶۵	٪۶۵	درصد تولید به ظرفیت قابل دسترس

۱-۱- عوامل کاهش سود ناویژه

مواد اولیه مصرفی:

به موجب اطلاعات در دسترس، قیمت خرید مواد اولیه در دوره چهار ساله گذشته افزایش داشته است و در سال ۱۳۸۴ این تغییرات روند افزایشی شدیدتری یافته است. قیمت خرید مواد

شرکت پلی اکریل ایران (سهامی عام)

گزارش توجیهی افزایش سرمایه

اولیه تولید در داخل کشور برای سه نوع مواد اولیه مصرفی کارخانه پلی استر بین ۲۴ تا ۴۸ درصد و قیمت خرید ۳ نوع مواد اولیه خارجی مصرفی در کارخانجات اکریلیک بین ۱۶ تا ۳۳ درصد و در مورد ماده اولیه متیل اکریلیت تا ۷۳ درصد افزایش نشان میدهد. گزارشات هیأت مدیره و اسناد و مدارک موجود به تفصیل دلایل افزایشات فوق را ارائه داده است که خلاصه آن به شرح زیر میباشد:

الف - دلایل افزایش قیمت مواد اولیه داخلی :

افزایش شدید قیمت فروش مواد اولیه مورد نیاز شرکت از سوی شرکتهای پتروشیمی به عنوان عامل اصلی افزایش قیمت تمام شده مواد اولیه مصرفی مطرح میباشد. مقایسه بین تغییرات قیمت مواد اولیه تولید داخل کشور و مواد اولیه مشابه خارجی حاکی از عدم تناسب بین افزایش نرخ داخلی و خارجی میباشد بطوریکه درصد افزایش مواد اولیه داخلی (دی.ام.تی و پارازیلین) بین ۱۵ الی ۲۵ درصد بیشتر از درصد افزایش نرخ مواد اولیه مشابه خارجی بوده است. در یک مورد (مونواتیلن گلایکول MEG) درصد مذکور به

۵۵٪ بالغ گردیده است. این امر سبب افزایش شدید قیمت تمام شده تولید محصولات پلی استر شده است. در این راستا مدیریت شرکت اقدامات وسیعی را در دستور کار قرارداد و طی مکاتبات و جلسات متعدد مراتب اعتراض، نسبت به افزایشات مذکور را به مقامات مسئول اعلام نموده که نتیجه این تلاشها باعث گردید تا قیمت فروش پارازیلین از طرف شرکت بازرگانی پتروشیمی مورد تجدید نظر قرار گیرد. به دنبال این تغییرات وضعیت تولید و سود آوری در کارخانه پلی استر بهبود یافته و انتظار میرود از نظر سود آوری در شرایط مناسبی برای ادامه فعالیت قرار گیرد.

ب - دلیل افزایش قیمت مواد اولیه خارجی

افزایش قیمت مواد اولیه خارجی که عمدتاً در کارخانه های اکریلیک ۱ و ۲ بمصرف میرسند به سبب عدم جایگزینی آن با مواد اولیه داخلی سبب شده است تا بهای تمام شده این محصولات نیز افزایش یابد. قیمت این مواد تابعی از قیمت حاملهای انرژی و به تبع آن قیمت مواد پتروشیمی و نفت میباشد و در شرایطی که قیمت این مواد روند صعودی داشته است. در هر مرحله سطح جدیدی از افزایش قیمتها به شرکت تحمیل شده است.

۱-۲- وضعیت تولید و فروش

شرکت در طی سه ساله اخیر در امر فروش محصولات خود و افزایش نرخ فروش با چالشهای جدی و اساسی روبرو بوده است. بطوریکه در سال مالی ۸۵-۱۳۸۴ علیرغم افزایش ۱۱ درصدی قیمتهای فروش نسبت به سال مالی قبل از آن، این افزایش قیمت تمام شده محصولات تولیدی را که معادل ۱۴ درصد بوده است، پوشش نداده است. علت اساسی افزایش قیمت تمام شده محصولات تولیدی، افزایش قیمت مواد اولیه داخلی و خارجی میباشد. (افزایش نرخ مواد اولیه داخلی ۵۱٪ تا ۷۱٪ نسبت به سال مالی ۸۳-۱۳۸۲ و مواد اولیه خارجی ۱۷٪ تا ۶۱٪) از طرف دیگر ارائه تسهیلات اعتباری ارزان قیمت یک ساله (بهره جهانی ۲٪ + libor) از سوی فروشندگان خارجی و سیستم بانکی به تجار و واردکنندگان محصولات مشابه شرکت پلی اکریل ایران، باعث گردیده است تا واردکنندگان این محصولات با استفاده از تفاوت نرخ بهره بانکی در داخل کشور و نرخ بهره جهانی، محصولات وارداتی را با قیمت پائین تر از قیمت تمام شده واردات بصورت نقد در بازارهای داخلی به فروش رسانده و با استفاده از نقدینگی حاصل شده، تا هنگام سررسید اعتبارات یکساله، زیان اولیه را از طریق گردش نقدینگی حاصل شده جبران نمایند. بروز چنین فرآیندی سبب کاهش سطح قیمت های فروش داخلی در قیاس با بازارهای جهانی شده است و به همین دلیل امکان پوشش افزایش قیمتهای مواد اولیه از طریق افزایش نرخ های فروش محصولات عملاً فراهم نگردیده است.

مبالغ فروش محصولات طی ۵ دوره متوالی

(ارقام به میلیون ریال)

سالهای مالی منتهی به ۳۰ آذر

۱۳۸۲	۱۳۸۳	۱۳۸۴	۱۳۸۵	ششماه اول ۸۶	
۹۸۴،۸۹۰	۱،۲۷۱،۹۳۴	۱،۳۳۴،۵۱۴	۱،۲۵۸،۷۰۶	۵۴۵،۵۹۰	فروش داخل کشور
۱۹،۹۰۸	۸۴،۱۸۴	۹۶،۷۰۴	۵۰،۳۳۲	۴،۱۷۶	فروش صادراتی
۱،۰۰۴،۷۹۸	۱،۳۵۶،۱۱۸	۱،۴۳۱،۲۱۸	۱،۳۰۹،۰۳۸	۵۴۹،۷۶۶	
۶،۹۶۵	۱۳،۸۸۲	۱،۹۶۰	۱،۶۳۲	۸۰۴	فروش ضایعات
۲،۶۹۵	۶،۱۴۲	۲،۲۶۸	۱،۸۰۵	-	فروش محصولات جنبی
۹،۶۶۰	۲۰،۰۲۴	۴،۲۲۸	۳،۴۳۷	۸۰۴	
۱،۰۱۴،۴۵۸	۱،۳۷۶،۱۴۲	۱،۴۳۵،۴۴۶	۱،۳۱۲،۴۷۵	۵۵۰،۵۷۰	

مقادیر تولید طی ۵ دوره متوالی

شرکت پلی اکریل ایران (سهامی عام)

گزارش توجیهی افزایش سرمایه

(مقادیر به تن)

سالهای مالی منتهی به ۳۰ آذر

سالهای مالی منتهی به ۳۰ آذر				دوره ششماهه سال مالی منتهی به	ظرفیت قابل دسترس	
۱۳۸۲	۱۳۸۳	۱۳۸۴	۱۳۸۵	۱۳۸۶/۹/۳۰		
۱۶,۹۴۶	۱۸,۹۷۵	۱۹,۱۱۱	۱۳,۹۷۴	۹,۰۲۸	۲۱,۰۰۰	نخ پلی استر
۳۴,۹۷۵	۳۳,۶۷۷	۳۳,۸۷۰	۲۷,۲۶۸	۱۳,۶۸۷	۳۶,۰۰۰	الیاف پلی استر
۲۴,۷۷۴	۲۷,۶۲۷	۳۰,۶۰۰	۲۱,۳۴۹	۸,۴۱۸	۳۷,۰۰۰	الیاف فرشی
۱۸,۸۰۶	۱۸,۳۲۵	۱۴,۱۳۲	۱۱,۰۰۹	۴,۱۶۵	۲۳,۵۰۰	الیاف پتوئی
۲,۸۱۹	۲,۳۶۵	۱,۱۳۷	۷۳۰	۵۹۷	۳,۶۰۰	تاپس پلی استر
۹۸,۳۲۰	۱۰۰,۹۶۹	۹۸,۸۵۰	۷۴,۳۳۰	۳۵,۸۹۵	۱۲۱,۱۰۰	

همانگونه که ملاحظه میگردد مقدار تولید علیرغم آماده بودن کلیه شرایط نیروی متخصص و ماشین آلات به دلیل کمبود مواد اولیه ناشی از مشکلات نقدینگی از سال مالی منتهی به ۱۳۸۴/۹/۳۰ کاهش یافته است و در ارتباط با عملکرد سال مالی منتهی به ۱۳۸۵/۹/۳۰ به ۶۰٪ ظرفیت قابل دسترس رسیده است.

مقادیر فروش محصولات طی ۵ دوره متوالی

(مقادیر به تن)

سالهای مالی منتهی به ۳۰ آذر				دوره ششماهه اول سال مالی منتهی به	
۱۳۸۲	۱۳۸۳	۱۳۸۴	۱۳۸۵	۱۳۸۶/۹/۳۰	
۱۰۷,۹۶۲	۹۸,۳۲۶	۸۸,۱۱۸	۷۵,۱۰۴	۳۰,۱۴۱	فروش داخلی
۲,۴۱۶	۸,۴۳۷	۷,۹۱۷	۴,۱۹۸	۳۰۳	فروش صادراتی
۱۱۰,۳۷۸	۱۰۶,۷۶۳	۹۶,۰۳۵	۷۹,۳۰۲	۳۰,۴۴۴	جمع
۲,۰۴۱	۲,۸۶۱	۲,۴۰۶	۲,۱۹۴	۵۱۳	فروش ضایعات
۱۱۲,۴۱۹	۱۰۹,۶۲۴	۹۸,۴۴۱	۸۱,۴۹۶	۳۰,۹۵۷	جمع کل

۳-۱- مشکلات نقدینگی و علل بروز آن.

بروز رویدادهای اساسی و مهمی از اوایل سال ۱۳۸۲ همچون سررسید شدن بازپرداخت اوراق مشارکت و ابلاغ قوانین بازنشستگی پیش از موعد و بازسازی و نوسازی صنایع و ... سبب خروج

شرکت پلی اکریل ایران (سهامی عام)

گزارش توجیهی افزایش سرمایه

بخش قابل توجهی از سرمایه در گردش شرکت گردیده است که عمده ترین موارد آن به شرح زیر میباشد:

عوامل موثر در کاهش نقدینگی طی سه سال گذشته

ردیف	شرح	میلیارد ریال
۱	تسویه هزینه اجرای طرح توسعه اکریلیک ۲	۲۷۱/۴
۲	اجرای قانون بازنشستگی پیش از موعد کارکنان	۲۳۰/۷
۳	اجرای پروژه رفع آلاینده های محیط زیست	۵۳/۵
۴	سرمایه گذارهای تکمیلی خطوط تولید	۱۱۳/۹
۵	سرمایه گذاری در شرکت دی.ام.تی	۷۸/۶
۶	مطالبات تجاری وصول نشده از سال ۸۱-۱۳۸۰	۸۱/۸
		۸۲۹/۶

۱- طرح توسعه کارخانه اکریلیک ۲ با مجموع نزدیک به ۵۰۰ میلیارد ریال از اوایل سال ۱۳۷۵ به اجرا گذاشته شده، این امر در حالی صورت گرفته است که از مجموع منابع مورد نیاز، نزدیک به

۱۵۱ میلیارد ریال آن از محل اندوخته طرح توسعه و مابقی آن از محل تسهیلات بانکی و انتشار اوراق مشارکت با نرخ بهره ۱۹ تا ۳۱٪ تامین گردید. با شروع فعالیت طرح از یک طرف کل مبلغ اندوخته طرح توسعه با انتقال به سود قابل تقسیم بین سهامداران توزیع گردید و از طرف دیگر تسهیلات دریافتی و اوراق مشارکت انتشار یافته نیز سررسید گردید. لذا مدیریت شرکت برای جلوگیری از پرداخت هزینه گزاف تامین مالی و بکارگیری طرح توسعه در فعالیتهای و جلوگیری از خواب سرمایه ناشی از عدم بهره برداری از طرح به ناچار از محل سرمایه در گردش که نرخ تامین آن از نرخهای مذکور به مراتب کمتر میباشد، علاوه بر پرداخت سود سهامداران که بالغ بر ۸۵/۱ میلیارد ریال میگردید مبلغ ۱۸۶/۳ میلیارد ریال نیز اصل و فرع اوراق مشارکت را تسویه نمود.

۲- در اوایل سال ۱۳۸۲ قانون بازنشستگی کارکنان شاغل در مشاغل سخت و زیان آور و همچنین از ابتدای سال ۱۳۸۴ قانون بازسازی و نوسازی صنایع برای بازنشستگی کارکنان با سابقه کار ۲۵ سال از طرف سازمان تامین اجتماعی به شرکت ابلاغ گردید از آنجائیکه بخش عمده کارکنان شرکت مشمول قوانین مذکور بوده و هزینه نیروی انسانی با سابقه بیش از ۲۰ سال بسیار بالا بود شرکت الزاماً برای برون رفت از بحران حدود ۱،۶۸۹ نفر از کارکنان را با پرداخت حقوق سنوات به مبلغ ۲۳۱ میلیارد ریال بازنشسته نمود، که تمامی این مبلغ از محل سرمایه در گردش تامین گردید.

شرکت پلی اکریل ایران (سهامی عام)

گزارش توجیهی افزایش سرمایه

۳- بر اساس اظهار نظر سازمان حفاظت محیط زیست ، شرکت پلی اکریل ایران همواره در فهرست صنایع آلاینده قرار میگرفت و از این بابت شرکت میبایستی هر ساله معادل ۱٪ از مبلغ فروش خود را جهت عوارض تعیین شده پرداخت مینمود و از طرفی به دلیل انتشار بخار ناشی از تبخیر بخشی از مواد اولیه همواره سبب میگردد تا میزان مصرف مواد اولیه در خطوط تولید کارخانه اکریلیک ۱ و ۲ بیش از حد استاندارد باشد . لذا شرکت برای جلوگیری از این امر ناچار گردید تا بالغ بر ۵۳/۵ میلیارد ریال برای اجرای پروژه رفع آلاینده ها ، همچنین برای جلوگیری از ورود آب ناشی از پساب صنعتی کارخانجات به رودخانه زاینده رود سرمایه گذاری نماید . با اجرای این طرح شرکت از فهرست صنایع آلاینده خارج گردید و مصرف مواد اولیه در خطوط تولید فوق الذکر به حد استاندارد صنعت رسیده است .

۴- از آنجائیکه سالیانه نزدیک به ۵۵ هزار تن ماده اولیه دی متیل ترفتالات (D. M.T) در کارخانه تولید پلی استر به مصرف میرسد، در دوره ای که شرکت سرمایه آتیه دماوند بعنوان سهامدار عمده شرکت حضور داشت معادل ۳۴٪ از سهام خود را در شرکت تولید مواد اولیه الیاف مصنوعی به ارزش ۷۸/۶ میلیارد ریال به شرکت پلی اکریل ایران بر اساس قیمت روز تابلوی سازمان بورس اوراق بهادار واگذار نمود . در حال حاضر معادل ۸۳/۴ درصد سهام شرکت مذکور به شرکت پلی اکریل ایران تعلق دارد . هرچند این اقدام باعث نفوذ عمده شرکت پلی اکریل ایران در آن شرکت شده است و عملاً سود حاصل از سود سهام

دریافتی ، بخشی از میزان سرمایه گذاری را بازیافت نموده است ، اما سبب بروز مشکلات خروج نقدینگی نیز شده است .

۵- علاوه بر سرمایه گذاریهای انجام شده فوق الذکر طی سه سال گذشته در جهت نگهداشت وضعیت مطلوب ماشین آلات و ایجاد ارزش افزوده محصولات ، سرمایه گذاریهای دیگری جمعا به ارزش ۱۱۴ میلیارد ریال صورت گرفته که در ادامه حیات شرکت ، اجرای آن ضروری بوده است که ذیلاً فهرست اقلام عمده آن ارائه میگردد :

شرح	میلیارد ریال
طرح بازیافت ضایعات کارخانه پلی استر	۲۶/۵
افزایش سرمایه شرکت بازرگانی پلی اکریل	۱۹/۵
طرح تولید تاپس پلی استر از نوار پلی استر داخلی	۱۳/۶
افزایش ظرفیت تولید کارخانه اکریلیک ۲ از طریق نصب خشک کن و جدید و چیلر	۱۱/۶

شرکت پلی اکریل ایران (سهامی عام)

گزارش توجیهی افزایش سرمایه

سایر هزینه های سرمایه ای شامل اثاثیه و لوازم آزمایشگاهی ، تجهیزات شبکه فیبر نوری و

دوربین مداربسته در سطح کارخانه

۴۲/۷

۱۱۳/۸۹

۶- عدم وصول باقیمانده مطالبات تجاری از مشتریان شرکت به مبلغ ۸۱/۵ میلیارد ریال از سال ۸۱-۱۳۸۰ (شامل ۴۲/۳ میلیارد ریال جرائم دیرکرد و ۳۹/۲ میلیارد ریال اصل بدهی) یکی دیگر از عوامل بروز مشکلات نقدینگی میباشد که علیرغم همه تلاش ها تاکنون شرکت موفق به دریافت تمامی مطالبات خود نشده است. توضیح اینکه عمده مشتریان بدهکار از مجموعه شرکتهای نساجی بوده که خود دارای مشکلات حاد نقدینگی میباشند.

- با عنایت به موارد پیش گفته شده ، ملاحظه میشود که مجموعاً "۸۳۰ میلیارد ریال نقدینگی شرکت بناچار از سرمایه در گردش خارج شده است و سبب گردیده تا در حال حاضر خالص سرمایه در گردش معادل ۶۱۴ میلیارد ریال منفی باشد.

- استفاده از منابع اعتباری بانکی و همچنین عدم پرداخت به موقع اقساط تسهیلات اخذ شده موجب افزایش هزینه های مالی بطور صعودی شده است. عدم تامین نقدینگی برای خرید مواد اولیه داخلی باعث گردیده ، شرکت تولید مواد اولیه الیاف مصنوعی نیز نتواند به موقع مواد اولیه

خود را تامین نماید و ناچاراً " ظرفیت تولید خود را به ۵۰٪ ظرفیت قابل دسترس کاهش دهد ، در نتیجه کارخانه پلی استر نیز دچار کمبود مواد اولیه و بالطبع کاهش ظرفیت تولید شده است . از طرف دیگر عدم گشایش اعتباراسنادی به میزان مورد نیاز در سال مالی ۸۵ و ۸۶ باعث کاهش شدید تولید محصول الیاف اکریلیک گردیده است . با عنایت به جدول تولید ، ملاحظه میشود که تولید محصولات اکریلیک در سال ۱۳۸۳ افزایش قابل توجهی نسبت به سال ۱۳۸۲ داشته است که این امر موجب افزایش حاشیه سود نیز شده است . اما در طی سالهای ۱۳۸۴ و ۱۳۸۵ تولید این محصول به دلیل عدم تامین مواد اولیه و محدودیت منابع مالی کاهش یافته است . به همین دلیل کاهش تولید طی این چند ساله اخیر باعث افزایش صعودی هزینه های ظرفیت بلااستفاده تولید و هزینه های مالی شده است . در جدول ذیل روند رشد هزینه های تامین مالی و هزینه ظرفیت بلااستفاده ملاحظه میگردد .

جدول مانده تسهیلات ، هزینه های مالی و ظرفیت بلااستفاده تولید

شرکت پلی اکریل ایران (سهامی عام)

گزارش توجیهی افزایش سرمایه

(ارقام به میلیارد ریال)

سالهای مالی منتهی به ۳۰ آذر				پیش بینی سال مالی منتهی به	
۱۳۸۲	۱۳۸۳	۱۳۸۴	۱۳۸۵	۱۳۸۶/۹/۳۰	
۴۸۴	۶۷۳	۹۱۸	۱,۰۰۲	۱,۰۰۴	مانده تسهیلات
۴۸	۳۳	۶۲	۷۸	۹۴	هزینه مالی
۳۷	۳۱	۲۷	۸۴	۱۰۷	هزینه ظرفیت بلااستفاده تولید

با عنایت به موارد پیش گفته و ملاحظه روند فعالیت شرکت و بالاخص خروج بالغ بر ۸۳۰ میلیارد ریال از سرمایه در گردش شرکت به شرح آنچه که در فوق ارائه گردید، این موارد سبب شده تا هر سال نسبتهای مختلف مالی روند نزولی داشته باشند. در این میان نسبت مالکانه بعنوان یکی از کلیدی ترین شاخص های ارزیابی مثبت ساختار مالی، روند نزولی طی نموده است. در ذیل روند پنج ساله گذشته این نسبت ارائه گردیده است.

سال مالی منتهی به ۳۰ آذر	حقوق صاحبان سهام	نسبت مالکانه
میلیون ریال	درصد	
۳۴۹,۵۵۵	٪۲۷	۱۳۸۲
۳۴۴,۳۰۰	٪۲۲	۱۳۸۳
۲۸۱,۱۸۶	٪۱۵	۱۳۸۴
۱۱۰,۴۵۹	٪۶/۷	۱۳۸۵
۳۳,۳۹۸	٪۲	۶ ماهه اول سال ۱۳۸۶

کاهش نسبت مالکانه، شرکت را در اخذ تسهیلات جدید بانکی با مشکل مواجه مینماید ضمن آنکه موجب خواهد شد که مطابق مقررات ماده ۱۴۱ اصلاحیه قانون تجارت به واسطه تجاوز زیان انباشته از حد ۵۰٪ سرمایه فعلی با ملاحظات و محدودیتهای قانونی برای ادامه فعالیت مواجه گردد. در پایان این بخش و در یک جمع بندی کلی از وضعیت مالی و بر اساس آمار و ارقام ارائه شده، میتوان چنین استنباط نمود که بخش عمده ای از منافع حاصل از فعالیت شرکت که قابلیت جذب توسط سهامدار را دارد در قالب هزینه های تامین مالی و هزینه ظرفیت بلااستفاده از شرکت خارج گردیده، بطوریکه در جدول ذیل ملاحظه میشود در پنج ساله گذشته مجموعاً ۶۰۱ میلیارد ریال تحت این دو سرفصل (هزینه تامین مالی و هزینه ظرفیت بلااستفاده) هزینه شده است:

جدول مجموع هزینه های تحمیلی ناشی از کمبود نقدینگی طی ۵ سال متوالی

(ارقام به میلیارد ریال)

سالهای مالی منتهی به ۳۰ آذر				پیش بینی سال مالی منتهی به	
۱۳۸۲	۱۳۸۳	۱۳۸۴	۱۳۸۵	۱۳۸۶/۹/۳۰	
۴۸	۳۳	۶۲	۷۸	۹۴	هزینه مالی
۳۷	۳۱	۲۷	۸۴	۱۰۷	هزینه ظرفیت بلااستفاده تولید

بخش سوم - دلایل توجیهی و مبلغ پیشنهادی افزایش سرمایه

دلایل الزام افزایش سرمایه

- اصلاح ساختار مالی و جایگزینی بخشی از منابع خارج شده از سرمایه در گردش برای مصارفی که اصولاً در سنوات گذشته میبایستی از محل منابع بلند مدت ناشی از اخذ تسهیلات و یا افزایش سرمایه تامین میگردد

- افزایش توان نقدینگی شرکت و بهره برداری از حداکثر ظرفیت تولید و کاهش هزینه های تامین مالی و ظرفیت بلااستفاده، در این راستا ضمن تداوم فعالیت شرکت بر اساس سود و زیان پیش بینی شده برای ۵ دوره آتی، انتظار می رود بازده مناسبی برای سهامداران کسب شده و عملاً ارزش شرکت در سازمان بورس اوراق بهادار نیز حفظ گردد.

- از آنجائیکه بر اثر زیانهای وارده در دوره های قبل، شرکت در شمول ماده ۱۴۱ اصلاحیه قانون تجارت قرار گرفته است با محدودیتهای مختلف در سازمانها و موسسات اعتبار دهنده و همچنین سازمان بورس اوراق بهادار مواجه میگردد. لذا ضرورت دارد در خصوص افزایش سرمایه توسط سهامداران محترم اقدام لازم بعمل آید.

الف - اصلاح ساختار مالی شرکت

همانطور که از ترازنامه مورخ ۱۳۸۵/۹/۳۰ شرکت مشخص است، ارزش دفتری داراییهای غیر جاری شرکت بالغ بر حدود ۷۳۲ میلیارد ریال است که نسبت آن به سرمایه حدود ۲۵۷ درصد میباشد. به عبارت دیگر داراییهای ثابت شرکت که علی القاعده میبایستی از محل منابع سرمایه ای تامین گردد، به حدود ۲/۵ برابر سرمایه بالغ گردیده که علت آن بطور کلی مصرف نقدینگی از محل سرمایه در گردش برای مخارج سرمایه ای در سنوات گذشته در حدود ۵۰۰ میلیارد ریال میباشد. این موضوع بخصوص در شرایطی حائز اهمیت و قابل تامل بوده که خالص سایر اقلام مربوط به حقوق صاحبان سهام (شامل اندوخته ها مانده زیان انباشته) در تاریخ ۱۳۸۵/۹/۳۰ به حدود ۱۷۵ میلیارد ریال و در پایان دوره ۶ ماهه سال جاری به حدود ۲۵۲ میلیارد ریال منفی بالغ گردیده است. افزایش میزان سرمایه در گردش ناشی از افزایش قیمت مواد اولیه و سیاست فروش اعتباری برای حفظ شرایط رقابتی از جمله عوامل دیگر است که طلب مینماید تا ساختار مناسب مالی برای شرکت در نظر گرفته شود.

ب - افزایش توان نقدینگی شرکت

مزیت افزایش سرمایه و پیامدهای آن در افزایش نقدینگی، تداوم فعالیت، بهینه سازی روند فعلی و ارزش افزوده ای که بعد از انجام اصلاحات در کل عملیات شرکت ایجاد میشود به شرح زیر مورد بررسی قرار میگیرد:

- ۱- افزایش حجم تولید تا حصول به حد اکثر ظرفیت قابل دسترس و در نتیجه کاهش قیمت تمام شده ناشی از کاهش هزینه های ثابت در واحد محصول.
- ۲- افزایش حجم فروش و ایفای نقشی اساسی در بازار فروش محصول.
- ۳- کاهش هزینه های مالی از طریق استفاده بیشتر از تسهیلات مدت دار خارجی (ریفاینانس و یوزانس).
- ۴- کاهش هزینه ظرفیت بلااستفاده تولید
- ۵- افزایش درآمد ناشی از سرمایه گذاری در شرکت دی.ام.تی از طریق به حد اکثر رسانی ظرفیت تولیدی آن شرکت.
- ۶- افزایش درآمد کارمزد فروش ناشی از فروش اعتباری.
- ۷- خرید نقدی مواد اولیه، قطعات، لوازم یدگی و کاهش قیمت تمام شده خریده ها.

افزایش حجم تولید و فروش

کمبود نقدینگی باعث گردیده است تا در سال مالی ۱۳۸۵ تولید به مقدار ۷۴،۳۳۰ تن تقلیل یابد. این میزان معادل ۶۳ درصد ظرفیت قابل دسترس میباشد. برآورد میگردد در سال ۱۳۸۶ این مقدار باز هم کاهش یابد و در صورت تداوم کاهش نقدینگی، روند نزولی تولید ادامه خواهد یافت. در صورت افزایش سرمایه و بهینه شدن وضعیت نقدینگی، توان شرکت در تامین مواد اولیه افزایش یافته و قادر خواهد بود تولید خود را به رقمی بیش از ۹۰ درصد ظرفیت اسمی برساند، که بالطبع افزایش حجم فروش از نظر مقداری و ریالی را در پی خواهد داشت. با توجه به وضعیت بازار مصرف، امکانات تولیدی و تخصصی و تجربه سالهای گذشته این امر کاملاً امکان پذیر میباشد.

کاهش هزینه های مالی و ظرفیت بلااستفاده تولید

شرکت پلی اکریل ایران (سهامی عام)

گزارش توجیهی افزایش سرمایه

طی ۵ دوره مالی مجموعه هزینه های مالی ناشی از تسهیلات جاری و معوق و همچنین هزینه ظرفیت بلااستفاده تولید ناشی از کاهش تولید دارای روند صعودی بوده است. روند هزینه های مذکور به شرح ذیل میباشد:

(ارقام به میلیارد ریال)

سالهای مالی منتهی به ۳۰ آذر				پیش بینی برای سال مالی منتهی به ۱۳۸۶/۹/۳۰	
۱۳۸۲	۱۳۸۳	۱۳۸۴	۱۳۸۵	۱۳۸۶/۹/۳۰	هزینه مالی
۴۸	۳۳	۶۲	۷۸	۹۴	هزینه ظرفیت بلااستفاده
۳۷	۳۱	۲۷	۸۴	۱۰۷	
۸۵	۶۴	۸۹	۱۶۲	۲۰۱	

در سال مالی منتهی به ۱۳۸۵/۹/۳۰ مبلغ ۱۶۲ میلیارد ریال صرفه هزینه های مالی و ظرفیت بلااستفاده شده است و پیش بینی سال جاری برای این هزینه ها بالغ بر ۲۰۱ میلیارد ریال میباشد. در صورت تامین نقدینگی و خرید مواد اولیه و تولید در سطح ۹۰٪ ظرفیت قابل دسترس، هزینه مالی در سال مالی آتی مبلغ ۷۸ میلیارد ریال و هزینه ظرفیت بلااستفاده به ۲۵ میلیارد ریال تقلیل خواهد یافت و در مجموع بالغ بر ۹۸ میلیارد ریال هزینه ها کاهش خواهد یافت و عملاً سود آوری افزایش می یابد.

افزایش درآمد کارمزد فروش ناشی از فروش اعتباری

شرایط فعلی حاکم بر بازار صنعت نساجی عمدتاً "مبتنی بر فروش محصولات بصورت مدت دار با نرخ کارمزد ۲٪ در ماه میباشد. لذا در صورتیکه شرکت از توان نقدینگی مطلوبی برخوردار باشد و بتواند تسهیلات با نرخ بهره بانکی دریافت نماید برآورد میگردد طی یک دوره مالی مبالغ قابل توجهی را در این راستا کسب درآمد نماید.

خرید نقدی مواد اولیه، قطعات و لوازم و کاهش قیمت تمام شده

در وضعیت کنونی علاوه بر هزینه های تامین مالی به دلیل خرید مدت دار مواد اولیه، هزینه های اضافی در مقایسه با سایر رقبا به شرکت تحمیل میشود و سبب میگردد تا در مجموع قیمت تمام شده مواد اولیه

شرکت پلی اکریل ایران (سهامی عام)

گزارش توجیهی افزایش سرمایه

افزایش یابد. بهبود شرایط نقدینگی، تامین به موقع مواد اولیه با نرخ های مناسب و عدم تعلق هزینه های مدت دار را میتواند به همراه داشته باشد.

ج - شمول ماده ۱۴۱ قانون تجارت

طبق مفاد ماده ۱۴۱ قانون تجارت، اگر بر اثر زیانهای وارده حداقل نصف سرمایه شرکت از میان برود هیأت مدیره مکلف است بلافاصله مجمع عمومی فوق العاده صاحبان سهام را دعوت نماید تا موضوع انحلال یا بقاء شرکت مورد شور و رای واقع شود. هرگاه مجمع مزبور رای به انحلال شرکت ندهد باید در همان جلسه و با رعایت مقررات ماده (۶) این قانون سرمایه شرکت را به مبلغ سرمایه موجود کاهش دهد. در صورتی که هیأت مدیره بر خلاف این ماده به دعوت مجمع عمومی فوق العاده مبادرت ننماید و یا مجمعی که دعوت میشود نتواند مطابق مقررات قانونی منعقد گردد هر ذینفع میتواند انحلال شرکت را از دادگاه صلاحیتدار درخواست کند.

با توجه به اینکه در پایان ۳۱ خرداد ۱۳۸۶ حقوق صاحبان سهام به ۳۳ میلیارد ریال (در مقابل ۲۸۴/۸ میلیارد ریال سرمایه) نزول یافته است عملاً شرکت پلی اکریل مشمول قانون فوق الذکر خواهد شد. بنابر این ضرورت دارد تا برای خروج از شمول ماده ۱۴۱ قانون تجارت سرمایه شرکت افزایش یابد.

پیش بینی وضعیت سود و زیان شرکت در صورت ادامه وضعیت فعلی (عدم افزایش سرمایه).

طی ۶ ماهه اول سال مالی میزان محصولات تولید شده معادل ۶۰٪ ظرفیت قابل دسترس میباشد. در صورت ادامه این روند تا پایان سال مالی معادل مبلغ ۱۰۷ میلیارد ریال هزینه ظرفیت بلااستفاده و ۹۴ میلیارد ریال هزینه مالی ایجاد خواهد شد و نهایتاً مطابق برآورد بعمل آمده زیان خالص دوره منتهی به ۱۳۸۶/۹/۳۰ مبلغی در حدود ۱۲۱ میلیارد ریال خواهد بود که با انتقال این مبلغ به زیان انباشته، حقوق صاحبان سهام عملاً منفی خواهد گردید.

صورت حساب سود و زیان پیش بینی شده

شرکت پلی اکریل ایران (سهامی عام)

گزارش توجیهی افزایش سرمایه

(مبالغ به میلیون ریال)		
سال مالی منتهی به	سال مالی منتهی به	
۱۳۸۷/۹/۳۰	۱۳۸۶/۹/۳۰	
۱,۴۱۴,۴۷۰	۱,۳۸۰,۴۸۶	درآمد حاصل از فروش
		کسر میشود:
(۱,۳۳۲,۲۳۶)	(۱,۲۵۴,۱۸۰)	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۸۲,۲۳۴	۱۲۷,۳۰۶	سود ناخالص
		اضافه (کسر) میشود:
(۶۰,۸۵۹)	(۵۹,۱۷۳)	عمومی، اداری، توزیع و فروش
(۱۱۴,۱۳۴)	(۱۰۷,۱۶۱)	هزینه ظرفیت بلااستفاده
۸,۴۷۳	۲,۴۴۰	خالص سایر درآمدها و هزینه های عملیاتی
(۱۶۶,۵۲۰)	(۱۶۳,۸۹۴)	جمع هزینه های عملیاتی
(۸۴,۲۸۶)	(۳۶,۶۸۸)	زیان قبل از اقلام استثنائی
(۱۲,۰۰۰)	(۲۵,۱۷۳)	هزینه بازنشستگی قبل از موعد کارکنان
(۹۶,۲۸۶)	(۶۱,۸۶۱)	زیان بعد از اقلام استثنائی
(۱۱۵,۲۰۰)	(۹۴,۰۴۶)	هزینه های مالی
۳۰,۴۸۰	۳۵,۴۰۵	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی
(۱۸۱,۰۰۶)	(۱۲۰,۵۰۲)	سود قبل از مالیات / (زیان)
۷۰,۴۱۶	۷۸,۵۰۹	کل مقدار تولید / تن
۷۰,۴۱۶	۷۲,۴۹۴	کل مقدار فروش / تن

همانگونه که ملاحظه میشود ادامه شرایط فعلی شرط تداوم فعالیت شرکت را با ابهام اساسی روبرو خواهد نمود. بنابراین محور اصلی گزارش مبتنی بر افزایش سرمایه و برآورد وضعیت مالی، سود آوری و جریان نقدینگی در دوره های آتی میباشد.

بخش چهارم: توجیه مالی و اقتصادی افزایش سرمایه

پیش بینی وضعیت مالی، سود آوری و جریان وجوه نقد شرکت طی پنج دوره مالی آتی با فرض افزایش

سرمایه

همانگونه که در بخش قبل با ارائه گزارشات سود و زیان واقعی و پیش بینی شده ملاحظه گردید، فرض تداوم فعالیت شرکت با شرایط مذکور با ابهام اساسی روبرو میباشد. لذا در ادامه پیش بینی وضعیت مالی، سود آوری و جریان وجوه نقد برای پنج دوره مالی آتی ارائه و مورد تجزیه و تحلیل قرار می گیرد.

صورت وضعیت مالی پیش بینی شده

شرکت پلی اکریل ایران (سهامی عام)

گزارش توجیهی افزایش سرمایه

(مبالغ به میلیون ریال)

ش	تاریخ ۱۳۸۶/۹/۳۰	تاریخ ۱۳۸۷/۹/۳۰	تاریخ ۱۳۸۸/۹/۳۰	تاریخ ۱۳۸۹/۹/۳۰	تاریخ ۱۳۹۰/۹/۳۰
دارائیهها:					
دارائیههای جاری	۹۶۸,۳۶۸	۱,۱۲۵,۳۳۸	۱,۱۸۹,۱۳۸	۱,۲۵۲,۹۳۸	۱,۳۲۱,۱۸۶
دارائیههای غیر جاری:					
دارائیههای ثابت مشهود	۴۰۳,۴۲۴	۳۴۳,۴۲۴	۲۸۳,۴۲۴	۲۲۳,۴۲۴	۱۶۳,۴۲۴
دارائیههای نامشهود	۳,۹۰۰	۳,۹۰۰	۳,۹۰۰	۳,۹۰۰	۳,۹۰۰
سرمایه گذارهای بلند مدت	۲۶۴,۴۶۵	۲۶۴,۴۶۵	۲۶۴,۴۶۵	۲۶۴,۴۶۵	۲۶۴,۴۶۵
سایر دارائیهها	۱۰,۷۲۸	۱۰,۷۲۸	۱۰,۷۲۸	۱۰,۷۲۸	۱۰,۷۲۸
جمع دارائیههای غیر جاری	۶۸۲,۵۱۷	۶۲۲,۵۱۷	۵۶۲,۵۱۷	۵۰۲,۵۱۷	۴۴۲,۵۱۷
جمع کل دارائیهها	۱,۶۵۰,۸۸۵	۱,۷۴۷,۸۵۵	۱,۷۵۱,۶۵۵	۱,۷۵۵,۴۵۵	۱,۷۶۳,۷۰۳
بدهیها و حقوق صاحبان سهام:					
بدهیهای جاری	۱,۵۹۴,۷۲۹	۱,۳۰۹,۹۲۹	۱,۲۱۶,۷۵۹	۱,۱۱۱,۵۸۹	۱۰۹,۰۴۹
بدهیهای غیر جاری	۶۶,۲۰۰	۷۰,۰۰۰	۷۳,۸۰۰	۷۷,۶۰۰	۸۱,۴۰۰
حقوق صاحبان سهام:					
سرمایه	۲۸۴,۸۰۰	۵۶۹,۶۰۰	۵۶۹,۶۰۰	۵۶۹,۶۰۰	۵۶۹,۶۰۰
اندرخته قانونی	۱۲,۸۷۱	۱۲,۸۷۱	۱۲,۸۷۱	۱۲,۸۷۱	۱۷,۳۱۹
سود (زیان) انباشته	(۳۰۷,۷۱۵)	(۲۱۴,۵۴۵)	(۱۲۱,۳۷۵)	(۱۶,۲۰۵)	۷۶,۳۳۵
جمع حقوق صاحبان سهام	(۱۰,۰۴۴)	۳۶۷,۹۲۶	۴۶۱,۰۹۶	۵۶۶,۲۶۶	۶۶۳,۲۵۴
جمع بدهیها و حقوق صاحبان سهام	۱,۶۵۰,۸۸۵	۱,۷۴۷,۸۵۵	۱,۷۵۱,۶۵۵	۱,۷۵۵,۴۵۵	۱,۷۶۳,۷۰۳

صورت سود و زیان پیش بینی شده

(مبالغ به میلیون ریال)

ش	سال مالی منتهی به ۱۳۸۶/۹/۳۰	سال مالی منتهی به ۱۳۸۹/۹/۳۰	سال مالی منتهی به ۱۳۸۸/۹/۳۰	سال مالی منتهی به ۱۳۸۷/۹/۳۰	سال مالی منتهی به ۱۳۹۰/۹/۳۰
خالص فروش و درآمد حاصل از ارائه خدمات	۱,۳۸۰,۳۸۷	۲,۳۳۵,۱۴۳	۲,۳۳۵,۱۴۳	۲,۳۳۵,۱۴۳	۲,۳۳۵,۱۴۳
بهای تمام شده کالای فروش رفته و خدمات ارائه شده	(۱,۲۵۳,۱۸۲)	(۲,۱۳۵,۹۰۲)	(۲,۱۳۵,۹۰۲)	(۲,۱۳۵,۹۰۲)	(۲,۱۳۵,۹۰۲)

شرکت پلی اکریل ایران (سهامی عام)

گزارش توجیهی افزایش سرمایه

۱۹۹،۲۴۱	۱۹۹،۲۴۱	۱۹۹،۲۴۱	۱۹۹،۲۴۱	۱۲۷،۲۰۵	سود ناخالص
					هزینه های عملیاتی :
(۶۳،۵۱۷)	(۶۳،۵۱۷)	(۶۳،۵۱۷)	(۶۳،۵۱۷)	(۵۹،۱۷۴)	هزینه های عمومی ، اداری و فروش
(۱۷،۱۱۸)	(۱۷،۱۱۸)	(۱۷،۱۱۸)	(۱۷،۱۱۸)	(۱۰۴،۷۲۰)	خالص سایر درآمدها و هزینه های عملیاتی
(۸۰،۶۳۵)	(۸۰،۶۳۵)	(۸۰،۶۳۵)	(۸۰،۶۳۵)	(۱۶۳،۸۹۴)	جمع هزینه های عملیاتی
۱۱۸،۶۰۶	۱۱۸،۶۰۶	۱۱۸،۶۰۶	۱۱۸،۶۰۶	(۳۶،۶۸۹)	سود عملیاتی قبل از اقلام استثنائی
-	-	(۱۲،۰۰۰)	(۱۲،۰۰۰)	(۲۵،۱۷۳)	اقلام استثنائی ، هزینه های بازنشستگی قبل از موعد کارکنان
۱۱۸،۶۰۶	۱۱۸،۶۰۶	۱۰۶،۶۰۶	۱۰۶،۶۰۶	(۶۱،۸۶۲)	سود عملیاتی بعد از اقلام استثنائی
(۷۷،۵۱۶)	(۷۷،۵۱۶)	(۷۷،۵۱۶)	(۷۷،۵۱۶)	(۹۴،۰۴۷)	هزینه های مالی
۶۴،۰۸۰	۶۴،۰۸۰	۶۴،۰۸۰	۶۴،۰۸۰	۳۵،۴۰۵	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی
۱۰۵،۱۷۰	۱۰۵،۱۷۰	۹۳،۱۷۰	۹۳،۱۷۰	(۱۲۰،۵۰۴)	سود قبل مالیات
(۸،۱۸۲)	-	-	-	-	مالیات
۹۶،۹۸۸	۱۰۵،۱۷۰	۹۳،۱۷۰	۹۳،۱۷۰	(۱۲۰،۵۰۴)	سود خالص

صورت جریان وجوه نقد پیش بینی شده

(مبالغ به میلیون ریال)

شرکت پلی اکریل ایران (سهامی عام)

گزارش توجیهی افزایش سرمایه

سال مالی منتهی به	سال مالی منتهی به	سال مالی منتهی به	سال مالی منتهی به	سال مالی منتهی به	شرح
۱۳۹۰/۹/۳۰	۱۳۸۹/۹/۳۰	۱۳۸۸/۹/۳۰	۱۳۸۷/۹/۳۰	۱۳۸۶/۹/۳۰	
۱۱۸,۶۰۶	۱۱۸,۶۰۶	۱۰۶,۶۰۶	۱۰۶,۶۰۶	(۶۱,۸۶۲)	سود عملیاتی
۶۰,۰۰۰	۶۰,۰۰۰	۶۰,۰۰۰	۶۰,۰۰۰	۶۰,۰۰۰	هزینه استهلاک دارائیهای ثابت
۳,۸۰۰	۳,۸۰۰	۳,۸۰۰	۳,۸۰۰	۳,۸۰۰	خالص افزایش در ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان
-	-	(۵۰,۰۰۰)	(۱۵۴,۹۰۱)	۴۵,۴۳۵	(افزایش) کاهش در حسابهای دریافتی
۱۲,۴۸۰	۱۲,۴۸۰	۱۲,۴۸۰	۱۲,۴۸۰	۱۰,۴۹۹	سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی
۱۹۴,۸۸۶	۱۹۴,۸۸۶	۱۳۲,۸۸۶	۲۷,۹۸۵	۵۷,۸۷۲	جریان خالص ورود وجه نقد ناشی از فعالیتهای عملیاتی
					بازده سرمایه گذارین و سود پرداختی بابت تامین مالی
۱۸,۰۰۰	۱۸,۰۰۰	۱۸,۰۰۰	۱۸,۰۰۰	۱۹,۹۰۶	سود سپرده های بانکی
(۷۷,۵۱۶)	(۷۷,۵۱۶)	(۷۷,۵۱۶)	(۷۷,۵۱۶)	(۹۴,۰۴۷)	سود پرداختی بابت تسهیلات مالی
۳۳,۶۰۰	۳۳,۶۰۰	۳۳,۶۰۰	۳۳,۶۰۰	۵,۰۰۰	سود سهام دریافتی
(۵۰,۰۰۰)	(۵۰,۰۰۰)	-	-	-	سود سهام پرداختی
(۷۵,۹۱۶)	(۷۵,۹۱۶)	(۲۵,۹۱۶)	(۲۵,۹۱۶)	(۶۹,۱۴۱)	مالیات عملکرد پرداختی
(۸,۱۸۲)	-	-	-	-	
					فعالیهای تامین مالی :
-	-	-	۲۵۱,۰۰۱	-	وجه افزایش سرمایه
۱,۱۹۱,۲۹۶	۱,۱۹۱,۲۹۶	۱,۱۹۱,۲۹۶	۱,۱۹۱,۲۹۶	۴۸۲,۰۰۰	وجه تسهیلات مالی دریافتی
(۱,۲۸۳,۸۳۶)	(۱,۲۹۶,۴۶۶)	(۱,۲۸۴,۴۶۶)	(۱,۴۴۲,۲۹۷)	(۵۰۶,۶۳۳)	بازپرداخت تسهیلات مالی دریافتی
(۹۲,۵۴۰)	(۱۰۵,۱۷۰)	(۹۳,۱۷۰)	-	(۲۴,۶۳۳)	جریان خالص ورود وجه نقد ناشی از فعالیتهای تامین مالی
۱۸,۲۴۸	۱۳,۸۰۰	۱۳,۸۰۰	(۱۷,۹۳۱)	(۳۵,۹۰۲)	خالص افزایش در وجه نقد
۵۷,۴۱۸	۴۳,۶۱۸	۲۹,۸۱۸	۲۷,۷۴۹	۶۳,۶۵۱	مانده وجه نقد در ابتدای سال
۷۵,۶۶۶	۵۷,۴۱۸	۴۳,۶۱۸	۲۹,۸۱۸	۲۷,۷۴۹	مانده وجه نقد در پایان سال

شرکت پلی اکریل ایران (سهامی عام)

گزارش توجیهی افزایش سرمایه

همانگونه که در گزارشات پیش بینی شده سود وزیان برای دوره های آتی ملاحظه میشود با افزایش سرمایه شرکت و خروج شرکت از شمول ماده ۱۴۱ اصلاحیه قانون تجارت وضعیت اعتباری شرکت نزد سیستم بانکی بهبود می یابد و با تسویه نمودن بدهیهای معوق ، جریان دریافت تسهیلات جدید اعتباری بالاخص اعتبارات اسنادی مدت دار با نرخ بهره جهانی مجدداً برقرار خواهد شد . از طرف دیگر با ورود نقدینگی ناشی از افزایش سرمایه و اخذ تسهیلات بانکی ، شرکت در حدی بیش از ۹۰٪ ظرفیت اسمی فعالیت خواهد نمود . این امر سبب خواهد شد که با نرخهای جاری مبلغ فروش شرکت در سال بالغ بر ۲،۳۳۵ میلیارد ریال گردد و از سال مالی منتهی به ۱۳۷۸/۹/۳۰ شرکت به سود حسابداری بالغ بر ۹۳ میلیارد ریال دستیابی پیدا کند . این روند تا پایان یافتن اجرای قانون بازسازی و نوسازی صنایع در سال ۱۳۸۹ وضعیت مناسبتری یافته و از این سال، سود شرکت به ۱۰۵ میلیارد ریال خواهد رسید . در این بخش از گزارش بااستفاده از سه شاخص نرخ بازده داخلی، خالص ارزش فعلی و دوره بازگشت سرمایه به ارزیابی مالی افزایش سرمایه با ملحوظ نمودن نرخ بازده مورد انتظار ۱۴ درصد پرداخته میشود. به این منظور در جدول ذیل تبدیل سود حسابداری به جریان ورود وجه نقد ارائه میگردد :

(مبالغ به میلیون ریال)

سال پایه	سال مالی منتهی به	سال مالی منتهی به	سال مالی منتهی به	سال مالی منتهی به	شرح
۱۳۸۷/۹/۳۰	۱۳۸۸/۹/۳۰	۱۳۸۹/۹/۳۰	۱۳۹۰/۹/۳۰	-	-
(۲۸۴,۸۰۰)	-	-	-	-	افزایش سرمایه
-	۹۳,۱۷۰	۱۰۵,۱۷۰	۱۰۵,۱۷۰	-	سود قبل از کسر مالیات اضافه میشود :
-	۶۰,۰۰۰	۶۰,۰۰۰	۶۰,۰۰۰	-	استهلاک دوره
-	۳۸۰۰	۳۸۰۰	۳۸۰۰	-	ذخیره بازخرید سنوات خدمت کارکنان
۲۸۴,۸۰۰)	۱۵۶,۹۷۰	۱۶۸,۹۷۰	۱۶۸,۹۷۰	۱۶۸,۹۷۰	خالص جریان ورود وجه نقد
(

شرکت پلی اکریل ایران (سهامی عام)

گزارش توجیهی افزایش سرمایه

دوره بازگشت سرمایه گذاری اولیه

(مبالغ به میلیون ریال)

دوره	خالص جریان نقدی	جریان نقدی ورودی	مبلغ سرمایه گذاری اولیه	شرح
۰	(۲۸۴,۸۰۰)	-	(۲۸۴,۸۰۰)	سرمایه گذاری
۱	(۱۲۷,۸۳۰)	۱۵۶,۹۷۰	-	سال اول
۲	۲۹,۱۴۰	۱۵۶,۹۷۰	-	سال دوم
۳	۱۹۸,۱۱۰	۱۶۸,۹۷۰	-	سال سوم
۴	۳۶۷,۰۸۰	۱۶۸,۹۷۰	-	سال چهارم

بطوریکه ملاحظه میشود سرمایه گذاری اولیه با جریان نقدی حاصل از سود و زیان طی یک دوره دوساله بازیافت میگردد. همچنین طبق محاسبات جدول ذیل و با بازده مورد انتظار ۱۴ درصد در سال ملاحظه میشود که نرخ بازده داخلی سرمایه گذاری اولیه طی یک دوره ۴ ساله معادل ۴۳ درصد است که در مقایسه با نرخ بازده مورد انتظار معادل ۲۹ درصد بیشتر میباشد. در همین راستا نیز ملاحظه میگردد خالص ارزش فعلی سرمایه گذاری از سال سوم به بعد مثبت میشود و در سال سوم به مبلغ ۷۶,۹۵۳ میلیون ریال افزایش می یابد.

محاسبه خالص ارزش فعلی (NPV) و نرخ بازده داخلی (IRR)

نرخ بازده داخلی (IRR)	خالص ارزش فعلی (NPV)	شرح
درصد	میلیون ریال	
(۴۵)	(۱۲۹,۰۴۱)	سال اول
۷	(۲۳,۰۹۱)	سال دوم
۳۱	۷۶,۹۵۳	سال سوم
۴۳	۱۶۴,۷۱۱	سال چهارم

شرکت پلی اکریل ایران (سهامی عام)

گزارش توجیهی افزایش سرمایه

پیشنهاد هیأت مدیره در خصوص افزایش سرمایه

با عنایت به مطالب مندرج در بخش پایانی گزارش و ارزیابی مالی بعمل آمده به لحاظ دوره بازگشت سرمایه گذاری اولیه که کمتر از دو سال میباشد و همچنین نرخ بازده داخلی و خالص ارزش فعلی مناسب که از سال سوم به بعد حاصل شده است ، پیشنهاد میگردد سرمایه شرکت از محل مطالبات و آورده نقدی سهامداران از مبلغ ۲۸۴،۸۰۰ میلیون ریال به مبلغ ۵۶۹،۶۰۰ میلیون ریال افزایش یابد .

امضاء	سمت	نمایندگان	اعضاء هیأت مدیره
	رئیس - غیر موظف	آقای غلامحسین اسدی	شرکت بازرگانی پلی اکریل (سهامی خاص)
	نایب رئیس - غیر موظف	آقای محمد احتیاطی	شرکت پارس پترولیوم (سهامی خاص)
	غیر موظف	آقای سید حمید رضا میرهاشمی	شرکت کنز اینوستمننت (سهامی خاص)
	غیر موظف	آقای شهرام شیرخانی	شرکت پخش عظیم (سهامی خاص)
	مدیرعامل - موظف	آقای محمود مجیب	شرکت توسعه و سرمایه گذاری کسب (سهامی خاص)