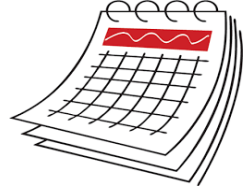


شرکت مشاور سرمایه گذاری امین آفاق

شرکت پاکسان

بررسی بودجه ۹۵

دی ۱۳۹۴



پاکسان
شرکت سهامی عام

مشاور سرمایه گذاری امین آفاق

فهرست

۴	۱. شرکت پاکسان در یک نگاه
۵	۲. روند تغییرات سرمایه
۵	۳. ترکیب سهامداران
۶	۴. بررسی اقلام مهم صورت سود و زیان
۶	۴.۱. فروش
۶	۴.۱.۱. ترکیب فروش
۶	۴.۱.۲. روند فروش
۷	۴.۲. بهای تمام شده
۷	۴.۲.۱. ترکیب مواد مصرفی
۷	۴.۲.۲. روند بهای تمام شده
۸	۴.۳. روند سود ناخالص
۸	۴.۴. روند سود عملیاتی
۸	۴.۵. روند سود خالص
۹	۵. نسبت‌های مالی با اهمیت
۱۰	۶. صورتهای مالی
۱۰	۶.۱. ترازنامه
۱۱	۶.۲. صورت سود و زیان
۱۱	۶.۳. بررسی بودجه ۹۵

فهرست نمودارها

- نمودار ۱: ترکیب سهامداری ۵
- نمودار ۲: روند فروش ۶
- نمودار ۳: ترکیب بهای تمام شده ۷
- نمودار ۴: روند بهای تمام شده ۷
- نمودار ۵: روند سود ناخالص، عملیاتی و خالص ۸
- نمودار ۶: بودجه مواد مصرفی ۱۲
- نمودار ۷: بودجه مقدار مصرف مواد اولیه ۱۲
- نمودار ۸: بودجه مبلغی مصرف مواد اولیه ۱۲



۱. شرکت پاکسان در یک نگاه

نماد	شپاکسا	اولین پیش بینی ۹۵	۶۹۴ ریال
سال تاسیس	۱۳۴۱	سود هر سهم ۹۴	۶۸۲ ریال
سرمایه	۵۴ میلیارد تومان	ارزش بازار	۱۸۹ میلیارد تومان
سال مالی	۹/۳۰	بازده قیمتی ۶ ماهه	۳۷ درصد
نسبت P/E سهم	۵	بازده قیمتی ۱ ساله	۲۵- درصد

موضوع فعالیت شرکت عبارت است از تهیه و تولید انواع مواد شوینده و پاک کننده، محصولات بهداشتی و آرایشی، کارهای تولیدی و بازرگانی، سرمایه گذاری، صادرات، واردات و انجام هر نوع عملیات و معاملاتی که بصورت مستقیم یا غیر مستقیم مرتبط با موضوع فعالیت شرکت باشد.

سرمایه‌گذار بیهای غیر بورسی

۱. شرکت آلی شیمی قم
۲. شرکت مدیریت یاران توسعه بهشهر
۳. شرکت سرمایه گذاری پس انداز کارکنان گروه توسعه صنایع بهشهر تهران
۴. شرکت ساختمانی گروه صنایع بهشهر
۵. صندوق تحقیق و توسعه صنایع و معادن
۶. تعاونی فرآورده های بهداشتی، صنعتی و آرایشی
۷. شرکت بهپخش
۸. شرکت ساین
۹. شرکت صادراتی فرآورده های شیمیایی
۱۰. شرکت مدیریت صادرات فنی مهندسی و سرمایه گذاری خارجی پویا
۱۱. شرکت کارگزاری بیمه پوشش توسعه صنایع بهشهر

تولید کننده انواع محصولات شوینده، بهداشتی و صنعتی استاندارد با برندهای معتبر زیر شامل:

۱. پودرهای ماشین لباسشویی (سپید ۱، سپید ۳، سپید ۵، پوش، پریمکس، ارکید)
۲. پودرهای دستی (برف، کیمیا، ارکید)
۳. صابون (گلنار، سیو، عروس، پریمکس)
۴. شامپو (شینم، ارکید، سیو)
۵. خمیر دندان (نسیم، پونه)
۶. مایعات ظرفشویی (گلی، برف، پریمکس، ارکید، کیمیا)
۷. مایعات دستشویی (سیو، ارکید، فوم آرومکس)
۸. پودرهای کفشوی (رخشا، ارکید ۹)
۹. حشره کش کاوالیبر
۱۰. محصولات صنعتی (اسید چرب، گلیسیرین، پاکساپون، اسید سولفونیک، سوپکس، فوم حفاری، روغن سبزه)
۱۱. سایر محصولات: انواع مایعات سفید کننده، پودرهای ماشین ظرفشویی، شیشه شوی، شامپو فرش، شامپو بدن اسپرتی، ژل ضد عفونی کننده دست، نرم کننده لباس، توالت شوی، پودر لکه بر البسه سفید و رنگی، نمک ظرفشویی، پودر پاک کننده سطوح، مایعات چند منظوره و

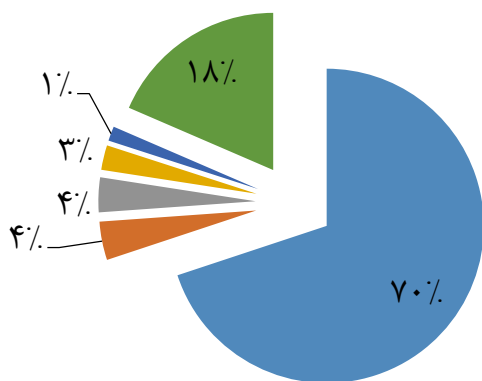
۲. روند تغییرات سرمایه

سرمایه شرکت در بدو تاسیس در سال ۱۳۴۱ مبلغ ۵۰۰ هزار تومان بوده است که طی چندین مرحله افزایش سرمایه به مبلغ ۵۴ میلیارد تومان افزایش یافته است که آخرین مرحله در سال ۱۳۹۳ بوده است.

در میان شرکتهای گروه شوینده که عبارتند از گل‌تاش، هنکل پاک وش، شرکت بین‌المللی محصولات پارس و پاکشو، شرکت پاکسان با ۵۴ میلیارد تومان سرمایه در رتبه دوم قرار دارد.

تاریخ	درصد افزایش سرمایه	سرمایه جدید (میلیون ریال)	محل افزایش سرمایه
۱۳۴۱	-	۵	-
۱۳۴۱ الی ۱۳۵۲	۴۱۵۰	۲۱۲,۵	-
۱۳۵۲	۴۱,۲	۳۰۰	نقدی
۱۳۵۳	۲۰	۳۶۰	نقدی
۱۳۵۴	۶۶,۷	۶۰۰	نقدی
۱۳۷۲	۴۰۰	۳۰۰۰	مطالبات سهامداران
۱۳۷۳	۱۰۰	۶۰۰۰	مطالبات سهامداران
۱۳۷۴	۱۵۰	۱۵۰۰۰	مطالبات سهامداران
۱۳۷۴	۱۰۰	۳۰۰۰۰	آورده نقدی و مطالبات
۱۳۷۵	۱۰۰	۶۰۰۰۰	مطالبات سهامداران
۱۳۷۸	۵۰	۹۰۰۰۰	آورده نقدی و مطالبات
۱۳۸۲	۵۰	۱۳۵۰۰۰	آورده نقدی و مطالبات
۱۳۹۳	۳۰۰	۵۴۰۰۰۰	آورده نقدی و مطالبات

نمودار ۱: ترکیب سهامداری



- شرکت مدیریت صنعت شوینده توسعه صنایع بهشهر
- شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی
- شرکت بیمه ملت
- شرکت سرمایه‌گذاری اعتضادغدير
- شخص حقیقی
- سایر

۳. ترکیب سهامداران

نام سهامدار	تعداد	درصد مالکیت
شرکت مدیریت صنعت شوینده توسعه صنایع بهشهر	۳۷۷,۵۱۶,۳۷۱	۰,۶۹۹۱
شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی	۲۱,۳۷۹,۶۵۶	۰,۰۳۹۶
شرکت بیمه ملت	۱۹,۲۹۴,۴۵۴	۰,۰۳۵۷
شرکت سرمایه‌گذاری اعتضادغدير	۱۳,۷۲۰,۲۳۹	۰,۰۲۵۴
شخص حقیقی	۲۱,۳۷۹,۶۵۶	۰,۰۳۹۶
سایر	۹۹,۹۸۹,۲۸۰	۰,۱۸۵۲
جمع	۵۴۰,۰۰۰,۰۰۰	۱

سهامدار عمده شرکت همچنین ۸۳ درصد از سهام گل‌تاش و ۱۰۰ درصد از سهام صنایع بهداشتی ساین را نیز در مالکیت خود دارد.

۴. بررسی اقلام مهم صورت سود و زیان

عناوین مهم صورتهای مالی شرکت عبارتند از فروش، بهای تمام شده، سود ناخالص، سود عملیاتی و سود خالص که به ترتیب بررسی خواهد شد.

۴,۱. فروش

سازمان حمایت از مصرف کنندگان و تولید کنندگان با تفاهم و همکاری انجمن صنفی صنعت شوینده، در بحث قیمت گذاری محصولات، عمده اختیارات را به انجمن صنفی گروه محول کرده است. اما با توجه به شرایط اقتصادی و شدت رقابت در صنعت افزایش نرخ را نمی‌توان متصور بود و در بازار فروش کسب افزایش قیمت وجود ندارد. در سال ۹۴ چیزی حدود ۸۵ درصد از فروش را فروش داخلی و ۱۵ درصد از آن را فروش صادراتی تشکیل می‌دهد و پیش بینی می‌شود در سال مالی منتهی به ۳۰ آذر ۹۵ نیز این ترکیب با افزایشی ۱ درصدی در فروش داخلی حفظ شود.

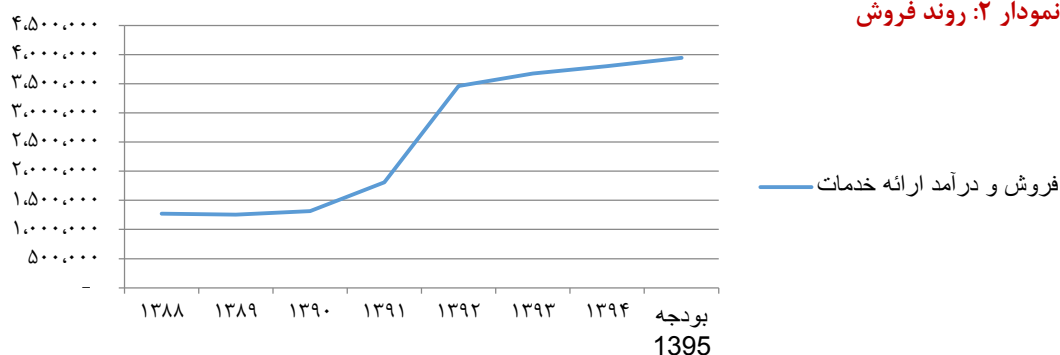
۴,۱,۱. ترکیب فروش

نوع محصول	ظرفیت اسمی	ظرفیت عملی	ظرفیت پیش بینی شده ۹۵
پودرها	۱۵۰,۰۰۰	۱۰۰,۰۰۰	۸۵,۰۰۰
صابون	۲۷,۰۰۰	۲۵,۰۰۰	۲۵,۰۰۰
سایر	۷۰,۲۵	۴۵,۷۰۰	۴۳,۷۲۰

۴,۱,۲. روند فروش

فروش شرکت در سال ۹۲ افزایش شدیدی را تجربه کرده است که ناشی از افزایش ۸۵ درصدی در مبلغ فروش انواع پودر، افزایش ۱۳۰ درصدی در مبلغ فروش انواع صابون و افزایش ۴۴ درصدی در مبلغ فروش سایر محصولات بوده است که این افزایش‌ها با توجه به افزایش ۵ درصدی در مقدار کل فروش و افزایش ۹۱ درصدی در مبلغ کل فروش، تماما ناشی از افزایش نرخ فروش محصولات بوده است.

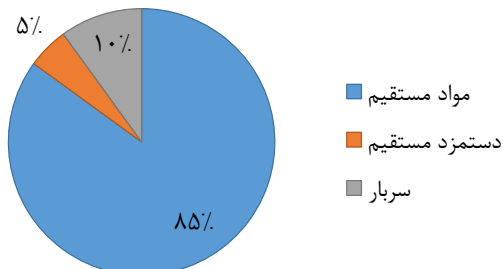
سال	۱۳۸۹	۱۳۹۰	۱۳۹۱	۱۳۹۲	۱۳۹۳	۱۳۹۴	بودجه ۱۳۹۵
نرخ رشد فروش	-۱,۴۹٪	۵,۲۳٪	۳۷,۳۵٪	۹۱,۲۳٪	۶,۱۸٪	۳,۳۸٪	۳,۸۰٪



۴,۲. بهای تمام شده

ترکیب بهای تمام شده شرکت شامل موارد زیر می‌باشد:

نمودار ۳: ترکیب بهای تمام شده



۱. مواد مستقیم

۲. دستمزد مستقیم

۳. سربار

به طور میانگین همه ساله ۸۵ درصد از بهای تمام شده را مواد مستقیم تشکیل می‌دهد که نشان از اهمیت قیمت مواد اولیه در ترکیب بهای تمام شده دارد.

۴,۲,۱. ترکیب مواد مصرفی

ترکیب موجودی مواد مصرفی به صورت زیر می‌باشد:

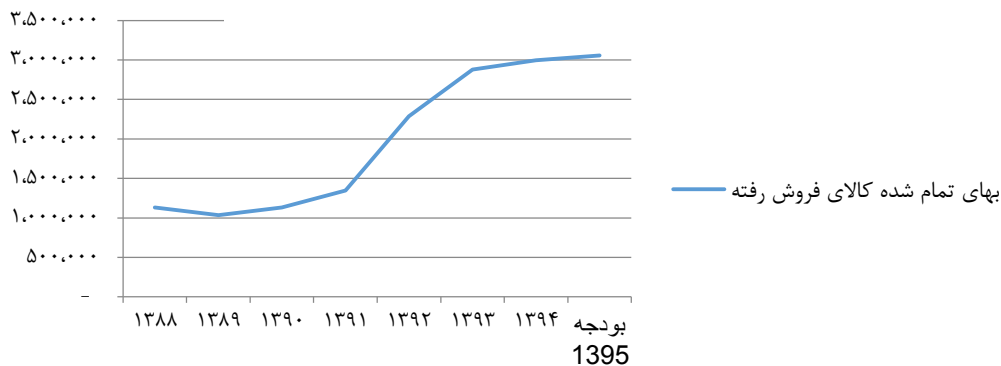
- | | | |
|----------------|-----------|--------------------|
| ۱. ال ای بی | ۴. ژئولیت | ۷. کربنات |
| ۲. انواع اسانس | ۵. سولفات | ۸. کوپلیمر |
| ۳. چربی‌ها | ۶. فسفات | ۹. لوازم بسته بندی |

۴,۲,۲. روند بهای تمام شده

بهای تمام شده شرکت طی سال‌های گذشته روندی متناسب با رشد فروش داشته است و به دلیل کاهش شدید قیمت نفت و مشتقات آن و انواع محصولات شیمیایی و به طور کلی مواد اولیه در جهان نمی‌توان افزایش قیمتی را در این بخش متصور بود.

سال	۱۳۸۹	۱۳۹۰	۱۳۹۱	۱۳۹۲	۱۳۹۳	۱۳۹۴	بودجه ۱۳۹۵
نرخ رشد بهای تمام شده	-۸,۶۶٪	۹,۶۴٪	۱۸,۷۷٪	۶۹,۷۸٪	۲۵,۹۰٪	۴,۰۹٪	۲,۰۶٪

نمودار ۴: روند بهای تمام شده



۴,۳. روند سود ناخالص

سال	۱۳۸۹	۱۳۹۰	۱۳۹۱	۱۳۹۲	۱۳۹۳	۱۳۹۴	بودجه ۱۳۹۵
نرخ رشد سود ناخالص	۵۶,۸۵٪	-۱۵,۶۶٪	۱۵۱,۸۰٪	۱۵۳,۵۵٪	-۳۲,۱۸٪	۰,۸۲٪	۱۰,۳۰٪

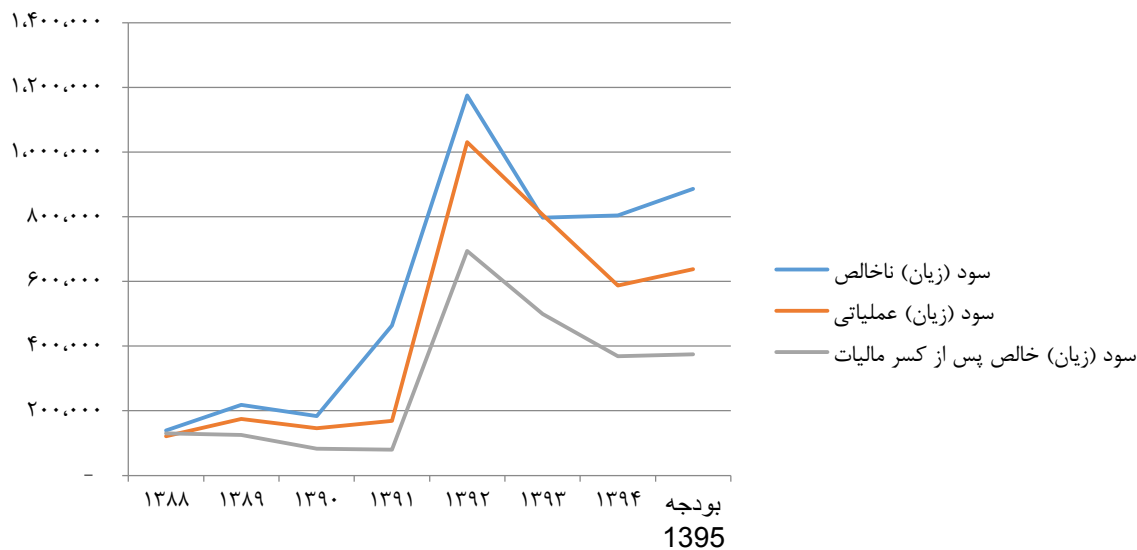
۴,۴. روند سود عملیاتی

سال	۱۳۸۹	۱۳۹۰	۱۳۹۱	۱۳۹۲	۱۳۹۳	۱۳۹۴	بودجه ۱۳۹۵
نرخ رشد سود عملیاتی	۴۴,۲۶٪	-۱۶,۸۸٪	۱۵,۷۷٪	۵۱۱,۱۹٪	-۲۱,۷۷٪	-۲۷,۱۷٪	۸,۵۷٪

۴,۵. روند سود خالص

سال	۱۳۸۹	۱۳۹۰	۱۳۹۱	۱۳۹۲	۱۳۹۳	۱۳۹۴	بودجه ۱۳۹۵
نرخ رشد سود خالص	-۴,۲۷٪	-۳۳,۹۲٪	-۳,۱۷٪	۷۶۹,۹۰٪	-۲۸,۱۶٪	-۲۶,۱۳٪	۱,۶۶٪

نمودار ۵: روند سود ناخالص، عملیاتی و خالص



همان طور که از نمودار بالا مشخص است روند سود ناخالص، سود عملیاتی و سود خالص شرکت همسو با هم بوده است در سال ۹۳ سود ناخالص شرکت کاهش ۳۲ درصدی داشته است که ناشی از رشد ۶ درصدی فروش و رشد ۲۵ درصدی در بهای تمام شده می‌باشد.

در سال ۹۲ نیز شاهد رشد ۵۱۱ درصدی سود عملیاتی هستیم که ناشی از افزایش ۹۱ درصدی در فروش و تغییر سایر درآمدهای (هزینه) عملیاتی از منفی ۱۷ میلیارد تومان به مثبت ۵ میلیارد تومان می‌باشد.

۵. نسبت‌های مالی با اهمیت

بهای تمام شده به فروش

سال	۱۳۸۸	۱۳۸۹	۱۳۹۰	۱۳۹۱	۱۳۹۲	۱۳۹۳	۱۳۹۴	بودجه ۱۳۹۵
نسبت بهای تمام شده به فروش	۸۹,۰۵٪	۸۲,۵۷٪	۸۶,۰۳٪	۷۴,۳۹٪	۶۶,۰۵٪	۷۸,۳۱٪	۷۸,۸۵٪	۷۷,۵۳٪

بهای تمام شده به طور میانگین ۷۸ درصد از فروش را تشکیل می‌دهد که طی ۷ سال گذشته انحراف معنا داری با میانگین در اعداد مشاهده نمی‌شود.

سود عملیاتی به فروش

سال	۱۳۸۸	۱۳۸۹	۱۳۹۰	۱۳۹۱	۱۳۹۲	۱۳۹۳	۱۳۹۴	بودجه ۱۳۹۵
نسبت سود عملیاتی به فروش	۹,۵۵٪	۱۳,۹۹٪	۱۱,۰۵٪	۹,۳۱٪	۲۹,۷۶٪	۲۱,۹۳٪	۱۵,۴۵٪	۱۶,۱۶٪

حاشیه سود خالص

سال	۱۳۸۸	۱۳۸۹	۱۳۹۰	۱۳۹۱	۱۳۹۲	۱۳۹۳	۱۳۹۴	بودجه ۱۳۹۵
نسبت حاشیه سود خالص	۱۰,۲۵٪	۹,۹۶٪	۶,۲۶٪	۴,۴۱٪	۲۰,۰۶٪	۱۳,۵۷٪	۹,۷۰٪	۹,۵۰٪

حاشیه سود ناخالص

سال	۱۳۸۸	۱۳۸۹	۱۳۹۰	۱۳۹۱	۱۳۹۲	۱۳۹۳	۱۳۹۴	بودجه ۱۳۹۵
نسبت حاشیه سود ناخالص	۱۰,۹۵٪	۱۷,۴۳٪	۱۳,۹۷٪	۲۵,۶۱٪	۳۳,۹۵٪	۲۱,۶۹٪	۲۱,۱۵٪	۲۲,۴۷٪

ROA

سال	۱۳۸۸	۱۳۸۹	۱۳۹۰	۱۳۹۱	۱۳۹۲	۱۳۹۳
ROA	۱۳,۱۷٪	۱۲,۷۷٪	۶,۵۰٪	۵,۵۷٪	۲۵,۷۴٪	۱۹,۵۱٪

ROE

سال	۱۳۸۸	۱۳۸۹	۱۳۹۰	۱۳۹۱	۱۳۹۲	۱۳۹۳
ROE	۴۰,۱۷٪	۳۳,۹۶٪	۲۴,۲۸٪	۲۳,۵۹٪	۷۲,۹۵٪	۳۹,۵۲٪

۶. صورتهای مالی

۶.۱. ترازنامه

خلاصه اقلام مهم ترازنامه شرکت طی ۶ سال گذشته به شرح جدول زیر می‌باشد:

سال	۱۳۸۸	۱۳۸۹	۱۳۹۰	۱۳۹۱	۱۳۹۲	۱۳۹۳	۹ ماهه ۹۴
موجودی نقد	۵۹.۷۵۳	۱۹.۲۱۸	۴۷.۴۸۴	۶۶.۸۲۶	۱۰۰.۷۷۶	۶۶.۵۱۴	۴۱.۷۲۲
موجودی مواد و کالا	۲۷۹.۲۷۷	۲۱۶.۶۰۴	۴۵۱.۰۸۸	۵۲۸.۶۳۸	۱.۰۵۱.۵۴۶	۹۷۲.۲۹۸	۷۴۰.۹۰۲
داراییهای ثابت مشهود	۱۲۸.۱۸۹	۱۳۷.۵۸۶	۱۵۲.۸۴۹	۱۴۳.۷۷۶	۱۶۸.۳۰۵	۲۳۷.۹۸۰	۲۷۳.۵۰۷
جمع دارایی	۹۸۹.۷۹۰	۹۷۶.۶۵۶	۱.۲۶۸.۲۵۳	۱.۴۳۲.۸۹۰	۲.۶۹۷.۸۷۹	۲.۵۵۶.۹۸۲	۲.۴۴۴.۶۷۵
حسابها و اسناد پرداختنی تجاری	۲۲۵.۷۲۸	۱۶۹.۷۵۴	۱۲۲.۷۹۴	۱۸۷.۳۴۲	۱۷۱.۵۹۸	۱۳۷.۴۴۳	۲۳۷.۳۹۴
جمع بدهی ها	۶۶۵.۳۰۳	۶۰۹.۳۰۲	۹۲۸.۶۲۸	۱.۰۹۴.۴۳۵	۱.۷۴۵.۹۸۴	۱.۲۹۴.۷۴۵	۱.۲۸۱.۸۱۳
سود انباشته	۱۷۵.۹۸۷	۲۱۸.۸۵۴	۱۹۱.۱۲۵	۱۸۹.۹۵۵	۸۰۳.۳۹۵	۷۰۸.۷۳۷	۶۰۹.۳۶۲
جمع حقوق صاحبان سهام	۳۲۴.۴۸۷	۳۶۷.۳۵۴	۳۳۹.۶۲۵	۳۳۸.۴۵۵	۹۵۱.۸۹۵	۱.۲۶۲.۲۳۷	۱.۱۶۲.۸۶۲

ترازنامه هم مقیاس نیز جهت ایجاد امکان مقایسه در اقلام مهم، ارائه می‌گردد:

	۱۳۸۸	۱۳۸۹	۱۳۹۰	۱۳۹۱	۱۳۹۲	۱۳۹۳
موجودی نقد	۰,۰۶	۰,۰۲	۰,۰۴	۰,۰۵	۰,۰۴	۰,۰۳
موجودی مواد و کالا	۰,۲۸	۰,۲۲	۰,۳۶	۰,۳۷	۰,۳۹	۰,۳۸
داراییهای ثابت مشهود	۰,۱۳	۰,۱۴	۰,۱۲	۰,۱۰	۰,۰۶	۰,۰۹
جمع دارایی	۱	۱	۱	۱	۱	۱
حسابها و اسناد پرداختنی تجاری	۰,۲۳	۰,۱۷	۰,۱۰	۰,۱۳	۰,۰۶	۰,۰۵
جمع بدهی ها	۰,۶۷	۰,۶۲	۰,۷۳	۰,۷۶	۰,۶۵	۰,۵۱
سود انباشته	۰,۱۸	۰,۲۲	۰,۱۵	۰,۱۳	۰,۳۰	۰,۲۸
جمع حقوق صاحبان سهام	۰,۳۳	۰,۳۸	۰,۲۷	۰,۲۴	۰,۳۵	۰,۴۹



تحلیل بودجه ۹۵ شرکت پاکسان (شیاکسا)

۶,۲. صورت سود و زیان

بودجه ۱۳۹۵	۱۳۹۴	۱۳۹۳	۱۳۹۲	۱۳۹۱	۱۳۹۰	۱۳۸۹	۱۳۸۸	سال
۳.۹۴۳.۸۸۵	۳.۷۹۹.۴۶۲	۳.۶۷۵.۳۷۴	۳.۴۶۱.۵۴۲	۱.۸۱۰.۱۱۱	۱.۳۱۷.۸۵۶	۱.۲۵۲.۳۶۷	۱.۲۷۱.۳۱۳	فروش و درآمد ارائه خدمات
(۳.۰۵۷.۵۰۷)	(۲.۹۹۵.۸۸۵)	(۲.۸۷۸.۳۰۴)	(۲.۲۸۶.۲۵۷)	(۱.۳۴۶.۵۸۳)	(۱.۱۳۳.۷۷۱)	(۱.۰۳۴.۱۰۳)	(۱.۰۱۳۲.۱۵۸)	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۸۸۶.۳۷۸	۸۰۳.۵۷۷	۷۹۷.۰۷۰	۱.۱۷۵.۲۸۵	۴۶۳.۵۲۸	۱۸۴.۰۸۵	۲۱۸.۲۶۴	۱۳۹.۱۵۵	سود (زیان) ناخالص
(۳۶۳.۶۸۵)	(۳۲۴.۸۵۵)	(۲۳۷.۹۵۲)	(۲۰۲.۵۶۱)	(۱۲۰.۳۹۵)	(۸۵.۸۸۳)	(۷۷.۸۱۰)	(۷۴.۱۷۶)	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی
۱۱۴.۶۳۰	۱۰۸.۲۹۶	۲۴۶.۹۰۹	۵۷.۵۴۰	(۱۷۴.۵۶۶)	۴۷.۴۰۳	۳۴.۷۱۶	۵۶.۴۴۶	خالص سایر درآمدها (هزینه ها)ی عملیاتی
۶۳۷.۳۲۳	۵۸۷.۰۱۸	۸۰۶.۰۲۷	۱.۰۳۰.۲۶۴	۱۶۸.۵۶۷	۱۴۵.۶۰۵	۱۷۵.۱۷۰	۱۲۱.۴۲۵	سود (زیان) عملیاتی
(۲۲۴.۸۰۰)	(۱۷۹.۴۴۹)	(۲۴۹.۷۵۶)	(۲۲۰.۹۴۲)	(۹۴.۳۶۶)	(۶۱.۲۶۵)	(۴۰.۴۳۷)	(۴۹.۷۲۸)	هزینه های مالی
۲۰.۰۸۱	۲۳.۴۵۸	۱۶.۷۲۸	-	-	۱۲.۸۸۶	۱۳.۳۸۲	-	درآمد حاصل از سرمایه گذاریها
۴.۳۲۰	۳.۷۵۷	۲.۱۹۳	۲۷.۲۰۵	۱۸.۷۴۷	۶.۱۱۵	۱۰.۰۴۷	۸۷.۳۵۴	خالص درآمد (هزینه) های متفرقه
۴۳۶.۹۲۴	۴۳۴.۷۸۴	۵۷۵.۱۹۲	۸۳۶.۵۲۷	۹۲.۹۴۸	۱۰۳.۳۴۱	۱۵۸.۱۶۲	۱۵۹.۰۵۱	سود (زیان) قبل از اقلام غیر مترقبه، ...
(۶۲.۲۶۲)	(۶۶.۲۳۹)	(۷۶.۳۱۵)	(۱۴۲.۰۸۷)	(۱۳.۱۱۸)	(۲۰.۸۹۵)	(۳۳.۳۹۶)	(۲۸.۷۱۹)	مالیات
۳۷۴.۶۶۲	۳۶۸.۵۴۵	۴۹۸.۸۷۷	۶۹۴.۴۴۰	۷۹.۸۳۰	۸۲.۴۴۶	۱۲۴.۷۶۶	۱۳۰.۳۳۲	سود (زیان) خالص پس از کسر مالیات
۶۹۴	۶۸۲	۹۲۴	۱.۲۸۶	۵۹۱	۶۱۱	۹۲۴	۹۶۵	سود هر سهم پس از کسر مالیات



۶,۳. بررسی بودجه ۹۵



مفروضات بودجه ۹۵

۱. افزایش ۴ درصدی فروش
۲. افزایش ۲ درصدی بهای تمام شده
۳. افزایش ۱۲ درصدی هزینه‌های عمومی، اداری و تشکیلاتی
۴. افزایش ۶ درصدی سایر درآمد ها و هزینه های عملیاتی
۵. افزایش ۲۵ درصدی هزینه‌های مالی

بودجه ۱۳۹۵	سال
۳,۹۴۳,۸۸۵	فروش و درآمد ارائه خدمات
(۳,۰۵۷,۵۰۷)	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۸۸۶,۳۷۸	سود (زیان) ناخالص
(۳۶۳,۶۸۵)	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی
۱۱۴,۶۳۰	خالص سایر درآمدها (هزینه ها)ی عملیاتی
۶۳۷,۳۲۳	سود (زیان) عملیاتی
(۲۲۴,۸۰۰)	هزینه های مالی
۲۰۰,۰۸۱	درآمد حاصل از سرمایه گذاریها
۴,۳۲۰	خالص درآمد (هزینه) های متفرقه
۴۳۶,۹۲۴	سود (زیان) قبل از اقلام غیر مترقبه, ...
(۶۲,۲۶۲)	مالیات
۳۷۴,۶۶۲	سود (زیان) خالص پس از کسر مالیات
۶۹۴	سود هر سهم پس از کسر مالیات

صنعت محصولات شوینده مانند دیگر صنایع با رکود مواجه است و شدت رقابت نیز در این صنعت با تولید کنندگان داخلی و همچنین محصولات خارجی بسیار زیاد است. اما بررسی بودجه ۹۵ شرکت پاکسان نشان می‌دهد این شرکت در برآوردهای خود واقع بینانه عمل نموده و حتی در افزایش فروش خود محتاطانه عمل کرده است.

فروش شرکت با رشدی ۴ درصدی از مبلغ ۳۷۹ میلیارد تومان در سال ۹۴ به ۳۹۴ میلیارد تومان در سال ۹۵ بالغ گردیده است که نشان می‌دهد شرکت هیچ گونه افزایش نرخی را برای محصولات خود متصور نیست و حتی در بعضی محصولات خود کاهش نرخ را نیز در نظر گرفته است.

در بودجه ۹۵ مواد اولیه در نرخ‌های مناسبی در نظر گرفته شده است که با توجه به کاهش قیمت‌های جهانی مواد شیمیایی و معدنی، منطقی به نظر می‌رسد و با توجه به تاثیر زیاد مواد اولیه در بهای تمام شده با وجود افزایش ۱۵ درصدی در دستمزدها، بهای تمام شده تنها ۲ درصد نسبت به سال ۹۴ افزایش دارد. در بودجه ۹۵ نیز همانند روال سالهای گذشته مواد اولیه ۸۵ درصد از بهای تمام شده را شامل می‌شود.

هزینه‌های مالی در بودجه ۹۵ رشدی ۲۵ درصدی را نشان می‌دهد که با توجه به افزایش ۴ درصدی فروش، می‌تواند از نکات منفی بودجه ۹۵ باشد.

تحلیل بودجه ۹۵ شرکت پاکسان (شیاکسا)

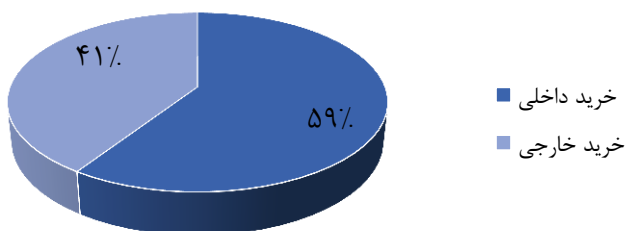
در بودجه ۹۵ از کل مواد مصرفی که چیزی بالغ بر ۲۵۶ میلیارد تومان می‌باشد مبلغ ۱۰۴ میلیارد تومان مربوط به خرید خارجی و ۱۵۲ میلیارد تومان مربوط به خرید داخلی است.

خرید خارجی		
شرح	مقدار (تن)	مبلغ (میلیون ریال)
چربی‌ها	۱۲,۳۷۰	۳۵۱,۰۱۹
انواع اسانس	۴۷۷	۱۴۲,۷۳۹
سولفات	۱۵,۸۶۶	۸۰,۳۲۴
فسفات	۳,۹۹۶	۱۱۷,۳۳۷
سایر	۷,۰۵۱	۳۵۳,۲۳۶
جمع	۳۹,۷۶۰	۱,۰۴۴,۶۵۵

خرید داخلی		
شرح	مقدار (تن)	مبلغ (میلیون ریال)
ال ای بی	۹,۶۵۷	۳۶۳,۵۸۷
چربی‌ها	۶,۱۲۴	۱۹۷,۷۹۷
لوازم بسته بندی	۲۲۳,۶۳۱	۳۱۷,۷۹۱
سولفات	۱۵,۸۶۶	۷۴,۷۵۷
ژئولیت	۸,۲۹۱	۱۲۸,۴۰۲
کربنات	۱۱,۴۷۶	۸۳,۹۴۷
کوپلیمر	۱,۷۷۳	۵۴,۰۷۸
سایر	۳۵,۷۲۵	۳۰۰,۷۱۵
جمع	۳۱۲,۵۴۳	۱,۵۲۱,۰۷۴

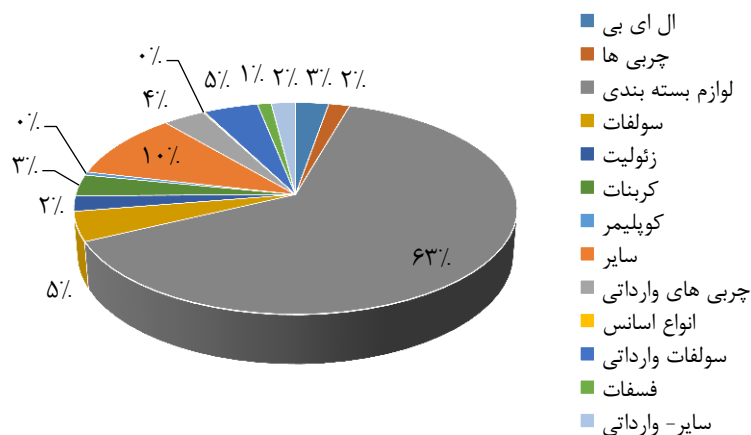
نوع	مقدار (تن)	مبلغ (میلیون ریال)
جمع کل	۳۵۲,۳۰۳	۲,۵۶۵,۷۲۹

نمودار ۶: بودجه مواد مصرفی



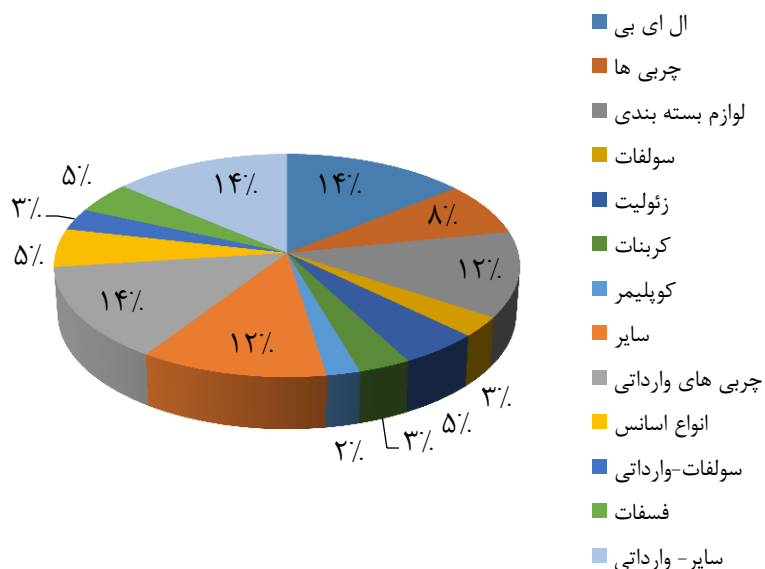
با توجه به مفروضات بالا می‌توان فهمید که در بودجه ۹۵، مواد مصرفی وارداتی ۴۱ درصد از بهای بخش مواد اولیه را به خود اختصاص داده است. اما به لحاظ مقدار مصرف تنها ۱۱ درصد را شامل می‌شود.

نمودار ۷: بودجه مقدار مصرف مواد اولیه



به لحاظ مقدار مصرف لوازم بسته بندی بیشترین مقدار را دارد.

نمودار ۸: بودجه مبلغی مصرف مواد اولیه



به لحاظ مبلغی نیز ال ای بی و چربی‌های وارداتی، سایر مواد وارداتی و لوازم بسته بندی بیشترین سهم را به خود اختصاص می‌دهند و ۵۴ درصد از بودجه مواد مصرفی را به خود اختصاص می‌دهند.

منابع و مصارف ارزی				
شرح	نوع ارز	مبلغ ارز	نرخ برابری	معادل ریالی (میلیون ریال)
پودر	دلار	۱۰,۳۹۸,۱۴۷	۳۴,۰۰۰	۳۵۳,۵۳۷
صابون	دلار	۹۱۸,۰۰۰	۳۴,۰۰۰	۳۱,۲۱۲
سایر	دلار	۴,۹۳۱,۸۵۰	۳۴,۰۰۰	۱۶۷,۶۸۳
جمع عایدات ارزی				
چربی ها	دلار	۱۰,۸۶۲,۰۸۱	۳۲,۲۰۰	۳۴۹,۷۵۹
انواع اسانس	دلار	۴,۴۹۵,۸۳۹	۳۲,۲۰۰	۱۴۴,۷۶۶
سولفات	دلار	۲,۵۳۱,۷۳۹	۳۲,۲۰۰	۸۱,۵۲۲
فسفات	دلار	۳,۶۰۳,۵۷۱	۳۲,۲۰۰	۱۱۶,۰۳۵
سایر	دلار	۱۰,۹۸۲,۷۰۲	۳۲,۲۰۰	۳۵۳,۶۴۳
جمع مصارف ارزی				
کسری منابع ارزی				
				۱,۰۴۵,۷۲۵
				۴۹۳,۲۹۳

با توجه به جدول روبه‌رو شرکت با وجود ۵۵ میلیارد تومان عایدات ارزی همچنان با کسری ۴۹ میلیارد تومانی در منابع و مصارف ارزی خود مواجه است که با توجه به افزایش نرخ دلار، می‌تواند از ریسک‌های بزرگ این شرکت تلقی گردد.

اگر نرخ دلار را به قیمت روز ۳۷۰۰ تومان در نظر بگیریم جمع عایدات ارزی ۶۰ میلیارد تومان و جمع مصارف ارزی ۱۲۰ میلیارد تومان می‌شود و کسری منابع ارزی با افزایشی ۱۰ میلیارد تومانی به مبلغ ۶۰ میلیارد تومان خواهد رسید که می‌تواند سود آوری شرکت را با تهدید روبه‌رو سازد.