

گزارش بازرس قانونی در خصوص افزایش سرمایه

شرکت سرمایه‌گذاری هامون صبا (سهامی عام)

به انضمام گزارش توجیهی هیئت‌مدیره

در اجرای مفاد تبصره ۲ ماده ۱۶۱ اصلاحیه قانون تجارت مصوب سال ۱۳۴۷

سازمان حسابرسی

شرکت سرمایه‌گذاری هامون صبا (سهامی عام)

فهرست مندرجات

عنوان	شماره صفحه
گزارش بازرس قانونی در اجرای مفاد تبصره ۲ ماده ۱۶۱ اصلاحیه قانون تجارت	(۱) و (۲)
گزارش توجیهی هیئت‌مدیره درخصوص افزایش سرمایه	۱ تا ۲۶

سازمان حسابرسی



**گزارش بازرسی قانونی در باره گزارش توجیهی هیئت مدیره در خصوص افزایش سرمایه
به مجمع عمومی فوق العاده صاحبان سهام شرکت سرمایه گذاری هامون صبا (سهامی عام)
در اجرای مفاد تبصره ۲ ماده ۱۶۱ اصلاحیه قانون تجارت مصوب سال ۱۳۴۷**

۱- گزارش توجیهی مؤرخ ۲۶ شهریور ۱۴۰۴ هیئت مدیره شرکت سرمایه گذاری هامون صبا (سهامی عام) در خصوص افزایش سرمایه آن شرکت از مبلغ ۱۰٫۰۰۰ میلیارد ریال به مبلغ ۱۵٫۰۰۰ میلیارد ریال، مشتمل بر صورت های سود و زیان فرضی، وضعیت مالی فرضی، تغییرات در حقوق مالکانه فرضی و جریان های نقدی فرضی و یادداشت های همراه که پیوست است، طبق استاندارد حسابرسی "رسیدگی به اطلاعات مالی آتی" مورد رسیدگی این سازمان قرار گرفته است. مسئولیت گزارش توجیهی مزبور و مفروضات مبنای تهیه آن با هیئت مدیره شرکت است.

۲- گزارش توجیهی مزبور در اجرای تبصره ۲ ماده ۱۶۱ اصلاحیه قانون تجارت و با هدف توجیه افزایش سرمایه شرکت از محل مطالبات حال شده به مبلغ ۴٫۵۰۰ میلیارد ریال و آورده نقدی سهامداران به مبلغ ۵۰۰ میلیارد ریال جمعاً به مبلغ ۵٫۰۰۰ میلیارد ریال، به منظور حفظ منابع درآمدی، جلوگیری از کاهش پرتفوی سرمایه گذاری و افزایش توان رقابتی شرکت در مقایسه با رقبا، تهیه شده است. این گزارش توجیهی براساس مفروضاتی مشتمل بر مفروضات ذهنی درباره رویدادهای آتی و اقدامات مدیریت تهیه شده که انتظار نمی رود لزوماً به وقوع بپیوندد. در نتیجه، به استفاده کنندگان توجه داده می شود که این گزارش توجیهی ممکن است برای هدف هایی جز هدف توصیف شده در بالا مناسب نباشد.

۳- براساس رسیدگی به شواهد پشتوانه مفروضات و با فرض تحقق مفروضات ذهنی ذکر شده در گزارش توجیهی هیئت مدیره، این سازمان به مواردی برخورد نکرده است که متقاعد شود مفروضات مزبور، مبنایی معقول برای تهیه گزارش توجیهی فراهم نمی کند. به علاوه، به نظر این سازمان، گزارش توجیهی یاد شده براساس مفروضات به گونه ای مناسب تهیه و طبق استانداردهای حسابداری ارائه شده است.

**گزارش بازرس قانونی درباره گزارش توجیهی هیئت مدیره در خصوص افزایش سرمایه
شرکت سرمایه گذاری هامون صبا (سهامی عام)**

۴ - حتی اگر رویدادهای پیش بینی شده طبق مفروضات ذهنی توصیف شده در بالا رخ دهد، نتایج واقعی احتمالاً متفاوت از پیش بینی ها خواهد بود، زیرا رویدادهای پیش بینی شده اغلب به گونه ای مورد انتظار رخ نمی دهد و تفاوت های حاصل می تواند با اهمیت باشد.

۵ - تحقق افزایش سرمایه شرکت منوط به کسب مجوزهای لازم از سازمان بورس و اوراق بهادار و رعایت الزامات مقرر توسط آن سازمان است.

۲۹ شهریور ۱۴۰۴

سازمان حسابرسی

زهرا درخشان هوره

شهرام امیری

سازمان حسابرسی



گزارش توجیهی افزایش سرمایه از مبلغ ۱۰,۰۰۰ میلیارد ریال به مبلغ ۱۵,۰۰۰ میلیارد ریال

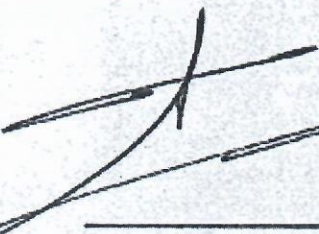
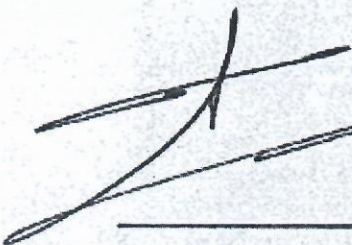
شرکت سرمایه گذاری هامون صبا (سهامی عام)

تاریخ:
شماره:
پیوست:

مجمع عمومی فوق العاده صاحبان سهام

با احترام

در اجرای مفاد تبصره ۲ ماده ۱۶۱ اصلاحیه قانون تجارت و مفاد ماده ۷ اساسنامه شرکت و ضوابط و الزامات مصوب سازمان بورس و اوراق بهادار، گزارش توجیهی افزایش سرمایه شرکت سرمایه گذاری هامون صبا (سهامی عام) به مبلغ ۵,۰۰۰ میلیارد ریال (از مبلغ ۱۰,۰۰۰ میلیارد ریال به ۱۵,۰۰۰ میلیارد ریال) از محل مطالبات حال شده و آورده نقدی سهامداران (از طریق صدور ۵,۰۰۰ میلیون سهم جدید ۱,۰۰۰ ریالی) با هدف اصلاح ساختار مالی تقدیم می گردد. گزارش توجیهی افزایش سرمایه در تاریخ ۱۴۰۴/۰۶/۲۶ به تایید اعضای هیئت مدیره شرکت سرمایه گذاری هامون صبا (سهامی عام) رسیده است.

اعضای حقوقی هیات مدیره	نام نماینده	سمت	امضا
گروه مالی صبا تامین (سهامی عام)	مصطفی کوشا فر	رئیس هیئت مدیره (غیر موظف)	
شرکت خدمات مدیریت صبا تامین (سهامی خاص)	اعظم هنردوست	مدیر عامل و نایب رئیس هیئت مدیره (موظف)	
شرکت سرمایه گذاری صبا تامین ایرانیان (سهامی عام)	سید یامر سید حسینی	عضو هیئت مدیره (غیر موظف)	
کارگزاری بیمه تامین آینده (سهامی خاص)	محمد علی زمانی	عضو هیات مدیره (غیر موظف)	
شرکت کارگزاری صبا تامین (سهامی خاص)	بهنام شجاعی	عضو هیئت مدیره (موظف)	





فهرست مطالب

۴	بخش اول : کلیات
۴	۱-۱- تاریخچه فعالیت.....
۴	۱-۲- موضوع فعالیت شرکت.....
۵	۱-۳- بازار سهام شرکت.....
۵	۱-۴- سرمایه و ترکیب سهامداران.....
۶	۱-۵- مشخصات اعضای هیئت مدیره و مدیرعامل.....
۶	۱-۶- مشخصات حسابرس و بازرس قانونی و بازرس علی البدل.....
۶	۱-۷- تغییرات سرمایه شرکت.....
۷	۱-۸- روند سودآوری و تقسیم سود.....
۷	بخش دوم : ساختار پرتفوی شرکت
۷	۲-۱- سرمایه گذاری های بلندمدت.....
۸	۲-۲- سرمایه گذاری های کوتاه مدت.....
۹	بخش سوم : وضعیت مالی شرکت.....
۹	۳-۱- صورت سود و زیان.....
۱۰	۳-۲- صورت وضعیت مالی.....
۱۱	۳-۳- صورت تغییرات در حقوق مالکانه.....
۱۲	۳-۴- صورت جریان های نقدی.....
۱۳	۳-۵- نسبت های مالی.....
۱۴	بخش چهارم : تشریح طرح افزایش سرمایه
۱۴	۴-۱- دلایل توجیهی پیشنهاد افزایش سرمایه و اهداف مربوط.....
۱۵	۴-۲- مبلغ افزایش سرمایه پیشنهادی و محل تامین آن.....
۱۵	۴-۳- منابع و مصارف افزایش سرمایه.....
۱۶	بخش پنجم: تشریح نتایج آتی حاصل از اجرای افزایش سرمایه
۱۶	۵-۱- اهم مفروضات مبنای پیش بینی.....
۱۶	۵-۲- مفروضات کلی برآورد اقلام صورت سود و زیان.....



۱۶	۵-۲-۱- درآمد سود سهام
۱۷	۵-۲-۲- سود فروش سرمایه‌گذاری‌ها
۱۷	۵-۲-۳- هزینه‌های حقوق و دستمزد و مزایا
۱۷	۵-۲-۴- سایر درآمدها و هزینه‌های عملیاتی
۱۸	۵-۲-۵- تقسیم سود
۱۸	۵-۳- مفروضات کلی برآورد اقلام صورت وضعیت مالی
۱۹	۵-۴- پیش‌بینی صورت سود و زیان در صورت انجام و عدم انجام افزایش سرمایه
۲۰	۵-۵- پیش‌بینی صورت وضعیت مالی با فرض انجام و عدم انجام افزایش سرمایه
۲۱	۵-۶- پیش‌بینی صورت تغییرات در حقوق مالکانه
۲۲	۵-۷- سرمایه در گردش با فرض انجام و عدم انجام افزایش سرمایه
۲۳	۵-۸- پیش‌بینی صورت جریان وجوه نقد با فرض انجام و عدم انجام افزایش سرمایه
۲۴	بخش ششم: توجیه اقتصادی طرح افزایش سرمایه
۲۴	۶-۱- ارزیابی اقتصادی طرح
۲۴	۶-۲- نتایج ارزیابی طرح
۲۵	۶-۳- خالص ارزش فعلی (xNPV)
۲۵	۶-۴- نرخ بازده داخلی (xIRR)
۲۵	۶-۵- عوامل ریسک
۲۶	۶-۶- چشم انداز شرکت
۲۶	نتیجه‌گیری و پیشنهاد



بخش اول: کلیات

۱- مشخصات ناشر

۱-۱- تاریخچه فعالیت

شرکت سرمایه‌گذاری هامون صبا (سهامی عام) به شناسه ملی ۱۰۱۰۲۹۶۳۲۳۲ از نهادهای مالی موضوع بندهای ۲۰ و ۲۱ ماده ۱ قانون بازار اوراق بهادار محسوب می‌گردد. این شرکت در تاریخ ۱۳۸۴/۰۷/۰۵ به صورت شرکت سهامی عام تأسیس شده و تحت شماره ثبت ۲۵۶۰۳۸ در اداره ثبت شرکت‌های شهر تهران با نام هامون شمال (سهامی عام) به ثبت رسیده است و در تاریخ ۱۳۹۳/۰۷/۱۵ به شماره ۱۱۲۹۲ نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به ثبت رسیده است. همچنین مطابق با تصمیمات مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۱۳۹۹/۰۷/۲۱ نام شرکت به "شرکت سرمایه‌گذاری هامون صبا (سهامی عام)" تغییر یافت که در تاریخ ۱۳۹۹/۱۰/۲۹ در اداره ثبت شرکت‌ها به ثبت رسید. در حال حاضر شرکت جزء واحدهای تجاری فرعی گروه مالی صبا تامين (سهامی عام) می‌باشد و واحد تجاری نهایی، سازمان تأمین اجتماعی است. مرکز اصلی شرکت واقع در تهران، میدان آرژانتین، خیابان شهید احمد قصیر، کوچه احمدیان، پلاک ۱۶، طبقه دوم است.

۱-۲- موضوع فعالیت شرکت

• موضوع فعالیت اصلی

۱. سرمایه‌گذاری در سهام، سهم الشرکه، واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق‌ها یا سایر اوراق بهادار دارای حق رای شرکت‌ها، موسسات یا صندوق‌های سرمایه‌گذاری با هدف کسب انتفاع به طوری که به تنهایی یا به همراه اشخاص وابسته خود، کنترل شرکت، موسسه یا صندوق سرمایه‌گذاری سرمایه‌پذیر را در اختیار نگرفته یا در آن نفوذ قابل ملاحظه نیابد.
۲. سرمایه‌گذاری در سایر اوراق بهادار که به طور معمول دارای حق رای نیست و توانایی انتخاب مدیر یا کنترل ناشر را به مالک اوراق بهادار نمی‌دهد.

• موضوع فعالیت‌های فرعی

۱. سرمایه‌گذاری در گواهی سپرده بانکی و سپرده‌های سرمایه‌گذاری نزد بانک‌ها و موسسات مالی اعتباری مجاز.
۲. سرمایه‌گذاری در سهام، سهم الشرکه، واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق‌ها یا سایر اوراق بهادار دارای حق رای شرکت‌ها، موسسات یا صندوق‌های سرمایه‌گذاری با هدف کسب انتفاع به طوری که به تنهایی یا به همراه اشخاص وابسته خود، کنترل شرکت، موسسه یا صندوق سرمایه‌گذاری سرمایه‌پذیر را در اختیار گرفته یا در آن نفوذ قابل ملاحظه نیابد.

۳. سرمایه‌گذاری در سایر دارایی‌ها از جمله دارایی‌های فیزیکی، پروژه‌های تولیدی و پروژه‌های ساختمانی با هدف

انتفاع

۴. ارائه خدمات مرتبط با بازار اوراق بهادار از جمله پذیرش سمت در صندوق‌های سرمایه‌گذاری، تامین مالی بازارگردانی اوراق بهادار، مشارکت در تعهد پذیرهنویسی اوراق بهادار و تضمین نقدشوندگی، اصل یا حداقل سود اوراق بهادار.

شرکت می‌تواند در راستای اجرای فعالیت‌های مذکور در این ماده، در حدود مقررات و مفاد اساسنامه اقدام به اخذ تسهیلات مالی یا تحصیل دارایی نماید یا اسناد اعتباری بانکی افتتاح کند و به واردات یا صادرات کالا پردازد و امور گمرکی مربوطه را انجام دهد. این اقدامات فقط در صورتی مجاز است که در راستای اجرای فعالیت‌های شرکت ضرورت داشته باشند و انجام آن‌ها در مقررات منع نشده باشند.

۳-۱- بازار سهام شرکت

سهام شرکت سرمایه‌گذاری هامون صبا (سهامی عام) در تاریخ ۱۴۰۰/۰۵/۰۶ در فرابورس ایران عرضه گردید و در گروه شرکت‌های سرمایه‌گذاری با نماد "وهامون" درج گردید.

۴-۱- سرمایه و ترکیب سهامداران

سرمایه شرکت منقسم به ۱۰ هزار میلیون سهم یک هزار ریالی با نام و عادی تماماً پرداخت شده می‌باشد. ترکیب سهامداران شرکت و میزان سهام آن‌ها در تاریخ تایید گزارش به شرح ذیل است:

شرح	تعداد سهام	درصد مالکیت
شرکت گروه مالی صبا تامین (سهامی عام)	۶,۳۹۷,۲۳۱,۷۲۸	۶۳.۹۷
صندوق س.ا.ب. صبا گستر نفت و گاز تامین	۵۳۱,۶۱۲,۹۴۰	۵.۳۲
سبد PRX	۱۵۶,۰۰۰,۰۰۰	۱.۵۶
سایر	۲,۹۱۵,۱۵۵,۳۳۲	۲۹.۱۵
جمع	۱۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰

۵-۱- مشخصات اعضای هیئت‌مدیره و مدیرعامل

بر اساس صورتجلسه مجمع عمومی عادی سالیانه مورخ ۱۴۰۳/۰۴/۱۸ و صورتجلسه هیئت‌مدیره مورخ ۱۴۰۴/۰۴/۲۱ اشخاص زیر به عنوان اعضای هیئت‌مدیره و مدیرعامل انتخاب گردیده‌اند.

اعضای حقوقی هیات‌مدیره	نماینده حقیقی	سمت	موظف/غیرموظف	مدت مأموریت	
				تاریخ شروع	تاریخ خاتمه
گروه مالی صباتامین	مصطفی کوشافر	رئیس هیئت‌مدیره	غیرموظف	۱۴۰۳/۰۴/۱۸	۱۴۰۵/۰۴/۱۷
شرکت خدمات مدیریت صبا تامین	اعظم هنردوست	مدیرعامل و نایب رئیس هیئت‌مدیره	موظف	۱۴۰۳/۰۴/۱۸	۱۴۰۵/۰۴/۱۷
شرکت سرمایه‌گذاری صبا تامین ایرانیان	سید یاسر سیدحسینی	عضو هیئت‌مدیره	غیرموظف	۱۴۰۳/۰۴/۱۸	۱۴۰۵/۰۴/۱۷
شرکت کارگزاری بیمه تامین آینده	محمدعلی زمانی	عضو هیئت‌مدیره	غیرموظف	۱۴۰۳/۰۴/۱۸	۱۴۰۵/۰۴/۱۷
شرکت کارگزاری صباتامین	بهنام شجاعی	عضو هیئت‌مدیره	موظف	۱۴۰۳/۰۴/۱۸	۱۴۰۵/۰۴/۱۷

۶-۱- مشخصات حسابرس و بازرس قانونی و بازرس علی‌البدل

به استناد صورتجلسه مجمع عمومی عادی سالیانه مورخ ۱۴۰۴/۰۳/۱۷ سازمان حسابرسی به سمت بازرس قانونی شرکت تا پایان سال مالی انتخاب گردیدند.

۷-۱- تغییرات سرمایه شرکت

تغییرات سرمایه شرکت که از بدو تاسیس (۱۳۸۴/۰۷/۰۵) به میزان ۱ میلیارد ریال بوده، طی چند مرحله به شرح جدول ذیل به مبلغ ۱۰,۰۰۰ میلیارد ریال افزایش یافته است:

(مبالغ به میلیون ریال)

ردیف	تاریخ افزایش سرمایه	سرمایه		مبلغ افزایش سرمایه	افزایش سرمایه از محل		
		جدید	قبلی		مطالبات	تقدی	جمع
۱	۱۳۹۲	۱,۰۰۰	۱۰۰,۰۰۰	۹۹,۰۰۰	۰	۹۹,۰۰۰	۹۹,۰۰۰
۲	۱۳۹۳	۱۰۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰	۲۰۰,۰۰۰	۰	۲۰۰,۰۰۰	۲۰۰,۰۰۰
۳	۱۳۹۵	۳۰۰,۰۰۰	۸۰۰,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰	۰	۵۰۰,۰۰۰
۴	۱۳۹۹	۸۰۰,۰۰۰	۳,۰۰۰,۰۰۰	۲,۲۰۰,۰۰۰	۲,۲۰۰,۰۰۰	۰	۲,۲۰۰,۰۰۰
۵	۱۴۰۱	۳,۰۰۰,۰۰۰	۵,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	۱,۲۸۰,۶۳۹	۷۱۹,۳۶۱	۲,۰۰۰,۰۰۰
۶	۱۴۰۳	۵,۰۰۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۵,۰۰۰,۰۰۰	۴,۴۳۱,۷۴۶	۵۶۸,۲۵۴	۵,۰۰۰,۰۰۰

آخرین افزایش سرمایه شرکت در سال ۱۴۰۳ انجام شده و در تاریخ ۱۴۰۳/۱۱/۱۵ در اداره ثبت شرکت‌ها به ثبت رسیده است.

۸-۱- روند سودآوری و تقسیم سود

مبلغ سودخالص و سود تقسیمی شرکت طی ۶ سال گذشته به شرح جدول زیر است:

(مبالغ به میلیون ریال)

شرح/تاریخ	۱۳۹۸/۱۲/۲۹	۱۳۹۹/۱۲/۲۹	۱۴۰۰/۱۲/۲۹	۱۴۰۱/۱۲/۲۹	۱۴۰۲/۱۲/۲۹	۱۴۰۳/۱۲/۳۰
سود خالص	۷۴۳,۲۹۴	۳,۳۳۸,۹۲۶	۲,۹۹۳,۱۸۱	۳,۴۳۷,۹۱۶	۴,۴۸۹,۸۰۵	۴,۷۷۷,۲۰۳
سود تقسیم شده	۶۸۳,۰۰۰	۲,۹۲۰,۰۰۰	۲,۹۴۰,۰۰۰	۳,۲۵۰,۰۰۰	۴,۳۵۰,۰۰۰	۴,۵۰۰,۰۰۰
سرمایه	۸۰۰,۰۰۰	۳,۰۰۰,۰۰۰	۳,۰۰۰,۰۰۰	۵,۰۰۰,۰۰۰	۵,۰۰۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰,۰۰۰

بخش دوم: ساختار پرتفوی شرکت

شرکت سرمایه‌گذاری هامون صبا (سهامی عام) اقدام به شناسایی فرصت‌های مناسب سرمایه‌گذاری کوتاه‌مدت و بلندمدت متناسب با ساختار سهامداری شرکت نموده است. در این راستا تشکیل پرتفوی سرمایه‌گذاری و اعمال سیاست‌های مدیریت پرتفوی زمینه تحقق آرمان شرکت که افزایش ثروت سهامداران است را فراهم می‌آورد. به منظور عملیاتی نمودن این هدف شرکت براساس آخرین سرمایه ثبت شده اقدام به تشکیل پرتفوی سرمایه‌گذاری نموده است.

وضعیت کلی سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت و کوتاه‌مدت شرکت در قالب پرتفوی غیربورسی و بورسی به شرح ذیل می‌باشد:

۱-۲- سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت

سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت شرکت طی دو سال اخیر و آخرین صورت‌های مالی حسابرسی شده به شرح جدول زیر می‌باشد.

(مبالغ به میلیون ریال)

سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت	۱۴۰۳/۱۲/۳۰ حسابرسی شده	۱۴۰۲/۱۲/۲۹ حسابرسی شده
شرکت واسپاری صباتامین	۱۰۰,۰۰۰	۱۰۰,۰۰۰
تأمین سرمایه‌امین	۷,۳۶۴	۵,۶۷۶
حق تقدم‌تأمین سرمایه‌امین	۰	۱,۶۸۸
خدمت مدیریت صباتامین OTC	۱,۰۰۰	۱,۰۰۰
سیدگردان اندیشه صبا	۱,۰۰۰	۵۰۰
کارگزاری صباتامین	۱۰۰	۱۱
کارگزاری بیمه‌تأمین آینده	۵	۱
جمع	۱۰۹,۴۶۹	۱۰۸,۸۷۶

۲-۲- سرمایه گذاری های کوتاه مدت

سرمایه گذاری های کوتاه مدت شرکت طی دو سال اخیر و آخرین صورت های مالی حسابرسی شده به شرح جدول زیر

می باشد.

(مبالغ به میلیون ریال)

۱۴۰۲/۱۲/۲۹			۱۴۰۳/۱۲/۲۹				سهام
ارزش بازار	بهای تمام شده	تعداد	ارزش بازار	بهای تمام شده	درصد مالکیت	تعداد	
۱۰۷,۶۸۸	۱۰۰,۱۳۰	۵,۱۶۸,۱۲۷	۱,۷۳۰,۷۰۳	۱,۵۴۷,۷۰۷	۱۱.۱۳	۳۷,۲۴۹,۸۶۶	صندوق سرمایه گذاری پشتوانه طلا صبا
۰	۰	۰	۱,۳۶۵,۷۹۶	۹۹۲,۱۸۶	۸.۷۸	۱۵۰,۴۱۸,۰۸۵	ملی صنایع مس ایران
۱,۸۳۸,۲۲۶	۱,۸۳۴,۳۲۶	۲۲۰,۹۴۰,۵۷۳	۱,۲۷۸,۸۰۲	۸۴۱,۳۸۸	۸.۲۲	۱۰۱,۳۳۱,۳۹۲	سرمایه گذاری صدر تامین
۰	۰	۰	۱,۱۸۷,۵۳۶	۹۳۶,۴۵۷	۷.۶۴	۳۰۷,۱۷۴,۳۷۸	فولاد مبارکه اصفهان
۳۱۵,۹۰۰	۳۴,۵۷۲	۱۸,۰۰۰,۰۰۰	۹۹۹,۷۶۳	۹۹۸,۵۹۸	۶.۴۳	۴۳,۲۲۳,۶۴۱	سرمایه گذاری صندوق بازنشستگی
۸۱۲,۸۳۸	۹۲۳,۹۶۳	۵۳۵,۱۱۴,۱۲۵	۶۴۷,۱۲۰	۶۱۲,۷۷۳	۰.۹۴	۱,۵۶۳,۰۹۱,۶۲۰	بانک تجارت
۰	۰	۰	۶۲۴,۳۲۸	۵۸۶,۳۴۴	۴.۰۲	۲,۴۶۴,۰۰۰	پتروشیمی پردیس
۳۱۴,۱۸۱	۲۰۷,۶۲۲	۸,۹۸۶,۸۶۱	۵۸۲,۳۶۳	۵۳۴,۴۵۰	۱.۰۵	۳۷,۴۹۹,۲۱۰	سیمان فارس و خوزستان
۰	۰	۰	۵۶۰,۵۹۰	۵۵۲,۰۷۹	۳.۶۱	۳۰,۵۰۰,۰۰۰	بخشی ثروت پویا
۰	۰	۰	۴۳۰,۰۴۹	۲۳۸,۷۲۳	۲.۷۷	۶,۳۲۱,۴۵۹	سیمان هرمزگان
۰	۰	۰	۳۸۶,۷۷۴	۳۸۵,۴۱۱	۲.۴۹	۱۴,۵۲۴,۰۰۰	زیتون نماد پایا
۳۳۸,۲۸۱	۲۹۹,۵۶۳	۲۸۴,۹۹۴,۰۰۰	۳۷۲,۲۰۲	۲۹۹,۵۶۳	۲.۳۹	۲۸۴,۹۹۴,۰۰۰	سرمایه گذاری تامین اجتماعی
۰	۰	۰	۳۷۰,۳۱۷	۳۳۸,۶۱۶	۲.۳۸	۹,۹۰۶,۵۴۸	طلائی سرخ نویرا
۰	۰	۰	۳۶۰,۸۵۱	۳۹۰,۸۵۲	۲.۳۲	۹۱,۴۹۳,۷۶۰	صنعتی یوتان
۰	۰	۰	۳۵۰,۰۶۱	۳۴۰,۶۳۲	۲.۲۵	۴۱,۹۲۳,۴۹۳	سیمان ساوه
۶۲۳,۰۶۰	۳۳۹,۲۳۶	۱۸,۰۰۰,۰۰۰	۳۴۴,۳۲۳	۱۱۲,۲۷۵	۲.۲۱	۵,۹۵۷,۳۱۵	گسترش نفت و گاز پارسیان
۵۵۳,۷۷۶	۳۷۳,۲۳۵	۱۴۲,۸۷۲,۹۵۴	۳۳۱,۶۵۶	۳۷۳,۰۷۴	۲.۱۳	۱۸۴,۱۵۰,۹۶۶	فولاد خوزستان
۹۸۹,۰۴۳	۵۸۱,۷۴۵	۴۱۴,۵۱۹,۳۶۶	۳۲۷,۷۲۵	۱۲۸,۴۵۴	۲.۱۱	۱۵۵,۹۸۵,۲۹۷	بانک ملت
۰	۰	۰	۳۱۲,۳۷۳	۳۱۱,۳۶۱	۲.۰۱	۱۶,۴۷۵,۳۹۵	افق کوروش
۰	۰	۰	۲۹۹,۲۵۵	۳۰۰,۵۰۱	۱.۹۲	۱۸,۶۳۳,۵۴۰	سرمایه گذاری امید
۰	۰	۰	۲۸۵,۹۱۲	۳۰۰,۳۱۳	۱.۸۴	۳,۰۴۰,۰۰۰	پلیمر آریا ساسول
۰	۰	۰	۲۵۹,۴۹۵	۲۶۸,۰۸۱	۱.۶۴	۱۰۴,۵۰۸,۶۴۳	بانک اقتصادنویین
۳۰۰,۲۳۳	۹۸,۲۷۴	۵۳,۰۴۴,۷۳۵	۲۵۸,۸۸۷	۹۸,۲۷۴	۱.۶۶	۷۵,۳۲۳,۵۲۳	پالایش نفت اصفهان
۱۳۶,۹۳۳	۱۲۲,۵۱۵	۵,۴۷۰,۷۶۹	۲۵۱,۸۰۵	۲۹۸,۱۱۴	۱.۲۶	۱۵,۹۴۷,۱۲۸	معذنی املاح ایران
۰	۰	۰	۲۵۰,۷۹۶	۲۳۸,۲۰۴	۱.۶۱	۴۷,۴۹۹,۳۱۲	سرمایه گذاری سپه
۶,۱۸۹,۰۱۸	۴,۹۴۷,۷۰۳	-	۲,۲۶۳,۷۶۳	۳,۱۶۵,۶۵۶	-	-	سایر
۱۲,۵۲۹,۱۸۴	۹,۸۶۲,۹۸۴	-	۱۶,۴۳۳,۲۴۵	۱۵,۲۸۹,۷۹۶	-	-	جمع کل



بخش سوم: وضعیت مالی شرکت

۱-۳- صورت سود و زیان

صورت سود و زیان حسابرسی شده سه سال اخیر و دوره پنج ماهه بررسی اجمالی نشده منتهی به ۱۴۰۴/۰۵/۳۱ به شرح جدول ذیل می‌باشد.

(مبالغ به میلیون ریال)

شرح	دوره مالی پنج ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۰۵/۳۱ (بررسی اجمالی نشده)	سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۱۲/۳۰ (حسابرسی شده)	سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹ (حسابرسی شده)	سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۱۲/۲۹ (حسابرسی شده)
درآمد سود سهام	۷۵۰,۳۷۱	۱,۰۶۹,۵۸۵	۱,۴۴۲,۲۰۹	۱,۱۱۹,۳۶۲
درآمد سود تضمین شده	۱۱۹	۳۷,۰۶۳	۳۶۸	۳۲,۸۱۴
سود فروش سرمایه گذاریها	۳۶۱,۴۷۸	۳,۹۷۶,۷۷۳	۳,۲۵۰,۵۰۴	۲,۳۹۰,۷۶۷
سایر درآمدها	۲۶۱	۰	۵,۵۵۴	۰
جمع درآمدهای عملیاتی	۱,۱۱۲,۲۲۹	۵,۰۸۳,۴۲۱	۴,۶۹۸,۶۳۵	۳,۵۴۲,۹۴۳
هزینه های حقوق، دستمزد و مزایا	(۷۴,۷۶۸)	(۱۵۰,۹۸۲)	(۱۰۷,۰۸۸)	(۷۲,۰۹۸)
سایر هزینه‌ها	(۳۰,۲۰۵)	(۱۴۷,۵۱۶)	(۹۲,۸۱۴)	(۲۸,۷۲۸)
جمع هزینه های عملیاتی	(۱۰۴,۹۷۳)	(۲۹۸,۴۹۸)	(۱۹۹,۹۰۲)	(۱۰۰,۸۲۶)
سود عملیاتی	۱,۰۰۷,۲۵۶	۴,۷۸۴,۹۲۳	۴,۴۹۸,۷۳۳	۳,۴۴۲,۱۱۸
هزینه های مالی	(۱۷)	(۷۰)	(۹,۰۲۲)	(۳,۶۲۱)
سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	۰	۵۹۶	۹۴	۱۷۰
سود عملیات قبل از مالیات	۱,۰۰۷,۲۳۹	۴,۷۸۵,۴۴۹	۴,۴۸۹,۸۰۵	۳,۴۳۸,۶۶۶
هزینه مالیات بر درآمد	۰	(۸,۲۴۶)	۰	(۷۵۰)
سود خالص	۱,۰۰۷,۲۳۹	۴,۷۷۷,۲۰۳	۴,۴۸۹,۸۰۵	۳,۴۳۷,۹۱۶

۲-۳- صورت وضعیت مالی

صورت وضعیت مالی حسابرسی شده سه سال اخیر و دوره پنج ماهه بررسی اجمالی نشده منتهی به ۱۴۰۴/۰۵/۳۱ به شرح جدول ذیل می باشد.

(مبالغ به میلیون ریال)

شرح	دوره مالی پنج ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۰۵/۳۱ (بررسی اجمالی نشده)	سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۱۲/۳۰ (حسابرسی شده)	سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹ (حسابرسی شده)	سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۱۲/۲۹ (حسابرسی شده)
دارایی های ثابت مشهود	۱۳,۱۰۰	۱۱,۱۷۲	۸,۰۱۸	۱۰,۰۵۳
دارایی های نامشهود	۱,۸۱۲	۱,۸۱۱	۳,۴۸۴	۱,۱۱۱
سرمایه گذاری های بلندمدت	۱۰۹,۴۶۹	۱۰۹,۴۶۹	۱۰۸,۸۷۶	۱۰۸,۸۷۶
دریافتی های تجاری و سایر دریافتی ها	۰	۵,۰۴۲	۶,۷۳۷	۳,۱۳۸
جمع دارایی های غیر جاری	۱۲۴,۳۸۱	۱۲۷,۴۹۴	۱۲۷,۱۱۵	۱۲۳,۱۷۸
پیش پرداخت ها	۷,۸۳۲	۴,۱۵۹	۱,۵۷۱	۷۸۱
دریافتی های تجاری و سایر دریافتی ها	۷۵۰,۸۸۸	۴۲۰,۸۶۰	۴۷۰,۴۸۴	۲۴۴,۳۸۳
سرمایه گذاری های کوتاه مدت	۱۵,۹۱۴,۶۷۶	۱۵,۲۸۹,۷۹۶	۹,۸۶۲,۹۸۴	۸,۷۱۹,۶۵۹
موجودی نقد	۳۰,۰۲۹	۶۶,۹۴۹	۹۱,۲۹۶	۱۵,۹۱۳
جمع دارایی های جاری	۱۶,۷۰۳,۴۲۵	۱۵,۷۸۱,۷۶۴	۱۰,۴۲۶,۳۳۵	۸,۹۸۰,۷۳۶
جمع دارایی ها	۱۶,۸۲۷,۸۰۶	۱۵,۹۰۹,۲۵۸	۱۰,۵۵۳,۴۵۰	۹,۱۰۳,۹۱۴
سرمایه	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۵,۰۰۰,۰۰۰	۵,۰۰۰,۰۰۰
اندوخته قانونی	۷۸۹,۲۲۲	۷۳۸,۸۶۰	۵۰۰,۰۰۰	۴۷۱,۸۹۶
سود انباشته	۱,۴۵۰,۰۴۶	۴,۹۹۳,۱۶۹	۴,۸۰۴,۸۲۶	۳,۵۹۳,۱۲۵
جمع حقوق مالکانه	۱۲,۲۳۹,۲۶۸	۱۵,۷۳۲,۰۲۹	۱۰,۳۰۴,۸۲۶	۹,۰۶۵,۰۲۱
ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان	۱۰,۳۳۱	۹,۲۱۰	۷,۴۲۵	۶,۷۱۰
جمع بدهی های غیر جاری	۱۰,۳۳۱	۹,۲۱۰	۷,۴۲۵	۶,۷۱۰
پرداختی های تجاری و سایر	۴۲۶	۹۶,۰۲۱	۲۳۲,۳۹۲	۲۴,۳۲۶
مالیات پرداختی				۷۵۰
سود سهام پرداختی	۴,۵۷۸,۱۸۹	۷۱,۹۹۸	۸,۸۰۹	۷,۱۰۷
پیش دریافت ها	۴۴۴	-	-	-
جمع بدهی های جاری	۴,۵۷۹,۰۵۹	۱۶۸,۰۱۸	۲۴۱,۲۰۰	۳۲,۱۸۳
جمع بدهی ها	۴,۵۸۹,۳۹۰	۱۷۷,۲۲۹	۲۴۸,۶۲۴	۳۸,۸۹۳
جمع بدهی ها و حقوق مالکانه	۱۶,۸۲۷,۸۰۶	۱۵,۹۰۹,۲۵۸	۱۰,۵۵۳,۴۵۰	۹,۱۰۳,۹۱۴



۳-۳- صورت تغییرات در حقوق مالکانه

صورت تغییرات در حقوق مالکانه حسابرسی شده سه سال اخیر و دوره پنج ماهه بررسی اجمالی نشده منتهی به ۱۴۰۴/۰۵/۳۱ به شرح جدول ذیل می باشد.

شرح	سرمایه	افزایش سرمایه در جریان	اندوخته قانونی	سود انباشته	جمع کل
مانده در ۱۴۰۱/۰۱/۰۱	۳,۰۰۰,۰۰۰	۱,۳۱۷,۵۳۲	۳۰۰,۰۰۰	۳,۲۶۷,۱۰۵	۷,۸۸۴,۶۳۷
تغییرات حقوق مالکانه در سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۱۲/۲۹					
سود خالص سال ۱۴۰۱				۳,۴۳۷,۹۱۶	۳,۴۳۷,۹۱۶
سود سهام مصوب				(۲,۹۴۰,۰۰۰)	(۲,۹۴۰,۰۰۰)
افزایش سرمایه	۲,۰۰۰,۰۰۰				۲,۰۰۰,۰۰۰
افزایش سرمایه در جریان		(۱,۳۱۷,۵۳۲)			(۱,۳۱۷,۵۳۲)
تخصیص به اندوخته قانونی			۱۷۱,۸۹۶	(۱۷۱,۸۹۶)	-
مانده در ۱۴۰۱/۱۲/۲۹	۵,۰۰۰,۰۰۰	-	۴۷۱,۸۹۶	۳,۵۹۳,۱۲۵	۹,۰۶۵,۰۲۱
تغییرات حقوق مالکانه در سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹					
سود خالص سال ۱۴۰۲	-		-	۴,۴۸۹,۸۰۵	۴,۴۸۹,۸۰۵
سود سهام مصوب	-		-	(۳,۲۵۰,۰۰۰)	(۳,۲۵۰,۰۰۰)
تخصیص به اندوخته قانونی			۲۸,۱۰۴	(۲۸,۱۰۴)	-
مانده در ۱۴۰۲/۱۲/۲۹	۵,۰۰۰,۰۰۰	-	۵۰۰,۰۰۰	۴,۸۰۴,۸۲۶	۱۰,۳۰۴,۸۲۶
تغییرات حقوق مالکانه در سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۱۲/۳۰					
سود خالص سال ۱۴۰۳				۴,۷۷۷,۲۰۳	۴,۷۷۷,۲۰۳
سود سهام مصوب				(۴,۳۵۰,۰۰۰)	(۴,۳۵۰,۰۰۰)
افزایش سرمایه	۵,۰۰۰,۰۰۰				۵,۰۰۰,۰۰۰
تخصیص به اندوخته قانونی			۲۳۸,۸۶۰	(۲۳۸,۸۶۰)	-
مانده در ۱۴۰۳/۱۲/۳۰	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	-	۷۳۸,۸۶۰	۴,۹۹۳,۱۶۹	۱۵,۷۳۲,۰۲۹
تغییرات حقوق مالکانه در دوره پنج ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۰۵/۳۱					
سود خالص دوره مالی پنج ماهه نخست ۱۴۰۴				۱,۰۰۷,۲۳۹	۱,۰۰۷,۲۳۹
سود سهام مصوب				(۴,۵۰۰,۰۰۰)	(۴,۵۰۰,۰۰۰)
تخصیص به اندوخته قانونی			۵۰۳۶۲	(۵۰,۳۶۲)	-
مانده در ۱۴۰۴/۰۵/۳۱	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	-	۷۸۹,۲۲۲	۱,۴۵۰,۰۴۶	۱۲,۲۳۹,۲۶۸



۴-۳- صورت جریان‌های نقدی

صورت جریان‌های نقدی حسابرسی شده سه سال اخیر و دوره پنج ماهه بررسی اجمالی نشده منتهی به ۱۴۰۴/۰۵/۳۱ شرح به جدول ذیل می‌باشد.

(مبالغ به میلیون ریال)

شرح	دوره مالی پنج ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۰۵/۳۱ (بررسی اجمالی نشده)	سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۱۲/۳۰ (حسابرسی شده)	سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹ (حسابرسی شده)	سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۱۲/۲۹ (حسابرسی شده)
جریان‌های نقدی حاصل از فعالیت‌های عملیاتی:				
نقد حاصل از (مصرف شده) در عملیات	۴,۵۳۶,۴۰۲	(۷۲۲,۳۱۰)	۳,۱۳۵,۹۱۶	۲,۳۳۱,۴۱۴
پرداخت‌های نقدی بابت مالیات بر درآمد	۰	(۸,۲۴۶)	(۷۵۰)	۰
جریان خالص ورود (خروج) نقد حاصل از فعالیت‌های عملیاتی	۴,۵۳۶,۴۰۲	(۷۳۰,۵۵۶)	۳,۱۳۵,۱۶۶	۲,۳۳۱,۴۱۴
فعالیت‌های سرمایه‌گذاری:				
دریافت‌های نقدی حاصل از فروش دارایی‌های ثابت مشهود	۰	۱,۲۸۳	۳۰۰	۲۰
پرداخت‌های نقدی برای خرید دارایی‌های ثابت مشهود	۰	(۸,۱۹۰)	(۲,۱۳۱)	(۱,۶۵۰)
پرداخت‌های نقدی برای خرید دارایی‌های نامشهود	۰	۰	(۳,۵۶۸)	(۸۵)
جریان خالص (خروج) نقد حاصل از فعالیت‌های سرمایه‌گذاری	۰	(۶,۹۰۷)	(۵,۳۹۹)	(۱,۷۱۵)
جریان خالص ورود (خروج) نقد قبل از فعالیت‌های تأمین مالی	۴,۵۳۶,۴۰۲	(۷۳۷,۴۶۳)	۳,۱۲۹,۷۶۷	۲,۳۲۹,۶۹۹
جریان‌های نقدی حاصل از فعالیت‌های تأمین مالی:				
دریافت نقدی حاصل از افزایش سرمایه	۰	۱,۳۸۵,۳۶۲	۰	۶۸۲,۴۶۹
پرداخت‌های نقدی بابت سود تأمین اعتبار	(۹)	(۷۰)	(۹,۰۲۲)	(۳,۶۲۱)
پرداخت‌های نقدی بابت سود سهام	(۴,۴۹۹,۴۶۴)	(۶۷۲,۱۷۶)	(۳,۰۴۵,۳۶۲)	(۳,۰۵۲,۲۵۴)
جریان خالص ورود (خروج) نقد حاصل از فعالیت‌های تأمین مالی	(۴,۴۹۹,۴۷۳)	۷۱۳,۱۱۶	(۳,۰۵۴,۳۸۴)	(۲,۳۷۳,۴۰۶)
خالص افزایش (کاهش) در موجودی نقد	(۳۶,۹۲۰)	(۲۴,۳۴۷)	۷۵,۳۸۳	(۴۳,۷۰۷)
موجودی نقد در ابتدای دوره	۶۶,۹۴۹	۹۱,۲۹۶	۱۵,۹۱۳	۵۹,۶۲۰
موجودی نقد در پایان دوره	۳۰,۰۲۹	۶۶,۹۴۹	۹۱,۲۹۶	۱۵,۹۱۳
معاملات غیرنقدی	۰	۳,۶۱۴,۶۳۸	۰	۰

۵-۳- نسبت های مالی

نسبت های مالی شرکت بر اساس آخرین صورت های مالی حسابرسی شده برای سال مالی منتهی به اسفند ۱۴۰۱، ۱۴۰۲، ۱۴۰۳ و میان دوره پنج ماهه بررسی اجمالی نشده منتهی به ۱۴۰۴/۰۵/۳۱، به شرح جدول زیر می باشد.

نسبت	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴/۰۵	دلایل تغییر
الف) نسبت های نقدینگی:					
نسبت جاری (درصد)	۲۷۹۰۵	۴۳۲۳	۹۳۹۳	۳۶۵	عمده ترین دلیل تغییر این نسبت، وجود سود سهام پرداختی است که در سه ماهه موجب کاهش شدید نسبت جاری و آتی شده است. در سال ۱۴۰۳ نسبت به ۱۴۰۲ افزایش سرمایه موجب افزایش نسبت آتی گردیده است.
نسبت آتی (درصد)	۲۷۰۹۳	۴۳۲۳	۹۳۹۱	۳۶۵	
ب) نسبت های اهرمی:					
نسبت بدهی	۰.۰۰۴	۰.۰۰۲	۰.۰۰۱	۰.۰۲۷	بدهی عموماً درصد ناچیزی از دارایی های بوده است. افزایش بدهی های جاری در میاندوره ای ۱۴۰۴ به دلیل سود سهام پرداختی است.
نسبت بدهی به حقوق صاحبان سهام	۰.۰۰۴	۰.۰۰۲	۰.۰۰۱	۰.۳۷	
ج) نسبت های فعالیت:					
نسبت گردش مجموع دارایی ها	۰.۴۱	۰.۴۸	۰.۳۸	۰.۰۰۷	تغییر بازدهی سرمایه گذاری ها موجب تغییر در گردش مجموع دارایی و گردش سرمایه گذاری های گردیده است.
د) نسبت های سودآوری:					
نرخ بازده دارایی ها	۰.۴۰	۰.۴۶	۰.۳۶	۰.۰۰۶	افزایش بهره وری عملیاتی
نرخ بازده حقوق صاحبان سهام (ارزش ویژه)	۰.۴۱	۰.۴۶	۰.۲۷	۰.۰۰۸	افزایش بهره وری عملیاتی
ه) نسبت های ارزش بازار:					
نسبت قیمت به سود هر سهم، تقسیم بر رشد سود سالانه (PEG)	۲۴	۱۴	۴۰	۵۲.۶	افزایش نرخ رشد سود سالانه
نسبت قیمت به ارزش دفتری هر سهم - مرتبه	۱.۴	۱.۹	۱.۱	۱	رشد قیمت سهم در بازار
نسبت قیمت به درآمد واقعی هر سهم - مرتبه	۳.۶	۴.۳	۳.۵	۱۲.۳	رشد سودآوری سهم
نسبت P/S	۳.۵	۴.۱	۳.۳	۱۱.۱	رشد قیمت سهم در بازار
ارزش دفتری هر سهم - ریال	۱,۸۱۳	۲,۰۶۱	۱,۵۷۳	۱,۰۲۲۴	افزایش حقوق صاحبان سهام

نتایج حاصل از آخرین افزایش سرمایه

آخرین افزایش سرمایه شرکت از مبلغ ۵,۰۰۰,۰۰۰ میلیون ریال به مبلغ ۱۰,۰۰۰,۰۰۰ میلیون ریال و از محل مطالبات حال شده و آورده نقدی به منظور اصلاح ساختار مالی شرکت صورت گرفته است. افزایش سرمایه مزبور در تاریخ ۱۴۰۳/۱۱/۱۵ در اداره ثبت شرکت‌ها به ثبت رسیده است. نتایج حاصل از افزایش سرمایه مذکور در جدول ذیل منعکس شده است.

مقایسه برآورد آخرین افزایش سرمایه با اطلاعات واقعی

اطلاعات واقعی	برآورد مطابق با گزارش توجیهی	شرح
۵,۰۰۰,۰۰۰	۵,۰۰۰,۰۰۰	افزایش سرمایه از محل مطالبات و آورده نقدی
۵,۰۰۰,۰۰۰	۵,۰۰۰,۰۰۰	جمع منابع
۵,۰۰۰,۰۰۰	۵,۰۰۰,۰۰۰	اصلاح ساختار مالی و سرمایه گذاری
۵,۰۰۰,۰۰۰	۵,۰۰۰,۰۰۰	جمع مصارف

شرکت سرمایه‌گذاری هامون صبا (سهامی عامی)

بخش چهارم: تشریح طرح افزایش سرمایه

۴-۱- دلایل توجیهی پیشنهاد افزایش سرمایه و اهداف مربوط

با توجه به استراتژی، چشم‌انداز و حجم سرمایه‌گذاری‌های انجام شده توسط شرکت گروه مالی صبا تامین در سهام شرکت‌های سرمایه‌پذیر بورسی و غیربورسی و ایفای نقش آن به عنوان هلدینگ، شرکت سرمایه‌گذاری هامون صبا وظیفه‌ای فعال و پویا در این مجموعه بر عهده دارد. توصیه سهامدار عمده در خصوص فعال‌تر شدن شرکت سرمایه‌گذاری هامون صبا در بازار سرمایه جهت استفاده مناسب‌تر از فرصت‌های موجود در بازار سرمایه با دید کوتاه‌مدت و میان‌مدت و همچنین چشم‌انداز مناسب بازار سرمایه در سال‌های آتی، شرکت را بر آن داشته است که سرمایه اسمی و پرداخت شده خود را به دلایل زیر افزایش دهد:

• اصلاح منابع درآمدی شرکت

با توجه به سرمایه‌گذاری‌های عمده این شرکت در بازار سرمایه که سودآوری مطلوب داشته و نیز مطابق با مصالح سهامداران بوده است، شرکت سرمایه‌گذاری هامون صبا به منظور حفظ نقدینگی و عدم خروج نقدینگی ناشی از تسویه بدهی به سهامداران از طریق فروش سرمایه‌گذاری‌ها و همچنین ارتقای بیشتر سودآوری با توجه به چشم‌انداز بازار سرمایه و با در نظر گرفتن توان سودآوری شرکت‌ها، در راستای تشکیل و اصلاح سبد سهام مناسب در جهت استفاده حداکثر از فرصت‌های پربازده در بازار سرمایه و در راستای استراتژی و چشم‌انداز شرکت در نظر دارد با افزایش سرمایه به مبلغ ۵,۰۰۰ میلیارد ریال از پتانسیل موجود در بازار سرمایه به نحو مطلوب برخوردار گردد.



• جلوگیری از کاهش پرتفوی سرمایه گذاری شرکت

در صورت عدم اجرای افزایش سرمایه، مطالبات سهامداران عمدتاً از محل فروش پرتفوی سرمایه گذاری پرداخت خواهد شد که این رویکرد منجر به کاهش پرتفوی سرمایه گذاری گردیده و به تبع آن درآمد سود سهام از شرکت های سرمایه پذیر و درآمد ناشی از گردش پرتفوی (خرید و فروش) نیز کاهش خواهد یافت لذا جهت جلوگیری از کاهش درآمدها افزایش سرمایه از محل مطالبات و آورده نقدی در دستور کار قرار گرفته است.

• افزایش توان رقابتی شرکت در مقایسه با رقبای

شرکت های سرمایه گذاری پذیرفته شده در بازار بورس و فرابورس به صورت دوره ای اقدام به انجام افزایش سرمایه می کنند که این موضوع موجب تقویت بنیاد آنها و همچنین افزایش منابع در دسترس می شود. این اقدام در گذشت زمان موجب افزایش سودآوری و بهبود نسبت های مالی خواهد شد. بنابراین انجام افزایش سرمایه در شرکت سرمایه گذاری هامون صبا جهت ارتقاء توان رقابت ضروری خواهد بود.

۲-۴- مبلغ افزایش سرمایه پیشنهادی و محل تامین آن

با توجه به برنامه ارائه شده برای سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۲/۲۹، شرکت سرمایه گذاری هامون صبا (سهامی عام) در نظر دارد سرمایه خود را طی یک مرحله از ۱۰,۰۰۰ میلیارد ریال به ۱۵,۰۰۰ میلیارد ریال از محل مطالبات و آورده نقدی سهامداران افزایش دهد.

شایان ذکر است مبلغ تعیین شده از محل مطالبات سهامداران ناشی از سود سهام پرداختی با فرض عدم پرداخت تا تاریخ ثبت افزایش سرمایه در نظر گرفته شده و در صورت پرداخت سود سهام، تامین کل مبلغ افزایش سرمایه از محل آورده نقدی سهامداران صورت خواهد گرفت.

۳-۴- منابع و مصارف افزایش سرمایه

میزان منابع و مصارف سرمایه به شرح جدول زیر می باشد.

(مبالغ به میلیون ریال)

شرح		آخرین برآورد
منابع	افزایش سرمایه از محل مطالبات و آورده های نقدی سهامداران	۵,۰۰۰,۰۰۰
	جمع منابع	۵,۰۰۰,۰۰۰
مصارف	اصلاح ساختار مالی و سرمایه گذاری	۵,۰۰۰,۰۰۰
	جمع مصارف	۵,۰۰۰,۰۰۰

بخش پنجم: تشریح نتایج آتی حاصل از اجرای افزایش سرمایه

۱-۵-۱- اهمیت مفروضات مبنای پیش‌بینی

مبانی و مفروضات پیش‌بینی براساس روند عملکرد سنوات قبل و وضعیت کنونی شرکت، بازار سرمایه و پیش‌بینی آینده تکوین شده است. بدیهی است با تغییر این مفروضات پیش‌بینی آینده نیز دچار تغییر خواهد شد. دو فرض کلی این گزارش شامل افزایش سرمایه و عدم افزایش سرمایه می‌باشد که از نقطه نظر نتایج مالی حاصل از هر اقدام به شرح ذیل مورد مقایسه قرار گرفته است:

الف) در صورت عدم اجرای افزایش سرمایه، فرض می‌شود مطالبات سهامداران از محل فروش پرتفوی سرمایه‌گذاری‌ها و درآمد سود سهام بازپرداخت خواهد شد. از این رو برای جلوگیری از فروش پرتفوی و کاهش قابل توجه سود و لطمه به متابع شرکت، افزایش سرمایه از محل مطالبات و آورده نقدی در دستور کار قرار گرفته است. شایان ذکر است با توجه به اینکه اخذ تسهیلات توسط شرکت‌های سرمایه‌گذاری شامل ضوابط و مقررات خاصی می‌باشد و معمولاً در قالب اوراق تبعی و اجاره امکان‌پذیر است و محل مصرف آن‌ها نیز مشخص بوده و نمی‌توان آن را صرف بازپرداخت بدهی ناشی از سود سهام نمود، هیات مدیره شرکت برنامه‌ای در جهت اخذ تسهیلات بانکی نداشته و از محل مطالبات حال شده و آورده نقدی سهامداران اقدام به افزایش مبلغ سرمایه و بهبود وضعیت پرتفوی شرکت خواهد نمود.

ب) در حالت انجام افزایش سرمایه فرض می‌شود مطالبات سهامداران به اندازه سهم آن‌ها از افزایش سرمایه به حساب سرمایه منظور و مابقی رقم افزایش سرمایه از محل آورده نقدی سایر سهامداران تامین می‌شود. برآورد عملکرد آتی شرکت براساس روندهای گذشته و در نظر گرفتن مفروضات ذیل صورت گرفته است:

۲-۵-۲- مفروضات کلی برآورد اقلام صورت سود و زیان

۱-۲-۵-۲-۱- درآمد سود سهام

در صورت افزایش سرمایه، شرکت این امکان را خواهد داشت تا مخارج سرمایه‌ای انجام شده و وجوه بکار گرفته شده در جهت توسعه پرتفوی و مخارج سرمایه‌ای قبلی خود را حفظ کند. در این حالت، سود حاصل از سرمایه‌گذاری‌ها نیز متناسب با مبلغ سرمایه‌گذاری وجوه مزبور افزایش می‌یابد. لکن در حالت عدم افزایش سرمایه با توجه به تصویب سود ۴،۵۰۰،۰۰۰ میلیون ریالی در مجمع عمومی سال مالی ۱۴۰۳ مورخ ۱۴۰۴/۰۳/۱۷، به منظور تقسیم سود بین سهامداران، از سرمایه‌گذاری کوتاه مدت، به همین مبلغ فروش سهام صورت گرفته، در نتیجه، این امر منجر به کاهش ارزش پرتفوی و کاهش سود دریافتی از شرکت‌های سرمایه‌پذیر در سال‌های آتی خواهد شد.

درآمد سود سهام شرکت برای سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۲/۲۹ بر اساس سود مصوب شرکت های سرمایه‌پذیر بر اساس مجامع برگزار شده تا تاریخ ۱۴۰۴/۰۶/۰۱ و یا سود مصوب برآوردی در مجامع ماه‌های آتی برآورد شده است. بنابراین در دو حالت افزایش سرمایه و عدم افزایش سرمایه درآمد سود سهام برای سال جاری یکسان برآورد شده است. میانگین نسبت درآمد سود سهام نسبت به سرمایه‌گذاری های کوتاه مدت در سال های اخیر ۱۲ درصد بوده است برای سال های ۱۴۰۵ به بعد، درآمد سود سهام بر اساس این نسبت برآورد شده است.

۲-۲-۵- سود فروش سرمایه‌گذاری‌ها

تغییرات پرتفوی در سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۲/۲۹ براساس استراتژی شرکت مبنی بر خروج از صنایع کم بازده و همچنین تنوع‌سازی پرتفوی به منظور مدیریت ریسک و بازده بوده است. سود فروش این سرمایه‌گذاری ها در سال ۱۴۰۴، در حالت افزایش سرمایه بر حسب دو پارامتر ذیل محاسبه شده است؛

- ۱) افزایش ارزش بازاری پرتفوی به میزان ۳۵ درصد ارزش بازار سرمایه‌گذاری های کوتاه مدت در ابتدای سال،
 - ۲) گردش (فروش و خرید) ۶۰ الی ۶۵ درصد از پرتفوی طی سال و شناسایی سود از این محل.
- با توجه به تفاوت رقم سرمایه‌گذاری ها در دو سناریو افزایش سرمایه و عدم افزایش سرمایه، مبلغ سود فروش سرمایه-گذاری‌ها نیز به همان نسبت متفاوت خواهد بود.

- در صورت افزایش سرمایه، شرکت برنامه‌ریزی کرده است تا با اصلاح سبد سرمایه‌گذاری، وزن هر کلاس دارایی (سهام، صندوق درآمد ثابت، صندوق طلا، و صندوق‌های کالایی) به گونه‌ای تنظیم شود، که دستیابی به بازدهی ۳۵ درصدی میسر گردد.

۲-۲-۵- هزینه‌های حقوق و دستمزد و مزایا

باتوجه به میانگین افزایش حقوق و دستمزد در پنج سال اخیر و افزایش سطح عمومی قیمت‌ها، پیش‌بینی می‌شود که در سال‌های آینده حقوق و دستمزد سالیانه در هر دو حالت انجام افزایش سرمایه و عدم انجام افزایش سرمایه به طور متوسط ۴۱.۱ درصد (برابر با میانگین نرخ رشد این هزینه در دو سال اخیر) افزایش یابد.

۲-۲-۴- سایر درآمدها و هزینه‌های عملیاتی

درخصوص سایر درآمدها (هزینه‌های) عملیاتی با توجه به انتظارات شرایط تورمی حاکم بر اقتصاد کشور برای هر سال به میزان ۳۵ درصد افزایش نسبت به سال قبل در هر دو حالت افزایش سرمایه و عدم انجام افزایش سرمایه در نظر گرفته شده است.



۵-۲-۵- تقسیم سود

بر اساس سیاست‌های ابلاغی مجموعه سرمایه‌گذاری تامین اجتماعی (شستا) مبنی بر تقسیم سود حداکثری از محل انباشته، درصد تقسیم سود طی سالیان آتی در هر دو حالت انجام و عدم انجام افزایش سرمایه ۹۰٪ از مانده سود انباشته لحاظ گردیده است.

۵-۳- مفروضات کلی بر آورد اقلام صورت وضعیت مالی

۵-۳-۱- دریافتنی‌های تجاری و سایر دریافتنی‌ها

با توجه به اینکه عمده مانده حساب‌های دریافتنی مربوط به مطالبات سود سهام شرکت‌های سرمایه‌پذیر می‌باشد، با توجه به پیش‌بینی درآمد سود نقدی ۱۴۰۴، آن بخش از سود نقدی که در چهارماه پایانی سال ۱۴۰۴ محقق می‌شوند به عنوان سود نقدی دریافتی به سال آتی منتقل خواهند شد. محاسبه حسابهای دریافتنی سال‌های آتی نیز بر اساس نسبت «حساب‌های دریافتنی به سود نقدی» در سال جاری و درآمد‌های برآوردی سال قبل، صورت پذیرفته است.

۵-۳-۲- سرمایه‌گذاری‌های کوتاه مدت

سرمایه‌گذاری‌های کوتاه مدت در سال‌های آتی با فرض به سرمایه‌گذاری خالص وجوه نقد هر سال محاسبه شده است. همچنین در سال مالی ۱۴۰۴، در سناریو عدم افزایش سرمایه، به جهت تقسیم سود، سرمایه‌گذاری کوتاه مدت ۴,۵۰۰,۰۰۰ میلیون ریال کاهش خواهد داشت.

۵-۳-۳- دارایی‌های ثابت مشهود و نامشهود

کاهش دارایی‌های ثابت مشهود و نامشهود طی سالیان آتی بابت برآورد محاسبات هزینه استهلاک می‌باشد.

۵-۳-۴- اهمیت رویه‌های حسابداری

رویه‌های حسابداری اعمال شده در تهیه صورت‌های مالی فرضی با رویه‌های مندرج در صورت‌های مالی سالانه منتهی به ۱۴۰۳/۱۲/۳۰ یکسان در نظر گرفته شده است.

۴-۵- پیش بینی صورت سود و زیان در صورت انجام و عدم انجام افزایش سرمایه

پیش بینی صورت سود و زیان شرکت برای سال ۱۴۰۴ و چهار سال مالی آتی با فرض انجام و عدم انجام افزایش سرمایه به توجه به اعمال مفروضات ذکر شده به شرح جدول

زیر می باشد.

(مبالغ به میلیون ریال)

[illegible]

د- پیش‌بینی صورت وضعیت مالی با فرض انجام و عدم انجام افزایش سرمایه

(مبالغ به میلیون ریال)

شرح	سال ۱۴۰۳		سال ۱۴۰۴		سال ۱۴۰۵		سال ۱۴۰۶		سال ۱۴۰۷		سال ۱۴۰۸	
	حسابرسی شده	عدم افزایش سرمایه	انجام افزایش سرمایه	عدم افزایش سرمایه	انجام افزایش سرمایه	عدم افزایش سرمایه	انجام افزایش سرمایه	عدم افزایش سرمایه	انجام افزایش سرمایه	عدم افزایش سرمایه	انجام افزایش سرمایه	عدم افزایش سرمایه
دارایی های ثابت مشهود	۱۱,۱۷۲	۷,۴۱۸	۷,۴۱۸	۷,۴۱۸	۷,۴۱۸	۷,۴۱۸	۷,۴۱۸	۷,۴۱۸	۷,۴۱۸	۷,۴۱۸	۷,۴۱۸	۷,۴۱۸
دارایی های نامشهود	۱,۸۱۱	۲۳۹	۲۳۹	۲۳۹	۲۳۹	۲۳۹	۲۳۹	۲۳۹	۲۳۹	۲۳۹	۲۳۹	۲۳۹
سرمایه گذاری های بلند مدت	۱۰,۹۴۹	۱۰,۹۴۹	۱۰,۹۴۹	۱۰,۹۴۹	۱۰,۹۴۹	۱۰,۹۴۹	۱۰,۹۴۹	۱۰,۹۴۹	۱۰,۹۴۹	۱۰,۹۴۹	۱۰,۹۴۹	۱۰,۹۴۹
حسابهای دریافتی بلند مدت	۵,۰۴۲	۵,۰۴۲	۵,۰۴۲	۵,۰۴۲	۵,۰۴۲	۵,۰۴۲	۵,۰۴۲	۵,۰۴۲	۵,۰۴۲	۵,۰۴۲	۵,۰۴۲	۵,۰۴۲
جمع دارایی های غیر جاری	۱۲۷,۴۹۴	۱۲۲,۱۶۸	۱۲۲,۱۶۸	۱۲۲,۱۶۸	۱۲۲,۱۶۸	۱۲۲,۱۶۸	۱۲۲,۱۶۸	۱۲۲,۱۶۸	۱۲۲,۱۶۸	۱۲۲,۱۶۸	۱۲۲,۱۶۸	۱۲۲,۱۶۸
سپارشات و پیش پرداختها	۴,۱۵۹	۲,۸۵۵	۲,۸۵۵	۲,۸۵۵	۲,۸۵۵	۲,۸۵۵	۲,۸۵۵	۲,۸۵۵	۲,۸۵۵	۲,۸۵۵	۲,۸۵۵	۲,۸۵۵
حسابها و اسناد دریافتی تجاری	۴۲۰,۶۸۰	۱۱۷,۸۵۷	۱۱۷,۸۵۷	۱۱۷,۸۵۷	۱۱۷,۸۵۷	۱۱۷,۸۵۷	۱۱۷,۸۵۷	۱۱۷,۸۵۷	۱۱۷,۸۵۷	۱۱۷,۸۵۷	۱۱۷,۸۵۷	۱۱۷,۸۵۷
سرمایه گذاری کوتاه مدت	۱۵,۲۸۹,۷۹۶	۱۴,۳۲۰,۷۳۳	۱۴,۳۲۰,۷۳۳	۱۴,۳۲۰,۷۳۳	۱۴,۳۲۰,۷۳۳	۱۴,۳۲۰,۷۳۳	۱۴,۳۲۰,۷۳۳	۱۴,۳۲۰,۷۳۳	۱۴,۳۲۰,۷۳۳	۱۴,۳۲۰,۷۳۳	۱۴,۳۲۰,۷۳۳	۱۴,۳۲۰,۷۳۳
موجودی نقد	۶۶,۹۴۹	۵۰,۷۷۶	۵۰,۷۷۶	۵۰,۷۷۶	۵۰,۷۷۶	۵۰,۷۷۶	۵۰,۷۷۶	۵۰,۷۷۶	۵۰,۷۷۶	۵۰,۷۷۶	۵۰,۷۷۶	۵۰,۷۷۶
جمع دارایی های جاری	۱۵,۷۸۱,۷۷۴	۱۵,۰۹۲,۲۴۰	۱۵,۰۹۲,۲۴۰	۱۵,۰۹۲,۲۴۰	۱۵,۰۹۲,۲۴۰	۱۵,۰۹۲,۲۴۰	۱۵,۰۹۲,۲۴۰	۱۵,۰۹۲,۲۴۰	۱۵,۰۹۲,۲۴۰	۱۵,۰۹۲,۲۴۰	۱۵,۰۹۲,۲۴۰	۱۵,۰۹۲,۲۴۰
جمع دارایی ها	۱۵,۹۰۹,۲۵۸	۱۵,۲۱۴,۴۰۸	۱۵,۲۱۴,۴۰۸	۱۵,۲۱۴,۴۰۸	۱۵,۲۱۴,۴۰۸	۱۵,۲۱۴,۴۰۸	۱۵,۲۱۴,۴۰۸	۱۵,۲۱۴,۴۰۸	۱۵,۲۱۴,۴۰۸	۱۵,۲۱۴,۴۰۸	۱۵,۲۱۴,۴۰۸	۱۵,۲۱۴,۴۰۸
سرمایه	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰,۰۰۰
اندوخته قانونی	۷۳۸,۸۵۰	۹۳۳,۱۸۷	۹۳۳,۱۸۷	۹۳۳,۱۸۷	۹۳۳,۱۸۷	۹۳۳,۱۸۷	۹۳۳,۱۸۷	۹۳۳,۱۸۷	۹۳۳,۱۸۷	۹۳۳,۱۸۷	۹۳۳,۱۸۷	۹۳۳,۱۸۷
سود انباشته	۴,۹۹۳,۱۶۹	۴,۱۸۷,۲۸۷	۴,۱۸۷,۲۸۷	۴,۱۸۷,۲۸۷	۴,۱۸۷,۲۸۷	۴,۱۸۷,۲۸۷	۴,۱۸۷,۲۸۷	۴,۱۸۷,۲۸۷	۴,۱۸۷,۲۸۷	۴,۱۸۷,۲۸۷	۴,۱۸۷,۲۸۷	۴,۱۸۷,۲۸۷
جمع حقوق صاحبان سهام	۱۵,۷۳۲,۰۴۹	۱۵,۱۲۰,۵۷۴	۱۵,۱۲۰,۵۷۴	۱۵,۱۲۰,۵۷۴	۱۵,۱۲۰,۵۷۴	۱۵,۱۲۰,۵۷۴	۱۵,۱۲۰,۵۷۴	۱۵,۱۲۰,۵۷۴	۱۵,۱۲۰,۵۷۴	۱۵,۱۲۰,۵۷۴	۱۵,۱۲۰,۵۷۴	۱۵,۱۲۰,۵۷۴
ذخیره برابری پایان خدمت کارکنان	۹,۲۱۰	۱۶,۳۹۸	۱۶,۳۹۸	۱۶,۳۹۸	۱۶,۳۹۸	۱۶,۳۹۸	۱۶,۳۹۸	۱۶,۳۹۸	۱۶,۳۹۸	۱۶,۳۹۸	۱۶,۳۹۸	۱۶,۳۹۸
جمع بدهی های غیر جاری	۹,۲۱۰	۱۶,۳۹۸	۱۶,۳۹۸	۱۶,۳۹۸	۱۶,۳۹۸	۱۶,۳۹۸	۱۶,۳۹۸	۱۶,۳۹۸	۱۶,۳۹۸	۱۶,۳۹۸	۱۶,۳۹۸	۱۶,۳۹۸
پرداختی های تجاری و سایر پرداختی ها	۹۶,۰۲۰	۷۷,۴۳۶	۷۷,۴۳۶	۷۷,۴۳۶	۷۷,۴۳۶	۷۷,۴۳۶	۷۷,۴۳۶	۷۷,۴۳۶	۷۷,۴۳۶	۷۷,۴۳۶	۷۷,۴۳۶	۷۷,۴۳۶
سود سهام پرداختی	۷۱,۹۹۸	۱۶,۸۰۱	۱۶,۸۰۱	۱۶,۸۰۱	۱۶,۸۰۱	۱۶,۸۰۱	۱۶,۸۰۱	۱۶,۸۰۱	۱۶,۸۰۱	۱۶,۸۰۱	۱۶,۸۰۱	۱۶,۸۰۱
جمع بدهی های جاری	۱۶۸,۰۱۸	۹۳,۸۳۴	۹۳,۸۳۴	۹۳,۸۳۴	۹۳,۸۳۴	۹۳,۸۳۴	۹۳,۸۳۴	۹۳,۸۳۴	۹۳,۸۳۴	۹۳,۸۳۴	۹۳,۸۳۴	۹۳,۸۳۴
جمع بدهی ها	۱۷۷,۲۲۸	۱۱۰,۹۶۳	۱۱۰,۹۶۳	۱۱۰,۹۶۳	۱۱۰,۹۶۳	۱۱۰,۹۶۳	۱۱۰,۹۶۳	۱۱۰,۹۶۳	۱۱۰,۹۶۳	۱۱۰,۹۶۳	۱۱۰,۹۶۳	۱۱۰,۹۶۳
جمع بدهی ها و حقوق صاحبان سهام	۱۵,۹۰۹,۲۵۸	۱۵,۲۱۴,۴۰۸	۱۵,۲۱۴,۴۰۸	۱۵,۲۱۴,۴۰۸	۱۵,۲۱۴,۴۰۸	۱۵,۲۱۴,۴۰۸	۱۵,۲۱۴,۴۰۸	۱۵,۲۱۴,۴۰۸	۱۵,۲۱۴,۴۰۸	۱۵,۲۱۴,۴۰۸	۱۵,۲۱۴,۴۰۸	۱۵,۲۱۴,۴۰۸

شرکت سرمایه گذاری هامون صا (سهایی عام)



۶-۵- پیش‌بینی صورت تغییرات در حقوق مالکانه

انجام افزایش سرمایه				عدم افزایش سرمایه				شرح
جمع کل	سود انباشته	اندوخته قانونی	سرمایه	جمع کل	سود انباشته	اندوخته قانونی	سرمایه	
۱۵,۷۳۲,۰۲۹	۴,۹۹۳,۱۶۹	۷۳,۸۸۶,۰	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۵,۷۳۲,۰۲۹	۴,۹۹۳,۱۶۹	۷۳,۸۸۶,۰	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	مانده در ۱۳۰۲/۱۰/۰۱
تغییرات حقوق مالکانه در سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۲/۲۹:								
۵,۰۰۰,۰۰۰			۵,۰۰۰,۰۰۰	-				افزایش سرمایه
۴,۷۹۲,۲۶۰	۲,۷۹۲,۲۶۰			۲,۸۸۸,۵۴۵	۲,۸۸۸,۵۴۵			سود خالص سال مالی ۱۳۰۲
(۴,۵۰۰,۰۰۰)	(۳,۵۰۰,۰۰۰)			(۴,۵۰۰,۰۰۰)	(۳,۵۰۰,۰۰۰)			سود سهام مصوب
-	(۲۳۹,۶۱۲)	۲۳۹,۶۱۲		-	(۱۹۴,۳۲۷)	۱۹۴,۳۲۷		تخصیص به اندوخته قانونی
۲۱,۰۲۴,۲۸۹	۵,۰۴۵,۸۱۶	۹۷۸,۴۷۳	۱۵,۰۰۰,۰۰۰	۱۵,۱۲۰,۵۷۴	۴,۱۸۷,۲۸۷	۹۳۳,۲۸۷	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	مانده در ۱۴۰۴/۱۲/۲۹
تغییرات حقوق مالکانه در سال مالی منتهی به ۱۴۰۵/۱۲/۲۹:								
۶,۸۳۶,۹۳۶	۶,۸۳۶,۹۳۶			۴,۳۶۶,۱۴۲				سود خالص سال مالی ۱۳۰۵
(۴,۵۴۱,۲۳۴)	(۳,۵۳۱,۲۳۳)			(۳,۷۳۸,۵۵۸)	(۳,۷۳۸,۵۵۸)			سود سهام مصوب
-	(۳۴۱,۲۳۶)	۳۴۱,۲۳۶		-	(۶۶,۷۱۲)	۶۶,۷۱۲		تخصیص به اندوخته قانونی
۲۳,۳۰۹,۹۸۰	۶,۹۹۰,۱۶۱	۱,۳۱۹,۸۱۹	۱۵,۰۰۰,۰۰۰	۱۵,۷۱۸,۱۵۸	۴,۷۱۸,۱۵۸	۱,۰۰۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	مانده در ۱۴۰۵/۱۲/۲۹
تغییرات حقوق مالکانه در سال مالی منتهی به ۱۴۰۶/۱۲/۲۹:								
۷,۷۳۱,۰۹۶	۷,۷۳۱,۰۹۶			۴,۸۳۱,۹۵۴	۴,۸۳۱,۹۵۴			سود خالص سال مالی ۱۳۰۶
(۶,۲۹۱,۱۴۵)	(۶,۲۹۱,۱۴۵)			(۴,۲۴۶,۳۴۲)	(۴,۲۴۶,۳۴۲)			سود سهام مصوب
-	(۱۸۰,۱۸۱)	۱۸۰,۱۸۱		-				تخصیص به اندوخته قانونی
۲۴,۷۴۹,۹۳۱	۸,۲۴۹,۹۳۱	۱,۵۰۰,۰۰۰	۱۵,۰۰۰,۰۰۰	۱۶,۲۹۳,۷۷۰	۵,۲۹۳,۷۷۰	۱,۰۰۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	مانده در ۱۴۰۶/۱۲/۲۹
تغییرات حقوق مالکانه در سال مالی منتهی به ۱۴۰۷/۱۲/۲۹:								
۸,۵۸۸,۸۱۰	۸,۵۸۸,۸۱۰			۵,۳۰۲,۰۸۷	۵,۳۰۲,۰۸۷			سود خالص سال مالی ۱۳۰۷
(۷,۴۲۴,۹۳۸)	(۷,۴۲۴,۹۳۸)			(۴,۷۶۴,۳۹۲)	(۴,۷۶۴,۳۹۲)			سود سهام مصوب
-	-	-		-				تخصیص به اندوخته قانونی
۲۵,۹۱۳,۸۰۴	۹,۴۱۳,۸۰۴	۱,۵۰۰,۰۰۰	۱۵,۰۰۰,۰۰۰	۱۶,۸۳۲,۴۶۴	۵,۸۳۲,۴۶۴	۱,۰۰۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	مانده در ۱۴۰۷/۱۲/۲۹
تغییرات حقوق مالکانه در سال مالی منتهی به ۱۴۰۸/۱۲/۲۹:								
۸,۹۴۰,۹۸۴	۸,۹۴۰,۹۸۴			۵,۴۸۲,۶۹۶	۵,۴۸۲,۶۹۶			سود خالص سال مالی ۱۳۰۸

۵-۸- پیش بینی صورت جریان وجه نقد با فرض انجام افزایش سرمایه

(بیمان به میلیون ریال)

شرح	سال ۱۴۰۳		سال ۱۴۰۴		سال ۱۴۰۵		سال ۱۴۰۶		سال ۱۴۰۷		سال ۱۴۰۸	
	حسابرسی شده	عدم انجام افزایش سرمایه	عدم انجام افزایش سرمایه	عدم انجام افزایش سرمایه	عدم انجام افزایش سرمایه	عدم انجام افزایش سرمایه	عدم انجام افزایش سرمایه	عدم انجام افزایش سرمایه	عدم انجام افزایش سرمایه	عدم انجام افزایش سرمایه	عدم انجام افزایش سرمایه	عدم انجام افزایش سرمایه
جریان های نقدی فعالیت های عملیاتی	(۷۲۲,۳۱۰)	۴,۵۵۵,۸۲۵	۴,۵۵۵,۸۲۵	۴,۵۵۵,۸۲۵	۴,۵۵۵,۸۲۵	۴,۵۵۵,۸۲۵	۴,۵۵۵,۸۲۵	۴,۵۵۵,۸۲۵	۴,۵۵۵,۸۲۵	۴,۵۵۵,۸۲۵	۴,۵۵۵,۸۲۵	۴,۵۵۵,۸۲۵
تغییر حاصل از / (مصرف شده در) عملیات	(۸,۲۴۶)	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
پرداخت های نقدی بابت مالیات بر درآمد	(۷۳۰,۵۵۶)	۴,۵۵۵,۸۲۵	۴,۵۵۵,۸۲۵	۴,۵۵۵,۸۲۵	۴,۵۵۵,۸۲۵	۴,۵۵۵,۸۲۵	۴,۵۵۵,۸۲۵	۴,۵۵۵,۸۲۵	۴,۵۵۵,۸۲۵	۴,۵۵۵,۸۲۵	۴,۵۵۵,۸۲۵	۴,۵۵۵,۸۲۵
جریان خالص ورود (خروج) نقد حاصل از فعالیت های عملیاتی	(۷۳۰,۵۵۶)	۴,۵۵۵,۸۲۵	۴,۵۵۵,۸۲۵	۴,۵۵۵,۸۲۵	۴,۵۵۵,۸۲۵	۴,۵۵۵,۸۲۵	۴,۵۵۵,۸۲۵	۴,۵۵۵,۸۲۵	۴,۵۵۵,۸۲۵	۴,۵۵۵,۸۲۵	۴,۵۵۵,۸۲۵	۴,۵۵۵,۸۲۵
جریان های نقدی حاصل از فعالیت های سرمایه گذاری	(۸,۱۹۰)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
پرداخت های نقدی برای خرید دارایی های ثابت مشهود	۱,۲۸۳	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
دریافت های نقدی برای فروش دارایی های ثابت مشهود	(۶,۹۰۷)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
جریان خالص خروج نقد حاصل از فعالیت های سرمایه گذاری	(۷۳۷,۴۳۳)	۴,۵۵۵,۸۲۵	۴,۵۵۵,۸۲۵	۴,۵۵۵,۸۲۵	۴,۵۵۵,۸۲۵	۴,۵۵۵,۸۲۵	۴,۵۵۵,۸۲۵	۴,۵۵۵,۸۲۵	۴,۵۵۵,۸۲۵	۴,۵۵۵,۸۲۵	۴,۵۵۵,۸۲۵	۴,۵۵۵,۸۲۵
جریان خالص ورود (خروج) نقد قبل از فعالیت های تأمین مالی	(۷۳۷,۴۳۳)	۴,۵۵۵,۸۲۵	۴,۵۵۵,۸۲۵	۴,۵۵۵,۸۲۵	۴,۵۵۵,۸۲۵	۴,۵۵۵,۸۲۵	۴,۵۵۵,۸۲۵	۴,۵۵۵,۸۲۵	۴,۵۵۵,۸۲۵	۴,۵۵۵,۸۲۵	۴,۵۵۵,۸۲۵	۴,۵۵۵,۸۲۵
جریان های نقدی فعالیت های تأمین مالی	۱,۳۸۵,۳۶۲	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
دریافت های نقدی ناشی از افزایش سرمایه	(۷۰)	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
پرداخت های نقدی بابت سود تأمین اعتبار	(۶۲۲,۱۷۶)	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
پرداخت های نقدی بابت سود سهام	۷۲۲,۱۱۶	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
جریان خالص ورود (خروج) نقد حاصل از فعالیت های تأمین مالی	(۶۲۲,۱۷۶)	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
جریان های نقدی (کاهش) در موجودی نقد	(۶۲۲,۱۷۶)	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
مانده موجودی نقد در ابتدای سال	۹۱,۲۹۶	۶۶,۹۴۹	۶۶,۹۴۹	۶۶,۹۴۹	۶۶,۹۴۹	۶۶,۹۴۹	۶۶,۹۴۹	۶۶,۹۴۹	۶۶,۹۴۹	۶۶,۹۴۹	۶۶,۹۴۹	۶۶,۹۴۹
مانده موجودی نقد در پایان سال	۶۶,۹۴۹	۶۶,۹۴۹	۶۶,۹۴۹	۶۶,۹۴۹	۶۶,۹۴۹	۶۶,۹۴۹	۶۶,۹۴۹	۶۶,۹۴۹	۶۶,۹۴۹	۶۶,۹۴۹	۶۶,۹۴۹	۶۶,۹۴۹

بخش ششم: توجیه اقتصادی طرح افزایش سرمایه

۱-۶- ارزیابی اقتصادی طرح

باتوجه به نامنظم بودن جریانهای نقدی طی سالهای پیش‌بینی، برای ارزیابی اقتصادی طرح از روش های خالص ارزش فعلی (XNPV)، نرخ بازده داخلی (XIRR) و دوره بازگشت سرمایه به شرح جدول زیر استفاده شده است.

(مبالغ به میلیون ریال)

شرح	افزایش سرمایه (به تاریخ تقریبی ۱۴۰۴/۰۸/۰۱)	۱۴۰۴	۱۴۰۵	۱۴۰۶	۱۴۰۷	۱۴۰۸	مجموع
سود خالص با فرض عدم افزایش سرمایه	-	۳,۸۸۸,۵۴۵	۴,۳۶۶,۱۴۲	۴,۸۲۱,۹۵۴	۵,۳۰۳,۰۸۷	۵,۴۸۲,۶۹۶	۲۳,۸۶۲,۴۲۴
خالص با فرض افزایش سرمایه	-	۴,۷۹۲,۲۶۰	۶,۸۲۶,۹۲۶	۷,۷۳۱,۰۹۶	۸,۵۸۸,۸۱۰	۸,۹۴۰,۹۸۴	۳۶,۸۸۰,۰۷۶
خالص تغییرات سود	-	۹۰۳,۷۱۵	۲,۴۶۰,۷۸۴	۲,۹۰۹,۱۴۲	۳,۲۸۵,۷۲۳	۳,۴۵۸,۲۸۷	۱۳,۰۱۷,۶۵۱
افزایش سرمایه	(۵,۰۰۰,۰۰۰)						
خالص جریان نقد تجمیعی	(۵,۰۰۰,۰۰۰)	(۴,۰۹۶,۲۸۵)	(۱,۶۳۵,۵۰۱)	۱,۲۷۳,۶۴۱	۴,۵۵۹,۳۶۴	۸,۰۱۷,۶۵۱	۳,۱۱۸,۸۷۰
نرخ تنزیل	۳۵٪						
ارزش فعلی جریان های نقدی	(۵,۰۰۰,۰۰۰)	۸۰۰,۱۷۳	۱,۶۱۳,۹۵۷	۱,۴۱۳,۳۵۰	۱,۱۸۲,۴۴۸	۹۲۱,۸۸۹	۹۳۱,۸۱۷

۲-۶- نتایج ارزیابی طرح

معیارهای ارزیابی جهت توجیه افزایش سرمایه به شرح جدول زیر می باشد.

نتیجه ارزیابی	معیار مالی استفاده شده
۲ سال	دوره بازگشت سرمایه (سال) تنزیل نشده
۳ سال و ۵ ماه	دوره بازگشت سرمایه (سال) تنزیل شده
۹۳۱,۸۱۷	خالص ارزش فعلی (میلیون ریال)
۱.۱۹	شاخص سودآوری
٪۴۵.۳	نرخ بازده داخلی (IRR)
٪۳۵	نرخ تنزیل (بازده مورد انتظار)
٪۲۳	نرخ بدون ریسک

در جدول بالا با فرض نرخ بدون ریسک ۲۳٪ و صرف ریسک ۱۲٪ نرخ تنزیل برابر ۳۵٪ در نظر گرفته شده است. با توجه به اطلاعات مندرج در جدول فوق دوره بازگشت سرمایه در حالت تنزیل جریان نقدی ۳ سال و ۵ ماه و در حالت عدم تنزیل جریانات نقدی ۲ سال می باشد.



۳-۶- خالص ارزش فعلی (XNPV)

خالص ارزش فعلی نشان دهنده خالص جریان های ورودی و خروجی تنزیل شده طرح در زمان حال است. در صورتی که خالص ارزش فعلی طرح مثبت باشد، اجرای طرح از نظر اقتصادی توجیه پذیر است. در صورتی که خالص ارزش فعلی طرح برابر با صفر باشد، اجرا یا عدم اجرای طرح تاثیری بر افزایش ثروت نخواهد داشت. در صورتی که خالص ارزش فعلی طرح منفی باشد، نباید طرح به اجرا درآید. همان طور که در جدول فوق مشخص شده است، خالص ارزش فعلی طرح افزایش سرمایه شرکت ۹۳۱,۸۱۶ میلیون ریال بوده و بنابراین اجرای آن از نظر اقتصادی توجیه دارد.

۴-۶- نرخ بازده داخلی (XIRR)

نرخ بازده داخلی نرخي است که اگر جریانات نقدي را با این نرخ تنزیل کنیم، خالص ارزش فعلی جریانات نقدي برابر صفر شود. همچنین این نرخ نشان دهنده نرخ بازدهی است که در صورت اجرای طرح و با در نظر گرفتن ارزش زمانی پول و ریسک های مترتب بر طرح، عاید سرمایه گذار خواهد شد. در صورتی که نرخ بازده داخلی بزرگتر از نرخ بازده مورد انتظار سرمایه گذار یا هزینه فرصت اقتصاد (نرخ بازده بدون ریسک) باشد، اجرای طرح از توجیه اقتصادی برخوردار است. همانطور که در جدول فوق مشاهده می شود نرخ بازده داخلی طرح بالغ بر ۴۵.۳ درصد است که از نرخ بازده مورد انتظار بزرگتر است و اجرای طرح از نظر اقتصادی توجیه دارد.

۵-۶- عوامل ریسک

سرمایه گذاری در طرح های افزایش سرمایه پیشنهادی و فعالیت های آتی شرکت با ریسک هایی همراه است. به لحاظ ماهیت فعالیت شرکت، بخشی از درآمدها از محل سود تقسیمی شرکت های موجود در پرتفوی بوده است، لذا عوامل زیر به طور مستقیم و غیر مستقیم بر سودآوری شرکت تاثیر خواهد گذاشت:

• ریسک بازار

بخشی از پرتفوی سرمایه گذاری شرکت به سرمایه گذاری در صنایعی اختصاص یافته که توان سودآوری آنها تحت تاثیر تغییرات نرخ ارز است. از جمله این صنایع می توان به صنعت فلزات اساسی و محصولات شیمیایی اشاره کرد. از آنجایی که قیمت جهانی محصولات این صنایع با نرخ ارز تسعیر می شود، در صورت تقویت نرخ ارز در مقابل ریال، درآمد ریالی این شرکت ها افزایش یافته و به طبع آن سودآوری آنها رشد می کند. کاهش نرخ ارز نیز می تواند درآمد ریالی این شرکت ها را کاهش دهد. از این جهت رصد تحرکات نرخ ارز برای این دسته از شرکت ها حائز اهمیت است.



• ریسک سطوح قیمتی سایر بازارهای موازی

شرکت در معرض ریسک‌های قیمت سهام قرار دارد که آن هم به نوبه خود به عوامل متعددی همچون وضعیت عمومی اقتصاد، تورم، نرخ بهره، نرخ ارز، قیمت جهانی کالاهای منبع‌پایه و نظایر آن وابسته است. تغییر هر یک از اقلام فوق‌الذکر بر قیمت سهام تاثیرگذار خواهد بود و طبعاً پرتفوی شرکت نیز تحت تاثیر این تغییرات قرار خواهد گرفت.

۶-۶- چشم انداز شرکت

مدیریت شرکت بر این باور است که با توجه به ضرورت تداوم و استمرار رشد سودآوری در آینده، ترکیب شرکت‌های سودآور و پربازده و با سیاست تقسیم سود مناسب، در ترکیب پرتفوی افزایش خواهد یافت. در این راستا شرکت‌های کم‌بازده و زیان‌ده، واگذار و از محل نقدینگی ایجاد شده، در شرکت‌های سودآور با تقسیم سود مناسب، سرمایه‌گذاری خواهد گردید.

نتیجه‌گیری و پیشنهاد

باتوجه به ضرورت‌های یاد شده در این گزارش و همچنین به منظور جلوگیری از خروج نقدینگی، تثبیت قدرت سودآوری و رشد پرتفوی شرکت، افزایش سرمایه امری ضروری به نظر می‌رسد، بنابراین هیئت‌مدیره با عنایت به گزارش حاضر، پیشنهاد می‌نماید که صاحبان محترم سهام با افزایش سرمایه شرکت از مبلغ ۱۰,۰۰۰ میلیارد ریال به مبلغ ۱۵,۰۰۰ میلیارد ریال از محل مطالبات و آورده نقدی سهامداران و از طریق انتشار تعداد ۵,۰۰۰ میلیون سهم جدید و به ارزش اسمی موافقت فرمایند.