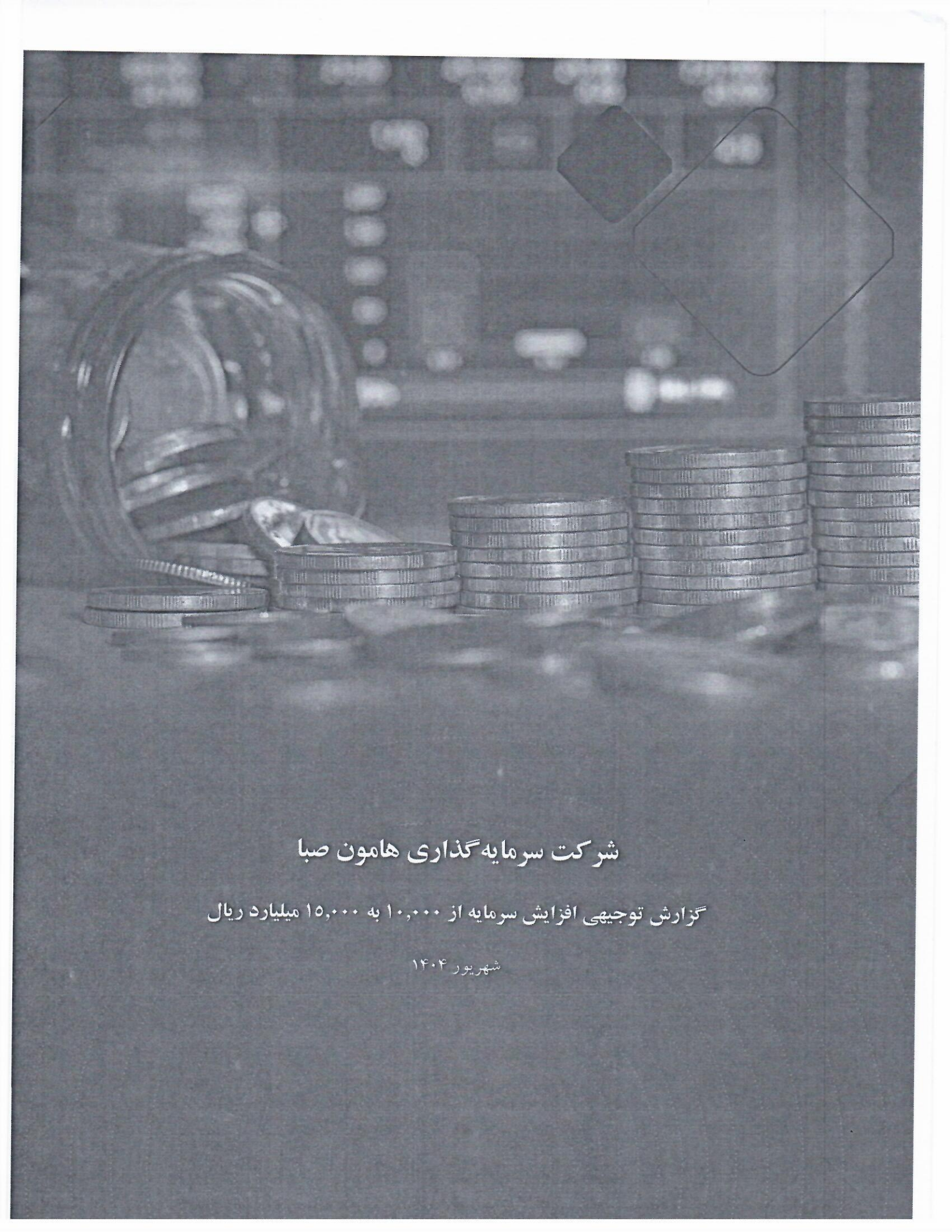




شرکت سرمایه‌گذاری هامون صبا

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

شهریور ۱۴۰۴

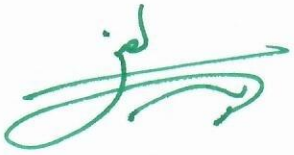
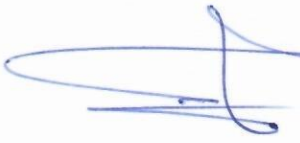
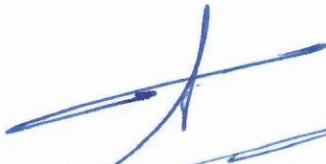
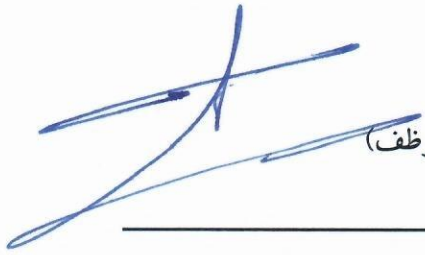
شرکت سرمایه گذاری هامون صبا (سهامی عام)

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

مجمع عمومی فوق العاده صاحبان سهام

با احترام

در اجرای مفاد تبصره ۲ ماده ۱۶۱ اصلاحیه قانون تجارت و مفاد ماده ۷ اساسنامه شرکت 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 رسیده است.

اعضای حقوقی هیات مدیره	نام نماینده	سمت	امضا
گروه مالی صبا تامین (سهامی عام)	مصطفی کوشافر	رئیس هیئت مدیره (غیرموظف)	
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 یاسر سید حسینی	عضو هیئت مدیره (غیرموظف)	
کارگزاری بیمه تامین آینده (سهامی خاص)	محمد علی زمانی	عضو هیات مدیره (غیرموظف)	
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 هیئت‌مدیره و مدیرعامل.....
۶.....	۱-۶- مشخصات حسابرس و بازرس قانونی و بازرس علی‌البدل.....
۶.....	۱-۷- تغییرات سرمایه شرکت.....
۷.....	۱-۸- روند سودآوری و تقسیم سود.....
۷.....	بخش دوم : ساختار پرتفوی شرکت.....
۷.....	۲-۱- سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت.....
۸.....	۲-۲- سرمایه‌گذاری‌های کوتاه‌مدت.....
۹.....	بخش سوم : وضعیت مالی شرکت (حسابرسی‌شده).....
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 جریان‌های نقدی.....
۱۳.....	۳-۵- نسبت‌های 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.....	۴-۴- صورت جریان‌های نقدی.....
۱۷.....	بخش پنجم: تشریح نتایج آتی حاصل از اجرای افزایش سرمایه.....
۱۷.....	۵-۱- اهم مفروضات مبنای پیش‌بینی.....
۱۷.....	۵-۲- مفروضات کلی برآورد اقلام صورت سود و زیان.....



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



بخش اول: کلیات

۱- مشخصات ناشر

۱-۱- تاریخچه فعالیت

شرکت سرمایه گذاری هامون صبا (سهامی عام) به شناسه ملی ۱۰۱۰۲۹۶۳۲۳۲ از نهادهای مالی موضوع بندهای ۲۰ و ۲۱ ماده ۱ قانون بازار اوراق بهادار محسوب می گردد. این شرکت در تاریخ ۱۳۸۴/۰۷/۰۵ به صورت شرکت سهامی عام تأسیس شده و تحت شماره ثبت ۲۵۶۰۳۸ در اداره ثبت شرکت های 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 سرمایه گذاری هامون صبا (سهامی عام)" تغییر یافت که در تاریخ ۱۳۹۹/۱۰/۲۹ در اداره ثبت شرکت ها به ثبت رسید. در حال حاضر شرکت جزء واحدهای تجاری فرعی گروه مالی صباتامین (سهامی عام) می باشد 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. سرمایه گذاری در سهام، سهم الشرکه، واحدهای سرمایه گذاری صندوق ها یا سایر اوراق بهادار دارای حق رای شرکت ها، موسسات یا صندوق های سرمایه گذاری با هدف کسب انتفاع به طوری که به تنهایی یا به همراه اشخاص وابسته خود، کنترل شرکت، موسسه یا صندوق سرمایه گذاری سرمایه پذیر را در اختیار نگرفته یا در آن نفوذ قابل ملاحظه نیابد.

۲. سرمایه گذاری در سایر اوراق بهادار که به طور معمول دارای حق رای نیست و توانایی انتخاب مدیر یا کنترل ناشر را به مالک اوراق بهادار نمی دهد.

• موضوع فعالیت های فرعی

۱. سرمایه گذاری در گواهی سپرده بانکی و سپرده های سرمایه گذاری نزد بانک ها و موسسات مالی اعتباری مجاز.

۲. سرمایه گذاری در سهام، سهم الشرکه، واحدهای سرمایه گذاری صندوق ها یا سایر اوراق بهادار دارای حق رای شرکت ها، موسسات یا صندوق های سرمایه گذاری با هدف کسب انتفاع به طوری که به تنهایی یا به همراه اشخاص وابسته خود، کنترل شرکت، موسسه یا صندوق سرمایه گذاری سرمایه پذیر 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	۵۲۸,۵۳۴,۹۵۳	۵.۲۹
سبد PRX	۱۵۶,۰۰۰,۰۰۰	۱.۵۶
سایر	۲,۹۱۸,۲۳۳,۳۱۹	۲۹.۱۸
جمع	۱۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰



شرکت سرمایه‌گذاری هامون صبا (سهامی عام)

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

۵-۱- مشخصات اعضای هیئت‌مدیره و مدیرعامل

بر اساس صورتجلسه مجمع عمومی عادی سالیانه مورخ ۱۴۰۳/۰۴/۱۸ و صورتجلسه هیئت‌مدیره مورخ ۱۴۰۴/۰۵/۲۰ اشخاص زیر به عنوان اعضای هیئت‌مدیره و مدیرعامل انتخاب گردیده‌اند.

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

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

**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. دراین 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 حسابرسی‌شده به شرح جدول زیر

می‌باشد.

(مبالغ به میلیون ریال)

سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت	۱۴۰۳/۱۲/۳۰ حسابرسی شده	۱۴۰۲/۱۲/۲۹ حسابرسی شده
شرکت واسپاری صباتلین	۱۰۰,۰۰۰	۱۰۰,۰۰۰
تلمین سرمایه آمین	۷,۳۶۴	۵,۶۷۶
حق تقدم تلمین سرمایه آمین	۰	۱,۶۸۸
خدمات مدیریت صباتلین OTC	۱,۰۰۰	۱,۰۰۰
سبدگردان اندیشه صبا	۱,۰۰۰	۵۰۰
کارگزاری صباتلین	۱۰۰	۱۱
کارگزاری بیمه تلمین 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)

۱۴۰۳/۱۲/۳۰ (حسابرسی شده)				۱۴۰۲/۱۲/۲۹ (حسابرسی شده)				سهام
ارزش بازار	بهای تمام شده	درصد مالکیت	تعداد	ارزش بازار	بهای تمام شده	تعداد		
۱,۷۳۰,۷۰۳	۱,۵۴۷,۷۰۷	۱۱.۱۳	۳۷,۲۴۹,۸۶۶	۱۰۷,۶۸۸	۱۰۰,۲۳۰	۵,۱۶۸,۱۲۷	صندوق سرمایه گذاری پشتوانه طلا صبا	
۱,۳۶۵,۷۹۶	۹۹۲,۱۸۶	۸.۷۸	۱۵۰,۴۱۸,۰۸۵	۰	۰	۰	ملی صنایع مس ایران	
۱,۲۷۸,۸۰۲	۸۴۱,۳۸۸	۸.۲۲	۱۰۱,۳۳۱,۳۹۲	۱,۸۳۸,۲۲۶	۱,۸۳۴,۳۲۶	۲۲۰,۹۴۰,۵۷۳	سرمایه گذاری صدر تامین	
۱,۱۸۷,۵۳۶	۹۳۶,۴۵۷	۷.۶۴	۳۰۷,۱۷۴,۳۷۸	۰	۰	۰	فولاد مبارکه اصفهان	
۹۹۹,۷۶۳	۹۹۸,۵۹۸	۶.۴۳	۴۳,۲۲۳,۶۴۱	۳۱۵,۹۰۰	۳۴,۵۷۲	۱۸,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه گذاری صندوق بازنشستگی	
۶۴۷,۱۲۰	۶۱۲,۴۷۳	۰.۹۴	۱,۵۶۳,۰۹۱,۶۲۰	۸۱۲,۸۳۸	۹۲۳,۹۶۳	۵۳۵,۱۱۴,۱۲۵	بانک تجارت	
۶۲۴,۳۲۸	۵۸۶,۳۴۴	۴.۰۲	۲,۴۶۴,۰۰۰	۰	۰	۰	پتروشیمی پردیس	
۵۸۲,۳۶۳	۵۳۴,۴۵۰	۱.۰۵	۳۷,۴۹۹,۲۱۰	۳۱۴,۱۸۱	۲۰۷,۶۲۲	۸,۹۸۶,۸۶۱	سیمان فارس و خوزستان	
۵۶۰,۵۹۰	۵۵۲,۰۷۹	۳.۶۱	۳۰,۵۰۰,۰۰۰	۰	۰	۰	بخشی ثروت بویا	
۴۳۰,۰۴۹	۳۳۸,۷۳۳	۲.۷۷	۶,۳۲۱,۴۵۹	۰	۰	۰	سیمان هرمزگان	
۳۸۶,۷۷۴	۳۸۵,۴۱۱	۲.۴۹	۱۴,۵۲۴,۰۰۰	۰	۰	۰	زیتون نماد پایا	
۳۷۲,۲۰۲	۲۹۹,۵۶۳	۲.۳۹	۲۸۴,۹۹۴,۰۰۰	۳۳۸,۲۸۸	۲۹۹,۵۶۳	۲۸۴,۹۹۴,۰۰۰	سرمایه‌گذاری تامین اجتماعی	
۳۷۰,۳۱۷	۳۳۸,۶۱۶	۲.۳۸	۹,۹۰۶,۵۴۸	۰	۰	۰	طلای سرخ نوویرا	
۳۶۰,۸۵۱	۳۹۰,۸۵۲	۲.۳۲	۹۱,۴۹۳,۷۶۰	۰	۰	۰	صنعتی بوتان	
۳۵۰,۰۶۱	۳۴۰,۶۳۲	۲.۲۵	۴۱,۹۲۳,۴۹۳	۰	۰	۰	سیمان ساوه	
۳۴۴,۳۲۳	۱۱۲,۲۷۵	۲.۲۱	۵,۹۵۷,۳۱۵	۶۳۳,۰۶۰	۳۳۹,۲۳۶	۱۸,۰۰۰,۰۰۰	گسترش نفت و گاز پارسیان	
۳۳۱,۶۵۶	۳۷۳,۰۷۴	۲.۱۳	۱۸۴,۱۵۰,۹۶۶	۵۵۳,۷۷۶	۳۷۳,۲۳۵	۱۴۲,۸۷۲,۹۵۴	فولاد خوزستان	
۳۲۷,۷۲۵	۱۲۸,۴۵۴	۲.۱۱	۱۵۵,۹۸۵,۲۹۷	۹۸۹,۰۴۳	۵۸۱,۷۴۵	۴۱۴,۵۱۹,۳۴۶	بانک ملت	
۳۱۲,۳۷۳	۳۱۱,۳۶۱	۲.۰۱	۱۶,۴۷۵,۳۹۵	۰	۰	۰	الفق کوروش	
۲۹۹,۲۵۵	۳۰۰,۵۰۱	۱.۹۲	۱۸,۶۳۳,۵۴۰	۰	۰	۰	سرمایه گذاری امید	
۲۸۵,۹۱۲	۳۰۰,۳۱۳	۱.۸۴	۳,۰۴۰,۰۰۰	۰	۰	۰	پلیمر آریا ساسول	
۲۵۹,۴۹۵	۲۶۸,۰۸۱	۱.۶۴	۱۰۴,۵۰۸,۶۴۳	۰	۰	۰	بانک اقتصاد نوین	
۲۵۸,۸۸۷	۹۸,۲۷۴	۱.۶۶	۷۵,۳۲۳,۵۲۳	۳۰۰,۲۳۳	۹۸,۲۷۴	۵۳,۰۴۴,۷۳۵	پالایش نفت اصفهان	
۲۵۱,۸۰۵	۲۹۸,۱۱۴	۱.۲۶	۱۵,۹۴۷,۱۲۸	۱۳۶,۹۳۳	۱۲۲,۵۱۵	۵,۴۷۰,۷۶۹	معنی اصلاح ایران	
۲۵۰,۷۹۶	۲۳۸,۲۰۴	۱.۶۱	۴۷,۴۹۹,۳۱۲	۰	۰	۰	سرمایه گذاری سپه	
۲,۲۶۳,۷۶۳	۳,۱۶۵,۶۵۶			۶,۱۸۹,۰۱۸	۴,۹۴۷,۷۰۳		سایر	
۱۶,۴۳۳,۲۴۵	۱۵,۳۸۹,۷۹۶			۱۲,۵۲۹,۱۸۴	۹,۸۶۲,۹۸۴		جمع کل	



بخش سوم : وضعیت مالی شرکت

۱-۳- صورت سود و زیان

صورت سود و زیان حسابرسی شده سه سال اخیر و دوره سه ماهه بررسی اجمالی نشده منتهی به ۱۴۰۴/۰۳/۳۱ به شرح جدول ذیل می‌باشد.

(مبالغ به میلیون ریال)

شرح	دوره مالی سه ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۰۳/۳۱ (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	۱۷۴,۰۱۱	۱,۰۶۹,۵۸۵	۱,۴۴۲,۲۰۹	۱,۱۱۹,۳۶۲
درآمد سود تضمین شده	۸۶	۳۷,۰۶۳	۳۶۸	۳۲,۸۱۴
سود فروش سرمایه گذاریها	۱۳۰,۷۹۷	۳,۹۷۶,۷۷۳	۳,۲۵۰,۵۰۴	۲,۳۹۰,۷۶۷
سایر درآمدها	۸۰۰	۰	۵,۵۵۴	۰
جمع درآمدهای عملیاتی	۳۰۵,۶۹۴	۵,۰۸۳,۴۲۱	۴,۶۹۸,۶۳۵	۳,۵۴۲,۹۴۳
هزینه های حقوق، دستمزد و مزایا	(۴۱,۵۳۲)	(۱۵۰,۹۸۲)	(۱۰۷,۰۸۱)	(۷۲,۰۹۸)
سایر هزینه‌ها	(۱۷,۵۹۵)	(۱۴۷,۵۱۶)	(۹۲,۸۱۴)	(۲۸,۷۲۸)
جمع هزینه های عملیاتی	(۵۹,۱۲۷)	(۲۹۸,۴۹۸)	(۱۹۹,۹۰۲)	(۱۰۰,۸۲۶)
سود عملیاتی	۲۴۶,۵۶۷	۴,۷۸۴,۹۲۳	۴,۴۹۸,۷۳۳	۳,۴۴۲,۱۱۸
هزینه های مالی	(۹)	(۷۰)	(۹,۰۲۲)	(۳,۶۲۱)
سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	۰	۵۹۶	۹۴	۱۷۰
سود عملیات قبل از مالیات	۲۴۶,۵۵۸	۴,۷۸۵,۴۴۹	۴,۴۸۹,۸۰۵	۳,۴۳۸,۶۶۶
هزینه مالیات بر درآمد	۰	(۸,۲۴۶)	۰	(۷۵۰)
سود خالص	۲۴۶,۵۵۸	۴,۷۷۷,۲۰۳	۴,۴۸۹,۸۰۵	۳,۴۳۷,۹۱۶



۲-۳- صورت وضعیت مالی

صورت وضعیت مالی حسابرسی شده سه سال اخیر و دوره سه ماهه بررسی اجمالی نشده منتهی به ۱۴۰۴/۰۳/۳۱ به شرح جدول ذیل می‌باشد.

(مبالغ به میلیون ریال)

شرح	دوره مالی سه ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۰۳/۳۱ (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)
دارایی‌های ثابت مشهود	۱۱,۱۷۲	۱۱,۱۷۲	۸,۰۱۸	۱۰,۰۵۳
دارایی‌های نامشهود	۱,۸۱۱	۱,۸۱۱	۳,۴۸۴	۱,۱۱۱
سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت	۱۰۹,۴۶۹	۱۰۹,۴۶۹	۱۰۸,۸۷۶	۱۰۸,۸۷۶
دریافتی‌های تجاری و سایر دریافتی‌ها	۴,۷۶۳	۵,۰۴۲	۶,۷۳۷	۳,۱۳۸
جمع دارایی‌های غیر جاری	۱۲۷,۲۱۵	۱۲۷,۴۹۴	۱۲۷,۱۱۵	۱۲۳,۱۷۸
پیش‌پرداخت‌ها	۱۲,۹۸۳	۴,۱۵۹	۱,۵۷۱	۷۸۱
دریافتی‌های تجاری و سایر دریافتی‌ها	۳۹۳,۲۹۲	۴۲۰,۸۶۰	۴۷۰,۴۸۴	۲۴۴,۳۸۳
سرمایه‌گذاری‌های کوتاه‌مدت	۱۵,۵۶۹,۳۰۸	۱۵,۲۸۹,۷۹۶	۹,۸۶۲,۹۸۴	۸,۷۱۹,۶۵۹
موجودی نقد	۲۴,۷۵۵	۶۶,۹۴۹	۹۱,۲۹۶	۱۵,۹۱۳
جمع دارایی‌های جاری	۱۶,۰۰۰,۳۳۸	۱۵,۷۸۱,۷۶۴	۱۰,۴۲۶,۳۳۵	۸,۹۸۰,۷۳۶
جمع دارایی‌ها	۱۶,۱۲۷,۵۵۳	۱۵,۹۰۹,۲۵۸	۱۰,۵۵۳,۴۵۰	۹,۱۰۳,۹۱۴
سرمایه	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۵,۰۰۰,۰۰۰	۵,۰۰۰,۰۰۰
اندوخته قانونی	۷۵۱	۷۳۸,۸۶۰	۵۰۰,۰۰۰	۴۷۱,۸۹۶
سود انباشته	۷۲۷,۳۹۹	۴,۹۹۳,۱۶۹	۴,۸۰۴,۸۲۶	۳,۵۹۳,۱۲۵
جمع حقوق مالکانه	۱۱,۴۷۸,۵۸۷	۱۵,۷۳۲,۰۲۹	۱۰,۳۰۴,۸۲۶	۹,۰۶۵,۰۲۱
ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان	۱۰,۶۳۰	۹,۲۱۰	۷,۴۲۵	۶,۷۱۰
جمع بدهی‌های غیر جاری	۱۰,۶۳۰	۹,۲۱۰	۷,۴۲۵	۶,۷۱۰
پرداختی‌های تجاری و سایر	۶۶,۲۶۶	۹۶,۰۲۱	۲۳۲,۳۹۲	۲۴,۳۲۶
مالیات پرداختی				۷۵۰
سود سهام پرداختی	۴,۵۷۱,۴۶۲	۷۱,۹۹۸	۸,۸۰۹	۷,۱۰۷
پیش‌دریافت‌ها	۶۰۸			
جمع بدهی‌های جاری	۴,۶۳۸,۳۳۶	۱۶۸,۰۱۸	۲۴۱,۲۰۰	۳۲,۱۸۳
جمع بدهی‌ها	۴,۶۴۸,۹۶۶	۱۷۷,۲۲۹	۲۴۸,۶۲۴	۳۸,۸۹۳
جمع بدهی‌ها و حقوق مالکانه	۱۶,۱۲۷,۵۵۳	۱۵,۹۰۹,۲۵۸	۱۰,۵۵۳,۴۵۰	۹,۱۰۳,۹۱۴



۳-۳- صورت تغییرات در حقوق مالکانه

صورت تغییرات حقوق مالکانه حسابرسی شده سه سال اخیر و دوره سه ماهه بررسی اجمالی نشده منتهی به ۱۴۰۴/۰۳/۳۱ 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 سه ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۰۳/۳۱					
سود خالص دوره مالی سه ماهه نخست ۱۴۰۴				۲۴۶,۵۵۸	۲۴۶,۵۵۸
سود سهام مصوب				(۴,۵۰۰,۰۰۰)	(۴,۵۰۰,۰۰۰)
تخصیص به اندوخته قانونی			۱۲,۳۲۸	(۱۲,۳۲۸)	-
مانده در ۱۴۰۴/۰۳/۳۱	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	-	۷۵۱,۱۸۸	۷۲۷,۳۹۹	۱۱,۴۷۸,۵۸۷



۴-۳- صورت جریان‌های نقدی

صورت جریان‌های نقدی حسابرسی شده سه سال اخیر و دوره سه ماهه بررسی اجمالی نشده منتهی به ۱۴۰۴/۰۳/۳۱ شرح به جدول ذیل می‌باشد.

(مبالغ به میلیون ریال)

شرح	دوره مالی سه ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۰۳/۳۱ (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	۴,۴۵۷,۲۷۹	(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	۴,۴۵۷,۲۷۹	(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	۴,۴۵۷,۲۷۹	(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)	(۲,۳۷۳,۰۴۶)
خالص افزایش (کاهش) در موجودی نقد	(۴۲,۱۹۴)	(۲۴,۳۴۷)	۷۵,۳۸۳	(۴۳,۷۰۷)
موجودی نقد در ابتدای دوره	۶۶,۹۴۹	۹۱,۲۹۶	۱۵,۹۱۳	۵۹,۶۲۰
موجودی نقد در پایان دوره	۲۴,۷۵۵	۶۶,۹۴۹	۹۱,۲۹۶	۱۵,۹۱۳
معاملات غیرنقدی	۰	۳,۶۱۴,۶۳۸	۰	۰



شرکت سرمایه گذاری هامون صبا (سهامی عام)

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

۵-۳-نسبت های مالی

نسبت های مالی شرکت بر اساس آخرین صورت های مالی حسابرسی شده شرکت برای سال مالی منتهی به اسفند ۱۴۰۰، ۱۴۰۱، ۱۴۰۲، ۱۴۰۳ و میان دوره سه ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۰۳/۳۱، به شرح جدول زیر می باشد.

نسبت	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴/۰۳	دلایل تغییر
الف) نسبت های نقدینگی:						
نسبت جاری (درصد)	۶۱۰۰	۲۷۹۰۵	۴۳۲۳	۹۳۰۰	۳۴۰	عمده ترین دلیل تغییر این نسبت، وجود سود سهام پرداختنی 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)	۶۱۰۰	۲۷۹۰۵	۴۳۲۳	۹۳۰۰	۳۴۰	
ب) نسبت های اهرمی:						
نسبت بدهی	۰۰۲	۰۰۰۴	۰۰۲	۰۰۱	۰۰۲۹	بدهی عموماً درصد ناچیزی از دارایی های بوده است. افزایش بدهی های جاری در میاندوره ای ۱۴۰۴ به دلیل سود سهام پرداختنی است.
نسبت بدهی به حقوق صاحبان سهام	۰۰۲	۰۰۰۴	۰۰۲	۰۰۱	۰۰۴۱	
ج) نسبت های فعالیت:						
نسبت گردش مجموع دارایی ها	۰۰۴۱	۰۰۴۱	۰۰۴۸	۰۰۳۸	۰۰۰۱	تغییر بازدهی سرمایه گذاری ها موجب تغییر در گردش مجموع دارایی و گردش سرمایه گذاری های گردیده است.
د) نسبت های سود آوری:						
نرخ بازده دارایی ها	۰۰۴۱	۰۰۴۰	۰۰۴۶	۰۰۳	۰۰۲	افزایش بهره وری عملیاتی
نرخ بازده حقوق صاحبان سهام (ارزش ویژه)	۰۰۴۲	۰۰۴۱	۰۰۴۶	۰۰۳	۰۰۲	افزایش بهره وری عملیاتی
ه) نسبت های ارزش بازار:						
نسبت قیمت به سود هر سهم، تقسیم بر رشد سود سالانه (PEG)	-۲۱	۲۴	۱۴	۴۰	۵۲۰۵	افزایش نرخ رشد سود سالانه
نسبت قیمت به ارزش دفتری هر سهم - مرتبه	۱۰۴	۱۰۴	۱۰۹	۱۰۱	۱۰۳	رشد قیمت سهم در بازار
نسبت قیمت به درآمد واقعی هر سهم - مرتبه	۲۰۲	۳۰۶	۴۰۳	۳۰۵	۵۹۰۶	رشد سودآوری سهم
نسبت P/S	۲۰۱	۳۰۵	۴۰۱	۳۰۳	۱۱۲	رشد قیمت سهم در بازار
ارزش دفتری هر سهم - ریال	۱,۵۷۷	۱,۸۱۳	۲,۰۶۱	۱,۵۷۳	۱,۱۴۸	افزایش حقوق صاحبان سهام

* با توجه به اینکه در دوره سه ماهه درآمد های عملیاتی ناچیزی شناسایی می شود محاسبه نسبت گردش دارایی و بازدهی دارایی ها موضوعیت ندارد.



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 سرمایه‌گذاری
۵,۰۰۰,۰۰۰	۵,۰۰۰,۰۰۰	جمع مصارف

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

باتوجه 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 شرکت و عدم خروج نقدینگی ناشی از تسویه بدهی به سهامداران از طریق فروش سرمایه‌گذاری‌ها و همچنین ارتقا بیشتر سودآوری باتوجه 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 سرمایه‌گذاری شرکت

در صورت عدم اجرای افزایش سرمایه، مطالبات سهامداران عمدتاً از محل فروش پرتفوی سرمایه‌گذاری پرداخت خواهد شد. از این رو برای جلوگیری از فروش پرتفوی و کاهش قابل توجه سود و منابع در اختیار شرکت، افزایش سرمایه از محل مطالبات و آورده نقدی در دستور کار قرار گرفته است.

• افزایش توان رقابتی شرکت در مقایسه با رقبای

شرکت‌های سرمایه‌گذاری پذیرفته‌شده در بازار بورس و فرابورس به صورت دوره‌ای اقدام به انجام افزایش سرمایه می‌کنند که این موضوع موجب تقویت بنیاد آن‌ها و همچنین افزایش منابع در دسترس می‌شود. این اقدام در گذشت زمان موجب افزایش سودآوری و بهبود نسبت‌های مالی خواهد شد. بنابراین انجام افزایش سرمایه در شرکت سرمایه‌گذاری 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 سرمایه‌گذاری 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 پرداختنی 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 می‌باشد.

(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 هم مفروضات مبنای پیش‌بینی

مبانی و مفروضات پیش‌بینی براساس روند عملکرد سنوات قبل و وضعیت کنونی شرکت، بازار سرمایه و پیش‌بینی آینده تدوین 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 منابع 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 ارقام صورت سود و زیان

۱-۲-۵-۲ 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.

۲-۵- 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 متنوع‌سازی 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 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.

۳-۲-۵- 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.

۴-۲-۵- 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

براساس 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.

۵-۳-۵- 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 دریافتنی 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- اهرم 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- پیش‌بینی صورت سود و زیان در صورت انجام عدم افزایش سرمایه

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

زیر می‌باشد.

(مبلغ به میلیون ریال)

شرح	سال ۱۴۰۸		سال ۱۴۰۷		سال ۱۴۰۶		سال ۱۴۰۵		سال ۱۴۰۴		سال ۱۴۰۳	
	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	حسابرسی شده	سال ۱۴۰۳
درآمدهای عملیاتی												
درآمد سود سهام	۲,۱۱۶,۳۲۹	۱,۴۰۵,۲۰۵	۲,۱۰۲,۹۲۹	۱,۳۹۷,۶۰۳	۲,۰۶۴,۷۰۳	۱,۳۸۹,۱۴۳	۲,۰۰۹,۸۷۷	۱,۳۷۷,۲۶۹	۱,۰۶۸,۵۰۵	۱,۰۶۸,۵۰۵	۱,۰۶۹,۵۸۵	
درآمد سود تضمین شده	۹۲,۲۲۵	۹۲,۲۲۵	۷۶,۸۵۴	۶۴,۰۴۵	۶۴,۰۴۵	۶۴,۰۴۵	۵۳,۳۷۱	۵۳,۳۷۱	۴۴,۴۷۶	۴۴,۴۷۶	۳۷,۰۶۳	
درآمد فروش سرمایه‌گذاری‌ها	۷,۸۴۲,۳۷۸	۵,۰۹۵,۱۱۴	۷,۲۷۲,۷۶۷	۴,۶۴۲,۳۷۰	۶,۲۰۴,۵۹۲	۳,۹۷۱,۰۱۰	۵,۲۱۴,۸۱۸	۳,۳۸۶,۶۴۲	۴,۰۳۸,۱۴۴	۳,۱۳۴,۴۲۹	۳,۹۷۶,۷۷۳	
جمع درآمدهای عملیاتی	۱۰,۰۵۰,۸۳۱	۶,۵۹۲,۵۴۴	۹,۴۰۲,۵۵۰	۶,۱۱۶,۸۲۷	۸,۳۳۳,۳۴۰	۵,۴۲۴,۱۹۸	۷,۲۷۸,۰۶۶	۴,۸۱۷,۲۸۲	۵,۱۵۱,۱۲۴	۴,۲۴۷,۴۰۹	۵,۰۸۳,۴۲۱	
هزینه‌های اداری تشکیلاتی	(۸۴۳,۸۲۱)	(۸۴۳,۸۲۱)	(۵۹۸,۱۱۶)	(۵۹۸,۱۱۶)	(۴۲۳,۹۵۵)	(۴۲۳,۹۵۵)	(۳۰۰,۵۰۷)	(۳۰۰,۵۰۷)	(۳۱۳,۰۰۵)	(۳۱۳,۰۰۵)	(۱۵۰,۹۸۲)	
خالص سایر درآمد‌ها (هزینه‌های عملیاتی)	(۲۶۶,۰۲۶)	(۲۶۶,۰۲۶)	(۳۱۵,۶۲۴)	(۳۱۵,۶۲۴)	(۱۷۸,۲۸۹)	(۱۷۸,۲۸۹)	(۱۵۰,۶۳۳)	(۱۵۰,۶۳۳)	(۱۴۵,۸۵۹)	(۱۴۵,۸۵۹)	(۱۴۷,۵۱۶)	
سود عملیاتی	۸,۹۴۰,۹۸۴	۵,۴۸۲,۶۹۶	۸,۵۸۸,۸۱۰	۵,۳۰۳,۰۸۷	۷,۷۳۱,۰۹۶	۴,۸۲۱,۹۵۴	۶,۸۲۶,۹۲۶	۴,۳۶۶,۱۴۲	۴,۷۹۲,۲۶۰	۳,۸۸۸,۵۴۵	۴,۷۸۴,۹۲۳	
هزینه‌های مالی	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	(۷۰)	
خالص سایر درآمد‌ها (هزینه‌های غیر عملیاتی)	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	۵۹۶	
سود قبل از مالیات	۸,۹۴۰,۹۸۴	۵,۴۸۲,۶۹۶	۸,۵۸۸,۸۱۰	۵,۳۰۳,۰۸۷	۷,۷۳۱,۰۹۶	۴,۸۲۱,۹۵۴	۶,۸۲۶,۹۲۶	۴,۳۶۶,۱۴۲	۴,۷۹۲,۲۶۰	۳,۸۸۸,۵۴۵	۴,۷۸۵,۴۴۹	
هزینه مالیات	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	(۸,۲۴۶)	
سود خالص	۸,۹۴۰,۹۸۴	۵,۴۸۲,۶۹۶	۸,۵۸۸,۸۱۰	۵,۳۰۳,۰۸۷	۷,۷۳۱,۰۹۶	۴,۸۲۱,۹۵۴	۶,۸۲۶,۹۲۶	۴,۳۶۶,۱۴۲	۴,۷۹۲,۲۶۰	۳,۸۸۸,۵۴۵	۴,۷۷۷,۲۰۳	
ماده سود (زیان) انباشته در ابتدای سال	۹,۴۱۳,۸۰۴	۵,۸۳۲,۴۶۴	۸,۲۴۹,۹۳۱	۵,۲۹۳,۷۷۰	۶,۹۹۰,۱۶۱	۴,۷۱۸,۱۵۸	۵,۰۴۵,۸۱۶	۴,۱۸۷,۲۸۷	۴,۹۹۲,۱۶۹	۴,۹۹۳,۱۶۹	۴,۸۰۴,۸۲۶	
سود قابل تخصیص:												
نحوه تخصیص سود:												
سود سهام مصوب	(۸,۴۷۲,۴۲۳)	(۵,۲۴۹,۲۱۸)	(۷,۴۲۴,۹۳۸)	(۴,۷۶۴,۳۹۳)	(۶,۲۹۱,۱۴۵)	(۴,۲۴۶,۳۴۲)	(۴,۵۴۱,۳۳۴)	(۳,۷۶۸,۵۵۸)	(۴,۵۰۰,۰۰۰)	(۴,۵۰۰,۰۰۰)	(۴,۳۵۰,۰۰۰)	
انداخته قانونی	.	.	.	.	(۱۸۰,۱۸۱)	.	(۳۴۱,۳۴۶)	(۶۶,۷۱۳)	(۲۳۹,۶۱۳)	(۱۹۴,۴۲۷)	(۳۳۸,۸۶۰)	
سود انباشته در پایان سال	۹,۸۸۳,۳۶۴	۶,۰۶۵,۹۴۳	۹,۴۱۳,۸۰۴	۵,۸۳۲,۴۶۴	۸,۲۴۹,۹۳۱	۵,۲۹۳,۷۷۰	۶,۹۹۰,۱۶۱	۴,۷۱۸,۱۵۸	۵,۰۴۵,۸۱۶	۴,۱۸۷,۲۸۷	۴,۹۹۳,۱۶۹	



۵-۵- پیش بینی صورت وضعیت مالی با فرض انجام عدم افزایش سرمایه

(مبالغ به میلیون ریال)

شرح	سال ۱۴۰۸		سال ۱۴۰۷		سال ۱۴۰۶		سال ۱۴۰۵		سال ۱۴۰۴		سال ۱۴۰۳	
	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	حسابرسی شده	سال ۱۴۰۳
دارایی های ثابت مشهود	-	-	-	-	۱,۳۷۷	۱,۳۷۷	۴,۱۸۵	۴,۱۸۵	۷,۴۱۸	۷,۴۱۸	۱۱,۱۷۲	
دارایی های نامشهود	-	-	-	-	-	-	۲۳۹	۲۳۹	۲۳۹	۲۳۹	۱,۸۱۱	
سرمایه گذاری های بلند مدت	۱۰۹,۴۶۹	۱۰۹,۴۶۹	۱۰۹,۴۶۹	۱۰۹,۴۶۹	۱۰۹,۴۶۹	۱۰۹,۴۶۹	۱۰۹,۴۶۹	۱۰۹,۴۶۹	۱۰۹,۴۶۹	۱۰۹,۴۶۹	۱۰۹,۴۶۹	
حسابهای دریافتی بلند مدت	۵۰,۴۲۲	۵۰,۴۲۲	۵۰,۴۲۲	۵۰,۴۲۲	۵۰,۴۲۲	۵۰,۴۲۲	۵۰,۴۲۲	۵۰,۴۲۲	۵۰,۴۲۲	۵۰,۴۲۲	۵۰,۴۲۲	
جمع دارایی های غیر جاری	۱۱۴,۵۱۱	۱۱۴,۵۱۱	۱۱۴,۵۱۱	۱۱۴,۵۱۱	۱۱۶,۳۴۸	۱۱۶,۳۴۸	۱۱۸,۹۳۵	۱۱۸,۹۳۵	۱۲۲,۱۶۸	۱۲۲,۱۶۸	۱۲۷,۴۹۴	
سفرشات و پیش پرداختها	۳,۱۸۹	۳,۱۸۹	۳,۱۸۹	۳,۱۸۹	۳,۱۸۹	۳,۱۸۹	۳,۱۸۹	۳,۱۸۹	۳,۱۸۹	۳,۱۸۹	۴,۱۵۹	
حسابها و اسناد دریافتی تجاری	۲۳۳,۴۵۳	۱۵۵,۰۰۸	۲۳۱,۹۷۵	۱۵۴,۱۷۰	۲۲۷,۷۵۸	۱۵۳,۳۳۷	۲۲۱,۷۱۰	۱۵۱,۹۳۷	۱۱۷,۸۶۷	۱۱۷,۸۶۷	۴۲۰,۸۶۰	
سرمایه گذاری کوتاه مدت	۲۶,۱۰۰,۶۲۶	۱۶,۸۶۸,۷۶۵	۲۵,۶۰۸,۹۹۲	۱۶,۶۲۷,۵۹۶	۲۴,۴۵۳,۰۰۵	۱۶,۰۸۱,۲۱۴	۳۳,۰۰۰,۹۶۸	۱۵,۴۹۲,۶۶۱	۲۰,۸۱۵,۸۳۰	۱۴,۹۲۰,۷۳۲	۱۵,۲۸۹,۷۹۶	
موجودی نقد	۸۵,۶۷۱	۷۹,۵۵۴	۸۶,۲۶۳	۶۴,۱۲۴	۶۳,۸۵۰	۵۴,۰۰۱	۵۸,۴۲۴	۵۱,۴۰۹	۵۸,۷۴۶	۵۰,۷۷۶	۶۶,۹۴۹	
جمع دارایی های جاری	۲۶,۴۲۲,۹۳۷	۱۷,۱۰۶,۵۱۶	۲۵,۹۳۰,۴۱۷	۱۶,۸۴۹,۰۷۸	۲۴,۷۶۷,۸۰۱	۱۶,۳۹۱,۶۴۱	۲۳,۲۹۳,۰۰۸	۱۵,۷۰۱,۱۸۵	۱۵,۰۹۲,۲۴۰	۱۵,۰۹۲,۲۴۰	۱۵,۷۸۱,۷۶۲	
جمع ها	۲۶,۵۳۷,۴۴۸	۱۷,۲۲۱,۰۳۷	۲۶,۴۴۴,۹۲۸	۱۶,۹۹۳,۵۸۹	۲۴,۸۶۴,۱۴۹	۱۶,۴۰۷,۹۸۹	۲۳,۴۱۱,۹۲۳	۱۵,۸۲۰,۱۲۰	۱۵,۲۱۴,۴۰۸	۱۵,۲۱۴,۴۰۸	۱۵,۹۰۹,۲۵۸	
سرمایه	۱۵,۰۰۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۵,۰۰۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۵,۰۰۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۵,۰۰۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	
انداخته قانونی	۱۵۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۵۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۵۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۱,۳۱۹,۸۱۹	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۹۷۸,۴۷۳	۹۳۳,۲۸۷	۷۳۸,۸۶۰	
سود انباشته	۹,۸۸۲,۳۶۴	۶,۰۶۵,۹۴۳	۹,۴۱۳,۸۰۴	۵,۸۳۲,۶۶۴	۸,۲۴۹,۹۳۱	۵,۲۹۳,۷۷۰	۶,۹۹۰,۱۶۱	۴,۷۱۸,۱۵۸	۵,۰۴۵,۸۱۶	۴,۱۸۷,۲۸۷	۴,۹۹۳,۱۶۹	
جمع حقوق صاحبان سهام	۲۶,۳۸۲,۳۶۴	۱۷,۰۶۵,۹۴۳	۲۵,۹۱۳,۸۰۴	۱۶,۸۳۲,۶۶۴	۲۴,۷۶۹,۹۳۱	۱۶,۳۹۳,۷۷۰	۲۳,۰۲۴,۲۸۹	۱۵,۷۱۸,۱۵۸	۱۵,۱۲۰,۵۷۴	۱۵,۱۲۰,۵۷۴	۱۵,۷۳۳,۰۲۹	
ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان	۷۷,۶۴۸	۷۷,۶۴۸	۵۳,۶۸۹	۵۳,۶۸۹	۳۶,۷۸۲	۳۶,۷۸۲	۲۴,۵۲۷	۲۴,۵۲۷	۱۶,۳۹۸	۱۶,۳۹۸	۹,۲۱۰	
جمع بدهی های غیر جاری	۷۷,۶۴۸	۷۷,۶۴۸	۵۳,۶۸۹	۵۳,۶۸۹	۳۶,۷۸۲	۳۶,۷۸۲	۲۴,۵۲۷	۲۴,۵۲۷	۱۶,۳۹۸	۱۶,۳۹۸	۹,۲۱۰	
پرداختی های تجاری و سایر پرداختی ها	۷۷,۶۴۶	۷۷,۶۴۶	۷۷,۶۴۶	۷۷,۶۴۶	۷۷,۶۴۶	۷۷,۶۴۶	۷۷,۶۴۶	۷۷,۶۴۶	۷۷,۶۴۶	۷۷,۶۴۶	۹۶,۰۲۰	
سود سهام پرداختی	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	۷۱,۹۹۸	
جمع بدهی های جاری	۷۷,۶۴۶	۷۷,۶۴۶	۷۷,۶۴۶	۷۷,۶۴۶	۷۷,۶۴۶	۷۷,۶۴۶	۷۷,۶۴۶	۷۷,۶۴۶	۷۷,۶۴۶	۷۷,۶۴۶	۱۶۸,۰۱۸	
جمع بدهی ها	۱۵۵,۰۸۴	۱۵۵,۰۸۴	۱۳۱,۱۲۵	۱۳۱,۱۲۵	۱۱۴,۲۱۸	۱۱۴,۲۱۸	۱۰۱,۹۶۳	۱۰۱,۹۶۳	۹۳,۸۳۴	۹۳,۸۳۴	۱۷۷,۲۲۸	
جمع بدهی ها و حقوق صاحبان سهام	۲۶,۵۳۷,۴۴۸	۱۷,۲۲۱,۰۳۷	۲۶,۴۴۴,۹۲۸	۱۶,۹۹۳,۵۸۹	۲۴,۸۶۴,۱۴۹	۱۶,۴۰۷,۹۸۸	۲۳,۴۱۱,۹۴۳	۱۵,۸۲۰,۱۲۰	۱۵,۲۱۴,۴۰۸	۱۵,۲۱۴,۴۰۸	۱۵,۹۰۹,۲۵۸	



۵-۶- پیش‌بینی صورت تغییرات در حقوق مالکانه

انجام افزایش سرمایه			عدم افزایش سرمایه			شرح
جمع کل	سود انباشته	اندوخته قانونی	سود انباشته	سود انباشته	سرمایه	
۱۵,۷۳۲,۰۲۹	۴,۹۹۳,۱۶۹	۷۳۸,۸۶۰	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۵,۷۳۲,۰۲۹	۷۳۸,۸۶۰	مانده در ۱۴۰۴/۱۰/۱ ۱۰,۰۰۰,۰۰۰
تغییرات حقوق مالکانه در سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۲/۲۹:						
۵,۰۰۰,۰۰۰			۵,۰۰۰,۰۰۰	-		افزایش سرمایه
۴,۷۹۲,۳۶۰	۴,۷۹۲,۳۶۰			۳,۸۸۸,۵۴۵		سود خالص سال مالی ۱۴۰۴
(۴,۵۰۰,۰۰۰)	(۴,۵۰۰,۰۰۰)			(۴,۵۰۰,۰۰۰)		سود مهمام مصوب
-	(۳۹,۶۱۳)	۳۹,۶۱۳		(۱۹۴,۴۲۷)	۱۹۴,۴۲۷	تخصیص به اندوخته قانونی
۳۱,۰۲۴,۳۸۹	۵,۰۴۵,۸۱۶	۹۷۸,۴۷۳	۱۵,۰۰۰,۰۰۰	۱۵,۱۲۰,۵۷۴	۹۳۳,۳۸۷	مانده در ۱۴۰۴/۱۲/۲۹ ۱۰,۰۰۰,۰۰۰
تغییرات حقوق مالکانه در سال مالی منتهی به ۱۴۰۵/۱۲/۲۹:						
۶,۸۳۶,۹۳۶	۶,۸۳۶,۹۳۶			۴,۳۶۶,۱۴۲		سود خالص سال مالی ۱۴۰۵
(۴,۵۴۱,۳۳۴)	(۴,۵۴۱,۳۳۴)			(۳,۷۶۸,۵۵۸)		سود مهمام مصوب
-	(۳۹,۳۴۶)	۳۹,۳۴۶		(۶۶,۷۱۳)	۶۶,۷۱۳	تخصیص به اندوخته قانونی
۲۳,۳۰۹,۹۸۰	۶,۹۹۰,۱۶۱	۱,۳۱۹,۸۱۹	۱۵,۰۰۰,۰۰۰	۱۵,۷۱۸,۱۵۸	۱,۰۰۰,۰۰۰	مانده در ۱۴۰۵/۱۲/۲۹ ۱۰,۰۰۰,۰۰۰
تغییرات حقوق مالکانه در سال مالی منتهی به ۱۴۰۶/۱۲/۲۹:						
۷,۷۳۱,۰۹۶	۷,۷۳۱,۰۹۶			۴,۸۲۱,۹۵۴		سود خالص سال مالی ۱۴۰۶
(۶,۳۹۱,۱۴۵)	(۶,۳۹۱,۱۴۵)			(۴,۲۴۶,۳۴۲)		سود مهمام مصوب
-	(۱۸۰,۱۸۱)	۱۸۰,۱۸۱		-		تخصیص به اندوخته قانونی
۲۴,۷۴۹,۹۳۱	۸,۲۴۹,۹۳۱	۱,۵۰۰,۰۰۰	۱۵,۰۰۰,۰۰۰	۱۶,۲۹۳,۷۷۰	۱,۰۰۰,۰۰۰	مانده در ۱۴۰۶/۱۲/۲۹ ۱۰,۰۰۰,۰۰۰
تغییرات حقوق مالکانه در سال مالی منتهی به ۱۴۰۷/۱۲/۲۹:						
۸,۵۸۸,۸۱۰	۸,۵۸۸,۸۱۰			۵,۳۰۳,۰۸۷		سود خالص سال مالی ۱۴۰۷
(۷,۴۲۴,۹۳۸)	(۷,۴۲۴,۹۳۸)			(۴,۷۶۴,۳۹۳)		سود مهمام مصوب
-	-	-		-		تخصیص به اندوخته قانونی
۲۵,۹۱۳,۸۰۴	۹,۴۱۳,۸۰۴	۱,۵۰۰,۰۰۰	۱۵,۰۰۰,۰۰۰	۱۶,۸۳۲,۴۶۴	۱,۰۰۰,۰۰۰	مانده در ۱۴۰۷/۱۲/۲۹ ۱۰,۰۰۰,۰۰۰
تغییرات حقوق مالکانه در سال مالی منتهی به ۱۴۰۸/۱۲/۲۹:						
۸,۹۴۰,۹۸۴	۸,۹۴۰,۹۸۴			۵,۴۸۲,۶۹۶		سود خالص سال مالی ۱۴۰۸



انجام افزایش سرمایه		عدم افزایش سرمایه			شرح	
جمع کل	سود انباشته	سود انباشته	سود انباشته	سود سهام مصوب	ماده در ۱۴۰۸/۱۲/۲۹	تخصیص به اندوخته قانونی
(۸,۴۷۲,۴۳۳)	(۸,۴۷۲,۴۳۳)	(۵,۲۴۹,۳۱۸)	(۵,۲۴۹,۳۱۸)			
-	-	-	-			
۲۶,۳۸۲,۳۶۴	۹,۸۸۲,۳۶۴	۱,۵۰۰,۰۰۰	۱۷,۰۳۵,۹۴۳	۶,۰۶۵,۹۴۳	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	

۵-۷- سرمایه در گردش با فرض انجام و عدم انجام افزایش سرمایه

(مبالغ به میلیون ریال)

سال ۱۴۰۸		سال ۱۴۰۷		سال ۱۴۰۶		سال ۱۴۰۵		سال ۱۴۰۴		سال ۱۴۰۳		شرح
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	حسابرسی شده	سال	
۲۶,۴۲۲,۹۳۷	۱۷,۱۰۶,۵۱۶	۲۵,۹۳۰,۴۱۷	۱۶,۸۴۹,۰۷۸	۲۴,۷۴۷,۸۰۱	۱۶,۲۹۱,۶۴۱	۲۳,۲۹۳,۰۰۸	۱۵,۷۰۱,۱۸۵	۲۰,۹۹۵,۹۵۵	۱۵,۰۹۲,۲۴۰	۱۵,۷۸۱,۷۶۴	۱۴۰۳	جمع دارایی‌های جاری
۷۷,۴۳۶	۷۷,۴۳۶	۷۷,۴۲۶	۷۷,۴۳۶	۷۷,۴۳۶	۷۷,۴۳۶	۷۷,۴۲۶	۷۷,۴۳۶	۷۷,۴۳۶	۷۷,۴۳۶	۱۶۸,۰۱۸		جمع بدهی‌های جاری
۲۶,۳۴۵,۵۰۱	۱۷,۰۲۹,۰۸۰	۲۵,۸۵۲,۹۸۱	۱۶,۷۷۱,۶۴۲	۲۴,۶۷۰,۳۶۵	۱۶,۲۱۴,۲۰۵	۲۳,۰۱۵,۵۷۲	۱۵,۶۲۳,۷۴۹	۲۰,۹۱۸,۵۱۹	۱۵,۰۱۴,۸۰۴	۱۵,۶۱۳,۷۴۶		سرمایه در گردش



شرکت سرمایه‌گذاری هامون صبا (سهامی عام)
گزارش توجیهی افزایش سرمایه از مبلغ ۱۰,۰۰۰ میلیارد ریال به مبلغ ۱۵,۰۰۰ میلیارد ریال

۸-۵- پیش‌بینی صورت جریان وجوه نقد با فرض انجام و عدم انجام افزایش سرمایه

(مبالغ به میلیون ریال)

شرح	سال ۱۴۰۸		سال ۱۴۰۷		سال ۱۴۰۶		سال ۱۴۰۵		سال ۱۴۰۴		سال ۱۴۰۳	
	انجام افزایش سرمایه	عدم انجام افزایش سرمایه	انجام افزایش سرمایه	عدم انجام افزایش سرمایه	انجام افزایش سرمایه	عدم انجام افزایش سرمایه	انجام افزایش سرمایه	عدم انجام افزایش سرمایه	انجام افزایش سرمایه	عدم انجام افزایش سرمایه	حسابرسی شده	سال ۱۴۰۳
جریان های نقدی فعالیتهای عملیاتی												
نقد حاصل از / (منصرف شده در) عملیات	۸,۴۷۱,۸۳۱	۵,۲۶۶,۶۴۸	۷,۴۴۷,۳۵۱	۴,۷۷۴,۵۱۶	۶,۲۹۶,۵۷۱	۴,۲۴۸,۹۳۴	۴,۵۴۰,۹۱۳	۳,۷۶۹,۱۹۱	۴,۵۵۵,۸۲۵	۴,۵۵۵,۸۲۵	(۷۲۲,۳۱۰)	(۷۲۲,۳۱۰)
پرداخت های نقدی بابت مالیات بر درآمد	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(۸,۲۴۶)	(۸,۲۴۶)
جریان خالص ورود (خروج) نقد حاصل از فعالیت های عملیاتی	۸,۴۷۱,۸۳۱	۵,۲۶۶,۶۴۸	۷,۴۴۷,۳۵۱	۴,۷۷۴,۵۱۶	۶,۲۹۶,۵۷۱	۴,۲۴۸,۹۳۴	۴,۵۴۰,۹۱۳	۳,۷۶۹,۱۹۱	۴,۵۵۵,۸۲۵	۴,۵۵۵,۸۲۵	(۷۳۰,۵۵۶)	(۷۳۰,۵۵۶)
جریان های نقدی حاصل از فعالیت های سرمایه گذاری												
پرداخت های نقدی برای خرید دارایی های ثابت مشهود	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(۸,۱۹۰)	(۸,۱۹۰)
دریافت های نقدی برای فروش دارایی های ثابت مشهود	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	۱,۲۸۳	۱,۲۸۳
جریان خالص خروج نقد حاصل از فعالیت های سرمایه گذاری	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(۶,۹۰۷)	(۶,۹۰۷)
جریان خالص ورود (خروج) نقد قبل از فعالیت های تامین مالی	۸,۴۷۱,۸۳۱	۵,۲۶۶,۶۴۸	۷,۴۴۷,۳۵۱	۴,۷۷۴,۵۱۶	۶,۲۹۶,۵۷۱	۴,۲۴۸,۹۳۴	۴,۵۴۰,۹۱۳	۳,۷۶۹,۱۹۱	۴,۵۵۵,۸۲۵	۴,۵۵۵,۸۲۵	(۷۳۷,۴۶۳)	(۷۳۷,۴۶۳)
جریان های نقدی فعالیتهای تامین مالی												
دریافت های نقدی ناشی از افزایش سرمایه	-	-	-	-	-	-	-	-	۵۰۰,۰۰۰	-	۱,۳۸۵,۲۶۲	۱,۳۸۵,۲۶۲
پرداخت های نقدی بابت سود تامین اعتبار	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(۷۰)	(۷۰)
پرداخت های نقدی بابت سود سهام	(۸,۴۷۲,۴۷۳)	(۵,۲۶۶,۶۴۸)	(۷,۴۴۷,۳۵۱)	(۴,۷۶۴,۳۹۳)	(۶,۲۹۱,۱۴۵)	(۴,۲۴۶,۳۴۲)	(۴,۵۴۱,۳۳۴)	(۳,۷۶۸,۵۵۸)	(۴,۵۷۱,۹۹۸)	(۴,۵۷۱,۹۹۸)	(۶۷۲,۱۷۶)	(۶۷۲,۱۷۶)
جریان خالص ورود (خروج) نقد حاصل از فعالیت های تامین مالی	(۸,۴۷۲,۴۷۳)	(۵,۲۶۶,۶۴۸)	(۷,۴۴۷,۳۵۱)	(۴,۷۶۴,۳۹۳)	(۶,۲۹۱,۱۴۵)	(۴,۲۴۶,۳۴۲)	(۴,۵۴۱,۳۳۴)	(۳,۷۶۸,۵۵۸)	۴۲۸,۰۰۲	(۴,۵۷۱,۹۹۸)	۷۱۳,۱۱۶	۷۱۳,۱۱۶
خالص افزایش (کاهش) در موجودی نقد	(۵۹۲)	۱۵,۴۳۰	۳۲,۴۱۳	۱۰,۱۲۳	۵,۴۲۶	۲,۵۹۲	(۳۲۲)	۶۳۳	(۱۶,۱۷۳)	(۱۶,۱۷۳)	(۲۴,۳۴۷)	(۲۴,۳۴۷)
مانده موجودی نقد در ابتدای سال	۸۶,۲۶۳	۶۴,۱۲۴	۶۳,۸۵۰	۵۴,۰۰۱	۵۸,۴۲۳	۵۱,۴۰۹	۵۸,۷۴۶	۵۰,۷۷۶	۶۶,۹۴۹	۶۶,۹۴۹	۹۱,۲۹۶	۹۱,۲۹۶
مانده موجودی نقد در پایان سال	۸۵,۶۷۱	۷۹,۵۵۴	۸۶,۲۶۳	۶۴,۱۲۴	۶۳,۸۵۰	۵۴,۰۰۱	۵۸,۴۲۴	۵۱,۴۰۹	۵۸,۷۴۶	۵۰,۷۷۶	۶۶,۹۴۹	۶۶,۹۴۹



شرکت سرمایه‌گذاری هامون صبا (سهامی عام)

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

بخش ششم: توجیه اقتصادی طرح افزایش سرمایه

۱-۶- ارزیابی اقتصادی طرح

باتوجه به نامنظم بودن جریانهای نقدی طی سالهای پیشینی، 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.

شرح	افزایش سرمایه (به تاریخ تقریبی ۱۴۰۴/۰۷/۰۱)	۱۴۰۴	۱۴۰۵	۱۴۰۶	۱۴۰۷	۱۴۰۸
سود خالص با فرض عدم افزایش سرمایه	-	۳,۸۸۸,۵۴۵	۴,۳۶۶,۱۴۲	۴,۸۲۱,۹۵۴	۵,۳۰۳,۰۸۷	۵,۴۸۲,۶۹۶
سود خالص با فرض افزایش سرمایه	-	۴,۷۹۲,۲۶۰	۶,۸۲۶,۹۲۶	۷,۷۳۱,۰۹۶	۸,۵۸۸,۸۱۰	۸,۹۴۰,۹۸۴
خالص تغییرات سود (زیان)	-	۹۰۳,۷۱۵	۲,۴۶۰,۷۸۴	۲,۹۰۹,۱۴۲	۳,۲۸۵,۷۲۳	۳,۴۵۸,۲۸۷
جریان نقدی ورودی	-					
جریان نقدی خروجی	۵,۰۰۰,۰۰۰					
ارزش نهایی سرمایه گذاری	-					۹,۸۸۰,۸۲۱
خالص جریان نقدی	(۵,۰۰۰,۰۰۰)	۹۰۳,۷۱۵	۲,۴۶۰,۷۸۴	۲,۹۰۹,۱۴۲	۳,۲۸۵,۷۲۳	۱۳,۳۳۹,۱۰۸

۲-۶- نتایج ارزیابی طرح

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

نتیجه ارزیابی	معیار مالی استفاده شده
دوره بازگشت سرمایه (سال) تنزیل نشده	۲ سال و ۱ ماه
دوره بازگشت سرمایه (سال) تنزیل شده	۳ سال و ۶ ماه
خالص ارزش فعلی (میلیون ریال)	۳,۱۴۶,۷۶۷
شاخص سودآوری	۱.۶۲
نرخ بازده داخلی (IRR)	۵۸.۹٪
نرخ تنزیل (بازده مورد انتظار)	۳۵٪
نرخ بدون ریسک	۲۳٪

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 ۶ ماه و در حالت عدم تنزیل جریانات نقدی ۲ سال و ۱ ماه 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 ۳,۱۴۶,۷۶۷ میلیون ریال بوده و بنابراین اجرای آن از نظر اقتصادی توجیه دارد.

۴-۶-نرخ بازده داخلی (XIRR)

نرخ بازده داخلی نرخى است که اگر جریانات نقدی را با این نرخ تنزیل کنیم، خالص ارزش فعلی جریانات نقدی 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 ریسک‌های مترتب بر طرح، عاید سرمایه‌گذار خواهد شد. در صورتی که نرخ بازده داخلی بزرگتر از نرخ بازده مورد انتظار سرمایه‌گذار یا هزینه فرصت اقتصاد (نرخ بازده بدون ریسک) باشد، اجرای طرح از توجیه اقتصادی برخوردار است. همانطور که در جدول فوق مشاهده می‌شود نرخ بازده داخلی طرح بالغ بر ۵۸.۹ درصد است که از نرخ بازده مورد انتظار بزرگتر است و اجرای طرح از نظر اقتصادی توجیه دارد.

۵-۶-عوامل ریسک

سرمایه‌گذاری در طرح‌های افزایش سرمایه پیشنهادی و فعالیت‌های آتی شرکت با ریسک‌هایی همراه است. به لحاظ ماهیت فعالیت شرکت، بخشی از درآمدها از محل سود تقسیمی شرکت‌های 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 سرمایه‌گذاری شرکت به سرمایه‌گذاری در صنایعی اختصاص یافته که توان سودآوری آنها تحت تاثیر تغییرات نرخ ارز است. از جمله این صنایع می‌توان به صنعت فلزات اساسی و محصولات شیمیایی اشاره کرد. از آنجایی که قیمت جهانی محصولات این صنایع با نرخ ارز تسعیر می‌شود، در صورت تقویت نرخ ارز در مقابل ریال، درآمد ریالی این شرکت‌ها افزایش یافته و به طبع آن سودآوری آنها رشد می‌کند. کاهش نرخ ارز نیز می‌تواند درآمد ریالی این شرکت‌ها را کاهش دهد. از این جهت رصد تحرکات نرخ ارز برای این دسته از شرکت‌ها حائز اهمیت است.



شرکت سرمایه‌گذاری هامون صبا (سهامی عام)

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

• 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 سود آوری در آینده، ترکیب شرکت های 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 شرکت های سودآور با تقسیم سود مناسب، سرمایه‌گذاری خواهد گردید.

نتیجه گیری 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.