

شرکت سرمایه‌گذاری هامون صبا (سهامی عام)

تاریخ تصویب

شماره سند

عنوان

گزارش بازرس قانونی در خصوص افزایش سرمایه
شرکت سرمایه‌گذاری هامون صبا (سهامی عام)

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

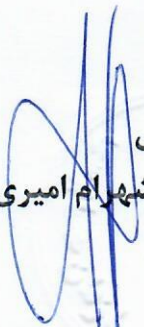
سازمان حسابرسی

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

- ۱ - گزارش توجیهی مورخ ۱ خرداد ۱۴۰۳ هیئت‌مدیره شرکت سرمایه‌گذاری هامون صبا (سهامی عام) در خصوص افزایش سرمایه آن شرکت از مبلغ ۵٫۰۰۰ میلیارد ریال به مبلغ ۱۰٫۰۰۰ میلیارد ریال، مشتمل بر صورت‌های سود و زیان فرضی، وضعیت مالی فرضی، و جریان‌های نقدی فرضی و یادداشت‌های همراه که پیوست می‌باشد، 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 هیئت‌مدیره شرکت است.
- ۲ - گزارش مزبور در اجرای تبصره (۲) ماده ۱۶۱ اصلاحیه قانون تجارت و با هدف توجیه افزایش سرمایه شرکت از محل مطالبات حال شده و آورده نقدی سهامداران (به مبلغ ۵٫۰۰۰ میلیارد ریال) به منظور حفظ منابع درآمدی، جلوگیری از کاهش پرتفوی سرمایه‌گذاری، جبران مخارج سرمایه‌گذاری و افزایش توان رقابتی شرکت تهیه شده است. این گزارش توجیهی براساس مفروضاتی مشتمل بر مفروضات ذهنی درباره رویدادهای آتی و اقدامات مدیریت تهیه شده است که انتظار نمی‌رود لزوماً به وقوع بپیوندد. در نتیجه، به استفاده‌کنندگان توجه داده می‌شود که این گزارش توجیهی ممکن است برای هدف‌هایی 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، این سازمان به مواردی برخورد نکرده است که متقاعد شود مفروضات مزبور، مبنایی معقول برای تهیه گزارش توجیهی فراهم نمی‌کند. به‌علاوه، به نظر این سازمان، گزارش توجیهی یاد شده براساس مفروضات به‌گونه‌ای مناسب تهیه و طبق استانداردهای حسابداری ارائه شده است.
- ۴ - حتی اگر رویدادهای پیش‌بینی شده طبق مفروضات ذهنی توصیف شده در بالا رخ دهد، نتایج واقعی احتمالاً متفاوت از پیش‌بینی‌ها خواهد بود، زیرا رویدادهای پیش‌بینی شده اغلب به‌گونه‌ای مورد انتظار رخ نمی‌دهد و تفاوت‌های حاصل می‌تواند با اهمیت باشد.

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

۵ - تحقق افزایش سرمایه شرکت، منوط به کسب مجوز لازم از سازمان بورس و اوراق بهادار از جمله تاییدیه موضوع قانون افزایش سرمایه شرکت های پذیرفته شده در بورس تهران یا فرابورس ایران از طریق صرف سهام با سلب حق تقدم مصوب ۲۹ مرداد ۱۳۹۹ خواهد بود.


شهرام امیری

سازمان حسابرسی

مریم یزدی

۲۳ خرداد ۱۴۰۳

سازمان حسابرسی



سرمایه‌گذاری هامون صبا
(سهامی عام)

تاریخ:
شماره:
پیوست:

مجمع عمومی فوق العاده صاحبان سهام

با احترام

به پیوست گزارش توجیهی افزایش سرمایه شرکت سرمایه‌گذاری هامون صبا (سهامی عام) از مبلغ ۵,۰۰۰ میلیارد ریال به ۱۰,۰۰۰ میلیارد ریال (به مبلغ ۵,۰۰۰ میلیارد ریال) از محل مطالبات حال شده و آورده نقدی سهامداران (از طریق صدور ۵,۰۰۰ میلیون سهم جدید ۱,۰۰۰ ریالی) که در تاریخ ۱۴۰۳/۰۳/۰۱ در جلسه هیئت‌مدیره به تصویب رسیده است، تقدیم می‌گردد.

امضا	سمت	نماینده حقیقی	اعضای حقوقی هیات مدیره
	رئیس هیات مدیره	مهدی یار سرشار	گروه مالی صباتامین (سهامی عام)
	مدیرعامل و نایب رئیس هیئت‌مدیره	مهدی علی حسینی	شرکت خدمات مدیریت صباتامین (سهامی خاص)
	عضو هیئت‌مدیره	محمد مهدی عسگری ده‌آبادی	شرکت سرمایه‌گذاری صدرتامین (سهامی عام)
	عضو هیئت‌مدیره	محمد علی زمانی	شرکت کارگزاری بیمه تامین آینده (سهامی خاص)
	عضو هیئت‌مدیره	فاقد نماینده	شرکت کارگزاری صباتامین (سهامی خاص)

میدان آرژانتین، خیابان احمد قصیر، خیابان شهید
احمدیان (پانزدهم)، پلاک ۱۶، طبقه ۲ کد پستی ۱۵۱۳۸۱۴۳۱۴

۰۲۱-۵۷۶۹۲۰۰۰
۰۲۱-۵۷۶۹۲۰۲

Info@hamoonsaba.ir
www.hamoonsaba.ir

سازمان حسابرسی
گزارش



فهرست مطالب

۵	بخش اول: کلیات
۵	۱- مشخصات ناشر
۵	۱-۱- تاریخچه فعالیت
۵-۶	۱-۲- موضوع فعالیت شرکت
۶	۱-۳- بازار سهام شرکت
۶	۱-۴- سرمایه و ترکیب سهامداران
۶	۱-۵- مشخصات اعضای هیئت‌مدیره و مدیرعامل
۷	۱-۶- مشخصات حسابرس/بازرس شرکت
۷	۱-۷- تغییرات سرمایه شرکت
۷	۱-۸- روند سودآوری و تقسیم سود شرکت
۸	بخش دوم: ساختار پرتفوی شرکت
۸	۲- ساختار پرتفوی شرکت
۸	۲-۱- سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت
۸-۹	۲-۲- سرمایه‌گذاری‌های کوتاه‌مدت
۱۰	بخش سوم: وضعیت مالی شرکت در سنوات گذشته (حسابرسی شده)
۱۰	۳-۱- صورت سود و زیان
۱۰-۱۱	۳-۲- صورت وضعیت مالی



۳-۳- صورت جریان‌های نقدی ۱۱

بخش چهارم: تشریح طرح افزایش سرمایه ۱۲

۴-۱- دلایل توجیهی پیشنهاد افزایش سرمایه و اهداف مربوط ۱۲

۴-۲- مبلغ افزایش سرمایه پیشنهادی و محل تامین آن ۱۳

۴-۳- منابع و مصارف افزایش سرمایه ۱۳

۴-۴- نسبت‌های مالی ۱۳

بخش پنجم: تشریح نتایج حاصل از اجرای افزایش سرمایه ۱۴

۵-۱- اهم مفروضات مبنای پیش‌بینی ۱۴

۵-۲- مفروضات کلی برآورد اقلام صورت سود و زیان ۱۴

۵-۲-۱- درآمد سود سهام ۱۴-۱۵

۵-۲-۲- سود فروش سرمایه‌گذاری‌ها ۱۵

۵-۲-۳- هزینه‌های حقوق و دستمزد و مزایا ۱۵

۵-۲-۴- سایر درآمدها و هزینه‌های عملیاتی ۱۶

۵-۲-۵- هزینه‌های مالی ۱۶

۵-۲-۶- تقسیم سود ۱۶

۵-۳- مفروضات کلی برآورد اقلام صورت وضعیت مالی ۱۶

۵-۳-۱- دریافتی‌های تجاری و سایر دریافتی‌ها ۱۶

۵-۳-۲- سرمایه‌گذاری‌های کوتاه مدت ۱۶



- ۱۶-۳-۳- دارایی‌های ثابت مشهود و نامشهود ۱۶
- ۱۷-۴-۵- پیش‌بینی صورت سود و زیان در صورت انجام و عدم انجام افزایش سرمایه ۱۷
- ۱۸-۵-۵- پیش‌بینی صورت وضعیت مالی با فرض انجام و عدم انجام افزایش سرمایه ۱۸
- ۱۹-۶-۵- پیش‌بینی صورت جریان وجوه نقد با فرض انجام و عدم انجام افزایش سرمایه ۱۹
- ۱۹-۷-۵- سرمایه در گردش با فرض انجام و عدم انجام افزایش سرمایه ۱۹
- بخش ششم: توجیه اقتصادی طرح افزایش سرمایه ۲۰
- ۲۰-۱-۶- ارزیابی اقتصادی طرح ۲۰
- ۲۰-۲-۶- نتایج ارزیابی طرح ۲۰-۲۱
- ۲۱-۳-۶- خالص ارزش فعلی (NPV) ۲۱
- ۲۱-۴-۶- نرخ بازده داخلی (IRR) ۲۱
- ۲۲-۵-۶- عوامل ریسک ۲۲
- ۲۲-۶-۶- چشم انداز شرکت ۲۲
- ۲۲-۷-۶- نتیجه‌گیری و پیشنهاد ۲۲



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 صباتامین (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 بپردازد 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 ۵ 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:

(ارقام به میلیون ریال)

شرح	تعداد سهام	درصد مالکیت	مبلغ
شرکت گروه مالی صباتامین (سهامی عام)	۳,۱۹۸,۴۱۵,۸۶۴	٪۶۳.۹۶	۳,۱۹۸,۴۱۶
صندوق س.ا.ب. صبا گستر نفت و گاز تامین	۲۰,۳۲۶,۹۸۴	٪۴.۱۴	۲۰,۳۲۷
سبد PRX	۷۸,۰۰۰,۰۰۰	٪۱.۵۶	۷۸,۰۰۰
شخص حقیقی	۵۱,۰۳۶,۵۱۱	٪۱.۰۲	۵۱,۰۳۷
سایر	۱,۶۵۲,۲۲۰,۶۴۱	٪۲۹.۳۲	۱,۶۵۲,۲۲۱
جمع	۵,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	٪۱۰۰	۵,۰۰۰,۰۰۰

۵-۱- مشخصات اعضای هیئت‌مدیره و مدیر عامل

اعضای هیئت‌مدیره شرکت در تاریخ تصویب گزارش به شرح زیر بوده است:

اعضای حقوقی هیات مدیره	نماینده حقیقی	سمت	موظف/غیرموظف	مدت مأموریت
گروه مالی صباتامین	مهدی یار سرشار	رئیس هیئت‌مدیره	غیرموظف	تاریخ شروع / تاریخ خاتمه
خدمات مدیریت صباتامین	مهدی علی حسینی	مدیرعامل و نایب رئیس هیئت‌مدیره	موظف	۱۴۰۱/۰۲/۳۱ / ۱۴۰۳/۰۲/۳۱
سرمایه‌گذاری صبراتامین	محمد مهدی عسگری ده‌آبادی	عضو هیئت‌مدیره	غیرموظف	۱۴۰۱/۰۲/۳۱ / ۱۴۰۳/۰۲/۳۱
کارگزاری بیمه تامین آینده	محمد علی زمانی	عضو هیئت‌مدیره	غیرموظف	۱۴۰۱/۰۲/۳۱ / ۱۴۰۳/۰۲/۳۱
کارگزاری صباتامین	فاقد نماینده	عضو هیئت‌مدیره	غیرموظف	۱۴۰۱/۰۲/۳۱ / ۱۴۰۳/۰۲/۳۱

**۶-۱- مشخصات حسابرس و بازرسی قانونی و بازرسی علی‌البدل**

بر اساس تصمیمات مجمع عمومی عادی سالیانه مورخ ۱۴۰۲/۰۴/۳۱، سازمان حسابرسی به عنوان حسابرس مستقل و بازرسی قانونی شرکت برای مدت یک سال 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 ۵,۰۰۰ میلیارد ریال افزایش یافته است:

(ارقام به میلیون ریال)

ردیف	تاریخ افزایش سرمایه	سرمایه (ارقام به میلیون ریال)		مبلغ افزایش سرمایه	افزایش سرمایه از محل		
		قبلی	جدید		مطالبات	نقدی	آورده غیر نقدی	جمع
۱	۱۳۹۲	۱,۰۰۰	۱,۰۰۰,۰۰۰	۹۹,۰۰۰	۹۹,۰۰۰	۰	۹۹,۰۰۰
۲	۱۳۹۳	۱,۰۰۰,۰۰۰	۳,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	۰	۲,۰۰۰,۰۰۰
۳	۱۳۹۵	۳,۰۰۰,۰۰۰	۸,۰۰۰,۰۰۰	۵,۰۰۰,۰۰۰	۰	۵,۰۰۰,۰۰۰	۵,۰۰۰,۰۰۰
۴	۱۳۹۹	۸,۰۰۰,۰۰۰	۳,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۲,۲۰۰,۰۰۰	۰	۲,۲۰۰,۰۰۰	۲,۲۰۰,۰۰۰
۵	۱۴۰۱	۳,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۵,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	۷۱۹,۳۶۱	۱,۲۸۰,۶۳۹	۲,۰۰۰,۰۰۰
		جمع کل		۳,۹۸۰,۶۳۹	۱,۰۱۸,۳۶۱	۰	۴,۹۹۹,۰۰۰

۸-۱- روند سودآوری و تقسیم سود

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

(ارقام به میلیون ریال)

شرح/تاریخ	۱۳۹۷/۱۲/۲۹	۱۳۹۸/۱۲/۲۹	۱۳۹۹/۱۲/۲۹	۱۴۰۰/۱۲/۲۹	۱۴۰۱/۱۲/۲۹	۱۴۰۲/۱۲/۲۹
سود خالص	۳۹۵,۵۴۲	۷۴۳,۲۹۴	۳,۳۳۸,۹۲۶	۲,۹۹۳,۱۸۱	۳,۴۳۷,۹۱۶	۴,۴۸۹,۸۰۵
سود تقسیم شده	۳۴۰,۰۰۰	۶۸۲,۹۹۷	۲,۹۲۰,۰۰۰	۲,۹۴۰,۰۰۰	۳,۲۵۰,۰۰۰	-
سرمایه	۸۰۰,۰۰۰	۸۰۰,۰۰۰	۳,۰۰۰,۰۰۰	۳,۰۰۰,۰۰۰	۵,۰۰۰,۰۰۰	۵,۰۰۰,۰۰۰

**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 سرمایه‌ی 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.

(ارقام به میلیون ریال)

۱۴۰۲/۱۲/۲۹ (حسابرسی شده)	۱۴۰۱/۱۲/۲۹ (حسابرسی شده)	شرح
۱۰۰,۰۰۰	۱۰۰,۰۰۰	شرکت واسپاری صبا تامین (در شرف تاسیس)
۵,۶۷۶	۴,۵۰۰	تامین سرمایه امین
۱,۶۸۸	۲,۸۶۴	حق تقدم تامین سرمایه امین
۱,۰۰۰	۱,۰۰۰	خدمات مدیریت صبا تامین OTC
۵۰۰	۵۰۰	سیدگردان اندیشه صبا
۱۱	۱۱	کارگزاری صبا تامین
۱	۱	کارگزاری بیمه تامین آینده
۱۰۸,۸۷۶	۱۰۸,۸۷۶	جمع

۲-۲- سرمایه‌گذاری‌های کوتاه‌مدت

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



(ارقام به میلیون ریال)

۱۴۰۲/۱۲/۲۹ (حسابرسی شده)						۱۴۰۱/۱۲/۲۹ (حسابرسی شده)			نام شرکت	
افزایش (کاهش)	ارزش هر سهم (ریال)	بهای تمام شده هر سهم (ریال)	ارزش بازار	بهای تمام شده	درصد مالکیت	تعداد سهام	ارزش بازار	بهای تمام شده		تعداد سهام
۳,۹۰۰	۸,۳۲۰	۸,۳۰۲	۱,۸۳۸,۲۲۶	۱,۸۳۴,۳۲۶	۰.۳۳	۲۲۰,۹۴۰,۵۷۳	-	-	-	سرمایه گذاری صدر تامین
۳۷۵,۲۹۴	۲,۶۰۶	۱,۶۳۴	۱,۰۰۶,۴۹۶	۶۳۱,۲۰۲	۰.۹۶	۳۸۶,۲۲۲,۵۷۰	۷۸۵,۰۴۴	۶۵۷,۹۸۴	۳۳۳,۶۲۵,۴۱۲	بیمه البرز
۴۰۷,۲۹۸	۲,۳۸۶	۱,۴۰۳	۹۸۹,۰۴۳	۵۸۱,۷۴۵	۰.۰۶	۴۱۴,۵۱۹,۳۴۶	۹۰۰,۸۵۴	۷۵۰,۷۷۶	۲۶۵,۹۷۳,۹۰۹	بانک ملت
۵۲۷,۸۶۷	۱۵,۹۰۰	۶,۷۷۴	۹۱۹,۶۸۵	۳۹۱,۸۱۸	۰.۰۶	۵۷,۸۴۱,۸۴۰	۸۷۴,۸۷۴	۳۴۳,۸۲۳	۵۰,۶۰۰,۰۰۰	سرمایه گذاری نفت و گاز پتروشیمی تامین
(۱۱۱,۱۲۴)	۱,۵۱۹	۱,۷۲۷	۸۱۲,۸۳۸	۹۲۳,۹۶۳	۰.۱۶	۵۳۵,۱۱۴,۱۲۵	۲۹۹,۵۹۱	۴۲۳,۳۴۷	۱۴۷,۸۰۰,۰۰۰	بانک تجارت
۲۹۳,۸۲۴	۳۵,۱۷۰	۱۸,۸۴۶	۶۳۳,۰۶۰	۳۳۹,۳۳۶	۰.۰۴	۱۸,۰۰۰,۰۰۰	۷۴۶,۶۰۰	۳۷۶,۹۲۹	۲۰,۰۰۰,۰۰۰	گسترش نفت و گاز پارسیان
۱۸۰,۵۴۰	۳,۸۷۶	۲,۶۱۲	۵۵۳,۷۷۶	۳۷۳,۳۲۵	۰.۰۸	۱۴۲,۸۲۷,۹۵۴	۵۲۸,۰۶۰	۳۱۶,۰۰۳	۱۳۰,۰۰۰,۰۰۰	فولاد خوزستان
۳۳۷,۳۰۷	۲۸,۱۸۰	۵,۲۵۷	۴۱۴,۶۶۹	۷۷,۳۶۲	۰.۱۳	۱۴,۷۱۵,۰۰۰	۴۴۹,۹۵۲	۸۵,۹۵۷	۱۶,۳۵۰,۰۰۰	سرمایه گذاری دارویی تامین
(۲۵۷,۳۹۲)	۵,۶۷۰	۹,۹۰۵	۳۴۴,۶۲۰	۶۰۲,۰۱۲	۰.۳۵	۶۰,۷۷۹,۵۵۶	-	-	-	گروه دارویی برکت
(۳۶,۰۰۱)	۱۲,۵۹۰	۱۳,۹۲۳	۳۳۹,۹۳۰	۳۷۵,۹۳۱	۰.۰۹	۲۷,۰۰۰,۰۰۰	۲۸۷,۱۷۵	۲۰۸,۴۶۹	۱۷,۵۰۰,۰۰۰	پالایش نفت تبریز
۳۸,۷۲۵	۱,۱۸۷	۱,۰۵۱	۳۳۸,۲۸۸	۲۹۹,۵۶۳	۰.۰۲	۲۸۴,۹۹۴,۰۰۰	۳۶۸,۷۹۰	۲۹۹,۵۶۹	۲۸۵,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه گذاری تامین اجتماعی
۲۸۱,۳۲۷	۱۷,۵۵۰	۱,۹۲۱	۳۱۵,۹۰۰	۳۴,۵۷۳	۰.۰۴	۱۸,۰۰۰,۰۰۰	۳۶۹,۴۰۰	۳۸,۴۱۴	۲۰,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه گذاری صندوق بازنشستگی
۱۰۶,۵۵۸	۳۴,۹۶۰	۲۳,۱۰۳	۳۱۴,۱۸۱	۲۰۷,۶۲۲	۰.۱۶	۸,۹۸۶,۸۶۱	۲۲۶,۸۷۰	۱۲۸,۹۰۸	۷,۰۰۰,۰۰۰	سیمان فارس و خوزستان
۲۰۱,۹۵۹	۵,۶۶۰	۱,۸۵۳	۳۰۰,۳۳۳	۹۸,۲۷۴	۰.۰۱	۵۳,۰۴۴,۷۲۵	۲۹۴,۶۲۲	۱۰۸,۵۲۷	۳۵,۸۴۲,۱۰۵	پالایش نفت اصفهان
۱۰۲,۴۹۱	۱۱,۱۲۰	۷,۰۲۰	۲۷۸,۰۰۰	۱۷۵,۵۰۹	۰.۰۲	۲۵,۰۰۰,۰۰۰	۲۷۶,۵۰۰	۱۷۵,۵۰۹	۲۵,۰۰۰,۰۰۰	پالایش نفت بندرعباس
۸۸,۴۲۶	۱۳,۹۹۰	۹,۳۳۶	۲۶۵,۸۱۰	۱۷۷,۳۸۴	۰.۷۲	۱۹,۰۰۰,۰۰۰	۲۱۴,۳۲۰	۱۷۷,۳۸۴	۱۹,۰۰۰,۰۰۰	سیمان شرق
۳۰,۸۹	۳۴,۵۶۷	۳۴,۱۶۱	۲۶۲,۹۵۷	۲۵۹,۸۶۸	۰.۰۱	۷,۶۰۷,۱۸۰	۱,۸۰۸,۸۲۸	۱,۷۵۲,۸۳۴	۶۶,۶۸۰,۰۰۰	صندوق اندیشه ورزان صبا تامین
۲,۰۸۴	۲۵,۵۰۰	۲۵,۲۷۳	۲۳۳,۹۶۳	۲۳۱,۸۷۸	۰.۰۹	۹,۱۷۵,۰۰۰	۲۰۲,۸۰۰	۱۹۱,۹۰۱	۸,۰۰۰,۰۰۰	انتخاب الکترونیک آرمان (انتخاب)
۱۰۵,۵۲۶	۵۰,۷۵۰	۲۵,۷۰۴	۲۱۳,۸۲۴	۱۰۸,۲۹۸	۰.۴۲	۴,۲۱۳,۲۸۵	۱۸۱,۰۷۸	۱۲۰,۳۳۱	۴,۶۸۱,۴۲۸	سیمان ارومیه
(۴۵,۲۷۸)	۱۳۵,۰۵۰	۱۶۷,۳۹۲	۱۸۹,۰۷۰	۲۳۴,۳۴۸	۰.۰۶	۱,۴۰۰,۰۰۰	۲۶۱,۱۰۰	۲۳۴,۳۴۸	۱,۴۰۰,۰۰۰	پتروشیمی زاگرس
(۱۶)	۳,۰۱۹	۳,۰۹۵	۶۴۰	۶۵۶	۰.۰۰	۲۱۱,۹۵۶	۲۹۲,۶۹۴	۳۰۰,۳۰۰	۷۴,۸۹۶,۰۰۰	سرمایه گذاری صبا تامین
-	-	-	-	-	-	-	۹۱۲,۹۵۰	۵۷۰,۲۲۰	۲۳۳,۹۶۲,۲۶۳	فولاد مبارکه اصفهان
-	-	-	-	-	-	-	۷۶۲,۰۰۰	۱۴۳,۹۷۸	۳۰,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه گذاری غدیر
-	-	-	-	-	-	-	۶۴۸,۶۵۰	۱۶۲,۰۶۸	۵,۰۰۰,۰۰۰	پتروشیمی خراسان
-	-	-	-	-	-	-	۷۳۰,۲۷۵	۱۹۲,۶۹۷	۹۷,۵۰۰,۰۰۰	ملی صنایع مس ایران
۵۹,۷۹۱	-	-	۱,۹۶۳,۹۷۶	۱,۹۰۴,۱۸۵	-	۳۳۳,۳۹۲,۳۵۳	۱,۵۴۹,۳۸۷	۹۵۹,۳۸۳	۲۳۴,۳۲۰,۶۰۵	سایر
۲,۶۶۶,۱۹۵	-	-	۱۲,۵۲۹,۱۸۴	۹,۸۶۲,۹۸۹	-	-	۱۳,۹۷۲,۴۱۳	۸,۷۱۹,۶۵۹	-	جمع

**بخش سوم: وضعیت مالی شرکت در سنوات گذشته (حسابرسی شده)****۱-۳- صورت سود و زیان**

(ارقام به میلیون ریال)

۱۴۰۲/۱۲/۲۹	۱۴۰۱/۱۲/۲۹	۱۴۰۰/۱۲/۲۹	شرح
درآمدهای عملیاتی			
۱,۴۴۲,۲۰۹	۱,۱۱۹,۳۶۲	۸۵۲,۳۹۳	درآمد سود سهام
۳۶۸	۳۲,۸۱۴	۱۲۲	درآمد سود تضمین شده
۳,۲۵۰,۵۰۴	۲,۳۹۰,۷۶۷	۲,۱۹۶,۳۳۹	سود فروش سرمایه‌گذاری‌ها
۵,۵۵۴	۰	۳,۰۰۰	سایر درآمدهای عملیاتی
۴,۶۹۸,۶۳۵	۳,۵۴۲,۹۴۳	۳,۰۵۱,۸۵۳	جمع درآمدهای عملیاتی
هزینه‌های عملیاتی			
(۱۰۷,۰۸۸)	(۷۲,۰۹۸)	(۳۹,۰۸۵)	هزینه‌های حقوق و دستمزد و مزایا
(۹۲,۸۱۴)	(۲۸,۷۲۸)	(۱۶,۴۶۵)	سایر هزینه‌ها
(۱۹۹,۹۰۲)	(۱۰۰,۸۲۶)	(۵۵,۵۵۰)	جمع هزینه‌های عملیاتی
۴,۴۹۸,۷۳۳	۳,۴۴۲,۱۱۸	۲,۹۹۶,۳۰۳	سود عملیاتی
(۹,۰۲۲)	(۳,۶۲۱)	(۳,۰۶۰)	هزینه‌های مالی
۹۴	۱۷۰	۴۲	سایر درآمدها و هزینه‌های غیر عملیاتی
۴,۴۸۹,۸۰۵	۳,۴۳۸,۶۶۶	۲,۹۹۳,۲۸۵	سود قبل از مالیات
۰	(۷۵۰)	(۱۰۴)	هزینه مالیات بر درآمد
۴,۴۸۹,۸۰۵	۳,۴۳۷,۹۱۶	۲,۹۹۳,۱۸۱	سود خالص

۲-۳- صورت وضعیت مالی

صورت وضعیت مالی شرکت سرمایه‌گذاری هامون صبا طی سالیان گذشته حسابرسی شده به شرح جدول ذیل می‌باشد.

(ارقام به میلیون ریال)

۱۴۰۲/۱۲/۲۹	۱۴۰۱/۱۲/۲۹	۱۴۰۰/۱۲/۲۹	شرح
			دارایی‌های غیر جاری:
۸,۰۱۸	۱۰,۰۵۳	۱۲,۴۸۶	دارائی‌های ثابت مشهود
۳,۴۸۴	۱,۱۱۱	۱,۶۶۱	دارائی‌های نامشهود
۱۰۸,۸۷۶	۱۰۸,۸۷۶	۱۰۸,۳۵۶	سرمایه‌گذاری‌های بلند مدت
۶,۷۳۷	۳,۱۳۸	۳,۱۶۰	دریافتی‌های تجاری و سایر دریافتی‌ها
۱۲۷,۱۱۵	۱۲۳,۱۷۸	۱۲۵,۶۶۳	جمع دارایی‌های غیر جاری
			دارایی‌های جاری:
۱,۵۷۱	۷۸۱	۶۶۸	پیش پرداخت‌ها
۴۷۰,۴۸۴	۲۴۴,۳۸۳	۳۸۳,۱۶۹	دریافتی‌های تجاری و سایر دریافتی‌ها
۹,۸۶۲,۹۸۴	۸,۷۱۹,۶۵۹	۷,۴۴۹,۲۰۵	سرمایه‌گذاری‌های کوتاه مدت
۹۱,۲۹۶	۱۵,۹۱۳	۵۹,۶۲۰	موجودی نقد
۱۰,۴۲۶,۳۳۵	۸,۹۸۰,۷۳۶	۷,۸۹۲,۶۶۲	جمع دارایی‌های جاری
۱۰,۵۵۳,۴۵۰	۹,۱۰۳,۹۱۴	۸,۰۱۸,۳۲۶	جمع دارایی‌ها
			حقوق مالکانه و بدهی‌ها
			حقوق مالکانه
۵,۰۰۰,۰۰۰	۵,۰۰۰,۰۰۰	۳,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه
۰	۰	۱,۳۱۷,۵۳۲	افزایش سرمایه در جریان



(ارقام به میلیون ریال)

شرح	۱۴۰۰/۱۲/۲۹	۱۴۰۱/۱۲/۲۹	۱۴۰۲/۱۲/۲۹
اندوخته قانونی	۳۰۰,۰۰۰	۴۷۱,۸۹۶	۵۰۰,۰۰۰
سود انباشته	۳,۲۶۷,۱۰۵	۳,۵۹۳,۱۲۵	۴,۸۰۴,۸۲۶
جمع حقوق صاحبان سهام	۷,۸۸۴,۶۳۷	۹,۰۶۵,۰۲۱	۱۰,۳۰۴,۸۲۶
بدهی‌ها			
بدهی‌های غیر جاری			
ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان	۵,۲۴۰	۶,۷۱۰	۷,۴۲۴
جمع بدهی‌های غیر جاری	۵,۲۴۰	۶,۷۱۰	۷,۴۲۴
بدهی‌های جاری			
پرداختی‌های تجاری و غیر تجاری	۹,۰۸۷	۲۴,۳۲۶	۳۳۲,۳۹۲
مالیات پرداختی	۰	۷۵۰	۰
سود سهام پرداختی	۱۱۹,۳۶۱	۷,۱۰۷	۸,۸۰۹
جمع بدهی‌های جاری	۱۲۸,۴۴۸	۳۲,۱۸۳	۲۴۱,۲۰۰
جمع بدهی‌های جاری و غیر جاری	۱۳۳,۶۸۸	۳۸,۸۹۳	۲۴۸,۶۲۴
جمع بدهی‌ها و حقوق صاحبان سهام	۸,۰۱۸,۳۲۶	۹,۱۰۳,۹۱۴	۱۰,۵۵۳,۴۵۰

۳-۳- صورت جریان‌های نقدی

صورت جریان‌های نقدی شرکت سرمایه‌گذاری هامون صبا طی سالیان گذشته حسابرسی شده به شرح جدول ذیل می‌باشد.

(ارقام به میلیون ریال)

شرح	۱۴۰۰/۱۲/۲۹	۱۴۰۱/۱۲/۲۹	۱۴۰۲/۱۲/۲۹
جریان‌های نقدی حاصل از فعالیت‌های عملیاتی			
نقد حاصل از عملیات	۱,۵۰۸,۰۱۶	۲,۳۳۱,۴۱۴	۳,۱۳۵,۹۱۶
پرداخت‌های نقدی بابت مالیات بر درآمد	(۱۰۴)	۰	(۷۵۰)
جریان خالص ورود نقد حاصل از فعالیت‌های عملیاتی	۱,۵۰۷,۹۱۲	۲,۳۳۱,۴۱۴	۳,۱۳۵,۱۶۶
جریان‌های نقدی حاصل از فعالیت‌های سرمایه‌گذاری			
پرداخت‌های نقدی برای خرید دارایی‌های ثابت مشهود	(۲,۱۲۲)	(۱,۶۵۰)	(۲,۱۳۱)
دریافت‌های نقدی حاصل از فروش دارایی‌های ثابت مشهود	۰	۲۰	۳۰۰
پرداخت‌های نقدی برای خرید دارایی‌های نامشهود	(۱,۷۱۰)	(۸۵)	(۳,۵۶۸)
جریان خالص ورود (خروج) نقد حاصل از فعالیت‌های سرمایه‌گذاری	(۳,۸۳۲)	(۱,۷۱۵)	(۵,۳۹۹)
جریان خالص ورود نقد قبل از فعالیت‌های تامین مالی	۱,۵۰۴,۰۸۰	۲,۳۲۹,۷۰۰	۳,۱۲۹,۷۶۷
جریان‌های نقدی حاصل از فعالیت‌های تامین مالی			
دریافت‌های نقدی حاصل از افزایش سرمایه	۳۶,۸۹۳	۶۸۲,۴۶۸	-
پرداخت‌های نقدی بابت سود تامین اعتبار	(۳,۰۶۰)	(۳,۶۲۱)	(۹,۰۲۲)
دریافت‌های نقدی حاصل از تامین اعتبار	۰	۰	۰
پرداخت‌های نقدی بابت سود سهام	(۱,۵۲۰,۰۰۰)	(۳,۰۵۲,۲۵۴)	(۳,۰۴۵,۳۶۲)
جریان خالص خروج نقد حاصل از فعالیت‌های تامین مالی	(۱,۴۸۶,۱۶۷)	(۲,۳۷۳,۴۰۷)	(۳,۰۵۴,۳۸۴)
خالص افزایش (کاهش) در موجودی نقد	۱۷,۹۱۳	(۴۳,۷۰۷)	۷۵,۳۸۳
مانده موجودی نقد در ابتدای سال	۴۱,۷۰۷	۵۹,۶۲۰	۱۵,۹۱۳
مانده موجودی نقد در پایان سال	۵۹,۶۲۰	۱۵,۹۱۳	۹۱,۲۹۶



بخش چهارم: تشریح طرح افزایش سرمایه

۱-۴- 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 وظیفه‌های 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:

• حفظ منابع درآمدی شرکت

باتوجه به سرمایه‌گذاری‌های عمده این شرکت در بورس اوراق بهادار تهران 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.

• جبران مخارج سرمایه‌گذاری انجام‌شده

با توجه به افزایش سرمایه شرکت‌های سرمایه‌پذیر طی ۲ سال اخیر و مشارکت در فرآیند مزبور توسط شرکت سرمایه‌گذاری هامون صبا، جبران مخارج صورت‌پذیرفته جهت تقویت بنیه و منابع در دسترس مجموعه در حال حاضر امری ضروری و اجتناب‌ناپذیر به نظر می‌رسد. شایان ذکر است این امر طی سالیان آتی ارزش افزوده قابل توجهی را برای سهامداران به ارمغان خواهد آورد.

• افزایش توان رقابتی شرکت در مقایسه با رقبا

شرکت‌های سرمایه‌گذاری پذیرفته‌شده در بازار بورس و فرابورس به صورت دوره‌ای اقدام به 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.



شرکت سرمایه‌گذاری هامون صبا (سهامی عام)

گزارش توجیهی افزایش سرمایه از مبلغ ۵,۰۰۰ میلیارد ریال به مبلغ ۱۰,۰۰۰ میلیارد ریال

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

با توجه به برنامه ارائه شده برای سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۱۲/۳۰، شرکت سرمایه‌گذاری هامون صبا (سهامی عام) در نظر دارد سرمایه خود را طی یک مرحله از ۵,۰۰۰ میلیارد ریال به ۱۰,۰۰۰ میلیارد ریال از محل مطالبات و آورده نقدی سهامداران افزایش دهد. بدیهی است در صورت وجود مطالبات ناشی از دریافت سود تقسیمی توسط سهامداران، محل تامین افزایش سرمایه مطالبات مزبور و در غیراین صورت افزایش سرمایه پیشنهادی از محل آورده نقدی توسط سهامداران محترم خواهد بود.

۳-۴- منابع و مصارف افزایش سرمایه

میزان منابع و مصارف سرمایه به شرح جدول زیر می‌باشد.

(ارقام به میلیون ریال)

شرح	آخرین پیش بینی
افزایش سرمایه از محل مطالبات و آورده نقدی سهامداران	۵,۰۰۰,۰۰۰
جمع منابع	۵,۰۰۰,۰۰۰
حفظ منابع درآمدی، جلوگیری از کاهش پرتفوی سرمایه‌گذاری، جبران مخارج سرمایه‌گذاری و افزایش توان رقابتی شرکت در مقایسه با رقبای	۵,۰۰۰,۰۰۰
جمع مصارف	۵,۰۰۰,۰۰۰

۴-۴- نسبت‌های مالی

نسبت‌های مالی شرکت بر اساس آخرین صورت‌های مالی حسابرسی شده شرکت برای سال مالی منتهی به اسفند ۱۴۰۰، ۱۴۰۱ و ۱۴۰۲ به شرح جدول زیر می‌باشد.

نسبت	۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰
الف) نسبت‌های نقدینگی:			
نسبت جاری	۴۳	۲۷۹	۶۱
نسبت آتی	۴۳	۲۷۹	۶۱
ب) نسبت‌های اهرمی:			
نسبت بدهی	۰.۰۲	۰.۰۴	۰.۰۲
نسبت بدهی به حقوق صاحبان سهام	۰.۰۲	۰.۰۴	۰.۰۲
ج) نسبت‌های فعالیت:			
نسبت گردش مجموع دارایی‌ها	۰.۴۸	۰.۴۱	۰.۴۱
د) نسبت‌های سود آوری:			
نرخ بازده دارایی‌ها	۰.۴۶	۰.۴۰	۰.۴۱
نرخ بازده حقوق صاحبان سهام (ارزش ویژه)	۰.۴۶	۰.۴۱	۰.۴۲
نسبت بازده فروش	۰.۹۶	۰.۹۷	۰.۹۸
ه) نسبت‌های ارزش بازار:			
نسبت قیمت به سود هر سهم، تقسیم بر رشد سود سالانه (PEG)	۱۴	۲۴	-۲۱
نسبت قیمت به ارزش دفتری هر سهم - مرتبه	۱.۹	۱.۴	۱.۴
نسبت قیمت به درآمد واقعی هر سهم - مرتبه	۴.۳	۳.۶	۲.۲
نسبت P/S	۴.۱	۳.۵	۲.۱
ارزش دفتری هر سهم - ریال	۲,۰۶۱	۱,۸۱۳	۱,۵۷۷



بخش پنجم: تشریح نتایج آتی حاصل از اجرای افزایش سرمایه

۵- تشریح نتایج آتی حاصل از اجرای افزایش سرمایه

۱-۵- اهمیت مفروضات مبنای پیش‌بینی

مبنای 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- مفروضات کلی برآورد اقلام صورت سود و زیان

۱-۲-۵- درآمد سود سهام

درآمد سود سهام شرکت برای سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۱۲/۳۰ براساس برآورد عملکرد شرکت‌های سرمایه‌پذیر برای دوره مزبور و روند میانگین درصد سود تقسیمی آن‌ها در سنوات قبل محاسبه گردیده است. در صورت افزایش سرمایه، شرکت این امکان را خواهد داشت تا وجوه حاصل از افزایش سرمایه را در جهت توسعه پرتفوی خود به کار گیرد. در این حالت، سود حاصل از سرمایه‌گذاری‌ها نیز متناسب با مبلغ وجوه مزبور افزایش می‌یابد. شایان ذکر است درآمد سود سهام شرکت در سال



مالی ۱۴۰۲ محقق شده است. با توجه به اینکه در سال ۱۴۰۲ برای پرداخت سود تقسیمی سهامداران، فروش سهام صورت گرفته است در نتیجه این امر منجر به کاهش سود دریافتی از شرکت‌های سرمایه‌پذیر در سال ۱۴۰۳ خواهد شد. در سال‌های آتی نیز در حالت عدم انجام افزایش سرمایه با توجه به اینکه شرکت مجبور به فروش سهام جهت تقسیم سود است، بنابراین تعداد سهام پرتفوی کاهش یافته؛ در حالیکه سودآوری شرکت‌های سرمایه‌پذیر با توجه به تورم افزایشی می‌باشد، بنابراین آهنگ رشد درآمد سود سهام در حالت عدم انجام افزایش سرمایه نزولی می‌باشد. در حالت انجام افزایش سرمایه نیز به استثناء سال جاری، شرکت جهت تقسیم سود سال‌های آتی مجبور به فروش سهام بوده و درآمد سود سهام دریافتی با توجه به افزایش سود شرکت‌های سرمایه‌پذیر، با نرخ کاهنده افزایش می‌یابد. در نتیجه درآمد سود سهام در حالت عدم انجام افزایش سرمایه در مقایسه با حالت انجام افزایش سرمایه به دلیل فروش سهام‌های موجود در پرتفوی با هدف تحقق بودجه سالانه کمتر رشد خواهد کرد.

۲-۲-۵- سود فروش سرمایه‌گذاری‌ها

تغییرات پرتفوی در سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۱۲/۳۰ براساس استراتژی شرکت مبنی بر خروج از صنایع کم بازده و همچنین متنوع‌سازی پرتفوی به منظور مدیریت ریسک و بازده بوده است. در صورت افزایش سرمایه، شرکت وجوه حاصل از افزایش سرمایه را در سهام شرکت‌های پربازده بورسی سرمایه‌گذاری خواهد نمود. برای سال مالی ۱۴۰۳، مبلغ سود فروش سرمایه‌گذاری‌ها برابر با اختلاف آخرین بودجه مصوب شرکت و سود تقسیمی حاصل از سرمایه‌گذاری‌ها است. برای سال‌های آتی نیز درآمد عملیاتی در حالت عدم انجام افزایش سرمایه ۲۰ درصد و در حالت انجام افزایش سرمایه ۳۰ درصد رشد خواهد کرد و سود فروش سرمایه‌گذاری‌ها از مابه‌التفاوت مجموع درآمد عملیاتی از درآمد سود سهام به دست آمده است. شایان ذکر است تفاوت حالت انجام افزایش سرمایه و عدم انجام افزایش سرمایه، مزاد ارزش پرتفوی می‌باشد که در حالت انجام افزایش سرمایه مزاد ارزش پرتفوی مبلغ بالاتری بوده و طبیعتاً درآمد سود فروش سهام بالاتری نیز شناسایی می‌شود.

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 ۲۵ درصد 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 ۲۵ 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- هزینه‌های مالی

با توجه به تصمیم مدیریت در خصوص استفاده حداقلی از تسهیلات در سال‌های آینده، هزینه مالی در سال‌های آتی ۱۰ درصد به صورت سالیانه افزایش داده شده است.

۶-۲-۵- 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٪ لحاظ گردیده است.

۳-۵- مفروضات کلی برآورد اقلام صورت وضعیت مالی

۱-۳-۵- دریافتنی‌های تجاری و سایر دریافتنی‌ها

با توجه به اینکه عمده مانده حساب‌های دریافتنی مربوط به مطالبات سود سهام شرکت‌های سرمایه‌پذیر می‌باشد، برآورد می‌گردد که با توجه به روند سال‌های اخیر در حدود ۷۲ درصد از مطالبات تا پایان هر سال مالی وصول گردد.

۲-۳-۵- سرمایه‌گذاری‌های کوتاه مدت

سرمایه‌گذاری‌های کوتاه مدت بر مبنای وضعیت پرتفوی شرکت، بازار سرمایه و تصمیمات هیات مدیره در خصوص میزان نگهداشت وجه نقد برآورد شده است.

۳-۳-۵- دارایی‌های ثابت مشهود و نامشهود

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

۴-۳-۵- اهم رویه‌های حسابداری

رویه‌های حسابداری اعمال شده در تهیه صورت‌های مالی فرضی با رویه‌های مندرج در صورت‌های مالی سالانه منتهی به

۱۴۰۲/۱۲/۲۹ یکسان می‌باشد.



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

پیش بینی سود و زیان شرکت برای چهار سال مالی آتی با فرض انجام و عدم انجام افزایش سرمایه با توجه به اعمال

مفروضات فوق الذکر به شرح جدول زیر می باشد.

(ارقام به میلیون ریال)

شرح	سال ۱۴۰۲		سال ۱۴۰۳		سال ۱۴۰۴		سال ۱۴۰۵		سال ۱۴۰۶	
	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
درآمدهای عملیاتی										
درآمد سود سهام	۱,۴۴۲,۲۰۹	۱,۲۱۵,۰۸۲	۱,۳۱۱,۷۰۱	۱,۴۲۷,۷۲۲	۱,۶۷۲,۴۱۹	۱,۶۴۱,۸۸۰	۲,۰۹۰,۵۲۴	۱,۸۴۷,۱۱۵	۲,۵۶۰,۸۹۲	۲,۵۶۰,۸۹۲
درآمد فروش سرمایه گذاری ها	۳,۲۵۰,۵۰۴	۳,۲۵۴,۶۳۱	۴,۳۸۷,۷۸۱	۳,۱۳۵,۱۳۴	۵,۷۳۶,۹۰۷	۴,۷۹۴,۵۰۷	۷,۵۴۱,۶۰۱	۵,۸۷۶,۵۵۰	۹,۹۶۰,۸۷۰	۹,۹۶۰,۸۷۰
درآمد سود تضمین شده	۵,۹۲۲	۷,۲۸۴	۷,۲۸۴	۸,۹۵۹	۸,۹۵۹	۸,۹۵۹	۱۱,۰۲۰	۱۳,۵۵۵	۱۳,۵۵۵	۱۳,۵۵۵
جمع درآمدهای عملیاتی	۴,۶۹۸,۶۳۵	۴,۴۷۶,۹۹۷	۵,۷۰۶,۷۶۶	۵,۳۷۲,۶۱۵	۷,۴۸۱,۲۸۶	۶,۴۴۷,۴۰۷	۹,۶۴۳,۱۴۴	۷,۷۳۷,۲۱۹	۱۲,۵۲۵,۳۱۶	۱۲,۵۲۵,۳۱۶
هزینه های حقوق و دستمزد	(۱۰۷,۰۸۸)	(۱۱۳,۸۶۰)	(۱۱۳,۸۶۰)	(۱۶۷,۳۲۵)	(۱۶۷,۳۲۵)	(۲۰۹,۱۵۶)	(۲۰۹,۱۵۶)	(۲۶۱,۴۴۵)	(۲۶۱,۴۴۵)	(۲۶۱,۴۴۵)
سایر هزینه ها	(۹۲,۸۱۴)	(۱۱۶,۰۱۸)	(۱۱۶,۰۱۸)	(۱۴۵,۰۲۲)	(۱۴۵,۰۲۲)	(۱۸۱,۲۷۷)	(۱۸۱,۲۷۷)	(۲۲۶,۵۹۷)	(۲۲۶,۵۹۷)	(۲۲۶,۵۹۷)
جمع هزینه های عملیاتی	(۱۹۹,۹۰۲)	(۲۴۹,۸۷۸)	(۲۴۹,۸۷۸)	(۳۱۲,۳۴۷)	(۳۱۲,۳۴۷)	(۳۹۰,۴۳۴)	(۳۹۰,۴۳۴)	(۴۸۸,۰۴۲)	(۴۸۸,۰۴۲)	(۴۸۸,۰۴۲)
سود عملیاتی	۴,۴۹۸,۷۳۳	۴,۲۲۷,۱۲۰	۵,۴۵۶,۸۸۸	۵,۰۶۰,۲۶۹	۷,۱۰۵,۹۳۹	۶,۰۵۶,۹۷۴	۹,۲۵۲,۷۱۱	۷,۲۴۹,۱۷۷	۱۲,۰۳۷,۲۷۴	۱۲,۰۳۷,۲۷۴
هزینه های مالی	(۹,۰۲۲)	(۹,۹۲۴)	(۹,۹۲۴)	(۱۰,۹۱۷)	(۱۰,۹۱۷)	(۱۲,۰۰۸)	(۱۲,۰۰۸)	(۱۳,۲۰۹)	(۱۳,۲۰۹)	(۱۳,۲۰۹)
خالص سایر درآمد ها (هزینه ها) غیر عملیاتی	۹۴	.	.	.	.	.	.	.	.	.
سود قبل از مالیات	۴,۴۸۹,۸۰۵	۴,۲۱۷,۱۹۶	۵,۴۴۶,۹۶۴	۵,۰۴۹,۳۵۲	۷,۰۹۵,۰۲۲	۶,۰۴۴,۹۶۵	۹,۲۴۰,۷۰۳	۷,۲۳۵,۹۶۸	۱۲,۰۲۴,۰۶۵	۱۲,۰۲۴,۰۶۵
هزینه مالیات	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
سود خالص	۴,۴۸۹,۸۰۵	۴,۲۱۷,۱۹۶	۵,۴۴۶,۹۶۴	۵,۰۴۹,۳۵۲	۷,۰۹۵,۰۲۲	۶,۰۴۴,۹۶۵	۹,۲۴۰,۷۰۳	۷,۲۳۵,۹۶۸	۱۲,۰۲۴,۰۶۵	۱۲,۰۲۴,۰۶۵
مانده سود (زیان) انباشته در ابتدای سال	۳,۵۹۳,۱۲۵	۴,۸۰۴,۸۲۶	۴,۸۰۴,۸۲۶	۴,۶۹۷,۶۷۸	۵,۶۵۵,۰۹۹	۵,۵۱۹,۱۲۰	۷,۴۳۲,۸۸۰	۶,۵۹۶,۸۱۷	۹,۹۸۳,۹۹۱	۹,۹۸۳,۹۹۱
سود قابل تخصیص	۸,۰۸۶,۹۳۰	۹,۰۲۲,۰۲۲	۱۰,۲۵۱,۷۹۰	۹,۷۴۷,۰۳۰	۱۲,۷۵۰,۱۲۱	۱۱,۵۶۴,۰۸۵	۱۶,۶۷۳,۵۸۳	۱۳,۸۳۲,۸۴۶	۲۲,۰۱۸,۰۵۶	۲۲,۰۱۸,۰۵۶
نحوه تخصیص سود:										
اندوخته قانونی	(۲۸,۱۰۴)	.	(۲۷۲,۳۴۸)	.	(۲۲۷,۶۵۲)	.	.	.	.	.
سود تقسیمی	(۳,۲۵۰,۰۰۰)	(۴,۳۲۴,۳۴۳)	(۴,۳۲۴,۳۴۳)	(۴,۲۲۷,۹۱۱)	(۵,۰۸۹,۵۸۹)	(۴,۹۶۷,۲۰۸)	(۶,۶۸۹,۵۹۲)	(۵,۹۳۷,۱۹۰)	(۸,۹۸۵,۵۹۲)	(۸,۹۸۵,۵۹۲)
سود انباشته در پایان سال	۴,۸۰۴,۸۲۶	۴,۶۹۷,۶۷۸	۵,۶۵۵,۰۹۹	۵,۵۱۹,۱۲۰	۷,۴۳۲,۸۸۰	۶,۵۹۶,۸۱۷	۹,۹۸۳,۹۹۱	۷,۸۹۵,۶۵۶	۱۳,۰۲۲,۴۶۴	۱۳,۰۲۲,۴۶۴



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

(ارقام به میلیون ریال)

شرح	سال ۱۴۰۲		سال ۱۴۰۳		سال ۱۴۰۴		سال ۱۴۰۵		سال ۱۴۰۶	
	حسابرسی شده	عدم 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
دارایی های ثابت مشهود	۸۰,۰۱۸	۶,۳۴۳	۶,۳۴۳	۶,۳۴۳	۴,۶۶۷	۴,۶۶۷	۲,۹۹۲	۲,۹۹۲	۱,۳۱۶	۱,۳۱۶
دارایی های نامشهود	۳,۴۸۴	۳,۲۹۹	۳,۲۹۹	۳,۲۹۹	۳,۱۱۴	۳,۱۱۴	۲,۹۲۹	۲,۹۲۹	۲,۷۴۳	۲,۷۴۳
سرمایه گذاری های بلند مدت	۱۰۸,۸۷۶	۱۰۸,۸۷۶	۱۰۸,۸۷۶	۱۰۸,۸۷۶	۱۰۸,۸۷۶	۱۰۸,۸۷۶	۱۰۸,۸۷۶	۱۰۸,۸۷۶	۱۰۸,۸۷۶	۱۰۸,۸۷۶
حسابهای دریافتی بلند مدت	۶,۷۳۷	۶,۷۳۷	۶,۷۳۷	۶,۷۳۷	۶,۷۳۷	۶,۷۳۷	۶,۷۳۷	۶,۷۳۷	۶,۷۳۷	۶,۷۳۷
جمع دارایی های غیر جاری	۱۲۷,۱۱۵	۱۲۵,۲۵۴	۱۲۵,۲۵۴	۱۲۳,۳۹۴	۱۲۳,۳۹۴	۱۲۱,۵۳۳	۱۲۱,۵۳۳	۱۱۹,۶۷۲	۱۱۹,۶۷۲	۱۱۹,۶۷۲
سفارشات و پیش پرداختها	۱,۵۷۱	۱,۷۲۸	۱,۷۲۸	۱,۹۰۱	۱,۹۰۱	۲,۰۹۱	۲,۰۹۱	۲,۳۰۰	۲,۳۰۰	۲,۳۰۰
حسابها و اسناد دریافتی تجاری	۴۷۰,۴۸۴	۳۳۷,۴۰۵	۳۳۷,۴۰۵	۳۹۶,۴۵۱	۳۹۶,۴۵۱	۴۶۴,۳۹۹	۴۵۵,۹۱۸	۵۱۲,۹۰۸	۵۱۲,۹۰۸	۵۱۲,۹۰۸
سرمایه گذاری کوتاه مدت	۹,۸۶۲,۹۸۴	۹,۹۷۱,۴۷۷	۹,۹۷۱,۴۷۷	۱۰,۷۵۹,۲۲۳	۱۰,۷۵۹,۲۲۳	۱۸,۱۰۰,۱۵۴	۱۱,۸۰۲,۸۶۸	۲۰,۵۶۱,۷۷۵	۲۳,۵۰۷,۲۴۹	۲۳,۵۰۷,۲۴۹
موجودی نقد در بانک	۹۱,۲۹۶	۲۶,۲۵۴	۲۶,۲۵۴	۳۰,۰۳۶	۳۰,۰۳۶	۳۴,۹۱۸	۳۶,۶۰۹	۴۰,۲۴۶	۴۳,۵۵۸	۴۳,۵۵۸
جمع دارایی های جاری	۱۰,۴۲۶,۳۳۵	۱۰,۳۳۶,۹۶۴	۱۰,۳۳۶,۹۶۴	۱۱,۱۸۷,۶۱۱	۱۱,۱۸۷,۶۱۱	۱۸,۶۰۱,۳۷۲	۱۲,۲۹۷,۴۸۷	۲۱,۱۸۴,۶۰۰	۲۴,۲۶۸,۴۳۱	۲۴,۲۶۸,۴۳۱
جمع دارایی ها	۱۰,۵۵۳,۴۵۰	۱۰,۴۶۲,۲۱۸	۱۰,۴۶۲,۲۱۸	۱۱,۳۱۱,۰۰۵	۱۱,۳۱۱,۰۰۵	۱۸,۷۲۴,۷۶۵	۱۲,۴۱۹,۰۲۰	۲۱,۳۰۶,۱۳۳	۲۴,۳۸۱,۱۰۴	۲۴,۳۸۱,۱۰۴
سرمایه	۵,۰۰۰,۰۰۰	۵,۰۰۰,۰۰۰	۵,۰۰۰,۰۰۰	۵,۰۰۰,۰۰۰	۵,۰۰۰,۰۰۰	۵,۰۰۰,۰۰۰	۵,۰۰۰,۰۰۰	۵,۰۰۰,۰۰۰	۵,۰۰۰,۰۰۰	۵,۰۰۰,۰۰۰
اندوخته قانونی	۵۰۰,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰	۷۷۲,۳۴۸	۷۷۲,۳۴۸	۱,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰,۰۰۰
سود (زیان) انباشته	۴,۸۰۴,۸۲۶	۴,۶۹۷,۶۷۸	۴,۶۹۷,۶۷۸	۵,۵۱۹,۱۲۰	۵,۵۱۹,۱۲۰	۷,۴۳۲,۸۸۰	۶,۵۹۶,۸۷۷	۹,۹۸۳,۹۹۱	۷,۸۹۵,۶۵۶	۱۳,۰۲۲,۴۶۴
جمع حقوق صاحبان سهام	۱۰,۳۰۴,۸۲۶	۱۰,۱۹۷,۶۷۸	۱۰,۱۹۷,۶۷۸	۱۱,۰۱۹,۱۲۰	۱۱,۰۱۹,۱۲۰	۱۸,۴۳۲,۸۸۰	۱۲,۰۹۶,۸۷۷	۲۰,۹۸۳,۹۹۱	۲۴,۰۲۲,۴۶۴	۲۴,۰۲۲,۴۶۴
ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان	۷,۴۲۴	۸,۹۰۹	۸,۹۰۹	۱۰,۶۹۱	۱۰,۶۹۱	۱۰,۶۹۱	۱۲,۸۲۹	۱۲,۸۲۹	۱۵,۳۹۴	۱۵,۳۹۴
جمع بدهی های غیرجاری	۷,۴۲۴	۸,۹۰۹	۸,۹۰۹	۱۰,۶۹۱	۱۰,۶۹۱	۱۰,۶۹۱	۱۲,۸۲۹	۱۲,۸۲۹	۱۵,۳۹۴	۱۵,۳۹۴
پرداختی های تجاری و غیرتجاری	۲۲۲,۳۹۲	۲۵۵,۶۳۱	۲۵۵,۶۳۱	۲۸۱,۱۹۴	۲۸۱,۱۹۴	۲۸۱,۱۹۴	۳۰۹,۳۱۴	۳۰۹,۳۱۴	۳۴۰,۲۴۵	۳۴۰,۲۴۵
تسهیلات دریافتی	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
سایر حسابها و اسناد پرداختی	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
سود سهام پرداختی	۸,۸۰۸	.	.	.	.	.	.	.	.	.
جمع بدهی های جاری	۲۲۱,۲۰۰	۲۵۵,۶۳۱	۲۵۵,۶۳۱	۲۸۱,۱۹۴	۲۸۱,۱۹۴	۲۸۱,۱۹۴	۳۰۹,۳۱۴	۳۰۹,۳۱۴	۳۴۰,۲۴۵	۳۴۰,۲۴۵
جمع بدهی ها	۲۲۸,۶۲۴	۲۶۴,۵۴۰	۲۶۴,۵۴۰	۲۹۱,۸۸۵	۲۹۱,۸۸۵	۲۹۱,۸۸۵	۳۲۲,۱۴۲	۳۲۲,۱۴۲	۳۵۵,۶۴۰	۳۵۵,۶۴۰
جمع بدهی ها و حقوق صاحبان سهام	۱۰,۵۵۳,۴۵۰	۱۰,۴۶۲,۲۱۸	۱۰,۴۶۲,۲۱۸	۱۱,۳۱۱,۰۰۵	۱۱,۳۱۱,۰۰۵	۱۸,۷۲۴,۷۶۵	۱۲,۴۱۹,۰۲۰	۲۱,۳۰۶,۱۳۳	۲۴,۳۸۱,۱۰۴	۲۴,۳۸۱,۱۰۴

شرکت سرمایه گذاری هامون صبا (سهامی عام)



۶-۵- پیش بینی صورت جریان وجوه نقد با فرض انجام و عدم انجام افزایش سرمایه

(ارقام به میلیون ریال)

شرح	سال ۱۴۰۲		سال ۱۴۰۳		سال ۱۴۰۴		سال ۱۴۰۵		سال ۱۴۰۶	
	حسابرسی شده	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
جریان های نقدی حاصل از فعالیتهای عملیاتی										
نقد حاصل از عملیات	۳,۱۳۵,۱۶۶	۴,۲۶۹,۳۲۶	(۷۳۱,۵۵۲)	۴,۲۴۲,۵۰۹	۵,۱۰۹,۹۴۷	۴,۹۸۵,۷۹۰	۶,۷۰۶,۹۱۸	۵,۹۵۷,۳۴۸	۹,۰۰۶,۳۳۷	۵,۹۵۷,۳۴۸
پرداخت های نقدی بابت مالیات بر درآمد	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
جریان خالص ورود (خروج) نقد حاصل از فعالیت های عملیاتی	۳,۱۳۵,۱۶۶	۴,۲۶۹,۳۲۶	(۷۳۱,۵۵۲)	۴,۲۴۲,۵۰۹	۵,۱۰۹,۹۴۷	۴,۹۸۵,۷۹۰	۶,۷۰۶,۹۱۸	۵,۹۵۷,۳۴۸	۹,۰۰۶,۳۳۷	۵,۹۵۷,۳۴۸
جریان های نقدی حاصل از فعالیت های سرمایه گذاری										
پرداخت های نقدی برای خرید دارایی های ثابت مشهود	(۲,۱۳۱)	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
پرداخت های نقدی برای خرید دارایی های نامشهود	(۳,۵۶۸)	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
دریافت های نقدی برای فروش دارایی های ثابت مشهود	۳۰۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
جریان خالص خروج نقد حاصل از فعالیت های سرمایه گذاری	(۵,۳۹۹)	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
جریان خالص ورود (خروج) نقد قبل از فعالیت های تامین مالی	۳,۱۲۹,۷۶۷	۴,۲۶۹,۳۲۶	(۷۳۱,۵۵۲)	۴,۲۴۲,۵۰۹	۵,۱۰۹,۹۴۷	۴,۹۸۵,۷۹۰	۶,۷۰۶,۹۱۸	۵,۹۵۷,۳۴۸	۹,۰۰۶,۳۳۷	۵,۹۵۷,۳۴۸
جریان های نقدی حاصل از فعالیت های تامین مالی										
پرداخت های نقدی بابت سود تامین اعتبار	(۹,۰۲۲)	(۹,۹۲۴)	(۹,۹۲۴)	(۱۰,۹۱۷)	(۱۰,۹۱۷)	(۱۰,۹۱۷)	(۱۲,۰۰۸)	(۱۳,۲۰۹)	(۱۳,۲۰۹)	(۱۳,۲۰۹)
پرداخت های نقدی بابت سود سهام	(۳,۰۴۵,۳۶۲)	(۴,۳۳۴,۳۴۳)	۶۷۵,۶۵۷	(۴,۲۲۷,۹۱۱)	(۵,۰۸۹,۵۸۹)	(۴,۹۶۷,۲۰۸)	(۶,۶۸۹,۵۹۲)	(۵,۹۳۷,۱۹۰)	(۸,۹۸۵,۵۹۲)	(۵,۹۳۷,۱۹۰)
جریان خالص ورود (خروج) نقد حاصل از فعالیت های تامین مالی	(۳,۰۵۴,۳۸۴)	(۴,۳۳۴,۳۶۸)	۶۶۵,۷۳۲	(۴,۲۳۸,۳۲۷)	(۵,۱۰۰,۵۰۵)	(۴,۹۷۹,۲۱۶)	(۶,۷۰۱,۶۰۱)	(۵,۹۵۰,۳۹۹)	(۸,۹۹۸,۸۰۱)	(۵,۹۵۰,۳۹۹)
خالص افزایش (کاهش) در موجودی نقد	۷۵,۳۸۳	(۶۴,۹۴۲)	(۶۵,۸۲۰)	۳,۶۸۲	۹,۴۴۲	۶,۵۷۳	۵,۳۱۸	۶,۹۴۹	۷,۵۳۶	۶,۹۴۹
مانده موجودی نقد در ابتدای سال	۱۵,۹۱۳	۹۱,۲۹۶	۹۱,۲۹۶	۲۶,۳۵۴	۲۵,۴۷۶	۳۰,۳۶	۳۴,۹۱۸	۳۶,۶۰۹	۴۰,۲۳۶	۴۰,۲۳۶
مانده موجودی نقد در پایان سال	۹۱,۲۹۶	۲۶,۳۵۴	۲۵,۴۷۶	۳۰,۳۶	۳۴,۹۱۸	۳۶,۶۰۹	۴۰,۲۳۶	۴۳,۵۵۸	۴۷,۷۷۲	۴۷,۷۷۲

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

(ارقام به میلیون ریال)

شرح	سال ۱۴۰۲		سال ۱۴۰۳		سال ۱۴۰۴		سال ۱۴۰۵		سال ۱۴۰۶	
	حسابرسی شده	عدم انجام	انجام	عدم انجام	انجام	عدم انجام	انجام	عدم انجام	انجام	عدم انجام
جمع دارایی های جاری	۱۰,۴۲۶,۳۳۵	۱۰,۳۳۶,۹۶۴	۱۶,۵۶۶,۷۳۲	۱۱,۱۸۷,۶۱۱	۱۸,۶۰۱,۳۷۲	۱۲,۲۹۷,۴۸۷	۲۱,۱۸۴,۶۰۰	۱۳,۶۳۱,۶۳۳	۲۴,۲۶۸,۴۴۱	۱۳,۶۳۱,۶۳۳
جمع بدهی های جاری	۲۴۱,۲۰۰	۲۵۵,۶۳۱	۲۵۵,۶۳۱	۲۸۱,۱۹۴	۲۸۱,۱۹۴	۳۰۹,۳۱۴	۳۰۹,۳۱۴	۳۴۰,۲۴۵	۳۴۰,۲۴۵	۳۴۰,۲۴۵
سرمایه در گردش	۱۰,۱۸۵,۱۳۵	۱۰,۰۸۱,۳۳۳	۱۶,۳۱۱,۱۰۱	۱۰,۹۰۶,۴۱۷	۱۸,۳۲۰,۱۷۷	۱۱,۹۸۸,۱۷۳	۲۰,۸۷۵,۲۸۶	۱۳,۲۹۱,۳۸۸	۲۳,۹۲۸,۱۹۶	۱۳,۲۹۱,۳۸۸

**بخش ششم: توجیه اقتصادی طرح افزایش سرمایه****۱-۶- ارزیابی اقتصادی طرح**

برای ارزیابی اقتصادی طرح از روش های خالص ارزش فعلی (NPV)، نرخ بازده داخلی (IRR) و دوره بازگشت سرمایه به شرح جدول زیر استفاده شده است.

(ارقام به میلیون ریال)

شرح	سرمایه گذاری اولیه	۱۴۰۳	۱۴۰۴	۱۴۰۵	۱۴۰۶	مجموع
سود خالص با فرض انجام افزایش سرمایه	-	۵,۴۴۶,۹۶۴	۷,۰۹۵,۰۲۲	۹,۲۴۰,۷۰۳	۱۲,۰۳۴,۰۶۵	۳۳,۸۱۶,۷۵۴
سود خالص با فرض عدم انجام افزایش سرمایه	-	۴,۲۱۷,۱۹۶	۵,۰۴۹,۳۵۲	۶,۰۴۴,۹۶۵	۷,۲۳۵,۹۶۸	۲۲,۵۴۷,۴۸۱
خالص تغییرات سود (زیان)	-	۱,۲۲۹,۷۶۸	۲,۰۴۵,۶۷۰	۳,۱۹۵,۷۳۷	۴,۷۹۸,۰۹۷	۱۱,۲۶۹,۲۷۳
جریان نقدی ورودی	-	۱,۲۲۹,۷۶۸	۲,۰۴۵,۶۷۰	۳,۱۹۵,۷۳۷	۴,۷۹۸,۰۹۷	۱۱,۲۶۹,۲۷۳
افزایش سرمایه	(۵,۰۰۰,۰۰۰)	۰	۰	۰	۰	۰
خالص جریان نقدی	(۵,۰۰۰,۰۰۰)	۱,۲۲۹,۷۶۸	۲,۰۴۵,۶۷۰	۳,۱۹۵,۷۳۷	۴,۷۹۸,۰۹۷	۶,۲۶۹,۲۷۳
خالص جریان نقدی تجمعی		۱,۲۲۹,۷۶۸	۳,۲۷۵,۴۳۹	۶,۴۷۱,۱۷۶	۱۱,۲۶۹,۲۷۳	۱۱,۲۶۹,۲۷۳
نرخ تنزیل (۲۵٪)		۰.۸۹	۰.۷۲	۰.۵۷	۰.۴۶	۰.۴۶
ارزش فعلی جریانهای نقدی		۱,۰۹۹,۹۳۸	۱,۴۶۳,۷۶۳	۱,۸۲۹,۳۴۷	۲,۱۹۷,۲۷۳	۶,۵۹۰,۳۲۰
سرمایه گذاری اولیه						(۵,۰۰۰,۰۰۰)
خالص ارزش فعلی سرمایه گذاری						۱,۵۹۰,۳۲۰

۲-۶- نتایج ارزیابی طرح

معیارهای ارزیابی جهت توجیه افزایش سرمایه به شرح جدول زیر می‌باشد.

نتیجه ارزیابی	معیار مالی استفاده شده
دوره بازگشت سرمایه (سال) تنزیل نشده	دوره بازگشت سرمایه (سال) تنزیل نشده
دوره بازگشت سرمایه (سال) تنزیل شده	دوره بازگشت سرمایه (سال) تنزیل شده
خالص ارزش فعلی (میلیون ریال)	۱,۵۹۰,۳۲۰
شاخص سودآوری	۱.۳۲
نرخ بازده داخلی (IRR)	٪۴۱.۷
نرخ تنزیل (بازده مورد انتظار)	٪۲۵.۰
نرخ بدون ریسک	٪۲۳



شایان ذکر است دوره تنزیل جریان‌ات نقدی جهت محاسبه دوره بازگشت سرمایه تنزیل شده، خالص ارزش فعلی و شاخص سودآوری، برای دوره اول ۰.۵، دوره دوم ۱.۵، دوره سوم ۲.۵ و دوره چهارم ۳.۵ در نظر گرفته شده است. به علاوه در جدول بالا با فرض نرخ بدون ریسک ۲۳٪ و صرف ریسک ۲٪ نرخ تنزیل برابر ۲۵٪ در نظر گرفته شده است. با توجه به اطلاعات مندرج در جدول فوق دوره بازگشت سرمایه در حالت تنزیل جریان نقدی ۳ سال و ۳ ماه و در حالت عدم تنزیل جریان‌ات نقدی ۲ سال و ۶ ماه می‌باشد.

۳-۶- خالص ارزش فعلی (NPV)

خالص ارزش فعلی نشان دهنده خالص جریان‌های 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. همان‌طور که در جدول فوق مشخص شده است، خالص ارزش فعلی طرح افزایش سرمایه شرکت برابر ۱,۵۹۰,۳۲۰ میلیون ریال بوده و بنابراین اجرای آن از نظر اقتصادی توجیه دارد.

۴-۶- نرخ بازده داخلی (IRR)

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 ۴۱.۷ 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 تحركات نرخ ارز برای این دسته از شرکت‌ها حائز اهمیت است.

• ریسک سطوح قیمتی سایر بازارهای موزی

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 پر بازده 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.

۶-۷- نتیجه گیری و پیشنهاد

باتوجه به ضرورت‌های یاد شده در این گزارش اقدام 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 ۵,۰۰۰ میلیارد ریال به مبلغ ۱۰,۰۰۰ 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.