

شرکت سرمایه گذاری افتخار سهام (سهامی عام)

گزارش بازرسی قانونی در خصوص افزایش سرمایه

بانضمام

گزارش توجیهی هیأت مدیره

شركة سرمایه گذاری افتخار سهام (سهامی عام)

فهرست مندرجات

<u>شماره صفحه</u>	<u>عنوان</u>
(۱)	گزارش بازرس قانونی
۱ الی ۱۷	گزارش توجیهی هیأت مدیره

”بسمه تعالی“

گزارش بازرس قانونی در باره گزارش توجیهی هیأت مدیره در خصوص افزایش سرمایه به مجمع عمومی فوق العاده صاحبان سهام شرکت سرمایه گذاری افتخار سهام (سهامی عام)

۱) گزارش توجیهی هیأت مدیره شرکت سرمایه گذاری افتخار سهام (سهامی عام) در خصوص افزایش سرمایه آن شرکت از مبلغ ۷۰۰ میلیارد ریال به مبلغ ۲۰۰۰ میلیارد ریال مشتمل بر صورت سود و زیان فرضی همراه با سایر اطلاعات مالی پیش‌بینی شده و فرضی پیوست، طبق استاندارد حسابرسی ”رسیدگی به اطلاعات مالی آتی“ مورد رسیدگی این مؤسسه قرار گرفته است. مسئولیت گزارش توجیهی مزبور و مفروضات مبنای تهیه آن با هیأت مدیره شرکت است.

۲) گزارش مزبور در اجرای تبصره ۲ ماده ۱۶۱ اصلاحیه قانون تجارت و با هدف توجیه افزایش سرمایه از محل مطالبات و آورده نقدی سهامداران 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 هدفی جز هدف توصیف شده در بالا مناسب نباشد.

۳) براساس رسیدگی به شواهد پشتیبان مفروضات و با فرض تحقق رویدادهای پیش‌بینی شده توسط هیأت مدیره این مؤسسه به مواردی برخورد نکرده است که متقاعد شود مفروضات مزبور، مبنای معقولی را برای گزارش توجیهی فراهم نمی‌کند. به علاوه، به نظر این مؤسسه، گزارش توجیهی افزایش سرمایه مزبور براساس مفروضات و به گونه‌ای 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 به گونه مورد انتظار رخ نمی‌دهد و تفاوت‌های حاصل می‌تواند با اهمیت باشد.

مؤسسه حسابرسی و خدمات مالی فاطر

۱۲ دی ماه ۱۴۰۰

غلامرضا درباری

مجید بمانی

شماره عضویت: ۸۰۰۲۹۲

شماره عضویت: ۸۶۱۴۸۴





افتخار سهام

شرکت سرمایه‌گذاری سهامی عام

گزارش طرح توجیهی افزایش سرمایه

از مبلغ ۷۰۰ میلیارد ریال به ۲۰۰۰ میلیارد ریال

دی ماه ۱۴۰۰



گزارش توجیهی افزایش سرمایه
از ۷۰۰ میلیارد ریال به ۲،۰۰۰ میلیارد ریال

فهرست مطالب

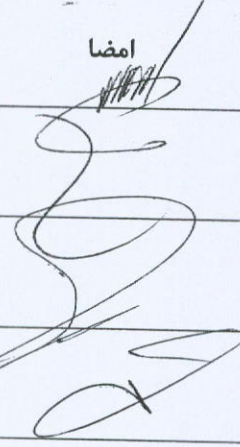
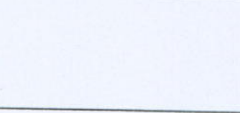

- بخش اول: کلیات ۴
- بخش دوم: وضعیت مالی، سودآوری و نقدینگی ۷
- بخش سوم: تشریح طرح افزایش سرمایه ۱۰
- بخش چهارم: نتیجه گیری ۱۷

مجمع عمومی فوق العاده صاحبان سهام

این گزارش در اجرای مفاد تبصره ۲ ماده ۱۶۱ اصلاحیه قانون تجارت مصوب ۱۳۴۷ به مجمع عمومی فوق العاده صاحبان سهام شرکت سرمایه گذاری افتخار سهام (سهامی عام)، جهت تصمیم گیری در خصوص افزایش سرمایه شرکت سرمایه گذاری افتخار سهام (سهامی عام) از مبلغ ۷۰۰ میلیارد ریال به مبلغ ۲،۰۰۰ میلیارد ریال (معادل ۱۸۶ درصد سرمایه فعلی) از محل مطالبات و آورده نقدی با هدف اصلاح ساختار مالی، جلوگیری از خروج نقدینگی و حفظ وضعیت موجود پرتفوی سرمایه گذاریها تهیه گردیده و اعضای هیأت مدیره اعتقاد دارند اطلاعات مندرج در این گزارش توجیهی هماهنگ با واقعیت های موجود بوده و اثرات آنها در آینده تا حدی که در موقعیت فعلی می توان پیش بینی نمود، به نحو درست و کافی در این گزارش ارائه گردیده است. بر این اساس هیأت مدیره اعتقاد دارد: تمامی مفروضات با اهمیت موثر بر اطلاعات مالی آتی در این گزارش افشا شده است.

۱. مفروضات مورد استفاده در این گزارش بر مبنای معقول استوار بوده و متناسب با هدف گزارش توجیهی می باشد.
۲. اطلاعات مالی آتی در این گزارش بر اساس مفروضات مذکور به نحو مناسب محاسبه و با رعایت استانداردهای حسابداری ارائه گردیده است.

این گزارش در تاریخ ۱۴۰۰/۱۰/۰۱ به تصویب هیأت مدیره رسیده است.

نام	نماینده	سمت	امضا
شرکت تایداوتر خاورمیانه (سهامی عام)	محمد رضا بیگدلی	رئیس هیأت مدیره (موظف)	
شرکت بین المللی توسعه و عمران دریاگستر منطقه آزاد انزلی (سهامی خاص)	سعید ذوالفقاری	نائب رئیس هیأت مدیره و مدیر عامل (موظف)	
شرکت خدمات دریایی و کشتیرانی خط دریابندر (سهامی عام)	محمود خدام	عضو هیأت مدیره (غیرموظف)	
شرکت رهیاب رایانه گستر	بابک آموخته	عضو هیأت مدیره (غیرموظف)	
امیر حسین سپهری	-	عضو هیأت مدیره (غیرموظف)	

بخش اول: کلیات

الف) تاریخچه و موضوع فعالیت شرکت:

شرکت سرمایه گذاری افتخار سهام (سهامی عام) از مصادیق نهادهای مالی موضوع بندهای ۲۰ و ۲۱ ماده ۱ قانون بازار اوراق بهادار محسوب می گردد. این شرکت در تاریخ ۱۳۸۳/۱۰/۱۷ به صورت شرکت سهامی خاص تاسیس شده و طی شماره ۲۳۸۴۸۷ مورخ ۱۳۸۳/۱۰/۱۷ در اداره ثبت شرکتها و مالکیت صنعتی تهران به ثبت رسیده است. در حال حاضر شرکت سرمایه گذاری افتخار سهام جزء واحدهای تجاری فرعی شرکت تایدواتر خاورمیانه (سهامی عام) می باشد. نام شرکت با شماره ۱۱۳۲۶ در تاریخ ۱۳۹۴/۰۱/۲۶ در فهرست شرکت های ثبت شده نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به عنوان شرکت سرمایه گذاری درج گردیده و در تاریخ ۱۳۹۷/۰۲/۲۳ به موجب صورتجلسه مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۱۳۹۶/۱۲/۲۳ به سهامی عام تبدیل شده است.

موضوع فعالیت شرکت طبق ماده ۳ اساسنامه عبارت از "سرمایه گذاری در سهام، سهم الشرکه، واحدهای سرمایه گذاری صندوقها یا سایر اوراق بهادار دارای حق رای شرکتها، موسسات یا صندوقهای سرمایه گذاری با هدف کسب انتفاع به طوری که به تنهایی یا به همراه اشخاص وابسته خود، کنترل شرکت، مؤسسه یا صندوق سرمایه گذاری سرمایه پذیر را در اختیار نگرفته یا در آن نفوذ قابل ملاحظه نیابد. همچنین سرمایه گذاری در سایر اوراق بهادار که به طور معمول دارای حق رأی نیست و توانایی انتخاب مدیر یا کنترل ناشر را به مالک اوراق بهادار نمی دهد" می باشد. شرکت برای نیل به اهداف خود می تواند به عملیات زیر مبادرت نماید:

* سرمایه گذاری در مسکوکات، فلزات گران بها، گواهی سپرده ی بانکی و سپرده های سرمایه گذاری نزد بانک ها و مؤسسات مالی اعتباری مجاز .

* سرمایه گذاری در سهام، سهم الشرکه، واحدهای سرمایه گذاری صندوقها یا سایر اوراق بهادار دارای حق رای شرکتها، موسسات یا صندوقهای سرمایه گذاری با هدف کسب انتفاع به طوری که به تنهایی یا به همراه اشخاص وابسته خود، کنترل شرکت، مؤسسه یا صندوق سرمایه گذاری سرمایه پذیر را در اختیار گرفته یا در آن نفوذ قابل ملاحظه نیابد.

* سرمایه گذاری در دارایی های فیزیکی، پروژه های تولیدی و پروژه های ساختمانی با هدف کسب انتفاع.

* ارائه خدمات مرتبط با بازار اوراق بهادار از جمله: پذیرش سمت در صندوق های سرمایه گذاری، تامین مالی بازارگردانی اوراق بهادار، مشارکت در تعهد پذیره نویسی اوراق بازار و تضمین نقدشوندگی، اصل یا حداقل سود اوراق بهادار.

* لازم به ذکر است که فعالیت شرکت در سال های اخیر سرمایه گذاری در بورس اوراق بهادار (پرتفوی گردانی) و بازارهای سرمایه اولیه است.

گزارش توجیهی افزایش سرمایه از ۷۰۰ میلیارد ریال به ۲,۰۰۰ میلیارد ریال

ب) ترکیب سهامداران

ترکیب سهامداران عمده شرکت در تاریخ ۱۴۰۰/۰۹/۲۸ به شرح جدول ذیل می‌باشد.

ردیف	نام سهامدار	تعداد سهام	درصد سهام
۱	شرکت تایداوتر خاور میانه (سهامی عام)	۵۱۰,۴۸۷,۹۵۸	٪۷۲,۹۳
۲	سایر سهامداران حقیقی و حقوقی	۱۸۹,۵۱۲,۰۴۲	٪۲۷,۰۸
	جمع	۷۰۰,۰۰۰,۰۰۰	٪۱۰۰,۰۰

ج) تغییرات سرمایه شرکت طی سال‌های گذشته

تاریخ	سرمایه اولیه	درصد افزایش	میزان افزایش سرمایه	سرمایه نهایی	محل افزایش سرمایه
۱۳۸۴/۰۹/۲۲	۱,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	٪۱۴۴۲	۱۴,۴۱۵,۹۰۰,۰۰۰	۱۵,۴۱۵,۹۰۰,۰۰۰	مطالبات حال شده
۱۳۸۴/۱۰/۱۸	۱۵,۴۱۵,۹۰۰,۰۰۰	٪۹۵	۱۴,۵۸۴,۱۰۰,۰۰۰	۳۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	مطالبات حال شده
۱۳۹۲/۰۴/۱۷	۳۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	٪۲۰۰	۶۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۹۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	آورده نقدی و مطالبات و سود انباشته
۱۳۹۳/۱۰/۳۰	۹۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	٪۳۳,۳۳	۳۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۲۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	آورده نقدی و مطالبات
۱۴۰۰/۰۸/۱۹	۱۲۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	٪۴۸۳	۵۸۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۷۰۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	سود انباشته

د) روند سودآوری و تقسیم سود

میزان سود خالص و سود تقسیم شده‌ی شرکت طی پنج سال اخیر به شرح زیر بوده است:

سال	سال	شرح
۱۳۹۹	۱۳۹۸	سود واقعی هر سهم (ریال)
۵,۶۸۴	۲,۸۸۱	سود نقدی هر سهم (ریال)
۵۷۰	۳,۰۰۰	سرمایه (میلیون ریال)
۱۲۰,۰۰۰	۱۲۰,۰۰۰	

هـ) هیات مدیره

اعضاء هیات مدیره شرکت به شرح زیر می باشد:

سمت	نماینده	اعضاء هیات مدیره
رئیس هیات مدیره	محمدرضا بیگدلی	شرکت تایدواتر خاورمیانه (سهامی عام)
نائب رئیس هیات مدیره و مدیرعامل	سعید ذوالفقاری	شرکت بین المللی توسعه و عمران دریاگستر منطقه آزاد انزلی (سهامی خاص)
عضو هیات مدیره	محمود خدام	شرکت خدمات دریایی و کشتیرانی خط دریابندر (سهامی عام)
عضو هیات مدیره	بابک آموخته	شرکت رهیاب رایانه گستر (سهامی خاص)
عضو هیات مدیره	امیرحسین سپهری	-

بخش دوم: وضعیت مالی، سودآوری و نقدینگی

الف) وضعیت مالی

وضعیت مالی شرکت از سال ۱۳۹۸ تا پایان دوره مالی ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۰۶/۳۱ به شرح زیر می باشد:

ارقام: میلیون ریال

صورت وضعیت مالی حسابرسی شده منتهی به:			شرح
۱۴۰۰/۰۶/۳۱	۱۳۹۹/۱۲/۳۰	۱۳۹۸/۱۲/۲۹	
۱۲۰,۸۰۹	۱۱۹,۷۲۲	۱۱۸,۲۲۰	دارایی های ثابت مشهود
۶	۶	۵	دارایی های نامشهود
۱,۵۴۲	۱,۰۴۲	۱,۰۳۷	سرمایه گذاری های بلند مدت
۱۲۲,۳۵۷	۱۲۰,۷۷۰	۱۱۹,۲۶۲	جمع دارایی های غیر جاری
۹۴۴	۸۸۴	۲۸۸	پیش پرداخت ها
۹۰,۴۸۰	۳,۸۴۰	۲۵,۵۹۱	دریافتنی های تجاری و سایر دریافتنی ها
۱,۵۱۲,۵۰۸	۱,۱۶۱,۰۲۲	۵۴۶,۶۲۷	سرمایه گذاری کوتاه مدت
۴,۹۴۲	۷,۱۳۹	۴,۴۵۷	موجودی نقد
۱,۶۰۸,۸۷۴	۱,۱۷۲,۸۸۵	۵۷۶,۹۶۳	جمع دارائی های جاری
۱,۷۳۱,۲۳۱	۱,۲۹۳,۶۵۵	۶۹۶,۲۲۶	جمع دارائی ها
۱۲۰,۰۰۰	۱۲۰,۰۰۰	۱۲۰,۰۰۰	سرمایه
۵۸۰,۰۰۰	-	-	افزایش سرمایه در جریان
۱۲,۰۰۰	۱۲,۰۰۰	۱۲,۰۰۰	اندرخته قانونی
(۲۵۸,۲۹۲)	۶۸۹,۳۷۷	۳۶۷,۲۸۹	سود انباشته
۴۵۳,۷۰۸	۸۲۱,۳۷۷	۴۹۹,۲۸۹	جمع حقوق مالکانه
۱,۲۹۷	۹۸۵	۹۵۵	ذخیره مزایای پایان خدمت
۱,۲۹۷	۹۸۵	۹۵۵	بدهی های غیر جاری
۱,۲۰۶,۶۳۹	۴۶۸,۰۲۷	۱۹۱,۴۷۹	پرداختنی های تجاری و سایر پرداختنی ها
۰	۴۵۰	۴۵۰	مالیات پرداختنی
۶۹,۱۲۱	۲,۶۷۹	۳,۹۱۶	سود سهام پرداختنی
۴۶۶	۱۳۷	۱۳۷	ذخایر
۱,۲۷۶,۲۲۶	۴۷۱,۲۹۳	۱۹۵,۹۸۲	جمع بدهی های جاری
۱,۲۷۷,۵۲۳	۴۷۲,۲۷۸	۱۹۶,۹۳۷	جمع بدهی ها
۱,۷۳۱,۲۳۱	۱,۲۹۳,۶۵۵	۶۹۶,۲۲۶	جمع بدهی ها و حقوق مالکانه



گزارش توجیهی افزایش سرمایه
از ۷۰۰ میلیارد ریال به ۲،۰۰۰ میلیارد ریال

ب) وضعیت سودآوری

وضعیت سودآوری شرکت از سال ۱۳۹۸ تا پایان دوره مالی ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۰۶/۳۱ به شرح زیر می باشد:

ارقام : میلیون ریال

سود و زیان حسابرسی شده برای سال مالی منتهی به:			شرح
دوره مالی میانی ۱۴۰۰/۰۶/۳۱	۱۳۹۹/۱۲/۳۰	۱۳۹۸/۱۲/۲۹	
۸۵،۰۹۵	۳۲،۸۱۶	۲۵،۳۱۵	درآمد سود سهام
(۷۷،۱۰۵)	۷۴۶،۷۷۳	۳۴۴،۵۵۶	سود حاصل از فروش سرمایه گذاریها
۱۴۶	۱۷۲	۴۱	درآمد سود تضمین شده
.	.	۱،۰۸۶	سایر درآمدها
(۲۷۶،۸۹۲)	(۵۹،۰۷۷)	.	زیان تغییر ارزش سرمایه گذاری در اوراق بهادار
(۲۶۸،۷۵۶)	۷۲۰،۶۸۴	۳۷۰،۹۹۸	جمع درآمدهای عملیاتی
(۱۵،۷۲۲)	(۲۰،۳۹۶)	(۱۵،۱۳۱)	هزینه حقوق و دستمزد و مزایا
(۱،۲۰۰)	(۲،۱۰۱)	(۶۶۳)	هزینه استهلاک
.	(۲۰۰)	(۲۸۴)	هزینه اجاره
(۲،۷۴۱)	(۴،۸۴۰)	(۵،۶۴۳)	سایر هزینه ها
(۱۹،۶۶۳)	(۲۷،۵۳۷)	(۲۱،۷۲۰)	جمع هزینه های عملیاتی
(۲۸۸،۴۱۹)	۶۹۳،۱۴۷	۳۴۹،۲۷۸	سود عملیاتی
(۱۲،۶۳۹)	(۱۲،۱۲۸)	(۳،۸۶۸)	هزینه های مالی
۱،۷۸۹	۱،۰۶۹	۷۱۶	سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی
(۲۹۹،۲۶۹)	۶۸۲،۰۸۸	۳۴۶،۱۲۶	سود قبل از مالیات
.	.	(۴۵۰)	مالیات سال جاری
.	.	(۷)	مالیات سال های قبل
(۲۹۹،۲۶۹)	۶۸۲،۰۸۸	۳۴۵،۶۶۸	سود خالص

ج) وضعیت نقدینگی

صورت جریان‌های نقدی شرکت از سال ۱۳۹۸ تا پایان دوره مالی ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۰۶/۳۱ به شرح ذیل می‌باشد:
ارقام: میلیون ریال

شرح	صورت جریان‌های نقدی برای سال مالی منتهی به		
	دوره مالی میانی ۱۴۰۰/۰۶/۳۱	۱۳۹۹/۱۲/۳۰	۱۳۹۸/۱۲/۲۹
نقد حاصل از عملیات	(۵۵۶.۸۲۰)	۶۶.۴۹۹	۱۱۴.۲۳۷
پرداخت نقدی برای مالیات بر درآمد	(۴۵۰)	۰	(۷)
جریان خالص ورود نقد حاصل از فعالیت‌های عملیاتی	(۵۵۷.۲۷۰)	۶۶.۴۹۹	۱۱۴.۲۳۰
پرداخت نقدی برای خرید دارایی‌های ثابت مشهود	(۲.۲۸۸)	(۳.۶۰۲)	(۹۸.۳۱۵)
دریافت نقدی برای واگذاری دارائی‌های ثابت مشهود	۰	۰	۵۰۱
پرداخت‌های نقدی بابت خرید دارایی‌های نامشهود	۰	(۱)	(۴)
جریان خالص ورود وجه نقد ناشی از فعالیت‌های سرمایه‌گذاری	(۲.۲۸۸)	(۳.۶۰۳)	(۹۷.۸۱۸)
جریان خالص ورود وجه نقد قبل از فعالیت‌های تامین مالی	(۵۵۹.۵۵۸)	۶۲.۸۹۶	۱۶.۴۱۲
پرداخت‌های نقدی بابت سود تسهیلات (اعتبارات)	(۱۲.۶۳۹)	(۱۲.۱۲۸)	(۳.۸۶۸)
دریافت نقدی از سهامداران تامین مالی	۵۷۰.۰۰۰	۰	۰
پرداخت‌های نقدی بابت سود سهام	۰	(۴۸.۰۸۶)	(۹.۱۴۹)
جریان خالص ورود وجه نقد ناشی از فعالیت‌های تامین مالی	۵۵۷.۳۶۱	(۶۰.۲۱۳)	(۱۳.۰۱۷)
خالص افزایش (کاهش) در وجه نقد	(۲.۱۹۷)	۲.۶۸۲	۳.۳۹۵
مانده موجودی نقد در ابتدای سال	۷.۱۳۹	۴.۴۵۷	۱.۰۶۲
مانده موجودی نقد در پایان سال	۴.۹۴۲	۷.۱۳۹	۴.۴۵۷

بخش سوم: تشریح طرح افزایش سرمایه

با توجه هدف اصلی مدیریت که به حداکثر رساندن ثروت سهامداران شرکت است، هیأت مدیره با توجه به دلایل زیر ضرورت افزایش سرمایه را بیان می‌دارد:

- ۱- اصلاح ساختار مالی
- ۲- پیش‌گیری از خروج وجه نقد
- ۳- حفظ وضعیت موجود پرتفوی سرمایه‌گذارها

۱- اصلاح ساختار مالی

هدف اصلی از اصلاح ساختار سرمایه ایجاد ترکیبی مناسب از منابع وجوه بلندمدت به منظور حداقل‌سازی هزینه سرمایه شرکت و حداکثر کردن ارزش شرکت می‌باشد. افزایش بیش از حد ابزار اهرمی به نام "بدهی" می‌تواند از یک طرف منجر به افزایش بازده سهامداران و از طرف دیگر افزایش ریسک تجاری شود، از این رو ایجاد تعادل بین میزان تامین مالی از طریق بدهی و حقوق صاحبان سهام و به عبارت دیگر موازنه بین ریسک و بازده از اهمیت بسیار بالایی برخوردار می‌باشد. همانگونه که در بخش چپ صورت وضعیت مالی مشخص است نسبت بدهی به حقوق صاحبان سهام یعنی اهرم مالی در حال افزایش است. در صورت افزایش سرمایه، نسبت مالکانه افزایش و نرخ سود مورد انتظار اعتباردهندگان شرکت به دلیل کاهش ریسک اعتباری و افزایش رتبه اعتباری آن افزایش خواهد یافت.

۲- پیش‌گیری از خروج وجه نقد

با توجه به اینکه طبق الزامات قانون تجارت پرداخت بدهی‌های ناشی از سود سهام پرداختنی بایستی ظرف مهلت ۸ ماهه پس از برگزاری مجمع عمومی عادی انجام شود، لذا هرگونه خروج منابع باعث خواهد شد تا شرکت با کمبود نقدینگی جهت استفاده از فرصت‌های سرمایه‌گذاری و معاملات سهام مواجه گردد و بدین ترتیب بازده سرمایه‌گذاری‌های شرکت در سالهای آتی با روند نزولی روبرو خواهد شد. بنابراین با توجه به اهداف توسعه‌ای و استراتژیک شرکت، افزایش سرمایه و حفظ نقدینگی به منظور حفظ و افزایش عملیات جاری و رشد سودآوری، امری حیاتی جهت تداوم فعالیت مثبت و بهینه در آینده محسوب خواهد شد که این نکته نیز یکی از دلایل توجیه پذیر بودن افزایش سرمایه از محل سود انباشته محسوب می‌گردد.

۳- حفظ وضعیت موجود پرتفوی سرمایه گذاریها

با توجه به منابع موجود در اختیار شرکت که عمدتاً سرمایه گذاری در سهام شرکتهای بوری و فرابورسی می باشد، و همچنین با در نظر گرفتن وضعیت بدهی های ناشی از سود سهام پرداختنی به سهامدار عمده و سایر سهامداران، در صورتی که شرکت بنا به الزمات قانونی در نظر داشته باشد بدهی های مذکور را تسویه نماید بایستی بخش عمده ای از پرتفوی خود را به فروش رساند که در نتیجه باعث کاهش سود شرکت و بازدهی پرتفوی سهام در سال های آتی خواهد شد.

بر این اساس هیأت مدیره پیشنهاد افزایش سرمایه شرکت از مبلغ ۷۰۰ میلیارد ریال به مبلغ ۲،۰۰۰ میلیارد ریال (به میزان ۱۸۶ درصد) از محل مطالبات و آورده نقدی را ارائه می دهد.

۴- محل تامین وجوه سرمایه گذاری

منابع مورد نیاز شرکت را می توان به شرح زیر خلاصه نمود:

میلیون ریال	شرح	
۱،۳۰۰،۰۰۰	افزایش سرمایه از محل آورده نقدی و مطالبات	منابع
۱،۳۰۰،۰۰۰	جمع منابع	
۱،۳۰۰،۰۰۰	اصلاح ساختار مالی و پیش گیری از خروج وجه نقد و حفظ وضعیت موجود پرتفوی سرمایه گذاریها	مصارف
۱،۳۰۰،۰۰۰	جمع مصارف	

۵- مفروضات مبنای پیش‌بینی صورت سود و زیان

مبانی و مفروضات پیش‌بینی صورت سود و زیان شرکت در صورت انجام و عدم انجام افزایش سرمایه طی پنج سال آتی به شرح زیر می‌باشد:

با توجه به افت شاخص بورس و ریسک سیستماتیک بازار از مرداد ماه سال ۱۳۹۹ و با توجه به ادامه روند نزولی شاخص در سال مالی جاری، پیش‌بینی صورت سود و زیان سال ۱۴۰۰، بر اساس عملکرد واقعی ۹ ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۰۹/۳۰ و پیش‌بینی ۳ ماهه عملکرد تا پایان سال صورت پذیرفته است.

۵-۱) درآمد سود سهام (DPS): با توجه به اینکه در صورت عدم افزایش سرمایه و الزام به تسویه بدهی‌ها، شرکت بخش عمده‌ای از سرمایه‌گذاری‌های کوتاه مدت خود را (به مبلغ ۱،۰۰۰،۰۰۰ میلیون ریال) در سال ۱۴۰۱ بفروش می‌رساند، درآمد سود سهام در حالت عدم انجام افزایش سرمایه و انجام افزایش سرمایه برای سال‌های ۱۴۰۱ تا ۱۴۰۵ معادل ۱۰ درصد سرمایه‌گذاری‌های اول دوره همان سال محاسبه شده است. لازم به ذکر است میانگین نسبت درآمد سود سهام به سرمایه‌گذاری‌های کوتاه مدت طی ۵ سال اخیر (۱۳۹۵-۱۳۹۹) معادل ۱۰ درصد بوده است که مبنای محاسبه درآمد سود سهام می‌باشد.

۵-۲) سود (زیان) فروش سرمایه‌گذاری‌ها (Capital Gain): با توجه به اینکه در صورت عدم افزایش سرمایه و الزام به تسویه بدهی‌ها، شرکت بخش عمده‌ای از سرمایه‌گذاری‌های کوتاه مدت خود را (به مبلغ ۱،۰۰۰،۰۰۰ میلیون ریال) در سال ۱۴۰۱ بفروش می‌رساند، سود (زیان) خرید و فروش سرمایه‌گذاری‌ها در حالت عدم انجام افزایش سرمایه و انجام افزایش سرمایه برای سال‌های ۱۴۰۱ تا ۱۴۰۵ معادل ۲۰ درصد سرمایه‌گذاری‌های اول دوره همان سال محاسبه شده است. لازم به ذکر است میانگین نسبت سود خرید و فروش سرمایه‌گذاری‌ها به سرمایه‌گذاری‌های کوتاه مدت طی ۵ سال اخیر (۱۳۹۵-۱۳۹۹) معادل ۳۰ درصد بوده است ولیکن به دلیل اصل محافظه‌کاری و رشد بی‌سابقه سود در سال مالی ۱۳۹۹، سود (زیان) خرید و فروش سرمایه‌گذاری‌ها معادل ۲۰ درصد مانده سرمایه‌گذاری‌های ابتدای همان دوره محاسبه شده است.

گردش سرمایه‌گذاری‌ها کوتاه مدت:

با عنایت به اینکه درآمد سود سهام (DPS) و سود (زیان) خرید و فروش سرمایه‌گذاری‌ها (Capital Gain) تابعی از سرمایه‌گذاری‌های کوتاه مدت بورسی شرکت است و به منظور اثبات آنها، گردش حساب سرمایه‌گذاری‌های کوتاه مدت از سال مالی ۱۳۹۹ تا ۱۴۰۵ در دو حالت عدم انجام افزایش سرمایه به شرح جدول صفحه بعد ارائه می‌گردد. لازم به ذکر است که در پیش‌بینی جریان‌های نقدی آتی، و به منظور نگهداشت موجودی نقد پایان دوره در سطح معقول، مازاد (کسری) وجوه نقد صرف خرید (فروش) سرمایه‌گذاری‌های کوتاه مدت می‌گردد.

گزارش توجیهی افزایش سرمایه
از ۷۰۰ میلیارد ریال به ۲،۰۰۰ میلیارد ریال

ارقام به میلیون ریال

شرح	۱۴۰۰		۱۴۰۱		۱۴۰۲		۱۴۰۳		۱۴۰۴		۱۴۰۵	
	انجام	عدم انجام	انجام	عدم انجام	انجام	عدم انجام	انجام	عدم انجام	انجام	عدم انجام	انجام	عدم انجام
مانده ابتدای دوره	۱،۱۶۱،۰۲۲	۱،۴۱۵،۷۳۵	۷۴۳،۷۰۱	۱،۴۱۵،۷۳۵	۷۴۳،۷۰۱	۱،۴۱۵،۷۳۵	۶۱۲،۵۵۷	۲،۳۰۲،۵۵۷	۵۷۳،۳۱۴	۲،۴۹۷،۲۱۴	۵۱۶،۸۹۲	۲،۶۶۳،۱۹۲
خرید (فروش) طی دوره	۲۵۴،۷۱۳	۱،۴۱۵،۷۳۵	۶۲۷،۹۶۶	۱،۴۱۵،۷۳۵	۶۲۷،۹۶۶	۱،۴۱۵،۷۳۵	۱۹۴،۶۵۷	۲،۴۹۷،۲۱۴	۱۹۴،۶۵۷	۲،۴۹۷،۲۱۴	۱۶۵،۹۷۸	۲،۶۶۳،۱۹۲
مانده پایان دوره	۱،۴۱۵،۷۳۵	۱،۴۱۵،۷۳۵	۷۴۳،۷۰۱	۱،۴۱۵،۷۳۵	۶۱۲،۵۵۷	۱،۴۱۵،۷۳۵	۵۷۳،۳۱۴	۲،۴۹۷،۲۱۴	۵۷۳،۳۱۴	۲،۴۹۷،۲۱۴	۵۱۶،۸۹۲	۲،۶۶۳،۱۹۲

درآمد سود سهام (DPS) و سود خرید و فروش سرمایه گذاریها (Capital Gain)

شرح	۱۴۰۰		۱۴۰۱		۱۴۰۲		۱۴۰۳		۱۴۰۴		۱۴۰۵	
	انجام	عدم انجام	انجام	عدم انجام	انجام	عدم انجام	انجام	عدم انجام	انجام	عدم انجام	انجام	عدم انجام
سود خرید و فروش سرمایه گذاریها (Capital Gain)	۸۹،۶۳۰	۸۹،۶۳۰	۲۸۳،۱۴۷	۲۸۳،۱۴۷	۲۸۳،۱۴۷	۲۸۳،۱۴۷	۱۴۸،۷۴۰	۲۸۳،۱۴۷	۱۴۸،۷۴۰	۲۸۳،۱۴۷	۱۴۸،۷۴۰	۲۸۳،۱۴۷
درآمد سود سهام (DPS)	۸۹،۶۳۰	۸۹،۶۳۰	۲۸۳،۱۴۷	۲۸۳،۱۴۷	۲۸۳،۱۴۷	۲۸۳،۱۴۷	۱۴۸،۷۴۰	۲۸۳،۱۴۷	۱۴۸،۷۴۰	۲۸۳،۱۴۷	۱۴۸،۷۴۰	۲۸۳،۱۴۷

تهران - سعادت آباد - بلوار مدیریت - خیابان ننی اکرم - نبش چهارم غربی - پلاک ۱ - واحد ۲

(۱۳)

۵-۳) سایر درآمدها: سایر درآمدها در سال ۱۴۰۱ نسبت به پیش بینی پایان سال مالی ۱۴۰۰ با ۱۰ درصد رشد و در سال های آتی ثابت در نظر گرفته شده است.

۵-۴) سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی: رشد خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی در سال مالی ۱۴۰۱ دو برابر پیش بینی پایان سال مالی ۱۴۰۰ و در سال های آتی با رشد ۱۰ درصدی در نظر گرفته شده است.

۵-۵) هزینه های اداری و عمومی: برای سال های مالی ۱۴۰۱ تا ۱۴۰۵ نسبت به پیش بینی پایان سال مالی ۱۴۰۰ با ۳۰ درصد رشد در نظر گرفته شده است.

۵-۶) هزینه های مالی: با توجه به رشد سود (زیان) خرید و فروش سهام، هزینه های مالی برای سال ۱۴۰۱ دو برابر پیش بینی پایان سال مالی ۱۴۰۰ در نظر گرفته شده و برای سال های آتی با نرخ رشد ۳۰ درصدی نسبت به سال ۱۴۰۱ در نظر گرفته شده است.

۵-۷) نرخ تنزیل با توجه به نرخ تورم، نرخ سود سپرده بانکی، نرخ اوراق بدهی (مشارکت، خزانه دولتی) ۱۸ درصد در نظر گرفته شده است.

۵-۸) مالیات بر درآمد شرکت به دلیل نوع فعالیت آن منطبق با ماده های ۱۰۵، ۱۴۳ و ۱۴۵ قانون مالیات های مستقیم صفر در نظر گرفته شده است.

۵-۹) جریان های نقدی:

- در پیش بینی جریان های نقدی در سال مالی ۱۴۰۱ در حالت عدم انجام افزایش سرمایه، شرکت می بایست مبلغ ۱،۰۰۰،۰۰۰ میلیون ریال از سرمایه گذاری های کوتاه مدت خود را برای تسویه بدهی واگذار کند و سود سهام پرداختی سال مالی ۱۴۰۰ را نیز تسویه خواهد نمود.

- همچنین بین سال های ۱۴۰۱ تا ۱۴۰۵ فرض شده شرکت منابع نقدی معقولی را در پایان هر سال در حسابهای بانکی نگهداری می کند و مازاد (کسری) وجود نقد صرف خرید (فروش) سرمایه گذاری های کوتاه مدت بوسیله می شود.

- ارقام نقد ناشی از صورت سود و زیان، از صورت عملکرد مالی همان سال قابل محاسبه است.

- سود سهام مصوب بر اساس قانون تجارت، معادل ۷۰ درصد سود خالص هر سال محاسبه و در سال مالی بعد پرداخت خواهد شد.

لازم به ذکر است که گزارش افزایش سرمایه پیشنهادی بدون در نظر گرفتن آثار ناشی از تحولات غیر عادی و غیر مترقبه تهیه شده است.

پیش بینی سود و زیان شرکت در صورت انجام و عدم انجام افزایش سرمایه

(ارقام: میلیون ریال)

سال ۱۴۰۵		سال ۱۴۰۴		سال ۱۴۰۳		سال ۱۴۰۲		سال ۱۴۰۱		پیش بینی ۱۴۰۰	شرح
انجام	عدم انجام	انجام	عدم انجام	انجام	عدم انجام	انجام	عدم انجام	انجام	عدم انجام		
۲۶۶,۳۱۹	۵۱,۶۸۹	۲۴۹,۷۲۱	۵۷,۳۲۱	۲۳۰,۲۵۶	۶۱,۲۵۶	۲۰۴,۳۷۰	۷۴,۳۷۰	۱۴۱,۵۷۴	۱۴۱,۵۷۴	۸۹,۶۳۰	درآمد حاصل از سود سهام
۵۳۲,۶۳۸	۱۰۳,۳۷۸	۴۹۹,۴۴۳	۱۱۴,۶۴۳	۴۶۰,۵۱۱	۱۲۲,۵۱۱	۴۰۸,۷۴۰	۱۴۸,۷۴۰	۲۸۳,۱۴۷	۲۸۳,۱۴۷	(۸۴,۳۵۶)	سود حاصل از فروش سرمایه گذارینها
۱۸۰	۱۸۰	۱۸۰	۱۸۰	۱۸۰	۱۸۰	۱۸۰	۱۸۰	۱۸۰	۱۸۰	۱۶۴	سایر درآمدها
										(۵۰۰,۰۰۰)	کاهش ارزش سرمایه گذارینها
۷۹۹,۱۳۸	۱۵۵,۲۴۸	۷۴۹,۳۴۵	۱۷۲,۱۴۵	۶۹۰,۹۴۸	۱۸۳,۹۴۸	۶۱۳,۳۹۱	۲۲۳,۲۹۱	۴۲۴,۹۰۱	۴۲۴,۹۰۱	(۴۹۴,۵۶۲)	سود ناخالص
(۱۳۶,۷۷۴)	(۱۳۶,۷۷۴)	(۱۰۵,۲۱۱)	(۱۰۵,۲۱۱)	(۸۰,۹۳۲)	(۸۰,۹۳۲)	(۶۲,۲۵۵)	(۶۲,۲۵۵)	(۴۷,۸۸۹)	(۴۷,۸۸۹)	(۳۶,۸۳۷)	هزینه های فروش اداری و عمومی
۶۶۲,۳۶۴	۱۸,۴۷۴	۶۴۴,۱۳۳	۶۶,۹۳۳	۶۱۰,۰۱۶	۱۰۳,۰۱۶	۵۵۱,۰۳۶	۱۶۱,۰۳۶	۳۷۷,۰۱۲	۳۷۷,۰۱۲	(۵۳۱,۳۹۹)	سود عملیاتی
(۱۴۳,۳۰۸)	(۱۴۳,۳۰۸)	(۱۱۰,۲۳۷)	(۱۱۰,۲۳۷)	(۸۴,۷۹۷)	(۸۴,۷۹۷)	(۶۵,۲۲۹)	(۶۵,۲۲۹)	(۵۰,۱۷۶)	(۵۰,۱۷۶)	(۲۵,۰۸۸)	هزینه های مالی
۶,۷۱۴	۶,۷۱۴	۶,۱۰۴	۶,۱۰۴	۵,۵۴۹	۵,۵۴۹	۵,۰۴۵	۵,۰۴۵	۴,۵۸۶	۴,۵۸۶	۲,۲۹۳	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی
۵۲۵,۷۷۰	(۱۱۸,۱۲۰)	۵۴۰,۰۰۱	(۳۷,۱۹۹)	۵۳۰,۷۶۸	۲۳,۷۶۸	۴۹۰,۸۵۲	۱۰۰,۸۵۲	۳۳۱,۴۲۲	۳۳۱,۴۲۲	(۵۵۴,۱۹۴)	سود قبل از کسر مالیات
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	مالیات
۵۲۵,۷۷۰	(۱۱۸,۱۲۰)	۵۴۰,۰۰۱	(۳۷,۱۹۹)	۵۳۰,۷۶۸	۲۳,۷۶۸	۴۹۰,۸۵۲	۱۰۰,۸۵۲	۳۳۱,۴۲۲	۳۳۱,۴۲۲	(۵۵۴,۱۹۴)	سود خالص

تهران - سعادت آباد - بوار مدیریت - خیابان نبی اکرم - نبش چهارم غربی - پلاک ۱ - واحد ۲

گزارش توجیهی افزایش سرمایه
از ۷۰۰ میلیارد ریال به ۲،۰۰۰ میلیارد ریال

پیش بینی جریان های نقدی شرکت در صورت انجام و عدم انجام افزایش سرمایه

شرح	سال ۱۴۰۱		سال ۱۴۰۲		سال ۱۴۰۳		سال ۱۴۰۴		سال ۱۴۰۵	
	انجام	عدم انجام	انجام	عدم انجام	انجام	عدم انجام	انجام	عدم انجام	انجام	عدم انجام
منابع:										
درآمد حاصل از سود سهام	۱۴۱،۵۷۴	۱۴۱،۵۷۴	۷۴،۳۷۰	۶۱،۲۵۶	۲۰،۴۳۷۰	۳۳۰،۲۵۶	۲۴۹،۷۷۱	۵۷،۳۳۱	۵۱،۶۸۹	۲۶۶،۳۱۹
سود حاصل از فروش سرمایه گذاریها	۲۸۳،۱۴۷	۲۸۳،۱۴۷	۱۴۸،۷۴۰	۱۲۲،۵۱۱	۴۰،۸۷۴۰	۴۶۰،۵۱۱	۴۹۹،۴۴۳	۱۱۴،۶۴۳	۱۰۳،۳۷۸	۵۳۲،۶۳۸
سایر درآمدها	۱۸۰	۱۸۰	۱۸۰	۱۸۰	۱۸۰	۱۸۰	۱۸۰	۱۸۰	۱۸۰	۱۸۰
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی	۴،۵۸۶	۴،۵۸۶	۵،۰۴۵	۵،۵۴۹	۵،۰۴۵	۵،۵۴۹	۶،۱۰۴	۶،۱۰۴	۶،۷۱۴	۶،۷۱۴
منابع ناشی از افزایش سرمایه	۳۰۰،۰۰۰	۳۰۰،۰۰۰	۱۳۱،۱۴۴	۲۹،۳۴۳	۰	۰	۰	۰	۰	۰
فروش سهام	۱،۰۰۰،۰۰۰	۱،۰۰۰،۰۰۰	۲۵۹،۶۸۰	۲۲۸،۸۴۰	۶۱۸،۳۳۵	۶۹۶،۴۹۷	۷۵۵،۴۴۸	۲۳۴،۵۷۰	۲۸۵،۰۸۳	۸۰۵،۸۵۳
جمع منابع	۱،۴۲۹،۴۸۷	۱،۴۲۹،۴۸۷	۷۲۹،۴۸۷	۶۱۸،۳۳۵	۱۲۱۱،۴۴۴	۱۳۱۱،۴۴۴	۱۳۱۱،۴۴۴	۱۳۱۱،۴۴۴	۱۳۱۱،۴۴۴	۱۳۱۱،۴۴۴
مصارف:										
هزینه های فروش اداری و عمومی	۴۷،۸۸۹	۴۷،۸۸۹	۶۲،۲۵۵	۶۲،۲۵۵	۶۲،۲۵۵	۶۲،۲۵۵	۶۲،۲۵۵	۶۲،۲۵۵	۶۲،۲۵۵	۶۲،۲۵۵
هزینه های مالی	۵۰،۱۷۶	۵۰،۱۷۶	۶۵،۳۲۹	۶۵،۳۲۹	۶۵،۳۲۹	۶۵،۳۲۹	۶۵،۳۲۹	۶۵،۳۲۹	۶۵،۳۲۹	۶۵،۳۲۹
خرید سرمایه گذاری ها	۳۳۷،۹۶۶	۳۳۷،۹۶۶	۲۳۱،۹۹۶	۲۳۱،۹۹۶	۲۳۱،۹۹۶	۲۳۱،۹۹۶	۲۳۱،۹۹۶	۲۳۱،۹۹۶	۲۳۱،۹۹۶	۲۳۱،۹۹۶
پرواخت سود سهام معوم	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
پرواخت بدهی	۱،۰۰۰،۰۰۰	۱،۰۰۰،۰۰۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
جمع مصارف	۱،۴۲۹،۴۸۷	۱،۴۲۹،۴۸۷	۷۲۹،۴۸۷	۶۱۸،۳۳۵	۱۲۱۱،۴۴۴	۱۳۱۱،۴۴۴	۱۳۱۱،۴۴۴	۱۳۱۱،۴۴۴	۱۳۱۱،۴۴۴	۱۳۱۱،۴۴۴
افزایش در وجه نقد	۳،۴۵۶	۳،۴۵۶	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
موجودی نقد ابتدای دوره	۲۱،۵۴۴	۲۱،۵۴۴	۲۵،۰۰۰	۲۵،۰۰۰	۲۵،۰۰۰	۲۵،۰۰۰	۲۵،۰۰۰	۲۵،۰۰۰	۲۵،۰۰۰	۲۵،۰۰۰
موجودی نقد پایان دوره	۲۵،۰۰۰	۲۵،۰۰۰	۲۵،۰۰۰	۲۵،۰۰۰	۲۵،۰۰۰	۲۵،۰۰۰	۲۵،۰۰۰	۲۵،۰۰۰	۲۵،۰۰۰	۲۵،۰۰۰

تهران - سعادت آباد - بلوار مدیریت - خیابان نبی اکرم - نبش چهارم غربی - پلاک ۱ - واحد ۲





گزارش توجیهی افزایش سرمایه
از ۷۰۰ میلیارد ریال به ۲،۰۰۰ میلیارد ریال

ارقام به میلیون ریال

جریان نقدی ناشی از افزایش سرمایه						
سال ۱۴۰۵	سال ۱۴۰۴	سال ۱۴۰۳	سال ۱۴۰۲	سال ۱۴۰۱	سال ۱۴۰۰	شرح
۵۲۵،۷۷۰	۵۴۰،۰۰۱	۵۳۰،۷۶۸	۴۹۰،۸۵۲	۳۳۱،۴۲۲	(۵۵۴،۱۹۴)	سود (زیان) خالص با فرض افزایش سرمایه
(۱۱۸،۱۲۰)	(۳۷،۱۹۹)	۲۳،۷۶۸	۱۰۰،۸۵۲	۳۳۱،۴۲۲	(۵۵۴،۱۹۴)	سود (زیان) خالص با فرض عدم افزایش سرمایه
۶۴۳،۸۹۰	۵۷۷،۲۰۰	۵۰۷،۰۰۰	۳۹۰،۰۰۰	۰	۰	خالص تغییرات سود (زیان)
۰	۰	۰	۰	۰	(۱،۳۰۰،۰۰۰)	سرمایه گذاری ابتدایی
۱،۳۰۰،۰۰۰	۰	۰	۰	۰	۰	بازیافت سرمایه گذاری
۱،۹۴۳،۸۹۰	۵۷۷،۲۰۰	۵۰۷،۰۰۰	۳۹۰،۰۰۰	۰	(۱،۳۰۰،۰۰۰)	خالص جریان نقدی

۶- ارزیابی مالی طرح

نتیجه ارزیابی	معیار مالی استفاده شده
۴ سال و ۴ ماه	دوره برگشت سرمایه - سال
۴۳۶،۰۷۳	ارزش فعلی خالص - میلیون ریال
٪۲۷	نرخ بازده داخلی (EQUITY) - درصد
٪۱۸	نرخ تنزیل - درصد

بخش چهارم: نتیجه گیری

به منظور تاهین نقدینگی برای گسترش فعالیت ها، دست یابی به منافع بلندمدت و افزایش سودآوری شرکت در فضای رقابت کنونی، پیشنهاد می شود سهامداران محترم با درخواست افزایش سرمایه شرکت به مبلغ ۱،۳۰۰،۰۰۰ میلیون ریال از محل مطالبات و آورده نقدی موافقت کرده و شرکت را در دست یابی به اهداف تعیین شده یاری دهند.