

بسمه تعالی

اطلاعیه

شماره پیگیری: ۷۶۴۰۳۸

شرکت: سرمایه گذاری بوعلی

نماد: وبوعلی

کد صنعت: ۵۶۹۹۳۱

موضوع: اظهار نظر حسابرس و بازرس قانونی نسبت به گزارش توجیهی هیئت مدیره در خصوص افزایش سرمایه

با عنایت به ماده ۳ دستورالعمل مراحل زمانی افزایش سرمایه شرکت های ثبت شده نزد سازمان بورس و اوراق بهادار (مصوب ۱۳۹۵/۰۷/۱۷ هیئت مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار) به پیوست اظهار نظر حسابرس و بازرس قانونی (موسسه حسابرسی بهمند) نسبت به گزارش توجیهی افزایش سرمایه مورخ ۱۴۰۰/۰۳/۱۰ هیئت مدیره شرکت مبنی بر لزوم افزایش سرمایه از مبلغ ۳,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰ به مبلغ ۹,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰ از محل مطالبات حال شده سهامداران و آورده نقدی به منظور اصلاح ساختار مالی و جلوگیری از خروج نقدینگی از شرکت و تحکیم روند سودآوری شرکت در سالهای آینده ارائه می گردد. بدیهی است انجام افزایش سرمایه یادشده منوط به موافقت سازمان بورس و اوراق بهادار و تصویب مجمع عمومی فوق العاده می باشد و در این خصوص اطلاع رسانی لازم صورت خواهد گرفت.

شرکت سرمایه گذاری بوعلی (سهامی عام)

گزارش بازرس قانونی

به مجمع عمومی فوق العاده صاحبان سهام

همراه با گزارش توجیهی هیأت مدیره

در مورد افزایش سرمایه

شرکت سرمایه گذاری بوعلی (سهامی عام)

فهرست مندرجات

شماره صفحات

الف - گزارش بازرس قانونی در اجرای تبصره ۲ ماده ۱۶۱ اصلاحیه قانون تجارت (۱) و (۲)

ب - گزارش توجیهی هیأت مدیره در خصوص افزایش سرمایه (۱) تا (۲۸)

* * * * *

گزارش بازرسی قانونی درباره گزارش توجیهی هیأت مدیره در خصوص افزایش سرمایه
به مجمع عمومی فوق العاده صاحبان سهام
شرکت سرمایه گذاری بوعلی (سهامی عام)

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

۱- گزارش توجیهی مورخ ۱۰ خرداد ۱۴۰۰ هیأت مدیره شرکت سرمایه گذاری بوعلی (سهامی عام) در خصوص افزایش سرمایه آن شرکت از مبلغ ۳,۰۰۰ میلیارد ریال به مبلغ ۹,۰۰۰ میلیارد ریال، مشتمل بر صورت وضعیت مالی فرضی، صورت سود و زیان فرضی، صورت جریان وجوه نقد فرضی و یادداشتهای همراه که پیوست می باشد، 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 شرکت از محل مطالبات حال شده سهامداران و آورده نقدی سهامداران به منظور تأمین منابع مالی لازم و مورد نیاز برای افزایش فعالیتهای تجاری ناشی از خرید و فروش سرمایه گذاریها (اوراق سهام) از طریق سازمان بورس و اوراق بهادار و نیز اصلاح ساختار مالی شرکت تهیه شده است. این گزارش توجیهی براساس مفروضاتی مشتمل بر مفروضات ذهنی درباره رویدادهای آتی و اقدامات مدیریت تهیه شده است که انتظار نمی رود لزوماً به وقوع بپیوندد. در نتیجه، به استفاده کنندگان توجه داده می شود 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 هیأت مدیره به ویژه شرایط حاکم بر بازار سرمایه، رشد درآمدهای عملیاتی ناشی از خرید و فروش سهام و سود سهام شرکتهای سرمایه پذیر، این مؤسسه به مواردی برخورد نکرده است که متقاعد شود مفروضات مزبور، مبنایی معقول برای تهیه گزارش توجیهی فراهم نمی کند. به علاوه، به نظر این مؤسسه، گزارش توجیهی یادشده، براساس مفروضات به گونه ای مناسب تهیه و طبق استانداردهای حسابداری ارائه شده است.

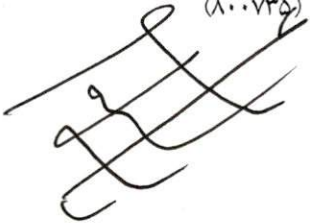
- ۴- حتی اگر رویدادهای پیش بینی شده طبق مفروضات ذهنی توصیف شده در بالا رخ دهد، نتایج واقعی احتمالاً متفاوت از پیش بینی ها خواهد بود، زیرا رویدادهای پیش بینی شده اغلب به گونه ای مورد انتظار رخ نمی دهد و تفاوت های حاصل می تواند با اهمیت باشد.
- ۵- در راستای مفاد اساسنامه و مقررات حاکم بر شرکت های پذیرفته شده در بورس اخذ مجوز افزایش سرمایه پیشنهادی هیأت مدیره از سازمان بورس و اوراق بهادار ضروری می باشد.

تاریخ: ۲ تیر ۱۴۰۰

مؤسسه حسابرسی بهمند

علی مشرقی
(۸۰۰۷۳۵)

محمد رضا آرزومند
(۸۵۱۴۳۰)





گزارش توجیهی افزایش سرمایه شرکت سرمایه گذاری بوعلی



شرکت مشاور سرمایه گذاری خط ارزش

(سهامی خاص)

خرداد ۱۴۰۰

مجمع عمومی فوق العاده صاحبان سهام شرکت سرمایه گذاری بوعلی (سهامی عام)

با سلام و احترام؛

در اجرای مفاد تبصره ۲ ماده ۱۶۱ اصلاحیه قانون تجارت مصوب اسفند ۱۳۴۷ و تبصره های ذیل آن، بدین وسیله گزارش مربوط به افزایش سرمایه شرکت سرمایه گذاری بوعلی (سهامی عام) از مبلغ ۳،۰۰۰ میلیارد ریال به ۹،۰۰۰ میلیارد ریال (خالص افزایش سرمایه به مبلغ ۶،۰۰۰ میلیارد ریال)، معادل ۲۰۰ درصد، مشتمل بر ۵،۵۵۰ میلیارد ریال از محل مطالبات سود سهام (معادل ۱۸۵ درصد) و ۴۵۰ میلیارد ریال از محل آورده نقدی سهامداران (معادل ۱۵ درصد) به منظور اصلاح ساختار مالی شرکت مطابق بند ۳ ماده ۱۵۸ قانون تجارت مصوب سال ۱۳۴۷ مشتمل بر توجیه لزوم افزایش سرمایه، چگونگی انجام و نحوه تأدیة مبلغ آن در تاریخ ۱۴۰۰/۰۳/۱۰ به تایید هیأت مدیره رسیده است و به شرح پیوست ارائه می گردد.

اعضای هیأت مدیره اعتقاد دارند اطلاعات مندرج در این گزارش توجیهی هماهنگ با واقعیت های موجود بوده و اثرات آن ها 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:

الف) تمامی مفروضات بااهمیت مؤثر بر اطلاعات مالی آتی در این گزارش افشاء شده است.

ب) مفروضات مورد استفاده در این گزارش بر مبنای معقول استوار بوده و متناسب با هدف گزارش توجیهی می باشد.

ج) اطلاعات مالی آتی در این گزارش بر اساس مفروضات مذکور به نحو مناسب محاسبه و با رعایت استانداردهای حسابداری ارائه گردیده است.

با تقدیم احترام

هیأت مدیره شرکت سرمایه گذاری بوعلی (سهامی عام)

نام	نماینده	سمت	امضاء
بانک دی	حمید محمودی	رئیس هیأت مدیره	
شرکت توسعه دیدار ایرانیان	سعید باقرزاده	نایب رئیس هیأت مدیره و مدیر عامل	
شرکت خدمات مالی حسابداری دی ایرانیان	امیر محمد بابائی	عضو هیأت مدیره	
شرکت تجارت الکترونیک دی	بهروز امیدعلی	عضو هیأت مدیره	
شرکت عمران و مسکن آباد دی	حسین ظریفی خامنه	عضو هیأت مدیره (موظف)	

فهرست

۱- مشخصات ناشر	۵
۱-۱- تاریخچه فعالیت شرکت	۵
۱-۲- موضوع فعالیت شرکت	۵
۱-۳- بازار سهام شرکت	۶
۱-۴- ترکیب سهامداران	۶
۱-۵- مشخصات اعضای هیأت مدیره	۷
۱-۶- مشخصات حسابرس و بازرس قانونی شرکت	۷
۱-۷- وضعیت سهام شرکت	۷
۱-۸- ترکیب سرمایه‌گذاری‌ها	۸
۱-۸-۱- ترکیب سرمایه‌گذاری‌های شرکت به تفکیک وضعیت بورسی و غیربورسی	۸
۱-۸-۲- ترکیب سرمایه‌گذاری‌های شرکت به تفکیک صنعت	۹
۱-۹- ارزش خالص دارایی‌های شرکت (NAV)	۱۰
۱-۱۰- تغییرات سرمایه شرکت	۱۰
۲- صورت وضعیت مالی چهار سال و سه ماهه اخیر شرکت	۱۱
۳- صورت سود و زیان چهار سال و سه ماهه اخیر شرکت	۱۲
۴- صورت جریان وجه نقد چهار سال و سه ماهه اخیر شرکت	۱۳
۵- تشریح طرح افزایش سرمایه	۱۴
۵-۱- هدف از انجام افزایش سرمایه	۱۴
۵-۲- مبلغ افزایش سرمایه پیشنهادی و محل تأمین آن	۱۴
۶- مفروضات پیش‌بینی	۱۵
۶-۱- درآمدهای عملیاتی	۱۵

- ۲-۶- هزینه‌های عمومی، اداری و فروش ۱۹
- ۳-۶- سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی ۱۹
- ۴-۶- سود سهام مصوب ۱۹
- ۵-۶- مفروضات پیش‌بینی صورت وضعیت مالی ۲۰
- ۷- صورت وضعیت مالی پیش‌بینی شده ۲۲
- ۸- پیش‌بینی صورت سود و زیان و تغییرات در حقوق مالکانه ۲۳
- ۹- صورت جریان وجوه نقد پیش‌بینی شده ۲۵
- ۱۰- بررسی مالی و ارزیابی طرح ۲۶
- ۱-۱۰- پیش‌بینی جریان‌های نقدی ۲۶
- ۲-۱۰- محاسبه نرخ بازده داخلی ۲۷
- ۳-۱۰- نسبت‌های کفایت سرمایه ۲۸
- ۱۱- پیشنهاد افزایش سرمایه ۲۸

۱- مشخصات ناشر

۱-۱- تاریخچه فعالیت شرکت

شرکت سرمایه‌گذاری بوعلی (سهامی عام) با نام شرکت خدمات سرویس بوعلی (سهامی خاص) در تاریخ ۱۳۶۲/۱۰/۲۴ تحت شماره ۵۰۶۲۱ و شناسه ملی ۱۰۱۰۰۹۵۷۸۰۰ در اداره ثبت شرکت‌ها و مؤسسات غیر تجاری تهران به ثبت رسیده و به موجب مصوبه مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۱۳۸۰/۰۴/۳۰ صاحبان سهام، نام آن به شرکت سرمایه‌گذاری بوعلی تغییر یافته و در تاریخ ۱۳۸۲/۰۶/۲۵ به سهامی عام تبدیل و سهام شرکت از تاریخ ۱۳۸۲/۰۹/۱۷ با نماد «بوعلی» در بورس اوراق بهادار تهران عرضه گردیده و مرکز اصلی آن در تهران، خیابان گاندی، کوچه یازدهم (شهاب)، پلاک ۱۳ می‌باشد.

۱-۲- موضوع فعالیت شرکت

موضوع فعالیت شرکت سرمایه‌گذاری بوعلی (سهامی عام) طبق ماده ۳ اساسنامه عبارتند از:

الف) فعالیت‌های اصلی

- ۱- سرمایه‌گذاری در سهام، سهم الشرکه، واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق‌ها یا سایر اوراق بهادار دارای حق رأی شرکت‌ها، مؤسسات یا صندوق‌های سرمایه‌گذاری با هدف کسب انتفاع به طوری که به تنهایی یا به همراه اشخاص وابسته خود، کنترل شرکت، مؤسسه 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 رأی نیست و توانایی انتخاب مدیر یا کنترل ناشر را به مالک اوراق بهادار نمی‌دهد.

ب) فعالیت‌های فرعی

- ۱- سرمایه‌گذاری در مسکوکات، فلزات گران‌بها، گواهی سپرده بانکی و سپرده‌های سرمایه‌گذاری نزد بانک‌ها و مؤسسات مالی اعتباری مجاز.
- ۲- سرمایه‌گذاری در سهام، سهم الشرکه، واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق‌ها یا سایر اوراق بهادار دارای حق رأی شرکت‌ها، مؤسسات یا صندوق‌های سرمایه‌گذاری با هدف کسب انتفاع به طوری که به تنهایی یا به همراه اشخاص وابسته خود، کنترل شرکت، مؤسسه 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 کسب انتفاع.

۴- ارائه خدمات مرتبط با بازار اوراق بهادار از جمله:

۴-۱- پذیرش سمت در صندوق‌های سرمایه‌گذاری؛

۴-۲- تأمین مالی بازارگردانی اوراق بهادار؛

۴-۳- مشارکت در تعهد پذیره‌نویسی اوراق بهادار؛

۴-۴- تضمین نقدشوندگی، اصل یا حداقل سود اوراق بهادار؛

۵- 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 بوعلی (سهامی عام)، در تاریخ ۱۳۸۲/۰۹/۱۷ در بورس اوراق بهادار تهران عرضه گردیده است. هم‌اکنون سهام شرکت با طبقه‌بندی در گروه سرمایه‌گذاری‌ها، با نماد «بوعلی» و در تابلوی اصلی بازار اول بورس مورد معامله قرار می‌گیرد.

۴-۱- ترکیب سهامداران

ترکیب سهامداران شرکت در تاریخ ۱۴۰۰/۰۲/۳۱ مطابق با ارقام مزبور در سایت شرکت مدیریت فناوری بورس تهران، به شرح زیر است:

جدول ۱: ترکیب سهامداران

درصد	تعداد سهام	نوع شخصیت	سهامداران
۲۷.۸۷	۸۳۶,۳۶۵,۴۹۵	حقوقی	بانک دی (سهامی عام)
۱۶.۶۲	۴۹۸,۷۹۰,۰۰۰	حقوقی	شرکت توسعه دیدار ایرانیان (سهامی خاص)
۸.۱۵	۲۴۴,۵۳۷,۶۶۴	حقوقی	شرکت عمران و مسکن آباد دی (سهامی خاص)
۵	۱۵۰,۲۴۰,۳۵۹	حقوقی	صندوق سرمایه‌گذاری ارزش آفرینان دی
۴.۲۸	۱۲۸,۵۷۱,۸۷۵	حقوقی	سازمان اقتصادی کوثر
۴.۱۲	۱۲۳,۷۰۴,۰۰۰	حقوقی	صندوق سرمایه‌گذاری ا.بازارگردانی گروه دی
۳.۷۷	۱۱۳,۲۲۸,۲۹۳	حقوقی	شرکت خدمات مالی حسابداری دی ایرانیان (سهامی خاص)
۲.۴	۷۲,۰۱۶,۳۶۷	حقوقی	شرکت سرمایه‌گذاری گروه توسعه ملی (سهامی عام)
۲	۶۰,۰۲۰,۰۰۰	حقوقی	مؤسسه اندوخته شاهد
۲۵.۷۵	۷۷۲,۵۲۵,۹۴۷	-	سایر سهامداران
۱۰۰	۳,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰		جمع

۱-۵- مشخصات اعضای هیأت مدیره

به موجب مصوبه مجمع عمومی عادی به طور فوق‌العاده مورخ ۱۳۹۸/۱۰/۱۰ اشخاص زیر به عنوان اعضای هیأت مدیره انتخاب گردیدند. همچنین بر اساس مصوبه مورخ ۱۳۹۸/۱۰/۱۰ هیأت مدیره، آقای سعید باقرزاده به عنوان مدیرعامل شرکت انتخاب گردیده است.

جدول ۲: مشخصات اعضای هیأت مدیره

عضو حقوقی هیأت مدیره	نماینده حقیقی عضو حقوقی	سمت
بانک دی (سهامی عام)	حمید محمودی	رئیس هیأت مدیره
شرکت توسعه دیدار ایرانیان (سهامی خاص)	سعید باقرزاده	نایب رئیس هیأت مدیره - مدیرعامل
شرکت خدمات مالی حسابداری دی ایرانیان (سهامی خاص)	امیرمحمد بابائی	عضو هیأت مدیره
شرکت تجارت الکترونیک دی (سهامی خاص)	بهروز امیدعلی	عضو هیأت مدیره
شرکت عمران و مسکن آباد دی (سهامی خاص)	حسین ظریفی خامنه	عضو هیأت مدیره (موظف)

۱-۶- مشخصات حسابرس و بازرس قانونی شرکت

به موجب مصوبه مجمع عمومی عادی سالیانه مورخ ۱۴۰۰/۰۲/۲۷ مؤسسه حسابرسی بهمند به عنوان حسابرس و بازرس قانونی اصلی و مؤسسه حسابرسی هشیار بهمند به عنوان بازرس علی‌البدل شرکت برای سال منتهی به ۱۴۰۰/۱۱/۳۰ انتخاب گردیده است. حسابرس و بازرس قانونی شرکت در سال مالی قبل نیز مؤسسه حسابرسی و خدمات مدیریت سخن حق بوده است.

۱-۷- وضعیت سهام شرکت

همانطور که در جدول زیر مشخص شده، بعد از افزایش سرمایه شرکت در ابتدای سال ۱۳۹۹ درصد شناوری سهام شرکت افزایش داشته و از ۱۰.۸۳ به ۲۷.۶۱ درصد رسیده است.

جدول ۳: وضعیت سهام شرکت

شرح	۱۴۰۰/۰۲/۳۱	۱۳۹۹/۱۱/۳۰	۱۳۹۸/۱۱/۳۰	۱۳۹۷/۱۱/۳۰
تعداد کل سهام شرکت	۳,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۳,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱,۶۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱,۶۰۰,۰۰۰,۰۰۰
درصد سهام شناور آزاد	٪۲۷.۶۱	٪۲۷.۶۱	٪۱۰.۸۳	٪۵.۲
آخرین قیمت (ریال)	۳,۷۹۰	۵,۹۷۰	۵,۳۴۸	۱,۷۶۳

۸-۱- ترکیب سرمایه گذاری ها

مطابق با آخرین صورت های مالی حسابرسی شده، شرکت به ترتیبی که در جدول زیر آمده است با سرمایه گذاری در سهام، صندوق های سرمایه گذاری و سایر اوراق بهادار به کسب انتفاع می پردازد:
جدول ۴: ترکیب سرمایه گذاری ها

درصد از کل سرمایه گذاری ها	خالص مبلغ	شرح	
	(میلیون ریال)		
۹۲٪	۸,۲۳۰,۵۵۱	سهام شرکت های پذیرفته شده در بورس و فرابورس	سرمایه گذاری کوتاه مدت
۷٪	۶۰۷,۵۰۲	واحدهای صندوق های سرمایه گذاری	
۱٪	۸۸,۸۹۱	سایر اوراق بهادار	
۰٪	۷,۵۱۲	سهام شرکت ها	سرمایه گذاری بلند مدت
۰٪	۸,۲۵۱	زمین های واقع در استان مازندران و سرقفلی یک واحد تجاری	سرمایه گذاری در املاک
۱۰۰٪	۸,۹۴۲,۷۰۷	جمع	

۸-۱-۱ ترکیب سرمایه گذاری های شرکت به تفکیک وضعیت بورسی و غیربورسی

جدول ۵: وضعیت بورسی و غیربورسی سرمایه گذاری ها (ارقام به میلیون ریال)

درصد به کل	بهای تمام شده	شرح
۹۲.۱۲٪	۸,۲۳۰,۵۵۱	بورسی و فرابورسی
۷.۸۸٪	۷۰۳,۹۰۵	غیربورسی
۱۰۰٪	۸,۹۳۴,۴۵۶	جمع

۲-۸-۱- ترکیب سرمایه گذاری های شرکت به تفکیک صنعت

جدول ۶: وضعیت سرمایه گذاری ها به تفکیک صنعت (ارقام به میلیون ریال)

ردیف	صنعت	تعداد شرکت	بهای تمام شده	درصد به کل
۱	عرضه برق، گاز، بخار و آب گرم	۳	۳,۳۵۷,۳۱۳	۳۷.۴۴٪
۲	محصولات شیمیایی	۱۴	۱,۰۵۷,۶۴۶	۱۱.۷۹٪
۳	بانک ها و مؤسسات اعتباری	۶	۱,۰۲۸,۷۳۰	۱۱.۴۷٪
۴	فلزات اساسی	۶	۷۲۹,۸۷۲	۸.۱۴٪
۵	فعالیت های کمکی به نهادهای مالی واسط	۴	۵۰۴,۳۴۳	۵.۶۲٪
۶	استخراج کانه های فلزی	۴	۳۴۵,۰۸۵	۳.۸۸٪
۷	شرکت های چند رشته ای صنعتی	۲	۱۸۸,۸۹۸	۲.۱۱٪
۸	مواد و محصولات دارویی	۶	۱۷۹,۰۹۰	۲.۰۰٪
۹	فراورده های نفتی، کک و سوخت هسته ای	۲	۱۷۷,۱۲۲	۱.۹۸٪
۱۰	سیمان، آهک و گچ	۲	۱۶۴,۴۳۷	۱.۸۳٪
۱۱	بیمه و صندوق بازنشستگی به جز تأمین اجتماعی	۴	۱۱۸,۸۳۹	۱.۳۳٪
۱۲	رایانه و فعالیت های وابسته به آن	۳	۱۰۸,۳۸۸	۱.۲۱٪
۱۳	سرمایه گذاری ها	۲	۹۳,۲۵۱	۱.۰۴٪
۱۴	مخابرات	۲	۹۱,۳۶۶	۱.۰۲٪
۱۵	استخراج نفت گاز و خدمات جنبی جز اکتشاف	۱	۳۲,۳۳۶	۰.۳۶٪
۱۶	ابزار پزشکی، اپتیکی و اندازه گیری	۱	۲۰,۸۷۵	۰.۲۳٪
۱۷	واسطه گیری های مالی و پولی	۴	۲۰,۱۲۱	۰.۲۲٪
۱۸	قند و شکر	۱	۱۲,۸۳۹	۰.۱۴٪
	جمع	۷۷	۸,۲۳۰,۵۵۱	۱۰۰٪

همانطور که مشاهده می شود بیش از ۳۷ درصد از پرتفوی شرکت به صنعت عرضه برق، گاز، بخار و آب گرم، به ترتیب ۱۱.۷۹ و ۱۱.۴۷ درصد از پرتفوی به دو صنعت محصولات شیمیایی و بانک ها و مؤسسات اعتباری و همچنین ۸.۱۴ درصد از پرتفوی به صنعت فلزات اساسی تخصیص داده شده است.

۱-۹- ارزش خالص دارایی‌های شرکت (NAV)

در تاریخ ۱۴۰۰/۰۲/۳۱ ارزش خالص دارایی (NAV) شرکت سرمایه گذاری بوعلی به شرح جدول زیر بوده است:

جدول ۷: ارزش خالص دارایی‌ها (ارقام به میلیون ریال)

شرح	مبلغ
جمع حقوق صاحبان سهام (با احتساب سود حاصل از واگذاری‌ها تا ۱۴۰۰/۰۲/۳۱)	۴,۸۷۰,۴۵۳
مازاد (کسری) ارزش سرمایه گذاری در سهام شرکت‌های بورسی	۹,۳۰۶,۲۲۳
مازاد ارزش سایر سرمایه گذاری‌ها	۶۵۰,۷۲۱
خالص ارزش دارایی‌ها	۱۴,۸۲۷,۳۹۷
NAV هر سهم (ریال)	۴,۹۴۲
قیمت روز (ریال) در تاریخ ۱۴۰۰/۰۲/۳۱	۳,۷۹۰

۱-۱۰- تغییرات سرمایه شرکت

سرمایه شرکت در بدو تأسیس مبلغ ۵ میلیون ریال (تعداد ۵۰۰ سهم به ارزش اسمی هر سهم ۱۰,۰۰۰ ریال) بوده، که طی چند مرحله به شرح ذیل به مبلغ ۳,۰۰۰,۰۰۰ میلیون ریال (تعداد ۳,۰۰۰ میلیون سهم به ارزش هر سهم ۱,۰۰۰ ریال) افزایش یافته است.

جدول ۸: تغییرات سرمایه شرکت (ارقام به میلیون ریال)

تاریخ افزایش سرمایه	مبلغ افزایش (میلیون ریال)	سرمایه جدید (میلیون ریال)	درصد افزایش سرمایه	محل افزایش سرمایه
سرمایه اولیه	۵	۵	-	-
۱۳۸۰/۱۲/۲۰	۶۴,۹۹۵	۶۵,۰۰۰	۱,۲۹۹,۹۰۰	مطالبات و آورده نقدی
۱۳۸۱/۰۴/۱۷	۳۵۰۰۰	۱۰۰,۰۰۰	۵۳۸	مطالبات و آورده نقدی
۱۳۸۱/۱۲/۲۶	۱۵۰,۰۰۰	۲۵۰,۰۰۰	۱۵۰	مطالبات و آورده نقدی
۱۳۸۲/۰۹/۱۵	۲۵۰,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰	۱۰۰	مطالبات و آورده نقدی
۱۳۸۳/۱۰/۲۶	۳۰۰,۰۰۰	۸۰۰,۰۰۰	۶۰	مطالبات و آورده نقدی
۱۳۹۴/۰۶/۲۵	۸۰۰,۰۰۰	۱,۶۰۰,۰۰۰	۱۰۰	مطالبات و آورده نقدی
۱۳۹۹/۰۵/۲۰	۱,۴۰۰,۰۰۰	۳,۰۰۰,۰۰۰	۸۷,۵	سود انباشته

مطابق با صورت جلسه مجمع مورخ ۱۴۰۰/۰۲/۲۷ مقرر گردید از محل سود قابل تقسیم در پایان سال منتهی به ۱۳۹۹/۱۱/۳۰، مبلغ ۵,۵۵۰ میلیارد ریال به ازای هر سهم ۱۸۵۰ ریال به طور خالص به عنوان سود نقدی سهام بین سهامداران شرکت تقسیم و مابقی به حساب سود انباشته شرکت منظور شود.

در ادامه صورت وضعیت مالی، صورت سود و زیان و صورت جریان وجوه نقد حسابرسی شده چهار سال مالی اخیر و صورت‌های مالی سه ماهه حسابرسی نشده منتهی به ۱۴۰۰/۰۲/۳۱ شرکت ارائه شده است.

۲- صورت وضعیت مالی چهار سال و سه ماهه اخیر شرکت

جدول ۹: صورت وضعیت مالی مقایسه‌ای (ارقام به میلیون ریال)

صورت وضعیت مالی	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	سه ماهه حسابرسی نشده ۱۴۰۰
دارایی‌ها					
دارایی‌های ثابت مشهود	۶۸,۱۰۵	۶۷,۹۲۹	۶۷,۳۲۳	۶۸,۸۶۹	۷۹,۰۷۹
سرمایه‌گذاری در املاک	۸,۲۵۱	۸,۲۵۱	۸,۲۵۱	۸,۲۵۱	۸,۲۵۱
دارایی‌های نامشهود	۴۴۵	۳۱۳	۶۵۸	۶۰۱	۵۲۹
سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت	۹۰,۱۲۴	۶۴,۶۲۸	۸,۶۳۲	۷,۵۱۲	۷,۵۱۲
جمع دارایی‌های غیر جاری	۱۶۶,۹۲۵	۱۴۱,۱۲۱	۸۴,۸۶۴	۸۵,۲۳۳	۹۵,۳۷۱
پیش پرداخت‌ها	۱,۳۶۵	۱,۴۷۵	۲,۲۳۵	۱,۳۷۳	۸۴۳
دریافتی‌های تجاری و سایر دریافتی‌ها	۱۶۴,۰۶۱	۹۴,۷۱۶	۱۲۶,۳۲۳	۲۱۰,۱۵۳	۹۸,۵۱۵
سرمایه‌گذاری‌های کوتاه‌مدت	۱,۹۳۱,۳۸۵	۲,۱۱۳,۴۶۰	۲,۱۲۴,۲۳۷	۸,۹۲۶,۹۴۴	۹,۸۷۴,۷۲۹
موجودی نقد	۵۸,۶۲۷	۴۰۷,۸۲۴	۴۱۶,۸۵۵	۳۹۷,۶۵۲	۴۵۲,۸۰۱
جمع دارایی‌های جاری	۲,۱۵۵,۴۳۸	۲,۶۱۷,۴۷۵	۲,۳۶۹,۶۵۰	۹,۵۳۶,۱۲۲	۱۰,۴۲۶,۸۸۸
جمع دارایی‌ها	۲,۳۲۲,۳۶۳	۲,۷۵۸,۵۹۶	۳,۴۵۴,۵۱۴	۹,۶۲۱,۳۵۵	۱۰,۵۲۲,۲۵۹
حقوق مالکانه					
سرمایه	۱,۶۰۰,۰۰۰	۱,۶۰۰,۰۰۰	۱,۶۰۰,۰۰۰	۳,۰۰۰,۰۰۰	۳,۰۰۰,۰۰۰
اندوخته قانونی	۱۱۸,۷۲۴	۱۵۸,۷۸۲	۱۶۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰
سود انباشته	۴۹۴,۳۰۹	۹۳۵,۴۰۳	۱,۶۳۰,۶۰۷	۶,۲۲۹,۰۶۹	۱,۵۷۰,۴۵۳
جمع حقوق مالکانه	۲,۲۱۳,۰۳۳	۲,۶۹۴,۱۸۵	۳,۳۹۰,۶۰۷	۹,۵۲۹,۰۷۰	۴,۸۷۰,۴۵۳
بدهی‌ها					
ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان	۳,۷۷۵	۴,۳۶۰	۶,۰۶۰	۱۰,۵۷۶	۱۴,۳۲۸
جمع بدهی‌های غیر جاری	۳,۷۷۵	۴,۳۶۰	۶,۰۶۰	۱۰,۵۷۶	۱۴,۳۲۸
پرداختی‌های تجاری و سایر پرداختی‌ها	۴۸,۹۴۳	۱۰,۱۱۴	۸,۰۹۰	۲۷,۱۱۱	۳۴,۵۵۵
مالیات پرداختی	۴,۳۴۷	۷,۰۹۴	-	-	-
سود سهام پرداختی	۳۶,۱۶۷	۳۴,۹۱۵	۳۵,۸۱۷	۴۵,۳۰۴	۵,۵۹۴,۹۶۸
ذخایر	۱۶,۰۹۸	۷,۹۲۸	۱۳,۹۴۰	۹,۲۹۴	۷,۹۵۵
جمع بدهی‌های جاری	۱۰۵,۵۵۵	۶۰,۰۵۱	۵۷,۸۴۷	۸۱,۷۰۹	۵,۶۳۷,۴۷۸
جمع بدهی‌ها	۱۰۹,۳۳۰	۶۴,۴۱۱	۶۳,۹۰۷	۹۲,۲۸۵	۵,۶۵۱,۸۰۶
جمع حقوق مالکانه و بدهی‌ها	۲,۳۲۲,۳۶۳	۲,۷۵۸,۵۹۶	۳,۴۵۴,۵۱۴	۹,۶۲۱,۳۵۵	۱۰,۵۲۲,۲۵۹

افزایش مبلغ سود سهام پرداختی در سه ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۰۲/۳۱ نسبت به سال ۱۳۹۹ بابت صورت جلسه مجمع سالیانه مورخ ۱۴۰۰/۰۲/۲۷ بوده که در آن مقرر گردید از محل سود قابل تقسیم در پایان سال منتهی به ۱۳۹۹/۱۱/۳۰ مبلغ ۵,۵۵۰ میلیارد ریال به عنوان سود نقدی سهام بین سهامداران شرکت تقسیم شود؛ که با توجه به ماده ۲۴۰ قانون تجارت، شرکت برای پرداخت این سود نقدی به صاحبان سهام، تا هشت ماه پس از تصمیم مجمع عمومی فرصت دارد.

۳- صورت سود و زیان چهار سال و سه ماهه اخیر شرکت

جدول ۱۰: صورت سود و زیان مقایسه‌ای (ارقام به میلیون ریال)

صورت سود و زیان	۱۳۹۶/۱۱/۳۰	۱۳۹۷/۱۱/۳۰	۱۳۹۸/۱۱/۳۰	۱۳۹۹/۱۱/۳۰	سه ماهه حسابرسی نشده ۱۴۰۰
درآمدهای عملیاتی					
درآمد سود سهام	۱۹۴,۳۱۳	۱۹۲,۷۶۹	۳۷۲,۳۸۵	۷۹۹,۷۰۷	۶۹,۰۶۱
درآمد سود تضمین شده	۱۲,۲۴۵	۶۱,۱۸۸	۸۶,۸۱۶	۱۲۱,۴۰۰	۲۴,۰۱۶
سود (زیان) حاصل از فروش سرمایه گذاری ها	۳۴,۳۸۰	۲۷۱,۳۵۱	۶۹۸,۰۱۳	۵,۴۴۷,۱۳۱	۸۳۷,۱۴۳
درآمد حاصل از فروش املاک	۲۵۹,۵۷۲	-	-	-	-
جمع درآمدهای عملیاتی	۵۰۰,۵۱۰	۵۲۵,۳۰۸	۱,۱۵۷,۲۱۴	۶,۳۶۸,۲۳۸	۹۳۰,۲۲۰
هزینه‌های اداری و عمومی	(۴۵,۹۵۲)	(۵۴,۸۰۳)	(۶۹,۱۲۶)	(۱۱۸,۰۸۴)	(۳۸,۹۰۶)
سود (زیان) تغییر ارزش سرمایه گذاری ها	۵۲,۶۶۱	۳۳۷,۷۴۵	-	-	-
اقدام استثنایی (هزینه مطالبات مشکوک الوصول)	(۳۶,۷۹۰)	-	-	-	-
سود (زیان) عملیاتی	۴۷۰,۴۲۹	۸۰۸,۲۵۰	۱,۰۸۸,۰۸۸	۶,۲۵۰,۱۵۴	۸۹۱,۳۱۴
خالص سایر درآمدها و هزینه‌های غیر عملیاتی	۲۶۷	(۳)	۸,۳۳۴	۳۰۹	۶۹
سود عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۴۷۰,۶۹۶	۸۰۸,۲۴۷	۱,۰۹۶,۴۲۲	۶,۲۵۰,۴۶۳	۸۹۱,۳۸۳
هزینه مالیات بر درآمد					
سال جاری	-	(۷,۰۹۴)	-	-	-
سال‌های قبل	-	-	-	-	-
سود خالص	۴۷۰,۶۹۶	۸۰۱,۱۵۳	۱,۰۹۶,۴۲۲	۶,۲۵۰,۴۶۳	۸۹۱,۳۸۳
سود پایه و تقلیل یافته هر سهم					
عملیاتی (ریال)	۲۹۴	۵۰۵	۳۶۳	۲,۰۸۳	۲۹۷
غیر عملیاتی (ریال)	-	-	۳	-	-
سود هر سهم (ریال)	۲۹۴	۵۰۱	۳۶۶	۲,۰۸۳	۲۹۷
سرمایه	۱,۶۰۰,۰۰۰	۱,۶۰۰,۰۰۰	۱,۶۰۰,۰۰۰	۳,۰۰۰,۰۰۰	۳,۰۰۰,۰۰۰
سود نقدی هر سهم	۱۶۰	۲۰۰	۷۰	۱,۸۵۰	-

۴- صورت جریان وجه نقد چهار سال و سه ماهه اخیر شرکت

جدول ۱۱: صورت جریان وجه نقد مقایسه‌ای

سه ماهه حسابرسی نشده ۱۴۰۰	۱۳۹۹/۱۱/۳۰	۱۳۹۸/۱۱/۳۰	۱۳۹۷/۱۱/۳۰	۱۳۹۶/۱۱/۳۰	صورت جریانات نقدی
جریان نقدی حاصل از فعالیت‌های عملیاتی					
۶۶,۶۹۲	۸۴,۲۳۵	۴۱۶,۶۳۲	۳۳۴,۲۶۲	۲۰,۳۷۹	نقد حاصل از عملیات
-	-	(۷,۰۹۴)	(۴,۳۴۷)	-	پرداخت‌های نقدی بابت مالیات بر درآمد
۶۶,۶۹۲	۸۴,۲۳۵	۴۰۹,۵۳۸	۳۲۹,۹۱۵	۲۰,۳۷۹	خالص ورود وجه نقد ناشی از فعالیت‌های عملیاتی
جریان‌های نقدی حاصل از فعالیت‌های سرمایه‌گذاری					
(۱۱,۲۰۲)	(۳,۵۴۴)	(۹۱۷)	(۱,۷۹۱)	(۱,۶۲۱)	وجوه پرداختی بابت خرید دارایی‌های ثابت مشهود
-	۴۴	۲	۱۶۵	۹۸۹	وجوه دریافتی بابت فروش دارایی‌های ثابت مشهود
-	-	-	-	۵	وجوه دریافتی بابت فروش دارایی‌های نامشهود
(۵)	(۱۴۵)	(۴۹۴)	-	-	وجوه پرداختی بابت خرید دارایی‌های نامشهود
-	-	-	۲۰,۹۰۸	۱۷,۱۸۱	دریافت‌های نقدی حاصل از سود سایر سرمایه‌گذاری‌ها
(۱۱,۲۰۷)	(۳,۶۴۵)	(۱,۴۰۹)	۱۹,۲۸۲	۱۶,۵۵۴	خالص ورود وجه نقد ناشی از فعالیت‌های سرمایه‌گذاری
۵۵,۴۸۵	۸۰,۵۹۰	۴۰۸,۱۲۹	۳۴۹,۱۹۷	۳۶,۹۳۳	جریان خالص ورود وجه نقد قبل از فعالیت‌های تامین مالی
جریان‌های نقدی حاصل از فعالیت‌های تامین مالی					
-	-	-	-	-	وجه نقد حاصل از افزایش سرمایه
(۳۳۶)	(۹۹,۷۹۲)	(۳۹۹,۰۹۸)	(۳۲۱,۲۵۲)	(۲۵۳,۶۲۵)	پرداخت‌های نقدی بابت سود سهام
۵۵,۱۴۹	(۹۹,۷۹۲)	(۳۹۹,۰۹۸)	(۳۲۱,۲۵۲)	(۲۵۳,۶۲۵)	خالص ورود (خروج) وجه نقد ناشی از فعالیت‌های تامین مالی
۵۵,۱۴۹	(۱۹,۲۰۲)	۹,۰۳۱	۳۴۹,۱۹۷	۳۶,۹۳۳	خالص افزایش در وجه نقد
۳۹۷,۶۵۲	۴۱۶,۸۵۵	۴۰۷,۸۲۴	۵۸,۶۲۷	۲۱,۶۹۴	مانده وجه نقد در ابتدای سال/دوره
۴۵۲,۸۰۱	۳۹۷,۶۵۲	۴۱۶,۸۵۵	۴۰۷,۸۲۴	۵۸,۶۲۷	مانده وجه نقد در پایان سال / دوره

۵- تشریح طرح افزایش سرمایه

۵-۱- هدف از انجام افزایش سرمایه

افزایش سرمایه شرکت سرمایه گذاری بوعلی (سهامی عام) از مبلغ ۳,۰۰۰ میلیارد ریال به مبلغ ۹,۰۰۰ میلیارد ریال از محل مطالبات حال شده و آورده نقدی سهامداران، به منظور حفظ منابع مالی در شرکت، به کارگیری مبلغ مذکور در اصلاح سبد سهام شرکت و بهبود کفایت سرمایه شرکت می باشد.

لازم به ذکر است که در صورت عدم انجام افزایش سرمایه، شرکت سرمایه گذاری بوعلی (سهامی عام) جهت تأمین وجوه موردنیاز به منظور پرداخت سود مصوب مجمع، ناگزیر به فروش سرمایه گذاری های خود به مبلغ ۵,۵۵۰ میلیارد ریال خواهد بود که به سبب کاهش ارزش دارایی های تحت مدیریت، سودآوری شرکت را در سال های آتی تحت تأثیر قرار خواهد داد.

مبلغ کل سرمایه گذاری موردنیاز جهت دستیابی به اهداف فوق ۶,۰۰۰ میلیارد ریال است که به شرح جدول زیر است:

جدول ۱۲: منابع و مصارف سرمایه گذاری های موردنیاز (ارقام به میلیون ریال)

شرح	۱۳۹۹/۱۱/۳۰	
مطالبات حال شده سهامداران	۵,۵۵۰,۰۰۰	منابع
آورده نقدی سهامداران	۴۵۰,۰۰۰	
جمع منابع	۶,۰۰۰,۰۰۰	مصارف
اصلاح ساختار مالی	۶,۰۰۰,۰۰۰	
جمع مصارف	۶,۰۰۰,۰۰۰	

۵-۲- مبلغ افزایش سرمایه پیشنهادی و محل تأمین آن

با توجه به برنامه ارائه شده، شرکت سرمایه گذاری بوعلی (سهامی عام) در نظر دارد سرمایه خود را از مبلغ ۳,۰۰۰ میلیارد ریال به مبلغ ۹,۰۰۰ میلیارد ریال از محل مطالبات حال شده و آورده نقدی سهامداران به شرح زیر افزایش دهد.

- مبلغ ۵,۵۵۰,۰۰۰ میلیون ریال (معادل ۱۸۵٪ از سرمایه فعلی) از محل مطالبات سود سهام؛
- مبلغ ۴۵۰,۰۰۰ میلیون ریال (معادل ۱۵٪ از سرمایه فعلی) از محل آورده نقدی سهامداران.

در ادامه، به بررسی مفروضات پیش بینی، صورت های مالی پیش بینی شده برای پنج سال مالی آتی و توجیه پذیری طرح افزایش سرمایه شرکت پرداخته می شود.

۶- مفروضات پیش‌بینی

مبانی و مفروضات بر اساس عملکرد سال‌های گذشته، وضعیت فعلی شرکت و پیش‌بینی آینده بر اساس چشم‌اندازها تدوین شده است؛ بدیهی است که با تغییر مفروضات، پیش‌بینی آینده نیز تغییر خواهد کرد.

۶-۱- درآمدهای عملیاتی:

- درآمدهای عملیاتی شرکت شامل درآمد حاصل از سرمایه‌گذاری‌ها و سود حاصل از فروش سرمایه‌گذاری‌ها است. درآمد حاصل از سرمایه‌گذاری‌های پیش‌بینی شده شرکت عمدتاً از محل سرمایه‌گذاری در شرکت‌های بورسی و غیربورسی است که در دو حالت عدم و انجام افزایش سرمایه به شرح جدول صفحه بعد می‌باشد.
- با توجه به فروش کامل شرکت پاک‌اندیشان در سال ۱۳۹۹ و عدم تکرار درآمد سود شرکت مذکور برای سال‌های آتی، درآمد سود سهام بورسی و غیربورسی برای سال‌های مالی ۱۴۰۰ و بعد از آن معادل با سال مالی ۱۳۹۸ به همراه رشد ۲۵ درصدی در هر سال پیش‌بینی گردیده است. لازم به ذکر است که محاسبات مربوط به درآمد سود سهام بورسی و غیربورسی سال‌های ۱۴۰۰ و بعد از آن در حالت انجام و عدم انجام افزایش سرمایه، با توجه به درصد فروش سرمایه‌گذاری در هر سال انجام شده است.
- در خصوص پیش‌بینی سود و زیان حاصل از فروش شرکت‌های غیربورسی سال‌های مالی ۱۴۰۰ و بعد از آن نیز با توجه به فروش کامل شرکت پاک‌اندیشان در سال ۱۳۹۹ و عدم تکرار سود فروش شرکت مذکور برای سال‌های آتی، این قلم معادل با سال مالی ۱۳۹۸ به همراه رشد ۲۵ درصدی در هر سال در نظر گرفته شده است.
- در خصوص درآمد حاصل از سود و زیان فروش سرمایه‌گذاری‌ها، فرض شده است که عمده سرمایه‌گذاری‌های شرکت به صورت کوتاه‌مدت باشد و با توجه به ماهیت شرکت‌های سرمایه‌گذاری، این شرکت‌ها در طول سال مالی اقدام به خرید و فروش سهام می‌نمایند.
- با توجه به اینکه گزارش توجیهی افزایش سرمایه در خرداد ماه ۱۴۰۰ تهیه و تنظیم گردیده است و فاصله زمانی این تاریخ تا صورت‌های مالی سه ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۰۲/۳۱ کمتر از فاصله زمانی تا صورت‌های مالی حسابرسی شده منتهی به ۱۳۹۹/۱۱/۳۰ می‌باشد و همچنین با توجه به اینکه ارزش بازار پرتفوی شرکت در سه ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۰۲/۳۱، نسبت به ارزش بازار پرتفوی شرکت در صورت‌های مالی منتهی به ۱۳۹۹/۱۱/۳۰ تغییر نموده است، پرتفوی سه ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۰۲/۳۱ به عنوان مبنای محاسبات جهت بررسی طرح افزایش سرمایه و پیش‌بینی وضعیت مالی شرکت در نظر گرفته شده است.
- بر اساس رشد متوسط ۳۰ درصدی شاخص بازار سرمایه در طول ۵ سال گذشته، رشد انتظاری بازار سرمایه برای ۵ سال آتی برابر با سالانه ۳۰٪ در نظر گرفته شده است.

- در خصوص محاسبه سود و زیان فروش سهام بورسی فرض شده که ارزش مانده پرتفوی شرکت در هر سال، سالانه رشدی برابر با رشد متوسط شاخص بازار سرمایه (۳۰٪) داشته باشد.
- همچنین فرض شده است که برای سال ۱۴۰۰ شرکت در حالت انجام افزایش سرمایه ۲۰ درصد از ارزش پرتفوی خود و در حالت عدم انجام افزایش سرمایه، جهت تأمین نقدینگی لازم برای پرداخت سود به سهامداران، ۳۵ درصد آن را به فروش برساند. درصد فروش برای سال‌های ۱۴۰۱ و بعد از آن به ترتیب در حالت انجام افزایش سرمایه ۲۰ درصد و در حالت عدم افزایش سرمایه ۱۸ درصد فرض شده است. که اختلاف درصد فروش در حالت انجام و عدم انجام افزایش سرمایه در سال‌های ۱۴۰۱ و بعد از آن، به علت اختلاف ارزش پرتفوی شرکت در این دو حالت است؛ بدین صورت که در این سال‌ها ارزش پرتفوی شرکت در حالت افزایش بیشتر از حالت عدم افزایش سرمایه خواهد بود.
- با توجه به ماهیت شرکت سرمایه‌گذاری فرض شده است که شرکت مازاد وجه نقد خود را در پایان هر سال به خرید سرمایه‌گذاری جدید (خرید سهام) اختصاص دهد.
- درآمد حاصل از سرمایه‌گذاری در صندوق سرمایه‌گذاری ارزش آفرینان دی برای سال‌های مالی ۱۴۰۰ الی ۱۴۰۴ ثابت و برابر با آخرین رقم مندرج در صورت‌های مالی سه ماهه حسابرسی نشده منتهی به ۱۴۰۰/۰۲/۳۱ در نظر گرفته شده است.

جدول ۱۳: درآمدهای عملیاتی پیش‌بینی شده (ارقام به میلیون ریال)

سال مالی ۱۴۰۴/۱۱/۳۰		سال مالی ۱۴۰۳/۱۱/۳۰		سال مالی ۱۴۰۲/۱۱/۳۰		سال مالی ۱۴۰۱/۱۱/۳۰		سال مالی ۱۴۰۰/۱۱/۳۰		درآمدهای عملیاتی
انجام	عدم	انجام	عدم	انجام	عدم	انجام	عدم	انجام	عدم	
۳۰۹,۹۲۵	۳۴۵,۵۷۱	۳۰۲,۳۶۶	۳۴۵,۵۷۱	۲۹۴,۹۹۱	۳۴۵,۵۷۱	۲۸۷,۷۹۶	۳۴۵,۵۷۱	۲۸۰,۷۷۶	۳۴۵,۵۷۱	سود سهام شرکت‌های بورسی
۲۴,۰۴۸	۲۶,۸۱۴	۲۳,۴۶۲	۲۶,۸۱۴	۲۲,۸۸۹	۲۶,۸۱۴	۲۲,۳۳۱	۲۶,۸۱۴	۲۱,۷۸۶	۲۶,۸۱۴	سود سهام شرکت‌های غیربورسی
۳۳۳,۹۷۳	۳۷۲,۳۸۵	۳۲۵,۸۲۷	۳۷۲,۳۸۵	۳۱۷,۸۸۰	۳۷۲,۳۸۵	۳۱۰,۱۲۷	۳۷۲,۳۸۵	۳۰۲,۵۶۳	۳۷۲,۳۸۵	جمع درآمد سود سهام
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	درآمد حاصل از صندوق سرمایه گذاری ارزش آفرینان دی
۳۰۵,۰۹۳	۳۰۵,۰۹۳	۲۵۰,۰۷۶	۲۵۰,۰۷۶	۲۰۴,۹۸۰	۲۰۴,۹۸۰	۱۶۸,۰۱۷	۱۶۸,۰۱۷	۱۳۷,۷۱۸	۱۳۷,۷۱۸	درآمد حاصل از سپرده‌های سرمایه گذاری بانکی
۳۰۵,۰۹۳	۳۰۵,۰۹۳	۲۵۰,۰۷۶	۲۵۰,۰۷۶	۲۰۴,۹۸۰	۲۰۴,۹۸۰	۱۶۸,۰۱۷	۱۶۸,۰۱۷	۱۳۷,۷۱۸	۱۳۷,۷۱۸	جمع درآمد سود تضمین شده
۴,۱۹۶,۹۳۸	۷,۲۹۲,۵۴۹	۴,۰۴۵,۶۷۰	۵,۹۵۱,۴۸۹	۳,۳۲۶,۷۵۰	۴,۷۹۵,۰۱۳	۲,۷۱۸,۹۰۷	۳,۷۹۴,۲۲۰	۵,۱۱۸,۲۵۹	۲,۹۲۴,۷۱۹	سود (زیان) فروش شرکت‌های بورسی
۳۲۳,۰۶۵	۳۲۳,۰۶۵	۲۵۸,۴۵۲	۲۵۸,۴۵۲	۲۰۶,۷۶۲	۲۰۶,۷۶۲	۱۶۵,۴۰۹	۱۶۵,۴۰۹	۱۳۲,۳۲۸	۱۳۲,۳۲۸	سود (زیان) فروش شرکت‌های غیربورسی
۴۲۹,۵۸۲	۶۳۹,۷۳۶	۳۵۴,۹۰۵	۵۲۲,۰۹۲	۲۹۱,۸۳۸	۴۲۰,۶۴۰	۲۳۸,۵۱۵	۳۳۲,۸۴۶	۴۴۸,۹۹۷	۲۵۶,۵۷۰	واحدهای صندوق سرمایه گذاری
۵,۶۴۹,۵۸۵	۸,۲۵۵,۳۵۰	۴,۶۵۹,۰۲۷	۷,۷۳۲,۰۳۳	۳,۸۲۵,۳۴۹	۵,۴۲۲,۴۱۵	۳,۱۲۲,۸۳۱	۴,۲۹۲,۴۷۵	۵,۶۹۹,۵۸۳	۳,۳۱۳,۶۱۶	جمع سود (زیان) فروش سرمایه گذاری‌ها
۶,۲۸۸,۶۵۰	۸,۹۳۲,۸۲۸	۵,۲۳۴,۹۳۰	۷,۳۵۴,۴۹۴	۴,۳۴۸,۲۰۹	۵,۹۹۹,۷۸۰	۳,۶۰۰,۹۷۴	۴,۸۳۲,۸۷۷	۶,۱۳۹,۸۶۵	۳,۸۲۳,۷۲۰	جمع درآمد عملیاتی

لازم به ذکر است که اختلاف جمع درآمدهای عملیاتی در حالت انجام و عدم انجام افزایش سرمایه سال ۱۴۰۰ به این دلیل است که در صورت عدم انجام افزایش سرمایه، شرکت ناگزیر است جهت تأمین نقدینگی لازم برای پرداخت سود سهام مصوب سال ۱۳۹۹ به میزان ۵,۵۵۰ میلیارد ریال، درصد بیشتری از پرتفوی خود (۳۵ درصد) را به فروش برساند.

نحوه محاسبه سود و زیان فروش سرمایه گذاری ها به شرح جدول زیر است:

جدول ۱۴: نحوه محاسبه سود و زیان فروش سرمایه گذاری ها (ارقام به میلیون ریال)

سال منتهی به ۱۴۰۴/۱۱/۳۰		سال منتهی به ۱۴۰۳/۱۱/۳۰		سال منتهی به ۱۴۰۲/۱۱/۳۰		سال منتهی به ۱۴۰۱/۱۱/۳۰		سال منتهی به ۱۴۰۰/۱۱/۳۰		شرح
انجام	عدم	انجام	عدم	انجام	عدم	انجام	عدم	انجام	عدم	
۴۱,۳۶۰,۴۱۱	۵۹,۶۵۷,۴۳۸	۳۴,۵۰۶,۱۷۹	۴۹,۸۵۶,۲۷۳	۲۸,۷۳۲,۴۴۹	۴۱,۴۷۰,۰۰۸	۲۶,۳۹۴,۰۳۰	۳۴,۲۷۷,۴۱۷	۲۵,۷۸۱,۱۷۳	۲۵,۷۸۱,۱۷۳	ارزش کل پرتفوی بدون خرید سهام
%۱۸	%۲۰	%۱۸	%۲۰	%۱۸	%۲۰	%۱۸	%۲۰	%۳۵	%۲۰	درصد فروش سرمایه گذاری
۷,۴۴۴,۱۷۴	۱۱,۹۳۱,۴۸۸	۶,۲۱۱,۱۱۲	۹,۹۷۱,۲۵۵	۵,۱۷۱,۸۴۱	۸,۲۹۴,۰۰۲	۴,۷۵۰,۹۲۵	۶,۸۵۵,۴۸۳	۹,۰۲۳,۴۱۱	۵,۱۵۶,۲۳۵	مبلغ فروش
۲,۱۱۸,۳۵۵	۳,۹۹۹,۲۰۲	۱,۸۱۰,۵۳۷	۳,۴۹۷,۶۷۳	۱,۵۵۳,۲۵۴	۳,۰۷۸,۳۴۹	۱,۷۹۳,۵۰۴	۲,۷۲۸,۴۱۸	۳,۴۵۶,۱۵۵	۱,۹۷۴,۹۴۶	بهای تمام شده فروش
۵,۳۲۶,۵۲۰	۷,۹۳۲,۲۸۵	۴,۴۰۰,۵۷۵	۶,۴۷۳,۵۸۱	۳,۶۱۸,۵۸۷	۵,۲۱۵,۶۵۳	۲,۹۵۷,۴۲۱	۴,۱۲۷,۰۶۶	۵,۵۶۷,۲۵۶	۳,۱۸۱,۲۸۹	سود فروش
۴,۸۹۶,۹۳۸	۷,۲۹۲,۵۴۹	۴,۰۴۵,۶۷۰	۵,۹۵۱,۴۸۹	۳,۳۲۶,۷۵۰	۴,۷۹۵,۰۱۳	۲,۷۱۸,۹۰۷	۳,۷۹۴,۲۲۰	۵,۱۱۸,۲۵۹	۲,۹۲۴,۷۱۹	سهام
۴۲۹,۵۸۲	۶۳۹,۷۳۶	۳۵۴,۹۰۵	۵۲۲,۰۹۲	۲۹۱,۸۳۸	۴۲۰,۶۴۰	۲۳۸,۵۱۵	۳۳۲,۸۴۶	۴۴۸,۹۹۷	۲۵۶,۵۷۰	صندوق و سایر اوراق بهادار
۴,۱۵۶,۹۹۷	۶,۹۸۶,۹۹۸	۳,۵۲۰,۶۳۴	۶,۰۰۵,۳۱۸	۲,۹۸۲,۶۰۶	۵,۱۷۴,۹۷۳	۴۵۸,۷۸۰	۴,۴۷۸,۰۷۳	۳,۵۴۵,۳۳۷	۵,۷۴۲,۳۰۵	سرمایه گذاری جدید
۳۸,۰۷۲,۵۳۵	۵۴,۷۱۲,۹۴۸	۳۱,۸۱۵,۷۰۱	۴۵,۸۹۰,۳۳۷	۲۶,۵۴۳,۲۱۵	۳۸,۳۵۰,۹۸۰	۲۲,۱۰۱,۸۸۴	۳۱,۹۰۰,۰۰۶	۲۰,۳۰۳,۱۰۰	۲۶,۳۶۷,۲۴۴	ارزش پرتفوی مانده
۱۳,۸۰۷,۲۷۹	۲۲,۹۸۳,۸۰۷	۱۱,۷۶۸,۶۳۶	۱۹,۹۹۶,۰۱۲	۱۰,۰۵۸,۵۳۹	۱۷,۴۸۸,۳۶۷	۸,۶۲۹,۱۸۶	۱۵,۳۹۱,۷۴۳	۹,۹۶۳,۹۱۰	۱۳,۶۴۲,۰۸۸	مبلغ دفتری پرتفوی مانده

در این خصوص فرض شده است که در پایان هر سال شرکت مازاد وجه نقد خود را به خرید سرمایه گذاری های جدید اختصاص دهد و سرمایه گذاری جدید در هر سال با یک سال تأخیر، متناسب با درصد فروش پیش بینی شده در آن سال، به فروش برسد.

۶-۲- هزینه‌های عمومی و اداری:

- حقوق و دستمزد و مزایای بخش عمومی و اداری برای سال‌های ۱۴۰۰ و بعد از آن، با رشد ۲۵ درصد در هر سال نسبت به سال مالی قبل پیش‌بینی گردیده است.
- هزینه استهلاک عمومی و اداری برای ۱۴۰۰ و سال‌های بعد از آن ثابت و متناسب با صورت‌های مالی سه ماهه سال مالی ۱۴۰۰ پیش‌بینی گردیده است. سایر هزینه‌های اداری برای سال مالی ۱۴۰۰ و سال‌های بعد از آن با رشد ۳۰ درصد در هر سال نسبت به سال مالی قبل (متوسط نرخ تورم) پیش‌بینی گردیده است.
- سایر هزینه‌های عمومی و اداری برای سال مالی ۱۴۰۰ و سال‌های بعد از آن با رشد ۳۰ درصد در هر سال نسبت به سال مالی قبل (متوسط نرخ تورم) پیش‌بینی گردیده است.

جدول ۱۵: هزینه‌های عمومی و اداری پیش‌بینی شده (ارقام به میلیون ریال)

هزینه‌های عملیاتی	سال مالی ۱۴۰۰/۱۱/۳۰		سال مالی ۱۴۰۱/۱۱/۳۰		سال مالی ۱۴۰۲/۱۱/۳۰		سال مالی ۱۴۰۳/۱۱/۳۰		سال مالی ۱۴۰۴/۱۱/۳۰	
	انجام	عدم	انجام	عدم	انجام	عدم	انجام	عدم	انجام	عدم
حقوق و دستمزد	۱۳۹,۰۷۲	۱۳۹,۰۷۲	۱۷۳,۸۴۰	۱۷۳,۸۴۰	۲۱۷,۳۰۰	۲۱۷,۳۰۰	۲۷۱,۶۲۵	۲۷۱,۶۲۵	۳۳۹,۵۳۱	۳۳۹,۵۳۱
استهلاک دارایی ثابت	۴,۲۷۶	۴,۲۷۶	۴,۰۹۸	۴,۰۹۸	۳,۲۹۳	۳,۲۹۳	۲,۶۸۶	۲,۶۸۶	۲,۱۲۷	۲,۱۲۷
سایر هزینه‌های اداری	۱۶,۵۵۲	۱۶,۵۵۲	۲۱,۵۱۸	۲۱,۵۱۸	۲۷,۹۷۳	۲۷,۹۷۳	۳۶,۳۶۵	۳۶,۳۶۵	۴۷,۲۷۴	۴۷,۲۷۴
جمع	۱۵۹,۹۰۰	۱۵۹,۹۰۰	۱۹۹,۴۵۶	۱۹۹,۴۵۶	۲۴۸,۵۶۶	۲۴۸,۵۶۶	۳۱۰,۶۷۶	۳۱۰,۶۷۶	۳۸۸,۹۳۲	۳۸۸,۹۳۲

۶-۳- سایر درآمدها و هزینه‌های غیر عملیاتی:

در این سرفصل، فروش دارایی ثابت صفر و سایر درآمدها متناسب با درآمدهای عملیاتی در هر سال در نظر گرفته شده است. که این نسبت برای سه ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۰۲/۳۱ برابر با ۰.۰۰۷ درصد بوده است.

جدول ۱۶: سایر درآمدها و هزینه‌های غیر عملیاتی پیش‌بینی شده (ارقام به میلیون ریال)

شرح	سال مالی ۱۴۰۰/۱۱/۳۰		سال مالی ۱۴۰۱/۱۱/۳۰		سال مالی ۱۴۰۲/۱۱/۳۰		سال مالی ۱۴۰۳/۱۱/۳۰		سال مالی ۱۴۰۴/۱۱/۳۰	
	انجام	عدم	انجام	عدم	انجام	عدم	انجام	عدم	انجام	عدم
سایر	۲۸۴	۴۵۵	۳۵۸	۲۶۷	۴۴۵	۳۲۳	۵۴۶	۳۸۸	۶۶۳	۴۶۶
جمع	۲۸۴	۴۵۵	۳۵۸	۲۶۷	۴۴۵	۳۲۳	۵۴۶	۳۸۸	۶۶۳	۴۶۶

۶-۴- سود سهام مصوب:

سود سهام مصوب در هر دو حالت انجام و عدم انجام افزایش سرمایه در سال ۱۴۰۰ و بعد از آن برابر با ۸۰ درصد از سود خالص سال قبل پیش‌بینی گردیده است.

۶-۵- مفروضات پیش بینی صورت وضعیت مالی

- با توجه به اینکه عمده دریافتی‌های تجاری شرکت مربوط به سود سهام دریافتی بوده است، این قلم در سال ۱۴۰۰ و بعد از آن متناسب با درآمد سود سهام پیش‌بینی گردیده است. که این نسبت برای دریافتی‌های تجاری سه ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۰۲/۳۱ برابر با ۸۶ درصد بوده است. همچنین دریافتی‌های غیر تجاری سال‌های ۱۴۰۰ و بعد از آن، ثابت و معادل با صورت‌های مالی حسابرسی نشده سه ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۰۲/۳۱ در نظر گرفته شده است.
- سرمایه‌گذاری در املاک و سرمایه‌گذاری بلندمدت طی سال‌های آتی ثابت و برابر با آخرین رقم مندرج در صورت‌های مالی سه ماهه حسابرسی نشده منتهی به ۱۴۰۰/۰۲/۳۱ شرکت لحاظ گردیده است.
- دارایی‌های ثابت مشهود شرکت با توجه به مانده دارایی‌ها در صورت‌های مالی سه ماهه حسابرسی نشده منتهی به ۱۴۰۰/۰۲/۳۱ و با توجه به مفروضات محاسبه استهلاک به شرح جدول ذیل محاسبه شده است.

جدول ۱۷: استهلاک دارایی ثابت مشهود

نوع دارایی	نرخ استهلاک	روش استهلاک
ساختمان	۲۵ ساله	مستقیم
تاسیسات	۱۰ ساله	مستقیم
ابزارآلات و تجهیزات	۳ ساله	مستقیم
وسایل نقلیه	۶ ساله	مستقیم
اثاثیه و منصوبات	۳ و ۵ و ۶ ساله	مستقیم
تجهیزات کامپیوتری	۳ و ۵ ساله	مستقیم

- دارایی‌های ثابت نامشهود شرکت نیز با توجه به مانده دارایی‌ها در صورت‌های مالی سه ماهه حسابرسی نشده منتهی به ۱۴۰۰/۰۲/۳۱ و با توجه به مفروضات محاسبه استهلاک به شرح جدول ذیل محاسبه شده است.

جدول ۱۸: استهلاک دارایی ثابت نامشهود

نوع دارایی	نرخ استهلاک	روش استهلاک
نرم‌افزارهای رایانه‌ای	۳ ساله	مستقیم

- پرداختی‌های تجاری و سایر پرداختی‌ها در هر دو حالت انجام و عدم انجام افزایش سرمایه در سال‌های مالی ۱۴۰۰ و بعد از آن متناسب با صورت مالی سه ماهه حسابرسی نشده منتهی به ۱۴۰۰/۰۲/۳۱ و نسبتی از هزینه‌های عملیاتی در هر سال محاسبه شده است.

- ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان، با نرخ رشدی برابر با ۲۵ درصد در هر سال نسبت به سال قبل محاسبه شده است.
- اندوخته قانونی بر اساس ماده ۱۴۰ و ۲۳۸ لایحه قانونی اصلاح قسمتی از قانون تجارت، معادل ۵ درصد از سود خالص شرکت تا سقف قانونی ۱۰ درصد سرمایه در نظر گرفته شده است.
- در خصوص سود سهام پرداختی سال ۱۳۹۹ فرض گردیده است که در صورت عدم افزایش سرمایه، شرکت کل سود سهام پرداختی سال ۱۳۹۹ معادل ۵،۵۵۰ میلیارد ریال را از محل فروش ۳۵ درصد از سرمایه گذاری های کوتاه مدت، به سهامداران خود پرداخت نماید. همچنین برای سال های آتی فرض شده است که شرکت هر سال ۸۰ درصد از سود خالص سال قبل خود را به حساب سود سهام پرداختی منظور نماید و تمام آن را پرداخت نماید.

۷- صورت وضعیت مالی پیش بینی شده:

پیش بینی صورت وضعیت مالی شرکت در حالت انجام و عدم انجام افزایش سرمایه، با توجه به صورت های مالی سه ماهه حسابرسی نشده منتهی به ۱۴۰۰/۰۲/۳۱ به شرح جدول ذیل است. لازم به ذکر است رویه های حسابداری به کار گرفته شده در پیش بینی اقلام صورت های مالی در این گزارش، مطابق با رویه های مورد استفاده در تهیه صورت های مالی حسابرسی شده سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۱۱/۳۰ می باشد.

جدول ۱۹: صورت وضعیت مالی پیش بینی شده (ارقام به میلیون ریال)

سال مالی ۱۴۰۴/۱۱/۳۰		سال مالی ۱۴۰۳/۱۱/۳۰		سال مالی ۱۴۰۲/۱۱/۳۰		سال مالی ۱۴۰۱/۱۱/۳۰		سال مالی ۱۴۰۰/۱۱/۳۰		صورت وضعیت مالی
عدم	انجام	عدم	انجام	عدم	انجام	عدم	انجام	عدم	انجام	
دارایی ها										
۶۴,۰۲۹	۶۴,۰۲۹	۶۶,۱۵۶	۶۶,۱۵۶	۶۸,۸۴۲	۶۸,۸۴۲	۷۲,۱۳۵	۷۲,۱۳۵	۷۶,۱۰۳	۷۶,۱۰۳	دارایی های ثابت مشهود
۸,۲۵۱	۸,۲۵۱	۸,۲۵۱	۸,۲۵۱	۸,۲۵۱	۸,۲۵۱	۸,۲۵۱	۸,۲۵۱	۸,۲۵۱	۸,۲۵۱	سرمایه گذاری در املاک
۱۶۸	۱۶۸	۱۶۸	۱۶۸	۱۶۸	۱۶۸	۱۶۸	۱۶۸	۲۹۸	۲۹۸	دارایی های نامشهود
۷,۵۱۲	۷,۵۱۲	۷,۵۱۲	۷,۵۱۲	۷,۵۱۲	۷,۵۱۲	۷,۵۱۲	۷,۵۱۲	۷,۵۱۲	۷,۵۱۲	سرمایه گذاری های بلندمدت
۷۹,۹۶۰	۷۹,۹۶۰	۸۲,۰۸۷	۸۲,۰۸۷	۸۴,۷۷۳	۸۴,۷۷۳	۸۸,۰۶۶	۸۸,۰۶۶	۹۲,۱۶۴	۹۲,۱۶۴	جمع دارایی های غیر جاری
۵,۶۹۹	۸,۰۹۵	۴,۷۴۴	۶,۶۶۵	۳,۹۴۱	۵,۳۳۷	۳,۲۶۳	۴,۳۸۰	۵,۵۶۴	۳,۴۶۵	پیش برداخت ها
۳۷,۵۵۴	۴۰,۶۳۳	۳۶,۹۰۲	۴۰,۶۳۳	۳۶,۲۶۵	۴۰,۶۳۳	۳۵,۶۴۳	۴۰,۶۳۳	۳۵,۰۲۷	۴۰,۶۳۳	دریافتی های تجاری و سایر دریافتی ها
۱۳,۸۰۷,۲۷۹	۲۲,۹۸۳,۸۰۷	۱۱,۷۶۸,۶۳۶	۱۹,۹۹۶,۰۱۲	۱۰,۰۵۸,۵۳۹	۱۷,۶۸۸,۳۶۷	۸,۶۲۹,۱۸۶	۱۵,۳۹۱,۷۴۳	۹,۹۶۳,۹۱۰	۱۳,۶۴۲,۰۸۸	سرمایه گذاری های کوتاه مدت
۱۰۸,۱۲۳	۱۰۷,۹۱۴	۱۰۳,۴۷۸	۱۰۳,۶۴۷	۱۰۲,۶۵۴	۱۰۱,۷۹۱	۱۰۰,۲۸۷	۱۰۰,۳۵۶	۱۰۱,۳۶۵	۱۰۳,۳۷۶	موجودی نقد
۱۳,۹۵۸,۶۵۶	۲۳,۱۴۰,۴۴۹	۱۱,۹۱۳,۷۶۰	۲۰,۱۴۶,۹۵۶	۱۰,۲۰۱,۳۹۸	۱۷,۶۳۶,۲۴۸	۸,۷۱۸,۳۸۰	۱۵,۵۳۷,۱۱۴	۱۰,۰۵۸,۷۷۷	۱۳,۷۸۹,۵۶۱	جمع دارایی های جاری
۱۴,۰۳۸,۶۱۷	۲۳,۲۲۰,۴۰۹	۱۱,۹۹۵,۸۴۸	۲۰,۲۲۹,۰۴۳	۱۰,۲۸۶,۱۷۳	۱۷,۷۲۱,۰۰۱	۸,۸۵۶,۴۴۷	۱۵,۶۳۵,۱۷۸	۱۰,۱۹۸,۰۴۲	۱۳,۸۸۱,۷۲۵	جمع دارایی ها
حقوق مالکانه و بدهی										
۳,۰۰۰,۰۰۰	۹,۰۰۰,۰۰۰	۳,۰۰۰,۰۰۰	۹,۰۰۰,۰۰۰	۳,۰۰۰,۰۰۰	۹,۰۰۰,۰۰۰	۳,۰۰۰,۰۰۰	۹,۰۰۰,۰۰۰	۳,۰۰۰,۰۰۰	۹,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه
۳۰۰,۰۰۰	۹۰۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰	۹۰۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰	۹۰۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰	۷۱۴,۸۹۴	۳۰۰,۰۰۰	۴۸۳,۲۰۵	اندوخته قانونی
۱۰,۲۶۰,۶۱۶	۱۲,۸۴۳,۴۰۸	۸,۳۰۰,۱۴۶	۹,۹۳۳,۳۴۱	۶,۶۵۵,۳۷۶	۷,۴۹۰,۳۰۵	۵,۲۷۶,۹۳۹	۵,۶۳۰,۷۷۵	۶,۶۵۹,۴۸۹	۴,۱۵۹,۹۶۷	سود انباشته
۱۳,۵۶۰,۶۱۶	۲۲,۷۴۶,۴۰۸	۱۱,۶۰۰,۱۴۶	۱۹,۸۳۳,۴۴۱	۹,۹۵۵,۴۷۶	۱۷,۳۹۰,۳۰۵	۸,۵۷۶,۹۳۹	۱۵,۳۴۵,۶۶۹	۹,۹۵۹,۴۸۹	۱۳,۶۴۳,۱۷۲	جمع حقوق مالکانه
۵۵,۴۴۰	۵۵,۴۴۰	۴۲,۶۶۶	۴۲,۶۶۶	۳۲,۸۰۵	۳۲,۸۰۵	۲۵,۲۳۴	۲۵,۲۳۴	۱۹,۴۱۱	۱۹,۴۱۱	ذخیره مزایای پایان خدمت
۵۵,۴۴۰	۵۵,۴۴۰	۴۲,۶۶۶	۴۲,۶۶۶	۳۲,۸۰۵	۳۲,۸۰۵	۲۵,۲۳۴	۲۵,۲۳۴	۱۹,۴۱۱	۱۹,۴۱۱	جمع بدهی های غیر جاری
۳۴۵,۴۳۷	۳۴۵,۴۳۷	۲۷۵,۹۳۲	۲۷۵,۹۳۲	۲۲۰,۷۶۸	۲۲۰,۷۶۸	۱۷۷,۱۵۰	۱۷۷,۱۵۰	۱۴۲,۰۱۸	۱۴۲,۰۱۸	پرداختی های تجاری و سایر پرداختی ها
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	مالیات پرداختی
۴۵,۳۰۴	۴۵,۳۰۴	۴۵,۳۰۴	۴۵,۳۰۴	۴۵,۳۰۴	۴۵,۳۰۴	۴۵,۳۰۴	۴۵,۳۰۴	۴۵,۳۰۴	۴۵,۳۰۴	سود سهام پرداختی
۳۱,۸۲۰	۳۱,۸۲۰	۳۱,۸۲۰	۳۱,۸۲۰	۳۱,۸۲۰	۳۱,۸۲۰	۳۱,۸۲۰	۳۱,۸۲۰	۳۱,۸۲۰	۳۱,۸۲۰	ذخایر
۴۲۲,۵۶۱	۴۲۲,۵۶۱	۳۵۳,۰۵۶	۳۵۳,۰۵۶	۲۹۷,۸۹۲	۲۹۷,۸۹۲	۲۵۴,۲۷۴	۲۵۴,۲۷۴	۲۱۹,۱۴۲	۲۱۹,۱۴۲	جمع بدهی های جاری
۴۷۸,۰۰۱	۴۷۸,۰۰۱	۳۹۵,۷۰۲	۳۹۵,۷۰۲	۳۳۰,۶۶۶	۳۳۰,۶۶۶	۲۷۹,۵۰۸	۲۷۹,۵۰۸	۲۳۸,۵۵۳	۲۳۸,۵۵۳	جمع بدهی ها
۱۴,۰۳۸,۶۱۷	۲۳,۲۲۰,۴۰۹	۱۱,۹۹۵,۸۴۸	۲۰,۲۲۹,۰۴۳	۱۰,۲۸۶,۱۷۳	۱۷,۷۲۱,۰۰۱	۸,۸۵۶,۴۴۷	۱۵,۶۳۵,۱۷۷	۱۰,۱۹۸,۰۴۲	۱۳,۸۸۱,۷۲۵	جمع حقوق مالکانه و بدهی ها

مهر و امضاء مدیر عامل
گزارش

۸- پیش بینی صورت سود و زیان و تغییرات در حقوق مالکانه:

پیش بینی سود و زیان و تغییرات در حقوق مالکانه شرکت در صورت انجام و عدم انجام افزایش سرمایه، با توجه به صورت های مالی سه ماهه حسابرسی نشده منتهی به ۱۴۰۰/۰۲/۳۱ به شرح جداول ذیل می باشد. لازم به ذکر است رویه های حسابداری به کار گرفته شده در پیش بینی اقلام صورت های مالی در این گزارش، مطابق با رویه های مورد استفاده در تهیه صورت های مالی حسابرسی شده سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۱۱/۳۰ می باشد.

جدول ۲۰: صورت سود و زیان پیش بینی شده (ارقام به میلیون ریال)

سال مالی منتهی به ۱۴۰۴		سال مالی منتهی به ۱۴۰۳		سال مالی منتهی به ۱۴۰۲		سال مالی منتهی به ۱۴۰۱		سال مالی منتهی به ۱۴۰۰		صورت سود و زیان
انجام	عدم	انجام	عدم	انجام	عدم	انجام	عدم	انجام	عدم	
۳۳۳,۹۷۳	۳۷۲,۳۸۵	۳۲۵,۸۲۷	۳۷۲,۳۸۵	۳۱۷,۸۸۰	۳۷۲,۳۸۵	۳۱۰,۱۲۷	۳۷۲,۳۸۵	۳۰۲,۵۶۳	۳۷۲,۳۸۵	درآمد سود سهام
۳۰۵,۰۹۳	۳۰۵,۰۹۳	۲۵۰,۰۷۶	۲۵۰,۰۷۶	۲۰۴,۹۸۰	۲۰۴,۹۸۰	۱۶۸,۰۱۷	۱۶۸,۰۱۷	۱۳۷,۷۱۸	۱۳۷,۷۱۸	درآمد سود تضمین شده
۵,۶۴۹,۵۸۵	۸,۲۵۵,۳۵۰	۴,۶۵۹,۰۲۷	۶,۷۳۲,۰۳۳	۳,۸۲۵,۳۴۹	۵,۴۲۲,۴۱۵	۳,۱۲۲,۸۳۱	۴,۲۹۲,۴۷۵	۵,۶۹۹,۵۸۳	۳,۳۱۳,۶۱۶	سود (زیان) حاصل از فروش سرمایه گذاری ها
۶,۲۸۸,۶۵۰	۸,۹۳۲,۸۲۸	۵,۲۳۴,۹۳۰	۷,۳۵۴,۹۹۴	۴,۳۴۸,۲۰۹	۵,۹۹۹,۷۸۰	۳,۶۰۰,۹۷۴	۴,۸۳۲,۸۷۷	۶,۱۳۹,۸۶۵	۳,۸۲۳,۷۲۰	جمع درآمدهای عملیاتی
(۳۸۸,۹۳۲)	(۳۸۸,۹۳۲)	(۳۱۰,۶۷۶)	(۳۱۰,۶۷۶)	(۲۴۸,۵۶۶)	(۲۴۸,۵۶۶)	(۱۹۹,۴۵۶)	(۱۹۹,۴۵۶)	(۱۵۹,۹۰۰)	(۱۵۹,۹۰۰)	هزینه های اداری و عمومی
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	سود (زیان) تغییر ارزش سرمایه گذاری ها
۵,۸۹۹,۷۱۸	۸,۵۴۳,۸۹۵	۴,۹۲۴,۲۵۴	۷,۰۴۳,۸۱۸	۴,۰۹۹,۶۴۴	۵,۷۵۱,۲۱۴	۳,۴۰۱,۵۱۹	۴,۶۳۳,۴۲۱	۵,۹۷۹,۹۶۵	۳,۶۶۳,۸۲۰	سود (زیان) عملیاتی
۴۶۶	۶۶۳	۳۸۸	۵۴۶	۳۲۳	۴۴۵	۲۶۷	۳۵۸	۴۵۵	۲۸۴	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی
۵,۹۰۰,۱۸۴	۸,۵۴۴,۵۵۸	۴,۹۲۴,۶۴۲	۷,۰۴۴,۳۶۴	۴,۰۹۹,۹۶۶	۵,۷۵۱,۶۵۹	۳,۴۰۱,۷۸۶	۴,۶۳۳,۷۸۰	۵,۹۸۰,۴۲۰	۳,۶۶۴,۱۰۴	سود عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	هزینه مالیات بر درآمد
۵,۹۰۰,۱۸۴	۸,۵۴۴,۵۵۸	۴,۹۲۴,۶۴۲	۷,۰۴۴,۳۶۴	۴,۰۹۹,۹۶۶	۵,۷۵۱,۶۵۹	۳,۴۰۱,۷۸۶	۴,۶۳۳,۷۸۰	۵,۹۸۰,۴۲۰	۳,۶۶۴,۱۰۴	سود خالص
۱,۹۶۷	۹۴۹	۱,۶۴۲	۷۸۳	۱,۳۶۷	۶۳۹	۱,۱۳۴	۵۱۵	۱,۹۹۳	۴۰۷	سود هر سهم (ریال)
۳,۰۰۰,۰۰۰	۹,۰۰۰,۰۰۰	۳,۰۰۰,۰۰۰	۹,۰۰۰,۰۰۰	۳,۰۰۰,۰۰۰	۹,۰۰۰,۰۰۰	۳,۰۰۰,۰۰۰	۹,۰۰۰,۰۰۰	۳,۰۰۰,۰۰۰	۹,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه

لازم به ذکر است که اختلاف سود خالص در حالت انجام و عدم انجام افزایش سرمایه سال ۱۴۰۰ به این دلیل است که در صورت عدم انجام افزایش سرمایه، شرکت ناگزیر است جهت تأمین نقدینگی لازم برای پرداخت سود سهام مصوب سال ۱۳۹۹ به میزان ۵,۵۵۰ میلیارد ریال، درصد بیشتری از پرتفوی خود (۳۵ درصد) را به فروش برساند.

جدول ۲۱: پیش‌بینی تغییرات در حقوق مالکانه (ارقام به میلیون ریال)

عدم انجام افزایش سرمایه				انجام افزایش سرمایه				تغییرات در حقوق مالکانه
جمع کل	سود(زیان) انباشته	اندوخته قانونی	سرمایه	جمع کل	سود(زیان) انباشته	اندوخته قانونی	سرمایه	
۹,۵۲۹,۰۶۹	۶,۲۲۹,۰۶۹	۳۰۰,۰۰۰	۳,۰۰۰,۰۰۰	۹,۵۲۹,۰۶۹	۶,۲۲۹,۰۶۹	۳۰۰,۰۰۰	۳,۰۰۰,۰۰۰	مانده در ۱۳۹۹/۱۱/۳۰
۵,۹۸۰,۴۲۰	۵,۹۸۰,۴۲۰	-	-	۳,۶۶۴,۱۰۴	۳,۶۶۴,۱۰۴	-	-	سود خالص دوره منتهی به ۱۴۰۰/۱۱/۳۰
-	-	-	-	-	(۱۸۳,۲۰۵)	۱۸۳,۲۰۵	-	اندوخته قانونی
(۵,۵۵۰,۰۰۰)	(۵,۵۵۰,۰۰۰)	-	-	(۵,۵۵۰,۰۰۰)	(۵,۵۵۰,۰۰۰)	-	-	سود سهام مصوب
-	-	-	-	۶,۰۰۰,۰۰۰	-	-	۶,۰۰۰,۰۰۰	افزایش سرمایه
۹,۹۵۹,۴۸۹	۶,۶۵۹,۴۸۹	۳۰۰,۰۰۰	۳,۰۰۰,۰۰۰	۱۳,۶۴۳,۱۷۲	۴,۱۵۹,۹۶۷	۴۸۳,۲۰۵	۹,۰۰۰,۰۰۰	مانده در ۱۴۰۰/۱۱/۳۰
۳,۴۰۱,۷۸۶	۳,۴۰۱,۷۸۶	-	-	۴,۶۳۳,۷۸۰	۴,۶۳۳,۷۸۰	-	-	سود خالص دوره منتهی به ۱۴۰۱/۱۱/۳۰
-	-	-	-	-	(۲۳۱,۶۸۹)	۲۳۱,۶۸۹	-	اندوخته قانونی
(۴,۷۸۴,۳۳۶)	(۴,۷۸۴,۳۳۶)	-	-	(۲,۹۳۱,۲۸۳)	(۲,۹۳۱,۲۸۳)	-	-	سود سهام مصوب
۸,۵۷۶,۹۳۹	۵,۲۷۶,۹۳۹	۳۰۰,۰۰۰	۳,۰۰۰,۰۰۰	۱۵,۳۴۵,۶۶۹	۵,۶۳۰,۷۷۵	۷۱۴,۸۹۴	۹,۰۰۰,۰۰۰	مانده در ۱۴۰۱/۱۱/۳۰
۴,۰۹۹,۹۶۶	۴,۰۹۹,۹۶۶	-	-	۵,۷۵۱,۶۵۹	۵,۷۵۱,۶۵۹	-	-	سود خالص دوره منتهی به ۱۴۰۲/۱۱/۳۰
-	-	-	-	-	(۱۸۵,۱۰۶)	۱۸۵,۱۰۶	-	اندوخته قانونی
(۲,۷۲۱,۴۲۹)	(۲,۷۲۱,۴۲۹)	-	-	(۳,۷۰۷,۰۲۴)	(۳,۷۰۷,۰۲۴)	-	-	سود سهام مصوب
۹,۹۵۵,۴۷۶	۶,۶۵۵,۴۷۶	۳۰۰,۰۰۰	۳,۰۰۰,۰۰۰	۱۷,۳۹۰,۳۰۵	۷,۴۹۰,۳۰۵	۹۰۰,۰۰۰	۹,۰۰۰,۰۰۰	مانده در ۱۴۰۲/۱۱/۳۰
۴,۹۲۴,۶۴۲	۴,۹۲۴,۶۴۲	-	-	۷,۰۴۴,۳۶۴	۷,۰۴۴,۳۶۴	-	-	سود خالص دوره منتهی به ۱۴۰۳/۱۱/۳۰
-	-	-	-	-	-	-	-	اندوخته قانونی
(۳,۲۷۹,۹۷۳)	(۳,۲۷۹,۹۷۳)	-	-	(۴,۶۰۱,۳۲۸)	(۴,۶۰۱,۳۲۸)	-	-	سود سهام مصوب
۱۱,۶۰۰,۱۴۶	۸,۳۰۰,۱۴۶	۳۰۰,۰۰۰	۳,۰۰۰,۰۰۰	۱۹,۸۳۳,۳۴۱	۹,۹۳۳,۳۴۱	۹۰۰,۰۰۰	۹,۰۰۰,۰۰۰	مانده در ۱۴۰۳/۱۱/۳۰
۵,۹۰۰,۱۸۴	۵,۹۰۰,۱۸۴	-	-	۸,۵۴۴,۵۵۸	۸,۵۴۴,۵۵۸	-	-	سود خالص دوره منتهی به ۱۴۰۴/۱۱/۳۰
-	-	-	-	-	-	-	-	اندوخته قانونی
(۳,۹۳۹,۷۱۴)	(۳,۹۳۹,۷۱۴)	-	-	(۵,۶۳۵,۴۹۱)	(۵,۶۳۵,۴۹۱)	-	-	سود سهام مصوب
۱۳,۵۶۰,۶۱۶	۱۰,۳۶۰,۶۱۶	۳۰۰,۰۰۰	۳,۰۰۰,۰۰۰	۲۲,۷۴۲,۴۰۸	۱۲,۸۴۲,۴۰۸	۹۰۰,۰۰۰	۹,۰۰۰,۰۰۰	مانده در ۱۴۰۴/۱۱/۳۰

گزارش توجیهی
گزارش

۹- صورت جریان وجوه نقد پیش‌بینی شده:

پیش‌بینی صورت جریان وجوه نقد شرکت در صورت انجام و عدم انجام افزایش سرمایه، با توجه به صورت‌های مالی سه ماهه حسابرسی نشده منتهی به ۱۴۰۰/۰۲/۳۱ به شرح جدول ذیل می‌باشد. لازم به ذکر است رویه‌های حسابداری به کار گرفته شده در پیش‌بینی اقلام صورت‌های مالی در این گزارش، مطابق با رویه‌های مورد استفاده در تهیه صورت‌های مالی حسابرسی شده سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۱۱/۳۰ می‌باشد.

جدول ۲۲: صورت جریان وجوه نقد پیش‌بینی شده (ارقام به میلیون ریال)

سال مالی ۱۴۰۰/۱۱/۳۰		سال مالی ۱۴۰۱/۱۱/۳۰		سال مالی ۱۴۰۲/۱۱/۳۰		سال مالی ۱۴۰۳/۱۱/۳۰		سال مالی ۱۴۰۴/۱۱/۳۰		صورت جریان وجوه نقد
انجام	عدم	انجام	عدم	انجام	عدم	انجام	عدم	انجام	عدم	
جریان نقدی حاصل از فعالیت‌های عملیاتی										
نقد حاصل از عملیات		۵,۲۶۴,۹۱۹	۲,۹۲۸,۲۶۳	۴,۷۸۳,۲۵۸	۳,۷۰۸,۴۵۸	۲,۷۲۳,۷۹۶	۴,۶۰۳,۱۸۴	۳,۲۸۰,۷۹۷	۵,۶۳۹,۷۵۸	۳,۹۴۴,۳۵۹
پرداخت‌های نقدی بابت مالیات بر درآمد		-	-	-	-	-	-	-	-	-
خالص ورود وجه نقد ناشی از فعالیت‌های عملیاتی		۵,۲۶۴,۹۱۹	۲,۹۲۸,۲۶۳	۴,۷۸۳,۲۵۸	۳,۷۰۸,۴۵۸	۲,۷۲۳,۷۹۶	۴,۶۰۳,۱۸۴	۳,۲۸۰,۷۹۷	۵,۶۳۹,۷۵۸	۳,۹۴۴,۳۵۹
جریان‌های نقدی حاصل از فعالیت‌های سرمایه‌گذاری										
وجوه پرداختی بابت خرید دارایی‌های ثابت مشهود		-	-	-	-	-	-	-	-	-
وجوه دریافتی بابت فروش دارایی‌های ثابت مشهود		(۱۱,۲۰۲)	-	-	-	-	-	-	-	-
وجوه دریافتی بابت فروش دارایی‌های نامشهود		-	-	-	-	-	-	-	-	-
وجوه پرداختی بابت خرید دارایی‌های نامشهود		(۵)	-	-	-	-	-	-	-	-
دریافت‌های نقدی حاصل از سود سایر سرمایه‌گذاری‌ها		-	-	-	-	-	-	-	-	-
خالص ورود وجه نقد ناشی از فعالیت‌های سرمایه‌گذاری		(۱۱,۲۰۲)	-	-	-	-	-	-	-	-
جریان خالص ورود وجه نقد قبل از فعالیت‌های تامین مالی		۵,۲۵۳,۷۱۲	۲,۹۲۸,۲۶۳	۴,۷۸۳,۲۵۸	۳,۷۰۸,۴۵۸	۲,۷۲۳,۷۹۶	۴,۶۰۳,۱۸۴	۳,۲۸۰,۷۹۷	۵,۶۳۹,۷۵۸	۳,۹۴۴,۳۵۹
جریان‌های نقدی حاصل از فعالیت‌های تامین مالی										
وجه نقد حاصل از افزایش سرمایه		۴۵۰,۰۰۰	-	-	-	-	-	-	-	-
پرداخت‌های نقدی بابت سود سهام		-	(۵,۵۵۰,۰۰۰)	(۴,۷۸۴,۳۳۶)	(۳,۷۰۷,۰۲۴)	(۲,۷۲۱,۴۲۹)	(۴,۶۰۱,۳۲۸)	(۳,۲۷۹,۹۷۳)	(۵,۶۳۵,۴۹۱)	(۳,۹۳۹,۷۱۴)
خالص ورود (خروج) وجه نقد ناشی از فعالیت‌های تامین مالی		۴۵۰,۰۰۰	(۵,۵۵۰,۰۰۰)	(۴,۷۸۴,۳۳۶)	(۳,۷۰۷,۰۲۴)	(۲,۷۲۱,۴۲۹)	(۴,۶۰۱,۳۲۸)	(۳,۲۷۹,۹۷۳)	(۵,۶۳۵,۴۹۱)	(۳,۹۳۹,۷۱۴)
خالص افزایش در وجه نقد		(۲۹۴,۲۸۸)	(۲,۶۲۱,۷۳۷)	(۴,۷۸۴,۳۳۶)	(۳,۷۰۷,۰۲۴)	(۲,۷۲۱,۴۲۹)	(۴,۶۰۱,۳۲۸)	(۳,۲۷۹,۹۷۳)	(۵,۶۳۵,۴۹۱)	(۳,۹۳۹,۷۱۴)
مانده وجه نقد در ابتدای سال/ دوره		۳۹۷,۶۵۳	۳۹۷,۶۵۳	۱۰۱,۳۶۵	۱۰۰,۳۵۶	۱۰۰,۲۸۷	۱۰۱,۷۹۱	۱۰۲,۶۵۴	۱۰۳,۶۴۷	۱۰۳,۴۷۸
مانده وجه نقد در پایان سال/ دوره		۱۰۱,۳۶۵	۱۰۰,۳۵۶	۱۰۰,۲۸۷	۱۰۱,۷۹۱	۱۰۲,۶۵۴	۱۰۳,۶۴۷	۱۰۳,۴۷۸	۱۰۷,۹۱۴	۱۰۸,۱۲۳

۱۰- بررسی مالی و ارزیابی طرح

۱۰-۱- پیش‌بینی جریان‌های نقدی

جریان‌های نقدی ورودی ناشی از افزایش سرمایه و همچنین خالص جریان‌های نقدی ورودی (خروجی) به شرح جدول زیر می‌باشد:

جدول ۲۳: جریان‌های نقدی پیش‌بینی شده (ارقام به میلیون ریال)

شرح	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴
سود خالص با فرض انجام افزایش سرمایه	۳,۶۶۴,۱۰۴	۴,۶۳۳,۷۸۰	۵,۷۵۱,۶۵۹	۷,۰۴۴,۳۶۴	۸,۵۴۴,۵۵۸
- سودخالص با فرض عدم انجام افزایش سرمایه	۵,۹۸۰,۴۲۰	۳,۴۰۱,۷۸۶	۴,۰۹۹,۹۶۶	۴,۹۲۴,۶۴۲	۵,۹۰۰,۱۸۴
خالص تغییرات سود(زیان)	(۲,۳۱۶,۳۱۶)	۱,۲۳۱,۹۹۴	۱,۶۵۱,۶۹۳	۲,۱۱۹,۷۲۱	۲,۶۴۴,۳۷۴
- استهلاک	-	-	-	-	-
+ سایر هزینه‌های غیر نقدی	-	-	-	-	-
جریان نقدی ورودی	(۲,۳۱۶,۳۱۶)	۱,۲۳۱,۹۹۴	۱,۶۵۱,۶۹۳	۲,۱۱۹,۷۲۱	۲,۶۴۴,۳۷۴
- جریان نقدی خروجی	(۶,۰۰۰,۰۰۰)	-	-	-	-
ارزش نهایی	-	-	-	-	۱۳,۸۸۵,۲۵۴
خالص جریان نقدی	(۸,۳۱۶,۳۱۶)	۱,۲۳۱,۹۹۴	۱,۶۵۱,۶۹۳	۲,۱۱۹,۷۲۱	۱۶,۵۲۹,۶۲۸
جریان‌های نقدی تجمعی	(۸,۳۱۶,۳۱۶)	(۷,۰۸۴,۳۲۲)	(۵,۴۳۲,۶۲۹)	(۳,۳۱۲,۹۰۸)	۱۳,۲۱۶,۷۲۰

- در خصوص ارزش نهایی لازم به ذکر است که در روش ارزشگذاری تنزیل جریان وجوه نقد، بدیهی است که امکان تنزیل جریان‌های نقدی تا ابد ممکن نیست و حتی اگر امکان آن وجود داشت ارزش محاسبه شده نمی‌تواند از دقت بالایی برخوردار باشد، چرا که به دلیل عوامل غیرقابل پیش‌بینی در اقتصاد و شرایط شرکت، پیش‌بینی جریان وجوه نقد شرکت تا آینده دور دست از دقت بالایی برخوردار نخواهد بود. لذا معمولاً وجوه نقد برای چندین دوره آتی پیش‌بینی شده و سپس ارزش نهایی، که از طریق رابطه زیر محاسبه می‌شود، جایگزین کل دوره‌های بعدی خواهد شد.

$$\text{ارزش نهایی} = \frac{FCF_{1404} \times (1 + g_{\text{شرکت س. بوعلی}})}{\bar{r} - g_{\text{شرکت س. بوعلی}}}$$

که در این رابطه جریان نقد ورودی سال ۱۴۰۴ برابر با ۲,۶۴۴,۳۷۴ میلیون ریال، نرخ رشد شرکت (g) در سال ۱۳۹۹ برابر با ۷.۳۵ درصد و نرخ بازده مورد انتظار برای شرکت (r) ۲۷.۸٪ به دست آمده، که در نتیجه مقدار ارزش نهایی برابر با ۱۳,۸۸۵,۲۵۴ میلیون ریال پیش‌بینی شده است.

لازم به ذکر است که نرخ رشد (g) شرکت در سال ۱۳۹۹ از رابطه زیر به دست آمده است:

$$g_{\text{شرکت س. بوعلی}} = ROE_{1399} \times \left(1 - \text{نسبت سود تقسیمی}_{1399} \right) = 0.6559 * 0.112 = 7.35\%$$

فرض شده است که شرکت در حالت عدم انجام افزایش سرمایه به منظور پرداخت سود نقدی سال ۱۳۹۹ به سهامداران خود ناگزیر به فروش ۶،۰۰۰ میلیارد ریال از سرمایه گذاری های کوتاه مدت خود باشد؛ که در حالت انجام افزایش سرمایه، شرکت این مبلغ را در سرفصل سرمایه گذاری کوتاه مدت خود نگه داری می نماید و به همین علت سال های بعد در صورت انجام و عدم انجام افزایش سرمایه می تواند به ترتیب ۲۰ و ۱۸ درصد از پرتفوی خود را به فروش برساند. علاوه بر این همانطور که پیش از این هم اشاره شده، نرخ رشد پرتفوی شرکت برای هر سال معادل نرخ رشد انتظاری برای بازار سرمایه (۳۰ درصد) در نظر گرفته شده است. لازم به ذکر است علت اختلاف در سودآوری شرکت برای سال های آتی موارد ذکر شده می باشد. همچنین باید اشاره نمود که در صورت انجام افزایش سرمایه، با در نظر گرفتن تقسیم سود ۸۰ درصدی، مانده وجه نقد آزاد شرکت جهت خرید سرمایه گذاری مجدد نیز بیشتر خواهد شد که سبب می گردد شرکت بتواند سرمایه گذاری های بیشتری را تحصیل نموده و به فروش برساند و نهایتاً سود بیشتری داشته باشد. در پایان باید اشاره نمود که ارزش نهایی محاسبه شده نیز جهت برآورد اختلاف ارزش جریانات نقدی سال های ۱۴۰۵ به بعد و تنزیل آن به پایان سال ۱۴۰۴ است که معادل با ۱۳,۸۸۵,۲۵۴ میلیون ریال برآورد گردیده است که در آن تمامی موارد ذکر شده در بالا لحاظ شده است.

۱۰-۲ - محاسبه نرخ بازده داخلی

بر اساس اطلاعات ارائه شده، بازده طرح پیشنهادی به شرح جدول زیر است:

جدول ۲۴: بازده طرح پیشنهادی

نتیجه ارزیابی	معیار مالی استفاده شده
۴ سال و ۲ ماه	دوره برگشت سرمایه
۶۸۲,۳۶۷	ارزش فعلی خالص - میلیون ریال
۳۱.۶۷٪	نرخ بازده داخلی - درصد
۲۰٪	نرخ بدون ریسک - درصد
۲۷.۸٪	نرخ تنزیل (بازده مورد انتظار) - درصد

- در محاسبه ارزش فعلی خالص، نرخ تنزیل جریانات نقدی آتی طرح افزایش سرمایه برابر با نرخ بازده مورد انتظار شرکت معادل ۲۷٫۸ درصد در نظر گرفته شده است.
- برای محاسبه نرخ بازده مورد انتظار شرکت از روش CAPM استفاده شده که با توجه به برآورد متوسط بتای جهانی غیراثرمی صنعت سرمایه گذاری (در طول سال‌های ۲۰۱۶ تا ۲۰۲۱) معادل با ۰٫۵۸ و صرف ریسک بازار سرمایه ایران معادل با ۱۳٫۴۴ درصد و همچنین نرخ بدون ریسک معادل با ۲۰ درصد، نرخ بازده مورد انتظار برای شرکت برابر با مقدار ۲۷٫۸ درصد پیش‌بینی شده است.
- با توجه به مفروضات مطرح شده در گزارش و ارزیابی صورت گرفته در جداول بالا، نرخ بازدهی داخلی طرح ۳۱٫۶۷ درصد می‌باشد که قابل قبول بوده و لذا طرح افزایش سرمایه شرکت سرمایه گذاری بوعلی، از توجیه پذیری کافی و بازدهی مناسب برخوردار است.

۱۰-۳- نسبت‌های کفایت سرمایه

مطابق جدولی که در ادامه آمده، در صورت انجام افزایش سرمایه نسبت‌های مالی شرکت در مقایسه با عدم انجام افزایش سرمایه بهبود پیدا می‌کنند.

جدول ۲۵: نسبت‌های کفایت سرمایه

سال مالی منتهی به ۱۴۰۴		سال مالی منتهی به ۱۴۰۳		سال مالی منتهی به ۱۴۰۲		سال مالی منتهی به ۱۴۰۱		سال مالی منتهی به ۱۴۰۰		نسبت‌های کفایت سرمایه
انجام	عدم	انجام	عدم	انجام	عدم	انجام	عدم	انجام	عدم	
۳۳	۵۵	۳۴	۵۷	۳۴	۵۹	۳۴	۶۱	۴۶	۶۳	نسبت جاری
٪۳٫۴۰	٪۲۰٫۰۶	٪۳٫۳۰	٪۱۹٫۹۶	٪۳٫۲۱	٪۱۸٫۷	٪۳٫۱۶	٪۱۷٫۹	٪۲٫۳۴	٪۱۷٫۲	نسبت بدهی

۱۱- پیشنهاد افزایش سرمایه

با توجه به تحلیل‌های مالی انجام شده در بخش‌های قبل، افزایش سرمایه شرکت سرمایه گذاری بوعلی (سهامی عام) از مبلغ ۳،۰۰۰ میلیارد ریال به مبلغ ۹،۰۰۰ میلیارد ریال از محل مطالبات حال شده و آورده نقدی دارای توجیهات لازم و کافی است؛ بنابراین شرکت سرمایه گذاری بوعلی (سهامی عام) برای تأمین منابع مالی لازم، افزایش سرمایه را امری ضروری می‌داند.

این افزایش سرمایه، طی یک مرحله به شرح زیر انجام خواهد پذیرفت:

✓ ۵،۵۵۰ میلیارد ریال (معادل ۱۸۵ درصد از سرمایه اولیه) از محل مطالبات سود سهام؛

✓ ۴۵۰ میلیارد ریال (معادل ۱۵ درصد از سرمایه اولیه) از محل آورده نقدی سهامداران.

بعد از اجرایی شدن افزایش سرمایه، ماده مربوط در اساسنامه شرکت به شرح زیر اصلاح می‌شود:

سرمایه شرکت مبلغ ۹،۰۰۰ میلیارد ریال منقسم به ۹ میلیارد سهم ۱،۰۰۰ ریالی با نام است که تمامی آن پرداخت گردیده است.