

بسمه تعالی

اطلاعیه

شماره پیگیری: ۱۱۶۲۲۵۱

شرکت: گروه مدیریت ارزش سرمایه صندوق بازنشستگی کشوری

کد صنعت: ۵۶۹۹۹۳


نماد: ومدیر(گماکشوری)

موضوع: پیشنهاد هیئت مدیره به مجمع عمومی فوق العاده 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 گزارش توجیهی هیئت مدیره به منظور پیشنهاد افزایش سرمایه از مبلغ ۹,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰ ریال به مبلغ ۲۶,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰ ریال از محل سایر اندوخته ها به منظور گسترش فعالیت ها به جهت تامین منافع سهامداران و اصلاح ساختار مالی که در تاریخ ۱۴۰۲/۱۲/۱۲ به تصویب هیئت مدیره رسیده و جهت اظهارنظر به حسابرس و بازرس قانونی ارسال شده، ارائه می گردد. اظهارنظر بازرس قانونی نسبت به گزارش مذکور متعاقبا اطلاع رسانی می گردد.

بدیهی است انجام افزایش سرمایه یادشده منوط به موافقت سازمان بورس و اوراق بهادار و تصویب مجمع عمومی فوق العاده

می باشد.

۰۶	شماره دبیرخانه	صور تجلسه هیئت مدیره					
۱۴۰۲/۱۲/۱۳	تاریخ جلسه	شرکت گروه مدیریت ارزش سرمایه صندوق بازنشستگی کشوری					
۱۳	ساعت جلسه	۱۴۰۰۴۸۱۰۰۶۸	شناسه ملی	۱۳۹۳/۱۲/۲۵	تاریخ ثبت	۴۷۰۰۵۵	
صفحه ۱ از ۱	شماره صفحه	خیابان مطهری، تقاطع خیابان قائم مقام فراهانی، پلاک ۲۵۱				آدرس	
دفتر مرکزی شرکت	محل جلسه	اعضای هیئت مدیره: آقایان سید هادی ابطحی، هادی خواجه زاده دزفولی، محمد بختیار نصرآبادی، علی حسنی، رسول رحیم نیا					حاضرین

دستور جلسه:

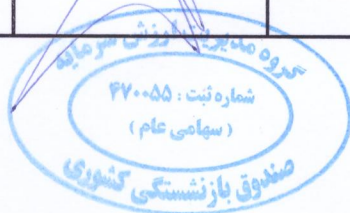
۱- تصمیم گیری در خصوص گزارش توجیهی افزایش سرمایه از مبلغ ۹۰۰۰ میلیارد ریال به مبلغ ۲۶۰۰۰ میلیارد ریال

تصمیمات:

با عنایت به ماده ۳ دستورالعمل مراحل زمانی افزایش سرمایه شرکت های ثبت شده نزد سازمان بورس و اوراق بهادار (مصوب ۱۷/۰۷/۱۳۹۵) هیئت مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار و اوراق بهادار) به پیوست گزارش توجیهی هیئت مدیره به منظور پیشنهاد افزایش سرمایه از مبلغ ۹,۰۰۰ میلیارد ریال به مبلغ ۲۶,۰۰۰ میلیارد ریال از محل اندوخته سرمایه ایی به منظور جبران مخارج سرمایه گذاری های انجام شده (سرمایه گذاری های کوتاه مدت و بلند مدت) و همچنین جلوگیری خروج نقدینگی از شرکت و تامین سرمایه در گردش، در تاریخ ۱۴۰۲/۱۲/۱۲ به تصویب هیئت مدیره رسیده است و جهت اظهارنظر برای حسابرس و بازرس قانونی شرکت نیز ارسال شده است. به محض دریافت اظهارنظر بازرس قانونی نسبت به گزارش توجیهی افزایش سرمایه متعاقباً اطلاع رسانی در این مورد صورت می پذیرد.

مصوبات هیئت مدیره با رعایت مفاد ماده ۱۲۹ اصلاحیه قانون تجارت انجام پذیرفته است.

محمد بختیار نصرآبادی رئیس هیئت مدیره	رسول رحیم نیا عضو هیئت مدیره	هادی خواجه زاده دزفولی عضو هیئت مدیره	علی حسنی نایب رئیس هیئت مدیره	سید هادی ابطحی مدیرعامل و عضو هیئت مدیره



«سال مهارتورم، رشد تولید»

گزارش توجیهی افزایش سرمایه شرکت گروه مدیریت ارزش سرمایه (سهامی عام)

از مبلغ ۹،۰۰۰ میلیارد ریال به مبلغ ۲۶،۰۰۰ میلیارد ریال



گروه مالی

صندوق بازنشستگی کشوری

(از محل اندوخته سرمایه‌ای)



فهرست

۴.....	بخش اول معرفی شرکت	۱
۴.....	تاریخچه	۱.۱
۴.....	موضوع فعالیت	۱.۲
۵.....	سرمایه و سهامداران	۱.۳
۵.....	اعضای هیات مدیره و مدیرعامل	۱.۴
۶.....	مشخصات حسابرس و بازرس قانونی	۱.۵
۶.....	وضعیت سهام شرکت در بازار بورس و اوراق بهادار؟	۱.۶
۶.....	روند سودآوری و تقسیم سود	۱.۷
۶.....	بخش دوم: پرتفوی شرکت	۲
۸.....	بخش سوم: وضعیت مالی شرکت در سنوات گذشته	۳
۸.....	صورت سود و زیان طی ۵ سال گذشته:	۳.۱
۹.....	صورت وضعیت مالی شرکت طی ۵ سال گذشته:	۳.۲
۱۰.....	جریان وجوه نقد شرکت:	۳.۳
۱۱.....	گردش حساب سرمایه‌گذاران شرکت	۳.۴
۱۱.....	برآورد خالص ارزش دارایی هر سهم (NAV)	۳.۵
۱۲.....	بخش چهارم: تشریح طرح افزایش سرمایه	۴
۱۲.....	نتایج حاصل از آخرین افزایش سرمایه	۴.۱
۱۲.....	هدف از افزایش سرمایه	۴.۲
۱۲.....	سرمایه‌گذاری مورد نیاز و منابع تامین آن	۴.۳
۱۲.....	مبلغ افزایش سرمایه پیشنهادی و منبع تامین آن	۴.۴
۱۴.....	تشریح جزئیات طرح	۴.۵
۱۵.....	بخش پنجم: تشریح نتایج آتی حاصل از افزایش سرمایه	۵
۱۵.....	اهم مفروضات پیش بینی صورت‌های مالی:	۵.۱
۲۰.....	بخش ششم: توجیه اقتصادی طرح افزایش سرمایه	۶
۲۰.....	ارزیابی اقتصادی طرح	۶.۱
۲۰.....	پیش بینی جریان نقدی سالهای آتی	۶.۲
۲۰.....	محاسبه پارامترهای مالی	۶.۳
۲۱.....	عوامل ریسک	۷
۲۱.....	ریسک نوسانات نرخ ارز	۷.۱
۲۱.....	ریسک نقد شوندگی و تمرکز	۷.۲
۲۱.....	ریسک تورم و نوسانات نرخ بهره بازار بدهی	۷.۳
۲۲.....	نتیجه گیری و پیشنهاد	۸



فهرست جداول

جدول ۱- اطلاعات عمومی شرکت	۴
جدول ۲- سهامداران شرکت	۵
جدول ۳- روند تغییرات سرمایه شرکت	۵
جدول ۴- اعضای هیئت مدیره	۵
جدول ۵- وضعیت معاملاتی سهام در بازار سرمایه	۶
جدول ۶- روند تقسیم سود (ارقام به میلیون ریال)	۶
جدول ۷- وضعیت پرتفوی شرکت به تفکیک صنایع (ارقام به میلیون ریال)	۷
جدول ۸- وضعیت پرتفوی شرکت به تفکیک افق سرمایه گذاری (ارقام به میلیون ریال)	۷
جدول ۹- صورت مالی سود و زیان طی ۵ سال گذشته (ارقام به میلیون ریال)	۸
جدول ۱۰- صورت وضعیت مالی شرکت طی ۵ سال گذشته (ارقام به میلیون ریال)	۹
جدول ۱۱- صورت جریان وجوه نقد شرکت طی ۵ سال گذشته (ارقام به میلیون ریال)	۱۰
جدول ۱۲- گردش حساب سرمایه‌گذاران	۱۱
جدول ۱۳- برآورد خالص ارزش دارایی هر سهم	۱۱
جدول ۱۴- منابع و مصارف آخرین افزایش سرمایه	۱۲
جدول ۱۵- منابع و مصارف افزایش سرمایه فعلی	۱۲
جدول ۱۶- روند تغییرات اندوخته سرمایه‌های	۱۳
جدول ۱۷- روند تغییرات اندوخته سرمایه ای طی سال	۱۳
جدول ۱۸- اندوخته سرمایه‌های	۱۳
جدول ۱۹- تغییرات بهای تمام شده سرمایه گذارها (ارقام به میلیون ریال)	۱۴
جدول ۲۰- پیش بینی صورت سود و زیان در دو حالت افزایش سرمایه و عدم افزایش سرمایه (ارقام به میلیون ریال)	۱۶
جدول ۲۱- پیش بینی صورت وضعیت مالی شرکت در دو حالت افزایش سرمایه و عدم افزایش سرمایه (ارقام به میلیون ریال)	۱۷
جدول ۲۲- پیش بینی صورت جریان وجوه نقد در دو حالت افزایش سرمایه (ارقام به میلیون ریال)	۱۸
جدول ۲۳- پیش بینی گردش حساب سرمایه گذارها شرکت در دو حالت افزایش و عدم افزایش سرمایه (ارقام به میلیون ریال)	۱۹
جدول ۲۴- محاسبه جریان نقد شرکت پس از افزایش سرمایه (ارقام به میلیون ریال)	۲۰
جدول ۲۴- محاسبه شاخص های اقتصادی طرح	۲۰



مجمع عمومی فوق العاده صاحبان سهام

با احترام

در اجرای مفاد تبصره ۲ ماده ۱۶۱ اصلاحیه قانون تجارت مصوب سال ۱۳۴۷، گزارش توجیهی افزایش سرمایه به مجمع عمومی فوق العاده صاحبان سهام شرکت گروه مدیریت ارزش سرمایه (سهامی عام)، به منظور افزایش سرمایه شرکت، از مبلغ ۹۰۰۰۰۰۰ ریال به مبلغ ۲۶۰۰۰۰۰۰ ریال از محل اندوخته سرمایه‌ای با هدف اصلاح ساختار مالی تقدیم می‌گردد. اعضای هیأت مدیره اعتقاد دارند اطلاعات مندرج در این گزارش توجیهی هماهنگ با واقعیت‌های موجود بوده و اثرات آنها در آینده تا حدی که در موقعیت فعلی می‌توان پیش‌بینی نمود، به نحو درست و کافی در این گزارش ارائه گردیده است. بر این اساس هیأت مدیره اعتقاد دارد:

الف- تمامی مفروضات با اهمیت موثر بر اطلاعات مالی آتی در این گزارش افشا شده است.

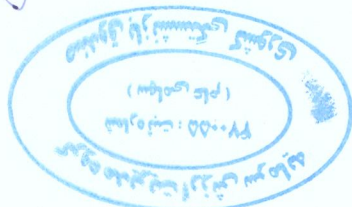
ب- تمامی مفروضات مورد استفاده در این گزارش بر مبنای معقول استوار بوده و متناسب با هدف گزارش توجیهی می‌باشد.

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

د- اطلاعات مالی آتی در این گزارش، متناسب با صورت‌های مالی تاریخی و براساس الزامات استانداردهای حسابداری مربوط ارائه شده است.

گزارش توجیهی افزایش سرمایه در تاریخ ۱۴۰۲/۱۲/۱۳ به تایید هیأت مدیره شرکت رسیده است.

امضاء	سمت	نماینده حقیقی	اعضای هیات مدیره
	مدیرعامل و عضو هیئت مدیره	سید هادی ابطحی	صندوق بازنشستگی کشوری
	عضو هیئت مدیره	هادی خواجه زاده دزفولی	عمران و ساختمان تراز پی ریز
	عضو و نائب هیئت مدیره	علی حسنی	سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری
	عضو و رئیس هیئت مدیره	محمد بختیار نصرآبادی	سرمایه‌گذاری آتیه صبا
	عضو هیئت مدیره	رسول رحیم نیا	سرمایه‌گذاری صبا جهاد



۱ بخش اول معرفی شرکت

۱/۱ تاریخچه

شرکت گروه مدیریت ارزش سرمایه صندوق بازنشستگی کشوری در تاریخ ۱۳۹۳/۱۲/۲۵ تأسیس و طی شماره ۴۷۰۰۵۵ دراداره ثبت شرکتها و موسسات غیرتجاری تهران به ثبت رسیده است. مرکز و محل فعالیت اصلی شرکت در تهران، خیابان مطهری، تقاطع قائم مقام فراهانی پلاک ۲۵۱ می باشد. در زمان تأسیس صندوق بازنشستگی کشوری سهامدار مؤسس ۹۹.۹ درصدی شرکت گروه مدیریت ارزش سرمایه بوده است. همچنین سرمایه اسمی و ثبتی شرکت ۹۰۰۰ میلیارد ریال بوده است که با تصویب مجمع عمومی فوق العاده، سرمایه ثبتی به ۲۶۰۰۰ میلیارد ریال رسیده و ثبت شده است.

جدول ۱- اطلاعات عمومی شرکت

نام شرکت: گروه مدیریت ارزش سرمایه (هلدینگ مالی)	
تاریخ ثبت: ۱۳۹۳/۱۲/۲۵	شماره ثبت: ۴۷۰۰۵۵
حسابرس و بازرس قانونی: موسسه حسابرسی هوشیار ممیز	
مرکز اصلی شرکت: تهران، خیابان مطهری، نبش قائم مقام	تلفن: ۰۲۱-۸۸۵۴۰۱۴۰

۱/۲ موضوع فعالیت

موضوع فعالیت شرکت طبق ماده (۳) اساسنامه عبارتست از:

- سرمایه گذاری در سهام، سهم الشرکه واحدهای سرمایه گذاری صندوق ها یا سایر اوراق بهادار دارای حق رای با هدف کسب انتفاع به تنهایی یا به همراه اشخاص تحت کنترل واحد، کنترل شرکت، موسسه یا صندوق سرمایه پذیر اعم از ایرانی یا خارجی در زمینه یا زمینه های مختلف
- سرمایه گذاری با هدف کسب انتفاع و کنترل عملیات یا نفوذ قابل ملاحظه در سهام و...
- سرمایه گذاری در سایر اوراق بهادار که به طور معمول دارای حق رای نیست.
- ارائه خدمات مالی مرتبط با بازار اوراق بهادار.

۱/۳ سرمایه و سهامداران

جدول ذیل سهامداران شرکت در تاریخ ۱۴۰۲/۰۳/۳۱ را نشان می‌دهد.

جدول ۲- سهامداران شرکت

۱۴۰۲/۰۳/۳۱		نوع شرکت	نام سهامدار
درصد مالکیت	تعداد سهام		
۵۸.۹۱٪	۵,۳۰۲,۰۶۳,۰۶۱	-	صندوق بازنشستگی کشوری
۱۳.۷۵٪	۱,۲۳۷,۸۱۰,۵۰۰	سهامی عام	سرمایه گذاری صندوق بازنشستگی کشوری
۸.۸۹۸٪	۷۰۱,۸۹۰,۰۰۰	سهامی خاص	شرکت سرمایه گذاری آتیه صبا
۱.۷۳٪	۲۲۱,۳۵۷,۴۹۲	سهامی خاص	صندوق سرمایه گذاری بازارگردانی ارزش آفرین
۰.۰۲۵٪	۲,۲۵۰,۰۰۰	سهامی خاص	شرکت سرمایه‌گذاری صباجهاد
۰.۰۲۵٪	۲,۲۵۰,۰۰۰	سهامی خاص	شرکت عمران و ساختمان صندوق بازنشستگی کشوری
۱۶.۶۸٪	۱,۴۱۳,۹۱۷,۹۴۷	-	سایر
۱۰۰٪	۹,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰		جمع کل

جدول ۳- روند تغییرات سرمایه شرکت

شرح	تاریخ مجمع	تعداد سهام پس از افزایش سرمایه	مبلغ اسمی	مبلغ سرمایه نهایی (میلیون ریال)	محل افزایش سرمایه
سرمایه اولیه	-	۱۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰	۱۰۰,۰۰۰	-
افزایش سرمایه	۱۳۹۹/۰۳/۱۸	۹,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰	۹,۰۰۰,۰۰۰	مطالبات و آورده نقدی
افزایش سرمایه		۱۷,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰	۲۶,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	اندوخته سرمایه ای

۱/۴ اعضای هیات مدیره و مدیرعامل

در حال حاضر ترکیب اعضای حقوقی هیات مدیره شرکت و مشخصات نمایندگان حقیقی آنها همراه با سمت، سطح تحصیلات به شرح جدول ذیل می‌باشد:

جدول ۴- اعضای هیئت مدیره

اعضای هیات مدیره	نام و نام خانوادگی نماینده	سمت	موظف/غیر موظف	تحصیلات
صندوق بازنشستگی کشوری	سید هادی ابطحی	مدیرعامل و عضو هیئت مدیره	موظف	دکتر
عمران و ساختمان تراز پی ریز	هادی خواجه زاده دزفولی	عضو هیئت مدیره	غیرموظف	دانشجوی دکتر
سرمایه گذاری صندوق بازنشستگی کشوری	علی حسنی	عضو و نائب هیئت مدیره	موظف	دکتر
سرمایه گذاری آتیه صبا	محمد بختیار نصرآبادی	عضو و رئیس هیئت مدیره	غیر موظف	دانشجوی دکتر
سرمایه گذاری صبا جهاد	رسول رحیم نیا	عضو هیئت مدیره	غیر موظف	دانشجوی دکتر

۱/۵ مشخصات حسابرس و بازرس قانونی

به موجب مصوبه مجمع عمومی عادی سالیانه مورخ ۱۴۰۱/۱۲/۲۲ موسسه حسابرسی هوشیار ممیز به عنوان حسابرس مستقل و بازرس قانونی اصلی شرکت برای مدت یک سال انتخاب گردیده است.

۱/۶ وضعیت سهام شرکت در بازار بورس و اوراق بهادار

وضعیت سهام شرکت در سه سال گذشته به شرح زیر است:

جدول ۵- وضعیت معاملاتی سهام در بازار سرمایه

شرح	۱۴۰۲/۰۹/۳۰	۱۴۰۱/۰۹/۳۰	۱۴۰۰/۰۹/۳۰
تعداد کل سهام شرکت	۹,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۹,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۹,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰
در صد شناور	۱۴.۴	۱۵.۸	۱۵.۵
آخرین قیمت (ریال)	۴,۷۷۴	۳,۸۷۹	۴,۵۳۸

۱/۷ روند سودآوری و تقسیم سود

میزان سود خالص و سود تقسیم شده شرکت در سه سال مالی اخیر به شرح جدول ذیل می باشد:

جدول ۶- روند تقسیم سود (ارقام به میلیون ریال)

شرح	۱۴۰۲/۰۳/۳۱	۱۴۰۱/۰۹/۳۰	۱۴۰۰/۰۹/۳۰
سود خالص	۳۳۲,۲۲۹	۹,۳۱۸,۶۲۳	۱۷,۵۰۳,۸۷۷
سود سهام مصوب	-	(۶,۳۰۰,۰۰۰)	(۱۲,۱۵۰,۰۰۰)
سرمایه	۹,۰۰۰,۰۰۰	۹,۰۰۰,۰۰۰	۹,۰۰۰,۰۰۰

۲ بخش دوم: پرتفوی شرکت

کل مبلغ بهای تمام شده پرتفوی شرکت در دوره شش ماهه منتهی به تاریخ ۱۴۰۲/۰۳/۳۱ مبلغ ۳۰,۵۵۷,۵۲۴ میلیون ریال می باشد که حدود ۹۰ درصد آن را پرتفوی بورسی به بهای تمام شده ۲۷,۷۳۶,۵۴۱ میلیون ریال و ارزش روز ۶۸,۴۵۸,۷۷۹ میلیون ریال و حدود ۱۰ درصد از آن را پرتفوی غیربورسی و صندوق ها به بهای تمام شده ۲,۸۲۰,۹۸۳ میلیون ریال تشکیل می دهد.

شرکت های غیربورسی عمدتاً در حوزه سرمایه گذاری در سهام شرکت های بورسی فعالیت دارند، ترکیب پرتفوی بورسی شرکت عمدتاً در صنایع شیمیایی از جمله پتروشیمی جم، پتروشیمی فناوران، چند رشته ای از جمله شرکت سرمایه گذاری صندوق بازنشستگی کشوری، فلزات اساسی از جمله ملی صنایع مس ایران و بیمه و بازنشستگی از جمله شرکت بیمه ملت می باشد.

بهای تمام شده سرمایه گذاری های بورسی شرکت در پایان دوره ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۳/۳۱ و در مقایسه با مدت مشابه سال مالی گذشته به تفکیک صنایع به شرح جدول زیر می باشد:

جدول ۷- وضعیت پرتفوی شرکت به تفکیک صنایع (ارقام به میلیون ریال)

صنعت	۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۳/۳۱	درصد از کل	سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۰۹/۳۰	درصد از کل
محصولات شیمیایی	۸,۱۰۴,۴۷۲	۲۶.۵۲٪	۸,۱۰۴,۴۶۲	۲۷٪
سرمایه گذاریها	۴,۱۹۵,۹۴۱	۱۳.۷۳٪	۳,۱۳۶,۲۸۳	۱۰.۴۵٪
بیمه و صندوق بازنشستگی به جز تامین اجتماعی	۱,۸۸۹,۲۲۶	۶.۱۸٪	۱,۸۸۹,۲۲۶	۶.۲۹٪
استخراج کانه های فلزی	۲,۳۹۷,۰۸۶	۷.۸۴٪	۲,۳۹۷,۰۸۶	۷.۹۹٪
شرکتهای چند رشته ای صنعتی	۱,۴۲۷,۹۵۴	۴.۶۷٪	۱,۴۲۷,۹۵۴	۴.۷۶٪
فلزات اساسی	۵,۳۵۲,۶۱۲	۱۷.۵۲٪	۵,۳۷۰,۴۳۴	۱۷.۸۳٪
فعالیتهای کمکی به نهادهای مالی واسط	۱,۹۵۹,۵۳۶	۶.۴۱٪	۱,۹۲۹,۶۲۷	۶.۴۳٪
صندوق سرمایه گذاری قابل معامله	۵۶۴,۰۷۶	۱.۸۵٪	۱,۲۲۲,۹۵۳	۴.۰۷٪
بانکها و موسسات اعتباری	۱,۳۹۷,۲۹۵	۴.۵۷٪	۱,۳۹۷,۲۹۵	۴.۶۶٪
سایر (غیربورسی)	۲,۰۲۱,۷۷۸	۶.۶۲٪	۲,۰۲۱,۷۷۸	۶.۷۴٪
سایر (اقلام کمتر از ۳ درصد جمع کل)	۱,۲۴۷,۵۴۸	۴.۰۸٪	۱,۱۳۴,۱۳۵	۳.۷۸٪
جمع کل	۳۰,۵۵۷,۵۲۴	۱۰۰٪	۳۰,۰۱۳,۴۰۹	۱۰۰٪

جدول ۸- وضعیت پرتفوی شرکت به تفکیک افق سرمایه گذاری (ارقام به میلیون ریال)

شرح	بهای تمام شده	درصد از کل دارایی
سرمایه گذاری کوتاه مدت		
سهام شرکت های پذیرفته شده در بورس یا فرابورس	۱۸,۵۴۶,۶۳۷	۶۰/۷٪
واحدهای صندوق های سرمایه گذاری قابل معامله در بورس	۱,۵۷۶,۷۸۷	۵/۲٪
واحدهای صندوق های سرمایه گذاری غیرقابل معامله در بورس	۸۱۱,۸۵۴	۲/۷٪
جمع سرمایه گذاری کوتاه مدت	۲۰,۹۳۵,۲۷۸	-
سرمایه گذاری بلند مدت		
شرکتهای فرعی	۳,۱۷۰,۲۰۶	۱۰/۴٪
شرکتهای وابسته مشمول ارزش ویژه	۱,۸۷۴,۸۴۶	۶/۱٪
سایر شرکتهای سرمایه گذاری	۴,۲۲۴,۲۲۰	۱۳/۸٪
واحدهای صندوق های سرمایه گذاری	۲۱۰,۴۷۵	۰/۷٪
پیش پرداخت سرمایه گذاری ها	۱۴۲,۵۰۰	۰/۵٪
جمع سرمایه گذاری بلند مدت	۹,۶۲۲,۲۴۶	-
جمع سرمایه گذاری ها	۳۰,۵۵۷,۵۲۴	۱۰۰٪

۳ بخش سوم: وضعیت مالی شرکت در سنوات گذشته

صورت وضعیت مالی، صورت سود و زیان و صورت گردش وجوه نقد حسابرسی شده منتهی به دوره شش ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۳/۳۱ و پنج سال مالی اخیر شرکت به شرح زیر است:

۳/۱ صورت سود و زیان طی ۵ سال گذشته:

جدول ۹- صورت مالی سود و زیان طی ۵ سال گذشته (ارقام به میلیون ریال)

شش ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۳/۳۱	۱۴۰۱/۰۹/۳۰	۱۴۰۰/۰۹/۳۰	۱۳۹۹/۰۹/۳۰	۱۳۹۸/۰۹/۳۰	۱۳۹۷/۰۹/۳۰	دوره مالی
۳۸۴,۹۸۵	۷,۷۲۱,۴۸۸	۷,۱۸۱,۴۱۴	۱۰,۳۱۵,۴۷۱	۲,۸۲۷,۴۰۱	۱,۸۳۲,۷۱۰	درآمد سود سهام
۵۱,۵۴۷	۱۰,۷۲۳	۱۳,۷۰۱	۹۴,۰۲۴	۵,۰۹۸	-	درآمد سود تضمین شده
-	۱,۸۱۰,۷۱۹	۱۰,۴۹۵,۹۲۶	۶,۸۳۰,۶۳۲	۵۶۴,۹۹۸	۴۶,۹۰۹	سود (زیان) فروش سرمایه گذاری‌ها
-	-	-	-	-	۱۸,۳۰۷	سایر درآمدهای عملیاتی
۴۳۶,۵۳۲	۹,۵۴۲,۹۳۰	۱۷,۶۹۱,۰۴۱	۱۷,۲۴۰,۱۲۷	۳,۳۹۷,۴۹۷	۱,۸۹۷,۹۲۶	درآمد کل
(۹۳,۵۵۰)	(۲۰۷,۳۱۶)	(۱۸۷,۱۷۲)	(۱۴۰,۰۰۳)	(۱۰۲,۸۰۸)	(۷۹,۶۸۰)	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی
۳۴۲,۹۸۲	۹,۳۳۵,۶۱۵	۱۷,۵۰۳,۸۶۹	۱۷,۱۰۰,۱۲۴	۳,۲۹۴,۶۸۹	۱,۸۱۸,۲۴۶	سود (زیان) عملیاتی
(۱۰,۷۶۲)	(۱۷,۴۱۰)	-	-	(۱,۴۹۹)	(۲,۸۲۰)	هزینه های مالی
۱۰	۲۲	-	-	-	-	خالص سایر درآمدهای غیرعملیاتی
۳۳۲,۲۲۹	۹,۳۱۸,۲۲۷	۱۷,۵۰۳,۸۷۷	۱۷,۱۰۰,۱۲۸	۳,۲۹۳,۱۹۰	۱,۸۱۵,۴۲۶	سود(زیان)خالص عملیات درحال تداوم قبل از مالیات
-	-	-	-۲۴۷	-	-	مالیات
۳۳۲,۲۲۹	۹,۳۱۸,۲۲۷	۱۷,۵۰۳,۸۷۷	۱۷,۰۹۹,۸۸۱	۳,۲۹۳,۱۹۰	۱,۸۱۵,۴۲۶	سود(زیان)خالص عملیات درحال تداوم
۳۳۲,۲۲۹	۹,۳۱۸,۲۲۷	۱۷,۵۰۳,۸۷۷	۱۷,۰۹۹,۸۸۱	۳,۲۹۳,۱۹۰	۱,۸۱۵,۴۲۶	سود (زیان) خالص
-	۱,۰۳۷	۱,۹۴۵	۱,۹۰۰	۳۲,۹۳۲	۱۸,۱۵۴	سود هر سهم پس از کسر مالیات
۹,۰۰۰,۰۰۰	۹,۰۰۰,۰۰۰	۹,۰۰۰,۰۰۰	۹,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰,۰۰۰	۱۰۰,۰۰۰	سرمایه
۳۷	۱,۰۳۷	۱,۹۴۵	۱,۹۰۰	۳۶۶	۲۰۲	سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه
-	۱۷,۱۲۳,۶۲۳	۱۶,۶۳۰,۶۷۸	۴,۳۳۵,۷۹۱	۲,۰۸۲,۶۰۱	۱,۳۶۷,۱۷۵	سود (زیان) انباشته ابتدای دوره
-	(۶,۳۰۰,۰۰۰)	(۱۲,۱۵۰,۰۰۰)	(۶,۴۸۰,۰۰۰)	(۳,۹۵۰,۰۰۰)	(۱,۰۴۰,۰۰۰)	سود سهام مصوب
-	۲۶,۴۴۱,۸۴۹	۲۷,۶۵۴,۵۵۵	۱۷,۴۸۵,۶۷۲	۴,۳۳۵,۷۹۱	۲,۰۸۲,۶۰۱	سود قابل تخصیص
-	-	(۳۵,۰۰۶)	(۸۵۴,۹۹۴)	۰	۰	انتقال به اندوخته قانونی
-	(۴,۹۷۳,۶۲۳)	(۱۰,۴۹۵,۹۲۶)	-	۰	۰	انتقال به سایر اندوخته‌ها
-	۲۶,۴۴۱,۸۴۹	۱۷,۱۲۳,۶۲۳	۱۶,۶۳۰,۶۷۸	۴,۳۳۵,۷۹۱	۲,۰۸۲,۶۰۱	سود (زیان) انباشته پایان دوره

۳/۲ صورت وضعیت مالی شرکت طی ۵ سال گذشته:

جدول ۱۰- صورت وضعیت مالی شرکت طی ۵ سال گذشته (ارقام به میلیون ریال)

شش ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۳/۳۱	۱۴۰۱/۰۹/۳۰	۱۴۰۰/۰۹/۳۰	۱۳۹۹/۰۹/۳۰	۱۳۹۸/۰۹/۳۰	۱۳۹۷/۰۹/۳۰	دوره مالی
						دارایی های جاری
۳۰۵,۳۲	۱۴۷,۰۶۳	۱۷۹,۱۹۱	۳۷,۸۸۵	۲۸,۰۳۴	۵۱,۶۹۶	موجودی نقد
۲۰,۹۳۵,۲۷۸	۲۰,۴۱۵,۱۸۸	۱۹,۹۶۲,۳۴۴	۴,۹۲۹,۷۹۵	۸۱۶,۰۰۰	۱,۱۲۸,۰۲۱	سرمایه گذاری کوتاه مدت
۳,۲۶۹,۹۸۴	۶,۸۰۷,۷۱۲	۷,۰۰۷,۷۱۸	۹,۵۴۴,۵۸۵	۱,۸۲۰,۸۸۴	۱,۳۱۷,۳۲۴	حسابها و اسناد دریافتی تجاری
-	-	۲۴۳,۶۵۳	۲۴۳,۹۱۲	۲۱۸,۲۱۲	۶۲۳,۸۳۵	سایر حسابها و اسناد دریافتی
۲,۳۷۸	۱,۳۸۲	۱,۲۱۸	۸۳۳	۵۴۳	۱۸۲	پیش پرداخت ها
۲۴,۲۳۹,۹۴۵	۲۷,۳۷۱,۳۴۵	۲۷,۳۹۴,۱۲۴	۱۴,۷۵۷,۰۱۰	۲,۸۸۳,۶۷۳	۳,۱۲۱,۰۵۸	جمع داراییهای جاری
						داراییهای غیر جاری
۹,۶۲۲,۲۴۶	۹,۵۹۸,۲۲۱	۹,۴۶۶,۲۰۹	۱۱,۱۸۷,۰۲۱	۹,۰۸۲,۶۳۳	۸,۷۶۳,۲۰۰	سرمایه گذارهای بلند مدت
۸۰۳,۲۷۷	۸۰۸,۱۶۷	۸۱۷,۸۰۷	۸۲۳,۸۴۵	۹,۰۸۷	۲,۷۹۸	داراییهای ثابت مشهود
۴۳۴	۵۰۴	۶۴۶	۶۴۶	۸۶,۷۳۱	۷۹,۴۷۱	داراییهای نامشهود
۱۰,۴۲۵,۹۵۷	۱۰,۴۰۶,۸۹۳	۱۰,۲۸۴,۶۶۲	۱۲,۰۱۱,۵۱۲	۹,۱۷۸,۴۵۱	۸,۸۴۵,۴۶۹	جمع داراییهای غیر جاری
۳۴,۶۶۵,۹۰۲	۳۷,۷۷۸,۲۳۷	۳۷,۶۷۸,۷۸۶	۲۶,۷۶۸,۵۲۲	۱۲,۰۶۲,۱۲۴	۱۱,۹۶۶,۵۲۷	جمع داراییها
						بدهی های جاری
۲۵۹,۶۸۰	۲۶۰,۰۱۲	-	-	۲۰۱,۴۱۵	۹,۰۷۶,۴۶۶	حسابها و اسناد پرداختی تجاری
-	-	۱۴۳,۵۹۳	۱۵۴,۹۳۲	۹,۱۵۸	۱۶۱,۴۸۹	سایر حسابها و اسناد پرداختی
۵,۶۷۰,۱۲۵	۲,۸۱۲,۳۰۸	-	۱۰۷,۲۷۶	-	۵۳۰,۱۴۴	سود سهام پیشنهادی و پرداختی
۵,۹۲۹,۸۰۵	۳,۰۷۲,۳۲۰	۱۴۳,۵۹۳	۲۶۲,۲۰۸	۲۱۰,۵۷۳	۹,۷۶۸,۰۹۹	جمع بدهیهای جاری
						بدهی های غیر جاری
۱۶,۰۹۱	۱۸,۱۴۱	۱۵,۶۴۴	۱۰,۶۴۲	۵,۸۲۶	۵,۸۲۷	ذخیره مزایای پایان خدمت
۱۶,۰۹۱	۱۸,۱۴۱	۱۵,۶۴۴	۱۰,۶۴۲	۵,۸۲۶	۵,۸۲۷	جمع بدهیهای غیر جاری
۵,۹۴۵,۸۹۶	۳,۰۹۰,۴۶۱	۱۵۹,۲۳۷	۲۷۲,۸۵۰	۲۱۶,۳۹۹	۹,۷۷۳,۹۲۶	جمع بدهیهای جاری و غیر جاری
۹,۰۰۰,۰۰۰	۹,۰۰۰,۰۰۰	۹,۰۰۰,۰۰۰	۹,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰,۰۰۰	۱۰۰,۰۰۰	سرمایه
۹۰۰,۰۰۰	۹۰۰,۰۰۰	۹۰۰,۰۰۰	۸۶۴,۹۹۴	۱۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰	اندوخته قانونی
۱۷,۲۸۰,۲۶۹	۱۲,۳۰۶,۶۴۶	۱۰,۴۹۵,۹۲۶	-	-	-	سایر اندوخته ها
۱,۵۳۹,۷۳۷	۱۲,۴۸۱,۱۳۰	۱۷,۱۲۳,۶۲۳	۱۶,۶۳۰,۶۷۸	۴,۳۳۵,۷۹۱	۲,۰۸۲,۶۰۱	سود (زیان) انباشته
۲۸,۷۲۰,۰۰۶	۳۴,۶۸۷,۷۷۶	۳۷,۵۱۹,۵۴۹	۲۶,۴۹۵,۶۷۲	۱۱,۸۴۵,۷۲۵	۲,۱۹۲,۶۰۱	جمع حقوق صاحبان سهام
۳۴,۶۶۵,۹۰۲	۳۷,۷۷۸,۲۳۷	۳۷,۶۷۸,۷۸۶	۲۶,۷۶۸,۵۲۲	۱۲,۰۶۲,۱۲۴	۱۱,۹۶۶,۵۲۷	جمع بدهیها و حقوق صاحبان سهام

* عنوان هزینه‌های عملیاتی در سال مالی ۱۳۹۸ و ۱۳۹۷ شامل مجموع هزینه های مالی و اداری تشکیلاتی می‌باشد.

۳/۳ جریان وجوه نقد شرکت:

جدول ۱۱- صورت جریان وجوه نقد شرکت طی ۵ سال گذشته (ارقام به میلیون ریال)

شش ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۳/۳۱	۱۴۰۱/۰۹/۳۰	۱۴۰۰/۰۹/۳۰	۱۳۹۹/۰۹/۳۰	۱۳۹۸/۰۹/۳۰	۱۳۹۷/۰۹/۳۰	دوره مالی
						فعالیت‌های عملیاتی
۳,۳۳۸,۲۷۱	۷,۴۱۴,۷۶۶	۶,۲۱۰,۱۱۳	۲۴۳,۲۷۸	۱,۵۷۰,۸۹۵	۴۸۳,۱۲۳	جریان خالص ورود (خروج) وجه نقد ناشی از فعالیت‌های عملیاتی
						بازده سرمایه گذاری ها و سود پرداختی بابت تامین مالی
						سود سهام پرداختی
(۳,۴۴۲,۱۸۴)	(۷,۴۲۹,۰۸۷)	(۶,۰۶۴,۵۷۸)	(۶۵۲,۰۱۴)	(۱,۵۷۰,۱۴۴)	(۵۶۹,۸۵۶)	
(۱۰,۷۶۲)	(۱۶,۸۹۲)	-	-	(۱,۴۹۹)	(۲,۸۲۰)	سود پرداختی بابت استقراض
-	(۷,۴۴۵,۹۷۹)	(۶,۰۶۴,۵۷۸)	(۶۵۲,۰۱۴)	(۱,۵۷۱,۶۴۳)	(۵۷۲,۶۷۶)	جریان خالص ورود (خروج) وجه نقد ناشی از بازده سرمایه گذاری ها و سود پرداختی بابت تامین مالی
						مالیات بر درآمد
-	-	-	(۲۴۶)	-	-	مالیات بر درآمد پرداختی
						فعالیت‌های سرمایه گذاری
(۸۳)	(۹۱۵)	(۴,۴۹۳)	(۶۷۸,۰۱۹)	(۱۵۰,۳۱)	(۸۰۸)	وجوه پرداختی بابت تحصیل دارایی های ثابت مشهود
-	-	۳۹۵	-	-	-	وجوه دریافتی بابت فروش دارایی های نامشهود
-	-	(۱۳۱)	(۴۰,۹۶۵)	(۷,۸۸۳)	(۲۲,۱۰۸)	وجوه پرداختی بابت تحصیل دارایی های نامشهود
(۸۳)	(۹۱۵)	(۴,۲۲۹)	(۷۱۸,۹۸۴)	(۲۲,۹۱۴)	(۲۲,۹۱۶)	جریان خالص ورود (خروج) وجه نقد ناشی از فعالیت‌های سرمایه گذاری
۳,۳۳۸,۱۸۹	۷,۴۱۳,۸۵۱	۱۴۱,۳۰۶	(۱,۱۲۷,۷۲۰)	(۲۳,۶۶۲)	(۱۱۲,۴۶۹)	جریان خالص ورود (خروج) وجه نقد قبل از فعالیت‌های تامین مالی
						فعالیت‌های تامین مالی
-	-	-	۱,۱۳۷,۵۷۱	-	۱۵۴,۵۳۰	وجوه دریافتی حاصل از افزایش سرمایه
(۳,۴۵۲,۹۴۶)	-	-	۱,۱۳۷,۵۷۱	-	۱۵۴,۵۳۰	جریان خالص ورود (خروج) وجه نقد ناشی از فعالیت‌های تامین مالی
(۱۱۴,۷۵۷)	(۳۲,۱۲۸)	۱۴۱,۳۰۶	۹,۸۵۱	(۲۳,۶۶۲)	۴۲,۰۶۱	خالص افزایش (کاهش) در وجه نقد
۱۴۷,۰۶۳	۱۷۹,۱۹۱	۳۷,۸۸۵	۲۸,۰۳۴	۵۱,۶۹۶	۹,۶۳۵	مانده وجه نقد در ابتدای دوره
۳۲,۳۰۵	۱۴۷,۰۶۳	۱۷۹,۱۹۱	۳۷,۸۸۵	۲۸,۰۳۴	۵۱,۶۹۶	وجه نقد در پایان دوره
۴۳,۲۹۰	۱,۹۰۸,۶۰۵	۵۲۲,۶۹۹	۱,۳۶۹,۷۶۹	۷,۳۹۹,۹۳۴	-	مبادلات غیر نقدی

۳/۴ گردش حساب سرمایه گذاری های شرکت

جدول ۱۲- گردش حساب سرمایه گذاری ها

شش ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۳/۳۱	۱۴۰۱/۰۹/۳۰	۱۴۰۰/۰۹/۳۰	۱۳۹۹/۰۹/۳۰	۱۳۹۸/۰۹/۳۰	۱۳۹۷/۰۹/۳۰	گردش حساب سرمایه گذاری ها
۳۲,۳۹۳,۵۷۰	۲۹,۴۲۸,۵۵۳	۱۶,۱۱۶,۸۱۶	۹,۸۹۸,۶۳۴	۹,۸۶۵,۶۳۱	۸,۹۵۷,۸۲۰	مانده ابتدای دوره
۴,۸۹۰,۲۳۳	۹,۵۶۷,۲۱۳	۲۱,۵۱۳,۷۹۵	۱۳,۳۷۹,۳۹۱	۱,۶۹۹,۹۲۰	۲,۴۳۸,۳۱۳	خرید طی دوره
۳,۹۷۲,۴۷۸	۸,۹۸۲,۳۵۸	۸,۲۰۲,۰۵۸	۷,۱۶۱,۲۱۱	۱,۶۳۵,۶۷۹	۱,۵۳۰,۵۰۲	فروش طی دوره
۳۳,۳۱۱,۳۲۴	۳۰,۰۱۳,۴۰۹	۲۹,۴۲۸,۵۵۳	۱۶,۱۱۶,۸۱۴	۹,۸۹۹,۸۷۲	۹,۸۶۵,۶۳۱	مانده پایان دوره

۳/۵ برآورد خالص ارزش دارایی هر سهم (NAV)

یکی از شاخص های ارزیابی شرکت های سرمایه گذاری، خالص ارزش دارایی های شرکت (NAV) است.

جدول ۱۳- برآورد خالص ارزش دارایی هر سهم

۱۴۰۰/۰۹/۳۰ (حسابرسی شده)	۱۴۰۱/۰۳/۳۱ (حسابرسی شده)	۱۴۰۲/۰۳/۳۱ (حسابرسی شده)	شرح
میلیون ریال	میلیون ریال	میلیون ریال	
۳۴,۷۳۳,۸۱۴	۲۶,۲۱۰,۷۵۴	۲۸,۷۲۰,۰۰۶	ارزش دفتری حقوق صاحبان سهام
۳۳,۴۳۶,۴۱۰	۳۱,۴۵۵,۳۱۸	۳۸,۴۴۵,۳۷۰	خالص ارزش افزوده پرتفوی بورسی
۶۸,۱۷۰,۲۲۴	۵۷,۶۶۶,۰۷۲	۶۷,۱۶۵,۳۷۶	خالص ارزش منصفانه دارایی های شرکت
۹,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۹,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۹,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	تعداد سهام شرکت
۷,۵۷۴	۶,۴۰۷	۷,۴۶۳	خالص ارزش منصفانه دارایی های هر سهم

۴ بخش چهارم: تشریح طرح افزایش سرمایه

۴/۱ نتایج حاصل از آخرین افزایش سرمایه

افزایش سرمایه قبلی شرکت در سال ۱۳۹۹ از مبلغ ۱۰۰,۰۰۰ میلیون ریال به مبلغ ۹,۰۰۰,۰۰۰ میلیون ریال از محل مطالبات و آورده نقد طی مصوبه مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۱۳۹۹/۰۳/۲۱ به تصویب رسیده است. نتایج حاصل از این افزایش سرمایه به شرح زیر است:

جدول ۱۴- منابع و مصارف آخرین افزایش سرمایه

مبلغ (میلیون ریال)	شرح	
۸,۹۰۰,۰۰۰	مطالبات و آورده نقدی سهامداران	منابع
۸,۹۰۰,۰۰۰	پوشش سرمایه‌گذاری انجام شده در سهام شرکت‌ها	مصارف

۴/۲ هدف از افزایش سرمایه

هدف شرکت گروه مدیریت ارزش سرمایه صندوق بازنشستگی کشوری از افزایش سرمایه موضوع این گزارش توجیهی به شرح زیر است:

- جبران مخارج انجام شده بابت سرمایه‌گذاری‌های سنوات اخیر،
- اصلاح ساختار صورت وضعیت مالی،

۴/۳ سرمایه‌گذاری مورد نیاز و منابع تامین آن

منابع و مصارف افزایش سرمایه از مبلغ ۹,۰۰۰,۰۰۰ میلیون ریال به مبلغ ۲۶,۰۰۰,۰۰۰ میلیون ریال به شرح زیر می‌باشد:

جدول ۱۵- منابع و مصارف افزایش سرمایه فعلی

مبلغ (میلیون ریال)	شرح	
۱۷,۰۰۰,۰۰۰	از محل اندوخته‌ی سرمایه‌ای	منابع
۱۷,۰۰۰,۰۰۰	جمع منابع	
۱۷,۰۰۰,۰۰۰	جبران مخارج انجام شده بابت سرمایه‌گذاری‌های گذشته و اصلاح ساختار مالی	مصارف
۱۷,۰۰۰,۰۰۰	جمع مصارف	

۴/۴ مبلغ افزایش سرمایه پیشنهادی و منبع تامین آن

طبق برنامه ارائه شده شرکت گروه مدیریت ارزش سرمایه صندوق بازنشستگی کشوری در نظر دارد سرمایه خود از مبلغ ۹,۰۰۰,۰۰۰ میلیون ریال به مبلغ ۲۶,۰۰۰,۰۰۰ میلیون ریال (معادل ۱۸۹ درصد) افزایش دهد:

- مبلغ ۱۷,۰۰۰,۰۰۰ از محل اندوخته‌ی سرمایه‌ای شرکت

با توجه به اینکه گروه مدیریت ارزش سرمایه صندوق بازنشستگی کشوری در زمستان سال ۱۳۹۹ با موافقت سازمان بورس و اوراق بهادار به نهاد مالی و شرکت مادر تخصصی تبدیل شد، از ابتدای سال مالی ۱۴۰۰ ملزم به در نظر گرفتن اندوخته سرمایه‌ای به میزان حداقل ۸۰ درصد سود حاصل از فروش سرمایه‌گذاری‌ها در هر سال می‌باشد. تغییرات اندوخته‌ی سرمایه‌ای در سه سال اخیر به شرح زیر می‌باشد:

جدول ۱۶- روند تغییرات اندوخته سرمایه‌ای

شرح	مبلغ (میلیون ریال)
۱۴۰۰/۰۹/۳۰	۱۰,۴۹۵,۹۲۶
۱۴۰۱/۰۳/۳۱	۱۱,۱۸۳,۴۸۹
۱۴۰۲/۰۳/۳۱	۱۷,۲۸۰,۲۶۹

جدول ۱۷- روند تغییرات اندوخته سرمایه‌ای طی سال

شرکت اصلی	مبلغ (میلیون ریال)	
	۱۴۰۲/۰۳/۳۱	۱۴۰۱/۰۹/۳۰
مانده در ابتدای سال	۱۲,۳۰۶,۶۴۵	۱۰,۴۹۵,۹۲۶
افزایش در طی سال	۴,۹۷۳,۶۲۴	۱,۸۱۰,۷۱۹
مانده در پایان سال	۱۷,۲۸۰,۲۶۹	۱۲,۳۰۶,۶۴۵

مانده اندوخته سرمایه‌ای و مبلغ مدنظر جهت انتقال به سرمایه شرکت به شرح جدول زیر می‌باشد:

جدول ۱۸- اندوخته سرمایه‌ای

شرکت اصلی	مبلغ (میلیون ریال)
	۱۴۰۲/۰۳/۳۱
مانده در پایان سال	۱۷,۲۸۰,۲۶۹
پیش بینی انتقال به سرمایه	۱۷,۰۰۰,۰۰۰
مانده اندوخته سرمایه‌ای بعد از افزایش سرمایه	۲۸۰,۲۶۹

۴/۵ تشریح جزئیات طرح

الف) جبران مخارج انجام شده بابت سرمایه‌گذاری‌های گذشته

شرکت در طی سنوات اخیر اقدام به خرید سهام یا و یا افزایش درصد سرمایه‌گذاری در شرکت‌های سرمایه پذیر خود نموده است. از این رو بخشی از منابع حاصل از این افزایش سرمایه به جبران این مخارج سرمایه ای تخصیص خواهد یافت. از این رو مخارج سرمایه‌ای صورت گرفته از ابتدای سال مالی ۱۴۰۰ به شرح زیر می‌باشد:

جدول ۱۹- تغییرات بهای تمام شده سرمایه‌گذاری‌ها (ارقام به میلیون ریال)

شرح	مبلغ
بهای تمام شده سرمایه‌گذاری‌ها در تاریخ ۱۳۹۹/۰۹/۳۰	۱۶,۱۱۶,۸۱۶
بهای تمام شده سرمایه‌گذاری‌ها در تاریخ ۱۴۰۲/۰۳/۳۱	۳۰,۵۵۷,۵۲۴
میزان افزایش در سرمایه‌گذاری‌ها	۱۴,۴۴۰,۷۱۰

همانطور که مشخص است مبلغ ۱۴,۴۴۰ میلیارد ریال از سرمایه‌گذاری صورت گرفته، از اندوخته سرمایه‌ای شرکت تامین شده و مابقی مبلغ سرمایه‌گذاری از منابع داخلی شرکت تامین می‌شود. از این رو افزایش سرمایه پیش رو به جهت جبران مخارج سرمایه‌ای فوق‌الذکر می‌باشد.



۵ بخش پنجم: تشریح نتایج آتی حاصل از افزایش سرمایه

در این بخش صورت‌های مالی شرکت گروه مدیریت ارزش سرمایه تا پایان سال مالی ۱۴۰۶ با فرض افزایش سرمایه و عدم انجام افزایش سرمایه پیش بینی می‌گردد.

۵/۱ اهم مفروضات پیش بینی صورت‌های مالی:

- گردش سرمایه‌گذاری های شرکت ۲۰٪ ارزش پرتفوی سرمایه‌گذاری در میانه سال فرض شده است. که ۹۰٪ از این گردش در سرمایه‌گذاری‌های کوتاه مدت و ۱۰٪ در سرمایه‌گذاری‌های بلند مدت رخ می‌دهد.
- درآمد سود سهام با توجه به روند گذشته شرکت و با فرض احتیاط معادل ۱۰٪ ارزش روز ابتدا سال پرتفوی سرمایه‌گذاری و رشد پرتفو به صورت سالانه ۲۸ درصد در نظر گرفته شده است. این فرض بدان جهت است که میانگین رشد بازار سرمایه در ده سال گذشته بدون احتساب سال ۱۴۰۰ معادل ۲۲ درصد بوده است. این فرض با میانگین رشد پرتفوی شرکت در سنوات گذشته همخوانی دارد. همچنین لازم به ذکر است که عمده پرتفوی شرکت سهام شاخصی بوده و در نظرگیری رشد پرتفوی هم ارز با رشد شاخص کل فرض قابل اطمینانی می‌باشد.
- رشد هزینه‌های عمومی و اداری در سال ۱۴۰۲، با توجه به نرخ بلند مدت تورم در کشور معادل ۲۵٪ در نظر گرفته شده است.
- درصد تقسیم سود در هر سال معادل کل سود تقسیمی دریافتی و ۲۰ درصد حاصل از سود فروش سرمایه‌گذاری‌ها می‌باشد.
- حساب‌ها و اسناد دریافتنی معادل ۹۸٪ از سود سهام دریافتنی از شرکت‌های سرمایه پذیر فرض شده است.
- دارایی‌های ثابت مشهود برابر با مقدار دارایی ثابت مشهود در انتهای سال ۱۴۰۱ در نظر گرفته شده است و مطابق با نرخ استهلاک در دوره مالی شش ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۳/۳۱، مستهلک می‌گردند.
- حساب‌ها و اسناد پرداختنی معادل با مبلغ این حساب‌ها در پایان سال ۱۴۰۱ در نظر گرفته شده اند.
- ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان در هر سال معادل ۴ درصد هزینه حقوق و دستمزد هر سال می‌باشد.
- صورت‌های مالی سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۰۹/۳۰ و شش ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۳/۳۱ به عنوان مبنا قرار گرفته است.

پیش بینی صورت سود و زیان در دو حالت افزایش سرمایه و عدم افزایش سرمایه به شرح زیر می باشد:

جدول ۲۰- پیش بینی صورت سود و زیان در دو حالت افزایش سرمایه و عدم افزایش سرمایه (ارقام به میلیون ریال)

۱,۴۰۶		۱,۴۰۵		۱,۴۰۴		۱,۴۰۳		۱,۴۰۲		شش ماهه دوم ۱۴۰۲		دوره مالی
عدم افزایش سرمایه	افزایش سرمایه	عدم افزایش سرمایه	افزایش سرمایه	عدم افزایش سرمایه	افزایش سرمایه	عدم افزایش سرمایه	افزایش سرمایه	عدم افزایش سرمایه	افزایش سرمایه	عدم افزایش سرمایه	افزایش سرمایه	
۱۳,۵۹۳,۹۶۴	۱۶,۷۶۰,۴۰۴	۱۱,۰۵۹,۵۳۷	۱۳,۶۰۶,۱۴۰	۹,۰۰۰,۷۸۹	۱۱,۰۳۹,۳۵۶	۷,۲۷۸,۷۶۵	۸,۵۶۳,۰۳۷	۵,۲۴۳,۵۲۳	۵,۲۴۳,۵۲۳	۴,۸۵۸,۵۳۸	۴,۸۵۸,۵۳۸	درآمد سود سهام
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	درآمد سود تضمین شده
۱۸,۳۰۴,۲۲۰	۲۱,۴۳۰,۵۵۰	۱۵,۰۲۵,۷۱۷	۱۷,۱۱۲,۳۲۷	۱۲,۳۹۱,۰۸۷	۱۳,۵۳۷,۲۴۰	۱۰,۳۰۰,۵۲۸	۱۰,۶۶۰,۱۲۴	۵,۵۵۰,۱۳۸	۵,۵۵۰,۱۳۸	۵,۵۵۰,۱۳۸	۵,۵۵۰,۱۳۸	سود (زیان) فروش سرمایه گذاری ها
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	سایر درآمدهای عملیاتی
۳۱,۸۹۸,۱۸۳	۳۸,۱۹۰,۹۵۴	۲۶,۰۸۵,۲۵۴	۳۰,۷۱۸,۴۶۷	۲۱,۳۹۱,۸۷۶	۲۴,۵۷۶,۵۹۶	۱۷,۵۷۹,۲۹۳	۱۹,۲۲۳,۱۶۱	۱۰,۷۹۳,۶۶۱	۱۰,۷۹۳,۶۶۱	۱۰,۴۰۸,۶۷۶	۱۰,۴۰۸,۶۷۶	درآمد کل
(۶۹۸,۴۷۷)	(۶۹۸,۴۷۷)	(۵۵۸,۷۸۱)	(۵۵۸,۷۸۱)	(۴۴۷,۰۲۵)	(۴۴۷,۰۲۵)	(۳۵۷,۶۲۰)	(۳۵۷,۶۲۰)	(۲۸۶,۰۹۶)	(۲۸۶,۰۹۶)	(۱۹۲,۵۴۶)	(۱۳۷,۲۹۴)	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی
۳۱,۱۹۹,۷۰۷	۳۷,۴۹۲,۴۷۷	۲۵,۵۲۶,۴۷۳	۳۰,۱۵۹,۶۸۶	۲۰,۹۴۴,۸۵۱	۲۴,۱۲۹,۵۷۱	۱۷,۲۲۱,۶۷۳	۱۸,۸۶۵,۵۴۱	۱۰,۵۰۷,۵۶۵	۱۰,۵۰۷,۵۶۵	۱۰,۲۱۶,۱۳۰	۱۰,۲۱۶,۱۳۰	سود (زیان) عملیاتی
-	-	-	-	-	-	-	-	۱۰	۱۰	-	-	سایر هزینه های غیر عملیاتی
-	-	-	-	-	-	-	-	(۱۰,۷۶۲)	(۱۰,۷۶۲)	-	-	هزینه های مالی
۳۱,۱۹۹,۷۰۷	۳۷,۴۹۲,۴۷۷	۲۵,۵۲۶,۴۷۳	۳۰,۱۵۹,۶۸۶	۲۰,۹۴۴,۸۵۱	۲۴,۱۲۹,۵۷۱	۱۷,۲۲۱,۶۷۳	۱۸,۸۶۵,۵۴۱	۱۰,۴۹۶,۸۱۳	۱۰,۴۹۶,۸۱۳	۱۰,۲۱۶,۱۳۰	۱۰,۲۱۶,۱۳۰	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	مالیات
۳۱,۱۹۹,۷۰۷	۳۷,۴۹۲,۴۷۷	۲۵,۵۲۶,۴۷۳	۳۰,۱۵۹,۶۸۶	۲۰,۹۴۴,۸۵۱	۲۴,۱۲۹,۵۷۱	۱۷,۲۲۱,۶۷۳	۱۸,۸۶۵,۵۴۱	۱۰,۴۹۶,۸۱۳	۱۰,۴۹۶,۸۱۳	۱۰,۲۱۶,۱۳۰	۱۰,۲۱۶,۱۳۰	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم
۳۱,۱۹۹,۷۰۷	۳۷,۴۹۲,۴۷۷	۲۵,۵۲۶,۴۷۳	۳۰,۱۵۹,۶۸۶	۲۰,۹۴۴,۸۵۱	۲۴,۱۲۹,۵۷۱	۱۷,۲۲۱,۶۷۳	۱۸,۸۶۵,۵۴۱	۱۰,۴۹۶,۸۱۳	۱۰,۴۹۶,۸۱۳	۱۰,۲۱۶,۱۳۰	۱۰,۲۱۶,۱۳۰	سود (زیان) خالص
۳,۴۶۷	۱,۳۸۹	۲,۸۳۶	۱,۱۱۷	۲,۳۲۷	۸۹۴	۱,۹۱۴	۶۹۹	۱,۱۶۶	۱,۱۶۶	۱,۱۳۵	۱,۱۳۵	سود هر سهم پس از کسر مالیات
۹,۰۰۰,۰۰۰	۲۷,۰۰۰,۰۰۰	۹,۰۰۰,۰۰۰	۲۷,۰۰۰,۰۰۰	۹,۰۰۰,۰۰۰	۲۷,۰۰۰,۰۰۰	۹,۰۰۰,۰۰۰	۲۷,۰۰۰,۰۰۰	۹,۰۰۰,۰۰۰	۹,۰۰۰,۰۰۰	۹,۰۰۰,۰۰۰	۹,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه
۳,۴۶۷	۱,۳۸۹	۲,۸۳۶	۱,۱۱۷	۲,۳۲۷	۸۹۴	۱,۹۱۴	۶۹۹	۱,۱۶۶	۱,۱۶۶	۱,۱۳۵	۱,۱۳۵	سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه

پیش بینی صورت وضعیت مالی شرکت در دو حالت افزایش سرمایه و عدم افزایش سرمایه به شرح زیر می باشد:

جدول ۲۱- پیش بینی صورت وضعیت مالی شرکت در دو حالت افزایش سرمایه و عدم افزایش سرمایه (ارقام به میلیون ریال)

۱,۴۰۶		۱,۴۰۵		۱,۴۰۴		۱,۴۰۳		۱,۴۰۲		شش ماهه دوم ۱۴۰۲		
عدم افزایش سرمایه	افزایش سرمایه	عدم افزایش سرمایه	افزایش سرمایه	عدم افزایش سرمایه	افزایش سرمایه	عدم افزایش سرمایه	افزایش سرمایه	عدم افزایش سرمایه	افزایش سرمایه	عدم افزایش سرمایه	افزایش سرمایه	دوره مالی
												دارایی‌ها
(۲,۸۲۲,۵۴۲)	(۲,۸۲۲,۵۴۲)	(۲,۸۲۲,۵۴۲)	(۲,۸۲۲,۵۴۲)	(۲,۸۲۲,۵۴۲)	(۲,۸۲۲,۵۴۲)	(۲,۸۲۲,۵۴۲)	(۲,۸۲۲,۵۴۲)	(۲,۸۲۲,۵۴۲)	(۲,۸۲۲,۵۴۲)	(۲,۸۲۲,۵۴۲)	(۲,۸۲۲,۵۴۲)	موجودی نقد
۶۵,۸۷۳,۱۹۹	۸۶,۷۴۱,۶۵۱	۵۲,۱۶۰,۶۴۱	۷۰,۵۷۹,۸۲۹	۴۰,۹۱۰,۶۸۹	۵۷,۶۴۹,۰۹۱	۳۱,۶۴۳,۷۶۴	۴۷,۴۰۱,۷۷۸	۲۳,۲۸۳,۳۱۲	۲۳,۳۸۳,۳۱۲	۲۳,۳۸۳,۳۱۲	۲۳,۳۸۳,۳۱۲	سرمایه گذاری کوتاه مدت
۱۳,۳۲۲,۰۸۵	۱۶,۴۲۵,۱۹۶	۱۰,۸۳۸,۳۴۷	۱۳,۳۳۴,۰۱۸	۸,۸۲۰,۷۷۳	۱۰,۸۱۸,۵۶۹	۷,۱۳۳,۱۹۰	۸,۳۹۱,۷۷۶	۵,۱۳۸,۶۵۲	۵,۱۳۸,۶۵۲	۵,۱۳۸,۶۵۲	۵,۱۳۸,۶۵۲	حسابها و اسناد دریافتی تجاری
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	سایر حسابها و اسناد دریافتی
۱,۳۳۳	۱,۳۳۳	۱,۳۳۳	۱,۳۳۳	۱,۳۳۳	۱,۳۳۳	۱,۳۳۳	۱,۳۳۳	۱,۳۳۳	۱,۳۳۳	۱,۳۳۳	۱,۳۳۳	پیش پرداخت ها
۷۶,۳۳۴,۰۷۴	۱۰۰,۳۴۵,۶۳۷	۶۰,۱۷۷,۷۷۹	۸۱,۰۹۲,۶۳۸	۴۶,۹۱۰,۲۵۳	۶۵,۶۴۶,۴۵۱	۳۵,۹۵۵,۷۴۴	۵۲,۹۷۲,۳۴۵	۲۵,۷۰۰,۷۵۵	۲۵,۷۰۰,۷۵۵	۲۵,۷۰۰,۷۵۵	۲۵,۷۰۰,۷۵۵	جمع داراییهای جاری
۱۴,۵۱۷,۰۹۹	۱۶,۹۶۷,۸۲۸	۱۲,۹۹۳,۴۸۲	۱۵,۱۷۲,۰۷۰	۱۱,۷۴۳,۴۸۷	۱۳,۷۳۵,۳۲۱	۱۰,۷۱۳,۸۲۹	۱۲,۵۹۶,۷۳۱	۹,۹۲۸,۰۱۳	۹,۹۲۸,۰۱۳	۹,۹۲۸,۰۱۳	۹,۹۲۸,۰۱۳	سرمایه گذارهای بلند مدت
۷۵۴,۸۹۲	۷۵۴,۸۹۲	۷۶۵,۶۰۰	۷۶۵,۶۰۰	۷۷۶,۳۰۸	۷۷۶,۳۰۸	۷۸۷,۰۱۶	۷۸۷,۰۱۶	۷۹۷,۷۲۴	۷۹۷,۷۲۴	۷۹۷,۷۲۴	۷۹۷,۷۲۴	داراییهای ثابت مشهود
۴۳۴	۴۳۴	۴۴۸	۴۴۸	۴۶۲	۴۶۲	۴۷۶	۴۷۶	۴۹۰	۴۹۰	۴۹۰	۴۹۰	داراییهای نامشهود
۱۵,۲۲۷,۴۲۵	۱۷,۷۳۳,۱۵۴	۱۳,۷۵۹,۵۳۰	۱۵,۹۳۸,۱۱۸	۱۲,۵۲۰,۲۵۷	۱۴,۵۱۲,۰۹۱	۱۱,۵۰۱,۳۲۱	۱۳,۳۸۴,۲۳۳	۱۰,۷۲۶,۲۲۷	۱۰,۷۲۶,۲۲۷	۱۰,۷۲۶,۲۲۷	۱۰,۷۲۶,۲۲۷	جمع داراییهای غیر جاری
۹۱,۶۴۶,۴۹۹	۱۱۸,۰۶۸,۷۹۱	۷۳,۹۳۷,۳۰۹	۹۷,۰۳۰,۷۵۶	۵۹,۴۳۰,۵۱۰	۸۰,۱۵۸,۵۴۲	۴۷,۴۵۷,۰۶۵	۶۶,۳۵۶,۵۶۸	۳۶,۴۲۶,۹۸۲	۳۶,۴۲۶,۹۸۲	۳۶,۴۲۶,۹۸۲	۳۶,۴۲۶,۹۸۲	جمع داراییها
												بدهی‌ها
۵۵۶,۵۹۳	۵۵۶,۵۹۳	۵۵۶,۵۹۳	۵۵۶,۵۹۳	۵۵۶,۵۹۳	۵۵۶,۵۹۳	۵۵۶,۵۹۳	۵۵۶,۵۹۳	۵۵۶,۵۹۳	۵۵۶,۵۹۳	۵۵۶,۵۹۳	۵۵۶,۵۹۳	حسابها و اسناد پرداختی تجاری
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	سایر حسابها و اسناد پرداختی
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	سود سهام پیشنهادی و پرداختی
۵۵۶,۵۹۳	۵۵۶,۵۹۳	۵۵۶,۵۹۳	۵۵۶,۵۹۳	۵۵۶,۵۹۳	۵۵۶,۵۹۳	۵۵۶,۵۹۳	۵۵۶,۵۹۳	۵۵۶,۵۹۳	۵۵۶,۵۹۳	۵۵۶,۵۹۳	۵۵۶,۵۹۳	جمع بدهیهای جاری
۶۹,۸۵۴	۶۹,۸۵۴	۵۴,۴۷۰	۵۴,۴۷۰	۴۲,۱۶۴	۴۲,۱۶۴	۳۲,۳۱۸	۳۲,۳۱۸	۲۴,۴۴۲	۲۴,۴۴۲	۲۴,۴۴۲	۲۴,۴۴۲	ذخیره مزایای پایان خدمت
۶۹,۸۵۴	۶۹,۸۵۴	۵۴,۴۷۰	۵۴,۴۷۰	۴۲,۱۶۴	۴۲,۱۶۴	۳۲,۳۱۸	۳۲,۳۱۸	۲۴,۴۴۲	۲۴,۴۴۲	۲۴,۴۴۲	۲۴,۴۴۲	جمع بدهیهای غیر جاری
۶۲۶,۴۴۷	۶۲۶,۴۴۷	۶۱۱,۰۶۳	۶۱۱,۰۶۳	۵۹۸,۷۵۷	۵۹۸,۷۵۷	۵۸۸,۹۱۱	۵۸۸,۹۱۱	۵۸۱,۰۳۵	۵۸۱,۰۳۵	۵۸۱,۰۳۵	۵۸۱,۰۳۵	جمع بدهیهای جاری و غیر جاری
												بدهیها و حقوق صاحبان سهام
۹,۰۰۰,۰۰۰	۳۷,۱۲۳,۶۲۳	۹,۰۰۰,۰۰۰	۳۷,۱۲۳,۶۲۳	۹,۰۰۰,۰۰۰	۳۷,۱۲۳,۶۲۳	۹,۰۰۰,۰۰۰	۳۷,۱۲۳,۶۲۳	۹,۰۰۰,۰۰۰	۹,۰۰۰,۰۰۰	۹,۰۰۰,۰۰۰	۹,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه
۹,۰۰۰,۰۰۰	۳,۷۱۲,۳۶۲	۹,۰۰۰,۰۰۰	۳,۷۱۲,۳۶۲	۹,۰۰۰,۰۰۰	۳,۰۴۹,۷۵۶	۹,۰۰۰,۰۰۰	۱,۸۴۳,۲۷۷	۹,۰۰۰,۰۰۰	۹,۰۰۰,۰۰۰	۹,۰۰۰,۰۰۰	۹,۰۰۰,۰۰۰	اندوخته قانونی
۷۳,۸۷۸,۳۳۶	۶۹,۵۹۷,۰۲۵	۵۵,۵۷۴,۱۱۶	۴۸,۱۶۶,۴۷۵	۴۰,۵۴۸,۳۹۹	۳۱,۰۵۴,۱۴۸	۲۸,۱۵۷,۳۱۲	۱۷,۵۱۶,۹۰۹	۱۷,۸۵۶,۷۸۴	۱۷,۸۵۶,۷۸۴	۱۷,۸۵۶,۷۸۴	۱۷,۸۵۶,۷۸۴	سایر اندوخته ها
۹,۲۰۴,۸۶۴	۸,۸۴۰,۴۷۰	۹,۸۱۵,۲۷۶	۹,۳۴۸,۳۶۷	۱۰,۳۴۶,۵۰۱	۱۰,۱۶۳,۳۹۴	۱۰,۷۷۳,۹۸۸	۱۱,۱۱۴,۹۸۳	۹,۹۲۰,۲۹۸	۹,۹۲۰,۲۹۸	۹,۹۲۰,۲۹۸	۹,۹۲۰,۲۹۸	سود (زیان) انباشته
۹۲,۹۸۳,۲۰۰	۱۱۹,۲۷۳,۴۸۰	۷۵,۲۸۹,۲۹۲	۹۸,۲۵۰,۸۲۷	۶۰,۷۹۴,۹۰۱	۸۱,۳۹۰,۹۲۱	۴۸,۸۳۱,۳۰۱	۶۷,۵۹۸,۷۹۲	۳۷,۶۷۷,۰۸۲	۳۷,۶۷۷,۰۸۲	۳۷,۶۷۷,۰۸۲	۳۷,۶۷۷,۰۸۲	جمع حقوق صاحبان سهام
۹۳,۶۰۹,۶۴۶	۱۱۹,۸۹۹,۹۲۶	۷۵,۹۰۰,۴۵۶	۹۸,۸۶۱,۸۹۱	۶۱,۳۹۳,۶۵۷	۸۱,۹۸۹,۶۷۷	۴۹,۴۲۰,۲۱۲	۶۸,۱۸۷,۷۰۳	۳۸,۲۵۸,۱۱۷	۳۸,۲۵۸,۱۱۷	۳۸,۲۵۸,۱۱۷	۳۸,۲۵۸,۱۱۷	جمع بدهیها و حقوق صاحبان سهام



گزارش توجیهی افزایش سرمایه گروه مدیریت ارزش سرمایه (سهامی عام)

پیش بینی جریان وجوه نقد شرکت در دو حالت افزایش سرمایه و عدم افزایش سرمایه به شرح زیر می باشد:

جدول ۲۲ - پیش بینی صورت جریان وجوه نقد در دو حالت افزایش و عدم افزایش سرمایه (ارقام به میلیون ریال)

۱,۴۰۶		۱,۴۰۵		۱,۴۰۴		۱,۴۰۳		۱,۴۰۲		شش ماهه دوم ۱۴۰۲		دوره مالی
عدم افزایش سرمایه	افزایش سرمایه	عدم افزایش سرمایه	افزایش سرمایه	عدم افزایش سرمایه	افزایش سرمایه	عدم افزایش سرمایه	افزایش سرمایه	عدم افزایش سرمایه	افزایش سرمایه	عدم افزایش سرمایه	افزایش سرمایه	
												فعالیت‌های عملیاتی
۱۳,۵۰۵,۸۹۹	۱۶,۴۶۹,۸۲۴	۱۱,۰۳۱,۹۸۱	۱۳,۲۹۹,۷۷۹	۸,۹۸۱,۲۵۱	۱۰,۳۳۷,۴۴۱	۶,۰۶۷,۴۵۴	(۱۱,۰۵۶,۱۶۹)	۹,۱۹۱,۴۲۴	۹,۱۹۱,۴۲۴	۸,۱۲۳,۱۴۴	۸,۱۲۳,۱۴۴	جریان خالص ورود (خروج) وجه نقد ناشی از فعالیت‌های عملیاتی - عادی
۱۳,۵۰۵,۸۹۹	۱۶,۴۶۹,۸۲۴	۱۱,۰۳۱,۹۸۱	۱۳,۲۹۹,۷۷۹	۸,۹۸۱,۲۵۱	۱۰,۳۳۷,۴۴۱	۶,۰۶۷,۴۵۴	(۱۱,۰۵۶,۱۶۹)	۹,۱۹۱,۴۲۴	۹,۱۹۱,۴۲۴	۸,۱۲۳,۱۴۴	۸,۱۲۳,۱۴۴	جریان خالص ورود (خروج) وجه نقد ناشی از فعالیت‌های عملیاتی
												بازده سرمایه گذاری ها و سود پرداختی بابت تامین مالی
(۱۳,۵۰۵,۸۹۹)	(۱۶,۴۶۹,۸۲۴)	(۱۱,۰۳۱,۹۸۱)	(۱۳,۲۹۹,۷۷۹)	(۸,۹۸۱,۲۵۱)	(۱۰,۳۳۷,۴۴۱)	(۶,۰۶۷,۴۵۴)	(۶,۰۶۷,۴۵۴)	(۱۲,۱۵۰,۰۰۰)	(۱۲,۱۵۰,۰۰۰)	(۸,۷۰۷,۸۱۶)	(۸,۷۰۷,۸۱۶)	سود سهام پرداختی
-	-	-	-	-	-	-	-	(۱۰,۷۶۲)	(۱۰,۷۶۲)	-	-	سود پرداختی بابت استقراض
۱۳,۵۰۵,۸۹۹	۱۶,۴۶۹,۸۲۴	۱۱,۰۳۱,۹۸۱	۱۳,۲۹۹,۷۷۹	۸,۹۸۱,۲۵۱	۱۰,۳۳۷,۴۴۱	۶,۰۶۷,۴۵۴	(۶,۰۶۷,۴۵۴)	(۱۲,۱۶۰,۷۶۲)	(۱۲,۱۶۰,۷۶۲)	(۸,۷۰۷,۸۱۶)	(۸,۷۰۷,۸۱۶)	جریان خالص ورود (خروج) وجه نقد ناشی از بازده سرمایه گذاری ها و سود پرداختی بابت تامین مالی
												مالیات بر درآمد
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	مالیات بر درآمد پرداختی
												فعالیت‌های سرمایه گذاری
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	وجوه دریافتی بابت فروش دارایی های ثابت مشهود
-	-	-	-	-	-	-	-	(۲۶۶)	(۲۶۶)	-	(۱۸۳)	وجوه پرداختی بابت تحصیل دارایی های ثابت مشهود
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	وجوه دریافتی بابت فروش دارایی های نامشهود
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	وجوه پرداختی بابت تحصیل دارایی های نامشهود
-	-	-	-	-	-	-	-	(۲۶۶)	(۲۶۶)	-	(۱۸۳)	جریان خالص ورود (خروج) وجه نقد ناشی از فعالیت‌های سرمایه گذاری
-	-	-	-	-	-	-	(۱۷,۱۲۳,۶۲۳)	(۲,۹۶۹,۶۰۴)	(۲,۹۶۹,۶۰۴)	(۵۸۴,۸۵۵)	(۵۸۴,۸۵۵)	جریان خالص ورود (خروج) وجه نقد قبل از فعالیت‌های تامین مالی
												فعالیت‌های تامین مالی
-	-	-	-	-	-	-	۱۷,۱۲۳,۶۲۳	-	-	-	-	وجوه دریافتی حاصل از افزایش سرمایه
-	-	-	-	-	-	-	۱۷,۱۲۳,۶۲۳	-	-	-	-	جریان خالص ورود (خروج) وجه نقد ناشی از فعالیت‌های تامین مالی
-	-	-	-	-	-	-	-	(۲,۹۶۹,۶۰۴)	(۲,۹۶۹,۶۰۴)	(۵۸۴,۸۵۵)	(۵۸۴,۸۵۵)	خالص افزایش (کاهش) در وجه نقد
(۲,۸۲۲,۵۴۲)	(۲,۸۲۲,۵۴۲)	(۲,۸۲۲,۵۴۲)	(۲,۸۲۲,۵۴۲)	(۲,۸۲۲,۵۴۲)	(۲,۸۲۲,۵۴۲)	(۲,۸۲۲,۵۴۲)	(۲,۸۲۲,۵۴۲)	۱۴۷,۰۶۲	۱۴۷,۰۶۲	۳۲,۳۰۵	۳۲,۳۰۵	مانده وجه نقد در ابتدای دوره
(۲,۸۲۲,۵۴۲)	(۲,۸۲۲,۵۴۲)	(۲,۸۲۲,۵۴۲)	(۲,۸۲۲,۵۴۲)	(۲,۸۲۲,۵۴۲)	(۲,۸۲۲,۵۴۲)	(۲,۸۲۲,۵۴۲)	(۲,۸۲۲,۵۴۲)	(۲,۸۲۲,۵۴۲)	(۲,۸۲۲,۵۴۲)	(۵۵۲,۳۶۷)	(۵۵۲,۵۵۰)	وجه نقد در پایان دوره
-	-	-	-	-	-	-	-	۱,۶۹۸,۲۵۲	۴۳,۲۹۰	-	-	مبادلات غیر نقدی

پیش‌بینی گردش سرمایه گذاری‌ها در دو حالت افزایش سرمایه و عدم افزایش سرمایه به شرح زیر می‌باشد:

جدول ۲۳- پیش‌بینی گردش حساب سرمایه‌گذاری‌ها شرکت در دو حالت افزایش و عدم افزایش سرمایه (ارقام به میلیون ریال)

۱,۴۰۶		۱,۴۰۵		۱,۴۰۴		۱,۴۰۳		۱,۴۰۲		شش ماهه دوم ۱۴۰۲		
عدم افزایش سرمایه	افزایش سرمایه	عدم افزایش سرمایه	افزایش سرمایه	عدم افزایش سرمایه	افزایش سرمایه	عدم افزایش سرمایه	افزایش سرمایه	عدم افزایش سرمایه	افزایش سرمایه	عدم افزایش سرمایه	افزایش سرمایه	
												گردش حساب سرمایه گذاری‌ها
۶۵,۲۸۶,۱۳۵	۸۵,۷۵۱,۸۹۹	۵۲,۷۸۶,۱۸۸	۷۱,۳۸۴,۴۱۲	۴۲,۴۸۹,۶۰۴	۵۹,۹۹۸,۵۰۹	۳۳,۳۱۱,۳۲۴	۳۳,۳۱۱,۳۲۴	۳۰,۰۱۳,۴۰۹	۳۰,۰۱۳,۴۰۹	۳۲,۳۹۳,۵۷۰	۳۲,۳۹۳,۵۷۰	مانده ابتدای دوره
۲۷,۹۲۶,۱۹۳	۳۴,۷۴۰,۷۵۰	۲۲,۶۸۹,۹۷۵	۲۸,۲۷۷,۱۶۰	۱۸,۴۲۷,۲۹۶	۲۳,۰۱۸,۳۹۶	۱۵,۴۷۳,۳۳۶	۳۶,۴۰۶,۹۶۵	۱۱,۴۷۵,۹۶۷	۱۱,۴۷۵,۹۶۷	۴,۸۹۰,۲۳۳	۴,۸۹۰,۲۳۳	خرید طی دوره
۱۲,۶۹۰,۰۱۸	۱۳,۳۱۱,۷۵۵	۹,۳۴۳,۶۹۲	۱۰,۸۶۴,۲۵۳	۸,۱۳۰,۷۱۲	۱۱,۶۳۲,۴۹۳	۶,۲۹۵,۰۵۶	۹,۷۱۹,۷۸۰	۸,۱۷۸,۰۵۱	۸,۱۷۸,۰۵۱	۴,۱۳۵,۱۳۳	۳,۹۷۲,۴۷۸	فروش طی دوره
۸۰,۵۲۲,۳۱۰	۸۰,۶۲۶,۹۶۴	۵۷,۶۹۲,۵۳۵	۶۶,۰۵۸,۷۷۶	۵۲,۷۸۶,۱۸۸	۷۱,۳۸۴,۴۱۲	۴۲,۴۸۹,۶۰۴	۵۹,۹۹۸,۵۰۹	۳۳,۳۱۱,۳۲۴	۳۳,۳۱۱,۳۲۴	۳۰,۰۵۳,۸۵۰	۳۳,۳۱۱,۳۲۴	مانده پایان دوره
												گردش سرمایه گذاری کوتاه مدت
۵۲,۱۶۰,۶۴۱	۵۲,۹۲۹,۵۴۶	۳۵,۵۲۳,۲۵۹	۴۲,۳۶۵,۷۸۵	۳۱,۶۴۳,۷۶۴	۴۷,۴۰۱,۷۷۸	۲۳,۳۸۳,۳۱۲	۲۳,۳۸۳,۳۱۲	۲۰,۴۱۵,۱۸۸	۲۰,۴۱۵,۱۸۸	۲۲,۰۳۴,۰۲۳	۲۲,۰۳۴,۰۲۳	مانده ابتدای دوره
۲۵,۱۳۳,۵۷۳	۲۵,۰۰۱,۹۴۹	۱۸,۲۸۵,۹۹۲	۲۰,۳۴۱,۵۸۸	۱۶,۵۸۴,۵۶۶	۲۰,۷۱۶,۵۵۶	۱۳,۹۲۶,۰۰۲	۳۲,۷۶۶,۲۶۸	۱۰,۳۲۸,۳۷۰	۱۰,۳۲۸,۳۷۰	۲,۳۷۰,۵۰۲	۴,۶۲۹,۴۶۹	خرید طی دوره
۱۱,۴۲۱,۰۱۶	۱۱,۸۹۰,۵۸۰	۸,۴۰۹,۳۲۳	۹,۷۷۷,۸۲۸	۷,۳۱۷,۶۴۰	۱۰,۴۶۹,۲۴۳	۵,۶۶۵,۵۵۰	۸,۷۴۷,۸۰۲	۷,۳۶۰,۲۴۶	۷,۳۶۰,۲۴۶	۳,۸۷۹,۴۱۲	۳,۷۳۳,۰۲۳	فروش طی دوره
۶۵,۸۷۳,۱۹۹	۶۶,۰۴۰,۹۱۵	۴۵,۳۹۹,۹۲۸	۵۲,۹۲۹,۵۴۶	۴۰,۹۱۰,۶۸۹	۵۷,۶۴۹,۰۹۱	۳۱,۶۴۳,۷۶۴	۴۷,۴۰۱,۷۷۸	۲۳,۳۸۳,۳۱۲	۲۳,۳۸۳,۳۱۲	۲۰,۵۲۵,۱۱۲	۲۲,۹۳۰,۴۶۹	مانده پایان دوره
												گردش سرمایه گذاری بلند مدت
۱۲,۹۹۳,۴۸۲	۱۵,۱۷۲,۰۷۰	۱۱,۷۴۳,۴۸۷	۱۳,۷۳۵,۳۳۱	۱۰,۷۱۳,۸۲۹	۱۲,۵۹۶,۷۳۱	۹,۷۹۶,۰۰۱	۹,۹۲۸,۰۱۳	۹,۴۶۶,۲۰۹	۹,۵۹۸,۲۲۱	۹,۷۷۴,۶۹۲	۹,۹۰۶,۷۰۴	مانده ابتدای دوره
۲,۷۹۲,۶۱۹	۳,۴۷۴,۰۷۵	۲,۲۶۸,۹۹۸	۲,۸۲۷,۷۱۶	۱,۸۴۳,۷۳۰	۲,۳۰۱,۸۴۰	۱,۵۴۷,۳۳۴	۳,۶۴۰,۶۹۶	۱,۱۴۷,۵۹۷	۱,۱۴۷,۵۹۷	۹,۷۶۷	۲۶۰,۷۶۴	خرید طی دوره
۱,۲۶۹,۰۰۲	۱,۶۷۸,۳۱۷	۱,۰۱۹,۰۰۳	۱,۳۹۰,۹۶۷	۸۱۳,۰۷۱	۱,۱۶۳,۳۴۹	۶۲۹,۵۰۶	۹۷۱,۹۷۸	۸۱۷,۸۰۵	۸۱۷,۸۰۵	۲۵۵,۷۲۱	۲۳۹,۴۵۵	فروش طی دوره
۱۴,۵۱۷,۰۹۹	۱۶,۹۶۷,۸۲۸	۱۲,۹۹۳,۴۸۲	۱۵,۱۷۲,۰۷۰	۱۱,۷۴۳,۴۸۷	۱۳,۷۳۵,۳۳۱	۱۰,۷۱۳,۸۲۹	۱۲,۵۹۶,۷۳۱	۹,۷۹۶,۰۰۱	۹,۹۲۸,۰۱۳	۹,۵۲۸,۷۳۹	۹,۹۲۸,۰۱۳	مانده پایان دوره
۱۶۷,۲۴۵,۹۰۲	۲۰۶,۲۰۱,۵۲۲	۱۳۶,۰۲۳,۶۶۲	۱۶۷,۴۵۹,۴۶۲	۱۱۰,۶۵۴,۴۲۱	۱۳۵,۹۳۶,۶۰۰	۹۰,۰۴۸,۴۲۳	۱۱۰,۲۸۶,۹۲۳	۷۲,۸۱۴,۶۰۱	۷۲,۸۱۴,۶۰۱	۷۲,۸۱۴,۶۰۱	۷۲,۸۱۴,۶۰۱	ارزش روز سرمایه‌گذاری‌ها در انتهای دوره

* لازم به ذکر است ارزش روز پرتفوی سرمایه‌گذاری شرکت در پایان دوره شش ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۳/۳۱ مبلغ ۶۸,۴۵۸,۷۷۹ میلیون ریال می‌باشد.

۶ بخش ششم: توجیه اقتصادی طرح افزایش سرمایه

۶/۱ ارزیابی اقتصادی طرح

برای ارزیابی اقتصادی طرح از روش‌های خالص ارزش فعلی (NPV)، نرخ بازده داخلی (IRR) و دوره بازگشت سرمایه تنزیلی استفاده شده است.

۶/۲ پیش بینی جریان نقدی سال‌های آتی

سود و زیان شرکت در دو حالت انجام و عدم انجام افزایش سرمایه تا سال مالی منتهی به ۱۴۰۶/۰۹/۳۰ در جدول زیر ارائه گردیده است. ارزیابی طرح افزایش سرمایه نیز بر مبنای مقایسه دو حالت اجرای افزایش سرمایه عدم انجام افزایش سرمایه میسر است. برای محاسبه جریان نقدی طرح، مجموع مابه التفاوت سود خالص شرکت در دو حالت انجام و عدم انجام افزایش سرمایه (به عنوان جریان نقدی کاهنده) محاسبه شده است و ارزیابی نهایی بر اساس این جریان نقدی تفاضلی ارائه شده است:

جدول ۲۴- محاسبه جریان نقد شرکت پس از افزایش سرمایه (ارقام به میلیون ریال)

شرح	۱،۴۰۲	۱،۴۰۳	۱،۴۰۴	۱،۴۰۵	۱۴۰۶	جریان نقدی نهایی
سود خالص با فرض افزایش سرمایه	۱۸،۸۹۰،۸۱۲	۲۴،۱۵۵،۰۸۶	۳۰،۱۸۹،۲۱۵	۳۷،۵۲۸،۴۷۱	-	-
سود خالص با فرض عدم افزایش سرمایه	۱۷،۲۵۸،۸۱۲	۲۰،۹۹۳،۳۵۸	۲۵،۵۸۹،۴۵۱	۳۱،۲۸۱،۱۳۱	-	-
مبلغ افزایش سرمایه	(۱۷،۰۰۰،۰۰۰)
خالص جریان نقدی	(۱۷،۰۰۰،۰۰۰)	۱،۶۳۲،۰۰۰	۳،۱۶۱،۷۲۸	۴،۵۹۹،۷۶۴	۶،۲۴۷،۳۴۰	۴۶،۳۷۲،۸۵۷،۲۹

هدف از وارد کردن جریان نقدی نهایی در محاسبات (روش گوردون)، اضافه کردن اثر جریان نقدی پس از سال ۱۴۰۶ می‌باشد. نحوه محاسبه آن مطابق فرمول زیر می‌باشد که در آن نرخ تنزیل ۳۶ درصد ($k=36\%$) و نرخ رشد نهایی ۲۵ درصد ($g=25$) در نظر گرفته شده اند.

$$\text{Terminal Value} = \frac{CF_4(1+g)}{k-g}$$

۶/۳ محاسبه پارامترهای مالی

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

جدول ۲۵- محاسبه شاخص‌های اقتصادی طرح

شرح	مقدار
نرخ بازده داخلی (IRR)	٪ ۴۳
خالص ارزش فعلی (NPV) (مبلغ به میلیون ریال)	۳،۰۳۲،۰۷۶
دوره بازگشت سرمایه	.



۷ عوامل ریسک

سرمایه‌گذاری در طرح موضوع افزایش سرمایه پیشنهادی و فعالیت شرکت گروه مدیریت ارزش سرمایه صندوق بازنشستگی کشوری (سهامی عام) با مخاطراتی همراه است که سرمایه‌گذاران در هنگام تصمیم‌گیری برای سرمایه‌گذاری در این شرکت بدان توجه داشته باشند. این عوامل به شرح زیر است:

این شرکت مانند سایر شرکت‌های سرمایه‌گذاری با انواع ریسک‌های سیستماتیک از قبیل ریسک بازار، ریسک نوسان نرخ بهره، ریسک ناشی از نوسان نرخ ارز، تورم، ریسک سیاسی و ... مواجه می‌باشد.

در ادامه به بررسی ریسک‌های عمده شرکت خواهیم پرداخت:

۷/۱ ریسک نوسانات نرخ ارز

تغییرات نرخ ارز یکی از عمده ریسک‌هایی است که بازارهای مالی را تحت تاثیر قرار می‌دهد. بورس‌های اوراق بهادار کشور نیز به علت حضور شرکت‌هایی که منابع و یا مصارف ارزی دارند تحت تاثیر تغییرات نرخ ارز می‌باشد. این موضوع می‌تواند سبب سرمایه‌گذاری شرکت را تحت تاثیر قرار دهد. خوشبختانه سرمایه‌گذاری‌های شرکت اصلی و سایر شرکت‌های گروه در سهام شرکت‌های صادرات محور، مانند صنایع پتروشیمی خلیج فارس، پتروشیمی جم، صنایع ملی مس ایران، شرکت نفت ایرانول، سرمایه‌گذاری توسعه معادن و فلزات و ... در مقابل سرمایه‌گذاری در شرکت‌های با درآمد ریالی مانند بیمه ملت، کارگزاری صباجهاد، واسپاری آتیه صبا، و ... توازن مناسبی ایجاد کرده است.

۷/۲ ریسک نقدشوندگی و تمرکز

ریسک نقدشوندگی عبارت است از محدودیت در تأمین منابع مالی لازم به دلیل کاهش توانایی در فروش یک دارایی یا سهام برخی از شرکت‌هایی که درصد شناوری و حجم معاملات روزانه اندکی دارند. خوشبختانه با توسعه بازار سرمایه و ترکیب بسیار فعال سبد سرمایه‌گذاری‌های گروه مالی، درجه نقدشوندگی دارایی‌های گروه مالی در مقایسه با سایر گروه‌های مالی یا شرکت‌های سرمایه‌گذاری بسیار بالاست و بنگاهداری گروه مالی محدود به شرکت‌های دارای ارزش راهبردی و در راستای مأموریت خود است.

۷/۳ ریسک تورم و نوسانات نرخ بهره بازار بدهی

افزایش قیمت کالاهای مصرفی و سرمایه‌ای تاثیرات مستقیم و غیر مستقیم بر بازار سهام دارد. نوسانات و تغییرات قیمتی در بازارهای موازی بازار سهام یکی از تاثیراتی است که در این قالب می‌توان مطرح نمود. همچنین تغییرات نرخ سود که در نرخ تنزیل برای بررسی طرح‌ها و ارزش‌گذاری سهام تبلور می‌یابد، متاثر از تغییرات نرخ تورم می‌باشد. خوشبختانه سیاست‌های پولی جدید بانک مرکزی مبنی بر هدف‌گذاری تورمی و عملیات بازار باز در بازار بدهی و



کنترل نرخ بهره بدهی، و همچنین سیاست دولت مبنی بر انتشار اوراق و فروش دارایی‌ها، چشم انداز روشنی از ثبات متغیرهای پولی و مالی ایجاد کرده است.

۸ نتیجه گیری و پیشنهاد

با توجه به ضرورت‌های یاد شده و منافع حاصل از افزایش سرمایه، هیات مدیره پیشنهاد می‌کند سرمایه شرکت از مبلغ ۹,۰۰۰,۰۰۰ میلیون ریال به مبلغ ۲۶,۰۰۰,۰۰۰ میلیون ریال به منظور جبران مخارج سرمایه‌گذاری شده (سرمایه‌گذاری‌های بلند مدت و کوتاه مدت) افزایش یابد.