

بسمه تعالی

اطلاعیه

شماره پیگیری: ۱۲۶۴۹۷۸

شرکت: گروه سرمایه گذاری سایپا

کد صنعت: ۵۶۹۹۲۱

نماد: وسایا

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 ۱۹,۸۰۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰ ریال به مبلغ ۲۶,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰ ریال از محل سود انباشته به منظور بهبود ساختار مالی و حفظ نقدینگی که در تاریخ ۱۴۰۳/۰۸/۱۲ به تصویب هیئت مدیره رسیده و جهت اظهار نظر به حسابرس و بازرس قانونی ارسال شده، ارائه می گردد. اظهار نظر 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.

**گزارش توجیهی افزایش سرمایه ۱۴۰۳ از مبلغ ۱۹,۸۰۰
میلیارد ریال به مبلغ ۲۶,۰۰۰ میلیارد ریال از محل سود انباشته**

سال مالی منتهی به ۳۰ اسفند ۱۴۰۳

فهرست

| | |
|----|---------------------------------------------------------------|
| ۲ | ۱- مشخصات ناشر |
| ۵ | ۲- مشخصات حسابرس و بازرسی قانونی شرکت |
| ۵ | ۳- روند سود آوری و تقسیم سود |
| ۶ | ۴- مشخصات اعضای هیات مدیره |
| ۷ | ۵- تغییرات سرمایه شرکت طی سنوات گذشته |
| ۷ | ۶- ترکیب سرمایه‌گذاری‌های شرکت |
| ۸ | ۷- وضعیت سهام شرکت |
| ۸ | ۸- ترکیب کل پورتفوی سرمایه‌گذاری در سهام شرکتها به تفکیک صنعت |
| ۱۱ | ۹- وضعیت مالی |
| ۱۲ | ۱۰- صورت سود و زیان چهار سال مالی اخیر شرکت |
| ۱۳ | ۱۱- صورت جریان‌های نقدی چهار سال مالی اخیر شرکت |
| ۱۳ | ۱۲- اهداف افزایش سرمایه |
| ۱۴ | ۱۳- آخرین افزایش سرمایه |
| ۱۴ | ۱۴- سود انباشته دوره مالی منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹ |
| ۱۴ | ۱۵- سرمایه‌گذاری مورد نیاز و منابع تأمین آن |
| ۱۵ | ۱۶- پیش‌بینی صورت سود و زیان |
| ۱۶ | ۱۷- پیش‌بینی منابع و مصارف |
| ۱۷ | ۱۸- پیش‌بینی صورت وضعیت مالی |
| ۱۸ | ۱۹- مفروضات صورت وضعیت مالی |
| ۱۸ | ۲۰- مفروضات مبنای پیش‌بینی صورت سود و زیان |
| ۲۰ | ۲۱- پیش‌بینی جریان‌های نقدی |
| ۲۱ | ۲۲- عوامل ریسک |
| ۲۳ | ۲۳- نتیجه‌گیری |
| ۲۴ | ۲۴- پیوست: بررسی محیط خارجی و داخلی |

۱- مشخصات ناشر

مقدمه

بازارهای مالی یکی از مهم‌ترین جریان‌های اقتصادی هر کشور محسوب می‌شوند. در میان بازارهای مالی که وظیفه تنظیم جریان پولی متناسب با میزان فعالیت‌های اقتصادی را بر عهده دارند، بازار بورس نقش به‌سزایی در افزایش حجم سرمایه‌گذاری‌ها و به دنبال آن رشد اقتصادی درون‌زا و پایدار خواهد داشت. بازار بورس با فراهم آوردن انگیزه‌های قوی‌تر برای پس اندازها و سرمایه‌گذاری در مقابل شیوه‌های دیگر زمینه را برای به حرکت درآوردن سرمایه‌های داخلی و فعالیت‌های سودآور اقتصادی و ارزش آفرین و توزیع عادلانه ثروت مهیا می‌سازد. امروز مشارکت مردم در تولید از طریق بازارهای سرمایه به ویژه بورس اوراق بهادار صورت می‌گیرد که به عنوان شیوه‌ای بسیار مهم در راستای نیل به توسعه اقتصادی کشورها به شمار می‌رود. سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار از شیوه‌های همگانی و رایج سرمایه‌گذاری است و به طور کلی حمایت‌های دولتی و فرهنگ عمومی موجب شده است که حذف چنین بازارهای سرمایه‌ای از ساختار جامعه امکان پذیر نباشد.

تاریخچه فعالیت

شرکت گروه سرمایه‌گذاری سایپا (سهامی عام) در تاریخ ۱۰/۱/۱۳۴۴ تحت نام شرکت سهامی دیروپ ایران تاسیس و طی شناسه ملی ۱۰۱۰۰۴۱۹۸۲۱ شماره ثبت ۱۰۳۴۶ مورخ ۵/۱۰/۱۳۴۴ در اداره ثبت شرکت‌های تهران به ثبت رسید و نهایتاً پس از چند بار تغییر نام، طبق مصوبه مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۲۳/۰۷/۱۳۹۰ نام شرکت به گروه سرمایه‌گذاری سایپا و موضوع فعالیت شرکت به شرح یادداشت شماره ۲-۱ این گزارش تغییر یافت. شرکت گروه سرمایه‌گذاری سایپا در تاریخ ۱۳۸۳/۱۱/۱۷ در بورس اوراق بهادار تهران در گروه واسطه‌گریهای مالی با نماد "وساپا" درج و پذیرفته شده است. در حال حاضر شرکت جزء واحدهای تجاری فرعی شرکت سایپا است. مرکز اصلی (اقامتگاه) شرکت در تهران، بزرگراه شهید ستاری، مابین حکیم و همت، خیابان شهید خلیل آبادی، خیابان هجرت، نبش کوچه شقایق ۱۶ پلاک ۳۰ میباشد.

موضوع فعالیت‌ها:

موضوع فعالیت شرکت طبق ماده ۳ اساسنامه به شرح زیر میباشد:

الف- موضوع فعالیت‌های اصلی

۱- سرمایه‌گذاری در سهام، سهم الشرکه، واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق‌ها یا سایر اوراق بهادار دارای حق رای با هدف کسب انتفاع به طوری که به‌تنهایی یا به همراه اشخاص تحت کنترل یا اشخاص تحت کنترل واحد، کنترل شرکت، موسسه یا صندوق سرمایه‌پذیر را در اختیار گرفته یا در آن نفوذ قابل ملاحظه یابد و شرکت، موسسه یا صندوق سرمایه‌پذیر (اعم از ایرانی یا خارجی) در زمینه یا زمینه‌های زیر فعالیت کند:

- ۲- تهیه و تولید انواع خودرو اعم از سبک و سنگین و تامین قطعات مورد نیاز، سرمایه‌گذاری در صنایع مرتبط با موضوع فوق به منظور تکمیل و بهبود زنجیره ارزش صنعت خودرو.
- ۳- تهیه، تولید و تامین انواع مواد اولیه و محصولات پتروشیمی و فرآورده‌ها و مشتقات فرعی آنها که از فرآوری نفت و مشتقات نفتی، گاز طبیعی و سایر مواد خام اعم از آلی و معدنی بدست می‌آید.
- ۴- سرمایه‌گذاری در پروژه‌های نفتی به منظور تهیه و تولید نفت خام و فرآورده‌های آن و تامین تجهیزات مورد نیاز در صنایع نفت، گاز و انرژی.
- ۵- تهیه، تولید و تامین تجهیزات مورد نیاز بخش و یا بخش‌های مرتبط با بهینه‌سازی مصرف سوخت و انرژی.
- ۶- استخراج، تولید و تهیه انواع مواد معدنی فلزی، کانی‌های فلزی و غیر فلزی و سایر مواد محصولات که از فرآوری مواد معدنی اعم از خام و نیمه خام بدست می‌آید.
- ۷- خرید، فروش، ساخت (انبوه‌سازی) و بهره برداری از املاک و مستغلات.
- ۸- سرمایه‌گذاری در صنایع واسطه‌گری مالی و تامین مالی شامل بانک‌ها، لیزینگ‌ها، شرکت‌های تامین سرمایه و شرکت‌های سرمایه‌گذاری اعم از بورسی و غیر بورسی، به منظور تامین سرمایه در گردش و تامین مالی سایر شرکت‌های سرمایه‌پذیر و سایر اشخاص (حقیقی و حقوقی).

ب-انجام فعالیت‌های زیر در ارتباط با اشخاص سرمایه‌پذیر موضوع بند ۱ فوق:

- ۱- خدمات اجرایی در تهیه و خرید مواد اولیه و ماشین آلات و تجهیزات برای اشخاص حقوقی سرمایه‌پذیر
- ۲- خدمات طراحی و مهندسی اصولی و تضمین پروژه‌های در دست اجرا و آتی، برای شرکت‌های سرمایه‌پذیر.
- ۳- انجام مطالعات، تحقیقات و بررسی‌های تکنولوژیکی، فنی، علمی، بازرگانی و اقتصادی برای بهره‌برداری اشخاص حقوقی
- ۴- تأمین منابع مالی اشخاص حقوقی سرمایه‌پذیر از منابع داخلی شرکت یا از طریق سایر منابع از جمله اخذ تسهیلات بانکی به نام شرکت یا شخص حقوقی سرمایه‌پذیر با تأمین وثیقه یا تضمین بازپرداخت از طریق شرکت یا بدون تأمین وثیقه یا تضمین بازپرداخت.
- ۵- تدوین سیاست‌های کلی و راهبردی و مدیریتی اشخاص حقوقی سرمایه‌پذیر؛
- ۶- شناسایی فرصت‌های سرمایه‌گذاری در خصوص بند ۱ فوق به منظور معرفی به اشخاص حقوقی سرمایه‌پذیر.
- ۷- ارائه سایر خدمات فنی، مدیریتی، اجرایی و مالی به اشخاص حقوقی سرمایه‌پذیر.
- ۸- سرمایه‌گذاری با هدف کسب انتفاع و کنترل عملیات یا نفوذ قابل ملاحظه در سهام، سهم‌الشرکه و سایر اوراق بهادار دارای حق رأی آن عده از اشخاص حقوقی که خدمات موضوع بند ۲ فوق را منحصرأً به اشخاص سرمایه‌پذیر یا علاوه بر اشخاص سرمایه‌پذیر به دیگران ارائه می‌نمایند.

ج- موضوع 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 شرکت، واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق‌ها یا سایر اوراق بهادار دارای حق رای شرکت‌ها، مؤسسات یا صندوق‌های سرمایه‌گذاری با هدف کسب انتفاع به طوری که به‌تنهایی یا به همراه اشخاص تحت کنترل و اشخاص تحت کنترل واحد، کنترل شرکت، مؤسسه یا صندوق سرمایه‌گذاری را در اختیار نگرفته یا در آن نفوذ قابل ملاحظه نیابد.
- ۳- 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.
- ۴- سرمایه‌گذاری در سایر دارایی‌ها از جمله دارایی‌های فیزیکی، پروژه‌های تولیدی و ساختمانی با هدف کسب انتفاع.
- ۵- ارائه خدمات مرتبط با بازار اوراق بهادار از جمله:
 - الف- پذیرش سمت در صندوق‌های سرمایه‌گذاری،
 - ب- تامین مالی بازارگردانی اوراق بهادار،
 - ج- مشارکت در تعهد پذیرهنویسی اوراق بهادار،
 - د- تضمین نقدشوندگی، اصل یا حداقل سود اوراق بهادار.
- د- فعالیتهای سال جاری شرکت محدود به سرمایه‌گذاری در سهام شرکت‌های بازار بورس اوراق بهادار خواهد بود و شرکتهای فرعی آن عمدتاً در زمینه‌های تامین نیرو، سرمایه‌گذاری در سهام، طبخ غذا است.

معرفی چشم‌انداز و مأموریت شرکت

- رسیدن به جایگاه سه شرکت برتر هلدینگ چند رشته‌ای
- شرکت مورد اعتماد سرمایه‌گذاران داخلی
- حضور فعال در بازارهای سرمایه بین‌المللی

مأموریت شرکت

- حفظ و پاسداری از دارایی‌های شرکت و افزایش ثروت سهامداران
- تأمین سود پایدار و رو به رشد با استفاده از فرصت‌های سرمایه‌گذاری در حوزه‌های مختلف اقتصادی و بازار سرمایه
- به‌کارگیری نیروی انسانی مجرب
- تأمین مالی و بازارگردانی سهام مربوط به گروه سرمایه‌گذاری و خودروسازی سایپا
- توجه به مسئولیت‌های اجتماعی شرکت

وضعیت اشتغال

تعداد کارکنان دائم و موقت شرکت در تاریخ تهیه گزارش به شرح زیر بوده است:

| تعداد | شرح |
|-------|----------------|
| ۴ | پرسنل رسمی |
| ۴۷ | پرسنل قراردادی |
| ۱ | پرسنل مأمور |
| ۱ | پرسنل پیمانکار |
| ۴ | پرسنل ساعتی |
| ۵۷ | جمع |

۲- مشخصات حسابرس و بازرسی قانونی شرکت

به موجب مصوبه مجمع عمومی عادی سالیانه مورخ ۱۳/۴/۱۴۰۳ موسسه حسابرسی ایران مشهود به عنوان حسابرس و بازرسی قانونی اصلی و موسسه حسابرسی وانیا نیک تدبیر را به عنوان بازرسی علی البدل این شرکت می باشند. حسابرس و بازرسی قانونی شرکت در سال مالی قبل موسسه حسابرسی ایران مشهود بوده است.

۳- روند سود آوری و تقسیم سود

میزان سود(زیان) خالص و سود تقسیم شده شرکت طی پنج سال به شرح ذیل می باشد:

| سال ۱۳۹۸ | سال ۱۳۹۹ | سال ۱۴۰۰ | سال ۱۴۰۱ | سال ۱۴۰۲ | شرح |
|------------|------------|------------|------------|------------|-------------------------------------|
| ۱۷۹ | ۲۷۵ | ۴۳۰ | ۲۴۹ | ۳۵۷ | سود واقعی هر سهم شرکت اصلی (ریال) |
| ۲۹۷ | ۶۷۳ | ۵۰۹ | ۴۳۱ | ۲۷۷ | سود(زیان) واقعی هر سهم گروه (ریال) |
| ۱۸ | ۴۲ | ۲۰۰ | ۲۵ | ۳۶ | سود نقدی هر سهم (ریال) |
| ۱۰,۶۷۵,۰۰۰ | ۱۰,۶۷۵,۰۰۰ | ۱۶,۰۰۰,۰۰۰ | ۱۹,۸۰۰,۰۰۰ | ۱۹,۸۰۰,۰۰۰ | سرمایه(میلیون ریال) |

۴- مشخصات اعضای هیات مدیره

اعضای هیئت مدیره شرکت در تاریخ تهیه گزارش به شرح زیر هستند:

| اعضاء هیئت مدیره | نماینده | سمت | تاریخ عضویت در هیئت مدیره | تحصیلات |
|-----------------------------------------|-----------------|---------------------------------|---------------------------|------------|
| بازرگانی سایپا یدک | فرهاد عربلو | رئیس و عضو غیر موظف هیئت مدیره | ۱۴۰۱/۰۱/۳۰ | فوق لیسانس |
| قالب‌های بزرگ صنعتی سایپا | کامل ابراهیمیان | مدیرعامل و نائب رئیس هیئت مدیره | ۱۴۰۳/۰۴/۰۲ | دکتر |
| شرکت ایرانی اتومبیل سایپا | عباس صفری | عضو موظف هیئت مدیره | ۱۴۰۲/۰۹/۰۸ | فوق لیسانس |
| مرکز تحقیقات و نوآوری صنایع خودرو سایپا | عطا تفضلی | عضو غیر موظف هیئت مدیره | ۱۴۰۲/۰۴/۱۳ | فوق لیسانس |
| سرمایه گذاری و توسعه صنعتی نیوان ابتکار | عزت اله عباسیان | عضو غیر موظف هیئت مدیره | ۱۴۰۲/۰۸/۰۷ | دکتر |

همچنین ترکیب سهامداران اصلی شرکت گروه سرمایه گذاری سایپا در تاریخ ۱۴۰۲/۱۲/۲۹ مطابق با جدول زیر بوده است:

| نام شرکت | تعداد سهام | درصد سهام به کل |
|--------------------------------|----------------|-----------------|
| شرکت سایپا | ۱۲,۶۷۳,۸۲۲,۱۱۰ | ۶۴ |
| شرکت رویال صدف کیش (سهامی خاص) | ۳۷۹,۱۷۴,۴۵۵ | ۲ |
| سایر سهامداران | ۶,۷۴۷,۰۰۳,۴۳۵ | ۳۴ |
| جمع | ۱۹,۸۰۰,۰۰۰,۰۰۰ | ۱۰۰ |

۵- تغییرات سرمایه شرکت طی سنوات گذشته

تغییرات انجام شده در سرمایه شرکت از سال ۱۳۷۵ تا آخرین افزایش سرمایه به شرح زیر است:

| سال | تاریخ مجمع عمومی افزایش سرمایه | سرمایه قبل از افزایش سرمایه (میلیون ریال) | میزان افزایش (میلیون ریال) | سرمایه پس از افزایش سرمایه (میلیون ریال) | درصد افزایش سرمایه | محل افزایش سرمایه |
|------|--------------------------------|-------------------------------------------|----------------------------|------------------------------------------|--------------------|---------------------------------------------------------|
| ۱۳۷۵ | ۱۳۷۵/۱۱/۲۸ | ۱۴۰ | ۲,۸۶۰ | ۳,۰۰۰ | ۲۰,۰۴۳ | اندوخته و آورده نقدی |
| ۱۳۷۶ | ۱۳۷۶/۰۴/۲۸ | ۳,۰۰۰ | ۳,۰۰۰ | ۶,۰۰۰ | ۱۰۰ | آورده نقدی |
| ۱۳۷۸ | ۱۳۷۸/۰۴/۲۸ | ۶,۰۰۰ | ۱,۲۰۰ | ۷,۲۰۰ | ۲۰ | آورده نقدی |
| ۱۳۸۲ | ۱۳۸۲/۰۹/۳۰ | ۷,۲۰۰ | ۱۴,۴۰۰ | ۲۱,۶۰۰ | ۲۰۰ | آورده نقدی و مطالبات حال شده |
| ۱۳۸۴ | ۱۳۸۴/۰۴/۱۲ | ۲۱,۶۰۰ | ۹۷۸,۴۰۰ | ۱,۰۰۰,۰۰۰ | ۴,۵۲۹ | آورده نقدی و مطالبات حال شده |
| ۱۳۸۶ | ۱۳۸۶/۰۶/۳۱ | ۱,۰۰۰,۰۰۰ | ۱۵۰,۰۰۰ | ۱,۱۵۰,۰۰۰ | ۱۵ | مطالبات حال شده |
| ۱۳۸۷ | ۱۳۸۷/۰۴/۰۱ | ۱,۱۵۰,۰۰۰ | ۶۰۰,۰۰۰ | ۱,۷۵۰,۰۰۰ | ۵۲ | آورده نقدی و مطالبات حال شده |
| ۱۳۹۰ | ۱۳۹۰/۰۱/۲۵ | ۱,۷۵۰,۰۰۰ | ۱,۲۵۰,۰۰۰ | ۳,۰۰۰,۰۰۰ | ۷۱,۴۲ | آورده نقدی و مطالبات حال شده |
| ۱۳۹۱ | ۱۳۹۱/۰۳/۱۸ | ۳,۰۰۰,۰۰۰ | ۳,۱۰۰,۰۰۰ | ۶,۱۰۰,۰۰۰ | ۱۰۳,۳۳ | آورده نقدی و مطالبات حال شده سهامداران و سود انباشته |
| ۱۳۹۵ | ۱۳۹۵/۴/۱۰ | ۶,۱۰۰,۰۰۰ | ۴,۵۷۵,۰۰۰ | ۱۰,۶۷۵,۰۰۰ | ۷۵ | سود انباشته |
| ۱۴۰۰ | ۱۴۰۰/۱۱/۰۵ | ۱۰,۶۷۵,۰۰۰ | ۵,۳۲۵,۰۰۰ | ۱۶,۰۰۰,۰۰۰ | ۴۹,۸۸ | سود انباشته |
| ۱۴۰۲ | ۱۴۰۲/۰۳/۰۳ | ۱۶,۰۰۰,۰۰۰ | ۳,۸۰۰,۰۰۰ | ۱۹,۸۰۰,۰۰۰ | ۲۳,۷۵ | سود انباشته |

۶- ترکیب سرمایه گذاری های شرکت

خرید و فروش دارایی های مالی توسط شرکت به عنوان یک واحد سرمایه گذاری، یکی از مهم ترین فعالیت های شرکت محسوب می شود.

بهای تمام شده و ارزش سرمایه گذاری های شرکت به شرح زیر است:

ارقام: میلیون ریال

| ۱۴۰۲/۱۲/۲۹ (حسابرسی شده) | | ۱۴۰۱/۱۲/۲۹ (حسابرسی شده) | | ۱۴۰۰/۱۲/۲۹ (حسابرسی شده) | | شرح |
|-----------------------------|---------------|-----------------------------|---------------|-----------------------------|---------------|--------------------|
| ارزش روز | قیمت تمام شده | ارزش روز | قیمت تمام شده | ارزش روز | قیمت تمام شده | |
| ۹۹,۸۳۷,۴۳۸ | ۱۹,۹۲۸,۰۶۷ | ۹۵,۰۰۲,۷۸۱ | ۱۷,۹۸۲,۳۸۹ | ۵۹,۵۷۴,۰۹۷ | ۱۵,۹۲۶,۱۵۰ | شرکت های بورسی |
| - | ۵,۳۷۵,۸۰۰ | - | ۳,۴۴۳,۶۶۱ | - | ۳,۱۵۱,۹۸۱ | شرکت های غیر بورسی |
| ۹۹,۸۳۷,۴۳۸ | ۲۵,۳۰۳,۸۶۷ | ۹۵,۰۰۲,۷۸۱ | ۲۱,۴۲۶,۰۵۰ | ۵۹,۵۷۴,۰۹۷ | ۱۹,۰۷۸,۱۳۱ | جمع |

۷- وضعیت سهام شرکت

وضعیت سهام شرکت گروه سرمایه گذاری سایپا (سهامی عام) طی ۴ سال به شرح ذیل می باشد.

| سال ۱۳۹۹ | سال ۱۴۰۰ | سال ۱۴۰۱ | سال ۱۴۰۲ | شرح |
|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------------|
| ۱۰,۶۷۵,۰۰۰,۰۰۰ | ۱۶,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰ | ۱۶,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰ | ۱۹,۸۰۰,۰۰۰,۰۰۰ | تعداد کل سهام شرکت |
| ۳۱ | ۲۸ | ۳۲ | ۳۳ | درصد سهام شناور آزاد |
| ۶,۰۱۰ | ۳,۱۱۷ | ۵,۸۱۰ | ۵,۳۴۰ | آخرین قیمت (ریال) |

جایگاه شرکت در صنعت سرمایه گذاری به شرح زیر است: شرکت گروه سرمایه گذاری سایپا در میان بیش از ۱۲۰ شرکت با نماد فعال در گروه سرمایه گذاری و هلدینگ از لحاظ ارزش بازار با عددی حدود ۱۰۵ هزار میلیارد ریال (در پایان سال ۱۴۰۲) در رده ۳۵ قرار دارد.

۸- ترکیب کل پورتفوی سرمایه گذاری در سهام شرکتها به تفکیک صنعت (در تاریخ ۱۴۰۲/۱۲/۲۹)

| کل سرمایه گذاری ها ۱۴۰۲/۱۲/۲۹ | | خارج از بورس | | پذیرفته شده در بورس | | گروه صنعت |
|----------------------------------|---------------|--------------|---------------|---------------------|---------------|---------------------------------------------------------|
| درصد به کل | بهای تمام شده | درصد به کل | بهای تمام شده | درصد به کل | بهای تمام شده | |
| ۴۶ | ۱۱,۶۷۸,۹۸۷ | ۲ | ۹۳,۴۱۷ | ۵۷ | ۱۱,۵۸۵,۵۷۰ | خودرو و ساخت قطعات |
| ۲ | ۴۰۱,۵۰۰ | ۰ | ۰ | ۲ | ۴۰۱,۵۰۰ | سرمایه گذاریها |
| ۱ | ۲۶۹,۷۱۳ | ۰ | ۰ | ۱ | ۲۶۹,۷۱۳ | مواد و محصولات دارویی |
| ۱ | ۳۵۵,۲۱۵ | ۰ | ۰ | ۲ | ۳۵۵,۲۱۵ | محصولات شیمیایی و فرآورده های نفتی |
| ۲ | ۴۸۲,۸۲۷ | ۰ | ۰ | ۲ | ۴۸۲,۸۲۷ | فلزات اساسی و ساخت محصولات فلزی و استخراج کانه های فلزی |
| ۲۳ | ۵,۷۹۹,۰۹۹ | ۰ | ۰ | ۲۹ | ۵,۷۹۹,۰۹۹ | فعالیت های کمکی به نهادهای مالی واسط |
| ۱ | ۲۲۲,۲۲۹ | ۰ | ۰ | ۱ | ۲۲۲,۲۲۹ | واسطه گریهای مالی و پولی |
| ۱ | ۱۶۸,۰۱۸ | ۰ | ۰ | ۱ | ۱۶۸,۰۱۸ | بانکها و موسسات اعتباری |
| ۱ | ۲۷۲,۹۷۶ | ۰ | ۰ | ۱ | ۲۷۲,۹۷۶ | حمل و نقل، انبارداری و ارتباطات |
| ۱ | ۱۱۵,۷۰۲ | ۰ | ۰ | ۱ | ۱۱۵,۷۰۲ | سیمان، آهک و گچ |
| ۱ | ۱۹۹,۹۵۸ | ۰ | ۰ | ۱ | ۱۹۹,۹۵۸ | چند رشته ای صنعتی |
| ۰ | ۵۵,۲۶۰ | ۰ | ۰ | ۰ | ۵۵,۲۶۰ | اطلاعات و ارتباطات |
| ۱ | ۲۶۰,۳۱۰ | ۰ | ۰ | ۱ | ۲۶۰,۳۱۰ | صندوق های سرمایه گذاری قابل معامله |
| ۲۰ | ۵,۰۲۲,۰۷۴ | ۹۸ | ۵,۰۲۲,۰۷۴ | ۰ | ۰ | سایر صنایع |
| ۱۰۰ | ۲۵,۳۰۳,۸۶۷ | ۱۰۰ | ۵,۱۱۵,۴۹۱ | ۱۰۰ | ۲۰,۱۸۸,۳۷۶ | جمع |

جدول ذیل نشان می‌دهد که از مجموع سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت و کوتاه مدت چه درصدی به عنوان سرمایه‌گذاری‌های مدیریتی گروه سرمایه‌گذاری سایپا به شمار می‌آیند:

ارقام به میلیون ریال

| عنوان | ۱۴۰۲/۱۲/۲۹ | ۱۴۰۱/۱۲/۲۹ | ۱۴۰۰/۱۲/۲۹ | درصد تغییرات |
|-------------------------------------------------|------------|------------|------------|--------------|
| مجموع سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت و کوتاه مدت | ۲۵,۳۰۳,۸۶۷ | ۲۱,۵۲۶,۴۸۰ | ۱۹,۱۷۰,۸۵۷ | ۱۸ |
| مجموع سرمایه‌گذاری‌های مدیریتی | ۲۱,۶۶۹,۳۴۴ | ۱۸,۱۵۹,۵۹۲ | ۱۵,۸۸۳,۱۸۷ | ۱۹ |
| درصد سرمایه‌گذاری مدیریتی از کل سرمایه‌گذاری‌ها | ۸۶ | ۸۴ | ۸۳ | |

مقصود از سرمایه‌گذاری‌های مدیریتی، شرکت‌های سرمایه‌پذیری می‌باشند که گروه سرمایه‌گذاری سایپا در آن شرکت‌ها یا دارای سهام کنترلی بوده و یا حداقل یک کرسی هیئت مدیره را در اختیار دارد. از مهم‌ترین این شرکت‌ها می‌توان به سایپا، سرمایه‌گذاری گروه صنعتی رنا، گروه سرمایه‌گذاری کارکنان سایپا، تامین سرمایه لوتوس پارسیان، پیشگامان بازرگانی ستاره تابان، تجارت الکترونیک خودرو تابان، کارگزاری سپهر باستان، گسترش مواد پیشرفته، تهیه و توزیع مواد ریخته‌گری، توسعه بازرگانی برنا، توسعه صنایع خودرو، انرژی گستر سایناروند و رویال صدف کیش اشاره کرد. تاکید می‌شود سرمایه‌گذاری در شرکت‌های سایپا و سرمایه‌گذاری گروه صنعتی رنا با دید بلندمدت صورت گرفته است.

لازم به ذکر است تعداد ۱۵,۶۷۸,۹۴۰ سهم از سهام شرکت سرمایه‌پذیر، سرمایه‌گذاری گروه صنعتی رنا نزد صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی امید لوتوس پارسیان جهت بازارگردانی می‌باشد.

خالص ارزش دارایی‌های شرکت (NAV)

با استناد به اطلاعات مربوط به پرتفوی بورسی شرکت در تاریخ ۱۴۰۲/۱۲/۲۹ و صورت مالی حسابرسی شده، مجموع حقوق مالکانه (ارزش ویژه) شرکت در پایان سال مالی مورد گزارش مبلغ ۳۳,۳۹۴ میلیارد ریال می‌باشد، بر همین اساس، ارزش ویژه سهام شرکت به ازای هر سهم معادل ۱,۶۸۷ ریال است. به این ترتیب، خالص ارزش دارایی‌های بورسی شرکت به شرح جدول زیر محاسبه می‌شود که بر طبق آن خالص ارزش دارایی‌های شرکت (تنها با لحاظ کردن دارایی‌های بورسی) به ازای هر سهم در ۱۴۰۲/۱۲/۲۹ مبلغ ۵,۷۲۲ ریال محاسبه می‌شود. از آنجاییکه قیمت هر سهم شرکت سرمایه‌گذاری سایپا در پایان اسفند ماه ۱۴۰۲ مبلغ ۵,۳۴۰ ریال بوده است، این سهم معادل ۹۳ درصد از خالص ارزش دارایی‌های بورسی معامله شده است. قابل ذکر است که در محاسبات مربوط به برآورد خالص ارزش دارایی‌های شرکت تنها پرتفوی بورسی شرکت لحاظ شده است و سرمایه‌گذاری‌های غیر بورسی بر اساس بهای تمام شده در محاسبات لحاظ گردیده‌اند.

ارقام به میلیون ریال

| براساس قیمت‌های واقعی (۱۴۰۲/۱۲/۲۹) | محاسبات خالص ارزش دارایی‌ها |
|---------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|
| ۱۹,۸۰۰,۰۰۰ | سرمایه |
| ۱,۹۵۳,۲۰۶ | اندرخته قانونی (حسابرسی شده ۱۴۰۲/۱۲/۲۹) |
| ۲,۶۶۲,۲۵۶ | سایر اندوخته‌ها (حسابرسی شده ۱۴۰۲/۱۲/۲۹) |
| ۸,۹۷۸,۷۸۹ | سود انباشته (حسابرسی شده ۱۴۰۲/۱۲/۲۹) |
| ۳۳,۳۹۴,۲۵۱ | مجموع |
| ۱,۶۸۷ | ارزش ویژه (دفتری) به ازای هر سهم (ریال) |
| | <u>سرمایه گذاری‌های بورسی (۱۴۰۲/۱۲/۲۹)</u> |
| ۹۹,۸۳۷,۴۳۸ | ارزش روز پرتفوی سرمایه‌گذاری در سهام شرکت‌های بورسی |
| ۱۹,۹۲۸,۰۶۷ | بهای تمام شده سرمایه‌گذاری در سهام شرکت‌های بورسی |
| ۷۹,۹۰۹,۳۷۱ | اضافه (کاهش) سرمایه‌گذاری در سهام شرکت‌های بورسی |
| | <u>سرمایه گذاری‌های غیربورسی</u> |
| ۵,۳۷۵,۸۰۰ | ارزش روز پرتفوی سرمایه‌گذاری در سهام شرکت‌های غیربورسی |
| ۵,۳۷۵,۸۰۰ | بهای تمام شده سرمایه‌گذاری در سهام شرکت‌های غیربورسی |
| ۰ | اضافه (کاهش) سرمایه‌گذاری‌های غیر بورسی |
| ۰ | سودهای تقسیمی دریافتی و سود و زیان معاملات بعد از تاریخ صورت مالی |
| ۱۱۳,۳۰۳,۶۲۲ | خالص ارزش دارایی‌ها (ارزش روز بورسی و بهای تمام شده غیر بورسی) |
| ۵,۷۲۲ | خالص ارزش دارایی‌های بورسی به ازای هر سهم (ریال) |
| ۵,۳۴۰ | قیمت در پایان اسفند ۱۴۰۲ |
| ۹۳% | (بورسی NAV) P/ |

۹- وضعیت مالی

صورت وضعیت مالی، صورت سود و زیان و صورت جریان‌های نقدی حسابرسی شده ۴ سال اخیر شرکت ارائه شده است. همچنین صورت‌های مالی و یادداشت‌های همراه در سامانه جامع اطلاع‌رسانی ناشران بورس و اوراق بهادار تهران به آدرس www.codal.ir و با نماد وسایط موجود می‌باشد.

ارقام: میلیون ریال

| صورت وضعیت مالی چهار سال اخیر شرکت | | | | |
|-------------------------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| شرح | حسابرسی شده ۱۳۹۹/۱۲/۳۰ | حسابرسی شده ۱۴۰۰/۱۲/۲۹ | حسابرسی شده ۱۴۰۱/۱۲/۲۹ | حسابرسی شده ۱۴۰۲/۱۲/۲۹ |
| دارایی‌های ثابت مشهود | ۱۲۹,۵۲۰ | ۱۲۵,۸۶۲ | ۱۲۲,۰۴۰ | ۱۱۷,۶۹۰ |
| دارایی‌های نامشهود | ۳۹,۳۳۱ | ۳۹,۲۸۷ | ۳۹,۱۷۱ | ۳۹,۰۵۵ |
| دریافتنی‌های بلند مدت | ۳,۹۰۷ | ۸,۲۱۴ | ۷,۱۷۵ | ۲۲,۲۰۶ |
| سرمایه‌گذاری‌های بلند مدت | ۱۴,۸۴۵,۶۰۵ | ۱۷,۲۸۵,۰۵۲ | ۱۹,۷۹۶,۶۵۴ | ۲۳,۲۰۵,۹۷۷ |
| جمع دارایی‌های غیر جاری | ۱۵,۰۱۸,۳۶۳ | ۱۷,۵۵۸,۴۱۵ | ۱۹,۹۶۵,۰۴۰ | ۲۳,۳۸۴,۹۲۸ |
| پیش پرداخت‌ها | ۳,۶۴۸ | ۱۶,۴۰۷ | ۳,۷۰۶ | ۱۲,۸۰۲ |
| دریافتنی‌های تجاری و سایر دریافتنی‌ها | ۲,۶۰۸,۳۸۵ | ۴,۶۲۶,۵۹۹ | ۴,۱۸۴,۱۴۲ | ۶,۹۲۷,۲۷۴ |
| سرمایه‌گذاری‌های کوتاه مدت | ۳,۶۱۰,۷۳۳ | ۳,۲۳۲,۴۶۶ | ۳,۱۷۶,۴۸۷ | ۳,۵۴۴,۵۵۱ |
| موجودی نقد | ۴۴,۰۴۰ | ۵۱,۴۱۶ | ۶۰,۲۳۹ | ۹۲,۳۶۳ |
| دارایی‌های غیر جاری نگهداری شده برای فروش | ۲,۳۲۷,۲۷۱ | - | - | - |
| جمع دارایی‌های جاری | ۸,۵۹۴,۰۷۷ | ۷,۹۲۶,۸۸۸ | ۷,۴۲۴,۵۷۴ | ۱۰,۵۷۶,۹۹۰ |
| جمع دارایی‌ها | ۲۳,۶۱۲,۴۴۰ | ۲۵,۴۸۵,۳۰۳ | ۲۷,۳۸۹,۶۱۴ | ۳۳,۹۶۱,۹۱۸ |
| سرمایه | ۱۰,۶۷۵,۰۰۰ | ۱۶,۰۰۰,۰۰۰ | ۱۶,۰۰۰,۰۰۰ | ۱۹,۸۰۰,۰۰۰ |
| اندوخته قانونی | ۱,۰۱۶,۱۷۱ | ۱,۳۵۹,۷۹۱ | ۱,۶۰۰,۰۰۰ | ۱,۹۵۳,۲۰۶ |
| سایر اندوخته‌ها | ۲۰,۳۰ | ۶۸۴,۵۰۰ | ۱,۰۷۲,۷۸۲ | ۲,۶۶۲,۲۵۶ |
| سود انباشته | ۶,۹۷۱,۵۵۷ | ۷,۰۴۴,۴۰۶ | ۸,۱۵۲,۳۵۰ | ۸,۹۷۸,۷۸۹ |
| جمع حقوق مالکانه | ۱۸,۶۶۴,۷۵۸ | ۲۵,۰۸۸,۶۹۷ | ۲۶,۸۲۵,۱۳۲ | ۳۳,۳۹۴,۲۵۱ |
| پرداختنی‌های بلند مدت | ۶۳۷,۵۰۸ | - | - | - |
| ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان | ۳۵,۰۴۶ | ۵۱,۳۵۰ | ۷۸,۲۴۳ | ۵۶,۸۲۳ |
| جمع بدهی‌های غیر جاری | ۶۷۲,۵۵۴ | ۵۱,۳۵۰ | ۷۸,۲۴۳ | ۵۶,۸۲۳ |
| پرداختنی‌های تجاری و سایر پرداختنی‌ها | ۴,۲۱۱,۳۸۴ | ۲۵۸,۸۱۱ | ۳۷۸,۹۹۸ | ۴۰۰,۵۳۳ |
| مالیات پرداختنی | ۵,۰۶۷ | ۱۰,۰۷۳ | ۲۱,۹۶۶ | ۳۳,۳۷۸ |
| سود سهام پرداختنی | ۵۸,۶۷۷ | ۷۶,۳۷۲ | ۸۵,۲۷۵ | ۷۶,۹۳۳ |
| جمع بدهی‌های جاری | ۴,۲۷۵,۱۲۸ | ۳۴۵,۲۵۶ | ۴۸۶,۲۳۹ | ۵۱۰,۸۴۴ |
| جمع بدهی‌ها | ۴,۹۴۷,۶۸۲ | ۳۹۶,۶۰۶ | ۵۶۴,۴۸۲ | ۵۶۷,۶۶۷ |
| جمع حقوق مالکانه و بدهی‌ها | ۲۳,۶۱۲,۴۴۰ | ۲۵,۴۸۵,۳۰۳ | ۲۷,۳۸۹,۶۱۴ | ۳۳,۹۶۱,۹۱۸ |

۱۰- صورت سود و زیان چهار سال مالی اخیر شرکت

ارقام: میلیون ریال

| صورت سود و زیان چهار سال اخیر شرکت | | | | |
|--------------------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| شرح | حسابرسی شده ۱۳۹۹/۱۲/۳۰ | حسابرسی شده ۱۴۰۰/۱۲/۲۹ | حسابرسی شده ۱۴۰۱/۱۲/۲۹ | حسابرسی شده ۱۴۰۲/۱۲/۲۹ |
| درآمد سود سهام | ۱,۶۸۲,۲۰۲ | ۱,۳۷۵,۲۱۷ | ۴,۹۹۹,۵۱۰ | ۵,۹۳۰,۳۰۳ |
| درآمد سود تضمین شده | ۱,۴۲۶ | ۲,۴۱۰ | ۳,۳۴۷ | ۴۳۰ |
| سود (زیان) فروش سرمایه گذاری ها | ۲,۹۰۶,۱۹۵ | ۶۸۲,۴۷۰ | ۳۸۸,۲۸۲ | ۱,۵۸۹,۴۷۴ |
| جمع درآمدهای عملیاتی | ۴,۵۸۹,۸۲۳ | ۲,۰۶۰,۰۹۷ | ۵,۳۹۱,۱۳۹ | ۷,۵۲۰,۲۰۷ |
| هزینه های فروش، اداری و عمومی | (۱۷۳,۵۰۶) | (۲۵۳,۶۷۱) | (۴۸۰,۵۰۵) | (۴۵۲,۱۷۴) |
| هزینه استهلاک | (۲,۸۳۵) | (۵,۲۴۱) | (۴,۴۲۰) | (۴,۸۵۲) |
| سود عملیاتی | ۴,۴۱۳,۴۸۲ | ۱,۸۰۱,۱۸۵ | ۴,۹۰۶,۲۱۴ | ۷,۰۶۳,۱۸۱ |
| هزینه های مالی | (۳۲,۳۷۲) | (۹۳,۱۷۸) | (۳۲,۰۸۶) | (۵۱,۲۰۵) |
| سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی | ۲۱,۱۶۱ | ۵,۱۷۲,۳۵۷ | ۷۶,۱۹۸ | ۶۳,۵۵۵ |
| سود عملیات قبل از مالیات | ۴,۴۰۲,۲۷۱ | ۶,۸۸۰,۳۶۴ | ۴,۹۰۵,۳۲۶ | ۷,۰۷۵,۵۳۱ |
| هزینه مالیات بر درآمد | | | | |
| سال جاری | (۳,۴۰۹) | (۸,۰۷۵) | (۱۳,۸۹۱) | (۱۱,۴۱۲) |
| سال قبل | - | - | - | - |
| سود خالص | ۴,۳۹۸,۸۶۲ | ۶,۸۷۲,۲۸۹ | ۴,۹۳۶,۴۳۵ | ۷,۰۶۴,۱۱۹ |
| سود (زیان) پایه هر سهم: | | | | |
| عملیاتی (ریال) | ۲۷۶ | ۱۱۳ | ۲۴۷ | ۳۵۷ |
| غیر عملیاتی (ریال) | (۱) | ۳۱۷ | ۲ | ۰ |
| سود پایه هر سهم - ریال | ۲۷۵ | ۴۳۰ | ۲۴۹ | ۳۵۷ |
| سود انباشته ابتدای سال | ۲,۹۸۴,۷۸۸ | ۶,۹۷۱,۵۵۷ | ۷,۰۴۴,۴۰۶ | ۸,۱۵۲,۳۵۰ |
| سود سهام مصوب | (۱۹۲,۱۵۰) | (۴۴۸,۳۵۰) | (۳,۲۰۰,۰۰۰) | (۴۹۵,۰۰۰) |
| سود قابل تخصیص | ۷,۱۹۱,۵۰۰ | ۱۳,۳۹۵,۴۹۶ | ۸,۷۸۰,۸۴۱ | ۱۴,۷۲۱,۴۶۹ |
| اندوخته قانونی | (۲۱۹,۹۴۳) | (۳۴۳,۶۲۰) | (۲۴۰,۲۰۹) | (۳۵۳,۲۰۶) |
| اندوخته سرمایه ای | ۰ | (۶۸۲,۴۷۰) | (۳۸۸,۲۸۲) | (۱,۵۸۹,۴۷۴) |
| افزایش سرمایه | ۰ | (۵,۳۲۵,۰۰۰) | ۰ | (۳,۸۰۰,۰۰۰) |
| سود انباشته در پایان سال | ۶,۹۷۱,۵۵۷ | ۷,۰۴۴,۴۰۶ | ۸,۱۵۲,۳۵۰ | ۸,۹۷۸,۷۸۹ |

۱- صورت جریان های نقدی چهار سال مالی اخیر شرکت

ارقام: میلیون ریال

| شرح | حسابرسی شده ۱۳۹۹/۱۲/۳۰ | حسابرسی شده ۱۴۰۰/۱۲/۲۹ | حسابرسی شده ۱۴۰۱/۱۲/۲۹ | حسابرسی شده ۱۴۰۲/۱۲/۲۹ |
|-----------------------------------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| نقد حاصل از عملیات | ۱۰۹,۱۱۱ | ۲۲۷,۸۹۵ | ۱۰,۲۳۳,۴۹۶ | ۲۵۲,۶۹۵ |
| پرداخت های نقدی بابت مالیات بر درآمد | (۵۱۰) | ۰ | (۱,۹۹۸) | ۰ |
| جریان خالص ورود نقد حاصل از فعالیت عملیاتی | ۱۰۸,۶۰۱ | ۲۲۷,۸۹۵ | ۱۰,۲۳۱,۴۹۸ | ۲۵۲,۶۹۵ |
| پرداخت های نقدی برای خرید دارایی های ثابت مشهود | (۱۰,۸۲۴) | (۴,۶۳۱) | (۱,۸۹۹) | (۱,۵۱۷) |
| پرداخت های نقدی برای خرید دارایی های ثابت نامشهود | (۴۶۴) | (۷۲) | ۰ | ۰ |
| جریان خالص (خروج) نقد حاصل از فعالیت سرمایه گذاری | (۱۱,۲۸۸) | (۴,۷۰۳) | (۱,۸۹۹) | (۱,۵۱۷) |
| جریان خالص ورود نقد قبل از فعالیت های تامین مالی | ۹۷,۳۱۳ | ۲۲۳,۱۹۲ | ۱۰,۱۹۵,۵۹۹ | ۲۵۱,۱۷۸ |
| پرداخت های نقدی بابت کارمزد کارگزاری | (۳۲,۳۷۲) | (۹۳,۱۷۸) | (۳۲,۰۸۶) | (۵۱,۲۰۵) |
| پرداخت های نقدی بابت سود سهام | (۵۴,۳۱۶) | (۱۲۳,۷۹۲) | (۹۸۵,۹۵۶) | (۱۶۹,۳۴۵) |
| جریان خالص (خروج) نقد حاصل از فعالیت های تامین مالی | (۸۶,۶۸۸) | (۲۱۶,۹۷۰) | (۱,۰۱۸,۰۴۲) | (۲۲۰,۵۵۰) |
| خالص افزایش (کاهش) در موجودی نقد | ۱۰,۶۲۵ | ۶,۲۲۲ | ۱,۵۵۷ | ۳۰,۶۲۸ |
| مانده موجودی نقد در ابتدای سال | ۲۸,۶۷۸ | ۴۴,۰۴۰ | ۵۱,۴۱۶ | ۶۰,۲۳۹ |
| تأثیر تغییرات نرخ ارز | ۴,۷۳۷ | ۱,۱۵۴ | ۷,۲۶۶ | ۱,۴۹۶ |
| مانده موجودی نقد در پایان سال | ۴۴,۰۴۰ | ۵۱,۴۱۶ | ۶۰,۲۳۹ | ۹۲,۳۶۳ |
| معاملات غیر نقدی | ۱,۰۷۸,۹۷۰ | ۹۹۴,۱۷۵ | ۲,۲۱۰,۸۰۹ | ۳۴۵,۹۸۸ |

۱۲- اهداف افزایش سرمایه

شرکت گروه سرمایه گذاری سایپا در نظر دارد افزایش سرمایه به میزان ۳۱/۳۱ درصد و از محل سود انباشته را به انجام رساند. هدف اصلی افزایش سرمایه از محل سود انباشته، اصلاح ساختار مالی شرکت گروه سرمایه گذاری سایپا می باشد. از این رو هیئت مدیره بر آن شد تا با هدف بهبود ساختار مالی و حفظ نقدینگی در شرکت و تقویت سرمایه در گردش جهت سرمایه گذاری مجدد و پر بازده در بورس اوراق بهادار و در جهت رعایت صرفه و صلاح سهام داران این افزایش سرمایه را عملیاتی کند.

همچنین واضح است که این افزایش سرمایه باعث حضور گسترده تر در بازار سرمایه و حفظ توان رقابتی و کسب بازده مناسب و همچنین عدم نیاز به استفاده از تسهیلات جهت اجرای برنامه ها خواهد شد و کمک خواهد کرد تا شرکت گروه سرمایه گذاری سایپا گام موثر دیگری در راستای اهداف از پیش تعیین شده خویش بردارد.

۱۳- آخرین افزایش سرمایه

شرکت گروه سرمایه گذاری سایپا در تاریخ ۱۴۰۲/۰۳/۰۳ به منظور تهیه منابع مورد نیاز برای رسیدن به اهداف خود و بهبود ساختار مالی اقدام به افزایش سرمایه از مبلغ ۱۶,۰۰۰,۰۰۰ میلیون ریال به مبلغ ۱۹,۸۰۰,۰۰۰ میلیون ریال از محل سود انباشته نمود. این افزایش سرمایه در تاریخ ۱۴۰۲/۰۳/۲۴ در اداره ثبت شرکت ها و مؤسسات غیر تجاری سازمان ثبت اسناد به ثبت رسید.

۱۴- سود انباشته منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹

| شرح | اصلی | تلفیق | حداقل |
|-----------------------------------|-----------|------------|-----------|
| سود انباشته | ۸,۹۷۸,۷۸۹ | ۱۸,۴۳۰,۴۷۶ | ۸,۹۷۸,۷۸۹ |
| آثار بند گزارش حسابرسی | . | . | . |
| سود انباشته قابل انتقال به سرمایه | ۸,۹۷۸,۷۸۹ | ۱۸,۴۳۰,۴۷۶ | ۸,۹۷۸,۷۸۹ |

ارقام: میلیون ریال

۱۵- سرمایه گذاری مورد نیاز و منابع تأمین آن

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

| شرح | میلیون ریال |
|---------------------------------------------------|-------------|
| منابع سود انباشته | ۶,۲۰۰,۰۰۰ |
| جمع منابع | ۶,۲۰۰,۰۰۰ |
| مصارف بهبود ساختار مالی و جلوگیری از خروج نقدینگی | ۶,۲۰۰,۰۰۰ |
| جمع مصارف | ۶,۲۰۰,۰۰۰ |

در خصوص منابع افزایش سرمایه این نکته قابل توجه است که سود انباشته شرکت کفایت لازم جهت تأمین منابع افزایش سرمایه پیشنهادی را دارد به طوری که در صورت وضعیت مالی منتهی به سال مالی ۱۴۰۲/۱۲/۲۹ که به تصویب مجمع عمومی نیز رسیده، مجموعاً مبلغ ۸,۹۷۸,۷۸۹ میلیون ریال سود انباشته در صورت وضعیت مالی شرکت قرار دارد که می تواند در افزایش سرمایه فوق مورد استفاده قرار گیرد. لکن از مبلغ مذکور ۶,۲۰۰,۰۰۰ میلیون ریال به افزایش سرمایه اختصاص داده شده و مابقی بابت پرونده های مالیاتی قطعی نشده شرکت و ذخائر احتمالی سرمایه گذاری ها به دلیل شرایط بازار سرمایه در سرفصل سود انباشته نگهداری می گردد.

در خصوص مصارف افزایش سرمایه این نکته قابل توجه است که ماهیت فعالیت های شرکت سرمایه گذاری سایپا، سرمایه گذاری در دارایی های مالی است و باقی ماندن سودهای شناسایی شده در سرفصل سود انباشته، امکان برنامه ریزی بلند مدت را فراهم نمی کند؛ از این رو انجام افزایش سرمایه مذکور می تواند ضمن انتقال بخشی از سود انباشته به حساب سرمایه، موجب بهبود ساختار مالی و جلوگیری از خروج نقدینگی و امکان برنامه ریزی مناسب جهت کسب بازدهی و خلق ارزش گردد.

بر اساس برآوردهای صورت گرفته در جهت انجام طرح افزایش سرمایه، صورت سود و زیان هزینه های نقدی و صورت وضعیت مالی شرکت به شرح زیر پیش بینی می گردد.

۱۶- پیش‌بینی صورت سود و زیان

سود نقدی پیش بینی شده چهار سال آینده شرکت گروه سرمایه گذاری سایپا با فرض افزایش سرمایه و عدم افزایش سرمایه در جدول زیر نمایش داده شده است:

| سال مالی منتهی به ۱۴۰۷/۱۲/۲۹ | | سال مالی منتهی به ۱۴۰۶/۱۲/۲۹ | | سال مالی منتهی به ۱۴۰۵/۱۲/۲۹ | | سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۲/۲۹ | | سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۱۲/۳۰ | | عملکرد واقعی سال ۱۴۰۲ | شرح |
|------------------------------|-------------|------------------------------|-------------|------------------------------|-------------|------------------------------|-------------|------------------------------|-------------|--------------------------|--------------------------------------|
| عدم | انجام | عدم | انجام | عدم | انجام | عدم | انجام | عدم | انجام | | |
| درآمدهای عملیاتی: | | | | | | | | | | | |
| ۳,۹۳۳,۳۲۰ | ۹,۳۴۵,۵۸۷ | ۴,۳۷۰,۳۵۵ | ۸,۱۲۶,۵۹۷ | ۴,۸۵۵,۹۵۰ | ۷,۰۶۶,۶۰۶ | ۵,۳۹۵,۵۰۰ | ۶,۱۴۴,۸۷۵ | ۵,۹۹۵,۰۰۰ | ۵,۹۹۵,۰۰۰ | ۵,۹۳۰,۳۰۳ | درآمد سود سهام |
| ۲۴۵ | ۴۲۵ | ۳۰۶ | ۴۲۵ | ۳۴۰ | ۴۲۵ | ۴۲۵ | ۴۲۵ | ۵۰۰ | ۵۰۰ | ۴۳۰ | درآمد سود تضمین شده |
| ۵۲۶,۷۰۴ | ۱,۷۶۴,۷۴۷ | ۶۱۹,۶۵۲ | ۱,۵۳۴,۵۶۳ | ۷۲۹,۰۰۳ | ۱,۳۳۴,۴۰۳ | ۸۵۷,۶۵۰ | ۱,۱۶۰,۳۵۰ | ۱,۰۰۹,۰۰۰ | ۱,۰۰۹,۰۰۰ | ۱,۵۸۹,۴۷۴ | سود (زیان) فروش سرمایه گذاری ها |
| ۴,۴۶۰,۲۶۹ | ۱۱,۱۱۰,۷۵۹ | ۴,۹۹۰,۳۱۳ | ۹,۶۶۱,۵۸۵ | ۵,۵۸۵,۲۹۳ | ۸,۴۰۱,۴۳۴ | ۶,۲۵۳,۵۷۵ | ۷,۳۰۵,۶۵۰ | ۷,۰۰۴,۵۰۰ | ۷,۰۰۴,۵۰۰ | ۷,۵۲۰,۲۰۷ | جمع درآمدهای عملیاتی |
| (۱,۷۹۷,۱۷۶) | (۱,۷۹۷,۱۷۶) | (۱,۳۸۲,۴۴۳) | (۱,۳۸۲,۴۴۳) | (۱,۰۶۳,۴۱۸) | (۱,۰۶۳,۴۱۸) | (۸۱۸,۰۱۴) | (۸۱۸,۰۱۴) | (۶۲۹,۱۲۲) | (۶۲۹,۱۲۲) | (۴۵۲,۱۷۴) | هزینه های فروش، اداری و عمومی |
| (۹,۲۷۰) | (۹,۲۷۰) | (۸,۰۶۱) | (۸,۰۶۱) | (۷,۰۰۹) | (۷,۰۰۹) | (۶,۰۹۵) | (۶,۰۹۵) | (۵,۳۰۰) | (۵,۳۰۰) | (۴,۸۵۲) | هزینه استهلاک |
| | | | | | | | | | | | سایر درآمدها و هزینه های عملیاتی |
| ۲,۶۶۳,۰۹۲ | ۹,۳۱۳,۵۸۳ | ۳,۵۹۹,۸۰۹ | ۸,۲۷۱,۰۸۱ | ۴,۵۱۴,۸۶۵ | ۷,۳۳۱,۰۰۶ | ۵,۴۲۹,۴۶۶ | ۶,۴۸۱,۵۴۱ | ۶,۳۷۰,۰۷۸ | ۶,۳۷۰,۰۷۸ | ۷,۰۶۳,۱۸۱ | سود عملیاتی |
| (۱۲,۱۸۰) | (۳۳۸,۹۵۲) | (۸,۷۰۰) | (۲۱۷,۳۲۹) | (۶,۲۱۴) | (۱۹۷,۴۸۱) | (۴,۴۳۹) | (۱۷۹,۳۶۰) | (۱۵۰,۰۰۰) | (۱۵۰,۰۰۰) | (۵۱,۳۰۵) | هزینه های مالی |
| ۳۳,۴۲۶ | ۳۳,۴۲۶ | ۳۱,۸۳۵ | ۳۱,۸۳۵ | ۳۰,۳۱۹ | ۳۰,۳۱۹ | ۲۸,۸۷۵ | ۲۸,۸۷۵ | ۲۷,۵۰۰ | ۲۷,۵۰۰ | ۶۳,۵۵۵ | سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی |
| ۲۱,۲۴۷ | (۲۰,۵۵۲) | ۲۳,۱۳۵ | (۱۸۵,۳۹۴) | ۲۴,۱۰۵ | (۱۶۷,۱۶۲) | ۲۴,۴۳۶ | (۱۵۰,۳۸۵) | (۱۲۲,۵۰۰) | (۱۲۲,۵۰۰) | ۱۲,۳۵۰ | |
| ۲,۶۸۴,۳۳۹ | ۹,۱۰۸,۰۵۷ | ۳,۶۲۲,۹۴۴ | ۸,۰۸۵,۶۸۷ | ۴,۵۲۸,۹۷۰ | ۷,۱۶۳,۸۴۵ | ۵,۴۵۳,۹۰۲ | ۶,۳۳۱,۱۵۷ | ۶,۲۴۷,۵۷۸ | ۶,۲۴۷,۵۷۸ | ۷,۰۷۵,۵۳۱ | سود عملیات قبل از مالیات |
| (۳,۸۹۰) | (۳,۸۹۰) | (۳,۷۰۴) | (۳,۷۰۴) | (۳,۵۲۸) | (۳,۵۲۸) | (۳,۳۶۰) | (۳,۳۶۰) | (۳,۲۰۰) | (۳,۲۰۰) | (۱۱,۴۱۲) | هزینه مالیات بر درآمد |
| ۲,۶۸۰,۴۴۹ | ۹,۱۰۴,۱۶۸ | ۳,۶۱۹,۲۴۰ | ۸,۰۸۱,۹۸۳ | ۴,۵۲۵,۴۴۲ | ۷,۱۶۰,۳۱۷ | ۵,۴۵۰,۵۴۲ | ۶,۳۲۷,۷۹۷ | ۶,۲۴۴,۳۷۸ | ۶,۲۴۴,۳۷۸ | ۷,۰۶۴,۱۱۹ | سود خالص |
| ۱۹,۸۰۰ | ۲۶,۰۰۰ | ۱۹,۸۰۰ | ۲۶,۰۰۰ | ۱۹,۸۰۰ | ۲۶,۰۰۰ | ۱۹,۸۰۰ | ۲۶,۰۰۰ | ۱۹,۸۰۰ | ۲۶,۰۰۰ | ۱۹,۸۰۰ | سرمایه - میلیارد ریال |
| | | | | | | | | | | | سود (زیان) پایه هر سهم: |
| ۱۳۴ | ۳۵۸ | ۱۸۲ | ۳۱۸ | ۲۲۸ | ۲۸۲ | ۲۷۴ | ۲۴۹ | ۳۲۲ | ۲۴۵ | ۳۵۷ | عملیاتی (ریال) |
| ۱ | (۸) | ۱ | (۷) | ۱ | (۷) | ۱ | (۶) | (۶) | (۵) | ۰ | غیر عملیاتی (ریال) |
| ۱۳۵ | ۳۵۰ | ۱۸۳ | ۳۱۱ | ۲۲۹ | ۲۷۵ | ۲۷۵ | ۲۴۳ | ۳۱۵ | ۲۴۰ | ۳۵۷ | سود پایه هر سهم - (ریال) |
| ۱۰,۰۹۸,۳۸۹ | ۲۱,۸۷۱,۷۲۹ | ۱۱,۵۷۳,۵۸۰ | ۱۶,۱۷۳,۷۸۱ | ۱۱,۸۶۷,۴۶۵ | ۱۱,۴۰۰,۲۹۲ | ۱۳,۴۷۴,۵۷۳ | ۷,۲۷۴,۵۷۳ | ۸,۹۷۸,۷۸۹ | ۸,۹۷۸,۷۸۹ | ۸,۱۵۲,۳۵۰ | سود انباشته ابتدای سال |
| ۱۲,۷۷۸,۸۳۸ | ۳۰,۹۷۵,۸۹۷ | ۱۵,۱۹۲,۸۱۹ | ۲۴,۳۵۵,۷۶۴ | ۱۶,۴۰۲,۹۰۷ | ۱۸,۵۶۰,۶۰۸ | ۱۸,۹۲۵,۱۱۵ | ۱۳,۶۰۳,۳۶۹ | ۱۵,۲۲۳,۱۶۷ | ۱۵,۲۲۳,۱۶۷ | ۱۵,۲۱۶,۴۶۹ | سود قابل تخصیص |
| (۳,۸۱۵,۰۰۳) | (۹۶۱,۶۵۵) | (۴,۷۷۴,۷۷۸) | (۸۴۹,۴۷۲) | (۴,۱۰۰,۳۲۵) | (۷۴۸,۸۱۵) | (۶,۳۰۰,۰۰۰) | (۷۲۵,۳۳۸) | (۷۱۲,۸۰۰) | (۷۱۲,۸۰۰) | (۴۹۵,۰۰۰) | سود سهام مصوب |
| ۰ | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ | (۳۰,۳۶۰) | ۰ | (۳۱۶,۳۹۰) | (۲۶,۷۹۴) | (۲۶,۷۹۴) | (۳۵۳,۲۰۶) | اندوخته قانونی |
| (۵۲۶,۷۰۴) | (۱,۷۶۴,۷۴۷) | (۶۱۹,۶۵۲) | (۱,۵۳۴,۵۶۳) | (۷۲۹,۰۰۳) | (۱,۳۳۴,۴۰۳) | (۸۵۷,۶۵۰) | (۱,۱۶۰,۳۵۰) | (۱,۰۰۹,۰۰۰) | (۱,۰۰۹,۰۰۰) | (۱,۵۸۹,۴۷۴) | اندوخته سرمایه ای |
| ۰ | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ | (۶,۳۰۰,۰۰۰) | (۳,۸۰۰,۰۰۰) | (۳,۸۰۰,۰۰۰) | سود انباشته - انتقال به سرمایه |
| ۸,۴۳۷,۱۳۲ | ۲۸,۲۴۹,۴۹۵ | ۱۰,۰۹۸,۳۸۹ | ۲۱,۸۷۱,۷۲۹ | ۱۱,۵۷۳,۵۸۰ | ۱۶,۱۷۳,۷۸۱ | ۱۱,۸۶۷,۴۶۵ | ۱۱,۴۰۰,۲۹۲ | ۱۳,۴۷۴,۵۷۳ | ۷,۲۷۴,۵۷۳ | ۸,۹۷۸,۷۸۹ | سود انباشته در پایان سال |

۱۷- پیش‌بینی منابع و مصارف

بودجه نقدی پیش‌بینی شده چهار سال آینده شرکت گروه سرمایه‌گذاری سایپا با فرض افزایش سرمایه و عدم افزایش سرمایه در جدول زیر نمایش داده شده است:

| سال مالی منتهی به ۱۴۰۷/۱۲/۲۹ | | سال مالی منتهی به ۱۴۰۶/۱۲/۲۹ | | سال مالی منتهی به ۱۴۰۵/۱۲/۲۹ | | سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۲/۲۹ | | سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۱۲/۳۰ | | شرح | |
|------------------------------|------------------|------------------------------|------------------|------------------------------|------------------|------------------------------|------------------|------------------------------|------------------|---------------------------------------|------|
| عدم | انجام | عدم | انجام | عدم | انجام | عدم | انجام | عدم | انجام | | |
| ۳,۱۴۶,۶۵۶ | ۷,۴۷۶,۴۶۹ | ۳,۴۹۶,۲۸۴ | ۵,۸۴۴,۹۴۸ | ۴,۱۲۷,۵۵۸ | ۳,۸۸۶,۶۳۳ | ۳,۷۷۶,۸۵۰ | ۲,۱۷۴,۱۸۷ | ۱,۲۰۶,۴۵۸ | ۱,۲۰۶,۴۵۸ | وصولی نقدی سود سهام | حساب |
| ۱,۵۱۸,۳۲۶ | ۱,۴۶۸,۷۹۵ | ۱,۴۸۵,۶۰۷ | ۱,۳۹۸,۸۵۲ | ۱,۵۸۴,۱۸۶ | ۱,۲۰۹,۳۱۸ | ۱,۴۵۶,۱۲۴ | ۱,۲۰۹,۳۱۸ | ۱,۳۴۳,۶۸۷ | ۱,۳۴۳,۶۸۷ | وصولی از محل فروش سرمایه‌گذارینها | |
| ۱,۴۶۲,۸۵۱ | ۷۹۰,۴۰۴ | ۱,۳۲۹,۸۶۵ | ۷۷۶,۴۷۳ | ۱,۳۰۳,۷۸۹ | ۷۹۲,۳۱۹ | ۱,۲۸۹,۵۸۴ | ۸۰,۳۵۵ | ۹۲۶,۶۸۹ | ۹۲۶,۶۸۹ | وصولی از بدهکاران | |
| ۶,۱۲۷,۸۳۳ | ۹,۷۳۵,۶۶۸ | ۶,۳۱۱,۷۵۶ | ۸,۰۲۰,۲۷۳ | ۷,۰۱۵,۵۳۳ | ۵,۸۸۸,۲۷۱ | ۶,۵۲۲,۵۵۸ | ۴,۲۶۳,۸۶۰ | ۳,۴۷۶,۸۳۴ | ۳,۴۷۶,۸۳۴ | جمع منابع | |
| ۱۲,۱۸۰ | ۲۳۸,۹۵۲ | ۸,۷۰۰ | ۲۱۷,۲۲۹ | ۶,۲۱۴ | ۱۹۷,۴۸۱ | ۴,۴۳۹ | ۱۷۹,۲۶۰ | ۱۵۰,۰۰۰ | ۱۵۰,۰۰۰ | هزینه مالی پرداخت شده | حساب |
| ۳۸,۷۴۳ | ۱,۳۳۰,۱۴۸ | ۱۰۰,۷۴۰ | ۱,۳۲۳,۵۰۲ | ۴۷۲,۶۴۲ | ۱,۴۸۷,۲۲۶ | ۵۱۴,۵۹۱ | ۱,۴۳۰,۱۰۳ | ۷۵۴,۳۸۷ | ۷۵۴,۳۸۷ | سرمایه‌گذاری‌های کوتاه مدت و بلند مدت | |
| ۱,۷۹۷,۱۷۶ | ۱,۷۹۷,۱۷۶ | ۱,۳۸۲,۴۴۳ | ۱,۳۸۲,۴۴۳ | ۱,۰۶۳,۴۱۸ | ۱,۰۶۳,۴۱۸ | ۸۱۸,۰۱۴ | ۸۱۸,۰۱۴ | ۶۲۹,۱۲۲ | ۶۲۹,۱۲۲ | هزینه‌های اداری و عمومی | |
| ۳,۸۱۴,۴۱۳ | ۹۵۹,۹۴۶ | ۴,۴۷۴,۱۹۹ | ۸۴۷,۹۳۹ | ۴,۰۹۹,۷۵۸ | ۷۴۷,۳۵۵ | ۳,۱۶۰,۰۰۰ | ۷۲۲,۶۲۸ | ۹۴۰,۳۲۶ | ۹۴۰,۳۲۶ | پرداخت سود سهام | |
| ۲۹,۳۹۲ | ۲۸,۸۱۶ | ۲۸,۸۱۶ | ۲۸,۲۵۱ | ۲۸,۲۵۱ | ۲۷,۶۹۷ | ۲۷,۶۹۷ | ۲۷,۱۵۴ | ۲۳,۶۸۷ | ۲۳,۶۸۷ | پرداخت بدهی | |
| ۸,۲۵۷ | ۸,۲۵۷ | ۸,۴۲۶ | ۸,۴۲۶ | ۸,۵۹۸ | ۸,۵۹۸ | ۸,۷۷۳ | ۸,۷۷۳ | ۸,۹۵۲ | ۸,۹۵۲ | سایر پرداختی‌ها | |
| ۵,۷۰۰,۱۶۱ | ۴,۳۶۳,۲۹۵ | ۶,۰۰۳,۳۲۴ | ۳,۸۰۷,۷۹۰ | ۵,۶۷۸,۸۸۱ | ۳,۵۳۱,۷۷۴ | ۴,۵۳۳,۵۱۴ | ۳,۱۸۵,۹۴۱ | ۲,۵۰۶,۴۷۴ | ۲,۵۰۶,۴۷۴ | جمع مصارف | |
| ۴۲۷,۶۷۱ | ۵,۳۷۲,۳۷۴ | ۳۰۸,۴۳۲ | ۴,۲۱۲,۴۸۳ | ۱,۳۳۶,۶۵۲ | ۲,۳۵۶,۴۹۶ | ۱,۹۸۹,۰۴۴ | ۱,۰۷۷,۹۱۹ | ۹۷۰,۳۶۰ | ۹۷۰,۳۶۰ | مازاد یا کسری نقدینگی | |
| ۶۹,۸۷۸ | ۷۹,۸۴۶ | ۶۳,۵۲۵ | ۶۹,۴۳۱ | ۵۷,۷۵۰ | ۶۰,۳۷۵ | ۵۲,۵۰۰ | ۵۲,۵۰۰ | ۹۲,۳۶۳ | ۹۲,۳۶۳ | مانده اول دوره | |
| ۷۶,۸۶۵ | ۹۱,۸۲۳ | ۶۹,۸۷۸ | ۷۹,۸۴۶ | ۶۳,۵۲۵ | ۶۹,۴۳۱ | ۵۷,۷۵۰ | ۶۰,۳۷۵ | ۵۲,۵۰۰ | ۵۲,۵۰۰ | مانده پایان دوره | |

۱۸- پیش‌بینی صورت وضعیت مالی شرکت برای چهار سال مالی آتی با فرض انجام و عدم انجام افزایش سرمایه

پیش‌بینی صورت وضعیت مالی شرکت گروه سرمایه گذاری سایپا با فرض افزایش سرمایه و عدم افزایش سرمایه در جدول زیر نمایش داده شده است:

| شرح | عملکرد واقعی سال ۱۴۰۲ | سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۱۲/۳۰ | | سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۲/۲۹ | | سال مالی منتهی به ۱۴۰۵/۱۲/۲۹ | | سال مالی منتهی به ۱۴۰۶/۱۲/۲۹ | |
|---------------------------------------|--------------------------|------------------------------|------------|------------------------------|------------|------------------------------|------------|------------------------------|------------|
| | | عدم | انجام | عدم | انجام | عدم | انجام | عدم | انجام |
| داراییهای ثابت مشهود | ۱۱۷,۶۹۰ | ۱۱۳,۲۵۴ | ۱۱۳,۲۵۴ | ۱۱۵,۵۱۹ | ۱۱۷,۸۲۹ | ۱۱۷,۸۲۹ | ۱۱۷,۸۲۹ | ۱۲۰,۱۸۶ | ۱۲۲,۵۹۰ |
| داراییهای نامشهود | ۳۹,۰۵۵ | ۳۸,۹۰۰ | ۳۸,۹۰۰ | ۳۸,۹۰۰ | ۳۸,۹۰۰ | ۳۸,۹۰۰ | ۳۸,۹۰۰ | ۳۸,۹۰۰ | ۳۸,۹۰۰ |
| سرمایه گذارهای بلندمدت | ۲۱,۷۵۹,۳۱۶ | ۲۷,۰۰۸,۱۴۱ | ۲۷,۰۰۸,۱۴۱ | ۲۴,۲۱۴,۹۳۸ | ۳۱,۱۹۳,۹۸۲ | ۳۱,۱۹۳,۹۸۲ | ۳۱,۱۹۳,۹۸۲ | ۳۲,۹۴۰,۷۰۱ | ۳۵,۵۵۹,۳۵۸ |
| سرمایه گذاری در املاک | ۱,۴۴۶,۶۶۱ | ۱,۴۴۶,۶۶۱ | ۱,۴۴۶,۶۶۱ | ۱,۴۴۶,۶۶۱ | ۱,۴۴۶,۶۶۱ | ۱,۴۴۶,۶۶۱ | ۱,۴۴۶,۶۶۱ | ۱,۴۴۶,۶۶۱ | ۱,۴۴۶,۶۶۱ |
| دریافتنی های بلند مدت | ۲۲,۲۰۶ | ۳۰,۵۰۰ | ۳۰,۵۰۰ | ۳۵,۳۸۰ | ۴۱,۰۴۱ | ۴۱,۰۴۱ | ۴۱,۰۴۱ | ۴۳,۰۹۳ | ۴۹,۹۸۸ |
| جمع داراییهای غیر جاری | ۲۳,۳۸۴,۹۲۸ | ۲۸,۶۳۷,۴۵۶ | ۲۸,۶۳۷,۴۵۶ | ۲۵,۸۵۱,۳۹۸ | ۳۲,۸۳۸,۴۱۳ | ۳۲,۸۳۸,۴۱۳ | ۳۲,۸۳۸,۴۱۳ | ۳۴,۵۸۹,۵۴۱ | ۳۷,۲۱۷,۴۹۷ |
| پیش پرداخت ها | ۱۲,۸۰۲ | ۹,۵۰۰ | ۹,۵۰۰ | ۹,۸۸۰ | ۱۰,۲۷۵ | ۱۰,۲۷۵ | ۱۰,۲۷۵ | ۱۰,۶۸۶ | ۱۱,۱۱۴ |
| دریافتنی های تجاری و سایر دریافتنی ها | ۶,۹۲۷,۲۷۴ | ۵,۰۶۱,۰۶۶ | ۵,۰۶۱,۰۶۶ | ۶,۴۳۵,۸۶۳ | ۸,۶۸۹,۹۹۸ | ۸,۶۸۹,۹۹۸ | ۸,۶۸۹,۹۹۸ | ۹,۱۷۴,۹۲۹ | ۱۳,۸۵۲,۲۸۳ |
| سرمایه گذاری کوتاه مدت | ۳,۵۴۴,۵۵۱ | ۵,۵۸۸,۹۶۱ | ۵,۵۸۸,۹۶۱ | ۶,۰۲۴,۱۹۱ | ۱۰,۳۴۴,۰۱۷ | ۱۰,۳۴۴,۰۱۷ | ۱۰,۳۴۴,۰۱۷ | ۱۳,۲۸۴,۱۲۹ | ۱۶,۳۸۵,۳۱۳ |
| موجودی نقد | ۹۲,۲۶۳ | ۵۲,۵۰۰ | ۵۲,۵۰۰ | ۵۷,۷۵۰ | ۶۹,۴۳۱ | ۶۹,۴۳۱ | ۶۹,۴۳۱ | ۷۹,۸۴۶ | ۹۱,۸۲۳ |
| جمع دارایی های جاری | ۱۰,۵۷۶,۹۹۰ | ۱۰,۷۱۲,۰۲۷ | ۱۰,۷۱۲,۰۲۷ | ۱۲,۵۲۷,۶۸۴ | ۱۹,۱۱۳,۷۲۱ | ۱۹,۱۱۳,۷۲۱ | ۱۹,۱۱۳,۷۲۱ | ۲۴,۷۰۴,۳۹۴ | ۳۰,۳۴۰,۵۳۲ |
| جمع کل داراییها | ۳۳,۹۶۱,۹۱۸ | ۳۹,۳۴۹,۴۸۳ | ۳۹,۳۴۹,۴۸۳ | ۳۸,۳۷۹,۰۸۲ | ۵۱,۹۵۲,۱۳۵ | ۵۱,۹۵۲,۱۳۵ | ۵۱,۹۵۲,۱۳۵ | ۵۹,۲۹۳,۹۳۶ | ۶۷,۵۵۸,۰۲۹ |
| سرمایه | ۱۹,۸۰۰,۰۰۰ | ۱۹,۸۰۰,۰۰۰ | ۱۹,۸۰۰,۰۰۰ | ۱۹,۸۰۰,۰۰۰ | ۱۹,۸۰۰,۰۰۰ | ۱۹,۸۰۰,۰۰۰ | ۱۹,۸۰۰,۰۰۰ | ۱۹,۸۰۰,۰۰۰ | ۱۹,۸۰۰,۰۰۰ |
| اندوخته قانونی | ۱,۹۵۳,۲۰۶ | ۱,۹۸۰,۰۰۰ | ۱,۹۸۰,۰۰۰ | ۲,۲۹۶,۳۹۰ | ۲,۶۰۰,۰۰۰ | ۲,۶۰۰,۰۰۰ | ۲,۶۰۰,۰۰۰ | ۲,۶۰۰,۰۰۰ | ۲,۶۰۰,۰۰۰ |
| سایر اندوخته ها و اندوخته سرمایه ای | ۲,۶۶۲,۲۵۶ | ۳,۶۷۱,۲۵۶ | ۳,۶۷۱,۲۵۶ | ۴,۵۲۸,۹۰۶ | ۶,۱۶۶,۰۰۹ | ۶,۱۶۶,۰۰۹ | ۶,۱۶۶,۰۰۹ | ۷,۷۰۰,۵۷۱ | ۹,۴۶۵,۳۱۹ |
| سود انباشته | ۸,۹۷۸,۷۸۹ | ۷,۲۷۴,۵۷۳ | ۷,۲۷۴,۵۷۳ | ۱۱,۸۶۷,۴۶۵ | ۱۶,۱۷۳,۷۸۱ | ۱۶,۱۷۳,۷۸۱ | ۱۶,۱۷۳,۷۸۱ | ۲۱,۸۷۱,۷۲۹ | ۲۸,۲۴۹,۴۹۵ |
| جمع حقوق مالکانه | ۳۳,۳۹۴,۲۵۱ | ۳۸,۹۲۵,۸۲۹ | ۳۸,۹۲۵,۸۲۹ | ۳۸,۱۷۶,۳۷۱ | ۵۰,۹۳۹,۷۹۰ | ۵۰,۹۳۹,۷۹۰ | ۵۰,۹۳۹,۷۹۰ | ۵۸,۱۷۲,۳۰۰ | ۶۶,۳۱۴,۸۱۳ |
| ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان | ۵۶,۸۲۳ | ۸۶,۸۲۵ | ۸۶,۸۲۵ | ۹۵,۵۰۸ | ۱۱۴,۸۲۶ | ۱۱۴,۸۲۶ | ۱۱۴,۸۲۶ | ۱۳۲,۰۵۰ | ۱۵۱,۸۵۷ |
| جمع بدهی های غیر جاری | ۵۶,۸۲۳ | ۸۶,۸۲۵ | ۸۶,۸۲۵ | ۹۵,۵۰۸ | ۱۱۴,۸۲۶ | ۱۱۴,۸۲۶ | ۱۱۴,۸۲۶ | ۱۳۲,۰۵۰ | ۱۵۱,۸۵۷ |
| پرداختنی های تجاری و سایر پرداختنی ها | ۴۰۰,۵۳۳ | ۲۵۰,۸۴۵ | ۲۵۰,۸۴۵ | ۱۷,۷۵۵ | ۷۸۹,۹۲۳ | ۷۸۹,۹۲۳ | ۷۸۹,۹۲۳ | ۸۶۸,۹۱۵ | ۹۵۵,۸۰۷ |
| مالیات پرداختنی | ۳۳,۳۷۸ | ۵۸,۱۷۸ | ۵۸,۱۷۸ | ۶۶,۹۰۵ | ۷۶,۹۴۰ | ۷۶,۹۴۰ | ۷۶,۹۴۰ | ۸۸,۴۸۱ | ۱۰۱,۷۵۴ |
| سود سهام پرداختنی | ۷۶,۹۲۳ | ۲۷,۸۰۶ | ۲۷,۸۰۶ | ۲۸,۳۶۲ | ۳۰,۶۵۶ | ۳۰,۶۵۶ | ۳۰,۶۵۶ | ۳۲,۱۸۹ | ۳۳,۷۹۸ |
| جمع بدهیهای غیر جاری | ۵۱۰,۸۴۴ | ۳۳۶,۸۲۹ | ۳۳۶,۸۲۹ | ۱۰۷,۲۰۴ | ۸۹۷,۵۱۹ | ۸۹۷,۵۱۹ | ۸۹۷,۵۱۹ | ۹۸۹,۵۸۵ | ۱,۰۹۱,۳۵۹ |
| جمع بدهی ها | ۵۶۷,۶۶۷ | ۴۲۳,۶۵۴ | ۴۲۳,۶۵۴ | ۲۰۲,۷۱۱ | ۱,۰۱۲,۳۴۵ | ۱,۰۱۲,۳۴۵ | ۱,۰۱۲,۳۴۵ | ۱,۱۲۱,۶۳۵ | ۱,۲۴۳,۲۱۶ |
| جمع بدهیها و حقوق صاحبان سهام | ۳۳,۹۶۱,۹۱۸ | ۳۹,۳۴۹,۴۸۳ | ۳۹,۳۴۹,۴۸۳ | ۳۸,۳۷۹,۰۸۲ | ۵۱,۹۵۲,۱۳۵ | ۵۱,۹۵۲,۱۳۵ | ۵۱,۹۵۲,۱۳۵ | ۵۹,۲۹۳,۹۳۶ | ۶۷,۵۵۸,۰۲۹ |

۱۹- مفروضات صورت وضعیت مالی

- ۱- سرمایه گذاری های کوتاه مدت و بلند مدت در سال ۱۴۰۳ بر مبنای عملکرد ۱۴۰۲ به ترتیب افزایش ۵۸ درصد و افزایش ۲۴ درصد) و در مابقی سال ها با توجه به روند سنوات گذشته با فرض افزایش سرمایه، سرمایه گذاری کوتاه مدت با میانگین رشد ۳۱ درصد و سرمایه گذاری بلند مدت با میانگین رشد ۷ درصدی در نظر گرفته شده است.
- ۲- خرید دارایی ثابت مشهود و نامشهود در طول سال های پیش بینی در حد جبران استهلاک شناسایی شده در نظر گرفته شده است.
- ۳- حسابهای دریافتی تجاری و سایر دریافتی ها در سال ۱۴۰۳ بر مبنای عملکرد ۱۴۰۲ با کاهش ۲۷ درصدی و در مابقی سال ها با توجه به روند سنوات گذشته و با فرض افزایش سرمایه با میانگین رشد ۲۹ درصد در حالت انجام در نظر گرفته شده است.
- ۴- حسابهای پرداختی تجاری و سایر پرداختی ها در سال ۱۴۰۳ بر مبنای عملکرد ۱۴۰۲ با کاهش ۳۷ درصد (تسویه موقت اعتبارها در پایان سال)، در سال ۱۴۰۴ معادل ۱۸۶ درصد رشد و در مابقی سال ها با فرض انجام افزایش سرمایه با میانگین رشد ۱۰ درصد در نظر گرفته شده است.

۲۰- مفروضات مبنای پیش بینی صورت سود و زیان

الف) درآمدها

- ۱- در آمد سود سهام در سال ۱۴۰۳ با افزایش ۱ درصد در نظر گرفته شده است. در سال ۱۴۰۳ با توجه به بودجه آرایه شده توسط شرکت ها و برآورد صورت گرفته از وضعیت تقسیم سود و با این ملاحظه که معافیت مالیاتی افزایش سرمایه از محل انباشته بر تقسیم سود شرکت ها در سال آتی موثر است، ۲ درصد رشد درآمد سود سهام در نظر گرفته شده است و در سال های بعدی به طور متوسط ۱۵ درصد رشد لحاظ شده است.
- ۲- سود (زیان) فروش سرمایه گذاری ها در سال ۱۴۰۳ با کاهش ۵۸ درصدی در نظر گرفته شده، در سال ۱۴۰۴ نیز برآورد رشد ۱۵ درصدی و در مابقی سال ها با فرض افزایش سرمایه با رشد ۱۵ درصدی در نظر گرفته شده است. لازم به ذکر است، چشم انداز عمومی فضای اقتصاد جهان و ایران در پیوست این گزارش با عنوان «بررسی محیط خارجی و داخلی» آورده شده است.

ب) هزینه های فروش، اداری و عمومی

هزینه های اداری و عمومی بر اساس تورم کشور و همچنین نرخ افزایش دستمزدی حقوق کارکنان در سال ۱۴۰۳ معادل ۲۳ درصد و در سال های آتی به طور میانگین ۳۰ درصد برای هر سال نسبت به سال قبل افزایش لحاظ گردیده است. خالص سایر درآمدها و هزینه های عملیاتی براساس رویه و فرآیند سنوات گذشته پیش بینی می گردد.

ج) هزینه های مالی

هزینه های مالی مندرج در صورت سود و زیان پیش بینی شده شامل هزینه اعتبار از کارگزاری با نرخ بهره بانکی ۲۳ درصد می باشد.

(د) سایر مفروضات

از آنجا که مالیات خرید و فروش سهام مقطوع است و در زمان معامله دریافت می‌گردد و مالیات بر عایدی نیز وجود ندارد، آنچه به صورت مالیات بر درآمد شرکت گزارش شده است، مربوط به مالیات بر درآمد اجاره‌ی املاک است که در هر دو حالت انجام و عدم انجام به صورت مشابه تغییر می‌کند و در سال ۱۴۰۳ نسبت به سال قبل ۲۵۷ درصد کاهش، در سالهای آتی با نرخ رشد ۵ درصدی افزایش یافته است.

نرخ تنزیل در محاسبه ارزش فعلی جریانات نقدی به میزان ۳۵٪ (معادل ۲۳ درصد سود بدون ریسک و ۱۲ درصد صرف ریسک) در نظر گرفته شده است. افزایش حساب سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت و سرمایه‌گذاری‌های جاری در حالت افزایش سرمایه به دلیل افزایش نقدینگی شرکت از محل سود سهام‌های دریافتی و فروش سرمایه‌گذاری‌ها می‌باشد. در صورت عدم افزایش سرمایه، شرکت سرمایه‌گذاری سایپا برای توسعه و بهبود پرتفوی خود به ناگزیر متحمل هزینه‌های تامین مالی بیشتری می‌گردد که این مورد باعث کاهش توان سودآوری شرکت خواهد شد تا آنجا که عملاً تاثیرات مثبت افزایش سرمایه قبلی که با انگیزه اصلاح ساختار مالی و با همکاری سهامداران محترم به وقوع پیوست را با اخلاص مواجه می‌کند.

(د) مفروضات بودجه نقدی

برای بحث در خصوص بودجه نقدی ابتدا بایستی در مورد سیاست تقسیم سود شرکت بحث نمود. در خصوص سیاست تقسیم سود شرکت بایستی گفت که برآورد مربوط به سال ۱۴۰۳ بر اساس عملکرد سال ۱۴۰۲ صورت پذیرفته است. در صورت انجام افزایش سرمایه، سیاست تقسیم سود در سال‌های آتی معادل ۱۰ درصد در نظر گرفته شده است چرا که در فرض انجام افزایش سرمایه، فرصتی برای سرمایه‌گذاری با افق چندساله جهت بهره‌گیری از رشدهای آتی بازار سرمایه فراهم شده است. در صورت عدم انجام افزایش سرمایه نیز بایستی مبلغ ۶,۲۰۰ میلیارد ریال تقسیم سود توسط مجمع تصویب گردد که در نتیجه‌ی آن در سال ۱۴۰۴ شاهد پرداخت سود مصوب معادل این مبلغ خواهیم بود و در سال‌های بعد نیز فرض شده که سیاست تقسیم سود بالا پیگیری شود و در سال پایانی به ۹۰ درصد برسد.

تامین سود نقدی ۶,۲۰۰ میلیارد ریالی پرداختنی در حالت عدم انجام، در سال ۱۴۰۴ توسط شرکت به نوبه‌ی خود بر روی بودجه نقدی اثر می‌گذارد. بر این اساس بایستی به این نکته توجه نمود که در صورت عدم انجام افزایش سرمایه، شرکت مجبور خواهد شد که جهت پرداخت مبلغ مذکور در سیاست‌های خود در زمینه خرید و فروش سهام، افزایش سرمایه شرکت‌های تابعه و دریافت سود نقدی از شرکت‌های کنترلی تجدید نظر نماید که این مسئله می‌تواند منجر به چشم‌پوشی از برخی فرصت‌های بالقوه‌ی سودآوری یا خروج زود هنگام از دارایی‌های با چشم‌انداز مناسب یا رقیق شدن درصد مالکیت ناشی از عدم امکان مشارکت در افزایش سرمایه‌ی شرکت‌های دارای سهام غیرکنترلی گردد. این مسئله در منابع وصولی از محل سود نقدی و فروش سهام در بودجه نقدی ورودی شرکت بازتاب داده شده است. بدین صورت که در سال

۱۴۰۴ شرکت به جای مشارکت در افزایش سرمایه زیرمجموعه ها، مبادرت به اخذ سود نقدی بیشتر و فروش سهام اقدام نماید.

در سمت مصارف نقدی نیز، با توجه به پرداخت هزینه مالی ناشی از اخذ اعتبار طی سال، مجموع هزینه مالی هر سال در همان دوره از شرکت خارج می گردد. هزینه های اداری و عمومی نیز ماهیت نقدی دارند و معادل هزینه اداری عمومی همان سال لحاظ شده است. در خصوص منابع خارج شده جهت سرمایه گذاری های بلندمدت و کوتاه مدت نیز در حالت انجام افزایش سرمایه فرض بر سرمایه گذاری مجدد منابع حاصل از فروش سهام است و در حالت عدم انجام به دلیل خروج نقدینگی جهت پرداخت سود نقدی، مقدار کمتری سرمایه گذاری شده است و عمده خروج وجه نقد از شرکت از مسیر پرداخت سود نقدی صورت گرفته است.

۲۱- پیش بینی جریان نقدی

به منظور ارزیابی مالی طرح لازم است جریانات نقدی تفاضلی طرح مذکور محاسبه گردد:

الف) خالص تغییرات سود خالص در دو حالت عواید حاصل از اجرای طرح را نشان می دهد. به دلیل ماهیت طرح، تغییرات استهلاک نیز صفر است.

ب) فرض شده است در ابتدای دوره معادل ۶,۲۰۰,۰۰۰ میلیون ریال سرمایه گذاری اولیه در قالب انجام افزایش سرمایه صورت گیرد.

ج) در انتهای سال ۱۴۰۷ و اتمام دوره ی پیشبینی، دو گزینه ی «استمرار عملیات» و «اتمام طرح» پیش روی سهامداران محترم قرار دارد. چنانچه در آن زمان مجمع تصمیم به تقسیم سود نقدی معادل ۶,۲۰۰,۰۰۰ میلیون ریال بگیرد، طرح مذکور به اتمام رسیده و بدین ترتیب علاوه بر عواید میان دوره، در آن سال سود نقدی مذکور نیز تقسیم خواهد شد.

| سال ۱۴۰۷ | سال ۱۴۰۶ | سال ۱۴۰۵ | سال ۱۴۰۴ | سال ۱۴۰۳ | شرح |
|------------|-----------|-------------|-------------|-------------|------------------------------------|
| ۳۰٪ | ۴۱٪ | ۵۵٪ | ۷۴٪ | ۱۰۰٪ | عامل تنزیل |
| ۹,۱۰۴,۱۶۸ | ۸,۰۸۱,۹۸۳ | ۷,۱۶۰,۳۱۷ | ۶,۳۲۷,۷۹۷ | ۶,۲۴۴,۳۷۸ | سود خالص در صورت افزایش سرمایه |
| ۲,۶۸۰,۴۴۹ | ۳,۶۱۹,۲۴۰ | ۴,۵۳۵,۴۴۲ | ۵,۴۵۰,۵۴۲ | ۶,۲۴۴,۳۷۸ | سود خالص در صورت عدم افزایش سرمایه |
| ۶,۴۲۳,۷۱۹ | ۴,۴۶۲,۷۴۳ | ۲,۶۲۴,۸۷۵ | ۸۷۷,۲۵۴ | ۰ | خالص تغییرات سود خالص |
| . | . | . | . | . | تغییرات استهلاک |
| ۶,۲۰۰,۰۰۰ | | | | (۶,۲۰۰,۰۰۰) | انجام (بازیافت) سرمایه گذاری |
| ۱۲,۶۲۳,۷۱۹ | ۴,۴۶۲,۷۴۳ | ۲,۶۲۴,۸۷۵ | ۸۷۷,۲۵۴ | (۶,۲۰۰,۰۰۰) | خالص جریانات نقدی طرح |
| ۳,۸۰۰,۶۰۱ | ۱,۸۱۳,۸۴۷ | ۱,۴۴۰,۲۶۰ | ۶۴۹,۸۱۸ | (۶,۲۰۰,۰۰۰) | خالص جریان نقدی تنزیل شده |
| | | | | ۱,۵۰۴,۵۲۶ | خالص ارزش فعلی طرح (NPV) - دستی |
| | | | | ۴۴,۸٪ | نرخ بازده داخلی طرح (IRR) |
| | | | | ۳۵٪ | نرخ تنزیل (Discount Rate) |
| | | | | ۱,۵۰۴,۵۲۶ | خالص ارزش فعلی طرح (NPV) |
| ۱۴,۳۸۸,۵۹۰ | ۱,۷۶۴,۸۷۲ | (۲,۶۹۷,۸۷۱) | (۵,۳۲۲,۷۴۴) | (۶,۲۰۰,۰۰۰) | خالص جریانات نقدی تجمعی طرح |
| | | | | | دوره بازگشت سرمایه (PB) |
| | | | | | سه سال |

همانطور که در جدول ارزیابی طرح مشخص است، طرح مذکور با فرض عدم استمرار عملیات و تقسیم سود نقدی در پایان ۱۴۰۷، بازدهی داخلی معادل ۴۴.۸ درصد دارد که در مقایسه با نرخ تنزیل ۳۵ درصدی به معنای ۹.۸ درصد بازده مازاد سالیانه است. نگاهی به دیگر متغیرهای ارزیابی مالی طرح نشان می دهد که با تنزیل جریانهای نقدی با نرخ ۳۵ درصد، خالص ارزش فعلی طرح معادل ۱,۵۰۴,۵۲۶ میلیون ریال و مثبت است. بر اساس این نتایج می توان گفت که طرح افزایش سرمایه مذکور توجیه پذیر است. همچنین دوره بازگشت سرمایه طرح معادل ۳ سال است.

۲۲- عوامل ریسک

شرکت گروه سرمایه گذاری سایپا مانند کلیه شرکتها از جمله شرکت های سرمایه گذاری با ریسک های مختلفی مواجه می باشد. همچنین سرمایه گذاری در طرح افزایش سرمایه پیشنهادی شرکت گروه سرمایه گذاری سایپا (سهامی عام) نیز با ریسک هایی همراه است. سرمایه گذاران باید پیش از تصمیم گیری در خصوص سرمایه گذاری در آن ریسک های موجود را مد نظر قرار دهند به خصوص که ریسک های سیستماتیک غیر قابل اجتناب می باشند. مهم ترین این مخاطرات عبارتند از:

انواع ریسک های سیستماتیک از قبیل ریسک بازار (نوسانات قیمت سهام، تغییرات قوانین و مقررات و ...)، ریسک ناشی از نرخ بهره (تغییر سیاست های پولی و بانکی توسط بانک مرکزی)، تورم و نوسانات نرخ ارز، عوامل بین المللی و سیاسی تأثیرگذار بر بازار سرمایه و ریسک نقدینگی.

نظر به این که شرکت سرمایه گذاری سایپا در صنعت شرکت های چند رشته ای صنعتی فعالیت می نماید ریسک قیمت سهام در ارتباط پرتفوی شرکت، مرتبط با اعلام نرخ های خرید مواد اولیه و فروش محصولات تولیدی شرکت های تابعه و وابسته است و با توجه به ترکیب پرتفوی شرکت که عمدتاً در ارتباط با صنعت خودرو، واسطه گری های مالی و پولی، شرکت های سرمایه گذاری و چند رشته ای و صنایع فولادی و فلزی و است ریسک سیستماتیک مرتبط با پرتفوی شرکت های وابسته به سیاست های دولت در ارتباط با صنایع موجود می باشد.

به منظور جلوگیری و کاهش آثار ریسک های مذکور، مدیریت در نظر دارد از طریق تامین منابع مالی، مدیریت بهینه پرتفوی نسبت به کاهش این ریسک ها اقدام نماید. در ادامه به تفصیل به هر کدام از این ریسک ها پرداخته خواهد شد:

ریسک نوسانات نرخ بهره

به طور کلی نوسانات نرخ بهره که در نتیجه اتخاذ سیاست های پولی در کشور و دستورالعمل های بانک مرکزی به شبکه بانکی کشور است، از چند منظر بر عملکرد و سودآوری شرکت تأثیر می گذارد. نوسانات نرخ بهره اوراق بهادار و درآمد ثابت به صورت عمومی باعث افزایش و یا کاهش جذابیت بازار پولی و به تبع آن رونق و رکود نسبی بازار سرمایه خواهد شد.

بدیهی است در صورت رکود بازار سرمایه، شرکت سرمایه‌گذاری نیز از این رکود متأثر خواهد گردید. از طرف دیگر افزایش نرخ بهره، هزینه مالی شرکت‌های سرمایه‌پذیر را افزایش و در نتیجه سودآوری شرکت‌ها را کاهش می‌دهد.

ریسک نوسانات نرخ ارز

به دلیل آنکه شرکت فاقد هر گونه بدهی ارزی است، ریسک نوسانات نرخ ارز به صورت مستقیم تأثیری بر سودآوری آن ندارد. اما چون فعالیت شرکت‌های سرمایه‌پذیر اصلی عمدتاً در صنعت خودرو است به طور مستقیم تحت تأثیر نوسان نرخ ارز است، بنابراین نوسانات نرخ ارز می‌تواند بر سودآوری شرکت‌های مذکور و به تبع آن شرکت سرمایه‌گذاری تأثیر گذارد.

ریسک مربوط به عوامل بین‌المللی و یا تغییر مقررات دولتی

به طور کلی برخی محدودیت‌های بین‌المللی در سطح عمومی می‌تواند روند عادی تجارت و کسب و کار را با چالش مواجه سازد. این عوامل هم از طریق تأثیر بر شرکت‌های سرمایه‌پذیر و هم از طریق تأثیر بر بازار سرمایه می‌تواند بر عملکرد شرکت سرمایه‌گذاری مؤثر واقع شود.

ریسک نقدینگی

از آنجایی که شرکت‌های سرمایه‌گذاری امکان استفاده از تسهیلات بانکی را ندارند، بنابراین می‌بایست بر منابع داخلی و کنترل منابع نقدینگی (ورود و خروج نقدینگی) تمرکز بیشتری داشته باشند. از طرف دیگر، افزایش سرمایه نیز با محدودیت‌ها و دشواری‌های خاص خود همراه می‌باشد. همچنین در شرایط رکود بازار، منابع نقدینگی از محل فروش سرمایه‌گذاری‌ها نیز با محدودیت‌هایی مواجه می‌گردد. تقسیم سود نقدی حداقلی، از مهم‌ترین راهکارهایی به شمار می‌رود که شرکت‌های سرمایه‌گذاری همواره به دنبال آن می‌باشند.

ریسک بازار (پرتفوی)

ریسک بازار عمدتاً متأثر از کاهش ارزش روز سهام (Value Market) و کاهش یا عدم تحقق سود هر سهم شرکت‌های سرمایه‌پذیر موجود در پرتفوی است. که با تنوع‌سازی پرتفوی تا حدودی این نوع ریسک مدیریت خواهد شد.

ریسک اهرم مالی و نکول

یکی از عوامل ریسک مهم که بایستی به آن توجه نمود ریسک ناشی از افزایش اهرم مالی شرکت و عدم امکان ایفای تعهدات مالی نسبت به طلبکاران شرکت است. از این رو پایش این ریسک از طریق محاسبه نسبت‌ها اهرمی در خصوص شرکت در حالت انجام و عدم انجام افزایش سرمایه ضروری است. این نسبت‌ها عبارتند از:

نسبت بدهی: تقسیم جمع بدهی‌ها به جمع دارایی‌ها (هرچه این نسبت کمتر باشد ریسک ورشکستگی از نظر تامین‌کنندگان یا اعتباردهندگان کمتر است).

نسبت بدهی به حقوق مالکانه: نشان می‌دهد که به ازای هر یک ریال آورده سهامداران، چند ریال از بدهی استفاده شده است.

نسبت دارایی غیرجاری به حقوق مالکانه: این نسبت نشان می‌دهد که دارایی‌های بلندمدت شرکت چند برابر حقوق مالکانه آن هستند.

| سال مالی منتهی به ۱۴۰۷/۱۲/۲۹ | | سال مالی منتهی به ۱۴۰۶/۱۲/۲۹ | | سال مالی منتهی به ۱۴۰۵/۱۲/۲۹ | | سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۲/۲۹ | | سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۱۲/۳۰ | | عملکرد واقعی سال ۱۴۰۲ | شرح |
|---------------------------------|-------|---------------------------------|-------|---------------------------------|-------|---------------------------------|-------|---------------------------------|-------|-----------------------------|--------------------------------------|
| عدم | انجام | عدم | انجام | عدم | انجام | عدم | انجام | عدم | انجام | | |
| ۰.۰۱ | ۰.۰۲ | ۰.۰۱ | ۰.۰۲ | ۰.۰۱ | ۰.۰۲ | ۰.۰۱ | ۰.۰۲ | ۰.۰۱ | ۰.۰۱ | ۰.۰۲ | نسبت بدهی به دارایی |
| ۰.۰۱ | ۰.۰۲ | ۰.۰۱ | ۰.۰۲ | ۰.۰۱ | ۰.۰۲ | ۰.۰۱ | ۰.۰۲ | ۰.۰۱ | ۰.۰۱ | ۰.۰۲ | نسبت بدهی به حقوق مالکانه |
| ۰.۷۳ | ۰.۵۶ | ۰.۷۰ | ۰.۵۹ | ۰.۶۸ | ۰.۶۴ | ۰.۶۸ | ۰.۷۰ | ۰.۷۴ | ۰.۷۴ | ۰.۷۰ | نسبت دارایی غیر جاری به حقوق مالکانه |

همانطور که در جدول فوق ملاحظه می شود، عدم انجام افزایش سرمایه و تقسیم سود، موجب رشد نسبت اهرمی و نتیجتاً ریسک اهرمی شرکت می گردد.

۲۳- نتیجه گیری

به منظور تأمین نقدینگی جهت گسترش فعالیت‌ها و به تبع آن افزایش سودآوری شرکت در فضای رقابتی کنونی، پیشنهاد می شود سهام داران محترم با درخواست افزایش سرمایه شرکت به مبلغ ۶,۲۰۰ میلیارد ریال از سود انباشته شده موافقت نموده و شرکت را در دستیابی به اهداف تعیین شده یاری نمایند.

۲۴- پیوست: بررسی محیط خارجی و داخلی

در این بخش ضمن ارائه تصویر کلی از وضعیت اقتصاد جهانی و اقتصاد کلان داخلی، تحلیلی از وضعیت بازار سرمایه ایران صورت خواهد پذیرفت.

تحلیل شرایط اقتصاد کلان جهانی

اقتصاد جهانی در سال ۲۰۲۴ علی‌رغم تشدید قابل توجه سیاست‌های انقباضی مالی و ابهامات مداوم در سیاست‌گذاری جهانی، از آنچه انتظار می‌رفت مقاوم‌تر عمل کرد. این در حالی است که شوک‌های متعددی ناشی از درگیری‌ها، نزاع میان کشورها و تغییرات آب‌وهوایی زندگی و معیشت میلیون‌ها نفر را به مخاطره انداخته و پیشرفت به سمت توسعه پایدار را بیش از پیش دشوار کرده است. چندین اقتصاد بزرگ توسعه یافته با وجود تشدید قابل توجه سیاست‌های انقباضی پولی، انعطاف‌پذیری قابل توجهی از خود نشان داده و بازارهای کار قدرتمند از مخارج مصرف‌کننده حمایت کردند. همزمان، تورم در اکثر مناطق به دلیل کاهش قیمت انرژی و مواد غذایی به تدریج افت کرد و این اتفاق به بانک‌های مرکزی اجازه داد تا سرعت افزایش نرخ بهره را کاهش داده یا متوقف کنند. اقتصاد جهانی در سال ۲۰۲۳، ۳.۱ درصدی را تجربه کرده است. بر اساس نتایج گزارش موسسه مالی بین‌المللی (IFI) پیش‌بینی می‌شود رشد اقتصادی جهانی در سال‌های ۲۰۲۴ و ۲۰۲۵ به ۲.۹ درصد کاهش یابد.

در میان همه بازارها، بازار کامودیتی‌ها یا کالاهای اساسی بویژه فلزات اساسی و گرانبها بطور ویژه‌ای با ثبات رشد‌های دو و سه رقمی در حال ثبت رکوردهای صد ساله هستند. از بین ۲۷ کامودیتی قابل معامله در بازارهای جهانی، بالاترین رشد قیمتی از آن نیکل بوده که به دنبال تهاجم روسیه به اوکراین در یک روز ۲۵۰ درصد جهش را تجربه کرد تا بزرگترین جهش روزانه قیمت در تاریخ ثبت شده کالاهای اساسی را رقم بزند. بطوری که ناظران بورس کالای لندن مجبور به توقف معاملات آن شدند.

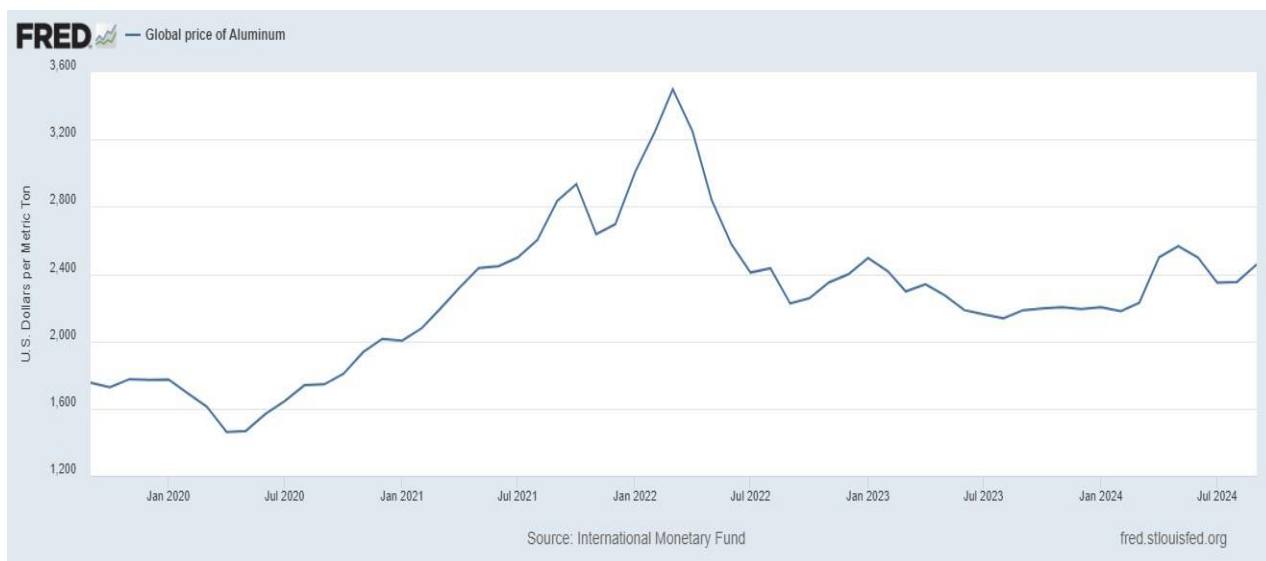
قیمت نفت هم اکنون در محدوده ۷۵ دلار در نوسان است و از آنجا که حدود ۱۰ میلیون بشکه در روز از ظرفیت تولید نفت نقطه سربه سری حدود ۷۰ دلار دارد، هر گونه کاهش قیمت به زیر این محدوده تولید آن را غیراقتصادی نموده و محدودیت عرضه موجب رشد مجدد قیمت‌ها خواهد شد. همچنین مسائل اقتصاد سیاسی در سطح دنیا نظیر رقابت تولیدکنندگان نفت جزو عواملی هستند که مانع از پایداری قیمت‌های بالا خواهند شد. از سوی دیگر ریسک‌هایی نظیر تنش و جنگ بین کشورها، اعتصاب‌های کارگری، طوفان‌ها و مسائلی از این دست به عنوان عوامل در جهت رشد موقت قیمت‌ها در سال‌های اخیر نقش پررنگ‌تری داشته‌اند.



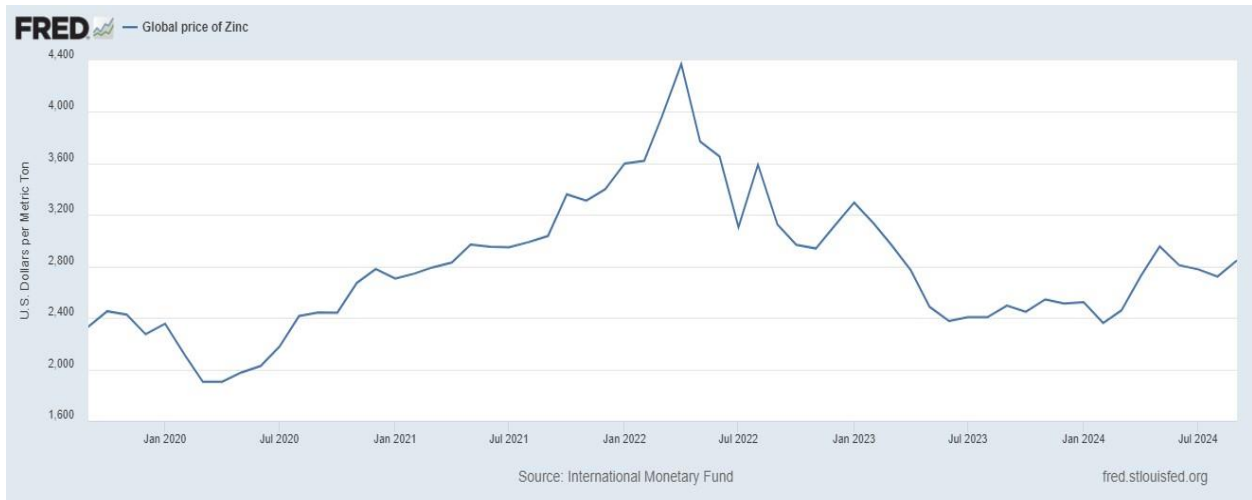
به تبع قیمت نفت، قیمت بسیاری دیگر از کالاهای اساسی نیز رشد قابل توجهی داشت. برای مثال مس از محدوده ۴۰۰۰ دلار به بیش از ۱۰۰۰۰ دلار نیز رسید. با توجه به کاهش روند نزولی تورم در سال ۲۰۲۴ قیمت کامودیتی‌ها نیز روند نزولی به خود گرفت و قیمت مس و هم اکنون در محدوده ۹۰۰۰ دلار به سر می برد.



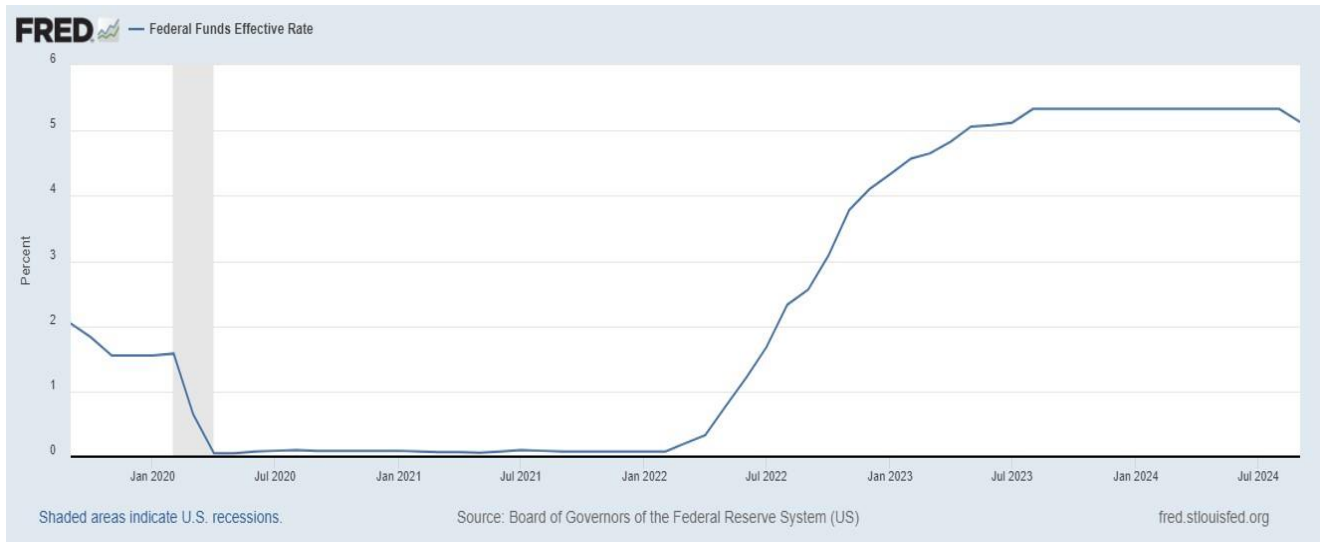
قیمت فلز آلومینیوم به عنوان جایگزین نسبی مس نیز از محدوده ی ۱۶۰۰ دلار بالا آمده و به حدود ۳۷۰۰ دلار رسید و در حال حاضر در محدوده ۲۴۰۰ دلار در نوسان است.



فلز روی نیز از محدوده تعادلی ۲۰۰۰ دلار بیش از ۱۰۰ درصد رشد نموده است و بعد از یک دوره روند نزولی در سال ۲۰۲۲ و اوایل سال ۲۰۲۳، مجدداً وارد روند صعودی شده است.



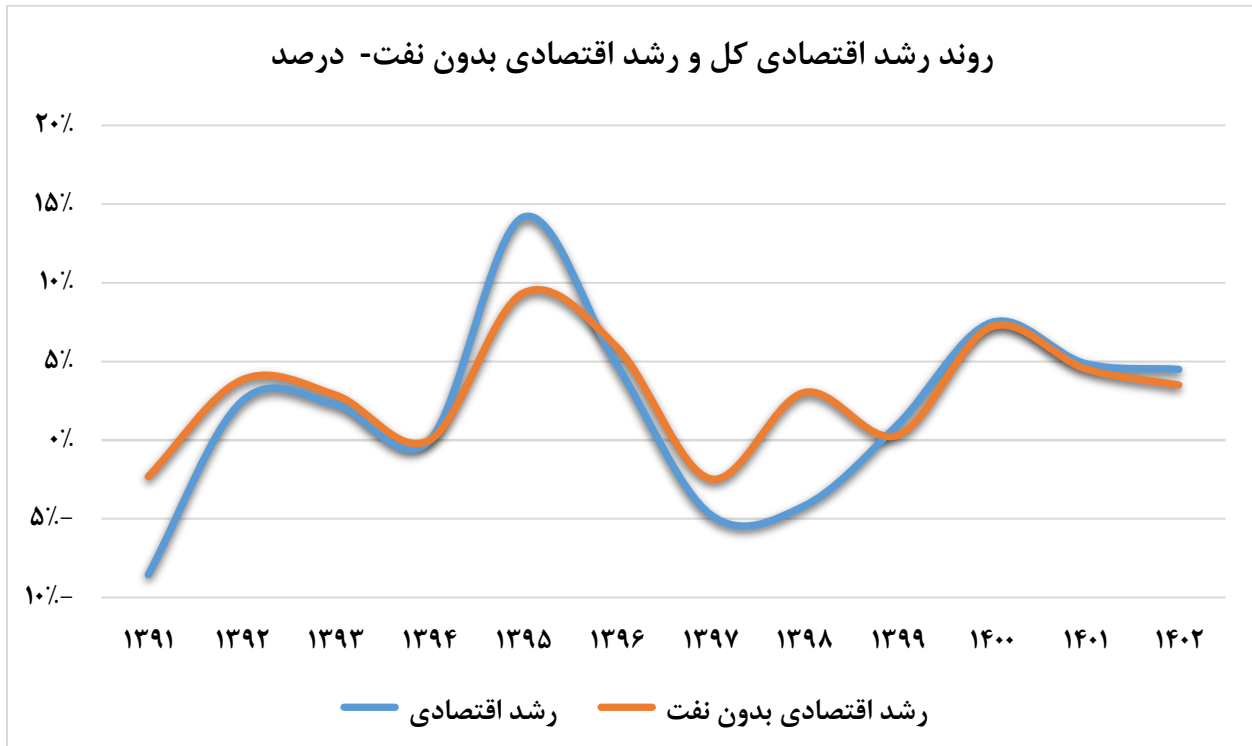
اقتصاد جهانی در دهه‌ی اخیر شرایط خاصی را از سر گذرانده است. حدود شانزده سال پس از بحران اقتصادی ۲۰۰۸ و چهار سال پس از شیوع کرونا در چین و به تبع آن باقی مناطق دنیا، درس‌ها و تجارب بسیاری اندوخته شده که می‌تواند مانع از بروز یک بحران اقتصادی غافلگیرانه و شدید گردد. با تجربه‌ای که از سال ۲۰۰۸ اندوخته شد، بانک‌های مرکزی دنیا مداخلات پولی گسترده‌ای را جهت جلوگیری از غلتیدن اقتصاد کشورها به ورطه‌ی رکود آغاز کردند و بعد از افزایش نرخ‌های بهره جهت کنترل تورم در سال جاری کاهش نرخ بهره در جهت ایجاد رونق در اقتصادهای پیشرفته در حال رخ دادن است.



پس از رشد بی رویه در زمان آغاز جنگ روسیه و اوکراین، قیمت‌های جهانی وارد یک دوره با ثبات شدند. در عین حال، اختلال موقت در زنجیره تامین برخی کالاها رخ داد که می‌تواند به عنوان محرکی مثبت جهت سودآوری صنایع تولیدکننده کالاهای اساسی باشد. موضوعی که بازار سرمایه ایران نیز از آن تاثیر خواهد پذیرفت.

تحلیل شرایط اقتصاد کلان داخلی

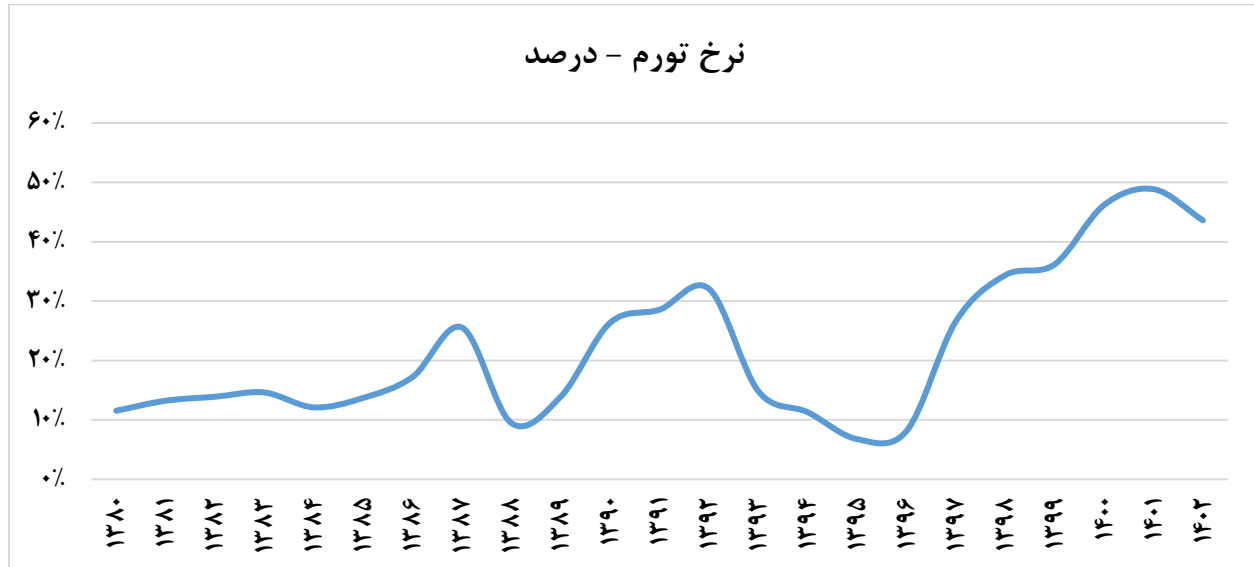
اقتصاد ایران در حالی قدم به قرن جدید گذاشته که یک دهه‌ی پرتلاطم را پشت سر گذاشته است به گونه‌ای که متوسط رشد اقتصادی ۳.۸ درصدی دهه هشتاد به ۰.۱ درصدی در دهه ۹۰ کاهش پیدا کرد.



البته بایستی اشاره نمود که رشد مذکور به تساوی بین بخش‌های مختلف اقتصادی تقسیم نشده است و بخش‌هایی از اقتصاد ایران با رشدی بالاتر از متوسط در حال انبساط هستند.

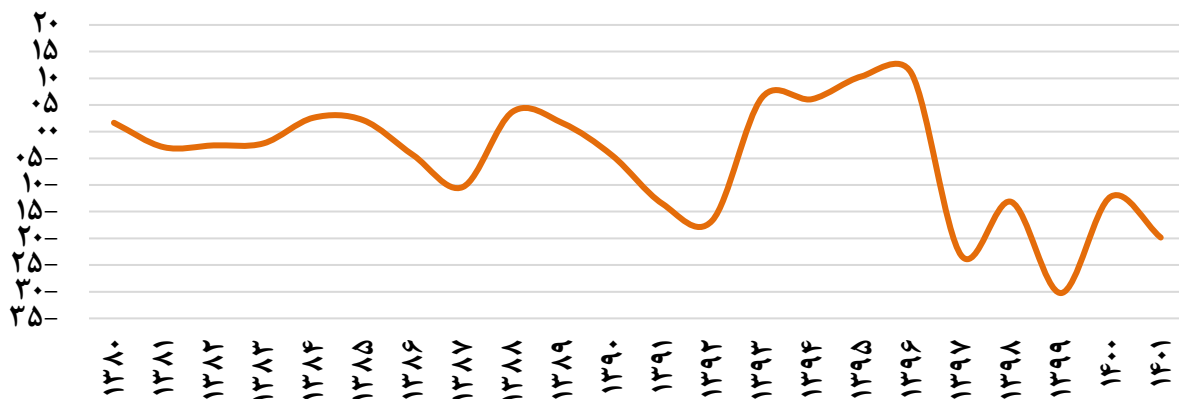
| گروه | متوسطه رشد دهه ۸۰ | متوسط رشد دهه ۹۰ |
|---------------|-------------------|------------------|
| برق، گاز و آب | ۶.۸ | ۴.۴ |
| کشاورزی | ۲.۵ | ۴.۴ |
| معادن | ۱۰.۹ | ۳.۲ |
| خدمات | ۴.۸ | ۱.۴ |
| صنعت | ۷ | ۱.۴ |
| صنایع و معادن | ۶.۵ | ۱ |
| نفت | ۰.۵ | -۱.۵ |
| ساختمان | ۵.۸ | -۳.۵ |

در هر صورت، نمی توان انکار نمود که رشد مذکور، تناسبی با رشد نقدینگی کشور که ناشی از کسری بودجه‌ی دولت و اضافه برداشت بانک‌ها است ندارد و همین عامل موجب شده تا نرخ تورم به صورت پایدار بالا باشد و به استثنای دوره‌ی زمانی کوتاه، دو رقمی بماند.



در عین حال، نرخ بهره‌ی اسمی نیز به دلیل سرکوب قیمتی، در اغلب سال‌های دو دهه‌ی اخیر پایینتر از تورم بوده و این مسئله منجر به شکل گیری پدیده‌ی نرخ بهره‌ی حقیقی منفی به مدت طولانی شده است.

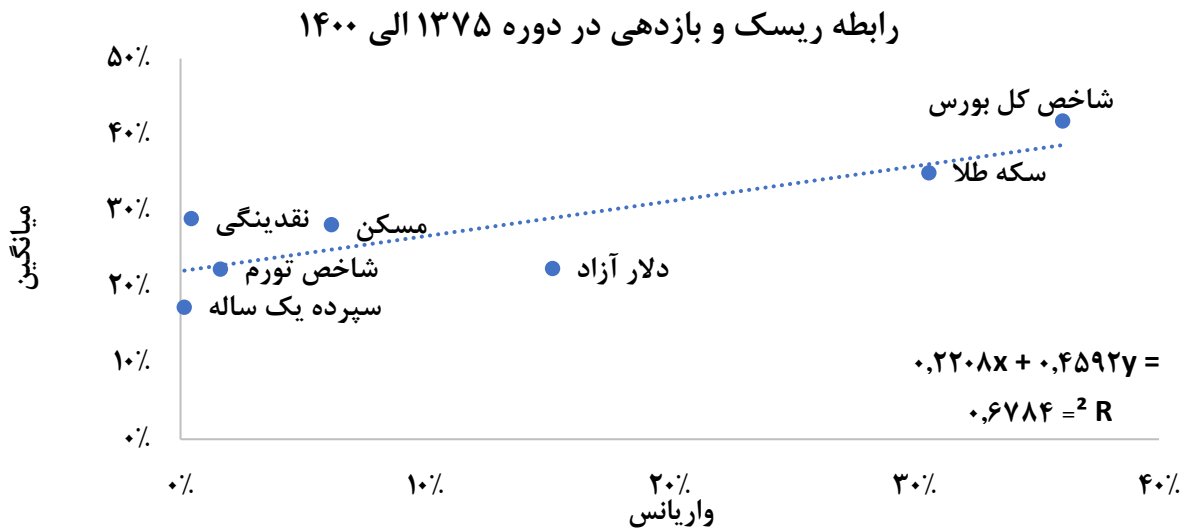
نرخ بهره حقیقی اقتصاد ایران



نرخ بهره‌ی حقیقی منفی توأم با تورم بالا و رشد مداوم نقدینگی سبب شده است تا اول خرید دارایی نسبت به پس انداز نمودن پول در بانک‌ها به دلیل ایجاد سپر تورمی مطلوبیت زیادی داشته باشد. دوم اینکه استفاده از بدهی و ایجاد اهرم منجر به رشد های بالاتر از تورم گردد. از این رو، بازار سرمایه ایران می تواند گزینه مطلوبی برای پیاده سازی راهبرد تملیک اهرمی دارایی تلقی گردد و در عین حال با توجه به ماهیت شفاف تر بازار نسبت به بازارهای دیگر، عوارض منفی کمتری را به لحاظ سفته بازی و سرریز تورم می تواند داشته باشد.

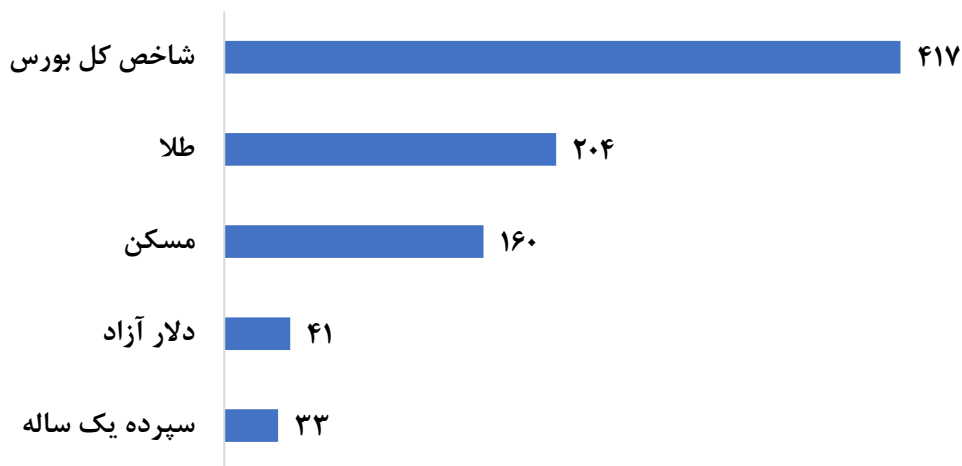
تحلیل شرایط بازار سرمایه ایران

در قسمت قبل نشان داده شد که محیط اقتصاد جهانی و اقتصاد کلان ایران شرایطی مجموعاً مساعد برای سرمایه‌گذاری در دارایی‌ها به طور عموم فراهم نموده است. بازار سرمایه به طور خاص می‌تواند گزینه مطلوبی برای سرمایه‌گذاران به حساب آید. بررسی تاریخی عملکرد بازارهای مختلف در اقتصاد ایران طی بازه زمانی ۱۳۷۵ الی ۱۴۰۲ نشان می‌دهد که شاخص بورس تهران به عنوان نماینده بازار سرمایه قادر به کسب بازده بالاتر از دیگر بازارها بوده است.



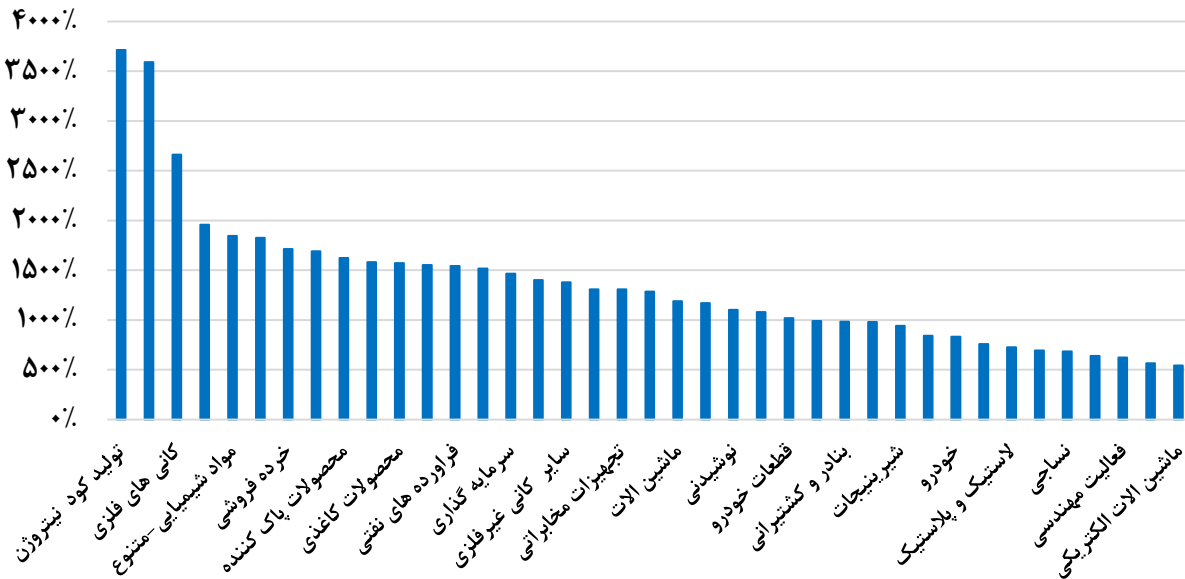
اگر سرمایه‌گذاری یک ریال دارایی خود را در ابتدای ۱۳۷۵ در بازار سرمایه صرف می‌نمود، تا به امروز ثروتش ۴۱۷ برابر شده بود. در حالیکه در همین دوره زمانی، با خرید طلا ثروتش ۲۰۴ برابر می‌شد.

رشد هر ریال دارایی طی دوره ۱۳۷۵ الی ۱۴۰۲ - واحد: مرتبه



البته نگاهی به عملکرد صنایع مختلف و تفاوت معنادار بازدهی آن ها نشان می دهد که تشکیل پرتفوی متنوع و متوازن شرطی کلیدی در دستیابی به بازدهی قابل قبول و محافظت از سرمایه گذاران در برابر ریسک های موجود در بازار است.

رشد پنج ساله ی هر ریال دارایی در صنایع منتخب بورسی



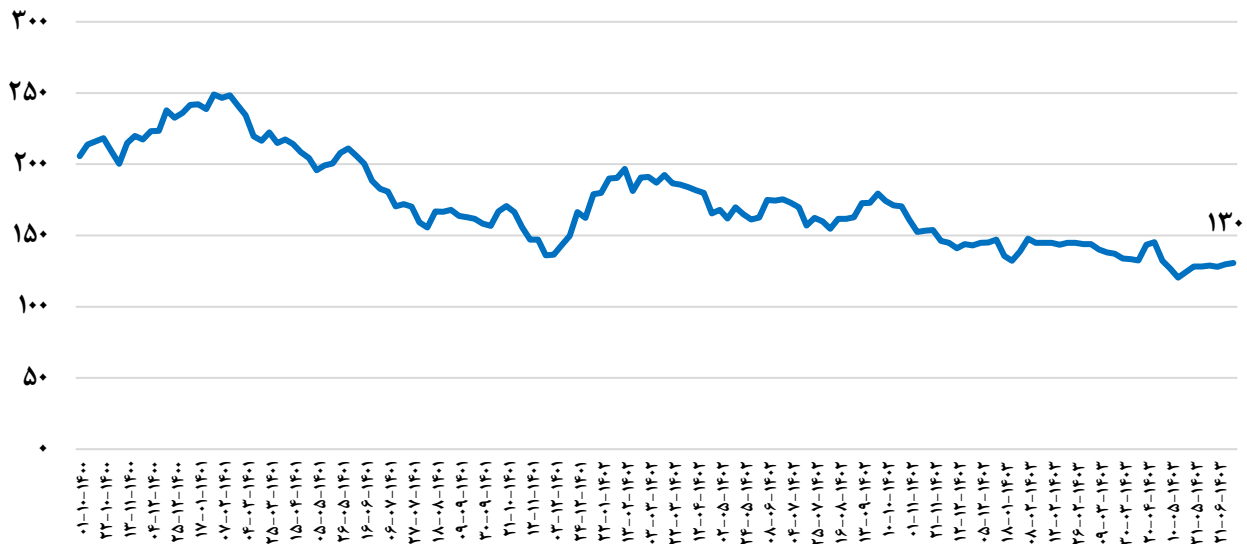
همانطور که ملاحظه می شود، برخی صنایع نظیر تولیدکنندگان اوره و کانی های فلزی توانسته اند بازدهی چند ده برابری نصیب سرمایه گذاران خود کنند و در همین زمان برخی صنایع دیگر در حد تورم و یا حتی کمتر از آن بازدهی داشته اند. بنابراین انتخاب سهام برنده نیز جزو ملزومات یک راهبرد مدیریت دارایی است.

یکی دیگر از دغدغه های سرمایه گذاران در بازار سرمایه مسئله ارزندگی بازار جهت ورود در شرایط فعلی است. آنطور که نمودار شاخص بورس تهران در ادامه نشان داده شده است، بازار سرمایه پس از حباب سال ۱۳۹۹ دچار یک اصلاح زمانی و مقداری وسیع شده و در اوایل سال ۱۴۰۲ با طی کردن یک روند صعودی سقف جدیدی در محدوده ۲.۵ میلیون واحد را ثبت کرد. در اوایل خرداد ۱۴۰۲ به دلیل وجود مصوبات مختلف و عدم ناهماهنگی بین دستگاه های مختلف، افزایش نرخ بهره بانکی و وجود بی ثباتی های منطقه ای، بازار سرمایه وارد یک روند نزولی شده که هنوز در حوالی شاخص ۲ میلیون واحد در حال نوسان است.



این مسئله در کنار استمرار رشد تورم و بازارهای موازی باعث شده تا هم اکنون مجموع ارزش دلاری بازار سرمایه ایران شامل بورس تهران و فرابورس به کمتر از ۱۳۰ میلیارد دلار برسد که به لحاظ تاریخی و با احتساب عرضه‌های اولیه انجام شده از سال ۱۳۹۵ به بعد، می‌توان ادعا نمود که با توجه به قیمت‌های جهانی و چشم انداز رشد نرخ دلار، بازار فعلی به لحاظ سودسازی در وضعیت مناسبی قرار دارد و با رفع برخی ابهامات به زودی محمل مناسبی برای سرمایه‌گذاران خواهد شد. از این رو، سرمایه‌گذاری در سهام در حال حاضر از دیدگاه تحلیلی کلان به بازار سرمایه قابل توصیه است.

ارزش بازار - میلیارد دلار



جمع بندی فرصت‌ها و تهدیدهای محیطی

فضای اقتصادی فعلی مجموعه ای از فرصت‌ها و تهدیدها را در دل خود دارد که فرصت‌های آن می‌تواند مورد بهره برداری قرار گیرد و تهدیدهای آن بایستی در برنامه‌ریزی کسب و کار مد نظر قرار گیرد تا از وارد شدن ضرر و زیان جلوگیری شود. جدول زیر حاوی نمای کلی فرصت و تهدیدهای محیطی است.

نمای خلاصه فرصت‌ها و تهدیدها

| فرصت‌ها | تهدیدها |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------|
| ثبات قیمتی کالاهای اساسی نظیر نفت، فلزات و محصولات کشاورزی در محدوده‌های بالاتر از میانگین بلندمدت | وقوع بحران اقتصادی در اقتصادهای پیشرفته و نوظهور |
| تورم جهانی بالاتر از میانگین بلندمدت | افزایش تعرفه گمرکی، عوارض و مالیات توسط دولت |
| کاهش کنترل قیمتی نرخ تسعیر ارز | رقابت در تامین نیروی انسانی متخصص |
| ورود کالاهای درگیر قیمتگذاری دستوری به بورس کالا نظیر سیمان | افت تولید به دلیل اختلال در تامین گاز و برق صنایع |
| اجرای طرح توسعه‌های مختلف در صنایع بورسی به دلیل وضعیت مناسب نقدینگی | مقاومت ذینفعان قیمت گذاری دستوری در برابر کاهش کنترل های قیمتی و شفافیت معاملات |
| ورود شرکت های جدید از صنایع فناوری اطلاعات و دانش بنیان به بورس | رشد نرخ بهره و افزایش هزینه تامین مالی شرکت ها |
| نرخ بهره حقیقی منفی و مطلوبیت اهرم مالی | افت تشکیل سرمایه به دلیل ریسک های سیستماتیک |

به نظر می‌رسد بازار سرمایه ایران علی‌رغم اینکه ریسک‌های سیستماتیک قابل ملاحظه‌ای دارد، اما آنطور که داده‌های تاریخی نشان داده است، به ازای ریسکی که سرمایه‌گذاران متحمل می‌شوند بازدهی مناسبی فراهم نموده است. از این رو، می‌توان ضمن تشکیل پرتفوی متنوع و بهره‌گیری از زمان‌بندی دقیق و خرید و فروش‌ها و همچنین بهره‌گیری از اهرم مالی کنترل شده، زمینه را برای کسب بازدهی قابل قبول سرمایه‌گذاران حاضر در این طرح فراهم نمود.



شماره : ۲۹۸ تاریخ : ۱۴۰۳/۸/۱۲ پیوست :

صور تجلسه هیأت مدیره

شرکت گروه سرمایه گذاری سایپا (سهامی عام)

شماره ثبت ۱۰۳۴۶ و شناسه ملی ۱۰۱۰۰۴۱۹۸۲۱

دویست و نود و هشتمین جلسه هیئت مدیره شرکت گروه سرمایه گذاری سایپا (سهامی عام) با حضور کلیه اعضا در ساعت ۸:۰۰ صبح روز شنبه مورخ ۱۴۰۳/۰۸/۱۲ در محل شرکت تشکیل و موارد ذیل پس از بحث و تبادل نظر به تصویب رسید:

دستور جلسه:

- تصمیم گیری در خصوص افزایش سرمایه شرکت از محل سود انباشته

مصوبات:

گزارش توجیهی افزایش سرمایه شرکت از محل سود انباشته از مبلغ ۱۹,۸۰۰ میلیارد ریال به مبلغ ۲۶,۰۰۰ میلیارد ریال با هدف بهبود ساختار مالی و تقویت سرمایه در گردش جهت سرمایه گذاری مجدد قرائت گردید. هیئت مدیره پس از بحث و بررسی مقرر نمودند اقدامات لازم جهت اظهار نظر حسابرس و بازرس قانونی و همچنین اخذ مجوز از سازمان بورس و اوراق بهادار تهران صورت پذیرد. بدیهی است انجام افزایش سرمایه یاد شده متوط به موافقت سازمان بورس و اوراق بهادار و تصویب مجمع عمومی فوق العاده می باشد.

| رئیس و عضو غیرموظف هیئت مدیره | مدیرعامل، نایب رئیس و عضو موظف هیئت مدیره | عضو موظف هیئت مدیره | عضو غیرموظف هیئت مدیره | عضو غیرموظف هیئت مدیره |
|----------------------------------|----------------------------------------------|------------------------|---------------------------|---------------------------|
| فرهاد عربلو | کامل ابراهیمیان | عباس صفری | عطاء تفضلی | عزت اله عباسیان |
| | | | | |