

بسمه تعالی

اطلاعیه

شماره پیگیری: ۱۲۹۹۶۳۱

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 ۱۴۰۳/۱۰/۱۵ 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.

شرکت گروه سرمایه‌گذاری سایپا (سهای عام)
SAIPA INVESTMENT GRUOP Co.



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



پیوست :

تاریخ :

شماره :
شرکت گروه سرمایه گذاری سایپا (سهامی عام)

گزارش مربوط به پیشنهاد افزایش سرمایه

از مبلغ ۱۹.۸۰۰ میلیارد ریال به مبلغ ۲۶.۰۰۰ میلیارد ریال

مجمع عمومی فوق العاده صاحبان سهام
شرکت گروه سرمایه گذاری سایپا

با احترام،

گزارش مربوط به پیشنهاد افزایش سرمایه شرکت گروه سرمایه گذاری سایپا (سهامی عام) از مبلغ ۱۹.۸۰۰ میلیارد ریال به مبلغ ۲۶.۰۰۰ میلیارد ریال از محل سود انباشته (به میزان ۶.۲۰۰ میلیارد ریال)، مشتمل بر توجیه لزوم افزایش سرمایه و طرق این افزایش سرمایه و تادیه آن که در اجرای مواد ۱۶۱ اصلاحیه قانون تجارت و ماده ۱۲ اساسنامه شرکت و مقررات سازمان بورس اوراق بهادار تهیه گردیده، به شرح ذیل و در ۳۳ برگ پیوست، تقدیم می گردد.

به اعتقاد اینجانبان کلیه اطلاعاتی که در اختیار ما می باشد و به منظور تصمیم گیری نسبت به افزایش سرمایه فوق اشاره در جهت منافع شرکت و رعایت یکنواخت حقوق هر یک از صاحبان سهام در حد مقررات قوانین موضوعه و اساسنامه شرکت، ضروری است منطبق با واقعیت های موجود و اثرات آتی آن تا حدی که در موقعیت فعلی قابل پیش بینی می باشد و نیز مقررات مزبور بطور کافی و به نحو درست در این گزارش نشان داده شده است.

تاریخ : ۱۴۰۳/۱۰/۱۵

امضاء	سمت	نام نماینده اشخاص حقوقی	اعضاء هیات مدیره و مدیر عامل
	رئیس هیئت مدیره	فرهاد عربلو	بازرگانی سایپا یدک (سهامی عام)
	مدیرعامل و نائب رئیس هیئت مدیره	کامل ابراهیمیان	قالبهای بزرگ صنعتی سایپا (سهامی خاص)
	عضو موظف هیئت مدیره	عباس صفری	شرکت ایرانی تولید اتومبیل سایپا (سهامی عام)
	عضو هیئت مدیره	عطا تفضلی	مرکز تحقیقات و نوآوری صنایع خودرو سایپا (سهامی خاص)
	عضو هیئت مدیره	عزت اله عباسیان	سرمایه گذاری و توسعه صنعتی نیوان ابتکار (سهامی عام)



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- صورت وضعیت مالی چهار سال مالی اخیر شرکت
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
۱۵	۱۵- سرمایه‌گذاری مورد نیاز و منابع تأمین آن
۱۶	۱۶- پیش‌بینی صورت سود و زیان
۱۷	۱۷- پیش‌بینی منابع و مصارف
۱۸	۱۸- پیش‌بینی صورت وضعیت مالی
۱۹	۱۹- مفروضات صورت وضعیت مالی
۱۹	۲۰- مفروضات مبنای پیش‌بینی صورت سود و زیان
۲۱	۲۱- پیش‌بینی جریان‌های نقدی
۲۲	۲۲- عوامل ریسک
۲۴	۲۳- نتیجه‌گیری
۲۵	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 ۱۰/۰۱/۱۳۴۴ تحت نام شرکت سهامی دیروپ ایران تاسیس و طی شناسه ملی ۱۰۱۰۰۴۱۹۸۲۱ و شماره ثبت ۱۰۳۴۶ در مورخ ۱۳۴۴/۱۰/۰۵ در اداره ثبت شرکت‌های تهران به ثبت رسید و نهایتاً پس از چند بار تغییر نام، طبق مصوبه مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۱۳۹۰/۰۷/۲۳ نام شرکت به گروه سرمایه‌گذاری سایپا 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 بهره‌برداری 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

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 ۱۴۰۳/۱۰/۱۵ به شرح زیر بوده است:

شرح	تعداد
پرسنل رسمی	۴
پرسنل قراردادی	۴۷
پرسنل پیمانکار	۱
پرسنل مامور و ساعتی	۵
جمع	۵۷

۲- مشخصات حسابرس مستقل و بازرسی قانونی شرکت

به موجب مصوبه مجمع عمومی عادی سالیانه مورخ ۱۴۰۳/۰۴/۱۳، موسسه حسابرسی و خدمات مالی و مدیریت ایران مشهود به عنوان حسابرس مستقل و بازرسی قانونی اصلی و موسسه حسابرسی وانیا نیک تدبیر به عنوان بازرسی علی البدل این شرکت انتخاب گردیده اند. حسابرس مستقل و بازرسی قانونی شرکت در سال مالی قبل نیز موسسه حسابرسی و خدمات مالی و مدیریت ایران مشهود بوده است.

۳- روند سود آوری و تقسیم سود

میزان سود(زیان) خالص و سود تقسیم شده شرکت طی چهار سال و دوره مالی منتهی به ۱۴۰۳/۰۶/۳۱ به شرح ذیل می باشد:

شرح	۱۴۰۳/۰۶/۳۱	سال ۱۴۰۲	سال ۱۴۰۱	سال ۱۴۰۰	سال ۱۳۹۹
سود واقعی هر سهم شرکت اصلی (ریال)	۲۵	۳۵۷	۲۴۹	۴۳۰	۲۷۵
سود(زیان) واقعی هر سهم گروه (ریال)	۱۵۵	۲۷۷	۴۳۱	۵۰۹	۶۷۳
سود نقدی هر سهم (ریال)	-	۳۶	۲۵	۲۰۰	۴۲
سرمایه(میلیون ریال)	۱۹,۸۰۰,۰۰۰	۱۹,۸۰۰,۰۰۰	۱۹,۸۰۰,۰۰۰	۱۶,۰۰۰,۰۰۰	۱۰,۶۷۵,۰۰۰

۴- مشخصات اعضای هیات مدیره

اعضای هیئت مدیره شرکت به استناد صورتجلسه مجمع عمومی عادی سالیانه مورخ ۱۴۰۲/۰۴/۲۴ (تعیین اعضای هیات مدیره) به شرح زیر می باشد.

اعضاء هیئت مدیره و مدیر عامل	نام نماینده اشخاص حقوقی	سمت	تاریخ عضویت در هیئت مدیره	تحصیلات
بازرگانی سایپا یدک (سهامی عام)	فرهاد عربلو	رئیس و عضو غیر موظف هیئت مدیره	۱۴۰۲/۰۷/۰۹	فوق لیسانس
قالب های بزرگ صنعتی سایپا (سهامی خاص)	کامل ابراهیمیان	مدیرعامل و نایب رئیس هیئت مدیره	۱۴۰۳/۰۴/۰۲	دکترا
ایرانی اتومبیل سایپا (سهامی عام)	عباس صفری	عضو موظف هیئت مدیره و قائم مقام مدیر عامل در حوزه نظارت بر شرکتها و توسعه کسب و کار	۱۴۰۲/۰۹/۰۸	فوق لیسانس
مرکز تحقیقات و نوآوری صنایع خودرو سایپا (سهامی خاص)	عطا تفضلی	عضو غیر موظف هیئت مدیره	۱۴۰۲/۰۹/۰۸	فوق لیسانس
سرمایه گذاری و توسعه صنعتی نیوان ابتکار (سهامی عام)	عزت اله عباسیان	عضو غیر موظف هیئت مدیره	۱۴۰۲/۰۹/۰۸	دکترا

ترکیب سهامداران اصلی شرکت گروه سرمایه گذاری سایپا در تاریخ ۱۴۰۳/۱۰/۱۵ مطابق با جدول زیر بوده است:

نام شرکت	تعداد سهام	درصد سهام به کل
شرکت سایپا (سهامی عام)	۱۲,۶۷۳,۸۲۲,۱۱۰	۶۴
شرکت رویال صدف کیش (سهامی خاص)	۳۷۰,۶۷۴,۴۵۵	۲
سایر سهامداران (زیر یک درصد)	۶,۷۵۵,۵۰۳,۴۳۵	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:

(مبالغ به میلیون ریال)

۱۴۰۱/۱۲/۲۹ (حسابرسی شده)		۱۴۰۲/۱۲/۲۹ (حسابرسی شده)		۱۴۰۳/۰۶/۳۱ (حسابرسی شده)		شرح
ارزش روز	قیمت تمام شده	ارزش روز	قیمت تمام شده	ارزش روز	قیمت تمام شده	
۹۵,۰۰۲,۷۸۱	۱۸,۰۸۲,۸۱۹	۹۹,۸۳۷,۴۳۸	۱۹,۹۲۸,۰۶۷	۸۰,۶۱۷,۷۶۴	۲۲,۳۶۷,۵۷۶	شرکت های بورسی
-	۳,۴۴۳,۶۶۱	-	۵,۳۷۵,۸۰۰	-	۶,۱۰۴,۲۴۴	شرکت های غیر بورسی
۹۵,۰۰۲,۷۸۱	۲۱,۵۲۶,۴۸۰	۹۹,۸۳۷,۴۳۸	۲۵,۳۰۳,۸۶۷	۸۰,۶۱۷,۷۶۴	۲۸,۴۷۱,۸۲۰	جمع

۷- وضعیت سهام شرکت

وضعیت سهام شرکت گروه سرمایه گذاری سایپا (سهامی عام) طی سه سال و دوره مالی منتهی به ۱۴۰۳/۰۶/۳۱ به شرح ذیل می باشد:

شرح	۱۴۰۳/۰۶/۳۱	سال ۱۴۰۲	سال ۱۴۰۱	سال ۱۴۰۰
تعداد کل سهام شرکت	۱۹,۸۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۹,۸۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۶,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۶,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰
درصد سهام شناور آزاد	۳۲.۷۳	۳۲.۷۵	۳۲.۴۳	۳۰.۲۶
آخرین قیمت (ریال)	۳,۶۵۷	۵,۳۴۰	۵,۸۱۰	۳,۱۱۷

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 ۱۴۰۳/۰۹/۳۰ و ۱۴۰۳/۰۶/۳۱

(مبالغ به میلیون ریال)

گروه صنعت	پذیرفته شده در بورس		خارج از بورس		کل سرمایه گذاری ها		کل سرمایه گذاری ها	
	درصد به کل	بهای تمام شده	درصد به کل	بهای تمام شده	درصد به کل	بهای تمام شده	درصد به کل	بهای تمام شده
کشاورزی دامپروری و خدمات وابسته به آن	۰.۲۰	۴۸,۱۸۵	۰.۰۰	۰	۰.۱۷	۴۸,۱۸۵	۰.۱۷	۴۸,۱۸۴
استخراج کانه های فلزی	۰.۷۱	۱۷۲,۰۶۰	۰.۰۰	۰	۰.۵۹	۱۷۲,۰۶۰	۰.۳۴	۹۶,۰۲۵
فرآورده های نفتی، کک و سوخت هسته ای	۰.۶۶	۱۵۸,۷۹۰	۰.۰۰	۰	۰.۵۴	۱۵۸,۷۹۰	۰.۵۷	۱۶۱,۰۲۵
لاستیک و پلاستیک	۰.۰۰	۰	۰.۰۰	۰	۰.۰۰	۰	۰.۰۸	۲۲,۱۱۴
ماشین آلات و دستگاههای برقی	۰.۰۶	۱۴,۸۰۴	۰.۰۰	۰	۰.۰۵	۱۴,۸۰۴	۰.۰۰	۰
شرکتهای چند رشته ای صنعتی	۰.۹۳	۲۲۵,۸۵۲	۰.۰۰	۰	۰.۷۷	۲۲۵,۸۵۲	۰.۷۲	۲۰۴,۹۷۷
واسطه گریهای مالی و پولی	۰.۰۰	۰	۹۱.۷۹	۴,۵۷۹,۱۶۷	۱۵.۷۱	۴,۵۷۹,۱۶۷	۱۶.۲۱	۴,۶۱۴,۱۶۷
انبوه سازی، املاک و مستغلات	۰.۱۰	۲۳,۰۵۶	۰.۰۰	۰	۰.۰۸	۲۳,۰۵۶	۰.۰۸	۲۳,۰۵۸
استخراج نفت گاز و خدمات جنبی جز اکتشاف	۰.۰۰	۰	۰.۲۹	۱۴,۳۵۴	۰.۰۵	۱۴,۳۵۴	۰.۰۵	۱۴,۳۵۴
بیمه و صندوق بازنشستگی به جز تامین اجتماعی	۰.۳۵	۸۴,۳۱۲	۰.۰۰	۰	۰.۲۹	۸۴,۳۱۲	۰.۳۶	۱۰۳,۳۸۵
فعالیت‌های کمکی به نهادهای مالی واسط	۳۳.۱۴	۸,۰۰۸,۷۲۴	۰.۰۶	۳,۰۱۰	۲۷.۴۸	۸,۰۱۱,۷۳۴	۲۸.۰۴	۷,۹۸۴,۶۶۳
تجارت عمده فروشی به جز وسایل نقلیه موتور	۰.۰۰	۰	۰.۰۰	۰	۰.۰۰	۰	۰.۰۰	۰
اطلاعات و ارتباطات	۰.۱۰	۲۳,۹۳۶	۰.۰۰	۰	۰.۰۸	۲۳,۹۳۶	۰.۱۵	۴۲,۳۷۳
بانکها و موسسات اعتباری	۰.۸۷	۲۱۰,۹۱۶	۰.۰۰	۰	۰.۷۲	۲۱۰,۹۱۶	۰.۵۴	۱۵۴,۴۴۶
سایر محصولات کانی غیرفلزی	۰.۰۰	۲	۰.۰۰	۲	۰.۰۰	۲	۰.۰۰	۱
سایر واسطه گریهای مالی	۰.۰۰	۱۵۵	۰.۰۰	۱۵۵	۰.۰۰	۱۵۵	۰.۰۰	۹۳۷
سرمایه گذاریها	۱.۲۶	۳۰۵,۰۱۳	۰.۰۰	۰	۱.۰۵	۳۰۵,۰۱۳	۰.۹۱	۲۵۸,۳۶۷
سیمان، آهک و گچ	۰.۵۱	۱۲۲,۳۹۴	۰.۰۰	۰	۰.۴۲	۱۲۲,۳۹۴	۰.۴۵	۱۲۸,۰۷۳
صندوق سرمایه گذاری قابل معامله	۰.۰۰	۰	۰.۰۰	۰	۰.۰۰	۰	۲.۹۰	۸۲۵,۳۰۲
قند و شکر	۰.۱۳	۳۱,۰۰۸	۰.۰۰	۰	۰.۱۱	۳۱,۰۰۸	۰.۱۱	۳۲,۳۸۸
محصولات شیمیایی	۱.۷۵	۴۲۳,۷۹۷	۰.۰۰	۰	۱.۴۵	۴۲۳,۷۹۷	۰.۷۵	۲۱۲,۳۸۴
محصولات غذایی و آشامیدنی به جز قند و شکر	۰.۱۴	۳۳,۸۴۴	۰.۰۰	۰	۰.۱۲	۳۳,۸۴۴	۰.۰۰	۰
مواد و محصولات دارویی	۱.۲۶	۳۰۵,۳۴۲	۰.۰۰	۰	۱.۰۵	۳۰۵,۳۴۲	۰.۹۵	۲۶۹,۷۱۳
فلزات اساسی	۱.۲۵	۳۰۱,۶۳۳	۰.۰۰	۰	۱.۰۳	۳۰۱,۶۳۳	۱.۴۴	۴۱۰,۸۷۷
ساخت محصولات فلزی	۰.۱۵	۳۵,۲۸۹	۰.۰۰	۰	۰.۱۲	۳۵,۲۸۹	۰.۱۵	۴۳,۲۷۶
خودرو و ساخت قطعات	۵۵.۳۴	۱۳,۳۷۲,۸۰۱	۵۳.۹	۲۶۹,۱۳۳	۴۶.۷۹	۱۳,۶۴۱,۹۳۴	۴۳.۶۸	۱۲,۴۲۵,۶۲۵
حمل و نقل، انبارداری و ارتباطات	۱.۰۹	۲۶۲,۲۳۰	۰.۰۰	۰	۰.۹۰	۲۶۲,۲۳۰	۰.۹۲	۲۶۳,۱۰۳
سایر صنایع	۰.۰۰	۰	۲.۴۷	۱۲۳,۱۰۴	۰.۴۲	۱۲۳,۱۰۴	۰.۴۳	۱۲۳,۱۰۳
سایر فعالیتها	۰.۰۰	۰	۰.۰۰	۰	۰.۰۰	۰	۰	۰
جمع	۱۰۰	۲۴,۱۶۴,۱۴۳	۱۰۰	۴,۹۸۸,۷۶۸	۱۰۰	۲۹,۱۵۲,۹۱۱	۱۰۰	۲۸,۴۷۱,۸۲۰

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

(مبالغ به میلیون ریال)

درصد تغییرات	۱۴۰۲/۱۲/۲۹	۱۴۰۳/۰۶/۳۱	۱۴۰۳/۰۹/۳۰	عنوان
۱۳	۲۵,۳۰۳,۸۶۷	۲۸,۴۷۱,۸۲۰	۲۹,۱۵۲,۹۱۱	مجموع سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت و کوتاه مدت
۱۱	۲۱,۷۰۴,۱۱۱	۲۴,۰۴۲,۹۹۸	۲۴,۹۰۶,۱۶۷	مجموع سرمایه‌گذاری‌های مدیریتی
	۸۶	۸۴	۸۵	درصد سرمایه‌گذاری مدیریتی از کل سرمایه‌گذاری‌ها

مقصود از سرمایه گذاری‌های مدیریتی، شرکت‌های سرمایه پذیری می‌باشند که گروه سرمایه گذاری 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، سرمایه گذاری گروه صنعتی رنا، گروه سرمایه گذاری کارکنان سایپا، تامین سرمایه لوتوس پارسین، 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 سرمایه گذاری در شرکت‌های سایپا و سرمایه گذاری گروه صنعتی رنا با دید بلندمدت صورت گرفته است. همچنین درصد سرمایه گذاری مدیریتی طی ۴ سال آینده نسبت به ۳ سال گذشته تغییر با اهمیتی نخواهد داشت.

لازم به ذکر است تعداد ۳۲,۶۴۶,۸۹۳ سهم از سهام شرکت سرمایه پذیر، سرمایه گذاری گروه صنعتی رنا نزد صندوق سرمایه گذاری اختصاصی بازارگردانی امید لوتوس پارسین 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. (مبالغ به میلیون ریال)

محاسبات خالص ارزش دارایی‌ها		
بر اساس قیمت‌های واقعی ۱۴۰۳/۰۶/۳۱	بر اساس قیمت‌های واقعی ۱۴۰۲/۱۲/۲۹	محاسبه خالص ارزش دارایی‌ها
۱۹,۸۰۰,۰۰۰	۱۹,۸۰۰,۰۰۰	سرمایه
۱,۹۵۳,۲۰۶	۱,۹۵۳,۲۰۶	انداخته قانونی
۲,۷۵۴,۰۲۴	۲,۶۶۲,۲۵۶	سایر اندوخته‌ها
۸,۶۶۸,۶۰۷	۸,۹۷۸,۷۸۹	سود انباشته
۳۳,۱۷۵,۸۳۷	۳۳,۳۹۴,۲۵۱	مجموع حقوق صاحبان سهام
۱,۶۷۶	۱,۶۸۷	ارزش ویژه (دفتری) به ازای هر سهم (ریال)
سرمایه‌گذاری‌های بورسی		
۸۰,۶۱۷,۷۶۴	۹۹,۸۳۷,۴۳۸	ارزش روز پرتفوی سرمایه‌گذاری در سهام شرکت‌های بورسی
۲۲,۳۶۷,۵۷۶	۱۹,۹۲۸,۰۶۷	بهای تمام شده سرمایه‌گذاری در سهام شرکت‌های بورسی
۵۸,۲۵۰,۱۸۸	۷۹,۹۰۹,۳۷۱	اضافه (کاهش) سرمایه‌گذاری در سهام شرکت‌های بورسی
سرمایه‌گذاری‌های غیر بورسی		
۶,۱۰۴,۲۴۴	۵,۳۷۵,۸۰۰	ارزش روز پرتفوی سرمایه‌گذاری در سهام شرکت‌های غیر بورسی
۶,۱۰۴,۲۴۴	۵,۳۷۵,۸۰۰	بهای تمام شده سرمایه‌گذاری در سهام شرکت‌های غیر بورسی
۰	۰	اضافه (کاهش) سرمایه‌گذاری در سهام شرکت‌های غیر بورسی
۰	۰	سودهای تقسیمی و سود و زیان معاملات بعد از تاریخ ترازنامه
۹۱,۴۲۶,۰۲۵	۱۱۳,۲۰۳,۶۲۲	ارزش خالص دارایی‌ها
۴,۶۱۷	۵,۷۲۲	خالص ارزش دارایی‌ها به ازای هر سهم
۳,۶۵۷	۵,۳۴۰	قیمت سهم
۷۹٪	۹۳٪	نسبت قیمت به ارزش خالص دارایی‌ها

۹- صورت وضعیت مالی

صورت وضعیت مالی، صورت سود و زیان و صورت جریان‌های نقدی حسابرسی شده طی سه سال و دوره مالی منتهی به ۱۴۰۳/۰۶/۳۱ شرکت ارائه شده است. همچنین صورت‌های مالی و یادداشت‌های همراه در سامانه جامع اطلاع رسانی ناشران بورس و اوراق بهادار تهران به آدرس www.codal.ir و با نماد وساپا موجود می‌باشد.

(مبالغ به میلیون ریال)

صورت وضعیت مالی سه سال و دوره مالی منتهی به ۱۴۰۳/۰۶/۳۱ شرکت				
شرح	حسابرسی شده ۱۴۰۳/۰۶/۳۱	حسابرسی شده ۱۴۰۲/۱۲/۲۹	حسابرسی شده ۱۴۰۱/۱۲/۲۹	حسابرسی شده ۱۴۰۰/۱۲/۲۹
دارایی های ثابت مشهود	۱۱۶,۴۸۷	۱۱۷,۶۹۰	۱۲۲,۰۴۰	۱۲۵,۸۶۲
سرمایه گذاری در املاک	۱,۴۴۶,۶۶۱	۱,۴۴۶,۶۶۱	۱,۴۴۶,۶۶۱	۱,۴۴۶,۶۶۱
دارایی های نامشهود	۳۸,۹۹۷	۳۹,۰۵۵	۳۹,۱۷۱	۳۹,۲۸۷
سرمایه گذاری در شرکت های وابسته	۸,۲۳۰,۷۸۷	۶,۰۹۹,۱۸۰	۴,۴۹۹,۷۹۶	۲,۶۰۶,۸۶۶
سرمایه گذاری در شرکت های فرعی	۱۰,۶۶۳,۷۲۷	۱۰,۶۵۷,۲۹۶	۹,۱۴۹,۹۶۱	۸,۸۵۰,۶۱۱
سایر سرمایه گذاری های بلند مدت	۴,۹۳۴,۱۷۹	۵,۰۰۲,۸۴۰	۴,۷۰۰,۲۳۶	۴,۴۸۰,۹۱۴
دریافتنی های بلند مدت	۳۲,۵۷۷	۲۲,۲۰۶	۷,۱۷۵	۸,۲۱۴
جمع دارایی های غیر جاری	۲۵,۴۶۳,۴۱۵	۲۳,۳۸۴,۹۲۸	۱۹,۹۶۵,۰۴۰	۱۷,۵۵۸,۴۱۵
پیش پرداخت ها	۱۲,۵۱۱	۱۲,۸۰۲	۳,۷۰۶	۱۶,۴۰۷
دریافتنی های تجاری و سایر دریافتنی ها	۴,۶۲۰,۵۹۶	۶,۹۲۷,۲۷۴	۴,۱۸۴,۱۴۲	۴,۶۲۶,۵۹۹
سرمایه گذاری های کوتاه مدت	۴,۶۴۳,۱۲۷	۳,۵۴۴,۵۵۱	۳,۱۷۶,۴۸۷	۳,۲۳۲,۴۶۶
موجودی نقد	۳۵۰۳۵	۹۲,۳۶۳	۶۰,۲۳۹	۵۱,۴۱۶
جمع دارایی های جاری	۹,۳۱۱,۲۶۹	۱۰,۵۷۶,۹۹۰	۷,۴۲۴,۵۷۴	۷,۹۲۶,۸۸۸
جمع دارایی ها	۳۴,۷۷۴,۶۸۴	۳۳,۹۶۱,۹۱۸	۲۷,۳۸۹,۶۱۴	۲۵,۴۸۵,۳۰۳
سرمایه	۱۹,۸۰۰,۰۰۰	۱۹,۸۰۰,۰۰۰	۱۶,۰۰۰,۰۰۰	۱۶,۰۰۰,۰۰۰
اندوخته قانونی	۱,۹۵۳,۲۰۶	۱,۹۵۳,۲۰۶	۱,۶۰۰,۰۰۰	۱,۳۵۹,۷۹۱
سایر اندوخته ها	۲,۷۵۴,۰۲۴	۲,۶۶۲,۲۵۶	۱,۰۷۲,۷۸۲	۶۸۴,۵۰۰
سود انباشته	۸,۶۶۸,۶۰۷	۸,۹۷۸,۷۸۹	۸,۱۵۲,۳۵۰	۷,۰۴۴,۴۰۶
جمع حقوق مالکانه	۳۳,۱۷۵,۸۳۷	۳۳,۳۹۴,۲۵۱	۲۶,۸۲۵,۱۳۲	۲۵,۰۸۸,۶۹۷
ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان	۷۸,۸۹۰	۵۶,۸۲۳	۷۸,۲۴۳	۵۱,۳۵۰
جمع بدهی های غیر جاری	۷۸,۸۹۰	۵۶,۸۲۳	۷۸,۲۴۳	۵۱,۳۵۰
پرداختنی های تجاری و سایر پرداختنی ها	۱,۱۹۰,۳۳۳	۴۰۰,۵۳۳	۳۷۸,۹۹۸	۲۵۸,۸۱۱
مالیات پرداختنی	۲۲,۲۵۱	۳۳,۳۷۸	۲۱,۹۶۶	۱۰,۰۷۳
سود سهام پرداختنی	۳۰۷,۳۷۳	۷۶,۹۳۳	۸۵,۲۷۵	۷۶,۳۷۲
جمع بدهی های جاری	۱,۵۱۹,۹۵۷	۵۱۰,۸۴۴	۴۸۶,۲۳۹	۳۴۵,۲۵۶
جمع بدهی ها	۱,۵۹۸,۸۴۷	۵۶۷,۶۶۷	۵۶۴,۴۸۲	۳۹۶,۶۰۶
جمع حقوق مالکانه و بدهی ها	۳۴,۷۷۴,۶۸۴	۳۳,۹۶۱,۹۱۸	۲۷,۳۸۹,۶۱۴	۲۵,۴۸۵,۳۰۳

۱۰- صورت سود و زیان طی سه سال و دوره مالی منتهی به ۱۴۰۳/۰۶/۳۱ شرکت

(مبالغ به میلیون ریال)

شرح	حسابرسی شده ۱۴۰۳/۰۶/۳۱	حسابرسی شده ۱۴۰۲/۱۲/۲۹	حسابرسی شده ۱۴۰۱/۱۲/۲۹	حسابرسی شده ۱۴۰۰/۱۲/۲۹
درآمد سود سهام	۷۰۵,۸۶۵	۵,۹۳۰,۳۰۳	۴,۹۹۹,۵۱۰	۱,۳۷۵,۲۱۷
درآمد سود تضمین شده	۹۰	۴۳۰	۳,۳۴۷	۲,۴۱۰
سود (زیان) فروش سرمایه گذاری ها	۹۱,۷۶۸	۱,۵۸۹,۴۷۴	۳۸۸,۲۸۲	۶۸۲,۴۷۰
جمع درآمدهای عملیاتی	۷۹۷,۷۲۳	۷,۵۲۰,۲۰۷	۵,۳۹۱,۱۳۹	۲,۰۶۰,۰۹۷
هزینه های فروش، اداری و عمومی	(۳۱۰,۱۰۵)	(۴۵۲,۱۷۴)	(۴۸۰,۵۰۵)	(۲۵۳,۶۷۱)
هزینه استهلاک	(۲,۱۴۱)	(۴,۸۵۲)	(۴,۴۲۰)	(۵,۲۴۱)
سود عملیاتی	۴۸۵,۴۷۷	۷,۰۶۳,۱۸۱	۴,۹۰۶,۲۱۴	۱,۸۰۱,۱۸۵
هزینه های مالی	(۳,۲۰۷)	(۵۱,۲۰۵)	(۳۲,۰۸۶)	(۹۳,۱۷۸)
سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی	۱۴,۱۹۷	۶۳,۵۵۵	۷۶,۱۹۸	۵,۱۷۲,۳۵۷
سود عملیات قبل از مالیات	۴۹۶,۴۶۷	۷,۰۷۵,۵۳۱	۴,۹۵۰,۳۲۶	۶,۸۸۰,۳۶۴
هزینه مالیات بر درآمد	(۲,۰۸۱)	(۱۱,۴۱۲)	(۱۳,۸۹۱)	(۸,۰۷۵)
سود خالص	۴۹۴,۳۸۶	۷,۰۶۴,۱۱۹	۴,۹۳۶,۴۳۵	۶,۸۷۲,۲۸۹
سود (زیان) پایه هر سهم :				
عملیاتی (ریال)	۲۴	۳۵۷	۲۴۷	۱۱۳
غیر عملیاتی (ریال)	۱	۰	۲	۳۱۷
سود پایه هر سهم - ریال	۲۵	۳۵۷	۲۴۸	۴۳۰
سود انباشته ابتدای سال	۸,۹۷۸,۷۸۹	۸,۱۵۲,۳۵۰	۷,۰۴۴,۴۰۶	۶,۹۷۱,۵۵۷
سود سهام مصوب	(۷۱۲,۸۰۰)	(۴۹۵,۰۰۰)	(۳,۲۰۰,۰۰۰)	(۴۴۸,۳۵۰)
سود قابل تخصیص	۸,۲۶۰,۳۷۵	۱۴,۷۲۱,۴۶۹	۸,۷۸۰,۸۴۱	۱۳,۳۹۵,۴۹۶
اندوخته قانونی	۰	(۳۵۳,۲۰۶)	(۲۴۰,۲۰۹)	(۳۴۳,۶۲۰)
اندوخته سرمایه ای	(۹۱,۷۶۸)	(۱,۵۸۹,۴۷۴)	(۳۸۸,۲۸۲)	(۶۸۲,۴۷۰)
افزایش سرمایه	۰	(۳,۸۰۰,۰۰۰)	۰	(۵,۳۲۵,۰۰۰)
سود انباشته در پایان سال	۸,۱۶۸,۶۰۷	۸,۹۷۸,۷۸۹	۸,۱۵۲,۳۵۰	۷,۰۴۴,۴۰۶

۱۱- صورت جریان های نقدی طی سه سال و دوره مالی منتهی به ۱۴۰۳/۰۶/۳۱ شرکت

(مبالغ به میلیون ریال)

شرح	حسابرسی شده ۱۴۰۳/۰۶/۳۱	حسابرسی شده ۱۴۰۲/۱۲/۲۹	حسابرسی شده ۱۴۰۱/۱۲/۲۹	حسابرسی شده ۱۴۰۰/۱۲/۲۹
نقد حاصل از عملیات	(۴۰,۲۷۹)	۲۵۲,۶۹۵	۱,۰۲۳,۴۹۶	۲۲۷,۸۹۵
پرداخت های نقدی بابت مالیات بر درآمد	(۱۳,۲۰۸)	۰	(۱,۹۹۸)	۰
جریان خالص ورود نقد حاصل از فعالیت عملیاتی	(۵۳,۴۸۷)	۲۵۲,۶۹۵	۱,۰۲۱,۴۹۸	۲۲۷,۸۹۵
پرداخت های نقدی برای خرید دارایی های ثابت مشهود	(۸۸۰)	(۱,۵۱۷)	(۱,۸۹۹)	(۴,۶۳۱)
پرداخت های نقدی برای خرید دارایی های ثابت نامشهود	۰	۰	۰	(۷۲)
جریان خالص (خروج) نقد حاصل از فعالیت سرمایه گذاری	(۸۸۰)	(۱,۵۱۷)	(۱,۸۹۹)	(۴,۷۰۳)
جریان خالص ورود نقد قبل از فعالیت های تامین مالی	(۵۴,۳۶۷)	۲۵۱,۱۷۸	۱,۰۱۹,۵۹۹	۲۲۳,۱۹۲
پرداخت های نقدی بابت کارمزد کارگزاری	(۳,۲۰۷)	(۵۱,۲۰۵)	(۳۲,۰۸۶)	(۹۳,۱۷۸)
پرداخت های نقدی بابت سود سهام	(۲,۸۳۳)	(۱۶۹,۳۴۵)	(۹۸۵,۹۵۶)	(۱۲۳,۷۹۲)
جریان خالص (خروج) نقد حاصل از فعالیت های تامین مالی	(۶,۰۴۰)	(۲۲۰,۵۵۰)	(۱,۰۱۸,۰۴۲)	(۲۱۶,۹۷۰)
خالص افزایش (کاهش) در موجودی نقد	(۶,۰۴۰)	۳۰,۶۲۸	۱,۵۵۷	۶,۲۲۲
مانده موجودی نقد در ابتدای سال	۹۲,۳۶۳	۶۰,۲۳۹	۵۱,۴۱۶	۴۴,۰۴۰
تأثیر تغییرات نرخ ارز	۳,۰۷۹	۱,۴۹۶	۷,۲۶۶	۱,۱۵۴
مانده موجودی نقد در پایان سال	۳۵,۰۳۵	۹۲,۳۶۳	۶۰,۲۳۹	۵۱,۴۱۶
معاملات غیر نقدی	۴۷۹,۵۲۷	۳۴۵,۹۸۸	۲,۲۱۰,۸۰۹	۹۹۴,۱۷۵

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 سهامداران 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. این اقدام اثراتی چون اصلاح ساختار مالی شرکت، حفظ نقدینگی در شرکت، تقویت سرمایه در گردش در جهت سرمایه گذاری مجدد و پر بازده در سهام بورسی، حضور گسترده تر در بازار سرمایه، حفظ توان رقابتی و ایجاد بازده مناسب برای سهامداران را در پی داشت.

۱۴- سود انباشته منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹

ارقام: میلیون ریال	تلفیق	اصلی	شرح
حداقل			
۸,۹۷۸,۷۸۹	۱۸,۴۳۰,۴۷۶	۸,۹۷۸,۷۸۹	سود انباشته
(۷۱۲,۸۰۰)	(۷۱۲,۸۰۰)	(۷۱۲,۸۰۰)	سود سهام م صوب منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹-طبق مجمع عمومی عادی سالیانه مورخ ۱۴۰۳/۰۴/۱۳
۸,۲۶۵,۹۸۹	۱۷,۷۱۷,۶۷۶	۸,۲۶۵,۹۸۹	سود انباشته قابل انتقال به سرمایه

۱۵- سرمایه‌گذاری مورد نیاز و منابع تأمین آن

منابع موردنیاز و مصارف شرکت را می‌توان 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 ۸,۲۶۵,۹۸۹ میلیون ریال سود انباشته (پس از کسر سود سهام مصوب) در صورت وضعیت مالی شرکت قرار دارد که می‌تواند 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 (مطابق برگ تشخیص عملکرد سال ۱۴۰۰ کارشناس مالیاتی سود ناشی از فروش دارایی های ثابت (ملک الهیه) را مشمول مالیات ماده ۱۰۵ ق.م.م.نموده است که این شرکت مطابق با ماده ۵۹ ق.م.م. اقدام به پرداخت مالیات مقطوع به مبلغ ۶,۳۱۶ میلیون ریال در زمان نقل و انتقال و اخذ مقاصد حساب ماده ۱۸۷ ق.م.م. به شماره ۱۹۲۲۹۹۱۲۰۰۰۰۰۰ مورخ ۰۱/۱۲/۱۴۰۰ نموده است. لذا شرکت به برگ تشخیص صادره اعتراض نموده که مورد پذیرش اداره مالیاتی قرار نگرفته و به شورای عالی مالیاتی ارجاع شد که این شورا رای هیات تجدید نظر را نقض نموده و پرونده به هیات هم عرض ارجاع گردیده و پس از تشکیل هیات هم عرض حل اختلاف مالیاتی پرونده در مرحله رسیدگی کارشناسی مجری قرار رسیدگی می‌باشد و مدیریت بدهی با اهمیتی از این بابت متصور نمی‌باشد) و ذخائر احتمالی سرمایه گذاری ها به دلیل شرایط بازار سرمایه در سرفصل سود انباشته نگهداری می‌گردد.

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 نمی‌کند؛ از این رو انجام افزایش سرمایه مذکور می‌تواند 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 می‌گردد.

۱۶- پیش‌بینی صورت سود و زیان

صورت سود و زیان پیش‌بینی شده سال ۱۴۰۳ و سالهای آتی شرکت گروه سرمایه‌گذاری 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 ۱۴۰۲/۱۲/۳۰		سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۲/۲۹		سال مالی منتهی به ۱۴۰۵/۱۲/۲۹		سال مالی منتهی به ۱۴۰۶/۱۲/۲۹		سال مالی منتهی به ۱۴۰۷/۱۲/۲۹	
	انجام	عدم انجام	انجام	عدم انجام	انجام	عدم انجام	انجام	عدم انجام	انجام	عدم انجام	انجام	عدم انجام
درآمدهای عملیاتی:												
درآمد سود سهام	۵,۹۳۰,۳۰۳	۵,۹۹۵,۰۰۰	۵,۹۹۵,۰۰۰	۶,۱۴۴,۸۷۵	۵,۳۹۵,۵۰۰	۷,۰۶۶,۶۰۶	۴,۸۵۵,۹۵۰	۸,۱۲۶,۵۹۷	۴,۳۷۰,۳۵۵	۹,۳۴۵,۵۸۷	۳,۹۲۳,۳۲۰	
درآمد سود تضمین شده	۴۳۰	۵۰۰	۵۰۰	۴۲۵	۴۲۵	۴۲۵	۳۴۰	۴۲۵	۳۰۶	۴۲۵	۲۴۵	
سود (زیان) فروش سرمایه‌گذاری‌ها	۱,۵۸۹,۴۷۴	۱,۰۰۹,۰۰۰	۱,۰۰۹,۰۰۰	۱,۱۶۰,۳۵۰	۸۵۷,۶۵۰	۱,۳۳۴,۴۰۳	۷۲۹,۰۰۳	۱,۵۳۴,۵۶۳	۶۱۹,۶۵۲	۱,۷۶۴,۷۴۷	۵۲۶,۷۰۴	
جمع درآمدهای عملیاتی	۷,۵۲۰,۲۰۷	۷,۰۰۴,۵۰۰	۷,۰۰۴,۵۰۰	۷,۳۰۵,۶۵۰	۶,۲۵۳,۵۷۵	۸,۴۰۱,۴۳۴	۵,۵۸۵,۲۹۳	۹,۶۶۱,۵۸۵	۴,۹۹۰,۳۱۳	۱۱,۱۱۰,۷۵۹	۴,۴۶۰,۲۶۹	
هزینه‌های فروش، اداری و عمومی	(۴۵۲,۱۷۴)	(۵۹۶,۰۰۰)	(۵۹۶,۰۰۰)	(۷۷۴,۹۵۵)	(۷۷۴,۹۵۵)	(۱,۰۰۷,۴۴۲)	(۱,۰۰۷,۴۴۲)	(۱,۳۰۹,۶۷۴)	(۱,۳۰۹,۶۷۴)	(۱,۷۰۲,۵۷۷)	(۱,۷۰۲,۵۷۷)	
هزینه استهلاک	(۴,۸۵۲)	(۵,۱۰۰)	(۵,۱۰۰)	(۵,۸۶۵)	(۵,۸۶۵)	(۶,۷۴۵)	(۶,۷۴۵)	(۷,۷۵۶)	(۷,۷۵۶)	(۸,۹۲۰)	(۸,۹۲۰)	
سایر درآمدها و هزینه‌های عملیاتی												
سود عملیاتی	۷,۰۶۳,۱۸۱	۶,۴۰۳,۴۰۰	۶,۴۰۳,۴۰۰	۶,۵۳۴,۸۲۰	۵,۴۷۲,۷۵۵	۷,۳۹۸,۲۴۷	۴,۵۷۱,۱۰۶	۸,۳۴۴,۱۵۴	۳,۶۷۲,۸۸۲	۹,۴۰۸,۱۸۲	۲,۷۵۷,۶۹۲	
هزینه‌های مالی	(۵۱,۲۰۵)	(۵۰,۰۰۰)	(۵۰,۰۰۰)	(۷۱,۷۰۴)	(۶۲,۱۴۱)	(۹۴,۷۹۱)	(۷۹,۵۴۱)	(۱۳۰,۳۳۷)	(۱۱۱,۳۵۷)	(۱۵۲,۹۲۹)	(۱۲۳,۹۷۷)	
سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی	۶۳,۵۵۵	۳۰,۰۰۰	۳۰,۰۰۰	۳۱,۵۰۰	۳۱,۵۰۰	۳۱,۵۰۰	۳۳,۰۷۵	۳۴,۷۲۹	۳۴,۷۲۹	۳۶,۴۶۵	۳۶,۴۶۵	
خالص درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی	۱۲,۳۵۰	(۲۰,۰۰۰)	(۲۰,۰۰۰)	(۴۰,۲۰۴)	(۳۰,۶۴۱)	(۶۱,۷۱۶)	(۴۶,۴۶۶)	(۹۵,۶۰۹)	(۷۶,۶۲۹)	(۱۱۶,۴۶۴)	(۹۷,۵۱۲)	
سود عملیات قبل از مالیات	۷,۰۷۵,۵۳۱	۶,۳۸۳,۴۰۰	۶,۳۸۳,۴۰۰	۶,۴۸۴,۶۲۶	۵,۴۴۲,۱۱۳	۷,۳۲۵,۵۳۱	۴,۵۲۴,۶۴۰	۸,۲۴۸,۵۴۶	۳,۵۹۶,۲۵۴	۹,۲۹۱,۷۱۹	۲,۶۶۰,۱۸۰	
هزینه مالیات بر درآمد	(۱۱,۴۱۲)	(۴,۰۰۰)	(۴,۰۰۰)	(۴,۲۰۰)	(۴,۲۰۰)	(۴,۴۱۰)	(۴,۴۱۰)	(۴,۶۳۱)	(۴,۶۳۱)	(۴,۸۶۲)	(۴,۸۶۲)	
سود خالص	۷,۰۶۴,۱۱۹	۶,۳۷۹,۴۰۰	۶,۳۷۹,۴۰۰	۶,۴۸۰,۴۲۶	۵,۴۳۷,۹۱۳	۷,۳۲۱,۱۲۱	۴,۵۲۰,۲۳۰	۸,۲۴۳,۹۱۵	۳,۵۹۱,۶۲۳	۹,۲۸۶,۸۵۶	۲,۶۵۵,۳۱۸	
سرمایه - میلیارد ریال	۱۹,۸۰۰	۲۶,۰۰۰	۱۹,۸۰۰	۲۶,۰۰۰	۱۹,۸۰۰	۲۶,۰۰۰	۱۹,۸۰۰	۲۶,۰۰۰	۱۹,۸۰۰	۲۶,۰۰۰	۱۹,۸۰۰	
سود (زیان) پایه هر سهم:												
عملیاتی (ریال)	۴۵۷	۲۴۶	۲۲۳	۲۵۱	۲۷۶	۲۸۴	۲۳۱	۳۲۱	۱۸۵	۳۶۲	۱۳۹	
غیر عملیاتی (ریال)	۰	(۱)	(۱)	(۲)	(۲)	(۳)	(۳)	(۴)	(۴)	(۵)	(۵)	
سود پایه هر سهم - (ریال)	۳۵۷	۲۴۵	۲۲۲	۲۴۹	۲۷۴	۲۸۱	۲۲۸	۳۱۷	۱۸۱	۳۵۷	۱۳۴	
سود انباشته ابتدای سال	۸,۱۵۲,۳۵۰	۸,۹۷۸,۷۸۹	۸,۹۷۸,۷۸۹	۸,۹۷۸,۷۸۹	۱۳,۶۰۹,۵۹۵	۱۱,۵۸۱,۴۳۳	۱۷,۶۵۲,۸۱۸	۱۷,۶۵۲,۸۱۸	۲۰,۹۸۶,۰۱۹	۲۳,۱۲۸,۰۲۳	۲۳,۵۷۸,۸۶۷	
سود قابل تخصیص	۱۵,۲۱۶,۴۶۹	۱۵,۳۵۸,۱۸۹	۱۵,۳۵۸,۱۸۹	۱۳,۶۰۲,۸۴۵	۱۹,۰۴۷,۵۰۸	۱۸,۹۰۲,۵۵۵	۲۲,۱۷۳,۰۴۸	۲۵,۲۷۱,۲۵۷	۲۴,۵۷۷,۶۴۲	۲۲,۴۲۴,۸۷۹	۲۶,۲۳۴,۱۸۵	
سود سهام مصوب	(۴۹۵,۰۰۰)	(۷۱۲,۸۰۰)	(۷۱۲,۸۰۰)	(۵۳۷,۰۴۰)	(۵۳۷,۰۴۰)	(۵۳۲,۰۰۸)	(۴۵۸,۰۲۶)	(۵۹۸,۶۷۲)	(۳۷۹,۱۳۳)	(۶۷۰,۹۳۵)	(۲۹۷,۱۹۷)	
اندوخته قانونی	(۳۵۳,۲۰۶)	(۳۱۳,۹۷۰)	(۳۱۳,۹۷۰)	(۲۶۷,۹۶۴)	(۲۳۴,۰۲۱)	(۸۸,۰۳)	۰	۰	۰	۰	۰	
اندوخته سرمایه‌ای	(۱,۵۸۹,۴۷۴)	(۱,۰۰۹,۰۰۰)	(۱,۰۰۹,۰۰۰)	(۱,۱۶۰,۳۵۰)	(۸۵۷,۶۵۰)	(۱,۳۳۴,۴۰۳)	(۷۲۹,۰۰۳)	(۱,۵۳۴,۵۶۳)	(۶۱۹,۶۵۲)	(۱,۷۶۴,۷۴۷)	(۵۲۶,۷۰۴)	
سود انباشته - انتقال به سرمایه	(۳,۸۰۰,۰۰۰)	(۶,۲۰۰,۰۰۰)	(۶,۲۰۰,۰۰۰)	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	
سود انباشته در پایان سال	۸,۹۷۸,۷۸۹	۷,۱۲۲,۴۱۹	۷,۱۲۲,۴۱۹	۱۳,۶۰۹,۵۹۵	۱۷,۶۵۲,۸۱۸	۱۷,۶۵۲,۸۱۸	۲۰,۹۸۶,۰۱۹	۲۳,۱۲۸,۰۲۳	۲۳,۵۷۸,۸۶۷	۲۹,۹۸۹,۱۹۶	۲۵,۴۱۰,۲۸۴	

۱۷- پیش‌بینی منابع و مصارف

بودجه نقدی پیش‌بینی شده سال ۱۴۰۳ و سالهای آتی 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	انجام	عدم انجام	انجام	عدم انجام	انجام	عدم انجام	انجام	عدم انجام	انجام	
۳,۱۴۶,۶۵۶	۷,۴۷۶,۴۶۹	۳,۴۹۶,۲۸۴	۶,۰۹۴,۹۴۸	۲,۶۷۰,۷۷۳	۳,۸۸۶,۶۳۳	۱,۶۱۸,۶۵۰	۱,۸۷۴,۱۸۷	۱,۲۰۶,۴۵۸	۱,۲۰۶,۴۵۸	وصولی نقدی سود سهام
۱,۰۵۷,۹۴۲	۱,۲۰۶,۲۹۵	۱,۰۱۵,۸۲۷	۱,۱۴۸,۸۵۲	۱,۱۲۸,۶۹۷	۱,۲۰۹,۳۱۸	۸۰۶,۲۱۲	۱,۲۰۹,۳۱۸	۱,۳۴۳,۶۸۷	۱,۳۴۳,۶۸۷	وصولی از محل فروش سرمایه‌گذاری‌ها
۱,۵۹۰,۸۱۰	۸۵۴,۱۲۰	۱,۴۴۶,۱۹۱	۷۷۶,۴۷۳	۱,۴۱۷,۸۳۴	۷۹۲,۳۱۹	۱,۳۹۰,۰۳۴	۸۸۰,۳۵۵	۹۲۶,۶۸۹	۹۲۶,۶۸۹	وصولی از بدهکاران
۵,۷۹۵,۴۰۷	۹,۵۳۶,۸۸۴	۵,۹۵۸,۳۰۲	۸,۰۲۰,۲۷۳	۵,۲۱۷,۳۰۴	۵,۸۸۸,۲۷۱	۳,۸۱۴,۸۹۶	۳,۹۶۳,۸۶۰	۳,۴۷۶,۸۳۴	۳,۴۷۶,۸۳۴	جمع منابع
۱۳۳,۹۷۷	۱۵۲,۹۲۹	۱۱۱,۳۵۷	۱۳۰,۳۳۷	۷۹,۵۴۱	۹۴,۷۹۱	۶۲,۱۴۱	۷۱,۷۰۴	۵۰,۰۰۰	۵۰,۰۰۰	هزینه مالی پرداخت شده
۱,۰۲۴,۲۶۲	۱,۶۲۸,۰۹۱	۱,۲۸۰,۳۲۷	۱,۶۲۸,۰۹۱	۱,۶۰۰,۴۰۹	۲,۰۳۵,۱۱۳	۱,۴۵۴,۹۱۷	۱,۸۵۰,۱۰۳	۷۵۴,۳۸۷	۷۵۴,۳۸۷	سرمایه‌گذاری‌های کوتاه مدت و بلند مدت
۱,۷۰۲,۵۷۷	۱,۷۰۲,۵۷۷	۱,۳۰۹,۶۷۴	۱,۳۰۹,۶۷۴	۱,۰۰۷,۴۴۲	۱,۰۰۷,۴۴۲	۷۷۴,۹۵۵	۷۷۴,۹۵۵	۵۹۶,۰۰۰	۵۹۶,۰۰۰	هزینه‌های اداری و عمومی
۲۹۷,۱۹۷	۶۷۰,۹۳۵	۳۷۹,۱۲۳	۵۹۸,۶۷۲	۴۵۸,۰۲۶	۵۳۲,۰۰۸	۵۳۷,۰۴۰	۵۳۷,۰۴۰	۷۱۲,۸۰۰	۷۱۲,۸۰۰	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
۳,۱۹۵,۶۶۲	۴,۱۹۱,۶۰۵	۳,۱۱۷,۷۲۳	۳,۷۰۳,۴۵۱	۳,۱۸۲,۲۶۷	۳,۷۰۵,۶۴۸	۲,۸۶۵,۵۲۴	۳,۲۶۹,۷۲۹	۲,۱۴۵,۸۲۶	۲,۱۴۵,۸۲۶	جمع مصارف
۲,۵۹۹,۷۴۵	۵,۳۴۵,۲۸۰	۲,۸۴۰,۵۷۹	۴,۳۱۶,۸۲۲	۲,۰۳۵,۰۳۷	۲,۱۸۲,۶۲۳	۹۴۹,۳۷۲	۶۹۴,۱۳۱	۱,۳۳۱,۰۰۸	۱,۳۳۱,۰۰۸	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 سال
۷۶,۸۶۵	۹۱,۸۲۳	۶۹,۸۷۸	۷۹,۸۴۶	۶۳,۵۲۵	۶۹,۴۳۱	۵۷,۷۵۰	۶۰,۳۷۵	۵۲,۵۰۰	۵۲,۵۰۰	مانده پایان سال

۱۸- پیش‌بینی صورت وضعیت مالی

صورت وضعیت مالی پیش‌بینی شده سال ۱۴۰۳ و سالهای آتی شرکت گروه سرمایه‌گذاری سایپا با فرض افزایش سرمایه و عدم افزایش سرمایه در جدول زیر نمایش داده شده است:

شرح	عملکرد واقعی		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		سال مالی منتهی به ۱۴۰۷/۱۲/۲۹	
	سال ۱۴۰۲	انجام	عدم انجام	انجام	عدم انجام	انجام	عدم انجام	انجام	عدم انجام	انجام	عدم انجام	انجام
داراییهای ثابت مشهود	۱۱۷,۶۹۰	۱۱۳,۲۵۴	۱۱۳,۲۵۴	۱۱۵,۵۱۹	۱۱۵,۵۱۹	۱۱۷,۸۲۹	۱۱۷,۸۲۹	۱۱۷,۸۲۹	۱۲۰,۱۸۶	۱۲۲,۵۹۰	۱۲۲,۵۹۰	۱۲۲,۵۹۰
داراییهای نامشهود	۳۹,۰۵۵	۳۸,۹۰۰	۳۸,۹۰۰	۳۸,۹۰۰	۳۸,۹۰۰	۳۸,۹۰۰	۳۸,۹۰۰	۳۸,۹۰۰	۳۸,۹۰۰	۳۸,۹۰۰	۳۸,۹۰۰	۳۸,۹۰۰
سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت	۲۱,۷۵۹,۳۱۶	۲۷,۰۰۸,۱۴۱	۲۷,۰۰۸,۱۴۱	۲۸,۸۵۱,۸۴۹	۲۸,۴۱۲,۴۴۰	۳۰,۰۶۴,۸۶۳	۲۸,۷۹۱,۶۱۹	۳۱,۳۱۰,۶۶۱	۲۹,۱۷۷,۵۸۲	۳۴,۵۰۹,۱۷۵	۲۹,۷۹۸,۱۴۹	۲۹,۷۹۸,۱۴۹
سرمایه‌گذاری در املاک	۱,۴۴۶,۶۶۱	۱,۴۴۸,۳۲۲	۱,۴۴۸,۳۲۲	۱,۴۴۸,۳۲۲	۱,۴۴۸,۳۲۲	۱,۴۴۸,۳۲۲	۱,۴۴۸,۳۲۲	۱,۴۴۸,۳۲۲	۱,۴۴۸,۳۲۲	۱,۴۴۸,۳۲۲	۱,۴۴۸,۳۲۲	۱,۴۴۸,۳۲۲
دریافتی‌های بلند مدت	۲۲,۲۰۶	۳۰,۵۰۰	۳۰,۵۰۰	۳۵,۳۸۰	۳۵,۳۸۰	۴۱,۰۴۱	۴۱,۰۴۱	۴۱,۰۴۱	۴۷,۶۰۷	۴۹,۹۸۸	۵۵,۲۲۵	۵۵,۲۲۵
جمع دارایی‌های غیر جاری	۲۳,۳۸۴,۹۲۸	۲۸,۶۳۹,۱۱۷	۲۸,۶۳۹,۱۱۷	۳۰,۴۸۹,۹۷۰	۳۰,۵۰۵,۵۶۱	۳۱,۷۱۰,۹۵۵	۳۰,۴۳۷,۷۱۲	۳۲,۹۶۱,۱۶۲	۳۰,۸۲۲,۵۹۷	۳۶,۱۶۸,۹۷۵	۳۱,۴۶۳,۱۸۵	۳۱,۴۶۳,۱۸۵
پیش پرداخت‌ها	۱۲,۸۰۲	۹,۵۰۰	۹,۵۰۰	۹,۸۸۰	۹,۸۸۰	۱۰,۲۷۵	۱۰,۲۷۵	۱۰,۲۷۵	۱۰,۶۸۶	۱۱,۱۱۴	۱۱,۱۱۴	۱۱,۱۱۴
دریافتی‌های تجاری و سایر دریافتی‌ها	۶,۹۲۷,۲۷۴	۵,۰۶۱,۰۶۶	۵,۰۶۱,۰۶۶	۶,۵۶۳,۴۴۰	۶,۴۳۵,۸۶۳	۸,۶۸۹,۹۹۸	۶,۵۹۴,۵۵۳	۱۱,۲۲۹,۷۳۴	۶,۱۷۴,۹۲۹	۱۳,۸۵۲,۲۸۳	۵,۸۰۵,۲۳۱	۵,۸۰۵,۲۳۱
سرمایه‌گذاری کوتاه‌مدت	۳,۵۴۴,۵۵۱	۵,۷۲۲,۳۲۲	۵,۷۲۲,۳۲۲	۸,۷۹۳,۵۶۰	۷,۶۱۰,۳۸۱	۱۲,۳۲۵,۰۳۶	۷,۶۱۰,۳۸۱	۱۱,۱۴۰,۸۴۸	۱۴,۳۹۵,۵۵۸	۱۹,۱۷۳,۵۳۷	۱۶,۵۱۴,۸۰۷	۱۶,۵۱۴,۸۰۷
موجودی نقد	۹۲,۳۶۳	۵۲,۵۰۰	۵۲,۵۰۰	۶۰,۳۷۵	۵۷,۷۵۰	۶۹,۴۳۱	۶۳,۵۲۵	۷۹,۸۴۶	۶۹,۸۷۸	۹۱,۸۲۳	۷۶,۸۶۵	۷۶,۸۶۵
جمع دارایی‌های جاری	۱۰,۵۷۶,۹۹۰	۱۰,۸۴۵,۳۸۸	۱۰,۸۴۵,۳۸۸	۱۵,۴۲۷,۲۵۵	۱۴,۱۱۳,۸۷۴	۲۱,۰۹۴,۷۴۱	۱۷,۸۰۹,۲۰۲	۲۷,۵۹۹,۰۶۷	۲۰,۵۶۱,۰۵۰	۳۳,۱۲۸,۷۵۶	۲۲,۴۰۸,۰۱۷	۲۲,۴۰۸,۰۱۷
جمع کل دارایی‌ها	۳۳,۹۶۱,۹۱۸	۳۹,۴۸۴,۵۰۵	۳۹,۴۸۴,۵۰۵	۴۵,۹۱۷,۲۲۵	۴۴,۱۶۴,۴۳۵	۵۲,۸۰۵,۶۹۶	۴۸,۲۴۶,۹۱۳	۶۰,۵۶۰,۲۲۹	۵۱,۴۸۳,۶۴۷	۶۹,۲۹۷,۷۳۱	۵۳,۸۷۱,۲۰۲	۵۳,۸۷۱,۲۰۲
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	۱۹,۸۰۰,۰۰۰	۱۹,۸۰۰,۰۰۰	۱۹,۸۰۰,۰۰۰
اندرخته قانونی	۱,۹۵۳,۲۰۶	۲,۲۶۷,۱۷۶	۲,۲۶۷,۱۷۶	۲,۵۹۱,۱۹۷	۱,۹۸۰,۰۰۰	۲,۶۰۰,۰۰۰	۱,۹۸۰,۰۰۰	۲,۶۰۰,۰۰۰	۱,۹۸۰,۰۰۰	۲,۶۰۰,۰۰۰	۱,۹۸۰,۰۰۰	۱,۹۸۰,۰۰۰
سایر اندرخته‌ها	۲,۶۶۲,۲۵۶	۳,۶۷۱,۲۵۶	۳,۶۷۱,۲۵۶	۴,۸۳۱,۶۰۶	۴,۵۲۸,۹۰۶	۶,۱۶۶,۰۰۹	۵,۲۵۷,۹۰۹	۷,۷۰۰,۵۷۱	۵,۸۷۷,۵۶۱	۹,۴۶۵,۳۱۹	۶,۴۰۴,۲۶۵	۶,۴۰۴,۲۶۵
سود انباشته	۸,۹۷۸,۷۸۹	۷,۱۲۲,۴۱۹	۱۳,۶۰۹,۵۹۵	۱۱,۵۸۱,۴۳۳	۱۷,۶۵۲,۸۱۸	۱۷,۰۲۷,۳۴۲	۲۰,۹۸۶,۰۱۹	۲۳,۱۳۸,۰۲۳	۲۳,۵۷۸,۸۶۷	۲۹,۹۸۹,۱۹۶	۲۵,۴۱۰,۲۸۴	۲۵,۴۱۰,۲۸۴
جمع حقوق مالکانه	۳۳,۳۹۴,۲۵۱	۳۹,۰۶۰,۸۵۱	۳۹,۰۶۰,۸۵۱	۴۵,۰۰۴,۳۳۷	۴۳,۹۶۱,۷۲۴	۵۱,۷۹۳,۳۵۱	۴۸,۰۳۳,۹۲۸	۵۹,۳۳۸,۵۹۴	۵۱,۲۳۶,۴۲۸	۶۸,۰۵۴,۵۱۵	۵۳,۵۹۴,۵۴۹	۵۳,۵۹۴,۵۴۹
ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان	۵۶,۸۲۳	۸۶,۸۲۵	۸۶,۸۲۵	۹۹,۸۴۹	۹۵,۵۰۸	۱۱۴,۸۲۶	۱۰۵,۰۵۸	۱۳۲,۰۵۰	۱۱۵,۵۶۴	۱۵۱,۸۵۷	۱۲۷,۱۲۰	۱۲۷,۱۲۰
جمع بدهی‌های غیر جاری	۵۶,۸۲۳	۸۶,۸۲۵	۸۶,۸۲۵	۹۹,۸۴۹	۹۵,۵۰۸	۱۱۴,۸۲۶	۱۰۵,۰۵۸	۱۳۲,۰۵۰	۱۱۵,۵۶۴	۱۵۱,۸۵۷	۱۲۷,۱۲۰	۱۲۷,۱۲۰
پرداختی‌های تجاری و سایر پرداختی‌ها	۴۰۰,۵۳۳	۲۵۰,۸۴۵	۲۵۰,۸۴۵	۷۱۷,۰۳۸	۱۷,۷۵۵	۷۸۹,۹۲۳	۲۴,۸۵۷	۸۶۸,۹۱۵	۳۴,۷۹۹	۹۵۵,۸۰۷	۴۸,۷۱۹	۴۸,۷۱۹
مالیات پرداختی	۳۳,۳۷۸	۵۸,۱۷۸	۵۸,۱۷۸	۶۶,۹۰۵	۶۱,۰۸۷	۷۶,۹۴۰	۶۴,۱۴۱	۸۸,۴۸۱	۶۷,۳۴۸	۱۰۱,۷۵۴	۷۰,۷۱۶	۷۰,۷۱۶
سود سهام پرداختی	۷۶,۹۲۳	۲۷,۸۰۶	۲۷,۸۰۶	۲۹,۱۹۶	۲۸,۳۶۲	۳۰,۶۵۶	۲۸,۹۲۹	۳۲,۱۸۹	۲۹,۵۰۸	۳۳,۷۹۸	۳۰,۰۹۸	۳۰,۰۹۸
جمع بدهیهای جاری	۵۱۰,۸۴۴	۳۳۶,۸۲۹	۳۳۶,۸۲۹	۸۱۳,۱۳۹	۱۰۷,۲۰۴	۸۹۷,۵۱۹	۱۱۷,۹۲۷	۹۸۹,۵۸۵	۱۳۱,۶۵۵	۱۰۹۱,۳۵۹	۱۴۹,۵۳۳	۱۴۹,۵۳۳
جمع بدهی‌ها	۵۶۷,۶۶۷	۴۲۳,۶۵۴	۴۲۳,۶۵۴	۹۱۲,۹۸۸	۲۰۲,۷۱۱	۱,۰۱۲,۲۴۵	۲۲۲,۹۸۵	۱,۱۲۱,۶۳۵	۲۴۷,۲۲۰	۱,۲۴۳,۲۱۶	۲۷۶,۶۵۳	۲۷۶,۶۵۳
جمع بدهیها و حقوق صاحبان سهام	۳۳,۹۶۱,۹۱۸	۳۹,۴۸۴,۵۰۵	۳۹,۴۸۴,۵۰۵	۴۵,۹۱۷,۲۲۵	۴۴,۱۶۴,۴۳۵	۵۲,۸۰۵,۶۹۶	۴۸,۲۴۶,۹۱۳	۶۰,۵۶۰,۲۲۹	۵۱,۴۸۳,۶۴۷	۶۹,۲۹۷,۷۳۱	۵۳,۸۷۱,۲۰۲	۵۳,۸۷۱,۲۰۲

۱۹- مفروضات صورت وضعیت مالی

۱- سرمایه گذاری های کوتاه مدت و بلند مدت در سال ۱۴۰۳ بر مبنای عملکرد ۱۴۰۲ با فرض انجام و عدم انجام افزایش سرمایه به ترتیب (افزایش ۶۱ درصد و افزایش ۲۴ درصد) و در مابقی سال ها با توجه به روند سنوات گذشته با فرض انجام ، سرمایه گذاری کوتاه مدت با میانگین رشد ۳۶ درصد و سرمایه گذاری بلند مدت با میانگین رشد ۶ درصدی در نظر گرفته شده است و با فرض عدم انجام به ترتیب با میانگین رشد ۳۱ درصدی و میانگین رشد ۲.۵ 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 فرض انجام و عدم انجام افزایش سرمایه کاهش ۲۷ درصدی و در مابقی سال ها با توجه به روند سنوات گذشته و با فرض انجام با میانگین رشد ۲۹ درصد و با فرض عدم انجام در سالهای ۱۴۰۴ الی ۱۴۰۵ با میانگین رشد ۱۵ درصد و در سالهای ۱۴۰۶ الی ۱۴۰۷ با میانگین کاهش ۶ درصدی در نظر گرفته شده است.

۴- حسابهای پرداختی تجاری و سایر پرداختی ها در سال ۱۴۰۳ بر مبنای عملکرد ۱۴۰۲ با فرض انجام و عدم انجام افزایش سرمایه کاهش ۳۷ درصد (تسویه موقت اعتبارها در پایان سال)، در سال ۱۴۰۴ با فرض انجام و عدم انجام افزایش سرمایه به ترتیب معادل ۱۸۶ درصد رشد ۹۳ درصد کاهش و در مابقی سال ها با فرض با میانگین رشد ۱۰ درصد عدم انجام با میانگین رشد ۴۰ 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 فرض انجام و عدم انجام افزایش سرمایه با افزایش ۱ درصد در نظر گرفته شده است. در سال ۱۴۰۳ با توجه به بودجه ارایه 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، در سال ۱۴۰۴ با فرض انجام و عدم انجام افزایش سرمایه به ترتیب ۲ درصد رشد و ۱۰ درصد کاهش درآمد سود سهام در نظر گرفته شده است و در سال های بعدی با فرض انجام و عدم انجام افزایش سرمایه به ترتیب به طور متوسط ۱۵ درصد رشد ۱۰ درصد کاهش لحاظ شده است.

۲- سود (زیان) فروش سرمایه گذاری ها در سال ۱۴۰۳ با فرض انجام و عدم انجام افزایش سرمایه کاهش ۳۷ درصدی در نظر گرفته شده، و در مابقی سالها با فرض انجام و عدم انجام افزایش سرمایه به ترتیب رشد ۱۵ درصدی و کاهش 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) هزینه‌های فروش، اداری و عمومی

هزینه‌های اداری و عمومی بر اساس تورم کشور و همچنین نرخ افزایش دستمزدی حقوق کارکنان در سال ۱۴۰۳ معادل ۳۲ درصد و در سال‌های آتی به طور میانگین ۳۰ درصد برای هر سال نسبت به سال قبل افزایش لحاظ گردیده است. خالص سایر درآمدها و هزینه‌های عملیاتی براساس رویه و فرآیند سنوات گذشته پیش بینی می‌گردد.

(ج) هزینه‌های مالی

هزینه‌های مالی مندرج در صورت سود و زیان پیش‌بینی شده شامل هزینه اعتبار از کارگزاری با نرخ بهره بانکی ۲۳ درصد می‌باشد.

(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 ۶۵ درصد کاهش، در سال‌های آتی با نرخ رشد ۵ درصدی افزایش یافته است.

نرخ تنزیل در محاسبه ارزش فعلی جریان‌های 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 پرداختی در حالت عدم انجام، در سال ۱۴۰۴ توسط شرکت به نوبه ی خود بر روی بودجه نقدی اثر می گذارد. 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 سیاست های خود در زمینه خرید و فروش سهام، افزایش سرمایه شرکت های تابعه و دریافت سود نقدی از شرکت های کنترلی تجدید نظر نماید که این مسئله می تواند منجر به چشم پوشی از برخی فرصت های بالقوه ی سودآوری یا خروج زود هنگام از دارایی های با چشم انداز مناسب یا رقیق شدن درصد مالکیت ناشی از عدم امکان مشارکت در افزایش سرمایه ی شرکت های 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 جریانات 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.

شرح	سال ۱۴۰۳	سال ۱۴۰۴	سال ۱۴۰۵	سال ۱۴۰۶	سال ۱۴۰۷
عامل تنزیل	۱۰۰٪	۷۴٪	۵۵٪	۴۱٪	۳۰٪
سود خالص در صورت افزایش سرمایه	۶,۳۷۹,۴۰۰	۶,۴۸۰,۴۲۶	۷,۳۲۱,۱۲۱	۸,۲۴۳,۹۱۵	۹,۲۸۶,۸۵۶
سود خالص در صورت عدم افزایش سرمایه	۶,۳۷۹,۴۰۰	۵,۴۳۷,۹۱۳	۴,۵۲۰,۲۳۰	۳,۵۹۱,۶۲۳	۲,۶۵۵,۳۱۸
خالص تغییرات سود خالص	۰	۱,۰۴۲,۵۱۳	۲,۸۰۰,۸۹۲	۴,۶۵۲,۲۹۲	۶,۶۳۱,۵۳۸
تغییرات استهلاک	۰	۰	۰	۰	۰
انجام (باز یافت) سرمایه گذاری	(۶,۲۰۰,۰۰۰)				۶,۲۰۰,۰۰۰
خالص جریان نقدی طرح	(۶,۲۰۰,۰۰۰)	۱,۰۴۲,۵۱۳	۲,۸۰۰,۸۹۲	۴,۶۵۲,۲۹۲	۱۲,۸۳۱,۵۳۸
خالص جریان نقدی تنزیل شده	(۶,۲۰۰,۰۰۰)	۷۷۲,۲۳۲	۱,۵۳۶,۸۴۰	۱,۸۹۰,۸۸۷	۳,۸۶۳,۱۶۹
خالص ارزش فعلی طرح (NPV)	۱,۸۶۳,۱۲۸				
نرخ بازده داخلی طرح (IRR)	۴۷.۱٪				
نرخ تنزیل (Discount Rate)	۳۵٪				
خالص ارزش فعلی طرح (NPV)	۱,۸۶۳,۱۲۸				
خالص جریان نقدی تجمعی طرح	(۶,۲۰۰,۰۰۰)	(۵,۱۵۷,۴۸۷)	(۲,۳۵۶,۵۹۶)	۲,۲۹۵,۶۹۶	۱۵,۱۲۷,۲۳۵

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 ۴۷.۱ درصد دارد که در مقایسه با نرخ تنزیل ۳۵ درصدی به معنای ۱۲.۱ درصد بازده مازاد سالیانه است. نگاهی به دیگر متغیرهای ارزیابی مالی طرح نشان می دهد که با تنزیل جریان نقدی با نرخ ۳۵ درصد، خالص ارزش فعلی طرح معادل ۱,۸۶۳,۱۲۸ 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 شرکت ها 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 باشد. 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 شرکت‌های وابسته به سیاست‌های دولت در ارتباط با صنایع موجود می‌باشد.

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

ریسک نوسانات نرخ بهره

به طور کلی نوسانات نرخ بهره که در نتیجه اتخاذ سیاست‌های پولی در کشور و دستورالعمل‌های بانک مرکزی به شبکه بانکی کشور است، از چند منظر بر عملکرد و سودآوری شرکت تأثیر می‌گذارد. 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 سرمایه پذیر 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 سرمایه پذیر موجود در پرتفوی است. که با تنوع سازی 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 نسبت ها اهرمی در خصوص شرکت در حالت انجام و عدم انجام افزایش سرمایه ضروری است. این نسبت ها عبارتند از:

نسبت بدهی: تقسیم جمع بدهی ها به جمع دارایی ها (هرچه این نسبت کمتر باشد ریسک ورشکستگی از نظر تامین کنندگان یا اعتباردهندگان کمتر است.

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

نسبت دارایی غیرجاری به حقوق مالکانه: این نسبت نشان می دهد که دارایی های 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	انجام	عدم انجام	انجام	عدم انجام	انجام	عدم انجام	انجام	عدم انجام	انجام		
۱٪	۲٪	۰٪	۲٪	۰٪	۲٪	۰٪	۲٪	۱٪	۱٪	۲٪	نسبت بدهی به دارایی
۱٪	۲٪	۰٪	۲٪	۰٪	۲٪	۰٪	۲٪	۱٪	۱٪	۲٪	نسبت بدهی به حقوق مالکانه
۵۹٪	۵۳٪	۶۰٪	۵۵٪	۶۳٪	۶۱٪	۶۸٪	۶۸٪	۷۳٪	۷۳٪	۷۰٪	نسبت دارایی غیرجاری 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 فعالیت ها 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 ارایه 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 توسعه‌یافته با وجود تشدید قابل توجه سیاست‌های انقباضی پولی، انعطاف‌پذیری قابل‌توجهی 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 بین‌الملل (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 رشدی 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.

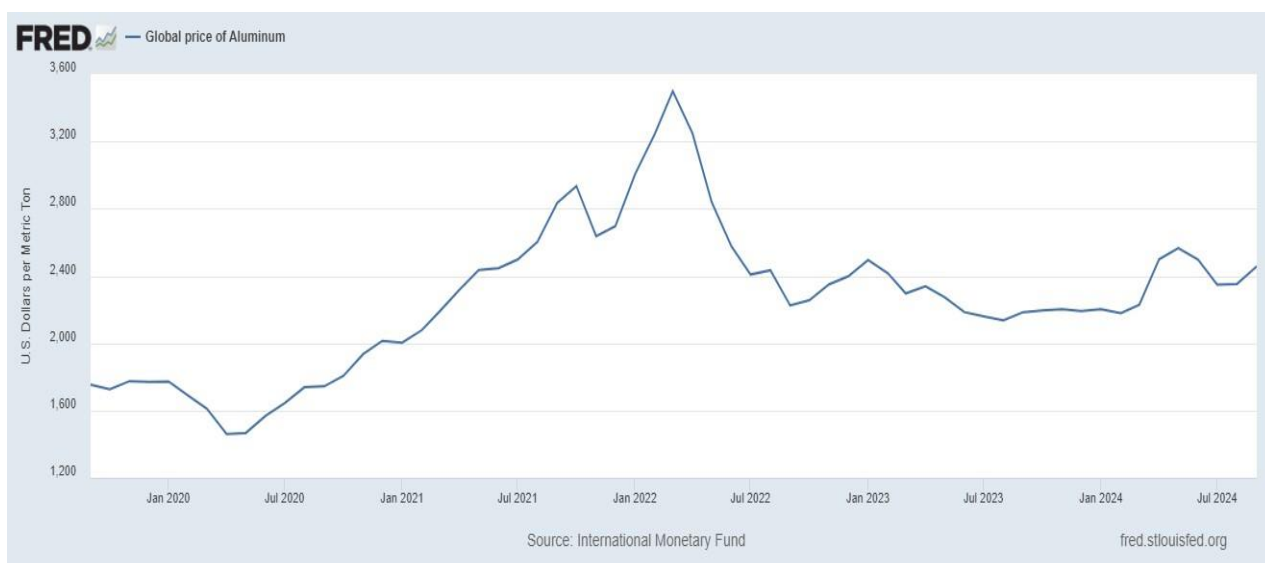
قیمت نفت هم اکنون در محدوده ۷۵ دلار در نوسان است و از آنجا که حدود ۱۰ میلیون بشکه در روز از ظرفیت تولید نفت نقطه سربه‌سری حدود ۷۰ دلار دارد، هر گونه کاهش قیمت به زیر این محدوده تولید آن را غیراقتصادی نموده و محدودیت عرضه موجب رشد مجدد قیمت‌ها خواهد شد. همچنین مسائل اقتصاد سیاسی در سطح دنیا نظیر رقابت 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.



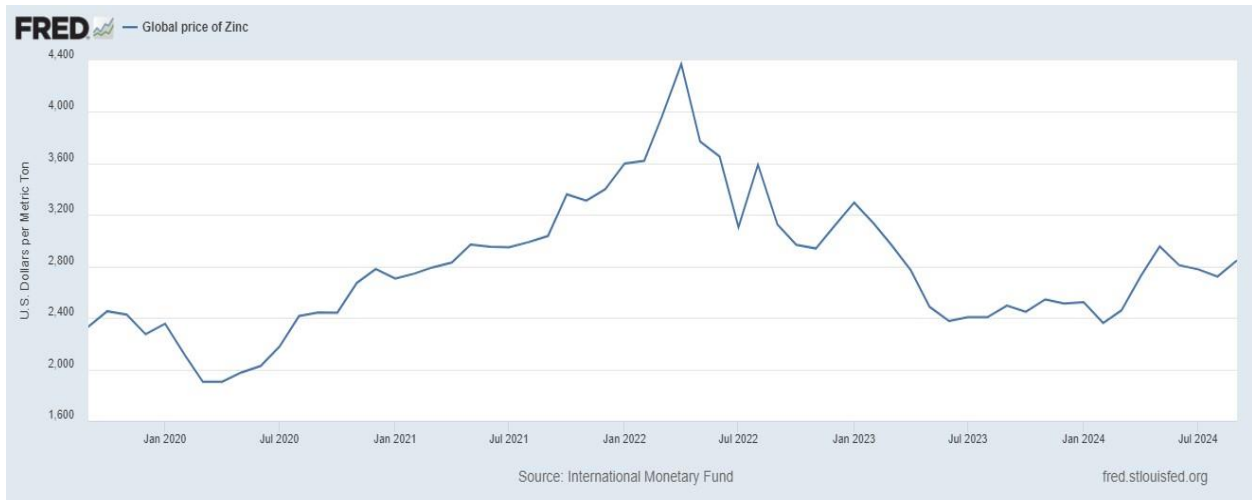
به تبع قیمت نفت، قیمت بسیاری دیگر از کالاهای اساسی نیز رشد قابل توجهی داشت. برای مثال مس از محدوده ۴۰۰۰ دلار به بیش از ۱۰۰۰۰ دلار نیز رسید. با توجه به کاهش روند نزولی تورم در سال ۲۰۲۴ قیمت کامودیتی‌ها نیز روند نزولی به خود گرفت و قیمت مس و هم اکنون در محدوده ۹۰۰۰ دلار به سر می برد.



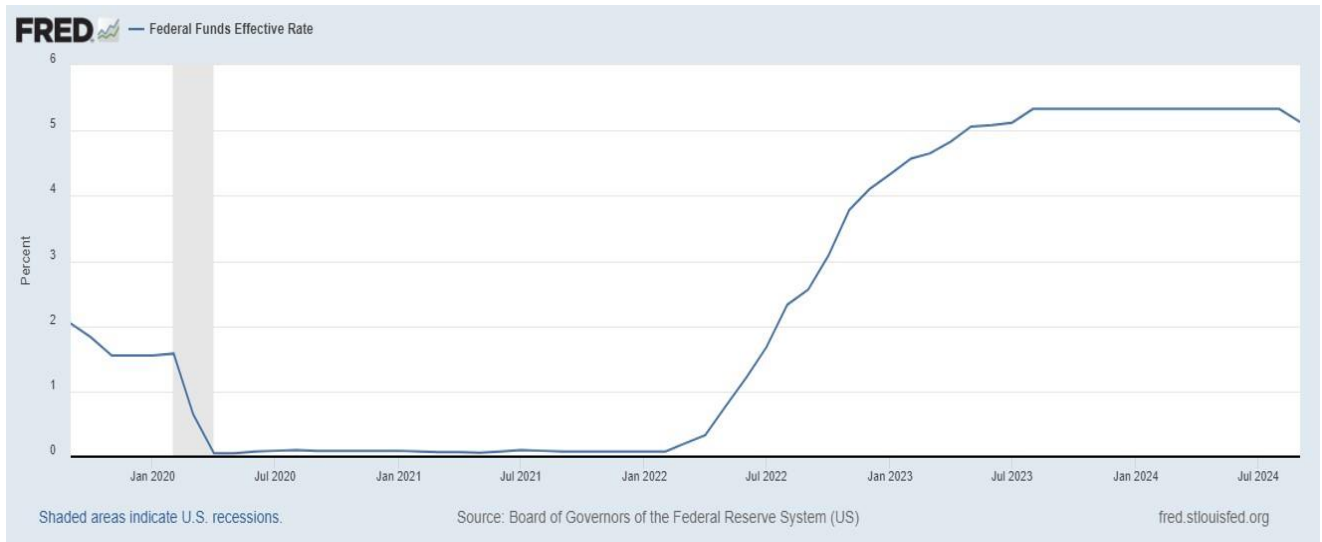
قیمت فلز آلومینیوم به عنوان جایگزین نسبی مس نیز از محدوده ی ۱۶۰۰ دلار بالا آمده و به حدود ۳۷۰۰ دلار رسید و در حال حاضر در محدوده ۲۴۰۰ دلار در نوسان است.



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.



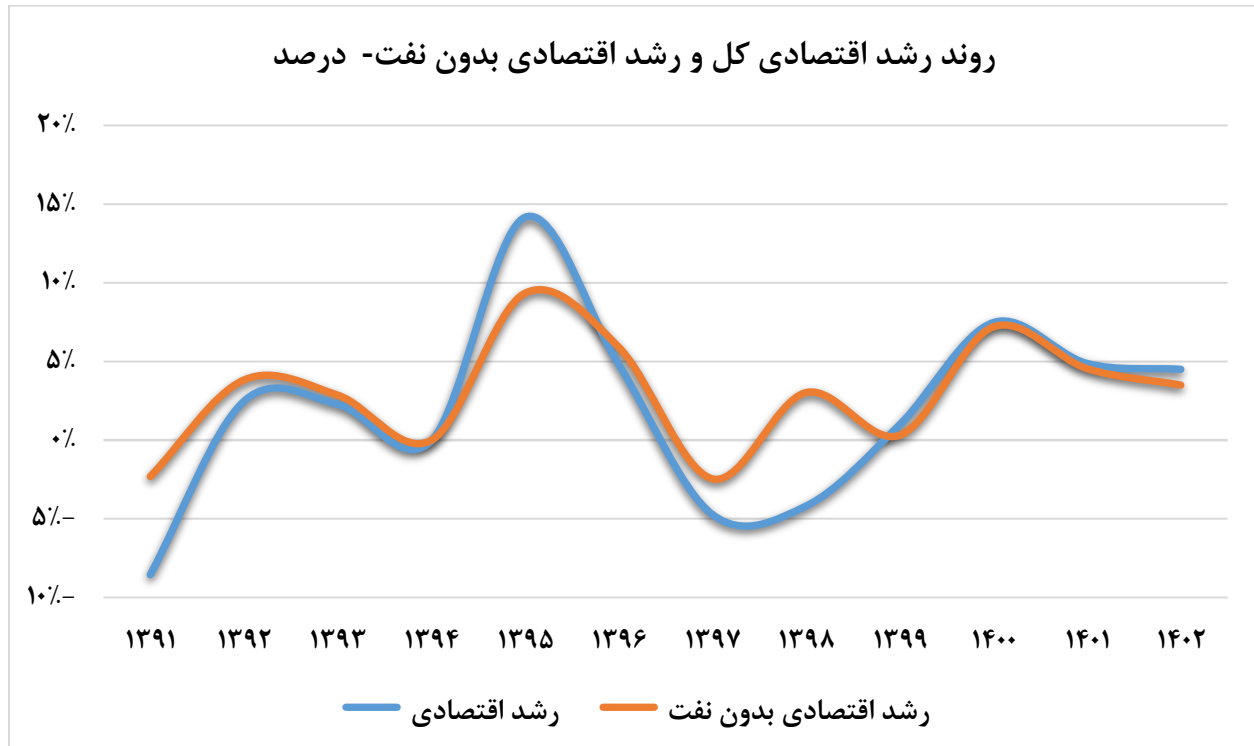
اقتصاد جهانی در دهه‌ی اخیر شرایط خاصی را از سر گذرانده است. حدود شانزده سال پس از بحران اقتصادی ۲۰۰۸ و چهار سال پس از شیوع کرونا در چین و به تبع آن باقی مناطق دنیا، درس‌ها و تجارب بسیاری اندوخته شده که می‌تواند مانع از بروز یک بحران اقتصادی غافلگیرانه و شدید گردد. با تجربه‌ای که از سال ۲۰۰۸ اندوخته شد، 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

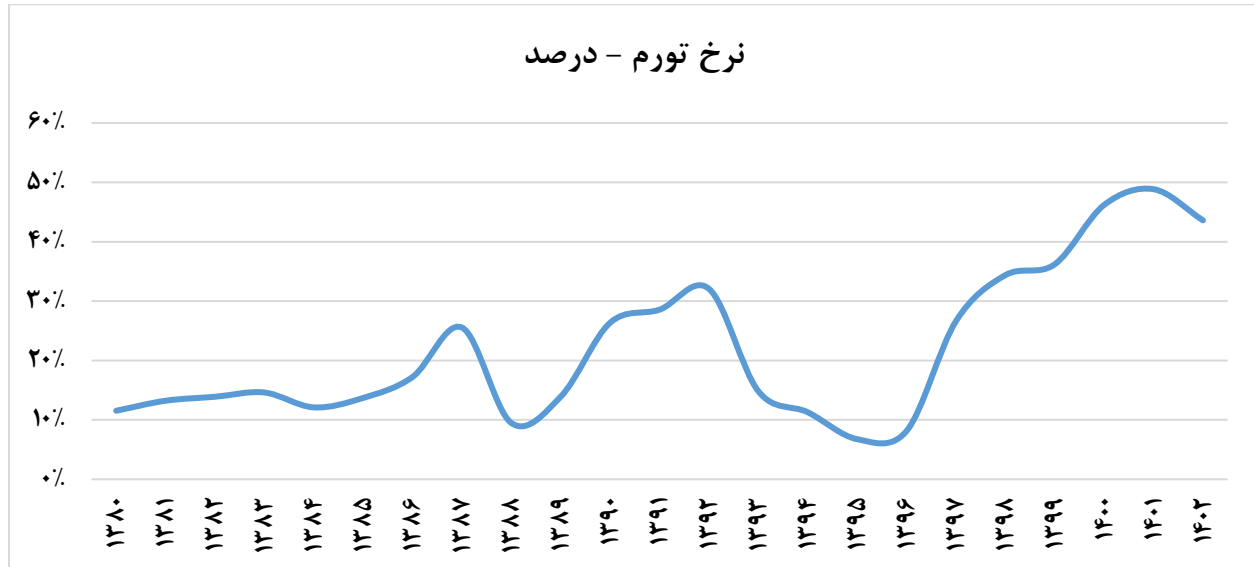
اقتصاد ایران در حالی قدم به قرن جدید گذاشته که یک دهه‌ی پرتلاطم را پشت سر گذاشته است به گونه‌ای که متوسط رشد اقتصادی ۳.۸ درصدی دهه هشتاد به ۰.۱ درصدی در دهه ۹۰ کاهش پیدا کرد.



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.

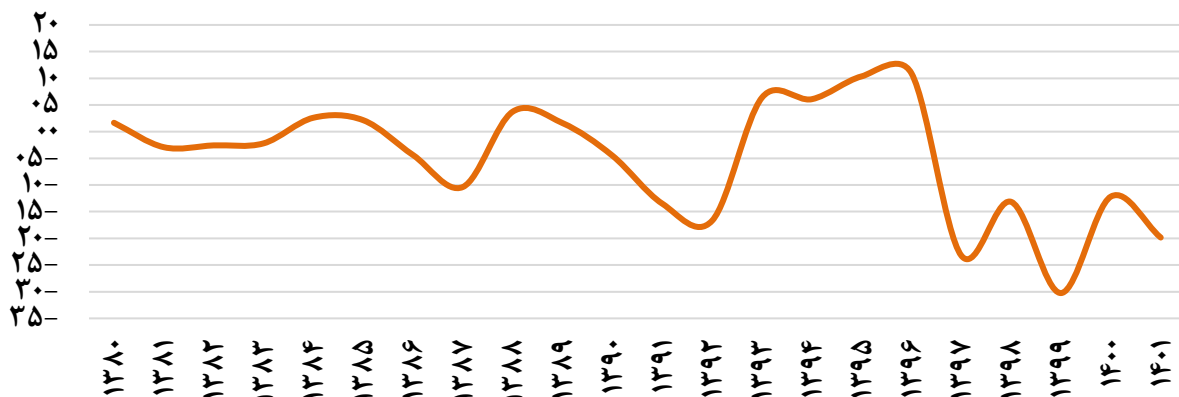
گروه	متوسطه رشد دهه ۸۰	متوسط رشد دهه ۹۰
برق، گاز و آب	۶.۸	۴.۴
کشاورزی	۲.۵	۴.۴
معادن	۱۰.۹	۳.۲
خدمات	۴.۸	۱.۴
صنعت	۷	۱.۴
صنایع و معادن	۶.۵	۱
نفت	۰.۵	-۱.۵
ساختمان	۵.۸	-۳.۵

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.

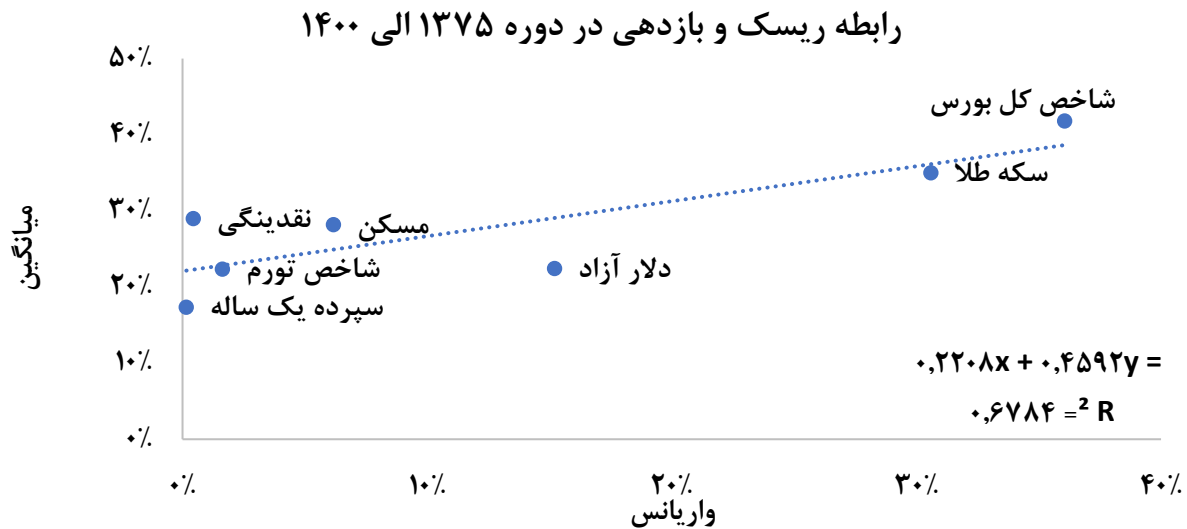
نرخ بهره حقیقی اقتصاد ایران



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.

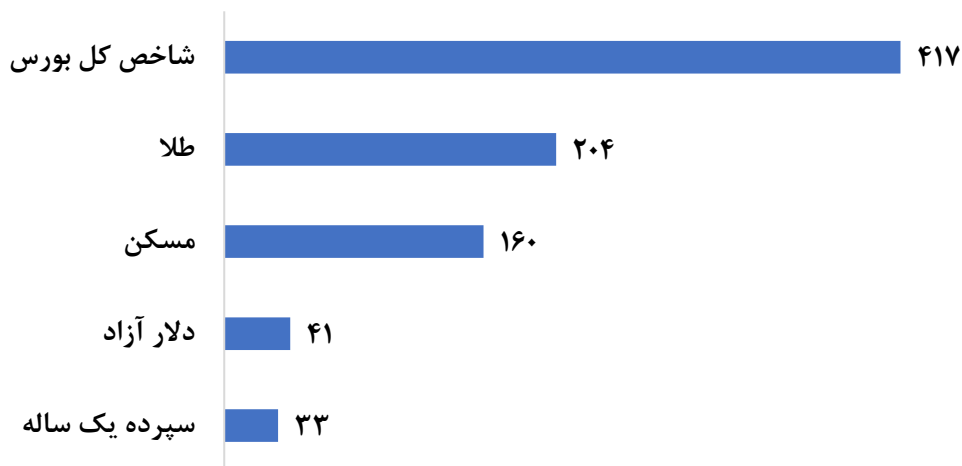
تحلیل شرایط بازار سرمایه ایران

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.



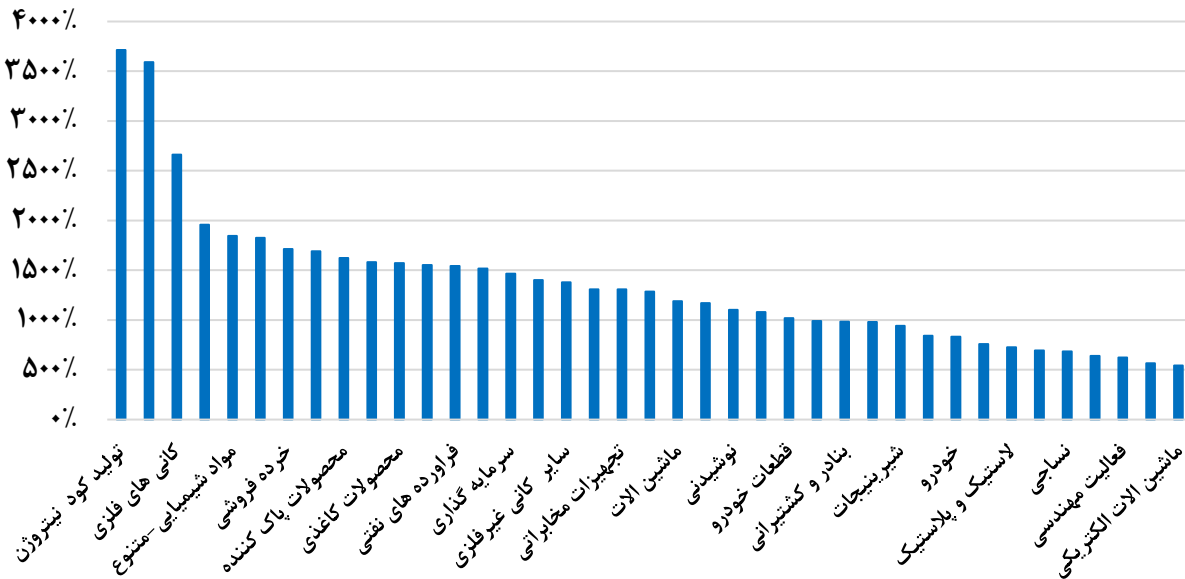
اگر سرمایه‌گذاری یک ریال دارایی خود را در ابتدای ۱۳۷۵ در بازار سرمایه صرف می‌نمود، تا به امروز ثروتش ۴۱۷ برابر شده بود. در حالیکه در همین دوره زمانی، با خرید طلا ثروتش ۲۰۴ برابر می‌شد.

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 شرکت‌های جدید از صنایع فناوری اطلاعات و دانش بنیان به بورس	رشد نرخ بهره و افزایش هزینه تامین مالی شرکت‌ها
نرخ بهره حقیقی منفی و مطلوبیت اهرم مالی	افت تشکیل سرمایه به دلیل ریسک‌های 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.