



گزارش بازرس قانونی درخصوص افزایش سرمایه

شرکت سرمایه گذاری توسعه ملی (سهامی عام)

به انضمام گزارش هیئت مدیره

در اجرای مفاد بصره ۲ ماده ۱۶۱ اصلاحیه قانون تجارت

سازمان حسابرسی

شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی (سهامی عام)

فهرست مندرجات

شماره صفحه	عنوان
(۱) و (۲)	گزارش بازرس قانونی در اجرای مفاد تبصره ۲ ماده ۱۶۱ اصلاحیه قانون تجارت
۱ الی ۳۴	گزارش توجیهی هیئت مدیره

سازمان حسابرسی

گزارش بازرس قانونی درباره گزارش توجیهی هیئت مدیره درخصوص افزایش سرمایه
به مجمع عمومی فوق العاده صاحبان سهام شرکت سرمایه گذاری توسعه ملی (سهامی عام)
در اجرای مفاد تبصره ۲ ماده ۱۶۱ اصلاحیه قانون تجارت مصوب سال ۱۳۴۷

۱ - گزارش توجیهی مورخ ۱۴۰۰/۰۸/۳۰ هیئت مدیره شرکت سرمایه گذاری توسعه ملی (سهامی عام) درخصوص افزایش سرمایه آن شرکت از مبلغ ۴۵۰۰ میلیارد ریال به مبلغ ۸۰۰۰ میلیارد ریال، مشتمل بر صورت وضعیت مالی، صورت سود و زیان و صورت جریان وجه نقدی فرضی و یادداشت‌های همراه که پیوست می‌باشد، طبق استانداردهای حسابرسی "رسیدگی به اطلاعات مالی آتی" مورد رسیدگی این سازمان قرار گرفته است. مسئولیت گزارش توجیهی مذبور و مفروضات مبنای تهیه آن با هیئت مدیره شرکت است.

۲ - گزارش مذبور در اجرای تبصره ۲ ماده ۱۶۱ اصلاحیه قانون تجارت و با هدف توجیه افزایش سرمایه شرکت از محل سود انباشته به مبلغ ۳۵۰۰ میلیارد ریال به منظور اصلاح ساختار مالی و جبران سرمایه گذاریهای انجام شده تهیه شده است. این گزارش توجیهی براساس مفروضاتی مشتمل بر مفروضات ذهنی درباره رویدادهای آتی و اقدامات مدیریت تهیه شده است که انتظار نمی‌رود لزوماً به وقوع بپیوندد. درنتیجه، به استفاده کنندگان توجه داده می‌شود که این گزارش توجیهی ممکن است برای هدفهایی جز هدف توصیف شده در بالا مناسب نباشد.

۳ - براساس رسیدگی به شواهد پشتونه مفروضات و با فرض تحقق مفروضات ذهنی مندرج در گزارش توجیهی، این سازمان به مواردی برخورد نکرده است که مت怯اعد شود مفروضات مذبور، مبنای معقول برای تهیه گزارش توجیهی فراهم نمی‌کند. به علاوه، به نظر این سازمان، گزارش توجیهی یاد شده، براساس مفروضات به گونه‌ای مناسب تهیه و طبق استانداردهای حسابداری ارائه شده است.

گزارش بازرس قانونی به مجمع عمومی فوق العاده صاحبان سهام (ادامه)
شرکت سرمایه گذاری توسعه ملی (سهامی عام)

۴ - حداکثر سود انباشته قابل انتقال به سرمایه طبق آخرین صورتهای مالی حسابرسی شده سال مالی منتهی به ۳۰ آذر ۱۳۹۹ شرکت بعد از کسرسود مصوب مجمع مورخ ۱۳۹۹/۱۲/۱۴ مبلغ ۴۲۴۵ میلیارد ریال می باشد که افزایش سرمایه پیشنهادی را پوشش می دهد. مضافاً افزایش سرمایه از محل سود انباشته منجر به ورود منابع نقدی نمی گردد.

۵ - با توجه به مفروضات طرح افزایش سرمایه (یادداشت توضیحی ۱-۳) برای سالهای ۱۴۰۱ الی ۱۴۰۴ سود فروش سرمایه‌گذاریها معادل ۴۷ درصد مبلغ فروش آن و سود حاصل از سرمایه‌گذاریها (سود نقدی دریافتی) در هر سال معادل ۹ درصد ارزش روز پرتفو شرکت برآورد گردیده است. تحقق موارد فوق به تداوم مبانی برآورد سودآوری و بهبود شرایط فعلی بازار بورس و اوراق بهادر بستگی دارد. بر این اساس حتی اگر رویدادهای پیش‌بینی شده طبق مفروضات ذهنی توصیف شده در بالا رخ دهد، نتایج واقعی احتمالاً متفاوت از پیش‌بینی‌ها خواهد بود، زیرا رویدادهای پیش‌بینی شده اغلب به گونه‌ای مورد انتظار رخ نمی‌دهد و تفاوت‌های حاصل می‌تواند بالهمیت باشد.

۶ - بر اساس مفاد ماده ۱۲ اساسنامه شرکت، دعوت از مجمع عمومی فوق العاده برای بررسی موضوع تغییر سرمایه موکول به اعلام و تایید سازمان بورس و اوراق بهادر خواهد بود.

سازمان حسابرسی

۱۴۰۰ آذر ۲۹

اسحاق نوری

رضاء مظفری

شرکت سرمایه گذاری توسعه ملی (سهامی عام)

گزارش توجیهی افزایش سرمایه

از مبلغ ۴،۵۰۰ میلیارد ریال به مبلغ ۸،۰۰۰ میلیارد ریال

به مجمع عمومی فوق العاده صاحبان سهام



شرکت سرمایه گذاری توسعه ملی
«سهامی عام»

مجمع عمومی فوق العاده صاحبان سهام

با سلام و احترام.

ضمن خیر مقدم و سپاسگزاری از حضور محترم سهامداران در مجمع عمومی فوق العاده صاحبان سهام، در اجرای مفاد تبصره ۲

ماده ۱۶۱ اصلاحیه قانون تجارت مصوب اسفند ماه ۱۳۹۷، گزارش توجیهی افزایش سرمایه شرکت سرمایه گذاری توسعه ملی (سهامی عام) از مبلغ ۴،۵۰۰ میلیارد ریال به مبلغ ۸،۰۰۰ میلیارد ریال (مبلغ ۳،۵۰۰ میلیون ریال معادل ۷۷/۷ درصد) از محل سود انباشته تقدیم می گردد.

مسئولیت تهیه گزارش توجیهی با هیات مدیره شرکت سرمایه گذاری توسعه ملی (سهامی عام) می باشد. به اعتقاد اعضای هیات مدیره تمامی مفروضات با اهمیت، با مبانی معقول و مناسب با اهداف گزارش به نحو مناسبی ارائه و افشا شده است.

پیشنهاد افزایش سرمایه در تاریخ ۱۴۰۰/۰۸/۳۰ به تایید هیات مدیره رسید.

اعضای هیات مدیره و مدیرعامل نمایندگان اشخاص حقوقی امضا سمت

رئیس هیات مدیره (غیر موظف)	علی ابراهیم نژاد	شرکت سرمایه گذاری گروه توسعه ملی
نایب رئیس هیات مدیره (غیر موظف)	فرهاد رمضان	بانک ملی ایران
عضو هیات مدیره (موظف)	حسین قاسمی	شرکت سرمایه گذاری و توسعه صنایع سیمان (سهامی عام)
عضو هیات مدیره (غیر موظف)	علیرضا کدبور	شرکت مدیریت توسعه نگاه پویا (سهامی خاص)
عضوهایات مدیره و مدیرعامل (موظف)	حسین علاقه مندان	شرکت سرمایه گذاری مدیریت سرمایه مدار (سهامی عام)

تهران، خیابان ولی‌عصر، بالاتراز میدان ونک، خیابان شیبد خدامی، بلاک ۸۹، طبقه سوم
کد پستی ۱۹۵۸۶۹۸۸۵۶ تلفن ۰۲۱-۸۵۵۴۹۰۰۰ فکس ۰۲۱-۸۵۵۴۹۳۰۰

No.89, Khoddami st, Vali-e-asr Ave, Tehran, Iran
Tel: (+9821) 85549000 Fax: (+9821) 88628713

پست الکترونیکی: info@tmico.ir سایت الکترونیکی: www.tmico.ir



فهرست مطالب

۱	مشخصات شرکت
۲	۱- تاریخچه شرکت
۳	۲- موضوع فعالیت شرکت
۴	۳- سرمایه شرکت و ترکیب سهامداران
۵	۴- مشخصات حسابرس مستقل و بازرس قانونی شرکت
۶	۵- اعضای هیأت مدیره
۷	۶- روند سودآوری و تقسیم سود
۸	۷- نیروی انسانی
۹	۸- حوزه‌های فعالیت
۱۰	۹- ترکیب سبد سهام (بورسی و غیر بورسی) به تفکیک صنعت
۱۱	۱۰- صورت‌های مالی
۱۲	۱۱- تأثیر سودآوری شرکت برای سهامداران عمدۀ
۱۳	۱۲- تشریح طرح افزایش سرمایه
۱۴	۱۳- دلایل توجیهی افزایش سرمایه
۱۵	۱۴- ۱- جبران سرمایه‌گذاری‌های انجام شده
۱۶	۱۵- ۲- اصلاح ساختار مالی
۱۷	۱۶- ۳- حفظ جایگاه شرکت در بازار سرمایه و افزایش نقد شوندگی سهام
۱۸	۱۷- ۴- منابع و مصارف افزایش سرمایه
۱۹	۱۸- ۵- جبران مخارج بابت مشارکت در افزایش سرمایه شرکت‌های سرمایه‌پذیر
۲۰	۱۹- ۶- جبران سایر سرمایه‌گذاری‌ها در شرکت‌های بورسی و غیربورسی
۲۱	۲۰- ۷- تجزیه و تحلیل ریسک شرکت
۲۲	۲۱- ۸- ارزیابی طرح افزایش سرمایه شرکت
۲۳	۲۲- ۹- مفروضات طرح افزایش سرمایه
۲۴	۲۳- ۱- پیش‌بینی صورت سود و زیان
۲۵	۲۴- ۲- پیش‌بینی صورت وضعیت مالی
۲۶	۲۵- ۳- پیش‌بینی بودجه نقدی
۲۷	۲۶- ۴- ارزیابی مالی طرح افزایش سرمایه شرکت
۲۸	پیشنهاد هیأت مدیره





۱- مشخصات شرکت

۱-۱- تاریخچه شرکت

شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی (سهامی عام) در ابتدا با نام شرکت گروه صنایع ثروت آفرین در تاریخ ۱۳۸۲/۶/۱۵ به صورت شرکت سهامی عام تأسیس گردیده و طی شماره ۲۰۸۶۹ در اداره ثبت شرکتها و مالکیت صنعتی تهران به ثبت رسیده است. برابر مصوبات مجتمع عمومی فوق العاده صاحبان سهام که در تاریخ ۱۳۸۲/۸/۲۰ و ۱۳۸۳/۳/۲۷ تشکیل گردیده نام شرکت ابتدا به شرکت گسترش صنایع بهمن (سهامی عام) و سپس به شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی (سهامی عام) تغییر یافته است. نام شرکت در تاریخ ۱۳۸۳/۱۱/۱۲ در زمرة شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران درج و معاملات سهام آن از تاریخ ۱۳۸۴/۰۱/۲۹ آغاز شده است.

سرمایه شرکت در تاریخ تأسیس مبلغ ۱۰ میلیون ریال بوده است. بر اساس مصوبه مجتمع عمومی فوق العاده مورخ ۱۳۸۳/۵/۱۴، سرمایه شرکت از مبلغ ۱۰ میلیون ریال به مبلغ ۳ هزار میلیارد ریال از محل مطالبات حال شده سهامداران افزایش یافت و در تاریخ ۱۳۸۳/۶/۲۵ رسماً به ثبت رسید. همچنین این شرکت در سال ۱۳۹۳ با افزایش سرمایه ۵۰ درصدی از محل مطالبات حال شده و آورده نقدی سهامداران سرمایه خود را به ۴,۵۰۰ میلیارد ریال افزایش داده است.





۱-۲- موضوع فعالیت شرکت

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

الف: موضوع فعالیت اصلی:

- ۱ - سرمایه‌گذاری در سهام، سهم الشرکه، واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق‌ها یا سایر اوراق بهادر دارای حق رأی شرکت‌ها، مؤسسات یا صندوق‌های سرمایه‌گذاری با هدف کسب انتفاع به طوری که به تنها‌یی یا به همراه اشخاص وابسته خود، کنترل شرکت، مؤسسه یا صندوق سرمایه‌گذاری سرمایه‌پذیر را در اختیار نگرفته یا در آن نفوذ قابل ملاحظه نیابد.
- ۲ - سرمایه‌گذاری در سایر اوراق بهادر که به طور معمول دارای حق رأی نیست و توانایی انتخاب مدیر یا کنترل ناشر را به مالک اوراق بهادر نمی‌دهد.

ب - اهم موضوع فعالیت فرعی:

- ۱ - سرمایه‌گذاری در مسکوکات، فلزات گرانبها، گواهی سپرده بانکی و سپرده‌های سرمایه‌گذاری نزد بانک‌ها و مؤسسات مالی اعتباری مجاز
- ۲ - سرمایه‌گذاری در موضوعات بند ۱ فعالیت اصلی به طوری که به تنها‌یی یا به همراه اشخاص وابسته خود، کنترل شرکت، مؤسسه یا صندوق سرمایه‌گذاری سرمایه‌پذیر را در اختیار گرفته یا در آن نفوذ قابل ملاحظه بیابد.
- ۳ - سرمایه‌گذاری در سایر دارایی‌ها از جمله دارایی‌های فیزیکی، پروژه‌های تولیدی و پروژه‌های ساختمانی به هدف کسب انتفاع
- ۴ - ارائه خدمات مرتبط با بازارهای اوراق بهادر
- ۵ - شرکت می‌تواند در راستای اجرای فعالیت‌های مذکور در این ماده، در حدود مقررات و مفاد اساسنامه اقدام به اخذ تسهیلات مالی یا تحصیل دارایی نماید یا اسناد اعتباری بانکی افتتاح کند و به واردات یا صادرات کالا بپردازد و امور گمرکی مربوطه را انجام دهد. این اقدامات فقط در صورتی مجاز است که در راستای اجرای فعالیت‌های شرکت ضرورت داشته باشند و انجام آن‌ها در مقررات منع نشده باشند.





۱-۳- سرمایه شرکت و ترکیب سهامداران

شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی با سرمایه ۱۰ میلیون ریال تأسیس شد و بر اساس مصوبه مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۱۳۸۳/۵/۱۴، سرمایه شرکت به مبلغ ۳ هزار میلیارد ریال از محل مطالبات حال شده سهامداران افزایش یافت. همچنین این شرکت در سال ۱۳۹۳ با افزایش سرمایه ۵۰ درصدی از محل مطالبات حال شده و آورده نقدی سهامداران، سرمایه خود را به ۴,۵۰۰ میلیارد ریال افزایش داده است. در حال حاضر شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی جزء شرکت‌های فرعی شرکت سرمایه‌گذاری گروه توسعه ملی بوده و واحد اصلی و نهایی آن نیز بانک ملی ایران می‌باشد.

نام سهامدار	تاریخ تمییز گزارش	تعداد سهام درصد	تعداد سهام درصد	تاریخ تمییز گزارش
شرکت سرمایه‌گذاری گروه توسعه ملی	۱۳۹۸/۰۹/۳۰	۶۲,۳	۲,۸۴۷,۷۵۷,۲۱۳	۱۳۹۹/۰۹/۳۰
بانک ملی ایران	۱,۲۰۰,۱۲۴,۹۸۰	۲۶,۷	۱,۲۰۳,۴۸۵,۸۸۸	۲۶,۷۴
صندوق سرمایه‌گذاری بازارگردانی توسعه ملی	-	-	-	۱,۱۵
سهامداران (کمتر از یک درصد)	۴۵۲,۱۱۷,۷۰۷	۱۰	۶۲۲,۵۳۴,۴۹۲	۱۴,۰۲
جمع	۴,۵۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰	۴,۵۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰

۱-۴- مشخصات حسابرس مستقل و بازرس قانونی شرکت

بر اساس مصوبه مجمع عمومی عادی سالیانه مورخ ۱۳۹۹/۱۲/۱۴، بازرس قانونی و حسابرس اصلی و علی‌البدل برای سال مالی منتهی به ۱۴۰۰/۰۹/۳۰ به شرح جدول زیر انتخاب شده‌اند.

نام بازرس/حسابرس	شرح
------------------	-----

سازمان حسابرسی

اصلی و علی‌البدل





۵-۱- اعضای هیأت مدیره

مشخصات و سوابق اعضای هیأت مدیره طبق صورتجلسه هیأت مدیره شرکت به تاریخ ۱۳۹۹/۰۸/۱۰، به شرح

جدول ذیل می‌باشد:

اعضای هیأت مدیره	نامبند	سمت	مدرک تحصیلی
شرکت سرمایه‌گذاری گروه توسعه ملی	علی ابراهیم نژاد	رئيس هیأت مدیره - غیر موظف	دکتری
بانک ملی ایران	فرهاد رمضان	نایب رئیس هیأت مدیره - غیر موظف	دکторی
شرکت مدیریت توسعه نگاه پویا	علیرضا کدیور	عضو هیأت مدیره - غیر موظف	کارشناسی ارشد
شرکت سرمایه‌گذاری و توسعه صنایع سیمان	حسین قاسمی	عضو هیأت مدیره - موظف	کارشناسی ارشد
سرمایه‌گذاری مدیریت سرمایه مدار	حسین علاقه‌مندان	عضو موظف هیأت مدیره و مدیرعامل	کارشناسی ارشد

۶-۱- روند سودآوری و تقسیم سود

سال مالی منتهی به ۱۳۹۷/۰۹/۳۰	سال مالی منتهی به ۱۳۹۸/۰۹/۳۰	سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۰۹/۳۰	شرح
۵۹۰	۹۹۳	۳,۰۹۳	سود (زیان) واقعی هر سهم شرکت (ریال)
۵۴۰	۹۲۵	۲,۲۵۰	سود نقدی هر سهم (ریال)
۴,۵۰۰,۰۰۰	۴,۵۰۰,۰۰۰	۴,۵۰۰,۰۰۰	سرمایه (میلیون ریال)



۱-۷- نیروی انسانی

تعداد کارکنان شرکت که به صورت قراردادی در استخدام شرکت می‌باشند در تاریخ ۱۴۰۰/۰۳/۳۱، معادل ۲۸ نفر بوده است.

مدیریت تحصیلی			
			دکتری و دانشجوی دکتری
۴	۴	۱	کارشناسی ارشد و دانشجوی کارشناسی ارشد
۱۴	۱۶	۱۹	کارشناسی و دانشجوی کارشناسی
۳	۵	۱	سایر سطوح تحصیلی
۶	۶	۷	
۲۷	۳۰	۲۸	جمع

۱-۸- حوزه‌های فعالیت

امور سرمایه‌گذاری نیازمند بررسی گسترده اقتصاد، صنایع، شرکت‌ها و پژوهش‌ها و مطالعه روزمره جراید اعم از اقتصادی و سیاسی و داشتن بینش برای اتخاذ تصمیم مناسب می‌باشد. از این روی سرمایه‌گذاری، از حیث دسترسی به اطلاعات و پردازش آن و ایجاد تنوع، مستلزم صرف هزینه و زمان قابل توجه برای اتخاذ تصمیم و اجرا می‌باشد. لذا، سرمایه‌گذاری بصورت غیر مستقیم از طریق خرید سهام شرکتهای سرمایه‌گذاری گزینه مطلوب به نظر می‌رسد. اساساً شرکت‌های سرمایه‌گذاری نیز برای کاهش هزینه‌های سرمایه‌گذاری و دوری از اشتباه در این مقوله، ایجاد گردیده‌اند. به عبارت دیگر، شرکت‌های سرمایه‌گذاری با هدف خلق ارزش برای سهامداران از طریق انجام سرمایه‌گذاری در انواع دارایی‌ها بر مبنای اصول علم اقتصاد و مدیریت مالی پا به عرصه وجود نهاده‌اند. شرکت‌های سرمایه‌گذاری با بررسی‌های مستمر انواع دارایی‌ها و ریسک‌هایی که به چشم انداز اقتصادی، اقدام به شناسایی فرصت‌های مناسب سرمایه‌گذاری می‌کنند تا بتواند از آنچه سهامداران در اختیارشان قرار داده‌اند به بهترین نحو ممکن استفاده کرده و بیشترین بازده ممکن را کسب نمایند.





شرکت‌های سرمایه‌گذاری را می‌توان از منظر نوع مالکیت به دو نوع سهامی عام و یا سهامی خاص طبقه بندی نمود. با توجه به عدم دسترسی به اطلاعات کامل شرکت‌های سرمایه‌گذاری سهامی خاص، در ادامه به طور خلاصه به بررسی شرکت‌های سرمایه‌گذاری سهامی عام پرداخته شده است.

در شرکت‌های سرمایه‌گذاری منبع اصلی تامین منابع لازم جهت سرمایه‌گذاری، سرمایه ثبتی شرکت می‌باشد. به عبارت بهتر شرکت‌های سرمایه‌گذاری با استفاده از سرمایه‌ای که سهامداران در اختیار آنها قرار می‌دهند فعالیت می‌کنند. با توجه به مطالب مطروحه، لازم است برای شناخت بهتر جایگاه شرکت‌های سرمایه‌گذاری از منظر منابع در اختیار آنها که منجر به خلق ارزش می‌گردد به جدول ارائه شده توجه نمود.



وضعیت شرکت‌های سرمایه‌گذاری مشابه موجود در بورس اوراق بهادار تهران از منظر سرمایه و دارایی
بر اساس صورت وضعیت پرتفوی مورخ ۱۴۰۰/۰۸/۳۰

ردیف	نام شرکت	سرمایه (میلیون ریال)	ثبتی به کل	درصد سرمایه	بورسی و غیر بورسی (میلیون ریال)	درصد ارزش روز سرمایه‌گذاری‌ها به کل
۱	سرمایه‌گذاری ملی	۱۷,۵۰۰,۰۰۰	۱۶,۶۷٪	۲۲,۲۸۲,۹۲۱	۲۲,۲۸۲,۹۲۱	۳۱,۹۹٪
۲	سرمایه‌گذاری سپه	۱۲,۰۰۰,۰۰۰	۱۱,۴۳٪	۱۹۳,۹۳۰,۰۹۹	۱۹۳,۹۳۰,۰۹۹	۱۸,۶۴٪
۳	سرمایه‌گذاری خوارزمی	۱۸,۷۰۰,۰۰۰	۱۷,۸۱٪	۱۰۴,۷۴۳,۸۵۵	۱۰۴,۷۴۳,۸۵۵	۱۰,۰۷٪
۴	سرمایه‌گذاری آتیه دماوند	۴,۵۰۰,۰۰۰	۴,۲۹٪	۷۹,۷۴۶,۹۱۰	۷۹,۷۴۶,۹۱۰	۷,۶۶٪
۵	سرمایه‌گذاری سایپا	۱۰,۶۷۵,۰۰۰	۱۰,۱۷٪	۶۴,۳۷۶,۷۱۴	۶۴,۳۷۶,۷۱۴	۶,۱۹٪
۶	سرمایه‌گذاری توسعه ملی	۴,۵۰۰,۰۰۰	۴,۲۹٪	۵۲,۰۸۳,۲۳۲	۵۲,۰۸۳,۲۳۲	۵,۰۱٪
۷	سرمایه‌گذاری بهمن	۲,۷۵۰,۰۰۰	۲,۶۲٪	۵۰,۶۳۱,۰۷۹	۵۰,۶۳۱,۰۷۹	۴,۸۷٪
۸	سرمایه‌گذاری صندوق بازنیشتگی کارکنان بانک‌ها	۱۲,۰۰۰,۰۰۰	۱۱,۴۳٪	۴۷,۲۲۷,۰۱۸	۴۷,۲۲۷,۰۱۸	۴,۵۴٪
۹	سرمایه‌گذاری صنعت و تجارت	۶,۰۰۰,۰۰۰	۵,۷۲٪	۳۲,۶۴۳,۶۵۴	۳۲,۶۴۳,۶۵۴	۳,۱۴٪
۱۰	سرمایه‌گذاری توسعه صنعتی ایران	۴,۰۰۰,۰۰۰	۳,۸۱٪	۲۶,۰۲۵۵,۰۳۸	۲۶,۰۲۵۵,۰۳۸	۲,۵۲٪
۱۱	سرمایه‌گذاری بوعلی	۳,۰۰۰,۰۰۰	۲,۸۶٪	۱۹,۸۶۶,۶۴۴	۱۹,۸۶۶,۶۴۴	۱,۹۱٪
۱۲	سرمایه‌گذاری گروه بهشهر	۲,۷۰۰,۰۰۰	۲,۵۷٪	۱۶,۸۳۹,۱۹۲	۱۶,۸۳۹,۱۹۲	۱,۶۲٪
۱۳	سرمایه‌گذاری پرديس	۱,۲۵۰,۰۰۰	۱,۱۹٪	۱۰,۶۵۳,۶۵۹	۱۰,۶۵۳,۶۵۹	۱,۰۳٪
۱۴	سرمایه‌گذاری صنعت بیمه	۵,۰۰۰,۰۰۰	۴,۷۶٪	۶,۸۳۶,۴۰۴	۶,۸۳۶,۴۰۴	۰,۶۶٪
۱۵	گسترش سرمایه‌گذاری ایرانیان	۴۰۰,۰۰۰	۰,۳۸٪	۱,۷۴۹,۳۱۳	۱,۷۴۹,۳۱۳	۰,۱۷٪
جمع		۱۰۴,۹۷۵,۰۰۰	۱۰۶٪	۱۰۴,۰۴۱,۲۰۲۲	۱۰۰٪	۱۰۰٪

* سرمایه‌گذاری‌های غیر بورسی براساس بهای تمام شده و سرمایه‌گذاری‌های بورسی براساس ارزش روز در تاریخ ۱۴۰۰/۰۸/۳۰ در محاسبات لحاظ شده است.

همانطور که در جدول فوق ملاحظه می‌گردد، نسبت سرمایه ثبتی شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی به کل سرمایه‌های ثبت شده شرکتهای سرمایه‌گذاری مشابه معادل ۴,۲۹ درصد می‌باشد و این در حالی است که نسبت ارزش روز سبد سرمایه‌گذاری‌های شرکت به کل ارزش روز سرمایه‌گذاری‌های شرکتهای فوق الذکر معادل ۵,۰۱ درصد می‌باشد. می‌توان نتیجه گرفت که به منظور ایجاد تناسب بین سرمایه و ارزش روز سبد دارایی‌های شرکت متناسب با صنعت سرمایه‌گذاری، می‌بایست یا سرمایه شرکت افزایش داده شود یا دارایی‌ها کاهش یابد که با کاهش دارایی‌ها، سودآوری





و فعالیت رو به رشد شرکت با مخاطره مواجه می‌گردد. لذا به منظور حفظ جایگاه شرکت در صنعت و همچنین حفظ سودآوری شرکت، انجام افزایش سرمایه ضروری به نظر می‌رسد.

جدول ذیل روند افزایش سرمایه ۱۵ شرکت جدول صفحه قبل را طی ۶ سال گذشته (از زمان آخرین افزایش

سرمایه شرکت در سال ۱۳۹۳) نشان می‌دهد:

ردیف	نام شرکت	سرمایه (میلیون ریال)		درصد افزایش
		۱۳۹۲/۱۲/۲۹	۱۳۹۹/۱۲/۳	
۱	سرمایه گذاری صنعت بیمه	۷۵۰,۰۰۰	۵,۰۰۰,۰۰۰	%۵۶۷
۲	سرمایه گذاری آتیه دماوند	۱,۰۰۰,۰۰۰	۴,۵۰۰,۰۰۰	%۳۵۰
۳	سرمایه گذاری بوعلی	۸۰,۰۰۰	۳,۰۰۰,۰۰۰	%۲۷۵
۴	سرمایه گذاری سپه	۳,۵۸۸,۰۰۰	۱۲,۰۰۰,۰۰۰	%۲۳۴
۵	سرمایه گذاری ملی	۵,۸۰۰,۰۰۰	۱۷,۵۰۰,۰۰۰	%۲۰۲
۶	سرمایه گذاری گروه پهشهر	۱,۰۰۰,۰۰۰	۲,۷۰۰,۰۰۰	%۱۷۰
۷	سرمایه گذاری توسعه صنعتی ایران	۱,۷۰۰,۰۰۰	۴,۰۰۰,۰۰۰	%۱۳۵
۸	سرمایه گذاری صندوق بازنیستگی کارکنان بانکها	۳,۰۰۰,۰۰۰	۶,۰۰۰,۰۰۰	%۱۰۰
۹	سرمایه گذاری صنعت و تجارت	۳,۰۰۰,۰۰۰	۶,۰۰۰,۰۰۰	%۱۰۰
۱۰	سرمایه گذاری سایبا	۶,۱۰۰,۰۰۰	۱۰,۶۷۵,۰۰۰	%۷۵
۱۱	سرمایه گذاری خوارزمی	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۲,۵۰۰,۰۰۰	%۲۵
۱۲	سرمایه گذاری پرديس	۱,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۲۵,۰۰۰	%۲۵
۱۳	سرمایه گذاری بهمن	۲,۴۲۰,۰۰۰	۲,۷۵۰,۰۰۰	%۱۴
۱۴	سرمایه گذاری توسعه ملی	۴,۵۰۰,۰۰۰	۴,۵۰۰,۰۰۰	%۰
۱۵	گسترش سرمایه گذاری ایرانیان	۴۰۰,۰۰۰	۴۰۰,۰۰۰	%۰
جمع کل				
جمع ۱۵ شرکت				
(همه شرکت‌های سرمایه گذاری به جز توسعه ملی)				
		۴۰,۵۵۸,۰۰۰	۸۸,۲۷۵,۰۰۰	۷۱۸
		۴۵,۰۵۸,۰۰۰	۹۲,۷۷۵,۰۰۰	

همانطور که از جدول فوق می‌توان نتیجه گرفت، تقریباً تمام شرکت‌های فعال و سودآور صنعت سرمایه‌گذاری طی ۶ سال گذشته با توجه به شرایط بازار سرمایه، افزایش سرمایه داشته‌اند و از این منظر وضعیت شرکت مطلوب نبوده و حفظ جایگاه در شرایط رقابتی بدون لحاظ نمودن ضرورتی مانند اندازه شرکت مقدور نمی‌باشد.



۱-۱۰- ترکیب سبد سهام به تفکیک صنعت

جدول زیر ترکیب سبد سهام را به تفکیک صنایع مختلف تا تاریخ ۱۴۰۰/۰۸/۳۰ نشان می‌دهد.

مبالغ به میلیون ریال

صنعت	% صد از ارزش بازار کل	ارزش بازار کل
محصولات شیمیایی	۲۰%	۱۰,۰۱۲,۴۲۳
فلزات اساسی	۱۷%	۸,۴۲۶,۳۹۸
فعالیت‌های کمکی به نهادهای مالی واسط	۱۲%	۶,۲۵۴,۷۵۰
استخراج کانه‌های فلزی	۱۲%	۶,۲۰۷,۷۲۳
شرکت‌های چند رشته‌ای صنعتی	۸%	۳,۸۵۶,۹۵۸
بانک‌ها و موسسات اعتباری	۷%	۲,۳۲۲,۸۲۲
عرضه برق، گاز، بخار و آب گرم	۶%	۲,۸۰۲,۵۴۵
مواد و محصولات دارویی	۵%	۲,۶۰۴,۸۶۹
فرآورده‌های نفتی، کک و سوخت هسته‌ای	۴%	۲,۰۴۸,۰۵۲۵
انبوه‌سازی، املاک و مستغلات	۴%	۱,۸۳۸,۰۳۴
خدمات فنی و مهندسی	۲%	۱,۱۰۴,۲۱۴
سیمان، آهک و گچ	۱%	۶۹۷,۴۷۷
مخابرات	۱%	۵۶۲,۹۰۵
سایر	۱%	۴۱۶,۳۹۸
جمع کل	۱۰۰%	۵۰,۱۵۶,۰۴۱



۱-۱۱- صورت‌های مالی

صورت‌های مالی ۳ سال گذشته شرکت در ادامه آرائه شده است:

صورت وضعیت مالی شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی (سهامی عام)				
(مبالغ به میلیون ریال)				
حسابرسی شده	حسابرسی شده	حسابرسی شده	حسابرسی شده	سنج
سال مالی پیشی به ۱۳۹۷-۹/۳۰	سال مالی پیشی به ۱۳۹۸-۹/۳۰	ماهه هنری به به ۱۴۰۰-۹/۳۱	ماهه هنری به به ۱۴۰۱-۹/۳۱	
دارایی‌های جاری:				
۱۰.۶۲۹	۳۵.۲۴۱	۳۰.۹۷۱	۷۲.۳۱۸	موجودی نقد
۶.۵۲۹.۶۱۸	۸.۳۴۵.۴۲۳	۱۸.۰۵۰.۴۴۷	۱۸.۴۱۴.۱۲۲	سرمایه‌گذاری‌های کوتاه مدت
۹۷۴.۱۵۳	۸۴۲.۹۰۵	۹۸۵.۶۳۱	۱۰.۸۶.۹۵۲	حسابها و اسناد دریافتی تجاری و غیر تجاری
۴۰۹	۴۰۴	۳۱۲	۳۱۲	پیش پرداخت‌ها
۷.۵۱۴.۸۰۹	۹.۲۲۳.۹۸۳	۱۹.۰۶۷.۳۶۱	۱۹.۵۷۳.۷۰۴	جمع دارایی‌های جاری
دارایی‌های غیر جاری:				
	۸.۸۹۸	۷.۶۰۹		دریافتی‌های بلند مدت
۵۰.۸۵	۷.۵۵۹	۵.۶۱۸	۴.۷۵۳	دارایی‌های ثابت مشهود
۱۸	۸۱۱	۵۲۸	۳۸۸	دارایی‌های نامشهود
۷۶.۸۵۵	۲۶.۸۵۵	۲۶.۸۵۵	۲۶.۸۵۵	سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت
۲.۹۳۵	۳۹۳.۳۲۸	۵۲۰.۰۰۰	۵۲۰.۰۰۰	سایر دارایی‌ها
۸۴.۸۹۳	۴۲۸.۵۶۳	۵۶۱.۸۹۹	۵۵۹.۶۰۵	جمع دارایی‌های غیر جاری
۷.۵۹۹.۷۰۲	۹.۶۵۲.۰۴۶	۱۹.۶۲۹.۲۶۰	۲۰.۱۳۳.۳۰۹	جمع دارایی‌ها
بدهی‌های جاری:				
۶۲	۲۷.۹۱۳	۹.۵۰۴	۴۲.۵۶۷	حسابها و اسناد پرداختی تجاری
۵.۲۸۳	۲۰.۳۵۶	۳۹.۳۴۳	۰	سایر حسابها و اسناد پرداختی
۳.۸۸۵	۰	۰	۰	ذخیره مالیات بر درآمد
۶۲.۱۷۵	۳۵.۹۷۵	۲۵۳.۴۶۴	۸.۹۱۱.۸۳۵	سود سهام پرداختی
۷۱.۴۰۵	۸۴.۲۴۴	۳۰۲.۳۱۱	۸.۹۵۴.۴۰۲	جمع بدهی‌های جاری
بدهی‌های غیر جاری:				
۴.۴۴۸	۴.۷۲۶	۷.۲۷۷	۷.۷۰۱	ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان
۴.۴۴۸	۴.۷۲۶	۷.۲۷۷	۷.۷۰۱	جمع بدهی‌های غیر جاری
۷۵.۸۵۳	۸۸.۹۸۰	۳۰۹.۵۸۸	۸.۹۶۲.۱۰۳	جمع بدهی‌ها
حقوق صاحبان سهام:				
۴.۵۰۰.۰۰۰	۴.۵۰۰.۰۰۰	۴.۵۰۰.۰۰۰	۴.۵۰۰.۰۰۰	سرمایه
۰	۰	۰	۰	وجوده دریافتی بابت افزایش سرمایه
۴۵۰.۰۰۰	۴۵۰.۰۰۰	۴۵۰.۰۰۰	۴۵۰.۰۰۰	اندوفته قانونی
۲.۵۷۳.۸۴۹	۴.۶۱۳.۰۵۶	۱۴.۳۶۹.۶۷۲	۶.۲۲۱.۲۰۶	سود انباشت
۷.۵۲۳.۸۴۹	۹.۵۶۳.۰۵۶	۱۹.۳۱۹.۶۷۲	۱۱.۱۷۱.۲۰۶	جمع حقوق صاحبان سهام
۷.۵۹۹.۷۰۲	۹.۶۵۲.۰۴۶	۱۹.۶۲۹.۲۶۰	۲۰.۱۳۳.۳۰۹	جمع بدهی‌ها و حقوق صاحبان سهام





صورت سود و زیان شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی (سهامی عام)

(مبالغ به میلیون ریال)

حسابرسی شده سال مالی منتهی به ۱۳۹۷/۰۹/۳۰	حسابرسی شده سال مالی منتهی به ۱۳۹۷/۰۹/۳۰	حسابرسی شده سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۰۹/۳۰	حسابرسی شده سال مالی منتهی به ۱۴۰۰/۰۹/۳۰	شرح
۱.۰۴۸.۵۱۹	۱.۴۷۴.۵۵۷	۱.۵۲۶.۳۸۸	۷۵۸.۹۰۷	سود حاصل از سرمایه‌گذاری‌ها
۱.۶۶۲.۴۰۸	۲.۹۳۸.۴۱۵	۱۲.۴۷۹.۷۱۹	۱.۲۸۴.۹۱۸	سود حاصل از فروش سرمایه‌گذاری‌ها
-	-	-	-	سود فروشن املاک
۲۰.۸۳۰	۱۴۸.۷۵۳	۲۸.۷۴۹	۱۲.۳۳۲	درآمد حاصل از اوراق مشارکت و سود سپرده‌ها
۲.۷۲۱.۷۵۷	۴.۵۶۱.۷۲۵	۱۴۰.۳۴.۸۵۶	۲۰۵۶.۱۵۷	جمع درآمدها
(۱۸۶.۰۲۸)	(۹۴.۳۵۱)	(۱۱۰.۶۷۶)	(۷۳.۱۴۰)	هزینه‌های اداری و تشکیلاتی
-	-	-	-	سایر درآمد (هزینه) های عملیاتی
۲.۵۴۵.۷۲۹	۴.۴۶۷.۳۷۴	۱۳.۹۲۴.۱۸۰	۱.۹۸۳.۰۱۷	سود (زیان) عملیاتی
-	-	(۹.۳۸۲)	(۱۱۴)	هزینه‌های مالی
۱.۶۳۷	۲.۷۰۷	۴.۲۲۲	(۶۱۱)	سایر درآمد (هزینه) های غیر عملیاتی
۲.۵۴۷.۳۶۶	۴.۴۷۰.۰۸۱	۱۳.۹۱۹.۰۲۰	۱.۹۸۲.۰۹۲	سود (زیان) قبل از کسر مالیات
(۱.۲۵۶)	(۳۶۴)	-	(۵.۷۵۸)	مالیات
۲.۵۴۶.۱۱۰	۴.۴۶۹.۷۱۷	۱۳.۹۱۹.۰۲۰	۱.۹۷۶.۰۵۴	سود (زیان) پس از کسر مالیات
۵۶۶	۹۹۳	۳.۰۹۳	۴۳۹	سود (زیان) خالص هر سهم - ریال
۴.۵۰۰.۰۰۰	۴.۵۰۰.۰۰۰	۴.۵۰۰.۰۰۰	۴.۵۰۰.۰۰۰	سرمایه

صورت تغییرات در حقوق مالکانه

مبالغ به میلیون ریال

جمع کل	سود ایاشته	ندوخت قانونی	سرمایه	شرح
۸.۴۸۷.۷۳۹	۳.۵۳۷.۷۳۹	۴۵۰.۰۰۰	۴.۵۰۰.۰۰۰	مانده تجدید ارائه شده در ۱۳۹۶/۱۰/۰۱
۲.۶۵۵.۲۲۴	۲.۶۵۵.۲۲۴	-	-	سود خالص سال ۱۳۹۷
(۱۰۹.۲۱۴)	(۱۰۹.۲۱۴)	-	-	اصلاح اشتباہات
(۳.۵۱۰.۰۰۰)	(۳.۵۱۰.۰۰۰)	-	-	سود سهام مصوب
۷۵۲۳.۸۴۹	۲.۵۲۳.۸۴۹	۴۵۰.۰۰۰	۴.۵۰۰.۰۰۰	مانده تجدید ارائه شده در ۱۳۹۷/۰۹/۳۰
۴.۴۶۹.۷۱۷	۴.۴۶۹.۷۱۷	-	-	سود خالص سال ۱۳۹۸
(۲.۴۳۰.۰۰۰)	(۲.۴۳۰.۰۰۰)	-	-	سود سهام مصوب
۹.۵۶۳.۵۶۶	۴.۶۱۳.۵۶۶	۴۵۰.۰۰۰	۴.۵۰۰.۰۰۰	مانده در ۱۳۹۸/۰۹/۳۰
۱۳.۹۱۸.۶۰۶	۱۳.۹۱۸.۶۰۶	-	-	سود خالص سال ۱۳۹۹
(۴.۱۶۲.۵۰۰)	(۴.۱۶۲.۵۰۰)	-	-	سود سهام مصوب
۱۹.۳۱۹.۶۷۲	۱۴.۳۶۹.۶۷۲	۴۵۰.۰۰۰	۴.۵۰۰.۰۰۰	مانده در ۱۳۹۹/۰۹/۳۰
۱.۹۷۶.۵۳۴	۱.۹۷۶.۵۳۴	-	-	سود خالص دوره شش ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۰۳/۳۱
(۱۰۰.۱۲۵.۰۰۰)	(۱۰۰.۱۲۵.۰۰۰)	-	-	سود سهام مصوب





صورت جریان وجوه نقد شرکت سرمایه گذاری توسعه ملی (سهامی عام)

(مبالغ به میلیون ریال)

حسابرسی شده سال مالی متوجه به	حسابرسی شده سال مالی متوجه به	حسابرسی شده سال مالی متوجه به	دوره ۶ ماهه متوجه به	شروع
۱۳۹۷/۰۹/۳۰	۱۳۹۸/۰۹/۳۰	۱۳۹۹/۰۹/۳۰	۱۴۰۰/۰۳/۳۱	
۲.۵۷۳.۴۱۴	۴.۰۶.۱۲۲	۱۲۵۲۱.۲۶۳	۱.۸۷۸.۱۰۳	نقد حاصل از عملیات (بجز سرمایه‌گذاری)
(۱.۲۳۱.۴۳۸)	(۱.۷۶۵.۸۱۵)	(۹.۷۰۵.۰۱۴)	(۳۶۳.۵۷۵)	افزایش سرمایه‌گذاری‌ها
(۱۷۷)	(۳۶۴)	-	(۵.۷۵۸)	پرداخت نقدی بابت مالیات بر درآمد
۱.۳۴۱.۷۹۹	۲.۲۹۹.۹۴۳	۳.۸۱۶.۲۴۹	۱.۵۰۸.۶۷۰	جریان خالص ورود نقد حاصل از فعالیت‌های عملیاتی
جریان نقد حاصل از فعالیت سرمایه‌گذاری				
(۲.۹۰۳)	(۴.۶۷۴)	(۸۳)	(۸۵)	پرداخت‌های نقدی برای خرید دارایی‌های ثابت مشهود
۲۰۰۷۴	-	-	-	دریافت‌های نقدی بابت فروش دارایی‌های ثابت مشهود
-	(۸۴۹)	-	(۱)	پرداخت‌های نقدی برای خرید دارایی‌های نامشهود
۷۷۳	-	-	-	دریافت‌های نقدی بابت فروش دارایی‌های نامشهود
(۱۰۶)	(۲.۰۲۳)	(۸۳)	(۸۶)	جریان خالص خروج نقد ناشی از فعالیت‌های سرمایه‌گذاری
۱.۳۴۱.۶۹۳	۲.۲۹۴.۴۲۰	۳.۸۱۶.۱۶۶	۱.۵۰۸.۵۸۴	جریان خالص ورود نقد قبل از فعالیت‌های تأمین مالی
جریان‌های نقدی حاصل از فعالیت‌های تأمین مالی				
(۱.۴۶۲.۲۸۲)	(۲.۲۷۲.۵۱۲)	(۳.۸۲۴.۵۵۵)	(۱.۴۶۶.۶۲۹)	سود سهام پرداختی
(۱.۴۶۲.۲۸۲)	(۲.۲۷۲.۵۱۲)	(۳.۸۲۴.۶۵۵)	(۱.۴۶۶.۶۲۹)	جریان خالص خروج نقد ناشی از فعالیت‌های تأمین مالی
(۱۲۰.۵۸۹)	۲۱.۹۰۸	(۸.۴۸۹)	۴۱.۹۵۵	خالص افزایش (کاهش) در موجودی نقد
۱۳۱.۲۳۵	۱۰.۶۲۹	۳۵.۲۴۱	۳۰.۹۷۱	موجودی نقد در ابتدای دوره
(۱۷)	۲.۷۰۴	۴.۲۱۹	(۶۰۸)	تأثیر تغییرات نرخ ارز
۱۰.۶۲۹	۳۵.۲۴۱	۳۰.۹۷۱	۷۲.۳۱۸	موجودی نقد در پایان دوره





۱۲-۱- تأثیر سودآوری شرکت برای سهامداران عمدۀ

بررسی عملکرد شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی را می‌توان از سه منظر سودآوری شرکت، سهم سود شرکت برای مجموعه بانک ملی و میزان فعالیت شرکت مورد بررسی قرار داد.

عملکرد شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی با عنایت به سودآوری آن برای مجموعه سهامداری، حکایت از خلق سود بالغ بر ۲۰,۰۰۰ میلیارد ریالی در چهار سال منتهی به ۱۳۹۹/۰۹/۳۰ دارد که ۳۰ درصد آن (۵,۴۰۲ میلیارد ریال) به بانک ملی ایران تعلق یافته و مابقی آن عمدتاً مربوط به شرکت سرمایه‌گذاری گروه توسعه ملی بوده است. جداول مربوط به سودآوری شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی برای بانک ملی ایران و شرکت سرمایه‌گذاری گروه توسعه ملی به منظور بیان اهمیت شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی برای مجموعه بانک ملی در ادامه ارائه خواهد گردید.

سود آوری شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی برای بانک ملی ایران

شرح	سال مالی ۱۳۹۹	سال مالی ۱۳۹۸	سال مالی ۱۳۹۷	جمع
تعداد سهام در زمان مجمع	۱,۲۰۳,۴۸۵,۸۸۸	۱,۲۰۰,۱۲۴,۹۸۰	۱,۲۰۰,۱۲۴,۹۸۰	-
درصد سهام	%۲۷	%۲۷	%۲۷	-
سود نقدی هر سهم (ریال)	۲,۲۵۰	۹۲۵	۹۲۵	-
مبلغ کل سود سهام (میلیون ریال)	۲,۷۰۷,۸۴۳	۱,۱۱۰,۱۱۶	۶۴۸,۰۶۷	۹۳۶,۰۹۷
	۵,۴۰۲,۱۲۴			

سود آوری شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی برای سرمایه‌گذاری گروه توسعه ملی

شرح	سال مالی ۱۳۹۹	سال مالی ۱۳۹۸	سال مالی ۱۳۹۷	جمع
تعداد سهام در زمان مجمع	۲,۶۶۵,۶۵۰,۰۳۱۵	۲,۸۲۴,۰۵۷,۰۳۱۳	۲,۹۴۶,۰۰۳,۳۱۳	-
درصد سهام	%۵۹	%۶۳	%۶۵	-
سود نقدی هر سهم (ریال)	۲,۲۵۰	۹۲۵	۵۴۰	-
مبلغ کل سود سهام (میلیون ریال)	۵,۹۹۷,۷۱۳	۲,۶۱۲,۲۵۳	۱,۵۹۰,۸۴۲	۱۲,۵۱۰,۷۷۹
	۲,۳۰۹,۹۷۱			

مبلغ سود حاصل از سرمایه‌گذاری شرکت سرمایه‌گذاری گروه توسعه ملی	۳۳,۱۸۶,۹۶۷	۱۴,۱۷۲,۱۶۶	۱۰,۱۸۵,۸۸۰	۷,۷۰۵,۷۲۲	۶۵,۲۵۰,۷۳۵
سهم و توزیع از سود سرمایه‌گذاری‌های وبانک (درصد)	%۱۸	%۱۸	%۱۶	%۳۰	-





در جدول ذیل بازده سرمایه‌گذاری‌های بورسی انجام شده توسط شرکت سرمایه‌گذاری گروه توسعه ملی مورد بررسی قرار گرفته است. نسبت سود تقسیمی به بهای تمام شده سهام شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی طی ۳ سال اخیر، همواره بیشتر از متوسط سایر شرکت‌های سرمایه‌پذیر شرکت سرمایه‌گذاری گروه توسعه ملی بوده است.

بازده سرمایه‌گذاری وبانک در سهام وتوسیم

(مبالغ به میلیون ریال)

سال ۱۳۹۷		سال ۱۳۹۸		سال ۱۳۹۹		شرح
سایر شرکت‌های وبانک	وتوسیم	سایر شرکت‌های وبانک	وتوسیم	سایر شرکت‌های وبانک	وتوسیم	
۳۰.۶۳۵.۸۴۵	۳.۲۴۶.۸۶۹	۳۵.۱۰۷.۲۷۷	۳.۱۲۲.۲۴۳	۴۷.۱۲۹.۴۰۳	۲.۹۹۰.۵۰۴	بهای تمام شده
۸.۵۹۵.۰۳۸	۱.۵۹۰.۸۴۲	۱۱.۵۵۹.۹۱۳	۲.۶۱۲.۲۵۳	۲۷.۱۸۹.۲۵۴	۵.۹۹۷.۷۱۳	سود تقسیمی
%۲۸	%۴۹	%۳۲	%۸۴	%۵۸	%۲۰۱	نسبت سود تقسیمی به بهای کل (درصد)



۲- تشریح طرح افزایش سرمایه

۱-۲- دلایل توجیهی افزایش سرمایه (اهداف و ضرورت افزایش سرمایه)

یکی از مهمترین اهداف و وظایف بنگاه‌های اقتصادی، افزایش ثروت سهامداران می‌باشد که این امر از طریق اتخاذ تصمیمات به موقع و مناسب می‌تواند بقای آن واحدها را در مواجه با فرصت‌های محدود، تضمین نماید. بنابراین انجام سرمایه‌گذاری، متناسب با تغییرات گسترده محیطی موجب می‌گردد تا بنگاه‌های اقتصادی در برابر رقبا، از ارزش افزوده بیشتری برخوردار گردیده و خود را در برابر شرایط متغیر آتی در حاشیه اطمینان قرار دهند.

على رغم فعالیت دیگر شرکت‌های سرمایه‌گذاری و افزایش سرمایه‌های آنها، شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی پس از سپری شدن زمانی حدود ۱۷ سال از سال ۱۳۸۳ تاکنون، صرفاً یک افزایش سرمایه در سال ۱۳۹۳ و به مبلغ ۱,۵۰۰ میلیارد ریال داشته است. بدیهی است که برای حفظ قدرت رقابت و افزایش توان عملیاتی شرکت، افزایش سرمایه مؤثر و باسته می‌نماید؛ این شرکت با سرمایه‌ای معادل ۴,۵۰۰,۰۰۰ میلیون ریال با حضور موفق خود در بازار سرمایه توانسته است با استفاده از فرصت‌های سرمایه‌گذاری، سود مناسبی را برای سهامداران خود از طریق سرمایه‌گذاری در اوراق بهادر کسب نماید؛ در نتیجه تداوم روند سودآوری و کسب بازدهی مطلوب و نیز جبران سرمایه‌گذاری‌های انجام شده و سرمایه‌گذاری‌ها در حوزه اوراق بهادر (با توجه به مأموریت شرکت)، نیازمند افزایش سرمایه می‌باشد و در غیر این صورت مجبور به فروش دارایی‌های با کیفیت و سودآور خود خواهد شد که بدیهی است تداوم روند سودآوری شرکت را مختل خواهد نمود.

با توجه به مطالب مذکور، این شرکت با انجام بررسی‌های گوناگون و ارزیابی توانایی‌ها و امکانات و با توجه به امکان‌پذیری تأمین منابع مورد نیاز خود به منظور سرمایه‌گذاری در اوراق بهادر، افزایش سرمایه را به عنوان بهترین گزینه برای دستیابی به اهداف فوق پیشنهاد می‌نماید.

علاوه بر آنچه در فوق بیان گردید در صورت محقق شدن افزایش سرمایه شرکت، نقدشوندگی سهام شرکت افزایش می‌یابد که منجر به افزایش سهولت در معاملات سهام خواهد شد.



۱-۱-۲- جبران سرمایه‌گذاری‌های انجام شده

شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی (سهامی عام) طی سال‌های اخیر، از محل آخرین افزایش سرمایه و منابع در اختیار، مبلغ ۱۱۰,۵۵,۷۰۰ میلیون ریال در شرکت‌های بورسی و غیر بورسی سرمایه‌گذاری نموده است. لذا بهای تمام شده سرمایه‌گذاری‌های شرکت (شامل سرمایه‌گذاری در سهام شرکت‌های بورسی، فرابورسی، غیر بورسی و اوراق بهادر بدون ریسک) از مبلغ ۷,۴۸۰,۴۹۹ میلیون ریال در تاریخ ۱۳۹۳/۰۹/۳۰ به مبلغ ۱۸,۵۳۶,۱۹۹ میلیون ریال در تاریخ ۱۳۹۹/۱۲/۳۰ و مبلغ ۱۸,۴۴۰,۹۷۷ میلیون ریال در تاریخ ۱۴۰۰/۰۳/۳۱ افزایش یافته است که این افزایش بهای تمام شده به مراتب بیش از آخرین افزایش سرمایه انجام شده شرکت (معادل ۱,۵۰۰,۰۰۰ میلیون ریال) در تاریخ ۱۳۹۳/۱۲/۱۲ بوده است و محل تأمین آن عمدتاً از منابع حاصل از سود انباشته بوده است.

۱-۲- اصلاح ساختار مالی و تقویت بنیه مالی (نقدینگی لازم)

پس از آخرین افزایش سرمایه شرکت در سال ۱۳۹۳ از مبلغ ۳,۰۰۰,۰۰۰ میلیون ریال به مبلغ ۴,۵۰۰,۰۰۰ میلیون ریال که از محل مطالبات و آورده نقدی سهامداران صورت گرفته، منابع جدیدی به شرکت تزریق نشده است. طی سال‌های مالی ۱۳۹۴ الی ۱۳۹۹ جمعاً مبلغ ۱۸۷,۵۰۰ میلیون ریال بین سهامداران تقسیم گردیده که جمua معادل ۵۳۸ درصد آخرین سرمایه شرکت بین سهامداران تقسیم شده است که بیانگر محدود بودن منابع مالی شرکت جهت انجام معاملات سهام بورسی و فرابورسی یا سرمایه‌گذاری‌های جدید می‌باشد. بدیهی است خروج منابع و تقسیم سود با درصد بالا در مجامع عمومی در سال‌های اخیر باعث شده است تا علاوه بر فروش برخی از سهام سودآور، شرکت با کمبود نقدینگی جهت استفاده از فرصت‌های سرمایه‌گذاری و معاملات سهام مواجه گردد. بنابراین با توجه به اهداف توسعه‌ای و استراتژیک شرکت، افزایش سرمایه به منظور بهبود عملیات جاری و تداوم فعالیت مثبت در آینده امری ضروری محسوب می‌گردد، در صورت عدم انجام افزایش سرمایه و تقسیم سود بالا در مجامع آتی، شرکت مجبور است سهام نقد شونده و با بازده مطلوب موجود در سبد سهام خود را به فروش رساند که این امر منجر به کاهش سودآوری سال‌های آتی خواهد شد.



بدیهی است با توجه به تقسیم ۲,۲۵۰ ریالی به ازای هر سهم در مجمع سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۰۹/۳۰ در تاریخ ۱۳۹۹/۱۲/۱۴، جمع مطالبات سهامداران در تاریخ ۱۳۹۹/۱۲/۳۰ به مبلغ ۱۰,۱۷۰,۶۲۰ میلیون ریال افزایش یافته است. بنابراین در جهت اصلاح ساختار مالی و جبران مخارج سرمایه‌ای، نیاز است تا افزایش سرمایه‌ای از محل سود انباسته انجام شود.

۲-۱-۳ - حفظ جایگاه شرکت در بازار سرمایه و افزایش نقد شوندگی سهام

شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی طی سال‌های اخیر به عنوان یکی از فعال‌ترین شرکت‌های سرمایه‌گذاری بورسی در زمینه شاخص گردش کل معاملات سهام بوده که علاوه بر رشد سودآوری و افزایش ثروت سهامداران، به عنوان بازوی اجرایی بانک ملی و سرمایه‌گذاری گروه توسعه ملی در بازار سرمایه نیز ایفای نقش نموده است؛ حفظ این وضعیت مطلوب و تداوم روند مساعد در شاخص‌های گردش معاملات و سودآوری منوط به افزایش سرمایه شرکت می‌باشد. ساختارهای شرکت در شرایطی است که تداوم وضع موجود به سختی قابل دسترس بوده و با توجه به تغییرات سرمایه شرکت‌های رقیب، حفظ جایگاه شرکت در صنعت متأثر از افزایش سرمایه است. جدول بعد جهت تبیین موارد فوق تدوین گردیده است. عملکرد شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی از منظر فعالیت در بازار سرمایه با عنایت به گردش معاملات که حاصل جمع خرید و فروش (بدون لحاظ نمودن املاک) می‌باشد حکایت از رتبه سوم آن در ۳ سال مالی اخیر و رتبه ششم در یازده ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۰۸/۳۰ بوده است.



مقایسه عملکرد شرکت‌های سرمایه‌گذاری از منظر گردش کل معاملات

(مبالغ به میلیون ریال)

سال مالی ۱۳۹۷			سال مالی ۱۳۹۸			سال مالی ۱۳۹۹			۱۴۰۰-۱۴۰۱-۱۴۰۲		
گردش کل معاملات	سرمایه	نام شرکت	گردش کل معاملات	سرمایه	نام شرکت	گردش کل معاملات	سرمایه	نام شرکت	گردش کل معاملات	سرمایه	نام شرکت
۱۱,۴۸۸,۸۲۳	۴,۵۰۰,۰۰۰	سرمایه‌گذاری صنعت و معدن ایران	۲۳,۷۱۱,۹۲۴	۷,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه‌گذاری ملی ایران	۸۵,۳۸۳,۹۰۳	۶,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه‌گذاری صنعت و معدن ایران	۶۲,۷۰۷,۲۴۲	۱۷,۵۰۰,۰۰۰	سرمایه‌گذاری ملی ایران
۱۰,۴۴۸,۵۵۴	۱,۸۰۰,۰۰۰	سرمایه‌گذاری گروه صنایع پیشگرد ایران	۱۹,۴۷۰,۵۱۸	۴,۵۰۰,۰۰۰	سرمایه‌گذاری صنعت و معدن	۴۸,۷۱۵,۸۲۴	۷,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه‌گذاری ملی ایران	۴۸,۲۴۳,۲۲۱	۶,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه‌گذاری صنعت و معدن ایران
۹,۱۷۴,۵۰۱	۴,۵۰۰,۰۰۰	سرمایه‌گذاری توسعه ملی	۱۸,۹۱۵,۵۵۲	۴,۵۰۰,۰۰۰	سرمایه‌گذاری توسعه ملی	۴۱,۶۳۰,۸۶۵	۴,۵۰۰,۰۰۰	سرمایه‌گذاری توسعه ملی	۳۵,۷۸۸,۴۳۹	۱۸,۷۰۰,۰۰۰	سرمایه‌گذاری خوارزمی
۸,۷۶۶,۸۱۹	۱,۹۰۰,۰۰۰	سرمایه‌گذاری توسعه صنعتی ایران	۱۲,۰۶۳,۰۱۲	۵,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه‌گذاری صندوق بازنیستگی کارکنان بانکها	۳۶,۶۱۰,۸۵۴	۱۲,۵۰۰,۰۰۰	سرمایه‌گذاری خوارزمی	۳۰,۷۳۲,۱۵۹	۱۲,۰۰۰,۰۰۰	صندوق بازنیستگی کارکنان بانکها
۷,۹۸۲,۴۱۳	۵,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه‌گذاری صندوق بازنیستگی کارکنان بانکها	۹,۲۵۷,۹۵۴	۱۲,۵۰۰,۰۰۰	سرمایه‌گذاری خوارزمی	۳۲,۶۸۱,۰۲۷	۶,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه‌گذاری صندوق بازنیستگی کارکنان بانکها	۲۱,۸۴۵,۲۲۰	۲,۷۰۰,۰۰۰	سرمایه‌گذاری گروه صنایع پیشگرد ایران
۵,۸۱۹,۵۰۰	۷,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه‌گذاری ملی ایران	۸,۶۶۵,۴۹۹	۶,۶۹۱,۰۰۰	سرمایه‌گذاری سپه	۱۸,۸۷۸,۱۵۰	۶,۶۹۱,۰۰۰	سرمایه‌گذاری سپه	۲۱,۵۲۳,۹۱۲	۴,۵۰۰,۰۰۰	سرمایه‌گذاری توسعه ملی
۵,۵۴۰,۴۹۵	۴,۵۰۰,۰۰۰	سرمایه‌گذاری آئینه دماوند	۸,۱۲۹,۸۳۳	۱۰,۶۷۵,۰۰۰	سرمایه‌گذاری سایبا	۱۶,۷۶۷,۱۴۸	۱,۸۰۰,۰۰۰	سرمایه‌گذاری گروه صنایع پیشگرد ایران	۲۰,۹۵۳,۹۶۲	۱۲,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه‌گذاری آئینه دماوند
۴,۵۱۶,۸۸۰	۷۵,۰۰۰	سرمایه‌گذاری صنعت پیمه	۷,۲۸۷,۷۶۷	۴,۵۰۰,۰۰۰	سرمایه‌گذاری آئینه دماوند	۱۵,۴۵۷,۰۵۸	۳,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه‌گذاری بوعلی	۱۵,۴۹۷,۵۴۳	۱۰,۶۷۵,۰۰۰	سرمایه‌گذاری آئینه دماوند
۴,۲۵۱,۵۵۰	۱,۲۵۰,۰۰۰	سرمایه‌گذاری پردهس	۷,۰۴۴,۵۹۵	۱,۸۰۰,۰۰۰	سرمایه‌گذاری گروه صنایع پیشگرد ایران	۱۲,۷۱۶,۳۳۹	۱۰,۶۷۵,۰۰۰	سرمایه‌گذاری سایبا	۱۳,۴۰۳,۵۳۹	۵,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه‌گذاری صنعت پیمه
۴,۰۴۱,۱۳۲	۶,۶۹۱,۰۰۰	سرمایه‌گذاری سپه	۴,۰۰۵,۲۸۰	۱,۲۵۰,۰۰۰	سرمایه‌گذاری پردهس	۱۰,۰۰۸,۱۲۸	۲,۷۵۰,۰۰۰	سرمایه‌گذاری بهمن	۱۲,۹۸۴,۴۱۶	۲,۷۵۰,۰۰۰	سرمایه‌گذاری بهمن
۳,۷۸۷,۷۲۰	۱۲,۵۰۰,۰۰۰	سرمایه‌گذاری خوارزمی	۳,۷۷۶,۵۰۵	۲,۶۵۰,۰۰۰	سرمایه‌گذاری توسعه صنعتی ایران	۹,۱۲۰,۴۷۴	۴,۵۰۰,۰۰۰	سرمایه‌گذاری آئینه دماوند	۸,۱۸۵,۳۹۷	۳,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه‌گذاری بوعلی
۲,۹۱۴,۵۶۲	۱,۶۰۰,۰۰۰	سرمایه‌گذاری بوعلی	۳,۵۷۰,۷۶۷	۱,۶۰۰,۰۰۰	سرمایه‌گذاری بوعلی	۷,۶۵۹,۹۹۲	۴,۰۰۰,۰۰۰	گسترش سرمایه‌گذاری ایرانیان	۷,۸۳۰,۰۰۸	۱,۲۵۰,۰۰۰	سرمایه‌گذاری بردس
۲,۸۳۴,۷۰۹	۲,۷۵۰,۰۰۰	سرمایه‌گذاری بهمن	۲,۶۶۵,۹۲۵	۲,۷۵۰,۰۰۰	سرمایه‌گذاری بهمن	۶,۹۵۱,۵۸۲	۱,۲۵۰,۰۰۰	گسترش سرمایه‌گذاری ایرانیان	۴,۲۷۹,۳۱۱	۴,۰۰۰,۰۰۰	گسترش سرمایه‌گذاری ایرانیان
۸۳۲,۰۵۲	۴۰,۰۰۰	گسترش سرمایه‌گذاری ایرانیان	۲,۴۴۳,۴۲۴	۷۵۰,۰۰۰	سرمایه‌گذاری صنعت پیمه	۵,۲۶۹,۵۱۸	۴,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه‌گذاری توسعه صنعتی ایران	۴,۱۶۷,۸۲۹	۴,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه‌گذاری توسعه صنعتی ایران
۴۹۵,۷۲۱	۱۰,۶۷۵,۰۰۰	سرمایه‌گذاری سایبا	۲,۰۵۸,۳۸۳	۴,۰۰,۰۰۰	گسترش سرمایه‌گذاری ایرانیان	۴,۹۵۴,۳۸۹	۲,۰۰,۰۰۰	سرمایه‌گذاری صنعت پیمه	۳,۸۱۹,۶۸۲	۴,۰۵۰,۰۰۰	سرمایه‌گذاری آئینه دماوند





عملکرد شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی از منظر فعالیت در بازار سرمایه با عنایت به سود حاصل از فروش سرمایه‌گذاری‌ها، منجر به کسب رتبه سوم در میان ۱۵ شرکت برتر صنعت سرمایه‌گذاری در سال‌های مالی ۱۳۹۸ و ۱۳۹۹ و یازده ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۰۸/۳۰ و همچنین رتبه نخست در سال ۱۳۹۷ شده است. جدول مربوط به سود و زیان حاصل از فروش سرمایه‌گذاری‌ها در ادامه ارائه گردیده است.

مقایسه عملکرد شرکت‌های سرمایه‌گذاری از منظر سود (زیان) فروش

(ambil به میلیون ریال)

سال مالی ۱۳۹۷				سال مالی ۱۳۹۸				سال مالی ۱۳۹۹				امداله منتهی به ۱۴۰۰/۰۸/۳۰			
سود (زیان) فروش	سرمایه فروش	نام شرکت	سود (زیان) فروش	سود (زیان) فروش	نام شرکت	سود (زیان) فروش	سود (زیان) فروش	نام شرکت	سود (زیان) فروش	سرمایه فروش	نام شرکت	سود (زیان) فروش	سرمایه فروش	نام شرکت	
۱,۶۶۶,۴۲	۴,۵۰۰,۰۰	سرمایه‌گذاری توسعه ملی	۵,۰۸۱,۰۸۱	۷,۰۰۰,۰۰	سرمایه‌گذاری ملی ایران	۱۷,۵۹۸,۲۴۴	۱۲,۵۰۰,۰۰	سرمایه‌گذاری خوارزمی	۱۳,۲۱۰,۱۲	۱۷,۵۰۰,۰۰	سرمایه‌گذاری ملی ایران	۱۳,۲۱۰,۱۲	۱۷,۵۰۰,۰۰	سرمایه‌گذاری	
۱,۴۲۲,۵۶۵	۴,۵۰۰,۰۰	سرمایه‌گذاری صنعت و معدن	۳,۲۹۲,۷۸۰	۴,۵۰۰,۰۰	سرمایه‌گذاری صنعت و معدن	۱۳,۵۱۲,۱۷۹	۷,۰۰۰,۰۰	سرمایه‌گذاری ملی ایران	۹,۲۷۲,۴۵۲	۱۲,۰۰۰,۰۰	صندوق بازنیستگی بازانکها کارکنان باانکها	۹,۲۷۲,۴۵۲	۱۲,۰۰۰,۰۰	صندوق بازنیستگی باانکها	
۸۵۰,۲۹۱	۵,۰۰۰,۰۰	سرمایه‌گذاری صندوق بازنیستگی کارکنان باانکها	۲,۰۵۱,۵۵۸	۴,۵۰۰,۰۰	سرمایه‌گذاری توسعه ملی	۱۲,۴۸۲,۱۱۵	۴,۵۰۰,۰۰	سرمایه‌گذاری توسعه ملی	۶,۹۰۶,۲۹۷	۴,۵۰۰,۰۰	سرمایه‌گذاری توسعه ملی	۶,۹۰۶,۲۹۷	۴,۵۰۰,۰۰	سرمایه‌گذاری توسعه ملی	
۸۲۷,۹۲۵	۱,۸۰۰,۰۰	سرمایه‌گذاری گروه صنایع بهشهر ایران	۲,۳۲۰,۹۳۶	۵,۰۰۰,۰۰	سرمایه‌گذاری صندوق بازنیستگی کارکنان باانکها	۱۱,۸۳۲,۹۳۵	۶,۰۰۰,۰۰	سرمایه‌گذاری صندوق بازنیستگی کارکنان باانکها	۵,۱۹۳,۵۰۹	۶,۰۰۰,۰۰	سرمایه‌گذاری صنعت و معدن	۵,۱۹۳,۵۰۹	۶,۰۰۰,۰۰	سرمایه‌گذاری صنعت و معدن	
۵۹۳,۸۸۰	۷,۰۰۰,۰۰	سرمایه‌گذاری ملی ایران	۱,۹۵۵,۹۸۲	۱۲,۵۰۰,۰۰	سرمایه‌گذاری خوارزمی	۱۱,۳۳۹,۵۵۵	۶,۰۰۰,۰۰	سرمایه‌گذاری صنعت و معدن	۵,۱۱۸,۳۳۱	۱۸,۷۰۰,۰۰	سرمایه‌گذاری خوارزمی	۵,۱۱۸,۳۳۱	۱۸,۷۰۰,۰۰	سرمایه‌گذاری خوارزمی	
۴۷۲,۲۵۶	۱,۲۵۰,۰۰	سرمایه‌گذاری پردازی	۱,۶۵۲,۸۷۴	۶,۶۹۱,۰۰	سرمایه‌گذاری سپه	۶,۲۱۹,۱۱۱	۶,۵۹۱,۰۰	سرمایه‌گذاری سپه	۴,۶۴۴,۴۵۲	۲,۷۰۰,۰۰	سرمایه‌گذاری گروه صنایع پردازی ایران	۴,۶۴۴,۴۵۲	۲,۷۰۰,۰۰	سرمایه‌گذاری گروه صنایع پردازی ایران	
۴۳۱,۷۲۲	۴,۵۰۰,۰۰	سرمایه‌گذاری آئینه دماوند	۱,۴۸۸,۷۱۹	۴,۵۰۰,۰۰	سرمایه‌گذاری آئینه دماوند	۵,۴۴۵,۰۸۴	۳,۰۰۰,۰۰	سرمایه‌گذاری بوعلی	۳,۰۳۷,۴۲۲	۱۲,۰۰۰,۰۰	سرمایه‌گذاری سپه	۳,۰۳۷,۴۲۲	۱۲,۰۰۰,۰۰	سرمایه‌گذاری سپه	
۳۲۲,۰۴۴	۱۲,۰۰۰,۰۰	سرمایه‌گذاری خوارزمی	۸۶۱,۶۱۹	۱۰,۶۷۵,۰۰	سرمایه‌گذاری سایپا	۴,۰۳۰,۰۲۲	۲,۷۵۰,۰۰	سرمایه‌گذاری بجهن	۲,۹۵۶,۶۱۷	۳,۰۰۰,۰۰	سرمایه‌گذاری بجهن	۲,۹۵۶,۶۱۷	۳,۰۰۰,۰۰	سرمایه‌گذاری بجهن	
۳۰۰,۳۸۵	۶,۶۹۱,۰۰	سرمایه‌گذاری سپه	۸۱۹,۵۴۶	۱,۰۰۰,۰۰	سرمایه‌گذاری گروه صنایع بهشهر ایران	۳,۷۷۶,۸۸۰	۱,۰۰۰,۰۰	سرمایه‌گذاری گروه صنایع بهشهر ایران	۲,۷۴۷,۲۰۹	۲,۷۵۰,۰۰	سرمایه‌گذاری سپه	۲,۷۴۷,۲۰۹	۲,۷۵۰,۰۰	سرمایه‌گذاری سپه	
۲۰۵,۰۸۱	۱,۶۰۰,۰۰	سرمایه‌گذاری پوعلی	۷۵۹,۷۹۸	۲,۵۵۰,۰۰	سرمایه‌گذاری توسعه صنعتی ایران	۳,۴۱۶,۴۲۸	۱,۰۶۷۵,۰۰	سرمایه‌گذاری سایپا	۱,۲۵۵,۳۹۳	۱,۲۵۰,۰۰	سرمایه‌گذاری پردازی	۱,۲۵۵,۳۹۳	۱,۲۵۰,۰۰	سرمایه‌گذاری پردازی	
۱۹۲,۵۴۶	۲,۷۵۰,۰۰	سرمایه‌گذاری بجهن	۶۱۶,۱۱۸	۱,۶۰۰,۰۰	سرمایه‌گذاری بجهن	۲,۴۰۰,۸۰۱	۴۰۰,۰۰	گسترش سرمایه‌گذاری ایرانیان	۵۲۲,۳۲۲	۱۰,۶۷۵,۰۰	سرمایه‌گذاری سایپا	۵۲۲,۳۲۲	۱۰,۶۷۵,۰۰	سرمایه‌گذاری سایپا	
۱۷۹,۱۴۶	۱۰,۶۷۵,۰۰	سرمایه‌گذاری سایپا	۴۸۸,۵۰۳	۲,۷۵۰,۰۰	سرمایه‌گذاری بجهن	۱,۶۷۷,۸۵۱	۴۵۰,۰۰	سرمایه‌گذاری آئینه دماوند	۴۹۵,۴۸۵	۵,۰۰۰,۰۰	سرمایه‌گذاری سایپا	۴۹۵,۴۸۵	۵,۰۰۰,۰۰	سرمایه‌گذاری سایپا	
۱۶۱,۱۷۸	۷۵,۰۰	سرمایه‌گذاری صنعت پردازی	۳۹۲,۵۲۳	۱,۲۵۰,۰۰	سرمایه‌گذاری پردازی	۱,۵۰۲,۱۴۱	۱,۲۵۰,۰۰	سرمایه‌گذاری پردازی	۱۶۱,۴۶۲	۴,۰۰۰,۰۰	سرمایه‌گذاری توسعه صنعتی ایران	۱۶۱,۴۶۲	۴,۰۰۰,۰۰	سرمایه‌گذاری توسعه صنعتی ایران	
۱۰۸,۵۰۸	۱,۹۰۰,۰۰	سرمایه‌گذاری توسعه صنعتی ایران	۲۲۷,۸۰۲	۴۰۰,۰۰	گسترش سرمایه‌گذاری ایرانیان	۴۸۸,۸۸۹	۴,۰۰۰,۰۰	سرمایه‌گذاری توسعه صنعتی ایران	۶۶,۵۲۲	۴,۵۰۰,۰۰	سرمایه‌گذاری دماوند	۶۶,۵۲۲	۴,۵۰۰,۰۰	سرمایه‌گذاری دماوند	
۸۴,۳۴۶	۴,۰۰۰,۰۰	گسترش سرمایه‌گذاری ایرانیان	۴۹,۷۱۴	۷۵,۰۰۰	سرمایه‌گذاری صنعت پردازی	۴۷۱,۱۴۸	۲,۰۰۰,۰۰	سرمایه‌گذاری توسعه پردازی	۵۹,۲۸۵	۴,۰۰۰,۰۰	گسترش سرمایه‌گذاری ایرانیان	۵۹,۲۸۵	۴,۰۰۰,۰۰	گسترش سرمایه‌گذاری ایرانیان	



در صنعت سرمایه‌گذاری، شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی طی ۳ سال اخیر از منظر درصد تقسیم سود نقدی رتبه سوم را داشته است که این مبلغ ۲۷۲ درصد بیشتر از آخرین سرمایه ثبتی این شرکت می‌باشد.

مقایسه عملکرد شرکت‌های سرمایه‌گذاری از منظر تقسیم سود در ۳ سال گذشته

(مبالغ به میلیون ریال)

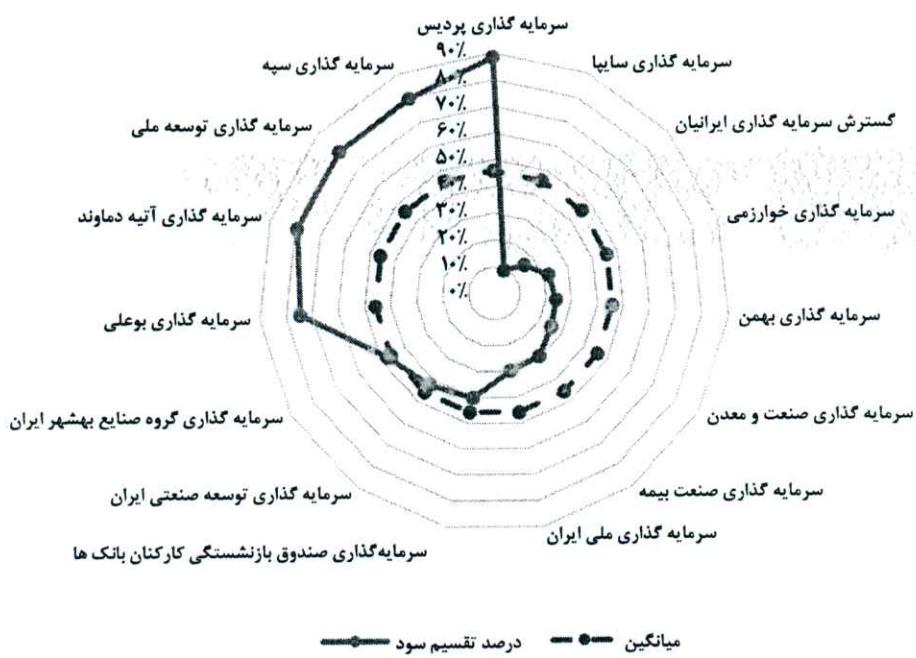
نام شرکت	آخرین سهمانه	سود خالص	سود تقسیمی	درصد تقسیم سود	تخصیص سود تقسیمی به سرمایه (درصد)
سرمایه‌گذاری پردیس	۱۰۲۵۰۰۰۰	۲۳۰۸۰۲۹۰	۲۹۹۲۵۰۰۰	%۸۸	%۲۲۴
سرمایه‌گذاری سپه	۶۴۵۹۱۰۰۰	۱۷۲۳۶۱۴۴۰	۱۳۸۵۰۳۷۰	%۸۰	%۲۰۷
سرمایه‌گذاری توسعه ملی	۴۵۰۰۰۰۰	۲۱۰۴۳۵۴۷	۱۶۷۱۷۵۰۰	%۷۹	%۳۷۲
سرمایه‌گذاری آئیه دماوند	۴۵۰۰۰۰۰	۱۳۵۲۸۶۵۱	۱۰۷۱۰۰۰۰۰	%۷۹	%۲۳۸
سرمایه‌گذاری بوعلی	۳۰۰۰۰۰۰	۸۰۱۴۸۰۳۸	۶۰۰۶۲۰۰۰	%۷۴	%۲۰۲
سرمایه‌گذاری گروه صنایع بهشهر ایران	۱۸۰۰۰۰۰۰	۵۹۹۹۵۹۶	۲۸۴۴۰۰۰۰	%۴۷	%۱۵۸
سرمایه‌گذاری توسعه صنعتی ایران	۴۰۰۰۰۰۰	۵۸۴۳۶۲۰	۲۰۴۷۱۵۰۰	%۴۲	%۶۲
سرمایه‌گذاری نور کوثر ایرانیان	۶۰۰۰۰۰۰	۱۸۹۳۰۳۹۸	۷۶۰۰۰۰۰۰	%۴۰	%۱۲۷
سرمایه‌گذاری ملی ایران	۷۰۰۰۰۰۰	۳۲۴۹۶۸۷۲	۹۶۶۰۰۰۰۰	%۳۰	%۱۳۸
سرمایه‌گذاری صنعت بیمه	۲۰۰۰۰۰۰	۷۲۲۳۰۳۷	۲۱۲۵۰۰	%۲۹	%۱۱
سرمایه‌گذاری صنعت و معدن	۶۰۰۰۰۰۰	۱۷۸۸۱۸۹۴	۴۵۱۵۰۰۰۰	%۲۵	%۷۵
سرمایه‌گذاری بهمن	۲۰۷۵۰۰۰۰	۷۵۸۳۱۸۹	۱۸۱۵۰۰۰۰	%۲۴	%۶۶
سرمایه‌گذاری خوارزمی	۱۲۵۰۰۰۰۰	۷۹۶۴۴۱۰	۱۷۵۰۰۰۰۰	%۲۲	%۱۴
گسترش سرمایه‌گذاری ایرانیان	۴۰۰۰۰۰	۲۵۵۷۵۳۶	۴۰۰۰۰۰۰	%۱۶	%۱۰۰
سرمایه‌گذاری ساپا	۱۰۵۷۵۰۰۰	۶۸۲۸۳۶۶۷	۶۴۰۵۰۰	%۹	%۶
جمع	۷۵۰۶۹۰۰۰	۱۷۰۰۰۰۹۵۷۵	۸۲۰۷۷۳۳۷	%۴۸	%۱۱۲

تحلیل جداول گزارش شده نشان می‌دهد شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی توانسته است به عنوان شرکت فعال در بازار و موفق در تقسیم سود برای سهامداران خود ایفای تعهد نماید؛ متوسط تقسیم سود در مجامع ۳ سال اخیر این شرکت حدود ۷۹ درصد و متوسط شرکت‌های سرمایه‌گذاری مشابه ۴۸ درصد بوده است. بدیهی است اقدام سهامداران در جهت حفظ وضعیت بهینه موجود می‌تواند تضمین کننده استمرار مطلوبیت‌های ذکر شده باشد.





متوسط تقسیم سود صنعت سرمایه گذاری طی ۳ سال اخیر



۲-۲- منابع و مصارف افزایش سرمایه

شرح منابع و مصارف افزایش سرمایه مذکور به شرح جدول ذیل می باشد.

منابع	سود انتباشه	درصد تقسیم سود	میانگین
جمع منابع			
جبران مخارج بابت مشارکت در افزایش سرمایه شرکت های سرمایه پذیر	۱.۵۱۸.۲۲۶	۰٪	۰٪
خلاصن سایر سرمایه گذاری ها در سهام شرکت های بورسی و غیر بورسی	۱.۹۸۱.۷۷۴	۰٪	۰٪
جمع مصارف	۳.۵۰۰.۰۰۰	۰٪	۰٪



۱-۲-۲- جبران مخارج بابت مشارکت در افزایش سرمایه شرکت‌های سرمایه‌پذیر

شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی از ۱۳۹۳/۱۰/۱ تا ۱۳۹۹/۱۲/۳۰ از محل منابع موجود، اقدام به شرکت در

افزایش سرمایه شرکت‌های سرمایه‌پذیر نموده که ریز آنها در جدول بعد آورده شده است.

سهم شرکت از افزایش سرمایه نقدی	آخرین درصد سرمایه‌گذاری	محل افزایش سرمایه				افزایش سرمایه		شرکت سرمایه‌پذیر
		تجدید ارزیابی	سود انداخته	آورده نقدي و سطالیات	مبلغ افزایش سرمایه	تاریخ		
۲۵۴,۱۴۱	۲,۸۹%	*	*	۲۰,۷۵,۰۰۰	۲۷,۲۵,۰۰۰	۶,۵,۰۰,۰۰۰	س. گروه توسعه ملی	
۲۴۴,۵۲۸	۴,۷۰%	*	*	۲۵,۰۰,۰۰۰	۵۵,۰۰,۰۰۰	۳,۰,۰,۰,۰۰۰	س. مسکن	
۱۵۶,۲۵۲	۲,۵۰%	*	*	۵۶,۴,۰۰,۰۰۰	۷۴,۴,۰۰,۰۰۰	۱۸,۰,۰,۰,۰۰۰	گل گهر	
۱۰۰,۱۹۵	۱,۳۵%	*	*	۱۵۹,۰,۰,۰,۰۰۰	۲۰,۹,۰,۰,۰,۰۰۰	۵۰,۰,۰,۰,۰,۰۰۰	فولاد مبارکه اصفهان	
۷۳,۳۴۸	۰%		*	۱۲,۶,۰,۰,۰۰۰	۲۷,۰,۰,۰,۰۰۰	۱۴,۴,۰,۰,۰۰۰	س. صندوق بازنشستگی	
۶۶,۲۲۵	۵,۱۲%	*	*	۹,۹۵,۰,۰,۰۰۰	۱۱,۹۵,۰,۰,۰۰۰	۲,۰,۰,۰,۰,۰۰۰	نفت پهراه	
۵۸,۷۰۸	۶,۴۴%	*	*	۱۵۶,۶,۰,۰,۰۰۰	۲۰,۰,۰,۰,۰,۰۰۰	۴۳,۴,۰,۰,۰۰۰	ملی صنایع مس ایران	
۴۵,۷۹۸	۰,۳۴%		*	۳۸,۰,۰,۰,۰۰۰	۸۱,۵,۰,۰,۰۰۰	۴۳,۵,۰,۰,۰,۰۰۰	س. نفت و گاز تامین	
۴۳,۹۲۴	۰,۶۵%	*	*	۳۸,۹,۰,۰,۰۰۰	۵۴,۹,۰,۰,۰۰۰	۱۶,۰,۰,۰,۰,۰۰۰	س. توسعه معدن و فلزات	
۴۲,۶۶۸	۴,۰۹%	*	*	۳۶,۰,۰,۰,۰۰۰	۷۲,۰,۰,۰,۰۰۰	۳۶,۰,۰,۰,۰,۰۰۰	س. غدیر	
۴۰,۲۴۱	۰%		*	۱,۹۴۵,۰۰۰	۲۶,۰,۰,۰,۰۰۰	۶۵۵,۰۰۰	کارت اعتباری ایران کیش	
۳۶,۵۳۰	۱,۴۹%		*	۴,۴۶۴,۰۰۰	۸,۰۶۴,۰۰۰	۳,۶,۰,۰,۰,۰۰۰	پتروشیمی شازند	
۲۹,۷۸۱	۰%		*	۹,۰,۰,۰,۰۰۰	۲,۹۳۶,۴۲۲	۲۰,۰۳۶,۴۲۲	توسعه معدنی و صنعتی صبانور	
۲۶,۵۲۲	۱,۳۴%	*	*	۴۲,۰,۰,۰,۰۰۰	۵۰,۰,۰,۰,۰۰۰	۸,۰,۰,۰,۰,۰۰۰	فولاد خوزستان	
۲۰,۲۷۲	۱,۴۸%		*	۳۸,۴,۰,۰,۰۰۰	۵۵,۵,۰,۰,۰۰۰	۱۷,۱,۰,۰,۰,۰۰۰	چادرملو	
۱۷,۹۵۷	۲,۰۱۳%	*	*	۲۸,۷,۰,۰,۰۰۰	۳۱,۰,۰,۰,۰۰۰	۲,۳,۰,۰,۰,۰۰۰	س. صدر تامین	
۱۶,۰۹۹	۰%		*	۲۸,۴,۰,۰,۰۰۰	۴۵,۲,۰,۰,۰۰۰	۱۶,۰,۰,۰,۰,۰۰۰	س. توسعه معدن و صنایع معدنی خاورمیانه	
۱۴,۱۴۹	۳,۲۰%		*	۲۵,۵,۰,۰,۰۰۰	۴۰,۵,۰,۰,۰۰۰	۱۵,۰,۰,۰,۰,۰۰۰	گسترش نفت و گاز پارسیان	
۱۳,۹۳۱	۰,۵۰%		*	۶,۰,۰,۰,۰۰۰	۸,۰,۰,۰,۰۰۰	۲,۰,۰,۰,۰,۰۰۰	سیناتادارو	
۱۲,۱۲۵	۳,۲۱%		*	۸,۴,۰,۰,۰۰۰	۱۸,۰,۰,۰,۰۰۰	۹,۶,۰,۰,۰,۰۰۰	پتروشیمی جم	
۱۲,۰۳۸	۰%	*	*	۸,۰۹۷,۰,۰۰۰	۱۰,۰,۰,۰,۰۰۰	۱,۹۰۳,۰,۰۰۰	فولاد آبیازی ایران	
۱۱,۳۱۵	۰%		*	۱,۶۹۳,۳۷۵	۲,۵۲۶,۵۰۰	۸۳۳,۱۲۵	صنعتی بارز	
۸,۶۶۱	۰%		*	۱,۰۱۲,۵,۰,۰۰۰	۵۵,۲۵,۰,۰۰۰	۴,۵,۰,۰,۰,۰۰۰	سیمان فارس و خوزستان	
۸,۳۲۳	۰%	*	*	۲۲,۵۲,۰,۰,۰۰۰	۶۵,۵۲,۰,۰,۰۰۰	۴۲,۰,۰,۰,۰,۰۰۰	بانک پاسارگاد	
۵,۸۱۶	۰%		*	۲۰,۰,۰,۰,۰۰۰	۲۵,۰,۰,۰,۰۰۰	۵,۰,۰,۰,۰,۰۰۰	سنگ آهن گهر زمین	

(ادامه جدول در صفحه بعد)



		تحدید الریاضی	آورده نقدی و مطالبات و اندوخته	سود اثناشته	سرمایه	از	تا	
۵,۷۴۱	%۲,۷۹			*	۳,۰۰۰,۰۰۰	۶,۰۰۰,۰۰۰	۳,۰۰۰,۰۰۰	پتروشیمی پردیس
۵,۶۰۴	%۰			*	۵۰۰,۰۰۰	۹۰۰,۰۰۰	۴۰۰,۰۰۰	ایران پاسا
۵,۴۰۴	%۰	*	*	*	۷,۹۵۰,۰۰۰	۸,۲۰۰,۰۰۰	۲۵۰,۰۰۰	صنایع ماشینهای اداری ایران
۴,۷۶۹	%۰			*	۱,۳۵۰,۰۰۰	۱,۶۵۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰	سر. مسکن پردیس
۴,۲۴۹	%۰,۹۲			*	۶۸۴,۵۰۰	۸۸۹,۵۰۰	۲۰۵,۰۰۰	دارو رازک
۳,۷۵۰	%۰			*	۲,۳۵۰,۰۰۰	۳,۹۰۰,۰۰۰	۱۵۵,۰۰۰	بیمه انتکانی امین
۳,۵۹۲	%۰			*	۲,۱۲۰,۰۰۰	۴,۵۲۰,۰۰۰	۲,۴۰۰,۰۰۰	لیزینگ رایان سایپا
۳,۴۵۰	%۰			*	۱,۸۰۰,۰۰۰	۲,۴۰۰,۰۰۰	۶۰۰,۰۰۰	نفت پاسارگاد
۲,۴۰۰	%۰			*	۴,۱۷۸,۲۹۶	۶,۰۰۰,۰۰۰	۱,۸۲۱,۷۰۴	تجارت الکترونیک پارسیان
۲,۰۷۴	%۰			*	۱,۷۵۰,۰۰۰	۲,۵۰۰,۰۰۰	۷۵۰,۰۰۰	نفت پارس
۲,۰۲۸۷	%۰			*	۲,۰۵۰,۰۰۰	۵,۱۰۰,۰۰۰	۲,۵۵۰,۰۰۰	پتروشیمی شیراز
۲,۰۲۳۹	%۰			*	۸۱۳,۰۰۰	۱,۰۰۸,۴۰۰	۲۷۱,۰۰۰	سیمان هرمزگان
۳,۰۸۱	%۰,۲۰			*	۲,۰۰۰,۰۰۰	۶,۰۰۰,۰۰۰	۴,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه‌گذاری توسعه صنایع سیمان
۲,۰۳۸	%۰	*	*	*	۲۸۹,۶۵۶,۰۶۸	۳۰,۱۶۵۶,۰۶۸	۱۲,۰۰۰,۰۰۰	ایران خودرو
۱,۶۱۷	%۰	*	*	*	۳,۹۸۹,۰۸۳	۴,۶۱۲,۵۲۸	۶۲۲,۴۴۵	شهداب ناب خراسان
۶۳۴	%۰			*	۳,۰۰۰,۰۰۰	۵,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	بیمه پارسیان
۴۳۰	%۰			*	۱,۵۶۱,۵۶۰	۲,۶۵۳,۵۶۰	۱,۰۹۲,۰۰۰	سیمان شرق
۱۷	%۱,۹۲			*	۳,۱۶۹,۶۸۰	۸,۲۵۰,۰۰۰	۵,۰۸۰,۳۲۰	توسعه صنایع بهشهر
۴	%۰	*	*	*	۳۴,۹۰۲,۷۵۶	۳۶,۴۰۲,۷۵۶	۱,۵۰۰,۰۰۰	ایران ترانسفو
۱	%۰			*	۱,۸۹۰,۰۰۰	۲,۲۶۸,۰۰۰	۳۷۸,۰۰۰	دارو جابر ابن حیان
.	%۰			*	۴۶۳,۱۰۷	۱,۲۹۰,۰۸۵	۸۲۶,۹۷۸	سیمان شمال
مجموع								
۱,۵۱۸,۲۲۶								

۲-۲-۲- جبران سایر سرمایه‌گذاری‌ها در شرکت‌های بورسی و غیربورسی

همانطور که پیش‌تر نیز بیان گردید، طی سال‌های اخیر شرکت مبلغ ۱۱,۰۵۵,۷۰۰ میلیون ریال در شرکت‌های بورسی و غیر بورسی سرمایه‌گذاری نموده بطوریکه بهای تمام شده سرمایه‌گذاری‌های شرکت از مبلغ ۷,۴۸۰,۴۹۹ میلیون ریال در تاریخ ۱۳۹۳/۰۹/۳۰ به مبلغ ۱۸,۵۳۶,۱۹۹ میلیون ریال در تاریخ ۱۳۹۹/۱۲/۳۰ و مبلغ ۱۸,۴۴۰,۹۷۷ میلیون ریال در تاریخ ۱۴۰۰/۰۳/۳۱ افزایش یافته است که این افزایش بهای تمام شده به مراتب بیش از آخرين افزایش سرمایه انجام شده شرکت (معدل ۱,۵۰۰,۰۰۰ میلیون ریال) در تاریخ ۱۳۹۳/۱۲/۱۲ بوده است. بنابراین افزایش سرمایه مدنظر شرکت نیز در جهت جبران بخشی از این سرمایه‌گذاری غیر قابل اجتناب خواهد بود.





۲-۳. تجزیه و تحلیل ریسک شرکت

به غیر از ریسک‌های سیستماتیک سیاسی و اقتصادی (شامل دوره‌های رکود و رونق) که بر اوضاع کلی اقتصاد جهانی، منطقه‌ای و اقتصاد کشور به خصوص بازار سرمایه، اثرگذار هستند، ریسک‌های موجود که بر فعالیت شرکت تأثیرگذار می‌باشند به شرح زیر است:

✓ ریسک نوسانات نرخ ارز

تفییرات نرخ ارز یکی از عده ریسک‌هایی است که بازارهای مالی را تحت تأثیر قرار می‌دهد. بورس اوراق بهادار تهران نیز به علت حضور شرکت‌هایی که منابع و یا مصارف ارزی دارند تحت تأثیر تغییرات نرخ ارز می‌باشد. این موضوع با توجه به سرمایه‌گذاری بخش قابل توجهی از منابع شرکت در صنایعی مانند محصولات شیمیایی، فلزات اساسی و... می‌تواند سبد سرمایه‌گذاری شرکت را تحت تأثیر قرار دهد.

✓ ریسک مربوط به تغییر شرایط بین المللی

عدم اطمینان به پایداری برجام و لغو کامل تحریم‌ها و محدودیت‌های اقتصادی می‌تواند فعالیت شرکت‌های ایرانی و جریان کسب و کار و تجارت را با محدودیت مواجه نموده و به طور مستقیم بر عملکرد شرکت‌های سرمایه‌پذیر تأثیرگذار باشد.

✓ ریسک مربوط به تغییر مقررات و آینین نامه‌های دولتی

تغییر قوانین مربوط به قیمت‌گذاری منابع طبیعی توسط دولت منجر به افزایش نااطمینانی در نرخ مواد اولیه مصرفی برخی صنایع شده است که می‌تواند تأثیر بسزایی در ارزش شرکت‌های پتروشیمی، سنگ آهنی و فولادی به طور مستقیم و سایر صنایع به طور غیر مستقیم داشته باشد.

✓ ریسک نقد شوندگی

محدودیت در تأمین منابع مالی لازم به دلیل کاهش توانایی در فروش یک دارایی یا سهام برخی از شرکت‌هایی که در صد شناوری و حجم معاملات روزانه اندکی دارند.

✓ ریسک تورم و نرخ سود

افزایش قیمت کالاهای مصرفی و سرمایه‌ای تأثیرات مستقیم و غیرمستقیم بر بازار سهام دارد. نوسانات و تغییرات قیمتی در بازارهای موازی بازار سهام یکی از تأثیراتی است که در این قالب می‌توان مطرح نمود. همچنین تغییرات نرخ سود که در نرخ تنزیل برای بررسی طرح‌ها و ارزش‌گذاری سهام تبلور می‌یابد، متأثر از تغییرات نرخ تورم می‌باشد.



۳- ارزیابی طرح افزایش سرمایه شرکت

۱-۳- مفروضات طرح افزایش سرمایه

برای برآورد وضعیت سودآوری شرکت برای سال‌های مالی ۱۴۰۰ تا ۱۴۰۴ در صورت انجام افزایش سرمایه و عدم انجام افزایش سرمایه، مفروضاتی در نظر گرفته شده است که در ادامه به تشریح آن پرداخته شده است. ضمناً صورتهای مالی فرضی بر اساس استانداردهای حسابداری که مبنای تهیه صورتهای مالی تاریخی است تهیه شده است.

✓ صورت وضعیت شرکت در سال مالی ۱۴۰۰ با توجه به عملکرد واقعی ۱۱ ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۰۸/۳۰ و پیش‌بینی عملکرد دوره یک ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۰۹/۳۰ مورد برآورد قرار گرفته است.

✓ به منظور پیش‌بینی سود و زیان سال مالی ۱۴۰۰، عملکرد منتهی به ۱۴۰۰/۰۸/۳۰ (واقعی) با عملکرد پیش‌بینی یک ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۰۹/۳۰ مجموعاً به عنوان سود و زیان سال ۱۴۰۰ در نظر گرفته شده است. درآمد سود حاصل از سرمایه‌گذاری‌ها در دوره یک ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۰۹/۳۰ با توجه به سود تقسیمی پیش‌بینی شده دریافتی از شرکت‌های پرتفوی مورد برآورد قرار گرفته است. سود حاصل از فروش سرمایه‌گذاری‌ها، سود اوراق درآمد ثابت، هزینه عمومی و اداری و هزینه مالی نیز طی این دوره معادل یک یازدهم عملکرد واقعی شرکت در یازده ماهه دوره مالی منتهی به ۱۴۰۰/۰۸/۳۰ در نظر گرفته شده است.

✓ شرکت سالانه معادل ۷۵ درصد از سود انباشته خود را بین سهامداران تقسیم می‌نماید.

✓ مبلغ فروش سهام جهت پرداخت سود سهام پرداختی، از ارزش روز سبد دارایی‌های بورسی و فرابورسی در هر دوره کاسته شده است.

✓ ارزش روز سبد دارایی‌های بورسی و فرابورسی شرکت پس از کسر سودهای تقسیمی پرداختی و هزینه‌های شرکت و لحاظ نمودن سودهای تقسیمی دریافتی، در سال مالی ۱۴۰۱ معادل ۱۵ درصد و در سال‌های مالی بعد سالانه ۳۵ درصد افزایش یابد.





✓ سرمایه‌گذاری کوتاه مدت و بلند مدت در هر سال، متناسب با روند سود ابانته در نظر گرفته شده است.

✓ ۲۰ درصد سود تقسیمی در سه ماهه نخست سال مالی و مابقی (۸۰ درصد) در سه ماهه سوم سال مالی به سهامداران پرداخت گردد.

✓ ۹۰ درصد سود سهام دریافتی از شرکت‌های پرتفوی در سه ماهه سوم سال مالی و مابقی (۱۰ درصد) در سه ماهه نخست سال مالی بعد از آنها دریافت گردد.

✓ سود حاصل از سرمایه‌گذاری‌ها (سود نقدی دریافتی) در هر سال معادل ۹ درصد ارزش پرتفوی (معادل متوسط ۳ سال گذشته) در انتهای سه ماهه دوم هر سال مالی در نظر گرفته شده است.

✓ فروش سرمایه‌گذاری‌ها در سال مالی ۱۴۰۱ (با توجه به پیش‌بینی‌ها از کاهش ارزش معاملات بازار سرمایه در سال ۱۴۰۱) معادل ۲۵ درصد متوسط ارزش پرتفوی و در سال‌های مالی بعد معادل ۵۳ درصد متوسط ارزش پرتفوی (معادل متوسط ۳ سال گذشته) در نظر گرفته شده است. سود فروش سرمایه‌گذاری‌ها نیز معادل ۴۷ درصد از مبلغ فروش (معادل متوسط ۳ سال گذشته) در نظر گرفته شده است.

✓ درآمد حاصل از اوراق مشارکت و سود سپرده‌ها معادل ۶۰ درصد متوسط ارزش پرتفوی (معادل متوسط ۳ سال گذشته) در نظر گرفته شده است.

✓ هزینه‌های عمومی، اداری و تشکیلاتی هر سال معادل ۲۰ درصد رشد داده شده است.

✓ ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان سالانه نسبت به سال قبل معادل ۲۰ درصد رشد داده شده است.





۳-۲- پیش‌بینی صورت سود و زیان

در ادامه جداول مربوط به صورت سود و زیان پیش‌بینی شده شرکت در دو حالت انجام افزایش سرمایه و عدم افزایش سرمایه آورده شده است.

پیش‌بینی صورت سود و زیان با فرض عدم افزایش سرمایه

مبالغ به میلیون ریال

سال مالی ۱۴۰۴	سال مالی ۱۴۰۳	سال مالی ۱۴۰۲	سال مالی ۱۴۰۱	سال مالی ۱۴۰۰	عملکرد واقعی دوره یک ماهه متنهی به ۱۴۰۰/۰۹/۳۰	دوره یک ماهه متنهی به ۱۴۰۰/۰۸/۳۰	شرح
۶,۵۷۸,۹۲۹	۵,۸۷۱,۷۸۹	۴,۹۴۵,۹۱۲	۴,۰۵۵,۳۶۲	۲,۷۸۶,۲۴۷	۱۲۲,۴۵۸	۲,۶۶۳,۷۸۹	سود حاصل از سرمایه‌گذاری‌ها
۱۶,۵۹۴,۲۹۰	۱۴,۹۳۲,۸۱۳	۱۲,۸۱۵,۵۵۲	۵,۰۱۶,۱۵۵	۷,۵۳۰,۷۶۶	۶۲۷,۵۶۴	۶,۹۰۳,۲۰۲	سود حاصل از فروش سرمایه‌گذاری‌ها
۲۹,۹۷۰۲	۳۵۹,۶۸۲	۳۰,۸,۶۸۵	۲۸,۱,۶۷۶	۲۰,۸۸۷	۱,۷۴۱	۱۹,۱۴۶	سود حاصل از اوراق درآمد ثابت
۲۲,۵۷۲,۹۲۱	۲۱,۱۶۴,۲۸۵	۱۸,۰۷۰,۱۴۹	۱۰,۳۵۳,۱۹۴	۱۰,۳۳۷,۸۹۹	۷۵۱,۷۶۲	۹,۵۸۶,۱۳۷	جمع درآمدها
(۲۶,۶۰۵)	(۲۲۱,۸۳۷)	(۱۸۴,۸۶۵)	(۱۵۴,۰۵۴)	(۱۲۸,۳۷۸)	(۱۰,۵۹۸)	(۱۱۷,۶۸۰)	هزینه‌های عمومی و اداری
۲۲,۳۰۶,۷۱۶	۲۰,۹۴۲,۴۴۷	۱۷,۸۸۵,۲۸۴	۱۰,۱۹۹,۱۴۰	۱۰,۰۹۰,۵۲۱	۷۴۱,۰۶۴	۹,۴۶۸,۴۵۷	سود عملیاتی
.	.	.	.	۳۶۷	.	۳۶۷	سایر هزینه‌ها و درآمدهای غیرعملیاتی
.	.	.	.	(۳,۵۲۰)	(۲۹۳)	(۳,۲۲۷)	هزینه مالی
.	.	.	.	(۵,۷۵۸)	.	(۵,۷۵۸)	هزینه مالیات
۲۲,۳۰۶,۷۱۶	۲۰,۹۴۲,۴۴۷	۱۷,۸۸۵,۲۸۴	۱۰,۱۹۹,۱۴۰	۱۰,۰۹۰,۵۲۱	۷۴۰,۷۷۱	۹,۴۵۹,۸۳۹	سود خالص

پیش‌بینی صورت سود و زیان با فرض افزایش سرمایه

مبالغ به میلیون ریال

سال مالی ۱۴۰۴	سال مالی ۱۴۰۳	سال مالی ۱۴۰۲	سال مالی ۱۴۰۱	سال مالی ۱۴۰۰	عملکرد واقعی دوره یک ماهه متنهی به ۱۴۰۰/۰۹/۳۰	دوره یک ماهه متنهی به ۱۴۰۰/۰۸/۳۰	شرح
۷,۲۸۲,۸۹۲	۶,۴۳۹,۹۳۱	۵,۳۰۷,۶۰۳	۴,۶۱۳,۵۷۷	۲,۷۸۶,۲۴۷	۱۲۲,۴۵۸	۲,۶۶۳,۷۸۹	سود حاصل از سرمایه‌گذاری‌ها
۱۸,۳۹۳,۳۸۸	۱۶,۴۲۵,۱۸۰	۱۳,۸۵۲,۹۱۰	۵,۶۸۹,۵۸۰	۷,۵۳۰,۷۶۶	۶۲۷,۵۶۴	۶,۹۰۳,۲۰۲	سود حاصل از فروش سرمایه‌گذاری‌ها
۴۴۳,۰۳۶	۳۹۵,۶۲۹	۳۳۲,۶۷۱	۲۹,۰۵۳۲	۲۰,۸۸۷	۱,۷۴۱	۱۹,۱۴۶	سود حاصل از اوراق درآمد ثابت
۲۶,۱۱۹,۳۱۶	۲۲,۲۶۰,۷۴۰	۱۹,۴۹۴,۱۸۴	۱۰,۵۹۳,۶۸۸	۱۰,۳۳۷,۸۹۹	۷۵۱,۷۶۲	۹,۵۸۶,۱۳۷	جمع درآمدها
(۲۶,۶۰۵)	(۲۲۱,۸۳۷)	(۱۸۴,۸۶۵)	(۱۵۴,۰۵۴)	(۱۲۸,۳۷۸)	(۱۰,۵۹۸)	(۱۱۷,۶۸۰)	هزینه‌های عمومی و اداری
۲۵,۸۵۲,۱۱۱	۲۳,۰۳۸,۹۰۲	۱۹,۳۰۹,۳۱۹	۱۰,۴۳۹,۶۳۴	۱۰,۰۹۰,۵۲۱	۷۴۱,۰۶۴	۹,۴۶۸,۴۵۷	سود عملیاتی
.	.	.	.	۳۶۷	.	۳۶۷	سایر هزینه‌ها و درآمدهای غیرعملیاتی
.	.	.	.	(۳,۵۲۰)	(۲۹۳)	(۳,۲۲۷)	هزینه مالی
.	.	.	.	(۵,۷۵۸)	.	(۵,۷۵۸)	هزینه مالیات
۲۵,۸۵۲,۱۱۱	۲۳,۰۳۸,۹۰۲	۱۹,۳۰۹,۳۱۹	۱۰,۴۳۹,۶۳۴	۱۰,۰۹۰,۵۲۱	۷۴۰,۷۷۱	۹,۴۵۹,۸۳۹	سود خالص





۳-۳- پیش بینی صورت وضعیت مالی

در جداول بعد پیش بینی مربوط به صورت وضعیت مالی شرکت در دو حالت انجام افزایش سرمایه و عدم افزایش

سرمایه آورده شده است.

پیش بینی صورت وضعیت مالی بدون افزایش سرمایه

مبالغ به میلیون ریال

سال مالی ۱۴۰۴	سال مالی ۱۴۰۳	سال مالی ۱۴۰۲	سال مالی ۱۴۰۱	سال مالی ۱۴۰۰	عبارکرد واقعی دوره مالی ۱۴۰۰/۰۸/۳۰	منتظری به ۱۴۰۰/۰۸/۳۰	سال مالی ۱۳۹۹	شرح
۳۷۴,۳۰۸	۴۴۲,۱۴۳	۵۳۴,۷۰۵	۵۷۰,۷۲۳	۷۴۶,۴۶۶	۲۹۱,۹۷۳	۳۰,۹۷۱		وجه نقد
۲۳,۵۳۳,۶۸۶	۲۹,۹۴۰,۰۰۸	۲۵,۰۰۸,۳۲۳	۱۷,۲۹۰,۶۷	۱۸,۱۲۵,۹۴۵	۲۰,۱۵۹,۸۱۷	۱۸,۰۵۰,۴۴۷		سرمایه گذاری کوتاه مدت
۶۵۷,۸۹۳	۵۸۷,۱۷۹	۴۹۴,۵۹۱	۴۵۵,۵۳۶	۲۷۸,۶۲۵	۱,۰۷۸,۰۹۲	۹۷۸,۷۷۸		درافتنتی تجاری
۴,۶۰۶	۴,۱۱۱	۲,۴۶۳	۳,۱۸۹	۱,۹۵۱	۸۲۰۵	۶۸۵۳		درافتنتی غیرتجاری
.	.	.	.	.	۳۰,۰۰۰	.		اسناد درافتنتی
.	.	.	.	.	۳۱۲	۳۱۲		پیش پرداخت
۳۴,۵۷۰,۴۹۴	۳۰,۹۷۴,۴۴۱	۲۶,۰۴۱,۰,۸۳	۱۸,۵۲۱,۰,۵۱۵	۱۹,۱۵۲,۹۸۶	۲۱,۷۶۸,۳۹۹	۱۹,۰۶۷,۳۶۱		جمع دارایی های جاری
۵,۹۸۱	۵,۳۲۸	۴,۴۹۶	۴,۱۴۱	۲,۵۲۲	۷,۶۰۹	۸,۸۹۸		درافتنتی بلند مدت
۴۹,۸۹۰	۴۴,۵۴۴	۳۷,۲۰۷	۲۶,۰۲۴	۲۶,۹۶۷	۲۶,۸۵۵	۲۶,۸۵۵		سرمایه گذاری بلند مدت
۵۲۰,۰۰۰	۵۲۰,۰۰۰	۵۲۰,۰۰۰	۵۲۰,۰۰۰	۵۲۰,۰۰۰	۵۲۰,۰۰۰	۵۲۰,۰۰۰		سرمایه گذاری در املاک
.	.	.	.	۲۴۵	۳۸۸	۵۲۸		دارایی نامشهود
.	.	.	۱,۵۷۰	۳,۵۹۴	۵۰,۰۴۷	۵,۶۱۸		دارایی ثابت
.	.	.	.	.	.	.		سابر دارایی ها
۵۷۵,۸۷۱	۵۶۹,۸۸۲	۵۶۱,۷۰۳	۵۵۱,۷۳۶	۵۵۳,۳۲۹	۵۵۹,۸۹۸	۵۶۱,۸۹۹		جمع دارایی های غیر جاری
۲۵,۱۴۶,۳۶۵	۳۱,۵۴۴,۳۲۲	۲۶,۰۲۷,۸۶	۱۹,۰۷۳,۲۵۱	۱۹,۷۰۶,۳۲۶	۲۲,۳۲۸,۲۹۸	۱۹,۶۲۹,۲۶۱		جمع کل دارایی ها
۹,۰۵۴	۹,۰۵۴	۹,۰۵۴	۹,۰۵۴	۹,۰۵۴	.	۹,۰۵۴		برداختنی های تجاری
۳۹,۲۴۳	۳۹,۲۴۳	۳۹,۲۴۳	۳۹,۲۴۳	۳۹,۲۴۳	۷۵,۹۶۸	۳۹,۳۴۳		پرداختنی های غیرتجاری
.	.	.	.	.	.	.		مالیات پرداختنی
۲۵۳,۴۶۵	۲۵۳,۴۶۵	۲۵۳,۴۶۵	۲۵۳,۴۶۵	۲۵۳,۴۶۵	۳,۵۹۰,۰۲۱	۲۵۳,۴۶۵		سود سهام پرداختنی
.	.	.	.	.	.	.		تسهیلات مالی
.	.	.	.	.	.	.		ذخایر
۳۰,۰۲۳۱۲	۳۰,۰۲۳۱۲	۳۰,۰۲۳۱۲	۳۰,۰۲۳۱۲	۳۰,۰۲۳۱۲	۳,۶۶۶,۰۰۹	۳۰,۰۲۳۱۲		جمع بدھی های جاری
.	.	.	.	.	.	.		برداختنی های بلند مدت
.	.	.	.	.	.	.		پیش دریافت های غیر جاری
.	.	.	.	.	.	.		تسهیلات مالی بلند مدت
۱۸,۰۱۷	۱۵,۰۸۹	۱۲,۵۷۴	۱۰,۴۷۸	۸,۷۲۲	۷,۵۷۸	۷,۲۷۷		ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان
۱۸,۰۱۷	۱۵,۰۸۹	۱۲,۵۷۴	۱۰,۴۷۸	۸,۷۳۲	۷,۵۷۸	۷,۲۷۷		جمع بدھی های غیر جاری
۴,۵۰,۰۰۰	۴,۵۰,۰۰۰	۴,۵۰,۰۰۰	۴,۵۰,۰۰۰	۴,۵۰,۰۰۰	۴,۵۰,۰۰۰	۴,۵۰,۰۰۰		سرمایه
۴۵,۰,۰۰۰	۴۵,۰,۰۰۰	۴۵,۰,۰۰۰	۴۵,۰,۰۰۰	۴۵,۰,۰۰۰	۴۵,۰,۰۰۰	۴۵,۰,۰۰۰		اندوخته قانونی
۲۹,۸۷۵,۹۴۶	۲۶,۲۷۶,۹۲۲	۲۱,۳۳۷,۸۹۹	۱۳,۸۱۰,۴۶۱	۱۴,۴۴۵,۲۸۲	۱۲,۷۰,۴۵۱	۱۴,۳۶۹,۶۷۲		سود انباشته
۲۴,۰۲۵,۹۴۶	۲۱,۲۲۶,۹۲۲	۲۶,۰۲۷,۸۹۹	۱۸,۰۷۰,۴۶۱	۱۹,۳۹۵,۲۸۲	۱۸,۶۵۴,۵۱۱	۱۹,۳۱۹,۶۷۲		جمع حقوق صاحبان سهام
۳۵,۱۴۶,۳۶۵	۳۱,۵۴۴,۳۲۲	۲۶,۰۲۷,۸۹۹	۱۹,۰۷۳,۲۵۱	۱۹,۷۰۶,۳۲۶	۲۲,۳۲۸,۲۹۸	۱۹,۶۲۹,۲۶۱		جمع بدھی و حقوق صاحبان سهام





پیش‌بینی صورت وضعیت مالی با فرض افزایش سرمایه

مبالغ به میلیون ریال

سال مالی ۱۴۰۴	سال مالی ۱۴۰۲	سال مالی ۱۳۹۷	سال مالی ۱۳۹۶	سال مالی ۱۳۹۵	سال مالی ۱۳۹۴	عملکرد واقعی دوره مالی منتهی به ۱۴۰۳/۸/۳۱	سال مالی ۱۳۹۹	سروح
۶۵۲.۷۷۹	۷۳۵.۴۱۴	۸۴۷.۹۵۴	۹۱۴.۸۰۸	۷۴۶.۴۶۶	۲۹۱.۹۷۳	۳۰.۹۷۱		وجه نقد
۴۰.۱۷۲۰.۰۴۰	۳۵۸.۳۸.۵۷۱	۲۹.۷۴۴.۸۰۹	۲۰.۲۶۵.۹۳۴	۱۸.۱۲۵.۹۴۵	۲۰.۱۵۹.۸۱۷	۱۸.۰۵۰.۴۴۷		سرمایه گذاری کوتاه مدت
۷۲۸.۲۸۹	۶۴۳.۹۹۳	۵۳۰.۷۶۰	۴۶۱.۳۵۸	۲۷۸.۶۲۵	۱.۲۷۸.۰۹۲	۹۷۸.۷۷۸		دریافتی تجاری
۵۰.۹۹	۴۵.۰۹	۳.۷۱۶	۳.۲۳۰	۱.۹۵۱	۸.۰۲۵	۶.۸۵۳		دریافتی غیرتجاری
.	.	.	.	.	۳۰.۰۰۰	.		اسناد دریافتی
.	.	.	.	.	۳۱۲	۳۱۲		پیش پرداخت
۴۱.۵۵۸.۲۰۷	۳۷.۲۲۲.۴۸۷	۳۱.۱۲۷.۲۴۰	۲۱.۶۴۵.۳۲۹	۱۹.۱۵۲.۹۸۶	۲۱.۷۶۸.۳۹۹	۱۹.۰۶۷.۳۶۱		جمع دارایی های جاری
۶.۶۲۱	۵.۸۵۵	۴.۸۲۵	۴.۱۹۴	۲.۵۳۳	۷.۶۰۹	۸.۸۹۸		دریافتی بلند مدت
۵۹.۷۶۷	۵۳.۳۱۹	۴۴.۲۵۳	۳۰.۱۵۱	۲۶.۹۶۷	۲۶.۸۵۵	۲۶.۸۵۵		سرمایه گذاری بلند مدت
۵۲۰.۰۰۰	۵۲۰.۰۰۰	۵۲۰.۰۰۰	۵۲۰.۰۰۰	۵۲۰.۰۰۰	۵۲۰.۰۰۰	۵۲۰.۰۰۰		سرمایه گذاری در املاک
.	.	.	.	۲۴۵	۳۸۸	۵۲۸		دارایی نامشهود
.	.	.	۱.۵۷۰	۲.۵۹۴	۵۰.۰۴۷	۵.۶۱۸		دارایی ثابت
.	.	.	.	.	.	.		سایر دارایی ها
۵۸۶.۳۸۷	۵۷۹.۱۷۴	۵۶۹.۰۷۸	۵۵۵.۹۱۶	۵۵۳.۳۳۹	۵۵۹.۸۹۸	۵۶۱.۸۹۹		جمع دارایی های غیر جاری
۴۲.۱۴۴.۵۹۵	۳۷.۸۰.۱۶۶۲	۳۱.۶۹۶.۳۱۹	۲۲.۰۱.۲۴۵	۱۹.۷۰۶.۳۲۶	۲۲.۳۲۸.۳۹۸	۱۹.۶۲۹.۲۶۱		جمع کل دارایی ها
۹.۵۰۴	۹.۵۰۴	۹.۵۰۴	۹.۵۰۴	۹.۵۰۴	.	۹.۵۰۴		برداختنی های تجاری
۳۹.۳۴۳	۳۹.۳۴۳	۳۹.۳۴۳	۳۹.۳۴۳	۳۹.۳۴۳	۷۵.۹۶۸	۳۹.۳۴۳		برداختنی های غیر تجاری
.	.	.	.	.	.	.		مالیات برداختنی
۲۵۳.۴۶۵	۲۵۳.۴۶۵	۲۵۳.۴۶۵	۲۵۳.۴۶۵	۲۵۳.۴۶۵	۳۵۹.۰۲۴۱	۲۵۳.۴۶۵		سود سهام برداختنی
.	.	.	.	.	.	.		تسهیلات مالی
.	.	.	.	.	.	.		ذخایر
۳۰۲.۳۱۲	۳۰۲.۳۱۲	۳۰۲.۳۱۲	۳۰۲.۳۱۲	۳۰۲.۳۱۲	۳.۶۶۶.۲۰۹	۳۰۲.۳۱۲		جمع بدھی های جاری
.	.	.	.	.	.	.		برداختنی های بلند مدت
.	.	.	.	.	.	.		پیش دریافت های غیر جاری
.	.	.	.	.	.	.		تسهیلات مالی بلند مدت
۱۸.۱۰۷	۱۵.۰۸۹	۱۲.۵۷۴	۱۰.۴۷۸	۸.۷۳۲	۷.۵۷۸	۷.۲۷۷		ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان
۱۸.۱۰۷	۱۵.۰۸۹	۱۲.۵۷۴	۱۰.۴۷۸	۸.۷۳۲	۷.۵۷۸	۷.۲۷۷		جمع بدھی های غیر جاری
۸.۰۰۰.۰۰۰	۸.۰۰۰.۰۰۰	۸.۰۰۰.۰۰۰	۸.۰۰۰.۰۰۰	۴.۵۰۰.۰۰۰	۴.۵۰۰.۰۰۰	۴.۵۰۰.۰۰۰		سرمایه
.	.	.	.	.	.	.		افزایش سرمایه در جریان
۸.۰۰۰.۰۰۰	۸.۰۰۰.۰۰۰	۸.۰۰۰.۰۰۰	۸.۰۰۰.۰۰۰	۴.۵۰۰.۰۰۰	۴.۵۰۰.۰۰۰	۴.۵۰۰.۰۰۰		اندوخته قانونی
۳۳۰.۲۴.۱۷۶	۲۸.۶۸۴.۲۶۱	۲۲.۵۸۱.۴۲۳	۱۳.۰۸۸.۴۵۵	۱۴.۴۴۵.۲۸۲	۱۳.۷۰۴.۵۱۱	۱۴.۳۶۹.۶۷۲		سود انباشته
۴۱.۸۲۴.۱۷۶	۳۷.۴۸۴.۲۶۱	۳۱.۳۸۱.۴۳۳	۲۱.۸۸۸.۴۵۵	۱۹.۳۹۵.۲۸۲	۱۸.۶۵۴.۵۱۱	۱۹.۳۱۹.۶۷۲		جمع حقوق صاحبان سهام
۴۲.۱۴۴.۵۹۵	۳۷.۸۰.۱۶۶۲	۳۱.۶۹۶.۳۱۹	۲۲.۰۱.۲۴۵	۱۹.۷۰۶.۳۲۶	۲۲.۳۲۸.۳۹۸	۱۹.۶۲۹.۲۶۱		جمع بدھی و حقوق صاحبان سهام





۳-۴- پیش بینی بودجه نقدی

صورت منابع و مصارف شرکت با دو فرض انجام افزایش سرمایه و عدم انجام افزایش سرمایه در جدول زیر نمایش داده شده است.

صورت منابع و مصارف با فرض عدم افزایش سرمایه							
مبالغ به میلیون ریال							
سال مالی ۱۴۰۴	سال مالی ۱۴۰۳	سال مالی ۱۴۰۲	سال مالی ۱۴۰۱	سال مالی ۱۴۰۰	سال مالی ستمهی به ۱۴۰۱/۸/۱۵	سال مالی ۱۴۰۰	شرح
دریافت‌های نقدی							
۶۵۰۸۰۲۱۵	۵۷۷۹۰۲۰۱	۴۹۰۶۸۵۷	۴۳۷۸۴۵۱	۲۷۸۶۲۴۷	۲۵۶۳۷۸۹	۱۵۲۶۳۸۸	سود حاصل از سرمایه گذاری ها
۳۵۱۳۰۶۹۹۹	۳۱۷۷۱۹۴۳	۲۷۲۶۷۱۳۲	۱۱۷۳۶۵۰۱	۱۳۰۲۰۵۰۷۷	۱۲۰۱۰۴۵۴	۱۷۷۸۷۹۰۸	فروش سرمایه گذاری ها
۳۹۹۷۰۲	۳۵۹۶۸۲	۳۰۸۶۸۵	۲۸۱۶۷۶	۲۰۸۸۷	۱۹۰۱۴۶	۲۸۷۴۹	درآمد اوراق درآمد ثابت
•	•	•	•	۷۱۱۴۲۱	•	•	وصول مطالبات
•	•	•	۶۳۴۸۲۱	•	•	•	فروش سرمایه گذاری
۳۰۱۸	۲۵۱۵	۲۶۶۶	۴۰۱۵	۴۴۴۲	۲۷۳۱	۹۰۱۶۲	سایر دریافتها
۴۲۰۲۱۷۹۳۴	۳۷۹۱۳۲۴۲	۳۲۴۸۶۳۴۰	۱۷۰۳۵۴۶۴	۱۶۷۲۸۰۷۳	۱۴۷۹۰۳۲۰	۱۹۰۳۵۲۰۰۷	جمع کل دریافت‌های نقدی
پرداخت‌های نقدی							
(۱۹۰۷۰۷۵۹۲)	(۱۶۰۰۰۳۴۲۵)	(۱۰۰۳۵۷۰۴۵)	(۱۰۰۳۳۹۶۱)	(۱۰۰۱۳۰۰۷۵۸)	(۸۰۶۱۰۳۵)	(۴۰۰۸۳۰۵۹۸)	پرداخت سود سهام
(۲۲۰۱۱۰۷۳۴)	(۲۱۰۷۷۸۰۱۵۳)	(۲۱۰۷۹۰۰۱۹)	(۶۰۲۰۰۳۴۶)	(۵۰۷۴۹۰۹۲۱)	(۵۰۷۴۹۰۹۲۱)	(۱۵۰۰۱۳۰۰۳)	خرید سرمایه گذاری
(۲۶۹۰۲۰۵)	(۲۲۱۸۳۷)	(۱۸۴۰۶۶۵)	(۱۵۴۰۰۵۴)	(۱۲۸۰۳۷۸)	(۱۱۷۰۶۰)	(۱۱۰۰۶۷۶)	هزینه های اداری و تشکیلاتی و پرسنلی
(۱۰۱۳۸۰)	(۱۰۴۹۰)	(۶۲۸)	(۷۰۴۷)	(۳۰۵۲۰)	(۳۸۲)	(۱۴۹۰۰۰)	سایر پرداختها
(۴۲۰۲۸۶۷۶۸)	(۳۸۰۰۴۹۰۴)	(۲۲۰۵۲۲۰۳۵۷)	(۱۷۰۲۱۱۰۲۰۸)	(۱۶۰۰۱۲۰۵۷۸)	(۱۴۰۵۲۹۰۳۱۸)	(۱۹۰۳۵۶۴۷۷)	جمع کل پرداخت های نقدی
(۵۸۰۰۷۲۴)	(۹۱۰۵۶۳)	(۳۶۰۰۱۷)	(۱۷۵۰۷۴۳)	۷۱۵۰۴۹۵	۲۶۱۰۰۲	(۴۰۷۰)	مازاد (کسری) دریافت (پرداخت) نقدی
۴۴۳۰۱۴۳	۵۳۴۰۷۰۵	۵۷۰۰۷۲۳	۷۴۶۴۶۶	۳۰۰۹۷۱	۳۰۰۹۷۱	۳۵۰۲۴۱	موجودی نقد اول دوره
۳۷۴۰۳۰۸	۴۴۳۰۱۴۳	۵۳۴۰۷۰۵	۵۷۰۰۷۲۳	۷۴۶۴۶۶	۲۹۱۰۹۷۳	۳۰۰۹۷۱	موجودی نقد پایان دوره



صورت منابع و مصارف با فرض افزایش سرمایه

مبالغ به میلیون ریال

سال مالی ۱۴۰۴	سال مالی ۱۴۰۳	سال مالی ۱۴۰۲	سال مالی ۱۴۰۱	سال مالی ۱۴۰۰	سال مالی ۱۳۹۹	سال مالی ۱۳۹۸	شرح
دربافت‌های نقدی							
۷۰۱۹۸.۵۹۶	۶۰۳۲۶.۶۹۸	۵۰۲۲۸.۲۰۰	۴۰۴۳۰.۰۴۴	۲۰۷۸۶.۰۴۷	۲۰۶۶۲.۰۷۹	۱۰۵۲۶.۳۸۸	سود حاصل از سرمایه گذاری ها
۳۹۰۱۲۴.۸۶۸	۳۴۰۹۴۷.۱۹۲	۲۹۰۴۷۴.۰۷۷	۱۲۰۱۰.۰۴۸۹	۱۲۰۲۰.۰۰۷۷	۱۲۰۱۰.۴۶۵۴	۱۰۷۷۸۷.۹۰۸	فروش سرمایه گذاری ها
۴۴۳۰.۳۶	۳۹۰۵۶۲۹	۳۲۲۰.۶۷۱	۲۹۰۵۳۲	۲۰۰۸۸۷	۱۹۰۱۴۶	۲۸۰۷۴۹	درآمد اوراق درآمد ثابت
.	.	.	.	۷۱۱.۴۲۱	.	.	وصول مطالبات
۲۰۰۱۸	۲۰۵۱۵	۳۰۶۶	۴۰۰۱۵	۴۰۴۴۲	۲۰۷۳۱	۹۰۱۶۲	سایر دربافت‌ها
۴۶۰۷۷۹.۰۵۱۸	۴۱۰۶۷۲۰.۰۳۴	۳۵۰۰۹۰.۸۱۴	۱۶۰۸۳۰.۸۸۰	۱۶۰۷۲۸۰.۰۷۳	۱۴۰۷۹۰.۰۳۰	۱۹۰۳۵۲۰.۰۷	جمع کل دربافت‌های نقدی
پرداخت‌های نقدی							
(۲۱۰۵۱۲.۱۹۵)	(۱۶۰۹۳۶.۰۷۵)	(۹۰۸۱۶.۳۴۱)	(۷۰۹۴۶.۴۶۱)	(۱۰۰۱۳۰.۰۷۵۸)	(۸۰۶۶۱.۰۳۳۵)	(۴۰۰۸۳.۵۹۸)	پرداخت سود سهام
(۲۵۰۰۸۱.۳۹۶)	(۲۴۰۶۲۴.۸۴۰)	(۲۵۰۱۱۴.۳۴۵)	(۸۰۵۵۹.۰۸۲)	(۵۰۷۴۹.۹۲۱)	(۵۰۷۴۹.۹۲۱)	(۱۰۰۰۱۳۰.۲۰۳)	خرید سرمایه گذاری
(۲۶۶۰۲۰.۵)	(۲۲۰۰۸۳۷)	(۱۸۰۰۸۶۵)	(۱۵۰۰۰.۵۴)	(۱۲۸۰.۳۷۸)	(۱۱۷۰۶۸۰)	(۱۱۰۰۶۷۶)	هزینه های اداری و تشکیلاتی و پرسنلی
(۱۰۳۵۷)	(۱۰۸۲۲)	(۱۰۱۱۷)	(۱۰۹۴۱)	(۱۰۵۲۰)	(۱۰۸۲)	(۱۰۹۰۰۰)	سایر پرداختها
(۴۶۰۸۶۲۰.۱۵۳)	(۴۱۰۷۸۴.۰۷۴)	(۳۵۰۱۱۶.۶۶۷)	(۱۶۰۶۶۲.۰۵۳۸)	(۱۶۰۰۱۲.۰۵۷۸)	(۱۴۰۵۲۹.۰۳۱۸)	(۱۹۰۳۵۶.۰۴۷۷)	جمع کل پرداخت های نقدی
(۸۰۷۶۳۵)	(۱۱۰۰۵۴۰)	(۶۶۰۸۰۵۳)	۱۶۰۸۳۴۲	۷۱۰۵۴۹۵	۲۶۰۱۰۰۲	(۴۰۷۷۰)	مازاد (کسری) دربافت (پرداخت) نقدی
۷۰۰۵۴۱۴	۸۰۰۷۰۵۴	۹۱۰۸۰۸	۷۰۰۶۰۶۶	۳۰۰۹۷۱	۳۰۰۹۷۱	۳۵۰۲۴۱	موجودی نقد اول دوره
۶۰۰۲.۷۷۹	۷۳۰۴۱۴	۸۴۰۷۰۵۴	۹۱۰۸۰۸	۷۰۰۶۰۶۶	۲۹۰۹۷۲	۳۰۰۹۷۱	موجودی نقد پایان دوره





۳-۵- ارزیابی مالی طرح افزایش سرمایه شرکت

مابه التفاوت سود خالص در حالت انجام و عدم انجام افزایش سرمایه، به شرح جدول ذیل می‌باشد:

مبالغ به میلیون ریال

مابه التفاوت سود خالص در صورت انجام و عدم انجام افزایش سرمایه					مبلغ افزایش سرمایه
سال مالی ۱۴۰۴	سال مالی ۱۴۰۵	سال مالی (۱۴۰۶)	سال مالی ۱۴۰۲	سال مالی ۱۴۰۳	
۲.۵۴۶.۳۹۵	۲.۰۹۶.۴۵۵	۱.۴۲۴.۰۳۵	۲۴۰.۴۹۴	۰	(۳.۵۰۰.۰۰۰)

معيارهای مالی مورد استفاده	نتیجه ارزیابی
دوره بازگشت سرمایه	۲ سال و ۱۱ ماه
ارزش فعلی خالص (NPV) - میلیون ریال	۱۳۰.۵۵۸
نرخ بازده داخلی - درصد	% ۲۱.۵۰
نرخ تنزیل (بازده مورد انتظار) - درصد	% ۲۰





پیشنهاد هیأت مدیره

با توجه به اهداف مورد بررسی و ضرورت افزایش سرمایه به جهت جلوگیری از ایجاد شرایط اجبار در فروش سهام نقد شونده و با بازده مطلوب موجود در سبد سهام شرکت برای پرداخت مطالبات سهامداران و همچنین بر مبنای تحلیل‌ها و اطلاعات ارائه شده، به نظر می‌رسد افزایش سرمایه از مبلغ ۴,۵۰۰ میلیارد ریال به مبلغ ۸,۰۰۰ میلیارد ریال از محل سود انباشته، دارای توجیه و صرفه باشد به طوری که طبق محاسبات صورت گرفته نرخ بازده داخلی افزایش سرمایه مذکور معادل ۲۱,۵٪ درصد می‌باشد. شایان ذکر است محاسبات صورت گرفته در ارزیابی مالی افزایش سرمایه بدون در نظر گرفتن افزایش ارزش پرتفوی ناشی از افزایش سرمایه شرکت در انتهای دوره (سال ۱۴۰۴) می‌باشد، بر این اساس در صورتی که افزایش سرمایه صورت پذیرد ارزش پرتفوی شرکت در سال ۱۴۰۴ حدود ۷,۷۶۰ میلیارد ریال بیشتر از حالتی خواهد بود که افزایش سرمایه انجام نشود.

بنابراین هیأت مدیره شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی، انجام افزایش سرمایه ۷۷,۷ درصدی از محل سود انباشته طی یک مرحله را پیشنهاد می‌نماید. لذا، از سهامداران محترم تقاضا دارد با افزایش سرمایه به شرح مراتب مندرج در این گزارش موافقت نماید.

شایان ذکر است شرکت به واسطه تقسیم سود قابل توجه در مجامع سال‌های اخیر، علاوه بر محدودیت در انجام سرمایه‌گذاری‌های مورد نظر مجبور به فروش برخی از سهام پر بازده موجود در سبد دارایی‌های خود خواهد شد و در صورت عدم انجام افزایش سرمایه، این شرکت مجبور به فروش سهام سایر شرکت‌های سرمایه‌پذیر پر بازده و سود آور خواهد شد و بدیهی است این مسئله سبب اختلال در تداوم روند فعالیت و سود آوری شرکت شده و علاوه بر کاهش قدرت رقابت پذیری در صنعت سرمایه‌گذاری، سود حاصل از سرمایه‌گذاری سهامداران شرکت در سال‌های آتی را در مقایسه با شرایطی که شرکت اقدام به افزایش سرمایه نماید، با کاهش قابل توجهی مواجه خواهد نمود.

