شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی
(سهامی عام)

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

مجمع عمومی فوق العاده صاحبان سهام

با سلام و احترام.

ضمن خیر مقدم و سپاسگذاری از حضور محترم سهامداران در مجمع عمومی فوق العاده صاحبان سهام، در اجرای مفاد تبصره ۲ ماده ۱۶۱ اصلاحیه قانون تجارت مصوب اسفند ماه ۱۳۴۷، 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 متناسب 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	سمت	امضا
شرکت سرمایه گذاری گروه توسعه ملی	علی ابراهیم نژاد	رئیس هیات مدیره(غیر موظف)	
بانک ملی ایران	فرهاد رمضان	نایب رئیس هیات مدیره(غیر موظف)	
شرکت سرمایه گذاری و توسعه صنایع سیمان(سهامی عام)	حسین قاسمی	عضو هیات مدیره(موظف)	
شرکت مدیریت توسعه نگاه پویا(سهامی خاص)	علیرضا کدیور	عضو هیات مدیره(غیر موظف)	
شرکت سرمایه گذاری مدیریت سرمایه مدار(سهامی عام)	حسین علاقه مندان	عضوهیات مدیره و مدیرعامل(موظف)	

تهران، خیابان ولیعصر،بالاتر از میدان ونک، خیابان شهید خدامی، پلاک ۸۹، طبقه سوم
کدپستی: ۱۹۵۸۶۹۸۸۵۶ تلفن گویا: ۸۵۵۴۹۰۰۰ تلفن امور سهام: ۸۵۵۴۹۳۰۰ فکس: ۸۸۶۲۸۷۱۳
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

تیر ۱۴۰۰

شرکت سرمایه گذاری توسعه ملی
(سهامی عام)

گزارش توجیهی پیشنهادی افزایش سرمایه

شرکت سرمایه گذاری توسعه ملی

(از مبلغ ۴٬۵۰۰ میلیارد ریال به مبلغ ۸٬۰۰۰ میلیارد ریال)

معاونت سرمایه گذاری

فهرست مطالب

۱- مشخصات شرکت ۲

۱,۱ تاریخچه شرکت..... ۲
۱,۲ موضوع فعالیت شرکت..... ۳
۱,۳ سرمایه شرکت و ترکیب سهامداران..... ۴
۱,۴ مشخصات حسابرس مستقل و بازرس قانونی شرکت..... ۴
۱,۵ اعضای هیأت مدیره..... ۵
۱,۶ نیروی انسانی..... ۵
۱,۷ حوزه‌های فعالیت..... ۶
۱,۹ ترکیب سبد سهام (بورسی و غیر بورسی) به تفکیک صنعت..... ۹
۱,۱۰ صورتهای مالی..... ۱۰
۱,۱۱ تأثیر سودآوری شرکت برای سهامداران عمده..... ۱۲

۲- تشریح طرح افزایش سرمایه ۱۵

۲,۱ دلایل توجیهی افزایش سرمایه ۱۵
۲,۱,۱ جبران سرمایه‌گذاریهای انجام شده..... ۱۶
۲,۱,۲ اصلاح ساختار مالی..... ۱۶
۲,۱,۳ حفظ جایگاه شرکت در بازار سرمایه و افزایش نقد شوندگی سهام..... ۱۷
۲,۲ منابع و مصارف افزایش سرمایه..... ۲۱
۲,۲,۱ جبران مخارج بابت مشارکت در افزایش سرمایه شرکت‌های سرمایه‌پذیر..... ۲۲
۲,۲,۲ جبران سایر سرمایه‌گذاری‌ها در شرکت‌های بورسی و غیربورسی..... ۲۳
۲,۳ تجزیه و تحلیل ریسک شرکت..... ۲۴

۳- ارزیابی طرح افزایش سرمایه شرکت ۲۵

۳,۱ مفروضات طرح افزایش سرمایه..... ۲۵
۳,۲ پیش بینی صورت سود و زیان..... ۲۷
۳,۳ پیش بینی ترازنامه..... ۲۸
۳,۴ پیش بینی بودجه نقدی..... ۳۰
۳,۵ ارزیابی مالی طرح افزایش سرمایه شرکت..... ۳۲

پیشنهاد هیأت مدیره ۳۳

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 ۲۰۸۶۶۹ در اداره ثبت شرکت‌ها و مالکیت صنعتی تهران به ثبت رسیده است. برابر مصوبات مجامع عمومی فوق العاده صاحبان سهام که در تاریخ های ۱۳۸۲/۸/۲۰ و ۱۳۸۳/۳/۲۷ تشکیل گردیده نام شرکت ابتدا به شرکت گسترش صنایع بهمن (سهامی عام) و سپس به شرکت سرمایه-گذاری توسعه ملی (سهامی عام) تغییر یافته است. نام شرکت در تاریخ ۱۳۸۳/۱۱/۱۲ در زمره 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 مجمع عمومی فوق‌العاده 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 بهادار دارای حق رأی شرکت‌ها، مؤسسات یا صندوق‌های سرمایه‌گذاری با هدف کسب انتفاع به طوری که به تنهایی یا به همراه اشخاص وابسته خود، کنترل شرکت، مؤسسه یا صندوق سرمایه‌گذاری سرمایه‌پذیر را در اختیار نگرفته یا در آن نفوذ قابل ملاحظه نیابد.

۲- سرمایه‌گذاری در سایر اوراق بهادار که به طور معمول دارای حق رأی نیست و توانایی انتخاب مدیر یا کنترل ناشر را به مالک اوراق بهادار نمی‌دهد.

ب – 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 بهادار

۱,۳ سرمایه شرکت و ترکیب سهامداران

شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی با سرمایه ۱۰ میلیون ریال تأسیس شد و بر اساس مصوبه مجمع عمومی فوق‌العاده 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.

نام سهامدار	۱۳۹۸/۰۹/۳۰		۱۳۹۹/۰۹/۳۱		تاریخ تهیه گزارش	
	تعداد سهام	درصد	تعداد سهام	درصد	تعداد سهام	درصد
شرکت سرمایه‌گذاری گروه توسعه ملی	۲,۸۴۷,۷۵۷,۳۱۳	۶۳,۳	۲,۶۶۵,۶۵۰,۳۱۵	۵۹,۲۴	۲،۶۲۲،۰۶۰،۳۱۵	۵۸،۲۶
بانک ملی ایران	۱,۲۰۰,۱۲۴,۹۸۰	۲۶,۷	۱,۲۰۳,۴۸۵,۸۸۸	۲۶,۷۴	۱،۲۰۳،۴۸۵،۸۸۸	۲۶،۷۴
صندوق سرمایه‌گذاری بازارگردانی توسعه ملی	-	-	-	-	۶۴،۷۹۶،۱۲۳	۱,۴۳
سهامداران (کمتر از یک درصد)	۴۵۲,۱۱۷,۷۰۷	۱۰	۶۳۰,۸۶۳,۷۹۷	۱۴,۰۲	۶۰۹،۶۵۷،۶۷۴	۱۳،۵۵
جمع	۴،۵۰۰،۰۰۰،۰۰۰	۱۰۰	۴,۵۰۰,۰۰۰,۰۰۰۰	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.

شرح	نام بازرس / حسابرس
اصلی و علی البدل	سازمان حسابرسی

۱,۵ اعضای هیأت مدیره

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

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

۱,۶ نیروی انسانی

تعداد کارکنان شرکت که به صورت قراردادی در استخدام شرکت می‌باشند در تاریخ ۱۳۹۹/۰۹/۳۰، ۳۱ نفر بوده است.

مدرک تحصیلی	۱۳۹۹/۰۹/۳۰	۱۳۹۸/۰۹/۳۰
دکتری و دانشجوی دکتری	۴	۴
کارشناسی ارشد و دانشجوی کارشناسی ارشد	۱۶	۱۴
کارشناسی و دانشجوی کارشناسی	۵	۳
سایر سطوح تحصیلی	۶	۶
جمع	۳۱	۲۷

۱,۷ حوزه‌های فعالیت

امور سرمایه‌گذاری نیازمند بررسی گسترده اقتصاد، صنایع، شرکت‌ها و پروژه‌ها 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 ریسک هر یک و توجه 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 شرکت های سرمایه گذاری مشابه موجود در بورس اوراق بهادار تهران از منظر سرمایه و دارایی

بر اساس صورت وضعیت پرتفوی مورخ ۱۳۹۹/۱۲/۳۰

ردیف	نام شرکت	سرمایه (میلیون ریال)	درصد سرمایه ثبتی به کل	ارزش روز سرمایه‌گذاری‌های بورسی و غیر بورسی (میلیون ریال)	درصد ارزش روز سرمایه‌گذاری‌ها به کل
۱	سرمایه گذاری ملی	۱۷،۵۰۰،۰۰۰	٪۱۸,۸۶	۳۳۲،۷۴۳،۱۰۲	٪۳۲,۳۱
۲	سرمایه گذاری سپه	۱۲،۰۰۰،۰۰۰	٪۱۲,۹۳	۱۵۸،۷۸۱،۴۹۰	٪۱۵,۴۲
۳	سرمایه گذاری خوارزمی	۱۲،۵۰۰،۰۰۰	٪۱۳,۴۷	۱۰۲،۳۱۰،۳۶۰	٪۹,۹۳
۴	سرمایه گذاری آتیه دماوند	۴،۵۰۰،۰۰۰	٪۴,۸۵	۱۰۰،۶۰۷،۹۰۱	٪۹,۷۷
۵	سرمایه گذاری سایپا	۱۰،۶۷۵،۰۰۰	٪۱۱,۵۱	۷۹،۰۵۸،۲۴۸	٪۷,۶۸
۶	سرمایه‌گذاری توسعه ملی	۴،۵۰۰،۰۰۰	٪۴,۸۵	۵۳،۴۸۶،۱۰۱	٪۵,۱۹
۷	سرمایه گذاری صندوق بازنشستگی کارکنان بانکها	۶،۰۰۰،۰۰۰	٪۶,۴۷	۴۶،۷۷۱،۱۹۸	٪۴,۵۴
۸	سرمایه گذاری بهمن	۲،۷۵۰،۰۰۰	٪۲,۹۶	۴۳،۸۲۳،۹۵۷	٪۴,۲۶
۹	سرمایه گذاری صنعت و تجارت	۶،۰۰۰،۰۰۰	٪۶,۴۷	۲۷،۴۹۲،۳۴۱	٪۲,۶۷
۱۰	سرمایه گذاری توسعه صنعتی ایران	۴،۰۰۰،۰۰۰	٪۴,۳۱	۲۵،۳۷۸،۹۱۳	٪۲,۴۶
۱۱	سرمایه گذاری گروه بهشهر	۲،۷۰۰،۰۰۰	٪۲,۹۱	۲۱،۲۰۲،۷۷۷	٪۲,۰۶
۱۲	سرمایه گذاری بوعلی	۳،۰۰۰،۰۰۰	٪۳,۲۳	۲۰،۹۵۹،۰۹۱	٪۲,۰۴
۱۳	سرمایه گذاری پردیس	۱،۲۵۰،۰۰۰	٪۱,۳۵	۱۰،۵۹۸،۶۳۳	٪۱,۰۳
۱۴	سرمایه گذاری صنعت بیمه	۵،۰۰۰،۰۰۰	٪۵,۳۹	۴،۱۳۱،۳۲۲	٪۰,۴۰
۱۵	گسترش سرمایه گذاری ایرانیان	۴۰۰،۰۰۰	٪۰,۴۳	۲،۵۵۸،۵۴۸	٪۰,۲۵
جمع		۹۲،۷۷۵،۰۰۰	٪۱۰۰	۱،۰۲۹،۹۰۳،۹۸۲	٪۱۰۰

* سرمایه‌گذاری‌های غیر بورسی براساس بهای تمام شده و سرمایه‌گذاری‌های بورسی براساس ارزش روز در تاریخ ۱۳۹۹/۱۲/۳۰ 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 ۴,۸۵ درصد می‌باشد و این در حالی است که نسبت ارزش روز سبد سرمایه‌گذاری‌های شرکت به کل ارزش روز سرمایه‌گذاری‌های شرکتهای فوق‌الذکر معادل ۵,۱۹ درصد می‌باشد. می‌توان نتیجه گرفت که به منظور ایجاد تناسب بین سرمایه و ارزش روز سبد دارایی‌های شرکت متناسب با صنعت سرمایه-گذاری، 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
		۱۳۹۹/۱۲/۳۰	۱۳۹۳/۱۲/۲۹	
۱	سرمایه گذاری صنعت بیمه	۵،۰۰۰،۰۰۰	۷۵۰،۰۰۰	٪۵۶۷
۲	سرمایه گذاری آتیه دماوند	۴،۵۰۰،۰۰۰	۱،۰۰۰،۰۰۰	٪۳۵۰
۳	سرمایه گذاری بوعلی	۳،۰۰۰،۰۰۰	۸۰۰،۰۰۰	٪۲۷۵
۴	سرمایه گذاری سپه	۱۲،۰۰۰،۰۰۰	۳،۵۸۸،۰۰۰	٪۲۳۴
۵	سرمایه گذاری ملی	۱۷،۵۰۰،۰۰۰	۵،۸۰۰،۰۰۰	٪۲۰۲
۶	سرمایه گذاری گروه بهشهر	۲،۷۰۰،۰۰۰	۱،۰۰۰،۰۰۰	٪۱۷۰
۷	سرمایه گذاری توسعه صنعتی ایران	۴،۰۰۰،۰۰۰	۱،۷۰۰،۰۰۰	٪۱۳۵
۸	سرمایه گذاری صندوق بازنشستگی کارکنان بانکها	۶،۰۰۰،۰۰۰	۳،۰۰۰،۰۰۰	٪۱۰۰
۹	سرمایه گذاری صنعت و تجارت	۶،۰۰۰،۰۰۰	۳،۰۰۰،۰۰۰	٪۱۰۰
۱۰	سرمایه گذاری سایپا	۱۰،۶۷۵،۰۰۰	۶،۱۰۰،۰۰۰	٪۷۵
۱۱	سرمایه گذاری خوارزمی	۱۲،۵۰۰،۰۰۰	۱۰،۰۰۰،۰۰۰	٪۲۵
۱۲	سرمایه گذاری پردیس	۱،۲۵۰،۰۰۰	۱،۰۰۰،۰۰۰	٪۲۵
۱۳	سرمایه گذاری بهمن	۲،۷۵۰،۰۰۰	۲،۴۲۰،۰۰۰	٪۱۴
۱۴	سرمایه‌گذاری توسعه ملی	۴،۵۰۰،۰۰۰	۴،۵۰۰،۰۰۰	٪۰
۱۵	گسترش سرمایه گذاری ایرانیان	۴۰۰،۰۰۰	۴۰۰،۰۰۰	٪۰
	جمع کل	۹۲،۷۷۵،۰۰۰	۴۵،۰۵۸،۰۰۰	٪۱۰۶
	جمع ۱۵ شرکت (همه شرکت های سرمایه گذاری به جز توسعه ملی)	۸۸،۲۷۵،۰۰۰	۴۰،۵۵۸،۰۰۰	٪۱۱۸

همانطور که از جدول فوق می‌توان نتیجه گرفت، تقریبا تمام شرکت‌های فعال و سودآور صنعت سرمایه‌گذاری طی۶ 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.

۱,۹ ترکیب سبد سهام به تفکیک صنعت

جدول زیر ترکیب سبد سهام را به تفکیک صنایع مختلف تا تاریخ ۱۳۹۹/۱۲/۳۰ نشان می‌دهد.

مبالغ به میلیون ریال

صنعت	درصد از ارزش بازار کل	ارزش بازار کل
فلزات اساسی	۱۸٪	۹،۵۰۰،۵۹۰
محصولات شیمیایی	۱۴٪	۷،۴۵۶،۳۵۸
استخراج کانه های فلزی	۱۲٪	۶،۰۴۶،۲۲۰
بانکها و موسسات اعتباری	۱۰٪	۵،۱۸۲،۷۴۹
فعالیتهای کمکی به نهادهای مالی واسط	۹٪	۴،۶۰۸،۲۷۲
شرکتهای چند رشته ای صنعتی	۸٪	۴،۰۹۹،۲۰۹
مواد و محصولات دارویی	۷٪	۳،۸۵۵،۱۸۸
فراورده های نفتی، کک و سوخت هسته ای	۶٪	۲،۹۱۴،۷۴۷
انبوه سازی، املاک و مستغلات	۶٪	۲،۸۶۸،۶۹۶
عرضه برق، گاز، بخاروآب گرم	۴٪	۲،۱۱۵،۹۲۵
خدمات فنی و مهندسی	۲٪	۱،۲۳۶،۲۴۴
محصولات غذایی و آشامیدنی به جز قند و شکر	۲٪	۱،۰۹۵،۴۰۹
سایر	۲٪	۹۳۷،۹۵۹
جمع کل	۱۰۰٪	۵۱،۹۱۷،۵۶۶

۱,۱۰ صورت‌های مالی

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

ترازنامه شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی (سهامی عام)

(مبالغ به میلیون ریال)

شرح	۳ ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۳۰	حسابرسی شده سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۰۹/۳۰	حسابرسی شده سال مالی منتهی به ۱۳۹۸/۰۹/۳۰	حسابرسی شده سال مالی منتهی به ۱۳۹۷/۰۹/۳۰
دارایی‌های جاری:				
موجودی نقد	۴۳،۹۸۶	۳۰،۹۷۱	۳۵،۲۴۱	۱۰،۶۲۹
سرمایه‌گذاری‌های کوتاه مدت	۱۸،۵۰۹،۳۴۴	۱۸،۰۵۰،۴۴۷	۸،۳۴۵،۴۳۳	۶،۵۲۹،۶۱۸
حسابها و اسناد دریافتنی تجاری و غیر تجاری	۹۰۲،۶۹۳	۹۸۵،۶۳۱	۸۴۲،۹۰۵	۹۷۴،۱۵۳
پیش پرداخت‌ها	۳۱۲	۳۱۲	۴۰۴	۴۰۹
جمع دارایی‌های جاری	**۱۹،۴۵۶،۳۳۵**	**۱۹،۰۶۷،۳۶۱**	**۹،۲۲۳،۹۸۳**	**۷،۵۱۴،۸۰۹**
دارایی‌های غیرجاری:				
دارایی‌های ثابت مشهود	۵،۲۱۸	۵،۶۱۸	۷،۵۵۹	۵،۰۸۵
دارایی‌های ثابت نامشهود	۴۵۸	۵۲۸	۸۱۱	۱۸
سرمای‌گذاری‌های بلندمدت	۲۶،۸۵۵	۲۶،۸۵۵	۲۶،۸۵۵	۷۶،۸۵۵
سایر دارایی‌ها	۵۲۸،۸۹۸	۵۲۸،۸۹۸	۳۹۳،۳۳۸	۲،۹۳۵
جمع دارایی‌های غیرجاری	**۵۶۱،۴۲۹**	**۵۶۱،۸۹۹**	**۴۲۸،۵۶۳**	**۸۴،۸۹۳**
جمع دارایی‌ها	**۲۰،۰۱۷،۷۶۴**	**۱۹،۶۲۹،۲۶۰**	**۹،۶۵۲،۵۴۶**	**۷،۵۹۹،۷۰۲**
بدهی های جاری:				
حساب‌ها و اسناد پرداختنی تجاری	۲،۶۴۹	۹،۵۰۴	۲۷،۹۱۳	۶۲
سایر حساب‌ها و اسناد پرداختنی	۳۳،۳۴۸	۳۹،۳۴۳	۲۰،۳۵۶	۵،۲۸۳
ذخیره مالیات بر درآمد	۰	۰	۰	۳،۸۸۵
سود سهام پرداختنی	۱۰،۱۷۰،۶۲۰	۲۵۳،۴۶۴	۳۵،۹۷۵	۶۲،۱۷۵
جمع بدهی‌های جاری	**۱۰،۲۰۶،۶۱۷**	**۳۰۲،۳۱۱**	**۸۴،۲۴۴**	**۷۱،۴۰۵**
بدهی‌های غیر جاری:				
ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان	۶،۴۰۲	۷،۲۷۷	۴،۷۳۶	۴،۴۴۸
جمع بدهی‌های غیرجاری	**۶،۴۰۲**	**۷،۲۷۷**	**۴،۷۳۶**	**۴،۴۴۸**
جمع بدهی‌ها	**۱۰،۲۱۳،۰۱۹**	**۳۰۹،۵۸۸**	**۸۸،۹۸۰**	**۷۵،۸۵۳**
حقوق صاحبان سهام:				
سرمایه	۴،۵۰۰،۰۰۰	۴،۵۰۰،۰۰۰	۴،۵۰۰،۰۰۰	۴،۵۰۰،۰۰۰
وجوه دریافتی بابت افزایش سرمایه	۰	۰	۰	۰
اندوخته قانونی	۴۵۰،۰۰۰	۴۵۰،۰۰۰	۴۵۰،۰۰۰	۴۵۰،۰۰۰
سود انباشته	۴،۸۵۴،۷۴۵	۱۴،۳۶۹،۶۷۲	۴،۶۱۳،۵۶۶	۲،۵۷۳،۸۴۹
جمع حقوق صاحبان سهام	**۹،۸۰۴،۷۴۵**	**۱۹،۳۱۹،۶۷۲**	**۹،۵۶۳،۵۶۶**	**۷،۵۲۳،۸۴۹**
جمع بدهی‌ها و حقوق صاحبان سهام	**۲۰،۰۱۷،۷۶۴**	**۱۹،۶۲۹،۲۶۰**	**۹،۶۵۲،۵۴۶**	**۷،۵۹۹،۷۰۲**

صورت سود و زیان شرکت سرمایه گذاری توسعه ملی (سهامی عام)

(مبالغ به میلیون ریال)

شرح	۳ ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۳۰	حسابرسی شده سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۰۹/۳۰	حسابرسی شده سال مالی منتهی به ۱۳۹۸/۰۹/۳۰	حسابرسی شده سال مالی منتهی به ۱۳۹۷/۰۹/۳۰
سود حاصل از سرمایه‌گذاری‌ها	۲۴۴،۱۰۱	۱،۵۲۶،۳۸۸	۱،۴۷۴،۵۵۷	۱،۰۴۸،۵۱۹
سود (زیان) حاصل از فروش سرمایه‌گذاری‌ها	۳۹۵،۶۲۰	۱۲،۴۷۹،۷۱۹	۲،۹۳۸،۴۱۵	۱،۶۶۲،۴۰۸
سود فروش املاک	۰	۰	۰	۰
درآمد حاصل از اوراق مشارکت و سود سپرده‌ها	۶،۳۷۲	۲۸،۷۴۹	۱۴۸،۷۵۳	۲۰،۸۳۰
جمع درآمدها	**۶۴۶،۰۹۳**	**۱۴،۰۳۴،۸۵۶**	**۴،۵۶۱،۷۲۵**	**۲،۷۳۱،۷۵۷**
هزینه‌های اداری و تشکیلاتی	(۳۵،۹۷۳)	(۱۱۰،۶۷۶)	(۹۴،۳۵۱)	(۱۸۶،۰۲۸)
سایر درآمد (هزینه) های عملیاتی	۰	۰	۰	۰
سود (زیان) عملیاتی	**۶۱۰،۱۲۰**	**۱۳،۹۲۴،۱۸۰**	**۴،۴۶۷،۳۷۴**	**۲،۵۴۵،۷۲۹**
هزینه‌های مالی	(۴۳)	(۹،۳۸۲)	۰	۰
سایر درآمد (هزینه) های غیر عملیاتی	(۴)	۴،۲۲۲	۲،۷۰۷	۱،۶۳۷
سود (زیان) قبل از کسر مالیات	**۶۱۰،۰۷۳**	**۱۳،۹۱۹،۰۲۰**	**۴،۴۷۰،۰۸۱**	**۲،۵۴۷،۳۶۶**
مالیات	۰	۰	(۳۶۴)	(۱،۲۵۶)
سود (زیان) پس از کسر مالیات	**۶۱۰،۰۷۳**	**۱۳،۹۱۹،۰۲۰**	**۴،۴۶۹،۷۱۷**	**۲،۵۴۶،۱۱۰**
سود (زیان) خالص هر سهم - ریال	**۱۳۶**	**۳،۰۹۳**	**۹۹۳**	**۵۶۶**
سرمایه	**۴،۵۰۰،۰۰۰**	**۴،۵۰۰،۰۰۰**	**۴،۵۰۰،۰۰۰**	**۴،۵۰۰،۰۰۰**

گردش حساب سود(زیان) انباشته

(مبالغ به میلیون ریال)

شرح	۳ ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۳۰	حسابرسی شده سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۰۹/۳۰	حسابرسی شده سال مالی منتهی به ۱۳۹۸/۰۹/۳۰	حسابرسی شده سال مالی منتهی به ۱۳۹۷/۰۹/۳۰
سود خالص	۶۱۰،۰۷۳	۱۳،۹۱۸،۶۰۶	۴،۴۶۹،۷۱۷	۲،۵۴۶،۱۱۰
سود انباشته ابتدای سال	۱۴،۳۶۹،۶۷۲	۴،۶۱۳،۵۶۶	۲،۵۷۳،۸۴۹	۳،۵۳۷،۷۳۹
تعدیلات سنواتی	۰	۰	۰	۰
سود قابل تخصیص	**۱۴،۹۷۹،۷۴۵**	**۱۸،۵۳۲،۱۷۲**	**۷،۰۴۳،۵۶۶**	**۶،۰۸۳،۸۴۹**
اندوخته قانونی	۰	۰	۰	۰
سود سهام مصوب سال	(۱۰،۱۲۵،۰۰۰)	(۴،۱۶۲،۵۰۰)	(۲،۴۳۰،۰۰۰)	(۳،۵۱۰،۰۰۰)
سود (زیان) انباشته پایان سال	**۴،۸۵۴،۷۴۵**	**۱۴،۳۶۹،۶۷۲**	**۴،۶۱۳،۵۶۶**	**۲،۵۷۳،۸۴۹**

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

(مبالغ به میلیون ریال)

شرح	حسابرسی شده سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۰۹/۳۰	حسابرسی شده سال مالی منتهی به ۱۳۹۸/۰۹/۳۰	حسابرسی شده سال مالی منتهی به ۱۳۹۷/۰۹/۳۰
فعالیت‌های عملیاتی:			
جریان خالص ورود وجه نقد ناشی از فعالیت‌های عملیاتی	۳،۸۱۶،۲۴۹	۲،۳۰۰،۳۰۷	۱،۳۴۱،۹۷۶
بازده سرمایه‌گذاری‌ها و سود پرداختی بابت تأمین مالی:			
سود پرداختی بابت کارمزد خرید اعتباری	۰	۰	۰
سود سهام پرداختی به سهامداران گروه	(۳،۸۲۴،۶۵۵)	(۲،۲۷۲،۵۱۲)	(۱،۴۶۲،۲۸۲)
جریان خروج وجه نقد ناشی از بازده سرمایه‌گذاری‌ها و سود پرداختی بابت تأمین مالی	(۳،۸۲۴،۶۵۵)	(۲،۲۷۲،۵۱۲)	(۱،۴۶۲،۲۸۲)
مالیات بر درآمد:			
مالیات عملکرد	۰	(۳۶۴)	(۱۷۷)
فعالیت های سرمایه‌گذاری:			
وجوه پرداختی بابت خرید دارایی‌های ثابت مشهود	(۸۳)	(۴۶۷۴)	۰
وجوه حاصل از فروش دارایی‌های ثابت مشهود	۰	۰	۲،۰۷۴
وجوه حاصل از خرید دارایی‌های نامشهود	۰	(۸۴۹)	
وجوه حاصل از فروش دارایی‌های نامشهود	۰	۰	
جریان خروج وجه نقد ناشی از فعالیت‌های سرمایه‌گذاری	(۸۳)	(۵۵۲۳)	۲،۰۷۴
فعالیت های تامین مالی :			
وجوه دریافتی حاصل از افزایش سرمایه	۰	۰	
جریان خالص ورود وجه نقد ناشی از فعالیت‌های تامین مالی	۰	۰	۰
خالص (کاهش) افزایش در موجودی نقد	(۸،۴۸۹)	۲۱،۹۰۸	(۱۱۸،۴۰۹)
مانده وجه نقد در ابتدای سال	۳۵،۲۴۱	۱۰،۶۲۹	
تأثیر تغییرات نرخ ارز	۴،۲۱۹	۲،۷۰۴	
مانده وجه نقد در پایان سال	۳۰،۹۷۱	۳۵،۲۴۱	(۱۱۸،۴۰۹)

۱،۱۱ تأثیر سودآوری شرکت برای سهامداران عمده

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	سال مالی ۱۳۹۶	جمع
تعداد سهام در زمان مجمع	۱،۲۰۳،۴۸۵،۸۸۸	۱،۲۰۰،۱۲۴،۹۸۰	۱،۲۰۰،۱۲۴،۹۸۰	۱،۲۰۰،۱۲۴،۹۸۰	-
درصد سهام	٪۲۷	٪۲۷	٪۲۷	٪۲۷	-
سود نقدی هر سهم (ریال)	۲،۲۵۰	۹۲۵	۵۴۰	۷۸۰	-
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	سال مالی ۱۳۹۶	جمع
تعداد سهام در زمان مجمع	۲،۶۶۵،۶۵۰،۳۱۵	۲،۸۲۴،۰۵۷،۳۱۳	۲،۹۴۶،۰۰۳،۳۱۳	۲،۹۶۱،۵۰۱،۶۴۹	-
درصد سهام	٪۵۹	٪۶۳	٪۶۵	٪۶۶	-
سود نقدی هر سهم (ریال)	۲،۲۵۰	۹۲۵	۵۴۰	۷۸۰	-
مبلغ کل سود سهام (میلیون ریال)	۵،۹۹۷،۷۱۳	۲،۶۱۲،۲۵۳	۱،۵۹۰،۸۴۲	۲،۳۰۹،۹۷۱	۱۲،۵۱۰،۷۷۹

مبلغ سود حاصل از سرمایه گذاری شرکت سرمایه‌گذاری گروه توسعه ملی	۳۳،۱۸۶،۹۶۷	۱۴،۱۷۲،۱۶۶	۱۰،۱۸۵،۸۸۰	۷،۷۰۵،۷۲۲	۶۵،۲۵۰،۷۳۵
سهم وتوسم 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 سرمایه گذاری وبانک در سهام وتوسم

(مبالغ به میلیون ریال)

شرح	سال ۱۳۹۹		سال ۱۳۹۸		سال ۱۳۹۷	
	وتوسم	سایر شرکتهای وبانک	وتوسم	سایر شرکتهای وبانک	وتوسم	سایر شرکتهای وبانک
بهای تمام شده	۲،۹۹۰،۵۰۴	۳۲۹،۵۴۳،۶۷۴	۳،۱۲۲،۲۴۳	۳۵،۱۰۷،۲۷۷	۳،۲۴۶،۸۶۹	۳۰،۶۳۵،۸۴۵
سود تقسیمی	۵،۹۹۷،۷۱۳	۲۷،۱۸۹،۲۵۴	۲،۶۱۲،۲۵۳	۱۱،۵۵۹،۹۱۳	۱،۵۹۰،۸۴۲	۸،۵۹۵،۰۳۸
نسبت سود تقسیمی به بهای کل (درصد)	٪۲۰۱	٪۸	٪۸۴	٪۳۳	٪۴۹	٪۲۸

۲- تشریح طرح افزایش سرمایه

۲,۱ 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.

علی‌رغم 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 بایسته 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 بهادار کسب نماید؛ در نتیجه تداوم روند سودآوری و کسب بازدهی مطلوب و نیز جبران سرمایه-گذاری‌های انجام شده و سرمایه‌گذاری‌ها در حوزه اوراق بهادار (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 بهادار، 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.

در ادامه به تشریح جزئیات طرح موضوع افزایش سرمایه پیشنهادی پرداخته شده است:

۲،۱،۱ جبران سرمایه‌گذاریهای انجام شده

شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی (سهامی عام) طی سال‌های اخیر، از محل آخرین افزایش سرمایه و منابع در اختیار، مبلغ ۱۱،۰۵۵،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 بهادار 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 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.

۲،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 ۱۳۹۹جمعاً مبلغ ۲۴،۱۸۷،۵۰۰میلیون ریال بین سهامداران تقسیم گردیده که با احتساب سود تقسیمی در آخرین مجمع شرکت (معادل ۱۰،۱۲۵،۰۰۰ میلیون ریال) جمعاً 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 و بدین ترتیب سودآوری شرکت در سال‌های آتی با روندی نزولی روبرو خواهد شد. 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 انباشته 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، جایگاه شرکت در صنعت از دست خواهد رفت. 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 اخیر بوده است.

مقایسه عملکرد شرکت‌های سرمایه‌گذاری از منظر گردش کل معاملات

(مبالغ به میلیون ریال)

سال مالی ۱۳۹۹			سال مالی ۱۳۹۸			سال مالی ۱۳۹۷		
نام شرکت	سرمایه	گردش کل معاملات	نام شرکت	سرمایه	گردش کل معاملات	نام شرکت	سرمایه	گردش کل معاملات
سرمایه گذاری صنعت و معدن	۶.۰۰۰.۰۰۰	۸۵.۳۸۳.۹۰۳	سرمایه گذاری ملی ایران	۷.۰۰۰.۰۰۰	۲۳.۷۱۱.۹۲۴	سرمایه گذاری صنعت و معدن	۴.۵۰۰.۰۰۰	۱۱.۴۸۸.۸۲۳
سرمایه گذاری ملی ایران	۷.۰۰۰.۰۰۰	۴۸.۷۱۵.۸۳۴	سرمایه گذاری صنعت و معدن	۴.۵۰۰.۰۰۰	۱۹.۴۷۰.۵۱۸	سرمایه گذاری گروه صنایع بهشهر ایران	۱.۸۰۰.۰۰۰	۱۰.۴۴۸.۶۵۴
سرمایه گذاری توسعه ملی	۴.۵۰۰.۰۰۰	۴۱.۶۳۰.۸۶۵	سرمایه گذاری توسعه ملی	۴.۵۰۰.۰۰۰	۱۸.۹۱۵.۵۵۲	سرمایه گذاری توسعه ملی	۴.۵۰۰.۰۰۰	۹.۱۷۴.۸۰۱
سرمایه گذاری خوارزمی	۱۲.۵۰۰.۰۰۰	۳۶.۶۱۰.۸۵۴	سرمایه گذاری نور کوثر ایرانیان	۵.۰۰۰.۰۰۰	۱۳.۰۶۳.۱۸۲	سرمایه گذاری توسعه صنعتی ایران	۱.۹۰۰.۰۰۰	۸.۷۶۶.۸۱۹
سرمایه گذاری نور کوثر ایرانیان	۶.۰۰۰.۰۰۰	۳۳.۶۸۱.۰۳۷	سرمایه گذاری خوارزمی	۱۲.۵۰۰.۰۰۰	۹.۲۵۷.۹۵۴	سرمایه گذاری نور کوثر ایرانیان	۵.۰۰۰.۰۰۰	۷.۹۸۲.۴۱۳
سرمایه گذاری سپه	۶.۶۹۱.۰۰۰	۱۸.۸۳۸.۱۵۰	سرمایه گذاری سپه	۶.۶۹۱.۰۰۰	۸.۶۶۵.۴۹۹	سرمایه گذاری ملی ایران	۷.۰۰۰.۰۰۰	۵.۸۱۹.۵۰۰
سرمایه گذاری گروه صنایع بهشهر ایران	۱.۸۰۰.۰۰۰	۱۶.۷۶۷.۱۴۸	سرمایه گذاری سایپا	۱۰.۶۷۵.۰۰۰	۸.۱۲۹.۸۳۳	سرمایه گذاری آتیه دماوند	۴.۵۰۰.۰۰۰	۵.۵۴۰.۴۹۵
سرمایه گذاری بوعلی	۳.۰۰۰.۰۰۰	۱۵.۴۵۷.۰۵۸	سرمایه گذاری آتیه دماوند	۴.۵۰۰.۰۰۰	۷.۲۸۷.۷۶۷	سرمایه گذاری صنعت بیمه	۷۵۰.۰۰۰	۴.۶۱۶.۸۸۰
سرمایه گذاری سایپا	۱۰.۶۷۵.۰۰۰	۱۲.۷۱۶.۳۳۹	سرمایه گذاری گروه صنایع بهشهر ایران	۱.۸۰۰.۰۰۰	۷.۰۲۴.۵۹۵	سرمایه گذاری پردیس	۱.۲۵۰.۰۰۰	۴.۲۵۱.۵۵۰
سرمایه گذاری بهمن	۲.۷۵۰.۰۰۰	۱۰.۰۰۸.۱۲۸	سرمایه گذاری پردیس	۱.۲۵۰.۰۰۰	۴.۰۵۲.۸۰۰	سرمایه گذاری سپه	۶.۶۹۱.۰۰۰	۴.۰۴۱.۱۳۲
سرمایه گذاری آتیه دماوند	۴.۵۰۰.۰۰۰	۹.۱۲۰.۴۷۴	سرمایه گذاری توسعه صنعتی ایران	۲.۶۵۰.۰۰۰	۳.۷۷۶.۵۰۵	سرمایه گذاری خوارزمی	۱۲.۵۰۰.۰۰۰	۳.۷۸۷.۲۱۰
گسترش سرمایه گذاری ایرانیان	۴۰۰.۰۰۰	۷.۶۵۹.۹۹۲	سرمایه گذاری بوعلی	۱.۶۰۰.۰۰۰	۳.۶۷۰.۷۶۷	سرمایه گذاری بوعلی	۱.۶۰۰.۰۰۰	۲.۹۱۴.۵۶۲
سرمایه گذاری پردیس	۱.۲۵۰.۰۰۰	۶.۹۵۱.۵۸۲	سرمایه گذاری بهمن	۲.۷۵۰.۰۰۰	۲.۶۶۵.۹۲۵	سرمایه گذاری بهمن	۲.۷۵۰.۰۰۰	۲.۸۳۴.۷۰۹
سرمایه گذاری توسعه صنعتی ایران	۴.۰۰۰.۰۰۰	۵.۲۶۹.۵۱۸	سرمایه گذاری صنعت بیمه	۷۵۰.۰۰۰	۲.۴۴۳.۲۲۴	گسترش سرمایه گذاری ایرانیان	۴۰۰.۰۰۰	۸۳۲.۰۵۲
سرمایه گذاری صنعت بیمه	۲.۰۰۰.۰۰۰	۴.۹۵۴.۳۸۹	گسترش سرمایه گذاری ایرانیان	۴۰۰.۰۰۰	۲.۰۵۸.۳۸۳	سرمایه گذاری سایپا	۱۰.۶۷۵.۰۰۰	۴۹۶.۲۷۱

عملکرد شرکت سرمایه گذاری توسعه ملی از منظر فعالیت در بازار سرمایه با عنایت به سود حاصل از فروش سرمایه-گذاری‌ها، منجر به کسب رتبه سوم در میان ۱۵ شرکت برتر صنعت سرمایه‌گذاری در سال‌های مالی ۱۳۹۸ و ۱۳۹۹ و 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

(مبالغ به میلیون ریال)

سال مالی ۱۳۹۹			سال مالی ۱۳۹۸			سال مالی ۱۳۹۷		
نام شرکت	سرمایه	سود (زیان) فروش	نام شرکت	سرمایه	سود (زیان) فروش	نام شرکت	سرمایه	سود (زیان) فروش
سرمایه گذاری خوارزمی	۱۲،۵۰۰،۰۰۰	۱۷،۵۹۸،۲۴۴	سرمایه گذاری ملی ایران	۷،۰۰۰،۰۰۰	۵،۰۸۱،۰۸۱	سرمایه گذاری توسعه ملی	۴،۵۰۰،۰۰۰	۱،۶۶۶،۴۰۲
سرمایه گذاری ملی ایران	۷،۰۰۰،۰۰۰	۱۳،۵۱۲،۱۷۹	سرمایه گذاری صنعت و معدن	۳،۳۹۲،۷۸۰	۳،۳۹۲،۷۸۰	سرمایه گذاری صنعت و معدن	۴،۵۰۰،۰۰۰	۱،۴۲۲،۵۶۵
سرمایه گذاری توسعه ملی	۴،۵۰۰،۰۰۰	۱۲،۴۸۲،۱۱۵	سرمایه گذاری توسعه ملی	۲،۸۵۱،۵۵۸	۲،۸۵۱،۵۵۸	سرمایه گذاری نور کوثر ایرانیان	۵،۰۰۰،۰۰۰	۸۵۰،۲۹۱
سرمایه گذاری نور کوثر ایرانیان	۶،۰۰۰،۰۰۰	۱۱،۸۳۲،۹۳۵	سرمایه گذاری نور کوثر ایرانیان	۲،۳۲۰،۹۳۶	۲،۳۲۰،۹۳۶	سرمایه گذاری گروه صنایع بهشهر ایران	۱،۸۰۰،۰۰۰	۸۳۷،۹۲۵
سرمایه گذاری صنعت و معدن	۶،۰۰۰،۰۰۰	۱۱،۳۳۹،۵۵۵	سرمایه گذاری خوارزمی	۱،۹۵۵،۹۸۲	۱،۹۵۵،۹۸۲	سرمایه گذاری ملی ایران	۷،۰۰۰،۰۰۰	۵۹۳،۸۸۰
سرمایه گذاری سپه	۶،۶۹۱،۰۰۰	۶،۲۱۹،۱۱۱	سرمایه گذاری سپه	۱،۶۵۲،۸۷۴	۱،۶۵۲،۸۷۴	سرمایه گذاری پردیس	۱،۲۵۰،۰۰۰	۴۷۳،۲۵۶
سرمایه گذاری بوعلی	۳،۰۰۰،۰۰۰	۵،۴۴۵،۰۸۴	سرمایه گذاری آتیه دماوند	۱،۴۸۸،۷۱۹	۱،۴۸۸،۷۱۹	سرمایه گذاری آتیه دماوند	۴،۵۰۰،۰۰۰	۴۳۱،۷۲۳
سرمایه گذاری بهمن	۲،۷۵۰،۰۰۰	۴،۰۳۰،۰۲۲	سرمایه گذاری سایپا	۸۶۱،۶۱۹	۸۶۱،۶۱۹	سرمایه گذاری خوارزمی	۱۲،۵۰۰،۰۰۰	۳۲۳،۰۳۴
سرمایه گذاری گروه صنایع بهشهر ایران	۱،۸۰۰،۰۰۰	۳،۷۷۶،۸۸۰	سرمایه گذاری گروه صنایع بهشهر ایران	۸۱۹،۵۴۶	۸۱۹،۵۴۶	سرمایه گذاری سپه	۶،۶۹۱،۰۰۰	۳۰۰،۳۸۵
سرمایه گذاری سایپا	۱۰،۶۷۵،۰۰۰	۳،۴۱۶،۴۳۸	سرمایه گذاری توسعه صنعتی ایران	۷۵۹،۷۹۸	۷۵۹،۷۹۸	سرمایه گذاری بوعلی	۱،۶۰۰،۰۰۰	۲۰۵،۰۸۱
گسترش سرمایه گذاری ایرانیان	۴۰۰،۰۰۰	۲،۴۰۰،۸۰۱	سرمایه گذاری بوعلی	۶۱۶،۱۱۸	۶۱۶،۱۱۸	سرمایه گذاری بهمن	۲،۷۵۰،۰۰۰	۱۹۲،۵۴۶
سرمایه گذاری آتیه دماوند	۴،۵۰۰،۰۰۰	۱،۶۷۷،۸۵۱	سرمایه گذاری بهمن	۴۸۸،۶۰۳	۴۸۸،۶۰۳	سرمایه گذاری سایپا	۱۰،۶۷۵،۰۰۰	۱۷۹،۱۴۶
سرمایه گذاری پردیس	۱،۲۵۰،۰۰۰	۱،۵۰۲،۱۴۱	سرمایه گذاری پردیس	۳۹۲،۵۲۳	۳۹۲،۵۲۳	سرمایه گذاری صنعت بیمه	۷۵۰،۰۰۰	۱۶۱،۱۷۸
سرمایه گذاری توسعه صنعتی ایران	۴،۰۰۰،۰۰۰	۹۸۸،۸۸۹	گسترش سرمایه گذاری ایرانیان	۲۲۷،۸۰۲	۲۲۷،۸۰۲	سرمایه گذاری توسعه صنعتی ایران	۱،۹۰۰،۰۰۰	۱۰۸،۵۰۸
سرمایه گذاری صنعت بیمه	۲،۰۰۰،۰۰۰	۴۷۱،۱۴۸	سرمایه گذاری صنعت بیمه	۴۹،۷۱۴	۴۹،۷۱۴	گسترش سرمایه گذاری ایرانیان	۴۰۰،۰۰۰	۸۴،۳۳۶

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 ۲۷۰ درصد بیشتر از آخرین سرمایه ثبتی این شرکت می‌باشد.

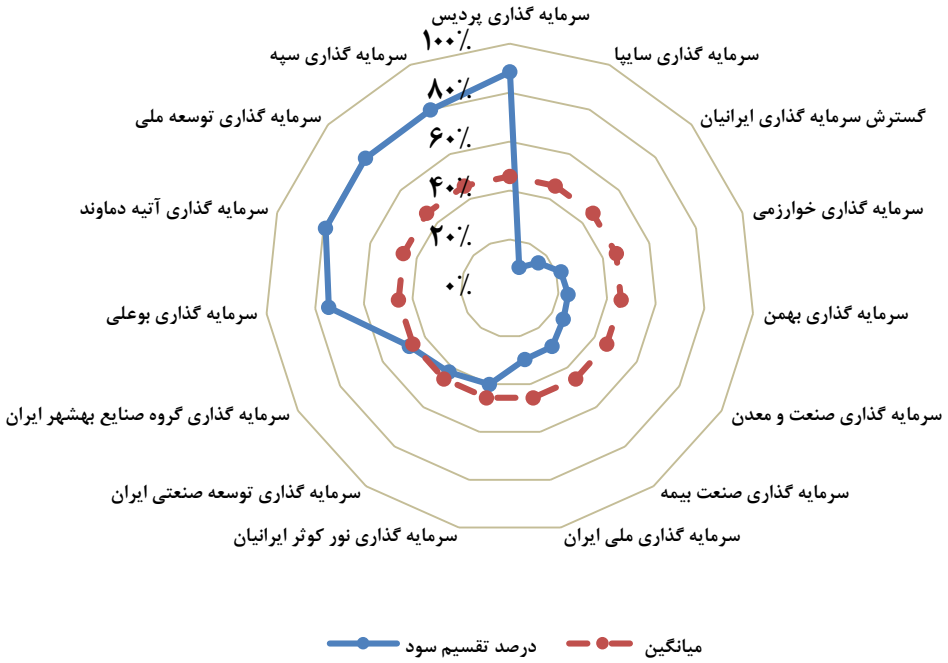
مقایسه عملکرد شرکت‌های سرمایه‌گذاری از منظر تقسیم سود در ۳ سال گذشته

(مبالغ به میلیون ریال)

نام شرکت	آخرین سرمایه	سود خالص	سود تقسیمی	درصد تقسیم سود	نسبت سود تقسیمی به سرمایه (درصد)
سرمایه گذاری پردیس	۱،۲۵۰،۰۰۰	۳،۳۰۸،۲۹۰	۲،۹۲۵،۰۰۰	٪۸۸	٪۲۳۴
سرمایه گذاری سپه	۶،۶۹۱،۰۰۰	۱۷،۳۶۱،۴۴۰	۱۳،۸۵۰،۳۷۰	٪۸۰	٪۲۰۷
سرمایه گذاری توسعه ملی	۴،۵۰۰،۰۰۰	۲۱،۰۴۳،۶۴۷	۱۶،۷۱۷،۵۰۰	٪۷۹	٪۳۷۲
سرمایه گذاری آتیه دماوند	۴،۵۰۰،۰۰۰	۱۳،۵۲۸،۶۵۱	۱۰،۷۱۰،۰۰۰	٪۷۹	٪۲۳۸
سرمایه گذاری بوعلی	۳،۰۰۰،۰۰۰	۸،۱۴۸،۰۳۸	۶،۰۶۲،۰۰۰	٪۷۴	٪۲۰۲
سرمایه گذاری گروه صنایع بهشهر ایران	۱،۸۰۰،۰۰۰	۵،۹۹۹،۵۹۶	۲،۸۴۴،۰۰۰	٪۴۷	٪۱۵۸
سرمایه گذاری توسعه صنعتی ایران	۴،۰۰۰،۰۰۰	۵،۸۴۳،۶۲۰	۲،۴۷۱،۵۰۰	٪۴۲	٪۶۲
سرمایه گذاری نور کوثر ایرانیان	۶،۰۰۰،۰۰۰	۱۸،۹۳۰،۳۹۸	۷،۶۰۰،۰۰۰	٪۴۰	٪۱۲۷
سرمایه گذاری ملی ایران	۷،۰۰۰،۰۰۰	۳۲،۴۹۶،۸۷۲	۹،۶۶۰،۰۰۰	٪۳۰	٪۱۳۸
سرمایه گذاری صنعت بیمه	۲،۰۰۰،۰۰۰	۷۲۳،۳۲۷	۲۱۲،۵۰۰	٪۲۹	٪۱۱
سرمایه گذاری صنعت و معدن	۶،۰۰۰،۰۰۰	۱۷،۸۸۱،۸۹۴	۴،۵۱۵،۰۰۰	٪۲۵	٪۷۵
سرمایه گذاری بهمن	۲،۷۵۰،۰۰۰	۷،۵۸۳،۱۸۹	۱،۸۱۵،۰۰۰	٪۲۴	٪۶۶
سرمایه گذاری خوارزمی	۱۲،۵۰۰،۰۰۰	۷،۹۶۴،۴۱۰	۱،۷۵۰،۰۰۰	٪۲۲	٪۱۴
گسترش سرمایه گذاری ایرانیان	۴۰۰،۰۰۰	۲،۵۵۷،۵۳۶	۴۰۰،۰۰۰	٪۱۶	٪۱۰۰
سرمایه گذاری سایپا	۱۰،۶۷۵،۰۰۰	۶،۸۳۸،۶۶۷	۶۴۰،۵۰۰	٪۹	٪۶
جمع	۷۳،۰۶۶،۰۰۰	۱۷۰،۲۰۹،۵۷۵	۸۲،۱۷۳،۳۷۰	٪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 صنعت 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 می‌باشد.

شرح		مبلغ (میلیون ریال)
منابع	سود انباشته	۳،۵۰۰،۰۰۰
جمع منابع		۳،۵۰۰،۰۰۰
مصارف	جبران مخارج بابت مشارکت در افزایش سرمایه شرکت‌های سرمایه‌پذیر	۱،۷۳۱،۳۹۷
	خالص سایر سرمایه‌گذاری‌ها در سهام شرکت‌های بورسی و غیر بورسی	۱،۷۶۸،۶۰۳
جمع مصارف		۳،۵۰۰،۰۰۰

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

شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی از ۱۳۹۳/۱۰/۰۱ تا ۱۳۹۹/۱۲/۳۰ از محل منابع موجود، اقدام به شرکت در افزایش سرمایه شرکت‌های سرمایه پذیر نموده که ریز آنها در جدول بعد آورده شده است.

شرکت سرمایه پذیر	افزایش سرمایه		مبلغ افزایش سرمایه	محل افزایش سرمایه			آخرین درصد سرمایه گذاری	سهم شرکت از افزایش سرمایه نقدی
	از	تا		آورده نقدی و مطالبات	سود انباشته و اندوخته	تجدید ارزیابی		
سر. گروه توسعه ملی	۶،۵۰۰،۰۰۰	۲۷،۲۵۰،۰۰۰	۲۰،۷۵۰،۰۰۰	*	*		۲،۸۹٪	۴۹۳،۹۱۵
سر. مسکن	۳،۰۰۰،۰۰۰	۵،۵۰۰،۰۰۰	۲،۵۰۰،۰۰۰	*	*		۴،۷۰٪	۲۴۴،۵۲۸
گل گهر	۱۸،۰۰۰،۰۰۰	۷۴،۴۰۰،۰۰۰	۵۶،۴۰۰،۰۰۰	*	*		۲،۵۰٪	۱۵۶،۲۵۲
فولاد مبارکه اصفهان	۵۰،۰۰۰،۰۰۰	۲۰۹،۰۰۰،۰۰۰	۱۵۹،۰۰۰،۰۰۰	*	*		۱،۳۵٪	۱۰۰،۱۹۵
سر. صندوق بازنشستگی	۱۴،۴۰۰،۰۰۰	۲۷،۰۰۰،۰۰۰	۱۲،۶۰۰،۰۰۰	*			۰٪	۷۳،۳۴۸
نفت بهران	۲،۰۰۰،۰۰۰	۱۱،۹۵۰،۰۰۰	۹،۹۵۰،۰۰۰	*	*		۵،۱۲٪	۶۷،۲۶۴
ملی صنایع مس ایران	۴۳،۴۰۰،۰۰۰	۲۰۰،۰۰۰،۰۰۰	۱۵۶،۶۰۰،۰۰۰	*	*		۶،۴۴٪	۵۸،۷۰۸
سر. نفت و گاز تامین	۴۳،۵۰۰،۰۰۰	۸۱،۵۰۰،۰۰۰	۳۸،۰۰۰،۰۰۰	*			۰،۳۴٪	۴۵،۷۹۸
سر. توسعه معادن و فلزات	۱۶،۰۰۰،۰۰۰	۵۴،۹۰۰،۰۰۰	۳۸،۹۰۰،۰۰۰	*	*		۰،۶۵٪	۴۳،۹۲۴
سر. غدیر	۳۶،۰۰۰،۰۰۰	۷۲،۰۰۰،۰۰۰	۳۶،۰۰۰،۰۰۰	*	*		۴،۰۹٪	۴۲،۶۶۸
کارت اعتباری ایران کیش	۶۵۵،۰۰۰	۲،۶۰۰،۰۰۰	۱،۹۴۵،۰۰۰	*			۰٪	۴۵،۰۲۳
پتروشیمی شازند	۳،۶۰۰،۰۰۰	۸،۰۶۴،۰۰۰	۴،۴۶۴،۰۰۰	*			۱،۴۹٪	۴۹،۱۳۰
توسعه معدنی و صنعتی صبانور	۲،۰۳۶،۴۲۲	۲،۹۳۶،۴۲۲	۹۰۰،۰۰۰	*			۰٪	۲۹،۷۸۱
فولاد خوزستان	۸،۰۰۰،۰۰۰	۵۰،۰۰۰،۰۰۰	۴۲،۰۰۰،۰۰۰	*	*		۱،۳۴٪	۲۶،۵۲۲
چادرملو	۱۷،۱۰۰،۰۰۰	۵۵،۵۰۰،۰۰۰	۳۸،۴۰۰،۰۰۰	*			۱،۴۸٪	۲۰،۷۷۲
سر. صدر تامین	۲،۳۰۰،۰۰۰	۳۱،۰۰۰،۰۰۰	۲۸،۷۰۰،۰۰۰	*	*		۲،۱۳٪	۱۷،۹۵۷
سر. توسعه معادن و صنایع معدنی خاورمیانه	۱۶،۸۰۰،۰۰۰	۴۵،۲۰۰،۰۰۰	۲۸،۴۰۰،۰۰۰	*			۰٪	۱۶،۰۹۹
گسترش نفت و گاز پارسیان	۱۵،۰۰۰،۰۰۰	۴۰،۵۰۰،۰۰۰	۲۵،۵۰۰،۰۰۰	*			۳،۲۰٪	۱۴،۱۴۹
سینادارو	۲۰۰،۰۰۰	۸۰۰،۰۰۰	۶۰۰،۰۰۰	*			۰،۵۰٪	۱۵،۲۱۴
پتروشیمی جم	۹،۶۰۰،۰۰۰	۱۸،۰۰۰،۰۰۰	۸،۴۰۰،۰۰۰	*			۳،۳۱٪	۱۳،۱۲۵
فولاد آلیاژی ایران	۱،۹۰۳،۰۰۰	۱۰،۰۰۰،۰۰۰	۸،۰۹۷،۰۰۰	*	*		۰٪	۱۲،۰۳۸
صنعتی بارز	۸۳۳،۱۲۵	۲،۵۲۶،۵۰۰	۱،۶۹۳،۳۷۵	*			۰٪	۱۱،۳۱۵
سیمان فارس و خوزستان	۴،۵۰۰،۰۰۰	۵،۶۲۵،۰۰۰	۱،۱۲۵،۰۰۰	*			۰٪	۸،۶۶۱
بانک پاسارگاد	۴۲،۰۰۰،۰۰۰	۶۵،۵۲۰،۰۰۰	۲۳،۵۲۰،۰۰۰	*	*		۰٪	۸،۳۲۳
سنگ آهن گهر زمین	۵،۰۰۰،۰۰۰	۲۵،۰۰۰،۰۰۰	۲۰،۰۰۰،۰۰۰	*			۰٪	۵،۸۱۶

(ادامه جدول در صفحه بعد)

شرکت سرمایه پذیر	افزایش سرمایه		مبلغ افزایش سرمایه	محل افزایش سرمایه			آخرین درصد سرمایه گذاری	سهم شرکت از افزایش سرمایه نقدی
	از	تا		آورده نقدی و مطالبات	سود انباشته و اندوخته	تجدید ارزیابی		
پتروشیمی پردیس	۳،۰۰۰،۰۰۰	۶،۰۰۰،۰۰۰	۳،۰۰۰،۰۰۰	*			۲,۷۹٪	۵،۷۴۱
ایران یاسا	۴۰۰،۰۰۰	۹۰۰،۰۰۰	۵۰۰،۰۰۰	*			۰٪	۵،۶۰۴
صنایع ماشینهای اداری ایران	۲۵۰،۰۰۰	۸،۲۰۰،۰۰۰	۷،۹۵۰،۰۰۰	*	*	*	۰٪	۵،۴۰۴
سر. مسکن پردیس	۳۰۰،۰۰۰	۱،۶۵۰،۰۰۰	۱،۳۵۰،۰۰۰	*			۰٪	۴،۷۶۹
دارو رازک	۲۰۵،۰۰۰	۸۸۹،۵۰۰	۶۸۴،۵۰۰	*	*		۰,۹۲٪	۴،۲۴۹
بیمه اتکائی امین	۱،۵۵۰،۰۰۰	۳،۹۰۰،۰۰۰	۲،۳۵۰،۰۰۰	*	*		۰٪	۳،۷۵۰
لیزینگ رایان سایپا	۲،۴۰۰،۰۰۰	۴،۵۲۰،۰۰۰	۲،۱۲۰،۰۰۰	*			۰٪	۳،۵۹۲
نفت پاسارگاد	۶۰۰،۰۰۰	۲،۴۰۰،۰۰۰	۱،۸۰۰،۰۰۰	*			۰٪	۳،۴۵۰
تجارت الکترونیک پارسیان	۱،۸۲۱،۷۰۴	۶،۰۰۰،۰۰۰	۴،۱۷۸،۲۹۶	*	*		۰٪	۳،۴۰۰
نفت پارس	۷۵۰،۰۰۰	۲،۵۰۰،۰۰۰	۱،۷۵۰،۰۰۰	*	*		۰٪	۱۸،۹۵۵
پتروشیمی شیراز	۲،۵۵۰،۰۰۰	۵،۱۰۰،۰۰۰	۲،۵۵۰،۰۰۰	*			۰٪	۳،۲۸۷
سیمان هرمزگان	۲۷۱،۰۰۰	۱،۰۸۴،۰۰۰	۸۱۳،۰۰۰	*			۰٪	۳،۲۳۹
سرمایه گذاری توسعه صنایع سیمان	۴،۰۰۰،۰۰۰	۶،۰۰۰،۰۰۰	۲،۰۰۰،۰۰۰	*	*		۰,۲۰٪	۳،۰۸۱
ایران خودرو	۱۲،۰۰۰،۰۰۰	۳۰۱،۶۵۶،۰۶۸	۲۸۹،۶۵۶،۰۶۸	*	*	*	۰٪	۲،۰۳۸
شهداب ناب خراسان	۶۲۳،۴۴۵	۴،۶۱۲،۵۲۸	۳،۹۸۹،۰۸۳	*	*	*	۰٪	۱،۶۱۷
بیمه پارسیان	۲،۰۰۰،۰۰۰	۵،۰۰۰،۰۰۰	۳،۰۰۰،۰۰۰	*	*		۰٪	۶۳۴
سیمان شرق	۱،۰۹۲،۰۰۰	۲،۶۵۳،۵۶۰	۱،۵۶۱،۵۶۰	*			۰٪	۴۳۰
توسعه صنایع بهشهر	۵،۰۸۰،۳۲۰	۸،۲۵۰،۰۰۰	۳،۱۶۹،۶۸۰	*			۱,۹۲٪	۱۷
ایران ترانسفو	۱،۵۰۰،۰۰۰	۳۶،۴۰۲،۷۵۶	۳۴،۹۰۲،۷۵۶	*	*	*	۰٪	۴
دارو جابرابن حیان	۳۷۸،۰۰۰	۲،۲۶۸،۰۰۰	۱،۸۹۰،۰۰۰	*	*		۰٪	۱
سیمان شمال	۸۲۶،۹۷۸	۱،۲۹۰،۰۸۵	۴۶۳،۱۰۷	*			۰٪	۰
سر. نیرو	۴۰۰،۰۰۰	۱۰،۵۰۰،۰۰۰	۱۰،۱۰۰،۰۰۰	*			۰٪	۳۷،۶۱۳
مجموع								**۱،۷۳۱،۳۹۷**

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 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. بنابراین افزایش سرمایه مدنظر شرکت نیز در جهت جبران بخشی از این سرمایه-گذاری 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**

تغییرات نرخ ارز یکی از عمده 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 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 آیین 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 درصد 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

۳,۱ مفروضات طرح افزایش سرمایه

برای برآورد وضعیت سودآوری شرکت برای سال‌های مالی ۱۴۰۰ الی 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.

- ✓ عملکرد شرکت در سال مالی ۱۴۰۰ معادل بودجه آن 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 پرداختنی، از ارزش روز سبد دارایی‌های بورسی و فرابورسی در هر دوره کاسته شده است.
- ✓ ارزش روز سبد دارایی‌های بورسی و فرابورسی شرکت برای سال‌های آتی، سالانه ۳۵ درصد افزایش یابد.
- ✓ برای محاسبه بهای تمام شده سبد دارایی‌های بورسی و فرابورسی در هر سال، سود انباشته شده آن سال به مبلغ بهای تمام شده افزوده می‌گردد.
- ✓ 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 (۱۰درصد) در سه ماهه نخست سال مالی بعد از آنها دریافت گردد.

- ✓ سود حاصل از سرمایه‌گذاری‌ها برای سال مالی ۱۴۰۰ بر اساس تعداد سهام موجود در پرتفوی شرکت و اطلاعیه‌های شرکت‌های سرمایه‌پذیر در سایت کدال برآورد شده است. سود سهام موجود در پرتفوی در سال ۱۴۰۰ بر اساس گزارش‌های کارشناسی برآورد گردیده است. این مبلغ در سال‌های آتی معادل ۹ درصد ارزش روز پرتفوی (معادل متوسط ۳ سال گذشته) در نظر گرفته شده است. بدیهی است فروش سهام موجود در سبد دارایی‌های بورسی و فرابورسی شرکت منجر به کاهش سود حاصل از سرمایه‌گذاری‌ها خواهد شد.
- ✓ فروش سرمایه‌گذاری‌ها معادل ۵۳ درصد ارزش روز 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 ۰,۶ درصد ارزش روز پرتفوی (معادل متوسط ۳ سال گذشته) در نظر گرفته شده است.
- ✓ هزینه‌های عمومی، اداری و تشکیلاتی (به استثنای هزینه استهلاک) سالانه نسبت به سال قبل 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 پیش بینی صورت سود و زیان

در ادامه جداول مربوط به صورت سود و زیان پیش بینی 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

شرح	سال مالی ۱۴۰۰	سال مالی ۱۴۰۱	سال مالی ۱۴۰۳	سال مالی ۱۴۰۳	سال مالی ۱۴۰۴
سود حاصل از سرمایه‌گذاری‌ها	۲،۶۹۰،۲۹۶	۴،۸۵۵،۶۹۱	۵،۶۹۶،۴۷۳	۶،۳۴۹،۳۹۴	۶،۹۱۴،۲۹۸
سود حاصل از فروش سرمایه‌گذاری‌ها	۷،۶۵۱،۴۴۲	۱۲،۵۳۷،۳۲۱	۱۴،۴۶۲،۱۲۲	۱۶،۰۰۲،۴۲۰	۱۷،۳۶۶،۷۸۷
سود حاصل از اوراق درآمد ثابت	۷،۹۶۱	۳۰۱،۹۸۳	۳۴۸،۳۴۵	۳۸۵،۴۴۶	۴۱۸،۳۰۹
جمع درآمدها	**۱۰،۳۴۹،۶۹۹**	**۱۷،۶۹۴،۹۹۵**	**۲۰،۵۰۶،۹۴۰**	**۲۲،۷۳۷،۲۵۹**	**۲۴،۶۹۹،۳۹۴**
هزینه های عمومی و اداری	(۱۴۲،۷۲۶)	(۱۷۱،۲۷۱)	(۲۰۵،۵۲۵)	(۲۴۶،۶۳۱)	(۲۹۵،۹۵۷)
سود عملیاتی	**۱۰،۲۰۶،۹۷۳**	**۱۷،۵۲۳،۷۲۴**	**۲۰،۳۰۱،۴۱۴**	**۲۲،۴۹۰،۶۲۹**	**۲۴،۴۰۳،۴۳۸**
هزینه مالی	(۲۰،۰۰۰)	۰	۰	۰	۰
هزینه مالیات	۰	۰	۰	۰	۰
سود خالص	**۱۰،۱۸۶،۹۷۳**	**۱۷،۵۲۳،۷۲۴**	**۲۰،۳۰۱،۴۱۴**	**۲۲،۴۹۰،۶۲۹**	**۲۴،۴۰۳،۴۳۸**
سود هر سهم (ریال)	**۲،۲۶۴**	**۳،۸۹۴**	**۴،۵۱۱**	**۴،۹۹۸**	**۵،۴۲۳**

پیش‌بینی صورت سود و زیان با فرض افزایش سرمایه

مبالغ به میلیون ریال

شرح	سال مالی ۱۴۰۰	سال مالی ۱۴۰۱	سال مالی ۱۴۰۳	سال مالی ۱۴۰۳	سال مالی ۱۴۰۴
سود حاصل از سرمایه‌گذاری‌ها	۲،۶۹۰،۲۹۶	۴،۹۱۳،۰۳۰	۶،۰۶۰،۶۶۰	۶،۹۲۷،۲۸۷	۷،۶۳۲،۴۶۹
سود حاصل از فروش سرمایه‌گذاری‌ها	۷،۶۵۱،۴۴۲	۱۲،۸۹۵،۸۳۹	۱۵،۵۱۰،۸۶۱	۱۷،۵۲۱،۹۴۹	۱۹،۲۰۲،۹۱۱
سود حاصل از اوراق درآمد ثابت	۷،۹۶۱	۳۱۰،۶۱۸	۳۷۳،۶۰۶	۴۲۲،۰۴۶	۴۶۲،۵۳۵
جمع درآمدها	**۱۰،۳۴۹،۶۹۹**	**۱۸،۱۱۹،۴۸۷**	**۲۱،۹۴۵،۱۲۷**	**۲۴،۸۷۱،۲۸۲**	**۲۷،۲۹۷،۹۱۵**
هزینه های عمومی و اداری	(۱۴۲،۷۲۶)	(۱۷۱،۲۷۱)	(۲۰۵،۵۲۵)	(۲۴۶،۶۳۱)	(۲۹۵،۹۵۷)
سود عملیاتی	**۱۰،۲۰۶،۹۷۳**	**۱۷،۹۴۸،۲۱۶**	**۲۱،۷۳۹،۶۰۲**	**۲۴،۶۲۴،۶۵۲**	**۲۷،۰۰۱،۹۵۹**
هزینه مالی	(۲۰،۰۰۰)	۰	۰	۰	۰
هزینه مالیات	۰	۰	۰	۰	۰
سود خالص	**۱۰،۱۸۶،۹۷۳**	**۱۷،۹۴۸،۲۱۶**	**۲۱،۷۳۹،۶۰۲**	**۲۴،۶۲۴،۶۵۲**	**۲۷،۰۰۱،۹۵۹**
سود هر سهم (ریال)	**۲،۲۶۴**	**۳،۹۸۸**	**۴،۸۳۱**	**۵،۴۷۲**	**۶،۰۰۰**

۳,۳ پیش بینی ترازنامه

در جداول بعد پیش بینی مربوط به ترازنامه شرکت در دو حالت انجام افزایش سرمایه و عدم افزایش سرمایه آورده شده است.

پیش‌بینی ترازنامه بدون افزایش سرمایه

مبالغ به میلیون ریال

شرح	سال مالی ۱۳۹۹	سه ماهه نخست ۱۴۰۰	سال مالی ۱۴۰۰	سال مالی ۱۴۰۱	سال مالی ۱۴۰۳	سال مالی ۱۴۰۳	سال مالی ۱۴۰۴
وجه نقد	۳۰,۹۷۱	۴۳,۹۸۶	۵۰۰,۴۴۴	۲۸۲,۱۶۶	۱۹۸,۸۳۰	۱۳۵,۰۰۲	۸۰,۶۲۱
سرمایه گذاری کوتاه مدت	۱۸,۰۵۰,۴۴۷	۱۸,۵۰۹,۳۴۴	۱۸,۱۱۲,۳۲۹	۲۴,۸۰۲,۳۶۵	۲۹,۲۴۸,۴۳۸	۳۲,۵۴۵,۹۱۹	۳۵,۲۸۰,۲۵۶
دریافتنی تجاری	۹۷۸,۷۷۸	۸۹۸,۷۸۴	۲۶۹,۰۳۰	۴۸۵,۵۶۹	۵۶۹,۶۴۷	۶۳۴,۹۳۹	۶۹۱,۴۳۰
دریافتنی غیرتجاری	۶,۸۵۳	۳,۹۰۹	۱,۸۸۴	۳,۴۰۰	۳,۹۸۸	۴,۴۴۶	۴,۸۴۱
پیش پرداخت	۳۱۲	۳۱۲	۰	۰	۰	۰	۰
جمع دارایی های جاری	**۱۹,۰۶۷,۳۶۱**	**۱۹,۴۵۶,۳۳۵**	**۱۸,۸۸۳,۶۸۵**	**۲۵,۵۷۳,۵۰۰**	**۳۰,۰۲۰,۹۰۴**	**۳۳,۳۲۰,۳۰۶**	**۳۶,۰۵۷,۱۴۸**
دریافتنی بلند مدت	۸,۸۹۸	۸,۸۹۸	۲,۴۴۶	۴,۴۱۴	۵,۱۷۹	۵,۷۷۲	۶,۲۸۶
سرمایه گذاری بلند مدت	۲۶,۸۵۵	۲۶,۸۵۵	۲۶,۹۴۷	۳۶,۹۰۰	۴۳,۵۱۵	۴۸,۴۲۱	۵۲,۴۸۹
سرمایه گذاری در املاک	۵۲۰,۰۰۰	۵۲۰,۰۰۰	۵۲۰,۰۰۰	۵۲۰,۰۰۰	۵۲۰,۰۰۰	۵۲۰,۰۰۰	۵۲۰,۰۰۰
دارایی نامشهود	۵۲۸	۴۵۸	۵۲۸	۵۲۸	۵۲۸	۵۲۸	۵۲۸
دارایی ثابت	۵,۶۱۸	۵,۲۱۸	۵,۶۱۸	۵,۶۱۸	۵,۶۱۸	۵,۶۱۸	۵,۶۱۸
سایر دارایی ها	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
جمع دارایی های غیر جاری	**۵۶۱,۸۹۹**	**۵۶۱,۴۲۹**	**۵۵۵,۵۳۹**	**۵۶۷,۴۶۱**	**۵۷۴,۸۴۰**	**۵۸۰,۳۳۹**	**۵۸۴,۹۲۱**
جمع کل دارایی ها	**۱۹,۶۲۹,۲۶۱**	**۲۰,۰۱۷,۷۶۴**	**۱۹,۴۳۹,۲۲۴**	**۲۶,۱۴۰,۹۶۰**	**۳۰,۵۹۵,۷۴۴**	**۳۳,۹۰۰,۶۴۶**	**۳۶,۶۴۲,۰۶۹**
پرداختنی های تجاری	۹,۵۰۴	۲,۶۴۹	۹,۵۰۴	۹,۵۰۴	۹,۵۰۴	۹,۵۰۴	۹,۵۰۴
پرداختنی های غیرتجاری	۳۹,۳۴۳	۳۳,۳۴۸	۳۹,۳۴۳	۳۹,۳۴۳	۳۹,۳۴۳	۳۹,۳۴۳	۳۹,۳۴۳
مالیات پرداختنی	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
سود سهام پرداختنی	۲۵۳,۴۶۵	۱۰,۱۷۰,۶۲۰	۰	۰	۰	۰	۰
تسهیلات مالی	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
ذخایر	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
جمع بدهی های جاری	**۳۰۲,۳۱۲**	**۱۰,۲۰۶,۶۱۷**	**۴۸,۸۴۷**	**۴۸,۸۴۷**	**۴۸,۸۴۷**	**۴۸,۸۴۷**	**۴۸,۸۴۷**
پرداختنی های بلند مدت	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
پیش دریافت های غیرجاری	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
تسهیلات مالی بلند مدت	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
ذخیره مزایای خدمت کارکنان	۷,۲۷۷	۶,۴۰۲	۸,۷۳۲	۱۰,۴۷۸	۱۲,۵۷۴	۱۵,۰۸۹	۱۸,۱۰۷
جمع بدهی های غیرجاری	**۷,۲۷۷**	**۶,۴۰۲**	**۸,۷۳۲**	**۱۰,۴۷۸**	**۱۲,۵۷۴**	**۱۵,۰۸۹**	**۱۸,۱۰۷**
سرمایه	۴,۵۰۰,۰۰۰	۴,۵۰۰,۰۰۰	۴,۵۰۰,۰۰۰	۴,۵۰۰,۰۰۰	۴,۵۰۰,۰۰۰	۴,۵۰۰,۰۰۰	۴,۵۰۰,۰۰۰
انوخته قانونی	۴۵۰,۰۰۰	۴۵۰,۰۰۰	۴۵۰,۰۰۰	۴۵۰,۰۰۰	۴۵۰,۰۰۰	۴۵۰,۰۰۰	۴۵۰,۰۰۰
سود انباشته	۱۴,۳۶۹,۶۷۲	۴,۸۵۴,۷۴۵	۱۴,۴۳۱,۶۴۵	۲۱,۱۳۱,۶۳۵	۲۵,۵۸۴,۳۲۳	۲۸,۸۸۶,۷۱۰	۳۱,۶۲۵,۱۱۵
جمع حقوق صاحبان سهام	**۱۹,۳۱۹,۶۷۲**	**۹,۸۰۴,۷۴۵**	**۱۹,۳۸۱,۶۴۵**	**۲۶,۰۸۱,۶۳۵**	**۳۰,۵۳۴,۳۲۳**	**۳۳,۸۳۶,۷۱۰**	**۳۶,۵۷۵,۱۱۵**
جمع بدهی و حقوق صاحبان سهام	**۱۹,۶۲۹,۲۶۱**	**۲۰,۰۱۷,۷۶۴**	**۱۹,۴۳۹,۲۲۴**	**۲۶,۱۴۰,۹۶۰**	**۳۰,۵۹۵,۷۴۴**	**۳۳,۹۰۰,۶۴۶**	**۳۶,۶۴۲,۰۶۹**

پیش‌بینی ترازنامه با فرض افزایش سرمایه

مبالغ به میلیون ریال

شرح	سال مالی ۱۳۹۹	سه ماهه نخست ۱۴۰۰	سال مالی ۱۴۰۰	سال مالی ۱۴۰۱	سال مالی ۱۴۰۳	سال مالی ۱۴۰۳	سال مالی ۱۴۰۴
وجه نقد	۳۰،۹۷۱	۴۳،۹۸۶	۵۰۰،۴۴۴	۶۲۵،۸۲۰	۵۱۱،۳۰۶	۴۲۵،۷۶۳	۳۵۷،۱۲۸
سرمایه گذاری کوتاه مدت	۱۸،۰۵۰،۴۴۷	۱۸،۵۰۹،۳۴۴	۱۸،۱۱۲،۳۲۹	۲۷،۴۹۷،۸۴۷	۳۳،۹۷۹،۳۳۸	۳۸،۴۸۰،۴۲۰	۴۱،۹۷۹،۴۲۱
دریافتنی تجاری	۹۷۸،۷۷۸	۸۹۸،۷۸۴	۲۶۹،۰۳۰	۴۹۱،۳۰۳	۶۰۶،۰۶۶	۶۹۲،۷۲۹	۷۶۳،۲۴۷
دریافتنی غیرتجاری	۶،۸۵۳	۳،۹۰۹	۱،۸۸۴	۳،۴۴۰	۴،۲۴۳	۴،۸۵۰	۵،۳۴۴
پیش پرداخت	۳۱۲	۳۱۲	۰	۰	۰	۰	۰
جمع دارایی های جاری	**۱۹،۰۶۷،۳۶۱**	**۱۹،۴۵۶،۳۳۵**	**۱۸،۸۸۳،۶۸۵**	**۲۸،۶۱۸،۴۱۰**	**۳۵،۱۰۰،۹۵۳**	**۳۹،۶۰۳،۷۶۲**	**۴۳،۱۰۵،۱۴۰**
دریافتنی بلند مدت	۸،۸۹۸	۸،۸۹۸	۲،۴۴۶	۴،۴۶۶	۵،۵۱۰	۶،۲۹۸	۶،۹۳۹
سرمایه گذاری بلند مدت	۲۶،۸۵۵	۲۶،۸۵۵	۲۶،۹۴۷	۴۱،۴۳۰	۵۱،۱۹۶	۵۷،۹۷۷	۶۳،۲۴۹
سرمایه گذاری در املاک	۵۲۰،۰۰۰	۵۲۰،۰۰۰	۵۲۰،۰۰۰	۵۲۰،۰۰۰	۵۲۰،۰۰۰	۵۲۰،۰۰۰	۵۲۰،۰۰۰
دارایی نامشهود	۵۲۸	۴۵۸	۵۲۸	۵۲۸	۵۲۸	۵۲۸	۵۲۸
دارایی ثابت	۵،۶۱۸	۵،۲۱۸	۵،۶۱۸	۵،۶۱۸	۵،۶۱۸	۵،۶۱۸	۵،۶۱۸
سایر دارایی ها	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
جمع دارایی های غیر جاری	**۵۶۱،۸۹۹**	**۵۶۱،۴۲۹**	**۵۵۵،۵۳۹**	**۵۷۲،۰۴۳**	**۵۸۲،۸۵۲**	**۵۹۰،۴۲۱**	**۵۹۶،۳۳۴**
جمع کل دارایی ها	**۱۹،۶۲۹،۲۶۱**	**۲۰،۰۱۷،۷۶۴**	**۱۹،۴۳۹،۲۲۴**	**۲۹،۱۹۰،۴۵۳**	**۳۵،۶۸۳،۸۰۵**	**۴۰,۱۹۴،۱۸۴**	**۴۳،۷۰۱،۴۷۴**
پرداختنی های تجاری	۹،۵۰۴	۲،۶۴۹	۹،۵۰۴	۹،۵۰۴	۹،۵۰۴	۹،۵۰۴	۹،۵۰۴
پرداختنی های غیرتجاری	۳۹،۳۴۳	۳۳،۳۴۸	۳۹،۳۴۳	۳۹،۳۴۳	۳۹،۳۴۳	۳۹،۳۴۳	۳۹،۳۴۳
مالیات پرداختنی	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
سود سهام پرداختنی	۲۵۳،۴۶۵	۱۰،۱۷۰،۶۲۰	۰	۰	۰	۰	۰
تسهیلات مالی	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
ذخایر	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
جمع بدهی های جاری	**۳۰۲،۳۱۲**	**۱۰،۲۰۶،۶۱۷**	**۴۸،۸۴۷**	**۴۸،۸۴۷**	**۴۸،۸۴۷**	**۴۸،۸۴۷**	**۴۸،۸۴۷**
پرداختنی های بلند مدت	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
پیش دریافت های غیرجاری	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
تسهیلات مالی بلند مدت	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
ذخیره مزایای خدمت کارکنان	۷،۲۷۷	۶،۴۰۲	۸،۷۳۲	۱۰،۴۷۸	۱۲،۵۷۴	۱۵،۰۸۹	۱۸،۱۰۷
جمع بدهی های غیرجاری	۷،۲۷۷	۶،۴۰۲	۸،۷۳۲	۱۰،۴۷۸	۱۲،۵۷۴	۱۵،۰۸۹	۱۸،۱۰۷
سرمایه	۴،۵۰۰،۰۰۰	۴،۵۰۰،۰۰۰	۴،۵۰۰،۰۰۰	۸،۰۰۰،۰۰۰	۸،۰۰۰،۰۰۰	۸،۰۰۰،۰۰۰	۸،۰۰۰،۰۰۰
افزایش سرمایه در جریان			۳،۵۰۰،۰۰۰				
انوخته قانونی	۴۵۰،۰۰۰	۴۵۰،۰۰۰	۴۵۰،۰۰۰	۸۰۰،۰۰۰	۸۰۰،۰۰۰	۸۰۰،۰۰۰	۸۰۰،۰۰۰
سود انباشته	۱۴،۳۶۹،۶۷۲	۴،۸۵۴،۷۴۵	۱۰،۹۳۱،۶۴۵	۲۰،۳۳۱،۱۲۸	۲۶،۸۲۲،۳۸۴	۳۱،۳۳۰،۲۴۸	۳۴،۸۳۴،۵۲۱
جمع حقوق صاحبان سهام	**۱۹،۳۱۹،۶۷۲**	**۹،۸۰۴،۷۴۵**	**۱۹،۳۸۱،۶۴۵**	**۲۹،۱۳۱،۱۲۸**	**۳۵،۶۲۲،۳۸۴**	**۴۰,۱۳۰،۲۴۸**	**۴۳،۶۳۴،۵۲۱**
جمع بدهی و حقوق صاحبان سهام	**۱۹،۶۲۹،۲۶۱**	**۲۰،۰۱۷،۷۶۴**	**۱۹،۴۳۹،۲۲۴**	**۲۹،۱۹۰،۴۵۳**	**۳۵،۶۸۳،۸۰۵**	**۴۰،۱۹۴،۱۸۴**	**۴۳،۷۰۱،۴۷۴**

۳,۴ پیش بینی بودجه نقدی

بودجه پیش بینی شده شرکت با دو فرض انجام افزایش سرمایه و عدم انجام افزایش سرمایه در جدول زیر نمایش داده شده است.

صورت جریان وجوه نقد بدون فرض افزایش سرمایه

مبالغ به میلیون ریال

شرح	سال مالی ۱۳۹۹	سه ماهه نخست ۱۴۰۰	سال مالی ۱۴۰۰	سال مالی ۱۴۰۱	سال مالی ۱۴۰۳	سال مالی ۱۴۰۳	سال مالی ۱۴۰۴
جریان خالص ورود (خروج) وجه نقد ناشی از فعالیت‌های عملیاتی- عادی	۳،۸۱۶،۲۴۹	۲۲۳،۲۱۸	۱۰،۸۶۷،۹۳۸	۱۰،۶۰۵،۴۵۶	۱۵،۷۶۵،۳۹۱	۱۹،۱۲۴،۴۱۴	۲۱،۶۱۰،۶۵۱
جریان خالص ورود (خروج) وجه نقد ناشی از فعالیت‌های عملیاتی- استثنایی	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
جریان خالص ورود (خروج) وجه نقد ناشی از فعالیت‌های عملیاتی	۳،۸۱۶،۲۴۹	۲۲۳،۲۱۸	۱۰،۸۶۷،۹۳۸	۱۰،۶۰۵،۴۵۶	۱۵،۷۶۵،۳۹۱	۱۹،۱۲۴،۴۱۴	۲۱،۶۱۰،۶۵۱
بازده سرمایه‌گذاری‌ها و سود پرداختی بابت تأمین مالی							
سود پرداختی بابت استقراض	۰	۰	(۲۰،۰۰۰)	۰	۰	۰	۰
سود سهام پرداختی	(۳،۸۲۴،۶۵۵)	(۲۱۰،۱۱۸)	(۱۰،۳۷۸،۴۶۵)	(۱۰،۸۲۳،۷۳۴)	(۱۵،۸۴۸،۷۲۶)	(۱۹،۱۸۸،۲۴۲)	(۲۱،۶۶۵،۰۳۲)
جریان خالص ورود (خروج) وجه نقد ناشی از بازده سرمایه‌گذاری‌ها و سود پرداختی بابت تأمین مالی	(۳،۸۲۴،۶۵۵)	(۲۱۰،۱۱۸)	(۱۰،۳۹۸،۴۶۵)	(۱۰،۸۲۳،۷۳۴)	(۱۵،۸۴۸،۷۲۶)	(۱۹،۱۸۸،۲۴۲)	(۲۱،۶۶۵،۰۳۲)
مالیات بر درآمد							
مالیات بر درآمد پرداختی	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
فعالیت‌های سرمایه گذاری							
وجوه دریافتی بابت فروش دارایی‌های ثابت مشهود	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
وجوه دریافتی بابت فروش دارایی‌های نگهداری شده برای فروش	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
وجوه پرداختی بابت خرید دارایی‌های ثابت مشهود	(۸۳)	(۸۵)	۰	۰	۰	۰	۰
وجوه دریافتی بابت فروش دارایی‌های نامشهود	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
وجوه پرداختی بابت خرید دارایی‌های نامشهود	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
تسهیلات اعطایی به اشخاص	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
استرداد تسهیلات اعطایی به اشخاص	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
جریان خالص ورود (خروج) وجه نقد ناشی از فعالیت‌های سرمایه‌گذاری	(۸۳)	(۸۵)	۰	۰	۰	۰	۰
جریان خالص ورود (خروج) وجه نقد قبل از فعالیت‌های تأمین مالی	(۸،۴۸۹)	۱۳،۰۱۵	۴۶۹،۴۷۳	(۲۱۸،۲۷۸)	(۸۳،۳۳۶)	(۶۳،۸۲۸)	(۵۴،۳۸۲)
فعالیت‌های تأمین مالی							
وجوه دریافتی حاصل از افزایش سرمایه	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
وجوه دریافتی حاصل از فروش سهام خزانه	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
وجوه پرداختی بابت خرید سهام خزانه	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
وجوه دریافتی حاصل از استقراض	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
بازپرداخت اصل استقراض	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
جریان خالص ورود (خروج) وجه نقد ناشی از فعالیت‌های تأمین مالی	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
خالص افزایش (کاهش) در موجودی نقد	(۸،۴۸۹)	۱۳،۰۱۵	۴۶۹،۴۷۳	(۲۱۸،۲۷۸)	(۸۳،۳۳۶)	(۶۳،۸۲۸)	(۵۴،۳۸۲)
موجودی نقد در ابتدای دوره	۳۵،۲۴۱	۳۰،۹۷۱	۳۰،۹۷۱	۵۰۰،۴۴۴	۲۸۲،۱۶۶	۱۹۸،۸۳۰	۱۳۵،۰۰۲
تأثیر تغییرات نرخ ارز	۴،۲۱۹	۰	۰	۰	۰	۰	۰
موجودی نقد در پایان دوره	**۳۰،۹۷۱**	**۴۳،۹۸۶**	**۵۰۰،۴۴۴**	**۲۸۲،۱۶۶**	**۱۹۸،۸۳۰**	**۱۳۵،۰۰۲**	**۸۰،۶۲۱**

صورت جریان وجوه نقد با فرض افزایش سرمایه

مبالغ به میلیون ریال

شرح	سال مالی ۱۳۹۹	سه ماهه نخست ۱۴۰۰	سال مالی ۱۴۰۰	سال مالی ۱۴۰۱	سال مالی ۱۴۰۳	سال مالی ۱۴۰۳	سال مالی ۱۴۰۴
جریان خالص ورود (خروج) وجه نقد ناشی از فعالیت‌های عملیاتی- عادی	۳،۸۱۶،۲۴۹	۲۲۳،۲۱۸	۱۰،۸۶۷،۹۳۸	۸،۳۲۴،۱۱۰	۱۵،۱۳۳،۸۳۱	۲۰،۰۳۱،۲۴۵	۲۳،۴۲۹،۰۵۰
جریان خالص ورود (خروج) وجه نقد ناشی از فعالیت‌های عملیاتی- استثنایی	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
جریان خالص ورود (خروج) وجه نقد ناشی از فعالیت‌های عملیاتی	۳،۸۱۶،۲۴۹	۲۲۳،۲۱۸	۱۰،۸۶۷،۹۳۸	۸،۳۲۴،۱۱۰	۱۵،۱۳۳،۸۳۱	۲۰،۰۳۱،۲۴۵	۲۳،۴۲۹،۰۵۰
بازده سرمایه‌گذاری‌ها و سود پرداختی بابت تأمین مالی							
سود پرداختی بابت استقراض	۰	۰	(۲۰،۰۰۰)	۰	۰	۰	۰
سود سهام پرداختی	(۳،۸۲۴،۶۵۵)	(۲۱۰،۱۱۸)	(۱۰،۳۷۸،۴۶۵)	(۸،۱۹۸،۷۳۴)	(۱۵،۲۴۸،۳۴۶)	(۲۰،۱۱۶،۷۸۸)	(۲۳،۴۹۷،۶۸۶)
جریان خالص ورود (خروج) وجه نقد ناشی از بازده سرمایه‌گذاری‌ها و سود پرداختی بابت تأمین مالی	(۳،۸۲۴،۶۵۵)	(۲۱۰،۱۱۸)	(۱۰،۳۹۸،۴۶۵)	(۸،۱۹۸،۷۳۴)	(۱۵،۲۴۸،۳۴۶)	(۲۰،۱۱۶،۷۸۸)	(۲۳،۴۹۷،۶۸۶)
مالیات بر درآمد							
مالیات بر درآمد پرداختی	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
فعالیت‌های سرمایه گذاری							
وجوه دریافتی بابت فروش دارایی‌های ثابت مشهود	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
وجوه دریافتی بابت فروش دارایی‌های نگهداری شده برای فروش	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
وجوه پرداختی بابت خرید دارایی‌های ثابت مشهود	(۸۳)	(۸۵)	۰	۰	۰	۰	۰
وجوه دریافتی بابت فروش دارایی‌های نامشهود	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
وجوه پرداختی بابت خرید دارایی‌های نامشهود	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
تسهیلات اعطایی به اشخاص	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
استرداد تسهیلات اعطایی به اشخاص	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
جریان خالص ورود (خروج) وجه نقد ناشی از فعالیت‌های سرمایه‌گذاری	(۸۳)	(۸۵)	۰	۰	۰	۰	۰
جریان خالص ورود (خروج) وجه نقد قبل از فعالیت‌های تأمین مالی	(۸،۴۸۹)	۱۳،۰۱۵	۴۶۹،۴۷۳	۱۲۵،۳۷۶	(۱۱۴،۵۱۴)	(۸۵،۵۴۲)	(۶۸،۶۳۵)
فعالیت‌های تأمین مالی							
وجوه دریافتی حاصل از افزایش سرمایه	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
وجوه دریافتی حاصل از فروش سهام خزانه	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
وجوه پرداختی بابت خرید سهام خزانه	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
وجوه دریافتی حاصل از استقراض	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
بازپرداخت اصل استقراض	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
جریان خالص ورود (خروج) وجه نقد ناشی از فعالیت‌های تأمین مالی	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
خالص افزایش (کاهش) در موجودی نقد	(۸،۴۸۹)	۱۳،۰۱۵	۴۶۹،۴۷۳	۱۲۵،۳۷۶	(۱۱۴،۵۱۴)	(۸۵،۵۴۲)	(۶۸،۶۳۵)
موجودی نقد در ابتدای دوره	۳۵،۲۴۱	۳۰،۹۷۱	۳۰،۹۷۱	۵۰۰،۴۴۴	۶۲۵،۸۲۰	۵۱۱،۳۰۶	۴۲۵،۷۶۳
تأثیر تغییرات نرخ ارز	۴،۲۱۹	۰	۰	۰	۰	۰	۰
موجودی نقد در پایان دوره	**۳۰،۹۷۱**	**۴۳،۹۸۶**	**۵۰۰،۴۴۴**	**۶۲۵،۸۲۰**	**۵۱۱،۳۰۶**	**۴۲۵،۷۶۳**	**۳۵۷،۱۲۸**

۳,۵. ارزیابی مالی طرح افزایش سرمایه شرکت

مابه‌التفاوت سود خالص در حالت انجام و عدم انجام افزایش سرمایه، به عنوان جریان وجوه نقد ورودی ناشی از افزایش سرمایه به شرح جدول ذیل می‌باشد:

مبالغ به میلیون ریال

مبلغ افزایش سرمایه	مابه التفاوت سود خالص در صورت انجام و عدم انجام افزایش سرمایه				
	سال مالی ۱۴۰۰	سال مالی۱۴۰۱	سال مالی ۱۴۰۲	سال مالی ۱۴۰۳	سال مالی ۱۴۰۴
(۳،۵۰۰،۰۰۰)	۰	۴۲۴،۴۹۳	۱،۴۳۸،۱۸۷	۲،۱۳۴،۰۲۳	۲،۵۹۸،۵۲۱

معیارهای مالی مورد استفاده	نتیجه ارزیابی
دوره بازگشت سرمایه	۲ سال و ۱۰ ماه
ارزش فعلی خالص (NPV) – میلیون ریال	۳۵۳،۳۹۱
نرخ بازده داخلی- درصد	٪۲۳,۹۵
نرخ تنزیل (بازده مورد انتظار) - درصد	٪۱۸

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 ۲۳,۹۵ 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 ۸،۰۰۰ 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 سایر شرکت‌های سرمایه‌پذیر پر بازده و سود آور خواهد شد و بدیهی است این مسأله 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.