

گزارش بازرس قانونی در خصوص افزایش سرمایه
شرکت گروه سرمایه گذاری سایا (سهامی عام)
براساس گزارش توجیهی مورخ بهمن ماه ۱۴۰۱ هیأت مدیره

شرکت گروه سرمایه گذاری سایپا (سهامی عام)

فهرست مندرجات

عنوان	شماره صفحه
گزارش بازرس قانونی به مجمع عمومی فوق العاده صاحبان سهام	۱ و ۲
گزارش توجیهی هیأت مدیره به مجمع عمومی فوق العاده صاحبان سهام	۱ الی ۳۳



بسمه تعالی

گزارش بازرس قانونی

به مجمع عمومی فوق العاده صاحبان سهام

شرکت گروه سرمایه گذاری سایپا (سهامی عام)

در اجرای مفاد تبصره ۲ ماده ۱۶۱ اصلاحیه قانون تجارت مصوب سال ۱۳۴۷

۱- گزارش توجیهی مورخ بهمن ماه ۱۴۰۱ هیأت مدیره شرکت گروه سرمایه گذاری سایپا (سهامی عام) در خصوص افزایش سرمایه آن شرکت از مبلغ ۱۶٫۰۰۰ میلیارد ریال به مبلغ ۲۱٫۰۰۰ میلیارد ریال، مشتمل بر صورت وضعیت مالی، صورت سود و زیان و صورت جریان های نقدی فرضی که پیوست می باشد، طبق استاندارد حسابرسی "رسیدگی به اطلاعات مالی آتی" مورد رسیدگی این موسسه قرار گرفته است. مسئولیت گزارش توجیهی مزبور و مفروضات مبنای تهیه آن با هیأت مدیره شرکت است.

۲- گزارش مزبور در اجرای تبصره ۲ ماده ۱۶۱ اصلاحیه قانون تجارت و با هدف توجیه افزایش سرمایه شرکت از محل سود انباشته به منظور بهبود ساختار مالی، حفظ نقدینگی و تقویت سرمایه در گردش تهیه شده است. این گزارش توجیهی براساس مفروضات مشتمل بر مفروضات ذهنی درباره رویدادهای آتی و اقدامات مدیریت تهیه گردیده که انتظار نمی رود لزوماً به وقوع بپیوندد. در نتیجه، به استفاده کنندگان توجه داده می شود که این گزارش توجیهی ممکن است برای هدف هایی جز هدف توصیف شده در بالا مناسب نباشد.

۳- گزارش توجیهی پیوست، صرفاً بر مبنای اطلاعات مالی شرکت اصلی (بدون در نظر گرفتن آثار آن بر عملکرد گروه) تهیه و ارائه شده است.

۴- بر اساس رسیدگی به شواهد پشتوانه مفروضات و با فرض تحقق مفروضات مبنای تهیه گزارش توجیهی (بهبود و ثبات در بازار سرمایه) این موسسه به مواردی برخورد نکرده است، که متقاعد شود مفروضات مزبور، مبنایی معقول برای تهیه گزارش توجیهی فراهم نمی کند. بعلاوه، به نظر این موسسه، به استثنای آثار موارد مندرج در بند ۳ بالا، گزارش توجیهی یاد شده براساس مفروضات به گونه ای مناسب تهیه و طبق استانداردهای حسابداری ارائه شده است.

۵- در رعایت الزامات سازمان بورس و اوراق بهادار، سود انباشته براساس صورت های مالی دوره مالی منتهی به ۱۴۰۱/۰۶/۳۱ جهت انجام افزایش سرمایه درخواستی هیأت مدیره از کفایت لازم به جهت اعمال افزایش سرمایه درخواستی طبق یادداشت ۱۴ گزارش توجیهی پیوست برخوردار است. لیکن در هر حال طرح و تصویب افزایش سرمایه در مجمع عمومی فوق العاده، منوط به اخذ تأییدیه سازمان بورس و اوراق بهادار خواهد بود.





گزارش توجیهی هیأت مدیره در خصوص افزایش سرمایه (ادامه)
شرکت گروه سرمایه گذاری سایپا (سهامی عام)

۶- حتی اگر رویدادهای پیش بینی شده طبق مفروضات ذهنی توصیف شده در بالا رخ دهد، نتایج واقعی احتمالاً متفاوت از پیش بینی‌ها خواهد بود، زیرا رویدادهای پیش بینی شده اغلب به گونه ای مورد انتظار رخ نمی دهد و تفاوت‌های حاصل می تواند با اهمیت باشد.

تاریخ: ۱۰ اسفند ماه ۱۴۰۱

موسسه حسابرسی و خدمات مالی و مدیریت

ایران مشهود (حسابداران رسمی)

سید عباس اسمعیل زاده پاکدامن

نماینده

شماره عضویت ۸۰۰۰۵۲

شماره عضویت ۹۰۱۸۲۴

شرکت گروه سرمایه گذاری سایپا «سهام عام»
SAIPA INVESTMENT GROUP Co.



گزارش توجیهی افزایش سرمایه بهمن ماه ۱۴۰۱
از مبلغ ۱۶،۰۰۰ میلیارد ریال به مبلغ ۲۱،۰۰۰ میلیارد ریال
از محل سود انباشته

سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۱



پیوست :

تاریخ :

شماره :
شرکت گروه سرمایه گذاری سایپا (سهامی عام)

گزارش مربوط به پیشنهاد افزایش سرمایه

از مبلغ ۱۶,۰۰۰ میلیارد ریال به مبلغ ۲۱,۰۰۰ میلیارد ریال

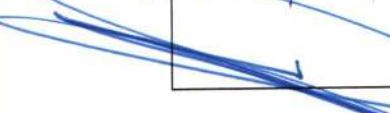
مجمع عمومی فوق العاده صاحبان سهام
شرکت گروه سرمایه گذاری سایپا

با احترام؛

گزارش مربوط به پیشنهاد افزایش سرمایه شرکت گروه سرمایه گذاری سایپا (سهامی عام) از مبلغ ۱۶,۰۰۰ میلیارد ریال به مبلغ ۲۱,۰۰۰ میلیارد ریال (به میزان ۵,۰۰۰ میلیارد ریال)، مشتمل بر توجیه لزوم افزایش سرمایه و طرق این افزایش سرمایه و تادیه آن که در اجرای مواد ۱۶۱ اصلاحیه قانون تجارت و ماده ۱۲ اساسنامه شرکت و مقررات سازمان بورس و اوراق بهادار تهیه گردیده، به شرح ذیل و در ۳۳ برگ پیوست، تقدیم می گردد.

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

تاریخ: ۱۴۰۱/۱۱/۱۹

امضاء	سمت	نماینده	اعضاء هیات مدیره
	رئیس و عضو هیئت مدیره	علی خوشنود	شرکت ایرانی تولید اتومبیل سایپا
	مدیرعامل و عضو هیئت مدیره	سید علی فتاحی	قالبهای بزرگ صنعتی سایپا
	نائب رئیس و عضو هیئت مدیره	فرهاد عربلو	بازرگانی سایپا یدک
	عضو هیئت مدیره	سید مهدی قاسمی زاویه سادات	مرکز تحقیقات و نوآوری صنایع خودرو سایپا
	عضو هیئت مدیره	ابراهیم آقاپور	سرمایه گذاری و توسعه صنعتی نیوان ابتکار



فهرست

- ۱- مشخصات ناشر ۲
- ۲- مشخصات حسابر و بازرس قانونی شرکت ۵
- ۳- روند سود آوری و تقسیم سود ۶
- ۴- مشخصات اعضای هیات مدیره ۶
- ۵- تغییرات سرمایه شرکت طی سنوات گذشته ۷
- ۶- ترکیب سرمایه گذاری های شرکت ۸
- ۷- وضعیت سهام شرکت ۸
- ۸- ترکیب کل پورتفوی سرمایه گذاری در سهام شرکتها به تفکیک صنعت ۹
- ۹- وضعیت مالی ۱۲
- ۱۰- صورت سود و زیان چهار سال مالی اخیر شرکت ۱۳
- ۱۱- صورت جریان های نقدی چهار سال مالی اخیر شرکت ۱۴
- ۱۲- اهداف افزایش سرمایه ۱۴
- ۱۳- آخرین افزایش سرمایه ۱۴
- ۱۴- سود انباشته دوره مالی منتهی به ۱۴۰۱/۰۶/۳۱ ۱۵
- ۱۵- سرمایه گذاری مورد نیاز و منابع تأمین آن ۱۵
- ۱۶- پیش بینی صورت سود و زیان ۱۶
- ۱۷- پیش بینی منابع و مصارف ۱۷
- ۱۸- پیش بینی صورت وضعیت مالی ۱۸
- ۱۹- مفروضات صورت وضعیت مالی ۱۹
- ۲۰- مفروضات مبنای پیش بینی صورت سود و زیان ۱۹
- ۲۱- پیش بینی جریان های نقدی ۲۲
- ۲۲- عوامل ریسک ۲۳
- ۲۳- نتیجه گیری ۲۴
- ۲۴- پیوست: بررسی محیط خارجی و داخلی ۲۵



۱- مشخصات ناشر

مقدمه

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

تاریخچه فعالیت

شرکت گروه سرمایه‌گذاری سایپا (سهامی عام) در تاریخ ۱۳۴۴/۱۰/۱ تحت نام «شرکت سهامی دیروپ ایران» تأسیس و در اداره ثبت شرکت‌ها در تهران به شماره ۱۰۳۴۶ و شناسه ملی ۱۰۱۰۰۴۱۹۸۲۱ در مورخ ۱۳۴۴/۱۰/۵ به ثبت رسید و تحت پروانه بهره‌برداری به شماره ۲۶۸۱۸ مورخ ۱۳۴۷/۰۶/۱۹ صادره از وزارت صنایع بهره‌برداری از کارخانه با ظرفیت اسمی سالانه ۱۵۰۰ تن انواع رنگ‌ها و ۵۰۰ تن رزین در سال آغاز به کار کرد. این شرکت در اسفند ماه سال ۱۳۵۵ در بورس اوراق بهادار تهران پذیرفته شد. در تاریخ ۱۳۶۱/۰۸/۱۳ نام شرکت به صنایع رنگ و رزین طیف سایپا تغییر یافت. طی سال‌های ۱۳۷۵ تا ۱۳۸۲ سرمایه شرکت از ۱۴۰ میلیون ریال به ۲۱۶۰۰ میلیون ریال افزایش یافت و تا پایان سال ۱۳۸۳ به فعالیت خود در زمینه تولید فرآورده‌های رنگ ادامه داد. بر اساس تصمیمات گروه خودروسازی سایپا (واحد تجاری اصلی) به منظور ایجاد یک شرکت تخصصی در زمینه مدیریت بازار سرمایه طبق مصوبه مجمع عمومی فوق‌العاده مورخ ۱۳۸۳/۱۱/۱۷ نام شرکت از صنایع رنگ و رزین طیف سایپا به شرکت سرمایه‌گذاری سایپا تغییر یافت و طبق مصوبه مجمع عمومی فوق‌العاده مورخ ۱۳۹۰/۰۷/۲۱ بر اساس مجوزهای اخذ شده از سازمان بورس اوراق بهادار در گروه شرکت‌های هلدینگ چند رشته‌ای صنعتی قرار گرفت. مرکز اصلی شرکت در حال حاضر واقع در تهران، اتوبان شهید ستاری شمالی، بین بزرگراه حکیم و همت، نبش خیابان خلیل آبادی، کوچه شقایق شانزدهم، پلاک ۳۰ می‌باشد.



موضوع فعالیت‌ها:

فعالیت‌های اصلی شرکت طبق اساسنامه

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

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

۲. انجام فعالیت‌های زیر در ارتباط با اشخاص سرمایه‌پذیر:

- خدمات اجرایی در تهیه و خرید مواد اولیه و ماشین آلات و تجهیزات برای اشخاص حقوقی سرمایه‌پذیر.
- خدمات طراحی و مهندسی اصولی و تضمین پروژه‌های در دست اجرا و آتی برای شرکت‌های سرمایه‌پذیر.
- انجام مطالعات، تحقیقات و بررسی‌های تکنولوژیکی، فنی، علمی، بازرگانی و اقتصادی برای بهره‌برداری توسط اشخاص حقوقی.

- تأمین منابع مالی اشخاص حقوقی سرمایه‌پذیر از منابع داخلی شرکت یا از طریق سایر منابع از جمله اخذ تسهیلات بانکی به نام شرکت یا شخص حقوقی سرمایه‌پذیر با تأمین وثیقه یا تضمین بازپرداخت از طریق شرکت یا بدون تأمین وثیقه یا تضمین بازپرداخت.
- تدوین سیاست‌های کلی و راهبردی و مدیریتی اشخاص حقوقی سرمایه‌پذیر.
- ارائه سایر خدمات فنی، مدیریتی، اجرایی و مالی به اشخاص حقوقی سرمایه‌پذیر.

۳. سرمایه‌گذاری با هدف کسب انتفاع و کنترل عملیات یا نفوذ قابل ملاحظه در سهام، سهم الشرکه و سایر اوراق بهادار دارای حق رأی آن عده از اشخاص حقوقی که خدمات موضوع بند ۲ فوق را منحصراً به اشخاص سرمایه‌پذیر یا علاوه بر اشخاص سرمایه‌پذیر به دیگران ارائه می‌نمایند.

موضوع فعالیت‌های فرعی

- سرمایه‌گذاری در مسکوکات، فلزات گران‌بها، گواهی سپرده بانکی و سپرده‌های سرمایه‌گذاری نزد بانک‌ها و مؤسسات مالی اعتباری مجاز.
- سرمایه‌گذاری در سهام، سهم الشرکه، واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق‌ها یا سایر اوراق بهادار دارای حق رأی با هدف کسب انتفاع به طوری که به تنهایی یا به همراه اشخاص تحت کنترل یا اشخاص تحت کنترل واحد، کنترل شرکت، موسسه یا صندوق سرمایه‌گذاری سرمایه‌پذیر را در اختیار نگرفته یا در آن نفوذ قابل ملاحظه نیابد.
- 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.
- سرمایه‌گذاری در سایر دارایی‌ها از جمله دارایی‌های فیزیکی، پروژه‌های تولیدی و پروژه‌های ساختمانی با هدف کسب انتفاع.

ارائه خدمات مرتبط با بازار اوراق بهادار از جمله:

۱. پذیرش سمت در صندوق‌های سرمایه‌گذاری؛
۲. تأمین مالی بازارگردانی اوراق بهادار؛
۳. مشارکت در تعهد پذیره نویسی اوراق بهادار؛
۴. تضمین نقدشوندگی اصل یا حداقل سود اوراق بهادار.

معرفی چشم‌انداز و مأموریت شرکت

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



مأموریت شرکت

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

وضعیت اشتغال

تعداد کارکنان دائم و موقت شرکت در تاریخ ۱۴۰۱/۰۶/۳۱ به شرح زیر بوده است:

شرح	تعداد
پرسنل رسمی	۲
پرسنل قراردادی	۳۱
پرسنل مأمور	۴
پرسنل پیمانکار	۱۲
پرسنل ساعتی	۱۰
جمع	۵۹

۲- مشخصات حسابرس و بازرس قانونی شرکت

به موجب مصوبه مجمع عمومی عادی سالیانه مورخ ۱۴۰۱/۴/۲۱ موسسه حسابرسی ایران مشهود به عنوان حسابرس و بازرس قانونی اصلی و موسسه حسابرسی وائیا نیک تدبیر را به عنوان بازرس علی‌البدل این شرکت می‌باشند. حسابرس و بازرس قانونی شرکت در سال مالی قبل موسسه حسابرسی سامان پندار بوده است.



۳- روند سود آوری و تقسیم سود

میزان سود (زیان) خالص و سود تقسیم شده شرکت طی چهار سال و دوره مالی منتهی به ۱۴۰۱/۰۶/۳۱ به شرح ذیل می باشد:

شرح	۱۴۰۱/۰۶/۳۱	سال ۱۴۰۰	سال ۱۳۹۹	سال ۱۳۹۸	سال ۱۳۹۷
سود واقعی هر سهم شرکت اصلی (ریال)	۱۵۶	۴۳۰	۲۷۵	۱۷۹	۵۰
سود (زیان) واقعی هر سهم گروه (ریال)	۹۴	۵۰۹	۶۷۳	۲۹۶	(۷۹)
سود نقدی هر سهم (ریال)	-	۲۰۰	۴۲	۱۸	۰
سرمایه (میلیون ریال)	۱۶,۰۰۰,۰۰۰	۱۶,۰۰۰,۰۰۰	۱۰,۶۷۵,۰۰۰	۱۰,۶۷۵,۰۰۰	۱۰,۶۷۵,۰۰۰

۴- مشخصات اعضای هیات مدیره

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

اعضاء هیئت مدیره	نماینده	سمت	تاریخ عضویت در هیئت مدیره	تحصیلات
شرکت ایرانی اتومبیل سایپا	علی خوشنود	رئیس و عضو غیر موظف هیئت مدیره	۱۴۰۱/۰۴/۰۲	فوق لیسانس
قالب های بزرگ صنعتی سایپا	سید علی فتاحی	مدیرعامل و عضو موظف هیئت مدیره	۱۴۰۰/۰۲/۲۸	دکتر
بازرگانی سایپا یدک	فرهاد عربلو	نائب رئیس و عضو غیر موظف هیئت مدیره	۱۴۰۱/۰۱/۳۰	فوق لیسانس
مرکز تحقیقات و نوآوری صنایع خودرو سایپا	سیدمهدی قاسمی زاویه سادات	عضو غیر موظف هیئت مدیره	۱۴۰۱/۰۶/۰۹	دکتر
سرمایه گذاری و توسعه صنعتی نیوان ابتکار	ابراهیم آقاپور	عضو غیر موظف هیئت مدیره	۱۴۰۱/۰۵/۰۸	فوق لیسانس



همچنین ترکیب سهامداران اصلی شرکت گروه سرمایه گذاری سایپا در تاریخ ۱۴۰۱/۱۱/۳۰ مطابق با جدول زیر بوده است:

نام شرکت	تعداد سهام	درصد سهام به کل
شرکت سایپا	۱۰,۳۴۲,۲۶۶,۲۷۸	۶۵٪
شرکت رویال صدف کیش (سهامی خاص)	۳۰۶,۴۰۳,۶۰۰	۲٪
سایر سهامداران	۵,۳۵۱,۳۳۰,۱۲۲	۳۳٪
جمع	۱۶,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰٪

۵- تغییرات سرمایه شرکت طی سنوات گذشته

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

سال	تاریخ مجمع عمومی افزایش سرمایه	سرمایه قبل از افزایش سرمایه (میلیون ریال)	میزان افزایش (میلیون ریال)	سرمایه پس از افزایش سرمایه (میلیون ریال)	درصد افزایش سرمایه	محل افزایش سرمایه
۱۳۷۵	۱۳۷۵/۱۱/۲۸	۱۴۰	۲,۸۶۰	۳,۰۰۰	۲,۰۰۴۳	اندوخته و آورده نقدی
۱۳۷۶	۱۳۷۶/۰۴/۲۸	۳,۰۰۰	۳,۰۰۰	۶,۰۰۰	۱۰۰	آورده نقدی
۱۳۷۸	۱۳۷۸/۰۴/۲۸	۶,۰۰۰	۱,۲۰۰	۷,۲۰۰	۲۰	آورده نقدی
۱۳۸۲	۱۳۸۲/۰۹/۳۰	۷,۲۰۰	۱۴,۴۰۰	۲۱,۶۰۰	۲۰۰	آورده نقدی و مطالبات حال شده
۱۳۸۴	۱۳۸۴/۰۴/۱۲	۲۱,۶۰۰	۹۷۸,۴۰۰	۱,۰۰۰,۰۰۰	۴,۵۲۹	آورده نقدی و مطالبات حال شده
۱۳۸۶	۱۳۸۶/۰۶/۳۱	۱,۰۰۰,۰۰۰	۱۵۰,۰۰۰	۱,۱۵۰,۰۰۰	۱۵	مطالبات حال شده
۱۳۸۷	۱۳۸۷/۰۴/۰۱	۱,۱۵۰,۰۰۰	۶۰۰,۰۰۰	۱,۷۵۰,۰۰۰	۵۲	آورده نقدی و مطالبات حال شده
۱۳۹۰	۱۳۹۰/۰۱/۲۵	۱,۷۵۰,۰۰۰	۱,۲۵۰,۰۰۰	۳,۰۰۰,۰۰۰	۷۱,۴۲	آورده نقدی و مطالبات حال شده
۱۳۹۱	۱۳۹۱/۰۳/۱۸	۳,۰۰۰,۰۰۰	۳,۱۰۰,۰۰۰	۶,۱۰۰,۰۰۰	۱۰۳,۳۳	آورده نقدی و مطالبات حال شده سهامداران و سود انباشته
۱۳۹۵	۱۳۹۵/۰۴/۱۰	۶,۱۰۰,۰۰۰	۴,۵۷۵,۰۰۰	۱۰,۶۷۵,۰۰۰	۷۵	سود انباشته
۱۴۰۰	۱۴۰۰/۱۱/۰۵	۱۰,۶۷۵,۰۰۰	۵,۳۲۵,۰۰۰	۱۶,۰۰۰,۰۰۰	۴۹,۸۸	سود انباشته



۶- ترکیب سرمایه‌گذاری‌های شرکت

خرید و فروش دارایی‌های مالی توسط شرکت به عنوان یک واحد سرمایه‌گذاری، یکی از مهم‌ترین فعالیت‌های شرکت محسوب می‌شود. بهای تمام‌شده و ارزش سرمایه‌گذاری‌های شرکت به شرح زیر است:

ارقام: میلیون ریال

شرح	۱۳۹۹/۱۲/۳۰ (حسابرسی شده)	۱۴۰۰/۱۲/۲۹ (حسابرسی شده)	۱۴۰۱/۶/۳۱ (بررسی اجمالی)		
	ارزش روز	قیمت تمام‌شده	ارزش روز	قیمت تمام‌شده	ارزش روز
شرکت‌های بورسی	۱۴,۸۱۰,۶۶۵	۷۶,۳۶۹,۴۸۰	۱۵,۹۲۶,۱۵۰	۵۹,۵۷۴,۰۹۷	۱۷,۴۵۰,۴۰۱
شرکت‌های غیر بورسی	۲,۶۸۸,۴۰۸	-	۳,۱۵۱,۹۸۱	-	۳,۱۵۱,۹۸۱
جمع	۱۷,۴۹۹,۰۷۳	۷۶,۳۶۹,۴۸۰	۱۹,۰۷۸,۱۳۱	۵۹,۵۷۴,۰۹۷	۲۰,۶۰۲,۳۸۲

۷- وضعیت سهام شرکت

وضعیت سهام شرکت گروه سرمایه‌گذاری سایپا (سهامی عام) طی سال جاری و سه سال اخیر به شرح ذیل می‌باشد.

شرح	۱۴۰۱/۶/۳۱	سال ۱۴۰۰	سال ۱۳۹۹	سال ۱۳۹۸
تعداد کل سهام شرکت	۱۶,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۶,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰,۶۷۵,۰۰۰,۰۰۰	۱۰,۶۷۵,۰۰۰,۰۰۰
درصد سهام شناور آزاد	۳۱	۳۱	۳۱	۲۵
آخرین قیمت (ریال)	۴,۵۵۷	۳,۱۱۷	۶,۰۱۰	۲,۷۴۵

جایگاه شرکت در صنعت سرمایه‌گذاری به شرح زیر است: شرکت سرمایه‌گذاری سایپا در میان بیش از ۴۰ شرکت با نماد فعال در گروه سرمایه‌گذاری طبق تقسیم‌بندی ISIC از لحاظ ارزش بازار با عددی حدود ۸۳.۵۰۰ میلیارد ریال در رده ششم قرار دارد. این شرکت موفق شده تا در یکسال اخیر با حدود ۸۰ درصد بازدهی قیمتی و سود نقدی در رده‌ی ۱۱ ام بین شرکت‌های صنعت قرار گیرد. همچنین به لحاظ سیاست تقسیم سود نقدی نیز این شرکت با تقسیم ۴۷ درصد سود در آخرین سال مالی خود، رده‌ی ۱۵ ام را از این لحاظ از آن خود کرده است که با توجه به اینکه جهت گیری پرتفوی شرکت به سمت نمادهای رشدی بوده است دور از انتظار نیست.



۸- ترکیب کل پورتفوی سرمایه گذاری در سهام شرکت‌ها به تفکیک صنعت در تاریخ ۱۴۰۱/۱۱/۳۰ و ۱۴۰۱/۰۶/۳۱

گروه صنعت	پذیرفته شده در بورس		خارج از بورس		کل سرمایه گذاری ها		کل سرمایه گذاری ها	
	بهای تمام شده	درصد به کل	بهای تمام شده	درصد به کل	بهای تمام شده	درصد به کل	بهای تمام شده	درصد به کل
کشاورزی دامپروری و خدمات وابسته به آن	۵۲,۱۱۷	%۰	%۰	%۰	۵۲,۱۱۷	%۰	-	-
استخراج کانه های فلزی	۹۶,۰۲۵	۱%	%۰	%۰	۹۶,۰۲۵	%۱	۹۷,۳۴۶	%۱
فرآورده های نفتی، کک و سوخت هسته ای	۱۲۸,۴۲۱	۱%	%۰	%۰	۱۲۸,۴۲۱	۱%	۳۹۶,۶۴۴	%۲
لاستیک و پلاستیک	۱۱۵,۴۹۷	۱%	%۰	%۰	۱۱۵,۴۹۷	۱%	۱۱۵,۴۹۶	۱%
شرکتهای چند رشته ای صنعتی	۲۴,۵۹۵	%۰	%۰	%۰	۲۴,۵۹۵	%۰	۲۴,۵۹۵	%۰
واسطه‌گریهای مالی و پولی	۰	%۰	۳,۰۳۴,۰۶۰	۸۸%	۳,۰۳۴,۰۶۰	۱۳%	۲,۷۴۲,۳۸۰	۱۳%
انبوه سازی، املاک و مستغلات	۲۳,۱۷۱	%۰	%۰	%۰	۲۳,۱۷۱	%۰	۱۳۳,۶۶۶	%۱
استخراج نفت گاز و خدمات جنبی جز اکتشاف	%۰	%۰	۱۴,۳۵۴	%۰	۱۴,۳۵۴	%۰	۱۴,۳۵۴	%۰
فعالیت‌های کمکی به نهادهای مالی واسطه	۴,۲۰۰,۳۶۴	۲۴%	۳,۰۱۰	%۰	۴,۲۰۳,۳۷۴	%۱۹	۲,۸۸۲,۷۹۷	%۱۴
تجارت عمده فروشی به جز وسایل نقلیه موتور	۳۴۱,۸۰۸	۳%	%۰	%۰	۳۴۱,۸۰۸	%۲	۲۴۱,۴۰۹	%۱
اطلاعات و ارتباطات	۶۲,۸۶۱	۰	%۰	%۰	۶۲,۸۶۱	۰	۸۱,۲۶۶	۰%
بانکها و موسسات اعتباری	۶۱۷,۴۹۲	۳%	%۰	%۰	۶۱۷,۴۹۲	۳%	۷۶۳,۷۹۶	۴%
سایر محصولات کانی غیرفلزی	۱	۰	%۰	%۰	۱	%۰	۱	۰%
سایر واسطه‌گریهای مالی	۱۵۵	۰	%۰	%۰	۱۵۵	%۰	۱۵۷	۰%
سرمایه گذاری‌ها	۴۲۵,۵۳۷	۳%	%۰	%۰	۴۲۵,۵۳۷	%۲	۷۰۵,۰۶۷	%۴
سیمان، آهک و گچ	۴۹,۷۲۸	۰	%۰	%۰	۴۹,۷۲۸	۰	۵۷,۳۱۱	%۰
فند و شکر	۳۱,۰۰۸	۰	%۰	%۰	۳۱,۰۰۸	۰	۳۱,۰۰۸	۰%
محصولات شیمیایی	۱۲۱,۳۳۸	۱%	%۰	%۰	۱۲۱,۳۳۸	۱%	۱۵۸,۷۳۹	%۱
محصولات غذایی و آشامیدنی به جز قند و شکر	%۰	%۰	%۰	%۰	%۰	%۰	۱۲,۲۹۸	%۰
مواد و محصولات دارویی	۵۰۰,۴۰۶	۳%	%۰	%۰	۵۰۰,۴۰۶	%۲	۵۷۴,۸۱۴	%۳
فلزات اساسی	۱۹۷,۹۵۰	۱%	%۰	%۰	۱۹۷,۹۵۰	۱%	۵۱۴,۲۱۰	%۲
خودرو و ساخت قطعات	۱۰,۶۲۱,۸۹۹	۶۰%	۲۶۹,۱۳۳	%۹	۱۰,۸۹۱,۰۳۲	%۲۵	۱۰,۹۰۵,۸۴۱	%۵۳
حمل و نقل، انبارداری و ارتباطات	۱۸۷,۸۱۸	۱%	۰	%۰	۱۸۷,۸۱۸	۱%	۰	%۰
خرده فروشی به استثنای وسایل نقلیه موتوری	-	-	-	-	-	-	۲۶,۰۸۳	%۰
سایر صنایع	۰	۰%	۱۲۳,۱۰۴	۳%	۱۲۳,۱۰۴	%۲	۱۲۳,۱۰۴	%۱
جمع	۱۷,۷۹۸,۱۹۱	۱۰۰%	۳,۴۴۳,۶۶۱	۱۰۰%	۲۱,۲۴۱,۸۵۲	۱۰۰%	۲۰,۶۰۲,۳۸۲	۱۰۰%



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

ارقام به میلیون ریال

عنوان	۱۴۰۱/۰۶/۳۱	سال ۱۴۰۰	۱۴۰۱/۱۱/۳۰	درصد تغییرات
مجموع سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت و کوتاه مدت	۲۰,۷۰۷,۵۶۵	۱۹,۱۷۰,۸۵۷	۲۱,۴۲۸,۵۱۶	۸٪
مجموع سرمایه‌گذاری‌های مدیریتی	۱۶,۶۴۲,۴۰۹	۱۵,۸۸۳,۱۸۷	۱۸,۳۲۲,۴۳۹	۴.۸٪
درصد سرمایه‌گذاری مدیریتی از کل سرمایه‌گذاری‌ها	٪۸۰	٪۸۳	٪۸۶	

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

لازم به ذکر است تعداد ۲۷,۵۰۹,۴۷۹ سهم از سهام شرکت سرمایه‌پذیر، سرمایه‌گذاری گروه صنعتی رنا نزد صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازرگردانی امید لوتوس پارسیان جهت بازرگردانی می‌باشد.

خالص ارزش دارایی‌های شرکت (NAV)

با استناد به اطلاعات مربوط به و پرتفوی بورسی شرکت در تاریخ ۱۴۰۱/۱۱/۳۰ و صورت مالی حسابرسی شده (بررسی اجمالی) ۶ ماهه سال ۱۴۰۱، مجموع حقوق مالکانه (ارزش ویژه) شرکت در پایان دوره مالی مورد گزارش مبلغ ۲۴,۳۵۸ میلیارد ریال می‌باشد، بر همین اساس، ارزش ویژه سهام شرکت به ازای هر سهم معادل ۱,۵۲۲ ریال است. به این ترتیب، خالص ارزش دارایی‌های بورسی شرکت به شرح جدول زیر محاسبه می‌شود که بر طبق آن خالص ارزش دارایی‌های شرکت (تنها با لحاظ کردن دارایی‌های بورسی) به ازای هر سهم در ۱۴۰۱/۱۱/۳۰ مبلغ ۵۶۳۱ ریال محاسبه می‌شود. از آنجاییکه قیمت هر سهم شرکت سرمایه‌گذاری سایپا در پایان بهمن ماه ۱۴۰۱ مبلغ ۴,۸۸۰ ریال بوده است،



این سهم معادل ۸۶.۷ درصد از خالص ارزش دارایی‌های بورسی معامله شده است. قابل ذکر است که در محاسبات مربوط به برآورد خالص ارزش دارایی‌های شرکت تنها پرتفوی بورسی شرکت لحاظ شده است و سرمایه گذاری های غیر بورسی بر اساس بهای تمام شده در محاسبات لحاظ گردیده اند.

ارقام به میلیون ریال

محاسبات خالص ارزش دارایی‌ها	براساس قیمت‌های واقعی (۱۴۰۱/۱۱/۳۰)
سرمایه	۱۶,۰۰۰,۰۰۰
اندوخته قانونی (حسابرسی شده ۶ ماهه ۱۴۰۱)	۱,۴۸۴,۸۵۱
سایر اندوخته ها (حسابرسی شده ۶ ماهه ۱۴۰۱)	۹۹۴,۲۲۰
سود انباشته (حسابرسی شده ۶ ماهه ۱۴۰۱)	۵,۸۷۹,۴۷۹
مجموع	۲۴,۳۵۸,۵۵۰
ارزش ویژه (دفتري) به ازای هر سهم (ریال)	۱,۵۲۲
<u>سرمایه گذاری‌های بورسی (۱۴۰۱/۱۱/۳۰)</u>	
ارزش روز پرتفوی سرمایه‌گذاری در سهام شرکت‌های بورسی	۸۳,۳۲۹,۰۳۸
بهای تمام شده سرمایه‌گذاری در سهام شرکت‌های بورسی	۱۷,۷۹۸,۱۹۱
اضافه (کاهش) سرمایه‌گذاری در سهام شرکت‌های بورسی	۶۵,۵۳۰,۸۵۰
<u>سرمایه گذاری‌های غیر بورسی</u>	
ارزش روز پرتفوی سرمایه‌گذاری در سهام شرکت‌های غیر بورسی	۳,۴۴۳,۶۶۱
بهای تمام شده سرمایه‌گذاری در سهام شرکت‌های غیر بورسی	۳,۴۴۳,۶۶۱
اضافه (کاهش) سرمایه‌گذاری های غیر بورسی	۰
سودهای تقسیمی دریافتی و سود و زیان معاملات بعد از تاریخ صورت مالی	۲۱۰,۸۸۳
خالص ارزش دارایی‌ها (ارزش روز بورسی و بهای تمام شده غیر بورسی)	۹۰,۱۰۰,۲۸۳
خالص ارزش دارایی‌های بورسی به ازای هر سهم (ریال)	۵,۶۳۱
قیمت در پایان بهمن ماه ۱۴۰۱	۴,۸۸۰
P/(NAV) (بورسی)	٪۸۶.۷



۹- وضعیت مالی

وضعیت مالی شرکت گروه سرمایه گذاری سایپا

صورت وضعیت مالی، صورت سود و زیان و صورت جریان های نقدی حسابرسی شده ۴ سال اخیر شرکت ارائه شده است. همچنین صورت های مالی و یادداشت های همراه در سامانه جامع اطلاع رسانی ناشران بورس و اوراق بهادار تهران به آدرس www.codal.ir و با نماد وسایا موجود می باشد.

ارقام: میلیون ریال

صورت وضعیت مالی چهار سال اخیر شرکت

شرح	حسابرسی شده ۱۳۹۸/۱۲/۲۹	حسابرسی شده ۱۳۹۹/۱۲/۳۰	حسابرسی شده ۱۴۰۰/۱۲/۲۹	بررسی اجمالی ۱۴۰۱/۰۶/۳۱
دارایی های ثابت مشهود	۱۲۱,۶۵۷	۱۲۹,۵۲۰	۱۲۵,۸۶۲	۱۲۲,۷۷۱
دارایی های نامشهود	۳۸,۸۶۷	۳۹,۳۳۱	۳۹,۳۸۷	۳۹,۲۲۹
دریافتنی های بلند مدت	۴,۱۷۹	۳,۹۰۷	۸,۲۱۴	۷,۱۵۶
سرمایه گذاری های بلند مدت	۱۴,۴۴۰,۱۴۰	۱۴,۸۴۵,۶۰۵	۱۷,۳۸۵,۰۵۲	۱۸,۱۴۴,۲۷۴
جمع دارایی های غیر جاری	۱۴,۶۰۴,۸۴۳	۱۵,۰۱۸,۳۶۳	۱۷,۵۵۸,۴۱۵	۱۸,۳۱۳,۴۳۰
پیش پرداخت ها	۱۱,۳۳۶	۳,۶۴۸	۱۹,۴۷۶	۷,۷۷۵
دریافتنی های تجاری و سایر دریافتنی ها	۱,۶۸۳,۹۵۹	۲,۶۰۸,۳۸۵	۴,۶۲۶,۵۹۹	۳,۲۹۰,۷۶۲
سرمایه گذاری های کوتاه مدت	۸۲۸,۵۹۶	۳,۶۱۰,۷۳۳	۳,۲۳۲,۴۶۶	۴,۰۰۹,۹۵۲
موجودی نقد	۲۸,۶۷۸	۴۴,۰۴۰	۵۱,۴۱۶	۲۰۸,۶۴۹
دارایی های غیر جاری نگهداری شده برای فروش	۲,۳۰۷,۹۱۹	۲,۳۲۷,۲۷۱	-	-
جمع دارایی های جاری	۴,۸۶۰,۴۸۸	۸,۵۹۴,۰۷۷	۷,۹۲۹,۹۵۷	۷,۵۱۷,۱۳۸
جمع دارایی ها	۱۹,۴۶۵,۳۳۱	۲۳,۶۱۲,۴۴۰	۲۵,۴۸۸,۳۷۲	۲۵,۸۳۰,۵۶۸
سرمایه	۱۰,۶۷۵,۰۰۰	۱۰,۶۷۵,۰۰۰	۱۶,۰۰۰,۰۰۰	۱۶,۰۰۰,۰۰۰
اندوخته قانونی	۷۹۶,۲۲۸	۱,۰۱۶,۱۷۱	۱,۳۵۹,۷۹۱	۱,۴۸۴,۸۵۱
سایر اندوخته ها	۲۰۰۳۰	۲۰۰۳۰	۶۸۴,۵۰۰	۹۹۴,۲۲۰
سود انباشته	۲,۹۸۴,۷۸۸	۶,۹۴۰,۲۰۶	۷,۰۱۳,۰۵۵	۵,۸۷۹,۴۷۹
جمع حقوق مالکانه	۱۴,۴۵۸,۰۴۶	۱۸,۶۳۳,۴۰۷	۲۵,۰۵۷,۳۴۶	۲۴,۳۵۸,۵۵۰
پرداختنی های بلند مدت	۶۳۷,۵۰۸	۶۳۷,۵۰۸	-	-
ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان	۲۲,۹۷۹	۳۵,۰۴۶	۵۱,۳۵۰	۷۲,۹۹۸
جمع بدهی های غیر جاری	۶۶۰,۴۸۷	۶۷۲,۵۵۴	۵۱,۳۵۰	۷۲,۹۹۸
پرداختنی های تجاری و سایر پرداختنی ها	۴,۲۸۸,۸۷۸	۴,۲۴۲,۷۳۵	۲۹۰,۱۶۲	۳۵۴,۵۵۷
مالیات پرداختنی	۴,۷۰۰	۵۰,۶۷	۱۳,۱۴۲	۲۱,۷۲۸
سود سهام پرداختنی	۵۳,۲۲۰	۵۸,۶۷۷	۷۶,۳۷۲	۱,۰۲۲,۷۳۵
تسهیلات مالی دریافتنی	-	-	-	-
جمع بدهی های جاری	۴,۳۴۶,۷۹۸	۴,۳۰۶,۴۷۹	۳۷۹,۶۷۶	۱,۳۹۹,۰۲۰
جمع بدهی ها	۵,۰۰۷,۲۸۵	۴,۹۷۹,۰۳۳	۴۳۱,۰۲۶	۱,۴۷۳,۰۱۸
جمع حقوق مالکانه و بدهی ها	۱۹,۴۶۵,۳۳۱	۲۳,۶۱۲,۴۴۰	۲۵,۴۸۸,۳۷۲	۲۵,۸۳۰,۵۶۸



۱۰- صورت سود و زیان چهار سال اخیر شرکت

ارقام: میلیون ریال

صورت سود و زیان چهار سال اخیر شرکت				
شرح	حسابرسی شده ۱۳۹۸/۱۲/۲۹	حسابرسی شده ۱۳۹۹/۱۲/۳۰	حسابرسی شده ۱۴۰۰/۱۲/۲۹	بررسی اجمالی ۱۴۰۱/۰۶/۳۱
درآمد سود سهام	۷۹۵,۴۲۹	۱,۶۸۲,۲۰۲	۱,۳۷۵,۲۱۷	۲,۴۲۸,۹۰۱
درآمد سود تضمین شده	۱,۰۲۲	۱,۴۲۶	۲,۴۱۰	۲,۵۸۰
سود (زیان) فروش سرمایه گذاری ها	۱,۳۰۲,۵۹۹	۲,۹۰۶,۱۹۵	۶۸۲,۴۷۰	۳۰۹,۷۲۰
جمع درآمدهای عملیاتی	۲,۰۹۹,۰۵۰	۴,۵۸۹,۸۲۳	۲,۰۶۰,۰۹۷	۲,۷۴۱,۲۰۱
هزینه های فروش، اداری و عمومی	(۱۴۴,۷۲۷)	(۱۷۳,۵۰۶)	(۲۵۳,۶۷۲)	(۲۵۲,۶۰۴)
هزینه استهلاک	(۱,۹۹۱)	(۲,۸۳۵)	(۵,۲۴۱)	(۲,۰۵۶)
سایر هزینه ها	-	-	-	-
سود عملیاتی	۱,۹۵۲,۳۲۲	۴,۴۱۳,۴۸۲	۱,۸۰۱,۱۸۵	۲,۴۸۶,۵۴۱
هزینه های مالی	(۵۴,۲۰۷)	(۳۲,۳۷۲)	(۹۳,۱۷۸)	(۲۰,۶۰۰)
سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی	۱۵,۲۵۵	۲۱,۱۶۱	۵,۱۷۲,۳۵۷	۴۳,۸۴۹
سود عملیات قبل از مالیات	۱,۹۱۳,۳۸۰	۴,۴۰۲,۲۷۱	۶,۸۸۰,۳۶۴	۲,۵۰۹,۷۹۰
هزینه مالیات بر درآمد	-	-	-	-
سال جاری	(۲,۱۶۸)	(۳,۴۰۹)	(۸,۰۷۵)	(۸,۵۸۶)
سال قبل	-	-	-	-
سود خالص	۱,۹۱۱,۲۱۲	۴,۳۹۸,۸۶۲	۶,۸۷۲,۲۸۹	۲,۵۰۱,۲۰۴
سود (زیان) پایه هر سهم:				
عملیاتی (ریال)	۵۱	۴۱	۱۱۳	۱۵۵
غیر عملیاتی (ریال)	(۱)	(۳)	۳۱۷	۱
سود پایه هر سهم - ریال	۵۰	۳۸	۴۳۰	۱۵۶
سود انباشته ابتدای سال	۱,۳۲۴,۵۴۲	۲,۹۸۴,۷۸۸	۶,۹۷۱,۵۵۷	۷,۰۴۴,۴۰۶
اصلاح اشتباهات	(۱۵۵,۴۰۶)	(۳۱,۳۵۱)	(۳۱,۳۵۱)	(۳۱,۳۵۱)
سود انباشته ابتدای سال - تعدیل شده	۱,۱۶۹,۱۳۶	۲,۹۵۳,۴۳۷	۶,۹۴۰,۲۰۶	۷,۰۱۳,۰۵۵
سود سهام مصوب	-	(۱۹۲,۱۵۰)	(۴۴۸,۳۵۰)	(۳,۲۰۰,۰۰۰)
سود قابل تخصیص	۳,۰۸۰,۳۴۸	۷,۱۶۰,۱۴۹	۱۳,۳۶۴,۱۴۵	۲,۵۰۱,۲۰۴
اندوخته قانونی	(۹۵,۵۶۰)	(۲۱۹,۹۴۳)	(۳۴۴,۶۲۰)	(۱۲۵,۰۶۰)
اندوخته سرمایه ای	-	-	(۶۸۲,۴۷۰)	(۳۰۹,۷۲۰)
افزایش سرمایه	-	-	(۵,۳۲۵,۰۰۰)	-
سود انباشته در پایان سال	۲,۹۸۴,۷۸۸	۶,۹۴۰,۲۰۶	۷,۰۱۳,۰۵۵	۵,۸۷۹,۴۷۹



۱۱- صورت جریان های نقدی چهار سال مالی اخیر شرکت

ارقام: میلیون ریال

شرح	حسابرسی شده ۱۳۹۸/۱۲/۲۹	حسابرسی شده ۱۳۹۹/۱۲/۳۰	حسابرسی شده ۱۴۰۰/۱۲/۲۹	بررسی اجمالی ۱۴۰۱/۰۶/۳۱
نقد حاصل از عملیات	۸۶,۹۴۹	۱۰۹,۱۱۱	۲۲۷,۸۹۵	۲۲۳,۹۳۰
پرداخت های نقدی بابت مالیات بر درآمد	(۱۸,۹۹۱)	(۵۱۰)	۰	۰
جریان خالص ورود نقد حاصل از فعالیت عملیاتی	۶۷,۹۵۸	۱۰۸,۶۰۱	۲۲۷,۸۹۵	۲۲۳,۹۳۰
پرداخت های نقدی برای خرید دارایی های ثابت مشهود	(۱,۰۴۸)	(۱۰,۸۲۴)	(۴,۶۳۱)	(۳۲۴)
پرداخت های نقدی برای خرید دارایی های ثابت نامشهود	(۲۰)	(۴۶۴)	(۷۲)	۰
جریان خالص (خروج) نقد حاصل از فعالیت سرمایه گذاری	(۱,۰۶۸)	(۱۱,۲۸۸)	(۴,۷۰۳)	(۳۲۴)
جریان خالص ورود نقد قبل از فعالیت های تامین مالی	۶۶,۸۹۰	۹۷,۳۱۳	۲۲۳,۱۹۲	۲۲۳,۶۰۶
پرداخت های نقدی بابت کارمزد کارگزاری	(۵۴,۲۰۷)	(۳۲,۳۷۲)	(۹۳,۱۷۸)	(۲۰,۶۰۰)
پرداخت های نقدی بابت سود سهام	(۲۹,۰۹۳)	(۵۴,۳۱۶)	(۱۲۳,۷۹۲)	(۴۸,۴۹۶)
جریان خالص (خروج) نقد حاصل از فعالیت های تامین مالی	(۸۳,۳۰۰)	(۸۶,۶۸۸)	(۲۱۶,۹۷۰)	(۶۹,۰۹۶)
خالص افزایش (کاهش) در موجودی نقد	(۱۶,۴۱۰)	۱۰,۶۲۵	۶,۲۲۲	۱۵۴,۵۱۰
مانده موجودی نقد در ابتدای سال	۴۴,۰۵۴	۲۸,۶۷۸	۴۴,۰۴۰	۵۱,۴۱۶
تاثیر تغییرات نرخ ارز	۱,۰۳۴	۴,۷۳۷	۱,۱۵۴	۳,۷۲۳
مانده موجودی نقد در پایان سال	۲۸,۶۷۸	۴۴,۰۴۰	۵۱,۴۱۶	۲۰۸,۶۴۹
معاملات غیر نقدی	۶۲۰,۴۸۲	۹۲۱,۶۶۸	۹۹۴,۱۷۵	۲,۲۱۰,۸۰۹

۱۲- اهداف افزایش سرمایه

شرکت گروه سرمایه گذاری سایپا در نظر دارد افزایش سرمایه به میزان ۳۱/۲۵ درصد و از محل سود انباشته را به انجام رساند. هدف کلی افزایش سرمایه که از محل سود انباشته است اصلاح ساختار مالی شرکت گروه سرمایه گذاری سایپا می باشد. هیئت مدیره بر آن شد تا با هدف بهبود ساختار مالی و حفظ نقدینگی در شرکت و تقویت سرمایه در گردش جهت سرمایه گذاری مجدد و پر بازده در بورس اوراق بهادار و در جهت رعایت صرفه و صلاح سهامداران افزایش سرمایه دیگری را عملیاتی کند.

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

۱۳- آخرین افزایش سرمایه

شرکت گروه سرمایه گذاری سایپا در تاریخ ۱۴۰۰/۱۱/۰۵ به منظور تهیه منابع مورد نیاز برای رسیدن به اهداف خود و بهبود ساختار مالی اقدام به افزایش سرمایه از مبلغ ۱۰,۶۷۵,۰۰۰ میلیون ریال به مبلغ ۱۶,۰۰۰,۰۰۰ میلیون ریال از طریق سود انباشته نمود. این افزایش سرمایه در تاریخ ۱۴۰۰/۱۲/۲۲ در اداره ثبت شرکت ها و مؤسسات غیر تجاری سازمان ثبت اسناد به ثبت رسید.



ارقام: میلیون ریال

۱۴- سود انباشته منتهی به ۱۴۰۱/۰۶/۳۱

شرح	اصلی	تلفیق	حداقل
سود انباشته	۵,۸۷۹,۴۷۹	۱۰,۴۷۸,۳۶۶	۵,۸۷۹,۴۷۹
آثار بند گزارش حسابرسی	(۵۹۲,۰۰۰)	.	(۵۹۲,۰۰۰)
سود انباشته قابل انتقال به سرمایه	۵,۲۸۷,۴۷۹	۱۰,۴۸۷,۳۶۶	۵,۲۸۷,۴۷۹

۱۵- سرمایه گذاری مورد نیاز و منابع تأمین آن

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

شرح	میلیون ریال
منابع	سود انباشته
جمع منابع	۵,۰۰۰,۰۰۰
مصارف	بهبود ساختار مالی و جلوگیری از خروج نقدینگی
جمع مصارف	۵,۰۰۰,۰۰۰

در خصوص منابع افزایش سرمایه این نکته قابل توجه است که سود انباشته شرکت کفایت لازم جهت تأمین منابع افزایش سرمایه پیشنهادی را دارد به طوری که در صورت وضعیت مالی منتهی به سال مالی ۱۴۰۰/۱۲/۲۹ که به تصویب مجمع عمومی نیز رسیده، نشان داده شده است که مجموعاً مبلغ ۷,۰۱۳,۰۵۵ میلیون ریال و در آخرین صورت مالی حسابرسی شده (به صورت اجمالی) ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۰۶/۳۱ مبلغ ۵,۸۷۹,۴۷۹ میلیون ریال سود انباشته در صورت وضعیت مالی شرکت قرار دارد که می تواند در افزایش سرمایه فوق مورد استفاده قرار گیرد.

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

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



۱۶- پیش‌بینی صورت سود و زیان

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

شرح	عملکرد واقعی سال ۱۴۰۰	سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۱۲/۲۹	عدم	سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹	عدم	سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۱۲/۲۹	عدم	سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۲/۲۹	عدم	سال مالی منتهی به ۱۴۰۵/۱۲/۲۹	عدم
درآمد سود سهام	۱,۳۷۵,۲۱۷	۲,۳۲۶,۰۱۷	۲,۳۲۶,۰۱۷	۲,۳۲۶,۰۱۷	۲,۳۲۶,۰۱۷	۲,۳۲۶,۰۱۷	۲,۳۲۶,۰۱۷	۲,۳۲۶,۰۱۷	۲,۳۲۶,۰۱۷	۲,۳۲۶,۰۱۷	۲,۳۲۶,۰۱۷
درآمد سود تضمین شده	۲,۴۱۰	۴,۳۲۹	۴,۳۲۹	۴,۳۲۹	۴,۳۲۹	۴,۳۲۹	۴,۳۲۹	۴,۳۲۹	۴,۳۲۹	۴,۳۲۹	۴,۳۲۹
سود (زیان) فروش سرمایه‌گذاری‌ها	۶۸۲,۳۷۰	۴,۰۰۰,۰۰۰	۴,۰۰۰,۰۰۰	۴,۰۰۰,۰۰۰	۴,۰۰۰,۰۰۰	۴,۰۰۰,۰۰۰	۴,۰۰۰,۰۰۰	۴,۰۰۰,۰۰۰	۴,۰۰۰,۰۰۰	۴,۰۰۰,۰۰۰	۴,۰۰۰,۰۰۰
جمع درآمد عملیاتی	۲,۰۶۰,۰۹۷	۲,۸۴۰,۲۵۶	۲,۸۴۰,۲۵۶	۲,۸۴۰,۲۵۶	۲,۸۴۰,۲۵۶	۲,۸۴۰,۲۵۶	۲,۸۴۰,۲۵۶	۲,۸۴۰,۲۵۶	۲,۸۴۰,۲۵۶	۲,۸۴۰,۲۵۶	۲,۸۴۰,۲۵۶
هزینه‌های فروش، اداری و عمومی	(۳۵۳,۶۷۱)	(۴۳۷,۷۶۹)	(۳۳۷,۷۶۹)	(۳۳۷,۷۶۹)	(۳۳۷,۷۶۹)	(۳۳۷,۷۶۹)	(۳۳۷,۷۶۹)	(۳۳۷,۷۶۹)	(۳۳۷,۷۶۹)	(۳۳۷,۷۶۹)	(۳۳۷,۷۶۹)
هزینه استهلاک	(۵,۲۴۱)	(۳,۰۸۴)	(۳,۰۸۴)	(۳,۰۸۴)	(۳,۰۸۴)	(۳,۰۸۴)	(۳,۰۸۴)	(۳,۰۸۴)	(۳,۰۸۴)	(۳,۰۸۴)	(۳,۰۸۴)
سود عملیاتی	۱,۸۰۱,۱۸۵	۲,۳۹۹,۴۰۳	۲,۳۹۹,۴۰۳	۲,۳۹۹,۴۰۳	۲,۳۹۹,۴۰۳	۲,۳۹۹,۴۰۳	۲,۳۹۹,۴۰۳	۲,۳۹۹,۴۰۳	۲,۳۹۹,۴۰۳	۲,۳۹۹,۴۰۳	۲,۳۹۹,۴۰۳
هزینه‌های مالی	(۹۳,۱۷۸)	(۳۵,۰۰۰)	(۳۵,۰۰۰)	(۳۵,۰۰۰)	(۳۵,۰۰۰)	(۳۵,۰۰۰)	(۳۵,۰۰۰)	(۳۵,۰۰۰)	(۳۵,۰۰۰)	(۳۵,۰۰۰)	(۳۵,۰۰۰)
سایر درآمدها و هزینه‌های غیر عملیاتی	۵,۱۷۲,۳۵۷	۶۰,۶۴۰	۶۰,۶۴۰	۶۰,۶۴۰	۶۰,۶۴۰	۶۰,۶۴۰	۶۰,۶۴۰	۶۰,۶۴۰	۶۰,۶۴۰	۶۰,۶۴۰	۶۰,۶۴۰
سود عملیاتی قبل از مالیات	۶,۸۸۰,۳۶۴	۲,۴۲۵,۰۴۳	۲,۴۲۵,۰۴۳	۲,۴۲۵,۰۴۳	۲,۴۲۵,۰۴۳	۲,۴۲۵,۰۴۳	۲,۴۲۵,۰۴۳	۲,۴۲۵,۰۴۳	۲,۴۲۵,۰۴۳	۲,۴۲۵,۰۴۳	۲,۴۲۵,۰۴۳
هزینه مالیات بر درآمد	(۸,۰۷۵)	(۱۳,۸۹۲)	(۱۳,۸۹۲)	(۱۳,۸۹۲)	(۱۳,۸۹۲)	(۱۳,۸۹۲)	(۱۳,۸۹۲)	(۱۳,۸۹۲)	(۱۳,۸۹۲)	(۱۳,۸۹۲)	(۱۳,۸۹۲)
سود خالص	۶,۸۷۲,۲۸۹	۲,۴۱۱,۱۵۱	۲,۴۱۱,۱۵۱	۲,۴۱۱,۱۵۱	۲,۴۱۱,۱۵۱	۲,۴۱۱,۱۵۱	۲,۴۱۱,۱۵۱	۲,۴۱۱,۱۵۱	۲,۴۱۱,۱۵۱	۲,۴۱۱,۱۵۱	۲,۴۱۱,۱۵۱
سود (زیان) پایه هر سهم:											
عملیاتی (ریال)	۱۱۳	۱۱۴	۱۱۴	۱۱۴	۱۱۴	۱۱۴	۱۱۴	۱۱۴	۱۱۴	۱۱۴	۱۱۴
غیر عملیاتی (ریال)	۳۱۷	۱	۱	۱	۱	۱	۱	۱	۱	۱	۱
سود پایه هر سهم - (ریال)	۴۳۰	۱۱۵	۱۱۵	۱۱۵	۱۱۵	۱۱۵	۱۱۵	۱۱۵	۱۱۵	۱۱۵	۱۱۵
سود انباشته ابتدای سال	۶,۹۴۰,۳۰۶	۷,۰۱۳,۰۵۵	۷,۰۱۳,۰۵۵	۷,۰۱۳,۰۵۵	۷,۰۱۳,۰۵۵	۷,۰۱۳,۰۵۵	۷,۰۱۳,۰۵۵	۷,۰۱۳,۰۵۵	۷,۰۱۳,۰۵۵	۷,۰۱۳,۰۵۵	۷,۰۱۳,۰۵۵
سود قابل تضمین	۱۳,۸۱۲,۴۹۵	۹,۴۲۴,۲۰۶	۹,۴۲۴,۲۰۶	۹,۴۲۴,۲۰۶	۹,۴۲۴,۲۰۶	۹,۴۲۴,۲۰۶	۹,۴۲۴,۲۰۶	۹,۴۲۴,۲۰۶	۹,۴۲۴,۲۰۶	۹,۴۲۴,۲۰۶	۹,۴۲۴,۲۰۶
سود سهام منسوب	(۴۴۸,۳۵۰)	(۳۲۰,۰۰۰)	(۳۲۰,۰۰۰)	(۳۲۰,۰۰۰)	(۳۲۰,۰۰۰)	(۳۲۰,۰۰۰)	(۳۲۰,۰۰۰)	(۳۲۰,۰۰۰)	(۳۲۰,۰۰۰)	(۳۲۰,۰۰۰)	(۳۲۰,۰۰۰)
انگیزه قرضه	(۳۴۳,۶۲۰)	(۵۱,۳۲۹)	(۵۱,۳۲۹)	(۵۱,۳۲۹)	(۵۱,۳۲۹)	(۵۱,۳۲۹)	(۵۱,۳۲۹)	(۵۱,۳۲۹)	(۵۱,۳۲۹)	(۵۱,۳۲۹)	(۵۱,۳۲۹)
انگیزه سرمایه‌ای	(۶۸۲,۳۷۰)	(۴۰۰,۰۰۰)	(۴۰۰,۰۰۰)	(۴۰۰,۰۰۰)	(۴۰۰,۰۰۰)	(۴۰۰,۰۰۰)	(۴۰۰,۰۰۰)	(۴۰۰,۰۰۰)	(۴۰۰,۰۰۰)	(۴۰۰,۰۰۰)	(۴۰۰,۰۰۰)
سود انباشته - انتقال به سرمایه	(۵,۳۲۵,۰۰۰)	(۵,۰۰۰,۰۰۰)	(۵,۰۰۰,۰۰۰)	(۵,۰۰۰,۰۰۰)	(۵,۰۰۰,۰۰۰)	(۵,۰۰۰,۰۰۰)	(۵,۰۰۰,۰۰۰)	(۵,۰۰۰,۰۰۰)	(۵,۰۰۰,۰۰۰)	(۵,۰۰۰,۰۰۰)	(۵,۰۰۰,۰۰۰)
سود انباشته در پایان سال	۷,۰۱۳,۰۵۵	۷۷۲,۸۷۷	۷۷۲,۸۷۷	۷۷۲,۸۷۷	۷۷۲,۸۷۷	۷۷۲,۸۷۷	۷۷۲,۸۷۷	۷۷۲,۸۷۷	۷۷۲,۸۷۷	۷۷۲,۸۷۷	۷۷۲,۸۷۷



۱۷- پیش‌بینی منابع و مصارف:

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

شرح	سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۱۱/۲۹		سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹		سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۱۲/۲۹		سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۲/۲۹	
	عدم	انجام	عدم	انجام	عدم	انجام	عدم	انجام
۱- وصولی نقدی سود سهام وصولی از محل فروش سرمایه‌گذاریها وصولی از بهنگاران	۶۵۰,۷۲۷	۶۵۰,۷۲۷	۱,۱۲۲,۴۱۷	۱,۱۲۲,۴۱۷	۷۳۶,۶۸۹	۷۳۶,۶۸۹	۶۷۰,۷۹۲	۶۷۰,۷۹۲
۲- هزینه مالی پرداخت شده سرمایه‌گذاری مالی کوتاه مدت و بلند مدت هزینه‌های اداری و عمومی پرداخت سود سهام	۳۵۰,۹۸۳	۳۵۰,۹۸۳	۱,۵۴۶,۵۱۳	۱,۵۴۶,۵۱۳	۵۸۰,۷۰۳	۵۸۰,۷۰۳	۲,۹۱۲,۳۱۴	۲,۹۱۲,۳۱۴
۳- سایر پرداختی‌ها جمع مصارف مازاد یا کسری نقدی مانده اول سال مانده پایان سال	۸۷۷,۶۴۰	۸۷۷,۶۴۰	۴۳۷,۷۶۹	۴۳۷,۷۶۹	۲۴۰,۳۲۶	۲۴۰,۳۲۶	۲۶,۴۲۵	۲۶,۴۲۵



۱۸- پیش بینی صورت وضعیت مالی شرکت برای چهار سال مالی آتی با فرض انجام و عدم انجام افزایش سرمایه به شرح زیر است:

شرح	سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۱۲/۲۹		سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹		سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۱۲/۲۹		سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۲/۲۹		عملکرد واقعی سال ۱۴۰۰	توضیحات
	انجام	عدم	انجام	عدم	انجام	عدم	انجام	عدم		
داراییهای ثابت مشهود	۱۲۵,۵۶۳		۱۲۴,۵۲۳	۱۲۳,۰۸۱	۱۲۳,۰۸۱	۱۲۳,۰۸۱	۱۲۳,۰۸۱	۱۱۹,۶۸۷	۱۲۵,۵۶۳	داراییهای ثابت مشهود
داراییهای نامشهود	۳۹,۲۸۷		۳۹,۲۲۹	۳۹,۲۲۹	۳۹,۲۲۹	۳۹,۲۲۹	۳۹,۲۲۹	۳۹,۲۲۹	۳۹,۲۸۷	داراییهای نامشهود
سرمایه گذارینهای بلندمدت	۱۵,۹۳۸,۳۹۱		۱۵,۹۳۸,۳۹۱	۱۵,۹۳۸,۳۹۱	۱۵,۹۳۸,۳۹۱	۱۵,۹۳۸,۳۹۱	۱۵,۹۳۸,۳۹۱	۱۵,۹۳۸,۳۹۱	۱۵,۹۳۸,۳۹۱	سرمایه گذارینهای بلندمدت
سرمایه گذاری در اسلک	۱,۴۴۶,۶۶۱		۱,۴۴۶,۶۶۱	۱,۴۴۶,۶۶۱	۱,۴۴۶,۶۶۱	۱,۴۴۶,۶۶۱	۱,۴۴۶,۶۶۱	۱,۴۴۶,۶۶۱	۱,۴۴۶,۶۶۱	سرمایه گذاری در اسلک
دریافتی های بلند مدت	۸,۲۱۴		۸,۲۱۴	۸,۲۱۴	۸,۲۱۴	۸,۲۱۴	۸,۲۱۴	۸,۲۱۴	۸,۲۱۴	دریافتی های بلند مدت
جمع داراییهای غیر جاری	۱۷,۵۵۸,۴۱۵		۱۷,۵۵۸,۴۱۵	۱۷,۵۵۸,۴۱۵	۱۷,۵۵۸,۴۱۵	۱۷,۵۵۸,۴۱۵	۱۷,۵۵۸,۴۱۵	۱۷,۵۵۸,۴۱۵	۱۷,۵۵۸,۴۱۵	جمع داراییهای غیر جاری
پیش پرداخت ها	۱۹,۴۷۶		۱۹,۴۷۶	۱۹,۴۷۶	۱۹,۴۷۶	۱۹,۴۷۶	۱۹,۴۷۶	۱۹,۴۷۶	۱۹,۴۷۶	پیش پرداخت ها
دریافتی های تجاری و سایر دریافتی ها	۴,۶۲۶,۵۹۹		۴,۶۲۶,۵۹۹	۴,۶۲۶,۵۹۹	۴,۶۲۶,۵۹۹	۴,۶۲۶,۵۹۹	۴,۶۲۶,۵۹۹	۴,۶۲۶,۵۹۹	۴,۶۲۶,۵۹۹	دریافتی های تجاری و سایر دریافتی ها
سرمایه گذاری کوتاه مدت	۲,۳۳۲,۴۶۶		۲,۳۳۲,۴۶۶	۲,۳۳۲,۴۶۶	۲,۳۳۲,۴۶۶	۲,۳۳۲,۴۶۶	۲,۳۳۲,۴۶۶	۲,۳۳۲,۴۶۶	۲,۳۳۲,۴۶۶	سرمایه گذاری کوتاه مدت
موجودی نقد	۵۱,۲۱۶		۵۱,۲۱۶	۵۱,۲۱۶	۵۱,۲۱۶	۵۱,۲۱۶	۵۱,۲۱۶	۵۱,۲۱۶	۵۱,۲۱۶	موجودی نقد
جمع دارایی های جاری	۷,۹۲۹,۹۵۷		۷,۹۲۹,۹۵۷	۷,۹۲۹,۹۵۷	۷,۹۲۹,۹۵۷	۷,۹۲۹,۹۵۷	۷,۹۲۹,۹۵۷	۷,۹۲۹,۹۵۷	۷,۹۲۹,۹۵۷	جمع دارایی های جاری
جمع کل داراییها	۲۵,۴۸۸,۳۷۳		۲۵,۴۸۸,۳۷۳	۲۵,۴۸۸,۳۷۳	۲۵,۴۸۸,۳۷۳	۲۵,۴۸۸,۳۷۳	۲۵,۴۸۸,۳۷۳	۲۵,۴۸۸,۳۷۳	۲۵,۴۸۸,۳۷۳	جمع کل داراییها
سرمایه	۱۶,۰۰۰,۰۰۰		۱۶,۰۰۰,۰۰۰	۱۶,۰۰۰,۰۰۰	۱۶,۰۰۰,۰۰۰	۱۶,۰۰۰,۰۰۰	۱۶,۰۰۰,۰۰۰	۱۶,۰۰۰,۰۰۰	۱۶,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه
اندرخته قانونی	۱,۳۵۹,۷۹۱		۱,۳۵۹,۷۹۱	۱,۳۵۹,۷۹۱	۱,۳۵۹,۷۹۱	۱,۳۵۹,۷۹۱	۱,۳۵۹,۷۹۱	۱,۳۵۹,۷۹۱	۱,۳۵۹,۷۹۱	اندرخته قانونی
سایر اندرخته ها و اندرخته سرمایه ای	۶۸۴,۵۰۰		۶۸۴,۵۰۰	۶۸۴,۵۰۰	۶۸۴,۵۰۰	۶۸۴,۵۰۰	۶۸۴,۵۰۰	۶۸۴,۵۰۰	۶۸۴,۵۰۰	سایر اندرخته ها و اندرخته سرمایه ای
سود انباشته	۷,۰۱۳,۰۵۵		۷,۰۱۳,۰۵۵	۷,۰۱۳,۰۵۵	۷,۰۱۳,۰۵۵	۷,۰۱۳,۰۵۵	۷,۰۱۳,۰۵۵	۷,۰۱۳,۰۵۵	۷,۰۱۳,۰۵۵	سود انباشته
جمع حقوق مالکانه	۲۵,۰۵۷,۳۴۶		۲۵,۰۵۷,۳۴۶	۲۵,۰۵۷,۳۴۶	۲۵,۰۵۷,۳۴۶	۲۵,۰۵۷,۳۴۶	۲۵,۰۵۷,۳۴۶	۲۵,۰۵۷,۳۴۶	۲۵,۰۵۷,۳۴۶	جمع حقوق مالکانه
ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان	۵۱,۳۵۰		۵۱,۳۵۰	۵۱,۳۵۰	۵۱,۳۵۰	۵۱,۳۵۰	۵۱,۳۵۰	۵۱,۳۵۰	۵۱,۳۵۰	ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان
جمع بدهی های غیر جاری	۵۱,۳۵۰		۵۱,۳۵۰	۵۱,۳۵۰	۵۱,۳۵۰	۵۱,۳۵۰	۵۱,۳۵۰	۵۱,۳۵۰	۵۱,۳۵۰	جمع بدهی های غیر جاری
پروانه های تجاری و سایر پروانه های	۲۹,۰۱۴۳		۲۹,۰۱۴۳	۲۹,۰۱۴۳	۲۹,۰۱۴۳	۲۹,۰۱۴۳	۲۹,۰۱۴۳	۲۹,۰۱۴۳	۲۹,۰۱۴۳	پروانه های تجاری و سایر پروانه های
مالیات پرداختی	۱۳,۱۴۲		۱۳,۱۴۲	۱۳,۱۴۲	۱۳,۱۴۲	۱۳,۱۴۲	۱۳,۱۴۲	۱۳,۱۴۲	۱۳,۱۴۲	مالیات پرداختی
سود سهام پرداختی	۷۶,۳۷۲		۷۶,۳۷۲	۷۶,۳۷۲	۷۶,۳۷۲	۷۶,۳۷۲	۷۶,۳۷۲	۷۶,۳۷۲	۷۶,۳۷۲	سود سهام پرداختی
جمع بدهیهای غیر جاری	۳۷۹,۶۷۶		۳۷۹,۶۷۶	۳۷۹,۶۷۶	۳۷۹,۶۷۶	۳۷۹,۶۷۶	۳۷۹,۶۷۶	۳۷۹,۶۷۶	۳۷۹,۶۷۶	جمع بدهیهای غیر جاری
جمع بدهی ها	۴۳۱,۰۲۶		۴۳۱,۰۲۶	۴۳۱,۰۲۶	۴۳۱,۰۲۶	۴۳۱,۰۲۶	۴۳۱,۰۲۶	۴۳۱,۰۲۶	۴۳۱,۰۲۶	جمع بدهی ها
جمع بدهیها و حقوق مالکانه	۲۵,۴۸۸,۳۷۳		۲۵,۴۸۸,۳۷۳	۲۵,۴۸۸,۳۷۳	۲۵,۴۸۸,۳۷۳	۲۵,۴۸۸,۳۷۳	۲۵,۴۸۸,۳۷۳	۲۵,۴۸۸,۳۷۳	۲۵,۴۸۸,۳۷۳	جمع بدهیها و حقوق مالکانه



۱۹- مفروضات صورت وضعیت مالی

۱- سرمایه گذاری های کوتاه مدت و بلند مدت در سال ۱۴۰۱ بر مبنای نه ماهه ۱۴۰۱ به ترتیب کاهش ۱۷ درصد و افزایش ۱۶ درصد و در مابقی سال ها با توجه به روند سنوات گذشته با فرض افزایش سرمایه، سرمایه گذاری کوتاه مدت با رشد ۲۶ درصد و سرمایه گذاری بلند مدت در سالهای ۱۴۰۴ الی ۱۴۰۲ افزایش ۴ درصد و در سال ۱۴۰۵ افزایش ۱۱ درصد در نظر گرفته شده است.

۲- خرید دارایی ثابت مشهود و نامشهود در طول سال های پیش بینی در حد جبران استهلاك شناسایی شده در نظر گرفته شده است.

۳- حسابهای دریافتنی تجاری و سایر دریافتنی ها در سال ۱۴۰۱ بر مبنای نه ماهه ۱۴۰۱ با کاهش ۷ درصدی (دریافت مانده سود سهام تا پایان سال ۱۴۰۱) و در مابقی سال ها با توجه به روند سنوات گذشته و با فرض افزایش سرمایه با میانگین رشد ۱۰ درصد در حالت انجام در نظر گرفته شده است.

۴- حسابهای پرداختنی تجاری و سایر پرداختنی ها در سال ۱۴۰۱ بر مبنای نه ماهه ۱۴۰۱ با کاهش ۴۰ درصد (تسویه موقت اعتبارها در پایان سال)، در سال ۱۴۰۲ معادل ۲۲۶ درصد رشد و در مابقی سال ها با فرض انجام افزایش سرمایه با میانگین رشد ۱۰ درصد در نظر گرفته شده است.

۲۰- مفروضات مبنای پیش بینی صورت سود و زیان

الف) درآمدها

۱- در آمد سود سهام در سال ۱۴۰۱ با افزایش ۷۷ درصد در نظر گرفته شده است. در سال ۱۴۰۲ با توجه به بودجه ارایه شده توسط شرکت ها و برآورد صورت گرفته از وضعیت تقسیم سود و با این ملاحظه که معافیت مالیاتی افزایش سرمایه از محل انباشته بر تقسیم سود شرکت ها در سال آتی موثر است، ۴,۸ درصد رشد درآمد سود سهام در نظر گرفته شده است و در سال های بعدی به طور متوسط ۱۵ درصد رشد لحاظ شده است.

۲- سود (زیان) فروش سرمایه گذاری ها در سال ۱۴۰۱ با کاهش حدوداً ۵۸ درصدی در نظر گرفته شده، در سال ۱۴۰۲ نیز برآورد رشد ۲۸ درصدی و در مابقی سال ها با فرض افزایش سرمایه با رشد ۳۵ درصدی در نظر گرفته شده است.

لازم به ذکر است که چشم انداز عمومی فضای اقتصاد جهان و ایران در پیوست این گزارش با عنوان «بررسی محیط خارجی و داخلی» آورده شده است.



ب) هزینه‌های فروش، اداری و عمومی

هزینه اداری و عمومی بر اساس تورم موجود در کشور و همچنین نرخ افزایش دستمزدی حقوق کارکنان در سال ۱۴۰۱ معادل ۷۳ درصد و در سال‌های آتی به طور میانگین ۲۰ درصد برای هر سال نسبت به سال قبل افزایش لحاظ گردیده است.

خالص سایر درآمدها و هزینه‌های عملیاتی براساس رویه و فرآیند سنوات گذشته پیش بینی می گردد.

ج) هزینه‌های مالی

هزینه‌های مالی مندرج در صورت سود و زیان پیش‌بینی شده شامل هزینه اعتبار از کارگزاری با نرخ بهره بانکی ۲۰ درصد می باشد.

د) سایر مفروضات

از آنجا که مالیات خرید و فروش سهام مقطوع است و در زمان معامله دریافت می گردد و مالیات بر عایدی نیز وجود ندارد، آنچه به صورت مالیات بر درآمد شرکت گزارش شده است، مربوط به مالیات بر درآمد اجاره ی اموال است که در هر دو حالت انجام و عدم انجام به صورت مشابه تغییر می کند و در سال ۱۴۰۱ نسبت به سال قبل ۷۲ درصد رشد، در سال ۱۴۰۲ معادل ۸۵ درصد کاهش دارد و در سال ۱۴۰۳ به بعد با نرخ رشد ثابت ۱۰ درصدی افزایش یافته است.

نرخ تنزیل در محاسبه ارزش فعلی جریانات نقدی به میزان ۲۸٪ (معادل ۲۰ درصد سود بدون ریسک و ۸ درصد صرف ریسک) در نظر گرفته شده است.

افزایش حساب سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت و سرمایه‌گذاری‌های جاری در حالت افزایش سرمایه به دلیل افزایش نقدینگی شرکت از محل سود سهام‌های دریافتی و فروش سرمایه‌گذاری ها می باشد.

در مورد ذخایر کاهش ارزش در نظر گرفته شده در خصوص برخی از سهام موجود در پرتفوی کوتاه مدت شرکت، این نکته قابل ذکر است که بر اساس گزارش ماهانه ۱۴۰۱/۱۱/۳۰ منتشره در کدال، به علت رشد ارزش سهام پرتفوی کوتاه مدت این بخش از زیان خارج شده و در سود قرار گرفته است و بدین جهت ذخیره کاهش ارزش در برآورد صورت گرفته از صورت مالی منتهی به ۱۴۰۱/۱۲/۲۹ لحاظ نشده است.

در صورت عدم افزایش سرمایه، شرکت سرمایه‌گذاری سایپا برای توسعه و بهبود پرتفوی خود به ناگزیر متحمل هزینه‌های تامین مالی بیشتری می‌گردد که این مورد باعث کاهش توان سودآوری شرکت خواهد شد تا آن جا که عملاً تأثیرات مثبت افزایش سرمایه قبلی که با انگیزه اصلاح ساختار مالی و با همکاری سهامداران محترم به وقوع پیوست را با اخلال مواجه می‌کند.

د) مفروضات بودجه نقدی

برای بحث در خصوص بودجه نقدی ابتدا بایستی در مورد سیاست تقسیم سود شرکت بحث نمود. در خصوص سیاست تقسیم سود شرکت بایستی گفت که برآورد مربوط به سال ۱۴۰۱ بر اساس عملکرد واقعی نه ماهه ی اول و سه ماهه ی باقیمانده از سال صورت پذیرفته است. در صورت انجام افزایش سرمایه، سیاست تقسیم سود در سال های آتی معادل ۱۰ درصد در نظر گرفته شده است چرا که در فرض انجام افزایش سرمایه، فرصتی برای سرمایه گذاری با افق چندساله جهت بهره گیری از رشدهای آتی بازار سرمایه فراهم شده است. در صورت عدم انجام افزایش سرمایه نیز بایستی مبلغ ۵,۰۰۰ میلیارد ریال تقسیم سود توسط مجمع تصویب گردد که در نتیجه ی آن در سال ۱۴۰۲ شاهد پرداخت سود مصوب معادل این مبلغ خواهیم بود و در سال های بعد نیز فرض شده که سیاست تقسیم سود بالا پیگیری شود و در سال پایانی به ۹۰ درصد برسد.

تامین سود نقدی ۵,۰۰۰ میلیارد ریالی پرداختنی در حالت عدم انجام، در سال ۱۴۰۲ توسط شرکت به نوبه ی خود بر روی بودجه نقدی اثر می گذارد. بر این اساس بایستی به این نکته توجه نمود که در صورت عدم انجام افزایش سرمایه، شرکت مجبور خواهد شد که جهت پرداخت مبلغ مذکور در سیاست های خود در زمینه خرید و فروش سهام، افزایش سرمایه شرکت های تابعه و دریافت سود نقدی از شرکت های کنترلی تجدید نظر نماید که این مسئله می تواند منجر به چشم پوشی از برخی فرصت های بالقوه ی سودآوری یا خروج زود هنگام از دارایی های با چشم انداز مناسب یا رقیق شدن درصد مالکیت ناشی از عدم امکان مشارکت در افزایش سرمایه ی شرکت های دارای سهام غیرکنترلی گردد. این مسئله در منابع وصولی از محل سود نقدی و فروش سهام در بودجه نقدی ورودی شرکت بازتاب داده شده است. بدین صورت که در سال ۱۴۰۲ شرکت به جای مشارکت در افزایش سرمایه زیرمجموعه ها، مبادرت به اخذ سود نقدی بیشتر و فروش سهام اقدام نماید.

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

۲۱- پیش‌بینی جریان‌ات نقدی

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

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

ب) فرض شده است در ابتدای دوره معادل ۵,۰۰۰,۰۰۰ میلیون ریال سرمایه‌گذاری اولیه در قالب انجام افزایش سرمایه صورت گیرد.

ج) در انتهای سال ۱۴۰۵ و اتمام دوره‌ی پیش‌بینی، دو گزینه‌ی «استمرار عملیات» و «اتمام طرح» پیش روی سهامداران محترم قرار دارد. چنانچه در آن زمان مجمع تصمیم به تقسیم سود نقدی معادل ۵,۰۰۰,۰۰۰ میلیون ریال بگیرد، طرح مذکور به اتمام رسیده و بدین ترتیب علاوه بر عواید میان دوره، در آن سال سود نقدی مذکور نیز تقسیم خواهد شد.

شرح	سال ۱۴۰۱	سال ۱۴۰۲	سال ۱۴۰۳	سال ۱۴۰۴	سال ۱۴۰۵
سود خالص در صورت افزایش سرمایه	۲,۴۱۱,۱۵۱	۲,۴۳۱,۹۲۵	۲,۸۷۷,۰۸۳	۳,۴۲۰,۲۲۴	۴,۰۹۲,۷۵۵
سود خالص در صورت عدم افزایش سرمایه	۲,۴۱۱,۱۵۱	۱,۷۸۰,۰۵۱	۱,۲۶۷,۳۶۷	۸۵۸,۰۸۹	۴۲۷,۳۰۳
خالص تغییرات سود خالص	۰	۶۵۱,۸۷۴	۱,۶۰۹,۷۱۶	۲,۵۶۲,۱۳۵	۳,۶۶۵,۴۵۲
تغییرات استهلاک	۰	۰	۰	۰	۰
انجام (باز یافت) سرمایه‌گذاری	-۵,۰۰۰,۰۰۰				۵,۰۰۰,۰۰۰
خالص جریان‌ات نقدی طرح	(۵,۰۰۰,۰۰۰)	۶۵۱,۸۷۴	۱,۶۰۹,۷۱۶	۲,۵۶۲,۱۳۵	۸,۶۶۵,۴۵۲
نرخ بازده داخلی طرح (IRR)	۳۵.۱٪				
نرخ تنزیل (Discount Rate)	۲۸٪				
خالص ارزش فعلی طرح (NPV)	۷۳۵,۶۴۳				
خالص جریان‌ات نقدی تجمعی طرح	(۵,۰۰۰,۰۰۰)	(۴,۳۴۸,۱۲۶)	(۲,۷۳۸,۴۱۰)	(۱۷۶,۲۷۵)	۸,۴۸۹,۱۷۶
دوره بازگشت سرمایه (PB)	چهار سال				

همانطور که در جدول ارزیابی طرح مشخص است، طرح مذکور با فرض عدم استمرار عملیات و تقسیم سود نقدی در پایان ۱۴۰۵، بازدهی داخلی معادل ۳۵.۱ درصد دارد که در مقایسه با نرخ تنزیل ۲۸ درصدی به معنای ۷.۱ درصد بازده مازاد سالیانه است. نگاهی به دیگر متغیرهای ارزیابی مالی طرح نشان می‌دهد که با تنزیل جریان‌ات نقدی با نرخ ۲۸ درصد، خالص ارزش فعلی طرح معادل ۷۳۵,۶۴۳ میلیون ریال و مثبت است. بر اساس این نتایج می‌توان گفت که طرح افزایش سرمایه مذکور توجیه پذیر است. همچنین دوره بازگشت سرمایه طرح معادل ۴ سال است.

۲۲- عوامل ریسک

هیات مدیره شرکت، کلیه ریسک های مالی مربوط به عملیات شرکت از طریق گزارش های ریسک داخلی که آسیب پذیری را بر حسب درجه و اندازه ریسک ها تجزیه و تحلیل می کند، این ریسک ها شامل ریسک بازار (شامل ریسک نرخ ارز و سایر ریسک ها)، ریسک اعتباری و ریسک نقدینگی است. هیات مدیره شرکت بر ریسک ها و سیاست های اجرا شده نظارت می کند تا آسیب پذیری از ریسک ها را کاهش دهد:

ریسک بازار (پرتفوی): شرکت عمدتاً متأثر از کاهش ارزش روز سهام و کاهش یا عدم تحقق سود هر سهم شرکت های سرمایه پذیر موجود در پرتفوی است. در حال حاضر شرکت های سایپا، رنا و لوتوس عمده ترین شرکت های موجود در پرتفوی شرکت هستند. دو سهم خسپا و ورنبا با ریسک های زیر مواجهند: صنعت خودرو، صنعت مادر بوده که تأثیرگذاری آن بر صنایع پایین دستی و اقتصاد کشور قابل توجه بوده و محصولات آن سهم بزرگی در هزینه های زندگی خانواده ها دارد. که عمده ترین ریسک های مرتبط با آن به شرح زیر است:

ریسک نقدینگی: شرکت سایپا به دلیل بهره مندی از وام های کوتاه مدت و بلندمدت با ریسک نقدینگی مواجه است و چون بخش اصلی پرتفوی این شرکت را سرمایه گذاری در سهام سایپا تشکیل می دهد این ریسک تا حد زیادی به سرمایه گذاری سایپا نیز انتقال می یابد. در این ارتباط اقداماتی نظیر تأمین مالی از بازار سرمایه، تغییر ساختار مالی و فروش اموال مازاد در دستور کار شرکت های مجموعه سایپا قرار دارد.

ریسک مربوط به عوامل بین المللی: این ریسک می تواند بر واردات قطعات و نهایتاً بر قیمت تمام شده محصولات صنعت خودرو تأثیر منفی بگذارد که با توجه به خروج ایالات متحده آمریکا از برجام این ریسک نمود بیشتری یافته است.

ریسک نوسانات نرخ ارز: نوسانات نرخ های ارز (به خصوص دلار و یورو) می تواند بر بهای تمام شده محصولات صنعت خودرو اثرگذار باشد که وابستگی زیادی به سیاست های دولتی دارد.

ریسک قیمت نهاده های تولیدی و قیمت فروش محصولات: این ریسک متأثر از عواملی مانند تغییرات در نرخ فلزات، فرآورده های شیمیایی، نرخ ارز، مقررات تعرفه ای واردات و ... است که در کنار افزایش نرخ هزینه های تولید و عملیات و عدم افزایش متناسب نرخ فروش محصولات، می تواند زیان قابل توجهی را به این شرکت ها تحمیل نماید.

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

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

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



نسبت دارایی غیرجاری به حقوق مالکانه: این نسبت نشان می دهد که دارایی های بلندمدت شرکت چند برابر حقوق مالکانه آن هستند.

شرح	عملکرد واقعی سال ۱۴۰۰	سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۱۲/۲۹		سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹		سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۱۲/۲۹		سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۲/۲۹		سال مالی منتهی به ۱۴۰۵/۱۲/۲۹	
		انجام	عدم	انجام	عدم	انجام	عدم	انجام	عدم	انجام	عدم
نسبت بدهی به دارایی	۱.۷٪	۱.۲٪	۱.۲٪	۲.۶٪	۳.۲٪	۲.۷٪	۴.۳٪	۲.۷٪	۵.۸٪	۲.۶٪	۷.۹٪
نسبت بدهی به حقوق مالکانه	۱.۷٪	۱.۲٪	۱.۲٪	۲.۷٪	۳.۳٪	۲.۷٪	۴.۵٪	۲.۸٪	۶.۳٪	۲.۷٪	۸.۶٪
نسبت دارایی غیرجاری به حقوق مالکانه	۷۰٪	۸۳٪	۸۳٪	۸۳٪	۸۴٪	۷۸٪	۸۵٪	۷۵٪	۸۹٪	۷۱٪	۹۳٪

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

۲۳- نتیجه گیری

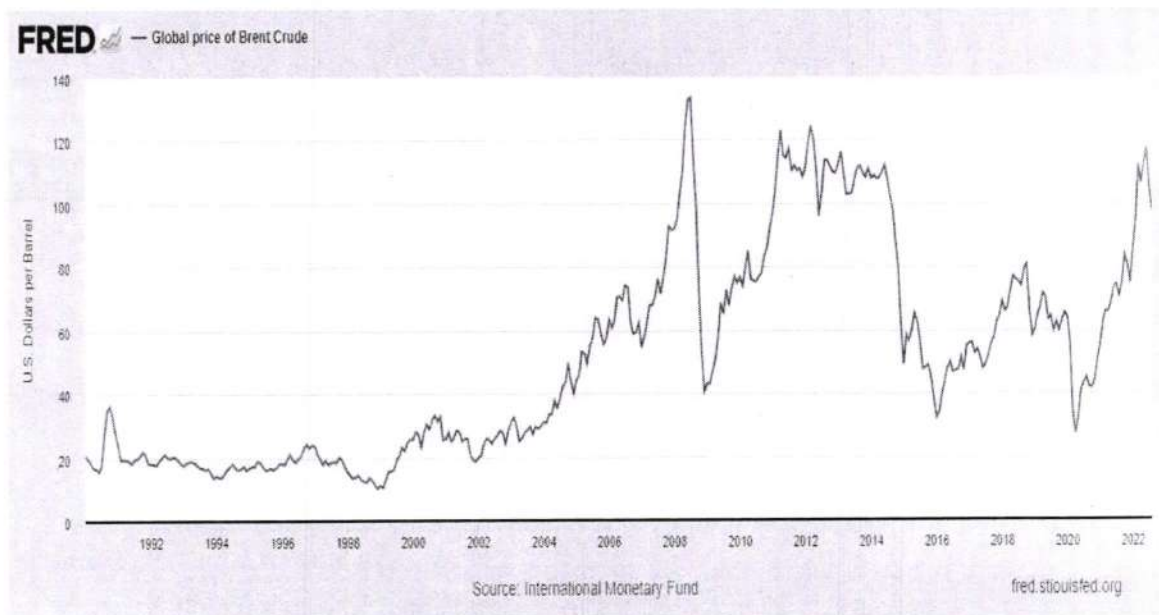
به منظور تأمین نقدینگی جهت گسترش فعالیت ها و به تبع آن افزایش سودآوری شرکت در فضای رقابتی کنونی، پیشنهاد می شود سهام داران محترم با درخواست افزایش سرمایه شرکت به مبلغ ۵,۰۰۰ میلیارد ریال از سود انباشته شده موافقت نموده و شرکت را در دستیابی به اهداف تعیین شده یاری نمایند.

۲۴- پیوست: بررسی محیط خارجی و داخلی

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

تحلیل شرایط اقتصاد کلان جهانی

اقتصاد جهانی در دهه ی اخیر شاهد بازگشت مناسبی پس از بحران ۲۰۰۸ بود. به همین جهت قیمت نفت در اثر بهبود تقاضا از محدوده طی دو مرحله صعود از محدود ۴۰ دلار به ۱۲۰ دلار را تجربه نمود.

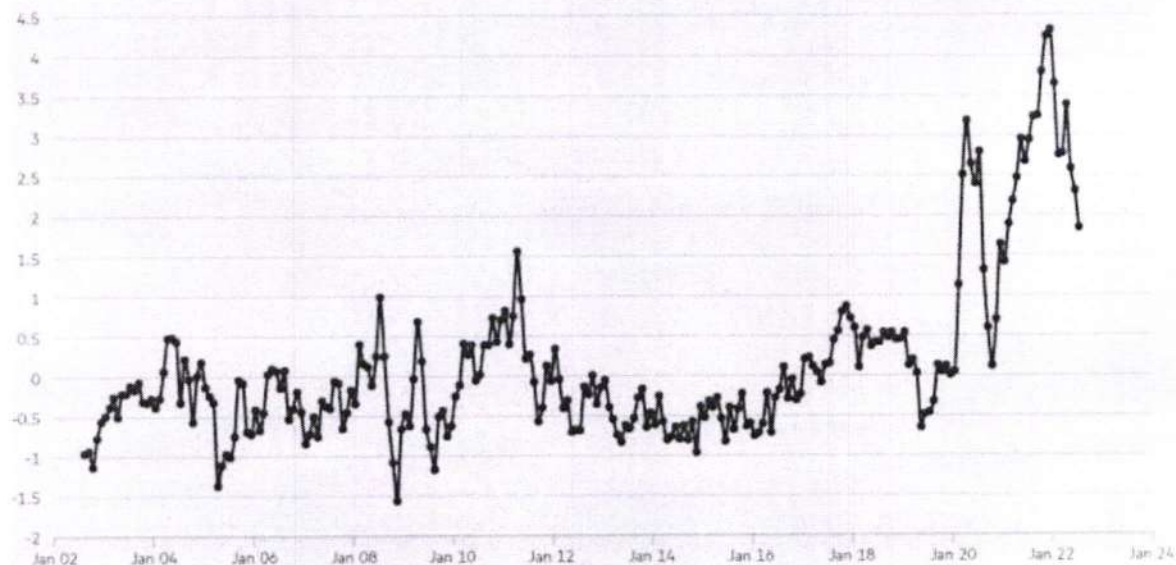


قیمت نفت هم اکنون در محدوده ۹۰ دلار در نوسان است و به نظر می رسد که در این محدوده باقی خواهد ماند. از آنجا که حدود ۱۰ میلیون بشکه در روز از ظرفیت تولید نفت نقطه سربه سری حدود ۷۰ دلار دارد، هر گونه کاهش قیمت به زیر این محدوده تولید آن را غیراقتصادی نموده و محدودیت عرضه موجب رشد مجدد قیمت ها خواهد شد.

همچنین مسائل اقتصاد سیاسی در سطح دنیا نظیر رقابت تولیدکنندگان نفت جزو عواملی هستند که مانع از پایداری قیمت های بالا خواهند شد. از سوی دیگر ریسک هایی نظیر تنش و جنگ بین کشورها، اعتصاب های کارگری، طوفان ها و مسائلی از این دست به عنوان عوامل در جهت رشد موقت قیمت ها در سال های اخیر نقش پررنگ تری داشته اند.

Global supply chain pressures declined in July

Global Supply Chain Pressure Index

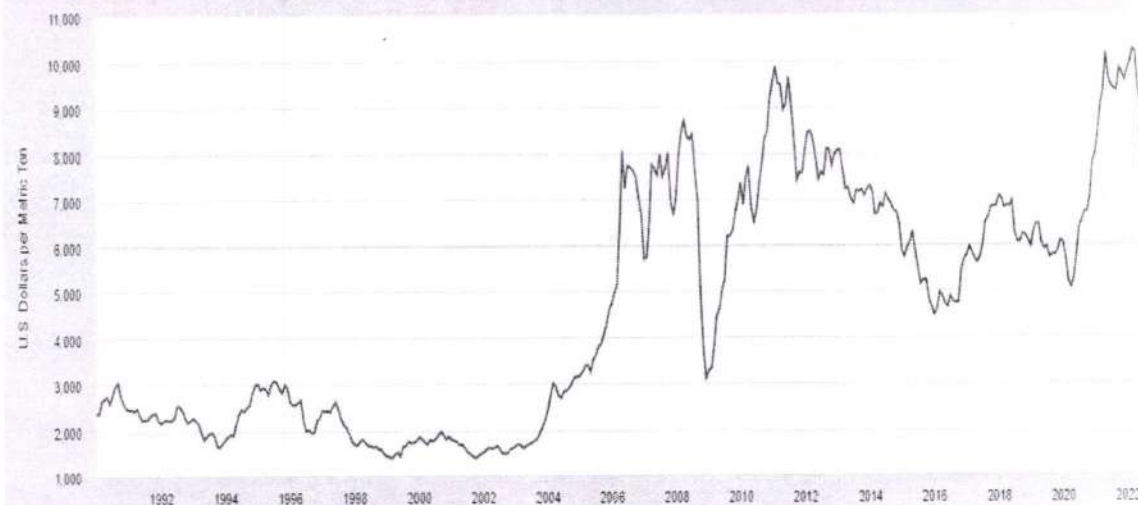


FINANCIAL TIMES

Source: Federal Reserve Bank of New York

به تبع قیمت نفت، قیمت بسیاری دیگر از کالاهای اساسی نیز رشد قابل توجهی داشت. برای مثال مس از محدوده ۴۰۰۰ دلار به بیش از ۱۱۰۰۰ دلار نیز رسید و هم اکنون در محدوده ۹۰۰۰ دلار در تعادل به سر می برد.

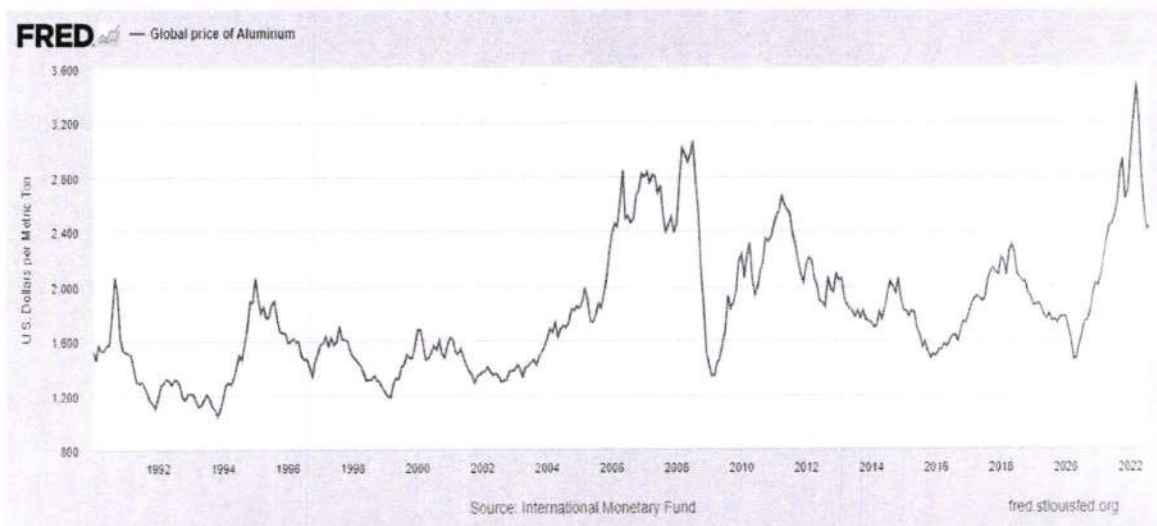
FRED — Global price of Copper



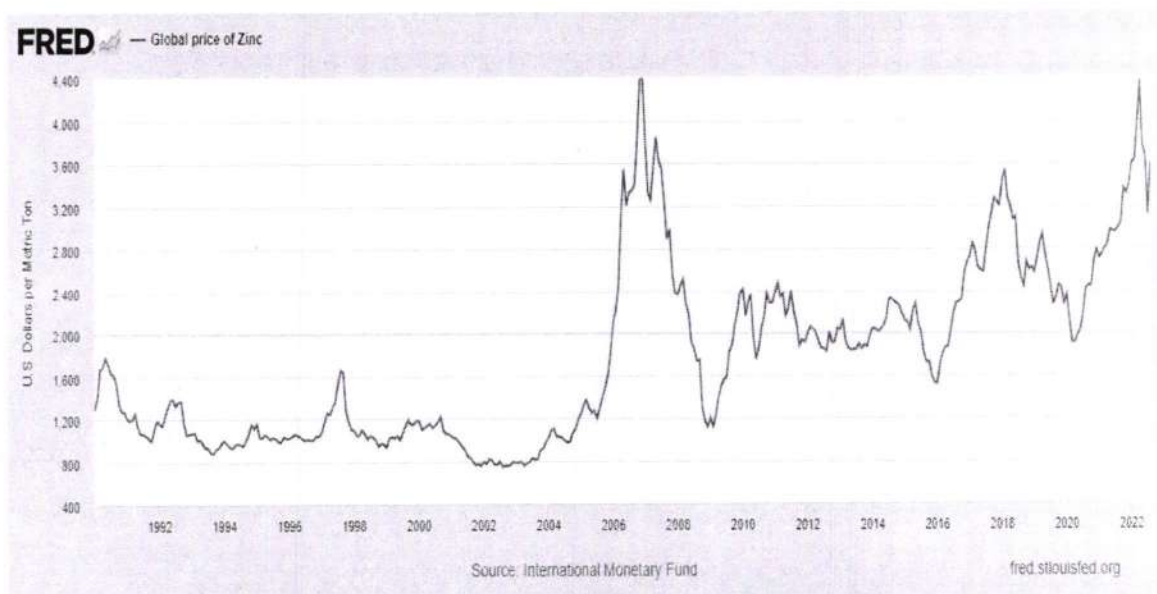
Source: International Monetary Fund

fred.stlouisfed.org

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

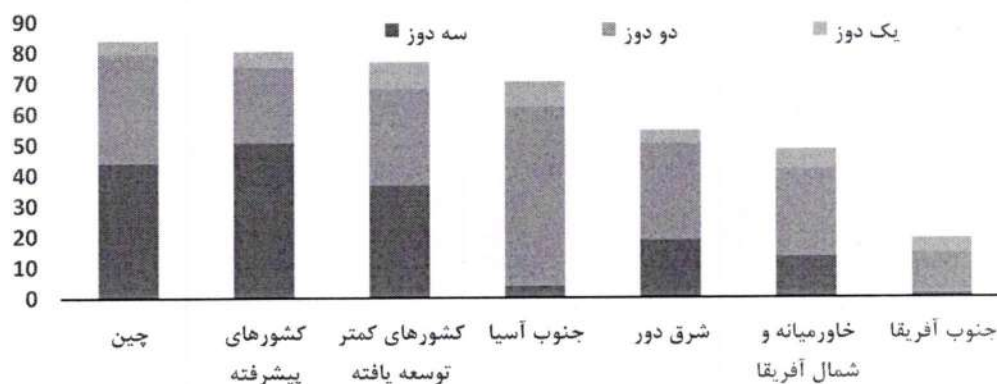


فلز روی نیز از محدوده تعادلی ۲۰۰۰ دلار بیش از ۵۰ درصد رشد نموده است و انتظار می رود حوالی ۳۰۰۰ دلار در نوسان باشد.

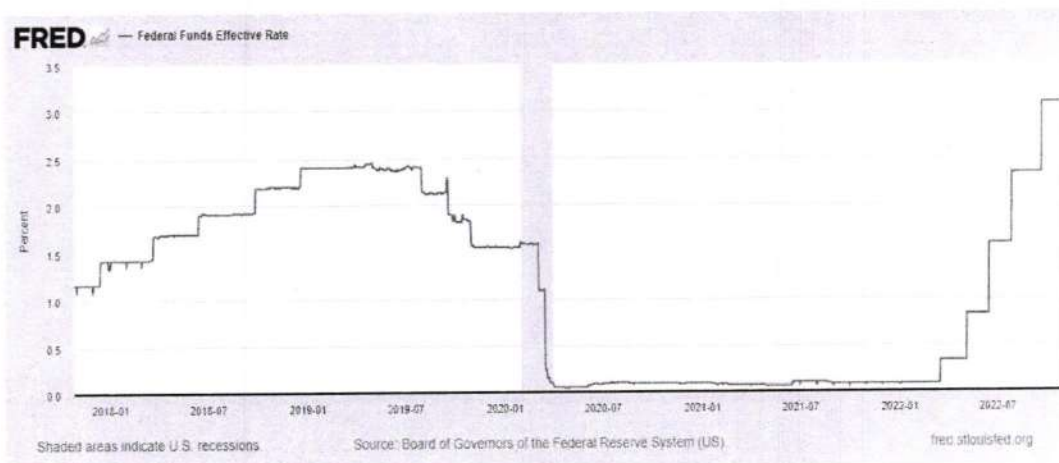


در دیگر کالاهای اساسی نیز روندهای قیمتی مشابهی به چشم می خورد. در عین حال بایستی توجه داشت به که دلیل کنترل شیوع کرونا در اثر واکسیناسیون همگانی، ریسک شیوع مجدد تا حد زیاده کنترل شده است و به همین جهت انتظار سیاست پولی انبساطی از بانک های مرکزی و تداوم تورم بالا جهت کنترل خطر رکود وجود ندارد. نگاهی به جمعیت واکسینه شده نشان می دهد که اغلب اقتصادهای پیشرفته درصد بالایی از جمعیت واکسینه شده دارند.

درصد جمعیت واکسینه شده



اقتصاد جهانی در دهه ی اخیر شرایط خاصی را از سر گذرانده است. حدود پانزده سال پس از بحران اقتصادی ۲۰۰۸ و سه سال پس از شیوع کرونا در چین و به تبع آن باقی مناطق دنیا، درس ها و تجارب بسیاری اندوخته شده که می تواند مانع از بروز یک بحران اقتصادی غافلگیرانه و شدید گردد. با تجربه ای که از سال ۲۰۰۸ اندوخته شد، بانک های مرکزی دنیا مداخلات پولی گسترده ای را جهت جلوگیری از غلتیدن اقتصاد کشورها به ورطه ی رکود آغاز کردند و اکنون که کرونا مهار شده است به تدریج شاهد رشد نرخ های بهره جهت مهار تورم هستیم.

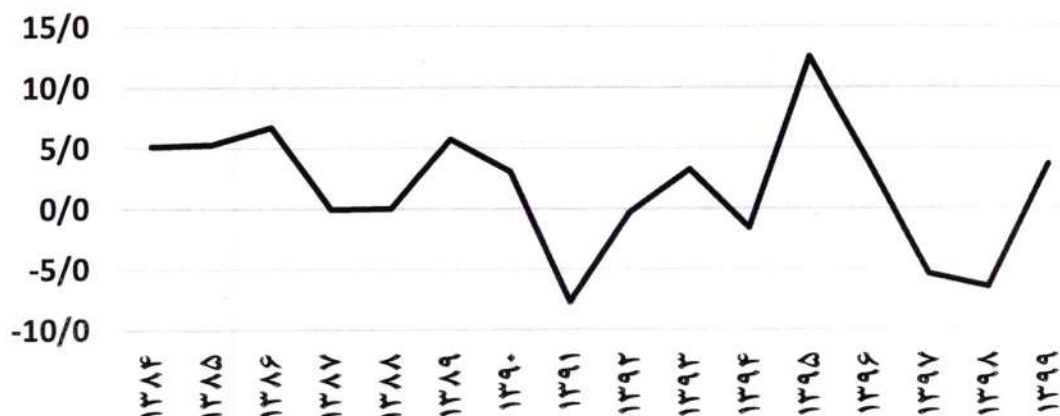


اما در عین حال شاهدیم که روسای بانک های مرکزی در بیانیه های خود خطر رکود را نیز گوشزد می کنند و اعلام می دارند که سیاست های اجرایی نایستی موجب کاهش رشد اقتصادی گردند. از این رو پس از یک دوره کاهش قیمت ها پس از رشد بی رویه در زمان آغاز جنگ روسیه و اوکراین، این امیدواری وجود دارد که قیمت های جهانی وارد یک دوره با ثبات گردند. در عین حال، شاهد وقوع اختلال موقت در زنجیره تامین برخی کالاها هستیم که می تواند به عنوان محرکی مثبت جهت سودآوری صنایع تولیدکننده کالاهای اساسی باشد. موضوعی که بازار سرمایه ایران نیز از آن تاثیر خواهد پذیرفت.

تحلیل شرایط اقتصاد کلان داخلی

اقتصاد ایران در حالی قدم به قرن جدید گذاشته که یک دهه ی پرتلاطم را پشت سر گذاشته است به گونه ای که رشد اقتصادی دهه هشتاد به طور متوسط ۳.۸ درصدی به ۰.۱ درصد کاهش پیدا کرده است.

رشد سالانه تولید ناخالص ایران

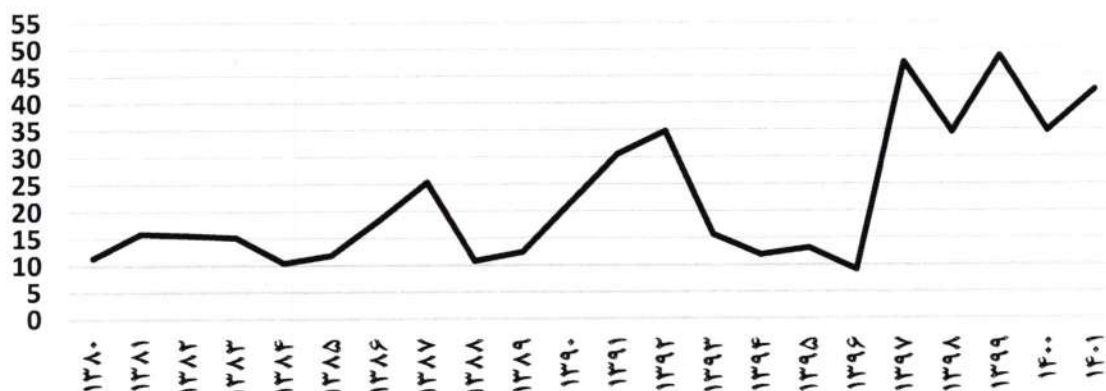


البته بایستی اشاره نمود که رشد مذکور به تساوی بین بخش های مختلف اقتصادی تقسیم نشده است و بخش هایی از اقتصاد ایران با رشدی بالاتر از متوسط در حال انبساط هستند.

گروه	متوسطه رشد دهه ۸۰	متوسط رشد دهه ۹۰
برق، گاز و آب	۶.۸	۴.۴
کشاورزی	۲.۵	۴.۴
معادن	۱۰.۹	۳.۲
خدمات	۴.۸	۱.۴
صنعت	۷.۰	۱.۴
صنایع و معادن	۶.۵	۱.۰
نفت	۰.۵	-۱.۵
ساختمان	۵.۸	-۳.۵

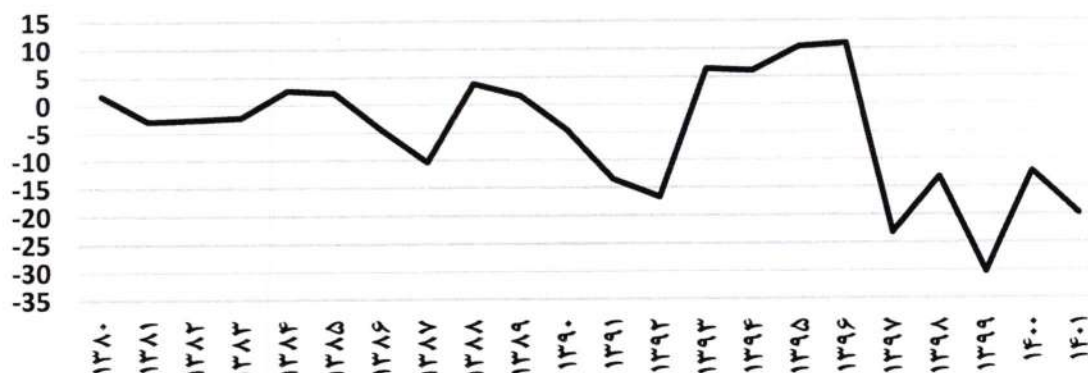
در هر صورت، نمی توان انکار نمود که رشد مذکور، تناسبی با رشد نقدینگی کشور که ناشی از کسری بودجه ی دولت و اضافه برداشت بانک ها است ندارد و همین عامل موجب شده تا نرخ تورم به صورت پایداری بالا باشد و به استثنای دوره ی زمانی کوتاه، دو رقمی بماند.

تورم



در عین حال، نرخ بهره ی اسمی نیز به دلیل سرکوب قیمتی، در اغلب سال های دو دهه ی اخیر پایینتر از تورم بوده و این مسئله منجر به شکل گیری پدیده ی نرخ بهره ی حقیقی منفی به مدت طولانی شده است.

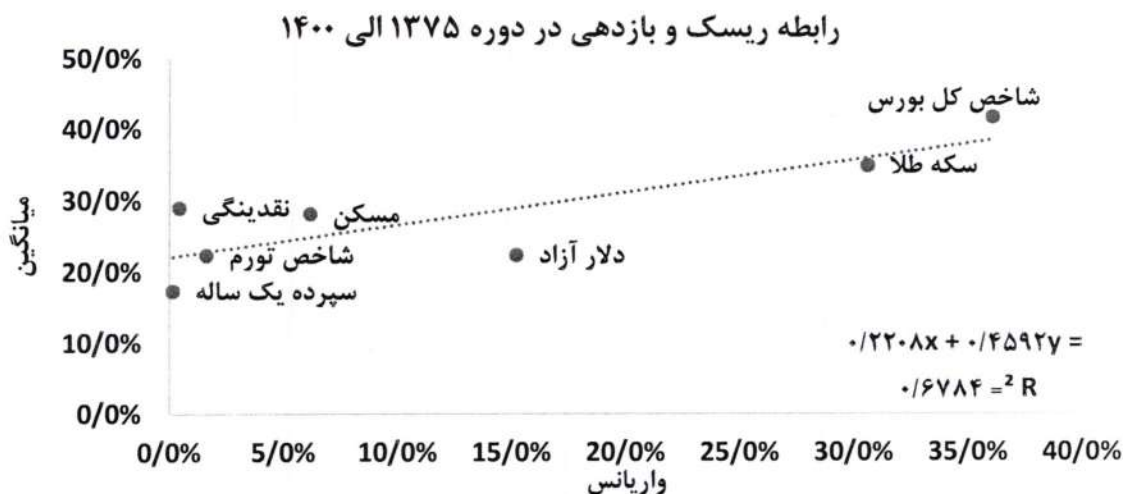
نرخ بهره حقیقی اقتصاد ایران



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

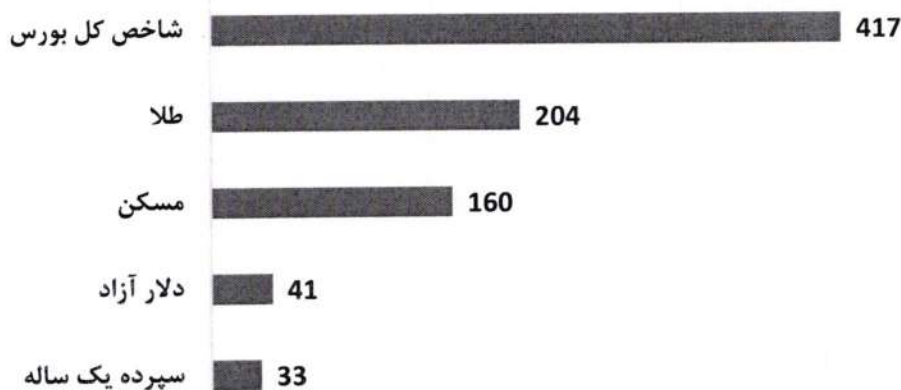
تحلیل شرایط بازار سرمایه ایران

در قسمت قبل نشان داده شد که محیط اقتصاد جهانی و اقتصاد کلان ایران شرایطی مجموعاً مساعد برای سرمایه‌گذاری در دارایی‌ها به طور عموم فراهم نموده است. بازار سرمایه به طور خاص می‌تواند گزینه مطلوبی برای سرمایه‌گذاران به حساب آید. بررسی تاریخی عملکرد بازارهای مختلف در اقتصاد ایران طی بازه زمانی ۱۳۷۵ الی ۱۴۰۰ نشان می‌دهد که شاخص بورس تهران به عنوان نماینده بازار سرمایه قادر به کسب بازده بالاتر از دیگر بازارها بوده است.



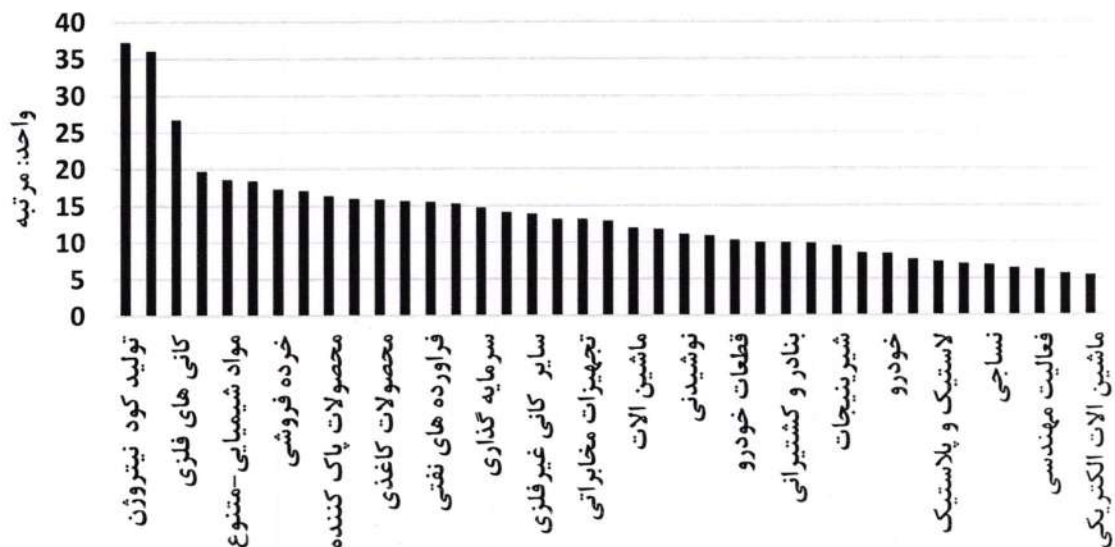
اگر سرمایه‌گذاری یک ریال دارایی خود را در ابتدای ۱۳۷۵ در بازار سرمایه صرف می‌نمود، تا به امروز ثروتش ۴۱۷ برابر شده بود. در حالیکه در همین دوره زمانی، با خرید طلا ثروتش ۲۰۴ برابر می‌شد.

رشد هر ریال دارایی طی دوره ۱۳۷۵ الی ۱۴۰۱ - واحد: مرتبه



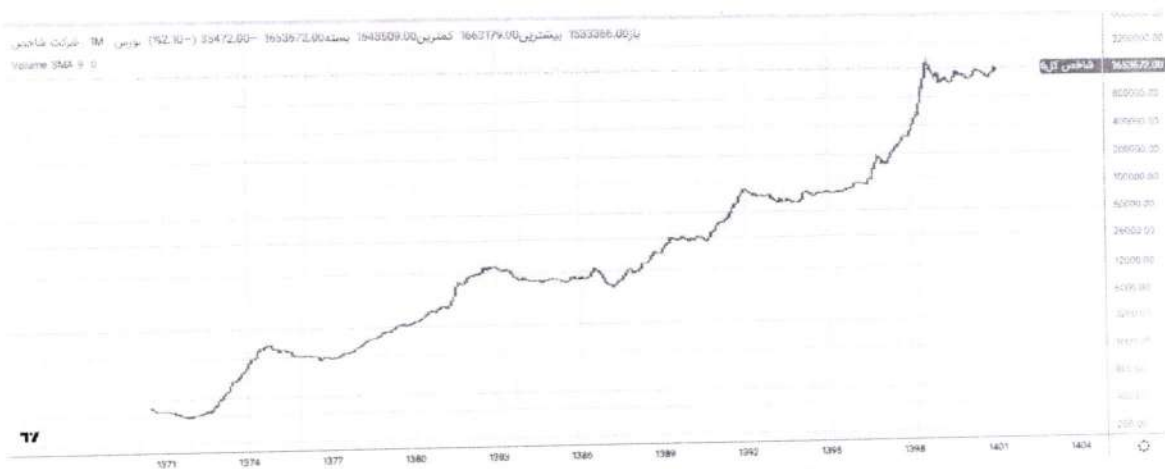
کلیدی در دستیابی به بازدهی قابل قبول و محافظت از سرمایه گذاران در برابر ریسک های موجود در بازار است.

رشد پنج ساله‌ی هر ریال دارایی در صنایع منتخب بورسی



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

یکی دیگر از دغدغه های سرمایه گذاران در بازار سرمایه مسئله ارزندگی بازار جهت ورود در شرایط فعلی است. آنطور که نمودار شاخص بورس تهران در ادامه نشان داده شده است، بازار سرمایه پس از حباب سال ۱۳۹۹ دچار یک اصلاح زمانی و مقداری وسیع شده و از محدود ۲۰۱ میلیون واحد به حدود ۱۰۶ میلیون واحد رسیده است.



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

جمع بندی فرصت ها و تهدیدهای محیطی

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

نمای خلاصه فرصت ها و تهدیدها

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

به نظر می رسد بازار سرمایه ایران علیرغم اینکه ریسک های سیستماتیک قابل ملاحظه ای دارد، اما آنطور که داده های تاریخی نشان داده است، به ازای ریسکی که سرمایه گذاران متحمل می شوند بازدهی مناسبی فراهم نموده است. از این رو، می توان ضمن تشکیل پرتفوی متنوع و بهره گیری از زمان بندی دقیق و خرید و فروش ها و همچنین بهره گیری از اهرم مالی کنترل شده، زمینه را برای کسب بازدهی قابل قبول سرمایه گذاران حاضر در این طرح فراهم نمود.