

گزارش بازرس قانونی در خصوص افزایش سرمایه

شرکت گروه سرمهیه گذاری سایپا (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	۲ و ۱
گزارش توجیهی هیأت مدیره به مجمع عمومی فرق العاده صاحبان سهام	۳۳ الی ۱



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 میلیارد ریال به مبلغ ۲۱۰۰۰ میلیارد ریال، مشتمل بر صورت وضعیت مالی، صورت سود و زیان و صورت جریان‌های نقدي فرضی که پیوست می‌باشد، 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 انباسته 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 نمی‌رود لزوماً به وقوع بپیوندد. در نتیجه، به استفاده کنندگان توجه داده می‌شود که این گزارش توجیهی ممکن است برای هدف‌هایی 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 پشتونه 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، مبنای معقول برای تهیه گزارش توجیهی فراهم نمی‌کند. بعلاوه، به نظر این موسسه، به استثنای آثار موارد مندرج در بند ۳ بالا، گزارش توجیهی یاد شده براساس مفروضات به گونه‌ای مناسب تهیه و طبق استانداردهای حسابداری ارائه شده است.

۵- در رعایت الزامات سازمان بورس و اوراق بهادر، سود انباسته براساس صورت‌های مالی دوره مالی منتهی به ۱۴۰۱/۰۶/۳۱ جهت انجام افزایش سرمایه درخواستی هیأت مدیره از کفايت 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 بهادر 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 بینی ها خواهد بود، زیرا رویدادهای پیش بینی شده اغلب به گونه ای مورد انتظار رخ نمی دهد و تفاوت های حاصل می تواند با اهمیت باشد.

تاریخ: ۱۰ اسفند ماه ۱۴۰۱



موسسه حسابرسی و خدمات مالی و مدیریت

ایران مشهود (حسابداران رسمی)

نیازمند

شماره عضویت ۹۰۱۸۲۴

سید عباس اسماعیل زاده پاکستانی

شماره عضویت ۵۲۰۰۰۵۲



شرکت گروه سرمایه‌گذاری سایپا (سهام عادی)
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 انباسته

سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۱



پیوست:

تاریخ:

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 حقیق 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 مذبور ، بطور کافی و به نحو درست در این گزارش نشان داده است.

تاریخ: ۱۴۰۱/۱۱/۱۹

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



فهرست

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



۱- مشخصات ناشر

مقدمه

بازارهای مالی یکی از مهم‌ترین جریان‌های اقتصادی هر کشور محسوب می‌شوند. در میان بازارهای مالی که وظیفه تنظیم جریان پولی متناسب با میزان فعالیت‌های اقتصادی را بر عهده دارند، بازار بورس نقش به سزاوی 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 بهادر صورت می‌گیرد. که به عنوان شیوه‌ای بسیار مهم در راستای نیل به توسعه اقتصادی کشورها به شمار می‌رود. سرمایه‌گذاری در اوراق بهادر 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 دیروب ایران» تأسیس و در اداره ثبت شرکت‌ها در تهران به شماره ۱۰۳۴۶ و شناسه ملی ۱۰۱۰۴۱۹۸۲۱ در مورخ ۱۳۴۴/۱۰/۵ به ثبت رسید و تحت پروانه بهره‌برداری به شماره 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 بهادر 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 ۲۱.۶۰۰ 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 فوق العاده مورخ ۱۳۸۳/۱۱/۱۷ نام شرکت از صنایع رنگ و رزین طیف سایپا به شرکت سرمایه‌گذاری سایپا تغییر یافت و طبق مصوبه مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۱۳۹۰/۰۷/۲۱ بر اساس مجوزهای اخذ شده از سازمان بورس اوراق بهادر در گروه شرکت‌های هلدینگ چند رشته‌ای صنعتی قرار گرفت. مرکز اصلی شرکت در حال حاضر واقع در تهران، اتویان 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 بهادر 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 فرآوردها 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 فرآوردهای 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 بهادر دارای حق رأی آن عده از اشخاص حقوقی که خدمات موضوع بند ۲ فوق را منحصرأ 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 بهادر 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 بهادر که به طور معمول دارای حق رأی نیست و توانایی انتخاب مدیر یا کنترل ناشر را به مالک اوراق بهادر نمی‌دهد.
- سرمایه‌گذاری در سایر دارایی‌ها از جمله دارایی‌های فیزیکی، پروژه‌های تولیدی و پروژه‌های ساختمانی با هدف کسب انتفاع.

ارائه خدمات مرتبط با بازار اوراق بهادر از جمله:

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

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
- به کارگیری 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:

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

۲- مشخصات حسابرس و بازرس قانونی شرکت

به موجب مصوبه مجمع عمومی عادی سالیانه مورخ ۱۴۰۱/۰۴/۲۱ موسسه حسابرسی ایران مشهود به عنوان حسابرس و بازرس قانونی اصلی و موسسه حسابرسی وانیا نیک تدبیر را به عنوان بازرس علی البدل این شرکت می‌باشد. 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:

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

۴- مشخصات اعضای هیات مدیره

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

تحصیلات	تاریخ عضویت در هیئت مدیره	سمت	نامینده	اعضاء هیئت مدیره
فوق لیسانس	۱۴۰۱/۰۴/۰۲	رئيس و عضو غیر موظف هیئت مدیره	علی خوشنود	شرکت ایرانی اتومبیل سایپا
دکترا	۱۴۰۰/۰۲/۲۸	مدیر عامل و عضو موظف هیئت مدیره	سید علی فتاحی	قالب‌های بزرگ صنعتی سایپا
فوق لیسانس	۱۴۰۱/۰۱/۳۰	نائب رئیس و عضو غیر موظف هیئت مدیره	فرهاد عربلو	بازارگانی سایپا یدک
دکترا	۱۴۰۱/۰۶/۰۹	عضو غیر موظف هیئت مدیره	سیدمهدي قاسمي زاويه سادات	مرکز تحقیقات و نوآوری صنایع خودرو سایپا
فوق لیسانس	۱۴۰۱/۰۵/۰۸	عضو غیر موظف هیئت مدیره	ابراهيم آقابور	سرمایه گذاری و توسعه صنعتی نیوان ابتكار



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
ساير سهامداران	۵,۳۵۱,۳۳۰,۱۲۲	۳۳%
جمع	۱۶,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰%

۵-تغییرات سرمایه شرکت طی سالهای گذشته

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

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

۱۴۰۱/۶/۳۱ (بررسی اجمالی)	۱۴۰۰/۱۲/۲۹ (حسابرسی شده)	۱۳۹۹/۱۲/۳۰ (حسابرسی شده)	شرح
ارزش روز	قیمت تمام‌شده	ارزش روز	قیمت تمام‌شده
۷۲,۶۰۵,۳۹۶	۱۷,۴۵۰,۴۰۱	۵۹,۵۷۴,۰۹۷	۱۵,۹۲۶,۱۵۰
-	۳,۱۵۱,۹۸۱	-	۳,۱۵۱,۹۸۱
۷۲,۶۰۵,۳۹۶	۲۰,۶۰۲,۳۸۲	۵۹,۵۷۴,۰۹۷	۱۹,۰۷۸,۱۳۱
			۷۶,۳۶۹,۴۸۰
			۱۴,۸۱۰,۶۶۵
			۲,۶۸۸,۴۰۸
			۱۷,۴۹۹,۰۷۳
			جمع

۷- وضعیت سهام شرکت

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

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

جایگاه شرکت در صنعت سرمایه‌گذاری به شرح زیر است: شرکت سرمایه‌گذاری سایپا در میان بیش از ۴۰ شرکت با نماد فعل در گروه سرمایه‌گذاری طبق تقسیم‌بندی ISIC از لحاظ ارزش بازار با عددی حدود ۸۳.۵ 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 رده ۱۱ ام بین شرکت‌های صنعت قرار گیرد. همچنانی به لحاظ سیاست تقسیم سود نقدی نیز این شرکت با تقسیم ۴۷ درصد سود در آخرین سال مالی خود، رده ۱۵ ام را از این لحاظ از آن خود کرده است که با توجه به اینکه جهت گیری پرفروشی شرکت به سمت نمادهای رشدی بوده است دور از انتظار نیست.



۸- ترکیب کل پورتفوی سرمایه‌گذاری در سهام شرکت‌ها به تقسیم صنعت در تاریخ ۳۰/۱۱/۱۴۰۱ و ۳۱/۰۶/۱۴۰۱

کل سرمایه‌گذاری‌ها ۱۴۰۱/۰۶/۳۱			کل سرمایه‌گذاری‌ها ۱۴۰۱/۱۱/۳۰			خارج از بورس			پدیدرفته شده در بورس			گروه صنعت	
درصد به کل	بهای تمام شده	درصد به کل	بهای تمام شده	درصد به کل	بهای تمام شده	درصد به کل	بهای تمام شده	درصد به کل	بهای تمام شده	درصد به کل	بهای تمام شده	کنسرسیوم	
-	-	%	۵۲,۱۱۷	%	%	%	%	%	۵۲,۱۱۷	%	۵۲,۱۱۷	کتساورزی دامپروری و خدمات وابسته به آن	
%	۹۷,۳۴۶	%	۹۶,۰۲۵	%	%	%	%	%	۹۶,۰۲۵	%	۹۶,۰۲۵	استخراج کانه‌های فلزی	
%	۳۹۶,۶۴۴	%	۱۲۸,۴۲۱	%	%	%	%	%	۱۲۸,۴۲۱	%	۱۲۸,۴۲۱	فراورده‌های نفتی، کک و سوخت هسته‌ای	
%	۱۱۵,۴۹۶	%	۱۱۵,۴۹۷	%	%	%	%	%	۱۱۵,۴۹۷	%	۱۱۵,۴۹۷	لاستیک و پلاستیک	
%	۲۴,۵۹۵	%	۲۴,۵۹۵	%	%	%	%	%	۲۴,۵۹۵	%	۲۴,۵۹۵	شرکتهای چند رشته‌ای صنعتی	
۱۳%	۲,۷۴۲,۳۸۰	۱۲%	۳,۰۳۴,۰۶۰	۸۸%	۳,۰۳۴,۰۶۰	%	%	%	۰	%	۰	واسطه‌گریهای مالی و پولی	
%	۱۳۳,۶۶۶	%	۲۲,۱۷۱	%	%	%	%	%	۲۲,۱۷۱	%	۲۲,۱۷۱	انبوه سازی، املاک و مستغلات	
%	۱۴,۳۵۴	%	۱۴,۳۵۴	%	۱۴,۳۵۴	%	%	%	۰	%	۰	استخراج نفت گاز و خدمات جنوبی جز اکتشاف	
%	۲,۸۸۲,۷۹۷	%	۴,۲۰۳,۳۷۴	%	۴,۰۱۰	%	۲۴%	۴,۲۰۰,۳۶۴	%	۰	۰	فعالیتهای کمکی به نهادهای مالی واسطه	
%	۲۴۱,۴۰۹	%	۳۴۱,۸۰۸	%	%	%	%	%	۳۴۱,۸۰۸	%	۳۴۱,۸۰۸	تجارت عمده فروشی به جز وسایل نقلیه موتور	
۰%	۸۱,۲۶۶	۰	۶۲,۸۶۱	%	%	%	%	%	۶۲,۸۶۱	%	۶۲,۸۶۱	اطلاعات و ارتباطات	
۴%	۷۶۳,۷۹۶	%	۶۱۷,۴۹۲	%	%	%	%	%	۶۱۷,۴۹۲	%	۶۱۷,۴۹۲	بانکها و موسسات اعتباری	
۰%	۱	%	۱	%	%	%	%	%	۱	%	۱	سایر محصولات کائی غیرفلزی	
۰%	۱۵۷	%	۱۵۵	%	%	%	%	%	۱۵۵	%	۱۵۵	سایر واسطه‌گریهای مالی	
%	۷۰۵,۰۶۷	%	۴۲۵,۵۳۷	%	%	%	%	%	۴۲۵,۵۳۷	%	۴۲۵,۵۳۷	سرمایه‌گذاریها	
%	۵۷,۳۱۱	۰	۴۹,۷۷۸	%	%	%	%	%	۴۹,۷۷۸	%	۴۹,۷۷۸	سیمان، آهک و گچ	
۰%	۳۱,۰۰۸	۰	۳۱,۰۰۸	%	%	%	%	%	۳۱,۰۰۸	%	۳۱,۰۰۸	فند و شکر	
%	۱۵۸,۷۲۹	%	۱۲۱,۳۲۸	%	%	%	%	%	۱۲۱,۳۲۸	%	۱۲۱,۳۲۸	محصولات شیمیابی	
%	۱۲,۲۹۸	%	۰	%	%	%	%	%	۰	%	۰	محصولات غذایی و آشامیدنی به جز قند و شکر	
%	۵۷۴,۸۱۴	%	۵۰۰,۴۰۶	%	%	%	%	%	۵۰۰,۴۰۶	%	۵۰۰,۴۰۶	مواد و محصولات دارویی	
%	۵۱۴,۲۱۰	%	۱۹۷,۹۵۰	%	%	%	%	%	۱۹۷,۹۵۰	%	۱۹۷,۹۵۰	فلزات اساسی	
%	۱۰,۹۰۵,۸۴۱	%	۱۰,۸۹۱,۰۳۲	%	۲۶۹,۱۳۳	%	۶۰%	۱۰,۶۲۱,۸۹۹	%	۰	۱۰,۶۲۱,۸۹۹	خودرو و ساخت قطعات	
%	۰	%	۱۸۷,۸۱۸	%	%	%	%	%	۱۸۷,۸۱۸	%	۱۸۷,۸۱۸	حمل و نقل، اتبارداری و ارتباطات	
%	۲۶,۰۸۳	۰	۰	%	%	%	%	%	۰	%	۰	خرده فروشی به استثنای وسائل نقلیه موتوری	
%	۱۲۳,۱۰۴	%	۱۲۳,۱۰۴	%	%	۱۲۳,۱۰۴	%	%	۰	%	۰	سایر صنایع	
۱۰۰%	۲۰,۶۰۲,۳۸۲	۱۰۰%	۲۱,۲۴۱,۸۵۲	۱۰۰%	۳,۴۴۲,۶۶۱	۱۰۰%	۱۰۰%	۱۰۰%	۱۷,۷۹۸,۱۹۱	%	۱۷,۷۹۸,۱۹۱	جمع	



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

ارقام به میلیون ریال

عنوان	۱۴۰۱/۰۶/۳۱	سال	۱۴۰۱/۱۱/۳۰	درصد تغییرات
مجموع سرمایه گذاری‌های بلندمدت و کوتاه مدت	۲۱,۴۲۸,۵۱۶	۱۹,۱۷۰,۸۵۷	۲۰,۷۰۷,۵۶۵	۸٪
مجموع سرمایه گذاری‌های مدیریتی	۱۵,۸۸۳,۱۸۷	۱۶,۶۴۲,۴۰۹	۱۸,۳۲۲,۴۳۹	۴.۸٪
درصد سرمایه گذاری مدیریتی از کل سرمایه گذاری‌ها	٪۸۶	٪۸۲	٪۸۰	

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

لازم به ذکر است تعداد ۲۷,۵۰۹,۴۷۹ سهم از سهام شرکت سرمایه پذیر، سرمایه گذاری گروه صنعتی رنا نزد صندوق سرمایه گذاری اختصاصی بازارگردانی امید لوتوس پارسیان جهت بازارگردانی 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) ۶ماهه 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 سرمایه گذاری 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 گذاری‌های غیر بورسی بر اساس بهای تمام شده در محاسبات لحاظ گردیده‌اند.

ارقام به میلیون ریال

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



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 اطلاعه رسانی ناشران بورس و اوراق بهادر تهران به آدرس www.codal.ir و با ناماد و ساپا موجود می باشد.

ارقام: میلیون ریال

صورت وضعیت مالی چهار سال اخیر شرکت

شرح	حسابرسی شده	حسابرسی شده	حسابرسی شده	حسابرسی شده	بررسی اجمالي
دارایی های ثابت مشهود	۱۳۹۸/۱۲/۲۹	۱۳۹۹/۱۲/۳۰	۱۴۰۰/۱۲/۲۹	۱۴۰۱/۰۶/۳۱	۱۴۰۱,۰۶/۳۱
دارایی های نامشهود	۲۸,۸۶۷	۳۹,۲۳۱	۱۲۹,۵۲۰	۱۲۵,۸۶۲	۱۲۲,۷۷۱
درباره های بلند مدت	۴,۱۷۹	۳,۹۰۷	۸,۲۱۴	۷,۱۵۶	۷,۱۵۶
سرمایه گذاری های بلند مدت	۱۴,۴۴۰,۱۴۰	۱۴,۸۴۵,۶۰۵	۱۷,۳۸۵,۰۵۲	۱۸,۱۴۴,۲۷۴	۱۸,۱۴۴,۲۷۴
جمع دارایی های غیر جاری	۱۴,۶۰۴,۸۴۳	۱۵,۰۱۸,۳۶۳	۱۷,۵۵۸,۴۱۵	۱۸,۳۱۳,۴۳۰	۱۸,۳۱۳,۴۳۰
پیش پرداخت ها	۱۱,۳۳۶	۲,۶۴۸	۱۹,۴۷۶	۷,۷۷۵	۷,۷۷۵
درباره های تجاری و سایر درباره های	۱۶,۸۲۳,۹۵۹	۲,۶۰۸,۳۸۵	۴,۶۲۶,۵۹۹	۳,۲۹۰,۷۶۲	۳,۲۹۰,۷۶۲
سرمایه گذاری های کوتاه مدت	۸۲۸,۵۹۶	۳,۶۱۰,۷۳۳	۳,۲۲۲,۴۶۶	۴,۰۰۹,۹۵۲	۴,۰۰۹,۹۵۲
موجودی نقد	۲۸,۶۷۸	۴۴,۰۴۰	۵۱,۴۱۶	۲۰,۸,۶۴۹	۲۰,۸,۶۴۹
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	۷,۵۱۷,۱۳۸
جمع دارایی ها	۱۹,۴۶۵,۳۳۱	۲۲,۶۱۲,۴۴۰	۲۵,۴۸۸,۳۷۷	۲۵,۸۳۰,۵۶۸	۲۵,۸۳۰,۵۶۸
سرمایه	۱۰,۶۷۵,۰۰۰	۱۰,۶۷۵,۰۰۰	۱۶,۰۰۰,۰۰۰	۱۶,۰۰۰,۰۰۰	۱۶,۰۰۰,۰۰۰
اندوخته قانونی	۷۹۶,۲۲۸	۱,۰۱۶,۱۷۱	۱,۳۵۹,۷۹۱	۱,۴۸۴,۸۵۱	۱,۴۸۴,۸۵۱
سایر اندوخته ها	۲۰۰۳۰	۲۰۰۳۰	۶۸۴,۵۰۰	۹۹۴,۲۲۰	۹۹۴,۲۲۰
سود انباشته	۲,۹۸۴,۷۸۸	۶,۹۴۰,۲۰۶	۷,۰۱۳,۰۵۵	۵,۸۷۹,۴۷۹	۵,۸۷۹,۴۷۹
جمع حقوق مالکانه	۱۴,۴۵۸,۰۴۶	۱۸,۶۳۳,۴۰۷	۲۵,۰۵۷,۳۴۶	۲۴,۳۵۸,۵۵۰	۲۴,۳۵۸,۵۵۰
برداختنی های بلند مدت	۶۳۷,۵۰۸	۶۳۷,۵۰۸	-	-	-
ذخیره مزایای بایان خدمت کارکنان	۲۲,۹۷۹	۳۵,۰۴۶	۵۱,۳۵۰	۷۲,۹۹۸	۷۲,۹۹۸
جمع بدھی های غیر جاری	۶۶۰,۴۸۷	۶۷۲,۰۵۴	۵۱,۳۵۰	۷۲,۹۹۸	۷۲,۹۹۸
پرداختنی های تجاری و سایر پرداختنی ها	۴,۲۸۸,۸۷۸	۴,۲۴۶,۷۲۵	۲۹۰,۱۶۲	۳۵۴,۵۵۷	۳۵۴,۵۵۷
مالیات پرداختنی	۴,۷۰۰	۵,۰۶۷	۱۳,۱۴۲	۲۱,۷۲۸	۲۱,۷۲۸
سود سهام پرداختنی	۵۳,۲۲۰	۵۸,۶۷۷	۷۶,۳۷۲	۱,۰۲۲,۷۲۵	۱,۰۲۲,۷۲۵
تسهیلات مالی درباره های	-	-	-	-	-
جمع بدھی های جاری	۴,۳۴۶,۷۹۸	۴,۳۰۶,۴۷۹	۳۷۹,۶۷۶	۱,۳۹۹,۰۲۰	۱,۳۹۹,۰۲۰
جمع بدھی ها	۵,۰۰۷,۲۸۵	۴,۹۷۹,۰۳۳	۴۲۱,۰۲۶	۱,۴۷۳,۰۱۸	۱,۴۷۳,۰۱۸
جمع حقوق مالکانه و بدھی ها	۱۹,۴۶۵,۳۳۱	۲۲,۶۱۲,۴۴۰	۲۵,۴۸۸,۳۷۷	۲۵,۸۳۰,۵۶۸	۲۵,۸۳۰,۵۶۸



۱۰- صورت سود و زیان چهار سال اخیر شرکت

ارقام: میلیون ریال

صورت سود و زیان چهار سال اخیر شرکت

بررسی اجمالی ۱۴۰۱/۰۶/۳۱	حسابرسی شده ۱۴۰۰/۱۲/۲۹	حسابرسی شده ۱۳۹۹/۱۲/۳۰	حسابرسی شده ۱۳۹۸/۱۲/۲۹	شرح
۲,۴۲۸,۹۰۱	۱,۳۷۵,۲۱۷	۱,۶۸۲,۲۰۲	۷۹۵,۴۲۹	درآمد سود سهام
۲,۵۸۰	۲,۴۱۰	۱,۴۲۶	۱,۰۲۲	درآمد سود تضمین شده
۳۰۹,۷۲۰	۶۸۲,۴۷۰	۲,۹۰۶,۱۹۵	۱,۳۰۲,۵۹۹	سود (زیان) فروش سرمایه گذاری ها
۲,۷۴۱,۲۰۱	۲,۰۶۰,۰۹۷	۴,۵۸۹,۸۲۳	۲,۰۹۹,۰۵۰	جمع درآمدهای عملیاتی
(۲۵۲,۶۰۴)	(۲۵۳,۶۷۲)	(۱۷۳,۵۰۶)	(۱۴۴,۷۲۷)	هزینه های فروش، اداری و عمومی
(۲۰,۵۶)	(۵,۲۴۱)	(۲,۸۳۵)	(۱,۹۹۱)	هزینه استهلاک
-	-	-	-	سایر هزینه ها
۲,۴۸۶,۵۴۱	۱,۸۰۱,۱۸۵	۴,۴۱۳,۴۸۲	۱,۹۵۲,۳۲۲	سود عملیاتی
(۲۰,۶۰۰)	(۹۳,۱۷۸)	(۲۲,۳۷۲)	(۵۴,۲۰۷)	هزینه های مالی
۴۳,۸۴۹	۵,۱۷۲,۳۵۷	۲۱,۱۶۱	۱۵,۲۵۵	سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی
۲۵,۰۹,۷۹۰	۶,۸۸۰,۳۶۴	۴,۴۰۲,۲۷۱	۱,۹۱۳,۳۸۰	سود عملیات قبل از عالیات
				هزینه مالیات بر درآمد
(۸,۵۸۶)	(۸,۰۷۵)	(۳,۴۰۹)	(۲,۱۶۸)	سال جاری
-	-	-	-	سال قبل
۲,۵۰,۱,۲۰۴	۶,۸۷۲,۲۸۹	۴,۳۹۸,۸۶۲	۱,۹۱۱,۲۱۲	سود خالص
				سود (زیان) پایه هر سهم:
۱۵۵	۱۱۳	۴۱	۵۱	عملیاتی (ریال)
۱	۳۱۷	(۳)	(۱)	غیر عملیاتی (ریال)
۱۵۶	۴۳۰	۲۸	۵۰	سود پایه هر سهم - ریال
۷,۰۴۴,۴۰۶	۶,۹۷۱,۵۵۷	۲,۹۸۴,۷۸۸	۱,۳۲۴,۵۴۲	سود انباشتۀ ابتدای سال
(۳۱,۳۵۱)	(۳۱,۳۵۱)	(۳۱,۳۵۱)	(۱۵۵,۴۰۶)	اصلاح اشتباہات
۷,۰۱۳,۰۵۵	۶,۹۴۰,۲۰۶	۲,۹۵۳,۴۳۷	۱,۱۶۹,۱۳۶	سود انباشتۀ ابتدای سال - تعديل شده
(۳,۲۰۰,۰۰۰)	(۴۴۸,۳۵۰)	(۱۹۲,۰۵۰)	-	سود سهام مصوب
۲,۵۰,۱,۲۰۴	۱۲,۳۶۴,۱۴۵	۷,۱۶۰,۱۴۹	۲,۰۸۰,۳۴۸	سود قابل تخصیص
(۱۲۵,۰۶۰)	(۳۴۳,۶۲۰)	(۲۱۹,۹۴۳)	(۹۵,۵۶۰)	اندוחته قانونی
(۳۰,۹,۷۲۰)	(۶۸۲,۴۷۰)	-	-	اندוחته سرمایه ای
-	(۵,۳۲۵,۰۰۰)	-	-	افزایش سرمایه
۵,۸۷۹,۴۷۹	۷,۰۱۳,۰۵۵	۶,۹۴۰,۲۰۶	۲,۹۸۴,۷۸۸	سود انباشتۀ در پایان سال



۱۱- صورت جریان های نقدی چهار سال مالی اخیر شرکت

ارقام: میلیون ریال

بررسی اجمالي ۱۴۰۱/۰۶/۳۱	حسابرسی شده ۱۴۰۰/۱۲/۲۹	حسابرسی شده ۱۳۹۹/۱۲/۳۰	حسابرسی شده ۱۳۹۸/۱۲/۲۹	شرح
۲۲۲,۹۳۰	۲۲۷,۸۹۵	۱۰۹,۱۱۱	۸۶,۹۴۹	نقد حاصل از عملیات
.	.	(۵۱۰)	(۱۸,۹۹۱)	پرداخت های نقدی پایت مالیات بر درامد
۲۲۲,۹۳۰	۲۲۷,۸۹۵	۱۰۸,۶۰۱	۶۷,۹۵۸	جریان خالص ورود نقد حاصل از فعالیت عملیاتی
(۳۲۴)	(۴,۶۳۱)	(۱۰,۸۲۴)	(۱,۰۴۸)	پرداخت های نقدی برای خرید دارایی های ثابت مشهود
.	(۷۲)	(۴۶۴)	(۲۰)	پرداخت های نقدی برای خرید دارایی های ثابت نامشهود
(۳۲۴)	(۴,۰۷۳)	(۱۱,۲۸۸)	(۱,۰۶۸)	جریان خالص (خروج) نقد حاصل از فعالیت سرمایه گذاری
۲۲۳,۶۰۶	۲۲۳,۱۹۲	۹۷,۳۱۳	۶۶,۸۹۰	جریان خالص ورود نقد قبل از فعالیت های تامین مالی
(۲۰,۶۰۰)	(۹۳,۱۷۸)	(۳۲,۳۷۲)	(۵۴,۲۰۷)	پرداخت های نقدی پایت کارمزد کارگزاری
(۴۸,۴۹۶)	(۱۲۳,۷۹۲)	(۵۴,۳۱۶)	(۳۹,۰۹۳)	پرداخت های نقدی پایت سهام
(۶۹,۰۹۶)	(۲۱۶,۹۷۰)	(۸۶,۶۸۸)	(۸۲,۳۰۰)	جریان خالص (خروج) نقد حاصل از فعالیت های تامین مالی
۱۵۴,۵۱۰	۶,۲۲۲	۱۰,۶۲۵	(۱۶,۴۱۰)	خالص افزایش (کاهش) در موجودی نقد
۵۱,۴۱۶	۴۴,۰۴۰	۲۸,۶۷۸	۴۴,۰۵۴	مانده موجودی نقد در ابتدای سال
۲,۷۲۳	۱,۱۵۴	۴,۷۳۷	۱,۰۳۴	تاثیر تغییرات نرخ ارز
۲۰,۸۶۴۹	۵۱,۴۱۶	۴۴,۰۴۰	۲۸,۶۷۸	مانده موجودی نقد در پایان سال
۲,۲۱۰,۸۰۹	۹۹۴,۱۷۵	۹۲۱,۶۶۸	۶۲۰,۴۸۲	معاملات غیر نقدی

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 برآن 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.



۱۴- سود انباشته منتهی به ۱۴۰۱/۰۶/۳۱

ارقام: میلیون ریال

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

۱۵- سرمایه‌گذاری مورد نیاز و منابع تأمین آن

منابع موردنیاز و مصارف شرکت را می‌توان به شرح زیر خلاصه نمود:

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

در خصوص منابع افزایش سرمایه این نکته قابل توجه است که سود انباشته شرکت کفايت لازم جهت تامین 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 ۷۰,۰۱۳,۰۵۵ میلیون ریال و در آخرین صورت مالی حسابرسی شده (به صورت اجمالی) عماهه منتهی به ۱۴۰۱/۰۶/۳۱ مبلغ ۵,۸۷۹,۴۷۹ میلیون ریال سود انباشته در صورت وضعیت مالی شرکت قرار دارد که می‌تواند در افزایش سرمایه فوق مورد استفاده قرار گیرد.

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

بر اساس برآوردهای صورت گرفته در جهت انجام طرح افزایش سرمایه، صورت سود و زیان هزینه‌های نقدی و صورت وضعیت مالی شرکت به شرح زیر پیش‌بینی می‌گردد.



۱۶ - پیش‌بینی صورت نسود و زیان

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



۱۷- پیش‌بینی منابع و مصارف:

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

سال مالی منتظر به ۱۴۰۱/۱/۱۲۳۹		سال مالی منتظر به ۱۴۰۲/۱/۱۲۳۹		سال مالی منتظر به ۱۴۰۳/۱/۱۲۳۹		سال مالی منتظر به ۱۴۰۴/۱/۱۲۳۹		شرط
عدم	اجام	عدم	اجام	عدم	اجام	عدم	اجام	
۱,۱۴۰,۴۹۴	۳۰۱,۴,۷۶۴	۱,۲۶۷,۲۱۶	۲,۶۹۹,۰۷۹۵	۱,۴۸,۰۱۸	۲,۳۴۷,۵۶۸	۱,۶۵۶,۴۹۲	۲,۴۶,۵۴۳	۴۰,۷۷۷
۱,۱۳۰,۷۷۶	۵۹,۰,۸۰	۱,۷۱۱,۵۸۱	۵۶۲,۹۱۳	۵۱۶,۱۱۷	۳,۹۳۳,۳۴۳	۵۰,۰,۵۹۷	۱,۱۲۲,۴۱۷	۳
۸۱۹,۲۲۱	۶۰,۷۶۹۲	۷۳۶,۷۴۶	۶۶۲,۱۳۷	۷۲۶,۱۸۶	۵۸,۹۱۳۵۱	۷۳۶,۶۸۹	۷۳۶,۶۸۹	۲
۴۰۵,۰,۴۹۱	۴۰۳,۴۴۳	۳۰۹,۳,۵۶۳	۳۰۹,۱۳۳۴	۳۰۹,۰,۶۱	۳۵۴,۶۱۱	۳۵۴,۰,۶۱۳	۳۵۴,۰,۶۱۳	۱
۳۱۳,۰,۹	۱۰۵,۱,۶۱	۱۱۴,۱,۰۰	۱۱۴,۰,۰۰	۱۱۲,۵۸۸	۱۱۲,۰,۰۰	۱۱۲,۰,۰۰	۱۱۲,۰,۰۰	۱
۲۱۴,۰,۷	۷۳,۸۴	۵۰,۶۱	۵۰,۶۱	۵۰,۶۱	۵۰,۶۱	۵۰,۶۱	۵۰,۶۱	۱
۶۰,۸,۲۶	۶۰,۸,۲۶	۶۰,۸,۲۶	۶۰,۸,۲۶	۶۰,۸,۲۶	۶۰,۸,۲۶	۶۰,۸,۲۶	۶۰,۸,۲۶	۱
۹۶۱,۷۷۵	۴۳۳,۵۷۲	۱,۳۲۲,۳۳۳	۱,۳۲۲,۳۳۳	۱,۳۲۲,۳۳۳	۱,۳۲۲,۳۳۳	۱,۳۲۲,۳۳۳	۱,۳۲۲,۳۳۳	۱
۲۲۴,۵۷۳	۲۶,۰,۶۲	۲۶,۰,۶۲	۲۶,۰,۶۲	۲۶,۰,۶۲	۲۶,۰,۶۲	۲۶,۰,۶۲	۲۶,۰,۶۲	۱
۵۰,۸۴۸	۵۰,۹۶۷	۵۰,۹۶۷	۵۰,۹۶۷	۵۰,۹۶۷	۵۰,۹۶۷	۵۰,۹۶۷	۵۰,۹۶۷	۱
۲۳۰,۷۳۰	۲۰,۱,۰,۳۷	۲۰,۱,۰,۳۷	۲۰,۱,۰,۳۷	۲۰,۱,۰,۳۷	۲۰,۱,۰,۳۷	۲۰,۱,۰,۳۷	۲۰,۱,۰,۳۷	۱
۱,۳۱۴,۷۶۱	۱,۶۵۶,۴۵۶۱	۱,۹,۰,۱۳	(۹,۷,۱)	۲۲,۰,۴۰	۲۲,۰,۴۰	۹۳,۴۹۶	۹۳,۴۹۶	۱
۳۷۴,۳۷۵	۳۶,۰,۹۳	۲۷,۱,۱۸	۲۸,۱,۱۸	۵۱,۱,۴۱۶	۵۱,۱,۴۱۶	۵۱,۱,۴۱۶	۵۱,۱,۴۱۶	۱
۴۱,۰,۶۸	۲۸,۱,۱۸	۲۸,۱,۱۸	۲۸,۱,۱۸	۲۸,۱,۱۸	۲۸,۱,۱۸	۲۸,۱,۱۸	۲۸,۱,۱۸	۱



شرح	عملکرد واقعی سال ۱۴۰۰	سال مالی منتهی به ۱۴۰۰/۰۷/۳۱	سال مالی منتهی به ۱۴۰۰/۱۱/۳۱	سال مالی منتهی به ۱۴۰۰/۰۷/۳۱	سال مالی منتهی به ۱۴۰۰/۱۱/۳۱	سال مالی منتهی به ۱۴۰۰/۰۷/۳۱			
دراستیات ثابت مشهد	۱۳۵۸۴۲	۱۱۰,۶۸۷	۱۱۰,۶۸۷	۱۱۰,۶۸۷	۱۱۰,۶۸۷	۱۱۰,۶۸۷	۱۱۰,۶۸۷	۱۱۰,۶۸۷	۱۱۰,۶۸۷
دراستیات تابعی مشهد									
سرمایه گذاریهای پیشنهادی	۱۵۰,۹۳۸,۴۹۱	۱۰۸,۴۵۰,۹۳۰	۱۰۸,۴۵۰,۹۳۰	۱۰۸,۴۵۰,۹۳۰	۱۰۸,۴۵۰,۹۳۰	۱۰۸,۴۵۰,۹۳۰	۱۰۸,۴۵۰,۹۳۰	۱۰۸,۴۵۰,۹۳۰	۱۰۸,۴۵۰,۹۳۰
سرمایه گذاری در اسلامی									
دریافتی های پیشنهادی	۸,۲۱۴	۷,۰۲۶	۷,۰۲۶	۷,۰۲۶	۷,۰۲۶	۷,۰۲۶	۷,۰۲۶	۷,۰۲۶	۷,۰۲۶
جمع داراییهای غیر جاری									
بیش پرداخت ها									
دربافتی های تجارتی و سایر دریافتی ها									
سرمایه گذاری کوتاه مدت									
موجودی نقد									
جمع دارائی های جاری									
جمع کل داراییها									
سرمایه									
ادوخته قانونی									
سایر اندوخته سرمایه ای									
سود اندیشه									
جمع حقوق مالکانه									
ذخیره مولایی پایان خدمت کارکنان									
جمع بدجهای خود									
جمع بدجهای خواری									
برداشتی های تجارتی و سایر برداشتی ها									
مالیات برداشتی									
سود سهام برداشتی									
جمع بدجهای غیر جاری									
جمع بدجهای ها									
جمع بدجهای حقوق مالکانه									



۱۹- مفروضات صورت وضعیت مالی

۱- سرمایه گذاری های کوتاه مدت و بلند مدت در سال ۱۴۰۱ بر مبنای نه ماهه ۱۷ درصد و افزایش ۱۶ درصد) و در مابقی سال ها با توجه به روند سنتوای 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 ناممشهود در طول سال های پیش بینی در حد جبران استهلاک شناسایی شده در نظر گرفته شده است.

۳- حسابهای دریافتی تجاری و سایر دریافتی ها در سال 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 سنتوای 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 سنت گذشته پیش‌بینی می‌گردد.

ج) هزینه‌های مالی

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

د) سایر مفروضات

از آنجا که مالیات خرید و فروش سهام مقطوع است و در زمان معامله دریافت می‌گرد و مالیات بر عایدی نیز وجود ندارد، آنچه به صورت مالیات بر درآمد شرکت گزارش شده است، مربوط به مالیات بر درآمد اجاره‌ی املاک است که در هر دو حالت انجام و عدم انجام به صورت مشابه تغییر می‌کند و در سال 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 سرمایه‌گذاری‌ها می‌باشد.

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 کمال، 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 سرمایه گذاری سایپا برای توسعه و بهبود پرتفوی خود به ناگزیر متحمل هزینه‌های تامین مالی بیشتری می‌گردد که این مورد باعث کاهش توان سودآوری شرکت خواهد شد تا آن‌جا که عملات 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 باستی در مورد سیاست تقسیم سود شرکت بحث نمود. در خصوص سیاست تقسیم سود شرکت باستی گفت که برآورد مربوط به سال ۱۴۰۱ بر اساس عملکرد واقعی نه ماهه‌ی اول و سه ماهه‌ی باقیمانده از سال صورت پذیرفته است. در صورت انجام افزایش سرمایه، سیاست تقسیم سود در سال‌های آتی معادل ۱۰ درصد در نظر گرفته شده است چرا که در فرض انجام افزایش سرمایه، فرصتی برای سرمایه‌گذاری با افق چندساله جهت بهره‌گیری از رشد های آتی بازار سرمایه فراهم شده است. در صورت عدم انجام افزایش سرمایه نیز باستی مبلغ ۵.۰۰۰ میلیارد ریال تقسیم سود توسط مجمع تصویب گردد که در نتیجه‌ی آن در سال ۱۴۰۲ شاهد پرداخت سود مصوب معادل این مبلغ خواهیم بود و در سال‌های بعد نیز فرض شده که سیاست تقسیم سود بالا پیگیری شود و در سال پایانی به ۹۰ درصد برسد.

تامین سود نقدی ۵.۰۰۰ میلیارد ریالی پرداختنی در حالت عدم انجام، در سال ۱۴۰۲ توسط شرکت به نوبه‌ی خود بر روی بودجه نقدی اثر می‌گذارد. بر این اساس باستی به این نکته توجه نمود که در صورت عدم انجام افزایش سرمایه، شرکت مجبور خواهد شد که جهت پرداخت مبلغ مذکور در سیاست‌های خود در زمینه خرید و فروش سهام، افزایش سرمایه شرکت‌های تابعه و دریافت سود نقدی از شرکت‌های کنترلی تجدید نظر نماید که این مسئله می‌تواند منجر به چشم‌پوشی از برخی فرصت‌های بالقوه‌ی سودآوری یا خروج زودهنگام از دارایی‌های با چشم‌انداز مناسب یا رقیق شدن درصد مالکیت ناشی از عدم امکان مشارکت در افزایش سرمایه ی شرکت‌های دارای سهام غیرکنترلی گردد. این مسئله در منابع وصولی از محل سود نقدی و فروش سهام در بودجه نقدی ورودی شرکت بازتاب داده شده است. بدین صورت که در سال ۱۴۰۲ شرکت به جای مشارکت در افزایش سرمایه زیرمجموعه‌ها، 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 می‌گردد. هزینه‌های اداری و عمومی نیز ماهیت نقدی دارند و معادل هزینه اداری عمومی همان سال لحاظ شده است. در خصوص منابع خارج شده جهت سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت و کوتاه مدت نیز در حالت انجام افزایش سرمایه فرض بر سرمایه‌گذاری مجدد منابع حاصل از فروش سهام است و در حالت عدم انجام به دلیل خروج نقدینگی جهت پرداخت سود نقدی، مقدار کمتری سرمایه‌گذاری شده است و عده 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 سرمایه گذاری 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.

سال	۱۴۰۵	۱۴۰۴	۱۴۰۳	۱۴۰۲	۱۴۰۱	شرح
۴,۰۹۲,۷۵۵	۳,۴۲۰,۲۲۴	۲,۸۷۷,۰۸۳	۲,۴۳۱,۹۲۵	۲,۴۱۱,۱۵۱	سود خالص در صورت افزایش سرمایه	
۴۲۷,۳۰۳	۸۵۸,۰۸۹	۱,۲۶۷,۳۶۷	۱,۷۸۰,۰۵۱	۲,۴۱۱,۱۵۱	سود خالص در صورت عدم افزایش سرمایه	
۳,۶۶۵,۴۵۲	۲,۵۶۲,۱۳۵	۱,۶۰۹,۷۱۶	۶۵۱,۸۷۴	۰	خالص تغییرات سود خالص	
.	تغییرات استهلاک	
۵,۰۰۰,۰۰۰				-۵,۰۰۰,۰۰۰	انجام (بازیافت) سرمایه گذاری	
۸,۶۶۵,۴۵۲	۲,۵۶۲,۱۳۵	۱,۶۰۹,۷۱۶	۶۵۱,۸۷۴	(۵,۰۰۰,۰۰۰)	خالص جریانات نقدی طرح	
				۳۵.۱٪	نرخ بازده داخلی طرح (IRR)	
				۲۸٪	نرخ تنزیل (Discount Rate)	
				۷۲۵,۶۴۳	خالص ارزش فعلی طرح (NPV)	
۸,۴۸۹,۱۷۶	(۱۷۶,۲۷۵)	(۲,۷۳۸,۴۱۰)	(۴,۳۴۸,۱۲۶)	(۵,۰۰۰,۰۰۰)	خالص جریانات نقدی تجمعی طرح	
		چهار سال			دوره بازگشت سرمایه (PB)	

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 عمدها متاثر 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 ورنا با ریسک های زیر مواجهند: صنعت خودرو، صنعت مادر بوده که تاثیرگذاری 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 نظری تامین 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 تاثیر 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 متاثر از عواملی مانند تغییرات در نرخ فلزات، فراورده های شیمیایی، نرخ ارز، مقررات تعریفه ای واردات و ... است که در کنار افزایش نرخ هزینه های تولید و عملیات و عدم افزایش مناسب 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 ایفای تعهدات مالی نسبت به طلبکاران شرکت است. از این رو پایش این ریسک از طریق محاسبه نسبت ها اهرمی در خصوص شرکت در حالت انجام و عدم انجام افزایش سرمایه ضروری است. این نسبت ها عبارتند از:

نسبت بدھی: تقسیم جمع بدھی ها به جمع دارایی ها (هرچه این نسبت کمتر باشد ریسک ورشکستگی از نظر تامین کنندگان یا اعتبار دهنده گان کمتر است).

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



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

سال مالی منتهی ۱۴۰۵/۱۲/۲۹		سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۲/۲۹		سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۱۲/۲۹		سال مالی منتهی ۱۴۰۲/۱۲/۲۹		سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۱۲/۲۹		عملکرد واقعی سال ۱۴۰۰	شرح
عدم	انجام	عدم	انجام	عدم	انجام	عدم	انجام	عدم	انجام		
۷.۹%	۲۶٪	۵۸٪	۲.۷٪	۴.۳٪	۲.۷٪	۳.۲٪	۲۶٪	۱.۲٪	۱.۲٪	۱.۷٪	نسبت بدھی به دارایی
۸.۶٪	۲.۷٪	۶.۲٪	۲.۸٪	۴.۵٪	۲.۷٪	۳.۳٪	۲.۷٪	۱.۲٪	۱.۲٪	۱.۷٪	نسبت بدھی به حقوق مالکانه
۹.۳٪	۷۱٪	۸۹٪	۷۵٪	۸۵٪	۷۸٪	۸۴٪	۸۲٪	۸۳٪	۸۳٪	۷۰٪	نسبت دارایی غیرجاری به حقوق مالکانه

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

۲۳-نتیجه گیری

به منظور تأمین نقدینگی جهت گسترش فعالیتها و به تبع آن افزایش سودآوری شرکت در فضای رقابتی کنونی، پیشنهاد می شود سهام داران محترم با درخواست افزایش سرمایه شرکت به مبلغ ۵۰۰ میلیارد ریال از سود این باشته شده موافقت نموده و شرکت را در دستیابی به اهداف تعیین شده یاری نمایند.

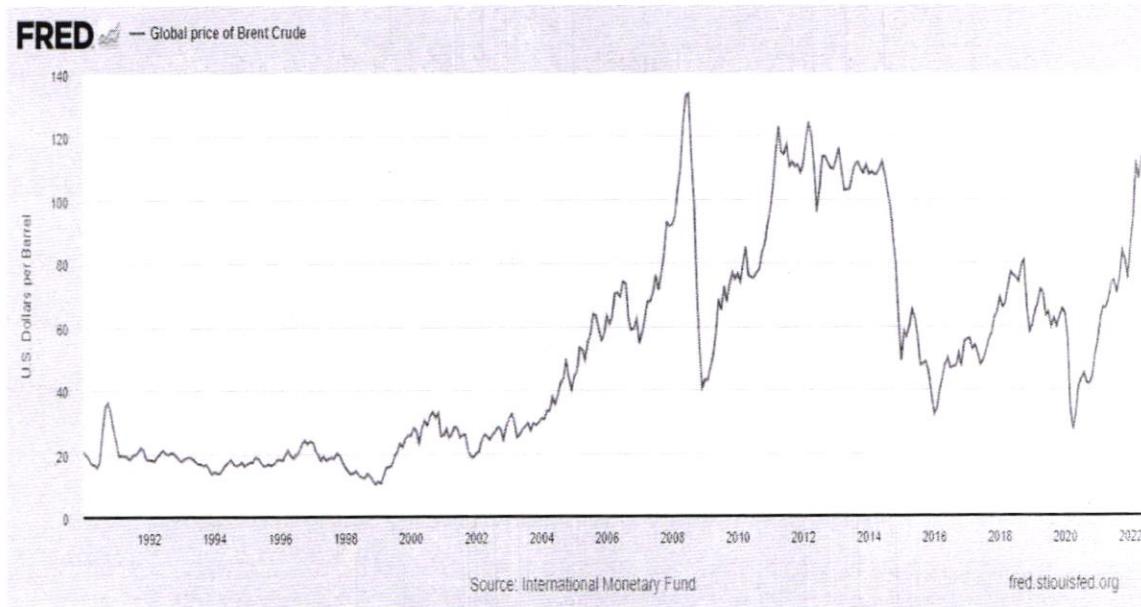


۲۴-پیوست: بررسی محیط خارجی و داخلی

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

تحلیل شرایط اقتصاد کلان جهانی

اقتصاد جهانی در دهه ۹۰ 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.



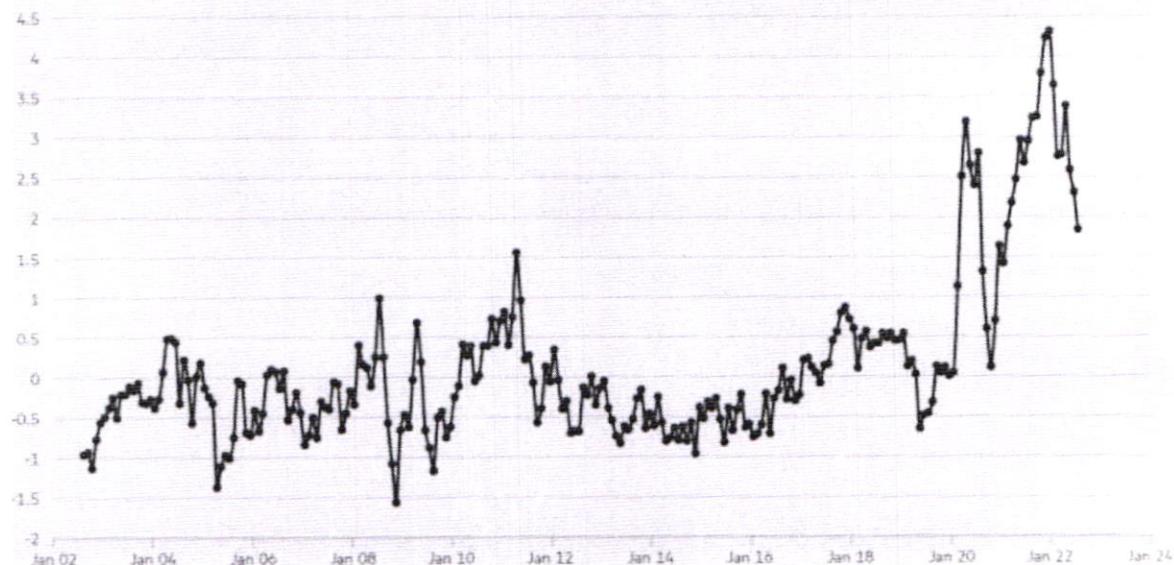
قیمت نفت هم اکنون در محدوده ۹۰ دلار در نوسان است و به نظر می رسد که در این محدوده باقی خواهد ماند. از آنجا که حدود ۱۰ میلیون بشکه در روز از ظرفیت تولید نفت نقطه سربه سری حدود ۷۰ دلار دارد، هر گونه کاهش قیمت به زیر این محدوده تولید آن را غیراقتصادی نموده و محدودیت عرضه موجب رشد مجدد قیمت ها خواهد شد.

همچنین مسائل اقتصاد سیاسی در سطح دنیا نظیر رقابت تولیدکنندگان نفت جزو عواملی هستند که مانع از پایداری قیمت‌های 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 پررنگتری داشته اند.



Global supply chain pressures declined in July

Global Supply Chain Pressure Index

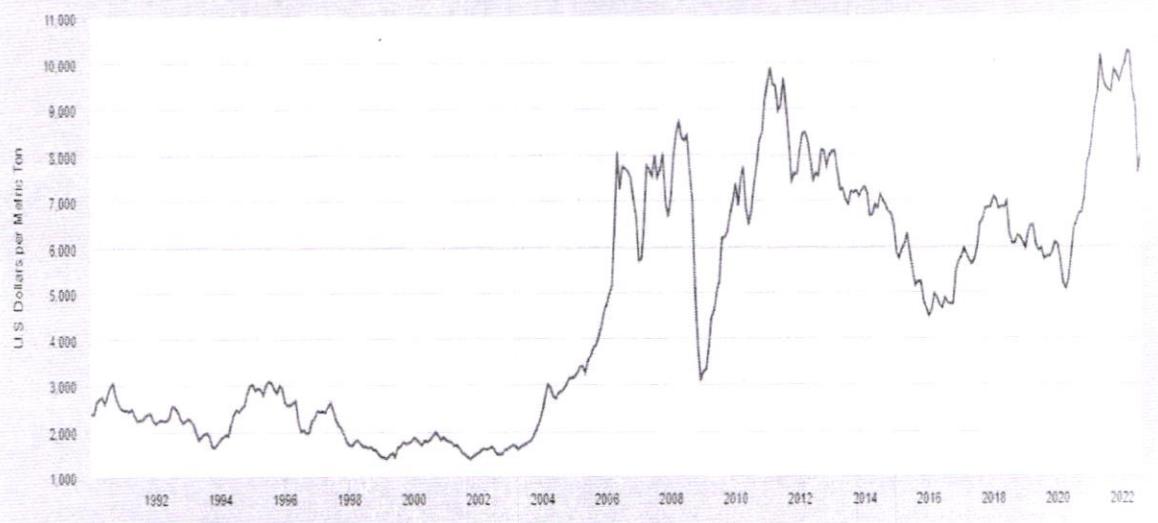


FINANCIAL TIMES

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

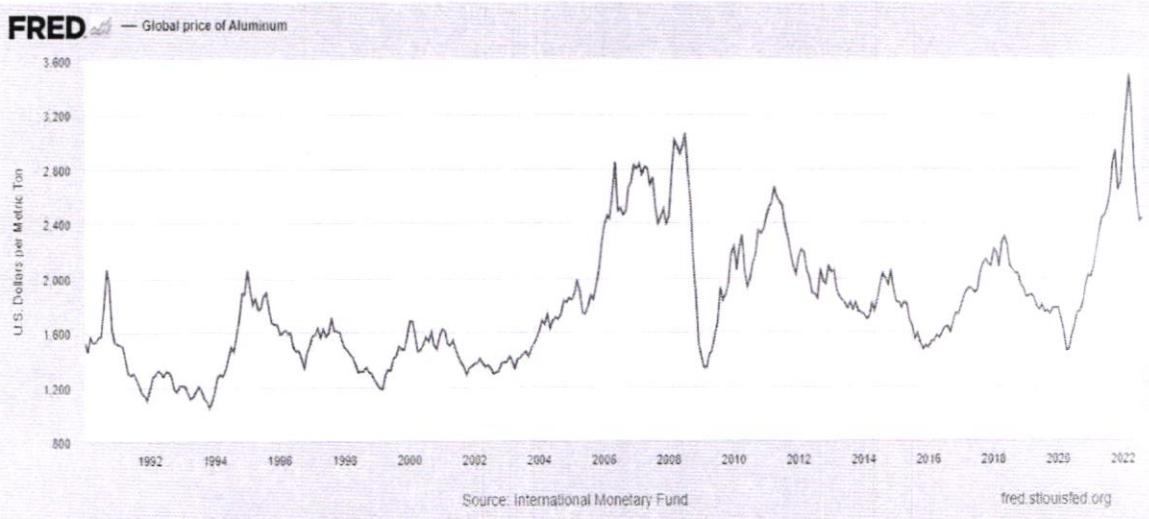


Source: International Monetary Fund

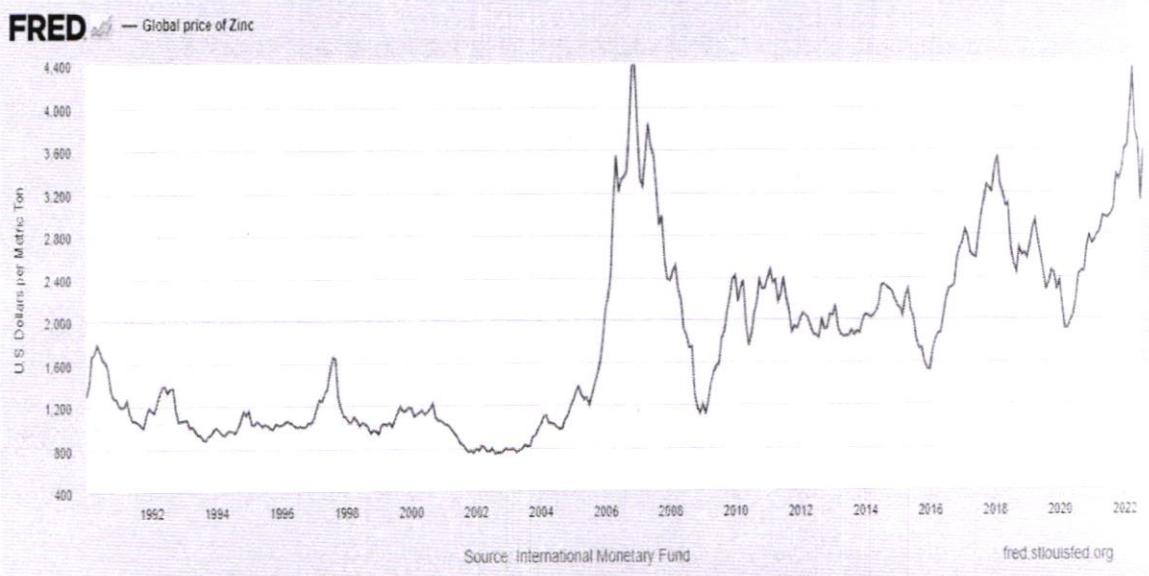
fred.stlouisfed.org



قیمت فلز آلمینیوم به عنوان جایگزین نسبی مس نیز از محدوده‌ی ۱۶۰۰ دلار بالا آمده در حدود ۲۴۰۰ دلار در نوسان است.



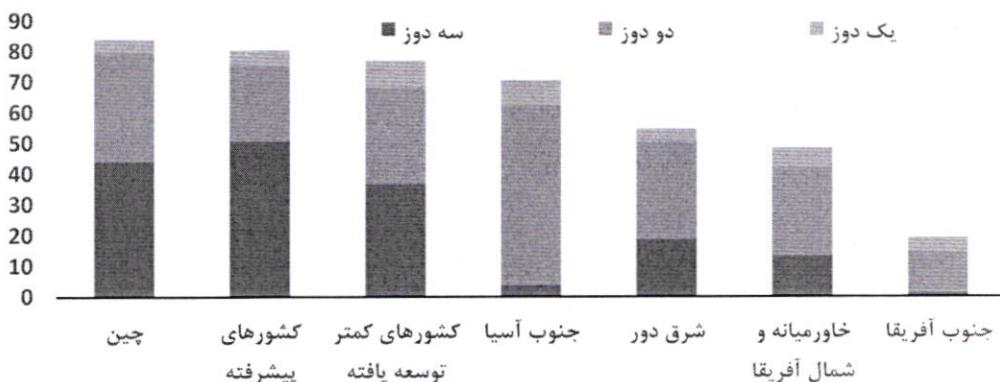
فلز روی نیز از محدوده‌ی تعادلی ۲۰۰۰ دلار بیش از ۵۰ درصد رشد نموده است و انتظار می‌رود حوالی ۳۰۰۰ دلار در نوسان باشد.



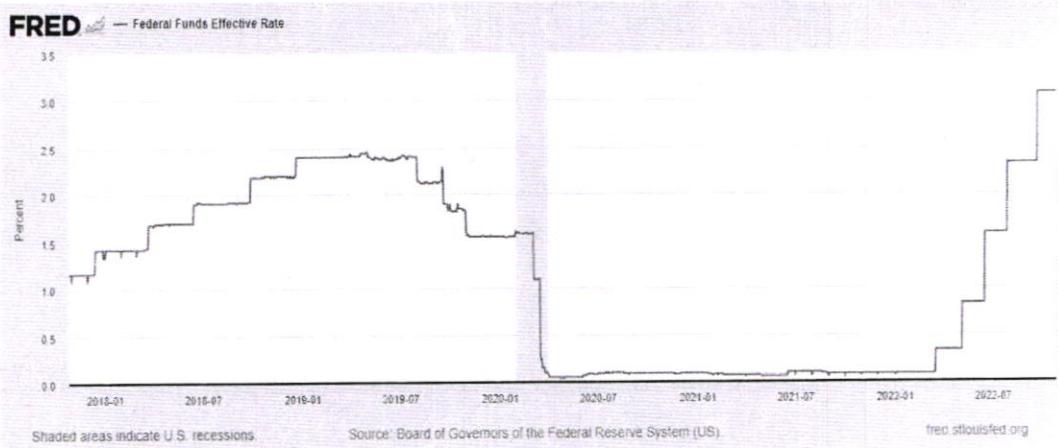
در دیگر کالاهای اساسی نیز روندهای قیمتی مشابهی به چشم می‌خورد. در عین حال بایستی توجه داشت به که دلیل کنترل شیوع کرونا در اثر واکسیناسیون همگانی، ریسک شیوع مجدد تا حد زیاده کنترل شده است و به همین جهت انتظار سیاست پولی ابسطاطی از بانک‌های مرکزی و تداوم تورم بالا جهت کنترل خطر رکود وجود ندارد. نگاهی به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



درصد جمعیت واکسینه شده



اقتصاد جهانی در دهه‌ی 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، درس‌ها و تجارب بسیاری اندوخته شده که می‌تواند مانع از بروز یک بحران اقتصادی غافلگیرانه و شدید گردد. با تجربه‌ای که از سال ۲۰۰۸ اندوخته شد، بانک‌های مرکزی دنیا مداخلات پولی گسترده‌ای را جهت جلوگیری از غلتیدن اقتصاد کشورها به ورطه‌ی رکود آغاز کردند و اکنون که کرونا مهار شده است به تدریج شاهد رشد نرخ‌های بهره جهت مهار تورم هستیم.

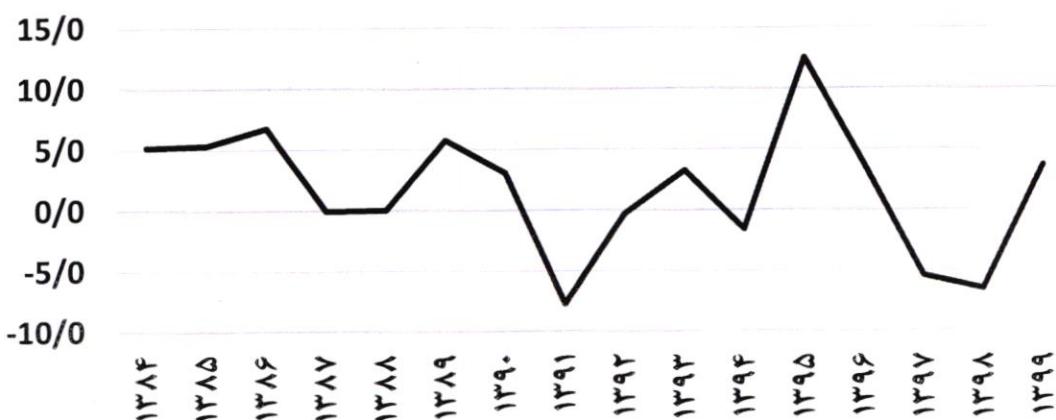


اما در عین حال شاهدیم که روسای بانک‌های مرکزی در بیانیه‌های خود خطر رکود را نیز گوشزد می‌کنند و اعلام می‌دارند که سیاست‌های اجرایی نبایستی موجب کاهش رشد اقتصادی گردد. از این رو پس از یک دوره کاهش قیمت‌ها پس از رشد بی‌رویه در زمان آغاز جنگ روسیه و اوکراین، این امیدواری وجود دارد که قیمت‌های جهانی وارد یک دوره با ثبات گردد. در عین حال، شاهد وقوع اختلال موقت در زنجیره تامین برخی کالاهای هستیم که می‌تواند به عنوان محركی مثبت سودآوری صنایع تولیدکننده کالاهای اساسی باشد. موضوعی که بازار سرمایه ایران نیز از آن تاثیر خواهد پذیرفت.

تحلیل شرایط اقتصاد کلان داخلی

اقتصاد ایران در حالی قدم به قرن جدید گذاشته که یک دهه‌ی پر تلاطم را پشت سر گذاشته است به گونه‌ای که رشد اقتصادی دهه هشتاد به طور متوسط ۳.۸ درصدی به ۰.۱ درصد کاهش پیدا کرده است.

رشد سالانه تولید ناخالص ایران

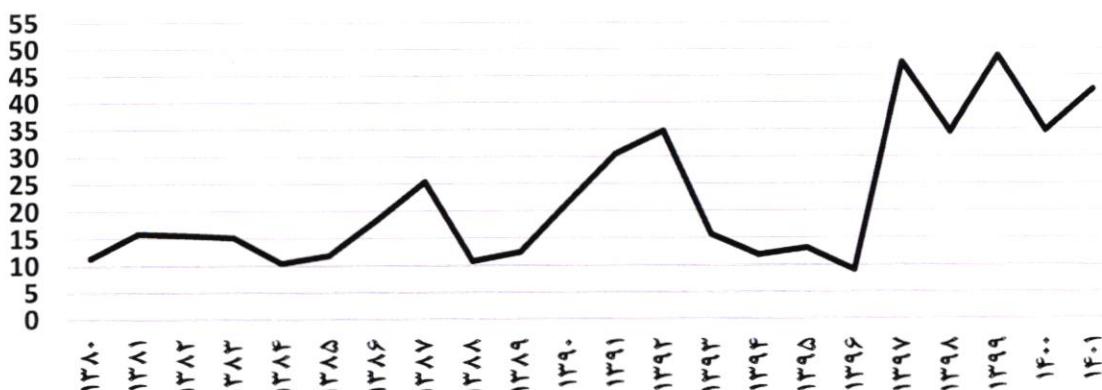


البته بایستی اشاره نمود که رشد مذکور به تساوی بین بخش‌های مختلف اقتصادی تقسیم نشده است و بخش‌هایی از اقتصاد ایران با رشدی بالاتر از متوسط در حال انسباط هستند.

گروه	متوجهه رشد دهه ۸۰	متوجهه رشد دهه ۹۰
برق، گاز و آب	۶.۸	۴.۴
کشاورزی	۲.۵	۴.۴
معدن	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، نمی‌توان انکار نمود که رشد مذکور، تناسبی با رشد نقدینگی کشور که ناشی از کسری بودجه‌ی دولت و اضافه برداشت بانک‌ها است ندارد و همین عامل موجب شده تا نرخ تورم به صورت پایداری بالا باشد و به استثنای دوره‌ی زمانی کوتاه، دو رقمی بماند.

تورم



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

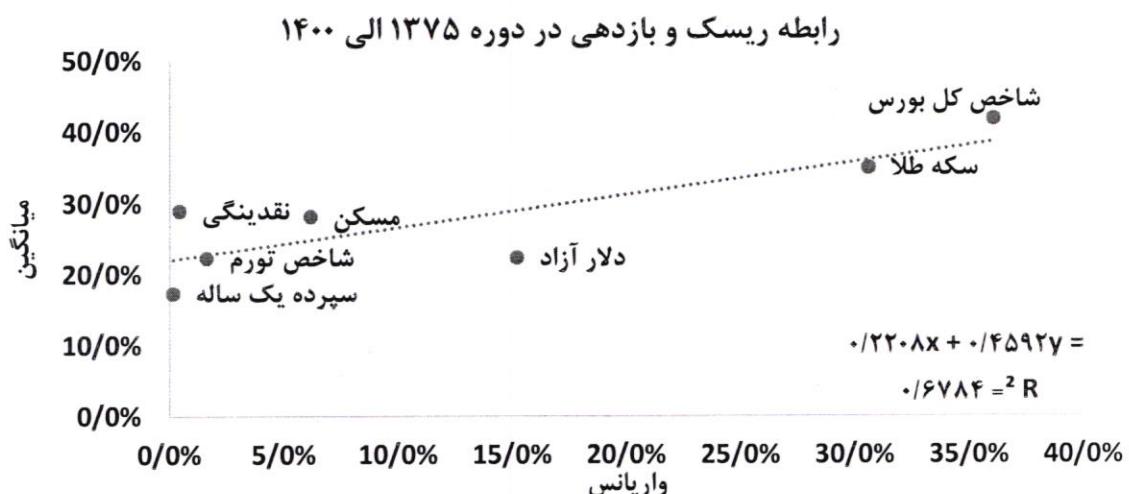
نرخ بهره حقیقی اقتصاد ایران



نرخ بهره‌ی حقیقی منفی توأم با تورم بالا و رشد مداوم نقدینگی سبب شده است تا اول خرید دارایی نسبت به پس انداز نمودن بول در بانک‌ها به دلیل ایجاد سپر تورمی مطلوبیت زیادی داشته باشد. دوم اینکه استفاده از بدھی و ایجاد اهرم منجر به رشد های بالاتر از تورم گردد. از این رو، بازار سرمایه ایران می‌تواند 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 سفتة بازی و سریز تورم می‌تواند 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.



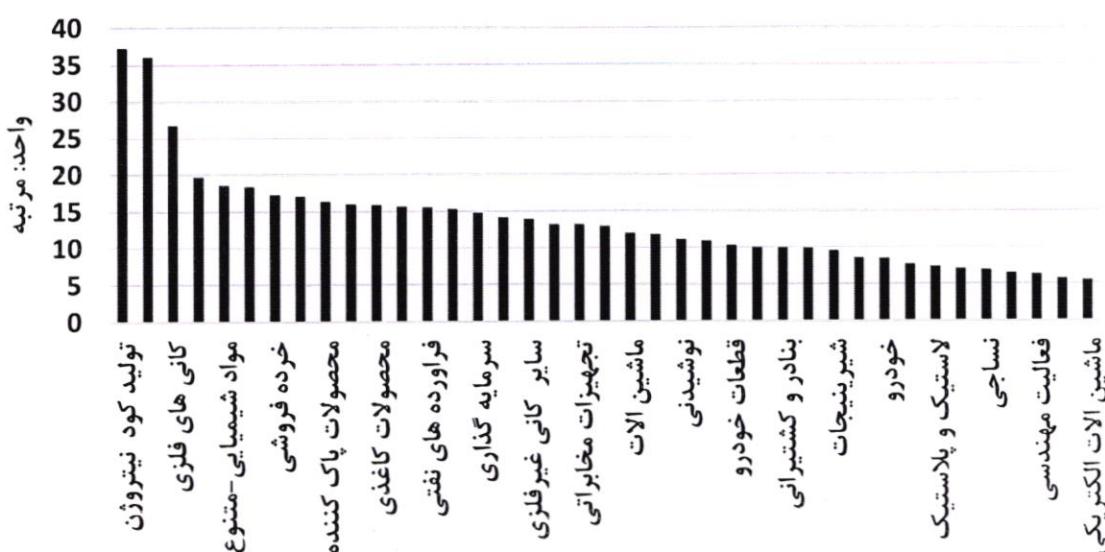
اگر سرمایه‌گذاری یک ریال دارایی خود را در ابتدای ۱۳۷۵ در بازار سرمایه صرف می‌نمود، تا به امروز ثروتش ۴۱۷ برابر شده بود. در حالیکه در همین دوره زمانی، با خرید طلا ثروتش ۲۰۴ برابر می‌شد.

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

شاخص کل بورس	417
طلا	204
مسکن	160
دolar آزاد	41
سپرده یک ساله	33

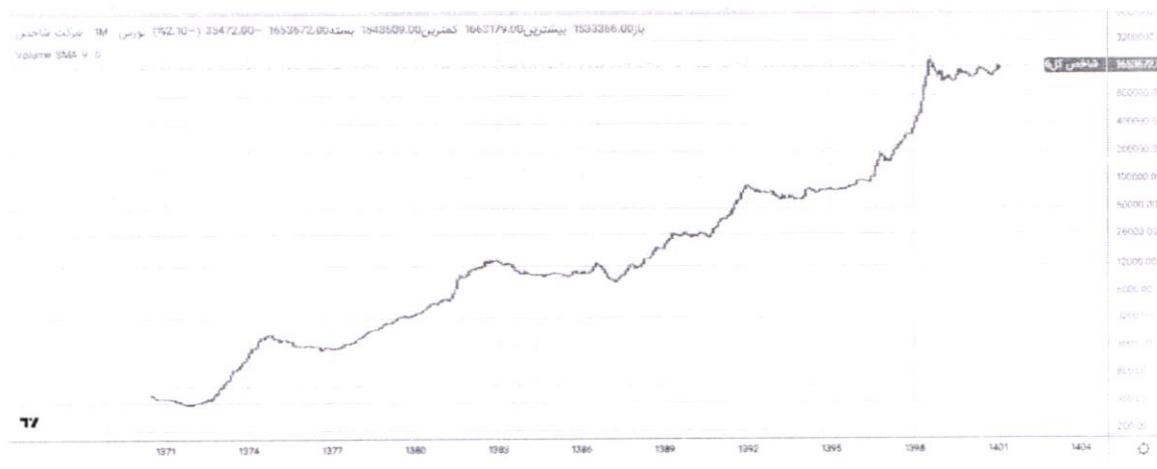
البته نگاهی به عملکرد صنایع مختلف و تفاوت معنادار بازدهی آن ها نشان می دهد که تشکیل پرتفوی متنوع و متوازن شرطی کلیدی در دستیابی به بازدهی قابل قبول و محافظت از سرمایه گذاران در برابر ریسک های موجود در بازار است.

رشد پنج ساله‌ی هر ریال دارایی در صنایع منتخب بورسی



همانطور که ملاحظه می شود، برخی صنایع نظیر تولیدکنندگان اوره و کانی های فلزی توانسته اند بازدهی چند ده برابری نصیب سرمایه گذاران خود کنند و در همین زمان برخی صنایع دیگر در حد تورم و یا حتی کمتر از آن بازدهی داشته اند. بنابرین انتخاب سهام برنده نیز جزو ملزمات 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 ۲.۱ میلیون واحد به حدود ۱۶ 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 عرضه‌های اولیه انجام شده از سال ۱۳۹۵ به بعد، می‌توان ادعا نمود که با توجه به قیمت‌های جهانی و چشم انداز رشد نرخ دلار، بازار فعلی به لحاظ سودسازی در وضعیت مناسبی قرار دارد و با رفع برخی ابهامات به زودی محمول مناسبی برای سرمایه‌گذاران خواهد شد. از این‌رو، سرمایه‌گذاری در سهام در حال حاضر از دیدگاه تحلیلی کلان به بازار سرمایه قابل توصیه است.

جمع‌بندی فرصت‌ها و تهدیدهای محیطی

فضای اقتصادی فعلی مجموعه‌ای از فرصت‌ها و تهدیدهای آن می‌تواند مورد بهره برداری قرار گیرد و تهدیدهای آن بایستی در برنامه‌ریزی کسب و کار مد نظر قرار گیرد تا از وارد شدن ضرر و زیان جلوگیری شود. جدول زیر حاوی نمای کلی فرصت و تهدیدهای محیطی است.

نمای خلاصه فرصت‌ها و تهدیدها

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

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

