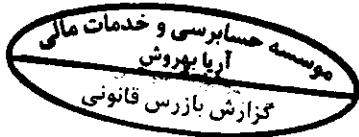




آریا بهروش (حسابداران رسمی)

مؤسسه حسابرسی و خدمات مالی (شماره ثبت ۱۷۹۴۷)
عضو جامعه حسابداران رسمی ایران
معتد سـازمان بورس و اوراق بهادار



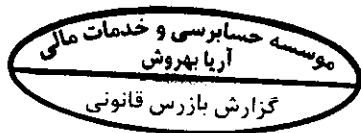
مؤسسه حسابرسی و خدمات مالی آریا بهروش (حسابداران رسمی)

گزارش بازرس قانونی

درباره گزارش توجیهی هیات مدیره در خصوص افزایش سرمایه

شرکت سرمایه گذاری ارس صبا (سهامی عام)

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



آریا بهروش (حسابداران رسمی)



مؤسسه حسابرسی و خدمات مالی (شماره ثبت ۱۷۹۴۷)
عضو جامعه حسابداران رسمی ایران
معتتمد سازمان بورس و اوراق بهادار

شرکت سرمایه گذاری ارس صبا (سهامی عام)

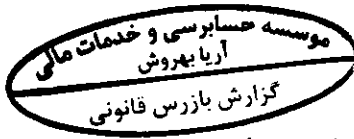
فهرست مندرجات

شماره صفحه	شرح
۱ الی ۲	گزارش بازرس قانونی
۱ الی ۲۵	گزارش توجیهی افزایش سرمایه



آریا بهروش (حسابداران رسمی)

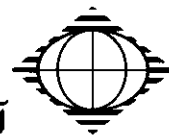
موسسه حسابرسی و خدمات مالی (شماره ثبت ۱۷۹۴۷)
عضو جامعه حسابداران رسمی ایران
معتد سـازمان بورس و اوراق بهادار



**گزارش بازرس قانونی درباره گزارش توجیهی هیات مدیره در خصوص افزایش سرمایه
به مجمع عمومی فوق العاده صاحبان سهام شرکت ارس صبا (سهامی خاص)
در اجرای مفاد تبصره ۲ ماده ۱۶۱ اصلاحیه قانون تجارت مصوب سال ۱۳۴۷**

۱- گزارش توجیهی مورخ ۲۰ شهریور ماه ۱۳۹۴ هیات مدیره شرکت سرمایه گذاری ارس صبا (سهامی خاص) در خصوص افزایش سرمایه آن شرکت از مبلغ ۳۳,۹۹۲ میلیون ریال به ۱۰۰,۰۰۰ میلیون ریال طبق استانداردهای حسابرسی "رسیدگی به اطلاعات مالی آتی" مورد رسیدگی این موسسه قرار گرفته است. مسئولیت گزارش توجیهی مزبور و مفروضات مبنای تهیه آن با هیات مدیره شرکت است.

۲- گزارش مزبور در اجرای تبصره ۲ ماده ۱۶۱ اصلاحیه قانون تجارت و با هدف اصلاح ساختار مالی و جبران مخارج سرمایه ای، شرکت در افزایش سرمایه شرکت زیر مجموعه (نیرو ترانسفو) و از محل سود انباشته و آورده نقدی و مطالبات سهامداران به ترتیب به مبلغ ۱۷,۰۰۸ میلیون ریال و ۴۹,۰۰۰ میلیون ریال تهیه شده است. این گزارش توجیهی بر اساس مفروضاتی مشتمل بر مفروضاتی مشتمل بر مفروضات ذهنی درباره رویدادهای آتی و اقدامات مدیریت تهیه شده است که انتظار نمی رود لزوماً به وقوع بپیوندد. در نتیجه، به استفاده کنندگان توجه داده میشود که این گزارش توجیهی ممکن است برای هدفهایی جز هدف توصیه شده در بالا مناسب نباشد.



**گزارش بازرسی قانونی در باره گزارش توجیهی هیات مدیره در خصوص افزایش سرمایه
شرکت سرمایه گذاری ارس صبا (سهامی عام)**

۳- بر اساس رسیدگی به شواهد پشتمانه مفروضات و با فرض تحقق مفروضات ذهنی این موسسه به مواردی برخورد نکرده است که متقاعد شود مفروضات مزبور، مبنایی معقول برای تهیه گزارش توجیهی فراهم نمی کند. به علاوه، به نظر این موسسه گزارش توجیهی یاد شده بر اساس مفروضات به گونه ای مناسب تهیه و طبق استاندارد های حسابداری ارائه شده است.

۴- حتی اگر رویدادهای پیش بینی شده طبق مفروضات ذهنی توصیف شده در گزارش مزبور 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.

۲۵ شهریور ۱۳۹۴

موسسه حسابرسی و خدمات مالی

آریا بهروش (حسابداران رسمی)

محمد صالح

فتحعلی ولانی

۸۳۱۳۰۰

۸۰۶۸۸۳

گزارش توجیهی افزایش سرمایه شرکت سرمایه‌گذاری ارس صبا (سهامی عام)



فهرست مطالب

عنوان	صفحه
۱. خلاصه مدیریتی.....	۳
۲. مشخصات ناشر.....	۷
۲-۱. موضوع فعالیت.....	۷
۲-۲. تاریخچه فعالیت.....	۷
۲-۳. سهامداران.....	۸
۲-۴. مشخصات اعضای هیئت مدیره و مدیرعامل.....	۸
۲-۵. مشخصات حسابر/س بازرس شرکت.....	۹
۲-۶. سرمایه شرکت.....	۹
۲-۷. وضعیت مالی شرکت.....	۹
۳. تشریح طرح افزایش سرمایه.....	۱۲
۳-۱. هدف از انجام افزایش سرمایه.....	۱۲
۳-۲. سرمایه‌گذاری مورد نیاز و منابع تأمین آن.....	۱۳
۳-۳. مبلغ افزایش سرمایه پیشنهادی و محل تأمین آن.....	۱۳
۴. تشریح جزییات طرح.....	۱۴
۴-۱. مشارکت در افزایش سرمایه شرکت‌های سرمایه‌پذیر.....	۱۴
۴-۱-۱. اطلاعات سرمایه‌گذاری‌ها.....	۱۴
۴-۱-۲. اطلاعات مالکیت سرمایه‌گذاری‌ها.....	۱۵
۴-۲. اصلاح ساختار مالی و جبران مخارج سرمایه‌ای.....	۱۶
۴-۲-۱. پیش‌بینی صورت جریان وجوه نقد.....	۱۶
۴-۲-۲. وضعیت ساختار مالی.....	۱۷
۴-۲-۳. مفروضات پیش‌بینی ترازنامه.....	۱۸
۵. ارزیابی طرح افزایش سرمایه.....	۲۰
۵-۱. پیش‌بینی صورت سود و زیان.....	۲۰
۵-۲. مفروضات مبنای پیش‌بینی صورت سود و زیان.....	۲۱
۶. پیش‌بینی جریان نقدی.....	۲۴
۶-۱. ارزیابی مالی پروژه.....	۲۴
۷. پیشنهاد هیئت مدیره به سهامداران.....	۲۵

۱. خلاصه مدیریتی

مطابق با آموزه‌های مالی، شرکت‌ها منابع مالی مورد نیاز خود را از دو روش می‌توانند تأمین مالی می‌کنند که البته هر کدام از آن‌ها مزایا و معایبی دارد و حفظ تعادل بین آن‌ها بر عهده مدیریت شرکت، با هدف کسب حداکثر منافع با تحمل حداقل ریسک است. این دو روش عبارتند از:

۱- تأمین مالی به روش بهره‌مندی از بدهی

۲- تأمین مالی به روش بهره‌مندی از منابع حقوق صاحبان سهام

تأمین مالی از محل بدهی این مزیت را داراست که با پرداخت سود ثابت و مشخص می‌توان برای توسعه فعالیت‌ها و رشد سودآوری اقدام کرد. از سوی دیگر محدودیت منابع بانک‌ها و سقف امکان تسهیلات‌دهی آن‌ها ریسک محدودیت تأمین مالی را به شدت افزایش می‌دهد. به واقع استفاده بیشتر از بدهی می‌تواند کفه پتانسیل افزایش بازدهی را سنگین‌تر کرده و در ظاهر روش جذابی به نظر آید اما در عمل بانک‌ها توان تسهیلات‌دهی با نرخ‌های قابل توجیه را نداشته و با افزایش نرخ، آنهم نه به اندازه رقم مورد نیاز شرکت، اقدام به پرداخت تسهیلات نمایند که باز هم مشکل تأمین مالی بنگاه‌ها مرتفع نمی‌شود با این توضیح نیاز به بررسی دقیق‌تر روش دیگر تأمین مالی شرکت‌ها احساس می‌شود.

در روش تأمین مالی از منابع حقوق صاحبان سهام با ورود سرمایه جدید از محل سهامداران فعلی یا آتی شرکت، عملاً نیازهای توسعه‌ای و گسترش تولید مرتفع می‌شود، همزمان با تقسیم ریسک موفقیت یا عدم آن بین تعداد زیادی سرمایه‌گذار، ریسک تأمین مالی تا حدود بسیار زیادی مدیریت می‌شود. در اقتصاد کشورهایی همچون ایران توصیه می‌شود مدیریت ریسک را بر کسب حداکثر بازدهی احتمالی در آینده ارجح دانسته و به رشد آهسته و پیوسته سودآوری آتی شرکت بیاوریم. برای این امر افزایش سرمایه مهمترین روش کاربردی سالیان اخیر شرکت‌ها بوده است.

دو مسیر کلی در تأمین مالی از طریق افزایش سرمایه متصور است:

❖ **سهامداران فعلی:** این که منابع مورد نیاز از طریق سهامداران فعلی و یا منابع موجود در شرکت، به اشکالی غیر از سرمایه ثبت شده کسب شود. استفاده از منابع صاحبان شرکت می‌تواند به طرق زیر صورت بگیرد:

- انتقال سود تقسیم نشده شرکت به سرمایه شرکت
- انتقال اندوخته شرکت به سرمایه شرکت
- اخذ منابع جدید از طریق منابع بیرون از شرکت صاحبان شرکت.

❖ **سهامداران جدید:** استفاده از منابع مالی خارج از شرکت نیز مستلزم سهامدار نمودن عده جدیدی است که می‌باید از سد حق تقدم سهامداران فعلی بگذرند. حل این مسأله نیز به روش‌های زیر امکان‌پذیر است:

- سلب حق تقدم از سهامداران فعلی و پذیره نویسی عمومی سهام جدید.
- فروش حق تقدم توسط سهامداران قدیم به افرادی غیر از صاحبان قدیم شرکت.

شرکت سرمایه گذاری ارس صبا (سهامی عام) به منظور مشارکت در افزایش سرمایه شرکت زیرمجموعه، اصلاح ساختار مالی و تحصیل سرمایه گذاری، با توجه به روش های مختلف تأمین مالی و با در نظر گرفتن تمامی جوانب، در نظر دارد تا با افزایش سرمایه از محل مطالبات و آورده نقدی سهامداران و سود انباشته تأمین مالی نماید. به همین منظور افزایش سرمایه پیشنهادی از رقم ۳۳،۹۹۲ میلیون ریال به ۱۰۰،۰۰۰ میلیون ریال، مد نظر است.

این گزارش با هدف بررسی توجیه پذیری افزایش سرمایه شرکت سرمایه گذاری ارس صبا تهیه شده است تا با بررسی دقیق موضوع افزایش سرمایه، مدیران تصمیم گیرنده در شرکت و سهامداران را از توجیه پذیر بودن این افزایش سرمایه مطمئن نماید.

بررسی افزایش سرمایه پیشنهادی شرکت سرمایه گذاری ارس صبا که به طور مفصل در ادامه به آن پرداخته شده است، نشان می دهد که استفاده از این منابع در جهت مشارکت در افزایش سرمایه شرکت زیرمجموعه، اصلاح ساختار مالی و تحصیل سرمایه گذاری، منجر به بازده داخلی ۳۱/۱۳ درصدی خواهد شد که عدد مناسبی برای تصمیم گیری به منظور مشارکت در افزایش سرمایه شرکت سرمایه گذاری ارس صبا است.

جدول زیر به طور خلاصه منابع، مصارف، سودآوری و شاخص های این افزایش سرمایه را نشان می دهد. لازم به توضیح است که سال مالی شرکت پایان آذر ماه هر سال می باشد.

جدول ۱. منابع و مصارف سرمایه گذاری های مورد نیاز		(ارقام به میلیون ریال)	
شرح		آخرین برآورد	
منابع	افزایش سرمایه از محل آورده نقدی سهامداران	۲۸۰۰۰۰	
مصارف	اصلاح ساختار مالی و جبران مخارج سرمایه ای	۱۷۰۰۰۸	
	تحصیل سرمایه گذاری	۲۰۰۰	

گزارش توجیهی افزایش سود شرکت سولیکنداری ارس ساه (سهامی عام)

ارقام به میلیون ریال

جدول ۲: پیش بینی سود و زیان شرکت در صورت انجام و عدم انجام افزایش سرمایه

ردیف	شرح	تاریخ	سود	زیان	سود	زیان	سود	زیان	سود	زیان	سود	زیان
۱	۱۰۰۰۱۵	۷۲۶۲۷	۷۹۷۵۵	۵۸۷۰۶	۶۱۵۸۱	۲۶۳۶۸	۳۶۵۱۳	۲۵۸۶۹	۴۰۲۰۷	۳۱۲۱۴		
۲	-۱۸۵۲	-۱۸۵۲	-۱۸۵۵	-۱۸۵۵	-۱۸۵۵	-۱۸۵۵	-۱۸۵۵	-۱۸۵۵	-۱۸۵۵	-۱۸۵۵		
۳	۳۸۳۰	۰	۳۰۶۲	۰	۲۳۶۸	۰	۲۰۳۳	۰	۸۷	۳۴۶۲		
۴	-۲۹۹	-۳	-۲۲۹	-۳	-۱۹۳	-۳	-۱۶۰	-۳	-۸۳	-۳		
۵	۱۰۱۷۰۵	۷۰۸۹۲	۸۱۰۳۳	۵۷۱۳۹	۶۲۸۸۱	۳۵۰۵۹	۳۷۲۹۱	۳۳۶۷۰	۳۹۳۹۰	۷۲۸۳۳		
۶	-۱۳۰۷۸	-۱۳۰۷۸	-۱۳۰۷۸	-۱۳۰۷۸	-۱۳۰۷۸	-۱۳۰۷۸	-۱۳۰۷۸	-۱۳۰۷۸	-۱۳۰۷۸	-۱۳۰۷۸		
۷	۱۳۰۷۸	۱۳۰۷۸	۱۳۰۷۸	۱۳۰۷۸	۱۳۰۷۸	۱۳۰۷۸	۱۳۰۷۸	۱۳۰۷۸	۱۳۰۷۸	۱۳۰۷۸		
۸	۱۹۸۳۵۳	۱۹۱۵۷۸	۱۵۴۳۱۷	۱۶۲۱۵۰	۱۱۸۹۱۹	۱۲۶۸۱۹	۹۳۵۹۰	۱۱۹۵۷۶	۷۸۴۰۷	۱۱۴۰۳۹		
۹	-۷۲۸۱۱	-۵۱۳۳۳	-۵۵۵۳۹	-۴۰۵۵۳	-۳۲۵۶۲	-۳۱۰۲۰۳	-۳۵۱۳۶۱	-۳۷۱۳۶۱	-۱۱۸۸۱۷	-۲۸۸۰۵		
۱۰	-۱۳۵۸	-۱۳۵۸	-۱۳۵۸	-۸۱۱	-۳۵۸	-۳۵۸	-۳۵۸	-۳۵۸	-۳۵۸	-۳۵۸		
۱۱	۱۳۳۸۳۳	۱۳۳۸۳۳	۱۳۳۸۳۳	۱۳۳۸۳۳	۱۳۳۸۳۳	۱۳۳۸۳۳	۱۳۳۸۳۳	۱۳۳۸۳۳	۱۳۳۸۳۳	۱۳۳۸۳۳		

ارقام به میلیون ریال

جدول ۳. پیش بینی جریان نقدی طرح

سال	۱۳۹۴	۱۳۹۵	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹
درآمد	۲۱,۲۶۱	۲۶,۱۲۸	۲۲,۰۴۵	۱۸,۸۵۶	۷۴,۹۳۲	
هزینه	۲۰,۷۷۶	۲۰,۷۷۶	۲۰,۷۷۶	۲۰,۷۷۶	۲۰,۷۷۶	
تغییر سرمایه	۰	۰	۰	۰	۰	
درآمد	۷۰,۴۴۴	۵۴,۸۸۵	۴۰,۷۷۶	۲۸,۴۳۵	-۳۵,۶۴۲	
هزینه						
تغییر سرمایه						
درآمد	۷۰,۴۴۴	۵۴,۸۸۵	۴۰,۷۷۶	۲۸,۴۳۵	-۳۵,۶۴۲	-۶۶,۰۰۸
هزینه						
تغییر سرمایه						

❖ مفروض است افزایش سرمایه در نیمه آبان ماه سال ۱۳۹۴ محقق گردد.

جدول ۴. بازده طرح پیشنهادی

سال	۱۳۹۴	۱۳۹۵	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹
درآمد	۱۱,۷۵۰					
هزینه						
تغییر سرمایه						
درآمد	۲۵%					
هزینه						
تغییر سرمایه						

۲. مشخصات ناشر

۲-۱. موضوع فعالیت

مطابق اساسنامه شرکت سرمایه‌گذاری ارس صبا سهامی عام، موضوع فعالیت اصلی به شرح زیر می‌باشد.

الف- تأسیس شرکت و یا ایجاد سرمایه‌گذاری در سایر شرکت‌ها خارج یا داخل بورس اوراق بهادار.

ب- خرید و فروش سهام در خارج و یا داخل بورس اوراق بهادار و همچنین خرید و فروش اوراق قرضه.

ج- سرمایه‌گذاری، ایجاد نمایندگی، خرید و فروش، صادرات مواد اولیه، قطعات و محصولات تولیدی، سرمایه‌گذاری هر گونه فعالیت مجاز دیگر جهت نیل به اهداف شرکت که هیأت مدیره تعیین نماید.

۲-۲. تاریخچه فعالیت

گروه شامل شرکت سرمایه‌گذاری ارس صبا (سهامی عام) شرکت اصلی، شرکت مهندسی خدماتی صنعت برق ارس صبا (سهامی خاص) و شرکت مهندسی برق اروند ترانس پارس (سهامی خاص) و شرکت نیروترانسفو (سهامی خاص) شرکت‌های فرعی آن است. شرکت سرمایه‌گذاری ارس صبا به صورت سهامی خاص در تاریخ ۱۳۷۷/۰۷/۲۸ تحت شماره ۱۴۴۲۶۲ در اداره ثبت شرکت‌ها و مالکیت صنعتی تهران به ثبت رسیده است شرکت سرمایه‌گذاری ارس صبا به استناد صورت جلسه مجمع عمومی فوق‌العاده مورخ ۱۳۸۰/۰۴/۲۰ از شرکت سهامی خاص به شرکت سهامی عام تبدیل شده است.

۳-۲. سهامداران

ترکیب سهامداران شرکت، در تاریخ ۱۳۹۴/۰۳/۳۱ به شرح زیر می‌باشد.

جدول شماره ۵. ترکیب سهامداران

نام سهامدار	تعداد سهام	درصد مالکیت
مسعود زارعی بینا باج		
علی اکبر حسینی	۲,۹۶۴,۳۲۰	۸,۷٪
جهانگیر اصغر نژاد		
توران حسین پور	۱,۶۷۰,۰۰۰	۴,۹٪
سایر اصغر نژاد		
یداله اصغر نژاد	۱,۱۲۹,۰۰۰	۳,۳٪
بهروز اصغر نژاد		
عبداله اصغر نژاد	۵۱۰,۰۰۰	۰,۳٪
شهاب صالح فر		
سایر سهامداران	۱۹,۹۴۹,۶۰۲	۵۸,۷٪
جمع		

۴-۲. مشخصات اعضای هیئت مدیره و مدیرعامل

به موجب مصوبه مجمع عمومی عادی سالانه، مورخ ۱۳۹۳/۰۶/۱۸ اشخاص زیر به عنوان اعضای هیئت مدیره انتخاب گردیدند. همچنین بر اساس مصوبه مورخ ۱۳۹۳/۰۶/۱۹ هیئت مدیره، آقای عبدالله اصغر نژاده به عنوان مدیرعامل شرکت انتخاب گردیده است.

جدول شماره ۶ مشخصات اعضای هیئت مدیره

نام و نام خانوادگی	تاریخ شروع	تاریخ خاتمه	موقعیت
رئیس هیئت مدیره	۱۳۹۳/۰۶/۱۸	۱۳۹۵/۰۶/۱۸	موظف
نایب رئیس هیئت مدیره	۱۳۹۳/۰۶/۱۸	۱۳۹۵/۰۶/۱۸	غیرموظف
عضو هیئت مدیره	۱۳۹۳/۰۶/۱۸	۱۳۹۵/۰۶/۱۸	موظف
عضو هیئت مدیره	۱۳۹۳/۰۶/۱۸	۱۳۹۵/۰۶/۱۸	غیرموظف
عضو هیئت مدیره	۱۳۹۳/۰۶/۱۸	۱۳۹۵/۰۶/۱۸	غیرموظف

۵-۲. مشخصات حسابرس / بازرس شرکت

براساس مصوبه مجمع عمومی عادی سالانه، مورخ ۱۳۹۳/۱۲/۱۶، مؤسسه حسابرسی آریا بهروش به عنوان حسابرس و بازرس قانونی برای مدت یک سال انتخاب گردیده است.

۶-۲. سرمایه شرکت

آخرین سرمایه ثبت شده شرکت مبلغ ۳۳,۹۹۲ میلیون ریال منقسم به ۳۳,۹۹۲,۳۸۲ سهم ۱,۰۰۰ ریالی می‌باشد؛ که در تاریخ ۱۳۸۶/۰۵/۱۶ به ثبت رسیده است. تغییرات سرمایه شرکت طی سال‌های اخیر به شرح زیر بوده است:

جدول شماره ۷. سرمایه شرکت
ارقام به میلیون ریال

تاریخ	سرمایه ثبت شده	سرمایه پرداخت شده	سرمایه نقدی	سرمایه غیر نقدی	سرمایه کل
۱۳۸۶/۰۵/۱۶	۳۳,۹۹۲	۳۳,۹۹۲	۳۳,۹۹۲	۰	۳۳,۹۹۲

۷-۲. وضعیت مالی شرکت

صورت سود و زیان، ترازنامه و صورت گردش وجوه نقد حسابرسی شده سه سال مالی اخیر شرکت اصلی، به شرح زیر می‌باشد.

جدول شماره ۸. صورت سود و زیان سه سال اخیر شرکت
ارقام به میلیون ریال

تاریخ	صورت سود و زیان	ترازنامه	صورت گردش وجوه نقد	صورت سود و زیان
۱۳۸۶/۰۵/۱۶	۱,۳۹۸	۲۳,۹۹۲	۵۲,۰۲۱	۲۸,۸۵۰
۱۳۸۷/۰۵/۱۶	-۵۳۸	-۳۷۵	-۸۰۸	-۱,۴۲۷
۱۳۸۸/۰۵/۱۶	۱,۹۶۰	۲۳,۴۹۸	۵۳,۲۶۵	۲۷,۴۲۳
۱۳۸۹/۰۵/۱۶	-۲۲۸	-۲۲۱	-۱۸۱	-۱۹۶
۱۳۹۰/۰۵/۱۶	۳	۱۸	۴۸	۲۵
۱۳۹۱/۰۵/۱۶	۱,۸۲۳	۲۳,۷۸۵	۵۲,۱۲۳	۲۷,۴۶۱
۱۳۹۲/۰۵/۱۶	۶,۲۰۴	۵,۱۲۳	۲۲,۵۲۹	۵۶,۵۴۵
۱۳۹۳/۰۵/۱۶	۶,۱۸۰	۵,۰۹۷	۲۲,۵۰۹	۵۶,۵۲۵
۱۳۹۴/۰۵/۱۶	۲,۹۰۳	۲۲,۸۱۲	۷۵,۶۴۱	۸۴,۹۰۷
۱۳۹۵/۰۵/۱۶	-۸۸	-۱,۰۹۳	۰	۰
۱۳۹۶/۰۵/۱۶	-۲,۷۱۹	-۳,۰۷۹	-۱۸,۶۹۶	-۲۲,۱۹۰
۱۳۹۷/۰۵/۱۶	۰	-۲۰۰	-۳۰۰	-۶۰۰
۱۳۹۸/۰۵/۱۶	۵,۰۹۷	۲۲,۵۱۰	۸۶,۵۲۵	۲۱,۱۱۷

ترازنامه	۱۳۹۸	۱۳۹۷	۱۳۹۶	۱۳۹۵
سرمایه ثبت شده	۵۰۰	۹,۱۴۵	۱۳,۷۱۶	۳,۵۹۵
سرمایه اندوخته شده	۲,۸۱۲	۲,۸۱۲	۲,۸۱۲	۲,۸۱۲
سرمایه اندوخته شده	۹,۳۷۶	۴,۸۰۶	۸,۷۹۶	۶,۷۱۱
سرمایه اندوخته شده	۱۱۲	۲		
سرمایه اندوخته شده	۱۳,۸۹۸	۳۶,۸۴۳	۷۰,۱۰۳	۳۶,۳۰۸
سرمایه اندوخته شده	۲۲	۲۲		
سرمایه اندوخته شده	۷	۷	۷	۷
سرمایه اندوخته شده	۳۱,۵۲۶	۳۲,۵۲۶	۳۸,۵۸۶	۳۵,۳۹۱
سرمایه اندوخته شده	۲۵,۲۲۲	۲۵,۲۲۲	۲۵,۲۲۲	۲۵,۲۲۲
سرمایه اندوخته شده	۲,۹۶۴	۳,۲۷۷	۲,۶۸۸	۲۷۰
سرمایه اندوخته شده	۲۵۲	۲۵۲		
سرمایه اندوخته شده	۴۰۳۰	۹,۴۷۰	۱۳,۷۵۲	۵,۲۹۱
سرمایه اندوخته شده	۳۳,۹۹۲	۳۳,۹۹۲	۳۳,۹۹۲	۳۳,۹۹۲
سرمایه اندوخته شده	۲,۳۰۶	۳,۳۹۹	۳,۳۹۹	۳,۳۹۹
سرمایه اندوخته شده	۵۹۱۲	۵۹۱۲	۵۹۱۲	۵۹۱۲
سرمایه اندوخته شده	۴۱,۳۹۴	۵۹,۹۰۰	۹۴,۹۳۷	۷۶,۵۰۸
سرمایه اندوخته شده	۲۵,۲۲۲	۲۵,۲۲۲	۲۵,۲۲۲	۲۵,۲۲۲

جدول شماره ۱۰. صورت جریان وجوه نقد سه سال اخیر شرکت

ارقام به میلیون ریال

شرح	۱۳۹۱/۰۳/۳۱	۱۳۹۲/۰۳/۳۱	۱۳۹۳/۰۳/۳۱
جریان خالص ورود (خروج) وجه نقد ناشی از فعالیت‌های عملیاتی			
سود سرده بانکی	۲	۱۸	۲۵
سود سهام برداختی و پاداش هیئت مدیره			
سود برداختی بابت خرید اعتباری سهام	-۲۱۹	-۲۲۱	-۲۳۰
جریان خالص خروج وجه نقد ناشی از بازده سرمایه گذاریها و سود برداختی بابت تامین مالی			
وجوه برداختی بابت تحصیل سرمایه گذاریهای بلندمدت	-۲,۱۸۰	-۱,۵۰۹	-۶,۰۶۸
وجوه دریافتی (برداشتی) بابت تحصیل سرمایه گذاری های کوتاه مدت			
وجوه دریافتی (برداشتی) بابت تحصیل دارایی های ثابت مشهود	۶۲۱		
جریان خالص ورود (خروج) وجه نقد ناشی از فعالیت‌های سرمایه گذاری			
جریان خالص ورود (خروج) وجه نقد قبل از فعالیت‌های تامین مالی	۷۲	۱,۰۶۸	-۱,۱۸۶
وجوه دریافتی بابت افزایش سرمایه			
جریان خالص ورود (خروج) وجه نقد ناشی از فعالیت‌های تامین مالی			
خالص افزایش (کاهش) در وجه نقد			
مانده وجه نقد در ابتدای سال			
مانده وجه نقد در پایان سال			

۳. تشریح طرح افزایش سرمایه

۳-۱. هدف از انجام افزایش سرمایه

هدف شرکت سرمایه گذاری ارس صبا سهامی عام، از افزایش سرمایه موضوع این گزارش توجیهی، به شرح زیر می باشد. شرکت سرمایه گذاری ارس صبا طی سنوات گذشته با حمایت سهامداران خود در جهت توسعه فعالیت ها اقدام نموده است. همچنین این شرکت طی این سال ها با سرمایه گذاری در شرکت های فرعی زیرمجموعه خود در راستای توسعه فعالیت ها و سودآوری آن ها گام برداشته است. در سال ۱۳۹۴ شرکت کارخانجات تولیدی نیرو ترانسفو که ۱۰۰ درصد سهام آن متعلق به سرمایه گذاری ارس صبا می باشد به منظور اصلاح ساختار مالی و اجرای طرح توسعه از محل آورده نقدی سهامداران اقدام به افزایش سرمایه نمود و سرمایه گذاری ارس صبا در این افزایش سرمایه به طور کامل مشارکت داشته است.

با توجه به مطالب فوق و با در نظر گرفتن اینکه این شرکت امکان تأمین منابع مورد نیاز خود را از محل منابع داخلی یا تسهیلات دریافتی از سیستم بانکی ندارد راهی جز افزایش سرمایه پیش روی خود متصور نیست در صورتی که افزایش سرمایه شرکت سرمایه گذاری ارس صبا اجرا نشود این شرکت به منظور تأمین منابع مورد نیاز خود راهی جز فروش بخشی از سرمایه گذاری هایش نخواهد داشت.

در چنین شرایطی به نظر می رسد تنها راه باقی مانده جهت تأمین مالی، فروش بخشی از سهام شرکت کارخانجات تولیدی نیرو ترانسفو باشد که این انتقال، وضعیت سودآوری و نقدینگی شرکت را طی سنوات آتی تحت تأثیر قرار خواهد داد. پیش بینی ارزش شرکت کارخانجات تولیدی نیرو ترانسفو در صورت عدم انجام افزایش سرمایه در ادامه این گزارش ارائه شده است.

از سوی دیگر شرکت سرمایه گذاری ارس صبا طی سنوات گذشته از تاریخ آخرین افزایش سرمایه، بخشی از منابع باقی مانده در شرکت را صرف تحصیل سرمایه گذاری های بلندمدت خود به شرح جدول زیر نموده است:

جدول شماره ۱۱. سرمایه گذاری در دارایی های غیر جاری		ارقام به میلیون ریال	
تاریخ	مبلغ	تاریخ	مبلغ
۱۳۹۴/۰۱/۰۱	۲۸,۲۹۴	۱۳۹۴/۰۱/۰۱	۴۵,۴۶۱
۱۳۹۴/۰۱/۰۱	۱۷,۱۶۷	۱۳۹۴/۰۱/۰۱	۱۷,۱۶۷

بر اساس جدول فوق در صورتی که سهامداران تصمیم به تقسیم بخشی از سود انباشته را داشته باشند این شرکت با مشکل نقدینگی مواجه خواهد شد.

همچنین شرکت سرمایه‌گذاری ارس صبا در نظر دارد به عنوان نهاد مالی تحت نظارت سازمان بورس و اوراق بهادار به فعالیت خود در بازار سرمایه ایران ادامه دهد و با توجه به اینکه شرکت‌های سرمایه‌گذاری و هلدینگ تحت نظارت سازمان بورس و اوراق بهادار الزام به رعایت حداقل ۱۰۰,۰۰۰ میلیون ریال سرمایه ثبت شده را در صورت‌های مالی خود دارند این شرکت تصمیم دارد به منظور رعایت حداقل سرمایه و در راستای موضوع فعالیت خود، بخشی از منابع حاصل از موضوع این افزایش سرمایه را به تحصیل سرمایه‌گذاری اختصاص دهد.

با توجه به مطالب مذکور، شرکت سرمایه‌گذاری ارس صبا، پیشنهاد افزایش سرمایه از محل مطالبات و آورده نقدی سهامداران و سود انباشته را به منظور مشارکت در افزایش سرمایه شرکت‌های سرمایه‌پذیر و اصلاح ساختار مالی و تحصیل سرمایه‌گذاری را دارد.

۳-۲. سرمایه‌گذاری مورد نیاز و منابع تأمین آن

مبلغ کل سرمایه‌گذاری مورد نیاز جهت اجرای برنامه‌های یاد شده فوق ۶۶,۰۰۸ میلیون ریال و منابع تأمین آن به شرح جدول زیر می‌باشد.

جدول شماره ۱۲. منابع و مصارف سرمایه‌گذاری‌های مورد نیاز		(ارقام به میلیون ریال)
شرح	آخرین برآورد	
منابع	افزایش سرمایه از محل آورده نقدی سهامداران	
مصارف	اصلاح ساختار مالی و جبران مخارج سرمایه‌ای	۱۷,۰۰۸
	تحصیل سرمایه‌گذاری	

۳-۳. مبلغ افزایش سرمایه پیشنهادی و محل تأمین آن

با توجه به برنامه ارائه شده، شرکت سرمایه‌گذاری ارس صبا (سهامی عام) در نظر دارد سرمایه خود را از مبلغ ۳۳,۹۹۲ میلیون ریال به مبلغ ۱۰۰,۰۰۰ میلیون ریال، از محل مطالبات و آورده نقدی سهامداران و سود انباشته به شرح زیر افزایش دهد.

- ۴۹,۰۰۰ میلیون ریال (معادل ۱۴۴ درصد) از محل مطالبات و آورده نقدی سهامداران،
- ۱۷,۰۰۸ میلیون ریال (معادل ۵۰ درصد) از محل سود انباشته،

۴. تشریح جزییات طرح

جزئیات طرح موضوع افزایش سرمایه پیشنهادی به شرح زیر می‌باشد.

۴-۱. مشارکت در افزایش سرمایه شرکت‌های سرمایه‌پذیر

۴-۱-۱. اطلاعات سرمایه‌گذاری‌ها

شرکت سرمایه‌گذاری ارس صبا قصد دارد تمام منابع حاصل از افزایش سرمایه پیشنهادی را به شرح جدول زیر صرف سرمایه‌گذاری در سایر شرکت‌ها نماید. اطلاعات مربوط به این سرمایه‌گذاری‌ها در جدول زیر آمده است.

ارقام به میلیون ریال

جدول شماره ۱۳. اطلاعات سرمایه‌گذاری‌های شرکت

ردیف	نام شرکت	تاریخ سرمایه‌گذاری	مبلغ سرمایه‌گذاری (میلیون ریال)	نسبت سرمایه‌گذاری (%)	ملاحظات
۱	مطالبات و آورده نقدی سهامداران	۱۳۹۴/۰۳/۲۳	۵۰,۰۰۰	۱۰۰٪	۲۵,۰۰۰

➤ شرکت کارخانجات تولیدی نیرو ترانسفو (سهامی خاص):

مطابق اساسنامه شرکت کارخانجات تولیدی نیرو ترانسفو سهامی خاص، موضوع فعالیت اصلی به شرح زیر می‌باشد.
تهیه و ساخت انواع ترانسفورماتورهای توزیع و لوازم مربوطه و فروش آن و واردات هر نوع مواد و تجهیزات لازم و هر نوع عمل مجاز جهت نیل به موضوع شرکت.
بر اساس گزارش توجیهی افزایش سرمایه شرکت کارخانجات تولیدی نیرو ترانسفو هدف از انجام افزایش سرمایه این شرکت به شرح زیر تشریح می‌گردد:

شرکت کارخانجات تولیدی نیرو ترانسفو با هدف تولید انواع ترانسفورماتورهای توزیع فعالیت خود را آغاز نموده است. طی سال‌های اخیر مدیران و سهامداران این مجموعه با تزریق منابع، نسبت به توسعه فعالیت‌های این شرکت اقدامات فراوانی را انجام داده‌اند. در سال گذشته، شرکت نیرو ترانسفو به منظور اجرای طرح توسعه خود، اقدام به خریداری ماشین‌آلات مورد نیاز و بسترسازی شرایط افزایش تولید و بهبود کیفیت محصولات با بهره‌مندی از تسهیلات سیستم بانکی با نرخ بهره ۲۷ درصدی نموده و بخشی از طرح توسعه خود را به مرحله اجرا درآورده است و از سوی دیگر تکمیل فرآیند طرح توسعه مذکور در این شرکت نیازمند تزریق منابع جدید می‌باشد. در شرایط فعلی این شرکت به دلیل حفظ

موقعیت خود در بازار و افزایش کیفیت محصولاتش ناچار به اتمام طرح توسعه بوده تا امکان فروش محصولاتش را داشته باشد. قیمت منصفانه در بازار میسر گردد. در صورتی که تسهیلات سال گذشته تسویه نشود این شرکت ناچار به پرداخت بهره و تمدید آن و بهره‌گیری بیشتر از منابع سیستم بانکی، جهت پیشبرد اهداف خود خواهد بود که قاعدتاً این امر موجبات تخصیص سود فعالیت‌های شرکت به بهره‌بانکی را فراهم می‌آورد و باعث عدم تخصیص این سود به فعالیت‌های تخصصی شرکت خواهد شد. بر همین اساس سهامداران مجموعه تصمیم دارند نسبت به افزایش سرمایه اقدام نموده تا شرکت امکان تسویه تسهیلات سال گذشته و عدم تمدید آن را داشته باشد و ساختار مالی خود را اصلاح نموده و کسری نقدینگی‌اش را جبران نماید. چرا که در هر دو صورت انجام افزایش سرمایه و عدم انجام افزایش سرمایه، کارخانجات تولیدی نیروترانسفو به دلیل حفظ سهم خود از بازار و ثبات وضعیت فروش خود می‌باید طرح توسعه خود را به اتمام برساند پس در صورت انجام افزایش سرمایه موجبات تخصیص سود فعالیت‌های شرکت به اتمام طرح توسعه کارخانجات تولیدی نیروترانسفو فراهم آمده و نیاز به استفاده از منابع سیستم بانکی با نرخ‌های بهره بسیار بالا کاهش قابل توجهی خواهد داشت که در صورت عدم انجام افزایش سرمایه، بی‌تردید نیرو ترانسفو به منظور اتمام طرح توسعه - اش ناچار به دریافت تسهیلات بیشتر خواهد بود که هزینه مالی قابل توجهی را به شرکت تحمیل می‌نماید. لذا پیشنهاد هیئت مدیره کارخانجات تولیدی نیروترانسفو، افزایش سرمایه به منظور اصلاح ساختار مالی و جبران کسری نقدینگی در جهت اجرای هر چه بهتر فعالیت‌های شرکت و سودآوری بالاتر می‌باشد.

لازم به توضیح است که افزایش سرمایه شرکت کارخانجات تولیدی نیرو ترانسفو در تاریخ ۱۳۹۴/۰۵/۲۸ به ثبت رسیده است.

۴-۱-۲. اطلاعات مالکیت سرمایه‌گذاری‌ها

اطلاعات مربوط به میزان مالکیت مستقیم و غیر مستقیم شرکت سرمایه‌گذاری ارس صبا در شرکت‌های سرمایه پذیر به شرح جدول زیر است.

جدول شماره ۱۴. اطلاعات مالکیت سرمایه‌گذاری‌های شرکت سرمایه‌گذاری ارس صبا

نام شرکت سرمایه‌پذیر	مالکیت مستقیم (درصد)	مالکیت غیرمستقیم (درصد)
شرکت کارخانجات تولیدی نیرو ترانسفو		

گزارش توجیهی افزایش سرمایه شرکت سرمایه گذاری ارس صبا (سهامی عام)

۴-۲. اصلاح ساختار مالی و جبران مخارج سرمایه‌ای

۴-۲-۱. پیش‌بینی صورت جریان وجوه نقد

صورت جریان وجوه نقد پیش‌بینی شده سال‌های آتی شرکت سرمایه‌گذاری ارس صبا با دو فرض افزایش و عدم افزایش سرمایه در جدول زیر نمایش داده شده است.

جدول شماره ۱۵. پیش‌بینی صورت جریان وجوه نقد

ارقام به میلیون ریال

۱۳۹۸	۱۳۹۷	۱۳۹۶	۱۳۹۵	۱۳۹۴	صورت جریان وجوه نقد
					شرح
۸۲,۸۰۵	۵۷,۶۰۱	۶۲,۳۱۶	۲۵,۲۲۲	۲۸,۳۷۹	جریان خالص ورود (خروج) وجه نقد ناشی از فعالیتهای عملیاتی
					سود سربرده بانکی
-۷۲,۳۸۰	-۵۲,۳۶۲	-۵۷,۶۷۰	-۳۲,۴۱۲	-۳۱,۸۱۲	سود سهام پرداختی و یاداش هیئت مدیره
					سود پرداختی بابت خرید اعتباری سهام
-۲۲,۶۷۸	-۵۱,۲۶۵	-۵۷,۸۰۸	-۲۲,۶۰۵	-۲۱,۸۱۲	جریان خالص خروج وجه نقد ناشی از بازده سرمایه‌گذاریها و سود پرداختی بابت تأمین مالی
					وجه پرداختی بابت تحصیل سرمایه‌گذاریهای بلندمدت
-۲,۹۹۱	.	-۲,۹۹۱	-۱,۶۲۲	-۲,۹۹۲	وجه دریافتی (پرداختی) بابت تحصیل سرمایه‌گذاریهای کوتاه مدت
					وجه دریافتی (پرداختی) بابت تحصیل داراییهای ثابت مشهود
-۲,۹۹۵	-۱۲	-۱,۳۸۵	-۱۲	-۲,۹۹۲	جریان خالص ورود (خروج) وجه نقد ناشی از فعالیتهای سرمایه‌گذاری
					جریان خالص ورود (خروج) وجه نقد قبل از فعالیتهای تأمین مالی
					وجه دریافتی بابت افزایش سرمایه
					جریان خالص ورود (خروج) وجه نقد ناشی از فعالیتهای تأمین مالی
۵,۱۲۲	۵,۱۲۲	۲,۹۹۲	۲,۹۹۲	۲,۹۹۲	خالص افزایش (کاهش) در وجه نقد
					مانده وجه نقد در ابتدای سال
۲۲,۶۶۸	۲۲,۶۶۸	۲۲,۶۶۸	۲۲,۶۶۸	۲۲,۶۶۸	مانده وجه نقد در پایان سال

۴-۲-۲. وضعیت ساختار مالی

پیش‌بینی ترازنامه شرکت برای سال‌های مالی آتی با فرض انجام و عدم انجام افزایش سرمایه به شرح زیر می‌باشد.

جدول شماره ۱۶. پیش‌بینی ترازنامه

ارقام به میلیون ریال

عدم	انجام	عدم	انجام	عدم	انجام	عدم	انجام	عدم	انجام
۶۷۵	۱۷,۴۲۳	۱۸,۸۵۶	۱۸,۸۵۶	۲۲,۰۴۵	۲۲,۰۴۵	۲۴,۱۲۸	۲۴,۱۲۸	۲۶,۱۲۸	۲۶,۱۲۸
۳۱,۲۶۱	۳۱,۲۶۱	۳۱,۲۶۱	۳۱,۲۶۱	۳۱,۲۶۱	۳۱,۲۶۱	۳۱,۲۶۱	۳۱,۲۶۱	۳۱,۲۶۱	۳۱,۲۶۱
۳۵,۲۷۸	۲۸,۱۹۷	۲۳,۹۸۱	۲۳,۹۸۱	۲۳,۰۴۹	۲۳,۰۴۹	۵۵,۷۷۱	۵۵,۷۷۱	۷۵,۷۶۷	۶۹,۰۱۵
۵,۹۱۲	۶,۸۱۲	۷,۱۲۰	۷,۱۲۰	۷,۱۲۰	۷,۱۲۰	۷,۱۲۰	۷,۱۲۰	۷,۱۲۰	۷,۱۲۰
۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
۵۲,۰۲۲	۶۶,۶۹۹	۶۶,۶۹۹	۶۶,۶۹۹	۷۸,۵۹۲	۷۸,۵۹۲	۱۷۸,۸۶۰	۱۷۸,۸۶۰	۱۷۸,۸۶۰	۱۷۸,۸۶۰
۲۲	۲۲	۲۱	۲۱	۲۰	۲۰	۱۹	۱۹	۱۷	۱۷
۷	۷	۷	۷	۷	۷	۷	۷	۷	۷
۷۳,۷۶۳	۹۰,۴۶۱	۷۳,۷۶۳	۷۳,۷۶۳	۷۳,۷۶۳	۷۳,۷۶۳	۷۳,۷۶۳	۷۳,۷۶۳	۷۳,۷۶۳	۷۳,۷۶۳
۷۳,۷۶۳	۹۰,۴۶۱	۷۳,۷۶۳	۷۳,۷۶۳	۷۳,۷۶۳	۷۳,۷۶۳	۷۳,۷۶۳	۷۳,۷۶۳	۷۳,۷۶۳	۷۳,۷۶۳
۱۲۶,۸۲۳	۱۵۷,۱۸۹	۱۳۳,۹۱۳	۱۳۳,۹۱۳	۱۶۸,۶۳۸	۱۶۸,۶۳۸	۱۶۸,۶۳۸	۱۶۸,۶۳۸	۱۶۸,۶۳۸	۱۶۸,۶۳۸
۴,۵۲۷	۴,۵۲۷	۴,۷۵۳	۴,۷۵۳	۴,۷۵۳	۴,۷۵۳	۴,۷۵۳	۴,۷۵۳	۴,۷۵۳	۴,۷۵۳
۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
۴,۵۲۷	۴,۵۲۷	۴,۷۵۳	۴,۷۵۳	۴,۷۵۳	۴,۷۵۳	۴,۷۵۳	۴,۷۵۳	۴,۷۵۳	۴,۷۵۳
۲۳,۹۹۲	۱۰۰,۰۰۰	۲۳,۹۹۲	۲۳,۹۹۲	۲۳,۹۹۲	۲۳,۹۹۲	۲۳,۹۹۲	۲۳,۹۹۲	۲۳,۹۹۲	۲۳,۹۹۲
۲,۱۶۹	۵,۲۶۲	۵,۲۶۲	۵,۲۶۲	۵,۲۶۲	۵,۲۶۲	۵,۲۶۲	۵,۲۶۲	۵,۲۶۲	۵,۲۶۲
۸۴,۹۰۶	۴۷,۲۹۹	۹۱,۷۶۹	۹۱,۷۶۹	۵۶,۱۵۸	۱۰۵,۰۰۲	۷۳,۲۹۴	۷۳,۲۹۴	۱۲۰,۷۸۶	۹۶,۶۴۸
۱۲۲,۱۹۷	۱۵۲,۶۶۳	۱۲۹,۱۶۰	۱۲۹,۱۶۰	۱۲۹,۱۶۰	۱۲۹,۱۶۰	۱۲۹,۱۶۰	۱۲۹,۱۶۰	۱۲۹,۱۶۰	۱۲۹,۱۶۰
۱۲۶,۸۲۳	۱۵۷,۱۸۹	۱۳۳,۹۱۳	۱۳۳,۹۱۳	۱۶۸,۶۳۸	۱۶۸,۶۳۸	۱۶۸,۶۳۸	۱۶۸,۶۳۸	۱۶۸,۶۳۸	۱۶۸,۶۳۸

۳-۲-۴. مفروضات پیش‌بینی توازننامه

- ❖ شرکت سرمایه‌گذاری ارس صبا در ابتدای سال ۱۳۹۴ اقدام به فروش سرمایه‌گذاری‌های کوتاه‌مدت خود نموده است و در حال حاضر سرمایه‌گذاری‌های کوتاه‌مدت این شرکت عدد ۱۶۶ میلیون ریال را به خود اختصاص داده است. مفروض است در صورت انجام افزایش سرمایه در سال ۱۳۹۴، ۴,۰۰۰ میلیون ریال از منابع افزایش سرمایه در سرمایه‌گذاری‌های کوتاه‌مدت شرکت سرمایه‌گذاری شده و برای سال‌های آتی نیز مازاد نقدینگی شرکت به سرمایه‌گذاری‌های کوتاه‌مدت شرکت افزون گردد.
- ❖ با توجه به میانگین سنوات گذشته، حساب‌ها و اسناد دریافتی تجاری با دو فرض انجام و عدم انجام افزایش سرمایه، معادل ۹۵ درصد درآمد حاصل از سرمایه‌گذاری‌های شرکت مفروض است.
- ❖ سایر حساب‌ها و اسناد دریافتی با دو فرض انجام و عدم انجام افزایش سرمایه در هر سال معادل ۳ درصد نسبت به سال قبل رشد داده شده است.
- ❖ دارایی‌های ثابت مشهود مطابق با سنوات گذشته مفروض است و فقط در هر سال استهلاک آن‌ها کسر شده است و دارایی‌های نامشهود نیز ثابت مفروض است.
- ❖ سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت در سال ۹۴ به دلیل مشارکت سرمایه‌گذاری ارس صبا در افزایش سرمایه شرکت کارخانجات تولیدی نیروترانسفو افزایش داده شده است. در صورتی که شرکت سرمایه‌گذاری ارس صبا موفق به افزایش سرمایه نشود به منظور تأمین نقدینگی مورد نیاز خود ناچار به فروش یکی از شرکت‌های فرعی خواهد بود چرا که امکان دریافت تسهیلات برای شرکت مقدور نیست. مفروض است در صورت عدم انجام افزایش سرمایه، حدود ۳۳/۴ درصد از شرکت کارخانجات تولیدی نیروترانسفو فروخته شود. این ارزشگذاری به شرح جدول زیر بر اساس گزارش توجیهی حسابرسی شده افزایش سرمایه شرکت کارخانجات تولیدی نیروترانسفو انجام شده است:

ارقام به میلیون ریال

جدول شماره ۱۷. ارزشگذاری کارخانجات تولیدی نیروترانسفو

شرح	۱۳۹۴	۱۳۹۵	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰
نرخ تنزیل							
نرخ رشد	۴٪						
نسبت قیمت به درآمد							
دوره	۱	۲	۳	۴	۵	۶	۷
سود خالص							
سود تقسیمی	۱۴,۰۰۰	۲۶,۸۲۷	۲۲,۱۷۱	۲۶,۳۶۱	۶۴,۰۲۶	۸۱,۹۲۸	
فاکتور ارزش فعلی							
تنزیل سود تقسیمی	۱۱,۵۶۰	۱۷,۲۲۲	۱۶,۳۲۲	۱۸,۹۸۹	۲۶,۶۵۲	۲۸,۲۵۱	
جمع							
ارزش تنزیل شده سال آخر							۲۸,۲۵۱
ارزش شرکت							

❖ با مفروضات فوق، ارزش شرکت کارخانجات تولیدی نیروترانسفو ۱۸۵,۶۷۱ میلیون ریال برآورد می‌گردد که با

توجه به میزان بدهی‌های شرکت به سهامداران مفروض است ۳۳/۴ درصد آن فروخته شود و مابقی در

حساب‌های شرکت باقی بماند.

❖ سایر حساب‌ها و اسناد پرداختنی در هر سال معادل ۵ درصد رشد داده شده است.

❖ سود سهام پرداختنی در صورت انجام افزایش سرمایه در سال ۹۴ به حساب سرمایه منتقل خواهد شد و در

صورت عدم انجام افزایش سرمایه تسویه می‌گردد.

گزارش توجیهی افزایش سرمایه شرکت سرمایه گذاری ارس سبا (سهامی عام)

۵. ارزیابی طرح افزایش سرمایه

ارقام به میلیون ریال

۵-۱. پیش بینی صورت سود و زیان
پیش بینی سود و زیان شرکت در صورت انجام و عدم انجام افزایش سرمایه به شرح جدول زیر می باشد:
جدول شماره ۱۸. پیش بینی صورت سود و زیان

انجام	عدم	انجام	عدم	انجام	عدم	انجام	عدم	انجام	عدم
۱۰۰۰۱۵	۲۶۶۲۷	۲۸۷۵۵	۵۸۷۰۶	۶۱۵۵۱	۲۶۳۶۸	۲۶۵۱۲	۲۵۱۲۹	۴۰۳۰۷	۲۱۳۱۳
-۱۵۵۳۲	-۱۵۵۳۲	-۱۵۵۵۵	-۱۵۵۵۵	-۱۵۵۳۲	-۱۵۵۳۲	-۱۵۵۳۲	-۱۵۵۳۲	-۱۵۵۳۲	-۱۵۵۳۲
۲۵۳۰	۰	۲۰۶۲	۰	۲۰۶۲	۰	۲۰۳۳	۰	۸۷	۲۶۶۲۲
۱۰۱۲۰۰۳	۷۰۱۲۵	۸۱۲۶۲	۵۲۰۵۱	۶۲۰۱۳	۲۵۰۶۲	۳۷۲۵۰	۳۶۲۱۲	۳۸۱۱۲	۲۶۸۱۲
-۲۹۹	-۳	-۲۲۹	-۳	-۱۹۳	-۳	-۱۶۰	-۳	-۸۳	-۳
۱	۱	۱	۱	۱	۱	۱	۱	۱	۱
۱۰۱۲۰۰۵	۷۰۱۲۳	۸۱۰۲۳	۵۲۰۱۲۹	۶۲۸۲۱	۲۵۰۵۹	۳۷۲۹۱	۳۶۲۷۰	۳۸۱۲۰	۲۶۸۱۳
۲۵۳۸	۱۲۰۱۲۵	۲۸۲۱۲	۱۰۵۰۰۲	۵۶۱۵۶	۹۱۲۶۹	۳۷۲۹۱	۳۶۲۷۰	۳۸۱۱۲	۲۶۸۱۱۷
۱۹۸۱۵۳	۱۹۱۵۷۸	۱۵۴۳۱۷	۱۶۲۰۱۵۰	۱۱۸۰۹۲۹	۱۳۶۸۲۹	۹۴۵۹۰	۱۱۹۵۷۶	۷۸۴۰۷	۱۱۴۰۳۹
-۲۷۸۹۱۱	-۵۱۲۳۳	-۵۶۵۳۹	-۴۰۵۵۳	-۴۲۵۶۲	-۴۱۲۰۳	-۳۵۳۶۱	-۲۷۲۶۱	-۱۱۵۹۷	-۲۸۸۰۵
-۱۳۵۸	-۱۱۰۳۹	-۱۱۱۳۱	-۸۸۱	-۵۵۱	-۳۲۲	-۴۰۴	-۵۲۵	-۳۳۲	-۳۳۲
۱۳۳۰۱۳	۱۳۳۰۱۳	۱۳۳۰۱۳	۱۳۳۰۱۳	۱۳۳۰۱۳	۱۳۳۰۱۳	۱۳۳۰۱۳	۱۳۳۰۱۳	۱۳۳۰۱۳	۱۳۳۰۱۳

۵-۲. مفروضات مبنای پیش بینی صورت سود و زیان

✓ پیش بینی درآمد حاصل از سرمایه گذاری های شرکت با فرض انجام و عدم انجام افزایش سرمایه به شرح

جدول زیر مفروض است:

جدول شماره ۱۹. پیش بینی فروش

ارقام به میلیون ریال

درآمد حاصل از سرمایه گذاری ها	۱۳۹۴	۱۳۹۵	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸
شرح					
سود حاصل از سرمایه گذاری ها	۱۲,۶۱۲	۱۲,۶۱۲	۱۲,۶۱۲	۱۲,۶۱۲	۱۲,۶۱۲
جمع					

✓ سود حاصل از سرمایه گذاری ها به شرح جدول زیر پیش بینی می گردد:

جدول شماره ۲۰. پیش بینی سود حاصل از سرمایه گذاری ها

ارقام به میلیون ریال

	۱۳۹۴	۱۳۹۵	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸
	۹,۲۹۰	۹,۲۹۰	۹,۲۹۰	۹,۲۹۰	۹,۲۹۰
	۳,۹۹۰	۳,۹۹۰	۳,۹۹۰	۳,۹۹۰	۳,۹۹۰
	۵,۳۰۰	۵,۳۰۰	۵,۳۰۰	۵,۳۰۰	۵,۳۰۰

✓ سود حاصل از شرکت های مهندسی صنعت برق ارس صبا و اوند ترانس پارس در سال ۱۳۹۴ بر اساس صورت های مالی ۶ ماهه این شرکت ها و برآورد افزایش درآمد آن ها تا پایان سال پیش بینی شده است و برای سال های آتی نیز در هر سال معال ۸ درصد رشد داده شده است. سود سهام شرکت کارخانجات تولیدی نیرو ترانسفو براساس گزارش توجیهی افزایش سرمایه این شرکت با فرض انجام افزایش سرمایه لحاظ شده و در صورت عدم انجام افزایش سرمایه شرکت سرمایه گذاری ارس صبا با توجه به اینکه مفروض است ۳۳/۴ درصد نیرو ترانسفو واگذار گردد بنابراین به این میزان از سود حاصل از انجام افزایش سرمایه کسر شده است.

✓ هزینه های فروش، اداری و عمومی با دو فرض انجام و عدم انجام افزایش سرمایه، یکسان و به شرح جدول زیر پیش بینی شده است:

جدول شماره ۲۱. پیش بینی هزینه های فروش، اداری و عمومی					ارقام به میلیون ریال
۱۳۹۲	۱۳۹۳	۱۳۹۴	۱۳۹۵	۱۳۹۶	
۲۶	۳۰	۳۵	۳۰	۴۷۹	
۲۶	۳۰	۳۵	۳۰	۴۷۹	
۱۱۹	۱۰۰	۸۳	۶۹	۵۸	
۲۸	۶۸	۵۹	۵۲	۲۵	
۱۵۱	۱۳۱	۱۱۴	۹۹	۸۶	
۶۰	۵۰	۴۱	۳۴	۲۸	
۶۰	۵۰	۴۱	۳۴	۲۹	
۱۵	۱۳	۱۲	۱۱	۱۰	
۶۷	۵۶	۴۷	۳۹	۳۲	
۱۳۹۲	۱۳۹۳	۱۳۹۴	۱۳۹۵	۱۳۹۶	

✓ بر اساس میانگین سنوات گذشته در جدول فوق، هزینه های حقوق و مزایا، حق حضور در جلسات و سایر هزینه ها در هر سال ۲۰ درصد نسبت به سال قبل رشد داده شده است. هزینه های ثابتی و محضری، ایاب و ذهاب و حق مشاوره در هر سال ۱۵ درصد نسبت به سال قبل رشد داده شده است. بیمه سهم کارفرما، عیدی و پاداش و حق سنوات به ترتیب برابر با ۲۲، ۱۰ و ۶ درصد حقوق و مزایا در هر سال پیش بینی شده است و هزینه تعمیر و نگهداری در هر سال معادل ۱۲ درصد نسبت به سال قبل رشد داده شده است.

✓ خالص سایر درآمدها و هزینه های عملیاتی در صورت عدم انجام افزایش سرمایه در سال ۱۳۹۴ با توجه به سود فروش شرکت کارخانجات تولیدی نیروترانسفو معادل ۴۴,۶۴۲ میلیون ریال در نظر گرفته شده است و در صورت انجام افزایش سرمایه معادل ۲۶ درصد سرمایه گذاری های کوتاه مدت شرکت به عنوان سود این سرمایه گذاری پیش بینی می گردد.

✓ هزینه‌های مالی شرکت مطابق با میانگین سنوات گذشته معادل ۲ درصد سرمایه‌گذاری‌های کوتاه‌مدت شرکت مفروض است.

✓ سود سهام مصوب با دو فرض انجام و عدم انجام افزایش سرمایه در هر سال معادل ۹۰ درصد سود خالص سال قبل مفروض است.

✓ پاداش هیأت مدیره در هر سال معادل ۲ درصد سود سهام مصوب در همان سال پیش‌بینی شده است.

۶. پیش بینی جریانهای نقدی

جریانهای نقدی ورودی ناشی از افزایش سرمایه و همچنین خالص جریانهای نقدی ورودی (خروجی) به شرح جدول زیر خواهد بود:

(ارقام به میلیون ریال)					جدول شماره ۲۲. پیش بینی جریانهای نقدی
۳۱,۲۶۱	۲۶,۱۳۸	۲۲,۰۴۵	۱۸,۸۵۶	۷۴,۹۳۲	
۷۰,۴۴۴	۵۴,۸۸۵	۴۰,۷۷۶	۲۸,۴۳۵	-۳۵,۶۴۲	
۷۰,۴۴۴	۵۴,۸۸۵	۴۰,۷۷۶	۲۸,۴۳۵	-۳۵,۶۴۲	-۶۶,۰۰۸

❖ مفروض است افزایش سرمایه در نیمه آبان ماه سال ۱۳۹۴ محقق گردد.

۱-۶. ارزیابی مالی پروژه

براساس اطلاعات ارائه شده، بازده پروژه پیشنهادی به شرح جدول زیر می باشد:

جدول شماره ۲۳. ارزیابی مالی پروژه

۱۱,۷۵۰	
۲۵%	

گزارش توجیهی افزایش سرمایه شرکت سرمایه‌گذاری ارس صبا (سهامی عام)

۷. پیشنهاد هیئت مدیره به سهامداران

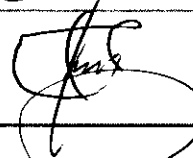
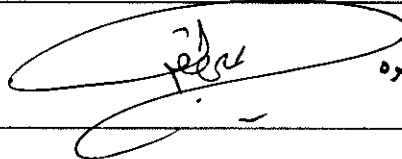
با توجه به تحلیل‌های مالی انجام‌شده در بخش‌های قبل، افزایش سرمایه شرکت سرمایه‌گذاری ارس صبا از ۳۳,۹۹۲ میلیون ریال به ۱۰۰,۰۰۰ میلیون ریال دارای توجیهات لازم و کافی است. بنابراین شرکت سرمایه‌گذاری

ارس صبا برای تأمین منابع مالی لازم افزایش سرمایه را امری ضروری می‌داند. در نتیجه پیشنهاد می‌شود:

- سرمایه شرکت سرمایه‌گذاری ارس صبا به میزان ۴۹,۰۰۰ میلیون ریال از محل مطالبات و آورده نقدی سهامداران و ۱۷,۰۰۸ میلیون ریال از محل سود انباشته افزایش یافته و از مبلغ ۳۳,۹۹۲ میلیون ریال به ۱۰۰,۰۰۰ میلیون ریال در یک مرحله برسد.

- بعد از اجرایی شدن افزایش سرمایه ماده‌ی مربوطه در اساسنامه شرکت به شرح زیر اصلاح شود:
سرمایه شرکت مبلغ ۱۰۰,۰۰۰ میلیون ریال منقسم به ۱۰۰,۰۰۰,۰۰۰ سهم ۱,۰۰۰ ریالی با نام است که تمامی آن پرداخت گردیده است.

جدول شماره ۲۴. مشخصات اعضای هیئت‌مدیره و مدیرعامل

آقای محمد عطر سایی	رئیس هیئت مدیره	
آقای حسین عابدینی	نایب رئیس هیئت مدیره	
آقای فیروز منجیلی	عضو هیئت مدیره	
آقای علی اکبر حسینی	عضو هیئت مدیره	
آقای مسعود زارعی بیناباج	عضو هیئت مدیره	
آقای عبدالله اصغر نژاد	مدیرعامل	