

شرکت توسعه صنایع بهر (سهامی عام)

**گزارش توجیهی هیأت مدیره
به مجمع عمومی فوق العاده صاحبان سهام**

**در خصوص لزوم افزایش سرمایه
از مبلغ ۱۵.۰۰۰ میلیارد ریال به ۲۵.۰۰۰ میلیارد ریال**

تیر ماه ۱۴۰۲

نشانی: تهران، خیابان قائم مقام، پایین تراز خیابان مطهری
 خیابان ۲۴، پلاک ۸ کدپستی: ۱۵۸۶۹۷۳۶۱۱ تلفن: ۸۸۳۲۲۹۵۰
 نمابر: ۸۸۸۴۳۲۴۴ E-mail: info@bidc.ir Website: www.bidc.ir
 امور سهام: تلفن گویا ۷ الی ۸۸۳۰۴۵۸۴ نمابر: ۸۸۳۰۴۵۸۸

شرکت توسعه صنایع بهشهر

(سهامی عام)

شناسه ملی: ۱۰۱۰۰۵۳۹۰۹۰

شماره ثبت: ۱۴۳۹۳



بسمه تعالی

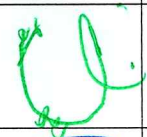
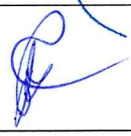
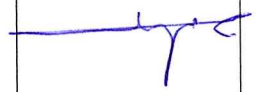
شماره:

تاریخ:

مجمع عمومی فوق العاده صاحبان سهام شرکت توسعه صنایع بهشهر (سهامی عام)

با احترام

در اجرای مفاد تبصره ۲ ماده ۱۶۱ اصلاحیه قانون تجارت و ماده ۱۲ اساسنامه شرکت، گزارش توجیهی افزایش سرمایه شرکت توسعه صنایع بهشهر (سهام عام) از مبلغ ۱۵۰۰۰ میلیارد ریال به ۲۵۰۰۰ میلیارد ریال از محل آورده نقدی و مطالبات حال شده که در تاریخ ۱۴۰۲/۰۴/۲۴ به تایید هیأت مدیره رسیده است، تقدیم می گردد:

اعضای هیأت مدیره	نماینده	سمت	امضاء
شرکت سرمایه گذاری و توسعه صنایع سیمان (سهامی عام)	محمدحسن صبوری دیلمی	رئیس هیأت مدیره	
شرکت سرمایه گذاری گروه توسعه ملی (سهامی عام)	بهروز مرادی	نائب رئیس هیأت مدیره و مدیرعامل	
شرکت سرمایه گذاری مدیریت سرمایه مدار (سهامی عام)	مهدی محمدی	عضو موظف هیأت مدیره	
شرکت سرمایه گذاری توسعه ملی (سهامی عام)	فرهاد تقوامنش	عضو موظف هیأت مدیره	
شرکت توسعه کشت و صنعت ملی (سهامی عام)	مهدی وکیل پور	عضو موظف هیأت مدیره	
شرکت سرمایه گذاری غدیر (سهامی عام)	سیدجواد شامخی	عضو غیرموظف هیأت مدیره	
خدمات گستر صبا انرژی (سهامی خاص)	علی عبدی زاده نارگ موسی	عضو غیرموظف هیأت مدیره	



فهرست مطالب

۴	۱) معرفی شرکت
۴	۱-۱) تاریخچه فعالیت شرکت
۴	۱-۲) موضوع فعالیت
۴	۱-۳) اطلاعات سهامداران
۴	۱-۴) اعضای هیأت مدیره
۵	۱-۵) سرمایه و تغییرات آن
۵	۱-۶) مشخصات حسابر و بازرس قانونی
۵	۱-۷) مبادلات سهام
۵	۱-۸) روند سودآوری و تقسیم سود
۶	۱-۹) صورت وضعیت پورتفوی سرمایهگذارها
۷	۲) وضعیت مالی شرکت
۹	۳) نتایج حاصل از آخرین افزایش سرمایه
۹	۴) تشریح طرح افزایش سرمایه
۹	۴-۱) مقدمه
۱۰	۴-۲) اهداف انجام افزایش سرمایه
۱۲	۴-۳) سرمایهگذاری مورد نیاز و منابع تامین آن
۱۲	۴-۴) مبلغ افزایش سرمایه پیشنهادی و منابع تامین آن
۱۳	۵) مبانی و مفروضات پیشبینی صورت های مالی آتی
۱۳	۵-۱) مفروضات مربوط به پیش بینی صورت وضعیت مالی
۱۵	۵-۲) مفروضات مربوط به پیش بینی صورت سود و زیان
۱۷	۶) صورتهای مالی پیشبینی شده شرکت
۱۸	۶-۱) صورت وضعیت مالی پیش بینی شده
۱۹	۶-۲) صورت سود و زیان و گردش سود انباشته پیش بینی شده
۲۰	۶-۳) صورت منابع و مصارف پیشبینی شده
۲۱	۷) پیش بینی جریان نقدی طرح
۲۱	۸) ارزیابی مالی طرح
۲۲	۹) تحلیل عوامل ریسک
۲۲	۹-۱) ریسک اقتصادی
۲۲	۹-۲) ریسک عملیاتی
۲۲	۹-۳) ریسک نقدینگی
۲۲	۱۰) پیشنهاد هیأت مدیره



۱) معرفی شرکت

۱-۱) تاریخچه فعالیت شرکت

شرکت توسعه صنایع بهشهر به شناسه ملی ۱۰۱۰۵۳۹۰۹۰ در تاریخ ۱۴ دی ماه ۱۳۴۹ به صورت شرکت سهامی خاص تاسیس شده و طی شماره ۱۴۳۹۳ در اداره ثبت شرکتها و مالکیت صنعتی تهران به ثبت رسیده است. نوع شرکت در تاریخ ۱۳۵۲/۱۲/۱۴ به سهامی عام تبدیل و از سال ۱۳۵۳ در بورس اوراق بهادار تهران پذیرفته شده و در تاریخ ۱۳۹۳/۷/۲۶ به عنوان نهاد مالی به ثبت رسیده است. در حال حاضر شرکت توسعه صنایع بهشهر جزء واحدهای تجاری فرعی شرکت سرمایه گذاری گروه توسعه ملی است و واحد تجاری نهایی گروه، بانک ملی ایران می باشد. مرکز اصلی شرکت در تهران، خیابان قائم مقام فراهانی، کوچه ۲۴ شماره ۸ واقع است.

۱-۲) موضوع فعالیت

موضوع فعالیت شرکت توسعه صنایع بهشهر طبق ماده ۳ اساسنامه، سرمایه گذاری در سهام شرکتها از طریق خرید و فروش سهام آنها و خرید و فروش اوراق قرضه و اوراق مشارکت و هرگونه اوراق بهادار دیگر و مشارکت در بانکها و سایر شرکتها اعم از تولیدی و بازرگانی و انجام سایر معاملات مجاز بازرگانی مربوط به موضوع شرکت می باشد.

۱-۳) اطلاعات سهامداران

ترکیب سهامداران شرکت در تاریخ تهیه گزارش به شرح زیر می باشد:

درصد سهام	تعداد سهام	
۴۶.۳	۶,۹۴۶,۸۶۱,۷۲۴	شرکت سرمایه گذاری گروه توسعه ملی
۸.۹	۱,۳۴۱,۱۰۶,۳۰۸	شرکت سرمایه گذاری صندوق بازنشستگی
۸.۶	۱,۲۸۵,۴۸۸,۶۹۵	شرکت سرمایه گذاری ملی ایران
۴.۱	۶۱۲,۵۶۸,۷۳۷	شرکت سرمایه گذاری اعتضاد غدیر
۴.۰	۵۹۹,۱۴۵,۶۴۵	شرکت سرمایه گذاری غدیر
۲.۳	۳۴۰,۷۶۷,۰۷۰	سرمایه گذاری آتیه صبا
۱.۹	۲۸۱,۶۶۶,۶۶۲	صندوق بازنشستگی کشوری
۱.۲	۱۸۶,۹۲۲,۵۹۲	شرکت گروه مالی پارسین-سهامی خاص-
۲۲.۷	۳,۴۰۵,۴۷۲,۵۶۷	سایر سهامداران (حقیقی و حقوقی)
۱۰۰	۱۵,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	

۱-۴) اعضای هیأت مدیره

بموجب مصوبه مجمع عمومی عادی سالیانه مورخ ۱۴۰۱/۰۴/۰۸ اشخاص زیر به مدت دو سال به عنوان اعضای هیأت مدیره شرکت انتخاب شدند. همچنین براساس مصوبه مورخ ۱۴۰۱/۰۷/۲۴ هیئت مدیره آقای بهروز مرادی به عنوان مدیرعامل شرکت انتخاب گردید:

ردیف	اعضای هیئت مدیره	به نمایندگی	سمت
۱	شرکت سرمایه گذاری و توسعه صنایع سیمان (سهامی عام)	محمدحسن صبوری دیلمی	رئیس هیأت مدیره
۲	شرکت سرمایه گذاری گروه توسعه ملی (سهامی عام)	بهروز مرادی	نائب رئیس هیأت مدیره و مدیرعامل
۳	شرکت سرمایه گذاری مدیریت سرمایه مدار (سهامی عام)	مهدی محمدی	عضو موظف هیأت مدیره و معاون شرکتهای و امور مجامع
۴	شرکت سرمایه گذاری توسعه ملی (سهامی عام)	فرهاد تقوی منش	عضو موظف هیأت مدیره
۵	شرکت توسعه کشت و صنعت ملی (سهامی عام)	مهدی وکیل پور	عضو موظف هیأت مدیره و معاون برنامه ریزی و توسعه
۶	شرکت سرمایه گذاری غدیر (سهامی عام)	سیدجواد شامخی	عضو غیرموظف هیأت مدیره
۷	شرکت خدمات گستر صبا انرژی (سهامی خاص)	علی عبدی زاده نارگ موسی	عضو غیرموظف هیأت مدیره



۵-۱) سرمایه و تغییرات آن

سرمایه شرکت در هنگام تأسیس مبلغ ۲۵۰ میلیون ریال منقسم به ۲۵ هزار سهم ده هزار ریالی با نام تمام پرداخت شده بوده که طی چندین مرحله افزایش و با تغییر در ارزش اسمی هر سهم نهایتاً در ۱۴۰۰/۰۹/۱۵ به ۱۵.۰۰۰.۰۰۰.۰۰۰ ریال منقسم به تعداد ۱۵.۰۰۰.۰۰۰.۰۰۰ سهم یک هزار ریالی تمام پرداخت شده با نام بالغ گردیده است.

۶-۱) مشخصات حسابرس و بازرس قانونی

بر اساس مصوبه مجمع عمومی عادی سالانه مورخ ۱۴۰۲/۰۴/۱۰، سازمان حسابرسی بعنوان حسابرس و بازرس قانونی شرکت برای مدت یکسال انتخاب گردیده است. حسابرس و بازرس قانونی شرکت در سال مالی قبل نیز سازمان حسابرسی بوده است.

۷-۱) مبادلات سهام

وضعیت مبادلات سهام شرکت طی سنوات اخیر به شرح جدول زیر می باشد:

سال شرح	۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷
تعداد سهام مبادله شده	۱,۰۲۸,۴۲۹,۵۵۷	۵۸۵,۲۸۵,۴۵۷	۲,۴۳۴,۴۴۴,۴۱۶	۳,۴۸۶,۲۹۹,۳۳۱	۷۴۰,۷۵۱,۵۹۳
تعداد کل سهام	۱۵,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۵,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۸,۲۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۸,۲۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۸,۲۵۰,۰۰۰,۰۰۰
درصد سهام معامله شده به کل سهام	۶.۹٪	۳.۹٪	۲۹.۵٪	۴۲.۳٪	۹.۰٪
سهام شناور - درصد	۲۱٪	۲۱٪	۲۱٪	۲۶٪	۲۱.۵٪
آخرین قیمت هر سهم - ریال	۸,۷۵۰	۸,۱۸۰	۹,۴۴۰	۸,۲۳۶	۲,۰۲۰
سرمایه - میلیون ریال	۱۵,۰۰۰,۰۰۰	۱۵,۰۰۰,۰۰۰	۸,۲۵۰,۰۰۰	۸,۲۵۰,۰۰۰	۸,۲۵۰,۰۰۰
ارزش بازار - میلیون ریال	۱۳۱,۲۵۰	۱۲۲,۷۰۰	۷۷,۸۸۰	۶۷,۹۴۷	۱۶,۶۶۵

۸-۱) روند سودآوری و تقسیم سود

مبلغ سود واقعی هر سهم و سود تقسیمی هر سهم (DPS) شرکت طی سه سال اخیر به شرح زیر می باشد:

سال شرح	۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷
سود هر سهم (ریال)	۴۱۶	۴۷۷	۸۵۵	۳۷۴	۳۹۶
سود نقدی هر سهم (ریال)	۳۵۰	۲۶۰	۳۸۰	۱۹۰	۱۵۰
درصد تقسیم سود	۸۴٪	۵۵٪	۴۴٪	۵۱٪	۳۸٪
سرمایه شرکت (میلیون ریال)	۱۵,۰۰۰,۰۰۰	۱۵,۰۰۰,۰۰۰	۸,۲۵۰,۰۰۰	۸,۲۵۰,۰۰۰	۸,۲۵۰,۰۰۰



۹-۱) صورت وضعیت پورتفوی سرمایه‌گذاریها

صورت وضعیت پورتفوی سرمایه‌گذاری‌های شرکت طبق آخرین اطلاعات منتشر شده در سامانه جامع اطلاعات رسانی ناشران (کدال) به شرح ذیل می‌باشد:

۱۴۰۳/۰۳/۳۱

نام شرکت	موضوع فعالیت	تعداد سهام	درصد سرمایه گذاری	ارزش اسمی	بهای دفتری
				میلیون ریال	میلیون ریال
الف) بورسی					
مارگارین	تولید روغن خوراکی	۶,۴۹۲,۴۵۱,۹۸۳	۶۸.۲۳	۶,۴۹۲,۴۵۲	۳,۵۲۰,۵۰۵
سرمایه گذاری گروه صنایع بهشهر ایران	سرمایه گذاری در سهام شرکتها	۴,۱۱۳,۷۶۵,۱۳۲	۵۰.۴۸	۴,۱۱۳,۷۶۵	۱,۰۷۱,۷۴۴
مدیریت صنعت شوینده توسعه صنایع بهشهر	سرمایه گذاری در سهام شرکتهای تولید مواد شوینده	۷۶۶,۹۸۳,۳۵۶	۷۶.۷۰	۷۶۶,۹۸۳	۱,۱۳۵,۶۷۱
تأمین سرمایه نوین	نهادهای مالی	۲,۲۶۲,۱۴۷,۱۸۵	۹۰.۵	۲,۲۶۲,۱۴۷	۲,۸۲۵,۵۸۶
تأمین سرمایه نوین (حق تقدم)	نهادهای مالی	۰	۰	۰	-
بانک اقتصاد نوین	خدمات بانکی	۷۳۴,۰۴۱,۲۴۰	۲.۴۱	۷۳۴,۰۴۱	۱,۷۶۵,۷۵۰
صنایع بسته بندی ایران	تولید کاردن، حلب و قوطی	۱,۰۰۵,۷۸۵,۴۶۰	۵۶.۷۴	۱,۰۰۵,۷۸۵	۱۸۹,۰۷۷
شکر	تصفیه شکر، تولید قند و شکر	۶۱,۰۰۷,۹۲۹	۲.۴۸	۶۱,۰۰۸	۱۳۴,۴۸۴
گلناش	تولید مواد پاک کننده و بهداشتی	۲۴۶,۱۳۳	۰.۰۱	۲۴۶	۱,۳۳۴
پاکسان	تولید مواد پاک کننده و بهداشتی	۴۷۸,۲۵۶	۰.۰۱	۴۷۸	۹۳۲
قند نیشابور	تولید قند، شکر و محصولات قندی	۱۸۱,۶۸۳,۹۸۳	۴.۵۴	۱۸۱,۶۸۴	۴۲۸,۷۵۷
ب) فرا بورسی					
بیمه نوین	خدمات بیمه ای	۱۴۷,۵۵۱,۰۳۱	۲.۹۵	۱۴۷,۵۵۱	۴۷,۹۷۹
سرمایه گذاری اقتصادنوین	سرمایه گذاری در سهام	۱۷۰,۸۹۰,۳۴۷	۱۷.۰۹	۱۷۰,۸۹۰	۱۷۱,۱۷۲
صنعتی بهپاک	روغن کنشی و پنبه پاک کنی	۲,۶۱۵,۹۳۲,۹۶۱	۶۳.۸۰	۲,۶۱۵,۹۳۳	۵۹۲,۹۲۳
صنایع بهداشتی ساین	تولید مواد پاک کننده و بهداشتی	۱۶۷,۵۰۰	۰.۰۷	۱۶۸	۴,۶۲۳
ج) غیر بورسی					
صنایع شیر ایران	تهیه و توزیع شیر و فرآورده های شیری	۹۶۷,۵۰۰	۳۲.۲۵	۴۵۱,۵۰۰	۱,۶۶۴,۷۷۱
سرآمد صنایع بهشهر	بازرگانی نهاده های دامی	۴۸۳,۰۳۲,۰۰۰	۵۴.۸۹	۴۸۳,۰۳۲	۵۴۸,۱۹۰
مدیریت صنعت قند توسعه صنایع بهشهر	سرمایه گذاری در سهام شرکتها	۴۰۴,۹۹۰,۶۴۰	۹۰.۰۰	۴۰۴,۹۹۱	۴۰۴,۹۹۱
سرمایه گذاری ساختمان گروه صنایع بهشهر تهران	ساختمانی، خدماتی، بازرگانی	۷۴۳,۹۹۹,۸۰۰	۹۳.۰۰	۷۴۴,۰۰۰	۷۴۴,۰۰۱
به پخش	توزیع و فروش کالا	۵,۳۹۸,۸۰۰,۰۰۰	۸۹.۹۸	۵,۳۹۸,۸۰۰	۸۹۹,۸۲۰
صافولا بهشهر	سرمایه گذاری در سهام شرکتهای تولید روغن	۷۰,۳۰۰,۰۰۰	۹.۵	۷۰,۳۰۰	۷۰,۳۰۰
صادراتی توسعه صنایع بهشهر زرین	بازرگانی و صادرات	۶۹۸,۶۰۰,۰۰۰	۹۹.۸۰	۶۹۸,۶۰۰	۷۱۴,۴۵۸
زرین ذرت شاهرود	فرآوری ذرت و تولید نشاسته و گلوکز	۱۹۴,۰۳۲,۵۰۰	۶۳.۰۰	۱۹۴,۰۳۳	۲۰۴,۴۷۳
د) سهام امنی - بازارگردان بهشهر					
سهام امنی - بازارگردانی - پاکسان	تولید مواد پاک کننده و بهداشتی	۱,۴۰۲,۷۳۶	۰.۰۲	۱,۴۰۳	۶,۳۵۴
سهام امنی - بازارگردانی - صنعتی بهپاک	روغن کنشی و پنبه پاک کنی	۳۳,۴۱۵,۱۲۵	۰.۸۲	۳۳,۴۱۵	۱۶۳,۱۵۱
سهام امنی - بازارگردانی - مارگارین	تولید روغن خوراکی	۷۵,۹۵۵,۵۸۳	۰.۸۰	۷۵,۹۵۶	۱۶۹,۲۵۷
سهام امنی - بازارگردانی - صنایع بسته بندی ایران	تولید کاردن، حلب و قوطی	۱۲,۴۵۹,۵۷۱	۰.۷۰	۱۲,۴۶۰	۴,۶۴۲
سهام امنی - بازارگردانی - قند نیشابور	تولید قند، شکر و محصولات قندی	۱۶,۰۰۷,۱۵۸	۰.۴۰	۱۶,۰۰۷	۵۰,۴۶۵
سایر					۲,۴۳۴
				۱۳۹,۲۶۷	۱۷,۵۳۷,۸۴۲



۲) وضعیت مالی شرکت

صورت وضعیت مالی، صورت سود و زیان و صورت جریان وجوه نقد حسابرسی شده ۳ سال مالی قبل و ۳ ماهه منتهی به ۳۱ خرداد ۱۴۰۱ شرکت به شرح زیر می باشد:

(ارقام به میلیون ریال)

صورت وضعیت مالی

شرح	۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸
حسابرسی شده	حسابرسی شده	حسابرسی شده	حسابرسی شده	حسابرسی شده
دارایی ها				
دارایی های غیر جاری				
دارایی های ثابت مشهود	۱۷۷,۷۲۶	۱۶۵,۸۵۹	۱۷۰,۴۱۵	۷۲,۵۲۱
سرمایه گذاری در املاک	-	-	-	۷۱,۰۰۰
دارایی های نامشهود	۹,۴۳۲	۱۴,۱۳۹	۸,۵۷۶	۸,۵۷۶
سرمایه گذاری در شرکت های وابسته	۶,۴۳۹,۲۹۸	۶,۴۵۲,۸۳۷	۵,۲۴۵,۱۶۷	۱۳,۳۳۱,۱۸۰
سرمایه گذاری در شرکت های فرعی	۱۰۶,۰۰۰,۹۳۲	۱۰,۴۳۵,۴۸۸	۹,۰۴۰,۶۷۵	-
سایر سرمایه گذاری های بلند مدت	۲,۵۰۵,۷۵۴	۲,۰۰۰,۰۶۸	۱,۶۳۶,۲۷۶	-
دریافتنی های بلند مدت	۱۵,۱۹۱	۱۴,۴۱۰	۱۳,۴۱۰	۲,۳۶۰
جمع دارایی های غیر جاری	۱۹,۷۴۸,۳۳۳	۱۹,۰۸۲,۸۰۲	۱۶,۱۱۴,۷۱۹	۱۳,۴۸۵,۶۳۷
دارایی های جاری				
پیش پرداختها	۷۱,۶۸۹	-	-	-
دریافتنی های تجاری و سایر دریافتنی ها	۱۱,۱۴۹,۱۵۸	۶,۶۱۸,۴۸۴	۴,۳۴۲,۱۸۲	۲,۷۱۷,۰۴۵
سرمایه گذاری های کوتاه مدت	-	۷۵۰,۰۰۰	۱,۵۱۱,۰۰۶	-
موجودی نقد	۵۲,۴۶۱	۱۰۰,۰۵۸	۹,۳۳۳	۹۳,۲۱۶
جمع دارایی های جاری	۱۱,۲۷۴,۳۰۸	۷,۴۶۸,۵۴۲	۵,۸۶۲,۴۲۱	۲,۸۱۰,۲۶۱
جمع دارایی ها	۳۱,۰۲۲,۶۴۱	۲۶,۵۵۱,۳۴۴	۲۱,۹۷۷,۱۴۰	۱۶,۲۹۵,۸۹۸
حقوق مالکانه و بدهی ها				
حقوق مالکانه				
سرمایه	۱۵,۰۰۰,۰۰۰	۱۵,۰۰۰,۰۰۰	۸,۲۵۰,۰۰۰	۸,۲۵۰,۰۰۰
اندوخته قانونی	۱,۴۹۱,۸۸۷	۱,۱۸۲,۰۵۴	۸۲۵,۰۰۰	۸۲۵,۰۰۰
اندوخته سرمایه ای	۴,۹۵۳,۹۹۲	۳,۹۴۹,۸۶۹	۵,۰۴۶,۶۲۹	۱,۴۴۴,۵۲۹
سود انباشته	۵,۳۹۹,۶۴۰	۴,۴۱۱,۸۱۷	۶,۴۱۲,۸۳۳	۴,۵۳۵,۱۶۹
سهام خزانه	(۱۶۸,۷۳۴)	(۱۵۰,۸۱۴)	(۹۴,۳۹۵)	-
صرف سهام خزانه	۷,۸۲۶	۲,۹۹۳	-	-
جمع حقوق مالکانه	۲۶,۶۸۴,۶۱۱	۲۴,۳۹۵,۸۸۷	۲۰,۴۴۰,۰۶۶	۱۵,۰۵۴,۶۹۸
بدهی ها				
بدهی های غیر جاری				
ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان	۶۵,۵۱۱	۳۴,۸۱۱	۲۲,۶۹۳	۱۳,۵۵۹
جمع بدهی های غیر جاری	۶۵,۵۱۱	۳۴,۸۱۱	۲۲,۶۹۳	۱۳,۵۵۹
بدهی های جاری				
پرداختنی های تجاری و سایر پرداختنی ها	۲۶۱,۸۴۹	۴۴۶,۶۱۱	۴۶,۰۹۷	۵۱,۹۳۳
مالیات پرداختنی	۴,۴۳۲	-	-	۱۷۵
سود سهام پرداختنی	۴,۰۰۶,۳۳۸	۱,۶۷۴,۰۳۶	۱,۴۶۸,۲۸۴	۱,۱۷۵,۵۳۳
جمع بدهی های جاری	۴,۲۷۲,۵۱۹	۲,۱۲۰,۶۴۷	۱,۵۱۴,۳۸۱	۱,۲۲۷,۶۴۰
جمع بدهی ها	۴,۳۳۸,۰۳۰	۲,۱۵۵,۴۵۷	۱,۵۳۷,۰۷۴	۱,۲۴۱,۲۰۰
جمع حقوق مالکانه و بدهی ها	۳۱,۰۲۲,۶۴۱	۲۶,۵۵۱,۳۴۴	۲۱,۹۷۷,۱۴۰	۱۶,۲۹۵,۸۹۸



(ارقام به میلیون ریال)

صورت سود و زیان

شرح	۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸
حسابرسی شده	حسابرسی شده	حسابرسی شده	حسابرسی شده	حسابرسی شده
درآمد حاصل از سرمایه گذاری ها	۵,۶۶۸,۸۹۹	۴,۹۳۲,۰۳۳	۳,۸۳۸,۰۱۷	۱,۹۹۴,۰۹۶
سود حاصل از فروش سرمایه گذاری ها	۱,۰۰۴,۱۲۳	۲,۴۵۳,۲۴۰	۳,۶۰۲,۱۰۰	۱,۰۳۶,۰۸۴
جمع درآمدهای عملیاتی	۶,۶۷۳,۰۲۲	۷,۳۸۵,۲۷۳	۷,۴۴۰,۱۱۷	۳,۰۳۰,۱۸۱
هزینه های عمومی و اداری	(۴۵۵,۶۳۹)	(۳۶۳,۵۵۸)	(۲۴۹,۵۵۲)	(۱۶۶,۶۷۳)
سایر هزینه ها	(۷۰,۴۳۴)	-	-	-
سود عملیاتی	۶,۱۴۶,۹۴۹	۷,۰۲۱,۷۱۵	۷,۱۹۰,۵۶۵	۲,۸۶۳,۵۰۸
سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی	۸۸,۳۴۰	۱۱۹,۳۶۴	(۱۴۳,۳۰۱)	(۱,۴۶۴)
سود قبل از مالیات	۶,۲۳۵,۲۸۹	۷,۱۴۱,۰۷۹	۷,۰۴۷,۲۶۳	۲,۸۶۲,۰۴۳
مالیات	(۳۸,۶۲۵)	-	-	-
سود خالص	۶,۱۹۶,۶۶۴	۷,۱۴۱,۰۷۹	۷,۰۴۷,۲۶۳	۲,۸۶۲,۰۴۳

(ارقام به میلیون ریال)

صورت جریان های نقدی

شرح	۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸
حسابرسی شده	حسابرسی شده	حسابرسی شده	حسابرسی شده	حسابرسی شده
جریان های نقدی حاصل از فعالیت های عملیاتی				
نقد حاصل از عملیات	۳۹۴,۹۰۰	۱,۵۱۰,۳۷۸	۱,۰۲۰,۷۲۲	۱,۱۱۲,۰۳۸
پرداختهای نقدی بابت مالیات بر درآمد	(۳۴,۱۹۳)	(۵۰۵)	(۱۷۵)	-
جریان خالص ورود (خروج) نقد حاصل از فعالیت های عملیاتی	۳۶۰,۷۰۷	۱,۵۰۹,۸۷۲	۱,۰۲۰,۵۴۸	۱,۱۱۲,۰۳۸
جریان های نقدی حاصل از فعالیت های سرمایه گذاری				
پرداختهای نقدی بابت خرید دارایی های ثابت مشهود	(۱۸,۲۴۷)	(۲,۰۶۵)	(۱۰,۸۵۶)	(۴۰,۵۵)
پرداختهای نقدی بابت خرید دارایی های نامشهود	-	(۵,۵۶۴)	-	-
پرداختهای نقدی بابت تحصیل سرمایه گذاری کوتاه مدت	(۱,۲۵۴,۵۷۳)	(۱,۵۱۱,۰۰۶)	(۱,۷۴۰,۱۲۶)	-
دریافتهای نقدی بابت فروش سرمایه گذاری کوتاه مدت	۲,۰۲۵,۴۹۱	۲,۳۷۲,۰۱۱	-	۵۱۰,۱۶۴
پرداختهای نقدی بابت تحصیل سرمایه گذاری بلندمدت	(۶۷۱,۱۲۶)	(۳,۱۶۷,۷۵۸)	(۲,۵۳۸,۷۹۱)	(۲,۳۷۲,۵۳۴)
دریافتهای نقدی حاصل از فروش سرمایه گذاری بلندمدت	۲,۹۹۶,۷۴۱	۳,۸۱۶,۸۷۴	۴,۰۸۵,۵۴۸	-
پرداختهای نقدی بابت تسهیلات اعطایی به دیگران	(۲,۰۰۰,۰۰۰)	-	-	-
دریافتهای نقدی حاصل از سود سایر سرمایه گذاری ها	۹۰,۱۴۹	۱۵۷,۹۶۶	۸۶,۸۱۰	۵۸,۹۰
جریان خالص (خروج) وجه نقد ناشی از فعالیت های سرمایه گذاری	۱,۱۶۸,۴۳۵	۱,۵۶۰,۴۵۹	(۱۱۷,۴۱۵)	(۱,۸۶۰,۵۳۵)
جریان خالص ورود (خروج) وجه نقد قبل از فعالیت های تامین مالی	۱,۵۲۹,۱۴۲	۳,۰۷۰,۳۳۲	۹۰۳,۱۳۲	(۷۴۸,۴۹۷)
جریان های نقدی حاصل از فعالیت های تامین مالی				
پرداختهای نقدی بابت سود سهام به سهامداران	(۱,۵۶۲,۶۸۳)	(۲,۹۲۶,۰۴۹)	(۸۹۲,۷۲۰)	(۶۲۴,۳۴۵)
پرداختهای نقدی بابت تحصیل سهام خزانه	(۹۴,۵۵۶)	(۱۸۵,۵۴۹)	(۹۴,۳۹۵)	-
دریافت نقدی بابت فروش سهام خزانه	۷۶,۶۶۸	۱۲۹,۰۹۸	-	-
دریافت نقدی حاصل از صرف سهام خزانه	۴۸,۳۳۳	۲,۹۹۳	-	-
جریان خالص ورود (خروج) وجه نقد ناشی از فعالیت های تامین مالی	(۱,۵۷۵,۷۳۸)	(۲,۹۷۹,۵۰۷)	(۹۸۷,۱۱۵)	۶۹۱,۲۷۰
خالص افزایش (کاهش) در وجه نقد	(۴۶,۵۹۶)	۹۰,۸۲۵	(۸۳,۹۸۳)	(۵۷,۲۲۷)
مانده وجه نقد در آغاز سال	۱۰۰,۰۵۸	۹,۲۳۳	۹۳,۲۱۶	۱۵۰,۴۴۴
مانده وجه نقد در پایان سال	۵۳,۴۶۲	۱۰۰,۰۵۸	۹,۲۳۳	۹۳,۲۱۷
مبادلات غیر نقدی	-	۱,۱۶۲,۱۵۲	۱,۰۹۹,۶۲۴	۴۸۱,۷۹۹



۳) نتایج حاصل از آخرین افزایش سرمایه

آخرین افزایش سرمایه شرکت براساس تصمیم مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۱۴۰۰/۰۹/۰۱ از مبلغ ۸,۲۵۰,۰۰۰,۰۰۰ ریال به مبلغ ۱۵,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰ ریال (معادل ۸۲ درصد) از محل سود انباشته مبلغ ۳,۲۰۰,۰۰۰,۰۰۰ میلیون ریال، از محل اندوخته مبلغ ۳,۵۵۰,۰۰۰,۰۰۰ میلیون ریال با هدف جبران مخارج سرمایه‌ای انجام شده بابت تحصیل سهام و مشارکت در افزایش سرمایه شرکت‌های سرمایه‌پذیر انجام و در تاریخ ۱۴۰۰/۰۹/۱۶ در اداره ثبت شرکت‌ها به ثبت رسیده است.

۴) تشریح طرح افزایش سرمایه

۴-۱) مقدمه

نقش محوری سرمایه در دنیای کسب و کار امروز بر کسی پوشیده نیست. یکی از مهمترین نیازهای هر فعالیت اقتصادی فراهم کردن منابع مالی مورد نیاز است. قطعاً شناسایی راه‌های مختلف تامین مالی و بهره‌گیری از ابزارهای مناسب مالی، مدیریت را در اتخاذ تصمیم صحیح‌تر و کسب منافع بیشتر یاری خواهد نمود. منابع تامین مالی به دو بخش منابع مالی داخلی و مایع مالی خارجی تقسیم می‌شود. در بخش منابع مالی داخلی، شرکت از محل سود کسب شده اقدام به تامین مالی می‌کند. یعنی به جای تقسیم سود بین سهامداران، سود را در فعالیت‌های عمدتاً عملیاتی شرکت جهت کسب بازدهی بیشتر به کار می‌گیرد. در بخش منابع خارجی نیز شرکت از محل بدهی‌ها (استقراض) و انتشار سهام اقدام به تامین مالی می‌کند.

همچنین تنظیم ساختار سرمایه متناسب با رویدادها و وضعیت اقتصادی و همچنین مدیریت ریسک مرتبط با ساختار سرمایه یکی از مهمترین چالش‌های مدیریت سازمانها می‌باشد. در این راستا شناخت نیازها و زمان مناسب اصلاح ساختار سرمایه متناسب با امکانات در دسترس نیز از اهمیت ویژه‌ای برخوردار است، چنانکه عدم اتخاذ تصمیم در زمان مناسب سازمان را با مشکلات عدیده‌ای مواجه خواهد نمود.

گزینه‌های محتمل شرکت به منظور تامین منابع مورد نیاز جهت انجام موضوع افزایش سرمایه پیشنهادی هیئت مدیره بشرح مندرج در ذیل می‌باشد:

گزینه اول: استقراض و ایجاد بدهی

گزینه محتمل به منظور تامین منابع مالی مورد نیاز به منظور منابع مالی لازم جهت انجام موضوع افزایش سرمایه پیشنهادی هیئت مدیره، ایجاد بدهی و تزریق آن به سرمایه در گردش است که یکی از معمولترین و در دسترس‌ترین راه‌های آن، دریافت تسهیلات از بانک‌ها و موسسات مالی و اعتباری می‌باشد لیکن در کنار محدودیتهای اخذ تسهیلات بانکی توسط نهادهای مالی و لزوم تأمین مالی آنها از طریق بازار سرمایه، استفاده از تسهیلات مالی ضمن اثرگذاری منفی بر روی نسبت‌های جاری و آنی شرکت باعث بالا رفتن اهرم و هزینه مالی شرکت و کاهش سود آتی شرکت خواهد گردید و در نتیجه سود اصلی به جای سهامداران نسیب این سرمایه‌گذاران می‌گردد. این گزینه گرچه کسری وجوه مورد نیاز را فعلاً با تحمل هزینه‌های مالی هنگفت به تعویق می‌اندازد، اما آن را مرتفع نمی‌سازد و مشکل مذکور تا زمانی که تسهیلات مالی اخذ شده تسویه نشود، همچنان گریبان‌گیر شرکت خواهد بود از سوی دیگر با توجه به عدم وجود صرفه مالیاتی هزینه مالی (با توجه به معاف بودن درآمدهای شرکت از مالیات)، استراتژی کلان مدیریت شرکت در چند سال گذشته همواره بر عدم اخذ تسهیلات به منظور حداکثر سازی ثروت سهامداران بوده است و سیاست گذاری بر اخذ تسهیلات در شرکت‌های تابعه که از معافیت و صرفه مالیاتی برخوردارند متمرکز بوده است.

گزینه دوم: فروش دارایی‌های بلندمدت

فروش دارایی‌های بلندمدت و تزریق وجوه حاصل از فروش آن به سرمایه در گردش شرکت یکی از طرق محتمل به منظور تامین منابع مالی مورد نیاز جهت انجام افزایش سرمایه پیشنهادی هیئت مدیره می‌باشد. داراییهای بلندمدت شرکت تنها



شامل سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت در سهام شرکت‌ها بوده که تامین مالی از طریق فروش آنها با احراز سه شرط امکان پذیر است: ۱) وجود مشتری ۲) شفاف بودن قیمت برای فروش ۳) نقد شدن بهای فروش در کوتاه‌ترین زمان. حتی اگر شرایط فوق الذکر برقرار بوده و سرمایه‌گذاری‌های شرکت نیز بفروش برسد و منابع مالی لازم جهت انجام موضوع افزایش سرمایه تامین گردد، بدلیل اثر کاهشی آن بر درآمدهای آتی و مشکلات ناشی از تقسیم سود حاصل از فروش سرمایه‌گذاری‌ها (طبق ماده ۵۸ اساسنامه شرکت ۲۰ درصد مبلغ تخصیص یافته به سایر اندوخته‌ها در همان سال قابل تقسیم خواهد بود)، شرکت را با چالش‌های جدی‌تر در آینده روبرو می‌نماید. مضافاً اینکه این روش در تضاد با استراتژی شرکت مبنی بر حفظ حداقل وضعیت و جایگاه فعلی بوده و بدلیل اثر نامطلوب بر سودآوری، در تضاد با منافع سهامداران می‌باشد و لذا این راهکار نیز عملی نمی‌باشد.

گزینه سوم: افزایش سرمایه

با عنایت به غیرعملی بودن و به صرفه نبودن گزینه‌های اول و دوم به دلایل ذکر شده بشرح فوق، تنها راهکار پیش روی شرکت، افزایش سرمایه می‌باشد که ضمن تامین منابع مالی مورد نیاز جهت انجام موضوع افزایش سرمایه پیشنهادی هیئت مدیره، موجبات سودآوری با دوام و پایدار و حفظ و بهبود جایگاه فعلی شرکت در صنعت را فراهم خواهد آورد.

۲-۴) اهداف انجام افزایش سرمایه

۱) جبران مخارج سرمایه‌ای انجام شده

طبق سند چشم انداز، شرکت توسعه صنایع بهشهر می‌خواهد همچنان بعنوان یکی از شرکتهای برتر در میان شرکتهای سرمایه‌گذاری کشور، حضور فعال داشته باشد. در چارچوب این هدف، حفظ موقعیت فعلی از طریق توانمندسازی شرکتهای زیرمجموعه و تکمیل زنجیره تولید و توزیع و در نتیجه کسب سود و بازدهی مناسب و پایدار، در اولویت شرکت می‌باشد. شرکت توسعه صنایع بهشهر در راستای سیاست‌های گروه، اقدام به تحصیل سهام و مشارکت در افزایش سرمایه شرکتهای سرمایه پذیر از محل منابع داخلی خود و به شرح جدول ذیل نموده است و لذا به منظور جبران مخارج سرمایه ای انجام شده از محل منابع داخلی، انجام افزایش سرمایه ضرورت دارد:

شرح	مبلغ (میلیون ریال)
تحصیل سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت	۶,۸۵۸,۹۹۱
مشارکت در افزایش سرمایه شرکت زرین ذرت شاهرود	۱,۲۶۱,۱۹۲
مشارکت در افزایش سرمایه شرکت تأمین سرمایه نوین	۱,۲۶۶,۸۰۲
مشارکت در افزایش سرمایه شرکت بسته بندی ایران	۱,۰۳۸,۹۲۶
جمع سرمایه گذاری های انجام شده	۱۰,۴۲۵,۹۱۱



(۱-۱) مخارج سرمایه‌ای انجام شده در خصوص تحصیل سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت بشرح جدول ذیل می باشد:

(مبالغ به میلیون ریال)

سرمایه پذیر	تحصیل	واگذاری	خالص تغییرات
بانک اقتصاد نوین	۱,۲۱۰,۷۷۹	(۲۳۴,۷۸۶)	۹۷۵,۹۹۳
پاکسان	۳۰۳,۱۳۲	(۳۶۹,۲۵۹)	(۶۶,۱۲۷)
تامین سرمایه نوین	۱۸۰,۲۸۶	۰	۱۸۰,۲۸۶
سرمایه گذاری گروه	۸۸۶	(۸,۴۹۴)	(۷,۶۰۸)
صنایع بسته بندی ایران	۳۸۲,۱۸۵	(۲۹۸,۸۱۵)	۸۳,۳۷۰
صنعتی بهپاک	۵۴۳,۱۴۹	(۲۰۲,۱۰۶)	۳۴۱,۰۴۳
قند نیشابور	۶۶۵,۰۲۲	(۳۳۱,۱۸۷)	۳۳۳,۸۳۵
مارگارین	۳,۰۳۶,۱۱۸	(۴۹۲,۶۱۹)	۲,۵۴۳,۴۹۹
شکر شاهرود	۱۴۰,۶۸۱	(۱۹,۱۰۳)	۱۲۱,۵۷۸
مدیریت صنعت شوینده	۹۴,۹۹۴	(۳,۷۸۹)	۹۱,۲۰۵
زرین ذرت شاهرود	۲۰۴,۴۷۳	۰	۲۰۴,۴۷۳
سرمایه گذاری اقتصاد نوین	۳۷۱	(۱۲,۰۲۰)	(۱۱,۶۴۹)
بیمه نوین	۴,۵۰۲	(۱۶,۲۲۹)	(۱۱,۷۲۷)
صندوقهای سرمایه گذاری	۰	(۱,۴۸۶,۳۶۱)	(۱,۴۸۶,۳۶۱)
سایر	۳۶,۶۳۷	(۳۲,۳۱۹)	۴,۳۱۸
خالص تغییرات سرمایه گذاری ها طی سال ۱۴۰۰، ۱۴۰۱ و سه ماهه اول ۱۴۰۲			
تحصیل ۶/۵ درصد سرمایه گذاری ساختمانی بهشهر			
مشارکت در افزایش سرمایه زرین ذرت			
مشارکت در افزایش سرمایه تأمین سرمایه نوین			
مشارکت در افزایش سرمایه بسته بندی ایران			
انتقال سهم ونوین از شرکت سرآمد بهشهر			
انتقال سهم ونوین از شرکت ساختمانی بهشهر			
انتقال سهم قند نیشابور از صادراتی زرین			
انتقال سهم شکر شاهرود از صادراتی زرین			
جمع کل تحصیل سرمایه گذاری های بلندمدت			

خالص تغییرات سرمایه گذاری ها طی سال ۱۴۰۰، ۱۴۰۱ و سه ماهه اول ۱۴۰۲ مبنای محاسبات قرار گرفته است. همچنین انتقال سهام هایی که مصوبه و مجوز آن اخذ شده و در حال انجام تشریفات انتقال می باشند در محاسبات لحاظ شده اند.



۲) اصلاح و بهبود ساختار مالی شرکت

بهینه بودن ساختار سرمایه شرکتها یکی از مهمترین عوامل موثر بر ارزش سهام شرکتها می باشد. افزایش بیش از حد ابزار اهرمی به نام "بدهی" می تواند از یک طرف منجر به افزایش بازده سهامداران و از طرف دیگر افزایش ریسک تجاری گردد. از این رو ایجاد تعادل بین میزان تامین مالی از طریق بدهی و حقوق صاحبان سهام و به عبارتی دیگر موازنه بین ریسک و بازده از اهمیت بسیار بالایی برخوردار می باشد.

مقایسه نسبتهای مالی مالکانه و بدهی شرکت در دو حالت انجام و عدم انجام افزایش سرمایه نشان از بهبود ساختار مالی شرکت در حالت انجام افزایش سرمایه دارد. نسبت مالکانه نشانگر اهمیت و نقش سهامداران در تامین داراییهای شرکت است و در واقع پایین بودن این نسبت ریسک شرکت را از دیدگاه بانکها و بستانکاران افزایش می دهد. بالا بودن نسبت بدهی نشاندهنده مخاطره آمیز بودن شرکت از دیدگاه بستانکاران و بانکهایی است که به شرکت وام می دهند و در نتیجه هزینه تامین مالی از طریق بانکها و موسسات اعتباری را افزایش خواهد داد.

نسبت های مالی		۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴	۱۴۰۵	۱۴۰۶	۱۴۰۷
نسبت مالکانه	انجام افزایش سرمایه	%۹۹	%۹۸	%۹۸	%۹۷	%۹۶	%۹۷
	عدم انجام افزایش سرمایه	%۹۶	%۹۵	%۹۵	%۹۴	%۹۳	%۹۳
نسبت بدهی	انجام افزایش سرمایه	%۱	%۲	%۲	%۳	%۴	%۳
	عدم انجام افزایش سرمایه	%۴	%۵	%۵	%۶	%۷	%۷

۳-۴) سرمایه گذاری مورد نیاز و منابع تامین آن

مبلغ کل سرمایه گذاری مورد نیاز جهت اجرای طرح موضوع افزایش سرمایه بالغ بر ۶۷۵۰ میلیارد ریال و منابع تامین آن بشرح جدول زیر می باشد:

شرح		مبلغ (میلیون ریال)
منابع	افزایش سرمایه از محل مطالبات حال شده سهامداران و آورده نقدی	۱۰.۰۰۰.۰۰۰
	منابع داخلی	۴۲۵.۹۱۲
	جمع منابع	۱۰,۴۲۵,۹۱۲
مصارف	جبران مخارج سرمایه گذاری های انجام شده	۱۰,۴۲۵,۹۱۲
	جمع مصارف	۱۰,۴۲۵,۹۱۲

۴-۴) مبلغ افزایش سرمایه پیشنهادی و منابع تامین آن

با توجه به برنامه ارائه شده، شرکت توسعه صنایع بهشهر (سهامی عام) در نظر دارد سرمایه خود را از مبلغ ۱۵٫۰۰۰ میلیارد ریال به مبلغ ۲۵٫۰۰۰ میلیارد ریال (معادل ۱۰٫۰۰۰ میلیارد ریال ۶۷ درصد) از محل مطالبات حال شده سهامداران و آورده نقدی افزایش دهد.



۵) مبانی و مفروضات پیش‌بینی صورت‌های مالی آتی

مفروضات مبنای پیش‌بینی صورتهای مالی براساس عملکرد سنوات گذشته و وضعیت فعلی شرکت و پیش‌بینی آینده تدوین شده است. بدیهی است با تغییر مفروضات، پیش‌بینی آینده نیز تغییر خواهد کرد. رویه‌های حسابداری بکار رفته در تهیه این اطلاعات مطابق با رویه‌های مورد عمل در تهیه صورتهای مالی حسابرسی شده سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۱۲/۲۹ می‌باشد. اهم مفروضاتی که مبنای تهیه این اطلاعات مالی قرار گرفته است به شرح زیر می‌باشد:

۵-۱) مفروضات مربوط به پیش‌بینی صورت وضعیت مالی

- ۱- موجودی نقد در پایان هر سال با توجه به منابع و مصارف پیش‌بینی شده بشرح یادداشت ۳-۶ برآورد گردیده است.
 - ۲- سرمایه‌گذاری کوتاه مدت در حالت انجام افزایش سرمایه با فرض سرمایه‌گذاری منابع مازاد در اوراق مشارکت و صندوق‌های سرمایه‌گذاری پیش‌بینی گردیده است که با کسری منابع در سال‌های آتی متناسب با منابع مورد نیاز ابطال آن پیش‌بینی شده است. همچنین در حالت عدم انجام افزایش سرمایه با توجه به اینکه منابع مالی مازاد وجود نخواهد داشت، لذا پیش‌بینی از این بابت نشده است.
 - ۳- دریافتنی‌های تجاری و غیرتجاری با توجه به سود سهام پیش‌بینی شده و روند وصول مطالبات (میانگین سه ساله نسبت به مبالغ وصول شده از شرکتهای سرمایه‌پذیر به سود سهام شناسایی شده)، برآورد شده است.
 - ۴- با توجه به نوع فعالیت شرکت، دریافتنی‌های بلندمدت بدون لحاظ هرگونه افزایش و کاهش و معادل مانده طبق صورتهای مالی حسابرسی شده ۱۴۰۱/۱۲/۲۹ در نظر گرفته شده است.
 - ۵- دارایی‌های نامشهود بدون لحاظ هرگونه افزایش و کاهش و معادل مانده طبق صورتهای مالی حسابرسی شده ۱۴۰۱/۱۲/۲۹ در نظر گرفته شده است.
 - ۶- ارزش دفتری دارایی‌های ثابت بدون لحاظ هرگونه افزایش و با درنظر گرفتن هزینه استهلاک محاسبه شده براساس نرخ‌های مندرج در جدول استهلاکات ماده ۱۴۹ قانون مالیاتهای مستقیم، پیش‌بینی شده است.
 - ۷- سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت در سال ۱۴۰۲ با در نظر گرفتن مبلغ ۱۰۱.۴۹۳ میلیون ریال کاهش (بابت فروش بخشی از سرمایه‌گذاریها)، مبلغ ۳.۵۹۳۶۹۹ میلیون ریال افزایش (بابت تحصیل سهام) و شرکت در افزایش سرمایه زرین ذرت و تامین سرمایه نوین به مبلغ ۲.۵۲۷.۹۹۴ میلیون ریال و برای سنوات بعد از آن بدون لحاظ هرگونه افزایش و کاهش و معادل سال ۱۴۰۲ در نظر گرفته شده است و صرفاً با توجه به پیش‌بینی فروش سهام تأمین سرمایه نوین، تعدیل از این بابت در سنوات ۹۲ و ۹۳ پیش‌بینی شده است.
- در حالت عدم افزایش سرمایه، تأمین منابع مورد نیاز از محل فروش سهام موجود در پرتفوی بلندمدت شرکت پیش‌بینی شده است. با توجه به اینکه برنامه شرکت، اولویت خروج از شرکتهای غیر کنترلی می‌باشد که در حال حاضر شامل سهام شرکتهای تأمین سرمایه نوین، سرمایه‌گذاری اقتصاد نوین و بیمه نوین می‌باشد و نظر به اینکه مبلغ سهام دو شرکت بیمه نوین و سرمایه‌گذاری اقتصاد نوین تکافوی منابع مورد نیاز را ندارد و سرمایه‌گذاری اقتصاد نوین نیز بازار قابل معامله‌ای در این حجم ندارد، تأمین مالی صرفاً از محل فروش سهام تأمین سرمایه نوین پیش‌بینی گردیده و به منظور مشخص شدن بازدهی، فروش سهام در فرض افزایش سرمایه در انتهای دوره در نظر گرفته شده. به منظور پیش‌بینی قیمت سهام در سال ۱۴۰۷، روند قیمت سهام این شرکت بررسی و با توجه به رشد ۶۵ درصدی به ازای هر سال از سال ۹۷ تاکنون، به صورت محافظه کارانه این رشد سالانه نصف روند گذشته در نظر گرفته شده است.

با توجه به توضیحات فوق‌الذکر گردش سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت در سال ۱۴۰۲ بشرح جدول صفحه بعد می‌باشد:



شرح	مانده در ۱۴۰۱/۱۲/۲۹			خرید		افزایش سرمایه		فروش		مانده در ۱۴۰۲/۱۲/۲۹		
	تعداد سهام	درصد سرمایه گذاری	بهای دفتری (میلیون ریال)	تعداد سهام	مبلغ	تعداد سهام	مبلغ	تعداد سهام	مبلغ	درصد سرمایه گذاری	بهای دفتری (میلیون ریال)	
الف) یورسی												
مارگازین	۶,۴۹۲,۴۵۱,۹۸۳	۶۸.۲٪	۳,۵۲۰,۵۰۵							۶۸.۲٪	۳,۵۲۰,۵۰۵	
سرمایه گذاری گروه صنایع بهشهر ایران	۴,۱۱۳,۷۶۵,۱۲۸	۵۰.۵٪	۱,۰۷۱,۷۴۴							۵۰.۵٪	۱,۰۷۱,۷۴۴	
مدیریت صنعت شوینده توسعه صنایع بهشهر	۷۶۶,۹۸۳,۳۵۶	۷۶.۷٪	۱,۱۳۵,۶۷۱							۷۶.۷٪	۱,۱۳۵,۶۷۱	
تأمین سرمایه نوین	۲,۳۶۲,۱۴۷,۱۸۵	۹.۰٪	۲,۸۲۵,۵۸۶		۱,۶۲۸,۷۴۵,۹۷۳	۱,۶۲۸,۷۴۵,۹۷۳				۹.۰٪	۲,۸۲۵,۵۸۶	
بانک اقتصاد نوین	۷۳۴,۰۴۱,۲۴۰	۲.۴٪	۱,۷۶۵,۷۵۰	۳,۷۶۸,۷۹۶,۲۵۷	۱,۳۸۴,۲۴۲					۲.۴٪	۳,۱۴۹,۹۹۲	
صنایع بسته بندی ایران	۱,۰۰۵,۷۸۵,۴۶۰	۵۶.۷٪	۱۸۹,۰۷۷			۱,۰۳۸,۹۲۵,۷۸۶	۱,۰۳۸,۹۲۵,۷۸۶			۵۶.۷٪	۱,۳۳۸,۰۰۳	
شکر	۶۱,۰۰۷,۹۲۹	۲.۵٪	۱۳۴,۴۸۴	۱,۳۴۴,۳۵۰,۵۶۲	۴۵۰,۶۹۱					۵۳.۱٪	۵۸۵,۱۷۵	
گلناش	۲۴۶,۱۳۳	۰.۰٪	۱,۳۳۴							۰.۰٪	۱,۳۳۴	
پاکسان	۲,۰۵۳,۸۱۲	۰.۰٪	۴,۰۰۲							۰.۰٪	۹۲۲	
قند نیشابور	۱۸۱,۶۸۳,۹۸۲	۴.۵٪	۴۳۸,۷۵۷	۲,۰۵۷,۲۰۱,۸۹۴	۳۴۲,۰۲۹					۵۶.۰٪	۷۷۱,۷۸۶	
سهام امانی بازارگردان	۳۶۸,۸۵۶		۳۰,۷۹۱								۳۹۳,۸۶۸	
سایر	۴۹۰		۴۴								۵۳۴	
ب) فلپ یورسی												
بیمه نوین	۱۰۲,۳۸۷,۵۹۹	۲.۰٪	۶۴,۳۰۸							۰.۱٪	۳۱,۷۵۳	
سرمایه گذاری اقتصادنوین	۱۸۴,۸۲۰,۳۴۷	۱۸.۵٪	۱۸۳,۱۹۱							۱۳.۵٪	۱۳۳,۱۰۹	
صنعتی بهیاک	۳۱۴,۷۲۸,۴۴۳	۷.۷٪	۵۹۴,۸۰۲							۶.۶٪	۵۸۴,۶۹۵	
صنایع بهداشتی ساین	۲۲,۰۰۰	۰.۰٪	۴,۶۲۳							۰.۰٪	۴,۶۲۳	
ب) غیر یورسی												
صنایع شیر ایران	۴۵۱,۵۰۰	۱۵.۱٪	۱,۶۶۴,۷۷۱							۱۵.۱٪	۱,۶۶۴,۷۷۱	
سرامد صنایع بهشهر	۴۸۳,۰۳۳,۰۰۰	۵۴.۹٪	۵۴۸,۱۹۰							۵۴.۹٪	۵۴۸,۱۹۰	
مدیریت صنعت قند توسعه صنایع بهشهر	۴۰۴,۹۹۰,۶۴۰	۹۰.۰٪	۴۰۴,۹۹۱							۹۰.۰٪	۴۰۴,۹۹۱	
سرمایه گذاری ساختمان گروه صنایع بهشهر تهران	۷۴۴,۰۰۰,۰۰۰	۹۳.۰٪	۷۴۴,۰۰۱	۵۲,۰۰۰,۰۰۰	۱,۳۸۴,۹۰۲					۹۹.۵٪	۲,۱۲۸,۹۰۳	
به پخش	۵,۳۹۸,۸۰۰,۰۰۰	۹۰.۰٪	۸۹۹,۸۲۰							۹۰.۰٪	۸۹۹,۸۲۰	
صافولا بهشهر	۷۰,۳۰۰,۰۰۰	۹.۵٪	۷۰,۳۰۰							۹.۵٪	۷۰,۳۰۰	
صادراتی توسعه صنایع بهشهر زرین	۶۹۸,۶۰۰,۰۰۰	۹۹.۸٪	۷۱۴,۴۵۸							۹۹.۸٪	۷۱۴,۴۵۸	
زرین ذرت شاهرود	۱۹۴,۰۲۹,۵۰۰	۶۳.۰٪	۲۰۴,۴۷۳		۱,۳۶۱,۱۹۱,۷۵۰	۱,۳۶۱,۱۹۲				۶۳.۰٪	۱,۴۵۵,۲۲۱,۲۵۰	
سایر سرمایه گذاری ها - صندوقهای سرمایه گذاری			*								*	
سایر سرمایه گذاری ها - قرارداد مشارکت			۲,۰۰۰,۰۰۰								۲,۰۰۰,۰۰۰	
سایر	*		۱,۹۰۰								۱,۹۰۰	
جمع			۱۹,۵۴۵,۹۸۴		۳,۵۹۳,۶۹۹	۳,۵۶۶,۹۲۰		۱۰۱,۴۹۳			۲۶,۶۰۵,۱۱۰	



- ۸- پرداختنی تجاری و غیرتجاری بدون هر گونه لحاظ افزایش و کاهش و معادل سال ۱۴۰۱ در نظر گرفته شده است.
- ۹- درصد تقسیم سود سالیانه در سنوات آتی با توجه به میانگین سه سال گذشته به میزان ۸۰ درصد سود قابل تقسیم در نظر گرفته شده و پیش بینی می‌گردد که ۹۴ درصد سود مصوب هر سال ظرف مهلت قانونی پرداخت گردد. توضیح اینکه در حالت عدم انجام افزایش سرمایه پیش‌بینی گردیده است.
- ۱۰- طبق توضیحات ارائه شده، راهکار دیگر در تأمین منابع مالی، استقرار عنوان شد و به دلیل محدودیت در استقراض از سیستم بانکی، تنها راهکار پیش روی شرکت تأمین مالی از طریق صدور اوراق تبعی دوساله و تمدید آن در سررسید می‌باشد. هرچند این روش نیز پیش روی شرکت می‌باشد لیکن با توجه به اینکه نرخ موثر این نوع از تأمین مالی در حال حاضر حدود ۳۰ تا ۳۵ درصد می‌باشد و این نرخ در حقیقت IRR طرح افزایش سرمایه می‌باشد در پلن حاضر تأمین مالی بهره‌دار پیش بینی نشده و به منظور ارائه سناریو فروش سهام بلندمدت، این فرض در شرایط عدم افزایش سرمایه در این گزارش ملاک قرار گرفته است.
- ۱۱- برای پیش بینی ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان در هر دو حالت انجام و عدم انجام افزایش سرمایه با پیش بینی رشد هزینه‌ها و همچنین فرض بازپرداخت ۵۰ درصد طبق روند ۱۰ ساله شرکت در نظر گرفته شده است.
- ۱۲- باستثنای افزایش سرمایه موضوع این گزارش، جهت سنوات آتی افزایش سرمایه پیش‌بینی نمی‌گردد.
- ۱۳- اندوخته قانونی هر سال طبق قانون تجارت با رعایت حداقل ۵ درصد سود خالص آن سال تا سقف ۱۰ درصد مبلغ سرمایه لحاظ شده است.
- ۱۴- اندوخته سرمایه‌ای سال ۱۴۰۲ و سنوات بعد از آن با در نظر گرفتن سود فروش سرمایه‌گذاری‌ها و اعمال ۸۰ درصد آن با توجه به فرض واگذاری سهام موضوع ماده ۵۸ اساسنامه پیش‌بینی شده است.

۲-۵) مفروضات مربوط به پیش‌بینی صورت سود و زیان

۱- مفروضات مربوط به پیش‌بینی درآمدهای عملیاتی بشرح ذیل می‌باشد:

الف) سود حاصل از سرمایه‌گذاری در سهام شرکتها در سال ۱۴۰۲ براساس سود خالص بودجه (طبق بودجه مصوب) پیش‌بینی شده است. درآمد سرمایه‌گذاری‌ها بر اساس متوسط روند تقسیم سود سه سال گذشته شرکت‌های سرمایه‌پذیر و برای سنوات بعد از آن براساس سود خالص پیش‌بینی شده (براساس متوسط نرخ رشد سه سال اخیر و متوسط روند تقسیم سود سه سال گذشته شرکت‌های سرمایه‌پذیر) با ۱۵ درصد رشد در هر سال پیش‌بینی گردیده است.

لازم به توضیح است در حالت عدم افزایش سرمایه با توجه به فروش بخشی از سهام تأمین سرمایه نوین، درآمد سود سهام مربوط به این بخش در پیش‌بینی‌ها منظور شده است.

ب) سود حاصل از فروش سهام در سال ۱۴۰۲ براساس مبلغ بودجه مصوب و در حالت عدم افزایش سرمایه با اضافه کردن فروش حدود ۷ درصد سهام تأمین سرمایه نوین و حدود یک درصد در سال ۱۴۰۳ با توجه به کسری منابع پیش‌بینی شده است. جدول درآمد حاصل از سرمایه‌گذاریها بشرح مندرج در صفحه بعد می‌باشد:



درآمد حاصل از سرمایه گذاری ها	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴	۱۴۰۴	۱۴۰۵	۱۴۰۵	۱۴۰۶	۱۴۰۶	۱۴۰۷	۱۴۰۷
واقعی حسابرسی شده	انجام افزایش سرمایه	انجام افزایش سرمایه	انجام افزایش سرمایه	انجام افزایش سرمایه	انجام افزایش سرمایه	انجام افزایش سرمایه	انجام افزایش سرمایه	انجام افزایش سرمایه	انجام افزایش سرمایه	انجام افزایش سرمایه	انجام افزایش سرمایه	انجام افزایش سرمایه
مدیریت صنعت شوینده توسعه صنایع بهشهر	۵۷۵,۲۳۸	۱,۱۴۱,۰۰۲	۱,۱۴۱,۰۰۲	۱,۳۱۲,۱۵۳	۱,۳۱۲,۱۵۳	۱,۵۰۸,۹۷۵	۱,۷۳۵,۳۲۲	۱,۷۳۵,۳۲۲	۱,۹۹۵,۶۲۰	۱,۹۹۵,۶۲۰	۲,۲۹۴,۹۶۳	۲,۲۹۴,۹۶۳
سرمایه گذاری ساختمان گروه صنایع بهشهر	۳۷۲,۰۰۰	۴۴,۶۴۰	۴۴,۶۴۰	۵۱,۳۳۶	۵۱,۳۳۶	۵۹,۰۳۶	۶۷,۸۹۲	۶۷,۸۹۲	۷۸,۰۷۶	۷۸,۰۷۶	۸۹,۷۸۷	۸۹,۷۸۷
سرمایه گذاری گروه صنایع بهشهر ایران	۸۴۵,۹۷۲	۵۰۸,۷۳۶	۵۰۸,۷۳۶	۵۸۵,۰۴۷	۵۸۵,۰۴۷	۶۷۲,۸۰۴	۷۷۳,۷۲۵	۷۷۳,۷۲۵	۸۸۹,۷۸۳	۸۸۹,۷۸۳	۱,۰۲۳,۲۵۱	۱,۰۲۳,۲۵۱
مدیریت صنعت قند توسعه صنایع بهشهر	۱۲۱,۴۹۷	۴۰,۴۹۹	۴۰,۴۹۹	۴۶,۵۷۴	۴۶,۵۷۴	۵۳,۵۶۰	۶۱,۵۹۴	۶۱,۵۹۴	۷۰,۸۳۳	۷۰,۸۳۳	۸۱,۴۵۸	۸۱,۴۵۸
صنعتی بهپاک	۶۵۶,۰۵۶	۷۸۷,۲۶۷	۷۸۷,۲۶۷	۹۰۵,۳۵۷	۹۰۵,۳۵۷	۱,۰۴۱,۱۶۰	۱,۱۹۷,۳۳۴	۱,۱۹۷,۳۳۴	۱,۳۷۶,۹۳۵	۱,۳۷۶,۹۳۵	۱,۵۸۳,۴۷۵	۱,۵۸۳,۴۷۵
سرامد صنایع بهشهر	۰	۲۶,۰۸۴	۲۶,۰۸۴	۲۹,۹۹۶	۲۹,۹۹۶	۳۴,۴۹۶	۳۹,۶۷۰	۳۹,۶۷۰	۴۵,۶۲۱	۴۵,۶۲۱	۵۲,۴۶۴	۵۲,۴۶۴
صادراتی توسعه صنایع بهشهر زرین	۶۹۹	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
صنایع شیر ایران	۱,۴۵۱,۲۵۰	۱,۴۵۱,۲۵۰	۱,۴۵۱,۲۵۰	۱,۶۶۸,۹۳۸	۱,۶۶۸,۹۳۸	۱,۹۱۹,۲۷۸	۲,۲۰۷,۱۷۰	۲,۲۰۷,۱۷۰	۲,۵۳۸,۲۴۵	۲,۵۳۸,۲۴۵	۲,۹۱۸,۹۸۲	۲,۹۱۸,۹۸۲
بیمه نوین	۲,۳۷۰	۲,۳۷۰	۲,۳۷۰	۲,۷۲۶	۲,۷۲۶	۳,۱۳۴	۳,۶۰۴	۳,۶۰۴	۴,۱۴۵	۴,۱۴۵	۴,۷۶۷	۴,۷۶۷
بانک اقتصاد نوین	۴۵,۱۶۱	۱۰,۶۲۰	۱۰,۶۲۰	۱۲,۲۱۳	۱۲,۲۱۳	۱۴,۰۴۵	۱۶,۱۵۲	۱۶,۱۵۲	۱۸,۵۷۴	۱۸,۵۷۴	۲۱,۳۶۱	۲۱,۳۶۱
سرمایه گذاری اقتصاد نوین	۱۰۹,۷۳۴	۶۰,۳۳۱	۶۰,۳۳۱	۶۹,۳۸۰	۶۹,۳۸۰	۷۹,۷۸۷	۹۱,۷۵۵	۹۱,۷۵۵	۱۰۵,۵۱۹	۱۰۵,۵۱۹	۱۲۱,۳۴۷	۱۲۱,۳۴۷
تامین سرمایه نوین	۱,۲۹۳,۹۴۸	۱,۲۹۳,۹۴۸	۱,۲۹۳,۹۴۸	۱,۴۸۸,۰۴۰	۱,۴۸۸,۰۴۰	۱,۷۱۱,۲۴۶	۱,۹۶۷,۹۳۳	۱,۹۶۷,۹۳۳	۲,۲۶۳,۱۲۳	۲,۲۶۳,۱۲۳	۲,۶۷۸,۷۱۱	۲,۶۷۸,۷۱۱
صافولا بهشهر	۱۸۰,۱۷۹	۱۸۰,۱۷۹	۱۸۰,۱۷۹	۲۰۷,۲۰۶	۲۰۷,۲۰۶	۲۳۸,۲۸۷	۲۷۴,۰۳۰	۲۷۴,۰۳۰	۳۱۵,۱۳۴	۳۱۵,۱۳۴	۳۶۲,۴۰۴	۳۶۲,۴۰۴
سایر شرکتها	۰	۲۰,۰۶۸	۲۰,۰۶۸	۲۳,۰۷۸	۲۳,۰۷۸	۲۶,۵۴۰	۳۰,۵۲۱	۳۰,۵۲۱	۳۵,۰۹۹	۳۵,۰۹۹	۴۰,۳۶۴	۴۰,۳۶۴
جمع	۵,۶۶۸,۸۹۹	۵,۵۶۶,۹۹۴	۵,۵۶۶,۹۹۴	۵,۳۰۲,۰۵۸	۵,۳۰۲,۰۵۸	۶,۰۹۷,۳۶۷	۸,۴۶۶,۷۰۲	۸,۴۶۶,۷۰۲	۹,۷۳۶,۷۰۷	۹,۷۳۶,۷۰۷	۹,۲۷۳,۳۳۳	۹,۲۷۳,۳۳۳



- ۲- هزینه های اداری و عمومی در سال ۱۴۰۲ بر اساس بودجه حسابرسی شده سال مذکور و برای سنوات بعد از آن با در نظر گرفتن ۲۰ درصد افزایش در هر سال (بر اساس روند تاریخی صورت سود و زیان شرکت) برآورد گردیده است.
- ۳- سایر درآمدهای غیر عملیاتی مربوط به سود سپرده های بانکی و سود اسناد خزانه اسلامی می باشد. بدین ترتیب که در حالت انجام افزایش سرمایه، منابع مازاد به جای اینکه صرف پرداخت هزینه های مالی گردد، در سپرده های بانکی و اسناد خزانه اسلامی با نرخ سود ۲۰ درصد سرمایه گذاری شده است.
- ۴- با توجه به اینکه عمده درآمدهای شرکت در سالهای آتی از محل سود سهام سایر شرکتهای خواهد بود، این درآمدها به موجب مفاد قانون مالیات های مستقیم، معاف از مالیات بوده و لذا جهت عملکرد شرکت، مالیات برآورد نمی گردد.

(۶) صورتهای مالی پیش بینی شده شرکت

پیش بینی صورتهای مالی شرکت در صورت انجام یا عدم انجام افزایش سرمایه بر حسب میلیون ریال به شرح مندرج در صفحات بعد می باشد:



۱-۶) صورت وضعیت مالی پیش بینی شده

شرح	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴	۱۴۰۵	۱۴۰۶	۱۴۰۷	۱۴۰۸
واقعی حسابرسی شده	۱۷۷,۷۳۶	۱۶۶,۶۳۸	۱۵۵,۵۵۰	۱۴۴,۴۶۲	۱۳۳,۳۷۴	۱۲۲,۲۸۶	۱۱۱,۱۹۸	۱۰۰,۱۱۰
دارایی های غیر جاری	۱۷۷,۷۳۶	۱۶۶,۶۳۸	۱۵۵,۵۵۰	۱۴۴,۴۶۲	۱۳۳,۳۷۴	۱۲۲,۲۸۶	۱۱۱,۱۹۸	۱۰۰,۱۱۰
دارایی های ثابت مشهود	۱۷۷,۷۳۶	۱۶۶,۶۳۸	۱۵۵,۵۵۰	۱۴۴,۴۶۲	۱۳۳,۳۷۴	۱۲۲,۲۸۶	۱۱۱,۱۹۸	۱۰۰,۱۱۰
دارایی های نامشهود	۱۷۷,۷۳۶	۱۶۶,۶۳۸	۱۵۵,۵۵۰	۱۴۴,۴۶۲	۱۳۳,۳۷۴	۱۲۲,۲۸۶	۱۱۱,۱۹۸	۱۰۰,۱۱۰
سرمایه گذاری های بلند مدت	۱۷۷,۷۳۶	۱۶۶,۶۳۸	۱۵۵,۵۵۰	۱۴۴,۴۶۲	۱۳۳,۳۷۴	۱۲۲,۲۸۶	۱۱۱,۱۹۸	۱۰۰,۱۱۰
دریافتنی های بلند مدت	۱۷۷,۷۳۶	۱۶۶,۶۳۸	۱۵۵,۵۵۰	۱۴۴,۴۶۲	۱۳۳,۳۷۴	۱۲۲,۲۸۶	۱۱۱,۱۹۸	۱۰۰,۱۱۰
جمع دارایی های غیر جاری	۱۷۷,۷۳۶	۱۶۶,۶۳۸	۱۵۵,۵۵۰	۱۴۴,۴۶۲	۱۳۳,۳۷۴	۱۲۲,۲۸۶	۱۱۱,۱۹۸	۱۰۰,۱۱۰
دارایی های جاری	۱۷۷,۷۳۶	۱۶۶,۶۳۸	۱۵۵,۵۵۰	۱۴۴,۴۶۲	۱۳۳,۳۷۴	۱۲۲,۲۸۶	۱۱۱,۱۹۸	۱۰۰,۱۱۰
دریافتنی های تجاری و سایر دریافتنی ها	۱۷۷,۷۳۶	۱۶۶,۶۳۸	۱۵۵,۵۵۰	۱۴۴,۴۶۲	۱۳۳,۳۷۴	۱۲۲,۲۸۶	۱۱۱,۱۹۸	۱۰۰,۱۱۰
سرمایه گذاری های کوتاه مدت	۱۷۷,۷۳۶	۱۶۶,۶۳۸	۱۵۵,۵۵۰	۱۴۴,۴۶۲	۱۳۳,۳۷۴	۱۲۲,۲۸۶	۱۱۱,۱۹۸	۱۰۰,۱۱۰
پیش پرداختها	۱۷۷,۷۳۶	۱۶۶,۶۳۸	۱۵۵,۵۵۰	۱۴۴,۴۶۲	۱۳۳,۳۷۴	۱۲۲,۲۸۶	۱۱۱,۱۹۸	۱۰۰,۱۱۰
موجودی نقد	۱۷۷,۷۳۶	۱۶۶,۶۳۸	۱۵۵,۵۵۰	۱۴۴,۴۶۲	۱۳۳,۳۷۴	۱۲۲,۲۸۶	۱۱۱,۱۹۸	۱۰۰,۱۱۰
جمع دارایی های جاری	۱۷۷,۷۳۶	۱۶۶,۶۳۸	۱۵۵,۵۵۰	۱۴۴,۴۶۲	۱۳۳,۳۷۴	۱۲۲,۲۸۶	۱۱۱,۱۹۸	۱۰۰,۱۱۰
جمع دارایی ها	۱۷۷,۷۳۶	۱۶۶,۶۳۸	۱۵۵,۵۵۰	۱۴۴,۴۶۲	۱۳۳,۳۷۴	۱۲۲,۲۸۶	۱۱۱,۱۹۸	۱۰۰,۱۱۰
حقوق مالکانه و بدهی ها	۱۷۷,۷۳۶	۱۶۶,۶۳۸	۱۵۵,۵۵۰	۱۴۴,۴۶۲	۱۳۳,۳۷۴	۱۲۲,۲۸۶	۱۱۱,۱۹۸	۱۰۰,۱۱۰
حقوق مالکانه	۱۷۷,۷۳۶	۱۶۶,۶۳۸	۱۵۵,۵۵۰	۱۴۴,۴۶۲	۱۳۳,۳۷۴	۱۲۲,۲۸۶	۱۱۱,۱۹۸	۱۰۰,۱۱۰
سرمایه	۱۷۷,۷۳۶	۱۶۶,۶۳۸	۱۵۵,۵۵۰	۱۴۴,۴۶۲	۱۳۳,۳۷۴	۱۲۲,۲۸۶	۱۱۱,۱۹۸	۱۰۰,۱۱۰
افزایش سرمایه در جریان	۱۷۷,۷۳۶	۱۶۶,۶۳۸	۱۵۵,۵۵۰	۱۴۴,۴۶۲	۱۳۳,۳۷۴	۱۲۲,۲۸۶	۱۱۱,۱۹۸	۱۰۰,۱۱۰
اندوخته قانونی	۱۷۷,۷۳۶	۱۶۶,۶۳۸	۱۵۵,۵۵۰	۱۴۴,۴۶۲	۱۳۳,۳۷۴	۱۲۲,۲۸۶	۱۱۱,۱۹۸	۱۰۰,۱۱۰
اندوخته عمومی	۱۷۷,۷۳۶	۱۶۶,۶۳۸	۱۵۵,۵۵۰	۱۴۴,۴۶۲	۱۳۳,۳۷۴	۱۲۲,۲۸۶	۱۱۱,۱۹۸	۱۰۰,۱۱۰
اندوخته سرمایه ای	۱۷۷,۷۳۶	۱۶۶,۶۳۸	۱۵۵,۵۵۰	۱۴۴,۴۶۲	۱۳۳,۳۷۴	۱۲۲,۲۸۶	۱۱۱,۱۹۸	۱۰۰,۱۱۰
سود انباشته	۱۷۷,۷۳۶	۱۶۶,۶۳۸	۱۵۵,۵۵۰	۱۴۴,۴۶۲	۱۳۳,۳۷۴	۱۲۲,۲۸۶	۱۱۱,۱۹۸	۱۰۰,۱۱۰
سهم خزان	۱۷۷,۷۳۶	۱۶۶,۶۳۸	۱۵۵,۵۵۰	۱۴۴,۴۶۲	۱۳۳,۳۷۴	۱۲۲,۲۸۶	۱۱۱,۱۹۸	۱۰۰,۱۱۰
صرف سهام خزان	۱۷۷,۷۳۶	۱۶۶,۶۳۸	۱۵۵,۵۵۰	۱۴۴,۴۶۲	۱۳۳,۳۷۴	۱۲۲,۲۸۶	۱۱۱,۱۹۸	۱۰۰,۱۱۰
جمع حقوق مالکانه	۱۷۷,۷۳۶	۱۶۶,۶۳۸	۱۵۵,۵۵۰	۱۴۴,۴۶۲	۱۳۳,۳۷۴	۱۲۲,۲۸۶	۱۱۱,۱۹۸	۱۰۰,۱۱۰
بدهی ها	۱۷۷,۷۳۶	۱۶۶,۶۳۸	۱۵۵,۵۵۰	۱۴۴,۴۶۲	۱۳۳,۳۷۴	۱۲۲,۲۸۶	۱۱۱,۱۹۸	۱۰۰,۱۱۰
بدهی های غیر جاری	۱۷۷,۷۳۶	۱۶۶,۶۳۸	۱۵۵,۵۵۰	۱۴۴,۴۶۲	۱۳۳,۳۷۴	۱۲۲,۲۸۶	۱۱۱,۱۹۸	۱۰۰,۱۱۰
ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان	۱۷۷,۷۳۶	۱۶۶,۶۳۸	۱۵۵,۵۵۰	۱۴۴,۴۶۲	۱۳۳,۳۷۴	۱۲۲,۲۸۶	۱۱۱,۱۹۸	۱۰۰,۱۱۰
جمع بدهی های غیر جاری	۱۷۷,۷۳۶	۱۶۶,۶۳۸	۱۵۵,۵۵۰	۱۴۴,۴۶۲	۱۳۳,۳۷۴	۱۲۲,۲۸۶	۱۱۱,۱۹۸	۱۰۰,۱۱۰
بدهی های جاری	۱۷۷,۷۳۶	۱۶۶,۶۳۸	۱۵۵,۵۵۰	۱۴۴,۴۶۲	۱۳۳,۳۷۴	۱۲۲,۲۸۶	۱۱۱,۱۹۸	۱۰۰,۱۱۰
پرداختنی های تجاری و سایر پرداختنی ها	۱۷۷,۷۳۶	۱۶۶,۶۳۸	۱۵۵,۵۵۰	۱۴۴,۴۶۲	۱۳۳,۳۷۴	۱۲۲,۲۸۶	۱۱۱,۱۹۸	۱۰۰,۱۱۰
مالیات پرداختنی	۱۷۷,۷۳۶	۱۶۶,۶۳۸	۱۵۵,۵۵۰	۱۴۴,۴۶۲	۱۳۳,۳۷۴	۱۲۲,۲۸۶	۱۱۱,۱۹۸	۱۰۰,۱۱۰
تسهیلات	۱۷۷,۷۳۶	۱۶۶,۶۳۸	۱۵۵,۵۵۰	۱۴۴,۴۶۲	۱۳۳,۳۷۴	۱۲۲,۲۸۶	۱۱۱,۱۹۸	۱۰۰,۱۱۰
سود سهام پرداختنی	۱۷۷,۷۳۶	۱۶۶,۶۳۸	۱۵۵,۵۵۰	۱۴۴,۴۶۲	۱۳۳,۳۷۴	۱۲۲,۲۸۶	۱۱۱,۱۹۸	۱۰۰,۱۱۰
جمع بدهی های جاری	۱۷۷,۷۳۶	۱۶۶,۶۳۸	۱۵۵,۵۵۰	۱۴۴,۴۶۲	۱۳۳,۳۷۴	۱۲۲,۲۸۶	۱۱۱,۱۹۸	۱۰۰,۱۱۰
جمع بدهی ها	۱۷۷,۷۳۶	۱۶۶,۶۳۸	۱۵۵,۵۵۰	۱۴۴,۴۶۲	۱۳۳,۳۷۴	۱۲۲,۲۸۶	۱۱۱,۱۹۸	۱۰۰,۱۱۰
جمع حقوق مالکانه و بدهی ها	۱۷۷,۷۳۶	۱۶۶,۶۳۸	۱۵۵,۵۵۰	۱۴۴,۴۶۲	۱۳۳,۳۷۴	۱۲۲,۲۸۶	۱۱۱,۱۹۸	۱۰۰,۱۱۰



۲-۶) صورت سود و زیان و گردش سود انباشته پیش بینی شده

شرح	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴	۱۴۰۵	۱۴۰۶	۱۴۰۷	۱۴۰۸
واقعی حسابرسی شده	انجام افزایش سرمایه	انجام افزایش سرمایه	انجام افزایش سرمایه	انجام افزایش سرمایه	انجام افزایش سرمایه	انجام افزایش سرمایه	انجام افزایش سرمایه	انجام افزایش سرمایه
درآمد حاصل از سرمایه گذاری ها	۵,۶۶۸,۸۹۹	۵,۵۶۶,۹۹۴	۴,۶۱۰,۴۸۵	۶,۴۰۲,۰۴۳	۷,۳۶۲,۳۵۰	۸,۴۶۶,۷۰۲	۷,۰۱۱,۹۷۲	۹,۲۷۳,۳۳۳
سود حاصل از فروش سرمایه گذاری ها	۱,۰۰۴,۱۲۳	۲,۰۰۰,۰۰۰	۶,۹۰۰,۰۰۰	۰	۰	۰	۰	۲۶,۵۸۶,۴۵۲
جمع درآمدهای عملیاتی	۶,۶۷۳,۰۲۲	۷,۵۶۶,۹۹۴	۱۱,۵۱۰,۴۸۵	۱۳,۳۰۲,۰۴۳	۱۵,۳۶۲,۳۵۰	۱۶,۹۳۳,۴۰۴	۱۷,۰۲۳,۹۴۴	۲۵,۸۵۹,۷۸۵
هزینه های عمومی و اداری	(۴۵۵,۶۳۹)	(۵۷۰,۰۰۰)	(۵۷۰,۰۰۰)	(۶۸۱,۷۸۲)	(۸۱۵,۹۲۱)	(۹۷۶,۸۸۸)	(۱,۱۷۰,۰۴۸)	(۱,۴۰۱,۸۴۰)
سایر هزینه ها	(۷۰,۴۳۴)							
سود عملیاتی	۶,۱۴۶,۹۴۹	۶,۹۹۶,۹۹۴	۱۰,۹۴۰,۴۸۵	۱۲,۶۲۰,۲۶۱	۱۴,۵۴۶,۴۲۹	۱۵,۹۵۶,۵۱۶	۱۶,۸۵۳,۸۹۶	۲۴,۴۵۷,۹۴۵
هزینه های مالی	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی	۸۸,۳۴۰	۵۴۰,۰۰۰	۳۶۰,۰۰۰	۱,۰۹۲,۰۰۰	۱,۱۶۶,۴۰۰	۱,۱۸۳,۶۸۰	۴۰۳,۶۸۰	۲۶۹,۲۹۹
سود قبل از مالیات	۶,۲۳۵,۲۸۹	۷,۵۳۶,۹۹۴	۱۱,۳۰۰,۴۸۵	۱۳,۷۱۲,۲۶۱	۱۵,۷۱۲,۸۲۹	۱۷,۱۴۰,۱۷۶	۱۷,۲۵۷,۵۷۶	۲۵,۷۲۶,۲۴۴
مالیات	(۳۸,۶۲۵)	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
سود خالص	۶,۱۹۶,۶۶۴	۷,۵۳۶,۹۹۴	۱۱,۳۰۰,۴۸۵	۱۳,۷۱۲,۲۶۱	۱۵,۷۱۲,۸۲۹	۱۷,۱۴۰,۱۷۶	۱۷,۲۵۷,۵۷۶	۲۵,۷۲۶,۲۴۴
سود انباشته ابتدای دوره	۴,۴۱۱,۸۱۸	۵,۳۹۹,۶۴۰	۵,۷۰۹,۷۸۴	۵,۹۲۲,۰۱۲	۷,۶۱۳,۶۰۵	۸,۹۴۴,۸۹۹	۱۰,۴۶۲,۴۷۴	۱۱,۸۰۳,۵۷۰
تعدیلات سنواتی	۰							
سود انباشته ابتدای دوره - تعدیل شده	۴,۴۱۱,۸۱۸	۵,۳۹۹,۶۴۰	۵,۷۰۹,۷۸۴	۵,۹۲۲,۰۱۲	۷,۶۱۳,۶۰۵	۸,۹۴۴,۸۹۹	۱۰,۴۶۲,۴۷۴	۱۱,۸۰۳,۵۷۰
سود خالص	۶,۱۹۶,۶۶۴	۷,۵۳۶,۹۹۴	۱۱,۳۰۰,۴۸۵	۱۳,۷۱۲,۲۶۱	۱۵,۷۱۲,۸۲۹	۱۷,۱۴۰,۱۷۶	۱۷,۲۵۷,۵۷۶	۲۵,۷۲۶,۲۴۴
سود سهام مصوب	(۳,۸۹۴,۸۸۶)	(۵,۲۵۰,۰۰۰)	(۵,۲۵۰,۰۰۰)	(۴,۵۶۷,۸۲۷)	(۵,۱۳۳,۳۴۲)	(۷,۱۵۵,۹۱۹)	(۸,۳۶۹,۹۷۹)	(۹,۴۴۲,۸۵۶)
اندوخته قانونی	(۳۰۹,۸۳۳)	(۳۷۶,۸۵۰)	(۸,۱۱۳)	(۳۴۰,۶۱۳)	(۲۹۰,۶۵۰)	۰	۰	۰
اندوخته سرمایه ای	(۱,۰۰۴,۱۲۳)	(۱,۶۰۰,۰۰۰)	(۵,۵۲۰,۰۰۰)	۰	۰	۰	۰	(۲۱,۲۶۹,۱۶۱)
افزایش سرمایه	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
سود (زیان) انباشته پایان سال	۵,۳۹۹,۶۴۰	۵,۷۰۹,۷۸۴	۵,۹۲۲,۰۱۲	۷,۶۱۳,۶۰۵	۸,۹۴۴,۸۹۹	۱۰,۴۶۲,۴۷۴	۱۱,۸۰۳,۵۷۰	۱۶,۶۵۸,۷۹۶



۳-۶) صورت منابع و مصارف پیش‌بینی شده

شرح	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۳	۱۴۰۴	۱۴۰۴	۱۴۰۵	۱۴۰۵	۱۴۰۶	۱۴۰۶	۱۴۰۷	۱۴۰۷
دریافتها	واقعی حسابرسی شده	انجام افزایش سرمایه	عدم انجام افزایش سرمایه	انجام افزایش سرمایه	عدم انجام افزایش سرمایه	انجام افزایش سرمایه	عدم انجام افزایش سرمایه	انجام افزایش سرمایه	عدم انجام افزایش سرمایه	انجام افزایش سرمایه	عدم انجام افزایش سرمایه	انجام افزایش سرمایه	عدم انجام افزایش سرمایه
دریافت سود سهام سال قبل یا تهران با افزایش سرمایه	۸۵۰,۵۳۹	۸,۹۱۳,۵۹۶	۸,۹۱۳,۵۹۶	۴,۷۳۱,۹۴۵	۳,۹۱۸,۹۱۲	۵,۴۴۱,۷۳۷	۴,۵۰۶,۷۴۹	۶,۲۵۷,۹۹۷	۵,۱۸۲,۷۶۲	۷,۲۸۱,۳۶۴	۶,۳۰۳,۲۹۶	۸,۳۷۳,۵۶۸	۶,۹۳۴,۸۴۰
دریافت مطالبات	۰	۶۸۸,۲۹۴	۸۳۱,۷۷۱	(۲۰۷,۱۹۵)	(۴۲,۱۹۸)	(۱۳۷,۴۴۰)	۵۲,۳۰۸	(۷۲,۳۴۶)	۱۴۵,۸۶۳	(۱۰,۳۴۵)	۲۴۰,۵۹۶	۳۲۸,۰۹۳	۳۲۸,۰۹۳
دریافت تسهیلات	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
دریافتهای نقدی ناشی از فروش سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت	۲,۹۹۶,۷۴۱	۲,۰۰۰,۰۰۰	۹,۰۰۰,۰۰۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۲۸,۵۸۷,۵۸۳	۰
دریافتهای نقدی ناشی از فروش سرمایه‌گذاری‌های کوتاه مدت	۲,۰۲۵,۴۹۱	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
دریافت نقدی بابت فروش سهام خزانه و صرف سهام خزانه	۸۱,۵۰۱	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
دریافتهای نقدی ناشی از سود سپرده‌های بانکی	۹۰,۱۴۹	۵۴۰,۰۰۰	۳۶۰,۰۰۰	۱,۰۹۲,۰۰۰	۶۱۲,۰۰۰	۱,۱۶۶,۴۰۰	۵۰۶,۴۰۰	۱,۱۸۳,۶۸۰	۴۰۳,۶۸۰	۱,۱۴۴,۴۱۶	۳۰۴,۴۱۶	۱,۱۰۹,۲۹۹	۲۶۹,۲۹۹
جمع منابع	۶,۰۴۴,۴۲۱	۱۲,۱۴۱,۸۹۰	۱۹,۱۰۵,۳۶۶	۵,۶۱۶,۷۵۰	۴,۴۸۸,۷۱۵	۶,۴۷۰,۶۹۷	۵,۰۶۵,۴۵۷	۷,۳۶۹,۳۳۱	۵,۷۳۲,۳۰۵	۸,۴۱۵,۴۳۵	۶,۵۷۵,۳۰۸	۲۵,۵۳۲,۲۳۲	۲۵,۵۳۲,۲۳۲
پرداختها	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۳	۱۴۰۴	۱۴۰۴	۱۴۰۵	۱۴۰۵	۱۴۰۶	۱۴۰۶	۱۴۰۷	۱۴۰۷
پرداخت هزینه‌های عمومی و اداری	۴۵۵,۶۳۹	۵۱۸,۰۱۳	۵۱۸,۰۱۳	۶۲۱,۶۱۶	۶۲۱,۶۱۶	۷۴۵,۹۳۹	۷۴۵,۹۳۹	۸۹۵,۱۲۷	۸۹۵,۱۲۷	۱,۰۷۴,۱۵۲	۱,۰۷۴,۱۵۲	۱,۲۸۸,۹۸۳	۱,۲۸۸,۹۸۳
پرداختهای نقدی بابت سود سهام به سهامداران	۱,۵۶۲,۶۸۳	۰	۸,۲۲۰,۸۱۷	۴,۲۹۱,۴۷۴	۴,۵۰۲,۷۵۵	۵,۷۳۶,۲۰۳	۴,۸۸۶,۲۸۹	۶,۷۵۴,۵۲۸	۵,۳۹۰,۵۶۶	۷,۹۱۵,۲۱۶	۵,۹۹۱,۵۰۰	۸,۹۴۵,۹۲۲	۶,۶۹۴,۳۱۲
پرداختهای نقدی بابت تسهیلات اعطایی به دیگران	۲,۰۰۰,۰۰۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
بازپرداخت اصل تسهیلات و اعتبار دریافتی از کارگزاری	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
بازپرداخت سود تسهیلات	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
پرداختهای نقدی بابت تحصیل سرمایه‌گذاری بلندمدت	۶۷۱,۱۲۶	۷,۱۶۰,۶۱۹	۷,۱۶۰,۶۱۹	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
پرداختهای نقدی بابت تحصیل داراییهای ثابت مشهود	۱۸,۲۴۷	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
پرداختهای نقدی بابت تحصیل سرمایه‌گذاری‌های کوتاه مدت	۱,۲۵۴,۵۷۳	۴,۰۰۰,۰۰۰	۲,۵۰۰,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰	(۵۰۰,۰۰۰)	(۵۰۰,۰۰۰)	(۵۰۰,۰۰۰)	(۵۰۰,۰۰۰)	(۵۰۰,۰۰۰)	(۵۰۰,۰۰۰)	(۵۰۰,۰۰۰)	(۵۰۰,۰۰۰)	(۵۰۰,۰۰۰)
پرداختهای نقدی بابت تحصیل سهام خزانه	۹۴,۵۵۶	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
مالیات	۳۴,۱۹۳	۴,۴۳۲	۴,۴۳۲	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
جمع مصارف	۶,۰۹۱,۰۱۷	۱۱,۶۸۳,۰۶۴	۱۸,۴۰۳,۸۸۱	۵,۴۱۳,۰۹۰	۴,۶۲۴,۳۷۱	۶,۴۸۲,۱۴۲	۵,۱۳۲,۲۲۸	۷,۴۴۹,۶۶۵	۵,۷۸۵,۶۹۳	۸,۴۸۹,۳۶۸	۶,۵۶۵,۶۵۲	۱۰,۲۳۴,۹۰۵	۷,۴۸۳,۲۹۵
مازاد (کسری)	(۴۶,۵۹۶)	۴۵۸,۸۲۵	۷۰۱,۴۸۵	۲۰۳,۶۶۰	(۱۳۵,۶۵۶)	(۱۱,۴۴۵)	(۶۶,۷۷۱)	(۲۸۰,۳۳۴)	(۵۳,۳۸۸)	(۷۳,۹۳۴)	۹,۶۵۵	۲۸,۱۶۳,۶۳۸	۴۸,۹۳۷
مانده وجه نقد اول دوره	۱۰۰,۰۵۸	۵۳,۴۶۲	۵۳,۴۶۲	۵۱۲,۲۸۷	۷۵۴,۹۴۷	۷۱۵,۹۴۷	۶۱۹,۹۹۱	۷۰۴,۵۰۲	۵۵۲,۵۱۹	۴۴۴,۹۶۸	۴۹۹,۱۳۱	۳۵۰,۲۳۵	۵۰۸,۷۸۷
مانده وجه نقد پایان سال	۵۳,۴۶۲	۵۱۲,۲۸۷	۷۵۴,۹۴۷	۷۱۵,۹۴۷	۶۱۹,۹۹۱	۷۰۴,۵۰۲	۵۵۲,۵۱۹	۴۲۴,۶۸۸	۴۹۹,۱۳۱	۳۵۰,۲۳۵	۵۰۸,۷۸۷	۲۸,۵۱۳,۸۷۲	۵۵۷,۷۲۴



۷) پیش بینی جریانات نقدی طرح

شرح	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴	۱۴۰۵	۱۴۰۶	۱۴۰۷
سود خالص با فرض انجام افزایش سرمایه	۷,۵۳۶,۹۹۴	۶,۸۱۲,۲۶۱	۷,۷۱۲,۸۲۸	۸,۶۷۳,۴۹۴	۹,۷۱۱,۰۷۵	۳۵,۵۶۷,۲۴۴
سود خالص با فرض عدم انجام افزایش سرمایه	۱۱,۳۰۰,۴۸۵	۵,۲۳۲,۲۷۶	۵,۷۸۷,۸۴۵	۶,۴۳۸,۷۶۴	۷,۱۹۸,۱۳۶	۸,۱۴۰,۷۹۲
خالص تغییرات (جریان نقد ورودی)	(۳,۷۶۳,۴۹۱)	۱,۵۷۹,۹۸۵	۱,۹۲۴,۹۸۳	۲,۲۳۴,۷۳۰	۲,۵۱۲,۹۴۰	۲۷,۴۲۶,۴۵۲
سرمایه گذاری اولیه- جریان نقدی خروجی	(۱۰,۰۰۰,۰۰۰)					
خالص جریانات نقدی	(۱۳,۷۶۳,۴۹۱)	۱,۵۷۹,۹۸۵	۱,۹۲۴,۹۸۳	۲,۲۳۴,۷۳۰	۲,۵۱۲,۹۴۰	۲۷,۴۲۶,۴۵۲
خالص جریانات نقدی- تجمیعی	(۱۳,۷۶۳,۴۹۱)	(۱۲,۱۸۳,۵۰۶)	(۱۰,۲۵۸,۵۲۳)	(۸,۰۲۳,۷۹۳)	(۵,۵۱۰,۸۵۳)	۲۱,۹۱۵,۵۹۸
ارزش فعلی جریانات نقدی	(۱۳,۷۶۳,۴۹۱)	۱,۲۸۴,۵۴۱	۱,۲۷۲,۳۷۹	۱,۲۰۰,۹۰۸	۱,۰۹۷,۸۹۷	۹,۷۴۱,۹۰۹
ارزش فعلی جریانات نقدی- تجمیعی	(۱۳,۷۶۳,۴۹۱)	(۱۲,۵۷۸,۹۵۱)	(۱۱,۲۰۶,۵۷۱)	(۱۰,۰۰۵,۶۶۳)	(۸,۹۰۷,۷۶۶)	۸۳۴,۱۴۳

با توجه اینکه اندوخته سرمایه‌ای منظور شده در منابع افزایش سرمایه براساس ماده ۵۸ اساسنامه شرکت قابلیت تقسیم بین سهامداران را نداشته و صرف جبران مخارج سرمایه‌گذاری‌های انجام شده می‌گردد، لذا در محاسبات ارزش فعلی در قالب جریان نقد خروجی در نظر گرفته نشده است.

۸) ارزیابی مالی طرح

بر اساس اطلاعات ارائه شده، بازده طرح پیشنهادی بشرح جدول ذیل می‌باشد:

معیار	واحد	نتیجه ارزیابی
نرخ تنزیل (بازده مورد انتظار)	درصد	۲۳.۰٪
نرخ بازده داخلی (IRR)	درصد	۲۴.۸٪
دوره بازگشت سرمایه- براساس ارزش فعلی	سال	دو سال و ۱۱ ماه
دوره بازگشت سرمایه- براساس ارزش اسمی	سال	سه سال
خالص ارزش فعلی جریانات نقدی طرح (NPV)	مبلغ (میلیون ریال)	۸۳۴,۱۴۳

با توجه به ارزیابی انجام شده بشرح جدول فوق، راهکار افزایش سرمایه در مقایسه با سایر راهکارهای پیش روی شرکت جهت تامین منابع مالی مورد نیاز بمنظور انجام موضوع افزایش سرمایه از لحاظ سودآوری شرکت در سنوات آتی، تقسیم سود بین سهامداران، افزایش ارزش ویژه شرکت و در نهایت سود اقتصادی (افزایش در ثروت سهامداران) دارای بهترین و مطلوبترین وضعیت می‌باشد.

راهکار دیگر در تأمین منابع مالی، استقراض می‌باشد. به دلیل محدودیت در استقراض از سیستم بانکی، تنها راهکار پیش روی شرکت تأمین مالی از طریق صدور اوراق تبعی دوساله و تمدید آن در سررسید یا اوراق سکوک و اجاره می‌باشد. هرچند این روش نیز پیش روی شرکت می‌باشد لیکن از آنجا که نرخ موثر این نوع از تأمین مالی در حال حاضر حدود ۳۰ تا ۳۵ درصد می‌باشد و این نرخ در حقیقت IRR طرح افزایش سرمایه می‌باشد در پلن حاضر تأمین مالی بهره دار پیش بینی نشده و به منظور ارائه سناریو فروش سهام بلندمدت، این فرض در شرایط عدم افزایش سرمایه در این گزارش ملاک قرار گرفته است.



۹) تحلیل عوامل ریسک

سرمایه گذاری در طرح موضوع افزایش سرمایه پیشنهادی با ریسکهای با اهمیتی همراه است. سرمایه گذاران می بایست پیش از تصمیم گیری در خصوص سرمایه گذاری در این شرکت عوامل مطرح شده در این قسمت را مدنظر قرار دهند. بنابراین بایستی عوامل ریسکهای با اهمیت تاثیرگذار در نوسانات سود به تفکیک نحوه تاثیرگذاری بر عملیات و سودآوری شرکت بطور کامل بررسی و لحاظ گردد. با توجه به نوع صنعت و شرایط حاکم بر بازار بورس و اوراق بهادار ایران و جهان، شاخصهای زیر بعنوان ریسک شرکت در نظر گرفته می شود:

۹-۱) ریسک اقتصادی

این ریسک شامل عوامل تاثیرگذار خارجی از قبیل نوسانات بهای خرید مواد اولیه و بهای فروش محصولات ناشی از نوسانات بهای جهانی آنها و نوسانات نرخ ارز و اجرای سیاست یکسان سازی نرخ ارز می باشد که این عوامل به نوبه خود می تواند در قالب یک فرصت برای جهش بهای محصولات و یا تهدید برای تنزل سودآوری شرکت باشد از جمله مسائلی که همواره ذهن فعالان بخش های مختلف اقتصادی را به خود مشغول نموده است ریسک ناشی از نوسانات نرخ ارز و اجرای سیاست یکسان سازی نرخ ارز می باشد. ریسک مزبور با توجه به نوع فعالیت شرکت، بطور مستقیم بر سودآوری و قیمت سهام شرکت موثر نخواهد بود لیکن نوسانات نرخ ارز و اجرای سیاست یکسان سازی نرخ ارز با اثر بر بهای تمام شده و بهای فروش محصولات تولیدی شرکتهای سرمایه پذیر و میزان سود آوری آنها، بر میزان سودآوری و قیمت سهام شرکت نیز تاثیر خواهد گذاشت.

۹-۲) ریسک عملیاتی

علاوه بر عوامل تاثیرگذار خارجی، عوامل درونی تاثیرگذار بر روند سودآوری و قیمت سهام که به نوعی تهدید یا فرصت برای افزایش یا کاهش سودآوری محسوب می شود، نیز وجود دارد. بعنوان نمونه استراتژیها و تصمیمات مدیران شرکتهای سرمایه پذیر که افزایش سودآوری برای آن شرکتهای پیش بینی گردیده ممکن است به گونه ای مغایر با آنچه پیش بینی شده است تغییر یابند لکن این موضوع با توجه به پیش بینی عدم تفاوت سود عملیاتی دو حالت تأثیری بر ارزیابی طرح مزبور ندارد. همچنین ریسک ساختار سرمایه شرکت و عدم تکافوی دارایی های جاری جهت پرداخت سود انباشته قابل تقسیم باعث می شود در صورت تقسیم از محل سود انباشته، کسری منابع احتمالی از طریق فروش سرمایه گذاریها یا استقراض تامین گردد که این موضوع نیز به نوبه خود بر سودآوری شرکت، تاثیر خواهد گذاشت.

۹-۳) ریسک نقدینگی

این ریسک از آنجایی حائز اهمیت است که بنگاه در پرداختهای مالی خود دچار ضعف گردیده و نتواند پرداختهای خود را بموقع انجام دهد که این موضوع زمانی مهم خواهد بود که بنگاه ذخیره کافی برای پرداختهای خود در نظر نگرفته باشد و یا دریافتهای آتی خود را متناسب با پرداختهای مورد نیاز، پیش بینی نکرده باشد که در این خصوص همواره برنامه ریزی بلندمدت و بودجه بندی مناسب راهگشای این شرکت بوده است.

۱۰) پیشنهاد هیأت مدیره

با توجه به مطالب ارائه شده در این گزارش توجیهی و به منظور جبران مخارج سرمایه ای انجام شده، پیشنهاد می گردد سرمایه شرکت از مبلغ ۱۵٫۰۰۰ میلیارد ریال به مبلغ ۲۵٫۰۰۰ میلیارد ریال (معادل ۱۰٫۰۰۰ میلیارد ریال به میزان ۶۷ درصد سرمایه فعلی) از محل مطالبات حال شده سهامداران و آورده نقدی با رعایت مفاد قانون تجارت و اصلاحیه آن از طریق افزایش تعداد سهام افزایش یابد.