

موسسه حسابرسی و خدمات مالی (شماره ثبت ۱۷۹۴۷) عصف و جامع سمه حسابداران رسمی ایسران معتصد سرداره بهسادار



مؤسسه حسابرسی و خدمات مالی آریابهروش (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 سابوسی و خدمات مالی آریا بیروش مخلاس بازرس قانونی موسسه حسابرسی و خدمات مالی (شماره ثبت ۱۷۹۴۷) عـف و جامع ـه حسابداران رسمی ایسران معتمد سهانمان بسورس و اوراق بهسادار

<u>شرکت سرمایه گذاری ارس صبا (سهامی عام)</u> فهرست مندرجات

شماره صفحه

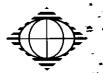
۱ الی ۲

۱ الی ۲۰

شـــــرح

____ گزارش بازرس قانونی

گزارش توجیهی افزایش سرمایه



~-3-

موسسه حسابرسی و خدمات مالی (شماره ثبت ۱۷۹۴۷) عسف و جامعهه حسابداران رسسمی ایسران معتسمد سسازمان بسورس و اوراق بهسادار



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

۱- گزارش توجیهی مورخ ۲۰ شهریور۱۳۹۴ هیات مدیره **شرکت سرمایه گذاری ارس صبا** (سهامی عام) در خصوص افزایش سرمایه آن شرکت از مبلغ ۳۳.۹۹۲ میلیون ریال به امورد استانداردهای حسابرسی "رسیدگی به اطلاعات مالی آتی" مورد رسیدگی این موسسه قرار گرفته است. مسئولیت گزارش توجیهی مزبور و مفروضات مبنای تهیه آن با هیئت 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 های زیر مجموعه (مهندسی برق ارس صبا، نیرو ترانسفو و اروند ترانس پارس) و از محل سود انباشته و آورده نقدی و مطالبات سهامداران به ترتیب به مبالغ ۱۷۰۰۸ میلیون ریال و ۴۹٬۰۰۰ میلیون ریال تهیه شده است. این گزارش توجیهی بر اساس مفروضاتی مشتمل بر مفروضات ذهنی درباره رویدادهای آتی و اقدامات مدیریت تهیه شده است که انتظار نمی رود لزوما 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.

١



گزارش بازرس قانونی در باره گزارش توجیهی هیات مدیره درخصوص افزایش سرمایه شرکت سرمایه گذاری ارس صبا (سهامی عام)

۳- بر اساس رسیدگی به شواهد پشتوانه 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 تفاوتهای حاصل می تواند بااهمیت باشد.

۲۵ شهریور ۱۳۹۴

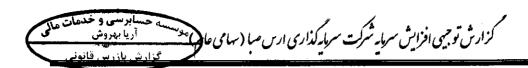
موسسه حسابرسی و خدمات مالی

آریا بهروش (حسابداران رسمی)

ی فتحولی ولائی

ابستان ١٣٩٤

المادي الريادي المادي ا



فهرست مطالب

صفحه	عنوان
٣	١. خلاصه مديريتي
	٢.مشخصات ناشر
Υ	۱–۲. موضوع فعاليت
Υ	٢–٢. تاريخچهٔ فعاليت
۸	٣–٢. سهامداران
λ	۴-۲. مشخصات اعضای هیئت مدیره و مدیرعامل
٩	۵-۲. مشخصات حسابرس/ بازرس شرکت
٩	۶–۲. سرماية شركت
٩	٧-٢. وضعيت مالى شركت
17	٣.تشريح طرح افزايش سرمايه
	۱–۲. هدف از انجام افزایش سرمایه
٣	۲–۲. سرمایه گذاری مورد نیاز و منابع تأمین آن
١٣	٣-٣. مبلغ افزایش سرمایهٔ پیشنهادی و محل تأمین أن
	۴.تشریح جزییات طرح
١۴	۱-۴. مشارکت در افزایش سرمایهٔ شرکتهای سرمایهپذیر
1*	۱-۱-۹. اطلاعات سرمایه گذاری ها
١۵	۱-۲-۴. اطلاعات مالکیت سرمایه گذاری ها
15	۲-۴. اصلاح ساختار مالی و جبران مخارج سرمایهای
15	۱–۲–۴. پیش بینی صورت جریان وجوه نقد
\Y	۲-۲-۴. وضعیت ساختار مالی
1.4	۳–۲–۴. مفروضات پیش,بینی ترازنامه
	۵.ارزیابی طرح افزایش سرمایه۵
	۱-۵ پیش بینی صورت سود و زیان۵-۱
71	۲–۵. مفروضات مبنای پیش,بینی صورت سود و زیان
	.عپیش بینی جریانات نقدی
	۱-۶- ارزیابی مالی پروژه
٧٨	۷.پیشنهاد هیئت مدیره به سهامداران۷.

خلاصه مدیریتی

مطابق با آموزههای مالی، شرکتها منابع مالی مورد نیاز خود را از دو روش می توانند تأمین مالی می کنند 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 می توان برای توسعه فعالیتها و رشد سود آوری اقدام کرد. از سوی دیگر محدودیت منابع بانکها و سقف امکان تسهیلات دهی آنها ریسک محدودیت تأمین مالی را به شدت افزایش می دهد. به واقع استفاده بیشتر از بدهی می تواند کفه پتانسیل افزایش بازدهی را سنگین تر کرده و در ظاهر روش جذابی به نظر آید اما در عمل بانکها توان تسهیلات دهی 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 نمی شود با این توضیح نیاز به بررسی دقیق تر روش دیگر تأمین مالی شرکتها احساس می شود.

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 سرمایه گذار، ریسک تأمین مالی تا حدود بسیار زیادی مدیریت میشود. در اقتصاد کشورهایی همچون ایران توصیه میشود مدیریت ریسک تأمین مالی تا حدود بسیار زیادی احتمالی در آینده ارجح دانسته و به رشد آهسته و پیوسته سودآوری آتی شود مدیریت ریسک را بر کسب حداکثر بازدهی احتمالی در آینده ارجح دانسته و به رشد آهسته و پیوسته سودآوری آتی شرکت بیاندیشیم. 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:

- ❖ سیهامداران فعلی: این که منابع موردنیاز از طریق سهامداران فعلی و یا منابع موجود در شرکت، به اشکالی غیر از سرمایهٔ ثبتشده کسب شود. استفاده از منابع صاحبان شرکت می تواند به طرق زیر صورت بگیرد:
 - انتقال سود تقسیم نشده شرکت به سرمایهٔ شرکت
 - انتقال اندوختهٔ شرکت به سرمایهٔ شرکت

á′

×. .

- اخذ منابع جدید از طریق منابع بیرون از شرکت صاحبان شرکت.
- پ سهامداران جدید: استفاده از منابع مالی خارج از شرکت نیز مستلزم سهامدار نمودن عدهٔ جدیدی است که میباید از سد حق تقدم سهامداران فعلی بگذرند. حل این مسأله نیز به روشهای زیر امکانپذیر است:

٣

کزارش توجیمی افزایش سرمایه شرکت سرمایه کذاری ارس میا (سهامی عام) میستابوسی و خدمات مالی قدم از سهامداران فعلی و بذیرونوسی عمومی سهام حدید

سلب حق تقدم از سهامداران فعلی و پذیرهنویسی 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 سرمایهگذاری، با توجه به روشهای مختلف تأمین مالی و با در نظر گرفتن تمامیجوانب، در نظر دارد تا با افزایش سرمایه از محل مطالبات و آورده نقدی سهامداران و سود انباشته تأمین مالی نماید. به همین منظور افزایش سرمایهٔ پیشنهادی از رقم ۳۳٬۹۹۲ میلیون ریال به ۱۰۰٬۰۰۰ میلیون ریال، مد نظر است.

این گزارش با هدف بررسی توجیهپذیری افزایش سرمایهٔ شرکت سرمایهگذاری ارس صبا تهیه شده است تا با بررسی دقیق موضوع افزایش سرمایه، مدیران تصمیمگیرنده در شرکت و سهامداران را از توجیهپذیر بودن این افزایش سرمایه مطمئن نماید.

بررسی افزایش سرمایهٔ 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.

÷

ą,

·

جداول زیر به طور خلاصه منابع، مصارف، سودآوری و شاخصهای این افزایش سرمایه را نشان میدهد. لازم به توضیح است که سال مالی شرکت پایان آذر ماه هر سال میباشد.

جدول ۱. منابع و مصارف سرمایه گذاری های موردنیاز (ارقام به میلیون ریال)

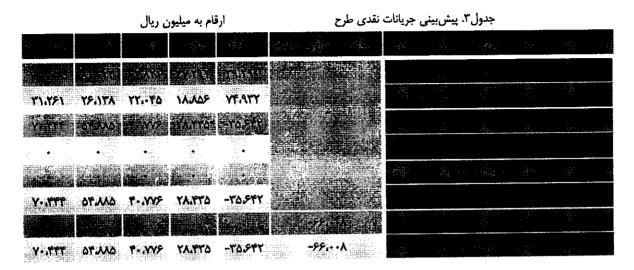
ررد	أخرين برأو				אכ	ثب		
			.,	e ig				
	grand and			لای سهامداران	ه از محل آورده تا	أفزايش سرمايه		منابع
7 23 500000000000000000000000000000000000								
	A VENEZA DE LA CARRESTA DE LA CARRES		Several constraints	تارج سرمایهای	مالی و جبران به	أضلاح ساختار	4 3 9 9 4	
:			×444.1					مصارف
				<u>.</u>	مميل سرمايه اكثار			-,
1.0		.:		e fils i	Alder and Alderson			

۴

م کزارش توجیی افزایش سرمایه شرکت سرمایه کذاری ارس صبا (سهامی عام)

جدول ۲. پیش بینی سود و زیان شرکت در صورت انجام و عدم انجام افزایش سرمایه ارقام به میلیون ریال ***** ****** V1.V66 Y.85A 44544 - Tr.27 -194 -4779 44.791 TF.54. **۶۲۸۲۱** Y. . V95 11... 1.1.7.0 TYNYS CLANN MARIAN 15. 海头塞马车 第19 119,075 **YX.F•Y** 114.•**F**9 154.10. 112979 175271 191,074 104.414 747.101 -42,421 -47,421 -11.X9Y -- TX.9.0 -08.059 -47.057 -01.444 -44.441 -17...4

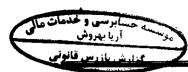
موسه مسابرسم و خدمات مار اریا بهروش عزارش بازرس قانونی



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

جدول ۴. بازده طرح پیشنهادی

£0								
eşire Hala H) (1.3) (1.5) (1.5)						
i i i	11.74	L abella		de .	44	Þ	1	٠.
				::: ::::::::::::::::::::::::::::::::::	F.,	: '		



م کزارش توجیی افزایش سرمایه شرکت سرمایه کذاری ارس صبا (سهامی هام)

1. مشخصات ناشر

١-٢. موضوع فعاليت

مطابق اساسنامهٔ شرکت سرمایه گذاری ارس صبا سهامی عام، موضوع فعالیت اصلی به شرح زیر می باشد.

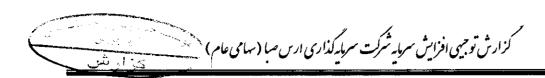
الف- تأسیس شرکت و یا ایجاد سرمایه گذاری در سایر شرکتها خارج یا داخل بورس اوراق بهادار.

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

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

٢-٢. تاريخچهٔ فعاليت

گروه شامل شرکت سرمایه گذاری ارس صبا (سهامی عام) شرکت اصلی، شرکت مهندسی خدماتی صنعت برق ارس صبا (سهامی خاص) و شرکت نیروترانسفو (سهامی خاص) و شرکت نیروترانسفو (سهامی خاص) شرکتهای فرعی آن است. شرکت سرمایه گذاری 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 سرمایه گذاری ارس صبا به استناد صورت جلسه مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۱۳۸۰/۰۴/۲۰ از شرکت سهامی خاص به شرکت سهامی عام تبدیل شده است.



٣-٣. سهامداران

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

جدول شماره ۵. ترکیب سهامداران

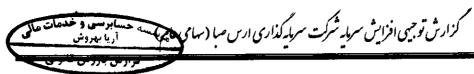
ورصد مالكيت	تعداد سهام	ء
		مسعود زارعي بينا بأج
۸,٧%	7. 95.77 •	على أكبر حسيني
		جهانگير أصغر نزاد
*,9%		توران حبسين يور
A MEDICAL PROPERTY.		صأبر اصغر نژاد
۳,۳%		يداله اصغر نژاد
a de la companya de l	alijo alijo edro dina (25	بهروز اصغر نژاد
.,*%	۵ ۱ ۰۰۰ ه	عبداله اصغر نزاد
	agradayan da	شهاب صألح فر
۵۸,۷%	19.949.8.4	ساير سهامداران
		جمع

۲-۴. مشخصات اعضای هیئت مدیره و مدیرعامل

به موجب مصوبهٔ مجمع عمومی عادی سالانه، مورخ ۱۳۹۳/۰۶/۱۸ اشخاص زیر به عنوان اعضای هیئت مدیره انتخاب گردیدند. همچنین بر اساس مصوبهٔ مورخ ۱۳۹۳/۰۶/۱۹ هیئت مدیره، اقای عبداله اصغر نژاده به عنوان مدیر عامل شرکت انتخاب گردیده است.

جدول شماره ع مشخصات اعضاى هيئت مديره

	خاتدة	شروع					
۱۱ موظف	596/08/1A 1	797/-8/1 X	رئيس هيئت مديره	. 74 4 6			i, dib.
۱۱ غيرموظف	190/08/11	347/.5/1A 0,	ناپ رئيس هيئت مدي		4.15.	i dia mana	:::: :::::::::::::::::::::::::::::::::
۱۱ موظف	۳۹۵/۰۶/۱۸ ۱	T9T/-8/1A	عضو هيئت مديره				
۱۰ غیرموظف	190/-5/11	T9T/-5/1X	عضو هيئت مديره				
۱۰ غیرموظف	۳۹۵/۰۶/۱۸ ۱	T9T/+8/1A	عضو هيئت مديره				



۵-۲. مشخصات حسابرس/ بازرس شرکت

براساس مصوبهٔ مجمع عمومی عادی سالانه، مورخ ۱۳۹۳/۱۲/۱۶، موسسه حسابرسی آریا بهروش به عنوان حسابرس و بازرس قانونی برای مدت یک سال انتخاب گردیدهاست.

۶-۲. سرمایهٔ شرکت

آخرین سرمایهٔ ثبت شدهٔ شرکت مبلغ ۳۳٬۹۹۲ میلیون ریال منقسم به ۳۳٬۹۹۲٬۳۸۲ سهم ۱٬۰۰۰ ریالی میباشد؛ که در تاریخ ۱٬۲۸۶ ۱٬۳۸۶ به ثبت رسیده است. تغییرات سرمایهٔ شرکت طی سالهای اخیر به شرح زیر بوده است:

ارقام به میلیون ریال

جدول شماره ۷. سرمایه شرکت

				470, 3000 %		
					. More	
ellogani versi			www.eev			
6-5114 (6-14) (1-14) (1-14) (1-14)						
			11441			
SIGNIFORM CONTRACTOR						
		Z11/81				
		444			T.	

٧-٧. وضعيت مالى شركت

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

جدول شماره ۸ صورت سود و زیان سه سال اخیر شرکت

- درن ري ن	. 1 /					
			Billion Communication			:
講談の単		e man	YEAR		- SE	2000年
-1.4YY	-	-444	-57%		:	
				-		
77,777	۵۲.۲۶۵	77.79.	1.15.			ég:
uffi (200	-181	-//\	-YA			
۲۵-	44	\	ΥΥ			
- William	ale ministra	1110/4	NYY†			
ል ዶል የ ል	77279	۵٬۱۳۲	5.Y-Y	Maria III		
		## ****				
67.446	7720-9	۷۶۰۰۵	3.W •			
#Xra-y	YOSTY	YYXXY	XXX		A Comment	
	•	-198	- M			
	Turv	• •••••		a di C		
-9	-Y	-۲				.427.2
	A. A. A. A. S. S.	A PRODUCT	La Tarre	el ent		

کزارش توجیمی افزایش سرمایه شرکت سرمایه کذاری ارس صبا (سهامی معادی) مسته حسابوسی و خدهات های

6,000	ارقام به میل یون ریال		نامه سه سال اخیر شرکت	جدول شماره ۹. تراز	
1 - 1 and 2		265-465 77.7 00 221-	- A 1. 15 / E - E E		
4.440	17.715	9,116	۵.۰		
		TO ANY	receivants		
24))	XXV	۲۸.۶	1./fY 5		
			And the forest and the second of the second		
የኦኖ ላ		-Y8AY1	YAKE E	gradient in	
		1900		RAT.	
Ý	Y	٧	V		
	TADAY	THE TAKE THE	THE WAY		
FA.F9.	71.015	876.77	۳۱۵۲۶	2 \(\frac{1}{2}\) = 1	
		ā PAN	TAUY!		
Y.		Y;YYY	7.851		
				and the same of th	
			• 12.00		

211	۱۴،۷۵۲	٩.۴ ٧٠	۲.۰۳۰	74. d. d.	
			TO THE STATE OF TH		
T779.5	7.00	7.733	۲۸.۶		
			Section (Alberta)		
	34,444	01.1.	F1.F1F	M. G. G.	
		יייאלי.	TWAT		1,

کزارش توجیمی افزایش سرمایه شرکت سرمایه کذاری ارس صبا (سهامی عام میوسیده میادیش بازرس قانونی

ارقام به میلیون ریال

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

	0322 - 11 - 7			
1545/-4/20	1545/-5/21	1897/-8/81	1241/02/21	شرح
ara ka ng m	1 1 Tr	and the second	6 07-3 36	جریان خالص ورود (خروج) وجه نقد ناشی از فعالیتهای عملیاتی
		E IN		سود سبرده بانكي
				سود سهام پرداختی و باداش هیئت مدیره
				سود برداختی بابت خرید اعتباری سهام
				جربان خالص خروج وجه نقد ناشی از بازده سرمایه کذاریها و سود برداختی بابت تامین مالی
			arteratore	وجوه برداختي بابت تحصيل سرمايه گذاريهاي بلندمدت
				وجوه دریافنی (برداختی) بایت تحصیل سرمایه کذاری های کوتاه مدت
COLE VINE DE LES COLE			AL POVE	وجوه درباقتی (پرداختی) بایت تحمیل دارایی های ثابت مشهود
		en en estados de la composição de la com	Espline de la companya del companya della companya	جریان خالس ورود آخروچ) وجه نقد باشی از فعالیتهای سرمایه کذاری
			w.	جرین خانص ورود (خروج) رجه نفد قبل از فعالیتهای تامین مالی
=\ 018 3	更多 多数 量 16	AND IS		
				جریان خالص ورود (خروج) وجه نقد ناشی از فعالیتهای تامین مالی
ar a standard d				خالص افزایش (کاهش) در وجه نقد
				مانده وجه نقد در ابتدای سال
				مانده وجه نقد در بایان سال
	. 9	a, li ,	4 3 4	Und Unit 17

٣. تشريح طرح افزايش سرمايه

۱-۳. هدف از انجام افزایش سرمایه

هدف شرکت سرمایهگذاری ارس صبا سهامی عام، از افزایش سرمایهٔ موضوع این گزارش توجیهی، به شرح زیر میباشد. شرکت سرمایهگذاری ارس صبا طی سنوات گذشته با حمایت سهامداران خود در جهت توسعه فعالیتها اقدام نموده است. همچنین این شرکت طی این سالها با سرمایهگذاری در شرکتهای فرعی زیرمجموعه خود در راستای توسعه فعالیتها و سودآوری آنها گام برداشته است. در سال ۱۳۹۴ شرکت کارخانجات تولیدی نیرو ترانسفو که ۱۰۰ درصد سهام آن متعلق به سرمایهگذاری ارس صبا میباشد به منظور اصلاح ساختار مالی و اجرای طرح توسعه از محل آورده نقدی سهامداران اقدام به افزایش سرمایه نمود و سرمایهگذاری 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 میرسد تنها راه باقی مانده جهت تامین مالی، فروش بخشی ازسهام شرکت کارخانجات تولیدی نیروترانسفو باشد که این انتقال، وضعیت سودآوری و نقدینگی شرکت را طی سنوات آتی تحت تأثیر قرار خواهد داد. پیشبینی ارزش شرکت کارخانجات تولیدی نیروترانسفو در صورت عدم انجام افزایش سرمایه در ادامه این گزارش ارائه شده است.

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

جدول شماره ۱۱. سرمایه گذاری در داراییهای غیرجاری جدول شماره ۱۱. سرمایه گذاری در داراییهای غیرجاری

	t. Here	i give	
14.154	የ ል.ተ۶ነ	487.84	

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 سرمایه گذاری 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 سرمایه گذاری 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 سرمایه گذاری اختصاص دهد.

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

۲-۳. سرمایه گذاری مورد نیاز و منابع تأمین آن

مبلغ کل سرمایه گذاری مورد نیاز جهت اجرای برنامههای یاد شدهٔ فوق ۶۶٬۰۰۸ میلیون ریال و منابع تأمین آن به شرح جدول زیر میباشد.

(ارقام به میلیون ریال)

جدول شماره ۱۲. منابع و مصارف سرمایه گذاریهای موردنیاز

	ين برآورد	آخر				ح	شر			
146			11	195	r de la composition della comp				5846	
	Page.			e de la companya de La companya de la co	دی سهامدارا	محل أورده لة	ن نتزمایه ا	الوات		منابع
- O.	0		1.5	H.				1,857	48	
	Y. ··				تأرج سرمايدار	لي و جبران مغ	ع سأختار ما	الفلا		
									98	مصا, ف
				owie iz Gazini	ď	يل سرمايه كنار	لاص	14		
			gg Etc		. W. (1)			, sás		

٣-٣. مبلغ افزايش سرمايه پيشنهادي و محل تأمين أن

با توجه به برنامهٔ ارائه شده، شرکت سرمایه گذاری ارس صبا (سهامی عام) در نظر دارد سرمایهٔ خود را از مبلغ ۳۳٬۹۹۲ 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 اورده نقدی سهامداران،
 - ۱۷٬۰۰۸ میلیون ریال (معادل ۵۰ درصد) از محل سود انباشته،

۴. تشریح جزیبات طرح

جزییات طرح موضوع افزایش سرمایه پیشنهادی به شرح زیر میباشد.

۱-۴. مشارکت در افزایش سرمایهٔ شرکتهای سرمایه پذیر

۱-۱-۴. اطلاعات سرمایه گذاریها

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

ارقام به میلیون ریال	ماره ۱۳. اطلاعات سرمایهگذاریهای شرکت	جدول شماره ۱۳. اطلاعات سرمایه گذاری های شرکت					
TOTAL NAME OF THE PARTY OF THE	مطالبات و آورده نقدی ۲۵٬۰۰۰ سیامداران	·					
and the large of the state of t	سايدان د د د د د د د د د د د د د د د د د د						

🖊 شرکت کارخانجات تولیدی نیرو ترانسفو (سهامی خاص):

مطابق اساسنامهٔ شرکت کارخانجات تولیدی نیرو ترانسفو سهامی خاص، موضوع فعالیت اصلی به شرح زیر می باشد. 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 نیروترانسفو هدف از انجامافزایش سرمایه این شرکت به شرح زیر تشریح میگردد:

شرکت کارخانجات تولیدی نیروترانسفو 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 ماشین آلات 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

م کزارش توجیبی افزایش سرمایه شرکت سرمایه گذاری ارس صبا (سهامی هام)

موقعیت خود در بازار و افزایش کیفیت محصولاتش ناچار به اتمام طرح توسعه بوده تا در بازار و افزایش کیون می بازرس قانونی

قیمت منصفانه در بازار میسر گردد. در صورتی که تسهیلات سال گذشته تسویه نشود این شرکت بازار به پرداخت بهره و تمدید آن و بهره گیری بیشتر از منابع سیستم بانکی، جهت پیشبرد اهداف خود خواهد بود که قاعدتاً این امر موجبات تخصیص سود فعالیتهای شرکت به بهره بانکی را فراهم می آورد و باعث عدم تخصیص ایین 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 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، بی تردید 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 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 هیئت مدیره کارخانجات تولیدی نیروترانسفو، افزایش سرمایه به منظور اصلاح ساختار مالی و جبران کسری نقدینگی در

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

۲-۱-۴. اطلاعات مالکیت سرمایه گذاریها

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

جدول شماره ۱۴. اطلاعات مالکیت سرمایه گذاریهای شرکت سرمایه گذاری ارس صبا

مالكيت غيرمستقيم (درصد)	مالكيت مستقيم (درصد)	نام شرکت سرمایه پذیر		
de un de la dij y mel suit		شرکت کارخانجات تولیدی نیرو ترانسفو		

کزارش توجیی افزایش سرمایه شرکت سرمایه کذاری ارس صبا (سامی عام)

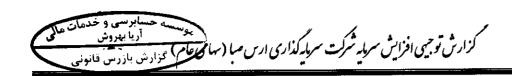
۲-۴. اصلاح ساختار مالی و جبران مخارج سرمایهای

۱-۲-۴. پیش بینی صورت جریان وجوه نقد

صورت جریان وجوه نقد پیش بینی شدهٔ سالهای آتی شرکت سرمایه گذاری ارس صبا با دو فرض افزایش و عدم افزایش سرمایه در جدول زیر نمایش داده شدهاست.

جدول شماره ۱۵. پیش بینی صورت جریان وجوه نقد

AFTI	١٣٥	Υ	1898	١	۳۹۵	1444	صورت جريان وجوه نقد
							شرح
ANALOS INVE	A 27,795	TOTAL	70,574. 70.	t. INK	1244	TOWY SEELS	جریان خالص ورود (خروج) وجه نقد ناشی از فعالیتهای عملناتی
) :				region de la company	سود سپرده بانکی
YATA:	et -04.84.	-13.174	257 (1) - 51	/17 - 17 - E	\$ - 774.5	-ixvia -xivx	سود سهام پرداختی و باداش هیئت مدیره
				v∰i tutti t	4: 4:		سود پرداختی بابت خرید اعتباری سهام
77-97 1 84	*to -0Y41/4	-14.65	Profes an	ATT STATE	Tery (-IYAW I-MAXA	جریان خالص خروج وجه نقد ناشی از بازده سرمایه کذاریها و سود برداختی بابت تامین مالی
	Šala (XXX) iku	din s	3				وجود برداختي بابت تحصيل سرمايه كلذاريهاي بلندمدت
PANE E	7 7447-		1321	2 -17/A74	1275	rm jarra	وجوه دریافتی (برداختی) بابت تحصیل سرمایه گذاری های کوتاه مدت
					(1) (1) (1) (1) (1) (1) (1) (1) (1) (1)		وجوه دریافتی (پرداختی) بابت تحصیل دارایی های ثابت مشهود
(خال) الموجوعي	1 -171 1	ay i	-1246	1-1-1-1	-1.	TTAN, ETTAN	جریان خالص ورود (خروج) وجه نقد ناشی از فعالینهای سرمایه گذاری
		90 - N	e an Ger	mage and egg	4 4	通知证据 由 5	جریان خالص ورود (خروج) وجه نقد قبل از فعالبتهای تامین مالی
							وجوه دريافتي بابت اغزايش سرمايه
E		s 1	a <u>ā</u> ā.				جریان خالص ورود (خروج) وجه نقد ناشی از فعاینهای نامین مالی
With a A	rr fert∰	fey:	KW T	X A Wift	PAGAY.	Will like	خالص افزایش (کاهش) در وجه نقد
		N.	A STATE	At 1			مانده وجه نقد در ابتدای سال
一种	93 - 1631 W	18014	Trop I	سبر 44	T WAS	i yym i L iza.	مانده وجه نقد در یایان سال



۲-۲-۴. وضعیت ساختار مالی

پیشبینی ترازنامهٔ شرکت برای سالهای مالی آتی با فرض انجام و عدم انجام افزایش سرمایه به شرح زیر می باشد.

ارقام به میلیون ریال

جدول شماره ۱۶. پیشبینی ترازنامه

		0-7 07	• • •							of the same of the	1,11111
	i eritar 1 de i				2 SE			P1 *			1907 (1907) 1907 (1907)
E L				الرغ):	1475	4,00	7,12	وانجام	- 7°47:		
71,751	Y1.Y2)	YENYA	Y8.\YX	۲۲،۰۲۵	7750	ነለሌል۶	١٨٨٥٤	ነγ،ዮϒ۴	۶۷۵		
b _T				Ellings from the		· VVI	1	114795			
1010	۶۹،۰۱۵	ሃ ል .ሃ۶ሃ	۱۷۷،۵۵	۸۸٬۷۵۸	44.49	የ ዮለሌ	77°.W1	ኖ ለ.ነ ९ Υ	40,7 YA		
	T OV:	PVSA	VAST	Ver	CALCARDO AND COM	PYTY PER	A SA DESCRIPTION	<i>ንለ</i> ነየ <i>መ</i>	FAIT		
			•	Bar at the	ing Collection 190	Stotler Story (may) #4 - Arr in					
							PAY	PER S	A PAYS		
27.00 2.00		3 0.5		Exercise V		γ ₁	۲۱	YY	ΥΥ	· .	
							D EV	i veil	4 V		. Kilib
			VT.V5T	1151	VY.V5T	91991	YY.VST	۹۰،۲۶۱	۷۳.۷۶۳		111111111111111111111111111111111111111
1.1951	YY.YET	117) ####################################				9.733		AAAAAAA TEEN MERONIANIN.	李		
		1、777999	CM PIV	建建物设 社		Service Control of the Control of th	A CONTRACTOR OF THE PERSON NAMED IN	With the second	\Y >. \Y		3) Sys.
779.940	Mo			1000101	(creating)						
		usi visia kaddida pris				7. 707	۳.۷۵۳	fayy	4.044		
۵۵۰۲.	7 < 6.6	ation e n (*)	_δ,Υ Τ -	7351	7.991 E						
	. Parada Marina		and the second s				34 5.0				<u> </u>
*		•	*						装在变形		
E A JACA	-1110-21-21		201	430	<u> </u>	TAYAT	TYOT				
1	ตลข	, , ,	Trant	The same of the sa	77.397	n Transportation and The	neroles en	N	77.997		
Y)				200			* 39-012-02-03-03-03-03-03-03-03-03-03-03-03-03-03-	A174.	2000		- :
177.477	179611	5 9554 A	14.58	77.794	۱۰۵,۰۰۲	ል ያ. ነልለ	91,759		3-P.9A		
			7.734	Ny P		157.00	MADIS.	107.25			
444,440	WY	n mim	184414	******	/ FV.TA T	188.548	uran.	124.149	ነሃ۶ልሃ۴		

$\overline{\Upsilon}$ - Υ - د مفروضات پیش بینی ترازنامه

- م شرکت سرمایه گذاری ارس صبا در ابتدای سال ۱۳۹۴ اقدام به فروش سرمایه گذاری های کوتاه مدت خود نموده است و در حال حاضر سرمایه گذاری های کوتاه مدت 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 سرمایه گذاری های کوتاه مدت شرکت سرمایه گذاری شده و برای سال های آتی نیز مازاد نقدینگی شرکت به سرمایه گذاری های کوتاه مدت شرکت افزون گردد.
- با توجه به میانگین سنوات گذشته، حسابها و اسناد دریافتنی تجاری با دو فرض انجام و عدم انجام افزایش سرمایه، معادل ۹۵ درصد درآمد حاصل از سرمایه گذاریهای شرکت مفروض است.
- ❖ سایر حسابها و اسناد دریافتنی با دو فرض انجام و عدم انجام افزایش سرمایه در هر سال معادل ۳ درصد
 نسبت به سال قبل رشد داده شده است.
- دارایی های ثابت مشهود مطابق با سنوات گذشته مفروض است و فقط در هر سال استهلاک آنها کسر شده است و دارایی های نامشهود نیز ثابت مفروض است.
- مرمایه گذاریهای بلندمدت در سال ۹۴ به دلیل مشارکت سرمایه گذاری ارس صبا در افزایش سرمایه شرکت کارخانجات تولیدی نیروترانسفو افزایش داده شده است. در صورتی که شرکت سرمایه گذاری 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 تـوجیهی حسابرسـی شـده افـزایش سـرمایه شـرکت کارخانجات تولیدی نیروترانسفو انجام شده است:

, ال	ميليون	به	ارقام
U-7/	U7	-	- /

جدول شماره ۱۷. ارزشگذاری کارخانجات تولیدی نیروترانسفو

14	1799	۱۳۹۸	1897	1898	1890	1898	شرح
				4.			ترخ تنزيل
						1//	نرخ رانند
1944						4. 1.	نسبت قيمت به در ^ا مد
					Y	2)	دوره
	7 (1) (1) (1) (1) (1) (1) (1) (1) (1) (1)		(jana)				سود خالص
	eridi.	27.37	(FAY)	MAYI	YEATY	N. O.	سود تئسيمي
				esta est	21°		فاكتور أرزنس فعنى
	能計算	17 · 201	ሳ ነ ለ የለህ ፣	*	1YYYY	1177.0	تنزيل سود تقسيمي
X-12-2-3-3-3-3-3-3-3-3-3-3-3-3-3-3-3-3-3-		and a consideration of the same of the sam					لجمخ
V4.511							ارزنس تنزيل شده سال آخر
	*					· . ·	ارزش سركت

- 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.
- په 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 می گردد.

م کزارش توجیی افزایش سرمایه شرکت سرمایدکذاری ارس صبا (سهامی عام)

۵. ارزیابی طرح افزایش سرمایه

۱-۵. پیش بینی صورت سود و زیان

پیشبینی سود و زیان شرکت درصورت انجام و عدم انجام افزایش سرمایه به شرح جدول زیر میباشد:

ارقام به میلیون ریال

جدول شماره ۱۸. پیش بینی صورت سود و زیان

0-7-07 11-7				- د ریان	جدول شماره ۱۸۰ پیس بینی صورت سو
			k mass	. L. C. J. S. W.	
Abol W WASE	# #45d		学教员在 学生的。		
118 YYETY	79.740 64.749	51.AB1 45.175A	75.018 PD.1759	** / **/	and the second of the second o
-y.ast (4) (4) (5)	المقمدات المممرات ال	i i i i i i i i i i i i i i i i i i i	Fall West Shery	- MALAPATE	
TAT•	 	**************************************	and a V_g·VV and a local	AV PYSPY	
1. 1. 1.1	- Ander - Ander	**************************************	THOSE TO THEM	TOWNS FORM	
THE THE PARTY OF THE STATE OF THE PARTY OF THE STATE OF T		E REPORT OF THE PROPERTY OF TH			
	egaeta¥etatek nikebAkka≸	$\{[0,\gamma,\Lambda]_{\Sigma}:=\{[0,\gamma]\in\Lambda\}_{\Sigma}^{-1}$			
1.1.4.0 4.494	A),-TF	87.AY1 F6,.69	fy.tq) 17f.5v.	79.19• YF.97Y	
19.54X 2 117.1435	WYY PASEY	- የአለርም - የአስያዲ	Patring Arass	TUNG FRANK	
n er er er er en er		yang Pakarananan Akhag	A CONTRACTOR OF THE	Yuumuda•aa da iyo ka e• aa ee	
12.97A (17.97A)	WAY SHALIN	TOPINAL TOPINAPA	TYMM III MASS	Province Production	
۱۹۱۵۲۸ ۲۵۲٬۸۷۱	124.414 124.72	112444 125274	۹۴۵۹۰ ۱۱۹۵۷۶	W. Y.	
	A Committee of the Comm	ij-im i ja	TATES TO THE REAL PROPERTY.	64195 a saleys a	
	764.7-	7.7.(7- 78474-	-18778) -17778)	-11.494	
-nranger in terminal	in the same of the same of	HATTER THE PROPERTY OF THE PARTY OF THE PART	in Evaluation - Second	BENTAL COLYTAIN	
	i de area esta de area esta de area de	an the arms of the community of the comm	nd II de le de le le le de le	en jurijo di preminante de la compania de la compa Antigado de la compania de la compa	
TO THE RESERVE		TANKS MARK			
\$1					

موسسه حسابر سم و خدمان مایی آربا بهروش گرارش بازدید فانونی



م کزارش توجیی افزایش سرایه شرکت سرایه گذاری ارس صبا (سهامی عام)

۵-۲. مفروضات مبنای پیشبینی صورت سود و زیان

✓ پیشبینی درآمد حاصل از سرمایهگذاریهای شرکت با فرض انجام و عدم انجام افزایش سرمایه به شرح جدول زیر مفروض است:

میلیو <i>ن</i> ریال	ارقام به			ى	جدول شماره ۱۹. پیشبینی فروش
۱۳۹۸	1547	1798	1590	1846	درآمد حاصل از سرمایه گذاری ها
					شرح
SAYAYAN BOOME	ET INE YOUR	15.751 TO.AYA	TYNYAY TARIY	1897Y - 1897T	سود حاصل از سرمایه کذاریها
SUGGESTION MALESTON					جمع

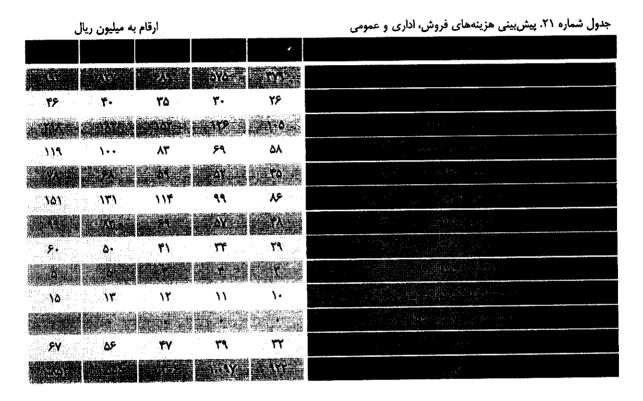
✓ سود حاصل از سرمایه گذاری ها به شرح جدول زیر پیش بینی می گردد:

ارقام به میلیون ریال						جدول شماره ۲۰. پیش بینی سود حاصل از سرمایه گذاریها						
								, j. j.	71.5			
1187 Å	ነሂደተለ	TYET	31,Y-Y	۵۲۸۰۲	1.278	\ .	the second second second second	. Namena	1714			
				12,75	AL LYA			7.14	5.4			Action of the second
6.879	۵.۳۲۹	81.77	à, 3Y	የዶልዮ	ተታልፕ	Y. YY•	4.71.	7,39.	7,49			
10 TO				F) AA)	44.77.5							

▼ سود حاصل از شرکتهای مهندسی صنعت برق ارس صبا و اروند ترانس پارس در سال ۱۳۹۴ بر اساس صورتهای مالی ۶ ماهه این شرکتها و برآورد افزایش درآمد آنها تا پایان سال پیشبینی شده است و برای سالهای 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 سرمایهگذاری ارس صبا با توجه به اینکه مفروض است ۳۳/۴ درصد نیروترانسفو واگذار گردد بنابراین به این میزان از سود حاصل از انجام افزایش سرمایه کسر شده است.

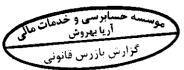
م کزارش توجیی افزایش سرمایه شرکت سرماید کذاری ارس صبا (سهامی عام)

√ هزینههای فروش، اداری و عمومی با دو فرض انجام و عدم انجام افزایش سرمایه، یکسان و به شرح جدول زیر پیشبینی شده است:



- ✓ بر اساس میانگین سنوات گذشته در جدول فوق، هزینههای حقوق و مزایا، حق حضور در جلسات و سایر هزینهها در هر سال ۲۰ درصد نسبت به سال قبل رشد داده شده است. هزینههای ثبتی 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 پیشبینی 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 هزینههای 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 سرمایهگذاریهای کوتاهمدت شرکت به عنوان سود این سرمایهگذاری پیشبینی میگردد.

- ✓ هزینههای مالی شرکت مطابق با میانگین سنوات گذشته معادل ۲ درصد سرمایه گذاریهای 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 پیش بینی شده است.



م کزارش توجیی افزایش سرمایه شرکت سرمایه کذاری ارس صبا (سامی عام)

۶. پیشبینی جریانات نقدی

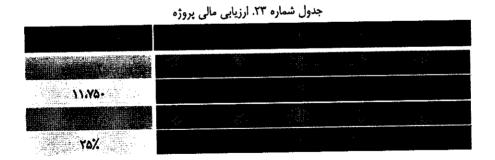
جریانات نقدی ورودی ناشی از افزایش سرمایه و همچنین خالص جریانات نقدی ورودی (خروجی) به شرح جدول زیر خواهد بود:

(ارقام به میلیون ریال)	جدول شماره ۲۲. پیش بینی جریانات نقدی
THE YEATH WITE TAKES WEAT	
TATO TO THE	
Y-ATT DEAM T YY TATTO -TOSTY	A NOT THE PROPERTY OF THE PROP
	48-12-2007/04
Y. MT AT ALL ALL TO THE THE Y	North Control of the

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

۱-۶. ارزیابی مالی پروژه

براساس اطلاعات ارائه شده، بازده پروژهٔ پیشنهادی به شرح جدول زیر میباشد:



۷. پیشنهاد هیئت مدیره به سهامداران

با توجه به تحلیلهای مالی انجام شده در بخشهای قبل، افزایش سرمایهٔ شرکت سرمایه گذاری ارس صبا از ۳۳٬۹۹۲ میلیون ریال به ۱۰۰٬۰۰۰ میلیون ریال دارای توجیهات لازم و کافی است. بنابراین شرکت سرمایه گذاری ارس صبا برای تأمین منابع مالی لازم افزایش سرمایه را امری ضروری میداند. در نتیجه پیشنهاد می شود:

- سرمایهٔ شرکت سرمایه گذاری ارس صبا به میزان ۴۹٬۰۰۰ میلیون ریال از محل مطالبات و آورده نقدی سهامداران و سرمایهٔ شرکت سرمایهٔ شرکت سرمایهٔ شرکت سرمایهٔ افزایش یافته و از مبلغ ۳۳٬۹۹۲ میلیون ریال به ۱۰۰٬۰۰۰ میلیون ریال در یک مرحله برسد.
- بعد از اجرایی شدن افزایش سرمایه مادهٔ مربوطه در اساسنامهٔ شرکت به شرح زیر اصلاح شود:
 سرمایهٔ شرکت مبلغ ۱۰۰٬۰۰۰ میلیون ریال منقسم به ۱۰۰٬۰۰۰ سهم ۱٬۰۰۰ ریالی با نام است که تمامی آن
 پرداخت گردیده است.

جدول شماره ۲۴. مشخصات اعضای هیئت مدیره و مدیرعامل

s ju julius a se se se		
John Committee of the C	رئيس هيئت مديره	آقای محمد عطر سایی
	نایب رئیس هیئت مدیره	أقاى حسين عابديني
	عضو هيئت مديره	أقاى فيروز منجيلي
i deci	> عضو هیئت مدیره	أقاى على اكبر حسيني
1	عضو هيئت مديره	أقاى مسعود زارعى بيناباج
	مديرعامل 	أقاى عبداله اصغرنژاد