

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

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

۳-۲-۴. مفروضات پیش‌بینی ترازنامه

- ❖ 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	۲۵٪						
نرخ رشد	۴٪						
نسبت قیمت به درآمد	۳						
دوره	۱	۲	۳	۴	۵	۶	۷
سود خالص	۲۸,۴۶۸	۴۵,۹۵۹	۶۶,۲۳۰	۹۰,۰۳۷	۱۱۷,۰۶۹	۱۴۶,۶۲۶	۱۵۱,۹۰۴
سود تقسیمی	۱۴,۰۰۰	۲۶,۹۲۷	۳۲,۱۷۱	۴۶,۳۶۱	۶۳,۰۲۶	۸۱,۹۴۸	-
فاکتور ارزش فعلی	۰,۸۰	۰,۶۴	۰,۵۱	۰,۴۱	۰,۳۳	۰,۲۶	۰,۲۱
تنزیل سود تقسیمی	۱۱,۲۰۰	۱۷,۲۳۳	۱۶,۴۷۲	۱۸,۹۸۹	۲۰,۶۵۲	۲۱,۴۸۲	-
جمع							۱۰۶,۰۲۹
ارزش تنزیل شده سال آخر							۷۹,۶۴۲
ارزش شرکت							۱۸۵,۶۷۱

- ❖ 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 پرداختی در هر سال معادل ۵ درصد رشد داده شده است.
- ❖ سود سهام پرداختی 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 سرمایه‌گذاری ارس صبا (سهامی عام)

۵. ارزیابی طرح افزایش سرمایه

۵-۱. پیش‌بینی صورت سود و زیان

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

جدول شماره ۱۸. پیش‌بینی صورت سود و زیان

ارقام به میلیون ریال

۱۳۹۸		۱۳۹۷		۱۳۹۶		۱۳۹۵		۱۳۹۴		صورت سود و زیان
انجام	عدم	انجام	عدم	انجام	عدم	انجام	عدم	انجام	عدم	شرح
۱۰۰.۰۱۵	۷۲.۶۴۷	۷۹.۷۵۵	۵۸.۷۰۶	۶۱.۸۵۱	۴۶.۳۶۸	۴۶.۵۱۳	۳۵.۷۶۹	۴۰.۲۰۷	۳۱.۲۱۴	درآمد حاصل از سرمایه‌گذاری‌ها
-۱.۸۵۲	-۱.۸۵۲	-۱.۵۵۵	-۱.۵۵۵	-۱.۳۰۶	-۱.۳۰۶	-۱.۰۹۷	-۱.۰۹۷	-۹۲۲	-۹۲۲	هزینه‌های عمومی و اداری
۳.۸۴۰	.	۳.۰۶۲	.	۲.۴۶۸	.	۲.۰۳۳	.	۸۷	۴۴.۶۴۲	خالص سایر درآمدها و هزینه‌های عملیاتی
۱۰۲.۰۰۳	۷۰.۷۹۵	۸۱.۲۶۲	۵۷.۱۵۱	۶۳.۰۱۳	۴۵.۰۶۲	۴۷.۴۵۰	۳۴.۶۷۲	۳۹.۳۷۲	۷۴.۹۳۴	سود عملیاتی
-۲۹۹	-۳	-۲۳۹	-۳	-۱۹۳	-۳	-۱۶۰	-۳	-۸۳	-۳	هزینه‌های مالی
۱	۱	۱	۱	۱	۱	۱	۱	۱	۱	خالص سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی
۱۰۱.۷۰۵	۷۰.۷۹۳	۸۱.۰۲۴	۵۷.۱۴۹	۶۲.۸۲۱	۴۵.۰۵۹	۴۷.۲۹۱	۳۴.۶۷۰	۳۹.۲۹۰	۷۴.۹۳۲	سود (زیان) خالص
۹۶.۶۴۸	۱۲۰.۷۸۶	۷۳.۲۹۴	۱۰۵.۰۰۲	۵۶.۱۵۸	۹۱.۷۶۹	۴۷.۲۹۹	۸۴.۹۰۶	۳۹.۱۱۷	۳۹.۱۱۷	سود انباشته در ابتدای دوره
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	تعدیلات سنواتی
۹۶.۶۴۸	۱۲۰.۷۸۶	۷۳.۲۹۴	۱۰۵.۰۰۲	۵۶.۱۵۸	۹۱.۷۶۹	۴۷.۲۹۹	۸۴.۹۰۶	۳۹.۱۱۷	۳۹.۱۱۷	سود انباشته در ابتدای سال تعدیل شده
۱۹۸.۳۵۳	۱۹۱.۵۷۸	۱۵۴.۳۱۷	۱۶۲.۱۵۰	۱۱۸.۹۷۹	۱۳۶.۸۲۹	۹۴.۵۹۰	۱۱۹.۵۷۶	۷۸.۴۰۷	۱۱۴.۰۴۹	سود قابل تخصیص
.	.	.	.	-۲,۲۷۲	.	-۲,۳۶۵	.	-۱,۹۶۴	-.	اندوخته قانونی
-۷۲.۹۲۱	-۵۱.۴۳۴	-۵۶.۵۳۹	-۴۰.۵۵۳	-۴۲.۵۶۲	-۳۱.۲۰۳	-۳۵.۳۶۱	-۲۷.۲۶۱	-۱۱,۸۹۷	-۲۸,۹۰۵	سود سهام مصوب
-۱.۴۵۸	-۱۰.۲۹	-۱.۱۳۱	-۸۱۱	-۸۵۱	-۶۲۴	-۷۰۷	-۵۴۵	-۲۳۸	-۲۳۸	پاداش هیئت مدیره
.	.	.	.	.	.	.	.	-۱۷,۰۰۸	.	انتقال به افزایش سرمایه
۱۲۳.۹۷۳	۱۳۹.۱۱۶	۹۶.۶۴۸	۱۲۰.۷۸۶	۷۳.۲۹۴	۱۰۵.۰۰۲	۵۶.۱۵۸	۹۱.۷۶۹	۴۷.۲۹۹	۸۴.۹۰۶	سود (زیان) انباشته پایان دوره

۲-۵. 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:

جدول شماره ۱۹. پیش‌بینی فروش

ارقام به میلیون ریال

۱۳۹۸		۱۳۹۷		۱۳۹۶		۱۳۹۵		۱۳۹۴		شرح
انجام	عدم	انجام	عدم	انجام	عدم	انجام	عدم	انجام	عدم	
۸۱,۹۴۸	۵۴,۵۸۰	۶۳,۰۲۶	۴۱,۹۷۷	۴۶,۳۶۱	۳۰,۸۷۸	۳۲,۱۷۱	۲۱,۴۲۷	۲۶,۹۲۷	۱۷,۹۳۴	سود حاصل از سرمایه‌گذاریها
۱۰۰,۰۱۵	۷۲,۶۴۷	۷۹,۷۵۵	۵۸,۷۰۶	۶۱,۸۵۱	۴۶,۳۶۸	۴۶,۵۱۳	۳۵,۷۶۹	۴۰,۲۰۷	۳۱,۲۱۴	جمع

✓ سود حاصل از سرمایه‌گذاری‌ها به شرح جدول زیر پیش‌بینی می‌گردد:

جدول شماره ۲۰. پیش‌بینی سود حاصل از سرمایه‌گذاری‌ها

ارقام به میلیون ریال

۱۳۹۸		۱۳۹۷		۱۳۹۶		۱۳۹۵		۱۳۹۴		شرح
انجام	عدم	انجام	عدم	انجام	عدم	انجام	عدم	انجام	عدم	
۱۲,۶۳۸	۱۲,۶۳۸	۱۱,۷۰۲	۱۱,۷۰۲	۱۰,۸۳۵	۱۰,۸۳۵	۱۰,۰۳۳	۱۰,۰۳۳	۹,۲۹۰	۹,۲۹۰	شرکت مهندسی صنعت برق ارس صبا
۸۱,۹۴۸	۵۴,۵۸۰	۶۳,۰۲۶	۴۱,۹۷۷	۴۶,۳۶۱	۳۰,۸۷۸	۳۲,۱۷۱	۲۱,۴۲۷	۲۶,۹۲۷	۱۷,۹۳۴	شرکت نیرو ترانسفو
۵,۴۲۹	۵,۴۲۹	۵,۰۲۷	۵,۰۲۷	۴,۶۵۴	۴,۶۵۴	۴,۳۱۰	۴,۳۱۰	۳,۹۹۰	۳,۹۹۰	شرکت اروند ترانس پارس
۱۰۰,۰۱۵	۷۲,۶۴۷	۷۹,۷۵۵	۵۸,۷۰۶	۶۱,۸۵۱	۴۶,۳۶۸	۴۶,۵۱۳	۳۵,۷۶۹	۴۰,۲۰۷	۳۱,۲۱۴	جمع

✓ 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.

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

جدول شماره ۲۱. پیش‌بینی هزینه‌های فروش، اداری و عمومی

ارقام به میلیون ریال

شرح	۱۳۹۴	۱۳۹۵	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸
حقوق و مزایا	۴۷۹	۵۷۵	۶۸۹	۸۲۷	۹۹۳
ثبتي و محضري	۲۶	۳۰	۳۵	۴۰	۴۶
حق بیمه کارفرما	۱۰۵	۱۲۶	۱۵۲	۱۸۲	۲۱۸
حق حضور در جلسات	۵۸	۶۹	۸۳	۱۰۰	۱۱۹
ایاب و ذهاب	۴۵	۵۲	۵۹	۶۸	۷۸
حق مشاوره	۸۶	۹۹	۱۱۴	۱۳۱	۱۵۱
عیدی و پاداش	۴۸	۵۷	۶۹	۸۳	۹۹
حق سنوات	۲۹	۳۴	۴۱	۵۰	۶۰
تعمیر و نگهداری	۳	۴	۴	۵	۵
هزینه استهلاک دارایی‌ها	۱۰	۱۱	۱۲	۱۳	۱۵
هزینه کاهش ارزش سهام	۰	۰	۰	۰	۰
سایر	۳۲	۳۹	۴۷	۵۶	۶۷
جمع	۹۲۲	۱,۰۹۷	۱,۳۰۶	۱,۵۵۵	۱,۸۵۲

✓ 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 ثبتي و محضري، 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 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. 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. پیش‌بینی جریان‌ات نقدی

۱۳۹۸	۱۳۹۷	۱۳۹۶	۱۳۹۵	۱۳۹۴	سرمایه‌گذاری اولیه	شرح
۱۰۱,۷۰۵	۸۱,۰۲۴	۶۲,۸۲۱	۴۷,۲۹۱	۳۹,۲۹۰		سود خالص با فرض انجام افزایش سرمایه
۳۱,۲۶۱	۲۶,۱۳۸	۲۲,۰۴۵	۱۸,۸۵۶	۷۴,۹۳۲		سود خالص با فرض عدم انجام افزایش سرمایه
۷۰,۴۴۴	۵۴,۸۸۵	۴۰,۷۷۶	۲۸,۴۳۵	-۳۵,۶۴۲		خالص تغییرات سود (زیان)
.	.	.	.	.		استهلاک
.	.	.	.	.		سایر هزینه‌های غیر نقدی
۷۰,۴۴۴	۵۴,۸۸۵	۴۰,۷۷۶	۲۸,۴۳۵	-۳۵,۶۴۲		جریان نقد ورودی
.	.	.	.	.	-۶۶,۰۰۸	جریان نقد خروجی
۷۰,۴۴۴	۵۴,۸۸۵	۴۰,۷۷۶	۲۸,۴۳۵	-۳۵,۶۴۲	-۶۶,۰۰۸	خالص جریان نقدی

❖ 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 می‌باشد:

جدول شماره ۲۳. ارزیابی مالی پروژه

نتیجه ارزیابی	معیار مالی استفاده شده
۲ سال	دوره برگشت سرمایه
۱۱,۷۵۰	ارزش فعلی خالص (XNPV) میلیون ریال
۳۱,۱۳%	نرخ بازده داخلی (XIRR) درصد
۲۵%	نرخ تنزیل (بازده مورد انتظار) درصد

۵-۲. مشخصات حسابرس / بازرس شرکت

براساس مصوبه مجمع عمومی عادی سالانه، مورخ ۱۳۹۳/۱۲/۱۶، موسسه 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

محل افزایش سرمایه	درصد افزایش	سرمایه جدید	مبلغ افزایش	سرمایه قبلی	تاریخ ثبت افزایش سرمایه
مطالبات و آورده نقدی سهامداران	۴۱/۶۳٪	۳۳،۹۹۲	۹،۹۹۲	۲۴،۰۰۰	۱۳۸۶/۰۵/۱۶

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

شرح	۱۳۹۳/۰۹/۳۰	۱۳۹۳/۰۳/۳۱	۱۳۹۲/۰۳/۳۱	۱۳۹۱/۰۳/۳۱
درآمد حاصل از سرمایه‌گذاری‌ها	۲۸،۸۵۰	۵۴،۰۷۳	۲۳،۹۷۳	۲،۴۹۸
هزینه‌های عمومی و اداری	-۱،۴۲۷	-۸۰۸	-۴۷۵	-۵۳۸
خالص سایر درآمدها و هزینه‌های عملیاتی	۰	۰	۰	۰
سود عملیاتی	۲۷،۴۲۳	۵۳،۲۶۵	۲۳،۴۹۸	۱،۹۶۰
هزینه‌های مالی	-۹۶	-۱۸۱	-۷۳۱	-۲۳۹
خالص سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی	۳۵	۴۸	۱۸	۳
سود (زیان) خالص	۲۷،۳۶۲	۵۳،۱۳۲	۲۲،۷۸۵	۱،۷۲۴
سود انباشته در ابتدای دوره	۵۶،۵۴۵	۲۲،۵۲۹	۵،۱۳۲	۶،۲۰۴
تعدیلات سنواتی	۰	-۲۰	-۳۵	-۲۴
سود انباشته در ابتدای سال تعدیل شده	۵۶،۵۴۵	۲۲،۵۰۹	۵،۰۹۷	۶،۱۸۰
سود قابل تخصیص	۸۳،۹۰۷	۷۵،۶۴۱	۲۷،۸۸۲	۷،۹۰۴
اندوخته قانونی	۰	۰	-۱،۰۹۳	-۸۸
سود سهام مصوب	-۴۴،۱۹۰	-۱۸،۶۹۶	-۴،۰۷۹	-۲،۷۱۹
پاداش هیئت مدیره	-۶۰۰	-۴۰۰	-۲۰۰	۰
سود (زیان) انباشته پایان دوره	۳۹،۱۱۷	۵۶،۵۴۵	۲۲،۵۱۰	۵،۰۹۷

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

موسسه حسابرسی و خدمات مالی
آریا بهرپوش

ارقام به میلیون ریال از ش بازرس قانونی

جدول شماره ۹. ترازنامه سه سال اخیر شرکت

شرح	۱۳۹۱/۰۳/۳۱	۱۳۹۲/۰۳/۳۱	۱۳۹۳/۰۳/۳۱	۱۳۹۳/۰۹/۳۰
موجودی نقد	۱۱۸	۱,۲۸۶	۱,۴۲۱	۱۹۵
سرمایه گذارهای کوتاه مدت	۵۰۰	۹,۱۴۵	۱۳,۷۱۶	۴,۵۹۵
حسابها و اسناد دریافتی تجاری	۲,۸۹۲	۲۱,۵۸۷	۴۶,۱۷۰	۲۴,۸۰۷
سایر حسابهای دریافتی	۹,۴۷۶	۴,۸۰۶	۸,۷۹۶	۶,۷۱۱
پیش پرداختها	۹۱۲	۲۰	.	.
جمع دارایی های جاری	۱۳,۸۹۸	۳۶,۸۴۴	۷۰,۱۰۳	۳۶,۳۰۸
دارایی های ثابت مشهود	۴۶	۳۶	۲۷	۲۳
دارایی های نامشهود	۷	۷	۷	۷
سرمایه گذاری های بلندمدت	۳۱,۴۷۳	۳۲,۴۸۳	۳۸,۵۵۲	۴۵,۴۶۱
جمع دارایی های غیرجاری	۳۱,۵۲۶	۳۲,۵۲۶	۳۸,۵۸۶	۴۵,۴۹۱
جمع دارایی ها	۴۵,۴۲۴	۶۹,۳۷۰	۱۰۸,۶۸۹	۸۱,۷۹۹
حسابها و اسناد پرداختی تجاری	۲,۹۶۴	۳,۲۷۷	۲,۶۸۸	۲۷۰
سایر حسابهای پرداختی	۶۱۲	۵,۷۳۶	۱۱,۶۶۱	۴,۳۱۱
ذخیره مالیات	.	.	.	.
سود سهام پیشنهادی و پرداختی	۴۵۴	۴۵۷	۴۰۳	۷۱۰
جمع بدهی های جاری	۴,۰۳۰	۹,۴۷۰	۱۴,۷۵۲	۵,۲۹۱
سرمایه	۳۳,۹۹۲	۳۳,۹۹۲	۳۳,۹۹۲	۳۳,۹۹۲
اندوخته قانونی	۲,۳۰۶	۳,۳۹۹	۳,۳۹۹	۳,۳۹۹
سود انباشته	۵,۰۹۶	۲۲,۵۰۹	۵۶,۵۴۶	۳۹,۱۱۷
جمع حقوق صاحبان سهام	۴۱,۳۹۴	۵۹,۹۰۰	۹۳,۹۳۷	۷۶,۵۰۸
جمع بدهی ها و حقوق صاحبان سهام	۴۵,۴۲۴	۶۹,۳۷۰	۱۰۸,۶۸۹	۸۱,۷۹۹

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

ارقام به میلیون ریال

۱۳۹۳/۰۹/۳۰	۱۳۹۳/۰۳/۳۱	۱۳۹۲/۰۳/۳۱	۱۳۹۱/۰۳/۳۱	شرح
۴۱,۱۰۷	۳۰,۰۵۸	۱۵,۸۱۴	۵,۵۶۶	جریان خالص ورود (خروج) وجه نقد ناشی از فعالیتهای عملیاتی
۳۵	۴۸	۱۸	۳	سود سپرده بانکی
-۴۴,۴۸۴	-۱۹,۱۴۹	-۴,۲۷۹	-۲,۷۴۷	سود سهام پرداختی و پاداش هیئت مدیره
-۹۶	-۱۸۱	-۷۳۱	-۲۳۹	سود پرداختی بابت خرید اعتباری سهام
-۴۴,۵۴۵	-۱۹,۲۸۲	-۴,۹۹۲	-۲,۹۸۳	جریان خالص خروج وجه نقد ناشی از بازده سرمایه گذارها و سود پرداختی بابت تامین مالی
-۶,۹۰۹	-۶,۰۶۹	-۱,۰۰۹	-۳,۱۸۰	وجوه پرداختی بابت تحصیل سرمایه گذارهای بلندمدت
۹,۱۲۱	-۴,۵۷۱	-۸,۶۴۵	۰	وجوه دریافتی (پرداختی) بابت تحصیل سرمایه گذاری های کوتاه مدت
۰	۰	۰	۶۷۴	وجوه دریافتی (پرداختی) بابت تحصیل دارایی های ثابت مشهود
۲,۲۱۲	-۱۰,۶۴۰	-۹,۶۵۴	-۲,۵۰۶	جریان خالص ورود (خروج) وجه نقد ناشی از فعالیتهای سرمایه گذاری
-۱,۲۲۶	۱۳۶	۱,۱۶۸	۷۷	جریان خالص ورود (خروج) وجه نقد قبل از فعالیتهای تامین مالی
۰	۰	۰	۰	وجوه دریافتی بابت افزایش سرمایه
۰	۰	۰	۰	جریان خالص ورود (خروج) وجه نقد ناشی از فعالیتهای تامین مالی
-۱,۲۲۶	۱۳۶	۱,۱۶۸	۷۷	خالص افزایش (کاهش) در وجه نقد
۱,۴۲۱	۱,۲۸۶	۱۱۸	۴۲	مانده وجه نقد در ابتدای سال
۱۹۵	۱,۴۲۲	۱,۲۸۶	۱۱۹	مانده وجه نقد در پایان سال

۳. تشریح طرح افزایش سرمایه

۳-۱. هدف از انجام افزایش سرمایه

هدف شرکت سرمایه‌گذاری ارس صبا سهامی عام، از افزایش سرمایه 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 سرمایه‌گذاری ارس صبا اجرا نشود این شرکت به منظور تأمین منابع مورد نیاز خود راهی جز فروش بخشی از سرمایه‌گذاری‌هایش نخواهد داشت.

در چنین شرایطی به نظر می‌رسد 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. پیش‌بینی ارزش شرکت کارخانجات تولیدی نیرو ترانسفو 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:

ارقام به میلیون ریال		جدول شماره ۱۱. سرمایه‌گذاری در دارایی‌های غیرجاری	
شرح	از سال ۹۰	تا سال ۹۳	ما به التفاوت
سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت	۲۸.۲۹۴	۴۵.۴۶۱	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.

۲-۳. 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.

(ارقام به میلیون ریال)

جدول شماره ۱۲. منابع و مصارف سرمایه‌گذاری‌های مورد نیاز

شرح	آخرین برآورد
افزایش سرمایه از محل سود انباشته	۱۷,۰۰۸
افزایش سرمایه از محل آورده نقدی سهامداران	۴۹,۰۰۰
جمع منابع	۶۶,۰۰۸
اصلاح ساختار مالی و جبران مخارج سرمایه‌ای	۱۷,۰۰۸
شرکت در افزایش سرمایه شرکتهای زیرمجموعه	۴۵,۰۰۰
تحصیل سرمایه‌گذاری	۴,۰۰۰
جمع مصارف	۶۶,۰۰۸

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 جزئیات 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

نام شرکت سرمایه‌پذیر	سرمایه فعلی	میزان افزایش سرمایه	محل افزایش سرمایه		سرمایه پس از افزایش	تاریخ تصویب	درصد سهم مشارکت	سهم شرکت
			(به تفکیک مبلغ)					
کارخانجات تولیدی نیرو ترانسفو	۵۰,۰۰۰	۴۵,۰۰۰	مطالبات و آورده نقدی سهامداران		۵۰,۰۰۰	۱۳۹۴/۰۴/۲۳	٪۱۰۰	۴۵,۰۰۰
جمع								
								۴۵,۰۰۰

➤ 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

قیمت منصفانه در بازار میسر گردد. در صورتی که تسهیلات سال گذشته تسویه نشود این شرکت ناچار 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 فعالیت های شرکت به بهره بانکی را فراهم می آورد و باعث عدم تخصیص این سود به فعالیت های 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 نقدینگی اش 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 می باید طرح توسعه خود را به اتمام برساند پس در صورت انجام افزایش سرمایه موجبات تخصیص سود فعالیت های شرکت به اتمام طرح توسعه کارخانجات تولیدی نیروترانسفو فراهم آمده و نیاز به استفاده از منابع سیستم بانکی با نرخ های 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 می نماید. لذا پیشنهاد هیئت مدیره کارخانجات تولیدی نیروترانسفو، افزایش سرمایه به منظور اصلاح ساختار مالی و جبران کسری نقدینگی در جهت اجرای هر چه بهتر فعالیت های شرکت و سودآوری بالاتر می باشد.

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 گذاری ها

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

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

نام شرکت سرمایه پذیر	مالکیت مستقیم (درصد)	مالکیت غیر مستقیم (درصد)
شرکت کارخانجات تولیدی نیرو ترانسفو	۱۰۰٪	-

گزارش توجیحی افزایش سرمایه شرکت سرمایه‌گذاری 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 شده‌است.

جدول شماره ۱۵. پیش‌بینی صورت جریان وجوه نقد

ارقام به میلیون ریال

۱۳۹۸		۱۳۹۷		۱۳۹۶		۱۳۹۵		۱۳۹۴		صورت جریان وجوه نقد
انجام	عدم	انجام	عدم	انجام	عدم	انجام	عدم	انجام	عدم	شرح
۸۲.۸۰۵	۵۷.۶۰۱	۶۴.۲۹۶	۴۵.۴۷۳	۴۸.۴۷۹	۳۵.۰۳۰	۴۱.۴۸۹	۳۶.۰۰۰	۲۵.۷۳۷	۵۴.۲۱۷	جریان خالص ورود (خروج) وجه نقد ناشی از فعالیتهای عملیاتی
۱	۱	۱	۱	۱	۱	۱	۱	۱	۱	سود سپرده بانکی
-۷۴.۳۸۰	-۵۲.۴۶۳	-۵۷.۶۷۰	-۴۱.۳۶۵	-۴۳.۴۱۳	-۳۱.۸۲۷	-۳۶.۰۶۸	-۲۷.۸۰۶	-۱۲.۸۴۵	-۲۹.۸۵۳	سود سهام پرداختی و پاداش هیئت مدیره
-۲۹۹	-۳	-۲۳۹	-۳	-۱۹۳	-۳	-۱۶۰	-۳	-۸۳	-۳	سود پرداختی بابت خرید اعتباری سهام
-۷۴.۶۷۸	-۵۲.۴۶۵	-۵۷.۹۰۸	-۴۱.۳۶۷	-۴۳.۶۰۵	-۳۱.۸۲۹	-۳۶.۲۲۷	-۲۷.۸۰۹	-۱۲.۹۲۷	-۲۹.۸۵۵	جریان خالص خروج وجه نقد ناشی از بازده سرمایه‌گذاریها و سود پرداختی بابت تامین مالی
.	.	.	.	.	.	.	.	-۴۵.۰۰۰	-۲۸.۳۰۲	وجه پرداختی بابت تحصیل سرمایه‌گذاریهای بلندمدت
-۲.۹۹۱	.	-۲.۲۸۳	.	-۱.۶۷۴	.	-۳.۸۲۰	.	۴۲۹	۴.۴۲۹	وجه دریافتی (پرداختی) بابت تحصیل سرمایه‌گذاریهای کوتاه مدت
-۱۳	-۱۳	-۱۲	-۱۲	-۱۱	-۱۱	-۱۰	-۱۰	-۹	-۹	وجه دریافتی (پرداختی) بابت تحصیل داراییهای ثابت مشهود
-۳۰.۰۰۵	-۱۳	-۲.۲۹۵	-۱۲	-۱.۶۸۵	-۱۱	-۳.۸۳۰	-۱۰	-۴۴.۵۸۰	-۲۳.۸۸۲	جریان خالص ورود (خروج) وجه نقد ناشی از فعالیتهای سرمایه‌گذاری
۵.۱۲۳	۵.۱۲۳	۴.۰۹۳	۴.۰۹۳	۳.۱۸۹	۳.۱۸۹	۱.۴۳۲	۱۸.۱۸۱	-۳۱.۷۷۱	۴۸۰	جریان خالص ورود (خروج) وجه نقد قبل از فعالیتهای تامین مالی
.	.	.	.	.	.	.	.	۴۹.۰۰۰	.	وجه دریافتی بابت افزایش سرمایه
.	.	.	.	.	.	.	.	۴۹.۰۰۰	.	جریان خالص ورود (خروج) وجه نقد ناشی از فعالیتهای تامین مالی
۵.۱۲۳	۵.۱۲۳	۴.۰۹۳	۴.۰۹۳	۳.۱۸۹	۳.۱۸۹	۱.۴۳۲	۱۸.۱۸۱	۱۷.۲۳۹	۴۸۰	خالص افزایش (کاهش) در وجه نقد
۲۶.۱۳۸	۲۶.۱۳۸	۲۲.۰۴۵	۲۲.۰۴۵	۱۸.۸۵۶	۱۸.۸۵۶	۱۷.۴۳۴	۶۷۵	۱۹۵	۱۹۵	مانده وجه نقد در ابتدای سال
۳۱.۲۶۱	۳۱.۲۶۱	۲۶.۱۳۸	۲۶.۱۳۸	۲۲.۰۴۵	۲۲.۰۴۵	۱۸.۸۵۶	۱۸.۸۵۶	۱۷.۴۳۴	۶۷۵	مانده وجه نقد در پایان سال

موسسه حسابرسی و خدمات مالی
آریا بهروش
گزارش بازرس قانونی

۲-۲-۴. وضعیت ساختار مالی

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

ارقام به میلیون ریال

جدول شماره ۱۶. پیش‌بینی ترازنامه

۱۳۹۸		۱۳۹۷		۱۳۹۶		۱۳۹۵		۱۳۹۴		ترازنامه
انجام	عدم	انجام	عدم	انجام	عدم	انجام	عدم	انجام	عدم	شرح
۳۱,۲۶۱	۳۱,۲۶۱	۲۶,۱۳۸	۲۶,۱۳۸	۲۲,۰۴۵	۲۲,۰۴۵	۱۸,۸۵۶	۱۸,۸۵۶	۱۷,۴۲۴	۶۷۵	موجودی نقد
۱۴,۹۳۴	۱۶۶	۱۱,۹۴۳	۱۶۶	۹,۶۶۰	۱۶۶	۷,۹۸۶	۱۶۶	۴,۱۶۶	۱۶۶	سرمایه گذاریهای کوتاه مدت
۹۵,۰۱۵	۶۹,۰۱۵	۷۵,۷۶۷	۵۵,۷۷۱	۵۸,۷۵۸	۴۴,۰۴۹	۴۴,۱۸۸	۳۳,۹۸۱	۳۸,۱۹۷	۴۵,۲۷۸	حسابها و اسناد دریافتی تجاری
۷,۷۸۰	۷,۷۸۰	۷,۵۵۳	۷,۵۵۳	۷,۳۳۳	۷,۳۳۳	۷,۱۲۰	۷,۱۲۰	۶,۹۱۲	۶,۹۱۲	سایر حسابهای دریافتی
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	پیش برداختها
۱۴۸,۹۸۹	۱۰۸,۲۲۲	۱۲۱,۴۰۱	۸۹,۶۳۹	۹۷,۷۹۶	۷۳,۵۹۴	۷۸,۱۴۹	۶۰,۱۲۳	۶۶,۶۹۹	۵۳,۰۳۲	جمع دارایی های جاری
۱۷	۱۷	۱۹	۱۹	۲۰	۲۰	۲۱	۲۱	۲۲	۲۲	دارایی های ثابت مشهود
۷	۷	۷	۷	۷	۷	۷	۷	۷	۷	دارایی های نامشهود
۹۰,۴۶۱	۷۳,۷۶۳	۹۰,۴۶۱	۷۳,۷۶۳	۹۰,۴۶۱	۷۳,۷۶۳	۹۰,۴۶۱	۷۳,۷۶۳	۹۰,۴۶۱	۷۳,۷۶۳	سرمایه گذاری های بلندمدت
۹۰,۴۸۵	۷۳,۷۸۷	۹۰,۴۸۷	۷۳,۷۸۸	۹۰,۴۸۸	۷۳,۷۹۰	۹۰,۴۸۹	۷۳,۷۹۱	۹۰,۴۹۰	۷۳,۷۹۲	جمع دارایی های غیرجاری
۲۳۹,۴۷۵	۱۸۲,۰۰۹	۲۱۱,۸۸۸	۱۶۳,۴۱۷	۱۸۸,۲۸۴	۱۴۷,۳۸۳	۱۶۸,۶۳۸	۱۳۳,۹۱۳	۱۵۷,۱۸۹	۱۲۶,۸۲۴	جمع دارایی ها
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	حسابها و اسناد پرداختی تجاری
۵,۵۰۲	۵,۵۰۲	۵,۲۴۰	۵,۲۴۰	۴,۹۹۱	۴,۹۹۱	۴,۷۵۳	۴,۷۵۳	۴,۵۲۷	۴,۵۲۷	سایر حسابهای پرداختی
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	ذخیره مالیات
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	سود سهام پیشنهادی و پرداختی
۵,۵۰۲	۵,۵۰۲	۵,۲۴۰	۵,۲۴۰	۴,۹۹۱	۴,۹۹۱	۴,۷۵۳	۴,۷۵۳	۴,۵۲۷	۴,۵۲۷	جمع بدهی های جاری
۱۰۰,۰۰۰	۳۳,۹۹۲	۱۰۰,۰۰۰	۳۳,۹۹۲	۱۰۰,۰۰۰	۳۳,۹۹۲	۱۰۰,۰۰۰	۳۳,۹۹۲	۱۰۰,۰۰۰	۳۳,۹۹۲	سرمایه
۱۰,۰۰۰	۳,۳۹۹	۱۰,۰۰۰	۳,۳۹۹	۱۰,۰۰۰	۳,۳۹۹	۷,۷۲۸	۳,۳۹۹	۵,۳۶۳	۳,۳۹۹	اندرخته قانونی
۱۲۳,۹۷۳	۱۳۹,۱۱۶	۹۶,۶۴۸	۱۲۰,۷۸۶	۷۳,۲۹۴	۱۰۵,۰۰۲	۵۶,۱۵۸	۹۱,۷۶۹	۴۷,۲۹۹	۸۴,۹۰۶	سود انباشته
۲۳۳,۹۷۳	۱۷۶,۵۰۷	۲۰۶,۶۴۸	۱۵۸,۱۷۷	۱۸۳,۲۹۴	۱۴۲,۳۹۳	۱۶۳,۸۸۶	۱۲۹,۱۶۰	۱۵۲,۶۶۳	۱۲۲,۲۹۷	جمع حقوق صاحبان سهام
۲۳۹,۴۷۵	۱۸۲,۰۰۹	۲۱۱,۸۸۸	۱۶۳,۴۱۷	۱۸۸,۲۸۴	۱۴۷,۳۸۳	۱۶۸,۶۳۸	۱۳۳,۹۱۳	۱۵۷,۱۸۹	۱۲۶,۸۲۴	جمع بدهی ها و حقوق صاحبان سهام



آریا بهروش (حسابداران رسمی)

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



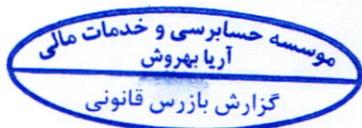
مؤسسه حسابرسی و خدمات مالی آریا بهروش (حسابداران رسمی)

گزارش بازرسی 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)



موسسه حسابرسی و خدمات مالی (شماره ثبت ۱۷۹۴۷)
عضو جامعه حسابداران رسمی ایران
معتد سـازمان 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 بازرسی 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 عام) 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.