

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.