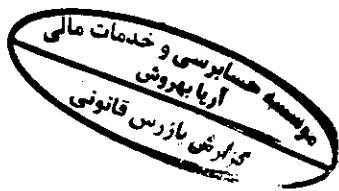




آریا بهروش (حسابداران رسمی)

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



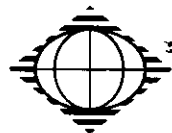
مؤسسه حسابرسی و خدمات مالی آریا بهروش (حسابداران رسمی)

گزارش بازرسی قانونی

درباره گزارش توجیهی هیات مدیره در خصوص افزایش سرمایه

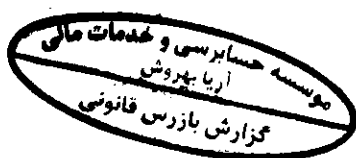
شرکت سرمایه گذاری آرس صبا (سهامی عام)

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 سازمان بورس و اوراق بهادار



شرکت سرمایه گذاری ارس صبا (سهامی عام)

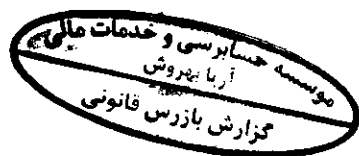
فهرست مندرجات

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



آریا بهروش (حسابداران رسمی)

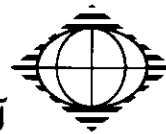
موسسه حسابرسی و خدمات مالی (شماره ثبت ۱۷۹۴۷)
عضو جامعه حسابداران رسمی ایران
معتدس سازمان بورس و اوراق بهادار



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

۱- گزارش توجیهی مورخ ۲۰ شهریور 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 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 مبلغ ۱۷.۰۰۸ 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 لزوماً به وقوع بپیوندد. در نتیجه، به استفاده کنندگان توجه داده میشود که این گزارش توجیهی ممکن است برای هدفهایی جز هدف توصیه شده در بالا مناسب نباشد.



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

۳- بر اساس رسیدگی به شواهد 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 تفاوت های حاصل می تواند با اهمیت باشد.

موسسه حسابرسی و خدمات مالی

۲۵ شهریور ۱۳۹۴

آریا بهروش (حسابداران رسمی)

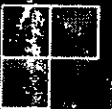
محمد صالح
۸۳۱۲۰۰

فتحعلی ولانی

۸۰۰۸۸۴

تابستان ۱۳۹۴

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



فهرست مطالب

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

۱. خلاصه مدیریتی

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

۱- تأمین مالی به روش بهره‌مندی از بدهی

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

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

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

❖ **سهامداران فعلی:** این که منابع موردنیاز از طریق سهامداران فعلی و یا منابع موجود در شرکت، به اشکالی

غیر از سرمایه ثبت شده کسب شود. استفاده از منابع صاحبان شرکت می‌تواند به طرق زیر صورت بگیرد:

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

❖ **سهامداران جدید:** استفاده از منابع مالی خارج از شرکت نیز مستلزم سهامدار نمودن عده جدیدی است که

می‌باید از سد حق تقدم سهامداران فعلی بگذرند. حل این مسأله نیز به روش‌های زیر امکان‌پذیر است:

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

شرکت سرمایه‌گذاری 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 تمامی جوانب، در نظر دارد تا با افزایش سرمایه از محل مطالبات و آورده نقدی سهامداران و سود انباشته تأمین مالی نماید. به همین منظور افزایش سرمایه پیشنهادی از رقم ۳۳،۹۹۲ میلیون ریال به ۱۰۰،۰۰۰ میلیون ریال، مد نظر است.

این گزارش با هدف بررسی توجیه‌پذیری افزایش سرمایه 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 سرمایه پیشنهادی شرکت سرمایه‌گذاری ارس صبا که به طور مفصل در ادامه به آن پرداخته شده است، نشان می‌دهد که استفاده از این منابع در جهت مشارکت در افزایش سرمایه شرکت زیرمجموعه، اصلاح ساختار مالی و تحصیل سرمایه‌گذاری، منجر به بازده داخلی ۳۱/۱۳ درصدی خواهد شد که عدد مناسبی برای تصمیم‌گیری به منظور مشارکت در افزایش سرمایه شرکت سرمایه‌گذاری ارس صبا است.

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 سرمایه‌گذاری‌های موردنیاز

(ارقام به میلیون ریال)

	شرح	آخرین برآورد
منابع	افزایش سرمایه از محل آورده نقدی سهامداران	۳۳،۹۹۲
	اصلاح ساختار مالی و جریان مخارج سرمایه‌ای	۱۰،۰۰۰
مصارف	تحصیل سرمایه‌گذاری	۱۰،۰۰۰

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

جدول ۲. پیش‌بینی سود و زیان شرکت در صورت انجام و عدم انجام افزایش سرمایه

ارقام به میلیون ریال

انجام	عدم	انجام	عدم	انجام	عدم	انجام	عدم	انجام	عدم
۱۰۰۰۱۵	۷۲,۶۲۷	۷۹,۷۵۵	۵۸,۷۰۶	۶۱,۸۵۱	۴۶,۳۶۸	۴۶,۵۱۳	۳۵,۷۶۹	۴۰,۲۰۷	۳۱,۲۱۴
-۶,۸۵۳	-۱,۸۵۱	-۱,۵۵۵	-۱,۵۵۵	-۱,۵۵۵	-۱,۵۵۵	-۱,۵۵۵	-۱,۵۵۵	-۱,۵۵۵	-۱,۵۵۵
۳,۸۴۰	۰	۳,۰۶۲	۰	۲,۴۶۸	۰	۲,۰۳۳	۰	۸۷	۳۴,۶۴۲
۱۰۲۰۰۲	۷۰,۷۱۵	۸۱,۲۶۲	۵۷,۱۵۱	۶۲,۰۱۱	۴۵,۰۶۲	۴۵,۲۰۷	۳۳,۶۲۳	۳۸,۱۳۱	۳۸,۸۳۳
-۲۶۹	-۳	-۲۳۹	-۳	-۱۹۳	-۳	-۱۶۰	-۳	-۸۳	-۳
۱	۱	۱	۱	۱	۱	۱	۱	۱	۱
۱۰۱,۷۰۵	۷۰,۷۹۳	۸۱,۰۲۴	۵۷,۱۴۹	۶۲,۸۲۱	۴۵,۰۵۹	۴۷,۲۹۱	۳۴,۶۷۰	۳۹,۲۹۰	۳۸,۹۳۳
۹۶,۶۶۸	۱۲,۰۷۸۶	۱۳,۲۹۳	۱,۰۵۳,۰۲	۵۶,۱۵۸	۹۱,۷۶۹	۴۷,۲۹۱	۸۲,۹۰۶	۳۶,۱۱۷	۳۶,۱۱۷
۹۶,۶۶۸	۱۲,۰۷۸۶	۱۳,۲۹۳	۱,۰۵۳,۰۲	۵۶,۱۵۸	۹۱,۷۶۹	۴۷,۲۹۹	۸۲,۹۰۶	۳۶,۱۱۷	۳۶,۱۱۷
۱۹۸,۳۵۳	۱۹۱,۵۷۸	۱۵۴,۳۱۷	۱۶۲,۱۵۰	۱۱۸,۹۷۹	۱۳۶,۸۲۹	۹۳,۵۹۰	۱۱۹,۵۶۶	۷۸,۴۰۷	۱۱۴,۰۴۹
-۷۲,۹۲۱	-۵۱,۴۳۴	-۵۶,۵۳۹	-۳۰,۵۵۳	-۴۲,۵۶۲	-۳۱,۲۰۳	-۳۵,۳۶۱	-۲۷,۲۶۱	-۱۱,۸۹۷	-۲۸,۹۰۵
-۱,۳۵۸	-۲,۰۳۶	-۱,۱۳۱	-۸۱۱	-۸۵۱	-۶۲۳	-۷۰۷	-۵۴۵	-۲۳۸	-۲۳۸
۱۱۲,۹۲۱	۱۳۶,۱۱۶	۹۶,۶۶۸	۱۲,۰۷۸۶	۱۳,۲۹۳	۱,۰۵۳,۰۲	۵۶,۱۵۸	۹۱,۷۶۹	۴۷,۲۹۹	۸۲,۹۰۶

گزارش بازرسی قانونی
 آریا بهروش
 مؤسسه حسابداری و خدمات مالی

جدول ۳. پیش بینی جریان نقدی طرح
 ارقام به میلیون ریال

۲۱,۲۶۱	۲۶,۱۳۸	۲۲,۰۴۵	۱۸,۸۵۶	۲۴,۹۳۲	
۲,۳۳۳	۵۴,۸۸۵	۲,۰۷۶	۲۸,۴۳۵	-۲۵,۶۴۲	
.	
۲,۳۳۳	۵۴,۸۸۵	۲,۰۷۶	۲۸,۴۳۵	-۲۵,۶۴۲	
۲,۳۳۳	۵۴,۸۸۵	۲,۰۷۶	۲۸,۴۳۵	-۲۵,۶۴۲	-۶۶,۰۰۸

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

جدول ۴. بازده طرح پیشنهادی

۱۱,۷۵۰	
۲۵%	

۲. مشخصات ناشر

۲-۱. موضوع فعالیت

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

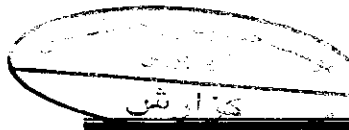
الف- تأسیس شرکت و یا ایجاد سرمایه‌گذاری در سایر شرکت‌ها خارج یا داخل بورس اوراق بهادار.

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

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

۲-۲. تاریخچه فعالیت

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



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

۲-۳. سهامداران

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

جدول شماره ۵. ترکیب سهامداران

درصد مالکیت	تعداد سهام	نام سهامدار
۸,۷%	۲,۹۶۴,۳۲۰	مسعود زارعی بینا باج علی اکبر حسینی
۴,۹%	۱,۶۷۰,۰۰۰	چهارنگیر اصغر نژاد توران حبیبین پور
۳,۳%	۱,۱۲۹,۰۰۰	صابر اصغر نژاد یداله اصغر نژاد
۰,۳%	۵۱,۰۰۰	بهروز اصغر نژاد عبداله اصغر نژاد
۵۸,۷%	۱۹,۹۴۹,۶۰۲	شهاب صالح فر سایر سهامداران
		جمع

۲-۴. مشخصات اعضای هیئت مدیره و مدیر عامل

به موجب مصوبه مجمع عمومی عادی سالانه، مورخ ۱۳۹۳/۰۶/۱۸ اشخاص زیر به عنوان اعضای هیئت مدیره انتخاب

گردیدند. همچنین بر اساس مصوبه مورخ ۱۳۹۳/۰۶/۱۹ هیئت مدیره، آقای عبدالله اصغر نژاده به عنوان مدیر عامل

شرکت انتخاب گردیده است.

جدول شماره ۶ مشخصات اعضای هیئت مدیره

موقعیت	شروع	خاتمه	نام و نام خانوادگی
رئیس هیئت مدیره	۱۳۹۳/۰۶/۱۸	۱۳۹۵/۰۶/۱۸	عبدالله اصغر نژاد
نایب رئیس هیئت مدیره	۱۳۹۳/۰۶/۱۸	۱۳۹۵/۰۶/۱۸	شهاب صالح فر
عضو هیئت مدیره	۱۳۹۳/۰۶/۱۸	۱۳۹۵/۰۶/۱۸	مسعود زارعی بینا باج
عضو هیئت مدیره	۱۳۹۳/۰۶/۱۸	۱۳۹۵/۰۶/۱۸	علی اکبر حسینی
عضو هیئت مدیره	۱۳۹۳/۰۶/۱۸	۱۳۹۵/۰۶/۱۸	چهارنگیر اصغر نژاد
عضو هیئت مدیره	۱۳۹۳/۰۶/۱۸	۱۳۹۵/۰۶/۱۸	توران حبیبین پور
عضو هیئت مدیره	۱۳۹۳/۰۶/۱۸	۱۳۹۵/۰۶/۱۸	صابر اصغر نژاد
عضو هیئت مدیره	۱۳۹۳/۰۶/۱۸	۱۳۹۵/۰۶/۱۸	یداله اصغر نژاد
عضو هیئت مدیره	۱۳۹۳/۰۶/۱۸	۱۳۹۵/۰۶/۱۸	بهروز اصغر نژاد
عضو هیئت مدیره	۱۳۹۳/۰۶/۱۸	۱۳۹۵/۰۶/۱۸	عبداله اصغر نژاد

۲-۵. مشخصات حسابرس / بازرس شرکت

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

۲-۶. 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:

ارقام به میلیون ریال

جدول شماره ۷. سرمایه شرکت

تاریخ	سرمایه ثبت شده	سرمایه پرداخت شده	سرمایه نقد	سرمایه غیر نقد
۱۳۸۶/۰۵/۱۶	۳۳,۹۹۲	۳۳,۹۹۲	۳۳,۹۹۲	۰
۱۳۹۳/۱۲/۱۶	۳۳,۹۹۲	۳۳,۹۹۲	۳۳,۹۹۲	۰

۲-۷. 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.

ارقام به میلیون ریال

جدول شماره ۸. صورت سود و زیان سه سال اخیر شرکت

تاریخ	سود عملیاتی	سود قبل از مالیات	سود خالص	سود قابل تقسیم
۱۳۹۳/۱۲/۱۶	۲۲,۹۷۳	۲۲,۹۷۳	۲۲,۹۷۳	۲۲,۹۷۳
۱۳۹۲/۱۲/۱۶	-۴۷۵	-۴۷۵	-۴۷۵	-۴۷۵
۱۳۹۱/۱۲/۱۶	۲۲,۴۹۸	۲۲,۴۹۸	۲۲,۴۹۸	۲۲,۴۹۸
۱۳۹۰/۱۲/۱۶	-۲۳۱	-۲۳۱	-۲۳۱	-۲۳۱
۱۳۸۹/۱۲/۱۶	۱۸	۱۸	۱۸	۱۸
۱۳۹۳/۱۲/۱۶	۲۲,۷۸۵	۲۲,۷۸۵	۲۲,۷۸۵	۲۲,۷۸۵
۱۳۹۲/۱۲/۱۶	۵,۱۳۲	۵,۱۳۲	۵,۱۳۲	۵,۱۳۲
۱۳۹۱/۱۲/۱۶	-۳۵	-۳۵	-۳۵	-۳۵
۱۳۹۰/۱۲/۱۶	۵,۰۹۷	۵,۰۹۷	۵,۰۹۷	۵,۰۹۷
۱۳۸۹/۱۲/۱۶	۲۲,۸۸۲	۲۲,۸۸۲	۲۲,۸۸۲	۲۲,۸۸۲
۱۳۸۸/۱۲/۱۶	-۱,۰۹۳	-۱,۰۹۳	-۱,۰۹۳	-۱,۰۹۳
۱۳۸۷/۱۲/۱۶	-۲,۰۷۵	-۲,۰۷۵	-۲,۰۷۵	-۲,۰۷۵
۱۳۸۶/۱۲/۱۶	-۲۰۰	-۲۰۰	-۲۰۰	-۲۰۰
۱۳۸۵/۱۲/۱۶	۲۳,۵۱۷	۲۳,۵۱۷	۲۳,۵۱۷	۲۳,۵۱۷

گزارش توجیهی افزایش سرمایه شرکت سرمایه‌گذاری ارس صبا (سهامی خاص) به هیئت مدیره و هیئت مدیره
 آریا بهروش
 حسابرسی و خدمات مالی

جدول شماره ۹. ترازنامه سه سال اخیر شرکت

ارقام به میلیون ریال

تاریخ	۱۳۹۸	۱۳۹۷	۱۳۹۶
سرمایه ثبت شده	۵۰۰	۹,۱۴۵	۱۱,۲۸۶
سرمایه اندوخته شده	۲,۸۹۲	۲۱,۵۸۷	۲۲,۱۷۷
سرمایه در دسترس	۹,۳۷۶	۳۰,۸۰۶	۳۳,۴۶۳
سرمایه کل	۱۳,۸۶۸	۶۰,۵۳۸	۶۷,۹۲۶
تسهیلات	۲	۲	۲
سرمایه کل	۱۳,۸۷۰	۶۰,۵۴۰	۶۷,۹۲۸
سرمایه ثبت شده	۲۱,۵۲۶	۳۲,۵۲۶	۳۲,۵۲۶
سرمایه اندوخته شده	۲۵,۳۲۲	۳۸,۵۸۶	۴۵,۴۹۱
سرمایه در دسترس	۲,۹۶۴	۲,۴۸۸	۲۷۰
سرمایه کل	۴۹,۸۱۲	۷۳,۶۰۰	۷۸,۰۰۰
تسهیلات	۲۵۱	۲۵۷	۲۵۱
سرمایه کل	۴۹,۰۶۱	۷۳,۸۵۷	۷۸,۲۵۱
سرمایه ثبت شده	۲۲,۳۰۶	۳۲,۳۹۹	۳۲,۳۹۹
سرمایه اندوخته شده	۲۵,۰۰۰	۳۸,۵۸۶	۴۵,۴۹۱
سرمایه در دسترس	۱,۷۵۵	۲,۹۱۴	۳,۸۰۰
سرمایه کل	۴۹,۰۶۱	۷۳,۸۹۹	۸۱,۶۹۰
تسهیلات	۲۵۱	۲۵۷	۲۵۱
سرمایه کل	۴۸,۸۱۰	۷۳,۶۴۲	۸۱,۹۴۱

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

ارقام به میلیون ریال

شرح	۱۳۹۱/۰۳/۳۱	۱۳۹۲/۰۳/۳۱	۱۳۹۳/۰۳/۳۱	۱۳۹۳/۰۹/۳۰
جریان خالص ورود (خروج) وجه نقد ناشی از فعالیتهای عملیاتی				
سود سپرده بانکی				۲۵
سود سهام پرداختی و پاداش هیئت مدیره				
سود پرداختی بابت خرید اعتباری سهام				-۲۶
جریان خالص خروج وجه نقد ناشی از بازده سرمایه گذاریها و سود پرداختی بابت تامین مالی				
وجوه دریافتی بابت تحویل سرمایه گذاریهای بلندمدت				-۳۸۵
وجوه دریافتی (پرداختی) بابت تحویل سرمایه گذاری همتی کوتاه مدت				
وجوه دریافتی (پرداختی) بابت تحویل دارایی های ثابت مشهود				
جریان خالص ورود (خروج) وجه نقد ناشی از تعدیتهای سرمایه گذاری				
جریان خالص ورود (خروج) وجه نقد قبل از فعالیتهای تامین مالی				-۱۵۲
وجوه دریافتی بابت افزایش سرمایه				
جریان خالص ورود (خروج) وجه نقد ناشی از فعالیتهای تامین مالی				
خالص افزایش (کاهش) در وجه نقد				
مانده وجه نقد در ابتدای سال				
مانده وجه نقد در پایان سال				

۳. تشریح طرح افزایش سرمایه

۳-۱. هدف از انجام افزایش سرمایه

هدف شرکت 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:

جدول شماره ۱۱. سرمایه‌گذاری در دارایی‌های غیر جاری		ارقام به میلیون ریال	
		۱۷,۱۶۷	۴۵,۴۶۱
		۲۸,۲۹۴	

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.