

گزارش بازرس قانونی درباره گزارش هیئت مدیره در خصوص افزایش سرمایه
به مجمع عمومی فوق العاده صاحبان سهام
شرکت سرمایه گذاری صندوق بازنشستگی کارکنان بانکها (سهامی عام)
در اجرای مفاد تبصره ۲ ماده ۱۶۱ اصلاحیه قانون تجارت مصوب سال ۱۳۴۷



همیار حساب

مؤسسه حسابرسی و خدمات مالی - حسابداران رسمی

- ☐ اعضای جامعه حسابداران رسمی ایران
- ☐ اعضای انجمن حسابداران خبره ایران
- ☐ اعضای انجمن حسابداری ایران
- ☐ حسابرس معتمد سازمان بورس و اوراق بهادار تهران



شماره: ۴۵۷-۲۱۱۳۸
تاریخ: ۱۴۰۴/۶/۱۸

گزارش بازرس قانونی درباره گزارش توجیهی هیئت مدیره در خصوص افزایش سرمایه

به مجمع عمومی فوق العاده صاحبان سهام

شرکت سرمایه گذاری صندوق بازنشستگی کارکنان بانکها (سهامی عام)

در اجرای مفاد تبصره ۲ ماده ۱۶۱ اصلاحیه قانون تجارت مصوب سال ۱۳۴۷

۱- گزارش توجیهی مورخ ۲۸ مرداد ۱۴۰۴ هیئت مدیره شرکت سرمایه گذاری صندوق بازنشستگی کارکنان بانکها (سهامی عام) در خصوص افزایش سرمایه آن شرکت از مبلغ ۲۴,۰۰۰,۰۰۰ ریال به مبلغ ۳۴,۰۰۰,۰۰۰ ریال، مشتمل بر صورت سود و زیان پیش بینی شده همراه با سایر اطلاعات پیش بینی شده، که پیوست می باشد، طبق استاندارد 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 توجیه لزوم افزایش سرمایه شرکت از محل سود انباشته به مبلغ ۱۰,۰۰۰,۰۰۰ ریال به منظور حفظ و توسعه ارزش پرتفوی شرکت، اصلاح ساختار مالی و جبران مخارج بابت شرکت در افزایش سرمایه شرکتهای سرمایه پذیر 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 می شود که این گزارش توجیهی ممکن است برای هدفهایی جز هدف توصیف شده در بالا مناسب نباشد.

۳- بر اساس رسیدگی به شواهد پشتوانه مفروضات و با فرض تحقق مفروضات هیات مدیره، این موسسه به مواردی برخورد نکرده است که متقاعد شود مفروضات مزبور، مبنای 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 و طبق استانداردهای حسابداری ارائه شده است.

۴- در رعایت الزامات سازمان بورس و اوراق بهادار، بر اساس آخرین گزارش بررسی اجمالی صورتهای مالی دوره میانی شش ماهه منتهی به ۳۱ خرداد ماه ۱۴۰۴، مانده سود انباشته شرکت و سود انباشته تلفیقی مندرج در صورتهای مالی دوره مذکور به ترتیب به مبالغ ۱۴,۳۰۳,۱۵۰ ریال و ۱۴,۳۳۳,۸۵۷ ریال، برای تامین افزایش سرمایه پیش بینی شده در گزارش توجیهی هیات مدیره به مبلغ ۱۰,۰۰۰,۰۰۰ ریال از محل سود انباشته، از کفایت لازم برخوردار می باشد.



گزارش بازرس قانونی درباره گزارش توجیهی هیئت مدیره در خصوص افزایش سرمایه (۱۴۰۴)
شرکت سرمایه گذاری صندوق بازنشستگی کارکنان بانکها (سهامی عام)

۵- حتی اگر رویدادهای پیشبینی شده طبق مفروضات ذهنی توصیف شده در بالا رخ دهد، نتایج واقعی احتمالاً متفاوت از پیشبینیها خواهد بود، زیرا رویدادهای پیشبینی شده اغلب به گونه ای مورد انتظار رخ نمی دهد و تفاوت های حاصل می تواند با اهمیت باشد.

۶- انجام افزایش سرمایه یاد شده منوط به موافقت سازمان بورس و اوراق بهادار و تصویب آن توسط مجمع عمومی فوق العاده صاحبان سهام شرکت می باشد.

مؤسسه حسابرسی و خدمات مالی همیار حساب

به تاریخ: ۱۵ شهریور ۱۴۰۴

عبدالمهدی امینی

محمدتقی سلیمان نیا

شماره عضویت: ۸۰۰۹۳

شماره عضویت: ۸۰۰۳۱۲


همیار حساب
مؤسسه حسابرسی و خدمات مالی - حسابداران رسمی

Hamyar Hesab

بسم تعالیٰ



سرمایہ کذاری صندوق بازنشستگی
(سماجی عام)
کارکنان بینک

گزارش توجہی افزایش سرمایہ



فهرست مطالب

۱- مقدمه	۱
۲- مشخصات ناشر	۲
۱-۲ موضوع فعالیت	۲
۲-۲ تاریخچه تأسیس شرکت	۳
۳-۲ سرمایه شرکت	۳
۴-۲ ترکیب سهامداران	۴
۵-۲ اعضای هیئت مدیره	۴
۶-۲ مشخصات بازرس و حسابرس شرکت	۵
۷-۲ مبادلات سهام شرکت	۵
۳- وضعیت مالی شرکت	۵
۱-۳ نتایج عملیات	۵
۱-۱-۳ صورت سود و زیان	۶
۲-۱-۳ صورت وضعیت مالی	۷
۳-۱-۳ صورت جریانهای نقدی	۸
۴-۱-۳ حقوق مالکانه	۹
۵-۱-۳ روند سودآوری و تقسیم سود	۹
۶-۱-۳ ترکیب سرمایه گذاریهای شرکت براساس بهای تمام شده	۱۰
۴- تشریح طرح افزایش سرمایه	۱۲
۱-۴ چشم انداز اقتصاد ایران	۱۳
۲-۴ مروری بر بورس اوراق بهادار	۱۳
۳-۴ سرمایه گذاری مورد نیاز	۱۵
۵- تشریح جزئیات افزایش سرمایه	۱۵
۱-۵ پیش بینی سودآوری طرح	۱۵
۱-۱-۵ مفروضات پیشینی	۱۵
۲-۱-۵ پیش بینی وضعیت پرتفوی و درآمدها	۱۷
۳-۱-۵ پیش بینی سود و زیان	۱۸
۲-۵ بررسی توجیه اقتصادی طرح افزایش سرمایه	۱۹
۱-۲-۵ پیش بینی جریانهای نقدی آتی	۱۹
۲-۲-۵ توجیه اقتصادی طرح	۱۹
۶- عوامل ریسک	۲۰
۱-۶ تغییرات نرخ ارز	۲۰
۲-۶ تغییرات نرخ تورم	۲۰
۳-۶ نوسانات بازار سهام	۲۰
۴-۶ ریسک ژئوپلیتیک	۲۰
۷- پیشنهاد هیئت مدیره	۲۱



۱- مقدمه

در اجرای مفاد تبصره ۲ ماده ۱۶۱ اصلاحیه قانون تجارت مصوب اسفند ماه ۱۳۴۷، گزارش توجیهی افزایش سرمایه شرکت سرمایه گذاری صندوق بازنشتی کارکنان بانکها (سهامی عام) از مبلغ ۲۴,۰۰۰,۰۰۰ میلیون ریال به مبلغ ۳۴,۰۰۰,۰۰۰ میلیون ریال (مبلغ ۱۰,۰۰۰,۰۰۰ میلیون ریال معادل ۴۱.۶ درصد) از محل سود انباشته تقدیم می گردد.

مسئولیت تهیه گزارش توجیهی با هیات مدیره شرکت سرمایه گذاری صندوق بازنشتی کارکنان بانکها (سهامی عام) می باشد. به اعتقاد اعضای هیات مدیره تمامی مفروضات با اهمیت، با مبانی معقول و متناسب با اهداف گزارش به نحو مناسبی ارائه و افشا شده است. هیات مدیره گزارش توجیهی افزایش سرمایه را در تاریخ ۱۴۰۴/۰۵/۲۸ در اجرای مفاد تبصره ۲ ماده ۱۶۱ اصلاحیه قانون تجارت تایید نموده است.

اعضای هیات مدیره	نماینده شخص حقوقی	سمت	امضاء
شرکت توسعه و عمران سپهر هشتم	فرهاد امیرحسینی	رئیس هیات مدیره - غیرموظف	
شرکت ستاره عمران زمین	سعید شیرزادی	نائب رئیس هیات مدیره و مدیر عامل	
صندوق بازنشتی، وظیفه و از کار افتادگی پس انداز کارکنان بانکها	محمد عربلو	عضو هیات مدیره - غیرموظف	
شرکت لیزینگ بازنشتیگان مشرق زمین	امیرعباس کریم زاده	عضو هیئت مدیره - غیرموظف	
شرکت توسعه و مدیریت سرمایه صبا	حسین عادل زاده	عضو هیات مدیره - موظف	



۲- مشخصات ناشر

۱-۲ موضوع فعالیت

موضوع فعالیت شرکت طبق ماده " ۳ " اساسنامه عبارت است از:

الف) فعالیت اصلی:

- ۱- سرمایه‌گذاری در سهام، سهم الشرکه، واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق‌ها یا سایر اوراق بهادار دارای حق رأی شرکت‌ها، مؤسسات یا صندوق‌های سرمایه‌گذاری با هدف کسب انتفاع به طوری که به تنهایی یا به همراه اشخاص وابسته خود، کنترل شرکت، مؤسسه یا صندوق سرمایه‌گذاری سرمایه‌پذیر را در اختیار نگرفته یا در آن نفوذ قابل ملاحظه نیابد؛
- ۲- سرمایه‌گذاری در سایر اوراق بهادار که به طور معمول دارای حق رأی نیست و توانایی انتخاب مدیر یا کنترل ناشر را به مالک اوراق بهادار نمی‌دهد.

ب) موضوع فعالیت‌های فرعی:

- ۱- سرمایه‌گذاری در مسکوکات، فلزات گرانبها، گواهی سپرده بانکی و سپرده‌های سرمایه‌گذاری نزد بانک‌ها و مؤسسات مالی اعتباری مجاز؛
- ۲- سرمایه‌گذاری در سهام، سهم الشرکه، واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق‌ها یا سایر اوراق بهادار دارای حق رأی شرکت‌ها، مؤسسات یا صندوق‌های سرمایه‌گذاری با هدف کسب انتفاع به طوری که به تنهایی یا به همراه اشخاص وابسته خود، کنترل شرکت، مؤسسه یا صندوق سرمایه‌گذاری سرمایه‌پذیر را در اختیار گرفته یا در آن نفوذ قابل ملاحظه نیابد؛
- ۳- سرمایه‌گذاری در سایر دارایی‌ها از جمله دارایی‌های فیزیکی، پروژه‌های تولیدی و پروژه‌های ساختمانی با هدف کسب انتفاع؛
- ۴- ارائه خدمات مرتبط با بازار اوراق بهادار از جمله:
 - ۱-۴ پذیرش سمت در صندوق‌های سرمایه‌گذاری؛
 - ۲-۴ تأمین مالی بازارگردانی اوراق بهادار؛
 - ۳-۴ مشارکت در تعهد پذیره نویسی اوراق بهادار؛
 - ۴-۴ تضمین نقد شوندگی، اصل یا حداقل سود اوراق بهادار؛

ج) سایر فعالیت ها:

شرکت می تواند در راستای اجرای فعالیت های مذکور در این ماده، در حدود مقررات و مفاد اساسنامه اقدام به اخذ تسهیلات مالی یا تحصیل دارایی نماید یا اسناد اعتباری بانکی افتتاح کند و به واردات یا صادرات کالا پردازد و امور گمرکی مربوطه را انجام دهد. این اقدامات فقط در صورتی مجاز است که در راستای اجرای فعالیت های موضوع بند الف و ب این ماده ضرورت داشته باشند و انجام آنها در مقررات منع نشده باشند.

۲-۲ تاریخچه تاسیس شرکت

شرکت سرمایه گذاری صندوق بازنشستگی کارکنان بانک ها (سهامی عام) از مصادیق نهادهای مالی موضوع بندهای ۲۰ و ۲۱ ماده ۱ قانون بازار اوراق بهادار و بند ۵ ماده ۱ قانون توسعه ابزارها و نهادهای مالی جدید محسوب می گردد. این شرکت سرمایه گذاری به شناسه ملی ۱۰۱۰۲۶۹۹۵۴۹ در تاریخ ۱۳۸۳/۰۴/۰۵ به صورت شرکت سهامی عام تاسیس شده و طی شماره ۲۲۸۸۲۵ در تاریخ ۱۳۸۳/۰۶/۱۶ در اداره ثبت شرکتها و مؤسسات غیرتجاری تهران و طی شماره شماره ۱۰۹۱۲ مورخ ۱۳۹۰/۱۲/۰۶ نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به ثبت رسید. نام شرکت پیرو برگزاری مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۱۳۹۸/۰۱/۲۸ و روزنامه رسمی شماره ۲۱۶۹۴ مورخ ۱۳۹۸/۰۶/۱۶ از شرکت سرمایه گذاری نور کوثر ایرانیان به شرکت سرمایه گذاری صندوق بازنشستگی کارکنان بانک ها تغییر یافت. در حال حاضر، شرکت سرمایه گذاری صندوق بازنشستگی کارکنان بانک ها جزو شرکت های فرعی صندوق بازنشستگی کارکنان بانک ها می باشد. مرکز اصلی شرکت واقع در سعادت آباد، خیابان سرو غربی، پلاک ۱۴ می باشد.

۳-۲ سرمایه شرکت

آخرین افزایش سرمایه شرکت از مبلغ ۱۲،۰۰۰ میلیارد ریال به مبلغ ۲۴،۰۰۰ میلیارد ریال از محل سود انباشته بر اساس مصوبه مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۱۴۰۲/۰۹/۰۱ انجام گردید و در تاریخ ۱۴۰۲/۱۰/۰۵ در مرجع ثبت شرکت ها به ثبت رسیده است. جدول زیر افزایش سرمایه های شرکت را نشان می دهد.

تاریخ ثبت افزایش سرمایه	سرمایه قبلی (میلیون ریال)	مبلغ افزایش سرمایه (میلیون ریال)	سرمایه جدید (میلیون ریال)	درصد افزایش سرمایه	محل افزایش سرمایه
۱۳۸۳/۰۴/۰۵	-	۶۷۵.۵۰۰	۶۷۵.۵۰۰	-	آورده نقدی
۱۳۹۱/۰۵/۰۱	۶۷۵.۵۰۰	۸۲۴.۵۰۰	۱.۵۰۰.۰۰۰	۱۲۲	آورده نقدی و مطالبات سهامداران
۱۳۹۳/۱۰/۳۰	۱.۵۰۰.۰۰۰	۱.۵۰۰.۰۰۰	۳.۰۰۰.۰۰۰	۱۰۰	آورده نقدی و مطالبات سهامداران
۱۳۹۵/۰۴/۳۰	۳.۰۰۰.۰۰۰	۵۰۰.۰۰۰	۳.۵۰۰.۰۰۰	۱۶	آورده نقدی و مطالبات سهامداران
۱۳۹۸/۰۱/۰۶	۳.۵۰۰.۰۰۰	۱.۵۰۰.۰۰۰	۵.۰۰۰.۰۰۰	۴۳	آورده نقدی، مطالبات سهامداران و سود انباشته
۱۳۹۸/۱۰/۰۷	۵.۰۰۰.۰۰۰	۱.۰۰۰.۰۰۰	۶.۰۰۰.۰۰۰	۲۰	سود انباشته
۱۴۰۰/۰۴/۲۶	۶.۰۰۰.۰۰۰	۶.۰۰۰.۰۰۰	۱۲.۰۰۰.۰۰۰	۱۰۰	سود انباشته
۱۴۰۳/۱۰/۰۵	۱۲.۰۰۰.۰۰۰	۱۲.۰۰۰.۰۰۰	۲۴.۰۰۰.۰۰۰	۱۰۰	سود انباشته

۲-۴ ترکیب سهامداران

ترکیب سهامداران شرکت در پایان دوره مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۳/۳۱ به شرح ذیل می باشد.

۱۴۰۴/۰۳/۳۱			۱۴۰۳/۰۹/۳۰			سهامداران
درصد	تعداد سهم	تعداد سهامدار	درصد	تعداد سهم	تعداد سهامدار	
٪۶۰.۹	۱۴,۶۰۴,۶۳۸,۶۰۳	۱	٪۶۰.۶	۱۴,۵۴۱,۶۳۸,۶۰۳	۱	صندوق بازنشستگی، وظیفه، از کار افتادگی و پس انداز کارکنان بانکها
٪۱۶.۱	۳,۸۷۳,۲۸۵,۴۵۷	۱	٪۱۶.۱	۳,۸۶۹,۴۱۱,۶۲۴	۱	شرکت توسعه و مدیریت سرمایه صبا
٪۲.۸	۶۶۴,۰۸۰,۴۲۸	۴۳,۳۷۴	٪۲.۸	۶۷۱,۲۵۹,۰۰۸	۴۳,۶۶۹	کارکنان بانک ملی
٪۱.۱	۲۶۶,۵۵۷,۳۸۴	۱۱,۱۶۸	٪۱.۱	۲۷۱,۷۴۲,۶۲۰	۱۱,۳۸۴	کارکنان بانک تجارت
٪۱.۱	۲۶۴,۲۶۴,۵۱۴	۱۹,۵۵۲	٪۱.۱	۲۷۲,۲۶۶,۸۹۲	۱۹,۸۱۴	کارکنان بانک صادرات
٪۱۸.۰	۴,۳۲۷,۱۷۳,۶۱۴	۳۶,۲۱۵	٪۱۸.۲	۴,۳۷۳,۶۸۱,۲۵۳	۳۷,۳۹۹	سایر سهامداران
٪۱۰۰	۲۴,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۱۰,۳۱۱	٪۱۰۰	۲۴,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۱۲,۲۶۸	جمع

۲-۵ اعضای هیئت مدیره

نماینده	سمت	نام	موظف/غیرموظف	دوره عضویت
شرکت توسعه و عمران سپهر هشتم	رئیس هیأت مدیره	فرهاد امیرحسینی	غیرموظف	۱۴۰۴/۰۳/۱۰ تاکنون
صندوق بازنشستگی، وظیفه و از کار افتادگی پس انداز کارکنان بانکها	عضو هیأت مدیره	محمد عربلو	غیرموظف	۱۴۰۴/۰۳/۱۰ تاکنون
شرکت ستاره عمران زمین	نائب رئیس هیأت مدیره و مدیرعامل	سعید شیرزادی	موظف	۱۴۰۴/۰۳/۱۰ تاکنون
شرکت لیزینگ بازنشستگان مشرق زمین	عضو هیأت مدیره	امیرعباس کریم زاده	غیرموظف	۱۴۰۴/۰۳/۱۰ تاکنون
شرکت توسعه و مدیریت سرمایه صبا	عضو هیأت مدیره	حسین عادل زاده	موظف	۱۴۰۴/۰۴/۲۵ تاکنون

۶-۲ مشخصات بازرس و حسابرس شرکت

بر اساس مصوبه مجمع عمومی عادی سالانه مورخ ۱۴۰۳/۱۲/۰۵، موسسه حسابرسی همیار حساب به شماره ثبت ۶۷۶۹ و شناسه ملی ۱۰۱۰۰۳۱۳۹۷۰ به سمت بازرس اصلی و موسسه داریاروش به شناسه ملی ۱۰۳۲۰۲۷۲۹۳۸ به سمت بازرس علی البدل شرکت برای سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۹/۳۰ انتخاب گردیدند.

۷-۲ مبادلات سهام شرکت

تقاضای پذیرش شرکت در فرابورس ایران در جلسه مورخ ۱۳۹۰/۰۹/۲۹ هیات پذیرش به تصویب رسید و از تاریخ ۱۳۹۰/۱۱/۱۱ نام شرکت در گروه سرمایه گذاری ها و سایر واسطه گری های مالی با نماد معاملاتی "سکاب" در بازار اول فرابورس درج گردید، متعاقباً در تاریخ ۱۰ شهریور ۱۳۹۲ به عنوان چهارصد و هفتاد و ششمین شرکت با نماد معاملاتی "وسکاب" در بازار دوم بورس اوراق بهادار تهران پذیرفته شده و در شهریور ماه سال ۱۳۹۹ از تابلو دوم بورس به تابلو فرعی اول بورس ارتقا یافت.

شرح	سال مالی ۱۴۰۳	شش ماهه ۱۴۰۴
تعداد سهام معامله شده	۲,۰۴۴,۳۰۷,۱۴۷	۸۳۰,۷۳۳,۴۸۵
تعداد کل سهام شرکت	۲۴,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۴,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰
درصد تعداد سهام معامله شده به کل سهام	۸.۵٪	۳.۵٪
درصد سهام شناور آزاد	۲۳٪	۲۲٪
قیمت پایانی (ریال)	۲,۰۶۱	۲,۱۹۶

۳- وضعیت مالی شرکت

۱-۳ نتایج عملیات

صورت وضعیت مالی، صورت سود و زیان و صورت جریان های نقدی ۴ سال مالی اخیر به همراه شش ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۰۳/۳۱ به شرح جداول زیر می باشد. صورت های مالی و یادداشت های همراه در سایت اینترنتی شرکت سرمایه گذاری صندوق بازنشستگی کارکنان بانک ها (سهامی عام) به آدرس www.sakab.ir و سایت رسمی سازمان بورس و اوراق بهادار موجود می باشد.

ارقام مندرج در صورت های مالی به میلیون ریال می باشد.

۱-۱-۳ صورت سود و زیان

صورت سود و زیان شرکت مربوط به ۴ سال مالی اخیر به همراه شش ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۰۳/۳۱ به شرح ذیل می باشد:

شرح	۱۴۰۰/۰۹/۳۰	۱۴۰۱/۰۹/۳۰	۱۴۰۲/۰۹/۳۰	۱۴۰۳/۰۹/۳۰	۱۴۰۴/۰۳/۳۱
درآمد سود سهام	۳,۲۰۱,۵۲۰	۵,۰۲۰,۸۳۷	۵,۷۹۷,۵۶۳	۶,۰۶۸,۱۸۶	۸۹۳,۴۷۸
سود (زیان) فروش سرمایه گذاری ها	۹,۸۱۸,۸۱۹	۳,۸۴۴,۹۳۵	۴,۸۸۱,۶۱۳	۴,۹۷۰,۳۱۰	۳,۳۲۰,۳۶۷
درآمد سود تضمین شده	۳۷۱,۷۸۳	۲۵۹,۸۲۴	۱۶۲,۱۶۷	۱,۸۶۷	۵۷
سایر درآمدهای عملیاتی	۰	۰	۵,۰۰۰	۰	۰
سود ناخالص	۱۳,۳۹۳,۱۲۲	۹,۱۲۵,۵۹۶	۱۰,۸۴۱,۳۴۳	۱۱,۰۴۰,۳۶۳	۴,۲۱۳,۹۰۲
هزینه های عمومی و اداری	(۱۱۰,۹۹۹)	(۱۶۲,۹۶۰)	(۲۳۱,۱۲۹)	(۳۳۶,۳۰۲)	(۲۶۷,۰۰۶)
سود (زیان) عملیاتی	۱۳,۲۸۱,۱۲۳	۸,۹۶۲,۶۳۶	۱۰,۶۱۵,۲۱۴	۱۰,۷۰۴,۰۶۱	۳,۹۴۶,۸۹۶
هزینه های مالی	۰	۰	(۹,۹۶۰)	(۵۰,۹۹۹)	(۳۴,۹۷۳)
سود قبل از کسر مالیات	۱۳,۲۸۱,۱۲۳	۸,۹۶۲,۶۳۶	۱۰,۶۰۵,۲۵۴	۱۰,۶۵۳,۰۶۲	۳,۹۱۱,۹۲۳
مالیات	۰	۰	۰	۰	۰
هزینه مالیات بر درآمد دوره قبل	۰	۰	۰	۰	۰
سود خالص	۱۳,۲۸۱,۱۲۳	۸,۹۶۲,۶۳۶	۱۰,۶۰۵,۲۵۴	۱۰,۶۵۳,۰۶۲	۳,۹۱۱,۹۲۳
سرمایه در پایان سال مالی	۱۳,۰۰۰,۰۰۰	۱۳,۰۰۰,۰۰۰	۲۴,۰۰۰,۰۰۰	۲۴,۰۰۰,۰۰۰	۲۴,۰۰۰,۰۰۰
سود هر سهم در پایان سال مالی (ریال)	۱,۱۰۷	۷۴۷	۴۴۲	۴۴۴	۱۶۳
سود نقدی هر سهم (ریال)	۴۵۰	۴۰۰	۲۵۰	۳۰۰	---

۳-۱-۲ صورت وضعیت مالی

صورت وضعیت مالی مربوط به ۴ سال مالی اخیر به همراه شش ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۰۳/۳۱ به شرح ذیل می‌باشد.

شرح	۱۴۰۰/۰۹/۳۰	۱۴۰۱/۰۹/۳۰	۱۴۰۲/۰۹/۳۰	۱۴۰۳/۰۹/۳۰	۱۴۰۴/۰۳/۳۱
دارایی‌های ثابت مشهود	۲۵۶,۳۸۷	۸۵۸,۳۰۹	۹۶۳,۹۱۹	۹۶۱,۹۰۹	۱,۰۰۷,۲۹۷
سرمایه‌گذاری در املاک	۱,۶۳۸,۱۱۶	۲,۷۳۸,۱۶۵	۱,۶۶۹,۴۰۷	۱,۶۷۳,۵۳۲	۱,۶۷۳,۵۳۲
دارایی‌های نامشهود	۸۶۲	۸۶۲	۸۶۲	۸۶۲	۸۶۲
سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت	۳۷۹,۲۶۳	۵۸۹,۳۴۷	۹۵۹,۱۳۶	۱,۲۳۹,۱۲۶	۱,۲۳۹,۱۲۷
جمع دارایی‌های غیر جاری	۲,۲۷۴,۶۲۸	۴,۱۸۶,۶۸۳	۳,۵۹۳,۳۱۴	۳,۸۷۵,۴۲۹	۳,۹۳۰,۸۱۸
موجودی نقد	۳۳,۶۰۵	۵,۵۵۹	۱۴,۲۹۴	۱۳,۵۵۵	۳۰,۸۷۷
سرمایه‌گذاری‌های کوتاه‌مدت	۲۶,۵۱۱,۰۸۹	۲۷,۹۵۷,۶۳۹	۲۳,۷۳۶,۸۹۰	۲۷,۷۵۴,۰۲۰	۴۱,۴۸۸,۶۹۲
دریافتنی‌های تجاری و غیر تجاری	۱,۹۲۴,۴۹۳	۲,۳۸۵,۰۹۹	۲,۰۵۱,۳۶۹	۲,۴۳۴,۵۱۲	۹۶۴,۸۸۵
پیش‌پرداخت‌ها	۶۷,۵۹۶	۶۷,۵۹۶	۲,۱۵۷	.	۳۶,۰۰۰
دارایی‌های غیر جاری نگهداری شده برای فروش	.	.	۱,۰۶۸,۷۵۸	۱,۱۲۲,۲۶۳	۱,۱۲۲,۲۶۳
جمع دارایی‌های جاری	۲۸,۵۳۶,۷۸۳	۳۰,۴۱۵,۸۹۳	۳۶,۸۷۳,۴۶۸	۴۱,۳۴۴,۳۵۰	۴۳,۶۵۲,۷۱۷
جمع دارایی‌ها	۳۰,۸۱۱,۴۱۱	۳۴,۶۰۲,۵۷۶	۴۰,۴۶۶,۷۸۳	۴۵,۱۹۹,۷۷۹	۴۷,۵۷۳,۵۳۴
سرمایه	۱۲,۰۰۰,۰۰۰	۱۲,۰۰۰,۰۰۰	۲۴,۰۰۰,۰۰۰	۲۴,۰۰۰,۰۰۰	۲۴,۰۰۰,۰۰۰
سایر اندوخته‌ها	۵۰۰,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰
اندوخته قانونی	۱,۴۰۰,۰۰۰	۱,۴۰۰,۰۰۰	۱,۷۳۰,۲۶۳	۲,۴۶۲,۹۱۶	۲,۴۰۰,۰۰۰
سود (زیان) انباشته	۱۶,۷۷۰,۲۷۴	۲۰,۳۳۲,۹۰۹	۱۳,۶۰۷,۹۰۰	۱۷,۷۲۸,۳۰۹	۱۴,۳۰۳,۱۴۹
جمع حقوق مالکانه	۳۰,۴۷۰,۲۷۴	۳۴,۰۳۲,۹۰۹	۳۹,۸۳۸,۱۶۳	۴۴,۴۹۱,۲۲۵	۴۱,۲۰۳,۱۴۹
ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان	۱۰,۲۰۳	۲۱,۸۰۹	۳۰,۳۱۰	۳۶,۹۱۳	۵۷,۹۱۶
جمع بدهی‌های غیر جاری	۱۰,۲۰۳	۲۱,۸۰۹	۳۰,۳۱۰	۳۶,۹۱۳	۵۷,۹۱۶
پرداختنی‌های تجاری و غیر تجاری	۱۸۰,۱۱۲	۲۴۵,۳۳۴	۳۳۲,۲۳۱	۲۹۹,۹۲۲	۳۳۹,۶۶۰
سود سهام پرداختنی	۱۵۰,۸۲۳	۳۰۲,۵۲۴	۲۶۶,۰۷۹	۳۷۱,۷۱۹	۵,۹۷۲,۸۱۱
جمع بدهی‌های جاری	۳۳۰,۹۳۵	۵۴۷,۸۵۸	۵۹۸,۳۱۰	۶۷۱,۶۴۱	۶,۳۱۲,۴۷۱
جمع بدهی‌ها	۳۴۱,۱۳۸	۵۶۹,۶۶۷	۶۲۸,۶۲۰	۷۰۸,۵۵۴	۶,۳۷۰,۳۸۵
جمع بدهی‌ها و حقوق مالکانه	۳۰,۸۱۱,۴۱۲	۳۴,۶۰۲,۵۷۶	۴۰,۴۶۶,۷۸۳	۴۵,۱۹۹,۷۷۹	۴۷,۵۷۳,۵۳۴

۳-۱-۳ صورت جریان های نقدی

شرح	۱۴۰۳/۰۹/۳۰	۱۴۰۲/۰۹/۳۰	۱۴۰۱/۰۹/۳۰	۱۴۰۰/۰۹/۳۰	۱۴۰۳/۰۳/۳۱
فعالیت های عملیاتی					
جریان خالص ورود (خروج) وجه نقد ناشی از فعالیت های عملیاتی	۲,۴۲۰,۲۰۹	۳,۵۱۵,۹۲۹	۳,۸۷۱,۵۶۸	۶,۱۲۹,۷۵۷	۱,۶۸۸,۳۱۲
جریان نقد حاصل از فعالیت های سرمایه گذاری	.	.	.	.	.
وجوه پرداختی بابت خرید دارایی های ثابت مشهود	(۱۸۴,۱۴۳)	(۶۰۳,۹۹۰)	(۱۱۳,۶۱۴)	(۱۵,۰۲۱)	(۵۴,۵۲۷)
خالص دریافتی (پرداختی) به اشخاص وابسته	.	.	۵۸,۵۰۲	۲۰۷,۸۷۷	۱۷,۴۱۸
پرداخت های نقدی بابت دارایی نگهداری شده برای فروش	.	.	.	(۵۳,۵۰۵)	.
وجوه پرداختی بابت خرید دارایی های ثابت نامشهود	.	.	.	.	.
جریان خالص ورود (خروج) نقد حاصل از فعالیت های سرمایه گذاری	(۱۸۴,۱۴۳)	(۶۰۳,۹۹۰)	(۵۵,۱۱۲)	۱۳۹,۳۵۱	(۳۷,۱۰۹)
جریان خالص ورود (خروج) وجه نقد قبل از فعالیت های تامین مالی	۲,۲۳۶,۰۶۶	۲,۹۱۱,۹۳۹	۳,۸۱۶,۴۵۶	۶,۲۶۹,۱۰۸	۱,۶۵۱,۲۰۳
جریان های نقدی حاصل از فعالیت های تامین مالی	.	.	.	.	.
پرداخت های نقدی بابت سود سهام	(۲,۴۶۴,۰۳۹)	(۲,۹۳۹,۹۸۵)	(۳,۶۰۱,۴۸۲)	(۵,۸۹۴,۳۶۰)	(۱,۵۹۸,۹۰۸)
پرداخت های نقدی به اشخاص وابسته	.	.	(۱۹۶,۲۷۹)	(۲۲۴,۴۸۸)	.
پرداخت بابت خرید اعتباری در بازار سرمایه	.	.	(۹,۹۶۰)	(۵۰,۹۹۹)	(۳۴,۹۷۳)
پرداخت های نقدی بابت سود تسهیلات خرید اعتباری در بازار سرمایه	.	.	.	.	.
جریان خالص ورود (خروج) نقد حاصل از فعالیت های تامین مالی	(۲,۴۶۴,۰۳۹)	(۲,۹۳۹,۹۸۵)	(۳,۸۰۷,۷۲۱)	(۶,۲۶۹,۸۴۷)	(۱,۶۳۳,۸۸۱)
خالص افزایش (کاهش) وجه نقد	(۲۲۷,۹۷۳)	(۲۸,۰۴۶)	۸,۷۳۵	(۷۳۹)	۱۷,۳۲۲
مانده وجوه نقد در ابتدای سال	۲۶۱,۵۷۸	۳۳,۶۰۵	۵,۵۵۹	۱۴,۲۹۴	۱۳,۵۵۵
مانده وجوه نقد در پایان سال	۳۳,۶۰۵	۵,۵۵۹	۱۴,۲۹۴	۱۳,۵۵۵	۳۰,۸۷۷
مبادلات غیر نقدی	۲,۵۷۰,۵۳۶	۲,۳۰۸,۳۱۴	۱,۲۳۴,۹۶۳	۳۳۸,۱۲۶	.

۳-۱-۴ حقوق مالکانه

شرح	سرمایه	اندوخته قانونی	سایر اندوخته‌ها	سود انباشته	جمع کل
مانده در ۱۳۹۹/۱۰/۰۱	۶,۰۰۰,۰۰۰	۶۰۰,۰۰۰	۲۰۰,۰۰۰	۱۵,۴۸۹,۱۵۱	۲۲,۲۸۹,۱۵۱
سود خالص سال مالی منتهی به ۱۴۰۰/۰۹/۳۰				۱۳,۲۸۱,۱۲۳	۱۳,۲۸۱,۱۲۳
سود سهام مصوب				(۵,۱۰۰,۰۰۰)	(۵,۱۰۰,۰۰۰)
افزایش سرمایه	۶,۰۰۰,۰۰۰			(۶,۰۰۰,۰۰۰)	۰
تخصیص به اندوخته قانونی		۶۰۰,۰۰۰		(۶۰۰,۰۰۰)	۰
تخصیص به سایر اندوخته‌ها			۳۰۰,۰۰۰	(۳۰۰,۰۰۰)	۰
مانده در ۱۴۰۰/۰۹/۳۰	۱۲,۰۰۰,۰۰۰	۱,۲۰۰,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰	۱۶,۷۷۰,۲۷۲	۲۰,۴۷۰,۲۷۲
سود خالص سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۰۹/۳۰				۸,۹۶۲,۶۳۵	۸,۹۶۲,۶۳۵
سود سهام مصوب				(۵,۴۰۰,۰۰۰)	(۵,۴۰۰,۰۰۰)
مانده در ۱۴۰۱/۰۹/۳۰	۱۲,۰۰۰,۰۰۰	۱,۲۰۰,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰	۲۰,۳۳۲,۹۰۹	۲۴,۰۳۲,۹۰۹
سود خالص سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۰۹/۳۰				۱۰,۶۰۵,۲۵۴	۱۰,۶۰۵,۲۵۴
سود سهام مصوب				(۴,۸۰۰,۰۰۰)	(۴,۸۰۰,۰۰۰)
تخصیص به اندوخته قانونی		۵۳۰,۲۶۳		(۵۳۰,۲۶۳)	
افزایش سرمایه	۱۲,۰۰۰,۰۰۰			(۱۲,۰۰۰,۰۰۰)	
مانده در ۱۴۰۳/۰۹/۳۰	۲۴,۰۰۰,۰۰۰	۱,۷۳۰,۲۶۳	۵۰۰,۰۰۰	۱۳,۶۰۷,۹۰۰	۳۹,۸۳۸,۱۶۳
سود خالص سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۰۹/۳۰				۱۰,۶۵۳,۰۶۲	۱۰,۶۵۳,۰۶۲
سود سهام مصوب				(۶,۰۰۰,۰۰۰)	(۶,۰۰۰,۰۰۰)
تخصیص به اندوخته قانونی		۵۳۲,۶۵۳		(۵۳۲,۶۵۳)	
مانده در ۱۴۰۳/۰۹/۳۰	۲۴,۰۰۰,۰۰۰	۲,۲۶۲,۹۱۶	۵۰۰,۰۰۰	۱۷,۷۲۸,۳۰۹	۴۴,۴۹۱,۳۲۵
سود خالص سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۳/۳۱				۳,۹۱۱,۹۲۵	۳,۹۱۱,۹۲۵
سود سهام مصوب				(۷,۴۰۰,۰۰۰)	(۷,۴۰۰,۰۰۰)
تخصیص به اندوخته قانونی		۱۳۷,۰۸۴		(۱۳۷,۰۸۴)	
مانده در ۱۴۰۴/۰۳/۳۱	۲۴,۰۰۰,۰۰۰	۲,۴۰۰,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰	۱۴,۳۰۳,۱۴۹	۴۱,۳۰۳,۱۴۹

۳-۱-۵ روند سودآوری و تقسیم سود

میزان سود خالص و سود تقسیم شده شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کارکنان بانکها (سهامی عام) براساس صورت‌های مالی مصوب مجامع عمومی، طی چهار سال مالی اخیر به شرح زیر می‌باشد.

شرح	سال ۱۴۰۰	سال ۱۴۰۱	سال ۱۴۰۲	سال ۱۴۰۳
سود واقعی هر سهم شرکت اصلی براساس آخرین سرمایه (ریال)	۱,۱۰۷	۷۴۷	۴۲۲	۴۴۴
سود نقدی هر سهم براساس آخرین سرمایه (ریال)	۴۵۰	۴۰۰	۲۵۰	۳۰۰

۱-۳-۱ ترکیب سرمایه گذاری های شرکت بر اساس بهای تمام شده

شرح	دوره مالی ۱۴۰۴/۰۳/۳۱		سال مالی ۱۴۰۳		سال مالی ۱۴۰۱	
	میلیون ریال	درصد	میلیون ریال	درصد	میلیون ریال	درصد
سرمایه گذاری در شرکتهای بورسی	۳۶,۸۱۱,۴۹۲	۸۱٪	۳۵,۴۳۵,۷۹۶	٪۸۵	۲۶,۷۰۰,۴۳۴	٪۸۵
سرمایه گذاری در شرکتهای غیر بورسی	۱,۰۸۹,۷۷۵	۲٪	۸۰۹,۷۷۵	۲٪	۴۵۹,۹۹۵	٪۱
املاک	۲,۷۹۵,۷۹۵	۶٪	۲,۷۹۵,۷۹۵	٪۷	۲,۷۳۸,۱۶۵	٪۹
صندوق سرمایه گذاری و اوراق بدهی	۴,۸۳۶,۵۵۵	۱۱٪	۲,۴۶۷,۵۷۵	٪۶	۱,۳۸۶,۵۵۲	٪۴
جمع	۴۵,۵۳۳,۶۱۷	۱۰۰٪	۴۱,۷۸۸,۹۴۲	٪۱۰۰	۳۱,۲۸۵,۱۴۶	٪۱۰۰

۱-۳-۱-۳ سرمایه گذاری در شرکتهای بورسی

بهای تمام شده و ارزش بازار سرمایه گذاری های بورسی شرکت به تفکیک صنایع به شرح جدول زیر است:

۱۴۰۴/۰۳/۳۱				صنعت
درصد از کل	ارزش روز (میلیون ریال)	درصد از کل	بهای تمام شده (میلیون ریال)	
۳۷٪	۱۹,۳۷۲,۶۶۸	۲۸٪	۱۰,۱۸۹,۸۸۹	شیمیایی
۱۵٪	۱۰,۵۵۰,۹۰۹	۱۰٪	۳,۶۷۹,۹۶۳	فلزات اساسی
۱۳٪	۹,۰۷۶,۵۰۹	۱۳٪	۴,۶۴۴,۲۱۳	فرآورده های نفتی
۱۰٪	۷,۲۸۹,۰۵۲	۵٪	۱,۹۹۲,۹۶۶	بانکها و موسسات اعتباری
۹٪	۶,۰۹۷,۴۳۰	۱۳٪	۴,۸۵۶,۳۲۳	چندرشته ای صنعتی
۸٪	۶,۰۸۳,۱۸۰	۶٪	۲,۱۳۸,۱۵۷	سیمان آهک گچ
۵٪	۳,۳۷۳,۶۰۱	۳٪	۱,۲۰۰,۰۰۶	عرضه برق، گاز، بخار و آب گرم
۴٪	۳,۱۳۴,۱۹۸	۸٪	۲,۹۴۱,۱۴۱	استخراج کانه های فلزی
۴٪	۲,۸۵۹,۴۲۰	۳٪	۱,۰۱۸,۰۵۰	دارویی
۲٪	۱,۲۴۳,۹۵۳	۵٪	۱,۶۹۸,۶۹۰	فعالیت های کمکی به نهاد های مالی واسط
۱٪	۶۴۳,۰۲۵	۱٪	۴۹۵,۶۵۵	فنی و مهندسی
۳٪	۱,۸۹۷,۷۸۵	۵٪	۱,۹۵۶,۴۴۱	سایر
۱۰۰٪	۷۱,۶۳۱,۷۳۱	۱۰۰٪	۳۶,۸۱۱,۴۹۲	جمع

۳-۱-۲-۲ سرمایه گذاری در شرکتهای غیر بورسی

بهای تمام شده سرمایه گذاری در سهام شرکت های غیر بورسی به مبلغ ۱۰۹۰ میلیارد ریال می باشد که عمدتاً مربوط به شرکت کارگزاری سینا می باشد. در جدول زیر وضعیت سرمایه گذاری در سهام شرکت های غیر بورسی مشاهده می گردد.

شرکت	نوع شرکت	سال مالی	درصد مالکیت	بهای تمام شده (میلیون ریال)
شرکت کارگزاری سینا	سهامی خاص	۳۱ شهریور	٪۹۹٫۹۰	۷۱۸٫۰۸۲
سبدگردان پیشرفت و توسعه صبا	سهامی خاص	۳۰ آذر	٪۴۰	۳۲۰٫۰۰۰
صندوق بازارگردانی اختصاصی پیشرفت و توسعه صبا	سهامی خاص	۳۱ شهریور	٪۵۱	۵۱٫۰۰۰
گسترش ایوان پایدار	سهامی خاص	۳۰ آذر	٪۹۹٫۹۰	۲۵۰
خدمات بازرگانی پشتیبانی آتیه اندیشان امید شهریار	سهامی خاص	۳۰ آذر	٪۹۹٫۹۰	۱۰۰
سایر	سهامی خاص	—	۰	۳۴۳
جمع سرمایه گذاری در سهام شرکت های غیر بورسی				۱٫۰۸۹٫۷۷۵

۳-۱-۲-۳ سرمایه گذاری در املاک

سرمایه گذاری در املاک و مستغلات در تاریخ ۱۴۰۴/۰۳/۳۱ مبلغ ۲٫۷۹۵ میلیارد ریال است.

سرمایه گذاری در املاک	۱۴۰۳/۰۹/۳۰	۱۴۰۴/۰۳/۳۱
زمین ملک عاطفی	۷۰۰٫۰۰۰	۷۰۰٫۰۰۰
پیش خرید ملک عاطفی	۹۷۳٫۵۳۲	۹۷۳٫۵۳۲
زمین ملک پیروز	۳۷۳٫۰۷۰	۳۷۳٫۰۷۰
ساختمان (اعیان) ملک پیروز	۷۴۹٫۱۹۳	۷۴۹٫۱۹۳
جمع	۲٫۷۹۵٫۷۹۵	۲٫۷۹۵٫۷۹۵

۱-۶-۱-۳ صندوق‌های سرمایه‌گذاری و اوراق بدهی

سرمایه‌گذاری در صندوق با درآمد ثابت و اوراق بدهی در تاریخ ۱۴۰۴/۰۳/۳۱ مبلغ ۴۸۳۶ میلیارد ریال است که افزایش ۹۶ درصدی نسبت به ۱۴۰۳/۰۹/۳۰ داشته است.

شرح	۱۴۰۳/۰۹/۳۰	۱۴۰۴/۰۳/۳۱
صندوق با درآمد ثابت (ETF)	۲,۱۹۹,۰۵۹	۳,۳۴۵,۱۵۴
صندوق کالایی (ETF)	۱۳۹,۱۶۷	۱,۳۶۲,۰۴۹
بازار اولیه (صندوق پروژه، شرکت پروژه و ...)	۱۲۹,۳۵۲	۱۲۹,۳۵۲
جمع	۲,۴۶۷,۵۷۸	۴,۸۳۶,۵۵۵

۴- تشریح طرح افزایش سرمایه

هدف شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کارکنان بانک‌ها (سهامی عام) از افزایش سرمایه موضوع این گزارش حفظ و توسعه ارزش پرتفوی شرکت، اصلاح ساختار مالی و بالا بردن توان شرکت در افزایش سرمایه شرکتهای سرمایه‌پذیر می‌باشد.

کسب بازدهی مناسب و حفظ توان رقابتی با افزایش ارزش دارایی‌های شرکت و ثروت سهام داران امکان‌پذیر بوده و از مهم‌ترین اهداف سازمان به شمار می‌آید. با توجه به فعالیت اصلی شرکت، حفظ و ارتقای ارزش پرتفوی سرمایه‌گذاری‌ها، با ایجاد امکان حضور موثرتر در بازار سرمایه، استفاده از ظرفیت‌های موجود در این بازار، جهت بهبود موقعیت شرکت در بین شرکتهای سرمایه‌گذاری را فراهم ساخته و باعث ایجاد رشد و توسعه پایدار در شرکت خواهد بود. تداوم بهینه‌سازی پورتفوی سرمایه‌گذاری‌ها و ایجاد تنوع منابع درآمدی، همچنین حفظ و ارتقای موقعیت رقابتی و استفاده از موقعیت‌های سرمایه‌گذاری در راستای حداکثرسازی بازده صاحبان سهام، از جمله مواردی است که با حفظ و ارتقای ارزش دارایی‌های شرکت از طریق افزایش سرمایه میسر می‌باشد.

۱-۴ چشم انداز اقتصاد ایران

صرف نظر از تاثیر عواملی چون کاهش رشد اقتصاد جهانی، تداوم تورم در کشورهای جهان، چشم انداز مبهم بازار انرژی در سایه ناآرامی ها در منطقه اروپا و خاورمیانه، جنگ تعرفه‌ای بین ایالات متحده آمریکا با سایر اقتصادهای بزرگ، کاهش احتمالی نرخ بهره در بازارهای بین‌المللی و ... که از محیط خارجی به اقتصاد کشور تحمیل می‌گردد، اقتصاد کشور در سال ۱۴۰۴ می‌تواند متأثر از تغییر نگرش در روابط بین‌المللی، مدیریت مناسب بازار پول از سوی بانک مرکزی و اقدامات موثر مالی مناسب از سوی دولت باشد. کما اینکه تنش‌های نظامی می‌تواند موجب ایجاد اختلال در پیاده‌سازی نظام‌مند سیاست‌های پولی و مالی اثربخش شده و رشد اقتصادی را با کندی مواجه سازد. در این وضعیت، افزایش نااطمینانی اقتصادی از یکسو موجب کاهش انگیزه تولید و سرمایه‌گذاری در میان فعالان اقتصادی و از سوی دیگر افزایش تقاضای احتیاطی کالاهای اساسی از سوی خانوارها شده و نتیجه این وضعیت کاهش رشد اقتصادی همراه با شتاب تورم می‌شود که در اصطلاح اقتصادی به آن «رکود تورمی» گفته می‌شود. در این شرایط، بانک مرکزی جهت تامین کالاهای اساسی نیازمند تامین اعتبار دولت و همچنین تخصیص اعتبار به بنگاه‌های بخش خصوصی جهت جلوگیری از تعطیلی آنها و تعدیل نیروی کار است. از سوی دیگر دولت مجبور به کاهش سهم بودجه عمرانی و افزایش سهم بودجه جاری با تقبل کسری بودجه بیشتر (کاهش درآمدهای ناشی از فروش نفت و درآمدهای مالیاتی) اقدام نماید. برآیند رویکرد فوق در کوتاه‌مدت موجب شتاب تورم شده اما تا حد ممکن مانع از کاهش تولید ملی و افزایش بیکاری می‌شود.

در یک سناریو؛ افزایش مناسب بین‌المللی می‌تواند مستقیماً باعث تقویت خالص صادرات (عمدتاً هیدروکربوری پایه) و رشد کلیه بخش های اقتصادی شود. در این سناریو افزایش اعتماد به اقتصاد کشور در کنار افزایش منابع ارزی در دسترس می‌تواند ضمن تحریک مصرف و سرمایه‌گذاری، امکان پوشش نیازهای ارزی کشور را فراهم ساخته و توانان موجب کاهش کسری بودجه دولت و تخصیص بیشتر منابع به هزینه‌های عمرانی شود. به علاوه دولت در مصارف خود، اتکاء به انتشار اوراق بهادار و افزایش قیمت انرژی و مواد معدنی را تعدیل خواهد کرد. چشم‌انداز دسترسی به منابع ارزی با ثبات همچنین می‌تواند موجب اصلاح ترازنامه بانک مرکزی، سطح ذخائر، میزان رشد اقتصادی همراه با تغییر ترکیب پایه پولی شده و به دنبال آن روند کاهشی نرخ ارز و تورم را تقویت کند.

۲-۴ مروری بر بورس اوراق بهادار

تحولات عمده بورس در شش ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۰۳/۳۱

شاخص کل بورس اوراق بهادار تهران که در ۳۰ آذر ماه سال ۱۴۰۳ در رقم ۲،۶۸۰،۴۸۹ واحد قرار داشت با افزایشی ۱۱.۳ درصدی در انتهای خردادماه سال ۱۴۰۴ به رقم ۲،۹۸۴،۶۰۵ واحد رسید. شاخص هم وزن که نماینده سهام کوچکتر بازار است نیز با رشد ۱۱.۷ درصدی همراه شد.

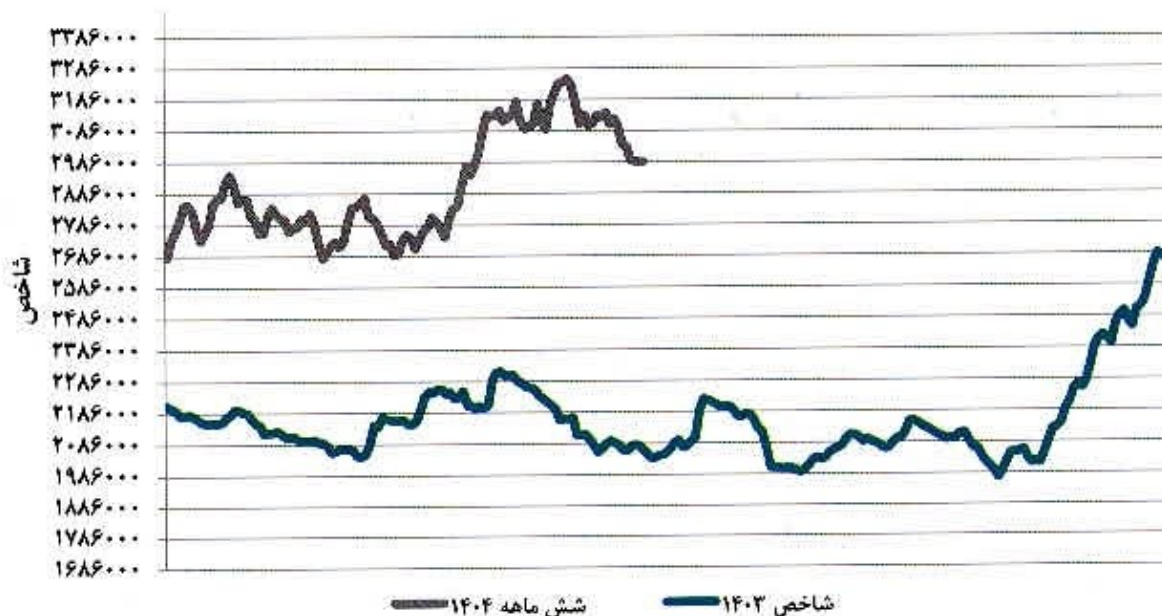
جدول ۱۸- آمار متغیرهای بورس اوراق بهادار تهران در سنوات گذشته

شرح	واحد	۱۴۰۱/۰۹	۱۴۰۲/۰۹	۱۴۰۳/۰۹	۱۴۰۴/۰۳
تعداد شرکت‌های موجود بورسی	عدد	۳۷۷	۳۸۵	۳۸۸	۳۹۳
شاخص کل	واحد	۱,۴۹۶,۲۰۱	۲,۲۱۰,۲۱۷	۲,۶۸۰,۴۸۹	۲,۹۸۴,۶۰۵
حجم سهام و حق تقدم مبادله شده	میلیون سهم	۱,۹۳۱,۵۰۹	۳,۰۲۵,۱۸۳	۲,۵۸۴,۷۰۱	۲,۷۱۲,۱۴۲
ارزش معاملات	میلیارد ریال	۱۲,۷۵۹,۱۶۰	۲۲,۵۴۶,۵۵۹	۱۹,۸۴۶,۰۰۷	۸,۴۶۹,۵۶۴
ارزش بازار	میلیارد ریال	۵۵,۳۷۹,۲۰۱	۷۷,۱۵۴,۶۸۰	۸۵,۴۷۵,۴۶۹	۹۴,۴۱۴,۲۰۱
متوسط ارزش معاملات روزانه	میلیارد ریال	۵۲,۷۲۴	۹۴,۳۳۷	۸۲,۶۹۲	۷۴,۹۵۲
میانگین P/E ttm	مرتبه	۶.۵	۹.۲	۷.۱	۷.۰۴
بازده شاخص کل	درصد	۱۳.۵	۴۷.۷	۲۱.۳	۱۱.۳

منبع: گزارش‌های آماری بورس اوراق بهادار

روند شاخص بورس اوراق بهادار

شاخص بورس اوراق بهادار تهران در شش ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۰۳/۳۱ افزایش ۱۱.۳ درصد را به ثبت رساند و از مقدار ۲,۶۸۰,۴۸۹ واحد در ابتدای سال مالی به مقدار ۲,۹۸۴,۶۰۵ واحد در انتهای خرداد ماه افزایش یافت.



۳-۴ سرمایه گذاری مورد نیاز

مبلغ کل سرمایه گذاری مورد نیاز جهت اجرای برنامه های مذکور، ۱۰.۰۰۰.۰۰۰ میلیون ریال و منابع تامین آن به شرح جدول زیر است.

شرح	آخرین برآورد (میلیون ریال)	درصد
منابع	۱۰.۰۰۰.۰۰۰	۱۰۰٪
سود انباشته		
جمع	۱۰.۰۰۰.۰۰۰	۱۰۰٪
مصارف		
حفظ و توسعه ارزش پرتفوی شرکت و اصلاح ساختار مالی	۱۰.۰۰۰.۰۰۰	۱۰۰٪
جمع	۱۰.۰۰۰.۰۰۰	۱۰۰٪

مبلغ افزایش سرمایه پیشنهادی و محل تامین آن

با توجه به برنامه ارائه شده، شرکت سرمایه گذاری صندوق بازنشستگی کارکنان بانکها (سهامی عام) در نظر دارد سرمایه خود را از مبلغ ۲۴،۰۰۰،۰۰۰ میلیون ریال به مبلغ ۳۴،۰۰۰،۰۰۰ میلیون ریال از محل سود انباشته به شرح زیر افزایش دهد.

• مبلغ ۱۰.۰۰۰.۰۰۰ میلیون ریال (معادل ۴۱.۶ درصد) از محل سود انباشته

۵- تشریح جزییات افزایش سرمایه

۱-۵ پیش بینی سودآوری طرح

۱-۱-۵ مفروضات پیشبینی

۱- بازدهی بازار سرمایه طی ۶ ماهه منتهی به آذر ۱۴۰۴ معادل ۱۵ درصد و برای پنج سال مالی پیش رو براساس مدل های اقتصادی ۳۵ درصد برآورد شده است.

۲- درآمد سود سهام نقدی شرکت در سال مالی ۱۴۰۴ براساس مجامع برگزار شده شرکتهای سرمایه پذیر و برآورد سود تقسیمی مورد انتظار سایر شرکتهایی که مجامع آنها برگزار نشده پیش بینی گردیده است همچنین برای پیشبینی سود تقسیمی متعلقه به شرکت در سال های بعد، از نرخ رشد ۲۰ درصد بهره گرفته شده همچنین فرض شده تمام مبلغ سود نقدی دریافت شده به عنوان سود نقدی بین سهامداران "وسکاب" توزیع گردد.

۳- جهت پیشبینی سود حاصل از فروش سرمایه گذاری ها، شناسایی ۱۵ درصد از ارزش افزوده پرتفوی بورسی شرکت برای سال های پیش رو پیش بینی گردیده است.

- ۴- در محاسبه میزان اوراق با درآمد ثابت موجود در پرتفوی شرکت، در سال مالی جاری با فرض مانده ۳ درصدی ابزار با درآمد ثابت از میانگین ارزش ابتدا و انتهای پرتفوی بورسی، متوسط ارزش ابزار با درآمد ثابت در پرتفوی شرکت محاسبه گردیده است همچنین برای سالهای مالی ۱۴۰۵ نیز معادل ۳ درصد و برای سال های پس از آن ۲ درصد فرض شده است.
- ۵- جهت برآورد عایدی ابزارهای با درآمد ثابت نرخ سود ۳۴.۵ درصد برای سال مالی ۱۴۰۴، ۳۱ درصد برای سال ۱۴۰۵، ۲۹ درصد برای سال ۱۴۰۶ و برای سالهای ۱۴۰۷ تا ۱۴۰۹، ۲۷ درصد مفروض گردیده است.
- ۶- در حالت عدم افزایش سرمایه پیشینی تامین نقدینگی مورد نیاز شرکت از محل فروش پرتفوی بورسی در نظر گرفته شده است.
- ۷- درآمد سود سهام شرکت فرعی کارگزاری سینا برای سال مالی ۱۴۰۴ با توجه به بودجه آن شرکت لحاظ شده است و برای سالهای پس از آن نیز با فرض رشد ۲۰ درصد برآورد گردیده است.
- ۸- هزینه های حقوق و دستمزد و سایر هزینه های شرکت برای سال های آتی به ترتیب معادل ۳۰ و ۲۵ درصد بر پایه سال مالی منتهی به ۳۰ آذر ۱۴۰۴ (مطابق با بودجه مصوب شرکت) در هر دو حالت افزایش یافته است.
- ۹- در هر دو حالت انجام و عدم انجام افزایش سرمایه، ارزش نهایی برابر با ارزش روز پرتفوی بورسی در انتهای دوره پیش بینی است.
- ۱۰- نرخ بازده مورد انتظار بر اساس نرخ ابزار درآمد ثابت به علاوه درصدی ناشی از انتظارات سهامداران، به میزان تقریبی ۳۵ درصد تعیین گردیده است.



گزارش توجیهی افزایش سود شرکت سیدکدازی صندوق بازگشتی کارکنان بانک

تشریح جزئیات افزایش سرمایه

۱-۵ پیشبینی وضعیت پر تقوی و درآمدها

۱۴۰۹-۰۹/۳۰		۱۴۰۸-۰۹/۳۰		۱۴۰۷-۰۹/۳۰		۱۴۰۶-۰۹/۳۰		۱۴۰۵-۰۹/۳۰		۱۴۰۴-۰۹/۳۰		شرح
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	انجام افزایش سرمایه	
۱۳۳,۹۳۹,۶۱۰	۱۶۰,۶۳۹,۳۸۸	۱۱۱,۶۳۸,۷۱۲	۱۳۳,۳۹۹,۹۱۶	۹۳,۱۸۸,۷۹۶	۱۱۱,۵۰۷,۶۹۲	۷۷,۰۲۶,۶۹۹	۹۱,۵۴۰,۰۳۸	۶۲,۹۸۰,۸۴۵	۷۳,۴۵۵,۸۴۵	۷۱,۶۲۱,۷۳۱	۷۱,۶۲۱,۷۳۱	ارزش بازار پر تقوی ابتدای دوره
										(۱۱,۱۳۱,۸۱۴)	(۱۱,۱۳۱,۸۱۴)	خالص سود سهام نقدی (در باقی و پرداختی) و درآمد ایزار با درآمد ثابت
۶۶۰,۳۳۴	۷۹۶,۳۳۶	۵۵۳,۰۰۷	۶۶۳,۶۸۱	۴۹۶,۶۲۴	۵۸۸,۸۳۸	۶۵۱,۰۳۳	۷۷۰,۹۵۱	۶۹۶,۵۶۸	۷۵۴,۹۱۶			ارزش بازار پر تقوی پس از دریافت و پرداخت سودهای نقدی
۱۳۳,۵۹۹,۹۴۴	۱۶۱,۳۳۵,۷۸۵	۱۱۲,۱۸۱,۷۲۰	۱۳۳,۹۶۳,۶۰۷	۹۳,۶۸۲,۳۲۰	۱۱۲,۰۹۶,۵۳۰	۷۷,۶۷۷,۳۰۲	۹۲,۳۱۰,۹۸۹	۶۳,۶۷۷,۳۱۴	۷۵,۰۱۰,۷۶۲	۶۰,۴۸۹,۹۱۷	۷۰,۴۸۹,۹۱۷	مازاد ارزش بازار پر تقوی در ابتدای دوره
۱۰۴,۸۶۵,۶۹۹	۱۲۲,۱۸۱,۳۸۴	۸۴,۰۷۸,۸۰۹	۹۶,۵۰۵,۵۴۴	۶۶,۱۶۱,۵۱۷	۷۴,۳۰۲,۱۴۷	۵۰,۵۵۰,۰۳۳	۵۵,۱۰۵,۳۴۴	۳۷,۳۰۱,۱۶۷	۳۸,۵۷۶,۱۶۷	۳۴,۸۱۰,۳۲۹	۳۴,۸۱۰,۳۲۹	سود سرمایه ای مورد انتظار
۴۶,۷۵۹,۹۸۰	۵۶,۵۰۲,۵۳۵	۳۹,۳۶۳,۶۰۲	۴۷,۳۳۷,۲۶۲	۳۳,۷۸۸,۸۲۷	۳۹,۳۳۳,۷۸۶	۳۷,۱۸۷,۰۵۶	۳۳,۳۰۸,۸۴۶	۲۲,۴۸۷,۰۹۵	۲۶,۳۵۳,۷۶۷	۹۰,۷۳۴,۶۸۸	۱۰,۵۷۳,۴۸۸	کل سود سرمایه ای قابل شناسایی
۱۵۱,۶۳۵,۶۸۰	۱۷۸,۶۸۳,۹۰۹	۱۲۳,۳۷۱,۶۱۱	۱۴۳,۷۴۴,۸۰۵	۹۸,۹۵۰,۳۶۶	۱۱۲,۵۳۵,۱۲۳	۷۷,۸۳۷,۰۷۱	۸۷,۴۱۴,۳۰۰	۵۹,۵۸۸,۶۶۲	۶۶,۸۹۹,۹۳۴	۲۳,۸۸۳,۷۲۶	۴۵,۳۸۳,۷۲۶	سود سرمایه ای شناسایی شده
۲۲,۷۲۳,۸۵۳	۴۶,۸۰۲,۵۸۶	۱۸,۵۰۵,۷۱۲	۳۱,۵۶۱,۳۲۱	۱۴,۸۴۴,۵۵۵	۱۷,۰۳۰,۳۹۰	۱۱,۶۷۵,۵۶۶	۱۳,۱۱۲,۱۴۴	۸,۱۳۸,۳۲۹	۹,۷۲۴,۶۹۰	۶,۵۸۲,۵۵۹	۶,۸۰۷,۵۵۹	سود سرمایه ای شناسایی شده
۱۵۷,۶۱۶,۰۷۳	۱۹۱,۱۳۵,۷۲۳	۱۳۳,۹۲۹,۶۱۰	۱۶۰,۶۳۹,۴۸۸	۱۱۱,۶۳۸,۷۱۲	۱۳۴,۴۹۹,۹۲۶	۹۳,۱۸۸,۷۹۶	۱۱۱,۵۰۷,۶۹۲	۷۷,۰۲۶,۶۹۹	۹۱,۵۴۰,۰۳۸	۶۲,۹۸۰,۸۴۵	۷۳,۴۵۵,۸۴۵	ارزش بازار پر تقوی ابتدای دوره
۱۳۸,۸۸۱,۸۲۸	۱۵۱,۸۸۱,۳۲۳	۱۰۴,۸۶۵,۶۹۹	۱۲۲,۱۸۱,۳۸۴	۸۴,۰۷۸,۸۰۹	۹۶,۵۰۵,۵۴۴	۶۶,۱۶۱,۵۱۷	۷۴,۳۰۲,۱۴۷	۵۰,۵۵۰,۰۳۳	۵۵,۱۰۵,۳۴۴	۳۷,۳۰۱,۱۶۷	۳۸,۵۷۶,۱۶۷	سود سرمایه ای شناسایی شده
۱۳,۳۶۹,۳۸۹	۱۵,۶۴۴,۹۱۱	۱۱,۰۵۷,۸۴۴	۱۳,۰۳۷,۳۲۶	۹,۳۱۴,۸۵۳	۱۰,۸۶۴,۵۲۱	۷,۶۷۹,۰۴۵	۹,۰۵۳,۷۶۸	۶,۳۹۹,۳۰۴	۷,۵۴۴,۸۰۶	۶,۲۸۷,۳۳۹	۶,۲۸۷,۳۳۹	درآمد سود سهام توزیعی
۱۷۴,۱۸۳	۱۷۴,۱۸۳	۱۴۵,۱۵۳	۱۴۵,۱۵۳	۱۲۰,۹۶۰	۱۴۰,۹۶۰	۱۰۰,۸۰۰	۱۰۰,۸۰۰	۸۴,۰۰۰	۸۴,۰۰۰	۷۰,۰۰۰	۷۰,۰۰۰	سود سهام غیر توزیعی در آمد
۱۳,۴۴۳,۵۷۱	۱۵,۸۱۹,۰۹۳	۱۱,۶۰۳,۹۱۶	۱۳,۱۸۲,۵۷۸	۹,۳۳۵,۸۱۳	۱۰,۹۵۵,۳۸۱	۷,۷۷۹,۶۹۵	۹,۱۵۴,۵۶۸	۶,۴۸۳,۳۰۴	۷,۶۴۸,۸۰۶	۶,۴۵۷,۳۳۹	۶,۴۵۷,۳۳۹	سود سهام در آمد





گزارش توجیهی افزایش سهم شرکت سپیدکندازی صندوق بازسازی کارکنان بانک

نشریه جزئیات افزایش سرمایه

۳-۱-۵ پیشبینی سود و زیان

بر اساس مفروضات فوق سود و زیان در حال انجام افزایش سرمایه و یا عدم انجام آن پیش بینی گردیده است.

شرح	۱۳۰۹/۰۹/۳۰		۱۳۰۸/۰۹/۳۰		۱۳۰۷/۰۹/۳۰		۱۳۰۶/۰۹/۳۰		۱۳۰۵/۰۹/۳۰		۱۳۰۴/۰۹/۳۰	
	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	انجام افزایش سرمایه
درآمدهای عملیاتی												
درآمد سود سهام	۶,۳۵۷,۳۳۹	۶,۳۵۷,۳۳۹	۶,۳۵۷,۳۳۹	۶,۳۵۷,۳۳۹	۶,۳۵۷,۳۳۹	۶,۳۵۷,۳۳۹	۶,۳۵۷,۳۳۹	۶,۳۵۷,۳۳۹	۶,۳۵۷,۳۳۹	۶,۳۵۷,۳۳۹	۶,۳۵۷,۳۳۹	۶,۳۵۷,۳۳۹
درآمد سود تضمین شده	۷۵۴,۹۱۶	۷۵۴,۹۱۶	۷۵۴,۹۱۶	۷۵۴,۹۱۶	۷۵۴,۹۱۶	۷۵۴,۹۱۶	۷۵۴,۹۱۶	۷۵۴,۹۱۶	۷۵۴,۹۱۶	۷۵۴,۹۱۶	۷۵۴,۹۱۶	۷۵۴,۹۱۶
سود فروش سرمایه گذاری ها	۶,۸۰۷,۵۵۹	۶,۸۰۷,۵۵۹	۶,۸۰۷,۵۵۹	۶,۸۰۷,۵۵۹	۶,۸۰۷,۵۵۹	۶,۸۰۷,۵۵۹	۶,۸۰۷,۵۵۹	۶,۸۰۷,۵۵۹	۶,۸۰۷,۵۵۹	۶,۸۰۷,۵۵۹	۶,۸۰۷,۵۵۹	۶,۸۰۷,۵۵۹
سایر درآمدها	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*
جمع درآمدهای عملیاتی	۱۳,۹۱۹,۸۱۴	۱۳,۹۱۹,۸۱۴	۱۳,۹۱۹,۸۱۴	۱۳,۹۱۹,۸۱۴	۱۳,۹۱۹,۸۱۴	۱۳,۹۱۹,۸۱۴	۱۳,۹۱۹,۸۱۴	۱۳,۹۱۹,۸۱۴	۱۳,۹۱۹,۸۱۴	۱۳,۹۱۹,۸۱۴	۱۳,۹۱۹,۸۱۴	۱۳,۹۱۹,۸۱۴
هزینه های عملیاتی												
هزینه های حقوق و دستمزد	(۳۶۹,۰۰۴)	(۳۶۹,۰۰۴)	(۳۶۹,۰۰۴)	(۳۶۹,۰۰۴)	(۳۶۹,۰۰۴)	(۳۶۹,۰۰۴)	(۳۶۹,۰۰۴)	(۳۶۹,۰۰۴)	(۳۶۹,۰۰۴)	(۳۶۹,۰۰۴)	(۳۶۹,۰۰۴)	(۳۶۹,۰۰۴)
هزینه استهلاک	(۱۷,۱۱۱)	(۱۷,۱۱۱)	(۱۷,۱۱۱)	(۱۷,۱۱۱)	(۱۷,۱۱۱)	(۱۷,۱۱۱)	(۱۷,۱۱۱)	(۱۷,۱۱۱)	(۱۷,۱۱۱)	(۱۷,۱۱۱)	(۱۷,۱۱۱)	(۱۷,۱۱۱)
سایر هزینه ها	(۱۶۷,۷۷۷)	(۱۶۷,۷۷۷)	(۱۶۷,۷۷۷)	(۱۶۷,۷۷۷)	(۱۶۷,۷۷۷)	(۱۶۷,۷۷۷)	(۱۶۷,۷۷۷)	(۱۶۷,۷۷۷)	(۱۶۷,۷۷۷)	(۱۶۷,۷۷۷)	(۱۶۷,۷۷۷)	(۱۶۷,۷۷۷)
جمع هزینه های عملیاتی	(۴۵۳,۸۹۲)	(۴۵۳,۸۹۲)	(۴۵۳,۸۹۲)	(۴۵۳,۸۹۲)	(۴۵۳,۸۹۲)	(۴۵۳,۸۹۲)	(۴۵۳,۸۹۲)	(۴۵۳,۸۹۲)	(۴۵۳,۸۹۲)	(۴۵۳,۸۹۲)	(۴۵۳,۸۹۲)	(۴۵۳,۸۹۲)
سود عملیاتی	۱۳,۴۵۵,۹۲۲	۱۳,۴۵۵,۹۲۲	۱۳,۴۵۵,۹۲۲	۱۳,۴۵۵,۹۲۲	۱۳,۴۵۵,۹۲۲	۱۳,۴۵۵,۹۲۲	۱۳,۴۵۵,۹۲۲	۱۳,۴۵۵,۹۲۲	۱۳,۴۵۵,۹۲۲	۱۳,۴۵۵,۹۲۲	۱۳,۴۵۵,۹۲۲	۱۳,۴۵۵,۹۲۲
سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی												
سود قبل از مالیات	۱۳,۴۵۵,۹۲۲	۱۳,۴۵۵,۹۲۲	۱۳,۴۵۵,۹۲۲	۱۳,۴۵۵,۹۲۲	۱۳,۴۵۵,۹۲۲	۱۳,۴۵۵,۹۲۲	۱۳,۴۵۵,۹۲۲	۱۳,۴۵۵,۹۲۲	۱۳,۴۵۵,۹۲۲	۱۳,۴۵۵,۹۲۲	۱۳,۴۵۵,۹۲۲	۱۳,۴۵۵,۹۲۲
هزینه مالیات بر درآمد	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*
سود حقیقی	۱۳,۴۵۵,۹۲۲	۱۳,۴۵۵,۹۲۲	۱۳,۴۵۵,۹۲۲	۱۳,۴۵۵,۹۲۲	۱۳,۴۵۵,۹۲۲	۱۳,۴۵۵,۹۲۲	۱۳,۴۵۵,۹۲۲	۱۳,۴۵۵,۹۲۲	۱۳,۴۵۵,۹۲۲	۱۳,۴۵۵,۹۲۲	۱۳,۴۵۵,۹۲۲	۱۳,۴۵۵,۹۲۲



۲-۵ بررسی توجیه اقتصادی طرح افزایش سرمایه

با توجه به سودآوری پیشبینی شده در قسمت قبل توجیه پذیری انجام افزایش سرمایه در این بخش مورد بررسی قرار خواهد گرفت. در ابتدا جریانات نقد حاصل از افزایش سرمایه پیشبینی شده و سپس شاخص‌های سودآوری و بازگشت سرمایه آن محاسبه خواهد گردید.

۲-۵-۱ پیش‌بینی جریان‌های نقدی آتی

جریانات نقدی حاصل از افزایش سرمایه به شرح ذیل پیشبینی می‌گردد.

شرح	۱۴۰۴/۰۹/۳۰	۱۴۰۵/۰۹/۳۰	۱۴۰۶/۰۹/۳۰	۱۴۰۷/۰۹/۳۰	۱۴۰۸/۰۹/۳۰	۱۴۰۹/۰۹/۳۰
سود خالص با فرض انجام افزایش سرمایه	۱۳,۴۶۵,۹۲۲	۱۷,۵۳۵,۹۹۹	۲۲,۱۱۸,۰۷۷	۲۷,۷۳۸,۰۸۶	۳۴,۳۳۷,۳۶۸	۴۲,۰۳۳,۱۰۷
سود خالص با فرض عدم انجام افزایش سرمایه	۱۳,۱۸۲,۵۷۴	۱۵,۴۹۴,۲۲۸	۱۹,۲۱۱,۵۵۷	۲۳,۷۸۹,۹۰۹	۲۹,۱۶۶,۰۵۶	۳۵,۴۳۳,۵۵۹
تغییرات سود خالص	۲۸۳,۳۴۸	۲,۰۵۱,۷۷۱	۲,۹۰۶,۵۲۰	۳,۹۴۸,۱۷۶	۵,۱۷۱,۳۱۲	۶,۵۹۹,۵۴۹
افزایش سرمایه	(۱۰,۰۰۰,۰۰۰)	.	.	.	.	.
ارزش نهایی در حالت انجام افزایش سرمایه						۱۹۱,۱۳۵,۷۲۳
ارزش نهایی در حالت عدم انجام افزایش سرمایه						۱۵۷,۶۱۶,۰۷۳
تغییرات ارزش نهایی						۳۳,۵۱۹,۶۵۰
خالص جریانات نقدی	(۹,۷۱۶,۶۵۲)	۲,۰۵۱,۷۷۱	۲,۹۰۶,۵۲۰	۳,۹۴۸,۱۷۶	۵,۱۷۱,۳۱۲	۴۰,۱۱۹,۱۹۹

۲-۵-۲ توجیه اقتصادی طرح

با توجه به جریانات نقدی پیشبینی شده شاخص‌های توجیه پذیری اقتصادی انجام افزایش سرمایه شرکت از ۲۴,۰۰۰,۰۰۰ میلیون ریال به ۳۴,۰۰۰,۰۰۰ میلیون ریال به صورت زیر محاسبه می‌گردد.

معیار مالی استفاده شده	نتیجه ارزیابی
دوره بازگشت سرمایه	۳ سال و ۸ ماه
ارزش فعلی خالص - میلیون ریال	۴,۰۷۹,۰۵۴
نرخ بازده داخلی - درصد	۵۱.۷٪
نرخ تنزیل (بازده مورد انتظار) - درصد	۳۵٪

۶- عوامل ریسک

با توجه به ماهیت و فعالیت شرکت سرمایه گذاری بازنشستگی کارکنان بانکها و توضیحات آورده شده در ارتباط با افزایش سرمایه پیشنهادی، ریسکهای مرتبط از این افزایش سرمایه و در کل فعالیت شرکت به شرح ذیل آورده شده است:

۱-۶ تغییرات نرخ ارز

تغییرات نرخ ارزی یکی از عمده ریسکهایی است که بازارهای مالی را تحت تاثیر قرار می دهد. بورس اوراق بهادار تهران نیز به علت حضور شرکت هایی که منابع و یا مصارف ارزی دارند تحت تاثیر تغییرات نرخ ارز می باشد. این موضوع می تواند پورتنفوی سرمایه گذاری شرکت را تحت تاثیر قرار دهند.

۲-۶ تغییرات نرخ تورم

افزایش قیمت کالاهای مصرفی و سرمایه های تاثیرات مستقیم و غیر مستقیم بر روی بازار سهام دارد. نوسانات و تغییرات قیمتی در بازارهای موازی بازار سهام یکی از تاثیراتی است که در این قالب می توان مطرح کرد.

۳-۶ نوسانات بازار سهام

نوسانات کلی بازار، یکی از عمده ریسکهایی است که بازار سهام با آن رو به روست. این ریسک می تواند ناشی از عوامل مطروحه فوق یا سایر مواردی که بر وضعیت کلی اقتصاد تاثیر گذار است، باشد. سرمایه گذاری در بازار سهام مستلزم پذیرش ریسک سیستماتیک نیز می باشد.

۴-۶ ریسک سیاسی

تشدید ریسک های سیاسی و ژئوپلیتیک اخیر که نماینگر عدم قطعیت های اساسی در چشم انداز اقتصادی کشور هستند بر متغیرهای اقتصادی کلیدی و عملکرد بازارهای مالی تاثیرات سوء عمیقی دارند. بدیهی است با توجه به تاثیر ریسک های مذکور بر اقتصاد کشور، بازار سرمایه به عنوان چشم انداز اقتصاد کشور تحت تاثیر قرار گرفته و شرکت های سرمایه گذاری نیز با توجه به محیط فعالیت خود از این آسیب مستثنی نیستند. لازم به ذکر خالص ارزش روز دارایی های شرکت سرمایه گذاری صندوق بازنشستگی کارکنان بانکها در تاریخ ۱۴۰۴/۰۵/۲۸ مبلغ ۶۴،۷۵۰ میلیارد ریال است. در جدول زیر خالص ارزش روز دارایی های شرکت ارائه شده است.

شرح	۱۴۰۳/۰۹/۳۰	۱۴۰۴/۰۳/۳۱	۱۴۰۴/۰۵/۲۸
ارزش روز پرتفوی بورسی	۶۶,۰۱۳,۳۷۰	۷۱,۶۲۱,۷۳۱	۵۲,۱۵۵,۹۶۸
بهای تمام شده بورسی	۳۵,۴۳۵,۷۹۶	۳۶,۸۱۱,۴۹۲	۳۶,۳۱۹,۶۵۶
ارزش افزوده پرتفوی بورسی	۳۰,۵۷۷,۴۷۴	۳۴,۸۱۰,۲۳۹	۱۵,۸۳۶,۳۱۲
ارزش روز صندوق های سرمایه گذاری	۲,۶۲۳,۰۶۳	۵,۱۹۵,۰۴۵	۳,۱۵۱,۲۵۳
بهای تمام شده صندوق های سرمایه گذاری	۲,۴۶۷,۵۷۸	۴,۸۳۶,۵۵۵	۲,۶۰۴,۱۰۸
ارزش افزوده صندوق های سرمایه گذاری	۱۵۵,۴۸۵	۳۵۸,۴۹۰	۵۴۷,۱۴۵
سود نقدی دریافتی و سود فروش سرمایه گذاری	۰	۰	۷,۱۶۳,۸۱۳
حقوق صاحبان سهام	۴۴,۴۹۱,۳۲۵	۴۱,۳۰۳,۱۴۸	۴۱,۳۰۳,۱۴۸
خالص ارزش دارایی ها	۷۵,۲۲۴,۱۸۴	۷۶,۳۷۱,۸۷۷	۶۴,۷۵۰,۴۱۸
سرمایه شرکت	۲۴,۰۰۰,۰۰۰	۲۴,۰۰۰,۰۰۰	۲۴,۰۰۰,۰۰۰
خالص ارزش دارایی های هر سهم	۳,۱۳۴	۳,۱۸۲	۲,۶۹۸

۷- پیشنهاد هیئت مدیره

با اجماع نظر به نتایج و دستاوردهای حاصل از افزایش سرمایه از جمله اصلاح ساختار مالی:

هیات مدیره شرکت ضمن تقدیر و تشکر مجدد از حضور شما سهامداران گرامی و حسابرس مستقل و بازرس قانونی شرکت و نماینده محترم سازمان بورس، به مجمع محترم پیشنهاد:

" تصویب افزایش سرمایه از مبلغ ۲۴.۰۰۰.۰۰۰ میلیون ریال به ۳۴.۰۰۰.۰۰۰ میلیون ریال (به میزان ۱۰.۰۰۰.۰۰۰ میلیون ریال، معادل ۴۱.۶ درصد سرمایه کنونی) از محل سود انباشته "

را می نماید.

امید است با استعانت از الطاف الهی، شرکت سرمایه گذاری صندوق باز نشستگی کارکنان بانک ها (سهامی عام) یا ادامه مسیر رشد و شکوفایی خود سهم قابل ملاحظه ای در بازار سرمایه و اقتصاد کشور داشته باشد.

