

### بیانیه ثبت

## موضوع ماده ۲۲ قانون بازار اوراق بهادار جمهوری اسلامی ایران (مصوب ۱۳۸۴)

فرم ب - ۲/۳

بیانیه ثبت سهام در دست انتشار شرکت‌های سهامی عام ناشی از افزایش سرمایه

**سرمایه‌گذاری‌ها و هلдинگ‌ها**

.....  
.....  
.....  
.....  
**شرکت سرمایه‌گذاری پویا(سهامی عام)**

.....  
.....  
.....  
.....  
**شماره ثبت ۲۱۷۵۱۰ - ثبت شده در استان و شهر تهران**

.....  
.....  
.....  
.....  
**آدرس: تهران - خیابان گاندی جنوبی - کوچه یکم - پلاک ۵ - طبقه چهارم**

**تلفن: ۰۲۱-۸۸۱۹۸۰۲۱**

**کد پستی: ۱۵۱۷۶۱۵۵۱۵**

.....  
.....  
.....  
.....  
**شماره ثبت نزد سازمان بورس و اوراق بهادار ۱۱۳۸۹**

**ثبت شده در ۱۳۹۴/۰۹/۰۸**

### تذکر:

ثبت اوراق بهادار نزد سازمان بورس و اوراق بهادار، به منظور حصول اطمینان از رعایت مقررات قانونی و مصوبات سازمان و شفافیت اطلاعاتی بوده و به منزله تأیید مزايا، تضمین سودآوری و یا توصیه و سفارشی در مورد شرکت‌ها یا طرح‌های مرتبط با اوراق بهادار توسط سازمان نمی‌باشد.

صفحه ۱ از ۱۸

.....  
.....  
.....  
**.....**

.....  
.....  
.....  
**.....**

## شرکت سرمایه‌گذاری پویا(سهامی عام)

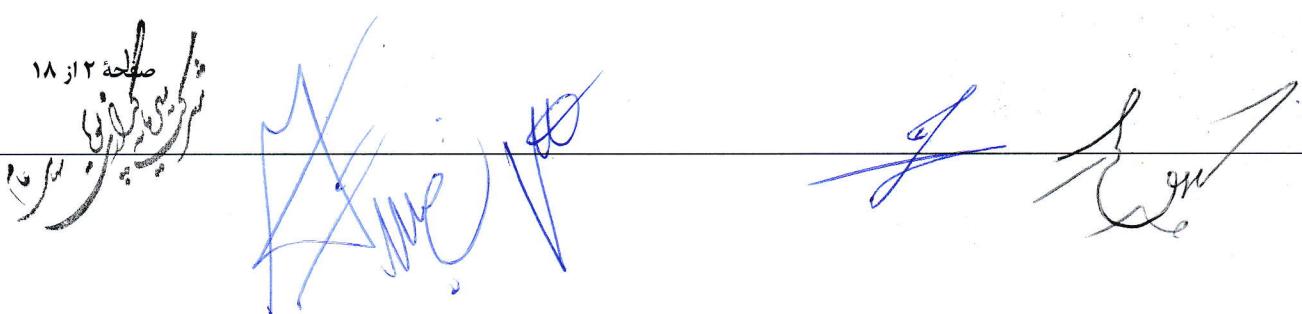
۶ میلیارد سهم و معادل ۶,۰۰۰,۰۰۰ میلیون ریال  
سهام عادی

این بیانیه، به منظور انتشار اطلاعات مرتبط با عرضه سهام در دست انتشار شرکت سرمایه‌گذاری پویا(سهامی عام)، بر اساس مجموعه فرمها، اطلاعات، اسناد و مدارکی که در مرحله ثبت به سازمان بورس و اوراق بهادر ارائه شده، توسط ناشر تهیه و ارائه گردیده است.

سرمایه‌گذاران به منظور دسترسی به اطلاعات مالی شرکت می‌توانند به سامانه جامع اطلاع‌رسانی ناشran اوراق بهادر به آدرس [www.Codal.ir](http://www.Codal.ir) مراجعه نمایند.

آگهی‌های شرکت سرمایه‌گذاری پویا(سهامی عام) از طریق روزنامه اطلاعات منتشر و به عموم ارائه خواهد گردید.

صفحه ۲ از ۱۸



## فهرست مطالب

عنوان	صفحه
مشخصات ناشر	۴-۷
نتایج حاصل از آخرین افزایش سرمایه	۸
تشریح طرح افزایش سرمایه	۸-۹
تشریح جزییات طرح	۱۰-۱۱
برنامه‌های شرکت در صورت عملی نشدن افزایش سرمایه	۱۲
تفصیرات ایجاد شده در اطلاعات شرکت پس از تهیه گزارش توجیهی هیئت‌مدیره در خصوص افزایش سرمایه	۱۲
چشم‌انداز شرکت و ریسک‌های مرتبط	۱۲-۱۷
پذیره‌نویسی سهام	۱۸
مشخصات مشاور	۱۸
سایر اطلاعات با اهمیت در تصمیم‌گیری استفاده‌کنندگان با توجه به افزایش سرمایه	۱۸

صفحه ۱۳

لطفاً این فایل را در اختیار کارشناسان قرار دهید

لطفاً این فایل را در اختیار کارشناسان قرار دهید

## ۱. مشخصات ناشر

### ۱.۱. تاریخچه فعالیت شرکت

شرکت سرمایه‌گذاری پویا (سهامی عام) به شناسه ملی ۱۰۱۰۲۵۸۸۵۲۸ در تاریخ ۱۳۸۲/۱۲/۰۴ به صورت شرکت سهامی خاص تأسیس شده و طی شماره ۲۱۷۵۱۰ مورخ ۱۳۸۲/۱۲/۰۴ در اداره ثبت شرکت‌ها و مالکیت صنعتی تهران به ثبت رسیده و متعاقباً از تاریخ ۱۳۸۲/۱۲/۰۴ شروع به بهره‌برداری نموده است. شرکت در تاریخ ۱۳۹۴/۰۹/۰۸ و با مجوز شماره ۱۱۳۸۹ به عنوان نهاد مالی - شرکت سرمایه‌گذاری - نزد سازمان بورس و اوراق بهادار درج گردیده است. شرکت به موجب صورت جلسه مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۱۳۹۵/۰۶/۱۳ به شرکت سهامی عام تبدیل شد و پیرو نامه شماره ۹۸/۸/۱۱۶۵۲۷ مورخ ۱۳۹۸/۱۲/۰۵ در بازار اول فرابورس پذیرش و در تاریخ ۱۳۹۹/۰۴/۰۴ عرضه اولیه شد. در حال حاضر، شرکت سرمایه‌گذاری پویا (سهامی عام) جزو شرکت‌های فرعی شرکت گروه سرمایه‌گذاری تدبیر (سهامی عام) می‌باشد. نشانی مرکز اصلی شرکت خیابان گاندی جنوبی، کوچه یکم، پلاک ۵، طبقه چهارم و محل فعالیت اصلی آن در شهر تهران واقع است.

### ۱.۲. موضوع فعالیت شرکت

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

#### ۱.۲.۱. موضوع فعالیت اصلی

الف) 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.

ب) 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.

#### ۱.۲.۲. موضوع فعالیت‌های فرعی

الف) سرمایه‌گذاری در مسکوکات، فلزات گران‌بها، گواهی سپرده بانکی و سپرده‌های سرمایه‌گذاری نزد بانک‌ها و مؤسسات مالی اعتباری مجاز،

ب) 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 بیابد.

ج) سرمایه‌گذاری در سایر دارایی‌ها از جمله دارایی‌های فیزیکی، پروژه‌های تولیدی و ساختمانی با هدف کسب انتفاع،

د) ارائه خدمات مرتبط با بازار اوراق بهادار از جمله:

- پذیرش سمت در صندوق‌های سرمایه‌گذاری،

- تأمین مالی بازارگردانی اوراق بهادار،

- مشارکت در تعهد پذیره‌نویسی اوراق بهادار،

- تضمین نقدشوندگی، اصل یا حداقل سود اوراق بهادار.

ه) شرکت می‌تواند در راستای اجرای فعالیت‌های مذکور در این ماده، در حدود مقررات و اساسنامه اقدام به اخذ تسهیلات مالی یا تحصیل دارایی نماید یا اسناد اعتباری بانکی افتتاح کند و به واردات یا صادرات کالا ببردازد و امور گمرکی مربوطه را انجام دهد. این اقدامات فقط در صورتی مجاز است که در راستای اجرای فعالیت‌های شرکت ضرورت داشته باشند و انجام آن ها در مقررات منع نشده باشند.

### ۱.۳ بازار سهام شرکت

سهام شرکت سرمایه‌گذاری پویا (سهامی عام)، در تاریخ ۱۴۰۵/۱۲/۰۵ در فرابورس ایران پذیرفته شده است. هم‌اکنون سهام شرکت با طبقه‌بندی در صنعت سرمایه‌گذاری، با نماد پویا و در بازار اول فرابورس مورد معامله قرار می‌گیرد.

### ۱.۴ ترکیب سهامداران

سهامداران				
درصد سهام	تعداد سهام	نوع شخصیت		
۸۰,۷	۳,۲۲۸,۱۶۷,۰۰۰	حقوقی	شرکت گروه سرمایه‌گذاری تدبیر(سهامی عام)	
۱,۸۹	۷۵,۶۲۴,۱۵۲	حقوقی	صندوق اختصاصی بازارگردانی تدبیرگران فردا	
۱۷,۴۱	۶۹۶,۲۰۸,۸۴۸	حقیقی و حقوقی	سایر سهامداران کمتر از ۱ درصد	
۱۰۰	۴,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	-	جمع	

### ۱.۵ مشخصات اعضای هیئت‌مدیره

به موجب مصوبه مجمع عمومی عادی سالانه مورخ ۱۴۰۹/۰۲/۲۷ اشخاص زیر به عنوان اعضای هیئت‌مدیره انتخاب گردیده‌اند. همچنین بر اساس مصوبه مورخ ۱۴۰۹/۱۱/۰۸ هیأت‌مدیره، آقای سید امیرحسن اسلامی به عنوان مدیرعامل شرکت انتخاب گردیده است.

موظف/غیرموظّف	مدت ماموریت		نماينده	سمت	نام
	خاتمه	شروع			
غیرموظّف	۱۴۰۱/۰۲/۲۷	۱۴۰۹/۱۱/۰۸	محمد رضا طائف‌نیا	رئیس هیأت مدیره	شرکت ایران و شرق (سهامی خاص)
غیرموظّف	۱۴۰۱/۰۲/۲۷	۱۴۰۹/۱۱/۰۸	میثم بلگوریان	عضو هیأت مدیره	شرکت لیزینگ ایران و شرق (سهامی عام)
غیرموظّف	۱۴۰۱/۰۲/۲۷	۱۴۰۹/۱۱/۰۸	وحید ویسی‌زاده	عضو هیأت مدیره	شرکت سرمایه‌گذاری پرديس (سهامی عام)
موظّف	۱۴۰۱/۰۲/۲۷	۱۴۰۹/۱۱/۰۸	سید امیرحسن اسلامی	نائب رئیس هیأت مدیره و مدیرعامل	شرکت گروه سرمایه‌گذاری تدبیر(سهامی عام)
غیرموظّف	۱۴۰۱/۰۲/۲۷	۱۴۰۹/۰۲/۲۷	-	عضو هیأت مدیره	شرکت تولید و صادرات ریشمک(سهامی عام)

### ۱.۶ مشخصات حسابرس و بازرس قانونی شرکت

براساس مصوبه مجمع عمومی عادی سالیانه، مورخ ۱۴۰۰/۰۳/۱۰، موسسه حسابرسی مفید راهبر به عنوان حسابرس مستقل و بازرس قانونی اصلی و علی‌البدل برای مدت یک سال انتخاب گردیده است. حسابرس و بازرس قانونی شرکت در سال مالی قبل نیز همین مؤسسه بوده است.

### ۱.۷ وضعیت سهام شرکت

وضعیت سهام شرکت سرمایه‌گذاری پویا(سهامی عام) طی سال جاری و دو سال اخیر به شرح زیر می‌باشد:

سال	سال	سال جاری (تا تاریخ ۱۴۰۰/۰۸/۰۴)	شرح
۱۴۰۸	۱۴۰۹		
۲,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۴,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۴,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	تعداد کل سهام شرکت
-	% ۱۷,۷۸	% ۱۸,۵	درصد سهام شناور آزاد
-	۶,۶۸۰	۳,۹۰۸	آخرین قیمت (ریال)

صفحه ۵ از ۱۸

### ۱.۸ روند سودآوری و تقسیم سود

میزان سود (زیان) خالص و سود تقسیم شده شرکت طی سه سال مالی اخیر به شرح زیر می‌باشد:

سال مالی منتهی به ۳۰ بهمن ۱۳۹۷	سال مالی منتهی به ۳۰ بهمن ۱۳۹۸	سال مالی منتهی به ۳۰ بهمن ۱۳۹۹	شرح
۱۱	۴۸۴	۲,۰۳۳	سود (زیان) واقعی هر سهم شرکت اصلی (ریال)
۱۲	۴۸۶	۲,۰۳۹	سود (زیان) واقعی هر سهم گروه (ریال)
۲۰	۴۶۰	۱,۵۳۰	سود نقدی هر سهم (ریال)
۲,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	۴,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه (میلیون ریال)

\*سود واقعی هر سهم در سال ۱۳۹۹ بر اساس میانگین موزون تعداد سهام در سال ۱۳۹۹ محاسبه شده است. لذا سود واقعی سال مالی ۳۰ بهمن ۱۳۹۹ بر اساس تعداد ۴ میلیارد سهم، معادل ۱,۷۹۰ ریال برای شرکت اصلی و ۱,۷۹۶ ریال برای گروه می‌باشد.

### ۱.۹ ترکیب سرمایه‌گذاری‌ها

۱.۹.۱ ترکیب سرمایه‌گذاری‌های شرکت براساس آخرین صورت‌های مالی حسابرسی شده (۱۴۰۰/۰۵/۳۱) به شرح جدول زیر می‌باشد:

درصد از کل دارایی‌ها	بهای تمام شده (میلیون ریال)	شرح	سهام	کوتاه مدت
%۵۸,۶	۷,۵۴۸,۴۲۵	پذیرفته شده در بورس/فرابورس		
-	-	پذیرفته نشده		
%۲۸,۹	۳,۷۱۸,۲۳۵	صندوق‌های سرمایه‌گذاری	سهام	بلند مدت
%۱۱,۶	۱,۴۹۴,۰۸۳	پذیرفته شده در بورس/فرابورس		
%۰,۹	۱۰۰,۸۹۳	پذیرفته نشده	سهام	
%۱۰۰	۱۲,۸۶۱,۶۳۶	جمع		

در طی دوره مالی منتهی به ۱۴۰۰/۰۵/۳۱، مبلغ ۱۴,۰۱۲ میلیون ریال، زیان کاهش ارزش بابت سرمایه‌گذاری در شرکت کنترولسازی منظور شده است و مانده خالص سرمایه‌گذاری‌ها به مبلغ ۱۲,۸۴۷,۶۲۴ میلیون ریال کاهش پیدا کرده است. همچنین در این تاریخ مجموع پرتفوی سرمایه‌گذاری شرکت دارای ۲۱,۲۸۰ میلیارد ریال اضافه ارزش می‌باشد.

۱۹.۲. ترکیب سرمایه‌گذاری‌های شرکت به تفکیک صنعت به شرح جدول زیر است:

ردیف	صنعت	مبلغ (میلیون ریال)	درصد از کل دارایی‌ها
۱	صندوقهای سرمایه‌گذاری	۳,۷۱۸,۲۳۵	%۲۹
۲	استخراج کانه‌های فلزی	۱,۴۰۴,۲۹۰	%۱۱
۳	فرآوردهای نفتی	۸۸۵,۷۹۲	%۷
۴	مواد و محصولات دارویی	۹۳۷,۰۴۲۱	%۷
۵	فلزات اساسی	۱,۰۱۷۱,۵۱۱	%۹
۶	چند رشته‌ای صنعتی	۸۵۰,۱۸۵	%۷
۷	شیمیابی	۷۷۹,۸۸۲	%۶
۸	فعالیتهای کمکی به نهادهای مالی واسط	۷۴۶,۸۹۳	%۶
۹	خودرو و قطعات	۶۲۸,۵۰۲	%۵
۱۰	بانکها و موسسات اعتباری	۲۹۴,۹۵۰	%۲
۱۱	عرضه برق، گاز، بخار و آب گرم	۴۸۰,۶۵۳	%۴
۱۲	اطلاعات و ارتباطات	۱۴۳,۹۰۵	%۱
۱۳	سرمایه‌گذارها	۱۳۱,۰۱۸۲	%۱
۱۴	واسطه گریهای مالی و بولی	۴۳۰,۸۷۱	%۳
۱۵	فنی و مهندسی	۱۱۱,۱۴۳	%۱
۱۶	کانی غیر فلزی	۳۱,۳۶۱	%۰
۱۷	ابزار پژوهشی	۲۸,۰۲۳۸	%۰
۱۸	سایر	۸۶,۶۲۳	%۱
جمع			%۱۰۰
۱۲,۸۶۱,۶۳۶			

۱۹.۳. ترکیب سرمایه‌گذاری‌های شرکت به تفکیک سرمایه‌گذاری‌های مدیریتی و غیرمدیریتی به شرح جدول زیر است:

شرح سرمایه‌گذاری	مبلغ (میلیون ریال)	درصد از کل دارایی‌ها
پذیرفته شده در بورس/ فرابورس	-	-
	۹۹,۰۰۰	%۰,۷۷
پذیرفته نشده	۹,۰۴۲,۵۰۸	%۰,۳
	۱,۸۹۳	%۰,۰۱
پذیرفته شده در بورس/ فرابورس	۳,۷۱۸,۲۳۵	%۲۸,۹
پذیرفته نشده		
صندوق سرمایه‌گذاری		

۱۰. ارزش خالص دارایی‌های هر سهم (NAV):

خالص ارزش دارایی‌های هر سهم طی دوره ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۰۵/۳۱ (حسابرسی شده) و سه سال گذشته به شرح زیر می‌باشد:

شرح	حقوق مالکانه	اضافه ارزش پرتفوی بورسی - کوتاهمدت	اضافه (کاهش) ارزش پرتفوی بلندمدت	ارزش خالص دارایی‌ها	سرمایه	ارزش خالص دارایی‌های هر سهم (ریال)
۱۳۹۷/۱۱/۳۰	۱۳۹۸/۱۱/۳۰	۱۳۹۹/۱۱/۳۰	۱۴۰۰/۰۵/۳۱			
میلیون ریال	میلیون ریال	میلیون ریال	میلیون ریال			
۲,۰۷۷,۹۸۲	۳,۰۰۶,۴۹۱	۱۱,۲۴۷,۹۷۱	۷,۷۱۵,۰۳۰			
۵۰۴,۷۴۰	۳,۷۶۷,۶۴۶	۹,۲۹۸,۲۶۸	۱۱,۱۱۴,۹۷۸			
(۱۵۱,۰۱۴)	۸۱۵,۹۷۱	۷,۹۴۵,۶۳۴	۱۰,۱۶۵,۰۶۸			
۲,۴۳۱,۷۰۸	۷,۵۹۰,۱۰۸	۲۸,۴۹۱,۸۷۳	۲۸,۹۹۵,۰۹۳			
۲,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	۴,۰۰۰,۰۰۰	۴,۰۰۰,۰۰۰			
۱,۰۲۱۶	۳,۷۹۵	۷,۱۲۳	۷,۲۴۹			

صفحه ۷ از ۷

## ۲. نتایج حاصل از آخرین افزایش سرمایه

افزایش سرمایه قبلی شرکت از مبلغ ۴,۰۰۰,۰۰۰ میلیون ریال به مبلغ ۲,۰۰۰,۰۰۰ میلیون ریال و از محل مطالبات سهامداران بوده که به منظور افزایش سرمایه‌گذاری‌ها صورت گرفته است. نتایج حاصل از افزایش سرمایه مزبور طی تصمیمات مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۱۳۹۹/۰۳/۲۶ تصویب شده و در تاریخ ۱۳۹۹/۰۲/۲۷ نزد مرجع ثبت شرکت‌ها به ثبت رسیده است.

ارقام به میلیون ریال

دلالیت مغایرت ایجاد شده	مبلغ مغایرت	اطلاعات واقعی در تاریخ ۱۳۹۹/۰۲/۲۷	برآورد انجام شده مطابق بیانیه ثبت در تاریخ ۱۳۹۹/۰۱/۲۶	شرح	
				افزایش سرمایه	جمع منابع
-	-	۲,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰		
-	-	۲,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰		
-	-	۲,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه‌گذاری در شرکت‌های بورسی و غیر بورسی	۹۰٪
-	-	۲,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	جمع مصارف	۱۰٪

## ۳. تشریح طرح افزایش سرمایه

### ۳.۱. هدف از انجام افزایش سرمایه

هدف شرکت سرمایه‌گذاری پویا(سهامی عام)، از افزایش سرمایه موضوع این بیانیه ثبت، اصلاح ساختار مالی شرکت می‌باشد. از آنجا که ۹۰٪ از سود خالص بین سهامداران توزیع می‌گردد و با توجه به مبلغ سود قبل توزیع، امکان استفاده از تسهیلات جهت تسویه بدهی‌های مرتبط با سود سهام وجود ندارد، در صورت عدم انجام افزایش سرمایه شرکت ناگزیر به فروش سرمایه‌گذاری‌ها می‌باشد. گفتنی است در صورت انجام افزایش سرمایه و اصلاح ساختار مالی، شرکت از خروج نقدینگی جلوگیری نموده و سرمایه‌گذاری‌ها در سطح فعلی حفظ می‌گردد، همچنین با عنایت به چشم‌انداز سودآوری شرکت‌های سرمایه‌پذیر و افت شدید قیمت آن‌ها از سقف تاریخی، به نظر می‌رسد فروش سرمایه‌گذاری‌ها در قیمت‌های فعلی از منظر استراتژی سرمایه‌گذاری چندان منطقی به نظر نمی‌رسد و سبب از دست رفتن موقعیت رقابتی شرکت نسبت به سایر شرکت‌های سرمایه‌گذاری می‌گردد. از طرف دیگر با توجه به کمبود نقدینگی در بازار سرمایه، این اقدام می‌تواند فشار مضاعفی را بر کلیت بازار تحمیل نماید. بنابراین هیأت مدیره به مجمع عمومی فوق العاده پیشنهاد می‌دهد به منظور اصلاح ساختار مالی و جلوگیری از خروج نقدینگی، اقدام به افزایش سرمایه به مبلغ ۶,۰۰۰ میلیارد ریال از محل مطالبات و آورده نقدی سهامداران در طی دو سال و در اختیار هیأت مدیره صورت پذیرد.

صفحه اول از هشت

### ۳.۲. سرمایه‌گذاری مورد نیاز و منابع تأمین آن

مبلغ کل سرمایه‌گذاری مورد نیاز جهت اجرای برنامه‌های یاد شده فوق ۶,۰۰۰,۰۰۰ میلیون ریال و منابع تأمین آن به شرح جدول زیر می‌باشد.

/رقم به میلیون ریال

دلالی تفصیرات در برآورده	تفصیرات در برآورده	برآورده قبلی در تاریخ ۱۴۰۰/۰۴/۲۹	آخرین برآورده در تاریخ ۱۴۰۰/۰۷/۲۱	شرح	
-	-	۴,۹۵۷,۶۷۲	۴,۹۵۷,۶۷۲	مطلوبات حال شده سهامداران	۹
-	-	۱,۰۴۲,۳۲۸	۱,۰۴۲,۳۲۸	آورده نقدی	۷
-	-	۶,۰۰۰,۰۰۰	۶,۰۰۰,۰۰۰	جمع منابع	
-	-	۶,۰۰۰,۰۰۰	۶,۰۰۰,۰۰۰	اصلاح ساختار مالی و سرمایه‌گذاری	۶
-	-	۶,۰۰۰,۰۰۰	۶,۰۰۰,۰۰۰	جمع مصارف	۹

/رقم به میلیون ریال

جمع	مرحله دوم سال ۱۴۰۱	مرحله اول سال ۱۴۰۰	شرح	
۴,۹۵۷,۶۷۲	۲,۴۷۸,۸۳۶	۲,۴۷۸,۸۳۶	مطلوبات حال شده سهامداران	۹
۱,۰۴۲,۳۲۸	۵۲۱,۱۶۴	۵۲۱,۱۶۴	آورده نقدی	۷
۶,۰۰۰,۰۰۰	۳,۰۰۰,۰۰۰	۳,۰۰۰,۰۰۰	جمع منابع	
۶,۰۰۰,۰۰۰	۳,۰۰۰,۰۰۰	۳,۰۰۰,۰۰۰	اصلاح ساختار مالی و سرمایه‌گذاری در سهام شرکت‌های بورسی و غیر بورسی	۶
۶,۰۰۰,۰۰۰	۳,۰۰۰,۰۰۰	۳,۰۰۰,۰۰۰	جمع مصارف	۹

### ۳.۳. مبلغ افزایش سرمایه پیشنهادی و محل تأمین آن

با توجه به برنامه ارائه شده، شرکت سرمایه‌گذاری پویا(سهامی عام) در نظر دارد سرمایه خود را از مبلغ ۴,۰۰۰,۰۰۰ میلیون ریال به مبلغ ۱۰,۰۰۰,۰۰۰ میلیون ریال، از محل مطالبات حال شده سهامداران و آورده نقدی به شرح زیر افزایش دهد.

- ۱,۰۴۲,۳۲۸ (معادل ۲۶ درصد) از محل آورده نقدی،
- ۴,۹۵۷,۶۷۲ (معادل ۱۲۴ درصد) از محل مطالبات حال شده سهامداران،

### ۳.۴. مطالبات سهامداران

جزئیات مطالبات سهامداران عده شرکت و منشاء ایجاد آن در تاریخ تهیه بیانیه ثبت به شرح ذیل می‌باشد:

/رقم به میلیون ریال

سهم از افزایش سرمایه	جمع مطالبات سهامدار	مبلغ سایر مطالبات	مبلغ مطالبات ناشی از سود سهام	درصد سهامداری	سهامدار
۴,۸۴۲,۲۵۱	۴,۹۴۲,۷۷۷	۳,۶۸۱	۴,۹۳۹,۰۹۶	۸۰,۷	شرکت سرمایه‌گذاری تدبیر(سهامی خاص)
۱۱۳,۴۳۶	۱۱۵,۷۰۵	-	۱۱۵,۷۰۵	۱,۸۹	صندوق اختصاصی بازارگردانی تدبیرگران فردا
۱,۰۴۴,۳۱۳	۱,۰۶۵,۲۰۰	-	۱,۰۶۵,۱۹۹	۱۷,۴۱	سایر سهامداران
۶,۰۰۰,۰۰۰	۶,۱۲۳,۶۸۲	۳,۶۸۱	۶,۱۲۰,۰۰۰	۱۰۰	جمع

سایر مطالبات شرکت سرمایه‌گذاری تدبیر ناشی از سهم شرکت از پرداخت برخی از هزینه‌ها می‌باشد.

#### ۴. تشریح جزییات طرح

##### ۴.۱ اصلاح ساختار مالی

همانطور که در گزارش توجیهی افزایش سرمایه و همچنین بندهای قبلی این بیانیه به آن اشاره شده است، با توجه به تقسیم ۹۰٪ سود شرکت بین سهامداران بخش قابل توجهی از منابع شرکت بین سهامداران توزیع می‌گردد لذا هدف اصلی شرکت سرمایه‌گذاری پویا از افزایش سرمایه، جلوگیری از خروج نقدینگی و حفظ پرتفوی موجود سرمایه‌گذاری و قدرت رقابت پذیری در بازار می‌باشد. همچنین همانطور که از نسبت‌های مالی دوره شش ماهه حسابرسی شده منتهی به ۳۱ مارداد ۱۴۰۰ مشخص است نسبت بدھی شرکت به شدت افزایش یافته است و به منظور اصلاح ساختار مالی و نسبت‌های مالی مزبور ضروری است افزایش سرمایه صورت پذیرد تا وضعیت عملکرد و پرتفوی شرکت حفظ و درجهت رشد آن تلاش گردد. ذکر این نکته ضروری است که منابع آورده نقدی پیش‌بینی شده که بخش ناچیزی می‌باشد، صرف تحصیل مجدد واحدهای سرمایه‌گذاری ابطال شده جهت پرداخت سود سهامداران حقیقی می‌گردد تا پرتفوی شرکت مجدد به وضعیت قبلی خود بازگردد.

##### ۴.۱.۱ صورت وضعیت مالی

صورت وضعیت مالی برای سه سال مالی گذشته و ۶ ماهه حسابرسی شده منتهی به ۳۱ مارداد ۱۴۰۰ به شرح زیر می‌باشد:

شرح	۱۴۰۰/۰۵/۳۱	۱۳۹۹/۱۱/۳۰	۱۳۹۸/۱۱/۳۰	۱۳۹۷/۱۱/۳۰
دارایی‌های ثابت مشهود	۲۶,۹۸۸	۲۸,۴۸۲	۳۱,۲۶۶	۲۲,۲۴۸
دارایی‌های نامشهود	۱۶۳	۲۳۱	۱۲۸	۲۲۷
سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت	۱,۵۹۴,۹۷۶	۱,۲۷۵,۱۲۰	۱,۰۰۶,۴۵۲	۱,۱۵۱,۹۱۶
دریافتني‌های بلندمدت	۱,۰۱۶	۱,۰۸۹	۱,۸۷۸	۸۶۲
جمع دارایی‌های غیرجاری	۱,۶۲۳,۲۳۳	۱,۳۰۴,۹۲۲	۱,۰۳۹,۷۲۴	۱,۱۸۵,۲۵۳
دریافتني‌های تجاری و سایر دریافتني‌ها	۹۵۱,۰۴۹	۶۴۷,۶۸۴	۲۷۶,۵۱۳	۲۷۸,۶۰۶
سرمایه‌گذاری‌های کوتاه‌مدت	۱۱,۲۵۲,۶۴۸	۹,۳۰۷,۱۴۲	۲,۵۹۹,۱۲۷	۱,۵۸۲,۵۳۲
موجودی نقد	۳۰,۷۲۱	۲۵,۸۲۶	۱۸,۵۶۵	۱۸,۰۲۹
جمع دارایی‌های جاری	۱۲,۲۳۴,۴۱۸	۹,۹۸۰,۶۵۲	۲,۸۹۴,۲۰۵	۱,۸۷۹,۱۶۷
جمع دارایی‌ها	۱۳,۸۵۷,۶۵۱	۱۱,۲۸۵,۵۷۴	۲,۹۳۲,۹۲۹	۳,۰۶۴,۴۲۰
سرمایه	۴,۰۰۰,۰۰۰	۴,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰
اندوخته قانونی	۴۲۷,۰۶۶	۴۳۷,۰۶۶	۷۸,۹۹۲	۳۰,۱۷۶
سود انباشته	۳,۲۷۸,۲۳۷	۶,۸۱۰,۹۰۵	۹۲۷,۴۹۹	۴۷,۸۰۶
جمع حقوق مالکانه	۷,۷۱۵,۳۰۳	۱۱,۲۴۷,۹۷۱	۳,۰۰۶,۴۹۱	۲۰,۷۷۹,۹۸۲
پرداختني‌های بلند مدت	۴,۸۴۲,۲۵۰	۹۰۷,۶۱۷	۹۰۷,۶۱۷	-
ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان	۸,۹۴۷	۶,۷۰۳	۵,۳۹۱	۳,۶۸۷
جمع بدهی‌های غیرجاری	۴,۸۵۱,۱۹۷	۶,۷۰۳	۹۱۳,۰۰۸	۳,۶۸۷
پرداختني‌های تجاری و سایر پرداختني‌ها	۱۰۹,۹۶۰	۳۰,۲۲۲	۱۳,۷۳۷	۹۸۲,۰۵۸
مالیات پرداختني	۷۴	۱۳۵	۱۵۰	۱۵۰
سود سهام پرداختني	۱,۱۸۰,۹۰۴	۰	۰	-
پیش‌دریافت‌ها	۲۱۳	۵۴۳	۵۴۳	۵۴۳
جمع بدهی‌های جاری	۱,۲۹۱,۱۵۱	۳۰,۹۰۰	۱۴,۴۳۰	۹۸۲,۷۵۱
جمع بدهی‌ها	۶,۱۴۲,۰۴۸	۳۷,۶۰۳	۹۲۷,۴۳۸	۹۸۶,۴۳۸
جمع حقوق مالکانه و بدهی‌ها	۱۳,۸۵۷,۶۵۱	۱۱,۲۸۵,۵۷۴	۲,۹۳۲,۹۲۹	۳,۰۶۴,۴۲۰

با توجه به صورت وضعیت مالی برای دوره ۶ ماهه منتهی به ۳۱ مرداد ۱۴۰۰، تقسیم نود درصدی سود موجب افزایش چشمگیر بدھی‌ها و نسبت بدھی‌ها گردیده است. در حالت افزایش سرمایه تا سقف مبلغ افزایش سرمایه، بدھی‌های شرکت کاهش خواهد یافت و پرتفوی سرمایه‌گذاری به همین ترتیب موجود حفظ خواهد شد. در صورت عدم انجام افزایش سرمایه، شرکت به منظور پرداخت سود سهام، ملزم به فروش بخشی از سرمایه‌گذاری‌ها جهت تامین منابع مورد نیاز و به تبع آن کاهش سودآوری به نسبت آن بخش از منابع خارج شده از شرکت خواهد گردید.

#### ۴.۱.۲ نسبت‌های مالی

مقایسه نسبت‌های مالی برای دوره ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۰۵/۳۱ و سه سال مالی گذشته به شرح زیر می‌باشد:

سال مالی ۱۳۹۷	سال مالی ۱۳۹۸	سال مالی ۱۳۹۹	سال مالی ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۰۵/۳۱	شرح
۸۹۶,۴۱۶	۲,۸۷۹,۷۷۵	۹,۹۴۹,۷۵۲	۱۰,۹۴۳,۲۶۷	خالص سرمایه در گردش (میلیون ریال)
%۳۲,۲	%۲۳,۶	%۰,۳	%۴۴,۳	نسبت بدھی
%۶۷,۸	%۷۶,۴	%۹۹,۷	%۵۵,۷	نسبت مالکانه
%۴۷,۵	%۳۰,۸	%۰,۳	%۷۹,۶	نسبت بدھی به حقوق مالکانه
%۰,۹	%۳۰,۰	%۷۴,۵	%۳۸,۷	حاشیه سود عملیاتی
%۰,۹	%۳۰,۰	%۷۴,۵	%۳۸,۷	حاشیه سود خالص
%۰,۷	%۲۴,۶	%۶۳,۵	%۱۸,۷	بازدھ دارایی‌ها

صفحه ۱۸ از ۱۱

## ۵. برنامه‌های شرکت در صورت عملی نشدن افزایش سرمایه

همانطور که در قسمت‌های قبلی نیز بدان اشاره شده، در صورت عدم انجام افزایش سرمایه، به منظور تأمین منابع مورد نیاز جهت پرداخت سود سهام، شرکت ملزم به فروش بخشی از سرمایه‌گذاری‌های خود خواهد بود که این امر موجب کاهش سرمایه‌گذاری‌ها و خروج منابع و در نهایت کاهش رقابت پذیری و سودآوری شرکت خواهد گردید.

## ۶. تغییرات ایجاد شده در اطلاعات شرکت پس از تهیه گزارش توجیهی هیئت‌مدیره در خصوص افزایش سرمایه

از تاریخ گزارش بازرس قانونی در خصوص طرح توجیهی افزایش سرمایه تا تاریخ تهیه این بیانیه، تغییرات با اهمیتی که مستلزم افشا باشد صورت نپذیرفته است.

## ۷. چشم‌انداز شرکت و ریسک‌های مرتبط

از آنجا که شرکت سرمایه‌گذاری پویا دارای پرتفوی متنوعی از سهام، صندوق و اوراق بهادر قابل معامله در بازار سرمایه می‌باشد بنابراین چشم‌انداز عملیاتی شرکت کاملاً با چشم‌انداز بازار سرمایه درهم تنیده است به همین منظور به بررسی عوامل مؤثر بر بازار سرمایه پرداخته می‌شود. به طور کل عوامل مؤثر بر بازار سرمایه را در دو دسته عوامل بیرونی و عوامل درونی می‌توان تقسیم بندی نمود. عوامل بیرونی عبارتند از مولفه‌های اقتصادی و سیاسی حاکم بر محیط اقتصادی کشور و عوامل درونی عبارتند از ویژگی‌های شرکت‌های حاضر در بازار سرمایه نظیر میزان سودآوری، بهره‌وری و طرح‌های توسعه و پژوهش‌های داخلی شرکت.

در مقطع فعلی مهمترین عوامل بیرونی تأثیر گذار بر روند آتی بازار سرمایه عبارتند از: نرخ بهره بدون ریسک، قیمت جهانی محصولات کالایی، مذاکرات سیاسی و ... با عنایت به کسری بودجه شدید دولت که در برخی از تحلیل‌ها حدود ۴۰۰ هزار میلیارد تومان برآورد می‌گردد، فروش اوراق بدھی یکی از راهکارهای دولت جبران این کسری می‌باشد و از آنجا که برای خرید این اوراق باید نرخ‌های جذابی ارائه گردد تا خریدار حاضر به خرید این اوراق گردد، بنابراین نرخ بهره بدون ریسک با افزایش روپرتو خواهد گردید که این امر می‌تواند نقدینگی را از سایر بازارها از جمله بازار سرمایه به سمت این اوراق سوق دهد. همچنین نرخ بهره بین بانکی طی ۴، ۵ ماه اخیر از حدود ۱۸ درصد به بالای ۲۰ درصد رسیده است که این امر نیز می‌تواند نقدینگی موجود در بازار سرمایه را با افت قابل ملاحظه روپرتو کرده و سمت تقاضا برای خرید سهام شرکت‌ها را دچار ضعف نماید.

با توجه به بحران انرژی به وجود آمده در سطح دنیا و افزایش قابل ملاحظه قیمت مواد اولیه از جمله گاز، نفت، زغال سنگ و ... قیمت محصولات نهایی نیز با افزایش قابل ملاحظه‌ای روپرتو گردیدن. از طرف دیگر با توجه به واکسیناسیون سراسری بسیاری از کشورها و بازگشایی کسب و کارها تقاضا برای خرید کالاهای محصولات به دوران قبل از شروع پاندمی کووید-۱۹ برگشت، ولی از آنجا که بسیاری از شرکت‌های تولیدکننده با ظرفیت کامل مشغول به فعالیت نبوده‌اند بنابراین سمت عرضه محصولات پاسخگوی سمت تقاضای آن‌ها نبوده و همین عامل هم منجر به تشدید سرعت رشد قیمت‌ها در سطح جهانی گردیده است. در شرایط فعلی به نظر می‌رسد قیمت‌ها دیگر کشش لازم برای رشد بیشتر را ندارند و با پشت سرگذاشتن فصل سرما و فروکش نمودن بحران انرژی وضعیت عرضه و تقاضای محصولات، حالت متعادل‌تری به خود بگیرد. از آنجا که بسیاری از شرکت‌های فعال در بازار سرمایه متأثر از نرخ‌های جهانی می‌باشند بنابراین هر گونه تغییر قابل ملاحظه در این نرخ‌ها، وضعیت سودآوری شرکت‌ها و در نهایت قیمت سهام آن‌ها را تحت تأثیر قرار خواهد داد.

با روی کار آمدن دولت جدید در کشور در فرآیند مذاکرات مربوط به احیای برجام توقفی ایجاد شده که چشم‌انداز مذاکرات را با ابهام روپرتو ساخته است. از آنجا که حصول توافق خوب که نتایج ملموس در وضعیت تجارت بین‌الملل ایران داشته باشد می‌تواند تنش‌های ارزی را تا حدودی کنترل نموده و کاهش دهد، انتظارات تورمی و چشم‌انداز افزایش نرخ ارز را با کاهش روپرتو ساخته و در نهایت شرکت‌هایی که صادراتی هستند از این منظر با ریسک کاهش سودآوری روپرتو خواهند شد. البته افزایش تبادلات تجاری بین‌الملل از این جهت که می‌تواند فروش مقداری محصولات شرکت‌های صادراتی را افزایش دهد و

همچنین هزینه‌های دور زدن تحریم‌ها کمتر نماید، می‌تواند سودآوری شرکتها را با افزایش روبرو سازد. در نهایت اینکه باید منتظر ماند و برآیند این فعل و اتفاعلات را شاهد بود. البته لازم به ذکر است که چنانچه توافق به دست نماید یا توافق به دست آمده مناسب نباشد، وضعیت فوق الذکر معکوس خواهد گردید.

در مورد عوامل درونی ذکر این نکته لازم است که در مقطع کنونی نسبت‌های کلیدی بازار سرمایه از جمله نسبت قیمت به سود، قیمت به خالص ارزش دارایی‌ها، نسبت قیمت به فروش و ... در محدوده‌های کف خود قرار دارند که از این منظر و به جهت خرید سهام و شرکت در مجامع شرکتها و دریافت سود نقدی، بازار سرمایه از جذابیت‌های کافی برخوردار می‌باشد.

علاوه بر موارد فوق، بازار سرمایه همواره با ریسک‌هایی نیز همراه بوده که مواردی را در زیر بیان می‌کنیم:

#### ریسک‌های مرتبط با محیط کلان

- ریسک‌های مربوط به محیط سیاسی، قانونی و اجتماعی؛

- سیاست‌های قیمت‌گذاری کالا، خدمات، تعرفه‌ها و عوارض گمرکی؛

- مصوبات مجلس؛

- تغییرات نرخ مالیات؛

- بدھی‌های دولتی؛

- قوانین زیست محیطی جدید؛

- میزان آشنازی و آگاهی سرمایه‌گذاران از بازار سرمایه.

#### ریسک‌های اقتصاد کلان

- رشد اقتصادی؛

- تغییرات نرخ بهره؛

- نوسانات حجم سرمایه‌گذاری در بخش تولید؛

- نوسانات حجم سرمایه‌گذاری در بخش مسکن؛

- نوسانات افزایش نقدینگی و تورم؛

- تغییرات درآمدی (قدرت خرید مردم)؛

- نوسانات نرخ ارز؛

- نرخ اشتغال و بیکاری؛

- حجم واردات و صادرات.

#### ریسک‌های محیط بین الملل

- نوسانات قیمت در بازار نفت و اثرات آن بر بودجه‌ی کلان کشور و همچنین صنایع حوزه نفت و گاز و پتروشیمی؛

- نوسانات قیمت طلا و ارزهای بین‌المللی؛

- بازار کالا و فلزات اساسی و تأثیر نوسانات قیمت‌های جهانی آن بر صنایع بورسی؛

- جریان سرمایه (ورود سرمایه‌گذار خارجی، پذیرش شرکت‌های داخلی در سایر بورس‌ها، خروج سرمایه‌های داخلی با سرمایه‌گذاری در سایر کشورها)؛

- تحولات اقتصادی شرکای تجاری؛

- تحریم‌های اقتصادی، تحولات سیاسی کشورهای همسایه؛

- ابهامات مربوط به چگونگی اجرایی شدن توافقات هسته‌ای (برجام).

۱۳۹۵/۰۴/۰۱ مصوّر

۱۶

**۱.۷. جایگاه شرکت در مقایسه با شرکت‌های هم گروه در جداول زیر شرکت‌های سرمایه‌گذاری حاضر در بازار بورس و فرآیند از منظر برخی از سرفصل‌های مهم صورت‌های مالی و عملکردی بر اساس آخرین اطلاعات شرکت‌ها تا تاریخ ۱۳۹۵/۰۴/۰۱ مصوّر مقایسه قرار گرفته‌اند:**

ارقام به میلیون ریال

P/NAV	نسبت بهای نسبت بهای تعامد شده پرتفوی بورسی به کل	بهای تمام شده پرتفوی غیربورسی	بهای تمام شده پرتفوی بورسی	ازدش روز برنفول بورسی	جمع حقوق صاحبان سهام	جمع دارایی‌ها	جمع بهای جاری و غیرجاری	ازخش بازار	نماد	شرکت
۰,۶۲	۰,۸۸٪	۶,۰۷۸,۱۸۸,۳	۵,۱۰۱,۰۹۳,۳۳۳	۴,۱۰۹,۵۹,۵۹,۶۵,۰۰	۱۱۲,۹۳,۷۳۱	۵۴,۳۳۳,۳۳۳	۲۱۷,۱۷۱,۰۰۰,۰۰	۱۷۵,۰۵,۰۰۰,۰۰	۱۷۵,۰۵,۰۰۰,۰۰	سرمایه‌گذاری ملی ایران وینیکی
۰,۶۰	۰,۹۹٪	۲۲,۵۴,۲۵	۱۹,۲۸,۰۵,۲۱,۰	۱۸,۱۹,۴۵,۱۱	۸۰,۴۲,۸,۹۷	۲۶,۵۴,۴۸,۱	۱۰,۷۰,۶۴,۰۰	۹,۶۹,۱۰,۰۰,۰۰	۹,۶۹,۱۰,۰۰,۰۰	سرمایه‌گذاری سپهه وسپه
۰,۳۰	۰,۴۱٪	۲۲,۰۵,۶۱	۱۵,۱۵,۰۷	۹,۱۱,۱۰,۰۳۵	۴,۰۱۲۵,۴۳۳۴	۳۷,۶۴,۵۸,۸۵	۱۱,۱۹,۸۶,۰۰	۱۲,۰۵,۰۵,۰۰,۰۰	۱۲,۰۵,۰۵,۰۰,۰۰	سرمایه‌گذاری خوارزمن و خازم
۰,۰	۰,۷۳٪	۷,۰۶,۰۷,۱۴	۷,۰۶,۰۷,۱۴	۷,۰۶,۰۷,۱۴	۸,۱۱,۶۰,۵۹	۱۷,۷۰,۸۰,۸۷	۱۶,۱۰,۶۰,۰۰	۱۶,۰۵,۰۰,۰۰	۱۶,۰۵,۰۰,۰۰	سرمایه‌گذاری آتبه دماوند و اثاق
۰,۹۰	۰,۸۷٪	۶,۰۷۵,۰۷,۰۹	۴,۷۶,۶۹,۱۰,۶۷	۴,۷۶,۶۹,۱۰,۶۷	۱۰,۱۳۵,۴۳۹	۱۲,۶۷,۹۳,۶۷	۴,۹۰,۴۱,۷,۰۰	۲,۷۵,۰۰,۰۰,۰۰	۲,۷۵,۰۰,۰۰,۰۰	سرمایه‌گذاری بهمن و بهمن
۱,۶۸	۰,۶۵٪	۲,۰۱۴,۷۰,۸۳	۴,۳۴,۸۰,۷۳۹	۴,۳۴,۸۰,۷۳۹	۵,۰۱۰,۵۰,۷۳۸	۷,۶۴۳,۶۲,۹۹	۳,۸۸,۸۴,۰,۰۰	۴,۰۰,۰۰,۰۰,۰۰	۴,۰۰,۰۰,۰۰,۰۰	گروه س توسعه صنعتی ایران و توصال
۱,۲۴	۰,۹۴٪	۲۳,۳۶,۹۷,۱۲۹	۹,۹۴۷,۵۷,۱۰۱	۱۳,۰۱,۸۶,۰,۱	۱,۰۴,۰۳,۷۹۴	۲۴,۰۲,۸۳,۷۹۴	۱,۰۴,۰۶,۰,۰۰	۳۷,۷۴,۰,۰۰,۰۰	۳۷,۷۴,۰,۰۰,۰۰	سرمایه‌گذاری توسعه صنعت و تجارت
۰,۷۱	۰,۹۴٪	۱,۰۱۲,۰,۸۸	۱۷,۹۲۲,۰,۸۷	۹,۸۴,۴,۵۵,۲۲	۱۱,۰۱,۶۹,۹,۲۷۸	۸,۰۹۶,۰,۳۱	۲۰,۱۰,۳۰,۹	۴۰,۰۰,۵,۰۰,۰۰	۴,۰۰,۰۰,۵,۰۰,۰۰	سرمایه‌گذاری توسعه ملی و توسم
۰,۷۷	۰,۹۳٪	۱,۶۴۹,۷۲,۰,۰۵	۲۲,۲۸,۵,۱۳	۱۱,۰۱,۱۵,۰,۴۴	۲۱,۰۱,۹,۷۶	۴,۰۱۷,۱,۴۳۷	۲۶,۰۸,۵,۳۲	۳۸,۸,۹۸,۸,۰۰,۰۰	۱۲۰,۰۰,۰۰,۰۰	س.ص. بازنگشتگی کارکان و سکاب
۰,۸۰	۰,۸۷٪	۱,۰۰۸,۴,۵۲	۷,۴۴۲,۰,۴۸۸	۲,۱۰,۰,۹۴,۰,۱	۲,۱۰,۰,۹۴,۰,۱	۳,۶۴۴,۸,۹۳۸	۱۲,۶۶,۹,۹۳۸	۲,۰,۰,۴۳۹,۰,۰,۰	۲,۰,۰,۴۳۹,۰,۰,۰	گروه صنایع پنهان‌پردازان و صنا
۰,۸۵	۰,۹۰٪	۱,۰۰۱,۶,۷۳	۲۴,۰۳,۷۸,۸۴	۹,۰۱,۶,۷۳	۵,۵,۶۱,۰,۴۵۳	۴,۸۷,۰,۰۷	۱۰,۰,۱۲,۰,۰۵۹	۱۳,۰,۶۷,۰,۰۰,۰۰	۱۳,۰,۶۷,۰,۰۰,۰۰	سرمایه‌گذاری بوعلی و بوعلی
۰,۷۱	۰,۹۴٪	۲۴,۶۰,۰,۵۶	۳,۰۷,۶۱,۰,۲۵	۱,۱,۰,۷۳,۰,۱۹۹	۱,۱,۰,۷۳,۰,۱۹۹	۱,۰,۱۵,۰,۵۸	۱,۰,۱۵,۰,۵۴	۱,۰,۲۵,۰,۵۰,۰۰	۱,۰,۲۵,۰,۵۰,۰۰	سرمایه‌گذاری پریدس پریدس

ارقام به میلیون ریال

مقایسه شرکت‌های سرمایه‌گذاری فرابورسی

P/NAV	نسبت بهای نعام شده پرتفوی بورسی به کل	نهایی تمام نعام شده پرتفوی بورسی	خالص بهای نظام شده پرتفوی بورسی	ارزش روز پرتفوی بورسی	جمع حقوق مالکانه	جمع بدهی‌های جاری و غیرجاری	جمع دارایی‌ها	اوزش بازار	سرمایه	نفاذ	شرکت
۰,۷۵	۱۱,۳۴	۱۱,۴۳,۹۵,۰,۳۴	۱۱,۹۶,۰,۸۰,۵۴	۳۱,۹۶,۰,۹۲۵	۴۱,۳۲,۸۲,۴۳,۴۹	۸۴,۹۲,۰,۷۱۷	۱۷,۱۰,۰,۰۰۰	۱,۷۱,۰,۰۰۰	۱,۰۰,۰,۰۰۰	۰,۰۰,۰,۰۰۰	گروه توسعه‌ی مالی مهر آیندگان و همان
۰,۱۱	۰,۳۴	۰,۹,۰,۱۲۵	۰,۷۷,۰,۳۴۵	۳۰,۱۳,۹,۳۲۸	۱۲,۰,۲۵,۸,۸۵۵	۱۸,۹,۴,۰,۲۸	۳۷,۴۴,۶,۶۰۰	۰,۱۱,۰,۰۰۰	۰,۱,۰,۰۰۰	۰,۱,۰,۰۰۰	سرمایه‌گذاری مس سرچشمه
۰,۶	۱,۸۵	۱,۰,۲,۰,۵۵۳	۰,۸۸,۱,۴۸۱	۵۲,۸,۴,۲۸۶	۱,۳۱,۲,۱,۰,۷	۷,۶۵,۳,۷۸۱	۳۰,۰,۳,۱,۰,۰۰۰	۰,۳۰,۰,۰۰۰	۰,۲,۵,۰,۰۰۰	۰,۲,۵,۰,۰۰۰	مدیریت سرمایه‌گذاری کوثر بهمن و کبه‌هن
۰,۷۶	۰,۸۴	۰,۰,۶۲,۶۷۹	۱۰,۷۸,۴,۹۴۵	۳۲,۰,۴۰,۸,۶۷	۱۳,۰,۱۴,۲,۳۴۹	۱۲,۰,۸۴,۹۴۰,۰۰۰	۱۲,۰,۸۴,۹۴۵۲	۰,۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۰,۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۰,۰۰,۰۰۰,۰۰۰	شوکت سرمایه‌گذاری پویا
۰,۷۷	۰,۷	۰,۸,۸,۹۴۱	۱,۰,۵۳,۰,۷۸۹	۱,۰,۱۲,۹,۰,۸۰,۵	۱,۰,۸,۰,۵	۱,۱۸,۴,۳۴,۹۲	۱,۱۱,۶۰,۷,۷۵	۰,۲۵,۰,۰۰۰	۰,۲۵,۰,۰۰۰	۰,۲۵,۰,۰۰۰	س. تدبیرگران فارس و خوزستان
۰,۶۰	۰,۹۴	۰,۹,۷,۷۹۸	۰,۹,۶,۷۹۸	۳۲,۰,۴۵,۷,۹۴۹	۰,۵,۱۶,۰,۶۴۰,۴۰	۰,۵,۱۶,۰,۶۴۰,۴۰	۰,۵,۱۶,۰,۶۴۰,۴۰	۰,۰,۰,۰۰۰	۰,۰,۰,۰۰۰	۰,۰,۰,۰۰۰	سرمایه‌گذاری توسعه گوهان امید
۰,۸۵	۰,۱	۰,۶,۴,۶,۸۸۹	۰,۸,۰,۸۸۸	۹,۰,۷,۰,۰۰۰	۰,۵,۰,۸,۰,۳۳۷	۰,۵,۰,۸,۰,۳۳۷	۰,۵,۰,۸,۰,۳۳۷	۰,۰,۰,۰۰۰	۰,۳,۰,۰۰۰,۰۰۰	۰,۳,۰,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه‌گذاری سپahan و سپahan
۰,۸۵	۰,۷۵	۰,۹۴,۰,۷۶۰	۰,۸,۰,۹۹,۰,۱۳۴	۱,۰,۰,۸,۰,۱۱۵	۰,۱۵,۰,۹۴,۰,۷	۰,۱۵,۰,۹۴,۰,۷	۰,۴,۰,۱۳,۰,۶۰۰	۰,۱۰,۰,۰۰۰,۰۰۰	۰,۱۰,۰,۰۰۰,۰۰۰	۰,۱۰,۰,۰۰۰,۰۰۰	شرکت سرمایه‌گذاری اعتدال البرز
۰,۷۵	۱,۰	۰	۰,۸,۰,۸۰,۰,۳۵	۰,۰,۰,۸,۰,۲۸۸	۰,۰,۰,۸,۰,۲۸۸	۰,۰,۰,۸,۰,۲۸۸	۰,۰,۰,۸,۰,۲۸۸	۰,۰,۰,۰۰۰,۰۰۰	۰,۰,۰,۰۰۰,۰۰۰	۰,۰,۰,۰۰۰,۰۰۰	کمترش سرمایه‌گذاری ایرانیان و گستر

لازم به ذکر است محاسبات NAV صرفا بر اساس ارزش افزوده پرتفوی بورسی صورت گرفته است.

۷.۶.۳ رتبه شرکت به لحاظ میزان سرمایه همانطور که مشخص است شرکت از نظر میزان سرمایه در جایگاه دهم شرکت‌های مذکور در جداول فوق قرار دارد. نسبت بهای تمام شده پرتفوی بورسی شرکت نیز در مقایسه با بهای تمام شده کل سرمایه‌گذاری‌ها معادل ۴۸ درصد می‌باشد که در ادامه به برسی وضعیت سرمایه‌گذاری‌های شرکت در صنایع مختلف پرداخته خواهد شد.

### ۷.۳. عوامل ریسک

سرمایه‌گذاری در طرح موضوع افزایش سرمایه پیشنهادی و فعالیت شرکت سرمایه‌گذاری پویا (سهامی عام)، با ریسک‌های با اهمیتی همراه است. سرمایه‌گذاران باید پیش از تصمیم در خصوص سرمایه‌گذاری در این شرکت، عوامل مطرح شده را مد نظر قرار دهند.

به طور کلی عوامل ریسک در دو دسته طبقه‌بندی می‌شوند:

**الف - ریسک سیستماتیک:** انواعی از ریسک که به کل بازار و اقتصاد مربوط بوده و از طریق متنوع‌سازی قابل کاهش نمی‌باشد.

**ب - ریسک غیرسیستماتیک:** این نوع ریسک‌ها مختص یک شرکت یا صنعت خاص بوده و از طریق تنوع‌سازی پرتفوی سرمایه‌گذاری، تا حد زیادی قابل مدیریت می‌باشد. شرکت نیز در تلاش است از طریق متنوع‌سازی ترکیب دارایی‌های شرکت، به طور چشمگیری ریسک غیرسیستماتیک در اوراق را کاهش دهد.

با توجه به اینکه شرکت‌های سرمایه‌گذاری بیشتر منابع خود را در انواع اوراق بهادر، سرمایه‌گذاری می‌کنند، با ریسک‌های مرتبط به این طبقه از دارایی‌های مالی همراه می‌باشد. به طور کلی سرمایه‌گذاری در اوراق بهادر به دلیل احتمال کاهش سود نقدی شرکت‌های سرمایه‌پذیر، کاهش اصل سرمایه، تأخیر در پرداختها، کاهش سود اوراق با درآمد ثابت و ... همواره با ریسک‌های گوناگون همراه می‌باشد. تیم سرمایه‌گذاری تلاش می‌کند از طریق متنوع‌سازی ترکیب دارایی‌های شرکت، به طور چشمگیری ریسک غیرسیستماتیک سرمایه‌گذاری در اوراق را کاهش دهد. در ادامه به برخی از ریسک‌های سرمایه‌گذاری در شرکت‌های سرمایه‌گذاری اشاره خواهیم کرد.

#### ﴿ ریسک سیاسی

تحولات سیاسی سال‌های اخیر در حوزه داخلی و مخصوصاً در حوزه سیاست خارجی منجر به تأثیرات قابل توجهی بر اقتصاد داخلی شده است. از مهمترین اتفاقات این حوزه اعمال تحریم‌ها در حوزه‌های مختلف از جمله در حوزه انرژی و بانک می‌باشد که تأثیرات قابل توجهی بر فعالیت شرکت‌های صادرات محور و بر مراودات مالی بین‌المللی داشته است به طور کلی با توجه به تشدید تنش‌ها در منطقه و با توجه به عدم وجود اطمینان‌های سیاسی می‌توان بیان کرد که این ریسک حاکم بر شرایط کلی اقتصاد و در درجه بعد بر وضعیت بازار سرمایه خواهد بود که این امر برای تمام فعالان بازار از جمله شرکت‌های سرمایه‌گذاری می‌تواند به عنوان تهدید تلقی گردد.

#### ﴿ ریسک نرخ بهره

کاهش یا افزایش نرخ بهره بانکی می‌تواند از طریق تأثیرگذاری بر هزینه مالی و همچنین تغییر نرخ بازده مورد انتظار اوراق بهادر بدھی، موجب کاهش یا افزایش سودآوری شرکت‌های تابعه گردد.

#### ﴿ ریسک قوانین و مقررات

قوانین و مقررات متنوعی بر فعالیت در بازار سرمایه وجود دارد از قبیل، قانون بازار اوراق بهادر، دستورالعمل‌های انجام معاملات در انواع بورس‌ها و ... . تغییرات در این قوانین و مقررات می‌تواند محیط و ضوابط فعالیت شرکت را دگرگون نماید.

#### ﴿ ریسک بازار

ریسک بازار ناشی از نوسان‌های غیرمنتظره و دسته‌جمعی قیمت‌ها در بازار سرمایه بوده و بر تمام صنایع و شرکت‌ها، تأثیر می‌گذارد. تغییرات اقتصاد، تکنولوژی، سیاست یا قوانین باعث بروز نوسان در بازارهای سرمایه‌گذاری و در پی آن ایجاد نوسان در ارزش دارایی‌های شرکت می‌شود.

#### ﴿ ریسک کاهش ارزش دارایی‌ها

شرکت عمدها در سهام شرکت‌های پذیرفته شده در بورس سرمایه‌گذاری می‌کند. ارزش سهام شرکت‌ها تابع عوامل متعددی از جمله وضعیت سیاسی، اقتصادی، اجتماعی، صنعت موضوع فعالیت و وضعیت خاص شرکت است. قیمت سهام در بازار می‌تواند با تأثیرپذیری از عوامل فوق افزایش با کاهش یابد و در نتیجه شرکت و سرمایه‌گذاران از این تغییرات متأثر می‌شوند.

## ﴿ ریسک نوسان نرخ بازده بدون ریسک

در صورتی که نرخ سود بدون ریسک (نظیر سود علی‌الحساب اوراق مشارکت دولتی) در انتشارهای بعدی توسط ناشر افزایش یابد، قیمت اوراق مشارکتی که سود حداقلی برای آنها تضمین شده است در بازار کاهش می‌یابد. اگر شرکت در این نوع اوراق مشارکت سرمایه‌گذاری کرده باشد و باخرید آن به قیمت معین توسط یک مؤسسه معتبر (نظیر بانک) تضمین نشده باشد، با افزایش نرخ اوراق بدون ریسک، شرکت ممکن است متضرر شود.

## ﴿ ریسک نقدشوندگی

شرکت ممکن است دارای سهامی باشد که به صورت روان معامله نشوند یا حجم معاملات آن‌ها در یک روز معاملاتی بسیار کم باشد. این موضوع باعث می‌شود که در زمان مورد نظر، امکان فروش سهم مزبور فراهم نگردد. این شرکت با درک این ریسک و با دوری از خرید چنین سهامی سعی بر آن دارد که این ریسک را کاهش دهد.

## ﴿ ریسک نقدینگی

در صورتی که شرکت منابع مالی کافی در دسترس نداشته باشد، نمی‌تواند از فرصت‌های موجود در بازار سرمایه، حداکثر استفاده را داشته باشد.

همانطور که قبلًاً عنوان گردید، ریسک‌های متعددی کسب و کار شرکت سرمایه‌گذاری پویا را تهدید می‌کند که به منظور کاهش و مدیریت این ریسک‌ها، راهکارهای زیر در دستور کار قرار گرفته است:

- **انتخاب طبقه‌های مختلف دارایی در پرتفوی:** شرکت سرمایه‌گذاری پویا به منظور کاهش ریسک سرمایه‌گذاری خود انواع مختلفی از دارایی‌ها در دسترس خود را در پرتفوی خود نگهداری می‌نماید. این طبقه‌ها عبارتند از: سهام، اوراق با درآمد ثابت، صندوق‌های سرمایه‌گذاری قابل معامله با درآمد ثابت و طلا و گواهی سکه طلا.
- **متنوع‌سازی پرتفوی:** شرکت به منظور کاهش ریسک غیرسیستماتیک پرتفوی خود در طبقه‌های دارایی‌های فوق‌الذکر اقدام به سرمایه‌گذاری در مجموعه‌ای متنوع از انواع سهام، اوراق و صندوق‌های قابل معامله نموده است.
- **سرمایه‌گذاری در سهام با چشم‌انداز سودآوری مناسب:** مطلبی که همواره در خرید سهام شرکت‌ها مدنظر تیم مدیریتی شرکت قرار داشته است، توجه به وضعیت بنیادی و سودآوری شرکت‌های است. به همین منظور بر اساس این فاکتور مهم یعنی سودآوری، محدوده ارزندگی قیمتی سهام مشخص گردیده و فارغ از وضعیت بازار اقدام به سرمایه‌گذاری روی این شرکت‌ها صورت می‌گیرد.
- **سرمایه‌گذاری در دارایی‌های شبه نقد:** شرکت جهت جلوگیری از بروز ریسک نقدینگی همواره بخشی از دارایی خود را در دارایی‌های شبه نقد سرمایه‌گذاری می‌نماید.
- **توجه به حجم معاملات و شناوری سهام:** از جمله ریسک‌هایی که همواره سرمایه‌گذاری در بازار سرمایه با آن روبرو می‌باشد، ریسک نقدشوندگی است. به منظور مدیریت این ریسک، سوق دادن سرمایه‌های شرکت به سمت اوراق بهادرانی که حجم معاملات بالا و شناوری مناسب دارند، الزامی می‌باشد.
- **استراتژی خرید پلکانی:** مطلب دیگری که مورد توجه شرکت جهت جلوگیری از روبرو شدن با ریسک کاهش ارزش دارایی‌ها می‌باشد عبارت است از تعیین مبلغ سرمایه‌گذاری روی یک سهم و تخصیص این مبلغ به خرید با توجه به شرایط بازار و به صورت مرحله‌ای.

در نهایت لازم به ذکر است برخی از ریسک‌هایی که کسب و کار شرکت‌های سرمایه‌گذاری با آن روبرو هستند ریسک سیستماتیک بوده و از محدوده قدرت مدیریت توسط شرکت خارج می‌باشند. این ریسک‌ها که حاکم بر محیط اقتصادی هر کشوری می‌باشد، ناشی از تحولات در مؤلفه‌های کلان سیاسی و اقتصاد داخل و بین‌الملل می‌باشد.

## ۸. پذیره‌نویسی سهام

۸.۱. نحوه عمل ناشر در صورت وجود حق تقدیم استفاده نشده ناشی از افزایش سرمایه در صورت وجود حق تقدیم استفاده نشده (سهام پذیره‌نویسی نشده) ناشی از افزایش سرمایه، شرکت سرمایه‌گذاری پویا(سهامی عام) موظف است نسبت به عرضه عمومی آن از طریق فرابورس ایران اقدام نماید.

## ۸.۲. مشخصات متعهد پذیره‌نویس

در صورت عدم تکمیل مبلغ افزایش سرمایه و بهمنظور حصول اطمینان از تکمیل پذیره‌نویسی تمامی سهام در نظر گرفته شده جهت عرضه عمومی، شرکت گروه سرمایه گذاری تدبیر (سهامی عام) متعهد گردیده تا نسبت به خرید کل حق تقدیم‌های استفاده نشده (سهام پذیره‌نویسی نشده) حداقل ظرف مدت ۵ روز پایانی مهلت عرضه عمومی اقدام نماید. مشخصات متعهد به شرح جدول زیر می‌باشد:

نام متعهد	شخصیت حقوقی	موضوع فعالیت	میزان تعهدات-ریال
شرکت گروه سرمایه‌گذاری تدبیر	سهامی عام	سرمایه‌گذاری	۶,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰

## ۸.۳. هزینه‌های قبولی سمت متعهد/متعهدان پذیره‌نویس

با توجه به اینکه تعهد پذیره‌نویسی توسط سهامدار عمدۀ شرکت صورت گرفته است لذا از بابت قبولی سمت تعهد پذیره‌نویسی هزینه‌ای پیش‌بینی نگردیده است.

## ۸.۴. حدود مسئولیت متعهد پذیره‌نویسی، بر اساس تعهدنامه به شرح زیر است:

با توجه به مفاد تعهدنامه متعهد پذیره‌نویس، شرکت گروه سرمایه‌گذاری تدبیر (سهامی عام) متعهد می‌گردد در صورت عدم تکمیل مبلغ افزایش سرمایه پس از عرضه عمومی سهام ناشی از افزایش سرمایه شرکت یاد شده، نسبت به خرید کل سهام باقی مانده حداقل ظرف مدت ۵ روز پایانی مهلت عرضه عمومی اقدام نماید.

## ۸.۵. نحوه عمل ناشر در خصوص وجود ناشی از فروش حق تقدیم استفاده نشده

شرکت سرمایه‌گذاری پویا(سهامی عام)، موظف است وجود حاصل از فروش حق تقدیم‌های استفاده نشده (سهام پذیره‌نویسی نشده) و پاره سهام ناشی از افزایش سرمایه را پس از کسر هزینه‌های مربوطه و کارمزد فروش حق تقدیم‌های یاد شده (طبق دستورالعمل مراحل زمانی افزایش سرمایه)، به حساب دارندگان حق تقدیم‌های یاد شده منظور نماید.

## ۹. مشخصات مشاور

بر اساس مصوبه مورخ ۱۳۸۷/۱۲/۰۳ و اصلاحی مورخ ۱۳۹۱/۰۵/۰۷ هیات مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار، شرکت سرمایه‌گذاری پویا(سهامی عام) ملزم به استفاده از خدمات مشاوران عرضه نمی‌باشد.

## ۱۰. سایر اطلاعات با اهمیت در تصمیم‌گیری استفاده کنندگان با توجه به افزایش سرمایه

در صورت ایجاد هرگونه تغییر در محتوای اطلاعات و سایر اطلاعات با اهمیت موثر در تصمیم‌گیری در هر مرحله، اطلاعات مزبور در اسرع وقت به اطلاع سازمان بورس و اوراق بهادار و سهامداران خواهد رسید.