



شرکت تایدواتر خاورمیانه (سهامی عام)

گزارش توجیهی افزایش سرمایه

از مبلغ ۱۰۰۰ میلیارد ریال به مبلغ ۲۰۰۰ میلیارد ریال



مجمع عمومی فوق العاده صاحبان سهام
شرکت تایدواتر خاورمیانه (سهامی عام)

این گزارش در اجرای مفاد تبصره ۲ ماده ۱۶۱ لایحه قانونی اصلاح قسمتی از قانون تجارت مصوب اسفند ماه ۱۳۴۷ و با هدف ارائه گزارش توجیهی افزایش سرمایه شرکت تایدواتر خاورمیانه (سهامی عام) به منظور تقدیم به مجمع عمومی فوق العاده صاحبان سهام جهت اتخاذ تصمیمات مقتضی تهیه شده است. ضمن ارائه صورت های مالی حسابرسی شده سه سال مالی اخیر شرکت و صورت های مالی حسابرسی نشده دوره سه ماهه منتهی به ۱۳۹۸/۰۳/۳۱ و همچنین صورت های مالی آتی فرضی از مجمع عمومی فوق العاده صاحبان سهام تقاضای تصویب افزایش سرمایه به میزان ۱٫۰۰۰ میلیارد ریال را از محل سود انباشته طبق بند ۳ ماده ۱۵۸ قانون تجارت مصوب سال ۱۳۴۷ دارد.

گزارش توجیهی هیات مدیره در ارتباط با افزایش سرمایه مورد نیاز براساس تجزیه و تحلیل فنی، مالی و اقتصادی تهیه شده و در جلسه مورخ ۱۳۹۸/۰۵/۰۲ به تائید هیات مدیره شرکت رسیده و به عنوان پیشنهاد هیات مدیره جهت اظهارنظر توسط بازرس قانونی تقدیم می گردد. افزایش سرمایه از محل سود انباشته به مبلغ ۱٫۰۰۰ میلیارد ریال طی یک مرحله ظرف مهلت قانونی مقرر در اصلاحیه قانون تجارت تامین می شود.

با تقدیم احترام

هیات مدیره شرکت تایدواتر خاورمیانه

امضاء	سمت	نماینده شخصیت حقوقی	اعضاء هیات مدیره
	رئیس هیات مدیره	قاسم بولو	شرکت خدمات دریایی و کشتیرانی خط دریابندر
	نائب رئیس هیات مدیره و مدیرعامل	حسین زارعی	شرکت فراز انرژی دنا
	عضو هیات مدیره	عباس محمدی	شرکت بین المللی توسعه و عمران دریاگستر منطقه آزاد انزلی
	عضو هیات مدیره	ایوب باقرتبار	شرکت سرمایه گذاری افتخار سهام
	عضو هیات مدیره	محمد مهدی صالحی	شرکت رهیاب رایانه گستر



فهرست مطالب

شماره صفحه	
۳	۱- خلاصه مدیریتی
۳	۲- مشخصات ناشر
۳	۲-۱- موضوع فعالیت اصلی
۴	۲-۲- تاریخچه فعالیت
۵	۲-۳- شرکت های فرعی و وابسته
۵	۲-۴- سهامداران
۶	۲-۵- مشخصات اعضاء هیات مدیره و مدیر عامل
۶	۲-۶- مشخصات حسابرس / بازرس قانونی
۶	۲-۷- سرمایه
۷	۲-۸- مبادلات سهام
۷	۲-۹- روند سودآوری
۸	۲-۱۰- وضعیت مالی و عملکرد مالی
۱۱	۳- تشریح طرح افزایش سرمایه
۱۱	۳-۱- هدف از انجام افزایش سرمایه
۱۱	۳-۲- سرمایه گذاری مورد نیاز و منابع تامین آن
۱۱	۳-۳- مبلغ افزایش سرمایه پیشنهادی و محل تامین آن
۱۲	۴- پیش بینی صورت های مالی
۱۲	۴-۱- پیش بینی صورت سود و زیان
۱۳	۴-۱-۱- مفروضات صورت سود و زیان
۱۷	۴-۲- ترازنامه پیش بینی شده
۱۸	۴-۲-۱- مفروضات ترازنامه
۲۰	۴-۳- پیش بینی جریان وجوه نقد
۲۱	۴-۴- نسبت های مالی
۲۱	۴-۴-۱- تحلیل نسبت های مالی
۲۳	۵- ارزیابی طرح افزایش سرمایه
۲۳	۵-۱- سود هر سهم و سود نقدی در حالت انجام و عدم انجام افزایش سرمایه
۲۳	۵-۲- پیش بینی جریان های نقدی
۲۴	۵-۳- ارزیابی مالی طرح
۲۴	۶- پیشنهاد افزایش سرمایه



۱- خلاصه مدیریتی

شرکت تایدواتر خاورمیانه (سهامی عام) در نظر دارد به منظور اصلاح ساختار مالی شرکت از محل سود انباشته، طی یک مرحله سرمایه خود را از مبلغ ۱۰۰۰ میلیارد ریال به مبلغ ۲۰۰۰ میلیارد ریال افزایش دهد که میزان این افزایش سرمایه ۱۰۰ درصد سرمایه قبلی است. این گزارش با هدف بررسی توجیه افزایش سرمایه تهیه شده است تا با بررسی دقیق موضوع افزایش سرمایه، تصمیم گیرندگان در این امر را از توجیه پذیر بودن این افزایش سرمایه مطمئن نماید. بررسی افزایش سرمایه پیشنهادی شرکت تایدواتر خاورمیانه (سهامی عام) که در ادامه به طور مفصل به آن پرداخت شده است، نشان می دهد که استفاده از این منابع در جهت اصلاح ساختار مالی منجر به کسب بازدهی واقعی حدود ۲۵/۱ درصد خواهد شد. بازده مذکور توجیه لازم را برای انجام افزایش سرمایه شرکت فراهم می کند.

۲- مشخصات ناشر

۱-۲- موضوع فعالیت اصلی

فعالیت اصلی شرکت طبق اساسنامه، عبارت است از اجرای هرگونه خدمات کشتیرانی از جمله نمایندگی خطوط کشتیرانی، انجام عملیات هیدروگرافی و لایروبی، انجام عملیات راهنمایی کشتی ها و امور یدک کشی، طراحی، مشاوره و اجرای پروژه های عمرانی ساخت سازه های دریایی، انجام امور سوخت و آبرسانی و تدارکاتی به کشتی ها در کلیه بنادر و آب های کشور و نیز حمل سوخت و آب برای جزایر و انجام هرگونه خدمات بندری از جمله تخلیه و بارگیری، عملیات کانتینری، بارشماری، باربندی و ترخیص کالا در کلیه بنادر و مبادی مرزهای گمرکی، انجام هرگونه عملیات از جمله تاسیس شرکت های فرعی و وابسته، خرید و تملک سهام شرکتهای دیگر، حمل و نقل بین المللی کالا و ترانزیت.



۲-۲- تاریخچه فعالیت

شرکت تایدواتر خاورمیانه در تاریخ ۲۴ اردیبهشت ۱۳۴۷ به شماره ثبت ۱۲۳۴۱ و شناسه ملی ۱۰۱۰۰۴۷۸۴۳۳ و با نام شرکت خدمات دریایی داریوش با سرمایه ده میلیون ریال منقسم به یک هزار سهم در تهران تاسیس شد و بعد از چند ماه با مشارکت شرکت تایدواتر آمریکا ۴۹-۵۱، شرکت سهامی خاص خدمات دریایی تایدواتر خاورمیانه را تشکیل دادند.

در سال ۱۳۶۸ با توجه به واگذاری ۴۹ درصد سهام تایدواتر آمریکا به دولت جمهوری اسلامی ایران - بنابر مصالحه نامه مورخ ۴ مه ۱۹۸۵ به مبلغ ۶۹۹,۰۰۰ دلار - هیات دولت به موجب مصوبه شماره ۵۴۳۹/ت/۷۵۴ در تاریخ ۴ آبان ماه ۱۳۶۸ اقدام به واگذاری سهام یاد شده به سازمان بنادر و دریانوردی کرد. همچنین به دلیل وجود برخی مشکلات مدیریتی، سازمان بنادر و دریانوردی در تاریخ ۱۳۶۹/۱۲/۱۴، ۴۵ درصد سهام صادره شده که در مالکیت بنیاد شهید بود، را به نفع صندوق پس انداز کارکنان سازمان بنادر و دریانوردی خریداری نمود. در نهایت در اوایل سال ۱۳۹۷ مالکیت بخش عمده سهام شرکت به بخش خصوصی واگذار شد.

ضمناً در تاریخ ۱۳۸۱/۰۶/۲۳ شرکت از سهامی خاص به سهامی عام تغییر نمود و در تاریخ ۱۳۸۳/۰۲/۰۷ در بورس اوراق بهادار تهران پذیرفته شد. سپس در تاریخ ۱۳۸۶/۱۱/۱۷ براساس مصوبه مجمع عمومی فوق العاده با تغییر در اساسنامه، نام شرکت از شرکت خدمات دریایی تایدواتر خاورمیانه به شرکت تایدواتر خاورمیانه تغییر یافت.

مرکز اصلی شرکت در تهران، خیابان وزراء، شماره ۸۴ واقع شده است.



۳-۲- شرکت های فرعی و وابسته

شرکت های فرعی و وابسته شرکت تایدواتر خاورمیانه (سهامی عام) به شرح زیر است:

جدول ۱: شرکتهای فرعی و وابسته					
فعالیت اصلی	اقامتگاه قانونی	درصد مالکیت در تاریخ ۱۳۹۷/۱۲/۲۹			نام شرکت
		مستقیم	غیرمستقیم	جمع	
شرکتهای فرعی:					
خدمات دریایی و کشتیرانی	تهران	۶۰/۹۳	۹/۱۲	۵۱/۸۱	شرکت خدمات دریایی و کشتیرانی خط دریا بندر
سرمایه گذاری	تهران	۸۹/۳	۲/۳۱	۸۶/۹۹	شرکت سرمایه گذاری افتخار سهام
خدمات دریایی و بندری	انزلی	۵۰/۹۴	۱/۹۴	۴۹	شرکت خدمات بندری و دریایی ساحل گستر پارس
خدمات بندری	بندرعباس	۹۹/۳۴	۳/۳۴	۹۶	شرکت حد دریا
خدمات بندری	قشم	۹۸	—	۹۸	شرکت حمل و نقل و خدمات کشتیرانی بیکران قشم
حمل و نقل و ترانزیت	تهران	۵۰/۷	۹/۷	۴۱	شرکت تندر ایرانیان
خدمات نرم افزار و سخت افزاری	تهران	۹۹/۶۰	۰/۰۸	۹۹/۵۲	شرکت رهیاب رایانه گستر
خدمات بندری و تامین نیروی انسانی	انزلی	۹۹/۳۶	۳/۳۶	۹۶	شرکت بین المللی توسعه و عمران دریاگستر منطقه آزاد انزلی
خدمات آموزشی	بندرعباس	۹۹/۷۸	۹/۷۸	۹۰	شرکت آموزش فناوری ساحل و فراساحل
خدمات دریایی و بندری	کیش	۹۵/۱۷	۶/۳۷	۸۸/۸	شرکت خدمات دریایی بندری خلیج فارس خط کیش
خدمات بندری	بندرعباس	۴۹/۰۵	۱/۰۵	۴۸	شرکت پایانه کانتینری بندرعباس آریا
خدمات دریایی و بندری	بندرعباس	۴۹/۵	۲۰	۲۹/۵	شرکت ناظرکاران بنادر اروند

۴-۲- سهامداران

ترکیب سهامداران شرکت در تاریخ ۱۳۹۷/۱۲/۲۹ به شرح جدول زیر است:

جدول ۲: ترکیب سهامداران

درصد مالکیت	تعداد سهام	نام سهامدار
۶۸/۲۹	۶۸۲٫۹۱۲٫۳۴۷	شرکت فراز انرژی دنا
۲	۲۰٫۰۰۰٫۰۰۰	شرکت سیما مارین بندرعباس
۱/۱۶	۱۱٫۶۰۶٫۸۰۷	شرکت گروه راهبرد مبین کوثر
۲۸/۵۵	۲۸۵٫۴۸۰٫۸۴۶	سایر سهامداران (کمتر از ۱ درصد)
۱۰۰	۱٫۰۰۰٫۰۰۰٫۰۰۰	جمع



۲-۵- مشخصات اعضاء هیات مدیره و مدیر عامل

به استناد مصوبه مجمع عمومی عادی بطور فوق العاده مورخ ۱۳۹۶/۰۵/۱۸، اشخاص حقوقی

زیر به عنوان هیات مدیره انتخاب و سمت هریک به شرح زیر تعیین گردیده است:

جدول ۳: مشخصات اعضای هیات مدیره و مدیر عامل

نام شرکت	سمت	نماینده	مدت مأموریت	
			شروع	خاتمه
شرکت خط دریا بندر	رئیس هیات مدیره	قاسم بولو	۱۳۹۶/۰۵/۱۸	۱۳۹۸/۰۵/۱۸
شرکت فراز انرژی دنا	نائب رئیس هیات مدیره و مدیر عامل	حسین زارعی	۱۳۹۶/۰۵/۱۸	۱۳۹۸/۰۵/۱۸
شرکت بین المللی توسعه و عمران دریا گستر انزلی	عضو هیات مدیره	عباس محمدی	۱۳۹۶/۰۵/۱۸	۱۳۹۸/۰۵/۱۸
شرکت سرمایه گذاری افتخار سهام	عضو هیات مدیره	ایوب باقرتبار	۱۳۹۶/۰۵/۱۸	۱۳۹۸/۰۵/۱۸
شرکت رهیاب رایانه گستر	عضو هیات مدیره	محمد مهدی صالحی	۱۳۹۶/۰۵/۱۸	۱۳۹۸/۰۵/۱۸

۲-۶- مشخصات حسابرس / بازرس قانونی

بر اساس مصوبه مجمع عمومی عادی سالانه مورخ ۱۳۹۸/۰۴/۳۰، موسسه حسابرسی و خدمات مدیریت ارقام نگر آریا به عنوان حسابرس مستقل و بازرس قانونی اصلی برای سال مالی منتهی به ۱۳۹۸/۱۲/۲۹ انتخاب و حسابرس و بازرس قانونی شرکت در سال مالی قبل نیز موسسه فوق بوده است.

۲-۷- سرمایه

آخرین سرمایه ثبت شده شرکت مبلغ ۱۰۰۰ میلیارد ریال منقسم به ۱۰۰۰۰۰۰۰ سهم ۱۰۰۰ ریالی می باشد.

سرمایه شرکت برای آخرین بار در سال ۱۳۹۴ از مبلغ ۶۲۸۰۵۸۸ میلیون ریال به مبلغ ۱۰۰۰ میلیارد ریال از محل سود انباشته افزایش یافته و در سه سال گذشته سرمایه شرکت تغییر نداشته است.

تغییرات سرمایه شرکت از ابتدای تاسیس به شرح زیر بوده است:

سرمایه	افزایش سرمایه	سال
ریال	ریال	
۳,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۲,۹۹۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۳۷۶
۹,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۶,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۳۷۹
۱۸,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۹,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۳۸۱
۳۶,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۸,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۳۸۲
۱۴۴,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۸,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۳۸۳
۲۱۶,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۷۲,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۳۸۴
۶۲۸,۰۵۶,۰۰۰,۰۰۰	۴۱۲,۰۵۶,۰۰۰,۰۰۰	۱۳۹۰
۱,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۳۷۱,۴۴۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۳۹۴



۸-۲- مبادلات سهام

شرکت در تاریخ ۱۳۸۳/۰۲/۰۷ در بورس اوراق بهادار تهران پذیرفته شد و در تاریخ ۱۳۸۳/۰۸/۱۶ در گروه حمل و نقل، انبارداری و ارتباطات با نماد حتاید درج گردید. سهام شرکت برای اولین بار در تاریخ ۱۳۸۳/۱۰/۲۲ مورد معامله قرار گرفت. وضعیت مبادلات سهام شرکت تایدواتر خاورمیانه (سهامی عام) طی سه سال اخیر به شرح زیر می باشد:

جدول ۴: وضعیت مبادلات سهام

سال جاری تا تاریخ ۱۳۹۸/۰۳/۳۱	۱۳۹۷/۱۲/۲۹	۱۳۹۶/۱۲/۲۹	۱۳۹۵/۱۲/۳۰	شرح
۱۶۶٫۸۰۲٫۶۷۳	۴۱۷٫۸۴۶٫۱۰۰	۱۴۲٫۹۰۶٫۳۶۵	۲۰۹٫۸۰۴٫۲۵۲	تعداد سهام معامله شده
۱٫۰۰۰٫۰۰۰٫۰۰۰	۱٫۰۰۰٫۰۰۰٫۰۰۰	۱٫۰۰۰٫۰۰۰٫۰۰۰	۱٫۰۰۰٫۰۰۰٫۰۰۰	تعداد کل سهام شرکت
%۱۶/۶۸	%۴۱/۷۸	%۱۴/۲۹	%۲۰/۹۸	درصد تعداد سهام معامله شده به تعداد کل سهام
%۲۸/۶	%۲۸/۹	%۳۶	%۳۶	درصد سهام شناور آزاد
۹٫۷۴۰	۴٫۲۱۲	۲٫۷۷۰	۳٫۲۹۴	آخرین قیمت (ریال)

۹-۲- روند سودآوری

روند سودآوری و تقسیم سود شرکت طی سه سال مالی اخیر به شرح زیر می باشد.

جدول ۵: روند سودآوری و تقسیم سود

۱۳۹۷	۱۳۹۶	۱۳۹۵	شرح
۱٫۶۳۵	۶۶۱	۳۶۵	سود خالص هر سهم شرکت (ریال)
۶۰۰	۶۰۰	۴۵۰	سود نقدی هر سهم (ریال)
۱٫۰۰۰٫۰۰۰	۱٫۰۰۰٫۰۰۰	۱٫۰۰۰٫۰۰۰	سرمایه (میلیون ریال)



۱۰-۲- وضعیت مالی و عملکرد مالی

ترازنامه، صورت سود و زیان و صورت جریان وجوه نقد حسابرسی شده سه سال مالی اخیر و دوره سه ماهه حسابرسی نشده منتهی به ۱۳۹۸/۰۳/۳۱ به شرح جداول زیر می باشد:

جدول ۶: صورت سود و زیان حسابرسی شده سه سال مالی اخیر و دوره سه ماهه حسابرسی نشده منتهی به ۱۳۹۸/۰۳/۳۱
مبالغ به میلیون ریال

عنوان	۱۳۹۵/۱۲/۳۰ حسابرسی شده	۱۳۹۶/۱۲/۲۹ حسابرسی شده	۱۳۹۷/۱۲/۲۹ حسابرسی شده	۱۳۹۸/۰۳/۳۱ حسابرسی نشده
درآمد حاصل از عملیات و ارائه خدمات	۱,۶۹۷,۱۷۲	۲,۸۹۶,۲۷۶	۳,۷۵۶,۰۵۴	۵۸۶,۶۶۱
بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی	(۱,۴۰۰,۵۵۷)	(۲,۳۷۰,۵۷۶)	(۲,۶۰۱,۲۷۶)	(۴۸۰,۴۰۲)
سود ناخالص	۲۹۶,۶۱۵	۵۲۵,۷۰۰	۱,۱۵۴,۷۷۸	۵۳۸,۲۵۹
هزینه های اداری و تشکیلاتی	(۸۲,۵۸۷)	(۱۰۴,۴۲۲)	(۱۱۲,۲۶۱)	(۱۱,۹۵۷)
هزینه مطالبات مشکوک الوصول	(۲۳)	(۲۳)	—	—
سایر اقلام عملیاتی	۵۴,۵۵۶	۴۰,۸۰۱	۲۷۸,۰۰۴	۴
سود عملیاتی	۲۶۸,۵۶۱	۴۶۲,۰۵۶	۱,۳۲۰,۵۲۱	۵۲۶,۳۰۶
هزینه های مالی	(۲۴,۰۴۰)	(۴۳,۸۳۹)	(۲۴,۶۶۴)	(۲,۳۴۴)
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی	۱۷۳,۳۸۲	۳۰۰,۳۶۵	۴۴۹,۷۵۳	۷۶,۶۱۳
سود (زیان) قبل از مالیات	۴۱۷,۹۰۳	۷۱۸,۵۸۲	۱,۷۴۵,۶۱۰	۶۰۰,۵۷۵
مالیات بر درآمد	(۵۲,۷۶۸)	(۵۷,۶۲۶)	(۱۱۰,۴۰۴)	(۱۰۳,۶۴۴)
سود خالص	۳۶۵,۱۳۵	۶۶۰,۹۵۶	۱,۶۳۵,۲۰۶	۴۹۶,۹۳۱
سود انباشته در ابتدای سال مالی	۷۱۴,۸۷۳	۷۶۵,۹۷۴	۸۰۱,۲۳۰	۱,۷۹۴,۶۲۷
تعدیلات سنواتی	(۱۹۴,۴۰۰)	(۱۹۸,۶۲۲)	(۴۱,۸۰۹)	—
سود (زیان) قابل تخصیص	۸۸۵,۶۰۸	۱,۲۲۸,۳۰۸	۲,۳۹۴,۶۲۷	۲,۲۹۱,۵۵۸
اندرخته قانونی	(۱۸,۲۵۶)	(۱۸,۸۸۷)	—	—
سود مصوب مجمع عمومی	(۳۰۰,۰۰۰)	(۴۵۰,۰۰۰)	(۶۰۰,۰۰۰)	—
افزایش سرمایه از محل سود انباشته	—	—	—	—
سود (زیان) انباشته در پایان سال مالی	۵۶۷,۳۵۲	۷۵۹,۴۲۱	۱,۷۹۴,۶۲۷	۲,۲۹۱,۵۵۸
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۳۶۵	۶۶۱	۱,۶۳۵	۴۹۷
سود نقدی هر سهم ریال	۴۵۰	۶۰۰	۶۰۰	—
سرمایه	۱,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰,۰۰۰



جدول ۷: ترازنامه حسابرسی شده سه سال مالی اخیر و دوره سه ماهه حسابرسی نشده منتهی به ۱۳۹۸/۰۳/۳۱

مبالغ به میلیون ریال

عنوان	حسابرسی شده ۱۳۹۵/۱۲/۳۰	حسابرسی شده ۱۳۹۶/۱۲/۲۹	حسابرسی شده ۱۳۹۷/۱۲/۲۹	حسابرسی نشده ۱۳۹۸/۰۳/۳۱
موجودی نقد	۲۱۳,۰۵۴	۲۷۵,۷۱۳	۳۱۹,۷۶۰	۲۳۸,۶۳۳
سرمایه گذاری کوتاه مدت	۴۵,۴۰۹	۲۱,۱۴۳	۲۱,۱۴۳	۲۱,۱۴۳
دریافتی های تجاری و غیر تجاری	۱,۹۱۰,۰۹۱	۲,۰۱۸,۵۸۰	۳,۳۵۵,۵۸۷	۴,۱۶۹,۴۱۶
موجودی مواد و کالا	۱۳۵,۵۴۰	۱۲۳,۳۰۳	۱۱,۵۵۰	۱۱,۵۵۰
پروژه های در جریان	۳۰,۹۷۲	۲۱,۱۵۷	۳۱,۹۸۱	۳۳,۹۱۱
سفارشات و پیش پرداخت ها	۲۰۶,۹۱۵	۳۷۹,۷۸۷	۲۱۶,۵۴۸	۱۰۰,۲۶۹
جمع دارایی های جاری	۲,۵۴۱,۹۸۱	۲,۸۹۲,۶۸۳	۳,۹۵۶,۵۶۹	۴,۵۷۴,۹۲۲
سرمایه گذاری های بلندمدت	۵۵۰,۰۳۷	۵۶۸,۴۹۹	۶۱۸,۴۱۴	۶۱۸,۴۱۴
دارایی های نامشهود	۹,۱۰۴	۸,۴۷۵	۳,۲۷۷	۳,۳۶۱
دارائی های ثابت مشهود	۱,۶۵۸,۱۵۲	۱,۵۶۶,۷۲۶	۱,۵۵۸,۲۶۰	۱,۵۷۹,۳۷۵
سایر دارایی ها	۱۵,۳۳۰	۱۰,۷۷۸	۳,۰۷۴	۳,۰۷۴
جمع دارایی های غیر جاری	۲,۲۳۲,۶۲۳	۲,۱۵۴,۴۷۸	۲,۱۸۳,۰۲۵	۲,۲۰۴,۲۲۴
جمع دارایی ها	۴,۷۷۴,۶۰۴	۵,۰۴۷,۱۶۱	۶,۱۳۹,۵۹۴	۶,۷۷۹,۱۴۶
پرداختی های تجاری و غیر تجاری	۲,۲۴۹,۲۱۹	۱,۹۸۴,۵۸۴	۲,۴۳۵,۱۳۲	۲,۶۵۳,۱۹۳
مالیات پرداختی	۵۲,۷۶۸	—	—	—
تسهیلات مالی	۱۰۳,۲۴۶	۸۷,۰۳۱	۶۳,۵۲۰	۳۲,۱۹۷
سود سهام پرداختی	۲۲۴,۰۳۰	۴۵۱,۰۷۶	۱۵۱,۳۱۳	۱۱۸,۸۱۷
ذخایر	۲۱۸,۸۱۵	۳۱۲,۱۶۹	۴۵۵,۶۵۵	۴۴۵,۵۸۰
پیش دریافت ها	۸۶,۸۲۹	۲۲۸,۹۹۶	۵۵,۶۳۶	۵۶,۲۵۳
جمع بدهی های جاری	۲,۹۳۴,۹۰۷	۳,۰۶۳,۸۵۶	۳,۱۶۱,۲۵۶	۳,۳۰۶,۰۴۰
تسهیلات مالی دریافتی بلندمدت	۱۵۴,۸۹۷	۷۹,۴۹۸	۴۱,۴۱۷	۴۱,۴۱۷
ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان	۳۶,۳۳۶	۴۴,۳۸۶	۴۲,۲۹۴	۴۰,۱۳۱
جمع بدهی های غیر جاری	۱۹۱,۲۳۳	۱۲۳,۸۸۴	۸۳,۷۱۱	۸۱,۵۴۸
جمع بدهی ها	۳,۱۲۶,۱۴۰	۳,۱۸۷,۷۴۰	۳,۲۴۴,۹۶۷	۳,۳۸۷,۵۸۸
سرمایه	۱,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰,۰۰۰
افزایش سرمایه در جریان	—	—	—	—
اندوخته قانونی	۸۱,۱۱۲	۱۰۰,۰۰۰	۱۰۰,۰۰۰	۱۰۰,۰۰۰
سود انباشته	۵۶۷,۳۵۲	۷۵۹,۴۲۱	۱,۷۹۴,۶۲۷	۲,۲۹۱,۵۵۸
جمع حقوق صاحبان سهام	۱,۶۴۸,۴۶۴	۱,۸۵۹,۴۲۱	۲,۸۹۴,۶۲۷	۳,۳۹۱,۵۵۸
جمع بدهی ها و حقوق صاحبان سهام	۴,۷۷۴,۶۰۴	۵,۰۴۷,۱۶۱	۶,۱۳۹,۵۹۴	۶,۷۷۹,۱۴۶



گزارش توجیحی افزایش سرمایه شرکت تایدو آتر خاور میانه (سهامی عام)

جدول ۸: صورت جریان وجوه نقد حسابرسی شده سه سال مالی اخیر و دوره سه ماهه حسابرسی نشده منتهی به ۱۳۹۸/۰۳/۳۱

مبالغ به میلیون ریال

عنوان	حسابرسی شده ۱۳۹۵/۱۲/۳۰	حسابرسی شده ۱۳۹۶/۱۲/۲۹	حسابرسی شده ۱۳۹۷/۱۲/۲۹	حسابرسی نشده ۱۳۹۸/۰۳/۳۱
جریان خالص ورود وجه نقد ناشی از فعالیت های عملیاتی	۹,۴۱۵	۳۰۵,۷۶۱	۷۳۱,۹۹۴	(۱۹,۷۵۳)
سود دریافتی بابت سپرده سرمایه گذاری	۳۷,۲۲۴	۱۷,۳۱۵	۱۵,۹۶۴	۶,۱۸۸
سود سهام دریافتی	۱۱۶,۸۴۱	۲۰۱,۸۸۰	۳۰۱,۷۲۶	—
سود پرداختی بابت تسهیلات مالی	(۲۳,۳۰۵)	(۴۳,۳۲۵)	(۲۴,۴۴۸)	(۲,۳۴۴)
سود سهام پرداختی به سهامداران شرکت اصلی	(۲۶۷,۹۵۹)	(۱۶۴,۱۷۱)	(۸۹۹,۷۶۳)	(۳۲,۴۹۶)
جریان خالص ورود (خروج) وجه نقد ناشی از بازده سرمایه گذاری ها و سود پرداختی بابت تامین مالی	(۱۳۷,۱۹۹)	۱۱,۶۹۹	(۶۰۶,۵۲۱)	(۲۸,۶۵۲)
مالیات بردرآمد پرداختی (شامل پیش پرداخت مالیات بردرآمد)	(۲۱۹,۲۹۰)	(۱۱۰,۳۹۳)	—	—
وجوه پرداختی بابت خرید دارائی های ثابت مشهود	(۱۸۵,۳۲۰)	(۸۴,۷۱۶)	(۱۵۲,۷۳۶)	(۱,۳۱۵)
وجوه پرداختی از محل سایر دارائی ها	(۶,۵۰۴)	—	—	(۸۳)
وجوه دریافتی بابت فروش دارایی های مشهود	۲,۵۵۴	۲۰,۹۳۸	۱۱۵,۳۱۷	—
وجود دریافتی بابت فروش دارایی های نامشهود	—	۵,۱۸۲	۱۲,۳۳۷	—
وجوه دریافتی بابت سرمایه گذاری کوتاه مدت	۳۳۵,۴۰۷	۲۴,۲۶۶	—	—
وجوه پرداختی بابت تحصیل سرمایه گذاری های بلندمدت	(۱,۳۶۳)	(۱۸,۴۶۳)	(۴۹,۹۱۵)	—
جریان خالص ورود (خروج) وجه نقد ناشی از فعالیت های سرمایه گذاری	۱۴۴,۷۷۴	(۵۲,۷۹۳)	(۷۴,۹۹۷)	(۱,۳۹۸)
جریان خالص ورود (خروج) وجه نقد قبل از فعالیت های تامین مالی	(۲۰۲,۳۰۰)	۱۵۴,۲۷۴	۵۰,۴۷۶	(۴۹,۸۰۳)
تسهیلات مالی دریافتی	۲۹۰,۰۰۰	—	—	—
بازپرداخت تسهیلات مالی دریافتی	(۳۱,۸۵۶)	(۹۱,۶۱۵)	(۶۱,۵۹۱)	(۳۱,۳۲۴)
جریان خالص ورود وجه نقد ناشی از فعالیت تامین مالی	۲۵۸,۱۴۴	(۹۱,۶۱۵)	(۶۱,۵۹۱)	(۳۱,۳۲۴)
خالص افزایش (کاهش) در وجه نقد	۵۵,۸۴۴	۶۲,۶۵۹	(۱۱,۱۱۵)	(۸۱,۱۲۷)
مانده وجه نقد در ابتدای سال	۱۵۷,۲۱۰	۲۱۳,۰۵۴	۲۷۵,۷۱۳	۳۱۹,۷۶۰
تاثیر تغییرات نرخ ارز	—	—	۵۵,۱۶۲	—
مانده وجه نقد در پایان سال	۲۱۳,۰۵۴	۲۷۵,۷۱۳	۳۱۹,۷۶۰	۲۳۸,۶۳۳



۳- تشریح طرح افزایش سرمایه

۳-۱- هدف از انجام افزایش سرمایه

هدف شرکت تایدواتر خاورمیانه (سهامی عام) از افزایش سرمایه موضوع این گزارش، به شرح زیر می باشد:

- افزایش سرمایه شرکت از محل سود انباشته به منظور اصلاح ساختار مالی. شرکت با هدف بهبود نسبت های مالی در سال های مالی آتی و کاهش ریسک مالی خود در نظر دارد به اصلاح ساختار از طریق افزایش سرمایه پردازد و نسبت بدهی خود را کاهش دهد. بنابراین شرکت قصد دارد افزایش سرمایه خود را به مبلغ ۱,۰۰۰,۰۰۰ ریال از محل سود انباشته به انجام رساند.

۳-۲- سرمایه گذاری مورد نیاز و منابع تامین آن

مبلغ کل سرمایه گذاری مورد نیاز جهت دستیابی به اهداف فوق ۱,۰۰۰,۰۰۰ میلیون ریال و منابع تامین آن به شرح جدول زیر است:

مبالغ به میلیون ریال

جدول ۹: منابع و مصارف سرمایه گذاری مورد نیاز

شرح	۱۳۹۸
منابع سود انباشته	۱,۰۰۰,۰۰۰
جمع منابع	۱,۰۰۰,۰۰۰
مصارف اصلاح ساختار مالی	۱,۰۰۰,۰۰۰
جمع مصارف	۱,۰۰۰,۰۰۰

۳-۳- مبلغ افزایش سرمایه پیشنهادی و محل تامین آن

با توجه به برنامه ارائه شده شرکت تایدواتر خاورمیانه (سهامی عام) در نظر دارد سرمایه خود را از مبلغ ۱,۰۰۰,۰۰۰ میلیون ریال به مبلغ ۲,۰۰۰,۰۰۰ میلیون ریال از محل سود انباشته افزایش دهد.



۴- پیش بینی صورت های مالی

۱-۴- پیش بینی صورت سود و زیان

پیش بینی صورت سود و زیان شرکت برای چهار سال مالی آتی با دو فرض انجام و عدم انجام افزایش سرمایه به شرح جدول زیر می باشد:

جدول ۱۰: جدول پیش بینی صورت سود و زیان
مبالغ به میلیون ریال

۱۴۰۱		۱۴۰۰		۱۳۹۹		۱۳۹۸		عنوان
عدم انجام	انجام	عدم انجام	انجام	عدم انجام	انجام	عدم انجام	انجام	
۳,۰۶۸,۵۴۱	۳,۰۶۸,۵۴۱	۲,۷۸۹,۵۸۲	۲,۷۸۹,۵۸۲	۲,۵۳۵,۹۸۴	۲,۵۳۵,۹۸۴	۲,۳۰۵,۴۴۰	۲,۳۰۵,۴۴۰	درآمد حاصل از عملیات و ارائه خدمات
(۵۴۷,۹۲۹)	(۵۴۷,۹۲۹)	(۴۶۸,۹۵۹)	(۴۶۸,۹۵۹)	(۴۰۶,۲۲۲)	(۴۰۶,۲۲۲)	(۳۵۶,۰۳۲)	(۳۵۶,۰۳۲)	بهای تمام شده درآمد عملیاتی
۲,۵۲۰,۶۱۲	۲,۵۲۰,۶۱۲	۲,۳۲۰,۶۲۳	۲,۳۲۰,۶۲۳	۲,۱۲۹,۷۶۲	۲,۱۲۹,۷۶۲	۱,۹۴۹,۴۰۸	۱,۹۴۹,۴۰۸	سود ناخالص
(۸۲,۷۵۴)	(۸۲,۷۵۴)	(۶۹,۵۸۲)	(۶۹,۵۸۲)	(۵۸,۷۵۵)	(۵۸,۷۵۵)	(۴۹,۸۵۰)	(۴۹,۸۵۰)	هزینه های اداری و تشکیلاتی
۳۱,۹۰۲	۳۱,۹۰۲	۲۷,۷۴۱	۲۷,۷۴۱	۲۴,۱۲۲	۲۴,۱۲۲	۲۰,۹۷۶	۲۰,۹۷۶	سایر اقلام عملیاتی
(۱۴۲,۹۹۲)	—	(۲۴۱,۷۸۹)	—	(۲۴۳,۸۲۰)	(۳۸۲,۰)	(۱۱۲,۲۶۹)	(۱۱۲,۲۶۹)	هزینه های مالی
۳,۰۶۸,۱۳۰	۵۳۹,۷۲۸	۲۷۸,۳۰۰	۳۳۸,۷۶۱	۲۵۳,۰۰۰	۲۵۳,۰۰۰	۲۳۰,۰۰۰	۲۳۰,۰۰۰	درآمد حاصل از سرمایه گذاری ها
۳,۰۵۴۸	۳,۰۵۴۸	۳,۰۸۵	۳,۰۸۵	۲,۶۸۳	۲,۶۸۳	۲,۳۳۳	۲,۳۳۳	خالص درآمد و هزینه های متفرقه
۲,۶۳۶,۴۴۶	۳,۰۱۳,۰۳۶	۲,۳۱۸,۳۷۸	۲,۶۲۰,۶۲۸	۲,۱۰۶,۹۹۲	۲,۳۴۶,۹۹۲	۲,۱۴۱,۵۹۸	۲,۱۴۱,۵۹۸	سود قبل از مالیات
(۴۶۶,۰۶۳)	(۴۹۴,۶۶۲)	(۴۰۸,۰۱۶)	(۴۵۶,۳۷۳)	(۳۷۰,۷۹۸)	(۴۱۸,۷۹۸)	(۳۸۲,۳۲۰)	(۳۸۲,۳۲۰)	مالیات بر درآمد
۲,۱۷۰,۳۸۳	۲,۵۱۸,۳۷۴	۱,۹۱۰,۳۶۲	۲,۱۶۴,۲۵۵	۱,۷۳۶,۱۹۴	۱,۹۲۸,۱۹۴	۱,۷۵۹,۲۷۸	۱,۷۵۹,۲۷۸	سود خالص
۲,۴۵۵,۴۶۱	۲,۸۰۱,۳۵۴	۲,۱۰۷,۰۹۹	۲,۱۹۹,۰۹۹	۱,۹۵۳,۹۰۵	۱,۸۶۵,۹۴۱	۱,۷۹۴,۶۲۷	۱,۷۹۴,۶۲۷	سود انباشته در ابتدای سال مالی
۴,۶۲۵,۸۴۴	۵,۳۱۹,۷۲۸	۴,۰۱۷,۴۶۱	۴,۳۶۳,۳۵۴	۳,۶۹۰,۰۹۹	۳,۷۹۴,۱۳۵	۳,۵۵۳,۹۰۵	۳,۵۵۳,۹۰۵	سود قابل تخصیص
—	—	—	—	—	(۱۲,۰۳۶)	—	(۸۷,۹۶۴)	اندوخته قانونی
(۱,۷۱۹,۰۰۰)	(۱,۷۱۹,۰۰۰)	(۱,۵۶۲,۰۰۰)	(۱,۵۶۲,۰۰۰)	(۱,۵۸۳,۰۰۰)	(۱,۵۸۳,۰۰۰)	(۱,۶۰۰,۰۰۰)	(۶۰۰,۰۰۰)	سود سهام مصوب
—	—	—	—	—	—	—	(۱,۰۰۰,۰۰۰)	افزایش سرمایه از محل سود انباشته
۲,۹۰۶,۸۴۴	۳,۶۰۰,۷۲۸	۲,۴۵۵,۴۶۱	۲,۸۰۱,۳۵۴	۲,۱۰۷,۰۹۹	۲,۱۹۹,۰۹۹	۱,۹۵۳,۹۰۵	۱,۸۶۵,۹۴۱	سود انباشته در پایان سال مالی



۱-۱-۴- مفروضات صورت سود و زیان

درآمد حاصل از عملیات و ارائه خدمات

با توجه به انتقال عملیات و فعالیت ها از شرکت تایدواتر خاورمیانه به شرکت های تحت پوشش در نیمه دوم سال ۱۳۹۷، درآمدها و بهای تمام شده عملیات و فعالیت ها به شرکت های تحت پوشش منتقل شده و درآمد شناسایی شده در شرکت تایدواتر خاورمیانه به صورت خالص می باشد. لذا کاهش درآمدها در سال ۱۳۹۸ و سالهای آتی در مقایسه با سال ۱۳۹۷ ناشی از این امر می باشد.

در خصوص نرخ های انجام فعالیت این شرکت فرض شده است که تعرفه های سازمان بنادر و دریانوردی براساس میانگین دو سال گذشته و با کمی تعدیل، سالیانه ۱۰ درصد افزایش می یابد. همچنین فرض بر این است که ظرفیت فعالیت های شرکت در سال های آتی ثابت و معادل ظرفیت در نظر گرفته شده در بودجه سال مالی ۱۳۹۸ باشد.

خلاصه درآمد حاصل از عملیات و ارائه خدمات به شرح زیر است:

جدول ۱۱: پیش بینی درآمد

مبالغ به میلیون ریال

۱۴۰۱		۱۴۰۰		۱۳۹۹		۱۳۹۸		درآمد ارائه خدمات
عدم انجام	انجام	عدم انجام	انجام	عدم انجام	انجام	عدم انجام	انجام	
۳,۰۶۸,۵۴۰	۳,۰۶۸,۵۴۰	۲,۷۸۹,۵۸۲	۲,۷۸۹,۵۸۲	۲,۵۳۵,۹۸۴	۲,۵۳۵,۹۸۴	۲,۳۰۵,۴۴۰	۲,۳۰۵,۴۴۰	امور بندری و دریایی
۳,۰۶۸,۵۴۰	۳,۰۶۸,۵۴۰	۲,۷۸۹,۵۸۲	۲,۷۸۹,۵۸۲	۲,۵۳۵,۹۸۴	۲,۵۳۵,۹۸۴	۲,۳۰۵,۴۴۰	۲,۳۰۵,۴۴۰	جمع

بهای تمام شده درآمد عملیاتی

فعالیت شرکت تایدواتر خاورمیانه در ۴ استان مازندران، خوزستان، گیلان، هرمزگان توسط شرکت های تحت پوشش انجام می پذیرد و شرکت های مذکور فعالیت های عملیاتی را انجام می دهند. بنابراین تمامی هزینه های انجام شده بابت عملیات به عنوان بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی شرکت های تحت پوشش در نظر گرفته شده است. عملیات شرکت اصلی صرفاً شامل اجاره اموال، ماشین آلات و تجهیزات و سایر حقوق مادی و معنوی می باشد. لذا بهای تمام شده درآمد عملیاتی شرکت برای سال های مالی آتی، صرفاً شامل هزینه سوخت، برق و آب مصرفی، اجاره اموال و زمین و ساختمان، هزینه بیمه و عوارض، استهلاک، تعمیر و نگهداری و سایر هزینه ها



می باشد که بجز هزینه استهلاک، سایر هزینه ها با نرخ ۲۵ درصد در هر سال نسبت به سال قبل افزایش خواهند یافت. از آنجا که در صورت های مالی سال ۱۳۹۷ برای تمامی اقلام دارایی ثابت، استهلاک به روش خط مستقیم محاسبه شده، بنابراین هزینه مذکور برای سال های مالی آتی نیز براساس روش خط مستقیم و همانند مبلغ مندرج در صورتهای مالی سال ۱۳۹۷ برآورد گردیده است.

جدول بهای تمام شده شرکت برای سال های مالی آتی به شرح جدول زیر می باشد:

مبالغ به میلیون ریال

جدول ۱۲: پیش بینی بهای تمام شده کالای فروش رفته

۱۴۰۱		۱۴۰۰		۱۳۹۹		۱۳۹۸		بهای تمام شده خدمات ارائه شده
عدم انجام	انجام	عدم انجام	انجام	عدم انجام	انجام	عدم انجام	انجام	
۱۰۰,۲۷۷	۱۰۰,۲۷۷	۸۰,۱۸۲	۸۰,۱۸۲	۶۴,۱۴۶	۶۴,۱۴۶	۵۱,۳۱۷	۵۱,۳۱۷	هزینه سوخت، برق و آب مصرفی، اجاره
۸۹,۳۴۳	۸۹,۳۴۳	۷۱,۴۷۵	۷۱,۴۷۵	۵۷,۱۸۰	۵۷,۱۸۰	۴۵,۷۴۴	۴۵,۷۴۴	هزینه بیمه و عوارض
۱۵۵,۲۷۱	۱۵۵,۲۷۱	۱۵۵,۲۷۱	۱۵۵,۲۷۱	۱۵۵,۲۷۱	۱۵۵,۲۷۱	۱۵۵,۲۷۱	۱۵۵,۲۷۱	هزینه استهلاک دارایی های ثابت
۱۳۴,۲۵۷	۱۳۴,۲۵۷	۱۰۷,۴۰۶	۱۰۷,۴۰۶	۸۵,۹۲۵	۸۵,۹۲۵	۶۸,۷۴۰	۶۸,۷۴۰	هزینه تعمیر و نگهداری
۶۸,۷۸۱	۶۸,۷۸۱	۵۴,۶۲۵	۵۴,۶۲۵	۴۳,۷۰۰	۴۳,۷۰۰	۳۴,۹۶۰	۳۴,۹۶۰	سایر هزینه ها
۵۴۷,۹۲۹	۵۴۷,۹۲۹	۴۶۸,۹۵۹	۴۶۸,۹۵۹	۴۰۶,۲۲۲	۴۰۶,۲۲۲	۳۵۶,۰۳۲	۳۵۶,۰۳۲	جمع

هزینه های اداری و تشکیلاتی

اقلام هزینه های اداری و تشکیلاتی مطابق جدول صفحه بعد می باشد. هزینه حقوق و عیدی کارمندان با نرخ ۲۰ درصد در هر سال نسبت به سال قبل افزایش یافته، در صورتی که افزایش هزینه سوخت، برق و آب مصرفی، اجاره اموال و زمین و ساختمان، هزینه بیمه و عوارض، تعمیر و نگهداری و سایر هزینه ها در هر سال با نرخ ۲۵ درصد نسبت به سال قبل در نظر گرفته شده است. هزینه استهلاک سال های آتی به روش خط مستقیم مطابق با صورتهای مالی ۱۲ ماهه حسابرسی نشده شرکت برای سال مالی ۱۳۹۷ برآورد گردیده است.



مبالغ به میلیون ریال

جدول ۱۳: جدول پیش بینی هزینه های اداری و تشکیلاتی

۱۴۰۱		۱۴۰۰		۱۳۹۹		۱۳۹۸		هزینه های اداری عمومی و فروش
عدم انجام	انجام	عدم انجام	انجام	عدم انجام	انجام	عدم انجام	انجام	
۵۲,۲۹۶	۵۲,۲۹۶	۴۳,۵۸۰	۴۳,۵۸۰	۳۶,۳۱۷	۳۶,۳۱۷	۳۰,۲۶۴	۳۰,۲۶۴	هزینه حقوق، عیدی و غیره
۱,۹۷۶	۱,۹۷۶	۱,۵۸۱	۱,۵۸۱	۱,۲۶۵	۱,۲۶۵	۱,۰۱۲	۱,۰۱۲	هزینه سوخت، برق و آب مصرفی و اجاره
۳,۱۳۸	۳,۱۳۸	۲,۵۱۰	۲,۵۱۰	۲,۰۰۸	۲,۰۰۸	۱,۶۰۶	۱,۶۰۶	هزینه بیمه و عوارض و تعمیر و نگهداری
۸,۱۸۰	۸,۱۸۰	۸,۱۸۰	۸,۱۸۰	۸,۱۸۰	۸,۱۸۰	۸,۱۸۰	۸,۱۸۰	هزینه استهلاک دارایی های ثابت
۱۷,۱۶۴	۱۷,۱۶۴	۱۳,۷۳۱	۱۳,۷۳۱	۱۰,۹۸۵	۱۰,۹۸۵	۸,۷۸۸	۸,۷۸۸	سایر
۸۲,۷۵۴	۸۲,۷۵۴	۶۹,۵۸۲	۶۹,۵۸۲	۵۸,۷۵۵	۵۸,۷۵۵	۴۹,۸۵۰	۴۹,۸۵۰	جمع

سایر اقلام عملیاتی

در خصوص درآمدها و هزینه های عملیاتی، فرض بر این است که خالص سایر اقلام عملیاتی با نرخ ۱۵ درصد در هر سال نسبت به سال قبل افزایش یافته است.

درآمد حاصل از سرمایه گذاری در سهام

در خصوص درآمد حاصل از سرمایه گذاری در سهام شرکت ها شامل سود سهام شرکت های زیر مجموعه فرض شده که درآمد مذکور با نرخ ۱۰ درصد در هر سال نسبت به سال قبل افزایش می یابد. ضمناً فرض بر این است که وجوه نقد مازاد با نرخ بازده ۲۶ درصد در قالب سرمایه گذاری کوتاه مدت به کار گرفته می شود.

خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی (بجز درآمد حاصل از سرمایه گذاری در سهام شرکت ها)

در خصوص خالص سایر درآمد و هزینه های غیر عملیاتی (بجز سود سهام) که شامل درآمد اجاره می باشد، فرض بر این است که خالص درآمدها و هزینه های مذکور با نرخ ۱۵ درصد در هر سال نسبت به سال قبل افزایش خواهد یافت.



هزینه های مالی

در خصوص برآورد هزینه های مالی شرکت در حالت عدم انجام افزایش سرمایه، فرض شده است شرکت جهت باز پرداخت سود سهام به سهامداران و انجام هزینه های جاری، اقدام به دریافت تسهیلات بانکی با نرخ ۲۴ درصد نماید. همچنین فرض شده است که تسهیلات مذکور در پایان سال مالی ۱۳۹۸ اخذ گردد. بنابراین هزینه مالی مرتبط با تسهیلات فوق الذکر برای سال مالی ۱۳۹۸، لحاظ نشده است.

جدول ۱۴: جزئیات گردش تسهیلات مالی

مبالغ به میلیون ریال

۱۴۰۱		۱۴۰۰		۱۳۹۹		۱۳۹۸		تسهیلات مالی
عدم انجام	انجام	عدم انجام	انجام	عدم انجام	انجام	عدم انجام	انجام	
۵۹۵,۷۹۸	—	۱,۰۰۷,۴۵۶	—	۱,۰۴۱,۴۱۷	۴۱,۴۱۷	۱,۰۴,۹۳۸	۱,۰۴,۹۳۸	مانده اول دوره
—	—	۳۴۲,۰۷۰	—	۵۰۷,۴۵۶	—	۱,۰۰۰,۰۰۰	—	دریافت تسهیلات
(۴۲۴,۷۶۳)	—	(۷۵۳,۷۲۸)	—	(۵۴۱,۴۱۷)	(۴۱,۴۱۷)	(۶۳,۵۲۱)	(۶۳,۵۲۱)	پرداخت تسهیلات
۱۷۱,۰۳۵	—	۵۹۵,۷۹۸	—	۱,۰۰۷,۴۵۶	—	۱,۰۴۱,۴۱۷	۴۱,۴۱۷	مانده پایان دوره
۱۴۲,۹۹۲	—	۲۴۱,۷۸۹	—	۲۴۳,۸۲۰	۳,۸۲۰	۱۱,۲۶۹	۱۱,۲۶۹	هزینه مالی

نرخ مالیات بر درآمد:

نرخ مالیات با توجه به معافیت های ناشی از پذیرش در بورس و سهام شناور آزاد بالای ۲۰ درصد و همچنین افزایش ۱۰ درصدی درآمدها (موضوع تبصره ۷ ماده ۱۰۵ قانون مالیات های مستقیم) معادل ۲۰ درصد در نظر گرفته شده است.

سود سهام مصوب:

سود سهام مصوب سال های ۱۳۹۸ تا ۱۴۰۱ حدوداً "۹۰٪" سود خالص حالت عدم انجام در هر سال در نظر گرفته شده است.



۲-۴- ترازنامه پیش بینی شده

پیش بینی ترازنامه شرکت برای چهار سال مالی آتی با فرض انجام و عدم انجام افزایش

سرمایه به شرح زیر می باشد.

جدول ۱۵: جدول پیش بینی ترازنامه برای چهار سال مالی آتی

مبالغ به میلیون ریال

۱۴۰۱		۱۴۰۰		۱۳۹۹		۱۳۹۸		عنوان
عدم انجام	انجام	عدم انجام	انجام	عدم انجام	انجام	عدم انجام	انجام	
۴۶۰,۸۶۸	۴۶۰,۸۶۸	۵۱۴,۰۵۸	۵۱۴,۰۵۸	۴۳۴,۴۷۲	۴۳۴,۴۷۲	۳۷۸,۷۱۲	۳۷۸,۷۱۲	موجودی نقد
۲۱,۱۴۳	۱,۷۷۲,۵۹۰	۲۱,۱۴۳	۹۱۹,۵۹۵	۲۱,۱۴۳	۲۵۳,۶۸۶	۲۱,۱۴۳	۲۱,۱۴۳	سرمایه گذاری کوتاه مدت
۳,۷۹۸,۹۴۸	۳,۷۹۸,۹۴۸	۳,۹۳۵,۴۰۷	۳,۹۳۵,۴۰۷	۴,۵۴۲,۵۳۲	۴,۵۴۲,۵۳۱	۴,۸۰۰,۱۶۶	۴,۸۰۰,۱۶۶	دریافتنی های تجاری و غیر تجاری
۱۱,۵۵۰	۱۱,۵۵۰	۱۱,۵۵۰	۱۱,۵۵۰	۱۱,۵۵۰	۱۱,۵۵۰	۱۱,۵۵۰	۱۱,۵۵۰	موجودی مواد و کالا
۳۱,۹۸۱	۳۱,۹۸۱	۳۱,۹۸۱	۳۱,۹۸۱	۳۱,۹۸۱	۳۱,۹۸۱	۳۱,۹۸۱	۳۱,۹۸۱	پروژه های در جریان
۲۹,۳۶۱	۲۹,۳۶۱	۳۹,۳۶۲	۳۹,۳۶۲	۴۱,۳۶۲	۴۱,۳۶۲	۴۱,۳۶۲	۴۱,۳۶۲	سفارشات و پیش پرداخت ها
۴,۳۵۳,۸۵۱	۶,۰۰۵,۲۹۸	۴,۵۵۳,۸۵۱	۵,۴۵۱,۹۵۳	۵,۰۸۳,۰۴۰	۵,۳۱۵,۵۸۲	۴,۹۶۵,۱۶۴	۴,۹۶۵,۱۶۴	جمع دارایی های جاری
۶۱۸,۴۱۴	۶۱۸,۴۱۴	۶۱۸,۴۱۴	۶۱۸,۴۱۴	۶۱۸,۴۱۴	۶۱۸,۴۱۴	۶۱۸,۴۱۴	۶۱۸,۴۱۴	سرمایه گذاری های بلندمدت
۳,۲۷۷	۳,۲۷۷	۳,۲۷۷	۳,۲۷۷	۳,۲۷۷	۳,۲۷۷	۳,۲۷۷	۳,۲۷۷	دارایی نامشهود
۹۵۶,۹۷۷	۹۵۶,۹۷۷	۱,۱۱۲,۲۴۸	۱,۱۱۲,۲۴۷	۱,۲۶۷,۵۱۸	۱,۲۶۷,۵۱۸	۱,۴۲۲,۷۸۹	۱,۴۲۲,۷۸۹	دارایی های ثابت مشهود
۳,۰۷۴	۳,۰۷۴	۳,۰۷۴	۳,۰۷۴	۳,۰۷۴	۳,۰۷۴	۳,۰۷۴	۳,۰۷۴	سایر دارایی ها
۱,۵۸۱,۷۴۲	۱,۵۸۱,۷۴۲	۱,۷۳۷,۰۱۳	۱,۷۳۷,۰۱۳	۱,۸۹۲,۲۸۳	۱,۸۹۲,۲۸۳	۲,۰۴۷,۵۵۴	۲,۰۴۷,۵۵۴	جمع دارایی های غیر جاری
۵,۹۳۵,۵۹۳	۷,۵۸۷,۰۴۰	۶,۲۹۰,۵۱۴	۷,۱۸۸,۹۶۶	۶,۹۷۵,۳۲۳	۷,۲۰۷,۸۶۵	۷,۰۱۲,۷۱۸	۷,۰۱۲,۷۱۸	جمع دارایی ها
۱,۱۷۶,۸۰۵	۱,۱۷۶,۸۰۵	۱,۵۱۴,۸۹۳	۱,۵۱۴,۸۹۳	۲,۱۶۵,۶۲۳	۲,۱۶۵,۶۲۳	۲,۱۵۶,۶۷۹	۲,۱۵۶,۶۷۹	پرداختنی های تجاری و غیر تجاری
۴۶۶,۰۶۳	۴۹۴,۶۶۲	۴۰۸,۰۱۶	۴۵۶,۳۷۳	۳۷۰,۷۹۸	۴۱۸,۷۹۸	۲۰۷,۱۳۴	۲۰۷,۱۳۴	مالیات پرداختنی
۱۷۱,۰۳۵	—	۴۲۴,۷۶۳	—	۷۵۳,۷۲۸	—	۵۰۰,۰۰۰	—	تسهیلات مالی
—	—	—	—	—	—	—	—	سود سهام پرداختنی
۵۴,۸۲۲	۵۴,۸۲۲	۱۵۴,۸۲۲	۱۵۴,۸۲۲	۱۵۹,۸۲۲	۱۵۹,۸۲۲	۴۵۹,۸۲۲	۴۵۹,۸۲۲	ذخایر
۱۵,۶۳۶	۱۵,۶۳۵	۲۰,۶۳۵	۲۰,۶۳۵	۲۵,۶۳۵	۲۵,۶۳۵	۵۵,۶۳۵	۵۵,۶۳۵	پیش دریافتها
۱,۸۸۴,۳۶۱	۱,۷۴۱,۹۲۴	۲,۵۲۳,۱۲۹	۲,۱۴۶,۷۲۳	۳,۴۷۵,۶۰۷	۲,۷۶۹,۸۷۸	۳,۳۷۹,۲۷۰	۲,۸۷۹,۲۷۰	جمع بدهی های جاری
—	—	۱۷۱,۰۳۵	—	۲۵۳,۷۲۸	—	۵۴۱,۴۱۷	۴۱۴,۴۱۷	تسهیلات مالی دریافتنی بلندمدت
۴۴,۳۸۸	۴۴,۳۸۸	۴۰,۸۸۹	۴۰,۸۸۹	۳۸,۸۸۹	۳۸,۸۸۸	۳۸,۱۲۶	۳۸,۱۲۶	ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان
۴۴,۳۸۸	۴۴,۳۸۸	۲۱۱,۹۲۴	۴۰,۸۸۹	۲۹۲,۶۱۷	۳۸,۸۸۸	۵۷۹,۵۴۳	۷۹,۵۴۳	جمع بدهی های غیر جاری
۱,۹۲۸,۷۴۹	۱,۷۸۶,۳۱۲	۲,۷۳۵,۰۵۳	۲,۱۸۷,۶۱۲	۳,۷۶۸,۲۲۴	۲,۸۰۸,۷۶۶	۳,۹۵۸,۸۱۳	۲,۹۵۸,۸۱۳	جمع بدهی ها
۱,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه
۱۰۰,۰۰۰	۲۰۰,۰۰۰	۱۰۰,۰۰۰	۲۰۰,۰۰۰	۱۰۰,۰۰۰	۲۰۰,۰۰۰	۱۰۰,۰۰۰	۱۸۷,۹۶۴	اندوخته قانونی
۲,۹۰۶,۸۴۴	۳,۶۰۰,۷۲۸	۲,۴۵۵,۴۶۱	۲,۸۰۱,۳۵۴	۲,۱۰۷,۰۹۹	۲,۱۹۹,۰۹۹	۱,۹۵۳,۹۰۵	۱,۸۶۵,۹۴۱	سود انباشته
۴,۰۰۶,۸۴۴	۵,۸۰۰,۷۲۸	۳,۰۵۵,۴۶۱	۵,۰۰۱,۳۵۴	۳,۲۰۷,۰۹۹	۴,۳۹۹,۰۹۹	۳,۰۵۳,۹۰۵	۴,۰۵۳,۹۰۵	جمع حقوق صاحبان سهام
۵,۹۳۵,۵۹۳	۷,۵۸۷,۰۴۰	۶,۲۹۰,۵۱۴	۷,۱۸۸,۹۶۶	۶,۹۷۵,۳۲۳	۷,۲۰۷,۸۶۵	۷,۰۱۲,۷۱۸	۷,۰۱۲,۷۱۸	جمع بدهی ها و حقوق صاحبان سهام



۱-۲-۴- مفروضات ترازنامه

- مانده وجه نقد در پایان هر سال حداکثر معادل ۶ الی ۸ درصد جمع دارایی‌ها در نظر گرفته شده و وجوه نقد مازاد در صورت عدم نیاز به بازپرداخت تسهیلات مالی به حساب سرمایه گذاری کوتاه مدت منتقل شده است. در صورت نیاز وجوه نقد مازاد صرف بازپرداخت تسهیلات مالی خواهد شد.
- در خصوص سرمایه‌گذاری کوتاه مدت، فرض شده است که برای سال‌های مالی آتی در صورت وجود مازاد وجه نقد در حالت انجام افزایش سرمایه، سرمایه‌گذاری با نرخ ۲۶ درصد صورت پذیرد.
- دریافتی‌های تجاری نسبتی از درآمد حاصل از عملیات و ارائه خدمات به صورت متغیر و حدود ۵۰ درصد درآمد در نظر گرفته شده است.
- سرمایه‌گذاری بلندمدت برای سال‌های مالی آتی، ثابت و معادل با رقم مندرج در صورت‌های مالی سال مالی منتهی به ۱۳۹۷/۱۲/۲۹ در نظر گرفته شده است.
- دارایی‌های نامشهود برای سال‌های مالی آتی به صورت ثابت معادل با رقم مندرج در صورت‌های مالی سال مالی منتهی به ۱۳۹۷/۱۲/۲۹ در نظر گرفته شده است.
- محاسبه استهلاک در هر سال مطابق با اطلاعات مندرج در جدول زیر محاسبه شده است.

شرح	نرخ استهلاک	روش استهلاک
ساختمان‌ها و تاسیسات	۱۰ و ۲۵ ساله	خط مستقیم
ماشین‌آلات	۶ ساله	خط مستقیم
کشتی‌ها	۶ و ۱۱ ساله	خط مستقیم
وسایل نقلیه	۶ ساله	خط مستقیم
اثاثه و منصوبات	۳ و ۶ ساله	خط مستقیم
ابزارآلات	۶ ساله	خط مستقیم

- پرداختی‌های تجاری و غیر تجاری، نسبتی از بهای تمام شده کالای فروش رفته و به صورت متغیر در نظر گرفته شده است.



- ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان، با نرخ رشدی برابر با ۱۴ درصد در هر سال نسبت به سال مالی قبل محاسبه شده است.

- برای محاسبه ذخیره مالیات فرض گردیده است که شرکت در هر سال معادل مالیات همان سال را به حساب مالیات پرداختنی منتقل نماید و در هر سال مالیات تعیین شده در سال مالی قبل را پرداخت نماید.

- پیش دریافت از مشتریان، به صورت متغیر در نظر گرفته شده است.

- پرداختنی های بلندمدت شرکت برای سال های مالی آتی به صورت ثابت معادل با رقم مندرج در صورت های مالی سال مالی منتهی به ۱۳۹۷/۱۲/۲۹ در نظر گرفته شده است.

- اندوخته قانونی شرکت در هر سال معادل ۵ درصد سود خالص شرکت در همان سال در نظر گرفته شده است تا زمانی که اندوخته قانونی شرکت معادل ۱۰ درصد سرمایه شرکت گردد.



۳-۴- پیش بینی جریان وجوه نقد
 صورت جریان وجوه نقد شرکت برای چهار سال مالی آتی با فرض انجام و عدم انجام افزایش سرمایه
 به شرح زیر می باشد:

جدول ۱۶: جدول پیش بینی صورت جریان وجوه نقد
 مبالغ به میلیون ریال

۱۴۰۱		۱۴۰۰		۱۳۹۹		۱۳۹۸		عنوان
عدم انجام	انجام	عدم انجام	انجام	عدم انجام	انجام	عدم انجام	انجام	
۲,۴۰۶,۳۸۵	۲,۴۰۶,۳۸۵	۲,۴۵۸,۴۶۷	۲,۴۵۸,۴۶۷	۱,۹۴۱,۶۱۰	۱,۹۴۱,۶۱۰	۸۰۱,۱۷۴	۸۰۱,۱۷۴	جریان خالص ورود وجه نقد ناشی از فعالیت های عملیاتی
—	—	—	—	—	—	—	—	سوددریافتی بابت سپرده سرمایه گذاری
۳۰۶,۱۳۰	۵۳۹,۷۲۸	۲۷۸,۳۰۰	۳۳۸,۷۶۱	۲۵۳,۰۰۰	۲۵۳,۰۰۰	۲۳۰,۰۰۰	۲۳۰,۰۰۰	سود سهام دریافتی
(۱۴۲,۹۹۲)	—	(۲۴۱,۷۹۰)	—	(۲۴۳,۸۲۰)	(۳,۸۲۰)	(۱۱,۲۶۹)	(۱۱,۲۶۹)	سود پرداختی بابت تسهیلات مالی
(۱,۷۸۹,۹۳۵)	(۱,۷۸۹,۹۳۵)	(۱,۶۳۲,۹۳۵)	(۱,۶۳۲,۹۳۵)	(۱,۶۵۳,۹۳۵)	(۱,۶۵۳,۹۳۵)	(۱,۷۲۲,۲۴۸)	(۷۲۲,۲۴۸)	سود سهام پرداختی
(۱,۶۲۵,۷۹۷)	(۱,۲۵۰,۲۰۷)	(۱,۵۹۶,۴۲۵)	(۱,۲۹۴,۱۷۴)	(۱,۶۴۴,۷۵۵)	(۱,۴۰۴,۷۵۵)	(۱,۵۰۳,۵۱۷)	(۵۰۳,۵۱۷)	جریان خالص ورود (خروج) وجه نقد ناشی از بازده سرمایه گذاری ها و سود پرداختی بابت تامین مالی
(۴۰۸,۰۱۵)	(۴۵۶,۳۷۳)	(۳۷۰,۷۹۸)	(۴۱۸,۷۹۸)	(۲۰۷,۱۳۴)	(۲۰۷,۱۳۴)	(۱۷۵,۱۸۵)	(۱۷۵,۱۸۵)	مالیات بر درآمد پرداختی (شامل پیش پرداخت مالیات بر درآمد)
—	—	—	—	—	—	—	—	وجوه پرداختی بابت خرید دارایی های ثابت مشهود
—	—	—	—	—	—	—	—	وجوه پرداختی از محل سایر دارایی ها
—	(۷۵۲,۹۹۵)	—	(۶۶۵,۹۰۹)	—	(۲۳۲,۵۴۴)	—	—	وجوه پرداختی بابت سرمایه گذاری کوتاه مدت
—	—	—	—	—	—	—	—	وجوه پرداختی بابت تحصیل سرمایه گذاری های بلند مدت
—	(۷۵۲,۹۹۵)	—	(۶۶۵,۹۰۹)	—	(۲۳۲,۵۴۴)	—	—	جریان خالص ورود (خروج) وجه نقد ناشی از فعالیت های سرمایه گذاری
۳۷۱,۵۷۲	(۵۳,۱۹۰)	۴۹۱,۲۴۴	۷۹,۵۸۶	۸۹,۷۲۱	۹۷,۱۷۷	(۸۷۷,۵۲۸)	۱۲۲,۴۷۲	جریان خالص ورود (خروج) وجه نقد قبل از فعالیت های تامین مالی
—	—	۳۴۲,۰۷۰	—	۵۰۷,۴۵۶	—	۱,۰۰۰,۰۰۰	—	تسهیلات مالی دریافتی
(۴۲۴,۷۶۳)	—	(۷۵۳,۷۲۸)	—	(۵۴۱,۴۱۷)	(۴۱,۴۱۷)	(۶۳,۵۲۰)	(۶۳,۵۲۰)	باز پرداخت تسهیلات مالی دریافتی
(۴۲۴,۷۶۳)	—	(۴۱۱,۶۵۸)	—	(۳۳,۹۶۱)	(۴۱,۴۱۷)	۹۳۶,۴۸۰	(۶۳,۵۲۰)	جریان خالص ورود وجه نقد ناشی از فعالیت تامین مالی
(۵۳,۱۹۰)	(۵۳,۱۹۰)	۷۹,۵۸۶	۷۹,۵۸۶	۵۵,۷۶۰	۵۵,۷۶۰	۵۸,۹۵۲	۵۸,۹۵۲	خالص افزایش (کاهش) در وجه نقد
۵۱۴,۰۵۸	۵۱۴,۰۵۸	۴۳۴,۴۷۲	۴۳۴,۴۷۲	۳۷۸,۷۱۲	۳۷۸,۷۱۲	۳۱۹,۷۶۰	۳۱۹,۷۶۰	مانده وجه نقد در ابتدای سال
۴۶۰,۸۶۸	۴۶۰,۸۶۸	۵۱۴,۰۵۸	۵۱۴,۰۵۸	۴۳۴,۴۷۲	۴۳۴,۴۷۲	۳۷۸,۷۱۲	۳۷۸,۷۱۲	مانده وجه نقد در پایان سال



۴-۴- نسبت های مالی

جدول ۱۷: جدول نسبت های مالی

۱۴۰۱		۱۴۰۰		۱۳۹۹		۱۳۹۸		عنوان
عدم انجام	انجام	عدم انجام	انجام	عدم انجام	انجام	عدم انجام	انجام	
۲/۳۱	۳/۴۵	۱/۸	۲/۵۴	۱/۴۶	۱/۹۲	۱/۴۷	۱/۷۲	نسبت جاری
۲/۲۷	۳/۴۱	۱/۷۷	۲/۵	۱/۴۴	۱/۸۹	۱/۴۴	۱/۶۹	نسبت آنی
۱/۲۸	۱/۳۸	۰/۹۷	۱/۱۵	۰/۵۴	۰/۶۹	۰/۲۴	۰/۲۸	نسبت جریان نقد
۴۶۰	۴۶۰	۵۵۵	۵۵۵	۶۴۹	۶۴۹	۶۲۰	۶۲۰	دوره وصول مطالبات جاری
۰/۶۸	۰/۷۶	۰/۵۷	۰/۷۰	۰/۴۶	۰/۶۱	۰/۴۴	۰/۵۸	نسبت مالکانه
۰/۳۲	۰/۲۴	۰/۴۳	۰/۳	۰/۵۴	۰/۳۹	۰/۵۶	۰/۴۲	نسبت بدهی
%۱۹/۴۴	—	%۱۰/۵۹	—	%۹/۶۴	۶۱۵/۳۹	%۱۹۱/۰۴	۱۹۱/۰۴	نسبت پوشش بهره
%۷۱	%۸۲/۱	%۶۸	%۷۷/۶	%۶۸	%۷۶	%۷۶	%۷۶	حاشیه سود خالص
%۲۱۷	%۱۲۵/۹	%۱۹۱	%۱۰۸/۲	%۱۷۴	%۹۶/۴	%۱۷۶	%۱۱۷/۳	بازده سرمایه
%۲۱۰	%۲۴۳	%۱۶۱	%۱۸۲	%۱۲۹	%۱۴۳	%۱۱۸	%۱۱۸	بازده دارایی ثابت به سود خالص
۰/۵۲	۱/۱۲	۰/۳۷	۰/۹۱	۰/۲۷	۰/۷۱	۰/۲۵	۰/۶۸	نسبت سرمایه به بدهی
%۳۶	%۳۴	%۲۹	%۳۰	%۲۵	%۲۷	%۲۷	%۲۷	بازده دارایی ها
%۵۷	%۴۷	%۵۶	%۴۶	%۵۵	%۴۷	%۵۹	%۵۱	بازده حقوق صاحبان سهام
۱/۵۸	—	۱/۹۳	—	۲/۲	۱/۷۴	۲/۱۹	۱/۸۹	نسبت سنجش سودمندی وام

۴-۴-۱ تحلیل نسبت های مالی:

۱- نسبت های نقدینگی: نقدینگی عبارتست از توانایی شرکت در پاسخ گویی به تعهدات کوتاه مدت خود. نقدینگی جهت اجرای فعالیت های واحد تجاری ضرورت است، به خصوص در زمانی که شرکت با مشکلات خاصی نظیر رکود اقتصادی و یا تغییرات در سطح کلان مدیریتی روبرو گردد. در چنین شرایطی چنانچه شرکت فاقد نقدینگی کافی باشد مشکلات مالی جدی برای آن بوجود خواهد آمد. در این میان نسبت جاری که نشان دهنده توانایی بازپرداخت بدهی های جاری از محل دارایی های جاری شرکت است، از جمله مهمترین نسبت های نقدینگی است. همچنین می توان به نسبت آنی که از تقسیم نقدترین اقلام دارایی جاری (وجوه نقد، موجودی بانک و اسناد دریافتی) به بدهی های جاری بدست می آید، اشاره نمود. با توجه به تفاسیر فوق و مقایسه نسبت های نقدینگی شرکت در صورت های پیش بینی شده در دو حالت عدم و انجام افزایش سرمایه، کلاً مشخص است که نسبت های مالی شرکت در حالت انجام افزایش در سه سال مالی آتی شرکت بهبود خواهد یافت.



۲- نسبت های فعالیت: این نسبت ها حاکی از توانایی مدیریت در بکارگیری دارایی ها در فعالیت نهایی شرکت می باشد، نسبت های مالی شرکت در حالت انجام افزایش سرمایه نسبت به عدم انجام آن در سال های آتی افزایش یافته است.

۳- نسبت های اهرمی (بازپرداخت بدهی های بلندمدت): توانایی بازپرداخت بدهی عبارتست از قدرت پاسخ گویی شرکت به بدهی های بلندمدت خود، در سررسید آنها، تحلیل این توانایی بر ساختار بلندمدت مالی و عملیاتی شرکت تاکید دارد. زمانی که نسبت بدهی یک شرکت زیاد باشد مدیریت ناچار خواهد بود برای تامین منابع مالی اضافی به روش های پرهزینه جهت جذب سرمایه متوسل گردد. با مقایسه نسبت بدهی و مالکانه در حالت انجام و عدم افزایش سرمایه در شرکت تایدواتر خاورمیانه، کاهش در نسبت بدهی به سرمایه به وضوح مشخص است که نشان دهنده توانایی شرکت در کاهش هزینه های مالی حاصل از بدهی ها و همچنین کاهش ریسک ناشی از حجم بالای بدهی به سرمایه برای سهامداران باشد. این امر در کاهش نسبت بدهی به حقوق صاحبان سهام نیز قابل مشاهده است. همچنین این کاهش موجب افزایش توانایی شرکت در استفاده از اعتبارات بانکی ارزانتر در آینده خواهد شد.

۴- نسبت های سودآوری: یکی از شاخص های مهم سلامت مالی شرکت و کارایی مدیریت آن توانایی شرکت در کسب سود قابل قبول بر روی سرمایه گذاری صورت گرفته است. سودآوری به دلیل تاثیر مستقیمی که در قیمت سهام و توانایی بالقوه شرکت در پرداخت سود سهام دارد، مهمترین عامل در تصمیم گیری سرمایه گذاران به شمار می رود. از سوی دیگر به دلیل وجود ریسک اعتباری برای بانک ها، جذب سرمایه از طریق بدهی برای شرکت های سودآور آسان تر خواهد بود. همانطور که در جدول صفحه قبل مشخص است نسبت های سودآوری شرکت براساس صورت های پیش بینی شده برای سال های مالی آتی در حالت انجام افزایش سرمایه بهبود چشمگیری نسبت به صورت های مالی پیش بینی شده برای عدم افزایش سرمایه می باشد.



۵- ارزیابی طرح افزایش سرمایه

۵-۱- سود هر سهم و سود نقدی در حالت انجام و عدم انجام افزایش سرمایه

پیش بینی سود هر سهم و سود نقدی برای ۴ سال مالی آتی شرکت در حالت انجام و عدم انجام افزایش سرمایه به شرح زیر می باشد:

جدول ۱۸: سود هر سهم و سود نقدی

۱۴۰۱		۱۴۰۰		۱۳۹۹		۱۳۹۸		عنوان
عدم انجام	انجام	عدم انجام	انجام	عدم انجام	انجام	عدم انجام	انجام	
۲٫۱۷۰	۱٫۲۵۹	۱٫۹۱۰	۱٫۰۸۲	۱٫۷۳۶	۹۶۴	۱٫۷۵۹	۸۸۰	سود هر سهم (ریال)
۱٫۹۵۳	۹۷۶	۱٫۷۱۹	۸۶۰	۱٫۵۶۲	۷۸۱	۱٫۵۸۳	۷۹۲	سود نقدی هر سهم (ریال)
۱٫۰۰۰٫۰۰۰	۲٫۰۰۰٫۰۰۰	۱٫۰۰۰٫۰۰۰	۲٫۰۰۰٫۰۰۰	۱٫۰۰۰٫۰۰۰	۲٫۰۰۰٫۰۰۰	۱٫۰۰۰٫۰۰۰	۲٫۰۰۰٫۰۰۰	سرمایه (میلیون ریال)

۵-۲- پیش بینی جریان های نقدی

جریان های نقدی ورودی ناشی از افزایش سرمایه و همچنین خالص جریان های نقدی ورودی (خروجی) به شرح جدول زیر می باشد:

جدول ۱۹: پیش بینی جریان های نقدی

مبالغ به میلیون ریال

۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	شرح
۲٫۵۱۸٫۳۷۴	۲٫۱۶۴٫۲۵۵	۱٫۹۲۸٫۱۹۴	۱٫۷۵۹٫۲۷۸	سود خالص با فرض انجام افزایش سرمایه
۲٫۱۷۰٫۳۸۳	۱٫۹۱۰٫۳۶۲	۱٫۷۳۶٫۱۹۴	۱٫۷۵۹٫۲۷۸	سود خالص با فرض عدم انجام افزایش سرمایه
۳۴۷٫۹۹۱	۲۵۳٫۸۹۳	۱۹۲٫۰۰۰	—	خالص تغییرات سود (زیان)
—	—	—	—	+ استهلاك
—	—	—	—	سایر هزینه های غیر نقدی
۳۴۷٫۹۹۱	۲۵۳٫۸۹۳	۱۹۲٫۰۰۰	—	جریان نقدی ورودی
—	—	—	(۱٫۰۰۰٫۰۰۰)	جریان نقدی خروجی
۳۴۷٫۹۹۱	۲۵۳٫۸۹۳	۱۹۲٫۰۰۰	(۱٫۰۰۰٫۰۰۰)	خالص جریان نقدی



۳-۵- ارزیابی مالی طرح

براساس اطلاعات ارائه شده، بازده طرح پیشنهادی به شرح جدول زیر است:

جدول ۲۰: بازده طرح پیشنهادی

نتیجه ارزیابی	معیار مالی استفاده شده
۳ سال و ۹ ماه	دوره برگشت سرمایه
۷۱,۰۵۷	ارزش فعلی خالص - میلیون ریال
۲۵/۱	نرخ بازده داخلی - درصد
۲۳	نرخ تنزیل (بازده مورد انتظار) - درصد

۶- پیشنهاد افزایش سرمایه

با توجه به تحلیل های مالی انجام شده در بخش های قبل، افزایش سرمایه شرکت تایدواتر خاورمیانه (سهامی عام) از مبلغ ۱,۰۰۰ میلیارد ریال به مبلغ ۲,۰۰۰ میلیارد ریال از محل سود انباشته دارای توجیحات لازم و کافی است که طی یک مرحله انجام خواهد پذیرفت. بنابراین شرکت تایدواتر خاورمیانه (سهامی عام) برای تامین منابع مالی لازم افزایش سرمایه را امری ضروری می داند در نتیجه پیشنهاد می شود:

- شرکت تایدواتر خاورمیانه سرمایه خود را از مبلغ ۱,۰۰۰ میلیارد ریال به مبلغ ۲,۰۰۰ میلیارد ریال افزایش دهد.

- بعد از اجرایی شدن افزایش سرمایه، ماده مربوطه در اساسنامه شرکت به شرح زیر اصلاح شود:
سرمایه شرکت مبلغ ۲,۰۰۰ میلیارد ریال منقسم به ۲,۰۰۰ میلیون سهم ۱,۰۰۰ ریالی با نام است که تمامی آن پرداخت گردیده است.