

سرکار خانم بیانی

مدیریت محترم نظارت بر ناشران درج شده

موضوع: گزارش توجیهی با روش ارزش گذاری **DCF** جهت افزایش سرمایه

باسلام

احتراما بازگشت به سوالات مطروحه سرکار عالی در خصوص گزارش توجیهی افزایش سرمایه شرکت سرمایه گذاری نیروگاهی ایران سنا منتشره از طریق سامانه کدال در تاریخ ۱۴۰۴/۰۳/۰۳ به اطلاع می‌رساند که شرکت در ابتدا در نظر داشت از روش ارزش خالص دارایی‌ها (NAV) برای تعیین ارزش شرکت استفاده نماید اما با توجه به نظر مردود بازرس قانونی نسبت به گزارش توجیهی افزایش سرمایه با روش فوق‌الاشاره و همچنین برنامه شرکت در خصوص افزایش سرمایه و به استناد مفاد دستورالعمل‌های سازمان بورس و اوراق بهادار، پس از بررسی‌های کارشناسی و تحلیل شرایط بازار و ویژگی‌های شرکت، تصمیم بر آن شد که از روش جریان نقدی تنزیل شده (DCF) به عنوان مبنای ارزش گذاری استفاده گردد. دلایل این تصمیم به شرح زیر است:

- روش NAV ماهیتی ایستا دارد و عمدتاً ارزش روز دارایی‌ها را بدون در نظر گرفتن ظرفیت سودآوری آتی شرکت نمایش می‌دهد. این در حالی است که روش DCF با تمرکز بر جریان‌های نقدی آتی، توانایی شرکت در خلق ارزش در آینده را ارزیابی می‌نماید. با توجه به برنامه‌های توسعه‌ای شرکت، ورود به پروژه‌های جدید و افزایش بهره‌وری عملیاتی، روش DCF ابزار دقیق‌تری برای ارزش گذاری واقعی شرکت فراهم می‌آورد.
- روش DCF با ارائه پیش‌بینی‌های مالی و تحلیل حساسیت نسبت به متغیرهای کلیدی (نرخ رشد، هزینه سرمایه، نرخ تنزیل و...)، دید بهتری از ریسک‌ها و فرصت‌های شرکت به سرمایه‌گذاران و ذی‌نفعان ارائه می‌دهد.
- بعنوان مثال در سال ۱۴۰۳ نیروگاه علی آباد با ظرفیت ۹۷۲ مگاوات، درآمد حاصل از فروش برق تقریباً ۶,۰۰۰ میلیارد ریال تحصیل نمود این در حالی است که نیروگاه خرم آباد با ظرفیت ۴۸۴ مگاوات، درآمد حاصل از فروش برقی بالغ بر ۲۰,۰۰۰ میلیارد ریال کسب نمود که این موضوع نمایانگر آن است که فقط با در نظر

۱۰۳۸/۰۴/۱۴

شماره:

۱۴۰۴/۰۳/۰۶

تاریخ:

پیوست:



شرکت سرمایه‌گذاری نیروگاهی ایران
(سهامی عام)

گرفتن ارزش دارایی نیروگاه و میزان ظرفیت تولید آن نمی‌توان میزان ارزش آوری دارایی را برآورد نمود. لازم به توضیح است به علت در جریان بودن فرآیند حسابرسی شرکتهای تابعه، ارقام مربوط به فروش بصورت تقریبی بیان گردیده است.

با توجه به دلایل پیش‌گفته، استفاده از روش DCF برای تعیین ارزش شرکت در فرآیند افزایش سرمایه، نه تنها منطقی و فنی است، بلکه موجب ارتقاء سطح شفافیت و انطباق با چشم‌انداز توسعه‌ای شرکت خواهد شد.

غلامعلی رخشانی مهر
مدیرعامل و نایب رئیس هیئت مدیره



شرکت سرمایه‌گذاری نیروگاهی ایران
شماره ثبت ۲۳۷۱۱۰ (سهامی عام)