

شرکت گسترش سرمایه گذاری ایرانیان

(سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۱۴۰۰/۱۲/۲۹



فهرست مطالب

شماره صفحه	عنوان
۴	الف - ماهیت کسب و کار
۹	ب - چارت سازمانی مصوب شرکت
۱۵	ج - معیارهای سنجش عملکرد
۱۷	د - نتایج عملیات و چشم اندازها
۲۰	هـ - تحلیل بازار و چشم انداز آینده
۲۴	و - حوزه های رایج سرمایه گذاری
۲۸	ز - اهداف مدیریت و راهبردهای اتخاذ شده برای دستیابی به اهداف
۳۰	ح - اقدامات صورت گرفته در خصوص الزامات دستور العمل حاکمیت شرکتی
۳۰	ط - مهمترین منابع ریسک ها و روابط
۳۳	ی - مهمترین فرصت ها و تهدیدات شرکت و بازار سرمایه
۳۴	ک - خلاصه ای از اطلاعات شرکت

سازمان بورس و اوراق بهادار

با سلام و احترام

در اجرای مفاد ماده ۷ دستورالعمل اجرایی افشای اطلاعات شرکت های ثبت شده نزد سازمان بورس و اوراق بهادار مصوب ۱۳۸۶/۰۵/۰۳ و اصلاحیه مورخ ۱۳۸۸/۰۴/۰۶ ، ۱۳۸۹/۰۶/۲۷ ، ۱۳۹۶/۰۴/۲۸ و ۱۳۹۶/۰۹/۱۴ هیأت مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار (ابلاغیه شماره ۱۲۲/۲۹۳۸۶ مورخ ۱۳۹۶/۰۹/۲۹ به شماره پیگیری ۳۹۹۹۴۶ در سامانه کدال) ناشر پذیرفته شده در بورس مکلف به افشای گزارش تفسیری مدیریت در مقاطع سه، شش، نه و سالانه می باشد.

گزارش حاضر به عنوان یکی از گزارش های هیأت مدیره مبتنی بر اطلاعات ارائه شده در صورت های مالی بوده و اطلاعاتی را در خصوص تفسیر وضعیت مالی، عملکرد مالی و جریان های نقدی شرکت برای تشریح اهداف و راهبردهای خود جهت دستیابی به آن اهداف به عنوان مکمل و متمم صورت های مالی ارائه می نماید.

گزارش تفسیری مدیریت شرکت گسترش سرمایه گذاری ایرانیان (سهامی عام) طبق ضوابط تهیه گزارش تفسیری مدیریت تهیه شده و در تاریخ ۱۴۰۱/۰۲/۱۰ به تأیید هیأت مدیره رسیده است.

ردیف	اعضای هیئت مدیره و مدیر عامل	نماینده	سمت	امضا
۱	داود آقامحسنی	شرکت تولیدی و صنعتی گوهرفام (سهامی خاص)	رئیس هیئت مدیره	
۲	مسعود شجاعی	شرکت سرمایه گذاری سلیم (سهامی عام)	نائب رئیس هیئت مدیره	
۳	علی اکبر خادم	شرکت تعاونی امداد کار ایرانیان	مدیرعامل و عضو هیئت مدیره	
۴	علی عالی زاده	شرکت ایمن خودرو شرق (سهامی خاص)	عضو هیئت مدیره	
۵	محمد رضا احمدی	شرکت ساتراپ رنگ	عضو هیئت مدیره	

مشخصات اعضاء هیأت مدیره

اعضای هیأت مدیره	نماینده	سمت	تاریخ انتصاب	تحصیلات	حقوق و مزایای ماهانه (میلیون ریال)	سوابق کاری
شرکت تولیدی و صنعتی گوهرقام	داود آقامحسینی	رئیس هیأت مدیره	۱۴۰۰/۰۸/۱۶	لیسانس حسابداری	حق حضور مطابق مصوبه مجمع	رئیس اداره اوراق بهادار شرکت ایران خودرو از ۱۳۹۴ تاکنون، عضو هیأت مدیره شرکت نگار نصر سهم، حسابرس داخلی شرکت سایپا به مدت ۱۸ سال، مدیر مالی و اداری شرکت صنایع سنگبری سنگستان به مدت ۶ ماه، مسئول امور مالی و حسابداری شرکت تحلیلگران سیستم
شرکت سرمایه گذاری سلیم	مسعود شجاعی	نائب رئیس هیأت مدیره	۱۴۰۰/۱۲/۰۴	فوق لیسانس حسابداری	۱۶۶	معاونت مالی و سرمایه گذاری شرکت گسترش سرمایه گذاری ایرانیان، عضو غیرموظف هیأت مدیره شرکت قند بیستون، مدیر مالی و اداری و رئیس حسابداری شرکت گسترش سرمایه گذاری ایرانیان
شرکت تعاونی امداد کار ایرانیان	علی اکبر خادم	مدیرعامل و عضو هیأت مدیره	۱۴۰۰/۰۸/۱۶	فوق لیسانس حسابداری	۱۸۶	مدیرعامل شرکت گسترش سرمایه گذاری ایرانیان، رئیس اداره نظارت بر ناشران صنعتی و معدنی سازمان بورس و اوراق بهادار، کارشناس نظارت بر ناشران سازمان بورس و اوراق بهادار
شرکت ایمن خودرو شرق	علی عالی زاده	عضو هیأت مدیره	۱۴۰۰/۰۸/۱۶	فوق لیسانس حسابداری	حق حضور مطابق مصوبه مجمع	مدیرعامل و عضو هیأت مدیره شرکت سیدگردان کوروش از خرداد ۱۴۰۰ تاکنون، مشاور بازار سرمایه شرکت گروه صنعتی انتخاب الکترونیک آرمان به مدت ۱ سال
شرکت ساتراپ رنگ	محمدرضا احمدی	عضو هیأت مدیره	۱۴۰۰/۰۸/۱۶	فوق لیسانس حسابداری	حق حضور مطابق مصوبه مجمع	مدیر مالی شرکت سرمایه گذاری سلیم از آذر ۹۹ تاکنون، مدیر مالی شرکت گسترش سرمایه گذاری ایران خودرو به مدت ۵ سال، رئیس حسابداری شرکت سیمان شمال به مدت ۲ سال، کارشناس ارشد حسابداری شرکت پترو گوهر فراساحل کیش به مدت ۱ سال، کارشناس ارشد حسابداری شرکت مهندسی نیروی نفت و گاز سیانیر به مدت ۱ سال، حسابرس سازمان حسابرسی به مدت ۴ سال

الف) ماهیت کسب و کار

شرکت گسترش سرمایه گذاری ایرانیان (سهامی عام) با توجه به موضوع فعالیت خود امکان سرمایه گذاری در سهام منتشر شده در بورس اوراق بهادار، اوراق مشارکت منتشر شده در فرابورس ایران، واحدهای سرمایه گذاری صندوق های سرمایه گذاری، اوراق بهادار خارج از بورس و فلزات گرانبها، گواهی های سپرده نزد بانک ها، دارایی های فیزیکی قابل معامله در بورس و سایر پروژه های اقتصادی و واحدهای تولیدی را دارا می باشد. شرکت در دوره مالی مورد گزارش در سهام شرکت های پذیرفته شده در بورس، سهام شرکتهای خارج از بورس، اوراق مشارکت و ... سرمایه گذاری نموده و تمرکز فعالیت خود را معطوف به این حوزه ها نموده است. از جمله مهمترین عوامل بین المللی تأثیرگذار بر فضای کسب و کار شرکت می توان به شرایط کلان اقتصاد جهانی، روند تغییرات قیمت کامودیتی ها و رشد برخی از شاخص های اقتصاد جهان اشاره نمود. در سطح اقتصاد داخلی نیز نرخ سود بانکی، نرخ سود پرداختی به سپرده گذاران بانکی، نوسانات نرخ ارز و قیمت نفت از مهمترین عواملی هستند که بر عملیات شرکت تأثیر مستقیمی دارند. بر اساس اسانامه و ماهیت فعالیت های شرکت و حوزه های سرمایه گذاری آن در دوره مورد گزارش، مدیریت بهینه سبد سرمایه گذاری های بورسی می تواند بر عملکرد شرکت تأثیر بسزایی داشته باشد و نزد سهامداران از اهمیت بالایی برخوردار باشد.

تاریخچه فعالیت

شرکت گسترش سرمایه گذاری ایرانیان از مصادیق نهاد های مالی موضوع بند های ۲۰ و ۲۱ ماده ۱ قانون بازار اوراق بهادار و بند ه ماده ۱ قانون توسعه ابزار ها و نهاد های مالی جدید مصوب می گردد . این شرکت طی شماره ۲۲۷۱۲۴ مورخ ۱۳۸۳/۰۵/۰۷ با شناسه ملی ۱۰۱۰۲۶۸۲۸۳۵ در اداره ثبت شرکتها و موسسات غیر تجاری تهران بصورت شرکت سهامی خاص ثبت و در تاریخ ۱۳۸۷/۰۹/۰۹ به سهامی عام تبدیل شد و در تاریخ ۱۳۸۹/۰۷/۰۴ با نماد "وگستر" در فرابورس پذیرش گردیده است. در حال حاضر شرکت گسترش سرمایه گذاری ایرانیان جزو شرکت های فرعی شرکت سرمایه گذاری سلیم است و شرکت نهایی گروه، شرکت سرمایه گذاری سلیم می باشد .

نشانی مرکز اصلی شرکت در تهران- جنت آباد شمالی - کوچه بهارستان دوم - پلاک ۲۹۵ - واحد ۳ می باشد.

موضوع فعالیت شرکت طبق اساسنامه

موضوع فعالیت اصلی

الف - سرمایه گذاری در سهام، سهم الشرکه، واحدهای سرمایه گذاری صندوق ها یا سایر اوراق بهادار دارای حق رای شرکت ها، موسسات یا صندوق های سرمایه گذاری با هدف کسب انتفاع به طوری که به تنهایی یا به همراه اشخاص وابسته خود، کنترل شرکت، موسسه یا صندوق سرمایه گذاری سرمایه پذیر را در اختیار نگرفته یا در آن نفوذ قابل ملاحظه نیابد.

ب - سرمایه گذاری در سایر اوراق بهادار که به طور معمول دارای حق رای نیست و توانایی انتخاب مدیر یا کنترل ناشر را به مالک اوراق بهادار نمی دهد.

موضوع فعالیت فرعی

الف - سرمایه گذاری در مسکوکات، فلزات گران بها، گواهی سپرده ی بانکی و سپرده های سرمایه گذاری نزد بانک ها و موسسات مالی اعتباری مجاز.

ب - سرمایه گذاری در سهام، سهم الشرکه، واحدهای سرمایه گذاری صندوق ها یا سایر اوراق بهادار دارای حق رای شرکت ها، موسسات یا صندوق های سرمایه گذاری با هدف کسب انتفاع به طوری که به تنهایی یا به همراه اشخاص وابسته خود، کنترل شرکت، موسسه یا صندوق سرمایه گذاری سرمایه پذیر را در اختیار گرفته یا در آن نفوذ قابل ملاحظه بیابد.

ج - سرمایه گذاری در سایر دارایی ها از جمله دارایی های فیزیکی، پروژه های تولیدی و پروژه های ساختمانی با هدف کسب انتفاع.

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

- پذیرش سمت در صندوق های سرمایه گذاری

- تامین مالی بازار گردانی اوراق بهادار.

- مشارکت در تعهد پذیره نویسی اوراق بهادار.

- تضمین نقدشوندگی، اصل یا حداقل سود اوراق بهادار.

ه - 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 بپردازد و امور گمرکی مربوطه را انجام دهد. این اقدامات فقط در صورتی مجاز است که در راستای اجرای فعالیت های شرکت ضرورت داشته باشند و انجام آنها در مقررات منع نشده باشند.

فعالیت شرکت طی دوره مالی مورد گزارش سرمایه گذاری در سهام شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار بوده است .

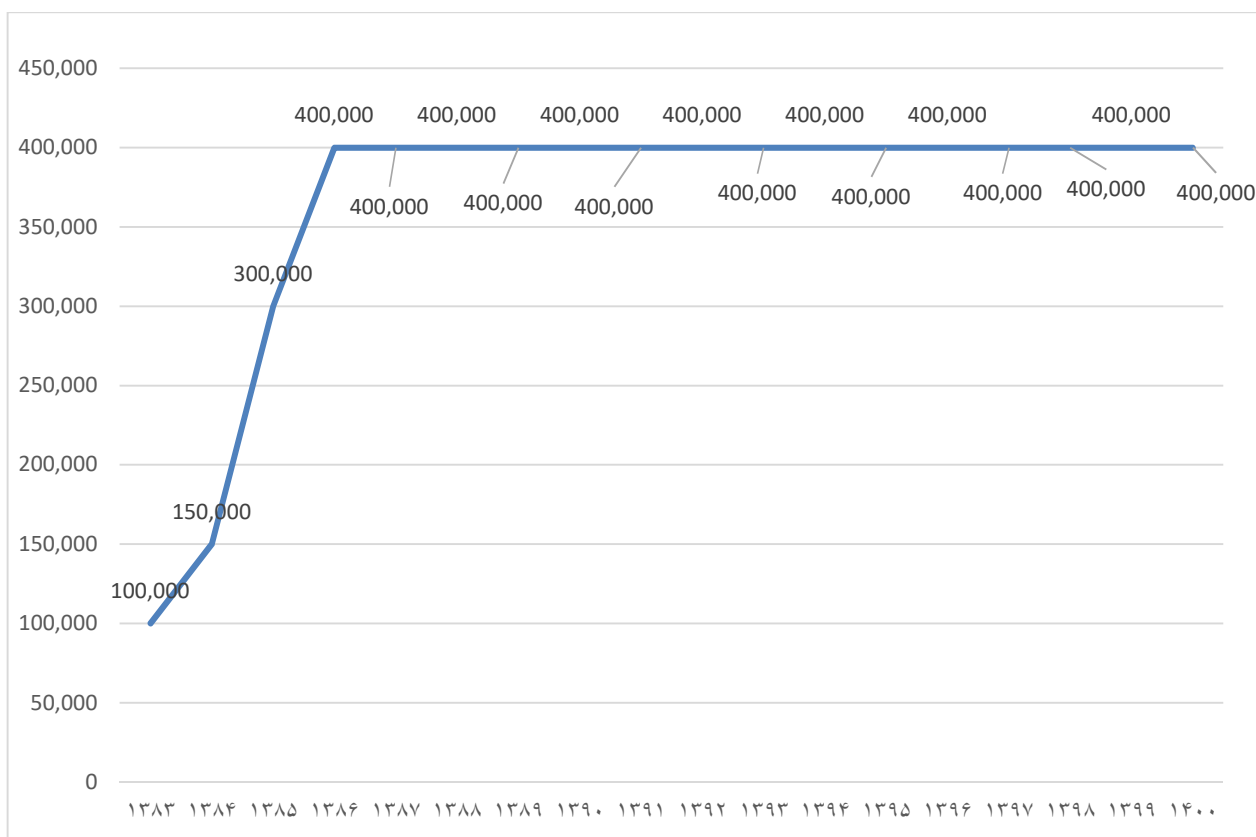
سرمایه شرکت

سرمایه شرکت در بدو تاسیس مبلغ ۱۰۰,۰۰۰ میلیون ریال بوده که طی چند مرحله به شرح زیر به مبلغ ۴۰۰,۰۰۰ میلیون ریال تا پایان سال مالی منتهی به ۱۴۰۰/۱۲/۲۹ افزایش یافته است.

تغییرات سرمایه در طی سالهای ۱۳۸۳ الی ۱۴۰۰

(مبالغ به میلیون ریال)

تاریخ	تاریخ ثبت	افزایش سرمایه	پس از افزایش سرمایه	محل تأمین
بدو تأسیس	۱۳۸۳/۰۵/۱۰	۱۰۰,۰۰۰	۱۰۰,۰۰۰	آورده نقدی
سال ۱۳۸۴	۱۳۸۴/۰۳/۱۷	۵۰,۰۰۰	۱۵۰,۰۰۰	مطالبات حال شده
سال ۱۳۸۵	۱۳۸۵/۰۴/۱۲	۱۵۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰	مطالبات حال شده
سال ۱۳۸۶ الی ۱۴۰۰	۱۳۸۶/۰۴/۲۷	۱۰۰,۰۰۰	۴۰۰,۰۰۰	مطالبات حال شده
در دست اقدام		۴۰۰,۰۰۰	۸۰۰,۰۰۰	مطالبات حال شده و آورده نقدی

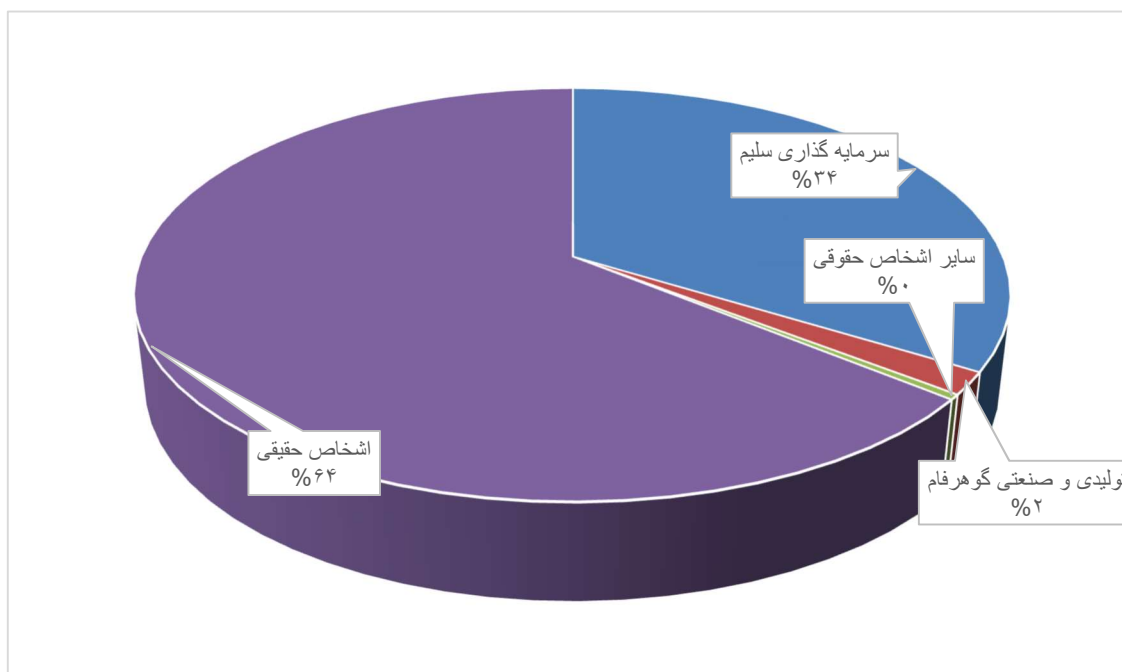


ترکیب سهامداران

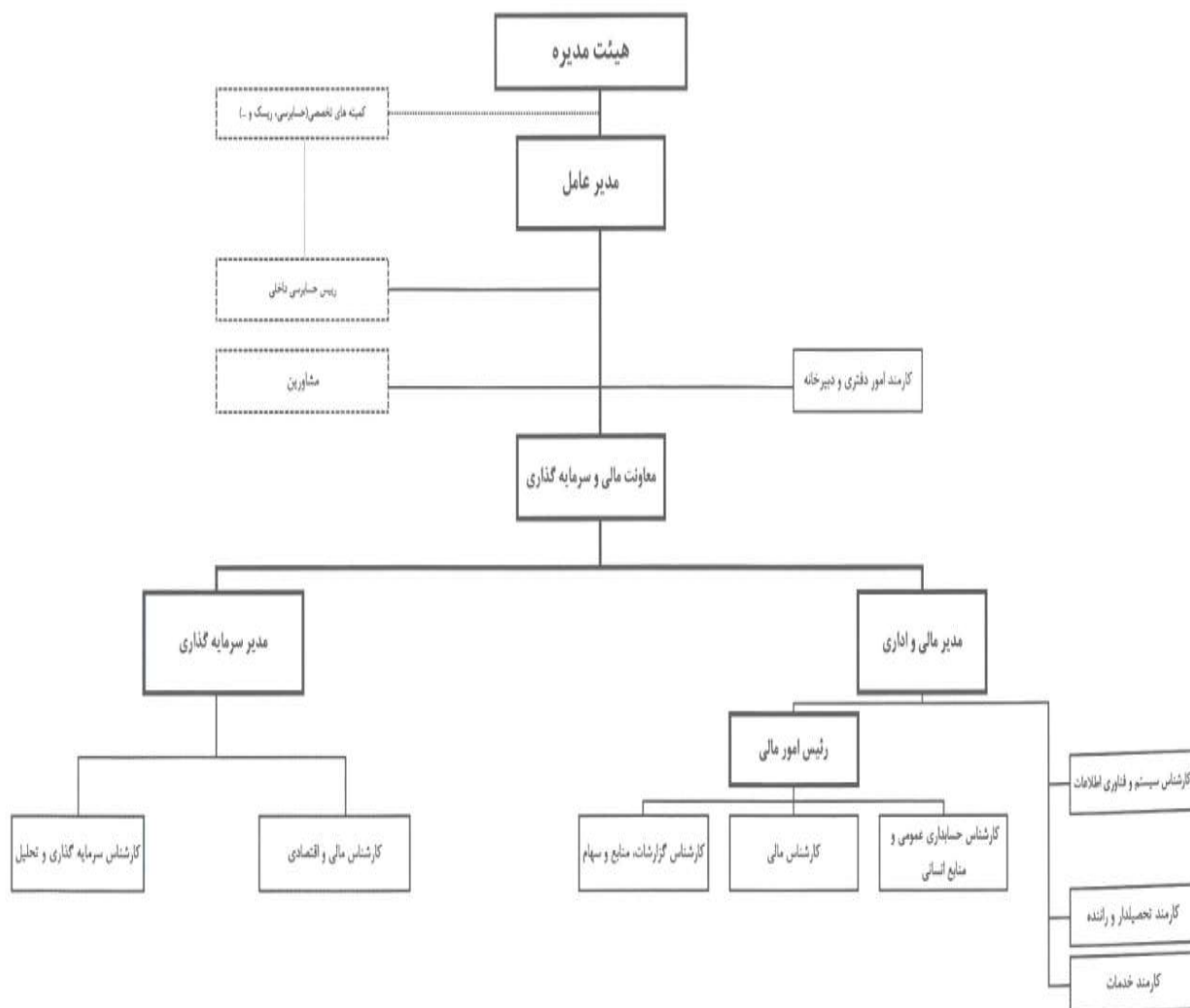
ترکیب سهامداران شرکت در پایان سال مالی منتهی به ۱۴۰۰/۱۲/۲۹ به شرح جدول زیر می باشد:

گروه سهامداران	مشخصات سهامدار	تعداد سهام	درصد مالکیت
اشخاص حقوقی	شرکت سرمایه گذاری سلیم	۱۳۵,۰۵۳,۶۲۰	۳۳,۸٪
اشخاص حقوقی	شرکت تولیدی و صنعتی گوهر فام	۶,۹۸۲,۳۳۵	۱,۷٪
سایر اشخاص حقوقی	سایر اشخاص حقوقی	۱,۵۶۲,۶۲۱	۰,۴٪
اشخاص حقیقی	اشخاص حقیقی	۲۵۶,۴۰۱,۴۲۴	۶۴,۱٪
	جمع	۴۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰٪

نمودار ترکیب سهامداران شرکت در تاریخ ۱۴۰۰/۱۲/۲۹



ب) چارت سازمانی مصوب شرکت



کمیته های تخصصی

کمیته های تخصصی فعال در شرکت مشتمل بر کمیته سرمایه گذاری، کمیته حسابرسی داخلی، کمیته کمیسیون معاملات، کمیته انتصابات و کمیته مبارزه با پولشویی می باشد.

کمیته سرمایه گذاری زیر نظر هیئت مدیره و مدیرعامل و متشکل از مدیر سرمایه گذاری، مدیرعامل شرکت و مشاوران سرمایه گذاری مدیرعامل و مدعوین به صورت ماهانه در محل شرکت در جهت ارزیابی عملکرد واحد سرمایه گذاری و بررسی فرصت ها و تهدیدهای بازار سرمایه و ارائه سیاستهای آتی تشکیل می گردد. مصوبات این کمیته به صورت منظم به هیئت مدیره شرکت ارائه شده و نقطه نظرات آنان مورد بررسی و مورد اجرا قرار می گیرد.

کمیته حسابرسی براساس منشور کمیته حسابرسی تدوین شده توسط سازمان بورس و اوراق بهادار تشکیل شده که یکی از اعضای هیئت مدیره به عنوان رئیس کمیته و به عنوان بازوی مشاوره ای و نظارتی هیئت مدیره شرکت فعالیت خود را در دوره مالی مورد گزارش با هدف ارتقای کیفیت در تصمیم گیری های راهبردی و اجرایی شرکت، پیگیری، تسهیل و تسریع در روندها و فعالیت های اجرایی شرکت در چارچوب کلی نظام راهبردی شرکتی سامان داده اند.

نام و نام خانوادگی	سمت	تاریخ انتصاب	تحصیلات	سوابق کاری
داود آقامحسینی	رئیس کمیته	۱۴۰۰/۰۶/۰۱	لیسانس حسابداری	رئیس هیأت مدیره و عضو غیرموظف شرکت گسترش سرمایه گذاری ایرانیان، رئیس اداره اوراق بهادار شرکت ایران خودرو از ۱۳۹۴ تاکنون، عضو هیأت مدیره شرکت نگار نصر سهم، حسابرس داخلی شرکت سایپا به مدت ۱۸ سال، مدیر مالی و اداری شرکت صنایع سنگبری سنگستان به مدت ۶ ماه، مسئول امور مالی و حسابداری شرکت تحلیگران سیستم
کیوان شعبانی	عضو کمیته	۱۴۰۰/۰۶/۰۱	دکترای حسابداری	رئیس واحد تلفیق و حسابداری مدیریت شرکت توسعه صنایع بهشهر از ۱۳۹۸ تاکنون، کارشناس واحد حسابرسی داخلی گروه مالی ملت به مدت ۴ سال، کارشناس واحد امور مجامع و تلفیق شرکت گسترش سرمایه گذاری ایران خودرو به مدت ۱ سال، حسابرس سازمان حسابرسی به مدت ۳ سال
محمد اسمعیلی	عضو کمیته	۱۴۰۰/۰۶/۰۱	لیسانس حسابداری	مدیر مالی و اقتصادی شرکت قالبهای پیشرفته ایران خودرو از تیر ۱۴۰۰ تاکنون، رئیس حسابداری و کارشناس مسئول حسابداری در شرکت ایسگرا اتوالکتریک ایران به مدت ۷ سال، حسابدار شرکت پتروپایدار ایرانیان به مدت ۱ سال، حسابرس سازمان حسابرسی به مدت ۴ سال
مرضیه لشگری	سرپرست حسابرسی داخلی	۱۴۰۰/۱۰/۱۲	لیسانس حسابداری	مسئول امور سهام به مدت ۱ سال، مسئول خزانه داری به مدت ۲ سال، کارشناس حسابداری به مدت ۲ سال مجموعاً در شرکت گسترش سرمایه گذاری ایرانیان

کمیته کمیسیون معاملات با هدف رعایت صرفه و صلاح شرکت و براساس آیین نامه معاملات تشکیل گردیده تا از بروز هرگونه تخلف معاملاتی و یا تضییع حقوق سهامداران در امر خرید و فروش املاک، اموال و اثاثه اساسی شرکت جلوگیری به عمل آورد.

کمیته انتصابات با هدف بررسی و احراز شرایط مقرر برای نامزدهای عضویت در هیئت مدیره شرکت، پیشنهاد

انتصاب و برکناری مدیرعامل و مدیران ارشد شرکت اصلی و پیشنهاد نامزدهایی برای عضویت در کمیته های تخصصی هیئت مدیره مطابق با دستورالعمل حاکمیت شرکتی تشکیل می گردد. کمیته انتصابات از سه عضو که اکثریت آنها، اعضای مستقل و غیرموظف هیئت مدیره هستند تشکیل می گردد.

نام و نام خانوادگی	سمت	تاریخ انتصاب	تحصیلات	سوابق کاری
داود آقامحسینی	رئیس کمیته	۱۴۰۰/۰۸/۲۵	لیسانس حسابداری	رئیس اداره اوراق بهادار شرکت ایران خودرو از ۱۳۹۴ تاکنون، عضو هیأت مدیره شرکت نگار نصر سهم، حسابرس داخلی شرکت سایپا به مدت ۱۸ سال، مدیر مالی و اداری شرکت صنایع سنگبری سنگستان به مدت ۶ ماه، مسئول امور مالی و حسابداری شرکت تحلیلگران سیستم
محمد رضا احمدی	عضو کمیته	۱۴۰۰/۰۸/۲۵	فوق لیسانس حسابداری	مدیر مالی شرکت سرمایه گذاری سلیم از آذر ۹۹ تاکنون، مدیر مالی شرکت گسترش سرمایه گذاری ایران خودرو به مدت ۵ سال، رئیس حسابداری شرکت سیمان شمال به مدت ۲ سال، کارشناس ارشد حسابداری شرکت پترو گوهر فراساحل کیش به مدت ۱ سال، کارشناس ارشد حسابداری شرکت مهندسی نیروی نفت و گاز سپانیر به مدت ۱ سال، حسابرس سازمان حسابرسی به مدت ۴ سال
علی عالی زاده	عضو کمیته	۱۴۰۰/۰۸/۲۵	فوق لیسانس حسابداری	مدیرعامل و عضو هیأت مدیره شرکت سیدگردان کوروش از خرداد ۱۴۰۰ تاکنون، مشاور بازار سرمایه شرکت گروه صنعتی انتخاب الکترونیک آرمان به مدت ۱ سال

- کمیته مبارزه با پولشویی با هدف آموزش، نظارت و به کارگیری دستورالعمل ها و قوانین کلی صادره توسط شورای عالی مبارزه با پولشویی که عالی ترین مرجع حاکمیتی اقدامات ضد پولشویی در ایران است ، تشکیل گردیده تا ضمن آموزش کارکنان، از بروز هرگونه تخلف و یا سهل انگاری در رابطه با این موضوع جلوگیری به عمل آید .

قوانین و مقررات حاکم بر فعالیت

مهمترین قوانین و مقررات حاکم بر فعالیت شرکت به قرار زیر می باشد:

-قوانین و مقررات سازمان بورس و اوراق بهادار

-قانون تجارت

-قانون مالیاتهای مستقیم

-قوانین سازمان تامین اجتماعی

اهداف مدیریت و راهبردها

-افزایش ثروت سهامداران با حضور پررنگ در بازار سرمایه و کسب بازدهی منطقی و انجام کمترین ریسک و تشکیل پرتفوی بهینه.

-احراز مجدد شرایط ادامه فعالیت در بازار اول فرابورس و حضور در بازار اول بورس.

-توسعه فعالیتهای سرمایه گذاری از قبیل ایجاد صندوق های سرمایه گذاری مشترک، فعالیت در زمینه سرمایه گذاری های جدید، استفاده از ابزارهای جدید مالی و تبدیل شدن به یک شرکت سوپرمارکت مالی.

-تبدیل شدن به یک شرکت سرمایه گذاری تخصصی در مجموعه گروه صنعتی ایران خودرو .

-ارتقاء ساختار سرمایه شرکت در راستای برنامه های راهبردی.

-انجام اقدامات لازم به منظور بهره مندی مطلوب از فرصت های پیش روی اقتصاد ایران.

آدرس و شماره تلفن شرکت

-آدرس دفتر مرکزی شرکت واقع در تهران، بزرگراه آشناسان غرب، تقاطع جنت آباد شمالی، کوچه بهارستان دوم، پلاک ۲۹۵، طبقه سوم، واحد ۳ می باشد .

تلفن دفتر مدیریت : ۰۲۱۴۴۸۵۶۰۵۱

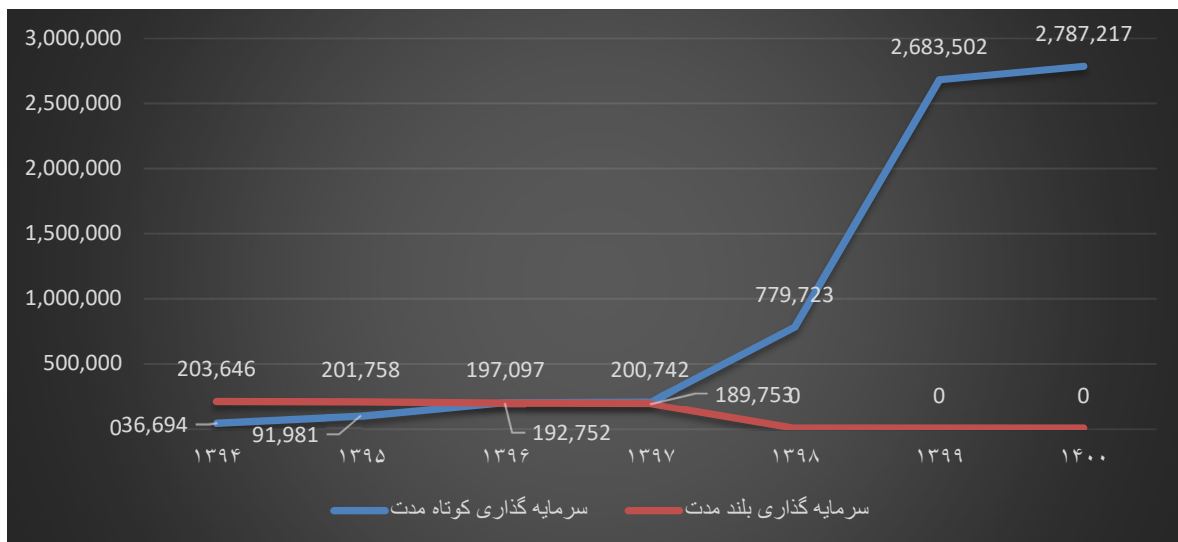
تلفن بخش امور سهام : ۰۲۱۴۴۸۵۲۹۳۳

۱. وضعیت پرتفولیو سهام پذیرفته شده در بورس شرکت در پایان سال ۱۴۰۰:

ردیف	صنعت	دارایی	وضعیت در بازار بورس و اوراق بهادار	سهام کل شرکت	تعداد سهام تحت تسلک	بهای هر سهم (ریال)	بهای تمام شده کل (میلیون ریال)
۱	بانکها و موسسات اعتباری	بانک ملت	پذیرفته شده	۲۰۷۰۴۲۸۶۲۰۰۰	۱۹۰۰۰۰۰۰	۵۵۵۷	۱۰۵۵۷۹
۲	بانکها و موسسات اعتباری	بانک صادرات	پذیرفته شده	۱۷۵۳۵۳۹۷۲۰۰۰	۵۹۳۷۷۵۴	۲۰۲۷	۱۲۰۳۳
۳	بیمه و صندوق بازنشستگی به جز تامین اجتماعی	بیمه زندگی خاورمیانه	پذیرفته شده	۲۰۲۰۰۰۰۰۰۰۰	۱۳۶۱۶۱۶۶	۵۵۴۸	۷۵۵۴۹
۴	بیمه و صندوق بازنشستگی به جز تامین اجتماعی	بیمه ما	پذیرفته شده	۵۰۰۰۰۰۰۰۰۰۰	۱۰۲۵۰۰۰۰	۷۰۷۹	۷۲۵۶۱
۵	بیمه و صندوق بازنشستگی به جز تامین اجتماعی	بیمه سینا	پذیرفته شده	۵۸۷۷۹۹۳۰۲۳	۴۷۵۶۵۵۸	۶۵۸۶	۳۱۳۲۷
۶	فرآورده های نفتی، کک و سوخت هسته ای	پالایش نفت اصفهان	پذیرفته شده	۱۳۹۰۴۷۴۰۴۵۸۰۲۴۷	۱۰۰۰۰۰۰۰	۷۰۷۹۵	۷۷۰۹۵۵
۷	محصولات شیمیایی	پتروشیمی غدیر	پذیرفته شده	۱۳۰۰۰۰۰۰۰۰۰	۴۴۰۰۰۰	۱۰۰۶۹۴	۴۴۳۰۶
۸	محصولات شیمیایی	پتروشیمی نوری	پذیرفته شده	۹۰۰۰۰۰۰۰۰۰۰	۱۰۰۰۰۰۰۰	۱۱۴۱۶۳	۱۱۴۱۶۳
۹	خودرو و ساخت قطعات	تولید محور خودرو	پذیرفته شده	۶۳۲۵۴۱۹۰۰۰	۱۰۱۹۵۲۶۲	۳۰۶۳	۳۶۶۱
۱۰	مواد و محصولات دارویی	داروسازی اکسیر	پذیرفته شده	۱۰۱۲۵۰۰۰۰۰۰	۱۰۹۳۰۰۰۰	۴۷۰۹۵۲	۹۲۵۴۸
۱۱	مواد و محصولات دارویی	حق تقدم داروسازی فارابی	پذیرفته شده	۱۶۰۰۰۰۰۰۰۰۰	۸۰۸۰۳۵۰	۱۷۰۶۶۲	۱۴۰۲۷۷
۱۲	سیمان، آهک و گچ	سیمان خوزستان	پذیرفته شده	۱۰۴۰۰۰۰۰۰۰۰	۸۷۰۰۰۰	۲۵۰۲۵	۲۱۰۷۷۲
۱۳	خودرو و ساخت قطعات	سایپا	پذیرفته شده	۱۹۵۵۱۰۵۵۰۰۰۰	۵۳۸۰۰۰۰۰	۲۰۵۶۴	۱۳۷۰۹۵۲
۱۴	سرمایه گذاری ها	سرمایه گذاری آوا نوین	پذیرفته شده	۱۳۲۰۰۰۰۰۰۰۰	۱۲۰۱۸۰۰۰۰	۶۰۴۶۵	۷۸۰۷۳۹
۱۵	شرکتهای چند رشته ای صنعتی	سرمایه گذاری تامین اجتماعی	پذیرفته شده	۱۶۳۶۰۱۳۰۴۵۶۰۰۰	۱۱۵۲۱۲۰۲۱۵	۱۰۰۸۷	۱۲۵۰۲۰۱
۱۶	سرمایه گذاری ها	سرمایه گذاری صندوق بازنشستگی کارکنان بانکها	پذیرفته شده	۱۲۰۰۰۰۰۰۰۰۰	۹۵۰۰۰۰	۲۰۹۸۰	۲۰۸۳۱
۱۷	محصولات غذایی و آشامیدنی به جز قند و شکر	شیر پاستوریزه پگاه گلستان	پذیرفته شده	۵۲۹۰۲۴۸۰۰۰	۴۰۰۰۰۰۰	۲۳۰۸۹۲	۹۵۵۷۰
۱۸	محصولات غذایی و آشامیدنی به جز قند و شکر	شیر پاستوریزه پگاه گلپایگان	پذیرفته شده	۱۶۹۰۰۰۰۰۰۰	۸۴۰۰۰۰	۸۴۰۸۷۷	۷۱۰۲۹۷
۱۹	فلزات اساسی	فولاد مبارکه اصفهان	پذیرفته شده	۲۹۲۰۰۰۰۰۰۰۰۰	۱۶۰۰۰۰۰۰	۱۲۰۹۷۳	۲۰۷۰۵۶۲
۲۰	فلزات اساسی	فولاد کاوه جنوب کیش	پذیرفته شده	۱۵۰۰۰۰۰۰۰۰۰۰	۱۰۰۰۰۰۰۰	۱۵۰۳۱۹	۱۵۰۳۱۹
۲۱	قند و شکر	قند ثابت خراسان	پذیرفته شده	۶۰۴۲۸۰۹۰۰۰۰	۲۱۶۰۰۰۰۰۰	۴۰۴۹۳	۹۷۰۰۳۹۰
۲۲	سرمایه گذاری ها	گروه توسعه مالی مهر آیندگان	پذیرفته شده	۳۰۰۰۰۰۰۰۰۰۰۰	۳۰۵۰۶۰۹۹۷	۸۰۷۹۳	۳۰۰۸۳۸
۲۳	لاستیک و پلاستیک	لاستیک سپند	پذیرفته شده	۳۵۰۰۰۰۰۰۰۰	۲۰۳۲۵۰۰	۶۵۰۸۴۲	۱۴۶۰۹۹۱
۲۴	عرضه برق، گاز، بخار و آب گرم	نیروگاه زاگرس کوثر	پذیرفته شده	۶۰۰۰۰۰۰۰۰۰۰	۶۰۷۸۶۰۳۱۱	۱۶۰۷۸۵	۱۱۳۰۹۰۹
جمع							
۲۰۶۶۲۰۲۳۰							
صندوق ها							
۲۵	صندوق سرمایه گذاری قابل معامله	صندوق اندیشه ورزان صبا تامین	پذیرفته شده	---	۱۰۲۰۰۰۰۰	۲۱۰۶۹۳	۲۶۰۳۲
۲۶	صندوق سرمایه گذاری قابل معامله	صندوق سرمایه گذاری اعتماد آفرین پارسیان	پذیرفته شده	---	۲۳۰۰۰۰۰	۴۲۰۳۳۳	۹۰۷۳۴
۲۷	صندوق سرمایه گذاری قابل معامله	صندوق سرمایه گذاری با درآمد ثابت سپید دماوند	پذیرفته شده	---	۴۰۷۰۰۰۰۰	۱۲۰۱۰۲	۵۶۸۷۸
۲۸	صندوق سرمایه گذاری قابل معامله	صندوق سرمایه گذاری ثبات ویستا	پذیرفته شده	---	۲۰۹۰۰۰۰۰	۱۱۰۱۱۸	۳۲۰۲۴۳
جمع							
۱۲۴۰۸۸۷							
جمع کل							
۲۰۷۸۷۰۲۱۷							

✓ طبقه بندی در سرمایه گذاری های فوق به صورت کوتاه مدت و میان مدت بر حسب مورد بوده و در پایان سال در صورت نیاز، شامل ذخیره کاهش ارزش روز دارایی ها می گردد.

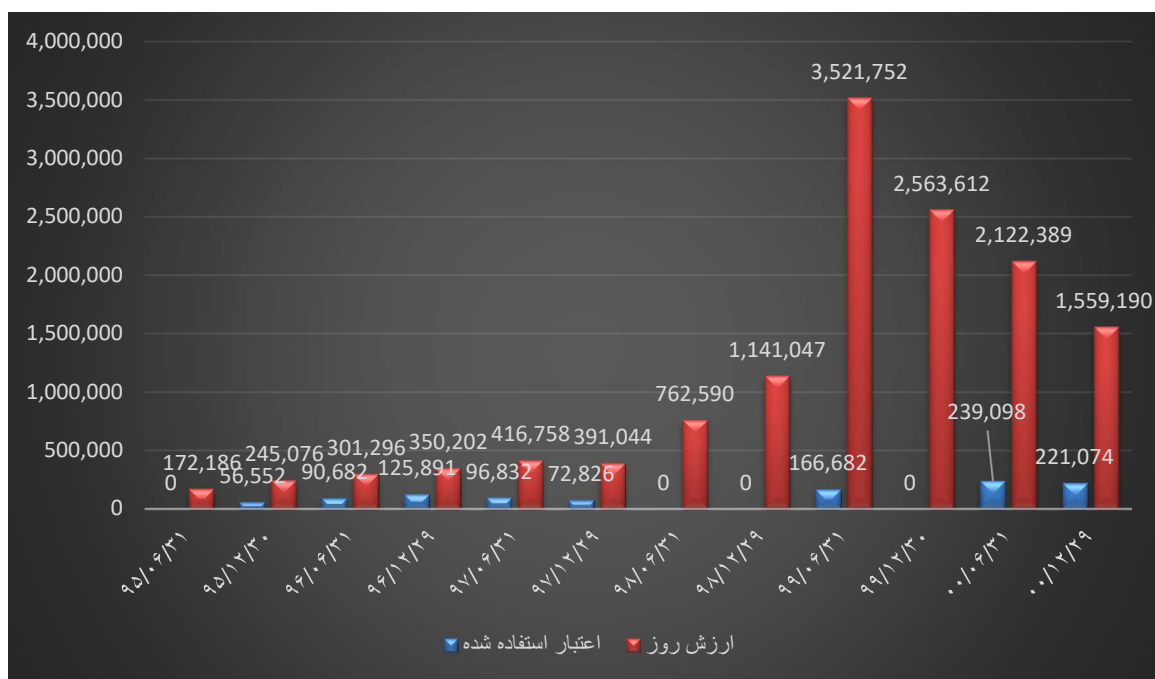
نمودگر روند بهای تمام شده سرمایه گذاری های بورسی و غیر بورسی به شرح جدول زیر می باشد :



۱-۹) روند ارزش روز سرمایه گذاری های شرکت و اعتبار استفاده شده از سیستم کارگزاران بورس :

نمودگر زیر روند حرکت ارزش روز سرمایه گذاری های کوتاه مدت و بدهی به سیستم کارگزاران بورس را بصورت

دوره های شش ماهه از سال ۱۳۹۵ نمایان می نماید :



ج) معیارهای سنجش عملکرد

درآمد عملیاتی شرکت

جدول زیر اجزاء اصلی سود محقق شرکت را نمایش می دهد:

(میلیون ریال)

شرح	۱۴۰۰/۱۲/۲۹	۱۳۹۹/۱۲/۳۰	۱۳۹۸/۱۲/۲۹
سود نقدی	۷۲,۵۶۰	۳۰,۳۶۰	۳۴,۵۸۵
سود حاصل از فروش سهام	۱۶,۶۲۴	۲,۰۹۷,۱۳۹	۵۵۷,۴۱۹
درآمد سود تضمین شده	۱۲,۴۴۰	۶	۱۱
سود حاصل از تغییر ارزش سرمایه گذاری	(۱,۱۰۸,۱۳۸)	(۱۱۹,۸۹۰)	۰
سایر	۹۳۱	۱,۴۰۶	۱۴۴
جمع	(۱,۰۰۵,۵۸۳)	۲,۰۰۹,۰۲۱	۵۹۲,۱۵۸

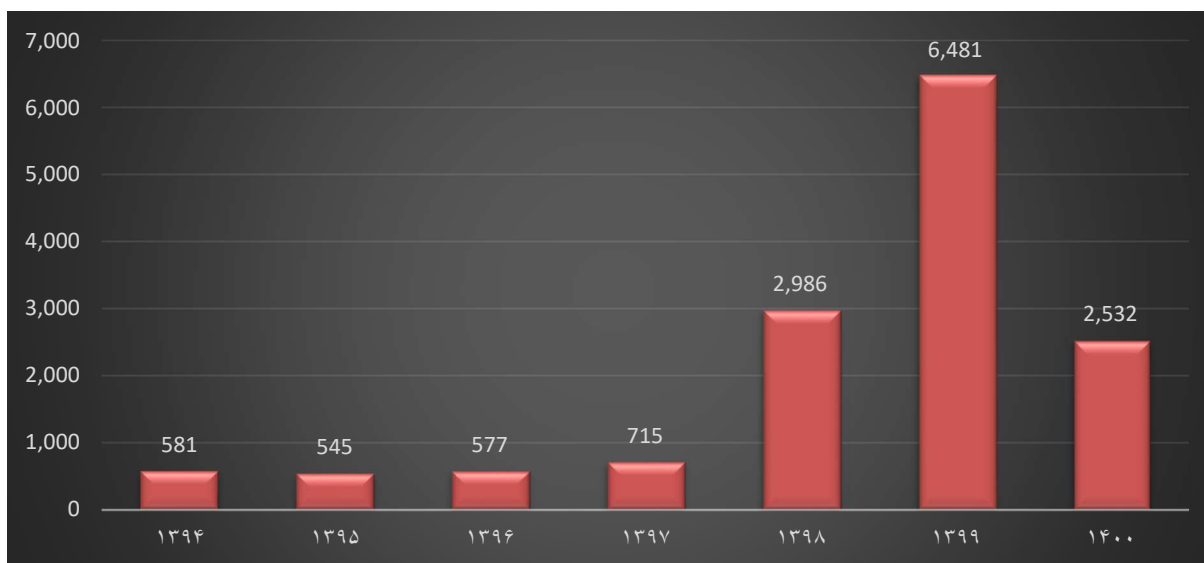
بازده در آمد محقق نسبت به سرمایه گذاری اول دوره

(میلیون ریال)

شرح	۱۴۰۰/۱۲/۲۹	۱۳۹۹/۱۲/۳۰
سود حاصل از فروش سهام و اوراق	۲۹,۰۶۴	۲,۰۹۷,۱۴۵
سود نقدی	۷۲,۵۶۰	۳۰,۳۶۰
جمع	۱۰۱,۶۲۴	۲,۱۲۷,۵۰۵
سرمایه گذاری اول دوره	۲,۶۸۳,۵۰۲	۷۷۹,۷۳۲
بازده محقق در دوره	۳,۸٪	۲۶۹٪

ارزش خالص داراییهای شرکت (NAV)

خالص ارزش روز داراییهای شرکت به ازای هر سهم به شرح نمودگر زیر ارائه می گردد:



اقبال بازار به معاملات سهام

جدول زیر معاملات سهام شرکت را در فرابورس طی سال های اخیر نشان می دهد:

۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	شرح
۳۰۳,۳۶۸,۴۲۷	۸۹۸,۷۴۳,۰۲۷	۲,۵۰۷,۸۲۸,۵۶۷	۱,۳۸۷,۶۴۷,۸۱۷	۹۷۵,۹۹۱,۵۰۱	حجم معاملات (سهم)
۷۴۶,۶۰۲	۲,۰۳۳,۳۰۵	۱۰,۹۴۶,۸۶۴	۲۷,۷۵۸,۸۷۴	۱۰,۰۰۸,۵۲۰	ارزش سهام معامله شده (میلیون ریال)
۲۲۶	۲۳۷	۲۳۲	۲۳۰	۲۱۸	تعداد روزهای معامله شده
۹۵۳,۵۴۵	۸۶۵,۹۵۱	۳,۷۱۸,۰۰۰	۷,۷۴۲,۴۰۰	۱,۶۸۷,۶۰۰	ارزش بازار (میلیون ریال)
۲,۳۸۴	۲,۱۶۵	۹,۲۹۵	۱۹,۳۵۶	۴,۲۱۹	قیمت پایانی هر سهم (ریال)
۰	۰	۵۰۰	۵۰۰	---	سود نقدی (ریال)
۴۰۰,۰۰۰	۴۰۰,۰۰۰	۴۰۰,۰۰۰	۴۰۰,۰۰۰	۴۰۰,۰۰۰	سرمایه (میلیون ریال)

- همانطور که در جدول فوق ملاحظه می گردد، در دوره های مالی مورد گزارش شاهد افزایش حجم معاملات و ارزش معاملات سهام هستیم که بیانگر روند رو به رشد وضعیت کلی شرکت می باشد.

د) نتایج عملیات و چشم اندازها

خلاصه صورت وضعیت مالی

خلاصه ترازنامه شرکت برای سال مالی مورد گزارش و سه سال مالی قبل به شرح ذیل می باشد :

(ارقام به میلیون ریال)

ش	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸
دارایی های جاری	۱,۷۱۷,۲۰۱	۲,۷۱۶,۸۹۶	۸۲۷,۹۲۱
دارایی های غیر جاری	۲۱,۹۲۵	۱۶,۴۶۵	۱۴,۶۱۱
جمع دارایی ها	۱,۷۳۹,۱۲۶	۲,۷۳۳,۳۶۱	۸۴۲,۵۳۲
بدهی های جاری	۷۲۳,۷۵۵	۱۳۶,۲۴۰	۶,۶۰۷
بدهی های غیر جاری	۲,۴۰۲	۴,۷۲۶	۳,۳۶۹
حقوق صاحبان سهام	۱,۰۱۲,۹۶۹	۲,۵۹۲,۳۹۵	۸۳۲,۵۵۷
جمع بدهی ها و حقوق صاحبان سهام	۱,۷۳۹,۱۲۶	۲,۷۳۳,۳۶۱	۸۴۲,۵۳۲

از موارد با اهمیت در ترازنامه شرکت می توان به موارد ذیل اشاره کرد :

- کاهش دارایی های جاری در سال مالی منتهی به ۱۴۰۰/۱۲/۲۹ نسبت به پایان سال مالی ۱۳۹۹ مربوط به شناسایی زیان کاهش ارزش سرمایه گذاری ها می باشد.
- افزایش بدهی های جاری در سال مالی منتهی به ۱۴۰۰/۱۲/۲۹ نسبت به پایان سال مالی ۱۳۹۹، عمدتاً مربوط به سود سهام پرداختی مصوب مجمع عمومی عادی سالیانه منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۳۰ و اعتبار اخذ شده از کارگزاریها می باشد.
- با عنایت به گزارش توجیهی افزایش سرمایه ۱۰۰ درصدی از محل آورده نقدی و مطالبات حال شده سهامداران که در تاریخ ۱۴۰۰/۰۹/۲۸ به تأیید هیأت مدیره رسیده و در سامانه کدال نیزمنتشرگردیده است، این شرکت مطابق تبصره ۲ ماده ۵ آیین نامه خرید، نگهداری و عرضه سهام خزانه که بیان می نماید در فرآیند افزایش سرمایه قبل از شروع پذیره نویسی ناشر باید فاقد هر گونه سهام خزانه باشد، در تاریخ ۱۴۰۰/۱۰/۰۷ مراتب فسخ قرارداد بازارگردانی را به صندوق سرمایه گذاری پاداش پشتیبان پارس اعلام و در زمان ارسال گزارش حاضر، این شرکت فاقد هرگونه سهام خزانه می باشد.
- دعوی شرکت ترنیاں سهم مربوط به واگذاری دو باب مغازه تجاری واقع در خیابان سمیه در سال ۱۳۹۵ بوده است. شرکت مذکور درخواست تایید فسخ قرارداد و محاسبه خسارات وارده مطابق ارزش روز ملک را نموده است که دادگاه فوق در تاریخ ۱۴۰۰/۱۰/۲۲ تشکیل و نسبت به تعیین کارشناس رسمی دادگستری به منظور ارزش گذاری ملک مربوطه و همچنین اجرت المثل ایام تصرف اقدام نمود ولی تاکنون رای دادگاه در این خصوص ابلاغ نگردیده است.

خلاصه سود (زیان)

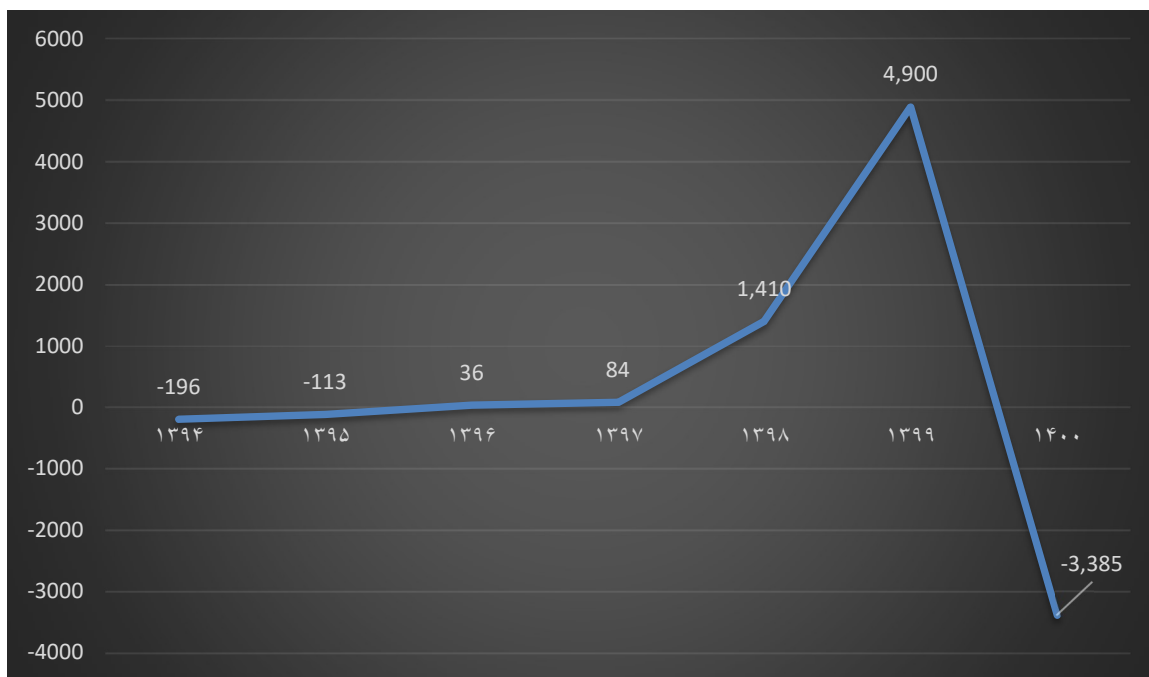
خلاصه سود(زیان) شرکت برای دوره مالی مورد گزارش و دو سال مالی قبل به شرح ذیل می باشد:

ش	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰
جمع درآمد ها	۵۹۲,۱۵۸	۲,۰۰۹,۰۲۱	(۱,۰۰۵,۵۸۳)
هزینه های عمومی و اداری و تشکیلاتی	(۲۲,۴۱۵)	(۳۴,۸۶۵)	(۵۳,۳۹۵)
خالص سایر درآمدها (هزینه های عملیاتی)	(۶,۲۴۳)	(۱۵,۸۵۰)	(۲۹۸,۷۶۳)
سود (زیان) عملیاتی	۵۶۳,۵۰۰	۱,۹۵۸,۳۰۶	(۱,۳۵۷,۷۴۱)
هزینه های مالی	۰	۰	۰
خالص سود (زیان) غیر عملیاتی	۶۶۱	۱,۵۳۱	۳,۸۲۲
سود (زیان) قبل از کسر مالیات	۵۶۴,۱۶۲	۱,۹۵۹,۸۳۸	(۱,۳۵۳,۹۱۹)
مالیات	۰	۰	۰
سود (زیان) خالص پس از کسر مالیات	۵۶۴,۱۶۲	۱,۹۵۹,۸۳۸	(۱,۳۵۳,۹۱۹)
سود(زیان) هر سهم	۱,۴۱۰	۴,۹۰۰	(۳,۳۸۵)

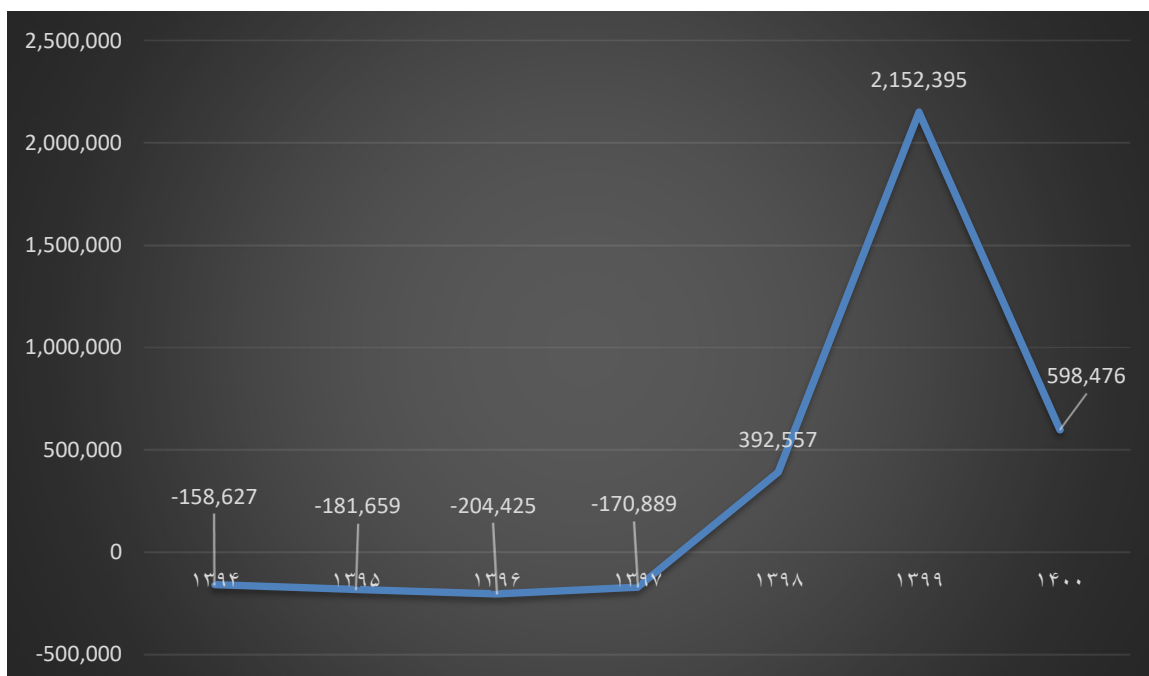
- افت شاخص بورس اوراق بهادار در نیمه دوم سال ۱۳۹۹ و سال ۱۴۰۰ باعث کاهش شدید دارایی های بورسی این شرکت گردید که با بازگشت مجدد روند اصلاح شاخص و افزایش میزان سرمایه گذاری ها در بازار بورس اوراق بهادار، افزایش ارزش سرمایه گذاری های این شرکت را در پی داشته و به تبع آن باعث تعدیل ذخیره کاهش ارزش سرمایه گذاری های مذکور می گردد.

- افزایش در هزینه های عمومی و اداری عمدتاً بابت استفاده از اعتبار کارگزاری ها در سال مالی مورد رسیدگی می باشد.

- نمودگر روند سود خالص هر سهم شرکت طی ۶ سال مالی اخیر به شرح زیر می باشد :



- نمودگر روند سود (زیان) انباشته شرکت طی ۶ سال مالی اخیر به شرح زیر می باشد :



هـ) تحلیل بازار و چشم انداز آینده

اقتصاد جهان :

بانک جهانی در پیش بینی چشم انداز اقتصادی جهان در سال ۲۰۲۲ اعلام کرد، رشد اقتصادی جهان در سال جاری میلادی ۴٫۱ درصد باشد، اما میبایستی توجه داشت عوامل مختلفی مانند ظهور سویه های جدیدتر ویروس کرونا بر چشم انداز اقتصاد جهان تاثیر گذار خواهند بود. با این حال، به خاطر کاهش محدودیتهای اجتماعی و از بین رفتن قرنطینه شهرها برای مبارزه با شیوع کرونا در سال ۲۰۲۱، اقتصاد جهانی رشدی ۵٫۵ درصدی را تجربه کرد که بالاترین رشد سالانه اقتصاد جهانی طی ۸۰ سال گذشته است. اقتصاد جهانی در اولین سال ورود کرونا بدلیل محدودیت های گسترده ناشی از شیوع کرونا و همچنین عدم وجود واکسیناسیون رشد منفی ۳٫۴ درصد را تجربه کرده بود.

اوج گیری دوباره موارد ابتلای جدید به کرونا در نیمه دوم پارسال بر سرعت رشد اقتصادی جهان تاثیر منفی داشت و کشورهای در حال توسعه نسبت به کشورهای ثروتمند و پیشرفته که درصد کمتری از جمعیت خود را واکسینه کرده بودند، در احیای اقتصاد خود دچار مشکل شدند. در ادامه با ظهور سویه جدید کرونا "اومیکرون" و شیوع سریع و گسترده آن در نوامبر پارسال، اقتصادهای پیشرفته و حتی شمار زیادی از اقتصادهای در حال توسعه سرعت واکسیناسیون را افزایش داده و بخش های بزرگی از جمعیت خود را با دو دز واکسن کرونا تامین کرده اند؛ اما به رغم همه این تلاش ها، برخی کشورها مجبور به بازگرداندن محدودیت های گسترده و اعمال قرنطینه شهرها شده اند.

بانک جهانی در پیش بینی خود به وضعیت واکسیناسیون بد در کشورهای فقیر اشاره دارد پیش بینی می کند تا پایان سال ۲۰۲۳ تنها یک سوم جمعیت کشورهای فقیر بتوانند حداقل یک دز واکسن کرونا دریافت کنند. در سال ۲۰۲۱ کشورهای فقیر کمترین رشد اقتصادی را در میان دیگر کشورها داشته اند و متوسط رشد اقتصادی آنها تنها ۳٫۳ درصد بود، اما این کشورها در سال ۲۰۲۰ تنها گروه در بین کشورها بودند که با رشد اقتصادی منفی مواجه نشده بودند، شیوع کرونا در سال ۲۰۲۰ بیشترین آسیب را به اقتصاد کشورهای پیشرفته و ثروتمند زده و تولید ناخالص داخلی آنها را بطور متوسط ۴۶ درصد کاهش داد، در انتها باید توجه داشت هنوز اقتصاد جهانی با خطرات مختلفی مواجه است که مهمترین آن ویروس کرونا است که با توجه به عدم توازن در سطح واکسیناسیون کشورها، امکان ظهور سویه های جدید این ویروس وجود دارد.

متوسط قیمت نفت برنت در سال ۲۰۲۰ که شیوع کرونا باعث افت ۱۰ درصدی مصرف جهانی آن شده بود، حدود ۴۲ دلار بود، قیمت در سال ۲۰۲۱ روند صعودی گرفت و میانگین قیمت حدود ۷۲ دلار شد. ژانویه ۲۰۲۲ این رقم نسبت به دسامبر پارسال ۱۲ دلار افزایش یافت و به ۸۷ دلار رسید و اکنون به حدود ۱۱۰ دلار اوج گرفته است اوج گیری قیمت نفت بر رشد جهانی اقتصاد و ترمیم زیان های ناشی از قرنطینه ها در دوره کرونا سایه انداخته و به همین خاطر، کشورهای مصرف کننده نفت، خصوصا آمریکا، خواستار افزایش تولید نفت اوپک برای فرونشاندن قیمت های جهانی نفت هستند. در این میان اوج گیری قیمت نفت در بازارهای جهانی به بحران اوکراین و حمله روسیه به این کشور نیز منتسب بوده و قیمت پس از حمله روسیه به اوکراین حدودا ۷ درصد رشد داشته است که پس از اعلام آمریکا در مورد عدم دخالت در این جنگ اصلاح قیمت رخ داد ، همچنین توجه به این دلایل نشان میدهد افزایش قیمت ناشی از سایر عوامل بوده است و بحران اوکراین نقش پر رنگی در رشد قیمت در ماههای اخیر نداشته است. دلیل اول اینکه حمله احتمالی روسیه به اوکراین تولید نفت روسیه را کاهش نخواهد داد و دوم اینکه اوکراین کشور تولید کننده نفت نیست که اخلاص در تولید آن باعث اوج گیری قیمت نفت شود، شتاب در رشد قیمت نفت به هفته ها پیش از آغاز بحران اوکراین برمی گردد که علت آن، کاهش چشمگیر ذخایر استراتژیک نفت جهان است. اوپک و کشورهای هم پیمان به رهبری روسیه با افت قیمت نفت برنت به زیر ۲۰ دلار در ماه مه ۲۰۲۰، تصمیم به کاهش نزدیک به ۱۰ میلیون بشکه ای تولید نفت گرفتند تا قیمت نفت را افزایش دهند. اما در فاصله ماه مه تا عملیاتی شدن توافق کاهش تولید نفت این مجموعه، بیش از ۶۵۰ میلیون بشکه نفت مازاد در جهان تولید و بعنوان ذخایر استراتژیک انبار شد. آمارهای اداره اطلاعات انرژی آمریکا نشان میدهد، با افت چشمگیر تولید نفت اوپک و کشورهای هم پیمان، از نیمه چهارم سال ۲۰۲۰، تقاضا بر عرضه جهانی نفت پیشی گرفته و تا سه ماهه سوم ۲۰۲۱، توازن بازار نفت با تزریق روزانه ۱,۸ میلیون بشکه از ذخایر استراتژیک برقرار شده است. بدین ترتیب، نه تنها نفت مازاد تولید شده در سال ۲۰۲۰ جذب بازار شده، بلکه ذخایر استراتژیک نفت جهان در ژانویه امسال به کمترین میزان از سال ۲۰۱۴ رسیده و میزان تزریق نفت از ذخایر استراتژیک جهان به بازارها طی چهار ماه گذشته به نیمه رسیده است طبیعتا، اوپک و کشورهای هم پیمان به رهبری روسیه می دانند که چند ماهی است نفت مازاد تولید شده در دوران قرنطینه های سخت کرونا در سال ۲۰۲۰ نه تنها جذب بازار شده، بلکه هم اکنون روزانه ۹۰۰ هزار بشکه از ذخایر نفت جهان برای ایجاد توازن به بازار تزریق می شود و وقت آن است که تولید خود را افزایش دهند. با این حال، آمارهای جدید اوپک نشان می دهد ۲۰۲۱ که نیاز جهانی به نفت تولیدی این سازمان روزانه ۲۷,۹ میلیون بشکه بوده، اعضای اوپک به طور متوسط ۲۶,۳ میلیون بشکه تولید نفت انجام داده اند و در ژانویه ۲۰۲۲ که طبق توافق، اعضای متعهد اوپک (منهای لیبی، ایران و ونزوئلا) بایستی روزانه ۲۵۰ هزار بشکه به تولید خود اضافه می کردند، تنها ۱۲۱ هزار بشکه رشد تولید نفت داشته اند، علت این است که هم برآورد اوپک و هم سازمان اطلاعات انرژی آمریکا نشان میدهد که در سه ماهه دوم سال جاری میلادی دوباره تولید جهانی

نفت بر تقاضا پیشی خواهد گرفت و سهم کشورهای غیراوپک در افزایش تولید نفت جهانی بیش از سه برابر اعضای اوپک خواهد بود. او یک پیش بینی کرده است که نیاز به نفت این سازمان در سال ۲۰۲۲ میلادی تنها حدود یک میلیون بشکه در روز افزایش داشته باشد. به همین خاطر اداره اطلاعات انرژی آمریکا در گزارشی که هفته جاری منتشر کرد، پیش بینی کرده است قیمت نفت برنت در سه ماهه دوم سال ۲۰۲۲ دوباره به ۸۷ دلار کاهش یابد و در سه ماهه پایانی سال به ۷۵ دلار افت کند و در سال آینده به ۶۸ دلار برسد تعجیل اوپک برای افزایش تولید میتواند در ماه های آینده باعث اوج گیری دوباره تولید نفت مازاد در بازارهای جهانی و سقوط قیمت نفت شود.

طلا:

طلا در سال ۲۰۲۱ با کاهش تقریباً ۴ درصدی به کار خود پایان داد، اما به نظر میرسد سرمایه گذاران خرد نسبت به قیمت طلا در سال جدید بسیار خوشبین هستند. قیمت طلا در آخرین روز معاملاتی سال ۲۰۲۱ به بالای ۱۸۰۰ دلار در هر اونس رسید. بازار طلا سال ۲۰۲۱ را با ۱۸۹۸ دلار در هر اونس آغاز کرده بود، با این آمار و ارقام باید گفت ۲۰۲۱ سال نسبتاً ناامیدکننده ای برای طلا بوده است، ۲۰۲۱ سال پرنوسانی نیز برای این فلز محبوب بود. در این سال طلا شاهد سقوط به زیر ۱۷۰۰ دلار در هر اونس - اگوست - بود. امسال، نزدیک به ۳ هزار نفر در نظرسنجی آنلاین سالانه کیتکو شرکت کردند. از این تعداد ۱۶۰۵ نفر، (۵۴ درصد) قیمت طلا در ۲۰۲۲ را بالای ۲ هزار دلار پیش بینی کرده اند. در همین حال، ۵۹۲ نفر یا ۲۰ درصد بر این باورند که طلا بین هزار و ۹۰۰ دلار تا ۲ هزار دلار معامله خواهد شد. در بررسی چشم انداز قیمت سال گذشته، ۸۴ درصد از سرمایه گذاران خرد انتظار داشتند که قیمت طلا به بالای ۲ هزار دلار افزایش یابد. در بخش دیگری از نظرسنجی سال ۲۰۲۲ تنها ۳۵۲ سرمایه گذار خرد یعنی معادل ۱۲ درصد شرکت کنندگان، قیمت طلا را در محدوده فعلی بین ۱۸۰۰ تا ۱۹۰۰ دلار در هر اونس پیش بینی می کنند. در همین حال، ۱۵۸ یا ۵ درصد از شرکت کنندگان قیمت طلا را بین ۱۰۰ تا ۱۸۰۰ دلار در هر اونس ارزیابی کرده اند. حدود ۴ درصد هم بدبینانه، قیمت طلا را بین ۱۶۰۰ تا ۱۷۰۰ دلار در هر اونس و همین تعداد نیز کاهش قیمت طلا به زیر ۱۶۰۰ دلار در هر اونس پیش بینی می کنند.

اقتصاد ایران :

با خروج ایالات متحده از برجام و بازگشت تحریم ها در قالب کارزار حداکثری، اقتصاد ایران در تنگنا و چالش های بسیار قرار گرفته و عدم ثبات عامل پایدار این چند سال اخیر بوده است، افزون بر این مبحث، بحران کووید-۱۹ و جهش های مقطعی آن نیز عامل دیگری بود که در یک سال اخیر بر معضلات کشور می افزود. در سطح کلان علاوه بر تحریم و تورم، مسائلی همچون کسری شدید بودجه نظام ارزی نامتعادل، ریزش بازار سرمایه، نپیوستن به FATF، رشد نقدینگی و پایه پولی نیز پیوسته بر بی ثباتی اقتصاد دامن می زنند. اقتصاد ایران در ۶ ماه ابتدای ۱۴۰۰ تورم بالای ۴۰ درصد را تجربه کرده و روند رشد نقدینگی اش را به سقف تاریخی خود رسانده و رشد پایه پولی رکورد زده است.

رشد اقتصادی :

بر اساس آمارهای بانک مرکزی و مقایسه عملکرد شاخص های کلان اقتصاد ایران در نیمه نخست سال ۱۴۰۰ با نیمه ابتدایی سال ۱۳۹۶، اگرچه رشد اقتصادی افزایش یافته و رشد منفی صادرات و واردات در نیمه نخست سال قبل به رشد مثبت قابل توجهی در نیمه نخست سال جاری ارتقا یافته و به خصوص رشد منفی بخش نفت به رشد مثبت ۱۵ درصدی رسیده است، اما تحت تأثیر فضای عمومی اقتصاد، شامل رشد نرخ ارز، هزینه های تولید، تورم، احساس سرمایه گذار نسبت به آینده و رشد بالای هزینه ها، متأسفانه رشد سرمایه گذاری یا تشکیل سرمایه ثابت ناخالص، منفی بوده است و از رشد ۳۶ درصدی شش ماه اول ۹۹ به رشد منفی نزدیک به ۹ درصدی شش ماهه اول سال ۱۴۰۰ رسیده است.

بعد از همه گیری کرونا و انقباض تولید ناخالص داخلی بسیاری از کشورها، با واکسیناسیون همگانی در سال ۲۰۲۱ تا حدودی کسب و کارها به حالت نرمال بازگشتند و رشد اقتصادی جهان مثبت شد، اما قادر به برآورد انتظارات نبود. در پی رشد تقاضای ناشی از افزایش تولید، بهای بسیاری از کامودیتی ها از جمله نفت، گاز، مس، فولاد و محصولات پتروشیمی رشد قابل توجهی را تجربه کردند. رشد بهای گاز در اروپا موجب تعطیلی بسیاری از واحدهای تولیدی در این منطقه شد که بعنوان نمونه می توان به محصول اوره که رشد تاریخی را به ثبت رساند اشاره نمود بهای گاز نیز در منطقه خاورمیانه و ایران رشد کرده و بهای تولید را افزایش داده است. از طرف دیگر اقتصاد ایران با رشد منفی که در چند سال گذشته از خود به ثبت رسانده روز به روز در حال کوچک تر شدن است. موانع و محدودیت های بین المللی از یک سو و چالش های اقتصادی داخل از سوی دیگر منجر به ثبت تورم های پایدار شده است. در نگاه بین المللی چشم امید به مذاکرات و توافق هست و در صورت حصول نتیجه می تواند راه گشای برخی از موانع اقتصادی باشد اما در نگاه داخل به اقتصاد، مشکلات ساختاری وجود دارد که

درمان آن نیازمند جراحی است، رشد فزاینده پایه پولی و به تبع آن خلق پی در پی نقدینگی، کسری بودجه، کاهش ذخایر ارزی و تخصیص ناکارآمد منابع ارزی، عدم خودکفایی در تولید و وابستگی به واردات، قیمت گذاری دستوری و از جمله کلی ترین موارد محسوب می شوند. انتظار بر آن است که دولت جدید در جهت تحقق اهداف و وعده های خود برآید و برای برون رفت از این تنگنا کام صحیح و رو به جلو بردارد.

و) حوزه های رایج سرمایه گذاری :

و-۱) وضعیت بازار سرمایه :

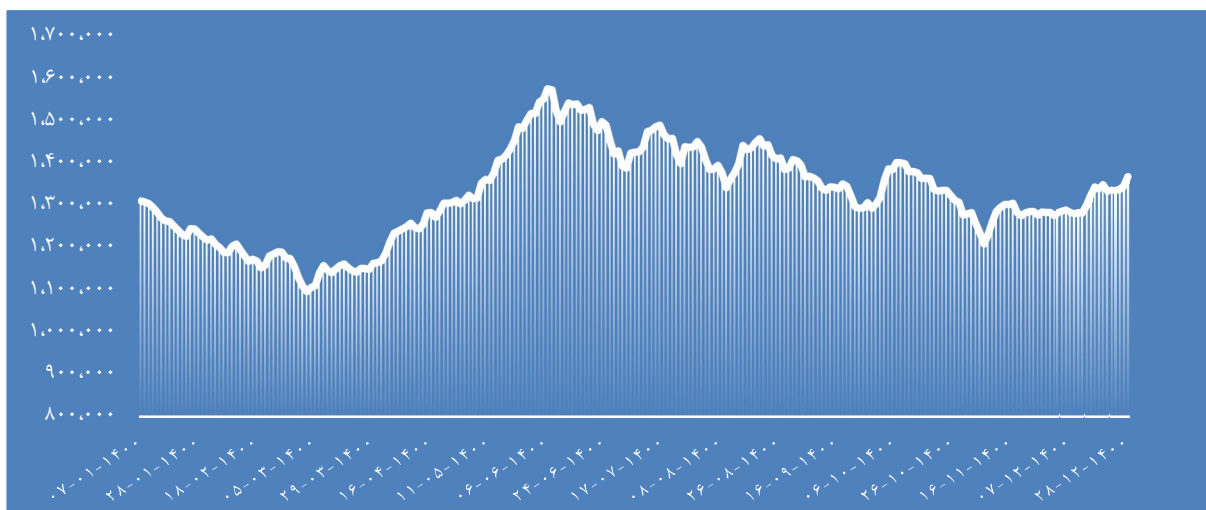
شاخص کل بورس اوراق بهادار تهران با ۴,۵ درصد رشد از عدد ۱,۳۰۷,۷۰۷ واحد در ابتدای سال ۱۴۰۰ به عدد ۱,۳۶۷,۲۵۰ واحد در پایان سال ۱۴۰۰ رسید. از مهمترین عوامل رشد ضعیف و شاخص کل بورس و رکود ایجاد شده در این بازار می توان به موارد زیر اشاره نمود :

۱. ابهامات لایحه بودجه و اثرات آن بر بازار سرمایه

۲. ریسک آزادسازی حامل های انرژی

۳. ابهام در نتیجه مذاکرات برجام

روند حرکت شاخص کل بورس اوراق بهادار در سال ۱۴۰۰



و-۲) بخش پولی :

بررسی آمارهای رسمی نشان می‌دهد در نخستین مرحله از اجرای عملیات سیاست پولی در سال جاری، میزان تزریق منابع در قالب توافق باخرید (ریپو) با کاهشی به میزان ۴۷۰ میلیارد تومان مواجه شد و به ۹۴/۰۳ همت رسید. این موضوع در حالی است که در ۶ مرحله پایانی سال گذشته این روند همواره صعودی بود. دیگر اینکه در این مرحله نرخ سود بازاری با افزایشی برابر ۰/۰۸ واحد درصدی به ۲۰/۳۶ درصد در ۱۱ فروردین ماه سال جاری رسید. با وجود این نرخ ریپو همچنان در سطح ۱۹ درصد ثابت باقی ماند. از این جهت که سیاستگذار از نرخ ریپو برای هدایت نرخ سود بازار بین بانکی در کریدور خود استفاده می‌کند. بنابراین به نظر می‌رسد که نرخ سود بازار بین بانکی در هفته‌های آتی روند نزولی خود داشته باشد.

بررسی آمارهای رسمی نشان می‌دهد از ابتدای سال ۱۴۰۰ تاکنون عملیات بازار باز در ۵۴ مرحله انجام شده است؛ به نحوی که در این بازه زمانی در مجموع موضع بانک مرکزی در ۳۵ هفته سیاست تزریق نقدینگی و در ۱۳ هفته جذب نقدینگی بوده و در ۶ هفته نیز اقدامی انجام نداده است. مورد دوم اینکه با توجه به پر شدن سقف استقراض از منابع بانک مرکزی در ماه‌های پایانی دولت دوازدهم، دولت سیزدهم از ابتدای روی کار آمدن خود، کسری بودجه را با تحت فشار قرار دادن بانک‌ها و به صورت استقراض غیرمستقیم پوشش می‌دهد. این موضوع سبب تشدید ناترازی بانک‌ها در مقطع کنونی شده است. کارشناسان اقتصادی در این خصوص معتقدند استقراض غیرمستقیم از بانک مرکزی در چند ماه اخیر سبب ایجاد خلق پایه پولی و نقدینگی می‌شود، از این رو می‌تواند تبعات تورمی برای اقتصاد کشور داشته باشد.

افزون بر این به باور این افراد، ریپو و اضافه برداشت هیچ فرقی با هم ندارند. تنها تفاوت این دو مکانیزم در این است که مکانیزم ریپو وثیقه‌محور است؛ در حالی که اضافه برداشت بدون ضابطه انجام می‌شود.

بنا بر آخرین آمار رسمی، مانده توافق باخرید از محل عملیات بازار باز معادل ۹۵ همت بوده است. اهمیت مانده توافق باخرید از این جهت است که از آن به منزله بدهی بانک‌ها به بانک مرکزی یاد می‌شود. بنا بر آمارهای رسمی از ۴۵۰۰ هزار میلیارد تومان حجم نقدینگی تقریباً حدود ۱۵۰۰ هزار میلیارد تومان سهم بانک‌ها است. به عبارت دیگر حدود یک سوم حجم نقدینگی در اقتصاد، سهم بانک‌های کشور است.

مورد مهم دیگر تغییر روند نرخ سود تعادلی است. بررسی روند نرخ سود بازار بین بانکی نشان می‌دهد نرخ مذکور از ۱۹/۹ درصد در ۱۱ فروردین به ۱۷/۹۵ درصد در تاریخ ۱۷ تیر رسید و از این تاریخ به بعد تا ۹ دی ماه روند صعودی داشت؛ به نحوی که از ۱۷/۹۵ درصد در ۱۷ تیر به میزان ۲۱/۱۱ درصد در ۹ دی رسید. بعد از این تاریخ، این نرخ در مسیر کاهشی قرار گرفت؛ به نحوی که در ۱۶ دی ماه ۲۰/۸۵ درصد بود. در ۶ مرحله بعدی نیز نرخ سود تعادلی با روند نزولی مواجه شده است؛ به طوری که در ۲۸ بهمن ماه به ۲۰/۲۶ درصد رسید. پس از اینکه در

تاریخ ۵ اسفند با افزایش ۰/۰۷ واحد درصدی روبه‌رو شد؛ در دو مرحله پایانی سال نیز مجدداً وارد مسیر نزولی خود شد. با شروع سال جدید این نرخ با رشدی به میزان ۰/۰۸ واحد درصدی روبه‌رو شد و به ۲۰/۳۶ درصد رسید. افزایش نرخ سود بازار بین بانکی نشان از کمبود منابع در این بازار است.

و- (۳) بازار مسکن :

تحولات صنعت ساختمان در سال ۱۴۰۰ با توجه به ماهیت این بازار و تاثیرگذاری آن بر اقتصاد کلان و خانوارها برخلاف سایر بازارهای موازی، ناشی از تغییرات و اثرپذیری لحظه‌ای از متغیرهای خرد و کلان نیست بلکه حاصل جریان و روند تحولاتی است که طی دهه ۹۰ در اقتصاد و بازار مسکن وجود داشته است و اثرات آن از اواسط سال ۱۳۹۶ به بعد کاملاً در بازار مسکن مشهود شده است و نقطه بحرانی آن، رکود عمیق و تورمی بی‌سابقه در بخش تقاضای مسکن در پاییز ۱۳۹۹ بوده است. در اقتصاد کلان حدود هشت درصد از تولید ناخالص ملی و ۱۶ درصد از هزینه‌های ناخالص ملی متعلق به صنعت ساختمان است و سهم ۱۰ تا ۱۶ درصد از اشتغال کشور وابسته به این صنعت است و البته بیشترین ضریب اهمیت (۳۴/۱ درصد) را در شاخص تورم دارد. در اقتصاد خانوار نیز بیش از ۸۰ درصد ثروت خانوار مربوط به مسکن (ساختمان) بوده و در کلانشهرها نزدیک به ۶۰ درصد از هزینه‌های سبد خانوار متعلق به مسکن است.

به‌رغم اهمیت زیاد این صنعت و بازار مسکن، در پایان دولت دوازدهم برنامه مشخصی برای احیای این بازار اجرایی نشد اما در آخرین ماه‌های سال ۱۳۹۹ با توجه به جذابیت بالای سرمایه‌گذاری این صنعت در مقایسه با سایر بازارها با لحاظ ریسک سرمایه‌گذاری و همچنین خروج سرمایه از بازار سهام، روند معاملات با ورود بخشی از سرمایه سرگردان و متعلق به بخش سرمایه‌ای روند بهبود خود را آغاز کرد.

بهبود معاملات بازار مسکن در سال ۱۴۰۰ در مقایسه با سال قبل با شیب کم ادامه‌دار بود اما با کاهش نوسان قیمت ارز در شش ماه دوم سال ۱۴۰۰ و رشد ماهانه کمتر از سه درصد قیمت مسکن، نوع تقاضای غالب تغییر کرد و تقاضای مصرفی به‌خصوص گروهی که به دنبال تبدیل ملک خود به واحدی مرغوب‌تر را بودند، در طی این شش ماه سهم بیشتری از معاملات را به خود اختصاص دادند.

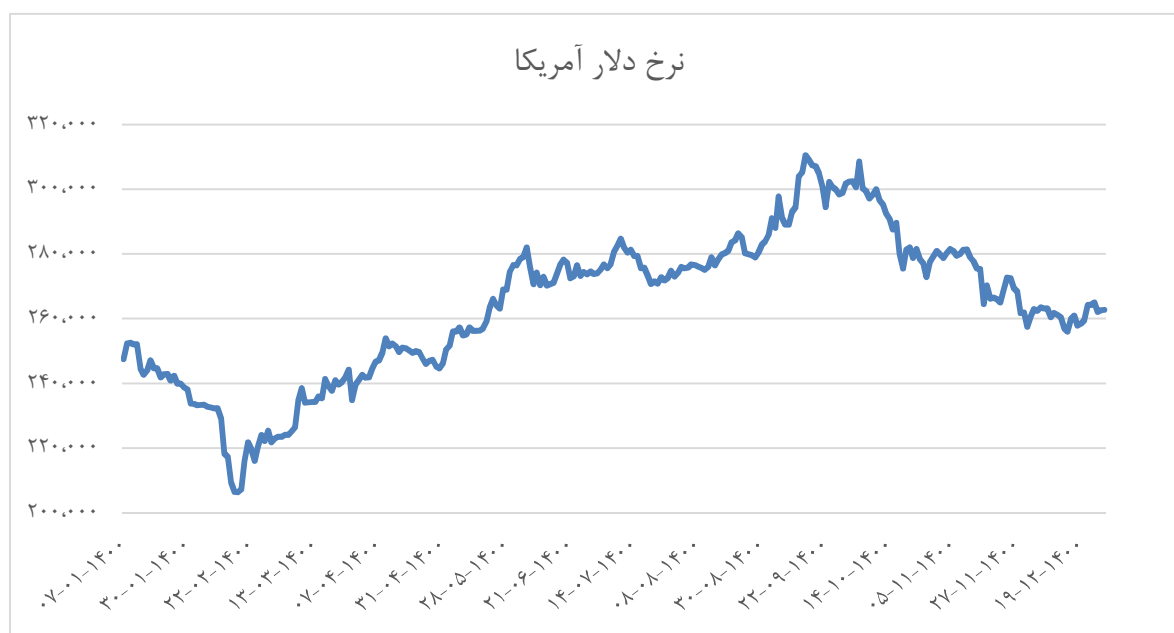
تحولات بخش عرضه به صورت یکپارچه قابل تحلیل نیست و شیوه سرمایه‌گذاری در استان‌ها و حتی کاربری‌ها متفاوت بوده است. به صورت عمومی روند ساخت و ساز در کشور نسبت به سنوات قبل مثبت بوده است به طوری که حدود ۱۷۴ هزار پروانه ساختمانی در کشور در سال ۱۳۹۹ صادر شده است که نسبت به سال قبل حدود هشت درصد افزایش داشته است؛ در بهار ۱۴۰۰ نیز تمایل به سرمایه‌گذاری در صنعت ساختمان بیشتر شد و نسبت به مدت مشابه سال گذشته، ۳۲ درصد افزایش داشت. این در حالی است که در تهران روند صدور مجوزها

نزولی بوده، در سال ۱۳۹۹ تعداد پروانه‌های مآخوذه ۲۳ درصد و در بهار ۱۴۰۰ نسبت به مدت مشابه سال قبل حدود ۱۷ درصد کاهش داشته است.

پیش‌بینی می‌شود تا پایان سال ۱۴۰۱ قیمت مسکن برابر یا کمتر از نرخ تورم عمومی رشد کند، البته شدت و میزان آن بستگی به متغیرهای داخلی و خارجی اثرگذار دارد، بنابراین با توجه به وضعیت بازارهای سرمایه‌ای دیگر، سفته‌بازانی که قصد سرمایه‌گذاری کوتاه‌مدت در این بازار را دارند از این بازار خارج می‌شوند. اما گروه مصرفی و سرمایه‌گذارانی که قصد سرمایه‌گذاری برای بلندمدت را دارند در این بازار فعالیت بیشتری خواهند داشت و احتمالاً با حفظ شرایط فعلی روند تعداد معاملات صعودی خواهد شد. اما در صورت افزایش قیمت ارز به طور مستقیم به دلیل افزایش قیمت مصالح و هم به طور غیرمستقیم براساس نگاه انتظاری، ثبات قیمتی بازار مسکن شکسته خواهد شد و به‌رغم نبود کشش بازار، افزایش قیمت برای این بازار برای سال آتی پیش‌بینی می‌شود. نکته، مهم‌تر میزان ثبات و پایداری در بازار مسکن است که ایجاد آن بستگی به افزایش قدرت خرید جامعه، ثبات در اقتصاد کلان، ثبات در بازارهای موازی، تولید و عرضه کارآمد مسکن منطبق بر تقاضا و وضع قوانین و اعمال سیاست‌های حمایتی از تقاضای مصرفی به‌خصوص دهک‌های میان درآمدی دارد.

و- (۴) بازار ارز:

تحولات قیمت ارز دارای اهمیت بالایی در اقتصاد کشور می‌باشد. از دلایل رشد ارز می‌توان به تحریم‌های وضع شده توسط آمریکا و در نتیجه عدم ورود ارز فیزیکی به کشور اشاره نمود.



❖ خلاصه بازدهی بازارها در سال ۱۴۰۰ به شرح جدول زیر می باشد :

اوراق درآمد ثابت	ارز	مسکن	طلا	بازار بورس
۲۲	۶	۱۶	۹,۸	۴,۵

همانطور که در جدول فوق ملاحظه می گردد، بازار بورس در سال ۱۴۰۰ کم ترین بازده را به خود اختصاص داده است.

ز) اهداف مدیریت و راهبردهای اتخاذ شده برای دستیابی به اهداف :

برنامه‌های آتی شرکت طبق اساسنامه و براساس موضوع فعالیت اصلی شرکت در زمینه بازار سرمایه صورت خواهد پذیرفت. مجموعه تیم کارشناسی شرکت علی‌الرغم همه تحولات شرایط کلان سیاسی و اقتصادی کشور کماکان سرمایه‌گذاری در بازار سرمایه را بهترین گزینه پیش رو می‌داند.

شرح هدف	عنوان استراتژی	نام برنامه عملیاتی
سودآوری مداوم و افزایش روند سود آوری	بهبود و چینش صحیح سبد سرمایه گذاری مدیریت وجوه نقد خروج از سهام کم بازده	تشکیل و ادامه برگزاری جلسات کمیته سرمایه گذاری تهیه و بروزرسانی تحلیل ها و گزارشات کارشناسی در واحد سرمایه گذاری
استفاده از پتانسیل تمام بازارهای مالی قابل سرمایه گذاری	پرتفوسازی در بازارهای مختلف مبتنی بر استراتژی بین بازارها	بررسی شرایط بنیادی بازارهای مختلف توسط واحد سرمایه گذاری و پیشنهاد سرمایه گذاری به مدیریت شرکت در صورت جذابیت بازده مورد انتظار
سرمایه گذاری در سهام پرتانسیل و پایدار	شناسایی سهام شرکت های پربازده و پایدار	به کارگیری نیروهای تحلیل گر توانمند در واحد سرمایه گذاری در جهت شناسایی پرتانسیل ترین شرکت های بازار شرکت فعال در جلسات تحلیلی بازار سرمایه در جهت استفاده از نظرات تحلیلگران سایر شرکت ها و نهادهای مالی
ایجاد ارزش افزوده برای سهامداران و ذینفعان و افزایش شفافیت سازمانی	استقرار نظام و ساختار حاکمیت شرکتی، بسط و گسترش آن	بهبود ساختار سازمانی بر اساس استراتژیهای مدون شده شرکت و الزامات مقرر از سوی نهادهای ذیربط از جمله سازمان بورس و اوراق بهادار

سایر موارد :

- پیگیری استراتژی فعال در معاملات سهام بورسی و ثبت رکوردهای جدید برای شرکت در این زمینه؛
- رویکرد فعال در مدیریت پرتفوی و استفاده از فرصت های بازار؛
- گزارش توجیهی هیئت مدیره به منظور پیشنهاد افزایش سرمایه از مبلغ ۴۰۰,۰۰۰ میلیون ریال به مبلغ ۸۰۰,۰۰۰ میلیون ریال از محل مطالبات حال شده سهامداران و آورده نقدی به منظور اصلاح ساختار مالی شرکت که در تاریخ ۱۴۰۰/۱۰/۱۸ به تصویب هیئت مدیره رسیده و جهت اظهارنظر به حسابرس و بازرس قانونی ارسال شد که پس از تایید آن توسط حسابرس، گزارش توجیهی افزایش سرمایه جهت بررسی و اظهارنظر و صدور تایید به سازمان بورس و اوراق بهادار ارسال گردیده است.
- خرید، فروش یا نگهداری هر گروه از صنایع بورسی و یا خارج از بورس، براساس صرفه و صلاح شرکت و همچنین تحلیل های صورت گرفته در واحد سرمایه گذاری؛
- دریافت بازخوردهای نوبه ای جهت انطباق هرچه بیشتر با برنامه های بلندمدت شرکت؛
- بازبینی مداوم استراتژی های سرمایه گذاری و ایجاد تنوع در سبد سرمایه گذاری های شرکت با هدف کاهش ریسک و افزایش سودآوری با لحاظ نمودن مسائل مختلف کلان و خرد اقتصادی و سیاسی؛
- گزارش دهی به موقع به بورس و رعایت کامل شفافیت اطلاعات و حفظ کیفیت افشاء و اطلاع رسانی؛
- تقویت تیم کارشناسی به منظور استفاده مناسب و بهینه از منابع در اختیار و شناسایی فرصت های جدید سرمایه گذاری؛
- پیگیری استراتژی فعال در معاملات بورسی و افزایش سهم شرکت از معاملات بورس و فرابورس؛

ح) اقدامات صورت گرفته در خصوص الزامات دستور العمل حاکمیت شرکتی :

اعضای کمیته انتصابات از بین اعضای غیر موظف هیأت مدیره انتخاب گردیدند .

تقویم برگزاری جلسات هیأت مدیره برای دوره ۶ ماهه اول سال ۱۴۰۱ مورد تایید قرار گرفت .

مقرر شد کلیه گزارشات شرکت اعم از گزارشات ماهانه، فصلی و... پس از درج در سامانه کدال، در سایت شرکت نیز منتشر گردد.

منشور دبیرخانه هیأت مدیره تدوین و مورد تأیید و تصویب اعضای هیأت مدیره قرار گرفت.

ط) مهمترین منابع ، ریسک ها و روابط :

✓ منابع ورودی

منابع مالی شرکت از محل سود سهام شرکت های سرمایه پذیر که غالب آنها بورسی تشکیل می گردد. این شرکت از سال ۱۳۸۶ هیچ گونه افزایش سرمایه ای نداشته، بنابراین از محل سهامداران هیچگونه تأمین مالی نداشته است . بخش دیگر منابع شرکت، حاصل واگذاری های سهام تملک شده، شناسایی سودهای مربوطه و استفاده از فرصت های خرید و فروش می باشد.

✓ مصارف و مخارج مالی

با توجه به موضوع فعالیت اصلی شرکت ، بخش اعظم منابع در اختیار صرف سرمایه گذاری در بازار بورس و اوراق بهادار و تأمین مالی شرکت عمدتاً مربوط به اخذ اعتبار از شرکت های کارگزاری بوده که در حال حاضر شرکت نسبت به تسویه کامل اعتبارات اخذ شده اقدام نموده است.

✓ مهمترین ریسک ها

از جمله ریسک های مترتب بر فعالیت های شرکت که به طور مستقیم و یا غیر مستقیم بر عملکرد شرکت در کسب سود اثرگذار خواهد بود، می توان به موارد ذیل اشاره نمود :

۱- ریسک سیستماتیک

این نوع ریسک که به ریسک بازار نیز شناخته می‌شود بر کل اقتصاد و نه فقط یک صنعت خاص تأثیر می‌گذارد. این نوع ریسک هم غیرقابل پیش‌بینی بوده و هم اجتناب کامل از آن غیرممکن است. مباحث کلان سیاسی، تحریم‌ها به خصوص تحریم سیستم بانکی، تغییرات نرخ تسهیلات بانکی، تورم، رکود و جنگ همه منابع ریسک سیستماتیک هستند زیرا بر روی کل اقتصاد تأثیر می‌گذارند. ریسک سیستماتیک زمینه‌ساز سایر ریسک‌های سرمایه‌گذاری است.

۱-۱) ریسک سیاسی و حکومتی :

یکی از اصلی‌ترین ریسک‌های سیستماتیک سال ۱۳۹۹ بحث عرضه سهام عدالت به مردم می‌باشد. ماهیت عرضه اولیه‌ها اگرچه منتقدان بسیاری داشت اما امسال برای دولت با کسری بودجه قابل توجه، رضایت بخش خواهد بود. امسال دولت می‌تواند بخش قابل توجهی از رقمی که در بودجه، جهت فروش دارایی‌های دولتی دیده بود را از بازار سرمایه تامین مالی کند. در حال حاضر دولت جهت رفع کسری بودجه خود از طریق بازار سرمایه اقدام به حمایت تمام‌قد از بازار سرمایه کرده است. در صورت تامین کسری بودجه دولت و اتمام عرضه‌های دولتی به احتمال زیاد بازار حامی اصلی خود را از دست خواهد داد. از طرف دیگر تغییرات ریاست جمهوری در پیش و سرکار آمدن دولت جدید تداوم حمایت از بازار سرمایه را در هاله‌ای از ابهام قرار داده است.

۱-۲) ریسک بحران جهانی کرونا :

با شیوع ویروس کرونا اکثر بازارهای مالی جهانی و قیمت‌های کامودیتی‌های جهان سقوط پیدا کرد. بسته‌های حمایتی و مالی اکثر دولت‌ها برای مقابله با ویروس کرونا و حمایت از کسب و کارهای مختلف موجب تقویت و رشد نسبی برخی از فلزات اساسی از جمله مس و روی شد. خوش‌بینی به توافق نشست فوق‌العاده اوپک در ماه آوریل بر سر کاهش تولید و حل جنگ قیمتی نیز موجب افزایش قیمت نفت در روزهای اخیر شد. با این وجود اشباع بی‌رویه عرضه و سقوط تقاضای نفت موجب شده تا تولیدکنندگان همچنان با چشم‌انداز کمبود مخازن نگهدار و تعطیلی چاه‌های نفت روبرو باشند. افت قیمتی متانول، الفین‌ها، LPG، آروماتیک‌ها و ... اما همچنین ادامه دارد. پلی‌اتیلن سنگین به کم‌ترین

سطح ۱۷ سال گذشته و بوتادین به کم ترین قیمت خود از ژانویه ۲۰۰۹ رسیده است. تداوم شیوع ویروس کرونا در قاره سبز، قیمت PVC را که تاکنون ریزشی نداشت، متاثر کرد و قرنطینه سراسری هند، قیمت آن را بیشتر تحت فشار قرار داد. نرخ محصولات فوق در حال حاضر در کم ترین میزان خود از ابتدای سال ۲۰۲۰ قرار دارد.

برآورد شرکت از میزان خسارات آینده:

با فراگیر شدن ویروس کرونا بالطبع این شرکت نیز در جهت رعایت پروتکل های بهداشتی مصوب ستاد ملی مبارزه با کرونا اقداماتی را از قبیل تهیه مواد ضدعفونی، دستگاه های تب سنج ، ماسک و دستکش تا امروز به عمل آورده که این رویه ادامه خواهد داشت. با توجه به سرمایه گذاری شرکت در سهام شرکت های سرمایه پذیر، این بیماری تاکنون تاثیر با اهمیتی بر فعالیت شرکت نداشته است و هزینه های آتی ناشی از آن در گزارشات مرتبطی که ارسال خواهد شد قید می گردد.

۲- ریسک غیر سیستماتیک یا تجاری

۲-۱- وضعیت کلی بازار سرمایه

کلیات بازار سرمایه شامل مجموعه متنوعی از عوامل تاثیرگذار از قبیل اوضاع کلان اقتصادی، چرخه های رشد و نزول صنایع، عملکرد دوره ای شرکت ها و سایر عوامل کلان اقتصادی می باشد که به نوبه خود می تواند بر عملکرد شرکت ها اعم از پوشش سود پیش بینی شده، سود نقدی تقسیمی و قیمت سهام تاثیر بگذارد.

۲-۲- وضعیت صنعت خودرو

از آنجا که بخش قابل توجهی از سرمایه گذاری های شرکت در صنایع مرتبط با صنعت خودرو می باشد، شرایط رونق و رکود در بازار خودرو تاثیر مستقیمی بر فعالیت این شرکت دارد. لذا چشم انداز، عملکرد و آینده صنعت خودرو تاثیر مهمی به صورت مستقیم و غیرمستقیم بر پرتفوی سهام این شرکت دارد .

ی) مهمترین فرصت ها و تهدیدات شرکت و بازار سرمایه در سال ۱۴۰۰:

فرصت ها:

- ✓ کاهش وابستگی بودجه دولت به نفت و ارتقای جایگاه بازار سرمایه به عنوان یک ابزار کارآمد برای تامین مالی دولت
- ✓ آشنایی هر چه بیشتر افراد جامعه و افزایش ضریب نفوذ بورس
- ✓ افزایش عمق بازار به دلیل افزایش سهام شناور
- ✓ سهولت بیشتر جهت تامین مالی از بازار سرمایه به دلیل افزایش حجم پول موجود در بازار

تهدیدات:

- ✓ افزایش شدید قیمت سهام بازار و فاصله گرفتن قیمت بعضی از سهام از قابلیت سودآوری و ارزش ذاتی
- ✓ قالب شدن روش های ارزش گذاری کوتاه مدتی مانند ارزش جایگزینی بر روش های بلندمدت سودآوری و جریان نقدی
- ✓ عرضه سهام عدالت در بازار
- ✓ کاهش قیمت نفت و محصولات پتروشیمی و پالایشگاهی
- ✓ مشکلات هر چه بیشتر در واردات و صادرات به دلیل تحریم ها

ک) خلاصه ایی از اطلاعات شرکت :

۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	شرح	
			اطلاعات عملکرد مالی طی دوره (مبالغ به میلیون ریال) :	الف -
۵۹۲,۱۵۸	۲,۰۰۹,۰۲۱	(۱,۰۰۵,۵۸۳)	درآمد خالص	
۵۶۳,۵۰۰	۱,۹۵۸,۳۷۱	(۱,۳۵۷,۷۴۱)	سود(زیان) عملیاتی	
۶۶۱	۱,۵۳۱	۳,۸۲۲	درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی	
۵۶۴,۱۶۲	۱,۹۵۹,۸۳۸	(۱,۳۵۳,۹۱۹)	سود (زیان)خالص - پس از کسر مالیات	
			اطلاعات وضعیت مالی در پایان دوره (مبالغ به میلیون ریال) :	ب -
۸۴۲,۵۳۲	۲,۷۳۳,۳۶۱	۱,۷۳۹,۱۲۶	جمع دارایی ها	
۹,۹۷۶	۱۴۰,۹۶۶	۷۲۶,۱۵۷	جمع بدهی ها	
۴۰۰,۰۰۰	۴۰۰,۰۰۰	۴۰۰,۰۰۰	سرمایه ثبت شده	
۸۳۲,۵۵۷	۲,۵۹۲,۳۹۵	۱,۰۱۲,۹۶۹	جمع حقوق صاحبان سهام	
			اطلاعات مربوط به هر سهم :	ج -
۴۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۴۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۴۰۰,۰۰۰,۰۰۰	تعداد سهام در زمان برگزاری مجمع	
-	-	-	اولین پیش بینی سود هر سهم - ریال	
-	-	-	آخرین پیش بینی سود هر سهم - ریال	
۱,۴۱۰	۴,۹۰۰	(۳,۳۸۵)	سود واقعی هر سهم - ریال	
۵۰۰	۵۰۰	-	سود نقدی هر سهم - ریال	
۹,۲۹۵	۱۹,۳۵۶	۴,۲۱۹	قیمت پایانی هر سهم	
۲۰۸۱	۶,۴۸۱	۲,۵۳۲	ارزش دفتری هر سهم - ریال	
			سایر اطلاعات :	د -
۹	۹	۹	تعداد کارکنان - نفر	