

گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹

شرکت گسترش سرمایه گذاری ایرانیان

(سهامی عام)

ناشر پذیرفته شده در فرابورس

گزارش تفسیری مدیریت

پیوست صورتهای مالی سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹



گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹

فهرست مطالب

۵	مشخصات اعضاء هیأت مدیره.....
۶	مقدمه.....
۶	۱- ماهیت کسب و کار شرکت.....
۶	تاریخچه فعالیت.....
۷	موضوع فعالیت اصلی.....
۷	موضوع فعالیت فرعی.....
۸	سرمایه ثبت شده شرکت.....
۹	ترکیب سهامداران.....
۱۰	ب (چارت سازمانی مصوب شرکت.....
۱۱	کمیته های تخصصی.....
۱۴	۱-۱- ماهیت شرکت و صنعت:.....
۱۴	۱-۱-۱- مواد اولیه:.....
۱۴	۱-۱-۲- نحوه تامین و وضعیت بازار مواد اولیه شرکت:.....
۱۴	۱-۲- جایگاه شرکت در صنعت:.....
۱۴	۱-۴- قوانین و مقررات و سایر عوامل برون سازمانی مؤثر بر شرکت و احتمال تغییر در آنها از جمله مؤلفه های اقتصاد کلان:.....
۱۵	۱-۵- وضعیت رقابت :.....
۱۵	۱-۶- اطلاعات بازارگردان شرکت:.....
۱۵	بازارگردانی:.....
۱۵	۱-۷- لیست به روز شده از شرکتهای فرعی مشمول تلفیق یا زیرمجموعه:.....
۱۵	۲- اهداف مدیریت و راهبردهای مدیریت برای دستیابی به آن اهداف.....
۱۶	آدرس و شماره تلفن شرکت.....
۱۷	اقدامات صورت گرفته در خصوص الزامات دستور العمل حاکمیت شرکتی :.....
۱۷	۲-۱- اهداف کلان و برنامه های بلند مدت و کوتاه مدت:.....
۱۹	ج) معیارهای سنجش عملکرد.....
۱۹	درآمد عملیاتی شرکت.....
۲۰	ارزش خالص داراییهای شرکت (NAV).....
۲۰	اقبال بازار به معاملات سهام.....
۲۱	د) نتایج عملیات و چشم اندازها.....
۲۱	خلاصه صورت وضعیت مالی.....
۲۱	خلاصه سود (زیان).....
۲۲	۲-۲- برنامه توسعه محصولات جدید و ورود به بازارهای جدید توزیع:.....
۲۳	۲-۳- رویه های مهم حسابداری، برآوردها و قضاوت ها و تاثیرات تغییرات آنها بر نتایج گزارش شده:.....
۲۳	۲-۴- سیاستهای شرکت در ارتباط با راهبری شرکتی و اقدامات صورت گرفته در رابطه با آن:.....
۲۳	۲-۵- برنامه شرکت جهت رعایت دستورالعمل پذیرش(مختص شرکتهایی که مشمول ماده ۱۴۱ لایحه اصلاحی قانون تجارت بوده یا سایر الزامات دستورالعمل پذیرش را طی دوره گزارشگری رعایت ننموده اند).....
۲۳	۳- مهمترین منابع، مصارف ، ریسکها و روابط.....
۲۳	۳-۱- منابع:.....
۲۳	۳-۲- مصارف :.....
۲۳	۳-۳- ریسک ها و موارد عدم اطمینان و تجزیه و تحلیل آن:.....
۲۵	۳-۴- اطلاعات مربوط به معاملات با اشخاص وابسته:.....
۲۵	۳-۵- دعاوی حقوقی له یا علیه شرکت و اثرات ناشی از آن:.....
۲۵	۴- نتایج عملیات و چشم اندازها.....
۲۵	۴-۱- نتایج عملکرد مالی و عملیاتی:.....

گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹

- ۲-۴- جزئیات پرداخت و آخرین وضعیت پرداخت سود سهام مطابق مصوبه آخرین مجمع:..... ۲۶
- ۳-۴- تغییرات در پرتفوی سرمایه گذاریها، ترکیب داراییها و وضعیت شرکت: ۲۶
- ۴-۴- تحلیل حساسیت (مختص شرکتهای تولیدی):..... ۲۸
- ۵- مهمترین معیارها و شاخصهای عملکرد برای ارزیابی عملکرد واحد تجاری در مقایسه با اهداف اعلام شده..... ۲۸
- ۱-۵- شاخصها و معیارهای عملکرد برای ارزیابی: ۲۸
- ج) حوزههای رایج سرمایه گذاری:..... ۳۶
- روند حرکت شاخص کل بورس اوراق بهادار در سال ۱۴۰۲..... ۳۷
- ۲-۵- عملکرد بخشها یا فعالیتها:..... ۴۱
- ۶- جمع بندی..... ۴۲

گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹

در اجرای مفاد ماده ۷ دستورالعمل اجرایی افشای اطلاعات شرکت‌های 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 می‌باشد. گزارش حاضر به عنوان یکی از گزارش‌های هیأت مدیره مبتنی بر اطلاعات ارائه شده در صورت‌های مالی بوده و اطلاعاتی را در خصوص تفسیر وضعیت مالی، عملکرد مالی و جریان‌های نقدی شرکت برای تشریح اهداف و راهبردهای خود جهت دستیابی به آن اهداف به عنوان مکمل و متمم صورت‌های مالی ارائه می‌نماید. گزارش تفسیری مدیریت شرکت گسترش سرمایه‌گذاری ایرانیان (سهامی عام) طبق ضوابط تهیه گزارش تفسیری مدیریت تهیه شده و در تاریخ ۱۴۰۳/۰۳/۳۰ به تایید هیأت مدیره رسیده است.

ردیف	اعضای هیأت مدیره و مدیرعامل	نماینده	سمت	امضا
۱	داود آقامحسینی	شرکت سرمایه گذاری سلیم (سهامی عام)	رئیس هیأت مدیره	
۲	علیرضا کدیور	شرکت شبکه گستران آراد تدبیر (سهامی خاص)	نائب رئیس هیأت مدیره	
۳	مسعود شجاعی	شرکت ترنجان سهم (سهامی خاص)	عضو هیأت مدیره	
۴	نیلوفر سالکی	شرکت توسعه سامانه های نرم افزاری نگین (سهامی عام)	عضو هیأت مدیره	
۵	سیدعلیرضا صادقی	شرکت کشت و صنعت مهرگان (سهامی خاص)	مدیرعامل و عضو هیأت مدیره	



گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹

مشخصات اعضاء هیأت مدیره

اعضای هیأت مدیره	نماینده	سمت	تاریخ انتصاب	تحصیلات	حقوق و مزایای ماهانه (میلیون ریال)	سوابق کاری
شرکت سرمایه گذاری سلیم	داود آقامحسنی	رئیس هیأت مدیره	۱۴۰۲/۰۷/۰۵	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 شبکه گستران آراد تدبیر	علیرضا کدیور	نائب رئیس هیأت مدیره	۱۴۰۲/۰۷/۰۵	فوق لیسانس مهندسی سیستم های اقتصادی اجتماعی	حق حضور مطابق مصوبه مجمع	عضو هیئت مدیره فرابورس، مدیرعامل سبدگردان کورش، مدیرعامل شرکت سرمایه گذاری ایرانیان، نائب رئیس هیأت مدیره شرکت تامین سرمایه امید، مدیر عامل سرمایه گذاری توسعه معین ملت عضو غیرموظف هیأت مدیره شرکت سرمایه گذاری توسعه ملی
شرکت ترنیاں سهم	مسعود شجاعی	عضو هیأت مدیره	۱۴۰۲/۰۷/۰۵	فوق لیسانس حسابداری	حق حضور مطابق مصوبه مجمع	معاونت مالی و اداری شرکت سرمایه گذاری سلیم، معاونت مالی و سرمایه گذاری شرکت گسترش سرمایه گذاری ایرانیان، نائب رئیس هیأت مدیره شرکت قند بیستون، مشاور مدیرعامل شرکت کارخانه های تولیدی و صنعتی ثابت خراسان، مدیر مالی و اداری و رئیس حسابداری شرکت گسترش سرمایه گذاری ایرانیان
شرکت توسعه سامانه های نرم افزاری نگین	نیلوفر سالکی	عضو هیأت مدیره	۱۴۰۳/۰۳/۳۰	فوق لیسانس مهندسی مالی	حق حضور مطابق مصوبه مجمع	مدیر عامل شرکت سرمایه گذاری توسعه سهام نوین، مدیر تامین مالی رسام فناوری پایا، کارشناس ارشد سرمایه گذاری شرکت سرمایه گذاران فناوری تکوستا
شرکت کشت و صنعت مهرگان	سیدعلیرضا صادقی	مدیرعامل و عضو هیأت مدیره	۱۴۰۲/۰۷/۰۵	فوق لیسانس مهندسی مالی	مطابق مصوبه هیئت مدیره	عضو موظف هیأت مدیره شرکت رسام فناوری پایا، مدیرعامل شرکت مدیریت ثروت بوم، مدیرارشد سرمایه گذاری شرکت سرمایه گذاری ارتباطات ویستا، معاون سرمایه گذاری شرکت سرمایه گذاران فناوری تک وستا آرمان، مدیر سرمایه گذاری شرکت سرمایه گذاران تکوستا، کارشناس ارشد ارزشیابی شرکت تامین سرمایه نوین، کارشناس ارشد سرمایه گذاری شرکت سرمایه گذاران فناوری تکوستا

گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹

مقدمه

گزارش تفسیری مدیریت یک گزارش توصیفی است که زمینه‌ای را برای تفسیر وضعیت مالی، عملکرد مالی و جریان‌های نقدی واحد تجاری فراهم می‌آورد. گزارش تفسیری مدیریت همچنین این فرصت را برای مدیریت فراهم می‌آورد تا به تشریح اهداف و راهبردهای خود جهت دست‌یابی به آن اهداف بپردازد. به طور معمول، استفاده کنندگان از اطلاعات ارائه شده در گزارش تفسیری مدیریت، برای ارزیابی چشم‌انداز واحد تجاری و ریسک‌های عمومی آن و همچنین موفقیت راهبردهای مدیریت برای دستیابی به اهداف تعیین شده، استفاده می‌کنند. گزارش تفسیری مدیریت، یک عنصر مهم در اطلاع‌رسانی به بازار سرمایه و همچنین مکمل و متمم صورت‌های مالی است.

ماهیت کسب و کار شرکت

شرکت گسترش سرمایه‌گذاری ایرانیان (سهامی عام) با توجه به موضوع فعالیت خود امکان سرمایه‌گذاری در سهام منتشر شده در بورس اوراق بهادار، اوراق مشارکت منتشر شده در فرابورس ایران، واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق‌های سرمایه‌گذاری، اوراق بهادار خارج از بورس و فلزات گرانبها، گواهی‌های سپرده نزد بانک‌ها، دارایی‌های فیزیکی قابل معامله در بورس و سایر پروژه‌های اقتصادی و واحدهای تولیدی را دارا می‌باشد. شرکت در دوره مالی مورد گزارش در سهام شرکت‌های پذیرفته شده در بورس، سهام شرکت‌های خارج از بورس، اوراق مشارکت و... سرمایه‌گذاری نموده و تمرکز فعالیت خود را معطوف به این حوزه‌ها نموده است. از جمله مهمترین عوامل بین‌المللی تأثیرگذار بر فضای کسب و کار شرکت می‌توان به شرایط کلان اقتصاد جهانی، روند تغییرات قیمت کامودیتی‌ها و رشد برخی از شاخص‌های اقتصاد جهان اشاره نمود. در سطح اقتصاد داخلی نیز نرخ سود بانکی، نرخ سود پرداختی به سپرده‌گذاران بانکی، نوسانات نرخ ارز و قیمت نفت از مهمترین عواملی هستند که بر عملیات شرکت تأثیر مستقیمی دارند. براساس اساسنامه و ماهیت فعالیت‌های شرکت و حوزه‌های سرمایه‌گذاری آن در دوره مورد گزارش، مدیریت بهینه سبد سرمایه‌گذاری‌های بورسی می‌تواند بر عملکرد شرکت تأثیر بسزایی داشته باشد و نزد سهامداران از اهمیت بالایی برخوردار باشد.

تاریخچه فعالیت

شرکت گسترش سرمایه‌گذاری ایرانیان از مصادیق نهاد های مالی موضوع بند های ۲۰ و ۲۱ ماده ۱ قانون بازار اوراق بهادار و بند هـ ماده ۱ قانون توسعه ابزارها و نهاد های مالی جدید مصوب می‌گردد. 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.

گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹

نشانی مرکز اصلی شرکت در تهران، خیابان ولیعصر، بالاتر از میدان ونک، خیابان عقیل خلیل زاده، پلاک ۲۸، طبقه سوم می باشد.

موضوع فعالیت شرکت طبق اساسنامه

موضوع فعالیت اصلی

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

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

موضوع فعالیت فرعی

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

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

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

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

- پذیرش سمت در صندوق‌های سرمایه‌گذاری
- تامین مالی بازار گردانی اوراق بهادار.
- مشارکت در تعهد پذیره نویسی اوراق بهادار.
- تضمین نقدشوندگی، اصل یا حداقل سود اوراق بهادار.

گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹

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 ثبت شده شرکت

سرمایه شرکت در بدو تاسیس مبلغ ۱۰۰,۰۰۰ میلیون ریال بوده که طی چند مرحله به شرح زیر به مبلغ ۸۰۰,۰۰۰ میلیون ریال تا پایان سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹ افزایش یافته است.

همچنین گزارش توجیهی هیئت مدیره در خصوص افزایش سرمایه از محل آورده نقدی با سلب حق تقدم از سهامداران فعلی از مبلغ ۸۰۰,۰۰۰ میلیون ریال به مبلغ ۵,۰۰۰,۰۰۰ میلیون ریال مورد تایید حسابر و بازرس قانونی قرار گرفت.

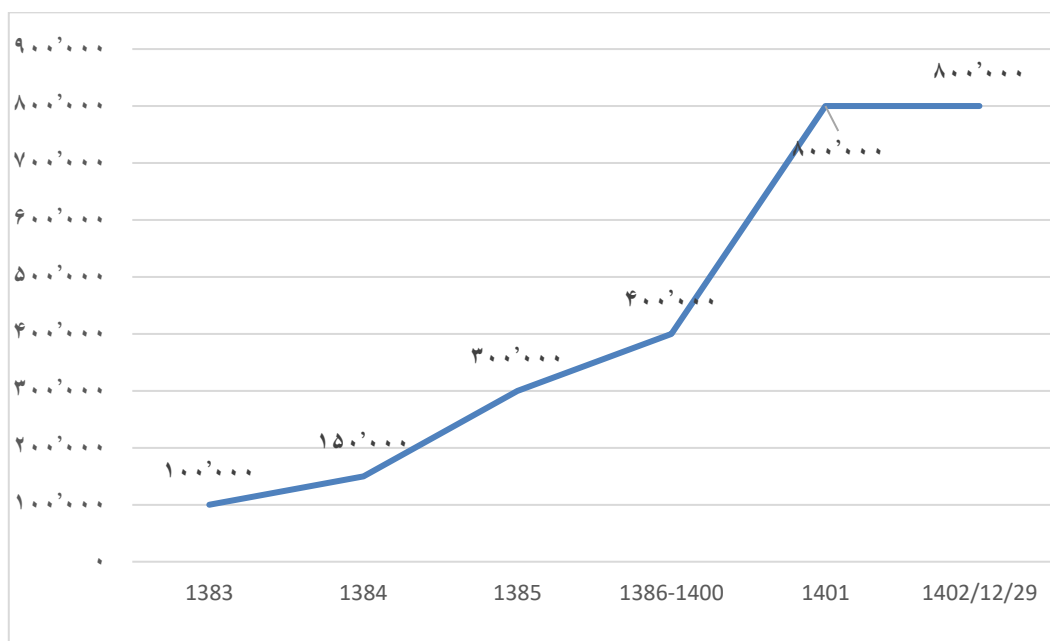
تغییرات سرمایه ثبت شده طی سالهای فعالیت شرکت از بدو تاسیس الی ۱۴۰۲/۱۲/۲۹

(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 ۱۴۰۱/۱۰/۲۵	۱۳۸۶/۰۴/۲۷	۱۰۰.۰۰۰	۴۰۰.۰۰۰	مطالبات حال شده
۱۴۰۲/۱۲/۲۹	۱۴۰۱/۱۰/۲۶	۴۰۰.۰۰۰	۸۰۰.۰۰۰	مطالبات حال شده و آورده نقدی

گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹



ترکیب سهامداران

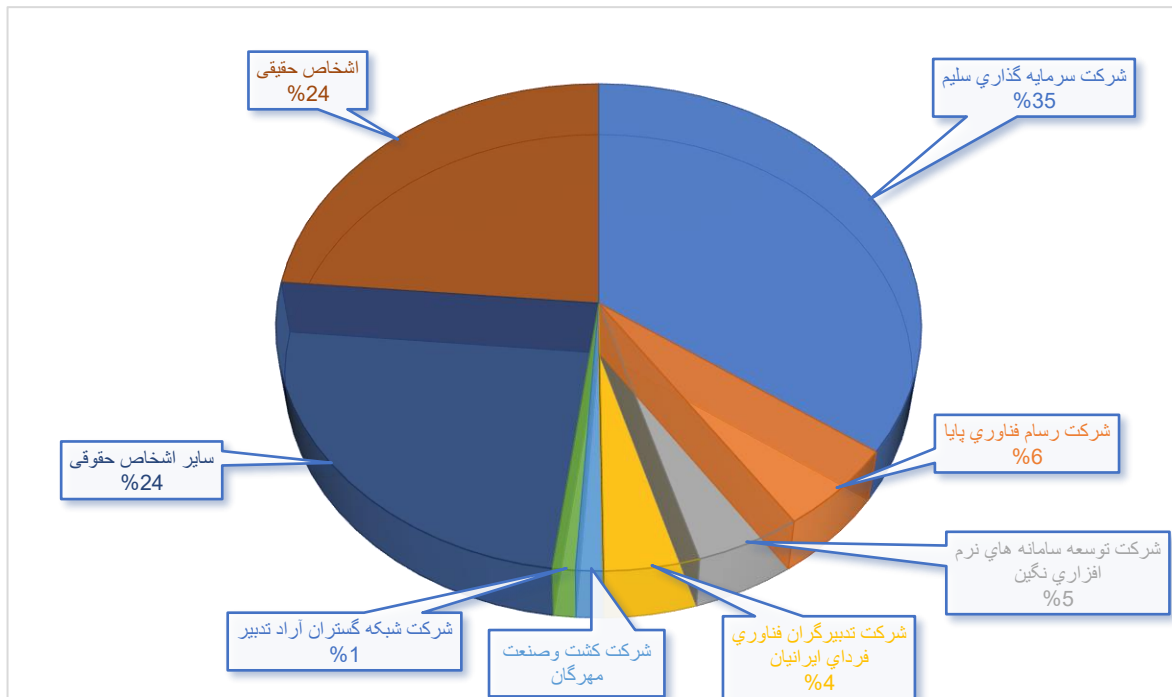
ترکیب سهامداران شرکت در پایان سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹ به شرح جدول زیر می‌باشد:

گروه سهامداران	مشخصات سهامدار	تعداد سهام	درصد مالکیت
اشخاص حقوقی	شرکت سرمایه گذاری سلیم	۲۷۸,۸۱۴,۷۵۳	۳۴.۸۵%
اشخاص حقوقی	شرکت رسام فناوری پایا	۴۵,۷۲۲,۴۰۳	۵.۷۲%
اشخاص حقوقی	شرکت توسعه سامانه های نرم افزاری نگین	۳۸,۷۵۹,۰۰۰	۴.۸۴%
اشخاص حقوقی	شرکت تدبیرگران فناوری فردای ایرانیان	۳۴,۸۵۱,۷۲۲	۴.۳۶%
اشخاص حقوقی	شرکت کشت و صنعت مهرگان	۱۰,۲۱۸,۹۹۵	۱.۲۸%
اشخاص حقوقی	شرکت شبکه گستران آراد تدبیر	۸,۳۹۴,۶۳۷	۱.۰۵%
سایر اشخاص حقوقی	سایر اشخاص حقوقی	۱۹۴,۴۶۷,۷۹۸	۲۴.۳۱%
اشخاص حقیقی	اشخاص حقیقی	۱۸۸,۷۷۰,۶۹۲	۲۳.۶۰%
جمع		۸,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰%

گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹

نمودار ترکیب سهامداران شرکت در تاریخ ۱۴۰۲/۱۲/۲۹



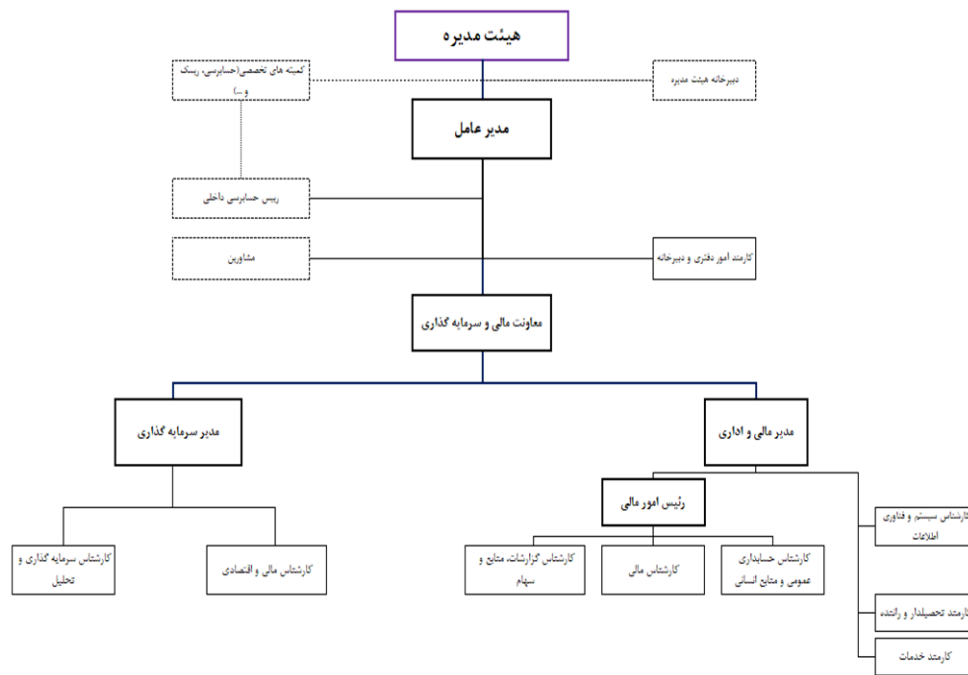
گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹

ب) چارت سازمانی مصوب شرکت



ساختار سازمانی



کمیته های تخصصی

کمیته های تخصصی فعال در شرکت مشتمل بر کمیته ریسک، کمیته حسابرسی و کمیته انتصابات می باشد.

- کمیته ریسک زیر نظر هیئت مدیره و مدیرعامل و متشکل از مدیر سرمایه گذاری، مدیرعامل شرکت و مشاوران سرمایه گذاری مدیرعامل و مدعوین 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 تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹

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.

مشخصات اعضای کمیته حسابرسی:

نام و نام خانوادگی	نام شرکت	سمت	تحصیلات	اهم سوابق
داود آقامحسینی	-	رئیس کمیته	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
محدثه میرزا خانی	-	عضو کمیته	فوق لیسانس حسابداری	مدیر مالی شرکت سید گردان کوروش از سال ۱۴۰۰ تا ۱۴۰۲، رئیس حسابداری سید گردان کوروش سال ۱۳۹۹، کارشناس مالی سید گردان کوروش سال ۱۳۹۸
مریم عربی مزرعه شاهی	-	عضو کمیته	دکتری مدیریت	مدیرحسابرسی در موسسه حسابرسی دش و همکاران از سال ۹۲ تا ۹۶، شریک موسسه حسابرسی راهبران حساب از سال ۹۶ تا ۹۸، حسابدار رسمی از سال ۹۰ تاکنون، کارشناس رسمی دادگستری از سال ۸۷ تاکنون و مدیر نظارت ارزشیابی و عضو هیأت مدیره شرکت های هلدینگ غذایی گلرنگ از سال ۹۸ تاکنون
سپهیل دشتی	موسسه حسابرسی پیشداد اندیشه مهرگان	سرپرست حسابرسی داخلی	فوق لیسانس حسابداری	از سال ۸۸ تا ۸۹ شرکت مفید راهبر-از ۸۹ تا کنون شرکت موسسه حسابرسی پیشداد اندیشه مهرگان

- 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.

مشخصات اعضای کمیته انتصابات:

نام و نام خانوادگی	سمت	تحصیلات
حجت کاخی	رئیس کمیته	فوق لیسانس MBA
شایان نویدی خضولو	عضو کمیته	لیسانس مهندسی برق
محمد مهدی مناجاتی سحرخیز	عضو کمیته	لیسانس مهندسی نفت

گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹

- کمیته مدیریت ریسک بر اساس الزامات حاکمیت شرکتی و اختیارات تفویض شده از سوی هیأت مدیره با هدف کمک به ایشان برای دستیابی به اهداف و برنامه‌های استراتژیک شرکت شکل گرفته است. این کمیته ضمن اخذ مشاوره از خبرگان و کارشناسان مجرب در حیطه بازارهای مالی و سرمایه، سعی بر یکپارچه‌سازی مدیریت ریسک فعالیت‌های شرکت، ارائه پیشنهادهای لازم در راستای افزایش بهره‌وری آن و کمک به مدیران ارشد در تصمیم‌گیری‌ها دارد. همچنین این کمیته به صورت ماهانه، مناسب بودن چارچوب مدیریت ریسک شرکت را ارزیابی و کنترل نموده و نتایج را به هیأت مدیره گزارش می‌نماید.

مشخصات اعضای کمیته ریسک :

نام و نام خانوادگی	سمت	تحصیلات	اهم سوابق
آقای علیرضا کدیور	رئیس کمیته	فوق لیسانس مهندسی سیستم های اقتصادی اجتماعی	عضو هیئت مدیره فرابورس، مدیرعامل سبذگردان کورش، مدیرعامل شرکت سرمایه گذاری ایرانیان، نایب رئیس هیأت مدیره شرکت تامین سرمایه امید، مدیر عامل سرمایه گذاری توسعه معین ملت، عضو غیرموظف هیأت مدیره شرکت سرمایه گذاری توسعه ملی
آقای رحمت اله هاشمی	عضو کمیته	فوق لیسانس حسابداری	سرپرست حسابرسی در موسسه حسابرسی فریوران، عضو کمیته حسابرسی کارگزاری بانک ملی، مدیرعامل و عضو هیأت مدیره شرکت ثروت آفرینان خاورمیانه، مشاور مالی و اقتصادی شرکت صنعتی بهپاک، مشاور مالی استراتژیک مجموعه تکا و طرح تو طرح، مدرس دانشگاه، عضو مستقل جامعه حسابداران رسمی، حسابرس ارش از جامعه حسابدارن رسمی
خانم پریسا کاظم زاده	عضو کمیته	فوق لیسانس مدیریت بازرگانی بین الملل	مشاور مدیریت و برنامه ریزی استراتژیک صندوق پس انداز کارکنان راه آهن ج.ا، مشاور مدیریت و برنامه ریزی استراتژیک شرکت قطعات اتومبیل ایران، عضو هیأت مدیره شرکت شیشه های ایمنی، مدیر بازرگانی شرکت بازرگانی نوین آرا، مسئول نظارت بر طرح های کسب و کار شرکت ایران خودرو، کارشناس ارشد مدیریت امور مجامع و تلفیق شرکت گسترش سرمایه گذاری ایران خودرو
آقای طاهر ابراهیم زاده	عضو کمیته	دکتری حسابداری	مدیرعامل و عضو هیئت مدیره کارگزاری بانک انصار، عضو هیئت مدیره شرکت به پخش، عضو هیئت مدیره شرکت تولیدی کابل های مخابراتی شهید فندی، مدیرعامل و عضو هیئت مدیره اطلس کارت بانک ملت، عضو کمیته ریسک و حسابرسی شرکت باشگاه های پرسپولیس، استقلال، سنگ آهن مرکزی ایران و صندوق بازنشستگان فولاد کشور
آقای سید علیرضا صادقی	عضو کمیته	فوق لیسانس مهندسی مالی	عضو موظف هیأت مدیره شرکت رسام فناوری پایا، مدیرعامل شرکت مدیریت ثروت بوم، مدیرارشد سرمایه گذاری شرکت سرمایه گذاری ارتباطات ویستا، معاون سرمایه گذاری شرکت سرمایه گذاران فناوری تک وستا آرمان، مدیر سرمایه گذاری شرکت سرمایه گذاران تکوستا، کارشناس ارشد ارزشیابی شرکت تامین سرمایه نوین، کارشناس ارشد سرمایه گذاری شرکت سرمایه گذاران فناوری تکوستا

گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹

۱-۱- ماهیت شرکت و صنعت:

مورد ندارد

۱-۱-۱- مواد اولیه:

مورد ندارد

۱-۱-۲- نحوه تامین و وضعیت بازار مواد اولیه شرکت:

مورد ندارد

۱-۲- جایگاه شرکت در صنعت:

مورد ندارد

۱-۳- جزئیات فروش:

۱-۳-۱- جزئیات فروش در داخل:

مورد ندارد

۱-۳-۲- مراودات شرکت با دولت و نهادهای وابسته به دولت:

۱-۳-۲-۱- آثار ناشی از قیمت گذاری دستوری (تکلیفی)

مورد ندارد

۱-۳-۲-۲- وضعیت پرداخت‌های به دولت

مورد ندارد

۱-۳-۲-۳- وضعیت مطالبات از دولت

مورد ندارد

۱-۳-۳- جزئیات فروش صادراتی:

مورد ندارد

۱-۴- قوانین و مقررات و سایر عوامل برون سازمانی مؤثر بر شرکت و احتمال تغییر در آنها از جمله

مؤلفه های اقتصاد کلان:

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

گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹

۱-۵- وضعیت رقابت :

مورد ندارد

۱-۶- اطلاعات بازارگردان شرکت:

همچنین طی دوره شرکت اقدام به انعقاد قرارداد بازارگردانی بر روی سهام شرکت گسترش سرمایه گذاری ایرانیان با صندوق سرمایه گذاری بازارگردانی پرگار نمود.

خلاصه مشخصات و عملکرد بازارگردان ها به شرح جدول های ذیل می باشد:

بازارگردانی:

ردیف	عنوان	پارامتر
۱	نام بازارگردان	صندوق سرمایه گذاری بازارگردانی پرگار
۲	آغاز دوره بازارگردانی	۱۴۰۲/۰۹/۰۶
۳	پایان دوره بازارگردانی	۱۴۰۳/۰۹/۰۶
۴	منابع اختصاص یافته به بازارگردان از سوی ناشر (میلیون ریال)	-----
۵	منابع اختصاص یافته به بازارگردان از سوی سهامدار عمده (میلیون ریال / تعداد سهم)	۳۰,۰۰۰,۰۰۰ سهم
۶	مبلغ خرید طی دوره (میلیون ریال)	۶۷۰,۱۷۵,۳۰۷,۴۴۶۸
۷	مبلغ فروش طی دوره (میلیون ریال)	۶۹,۰۷۹,۹۴۲,۵۷۳
۸	سود (زیان) بازارگردانی (میلیون ریال)	(۱۱۲,۰۲۱,۹۹۶,۴۵۷)
۹	تعداد سهام خریداری شده طی دوره	۳۴,۱۹۳,۳۶۵
۱۰	تعداد سهام فروخته شده طی دوره	(۳,۶۴۱,۲۲۱)
۱۱	مانده سهام نزد بازارگردان	۳۰,۵۵۲,۱۴۴

۱-۷- لیست به روز شده از شرکتهای فرعی مشمول تلفیق یا زیر مجموعه:

پرتفوی سرمایه گذاری بلندمدت خرج از بورس (مبالغ به میلیون ریال)						
ردیف	شرح	سرمایه	نوع شرکت	سال مالی	درصد مالکیت	بهای تمام شده
۱	شرکت توسعه سهام نوین	۱۰۰	سرمایه گذاری	۰۸/۳۰	٪۹۶	۸۰,۰۰۰

گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹

۲- اهداف مدیریت و راهبردهای مدیریت برای دستیابی به آن اهداف

- 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 فعالیت های 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 گروه خدمات بازار سرمایه.
 - ارتقاء ساختار سرمایه شرکت در راستای برنامه های راهبردی.
 - انجام اقدامات لازم به منظور بهره مندی مطلوب از فرصت های پیش روی اقتصاد ایران.
- برنامه های آتی شرکت طبق اساسنامه و براساس موضوع فعالیت اصلی شرکت در زمینه بازار سرمایه صورت خواهد پذیرفت .
مجموعه تیم کارشناسی شرکت علی الرغم همه تحولات شرایط کلان سیاسی و اقتصادی کشور کماکان سرمایه گذاری در بازار سرمایه را بهترین گزینه پیش رو می داند .

آدرس و شماره تلفن شرکت

- آدرس دفتر مرکزی شرکت واقع در تهران، خیابان ولیعصر، بالاتر از میدان ونک، خیابان عقیل خلیل زاده، پلاک ۲۸، طبقه سوم می باشد.

تلفن دفتر مدیریت : ۰۲۱۸۷۶۳۰۰۰۰

تلفن بخش امور سهام : ۰۲۱۸۷۶۳۶۳۴۱

گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹

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	متنوع سازی سبد 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 جهت 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؛
- 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؛

گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹

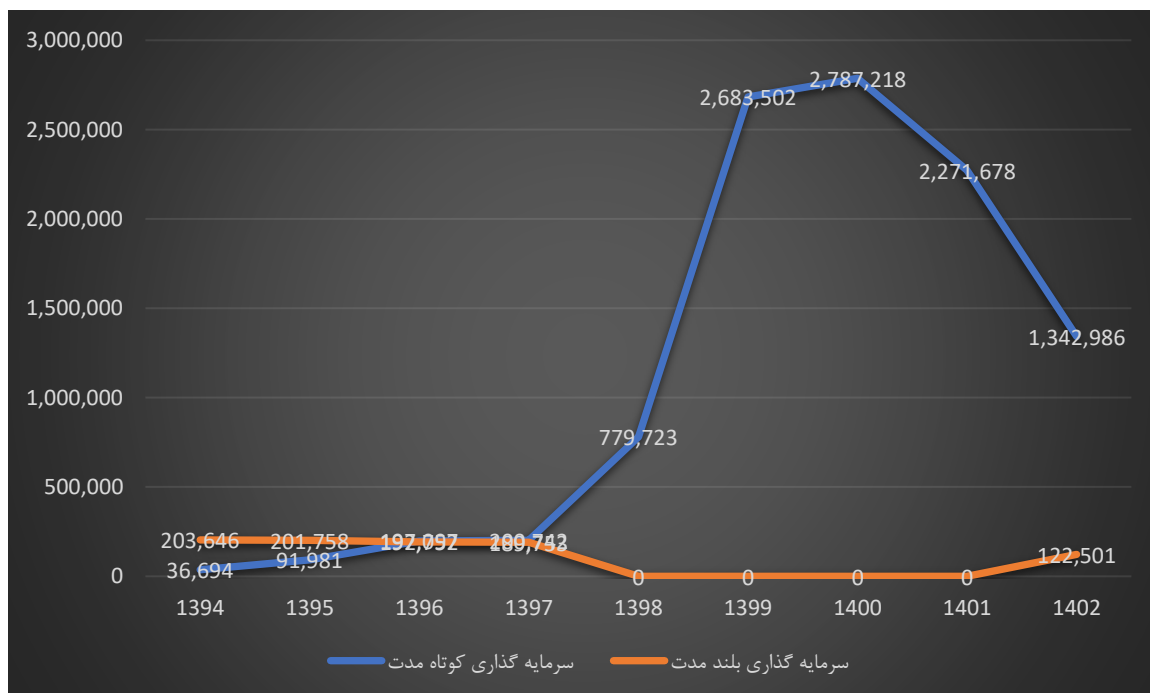
- تقویت تیم کارشناسی به منظور استفاده مناسب و بهینه از منابع در اختیار و شناسایی فرصت های جدید سرمایه گذاری؛
- پیگیری استراتژی فعال در معاملات بورسی و افزایش سهم شرکت از معاملات بورس و فرابورس؛

اقدامات صورت گرفته در خصوص الزامات دستور العمل حاکمیت شرکتی:

اعضای کمیته های تخصصی هیأت مدیره (کمیته حسابرسی، انتصابات و ریسک) انتخاب گردیدند. منشور کمیته ریسک و دستورالعمل مدیریت ریسک تصویب گردید. منشور دبیرخانه هیأت مدیره تدوین و مورد تأیید و تصویب اعضای هیأت مدیره 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.

۱-۲- اهداف کلان و برنامه های بلند مدت و کوتاه مدت:

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



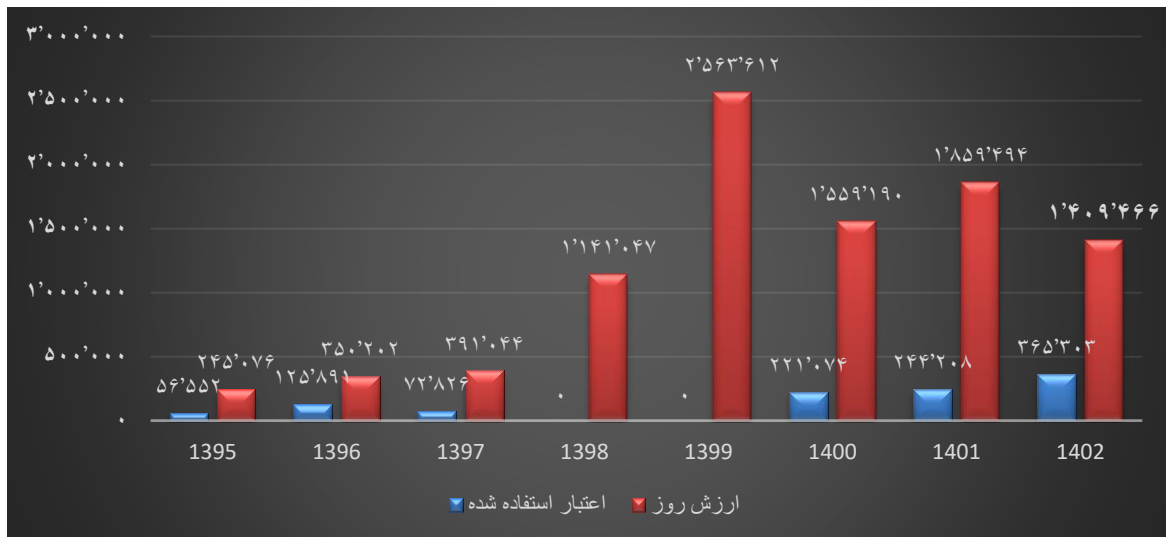
گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹

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 از سال ۱۳۹۵

نشان می دهد:



ج) معیارهای سنجش عملکرد

درآمد عملیاتی شرکت

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

(میلیون ریال)

شرح	۱۴۰۲/۱۲/۲۹	۱۴۰۱/۱۲/۲۹	۱۴۰۰/۱۲/۲۹
سود نقدی	۶۸,۴۹۲	۶۰,۹۲۸	۷۲,۵۶۰
سود(زیان) حاصل از فروش سهام	(۱۳۰,۶۳۰)	۱۱۰,۲۰۳	۱۶,۶۲۴
درآمد سود تضمین شده	۰	۱,۵۴۱	۱۲,۴۴۰
سود(زیان) حاصل از تغییر ارزش سرمایه گذاری ها	۴۱۲,۱۸۴	۴۹۳,۳۸۴	(۱,۱۰۸,۱۳۸)
سایر	۷۲	۳۴۶	۹۳۱
جمع	۳۵۰,۱۱۸	۶۶۶,۴۰۳	(۱,۰۰۵,۵۸۳)

گزارش تفسیری مدیریت

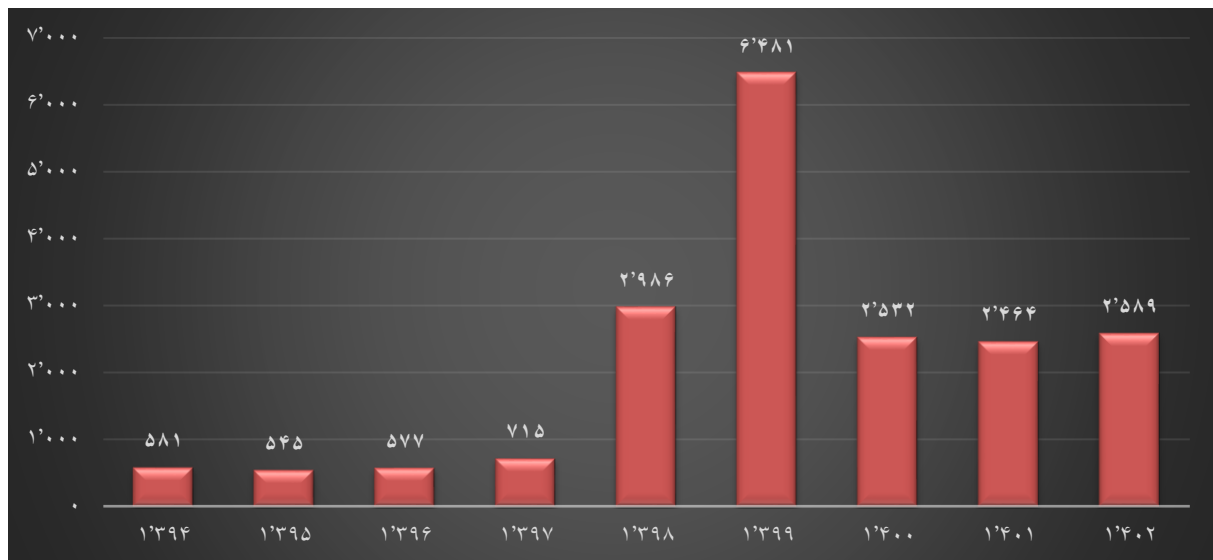
سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹

بازده در آمد محقق نسبت به بهای تمام شده سرمایه گذاری های اول دوره

۱۴۰۰/۱۲/۲۹	۱۴۰۱/۱۲/۲۹	۱۴۰۲/۱۲/۲۹	شرح
۲۹.۰۶۴	۱۱۱.۷۴۴	(۱۳۰,۶۳۰)	سود حاصل از فروش سهام و اوراق
۷۲.۵۶۰	۶۰,۹۲۸	۶۸,۴۹۲	سود نقدی
۱۰۱.۶۲۴	۱۷۲.۶۷۲	(۶۲,۱۳۸)	جمع
۲.۶۸۳.۵۰۲	۲.۷۸۷.۲۱۷	۲.۲۷۱.۶۷۸	سرمایه گذاری اول دوره
۴٪	۶٪	-۳٪	بازده محقق در دوره

ارزش خالص داراییهای شرکت (NAV)

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



گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹

اقبال بازار به معاملات سهام

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

شرح	۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸
حجم معاملات (سهام)	۱.۲۲۵.۸۸۲.۹۵۷	۱.۶۵۷.۶۴۹.۲۵۰	۹۷۵.۹۹۱.۵۰۱	۱.۳۸۷.۶۴۷.۸۱۷	۲.۵۰۷.۸۲۸.۵۶۷
ارزش سهام معامله شده (میلیون ریال)	۲۲.۹۹۳.۲۵۹	۷.۱۹۱.۵۹۸	۱۰.۰۰۸.۲۵۰	۲۷.۷۵۸.۸۷۴	۱۰.۹۴۶.۸۶۴
تعداد روزهای معامله شده	۲۱۲	۲۳۶	۲۱۸	۲۳۰	۲۳۲
ارزش بازار (میلیون ریال)	۱۳.۰۰۸.۰۰۰	۳.۹۲۲.۴۰۰	۱.۶۸۷.۶۰۰	۷.۷۴۲۴۰۰	۳.۷۱۸.۰۰۰
قیمت پایانی هر سهم (ریال)	۱۶.۲۶۰	۴,۹۰۳	۴,۲۱۹	۱۹,۳۵۶	۹,۲۹۵
سود نقدی (ریال)	---	---	---	۵۰۰	۵۰۰
سرمایه (میلیون ریال)	۸۰۰.۰۰۰	۸۰۰.۰۰۰	۴۰۰.۰۰۰	۴۰۰.۰۰۰	۴۰۰.۰۰۰

د) نتایج عملیات و چشم اندازها

خلاصه صورت وضعیت مالی

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

(ارقام به میلیون ریال)

شرح	۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰
دارایی های جاری	۱,۸۹۴,۱۷۶	۱,۹۶۴,۹۶۵	۱,۷۱۷,۲۰۲
دارایی های غیر جاری	۶۹۴,۱۶۰	۴۸۵,۵۶۲	۲۱,۹۲۶
جمع دارایی ها	۲,۵۸۸,۳۳۶	۲,۴۵۰,۵۲۷	۱,۷۳۹,۱۲۸
بدهی های جاری	۵۲۷,۳۴۳	۴۷۶,۶۳۲	۷۲۳,۷۵۷
بدهی های غیر جاری	۲,۵۱۸	۳,۲۵۳	۲,۴۰۲
حقوق مالکانه	۲,۰۵۸,۴۷۵	۱,۹۷۰,۶۴۲	۱,۰۱۲,۹۶۹
جمع بدهی ها و حقوق مالکانه	۲,۵۸۸,۳۳۶	۲,۴۵۰,۵۲۷	۱,۷۳۹,۱۲۸

گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹

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

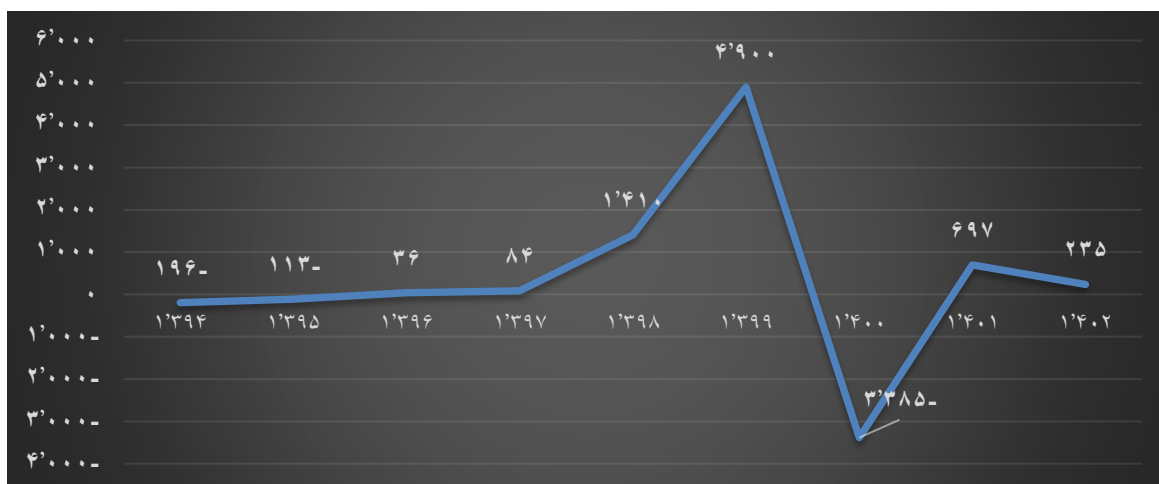
- افزایش بدهی های جاری نسبت به سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۱۲/۲۹ مربوط به اخذ اعتبار از کارگزاری ها می باشد.

خلاصه سود (زیان)

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

شرح	۱۴۰۲/۰۹/۳۰	۱۴۰۱	۱۴۰۰
جمع درآمد ها	۳۵۰,۱۱۸	۶۶۶,۴۰۳	(۱,۰۰۵,۵۸۳)
هزینه های عملیاتی	(۱۶۲,۱۱۱)	(۱۱۱,۶۰۵)	(۳۵۲,۱۵۸)
سود (زیان) عملیاتی	۱۸۸,۰۰۷	۵۵۴,۷۹۷	(۱,۳۵۷,۷۴۱)
هزینه های مالی	۰	۰	۰
سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	۵۹۷	۲,۸۷۵	۳,۸۲۲
سود (زیان) قبل از کسر مالیات	۱۸۸,۶۰۴	۵۵۷,۶۷۲	(۱,۳۵۳,۹۱۹)
مالیات	(۷۷۱)	(۳۴۶)	۰
سود (زیان) خالص پس از کسر مالیات	۱۸۷,۸۳۳	۵۵۷,۶۷۲	(۱,۳۵۳,۹۱۹)
سود(زیان) هر سهم	۲۳۵	۶۹۷	(۳,۳۸۵)

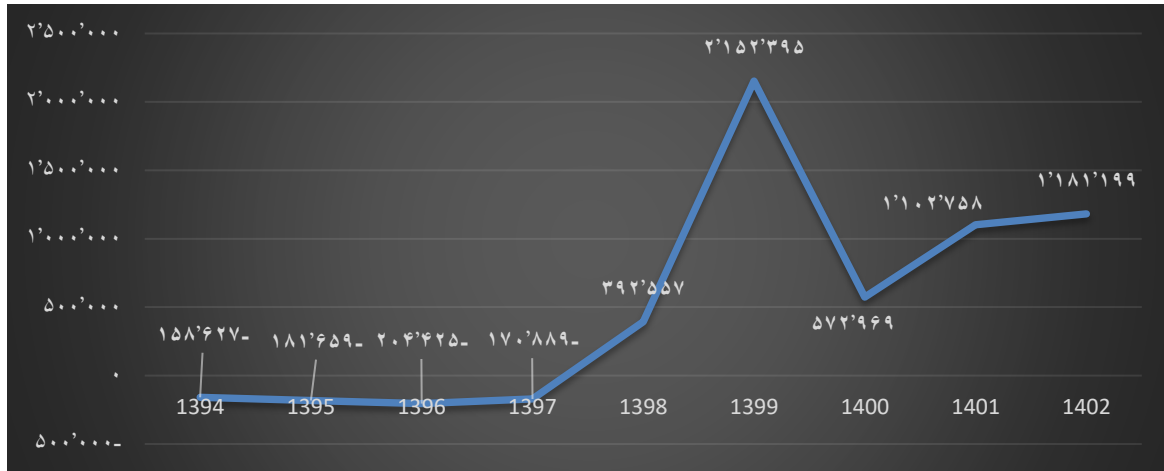
- نمودگر روند سود خالص هر سهم شرکت طی ۸ سال مالی اخیر به شرح زیر می باشد :



گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹

- نمودگر روند سود (زیان) انباشته شرکت طی ۸ سال مالی اخیر به شرح زیر می باشد :



۲-۲- برنامه توسعه محصولات جدید و ورود به بازارهای جدید توزیع:

مورد ندارد

۲-۳- رویه های مهم حسابداری، برآوردها و قضاوت ها و تاثیرات تغییرات آنها بر نتایج گزارش شده:

مورد ندارد

۲-۴- سیاست های شرکت در ارتباط با راهبری شرکتی و اقدامات صورت گرفته در رابطه با آن:

گزارش پایداری:

- نوع فعالیت شرکت گسترش سرمایه گذاری ایرانیان به عنوان یک شخصیت حقوقی، به طور مستقیم آثار مخرب و زیانباری بر محیط زیست و تنوع زیستی ندارد اما تا جای ممکن سعی بر آن است تا در زمینه تفکیک زباله و ضایعات و همچنین مصرف بهینه انرژی اقدامات موثر صورت گیرد.
- مصوبه ای در خصوص کمک های بلاعوض و عام المنفعه در دوره مورد گزارش انجام نشده است.

۲-۵- برنامه شرکت جهت رعایت دستورالعمل پذیرش (مختص شرکتهایی که مشمول ماده ۱۴۱ لایحه

اصلاحی قانون تجارت بوده یا سایر الزامات دستورالعمل پذیرش را طی دوره گزارشگری رعایت ننموده اند)

مورد ندارد

گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹

۳- مهمترین منابع، مصارف، ریسک‌ها و روابط

۳-۱- منابع:

منابع مالی شرکت از محل سود سهام شرکت‌های سرمایه‌پذیر که غالب آن‌ها بورسی تشکیل می‌گردد. بخش دیگر منابع شرکت، ناشی از واگذاری سهام تملک شده، شناسایی سودهای مربوطه و استفاده از فرصت‌های خرید و فروش می‌باشد.

۳-۲- مصارف:

با توجه به موضوع فعالیت اصلی شرکت، بخش اعظم منابع در اختیار صرف سرمایه‌گذاری در بازار بورس و اوراق بهادار و تامین مالی شرکت عمدتاً مربوط به اخذ اعتبار از شرکت‌های کارگزاری می‌باشد.

۳-۳- ریسک‌ها و موارد عدم اطمینان و تجزیه و تحلیل آن:

از جمله ریسک‌های مترتب بر فعالیت‌های شرکت که به طور مستقیم و یا غیر مستقیم بر عملکرد شرکت در کسب سود اثرگذار خواهد بود، می‌توان به موارد ذیل اشاره نمود:

۱- ریسک سیستماتیک

ریسکی که مربوط به کل بازار است، ریسک سیستماتیک نامیده می‌شود. این نوع ریسک که به «ریسک غیرقابل حذف» یا «ریسک بازار» نیز شناخته شده، بر کل بازار و نه فقط سهام یک شرکت یا صنعت خاص تأثیر می‌گذارد. ریسک غیرسیستماتیک را «ریسک مشخص» هم می‌گویند. این ریسک یکی از انواع ریسک‌های سرمایه‌گذاری بوده و ناشی از ریسک منحصر بفرد شرکت یا صنعتی خاص است که در آن سرمایه‌گذاری می‌کنید.

۱-۱) ریسک سیاسی و حکومتی:

ریسک سیاسی یا کشور عبارت است از کاهش سرمایه که به دلیل تغییر در سیاست‌ها و نظام‌های سیاست‌گذاری یک کشور رخ می‌دهد. این ریسک به انتظارات سرمایه‌گذار نسبت به آینده سیاسی کشور بستگی دارد. تحریم‌های حاکم بر کشور از نمونه بارز این ریسک است و تبعات آن می‌تواند در قالب تمام یا برخی از ریسک‌ها و مخاطرات در بخش ریسک‌های مالی برای صنایع خود را نشان دهد. برای سال ۱۴۰۲ توافق روی برجام و رفع تدریجی تحریم‌ها متصور است.

گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹

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 سرمایه گذاری های سابق شرکت در سهام شرکت های خودرویی تعدیل شده و سبد سهام شرکت متنوع شده است، از جانب صنعت خودرو ریسکی متوجه شرکت نمی باشد.

مهمترین فرصت ها و تهدیدهای شرکت و بازار سرمایه در سال ۱۴۰۲:

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

تهدیدها:

- ✓ افزایش نرخ بهره بین بانکی که موجب نزول بازار سهام می شود.
- ✓ قالب شدن روش های ارزش گذاری کوتاه مدتی مانند ارزش جایگزینی بر روش های بلندمدت سودآوری و جریان نقدی
- ✓ کاهش قیمت نفت و محصولات پتروشیمی و پالایشگاهی
- مشکلات هر چه بیشتر در واردات و صادرات به دلیل تحریم ها

۳-۴- اطلاعات مربوط به معاملات با اشخاص وابسته:

مورد ندارد

گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹

۳-۵- دعاوی حقوقی له یا علیه شرکت و اثرات ناشی از آن:

ردیف	موضوع (خواسته یا شکایت)	تاریخ دعاوی	له	مرجع رسیدگی	ارزش ریالی (میلیون ریال)	آخرین وضعیت رسیدگی (رای صادره)	خلاصه ای از رای صادره	توضیحات
1	خواسته	۱۴۰۲/۰۶/۰۴	سرمایه گذاری ساختمانی خوارزمی	قوه قضائیه				جلسه دادگاه این پرونده هنوز تشکیل نشده است

۴- نتایج عملیات و چشم اندازها

۴-۱- نتایج عملکرد مالی و عملیاتی:

شرح	۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰
الف - اطلاعات عملکرد مالی طی دوره (مبالغ به میلیون ریال):			
درآمد عملیاتی	۳۵۰,۱۱۸	۶۶۶,۴۰۳	(۱,۰۰۵,۵۸۳)
سود(زیان) عملیاتی	۱۸۸,۰۰۷	۵۵۴,۷۹۷	(۱,۳۵۷,۷۴۱)
درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی	۵۹۷	۲,۸۷۵	۳,۸۲۲
سود (زیان) خالص - پس از کسر مالیات	۱۸۷,۸۳۳	۵۵۷,۶۷۲	(۱,۳۵۳,۹۱۹)
ب - اطلاعات وضعیت مالی در پایان دوره (مبالغ به میلیون ریال):			
جمع دارایی ها	۲,۵۸۸,۳۳۶	۲,۴۵۰,۵۲۷	۱,۷۳۹,۱۲۷
جمع بدهی ها	۵۲۹,۸۶۱	۴۷۹,۸۸۵	۷۲۶,۱۵۸
سرمایه ثبت شده	۸۰۰,۰۰۰	۸۰۰,۰۰۰	۴۰۰,۰۰۰
جمع حقوق مالکانه	۲,۰۵۸,۴۷۵	۱,۹۷۰,۶۴۲	۱,۰۱۲,۹۶۹
ج - اطلاعات مربوط به هر سهم:			
تعداد سهام در زمان برگزاری مجمع	۸۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۸۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۴۰۰,۰۰۰,۰۰۰
اولین پیش بینی سود هر سهم - ریال	-	-	-
آخرین پیش بینی سود هر سهم - ریال	-	-	-
سود واقعی هر سهم - ریال	۲۳۵	۶۹۷	(۳,۳۸۵)
سود نقدی هر سهم - ریال	-	-	-
قیمت پایانی هر سهم	۱۶,۲۶۰	۴,۹۰۳	۴,۲۱۹
ارزش دفتری هر سهم - ریال	۲,۵۷۳	۲,۴۶۴	۲,۵۳۲
د - سایر اطلاعات:			
تعداد کارکنان - نفر	۵	۱۰	۹

گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹

۴-۲- جزئیات پرداخت و آخرین وضعیت پرداخت سود سهام مطابق مصوبه آخرین مجمع:

در راستای رعایت مصوبه سازمان بورس و اوراق بهادار و ماده ۲۴۰ قانون تجارت و همچنین به منظور رعایت ماده ۱۲ دستورالعمل افشا اطلاعات شرکت های ثبت شده نزد سازمان بورس و اوراق بهادار، بدینوسیله برنامه زمانبندی پرداخت سود سهامداران شرکت گسترش سرمایه گذاری ایرانیان (سهامی عام) مربوط به عملکرد سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۱۲/۲۹ به منظور بهره برداری سهامداران محترم اعلام می گردد:

لازم به توضیح است براساس تصمیم مجمع عمومی عادی سالیانه مورخ ۱۴۰۲/۰۲/۱۶، مبلغ ۱۰۰،۰۰۰ میلیون ریال (به ازای هر سهم ۱۲۵ ریال) به عنوان سود تقسیمی مصوب گردید

گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹

۴-۳- تغییرات در پرتفوی سرمایه گذاری‌ها، ترکیب دارایی‌ها و وضعیت شرکت:

۱- وضعیت سرمایه گذاری در سهام شرکتهای پذیرفته شده در بورس در ۱۴۰۲/۱۲/۲۹

ردیف	نام شرکت	صنعت	سرمایه	تعداد سهام تحت تملک	بهای تمام شده کل (میلیون ریال)	خالص ارزش فروش (میلیون ریال)	افزایش (کاهش) ارزش سرمایه گذاری
۱	بهمن دیزل	خودرو و ساخت قطعات	۳۴,۹۷۸,۱۲۶	۵,۱۹۹,۸۱۰	۲۷,۴۰۳	۲۰,۰۸۲	۷,۳۲۱-
۲	ریل سیر کوثر	حمل و نقل، انبارداری و ارتباطات	۱,۲۰۵,۸۹۵	۵۹۸,۲۰۶	۷,۱۳۶	۷,۱۸۴	۴۸
۳	سرمایه گذاری توسعه ملی	سرمایه گذاریها	۱۳,۰۰۰,۰۰۰	۷۱۱,۸۱۲	۲,۳۰۲	۲,۱۹۰	۱۱۲-
۴	توسعه فن افزار توسن	رایانه و فعالیت‌های وابسته به آن	۱,۵۰۰,۰۰۰	۵,۱۲۹,۳۸۱	۶۶,۰۱۰	۹۴,۴۸۴	۲۸,۴۷۴
۵	لیزینگ ایران و شرق	لیزینگ	۱,۴۰۰,۰۰۰	۱,۹۰۴,۷۴۶	۱۱,۱۱۸	۷,۷۲۹	۳,۳۸۹-
۶	پویا زرکان آق دره	استخراج کانه های فلزی	۳,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰	۳۷	۴۵	۸
۷	توسعه سامانه های نرم افزاری نگین	رایانه و فعالیت‌های وابسته به آن	۳,۰۰۰,۰۰۰	۲۲,۶۳۱,۳۴۹	۴۸۱,۶۶۳	۳۱۲,۳۱۰	۱۶۹,۳۵۳-
۸	صنایع شیمیایی کیمیاگران امروز	محصولات شیمیایی	۷,۷۰۰,۰۰۰	۲,۱۱۴,۷۲۲	۱۲,۰۳۷	۸,۸۴۰	۳,۱۹۷-
۹	بانک گردشگری	بانکها و موسسات اعتباری	۲۵,۰۰۰,۰۰۰	۶۶۶,۷۲۶	۳,۷۵۵	۲,۰۰۶	۱,۷۴۹-
۱۰	قند ثابت خراسان	قند و شکر	۶,۴۶۲,۸۰۹	۱,۰۰۰	۴	۲	۲-
۱۱	کارخانجات پنبه ودانه های روغنی خراسان	محصولات غذایی و آشامیدنی به جز قند و شکر	۲,۰۰۰,۰۰۰	۳,۷۰۳,۶۴۴	۳۶,۸۹۲	۲۰,۱۱۱	۱۶,۷۸۱-
۱۲	بانک صادرات ایران	بانکها و موسسات اعتباری	۲۱۵,۳۵۳,۹۷۲	۱,۶۹۵,۳۵۷	۴,۷۴۷	۳,۴۳۷	۱,۳۱۰-
۱۳	بانک دی	بانکها و موسسات اعتباری	۱۳۵,۰۰۰,۰۰۰	۴۸۶,۱۵۶	۷۵۵	۴۹۹	۲۵۶-
۱۴	لیزینگ رازی	لیزینگ	۱,۵۰۰,۰۰۰	۵۸,۴۰۶,۸۹۰	۱۹۶,۶۵۶	۳۱۱,۶۰۶	۱۱۴,۹۵۰
۱۵	پارس خودرو	خودرو و ساخت قطعات	۱۱۳,۵۶۸,۲۸۱	۳۰,۰۰۳,۶۱۰	۵۸,۱۷۷	۳۲,۷۰۰	۲۵,۴۷۷-
۱۶	سرمایه گذاری افتخار سهام	سرمایه گذاریها	۲,۰۰۰,۰۰۰	۳,۰۸۰,۱۵۰	۸,۲۲۴	۵,۸۶۴	۲,۳۶۰-
۱۷	بیمه حکمت صبا	بیمه و صندوق بازنشستگی به جز تامین اجتماعی	۳,۱۱۳,۴۷۵	۷۷,۸۵۴,۵۱۶	۲۳۷,۰۶۷	۳۲۰,۵۶۶	۸۳,۴۹۹
۱۸	سرمایه گذاری توسعه و عمران استان اردبیل	انبوه سازی، املاک و مستغلات	۹۶,۰۰۰	۳,۰۱۵,۹۱۳	۱۰۹,۳۵۷	۱۶۶,۶۲۹	۵۷,۲۷۲
۱۹	سرمایه گذاری توسعه و عمران زاگرس چهار محال و بختیاری	انبوه سازی، املاک و مستغلات	۶۶,۰۰۰	۲۴۱,۱۷۳	۱۷,۶۰۹	۲۳,۵۰۲	۵,۸۹۳
۲۰	پتروشیمی داراب	محصولات شیمیایی	۳,۴۰۸,۰۰۰	۵,۲۵۸,۲۴۸	۴,۶۲۲	۴,۵۳۴	۸۸-
	جمع				۱,۲۸۵,۵۷۱	۱,۳۴۴,۳۲۰	۵۸,۷۴۹

گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹

۴-۴- تحلیل حساسیت (مختص شرکتهای تولیدی):

مورد ندارد

۵- مهم‌ترین معیارها و شاخص‌های عملکرد برای ارزیابی عملکرد واحد تجاری در مقایسه با اهداف

اعلام شده

۵-۱- شاخص‌ها و معیارهای عملکرد برای ارزیابی:

الف) اقتصاد جهان:

اواخر سال ۲۰۱۹ جان ویلیامز رئیس فدرال رزرو نیویورک، اظهار داشت؛ " تورم پایین مشکل دوران کنونی ما است." اما طی سه سال گذشته همه‌ی کشورها به رشد فزاینده قیمت‌ها مبتلا شدند. آنچه سال ۲۰۲۲ را از سال‌های دیگر متمایز کرده است فشارهای تورمی سنگین بوده است. نرخ جهانی تورم در این سال به ۹ درصد رسید. برای بسیاری از کشورهای توسعه یافته از جمله آمریکا نرخ تورم به ۷ درصد رسید که بالاترین نرخ تورم ثبت شده در این کشور طی چهار دهه گذشته بوده است. سوخت و مواد غذایی دو عامل اصلی رشد تورم در همه جهان بود که از دلایل اصلی آن می‌توان به مختل شدن زنجیره‌های عرضه در اثر شیوع کرونا و پس از آن تهاجم روسیه به اوکراین در ماه فوریه که سبب مسدود شدن راه‌های صادراتی غلات اوکراین به بازارهای جهانی و رشد بیشتر قیمت‌ها شد، اشاره کرد. همچنین بسیاری از کشورهای غربی اقدام به تحریم روسیه کرده، همین امر منجر به گرانی گاز، کودهای شیمیایی و افزایش بی‌سابقه هزینه حمل و نقل شد. پس از آن تصمیمات فدرال رزرو مبنی بر اعمال سیاست انقباضی پول از طریق افزایش نرخ بهره در راستای کنترل نرخ تورم، انتظارات رکود اقتصاد جهانی را افزایش داد. اثر مستقیم افزایش نرخ بهره بر روی شاخص دلار منجر به تقویت آن و در نتیجه تضعیف بازار کامودیتی‌ها شد.

رشد اقتصادی جهان در سال میلادی ۲۰۲۲ نتوانست به رشد بهتری از ۲.۹ درصد دست یابد این درحالیست که این رشد در سال ۲۰۲۱ بالغ بر ۵.۹ درصد بوده است. صندوق بین‌المللی پول طی گزارشی در سه ماهه دوم میلادی پیش‌بینی کرده روند نزولی رشد اقتصاد جهان در سال ۲۰۲۳ نیز ادامه یابد و در این سال رشد بیشتر از ۳ درصد برای اقتصاد دنیا پیش‌بینی نشده است در سال ۲۰۲۴ هم همین میزان رشد ادامه خواهد داشت. ناگفته نماند که این رقم از نرخ پیش‌بینی شده در ماه آوریل کمی بهتر است. همچنین در این گزارش آمده است که سیاست‌های بلنک مرکزی برای مبارزه با تورم در نهایت روی فعالیت‌های اقتصادی تاثیر می‌گذارد. آنگونه که پیش‌بینی شده تورم از ۸.۷ درصد در سال ۲۰۲۲ به ۶.۸ درصد در سال ۲۰۲۳ و البته به ۵.۲ درصد در سال ۲۰۲۴ می‌رسد بانک جهانی اعلام کرد که با توجه به شرایط اقتصادی شکننده، هرگونه تحول نامطلوب

گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹

جدید ممکن است اقتصاد جهانی را به سمت رکود سوق دهد. این تحولات شامل نرخ‌های تورم بالاتر از حد انتظار، افزایش ناگهانی نرخ بهره برای مهار افزایش قیمت‌ها یا ظهور مجدد اپیدمی‌ها می‌شود. مرکز پژوهشی مطالعاتی اقتصاد و تجارت، یک موسسه تحقیقاتی مشاوره اقتصادی است که در سال ۱۹۹۲ در لندن تاسیس شد. در گزارشی تصریح کرده است که رکود جهانی در سال ۲۰۲۳ منجر به بالا رفتن هزینه‌های استقراض به منظور کنترل تورم خواهد شد. از طرف دیگر کنترل تورم باعث افزایش نرخ بهره می‌شود. طبق آمار منتشره، اشتغال در ایالات متحده در ماه سپتامبر به بیشترین میزان در هشت ماه گذشته به عدد ۳۳۶,۰۰۰ افزایش یافته است که همین امر چشم‌انداز افزایش متوالی نرخ بهره را تقویت می‌کند. بنابراین تداوم این پروسه به احتمال زیاد و در نهایت منجر به انقباض اقتصادی و رکود تورمی در تعداد زیادی از کشورها خواهد شد.

نفت:

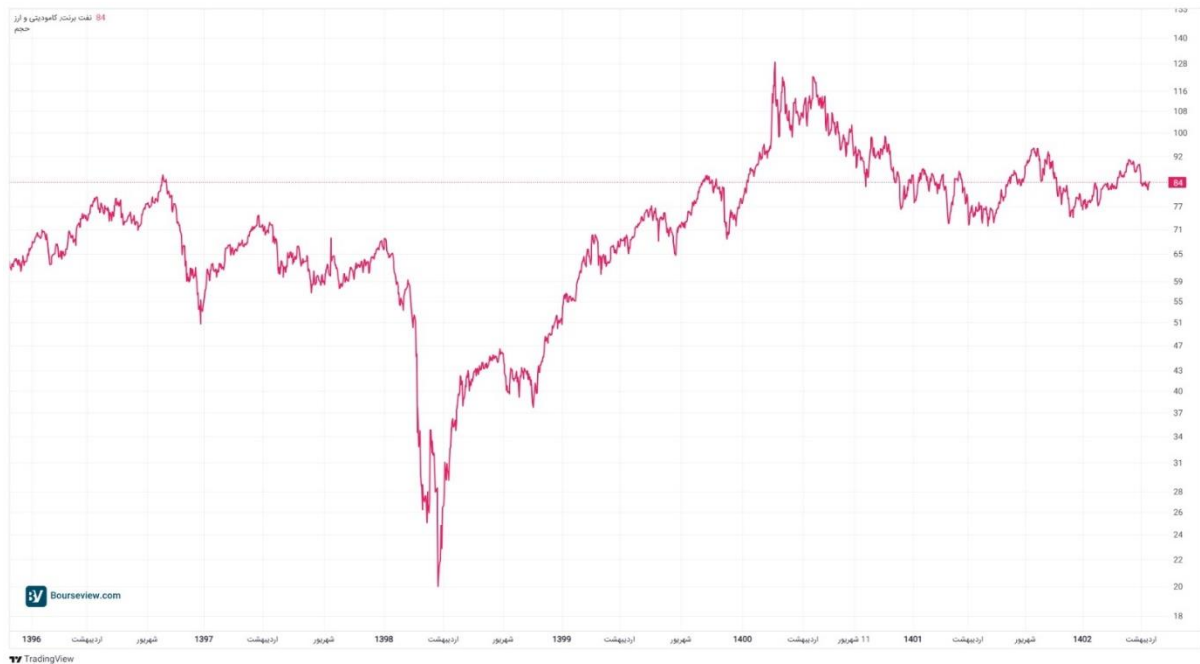
طی یک سال گذشته پس از گذر از پاندومی کرونا و بهبود شرایط بیماری، فضای نااطمینانی اقتصاد جهان کاهش و با امیدواری کاهش محدودیت‌های چین و بازگشایی اقتصادی چین به عنوان یکی از بزرگترین اقتصادهای دنیا، تقاضا برای کالاها و خدمات افزایش یافت در نتیجه قیمت نفت خام به نزدیک ۱۲۰ دلار در هر بشکه رسید که بالاترین سطح خود از زمان بحران مالی سال ۲۰۰۸ در آغاز درگیری روسیه و اوکراین در اوایل سال جاری بود. اما تصمیمات فدرال رزرو مبنی بر اعمال سیاست پولی انقباضی جهت کنترل تورم، چشم‌انداز رکود بالقوه جهانی را افزایش داد که منجر به افزایش نگرانی‌ها و کاهش قیمت نفت شد. در کنار آن افزایش مجدد تعداد مبتلایان به کرونا در پکن سبب ایجاد نگرانی از اعمال مجدد محدودیت‌ها توسط دولت چین شد. که در نهایت منجر به افت نرخ نفت تا محدوده ۸۰ دلار شده است. در شروع سال جاری میلادی با توجه به تصمیم گروه اوپک پلاس مبنی بر کاهش تولید و عرضه از سوی تولیدکنندگان، همچنین نشانه‌هایی از بازگشت رو به رشد تقاضای سفر به چین، نرخ نفت را کمی افزایش یافت و به حدود ۸۲ دلار به ازای هر بشکه رسید. اما در سه ماهه سوم ۲۰۲۳ به دلایلی از جمله بسته شدن چهار پایانه صادرات نفت شرق لیبی به دلیل طوفان مرگبار، تمدید کاهش عرضه عربستان سعودی و روسیه به ۱.۳ میلیون بشکه نفت در روز تا پایان سال به عنوان بخشی از برنامه‌های اوپک پلاس، کاهش تولید نفت شیل به ۹.۳ میلیون بشکه نفت در روز در ماه اکتبر که این رقم پایین‌ترین سطح از ماه می ۲۰۲۳ بوده است؛ قیمت نفت خام برنت به ۹۵ دلار در هر بشکه افزایش یافت.

با توجه به چشم‌انداز مبهم آینده اقتصاد جهان از رکود اقتصادی، تصمیم فدرال رزور مبنی بر افزایش نرخ بهره که منجر به تضعیف رشد اقتصادی شده،

گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹

ادامه‌دار شدن جنگ روسیه با اوکراین و اعمال تحریم‌ها علیه روسیه و تعیین سقف قیمتی فروش نفت روسیه توسط کشورهای عضو گروه هفت، افزایش نرخ نفت تا محدوده سقف تاریخی ۱۲۰ دلار در هاله‌ای از ابهام است. در نمودار زیر روند قیمتی پنج ساله نفت برنت نشان داده شده است.



طلا:

قیمت طلا در فاصله زمانی پایان ژانویه ۲۰۲۲ تا اوایل مارس ۱۶ درصد افزایش یافت و به بالاترین رکورد قبلی خود یعنی ۲۰۷۵ دلار در اونس در آگوست ۲۰۲۰ رسید. این افزایش با تهاجم روسیه به اوکراین که سرمایه‌گذاران را از دارایی‌های پرخطر دور کرد، تقویت شد. با این حال، پس از آن که بانک مرکزی ایالات متحده اولین افزایش نرخ بهره را در سال در اواسط مارس ارائه کرد، قیمت طلا تغییر جهت داد. کاهش قیمت طلا با ادامه افزایش نرخ بهره توسط فدرال رزرو تا پایان سه ماهه سوم ۲۰۲۲ شتاب گرفت. طلا از بالاترین حد خود در ماه مارس تا سپتامبر، ۲۲ درصد افت قیمت پیدا کرد، و به ۱۶۱۵ دلار در هر اونس رسید. در دوران جنگ اوکراین، فلز زرد تحت فشار قرار گرفت زیرا بازدهی خزانه‌داری آمریکا افزایش یافت و به بالاترین حد خود در ۲۰ سال اخیر رسید. علاوه بر این، سیاست چین در برابر کرونا و قرنطینه‌های سخت، بر تقاضای جواهرات از سوی یکی از بزرگ‌ترین مصرف‌کنندگان فلزات گرانبها در جهان تأثیر گذاشته است که در صورت ادامه این روند می‌توان گفت، شاید طلا نتواند شتاب خود را در سال ۲۰۲۳ حفظ کند.

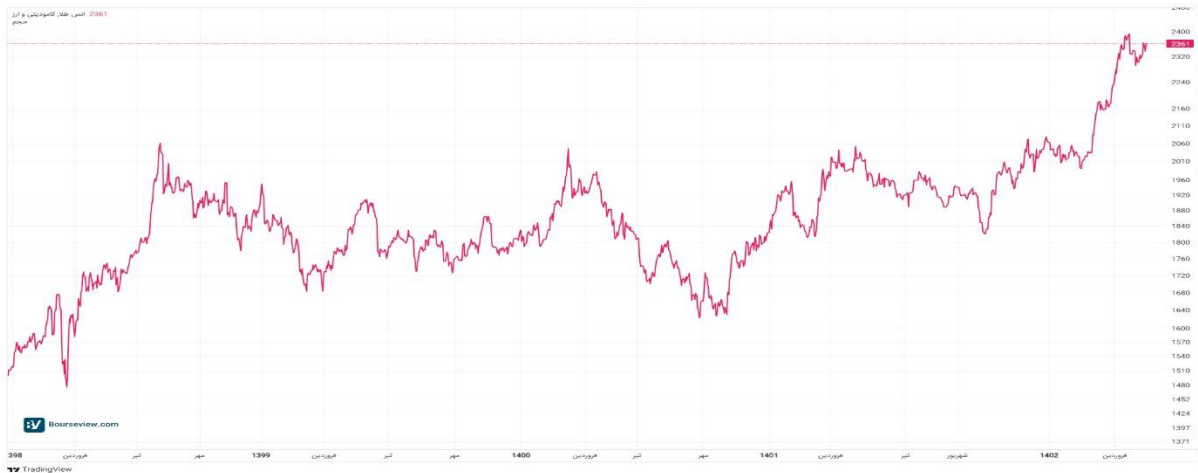
گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹

با توجه به شروع روند صعودی در ابتدای سال میلادی ۲۰۲۳، که به دلیل کاهش تورم ناشی از افزایش سریع و شدید نرخ بهره فدرال رزرو بود، اما تورم هنوز تمام نشده است. با وجود آنکه نرخ بهره فدرال رزرو به بالاترین سطح خود در ۲۲ سال گذشته رسیده، اما تورم در ماه آگوست افزایش یافت که این مساله منجر به ایجاد برخی ابهامات در مورد موفقیت فدرال رزرو برای کاهش تورم شده است. همچنین به دلیل نرخ بالای بهره، ریسک رکود نیز در ایالات متحده و سایر اقتصادهای پیشرفته افزایش یافته است. از موارد دیگر حائز اهمیت موثر بر نرخ انس طلا ریسک‌های سیاسی می‌باشد. اگرچه در حال حاضر هیچ بحران مهم جدیدی وجود ندارد اما چند موضوع ژئوپلیتیکی همواره می‌تواند تنش‌ها را افزایش دهد. از جمله مناقشات تجاری آمریکا و چین، توافق هسته‌ای ایران، آزمایش‌های موشکی کره شمالی، درگیری‌های مرزی روسیه و اوکراین، روابط چین و تایوان، انتخابات ایالات متحده، انتخابات در بریتانیا و درگیری‌ها میان آذربایجان و ارمنستان که هر کدام از این تنش‌ها درجه متفاوتی از نااطمینانی سیاسی را ایجاد می‌کنند و تاثیرات متفاوت افزایشی یا کاهش‌ی بر قیمت انس جهانی طلا را به همراه دارد. بر این اساس پیش‌بینی‌های متفاوتی از نرخ طلا صورت گرفته است. بانک جهانی و صندوق بین‌المللی پول با توجه به چشم انداز نزولی رشد اقتصادی و تورم، پیش‌بینی کاهش قیمت هر انس طلا به متوسط ۱۷۰۰ دلار تا پایان سال ۲۰۲۴ را دارند. از طرفی بانک گلدمن ساکس چشم‌انداز مثبتی نسبت به طلا دارد. این بانک معتقد است که استرس بانکی و مشکلات تامین مالی، احتمال ایجاد رکود در ایالات متحده را بالا برده است. همچنین تقاضای بازارهای نوظهور برای خرید طلا، منجر به افزایش قیمت این فلز گرانبها خواهد شد. پیش‌بینی گلدمن ساکس برای سال ۲۰۲۴ قیمت ۲۱۳۳ دلار به ازای هر اونس است. بنابراین تصمیمات فدرال رزرو مبنی بر تشدید بیشتر سیاست‌های پولی و افزایش نرخ‌های جدید بهره و یا اعمال سیاست انبساطی همگی بر جهت حرکت انس طلا تاثیر خواهد داشت. در حال حاضر با توجه به افزایش بازده اوراق قرضه ۳۰ ساله آمریکا برای اولین بار از سال ۲۰۰۷ به ۵ درصد و بازده اوراق قرضه ۱۰ ساله به بالاترین حد خود در ۱۶ سال اخیر یعنی ۴.۸ درصد، فشار فروش بر این فلز گرانبها را بیشتر کرده است. در نمودار زیر روند قیمتی پنج ساله انس طلا نشان داده شده است.

گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹



(ب) اقتصاد ایران :

اقتصاد ایران دارای اکوسیستم منحصر به فرد خود است که از اجزا و متغیرهای تاثیرگذار مختلفی تشکیل شده است. تحریم‌ها، قیمت‌های جهانی، میزان تولید و فروش نفت، صادرات غیرنفتی و سیاست‌های پولی و مالی بانک مرکزی که نتیجه آن‌ها در متغیرهایی مانند نرخ ارز، نرخ بهره حقیقی، نقدینگی و تورم نمایان می‌شود، برخی از این اجزا هستند که تغییر در هر یک می‌تواند موجب تغییر در سایر متغیرها و شرایط کلی اقتصاد و همچنین تصمیمات سرمایه‌گذاران و فعالان اقتصادی شود. در ادامه این بخش، نگاهی اجمالی به برخی از متغیرهای مذکور خواهیم داشت.

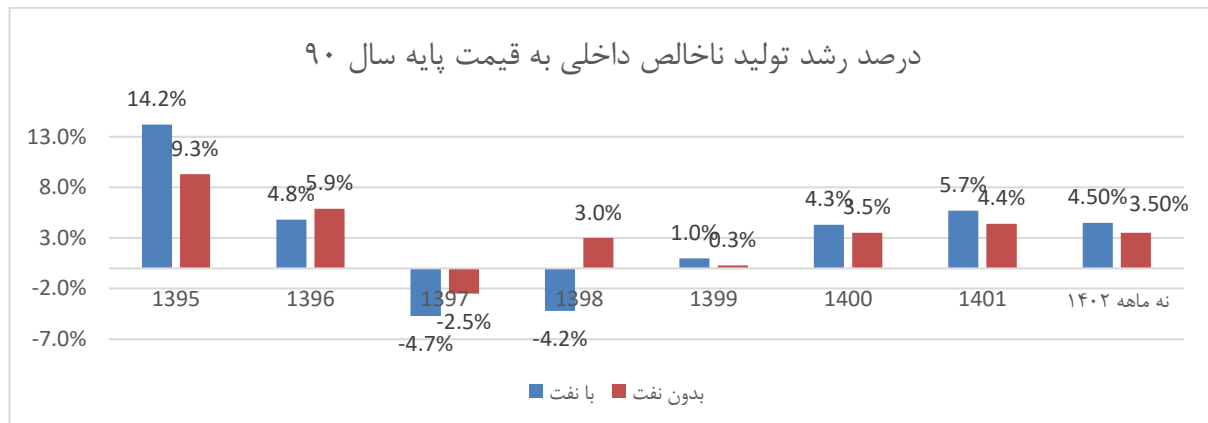
(ب-۱) رشد اقتصادی :

علیرغم اینکه کشورمان طی سال‌های ۱۳۹۷ تا ۱۳۹۹ پس از خروج آمریکا از برجام دست‌خوش کاهش رشد اقتصادی تا حدود منفی ۵ درصد شد، از پاییز ۱۳۹۹ با روی کار آمدن بایدن، گمانه‌زنی‌ها و انتظارات در مورد اقتصاد ایران مثبت شد. رفته رفته با کاهش محدودیت‌های کرونایی، کاهش تحریم‌های علیه ایران و همچنین تحریم روسیه توسط کشورهای اروپایی و چین پس از آغاز جنگ با اوکراین سبب شدند فروش نفت ایران افزایش یابد و رشد اقتصادی ایران مثبت شود. در نمودار زیر درصد رشد تولید ناخالص داخلی به قیمت پایه سال ۱۳۹۰ با نفت و بدون احتساب نفت نمایش داده شده است. بر اساس آخرین گزارش‌های مرکز آمار ایران میزان رشد اقتصادی با احتساب درآمد نفتی در در نه ماهه سال ۱۴۰۲ به ۱۲،۰۸۳ هزار میلیارد ریال و بدون احتساب نفت به رقم ۱۰،۹۶۸ هزار میلیارد ریال رسیده است. در این نه ماهه رشد اقتصادی با احتساب نفت و

گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹

رشد اقتصادی بدون نفت به ترتیب برابر ۴.۵ و ۳.۵ درصد بوده است. بیانگر رونق بخش نفت و گاز در سال جاری نسبت به سایر بخش‌های اقتصادی است. که می‌توان از علل آن به توافقات صورت گرفته با عربستان و روشن شدن سرانجام توافقات برجام اشاره کرد.

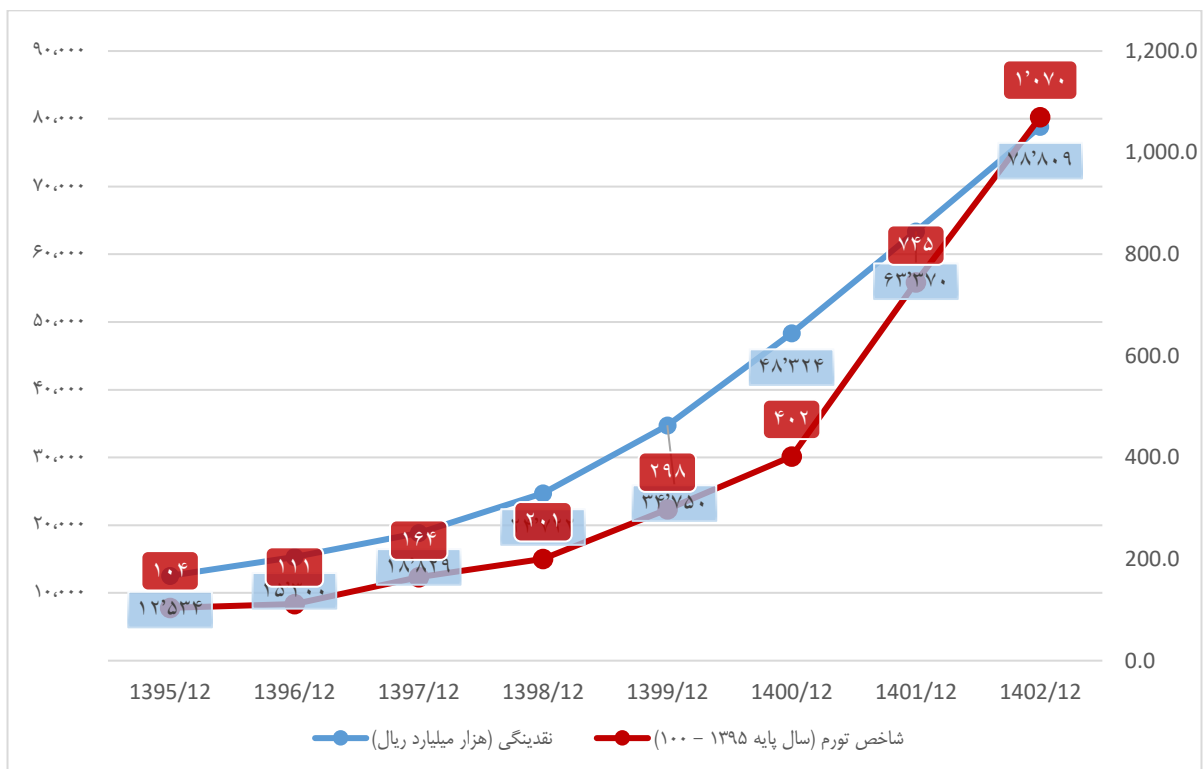


تورم و نقدینگی

حجم نقدینگی و تورم از شاخص‌های کلانی هستند که رشد فزاینده آن‌ها از معضلات اصلی اقتصادی کشور محسوب می‌شود. شاخص بهای کالاها و خدمات مصرفی (CPI) معیار سنجش تغییرات قیمت کالاها و خدماتی است که توسط خانوارهای شهرنشین ایرانی به مصرف می‌رسد. همچنین نقدینگی، حجم پول نقد در خارج از سیستم بانکی است که قابلیت تورم زایی دارد، بدین معنی که چنانچه حجم پول نقد بالا باشد، قدرت خرید بالا رفته و باعث گران شدن کالا یا خدمات بیشتر از ارزش موجودشان می‌شود که این مهم به خوبی در نمودار و روند رشد هماهنگ این دو شاخص نشان داده شده است. در نمودار زیر تغییرات شاخص تورم و حجم نقدینگی کل کشور از سال ۱۳۹۵ نشان داده شده است. بر اساس گزارش و آمار رسمی اعلام شده توسط بانک مرکزی، تورم‌های نقطه‌به‌نقطه و ۱۲ ماهه شاخص کل بهای کالاها و خدمات مصرفی در اسفند ماه ۱۴۰۲ نیز به ترتیب ارقام ۴۰.۷ و ۴۳.۶ درصد را ثبت کرد. حجم نقدینگی نیز در پایان اسفند ماه ۱۴۰۲ به ۷۸,۸۰۹ هزار میلیارد ریال رسید که نسبت به پایان سال ۱۴۰۱، ۲۴.۳۶ درصد رشد داشته است. رشد این متغیر پولی حاکی از تداوم و تشدید مشکلات و گره‌ها در اقتصاد ایران است.

گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹



تراز تجاری

در جدول زیر آمار تراز تجاری کشور براساس خالص صادرات و واردات کشور در حوزه کالاها و خدمات از سال ۱۳۹۷ و براساس آمار گمرک جمهوری اسلامی ایران نشان داده شده است. از دست دادن بازارهای صادراتی بسیاری از کالاها در رقابت با تولیدکنندگان روسیه مانند محصولات فلزی و پتروشیمی و فرآورده های نفتی و همچنین کاهش نرخ اینگونه محصولات در بازارهای منطقه اصلی ترین دلایل بدتر شدن وضعیت تراز تجاری کشور در طول یکسال گذشته بوده است. نسبت به سال گذشته همزمان با کاهش مقداری صادرات در بسیاری از کالاها با توجه به شرایط تحریمی کشور و افزایش نرخ کالاهای وارداتی به دنبال جنگ روسیه و اوکراین، تحریمهای تحمیلی، خالص تراز تجاری کشور کاهش یافته است. در کنار این عوامل، وضع مالیات بر صادرات و وضع عوارض صادراتی و سیاست دولت در چند نرخی بودن نرخ ارز منجر به تمایل کمتر شرکتها به صادرات کالا در طول یکسال گذشته شده که درآمد ارزی کشور را کاهش داده است. ارزش کلی تجارت ایران در سه فصل ۱۴۰۲ بالغ بر ۸۴.۷۹ میلیارد دلار بوده است. بدون احتساب صادرات نفت خام) ایجاد موانع در صادرات، فاصله ارز نیما و ارز

گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹

آزاد، کاهش قیمت کامودیتی‌ها، از دست رفتن بازارهای صادراتی و افزایش تمایل به واردات دلایل این شرایط تراز تجاری می باشد.

۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	تراز تجاری کشور (میلیارد دلار)
۱.۵	-۲.۶	-۴.۰۷	-۴.۵	-۶.۴۸	-۱۶.۸	

نرخ بیکاری

نرخ بیکاری یکی از نماگرهای اصلی در تعیین میزان توسعه یافتگی کشورها است. میزان اشتغال در اقتصاد و رشد اقتصادی بستگی دارد. هر چه رشد اقتصادی افزایش یابد، میزان اشتغال نیز به تبع آن افزایش خواهد یافت. براساس گزارش مرکز مالی آمار که در جدول زیر نشان داده شده است، نرخ بیکاری در چهار سال گذشته روندی کاهشی داشته و نرخ بیکاری جمعیت ۱۵ ساله و بیشتر، در پایان سال ۱۴۰۲ برابر ۸.۶ درصد اعلام شده است که نسبت به سال گذشته کاهش داشته است. شایان ذکر است، کاهش یا افزایش نرخ بیکاری لزوماً بهبود یا عدم بهبود شرایط بازار کار را نشان نمی‌دهد بلکه برای درک بهتر بازار کار باید شاخص مذکور در کنار شاخص‌های دیگری از جمله نرخ مشارکت اقتصادی و همچنین بررسی‌های جمعیتی دیده شود.

درصد تغییرات پایان ۱۴۰۲ نسبت به پایان ۱۴۰۱	پایان ۱۳۹۷	پایان ۱۳۹۸	پایان ۱۳۹۹	پایان ۱۴۰۰	پایان ۱۴۰۱	پایان ۱۴۰۲	نرخ بیکاری جمعیت ۱۵ ساله و بیشتر کل کشور
۱۱- %	۱۲.۲	۱۰.۶	۹.۷	۹.۴	۹.۷	۸.۶	

گزارش تفسیری مدیریت

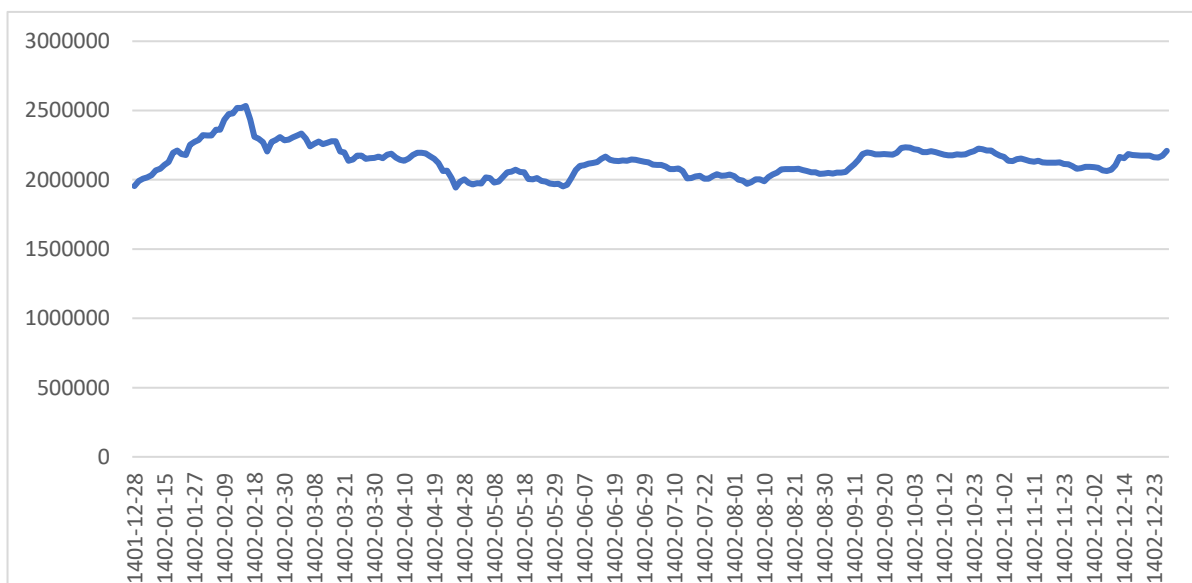
سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹

ج) حوزه های رایج سرمایه گذاری :

ج-۱) وضعیت بازار سرمایه :

شاخص کل بورس اوراق بهادار تهران از ماه پایانی سال ۱۴۰۱ روند مثبت خود را آغاز کرد و در ابتدای سال ۱۴۰۲ با سرعت بیشتری به رشد ادامه داد به گونه ای که با ۳۰ درصد رشد از عدد ۱.۹۹۲.۳۶۷ واحد در انتهای سال ۱۴۰۱ به عدد ۲.۵۳۲.۹۳۸ واحد در نیمه اردیبهشت سال ۱۴۰۲ رسید. از مهمترین عوامل رشد بازار علل الخصوص در اواخر سال ۱۴۰۱ و اواخر ۱۴۰۲، عدم رشد بازار سرمایه با وجود عوامل بنیادی برای رشد بازار سرمایه طی نیمه دوم سال گذشته، رشد بازارهای موازی و همچنین رشد قابل توجه دلار و مسکن اشاره نمود. اما پس از آن با تغییر سیاست قانون گذاری دولت مبنی بر افزایش نرخ حق انتفاع معادن، لغو معافیت مالیات فروش صادراتی شرکتها، افزایش نرخ گاز خوراک، اعمال سقف قیمتی برای فروش برخی محصولات در بورس کالا منجر به ایجاد ترس در سهامدار و در نهایت ریزش حدود ۱۳ درصدی بازار از سقف شاخص ۲.۵۳۲.۹۳۸ واحد تا پایان سال شد.

روند حرکت شاخص کل بورس اوراق بهادار در سال ۱۴۰۲



گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹

ج-۲) بخش پولی :

بر اساس آخرین آمار منتشره توسط بانک مرکزی در نیمه نخست مهر ۱۴۰۲ نرخ بهره بین بانکی به بالاترین میزان خود در سال جاری ۲۳.۸ رسید. بالارفتن نرخ بهره بین بانکی و نزدیک شدن آن به سقف کریدور سود نشان دهنده افزایش تقاضای بانکها برای منابع مالی است. رفتارهای اخیر سیاستگذار پولی و تحولات در بازار بین بانکی حاکی از آن است که بانک مرکزی تمایل دارد اضافه برداشت و قدرت خلق پولی را که از این طریق به بانکها می‌رسد کنترل کند، اما به نظر می‌رسد به دلیل عطش اقتصاد به سرمایه در گردش و ناترازی شبکه بانکی و همچنین رشد هزینه‌های دولت، رشد نقدینگی از طریق اضافه برداشت بانکها ادامه یابد. در واقع عطش تقاضای بانکها برای منابع مالی و درخواست اضافه برداشت، خود را در قالب افزایش نرخ سود بین بانکی نمایان کرده است. همچنین طبق آخرین آمار عملیات بازار باز منتشره سال جاری، بانک مرکزی در مرحله پنجاه و دوم عملیات بازار باز، اقدام به تزریق ۱۹۷۰ هزار میلیارد تومانی در شبکه بانکی کرده است. از طرفی همچنان حداقل نرخ توافق بازخرید یا ریپو نیز به ۲۳ درصد می‌باشد. همین امر سبب افزایش جزئی حدود ۰.۰۴ درصد نرخ بهره بین بانکی به ۲۳.۶۶ درصد در هفته چهارم اسفند ماه شد. استقراض غیرمستقیم بانکها از بانک مرکزی در قالب ریپو مرکزی بر رشد پایه پولی موثر است. از آنجا که نرخ بهره بین بانکی متناسب با عرضه و تقاضا تعیین می‌شود، این بالا بودن نرخ حکایت از آن دارد که تقاضای منابع بانکها در حال افزایش است. این افزایش تقاضا خود حاکی از افزایش انتظارات تورمی است. هنگامی که بانکها اقدام به تامین منابع از طریق بازار بین بانکی می‌کنند، با وجود افزایش نرخ بهره بین بانکی، قیمت تمام شده تامین منابع برای بانکها افزایش می‌یابد نکته مهم این است که تغییر نرخ سود بین بانکی منشا و نقطه آغازین تغییر نرخها در کل اقتصاد است. اوراق در بازار بدهی و سهام در بازار سهام سریع‌تر به این تغییر نرخ واکنش نشان می‌دهند، چراکه خرید و فروش آنها آزادانه توسط بسیاری از مشارکت کنندگان بازار سرمایه و بدهی انجام می‌شود. این یعنی سرایت نرخ بازار بین بانکی به این دو بازار به راحتی انجام می‌شود. افزایش نرخ بهره بانکی به عنوان یکی از سیاست‌های پولی دولت، هزینه خلق پول برای بانکها را افزایش می‌دهد که سبب کاهش عرضه پول در اقتصاد به عنوان عامل تورم‌زا مفید است. از سوی دیگر افزایش نرخ بهره بین بانکی، موجب افزایش سود سپرده‌ها و اوراق دولتی می‌شود که این اتفاق مردم را به سپرده‌گذاری در بانکها و خرید اوراق دولتی ترغیب می‌کند که در نهایت منجر به آسیب به بدنه فعالیت بازار سرمایه می‌شود.

ج-۳) بازار مسکن:

مسکن به عنوان یکی از اساسی‌ترین نیازهای بشر، همواره یکی از اولویت‌های دولت‌ها و سیاستگذاران اقتصادی بوده است. بخش مسکن به دلیل ارتباطات پسین و پیشین قوی با سایر بخش‌های اقتصادی به‌عنوان یکی از بخش‌های اصلی محرک رشد اقتصادی در کشور مطرح بوده و هرگونه تحرک تولید در این بخش زمینه‌ساز رشد تولید و اشتغال در سایر بخش‌های وابسته می‌شود. در اقتصاد کلان تاثیر مستقیم و غیرمستقیم صنعت ساختمان بر GDP در حدود ۵ و ۱۴ درصد می‌باشد و حدود ۱۶ درصد از هزینه‌های ناخالص ملی متعلق به این صنعت است همچنین سهم ۱۰ تا ۱۶ درصدی از اشتغال کشور وابسته به صنعت ساختمان است. 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.

تحولات صنعت ساختمان در سال ۱۴۰۱ 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. همانطور که آمار فعالیت‌های ساختمانی در سال‌های گذشته نشان می‌دهد روند شروع و تکمیل ساختمان‌ها در مناطق شهری از سال ۹۲ تا سال ۹۵ روند کاهشی داشته است، اما در سال ۹۶ با رشد قابل توجهی، روند افزایشی آن شروع شده با شیبی ملایم تر تا سال ۹۹ ادامه یافته است و نقطه بحرانی آن، رکود عمیق و تورمی بی سابقه در بخش تقاضای مسکن در پاییز ۱۳۹۹ بوده است. بر اساس آخرین آمار ارائه شده توسط بانک مرکزی، نشان می‌دهد در بهار سال ۱۴۰۱، آمار پروانه‌های صادره در کل کشور کاهش حدود ۱۷ درصدی نسبت به فصل مشابه سال قبل داشته است.

از طرفی دیگر روند سرمایه‌گذاری بخش خصوصی در فعالیت ساختمانی نیز بیانگر تداوم رکود نسبی در تولید مسکن است. میزان سرمایه‌گذاری به قیمت‌های جاری از سال ۱۳۹۷ به بعد تحت تاثیر افزایش قیمت مصالح، رشد قابل ملاحظه‌ای را تجربه کرده است. مقایسه ارقام رشد با نرخ تورم در هزینه تمام شده تولید ساختمان بیانگر ثبات نسبی حجم سرمایه‌گذاری واقعی در بخش ساختمان است. نکته قابل توجه اینکه در سال ۱۳۹۹، تداوم رشد قیمت در ۳ سال متوالی به عنوان عاملی جذاب جهت جذب سرمایه در این بخش عمل کرده است. این روند در سال ۱۴۰۰ با توجه به عدم تناسب قدرت خرید و رشد قیمت مسکن متوقف شده است. شایان ذکر است بر اساس آمارهای منتشره بانک مرکزی حجم کل سرمایه‌گذاری بخش خصوصی در فعالیت‌های ساختمانی در سال ۱۴۰۰ به رقم ۴.۶۰۰ هزار میلیارد ریال رسیده است که در مقایسه با رقم مشابه سال قبل

گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹

افزایش ۴۱ درصدی را نشان می‌دهد. مقایسه این رقم با نرخ رشد ۳۵.۵ درصدی در شاخص بهای مصالح ساختمانی سال ۱۴۰۱ نسبت به سال قبل و همچنین رشد شاخص بهای نیروی انسانی حاکی از کاهش میزان واقعی سرمایه‌گذاری در بخش ساختمان است.

با مقایسه شاخص بهای یک مترمربع آپارتمان مسکونی در شهر تهران با شاخص بهای نهاده‌های اصلی ساختمانی کشور میتوان نتیجه گرفت که شیب رشد قیمت مسکن در سال ۱۴۰۱ از رشد نهاده‌های تولید بیشتر بوده و نشانه‌ای دیگـری از تداوم رکود در بازار مسکن همراه با کاهش قدرت خرید می‌باشد. زمین به عنوان یکی از ارقام اصلی تعیین قیمت ساخت و فروش مسکن (حدود ۵۰ درصد قیمت تمام شده در شهرهای بزرگ) مطرح است. به طور متوسط در شهر تهران، قیمت هر مترمربع زمین حدود ۱.۴ برابر قیمت یک مترمربع ساختمان مسکونی می‌باشد. نهاده زمین نیز در سالیان اخیر تحت تاثیر تلاطمات اقتصادی روندی صعودی را تجربه کرده است بر اساس آخرین آمارهای ارائه شده توسط بانک مرکزی شاخص قیمت زمین در سنوات گذشته به شدت افزایش یافته است. بطوریکه این شاخص در شهرهای بزرگ کشور در سال ۱۳۹۷ بیش از ۴۷ درصد، در سال ۱۳۹۸ بیش از ۶۶ و در سال ۱۳۹۹ حدود ۱۲۰ درصد افزایش یافته است. همچنین جو روانی ناشی از حفظ ارزش دارایی‌ها در مقابل ارز در کنار افزایش قیمت نهاده‌های ساختمانی، از دلایل اصلی بروز تورم در بازارهای سرمایه‌ای در سال‌های ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱ بوده است. به گونه‌ای که با افزایش قیمت، ابزارهای تامین مالی سمت تقاضا نیز کم اثر شده‌اند، بدین معنا که اگر متراژ مورد درخواست یک زوج متقاضی مسکن یکم را تنها ۷۰ متر مربع در نظر بگیریم، با توجه به میانگین قیمت مسکن در تهران، در سال ۱۳۹۶ تسهیلات ۱۶۰ میلیون تومانی زوجین می‌توانست حدود ۴۵ درصد مبلغ مورد نیاز خرید خانه را برایشان فراهم نماید؛ در حالی که این میزان با استفاده از تسهیلات ۴۰۰ میلیون تومانی زوجین در سال ۱۴۰۱ و در زمان کنونی از طریق اوراق، حدود ۱۲ درصد از همین میزان را تامین می‌کند. 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 بخصوص دهک‌های میان درآمدی دارد.

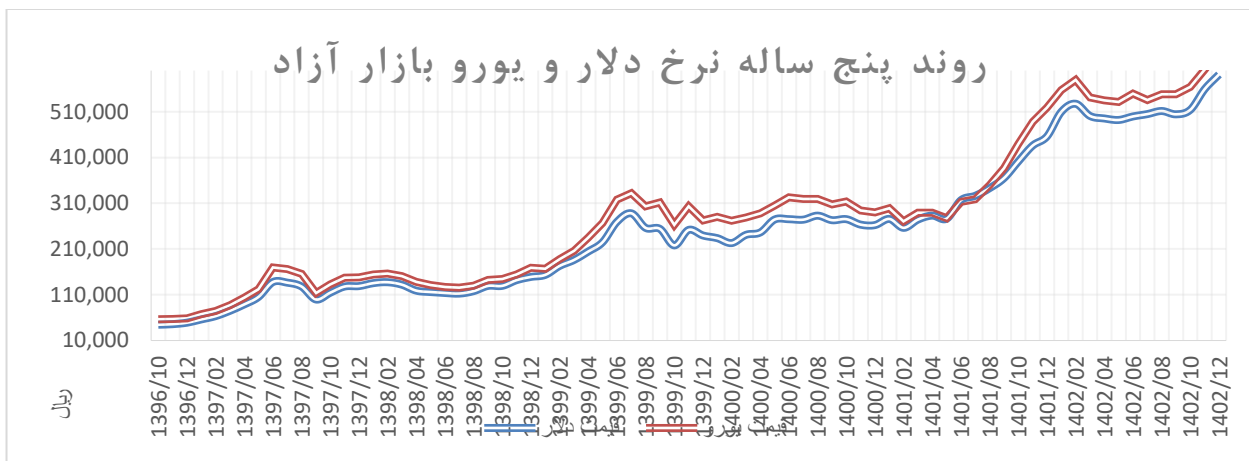
ج-۴) بازار ارز:

در نمودار زیر روند پنج ساله تغییرات نرخ ارز دلار و یورو بازار آزاد نمایش داده شده است. در طول سالیان گذشته و با توجه به شرایط حاکم بر کشور از جمله، تحریم‌های بین‌المللی، رشد نقدینگی، کاهش مبادلات جهانی، نرخ‌های سالیانه افزایشی تورم و کسری بودجه کشور شاهد افزایش نرخ دلار و یورو بوده ایم به طوری که در مقطعی مثل ۶ ماهه ابتدایی سال ۱۳۹۷ و

گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹

همچنین آبان ماه تا مهرماه سال ۱۳۹۸ و از اواخر سال ۱۴۰۱ شاهد شوک‌های قیمتی و افزایش چشمگیر نرخ دلار و یورو بوده‌ایم. از طرفی در سال گذشته با توجه به بحران انرژی در اروپا و تاثیر آن بر اقتصاد کشورهای حوزه یورو، شاهد کاهش ارزش یورو نسبت به دلار بوده‌ایم که نسبت یورو به دلار از ۱.۲۲ به ۱.۰۲ در سال کاهش یافته بود که مجدد با بهبود شرایط اقتصاد تا حدود این نسبت به محدوده ۱.۰۸ برگشته است.



❖ خلاصه بازدهی بازارها در سال ۱۴۰۲ به شرح جدول زیر می باشد :

بازار بورس	طلا	مسکن	ارز	اوراق درآمد ثابت
۱۰	۲۱	۲۴.۸	۱۹	۳۰

همانطور که در جدول فوق ملاحظه می‌گردد، بازار بورس در میان سایر بازارهای موازی در سال ۱۴۰۲ کمترین بازدهی را به خود اختصاص داده است.

۵-۲- عملکرد بخش‌ها یا فعالیت‌ها:

مورد ندارد

گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹

جمع بندی

شرکت گسترش سرمایه‌گذاری ایرانیان (سهامی عام) با توجه به موضوع فعالیت خود امکان سرمایه‌گذاری در سهام منتشر شده در بورس اوراق بهادار، اوراق مشارکت منتشر شده در فرابورس ایران، واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق‌های سرمایه‌گذاری، اوراق بهادار خارج از بورس و فلزات گرانبها، گواهی‌های سپرده نزد بانک‌ها، دارایی‌های فیزیکی قابل معامله در بورس و سایر پروژه‌های اقتصادی و واحدهای تولیدی را دارا می‌باشد. شرکت در دوره مالی مورد گزارش در سهام شرکت‌های پذیرفته شده در بورس، سهام شرکت‌های خارج از بورس، اوراق مشارکت و... سرمایه‌گذاری نموده و تمرکز فعالیت خود را معطوف به این حوزه‌ها نموده است. سرمایه شرکت در بدو تاسیس مبلغ ۱۰۰.۰۰۰ میلیون ریال بوده که طی چند مرحله به شرح زیر به مبلغ ۸۰۰.۰۰۰ میلیون ریال تا پایان دوره مالی نه ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹ افزایش یافته است.

۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	شرح
			الف - اطلاعات عملکرد مالی طی دوره (مبالغ به میلیون ریال) :
(۱.۰۰۵.۵۸۳)	۶۶۶.۴۰۳	۳۵۰.۱۱۸	درآمد عملیاتی
(۱.۳۵۷.۷۴۱)	۵۵۴.۷۹۷	۱۸۸.۰۰۷	سود(زیان) عملیاتی
۳.۸۲۲	۲.۸۷۵	۵۹۷	درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی
(۱.۳۵۳.۹۱۹)	۵۵۷.۶۷۲	۱۸۷.۸۳۳	سود (زیان)خالص - پس از کسر مالیات
			ب - اطلاعات وضعیت مالی در پایان دوره (مبالغ به میلیون ریال) :
۱.۷۳۹.۱۲۷	۲.۴۵۰.۵۲۷	۲.۵۸۸.۳۳۶	جمع دارایی‌ها
۷۲۶.۱۵۸	۴۷۹.۸۸۵	۵۲۹.۸۶۱	جمع بدهی‌ها
۴۰۰.۰۰۰	۸۰۰.۰۰۰	۸۰۰.۰۰۰	سرمایه ثبت شده
۱.۰۱۲.۹۶۹	۱.۹۷۰.۶۴۲	۲.۰۵۸.۴۷۵	جمع حقوق مالکانه
			ج - اطلاعات مربوط به هر سهم :
۴۰۰.۰۰۰.۰۰۰	۸۰۰.۰۰۰.۰۰۰	۸۰۰.۰۰۰.۰۰۰	تعداد سهام در زمان برگزاری مجمع
-	-	-	اولین پیش‌بینی سود هر سهم - ریال
-	-	-	آخرین پیش‌بینی سود هر سهم - ریال
(۳.۳۸۵)	۶۹۷	۲۳۵	سود واقعی هر سهم - ریال
-	-	-	سود نقدی هر سهم - ریال
۴.۲۱۹	۴.۹۰۳	۱۶.۲۶۰	قیمت پایانی هر سهم
۲.۵۳۲	۲.۴۶۴	۲.۵۷۳	ارزش دفتری هر سهم - ریال
			د - سایر اطلاعات :
۹	۱۰	۵	تعداد کارکنان - نفر