



شرکت  
سرمایه‌گذاری  
**پویا** (سهامی عام)

امید نامه‌نذر شد و در شرکت سرمایه‌گذاری پویا (سهامی عام) پیش

در فرابورس ایران

### اطلاعیه مهم

به اطلاع تمامی سرمایه‌گذاران، مشاوران سرمایه‌گذاری، سبدگردان‌ها و تمامی اشخاص و نهادهایی که شمول اطلاعیه حاضر مستلزم ذکر نام آن‌ها است می‌رسانند؛ مطابق ملاک ماده ۲۱ قانون بازار اوراق بهادار جمهوری اسلامی ایران، انتشار امیدنامه حاضر، صرفاً به منظور اجرای مفاد بند ۱۳ ماده ۱ «دستورالعمل پذیرش، عرضه و نقل و انتقال اوراق بهادار در فرابورس ایران (شرکت سهامی عام)»، حصول اطمینان از رعایت مقررات قانونی و مصوبات سازمان بورس و اوراق بهادار و سایر مراجع ذی‌صلاح و شفافیت اطلاعاتی بوده و به منزله تأیید صحت اطلاعات اعلامی، مزایا، تضمین سودآوری و یا توصیه سفارشی در مورد شرکت مذبور توسط شرکت فرابورس ایران (سهامی عام) نمی‌باشد. از این رو ضروری است، پیش از هر اقدام در خصوص سرمایه‌گذاری، از صحت و سقم اطلاعات مندرج اطمینان حاصل فرمایید.

شرکت فرابورس ایران (سهامی عام)



### بیانیه‌های مسئولیت

این امیدنامه توسط هیئت مدیره و مشاور پذیرش شرکت سرمایه‌گذاری پویا تهیه و تأیید شده است که با آگاهی از مقررات و ضمانت اجراء‌های حقوقی و کیفری مربوط از جمله مواد ۴۱ تا ۴۵، ماده ۴۷ و بند ۳ ماده ۴۹ قانون بازار اوراق بهادار، منفرداً و مجتمعاً مسئولیت درستی اطلاعات مندرج در آن به لحاظ عدم وجود هرگونه خطا یا انحراف با اهمیت را به عهده می‌گیرند.

مشاور پذیرش تأیید می‌نماید که امیدنامه‌ی حاضر افشاء درست و کاملی از کلیه‌ی واقعیات مربوط به عرضه‌ی عمومی را به دست می‌دهد.

### بیانیه‌ی سلب مسئولیت

هیئت پذیرش اوراق بهادار، پذیرش سهام این شرکت در فهرست نرخ‌های فرابورس ایران را بر مبنای اسناد، مدارک و اطلاعاتی که توسط شرکت و مشاور پذیرش ارائه شده، تصویب نموده است و این تصویب به معنی توصیه مشارکت سرمایه‌گذاران بالقوه در عرضه‌ی عمومی نیست.

فرابورس ایران مسئولیتی در قبال صحت و کفايت اطلاعات افشا شده توسط شرکت و محتوای امیدنامه ندارد و در خصوص ضرر ناشی از اتنکاء به تمام یا بخشی از مندرجات این امیدنامه، از خود سلب مسئولیت می‌نماید. سرمایه‌گذاران باید قبل از تصمیم‌گیری برای سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار شرکت، بررسی جامعی از اطلاعات منتشره و مزیت‌ها و ریسک‌های شرکت انجام دهند.



## فهرست مادرجات

۸.....	چکیده.....
۸.....	الف- خلاصه اطلاعات شرکت، صنعت مربوطه و شرکت‌های تابعه.....
۸.....	ب- عوامل ریسک.....
۹.....	ج- خلاصه اطلاعات مالی .....
۱۱.....	د- میزان عرضه سهام .....
۱۱.....	ه- هشدار به سرمایه‌گذاران .....
۱۲.....	(۱) معرفی شرکت.....
۱۲.....	(۱-۱) تاریخچه.....
۱۴.....	(۲-۱) موضوع فعالیت.....
۱۵.....	(۳-۱) سرمایه و تغییرات آن .....
۱۶.....	(۱-۳-۱) برنامه افزایش سرمایه شرکت .....
۱۷.....	(۱-۴) ارائه خلاصه از پیشینه فعالیت سهامداران عمده و اهداف شرکت از حضور در بازار سرمایه .....
۱۷.....	(۱-۴-۱) معرفی سهامدار اصلی .....
۱۸.....	(۱-۴-۲) اهداف شرکت از حضور در بازار سرمایه .....
۱۹.....	(۱-۵) ساختارها و تشکیلات.....
۲۰.....	(۱-۵-۱) وظایف واحد سرمایه‌گذاری .....
۲۲.....	(۱-۵-۲) وظایف واحد مالی و اداری و پشتیبانی .....
۲۴.....	(۱-۵-۳) اعضاء هیأت مدیره .....
۲۵.....	(۱-۵-۴) وضعیت پرسنل .....
۲۶.....	(۱-۵-۵) چارچوب و ارکان حاکمیت شرکتی .....
۲۶.....	(۱-۶) کمیته‌های شرکت.....
۲۶.....	(۱-۶-۱) کمیته حسابرسی .....
۲۶.....	(۱-۶-۲) کمیته ریسک .....
۲۷.....	(۱-۶-۳) کمیته ریسک و نقلب .....



۱-۶-۴) کمیته سرمایه‌گذاری ..... ۲۷
۱-۶-۵) کمیته انتصابات ..... ۲۷
۱-۶-۶) کمیته جبران خدمات ..... ۲۷
۱-۷) ارتباط با شرکت ..... ۲۷
(۲) فعالیت و عملیات ..... ۲۸
۱-۲) تعاریف و اصطلاحات تخصصی و عملیاتی ..... ۲۸
۱-۱-۱) تاریخچه شرکت‌های سرمایه‌گذاری ..... ۲۸
۱-۱-۲) جایگاه و نقش شرکت‌های سرمایه‌گذاری در بازارهای مالی ..... ۲۹
۱-۱-۳) مزایای سرمایه‌گذاری در شرکت‌های سرمایه‌گذاری ..... ۳۰
۲-۱) وضعیت صنعت سرمایه‌گذاری در جهان ..... ۳۲
۲-۲) تعریف و جایگاه حقوقی شرکت سرمایه‌گذاری در ایران ..... ۳۳
۲-۳-۱) تاریخچه شرکت‌های سرمایه‌گذاری در ایران ..... ۳۴
۲-۳-۲) طبقه‌بندی شرکت‌های سرمایه‌گذاری بورسی ..... ۳۴
۲-۴) سیاست‌های سرمایه‌گذاری ..... ۳۵
۲-۵) راهبردهای سرمایه‌گذاری ..... ۳۶
۲-۶-۱) سیاست تخصیص دارایی ..... ۳۶
۲-۶-۲) نقش سهامدار عمدۀ در سرمایه‌گذاری‌ها ..... ۳۶
۲-۶-۳) استراتژی و افق زمانی سرمایه‌گذاری‌ها ..... ۳۷
۲-۶-۴) سیاست متنوع‌سازی ..... ۳۸
۲-۶-۵) متوازن‌سازی مجدد ..... ۳۸
۲-۶-۶) ارزیابی عملکرد ..... ۳۸
۲-۷) دعاوی حقوقی با اهمیتی که له و یا علیه شرکت طرح شده است ..... ۳۸
۲-۸) الزامات و تعهدات حقوقی و مدنی شرکت ..... ۳۸
۹-۲) تحلیل SWOT ..... ۳۹
۱۰-۲) انواع ریسک ..... ۳۹



کتابخانه  
دانشجویی

۱-۱۰-۲) ریسک بازار.....	۴۰
۲-۱۰-۲) ریسک کاهش ارزش دارایی‌ها.....	۴۰
۳-۱۰-۲) ریسک نکول اوراق مشارکت .....	۴۰
۴-۱۰-۲) ریسک نوسان نرخ بازده بدون ریسک .....	۴۰
۵-۱۰-۲) ریسک تغییر قوانین و مقررات .....	۴۰
۶-۱۰-۲) ریسک نقدشوندگی.....	۴۱
۷-۱۰-۲) ریسک سیاسی .....	۴۱
۱۱) وضعیت شرکت‌های سرمایه‌گذاری در بازار سرمایه ایران.....	۴۱
۱۲-۱) وضعیت سرمایه‌گذاری‌ها.....	۴۴
۱-۱۲-۲) ترکیب طبقه‌بندی سرمایه‌گذاری‌ها:.....	۴۴
۲-۱۲-۲) نحوه تخصیص سرمایه‌گذاری‌های کوتاه‌مدت .....	۴۵
۳-۱۲-۲) ترکیب سرمایه‌گذاری‌ها به تفکیک صنایع .....	۴۷
۴-۱۲-۲) مانده سرمایه‌گذاری‌های کوتاه‌مدت در پایان سال مالی ۱۳۹۷ .....	۴۹
۵-۱۲-۲) مانده سرمایه‌گذاری‌های کوتاه‌مدت در پایان سال مالی ۱۳۹۸ .....	۵۱
۱-۵-۱۲-۲) شرکت تولید و صادرات ریشمک (سهامی عام) .....	۵۳
۲-۵-۱۲-۲) ارزش بازار شرکت کنتور سازی ایران .....	۵۴
۶-۱۲-۲) سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت .....	۵۵
۱-۶-۱۲-۲) گروه دارویی برکت (سهامی عام).....	۵۶
۲-۶-۱۲-۲) تامین سرمایه امین (سهامی خاص) .....	۵۷
۳-۶-۱۲-۲) شرکت رتبه‌بندی اعتباری پایا .....	۵۹
۷-۱۲-۲) خالص ارزش دارایی‌ها.....	۶۰
۸-۱۲-۲) ترکیب درآمدها.....	۶۱
۹-۱۲-۲) بررسی روند مقایسه‌ای شاخص کل، شاخص صنعت سرمایه‌گذاری و خالص ارزش دارایی‌های شرکت .....	۶۱
۱۰-۱۲-۲) ارزیابی عملکرد پرتفوی شرکت .....	۶۳
۱۱-۱۲-۲) مقایسه پارامترهای با اهمیت ترازنامه ای و نسبت های مالی .....	۶۴



شکر  
کارگزاری

۱۲-۲) مقایسه تغییرات ماهانه خالص ارزش دارایی‌ها.....	۶۶
۱۳-۱۲-۲) سرمایه‌گذاری در شرکت‌ها و صندوق‌های سرمایه‌گذاری .....	۶۸
۱۴-۱۲-۲ وضعیت شرکت‌های سرمایه‌گذاری حاضر در پرتفوی .....	۶۹
۱۵-۱۲-۲ وضعیت صندوق‌های سرمایه‌گذاری حاضر در پرتفوی .....	۷۰
۳) اطلاعات مالی .....	۷۱
۱) وضعیت صورت سود و زیان .....	۷۱
۲) وضعیت ترازنامه.....	۷۲
۳) صورت جریان وجهه نقد .....	۷۵
۴) گردش حساب سهامدار عمدہ .....	۷۶
۵) دارایی‌های ثابت .....	۷۷
۶-۳) نسبت‌های مالی شرکت: .....	۷۷
۷) تعهدات و بدهی‌های احتمالی .....	۷۷
۸) تقسیم سود .....	۷۸
۹-۳) معاملات با اشخاص وابسته .....	۷۸
۱۰-۳) وضعیت مالیاتی شرکت .....	۷۸
۱۱-۳) بندهای گزارش حسابرس به همراه پاسخ شرکت به بندهای مذکور .....	۷۹
۴) برنامه‌های آتی .....	۸۰
۵) سیاست‌های تقسیم سود .....	۸۰
۶) بررسی احراز شرایط پذیرش به منظور درج/عرضه شرکت .....	۸۰



شیراز  
شرکت کارگزاری

### چکیده

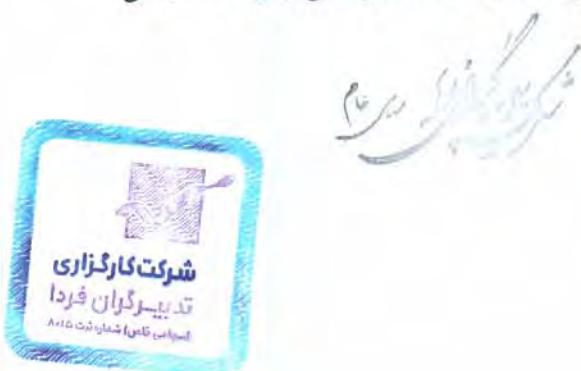
#### الف- خلاصه اطلاعات شرکت، صنعت مربوطه و شرکت‌های تابعه

شرکت سرمایه‌گذاری پویا در تاریخ ۱۳۸۲/۱۲/۰۴ به صورت سهامی خاص تاسیس شده و طی شماره ۲۱۷۵۱۰ مورخ ۱۳۸۲/۱۲/۰۴ و شناسه ملی ۱۰۱۰۲۵۸۸۵۲۸ در اداره ثبت شرکت‌ها و مالکیت صنعتی تهران به ثبت رسیده است. این شرکت طی سالیان فعالیت خود تغییرات گسترده‌ای را تجربه نموده است. فعالیت شرکت از ابتدای سال ۱۳۹۳ با ساختاری مستقل و در شکل جدید ادامه پیدا نموده است. شرکت در تاریخ ۱۳۹۴/۰۹/۰۸ و با مجوز ۱۱۳۸۹ به عنوان نهاد مالی شرکت سرمایه‌گذاری - نزد سازمان بورس و اوراق بهادار درج گردیده است. در ضمن به استناد صورت جلسه مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۱۳۹۵/۰۶/۱۳ و مجوز شماره ۱۲۲/۱۱۶۸۲ مورخ ۱۳۹۵/۰۶/۲۱ سازمان بورس اوراق بهادار شرکت از سهامی خاص به سهامی عام با نماد "پویا" تبدیل و اساسنامه جدید تصویب و جایگزین اساسنامه قبلی شد.

#### ب- عوامل ریسک

مهمترین ریسک‌های مرتبط با فعالیت شرکت عبارت از:

ریسک بازار، ریسک کاهش ارزش دارایی‌ها، ریسک نکول اوراق مشارکت، ریسک نوسان نرخ بازده بدون ریسک، ریسک تغییر قوانین و مقررات، ریسک نقدشوندگی و ریسک سیاسی.



## ج- خلاصه اطلاعات مالی

خلاصه اطلاعات مالی شرکت عبارت است از:

گزینه اطلاعات شرکت اصلی				شرح
ارقام به میلیون ریال	سال مالی منتتهی به ۱۳۹۵/۱۱/۳۰	سال مالی منتتهی به ۱۳۹۶/۱۱/۳۰	سال مالی منتتهی به ۱۳۹۷/۱۱/۳۰	دوره مالی منتتهی به ۱۳۹۸/۱۱/۳۰
				(الف) اطلاعات عملکرد مالی طی دوره:
۱,۹۴۶,۴۳۳	۱,۶۸۳,۳۹۵	۲,۳۱۸,۱۰۲	۳,۲۲۵,۱۹۴	درآمد خالص
۱۰۰,۵۱۲	۲۸۳,۹۷۵	۲۱,۸۴۲	۹۶۸,۵۵۹	سود عملیاتی
۱۰۰,۵۱۲	۲۸۵,۱۲۲	۲۱,۶۹۲	۹۶۸,۵۰۹	سود خالص - پس از کسر مالیات
.....	.....	.....	.....	تعدیلات سنواتی
(۱۷۷,۹۱۲)	۱۹۴,۸۲۱	۲۱۸,۱۲۲	۵۶,۵۷۱	وجود نقد حاصل از فعالیت‌های عملیاتی
				(ب) اطلاعات وضعیت مالی در پایان دوره:
۲,۵۰۸,۸۲۹	۳,۲۱۰,۷۷۶	۳,۰۶۴,۴۲۰	۳,۹۳۳,۹۲۹	جمع دارایی‌ها
۴۹۱,۵۶۰	۸۹۸,۴۸۶	۹۸۶,۴۳۸	۹۲۷,۴۳۸	جمع بدھی‌ها
۲,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه ثبت شده
۲,۱۱۷,۱۶۹	۲,۳۱۲,۳۹۰	۲,۰۷۷,۹۸۲	۳,۰۰۶,۴۹۱	جمع حقوق صاحبان سهام
۴,۱۴%	۹,۸۰%	۰,۶۹%	۲۷,۶۸%	نرخ بازده دارایی‌ها <sup>(۱)</sup>
۴,۷۴%	۱۲,۸۷%	۰,۹۹%	۳۸,۱۰%	نرخ بازده حقوق صاحبان سهام
				(د) اطلاعات مربوط به هر سهم:
۲,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	تعداد سهام در زمان برگزاری مجمع
۵۰	۱۴۳	۱۱	۴۸۴	سود واقعی هر سهم - ریال
۴۵	۱۲۸	۲۰	-	سود نقدی هر سهم - ریال
۱,۰۵۹	۱,۱۵۶	۱,۰۳۹	۱,۰۵۰	ارزش دفتری هر سهم - ریال
				(ه) سایر اطلاعات:
۹	۱۱	۱۱	۱۱	تعداد کارکنان - نفر (پایان سال)

$$\text{سود خالص} = \frac{\text{متosط جمع دارایی‌ها ابتدا و انتها دوره}}{\text{نرخ بازده دارایی‌ها}}$$

$$\text{سود خالص} = \frac{\text{متosط حقوق صاحبان سهام ابتدا و انتها دوره}}{\text{نرخ بازده حقوق صاحبان سهام}}$$



## گزیده اطلاعات مجموعه

ارقام به میلیون ریال

سال مالی منتتهی به ۱۳۹۵/۱۱/۳۰	سال مالی منتتهی به ۱۳۹۶/۱۱/۳۰	سال مالی منتتهی به ۱۳۹۷/۱۱/۳۰	دوره مالی منتتهی به ۱۳۹۸/۱۱/۳۰	شرح
الف) اطلاعات عملکرد مالی طی دوره:				
۱۰۰,۵۱۲	۲۸۳,۹۷۵	۲۶,۸۴۷	۹۷۳,۱۳۲	سود عملیاتی
۱۰۰,۵۱۲	۲۸۵,۱۲۲	۲۶,۶۹۷	۹۷۲,۹۸۲	سود خالص - پس از کسر مالیات
.....	.....	.....	.....	تعدیلات سنواتی
(۱۷۷,۹۱۲)	۱۹۴,۸۲۱	۲۱۸,۱۲۲	۵۶,۵۷۱	وجود نقد حاصل از فعالیت‌های عملیاتی
ب) اطلاعات وضعیت مالی در پایان دوره:				
۲۶۰,۸,۸۲۹	۳,۲۱۰,۷۷۶	۳,۰۶۹,۴۲۵	۳,۹۴۳,۴۰۷	جمع دارایی‌ها
۴۹۱,۵۶۰	۸۹۸,۴۸۶	۹۸۶,۴۳۸	۹۲۷,۴۳۸	جمع بدهی‌ها
۲,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه ثبت شده
۲,۱۱۷,۱۶۹	۲,۳۱۲,۲۹۰	۲۰,۸۲۰,۹۸۷	۳۰,۱۵۰,۹۶۹	جمع حقوق صاحبان سهام
۴,۱۴%	۹,۸۰%	۰,۸۵%	۲۷,۷۷%	نرخ بازده دارایی‌ها <sup>[۱]</sup>
۴,۷۴%	۱۲,۸۷%	۱,۲۱%	۳۸,۱۹%	نرخ بازده حقوق صاحبان سهام (ارزش ویژه) <sup>[۲]</sup>
د) اطلاعات مربوط به هر سهم:				
۲,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	تعداد سهام در زمان برگزاری مجمع
۵۰	۱۴۳	۱۳	۴۸۶	سود واقعی هر سهم - ریال
۴۵	۱۲۸	۲۰	-	سود نقدی هر سهم - ریال
۱,۰۵۹	۱,۱۵۶	۱,۰۴۱	۱,۵۰۸	ارزش دفتری هر سهم - ریال
ه) سایر اطلاعات:				
۹	۱۱	۱۱	۱۱	تعداد کارکنان - نفر (پایان سال)

$$\text{سود خالص} = \frac{\text{سود خالص}}{\text{متوسط جمع دارایی‌های ابتدا و انتهای دوره}}$$

$$\text{سود خالص} = \frac{\text{نرخ بازده حقوق صاحبان سهام}}{\text{متوسط حقوق صاحبان سهام ابتدا و انتهای دوره}}$$



A handwritten signature in Persian script, likely belonging to the General Manager, is placed here.

## ۵- میزان عرضه سهام

میزان عرضه سهام شرکت ۱۵ درصد در فرآیند عرضه اولیه و ۱۰ درصد دیگر جهت عرضه آتی به تشخیص فرابورس ایران خواهد بود.

### ۶- هشدار به سرمایه‌گذاران

شرکت‌های سرمایه‌گذاری با وجود برخورداری از مزایای متعدد، دارای معایبی نیز هستند. برخی از مخاطرات بالقوه‌ای که احتمال وقوع آن‌ها در شرکت‌های سرمایه‌گذاری وجود دارد به شرح زیر است:

۱- ریسک ناشی از تصمیمات اشتباه و عملکرد نامطلوب مدیریت شرکت در امور سرمایه‌گذاری و عدم اعمال مدیریت صحیح و موثر بر دارایی‌های شرکت، که از جمله می‌توان حتی به تنوع پخشی بیش از حد سبد اوراق بهادار اشاره کرد که می‌تواند ضمن ایجاد مشکل در اداره مطلوب دارایی‌ها، کسب بازده مناسب را به مخاطره بیندازد.

۲- ریسک مربوط به تغییر مدیریت شرکت، با توجه به اینکه در شرکت‌های سرمایه‌گذاری توانایی‌های علمی و عملی مدیران به ویژه مدیر سرمایه‌گذاری، تاثیر بسزایی در میزان موفقیت و کسب بازده مناسب دارد و از عوامل مهم تصمیم سرمایه‌گذاران نسبت به ترجیح یک شرکت بر سایر شرکت‌ها محسوب می‌شود، بنابراین می‌توان از تغییرات احتمالی مدیران به عنوان یکی از مخاطرات موجود بر سر راه شرکت‌های سرمایه‌گذاری نام برد.

۳- احتمال پایین‌تر بودن بازده تملک یک سهم معین از طریق شرکت‌های سرمایه‌گذاری نسبت به بازده مالکیت همان سهم به طور مستقیم، که به دلیل وجود مجموعه‌ای از هزینه‌های مشخص مربوط به اداره امور شرکت و تحمل آنها به سرمایه‌گذاران به وجود می‌آید. به عبارت دیگر، سرمایه‌گذاری در شرکت‌های سرمایه‌گذاری، اگر چه در مقایسه با خرید و فروش تک سهم به لحاظ صرفه جویی در هزینه‌هایی مانند جمع‌آوری و پردازش اطلاعات و هزینه معاملات، ارزان‌تر است اما بدون هزینه هم نیست، زیرا هزینه‌های عملیاتی شرکت‌ها به شکل‌های مختلف عملاً به سهامداران منتقل می‌شود. بنابراین لازم است تا سهامداران با بررسی دقیق پرتفوی سرمایه‌گذاری شرکت و با توجه به ارزیابی‌های مرسوم در مورد شرکت‌های سرمایه‌گذاری از قبیل تحلیل ارزش خالص دارایی‌های شرکت اقدام به خرید و فروش سهام شرکت نمایند.



شکران  
فرا

## (۱) معرفی شرکت

### (۱-۱) تاریخچه

شرکت سرمایه‌گذاری پویا در تاریخ ۱۳۸۲/۱۲/۰۴ به صورت سهامی خاص تاسیس شده و طی شماره ۲۱۷۵۱۰ مورخ ۱۳۸۲/۱۲/۰۴ و شناسه ملی ۱۰۱۰۲۵۸۸۵۲۸ در اداره ثبت شرکت‌ها و مالکیت صنعتی تهران به ثبت رسیده است. این شرکت طی سالیان فعالیت خود تغییرات گسترده‌ای را تجربه نموده است. فعالیت شرکت از ابتدای سال ۱۳۹۳ با ساختاری مستقل و در شکل جدید ادامه پیدا نموده است. شرکت در تاریخ ۱۳۹۴/۰۹/۰۸ و با مجوز ۱۱۳۸۹ به عنوان نهاد مالی -شرکت سرمایه‌گذاری- نزد سازمان بورس و اوراق بهادار درج گردیده است. در ضمن به استناد صورتجلسه مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۱۳۹۵/۰۶/۱۳ و مجوز شماره ۱۲۲/۱۱۶۸۲ مورخ ۱۳۹۵/۰۶/۲۱ سازمان بورس اوراق بهادار شرکت از سهامی خاص به سهامی عام با نماد "پویا" تبدیل و اساسنامه جدید تصویب و جایگزین اساسنامه قبلی شد.

**"خلاصه اطلاعات تنها خلاصه‌ای از اطلاعات مهم شرکت یا گروه است و ضروری است سرمایه‌گذاران پیش از اتخاذ هرگونه تصمیمی در خصوص سرمایه‌گذاری، تمام گزارش امیدنامه را مطالعه کنند و در نظر بگیرند."**



جدول شماره ۱: اطلاعات عمومی شرکت

ردیف	شرح	مشخصات ناشر
۱	نام شرکت	سرمایه‌گذاری پویا
۲	نوع شرکت	سهامی عام
۳	محل ثبت	تهران
۴	شماره ثبت	۲۱۷۵۱۰
۵	تاریخ ثبت	۱۳۸۲/۱۲/۰۴
۶	شناسه ملی	۱۰۱۰۲۵۸۸۵۲۸
۷	شماره اقتصادی	۴۱۱۱-۱۴۶۹-۱۵۵۶
۸	تاریخ تأسیس	۱۳۸۲/۱۲/۰۴
۹	شماره ثبت شرکت نزد سازمان بورس و اوراق بهادار	۱۱۳۸۹
۱۰	تاریخ ثبت (به عنوان نهاد مالی سرمایه‌گذاری)	۱۳۹۴/۰۹/۰۸
۱۱	موضوع شرکت	سرمایه‌گذاری در سهام
۱۲	میزان سرمایه شرکت	۴۰۰۰ میلیارد ریال
۱۳	تاریخ آغاز فعالیت شرکت	۱۳۸۲/۱۲/۰۴
۱۴	سال مالی شرکت	۳۰ بهمن ماه
۱۵	آدرس	تهران، خیابان گاندی جنوبی، کوچه یکم، پلاک ۵، طبقه ۴
۱۶	کد پستی	۱۵۱۷۶۱۵۵۱۵
۱۷	تلفن	۰۲۱-۸۸۱۹۸۰۱۷
۱۸	وبسایت رسمی	<a href="http://www.pouyainvest.com">www.pouyainvest.com</a>
۱۹	حسابرس و بازرس قانونی	موسسه حسابرسی مجید راهبر
۲۰	نام مشاور پذیرش شرکت	شرکت کارگزاری تدبیرگران فردا
۲۱	روزنامه کپیرالانتشار	روزنامه اطلاعات



میرزا

## ۲-۱) موضوع فعالیت

### الف-موضوع فعالیت اصلی

موضوع فعالیت شرکت طبق مفاد ماده ۳ اساسنامه و نوع فعالیت‌های آن عبارت است از:

- ۱- سرمایه‌گذاری در سهام، سهم الشرکه، واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق‌ها یا سایر اوراق بهادر 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، مؤسسه یا صندوق سرمایه‌گذاری سرمایه‌پذیر را در اختیار نگرفته یا در آن نفوذ قابل ملاحظه نیابد؛
- ۲- سرمایه‌گذاری در سایر اوراق بهادر که به طور معمول دارای حق رأی نیست و توانایی انتخاب مدیر یا کنترل ناشر را به مالک اوراق بهادر نمی‌دهد.

### ب) موضوع فعالیت‌های فرعی

- ۱- سرمایه‌گذاری در مسکوکات، فلزات گران‌بها، گواهی سپرده‌ی بانکی و سپرده‌های سرمایه‌گذاری نزد بانک‌ها و مؤسسات مالی اعتباری مجاز؛
- ۲- سرمایه‌گذاری در سهام، سهم الشرکه، واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق‌ها یا سایر اوراق بهادر 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، مؤسسه یا صندوق سرمایه‌گذاری سرمایه‌پذیر را در اختیار گرفته یا در آن نفوذ قابل ملاحظه بیابد؛
- ۳- سرمایه‌گذاری در سایر دارایی‌ها از جمله دارایی‌های فیزیکی، پروژه‌های تولیدی و پروژه‌های ساختمنی با هدف کسب انتفاع؛
- ۴- ارائه خدمات مرتبط با بازار اوراق بهادر از جمله:

  - ۴-۱- پذیرش سمت در صندوق‌های سرمایه‌گذاری؛
  - ۴-۲- تامین مالی بازارگردانی اوراق بهادر؛
  - ۴-۳- مشارکت در تعهد پذیره توییسی اوراق بهادر؛
  - ۴-۴- تضمین نقدشوندگی، اصل یا حداقل سود اوراق بهادر؛

- ۵- شرکت می‌تواند در راستای اجرای فعالیت‌های 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



میرزا

است که در راستای اجرای فعالیت‌های شرکت ضرورت داشته باشند و انجام آنها در مقررات منع نشده باشند.

موضوع فعالیت شرکت در سال متممی به پذیرش با موضوع فعالیت اساسنامه تغییری نداشته است.

### ۱-۳) سرمایه و تغییرات آن

از ابتدای تاسیس سرمایه شرکت مبلغ ۵ میلیارد ریال منقسم به ۵,۰۰۰,۰۰۰ سهم یکهزار ریالی بود که بر اساس تصمیم مجمع فوق العاده مورخه ۱۳۹۳/۱۰/۲۱ سرمایه شرکت به ۲,۰۰۰ میلیارد ریال شامل ۲ میلیارد سهم یکهزار ریالی با نام تمام پرداخت شده از محل مطالبات شرکت سرمایه‌گذاری تدبیر (سهامی خاص) افزایش یافت و در تاریخ ۱۳۹۳/۱۱/۱۲ نزد اداره ثبت شرکت‌ها نیز ثبت گردید. همچنین مجمع افزایش سرمایه شرکت در تاریخ ۱۳۹۹/۰۲/۲۷ برگزار گردیده و سرمایه شرکت به میزان ۱۰۰ درصد با حضور همه سهامداران افزایش یافته است.

جدول شماره ۲: آخرین ترکیب سهامداران شرکت

#### ترکیب سهامداران

شرح	تعداد سهام	درصد سهام
شرکت سرمایه‌گذاری تدبیر (سهامی خاص)	۳,۹۹۹,۹۹۲,۰۰۰	۹۹,۹۹۹۸۰%
شرکت ایران و شرق (سهامی خاص)	۲,۰۰۰	۰,۰۰۰۰۵%
شرکت لیزینگ ایران و شرق (سهامی عام)	۲,۰۰۰	۰,۰۰۰۰۵%
شرکت سرمایه‌گذاری پرديس (سهامی عام)	۲,۰۰۰	۰,۰۰۰۰۵%
شرکت تولید و صادرات ریشمک (سهامی عام)	۲,۰۰۰	۰,۰۰۰۰۵%
جمع	۴,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰%

ارقام به میلیون ریال

جدول شماره ۳: تغییرات سرمایه‌ای شرکت

#### تغییرات سرمایه

تاریخ	سرمایه قبلی	سرمایه جدید	مقدار افزایش سرمایه	درصد افزایش سرمایه	محل افزایش سرمایه
۱۳۹۳/۱۰/۲۱	۵,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	۱,۹۹۵,۰۰۰	۴۰,۰۰۰	مطالبات سهامداران
۱۳۹۹/۰۲/۲۷	۲,۰۰۰,۰۰۰	۴,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰	مطالبات سهامداران



### ۱-۳-۱) افزایش سرمایه شرکت

هدف شرکت سرمایه‌گذاری پویا (سهامی عام) از افزایش سرمایه، اصلاح ساختار مالی شرکت بود. مطابق صورت‌های مالی حسابرسی شده، روند استفاده از بدھی در ساختار مالی شرکت افزایشی بوده و از آنجا که امکان استفاده از تسهیلات جهت تسويیه مطالبات وجود ندارد، در صورت عدم افزایش سرمایه ناگزیر به فروش سرمایه‌گذاری‌ها می‌باشد. گفتنی است با افزایش سرمایه و اصلاح ساختار مالی، شرکت از خروج نقدینگی جلوگیری نموده و سرمایه‌گذاری‌ها در سطح فعلی حفظ می‌گردد، همچنین توان شرکت در انجام سرمایه‌گذاری‌های کوتاه مدت افزایش می‌باید که این امر منجر به افزایش سودآوری در سال‌های آتی می‌گردد. بنابراین هیات مدیره در سال ۱۳۹۸ به منظور اصلاح ساختار مالی و جلوگیری از خروج نقدینگی، اقدام به تهیه طرح توجیهی افزایش سرمایه طی دو مرحله و از محل مطالبات و آورده نقدی سهامداران به میزان ۲,۰۰۰ میلیارد ریال نمود.

با توجه به توضیحات ارائه شده، مجمع عادی به طور فوق العاده شرکت در تاریخ ۱۳۹۹/۰۲/۲۷ برگزار گردید و افزایش سرمایه طی یک مرحله از مبلغ ۲,۰۰۰,۰۰۰ میلیون ریال به مبلغ ۴,۰۰۰,۰۰۰ میلیون ریال، از محل مطالبات سهامداران به شرح زیر تصویب گردید. و در تاریخ ۱۳۹۹/۰۳/۲۷ نزد اداره ثبت شرکتها ثبت گردید.

جدول شماره ۴: سرمایه مورد نیاز و منابع تامین آن

شرح	منابع	سال ۱۳۹۹	جمع
افزایش سرمایه	منابع	۲,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰
جمع منابع		۲,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰
اصلاح ساختار مالی	مصارف	۲,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰
جمع مصارف		۲,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰

ارقام به میلیون ریال

جدول شماره ۵: مطالبات سهامداران

سهامدار	درصد سهامداری	مطالبات ناشی از سود سهام	جمع مطالبات سهامدار	سهم از افزایش سرمایه	مبلغ
شرکت سرمایه‌گذاری تدبیر	۹۹,۹۹۹۸%	۹۱۹,۹۹۸	۲,۰۰۰,۶۲۵	۱,۹۹۹,۹۹۶	
سایر سهامداران	۰,۰۰۰۲%	۲	۲		۴
جمع	۱۰۰%	۹۲۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۶۲۷	۲,۰۰۰,۰۰۰	



لازم به توضیح است، مبلغ سود سهام مصوب مربوط به عملکرد سال مالی متنه به ۱۳۹۸/۱۱/۳۰ نیز در سال ۹۹ با انجام افزایش سرمایه به حساب سرمایه منتقل شد.

#### ۱-۴) ارائه خلاصه از پیشینه فعالیت سهامداران عمدۀ و اهداف شرکت از حضور در بازار سرمایه

##### ۱-۴-۱) معرفی سهامدار اصلی

شرکت سرمایه‌گذاری تدبیر در تاریخ ۱۳۷۷/۱۱/۱۸ به صورت شرکت سهامی خاص تأسیس شده و تحت شماره ۱۴۷۸۸۸ در اداره ثبت شرکت‌ها و مالکیت‌های صنعتی تهران به ثبت رسیده است. شرکت در حال حاضر شرکت فرعی گروه توسعه اقتصادی تدبیر (سهامی خاص) است و مرکز آن در تهران، خیابان گاندی، نبش خیابان پانزدهم، شماره ۳۹ واقع است.

موضوع فعالیت شرکت سرمایه‌گذاری تدبیر طبق ماده ۳ اساسنامه به شرح زیر است:

بررسی، مطالعه، ایجاد و توسعه، تشکیل، مشارکت (حقوقی) در سرمایه، خرید سهام، بازسازی، نوسازی، راه‌اندازی، اداره و نگهداری، اصلاح، توقف، توسعه، ادغام و انحلال انواع طرح‌ها و شرکت‌ها و مؤسسات در داخل و خارج از کشور در حوزه واسطه‌گری مالی.

خرید و فروش سهام و سایر اوراق بهاداری که طبق قوانین و مقررات کشور قابل معامله باشد.

استفاده از تسهیلات مالی و اعتباری بانک‌ها و مؤسسه‌های مالی و اعتباری و تأمین مالی شرکت‌ها.

انجام کلیه عملیاتی که به طور مستقیم و غیر مستقیم برای تحقق اهداف شرکت لازم و مفید بوده و یا در جهت اجرای موضوع شرکت ضرورت داشته باشد.

فعالیت‌های شرکت‌های فرعی عمدتاً در زمینه‌های سرمایه‌گذاری و مشارکت در شرکت‌ها و طرح‌ها، انجام کلیه خدمات ساختمانی، کارگزاری، ارائه خدمات مشاوره‌ای و مالی، تولید و فروش پودر شیرین - بیان، اجاره و واگذاری اموال منقول و غیرمنقول در چارچوب خدمات لیزینگ و خرید و فروش سهام می‌باشد.

سرمایه ثبت شده شرکت در پایان سال ۱۳۹۸ معادل ۱۲,۵۰۰ میلیارد ریال منقسم به دوازده میلیارد و پانصد میلیون سهم یکهزار ریالی با نام می‌باشد. آخرین افزایش سرمایه شرکت در تاریخ ۱۳۹۴/۱۲/۱۹ از ۱۰,۰۰۰ میلیارد ریال به مبلغ ۱۲,۵۰۰ میلیارد ریال از محل مطالبات گروه توسعه اقتصادی تدبیر به تصویب مجمع عمومی فوق العاده رسید که در تاریخ ۱۳۹۵/۰۳/۰۴ در اداره ثبت شرکت‌ها به ثبت رسیده است.



### ۱-۴-۲) اهداف شرکت از حضور در بازار سرمایه

شرکت‌ها برای ایجاد زمینه مناسب جهت رشد و توسعه خود به دنبال ایجاد تنوع در شرایط مرتبط با کسب و کار خود می‌باشند تا از این طریق بتوانند از مزایای حضور در عرصه‌های مختلف جهت گسترش روابط با دیگر ارکان فعال در محیط پیرامونی خود استفاده بهینه را بنمایند.

حضور در بازار سرمایه برای هر شرکتی به طور عام و به طور خاص در مورد شرکت سرمایه‌گذاری پویا مزایایی را با خود به همراه دارد که در ادامه به بیان نکاتی در مورد آن پرداخته می‌شود:

**۱-۴-۱) تأمین مالی:** شرکت‌هایی که در بازار سرمایه فعالیت دارند از طریق انتشار سهام خود اقدام به تأمین مالی ارزان قیمت نموده و در صورت نیاز به توسعه فعالیت‌های خود با استفاده از مشارکت عمومی در توسعه شرکت می‌توانند از طریق افزایش سرمایه، منابع عموم سرمایه‌گذاران را در اختیار گرفته و در جهت مولد اقتصادی از آن‌ها بهره‌مند گردند. انتشار اوراق تأمین مالی از جمله اوراق مشارکت تنها با اخذ مجوز از سازمان بورس برای این شرکتها میسر می‌باشد که این مزیت باعث می‌شود تا سرعت جذب سرمایه بیشتر شده و هزینه تأمین مالی کاهش پیدا کند. همچنین شرکت‌هایی که در بازار سرمایه فعالیت دارند با توجه به فیلترهای قانونی و داشتن مجموعه‌ای از معیارهای می‌توانند به صورت سهل‌تری تأمین مالی داخلی و بین‌المللی انجام دهند.

**۱-۴-۲) استفاده از معافیت‌های مالیاتی:** این امکان برای شرکت‌های فعال در بورس وجود دارد که بین ۵ تا ۱۰ درصد از معافیت مالیات بر سود برخوردار شوند.

**۱-۴-۳) انتقال مالکیت سهام و نقدشوندگی:** شرکت‌هایی که در بورس فعالیت ندارند برای انتقال سهم باید فرایندهای وقت‌گیر و پیچیده‌ای اداری را طی کنند تا نقل و انتقال سهام انجام شود، که این موضوع برای شرکتهای بورسی به سهولت و با هزینه معاملاتی بسیار کمتر صورت می‌پذیرد.

**۱-۴-۴) افزایش اعتماد عمومی و ایجاد شفافیت:** با توجه به اینکه شرکت‌هایی که در بازار سرمایه فعالیت دارند باید گزارش عملکرد خود و هر گونه تغییر با اهمیت در وضعیت درآمدی خود را گزارش نمایند، بنابراین سرمایه‌گذاران با اطمینان بیشتری اقدام به اختصاص سرمایه خود به سهام این شرکت‌ها می‌نمایند.

**۱-۴-۵) ارزش‌گذاری واقعی:** با عرضه سهام شرکت در بازار سرمایه، علاوه بر اینکه چشم‌انداز فعالیت آن در آینده روشن‌تر می‌گردد، با توجه به وجود مکانیزم عرضه و تقاضای موجود در خرید و



فروش سهام شرکت‌ها و همچنین حضور تحلیل‌گران حرفه‌ای در بازار، برآورد واقعی از ارزش شرکت به دست می‌آید.

**۶-۲-۴) معرفی محصولات و خدمات شرکت:** شرکت‌هایی که آماده عرضه در بازار سرمایه می‌شوند اولاً با برگزاری جلسه معارفه خود را به سرمایه‌گذاران معرفی می‌نمایند و ثانیاً با حضور در بازار سرمایه عموم فعالان در عرصه اقتصاد از محصولات و خدمات ارائه شده از طریق آن شرکت آشنا شده و به نوعی شرکت می‌تواند خود را از این طریق بیشتر به فعالان عرصه کسب و کار بشناساند.

#### ۱-۵) ساختارها و تشکیلات

آخرین نمودار سازمانی شرکت مصوب هیات مدیره به شرح زیر می‌باشد:



امیدنامه  
پویا



### ۱-۵-۱) وظایف واحد سرمایه‌گذاری

۱. ایفای نقش موثر در تحقق اهداف مدیر عامل و راهبری شرکت‌ها در مسیر تحقق چشم انداز شرکت.
۲. کسب اطلاع از برنامه‌های دراز مدت، میان مدت و سالانه شرکت و خط مشی‌های مالی به منظور تنظیم برنامه‌های حوزه سرمایه‌گذاری و مشارکت‌ها بر اساس استراتژی‌ها و برنامه‌های مصوب.
۳. تدوین رویه‌ها، مقررات و دستورالعمل‌های حوزه سرمایه‌گذاری و مشارکت‌ها در سطح شرکت بر اساس خط مشی تعیین شده توسط هیات مدیره در هر یک از زیر فرآیندهای مربوطه.
۴. تعیین نرخ بازده مورد انتظار سهامداران در هر یک از صنایع و سرمایه‌گذاری‌ها به استناد اهداف و استراتژی‌های مدون و همچنین استاندارد بازده ویژه هر صنعت.
۵. طراحی و پیشنهاد پرتفوی بهینه از سبد دارایی‌ها و سرمایه‌گذاری‌ها در هر یک از صنایع با توجه به نرخ بازده مورد انتظار.
۶. مطالعه و بررسی ریسک‌های صنایع مختلف.
۷. پیشنهاد سرمایه‌گذاری و ورود به یک صنعت یا کسب و کار جدید بر مبنای طرح‌های توجیهی.
۸. بررسی کسب و کارهای حاضر در شرکت با توجه به عملکرد فعلی و برنامه اولیه و همچنین ریسک‌ها و مخاطرات موجود.
۹. پیشنهاد ادغام، تملیک، مشارکت، سرمایه‌گذاری بیشتر و یا واگذاری سهام یک شرکت.
۱۰. رصد مستمر رشد فعالیت‌های مختلف در سطح داخلی و بین‌المللی از ابعاد متعدد مرتبط با ریسک و بازده.
۱۱. پیش‌بینی اثر تغییر و تحولات محیطی در کسب و کارهای شرکت سرمایه‌گذاری.
۱۲. بررسی و تحلیل سرمایه اولیه و همچنین سرمایه در گرددش مورد نیاز ورود به یک صنعت یا کسب و کار جدید.
۱۳. پیشنهاد در خصوص ترکیب بهینه سرمایه و بدھی جهت تملیک و مشارکت در دارایی‌ها.
۱۴. رصد مستمر بازارهای مالی و سرمایه‌ای داخلی و خارجی جهت برآورد هزینه‌های تامین مالی.
۱۵. ارائه گزارش تحلیلی از برنامه و عملکرد مالی طرح‌های سرمایه‌گذاری و مشارکتی در مقایسه با نرخ بازده مورد انتظار.
۱۶. رصد عوامل محیطی موثر و ریسک‌های تامین مالی.



۱۷. برنامه‌ریزی جهت حضور در مجامع شرکت‌ها و تهیه گزارشات دوره‌ای مربوطه.
۱۸. نظارت بر تهیه و به روز آوری بانک اطلاعاتی طبقه‌بندی شده از عوامل مورد بررسی.
۱۹. بررسی طرح‌های مشارکتی و سرمایه‌گذاری و امکان‌سنجی اقتصادی.
۲۰. شناسایی ریسک‌های عمدۀ و ارائه پیشنهادهایی جهت کاهش مخاطرات.
۲۱. نظارت و کنترل اجرای استراتژی‌ها و برنامه‌های عملیاتی و تهیه گزارشات عملکردی.
۲۲. بررسی، سنجش و ممیزی ریسک.
۲۳. نظارت بر روند شناسایی نقاط قوت و قابل بهبود.
۲۴. نظارت بر فرآیند ارزیابی عوامل محیطی و تعیین فرصت‌ها و تهدیدها.
۲۵. تدوین استراتژی‌های تدافعی، تهاجمی، رقابتی یا محافظه کارانه در قبال سرمایه‌گذاری‌های موجود و پیشنهادی.
۲۶. ارائه پیشنهاد در خصوص خروج از یک کسب و کار پر ریسک و یا ورود به یک صنعت جدید با بازدهی مطلوب و ریسک متعارف.
۲۷. کنترل هم‌راستا بودن اهداف و برنامه‌ها با اهداف و سیاست‌های تبیین شده در برنامه‌های سالانه شرکت.



### ۱- وظایف واحد مالی و اداری و پشتیبانی

۱. کسب اطلاع از برنامه‌های دراز مدت، میان مدت و سالانه شرکت و خط مشی‌های مالی به منظور تنظیم برنامه‌های حوزه مالی و اداری بر اساس استراتژی‌ها و برنامه‌های مصوب.
۲. مشارکت در تدوین سیاست‌های کلی و استراتژی‌های شرکت در عرصه کسب و کار در راستای چشم انداز.
۳. مشارکت در تهییه و تدوین دستورالعمل‌های اجرائی امور مالی بر اساس قوانین جاری و مصوبات هیات مدیره و مجمع عمومی و پیگیری در اجرای آنها.
۴. تهییه گزارش‌های مالی و مدیریتی (از جمله صورتهای مالی) به صورت ماهانه، فصلی، شش ماهه و سالانه بررسی و تأیید و ارائه آن به مدیریت.
۵. شناسایی منابع اعتباری و انجام اقدامات مربوط به اخذ تسهیلات مالی و به طور کلی برنامه‌ریزی، مشارکت در تأمین، تخصیص و کنترل منابع مالی در زمینه عملیات جاری بر اساس اهداف شرکت، تصمیمات هیأت مدیره و هماهنگی با مدیر عامل.
۶. مدیریت و نظارت بر ثبت و ضبط عملیات مالی منطبق با قوانین و مقررات، ارائه گزارش و اطلاعات مورد نیاز ذینفعان و همچنین مدیریت دریافت‌ها و پرداخت‌های شرکت و بررسی اسناد و مدارک مثبته مربوطه.
۷. مشارکت در تهییه و تنظیم بودجه شرکت.
۸. برنامه‌ریزی نقدینگی در مقاطع مختلف زمانی و برنامه‌ریزی جهت تأمین مصارف نقدی سازمان و چرخه نقدینگی.
۹. تنظیم، کنترل و کسب اطمینان از در دسترس بودن منابع مالی و سرمایه در گردش برای انجام عملیات شرکت و پرداخت‌ها.
۱۰. شناسایی راه‌های توسعه منابع مالی و تأمین سرمایه مورد نیاز جهت امور جاری و توسعه‌ای شرکت.
۱۱. نظارت بر استفاده بهینه از منابع مالی.
۱۲. نظارت، ارائه راهکار و کسب اطمینان از در دسترس بودن منابع مالی و سرمایه در گردش برای انجام عملیات شرکت و پرداخت‌ها.
۱۳. نظارت مالی بر قراردادهای منعقده، کنترل مدارک و اسناد مالی مربوط و کنترل کلیه چک‌ها و استناد و اوراق بهادر شرکت.



۱۴. ارتباط با سازمان‌ها و نهادهای قانونی، از جمله سازمان امور مالیاتی، تأمین اجتماعی، بورس، بانک‌ها و ... .
۱۵. نظارت و کنترل بر اموال و دارایی‌های شرکت، نظارت بر امور بیمه‌ای اعم از آتش‌سوزی، عمر و حوادث، بیمه تکمیلی و ...
۱۶. همکاری با حسابرسان داخلی و حسابرسان مستقل به منظور تهیه گزارش‌های لازم، بررسی و پیگیری موارد مندرج در نامه مدیریت حسابرس مستقل.
۱۷. نظارت بر حسن اجرای سیستم‌های مالی و کوشش در جهت رفع نقاچیص موجود.
۱۸. حصول اطمینان از استقرار کنترل‌های لازم به منظور افزایش دقت و سرعت عملیات مالی و ارائه پیشنهاد در زمینه برطرف نمودن نارسانی‌های موجود.
۱۹. حصول اطمینان از رعایت کامل قوانین و مقررات مبارزه با پولشویی در شرکت.
۲۰. راهبری سیستم اتوماسیون اداری و دییرخانه به منظور حصول اطمینان از ثبت و ضبط کلیه مکاتبات (وارده، صادره و داخلی) و امور مربوط به پیمانکار نیروی انسانی برون سپاری شده.
۲۱. نظارت بر فرایند خرید و تأمین اقلام رایانه‌ای، اداری و پشتیبانی مورد نیاز شرکت.
۲۲. رعایت کامل بخشنامه‌ها و دستورالعمل‌ها و آئیننامه‌های جاری و مصوب و حصول اطمینان از مطابقت عملیات مالی با مقررات و مصوبات و آئیننامه‌ها و همچنین ثبت و نگهداری دفاتر مالی، اوراق بهادر و نظارت ثبت عملیات شرکت در دفاتر مختلف.
۲۳. پیگیری امور ثبیتی صورتجلسات هیات مدیره، مجتمع و روزنامه رسمی.
۲۴. تجزیه و تحلیل هزینه‌های شرکت و اعمال مدیریت بر عوامل هزینه.
۲۵. پایش مستمر حساب‌های فی مابین با شرکت‌ها و رفع معایرات.
۲۶. مشارکت مؤثر در تدوین استراتژی‌ها و برنامه‌های جامع و یکپارچه مرتبط با فرایندها.



### ۳-۵-۱) اعضاء هیأت مدیره

به موجب مصوبه مجمع عمومی عادی سالیانه مورخ ۱۳۹۸/۰۱/۲۵، هیأت مدیره شرکت به اشخاص حقوقی اشاره شده در جدول زیر برای مدت ۲ سال تغییر نمود و طی صورتجلسه هیأت مدیره مورخه ۱۳۹۸/۰۲/۲۸ اشخاص زیر به عنوان نمایندگان حقیقی اعضای حقوقی هیأت مدیره انتخاب گردیدند.

جدول شماره ۶ ترکیب اعضای هیئت مدیره سال ۱۳۹۸ براساس جلسه هیئت مدیره ۱۳۹۸/۰۲/۲۸

عنوان	سمت	تاریخ انتصاب	نایاب شرکت	دریج	سوابق حرفه‌ای
ابوالفضل کباری					
عضو شورای پژوهشی سازمان امور مالیاتی، رئیس داشتکده حسابداری و مدیریت دانشگاه علاوه طبلاطبایی، عضو هیأت مدیره صنلوق ضمانت صادرات ایران، عضو شورای عالی تحقیقات بانک سپه، عضو هیأت مدیره سرمایه‌گذاری خوارزمی، عضو هیأت مدیره چوب و کاغذ مازندران ایران، عضو گروه راهبردی کمیته تحول و انتصاد مقاومتی نیزی انتظامی	دکترا	شرکت تولید و صادرات ریشمک (سهامی عام)	۱۳۹۵/۰۵/۲۶	رئیس هیأت مدیره	
سیدمحسن خاضلیان					
مدیرعامل و عضو هیأت مدیره تأمین سرمایه بانک مسکن، عضو غیر موظف هیأت مدیره بهمه حافظ، مدیرعامل و عضو هیأت مدیره شرکت تأمین سرمایه امید مدیر اداره نظارت بر موسسات غیربروی بانک مرکزی، عضو موظف هیأت مدیره بانک ایران زمین، استادیار و عضو هیأت علمی دانشگاه امام صادق(ع)	دکترا	شرکت ایران و شرق (سهامی خاص)	۱۳۹۵/۰۸/۲۶	نایب رئیس هیأت مدیره	
سیدامیرحسن اسلامی					
مدیر سرمایه‌گذاری شرکت سرمایه‌گذاری پردايس، عضو موظف هیأت مدیره فوق لیسانس کارگزاری تدبیرگران فردا، عضو هیأت مدیره شرکت سیمان ازومیه	دکترا	شرکت سرمایه‌گذاری تدبیر (سهامی خاص)	۱۳۹۴/۰۵/۲۱	مدیرعامل و عضو هیأت مدیره	
حسین بلگوریان					
کارشناس ارشد و مدیر سرمایه‌گذاری شرکت سرمایه‌گذاری تدبیر، مدیر متعدد های شرکت تلحین سرمایه لتونس پاریسان، استادیار دانشگاه خوارزمی	دکترا	شرکت لیزنگ ایران و شرق (سهامی عام)	۱۳۹۵/۰۵/۲۶	عضو هیأت مدیره	
وحید ویسی زاده					
شغل در ستاد اجرایی فرمان حضرت امام (ره)، عضو و نایب رئیس هیأت مدیره فوچ لیسانس شرکت راه آورد تدبیر کیش	دکترا	شرکت سرمایه‌گذاری پردايس (سهامی عام)	۱۳۹۸/۰۲/۲۸	عضو هیأت مدیره	



شکری  
کارکاری

### ۱-۵-۴) وضعیت پرسنل

شرکت دارای ۸ نیروی قراردادی، ۳ نیروی پیمانکاری می‌باشد و میانگین سنی کارکنان ۳۲,۹ می‌باشد.

جدول ۷: ساختار نیروی انسانی شرکت

ساختار نیروی انسانی				
از لحاظ نوع قرارداد			از لحاظ سطح تحصیلات	
رسمی	قراردادی	شرح	تعداد	تحصیلات
		صف		
	۱	ستادی	۱	دکتری
	۱	مجموع		
مجموع کل: ۱				
	۱	صف		
	۴	ستادی	۵	فوق لیسانس
	۵	مجموع		
مجموع کل:				
		صف		
	۳	ستادی	۳	لیسانس
	۳	مجموع		
مجموع کل:				
	۲	صف		
		ستادی	۲	دیپلم و فوق دیپلم
	۲	مجموع		
مجموع کل پرسنل صفتی: ۳				
مجموع کل پرسنل ستادی: ۸				
مجموع کل پرسنل: ۱۱				



میرزا  
پور

## ۱-۵-۵) چارچوب و ارکان حاکمیت شرکتی

مهمنترین قوانین و مقررات حاکم بر فعالیت شرکت عبارتند از:

- قانون تجارت؛
- قانون بازار اوراق بهادار و آیین‌نامه‌ها و دستورالعمل‌های مربوطه؛
- قانون کار و تأمین اجتماعی؛
- استانداردها و مقررات حسابداری؛
- قانون مالیات‌های مستقیم؛
- آیین‌نامه‌ها و دستورالعمل‌های ابلاغی از طرف گروه توسعه اقتصادی تدبیر و شرکت سرمایه‌گذاری تدبیر؛
- قوانین و مقررات سازمان بورس و اوراق بهادار؛
- اساسنامه شرکت؛
- سایر قوانین مرتبط؛

## ۱-۶-۱) کمیته‌های شرکت

شرکت سرمایه‌گذاری پویا (سهامی عام) در مسیر تحقق بالاترین استانداردهای اخلاقی، اطلاع رسانی دقیق و شفاف و رعایت کامل قوانین، مقررات و آیین‌نامه‌های حاکم بر امور شرکت و همچنین انجام نظارت کافی و دقیق بر فعالیت‌های تخصصی شرکت و استفاده از نظرات کارشناسی در زمینه موضوعات مهم تصمیم‌گیری، ۶ کمیته تخصصی به شرح زیر در این خصوص تشکیل داده تا با بررسی زوایای مختلف موضوعات کلیدی، راهکارهای لازم در هر زمینه ارائه گردد.

### ۱-۶-۱) کمیته حسابرسی

اعضاء کمیته: آقایان میثم بلگوریان، مهدی امیری، سید حسن میرمحمد.

شرح فعالیت: کنترل‌های داخلی حاکم بر گزارشگری مالی، سلامت گزارشگری مالی، رعایت قوانین و مقررات، اثر بخشی حسابرسی داخلی.

### ۱-۶-۲) کمیته ریسک

اعضاء کمیته: آقایان وحید ویسی‌زاده، سید امیرحسن اسلامی، محمدمهری دژدار.

شرح فعالیت: کسب اطمینان معقول از اثربخشی فرآیند مدیریت ریسک مشتمل بر شناسایی، اندازه‌گیری، تجزیه و تحلیل، ارزیابی، مدیریت و نظارت بر سیستم مدیریت ریسک.



مکالمه

### ۱-۶-۳) کمیته ریسک و تقلب

اعضاء کمیته: آقایان محسن کوزه‌گران، علیرضا مستقل، محمد مهدی دژدار.  
 شرح فعالیت: شناسایی و ارزیابی ریسک‌های بالقوه تقلب، تقلب‌های کشف شده قبلی یا موارد مشکوک به تقلب، تعیین احتمال وقوع تقلب، ارزیابی اثر تقلب، تدوین برنامه‌ها و کنترل کاهش ریسک تقلب، ارزیابی اثربخشی برنامه‌ها و کنترل کاهش ریسک تقلب.

### ۱-۶-۴) کمیته سرمایه‌گذاری

اعضاء کمیته: آقایان ابوالفضل کزازی، سید محسن فاضلیان، سید امیرحسن اسلامی  
 شرح فعالیت: ترکیب بهینه سبد سرمایه‌گذاری به تفکیک صنایع مختلف، ارائه گزارش‌های تحلیلی ادواری از عملکرد و وضعیت سرمایه‌گذاری‌ها.

### ۱-۶-۵) کمیته انتصابات

اعضاء کمیته: آقایان ابوالفضل کزازی، امیرحسن اسلامی، محسن کوزه‌گران  
 شرح فعالیت: بررسی صلاحیت حرفه‌ای افراد جهت تصدی مشاغل کلیدی و مدیریتی، اتخاذ رویکرد حرفه‌ای در فرآیند انتصاب افراد در پست‌های کلیدی و مدیریتی، نهادینه‌سازی رویکرد مدیریت بر مبنای شایستگی در فرآیند جذب و انتصاب.

### ۱-۶-۶) کمیته جبران خدمات

اعضاء کمیته: آقایان سید محسن فاضلیان، امیرحسن اسلامی، محسن کوزه‌گران  
 شرح فعالیت: تعیین میزان حقوق و دستمزد قابل پرداخت به پرسنل و رعایت قوانین در این خصوص

### ۱-۷) ارتباط با شرکت

جدول ۸: ارتباط با شرکت

ارتباط با شرکت	
تهران، گاندی جنوی، کوچه یکم، پلاک ۵، طبقه ۴	آدرس دفتر مرکزی
۸۸۱۹۸۰۱۷-۰۲۱	تلفن دفتر مرکزی
<a href="http://www.pouyainvest.com">www.pouyainvest.com</a>	وبسایت رسمی شرکت
<a href="http://www.pouyainvest.com">www.pouyainvest.com</a>	رایانامه رسمی شرکت
اطلاعات	روزنامه کثیرالانتشار



## ۲) فعالیت و عملیات

### ۱-۲) تعاریف و اصطلاحات تخصصی و عملیاتی

شرکت‌های سرمایه‌گذاری با برخورداری از توانایی‌ها و قابلیت‌های علمی و فنی بالا در عمل، تمامی اقدامات مورد نیاز مراحل مختلف سرمایه‌گذاری را از جانب سرمایه‌گذاران با هزینه کمتر و ریسک معقول‌تری به عمل می‌آورند، به همین دلیل در بازارهای توسعه یافته علاوه بر خیل عظیم سرمایه‌گذاران خرد و غیرحرفه‌ای، حتی اشخاص حقیقی و حقوقی آگاه به اصول سرمایه‌گذاری نیز برحسب ضرورت یا با هدف بهره‌مندی از مزایای شرکت‌های سرمایه‌گذاری از طریق خرید سهام این نهادها در بازار سرمایه حضور می‌یابند.

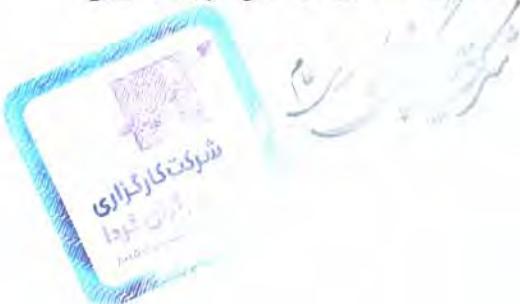
در ادبیات مالی و در چارچوب استانداردها و مقررات نهادهای مالی بین المللی و نیز قوانین داخلی کشورهای مختلف و همچنین توسط موسسات و انجمن‌های حرفه‌ای، تعاریف متعددی برای شرکت سرمایه‌گذاری ارائه شده است که به رغم اختلاف در جامع و مانع بودن تعاریف و حوزه شمول، روح حاکم بر این عبارات تقریباً یکسان است.

از مجموعه تعاریف ارائه شده می‌توان نتیجه گرفت که شرکت‌های سرمایه‌گذاری به عنوان یکی از انواع واسطه‌های مالی و از جمله نهادهایی هستند که با فروش سهام خود به عموم مردم، وجودی را تحصیل و آن‌ها را در ترکیب متنوعی از انواع اوراق بهادر، با توجه به هدف شرکت، به طور حرفه‌ای سرمایه‌گذاری می‌کنند.

بنابراین، شرکت سرمایه‌گذاری شرکتی است که فعالیت اصلی آن، تملک اوراق بهادر سایر شرکت‌ها با هدف سرمایه‌گذاری و مدیریت سبد دارایی‌ها می‌باشد و به عنوان یک نهاد واسطه، به نیابت از سهامداران خود، متابع پولی را سرمایه‌گذاری می‌کند و سهامداران نیز در سود و زیان حاصل از عملکرد شرکت شریک هستند. به تعبیری، شرکت‌های سرمایه‌گذاری در گروه نهادهای واسطه مالی قرار می‌گیرند که نقش واسطه‌گری بین عامة سرمایه‌گذاران یا عرضه‌کنندگان وجوده از یک طرف و شرکت‌های سرمایه‌پذیر یا متقاضیان وجوده را در سمت دیگر بر عهده دارند.

### ۱-۱) تاریخچه شرکت‌های سرمایه‌گذاری

شکل اولیه شرکت‌های سرمایه‌گذاری در سال ۱۷۷۴ میلادی، توسط یک تاجر و کارگزار هلندی به نام آدریان ون کویچ پدید آمد. وی از سرمایه‌گذاران درخواست کرد که برای تشکیل یک تراست با عنوان Eendragt Maakt Magt پذیره‌نویسی نمایند. هدف تراست، فراهم ساختن امکان تنوع بخشی سرمایه‌گذاری‌ها و استفاده از پتانسیل‌های موجود در این زمینه عنوان شده بود. به این ترتیب، اولین



پایه‌های مشارکت سرمایه‌گذاران خرد در سرمایه‌گذاری‌های بزرگ و بهره‌مندی سرمایه‌های اندک از فرصت‌های بازار بنیان گذشته شد.

پیدایش شرکت‌های سرمایه‌گذاری در نوع کاملتر را باید در کشور انگلستان جستجو کرد. در این کشور با تصویب و اجرای قوانین شرکت‌های سهامی مصوب سال‌های ۱۸۶۲ و ۱۸۶۷ زمینه مشارکت سرمایه‌گذاران در سودهای یک شرکت سرمایه‌گذاری و محدود شدن مسئولت سرمایه‌گذار به میزان سرمایه‌گذاری اش در شرکت فراهم گردید و به فاصله کوتاهی در سال ۱۸۶۸، اولین شرکت سرمایه‌گذاری با عنوان تراست دولتی اتباع خارجی و مستعمرات در لندن تاسیس شد.

پس از انگلستان، اولین شرکت‌های سرمایه‌گذاری ایالات متحده در طول دهه ۱۸۸۰ به عرصه بازارهای مالی گام نهادند. به دنبال رکود اقتصادی سال ۱۹۲۹ و وقوع بحران در بازارهای مالی آمریکا، این شرکت‌ها نیز با کاهش اعتماد و اقبال عمومی مواجه گردیدند، از همین زمان به تدریج شرکت‌های سرمایه‌گذاری متداول (صندوقهای با سرمایه‌گذاری با سرمایه بسته یا صندوق سرمایه ثابت) جای خود را به صندوقهای سرمایه‌گذاری مشترک (شرکت‌های سرمایه‌گذاری با سرمایه باز یا سرمایه متغیر) دادند. با وجود این، شرکت‌های مزبور با فراز و نشیب‌هایی کماکان موجودیت خود را حفظ کرده و به فعالیت خود تا به امروز ادامه داده‌اند.

### ۳-۱-۲) جایگاه و نقش شرکت‌های سرمایه‌گذاری در بازارهای مالی

شرکت‌های سرمایه‌گذاری از جمله نهادهای مالی بسیار مهم بازار سرمایه هستند که از زمان پیدایش و معرفی آن‌ها به بازارهای مالی، در زمینه جمع آوری پس اندازها و سرمایه‌های ریز و درشت و هدایت این سرمایه‌ها به بخش‌های مولد اقتصاد، تاثیرات شگرفی داشته‌اند. امروزه، جایگاه ویژه و نقش مهم این گروه از واسطه‌های مالی در فراهم کردن زمینه‌های مناسب برای سرمایه‌گذاری غیرمستقیم خانوارها در بازار سرمایه، بر کسی پوشیده نیست. همچنین اثرات توسعه کمی و کیفی شرکت‌های سرمایه‌گذاری در اموری مانند تعمیق و توسعه همه جانبه بازارهای مالی، تسهیل تامین مالی شرکت‌های تولیدی و طرح‌های سرمایه‌گذاری و در نهایت رشد و توسعه اقتصادی و افزایش رفاه عمومی از نکات مهمی است که ضرورت پرداختن به مقوله شرکت‌های سرمایه‌گذاری را دو چندان می‌سازد. در این رابطه، توجه ویژه به تنظیم ساز و کارها، مقررات و ضوابط مناسب برای فعالیت و نظارت و در عین حال اعمال حمایت‌های لازم از این نهادها امری ضروری به نظر می‌رسد. گسترش روز افزون این گروه از نهادهای مالی و نقش آفرینی آن‌ها در سطح جهان، اعم از کشورهای توسعه یافته و در حال توسعه، حاکی از توجه بخش‌های دولتی و خصوصی به اهمیت آن‌ها در عرصه اقتصاد ملی است. رشد فزاینده این



شرکت‌ها و معرفی انواع متعدد، جدید و بعض‌اً ترکیبی از آن‌ها و البته به موازات آن، تدوین مقررات و دستورالعمل‌های تنظیمی و نظارتی مناسب از سوی قانون‌گذاران، شواهدی از اهمیت و جذابیت شرکت‌های سرمایه‌گذاری در بازارهای مالی جهان از منظر سیاست‌گذاران و سرمایه‌گذاران هستند.

### ۳-۱-۲) مزایای سرمایه‌گذاری در شرکت‌های سرمایه‌گذاری

سرمایه‌گذاری در شرکت‌های سرمایه‌گذاری و خرید سهام این شرکت‌ها می‌تواند در مقایسه با سرمایه‌گذاری مستقیم، مزایای متعددی را برای سرمایه‌گذاران به همراه داشته باشد. برخی از ویژگی‌ها و مزایای سرمایه‌گذاری از طریق شرکت‌های سرمایه‌گذاری به شرح زیر است:

#### الف - مدیریت حرفه‌ای

استفاده از مدیریت تخصصی در اداره سبد، ویژگی و مزیت بزرگی است که با اتکا به مشاوران حرفه‌ای سرمایه‌گذاری، تحقیقات گسترده و برخورداری از اطلاعات کافی بازار و معامله‌گران ماهر اوراق بهادار به دست می‌آید. به طور معمول و بر اساس انتظارات، مدیران سرمایه‌گذاری در این شرکت‌ها افرادی حرفه‌ای و صاحب صلاحیت در امور سرمایه‌گذاری و مالی و نیز مورد تایید جامعه مالی و نهاد ناظر بازار سرمایه هستند.

#### ب- تنوع‌بخشی اوراق بهادار و کاهش ریسک

به طور کلی یک سرمایه‌گذار از طریق سرمایه‌گذاری در دارایی‌ها و اوراق بهادار گوناگون، تائیر کاهش ارزش هر یک از دارایی‌ها و اوراق بهادار را در کل سرمایه‌گذاری کاهش می‌دهد. البته ایجاد و نگهداری چنین سبدی مستلزم صرف هزینه‌های مختلف برای جمع آوری و تحلیل‌های داده‌های مورد نیاز و تخصص و مهارت کافی می‌باشد. در مقابل، یک سرمایه‌گذار می‌تواند از طریق خرید سهام شرکت سرمایه‌گذاری حتی در مبالغ اندک، از امتیاز تنوع‌بخشی بهره‌مند شود، زیرا شرکت‌های سرمایه‌گذاری با تخصیص وجوده و دارایی‌های گوناگون و ایجاد ترکیب متنوعی از اوراق بهادار در سبد خود، در سطح قابل قبولی مدیریت وجوده را در دست می‌گیرد.

#### ج - نقدشوندگی بالا

با توجه به تنوع دارایی‌های موجود در سبد شرکت‌های سرمایه‌گذاری که از اوراق بهادار بخش‌ها و صنایع مختلف، تشکیل شده است و همین تنوع بخشی سبب ایجاد ریسک و بازده متعادل برای سرمایه‌گذاری این شرکت‌ها می‌گردد، انتظار می‌رود در شرایط مختلف بازار (به ویژه در شرایط غیرطبیعی و پایین بودن سطح اطمینان در بازارهای نوپا، ناکارآمد و کم عمق) اغلب سرمایه‌گذاران در مقایسه با سهام شرکت‌های تولیدی (که در یک صنعت خاص فعال و از ریسک و بازده خاص خود



برخوردار هستند) به تملک سهام شرکت‌های سرمایه‌گذاری علاقه بیشتری نشان بدهند. به این ترتیب، در حالت کلی سهام شرکت‌های سرمایه‌گذاری با سرمایه ثابت در مقایسه با سهام شرکت‌های دیگر، از نقدشوندگی بالاتری برخوردار است. همچنین به دلیل متفاوت بودن قیمت بازار، سهام شرکت سرمایه‌گذاری از خالص ارزش دارایی هر سهم (NAV هرسهم)، فرصت‌های مناسبی برای معامله‌گران فراهم می‌شود تا از این اختلاف قیمت و نیز نوسانات کوتاه‌مدت در هر یک از این قیمت‌ها، بهره برداری نمایند و همین امر باعث توجه معامله‌گران و سفته بازان حرفه‌ای بازار به خرید و فروش سهام شرکت‌های مزبور شده است و بهنوبه خود به افزایش نقدشوندگی این نوع سهام کمک زیادی می‌کند. بنابراین، می‌توان امیدوار بود که با افزایش شرکت‌های سرمایه‌گذاری در یک بازار سرمایه، مشکل نقد شوندگی تا حد زیادی کاهش یابد.

#### د- صرفه جویی در مقیاس و کاهش هزینه‌ها

به دلیل انجام عملیات مختلف در سطح وسیع، امکان کاهش هزینه‌ها در مقایسه با سرمایه‌گذاری مستقیم فراهم می‌شود. فعالیت‌های مانند جمع‌آوری داده‌های مالی و غیرمالی و پردازش آن‌ها، تحلیل وضعیت شرکت و صنعت، تحقیقات بازار، ارزیابی تاثیر متغیرهای کلان بر وضعیت کل بازار و هر شرکت تولیدی و بالاخره تعیین ارزش معقول و نزدیک به ارزش واقعی یا ذاتی برای سهام یک شرکت، مستلزم صرف وقت و هزینه قابل توجهی است که برای یک سرمایه‌گذار خرد (حتی با فرض داشتن تخصص و تجربه لازم) انجام این مجموعه اقدامات مقرر و به صرفه نیست. در این قبیل موارد، سرمایه‌گذاری از طریق شرکت‌های سرمایه‌گذاری تا حد قابل ملاحظه‌ای هزینه‌های معاملاتی را کاهش می‌دهد. همچنین هزینه‌های مربوط به کارگزاری و معاملات، در مقایسه با ورود مستقیم به بازار و انجام معاملات خرد، به نسبت پایین‌تر است.

#### ه- انعطاف پذیری و تنوع

وجود انواع مختلف و متنوع شرکت‌های سرمایه‌گذاری با دامنه وسیعی از اهداف سرمایه‌گذاری و درجات مختلف ریسک از محافظه‌کارانه تا متھرانه، حق انتخاب و انعطاف پذیری بالایی در سرمایه‌گذاری به مشتریان می‌دهد و به این ترتیب هر سرمایه‌گذار قادر خواهد بود بر حسب قدرت تحمل ریسک، سطح بازده مورد انتظار، نوع بازه مطلوب خود به لحاظ درجه ثبات یا نوسان نسبی، موقعیت مالیاتی، افق زمانی سرمایه‌گذاری و متغیرهای دیگر، شرکت سرمایه‌گذاری مورد نظر خود را را انتخاب نمایند و ضمن کاهش خطر سرمایه‌گذاری، از طریق مالکیت در یک سبد مالی متنوع بازده معقول و مناسبی به دست آورد.



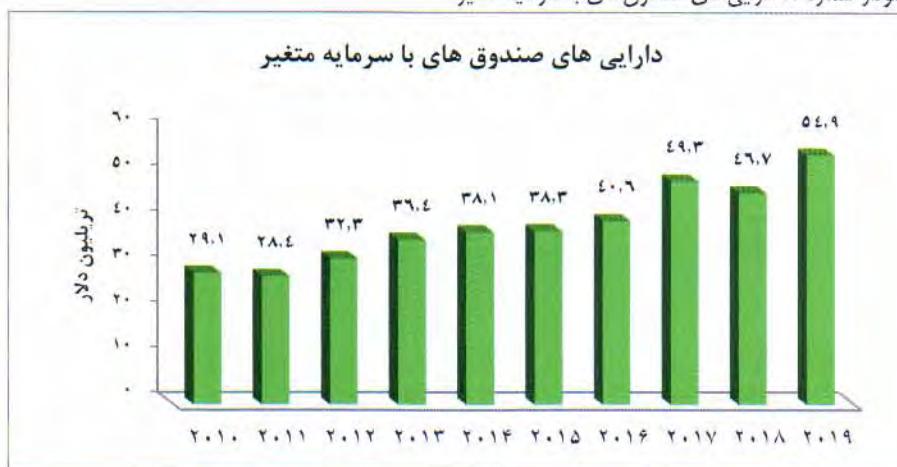
## (۲-۲) وضعیت صنعت سرمایه‌گذاری در جهان

صنعت سرمایه‌گذاری طیف وسیعی از ابزارها و نهادهای مالی را دربرمی‌گیرد که از جمله می‌توان به صندوق‌های بازنشستگی، صندوق‌های بیمه‌ای، صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک، سرمایه‌گذاری مخاطره‌آمیز و صندوق‌های وقفی اشاره کرد.

در مورد حجم کل خالص دارایی‌ها و تعداد واقعی شرکت‌ها/ صندوق‌های سرمایه‌گذاری با سرمایه ثابت<sup>۱</sup> در سطح جهان اطلاعات کافی و دقیقی وجود ندارد. به همین منظور به بررسی شرکت‌ها/ صندوق‌های سرمایه‌گذاری با سرمایه متغیر<sup>۲</sup> پرداخته می‌شود.

براساس آمارهای منتشره نهاد شرکت‌های سرمایه‌گذاری (ICI) مجموع خالص ارزش دارایی‌های صندوق‌های ایجاد شده در سراسر جهان در ۱۰ سال گذشته با رشد حدوداً ۸۹ درصدی روبرو بوده است. جدول زیر مجموع دارایی‌های سرمایه‌گذاری شده در صندوق‌های ثبت شده با سرمایه متغیر (اعم از صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک، صندوق‌های قابل معامله و ...) را در سال‌های ۲۰۱۰ تا ۲۰۱۹ را نشان می‌دهد:

نمودار شماره ۱: دارایی‌های صندوق‌های با سرمایه متغیر



<sup>۱</sup> Closed End  
<sup>۲</sup> Open End



همانطور که در جدول فوق مشخص است به طور کلی روند دارایی‌های صندوق‌های با سرمایه متغیر صعودی بوده و با رشد حدوداً ۸۹ درصدی از ۲۹,۱ تریلیون دلار در سال ۲۰۱۰ به ۵۴,۹ تریلیون دلار در سال ۲۰۱۹ رسیده است که این امر حاکمی از اقبال سرمایه‌گذاران به ورود سرمایه به این صندوق‌ها می‌باشد.

همچنین دارایی‌های صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک بین‌المللی در آوریل ۲۰۲۰ با افزایش ۸,۴ درصدی نسبت به مارس ۲۰۲۰ به ۴۵۳ تریلیون دلار رسید. در جدول زیر وضعیت مقایسه‌ای دارایی‌های این صندوق‌ها قابل مشاهده می‌باشد:

جدول شماره ۹: دارایی‌های صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک

(میلیارد دلار)	Nov-۱۸	% تغییرات	Mar-۲۰۲۰	Apr-۲۰۲۰	
۷,۹۸۴	۱۲,۷%	۶,۵۶۳	۷,۳۹۹		سهام داخلی
۲,۷۶۸	۸,۵%	۲,۲۵۸	۲,۴۵۱		سهام بین‌المللی
۱۰,۷۵۱	۱۱,۷%	۸,۸۲۱	۹,۸۴۹		جمع سهام
۱,۵۱۳	۶,۸%	۱,۳۰۵	۱,۳۹۴		ابزارهای ترکیبی
۳,۵۹۲	۲,۱%	۳,۶۴۴	۳,۷۲۲		اوراق قرضه مالیات دار
۷۲۹	-۲,۲%	۷۷۳	۷۵۷		اوراق قرضه شهرداری
۴,۳۲۰	۱,۴%	۴,۴۱۷	۴,۴۷۸		جمع اوراق قرضه
۱۶,۵۸۴	۸,۱%	۱۴,۵۴۳	۱۵,۷۲۱		دارایی‌های بلندمدت
۲,۹۳۷	۹,۳%	۴,۲۰۹	۴,۶۰۱		بازار پول مالیات دار
۱۳۳	۶,۰%	۱۲۸	۱۳۶		بازار پول معاف از مالیات
۳,۰۷۱	۹,۲%	۴,۳۳۷	۴,۷۳۷		کل بازار پول
۱۹,۶۵۵	۸,۴%	۱۸,۸۸۱	۲۰,۴۵۸		جمع

### ۳-۲) تعریف و جایگاه حقوقی شرکت سرمایه‌گذاری در ایران

عبارت شرکت سرمایه‌گذاری، در ایران برای نمایش مجموعه‌ای از شرکت‌های تجهیز منابع در بخش متشكل بازار سرمایه به کار می‌رود که در واقع طیف وسیعی از انواع شرکت‌ها مانند: شرکت‌های سرمایه‌گذاری در اوراق بهادر، شرکت‌های توسعه‌ای، شرکت‌های تامین کننده منابع مالی، شرکت‌های توسعه‌ای سرمایه‌گذاری، شرکت‌های توسعه‌ای تامین کننده منابع مالی و شرکت‌های هلдинگ را در بر می‌گیرد.



همچنین فعالیت مختلفی به شرح زیر را می‌توان به عنوان مشترکات و موجود در مضامین اساسنامه عموم شرکت‌های سرمایه‌گذاری ایران مشاهده کرد:

- خرید فروش و پذیره‌نویسی سهام شرکت‌های تولیدی، بازرگانی و خدماتی پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار و خارج از بورس.
- خرید یا انتشار اوراق مشارکت (یا اوراق قرضه).
- مشارکت در سرمایه انواع شرکت‌ها، موسسات، طرح‌ها و پروژه‌ها.
- استفاده از تسهیلات مالی و اعتباری بانک‌ها، شرکت‌های بیمه و موسسه‌های مالی - اعتباری داخلی و خارجی.
- ارائه خدمات مشاوره‌ای.

### ۱-۳-۲) تاریخچه شرکت‌های سرمایه‌گذاری در ایران

پیشینه تشکیل و فعالیت موسساتی با عنوان شرکت سرمایه‌گذاری (صرف نظر از ماهیت و نوع فعالیت) در ایران، به بیش از چهار دهه قبل یعنی دهه ۱۳۴۰ برمی‌گردد. در این مقطع سرمایه‌گذاری البرز گروه صنعتی ملی و توسعه صنایع بهشهر، اولین شرکت‌های سرمایه‌گذاری بودند که طی سال‌های ۱۳۴۵ تا ۱۳۴۹ تاسیس شدند و فعالیت خود را آغاز کردند.

تأسیس و فعالیت شرکت‌های سرمایه‌گذاری در ابتدا به کندی صورت می‌گرفت اما طی سال‌های دهه ۱۳۷۰ شتاب بیشتری یافت. به بیان دقیق‌تر، تاسیس شرکت‌های سرمایه‌گذاری برای یک دوره نسبتاً طولانی، کند یا متوقف گردید و رونق نسبی تاسیس آن‌ها از سال ۱۳۷۴ و به دنبال توجه دولت مردان، به موضوع خصوصی‌سازی و واگذاری سهام شرکت‌های دولتی به بخش خصوصی آغاز شد. در این دوره، بسیاری از بانک‌ها اقدام به تأسیس شرکت‌های سرمایه‌گذاری نمودند تا شرکت‌هایی را به علت تأخیر یا نکول در باز پرداخت دیون تملک کرده بودند، به شرکت‌های سرمایه‌گذاری تحت مالکیت خود منتقل نمایند.

### ۱-۴) طبقه بندی شرکت‌های سرمایه‌گذاری بورسی

شرکت‌های سرمایه‌گذاری، طبق رویه جدید سازمان بورس و اوراق بهادار، به سه طبقه کلی شامل شرکت سرمایه‌گذاری مالی، شرکت سرمایه‌گذاری هلدینگ و شرکت سرمایه‌گذاری مرکب به شرح زیر تقسیم بندی شده‌اند:



الف) شرکت سرمایه‌گذاری مالی: شرکتی است که فعالیت اصلی آن در زمینه سرمایه‌گذاری در اوراق بهادر است. هر یک از شرکت‌های این گروه، حداقل ۱۰ درصد منابع خود را در یک شرکت سرمایه‌پذیر، سرمایه‌گذاری می‌کنند و قصد اعمال نفوذ در شرکت را نیز ندارند. همچنین کل مقدار سرمایه‌گذاری آنها در شرکت‌های سرمایه‌پذیر بیش از ۱۰ درصد سرمایه شرکت سرمایه‌پذیر را در بر نمی‌گیرد.

ب) شرکت سرمایه‌گذاری مادر تخصصی یا هلдинگ: بیانگر آن بخش از شرکت‌های سرمایه‌گذاری است که سیاست سرمایه‌گذاری خود را طوری انتخاب می‌کنند که بتواند شرکت سرمایه‌پذیر را کنترل نمایند. به عبارت دیگر، میزان سرمایه‌گذاری آنها در شرکت سرمایه‌پذیر و حق رایی که به دست می‌آورند در حدی است که در انتخاب اعضای هیئت مدیره شرکت موثر باشد.

ج) شرکت سرمایه‌گذاری مرکب یا چند رشته ای صنعتی: شرکتی است که فعالیت آن ترکیبی از دو نوع شرکت مالی و هلдинگ است. به طور معمول، شرکت‌های مرکب یا چند رشته‌ای شرکت‌هایی هستند که در فعالیت‌های تجاری متنوع یا در چندین صنعت مختلف اقدام به سرمایه‌گذاری می‌کنند، به همین دلیل نمی‌توان وجه غالب درآمدزایی شرکت را به هیچ یک از بخش‌ها یا صنایع نسبت داد. به عبارت دیگر، شرکت‌های مذکور شرکت‌هایی هستند که وجوده و منابع سرمایه‌ای خود را تقریباً به صورت متعادل به بخش‌ها و صنایع مختلف تخصیص می‌دهند.

### ۳-۵) سیاست‌های سرمایه‌گذاری

فعالیت اصلی شرکت، تشکیل سبدی از اوراق بهادر می‌باشد که بتواند بازدهی مناسبی را در مقابل میزان پذیرش ریسک برای سرمایه‌گذاران به ارمغان بیاورد. هدف بلندمدت شرکت به حداقل رسانیدن ثروت سرمایه‌گذاران از طریق کسب حداقل بازدهی نقدی و سرمایه‌ای می‌باشد. گام اول برای رسیدن به این هدف، تحلیل جزء به جزء صنایع و شرکت‌های واقع در بورس تهران توسط گروه تحلیل‌گران می‌باشد و گام بعدی عبارتست از تشکیل سبدی بهینه و متنوع که با کمترین ریسک، کسب بیشترین بازدهی را امکان پذیر سازد. در کوتاه‌مدت نیز مدیریت جریانات نقدی ورودی و خروجی در جهت کسب بازدهی حداقلی صورت می‌پذیرد. کسب چنین بازدهی از طریق کمینه کردن وجود نگهداری شده در شرکت با سرمایه‌گذاری در اوراق با درآمد ثابت و یا صندوق‌های با درآمد ثابت امکان‌پذیر می‌شود. تنوع‌بخشی جهت کاهش ریسک، بهره‌گیری از مدیریت حرفه‌ای، سهولت و صرفه‌جویی در زمان، کاهش قابل توجه هزینه‌های معاملاتی از جمله مهمترین دستاوردهای شرکت برای سهامداران می‌باشد.



## ۶-۲) راهبردهای سرمایه‌گذاری

### ۱-۶-۲) سیاست تخصیص دارایی

دارایی‌ها به صورت پرتفویی ترکیبی شامل دو جزء اصلی مدیریت می‌شود. بخش سهام و بخش دارایی‌های با درآمد ثابت. نقش سرمایه‌گذاری در سهام، حداکثرسازی رشد واقعی دارایی‌های شرکت در بلندمدت است در حالی که نقش سرمایه‌گذاری در دارایی‌های با درآمد ثابت حفظ پرتفوی در مقابل کاهش در ارزش بازار سرمایه‌گذاری در بخش سهام و همچنین مدیریت وجوده می‌باشد. جهت کنترل ریسک پورتفوی شرکت، در انتخاب هر شرکت علاوه بر شرایط بنیادی، فاکتورهای نقدشوندگی، کیفیت افشاء اطلاعات و سهامداران عمدۀ شرکت نیز مدنظر قرار می‌گیرند.

### ۲-۶-۲) نقش سهامدار عمدۀ در سرمایه‌گذاری‌ها

در خصوص خرید و فروش سرمایه‌گذاری‌ها این شرکت دارای استقلال بوده و سیاست سهامدار عمدۀ به هیچ عنوان دخالت در پرتفوی کوتاه مدت و سریع المعامله شرکت نبوده است. همچنین در صورتی که پیشنهادی از سوی ایشان ارجاع گردد پس از بررسی‌های کارشناسی و طرح در کمیته‌های تخصصی و هیات مدیره شرکت اقدام لازم صورت خواهد پذیرفت.

از جمله سرمایه‌گذاری‌هایی که در طی سالهای گذشته در شرکت‌های گروه با پیشنهاد سهامدار عمدۀ و انجام مراحل اشاره شده در شرکت انجام گردیده می‌توان به خرید شرکت تولید و صادرات ریشمک، شرکت تامین سرمایه امین و گروه دارویی برکت اشاره کرد که سود بسیار مناسبی از این محل عاید گردیده است. روند خرید و فروش و سودآوری در این شرکت‌ها در جدول صفحه بعد آورده شده است.



ارقام به میلیون ریال

جدول شماره ۱۰: روند خرید و فروش و سودآوری در شرکتهای گروه

سال مالی منتهی به ۱۳۹۷/۱۱/۳۰					سال مالی منتهی به ۱۳۹۶/۱۱/۳۰					نام شرکت
اصفه (کاهاش) ارزش	سود تقسیمی	سود (زیان) فروش	خرید طی دوره	ماهده در ۹۷/۱۲/۰۱	اصفه (کاهاش) ارزش	سود تقسیمی	سود (زیان) فروش	خرید طی دوره	ماهده در ۹۵/۱۲/۰۱	
۳۶۶,۷۵۵	۹۷,۹۳۴	۱۸۰,۹۹۸	۸۰,۹۰۴	۱۳۶,۷۰۱	۱۴۶,۴۴۳	۲۷,۳۷۳	۱۸,۳۳۸	۱۹,۴۵۴	۱۶۹,۱۷۴	تولید و صادرات ریشمک
(۱۲۷,۸۵۰)	۳۰,۱۵۰	(۲۲۵)	۲۱۲	۵۳۱,۲۶۵	(۸۸,۳۲۴)	۶۵,۲۸۱	(۸۶۲۳)	۵۹۷,۰۴۰	۰	گروه دارویی برکت
۰	۶۷,۵۰۰	۰	۴۶۰,۰۰۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	تامین سرمایه امین
<b>۲۳۸,۹۰۵</b>	<b>۱۹۵,۰۸۴</b>	<b>۱۸۰,۷۷۳</b>	<b>۵۴۱,۱۱۵</b>	<b>۶۶۷,۹۶۶</b>	<b>۵۸,۱۱۹</b>	<b>۹۲,۶۵۴</b>	<b>۹,۷۱۵</b>	<b>۶۱۶,۴۹۴</b>	<b>۱۶۹,۱۷۴</b>	<b>جمع کل</b>

سال مالی منتهی به ۱۳۹۸/۱۱/۳۰					نام شرکت				
جمع سود تقسیمی سه سال	جمع سود فروش سه سال	اصفه (کاهاش) ارزش	سود تقسیمی	سود فروش	خرید طی دوره	ماهده در ۹۷/۱۲/۰۱			
۱۵۸,۳۳۱	۴۸۶,۰۸۴	۵۱۸,۲۶۸	۳۳,۰۲۴	۲۸۶,۷۴۸	۳۱,۶۵۴	۱۶۹,۲۸۲	تولید و صادرات ریشمک		
۱۰۷,۵۸۰	۵۴,۲۶۷	۱,۶۳۵,۰۹۴	۱۲,۱۴۸	۶۳,۱۱۵	۱۰۹,۷۶۲	۵۱۷,۹۱۶	گروه دارویی برکت		
۱۸۲,۵۰۰	۰	۰	۱۱۵,۰۰۰	۰	۰	۴۶۰,۰۰۰	تامین سرمایه امین		
<b>۴۴۸,۴۱۰</b>	<b>۵۴۰,۳۵۱</b>	<b>۲,۱۵۳,۳۶۲</b>	<b>۱۶۰,۱۷۲</b>	<b>۳۴۹,۸۶۳</b>	<b>۱۴۱,۴۱۶</b>	<b>۱,۱۴۷,۱۹۸</b>	<b>جمع کل</b>		

### ۳-۶-۳) استراتژی و افق زمانی سرمایه‌گذاری‌ها

انتخاب سهام جهت پورتفوی شرکت بر اساس تحلیل‌های بنیادی و با افق زمانی یک ساله صورت می‌گیرد بدیهی است که مدیران سرمایه‌گذاری شرایط و متغیرهای تأثیرگذار بر ارزش سهام را پیوسته بررسی و مورد تجدیدنظر قرار می‌دهند و در صورت ایجاد تغییرات اساسی در متغیرهای بنیادی، تصمیمات لازم را اخذ می‌نمایند. با توجه به شرایط بازار ممکن است در زمان کمتری سهام موجود در پورتفوی به اهداف قیمتی مدنظر برستند. که در این صورت مدیران سرمایه‌گذاری جهت نگهداری، فروش و جایگزینی سهام تصمیم‌گیری خواهند کرد.



### ۶-۴) سیاست متنوع سازی

متنوع سازی ابزار مدیران سرمایه‌گذاری به منظور اجتناب از ریسک زیان عمدی در دوره‌های بلندمدت می‌باشد. به منظور حفظ پرتفوی در مقابل نتایج نامطلوب طبقه‌ای از دارایی‌ها، مدیران از تمرکز بیش از حد سرمایه‌گذاری در یک طبقه خاص جلوگیری می‌نمایند.

### ۶-۵) متوازن سازی مجدد

انتظار می‌رود که تخصیص دارایی واقعی پرتفوی به دلیل تغییر بازدههای دوره‌ای به دست آمده، متفاوت از تخصیص دارایی هدف باشد. بنابراین مدیران سرمایه‌گذاری به صورت دوره‌ای پرتفوی شرکت را مورد بازبینی قرار می‌دهند و در صورت انحراف معنادار با تخصیص دارایی‌های هدف، پرتفوی را اصلاح می‌کنند.

### ۶-۶) ارزیابی عملکرد

پایش و بازبینی عملکرد سبد اوراق بهادر در دوره‌های میاندوره‌ای و انجام اصلاحات، قدم آخر در فرآیند سرمایه‌گذاری می‌باشد. در این مرحله علاوه بر ارزیابی عملکرد سبد سرمایه‌گذاری با توجه به شاخص مبنا، در صورتی که انحراف معنادار از ترکیب دارایی‌های هدف وجود داشته باشد، اصلاحات لازم در مورد پرتفوی شرکت صورت می‌گیرد. شاخص مبنا برای مقایسه بازدهی پرتفوی بورسی شرکت، شاخص کل و شاخص شناور آزاد بورس اوراق بهادر تهران می‌باشد. این شرکت برای دستیابی به بازدهی بیشتر از بازدهی متوسط بورس اوراق بهادر تهران طراحی شده است. تیم مدیریتی شرکت در تلاش هستند که بتوانند با سرمایه‌گذاری در اوراق بهادر مناسب به هدف فوق دست یابند.

نظرات، کنترل و بازبینی، برگزاری جلسات دوره‌ای منظم تحلیلی در خصوص بررسی وضعیت بازار و سهم‌های مورد نظر با حضور مدیران سرمایه‌گذاری، ارزیابی پرتفوی شرکت در مقاطع فصلی و مبتنی بر شاخص‌های ارزیابی عملکرد ترینر، شارپ و آلفای جنسن از دیگر اقدامات مناسب در این حوزه خواهد بود.

### ۷-۲) دعاوى حقوقى با اهمىتى كه له و يا عليه شركت طرح شده است

در تاریخ تهیه این امیدنامه هیچگونه دعاوى حقوقى با اهمىتى له و يا عليه شركت وجود ندارد.

### ۸-۳) الزامات و تعهدات حقوقى و مدنى شركت

بر اساس قرارداد ضمانت اوراق مشارکت چهار ساله مورخ ۱۳۹۶/۱۰/۲۶ فی ماین شرکت سرمایه‌گذاری پویا به عنوان ضامن اوراق مشارکت شرکت لیزینگ ایران و شرق به عنوان ناشر اوراق مشارکت مقرر گردیده اصل و سودهای علی الحساب اوراق مشارکت به مبلغ ۴۱۲,۸۰۰ میلیون ریال



توسط شرکت سرمایه‌گذاری پویا تضمین گردیده است. کل کارمزد تضمین این قرارداد ۲,۴۰۰ میلیون ریال می‌باشد.

### SWOT (۹-۲) تحلیل

جدول مربوط به نقاط قوت و ضعف و همچنین فرصت‌ها و تهدیدها به تفکیک داخلی و خارجی شرکت‌های سرمایه‌گذاری به شرح ذیل می‌باشد:

جدول شماره ۱۱: فرصت‌ها و تهدیدها

منفی	منبت
ضعف‌ها:	قوت‌ها:
سیستم آموزش	فرهنگ کار تیمی جو سازمانی و فرهنگ
	سرمایه انسانی توانمند
تهدیدها:	فرصت‌ها:
قوانين مالیاتی	حمایت‌های دولتی
رشد نقدینگی	کاهش نرخ سود بانکی
روابط سیاسی بین المللی	نرخ ارز
وضعیت ثبات سیاسی کشور	
تغییرات نرخ تورم	

### ۱۰-۲) انواع ریسک

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



**(۱-۱۰-۳) ریسک بازار**

ریسک بازار ناشی از حرکات یا نوسان‌های غیرمنتظره قیمت‌ها و نرخ‌های بازار است. تغییرات اقتصاد، تکنولوژی، سیاست یا قوانین باعث بروز نوسان در بازارهای سرمایه‌گذاری و در پی آن ایجاد نوسان در ارزش دارایی‌های شرکت می‌شود.

**(۲-۱۰-۲) ریسک کاهش ارزش دارایی‌ها**

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

**(۳-۱۰-۲) ریسک نکول اوراق مشارکت**

اوراق مشارکت شرکت‌ها بخشی از دارایی‌های شرکت را تشکیل می‌دهند. گرچه شرکت در اوراق مشارکتی سرمایه‌گذاری می‌کند که سود و اصل آن توسط یک مؤسسه معتبر تضمین شده است، ولی این احتمال وجود دارد که ناشر و ضامن نقدشوندگی به تعهدات خود در پرداخت به موقع سود و اصل اوراق مشارکت مذکور، عمل ننمایند که باعث از دست رفتن قسمتی از دارایی شرکت و متناسب با آن دارایی سرمایه‌گذار خواهد شد.

**(۴-۱۰-۲) ریسک نوسان نرخ بازده بدون ریسک**

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

**(۵-۱۰-۲) ریسک تغییر قوانین و مقررات**

تغییر در شرکت‌ها، قوانین مالیاتی یا قوانین مربوط دیگر را ریسک تغییر قوانین می‌نامند. این تغییرات می‌تواند باعث تأثیر منفی در سودآوری شرکت‌ها شود و باعث کاهش ارزش دارایی‌های شرکت و متناسب با آن دارایی سرمایه‌گذار گردد.



**(۶-۱۰-۲) ریسک نقدشوندگی**

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

**(۷-۱۰-۳) ریسک سیاسی**

به طور کلی با توجه به تشدید تنش‌ها در منطقه و با توجه به عدم وجود اطمینان از ادامه وضعیت باثبتات فعلی می‌توان بیان کرد که این ریسک حاکم بر شرایط کلی اقتصاد و در درجه بعد بر وضعیت بازار سرمایه خواهد بود که این امر برای تمام بازیگران بازار از جمله شرکت‌های سرمایه‌گذاری می‌تواند به عنوان تهدیدی جدی تلقی گردد.

**(۱۱-۲) وضعیت شرکت‌های سرمایه‌گذاری در بازار سرمایه ایران**

در جداول زیر وضعیت شرکت‌های حاضر در صنعت سرمایه‌گذاری با در نظر گرفتن مفروضات زیر ارائه گردیده است:

- قیمت‌های ذکر شده در جداول بر مبنای معاملات به تاریخ ۳۰ بهمن ماه ۱۳۹۸ می‌باشد. در محاسبه NAV بورسی شرکت‌ها نیز از قیمت‌های همین روز استفاده شده است.
- محاسبه NAV ذکر شده در جداول بر مبنای آخرین اطلاعات ترازنامه‌ای، ارزش روز پرتفوی بورسی و بهای تمام شده پرتفوی غیر بورسی شرکت‌ها صورت پذیرفته است.
- اطلاعات ترازنامه‌ای ذکر شده در جداول بر مبنای آخرین ترازنامه منتشر شده شرکت‌ها در سامانه کdal می‌باشد.

مشکل‌گذاری‌ها



## ارقام به میلیون ریال

جدول شماره ۱۲: بازار بورس

ناماد	سرمایه	ارزش بازار	جمع داراییها	جمع بدنهایی	جمع حقوق	صاحبان سهام	جاری و غیر جاری	NAV	قیمت	P/NAV
سرمایه‌گذاری ملی ایران	وینیک	۷,۰۰۰,۰۰۰	۳۳۳,۹۷۶,۰۵۰	۱۱۲,۷۷۶,۱۱۲	۲۵۱,۰۵۵	۱۱۲,۱۵۵	۵۰,۰۰۰,۱۹۱	۶۴۰	۵۰,۰۰۰,۱۹۱	۱
سرمایه‌گذاری خوازمی	وخارزم	۱۲,۰۵۰,۰۰۰	۲۹,۹۶۲,۵۰۰	۲۵,۹۵۶,۴۰۶	۱۸,۰۱۸	۱۸,۰۹۹,۵۰۳	۳,۰۱۸	۸۷	۳,۰۱۸	۲
سرمایه‌گذاری سپه	وسپه	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۶,۱۲۴,۰۷۹	۱۲۰,۱۷۳	۲۰۵,۸۴۷	۱۲۰,۳۰۷	۷,۰۷۳	۷۰	۵,۰۳۹	۰,۷
سرمایه‌گذاری پیرو	وپیرو	۹,۰۳۵,۰۰۰	۲۵,۰۵۰,۰۰۰	۱۱,۰۵۰,۰۹۹	۲۰,۰۷۷	۱۱,۰۷۳	۱,۰۸۳	۲۵۲	۱,۰۸۳	۰,۵
سرمایه‌گذاری آئینه دملوند	واتئی	۴,۰۰۰,۰۰۰	۲۸,۳۷۱,۵۰۰	۱۱,۰۳۵	۱۱,۰۷۰	۱۱,۰۳۷	۱,۰۰۰	۶۰	۱,۰۰۰	۰,۰
سرمایه‌گذاری توسعه‌ملی	وتوس	۴,۰۰۰,۰۰۰	۲۱,۰۷۳,۵۰۰	۱۱,۰۷۱,۸۷۸	۱۱,۰۷۳	۱۱,۰۷۳	۱,۰۰۰	۶۰	۱,۰۰۰	۰,۰
سرمایه‌گذاری پارس توشه	وتوشہ	۱,۰۰۰,۰۰۰	۱۹,۰۴۳,۰۰۰	۱۱,۰۷۳,۰۰۰	۱۱,۰۷۳	۱۱,۰۷۳	۱,۰۰۰	۶۰	۱,۰۰۰	۰,۰
سرمایه‌گذاری توسعه صنعت و تجارت	وتوصا	۴,۰۰۰,۰۰۰	۲۴,۰۵۰,۰۰۰	۱۱,۰۹۰,۷۳۴	۲۰,۰۷۲	۲۰,۰۷۲	۱,۰۰۰	۶۰	۱,۰۰۰	۰,۰
گروه س توسعه صنعت ایران	وتسا	۲,۰۰۰,۰۰۰	۱۰,۰۸۰,۰۰۰	۱۰,۰۹۰,۶۷۰	۱۰,۰۹۰,۶۷۰	۱۰,۰۹۰,۶۷۰	۱,۰۰۰	۶۰	۱,۰۰۰	۰,۰
س سازمانی کارکنان بازکها	وکاک	۱,۰۰۰,۰۰۰	۱۷,۰۷۲,۰۰۰	۱۰,۰۹۰,۳۳۳	۱۰,۰۹۰,۳۳۳	۱۰,۰۹۰,۳۳۳	۰,۹۱	۶۰	۰,۹۱	۰
سرمایه‌گذاری بهمن	و بهمن	۲,۰۰۰,۰۰۰	۲۷,۷۵۰,۰۰۰	۱۷,۷۶۰,۷۳۳	۱۷,۷۶۰,۷۳۳	۱۷,۷۶۰,۷۳۳	۱,۱۴	۶۰	۰,۶۸۹	۱
گروه صنایع پر شهر ایران	و صنا	۱,۰۰۰,۰۰۰	۱۰,۰۵۵,۰۰۰	۱۰,۰۵۵,۰۰۰	۱۰,۰۵۵,۰۰۰	۱۰,۰۵۵,۰۰۰	۱,۰۵	۶۰	۰,۶۸۹	۱
سرمایه‌گذاری بوعلی	و بوعلی	۱,۰۰۰,۰۰۰	۶,۰۴۰,۰۰۰	۶,۰۴۰,۰۰۰	۶,۰۴۰,۰۰۰	۶,۰۴۰,۰۰۰	۰,۹۰	۶۰	۰,۶۹۶	۰
سرمایه‌گذاری پردیس	پردیس	۱,۰۰۰,۰۰۰	۱۲,۰۵۰,۰۰۰	۱۲,۰۵۰,۰۰۰	۱۲,۰۵۰,۰۰۰	۱۲,۰۵۰,۰۰۰	۰,۹۰	۶۰	۰,۹۰۶	۰
سرمایه‌گذاری آذر پریجان	و آذر	۲,۰۰۰,۰۰۰	۱۰,۰۵۰,۰۰۰	۱۰,۰۵۰,۰۰۰	۱۰,۰۵۰,۰۰۰	۱۰,۰۵۰,۰۰۰	۰,۹۰	۶۰	۰,۹۰۰	۰
سرمایه‌گذاری اعتبار ایران	واعتبار	۰,۸۰۰,۰۰۰	۲,۰۹,۵۴۰,۰۰۰	۱,۰۴۰,۰۳۹	۱,۰۴۰,۰۳۹	۱,۰۴۰,۰۳۹	۰,۹۳	۶۰	۱,۰۳۴	۲



سازمانی  
کارکنان بازکها

ارقام به میلیون ریال

جدول شماره ۱۳: بازار فرا بورس

P/NAV	NAV	قيمت	حقوق صاحبان سهام	مجموع بدھیهای جاری و غیر جاری	مجموع داراییها	اجزش بازار	نماد سرمایه	شرکت
۴,۷۸	۱,۲۷۶	۰,۶۱۰	۶۰,۰۶	۳,۰۹۷,۸۵۶,۰۹۸	۹,۰۷۷,۸۱۱,۰۰۰	۳۱,۲۶۳,۰۰۰	۰,۰۰۰,۳۰۵	سرمایه‌گذاری مس سچشنه
۴,۰۱	۱,۱۳۳	۰,۳۱۱	۳,۰۸۲,۸۸۳	۴,۰۹۳,۰۸۹,۹۹۸	۴,۰۹۳,۰۸۹,۹۹۹	۰,۰۳۰,۳۰۵	۰,۰۰۰,۲۱۴,۴۳۱,۸۰۸	سرمایه‌گذاری توسعه گوهران امید
۲,۱۷	۰,۷۵۳	۰,۵۷۵	۳,۰۳۲,۷۲۷	۱,۰۰۱,۹۷۷	۴,۰۹۱,۹۷۷	۰,۰۰۰,۷۸۲,۸۰۰	۰,۰۰۰,۱۳۰,۰۰۰	سرمایه‌گذاری سپحان
۰,۹۹	۰,۷۷۲	۰,۵۷۶	۱,۰۹۱,۱۰۷	۰,۹۰۷۷۹	۰,۹۰۷۷۹	۰,۰۰۰,۴۰۹,۰۰۰	۰,۰۰۰,۴۰۹,۰۰۰	شرکت سرمایه‌گذاری انتلاء البرز
۶,۷۸	۲,۰۵۷	۱۳۳,۹۴۶	۴۶,۷۵۵	۴۹,۶۷۶,۰۷۵	۶۸,۰۵۱	۰,۰۰۰,۲۵۰,۰۰۰	۰,۰۰۰,۲۵۰,۰۰۰	مس. تدبیر گران فارس و خوزستان
۲,۰۴	۲,۹۹۷	۱۱۱,۱۱۴	۸۳۳,۷۲۷	۹,۰۵۹	۸۰۴,۲۵۲	۰,۰۰۰,۴۰۰,۰۰۰	۰,۰۰۰,۴۰۰,۰۰۰	کسترش سرمایه‌گذاری ایرانیان

ارقام به میلیون ریال

جدول شماره ۱۴: بازار پایه فرا بورس

P/NAV	NAV	قيمت	حقوق صاحبان سهام	مجموع بدھیهای جاری و غیر جاری	مجموع داراییها	اجزش بازار	نماد سرمایه	شرکت
۱,۱۴	۲,۰۵۶	۰,۳۰۳	۱۲,۰۴۵,۰۹۴	۱۲,۰۴۵,۰۹۴	۱۲,۰۴۵,۰۹۴	۰,۰۰۰,۱۹۶,۷۷۷,۰۹۶	۰,۰۰۰,۱۹۶,۷۷۷,۰۹۶	سرمایه‌گذاری پارس اریان
۲,۴۰	۴,۰۷۵	۱۱,۰۴۱	۱۱,۰۴۱	۳,۰۲۲,۳۰۳,۳۲۷	۳,۰۲۲,۳۰۳,۳۲۷	۰,۰۰۰,۹۰۹,۱۳۴,۵۰۵	۰,۰۰۰,۹۰۹,۱۳۴,۵۰۵	صنعت و تجارت آدک
۰,۷۰	۱۷,۰۱۳	۱۱,۰۵۱	۱۱,۰۵۱	۱,۰۲۸,۰۹۰,۷۹۲	۱,۰۲۸,۰۹۰,۷۹۲	۰,۰۰۰,۲۰۸,۰۷۵	۰,۰۰۰,۲۰۸,۰۷۵	نکادو
۱,۱۴	۱,۰۴۷	۰,۱۶۳	۰,۱۶۳	۰,۵۰۵	۰,۵۰۵	۰,۰۰۰,۳۶۴,۵۵۶	۰,۰۰۰,۳۶۴,۵۵۶	گروه صنایع معدن فلات ایرانیان
۰,۶۹	۱,۱۳۳	۰,۱۳۳	۰,۱۳۳	۱,۰۰۵	۱,۰۰۵	۰,۰۰۰,۱۰۰,۰۰۰	۰,۰۰۰,۱۰۰,۰۰۰	سرمایه‌گذاری صنایع ایران
۳,۰۷	۱,۰۸	۰,۱۰۸	۰,۱۰۸	۹,۰۴۶,۹۴۶,۰	۹,۰۴۶,۹۴۶,۰	۰,۰۰۰,۱۱۹,۹۲۲,۰	۰,۰۰۰,۱۱۹,۹۲۲,۰	سرمایه‌گذاری ملت
۲,۱۰	۱,۱۴۰	۰,۱۴۰	۰,۱۴۰	۱۹,۰۷۶	۱۹,۰۷۶	۰,۰۰۰,۱۱۷,۰۷۵,۰	۰,۰۰۰,۱۱۷,۰۷۵,۰	س. کارکنان صفت برق زنجان و قزوین
۰,۵۳	۱,۰۴۴	۰,۱۰۴	۰,۱۰۴	۱۲,۰۳۰,۰۱۰	۱۲,۰۳۰,۰۱۰	۰,۰۰۰,۳۰۴,۰۷۴,۰	۰,۰۰۰,۳۰۴,۰۷۴,۰	سرمایه‌گذاری جامی
۱۴,۶۷	۲,۰۸۰	۰,۳۰۵	۰,۳۰۵	۵۰,۴۹۵	۵۰,۴۹۵	۰,۰۰۰,۰۵۰,۰۰۰	۰,۰۰۰,۰۵۰,۰۰۰	سرمایه‌گذاری میبار صفت پارس
۴,۰۱	۲,۰۷۱	۱۱,۰۴۷	۱۱,۰۴۷	۴۲,۸۸۲	۴۲,۸۸۲	۰,۰۰۰,۱۱۳,۹۴۰,۰	۰,۰۰۰,۱۱۳,۹۴۰,۰	س. چشم انداز توسعه شمال



شرکت کارکزای  
پارس فاردا

## ۱۲-۲) وضعیت سرمایه‌گذاری‌ها

### ۱-۱۲-۲) ترکیب طبقه‌بندی سرمایه‌گذاری‌ها:

پرتفوی شرکت سرمایه‌گذاری پویا از دو قسمت کوتاه‌مدت، بلندمدت تشکیل شده است که پرتفوی بلندمدت شرکت شامل سهام گروه دارویی برکت، تامین سرمایه امین، رتبه بندی اعتباری پایا و شتابدهنده فارابی می‌باشد. پرتفوی کوتاه‌مدت در دوره مالی متمی به ۱۳۹۸/۱۱/۳۰ شامل ۲۴ صنعت حاضر در بازار سرمایه ایران می‌باشد که در بین آن‌ها سرمایه‌گذاری در محصولات دارویی، شیمیایی، صندوق‌های سرمایه‌گذاری، استخراج کانه‌های فلزی و فراورده‌های نفتی دارای بیشترین وزن می‌باشند. جدول مقایسه ترکیب سرمایه‌گذاری‌های شرکت در پایان سال مالی ۹۷ و ۹۸ به شرح زیر می‌باشد:

جدول شماره ۱۵: وضعیت طبقه‌بندی سرمایه‌گذاری‌ها (بر مبنای بهام تمام شده) ارقام به میلیون ریال

۱۳۹۷/۱۱/۳۰		۱۳۹۸/۱۱/۳۰		نوع سرمایه‌گذاری
درصد	مبلغ	درصد	مبلغ	
۵۸%	۱,۵۸۲,۵۳۲	۷۲%	۲,۵۹۹,۱۲۷	سرمایه‌گذاری‌های کوتاه‌مدت
۴۲%	۱,۱۵۱,۹۱۶	۲۸%	۱,۰۰۶,۴۵۲	سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت
۱۰۰%	۲,۷۳۴,۴۴۸	۱۰۰%	۳,۶۰۵,۵۷۹	جمع کل سرمایه‌گذاری‌ها

نمودار شماره ۳: وضعیت طبقه‌بندی سرمایه‌گذاری‌ها در تاریخ ۱۳۹۷/۱۱/۳۰



نمودار شماره ۲: وضعیت طبقه‌بندی سرمایه‌گذاری‌ها در تاریخ ۱۳۹۸/۱۱/۳۰



شیرکت کاریزاری  
تیمروکان فردا

(سهامی خاص) شماره ثبت ۸۰۱۵

جدول ۱۶: وضعیت طبقه‌بندی سرمایه‌گذاری‌ها بر اساس نوع سرمایه‌گذای (بر مبنای بهای تمام شده)

ارقام به میلیون ریال				نوع سرمایه‌گذاری	شرح سرمایه‌گذاری
درصد	مبلغ	درصد	مبلغ		
۴۵%	۱,۲۳۲,۲۹۵	۶۴%	۲,۳۱۸,۶۹۳	پذیرفته شده در بورس/فرابورس	سهام
۰%	۰	۰%	۰	پذیرفته نشده	سرمایه‌گذاری‌های کوتاه‌مدت
۱۳%	۳۵۰,۲۳۷	۸%	۲۸۰,۴۳۴	صندوق‌های سرمایه‌گذاری	
۲۲%	۵۹۲,۶۹۱	۱۲%	۴۴۷,۲۲۷	پذیرفته شده در بورس/فرابورس	سهام
۲۰%	۵۵۹,۲۲۵	۱۶%	۵۵۹,۲۲۵	پذیرفته نشده	سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت
۱۰۰%	۲,۷۳۴,۴۴۸	۱۰۰%	۳,۶۰۵,۵۷۹	جمع کل سرمایه‌گذاری‌ها	

جدول ۱۷: وضعیت سطح نفوذ (بر مبنای بهای تمام شده)

ارقام به میلیون ریال				نوع سرمایه‌گذاری	شرح سرمایه‌گذاری
درصد	مبلغ	درصد	مبلغ		
۰%	۰	۰%	۰	پذیرفته شده در بورس/فرابورس	سهام مدیریتی
۴%	۹۹,۰۰۰	۳%	۹۹,۰۰۰	پذیرفته نشده	
۶۷%	۱,۸۲۴,۹۸۶	۷۷%	۲,۷۶۵,۹۲۰	پذیرفته شده در بورس/فرابورس	
۱۷%	۴۶۰,۰۲۵	۱۳%	۴۶۰,۰۲۵	پذیرفته نشده	سهام غیر مدیریتی
۱۳%	۳۵۰,۲۳۷	۸%	۲۸۰,۴۳۴	صندوق سرمایه‌گذاری	
۱۰۰%	۲,۷۳۴,۴۴۸	۱۰۰%	۳,۶۰۵,۵۷۹	جمع کل سرمایه‌گذاری‌ها	

### ۲-۱۲-۲) نحوه تخصیص سرمایه‌گذاری‌های کوتاه‌مدت

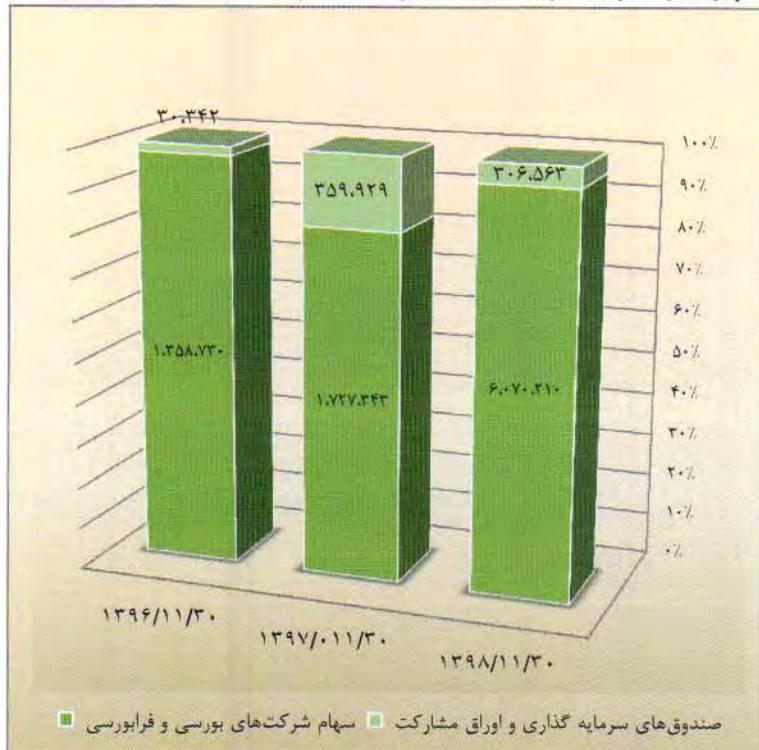
ارقام به میلیون ریال

سال مالی متمیز به ۳۰ بهمن ۱۳۹۶		سال مالی متمیز به ۳۰ بهمن ۱۳۹۷		دوره مالی متمیز به ۳۰ بهمن ۱۳۹۸		نوع سرمایه‌گذاری
درصد	مبلغ	درصد	مبلغ	درصد	مبلغ	
۹۸%	۱,۳۵۸,۷۳۰	۸۳%	۱,۷۲۷,۳۴۳	۹۵%	۶,۰۷۰,۲۱۰	سهام شرکت‌های بورسی و فرابورسی
۲%	۳۰,۳۴۲	۱۷%	۳۵۹,۹۲۹	۵%	۳۰۶,۵۶۳	صندوق‌های سرمایه‌گذاری و اوراق مشارکت
۱۰۰%	۱,۳۸۹,۰۷۲	۱۰۰%	۲,۰۸۷,۲۷۲	۱۰۰%	۶,۳۷۶,۷۷۳	جمع کل سرمایه‌گذاری‌های کوتاه‌مدت

سهامی  
کوتاه‌مدت



نمودار شماره ۴: ترکیب سرمایه‌گذاری‌های کوتاه مدت طی سه سال گذشته (ارزش روز)



ارزش روز سرمایه‌گذاری‌های کوتاه مدت در تاریخ ۱۳۹۸/۱۱/۳۰ جمیعاً ۶,۳۷۶,۷۷۳ میلیون ریال است. که مبلغ ۳,۷۷۷,۶۴۶ میلیون ریال بیشتر از بهای تمام شده سرمایه‌گذاری‌ها می‌باشد. ارزش روز سرمایه‌گذاری‌های کوتاه مدت در تاریخ ۱۳۹۷/۱۱/۳۰ جمیعاً ۲,۰۸۷,۲۷۲ میلیون ریال است، که مبلغ ۵۰۴,۷۴۰ میلیون ریال بیشتر از بهای تمام شده سرمایه‌گذاری‌ها می‌باشد. ارزش روز سرمایه‌گذاری‌های کوتاه مدت در تاریخ ۱۳۹۶/۱۱/۳۰ جمیعاً ۱,۳۸۹,۰۷۲ میلیون ریال است، که مبلغ ۱۲۰,۹۹۶ میلیون ریال بیشتر از بهای تمام شده سرمایه‌گذاری‌ها می‌باشد.

سهامی  
پویا



### (۳-۱۲-۳) ترکیب سرمایه‌گذاری‌ها به تفکیک صنایع

ترکیب سرمایه‌گذاری‌ها در تاریخ ۳۰ بهمن ماه ۱۳۹۸ به شرح زیر می‌باشد.

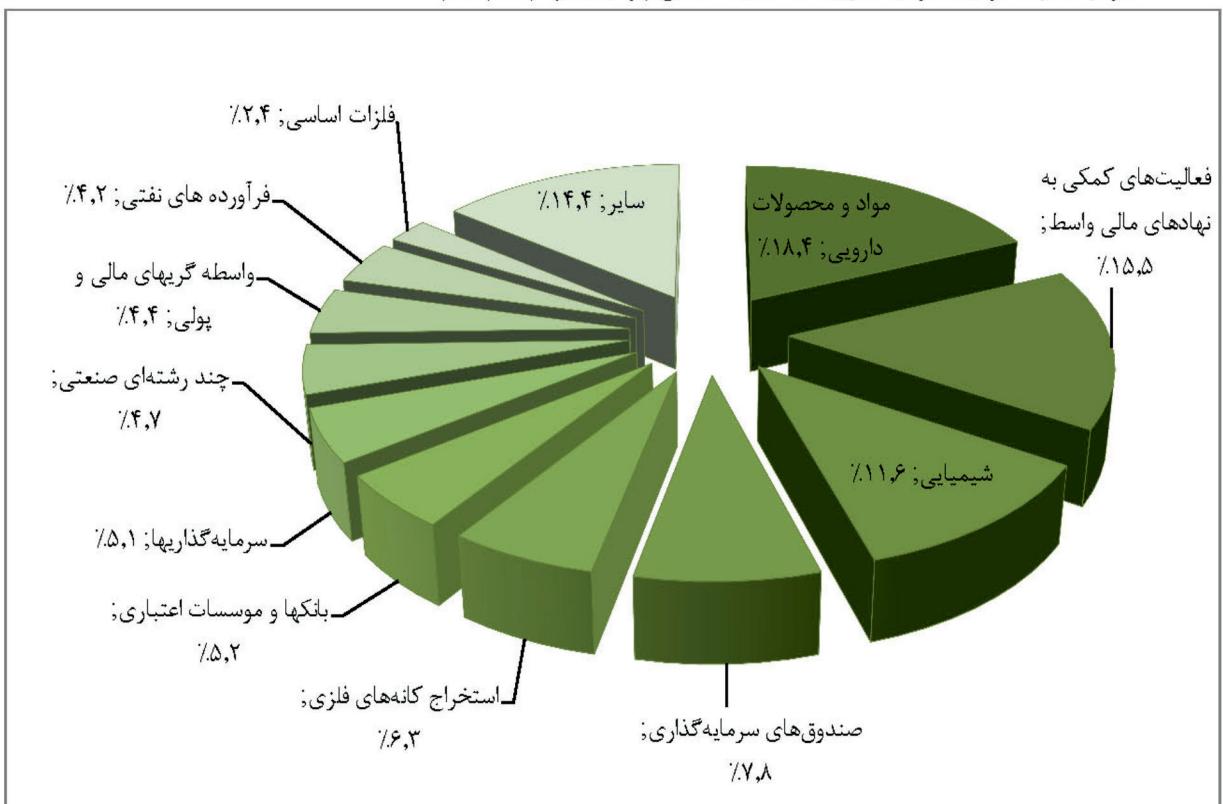
جدول ۱۹: ترکیب سرمایه‌گذاری‌ها به تفکیک صنایع (بر مبنای بهام تمام شده) ارقام به میلیون ریال

ردیف	صنعت	مبلغ	درصد به کل
۱	مواد و محصولات دارویی	۶۶۲,۴۷۵	۱۸,۴%
۲	فعالیت‌های کمکی به نهادهای مالی واسطه	۵۵۹,۲۲۵	۱۵,۵%
۳	شیمیابی	۴۱۸,۷۳۹	۱۱,۶%
۴	صندوقهای سرمایه‌گذاری	۲۸۰,۴۴۲	۷,۸%
۵	استخراج کانه‌های فلزی	۲۲۵,۷۱۷	۶,۳%
۶	بانکها و موسسات اعتباری	۱۸۸,۹۶۵	۵,۲%
۷	سرمایه‌گذاریها	۱۸۳,۹۱۰	۵,۱%
۸	چند رشته‌ای صنعتی	۱۶۸,۹۵۹	۴,۷%
۹	واسطه گریهای مالی و پولی	۱۵۹,۵۳۴	۴,۴%
۱۰	فرآورده‌های نفتی	۱۴۹,۷۶۹	۴,۲%
۱۱	فلزات اساسی	۸۷,۸۲۸	۲,۴%
۱۲	حمل و نقل ابزارداری و ارتباطات	۸۴,۸۱۴	۲,۴%
۱۳	عرضه برق، گاز، بخار و آب گرم	۷۲,۸۱۰	۲,۰%
۱۴	مخابرات	۶۶,۴۱۶	۱,۸%
۱۵	ماشین آلات و تجهیزات	۴۷,۶۰۲	۱,۳%
۱۶	خودرو و قطعات	۴۷,۴۶۴	۱,۳%
۱۷	بیمه و بازنشستگی	۳۹,۹۱۴	۱,۱%
۱۸	اطلاعات و ارتباطات	۳۸,۸۶۶	۱,۱%
۱۹	فنی و مهندسی	۳۰,۹۳۳	۰,۹%
۲۰	ابزار پزشکی	۲۸,۲۳۸	۰,۸%
۲۱	کانی غیر فلزی	۲۷,۱۵۴	۰,۸%
۲۲	رایانه و فعالیت‌های وابسته آن	۲۳,۰۷۶	۰,۶%
۲۳	انبوه سازی املاک و مستغلات	۱۰,۱۲۴	۰,۳%
۲۴	سیمان آهک گچ	۲۶,۰۵	۰,۱%
جمع کل			۳,۶۰۵,۵۷۹
۱۰۰%			



سهامی  
شرکت کارگذاری  
تازیرگران فردا

نمودار شماره ۵: ترکیب سرمایه‌گذاری‌ها به تفکیک صنایع (بر مبنای بهام تمام شده)



نمودار شماره ۵: ترکیب سرمایه‌گذاری‌ها به تفکیک صنایع (بر مبنای بهام تمام شده)



## ۱۳۹۷-۱۲-۴) مانده سرمایه‌گذاری‌های کوتاه‌مدت در پایان سال مالی

ارقام به میلیون ریال

جدول شماره ۲۰: پرتفوی کوتاه مدت شرکت در تاریخ ۱۳۹۷/۱۱/۳۰ (بر مبنای بهام تمام شده)

نام شرکت	تعداد سهام	بهای تمام شده	ارزش بازار	اوزان اضافه (کاهش)
تولیدو صادرات ریشمک	۴۸,۸۹۵,۰۵۵	۱۶۹,۲۸۲	۵۳۶,۰۳۶	۳۶۶,۷۵۵
سر. غذیر	۳۴,۵۸۰,۰۰۲	۵۲,۴۰۵	۵۹,۰۹۷	۶۵۹۳
ریل پرداز سیر	۳۰,۷۱۲۶۲۷	۴۸,۶۴۳	۳۸,۷۵۹	(۹,۸۸۳)
بانک پارسیان	۴۶,۳۵۲,۱۲۹	۴۶,۴۲۲	۴۹,۲۷۷	۲۸۵۰
گروه بهمن	۴۲,۴۳۱,۵۶۲	۴۵,۲۲۴	۴۴,۳۴۱	(۸۸۳)
ملی صنایع مس ایران	۲۴,۴۶۶,۱۳۷	۴۴,۳۶۶	۷۲,۲۹۷	۲۷,۹۳۲
پتروشیمی میبن	۱۱,۳۶۵,۸۲۳	۴۲,۴۷۲	۷۵,۰۹۴	۳۲,۶۲۲
پتروشیمی پردیس	۲,۴۰۰,۰۰۰	۴۱,۶۷۱	۲۸,۲۹۸	(۱۲,۳۷۲)
سنگ آهن گهر زمین	۵,۰۰۰,۰۰۰	۴۱,۱۱۱	۳۹,۷۷۰	(۱,۳۴۱)
سر. پردیس	۳۵,۴۲۷,۲۵۰	۳۸,۳۰۴	۴۱,۰۲۰	۲,۸۹۸
صندوق سرمایه‌گذاری پشتونه طلای لوتوس	۱,۱۲۰,۰۰۰	۳۷,۵۳۰	۳۹,۹۹۵	۲,۴۶۵
گسترش نفت و گاز پارسیان	۸,۳۸۴,۴۶۰	۳۴,۲۳۱	۲۸,۲۹۸	(۵,۹۳۳)
گروه مینا	۸,۶۰۰,۰۰۰	۳۲,۹۷۸	۴۴,۱۹۵	۱۱,۲۱۸
صنایع پتروشیمی کرمانشاه	۶,۱۸۹,۸۳۰	۳۱,۱۸۱	۴۰,۳۶۴	۹,۰۱۸
فولاد مبارکه اصفهان	۱۵,۴۲۶,۶۶۶	۳۰,۴۳۰	۴۲,۵۰۳	۱۳,۰۷۳
تجارت الکترونیک پارسیان	۱۰,۲۱۷,۳۲۶	۳۰,۰۲۹۱	۲۳,۵۰۰	(۶,۷۹۱)
صنایع پتروشیمی خلیج فارس	۸,۴۲۷,۴۰۵	۲۹,۰۲۷	۳۱,۸۸۹	۲,۸۶۲
کنتورسازی ایران	۶۷۵,۰۰۰	۲۸,۰۲۳۸	۳۱,۴۳۳	۳,۱۹۵
مدیریت انرژی امید تابان هور	۱۵,۰۲۱۹,۲۳۳	۲۷,۰۷۶۷	۲۲,۴۳۳	(۵,۳۳۴)
سر. صندوق بازنیستگی	۱۱,۷۳۱,۵۹۱	۲۷,۴۶۹	۲۳,۹۷۹	(۳,۴۹۰)
پتروشیمی پارس	۷۹۵,۰۰۰	۲۵,۰۳۵۶	۲۴,۷۸۸	(۵۶۸)
گل گهر	۷,۶۸۰,۰۰۰	۲۴,۰۹۴۵	۵۰,۰۸۴۹	۲۵,۹۰۴
بانک خاورمیانه	۱۲,۷۲۰,۰۶۵	۲۴,۰۷۳۶	۳۲,۰۴۸۷	۷,۷۵۱
سر. مسکن	۱۸,۱۲۵,۴۸۶	۲۲,۰۲۴۰	۱۷,۱۸۳	(۶,۰۵۷)
مخابرات ایران	۱۰,۷۹۳,۶۸۶	۲۲,۰۱۸۱	۲۴,۰۳۴۰	۱,۰۱۵۹
ایران خودرو	۸,۴۵۰,۰۰۰	۲۲,۰۵۸۹	۲۲,۰۳۹۸	۸۰۹

سازمان اقتصادی  
جمهوری اسلامی ایران



(۵,۵۷۹)	۱۶,۷۶۱	۲۲,۳۴۰	۱,۵۲۹,۰۰۰	پالایش نفت بندر عباس
۲۲,۷۴۱	۴۵,۷۶۲	۲۲,۰۲۱	۱,۴۱۰,۰۰۰	میین وان کیش
۵,۳۲۶	۲۷,۲۹۸	۲۱,۹۶۲	۳,۷۱۲,۰۰۰	پتروشیمی فجر
(۱,۷۳۲)	۱۹,۶۷۶	۲۱,۴۰۸	۱,۰۲۵,۰۰۰	خاک چینی ایران
۱۷,۴۷۲	۳۳,۲۹۵	۱۵,۸۲۲	۴,۰۹۹,۸۳۳	پالایش نفت اصفهان
(۴,۶۹۳)	۱۰,۷۸۱	۱۵,۴۷۴	۲,۴۴۹,۱۷۱	تامین مواد اولیه فولاد صیانور
(۸,۳۶۱)	۶,۸۵۴	۱۵,۰۲۵	۲,۶۳۹,۲۳۲	داروسازی تولید دارو
(۵,۱۷۰)	۸,۰۸۲	۱۳,۴۵۲	۸,۲۰۰,۰۰۰	بانک سینا
۹,۹۷۹	۲۲,۹۳۶	۱۲,۹۵۷	۴,۴۵۹,۶۲۱	پالایش نفت تهران
(۱,۹۷۳)	۱۰,۵۵۳	۱۲,۶۲۶	۲,۳۹۱,۲۳۷	پارس دارو
(۱,۰۳۸)	۱۱,۴۳۹	۱۲,۴۷۷	۳,۵۶۳,۵۷۹	صنعتی بارز
۵,۴۵۵	۱۶,۰۰۹	۱۰,۵۵۵	۵,۴۱۵,۹۰۱	سر. گروه توسعه ملی
(۳,۰۳۳)	۷,۱۹۶	۱۰,۲۲۹	۹,۵۱۸,۶۶۳	سر. رنا
۱,۰۸۲	۱۰,۹۱۹	۹,۸۳۷	۴۷۱,۰۶۹	مجتمع صنایع و معادن احیاء سپاهان
۱۲۷	۹,۳۸۵	۹,۰۲۵۷	۴۰۲,۰۰۰	صندوق س. اعتماد آفرین پارسیان
۱,۸۸۹	۱۰,۷۱۸	۸,۸۲۸	۱,۱۷۴,۵۶۰	گلناش
۱,۰۳۳	۸,۱۵۴	۶,۵۶۲۲	۱,۰۰۵۴,۳۶۵	پارس دارو
(۲,۳۶۷)	۳,۸۶۲	۶,۲۲۹	۲,۰۰۸,۴۰۱	سر. البرز
۵۴	۶,۱۹۹	۶,۱۴۵	۵۰۰,۲۱۳	پتروشیمی قائد بصیر
۱,۲۰۵	۳,۷۴۲	۲,۰۵۷	۱,۶۰۰,۰۰۰	بانک ملت
<b>۴۹۷,۶۴۱</b>	<b>۱,۷۷۶,۷۲۴</b>	<b>۱,۲۷۹,۰۸۳</b>	<b>۴۸۴,۰۳۵,۳۷۸</b>	<b>جمع سرمایه‌گذاری در شرکت‌های بورسی</b>
۲,۲۳۶	۲۷۴,۲۳۶	۲۷۲,۰۰۰	۲۷۲,۰۰۰	صندوق سپهر تدبیرگران
۵۱	۱۴,۰۰۰	۱۳,۹۴۹	۱۳,۹۴۹	صندوق لوتوس پارسیان
۴,۸۱۳	۲۲,۳۱۳	۱۷,۵۰۰	۲۵,۰۰۰	صندوق جسورانه رویش لوتوس
<b>۷,۰۹۹</b>	<b>۳۱۰,۰۵۸</b>	<b>۳۰۳,۴۴۹</b>	<b>۳۱۰,۹۴۹</b>	<b>جمع سرمایه‌گذاری در واحدهای صندوق‌های سرمایه‌گذاری</b>
<b>۵۰۴,۷۴۰</b>	<b>۲۰,۸۷,۲۷۲</b>	<b>۱,۰۸۲,۰۵۲</b>	<b>۴۸۴,۳۴۶,۳۲۷</b>	<b>جمع کل سرمایه‌گذاری‌های کوتاه مدت</b>

سازمان اقتصادی  
جمهوری اسلامی ایران



## ۱۳۹۸ (۵-۱۲-۲) مانده سرمایه‌گذاری‌های کوتاه‌مدت در پایان سال مالی

ارقام به میلیون ریال

جدول شماره ۲۱۵: پرتفوی کوتاه مدت شرکت در تاریخ ۱۳۹۸/۱۱/۳۰ (بر مبنای بهام تمام شده)

نام شرکت	تعداد سهام	بهای تمام شده	ارزش بازار	اضافه (کاهش) ارزش
تولیدو صادرات ریشمک	۲۸,۵۲۶,۰۵۰	۱۱۷,۷۴۹	۶۳۶,۰۱۷	۵۱۸,۲۶۸
دارویی برکت	۵۳۰,۳۲,۷۹۹	۸۲,۴۸۹	۳۴۲,۴۳۳	۲۵۹,۹۴۴
تولیدات پتروشیمی قائد بصیر	۴,۱۴۵,۶۳۷	۶۲,۹۲۳	۱۶۸,۵۷۰	۱۰۵,۶۴۷
مخابرات ایران	۲۴,۷۷۶,۹۰۰	۶۶,۴۱۵	۱۵۲,۹۲۳	۸۶,۵۰۸
بانک پارسیان	۳۲,۱۹۴,۸۳۱	۳۳,۲۰۲	۱۴۹,۸۹۹	۱۱۶,۶۹۷
مبین وان کیش	۳,۱۰۶,۲۶۶	۳۸,۸۵۷	۱۱۳,۸۶۰	۷۳,۹۹۳
سرمایه‌گذاری پردیس	۷,۱۰۶,۰۷۸	۷,۶۸۳	۲۲,۱۹۲	۱۴۵,۰۹
سرمایه‌گذاری غدیر	۵۰,۷۸۰,۰۰۲	۱۰,۵۲۶۱	۲۶۲,۶۳۴	۱۵۷,۳۷۳
ملی صنایع مس ایران	۳۱,۸۰۵,۹۷۸	۴۴,۳۶۷	۲۱۶,۷۹۰	۱۷۲,۴۲۳
سنگ آهن گهر زمین	۷,۲۴۲,۲۴۵	۶۱,۸۳۹	۱۹۶,۲۴۳	۱۳۴,۴۰۴
گروه مپنا	۱۰,۸۹۰,۰۰۰	۳۰,۹۳۳	۱۴۶,۵۲۵	۱۱۵,۵۹۲
پتروشیمی مبین	۱۰,۰۶۵,۸۲۳	۳۷,۶۱۴	۱۳۶,۱۴۰	۹۸,۰۲۶
گل گهر	۱۳,۲۹۳,۳۳۳	۴۴,۹۲۶	۱۱۷,۹۳۸	۷۳,۰۰۲
بانک خاورمیانه	۱۸,۱۷۱,۵۲۱	۲۴,۷۳۶	۱۱۴,۷۳۵	۸۹,۹۹۹
پارس دارو	۲,۳۹۱,۲۳۷	۱۵,۰۱۸	۱۰۰,۷۱۹	۸۵,۷۰۱
مدیریت انرژی امید تابان هور	۷,۲۵۳,۳۶۶	۱۳,۰۲۳۳	۸۹,۱۰۰	۷۵,۸۶۷
گروه بهمن	۲۳,۳۳۹,۰۶۲	۲۴,۸۷۵	۸۱,۷۳۳	۵۶,۸۵۸
پتروشیمی فجر	۳,۷۱۲,۰۰۰	۲۱,۹۶۲	۵۳,۲۶۰	۳۱,۹۷۸
کمتوسازی ایران	۶۷۵,۰۰۰	۲۸,۲۳۸	۱۴,۲۲۶	(۱۴,۰۱۲)
پتروشیمی پردیس	۹۰۵,۰۰۰	۱۵,۷۱۴	۲۵,۶۸۸	۹,۹۷۴
بانک ملت	۱۶,۰۰۰,۰۰۰	۲,۵۳۷	۱۲,۴۵۳	۹,۹۱۶
کشتیرانی ایران	۱۳,۸۲۲,۵۹۱	۸۴,۸۱۴	۲۲۲,۱۹۸	۱۳۷,۳۸۴
صنایع پتروشیمی خلیج فارس	۳۰,۷۴۴,۸۵۱	۱۰۱,۸۴۷	۲۲۰,۸۷۷	۱۱۹,۰۳۰
رایان سایپا	۵۴,۹۰۰,۲۱۸	۹۵,۰۶۶	۱۵۹,۰۴۶	۶۳,۹۸۰
پالایش نفت اصفهان	۲۰,۱۳۷,۳۹۸	۵۱,۶۴۸	۱۳۵,۸۴۷	۸۴,۰۹۹
فولاد مبارکه اصفهان	۳۰,۸۲۹,۷۴۲	۴۳,۴۶۲	۱۳۱,۸۵۹	۸۸,۳۹۷
باما	۴,۴۷۵,۸۱۳	۵۰,۵۳۷	۱۲۶,۲۴۹	۷۵,۷۱۲
صنایع و معادن احیاء سپاهان	۱,۶۶۲,۴۹۴	۶۴,۴۶۸	۱۱۸,۰۲۹	۵۳,۵۶۱
سر. پتروشیمی	۱۲,۴۷۱,۰۳۸	۷۶,۳۹۸	۱۱۷,۲۵۳	۴۰,۸۵۵



شیرکت کارزاری  
تدبیز دریان فردا

۳۰.۹۷۷	۱۱۲.۶۳۸	۸۱.۶۶۱	۳۷.۱۱۲.۹۳۹	سرمایه‌گذاری پارس آریان
۳۱.۹۹۷	۱۱۱.۰۱۳	۷۹.۰۱۶	۳۶.۱۱۳.۵۰۴	بانک پاسارگاد
۴۱.۴۷۴	۱۰۹.۸۷۵	۶۸.۴۰۱	۲۲.۲۰۵.۸۴۲	سر. صدر تامین
۵۲.۰۱۶	۱۰۱.۶۳۰	۴۹.۴۷۴	۲۷.۳۹۳.۶۴۳	بانک سينا
۴۸.۰۴۲	۹۳.۳۱۸	۴۴.۸۹۶	۱۱.۳۸۴.۴۶۰	گسترش نفت و گاز پارسیان
۶۸.۰۲۴	۹۰.۸۲۹	۲۲.۵۸۹	۸.۴۵۰.۰۰۰	ایران خودرو
۴۸.۰۳۷	۹۰.۰۰۴۳	۴۱.۱۰۶	۱.۱۶۴.۳۱۹	پتروشیمی پارس
۴۶.۷۲۱	۸۸.۶۱۲	۴۱.۸۹۱	۱۳.۴۱۵.۹۰۱	سرمایه‌گذاری گروه توسعه ملی
۶۰.۷۵۶	۸۷.۹۰۹	۲۷.۱۵۳	۲.۱۰۳.۸۴۹	صنایع خاک چینی ایران
۵۲.۰۷۶	۸۱.۶۳۸	۲۸.۶۶۲	۵.۶۸۹.۰۸۰	پتروشیمی کرمانشاه
۳۶.۰۴۵	۷۹.۴۶۴	۴۳.۴۱۹	۱۲.۷۰۰.۰۰۰	سر. بهمن
۲۲.۰۴۹	۷۱.۷۶۵	۴۹.۳۰۶	۱.۴۱۴.۱۴۱	پالایش نفت لامان
۲۷.۰۲۰	۶۱.۷۲۳	۳۴.۴۹۳	۵.۳۵۲.۸۰۶	پالایش نفت بندرعباس
۳۳.۰۵۷	۵۵.۳۵۶	۲۱.۸۰۹	۹.۴۴۴.۷۹۳	سرمایه‌گذاری صندوق بازنیستگی
۱۳۶۵۱	۳۶.۷۲۷	۲۳.۰۷۶	۲.۰۵۳.۹۸۶	آسان پرداخت پرشین
۲۶.۰۶۷	۳۲.۷۶۸	۶.۱۴۱	۳.۸۷۵.۰۸۵	پالایش نفت تهران
۱۸.۰۲۸	۲۸.۱۵۲	۱۰.۱۲۴	۸.۰۰۰.۰۰۰	سرمایه‌گذاری مسکن
۱۱.۳۲۲	۱۹.۰۰۴	۸.۱۸۲	۵۰۰.۰۰۰	پالایش نفت تبریز
۵.۰۴۵	۸.۰۰۵۸	۲۶۰۵	۱.۲۹۸.۶۴۰	سیمان صوفیان
۶۹.۹۸۳	۱۱۷.۱۷۸	۴۷.۱۹۵	۵.۶۷۱.۰۶۴	پتروشیمی غدیر
۲۹.۰۷۵	۷۷.۳۴۷	۴۷.۶۰۲	۶.۵۲۱.۶۵۳	تراکتورسازی ایران
۳۶.۰۲۵	۷۶.۱۶۶	۳۹.۹۱۴	۱۰.۲۴۰.۱۰۲	بیمه دی
۱.۰۷۰	۲۶.۰۵۹	۲۵.۴۸۹	۵.۰۰۰	گواهی سپرده سکه صادرات
۸۶۴	۲۶.۰۵۲۲	۲۵.۶۵۸	۵.۰۰۰	گواهی سپرده سکه رفاه
۳.۷۵۱.۵۱۷	۶.۰۷۰.۲۱۰	۲.۳۱۸.۶۹۳	۷۳۶.۱۷۴.۲۳۰	جمع سرمایه‌گذاری در شرکتهای بورسی
۲.۰۲۱	۸۹.۰۷۳	۸۷.۰۶۲	۳.۹۷۳.۸۸۴	صندوق س. آرمان آتی کوثر
۲.۰۴۵	۸۷.۶۵۲	۸۵.۰۱۷	۸.۱۴۰.۰۰۰	صندوق س. تصمیم
۱۴.۰۴۰	۵۹.۰۳۵	۴۵.۰۶۵	۱.۳۲۹.۶۸۴	صندوق س. پشتوانه طلای لوتوس
۱.۰۳۰	۳۶.۹۱۶	۳۵.۶۱۰	۱.۰۹۵.۰۷۰	صندوق س. اعتماد آفرین پارسیان
۰.۹۱۷	۲۳.۰۴۱۷	۱۷.۵۰۰	۲۵.۰۰۰	صندوق جسورانه رویش لوتوس پارسیان
۰	۰	۱۰.۰۰۰	۵.۰۰۰	صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه ستاره یکم
۲۶.۰۱۹	۳۰.۶.۵۶۳	۲۸.۰۴۳۴	۱۴.۷۶۹.۱۳۸	جمع سرمایه‌گذاری واحدهای صندوقهای سرمایه‌گذاری
۳.۷۷۷.۶۴۶	۶.۳۷۶.۷۷۳	۲.۵۹۹.۱۲۷	۷۵۰.۹۴۳.۳۶۸	جمع کل سرمایه‌گذاری‌ها کوتاه مدت

میراث  
سازمان

### ۱۲-۳) شرکت تولید و صادرات ریشمک (سهامی عام)

شرکت تولید صادرات ریشمک (سهامی عام) در تاریخ ۱۳۴۸ ادی ماه تحت شماره ۱۳۶۳۳ در اداره ثبت شرکت‌ها و مالکیت صنعتی تهران به ثبت رسیده و در سال ۱۳۵۰ پس از انتقال دفتر شرکت از تهران به شیراز تحت شماره ۲۵ انتقالی در اداره ثبت شرکت‌های شیراز به ثبت رسیده و در تاریخ ۱۳۹۲/۰۴/۳۰ با توجه به تعیین تکلیف شرکت‌های دارای شماره ثبت مکرر، شماره ثبت شرکت از ۲۵ انتقالی به ۴۰۰۳۸ گردید. طبق آگهی شماره ۱۳۹۴/۰۸/۲۳ اداره ثبت شرکت‌های شیراز در تاریخ ۱۳۹۴۳۰۴۱۱۱۳۷۰۰۸۶۱۳ کارخانجات تولید و توسعه صادرات شیرین بیان زرقان (سهامی خاص) به ارزش دفتری در شرکت تولید و صادرات ریشمک ادغام گردید. طبق آگهی شماره ۱۳۹۵/۰۴/۱۱۱۳۷۰۰۹۶۸۴ اداره ثبت شرکت‌های شیراز در تاریخ ۱۳۹۵/۰۸/۲۴، نوع شرکت از سهامی خاص به سهامی عام تبدیل گردید. شرکت تولید و صادرات ریشمک در تاریخ ۱۳۹۵/۱۰/۰۱ در بازار دوم فرابورس، پذیرش و در تاریخ ۱۳۹۵/۱۲/۲۳ نزد سازمان بورس و اوراق بهادار ثبت گردیده است. در حال حاضر شرکت جزء واحدهای تجاری فرعی شرکت گروه سرمایه گذاری تدبیر (سهامی خاص) است. نشانی دفتر مرکزی شرکت شیراز، تقاطع بلوار امیرکبیر و بلوار باهنر و محل کارخانه‌های آن در شهر زرقان (منطقه لپویی و بخش مرکزی) واقع است. کدشناسه ملی شرکت به شماره ۱۰۵۳۰۰۱۰۵۴۰ می‌باشد.

فعالیت اصلی شرکت طبق ماده ۲ بند الف اساسنامه ایجاد تاسیس و تصدی واحدهای تولیدی و صنعتی و بازرگانی و خدماتی مرتبط با انواع فرآورده‌های گیاهی، غذایی و دارویی و نیز مبادرت به هر گونه عملیات مالی، بازرگانی و نیز خرید و فروش کالا در داخل و خارج از کشور می‌باشد. به موجب پروانه‌های بهره‌برداری شماره ۰۸۱۸۱۸۸ و ۸۴۹۹۱ به ترتیب مورخ ۱۳۷۶/۱۲/۲۸ و ۱۳۹۳/۱۲/۱۴ که توسط اداره کل صنایع استان فارس صادر شده، بهره‌برداری از کارخانه شیراز با ظرفیت ۱۶۰۰ تن پودر و ۱۰۰۰ تن عصاره در تاریخ ۱۳۵۱/۰۶/۰۶ و کارخانه زرقان با ظرفیت ۳۰۰ تن پودر و ۳۰۰ تن عصاره در تاریخ ۱۳۴۹/۰۸/۲۰ آغاز گردیده است. فعالیت اصلی شرکت طی سال مورد گزارش تولید و فروش پودر و عصاره شیرین بیان بوده است.

در شرکت مذکور یک عضو هیات مدیره به نمایندگی از شرکت سرمایه‌گذاری پویا حضور دارد لیکن با توجه به درصد سرمایه‌گذاری نفوذ قابل ملاحظه وجود ندارد لذا روش ارزش ویژه به کار گرفته نشده و در صورت‌های مالی مجموعه نیز ارقام مربوطه لحاظ نشده است. از دیگر دلایل اصلی عدم به کارگیری این سرمایه گذاری به روش ارزش ویژه نبود سیاست بلندمدت برای حضور در این شرکت می‌باشد که وضعیت آن در پرتفوی این موضوع را به وضوح مشخص می‌نماید.

سهامی  
کارخانه  
پویا



ارقام به میلیون ریال

جدول شماره ۲۲: ترازنامه شرکت تولید و صادرات ریشمک

شرح	سال مالی منتهی به ۱۳۹۷/۰۹/۳۰	مبلغ	سال مالی منتهی به ۱۳۹۸/۰۹/۳۰	مبلغ	شرح
جمع بدھی‌های جاری	۵۴۶,۸۴	۵۳۵,۲۱	۱,۰۲۵,۳۶۵	۱,۳۴۳,۱۹۴	جمع دارایی‌های جاری
جمع بدھی‌های غیرجاری	۱۸,۰۴۸	۲۳,۶۶۱	۳۹۳,۷۸۳	۴۰۲,۵۰۰	جمع دارایی‌های غیر جاری
جمع بدھی‌ها	۷۲,۷۳۲	۵۵۸,۸۷۲	۱,۴۱۹,۱۴۸	۱,۷۴۵,۶۹۴	جمع دارایی‌ها
جمع حقوق صاحبان سهام	۱,۳۴۶,۴۱۶	۱,۱۸۶,۸۲۲			

جدول شماره ۲۳: صورت سود و زیان شرکت تولید و صادرات ریشمک ارقام به میلیون ریال

شرح	سال مالی منتهی به ۱۳۹۷/۰۹/۳۰	مبلغ	سال مالی منتهی به ۱۳۹۸/۰۹/۳۰	مبلغ
درآمدات عملیاتی	۴۰۷,۲۳۶	۵۸۵,۹۰۲		
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۱۵۷,۵۵۸)	(۲۲۳,۶۰۶)		
سود ناخالص	۲۴۹,۶۷۸	۳۶۲,۲۹۶		
سود عملیاتی	۶۷۵,۷۵۵	۴۰۷,۹۳۵		
هزینه‌های مالی	(۴,۲۷۳)	(۱۴۶)		
سایر درآمدها و هزینه‌های غیر عملیاتی	۱۶,۵۵۷	۳۲,۶۱۷		
سود خالص	۶۷۷,۴۵۸	۴۴۰,۴۰۶		

### ۲-۵-۱۲-۲) ارزش بازار شرکت کنتور سازی ایران

در جلسه مورخ ۱۳۹۸/۰۹/۰۶ هیات مدیره، با پیشنهاد کمیته حسابرسی مبنی بر اینکه ارزش بازار هر سهم از سهام شرکت کنتورسازی ایران تا زمان مشخص شدن وضعیت آن، در پورتفوی کوتاه‌مدت سریع‌المعامله مبلغ ۲۱,۰۷۵ ریال در نظر گرفته شود، موافقت نمود. لازم به توضیح است که این رقم، مبلغ تسویه سهام این شرکت بر اساس مصوبه هیات مدیره محترم سازمان بورس و اوراق بهادار برای اشخاص حقیقی می‌باشد و لیکن به دلیل عدم وجود اطلاعات قابل استناد از شرکت مذکور از این مبلغ استفاده گردیده است. لذا همانگونه که در صورت‌های مالی سال منتهی به ۱۳۹۸/۱۱/۳۰ شرکت مشخص است تاکنون ذخیره‌ای بابت سرمایه‌گذاری در سهام کنتورسازی لحاظ نشده است. شایان ذکر است مابه التفاوت ارزش بازار و بهای تمام شده مجموع سرمایه‌گذاری کوتاه مدت در سال مالی منتهی به ۱۳۹۸/۱۱/۳۰ مبلغ ۳,۷۷۷,۶۴۶ میلیون ریال می‌باشد.

میرحسین سعیدی



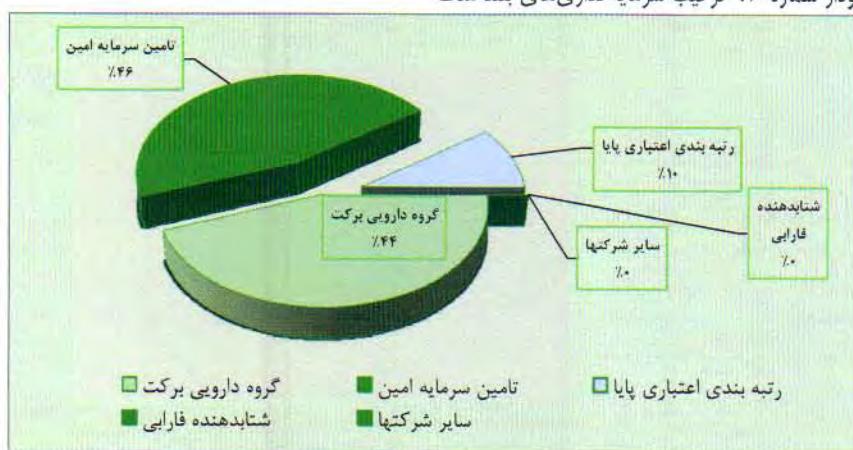
## ۶-۱۲-۲) سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت

وضعیت سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت در تاریخ ۳۰ بهمن ماه ۱۳۹۸ به شرح زیر می‌باشد:

جدول شماره ۲۴: ترکیب سرمایه‌گذاری‌های بلند مدت

درصد	مبلغ	نام شرکت
۴۴%	۴۴۷,۲۲۰	گروه دارویی برکت
۴۶%	۴۶۰,۰۰۰	تامین سرمایه امین
۱۰%	۹۹,۰۰۰	رتبه بندی اعتباری پایا
۰%	۲۲۵	شتابدهنده فارابی
۰%	۷	سایر شرکتها
۱۰۰%	۱,۰۰۰,۶۴۵۳	جمع کل سرمایه‌گذاری‌های بلند مدت

نمودار شماره ۶: ترکیب سرمایه‌گذاری‌های بلند مدت



سازمان اقتصادی  
جمهوری اسلامی ایران



### ۱-۶-۱۲-۲) گروه دارویی برکت (سهامی عام)

گروه شامل شرکت گروه دارویی برکت (سهامی عام) و شرکت‌های فرعی آن است. شرکت گروه دارویی برکت (سهامی عام) در تاریخ ۱۳۸۹ خردادماه بصورت شرکت سهامی خاص تشکیل و در تاریخ ۳۰ خردادماه ۱۳۸۹ تحت شماره ۳۷۷۶۶۵ با شناسه ملی ۱۰۳۲۰۲۷۵۶۴۳ در اداره ثبت شرکت‌ها و موسسات غیر تجاری استان تهران به ثبت رسیده است. این شرکت در حال حاضر شرکت فرعی گروه توسعه اقتصادی تدبیر (سهامی خاص) بوده و مالک نهایی آن ستاد اجرایی فرمان حضرت امام (ره) می‌باشد. مرکز اصلی آن در تهران خیابان احمد قصیر کوچه پنجم پلاک ۱۱ می‌باشد.

طبق صورت جلسه مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۱۳۹۱/۰۲/۲۷ نام شرکت از سرمایه‌گذاری تدبیر فارمد (سهامی خاص) به شرکت دارویی برکت (سهامی خاص) تغییر نمود. متعاقباً طی صورت جلسه مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۱۳۹۱/۰۷/۰۴ نام شرکت از دارویی برکت (سهامی خاص) به شرکت دارویی برکت (سهامی خاص) تغییر یافت. ضمناً طبق صورت جلسه مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۱۳۹۵/۰۸/۲۲ و در راستای بورسی شدن شرکت، نام آن به گروه دارویی برکت و نوع آن از سهامی خاص به سهامی عام تغییر یافته است و در تاریخ ۱۳۹۵/۰۹/۱۸ در اداره ثبت شرکت‌ها و موسسات غیر تجاری تهران به ثبت رسیده است. موضوع فعالیت شرکت طبق ماده ۳ اساسنامه به شرح زیر می‌باشد:

سرمایه گذاری در سهام، سهم الشرکه، واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق‌ها یا سایر اوراق بهادر داری حق رای با هدف کسب انتفاع به طوری که به تنها یا به همراه اشخاص تحت کنترل یا اشخاص تحت کنترل واحد، کنترل شرکت، موسسه یا صندوق سرمایه‌پذیر را در اختیار گرفته یا در آن نفوذ قابل ملاحظه یابد و شرکت، موسسه یا صندوق سرمایه‌پذیر (اعم از ایرانی یا خارجی) در زمینه یا زمینه‌های زیر فعالیت کند: تهیه و تولید، خرید، فروش، صادرات و واردات، توزیع انواع مواد اولیه و محصولات دارویی اعم از گیاهی و شیمیایی، رادیو ایزوتوب‌ها، سلول درمانی، بیوتکنولوژی، خون و پلاسما و واکسن‌ها و غیره، کلیه مکمل‌های غذایی و دارویی، تجهیزات پزشکی، آرایشی، بهداشتی و کلیه محصولات مرتبط با سلامت اعم از دارو، غذاء، تجهیزات و مکمل.

مکرر گفته شد



ارقام به میلیون ریال

جدول شماره ۲۵: ترازنامه تلفیقی گروه دارویی برکت

شرح	سال مالی منتهی به ۱۳۹۷/۱۲/۲۹	دوره ۶ماهه منتهی به ۱۳۹۸/۰۶/۳۱	شرح	سال مالی منتهی به ۱۳۹۷/۱۲/۲۹	دوره ۶ماهه منتهی به ۱۳۹۸/۰۶/۳۱
مبلغ	مبلغ		مبلغ	مبلغ	مبلغ
۲۳,۵۶۶,۸۲۷	۲۹,۲۰۶,۹۹۲	جمع بدھی‌های جاری	۲۹,۷۹۴,۴۱۲	۳۸,۶۶۴,۲۸۷	جمع دارایی‌های جاری
۶۶۴۵,۰۰۸	۶,۵۳۶,۶۸۴	جمع بدھی‌های غیرجاری	۱۳,۳۶۶,۶۹۵	۱۴,۶۷۹,۸۵۷	جمع دارایی‌های غیر جاری
۳۰,۲۱۱,۸۳۵	۳۵,۷۴۳,۶۷۶	جمع بدھی‌ها	۴۳,۱۶۱,۱۰۷	۵۳,۳۴۴,۱۴۴	جمع دارایی‌ها
۱۲,۹۴۹,۲۷۲	۱۷,۶۰۰,۴۶۸	جمع حقوق صاحبان سهام			

ارقام به میلیون ریال

جدول شماره ۲۶: صورت سود و زیان تلفیقی گروه دارویی برکت

شرح	سال مالی منتهی به ۱۳۹۷/۱۲/۲۹	دوره ۶ماهه منتهی به ۱۳۹۸/۰۶/۳۱
مبلغ	مبلغ	
۲۸,۶۸۳,۸۱۸	۱۹,۵۵۶,۶۴۶	درآمدھای عملیاتی
(۲۰,۵۰۱,۱۳۱)	(۱۳,۱۳۶,۳۰۴)	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۸,۱۸۲,۵۸۷	۶,۵۲۰,۳۴۲	سود ناخالص
۵,۳۷۸,۰۷۰	۴,۹۲۷,۹۹۶	سود عملیاتی
(۲,۴۱۷,۱۳۰)	(۱,۳۸۱,۷۳۵)	هزینه‌های مالی
۶۸۲,۴۸۱	۶۶۱,۲۹۳	سایر درآمدھا و هزینه‌های غیر عملیاتی
۳,۰۱۶,۰۳۴	۳,۶۹۳,۰۳۰	سود خالص

### ۲-۶-۱۲-۳) تامین سرمایه امین (سهامی خاص)

تامین سرمایه امین به عنوان نخستین تامین سرمایه در ایران، مجوز تاسیس خود را در تاریخ ۱۲ شهریور ۱۳۸۶ از شورای عالی بورس و اوراق بهادر دریافت کرد و در ۱۶ دی ماه همان سال به صورت شرکت سهامی خاص طی شماره ۳۱۵۰۸۳ با سرمایه ۱,۰۰۰ میلیارد ریال در اداره ثبت شرکت‌ها و مالکیت صنعتی تهران به ثبت رسید. شماره شناسه ملی شرکت به شماره ۱۰۱۰۳۵۲۵۴۲۶ می‌باشد و مجوز فعالیت تامین سرمایه امین در ۲۸ فروردین ماه ۱۳۸۷ توسط سازمان بورس و اوراق بهادر صادر شد.

گروه شامل شرکت تامین سرمایه امین(سهامی خاص)، شرکت کارگزاری امین آوید(سهامی خاص)، صندوق سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت امین ملت، صندوق سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت امین سامان، صندوق سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت امین انصار، صندوق سرمایه‌گذاری گنجینه یکم آوید، صندوق سرمایه‌گذاری امین یکم فردا، صندوق سرمایه‌گذاری مشترک امین آوید، را دارد و ضمناً دارای یک شرکت وابسته، شرکت

سکویی کهنه‌بکر



پردازش اطلاعات مالی نوآوران امین (سهامی خاص) می‌باشد، که تنها شرکت کارگزاری امین آوید مشمول تلفیق قرار می‌گیرد.

مرکز اصلی شرکت در تهران، خیابان ولی‌عصر، بالاتر از بلوار میرداماد، خیابان قبادیان، پلاک ۵۱ واقع گردیده است.

موضوع فعالیت شرکت تامین سرمایه امین (سهامی خاص) طبق ماده ۳ اساسنامه عبارت است از:

۱. پذیره‌نویسی و تعهد پذیره‌نویسی و تعهد خرید اوراق بهادر در عرضه‌های ثانیه،
  ۲. ارائه مشاوره در زمینه روش بهینه و زمان‌بندی تامین مالی،
  ۳. ارائه مشاوره در زمینه روش و پیشنهاد زمان‌بندی عرضه اوراق بهادر،
  ۴. ارائه مشاوره در زمینه قیمت اوراق بهادر،
  ۵. ارائه مشاوره در زمینه ثبت اوراق بهادر و دریافت مجوز عرضه آن،
  ۶. ارائه مشاوره در زمینه فرآیند واگذاری اوراق بهادر،
  ۷. ارائه مشاوره در زمینه پذیرش اوراق بهادر ناشر در هریک از بورس‌ها،
  ۸. امور مدیریت ریسک،
  ۹. آماده‌سازی شرکت‌ها برای رتبه‌بندی توسط موسسات رتبه‌بندی،
  ۱۰. امور سرمایه‌گذاری،
  ۱۱. کارگزاری،
  ۱۲. کارگزار و معامله‌گری و سبدگردانی و بازارگردانی
  ۱۳. سرمایه‌گذاری منابع مازاد نزد بانک‌ها و موسسات مالی اعتباری معتبر و اوراق بهادر دارای تضمین دولت و بانک‌ها،
  ۱۴. جلب حمایت بانک‌ها و بیمه‌ها و موسسات و نهادهای مالی برای شرکت در پذیره‌نویسی اوراق بهادر.
- این سهام در اسفندماه ۱۳۹۶ از شرکت سرمایه‌گذاری تدبیر خریداری گردیده است. برای ارزشگذاری در تاریخ مذکور، بر اساس گزارش کارشناسی تهیه شده از سه روش تنزیل سود تقسیمی، قیمت گذاری نسبی و ارزش خالص دارایی‌ها استفاده گردیده و با توجه به مناسب بودن قیمت پیشنهادی و ارزشگذاری صورت پذیرفته خرید این سهام انجام پذیرفت. بر این اساس تعداد ۱۷۵,۰۰۰,۰۰۰ میلیون سهم به قیمت هر سهم ۲,۲۰۰ ریال از شرکت سرمایه‌گذاری تدبیر (سهامدار عمده) خریداری گردیده است.



شرکت کارگزاری  
تدبیر گزان فردا

سهامی خاص  
اشتراک شد

ارقام به میلیون ریال

جدول شماره ۲۷: ترازنامه تلفیقی شرکت تامین سرمایه امین

شرح	سال مالی منتهی به ۱۳۹۸/۰۶/۳۱	سال مالی منتهی به ۱۳۹۷/۰۶/۳۱	شرح	سال مالی منتهی به ۱۳۹۸/۰۶/۳۱	سال مالی منتهی به ۱۳۹۷/۰۶/۳۱
شرح	مبلغ	مبلغ	شرح	مبلغ	مبلغ
جمع دارایی‌های جاری	۱۱,۳۶۴,۷۸۸	۸,۶۷۷,۹۵۰	جمع بدھی‌های جاری	۳,۸۳۷,۱۹۸	۲,۰۸۳,۸۰۲
جمع دارایی‌های غیر جاری	۱,۰۱۰,۲۹۵	۹۲۶,۷۸۲	جمع بدھی‌های غیر جاری	۹,۸۹۱	۶,۹۵۶
جمع دارایی‌ها	۱۲,۵۷۵,۰۸۳	۹,۶۰۴,۷۳۲	جمع بدھی‌ها	۳,۸۴۷,۰۸۹	۲,۰۹۰,۷۵۸
	۸,۷۳۷,۹۹۴	۷,۰۱۳,۹۷۴	جمع حقوق صاحبان سهام		

ارقام به میلیون ریال جدول شماره ۲۸: صورت سود و زیان تلفیقی شرکت تامین سرمایه امین

شرح	سال مالی منتهی به ۱۳۹۸/۰۶/۳۱	سال مالی منتهی به ۱۳۹۷/۰۶/۳۱
شرح	مبلغ	مبلغ
درآمداتی عملیاتی	۳,۸۱۳,۳۷۸	۲,۵۴۹,۲۶۱
هزینه‌های عملیاتی	(۱۰,۱۶,۲۹۰)	(۵۶۰,۷۸۹)
سود عملیاتی	۲,۷۹۶,۶۹۸۸	۱,۹۶۸,۴۷۲
سایر درآمدها و هزینه‌های غیر عملیاتی	۴۴,۰۷۱	۱۷۲,۶۰۴
هزینه‌های مالی	(۴۲,۵۴۷)	(۶۱,۰۵۳)
سود خالص	۲,۰۵۵,۳۳۰	۱,۸۸۲,۹۰۱

### ۱۲-۶-۳) شرکت رتبه‌بندی اعتباری پایا

شرکت رتبه‌بندی اعتباری پایا از مصادیق نهادهای مالی موضوع بند ۱ قانون بازار اوراق بهادر محسوب می‌گردد. این شرکت رتبه‌بندی در تاریخ ۱۳۹۷/۰۷/۲۳ به صورت شرکت سهامی خاص تاسیس شده و طی شماره ۵۳۲۶۹۸ مورخ ۱۳۹۷/۰۷/۲۳ در اداره ثبت شرکت‌ها و موسسات غیرتجاری و طی شماره ۱۱۶۱۰ مورخ ۲ ۱۳۹۷/۰۸/۰۲ نزد سازمان بورس و اوراق بهادر به عنوان نهاد مالی به ثبت رسیده است که فعالیت اصلی شرکت:

۱- اختصاص و ارائه رتبه اعتباری به اشخاص حقوقی، ابزارهای مالی (اوراق بهادر) و تعهدات مالی خاص در داخل و یا خارج از کشور در قالب گزارش رتبه‌بندی اعتباری به هر طریق از جمله به صورت انتشار به عموم و یا اختصاصی.

۲- به روزرسانی یا بازنگری رتبه اعتباری تخصیص داده شده به شرح بند ۱ فوق.

سرمایه شرکت مذکور ۲۰۰ میلیون سهم ۱,۰۰۰ ریالی است که شرکت سرمایه‌گذاری پویا جزء موسسین بوده و مالک ۴۹,۵ درصد از سرمایه آن می‌باشد و با توجه به درصد مالکیت و نفوذ قابل ملاحظه در

شرکت رتبه‌بندی اعتباری پایا



سیاست‌های آن شرکت رویه مورد استفاده جهت حسابداری ارزش ویژه می‌باشد. لازم به توضیح است که با توجه به دستورالعمل و محدودیت‌های موجود در قوانین تاسیس شرکت‌های رتبه‌بندی در سازمان بورس، سرمایه‌گذاری پویا، مخابرات ایران و سرمایه‌گذاری آتیه پارسیس پارس فارغ از میزان سهام هر کدام می‌توانند تنها یک عضو هیات مدیره داشته باشند. و آقایان علی روحی و رضا عیوض‌لو نیز به عنوان دو عضو دیگر هیات مدیره مشغول به فعالیت می‌باشند. با توجه به موارد اشاره شده کنترل در آن شرکت وجود ندارد. لازم به ذکر است طی تعهدنامه‌ای به سازمان بورس و اوراق بهادار، شرکت سرمایه‌گذاری پویا (سهامی عام) متعهد گردیده ظرف پنج سال از صدور مجوز فعالیت رتبه‌بندی اعتباری، نسبت به تغییر ترکیب شرکاء اقدام ننماید.

#### جدول شماره ۲۹: تراز نامه شرکت رتبه بندی اعتباری پایا

سال مالی متنه‌ی به ۱۳۹۷/۰۹/۳۰	سال مالی متنه‌ی به ۱۳۹۸/۰۹/۳۰	شرح	سال مالی متنه‌ی به ۱۳۹۷/۰۹/۳۰	سال مالی متنه‌ی به ۱۳۹۸/۰۹/۳۰	شرح
ملخ	مبلغ		مبلغ	مبلغ	
۱۳۹۱۰	۱۱۴۱۴	جمع بدھی‌های جاری	۱۷۲۶۵۸	۱۸۵۳۳۶	جمع دارایی‌های جاری
۳۳	۴۷۶	جمع بدھی‌های غیرجاری	۵۱۳۹۶	۴۷۰۰۳	جمع دارایی‌های غیر جاری
۱۳۹۴۲	۱۱۸۹۰	جمع بدھی‌ها	۲۲۴۰۰۵۴	۲۳۲۰۳۹	جمع دارایی‌ها
۲۱۰۱۱۲	۲۲۰۳۴۹	جمع حقوق صاحبان سهام			

جدول شماره ۳۰: صورت سود و زیان شرکت دینهندی، اعتباری، بایا

سال مالی متمهی به ۱۳۹۷/۰۹/۳۰	سال مالی متمهی به ۱۳۹۸/۰۹/۳۰	شرح
مبلغ	مبلغ	
.	۴,۵۷۰	درآمدهای عملیاتی
(۲,۲۰۱)	(۳۰,۷۱۲)	هزینه عملیاتی
(۲,۵۰۱)	(۲۶,۱۴۲)	زیان عملیاتی
۱۲,۳۱۳	۳۷,۳۴۰	سایر درآمدها و هزینه‌های غیر عملیاتی
.	.	هزینه‌های مالی
۱۰,۱۱۲	۱۱,۱۹۸	سود خالص

۱۲-۷) خالص ارزش دارایی‌ها

یکی از شاخص‌های ارزیابی شرکت‌های سرمایه‌گذاری، خالص ارزش دارایی‌های شرکت (NAV) به ازای هر سهم می‌باشد. در جدول زیر خالص ارزش دارایی‌های این شرکت طی سه سال گذشته محاسبه گردیده است.



جدول شماره ۳۱: خالص ارزش دارایی‌ها			
شرح			
۲،۳۱۲،۲۹۰	۲،۰۷۷،۹۸۲	۳،۰۰۶،۴۹۱	حقوق صاحبان سهام
(۴۵۹،۳۴۰)	۲۵۳،۷۲۶	۵،۱۵۲،۸۴۲	اضافه(کاهش) ارزش پورتفوی بورسی
۱،۸۵۲،۹۵۰	۲،۴۳۱،۷۰۸	۸،۱۵۹،۳۳۳	ارزش خالص دارایی‌ها
۲،۰۰۰،۰۰۰	۲،۰۰۰،۰۰۰	۲،۰۰۰،۰۰۰	سرمایه
۹۲۶	۱،۲۱۶	۴،۰۸۰	ارزش خالص دارایی‌ها به ازای هر سهم (ریال)

در محاسبات ارزش خالص دارایی‌ها ارزش روز دارایی‌های غیربورسی معادل بهای تمام شده آن‌ها در نظر گرفته شده است.

### ۸-۱۲-۲) ترکیب درآمدها

جدول شماره ۳۲: ترکیب درآمدها

شرح			
۱۳۹۶/۱۱/۳۰			
۱۳۹۷/۱۱/۳۰			
درصد از کل	میلیون ریال	درصد از کل	میلیون ریال
۲۴%	۵۸،۹۸۳	۰%	(۲۱۴،۸۱۴)
۷۶%	۱۸۹،۱۶۷	۱۰۰%	۲۵۸،۵۱۲
۱۰۰%	۲۴۸،۱۵۰	۱۰۰%	۴۴،۲۹۸
جمع کل	۹۹۷،۴۸۴	۱۰۰%	۹۷/۱۱/۳۰

نمودار شماره ۷: ترکیب درآمدهای شرکت ۹۶/۱۱/۳۰ نمودار شماره ۸: ترکیب درآمدهای شرکت ۹۷/۱۱/۳۰ نمودار شماره ۹: ترکیب درآمدهای شرکت ۹۸/۱۱/۳۰



### ۹-۱۲-۳) بررسی روند مقایسه‌ای شاخص کل، شاخص صنعت سرمایه‌گذاری و خالص ارزش

#### دارایی‌های شرکت

در نمودار زیر روند شاخص کل و شاخص صنعت سرمایه‌گذاری از تاریخ ۳۰ بهمن ۱۳۹۶ تا ۳۰ بهمن ۱۳۹۸ ترسیم گردیده است. همانطور که در نمودار مشخص است هر دو شاخص پس از تجربه نمودن نوسانات دوره‌ای، به روند صعودی خود ادامه داده‌اند. در این دوره شاخص کل از مقدار ۴۷۸,۷۵۶ به ۹۸,۱۴۹ رسید.

سازمان اقتصادی  
کارگزاری  
بوبا

واحد رسیده و رشد ۳۸۸ درصدی را تجربه نموده است. شاخص صنعت سرمایه‌گذاری نیز با رشد ۴۳۶ درصدی و با ثبت عملکردی بهتر از بازار در این دوره به مقدار ۱۰,۸۴۲ واحد دست یافته است.

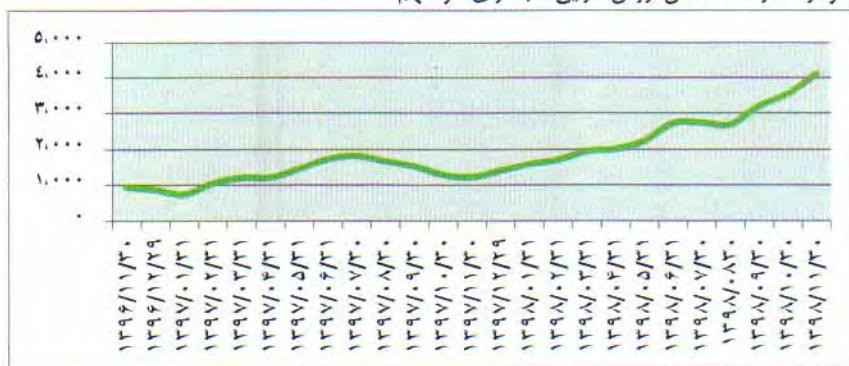
نمودار شماره ۱۰: مقایسه‌ای شاخص کل، شاخص صنعت سرمایه‌گذاری



لازم به ذکر است خالص ارزش دارایی‌های شرکت در دوره مذکور نیز روند صعودی را طی نموده است و از مبلغ ۱,۸۵۲,۹۵۰ میلیون ریال (۹۲۶ ریال به ازای هر سهم) به ۸,۱۷۶,۴۹۴ میلیون ریال (۴,۰۸۸ ریال به ازای هر سهم) رسیده است که نشان از رشد ۳۴۱ درصدی آن می‌باشد.

تفاوت ایجاد شده در مقایسه ارزش دارایی‌های شرکت و شاخص‌های فوق‌الذکر از این جهت می‌باشد که بخشی از دارایی‌های شرکت در پرتفوی غیربورسی (شرکت‌های تأمین سرمایه امین و رتبه‌بندی اعتباری پایا) سرمایه‌گذاری شده‌اند و اضافه ارزشی برای این قسم از دارایی‌های در محاسبه خالص ارزش دارایی‌های شرکت، لحاظ نگردیده و همچنین بخشی از پرتفوی شرکت به جهت مدیریت ریسک به صندوق‌های با درآمد ثابت اختصاص داده شده است. در ادامه روند خالص ارزش دارایی‌ها به ازای هر سهم نشان داده شده است.

نمودار شماره ۱۱: خالص ارزش دارایی‌ها به ازای هر سهم



## (۱۰-۱۲-۲) ارزیابی عملکرد پرفوتوی شرکت

در جدول زیر پارامترهای اصلی که برای ارزیابی عملکرد پرفوتوی شرکت ضروری می‌باشد مورد محاسبه قرار گرفته است. همانطور که مشخص است در پایان بهمن ماه ۱۳۹۸ بازدهی پرفوتوی با توجه به بتای ۱,۱۱ به ۲۲۰,۸۱ درصد رسیده است که نشان از وجود استراتژی مدیریت فعال در چینش و اصلاح وضعیت پرفوتوی دارد. این درصورتی است که در این دوره بازدهی شاخص کل کمی بیش از ۲۰۴ درصد بوده است.

در مورد شاخص‌های شارپ، جنسن و ترینز که پارامترهای ارزیابی عملکرد می‌باشند ذکر این نکته ضروری است که علی‌رغم وضعیت بهتر این پارامترها برای شاخص کل نسبت به پرفوتوی شرکت، لیکن با در نظر داشتن روند آن از ابتدای دوره مشخص می‌شود که هر چه از ابتدای دوره فاصله گرفته شده است مقادیر مربوط به این پارامترها در پرفوتوی شرکت به مقادیر مربوطه برای شاخص کل نزدیک شده و در انتهای دوره این اختلاف کمتر شده است.

جدول شماره ۳۳: مقایسه شاخص‌های عملکردی پرفوتوی با بازار

اطلاعات بازار				اطلاعات پرفوتوی شرکت						دوره
شاخص ترینز	شاخص شارپ	بازده	عرض خطر ٪ ۹۵	شاخص جنسن	شاخص ترینز	شاخص شارپ	بتای پرفوتوی	بازده پرفوتوی	بازده پرفوتوی	
۰,۰۲۸	۱,۰۰۷	%۱۳,۵۲	(٪۰,۹۳)	(۰,۰۰۵)	۰,۰۲۱	۰,۷۳۱	۰,۶۹	%۷,۵۹	۱۳۹۷ ۲۹	
۰,۰۲۷	۱,۲۲۲	%۲۷,۰۲	(٪۰,۷۹)	۰,۰۰۰	۰,۰۲۷	۰,۸۸۱	۰,۷۷	%۲۱,۶۱	۱۳۹۸ ۳۱	
۰,۰۲۱	۰,۶۶۱	%۳۴,۰۸	(٪۳,۳۷)	(۰,۰۰۴)	۰,۰۱۸	۰,۴۸۱	۱,۳۷	%۲۶,۴۴	۱۳۹۸ ۳۱	
۰,۰۲۰	۰,۶۸۱	%۴۹,۲۴	(٪۳,۶۸)	(۰,۰۰۳)	۰,۰۱۷	۰,۵۰۵	۱,۳۰	%۵۵,۹۸	۱۳۹۸ ۳۱	
۰,۰۱۸	۰,۶۰۹	%۵۶,۸۰	(٪۳,۴۵)	(۰,۰۰۳)	۰,۰۱۵	۰,۴۳۶	۱,۲۱	%۵۹,۳۲	۱۳۹۸ ۳۱	
۰,۰۱۷	۰,۶۲۰	%۶۹,۰۹	(٪۳,۳۹)	۰,۰۰۰	۰,۰۱۶	۰,۴۷۶	۱,۱۴	%۷۷,۷۹	۱۳۹۸ ۳۱	
۰,۰۱۷	۰,۶۴۴	۸۶,۹۱٪	(۳,۳۴٪)	۰,۰۰۳	۰,۰۲۱	۰,۵۶۶	۱,۰۳	۱۱۰,۳۰٪	۱۳۹۸ ۳۱	
۰,۰۱۶	۰,۵۵۹	۹۶,۷۴٪	(۴,۹۰٪)	۰,۰۰۱	۰,۰۱۷	۰,۴۵۷	۱,۱۸	۱۲۱,۳۵٪	۱۳۹۸ ۳۰	
۰,۰۱۳	۰,۴۶۵	۹۳,۷۹٪	(۴,۹۴٪)	۰,۰۰۰	۰,۰۱۳	۰,۳۷۳	۱,۱۸	۱۱۴,۷۳٪	۱۳۹۸ ۳۰	
۰,۰۱۵	۰,۵۳۶	۱۲۲,۰۹٪	(۴,۰۲٪)	۰,۰۰۱	۰,۰۱۶	۰,۴۳۴	۱,۱۷	۱۵۴,۹۶٪	۱۳۹۸ ۳۰	
۰,۰۱۷	۰,۴۵۲	۱۶۰,۳۸٪	(۵,۴۰٪)	-۰,۰۰۱	۰,۰۱۶	۰,۳۶۴	۱,۱۳	۱۷۶,۷۴٪	۱۳۹۸ ۳۰	
۰,۰۱۸	۰,۵۰۰	۲۰۴,۱۹٪	(۵,۲۱٪)	-۰,۰۰۱	۰,۰۱۷	۰,۳۹۶	۱,۱۱	۲۲۰,۸۱٪	۱۳۹۸ ۳۰	

نکته: نرخ بدون ریسک: ۲۰ درصد لحاظ گردیده، بتای شاخص کل برابر با ۱ و شاخص جنسن برابر شاخص کل برابر با صفر می‌باشد.

ارزش در معرض خطر عبارت است از حداقل زیانی که پرفوتوی در یک دوره معین متتحمل خواهد شد. آنچه که داده‌های استفاده شده برای محاسبه مقادیر فوق، داده‌های هفتگی بوده است، اعداد نمایش داده شده در

سازمان  
سازمان  
سازمان

ستون مربوط به ارزش در معرض خطر بیانگر حداکثر زیانی است که پرتفوی شرکت با احتمال ۹۵ درصد در طول یک هفته با آن مواجه خواهد گردید. این عدد در انتهای دوره یعنی ۳۰ بهمن ۱۳۹۸ برابر با ۵,۲۱ درصد بوده است.

### ۱۱-۱۲-۳ مقایسه پارامترهای با اهمیت توازن‌نامه‌ای و نسبت‌های مالی

دارایی‌ها، بدھی‌ها و حقوق صاحبان سهام در شرکت‌های سرمایه‌گذاری پارامترهای اساسی در ارزش‌گذاری و بررسی وضعیت شرکت‌ها هستند. میزان دارایی ایجاد شده از محل بدھی به جای حقوق صاحبان سهام می‌تواند میزان خاصیت اهرمی شرکت را نشان دهد. از طرفی با توجه به کاربرد حقوق صاحبان سهام در محاسبه خالص ارزش دارایی‌های هر سهم، این پارامتر مستقیماً در ارزش بازار شرکت نیز تاثیرگذار خواهد بود.

نسبت‌های مالی اگرچه به صورت گذشته‌نگر تهیه می‌شوند اما امکان استفاده برای برآورد چشم‌انداز پیش‌رو و یا تخمين اثرات تصمیمات کنونی بر آینده شرکت را فراهم می‌آورند. با توجه به سیاست سهامدار عمده مبنی بر تقسیم سود حداکثری، شرکت همواره دارای میزان کمی سود انباشته می‌باشد. لازم به ذکر است بخشی از سود تقسیمی با مساعدت سهامدار عمده در شرکت باقی مانده تا خاصیت اهرمی شرکت حفظ شود. در نسبت بازدهی دارایی‌ها شرکت با کسب ۲۵٪ بازدهی جایگاه هشتم را در بین ۱۵ شرکت مورد بررسی دارد و این در حالیست که متوسط سایر شرکت‌ها در این پارامتر ۲۶٪ می‌باشد. وضعیت در نسبت بازدهی حقوق صاحبان سهام مطلوب‌تر می‌باشد و شرکت در جایگاه پنجم بین ۱۵ شرکت قرار دارد. بازدهی حقوق صاحبان سهام شرکت در دوره مورد گزارش ۳۲٪ بوده و متوسط صنعت در این پارامتر ۳۰٪ است.

در نسبت بدھی به دارایی‌ها و بدھی به حقوق صاحبان سهام نیز به ترتیب شاهد ارقام ۲۴ و ۳۱ درصدی برای شرکت هستیم که این پارامترها برای متوسط ۱۵ شرکت ۱۵ و ۱۹ درصد را نشان می‌دهد. این موضوع به خوبی بیانگر سیاست‌های مطلوب شرکت در خصوص استفاده از اهرم بدھی به منظور کسب بازدهی بیشتر برای سهامداران می‌باشد.

سازمان  
سهامی  
کارگزاری



ارقام بـ میلیون روپیہ

10

شیخ مکمل پختہ سعیان

شرکت کارگزاری  
تدبیرگران خ

۳-۲-۱-۳) مقایسه تغییرات ماهانه خالص ارزش دارایی‌ها

محاسبه شده است. این محاسبه بر مبنای آنچه تراز نامه ها و صورت وضعیت پرتفوی ماهانه شرکت ها بالحظ کردن اضافه ارزش پرتفوی بورسی و در نظر

گرفتن پرتفوی خارج پورسی پر مبنا بھائی تمام شده، صورت پذیرفته است.

حدو، شماره ۵۳؛ خالص، ایزش، دارای هایه ای) هر سه در انتها ماه

لطف تضییرات محدود نموده خالص اوزش دارایی ها در شرکت های سرمایشگاه، سوچان و ملت و دوزن کلینیک توجه دارایی های شناسی پذرسنی نسبت به دارایی های پذرسنی پایانشید.

به منظور وجود چشم‌انداز مناسب‌تر از عملکرد شرکت‌ها در حوزه تغییرات خالص ارزش دارایی‌ها با تمرکز بر بخش بورسی، جدول زیر که شامل درصد رشد تجمعی NAV به انتهای بهمن ۱۳۹۷ می‌باشد، ارائه می‌گردد:

جدول شماره ۳۶: درصد تغییر خالص ارزش دارایی‌ها نسبت به انتهای بهمن ۹۷

شرکت	بهمن ۹۸	دی ۹۸	آذر ۹۸	آبان ۹۸	مهر ۹۸	شهریور ۹۸	مهرداد ۹۸	خرداد ۹۸	اردیبهشت ۹۸	قروردهن ۹۸	اسفند ۹۷
س.بازنشستگی کارکنان بانکها	۷۷%	۵۶%	۴۱%	۲۶%	۲۴%	۲۱%	۸۵%	۸۰%	۷۱%	۷۲%	%۱۲
سرمایه‌گذاری آئینه دماوند	۲۴۳%	۲۱۶%	۷۵%	۱۱۱%	۸۵%	۸۵%	۹۸%	۱۰۱%	۴۰%	۴۳%	۲۲%
سرمایه‌گذاری توسعه‌ملی	۱۵۶%	۱۲۷%	۸۲%	۵۶%	۵۲%	۵۳%	۷۶۲	۷۵۴	%۴۶	%۳۵	%۱۷
سرمایه‌گذاری توسعه صنعت و تجارت	۹۹%	۷۲%	۶۵%	۳۷%	۳۹%	۴۳%	۵۱%	۴۰%	۳۸%	۳۷%	۷%
سرمایه‌گذاری مس سوچشم	-۳۲%	-۳۹%	-۳۱%	-۳۱%	-۳۲%	-۵۱%	(٪۳۱)	(٪۴)	(٪۵)	(٪۱۶)	%۰
سرمایه‌گذاری بهمن	۱۶۰%	۱۲۵%	۹۴%	۷۱%	۶۹%	۶۶%	۵۲%	۴۶%	۳۶%	۳۱%	۱۳%
گروه من توسعه صنعتی ایران	۲۴۳%	۱۸۸%	۱۴۸%	۱۲۲%	۱۰۷%	۱۳۳%	٪۷۰	٪۵۴	٪۴۹	%۲۱	%۱۱
سرمایه‌گذاری توسعه گوهران امید	۱۲۳%	۸۸%	۶۲%	۵۲%	۵۱%	۶۵%	۶۲%	۴۴%	۶۳%	۳۷%	۱۲%
سرمایه‌گذاری پویا	۲۳۶%	۱۹۰%	۱۶۲%	۱۲۰%	۱۲۴%	۱۲۳%	%۸۲	%۶۴	%۶۰	%۳۹	%۱۴
گروه صنایع بهشهر ایران	۵۴%	۵۰%	۲۲%	۵%	۱۳%	۳۰%	۴۵%	۴۶%	۴۴%	۱%	(۱%)
سرمایه‌گذاری بوعلی	۱۳۷%	۱۱۲%	۹۶%	۷۵%	۶۹%	۸۰%	%۵۵	%۴۲	%۲۷	%۳۴	%۱۹
سرمایه‌گذاری پارس توشه	۲۵۹%	۲۲۱%	۱۶۴%	۱۱۱%	۹۷%	۱۱۲%	۸۰%	۵۹%	۵۲%	۴۶%	۶%
سرمایه‌گذاری سیحان	۷۱%	۲۵%	۱۸%	۱۵%	۱۲%	۱۱%	%۴۰	%۱۹	%۱۶	%۱۴	%۴
سرمایه‌گذاری پردیس	۱۲۹%	۱۰۷%	۸۳%	۶۳%	۵۹%	۶۶%	۶۵%	۶۴%	۴۶%	۳۹%	۱۴%
سرمایه‌گذاری ملت	۰%	۰%	۳%	۲%	۲%	۳%	۵۰%	۴۵%	۴۰%	۴۰%	%۰
متوجه ۱۴ شرکت مشابه	۱۲۳%	۹۷%	۶۶%	۵۱%	۴۶%	۵۰%	۵۳%	۴۵%	۴۰%	۳۰%	۹%

رشد خالص ارزش دارایی‌های شرکت سرمایه‌گذاری پویا در بازه زمانی ابتدای اسفند ۹۷ تا انتهای

بهمن ۹۸ معادل ۲۳۶٪ بوده است که به خوبی نشان دهنده عملکرد مطلوب شرکت می‌باشد. متوسط رشد

خالص ارزش دارایی‌های سایر شرکت‌ها در بازه زمانی مذکور ۱۲۳٪ بوده است. از این حیث شرکت با

۲۲۶٪ رشد، جایگاه چهارم را در بین ۱۵ شرکت مورد بررسی کسب کرده است.

سپاهان گلزار

شرکت کارگذاری  
تولیدی گلزار فردوس  
کارگذاری اقتصادی  
و ایجاد فرصت

## ۱۲-۲) سرمایه‌گذاری در شرکت‌ها و صندوق‌های سرمایه‌گذاری

از منظر سرمایه‌گذاری و برای کسب بازدهی بیشتر با تحمل ریسک مناسب، خرید هر دارایی که بتواند برای خریدار بازدهی بیشتری ایجاد نماید، مطلوب می‌باشد. از طرفی دیگر توجه به بازدهی بدون در نظر گرفتن میزان ریسک مورد تحمل می‌تواند برای سرمایه‌گذار مخاطراتی فراهم آورد که در نهایت عملیات او را با تهدید موافق نماید. از همین رو نکاتی که در تخصیص بخشی از دارایی به شرکت‌های سرمایه‌گذاری فعال در بازار سرمایه و انواع صندوق‌های سرمایه‌گذاری به نظر می‌رسد در ادامه بیان خواهد شد.

**نسبت قیمت به خالص ارزش دارایی‌ها:** از آنجا که قیمت معاملاتی بسیاری از شرکت‌های سرمایه‌گذاری در محدوده ۵۵ تا ۶۵ درصد خالص ارزش دارایی‌های آن‌ها در بازار سرمایه می‌باشد، خرید سهام چنین شرکت‌هایی به منزله خرید شرکت‌های سرمایه‌پذیر آن با قیمت‌های بسیار مناسب‌تر می‌باشد که می‌تواند علاوه بر کاهش ریسک خرید دارایی با قیمت‌های بالا، موجبات بازگشت سرمایه در دوره مناسب را رقم بزند.

**بهره‌مندی از دارایی‌های غیر بورسی:** ترکیب دارایی‌های شرکت‌های سرمایه‌گذاری به دو بخش بورسی و غیربورسی تقسیم می‌شوند، اولاً خرید بسیاری از شرکت‌های ارزشمند غیربورسی به دلایل مختلف از جمله عدم تمايل مالک به فروش، امکان‌پذیر نیست، ثانیاً خرید چنین دارایی‌هایی نیاز به صرف زمان و هزینه بسیار زیادی می‌باشد که با خرید برخی از شرکت‌های سرمایه‌گذاری عملاً این امکان با صرفه‌جویی در زمان و هزینه برای سرمایه‌گذار فراهم می‌آید.

**طرح‌های با چشم‌انداز سودآوری مناسب:** لازم به ذکر است برخی از شرکت‌های سرمایه‌گذاری با سرمایه‌گذاری بلندمدت در طرح‌های سودآور پتروشیمی، معدنی، نیروگاهی و ... از سالیان بسیار قبل و رساندن آن‌ها به مراحل نزدیک به تولید و سودآوری به دنبال ایجاد ارزش افزوده برای خود هستند که با خرید چنین شرکت‌هایی می‌توان از تلاش‌های چندین ساله آن‌ها بهره‌مند گردید.

**تنوع‌پذیری:** با توجه به اینکه یکی از اصول سرمایه‌گذاری تشکیل پرتفویی از دارایی‌ها و شرکت‌های سرمایه‌پذیر مختلف می‌باشد و با توجه به وزن شرکت‌های سرمایه‌گذاری، شرکت‌های چندرشتیه‌ای صنعتی و هلدینگ‌ها در بازار سرمایه می‌توان بخشی از پرتفویی را به این شرکت‌ها اختصاص داد.

پوشش ریسک: همانطور که در ادبیات مالی تاکید گردیده همواره بازدهی و ریسک به عنوان دو واژه همراه در فضای سرمایه‌گذاری باید مورد توجه قرار گیرد. از آنجا که بازار سرمایه دارای ریسک‌های سیستماتیک و غیرسیستماتیک فراوانی می‌باشد بنابراین خرید دارایی‌هایی که از جنس پوشش ریسک می‌باشد، امری ضروری می‌نماید. بنابراین تخصیص بخشی از دارایی به دارایی‌هایی همچون صندوق طلا، صندوق‌های با درآمد ثابت، صندوق‌های مخاطره‌پذیر و ... از این منظر عقلایی به نظر می‌رسد.

### ۱۴-۱۲-۲) وضعیت شرکت‌های سرمایه‌گذاری حاضر در پرتفوی

همانطور که در جدول زیر مشخص است مجموعه شرکت‌های سرمایه‌گذاری که در تاریخ ۱۳۹۸/۱۱/۳۰ بخشی از دارایی شرکت را به خود اختصاص داده‌اند ۱۲ شرکت که حدود ۴۳ درصد از ارزش کل دارایی‌های بورسی شرکت می‌باشد. اضافه ارزش حاصل از این سرمایه‌گذاری‌ها نسبت به بهای تمام شده در تاریخ مذکور حدود ۱۹۵ درصد بوده است.

جدول شماره ۳۷: وضعیت شرکت‌های سرمایه‌گذاری پرتفوی شرکت سرمایه‌گذاری پویا مبالغه به میلیون ریال

ردیف	دارایی	مانده	بهای تمام شده کل	ارزش ناخالص
۱	دارویی برکت (برکت)	۳۳۴,۵۵۰,۰۰۰	۵۲۵,۰۸۸	۲,۱۶۰,۱۸۹
۲	سر. غدیر (وغدیر)	۵۰,۷۸۰,۰۰۲	۱۰,۵۲۶	۲۶۲,۶۳۴
۳	مدیریت انرژی امید تابان، هور (وهور)	۷,۲۵۳,۳۶۶	۱۳,۲۳۴	۸۹,۱۰۰
۴	صنایع پتروشیمی خلیج فارس (فارس)	۳۰,۷۴۴,۸۵۱	۱۰,۱۸۴۶	۲۲۰,۸۷۷
۵	گسترش نفت و گاز پارسیان (پارسان)	۱۱,۳۸۴,۴۶۰	۴۴,۸۹۶	۹۳,۳۱۸
۶	سر. پارس آریان (آریان)	۳۷,۱۱۲,۹۳۹	۸۱,۵۶۱	۱۱۲,۶۳۸
۷	مجتمع صنایع و معادن احیاء سپاهان (واحیا)	۱,۶۶۲,۸۹۴	۶۴,۴۶۸	۱۱۸,۰۲۹
۸	سر. صندوق بازنیستگی (وصندوق)	۹,۴۴۴,۷۹۳	۲۱,۰۸۹	۵۵,۳۵۶
۹	سر. گروه توسعه ملی (وبانک)	۱۳,۴۱۵,۹۰۱	۴۱,۰۹۰	۸۸,۶۱۲
۱۰	سر. پتروشیمی (وپترو)	۱۲,۴۷۱,۰۳۸	۷۶,۳۹۸	۱۱۷,۲۵۳
۱۱	سر. بهمن (وبهمن)	۱۲,۰۷۰,۰۰۰	۴۳,۰۱۹	۷۹,۴۶۴
۱۲	سر. صدر تامین (تاصیکو)	۲۲,۰۵۰,۸۴۲	۶۸,۰۴۰	۱۰۹,۸۷۵
جمع		۱,۱۸۸,۳۷۰	۱,۱۸۸,۳۷۰	۳,۵۰۷,۳۴۵

شرکت‌های حاضر پرتفوی سهامی عالم



لازم به ذکر است با عنایت به مطالبی که قبلاً ذکر شد انتظار می‌رود در آینده با توجه به رشد احتمالی دارایی‌های بورسی این شرکت‌ها و همچنین توجه بازار به دارایی‌های غیربورسی و احتمال عرضه برخی از آن‌ها در بازار سرمایه، بازدهی حاصل از این سرمایه‌گذاری‌ها بیشتر از شرایط کنونی باشد.

### ۱۵-۱۲-۲ وضعیت صندوق‌های سرمایه‌گذاری حاضر در پرتفوی

در جدول زیر وضعیت صندوق‌های سرمایه‌گذاری در تاریخ ۳۰ بهمن ۱۳۹۸ مورد بررسی قرار گرفته است. همانطور که در جدول بیان گردیده مجموع ۶ صندوق سرمایه‌گذاری در تاریخ مذکور در پرتفوی شرکت وجود داشته که ارزش روز آن‌ها بالغ ۲۹ میلیارد تومان بوده است.

صندوق جسورانه رویش به عنوان سرمایه‌گذاری مخاطره آمیز می‌باشد و پروژه‌ها و فعالیت‌هایی که در حوزه‌های مختلف دارویی، فین تک و ... در بازه‌ای بلندمدت به ثمر خواهد نشست و باید بازدهی مربوط به این حوزه را به عنوان یک فعالیت مجزا در آن زمان مورد محاسبه قرار داد که با توجه به تجربه‌های سرمایه‌گذاری در این حوزه در سطح دنیا می‌توان انتظار بازدهی بسیار بالا را داشت.

صندوق طلا نیز به منظور ایجاد تنوع در پرتفوی، پوشش ریسک و استفاده از فرصت‌های موجود در بازار طلا و پارامترهای مرتبط با آن از جمله افزایش قیمت جهانی طلا و نرخ ارز بخشی از پرتفوی را به خود اختصاص داده است.

جدول شماره ۳۸: وضعیت صندوق‌های پرتفوی شرکت سرمایه‌گذاری پویا  
مبالغ به میلیون ریال

ردیف	دارای	مانده	بهای تمام شده	ارزش ناچالص	۱۳۹۸/۱۱/۳۰
۱	صندوق س. آرمان آتی کوثر	۳,۹۷۳,۸۸۴	۸۷,۰۶۲	۸۹,۲۷۳	
۲	صندوق س. تصمیم	۸,۱۴۰,۰۰۰	۸۵,۱۹۷	۸۷,۶۵۲	
۳	صندوق س. پشتوانه طلای لوتوس	۱,۳۲۹,۶۸۴	۴۵,۰۶۵	۵۹,۳۰۵	
۴	صندوق س. اعتماد آفرین پارسیان	۱,۰۹۵,۵۷۰	۳۵,۶۱۰	۳۶,۹۱۶	
۵	صندوق جسورانه رویش لوتوس پارسیان	۲۵,۰۰۰	۱۷,۵۰۰	۲۳,۴۱۷	
۶	صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه ستاره یکم	۵,۰۰۰	۱۰,۰۰۰	.	
جمع		۱۴,۷۶۹,۱۲۸	۲۸۰,۴۳۴	۲۹۶,۵۶۳	

سازمان اقتصادی  
جمهوری اسلامی ایران



### ۳) اطلاعات مالی

۳-۱) وضعیت صورت سود و زیان مقابله‌ای شرکت اصلی و مجموعه به شرح زیر می‌باشد:

ارقام به میلیون ریال

شکریہ کھلائیں سارے

ارقام به میلیون ریال

ڈیکھوں گے اپنے پاپ

شرکت کارخانی  
تبریزگران فردا  
سال سی اتمامیت ۱۴۰۰

#### جدول شماره ۴: صورت سود و زیان مجموعه

۳-۲) وضعیت ترازنامه مقایسه‌ای شرکت اصلی و مجموعه به شرح زیر می‌باشد:

امیدناهه شرکت سرمایه‌گذاری بوما (سهامی عام)

ارقام به میلیون ریال

شرکت کارگزاری  
رگزان فردان  
۱۴۰۰

## جدول شماره ۱۴: تراز نامه شرکت اصلی

شکریہ کھلیکان سری شام

ارقام به میلیون ریال

جدول شماره ۳۳: ترازنامه مجموعه									
شروع					سال هالی منتهی به ۱۳۹۷/۱۱/۰۲				
درصد	مبلغ	مبلغ	درصد	مبلغ	مبلغ	درصد	مبلغ	مبلغ	درصد
۰٪	۱۲۵۶۷	۵۵۷	۰٪	۰	۰٪	۰	۰٪	۰	۰٪
۰٪	۱۰۲۳۷۵۴۷	۱۳۹۵۰	۰٪	۱۳۹۵۰	۱۳۹۵۰	۰٪	۱۳۹۵۰	۱۳۹۵۰	۰٪
۰٪	۱۰۸۷۷۲۹	۹۰	۰٪	۹۰	۹۰	۰٪	۹۰	۹۰	۰٪
۰٪	۱۰۰۵۰۵۷۲	۷۶	۰٪	۷۶	۷۶	۰٪	۷۶	۷۶	۰٪
۰٪	۱۰۴۳۷۶۹۷۲	۵۷	۰٪	۵۷	۵۷	۰٪	۵۷	۵۷	۰٪
۰٪	۱۰۰۵۰۵۷۲	۴۰	۰٪	۴۰	۴۰	۰٪	۴۰	۴۰	۰٪
۰٪	۱۰۸۷۷۲۹	۲۷	۰٪	۲۷	۲۷	۰٪	۲۷	۲۷	۰٪
۰٪	۱۰۰۵۰۵۷۲	۱۹	۰٪	۱۹	۱۹	۰٪	۱۹	۱۹	۰٪
۰٪	۱۰۴۳۷۶۹۷۲	۱۵	۰٪	۱۵	۱۵	۰٪	۱۵	۱۵	۰٪
۰٪	۱۰۰۵۰۵۷۲	۱۰	۰٪	۱۰	۱۰	۰٪	۱۰	۱۰	۰٪
۰٪	۱۰۸۷۷۲۹	۷	۰٪	۷	۷	۰٪	۷	۷	۰٪
۰٪	۱۰۰۵۰۵۷۲	۵	۰٪	۵	۵	۰٪	۵	۵	۰٪
۰٪	۱۰۸۷۷۲۹	۴	۰٪	۴	۴	۰٪	۴	۴	۰٪
۰٪	۱۰۰۵۰۵۷۲	۳	۰٪	۳	۳	۰٪	۳	۳	۰٪
۰٪	۱۰۸۷۷۲۹	۲	۰٪	۲	۲	۰٪	۲	۲	۰٪
۰٪	۱۰۰۵۰۵۷۲	۱	۰٪	۱	۱	۰٪	۱	۱	۰٪
۰٪	۱۰۸۷۷۲۹	۰	۰٪	۰	۰	۰٪	۰	۰	۰٪
مجموعی تقدیر									
سرمایه‌گذاری کوتاه مدت									
درایوری تجاری و غیر تجاری									
دارایی غیر جاری نگذاری شده برای فروش									
دارایی های جاری									
درباری های بلند مدت									
سرمایه‌گذاری های بلند مدت									
دارایی های نامشهود									
دارایی های ثابت مشهد									
مجموع دارایی های غیر جاری									
مجموع دارایی ها									
بوداشرتی های تجاری و غیر تجاری									
مالیات بوداشرتی									
سود سهام بوداشرتی									
بینش در رفاقت ها									
مجموع بدهی های جاری									
نخبوه مزانی پایان خدمت کارکنان									
نخبوه های بلند مدت									
مجموع بدهی های غیر جاری									
مجموع بدهی ها									
سرمایه									
ادوخته قانونی									
سود اینسانیه									
مجموع حقوق صاحبان سهام									
مجموع بدهی ها و حقوق صاحبان سهام									

شروع

میلاد

۳-۳) صحبت و بیان، و مجهه نقد

حیدر، شصماه ۳۴: حیدر، وحده نقد شش کت اصلی

شکر بیکار پختہ سٹ



### ۳-۴) گردش حساب سهامدار عمد

گردش حساب شرکت سرمایه‌گذاری تدبیر به شرح زیر می‌باشد:

ارقام به میلیون ریال جدول شماره ۴۴: گردش حساب سهامدار عمد

سال مالی متنه‌ی ۱۳۹۸/۱۱/۳۰	شرح
۹۶۷,۹۲۱	مانده در ابتدای دوره / سال
۷۴۷	حساب‌های فی مالین
(۶۱۰,۵۱)	پرداخت بخشی از بدھی‌ها
۹۰۷,۶۱۷	جمع

مطلوبات سهامدار عمد قبل از برگزاری مجمع فوق العاده مورخه ۱۳۹۹/۰۲/۲۷ با دستور جلسه افزایش سرمایه از ۲,۰۰۰ میلیارد ریال به ۴,۰۰۰ میلیارد ریال، مبلغ ۱,۰۸۰,۶۲۷ میلیون ریال بوده است و با توجه به سود نقدی سهام سال مالی متنه‌ی به ۹۸/۱۱/۳۰ شرکت به مبلغ ۹۱۹,۹۹۸ میلیون ریال، جمع مطالبات سهامدار عمد مبلغ ۲,۰۰۰,۶۲۵ میلیون ریال می‌گردد که این مبلغ بعد از افزایش سرمایه به مبلغ ۶۲۹ میلیون ریال کاهش می‌یابد.

بخش عمدۀ خرید سهام بانک پارسیان بابت افزایش سرمایه سال ۱۳۹۳ توسط سهامدار عمدۀ به این شرکت واگذار گردید و بخش دیگر آن با اهداف بلندمدت از طریق بازار سرمایه خریداری گردیده است. در ضمن در سال ۱۳۹۷، به استناد صورت جلسه مورخ ۱۳۹۶/۲/۲۴ فیمابین و الحقیه‌های بعدی این شرکت و شرکتهای گروه توسعه اقتصادی تدبیر (س.خ) و سرمایه‌گذاری تدبیر (س.خ) به منظور تعیین تکلیف بخشی از حسابهای فیمابین توافق گردید تعداد ۴۹۸,۴۶۳,۵۸۶ (مانده سال ۱۳۹۶) و خرید تعداد ۱۰۴,۱۲۶,۹۸۹ سهم طی سال مالی ۱۳۹۷، پس از بازگشایی نماد معاملاتی بانک پارسیان به قیمت هر سهم در حدود ۹۵۶ ریال به شرکت سرزمین پهناور مهر (س.خ) واگذار گردد. در تفاهم نامه اولیه فیمابین بهای تمام شده شرکت سرمایه‌گذاری پویا در نظر گرفته شده بود ولیکن در نهایت و بر اساس تفاهم نامه و الحقیه شماره ۳ مورخه ۱۳۹۷/۱۰/۰۱، انتقال به قیمت تابلو معاملاتی روزهای معامله در دفاتر ثبت گردید و مبلغ سهام قابل انتقال به شرح فوق در حسابهای فیمابین منظور گردیده است. همچنین این سهام با رعایت قسمت "ب" ماده ۳۶ احکام دائمی برنامه‌های توسعه کشور، از طریق سازمان بورس اوراق بهادار انتقال یافته است. نتایج حاصل از این فروش ۵۸۶ میلیارد ریال زیان می‌باشد که در حسابهای سال ۱۳۹۷ آورده شده است.

سهامداری  
پارسیان

### ۳-۵) دارایی‌های ثابت

دارایی‌های ثابت مشهود، برمبنای بهای تمام شده اندازه‌گیری می‌شود. مخارج بعدی مرتبط با دارایی‌های ثابت مشهود که موجب بهبود وضعیت دارایی در مقایسه با استاندارد عملکرد ارزیابی شده اولیه آن گردد و منجر به افزایش منافع اقتصادی حاصل از دارایی شود، به مبلغ دفتری دارایی اضافه وظی عمر مفید باقیمانده دارایی‌های مربوط مستهلك می‌شود. مخارج روزمره تعمیر و نگهداری دارایی‌ها که به منظور حفظ وضعیت دارایی در مقایسه با استاندارد عملکرد ارزیابی شده اولیه دارایی انجام می‌شود، در زمان وقوع به عنوان هزینه شناسایی می‌گردد.

ارقام به میلیون ریال

جدول شماره ۴۵: دارایی‌های ثابت شرکت

شرح	بهای تمام شده						استهلاک ابانته	ارزش دفتری
	سال مالی ۹۷	سال مالی ۹۸	سال مالی ۹۷	سال مالی ۹۸	سال مالی ۹۷	سال مالی ۹۸		
اثاثه و منصوبات	۱,۱۹۱	۱,۶۶۲	۱,۸۴۲	۲,۳۵۵	۳,۰۱۳	۴,۰۱۷		
ساختمان	۳۰,۵۶۹	۲۹,۳۰۱	۵,۳۲۱	۶,۵۸۹	۳۵,۸۹۰	۳۵,۸۹۰		
وسایل نقلیه	۳۸۸	۳۰۳	۱۲۰	۲۰۵	۵۰۸	۵۰۸		
دارایی‌های نامشهود	۲۲۷	۱۲۸	۴۱۲	۵۱۱	۶۳۹	۶۳۹		
جمع	۲۲,۴۷۵	۳۱,۳۹۴	۷,۷۹۵	۹,۶۶۰	۴۰,۱۷۰	۴۱,۰۵۴		

این شرکت مالک شش دانگ عرصه و اعیان یک واحد از ساختمان ۵ طبقه با موقعیت اداری به مساحت ۲۷۱ متر واقع در شهر تهران خیابان گاندی جنوبی کوچه یکم پلاک ۵ طبقه ۴ می‌باشد. روش استهلاک ساختمان مذکور خط مستقیم و نرخ استهلاک آن ۲۵ ساله می‌باشد.

### ۳-۶) نسبت‌های مالی شرکت:

ارقام به میلیون ریال

جدول شماره ۴۶: نسبت‌های مالی

شرح	نسبت‌های مالی					
	سال مالی ۱۳۹۸/۱۱/۳۰ به	سال مالی ۱۳۹۷/۱۱/۳۰ به	سال مالی ۱۳۹۶/۱۱/۳۰ به	سال مالی ۱۳۹۵/۱۱/۳۰ به	سال مالی ۱۳۹۴/۱۱/۳۰ به	
نقدینگی	%۲۰۰,۵۶,۸۶	%۱۹۱,۲۱	%۲۸۵,۵۴	%۵۰۷,۵۴	%۹۷۴,۳۷	
نسبت بدھی	%۲۳,۵۸	%۲۲,۱۹	%۲۷,۹۸	%۱۸,۸۵	%۵,۳۰	
اهرمی	%۳۰,۸۵	%۴۷,۲۹	%۳۸,۷۵	%۲۲,۱۵	%۵,۵۴	
بازده دارایی‌ها	%۲۷,۶۸	%۰,۶۹	%۹,۸۰	%۴,۱۴	%۸,۷۰	
سودآوری	%۳۸,۱۰	%۰,۹۹	%۱۲,۸۷	%۴,۷۴	%۸,۹۹	

### ۳-۷) تعهدات و بدھی‌های احتمالی

بر اساس قرارداد ضمانت اوراق مشارکت چهار ساله ۱۳۹۶/۱۰/۲۶ فی مابین شرکت سرمایه‌گذاری پویا به عنوان ضامن اوراق مشارکت و شرکت لیزینگ ایران و شرق به عنوان ناشر اوراق مشارکت مقرر گردیده

سپاهی گازهاران

اصل و سودهای علی الحساب اوراق مشارکت به مبلغ ۴۱۲,۸۰۰ میلیون ریال توسط شرکت سرمایه‌گذاری پویا تضمین گردیده است. کل کارمزد تضمین این قرارداد ۲,۴۰۰ میلیون ریال می‌باشد که سهم تحقق یافته دوره مالی ۱۳۹۸/۱۱/۳۰ به عنوان درآمد شناسایی و مابقی به عنوان پیش دریافت شناسایی شده است.

### ۸-۳) تقسیم سود

ارقام به میلیون ریال

جدول شماره ۴۷: تقسیم سود

سال مالی منتهی ۱۳۹۴/۱۱/۳۰ به	سال مالی منتهی ۱۳۹۵/۱۱/۳۰ به	سال مالی منتهی ۱۳۹۶/۱۱/۳۰ به	سال مالی منتهی ۱۳۹۷/۱۱/۳۰ به	سال مالی منتهی ۱۳۹۸/۱۱/۳۰ به	شرح
۱۲۵,۹۴۸	۱۱۰,۱۶۳	۲۹۸,۸۸۶	۵۰,۳۲۲	۹۲۷,۴۹۹	سود قابل تقسیم
۱۱۰,۰۰۰	۹۰,۰۰۰	۲۵۶,۰۰۰	۴۰,۰۰۰	۹۲۰,۰۰۰	سود سهام مصوب
۸۷%	۸۲%	۸۶%	۷۹%	۹۹%	درصد تقسیم سود

### ۹-۳) معاملات با اشخاص وابسته

وضعیت معاملات با اشخاص وابسته در سال مالی منتهی به ۱۳۹۸/۱۱/۳۰ به شرح زیر می‌باشد:

ارقام به میلیون ریال

جدول شماره ۴۸: معاملات با اشخاص وابسته

شخص	نوع وابستگی	مشمول ماده ۱۲۹	خرید اوراق بهادر	فروش اوراق بهادر	تابع مالی	درآمد تضمین اوراق	سایر
شرکت کارگزاری تدبیرگران فردا	عضو هیات مدیره	✓	·	·	·	·	۳,۸۴۵
شرکت لیزینگ ایران وشرق	عضو هیات مدیره	✓	·	·	·	·	۶۰۰
شرکت توسعه منابع انسانی مدیر	-	-	·	·	·	·	۲,۷۵۲
شرکت تامین سرمایه لوتوس پارسیان	-	-	·	·	·	·	۶,۵۱۲

### ۱۰-۱) وضعیت مالیاتی شرکت

ارقام به میلیون ریال

جدول شماره ۴۹: وضعیت مالیاتی شرکت

سال مالی	سود ابرازی	درآمد مشمول مالیات	ابرازی	تشخیصی	قطعی	پرداخت شده	ماهنه پرداختی
۱۳۹۸	۹۶۸,۶۵۹	۶۰۰	۱۵۰	·	·	·	۱۵۰
۱۳۹۷	۲۷,۰۴۲	۶۰۰	۱۵۰	۱۵۰	·	۱۵۰	·
۱۳۹۶	۲۸۵,۵۲۳	۱۶۰۵	۴۰۱	۴۰۱	·	۴۰۱	·
۱۳۹۵	۱۰۰,۵۱۲	·	·	·	·	·	·
۱۳۹۴	۱۸۲,۹۴۶	·	·	·	·	·	·



شرکت کارگزاری  
تبییرگران فردا

سهامی عام شماره ثبت ۸۱۵

برگه‌های قطعی مالیات عملکرد برای سال‌های قبل از سال مالی متمی به ۱۳۹۷/۱۱/۳۰ صادر که با در نظر گرفتن ماده ۱۴۳ قانون مالیات‌های مستقیم شرکت مشمول مالیات بر درآمد عملکرد نمی‌باشد. مالیات عملکرد سال مالی متمی به ۱۳۹۷/۱۱/۳۰ شرکت مبلغ ۶۰ میلیون ریال درآمد عملیاتی ناشی از سهم کارمزد تضمین اوراق مشارکت لیزینگ ایران و شرق به نرخ ۲۵ درصد محاسبه و پرداخت و قطعی گردیده است. در خصوص وضعیت مالیاتی سال ۱۳۹۷، مبلغ ۱۵۰ میلیون ریال درآمد عملیاتی ناشی از سهم کارمزد تضمین اوراق مشارکت لیزینگ ایران و شرق به نرخ ۲۵ درصد محاسبه و پرداخت و قطعی گردیده است.

### ۳-۱۱) بندهای گزارش حسابرس به همراه پاسخ شرکت به بندهای مذکور

جدول شماره ۵۰: پاسخ شرکت به بندهای گزارش حسابرس

شماره بند	گزارش	شرح بند گزارش حسابرس	اقدامات
۵	صورت‌های مالی واحد مورد گزارش با توجه به مقاصد تلفیق، با بکارگیری استانداردهای حسابداری جدید، پیش از لازم اجرا شدن آنها، تهیه گردیده است، اظهار نظر این موسسه در اثر مفاد این بند تعدیل نشده است.	بر اساس دستورالعمل شرکت مادر جهت یکسان سازی صورت‌های مالی مجموعه انجام پذیرفته است و از لحاظ استانداردهای حسابداری بدون اشکال می‌باشد.	

### ۴) برنامه‌های آتی

فعالیت در بازار سرمایه مستلزم داشتن برنامه منظم و حرکت بر اساس تجزیه و تحلیل و نظارت مستمر بازار و انجام کارشناسی‌های روزانه می‌باشد. لذا شرکت با بررسی فرصت‌ها و تهدیدات موجود در محیط بازار سرمایه، نسبت به تدوین برنامه‌های خود در سال آینده پرداخته است. اهم برنامه‌های آتی شرکت به قرار زیر می‌باشد و امید می‌رود بخش عمده‌ای از این برنامه‌ها در سال مالی آتی محقق گردد:

- پیشبرد اهداف برنامه راهبردی ۵ ساله شرکت.
- عرضه سهام شرکت در فرابورس ایران.
- حضور فعال در بازار سرمایه و بهینه‌سازی مستمر پرتفوی شرکت.
- تصویب آئین نامه‌های جدید و مورد نیاز شرکت و همچنین بازنگری آئین نامه‌های فعلی شرکت.
- ایجاد و ارتقاء ساختارهای لازم برای مدیریت دارایی‌های مالی در بازارهای داخلی و بین‌المللی.
- همکاری و ایجاد هم‌افزایی با شرکت‌های گروه در فرآیند تامین مالی و ابزارسازی بهویژه با شرکت‌های کارگزاری و تامین سرمایه.
- مشارکت در راهنمایی و مدیریت صندوق‌های سرمایه‌گذاری.



میراث  
سازمان  
مالی

- ارتقای نرم‌افزاری شرکت جهت آماده سازی زمینه لازم برای ارائه سهام شرکت در بازار سرمایه.
- راه اندازی پرтал سهامداران.
- برگزاری منظم جلسات کمیته‌های تخصصی.
- برنامه ریزی جهت ارتقای سیستم حسابرسی داخلی و کنترل‌های داخلی.
- ارتقاء انصباط مالی شرکت و شفافیت و اطلاع‌رسانی مستمر از عملکرد شرکت و تعامل سازنده با ذینفعان.
- افزایش اعتبار شرکت به عنوان یک شرکت سرمایه‌گذاری معترض موفق و شناخته شده در بازار سرمایه.
- افزایش نیروی انسانی با حضور مستمر ایشان در دوره‌های آموزشی و بهینه‌سازی ساختار نیروی انسانی از نظر کیفی و کمی.

#### (۵) سیاست‌های تقسیم سود

سیاست تقسیم سود برای سه سال اخیر همواره تقسیم حداقل سود بوده است، ولیکن تقسیم سود در شرکت بر اساس تصمیمات مجمع عادی سالیانه اتخاذ می‌گردد.

#### (۶) بررسی احراز شرایط پذیرش به منظور درج/عرضه شرکت

درخواست پذیرش شرکت سرمایه‌گذاری پویا در جلسه مورخ ۱۳۹۸/۱۲/۰۵ هیئت پذیرش اوراق بهادر مطرح شد و تقاضای پذیرش سهام شرکت مزبور در فهرست نرخ‌های بازار اول فرابورس ایران مورد تصویب قرار گرفت و مقرر شد قبل از درج نام شرکت در فهرست نرخ‌های فرابورس و عرضه سهام، اقدامات زیر انجام و اطلاعات و مدارک مربوط به فرابورس ارائه گردد:

اقدامات صورت گرفته در خصوص شروط هیئت پذیرش به صورت جدول ذیل آورده شود.

میراث  
سهامی  
پذیرش



## جدول شماره ۵: احراز شرایط پذیرش (مختص زمان درج شرکت)

## بررسی شرایط پذیرش در فرابورس

۷ تاریخ ارائه درخواست پذیرش: ۱۳۹۸/۱۰/۰۲

۷ تاریخ تکمیل مدارک پذیرش: ۱۳۹۸/۱۱/۲۹

۷ تاریخ برگزاری جلسه هیات پذیرش: ۱۳۹۸/۱۲/۰۵

۷ مشاور پذیرش: کارگزاری تدبیرگران فردا

## شرایط اعلامی به منظور پذیرش و درج

## اقدامات انجام شده

نzd سازمان بورس و اوراق بهادار ثبت شده است.

ثبت شرکت نzd سازمان بورس اوراق بهادار به عنوان ناشر فرابورسی انجام شود.

افشای اطلاعات در صفحه ۷۶ امیدنامه صورت گرفته است.

دلایل و نحوه خرید سهام بانک پارسیان در سالهای گذشته و فرایند واگذاری آن (با تشریح کامل رویدادهای مربوطه) در امید نامه افشا شود.

افشای اطلاعات در صفحه ۵۸ امیدنامه صورت گرفته است.

مبانی ارزش گذاری سهام شرکت تامین سرمایه امین (خریداری شده از سهامدار عمد) در امیدنامه افشا شود.

افزايش سرمایه از ۲,۰۰۰ میلیارد به ۴,۰۰۰ میلیارد انجام گردید.

با توجه به توضیحات مبنی بر برنامه انجام افزایش سرمایه، افزایش سرمایه شرکت از مبلغ ۲۰۰۰ میلیارد ریال به مبلغ ۳۰۰۰ میلیارد ریال از محل مطالبات سهامدار عمد (شرکت سرمایه‌گذاری تدبیر) قبل از عرضه سهام شرکت انجام گردد.

افشای اطلاعات در صفحه ۳۶ الی ۳۸ امیدنامه صورت گرفته است.

ضمن تشریح رویه انتخاب سرمایه‌گذاری های شرکت و مراودات انجام شده با سهامدار عمد (از جمله میزان سرمایه‌گذاری در سهام شرکت‌های گروه در سال‌های گذشته) برنامه شرکت در جهت متوجه سازی پورتفوی سرمایه‌گذاری ها در امیدنامه افشا گردد.

افشای اطلاعات در صفحه ۷۷ امیدنامه صورت گرفته است.

مشخصات ساختمان شرکت در امید نامه افشا گردد.

افشای اطلاعات در صفحه ۵۴ امیدنامه صورت گرفته است.

با توجه به کاهش ارزش سهام شرکت کنترل سازی ایران و نبود قیمت معاملاتی قابل انکا برای آن (در نتیجه توقف نماد معاملاتی) برنامه هیات مدیره شرکت در خصوص لجاع نمودن ذخیره کاهش ارزش برای سهام مذکور، در امیدنامه افشا گردد.

افشای اطلاعات در صفحه ۵۹ و ۵۳ امیدنامه صورت گرفته است.

دلیل عدم تهیه صورت‌های مالی تلقیقی گروه (با در نظر گرفتن ۴۹/۵ درصدی در شرکت رتبه‌بندی اعتباری (ایا) و مسائل مربوط به شرکت‌های رتبه‌بندی از نظر تعداد اعضای هیئت مدیره و همچنین دلیل عدم تهیه صورت‌های مالی مجموعه (به روش ارزش ویژه) با شرکت تولید و صادرات رشتمک، در امیدنامه افشا گردد.

به فرابورس ایران ارائه شده است.

تعهد قبولی هر گونه کسری ذخیره مالیاتی، بیمه‌ای و سایر بدھی‌های افشا نشده احتمالی مربوط به سال‌های اولیه سهام، از سهامدار عمد اخذ گردد.

به فرابورس ایران ارائه شده است.

تأثیدیه حسابرس در خصوص کفايت سیستم‌های کنترل داخلی به نحوی که متضمن حفظ و رعایت حقوق و منافع سهامداران به صورت یکسان باشد، ارائه شود.

به فرابورس ایران ارائه شده است.

تأثیدیه حسابرس مبنی بر بهره‌مندی شرکت از سیستم اطلاعات حسابداری (از جمله حسابداری مالی و حسابداری بهای تمام شده) مطلوب و مناسب با حجم فعالیت شرکت ارائه شود.

تمامی موارد در سایت کдал افشا گردیده است.

پیش از عرضه سهام، آخرین اطلاعات مالی شرکت مطابق با دستور العمل اجرایی افشا اطلاعات سازمان بورس و اوراق بهادار اخذ و منتشر گردد.

قرارداد بازارگردانی در حال انجام شدن است.

پیش از عرضه سهام قرارداد بازارگردانی مطابق با فرمت قرارداد فرابورس ایران ارائه گردد.

به فرابورس ایران ارائه شده است.

تعهد عرضه ۱۵ درصد سهام در فرایند عرضه اولیه (شامل عرضه خرد و عرضه به صندوق‌های سرمایه‌گذاری) از سهامدار عمد اخذ گردد؛ ضمناً مقرر شد علاوه بر موارد مذکور، تمهد عرضه ۱۰ درصد دیگر جهت عرضه آتی به تشخیص فرابورس ایران (طرف مدت ۳ ماه از تاریخ عرضه اولیه) از سهامدار عمد اخذ گردد.

کارگزاری  
تدبیرگران فردا

شرکت کارگزاری  
تدبیرگران فردا

دانشگاه علم و صنعت اسلامی

بدینوسیله صحت مندرجات امیدنامه و تطبیق آن با صورت‌های مالی شرکت تایید می‌گردد.

امضاء

محمد باغستانی

مدیر عامل کارگزاری تدبیر گران فردا



امضاء

سید امیر حسن اسلامی

مدیر عامل شرکت سرمایه‌گذاری پویا

سید امیر حسن اسلامی  
 مدیر عامل شرکت سرمایه‌گذاری پویا