



گزارش فعالیت هیات مدیره به مجمع عمومی عادی سالیانه

برای سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۱۱/۳۰



برنام‌خدا

- پیشگفتار..... ۳
- گزیده اطلاعات شرکت اصلی..... ۵
- گزیده اطلاعات مجموعه..... ۶
- پیام هیات مدیره..... ۷

بخش اول: مروری بر اقتصاد ایران و جهان

۱. مروری بر اقتصاد جهانی..... ۹
- ۱.۱. رشد اقتصادی جهان..... ۹
- ۱.۲. سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی FDI..... ۱۱
- ۱.۳. وضعیت تولیدات ناخالص جهانی..... ۱۱
- ۱.۴. وضعیت بازارهای مالی..... ۱۲
- ۱.۵. شاخص دلار..... ۱۳
- ۱.۶. بررسی بازار کالای اساسی..... ۱۴
- ۱.۶.۱. نفت..... ۱۴
- ۱.۶.۲. فلزات گرانبها..... ۱۵
- ۱.۶.۳. محصولات پتروشیمی..... ۱۶
- ۱.۶.۴. صنعت فلزات اساسی و سنگ آهن..... ۱۶
- ۱.۶.۵. مس..... ۱۷
- ۱.۶.۶. روی..... ۱۸
۲. مروری بر اقتصاد ایران..... ۲۰
- ۲.۱. تورم..... ۲۲
- ۲.۲. نقدینگی..... ۲۳
- ۲.۳. بیکاری..... ۲۵
۳. نگاهی به بازار سرمایه..... ۲۶
- ۳.۱. وضعیت معاملات در بورس..... ۲۷
- ۳.۲. روند ارزش بازار..... ۲۷
- ۳.۳. وضعیت معاملات فرابورس..... ۲۸
- ۳.۴. چشم‌انداز آینده..... ۲۹

بخش دوم: معرفی و ساختار شرکت

۱. کلیاتی درباره شرکت..... ۳۲
- ۱.۱. موضوع فعالیت..... ۳۲
- ۱.۲. سرمایه و ترکیب سهامداران..... ۳۳
۲. شرکت از منظر سازمان بورس اوراق بهادار..... ۳۴
۳. محیط حقوقی شرکت..... ۳۵
۴. اطلاعات مربوط به معاملات با اشخاص وابسته..... ۳۵
۵. وضعیت مالیاتی..... ۳۵
۶. دعاوی حقوقی..... ۳۶



۳۶	۷. نظام راهبری شرکت.....
۳۶	۷,۱. اطلاعات مربوط به ساختار هیات مدیره.....
۳۷	۷,۲. حقوق، مزایا و پاداش مدیرعامل و اعضاء هیات مدیره.....
۳۸	۷,۳. اطلاعات مربوط به مدیران اجرایی شرکت.....
۳۸	۷,۴. کمیته حسابرسی.....
۳۹	۷,۵. واحد حسابرسی داخلی.....
۳۹	۷,۶. مشخصات حسابرس مستقل و بازرس قانونی.....
۳۹	۸. وضعیت پرسنلی.....

بخش سوم: بررسی عملکرد شرکت

۴۲	۱. وضعیت سرمایه‌گذاری‌ها.....
۴۲	۱,۱. ترکیب طبقه‌بندی سرمایه‌گذاری‌های شرکت در پایان سال مالی.....
۴۳	۱,۲. مقایسه بهای تمام شده و ارزش روز پرتفوی کوتاه‌مدت.....
۴۶	۱,۳. شرکت رتبه‌بندی اعتباری پایا.....
۴۷	۲. خرید و فروش سهام.....
۴۸	۳. سنجش عملکرد پرتفوی کوتاه‌مدت.....
۵۰	۴. مروری بر عملکرد مالی و عملیاتی شرکت در سال جاری.....
۵۵	۵. گزارش تجزیه و تحلیل ریسک.....
۵۵	۵,۱. ریسک بازار.....
۵۵	۵,۲. تجزیه و تحلیل حساسیت ارزی.....
۵۵	۵,۳. ریسک کاهش ارزش دارایی‌ها.....
۵۵	۵,۴. ریسک سایر قیمت‌ها.....
۵۵	۵,۵. کاهش یا افزایش نرخ ارز.....
۵۶	۵,۶. کاهش یا افزایش نرخ بهره بانکی.....
۵۶	۵,۷. کمبود نقدینگی.....
۵۶	۵,۸. کاهش یا افزایش نرخ جهانی کالاها.....
۵۶	۵,۹. نوسانات قیمت در بازارهای موازی.....
۵۶	۵,۱۰. ریسک ترکیب سرمایه‌گذاری.....
۵۷	۵,۱۱. ریسک نقدشوندگی.....
۵۷	۵,۱۲. مدیریت ریسک نقدینگی.....
۵۷	۵,۱۳. مدیریت ریسک اعتباری.....
۵۹	۶. گزارش عملکرد رفاهی و اجتماعی شرکت.....
۵۹	۷. گزارش اقدامات در راستای اقتصاد مقاومتی.....
۵۹	۸. اهم فعالیت‌های انجام شده در سال مورد گزارش.....
۶۱	۹. پیشنهاد هیات مدیره برای تقسیم سود.....
۶۱	۱۰. برنامه‌های آینده شرکت.....
۶۲	اطلاعات تماس با شرکت.....



پیشگفتار

وجود اطلاعات مالی شفاف یکی از الزامات کارایی بازار سرمایه است. اگرچه اطلاعات مالی مندرج در صورت‌های مالی اساسی به عنوان یکی از منابع عمده اطلاعات مالی برای بازار سرمایه تلقی می‌شود، ولی گزارش هیئت مدیره به مجمع عمومی صاحبان سهام می‌تواند اطلاعات مهم و با اهمیتی را در تکمیل اطلاعات مندرج در صورت‌های مالی فراهم آورد. از طرف دیگر گزارش هیئت مدیره به مجمع می‌تواند به عنوان فرصتی برای هیات مدیره در جهت اطلاع رسانی در خصوص جنبه‌های مهم عملکرد خود به سهامداران باشد.

طبق ماده ۲۳۲ اصلاحیه قانون تجارت (مصوب ۱۳۴۷) "هیئت مدیره شرکت باید پس از انقضای سال مالی صورت دارایی و دیون شرکت را در پایان سال و همچنین ترازنامه و حساب عملکرد و حساب سود و زیان شرکت را به ضمیمه گزارش درباره فعالیت و وضع عمومی شرکت طی سال مالی مزبور تنظیم کند. اسناد مذکور در این ماده باید اقلأً بیست روز قبل از تاریخ مجمع عمومی سالانه در اختیار بازرسان گذاشته شود."

همچنین بر اساس ماده ۴۱ قانون بازار اوراق بهادار، سازمان موظف است ناشران اوراق بهادار و کلیه تشکلهای فعال در بازار سرمایه را ملزم نماید تا براساس استانداردهای حسابداری و حسابرسی ملی کشور، اطلاعات جامع فعالیت خود را انتشار دهند. ضمن اینکه مطابق بند ۳ ماده ۴۵ قانون بازار اوراق بهادار، «گزارش هیات مدیره به مجامع» از جمله اطلاعاتی است که شرکت‌های ثبت شده نزد سازمان، مکلف به ارائه آن طبق دستورالعمل اجرایی سازمان، می‌باشند.

با توجه به الزامات قانونی فوق و به منظور تامین نیازهای اطلاعاتی سرمایه‌گذاران، این گزارش که حاوی اطلاعاتی در مورد "فعالیت و وضع عمومی شرکت" می‌باشد، تدوین گردیده است.



تاییدیه اعضای هیات مدیره

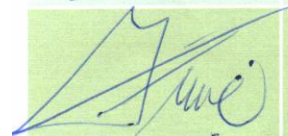
مجمع عمومی عادی سالانه صاحبان سهام

شرکت سرمایه‌گذاری پویا (سهامی عام)

در اجرای مفاد ماده ۲۳۲ اصلاحیه قانون تجارت، مصوب اسفند ماه ۱۳۴۷ و ماده ۴۵ قانون بازار اوراق بهادار بدینوسیله گزارش درباره فعالیت و وضع عمومی شرکت برای سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۱۱/۳۰ بر پایه سوابق، مدارک و اطلاعات موجود تهیه و به شرح ذیل تقدیم می‌گردد.

گزارش حاضر به عنوان یکی از گزارش‌های سالانه هیات مدیره به مجمع، مبتنی بر اطلاعات ارائه شده در صورت‌های مالی بوده و اطلاعاتی را در خصوص وضع عمومی شرکت و عملکرد هیات مدیره فراهم می‌آورد.

به نظر اینجانبان اطلاعات مندرج در این گزارش که درباره عملیات و وضع عمومی شرکت می‌باشد، با تاکید بر ارائه منصفانه نتایج عملکرد هیات مدیره و در جهت حفظ منافع شرکت و انطباق با مقررات قانونی و اساسنامه شرکت تهیه و ارائه گردیده است. این اطلاعات هماهنگ با واقعیت‌های موجود بوده و اثرات آن‌ها در آینده تا حدی که در موقعیت فعلی می‌توان پیش‌بینی نمود، به نحو درست و کافی در این گزارش ارائه گردیده و هیچ موضوعی که عدم آگاهی از آن موجب گمراهی استفاده‌کنندگان می‌شود، از گزارش حذف نگردیده و در تاریخ ۱۴۰۰/۰۲/۰۵ به تایید هیات مدیره رسیده است.

اعضای هیات مدیره	نماینده	سمت	امضا
شرکت ایران و شرق (سهامی خاص)	محمدرضا طائف‌نیا	رئیس هیات مدیره - غیرموظف	
شرکت سرمایه‌گذاری تدبیر (سهامی خاص)	سیدامیرحسن اسلامی	نایب رئیس هیات مدیره و مدیرعامل	
شرکت لیزینگ ایران و شرق (سهامی عام)	میثم بلغوریان	عضو هیات مدیره - غیرموظف	
سرمایه‌گذاری پردیس (سهامی عام)	وحید ویسی‌زاده	عضو هیات مدیره - غیرموظف	
شرکت تولید و صادرات ریشمک (سهامی عام)	-	-	-



گزیده اطلاعات شرکت اصلی

(مبالغ میلیون ریال)

شرح	۱۳۹۹/۱۱/۳۰	۱۳۹۸/۱۱/۳۰	۱۳۹۷/۱۱/۳۰
الف) اطلاعات عملکرد مالی طی سال مالی:			
درآمد ناخالص	۹,۲۷۲,۹۶۴	۳,۲۲۵,۱۹۴	۲,۳۱۸,۱۰۲
سود عملیاتی	۷,۱۶۱,۶۱۵	۹۶۸,۶۵۹	۲۱۸,۴۲
سود خالص - پس از کسر مالیات	۷,۱۶۱,۴۸۰	۹۶۸,۵۰۹	۲۱۶,۹۲
تعدیلات سنواتی			
وجوه نقد مصرف شده در / حاصل از فعالیت‌های عملیاتی	(۱۶۴,۹۷۷)	۵۶,۴۲۱	۲۱۷,۷۲۱
ب) اطلاعات وضعیت مالی در پایان سال مالی:			
جمع دارایی‌ها	۱۱,۲۸۵,۵۷۴	۳,۹۳۳,۹۲۹	۳,۰۶۴,۴۲۰
جمع بدهی‌ها	۳۷,۶۰۳	۹۲۷,۴۳۸	۹۸۶,۴۳۸
سرمایه ثبت شده	۴,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰
جمع حقوق مالکانه	۱۱,۲۴۷,۹۷۱	۳,۰۰۶,۴۹۱	۲,۰۷۷,۹۸۲
نرخ بازده دارایی‌ها ^[۱] - درصد	۹۴,۱۱٪	۲۷,۶۸٪	۰,۶۹٪
نرخ بازده حقوق مالکانه - درصد	٪۱۰۰,۴۸	٪۳۸,۱۰	٪۰,۹۹
د) اطلاعات مربوط به هر سهم:			
تعداد سهام در زمان برگزاری مجمع	۴,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰
سود واقعی هر سهم - ریال	۲,۰۳۳	۴۸۴	۱۱
سود نقدی هر سهم - ریال	-	۴۶۰	۲۰
ارزش دفتری هر سهم - ریال	۲,۸۱۲	۱,۵۰۳	۱,۰۳۹
ه) سایر اطلاعات:			
تعداد کارکنان - نفر (پایان سال)	۱۰	۱۱	۱۱

$$^1 \text{ نرخ بازده دارایی‌ها} = \frac{\text{سود خالص}}{\text{متوسط جمع دارایی‌های ابتدا و انتهای دوره}}$$

$$^2 \text{ نرخ بازده حقوق مالکانه} = \frac{\text{سود خالص}}{\text{متوسط حقوق صاحبان سهام ابتدا و انتهای دوره}}$$



گزیده اطلاعات مجموعه

(مبالغ میلیون ریال)

شرح	۱۳۹۹/۱۱/۳۰	۱۳۹۸/۱۱/۳۰	۱۳۹۷/۱۱/۳۰
الف) اطلاعات عملکرد مالی طی دوره:			
درآمد خالص	۹,۲۹۵,۸۱۲	۳,۳۲۹,۶۶۷	۲,۳۲۳,۱۰۷
سود عملیاتی	۷,۱۸۴,۴۶۳	۹۷۳,۱۳۲	۲۶,۸۴۷
سود خالص - پس از کسر مالیات	۷,۱۸۴,۳۲۸	۹۷۲,۹۸۲	۲۶,۶۹۷
تعدیلات سنواتی			
وجوه نقد حاصل از فعالیت‌های عملیاتی	(۱۶۴,۸۲۷)	۵۶,۴۲۱	۲۱۷,۷۲۱
ب) اطلاعات وضعیت مالی در پایان دوره:			
جمع دارایی‌ها	۱۱,۳۱۷,۹۰۰	۳,۹۴۳,۴۰۷	۳,۰۶۹,۴۲۵
جمع بدهی‌ها	۳۷,۶۰۳	۹۲۷,۴۳۸	۹۸۶,۴۳۸
سرمایه ثبت شده	۴,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰
جمع حقوق صاحبان سهام	۱۱,۲۸۰,۲۹۷	۳,۰۱۵,۹۶۹	۲,۰۸۲,۹۸۷
نرخ بازده دارایی‌ها ^[۱]	۹۴,۱۷٪	۲۷,۷۷٪	۰,۸۵٪
نرخ بازده حقوق صاحبان سهام	٪۱۰۰,۵۲	٪۳۸,۱۹	٪۱,۲۱
د) اطلاعات مربوط به هر سهم:			
تعداد سهام در زمان برگزاری مجمع	۴,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰
سود واقعی هر سهم - ریال	۲,۰۳۹	۴۸۶	۱۳
سود نقدی هر سهم - ریال	-	۴۶۰	۲۰
ارزش دفتری هر سهم - ریال	۲,۸۲۰	۱,۵۰۸	۱,۰۴۱
ه) سایر اطلاعات:			
تعداد کارکنان - نفر (پایان سال)	۱۰	۱۱	۱۱

$$^1 \text{ سود خالص} = \frac{\text{متوسط جمع داراییهای ابتدا و انتهای دوره}}{\text{نرخ بازده دارایی‌ها}}$$

$$^2 \text{ سود خالص} = \frac{\text{متوسط حقوق صاحبان سهام ابتدا و انتهای دوره}}{\text{نرخ بازده حقوق مالکانه}}$$



پیام هیات مدیره

با نام و یاد خداوند متعال، گزارش هیأت‌مدیره به مجمع عمومی عادی صاحبان سهام شرکت سرمایه‌گذاری پویا (سهامی عام) برای سال مالی منتهی به ۳۰ بهمن ماه ۱۳۹۹ ارائه می‌گردد.

در سال مالی مورد گزارش شاهد حضور نماد شرکت سرمایه‌گذاری پویا در بازار فرابورس ایران بودیم و تلاش هیات مدیره و سهامدار عمده شرکت جهت عرضه سهام شرکت در تاریخ ۱۳۹۹/۰۴/۰۴ به ثمر نشست. هیأت‌مدیره در این سال تمام تلاش خود را به کار بست تا با تدوین راهبردهای مناسب و اجرای آن‌ها توسط تیم اجرایی شرکت و پیگیری استراتژی فعال در معاملات بورسی و توجه به مدیریت ریسک، منافع سهامداران محترم را بهینه نموده و بازدهی قابل قبولی را برای آن‌ها فراهم آورد.

در سال مالی مورد گزارش شاهد دو نمای مختلف از بازار سرمایه بودیم. در شش ماه ابتدایی سال با توجه به فاکتورهای مختلف بنیادی، تکنیکال و بازاری، مواجه با جنبه همراه با بازدهی‌های بی‌سابقه بودیم، ولی در شش ماه دوم شاهد افت فرسایشی و مداوم شاخص‌های مختلف بازار سرمایه بودیم. شاید بتوان گفت در کنار سایر عوامل (نرخ ارز، قیمت‌های جهانی، تحریم و ...) که همواره جهت بازار را مشخص می‌نمایند، دو عامل اصلی «چشم‌انداز تورمی» و «جریان پول» سبب به وجود آمدن شرایط فوق گردیدند. با فروکش نمودن این انتظارات و جایگزینی رفتارهای هیجانی با محاسبات منطقی، شرایط معکوس شد به گونه‌ای که در نیمه دوم سال مالی مورد گزارش خروج سنگین نقدینگی از بازار امری عادی در هر روز معاملاتی گردید.

در مجموع علی‌رغم اینکه سال مالی منتهی به ۳۰ بهمن ۱۳۹۹ یکی از پربازده‌ترین سال‌ها برای بازار سرمایه بود، ولی این بازده مرهون رشد سنگین بازار در نیمه ابتدایی این سال بود. در نهایت در این سال مالی شاخص کل با بازدهی حدود ۱۵۹ درصد مقدار خود را از ۴۷۸,۷۵۶ به ۱,۲۳۸,۳۵۷ واحد رساند.

در راستای سیاست کلی حداکثر نمودن منافع سهامداران، مجموعه‌ای از اقدامات از طریق نظارت و کنترل مستمر بر سرمایه‌گذاری‌های انجام شده از طریق حضور فعال در مجامع شرکت‌ها، شناسایی صنایع با مزیت نسبی در اقتصاد جهت سرمایه‌گذاری، ایجاد ساختار بهینه برای پرتفوی با توجه به وضعیت بازار سرمایه در طی سال گذشته، سرمایه‌گذاری در سهام با قابلیت سودآوری مناسب‌تر و کسب منافع بیشتر از سود حاصل از سرمایه‌گذاری‌ها، گسترش سرمایه‌گذاری‌های از طریق حضور شرکت‌های غیربورسی در پرتفوی شرکت و پیگیری مؤثر وصول مطالبات ناشی از سود سهام شرکت‌های سرمایه‌پذیر انجام پذیرفته است.

هیأت‌مدیره و کارکنان شرکت سرمایه‌گذاری پویا امیدوارند با بهبود مستمر رویه‌های کاری، بهره‌گیری هرچه بیشتر از توان تخصصی کارکنان و تداوم استراتژی‌های مناسب خود شاهد پویایی بیشتر و ارتقاء جایگاه شرکت در فضای کسب و کار خود باشند.



مروری بر وضعیت
اقتصاد جهان و ایران

بخش اول



۱. مروری بر اقتصاد جهانی

اقتصاد جهان طی سال ۲۰۲۰ روزهای دشواری را سپری کرد که از دهه ۱۹۳۰ بی‌سابقه بوده است. درگیری بیش از ۲۰۰ کشور جهان با ویروس کووید-۱۹ بیش از ۱۰۶ میلیون نفر را در سراسر جهان مبتلا و جان ۲/۳ میلیون نفر را تاکنون گرفته است. در نیمه نخست سال ۲۰۲۰، از یک‌سو تعطیلی سراسری بنگاه‌های تولیدی، بستن مرزهای زمینی، هوایی و دریایی موجب ایجاد اخلاص در بخش عرضه شد و از سوی دیگر قرنطینه سراسری خانوارها در بسیاری از کشورهای جهان به همراه رشد بی‌سابقه بیکاری موجب کاهش قدرت خرید و افت طرف تقاضا شد. لیکن از نیمه دوم سال ۲۰۲۰ با بازگشایی تدریجی اکثر کسب و کارها در بسیاری از مناطق جهان پس از سپری کردن موج دوم کرونا و امیدها به ریشه‌کن شدن ویروس منحوس با شروع واکسیناسیون سراسری در بسیاری از کشورهای جهان، برآوردها از چشم‌انداز اقتصاد جهانی در سال ۲۰۲۱ بهبود یافت. البته با کشف گونه‌های جدید ویروس کرونا و اثربخشی واکسن‌های تولیدشده، کماکان نگرانی‌هایی در این حوزه وجود دارد. انتخابات ریاست جمهوری ایالات متحده آمریکا در نوامبر سال ۲۰۲۰ نیز یکی دیگر از مهم‌ترین رویدادهای سیاسی بود که نتایج آن موجب کاهش نااطمینانی در اقتصاد جهانی و بهبود خوش‌بینی‌ها به افزایش تعاملات بین‌المللی در سال ۲۰۲۱ شد، به‌گونه‌ای که علی‌رغم رشد اقتصادی بین منفی ۳ تا منفی ۴ درصد جهان در سال ۲۰۲۰، پیش‌بینی این شاخص از نگاه نهادهای بین‌المللی در سال ۲۰۲۱ بین ۴ تا ۵ درصد برآورد می‌شود.

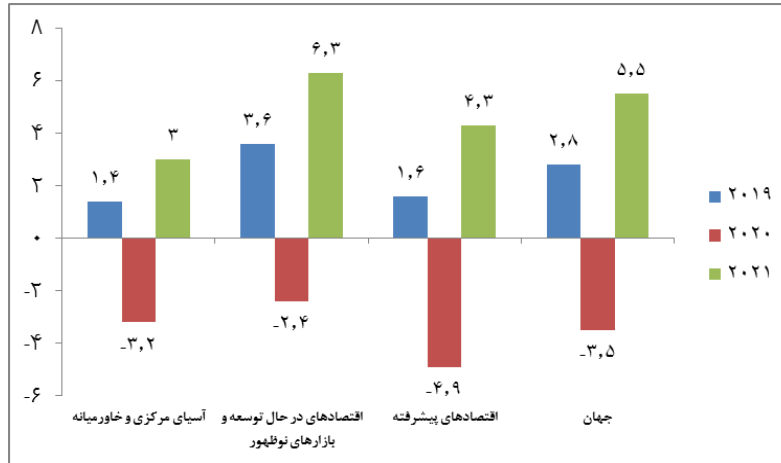
علی‌رغم بهبود خوش‌بینی‌ها به اقتصاد جهانی در سال ۲۰۲۱، بحران بدهی‌های دولتی (در پی پیاده‌سازی سیاست‌های انبساط پولی و مالی از طریق خرید اوراق دولتی و چاپ گسترده پول) و چشم‌انداز مبهم بازگشت تقاضای مصرفی از جمله نگرانی‌های کارشناسان اقتصادی در سال ۲۰۲۱ است. علاوه بر این با توجه به تداوم تنش‌های تجاری بین چین و آمریکا، نگرانی‌هایی در خصوص تشدید جنگ تجاری بین دو غول اقتصادی جهان وجود دارد که برآیند آن کاهش حجم تجارت جهانی و در نتیجه افت رشد اقتصاد جهانی (همانند سال ۲۰۱۹-۲۰۱۸) خواهد بود.

۱.۱. رشد اقتصادی جهان

در سال ۲۰۲۰ تقریباً کلیه مناطق اقتصادی جهان، به علت همه‌گیری کووید-۱۹ دچار بحران سلامت و رکود اقتصادی شدند. طبق برآورد صندوق بین‌المللی ژانویه ۲۰۲۱، رشد اقتصادی جهان در سال ۲۰۲۰ معادل منفی ۳٫۵ درصد بوده است و پیش‌بینی می‌شود در سال ۲۰۲۱ اقتصاد جهانی با نرخ رشد ۵٫۵ درصد از رکود اقتصادی خارج شود. بالاترین شدت رکود در سال ۲۰۲۰ متوجه اقتصادهای پیشرفته و کمترین متعلق به اقتصادهای در حال توسعه و بازارهای نوظهور است.



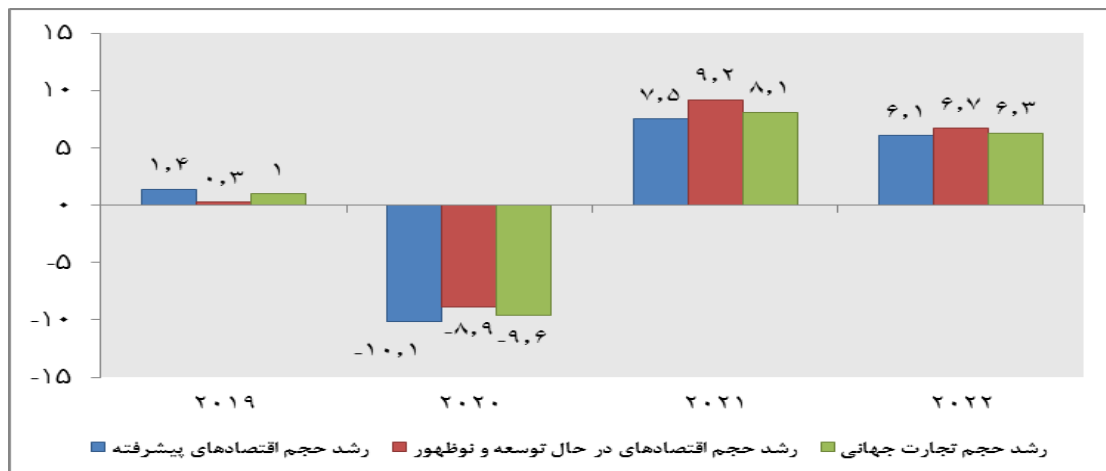
نمودار شماره ۱: رشد اقتصادی مناطق مختلف جهان ۲۰۱۹ الی ۲۰۲۱ (درصد)



منبع: صندوق بین‌المللی پول

بحران سلامت کووید-۱۹ در سال ۲۰۲۰ باعث شد تا اکثر اقتصادهای جهان دچار رکود شوند به نحوی که در این سال به استثنای اقتصادهای مصر، چین و ترکیه، رشد اقتصادی اکثر کشورها منفی بود. بر همین اساس رشد اقتصادی ایران برای سال ۱۳۹۹ منفی ۱,۵ و برای سال ۱۴۰۰ مثبت ۳ درصد برآورد می‌شود. لازم به ذکر است در سال ۲۰۲۰ یکی از بخش‌های اقتصادی که آسیب جدی از شیوع ویروس کرونا و قرنطینه‌های سراسری دید، حجم تجارت کالایی بود. در این سال علاوه بر بحران کرونا، تقویت ملی‌گرایی در بسیاری از کشورها، لطمه قابل توجهی به تجارت جهانی زد. طی سال ۲۰۲۰ حجم تجارت کالایی در حدود ۹,۶ درصد افت را نسبت به سال ۲۰۱۹ داشت، با این وجود آغاز واکسیناسیون سراسری و انتظار به بازگشایی کامل کسب و کارها در سال ۲۰۲۱ در کنار افزایش تعاملات تجاری بین‌المللی (پس از انتخابات آمریکا) موجب شد تا پیش‌بینی‌ها از رشد ۸,۱ درصدی تجارت کالایی در سال ۲۰۲۱ حکایت کنند.

نمودار شماره ۲: رشد حجم تجارت مناطق مختلف جهان ۲۰۱۹ الی ۲۰۲۲ (درصد)



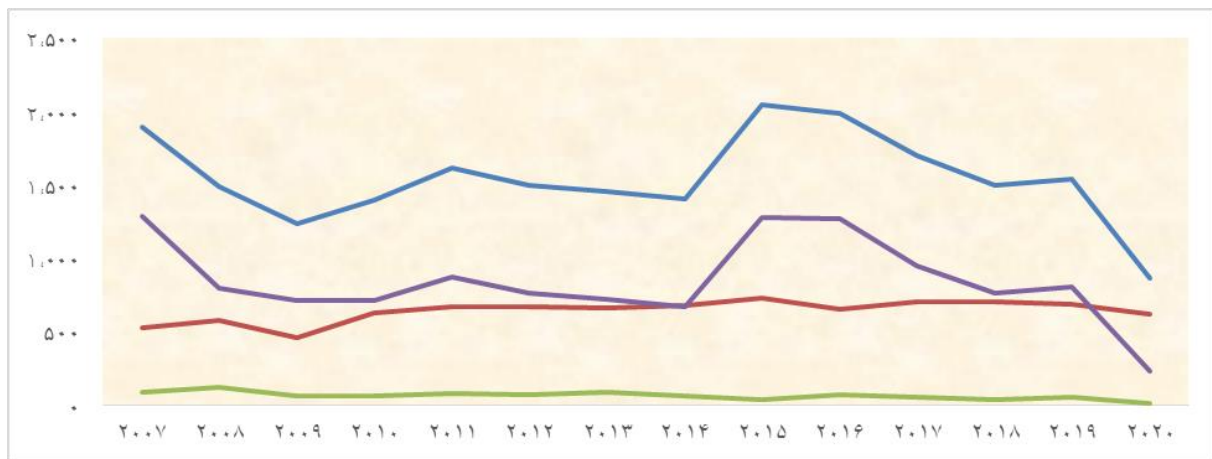
منبع: صندوق بین‌المللی پول



۱.۲. سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی FDI^۱

سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی در سال ۲۰۲۰ با افت ۴۲ درصدی نسبت به سال ۲۰۱۹ به ۸۵۹ میلیارد دلار رسیده است. این کاهش عمدتاً متمرکز در کشورهای توسعه یافته بوده؛ بطوری که سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی در این گروه کشوری، با افت ۶۹ درصدی در مقایسه با سال ۲۰۱۹ به رقم ۲۲۹ میلیارد دلار رسیده است. در سال ۲۰۲۰، از ارزش پروژه‌های سرمایه‌گذاری جدید حدود ۳۵ درصد کاسته شده، سرمایه‌گذاری خارجی در قالب ادغام و تملک با افت ۱۰ درصدی همراه شده و قراردادهای مالی هم، به عنوان منبع مهم سرمایه‌گذاری در زیرساخت‌ها، حدود ۲ درصد کاهش یافته است. برای سال ۲۰۲۱ نیز انتظار می‌رود همچنان روند سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی ضعیف باشد.

نمودار شماره ۳: روند ورودی سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی در جهان و گروه‌های اقتصادی (میلیارد دلار)



منبع: کنفرانس تجارت و توسعه سازمان ملل

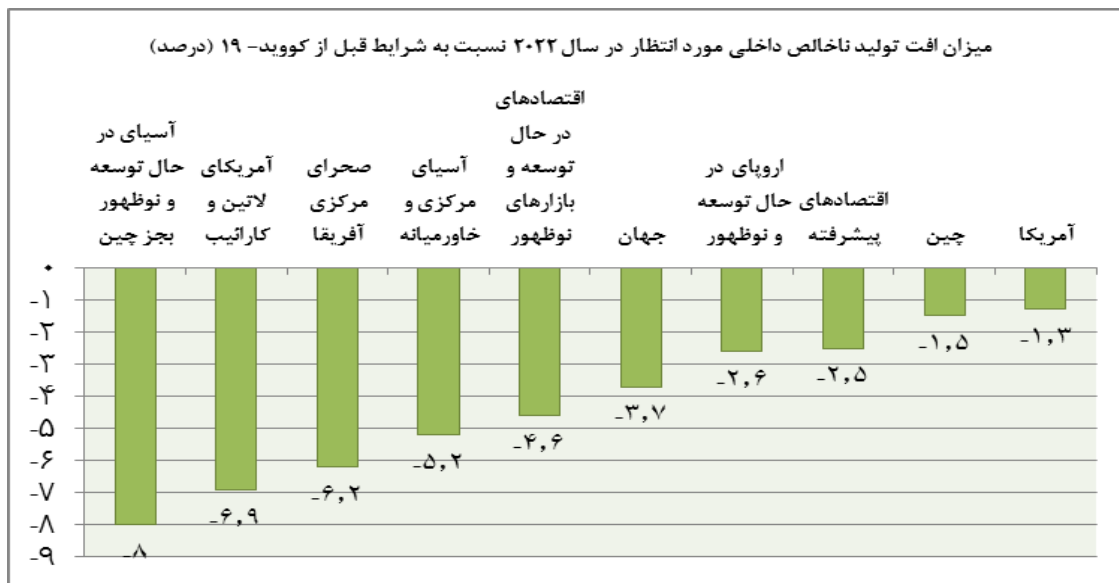
۱.۳. وضعیت تولیدات ناخالص جهانی

بر اساس گزارش ژانویه ۲۰۲۱ صندوق بین‌المللی پول به دلیل شیوع کووید-۱۹ سطح تولید جهانی به شدت کاهش داشته است. با وجود انتظار برگشت رونق و مثبت شدن رشد اقتصادی جهان و اکثر مناطق مهم، به علت تنزیل سطح تولید، تا سال ۲۰۲۲ تولید به ارقام قبل از همه‌گیری کووید-۱۹ نخواهد رسید. افت تولید ناخالص داخلی جهان در سال ۲۰۲۲ نسبت به رقم قبل از بحران سلامت، ۳٫۷ درصد خواهد بود که این رقم برای آمریکا و چین کمتر از میانگین جهان و برای اقتصادهای در حال توسعه بیشتر از سایر مناطق جهان است.

^۱ Foreign Direct Investment



نمودار شماره ۴: تولید ناخالص داخلی مورد انتظار سال ۲۰۲۲ نسبت به قبل از کرونا



منبع: صندوق بین‌المللی پول

۱.۴. وضعیت بازارهای مالی

بررسی شاخص سهام بورس‌های معتبر جهان نشان می‌دهد که در سال ۲۰۲۰ اکثر بورس‌های جهان رفتار مشابهی را تجربه کردند. با آغاز سال میلادی ۲۰۲۰ و شیوع ویروس کرونا در چین، بازارهای سهام این منطقه اولین قربانیان این رویداد منحوس بودند و در ادامه با شیوع پاندمی کرونا در سایر نقاط جهان، شاخص سهام اکثر کشورها با شیب تندی تا نیمه سال ۲۰۲۰ کاهش یافت. افت شدید قیمت‌های جهانی در پی قرنطینه‌های سراسری، تعطیلی کسب و کارها، افزایش نرخ بیکاری و چشم‌انداز ناامیدکننده از کشف واکسن کرونا موجب شد تا بازارهای سهام به ویژه در منطقه اروپا و آمریکا سقوط کنند. با گرم شدن هوا و کاهش نسبی مبتلایان به کرونا، کاهش نرخ بهره و سیاست‌های پولی گسترده بانک‌های مرکزی در سراسر جهان موجب تقویت انتظارات تورمی و بازگشت شاخص‌های سهام از کف چند ساله خود شد. در ادامه بازگشایی تدریجی کسب و کارها و افزایش قیمت جهانی کامودیتی‌ها در کنار اخبار مساعد از کشف واکسن کرونا موجب خیز امیدوارکننده در بازارهای سهام جهان شد. با این وجود بازگشت موج دوم ویروس کرونا مجدداً بازارهای سهام را در برخی کشورها در مسیر نزولی قرار داد و در برخی دیگر سدی برای جبران افت‌های قبلی شد. در دو ماه پایانی سال ۲۰۲۰ انتشار اخبار مناسب اقتصادی کشورها در کنار ظهور دو رویداد سیاسی و پزشکی موجب تسریع در روند صعودی شاخص سهام کشورها شد. پیروزی بایدن در انتخابات ریاست جمهوری آمریکا و اخبار خوشایند از آغاز قریب‌الوقوع واکسیناسیون سراسری در کشورها موجب ایجاد موجی از امیدواری به بازگشت اقتصاد جهانی به دوران پیش از کرونا شد و روند شاخص سهام بورس‌ها همچنان مثبت و بعضاً در برخی بازارهای سهام، رشد سالانه شاخص بازار سهام در سال ۲۰۲۰ اعداد مثبتی را رقم زد. درجدول زیر عملکرد برخی از بازارهای مالی معتبر دنیا ارائه می‌شود:



نام شاخص	ابتدای سال ۲۰۲۰	انتهای سال ۲۰۲۰	درصد تغییر
Dow Jones	۲۸,۴۶۲	۳۰,۵۵۵	٪ ۳۵/۷
S&P	۳,۲۲۱	۳,۷۴۲	٪ ۱۸/۱۶
FTSE ۱۰۰	۷,۵۸۷	۶,۴۶۱	٪ -۱۴,۸۴
DAX	۱۳,۲۴۹	۱۳,۷۱۹	٪ ۳/۵۵
Hang Seng	۲۸,۱۸۹	۲۷,۲۳۱	٪ -۱۴/۳
Nikkei ۲۲۵	۲۳,۶۵۶	۲۷,۴۴۴	٪ ۱۶/۰۱

منبع: بلومبرگ

۱.۵. شاخص دلار

تجربه تاریخی نشان داده است که با به قدرت رسیدن دموکرات‌ها در آمریکا، کاهش شاخص دلار سرعت می‌گیرد. شاخص دلار پس از سقوط ۷ درصدی در سال ۲۰۲۰ اخیرا با کاهش مجدد، به کمترین میزان خود از آوریل ۲۰۱۸ رسید. انتظار می‌رود تعهد بایدن به افزایش بسته انگیزشی ۹۰۰ میلیارد دلاری مصوب کنگره منجر به افزایش تورم و کاهش ارزش دلار خواهد شد. همچنین پیش‌بینی می‌شود بیشترین کاهش ارزش دلار نسبت به ارزهای مرتبط با کامودیتی‌ها نظیر دلار استرالیا و کانادا خواهد بود. در سایر ابعاد اقتصادی نیز پیروزی دموکرات‌ها و سیاست‌های مالی انبساطی آن‌ها می‌تواند باعث بهبود چشم‌انداز رشد اقتصادی در ایالات متحده و سایر نقاط جهان گردد.

نمودار شماره ۵: روند شاخص دلار



منبع: سایت investing.com



۱.۶. بررسی بازار کالای اساسی

پس از کاهش شدید قیمت‌ها به دلیل همه‌گیری کووید-۱۹، در سومین فصل سال ۲۰۲۰، تقریباً قیمت اغلب کالاهای اساسی افزایش و بهبود یافت. قیمت نفت خام پس از تجربه کف قیمتی در آوریل ۲۰۲۰، دو برابر شد که ناشی از کاهش شدید عرضه نفت خام توسط اوپک است؛ در حال حاضر قیمت نفت خام نسبت به سطح پیش از همه‌گیری، سطح قیمتی بالاتری را تجربه می‌کند. قیمت فلزات در واکنش به رونق سریع فعالیت‌های صنعتی در چین، به سرعت بهبود یافت. قیمت برخی مواد غذایی نیز به دلیل کاهش تولید روغن‌های خوراکی، افزایش یافته است. با نگاهی به آینده، انتظار می‌رود قیمت نفت به تدریج از سطح فعلی به متوسط ۵۰ دلار در هر بشکه در سال ۲۰۲۱ افزایش یابد که نسبت به رقم برآورد ۴۱ دلار بر بشکه در سال ۲۰۲۰ بیشتر است. این امر به دلیل بهبود کند تقاضا همراه با کاهش محدودیت‌های عرضه است. طبق داده‌های بانک جهانی پیش‌بینی شده است که قیمت فلزات و محصولات کشاورزی در سال ۲۰۲۱ به ترتیب ۲ درصد و یک درصد رشد خواهند داشت.

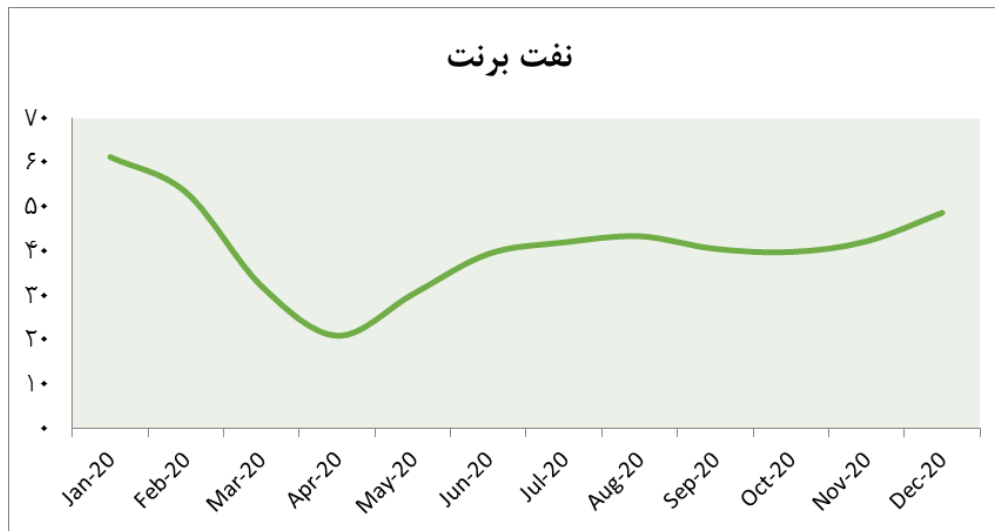
۱.۶.۱. نفت

بررسی روند قیمت جهانی سوخت‌های فسیلی در سال ۲۰۲۰ حکایت از اثرپذیری معنادار قیمت نفت از وضعیت اقتصادی کشورهای جهان داد. در ابتدای سال ۲۰۲۰ شیوع گسترده ویروس کرونا در شرق آسیا و افزایش شاخص دلار (گذر از کانال ۱۰۰ واحدی) موجب افت بیش از ۷۰ درصدی قیمت جهانی نفت شد و این افت برای قیمت نفت وست تگزاس اینترمدیت^۱ در بازه موقتی در بازارهای مشتقه بصورت بی‌سابقه‌ای منفی شد. اما اقدامات اوپک پلاس در کاهش تولید و در ادامه بازگشایی تدریجی کسب و کارها موجب بازگشت قیمت نفت به مسیر صعودی شد. در این بین بسته‌های حمایت پولی بویژه در ایالات متحده آمریکا که درگیر ویروس کرونا شده بود، موجب کاهش شاخص دلار و تقویت قیمت نفت در کانال ۴۰-۵۰ دلاری شد. در مجموع برخلاف سایر قیمت‌های کامودیتی که سال ۲۰۲۰ را با رشد سالانه مثبت به اتمام رساندند، قیمت جهانی نفت، افت ۲۱ درصدی را تجربه نمود. از مهمترین دلایل رشد منفی قیمت نفت این است که برخلاف بازار جهانی فلزات اساسی که ویروس کرونا موجب ایجاد اخلاص در هر دو طرف عرضه و تقاضا شده بود، در بازار نفت به دلیل عدم اخلاص در عرضه (به دلیل عدم نیاز به نیروی کار و منطقه جغرافیایی)، رقابت موقتی بین روسیه و عربستان در افزایش تولید (پس از بروز تنش در اجلاس اوپک پلاس)، افزایش تولید و عرضه نفت عراق و لیبی و عدم رعایت سهمیه‌های تولید توسط اعضای اوپک فشار قابل توجهی بر قیمت نفت وارد ساخت. از سوی دیگر نتیجه انتخابات آمریکا و پیروزی جو بایدن که طرفدار انرژی پاک است نیز چشم‌انداز افزایش تقاضا برای نفت در سال ۲۰۲۱ را تیره‌تر کرده است.

^۱ WTI



نمودار شماره ۶: روند قیمت نفت برنت

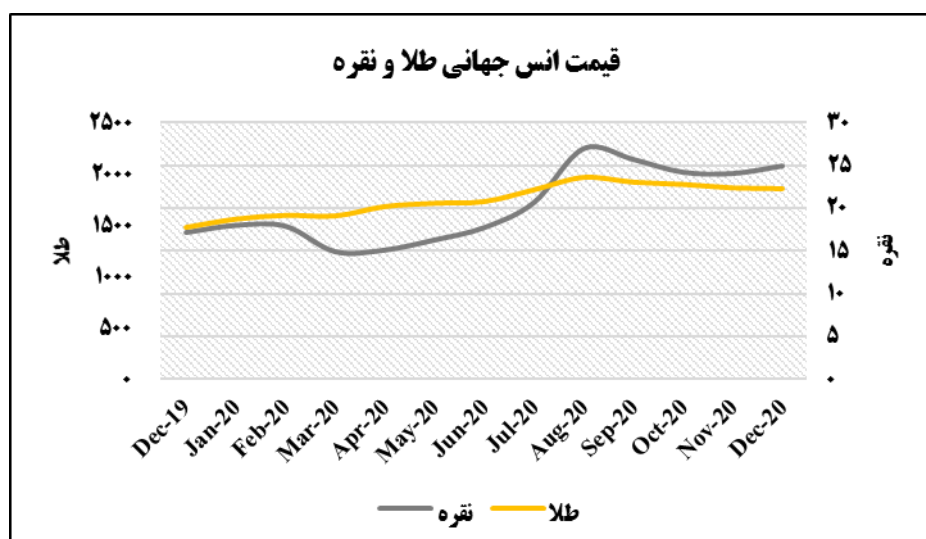


منبع: سایت investing.com

۱,۶,۲. فلزات گرانبها

قیمت طلا در سال ۲۰۲۰ رشد قابل توجهی را تجربه کرده و از یک هزار و ۴۹۲ دلار بر هر انس در سال ۲۰۱۹ به یک هزار و ۷۷۰ دلار بر هر انس رسیده است. با این وجود طی سال‌های ۲۰۲۱ و ۲۰۲۲ روند قیمت این محصول کاهشی خواهد بود و پیش‌بینی می‌شود در سال ۲۰۲۲ به یک هزار و ۶۶۱ دلار بر هر انس برسد. قیمت نقره نیز در سال ۲۰۲۰ افزایشی بوده و از ۱۶,۲ دلار بر هر انس در سال ۲۰۱۹ به ۲۰,۵ دلار بر هر انس در سال ۲۰۲۰ رسیده است. پیش‌بینی می‌شود در سال ۲۰۲۲ قیمت نقره بر هر انس به ۱۷,۷ کاهش یابد.

نمودار شماره ۷: روند قیمت انس طلا و نقره



منبع: سایت investing.com



۱,۶,۳. محصولات پتروشیمی

صنعت جهانی پتروشیمی در سال ۲۰۲۰ یکی از آسیب‌پذیرترین صنایع بود که زیان قابل توجهی در نیمه نخست این سال از شیوع ویروس کرونا و تعطیلات سراسری و بسته شدن مرزهای بین‌المللی متحمل گردید. نکات مثبتی که صنایع پتروشیمی و پایین دستی آن‌ها در سال ۲۰۲۰ با آن مواجه شدند، افزایش تقاضا در بخش صنایع بسته‌بندی، مخصوصاً بسته‌بندی غذا و محصولات آشامیدنی، مواد شوینده و همچنین رشد بی‌سابقه تقاضا در بخش تجهیزات پزشکی و تجهیزات محافظتی شخصی نظیر ماسک و الکل‌های ضدعفونی کننده و ... بود که تاثیر مثبتی در برخی رشته‌های تولیدی نظیر پلی‌اتیلن، پلی استایرن و پلی‌پروپیلن داشت. این افزایش تقاضا در دو بخش مذکور، تا حدی سبب سرپا ماندن این صنایع شد. در مجموع می‌توان بیان داشت، با توجه به آغاز واکسیناسیون سراسری در بسیاری از کشورها، تحلیلگران بر این اعتقاد هستند که رشد تقاضا برای محصولات کلیدی پتروشیمی از سوی مصرف‌کنندگان نهایی در سال ۲۰۲۱ میلادی با توجه به پیش‌بینی‌ها برای احیای فعالیت‌های اقتصادی جهان به سرعت بهبود یابد، این در حالی است که طبق برآوردها، شرایط تقاضا برای سال ۲۰۲۰ به هیچ عنوان مطلوب نبود، اما شیب رو به صعود داشت. به این معنا که تقاضا برای محصولات پتروشیمی در ماه‌های پایانی سال ۲۰۲۰ نسبت به ماه‌های ابتدایی، افزایشی بود.

۱,۶,۴. صنعت فلزات اساسی و سنگ آهن

بررسی روند قیمت جهانی سنگ آهن و محصولات فولادی در طول سال ۲۰۲۰ نشان می‌دهد که قیمت این محصولات روندی متفاوت از قیمت محصولات شیمیایی در نیمه نخست سال ۲۰۲۰ داشته است، به گونه‌ای که برخلاف روند کاهشی سریع قیمت محصولات پتروشیمی در نیمه اول سال ۲۰۲۰، قیمت سنگ آهن و محصولات فولادی نسبتاً باثبات و در برخی محصولات افت محدودی را تجربه کرده است. قیمت جهانی سنگ آهن از قیمت ۸۴ دلار در تن از آوریل سال ۲۰۲۰ به قیمت ۱۶۹ دلار در تن در ژوئن ۲۰۲۱ رسیده است و با توجه به وضعیت کشورهای عرضه کننده، این شرایط ادامه‌دار خواهد بود. در نیمه دوم سال ۲۰۲۰ به رغم بهبود تقاضای صنعتی، کاهش قرنطینه‌ها و آغاز تدریجی کسب و کارها، شیوع گسترده کرونا در کشورهای نظیر برزیل و آفریقای جنوبی موجب شد که کماکان بازگشایی بسیاری از معادن در هاله‌ای از ابهام باشد. بنابراین قیمت سنگ آهن و قراضه که هر دو در تولید فولاد مورد استفاده قرار می‌گیرند، رشد محسوسی را تجربه کرد.

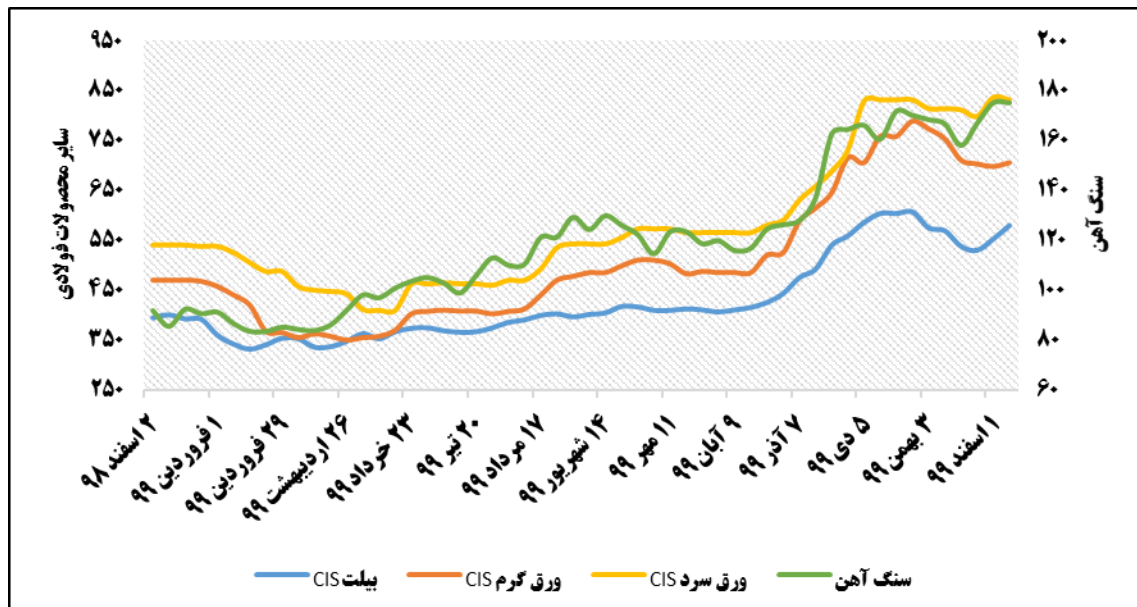
تولید فلزات و صنایع معدنی در سال ۲۰۲۰ با نوسانات زیادی مواجه بود. براساس پیش‌بینی موسسه تحقیقاتی فیچ سولوشنز^۱، چشم‌انداز قیمت‌ها در بازار فلزات در سال ۲۰۲۱ مطلوب خواهد بود و انتظار می‌رود این روند سیر صعودی داشته باشد. موسسه فیچ، از آینده رو به بهبود اقتصاد خبر می‌دهد.

^۱ Fitch solutions



تغییرات بازار چین به عنوان بزرگ‌ترین تولیدکننده فولاد جهان، همواره بر وضعیت این صنعت مهم در دنیا تاثیر بسزایی دارد. افزایش تولید فولاد در چین به میزان یک میلیارد و ۵۰ میلیون تن، دورنمای روشنی نسبت به بهبود وضعیت فولاد و صنایع معدنی سنگ آهن و مشتقات آن ترسیم می‌کند.

نمودار شماره ۸: روند قیمت سنگ آهن و محصولات فولادی



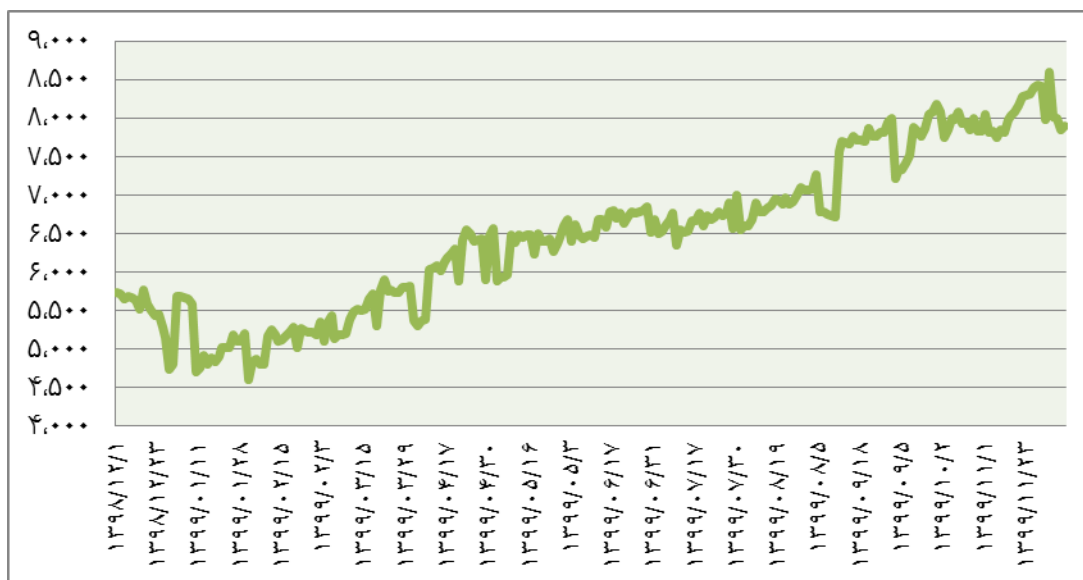
منبع: سایت metalbulletin.com

۱,۶,۵ مس

بررسی روند قیمت جهانی مس در سال ۲۰۲۰ حکایت از اثرپذیری قیمت مس از همه‌گیری کرونا دارد. با وجود چشم‌انداز مساعد از بازارهای جهانی مس از سوی موسسات بین‌المللی در سال ۲۰۲۰، شیوع ویروس کرونا در شرق آسیا در فصل اول ۲۰۲۰ موجب ریزش قیمت مس به ۴,۶۰۰ دلار در اواخر ماه مارس شد. زیرا با وجود تداوم عرضه مس از منطقه آمریکای لاتین (شیلی و پرو) و آفریقا، تقاضای خریداران چینی به دلیل قرنطینه سراسری در این کشور به شدت کاهش یافت و مازاد عرضه موجب افزایش موجودی انبارها و در نتیجه سقوط قیمت این فلز شد، اما در فصل دوم سال میلادی که مقارن با بازگشایی تدریجی کسب و کارها در چین شد، خریداران چینی از فرصت به وجود آمده استفاده کرده و با حمایت مالی دولت چین، اقدام به خریدهای قابل توجهی کردند و این امر موجب صعودی شدن قیمت مس شد و موجودی انبار در بورس‌های کالایی اروپا رو به کاهش گذاشت. در ادامه با گسترش شیوع کرونا در آمریکای لاتین و آفریقا، بسیاری از معادن در این منطقه به دلیل ریسک ابتلای کارگران معدنی به کرونا تعطیل شد و موجب ایجاد اختلال در عرضه مس به سایر مناطق جهان گردید. در این رابطه علیرغم افت شدید تقاضای مس در کشورهای اروپایی و آمریکا، اشتهای خریداران چینی در کنار افت شاخص دلار موجب عبور قیمت مس از کانال ۸,۰۰۰ دلاری شد و در نهایت قیمت مس در پایان سال ۲۰۲۰ به ۷,۷۵۶ دلار افزایش یافت که رشد سالانه حدوداً ۳۳

درصدی را به ثبت رساند. از دیگر عوامل تاثیرگذار بر رشد قیمت جهانی مس در اواخر سال ۲۰۲۰ می‌توان به افزایش تقاضای مس از سوی خریداران اروپایی و آمریکایی، نتیجه انتخابات آمریکا و چشم‌انداز توسعه صنایع پاک در سال ۲۰۲۱ که تقاضا برای مس در صنایع خودروسازی نسل جدید (خودروهای الکتریکی) را افزایش می‌دهد، اشاره نمود. پیش‌بینی نهادهای بین‌المللی حاکی از افق روشن بازار جهانی مس در سال‌های آتی خواهد بود که از قیمت این کامودیتی حمایت می‌کند. به اعتقاد کارشناسان بازارهای کالایی، پیاده‌سازی قوانین مرتبط با توافقنامه پاریس در کشورها، بیشترین حمایت را بسوی افزایش تقاضا برای مس منعطف می‌کند. همچنین پروژه‌های زیرساختی در چین نیز دیگر عامل حمایتی از قیمت فلزات جهانی بویژه مس است. طبق پیش‌بینی‌های صورت گرفته، تولید جهانی مس در سال ۲۰۲۱ در حدود ۱,۵ میلیون تن کاهش خواهد یافت.

نمودار شماره ۹: روند قیمت جهانی مس



منبع: سایت investing.com

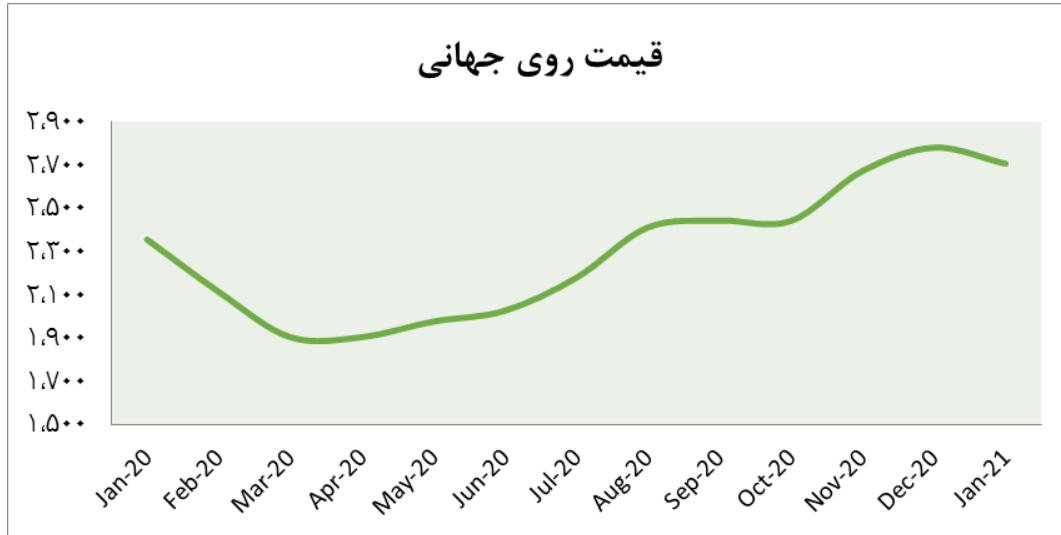
۱,۶,۶ روی

روند قیمت جهانی روی در سال ۲۰۲۰ مشابه روند قیمت مس بود، به گونه‌ای که فصل اول سال میلادی را با کاهش و در نه ماه بعدی روند افزایش را تجربه کرد. اما نکته حائز اهمیت افزایش مداوم موجودی انبار این کامودیتی است. در سال ۲۰۲۰ قیمت روی و موجودی انبار روی در بورس کالایی لندن به ترتیب رشد ۲۵ و ۲۳۶ درصدی را تجربه کردند. مهمترین دلیل افزایش قیمت روی در سال ۲۰۲۰ علی‌رغم افزایش موجودی انبارها، افزایش قیمت فولاد و بیلت بوده است زیرا بخش عمده‌ای از مصارف روی برای گالوانیزه کردن فولاد مورد استفاده قرار می‌گیرد. در خصوص پیش‌بینی قیمت جهانی روی در سال ۲۰۲۱ می‌توان بیان داشت که قیمت‌های بالای محصولات فولادی مهم‌ترین حامی قیمت این فلز در سال ۲۰۲۱ خواهد بود، همچنین انتظار می‌رود افزایش تولید خودرو و افزایش تقاضا برای باتری از قیمت سرب حمایت



کرده و در نتیجه موجب حفظ قیمت روی در کانال بالای ۲,۵۰۰ دلار باشد. چشم‌انداز روشن اقتصادی جهانی در سال ۲۰۲۱ نیز از این انتظارات پشتیبانی می‌کند.

نمودار شماره ۱۰: روند قیمت جهانی روی



منبع: سایت investing.com

در ادامه نیز پیش‌بینی موسسات تحقیقاتی و مطالعاتی معتبر دنیا را پیرامون آینده قیمت کامودیتی‌ها بیان شده است:

کامودیتی	متوسط ۲۰۱۸	متوسط ۲۰۱۹	متوسط ۲۰۲۰	متوسط ۲۰۲۱
مس	۶,۵۴۳	۶,۰۲۱	۶,۰۰۴	۷,۳۰۰-۷,۱۰۰
آلومینیوم	۲,۱۱۰	۱,۸۰۱	۱,۶۸۲	۲۱۰۰-۱۹۸۰
روی	۲,۸۹۰	۲,۵۰۷	۲,۲۱۱	۱۲۰-۱۱۰
سنگ آهن ۶۲٪	۶۹	۹۳	۱۰۳	۱۲۰-۱۱۰
ورق گرم CIS	۵۰۵	۴۵۶	۳۸۷	
نفت	۷۲	۶۴	۴۲	۳۳-۳۰

پیش‌بینی قیمت کامودیتی‌ها توسط موسسات معتبر، بانک جهانی و صندوق بین‌المللی پول می‌باشد.



۲. مروری بر اقتصاد ایران

تجربه دو سال رشد اقتصادی منفی متأثر از شوک‌های خارجی و عدم مدیریت صحیح این شوک‌ها در سال‌های ۱۳۹۷ و ۱۳۹۸ سبب شد تا اقتصاد ایران حدود ۱۱ درصد نسبت به سال ۱۳۹۶ کوچک‌تر شود. با این حال بروز نشانه‌هایی از رشد اقتصادی مثبت در فصول پایانی سال ۱۳۹۸ نشان از تخلیه اثر تحریم‌ها بر اقتصاد کشور داشت، اما با شیوع ویروس کرونا از ابتدای اسفندماه ۱۳۹۸ اقتصاد کشور متحمل شوک جدیدی شد. بر این اساس صندوق بین‌المللی پول و بانک جهانی با تعدیل پیش‌بینی خود از اقتصاد ایران، رشد اقتصادی کشور در سال ۲۰۲۰ (۱۳۹۹) را به ترتیب ۴,۵- و ۵,۵- درصد برآورد کرده‌اند. ضمن اینکه براساس اعلام مرکز آمار ایران نیز رشد اکثر زیربخش‌های خدمات در ۶ ماهه نخست سال ۱۳۹۹ متأثر از شیوع ویروس کرونا منفی شده است.

با این حال به نظر می‌رسد نهادهای بین‌المللی در برآورد آثار شیوع ویروس کرونا بر بخش حقیقی اقتصاد ایران دچار بیش برآوردی شده‌اند. در ادامه رشد هریک از بخش‌ها مورد تحلیل قرار می‌گیرد:

❖ کشاورزی: نتایج بررسی‌ها نشان داد هرچند تخصیص ارز ترجیحی به ذرت، جو و سایر نهاده‌های دامی منجر به سرکوب قیمتی این محصولات به همراه گندم به عنوان کالایی جانشین شده با این حال بر اساس پیش‌بینی‌های وزارت جهاد رشد بخش کشاورزی در سال ۱۳۹۹ حدود ۲,۱ درصد برآورد می‌گردد.

❖ نفت: به‌رغم رشد ۱۴- درصدی این بخش در سه ماه نخست سال ۱۳۹۹ تحت تأثیر اعمال تحریم‌های آمریکا و شیوع ویروس کرونا، براساس شواهد آماری از گزارش ماهیانه اوپک به‌نظر می‌رسد با تخلیه کامل اثر تحریم‌ها بر این بخش، رشد این بخش در ادامه سال ۱۳۹۹ از دامنه منفی خارج شده و رشد کل سال این بخش منفی ۶,۱ درصد پیش‌بینی می‌شود.

❖ صنعت: نتایج بررسی‌ها نشان می‌دهد در ۶ ماهه نخست سال ۱۳۹۹ عمده زیربخش‌های صنعت رشد مثبت تجربه کرده‌اند. با این حال با شیوع ویروس کرونا برخی صنایع متأثر شده‌اند که رشد منفی صنایع منسوجات و کک و پالایش می‌تواند متأثر از شیوع این ویروس باشد. بر این اساس رشد بخش صنعت در سال ۱۳۹۹ حدود ۶,۴ درصد پیش‌بینی می‌شود که البته کمتر شدن موجودی مواد اولیه نسبت به ماه قبل می‌تواند رشد پیش‌بینی شده این بخش را مورد تهدید جدی قرار دهد.

❖ مسکن: شواهد مرتبط با تولید و فروش نهاده‌ها و مصالح ساختمانی در نیمه اول سال ۱۳۹۹ نشان‌دهنده رشد منفی و نسبتاً قابل توجه سرمایه‌گذاری در بخش مسکن است و بر این اساس رشد این بخش منفی ۱۴,۶ درصد پیش‌بینی می‌شود.

همچنین بر اساس آمار بانک مرکزی تعداد معاملات آپارتمان‌های مسکونی شهر تهران در یازده‌ماه سال ۱۳۹۹ به حدود ۷۸ هزار واحد مسکونی رسید که در مقایسه با مدت مشابه سال قبل، ۶,۴ درصد افزایش



نشان می‌دهد. در این مدت متوسط قیمت یک متر مربع بنای واحد مسکونی معامله شده از طریق بنگاه‌های معاملات ملکی در شهر تهران ۲۳۲,۸ میلیون ریال بوده است که نسبت به دوره مشابه سال قبل ۷۸,۳ درصد افزایش نشان می‌دهد.

عملکرد معاملات انجام شده در تهران در یازده ماهه سال‌های ۱۳۹۷-۱۳۹۹					
درصد تغییر		یازده ماهه			شرح
۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	
۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	تعداد معاملات (واحد مسکونی)
۳۵,۴-	۶,۴	۱۱۳,۹۱۴	۳۵۹,۷۳	۷۸,۰۳۰	متوسط قیمت هر مترمربع (هزار ریال)
۶۳,۵	۷۸,۳	۷۹,۶۳۲	۱۳۰,۱۸۰	۲۳۲,۸۳۲	

منبع: بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران

❖ خدمات: با عبور از ماه‌های ابتدایی شیوع ویروس، از شدت رشد منفی در همه دسته‌ها کاسته شده و حتی برخی دسته‌ها در ماه‌های اخیر رشد مثبت تجربه نموده‌اند. به‌طور کلی، براساس برآوردهای فعلی با توجه به عملکرد ۶ ماهه اول اقتصاد و پیش‌بینی عملکرد آن تا پایان سال، رشد بخش خدمات در سال ۱۳۹۹ صفر درصد برآورد می‌شود.

❖ رشد اقتصادی: با در نظر گرفتن تحلیل‌های ارائه شده، برآورد می‌شود پس از تجربه دو سال رشد اقتصادی منفی، رشد اقتصادی در سال ۱۳۹۹ از دامنه رشد منفی خارج شود. این رشد در حدود ۰,۵ درصد برای کل سال برآورد می‌شود. همچنین رشد غیرنفتی در سال ۱۳۹۹ حدود ۰,۸ درصد برآورد می‌شود.

برآورد رشد اقتصادی بخش‌های مختلف اقتصاد ایران		
۱۳۹۸	۱۳۹۹	شرح
۲/۸	۲/۱	کشاورزی
-۳/۵	-۱/۶	نفت
-۲/۱	۸/۶	معدن
-۱/۸	۶/۴	صنعت
۲/۶	۴/۲	آب، برق و گاز
۶/۲	-۱۴/۶	ساختمان
-۰/۷	۰/۰	خدمات
-۶/۹	۰/۵	تولید ناخالص داخلی
-۰/۵	-۰/۸	تولید ناخالص داخلی بدون نفت

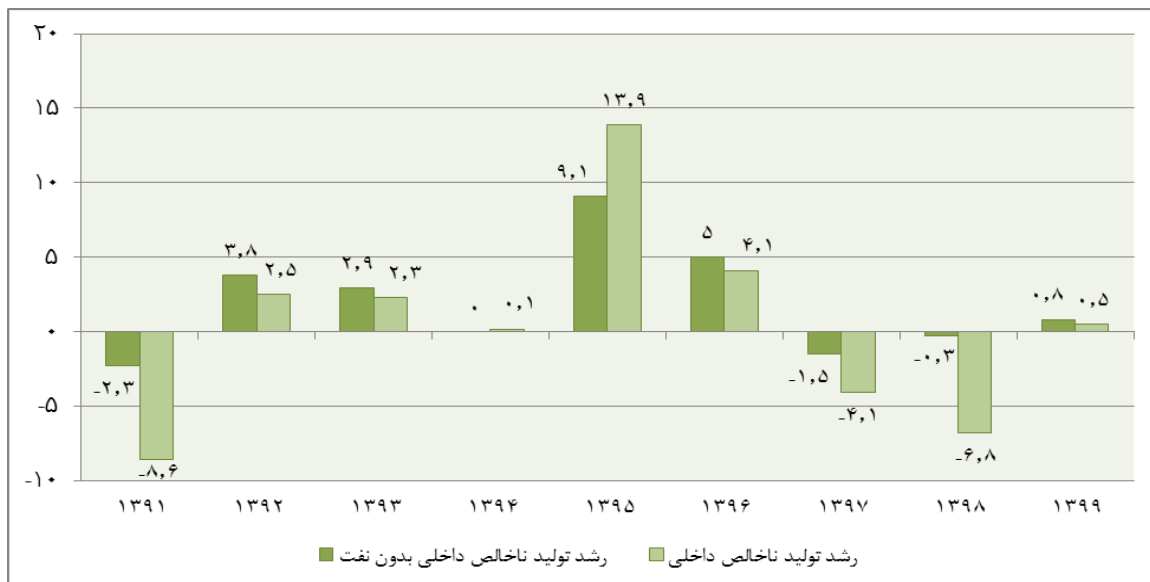
منبع: گزارش مرکز پژوهش‌های مجلس



در خصوص چشم‌انداز رشد اقتصادی در سال ۱۴۰۰ بایستی بیان کرد که حتی با تداوم تحریم‌ها به دلیل روندهای مثبت شکل گرفته در سال ۱۳۹۹ در بخش‌های صنعت، نفت و ساختمان رشد اقتصادی کشور در سال ۱۴۰۰ مثبت خواهد بود. به‌خصوص آنکه با چشم‌انداز مثبت نسبت به واکسیناسیون به‌نظر می‌رسد اثر شوک کرونا بر کسب و کارها و به‌طور کلی بخش خدمات در سال بعد به اندازه سال جاری نباشد. با این حال رشد صادرات نفت و رشد مقداری تولیدات صنایع بزرگ ناشی از ظرفیت‌های خالی موجود در این صنایع، رشد اقتصادی را می‌تواند به میزان قابل توجهی افزایش دهد، با توجه به رشدهای منفی سرمایه‌گذاری در سال‌های اخیر و حتی برآورد رشد منفی موجودی سرمایه در سال ۱۳۹۸ مطمئناً مهم‌ترین اولویت اقتصاد ایران در سال ۱۴۰۰ افزایش پیش‌بینی‌پذیری و ثبات اقتصاد است.

لازم به ذکر است صندوق بین‌المللی پول در آخرین گزارش خود پیش‌بینی کرد اقتصاد ایران در سال ۲۰۲۱ پس از سه سال از رکود خارج شده و رشد اقتصادی مثبت سه درصدی را تجربه نماید.

نمودار شماره ۱۱: رشد تولید ناخالص داخلی از سال ۱۳۹۱ تا ۱۳۹۹ (درصد)



منبع: صندوق بین‌المللی پول

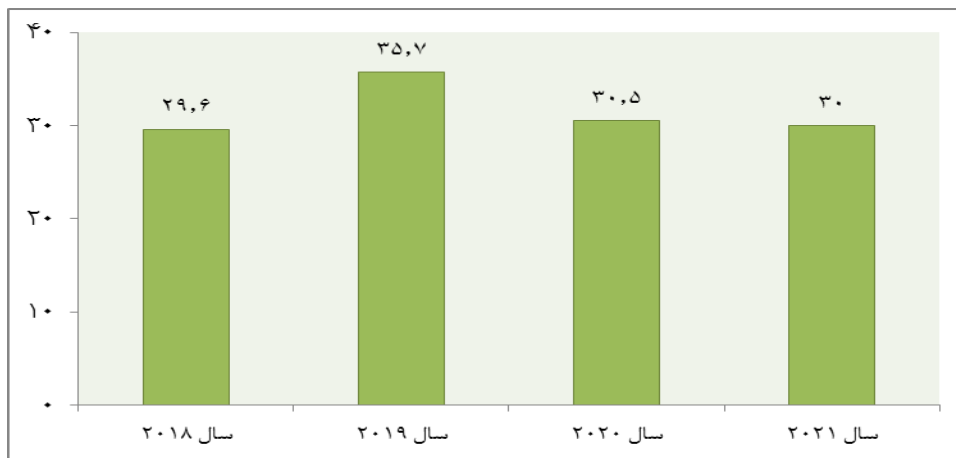
۲.۱. تورم

- بر اساس داده‌های مرکز آمار ایران، میانگین تورم ماهانه ایران طی ۱۱ ماه نخست سال ۱۳۹۹ حدود ۵۳ درصد و تورم ۱۱ ماهه هم برابر با ۳۵,۲ درصد است.
- صندوق بین‌المللی پول در اکتبر ۲۰۲۰ نرخ تورم ایران برای سال ۱۳۹۹ را برابر با ۳۰,۵ درصد و بانک جهانی هم برابر با ۳۴,۱ درصد پیش‌بینی کرده‌اند. همچنین صندوق بین‌المللی پول پیش‌بینی کرده است متوسط تورم سال ۲۰۲۱ ایران بالای ۳۰ درصد باقی خواهد ماند.
- بانک مرکزی ایران هم در اردیبهشت ۱۳۹۹ سطح تورم هدف برای این سال را برابر با ۲۲ درصد با



یک بازه ± 2 درصدی (۲۰ الی ۲۴ درصد) تعیین کرده است.

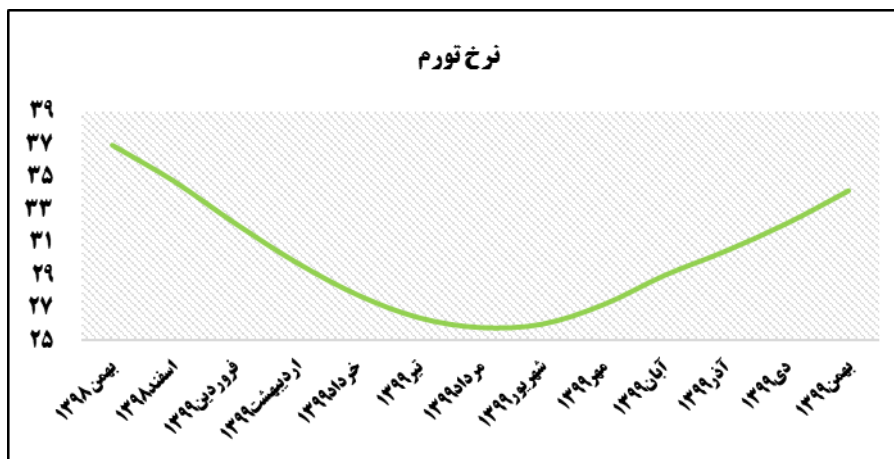
نمودار شماره ۱۲: پیش‌بینی تورم



منبع: صندوق بین‌المللی پول

با توجه به گزارش مرکز آمار ایران، نرخ تورم میانگین سالانه کشور طی دوره یک ساله منتهی به بهمن ۱۳۹۹ تا میانه سال روندی نزولی و سپس روندی صعودی به خود گرفت. همانطور که در نمودار نیز نشان داده شده است نرخ میانگین تورم سالانه در اسفند ۱۳۹۸ معادل ۳۴,۸ درصد بوده که با یک روند نزولی مداوم در مرداد ۱۳۹۹ به عدد ۲۵,۸ درصد رسیده است. پس از آن با افزایش نسبی قیمت سبد کالا و خدمات روند آن تغییر نموده و با افزایش همراه و در بهمن ۱۳۹۹ معادل ۳۴,۲ درصد عنوان گردیده است.

نمودار شماره ۱۳: نرخ تورم سالانه



منبع: مرکز آمار ایران

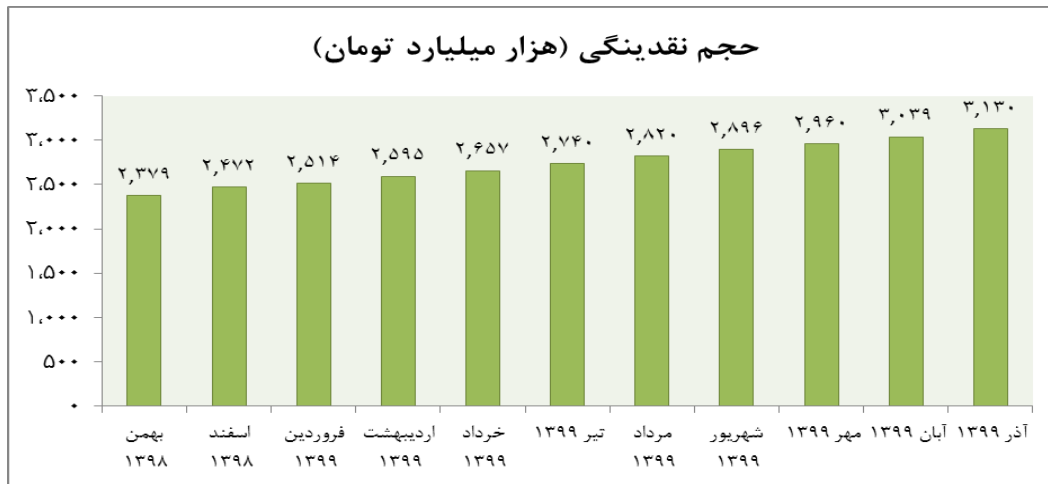
۲,۲. نقدینگی

بر اساس آخرین گزارش بانک مرکزی حجم نقدینگی کشور با ۲۶,۶ درصد رشد در ۹ ماهه به مبلغ ۳,۱۳۰ هزار میلیارد تومان رسید. به این ترتیب در ۹ ماهه امسال ۶۵۸ هزار میلیارد تومان به حجم نقدینگی افزوده شده است. این موضوع حاکی از آن است که روزانه به طور متوسط ۲,۵ هزار میلیارد تومان به حجم



نقدینگی افزوده است. بررسی‌ها نشان می‌دهد که رشد ۹ ماهه نقدینگی در سال گذشته ۲۰,۲ درصد بوده است، رشد نقدینگی تا پایان آذر امسال ۶,۵ درصد بیشتر از همین مدت در سال گذشته بوده است.

نمودار شماره ۱۴: وضعیت نقدینگی



منبع: بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران

جزئیات آمار بانک مرکزی نشان می‌دهد که افزایش پایه پولی به یکی از دلایل اصلی رشد نقدینگی تبدیل شده است که یکی از عوامل بنیادی آن افزایش بدهی‌های خارجی بانک مرکزی از طریق استقراض به شیوه جدید می‌باشد. سهم ضریب فزاینده و پایه پولی در رشد نقدینگی آذرماه به ترتیب ۱۰,۴ و ۱۶,۳ درصد بوده است به این ترتیب پایه پولی در جهت افزایش حجم پول در اقتصاد حرکت کرده است. دیگر اجزای تشکیل‌دهنده بازار پول نشان می‌دهد که حجم پول همچنان از شبه پول بیشتر است. رشد ۹ ماهه پول ۴۴,۴ درصد و رشد ۹ ماهه شبه پول ۲۲,۹ درصد بوده است. رشد تقریباً دو برابری پول نسبت به شبه پول در آذر ماه نشان می‌دهد که سیاست نقدینگی در اقتصاد کماکان بالاست و پول به راحتی در بین بازارهای مختلف اقتصادی گردش می‌کند.

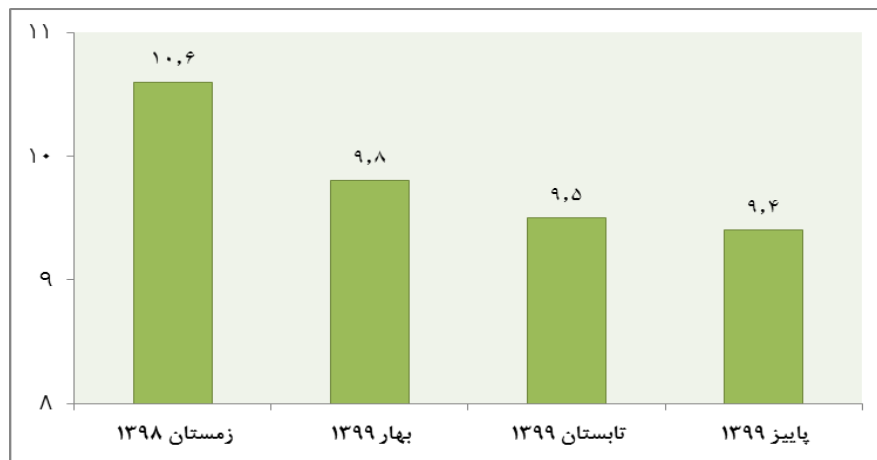
شرح	آذر ۹۹	آذر ۹۸	آذر ۹۷
پول	۶۱۷	۲۶۴	۲۴۵
شبه پول	۲,۵۱۲	۱,۸۹۹	۱,۵۲۰
نقدینگی	۳,۱۳۰	۲,۲۶۲	۱,۷۶۵
درصد رشد پول نسبت به سال قبل	۱۳۴٪	۴۹٪	۴۱٪
درصد رشد پایه پولی نسبت به سال قبل	۳۲٪	۲۵٪	۲۰٪
درصد رشد نقدینگی نسبت به سال قبل	۳۸٪	۲۸٪	۲۲٪
اجزای نقدینگی (ارقام به هزار میلیارد تومان)			



۲,۳. بیکاری

بررسی نرخ بیکاری جمعیت ۱۵ ساله و بیشتر نشان می‌دهد که ۹,۴ درصد از جمعیت فعال، بیکار بوده‌اند. همچنین بر اساس فاصله اطمینان ۹۵٪ نرخ بیکاری کل کشور بین ۹,۰ درصد تا ۹,۸ درصد با نقطه مرکزی ۹,۴ درصد بدست آمده است؛ بدین معنی که این فاصله با اطمینان ۹۵ درصد، مقدار واقعی نرخ بیکاری کل کشور را در بر می‌گیرد. بر اساس این نتایج، نرخ بیکاری در بین زنان نسبت به مردان و در نقاط شهری نسبت به نقاط روستایی بیشتر بوده است. بررسی روند تغییرات نرخ بیکاری کل کشور نشان می‌دهد که این شاخص، نسبت به فصل مشابه در سال قبل (پاییز ۱۳۹۸)، ۱,۲ درصد کاهش داشته است.

نمودار شماره ۱۵: نرخ بیکاری



منبع: مرکز آمار ایران



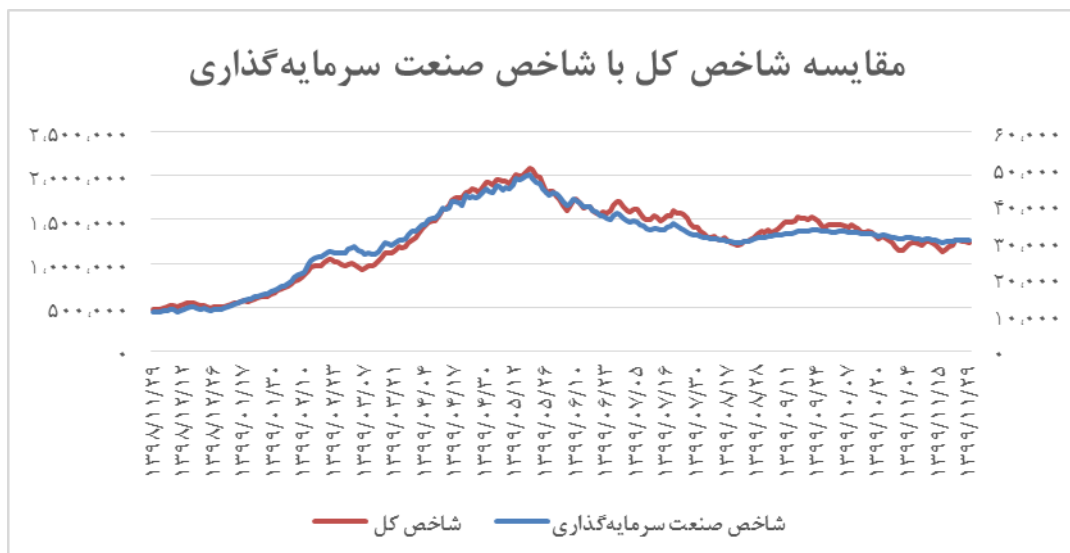
۳. نگاهی به بازار سرمایه

بورس اوراق بهادار تهران در دوره یک ساله منتهی به انتهای بهمن ماه ۱۳۹۹، سالی سودآور برای سرمایه‌گذاران و فعالان در بازار سرمایه کشور را رقم زد. در این دوره افزایش نرخ تورم و انتظارات تورمی، افزایش نرخ ارز و سیاست‌های دولت جهت سوق دادن سرمایه‌های خرد به بخش مولد اقتصاد از طریق بازار سرمایه از محرک‌های اصلی رشد بازار سهام بوده است. اما از نیمه‌های مردادماه بازار در شرایط نزولی و ریزشی قرار گرفت و همچنان با این وضعیت روبرو می‌باشد و حجم و ارزش معاملات افت محسوسی را داشته‌اند.

طی این سال مالی بازار سرمایه توانست عملکرد قابل توجه افزایش ۱۵۹ درصدی را از انتهای بهمن ماه ۱۳۹۸ تا پایان بهمن ماه ۱۳۹۹ به ثبت برساند. شاخص کل بورس اوراق بهادار تهران که در انتهای بهمن ماه سال ۱۳۹۸ در رقم ۴۷۸،۷۵۵ واحد قرار داشت توانست در انتهای بهمن ماه سال ۱۳۹۹ به رقم ۱،۲۳۸،۳۵۷ واحد دست یابد.

در نمودار زیر روند شاخص کل و شاخص صنعت سرمایه‌گذاری را برای دوره منتهی به ۳۰ بهمن ۱۳۹۹ آورده شده است. همانطور که در نمودار نیز مشخص است، شاخص صنعت سرمایه‌گذاری با نوسانات بیشتر رفتاری شبیه به شاخص کل از خود نشان داده است.

نمودار شماره ۱۶: شاخص کل و شاخص صنعت سرمایه‌گذاری





۳.۱. وضعیت معاملات در بورس

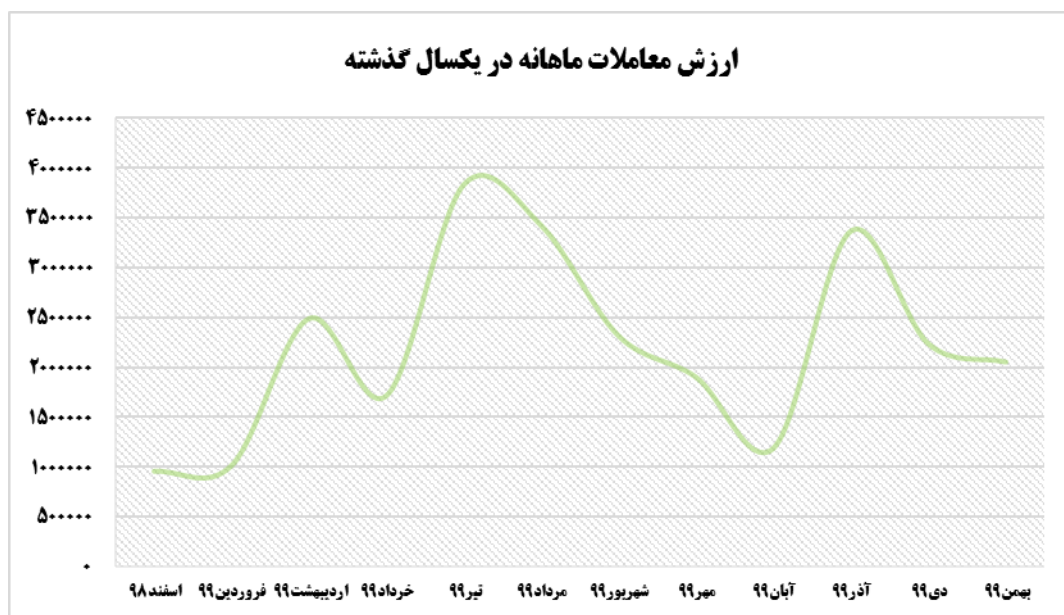
در جدول زیر آمار حجم و ارزش معاملات بازار بورس اوراق بهادار برای دوره یکساله منتهی به ۳۰ بهمن ۱۳۹۹ و مقایسه آن با سال‌های قبل آورده شده است:

شرح	یکساله منتهی به ۱۳۹۹/۱۱/۳۰	یکساله منتهی به ۱۳۹۸/۱۱/۳۰	یکساله منتهی به ۱۳۹۷/۱۱/۳۰	تغییرات یکساله ۹۹ نسبت به ۹۸
تعداد سهام معامله شده (میلیون سهام)	۲,۲۱۹,۴۶۳	۱,۰۲۲,۷۷۷	۳۹۲,۵۱۴	۱۱۷٪
مبلغ (میلیارد ریال)	۲۴,۴۸۹,۸۹۳	۴,۵۴۵,۴۲۴	۱,۰۷۰,۱۳۰	۴۳۹٪

منبع: tse.ir

همانطور که در جدول فوق مشاهده می‌گردد، حجم و ارزش معاملات به ترتیب با افزایش ۱۱۷ و ۴۳۹ درصدی نسبت به مدت مشابه سال قبل روبرو بوده است. همچنین لازم به ذکر است روند افزایشی در حجم و ارزش معاملات از ابتدای سال مورد گزارش تا میانه مردادماه به صورت مستمر ادامه داشته و سپس با روندی نوسانی و نزولی روبرو بوده است.

نمودار شماره ۱۷: روند ارزش معاملات ماهانه بورس (میلیارد ریال)



منبع: tse.ir

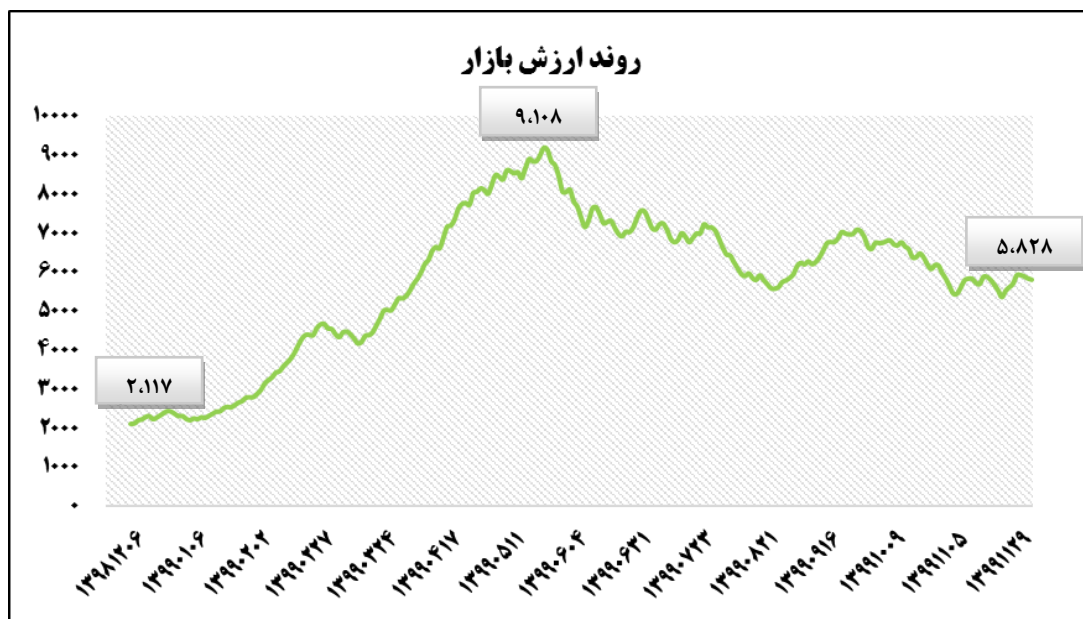
۳.۲. روند ارزش بازار

روند ارزش بازار دارای دو بخش کلی می‌باشد، بخش اول دوره اسفند ۹۸ تا میانه مرداد ۹۹ می‌باشد که در این دوره ارزش بازار با رشد سنگین ۳۳۲ درصدی از ۲,۱۰۵ هزار میلیارد تومان به ۹,۱۰۶ هزار میلیارد تومان صعود کرده است علت این افزایش علاوه بر دلایل بنیادی از قبیل افزایش نرخ ارز، کاهش سود بانکی، افزایش انتظارات تورمی، ورود سرمایه‌های خرد و کلان از سوی اقشار مختلف به بازار سرمایه بود. با عنایت به



رشد حباب گونه قیمت سهام به سبب تقویت سمت تقاضا و عدم عرضه سهام از طرف سهامداران عمده و انفعال آن‌ها در مدیریت سهام زیرمجموعه خود، پس از یک روند صعودی قوی، بازار سرمایه در روند نزولی قرار گرفت. این اصلاح از لحاظ زمانی و قیمتی بسیار طولانی و عمیق بوده و منجر به کاهش شدید ارزش بازار گردیده است. در این بین فقط شاهد نوسانات محدود و مقطعی بوده‌ایم. همانطور که در نمودار زیر مشاهده می‌شود ارزش بازار از سقف خود با افت ۳۸ درصدی به ۵,۸۲۸ هزار میلیارد تومان در پایان بهمن ۱۳۹۹ رسیده است.

نمودار شماره ۱۸: روند ارزش بازار سرمایه (میلیارد تومان)



منبع: tse.ir

۳.۳. وضعیت معاملات فرابورس

ارزش معاملات فرابورس برای سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۱۱/۳۰ با بیش از ۴۰٪ افزایش به بیش از ۱۴,۹۳۲ هزار میلیارد ریال رسید که در این بین حدود ۳۷ درصد از ارزش معاملات در بازار ابزارهای نوین مالی اتفاق افتاده است که نشان از افزایش سهم ارزش معاملات این بازار نسبت به سال گذشته می‌باشد. بنابراین سرمایه‌گذاران با توجه به شرایط بازار تصمیم به خرید اوراق را بهتر از تصمیم به خرید سهام تلقی نموده‌اند.



تغییر نسبت به سال قبل	درصد از کل	یکساله منتهی به ۱۳۹۸/۱۱/۳۰	درصد از کل	یکساله منتهی به ۱۳۹۹/۱۱/۳۰	بازار
%۶۵	%۴۶	۱,۳۶۱,۳۹۵	%۱۵,۰۴	۲,۲۴۶,۳۲۱	بازار اول (میلیارد ریال)
%۶۵۴	%۲۱	۶۱۵,۷۳۶	%۳۱,۱	۴,۶۴۳,۸۲۱	بازار دوم (میلیارد ریال)
%۶۴۶	%۰	۵۳۳	%۰,۰۳	۳,۹۷۷	شرکت‌های کوچک و متوسط
%۱۰۸	%۰	۱,۵۳۹	%۰,۰۲	۳,۲۰۵	بازار سوم (میلیارد ریال)
%۵۴۱	%۱۴	۴۰۹,۳۹۱	%۱۷,۵۷	۲,۶۲۳,۷۶۸	بازار پایه (میلیارد ریال)
%۸۰۸	%۲۰	۵۹۶,۰۹۷	%۳۶,۲۴	۵,۴۱۰,۹۷۷	بازار ابزارهای نوین مالی (میلیارد ریال)
-	%۰	%۰	%۰	۲۸	بازار ابزارهای متشقه
%۴۰۰	%۱۰۰	۲,۹۸۴,۶۹۱	%۱۰۰	۱۴,۹۳۲,۰۹۷	جمع
روند معاملات بازارهای مختلف فرابورس در سال‌های ۱۳۹۸ و ۱۳۹۹					

منبع: ifb.ir

۳,۴ چشم‌انداز آینده

از آنجا که بازار سرمایه به نوعی تابع تحولات سیاسی و اقتصادی می‌باشد، نرخ ارز، تحولات در بازارهای کالایی جهان، شرایط اقتصادی داخلی از جمله تورم، نرخ سود بدون ریسک، میزان نقدینگی، وضعیت پایه پولی، پول و شبه پول و تصمیمات در این حوزه و تحولات سیاسی و همچنین تحریم‌ها مهمترین ارکان موثر بر این بازار خواهند بود.

روند صعودی حاکم بر بازار سرمایه در ۵ ماه ابتدایی سال ۱۳۹۹ که عمدتاً ناشی از انتظارات تورمی بسیار بالا و در نتیجه ورود سرمایه‌های اقشار مختلف جامعه با تشویق مسئولان مرتبط و غیرمرتبط بوده است، منجر به افزایش فاصله قیمت سهام بسیاری از شرکت‌ها از ارزش ذاتی خود گردیده‌اند. با خروج تدریجی سرمایه‌ها از بازار کم‌کم طرف عرضه با قدرت بالاتری توانست بر تقاضای موجود در بازار غلبه نماید. در نهایت با روی کار آمدن دولت جدید در ایالات متحده آمریکا و ابهامات همراه با خوش‌بینی در نحوه تعامل با ایران منجر به کاهش انتظارات تورمی در داخل گردید که این امر سبب وقوع رکود بیش از پیش در بازارهای مختلف از جمله بازار سرمایه گردید. از این منظر باید سناریوهای محتاطانه‌تری را در برآورد سودآوری شرکت‌ها برای سال آتی در نظر گرفت.

در مورد نرخ ارز ذکر این نکته ضروری است که هر چند نوسانات مثبت و رو به بالای این مؤلفه اثرگذار محدود شده است و به نظر می‌رسد در کوتاه‌مدت شاهد نوسانات زیادی در این نرخ نخواهیم بود و احتمالاً دلار در محدوده ۲۱ تا ۲۵ هزار تومان باقی خواهد ماند، اما همین نرخ نیز از متوسط نرخ دلار در سال ۱۳۹۹ بالاتر خواهد بود. البته نکته‌ای که سبب می‌شود سودآوری شرکت‌ها تحت تأثیر قرار گیرد این است که با کاهش نوسانات نرخ ارز، تقاضای سفته‌بازانه از تمامی بازارها حذف شده یا به حداقل می‌رسند و همین امر



علی‌رغم رشد مناسب قیمت جهانی محصولات کالایی سبب کاهش مقداری فروش محصولات توسط شرکت‌ها و در نتیجه کاهش سودآوری آن‌ها می‌گردد.

با توجه به تصویب کلیات بودجه و وجود کسری بودجه شدید دولت در سال آینده و احتمال افزایش پایه پولی، خطر افزایش نقدینگی در اقتصاد بیش از پیش احساس می‌شود. این موضوع می‌تواند منجر به افزایش مجدد تورم و کاهش ارزش ریال در برابر دلار شود که در حال حاضر دولت با فروش شدید اوراق در حال کنترل این امر می‌باشد. به نظر می‌رسد در صورتی که راهکاری برای ایجاد درآمد پایدار برای دولت تدبیر نگردد، همچنان ریسک وقوع ابرتورم در اقتصاد ایران وجود خواهد داشت.

همانطور که در گزارش سال قبل بیان گردید نسبت‌های کلیدی بازار سرمایه از قبیل قیمت به درآمد، قیمت به فروش، نسبت ارزش بازار به کل نقدینگی، نسبت ارزش بازار به تولید ناخالص داخلی همه در وضعیت‌های هشدار دهنده‌ای قرار گرفته بودند که حاکی از وجود نوعی بیش قیمت‌گذاری نسبت به سطوح ارزندگی در آن مقطع بود و با رشدی که در سال ۱۳۹۹ اتفاق افتاد، قیمت‌ها به صورت حباب گونه‌ای رشد را تجربه نمودند که همین امر در کنار کاهش انتظارات تورمی که در بالا به آن اشاره شد، چشم‌انداز بازار را علی‌رغم سقوط شدید قیمت‌ها برای سال آتی صعودی نشان نمی‌دهد.



معرفی و ساختار شرکت

بخش دوم



۱. کلیاتی درباره شرکت

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 شماره ۱۱۳۸۹ به عنوان نهاد مالی - شرکت سرمایه‌گذاری - نزد سازمان بورس و اوراق بهادار درج گردیده است. در ضمن به استناد صورتجلسه مجمع عمومی فوق‌العاده 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. شرکت در تاریخ ۱۳۹۸/۱۲/۰۵ در بازار اولیه فرابورس پذیرفته شده و به استناد نامه شماره ۱۲۲/۶۳۸۷۸ مورخ ۱۳۹۹/۰۲/۱۷ به عنوان ناشر در لیست شرکت‌های ناشر درج گردیده است. سهام شرکت در تاریخ ۴ تیرماه ۱۳۹۹ در بازار فرابورس عرضه گردید. در حال حاضر، شرکت سرمایه‌گذاری پویا جزء واحدهای تجاری فرعی شرکت سرمایه‌گذاری تدبیر (سهامی خاص) است و واحد تجاری نهایی گروه، شرکت گروه توسعه اقتصادی تدبیر می‌باشد. نشانی مرکز اصلی شرکت خیابان گاندی جنوبی، کوچه یکم، پلاک ۵، طبقه چهارم و محل فعالیت اصلی آن در شهر تهران واقع است.

۱.۱. موضوع فعالیت

موضوع فعالیت شرکت طبق مفاد ماده ۳ اساسنامه به شرح زیر می‌باشد:

الف) موضوع فعالیت اصلی

۱- سرمایه‌گذاری در سهام، سهم‌الشرکه، واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق‌ها یا سایر اوراق بهادار دارای حق رای شرکت‌ها، موسسات یا صندوق‌های سرمایه‌گذاری با هدف کسب انتفاع به طوری که به تنهایی یا به همراه اشخاص وابسته خود، کنترل شرکت، مؤسسه یا صندوق سرمایه‌گذاری سرمایه‌پذیر را در اختیار نگرفته یا در آن نفوذ قابل ملاحظه نیابد؛

۲- سرمایه‌گذاری در سایر اوراق بهادار که به طور معمول دارای حق رأی نیست و توانایی انتخاب مدیر یا کنترل ناشر را به مالک اوراق بهادار 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، سهم‌الشرکه، واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق‌ها یا سایر اوراق بهادار دارای حق رای شرکت‌ها، موسسات یا صندوق‌های سرمایه‌گذاری با هدف کسب انتفاع به طوری که به تنهایی



یا به همراه اشخاص وابسته خود، کنترل شرکت، مؤسسه یا صندوق سرمایه‌گذاری سرمایه‌پذیر را در اختیار نگرفته یا در آن نفوذ قابل ملاحظه بیابد؛

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

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

۴-۱- پذیرش سمت در صندوق‌های سرمایه‌گذاری؛

۴-۲- تامین مالی بازارگردانی اوراق بهادار؛

۴-۳- مشارکت در تعهد پذیرهنویسی اوراق بهادار؛

۴-۴- تضمین نقدشوندگی، اصل یا حداقل سود اوراق بهادار؛

۵- شرکت می‌تواند در راستای اجرای فعالیت‌های مذکور در این ماده، در حدود مقررات و اساسنامه اقدام به اخذ تسهیلات مالی یا تحصیل دارایی نماید یا اسناد اعتباری بانکی افتتاح کند و به واردات یا صادرات کالا بپردازد و امور گمرکی مربوطه را انجام دهد. این اقدامات فقط در صورتی مجاز است که در راستای اجرای فعالیت‌های شرکت ضرورت داشته باشند و انجام آنها در مقررات منع نشده باشند.

۱.۲. سرمایه و ترکیب سهامداران

از ابتدای تاسیس سرمایه شرکت مبلغ ۵ میلیارد ریال منقسم به ۵,۰۰۰,۰۰۰ سهم یک‌هزار ریالی بود که بر اساس تصمیم مجمع عمومی فوق‌العاده 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 بر اساس تصمیم مجمع عمومی فوق‌العاده مورخه ۱۳۹۹/۰۲/۲۷ سرمایه شرکت به ۴,۰۰۰ میلیارد ریال شامل ۴ میلیارد سهم یک‌هزار ریالی با نام تمام پرداخت شده از محل مطالبات شرکت سرمایه‌گذاری تدبیر (سهامی خاص) افزایش یافت و در تاریخ ۱۳۹۹/۰۳/۲۷ نزد اداره ثبت شرکت‌ها نیز ثبت گردید.

ارقام به میلیون ریال

جدول شماره ۱- تغییرات سرمایه

تغییرات سرمایه					
تاریخ	سرمایه قبلی	سرمایه جدید	مقدار افزایش	درصدافزایش سرمایه	محل افزایش سرمایه
۱۳۹۳/۱۰/۲۱	۵,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	۱,۹۹۵,۰۰۰	۴۰,۰۰۰	مطالبات سهامدار عمده
۱۳۹۹/۰۳/۲۷	۲,۰۰۰,۰۰۰	۴,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰	مطالبات سهامدار عمده



همچنین فهرست سهامداران شرکت به شرح جدول زیر می‌باشند:

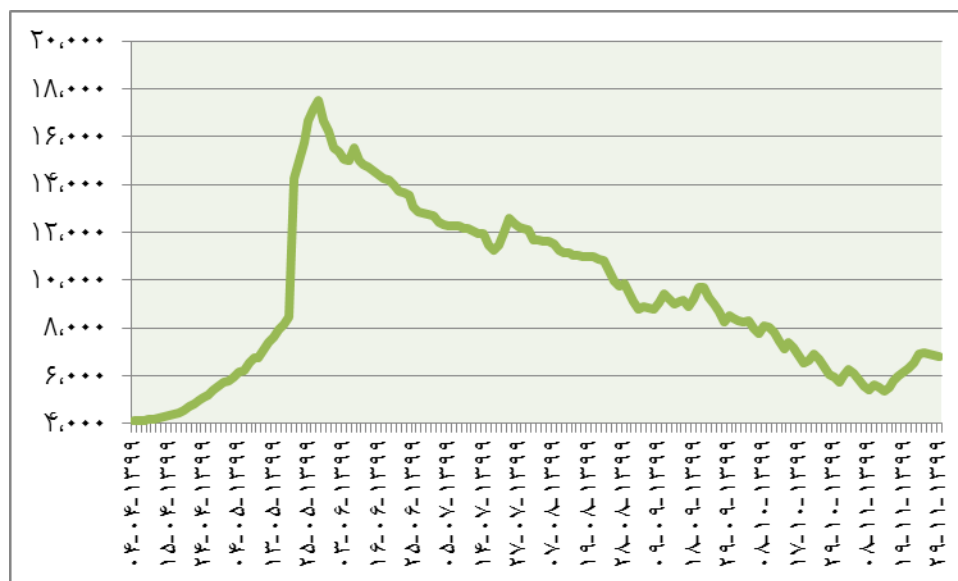
جدول شماره ۲- آخرین ترکیب سهامداران شرکت

ردیف	نام سهامدار	۱۳۹۹/۱۱/۳۰	
		تعداد سهام	درصد
۱	شرکت سرمایه‌گذاری تدبیر (سهامی خاص)	۳,۱۷۱,۶۹۷,۰۰۰	٪۷۹,۲۹
۲	صندوق بازارگردانی تدبیرگران فردا	۷۱,۶۲۴,۱۵۲	٪۱,۷۹
۳	سایر سهامداران	۷۵۶,۶۷۸,۸۴۸	٪۱۸,۹۲
	جمع	۴,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	٪۱۰۰

۲. شرکت از منظر سازمان بورس اوراق بهادار

شرکت در تاریخ ۱۳۹۴/۰۹/۰۸ و با شماره ۱۱۳۸۹ به عنوان نهاد مالی - شرکت سرمایه‌گذاری - نزد سازمان بورس و اوراق بهادار ثبت گردیده است. بعد از پذیرش شرکت در تاریخ ۱۳۹۵/۱۰/۰۶ و درج شرکت با نماد "پویا"، طی نامه شماره ۱۲۲/۳۱۸۱۹ مورخه ۱۳۹۶/۱۱/۲۴ به دلیل عدم عرضه سهام، شرکت از لیست شرکتهای ناشر خارج گردید. همچنین با توجه به تکالیف مجمع سال ۱۳۹۷ درخواست مجدد پذیرش به فرابورس ارائه گردید و جلسه پذیرش در تاریخ ۱۳۹۸/۱۲/۰۵ برگزار و منجر به پذیرش شرکت در بازار اول فرابورس ایران گردید. در ادامه و به استناد نامه شماره ۱۲۲/۶۳۸۷۸ مورخ ۱۳۹۹/۰۲/۱۷ به عنوان ناشر در لیست شرکتهای ناشر درج گردیده است. در نهایت سهام شرکت در تاریخ ۴ تیرماه ۱۳۹۹ در بازار فرابورس به قیمت ۴,۱۰۰ ریال عرضه گردید. در ادامه روند قیمت سهم را از زمان عرضه تا انتهای سال مالی منتهی به ۳۰ بهمن ۱۳۹۹ مشاهده می‌نمایید.

نمودار شماره ۱۸: روند قیمت سهم





۳. محیط حقوقی شرکت

مهمترین 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؛
- آئین‌نامه و بخش‌نامه‌های شرکت مادر؛
- قوانین و مقررات سازمان بورس و اوراق بهادار؛
- اساسنامه شرکت؛
- سایر قوانین مرتبط.

۴. اطلاعات مربوط به معاملات با اشخاص وابسته

معاملات با اشخاص وابسته در یادداشت توضیحی شماره ۲۶ صورت‌های مالی به عنوان کلیه معاملات مشمول ماده ۱۲۹ اصلاحیه قانون تجارت که طی سال مالی مورد گزارش انجام شده است، می‌باشد. این معاملات با رعایت تشریفات مقرر در ماده قانونی یادشده در خصوص کسب مجوز از هیات مدیره و عدم شرکت مدیر ذینفع در رای‌گیری و بر اساس روابط فی‌مابین این شرکت با شرکت اصلی و سایر شرکت‌های وابسته و هم‌گروه به آن، انجام شده است.

۵. وضعیت مالیاتی

مالیات عملکرد شرکت برای کلیه سال‌های قبل از سال مالی منتهی به ۱۳۹۸/۱۱/۳۰ قطعی و تسویه گردیده است. درآمدهای شرکت با درنظر گرفتن ماده ۱۴۳ قانون مالیات‌های مستقیم شرکت مشمول مالیات بر درآمد عملکرد نمی‌باشد لذا سود سال‌های منتهی به ۱۳۹۸/۱۱/۳۰ و ۱۳۹۹/۱۱/۳۰ به استثنای مبلغ ۶۰۰ میلیون ریال، مشمول احتساب مالیات نیست که این مبلغ نیز ناشی از درآمد عملیاتی سهم، کارمزد تضمین اوراق مشارکت لیزینگ ایران و شرق بوده و مالیات آن به نرخ ۲۲,۵ درصد محاسبه و در حساب دفاتر مالی منظور گردیده است.



جدول شماره ۱۲- وضعیت مالیاتی ارقام به (میلیون ریال)

مالیات پرداختنی	مانده پرداختنی	پرداختنی	قطعی	تخصیصی	ابرازی	درآمد مشمول مالیات ابرازی	سود ابرازی	سال مالی منتهی به
۰	۰	۱۵۰	۱۵۰	۱۵۰	۱۵۰	۶۰۰	۲۱,۶۹۲	۱۳۹۷/۱۱/۳۰
۱۵۰	۰	۱۵۰	۱۵۰	۱۵۰	۱۵۰	۶۰۰	۹۶۸,۶۵۹	۱۳۹۸/۱۱/۳۰
۰	۱۳۵	-	-	-	۱۳۵	۶۰۰	۷,۱۶۱,۶۱۵	۱۳۹۹/۱۱/۳۰

۶. دعاوی حقوقی

شرکت فاقد هرگونه دعاوی حقوقی در جریان می‌باشد.

۷. نظام راهبری شرکت

۷,۱. اطلاعات مربوط به ساختار هیات مدیره

در جداول زیر اطلاعات مربوط به اعضای هیات مدیره آورده شده است:

جدول شماره ۱۲- اعضای فعلی هیات مدیره شرکت

۱- شرکت ایران و شرق (سهامی خاص)	
محمد رضا طائف‌نیا	نماینده شخصیت حقوقی
رئیس هیات مدیره- غیرموظف	سمت
۱۳۹۹/۰۷/۲۷	تاریخ عضویت در هیئت مدیره
دکتری حسابداری	تحصیلات/مدارک حرفه‌ای
رئیس حسابداری شرکت اصفهان تانک، حسابرس ارشد موسسه حسابرسی کاربرد تحقیق، مسئول بخش مالی استقرار سیستم یکپارچه نیروی انسانی پتروشیمی رچال، مدیر حسابرسی داخلی شرکت تحقیقاتی مهندسی توفیق دارو، مدیر حسابرسی داخلی شرکت خدمات مدیریت نظارت تدبیر برتر، کارشناس مسئول سرمایه‌گذاری در معاونت برنامه‌ریزی و توسعه اقتصادی ستاد اجرایی فرمان امام (ره)، مدیر مجامع و مالکیت سهام گروه توسعه اقتصادی تدبیر	زمینه‌های سوابق کاری
۲- شرکت سرمایه‌گذاری تدبیر (سهامی خاص)	
سیدامیر حسن اسلامی	نماینده شخصیت حقوقی
نایب رئیس هیات مدیره و مدیرعامل	سمت
۱۳۹۸/۰۲/۲۸	تاریخ عضویت در هیئت مدیره
کارشناسی ارشد مدیریت مالی	تحصیلات/مدارک حرفه‌ای



مدیر سرمایه‌گذاری شرکت سرمایه‌گذاری پردیس، عضو موظف و غیرموظف هیات مدیره کارگزاری تدبیرگران فردا، عضو هیات مدیره سیمان ارومیه، کارشناس ارشد سرمایه‌گذاری شرکت سرمایه‌گذاری تدبیر	زمینه‌های سوابق کاری
۳- لیزینگ ایران و شرق (سهامی عام)	
میثم بلغوریان	نماینده شخصیت حقوقی
عضو هیات مدیره - غیرموظف	سمت
۱۳۹۸/۰۲/۲۸	تاریخ عضویت در هیئت مدیره
دکتری مدیریت مالی	تحصیلات/مدارک حرفه‌ای
کارشناس ارشد و مدیر سرمایه‌گذاری شرکت سرمایه‌گذاری تدبیر، مدیر صندوق‌های شرکت تامین سرمایه لوتوس پارسیان، استادیار دانشگاه خوارزمی	زمینه‌های سوابق کاری
۴- شرکت سرمایه‌گذاری پردیس (سهامی عام)	
وحید ویسی‌زاده	نماینده شخصیت حقوقی
عضو هیات مدیره - غیرموظف	سمت
۱۳۹۸/۰۲/۲۸	تاریخ عضویت در هیئت مدیره
دکتری مالی	تحصیلات/مدارک حرفه‌ای
تحلیل‌گر خبره مالی (CFA)، مدیر ریسک مالی (FRM)، مدیر عامل سرمایه‌گذاری مهر، کارشناس سرمایه‌گذاری سپه، تحلیل‌گر کارگزاری بانک سپه	زمینه‌های سوابق کاری

جناب آقای کزازی نماینده شرکت تولید و صادرات ریشمک نیز در تیرماه ۱۳۹۹ از سمت خود استعفا نموده‌اند و نماینده جدید تاکنون معرفی نگردیده است.

تعداد جلسات هیأت مدیره برگزار شده در سال مالی مورد گزارش ۲۴ جلسه بوده که تعداد جلسات حضور اعضا به شرح جدول ذیل می‌باشد:

جدول شماره ۱۳- تعداد حضور در جلسات هیأت مدیره

نام و نام خانوادگی	تعداد جلسات
آقای سید امیرحسین اسلامی	۲۴
آقای ابوالفضل کزازی	۸
آقای محمدرضا طائف نیا	۸
آقای میثم بلغوریان	۲۴
آقای وحید ویسی‌زاده	۲۳

۷.۲. حقوق، مزایا و پاداش مدیرعامل و اعضاء هیات مدیره

به طور کلی حقوق و مزایای مدیرعامل به پیشنهاد شرکت سرمایه‌گذاری تدبیر (شرکت مادر) و پس از تصویب هیات مدیره پرداخت می‌گردد. تعیین حقوق و مزایای مدیر عامل بر اساس دستورالعمل ابلاغی گروه



توسعه اقتصادی تدبیر (سهامی خاص) انجام می‌پذیرد.

- حق‌الزحمه حضور در جلسات اعضای غیرموظف هیات مدیره و پاداش هیأت مدیره (اشخاص حقوقی) بر اساس مصوبات مجمع عادی سالانه صاحبان سهام و با رعایت مفاد قوانین ذیربط از جمله قانون تجارت و اساس‌نامه شرکت تعیین می‌گردد.
- حق حضور اعضای غیرموظف هیات مدیره در جلسات سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۱۱/۳۰ ماهانه به ازای تشکیل حداقل دو جلسه در ماه مبلغ ۱۳ میلیون ریال به صورت ناخالص تعیین گردیده است.
- پاداش اعضای هیات مدیره مطابق با صورتجلسه مجمع عمومی عادی سالیانه برای سال مالی منتهی به ۱۳۹۸/۱۱/۳۰ مبلغ ۲,۵۰۰ میلیون ریال به صورت ناخالص تعیین گردیده و مبلغ خالص ۲,۲۸۳ میلیون ریال پرداخت شده است.

۷,۳. اطلاعات مربوط به مدیران اجرایی شرکت

جدول شماره ۱۴- مدیران شرکت

نام و نام‌خانوادگی	سمت	تحصیلات	سابقه اجرایی در شرکت	سوابق مهم اجرایی
علیرضا مستقل	مدیر سرمایه‌گذاری	کارشناسی ارشد	۳,۵ سال	کارشناس و مدیر صندوق کارگزاری تدبیرگران‌فردا، مدیر سبدگردانی شرکت تامین سرمایه آرمان

۷,۴. کمیته حسابرسی

به منظور یاری رساندن به هیات مدیره شرکت و در ایفای مسئولیت‌های نظارتی آن در خصوص فرآیندهای راهبری شرکتی و کنترل‌های داخلی، کمیته حسابرسی در سال گذشته به طور منظم تشکیل گردیده است. این کمیته بر اساس منشور حسابرسی ارائه شده توسط سازمان بورس و اوراق که به تصویب هیات مدیره رسیده به فعالیت می‌پردازد. در سال جاری تعداد ۱۲ جلسه کمیته حسابرسی تشکیل شده است.



جدول شماره ۱۵- اعضای کمیته حسابرسی

نام و نام خانوادگی	میثم بلغوریان	مهدی امیری	سیدحسین میرمحمد
سمت	رئیس کمیته	عضو کمیته	عضو کمیته
عضو غیرموظف هیات مدیره	بله	خیر	خیر
شخص حقیقی	شرکت لیزینگ ایران و شرق		
عضو مستقل	خیر	بله	بله
عضو مالی	بله	بله	بله
تحصیلات	رشته	مدیریت مالی	حسابداری
	آخرین مدرک تحصیلی	دکتر	کارشناسی ارشد
تاریخ عضویت در کمیته		۱۳۹۵/۱۱/۰۹	۱۳۹۵/۱۱/۰۹
اهم سوابق		عضو کمیته حسابرسی شرکت سیمان درود (بورسی)، مدیر سرمایه‌گذاری شرکت سرمایه‌گذاری تدبیر، عضو هیات مدیره کارگزاری بانک کارآفرین و عضو هیات علمی دانشگاه خوارزمی	حسابرس ارشد و سرپرست در موسسه حسابرسی مفید راهبر، مدیر مالی و پشتیبانی سرمایه‌گذاری پردیس (سهامی عام)، معاون مالی و اقتصادی شرکت ایران یاسا تایرورابر، معاون مالی و امور مجامع گروه توسعه اقتصادی یاس، قائم مقام مدیرعامل گروه توسعه اقتصادی یاس، عضو هیات مدیره موسسه اعتباری ثامن، رئیس هیات مدیره سرمایه‌گذاری سامان مجد، عضو هیات مدیره کارتن ایران، عضو کمیته حسابرسی داخلی کارگزاری تدبیرگران فردا، صنعتی آما، شرکت رایان هم افزا و رئیس کمیته حسابرسی کارتن ایران
			حسابدار رسمی و مدیر موسسه حسابرسی و خدمات مدیریت رهبین، حسابرس ارشد موسسه حسابرسی مفید راهبر، معاون مالی اداری بنیاد برکت و عضو هیات مدیره در شرکتهای وابسته آن، مدیر امور شرکتهای هلدینگ سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری (بورسی) و عضو ناظر در هیات مدیره شرکتهای زیرمجموعه آن

۷.۵. واحد حسابرسی داخلی

با استناد به صورتجلسه هیات مدیره مورخه ۱۳۹۵/۱۱/۰۹، شرکت خدمات مدیریت و نظارت تدبیر برتر به جهت انجام امور حسابرسی داخلی انتخاب گردیده است.

۷.۶. مشخصات حسابرس مستقل و بازرس قانونی

به استناد تصمیمات اتخاذ شده در مجمع عمومی عادی سالیانه صاحبان سهام برای سال مالی منتهی به ۱۳۹۸/۱۱/۳۰ به تاریخ ۱۳۹۹/۰۲/۲۷ موسسه حسابرسی مفید راهبر به عنوان حسابرس مستقل، بازرس اصلی و بازرس علی‌البدل شرکت برای سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۱۱/۳۰ انتخاب گردید و تعیین حق الزحمه ایشان در اختیار هیات مدیره شرکت قرار گرفت.

۸. وضعیت پرسنلی

حقوق و مزایای پرسنل بر اساس آئین نامه ابلاغی گروه توسعه اقتصادی تدبیر و پس از تصویب در هیات



مدیره تعیین می‌گردد. ترکیب تحصیلات و سن پرسنل برای سال مالی مورد گزارش به شرح ذیل می‌باشد:

جدول شماره ۱۶- نیروی انسانی به تفکیک تحصیلات و سن

شرح	۲۵-۳۰	۳۰-۳۵	۳۵-۴۰	۴۰ به بالا
فوق لیسانس و بالاتر	-	۲	۲	-
لیسانس	۲	-	۱	۱
دیپلم	۲	-	-	-
جمع	۴	۲	۳	۱

تعداد و نوع کارکنان شرکت در سال مالی مورد گزارش و سال مالی قبل به شرح ذیل می‌باشد:

جدول شماره ۱۷ - تعداد و نوع قرارداد کارکنان

نوع قرارداد	۱۳۹۹/۱۱/۳۰	۱۳۹۸/۱۱/۳۰
دائم	۷	۸
موقت	۳	۳
جمع	۱۰	۱۱



بررسی عملکرد شرکت

بخش سوم



۱. وضعیت سرمایه‌گذاری‌ها

۱.۱. ترکیب طبقه‌بندی سرمایه‌گذاری‌های شرکت در پایان سال مالی

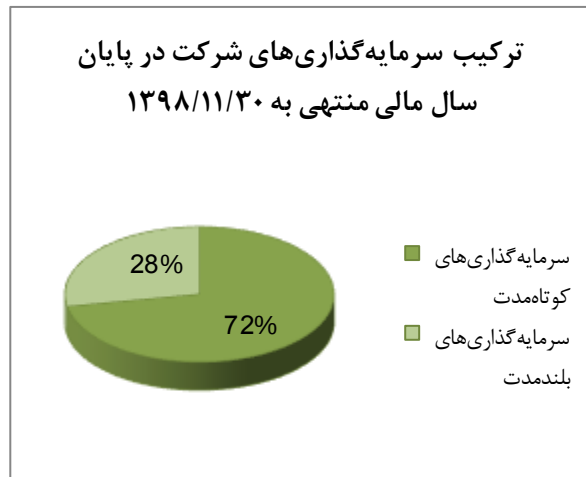
پرتفوی شرکت سرمایه‌گذاری پویا از دو قسمت کوتاه‌مدت و بلندمدت تشکیل شده است که پرتفوی بلندمدت شرکت عمدتاً شامل سهام شرکت بورسی گروه دارویی برکت و سهام شرکت‌های غیربورسی رتبه‌بندی اعتباری پایا و شتاب‌دهنده فارابی می‌باشد. بهای تمام شده ترکیب انواع سرمایه‌گذاری‌ها در پرتفوی شرکت در جدول زیر قابل مشاهده است:

جدول شماره ۱۸- ترکیب بهای تمام شده طبقه‌بندی سرمایه‌گذاری‌های شرکت در پایان سال

۱۳۹۸/۱۱/۳۰		۱۳۹۹/۱۱/۳۰		نوع سرمایه‌گذاری
درصد	مبلغ (میلیون ریال)	درصد	مبلغ (میلیون ریال)	
۷۲٪	۲,۵۹۹,۱۲۷	۸۸٪	۹,۳۰۷,۱۴۲	سرمایه‌گذاری‌های کوتاه‌مدت
۲۸٪	۱,۰۰۶,۴۵۲	۱۲٪	۱,۲۷۵,۱۲۰	سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت
۱۰۰٪	۳,۶۰۵,۵۷۹	۱۰۰٪	۱۰,۵۸۲,۲۶۲	جمع کل سرمایه‌گذاری‌ها

با عنایت به جدول فوق می‌توان به این نکته توجه کرد که بهای تمام شده کل سرمایه‌گذاری‌های شرکت علی‌رغم افزایش حدود ۲۷ درصدی بهای سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت، نسبت به سال گذشته با افزایش قابل توجهی (حدود ۱۹۶ درصد) روبرو گردیده که دلیل آن عرضه سهام شرکت تأمین سرمایه امین و انتقال آن به سرفصل کوتاه‌مدت و همچنین اتخاذ استراتژی فعال جهت بهبود توازن پرتفوی می‌باشد.

نمودار شماره ۱۹- ترکیب طبقه‌بندی سرمایه‌گذاری‌ها





۱.۲. مقایسه بهای تمام شده و ارزش روز پرتفوی کوتاه‌مدت

وضعیت مقایسه‌ای بهای تمام شده و ارزش روز پرتفوی کوتاه‌مدت شرکت طی دو سال جاری به شرح جدول زیر می‌باشد:

جدول شماره ۱۹- مقایسه بهای تمام شده و ارزش روز پرتفوی کوتاه مدت (ارقام به میلیون ریال)

سرمایه‌گذاری‌های کوتاه مدت	۱۳۹۹/۱۱/۳۰	۱۳۹۸/۱۱/۳۰
بهای تمام شده	۹,۳۰۷,۱۴۲	۲,۵۹۹,۱۲۷
ارزش روز	۱۸,۶۰۵,۴۱۰	۶,۳۶۶,۷۷۳
اضافه (کاهش ارزش)	۹,۲۹۸,۲۶۸	۳,۷۶۷,۶۴۶

همانطور که در جدول فوق مشخص است اضافه ارزش پرتفوی کوتاه‌مدت شرکت در پایان سال مالی مورد گزارش بیش از ۹,۲۹۸,۲۶۸ میلیون ریال و حدود ۹۹ درصد می‌باشد که این مقدار صرف نظر از سودهای تقسیمی دریافتی طی دوره محاسبه گردیده است.

نمودار شماره ۲۰- مقایسه بهای تمام شده و ارزش روز پرتفوی کوتاه‌مدت شرکت (ارقام به میلیون ریال)



همانطور که در نمودار فوق مشاهده می‌شود بهای تمام شده پرتفوی کوتاه‌مدت شرکت با افزایش ۲۶۱,۹ درصدی حدوداً به مبلغ ۹۴۱ میلیارد تومان رسیده است در حالی که ارزش روز پرتفوی به میزان ۱۹۳,۸ درصد رشد داشته و به بیش از ۱,۸۷۰ میلیارد تومان بالغ گردیده است.

به منظور متنوع‌سازی سرمایه‌گذاری‌ها و کاهش ریسک غیرسیستماتیک، پرتفوی شرکت در تاریخ ۱۳۹۹/۱۱/۳۰ مشتمل بر بیش از ۱۷ صنعت و زمینه سرمایه‌گذاری مختلف حاضر در بازار سرمایه می‌باشد که ترکیب آن در جدول زیر قابل مشاهده است. بر مبنای ارزش روز ۳ صنعت با بیشترین وزن در ترکیب



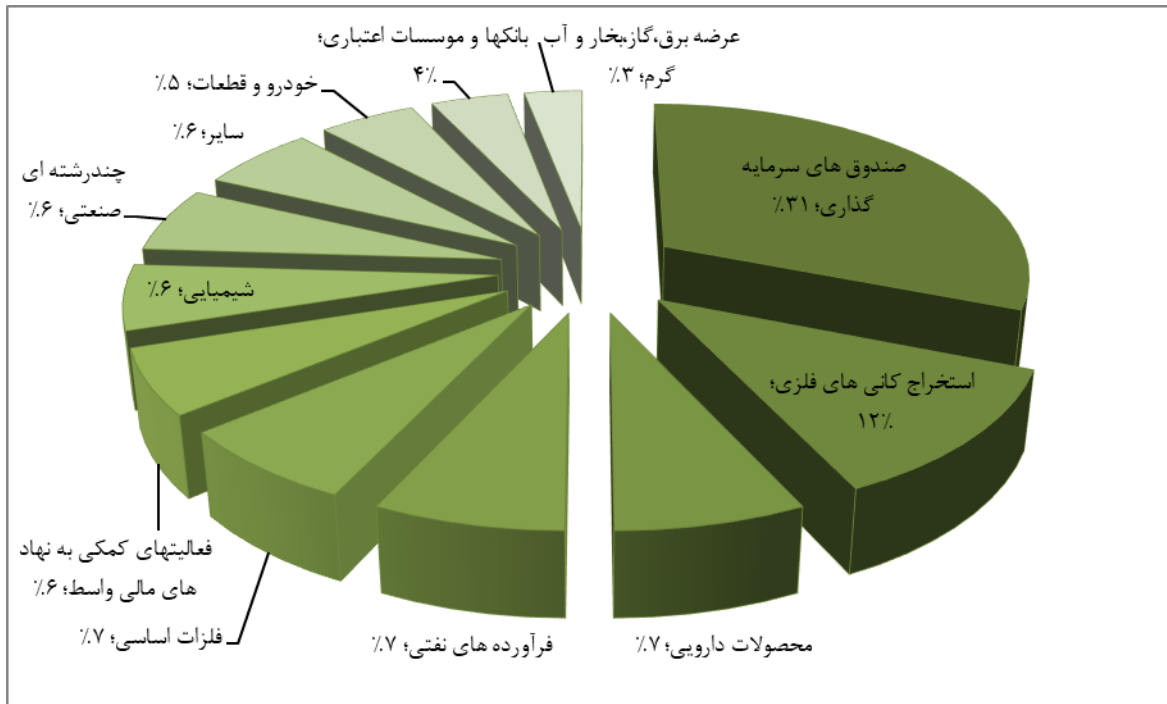
پرتفوی عبارتند از: صنایع محصولات دارویی، صندوق‌های سرمایه‌گذاری، فعالیت‌های کمکی به نهادهای مالی واسط.

جدول شماره ۲۰- مقایسه بها و ارزش روز سرمایه‌گذاری‌ها در سال مورد گزارش با سال قبل به تفکیک صنایع

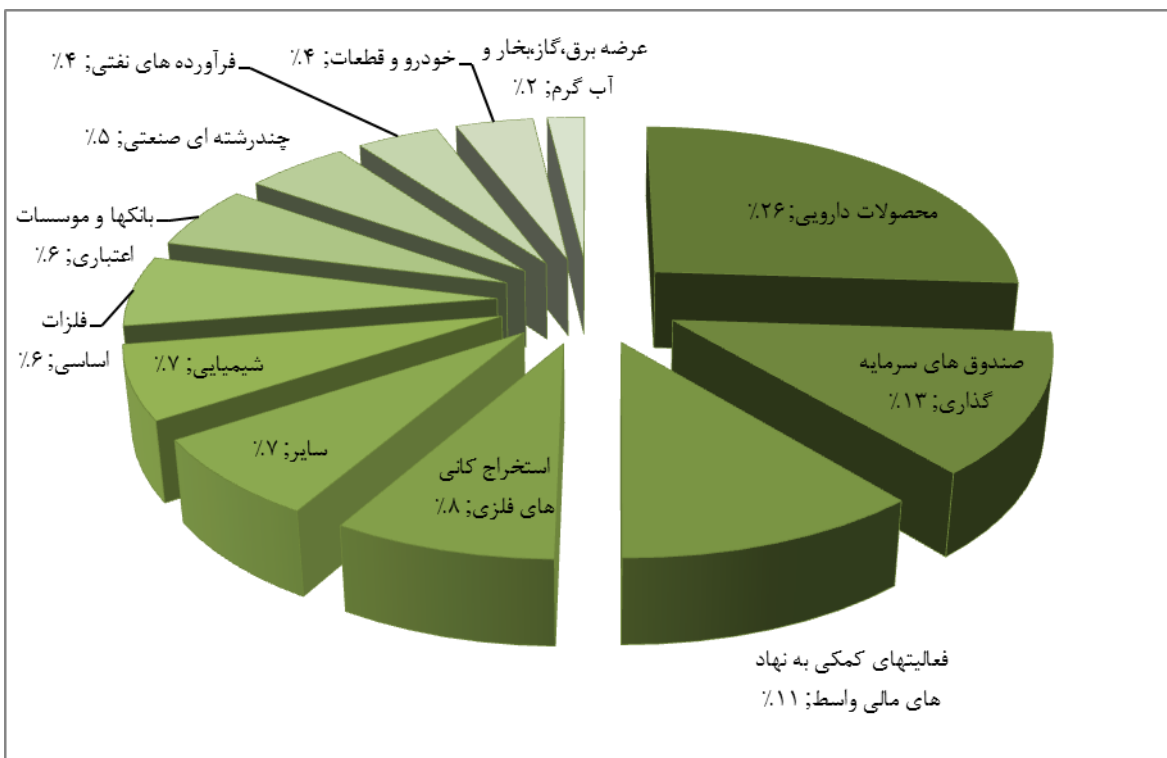
ردیف	صنعت	۱۳۹۹/۱۱/۳۰		۱۳۹۸/۱۱/۳۰	
		درصد بهای تمام شده	درصد ارزش روز	درصد بهای تمام شده	درصد ارزش روز
۱	محصولات دارویی	۷٪	۲۶٪	۱۸٪	۳۳٪
۲	صندوق‌های سرمایه‌گذاری	۳۱٪	۱۳٪	۸٪	۳٪
۳	فعالیت‌های کمکی به نهاد های مالی واسط	۶٪	۱۱٪	۱۶٪	۶٪
۴	استخراج کانی های فلزی	۱۲٪	۸٪	۶٪	۶٪
۵	شیمیایی	۶٪	۷٪	۱۲٪	۱۱٪
۶	فلزات اساسی	۷٪	۶٪	۲٪	۶٪
۷	بانکها و موسسات اعتباری	۴٪	۶٪	۵٪	۴٪
۸	چندرشته ای صنعتی	۶٪	۵٪	۵٪	۵٪
۹	فرآورده های نفتی	۷٪	۴٪	۴٪	۲٪
۱۰	خودرو و قطعات	۵٪	۴٪	۱٪	۴٪
۱۱	عرضه برق، گاز، بخار و آب گرم	۳٪	۲٪	۲٪	۲٪
۱۲	سرمایه گذاری ها	۱٪	۲٪	۴٪	۱٪
۱۳	فنی و مهندسی	۱٪	۲٪	۱٪	۲٪
۱۴	کانی غیر فلزی	۰٪	۰٪	۱٪	۳٪
۱۵	واسطه گریهای مالی و پولی	۱٪	۱٪	۴٪	۲٪
۱۶	اطلاعات و ارتباطات	۱٪	۱٪	۱٪	۳٪
۱۷	مخابرات	۰٪	۰٪	۲٪	۱٪
۱۸	سایر	۲٪	۲٪	۸٪	۶٪
	جمع	٪۱۰۰	٪۱۰۰	٪۱۰۰	٪۱۰۰



نمودار شماره ۲۱- بهای تمام شده پرتفوی شرکت



نمودار شماره ۲۲- ارزش بازار پرتفوی شرکت





۱,۳. شرکت رتبه‌بندی اعتباری پایا

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

۱- اختصاص و ارائه رتبه اعتباری به اشخاص حقوقی، ابزارهای مالی (اوراق بهادار) 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 سیاست‌های آن شرکت رویه مورد استفاده جهت حسابداری ارزش ویژه می‌باشد. 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 ۲۱- ترکیب سهامداران شرکت رتبه‌بندی اعتباری پایا

نام شرکت / شخص	نوع شخصیت	تعداد سهام	مبلغ اسمی سهام (میلیون ریال)	درصد مالکیت
سرمایه‌گذاری پویا	حقوقی	۹۹,۰۰۰,۰۰۰	۹۹,۰۰۰	۴۹,۵٪
مخابرات ایران	حقوقی	۶۸,۰۰۰,۰۰۰	۶۸,۰۰۰	۳۴٪
سرمایه‌گذاری آتیه پارسیس پارس	حقوقی	۲۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۰,۰۰۰	۱۰٪
سایر	حقوقی	۱۳,۰۰۰,۰۰۰	۱۳,۰۰۰	۶,۵٪
جمع کل		۲۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۰۰,۰۰۰	۱۰۰٪



ارقام به میلیون ریال

جدول شماره ۲۲- صورت وضعیت مالی شرکت رتبه‌بندی اعتباری پایا

۱۳۹۸/۰۹/۳۰	۱۳۹۹/۰۹/۳۰	شرح	۱۳۹۸/۰۹/۳۰	۱۳۹۹/۰۹/۳۰	شرح
مبلغ	مبلغ		مبلغ	مبلغ	
۱۱.۴۱۴	۲۳.۸۵۰	جمع بدهی‌های جاری	۱۸۵.۲۳۶	۴۴.۶۲۰	جمع دارایی‌های جاری
۴۷۶	۱.۱۲۶	جمع بدهی‌های غیر جاری	۴۷.۰۰۳	۲۵۰.۸۶۲	جمع دارایی‌های غیر جاری
۱۱.۸۹۰	۲۴.۹۷۶	جمع بدهی‌ها	۲۳۲.۲۳۹	۲۹۵.۴۸۲	جمع دارایی‌ها
۲۲۰.۳۴۹	۲۷۰.۵۰۶	جمع حقوق مالکانه			

جدول شماره ۲۳- صورت سود و زیان شرکت رتبه‌بندی اعتباری پایا ارقام به میلیون ریال

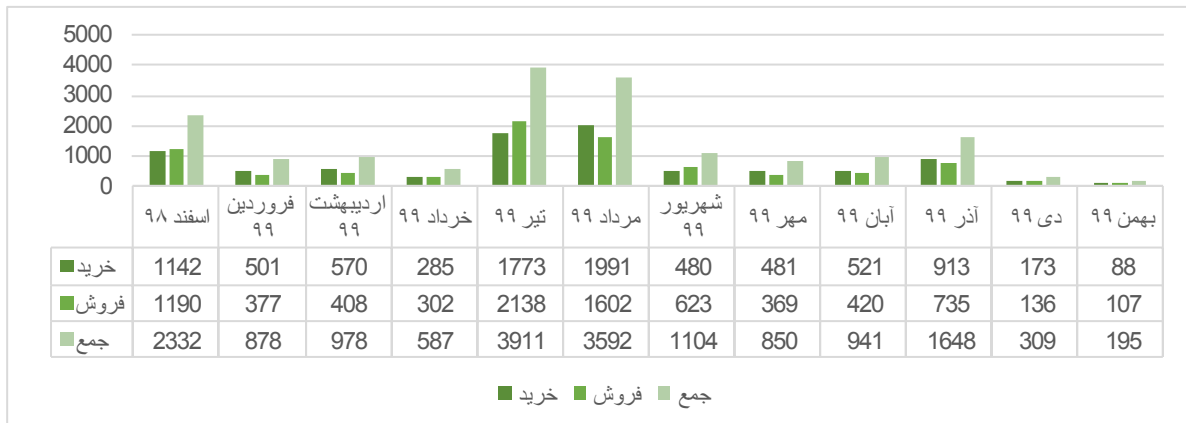
سال مالی منتهی به ۱۳۹۸/۰۹/۳۰	سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۰۹/۳۰	شرح
مبلغ	مبلغ	
۴.۵۷۰	۱۷.۹۵۹	درآمدهای عملیاتی
(۳۰.۷۱۲)	(۴۱.۰۹۵)	هزینه عملیاتی
(۲۶.۱۴۲)	(۲۳.۱۳۶)	زیان عملیاتی
۳۷.۳۴۰	۷۴.۴۹۳	سایر درآمدها و هزینه‌های غیر عملیاتی
۰	۰	هزینه‌های مالی
۱۱.۱۹۸	۵۱.۳۵۷	سود خالص

۲. خرید و فروش سهام

همانطور که در نمودار زیر مشاهده می‌شود حجم معاملات شرکت در سال مالی منتهی به ۳۰ بهمن ۱۳۹۹ متناسب با افزایش حجم و ارزش معاملات بازار افزایش و کاهش داشته است. همانطور که در نمودار زیر نیز مشخص است در این سال مالی در ماه‌های تیر و مرداد که حجم و ارزش معاملات در بازار به شدت بالا رفته بود، حجم و ارزش معاملات شرکت نیز با افزایش چشمگیری مواجه گردید اما در دی و بهمن که شاهد رکود در معاملات بازار بودیم به همان تناسب معاملات شرکت نیز به حداقل خود طی سال مالی مذکور رسید.



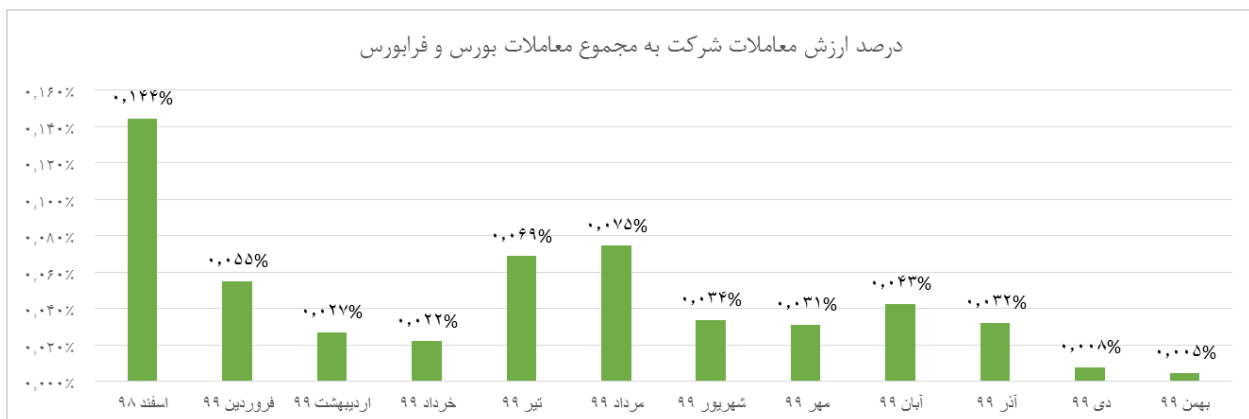
نمودار شماره ۲۳- ارزش معاملات شرکت به تفکیک ماه (ارقام به میلیارد ریال)



بر این اساس در مجموع معاملات شرکت طی سال مالی مورد گزارش به مقدار ۰,۰۴۲ درصد از مجموع ارزش معاملات بورس و فرابورس بوده است.

در نمودار زیر می‌توان درصد ارزش معاملات شرکت را نسبت به مجموع معاملات بورس و فرابورس طی سال مالی گذشته مشاهده نمود:

نمودار شماره ۲۴- درصد ارزش معاملات شرکت به مجموع معاملات بورس و فرابورس به تفکیک ماه



۳. سنجش عملکرد پرتفوی کوتاه‌مدت

عملکرد پرتفوی شرکت در مقایسه با بازار سرمایه طی سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۱۱/۳۰ در جدول زیر آورده شده است. همانطور که مشخص است بازدهی پرتفوی در دوره مذکور کمی بیش از ۲۰۳ درصد بوده در حالی که بازدهی شاخص کل و شاخص شناور آزاد به ترتیب ۱۵۸ و ۲۰۴ درصد را نشان می‌دهد. ریسک کل پرتفوی شرکت نسبت به ریسک کل بازار کمتر می‌باشد که بیانگر اتخاذ استراتژی کنترل ریسک در انتخاب سبد سهام در شرکت می‌باشد. این امر در شاخص‌های دیگر محاسباتی قسمت ریسک پرتفوی نیز مشخص است مثلاً ارزش در معرض خطر^۱ پرتفوی طی یک هفته^۱، ۱,۰۲٪ برآورد گردیده است حال آنکه این

^۱ Var: عبارت است از حداکثر زیانی که پرتفوی شرکت با احتمال ۹۵ درصد در طول یک دوره مشخص می‌تواند متحمل گردد.



معیار برای بازار ۱,۸۰ درصد ارزیابی گردیده است. در نهایت شاخص‌های ارزیابی عملکرد پرتفوی نیز که در جدول زیر آورد شده است بیانگر عملکرد مناسب شرکت در مقایسه با بازار می‌باشد. لازم به ذکر این نکته است که نرخ بازده بدون ریسک در این محاسبات برابر با ۱۷ درصد در نظر گرفته شده است.

جدول شماره ۲۴- سنجش عملکرد پرتفوی

شاخص‌ها	عملکرد مورد گزارش
بازدهی	بازدهی پرتفوی ۲۰۳,۳۰٪
ریسک	ریسک کل پرتفوی ۶,۴۹٪
	ریسک کل بازار ۷,۰۵٪
	بتای پرتفوی ۰,۸۳۲
	ارزش در معرض خطر پرتفوی (۹۵٪) ۱,۰۲٪
	ارزش در معرض خطر بازار (۹۵٪) ۱,۸۰٪
عملکرد پرتفوی	شاخص شارپ پرتفوی ۰,۲۸۲
	شاخص شارپ بازار ۰,۲۱۵
	شاخص ترینر پرتفوی ۰,۰۲۲
	شاخص ترینر بازار ۰,۰۱۵
	شاخص جنسن پرتفوی ۰,۰۰۶

همانطور که مشخص است شاخص‌های ارزیابی عملکرد (شارپ، ترینر و جنسن) بیان می‌کند، که بازدهی بدست آمده از سرمایه‌گذاری‌ها در پرتفوی منتخب، با توجه به ریسکی که تقبل شده است، مناسب می‌باشد یا خیر. هر اندازه میزان این معیارها در پرتفوی منتخب بالاتر باشد، نشان می‌دهد که با توجه به دو معیار اصلی ریسک و بازده، این پرتفوی، عملکرد مناسب‌تری را داشته است.

^۱ داده‌های محاسباتی برای این قسمت هفتگی می‌باشد.



۴. مروری بر عملکرد مالی و عملیاتی شرکت در سال جاری

اقدام صورت سود و زیان

جدول شماره ۲۵- صورت سود و زیان (میلیون ریال)- مجموعه

شرح	۱۳۹۹/۱۱/۳۰	۱۳۹۸/۱۱/۳۰	درصد تغییرات
درآمد سود سهام	۸۶۲.۷۲۴	۴۲۱.۰۰۰	۱۰۵٪
سود فروش سرمایه‌گذاری‌ها	۶.۳۲۶.۵۱۷	۵۷۶.۴۸۴	۹۹۷٪
سایر درآمدهای عملیاتی	۱۴.۲۸۸	۱.۱۸۰	۱.۱۱۱٪
جمع درآمدهای عملیاتی	۷.۲۰۳.۵۲۹	۹۹۸.۶۶۴	۶۲۱٪
هزینه‌های حقوق و دستمزد و مزایا	(۳۰.۱۹۹)	(۲۲.۸۶۹)	۳۲٪
هزینه استهلاک	(۳.۴۴۳)	(۱.۹۶۶)	۷۵٪
سایر هزینه‌ها	(۸.۲۷۲)	(۵.۱۷۰)	۶۰٪
جمع هزینه‌های عملیاتی	(۴۱.۹۱۴)	(۳۰.۰۰۵)	۴۰٪
سود عملیاتی	۷.۱۶۱.۶۱۵	۹۶۸.۶۵۹	۶۳۹٪
سهام گروه از سود شرکت وابسته	۲۲.۸۴۸	۴.۴۷۳	۴۶۸٪
هزینه مالیات بر درآمد	(۱۳۵)	(۱۵۰)	٪(۱۰)
سود (زیان) خالص	۷.۱۸۴.۳۲۸	۹۷۲.۹۸۲	۶۳۹٪
سود هر سهم (ریال)	۲.۰۳۹	۴۸۶	۳۱۹٪

جدول شماره ۲۶- صورت سود و زیان (میلیون ریال)- شرکت اصلی

شرح	۱۳۹۹/۱۱/۳۰	۱۳۹۸/۱۱/۳۰	درصد تغییرات
درآمد سود سهام	۸۶۲.۷۲۴	۴۲۱.۰۰۰	۱۰۵٪
سود فروش سرمایه‌گذاری‌ها	۶.۳۲۶.۵۱۷	۵۷۶.۴۸۴	۹۹۷٪
سایر درآمدهای عملیاتی	۱۴.۲۸۸	۱.۱۸۰	۱.۱۱۱٪
جمع درآمدهای عملیاتی	۷.۲۰۳.۵۲۹	۹۹۸.۶۶۴	۶۲۱٪
هزینه‌های حقوق و دستمزد و مزایا	(۳۰.۱۹۹)	(۲۲.۸۶۹)	۳۲٪
هزینه استهلاک	(۳.۴۴۳)	(۱.۹۶۶)	۷۵٪
سایر هزینه‌ها	(۸.۲۷۲)	(۵.۱۷۰)	۶۰٪
جمع هزینه‌های عملیاتی	(۴۱.۹۱۴)	(۳۰.۰۰۵)	۴۰٪
سود عملیاتی	۷.۱۶۱.۶۱۵	۹۶۸.۶۵۹	۶۳۹٪
هزینه مالیات بر درآمد	(۱۳۵)	(۱۵۰)	٪(۱۰)
سود (زیان) خالص	۷.۱۶۱.۴۸۰	۹۶۸.۵۰۹	۶۳۹٪
سود هر سهم (ریال)	۲.۰۳۳	۴۸۴	۳۲۰٪



اقدام صورت وضعیت مالی شرکت:

جدول شماره ۲۷- صورت وضعیت مالی مقایسه‌ای مجموعه ۹۸-۹۹

شرح	۱۳۹۹/۱۱/۳۰	۱۳۹۸/۱۱/۳۰	درصد تغییرات
دارایی‌ها			
دارایی‌های غیر جاری			
دارایی‌های ثابت مشهود	۲۸,۴۸۲	۳۱,۲۶۶	٪(۹)
دارایی‌های نامشهود	۲۳۱	۱۲۸	۸۰٪
سرمایه‌گذاری‌های بلند مدت	۱,۳۰۷,۴۴۶	۱,۰۱۵,۹۳۰	۲۹٪
دریافتنی‌های بلند مدت	۱۰,۸۹	۱,۸۷۸	٪(۴۲)
جمع دارایی‌های غیر جاری	۱,۳۳۷,۲۴۸	۱,۰۴۹,۲۰۲	۲۷٪
دارایی‌های جاری			
دریافتنی‌های تجاری و سایر دریافتنی‌ها	۶۴۷,۶۸۴	۲۷۶,۵۱۳	۱۳۴٪
سرمایه‌گذاری‌های کوتاه مدت	۹,۳۰۷,۱۴۲	۲,۵۹۹,۱۲۷	۲۵۸٪
موجودی نقد	۲۵,۸۲۶	۱۸,۵۶۵	۳۹٪
جمع دارایی‌های جاری	۹,۹۸۰,۶۵۲	۲,۸۹۴,۲۰۵	۲۴۵٪
جمع دارایی‌ها	۱۱,۳۱۷,۹۰۰	۳,۹۴۳,۴۰۷	۱۸۷٪
حقوق مالکانه و بدهی‌ها			
حقوق مالکانه			
سرمایه	۴,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰٪
اندوخته قانونی	۴۳۷,۰۶۶	۷۸,۹۹۲	۴۵۳٪
سود انباشته	۶,۸۴۳,۲۳۱	۹۳۶,۹۷۷	۶۳۰٪
جمع حقوق مالکانه	۱۱,۲۸۰,۲۹۷	۳,۰۱۵,۹۶۹	۲۷۴٪
بدهی‌ها			
بدهی‌های غیر جاری			
پرداختنی‌های بلند مدت	۰	۹۰۷,۶۱۷	۱۰۰٪
ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان	۶,۷۰۳	۵,۳۹۱	۲۴٪
جمع بدهی‌های غیر جاری	۶,۷۰۳	۹۱۳,۰۰۸	٪(۹۹)
بدهی‌های جاری			
پرداختنی‌های تجاری و سایر پرداختنی‌ها	۳۰,۲۲۲	۱۳,۷۳۷	۱۲۰٪
مالیات پرداختنی	۱۳۵	۱۵۰	٪(۱۰)
سود سهام پرداختنی	۰	۰	۰٪
پیش‌دریافت‌ها	۵۴۳	۵۴۳	۰٪
جمع بدهی‌های جاری	۳۰,۹۰۰	۱۴,۴۳۰	۱۱۴٪
جمع بدهی‌ها	۳۷,۶۰۳	۹۲۷,۴۳۸	٪(۹۶)
جمع حقوق مالکانه و بدهی‌ها	۱۱,۳۱۷,۹۰۰	۳,۹۴۳,۴۰۷	۱۸۷٪



جدول شماره ۲۸- صورت وضعیت مالی مقایسه‌ای شرکت اصلی ۹۹-۹۸ (میلیون ریال)

شرح	۱۳۹۹/۱۱/۳۰	۱۳۹۸/۱۱/۳۰	درصد تغییرات
دارایی‌ها			
دارایی‌های غیرجاری			
دارایی‌های ثابت مشهود	۲۸,۴۸۲	۳۱,۲۶۶	%(۹)
دارایی‌های نامشهود	۲۳۱	۱۲۸	۸۰٪
سرمایه‌گذاری‌های بلند مدت	۱,۲۷۵,۱۲۰	۱,۰۰۶,۴۵۲	۲۷٪
دریافتنی‌های بلند مدت	۱۰۸۹	۱,۸۷۸	%(۴۲)
جمع دارایی‌های غیرجاری	۱,۳۰۴,۹۲۲	۱,۰۳۹,۷۲۴	۲۶٪
دارایی‌های جاری			
دریافتنی‌های تجاری و سایر دریافتنی‌ها	۶۴۷,۶۸۴	۲۷۶,۵۱۳	۱۳۴٪
سرمایه‌گذاری‌های کوتاه مدت	۹,۳۰۷,۱۴۲	۲,۵۹۹,۱۲۷	۲۵۸٪
موجودی نقد	۲۵,۸۲۶	۱۸,۵۶۵	۳۹٪
جمع دارایی‌های جاری	۹,۹۸۰,۶۵۲	۲,۸۹۴,۲۰۵	۲۴۵٪
جمع دارایی‌ها	۱۱,۲۸۵,۵۷۴	۳,۹۳۳,۹۲۹	۱۸۷٪
حقوق مالکانه و بدهی‌ها			
حقوق مالکانه			
سرمایه	۴,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰٪
اندوخته قانونی	۴۳۷,۰۶۶	۷۸,۹۹۲	۴۵۳٪
سود انباشته	۶,۸۱۰,۹۰۵	۹۲۷,۴۹۹	۶۳۴٪
جمع حقوق مالکانه	۱۱,۲۴۷,۹۷۱	۳,۰۰۶,۴۹۱	۲۷۴٪
بدهی‌ها			
بدهی‌های غیرجاری			
پرداختنی‌های بلندمدت	۰	۹۰۷,۶۱۷	۱۰۰٪
ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان	۶,۷۰۳	۵,۳۹۱	۲۴٪
جمع بدهی‌های غیرجاری	۶,۷۰۳	۹۱۳,۰۰۸	%(۹۹)
بدهی‌های جاری			
پرداختنی‌های تجاری و سایر پرداختنی‌ها	۳۰,۲۲۲	۱۳,۷۳۷	۱۲۰٪
مالیات پرداختنی	۱۳۵	۱۵۰	%(۱۰)
سود سهام پرداختنی	۰	۰	۰٪
پیش دریافت‌ها	۵۴۳	۵۴۳	۰٪
جمع بدهی‌های جاری	۳۰,۹۰۰	۱۴,۴۳۰	۱۱۴٪
جمع بدهی‌ها	۳۷,۶۰۳	۹۲۷,۴۳۸	%(۹۶)
جمع حقوق مالکانه و بدهی‌ها	۱۱,۲۸۵,۵۷۴	۳,۹۳۳,۹۲۹	۱۸۷٪



جدول شماره ۲۹- صورت تغییرات در حقوق مالکانه مجموعه ۹۹-۹۸ (میلیون ریال)

جمع کل	سود انباشته	اندوخته قانونی	سرمایه	
۲۰۰۸۲.۹۸۷	۵۲.۸۱۱	۳۰.۱۷۶	۲.۰۰۰.۰۰۰	مانده در ۱۳۹۷/۱۲/۰۱
				تغییرات حقوق مالکانه در سال مالی منتهی به ۳۰ بهمن ۱۳۹۸
۹۷۲.۹۸۲	۹۷۲.۹۸۲	-	-	سود خالص گزارش شده در سال مالی منتهی به ۳۰ بهمن ۱۳۹۸
(۴۰.۰۰۰)	(۴۰.۰۰۰)	-	-	سود سهام مصوب
-	(۴۸.۸۱۶)	۴۸.۸۱۶	-	تخصیص به اندوخته قانونی
۳۰۰۱۵.۹۶۹	۹۳۶.۹۷۷	۷۸.۹۹۲	۲.۰۰۰.۰۰۰	مانده در ۱۳۹۸/۱۱/۳۰
				تغییرات حقوق مالکانه در سال مالی منتهی به ۳۰ بهمن ۱۳۹۹
۷.۱۸۴.۳۲۸	۷.۱۸۴.۳۲۸	-	-	سود خالص گزارش شده در سال مالی منتهی به ۳۰ بهمن ۹۹
(۹۲۰.۰۰۰)	(۹۲۰.۰۰۰)	-	-	سود سهام مصوب
۲.۰۰۰.۰۰۰	-	-	۲.۰۰۰.۰۰۰	افزایش سرمایه
-	(۳۵۸.۰۷۴)	۳۵۸.۰۷۴	-	تخصیص به اندوخته قانونی
۱۱.۲۸۰.۲۹۷	۶.۸۴۳.۲۳۱	۴۳۷.۰۶۶	۴.۰۰۰.۰۰۰	مانده در ۱۳۹۹/۱۱/۳۰

جدول شماره ۳۰- صورت تغییرات در حقوق مالکانه شرکت اصلی ۹۹-۹۸ (میلیون ریال)

جمع کل	سود انباشته	اندوخته قانونی	سرمایه	
۲۰۰۷۷.۹۸۲	۴۷.۸۰۶	۳۰.۱۷۶	۲.۰۰۰.۰۰۰	مانده در ۱۳۹۷/۱۲/۰۱
				تغییرات حقوق مالکانه در سال مالی منتهی به ۳۰ بهمن ۱۳۹۸
۹۶۸.۵۰۹	۹۶۸.۵۰۹	-	-	سود خالص گزارش شده در سال مالی منتهی به ۳۰ بهمن ۱۳۹۸
(۴۰.۰۰۰)	(۴۰.۰۰۰)	-	-	سود سهام مصوب
-	(۴۸.۸۱۶)	۴۸.۸۱۶	-	تخصیص به اندوخته قانونی
۳۰۰۰۶.۴۹۱	۹۲۷.۴۹۹	۷۸.۹۹۲	۲.۰۰۰.۰۰۰	مانده در ۱۳۹۸/۱۱/۳۰
				تغییرات حقوق مالکانه در سال مالی منتهی به ۳۰ بهمن ۱۳۹۹
۷.۱۶۱.۴۸۰	۷.۱۶۱.۴۸۰	-	-	سود خالص گزارش شده در سال مالی منتهی به ۳۰ بهمن ۹۹
(۹۲۰.۰۰۰)	(۹۲۰.۰۰۰)	-	-	سود سهام مصوب
۲.۰۰۰.۰۰۰	-	-	۲.۰۰۰.۰۰۰	افزایش سرمایه
-	(۳۵۸.۰۷۴)	۳۵۸.۰۷۴	-	تخصیص به اندوخته قانونی
۱۱.۲۴۷.۹۷۱	۶.۸۱۰.۹۰۵	۴۳۷.۰۶۶	۴.۰۰۰.۰۰۰	مانده در ۱۳۹۹/۱۱/۳۰



صورت جریان وجوه نقد شرکت

جدول شماره ۳۱- صورت جریان وجوه نقد مجموعه و شرکت اصلی ۹۹-۹۸ (میلیون ریال)

شرح	۱۳۹۹/۱۱/۳۰	۱۳۹۸/۱۱/۳۰	درصد تغییرات
جریان‌های نقدی حاصل از فعالیت‌های عملیاتی			
نقد حاصل از عملیات	(۱۶۴,۸۲۷)	۵۶,۵۷۱	%(۳۹۱)
پرداخت‌های نقدی بابت مالیات بر درآمد	(۱۵۰)	(۱۵۰)	۰%
جریان خالص ورود نقد حاصل از فعالیت‌های عملیاتی	(۱۶۴,۹۷۷)	۵۶,۴۲۱	%(۳۹۲)
جریان‌های نقدی حاصل از فعالیت‌های سرمایه‌گذاری			
پرداخت‌های نقدی برای خرید دارایی‌های ثابت مشهود	(۴۹۸)	(۸۸۵)	%(۴۴)
پرداخت‌های نقدی برای خرید دارایی‌های ثابت نامشهود	(۲۶۴)	۰	
جریان خالص (خروج) نقد حاصل از فعالیت‌های سرمایه‌گذاری	(۷۶۲)	(۸۸۵)	%(۱۴)
جریان خالص ورود نقد قبل از فعالیت‌های تامین مالی	(۱۶۵,۷۳۹)	۵۵,۵۳۶	%(۳۹۸)
جریان‌های نقدی حاصل از فعالیت‌های تامین مالی			
دریافت‌های نقدی حاصل از افزایش سرمایه	۱۷۳,۰۰۰	۰	
بازپرداخت بخشی از قرض‌الحسنه دریافتی	۰	(۱۵,۰۰۰)	%(۱۰۰)
پرداخت‌های نقدی بابت سود سهام	۰	(۴۰,۰۰۰)	%(۱۰۰)
جریان خالص (خروج) نقد حاصل از فعالیت‌های تامین مالی	۱۷۳,۰۰۰	(۵۵,۰۰۰)	%(۴۱۵)
خالص افزایش در موجودی نقد	۷,۲۶۱	۵۳۶	۱,۲۵۵%
مانده موجودی نقد در ابتدای سال	۱۸,۵۶۵	۱۸,۰۲۹	۳%
مانده موجودی نقد در پایان سال	۲۵,۸۲۶	۱۸,۵۶۵	۳۹%

صورت جریان وجوه نقد شرکت اصلی و مجموعه یکسان می‌باشد.

نسبت‌های مالی

جدول شماره ۳۲- نسبت‌های مالی مقایسه‌ای شرکت ۹۹-۹۸

شرح	واحد	۱۳۹۹/۱۱/۳۰	۱۳۹۸/۱۱/۳۰	درصد تغییرات
نسبت‌های نقدینگی				
نسبت جاری	واحد	۳۲۲,۹۹۸۴	۲۰۰,۵۷	٪۶۱
نسبت‌های اهرمی (سرمایه گذاری)				
نسبت مالکانه	درصد	٪۱۰۰	٪۷۶	٪۳۰
نسبت بدهی به ارزش ویژه	درصد	۰,۳۳٪	۳۰,۸۵٪	٪(۹۹)
نسبت‌های سودآوری				
نسبت بازده حقوق صاحبان سهام	درصد	۱۰۰,۴۸٪	۳۸,۱۰٪	٪۱۶۴
نسبت بازده دارایی‌ها	درصد	٪۹۴,۱۱	٪۲۷,۶۸	٪۲۴۰
سود هر سهم	ریال	۲,۰۳۳	۴۸۴	٪۳۲۰
سود نقدی هر سهم	ریال	۰	۴۶۰	٪(۱۰۰)
جریان نقدی هر سهم	ریال	(۴۱)	۲۸	٪(۲۴۶)



۵. گزارش تجزیه و تحلیل ریسک

۵.۱. ریسک بازار

ریسک بازار ناشی از حرکات یا نوسان‌های غیرمنتظره قیمت‌ها و نرخ‌های بازار است. تغییرات اقتصادی کلان اعم از تغییر نرخ ارز، نرخ بهره، نرخ کالاها و محصولات جهانی، تغییرات سیاست‌های کلان کشور یا تغییر قوانین و مقررات مالیاتی و سایر موارد مرتبط و اثرگذار بر سودآوری شرکت‌های سرمایه‌پذیر باعث بروز نوسان در بازارهای سرمایه‌گذاری و در پی آن ایجاد نوسان در ارزش دارایی‌های شرکت می‌شود. آسیب‌پذیری از ریسک بازار با استفاده از تجزیه و تحلیل حساسیت، اندازه‌گیری می‌شود. تجزیه و تحلیل حساسیت، تاثیر یک تغییر منطقی محتمل در نرخ‌های ارز در طی سال را ارزیابی می‌کند. دوره زمانی طولانی‌تر برای تجزیه و تحلیل حساسیت، ارزش در معرض ریسک را تکمیل می‌کند و به شرکت در ارزیابی آسیب‌پذیری از ریسک‌های بازار، کمک می‌کند. هیچ گونه تغییری در آسیب‌پذیری شرکت از ریسک‌های بازار یا نحوه مدیریت و اندازه‌گیری آن ریسک‌ها، رخ نداده است.

۵.۲. تجزیه و تحلیل حساسیت ارزی

شرکت فاقد معامله و مانده حساب ارزی می‌باشد و لذا مدیریت تجزیه و تحلیل حساسیت ارزی موضوعیت نداشته است.

۵.۳. ریسک کاهش ارزش دارایی‌ها

عمده سرمایه‌گذاری‌های شرکت سهام شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران و فرابورس می‌باشد. ارزش سهام شرکت‌ها تابع عوامل متعددی از جمله وضعیت سیاسی، اقتصادی، اجتماعی، صنعت، موضوع فعالیت و وضعیت خاص شرکت‌های سرمایه‌پذیر است. قیمت سهام در بازار می‌تواند با تاثیرپذیری از عوامل فوق افزایش یا کاهش یابد و در نتیجه شرکت و سرمایه‌گذاران از این تغییرات متاثر می‌شوند. مدیریت برای کاهش ریسک مزبور از ابزار متنوع سازی بهره برده و از رهنمودهای اعضای کمیته سرمایه‌گذاری در تصمیم‌گیری استفاده نموده است.

۵.۴. ریسک سایر قیمت‌ها

شرکت در معرض ریسک‌های قیمت اوراق بهادار مالکانه (سهام) ناشی از سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار مالکانه قرار دارد. برخی از سرمایه‌گذاری‌ها در اوراق بهادار مالکانه در شرکت علاوه بر اهداف مبادله برای اهداف استراتژیک نیز صورت می‌پذیرد.

۵.۵. کاهش یا افزایش نرخ ارز

کاهش یا افزایش نرخ ارز می‌تواند از طریق تاثیرگذاری بر قیمت مواد اولیه صادراتی و وارداتی موجب افزایش یا کاهش سودآوری شرکت‌های تولیدی گردد. لذا این ریسک تاثیر مستقیم بر شرکت ندارد



همچنین شرکت برای مدیریت این ریسک سرمایه‌گذاری در سهامی که حساسیت ارزی کمتری دارد نیز خواهد نمود.

۵.۶. کاهش یا افزایش نرخ بهره بانکی

کاهش یا افزایش نرخ بهره بانکی از طریق تاثیرگذاری بر هزینه دریافت تسهیلات بانکی موجب کاهش یا افزایش هزینه‌های مالی شرکت‌های وام گیرنده گردیده و بدین ترتیب سودآوری افزایش یا کاهش یابد. برای کنترل این ریسک شرکت اقدام به سرمایه‌گذاری در سهامی نموده است که نسبت تسهیلات به جمع دارایی بهتری دارند.

۵.۷. کمبود نقدینگی

کمبود نقدینگی می‌تواند در اجرای برنامه‌های جاری و نیز طرح‌ها و برنامه‌ریزی‌های انجام شده جهت حضور فعال و مستمر در بازار سرمایه اخلاص ایجاد نموده و با کاهش ارزش پورتفوی سهام زمینه کاهش سودآوری شرکت فراهم گردد. برای کنترل این ریسک هر چند سال یک بار جهت جلوگیری از خروج نقدینگی افزایش سرمایه لحاظ می‌شود و برای سال آینده نیز برنامه افزایش سرمایه ۵۰ درصدی وجود دارد.

۵.۸. کاهش یا افزایش نرخ جهانی کالاها

با توجه به اینکه بسیاری از شرکت‌های فعال در بازار سرمایه کشور وابسته به قیمت‌های جهانی کالاها و محصولات می‌باشند، لذا شرکت‌های سرمایه‌گذاری نیز تحت تاثیر چنین نوساناتی قرار خواهند گرفت. برای کاهش این ریسک اقدام به سرمایه‌گذاری در سهامی می‌نماید که تاثیر کمتری از نرخ‌های جهانی داشته باشد.

۵.۹. نوسانات قیمت در بازارهای موازی

نوسانات بازدهی بازارهای موازی همچون طلا، سکه و مسکن می‌تواند بر جذابیت بازار سرمایه برای سرمایه‌گذاری تاثیر گذاشته و باعث خروج نقدینگی از بازار گردد. در این خصوص با جذابیت بازار بورس، تعداد تقاضاها برای ورود افزایش یافته که باعث شده است بعضی از سهام‌ها به علت سفته‌بازی افزایش غیرقابل توجیح داشته است.

۵.۱۰. ریسک ترکیب سرمایه‌گذاری

شرکت در سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۱۱/۳۰ برای کسب بهترین بازدهی روی به سرمایه‌گذاری در اوراق بهاداری نموده است که بیشترین بازدهی را داشته است در این خصوص نسبت به سرمایه‌گذاری با اهمیت در اوراق مشارکت، صندوق‌های سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت و سپرده‌های بانکی ننموده است به این دلیل در دوره مذکور سرمایه‌گذاری در سهام منفعت بیشتری داشته است هر چند که ریسک این موضوع بالاتر است و در صورت کاهش قیمت سهام شرکت متحمل خطر خواهد شد لیکن برای پوشش این ریسک شرکت روی به سرمایه‌گذاری در سهام با خطر کمتر و بازدهی واقعی نموده است که این تجزیه و تحلیل



سرمایه‌گذاری توسط تیم کارشناسی، گزارشات کارشناسی مستخرج واحد سرمایه‌گذاری، کمیته سرمایه‌گذاری، هیات مدیره و مدیرعامل انجام شده است.

۵.۱۱. ریسک نقدشوندگی

ریسک نقدشوندگی مربوط به روند معاملات یک ورقه بهادار می‌باشد. چندین عامل در به وجود آمدن این ریسک نقش دارند. حجم معاملاتی کم، بسته بودن نماد معاملاتی و یا حجم کم شناور از دلایل به وجود آمدن این ریسک می‌باشد. شرکت برای مدیریت این ریسک اقدام به سرمایه‌گذاری در سهامی نموده است که سابقه خوبی در نقدشوندگی دارد و دارای پشتوانه مناسبی می‌باشند.

۵.۱۲. مدیریت ریسک نقدینگی

شرکت برای مدیریت ریسک نقدینگی، یک چارچوب ریسک نقدینگی مناسب برای مدیریت کوتاه مدت، میان مدت و بلندمدت تامین وجوه و الزامات مدیریت نقدینگی تعیین کرده است. شرکت ریسک نقدینگی را از طریق نظارت مستمر بر جریان‌های نقدی پیش بینی شده و واقعی، و از طریق تطبیق مقاطع سررسید دارایی‌ها و بدهی‌های مالی، مدیریت می‌کند.

سال مالی منتهی به ۳۰/۱۱/۱۳۹۹	عندالمطالبه	کمتر از ۳ ماه	بین ۳ تا ۱۲ ماه	بین ۱ تا ۵ سال	بیشتر از ۵ سال	جمع
پرداختی‌های تجاری	۰	۲۲,۳۰۷	۰	۰	۰	۲۲,۳۰۷
سایر پرداختی‌ها	۵۲۵	۴۰,۷۸	۳,۳۱۲	۰	۰	۷,۹۱۵
مالیات پرداختی	۱۳۵	۰	۰	۰	۰	۱۳۵
پیش دریافت‌ها	۰	۰	۵۴۳	۰	۰	۵۴۳
بدهی‌های احتمالی	۰	۰	۰	۴۱۲,۸۰۰	۰	۴۱۲,۸۰۰
	۶۶۰	۲۶,۳۸۵	۳,۸۵۵	۴۱۲,۸۰۰	۰	۴۴۳,۷۰۰

۵.۱۳. مدیریت ریسک اعتباری

ریسک اعتباری به ریسکی اشاره دارد که طرف قرارداد در ایفای تعهدات خود ناتوان باشد که منجر به زیان مالی برای شرکت شود. ضمانت اجرائی برای وصول مطالبات سود سهام، ساز و کار مورد استفاده در سازمان بورس و اوراق بهادار می‌باشد. به ترتیبی که در صورت عدم پرداخت سود سهام تقسیم شده و تصویب شده در مجمع عمومی سالیانه شرکت‌ها سازمان بورس و اوراق بهادار فراخور موضوع تنبیهات مقتضی را در نظر می‌گیرید تا ریسک اعتباری ناشی از ناتوانی در ایفای تعهدات توسط مشتریان کاهش دهد. همچنین شرکت هیچ گونه وثیقه یا سایر روش های افزایش اعتبار به منظور پوشش ریسک‌های اعتباری مرتبط با دارایی‌های مالی خود نگهداری نمی‌کند.

لیست مطالبات شرکت در تاریخ ۱۳۹۹/۱۱/۳۰ شامل سررسید شده و نشده به شرح جدول زیر است:



نام مشتری	میزان کل مطالبات	میزان مطالبات سررسید شده	کاهش ارزش
تامین سرمایه امین	۱۷۸,۵۰۰	۰	۰
تولید و صادرات ریشمک	۱۱۸,۶۸۱	۱۱۸,۶۷۸	۰
گروه دارویی برکت	۸۳,۰۱۰	۸,۴۰۸	۰
مخابرات ایران	۶,۰۶۹	۰	۰
مبین وان کیش	۲۸۳	۰	۰
سرمایه‌گذاری پردیس	۱	۰	۰
لیزینگ ایران و شرق	۶۰۱	۰	۰
ایران و شرق	۱	۰	۰
توسعه معادن و فلزات	۲۵,۷۴۲	۰	۰
سرمایه‌گذاری صدرتامین	۲۴,۵۴۹	۰	۰
نفت و گاز پارسیان	۱۷,۶۲۳	۰	۰
پتروشیمی پردیس	۱۵,۶۷۴	۰	۰
صنایع پتروشیمی خلیج فارس	۱۲,۹۱۶	۰	۰
سرمایه‌گذاری توسعه ملی	۱۱,۴۰۳	۰	۰
پارس دارو	۱۰,۶۸۲	۰	۰
فولاد مبارکه	۸,۵۵۷	۰	۰
پالایش نفت اصفهان	۸,۰۵۵	۰	۰
سرمایه‌گذاری صندوق بازنشتگی	۷,۵۵۶	۰	۰
تراکتور سازی ایران	۵,۸۶۹	۰	۰
گروه بهمن	۴,۱۰۰	۰	۰
صنایع و معادن احیاء سپاهان	۲,۷۹۶	۰	۰
فولاد خوزستان	۲,۱۲۰	۰	۰
مدیریت پروژه های نیروگاهی (مپنا)	۱,۹۲۸	۰	۰
آسان پرداخت پرشین	۱۹۳	۰	۰
کشتیرانی جمهوری اسلامی	۹۷	۰	۰
سایر	۱,۷۶۷	۰	۰
جمع	۵۴۸,۷۷۳	۱۲۷,۰۸۶	۰



۶. گزارش عملکرد فاهی و اجتماعی شرکت

- در سال جاری از پرسنل آزمایشات ادواری گرفته شده و با توجه به فعالیت‌های شروع شده در سال‌های گذشته وضعیت بهبود و افزایش شاخص‌های سلامتی کارکنان به وضوح مشاهده گردید.
- اختصاص امکانات ورزشی و تفریحی برای کارکنان.
- تامین و توزیع ارزاق برای مناسبت‌های خاص.
- مشارکت دائمی همکاران در برنامه‌های مناسبتی ترتیب داده شده توسط مجموعه.
- ارتقاء کیفیت نمازخانه شرکت به جهت حضور بیشتر و بهتر همکاران در نماز جماعت.
- حضور فعال کارکنان در مسابقات ورزشی برگزار شده توسط مجموعه و کسب عنوان نایب قهرمانی در مسابقات مجموعه.
- منشور اخلاقی شرکت تدوین و به تصویب هیات مدیره رسیده است و اجرای آن به صورت مداوم مورد بررسی قرار می‌گیرد تا در صورت نیاز بروزرسانی گردد.
- نیازسنجی آموزش پرسنل در راستای بهبود سطح دانش به تفکیک واحدهای سازمانی و اجرای دوره‌های آموزشی جهت مدیران و کارکنان انجام شده که شامل دوره‌های تصمیم‌گیری، تصمیم سازی و حل مسئله، مذاکره، مالیات، بیمه و زبان انگلیسی به میزان ۱۰۲ ساعت می‌باشد که به طور متوسط برای هر یک از همکاران ۳۵ ساعت کلاس برگزار گردیده است.

۷. گزارش اقدامات در راستای اقتصاد مقاومتی

- سرمایه‌گذاری در شرکت‌های داخلی و تولیدی و کمک به تامین نقدینگی مورد نیاز شرکت‌ها که غالباً با حضور در افزایش سرمایه آن‌ها میسر گردیده است.
- در سال جاری در هزینه پرسنلی و سایر هزینه‌های اداری و تشکیلاتی کمتر از مبلغ مصوب هلدینگ هزینه گردید.

۸. اهم فعالیت‌های انجام شده در سال مورد گزارش

۱. طی سال ۲۴ جلسه هیات مدیره برگزار گردیده است. این جلسات به صورت منظم و مستمر شامل جلسات عادی و فوق العاده هیات مدیره بوده است و نشان‌دهنده مشارکت فعال اعضای محترم هیات مدیره در امور شرکت می‌باشد.
۲. مدیریت بهینه مطالبات و پیگیری مداوم وصول مطالبات و وصول بیش از ۳۲۶,۶۸۷ میلیون ریال از مطالبات شرکت.
۳. خرید و فروش سهام به مبلغ ۱۷,۸۸۳,۲۹۴ میلیون ریال که جدول مقایسه‌ای آن طی سه سال گذشته به شرح زیر می‌باشد:



جدول شماره ۳۵- مقایسه خرید و فروش سهام طی سه سال گذشته (میلیون ریال)

شرح	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷
خرید	۹۰,۴۸۷,۳۴۳	۳,۲۵۸,۵۰۴	۲,۰۶۲,۳۴۰
فروش	۸,۳۹۵,۹۵۱	۲,۸۰۳,۰۱۴	۲,۰۵۷,۷۸۱
جمع کل معاملات	۱۷,۸۸۳,۲۹۴	۶,۰۶۱,۵۱۸	۲,۳۹۱,۴۰۳

۴. مدیریت بهینه جریان‌های نقدی و انتقال بخشی از پرتفوی سرمایه‌گذاری شرکت در صندوق‌های سرمایه‌گذاری با سود ثابت که منجر به کسب سود خالص ۲۴۸,۳۴۵ میلیون ریالی گردیده است.

۵. کنترل موثر بر هزینه‌های شرکت در جهت کاهش و حذف هزینه‌های غیرضروری.

۶. شرکت در مجامع شرکت‌های سرمایه‌پذیر و کسب سود ۶۱۴,۳۷۹ میلیون ریالی از محل سود حاصل از سرمایه‌گذاری در شرکت‌های سرمایه‌پذیر.

۷. تهیه مداوم گزارشات بنیادی و تکنیکال و تمرکز دائم بر معاملات بازار سرمایه.

۸. برگزاری ۱۲ جلسه کمیته حسابرسی در سال جاری و ارایه بازخوردهای آن در جلسات هیات مدیره.

۹. برگزاری ۲ جلسه کمیته ریسک و تقلب براساس آیین‌نامه ارسالی گروه.

۱۰. برگزاری ۱۵ جلسه کمیته سرمایه‌گذاری

۱۱. برگزاری ۱۱ جلسه کمیته ریسک

۱۲. تدوین شرح وظایف پرسنل و طرح و تصویب آن در هیات مدیره.

۱۳. خرید، نصب، راه‌اندازی و بکارگیری نرم‌افزار جدید مدیریت سبد دارایی‌های شرکت.

۱۴. ارتقاء نرم‌افزار حسابداری شرکت با خرید ماژول‌های جدید.

۱۵. بروز رسانی دائم نرم‌افزار جمع‌آوری اطلاعات گروه توسعه اقتصادی تدبیر و به روز کردن اطلاعات شرکت.

۱۶. ثبت و بروز کردن اطلاعات در سامانه منابع انسانی گروه توسعه اقتصادی تدبیر.

۱۷. بروزرسانی امیدنامه شرکت و ارسال آن برای فرابورس ایران و برگزاری جلسه پذیرش شرکت.

۱۸. بررسی هفتگی عملکرد مقایسه‌ای شرکت با عملکرد بازار و بودجه شرکت.

۱۹. اخذ امتیاز ۹۷۵ از عملیات حسابرسی رعایت و همچنین ۹۳,۷۵٪ امتیاز حسابرسی داخلی.

۲۰. اخذ مفادحساب مالیات عملکرد سال ۱۳۹۷ (کلیه سال‌های قبل مفادحساب مالیاتی اخذ شده است)

۲۱. بررسی و مطالعه فرصت‌های جدید سرمایه‌گذاری از جمله سرمایه‌گذاری در گواهی سپرده سکه.

۲۲. بررسی فرصت‌های سرمایه‌گذاری خارجی و انجام مذاکرات مربوطه با واسطه‌های مورد نظر.

۲۳. اهم اقدامات انجام شده در خصوص اجرای سازو کارهای حاکمیت شرکتی به شرح زیر می‌باشد:

تشکیل کلیه کمیته‌های تخصصی طبق دستورالعمل



تشکیل دبیرخانه مستقل هیات مدیره

تهیه و تصویب منشور هیات مدیره و منشور دبیرخانه مستقل هیات مدیره
انجام کلیه مفاد دستورالعمل مزبور به استثنای مواردی که تا کنون لازم الاجرا نگردیده است.

۹. پیشنهاد هیات مدیره برای تقسیم سود

در خاتمه با تشکر از سهامداران محترم به استحضار می‌رساند کلیه اطلاعات مندرج در این گزارش متکی به دفاتر قانونی و منطبق به واقعیت‌های موجود در تاریخ ترازنامه می‌باشد و هیأت مدیره با تقدیم این گزارش، در اجرای ماده ۱۱۶ قانون تجارت، تقاضای تصویب صورت وضعیت مالی و صورت سود و زیان را می‌نماید.

همچنین هیات مدیره از مجمع تقاضا می‌نماید معاملات مشمول ماده ۱۲۹ قانون تجارت را تنفیذ نموده و ضمن اتخاذ تصمیم در خصوص سایر موارد، دستور جلسه مجمع عمومی عادی سالیانه با تقسیم ۱۰ درصدی سود خالص شرکت موافقت نمایند.

۱۰. برنامه‌های آینده شرکت

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 سهامدار عمده در راستای برنامه ۵ ساله؛
- حضور فعال در بازار سرمایه و بهینه‌سازی مستمر پرتفوی شرکت؛
- تصویب آئین‌نامه‌های جدید و مورد نیاز شرکت و همچنین بازنگری آئین‌نامه‌های فعلی شرکت؛
- ایجاد و ارتقاء ساختارهای لازم برای مدیریت دارایی‌های مالی در بازارهای داخلی و بین‌المللی؛
- مشارکت در راه اندازی و مدیریت صندوق‌های سرمایه‌گذاری؛
- برگزاری منظم جلسات کمیته‌های مختلف اعم از حسابرسی، ریسک، سرمایه‌گذاری و ...؛
- برنامه ریزی جهت ارتقای سیستم حسابرسی داخلی و کنترل‌های داخلی؛
- ارتقاء انضباط مالی شرکت و شفافیت و اطلاع‌رسانی مستمر از عملکرد شرکت و تعامل سازنده با ذینفعان؛
- افزایش اعتبار شرکت به عنوان یک شرکت سرمایه‌گذاری معتبر موفق و شناخته شده در بازار سرمایه؛
- افزایش دانش نیروی انسانی با حضور مستمر ایشان در دوره‌های آموزشی و بهینه‌سازی ساختار نیروی انسانی از نظر کیفی و کمی.



اطلاعات تماس با شرکت

آدرس: تهران - خیابان گاندی جنوبی - کوچه یکم، پلاک ۵، طبقه چهارم - کدپستی: ۱۵۱۷۶۱۵۵۱۵

تلفن: ۸۸۱۹۸۰۱۷ نمابر: ۸۸۱۹۸۰۲۱

تارنما: www.pouyainvest.com

پست الکترونیک: info@pouyainvest.com



شرکت
سرمایه‌گذاری
پویا
(سهامی عام)

ارزش آفرین و پیش‌رو

www.pouyainvest.com

تهران، خیابان گاندی جنوبی، کوچه یکم، پلاک ۵، طبقه چهارم

تلفن: ۰۲۱ ۸۸۱۹۸۰۲۰ نمابر: ۰۲۱ ۸۸۱۹۸۰۲۷