

.. بسمه تعالی



سرمایه‌گذاری صندوق بازنشتگی
(سهامی عام)
کارکنان بانک

گزارش تفسیری مدیریت

برای سال مالی منتهی به ۳۰/۰۹/۱۴۰۱

فهرست مطالب

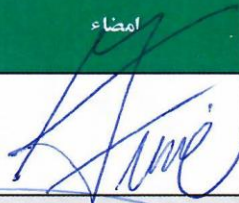
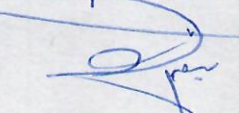
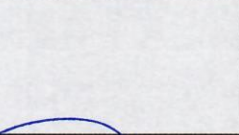
۳	مقدمه
۴	۱. ماهیت کسب و کار
۴	۱,۱. معرفی شرکت
۴	۱,۱,۱. تاریخچه تاسیس شرکت
۴	۱,۱,۲. سرمایه شرکت و تغییرات آن
۵	۱,۱,۳. ترکیب سهامداران
۵	۱,۱,۴. اعضای هیأت مدیره
۶	۱,۱,۵. اطلاعات مربوط به مشخصات، تحصیلات و سوابق اعضاء هیأت مدیره
۷	۱,۱,۶. کمیته های تخصصی
۷	۱,۱,۷. قوانین و مقررات حاکم بر فعالیت شرکت
۷	۱,۲. صنعت سرمایه گذاری
۹	۱,۳. محیط فعالیت شرکت
۹	۱,۳,۱. محیط خارجی و فرصت ها و چالش های فراوری شرکت
۱۰	۱,۳,۲. محیط داخلی و نقاط قوت و قابل بهبود
۱۰	۱,۳,۳. ساختار سازمانی و مدیریت منابع انسانی شرکت
۱۲	۱,۴. موضوع فعالیت
۱۳	۱,۵. مدل کسب و کار شرکت
۱۶	۲. اهداف و راهبردها
۱۷	۲,۱. اهداف
۱۷	۲,۱,۱. بیانیه چشم انداز
۱۷	۲,۱,۲. بیانیه مأموریت
۱۷	۲,۱,۳. اهداف بلندمدت
۱۸	۲,۲. استراتژی ها
۱۸	۲,۲,۱. اهم برنامه های آتی
۱۹	۳. منابع، ریسک ها و روابط
۱۹	۳,۱. منابع
۱۹	۳,۲. ریسک ها
۱۹	۳,۲,۱. ریسک نوسانات نرخ سود
۱۹	۳,۲,۲. ریسک نوسان نرخ ارز
۲۰	۳,۲,۳. ریسک مربوط به عوامل بین المللی و یا تغییر مقررات دولتی
۲۰	۳,۲,۴. ریسک نقدینگی
۲۰	۳,۳. روابط
۲۱	۴. نتایج و چشم اندازها
۲۱	۴,۱. نتایج عملیات
۲۱	۴,۱,۱. صورت سود و زیان

۴,۱,۲	صورت سود و زیان (تلفیقی).....	۲۲
۴,۱,۳	صورت وضعیت مالی.....	۲۳
۴,۱,۴	صورت وضعیت مالی (تلفیقی).....	۲۴
۴,۱,۵	صورت جریانهای نقدی.....	۲۵
۴,۱,۶	صورت جریانهای نقدی (تلفیقی).....	۲۶
۴,۲	ترکیب سرمایه‌گذاری‌های شرکت.....	۲۷
۴,۲,۱	وضعیت سرمایه‌گذاری‌های بورسی.....	۲۸
۴,۲,۲	مقایسه عملکرد پرتفوی شرکت با بازار.....	۳۱
۴,۲,۳	وضعیت سرمایه‌گذاری در سهام شرکت‌های غیر بورسی.....	۳۱
۴,۲,۴	سرمایه‌گذاری در بخش املاک و مستغلات.....	۳۳
۴,۲,۵	سرمایه‌گذاری در داراییهای با درآمد ثابت.....	۳۴
۵	اطلاعات درباره حقوق و مزایا و پاداش مدیرعامل و اعضای هیأت مدیره.....	۳۴
۶	گزارش پایداری.....	۳۴
۶,۱,۱	عملکرد زیست‌محیطی.....	۳۴
۶,۱,۲	مسئولیت اجتماعی، سلامت، بهداشت و آموزش کارکنان.....	۳۴
۷	چشم‌انداز اقتصاد کلان.....	۳۵

مقدمه

در اجرای مفاد ماده ۷ دستور العمل اجرایی افشای اطلاعات شرکت‌های ثبت شده نزد سازمان بورس مصوب هیأت مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار، ناشران پذیرفته شده در بورس و فرابورس مکلف به افشای گزارش تفسیری مدیریت در مقاطع میان دوره‌ای ۳، ۶ و ۹ ماهه و سالانه می‌باشند.

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

امضاء	سمت	نماینده شخص حقوقی	اعضای هیأت مدیره
	رئیس هیأت مدیره غیر موظف	میثم بلگوریان	صندوق بازنشستگی، وظیفه و از کار افتادگی پس انداز کارکنان بانک‌ها
	عضو موظف و نائب رئیس هیأت مدیره	داریوش مبصر	شرکت توسعه و مدیریت سرمایه صبا
	عضو هیأت مدیره غیر موظف	امیرعباس کریم زاده	شرکت لیزینگ بازنشستگان مشرق زمین
	عضو هیأت مدیره غیر موظف	محمدحسین صبوری دیلمی	شرکت توسعه و عمران سپهر هشتم
	عضو هیأت مدیره و مدیرعامل	علی حسین زاده گوهری	شرکت ستاره عمران زمین



۱. ماهیت کسب و کار

۱.۱. معرفی شرکت

۱.۱.۱. تاریخچه تاسیس شرکت

شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کارکنان بانکها (سهامی عام) در تاریخ ۱۳۸۳/۰۴/۰۵ تحت شماره ۲۲۸۸۲۵ در اداره ثبت شرکت‌ها و مؤسسات غیرتجاری تهران به ثبت رسیده است. تقاضای پذیرش شرکت در فرابورس ایران در جلسه مورخ ۱۳۹۰/۰۹/۲۹ هیأت پذیرش به تصویب رسید و از تاریخ ۱۳۹۰/۱۱/۱۱ نام شرکت در گروه سرمایه‌گذاری‌ها و سایر واسطه‌گری‌های مالی بعنوان پنجاه و پنجمین شرکت با نماد معاملاتی "سکاب" در بازار اول فرابورس درج گردید، متعاقباً در تاریخ ۱۰ شهریور ۱۳۹۲ به عنوان چهارصد و هفتاد و ششمین شرکت با نماد معاملاتی "وسکاب" در بازار دوم بورس اوراق بهادار تهران پذیرفته شده و در شهریور ماه سال ۱۳۹۹ از تابلو دوم بورس به تابلو فرعی اول بورس ارتقا یافت. سال مالی شرکت پیر و مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۱۳۹۴/۰۴/۱۰ و روزنامه رسمی شماره ۲۰۶۱۶ مورخ ۱۳۹۴/۰۹/۲۴ از ۲۹ اسفندماه به ۳۰ آذرماه تغییر کرد. نام شرکت پیر و برگزاری مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۱۳۹۴/۰۸/۱۷ و روزنامه رسمی شماره ۲۰۶۰۶ مورخ ۱۳۹۴/۰۹/۰۹ از شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کارکنان بانکها به شرکت سرمایه‌گذاری نور کوثر ایرانیان تغییر یافت، مجدداً مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۱۳۹۸/۰۱/۲۸ تغییر نام شرکت به شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کارکنان بانکها را تصویب نمود که در تاریخ ۱۳۹۸/۰۶/۰۹ در مرجع ثبت شرکتها به ثبت رسید. مرکز اصلی شرکت واقع در خیابان خالد اسلامبولی، خیابان بیست و سوم، پلاک ۱۰ می‌باشد.

۱.۱.۲. سرمایه شرکت و تغییرات آن

سرمایه شرکت در تاریخ تاسیس مبلغ ۶۷۵,۵۰۰ میلیون ریال بوده است. در سال ۱۳۹۱ اولین افزایش سرمایه شرکت از مبلغ ۶۷۵,۵۰۰ میلیون ریال به مبلغ ۱,۵۰۰,۰۰۰ میلیون ریال از محل آورده نقدی و مطالبات سهامداران انجام گردید. با دومین افزایش سرمایه به میزان ۱۰۰ درصد و از محل آورده نقدی و مطالبات سهامداران، سرمایه شرکت به مبلغ ۳,۰۰۰ میلیارد ریال رسید. سومین افزایش سرمایه از مبلغ ۳,۰۰۰ میلیارد ریال به مبلغ ۳,۵۰۰ میلیارد ریال از محل آورده نقدی و مطالبات سهامداران انجام گردید. چهارمین افزایش سرمایه شرکت نیز از مبلغ ۳,۵۰۰ میلیارد ریال به مبلغ ۵,۰۰۰ میلیارد ریال از محل سود انباشته، آورده نقدی و مطالبات سهامداران بر اساس مصوبه مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۱۳۹۷/۰۶/۱۱ انجام گردید. پنجمین افزایش سرمایه شرکت از مبلغ ۵,۰۰۰ میلیارد ریال به مبلغ ۶,۰۰۰ میلیارد ریال از محل سود انباشته بر اساس اختیارات حاصله از مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۱۳۹۷/۰۶/۱۱ و تشکیل جلسه هیأت مدیره مورخ ۱۳۹۸/۰۹/۰۲ در خصوص افزایش سرمایه صورت گرفته است که ثبت آن نیز در تاریخ ۱۳۹۸/۱۰/۰۷ انجام شده است. آخرین افزایش سرمایه شرکت از مبلغ ۶,۰۰۰ میلیارد ریال به مبلغ ۱۲,۰۰۰ میلیارد ریال از محل سود انباشته بر اساس مصوبه مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۱۴۰۰/۰۳/۱۹ انجام گردید و در تاریخ ۱۴۰۰/۰۴/۲۶ در مرجع ثبت شرکتها به ثبت رسیده است. جدول زیر افزایش سرمایه‌های شرکت را نشان می‌دهد.

تاریخ ثبت افزایش سرمایه	سرمایه قبلی (میلیون ریال)	مبلغ افزایش سرمایه (میلیون ریال)	سرمایه جدید (میلیون ریال)	درصد افزایش سرمایه	محل افزایش سرمایه
۱۳۸۳/۰۴/۰۵	-	۶۷۵,۵۰۰	۶۷۵,۵۰۰	-	آورده نقدی
۱۳۹۱/۰۵/۰۱	۶۷۵,۵۰۰	۸۲۴,۵۰۰	۱,۵۰۰,۰۰۰	۱۲۲	آورده نقدی و مطالبات سهامداران
۱۳۹۳/۱۰/۳۰	۱,۵۰۰,۰۰۰	۱,۵۰۰,۰۰۰	۳,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰	آورده نقدی و مطالبات سهامداران
۱۳۹۵/۰۴/۳۰	۳,۰۰۰,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰	۳,۵۰۰,۰۰۰	۱۶	آورده نقدی و مطالبات سهامداران
۱۳۹۸/۰۱/۰۶	۳,۵۰۰,۰۰۰	۱,۵۰۰,۰۰۰	۵,۰۰۰,۰۰۰	۴۳	آورده نقدی، مطالبات سهامداران و سود انباشته
۱۳۹۸/۱۰/۰۷	۵,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰,۰۰۰	۶,۰۰۰,۰۰۰	۲۰	سود انباشته
۱۴۰۰/۰۴/۲۶	۶,۰۰۰,۰۰۰	۶,۰۰۰,۰۰۰	۱۲,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰	سود انباشته

۱,۱,۳. ترکیب سهامداران

۱۴۰۱/۰۹/۳۰			۱۴۰۰/۰۹/۳۰			سهامداران
درصد	تعداد سهم	تعداد سهامدار	درصد	تعداد سهم	تعداد سهامدار	
۵۹,۰٪	۷,۰۸۰,۵۱۵,۱۸۱	۱	۵۸,۹٪	۷,۰۱۸,۹۳۱,۲۳۱	۱	صندوق بازنشستگی، وظیفه، از کار افتادگی و پس انداز کارکنان بانک‌ها
۱۵,۵٪	۱,۸۶۰,۳۶۸,۶۱۱	۱	۱۵,۶٪	۱,۸۶۳,۸۷۶,۴۸۴	۱	شرکت توسعه و مدیریت سرمایه صبا
۲,۹٪	۳۵۰,۶۹۳,۳۲۴	۴۵,۰۹۸	۳,۰٪	۳۵۷,۵۸۵,۸۶۲	۴۵,۸۴۳	کارکنان بانک ملی
۱,۳٪	۱۵۸,۰۵۲,۹۹۹	۱۲,۵۹۰	۱,۴٪	۱۶۶,۴۶۲,۴۳۰	۱۳,۲۴۶	کارکنان بانک تجارت
۱,۲٪	۱۴۹,۸۷۸,۶۶۸	۲۱,۰۹۲	۱,۳٪	۱۵۶,۷۵۲,۰۸۰	۲۱,۹۰۵	کارکنان بانک صادرات
۲۰,۰٪	۲,۴۰۰,۴۹۱,۲۱۷	۴۵,۱۴۸	۱۹,۸٪	۲,۴۳۶,۳۹۱,۹۱۳	۴۸,۴۳۶	سایر سهامداران
۱۰۰٪	۱۲,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۲۳,۹۳۰	۱۰۰٪	۱۲,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۲۹,۴۳۲	جمع

۱,۱,۴. اعضای هیأت مدیره

نام	سمت	نماینده	موظف/غیر موظف	دوره عضویت
میثم بلکوریان	رئیس هیأت مدیره	شرکت صندوق بازنشستگی، وظیفه و از کار افتادگی پس انداز کارکنان بانک‌ها	غیر موظف	۱۴۰۱/۰۴/۰۱ تاکنون
داریوش مبصر	نایب رئیس هیأت مدیره	شرکت توسعه و مدیریت سرمایه صبا	موظف	۱۴۰۱/۰۴/۰۱ تاکنون
امیرعباس کریم زاده	عضو هیأت مدیره	شرکت لیزینگ بازنشستگان مشرق زمین	غیر موظف	۱۴۰۱/۰۴/۰۱ تاکنون
محمدحسین صبور ديلمی	عضو هیأت مدیره	شرکت توسعه و عمران سپهر هشتم	غیر موظف	۱۴۰۱/۰۴/۰۱ تاکنون
علی حسین زاده گوهری	عضو هیأت مدیره و مدیرعامل	شرکت ستاره عمران زمین	موظف	۱۴۰۱/۰۴/۰۱ تاکنون

۱,۵. اطلاعات مربوط به مشخصات، تحصیلات و سوابق اعضای هیأت مدیره

نام و نام خانوادگی (نماینده شخصیت حقوقی)	سمت	تحصیلات	زمینه های سوابق کاری	تاریخ عضویت در هیأت مدیره	سوابق کاری (۱۰ سال گذشته)
میثم بلغوریان	رئیس هیأت مدیره	دکتری مدیریت مالی	امور سرمایه گذاری	۱۴۰۱/۰۴/۰۱	مدیر سرمایه‌گذاری در شرکت سرمایه‌گذاری تدبیر، مدیر سرمایه‌گذاری گروه مالی پارسیان، عضو هیأت علمی دانشگاه خوارزمی، مدیر خدمات مالی شرکت تامین سرمایه لوتوس پارسیان
داریوش مبصر	عضو موظف و نایب رئیس هیأت مدیره	دکتری علوم دفاعی استراتژیک	امور اقتصادی	۱۳۹۸/۰۹/۱۱	معاون مدیر کل دفتر تحقیقات و سیاست‌های پولی و بازرگانی وزارت اقتصاد، سرپرست و مدیر کل دفتر تحقیقات و سیاست بخش تولیدی وزارت اقتصاد، سرپرست دفتر تحقیقات و سیاست مالی وزارت اقتصاد، معاون پژوهشی و مشاور رئیس موسسه مطالعات و پژوهش بازرگانی وزارت صنعت و معدن
محمد حسن صبوری دیلیمی	عضو هیأت مدیره	دکترای علوم اقتصادی	امور سرمایه گذاری	۱۴۰۱/۰۴/۰۱	کارشناس برنامه‌ریزی مشاور معاونت داخلی وزارت صنعت معدن و تجارت، عضو هیأت مدیره و معاون مالی اداری شرکت گوهر طلایی پاسارگاد، معاون اقتصادی شرکت سرمایه‌گذاری صبا میهن، مدیر کل دفتر وزارتی وزارت صمت، معاون امور شرکتهای و مجامع شرکت سرمایه‌گذاری امید
امیر عباس کریم زاده	عضو هیأت مدیره	کارشناسی ارشد مدیریت مالی	امور سرمایه گذاری	۱۴۰۱/۰۴/۰۱	کارشناس تحلیل و سرمایه‌گذاری بانک پاسارگاد، کارشناس ارشد سرمایه‌گذاری پارس آریان، مشاور سرمایه‌گذاری ایران و فرانسه، معاون سرمایه‌گذاری شرکت مشاور سرمایه‌گذاری آرمان آتی، مدیرعامل بین‌المللی انرژی پاسارگاد، عضو هیأت مدیره سرمایه گذاری سپه
علی حسین زاده گوهری	عضو هیأت مدیره و مدیرعامل	کارشناسی ارشد مدیریت مالی	امور سرمایه گذاری	۱۳۹۹/۰۵/۱۳	عضو هیأت مدیره شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی، سرپرست معاونت اقتصادی شرکت سرمایه‌گذاری گروه توسعه ملی

۱.۱.۶. کمیته های تخصصی

طبق ابلاغیه دستورالعمل حاکمیت شرکتی شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران و فرابورس ایران، کمیته های تخصصی فعال در شرکت کمیته حسابرسی، کمیته سرمایه گذاری و کمیته ریسک و کمیته انتصابات می باشد. اعضای کمیته حسابرسی شرکت انتخاب شدند و به عنوان عامل نظارتی بر فرآیندهای حسابداری و مالی و سایر امور فعالیت می نماید و در هر ماه اقدامات ماهیانه کمیته در هیأت مدیره مطرح و بررسی می گردد. کمیته سرمایه گذاری دیگر کمیته فعال شرکت می باشد و بمنظور شناسایی فرصت های موجود در بازار سرمایه تشکیل گردیده و کلیه فرصتها مورد تجزیه و تحلیل قرار میگیرد همچنین معاملات خرید و فروش سهام، مطرح بررسی و تصویب می گردد. کمیته ریسک از جمله دیگر کمیته هایی می باشد که پیش نویس آن تهیه و در حال ویرایش می باشد که تصویب و دستورالعمل تشکیل آن در دستور کار هیأت مدیره قرار دارد.

تعداد جلسات کمیته های تخصصی برگزار شده در سال مالی مورد گزارش:

شرح	تعداد جلسات
سرمایه گذاری در سهام	۲۲
حسابرسی	۸
انتصابات	۴

۱.۱.۷. قوانین و مقررات حاکم بر فعالیت شرکت

شرکت سرمایه گذاری صندوق بازنشستگی کارکنان بانکها دارای مجوز فعالیت از سازمان بورس و اوراق بهادار بوده در همین راستا کلیه قوانین بازار اوراق بهادار و آیین نامه ها و مقررات سازمان بورس و اوراق بهادار، قوانین مالیات، قانون تجارت، قوانین تامین اجتماعی و استانداردهای حسابداری حاکم بر شرکت می باشد.

۱.۲. صنعت سرمایه گذاری

مدیریت سرمایه گذاری را می توان بعنوان شاخه ای از فعالیت های صنعت بزرگتر خدمات مالی و پولی تلقی نمود. بنا به تعریف سیستم حسابهای ملی سازمان ملل متحد خدمات مؤسسات مالی و پولی مشتمل بر خدمات حاصل از فعالیت بانکها، مؤسسات اعتباری غیربانکی، نظیر شرکت های پس انداز و وام، مؤسسات اعتباری و شرکت های سرمایه گذاری است.

بطور کلی شرکت ها یا صندوق های سرمایه گذاری از طریق جذب منابع مالی سهامداران و سرمایه گذاری در دارایی های مختلف به ویژه اوراق بهادار به دنبال حداکثر کردن منافع سهامداران هستند. شرکت های سرمایه گذاری در سطح جهانی عمدتاً چهار نوع هستند که در ادامه به اختصار به تشریح آنها پرداخته می شود.

صندوق‌های قابل معامله یا Exchange Traded Funds (ETF): فعالیت اصلی این نوع از صندوق‌های سرمایه‌گذاری شامل سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار یا دارایی‌های فیزیکی است که به عنوان دارایی پایه صندوق، در نظر گرفته می‌شوند. عملکرد هر صندوق، به عملکرد دارایی پشتوانه آن بستگی دارد. سهام یا واحدهای سرمایه‌گذاری این صندوق‌ها در بازار سهام بصورت روزانه معامله می‌شود.

صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشاع یا Unit Investment Trusts (UIT): صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشاع یکی از اشکال عمومی شرکت‌های سرمایه‌گذاری هستند و در واقع قدیمی‌ترین و با سابقه‌ترین نوع این شرکت‌ها به شمار می‌آیند. تاریخچه پیدایش این صندوق‌ها به اسکاتلند و انگلستان بر می‌گردد. این صندوق‌ها عمدتاً در خریداری و مدیریت پرتفوی ثابتی از اوراق و سهام فعالیت دارند، با توجه به اینکه سود تقسیمی واحدهای سرمایه‌گذاری این صندوق‌ها تا زمانی که توسط سرمایه‌گذاران نگه‌داری شود به آنها پرداخت خواهد شد، لذا مدیریت این نوع صندوق‌ها از مالکیت آنها جدا می‌گردد. واحدهای این صندوق‌ها معمولاً با توجه به ابزار سرمایه‌گذاری مورد استفاده مدت‌دار بوده و پس از زمان معینی منقضی می‌گردند.

صندوق‌های سرمایه‌گذاری با سرمایه بسته یا Closed – End Funds: در این صندوق‌ها تعداد معین و مشخصی سهام در بازار بورس منتشر می‌شود و به همین دلیل این شرکت‌ها برخلاف سایر صندوق‌های سرمایه‌گذاری نقدشوندگی کمتری دارند ولی منافع حاصل از سرمایه‌گذاری در آنها بلندمدت است. این قبیل شرکت‌ها از نظر مدیریتی دارای اهداف کاملاً مشخصی بوده و همانند تراست‌های سرمایه‌گذاری مدیریت جدا از مالکیت دارند.

صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک یا Mutual Funds: صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک به عنوان یکی از انواع واسطه‌های مالی از جمله نهادهایی هستند که با فروش پیوسته واحدهای سرمایه‌گذاری خود به عموم مردم و جوهی را تحصیل و آنها را در ترکیب متنوعی از اوراق بهادار شامل سهام، اوراق قرضه، ابزارهای کوتاه مدت بازار پول و دارایی‌های دیگر با توجه به هدف صندوق بطور حرفه‌ای سرمایه‌گذاری می‌کنند.

بر مبنای بند ۲۱ ماده یک قانون بازار اوراق بهادار شرکت سرمایه‌گذاری از مصادیق نهادهای مالی می‌باشد که حرفه اصلی و در واقع موضوع اصلی فعالیت آن در اساسنامه آن، سرمایه‌گذاری در سهام، سهم‌الشرکه، واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق‌ها یا سایر اوراق بهادار دارای حق رای شرکت‌ها، موسسات یا صندوق‌های سرمایه‌گذاری با هدف کسب انتفاع بدون کسب کنترل یا نفوذ قابل ملاحظه در شرکت، مؤسسه یا صندوق سرمایه‌گذاری سرمایه‌پذیر در چارچوب قوانین و مقررات است و از نظر حقوقی به دو شکل سهامی خاص و عام تشکیل می‌شود. عبارت شرکت سرمایه‌گذاری برای طیف وسیعی از انواع شرکت‌ها در ایران استفاده می‌شود که شامل شرکت‌های سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار، شرکت‌های توسعه‌ای، شرکت‌های تامین‌کننده منابع مالی و شرکت‌های هلدینگ می‌باشد.

شرکت‌های سرمایه‌گذاری مالی

شرکت‌های سرمایه‌گذاری مالی، در اوراق بهاداری که جهت سرمایه‌گذاری حداکثر تا ۱۰ درصد منابع خود را در یک شرکت سرمایه‌پذیر سرمایه‌گذاری می‌کنند و قصد اعمال نفوذ در شرکت را ندارند. با توجه به این تعریف، شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کارکنان بانکها جزو شرکت‌های سرمایه‌گذاری مالی محسوب می‌گردد.

شرکت سرمایه‌گذاری مادر تخصصی یا هلدینگ

این گونه شرکت‌ها که از مصادیق نهادهای مالی شناسایی شده طبق ماده ۴ آیین نامه اجرایی قانون بازار اوراق بهادار می‌باشند با سرمایه‌گذاری در شرکت سرمایه‌پذیر جهت کسب انتفاع، آن قدر حق رأی کسب می‌کنند که برای کنترل عملیات شرکت، هیئت‌مدیره را انتخاب کرده و یا در انتخاب اعضای هیئت‌مدیره مؤثر باشند. از این رو این شرکت‌ها در تلاش اند تا از طریق تملک شرکت‌های دیگر که عموماً در صنایع مشابه فعالیت می‌نمایند یک گروه تخصصی را تشکیل داده تا بدین طریق بتوانند از مزایایی برخوردار شوند که از آن جمله می‌توان به هم افزایی اشاره داشت.

شرکت‌های سرمایه‌گذاری مرکب یا چند رشته‌ای صنعتی

ترکیب شرکت‌های سرمایه‌گذاری مالی و هلدینگ هستند که در ترکیب متنوعی از فعالیت‌های تجاری و صنعتی سرمایه‌گذاری می‌کنند. از منظر میزان تنوع فعالیت‌ها نیز می‌توان شرکت‌های سرمایه‌گذاری را به گونه‌های مختلفی تقسیم‌بندی کرد.

۱.۳. محیط فعالیت شرکت

۱.۳.۱. محیط خارجی و فرصت‌ها و چالش‌های فراروی شرکت

در این بخش با استفاده از ابزار PESTEL^۱، محیط سیاسی، محیط اقتصادی، محیط اجتماعی و محیط فناوری، عوامل زیست‌محیطی و قانونی تاثیر گذار بر فعالیت شرکت مورد بررسی قرار گرفته است. با در نظر گرفتن اهمیت آینده‌پژوهی در این حوزه‌ها، با نگاهی عمیق و آینده‌نگر اثر متغیرهای کلان محیطی بر فضای سرمایه‌گذاری مورد تحلیل قرار گرفته و فرصت‌ها و چالش‌های فراروی شرکت در این بخش بررسی می‌گردد. مهم‌ترین فرصت‌های شرکت، شامل روند رو به گسترش بازار سرمایه و بویژه قوانین سازمان بورس در مورد شکل‌گیری نهادها و ابزارهای مالی جدید است. در کنار این موضوع، روند تغییرات قیمت ارز و طلا و برآوردهای مثبت از روند رشد اقتصادی در جهان از دیگر فرصت‌های فراروی شرکت محسوب می‌شوند. در خصوص تهدیدات نیز می‌توان به مواردی همچون احتمال وضع تحریم‌های جدید، نرخ سود سپرده‌ها، روند بودجه عمرانی کشور و سیاست‌های پولی و مالی اشاره کرد که بیشتر این تهدیدات در سطح کلان متوجه فعالیت بنگاه‌های اقتصادی است. بنابراین شرکت می‌بایست این دسته از عوامل را به دقت مورد مطالعه دوره‌ای قرار دهد.

^۱- Political, Economic, Social, Technological, Environmental, Legal

ردیف	عامل	فرصت/تهدید	ردیف	عامل	فرصت/تهدید
۱	روند گسترش بازار بورس	فرصت	۲۱	شناخته شدن خدمات شرکت میان	فرصت
۲	رشد قیمت نفت	فرصت	۲۲	روند قیمت طلا	فرصت
۳	رشد اقتصاد جهانی	فرصت	۲۳	گسترش فرهنگ سهامداری و دانش مالی	فرصت
۴	کاهش نرخ بهره بانکی	فرصت	۲۴	میزان اعتماد جامعه به بازار سرمایه	فرصت
۵	افزایش نرخ بازدهی سایر دارایی‌ها	فرصت	۲۵	میزان توجه به مسئولیت اجتماعی شرکتی	فرصت
۶	شکل‌گیری ابزارها و نهادهای جدید مالی	فرصت	۲۶	سیاست‌های مالی (افزایش مخارج دولتی)	فرصت
۷	کاهش تصدی‌گری دولت و خصوصی‌سازی	فرصت	۲۷	احتمال وضع تحریم‌های جدید	تهدید
۸	گسترش تقاضا برای اشکال جدید انرژی	فرصت	۲۸	فضای سیاسی حاکم بر منطقه	تهدید
۹	فرصت‌های نوین سرمایه‌گذاری	فرصت	۲۹	افزایش بیکاری	تهدید
۱۰	گسترش استفاده از رسانه‌های مجازی	فرصت	۳۰	محدودیت‌های صادرات و واردات	تهدید
۱۱	روند رو به رشد استارت‌آپ‌ها و فین‌تک‌ها	فرصت	۳۱	طرح هدفمندی یارانه‌ها	تهدید
۱۲	روند تولید ناخالص داخلی	فرصت	۳۲	شرایط اقلیمی و زیست محیطی کشور	تهدید
۱۳	تقاضای بالقوه برای خدمات مالی و سرمایه‌گذاری	فرصت	۳۳	وضعیت خشکسالی و بحران آب	تهدید
۱۴	گسترش تگرش به سرمایه‌گذاری	فرصت	۳۴	آلودگی هوا و استانداردهای صنعت	تهدید
۱۵	دسترسی به امکانات نرم‌افزاری و	فرصت	۳۵	عدم آشنایی جامعه با بازار سرمایه	تهدید
۱۶	پیشرفت فن‌آوری‌های مرتبط	فرصت	۳۶	عدم اعتماد و حمایت از سرمایه‌گذاران	تهدید
۱۷	وجود بستر مناسب سیستم‌های اطلاعاتی	فرصت	۳۷	کاهش سطح درآمد قابل تصرف مردم	تهدید
۱۸	نرخ رشد جمعیت	فرصت	۳۸	تغییر در قوانین مالیات و بیمه	تهدید
۱۹	افزایش نرخ مهاجرت به شهرها	فرصت	۳۹	کاهش رشد شاخص بهره‌وری نیروی کار	تهدید
۲۰	تگرش مثبت مردم به بورس	فرصت	۴۰	عدم حمایت از سرمایه‌گذاران	تهدید

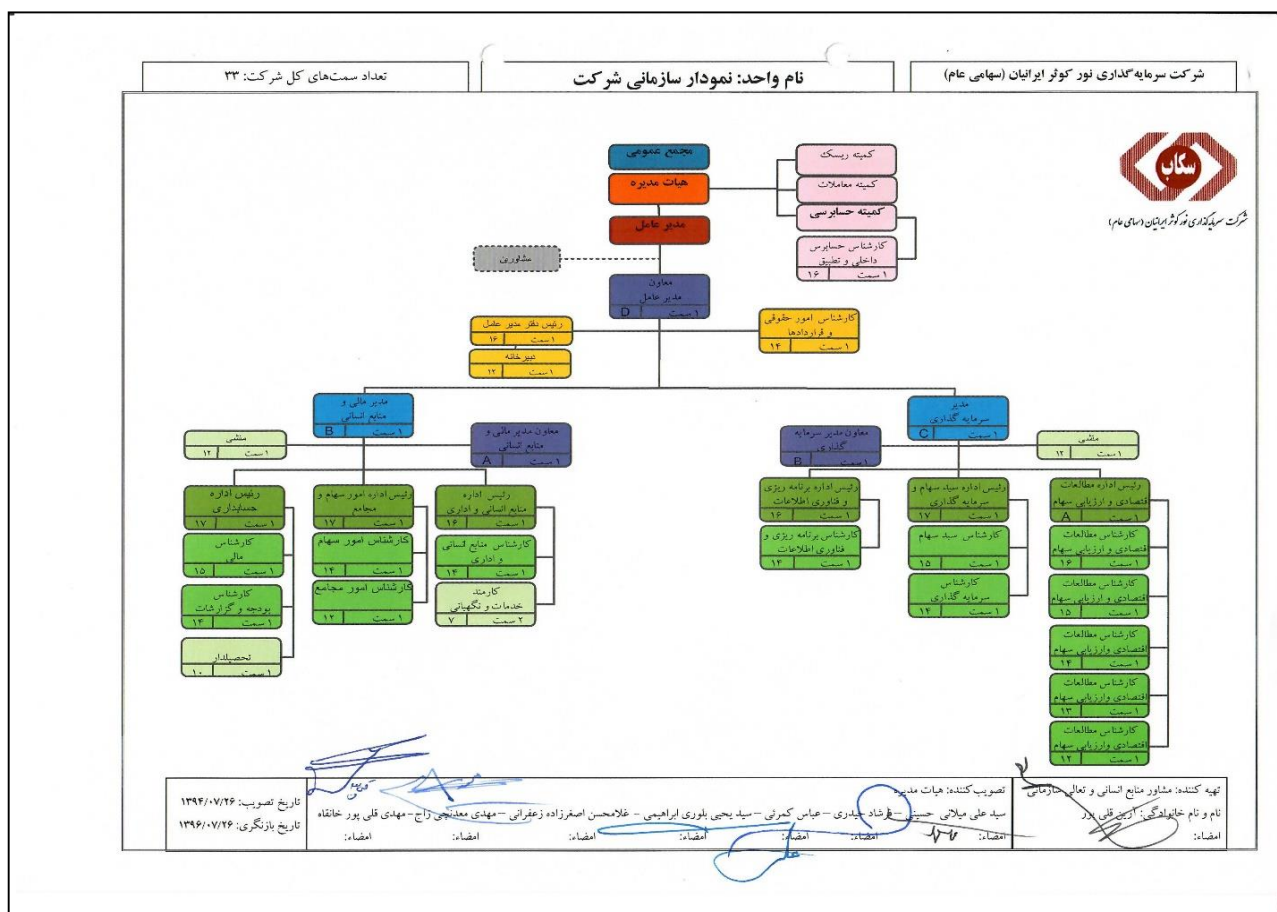
۱,۳,۲. محیط داخلی و نقاط قوت و قابل بهبود

در این بخش بررسی جایگاه شرکت در مجموعه صندوق بازنشستگی کارکنان بانک‌ها و تحلیل محیط داخلی شرکت بر اساس متغیرهایی همچون عوامل مدیریتی، مالی، منابع انسانی و ساختار سازمانی با هدف شناسایی نقاط قوت و ضعف شرکت مورد ارزیابی قرار می‌گیرد.

۱,۳,۳. ساختار سازمانی و مدیریت منابع انسانی شرکت

نقش نیروی انسانی متخصص و توانمند در شرکت‌های سرمایه‌گذاری بقدری بی‌بدیل و پررنگ است که از آن بعنوان اصلی‌ترین منبع در اختیار این شرکت‌ها نام برده می‌شود. مدیریت شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کارکنان بانک‌ها با علم به این اصل اساسی همواره سعی در بکارگیری نیروی انسانی ممتاز بویژه در بخش سرمایه‌گذاری داشته است، همچنین با حضور پرسنل شرکت در دوره‌های آموزشی موجبات افزایش دانش تخصصی نیروی انسانی فراهم گردید است. شرکت ضمن پیاده‌سازی آخرین اصول مدیریت منابع انسانی موفق به کسب جایزه مدل ۳۴۰۰۰ منابع انسانی شده است. تعداد کارکنان شرکت در تاریخ ۳۰ آذر ۱۴۰۱ به شرح جدول زیر می‌باشد.

شرح	تعداد (نفر)
مدیرعامل	۱
مدیران	۵
کارشناسان و مسئولین	۱۷
کارمند و خدمات	۳
جمع	۲۶



با توجه به تحلیل و بررسی متغیرهای محیط داخلی مهم‌ترین عوامل داخلی تاثیرگذار بر فعالیت شرکت شامل عوامل مدیریتی، سرمایه‌گذاری، مالی و حسابداری، فناوری اطلاعات و منابع انسانی می‌باشند که در جدول زیر به اختصار و در قالب نقاط قوت و نقاط قابل بهبود شرکت مورد اشاره قرار می‌گیرند.

ردیف	عامل	قوت / قابل بهبود	ردیف	عامل	قوت / قابل بهبود
۱	وجود نگرش استراتژیک در سطح مدیریت ارشد	قوت	۲۱	کنترل هزینه ها و توانایی کاستن از هزینه ها	قوت
۲	تعهد و پایداری به شایسته سالاری	قوت	۲۲	سرمایه گذاری در سایر حوزه ها	قوت
۳	نظام ارزیابی عملکرد مدیران	قوت	۲۳	حجم سرمایه در گردش	قوت
۴	نظام برنامه ریزی کارآمد در شرکت	قوت	۲۴	میزان استفاده از ارتباطات اینترنتی	قوت
۵	توانایی سیاستگذاری مدیران ارشد	قوت	۲۵	آشنایی کارکنان با سیستمهای رایانه ای	قوت
۶	ساز و کارهای کنترل و پرداخت پاداش	قوت	۲۶	دسترسی به اطلاعات سیاسی	قوت
۷	بهره گیری از پرسنل سرمایه گذاری متخصص	قوت	۲۷	استفاده از نرم افزارهای تخصصی	قوت
۸	بکارگیری روش های تحلیل بنیادی و تکنیکال	قوت	۲۸	استفاده از افراد با تجربه و نخبه	قوت
۹	تعیین سطح ریسک گزینی سهامداران شرکت	قوت	۲۹	سیستم های انگیزشی پرداخت	قوت
۱۰	تعیین میزان بازده مورد نظر از سرمایه گذاری ها	قوت	۳۰	سیستم های ارزیابی عملکرد کارکنان	قوت
۱۱	تصمیم گیری رویکرد فعال یا انفعالی در مدیریت دارایی ها	قوت	۳۱	آموزش و بهسازی کارکنان	قوت
۱۲	تخصیص دارایی ها و تشکیل سبد سرمایه گذاری	قوت	۳۲	میزان جابه جایی و غیبت کارکنان	قوت
۱۳	تعیین اهداف سرمایه گذاری در هر پرتفوی	قوت	۳۳	میزان توانایی نگهداری نیروهای کارآمد در شرکت	قوت
۱۴	تعیین افق سرمایه گذاری (کوتاه مدت، میان و بلندمدت)	قوت	۳۴	ریسک پذیری مدیران و کارکنان جهت انجام کارها	قوت
۱۵	برنامه ریزی مالی و بودجه	قوت	۳۵	ساختار سازمانی متناسب با مأموریت شرکت	قابل بهبود
۱۶	میزان استفاده از تجزیه و تحلیل های مالی	قوت	۳۶	تجربه و آموزش مدیران میانی	قابل بهبود
۱۷	بودجه بندی سالیانه	قوت	۳۷	وجود سیستم اطلاعاتی یکپارچه	قابل بهبود
۱۸	سیاست های تقسیم سود	قوت	۳۸	دسترسی به اطلاعات اقتصادی بین المللی	قابل بهبود
۱۹	میزان استفاده از منابع مالی	قوت	۳۹	برخورداري از وب سایت پویا و کارآمد	قابل بهبود
۲۰	توانایی مالی و میزان نقدینگی	قوت	۴۰	وجود سیستم اطلاعات مدیریت	قابل بهبود

۱.۴. موضوع فعالیت

موضوع فعالیت شرکت طبق ماده " ۳ " اساسنامه عبارت است از:

الف) فعالیت اصلی:

- ۱- سرمایه گذاری در سهام، سهم الشرکه، واحدهای سرمایه گذاری صندوق ها یا سایر اوراق بهادار دارای حق رأی شرکت ها، مؤسسات یا صندوق های سرمایه گذاری با هدف کسب انتفاع به طوری که به تنهایی یا به همراه اشخاص وابسته خود، کنترل شرکت، مؤسسه یا صندوق سرمایه گذاری سرمایه پذیر را در اختیار نگرفته یا در آن نفوذ قابل ملاحظه نیابد؛
- ۲- سرمایه گذاری در سایر اوراق بهادار که به طور معمول دارای حق رأی نیست و توانایی انتخاب مدیر یا کنترل ناشر را به مالک اوراق بهادار نمی دهد.

ب) موضوع فعالیت‌های فرعی:

۱ - سرمایه‌گذاری در مسکوکات، فلزات گرانبها، گواهی سپرده بانکی و سپرده‌های سرمایه‌گذاری نزد بانک‌ها و مؤسسات مالی اعتباری مجاز؛

۲ - سرمایه‌گذاری در سهام، سهم الشریکه، واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق‌ها یا سایر اوراق بهادار دارای حق رأی شرکت‌ها، مؤسسات 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 ساختمانی با هدف کسب انتفاع؛

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

۴-۱- پذیرش سمت در صندوق‌های سرمایه‌گذاری؛

۴-۲- تأمین مالی بازارگردانی اوراق بهادار؛

۴-۳- مشارکت در تعهد پذیره نویسی اوراق بهادار؛

۴-۴- تضمین نقد شوندگی، اصل یا حداقل سود اوراق بهادار؛

ج) سایر فعالیت‌ها:

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 است که در راستای اجرای فعالیت‌های موضوع بند الف و ب این ماده ضرورت داشته باشند و انجام آنها در مقررات منع نشده باشند.

۱.۵. مدل کسب و کار شرکت

مدل کسب و کار نشان‌دهنده چگونگی خلق ارزش توسط یک شرکت می‌باشد. در این مدل نقش عوامل با اهمیت در تولید و عرضه یک محصول یا خدمت و چگونگی پیکربندی و چیدمان آن‌ها تعیین و مشخص می‌گردند. در واقع مدل کسب و کار نگرش و منطق یک شرکت در مورد چگونگی خلق، ارائه و کسب ارزش را توصیف می‌کند. به طور مختصر، مدل کسب و کار نشان‌دهنده این نکته است که یک بنگاه برای کسب درآمد چه انجام می‌دهد. نکته قابل ملاحظه این است که حتی شرکت‌هایی که در یک رشته یا صنعت مشابه نیز مشغول فعالیت هستند ممکن است از مدل‌های متفاوتی برای خلق ارزش برای مشتریان و سایر ذینفعان خود بهره‌برداری نمایند.

یکی از مرسوم‌ترین الگوهای طراحی مدل کسب و کار، تابلوی طراحی مدل کسب و کار می‌باشد که زبانی مشترک برای توصیف، مصورسازی، ارزیابی و تغییر مدل کسب و کار را با استفاده از این تابلو فراهم می‌کنند. مدل کسب و کار را می‌توان به

بهترین شکل ممکن از طریق ۹ جزء سازنده اساسی تشریح کرد. این ۹ جزء شامل بخش‌های مشتریان (ذی‌نفعان)، ارزش پیشنهادی، کانالهای توزیع، ارتباط با مشتریان (ذی‌نفعان)، جریان درآمدی، فعالیت‌های اصلی، منابع اصلی، شرکای (تجاری) کلیدی و ساختار هزینه‌ها است. با توجه به توضیحات پیش گفته مدل کسب و کار فعلی شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشتگی کارکنان بانکها به شرح ذیل تبیین می‌شود.

ارزش پیشنهادی

اگر بخواهیم تعریفی از ارزش پیشنهادی را به اختصار بیان کنیم می‌توان گفت ارزش پیشنهادی ارائه بسته‌ای حاوی خدمت و یا محصولی است که حداقل یک مشکل و یا یک نیازی از مشتری را برطرف و یا برآورده می‌کند و به همین دلیل این بخش مهم‌ترین بخش از مدل کسب و کار می‌باشد. در مورد شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشتگی کارکنان بانکها، ارزش پیشنهادی شامل حداکثرسازی منافع سهامداران شرکت از طریق کسب بازده بالاتر از نرخ اوراق بدون ریسک، کسب بازده بالاتر از میانگین صنعت و سود تقسیمی پایدار و مستمر می‌باشد.

فعالیت‌های کلیدی

زنجیره ارزش فعالیت‌های شرکت‌های سرمایه‌گذاری بگونه‌ای است که این شرکت‌ها از طریق تحلیل اطلاعات و رصد تحولات متغیرهای مهم اقتصادی در سطح اقتصاد کلان و صنایع، اقدام به پیش‌بینی و برآورد قیمت انواع دارایی‌های مالی نموده و از تغییرات قیمت یا منافع این دارایی‌ها سود کسب می‌کنند. لذا می‌توان بطور کلی متدولوژی مورد استفاده در مدیریت پرتفوی سرمایه‌گذاری‌های شرکت را کلیدی‌ترین فعالیت آن قلمداد نمود. از این منظر مهم‌ترین فعالیت‌های شرکت‌های سرمایه‌گذاری را می‌توان به شرح زیر برشمرد:

- تعیین سطح ریسک گریزی سهامداران شرکت،
- تعیین میزان بازده مورد نظر از سرمایه‌گذاری‌ها جهت قیمت گذاری دارایی‌ها،
- تعیین افق سرمایه‌گذاری (کوتاه مدت، میان مدت و بلندمدت): انتخاب استراتژی مناسب شامل نوسان گیری، خرید و نگهداری.
- تخصیص دارایی‌ها و تشکیل سبد سرمایه‌گذاری در طبقات مختلف دارایی‌ها، شامل:
 - پرتفوی با درآمد ثابت: ابزارهای بانکی (سپرده‌های سرمایه‌گذاری، گواهی سپرده عام و خاص)، اوراق مشارکت و سایر ابزارهای مالی اسلامی با درآمد ثابت (دولتی، شهرداری‌های، اوراق شرکتی)، صندوق‌های سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت،
 - پرتفوی مبتنی بر دارایی‌های فیزیکی: صندوق‌های طلا، صندوق‌های زمین و ساختمان،
 - پرتفوی دارایی‌های پر ریسک: صندوق‌های مخاطره آمیز، هج فاندها
 - پرتفوی بورسی: انتخاب میان شرکت‌های ارزشی یا رشدی، شرکت‌های بزرگ یا کوچک، تمرکز بر سود تقسیمی یا بازده قیمتی، صندوق‌های سهام،

شرکای کلیدی

کلیدی‌ترین شریک استراتژیک شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشتگی کارکنان بانکها، سهامدار اصلی آن، صندوق بازنشتگی کارکنان بانکها می‌باشد. صندوق با تأمین سرمایه اولیه شرکت نقشی کلیدی در ایجاد و تداوم فعالیت شرکت تاکنون ایفا کرده است. سایر سهامداران شرکت و نیز سهامداران خرد نیز جزو شرکای کلیدی شرکت محسوب می‌گردند.

منابع کلیدی

منظور از منابع کلیدی هر منبعی اعم از مشهود و نامشهود است که برای خلق ارزش توسط شرکت ضروری هستند. در مورد شرکت‌های سرمایه‌گذاری بسته به منابع مالی فقط در شرایط افزایش سرمایه و انتشار سهام جدید به شرکت وارد می‌شوند، آورده سهامداران کلیدی‌ترین منبع مشهود محسوب می‌شود. در خصوص منابع مالی بانکی نیز علیرغم محدودیت‌های اعمالی از سوی بانک مرکزی، تسهیلات بانکی نیز جزو منابع کلیدی این شرکت‌ها محسوب می‌شود. از دیگر منابع قابل ذکر نیروی انسانی متخصص شرکت است که می‌تواند با تجربه و دانش خود بهره‌وری را افزایش داده و از سرمایه شرکت استفاده بهینه‌تری به عمل آورد. هم‌چنین دسترسی به داده‌های باکیفیت برای کمک به تحلیل و ارزیابی فرصت‌های سرمایه‌گذاری نیز از منابع کلیدی این قبیل شرکت‌ها محسوب می‌شود.

مشتریان (ذی‌نفعان)

با توجه به اینکه در شرکت‌های سرمایه‌گذاری بسته به خلاف صندوق‌های باز تعریف روشنی از مشتری نمی‌توان ارائه داد، لذا در تحلیل مدل کسب و کار این گروه از شرکت‌ها سهامداران شرکت بعنوان اصلی‌ترین گروه ذی‌نفعان شرکت در نظر گرفته می‌شوند. برخورداری از ترکیب مناسب سهامداری بخصوص از منظر خلق فرصت‌های مناسب سرمایه‌گذاری یکی از مهمترین اجزایی است که امکان کسب منافع بالایی را برای شرکت فراهم می‌کند.

کانال‌های ارتباطی

انجام بهینه فعالیت‌های کلیدی که شرح آن گذشت نیازمند استفاده بهینه از کانال‌های ارتباطی در دسترس می‌باشد. با توجه به اهمیت تعامل سازنده و موثر با سهامداران و فعالان بازار و نیز الزامات سازمان بورس، مهمترین کانال ارتباطی شرکت جهت شفاف‌سازی و ارتباط موثر، شامل سامانه‌های اطلاعاتی سازمان بورس مانند کدال می‌باشند. همچنین وبسایت شرکت‌ها بویژه در مورد شرکت‌های سهامی عام که هنگام افزایش سرمایه به اطلاع‌رسانی مناسب نیازمند هستند از مهمترین کانال‌های ارتباطی شرکت محسوب می‌شوند.

ساختار درآمدی

مهمترین منابع درآمدی شرکت‌های سرمایه‌گذاری شامل درآمد حاصل از سود تقسیمی، سود سرمایه‌گذاری‌ها و سود فروش سرمایه‌گذاری‌ها می‌باشد.

ساختار هزینه

با توجه به ماهیت فعالیت و ساختار زنجیره ارزش شرکت‌های سرمایه‌گذاری مهم‌ترین اقلام هزینه مندرج در صورت‌های مالی این شرکت‌ها هزینه‌های عمومی و اداری می‌باشد.

شرکای کلیدی	فعالیت‌های کلیدی	ارزش پیشنهادی	منابع کلیدی	مشتریان (ذی‌نفعان)
صندوق بازنشتگی کارکنان بانک‌ها	مدیریت پرتفوی: - تعیین سطح ریسک گریزی سهامداران شرکت - تعیین میزان بازده مورد نظر از سرمایه‌گذاری‌ها - تصمیم‌گیری در خصوص اتخاذ رویکرد فعال یا انفعالی در مدیریت سرمایه‌گذاری‌ها - تخصیص دارایی‌ها و تشکیل سبد سرمایه‌گذاری در طبقات مختلف دارایی‌ها - تعیین اهداف و مقاصد سرمایه‌گذاری در هر پرتفوی شامل انتخاب میان شرکت‌های ارزشی یا رشدی، شرکت‌های بزرگ یا کوچک، و تمرکز بر سود تقسیمی یا بازده قیمتی - تعیین افق سرمایه‌گذاری (کوتاه مدت، بلندمدت)	*کسب بازده بالاتر از نرخ اوراق بدون ریسک *کسب بازده بالاتر از میانگین صنعت * سود تقسیمی پایدار و مستمر	*آورده سهامدار *منابع مالی بانکی *نیروی انسانی *داده و تحلیل	صندوق بازنشتگی کارکنان بانک‌ها
سایر سهامداران حقوقی				سایر سهامداران حقوقی
سهامداران حقیقی	ساختار هزینه - هزینه‌های عمومی و اداری - هزینه‌های مالی	کیفیت سود و زیان ROA ROE ROC	جریان درآمد *سود تقسیمی *سرمایه‌گذاری‌ها *فروش سرمایه‌گذاری‌ها	سهامداران حقیقی

۲. اهداف و راهبردها

در هجدهمین سال فعالیت، اهتمام هیات مدیره شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشتگی کارکنان بانک‌ها در حفظ منافع سهامداران از طریق هدف‌گذاری استراتژیک، پیگیری برنامه‌ها و نظارت مستمر بر عملکرد شرکت و حمایت همه‌جانبه از شرکت، احترام به سرمایه‌انسانی ارزشمند و ارزش آفرین و دانش سرمایه‌گذاری و بکارگیری اصول مدیریت استراتژیک سرمایه‌گذاری‌ها منجر به تحقق بخش عمده‌ای از اهداف سازمانی گردید.

۲.۱. اهداف

۲.۱.۱. بیانیه چشم انداز

شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشتی کارکنان بانکها شرکتی پیشرو است که با اتکا به نیروی انسانی متخصص و توانمند و با بکارگیری بروزترین روش‌های مدیریت ثروت بر آن است بگونه‌ای فعالیت کند که از نظر نرخ بازده دارایی‌ها جزو ۵ شرکت برتر پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران بوده و بالاترین بازده سرمایه‌گذاری‌ها را به سهامداران خود اختصاص دهد.

۲.۱.۲. بیانیه ماموریت

شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشتی کارکنان بانکها یکی از شرکت‌های سرمایه‌گذاری پیشرو در حوزه سرمایه‌گذاری در بازارهای بورس اوراق بهادار و ابزارهای مالی متنوع است که به‌عنوان بازوی تخصصی سرمایه‌گذاری برای صندوق بازنشتی کارکنان بانکها و با هدف ساماندهی و مدیریت اثربخش آن بوجود آمده است. شرکت بر این باور است که می‌توان با پیاده‌سازی بروزترین روش‌های علمی و مدیریت مناسب سرمایه‌ها نقش موثری را در حداکثرسازی منافع سهامداران که شامل کارکنان و بازنشتگران محترم بانکها می‌باشند ایفا نمود. این شرکت بر آن است تا با بکارگیری نیروی انسانی متخصص و توانمند و نیز استفاده از تجربیات مختلف در عرصه داخلی و بین‌المللی نقش موثری را در کمک به توسعه اقتصادی کشور ایفا نماید. ما اعتقاد داریم با اتکا و بهره‌مندی از سهامدار خوشنام (صندوق بازنشتی کارکنان بانکها) و مجموعه فرصت‌های نهفته در بستر جامعه کارکنان بانکها و نیز با اتکا به مهارت‌ها و تخصص مدیران خود می‌توانیم رشد مستمر و پایدار ارزش دارایی‌های سهامداران را تضمین نماییم.

۲.۱.۳. اهداف بلندمدت

مهمترین اهداف شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشتی کارکنان بانکها به شرح جدول زیر می‌باشند:

ردیف	هدف
۱	تخصیص بهینه منابع در فعالیت‌های سرمایه‌گذاری به منظور کسب جایگاه برتر در میان ۵ شرکت برتر سرمایه‌گذاری در بورس اوراق بهادار
۲	کسب بازدهی بالاتر از میانگین صنعت و شاخص بازار
۳	کاهش ریسک سبد سرمایه‌گذاری صاحبان سهام با استفاده از مزیت تنوع سرمایه‌گذاری در شرکت‌های بورسی و سرمایه‌گذاری‌های خارج از بورس
۴	بهره‌مندی از ساختار سازمانی کارآمد، پویا و چابک با بکارگیری متخصصان و کارشناسان برتر در فعالیت‌های اجرایی
۵	ارتقاء فرهنگ مستند سازی فعالیت‌های اصلی شرکت
۶	بروزرسانی مستمر ساختارها در شرکت و همچنین شرکت‌های تابعه در تطابق با تغییرات محیطی
۷	طراحی نظام ارزیابی عملکرد مدیران، کارکنان و شرکت‌های تابعه
۸	تدوین نظام اطلاع‌رسانی از طریق طراحی و ایجاد سیستم‌های اطلاعاتی برای تصمیم‌گیری و ارائه گزارشات به‌موقع و صحیح

۲,۲. استراتژی‌ها

برای تعیین استراتژی‌ها ابتدا نقاط قوت، ضعف، فرصت‌ها و تهدیدهای شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کارکنان بانکها در قالب ماتریس SWOT تعیین و سپس استراتژی‌های قابل اجرا و مؤثر در تحقق چشم انداز و اجرای مأموریت شناسایی و معرفی گردیده است. جدول زیر مهم‌ترین استراتژی‌های شرکت را نشان می‌دهد.

نقاط ضعف - W	نقاط قوت - S	
استراتژی‌های WO WO۱: ایجاد ساختار نیروی انسانی بهره‌ور و کارآمد و دانش محور WO۲: ایجاد اعتماد در سرمایه‌گذاران و حمایت از آنها به منظور توسعه و ارتقاء نام و شهرت شرکت WO۳: افزایش سرمایه‌گذاری در شرکت‌های زیر مجموعه	استراتژی‌های SO SO۱: مشارکت در توسعه بازارهای مالی SO۲: شناسایی فرصت‌های جدید سرمایه‌گذاری در حوزه‌های جدید SO۳: خرید، مشارکت یا تأسیس واحدهای تسهیل کننده فعالیت‌های شرکت SO۴: شناسایی و گسترش ارتباط با شرکای استراتژیک SO۵: تکمیل زنجیره‌های ارزش در بخش خدمات مالی SO۶: به‌روز رسانی مستمر ساختارها SO۷: استانداردسازی فعالیت‌های شرکت طبق معیارهای علمی و تجربی	فرصت - O
استراتژی‌های WT WT۱: ارتقاء سطح دانش نیروی انسانی و جذب نیروی کار متخصص و با انگیزه WT۲: ایجاد محیطی شاد و با انگیزه برای کارکنان WT۳: افزایش سرعت عمل در تصمیم‌گیری‌ها و کم کردن بروکراسی اداری	استراتژی‌های ST ST۱: توزیع مناسب ریسک در ساختار پرتفوی	تهدیدات - T

۲,۲,۱. اهم برنامه‌های آتی

حضور فعال به عنوان یک نهاد سرمایه‌گذاری در بازار سرمایه همواره جزء برنامه‌های مستمر شرکت بوده است. این بخش که مهم‌ترین منبع درآمدزایی و ارزش‌افزایی شرکت است در یک روند توأم با بهینه‌سازی مستمر پرتفوی سرمایه‌گذاری شرکت ادامه خواهد داشت. ادامه عملیات اجرائی پروژه ساختمان پیروز جهت استقرار پرسنل شرکت، پیگیری عملیات حقوقی و اجرائی پروژه ساختمان عاطفی، که وضعیت پروژه در بخش سرمایه‌گذاری در املاک و مستغلات ارائه شده است، می‌باشد.

۳. منابع، ریسک‌ها و روابط

۳.۱. منابع

همانگونه که در بخش تحلیل مدل کسب و کار شرکت مورد اشاره قرار گرفت مهم‌ترین منابع در اختیار شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کارکنان بانکها، همانند سایر شرکت‌های سرمایه‌گذاری شامل منابع مالی (سرمایه)، منابع انسانی و داده‌ها و اطلاعات می‌باشد. به عبارت دیگر، هنر اصلی مدیریت در این گروه از شرکت‌ها استفاده بهینه از منابع انسانی، اطلاعات و منابع مالی است. در جدول زیر مهمترین منابع در اختیار شرکت و استراتژی مدیریت آنها مورد اشاره قرار گرفته است.

ردیف	منابع	استراتژی مدیریت
۱	سرمایه	تخصیص بهینه دارایی‌ها و تشکیل پرتفوی با در نظر گرفتن ریسک و بازده
۲	نیروی انسانی	ارتقاء سطح دانش و آگاهی نیروی انسانی در زمینه بازار سرمایه و ارتقاء مهارت آنها در استفاده از اطلاعات مرتبط با بازار سهام از طریق آموزش مستمر و اعزام به دوره‌های تخصصی مرتبط
۳	داده‌ها	ایجاد دسترسی به منابع اطلاعاتی، سایت‌ها، بروز رسانی پایگاه‌های داده و به‌ویژه بازنگری در متدولوژی تحلیل داده‌ها

۳.۲. ریسک‌ها

از جمله ریسک‌هایی که بر فعالیت شرکت اثر می‌گذارند می‌توان به ریسک نوسانات نرخ سود، ریسک نوسان نرخ ارز، ریسک مربوط به عوامل بین‌المللی و یا تغییر مقررات دولتی و ریسک نقدینگی اشاره کرد که در ادامه شرح داده می‌شود:

۳.۲.۱. ریسک نوسانات نرخ سود

تغییرات نرخ سود بر بخش مالی و اقتصادی شرکت اثرگذار است. اثرات افزایش نرخ سود بر فعالیت شرکت شامل؛ افزایش هزینه‌های مالی شرکت‌ها، کاهش سودآوری شرکت‌ها، کاهش طرف تقاضا در بازار سهام و کاهش قیمت سهام با خروج منابع از بورس اوراق بهادار در اثر افزایش میزان جذابیت سایر بازارهای موازی می‌باشد که نهایتاً اثر کاهشی بر ارزش بازار شرکت‌های پذیرفته شده و به تبع آن اثر کاهشی بر پرتفوی و خالص ارزش دارایی‌های شرکت‌های سرمایه‌گذاری دارد و متعاقب آن کاهش سود قابل تقسیم و کاهش درآمد حاصل از سرمایه‌گذاری‌ها می‌شود.

۳.۲.۲. ریسک نوسان نرخ ارز

به لحاظ ماهیت فعالیت شرکت، بخش عمده درآمدها از محل سود تقسیمی شرکت‌های سرمایه‌پذیر می‌باشد و لذا تغییر نرخ ارز بر بهای تمام شده شرکت‌های وارد کننده مواد اولیه و فروش شرکت‌های صادرکننده محصول و سود شرکت‌هایی که به سبب اجرای طرح‌های توسعه، بدهی ارزی دارند به میزان قابل توجهی اثرگذار است.

۳،۲،۳. ریسک مربوط به عوامل بین المللی و یا تغییر مقررات دولتی

تغییرات جهانی قیمت کالاها و خدمات و تغییرات قیمت محصولات که مشمول نرخ گذاری دولتی هستند بر سود و ارزش بازار شرکت‌های موجود در پرتفوی سرمایه‌گذاری‌های شرکت اثر خواهد داشت و برخی مقررات دولتی از جمله تعرفه‌های صادرات و واردات حایز اهمیت به شمار می‌روند.

۳،۲،۴. ریسک نقدینگی

تاخیر در پرداخت سود مصوب تقسیمی شرکت‌های سرمایه‌پذیر و همچنین مشکلات بسته ماندن نماد شرکت‌های پذیرفته در بورس اوراق بهادار و یا عدم نقد شوندگی سریع آنها ممکن است موجب از بین رفتن فرصت‌های سرمایه‌گذاری در شرکت‌ها و یا پروژه‌های سودآور آتی شود.

ردیف	ریسک‌ها	استراتژی مدیریت
۱	نوسان نرخ سود	بررسی حجم بدهی‌های مالی شرکت‌ها و تاثیر آن بر کاهش یا افزایش سودآوری آنها و برآورد اثرات ناشی از این متغیر بر قیمت سهام؛ تغییر استراتژی به سمت سهام‌هایی که استرس مالی پائینتری دارند؛ بررسی بازارهای موازی جهت پوشش این ریسک.
۲	نوسان نرخ ارز	پیش‌بینی بازه نوسانات ارز، استفاده از فرصت‌های سرمایه‌گذاری در سهام شرکت‌های صادرات محور.
۳	عوامل بین‌المللی و تغییر مقررات	بررسی عوامل تغییرات جهانی قیمت کالاها و خدمات، تاثیر بودجه سالانه کشور بر اقتصاد، بررسی مصوبات جدید و تاثیر آنها بر صنایع و شرکت‌ها، اتخاذ تصمیمات مناسب و به موقع با توجه به تغییرات پیش آمده در اقتصاد و صنایع.
۴	نقدینگی	رصد جریان نقدینگی در بازارهای پول و سرمایه، مطالعه جریان نقدینگی شرکت‌ها و توان پرداخت به موقع سود های مصوب، سرمایه‌گذاری در شرکت‌هایی از صنایع برگزیده با قابلیت نقدشوندگی بالا.

۳،۳. روابط

ذی‌نفعان و شرکای کلیدی شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشتگی کارکنان بانکها شامل طیف گسترده‌ای می‌باشند که از جمله می‌توان به سهامدار اصلی شرکت یعنی صندوق بازنشتگی کارکنان بانک‌ها، سهامداران خرد، کارکنان شرکت، بانک‌ها، شرکت‌های کارگزاری و سازمان بورس اشاره داشت. بدیهی است مدیریت روابط شرکت با گروه‌های مختلف ذی‌نفعان از اهمیت و تاثیر بالایی در ارزش شرکت برخوردار می‌باشد. در جدول زیر به مهمترین این روابط و استراتژی‌های مدیریت آن پرداخته شده است.

ردیف	روابط	استراتژی مدیریت
۱	سهامدار اصلی	شناسایی بهترین فرصت‌های سرمایه‌گذاری با تکیه بر هم‌افزایی و در راستای تکمیل زنجیره ارزش فعالیت‌ها
۲	سهامداران خرد	اطلاع‌رسانی دقیق، به‌موقع و شفاف وضعیت شرکت مطابق با الزامات سازمان بورس
۳	کارکنان	تکیه بر ارزش‌های اساسی و منشور اخلاقی سازمان با در نظر گرفتن اهمیت نقش کارکنان در افزایش ارزش شرکت و بکارگیری آخرین روش‌های مدیریت منابع انسانی
۴	بانک‌ها	ارزیابی علمی و دقیق وضعیت دارایی‌ها و منابع بانکی با هدف شناسایی بهترین موقعیت‌های سرمایه‌گذاری
۵	کارگزاری‌ها	انتخاب بر اساس لزوم توجه به حجم معاملات شرکت، ارائه خدمات متمایز در مقایسه با سایر شرکت‌ها
۶	سازمان بورس	رعایت قوانین سازمان بویژه در حوزه شفافیت در افشای اطلاعات

۴. نتایج و چشم‌اندازها

۴,۱. نتایج عملیات

صورت وضعیت مالی، صورت سود و زیان و صورت جریان‌های نقدی شش سال مالی اخیر به شرح جداول زیر می‌باشد. ضمناً صورت‌های مالی شرکت در سایت اینترنتی شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشتی کارکنان بانکها به آدرس و سایت رسمی سازمان بورس اوراق بهادار (کدال) موجود می‌باشد. ارقام مندرج در صورت‌های مالی به میلیون ریال می‌باشد.

۴,۱,۱. صورت سود و زیان

مبالغ به میلیون ریال

شرح	۱۳۹۶/۰۹/۳۰	۱۳۹۷/۰۹/۳۰	۱۳۹۸/۰۹/۳۰	۱۳۹۹/۰۹/۳۰	۱۴۰۰/۰۹/۳۰	۱۴۰۱/۰۹/۳۰
درآمد سود سهام	۴۹۲,۲۱۰	۶۳۳,۸۶۲	۱,۰۸۸,۴۲۵	۱,۴۶۴,۶۹۹	۳,۲۰۱,۵۲۰	۵,۰۲۰,۸۳۷
سود (زیان) فروش سرمایه‌گذاری‌ها	۱۷۵,۲۱۹	۸۴۷,۱۳۷	۲,۲۹۷,۹۲۰	۱۱,۷۸۹,۵۴۷	۹,۸۱۸,۸۱۹	۳,۸۴۴,۹۳۵
درآمد سود تضمین شده	۲۸۶,۴۳۸	۲۹۰,۴۱۹	۲۰۸,۵۳۶	۳۴۷,۹۶۸	۳۷۱,۷۸۳	۲۵۹,۸۲۳
سود تغییر در ارزش سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار	۲۰۰,۶۳۶	۸۱,۴۰۶	۰	۰	۰	۰
سود ناخالص	۱,۱۵۴,۵۰۳	۱,۸۵۶,۶۶۲	۳,۵۹۴,۸۸۱	۱۳,۶۰۲,۲۱۴	۱۳,۳۹۲,۱۲۲	۹,۱۲۵,۵۹۴
هزینه‌های عمومی و اداری	(۳۷,۸۹۹)	(۴۵,۲۰۳)	(۶۲,۰۰۸)	(۷۹,۵۰۰)	(۱۱۰,۹۹۹)	(۱۶۲,۹۶۰)
انباشت کاهش ارزش سرمایه‌گذاری‌ها	۰	۰	۰	۰	۰	۰
سود (زیان) عملیاتی	۱,۱۱۶,۶۰۴	۱,۸۱۱,۴۵۹	۳,۵۳۲,۸۷۳	۱۳,۵۲۲,۷۱۴	۱۳,۲۸۱,۱۲۳	۸,۹۶۲,۶۳۶
هزینه‌های مالی	۰	۰	۰	۰	۰	۰
خالص درآمدها یا هزینه‌های غیرعملیاتی	(۳,۲۱۶)	۰	۶۰,۹۳۲	۲,۴۲۰	۰	۰
سود قبل از کسر مالیات	۱,۱۱۳,۳۸۸	۱,۸۱۱,۴۵۹	۳,۵۹۳,۸۰۵	۱۳,۵۲۵,۱۳۴	۱۳,۲۸۱,۱۲۳	۸,۹۶۲,۶۳۶
مالیات	۰	۰	۰	۰	۰	۰
هزینه مالیات بر درآمد دوره قبل	۰	۰	۰	۰	۰	۰
سود خالص	۱,۱۱۳,۳۸۸	۱,۸۱۱,۴۵۹	۳,۵۹۳,۸۰۵	۱۳,۵۲۵,۱۳۴	۱۳,۲۸۱,۱۲۳	۸,۹۶۲,۶۳۶
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۳۱۸	۳۶۲	۵۹۹	۲,۲۵۴	۱,۱۰۷	۷۴۷
سود نقدی هر سهم ریال	۲۳۰	۲۰۰	۲۵۰	۸۵۰	۴۵۰	-
سرمایه	۳,۵۰۰,۰۰۰	۵,۰۰۰,۰۰۰	۶,۰۰۰,۰۰۰	۶,۰۰۰,۰۰۰	۱۲,۰۰۰,۰۰۰	۱۲,۰۰۰,۰۰۰

۴,۱,۲. صورت سود و زیان (تلفیقی)

مبالغ به میلیون ریال

شرح	۱۳۹۶/۰۹/۳۰	۱۳۹۷/۰۹/۳۰	۱۳۹۸/۰۹/۳۰	۱۳۹۹/۰۹/۳۰	۱۴۰۰/۰۹/۳۰	۱۴۰۱/۰۹/۳۰
درآمد سود سهام	۴۸۸,۳۶۳	۵۷۳,۰۷۸	۹۹۱,۳۰۵	۱,۱۵۶,۲۹۰	۳,۰۶۳,۴۹۶	۴,۹۹۰,۶۴۰
سود (زیان) فروش سرمایه‌گذاری‌ها	۱۷۳,۸۲۰	۸۷۲,۲۳۰	۲,۲۹۸,۶۱۹	۱۱,۸۹۲,۴۷۱	۹,۸۲۱,۱۷۴	۳,۸۷۰,۷۴۶
درآمد سود تضمین شده	۳۳۳,۹۰۰	۲۹۱,۱۷۸	۲۳۹,۴۶۱	۳۴۲,۶۸۹	۳۷۲,۸۳۱	۲۷۵,۸۸۱
سود عملیات سبک‌گردان	۴,۸۳۲	۰	۰	۰	۰	۰
سود تغییر در ارزش سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار	۲۰۱,۸۱۸	۸۰,۳۱۴	(۱,۸۲۹)	(۴,۸۸۲)	(۲۸,۷۴۷)	(۳۶,۳۷۹)
سایر درآمدهای عملیاتی	۰	۱۹,۴۴۳	۸۵,۸۶۶	۵۷۱,۵۹۴	۴۸۹,۲۴۴	۲۲۴,۶۳۶
سود ناخالص	۱,۲۰۲,۷۳۳	۱,۸۳۳,۲۴۳	۳,۶۱۳,۴۲۲	۱۳,۹۵۸,۱۶۲	۱۳,۷۱۷,۹۹۸	۹,۳۲۵,۵۲۴
هزینه‌های عمومی و اداری	(۵۱,۲۳۶)	(۷۹,۰۷۲)	(۱۴۰,۹۰۱)	(۱۸۳,۷۱۳)	(۲۵۲,۹۷۸)	(۳۲۲,۵۳۰)
انباشت کاهش ارزش سرمایه‌گذاری‌ها	(۵,۱۵۷)	(۳,۵۷۵)	۰	۰	۰	۰
سود (زیان) عملیاتی	۱,۱۴۶,۳۴۰	۱,۷۵۳,۵۹۶	۳,۴۷۲,۵۲۱	۱۳,۷۷۴,۴۴۹	۱۳,۴۶۵,۰۲۰	۹,۰۰۲,۹۹۴
هزینه‌های مالی	۰	(۲۳,۵۱۹)	(۴۲,۱۸۹)	(۵۲,۰۴۱)	(۶۶,۷۷۵)	(۹۸,۹۶۸)
خالص سایر درآمدها یا هزینه‌های غیر عملیاتی	(۳,۱۷۳)	۱۲۷,۶۶۲	۲۸,۰۴۰	۸۳,۲۰۸	۸۷,۴۹۰	۱۰۰,۶۵۸
سود قبل از کسر مالیات	۱,۱۴۳,۱۶۷	۱,۱۴۳,۱۶۷	۱,۱۴۳,۱۶۷	۱,۱۴۳,۱۶۷	۱۳,۴۸۵,۷۳۵	۹,۰۰۴,۶۸۴
مالیات	۰	(۴۸)	(۹۴۷)	(۹۶,۵۵۵)	(۱۰۳,۶۶۷)	(۲۳,۶۱۱)
سود خالص	۱,۱۴۳,۱۶۷	۱,۸۵۷,۶۹۱	۳,۴۵۷,۴۲۵	۱۳,۷۰۹,۰۶۱	۱۳,۳۸۲,۰۶۸	۸,۹۸۱,۰۷۳
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۳۲۷	۳۷۲	۵۷۶	۲,۲۸۵	۱,۱۱۵	۷۴۸
سود نقدی هر سهم ریال	۲۳۰	۲۰۰	۲۵۰	۸۵۰	۴۵۰	-
سرمایه	۳,۵۰۰,۰۰۰	۵,۰۰۰,۰۰۰	۶,۰۰۰,۰۰۰	۶,۰۰۰,۰۰۰	۱۲,۰۰۰,۰۰۰	۱۲,۰۰۰,۰۰۰

❖ سود خالص به ازای هر سهم برای سال مالی مورد گزارش مبلغ ۷۴۷ ریال به ازای هر سهم می‌باشد که پیشنهاد هیات مدیره تقسیم سود ۱۰ درصد معادل مبلغ ۷۵ ریال به ازای هر سهم می‌باشد.

❖ بودجه سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۰۹/۳۰ مبلغ ۸۱۵ ریال به ازای هر سهم بوده است که از این میزان ۹۱ درصد آن معادل ۷۴۷ ریال محقق شده است.

❖ در این سال مالی به دلیل شرایط حاکم بر بازار امکان به کارگیری سرمایه‌گذاری فعال پیش‌بینی شده فراهم نبوده است و همچنین راهبرد شرکت معطوف به نگهداری و خرید سهام‌هایی بوده است که نسبت سود نقدی بالا دارند. بر این اساس در قیاس با سال مالی قبل بخش سود سهام شرکت اصلی رشد حدود ۵۷ درصدی، بخش سود فروش سرمایه‌گذاری‌ها کاهش ۶۱ درصدی و در مجموع سود عملیاتی و سود خالص حدود ۳۳ درصد کاهش داشته است.

۴.۱.۳. صورت وضعیت مالی

مبالغ به میلیون ریال

شرح	۱۳۹۶/۰۹/۳۰	۱۳۹۷/۰۹/۳۰	۱۳۹۸/۰۹/۳۰	۱۳۹۹/۰۹/۳۰	۱۴۰۰/۰۹/۳۰	۱۴۰۱/۰۹/۳۰
دارائی‌های ثابت مشهود	۲۴,۱۱۰	۳۷,۳۰۶	۳۵,۲۵۸	۷۴,۵۱۹	۲۵۶,۳۸۷	۸۵۸,۳۰۹
سرمایه گذاری در املاک	۰	۰	۱,۳۰۴,۹۹۶	۱,۳۳۰,۱۵۸	۱,۶۳۸,۱۱۶	۲,۷۳۸,۱۶۵
دارائی‌های نامشهود	۴۴۲	۴۶۶	۸۳۹	۸۶۳	۸۶۲	۸۶۲
سرمایه گذاری‌های بلندمدت	۱,۱۸۷,۲۵۳	۱,۴۰۳,۲۱۴	۴۹۹,۶۵۲	۴۹۹,۶۵۲	۳۷۹,۲۶۳	۵۸۹,۳۴۷
جمع دارائی‌های غیر جاری	۱,۲۱۱,۸۰۵	۱,۴۴۰,۹۸۶	۱,۸۴۰,۷۴۵	۱,۹۰۵,۱۹۲	۲,۲۷۴,۶۲۸	۴,۱۸۶,۶۸۳
موجودی نقد	۴۰۸,۱۵۸	۵۱۶,۲۴۲	۱۹۸,۲۰۶	۲۶۱,۵۷۸	۳۳,۶۰۵	۵,۵۵۹
سرمایه گذاری‌های کوتاه مدت	۴,۶۳۵,۰۶۱	۵,۶۸۸,۲۵۹	۷,۶۰۳,۷۴۷	۱۹,۱۵۶,۳۸۳	۲۶,۵۱۱,۰۸۹	۲۷,۹۵۷,۶۳۹
دریافتی‌های تجاری و غیر تجاری	۳۲۳,۳۳۸	۵۶۹,۴۲۴	۹۴۸,۳۶۷	۱,۲۶۶,۸۲۳	۱,۹۲۴,۴۹۵	۲,۳۸۵,۰۹۹
پیش پرداخت‌ها	۵۳۰	۷۲۴	۲۵۸	۶۸,۱۰۷	۶۷,۵۹۶	۶۷,۵۹۶
جمع دارائی‌های جاری	۵,۳۶۷,۰۸۷	۶,۷۷۴,۶۴۹	۸,۷۵۰,۵۷۸	۲۰,۷۵۲,۸۹۱	۲۸,۵۳۶,۷۸۵	۳۰,۴۱۵,۸۹۳
جمع دارایی‌ها	۶,۵۷۸,۸۹۲	۸,۲۱۵,۶۳۵	۱۰,۵۹۱,۳۲۳	۲۲,۶۵۸,۰۸۳	۳۰,۸۱۱,۴۱۳	۳۴,۶۰۲,۵۷۶
سرمایه	۳,۵۰۰,۰۰۰	۳,۵۰۰,۰۰۰	۶,۰۰۰,۰۰۰	۶,۰۰۰,۰۰۰	۱۲,۰۰۰,۰۰۰	۱۲,۰۰۰,۰۰۰
افزایش سرمایه در جریان	۰	۱,۰۶۱,۵۹۵	۰	۰	۰	۰
سایر اندوخته ها	۰	۰	۱۰۰,۰۰۰	۲۰۰,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰
اندوخته قانونی	۲۵۴,۰۵۰	۳۷۴,۸۵۸	۳۹۳,۶۰۱	۶۰۰,۰۰۰	۱,۲۰۰,۰۰۰	۱,۲۰۰,۰۰۰
سود (زیان) انباشته	۲,۴۰۹,۷۰۰	۲,۲۹۵,۳۵۱	۳,۷۷۰,۴۱۳	۱۵,۴۸۹,۱۴۸	۱۶,۷۷۰,۲۷۴	۲۰,۵۳۲,۹۰۹
جمع حقوق مالکانه	۶,۱۶۳,۷۵۰	۷,۲۳۱,۸۰۴	۱۰,۲۶۴,۰۱۴	۲۲,۲۸۹,۱۴۸	۳۰,۴۷۰,۲۷۴	۳۴,۰۳۲,۹۰۹
ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان	۲,۷۵۳	۲,۱۵۱	۳,۱۹۰	۵۸۰۰	۱۰,۲۰۳	۲۱,۸۰۹
جمع بدهی‌های غیر جاری	۲,۷۵۳	۲,۱۵۱	۳,۱۹۰	۵,۸۰۰	۱۰,۲۰۳	۲۱,۸۰۹
پرداختی‌های تجاری و غیر تجاری	۸۴,۶۰۳	۱۳۵,۹۱۴	۲۷۱,۰۳۵	۲۷۷,۷۳۶	۱۸۰,۱۱۲	۲۴۵,۳۳۴
سود سهام پرداختی	۳۲۷,۷۸۶	۸۴۵,۷۶۶	۵۳۰,۸۴	۸۵,۳۹۹	۱۵۰,۸۲۴	۳۰۲,۵۲۴
پیش دریافتها	۰	۰	۰	۰	۰	۰
جمع بدهی‌های جاری	۴۱۲,۳۸۹	۹۸۱,۶۸۰	۳۲۴,۱۱۹	۳۶۳,۱۳۵	۳۳۰,۹۳۶	۵۴۷,۸۵۸
جمع بدهی‌ها	۴۱۵,۱۴۲	۹۸۳,۸۳۱	۳۲۷,۳۰۹	۳۶۸,۹۳۵	۳۴۱,۱۳۹	۵۶۹,۶۶۷
جمع بدهی‌ها و حقوق مالکانه	۶,۵۷۸,۸۹۲	۸,۲۱۵,۶۳۵	۱۰,۵۹۱,۳۲۳	۲۲,۶۵۸,۰۸۳	۳۰,۸۱۱,۴۱۳	۳۴,۶۰۲,۵۷۶

❖ با توجه به تغییر در استانداردهای حسابداری در خصوص نحوه ارائه صورت‌های مالی و جریان‌های نقدی، از سال مالی ۱۳۹۸ به بعد سرمایه گذاری در املاک از دسته بندی سرمایه گذاری‌های بلند مدت خارج و در طبقه بندی جداگانه قرار گرفته است.

۴.۱.۴. صورت وضعیت مالی (تلفیقی)

شرح	۱۳۹۶/۰۹/۳۰	۱۳۹۷/۰۹/۳۰	۱۳۹۸/۰۹/۳۰	۱۳۹۹/۰۹/۳۰	۱۴۰۰/۰۹/۳۰	۱۴۰۱/۰۹/۳۰
سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت	۹۳۷,۱۶۲	۱,۱۷۴,۲۵۹	۳۲,۹۶۸	۱۲۰,۰۰۳	۴۳۰,۰۸۸	۸۱۶,۷۹۰
سرمایه‌گذاری در املاک			۱,۳۰۴,۹۹۶	۱,۳۳۰,۱۵۸	۱,۶۴۸,۶۷۵	۲,۴۱۳,۳۹۵
سرقفلی	۰	۶۷,۹۲۷	۶۴,۳۵۲	۶۰,۷۷۷	۵۷,۲۰۲	۵۳,۶۲۷
دارائی‌های ثابت مشهود	۲۵,۱۷۳	۴۱,۶۵۵	۷۳,۲۴۰	۱۴۶,۳۱۰	۵۰۷,۶۵۱	۱,۶۷۲,۴۵۴
دارائی‌های نامشهود	۴۴۶	۹۶۱	۲,۱۴۱	۲,۳۹۱	۱,۹۶۶	۲,۴۳۷
سایر دارایی‌ها	۰	۰	۰	۱۷,۷۶۹	۱۷,۷۶۹	۱۷,۷۶۹
جمع دارائی‌های غیر جاری	۹۶۲,۷۸۱	۱,۲۸۴,۸۰۲	۱,۴۷۷,۶۹۷	۱,۶۷۷,۴۰۸	۲,۶۶۳,۳۵۱	۴,۹۷۶,۴۷۲
موجودی نقد	۴۲۱,۱۷۲	۵۷۸,۰۵۰	۲۳۷,۹۷۱	۲,۱۹۹,۲۲۸	۴۰۳,۲۸۹	۸۳,۸۹۱
سرمایه‌گذاری‌های کوتاه‌مدت	۴,۸۴۷,۷۲۵	۵,۸۹۴,۲۹۸	۷,۸۲۳,۴۹۸	۱۹,۲۸۴,۰۹۳	۲۶,۶۶۰,۲۳۵	۲۸,۱۱۰,۸۲۵
دریافتنی‌های تجاری و غیر تجاری	۳۰۴,۷۴۳	۱,۵۵۷,۰۱۱	۱,۱۹۷,۶۳۴	۱,۳۸۰,۱۰۵	۳,۹۵۲,۶۶۰	۳,۱۹۱,۶۴۴
پیش‌پرداخت‌ها	۷۹۵	۱,۵۳۷	۹۷۳	۶۸,۳۳۲	۶۷,۷۲۱	۶۸,۳۱۰
دارایی غیر جاری نگهداری شده برای فروش	۳۱,۸۴۱	۱۶,۳۹۰	۱۶,۳۹۰	۱۶,۳۹۰	۰	۰
جمع دارائی‌های جاری	۵,۶۰۶,۲۷۶	۸,۰۴۷,۲۸۶	۹,۲۷۶,۴۶۶	۲۲,۹۴۸,۱۴۸	۳۱,۰۸۳,۹۰۵	۳۱,۴۵۴,۶۶۹
جمع دارایی‌ها	۶,۵۶۹,۰۵۷	۹,۳۳۲,۰۸۸	۱۰,۷۵۴,۱۶۳	۲۴,۶۲۵,۵۵۶	۳۳,۷۴۷,۲۵۶	۳۶,۴۳۱,۱۴۱
سرمایه	۳,۵۰۰,۰۰۰	۳,۵۰۰,۰۰۰	۶,۰۰۰,۰۰۰	۶,۰۰۰,۰۰۰	۱۲,۰۰۰,۰۰۰	۱۲,۰۰۰,۰۰۰
سهام خزانه	(۱۸)	(۶,۰۵۰)	(۱)	(۱)	(۱)	(۱)
صرف سهام خزانه	۵۷۰	۵۷۰	۰	۰	۰	۰
افزایش سرمایه در جریان	۰	۱,۰۶۱,۵۹۵	۰	۰	۰	۰
سایر اندوخته‌ها	۰	۰	۱۰۰,۰۰۰	۲۸۷,۰۳۵	۷۶۷,۷۶۸	۵۶۶,۱۸۴
اندوخته قانونی	۲۵۶,۵۹۶	۳۸۱,۶۹۱	۴۰۳,۱۹۷	۶۲۰,۳۵۶	۱,۳۲۳,۱۴۸	۱,۲۵۱,۵۴۲
سود (زیان) انباشته	۲,۳۹۳,۶۵۸	۲,۳۲۴,۱۹۸	۳,۷۰۰,۱۸۵	۱۵,۵۰۵,۰۵۲	۱۶,۶۹۴,۵۹۵	۲۰,۴۵۷,۸۵۸
حقوق مالکانه قابل انتساب به مالکان شرکت اصلی	۶,۱۵۰,۸۰۶	۷,۲۶۲,۰۰۴	۱۰,۲۰۳,۳۸۱	۲۲,۴۱۲,۴۴۲	۳۰,۶۹۴,۵۱۰	۳۴,۲۷۵,۵۸۳
منافع فاقد حق کنترل	۲۴	۳۲	۷۶	۷۶	۷۶	۷۶
جمع حقوق مالکانه	۶,۱۵۰,۸۳۰	۷,۲۶۲,۰۳۶	۱۰,۲۰۳,۴۵۷	۲۲,۴۱۲,۵۱۸	۳۰,۶۹۴,۵۸۶	۳۴,۲۷۵,۶۵۹
ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان	۲,۹۷۹	۴,۱۶۰	۶,۷۰۸	۱۱,۱۷۵	۲۰,۰۰۱	۳۸,۷۷۴
جمع بدهی‌های غیر جاری	۲,۹۷۹	۴,۱۶۰	۶,۷۰۸	۱۱,۱۷۵	۲۰,۰۰۱	۳۸,۷۷۴
پرداختنی‌های تجاری و غیر تجاری	۸۷,۸۹۹	۱,۰۴۴,۲۲۳	۱۳۸,۵۹۴	۲,۰۳۷,۳۴۹	۲,۴۳۳,۶۹۹	۹۰۴,۷۹۷
مالیات پرداختنی	۵۳۶	۴۳۵	۲۹۲	۷۹,۱۱۵	۷۵,۶۴۳	۹,۳۸۳
سود سهام پرداختنی	۳۲۶,۸۱۳	۸۴۵,۷۶۶	۵۳۰,۸۴	۸۵,۳۹۹	۱۵۰,۸۲۴	۳۰۲,۵۲۴
تسهیلات مالی دریافتی	۰	۱۷۵,۴۶۸	۳۵۲,۰۲۸	۰	۵۷۲,۵۰۳	۹۰۰,۰۰۵
جمع بدهی‌های جاری	۴۱۵,۲۴۸	۲,۰۶۵,۸۹۲	۵۴۳,۹۹۸	۲,۰۱۸,۶۳	۳,۰۳۲,۶۶۹	۲,۱۱۶,۷۰۹
جمع بدهی‌ها	۴۱۸,۲۲۷	۲,۰۷۰,۰۵۲	۵۵۰,۷۰۶	۲,۰۲۹,۸۱۰	۳,۰۵۲,۶۷۰	۲,۱۵۵,۴۸۳
جمع بدهی‌ها و حقوق مالکانه	۶,۵۶۹,۰۵۷	۹,۳۳۲,۰۸۸	۱۰,۷۵۴,۱۶۳	۲۴,۶۲۵,۵۵۶	۳۳,۷۴۷,۲۵۶	۳۶,۴۳۱,۱۴۲

۴،۱،۵. صورت جریان‌های نقدی

مبالغ به میلیون ریال

شرح	۱۳۹۶/۰۹/۳۰	۱۳۹۷/۰۹/۳۰	۱۳۹۸/۰۹/۳۰	۱۳۹۹/۰۹/۳۰	۱۴۰۰/۰۹/۳۰	۱۴۰۱/۰۹/۳۰
فعالیت‌های عملیاتی						
جریان خالص ورود (خروج) وجه نقد ناشی از فعالیت‌های عملیاتی	۴۰۶،۷۲۹	۳۴۷،۱۷۲	۱،۰۶۷،۸۷۴	۱،۵۷۱،۰۸۷	۲،۴۲۰،۲۰۹	۳،۵۱۵،۹۲۹
جریان نقد حاصل از فعالیت‌های سرمایه‌گذاری						
مالیات بر درآمد پرداختی	۰	۰	۰	۰	۰	۰
وجوه پرداختی بابت خرید دارایی‌های ثابت مشهود	۰	۰	(۳۱،۲۶۰)	(۳۹،۹۷۰)	(۱۸۴،۱۴۳)	(۶۰۳،۹۹۰)
دریافت‌های نقدی حاصل از فروش دارایی‌های ثابت مشهود	(۲۹،۵۵۹)	(۱۳،۶۳۹)	۰	۰	۰	۰
وجوه پرداختی بابت خرید دارایی‌های ثابت نامشهود	(۲۳۰)	(۲۴)	(۳۷۳)	(۶۰)	۰	۰
جریان خالص ورود (خروج) نقد حاصل از فعالیت‌های سرمایه‌گذاری	(۳،۱۸۹)	(۱۳،۶۶۳)	(۳۱،۶۳۳)	(۴۰،۰۳۰)	(۱۸۴،۱۴۳)	(۶۰۳،۹۹۰)
جریان خالص ورود (خروج) وجه نقد قبل از فعالیت‌های تامین مالی	۲۶۱،۷۵۴	۷۸،۳۵۵	(۷۵۶،۴۴۱)	۱،۵۳۱،۰۵۷	۲،۲۳۶،۰۶۶	۲،۹۱۱،۹۳۹
جریان‌های نقدی حاصل از فعالیت‌های تامین مالی						
سود سهام پرداختی	(۱۴۱،۷۸۶)	(۲۵۵،۱۵۴)	(۱،۷۹۲،۶۸۲)	(۱،۴۶۷،۶۸۵)	(۲،۴۶۴،۰۳۹)	(۲،۹۳۹،۹۸۵)
دریافت‌های نقدی حاصل از افزایش سرمایه	۰	۲۹،۷۲۹	۴۳۸،۴۰۵	۰	۰	۰
جریان خالص ورود (خروج) نقد حاصل از فعالیت‌های تامین مالی	۰	۲۹،۷۲۹	۴۳۸،۴۰۵	(۱،۴۶۷،۶۸۵)	(۲،۴۶۴،۰۳۹)	(۲،۹۳۹،۹۸۵)
خالص افزایش (کاهش) وجه نقد	۲۶۱،۷۵۴	۱۰۸،۰۸۴	(۳۱۸،۰۳۶)	۶۳،۳۷۲	(۲۲۷،۹۷۳)	(۲۸،۰۴۶)
مانده وجوه نقد در ابتدای سال	۱۴۶،۴۰۴	۴۰۸،۱۵۸	۵۱۶،۲۴۲	۱۹۸،۲۰۶	۲۶۱،۵۷۸	۳۳،۶۰۵
مانده وجوه نقد در پایان سال	۴۰۸،۱۵۸	۵۱۶،۲۴۲	۱۹۸،۲۰۶	۲۶۱،۵۷۸	۳۳،۶۰۵	۵،۵۵۹
مبادلات غیر نقدی	۱۷۵،۰۸۴	۳۱،۸۶۶	۰	۰	۲،۵۷۰،۵۳۶	۲،۳۰۸،۳۱۴

۴،۱،۶. صورت جریان‌های نقدی (تلفیقی)

شرح	۱۳۹۶/۰۹/۳۰	۱۳۹۷/۰۹/۳۰	۱۳۹۸/۰۹/۳۰	۱۳۹۹/۰۹/۳۰	۱۴۰۰/۰۹/۳۰	۱۴۰۱/۰۹/۳۰
جریان نقد حاصل از فعالیت‌های عملیاتی						
نقد حاصل از عملیات	۲۹۸،۵۳۵	۴۵۹،۰۵۶	۸۷۰،۸۹۳	۳۸۴۲،۱۱۶	۵۴۳،۹۴۵	۳،۵۵۰،۹۷۷
مالیات بر درآمد پرداختی	(۱،۳۳۲)	(۴۸)	(۱،۰۹۰)	(۱۷،۷۳۲)	(۱۰۷،۱۳۹)	(۸۹،۸۷۱)
نقد خالص ورود وجه نقد ناشی از عملیات	۲۹۷،۲۰۳	۴۵۹،۰۰۸	۸۶۹،۸۰۳	۳،۸۲۴،۳۸۴	۴۳۶،۸۰۶	۳،۴۶۱،۱۰۶
جریان‌های نقدی حاصل از فعالیت‌های سرمایه‌گذاری						
دریافت‌های نقدی حاصل از فروش دارایی‌های ثابت مشهود	۳۸۵	۱۲۸	۰	۳۸	۰	۰
پرداخت‌های نقدی برای خرید دارایی‌های ثابت مشهود	(۳،۰۰۵)	(۶۴،۹۰۷)	(۳۳،۷۲۶)	(۷۵،۵۱۴)	(۳۶۵،۶۲۷)	(۱،۱۷۰،۶۵۰)
دریافت‌های نقدی حاصل از فروش دارایی‌های ثابت نامشهود	۰	۵۷	۰	۰	۰	۰
پرداخت‌های نقدی برای خرید دارایی‌های ثابت نامشهود	(۲۳۰)	(۵۲۴)	(۱،۴۲۶)	(۶۲۹)	۰	۰
دریافت‌های نقدی حاصل از فروش دارایی‌های نگهداری شده برای فروش	۰	۹۵،۰۰۰	۰	۰	۰	۰
دریافت‌های نقدی حاصل از تسهیلات اعطایی به دیگران	۰	۱۵،۷۷۹	۲۰،۷۷۶	۶۲،۹۸۱	۶۶،۷۷۸	۹۸،۵۸۷
پرداخت‌های نقدی بابت تحصیل شرکت فرعی پس از کسر وجه نقد تحصیل شده	۰	(۶۷،۱۸۲)	۰	۰	۰	۰
دریافت‌های نقدی حاصل از سود سایر سرمایه‌گذاری‌ها	۰	۱۶،۸۸۳	۳،۳۵۴	۲۱،۷۵۱	۲۴،۴۱۵	۳،۰۰۹
جریان خالص ورود (خروج) نقد حاصل از فعالیت‌های سرمایه‌گذاری	(۲،۸۵۰)	(۴،۷۶۶)	(۱۱،۰۲۲)	۸،۶۲۷	(۲۷۴،۴۳۴)	(۱،۰۶۹،۰۵۴)
جریان خالص ورود (خروج) وجه نقد قبل از فعالیت‌های تأمین مالی	۲۹۴،۳۵۳	۴۵۴،۲۴۲	۸۵۸،۷۸۱	۳،۸۳۳،۰۱۱	۱۶۲،۳۷۲	۲،۳۹۲،۰۵۲
جریان‌های نقدی حاصل از فعالیت‌های تأمین مالی						
دریافت‌های نقدی حاصل از افزایش سرمایه شرکت اصلی	۰	۲۹،۷۲۹	۴۳۸،۴۰۵	۰	۰	۰
خالص دریافت (بازپرداخت) تسهیلات	۰	(۵،۸۸۸)	۱۷۶،۵۶۰	(۳۵۱،۰۰۰)	۵۷۰،۰۰۰	۳۲۵،۰۰۰
پرداخت‌های نقدی بابت سود سهام مالکان شرکت اصلی	(۱۴۱،۷۸۶)	(۲۵۵،۱۷۵)	(۱،۷۸۵،۶۷۶)	(۱،۴۶۷،۶۸۵)	(۲،۴۶۴،۰۳۹)	(۲،۹۳۹،۹۸۵)
پرداخت‌های نقدی بابت سود تأمین مالی خرید اقساطی شرکت فرعی	۰	(۶،۰۳۰)	(۴،۰۲۰)	۰	۰	۰
پرداخت‌های نقدی بابت اصل تأمین مالی خرید اقساطی شرکت فرعی	۰	(۳۷،۶۸۸)	(۲۵،۱۲۵)	۰	۰	۰
پرداخت‌های نقدی بابت سود تسهیلات	۰	(۱۷،۰۲۱)	(۳۸،۷۲۹)	(۵۳،۰۶۹)	(۶۴،۲۷۲)	(۹۶،۴۶۶)
پرداخت‌های نقدی برای خرید سهام خزانه	(۱۷،۴۳۵)	(۱۰،۷۹۹)	(۴۲،۵۶۴)	۰	۰	۰
دریافت‌های نقدی حاصل از فروش سهام خزانه	۲۲،۹۲۹	۵،۵۰۸	۸۲،۲۸۹	۰	۰	۰
جریان خالص ورود (خروج) نقد حاصل از فعالیت‌های تأمین مالی	(۱۳۶،۲۹۲)	(۲۹۷،۳۶۴)	(۱،۱۹۸،۸۶۰)	(۱،۸۷۱،۷۵۴)	(۱،۹۵۸،۳۱۱)	(۲،۷۱۱،۴۵۱)
خالص افزایش (کاهش) وجه نقد	۱۵۸،۰۶۱	۱۵۶،۸۷۸	(۳۴۰،۰۷۹)	۱،۹۶۱،۲۵۷	(۱،۷۹۵،۹۳۹)	(۳۱۹،۳۹۹)
مانده وجوه نقد در ابتدای سال	۲۶۳،۱۱۱	۴۲۱،۱۷۲	۵۷۸،۰۵۰	۲۳۷،۹۷۱	۲،۱۹۹،۲۲۸	۴۰۳،۲۸۹
مانده وجوه نقد در پایان سال	۴۲۱،۱۷۲	۵۷۸،۰۵۰	۲۳۷،۹۷۱	۲،۱۹۹،۲۲۸	۴۰۳،۲۸۹	۸۳،۸۹۰
مبادلات غیر نقدی	۰	۳۱،۸۶۶	۰	۰	۲،۵۷۰،۵۳۶	۲،۵۷۰،۵۳۶

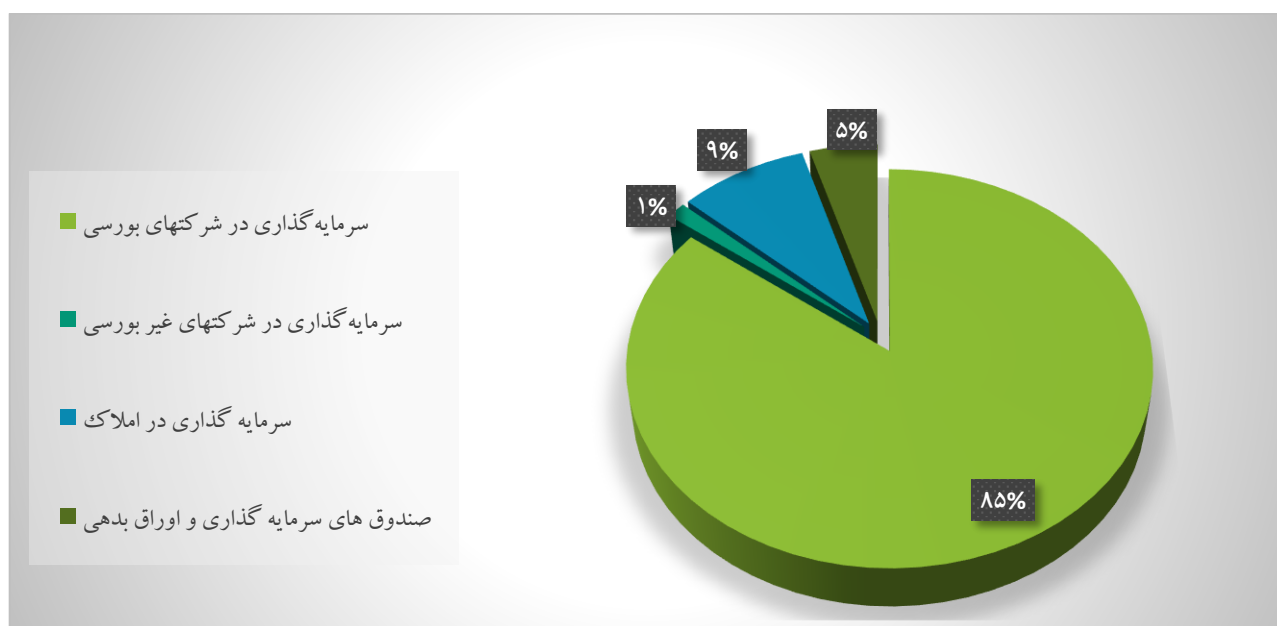
۴.۲. ترکیب سرمایه‌گذاری‌های شرکت

جدول زیر ترکیب سرمایه‌گذاری‌های شرکت به بهای تمام شده را از سال ۱۳۹۹ تا انتهای سال مالی ۱۴۰۱ نشان می‌دهد.

سال مالی ۹۹		سال مالی ۱۴۰۰		سال مالی ۱۴۰۱		شرح
درصد	میلیون ریال	درصد	میلیون ریال	درصد	میلیون ریال	
۷۹٪	۱۶,۴۸۷,۸۹۰	۸۸٪	۲۵,۰۴۶,۵۵۶	۸۵٪	۲۶,۷۰۰,۴۳۴	سرمایه‌گذاری در شرکتهای بورسی
۲٪	۴۹۹,۶۵۲	۱٪	۲۴۹,۹۱۱	۱٪	۴۵۹,۹۹۵	سرمایه‌گذاری در شرکتهای غیر بورسی
۶٪	۱,۳۳۰,۱۵۸	۶٪	۱,۶۳۸,۱۱۶	۹٪	۲,۷۳۸,۱۶۵	سرمایه‌گذاری در املاک
۱۳٪	۲,۶۶۸,۴۹۳	۶٪	۱,۵۹۳,۸۸۶	۵٪	۱,۳۸۶,۵۵۲	صندوق سرمایه‌گذاری و اوراق بدهی
۱۰۰٪	۲۰,۹۸۶,۱۹۳	۱۰۰٪	۲۸,۵۲۸,۴۶۹	۱۰۰٪	۳۱,۲۸۵,۱۴۶	جمع

همان‌گونه که در جدول فوق مشاهده می‌گردد، در سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۰۹/۳۰ معادل ۸۵ درصد از سرمایه‌گذاری‌های شرکت در سهام شرکت‌های بورسی صورت پذیرفته است، سهم سرمایه‌گذاری در املاک ۹ درصد، صندوق‌های سرمایه‌گذاری و اوراق بدهی ۵ درصد و سهم سرمایه‌گذاری در شرکت‌های غیر بورسی حدود ۱ درصد از کل سرمایه‌گذاری‌های شرکت می‌باشد. در خصوص سرمایه‌گذاری در املاک در بخش املاک و مستغلات توضیحات ارائه شده است.

ترکیب سرمایه‌گذاری‌های شرکت در تاریخ ۱۴۰۱/۰۹/۳۰



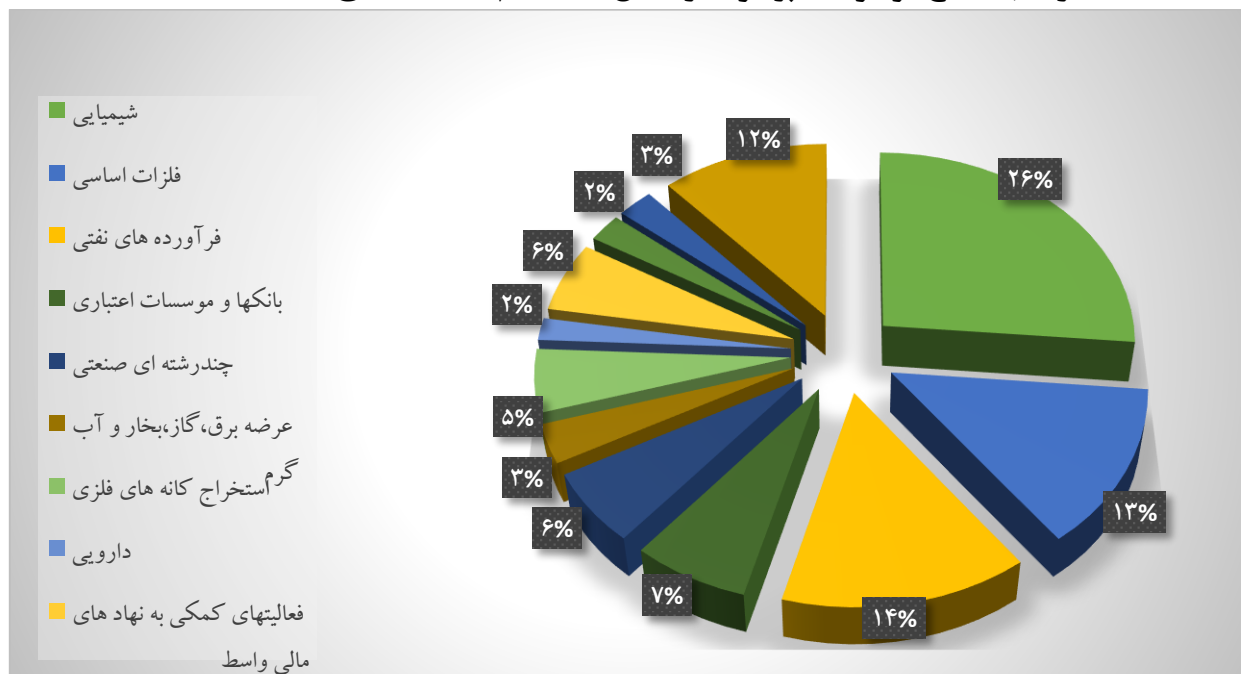
۴,۲,۱. وضعیت سرمایه‌گذاری‌های بورسی

بهای تمام شده و ارزش بازار سرمایه‌گذاری‌های بورسی شرکت به تفکیک صنایع به شرح جدول زیر است.

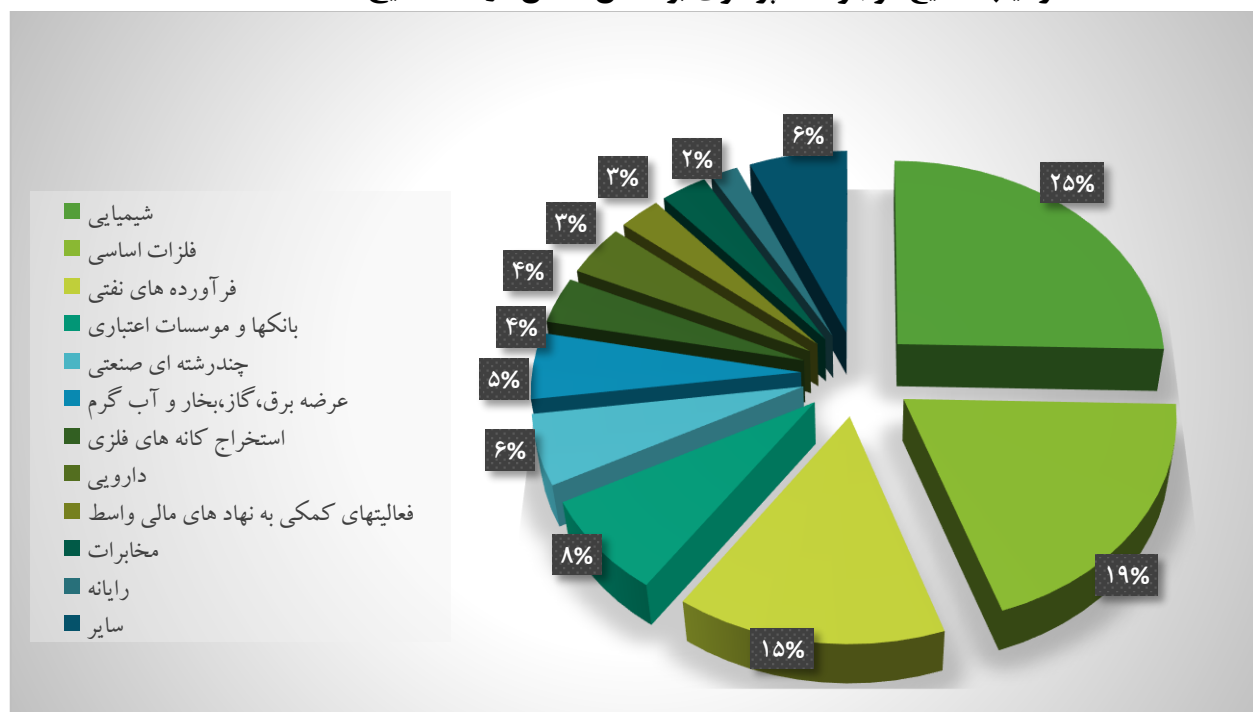
۱۴۰۱/۰۹/۳۰				صنعت
درصد از کل	ارزش روز (میلیون ریال)	درصد از کل	بهای تمام شده (میلیون ریال)	
۲۵٪	۱۰,۷۱۴,۰۸۷	۲۶٪	۷,۰۳۸,۶۵۷	شیمیایی
۱۹٪	۸,۱۸۶,۶۴۱	۱۳٪	۳,۵۹۱,۷۵۸	فلزات اساسی
۱۵٪	۶,۲۵۳,۱۱۶	۱۴٪	۳,۸۳۹,۲۵۲	فرآورده‌های نفتی
۸٪	۳,۲۵۷,۴۵۹	۷٪	۱,۸۲۶,۵۸۲	بانکها و موسسات اعتباری
۶٪	۲,۳۵۳,۲۷۰	۶٪	۱,۶۳۸,۲۶۴	چندرشته‌ای صنعتی
۵٪	۲,۲۲۴,۴۴۹	۳٪	۸۷۱,۵۳۶	عرضه برق، گاز، بخار و آب گرم
۴٪	۱,۷۱۶,۰۰۳	۲٪	۴۹۶,۳۰۰	دارویی
۴٪	۱,۵۵۹,۰۵۶	۵٪	۱,۴۱۳,۴۵۰	استخراج کانه‌های فلزی
۳٪	۱,۲۹۰,۱۰۰	۲٪	۶۳۴,۶۴۲	مخابرات
۳٪	۱,۱۶۸,۵۳۵	۶٪	۱,۵۷۲,۹۲۲	فعالیت‌های کمکی به نهاد های مالی واسط
۲٪	۷۶۴,۹۰۲	۳٪	۶۶۸,۴۶۸	رایانه
۶٪	۲,۷۲۳,۸۹۲	۱۲٪	۳,۱۰۸,۶۰۲	سایر
۱۰۰٪	۴۲,۲۱۱,۵۱۱	۱۰۰٪	۲۶,۷۰۰,۴۳۴	جمع

عمده‌ترین صنایع تشکیل‌دهنده پرتفوی بر اساس ارزش روز به گروه‌های شیمیایی (۲۵٪)، فلزات اساسی (۱۹٪)، فرآورده‌های نفتی (۱۵٪)، بانکها و موسسات اعتباری (۸٪)، چند رشته‌ای صنعتی (۶٪)، عرضه برق، گاز، بخار و آب گرم (۵٪)، دارویی (۴٪)، استخراج کانه‌های فلزی (۴٪)، مخابرات (۳٪)، فعالیت‌های کمکی به نهاد های مالی واسط (۳٪) و رایانه (۲٪) از پرتفوی می‌باشد. ترکیب صنایع پرتفوی بورسی شرکت بر حسب ارزش روز و بهای تمام شده به صورت نمودارهای زیر می‌باشد:

ترکیب صنایع موجود در پرتفوی بر اساس بهای تمام شده در تاریخ ۱۴۰۱/۰۹/۳۰



ترکیب صنایع موجود در پرتفوی بر اساس ارزش روز در تاریخ ۱۴۰۱/۰۹/۳۰

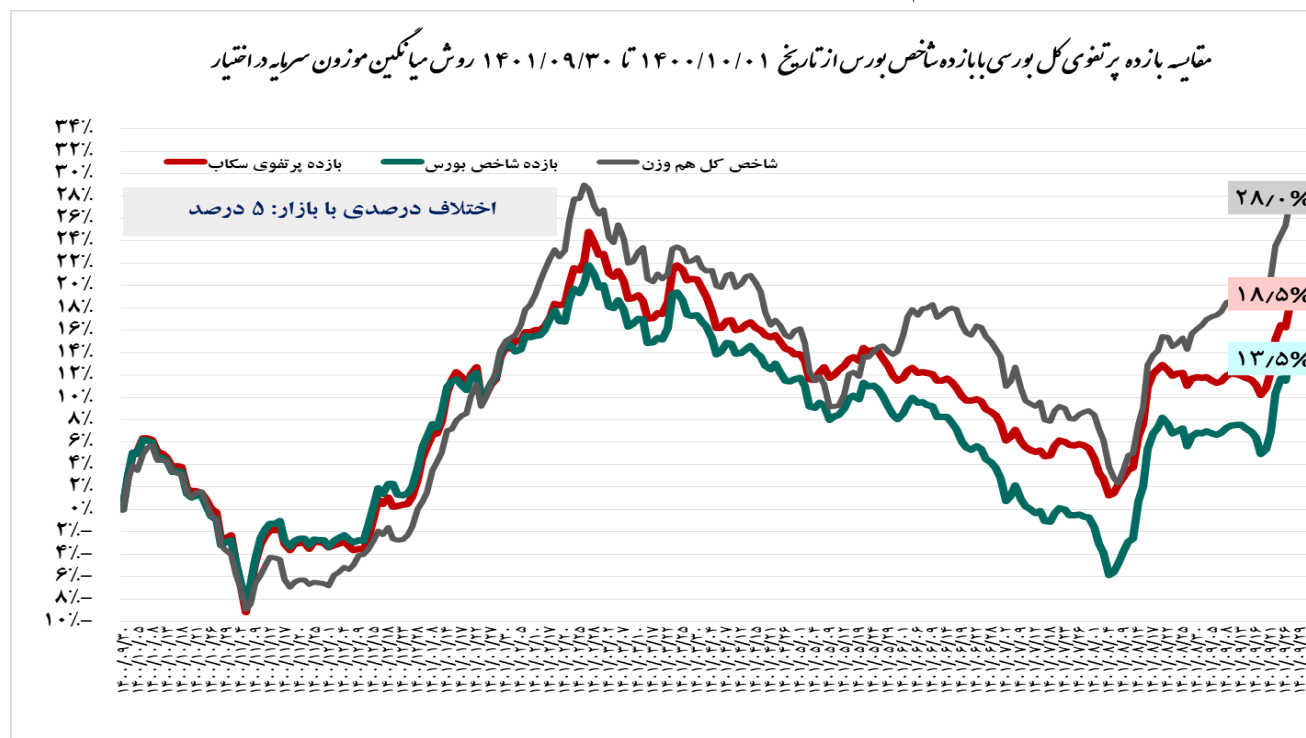


ترکیب شرکت‌های موجود در پرتفوی بورسی در تاریخ ۱۴۰۱/۰۹/۳۰

نام شرکت	تعداد سهام	بهای تمام شده (میلیون ریال)	ارزش روز (میلیون ریال)	افزایش (کاهش) ارزش (میلیون ریال)	درصد از ارزش روز
فولاد مبارکه اصفهان	۶۰۱,۱۶۸,۲۲۲	۴۵۷,۳۰۹	۳,۳۲۴,۴۶۰	۲,۸۶۷,۱۵۱	۸٪
پتروشیمی خراسان	۱۷,۸۲۴,۸۳۷	۳۲۳,۰۷۹	۲,۰۹۳,۱۷۱	۱,۷۷۰,۰۹۲	۵٪
پتروشیمی پارس	۸۷۶,۳۵۸,۸۶۶	۹۱۵,۹۶۲	۲,۰۱۰,۳۶۷	۱,۰۹۴,۴۰۵	۵٪
فولاد خوزستان	۷۰۸,۸۴۱,۴۱۲	۱,۰۲۳,۹۸۱	۱,۷۹۶,۲۰۴	۵۸۲,۲۲۳	۴٪
شرکت ملی صنایع مس ایران	۲۴۲,۴۱۲,۸۲۹	۱۹۷,۴۶۷	۱,۶۸۴,۷۶۹	۱,۴۸۷,۳۰۲	۴٪
صنایع پتروشیمی خلیج فارس	۱۸۶,۵۰۰,۰۰۰	۱,۳۲۸,۵۸۹	۱,۶۴۳,۰۶۵	۳۱۴,۴۷۶	۴٪
سرمایه گذاری دارویی تامین	۷۲,۶۰۵,۵۰۳	۲۶۸,۴۳۳	۱,۴۸۳,۳۳۰	۱,۲۱۴,۸۹۸	۴٪
نفت بهران	۸۱,۴۷۵,۳۱۹	۹۳۷,۱۷۳	۱,۴۶۰,۰۳۸	۵۲۲,۸۶۵	۳٪
پتروشیمی فجر	۷۰,۶۹۰,۵۳۵	۷۲۸,۳۳۳	۱,۳۲۱,۲۰۶	۵۹۲,۸۷۳	۳٪
مخابرات ایران	۱۹۰,۰۰۰,۰۰۰	۶۳۴,۶۴۲	۱,۲۹۰,۱۰۰	۶۵۵,۴۵۸	۳٪
سرمایه گذاری امید	۹۴,۵۴۵,۷۴۸	۴۱۶,۲۶۶	۱,۲۳۰,۰۴۰	۸۱۳,۷۷۴	۳٪
سرمایه گذاری توسعه معادن و فلزات	۲۶۷,۲۵۷,۰۸۳	۱,۳۱۵,۷۵۷	۱,۲۰۲,۱۲۲	(۱۱۳,۶۳۴)	۳٪
پالایش نفت اصفهان	۱۶۳,۴۷۰,۷۹۰	۸۲۳,۱۷۴	۱,۱۷۳,۷۲۰	۳۵۰,۵۴۷	۳٪
پتروشیمی جم	۳۴,۴۶۱,۳۱۲	۱,۳۳۹,۹۲۴	۱,۱۴۵,۸۳۹	(۱۹۴,۰۸۶)	۳٪
فولاد کاوه جنوب کیش	۱۴۷,۲۸۹,۷۷۴	۱,۱۴۴,۵۶۹	۱,۰۳۵,۴۴۷	(۱۰۹,۱۲۲)	۲٪
پالایش نفت بندر عباس	۱۱۰,۹۰۰,۰۰۰	۵۸۶,۲۹۳	۹۹۱,۴۴۶	۴۰۵,۱۵۳	۲٪
تامین سرمایه نوین	۲۷۷,۸۲۹,۹۹۷	۱,۱۳۰,۸۳۰	۹۳۴,۸۹۸	(۱۹۵,۹۳۲)	۲٪
پالایش نفت تبریز	۵۶,۰۰۰,۰۰۰	۵۳۶,۱۹۲	۹۰۴,۹۶۰	۳۶۸,۷۶۸	۲٪
پتروشیمی مبین	۳۰,۳۰۰,۰۰۰	۱۴۴,۲۱۰	۹۰۳,۲۴۳	۷۶۰,۰۳۳	۲٪
بانک خاورمیانه	۲۱۶,۷۵۸,۸۰۸	۲۳۹,۹۱۴	۹۰۲,۱۵۰	۶۶۲,۲۳۶	۲٪
بانک ملت	۲۹۰,۹۴۳,۴۵۳	۵۸۸,۸۶۷	۸۵۹,۴۴۷	۲۷۰,۵۸۰	۲٪
سرمایه گذاری تامین اجتماعی	۹۰۱,۰۰۰,۰۰۰	۹۲۰,۲۳۳	۸۲۰,۸۱۱	(۹۹,۴۲۲)	۲٪
پتروشیمی تندگویان	۷۷,۶۲۴,۴۳۷	۸۵۰,۰۵۹	۸۰۲,۶۳۷	(۴۷,۴۲۳)	۲٪
پالایش نفت شیراز	۵۹,۲۹۸,۰۳۹	۳۲۹,۰۹۲	۷۹۵,۷۸۰	۴۶۶,۶۸۷	۲٪
سایر		۹,۳۳۱,۰۸۶	۱۰,۴۰۲,۲۶۰	۱,۰۷۱,۱۷۴	۲۵٪
جمع		۲۶,۷۰۰,۴۳۴	۴۲,۲۱۱,۵۱۱	۱۵,۵۱۱,۰۷۷	۱۰۰٪

۴,۲,۲. مقایسه عملکرد پرتفوی شرکت با بازار

در این بخش به بررسی بازدهی شاخص بورس و عملکرد پرتفوی بورسی شرکت در سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۰۹/۳۰ پرداخته می‌شود. شاخص بورس از رقم ۱,۳۱۸,۳۶۰ واحد در انتهای آذرماه ۱۴۰۰ به رقم ۱,۴۹۶,۲۰۱ واحد در انتهای آذرماه ۱۴۰۱ رسیده است و بازدهی ۱۳,۵ درصد را رقم زده است. طی این دوره بازدهی پرتفوی شرکت معادل ۱۸,۵ درصد بوده است.



۴,۲,۳. وضعیت سرمایه‌گذاری در سهام شرکت‌های غیر بورسی

بهای تمام شده سرمایه‌گذاری در سهام شرکت‌های غیر بورسی به مبلغ ۴۶۰ میلیارد ریال می‌باشد که عمدتاً مربوط به شرکت کارگزاری سینا می‌باشد. در جدول زیر وضعیت سرمایه‌گذاری در سهام شرکت‌های غیر بورسی مشاهده می‌گردد.

وضعیت سرمایه‌گذاری در سهام شرکت‌های غیر بورسی

شرکت	بهای تمام شده (میلیون ریال)
شرکت کارگزاری سینا	۳۶۸,۰۸۳
صندوق بازارگردانی پیشرفت و توسعه صبا	۵۱,۰۰۰
سبدگردان پیشرفت و توسعه صبا	۴۰,۰۰۰
گسترش ایوان پایدار	۲۵۰
خدمات بازرگانی پشتیبانی آتیه اندیشان امید شهریار	۱۰۰
سایر	۵۶۲
جمع سرمایه‌گذاری در سهام شرکت‌های غیر بورسی	۴۵۹,۹۹۵

شرکت کارگزاری سینا:

شرکت کارگزاری سینا (سهامی خاص) با سرمایه ۱,۰۰۰ میلیارد ریال با سهامداری ۹۹,۹ درصدی شرکت سکاب، دارای تمامی مجوزهای اوراق بهادار، کالا، مشتقه و انرژی می‌باشد و از مهرماه سال ۱۳۹۷ نیز اقدام به انجام معاملات در حوزه اوراق بهادار نموده است. این شرکت بعنوان بازوی اجرایی سکاب در بازار سرمایه می‌باشد و معاملات اوراق بهادار را برای سکاب انجام می‌دهد، تا با حفظ استراتژی معاملاتی، خرید و فروش‌های سکاب همواره در سریع‌ترین و بهترین شرایط معاملاتی اجراء گردد.

شرکت سبدگردان پیشرفت و توسعه صبا:

شرکت سبدگردان پیشرفت و توسعه صبا (سهامی خاص - در شرف تاسیس) با سرمایه ۱۰۰ میلیارد ریال و با سهامداری ۴۰ درصدی شرکت سکاب و همچنین سهامداری شرکت توسعه مدیریت و سرمایه صبا و موسسه صندوق بازنشتگی کارکنان بانک‌ها می‌باشد که مجوز فعالیت آن از سازمان بورس اوراق بهادار اخذ شده است.

شرکت گسترش ایوان پایدار:

شرکت گسترش ایوان پایدار با سرمایه اولیه به مبلغ ۱۰ میلیارد ریال در سال ۱۳۹۳ و به صورت سهامی خاص با سهامداری ۹۹,۹ درصدی سکاب تاسیس شد و سرمایه کنونی آن مبلغ ۲۵۰ میلیون ریال می‌باشد. با توجه به تصمیمات هیأت مدیره استراتژی محدود نمودن فعالیت شرکت پیگیری می‌گردد.

شرکت خدماتی بازرگانی آتیه امید شهریار:

این شرکت در سال ۱۳۹۲ به صورت سهامی خاص و با سهامداری ۹۹,۹ درصد شرکت سکاب تاسیس شده و سرمایه شرکت نیز در حال حاضر مبلغ ۱۰۰ میلیون ریال می‌باشد. با توجه به تصمیمات هیأت مدیره استراتژی محدود نمودن فعالیت شرکت پیگیری می‌گردد.

۴,۲,۴. سرمایه‌گذاری در بخش املاک و مستغلات

ارقام به میلیون ریال

شرح	۹۹/۰۹/۳۰	۱۴۰۰/۰۹/۳۰	۱۴۰۱/۰۹/۳۰
املاک و مستغلات	۱,۳۳۰,۱۵۸	۱,۶۳۸,۱۱۶	۲,۷۳۸,۱۶۵

مالکیت از پروژه عاطفی شامل زمین به متراژ ۲,۶۶۷ متر (معادل چهار دانگ زمین) و مالکیت از واحدهای اداری آن شامل ۱۳,۲۸۷ مترمربع فضای مفید اداری به انضمام دو سوم از کلیه مشاعات، پارکینگ‌ها و فضاهای خدماتی از ساختمان اداری واقع در تهران، بلوار نلسون ماندلا، خیابان عاطفی غربی، پلاک ۸۴ است؛ دو دانگ دیگر به شرکت ستاره عمران زمین (سهامی خاص) از شرکت‌های هم‌گروه تعلق دارد که متولی و متعهد اجرای تعهدات قراردادی مبنی بر ساخت و تکمیل ساختمان مطابق اوصاف مقرر در قرارداد، تحویل قطعی واحدهای احداثی، ارائه تقسیم‌نامه رسمی به اداره ثبت اسناد و املاک و انجام تشریفات ثبتی بیع در دفترخانه به شرح قراردادی بر عهده آن شرکت است.

زمان تکمیل پروژه ۳۰ آذر ۱۴۰۴ تعیین شده است. شرکت ستاره عمران زمین متعهد است حداکثر ظرف مدت ۱۲ (دوازده) ماه بعد از تحویل موقت در خصوص تحویل قطعی، تهیه پایان کار و اخذ صورتمجلس تفکیکی و تنظیم اسناد رسمی واحدهای احداثی اقدام لازم را به عمل آورد. به ازای هر روز تأخیر غیرمجاز مبلغ ۲۰۰ میلیون ریال (دویست میلیون ریال) و جریمه عدم حضور در دفتر اسناد رسمی و تنظیم تقسیم‌نامه رسمی در تاریخ ۳۰ آذر ۱۴۰۵ به ازای هر روز تأخیر مبلغی برابر ۲۵۰ میلیون ریال (دویست و پنجاه میلیون ریال) می‌باشد.

پیشرفت فیزیکی پروژه حدود ۴۱,۲۴ درصد شامل اخذ جواز و تجهیز کارگاه، عملیات تخریب و خاکبرداری، خرید آهن آلات، تکمیل عملیات فونداسیون و پایدار سازی به روش تاپ داون و اجرای اسکلت و سقف ۷ طبقه می‌باشد.

ملک پیروز با مالکیت شش دانگ واقع در تهران، خیابان آفریقا، خیابان پیروز، شماره ۲۰ با مشخصات زمین به مساحت ۶۴/۳۴۲ مترمربع در ۵ طبقه اداری، طبقه همکف و ۳ طبقه منفی با متراژ ۱۰۴۶ مترمربع مساحت مفید اداری و ۲۰ واحد پارکینگ تکمیل و آماده بهره‌برداری است. با توجه به در حال ساخت بودن این ملک در سال مالی پیش، بهای تمام شده آن در بخش دارایی‌های در جریان تکمیل طبقه‌بندی شده بود. لازم به ذکر است که به موجب مبایعه‌نامه مورخ ۱۳۹۷/۰۴/۲۴ معادل ۵۰٪ ملک موسوم به پیروز به شرکت کارگزاری سینا پیش فروش شده است که از این بابت در مجموع مبلغ ۲۹۱ میلیارد ریال بحساب بدهی آن شرکت منظور شده، لیکن وجهی دریافت نشده است. در ادامه به موجب مبایعه‌نامه تنظیمی مورخ ۱۴۰۱/۰۶/۳۱، سه دانگ سهم شرکت مذکور با استفاده به گزارش کارشناس رسمی دادگستری مبلغ ۷۱۵ میلیارد ریال خریداری شده که تفاوت مبالغ مذکور به حساب بهای تمام شده سرمایه‌گذاری منظور گردیده است.

۴,۲,۵. سرمایه‌گذاری‌های درآمد ثابت

سرمایه‌گذاری در سپرده‌های بانکی و اوراق با درآمد ثابت در تاریخ ۱۴۰۱/۰۹/۳۰ مبلغ ۱,۲۶۳ میلیارد ریال بوده است که کاهش ۱۹ درصدی نسبت به ۱۴۰۰/۰۹/۳۰ داشته است.

ارقام به میلیون ریال

شرح	۹۹/۰۹/۳۰	۱۴۰۰/۰۹/۳۰	۱۴۰۱/۰۹/۳۰
سرمایه‌گذاری‌های درآمد ثابت	۲,۹۲۰,۰۷۱	۱,۴۹۸,۱۳۸	۱,۲۶۲,۷۵۹

۵. اطلاعات درباره حقوق و مزایا و پاداش مدیرعامل و اعضای هیأت مدیره

حقوق و دستمزد مدیرعامل و اعضای هیأت مدیره متناسب با مسئولیت ایشان تعیین و با توجه به سقف قانونی ابلاغ می‌گردد.

۶. گزارش پایداری

۶,۱,۱. عملکرد زیست‌محیطی

در خصوص عملکرد زیست‌محیطی، به دلیل ماهیت فعالیت شرکت در ارتباط با عملکرد زیست‌محیطی مورد خاصی وجود ندارد با این وجود شرکت با آموزش کارکنان و کاهش مصرف مواد مصرفی خصوصاً کاغذ و اقدام به جمع‌آوری جهت بازیافت در حد امکان نقش آفرینی نموده است.

در خصوص وضعیت مصرف انرژی، با توجه به اهمیت صرفه‌جویی در مصرف انرژی واحدهای شرکت نسبت به این امر حساسیت ویژه‌ای دارند و با کنترل مصرف و مقایسه آن با سنوات گذشته نسبت به مدیریت مصرف انرژی اقدامات لازم را انجام می‌دهند.

۶,۱,۲. مسئولیت اجتماعی، سلامت، بهداشت و آموزش کارکنان

در خصوص کمک‌های عام‌المنفعه که شامل همکاری با موسسات خیریه و کمک به رفاه عمومی جامعه می‌باشد، شرکت هر ساله نسبت به همکاری و کمک به موسسات خیریه اقدام می‌کند.

همچنین در رابطه با افزایش سطح رفاهی، بهداشتی و آموزشی کارکنان شرکت با انعقاد قرارداد با یکی از شرکت‌های بیمه جهت بیمه تکمیلی کارکنان، اقدام نموده است، همچنین کارکنان واحدهای مختلف سازمان با توجه به نیاز شغلی در دوره‌ها و کارگاه‌های آموزشی شرکت می‌کنند. شایان ذکر است در سال مالی مورد گزارش کارگاه‌های آموزشی به مدت ۲۱۰ ساعت برگزار شده است.

۷. چشم‌انداز اقتصاد کلان

رشد اقتصادی در شرایطی ایجاد می‌شود که متغیرهای اقتصاد کلان (از قبیل نرخ سود، نرخ ارز، نرخ تورم و...) با ثبات یا قابل پیش‌بینی باشند. با ثبات متغیرهای کلان اقتصادی میزان سرمایه‌گذاری در اقتصاد رشد خواهد نمود که خود عاملی است در کاهش نرخ بیکاری، افزایش درآمد خانوار و افزایش میزان اعتماد مصرف‌کننده و نهایتاً افزایش مصرف و رونق اقتصادی. امید است با سیاست‌های مناسب اتخاذ شده توسط بانک مرکزی ج.ا.ی. در مهار نرخ ارز و سیاست‌های مالی دولت در قالب بودجه سالیانه کشور با رویکرد انضباط مالی و کاهش هزینه‌ها و کاهش اتکاء به درآمدهای نفتی، روند بهبود در متغیرهای اقتصادی را در سال ۱۴۰۲ شاهد باشیم.