



گزارش فعالیت هیئت مدیره

سال مالی منتهی به خرداد ۱۴۰۳

آرمان گستر پاریز
شرکت سرمایه گذاری





گزارش فعالیت هیئت مدیره
سال مالی منتهی به خرداد ۱۴۰۳

شرکت سرمایه‌گذاری آرمان گسترپاریز



مطالب فهرست

تائیدیه مفروضات ارائه شده در گزارش	۶
۲-۱- پیام مدیرعامل	۱۵
۳-۱- حاکمیت شرکتی	۱۲
۱-۳-۱- هیئت مدیره	۱۲
۱-۲-۳-۱- کمیته حسابرسی	۱۲
۱-۳-۳-۱- کمیته مدیریت ریسک	۱۲
۱-۳-۴-۱- کمیته انتصابات	۱۲
۵-۱- کلیاتی در مورد شرکت	۱۳
موضوع فعالیت اصلی	۱۳
۶-۱- تاریخچه فعالیت	۱۶
۷-۱- چارت سازمانی	۱۸
۸-۱- قوانین و مقررات حقوقی پیرامون شرکت	۱۹
۹-۱- گزیده اطلاعات مالی	۲۵
۱۵-۱- تغییرات سرمایه	۲۲
۱-۲- تحولات اقتصادی جهان	۲۶
۱-۱-۲- اقتصاد جهانی در سال ۲۰۲۳	۲۶
۳-۲- تحولات اقتصادی ایران	۲۷
۱-۳-۲- رشد اقتصادی	۲۷
سیر تاریخی رشد اقتصادی ایران در بیش از ۶۰ سال گذشته:	۲۸
۲-۳-۲- تورم	۲۸
۳-۳-۲- اشتغال	۲۹
۲-۳-۲- نفت و اقتصاد ایران	۳۱
۳-۳-۲- تجارت غیر نفتی ایران	۳۲
۳-۳-۲- صادرات غیر نفتی	۳۲
۲-۳-۲- واردات	۳۳
۲-۳-۲- رشد پایه پولی	۳۴
۴-۲- وضعیت بازار سرمایه	۳۴
۵-۲- وضعیت بازارهای موازی	۴۱
۱-۵-۲- بازار پول و بدهی:	۴۱
الف) تسهیلات پرداختی شبکه بانکی	۴۱
ب) وضعیت انتشار اوراق بدهی	۴۲
۲-۵-۲- مسکن	۴۴
۲-۴-۵- مقایسه بازارها در سالی که گذشت	۴۶
۱-۳- جایگاه شرکت در بازار سرمایه	۵۰
۱-۱-۳- ارزش بازار شرکت	۵۰
۱-۳-۲- روند قیمتی سهام شرکت	۵۱
۲-۳- تحلیل فضای کسب و کار شرکت	۵۲
نقاط قوت (Strengths):	۵۲
نقاط ضعف (Weaknesses):	۵۲
فرصت ها (Opportunities):	۵۲
تهدیدها (Threats):	۵۳
۳-۳- تحلیل ریسک های پیرامون فضای کسب و کار شرکت	۵۳
الف) ریسک های مالی	۵۴
ب) ریسک های عملیاتی	۵۴
ج) ریسک های استراتژیک	۵۵
د) ریسک های محیطی و اجتماعی	۵۵
۴-۳- سبد سرمایه گذاری های شرکت	۵۶
الف) استراتژی های سرمایه گذاری:	۵۶
فعالیت های بازار سرمایه شامل:	۵۶
ب) اهداف کلی سرمایه گذاری:	۵۶

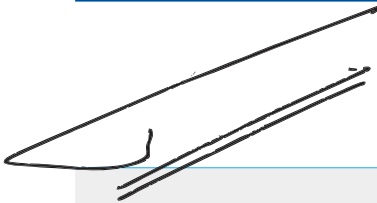
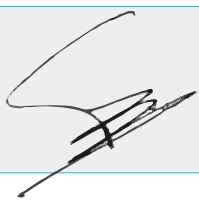
۳-۴-۱- سرمایه گذاری در شرکت های فرعی	۵۸
۳-۴-۲- سرمایه گذاری در شرکت های وابسته	۵۹
۳-۴-۳- سرمایه گذاری های کوتاه مدت	۵۹
۳-۴-۴- سرمایه گذاری های بلندمدت	۶۰
ترکیب صنایع در سرمایه گذاری بلندمدت شرکت:	۶۰
۳-۴-۵- سود سرمایه گذاری های شرکت	۶۱
۵-۳- سرمایه گذاری در صنعت تخصصی خودرو و خدمات وابسته	۶۲
۳-۵-۱- معرفی صنعت خودرو سازی و خدمات وابسته در جهان	۶۲
۳-۵-۲- اندازه بازار خودرو سازان جهانی	۶۳
۳-۵-۳- چشم انداز صنعت خودرو سازی	۶۳
۳-۵-۴- معرفی سرمایه گذاری ها در صنعت خودرو و خدمات وابسته	۷۰
الف) معرفی کرمان موتور	۷۰
مروری بر وضعیت مالی شرکت در ۳ سال گذشته:	۷۲
ب) معرفی شرکت آرمان موتور ارگ	۷۳
ج) معرفی شرکت خدمات و تجارت بم خودرو	۷۵
مروری بر وضعیت مالی شرکت در ۳ سال گذشته:	۷۶
۳-۶- صنعت برق و سرمایه گذاری در هلدینگ ماهتاب گستر	۷۷
۳-۶-۱- وضعیت صنعت برق در جهان	۷۷
۳-۶-۲- صنعت برق کشور، جایگاه و اهمیت آن در کشور	۷۸
۳-۶-۵- معرفی شرکت تولیدی آراین ماهتاب گستر (سهامی خاص)	۷۹
۳-۷- صنعت مالی و سرمایه گذاری در هلدینگ گروه مالی کارآمد	۸۳
۳-۷-۱- معرفی شرکت گروه مالی پیشگامان کارآمد:	۸۳
۳-۷-۲- اهداف و برنامه ها توسعه ای و زیر ساختی برای گسترش فعالیت های صنعت مالی	۸۴
۳-۷-۳- اقدامات و عملکرد گروه مالی	۸۷
۳-۷-۴- اقدامات و عملکرد شرکت های زیر مجموعه کارآمد	۸۷
۳-۸- اکوسیستم نوآوری و سرمایه گذاری	۸۸
۳-۸-۱- معرفی استارت آپ و صندوق سرمایه گذاری خطر پذیر	۸۸
۳-۸-۲- معرفی صندوق جسورانه پویا الگوریتم	۸۹
۳-۸-۳- معرفی شرکت ابر داده گزاران کران سو	۹۱
۳-۸-۴- معرفی شرکت مدیریت اطلاعات نوین ارگ (مانا)	۹۲
۳-۹- جزئیات درآمدهای عملیاتی و مقایسه عملکرد با ۲ سال گذشته	۹۳
۳-۹-۳- منابع درآمدی شرکت	۹۳
۳-۱۰- اقدامات و برنامه های مهم در حوزه سرمایه گذاری ها و برنامه های آتی	۹۸
۳-۱۰-۴- اقدامات و برنامه های مهم در حوزه منابع انسانی و برنامه های آتی	۹۹
۳-۱۰-۴-۳- اقدامات و برنامه های مهم در حوزه مسئولیت های اجتماعی و محیط زیست	۹۹
۱) بعد اجتماعی	۱۰۰
۲) بعد اقتصادی	۱۰۰
۳) بعد زیست محیطی	۱۰۰
۱-۵- اطلاعات و صورت های مالی	۱۰۴
۱-۱-۵- اطلاعات مربوط به صورت های مالی تلفیقی شرکت	۱۰۴
۱-۲-۵- اطلاعات مربوط به صورت های مالی شرکت اصلی	۱۰۸
۲-۵- تحلیل صورت های مالی	۱۱۱
۲-۱-۲-۵- تجزیه و تحلیل نسبت های مالی	۱۱۱
۲-۲-۵- بررسی نسبت های اهرمی:	۱۱۲
۲-۳-۵- بررسی نسبت های سودآوری:	۱۱۲
۳-۵- کیفیت سود شرکت	۱۱۴
۴-۵- پرداخت سود	۱۱۴
۵-۵- پیشنهاد تقسیم سود	۱۱۴
۱-۶- خلاصه وضعیت پروژه های در دست اقدام، انجام	۱۱۸
۲-۶- برنامه های توسعه شرکت در سال پیش رو	۱۱۹

تأییدیه مفروضات ارائه شده در گزارش

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 ۱۴۰۳/۰۳/۳۱ بر پایه سوابق مدارک و اطلاعات موجود، تهیه و به شرح ذیل تقدیم می‌گردد.

این گزارش، به عنوان یکی از گزارش‌های سالانه هیئت مدیره به مجمع، مبتنی بر اطلاعات ارائه شده در صورت‌های مالی و سایر اطلاعات در دسترس طی سال مالی تا تاریخ این گزارش بوده و اطلاعاتی را در خصوص وضع عمومی شرکت و عملکرد و برنامه‌های هیئت مدیره فراهم می‌آورد.

به نظر اینجانبان اطلاعات مندرج در این گزارش، با تأکید بر ارائه منصفانه نتایج عملکرد هیئت 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 ۱۴۰۳/۰۵/۱۵ به تأیید هیئت مدیره رسیده است.

اعضاء هیئت مدیره	نماینده	سمت	امضاء
کرمان موتور	سامان فیروزی فیروزکوهی	رئیس هیئت مدیره	
تجارت بین‌المللی و پشتیبانی کرمان خودرو	سید حسین میری	نایب رئیس هیئت مدیره	
خدمات و تجارت بم خودرو	حامد شادکام	عضو هیئت مدیره و مدیرعامل	
خودروسازان بم	علیرضا صادقی	عضو هیئت مدیره	
صنایع خودروسازی کرمان		عضو هیئت مدیره	





فصلِ

اول



فصل
اول

۲-۱- پیام مدیرعامل

در سال گذشته با وجود تمام چالش‌هایی که در مسیر توسعه و خلق ثروت برای صنایع کشور وجود داشت، توانستیم افزایش ۷۳ درصدی درآمدهای ناشی از تقسیم سود شرکت‌های سرمایه‌پذیر را در کارنامه خود ثبت کنیم و به این ترتیب سهم این بخش را از کل درآمدهای عملیاتی از ۲۸ درصد در سال ۱۴۰۲ به ۵۴ درصد در سال ۱۴۰۳ برسانیم که نشانه‌ای از حرکت شرکت سرمایه‌گذاری آرمان گستر پاریز به سمت خلق ثروت پایدار برای سرمایه‌گذاران گرامی است. نکته قابل توجه در تکمیل چشم‌انداز پاریز برای تبدیل شدن به یک شرکت سرمایه‌گذاری چند رشته‌ای، توسعه بخش هلدینگ مالی و پولی بود که با سرمایه‌گذاری در شرکت گروه مالی پیشگامان کارآمد میسر شد که نتیجه آن در عملکرد مالی سال‌های آتی شرکت بسیار موثر خواهد بود. دستاورد مهم دیگر شرکت، دریافت موافقت اولیه فرابورس برای پذیرش سهام شرکت کرمان موتور در این بازار بود که در راستای نمایش واقعی ارزش دارایی‌ها و افزایش نقدشوندگی آن‌ها انجام شد.

در سال پیش‌رو تکمیل چشم‌انداز شرکت با نگاه ویژه به بخش هلدینگ صنعتی و معدنی با سرمایه‌گذاری در شرکت اشکوپارس ادامه خواهد یافت. علاوه بر این، پرونده پذیرش شرکت خدمات و تجارت بم خودرو در بازار سرمایه با جدیت بیشتری دنبال خواهد شد تا زمینه شناسایی هرچه بهتر ارزش واقعی دارایی‌های غیربورسی برای فعالان بازار سرمایه فراهم گردد. از سوی دیگر، برای رشد درآمدهای عملیاتی پایدار، کنترل

امیدوارم بتوانم در سایه لطف یگانه آفریدگار هستی و تلاش و کوشش همکارانم، زمینه را برای توفیق روز افزون و درخشش مجموعه، با نگاه نوآورانه و خلاق سرمایه‌های انسانی فراهم نمایم. گزارش پیش‌رو کوششی است برای ارائه اقدامات و دستاوردهای سال گذشته و همچنین معرفی برنامه‌های آتی شرکت که با توجه به شرایط کلان اقتصادی و ریسک‌های سیستماتیک موجود برنامه‌ریزی و انتخاب شده است. رویدادهای سیاسی و تصمیمات اقتصادی سال گذشته که در سطح بین‌المللی و فضای داخلی کشور اتفاق افتاد، فعالیت شرکت‌های سرمایه‌گذاری را با چالش‌های گوناگونی مواجه کرد. بازارهای مالی داخل کشور علاوه بر ریسک‌های اقتصادی و سیاسی خارجی به دلیل تصمیم دولت برای کنترل تورم با مسائل دیگری نیز مواجه شدند. کنترل رشد نقدینگی از طریق کنترل ترانزنامه بانک‌ها از جمله هدف‌گذاری‌های اقتصادی دولت بود که منجر به کاهش تسهیلات اعطایی بانک‌ها شد. در این سال نرخ‌های بهره افزایش یافت و تامین مالی بنگاه‌ها را با چالش‌های زیادی مواجه کرد. از سوی دیگر دولت برای جبران کسری بودجه با افزایش نرخ‌های گاز و برق و افزایش حقوق و عوارض دولتی معادن، هزینه‌های زیادی را به صنایع مختلف کشور تحمیل نمود و با اعمال قیمت‌گذاری دستوری، زمینه رشد متناسب درآمدهای عملیاتی آن‌ها را مختل کرد.



و نظارت بر عملکرد شرکت‌های فرعی با جدیت
بیشتری دنبال خواهد شد.

در ادامه کارنامه يك سال فعالیت اعضای هیئت
مدیره و کارکنان شرکت سرمایه‌گذاری آرمان
گستر پاریز را در قالب این گزارش به محضر
سهامداران محترم تقدیم می‌نمایم.

۳-۱- حاکمیت شرکتی

۱-۳-۱- هیئت‌مدیره

هیئت‌مدیره سرمایه‌گذاری آرمان گستر پاریز به عنوان بالاترین نهاد تصمیم‌گیرنده، وظیفه تعیین اهداف و مأموریت‌ها، رسالت‌های اجتماعی و خط‌مشی‌های اصلی سرمایه‌گذاری را بر عهده دارد. اعضای هیئت‌مدیره در راستای تقویت نظام راهبری شرکتی و تقویت اثربخشی نظام کنترل داخلی شرکت و همچنین در اجرای دستورالعمل حاکمیت شرکتی سازمان بورس و اوراق بهادار، وظایف و مسئولیت‌های گوناگونی را بر عهده دارند.

۱-۳-۲- کمیته حسابرسی

نظارت بر اثربخشی سیستم‌های کنترل داخلی شرکت شامل کنترل فناوری اطلاعات و حفظ امنیت آن‌ها از جمله وظایف مهم کمیته حسابرسی است. اعضای این کمیته را یک عضو مالی غیر موظف از هیئت‌مدیره و دو عضو مستقل تشکیل می‌دهند.

۱-۳-۳- کمیته مدیریت ریسک

بررسی اثربخشی چارچوب کنترل‌های داخلی شرکت و ارائه پیشنهاد در راستای بهبود ساختار کنترل‌های داخلی و نظارت و ارائه گزارش مستمر ماهانه در مورد وضعیت انواع ریسک‌های تهدیدکننده فعالیت شرکت از جمله وظایف مهم کمیته مدیریت ریسک است. اعضای این کمیته را یک عضو مالی غیر موظف از هیئت‌مدیره و دو عضو مستقل تشکیل می‌دهد.

۱-۳-۴- کمیته انتصابات

بررسی صلاحیت‌های حرفه‌ای افراد جهت تصدی مشاغل کلیدی و مدیریتی و اتخاذ رویکرد حرفه‌ای در فرایند انتصاب افراد در پست‌های کلیدی و مدیریتی از جمله وظایف مهم کمیته انتصابات است. اعضای این کمیته را یک عضو غیر موظف از هیئت‌مدیره و دو عضو مستقل و یک نفر به عنوان دبیر کمیته تشکیل می‌دهد.



۵-۱- کلیاتی در مورد شرکت

شرکت سرمایه‌گذاری آرمان گستر پاریز در تاریخ ۱۳۹۴/۰۴/۱۶ به صورت شرکت سهامی عام تأسیس شده و طی شماره ۴۷۵۵۶۱ مورخ ۱۳۹۴/۰۴/۲۱ و به شماره شناسه ملی ۱۴۰۰۵۰۸۴۱۴۶ در اداره ثبت شرکت‌ها و مالکیت صنعتی تهران به ثبت رسیده است و متعاقباً از تاریخ ۱۳۹۴/۰۶/۰۱ شروع به فعالیت نموده است. همچنین به استناد روزنامه رسمی مورخ ۱۴۰۱/۰۶/۲۰ نام شرکت از گروه اقتصادی کرمان خودرو به سرمایه‌گذاری آرمان گستر پاریز تغییر پیدا کرد. در حال حاضر، شرکت سرمایه‌گذاری آرمان گستر پاریز در بازار بورس اوراق بهادار ثبت شده و در بازار دوم فرابورس با نماد خکرمان فعالیت می‌کند و شرکت نهایی گروه، شرکت صنایع خودروسازی کرمان است. شرکت با موافقت سازمان بورس اوراق بهادار طی نامه شماره ۱۲۲/۱۲۳۶۸۲ مورخ ۱۴۰۲/۱۲/۲۲ بعنوان نهاد مالی پذیرفته شده در بازار دوم فرابورس قرار گرفت.

موضوع فعالیت اصلی

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

الف- موضوع فعالیت‌های اصلی

۱. سرمایه‌گذاری در سهام، سهم الشرکه، واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق‌ها یا سایر اوراق بهادار دارای حق رأی با هدف کسب انتفاع به طوری که به‌تنهایی یا به همراه اشخاص تحت کنترل یا اشخاص تحت کنترل واحد، کنترل شرکت، موسسه یا صندوق سرمایه‌پذیر را در اختیار گرفته یا در آن نفوذ قابل ملاحظه یابد و شرکت، موسسه یا صندوق سرمایه‌پذیر (اعم از ایرانی یا خارجی) در زمینه یا زمینه‌های خودرو و قطعات وابسته به آن، برق و انرژی، معادن و صنایع معدنی فعالیت کند.

۲. انجام فعالیت‌های زیر در ارتباط با اشخاص سرمایه‌پذیر موضوع بند ۱ فوق:

- ۱-۲ خدمات اجرایی در تهیه و خرید مواد اولیه و ماشین‌آلات برای اشخاص حقوقی سرمایه‌پذیر؛
- ۲-۲ خدمات طراحی و مهندسی اصولی و تضمین پروژه‌ها برای اشخاص حقوقی سرمایه‌پذیر؛
- ۳-۲ انجام مطالعات، تحقیقات و بررسی‌های تکنولوژیکی، فنی، علمی، بازرگانی و اقتصادی برای بهره‌برداری توسط اشخاص حقوقی سرمایه‌پذیر؛
- ۴-۲ تأمین منابع مالی اشخاص حقوقی سرمایه‌پذیر از منابع داخلی شرکت یا از طریق سایر منابع از جمله اخذ تسهیلات بانکی به نام شرکت یا شخص حقوقی سرمایه‌پذیر با تأمین وثیقه یا تضمین بازپرداخت از طریق شرکت یا بدون تأمین وثیقه یا تضمین بازپرداخت؛
- ۵-۲ تدوین سیاست‌های کلی و راهبردی و مدیریتی اشخاص حقوقی سرمایه‌پذیر؛

۶-۲- شناسایی فرصت‌های سرمایه‌گذاری در خصوص بند ۱ فوق به منظور معرفی به اشخاص حقوقی سرمایه‌پذیر؛

۷-۲- ارائه سایر خدمات فنی، مدیریتی، اجرایی و مالی به اشخاص حقوقی سرمایه‌پذیر؛

۳- سرمایه‌گذاری با هدف کسب انتفاع و کنترل عملیات یا نفوذ قابل ملاحظه در سهام، سهم‌الشرکه و سایر اوراق بهادار دارای حق رأی آن عده از اشخاص حقوقی که خدمات زیر را منحصرأ به اشخاص سرمایه‌پذیر یا علاوه بر اشخاص سرمایه‌پذیر به دیگران ارائه می‌نمایند؛

ب- موضوع فعالیت‌های فرعی

۱- سرمایه‌گذاری در گواهی سپرده بانکی و سپرده‌های سرمایه‌گذاری نزد بانک‌ها و موسسات مالی اعتباری مجاز؛
۲- سرمایه‌گذاری در سهام، سهم‌الشرکه، واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق‌ها یا سایر اوراق بهادار دارای حق رأی شرکت‌ها، موسسات یا صندوق‌های سرمایه‌گذاری با هدف کسب انتفاع به‌طوری که به‌تنهایی یا به همراه اشخاص تحت کنترل و اشخاص تحت کنترل واحد، کنترل شرکت، موسسه یا صندوق سرمایه‌گذاری سرمایه‌پذیر را در اختیار نگرفته یا در آن نفوذ قابل ملاحظه نیابد؛ یا در صورت اختیار گرفتن کنترل یا نفوذ قابل ملاحظه، شخص حقوقی سرمایه‌پذیر در موضوعات غیر از موضوعات مذکور در بندهای ۱ و ۲ قسمت الف این ماده فعالیت نماید.

۳- 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.

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

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

۱-۵- پذیرش سمت در صندوق‌های سرمایه‌گذاری؛

۲-۵- تأمین مالی بازارگردانی اوراق بهادار؛

۳-۵- مشارکت در تعهد پذیرهنویسی اوراق بهادار؛

۴-۵- تضمین نقدشوندگی، اصل یا حداقل سود اوراق بهادار؛

۶- 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 شرکت ضرورت داشته باشند و انجام آن‌ها در مقررات منع نشده باشند.



27,410

26,718

26,190

25,714



۵

تغییر نام به شرکت سرمایه‌گذاری آرمان گستر پاریز:

به استناد مجمع فوق‌العاده تیرماه سال ۱۴۰۱ نام شرکت از گروه اقتصادی کرمان خودرو به سرمایه‌گذاری آرمان گستر پاریز تغییر یافت. همچنین طی همین مجمع سال مالی شرکت از پایان اسفند به پایان خرداد تغییر یافت.

۶

پذیرش و درج نماد خرمان در بازار دوم فرابورس:

سال‌های ۱۴۰۱ و ۱۴۰۲ را می‌توان آغاز مسیر تازه شرکت سرمایه‌گذاری آرمان گستر پاریز نامید. طی این سال‌ها استراتژی‌های کلان اقتصادی و چشم‌انداز آتی شرکت برای تبدیل شدن به یک هلدینگ سرمایه‌گذاری چند رشته‌ای تدوین شد. همچنین امیدنامه پذیرش شرکت در بازار فرابورس به قلم تحریر درآمد و در دسترس همه ذینفعان بازار سرمایه قرار گرفت.

۷

آغاز معاملات ثانویه در بازار دوم فرابورس:

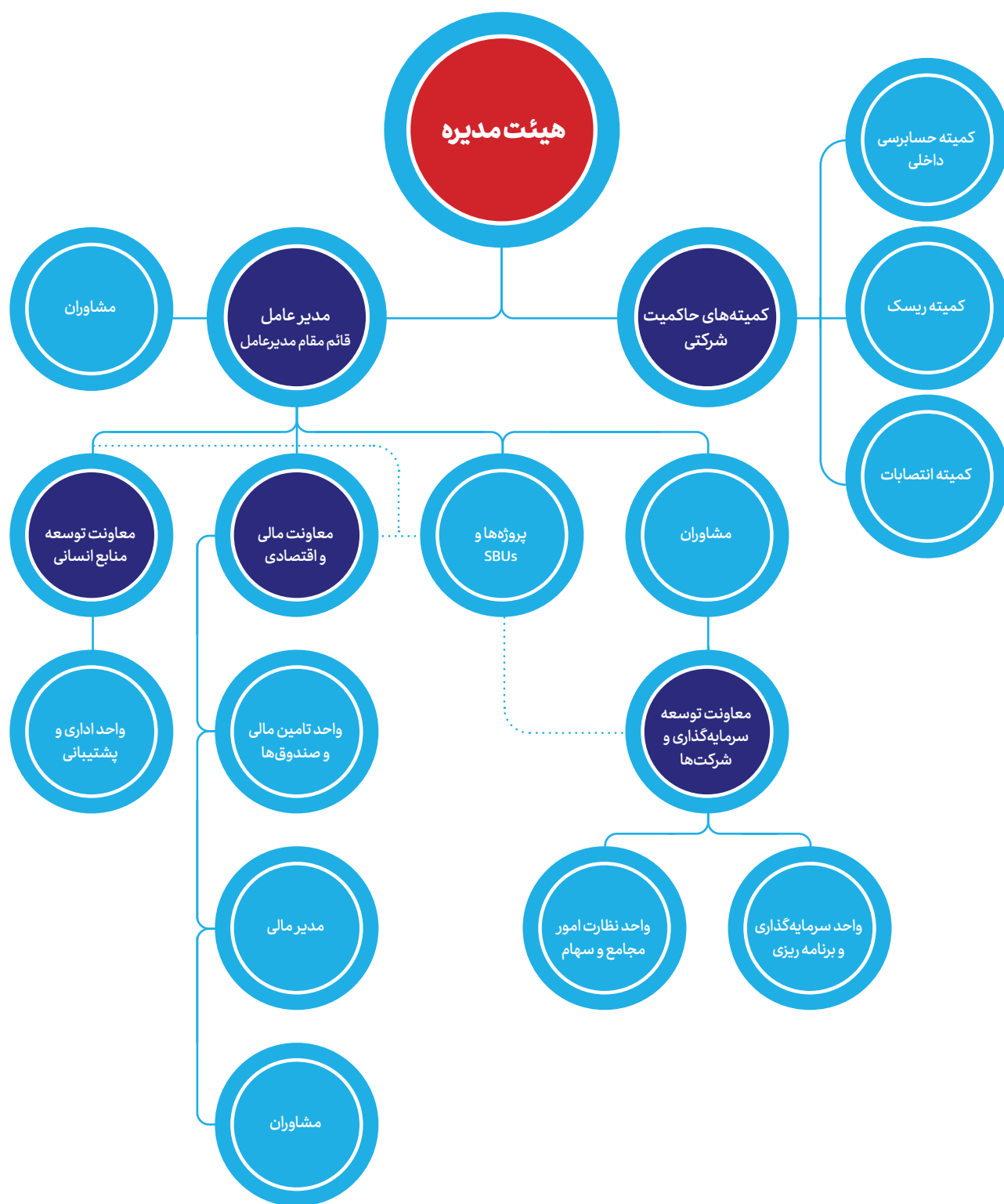
در تاریخ ۱۴۰۲/۰۲/۰۹ معاملات ثانویه شرکت در بازار دوم فرابورس آغاز شد.

۸

مسیر ادامه دار توسعه سرمایه‌گذاری‌ها:

با تغییر نام شرکت سرمایه‌گذاری توسعه آینده کرمان به گروه مالی کارآمد، تمرکز مدیریتی در ارائه خدمات صنعت مالی ایجاد شد. به این ترتیب بخش مالی و لیزینگ هلدینگ چند رشته‌ای پاریز با انتقال دارایی‌های مربوط به بازار سرمایه و صنعت لیزینگ به این شرکت تکامل ویژه‌ای یافت. در همین سال شرکت خودروسازی کرمان موتور با تولید بیش از ۷۲ هزار دستگاه خودرو افزایش ۱۰۶ درصدی حجم تولید و افزایش ۴٫۸ برابری سود خالص را تجربه کرد و توانست جایگاه خود را در صنعت خودروسازی کشور ارتقا و بهبود دهد.

۷-۱- چارت سازمانی





۸-۱- قوانین و مقررات حقوقی پیرامون شرکت

مهم‌ترین قوانین و مقررات حاکم بر فعالیت شرکت عبارتند از:

- ✔ قانون تجارت و قانون مالیات‌های مستقیم؛
- ✔ قانون مالیات بر ارزش افزوده؛
- ✔ قوانین و مقررات سازمان بورس و اوراق بهادار؛
- ✔ قانون مبارزه با پول‌شویی؛
- ✔ قوانین و مقررات کار و امور اجتماعی؛
- ✔ قانون تامین اجتماعی؛
- ✔ قوانین و مقررات محیط زیست (حاکم بر فعالیت‌های شرکت‌های سرمایه‌پذیر)؛
- ✔ قانون مبارزه با قاچاق کالا و ارز؛
- ✔ بخشنامه‌ها و دستورالعمل‌های بانک مرکزی؛
- ✔ سایر قوانین مربوط به دادگاه‌های عمومی از جمله قانون آیین دادرسی، کیفری، مدنی و ...؛
- ✔ اساسنامه؛
- ✔ استانداردهای حسابداری و حسابرسی؛
- ✔ آیین‌نامه‌های مصوب هیئت‌مدیره؛

۹-۱- گزیده اطلاعات مالی

مهم‌ترین اقلام مالی گروه مطابق صورت‌های مالی حسابرسی شده دو سال گذشته شرکت، به شرح زیر است:

شرح	۱۴۰۳/۰۳/۳۱	۱۴۰۲/۰۳/۳۱
اطلاعات عملکرد مالی طی دوره		
درآمدهای عملیاتی	۳۷,۹۹۷,۴۲۱	۱۴,۵۵۹,۹۴۶
سود ناخالص	۱۰,۱۰۵,۴۸۵	۴,۹۲۸,۹۲۳
سود عملیاتی	۲۶,۶۳۸,۹۰۶	۱۱,۱۴۳,۳۳۹
هزینه‌های مالی	(۲,۳۱۲,۶۹۳)	(۱۵۷,۸۴۷)
سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی	۹۸,۹۷۳	۲۶۰,۵۴۱
سود قبل از مالیات	۲۴,۴۲۵,۱۸۷	۱۱,۲۴۶,۰۳۳
مالیات بر درآمد	(۶۵۳,۱۵۰)	(۳۸,۴۹۲)
سود خالص	۲۳,۷۷۲,۰۳۶	۱۱,۲۰۷,۵۴۱
اطلاعات وضعیت مالی در پایان دوره		
جمع دارایی‌ها	۹۱,۵۷۱,۰۶۶	۲۵,۴۲۶,۹۴۰
جمع بدهی‌ها	۴۳,۵۳۳,۰۵۲	۳,۷۲۸,۵۳۹
سرمایه ثبت شده	۵,۰۰۰,۰۰۰	۵,۰۰۰,۰۰۰
جمع حقوق مالکانه	۴۸,۰۳۸,۰۱۴	۲۱,۶۹۸,۴۰۱
اطلاعات مربوط به هر سهم		
تعداد سهام در زمان برگزاری مجمع (میلیون سهم)	۵,۰۰۰	۵,۰۰۰
سود (زیان) هر سهم (ریال)	۴,۳۴۲	۲,۲۳۷
جدول ۱- گزیده اقلام مالی گروه در دو سال گذشته (ارقام به میلیون ریال)		



مهم‌ترین اقلام مالی شرکت اصلی مطابق صورت‌های مالی حسابرسی شده دو سال گذشته شرکت، به شرح زیر است:

شرح	۱۴۰۳/۰۳/۳۱	۱۴۰۲/۰۳/۳۱
اطلاعات عملکرد مالی طی دوره		
درآمدهای عملیاتی	۵,۳۸۳,۶۴۷	۵,۹۷۰,۳۳۵
سود عملیاتی	۴,۹۰۳,۶۷۵	۵,۷۷۴,۸۱۶
هزینه‌های مالی	(۱۳,۵۹۰)	(۲۱,۰۰۶)
سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی	۹,۸۴۷	۱۵۶,۳۷۵
سود قبل از مالیات	۴,۸۹۹,۹۳۲	۵,۹۱۰,۱۸۶
مالیات بر درآمد	-	-
سود خالص	۴,۸۹۹,۹۳۲	۵,۹۱۰,۱۸۶
اطلاعات وضعیت مالی در پایان دوره		
جمع دارایی‌ها	۱۷,۸۵۳,۳۱۰	۱۳,۴۷۳,۴۷۲
جمع بدهی‌ها	۲۱۸,۸۷۱	۱۳۸,۹۶۵
سرمایه ثبت شده	۵,۰۰۰,۰۰۰	۵,۰۰۰,۰۰۰
جمع حقوق مالکانه	۱۷,۶۳۴,۴۳۹	۱۳,۳۳۴,۵۰۶
اطلاعات مربوط به هر سهم		
تعداد سهام در زمان برگزاری مجمع (میلیون سهم)	۵,۰۰۰	۵,۰۰۰
سود (زیان) هر سهم (ریال)	۹۸۰	۱,۱۸۲
جدول ۲- گزیده اقلام مالی شرکت در دو سال گذشته (ارقام به میلیون ریال)		

۱۰-۱- تغییرات سرمایه

ترکیب سهامداران شرکت مطابق آخرین صورت مالی حسابرسی شده، به شرح جدول زیر است:

شرح	تعداد سهام	درصد سهام
صنایع خودرو سازی کرمان (سهامی خاص)	۱,۱۱۲,۳۶۲,۵۰۸	۲۲,۲۵
صندوق سرمایه گذاری بانک گردشگری	۵۲۷,۳۴۳,۷۵۰	۱۰,۵۵
خودروسازان بم (سهامی خاص)	۱۶۵,۵۷۵,۴۶۱	۳,۳۱
کرمان موتور (سهامی خاص)	۱۴۰,۷۵۱,۶۵۱	۲,۸۲
خدمات و تجارت بم خودرو (سهامی خاص)	۵,۸۷۶,۰۰۰	۰,۱۲
تجارت بین المللی و پشتیبانی کرمان خودرو (سهامی خاص)	۳,۰۰۰	۰,۰۰
سایر سهامداران	۳,۰۴۸,۰۸۷,۶۳۰	۶۰,۹۶
جمع	۵,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰

جدول ۳- ترکیب سهامداران شرکت

در جدول زیر تغییرات سرمایه شرکت از بدو تاسیس نشان داده شده است:

تاریخ	سرمایه قبلی	سرمایه جدید	مقدار افزایش	درصد افزایش سرمایه	محل افزایش سرمایه
۱۳۹۶/۰۸/۲۱	۴,۰۲۰,۶۰۰	۵,۰۰۰,۰۰۰	۹۷۹,۴۰۰	٪ ۲۴,۳۶	آورده نقدی و سلب حق تقدم
۱۳۹۵/۰۴/۰۱	۴۵,۰۰۰	۴,۰۲۰,۶۰۰	۳,۹۷۵,۶۰۰	٪ ۸۸۳۴,۶۶	مطالبات حال شده

جدول ۴- تغییرات سرمایه شرکت





فصل

٢٥



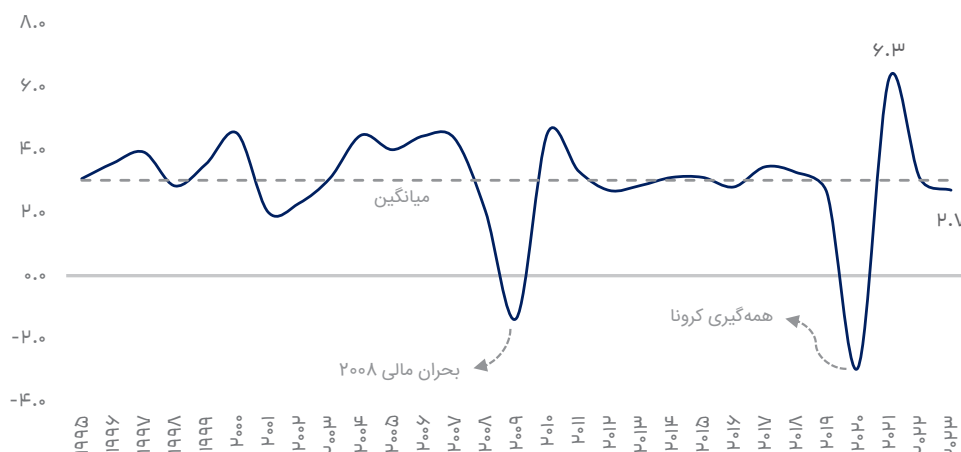
فصل
دوم

۲-۱- تحولات اقتصادی جهان

۲-۱-۱- اقتصاد جهانی در سال ۲۰۲۳

به روایت بانک جهانی، اقتصاد جهان در سال ۲۰۲۳، با رشد ۲٫۷ درصدی مواجه شده است. در این سال بانک‌های مرکزی با بالانگه داشتن نرخ‌های بهره، تلاش کردند تا تورم باقی‌مانده از دوران کرونا و جنگ روسیه و اوکراین را کاهش دهند. پیش‌بینی می‌شد که این سیاست‌های انقباضی، رشد اقتصادی جهان را کاهش دهد و خطر رکود تورمی، اقتصاد جهان را تهدید کند؛ اما افت نرخ رشد اقتصاد جهانی در سال ۲۰۲۳، چندان محسوس نبود. این درحالی بود که در اغلب اقتصادهای جهان، با افزایش شدید نرخ‌های بهره، تورم افت شدیدی داشت. مقایسه تورم جهانی با نرخ تورم برخی از کشورها در نمودار ۲ قابل مشاهده است. همچنین نکته قابل توجه در بازار کار در سال ۲۰۲۳، افزایش چشم‌گیر نرخ مشارکت اقتصادی بود.

صندوق بین‌المللی پول این انعطاف‌پذیری اقتصاد جهانی را، نشان‌دهنده قابلیت خانوارها در اقتصادهای توسعه‌یافته برای استفاده از پس‌اندازهایی می‌داند که در دوران همه‌گیری انباشت شده‌اند. همان‌طور که در نمودار ۱ دیده می‌شود، اقتصاد جهانی از سال ۱۹۹۵ تا کنون به‌طور متوسط سالانه ۳ درصد رشد کرده است. همچنین نکته قابل توجه دیگر، ثبات بلندمدت اقتصاد جهانی در سطح کلان است؛ به‌نحوی که هر بحران، به سرعت کنترل می‌شود و فرآیند بهبود و بازگشت به روندهای بلندمدت، نهایتاً ظرف دو یا سه سال اتفاق می‌افتد.

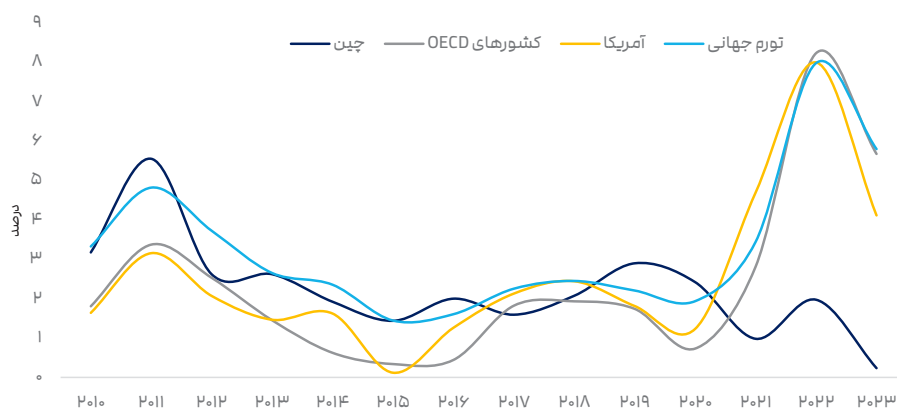


نمودار ۱- رشد اقتصاد جهانی از سال ۱۹۹۵ تا ۲۰۲۳ میلادی

منبع: بانک جهانی



نمودار ۲ تورم آمریکا و چین را در مقایسه با تورم جهانی نشان می‌دهد. بر اساس این نمودار آمریکا تورم ۵٫۸ درصدی را در سال ۲۰۲۳ تجربه کرده است.

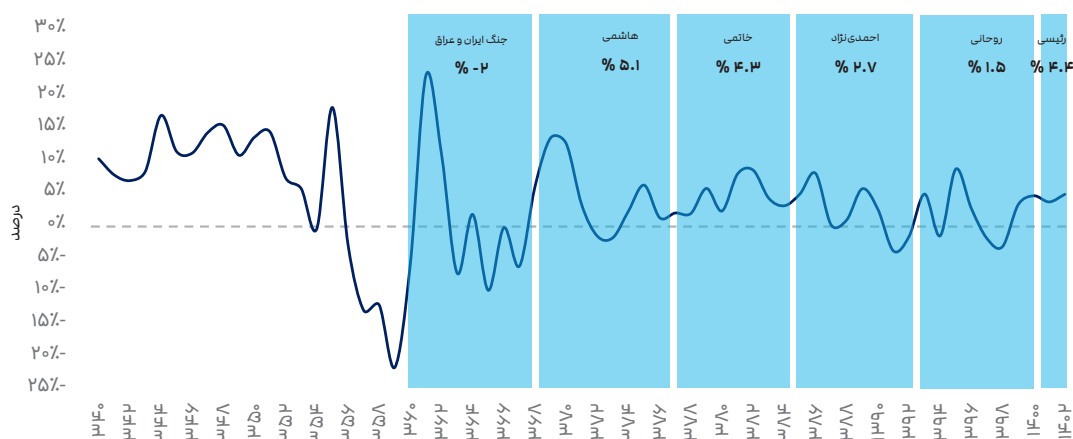


نمودار ۲- متوسط تورم کشورهای جهان و مقایسه آن با برخی از کشورها
منبع: بانک جهانی

۳-۲- تحولات اقتصادی ایران

۱-۳-۲- رشد اقتصادی

بر اساس آمار ارائه شده توسط بانک مرکزی، میانگین رشد اقتصادی ایران در سال‌های پس از انقلاب حدود ۱٫۸ درصد بوده است. طی همین سال‌ها، تحقق متوسط رشد اقتصادی ۱٫۸ درصدی با نوسان بالایی همراه شده است. نمودار ۳ رشد اقتصادی کشور را از سال ۱۳۴۰ تا ۱۴۰۲ بر اساس دوره‌های سیاسی و اقتصادی مختلف نشان می‌دهد.



نمودار ۳- رشد اقتصادی ایران
منبع: بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران

سیر تاریخی رشد اقتصادی ایران در بیش از ۶۰ سال گذشته:

- براساس نمودار ۱۵ یکی از محدود دوره‌های رشد بالا و کم‌نوسان ایران، دهه چهل شمسی است. بسیاری، رشد پایدار این دوره را به دلیل فعالیت‌های جمعی از تکنوکرات‌ها در اصلاح سیاست‌گذاری اقتصادی در ایران می‌دانند. این دوران با آغاز دوره رونق درآمدهای نفتی ایران در ابتدای دهه پنجاه، پایان یافت.
- در دهه پنجاه، با ورود درآمدهای نفتی به اقتصاد ایران، تورم افزایش یافت و رشد اقتصادی، دچار نوسانات شدیدی شد.
- در دهه شصت به دلیل شرایط جنگی، رشد اقتصادی ایران عمدتاً منفی بود و زیرساخت‌های کشور دچار آسیب‌های جدی شد.
- رشد اقتصادی ایران در دهه هفتاد، عمدتاً به دلیل ظرفیت‌های خالی‌ای بود که در طول جنگ در اقتصاد ایران شکل گرفته بود.
- رشد دهه هشتاد شمسی نیز عمدتاً به دلیل افزایش درآمدهای حاصل از صادرات نفت بوده است.
- در دهه نود و با آغاز تحریم‌ها علیه ایران، رشد اقتصادی شدیداً کاهش یافت. بعد از برجام برای دوره‌ی کوتاهی، اقتصاد ایران توانست رشدهای بالایی را تجربه کند. در سال ۱۳۹۷ و با خروج آمریکا از برجام، بار دیگر رشد اقتصادی ایران شدیداً کاهش یافت. کرونا نیز این وضعیت را تشدید کرد به گونه‌ای که برآیند رشد اقتصادی ایران در دهه نود، تقریباً صفر بود.
- با روی کار آمدن دولت بایدن در آمریکا و افزایش صادرات نفت ایران و همچنین به دلیل ظرفیت‌های خالی‌ای که در دوران کرونا شکل گرفته بود، ایران توانست سه سال رشد بالای ۴ درصد را تجربه کند. نکته قابل توجه آن است که این رشد به دلیل افزایش سرمایه‌گذاری یا رشد بهره‌وری در اقتصاد نبوده است. براساس اعلام بانک مرکزی، اقتصاد ایران در سال ۱۴۰۲، ۴٫۵ درصد رشد کرده است. همچنین براساس داده‌های مرکز آمار ایران، نرخ رشد اقتصادی در سال گذشته ۵٫۷ درصد اعلام شده است.

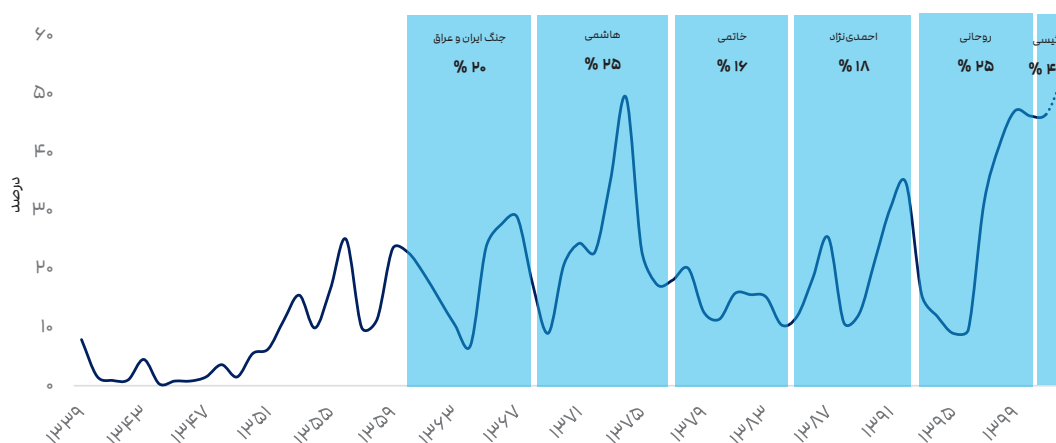
۲-۳-۲- تورم

- اقتصاد ایران دچار تورم بالا و مزمن است. ایران جزو محدود کشورهای جهان است که برای دوره‌ای طولانی، تورم دو رقمی را تجربه کرده است.
- بعد از جنگ اعراب و اسرائیل و اولین شوک نفتی در سال ۱۳۵۳، عواید حاصل از فروش نفت رشد شدیدی یافت. افزایش مخارج دولت در کنار افزایش شدید واردات با استفاده از دلارهای نفتی، اقتصاد ایران را دچار بیماری هلندی کرد که عواقب آن به سرعت خود را نشان داد. این دوره را می‌توان سرآغاز تورم‌های بالا در اقتصاد ایران دانست.



در دهه‌های بعد، به دلیل سلطه‌ی بخش مالی بر بخش پولی اقتصاد، دولت برای جبران کسری بودجه خود، از بانک مرکزی استقراض می‌کرد. بانک مرکزی نیز به دلیل عدم استقلال، مجبور بود که برای جبران کسری بودجه، دست به چاپ پول بزند (یا اصطلاحاً کسری بودجه، "پولی" می‌شد). اما در برنامه سوم توسعه (۱۳۷۹-۱۳۸۳) برای استقراض دولت از بانک مرکزی، منع قانونی ایجاد شد.

در دهه هشتاد و با افزایش درآمدهای نفتی، بار دیگر اقتصاد ایران، دچار بیماری هلندی شد. بعد از منع قانونی برنامه سوم، دولت راه جدیدی برای جبران کسری بودجه خود یافت. در این زمان بانک مرکزی به بانک‌های تجاری تسهیلات تکلیفی اعمال می‌کرد. این بانک‌ها که دچار ناترازی شده بودند، در نهایت کسری خود را به ترانزنامه بانک مرکزی تحمیل کردند و بانک مرکزی نیز دوباره اقدام به چاپ پول کرد. از سال ۱۳۹۷ و بعد از بروز شوک‌های سیاسی و اقتصادی، تورم انتظاری به یکی از پیشران‌های اصلی ایجاد تورم تبدیل شد. تورم ایران، بعد از سال ۱۳۹۷ از میانگین بلندمدت خود (که حدود ۲۱ درصد است) فاصله گرفته است و وارد کانال‌های بالای ۴۰ درصد شده است. این روند در سال ۱۴۰۲ نیز ادامه داشت و علی‌رغم سیاست کنترل ترانزنامه بانک مرکزی، تورم ایران نتوانست به کانال زیر ۴۰ درصد دست یابد.

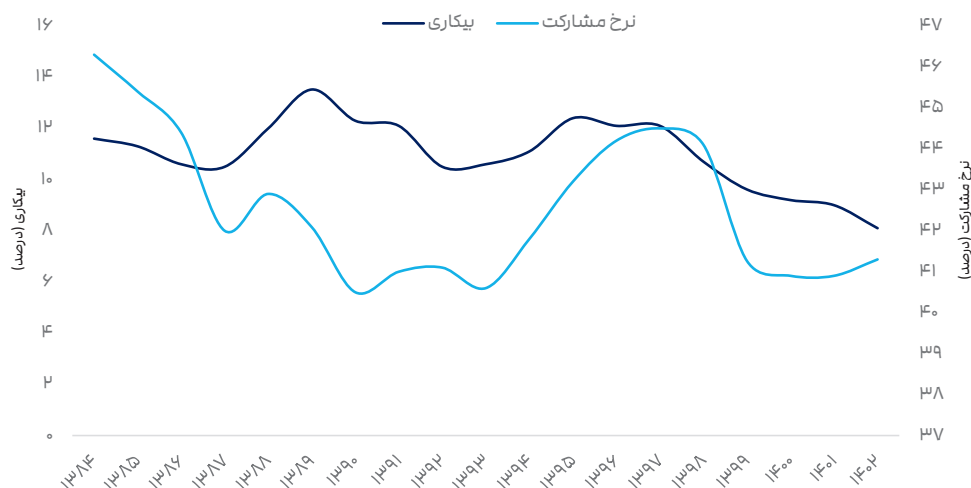


نمودار ۴- تورم سالانه اقتصاد ایران
منبع: بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران

۳-۳-۲- اشتغال

کاهش بیکاری ایران بعد از سال ۱۳۹۷، عمدتاً به دلیل کاهش نرخ مشارکت بوده است. بعد از پایان دوران کرونا نرخ مشارکت ایران، مانند تمام کشورهای جهان، روند افزایشی داشته است؛ اما همچنان با سطوح پیش از سال ۱۳۹۷، فاصله دارد.

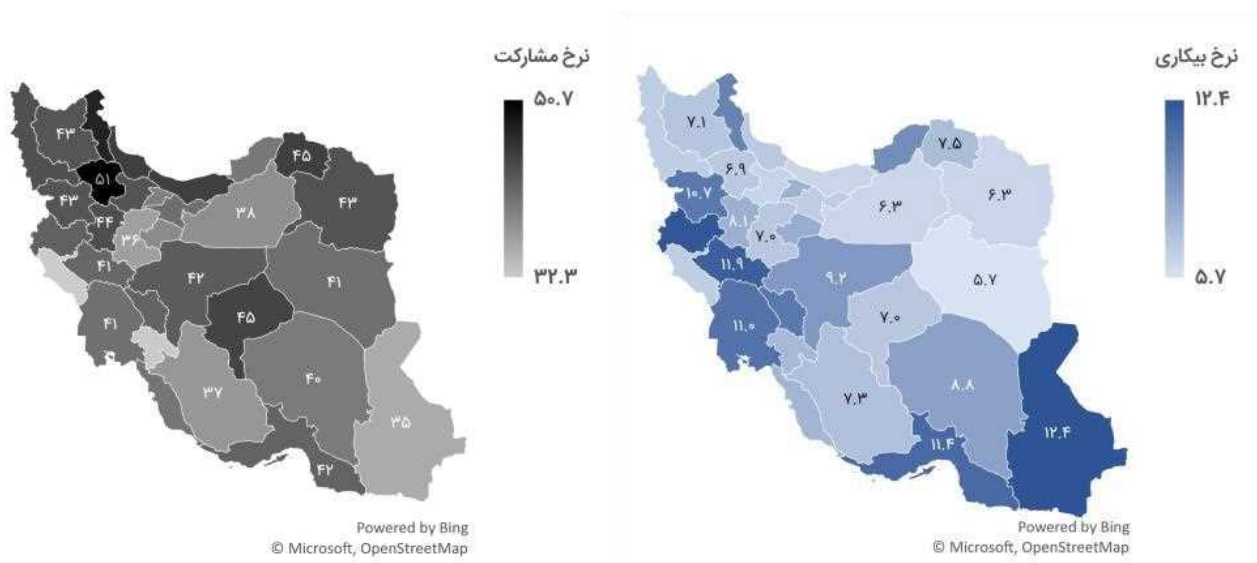
نرخ بیکاری در سال گذشته روند کاهشی داشت و با ۰٫۹ واحد درصد کاهش نسبت به سال ۱۴۰۱، به ۸٫۱ درصد رسید. نرخ مشارکت نیز با ۰٫۴ واحد درصد افزایش، به ۴۱٫۳ درصد رسید. همان‌طور که در تصویر مشاهده می‌شود، بیشترین نرخ بیکاری مربوط به استان سیستان و بلوچستان و سپس ایلام است. استان ایلام همچنین پایین‌ترین نرخ مشارکت را دارد. بالا بودن نرخ بیکاری در استان‌های غربی از دیگر نکات حائز اهمیت در تصویر ۱ است.



نمودار ۵- نرخ بیکاری و مشارکت در اقتصاد ایران

منبع: مرکز آمار ایران

در تصویر ۱ نرخ بیکاری و مشارکت اقتصادی به تفکیک استان‌های مختلف کشور در پایان سال ۱۴۰۲ نشان داده شده است.



تصویر ۱- نرخ مشارکت و بیکاری ایران به تفکیک استان در اسفند ۱۴۰۲

منبع: مرکز آمار ایران



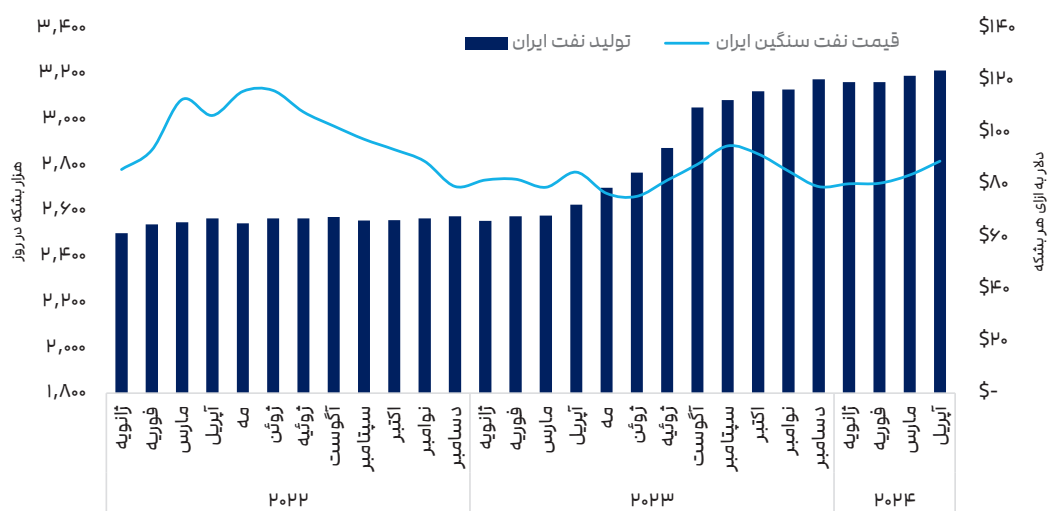
۲-۳-۴- نفت و اقتصاد ایران

آمارهای اوپک نشان می‌دهد که تولید نفت ایران از ابتدای سال ۲۰۲۲، از ۲٫۵ میلیون بشکه در روز، به ۳٫۲ میلیون بشکه در روز در آوریل ۲۰۲۴ رسیده است. همچنین قیمت هر بشکه نفت سنگین ایران در سال ۲۰۲۳ به طور متوسط ۸۳ دلار بوده است.

قیمت جهانی نفت در میانه سال ۲۰۲۳، به دلیل کاهش تولید نفت اوپک پلاس، روندی افزایشی داشت؛ البته این روند پایدار نبود و قیمت نفت، به کانال‌های پیشین خود بازگشت. نکته حائز اهمیت در مورد صادرات نفت ایران، معافیت ایران از کاهش تولید اوپک پلاس بود. در واقع ایران توانست هم از افزایش قیمت نفت بهره‌مند شود و هم تولید و صادرات نفت خود را افزایش دهد.

بر اساس آخرین گزارش بانک جهانی از وضعیت آتی اقتصادهای جهان در سال ۲۰۲۴، رشد اقتصادی ایران در سال گذشته عمدتاً به دلیل افزایش درآمدهای حاصل از صادرات نفت بوده است. این گزارش همچنین پیش‌بینی می‌کند که این افزایش درآمدهای نفتی برای ایران پایدار نخواهد بود و به همین دلیل رشد اقتصادی ایران در سال ۱۴۰۳ کاهش خواهد یافت.

نکته بسیار مهم در مورد درآمدهای نفتی ایران در سال ۱۴۰۳، انتخابات ریاست جمهوری آمریکا در سال جاری است. روی کار آمدن دولت جدید در آمریکا اگر با فشار بر کانال‌های فروش درآمد نفت ایران باشد، در کنار قیمت نزولی نفت، می‌تواند درآمدهای نفتی ایران را با چالش‌های جدی مواجه کند.

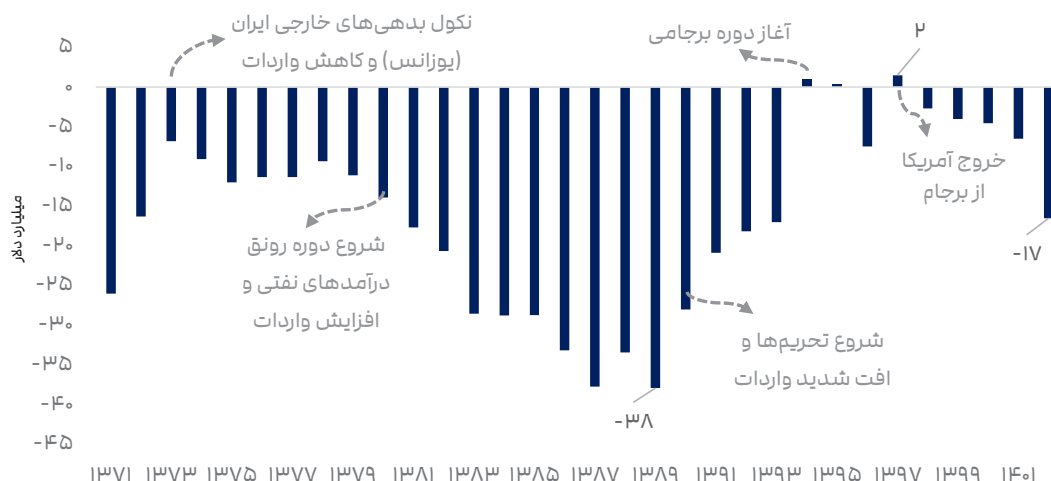


نمودار ۶- میزان تولید و قیمت نفت سنگین ایران

منبع: گزارشات ماهانه اوپک

۲-۳-۵- تجارت غیر نفتی ایران

تراز تجاری غیرنفتی ایران در سال ۱۴۰۲، به حدود منفی ۱۷ میلیارد دلار رسیده است که منفی‌ترین تراز تجاری ایران در طی ده سال اخیر است. اصلی‌ترین شرکای تجاری ایران در سال گذشته به ترتیب چین (۳۲٫۴ میلیارد دلار)، امارات متحده عربی (۲۷٫۴ میلیارد دلار)، ترکیه (۱۱٫۷ میلیارد دلار) و عراق (۹٫۸ میلیارد دلار) بودند.

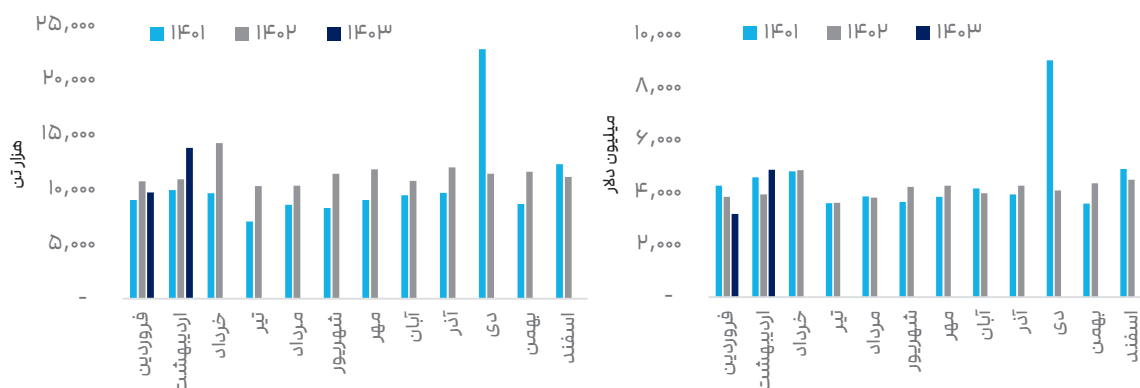


نمودار ۷- تراز تجاری ایران

منبع: گمرک ایران

۲-۳-۶- صادرات غیر نفتی

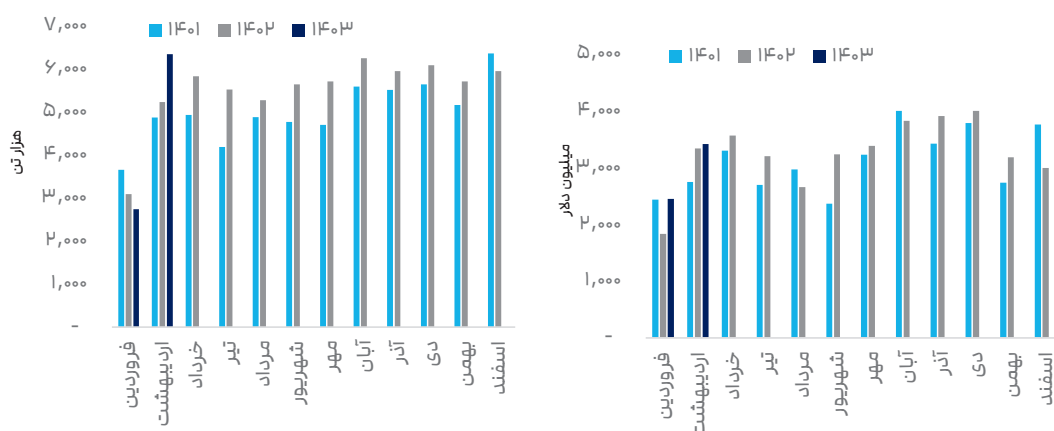
ایران در سال ۱۴۰۲، ۱۳۶ میلیون تن صادرات غیرنفتی به ارزش ۵۰ میلیارد دلار داشته است. ارزش صادرات غیرنفتی کشور نسبت به سال قبل، کاهش ۸٫۹ درصدی را نشان می‌دهد. همچنین متوسط ارزش هر تن کالای صادراتی ایران در سال ۱۴۰۲، ۳۶۶ دلار بوده است. گاز مایع، پروپان مایع و قیر اصلی‌ترین اقلام صادراتی غیر نفتی کشور را به خود اختصاص داده است. صادرات ایران همانند سال‌های گذشته مقاصد محدودی دارد به نحوی که ۷۳ درصد صادرات ایران به ۵ کشور بوده است. اصلی‌ترین مقاصد صادراتی ایران چین (۱۳٫۹ میلیارد دلار)، عراق (۹٫۲ میلیارد دلار)، امارات متحده عربی (۶٫۶ میلیارد دلار)، ترکیه (۴٫۲ میلیارد دلار) و هند (۲٫۲ میلیارد دلار) بوده‌اند. صادرات به ترکیه ۴۵ درصد و به عراق ۱۰ درصد کاهش یافته است. همچنین صادرات ایران از نظر ارزش، به قاره‌های اروپا ۳۷ درصد، به آفریقا ۴۱ درصد و به آمریکا ۳۷ درصد کاهش داشته است.



منبع: گمرک ایران

ایران در سال ۱۴۰۲، ۳۹ میلیون تن واردات به ارزش ۶۵ میلیارد دلار داشته است که نسبت به سال قبل با رشد ۶۷ درصدی مواجه شده است. متوسط ارزش هر تن کالای وارداتی ایران ۱,۷۰۰ دلار بوده است. همچون سنوات گذشته تمرکز اصلی واردات کشور بر گروه مواد غذایی، کالاهای مرتبط با خودرو و تلفن هوشمند است. تمرکز دولت در واردات کالاهای اساسی با هدف مهار تورم خوراکی‌ها بوده است. ارزش واردات کالاهای اساسی در دو سال ۱۴۰۱ و ۱۴۰۲ به ترتیب ۱۲,۵ و ۱۴,۵ میلیارد دلار بوده است.

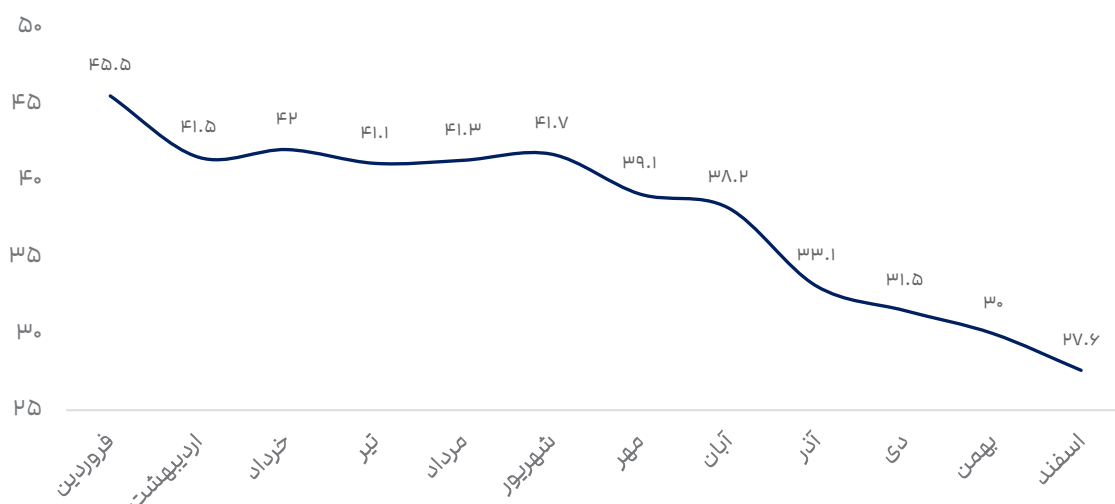
مبادی وارداتی ایران در سال ۱۴۰۲ تغییر چندانی نسبت به گذشته نداشته است و همچنان ۷۷ درصد از واردات کشور از پنج کشور تامین می‌شود. اصلی‌ترین مبادی وارداتی ایران امارات متحده عربی (۲۰/۸ میلیارد دلار)، چین (۱۸/۵ میلیارد دلار)، ترکیه (۷/۵ میلیارد دلار)، آلمان (۲/۲ میلیارد دلار) و هند (۱/۹ میلیارد دلار) بوده‌اند. ذرت دامی، تلفن همراه و شمش طلا اقلام اصلی واردات ۱۴۰۲ را به خود اختصاص داده است.



منبع: گمرک ایران

۲-۳-۸- رشد پایه پولی

همان‌طور که در شکل پایین دیده می‌شود، نرخ رشد پایه پولی در سال ۱۴۰۲، با یک روند نزولی، از ۴۵٫۵ درصد در ابتدای سال، به ۲۷٫۶ در پایان سال رسیده است.



نمودار ۱- نرخ رشد پایه پولی در سال ۱۴۰۲
منبع: بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران

۲-۴- وضعیت بازار سرمایه

بازار سرمایه در سال منتهی به خرداد ۱۴۰۳ شاهد فراز و نشیب‌های متعددی بود. در این سال شرکت سرمایه‌گذاری آرمان گستر پاریز سال مالی خود را با شاخص کل ۲,۱۷۳,۸۹۳ شروع کرد و با افت ۶ درصدی و شاخص ۲,۰۴۳,۹۸۰ به پایان رساند. در این مدت بیشترین بازدهی با شاخص ۲,۳۱۶,۸۰۳ به میزان ۷ درصد در تاریخ ۱۴۰۳/۰۲/۰۳ اتفاق افتاد. همچنین بیشترین افت مربوط به تاریخ ۱۴۰۲/۰۵/۳۱ بود که شاخص کل با رسیدن به رقم ۱,۹۳۸,۲۴۸ کاهش ۱۱ درصدی را تجربه کرد.



در جدول زیر وضعیت شاخص‌های کلیدی بازار سرمایه در انتهای فصل بهار هر سال نمایش داده شده است.

نام شاخص	۱۳۹۹/۰۳/۳۱	۱۴۰۰/۰۳/۳۱	۱۴۰۱/۰۳/۳۱	۱۴۰۲/۰۳/۳۱	۱۴۰۳/۰۳/۳۱
شاخص کل بورس	۱,۲۷۰,۶۲۷	۱,۱۶۸,۶۶۵	۱,۵۳۹,۶۳۲	۲,۱۷۳,۸۹۳	۲,۰۴۳,۹۸۰
شاخص کل فرابورس	۱۴,۱۸۰	۱۷,۳۱۹	۲۰,۸۳۳	۲۷,۹۹۷	۲۱,۸۸۰
شاخص ۳۰ شرکت بزرگ	۵۹,۱۰۶	۶۳,۷۱۳	۸۶,۶۷۱	۱۲۷,۹۷۲	۱۲۶,۰۰۷
شاخص کل بورس (هم وزن)	۴۰۹,۲۴۳	۳۷۰,۰۲۸	۴۲۳,۴۵۷	۷۴۶,۱۳۵	۶۶۵,۷۳۲
شاخص کل فرابورس (هم وزن)	۶۲,۲۷۵	۶۹,۳۷۰	۷۲,۳۷۴	۱۳۷,۲۱۳	۱۱۴,۸۹۹
بازدهی شاخص کل بورس	%۴۴۱	(%۸)	%۳۲	%۴۱	(%۶)
بازدهی شاخص کل فرابورس	%۳۷۶	%۲۲	%۲۰	%۳۴	(%۲۲)

جدول ۵- شاخص‌های بازار سرمایه در پایان فصل بهار در سال‌های ۱۳۹۹ تا ۱۴۰۳

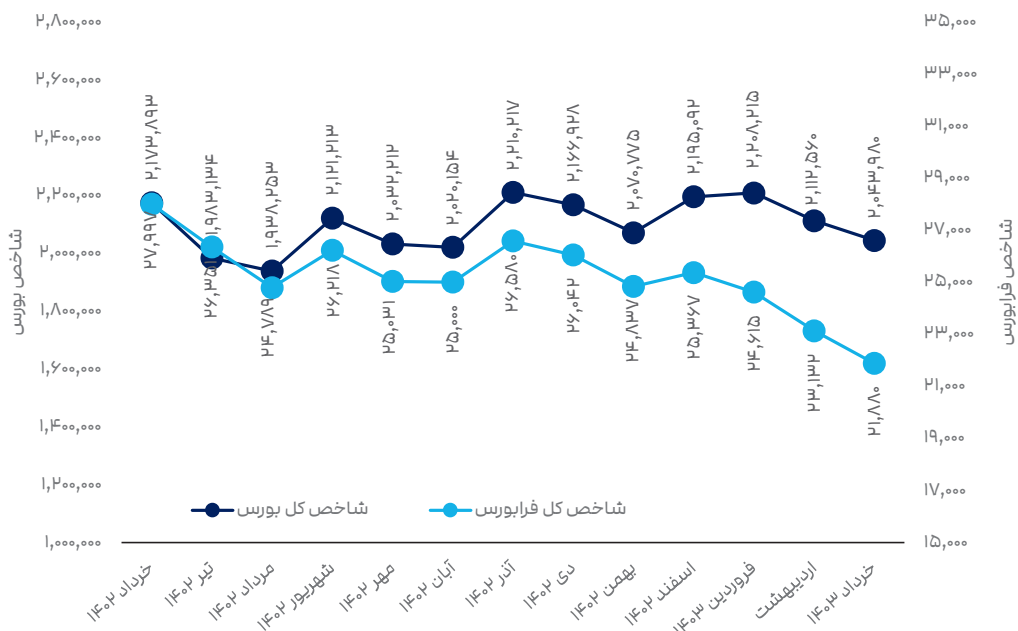
منبع: سازمان بورس

در سال مالی گذشته اتفاقات و تصمیمات متعددی بر شاخص‌های بورسی اثرگذار بودند. مهمترین و شاخص‌ترین پارامترهایی که در سال گذشته باعث ایجاد التهاب و هیجان شد، بر اساس زمان رویداد، به شرح زیر است.

۱۱	تداوم معافیت‌های مالیاتی شرکت‌های بورسی (اردیبهشت ماه).
۱۰	مجوز تلوچی افزایش نرخ خودروسازان (اسفند ماه)؛
۹	عرضه سکه توسط مرکز مبادله (بهمن ماه)؛
۸	انتشار گواهی سپرده خاص با نرخ ۳۰ درصد (بهمن ماه)؛
۷	فراخوان سازمان بورس جهت تجدید ارزیابی دارایی‌های شرکت‌ها و هلدینگ‌ها (آذرماه)؛
۶	جریمه بانک‌ها به دلیل عدم ایفای تعهدات طرح ملی مسکن (آبان ماه)؛
۵	مجوز افزایش نرخ صنعت لاستیک (مهر ماه)؛
۴	کاهش ۱۵ درصدی نرخ مالیات شرکت‌ها (شهریور ماه)؛
۳	کاهش نرخ مالیات بر ارزش افزوده قند و شکر از ۹ درصد به ۱ درصد (تیر ماه)؛
۲	ابلاغ مصوبه کاهش مصرف برق صنایع (خرداد ماه)؛
۱	افزایش نرخ خوراک پتروشیمی‌ها (اردیبهشت ماه)؛

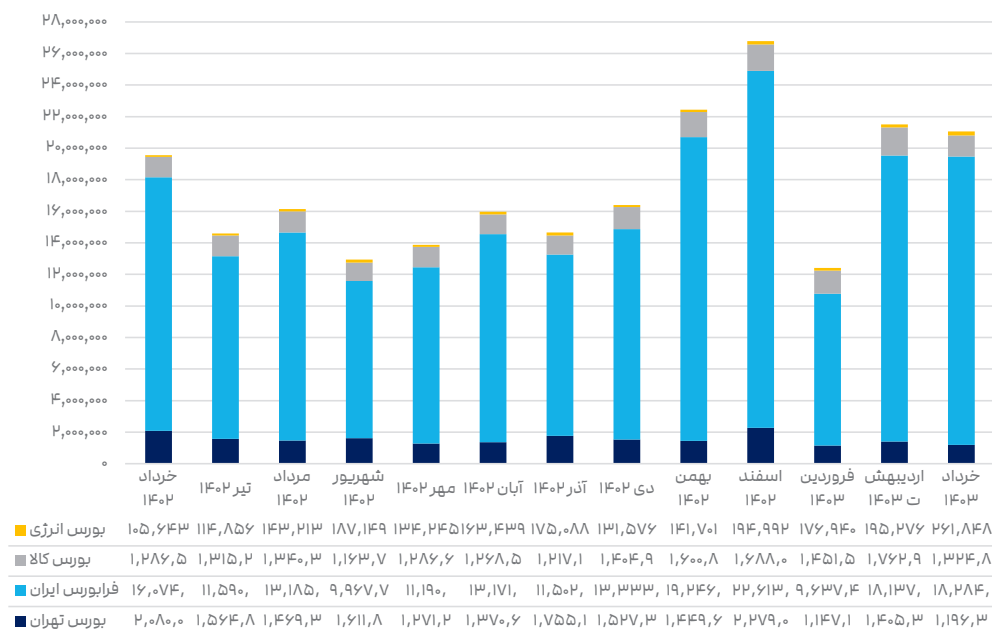


در نمودار زیر، روند تغییرات شاخص کل بورس تهران و فرابورس ایران در بازه زمانی ۱ سال منتهی به خرداد ۱۴۰۳ نشان داده شده است.



نمودار ۱۱- روند یک ساله شاخص کل بورس تهران و فرابورس ایران

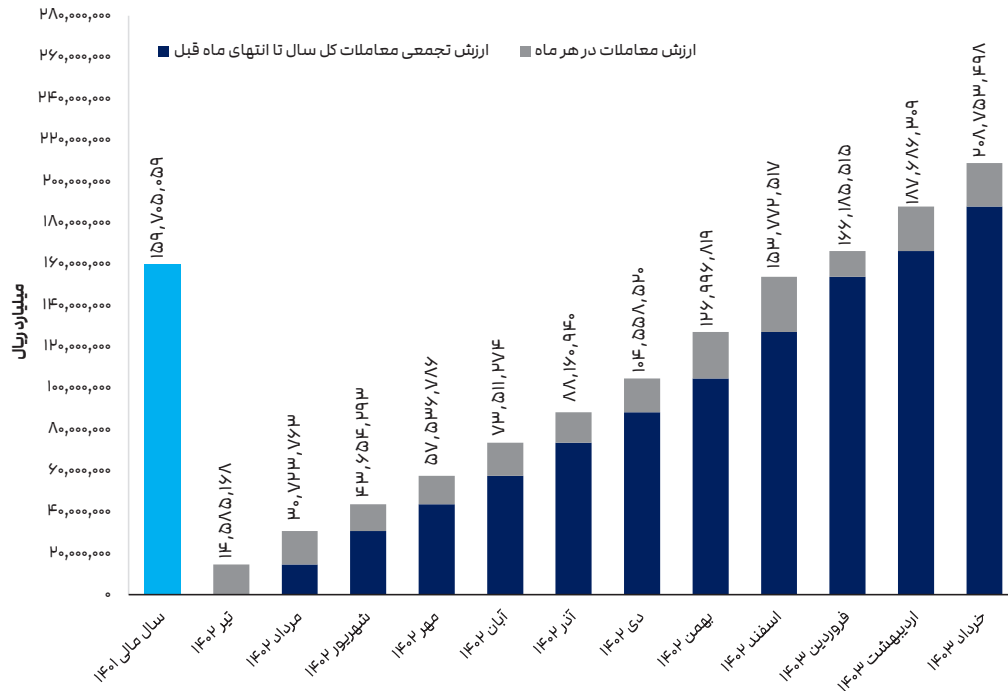
ارزش معاملات به تفکیک بورس‌ها در نمودار ۱۲ نشان داده شده است.



نمودار ۱۲- روند یک ساله مجموع ارزش معاملات به تفکیک بورس‌ها (ارقام به میلیارد ریال)

منبع: سازمان بورس

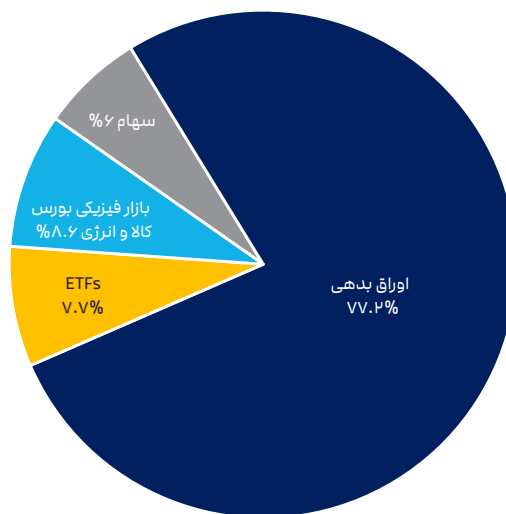
بر اساس داده‌های جمع‌آوری شده، بیشترین ارزش معاملات در اسفند سال گذشته اتفاق افتاد که مجموع ارزش معاملات در چهار بورس کالا، انرژی، تهران و فرابورس به ۲۶,۷۷۵,۶۹۹ میلیارد ریال رسید. ارزش تجمعی معاملات بورس‌ها در نمودار زیر نمایش داده شده است:



نمودار ۱۳- روند یک ساله ارزش تجمعی معاملات بورس‌ها

منبع: سازمان بورس

نمودارهای زیر ارزش معاملات به تفکیک نوع بازار را در سال مالی ۱۴۰۳ نشان می‌دهند:



نمودار ۱۴- ارزش معاملات به تفکیک نوع بازار

منبع: سازمان بورس



نمودار ۱۵ روند یک ساله مجموع ارزش سبد سرمایه‌گذاری‌های خارجی را نشان می‌دهد.

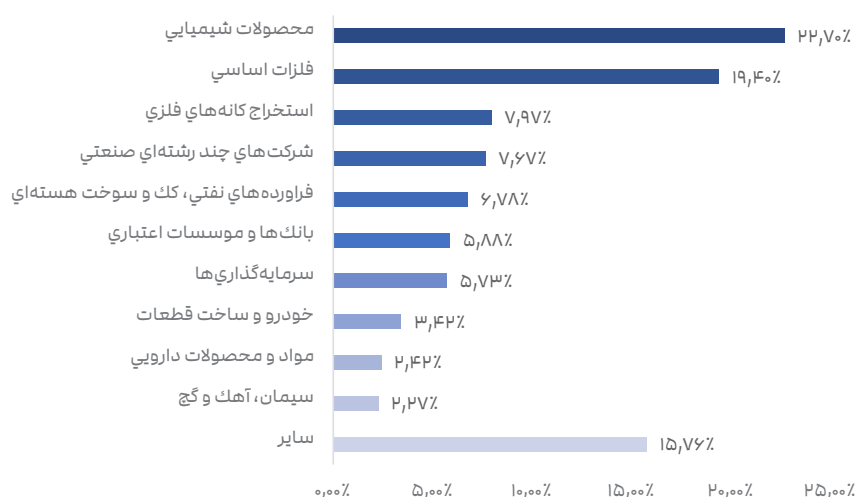


نمودار ۱۵- روند یک‌ساله مجموع ارزش سبد سرمایه‌گذاری‌های خارجی

منبع: سازمان بورس

مطابق با نمودار ۱۵ ارزش سبد سرمایه‌گذاری‌های خارجی از سال مالی منتهی به خرداد ۱۴۰۳ با کاهش ۱۵ درصدی مواجهه بوده است.

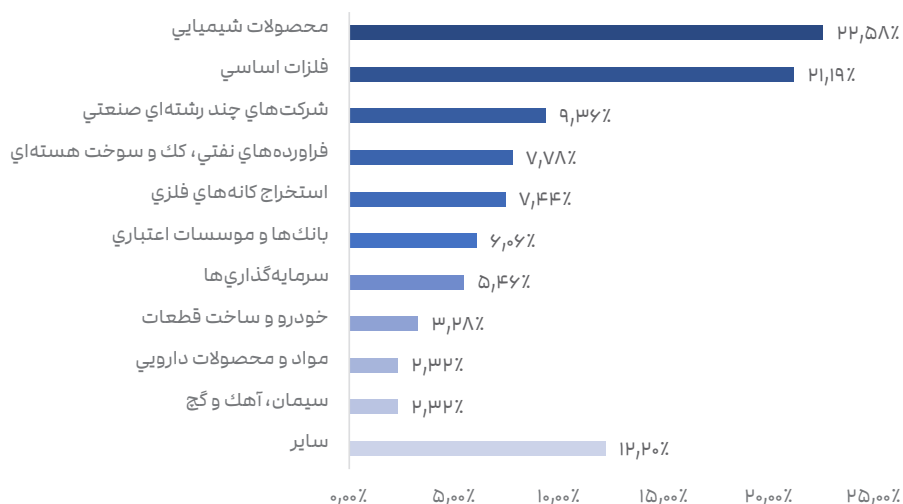
در سال مالی منتهی به ۳۱ خرداد ۱۴۰۳، بیشترین ارزش بازار مربوط به صنعت محصولات شیمیایی و فلزات اساسی بوده است. نمودارهای زیر ده صنعت با بیشترین ارزش بازار سهام در بورس و فرابورس و ارزش معاملات سهام در مجموع بورس و فرابورس را نشان می‌دهند.



نمودار ۱۶- ده صنعت با بیشترین ارزش بازار در مجموع بورس و فرابورس

منبع: سازمان بورس

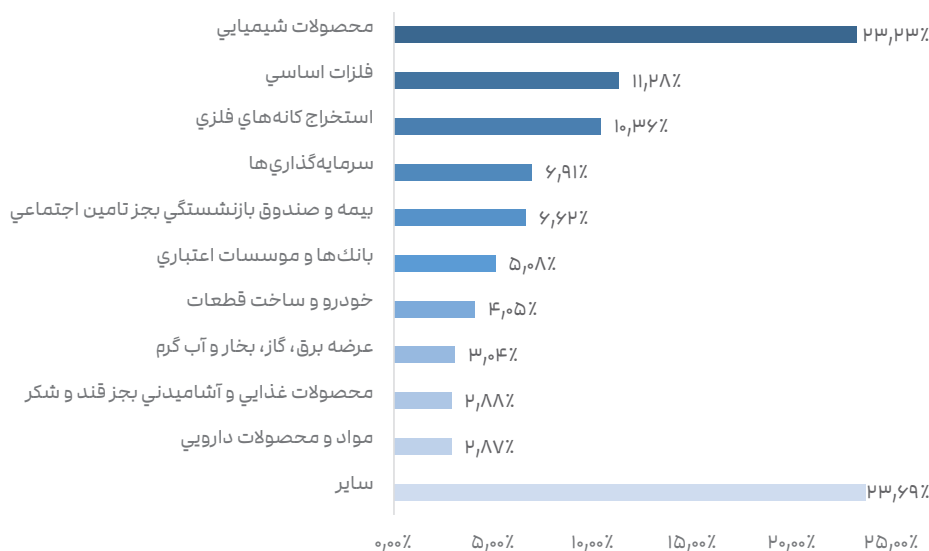
نمودار ۱۷، ده صنعت با بیشترین ارزش بازار سهام در بورس تهران را نشان می‌دهد.



نمودار ۱۷- ده صنعت با بیشترین ارزش بازار سهام در بورس تهران

منبع: سازمان بورس

همچنین نمودار ۱۸ ده صنعت با بیشترین ارزش بازار سهام را در بازار فرابورس ایران نشان می‌دهد.

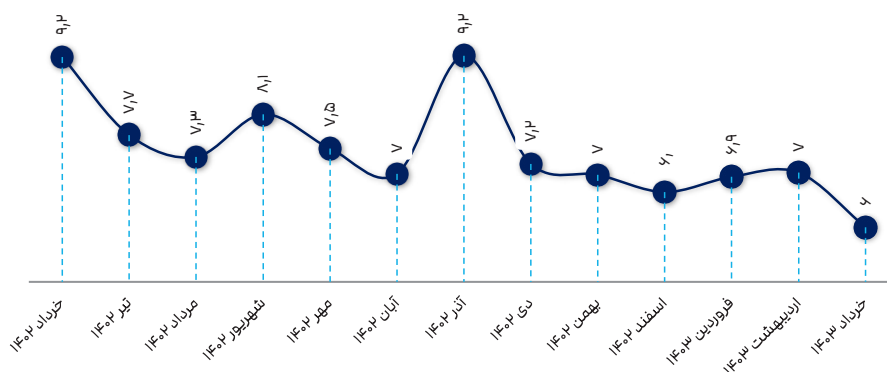


نمودار ۱۸- ده صنعت با بیشترین ارزش بازار سهام در فرابورس

منبع: سازمان بورس



یکی از روش‌های ارزیابی ارزندگی سهم و بازار سهام، مقدار نسبت قیمت بر سود شرکت است. نمودار زیر روند یکساله تغییرات این نسبت را در سال مالی منتهی به ۳۱ خرداد ۱۴۰۳ نشان می‌دهد.



نمودار ۱۹- روند یکساله تغییرات نسبت P/ETM بازار

منبع: سازمان بورس

۵-۲- وضعیت بازارهای موازی

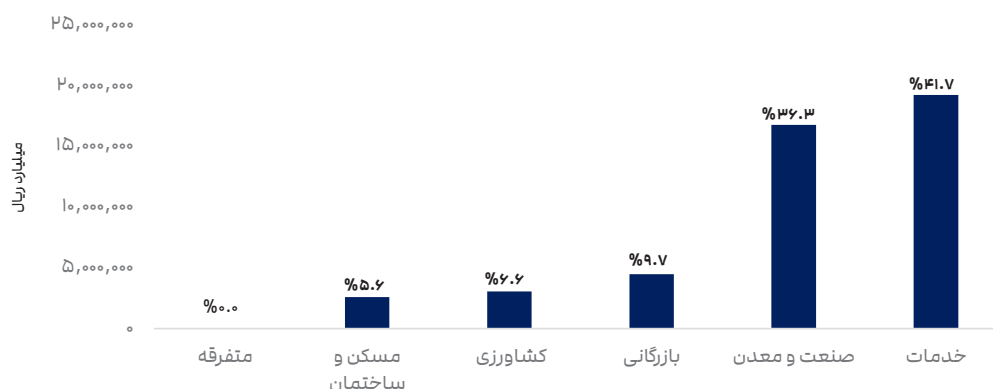
۱-۵-۲- بازار پول و بدهی:

بدون شک وضعیت بازار پول و بدهی و حجم انتشار اوراق بدهی بر روند بازار سهام و ورود و خروج نقدینگی به آن موثر است. بر اساس گزارش بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران، در طی سال ۱۴۰۲، سهم مشارکت بانک‌ها و موسسات اعتباری غیربانکی از خرید اوراق مالی اسلامی از کارگزاری بانک مرکزی (سازوکار حراج)، ۲۱٫۲ درصد و سهم مشارکت صندوق‌های سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت، شرکت‌های بیمه، بانک‌ها و موسسات اعتباری غیربانکی و سایر سرمایه‌گذاران حقیقی و حقوقی از سایر شرکت‌های کارگزاری (سازوکار حراج و عرضه تدریجی) حدود ۷۸٫۸ درصد بود.

در قانون بودجه سال ۱۴۰۳، پیش‌بینی شده است که ۲۵۴ هزار میلیارد تومان اوراق مالی اسلامی واگذار شود که ۱۰ درصد منابع بودجه عمومی را تشکیل می‌دهد. همچنین فروش اوراق در بودجه ۱۴۰۳ نسبت به قانون سال ۱۴۰۲ (۱۸۷ هزار میلیارد تومان)، رشد ۳۶ درصدی داشته است.

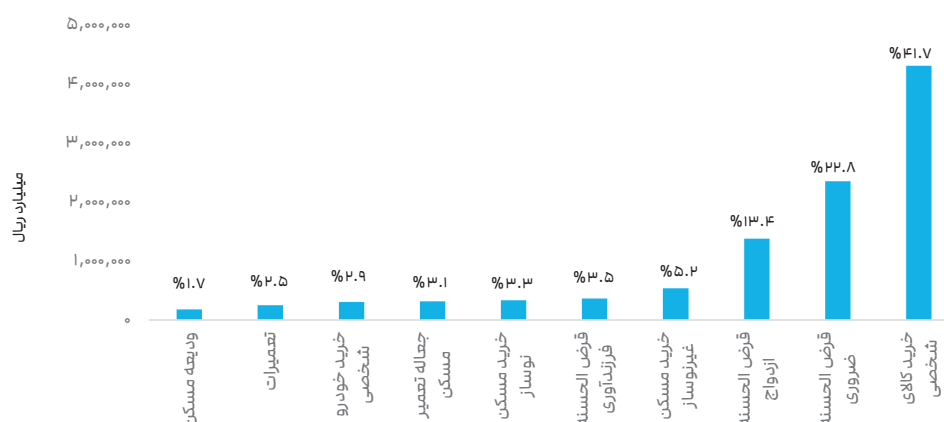
الف) تسهیلات پرداختی شبکه بانکی

تسهیلات پرداختی شبکه بانکی در طی ۱۲ ماهه سال ۱۴۰۲، مبلغ ۵۶٫۴۶۰٫۳ هزار میلیارد ریال می‌باشد که در مقایسه با سال قبل ۲۴٫۷ درصد افزایش داشته است. از کل تسهیلات پرداختی در سال ۱۴۰۲، مبلغ ۱۳٫۱۵۰٫۹ هزار میلیارد ریال معادل ۲۳٫۳ درصد به صورت تسهیلات خرد (زیر ۳۰۰ میلیون تومان) اعطا شده است.



نمودار ۲۰- سهم تسهیلات اعطایی به بخش‌های مختلف کسب و کارهای حقوقی در سال ۱۴۰۲
منبع: بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران

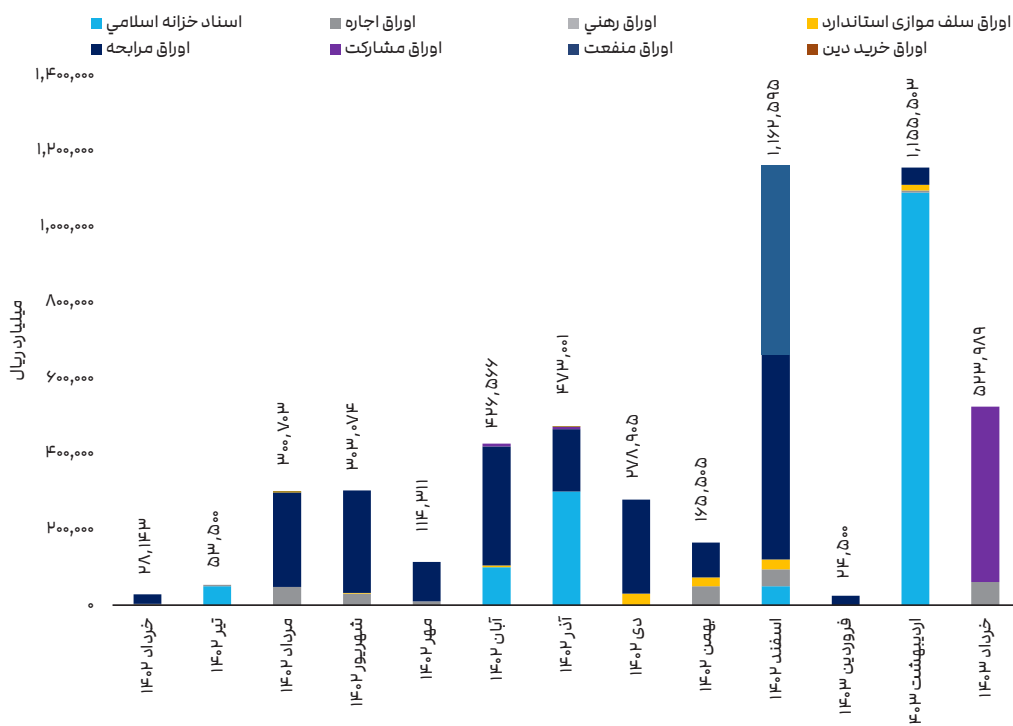
بر اساس نمودار ۲۱ خرید کالای شخصی و قرض الحسنه ضروری و ازدواج به ترتیب با ۴۱٫۷، ۲۲٫۸ و ۱۳٫۴ درصد بیشترین سهم از تسهیلات اعطایی به خانوارها را بر اساس هدف به خود اختصاص داده‌اند.



نمودار ۲۱- سهم اهداف تسهیلات اعطایی به خانوارها در سال ۱۴۰۲
منبع: بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران

ب) وضعیت انتشار اوراق بدهی

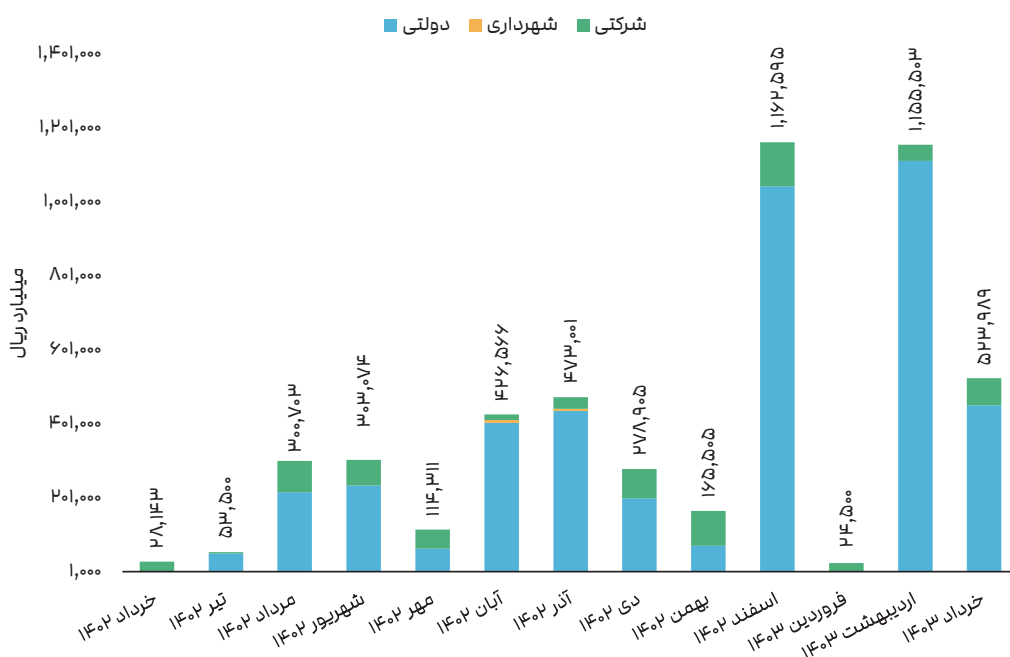
در نمودار زیر روند یکساله ارزش اوراق بدهی منتشر شده به تفکیک نوع اوراق نشان داده شده است.



نمودار ۲۲- روند یکساله ارزش اوراق بدهی منتشر شده به تفکیک نوع اوراق

منبع: سازمان بورس

همچنین روند انتشار اوراق به تفکیک ماهیت ناشر در نمودار زیر نمایش داده شده است.

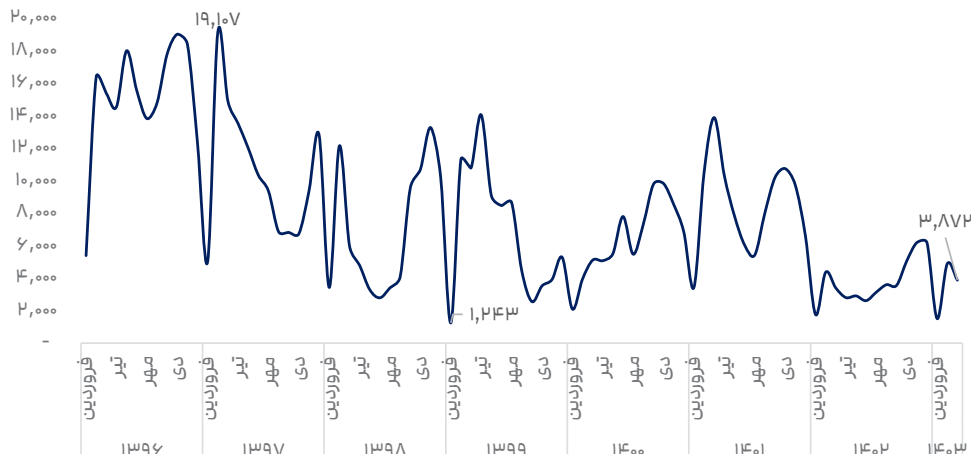


نمودار ۲۳- روند یکساله ارزش اوراق بدهی منتشر شده به تفکیک ماهیت ناشر

منبع: سازمان بورس

۲-۵-۲- مسکن

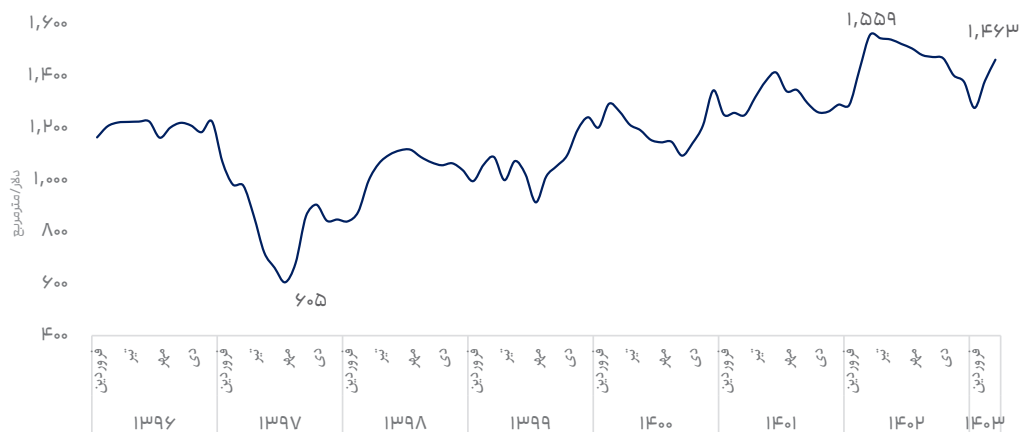
مسکن در سال ۱۴۰۲، دچار رکود معاملاتی بود؛ به نحوی که میانگین معاملات شهر تهران، در پایین‌ترین سطح خود در طی ۷ سال اخیر قرار گرفت. قیمت هر متر مسکن در شهر تهران در این سال با ۲۳ درصد رشد، از ۶۶ میلیون تومان به ۸۱ میلیون تومان رسید.



نمودار ۲۴- تعداد معاملات مسکن شهر تهران

منبع: بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران

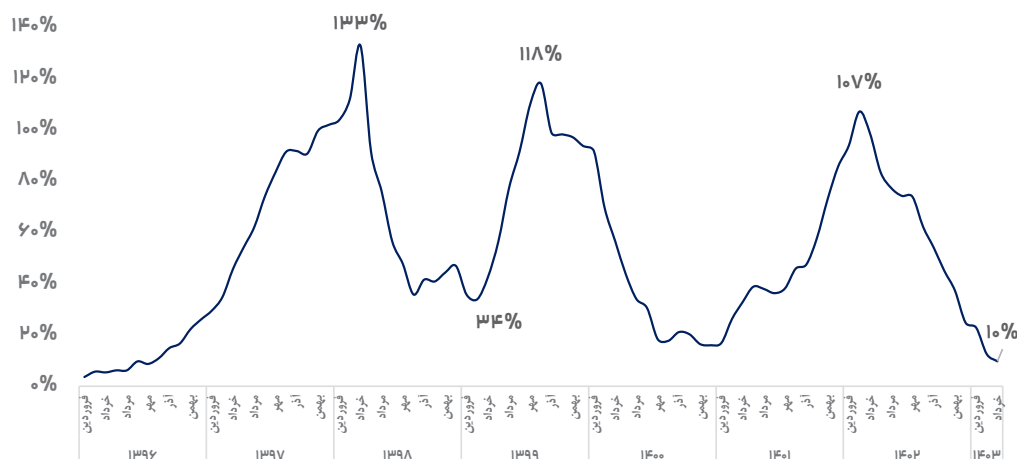
نمودار ۲۵ قیمت دلاری هر متر مربع مسکن شهر تهران را نشان می‌دهد. براساس این نمودار با کاهش قیمت دلاری مسکن در سال ۱۳۹۷ حجم معاملات افزایش یافت. در حال حاضر ارزش دلاری هر متر مسکن در شهر تهران با رشد ۲/۴ برابری نسبت به کمترین میزان خود در سال ۱۳۹۷، به حدود ۱,۵۰۰ دلار در هر متر مربع رسیده است.



نمودار ۲۵- قیمت دلاری هر متر مسکن در شهر تهران



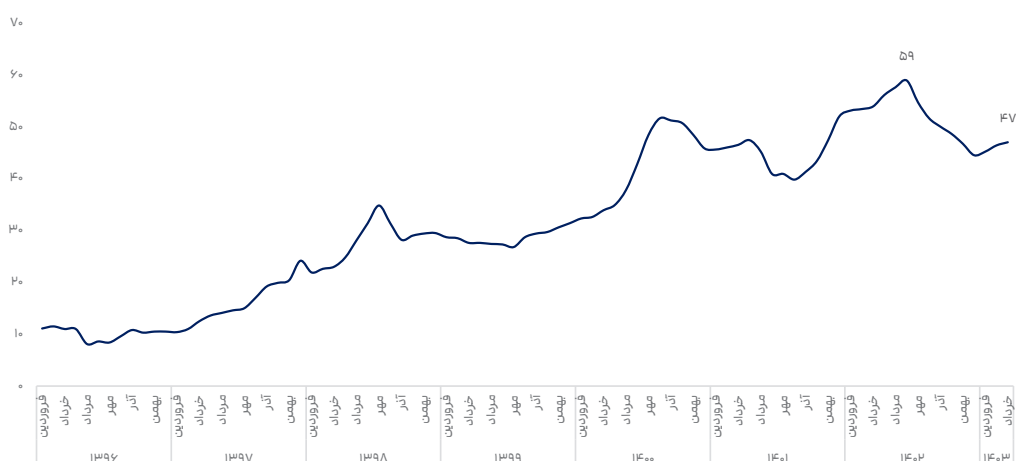
بازار مسکن در سال‌های ۱۳۹۷ تا ۱۴۰۱ با رشد قابل توجهی مواجه شد. از ابتدای سال ۱۴۰۱ تاکنون با توجه به کنترل نرخ ارز در بازار و کاهش انتظارات تورمی آهنگ افزایش نرخ مسکن کاهش یافت. در حال حاضر رشد نقطه به نقطه مسکن شهر تهران بر اساس آمار منتهی به خرداد در محدوده ۱۰ درصد قرار گرفته است.



نمودار ۲۶- رشد نقطه به نقطه قیمت مسکن در شهر تهران

منبع: بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران

با وجود اعمال برخی از سیاست‌ها برای کاهش تورم اجاره بها از جمله محدودیت افزایش ۲۵ درصدی مبلغ اجاره، تورم نقطه به نقطه بر اساس آمار خرداد ۱۴۰۳ در مرز ۴۷ درصد قرار گرفته است. نمودار ۲۷ روند تغییر تورم نقطه به نقطه اجاره بهای شهر تهران را نشان می‌دهد.



نمودار ۲۷- تورم نقطه به نقطه اجاره بها

منبع: بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران

۲-۵-۴- مقایسه بازارها در سالی که گذشت

عنوان دارایی	قیمت خرداد ۱۴۰۲	قیمت خرداد ۱۴۰۳	بازدهی
دلار	۴۹۷,۳۱۰	۵۹۵,۰۰۰	۲۰٪
سکه امامی	۲۵۴,۹۳۰,۰۰۰	۴۰۲,۱۰۰,۰۰۰	۵۸٪
مسکن در شهر تهران	۷۸۳,۰۰۰,۰۰۰	۸۵۹,۰۰۰,۰۰۰	۱۰٪
شاخص کل بورس	۲,۱۷۳,۸۹۳	۲,۰۴۳,۹۸۰	-۶٪
شاخص هم‌وزن بورس	۷۴۶,۱۴۳	۶۶۵,۷۳۲	-۱۱٪
متوسط بازدهی صندوق‌های درآمد ثابت	---	---	۲۸٪

جدول ۶- مقایسه بازدهی کلاس‌های مختلف دارایی در یک سال منتهی به خرداد ۱۴۰۳



BUY

SELL





فصل

سوم



سه

فصل
سوم

۱-۳- جایگاه شرکت در بازار سرمایه

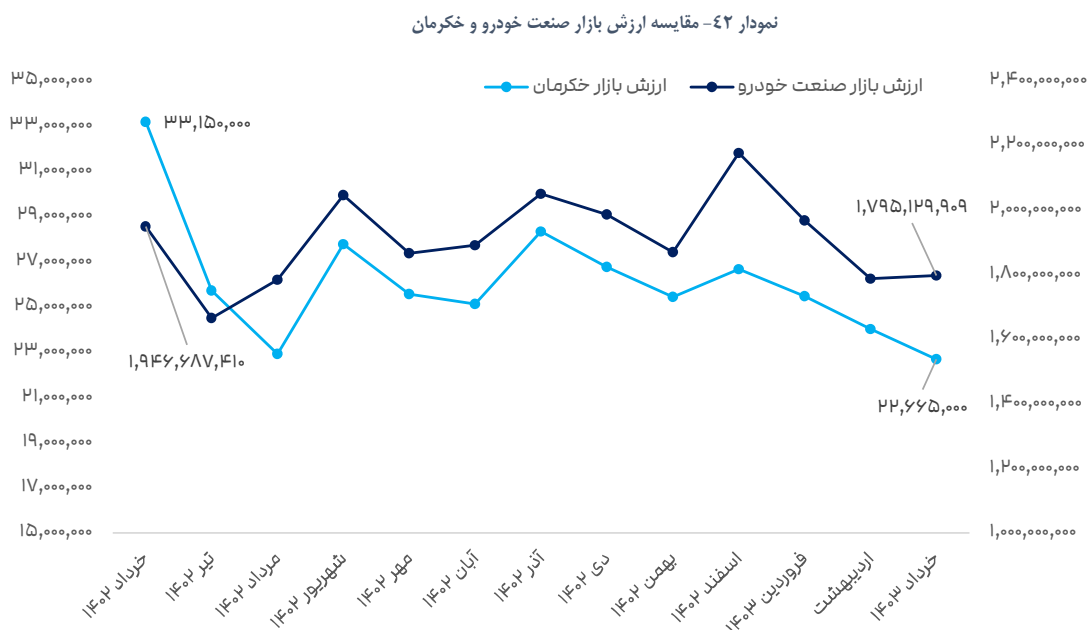
شرکت سرمایه‌گذاری آرمان گستر پاریز در تاریخ ۱۴۰۱/۱۲/۲۳ با نماد خکرمان در بازار دوم فرابورس ایران در گروه خودرو و ساخت قطعات درج نماد گردید و معاملات سهم در این بازار از تاریخ ۱۴۰۲/۰۲/۰۹ آغاز شد.

سال مالی منتهی به	تعداد سهام معامله شده	ارزش سهام معامله شده	تعداد روزهای معامله شده	سرمایه	قیمت سهم در پایان سال مالی	ارزش بازار
۱۴۰۲/۰۳/۳۱	۴,۷۷۸	۲۳,۵۶۳,۸۵۹	۲۱۲	۵,۰۰۰,۰۰۰	۶,۶۳۰	۳۳,۱۵۰,۰۰۰
۱۴۰۳/۰۳/۳۱	۲,۵۷۹	۱۳,۷۵۰,۳۵۴	۲۳۷	۵,۰۰۰,۰۰۰	۴,۵۳۳	۲۲,۶۶۵,۰۰۰

نمودار ۷- اطلاعات معاملات سهام

۱-۱-۳ ارزش بازار شرکت

شرکت سال مالی را با ارزش ۳,۳ همت آغاز و در انتهای سال با توجه به شرایط بازار و اقتصاد کلان، ارزش شرکت به ۲,۲۶ همت رسیده است.

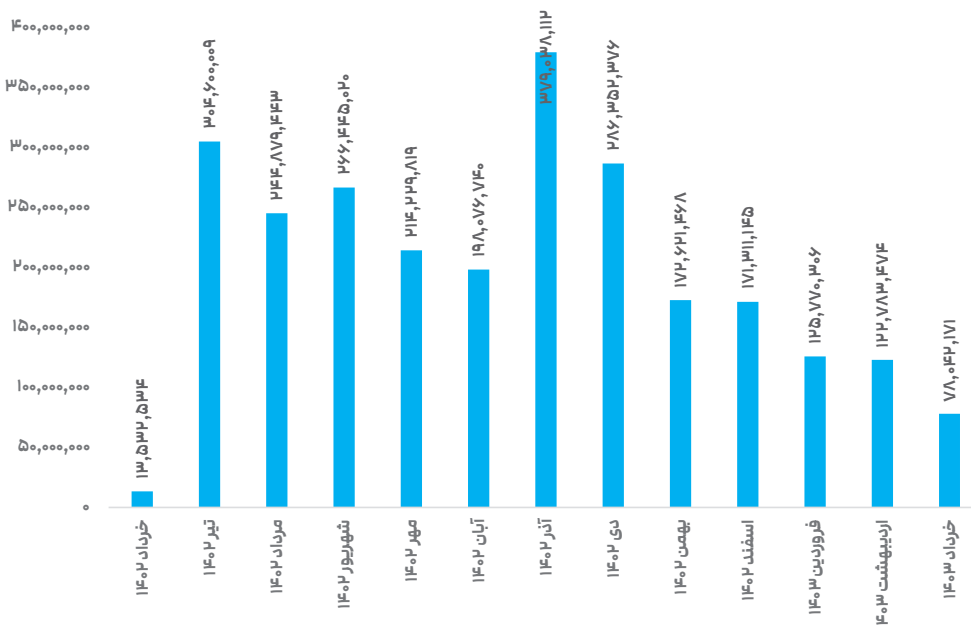


نمودار ۲۸- مقایسه ارزش بازار صنعت خودرو و خکرمان

منبع: بورس ویو



نمودار زیر حجم معاملات سهام خکرمان در سال مالی ۱۴۰۳ را نشان می‌دهد.

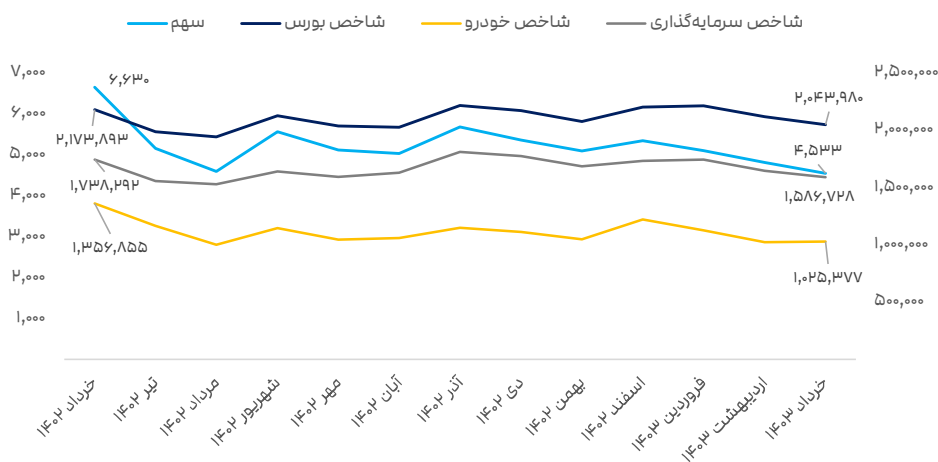


نمودار ۲۹- حجم معاملات سهام خکرمان در سال مالی ۱۴۰۳

منبع: Tsetmc.com

۳-۱-۲- روند قیمتی سهام شرکت

در سال مالی ۱۴۰۳ روند قیمتی سهم و شاخص بورس مطابق نمودار زیر بوده که براساس آن سهام خکرمان متحمل کاهش ۳۲ درصدی در مقابل کاهش ۲۴ درصدی شاخص صنعت خودرو و کاهش ۶ درصدی شاخص بورس بوده است.



نمودار ۳۰- روند قیمتی سهام خکرمان در سال مالی ۱۴۰۳

منبع: Tsetmc.com

۲-۳- تحلیل فضای کسب و کار شرکت

تجزیه و تحلیل فضای کسب و کار و شناخت مباحث مهم حاکم بر شرکت، به بهبود تصمیم‌گیری، کنترل شرایط و انتخاب آگاهانه استراتژی‌های رشد و تعالی سازمان و کاهش ریسک کمک می‌کند. روش‌های متعددی برای ارزیابی فعالیت‌ها وجود دارد. یکی از موثرترین آن‌ها آنالیز SWOT است که در آن از یک سو نقاط قوت و ضعف به عنوان چالش‌های داخلی و از سوی دیگر فرصت‌ها و تهدیدهای خارجی شناسایی می‌شود. در ادامه مهمترین عوامل تشکیل‌دهنده این ۴ عنصر پیرامون فضای کسب و کار شرکت سرمایه‌گذاری آرمان گستر پاریز شرح داده شده است.

نقاط قوت (Strengths):

۱. امکان بهره‌مندی از خدمات فنی بازار سرمایه با افزایش سرمایه‌گذاری در صنعت مالی؛
۲. حضور فعال در بستر سرمایه‌گذاری خطرپذیر، مراکز رشد و شرکت‌های دانش‌بنیان؛
۳. استفاده کارا از نیروی انسانی خبره و نوآور در کنار ساختار سازمانی چابک؛
۴. بهبود جایگاه و اعتبار شرکت با انتقال از بازار پایه به بازار دوم فرابورس؛

نقاط ضعف (Weaknesses):

۱. نارسایی یا عدم وجود رویه مشخص برای ارزش‌گذاری دارایی‌های غیربورسی برای بهره‌مندی فعالان بازار سرمایه؛
۲. نسبت پایین درآمد سود بخشی از سرمایه‌گذاری‌ها به ارزش ذاتی آن‌ها با توجه به وضعیت فعلی اقتصاد کشور؛
۳. قرار گرفتن در طبقه خودرویی در بازار سرمایه ایران؛
۴. وجود دارایی‌های غیر مولد در ترکیب دارایی‌های شرکت؛

فرصت‌ها (Opportunities):

- ۱) بهره‌مندی از ظرفیت شرکت‌های صنایع خودروسازی کرمان برای توسعه سرمایه‌گذاری‌های بورسی؛
- ۲) امکان سرمایه‌گذاری در طیف وسیعی از شرکت‌های بورسی و کسب سود از آن با توجه به وجود ظرفیت‌های توسعه‌ای و رشدی در بسیاری از صنایع کشور؛
- ۳) شرایط انتخاب گسترده در صورت وقوع تغییرات محیطی با توجه به تنوع بالای شرکت‌های پذیرفته شده در بورس؛
- ۴) تغییر در نگرش سرمایه‌گذاری موفق و توجه بیشتر به بازارهای نوظهور و کسب و کارهای کوچک و نوپا؛



تهدیدها (Threats):

۱. افزایش ریسک سرمایه‌گذاری‌ها به دلیل تغییرات پی‌درپی در دستورالعمل‌ها و قوانین تجاری و اقتصادی حاکم بر کشور؛
 ۲. کاهش ارزش سرمایه‌گذاری‌ها با توجه به افزایش نرخ بازدهی بدون ریسک؛
 ۳. افزایش نرخ بهره و به تبع آن افزایش هزینه‌های تامین مالی؛
 ۴. افزایش تحریم‌ها و به تبع آن افزایش هزینه‌های تجارت خارجی و کاهش سودآوری شرکت‌های صادراتی؛
- با توجه به مطالبی که بیان شد، برخی از استراتژی انتخاب شده و به کار گرفته شده به شرح جدول زیر است:

فرصت‌ها	تهدیدها
استراتژی‌های تهاجمی: (O1.S1): عرضه شرکت‌های وابسته به مجموعه صنایع خودروسازی کرمان به بازار سرمایه (O2.S3): توسعه هلدینگ فعال در زمینه فلزات با سرمایه‌گذاری در شرکت اشکوپارس	استراتژی‌های محافظه‌کارانه: (T2.S3): پایش مداوم شرایط بازار و افزایش سهم درآمدهای سود تضمین شده در سبد سرمایه‌گذاری‌ها
استراتژی‌های رقابتی: (O2.W2): تغییر در چیدمان سبد سهام دارایی‌های بورسی با توجه به شرایط رکودی بازار برای افزایش سود سهام	استراتژی‌های تدافعی: (T2.W4): شناسایی و ارزش‌گذاری دارایی‌های غیر مولد برای تسریع فرآیند نقدشوندگی آن‌ها در شرایط رونق

جدول ۸- تحلیل SWOT شرکت

۳-۳- تحلیل ریسک‌های پیرامون فضای کسب و کار شرکت

تغییر در سطح روابط سیاسی منطقه‌ای و جهانی، نوسان در متغیرهای کلان اقتصادی، پیشرفت سریع تکنولوژی، تغییرات اقلیمی و به وجود آمدن بازارهای سرمایه‌گذاری موازی، تنها بخشی از ریسک‌هایی است که فعالیت شرکت سرمایه‌گذاری آرمان گستر پاریز به آن وابسته است. تجزیه و تحلیل و پاسخ به عوامل شکل‌گیری ریسک‌ها به کاهش مخاطرات و تداوم عملیات و سود پایدار شرکت کمک خواهد کرد. بنابراین مدیریت اثربخش و نظام‌مند و اتخاذ رویه‌ها و فرایندهای کنترلی به تحلیل و ارزیابی ریسک مرتبط است. به طور کلی ریسک‌های اثرگذار شرکت در دسته‌ی مالی، عملیاتی، استراتژیک و محیطی و اجتماعی طبقه‌بندی می‌شوند.

الف) ریسک‌های مالی

➤ **ریسک نوسانات نرخ سود سپرده بانکی و تسهیلات اعطایی:** ریسک نوسانات نرخ سود شامل رکود بازار سرمایه در اثر افزایش نرخ سود و هدایت جریان‌های نقدی سرمایه‌گذاران به سمت سپرده‌های بانکی و صندوق‌های با درآمد ثابت است. با توجه به شرایط فعلی بازار، افزایش نرخ سود چندان محتمل به نظر نمی‌رسد. از دیگر تأثیرات تغییر نرخ بهره می‌توان به موارد زیر اشاره کرد:

- تغییر نرخ بازده مورد انتظار و اثر آن بر توجیه‌پذیری طرح‌های جدید و یا در دست اجرا؛
- تأثیر بر جذابیت محیط کسب و کار و تولید؛
- تغییر نرخ بازده مورد انتظار، نوسانات قیمت‌ها در بازار سهام و ورود و خروج پول به این بازار و تأثیرات آن بر ارزش بازار صنعت در بورس و اوراق بهادار و خالص ارزش دارایی بورسی شرکت؛
- تغییر هزینه‌های مالی شرکت اصلی، شرکت فرعی و تأثیر آن بر سودآوری و متعاقباً سود تقسیمی آن‌ها و کاهش/افزایش درآمد حاصل از سرمایه‌گذاری‌ها؛
- تأثیر در روش‌های تامین مالی مبتنی بر بدهی توسط شرکت اصلی و شرکت‌های سرمایه‌پذیر برای تامین نقدینگی مورد نیاز.

➤ **ریسک نقدینگی:** یکی از ریسک‌های مهم در حوزه فعالیت شرکت‌های سرمایه‌گذاری عدم توانایی ایفاء تعهدات مالی در مدت زمان مقرر است. پاریز به منظور کنترل و به حداقل رساندن این ریسک، برنامه‌ریزی‌های دقیقی را در حوزه جریان‌های نقدی و کسب سود پایدار انجام داده است.

ب) ریسک‌های عملیاتی

➤ **ریسک قیمت نهاده‌های تولید و محصولات:** بخش قابل توجهی از پرتفوی شرکت سرمایه‌گذاری آرمان گستر پاریز، در سهام شرکت‌های خودرویی متمرکز می‌باشد. با توجه به کنترل دولتی قیمت محصولات تولید شده در این صنعت و وابستگی قیمت مواد اولیه به عواملی چون نرخ ارز، نرخ تورم و ...، این ریسک یکی از مهمترین ریسک‌های شرکت به شمار می‌رود. امکان برنامه‌ریزی و اطمینان نسبی به منظور اجرای طرح‌های جدید را متاثر می‌سازد.

➤ **ریسک تغییرات نرخ ارز:** شرکت سرمایه‌گذاری آرمان گستر پاریز (سهامی عام) یک شرکت با موضوع فعالیت سرمایه‌گذاری بوده و لذا تغییر نرخ ارز به صورت مستقیم بر فعالیت‌های آن تأثیرگذار نیست. هرچند تغییرات نرخ ارز با تحت تأثیر قراردادان درآمدها، هزینه‌ها، مطالبات و تعهدات شرکت‌های زیرمجموعه، می‌تواند به صورت غیرمستقیم در درآمدها و جریان‌های نقدی شرکت اثرگذار باشد.

➤ **ریسک مربوط به عوامل بین‌المللی و یا تغییر مقررات دولتی:** تحریم‌های اقتصادی تحمیلی به کشور طی



سال‌های متوالی، بهره‌گیری از فن‌آوری و تجهیزات بروز، تامین مالی خارجی، تامین مواد اولیه و فروش محصولات تولیدی شرکت‌ها، نقل و انتقالات بانکی، اجرای طرح‌های جدید و تولید با بهره‌وری بیشتر و نظایر آن را به طور نسبی متاثر ساخته است. همچنین خروج یک‌جانبه آمریکا از توافق برجام در سال ۱۳۹۷ و ایجاد محدودیت‌های دیگر، این ریسک را نسبتاً افزایش داد. همچنین به دلیل وجود تحریم‌ها، امکان تعاملات تجاری میان کشورها به منظور گسترش تجارت میان دو یا گروهی از کشورها که از طریق کم کردن تعرفه‌های تجاری و نظایر آن گسترش بسیاری یافته است، وجود ندارد. شرکت‌های تابعه این شرکت نیز با ریسک‌های ناشی از تحریم‌ها در ارتباط می‌باشند.

ج) ریسک‌های استراتژیک

❖ **ریسک تکنولوژی:** ریسک تکنولوژی یکی از حوزه‌های مهم ریسک استراتژیک به‌شمار می‌رود. در صورت عدم وجود برنامه‌ریزی‌های استراتژیک، تغییرات تکنولوژی، مدل کسب‌وکار سنتی را تهدید می‌کند. به عنوان مثال، استفاده از هوش مصنوعی در وسایل نقلیه خودران از جمع‌تیراتی است که می‌تواند تولیدکنندگان سنتی را تهدید کند. مجموعه‌های تولیدی سرمایه‌پذیر شرکت پاریز می‌توانند در معرض این ریسک قرار گیرند.

❖ **ریسک ورود رقبای جدید:** ورود رقبای جدید به صنایع مختلف می‌تواند باعث کاهش حاشیه سود و درآمدهای عملیاتی شرکت‌های سرمایه‌پذیر شود. کنترل این ریسک با توجه به اینکه تغییرات این رویداد به صورت تدریجی اتفاق می‌افتد، از طریق مدیریت سبد دارایی‌ها امکان‌پذیر است. کمیته سرمایه‌گذاری شرکت، با برگزاری جلسه‌های متعدد در طول سال و پایش و بررسی مداوم سرمایه‌گذاری‌ها، ریسک‌های مربوط به کاهش ارزش سرمایه‌گذاری‌ها را به حداقل رسانده است.

د) ریسک‌های محیطی و اجتماعی

❖ **ریسک مربوط به تغییرات آب و هوایی:** این ریسک، بیان‌کننده تهدیدهای بالقوه زیست محیطی است که به صورت خاص فعالیت‌های شرکت‌های صنعتی را تحت تاثیر قرار می‌دهد. در حال حاضر تغییرات اقلیمی نه تنها در ایران بلکه در همه جهان به عنوان یک چالش مهم و پیچیده در اقتصاد شناسایی شده است. مجموعه شرکت سرمایه‌گذاری آرمان گستر پاریز به طور غیر مستقیم و از طریق شرکت‌های سرمایه‌پذیر با این ریسک مواجه است.

❖ **ریسک منابع انسانی:** ریسک منابع انسانی به معنی خطر از دست دادن کارمندان ارزشمند به دلایل داخلی مانند انگیزش ناکافی و یا دلایل خارجی مثل مهاجرت و تغییرات سن جامعه است. شرکت، برنامه‌های متعددی را در حوزه منابع انسانی برای بهبود انگیزه شغلی و جذب موثر نیروی جوان اجرا کرده است که به کاهش این ریسک کمک می‌کند.

۳-۴- سبد سرمایه‌گذاری‌های شرکت

الف) استراتژی‌های سرمایه‌گذاری:

برنامه اصلی شرکت برای تنوع بخشی به سبد سرمایه‌گذاری جهت مدیریت ریسک دارایی‌ها و سرمایه‌گذاری‌های شرکت و جذب منابع مالی از بازارهای سرمایه می‌باشد. برای تحقق این امر فعالیت‌های حوزه‌های زیر در برنامه‌های آتی قرار دارد:

فعالیت‌های بازار سرمایه شامل:

❖ اخذ مجوز از سازمان بورس و اوراق بهادار و تأسیس شرکت گروه خدمات بازار سرمایه جهت گسترش فعالیت‌های شرکت؛

❖ امکان‌سنجی و عرضه سهام شرکت‌های سرمایه‌پذیر در فرصت مناسب در بازار سرمایه و سرمایه‌گذاری در صندوق‌های خارج از بورس، تا در حین انجام درج و پذیرش در بورس، ارزش افزوده مناسب برای گروه ایجاد نماید؛

❖ سرمایه‌گذاری در صندوق‌های سرمایه‌گذاری بورسی؛

❖ سرمایه‌گذاری‌ها شامل:

❖ استفاده از فرصت‌های سرمایه‌گذاری در زنجیره تولید و خدمات صنعت خودرو، بازار سرمایه و انرژی و معادن؛

❖ سرمایه‌گذاری در صنایع و زمینه‌های دارای مزیت نسبی در اقتصاد ایران و شرایط بین‌المللی با هدف صادرات و فعالیت‌های ارزش‌آور؛

ب) اهداف کلی سرمایه‌گذاری:

شرکت در انتخاب فرصت‌های سرمایه‌گذاری اهداف زیر را دنبال می‌کند:

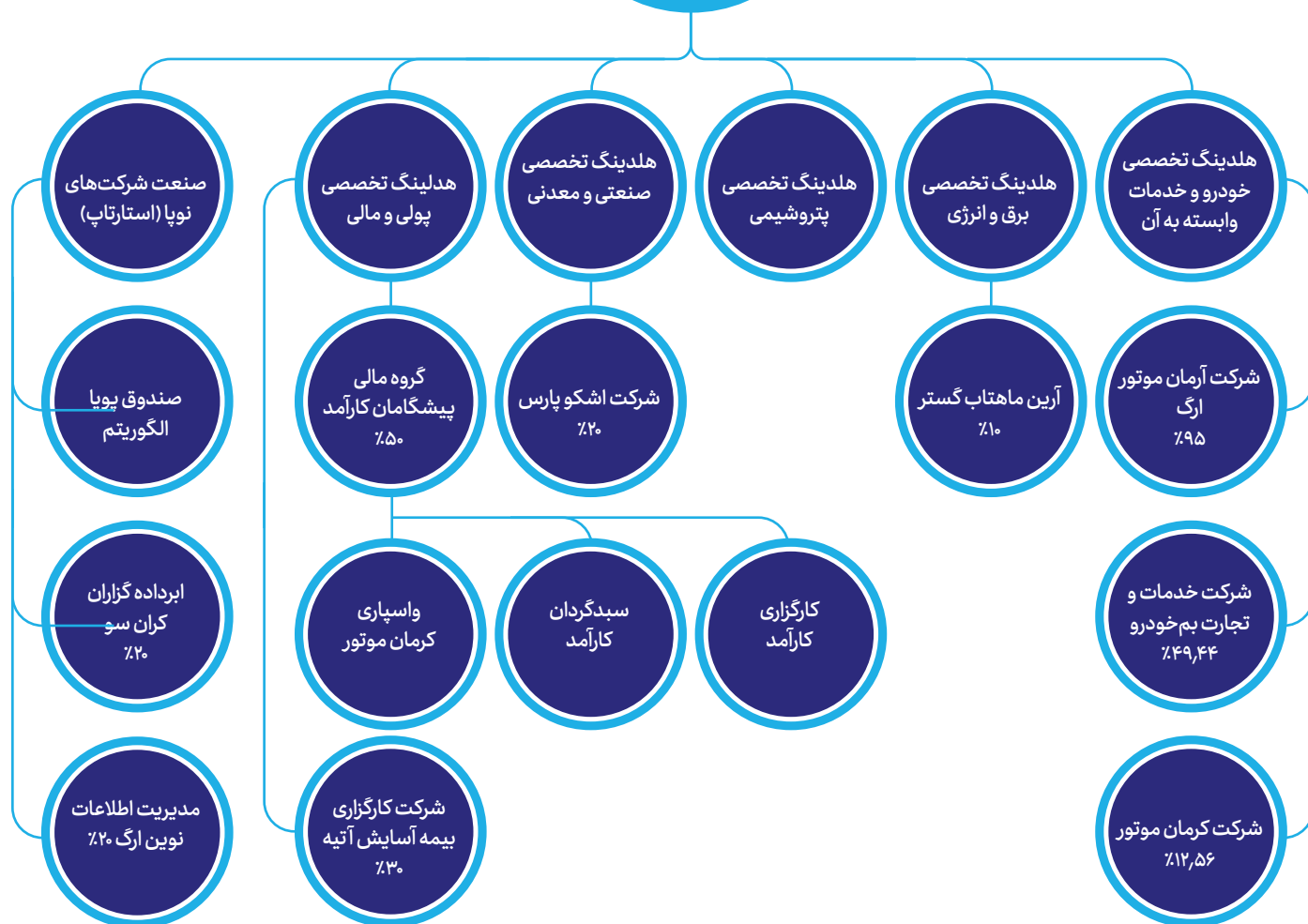
❖ حفظ ارزش دارایی‌های سرمایه‌گذار حداقل متناسب با نرخ تورم؛

❖ کسب بازدهی قابل قبول متناسب با سطح ریسک‌پذیری سرمایه‌گذار؛

❖ پوشش جریان‌ات نقد خروجی سرمایه‌گذار جهت عمل به رسالت‌های اجتماعی؛

❖ سرمایه‌گذاری و کسب سهام کنترلی در شرکت‌ها با هدف تکمیل زنجیره ارزش سرمایه‌گذار.

شرکت سرمایه‌گذاری آرمان گستر پاریز (سهامی عام) در حال حاضر متشکل از شرکت‌هایی فعال در صنایع مختلف از جمله صنعت خودرو و خدمات وابسته، صنعت برق، صنعت مالی و صنعت شرکت‌های نوپاست. این شرکت با هدف تبدیل شدن به هلدینگ چندرشته‌ای سرمایه‌گذاری، قصد دارد در آینده با گسترش حیطه فعالیت‌های خود، در سایر صنایع نیز به فعالیت ادامه دهد. در ادامه سرمایه‌گذاری‌های شرکت و اطلاعاتی در خصوص هر یک از صنایع موضوع فعالیت شرکت ارائه خواهد شد.



سرمایه‌گذاری‌های شرکت سرمایه‌گذاری آرمان گستر پاریز در سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۰۳/۳۱، به شرح جدول زیر است:

سرمایه‌گذاری‌های شرکت	بهای تمام شده
سرمایه‌گذاری در شرکت‌های فرعی	۵,۹۴۷,۴۱۶
سرمایه‌گذاری در شرکت‌های وابسته	۲,۹۲۶,۲۹۲
سایر سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت	۳,۱۲۰,۴۹۷
سرمایه‌گذاری‌های کوتاه‌مدت	۲,۶۱۸,۵۰۴
جمع	۱۴,۶۱۲,۷۰۹

جدول ۹- سرمایه‌گذاری‌های شرکت در سال مالی ۱۴۰۳ (ارقام به میلیون ریال)

۳-۴-۱- سرمایه‌گذاری در شرکت‌های فرعی

سرمایه‌گذاری‌های شرکت سرمایه‌گذاری آرمان گستر پاریز در شرکت‌های فرعی، در سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۰۳/۳۱، به شرح جدول زیر است:

سرمایه‌گذاری در شرکت‌های فرعی	تعداد سهام	درصد سرمایه‌گذاری	بهای تمام شده (میلیون ریال)
شرکت آرمان موتور ارگ (غیربورسی)	۱۹,۰۰۰,۰۰۰	۹۵	۸۵۵,۶۶۶
شرکت گروه مالی پیشگامان کارآمد (غیربورسی)	۲,۰۰۰,۰۰۰,۰۸۰	۵۰	۵,۰۰۹,۲۴۷
شرکت کارگزاری کارآمد (غیربورسی)	۲۰,۰۰۰,۰۰۰	۱	۲۶,۴۱۷
شرکت واسپاری کرمان موتور (غیربورسی)	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۱	۱۱,۶۳۰
شرکت سبدگردان کارآمد (غیربورسی)	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۱	۴۴,۴۵۶
جمع			۵,۹۴۷,۴۱۶

جدول ۱۰- سرمایه‌گذاری‌ها در شرکت‌های فرعی در سال مالی ۱۴۰۳



۳-۴-۲- سرمایه‌گذاری در شرکت‌های وابسته

سرمایه‌گذاری‌های شرکت سرمایه‌گذاری آرمان گستر پاریز در شرکت‌های وابسته، در سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۰۳/۳۱، به شرح جدول زیر است:

سرمایه‌گذاری در شرکت‌های وابسته	تعداد سهام	درصد سرمایه‌گذاری	بهای تمام شده (میلیون ریال)
شرکت کرمان موتور- غیربورسی	۳,۳۹۲,۳۲۳,۷۱۶	٪۱۲,۵۶	۲,۱۷۰,۶۶۴
شرکت خدمات و تجارت بم خودرو - غیربورسی	۹۸۸,۸۰۰,۰۰۰	٪۴۹,۴۴	۷۱۵,۴۷۸
شرکت مدیریت اطلاعات نوین ارگ - غیربورسی	۳۲,۰۰۰,۰۰۰	٪۲	۴۰,۰۰۰
شرکت کارگزاری بیمه آسایش آتیه - غیربورسی	۱۵۰,۰۰۰	٪۳	۱۵۰
جمع			۲,۹۲۶,۲۹۲

جدول ۱۱- سرمایه‌گذاری‌ها در شرکت‌های وابسته در سال مالی ۱۴۰۳

۳-۴-۳- سرمایه‌گذاری‌های کوتاه مدت

سرمایه‌گذاری‌های کوتاه مدت شرکت سرمایه‌گذاری آرمان گستر پاریز، در سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۰۳/۳۱، به شرح جدول زیر است:

سرمایه‌گذاری‌های کوتاه مدت	بهای تمام شده (میلیون ریال)
سهام شرکت‌های پذیرفته شده در بورس/فرا بورس	۴۹۰,۴۲۰
واحدهای صندوق سرمایه‌گذاری	۴۷۷,۵۸۴
سپرده سرمایه‌گذاری کوتاه مدت بانکی	۱,۶۵۰,۵۰۰
جمع سرمایه‌گذاری‌های کوتاه مدت	۲,۶۱۸,۵۰۴

جدول ۱۲- سرمایه‌گذاری‌های کوتاه مدت شرکت در سال مالی ۱۴۰۳

۳-۴-۴- سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت

وضعیت سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت شرکت سرمایه‌گذاری آرمان گستر پاریز، در سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۰۳/۳۱، به شرح جدول زیر است:

درصد مالکیت	تعداد سهام	بهای تمام شده (میلیون ریال)	درصد نسبت به کل سرمایه‌گذاری	سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت
۱۰٪	۳,۹۲۵,۶۵۰,۰۰۰	۲,۶۴۰,۰۰۰	۸۵٪	شرکت آراین ماهتاب گستر
۲۰٪	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۸۴,۰۰۰	۹٪	شرکت ابرداده گزاران کران سو- استادکار
۲٪	۱۹,۵۴۹,۴۷۱	۱۶۹,۴۷۰	۴۳٪	توسعه سرمایه‌گذاری میلاد پارس
۶٪	۳۰,۰۰۰	۲۱,۰۰۷	۶۷٪	صندوق جسورانه پویا الگوریتم
۰٪		۶,۰۰۰	۱۹٪	عالی‌الحساب افزایش سرمایه ابرداده گزاران کران سو
۲۰٪	۲۰,۰۰۰	۲۰	۰۰٪	شرکت اشکوپارس
		۳,۱۲۰,۴۹۷	۱۰۰٪	جمع

جدول ۱۳- جزئیات سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت شرکت در سال مالی ۱۴۰۳

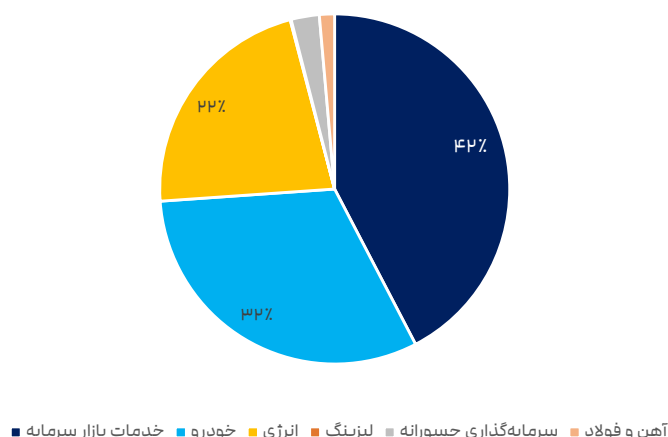
ترکیب صنایع در سرمایه‌گذاری بلندمدت شرکت:

قسمتی از سرمایه‌گذاری‌های شرکت سرمایه‌گذاری آرمان گستر پاریز نیز مشتمل بر زنجیره کامل ارزش صنعت خودروسازی می‌باشد. این زنجیره شامل تولید قطعات خودرو (آرمان موتور ارگ و رینگ مارال ارگ)، تولید خودرو (کرمان موتور) و فروش قطعات یدکی و خدمات تعمیرگاهی (شرکت خدمات و تجارت بم خودرو) است. شرکت با رویکرد چند رشته‌ای شدن در بخش نیروگاهی به شرکت آراین ماهتاب گستر ورود کرده است. همچنین در بخش کارگزاری و خدمات مالی و استارت آپ هم با سرمایه‌گذاری در شرکت کارگزاری کارآمد، صندوق پویا الگوریتم و شرکت ابرداده گزاران کران سو (استادکار) حضور دارد.

شرکت سرمایه‌گذاری آرمان گستر پاریز، با در نظر گرفتن تحولات جهانی و تأثیر آن بر اقتصاد ایران، ۲۲ درصد از سبد سرمایه‌گذاری خود را به سرمایه‌گذاری در زمینه برق و انرژی‌های تجدیدپذیر اختصاص داده است. با نگاهی به روند رو به رشد سرمایه‌گذاری جهانی روی استارت‌آپ‌ها در دو دهه اخیر، یکی از مهم‌ترین ارکان و موثر بر زیست بوم این مقوله سرمایه و وجود مؤسسات و نهادهای سرمایه‌گذاری است که نقش روانی و عملیاتی مهمی در شکل‌گیری، رشد و موفقیت کسب و کارهای نوپا دارند. در ایران نیز سرمایه‌گذاری بر روی استارت‌آپ‌ها از طریق



سرمایه‌گذاری در صندوق‌های جسورانه و یا پلتفرم‌های تأمین مالی در سال‌های اخیر رشد چشمگیری داشته است. سرمایه‌گذاری آرمان گستر پاریز با افزودن استارت‌آپ استادکار و صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه پویا الگوریتم در دو سال اخیر، گامی دیگر همسو با تغییرات نوین جهانی و ایران و تنوع بخشی سبد سرمایه‌گذاری برداشته است. در حال حاضر سبد سرمایه‌گذاری آرمان گستر پاریز از منظر صنایع و شرکت‌های سرمایه‌پذیر به شرح نمودار و جدول زیر می‌باشد.



نمودار ۳۱- ترکیب صنایع در سرمایه‌گذاری بلندمدت فرعی و وابسته شرکت

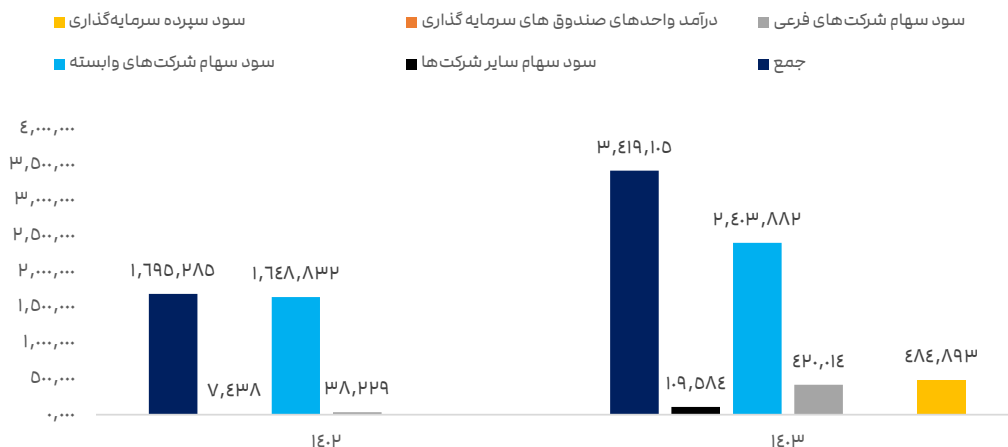
۳-۴-۵- سود سرمایه‌گذاری‌های شرکت

جدول زیر سود سرمایه‌گذاری‌های شرکت را در ۲ سال اخیر نشان می‌دهد.

سود سرمایه‌گذاری‌ها	۱۴۰۳	۱۴۰۲
سود سپرده سرمایه‌گذاری	۴۸۴,۸۹۳	۰
درآمد واحدهای صندوق‌های سرمایه‌گذاری	۷۳۲	۷۸۷
سود سهام شرکت‌های فرعی	۴۲۰,۰۱۴	۳۸,۲۲۹
سود سهام شرکت‌های وابسته	۲,۴۰۳,۸۸۲	۱,۶۴۸,۸۳۲
سود سهام سایر شرکت‌ها	۱۰۹,۵۸۴	۷,۴۳۸
جمع	۳,۴۱۹,۱۰۵	۱,۶۹۵,۲۸۵

جدول ۱۴- سود سرمایه‌گذاری‌های شرکت در سال مالی ۱۴۰۳ (ارقام به میلیون ریال)

مقایسه سود سرمایه‌گذاری‌های شرکت در دو سال اخیر، مطابق نمودار زیر است:



نمودار ۳۲- مقایسه سود سرمایه‌گذاری‌های شرکت

مطابق با نمودار بالا، بکارگیری استراتژی‌های سرمایه‌گذاری درآمدهای شرکت از سود سهام شرکت‌های سرمایه‌پذیر با رشد قابل توجه ۷۳ درصدی مواجه کرده است. همانطور که پیش‌تر بیان شد، رشد درآمدهای عملیاتی شرکت در سایه تحقق چشم‌انداز بلندمدت شرکت برای تبدیل شدن به یک شرکت سرمایه‌گذاری چند رشته‌ای میسر شده است. در ادامه آخرین وضعیت سرمایه‌گذاری‌های شرکت در هلدینگ‌های تخصصی خودرو، برق و انرژی، مالی و پولی، شرکت‌های نوپا و بیان می‌شود.

۳-۵- سرمایه‌گذاری در صنعت تخصصی خودرو و خدمات وابسته

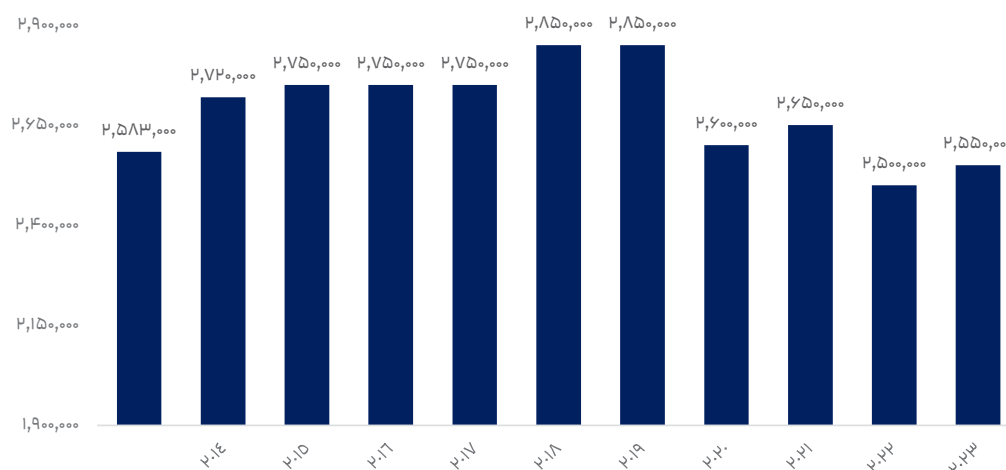
۳-۵-۱- معرفی صنعت خودروسازی و خدمات وابسته در جهان

صنعت خودروسازی، یکی از پربازده‌ترین و مهم‌ترین صنایع در جهان مدرن است که نقش بسیار مهمی در توسعه اقتصادی و پیشرفت تکنولوژی ایفا می‌کند. این صنعت به عنوان یکی از صنایع پیچیده و گسترده در جهان، شامل مجموعه‌ای از سازمان‌ها و شرکت‌هاست که در زمینه طراحی، توسعه، تولید و فروش وسایل نقلیه موتوری فعالیت می‌کنند. این صنعت به دلیل مشارکت انواع شرکت‌ها، از جمله طراحان، تولیدکنندگان، بازاریابان و فروشندگان، یکی از پرنسب‌ترین و پویاترین صنایع در دنیاست.



۳-۵-۲- اندازه بازار خودروسازان جهانی

در حال حاضر صنعت خودروسازی از نظر اندازه بازار در بین تمام صنایع تولیدی جهانی رتبه اول را دارد. همان طور که در نمودار زیر مشخص است، اندازه بازار صنعت جهانی خودرو و خودروسازی بر اساس درآمد، ۲. تریلیون دلار در سال ۲۰۲۳ برآورد شده است.



نمودار ۳۳- اندازه بازار خودرو طی سال‌های ۲۰۱۴-۲۰۲۳ (هزار دلار)

منبع: Statista

اندازه بازار صنعت جهانی خودرو و خودروسازی بین سال‌های ۲۰۱۸ تا ۲۰۲۳ به طور متوسط ۲٫۳ درصد در سال کاهش یافته است. کاهش در اندازه بازار بین سال‌های ۲۰۱۸ تا ۲۰۲۳ نشان‌دهنده تغییرات و چالش‌هایی در این صنعت است که می‌تواند به عوامل متعددی از جمله تغییرات در نیاز مصرف‌کنندگان، مسائل محیطی، تغییرات در تکنولوژی، تحریم‌ها و تغییرات سیاسی-اقتصادی و رقابت بین‌المللی بازگردد.

۳-۵-۳- چشم‌انداز صنعت خودروسازی

با این وجود در سال‌های ۲۰۱۹ الی ۲۰۲۲ همچون بسیاری از صنایع مهم جهان در اثر همه‌گیری ویروس کرونا با افت نسبی همراه بود. البته افزایش سرمایه‌گذاری در تولید خودروهایی با پیش‌ران‌های برقی، خودران و هوشمند باعث شد تا پیش‌بینی اقتصادی از روند رو به رشد این صنعت با بهبود همراه شود. نمودار ۴۹ رشد ارزش صنعت خودروسازی را تا سال ۲۰۳۳ میلادی نشان می‌دهد. بر اساس این نمودار ارزش این صنعت در ۱۰ سال آینده با رشد ۲ برابری مواجه خواهد شد.

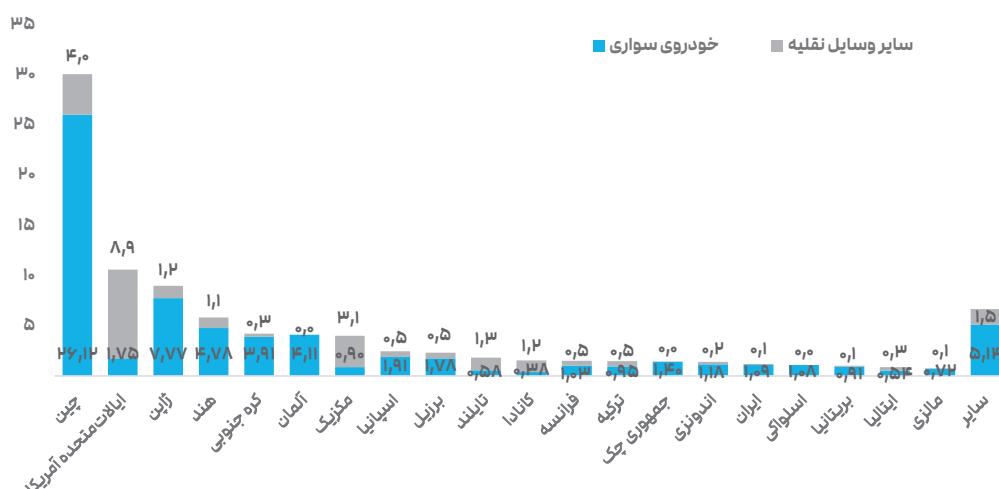


نمودار ۳۴- رشد ارزش صنعت خودروسازی در جهان (میلیارد دلار)

۳-۵-۱- معرفی و بررسی صنعت از منظر داخلی

ایران به عنوان یکی از قدیمی‌ترین تولیدکنندگان خودرو در منطقه، بزرگ‌ترین بازار تولید خودرو در خاورمیانه را دارا می‌باشد. این صنعت با داشتن سهم ۳٫۵ تا ۴ درصدی در تولید ناخالص داخلی، سهم ۱۸ تا ۲۰ درصدی در بخش صنعت و سهم ۱۲ درصدی از اشتغال در بخش صنعتی کشور، در جایگاه ویژه‌ای از نظر اقتصادی، سیاسی و اجتماعی قرار دارد.

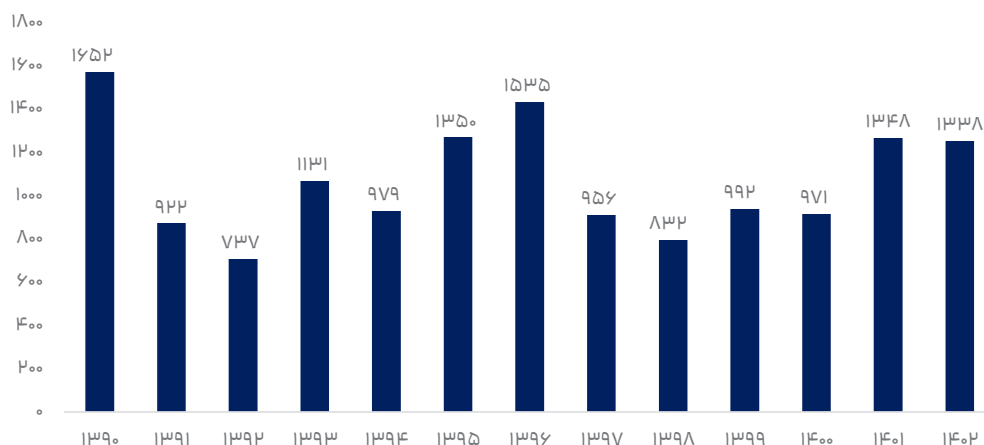
آمار تولید خودرو به تفکیک کشورهای جهان در سال ۲۰۲۳ میلادی مطابق با نمودار زیر است. بر اساس این آمار، کشور ایران با تولید بیش از ۱ میلیون خودرو در رتبه شانزدهم بزرگترین تولیدکنندگان وسایل نقلیه در این سال قرار گرفته است.



نمودار ۳۵- آمار تولید وسایل نقلیه به تفکیک کشورهای جهان (ارقام به میلیون دستگاه)



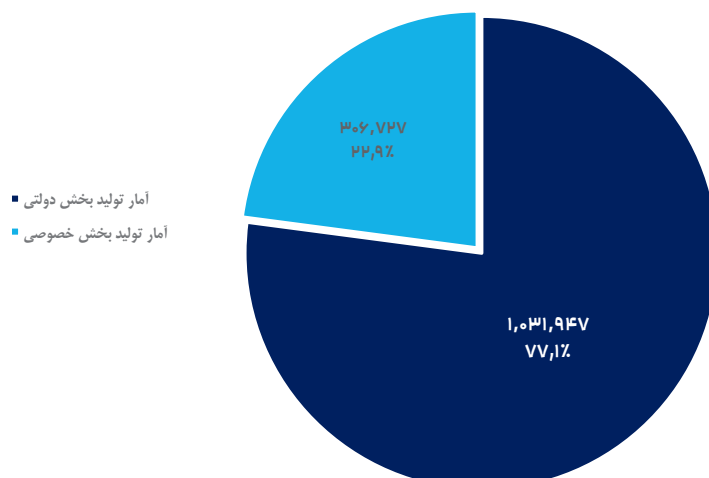
در نمودار زیر روند تولید خودرو از سال ۱۳۹۰ نمایش داده شده است.



نمودار ۳۶- تعداد تولید خودرو در کشور در سال‌های ۱۳۹۰-۱۴۰۲ (هزار دستگاه)

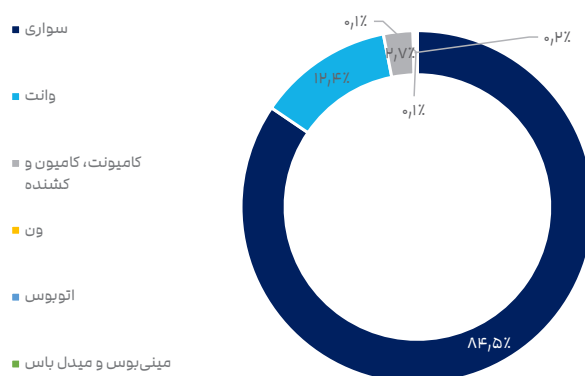
منبع: آمار رسمی وزارت صمت

مطابق آمار منتشر شده در سامانه کدال گروه صنعتی ایران خودرو با تولید ۵۸۵ هزار و ۲۷۳ دستگاه در سال ۱۴۰۱، عنوان بزرگ‌ترین خودروساز کشور را از آن خود کرد که رشد حدود ۳ درصدی را نشان می‌دهد. گروه سایپا نیز با تولید ۳۵۱ هزار و ۷۳۶ دستگاه خودرو و با رشد حدود ۱۵ درصدی تولید به عنوان دومین خودروساز بزرگ کشور باقی ماند. رشد تولید خودروسازان بخش خصوصی نیز یکی از نقاط عطف تولید به شمار می‌رود. با توجه به گزارش رسمی وزارت صمت بر اساس آمار منتشر شده از سوی دفتر صنایع خودروی وزارت صنعت، معدن و تجارت، مجموع تولید خودروسازان داخلی در سال ۱۴۰۲ به بیش از ۱ میلیون و ۳۳۰ هزار دستگاه خودرو رسیده است که در مقایسه با عملکرد سال گذشته رشد ۸ درصدی را نشان می‌دهد.



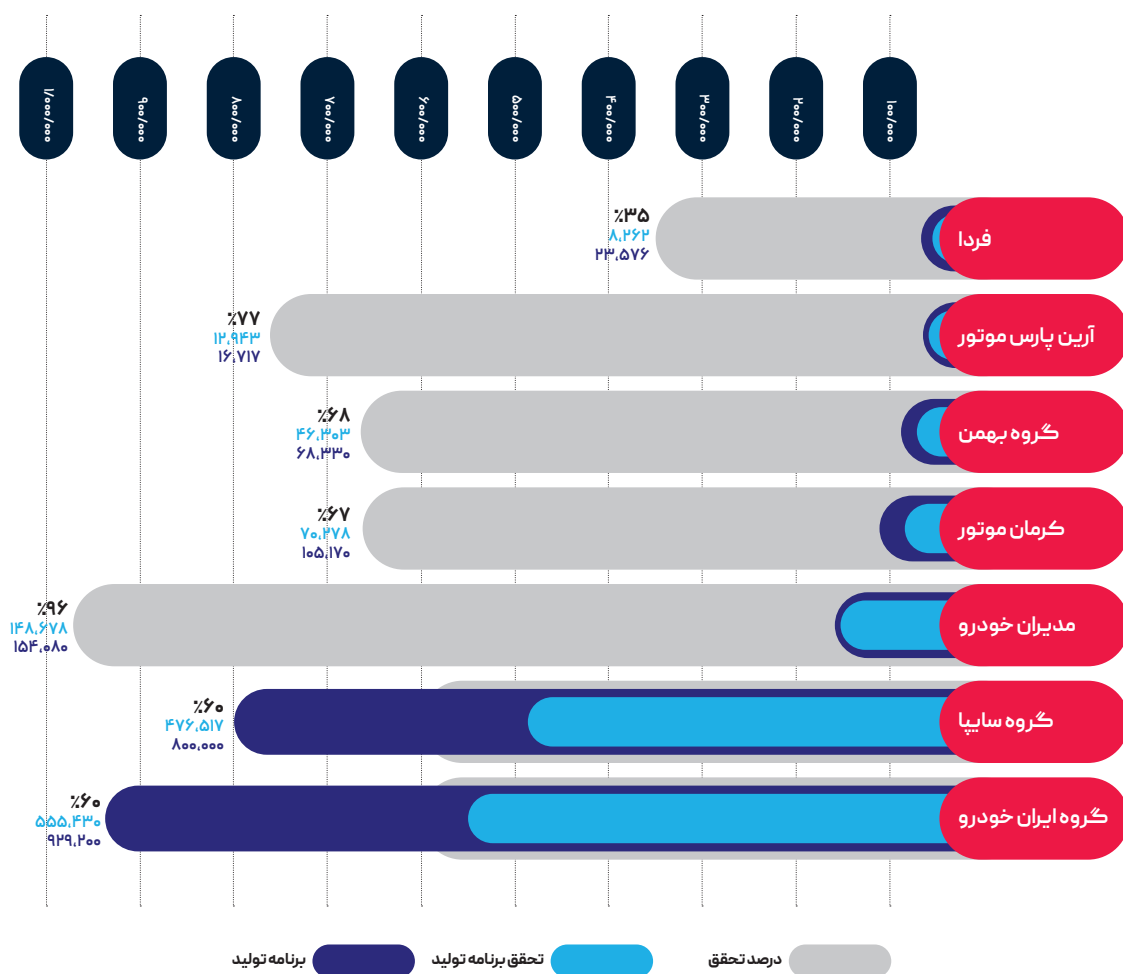
نمودار ۳۷- سهم بخش خصوصی و دولتی از کل تولید کشور (دستگاه خودرو)

خودروهای سواری با سهم بیش از ۸۴ درصدی بیشترین میزان حجم تولید خودروسازان را به خود اختصاص داده است و بعد از آن خودروی وانت با سهم ۱۲٫۴ درصدی قرار دارد. نمودار ۸ سهم انواع گروه محصول از کل تولید سال ۱۴۰۲ را نشان می‌دهد:



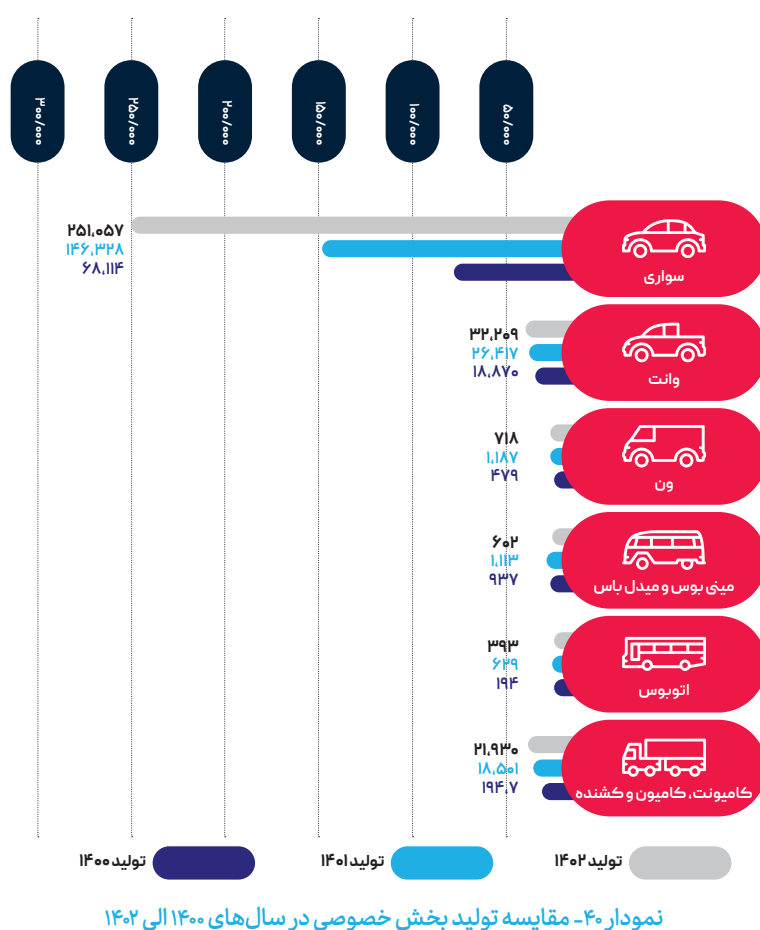
نمودار ۳۸- سهم تولید هریک انواع محصول توسط خودروسازان در سال ۱۴۰۲

برنامه تولید هفت خودروساز بزرگ کشور از سوی وزارت صمت در سال ۱۴۰۲، ۲,۰۹۷,۲۵۳ دستگاه اعلام شده بود. در نهایت تولید واقعی این خودروسازان به ۱,۳۱۸,۴۱۱ دستگاه رسید که نشان از تحقق ۶۳ درصدی برنامه اعلام شده دارد. طی همین سال شرکت کرمان موتور با تحقق ۶۷ درصدی، عملکردی مناسبی را نسبت به متوسط صنعت از خود نشان داده است. نمودار ۹ خلاصه وضعیت تولید واقعی در مقایسه با بودجه اولیه را به تفکیک شرکت نشان می‌دهد.



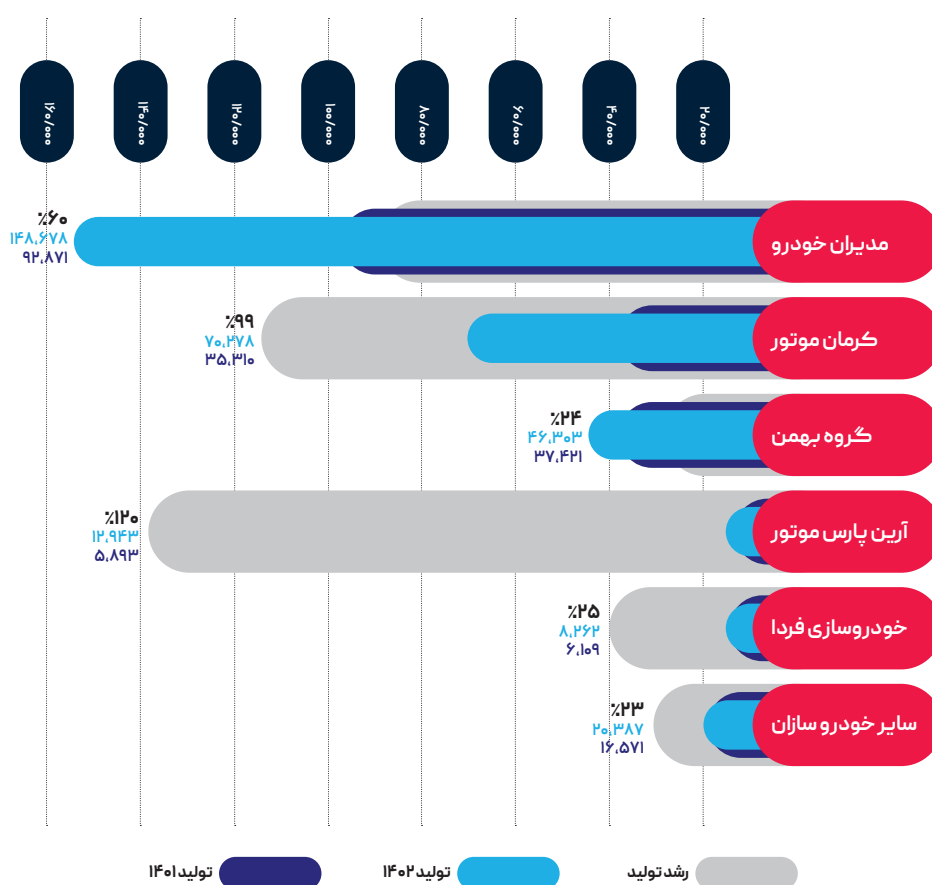
نمودار ۳۹- خلاصه وضعیت تولید هفت خودروساز بزرگ نسبت به برنامه ریزی‌های اولیه (دستگاه خودرو)

در سال ۱۴۰۲ خودروسازان خصوصی سهم ۲۳ درصدی را از کل حجم تولید طی این سال به خود اختصاص داده‌اند. عمده این تولیدات مربوط به خودروی سواری با ۲۵۱,۰۵۷ دستگاه خودرو است و پس از آن وانت با تحقق تولید ۳۲,۲۰۹ دستگاه در جایگاه دوم قرار دارد. نمودار ۱۰ انواع محصولات تولید شده خودروسازان داخلی را در مقایسه با عملکرد سال‌های ۱۴۰۱ و ۱۴۰۰ نشان می‌دهد. بر این اساس گروه کرمان موتور به عنوان دومین تولیدکننده خصوصی بزرگ کشور، سهم ۲۳ درصدی از کل محصولات تولیدی بخش خصوصی کشور را به خود اختصاص داده است.



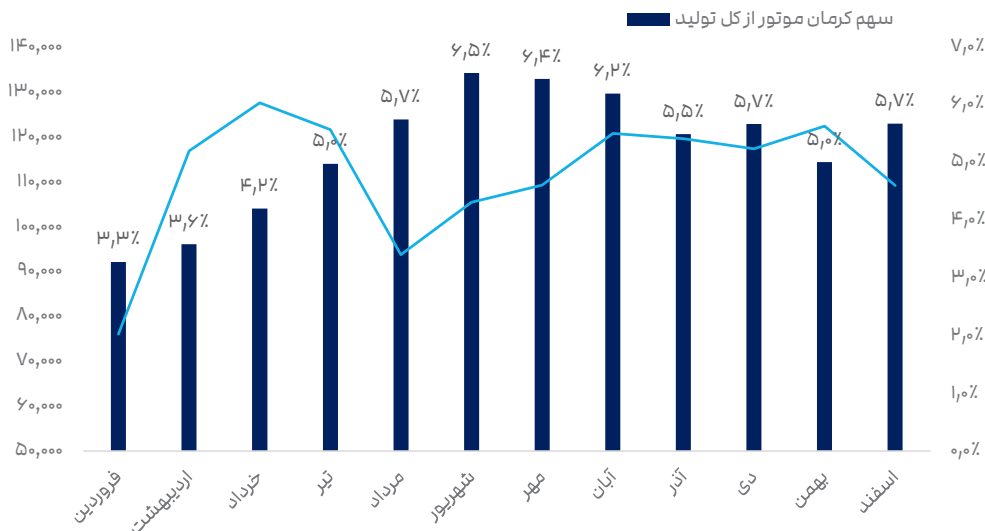


شرکت کرمان موتور با تولید ۷۰,۲۷۸ دستگاه خودرو در سال ۱۴۰۲ موفق به رشد تولید ۹۹ درصدی نسبت به سال ۱۴۰۱ و کسب جایگاه دوم رشد تولید در بین خودروسازان خصوصی شد.



نمودار ۴۱- مقایسه تولید خودروسازان بخش خصوصی در سال ۱۴۰۲ و ۱۴۰۱

مطابق با آمار منتشر شده از سوی وزارت صمت، سهم کرمان موتور از تولید ماهانه صنعت خودروسازی از ۳,۳ درصد در فروردین ۱۴۰۲ به ۵,۷ درصد در اسفند ۱۴۰۲ رسیده است.



نمودار ۴۲- سهم کرمان موتور از تولید ماهانه صنعت خودروسازی کشور

۳-۵-۲- معرفی سرمایه‌گذاری‌ها در صنعت خودرو و خدمات وابسته

شرکت سرمایه‌گذاری آرمان گستر پاریز با هدف تبدیل به هلدینگ چندرشته‌ای، متشکل از سرمایه‌گذاری در شرکت‌های فعال در صنعت خودروسازی، قطعات خودرو و خدمات پس از فروش است. در ادامه، شرکت کرمان موتور به عنوان سرمایه‌گذاری شرکت در صنعت خودروسازی، شرکت آرمان موتور ارگ به عنوان سرمایه‌گذاری در صنعت قطعات خودرو و شرکت تجارت بم خودرو با فعالیت در زمینه خدمات پس از فروش، معرفی خواهند شد.

الف) معرفی کرمان موتور

شرکت کرمان موتور به شناسه ملی ۱۰۱۰۱۵۵۱۹۷۴ در تاریخ ۴ اسفند ماه ۱۳۷۳ به صورت شرکت سهامی خاص تأسیس شد و طی شماره ۱۱۱۴۷۶ مورخ ۴ اسفند ماه ۱۳۷۳ در اداره ثبت شرکت‌ها و مالکیت صنعتی تهران به ثبت رسیده است. در حال حاضر، شرکت کرمان موتور جزء واحدهای فرعی شرکت صنایع خودروسازی کرمان (سهامی خاص) است. مرکز اصلی شرکت در تهران، کیلومتر ۱۶ جاده مخصوص کرج و کارخانه آن در شهرستان بم، شهرک صنعتی ارگ جدید واقع است.



موضوع فعالیت شرکت ساخت و مونتاژ، توزیع و فروش اتومبیل سواری، ارائه خدمات بعد از فروش محصولات، تولید و مونتاژ، فروش و خدمات پس از فروش انواع خودروی وانت، صادرات انواع خودروهای سواری و وانت. در تاریخ تهیه گزارش ترکیب سهامداران شرکت کرمان موتور نشان داده شده است.

شرح	تعداد سهام	درصد سهام
صنایع خودروسازی کرمان	۲۳,۴۱۵,۹۹۱,۱۱۴	۸۶,۷۳
سرمایه‌گذاری آرمان گستر پاریز	۳,۳۹۲,۳۲۳,۷۱۶	۱۲,۵۶
خودروسازی بم	۱۹۱,۶۸۴,۱۴۶	۰,۷۱
خدمات و تجارت بم خودرو	۵۱۱	۰
آرمان موتور ارگ	۵۱۱	۰
آقای سامان فیروزی فیروزکوهی	۲	۰
جمع	۲۷,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰

جدول ۱۵- آخرین ترکیب سهامداران شرکت کرمان موتور

مروری بر وضعیت مالی شرکت در ۳ سال گذشته:

شرح	۱۴۰۰/۱۲/۲۹	درصد	۱۴۰۱/۱۲/۲۹	درصد	۱۴۰۲/۱۲/۲۹	درصد
درآمدهای عملیاتی	۱۰۰,۰۴۵,۵۸۲	%۱۰۰	۲۴۹,۸۳۱,۶۷۷	%۱۰۰	۶۷۹,۹۹۸,۰۳۲	%۱۰۰
بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی	(۸۲,۷۰۰,۳۲۳)	-%۸۳	(۱۹۲,۴۴۷,۳۷۷)	-%۷۷	(۴۹۸,۸۹۶,۰۷۴)	-%۷۳
سود (زیان) ناخالص	۱۷,۳۴۵,۲۵۹	%۱۷	۵۷,۳۸۴,۳۰۰	%۲۳	۱۸۱,۱۰۱,۹۵۸	%۲۷
هزینه‌های فروش، عمومی و اداری	(۵,۰۹۳,۹۴۳)	-%۵	(۱۵,۱۱۴,۹۱۰)	-%۶	(۴۳,۲۹۷,۱۷۹)	-%۶
سایر درآمدها	۱,۲۰۸,۵۱۶	%۱	۷,۸۵۱,۴۸۰	%۳	۳۰,۸۹۹,۸۳۴	%۵
سایر هزینه‌ها	(۱,۹۰۹,۸۸۵)	-%۲	(۱,۱۶۵,۹۲۱)	%۰	(۲,۴۴۲,۳۰۲)	%۰
سود (زیان) عملیاتی	۱۱,۵۴۹,۹۴۷	%۱۲	۴۸,۹۵۴,۹۴۹	%۲۰	۱۶۶,۲۶۲,۳۱۰	%۲۴
هزینه‌های مالی	(۱۲,۲۳۰,۵۷۳)	-%۱۲	(۲۳,۱۶۲,۲۸۱)	-%۹	(۳۹,۹۶۷,۶۰۶)	-%۶
سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی	۳,۰۴۶,۲۲۶	%۳	۳۹۵,۱۵۵	%۰	۶۲۵,۵۴۶	%۰
سود (زیان) قبل از مالیات	۲,۳۶۵,۶۰۰	%۲	۲۶,۱۸۷,۸۲۳	%۱۰	۱۲۶,۹۲۰,۲۵۰	%۱۹
مالیات بر درآمد	-	%۰	(۲,۹۲۹,۶۸۴)	-%۱	(۱۵,۳۳۳,۲۵۵)	-%۲
سود (زیان) خالص	۲,۳۶۵,۶۰۰	%۲	۲۳,۲۵۸,۱۳۹	%۹	۱۱۱,۵۸۶,۹۹۶	%۱۶

جدول ۱۶- صورت سود و زیان مقایسه‌ای شرکت کرمان موتور در ۳ سال گذشته

مطابق با جدول بالا، سود خالص شرکت کرمان موتور در ۲ سال گذشته با رشد ۴۷ برابری مواجه شده است. جدول زیر درآمدهای ناشی از سود تقسیم شده شرکت کرمان موتور را نشان می‌دهد:

شرح	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲
سود خالص	۲,۳۶۵,۶۰۰	۲۳,۲۵۸,۱۳۹	۱۱۱,۵۸۶,۹۹۶
درصد تقسیم سود	%۰	%۳۱	%۱۰
درصد سهامداری پاریز	%۱۲,۵۶	%۱۲,۵۶	%۱۲,۵۶
درآمد پاریز از تقسیم سود	۰	۹۱۱,۴۵۸	۱,۳۸۲,۸۲۲

جدول ۱۷- درآمد سود تقسیم شده کرمان موتور



ب) معرفی شرکت آرمان موتور ارگ

شرکت تولیدی آرمان موتور ارگ در تاریخ ۱۳۸۸/۰۱/۲۹ به صورت شرکت سهامی خاص تأسیس و طی شماره ۹۷۴ و شناسه ملی ۱۰۸۶۱۰۸۷۳۸۲ در اداره ثبت شرکت‌ها و مالکیت صنعتی بم به ثبت رسیده است. در حال حاضر، شرکت آرمان موتور ارگ جزء واحد تجاری فرعی شرکت سرمایه‌گذاری آرمان گستر پاریز (سهامی عام) است و واحد تجاری نهایی گروه، شرکت صنایع خودروسازی کرمان (سهامی خاص) می‌باشد. نشانی مرکز اصلی شرکت در کرمان، شهرستان بم، منطقه ویژه اقتصادی ارگ جدید، فاز یک صنعتی خیابان سئول، خیابان صبا، پلاک صفر، طبقه همکف واقع می‌باشد. نشانی دفتر مرکزی شرکت در تهران، کیلومتر ۱۶ جاده مخصوص کرج، ابتدای بلوار کرمان خودرو، بلوار ارگ، مجتمع اداری صدف می‌باشد.

موضوع فعالیت شرکت طبق ماده ۳ اساسنامه مونتاژ انواع قطعات و زیر مجموعه‌های مورد مصرف در صنایع خودروسازی از قبیل موتور، گیربکس و... و در زمینه واردات، صادرات و همچنین هرگونه عملیات و اقدام تجاری و فعالیت‌های مربوط که به طور مستقیم و یا غیرمستقیم در رابطه با اهداف پیش‌بینی شده شرکت و اخذ و اعطا تسهیلات مالی در مورد شرکت‌های تابعه سهامدار عمده می‌باشد. فعالیت اصلی شرکت طی سال مورد گزارش تولید و مونتاژ مجموعه آگروز و صندلی خودرو سواری، درس آپ موتور و مونتاژ متعلقات و لوازم جانبی خودروهای تولیدی بوده است.

شرکت آرمان موتور ارگ یکی از تأمین‌کنندگان قطعات خودرو است که با دانش طراحی و تولید ایجاد شده در این شرکت، از سال ۱۳۹۰ تولید صندلی‌های S۳ و J۲ در دستور کار قرار داده شده است، بدین صورت که در فاز اول فوم و روکش صندلی از تأمین‌کنندگان داخلی تأمین شده است و به مرور امکان جایگزین نمودن بخش دیگری از مواد اولیه داخلی نیز مهیا شده است که منجر به افزایش داخلی‌سازی می‌گردد. با افزایش دانش فنی و رشد سازمان در پاییز سال ۱۳۹۵ فعالیت در زمینه مونتاژ موتور خودرو، تولید قطعات آگروز و صندلی آغاز شد و با سرمایه‌گذاری در زمینه پروژه‌های گسترده جهت داخلی‌سازی محصولات خود اقدام نمود.

شرکت آرمان موتور ارگ با اتکا به ظرفیت‌های داخلی، شناخت منابع و امکانات فراوان موجود فعالیت‌های خود در زمینه داخلی‌سازی، واردات و مونتاژ انواع قطعات و زیرمجموعه‌های مورد مصرف در صنایع خودروسازی از قبیل موتور، گیربکس، صندلی، دسته سیم، آگروز، داشبورد، اکسل جلو و عقب و همچنین مونتاژ انواع قطعات پلاستیکی، آینه‌ها، سیستم ایرکندیشن، سپرها و سیستم فرمان را گسترش داده است.

مهمترین استراتژی شرکت، تلاش برای ایجاد ظرفیت خودکفایی و مونتاژ قطعات خودرو نظیر صندلی، آگروز، داشبورد، اکسل عقب، اکسل جلو، موتور، گیربکس، همچنین تولید و مجموعه‌سازی در رابطه با خودروهای تولیدی کرمان موتور می‌باشد. کلیه پیش‌رانه‌های تولیدی آرمان موتور ارگ بصورت تک سوخت می‌باشد و کاملاً

مطابق با شرایط و ضوابط مربوط به کاهش مصرف سوخت بوده و کلیه الزامات مربوط به استاندارد یورو ۵ را پوشش می‌دهند.

در تاریخ تهیه گزارش ترکیب سهامداران شرکت آرمان موتور ارگ نشان داده شده است.

شرح	تعداد سهام	درصد سهام
سرمایه‌گذاری آرمان گستر پاریز	۱۹,۰۰۰,۰۰۰	۹۵
شرکت کرمان موتور	۸۰۰,۰۰۰	۴
شرکت خدمات و تجارت بم خودرو	۲۰۰,۰۰۰	۱
جمع	۲۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰

جدول ۱۸- آخرین ترکیب سهامداران شرکت آرمان موتور ارگ

شرح	۱۴۰۰/۱۲/۲۹	درصد	۱۴۰۱/۱۲/۲۹	درصد	۱۴۰۲/۱۲/۲۹	درصد
درآمدهای عملیاتی	۸,۹۱۱,۷۵۶	%۱۰۰	۱۰,۲۵۸,۳۶۵	%۱۰۰	۲۶,۳۷۰,۵۹۹	%۱۰۰
بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی	(۷,۹۶۲,۴۵۷)	- %۸۹	(۹,۶۳۱,۰۲۳)	- %۹۴	(۲۲,۳۹۲,۰۳۰)	- %۸۵
سود(زیان) ناخالص	۹۴۹,۲۹۹	%۱۱	۶۲۷,۳۴۲	%۶	۳,۹۷۸,۵۶۹	%۱۵
هزینه های فروش، اداری و عمومی	(۱۳۱,۴۷۶)	- %۱	(۲۳۲,۳۸۸)	- %۲	(۶۱۲,۵۸۶)	- %۲
سایر درآمد(هزینه‌ها)	(۵,۱۷۵)	%۰	۱,۹۴۹	%۰	۱۷,۸۴۶	%۰
سود(زیان) عملیاتی	۸۱۲,۶۴۸	%۹	۳۹۶,۹۰۳	%۴	۳,۳۸۳,۸۲۹	%۱۳
هزینه های مالی	(۲۶۵,۷۰۹)	- %۳	(۱۳۶,۸۴۲)	- %۱	(۶۲۳,۵۶۲)	- %۲
سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	۲۰,۳۳۹	%۰	۱۳۳,۵۱۹	%۱	۳,۴۲۹	%۰
سود(زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۵۶۷,۲۷۸	%۶	۳۹۳,۵۸۰	%۴	۲,۷۶۳,۶۹۶	%۱۰
هزینه مالیات	(۵,۶۲۵)	%۰	(۳۸,۴۹۲)	%۰	(۷۹,۶۸۳)	%۰
سود(زیان) خالص	۵۶۱,۶۵۳	%۶	۳۵۵,۰۸۸	%۳	۲,۶۸۴,۰۱۳	%۱۰

جدول ۱۹- صورت سود و زیان مقایسه‌ای شرکت آرمان موتور ارگ در ۳ سال گذشته (ارقام به میلیون ریال)



مطابق با جدول بالا، سود خالص شرکت آرمان موتور ارگ در ۲ سال با رشد ۴,۷۷ برابری مواجه شده است. جدول زیر درآمدهای ناشی از سود تقسیم شده شرکت آرمان موتور ارگ را نشان می‌دهد:

شرح	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲
سود خالص	۵۶۱,۶۵۳	۳۵۵,۰۸۸	۲,۶۸۴,۰۱۳
درصد تقسیم سود	٪۳۰	٪۱۱	٪۱۵
درصد سهامداری پاریز	٪۹۵	٪۹۵	٪۹۵
درآمد پاریز از تقسیم سود	۱۶۰,۰۷۱	۳۸,۰۰۰	۳۸۰,۰۰۰

جدول ۲۰- درآمد سود تقسیم شده شرکت آرمان موتور ارگ

ج) معرفی شرکت خدمات و تجارت بم خودرو

شرکت خدمات و تجارت بم خودرو به شناسه ملی ۱۰۱۰۲۹۶۴۰۵۸ در تاریخ ۱۳۸۴/۰۷/۱۲ تاسیس و تحت شماره ۲۵۶۱۲۳ در اداره ثبت شرکت‌ها و موسسات تجاری به ثبت رسیده است و نشانی شرکت و محل فعالیت اصلی آن در تهران، کیلومتر ۱۱ جاده مخصوص کرج، خیابان عاشری پلاک ۷ می‌باشد.

موضوع فعالیت شرکت طبق ماده ۳ اساسنامه عبارت است از فروش نقدی، اقساطی و اجاره انواع خودرو و لوازم یدکی انواع خودروهای داخلی و خارجی، ارائه خدمات پس از فروش انواع خودرو انجام خدمات بازرگانی و صادرات و واردات کالاهای مجاز شرکت در مناقصات و مزایده‌ها، اخذ تسهیلات و نمایندگی از اشخاص حقیقی و حقوقی داخلی و خارجی و مشارکت با آن‌ها و اعطای امتیاز نمایندگی به آن‌ها تامین و توزیع قطعات یدکی و لوازم جانبی داخلی و خارجی انواع خودرو عقد قرارداد با شرکت‌های داخلی و خارجی به منظور اجرای فعالیت‌های مذکور، خرید سهام شرکت‌ها و کارخانجات و موسسات آموزش پرسنل نمایندگی‌ها ارائه کلیه خدمات امدادی مبادرت به هرگونه فعالیت که به طور مستقیم یا غیر مستقیم موجب تسهیل در امور فوق گردد.

فعالیت اصلی شرکت در سال مورد گزارش تامین و فروش لوازم یدکی انواع خودروهای تولیدی شرکت کرمان موتور و خودروسازان بم و ارائه خدمات پس از فروش و نیز ارائه خدمات آموزشی و راه‌اندازی و مدیریت امداد خودرو تعمیرگاه‌ها و نمایندگی‌های مجاز می‌باشد. شرکت دارای تعداد ۱۲۰ نمایندگی خدمات پس از فروش بوده که در قبال اعطا مجوز نمایندگی، چک ضمانت از آن‌ها دریافت شده است. شرکت دارای رتبه دو و جایگاه پنج در بین شرکت‌های خدمات پس از فروش و تامین قطعات و لوازم یدکی خودرو است.

در تاریخ تهیه گزارش ترکیب سهامداران شرکت خدمات و تجارت بم خودرو نشان داده شده است.

شرح	تعداد سهام	درصد سهام
سرمایه‌گذاری آرمان گستر پاریز	۹۸۸,۸۰۰,۰۰۰	۴۹,۴۴
شرکت کرمان موتور	۱,۰۰۲,۰۰۰,۰۰۰	۵۰,۱
شرکت خودروسازان بم	۹,۲۰۰,۰۰۰	۰,۴۶
جمع	۲,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰

جدول ۲۱- آخرین ترکیب سهامداران شرکت خدمات و تجارت بم خودرو

مروری بر وضعیت مالی شرکت در ۳ سال گذشته:

شرح	۱۴۰۰/۱۲/۲۹	درصد	۱۴۰۱/۱۲/۲۹	درصد	۱۴۰۲/۱۲/۲۹	درصد
درآمدهای عملیاتی	۴,۲۲۹,۸۲۹	%۱۰۰	۷,۷۵۲,۸۱۹	%۱۰۰	۱۴,۲۷۸,۳۹۸	%۱۰۰
بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی	(۲,۵۸۸,۲۴۷)	-%۶۱	(۴,۴۶۴,۱۶۰)	-%۵۸	(۸,۴۳۰,۳۸۸)	-%۵۹
سود(زیان) ناخالص	۱,۶۴۱,۵۸۳	%۳۹	۳,۲۸۸,۶۵۸	%۴۲	۵,۸۴۸,۰۱۰	%۴۱
هزینه های فروش، اداری و عمومی	(۲۶۸,۴۹۵)	-%۶	(۵۵۲,۶۵۴)	-%۷	(۱,۰۴۵,۷۷۰)	-%۷
سایر درآمدها	۵۰,۶۵۸	%۱	۱۴۵,۵۱۲	%۲	۱۰۷,۶۴۷	%۱
سود(زیان) عملیاتی	۱,۴۲۳,۷۴۶	%۳۴	۲,۸۸۱,۵۱۶	%۳۷	۴,۹۰۹,۸۸۷	%۳۴
هزینه های مالی	(۶۴۶)	%۰	(۱۲۹)	%۰	(۳۷,۶۱۹)	%۰
سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	۵۳,۱۵۴	%۱	۲۲۳,۷۸۰	%۳	۱,۲۱۳,۹۰۸	%۹
سود(زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۱,۴۷۶,۲۵۳	%۳۵	۳,۱۰۵,۱۶۸	%۴۰	۶,۰۸۶,۱۷۶	%۴۳
هزینه مالیات	(۲۷۲,۲۱۲)	-%۶	(۷۱۸,۳۱۹)	-%۹	(۹۹۲,۶۶۳)	-%۷
سود(زیان) خالص	۱,۲۰۴,۰۴۱	%۲۸	۲,۳۸۶,۸۴۹	%۳۱	۵,۰۹۳,۵۱۲	%۳۶

جدول ۲۲- صورت سود و زیان مقایسه‌ای شرکت خدمات و تجارت بم خودرو در ۳ سال گذشته (ارقام به میلیون ریال)



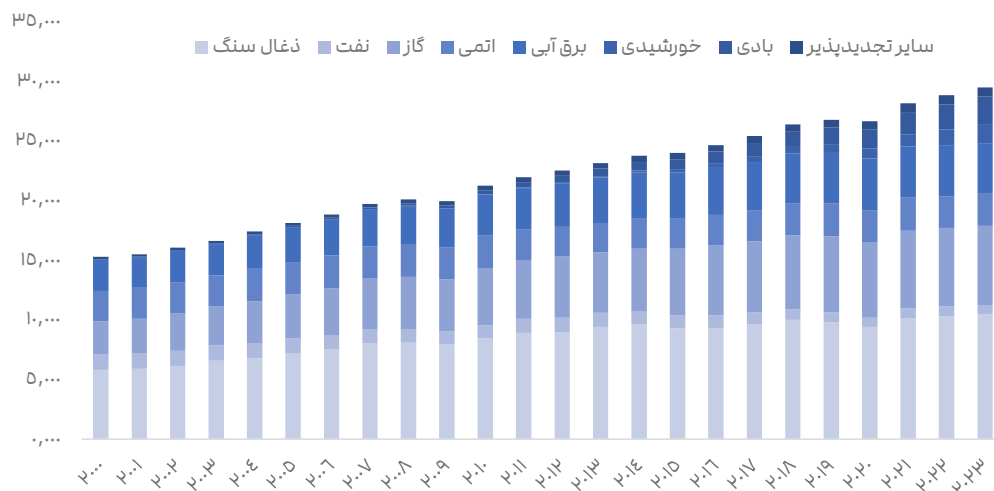
مطابق با جدول بالا، سود خالص شرکت آرمان موتور ارگ در ۲ سال با رشد ۴,۲۳ برابری مواجه شده است. جدول زیر درآمدهای ناشی از سود تقسیم شده شرکت خدمات و تجارت بم خودرو را نشان می‌دهد:

شرح	۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰
سود خالص	۵,۰۹۳,۵۱۲	۲,۳۸۶,۸۴۹	۱,۲۰۴,۰۴۱
درصد تقسیم سود	%۳۹	%۴۲	%۴۷
درصد سهامداری پاریز	%۴۹,۴۴	%۴۹,۴۴	%۴۹,۴۴
درآمد پاریز از تقسیم سود	۹۸۸,۸۰۰	۴۹۴,۴۰۰	۲۷۹,۶۳۸
جدول ۲۳- درآمد سود تقسیم شده شرکت خدمات و تجارت بم خودرو			

۳-۶- صنعت برق و سرمایه‌گذاری در هلدینگ مهاباد گستر

۳-۶-۱- وضعیت صنعت برق در جهان

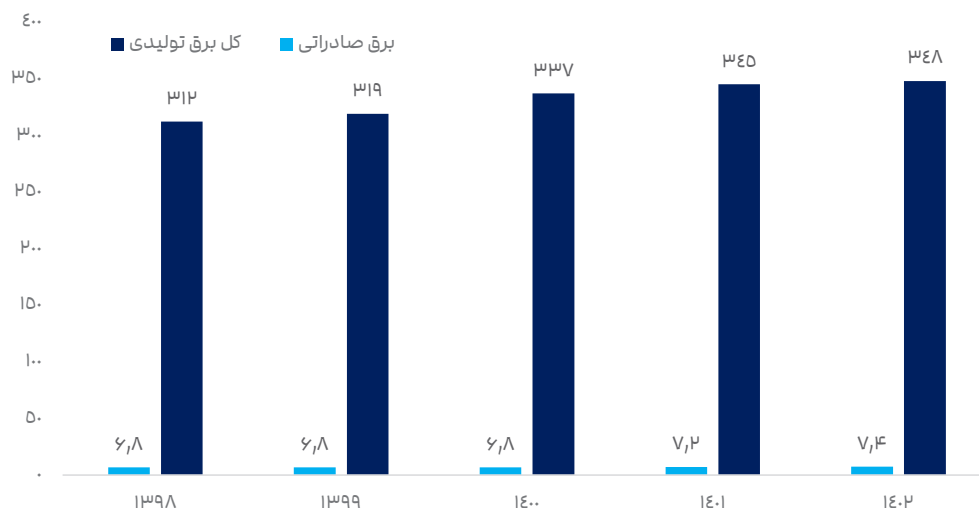
صنعت برق به عنوان یکی از صنایع زیربنایی، تاثیرگذاری چشمگیری بر سایر بخش‌های صنعتی، کشاورزی و خدماتی دارد. به طوری که رشد اقتصادی کشورها به شدت به صنعت برق وابسته است و به عنوان یکی از مهمترین زیربناهای اقتصادی، نقش مهمی در توسعه اقتصادی و رفاه جامعه دارد. مزیت‌های انرژی الکتریکی از قبیل پاک بودن، سهولت مصرف و امکان تبدیل به سایر انواع انرژی بر اهمیت آن می‌افزاید. این صنعت، نقش مهمی در توسعه صنعتی و اقتصادی کشورهای در حال توسعه، به دلیل ضرورت نیاز در فرآیند تولید کالا و محصولات و در نهایت تولید ناخالص داخلی ایفا می‌کند. در واقع انرژی برق ضمن آنکه سبب رشد کیفی زندگی مردم می‌شود، ارتباط مستقیمی با توسعه پایدار، رونق و جهش بخش تولید در جوامع مختلف دارد. در این میان در صحنه جهانی نیز حرکت از سمت انرژی‌های فسیلی به سمت انرژی‌های الکتریکی و تولید برق، بدلیل ملاحظات زیست محیطی شدت گرفته است و سبب توسعه و افزایش سهم سبد انرژی کشورهای مختلف از انرژی برق شده که همین عامل به دلیل بهره‌مندی از ظرفیت‌های تحقیق و توسعه جهانی به خلق فناوری‌های نوین و رشد و توسعه صنعت برق در چند دهه اخیر منجر شده است. تولید برق در جهان از سال ۲۰۰۰ تاکنون ۳۴ درصد افزایش داشته و از ۱۴ هزار تراوات ساعت به بیش از ۲۹ هزار تراوات رسیده است. رشد تولید برق تقریباً همواره صعودی بوده است. همان طور که در نمودار زیر نشان داده شده است، تنها در سال‌های ۲۰۰۹ و ۲۰۲۰ به واسطه رکود اقتصادی در جهان میزان تولید برق کاهش بسیار اندکی داشته است.



نمودار ۴۳- برق تولیدی در جهان به تفکیک منبع از سال ۲۰۰۰ تا ۲۰۲۳

۳-۶-۳- صنعت برق کشور، جایگاه و اهمیت آن در کشور

شبکه سراسری برق ایران هم‌اکنون با اتصال به شبکه‌های برق‌رسانی کشورهای همجوار در مبادلات انرژی الکتریکی فرامرزی نیز فعال است. در نمودار زیر، میزان برق تولیدی کل کشور، برحسب تراوات ساعت از سال ۱۳۹۸ تا ۱۴۰۲، نشان داده شده است:



نمودار ۴۴- میزان کل برق تولیدی و صادراتی ایران از سال ۱۳۹۸ تا سال ۱۴۰۳ (تراوات ساعت)

مطابق با نمودار بالا، حدود ۲ درصد از کل برق تولیدی کشور در سال ۱۴۰۲ به کشورهای همجوار صادر شده است.



۳-۶-۴- چشم انداز آینده صنعت برق در ایران

برای تامین نیازهای روزافزون برق در ایران، سازمان توانیر و دولت در طرح‌ها و برنامه‌هایی برای افزایش ظرفیت تولید برق در آینده فعالیت می‌کنند. این طرح‌ها شامل احداث نیروگاه‌های جدید با استفاده از منابع متنوع انرژی مانند گاز طبیعی، نفت، زغال سنگ، انرژی هسته‌ای، باد و آب است. همچنین، به منظور بهره‌برداری بهینه از انرژی و کاهش مصرف، از فناوری‌های نوین مانند سامانه‌های خورشیدی و سامانه‌های هوشمند در سیستم تولید برق استفاده می‌شود. برق به عنوان یکی از مهمترین نیازهای جامعه و اقتصاد، در ایران نیز اهمیت ویژه‌ای دارد. ظرفیت تولید برق در ایران در حال حاضر حدوداً کمتر از ۱۰۰ هزار مگاوات است و از طریق نیروگاه‌های حرارتی، هسته‌ای، بادی و آبی تولید می‌شود. با توجه به نیاز روزافزون به برق، طرح‌ها و برنامه‌هایی برای افزایش ظرفیت تولید برق در دست بررسی است، اما با توجه به قطعی برق سراسری روزانه در زمان‌های کوتاه و طولانی مدت، ممکن است به مشاغل آسیب‌های جبران ناپذیری وارد شود.

۳-۶-۵- معرفی شرکت تولیدی آراین ماهتاب گستر (سهامی خاص)

شرکت تولیدی آراین ماهتاب گستر در تاریخ ۱۳۸۰/۱۲/۵، به عنوان اولین شرکت خصوصی تولیدکننده برق در ایران تاسیس شده است. فعالیت اصلی شرکت عبارت از احداث، تولید و توزیع برق و آب و سایر انرژی‌های نو و تجدیدپذیر و بهره‌برداری از آن‌ها در داخل و خارج از کشور است. آخرین ترکیب سهامداران شرکت، به شرح جدول زیر می‌باشد. فعالیت گروه تولیدی ماهتاب شامل چهار زیر شاخه حرارتی، تجدیدپذیر، نفت و گاز و معدن است. گروه ماهتاب فعالیت خود را در حوزه نیروگاه‌های حرارتی با پروژه نیروگاه رودشور با ظرفیت ۷۹۲ مگاوات در فاز اول آغاز نمود. بدین ترتیب در سال ۱۳۸۶ برای اولین بار در کشور یکی از بزرگ‌ترین پروژه‌های ملی نیروگاهی در بخش خصوصی با نصب سه واحد گازی کلاس F مورد بهره‌برداری قرار گرفت.



تصویر ۲- نیروگاه سیکل ترکیبی رودشور

در حال حاضر و پس از گذشت بیش از یک دهه، با تأمین منابع مالی و استفاده از حداکثر ظرفیت و توان متخصصین داخلی و همکاری با شرکت‌های تراز اول خارجی، ظرفیت نصب شده‌ی نیروگاه‌های حرارتی تابعه و وابسته‌ی گروه ماهتاب نزدیک به ۳,۷۰۰ مگاوات است.

نیروگاه‌های حرارتی ماهتاب شامل واحدهای گازی و سیکل ترکیبی کوچک و بزرگ و با ظرفیت‌های متفاوت می‌باشند. برای ساخت این نیروگاه‌ها، علاوه بر توجه به تأمین برق مورد نیاز برای مناطق نیازمند کشور، به مشارکت مستقیم با شرکت‌های بزرگ جهانی و انتقال تجربیات جدید جهانی و تقویت خود باوری برای صنعت برق کشور توجه شده است.

ایران کشوری پهناور و بهره‌مند از منابع بسیار خوب انرژی تجدیدپذیر به خصوص انرژی باد و انرژی خورشید است. گروه ماهتاب به عنوان بزرگ‌ترین شرکت خصوصی نیروگاهی ایران، در راستای تحقق برنامه‌ی توسعه‌ی نیروگاه‌های تجدیدپذیر در کشور و همچنین به منظور استفاده‌ی هر چه بیشتر از منابع تجدیدپذیر و پاک و توسعه سبد سرمایه‌گذاری گروه، اقدام به سرمایه‌گذاری در بخش تولید انرژی‌های تجدیدپذیر نموده است. حوزه‌ی نفت و گاز به عنوان اصلی‌ترین صنعت و محور توسعه‌ی ایران، همواره مورد توجه سرمایه‌گذاران بوده است. طی سال‌های اخیر و جهت تنوع بخشی به فعالیت‌های گروه، شرکت ماهتاب گستر در سال ۱۳۹۳ اقدام به ارائه‌ی طرحی مبنی بر مشارکت در پروژه‌های نفت و گاز نمود و پس از اخذ مصوبه‌ی هیأت مدیره، معاونت نفت و گاز تشکیل گردید.

با توجه به سابقه‌ی فعالیت شرکت در حوزه‌ی سرمایه‌گذاری و نظر به رعایت استانداردهای مد نظر گروه ماهتاب، طرح‌های مختلف در زمینه‌های پایین دستی نفت و گاز و پروژه‌های پتروشیمی، با در نظر گرفتن نیازهای کشور، بهره‌گیری از تکنولوژی روز دنیا و با اولویت تولید محصولات سازگار با محیط زیست در کنار سودآوری مناسب در این معاونت بررسی می‌گردد و در حال حاضر اقدامات اولیه در خصوص چندین طرح منتخب در حال انجام می‌باشد.

کشور ایران بر روی یکی از کمربندهای اصلی کوه‌زایی جهان واقع شده است که منجر به تشکیل بیش از ۶۴ نوع ماده معدنی با ذخیره احتمالی بیش از ۵۰ میلیارد تن شده است. از این رو ایران جزو ۱۰ کشور برتر معدن خیز جهان به شمار می‌رود.

در این راستا گروه ماهتاب برای تنوع بخشی به کسب و کار مجموعه و به دنبال مطالعات انجام شده، معدن و صنایع معدنی را به عنوان یکی از حوزه‌های جدید کسب و کار برگزید.

گروه شرکت تولیدی آرین ماهتاب گستر با ایجاد شرکت‌هایی در حوزه‌های برق، آب، نفت و گاز و تجارت انرژی، در حال حاضر مالک تمام یا بخشی از ۱۲ نیروگاه حرارتی و تجدیدپذیر با توان نامی حدود ۴۴۰۰ مگاوات و یک آب



شیرین کن با ظرفیت ۵,۰۰۰ مترمکعب در روز و دارای نیروگاه‌های تابعه شامل نیروگاه رودشور، شوباد، کهنوج، کاسپین، امیرآباد، سرخس، کیش، نیروگاه بادی سیاهپوش، نیروگاه آبی شهر بیجار و نیروگاه‌های وابسته شامل نیروگاه ارومیه، خوی و نیروگاه تابان یزد می‌باشد.

نیروگاه‌های تحت مالکیت شرکت ظرفیت و انرژی تولید شده در کشور در جدول زیر قابل مشاهده است.

شرکت‌های تابعه	وضعیت	ظرفیت	راندمان	واحدها	سوخت اصلی	آثار بهره‌برداری تجاری
نیروگاه سیکل ترکیبی رودشور	در حال بهره‌برداری	۷۹۲ مگاوات	۳۹٪	سه واحد گازی و یک واحد بخار	گاز طبیعی	زمستان ۱۳۸۵
	در دست اقدام	۳۴۵ مگاوات	۵۶٫۵٪	-	-	-
نیروگاه سیکل ترکیبی شوباد	در حال بهره‌برداری	۴۸۴ مگاوات	۴۹٫۵٪	دو واحد گازی و یک واحد بخار	گاز طبیعی	زمستان ۱۳۹۳
نیروگاه سیکل ترکیبی کاسپین	در حال بهره‌برداری	۴۶۰ مگاوات	۵۷٪	یک واحد گازی و یک واحد بخار	گاز طبیعی	بهار ۱۴۰۰
نیروگاه بادی طارم (سیاهپوش)	در حال بهره‌برداری	۶۱ مگاوات	۳۳٪	هجده واحد بادی	-	بهار ۱۳۹۷
نیروگاه گازی کهنوج	در حال بهره‌برداری	۷۵ مگاوات	۲۲٫۴٪	سه واحد گازی	گاز طبیعی	بهار ۱۳۸۶
نیروگاه گازی سرخس	در حال بهره‌برداری	۷۵ مگاوات	۲۲٪	سه واحد گازی	گاز طبیعی	تابستان ۱۳۹۲
نیروگاه گازی و آب شیرین کن جزیره کیش	در حال بهره‌برداری	۶۲ مگاوات	۲۳٪	دو واحد گازی و چهار موتور گازسوز	گاز طبیعی	زمستان ۱۳۹۵
	در دست اقدام	۸ مگاوات	۴۲٪	-	-	-
نیروگاه گازی امیرآباد	در حال بهره‌برداری	۵۸ مگاوات	۳۳٫۷۵٪	دو واحد گازی و دو موتور گازسوز	گاز طبیعی	پاییز ۱۳۹۰
نیروگاه برق آبی شهر بیجار	در حال بهره‌برداری	۶٫۳ مگاوات	۴۳٪	سه واحد آبی		زمستان ۱۳۹۶
مجتمع پتروشیمی سیمره	در حال توسعه	۲۰ هزار تن/سال	۲٪ پیشرفت			
جدول ۲۴- نیروگاه‌های تحت مالکیت ماهتاب گستر						

تصویر ۳- نیروگاه بادی سیاهپوش

ظرفیت و انرژی تولید شده در نیروگاه‌های همبسته این شرکت در جدول زیر قابل مشاهده است.

شرکت‌های همبسته	شرکت	وضعیت	ظرفیت	راندمان	واحدها	سوخت اصلی	آثار بهره‌برداری تجاری
نیروگاه سیکل ترکیبی ارومیه	تدبیرسازان سرآمد	در حال بهره‌برداری	۱۴۹۵ مگاوات	۴۸٪	شش واحد گازی و سه واحد بخار	گاز طبیعی	زمستان ۱۳۸۶
نیروگاه سیکل ترکیبی تابان	انرژی گستر جم	در حال بهره‌برداری	۴۸۴ مگاوات	۴۹٫۵٪	دو واحد گازی و یک واحد بخار	گاز طبیعی	زمستان ۱۳۹۶
نیروگاه سیکل ترکیبی خوی	پرتو شمس تابان	در حال بهره‌برداری	۳۴۶ مگاوات	۴۸٪	دو واحد گازی و یک واحد بخار	گاز طبیعی	تابستان ۱۳۷۶

جدول ۲۵- نیروگاه‌های همبسته ماهتاب گستر

شکل ۴- نیروگاه سیکل ترکیبی کاسپین



شرح	۱۴۰۰/۱۲/۲۹	درصد	۱۴۰۱/۱۲/۲۹	درصد	۱۴۰۲/۱۲/۲۹	درصد
درآمدهای عملیاتی	۵,۲۰۰,۱۷۸	%۱۰۰	۱۳,۸۶۸,۹۱۹	%۱۰۰	۲۱,۰۷۳,۶۹۸	%۱۰۰
بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی	(۳,۰۴۸,۵۲۸)	-%۵۹	(۴,۴۸۸,۵۳۶)	-%۳۲	(۵,۰۴۵,۴۵۴)	-%۲۴
سود(زیان) ناخالص	۲,۱۵۱,۶۵۰	%۴۱	۹,۳۸۰,۳۸۳	%۶۸	۱۶,۰۲۸,۲۴۴	%۷۶
هزینه های فروش، اداری و عمومی	(۴۶۴,۹۳۹)	-%۹	(۶۹۶,۴۱۲)	-%۵	(۸۷۳,۲۷۰)	-%۴
سایر درآمدها(هزینه)ها	(۱۲۹,۹۴۹)	-%۲	(۱۰۵,۶۴۴)	-%۱	(۴۵,۳۴۴)	%۰
سود(زیان) عملیاتی	۱,۵۵۶,۷۶۲	%۳۰	۸,۵۷۸,۳۲۷	%۶۲	۱۵,۱۰۹,۶۳۰	%۷۲
هزینه های مالی	(۱,۳۵۰,۴۵۸)	-%۲۶	(۱,۰۲۶,۶۳۶)	-%۷	(۱,۰۰۰,۸۸۸)	-%۵
سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	۱۶۹,۷۲۳	%۳	(۷۶۴,۰۲۲)	-%۶	(۹۹۲,۰۱۶)	-%۵
سود(زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۳۷۶,۰۲۷	%۷	۶,۷۸۷,۶۶۹	%۴۹	۱۳,۱۱۶,۷۲۶	%۶۲
سود(زیان) خالص	۳۷۶,۰۲۷	%۷	۶,۷۸۷,۶۶۹	%۴۹	۱۳,۱۱۶,۷۲۶	%۶۲

جدول ۲۶- صورت سود و زیان مقایسه ای شرکت آراین ماهتاب گستر در ۳ سال گذشته (ارقام به میلیون ریال)

مطابق با جدول بالا، سود خالص شرکت آراین ماهتاب گستر در ۲ سال با رشد ۳۵ برابری مواجه شده است.

۷-۳- صنعت مالی و سرمایه گذاری در هلدینگ گروه مالی کارآمد

۷-۳-۱- معرفی شرکت گروه مالی پیشگامان کارآمد:

شرکت گروه مالی پیشگامان کارآمد (سهامی عام) در تاریخ ۳۱ خرداد ماه ۱۳۹۶ تحت شماره ۵۱۱۲۸۱ و شناسه ملی ۱۴۰۰۶۸۵۴۲۰۸ در اداره ثبت شرکت ها و مالکیت صنعتی تهران به ثبت و از تاریخ ۱۳۹۶/۰۴/۲۷ به بهره برداری رسیده است. این شرکت در تاریخ ۱۴۰۲/۰۶/۲۲ با شماره ثبت ۱۲۱۸۵ نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به عنوان نهاد مالی (شرکت مادر- هلدینگ) ثبت شده و نام آن از گروه توسعه آینده کرمان به گروه مالی پیشگامان کارآمد تغییر یافته است. در حال حاضر شرکت گروه مالی پیشگامان کارآمد جز شرکت های فرعی شرکت سرمایه گذاری آرمان گستر پاریز و شرکت نهایی گروه، شرکت صنایع خودروسازی کرمان است.

فعالیت اصلی شرکت شامل سرمایه گذاری در سهام، سهم الشرکه، واحدهای سرمایه گذاری صندوق ها یا سایر اوراق بهادار دارای حق رای با هدف کسب انتفاع، ارائه خدمات مالی از جمله تامین سرمایه، سبدگردانی، مشاور سرمایه گذاری، کارگزاری، شرکت های سرمایه گذاری، پردازش اطلاعات مالی، ارائه خدمات واسطه گری مالی از

جمله بانک، موسسات مالی و اعتباری، بیمه، لیزینگ و صرافی.
آخرین ترکیب سهامداران این شرکت مطابق جدول زیر است:

نام سهامدار	درصد مالکیت
شرکت سرمایه‌گذاری آرمان گستر پاریز	۵۰
شرکت کرمان موتور	۲۸
شرکت صنایع خودروسازی کرمان	۱۰
سایر اشخاص حقیقی	۱۲
جدول ۲۷- ترکیب سهامداران گروه مالی پیشگامان کارآمد	

هلدینگ گروه مالی پیشگامان کارآمد با هدف تمرکز سرمایه‌گذاری‌ها در ارائه خدمات مالی بازار سرمایه و لیزینگ تاسیس شده است. عمده شرکت‌های سرمایه‌پذیر به شرح زیر است:

نام	درصد مالکیت
شرکت کارگزاری کارآمد	۹۷
شرکت سبدگردان کارآمد	۹۶
شرکت لیزینگ کرمان موتور	۹۷
گسترش اندیشه هگمتان	۹۸
شرکت مشاور سرمایه‌گذاری کارآمد (در شرف تاسیس)	۹۹
جدول ۲۸- ترکیب شرکت‌های سرمایه‌پذیر	

۳-۷-۲- اهداف و برنامه‌ها توسعه‌ای و زیرساختی برای گسترش فعالیت‌های صنعت مالی

گروه مالی پیشگامان کارآمد به عنوان بازوی اصلی مالی صنایع خودروسازی کرمان دو مسئولیت عمده دارد.

➤ **اول:** فعالیت تخصصی در بازار سرمایه و حضور به عنوان یک بنگاه فعال و تکمیل سبد محصولات مالی و به

صورت کلی توسعه کسب و کار یک بنگاه مالی و کسب جایگاه مناسب و سهم از بازار بین بنگاه‌های موجود

➤ **دوم:** ارائه خدمات مرتبط با بازار مالی به شرکت‌های صنایع خودروسازی کرمان

اقدامات زیر در راستای اجرای سیاست‌های تکاملی این شرکت در سال ۱۴۰۲ اجرا شده است:



➤ **تبدیل به نهاد مالی:** تشکیل گروه مالی و توسعه شرکت: مهم‌ترین و اولین اقدام شرکت در سال ۱۴۰۲، کسب مجوز فعالیت از سازمان بورس و اوراق بهادار و ثبت به عنوان نهاد مالی و شرکت مادر (هلدینگ) مالی بوده است. با توجه به شرایط و ضوابط و مراحل متعدد کسب صلاحیت، این امر در شهریورماه محقق گردید. به جهت هماهنگی با سایر شرکت‌های گروه و برنامه‌های برندینگ شرکت، همزمان نام شرکت به گروه مالی پیشگامان کارآمد تغییر یافت.

➤ **افزایش سرمایه شرکت:** به موجب مصوبه مجمع عمومی فوق‌العاده گروه مالی پیشگامان کارآمد مورخ ۱۴۰۱/۱۲/۱۱ مجوز افزایش سرمایه شرکت از مبلغ ۵۰,۰۰۰ میلیون ریال به مبلغ ۱۲,۰۰۰,۰۰۰ میلیون ریال از محل آورده نقدی و مطالبات به هیئت مدیره تفویض گردید. در راستای تحقق مصوبه مذکور در سال ۱۴۰۲ شرکت گروه مالی پیشگامان کارآمد از محل مطالبات حال شده سهامداران اقدام به افزایش سرمایه از مبلغ ۵۰,۰۰۰ میلیون ریال به ۴,۰۰۰,۰۰۰ میلیون ریال در مرحله اول کرد و این افزایش سرمایه نزد مرجع ثبت شرکت‌ها به ثبت رسید. همچنین این شرکت اقدام به اجرایی نمودن مرحله دوم افزایش سرمایه خود از مبلغ ۴,۰۰۰,۰۰۰ میلیون ریال به ۱۰,۰۰۰,۰۰۰ میلیون ریال کرد که مصوبه هیئت مدیره آن در سال ۱۴۰۳ پس از تایید سازمان بورس و اوراق بهادار در مرجع ثبت شرکت‌ها به ثبت رسیده است. بر این اساس سرمایه ثبتی شرکت گروه مالی پیشگامان کارآمد در تاریخ تهیه این گزارش مبلغ ۱۰,۰۰۰,۰۰۰ میلیون ریال است.

➤ **انتقال مالکیت شرکت کارگزاری کارآمد:** بر اساس موافقت‌نامه نقل و انتقال مورخ ۱۴۰۱/۱۲/۱۴ مابین سهامداران سابق شرکت کارگزاری و گروه مالی پیشگامان کارآمد، با موضوع نقل و انتقال سهام شرکت کارگزاری و الحاقیه مورخ ۱۴۰۲/۰۶/۱۸، مقرر گردید ۹۷ درصد از سهام شرکت کارگزاری پس از تایید سازمان بورس و اوراق بهادار به گروه مالی منتقل گردد که این مهم پس از دریافت تاییدیه سازمان بورس در تاریخ ۱۴۰۲/۱۰/۰۴، اقدامات لازم در راستای ثبت تغییر سهامداری در مرجع ثبت شرکت‌ها پیگیری و در تاریخ ۱۴۰۲/۱۱/۰۱ به ثبت رسید.

➤ **انتقال مالکیت شرکت سبدگردان سرآمد:** شرکت سبدگردان سرآمد بازار از جمله شرکت‌های با سابقه در حوزه مدیریت دارایی است که با مدیریت دو صندوق سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت، یک صندوق سهامی و یک صندوق بازارگردانی موقعیت به نسبت مناسبی در بین شرکت‌های سبدگردانی دارد. اگرچه تعداد ابزار و محصولات این شرکت نیاز به توسعه دارد. این شرکت با داشتن مجوز مشاور سرمایه‌گذاری و خدمات عرضه و پذیرش از سازمان بورس امکان ارائه خدماتی در زمینه تامین مالی، ارزش‌گذاری اوراق بهادار را فراهم می‌کند.

بر اساس قرارداد فروش و واگذاری شرکت سبدگردان سرآمد مورخ ۱۴۰۱/۱۱/۲۹، مقرر گردید ۱۰۰ درصد از سهام شرکت سبدگردان از سهامداران سابق به شرکت‌های گروه مالی پیشگامان کارآمد، سرمایه‌گذاری آرمان گستر پاریز، کرمان موتور و صنایع خودروسازی کرمان پس از تایید سازمان بورس منتقل شود. در این راستا ۹۶ درصد از سهام مذکور به گروه مالی پیشگامان کارآمد تعلق گرفت و اقدامات لازم پس از دریافت تاییدیه سازمان مورخ ۱۴۰۲/۰۸/۱۷ در راستای ثبت تغییر سهامداری در تاریخ ۱۴۰۲/۰۹/۱۳ به انجام رسید.

➤ **انتقال مالکیت واسپاری کرمان موتور:** شرکت واسپاری کرمان موتور مطابق با قوانین بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران، ارائه خدمات در خصوص کلیه خودروهای تولیدی شرکت کرمان موتور و نیز سایر شرکت‌های تولید خودرو در گروه صنایع خودروسازی کرمان به عنوان تنها شرکت لیزینگ در این مجموعه را به عهده دارد. این شرکت در حال حاضر امکان حضور و تسهیل در امور مربوط به کلیه معاملات غیرخودرویی اعم از تامین کالاهای مصرفی خانوار و یا تامین مواد اولیه تولید کنندگان را فراهم کرده است.

بر اساس موافقت نامه نقل و انتقال مورخ ۱۴۰۱/۱۲/۱۴ مابین سهامداران سابق شرکت واسپاری کرمان موتور و گروه مالی پیشگامان کارآمد، با موضوع نقل و انتقال سهام شرکت واسپاری و الحاقیه مورخ ۱۴۰۲/۰۶/۱۸، مقرر گردید ۹۷ درصد از سهام شرکت واسپاری به گروه مالی منتقل شود که این مهم پس از دریافت تاییدیه بانک مرکزی در تاریخ ۱۴۰۳/۰۱/۲۷ در مرجع ثبت شرکت‌ها به ثبت رسیده است.

➤ **تاسیس و فعالیت شرکت مشاور سرمایه‌گذاری کارآمد:** شرکت گروه مالی پیشگامان کارآمد در نظر دارد به منظور تخصصی کردن فعالیت‌های مرتبط و همچنین افزایش کارایی و اثربخشی در حوزه فعالیت‌های تامین مالی و ارزش‌گذاری نسبت به تاسیس شرکت مشاور سرمایه‌گذاری به عنوان یک شرکت مستقل اقدام کند. به این منظور اقدامات لازم در راستای تحقق این امر از اسفند ماه سال ۱۴۰۲ با ارائه درخواست به سازمان بورس در حال پیگیری است و هم‌اکنون صلاحیت سهامداران شرکت مشاور سرمایه‌گذاری احراز شده و در مراحل پایانی صدور مجوز موافقت اصولی است.

➤ **تاسیس و فعالیت شرکت گروه خدمات بازار سرمایه کارآمد:** مطابق ماده ۳ اساسنامه گروه، مشارکت در تعهد پذیره‌نویسی اوراق بهادار از جمله فعالیت‌های فرعی شرکت گروه مالی پیشگامان کارآمد عنوان شده است همچنین بر اساس ابلاغیه ۱۴۰۲/۰۲/۲۴ مورخ ۱۴۰۱/۱۱/۱۹ سازمان بورس، درخصوص انتشار اوراق بهادار، به استثنای اوراق مالی اسلامی در صورت تشکیل سندیکا حضور شرکت تامین سرمایه یا شرکت گروه خدمات بازار سرمایه با حداقل سرمایه ۵,۰۰۰ میلیارد ریال به عنوان مدیر اصلی سندیکا الزامی است. با توجه به محدودیت قانونی فوق، گروه مالی در نظر دارد نسبت به تاسیس شرکت گروه خدمات بازار سرمایه اقدام کند.



۳-۷-۳- اقدامات و عملکرد گروه مالی

علاوه بر اقدامات توسعه‌ای گروه مالی پیشگامان کارآمد، ارائه خدمات مالی توسط شرکت اصلی و شرکت‌های زیرمجموعه در سال ۱۴۰۲ پیگیری شده است که از مهم‌ترین آن‌ها می‌توان انتشار و تعهد پذیرهنویسی اوراق سلف استاندارد موازی خودروی ۸۸ کرمان موتور و مشارکت در تعهد پذیرهنویسی اوراق مربحه کرمان موتور اشاره کرد. همچنین قبولی سمت در انتشار اوراق مربحه شرکت فاران شیمی، شرکت پدیده شیمی قرن و اوراق سلف موازی استاندارد شرکت کرمان باتری ارگ، شرکت فرآورده‌های دامی و لبنی بهار دالاهو (مانیزان) از دیگر فعالیت‌های گروه بوده است.

۳-۷-۴- اقدامات و عملکرد شرکت‌های زیر مجموعه کارآمد

وضعیت مالی و عملکرد شرکت‌های تحت کنترل گروه مالی پیشگامان کارآمد برای پایان سال مالی هریک از این شرکت‌ها به شرح جدول زیر است. لازم به ذکر است سال مالی کارگزاری کارآمد، منتهی به شهریور ۱۴۰۲ و سبدگردان کارآمد، منتهی به اردیبهشت ۱۴۰۳ می‌باشد.

شرح	کارگزاری کارآمد	سبدگردان کارآمد
درآمد ارائه خدمات	۱,۰۳۹,۵۳۰	۴۸۶,۰۰۲
سود (زیان) سرمایه‌گذاری‌ها	۱۲۴,۶۷۰	۱۶,۳۴۹
جمع درآمدهای عملیاتی	۱,۱۶۴,۲۰۰	۵۰۲,۳۵۱
هزینه‌های حقوق و پرسنلی	(۳۴۸,۲۴۶)	(۲۸۴,۵۱۲)
هزینه‌های اداری و عمومی	(۳۵,۳۶۲)	(۱۸۴,۵۹۶)
سایر هزینه‌ها	(۳۳۵,۷۷۲)	۰
جمع هزینه‌های عملیاتی	(۷۱۹,۳۸۰)	(۴۶۹,۱۰۸)
سود (زیان) عملیاتی	۴۴۴,۸۲۰	۳۳,۲۴۳
هزینه‌های مالی	(۱,۱۰۶,۸۶۹)	(۱,۸۳۵)
درآمد مالی	۱,۰۰۹,۵۵۲	۰
سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی	۱۹۹	۱,۶۶۶,۸۰۶
سود قبل از مالیات	۳۴۷,۶۷۲	۱,۶۹۸,۲۱۴
هزینه مالیات بر درآمد	(۵۴,۶۰۰)	(۳۳,۲۶۳)
سود (زیان) خالص	۲۹۳,۰۷۲	۱,۶۶۴,۹۵۱

جدول ۲۹- مقایسه عملکرد سبدگردان و کارگزاری کارآمد (میلیون ریال)

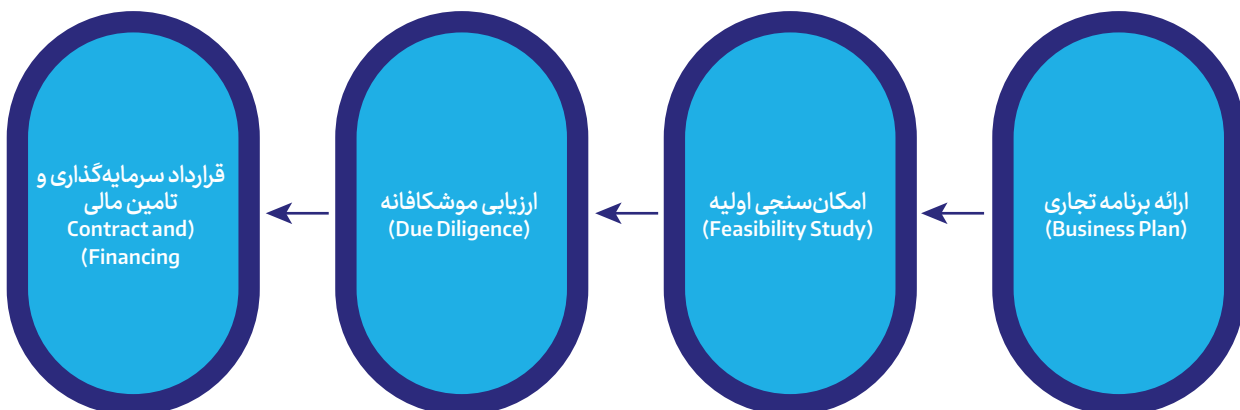
۳-۸- اکوسیستم نوآوری و سرمایه گذاری

استارت‌آپ‌ها به عنوان شرکت‌های جوان و نوپا، به دلیل نوآوری، سرعت عمل و تعهد بالا به یکی از اصلی‌ترین عوامل توسعه اقتصادی تبدیل شده‌اند. حضور استارت‌آپ‌ها در بازار عاملی تحریک‌کننده برای ایجاد رقابت و بهبود کیفیت محصول یا خدمات است. مواردی مثل افزایش کارآفرینی، اشتغالزایی و کاهش نرخ بیکاری، بهبود وضعیت اقتصادی جوامع، انعطاف پذیری بالا و سرعت بخشیدن به فرآیند تصمیم‌گیری باعث شده است که این صنعت مورد توجه همه کشورها از جمله ایران قرار بگیرد.

۳-۸-۱- معرفی استارت‌آپ و صندوق سرمایه گذاری خطرپذیر

در یک جامعه مبتنی بر دانش، نوآوری نیروی محرک اصلی توسعه اقتصادی و افزایش تولید در تمام سطوح در بنگاه‌های اقتصادی است. با توجه به ریسک بالا در هنگام معرفی محصولات و خدمات جدید، شرکت‌های استارت‌آپ مناسب‌ترین مجموعه برای تحقق اختراعات و در نتیجه بهترین مکانیزم برای تجاری‌سازی نوآوری‌های تکنولوژیکی هستند. شرکت‌های بزرگ غالباً شرکت‌های استارت‌آپ را به لحاظ عناصر اصلی فناوری خریداری و سپس با ادغام آن‌ها در کسب و کار، مزیت‌های رقابتی خود را حفظ و یا ارتقا می‌دهند.

تجارب کشورهای گوناگون برای ایجاد نهادهای مالی در زمینه سرمایه‌گذاری خطرپذیر نشان می‌دهد در صورت فراهم‌بودن مکانیزم‌ها و زیرساخت‌های مناسب، این‌گونه سرمایه‌گذاری‌ها مناسب‌ترین راه برای توسعه طرح‌های نوآورانه است. بانک‌ها و دیگر مراکز اعطای تسهیلات به دلیل ریسک‌های موجود از این طرح‌ها حمایت نکرده‌اند که این امر موجب از دست رفتن موقعیت‌های مستعد برای توسعه فناوری و اشتغال‌زایی در کشور می‌شود. از این رو در بازارهای مالی دنیا، شاهد شکل‌گیری نهادهای سرمایه‌گذار جدیدی هستیم که با مشارکت مستقیم و فعال در طرح‌های فن‌آورانه جدید و همچنین در شرکت‌هایی با ریسک بیشتر از متوسط ریسک، در بازارهای سرمایه‌ای رسمی و غیررسمی سرمایه‌گذاری می‌کنند. این گونه نهادهای مالی را شرکت‌ها یا صندوق‌های سرمایه‌گذار خطرپذیر نیز می‌نامند. نمایه زیر، فرآیند بررسی طرح‌های استارت‌آپی را در صندوق‌های سرمایه‌گذاری جسورانه نشان می‌دهد:





صندوق جسورانه (Venture Capital Fund) نوعی صندوق سرمایه‌گذاری مشترک است که پول را از سرمایه‌گذارانی که قصد مشارکت دارند، گردآوری نموده و مبالغ مورد نظر را در کسب و کارهای نوپای کوچک و متوسط که پتانسیل رشد بالایی دارند، سرمایه‌گذاری می‌کند. در واقع این صندوق‌ها نوعی سبد دارایی تشکیل می‌دهند. صندوق‌های سرمایه‌گذاری جسورانه معمولاً بین ۵۰ تا ۶۰ درصد دارایی خود را روی سهام پروژه‌های نوپا سرمایه‌گذاری می‌کنند و مابقی سرمایه‌شان در اوراق با درآمد ثابت و یا سپرده بانکی سرمایه‌گذاری می‌شود. از آنجایی که تأمین مالی استارت‌آپ هزینه‌بر است و اشخاص حقیقی قادر به مشارکت حداکثری نیستند معمولاً سرمایه‌گذاران خطرپذیر را اشخاص حقوقی تشکیل می‌دهند. صندوق‌های جسورانه بازدهی بالایی دارند زیرا یک کسب و کار آنلاین نوپا در بدو امر رشد بالایی دارد و طبیعی است که سرمایه‌گذار را هم به سود خوبی می‌رساند؛ اما در نقطه مقابل این سرمایه‌گذاری میتواند ریسک بالایی داشته باشد چون به همان نسبت ممکن است پروژه شکست بخورد و سرمایه گذار هم ضرر کند.

۳-۸-۲- معرفی صندوق جسورانه پویا الگوریتم

صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه پویا الگوریتم هدف اصلی خود را سرمایه‌گذاری در شرکت‌های فعال در حوزه فناوری اطلاعات و ارتباطات، بایو و نانو تکنولوژی، رسانه و سرگرمی و پزشکی و سلامت تعیین کرده است. بی‌شک شناسایی گزینه‌های بالقوه سرمایه‌گذاری یکی از بخش‌های کلیدی صندوق محسوب می‌شود. این صندوق با استفاده از شبکه سرمایه‌گذاران و مدیران بخش صنعت و خدمات، مراکز کارآفرینی و دانشگاه‌ها اقدام به شناسایی گزینه‌های سرمایه‌گذاری می‌نماید. شرکت‌های سرمایه‌پذیر باید حداقل یک محصول (خدمت) از محصولات (خدمات) به عنوان نمونه اولیه یا نسخه آزمایشی داشته باشند.

جدول زیر درصد سرمایه‌گذاری در شرکت‌های سرمایه‌پذیر صندوق جسورانه پویا الگوریتم را نشان می‌دهد:

نام شرکت‌ها	تعداد سهام	درصد سرمایه‌گذاری	بهای تمام‌شده
پیشگامان هوش آشا	۳۵۲	۲۸	۲۷,۵۰۰
دوست‌کام ارمغان	۰	۰	۰
فیدار پوشش پویا	۷۱۴,۲۸۶	۶	۵۰,۰۰۰
کوشان توسعه فناوری ویرا	۳۴,۰۰۰	۳۴	۳۰,۱۰۰
یارا نوآور فردا	۱,۹۴۹	۱۷	۳۶,۰۰۰
فن‌آوران یادگیری پاسان	۵۷,۲۹۰	۶	۲۴,۰۰۰
نبوغ آفرینان آریا	۱۰۴,۶۶۶	۲	۳۰,۰۰۰
بهران کیمیا آنزیم	۲,۰۰۰,۰۰۰	۴	۶۴,۰۰۰
جمع			۲۶۱,۶۰۰

جدول ۳۰- وضعیت سرمایه‌گذاری‌های صندوق جسورانه پویا الگوریتم منتهی به خرداد ۱۴۰۳

آخرین وضعیت شرکت‌های سرمایه‌پذیر مطابق با جدول زیر است:

نام شرکت‌ها	زمینه فعالیت	موضوع پروژه مربوطه	درصد پیشرفت
پیشگامان هوش آشا	فناوری اطلاعات	فروش آنلاین بازی و اسباب‌بازی	٪۱۰۰
دوست‌کام ارمغان	فناوری اطلاعات	فروش آنلاین کیک و شیرینی	٪۱۰۰
فیدار پوشش پویا	بایوتکنولوژی	تولید رنگدانه‌های نانو	٪۸۰
کوشان توسعه فناوری ویرا	فناوری اطلاعات	خدمات نرم-افزاری سلامت	٪۱۰۰
یارا نوآور فردا	فناوری اطلاعات	پلتفرم ارائه-دهنده خدمات غیر تخصصی و کارگری	٪۱۰۰
فن‌آوران یادگیری پاسان	فناوری اطلاعات	پلتفرم آموزش برنامه نویسی	٪۱۰۰
نبوغ آفرینان آریا	فناوری اطلاعات	منابع انسانی/استخدام	٪۱۰۰
بهران کیمیا آنزیم	بایوتکنولوژی	تولید مکمل‌های دامی	٪۱۰۰

جدول ۳۱- جزئیات آخرین وضعیت شرکت‌های سرمایه‌پذیر در خرداد ۱۴۰۳



۳-۸-۳- معرفی شرکت ابر داده گزاران کران سو

شرکت ابر داده گزاران کران سو به شناسه ملی ۱۴۰۰۵۷۳۴۱۶۷ و کد اقتصادی ۴۱۱۵۱۳۶۹۹۴۸ در تاریخ ۱۳۹۵/۰۱/۱۶ و با شماره ۴۸۹۵۱۶ به صورت شرکت سهامی خاص نزد اداره ثبت شرکت‌ها به ثبت رسیده است. نشانی مرکز اصلی شرکت، تهران، خیابان شهید وزوانی، پلاک ۱۳ طبقه ۳ با کد پستی ۱۵۶۶۹۱۸۵۱۷ می‌باشد.

موضوع فعالیت شرکت طبق ماده ۲ اساسنامه ارائه کلیه خدمات اعم از طراحی، تولید، نگهداری و خدمات پس از فروش نرم‌افزارهای سفارش مشتری غیرفرهنگی، غیر هنری و شبکه‌های کامپیوتری خرید و فروش، واردات و صادرات، تهیه، توزیع و بسته بندی کلیه کالاهای بازرگانی مجاز خصوصاً تجهیزات، قطعات و وسایل الکترونیکی رایانه ای، اخذ وام و تسهیلات ارزی و ریالی از بانک‌ها، شرکت در مناقصات و مزایده‌ها، اخذ و اعطای نمایندگی در داخل و خارج، انعقاد قرارداد با کلیه اشخاص حقیقی و حقوقی، دولتی و خصوصی، انجام کلیه فعالیت‌های فوق در صورت لزوم پس از اخذ مجوزهای لازم می‌باشد. فعالیت اصلی شرکت طی چند سال اخیر طراحی و تکمیل سامانه و همچنین واسطه ارائه خدمات در مراجعین به سامانه استادکار می‌باشد. شیوه کار شرکت بدین صورت است که به عنوان واسطه بین متخصصین و مراجعین به سامانه جهت ارائه خدمات در زمینه‌های دکوراسیون ساختمان، تاسیسات، ساختمان، تعمیرات وسایل نقلیه اسباب کشی، تعمیرات لوازم خانگی، نظافت و بهداشت، دیجیتال و نرم افزار عمل می‌نماید. سامانه از سال ۱۳۹۶ در شهرهای تهران و کرج در حال بهره‌برداری می‌باشد.

بازار خدمات آنلاین بازاری رو به رشد است و به علت گستردگی بازار و عدم وجود بازیگر اصلی حتی در سطح جهانی این بازار دارای ظرفیت برای اضافه شدن کسب و کارهای جدید است. با پیشرفت تکنولوژی، سهم خدمات در تولید ناخالص داخلی کشورها روز به روز در حال پیشروی است، به نحوی که سهم خدمات در اقتصاد ایالات متحده آمریکا و آلمان، دو کشور کاملاً صنعتی، ۸۰ درصد می‌باشد. در ایران نیز سهم این صنعت در طول ۲۰ سال گذشته رشد چشمگیری داشته است. بررسی‌ها حاکی از آن است که بازار داخلی متعلق به دو بازیگر اصلی یعنی استادکار و آپاره است. بر اساس داده‌های موجود، میزان استادکار در حال حاضر دارای بیش از ۲۰۰ هزار نصب فعال است. آپاره در قالب رقیب فعلی در حال حاضر، دارای ۵۰۰ هزار نصب فعال است. این رقابت در میزان ترافیک ورودی به سایت نیز روند مشابهی دارد. هدف استادکار از جذب سرمایه جدید تمرکز بر سرویس‌های اصلی و توسعه آن‌ها است. این تمرکز به معنی افزایش در نه تنها تعداد مشتریان فعال و وفادار بلکه افزایش در تعداد متخصصین و سرویس‌دهندگان این خدمات است.

۳-۸-۴- معرفی شرکت مدیریت اطلاعات نوین ارگ (مانا)

شرکت مدیریت اطلاعات نوین ارگ در تاریخ ۱۴۰۱/۱۰/۲۸ به صورت شرکت سهامی خاص تأسیس شده و طی شماره ۶۰۷۸۲ مورخ ۱۴۰۱/۱۰/۲۸ و به شماره شناسه ملی ۱۴۰۱۸۷۷۵۰۱ در اداره ثبت شرکت‌ها و مالکیت صنعتی تهران به ثبت رسیده است و متعاقباً از تاریخ ۱۴۰۱/۱۰/۲۸ شروع به فعالیت نموده است. نشانی مرکز اصلی شرکت تهران، سعادت آباد، خیابان برادران صراف‌ها، خیابان نوزدهم شمالی، پلاک ۲۱، طبقه ۷، کد پستی ۱۹۹۸۸۵۴۱۶۳ می‌باشد و محل فعالیت اصلی آن در شهر تهران واقع است. موضوع فعالیت شرکت طبق ماده ۲ اساسنامه، طراحی و پیاده سازی پلتفرم‌های نرم‌افزار دانش‌بنیان در زمینه خرید و فروش و ارائه خدمات در حوزه خودرو، تحلیل طراحی تولید و پشتیبانی نرم‌افزارهای جامع کاربردی و انجام خدمات مشاوره در زمینه فناوری اطلاعات، اخذ نمایندگی در داخل و خارج کشور، اخذ تسهیلات از بانک‌ها و مؤسسات مالی و اعتباری مجاز، شرکت در مناقصات و مزایادات داخلی و خارجی، سرمایه‌گذاری و مشارکت در سایر شرکت‌ها با موضوع فعالیت مشابه و خرید و فروش و صادرات و واردات کلیه کالاها و خدمات مجاز می‌باشد.

شرکت مدیریت اطلاعات نوین ارگ (مانا) با محوریت فناوری اطلاعات و تکنولوژی‌های نوین با اتکا به دانش فنی تیمی حرفه‌ای و متخصص در راستای ایجاد پلتفرم‌های ارائه خدمات به مشتریان فعالیت می‌کند. اهمیت داده اطلاعات و دانش استخراج شده از آن در واقع ارزشمندترین دارایی هر سازمان در راستای نیل به اهداف عالی سازمانی است. مانا با بهره‌گیری از دانش به تعهد خود به برتری نوآوری و رضایت مشتری و برای درک کامل نیازها و چالش‌های مشتریان از نزدیک با آن‌ها تعامل می‌نماید و تلاش می‌کند راه حل‌هایی ارائه دهد که فراتر از انتظارات آن‌ها باشد.

از فعالیت‌های مانا می‌توان به ارائه خدمات نوین متنوع به خودروهای شرکت کرمان موتور و راه‌اندازی مجدد باشگاه مشتریان کرمان موتور اشاره کرد که در این راستا محصولات سیگما، پلتفرم خرید و فروش خودرو (وب و موبایل)، باشگاه مشتریان (مشتریان و نمایندگان)، سوپر اپلیکیشن (ارائه بیش از ۲۵ خدمت خودرویی)، BI و کرالر جهت آرایه خدمات بهتر به مشتریان اشاره کرد. این شرکت در نظر دارد تا سال ۱۴۰۵ به اولین پلتفرم خرید و فروش خودروهای کارکرده کرمان موتور و یکی از سه پلتفرم برتر خدمات خودرو تبدیل شود.



ترکیب سهامداری شرکت مطابق جدول زیر است:

نام سهامدار	درصد مالکیت
شرکت کرمان موتور	۲۰
شرکت سرمایه‌گذاری آرمان گستر پاریز	۲۰
خدمات و تجارت بم خودرو	۲۰
تجارت بین‌المللی و پشتیبانی کرمان خودرو	۲۰
سایر اشخاص حقیقی	۲۰
جمع	۱۰۰

جدول ۳۲- ترکیب سهامداران شرکت مدیریت اطلاعات نوین ارگ

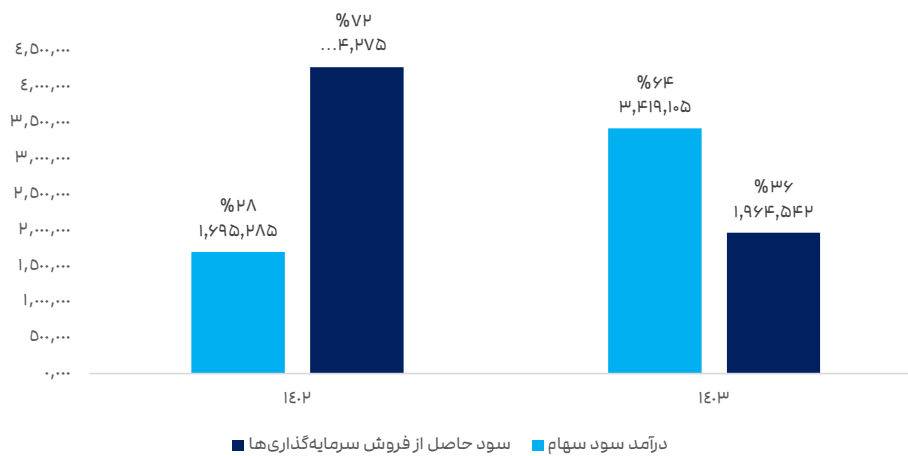
۳-۹- جزئیات درآمدهای عملیاتی و مقایسه عملکرد با ۲ سال گذشته

۳-۹-۱- منابع درآمدی شرکت

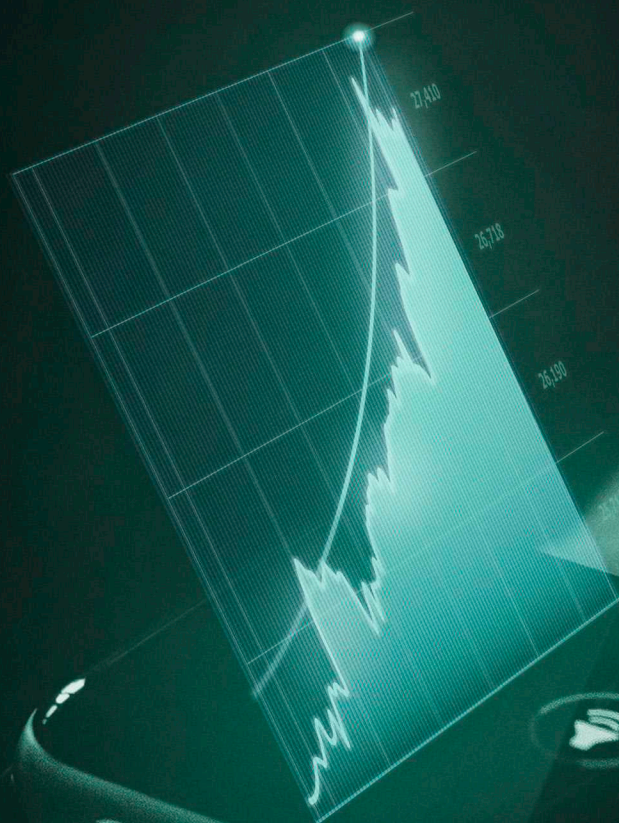
درآمدهای شرکت از دو محل سود تقسیمی شرکت‌های سرمایه‌پذیر (DPS) و سود حاصل از فروش سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت و کوتاه‌مدت حاصل گردیده است. جزئیات درآمد حاصله به شرح زیر می‌باشد:

درآمدهای عملیاتی	سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۰۳/۳۱	نسبت به کل	سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۰۳/۳۱	نسبت به کل	دوره مالی سه ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۰۳/۳۱	نسبت به کل
سود حاصل از فروش سرمایه‌گذاری‌ها	۱,۹۶۴,۵۴۲	٪۳۶	۴,۲۷۵,۰۵۰	٪۷۲	۲,۵۵۰	٪۳۱
درآمد سود سهام	۳,۴۱۹,۱۰۵	٪۶۴	۱,۶۹۵,۲۸۵	٪۲۸	۵,۶۵۰	٪۶۹
جمع	۵,۳۸۳,۶۴۷	٪۱۰۰	۵,۹۷۰,۳۳۵	٪۱۰۰	۸,۱۹۹	٪۱۰۰

جدول ۳۳- منابع درآمدی شرکت در سه سال گذشته



نمودار ۴۵- درآمدهای عملیاتی شرکت به تفکیک منابع





فصلِ

چهارم



۴۰

فصل
چهارم

* work!

۱-۴- اقدامات و برنامه‌های مهم در حوزه سرمایه‌گذاری‌ها و برنامه‌های آتی

اقدامات سال گذشته در حوزه سرمایه‌گذاری‌ها به گونه‌ای برنامه‌ریزی و اجرا شد تا در راستای عمل به تعهد بلندمدت شرکت برای تبدیل شدن به یک هلدینگ چند رشته‌ای باشد. سرمایه‌گذاری در شرکت گروه مالی پیشگامان کارآمد در همین راستا و برای تکمیل سرمایه‌گذاری در زیررشته‌ی هلدینگ تخصصی پولی و مالی انجام شد.

مهمترین اقداماتی که در این زمینه انجام شد به شرح زیر است:

- ❖ تبدیل نام شرکت گروه توسعه آینده کرمان به شرکت گروه مالی پیشگامان کارآمد
- ❖ افزایش سرمایه شرکت گروه مالی پیشگامان کارآمد از ۵۰,۰۰۰ میلیون ریال به ۱۰,۰۰۰,۰۰۰ میلیون ریال
- ❖ تبدیل نام شرکت لیزینگ خودرو مهرآسا به واسپاری کرمان موتور، افزایش سرمایه این شرکت از ۵۰۰,۰۰۰ میلیون ریال به ۱,۰۰۰,۰۰۰ میلیون ریال و انتقال مالکیت آن به شرکت گروه مالی پیشگامان کارآمد
- ❖ افزایش سرمایه شرکت کارگزاری کارآمد از ۱,۰۰۰,۰۰۰ میلیون ریال به ۲,۰۰۰,۰۰۰ میلیون ریال و انتقال مالکیت آن به شرکت گروه مالی پیشگامان کارآمد
- ❖ تملک شرکت سبدگردان سرآمد بازار از طریق شرکت گروه مالی پیشگامان کارآمد و تغییر نام آن به سبدگردان کارآمد
- ❖ تملک شرکت گسترش اندیشه هگمتان از طریق شرکت گروه مالی پیشگامان کارآمد، افزایش سرمایه این شرکت به مبلغ ۱۰۰,۰۰۰ میلیون ریال و تغییر نام آن به شرکت گروه خدمات بازار سرمایه کارآمد
- ❖ دستورکار تاسیس شرکت مشاور سرمایه‌گذاری کارآمد از طریق شرکت گروه مالی پیشگامان کارآمد به منظور تکمیل ارائه خدمات تخصصی در بازار سرمایه

در سال مالی گذشته با تکمیل زنجیره شرکت‌های مرتبط به هلدینگ خدمات مالی و پولی، سایر فعالیت‌های مربوط به بازار سرمایه شرکت آهنگ پرشتابی گرفته است. در همین سال پرونده پذیرش شرکت کرمان موتور در بازار سرمایه از طریق شرکت گروه مالی کارآمد در فرابورس ایران پیگیری شد. نهایتاً در اسفندماه ۱۴۰۲ موافقت اولیه شرکت فرابورس ایران برای پذیرش شرکت کرمان موتور صادر گردید. این اتفاق نقش بسیار مهمی در شناسایی ارزش واقعی دارایی‌های غیربورسی شرکت خواهد گذاشت.

مهمترین برنامه شرکت در خصوص توسعه سرمایه‌گذاری‌ها در سال پیش رو، در زمینه هلدینگ صنعتی و معدنی است. در همین راستا در سال گذشته، مطالعات اقتصادی و امکان‌سنجی اجرای طرح بریکت آهن اسفنجی به ظرفیت ۱/۸ میلیون تن در سال در منطقه چابهار انجام شد. در حال حاضر برنامه‌ریزی‌های اولیه در مورد نحوه تامین مالی طرح در حال انجام است. به زودی اجرای عملیاتی این پروژه آغاز خواهد شد.



۲-۴- اقدامات و برنامه‌های مهم در حوزه منابع انسانی و برنامه‌های آتی

مدیریت منابع انسانی شامل توسعه و اجرای برنامه‌هایی است که برای افزایش اثربخشی کارکنان یک سازمان یا کسب و کار طراحی شده‌اند. بی‌شک نیروی انسانی ماهر یکی از اصلی‌ترین مولفه‌های خلق مزیت رقابتی در میان رقبا خواهد بود که باعث افزایش بهره‌وری و درآمدزایی سازمان می‌شود. معاونت توسعه منابع انسانی شرکت سرمایه‌گذاری آرمان گستر پاریز نگاه ویژه‌ای به حفظ و آموزش سرمایه انسانی شرکت دارد و برنامه‌های زیر را در سال گذشته انجام داده است:

✦ برنامه‌ریزی تعداد و شرایط نیروی شاغل در شرکت با توجه به چارت سازمانی

✦ جذب و استخدام نیروهای جدید متناسب با نیاز شرکت

✦ تدوین رویه‌های آموزش با توجه به نیاز شرکت

✦ طراحی سیاست‌های محل کار

✦ طراحی شاخص‌های کیفی و نظارت و ارزیابی عملکرد واحدهای مختلف

✦ مدیریت پاداش‌ها و مشوق‌ها، حقوق و دستمزد با توجه به شرایط اقتصادی کشور

✦ اطمینان از سلامت و ایمنی کارکنان و توجه به رفاه شخصی آن‌ها

✦ هدایت و کنترل فرآیندهای سازمان

واحد توسعه منابع انسانی شرکت سرمایه‌گذاری آرمان گستر پاریز برای ارتقای وضعیت نیروی انسانی و حفظ مزیت رقابتی خود در نظر دارد تا از طریق تعامل با بخش منابع انسانی در شرکت‌های سرمایه‌پذیر و سرمایه‌گذار، علاوه بر تداوم برنامه‌های سال گذشته، اقدامات و رویه‌های یکپارچه و اثربخشی را برای توسعه نیروی انسانی در سال آینده به کار گیرد.

۳-۴- اقدامات و برنامه‌های مهم در حوزه مسئولیت‌های اجتماعی و محیط زیست

مسئولیت‌پذیری در ابعاد اجتماعی موجب بهبود کیفیت زندگی اجتماعی می‌شود و از طرفی باعث تلاش بیشتر برای کسب حداکثر سود نیز می‌گردد. در این حالت منافع سهامداران و مصالح جامعه بطور همزمان مورد توجه قرار می‌گیرد. در اجرای مفاد ماده ۴۰ دستورالعمل حاکمیت شرکتی و در جهت توسعه پایدار و ایجاد سازوکاری برای سنجش و ارزیابی توان ایجاد ارزش در کوتاه مدت و بلندمدت اقدامات ذیل توسط شرکت در ابعاد اجتماعی، اقتصادی و زیست محیطی انجام شده است:

۱) بعد اجتماعی

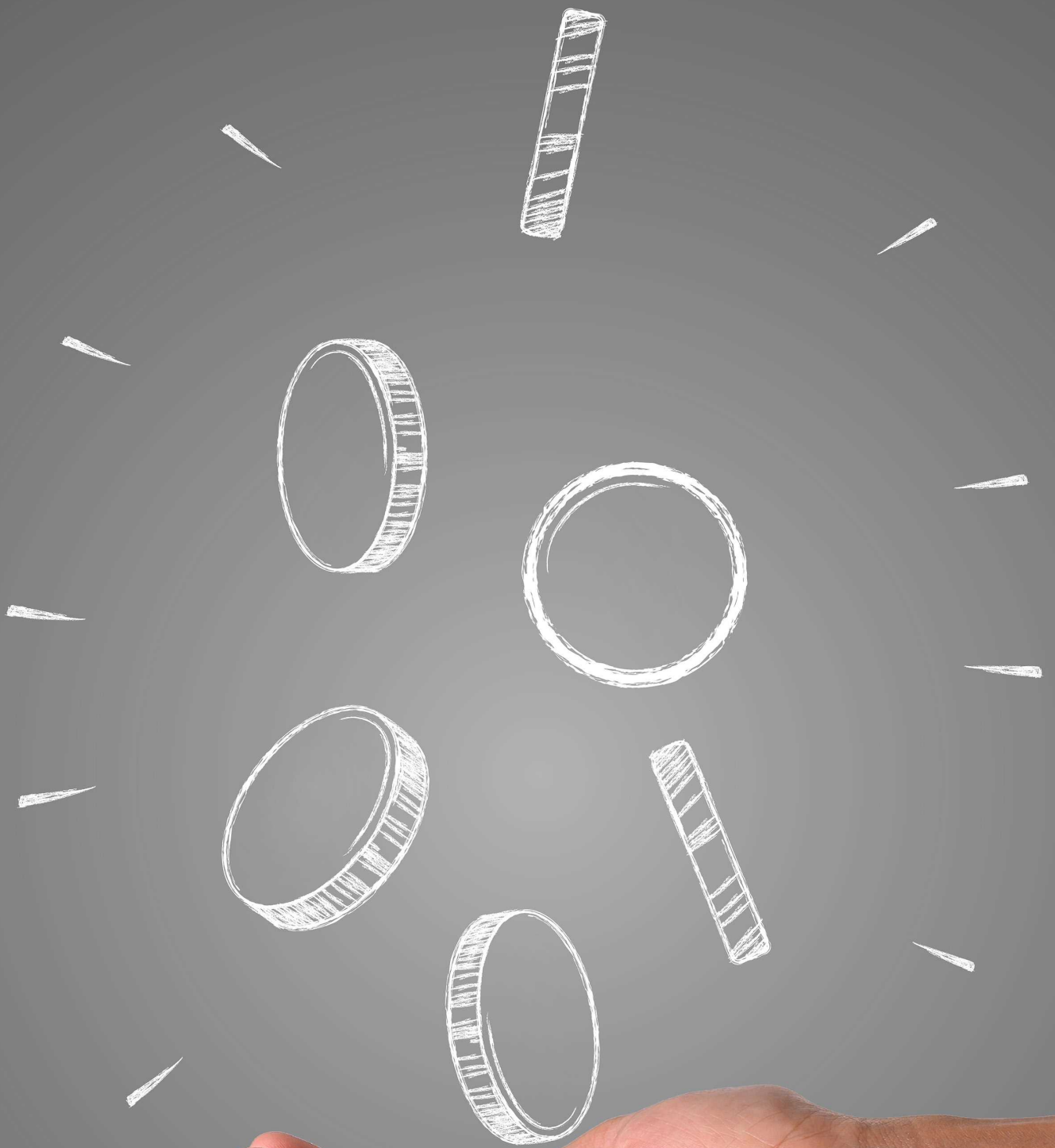
- شرکت سرمایه‌گذاری آرمان گستر پاریز به منظور نیل به توان پاسخگویی اجتماعی در مقابل ذینفعان و سایر افراد جامعه، در راستای مسئولیت‌های اجتماعی خود همواره هزینه‌هایی را متقبل شده که از جمله آن‌ها می‌توان به پرداخت ۱,۰۰۰ میلیون ریال در سال مالی ۱۴۰۲ به موسسات خیریه جهت ایفای مسئولیت اجتماعی اشاره نمود.
- با افزایش سرمایه‌گذاری در شرکت‌های موجود و ورود به سرمایه‌گذاری‌های جدید، جذب نیروی متخصص و افزایش سطح اشتغال در کشور، امکان توسعه خدمات و تجربه‌های نوآورانه و مشارکت کارکنان و ذینفعان در توسعه فناوری‌های جدید را مهیا می‌نماید.
- ارتقاء سطح سلامت کارکنان و وابستگان درجه اول؛
- تلاش در افزایش بومی‌سازی صنایع تحت کنترل با هدف جلوگیری از خروج ارز؛

۲) بعد اقتصادی

- عملکرد پایدار شرکت، حفظ حضور در بازار در بلندمدت، تامین منافع پایدار سهامداران از طریق ارتقاء سطح رقابت‌پذیری رشد درآمد و رشد سود سالیانه و همچنین کاهش هزینه‌ها؛
- رشد سودآوری درآمدهای ناشی از شرکت‌های سرمایه‌پذیر در سنوات گذشته و تداوم روند روبه رشد درآمدهای شرکت

۳) بعد زیست محیطی

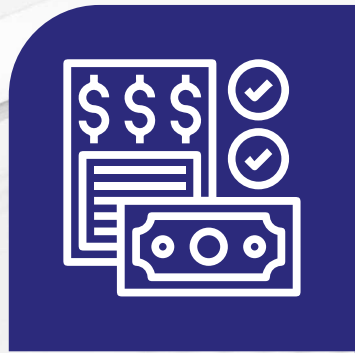
- رویه و دستورالعمل‌های حفظ و نگهداری محیط زیست با توجه به ماهیت فعالیت شرکت که در فضای اداری است به گونه‌ای تدوین شده است که دارای بیشترین اثربخشی باشد. این دستورالعمل‌ها به شرح زیر است:
- پیاده‌سازی سیستم‌های مدیریت انرژی
- سیستم پسماند شامل پسماندهای عادی و پسماندهای ویژه
- استفاده بهینه از سیستم‌های تهویه
- استفاده از تجهیزاتی جهت کاهش بیشتر مصرف آب در فضای اداری
- الزام کارمندان به استفاده از اتوماسیون برای کاهش مصرف کاغذ
- علاوه بر این، فرار مالیاتی به دلیل تاثیری که در کاهش سطح درآمدهای عمومی دولت ایجاد می‌کند باعث اختلال در توزیع ثروت و پیش‌برد طرح‌های توسعه‌ای و عمرانی است. به همین دلیل، عدم تمکین مالیاتی شرکتی، یک رفتار اجتماعی غیرمسئولانه در نظر گرفته می‌شود. بنابر این می‌توان گفت، شرکت سرمایه‌گذاری آرمان گستر پاریز با پرداخت به موقع مالیات، حق بیمه و عوارض قانونی به مراجع دولتی و سایر ذینفعان خود، در فعالیت‌های اجتماعی مشارکت داشته است.





فصل

پنجم



۵

فصل
پنجم

۵-۱- اطلاعات و صورت‌های مالی

۵-۱-۱- اطلاعات مربوط به صورت‌های مالی تلفیقی شرکت

صورت سود و زیان تلفیقی حسابرسی شده دو سال مالی اخیر شرکت، به شرح زیر است:

۱۴۰۲/۰۳/۳۱	۱۴۰۳/۰۳/۳۱	صورت سود و زیان تلفیقی
۱۴,۵۵۹,۹۴۶	۳۷,۹۹۷,۴۲۱	درآمدهای عملیاتی
(۹,۶۳۱,۰۲۳)	(۲۷,۸۹۱,۹۳۶)	بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی
۴,۹۲۸,۹۲۳	۱۰,۱۰۵,۴۸۵	سود ناخالص
(۴۸۵,۴۶۴)	(۲,۷۱۸,۲۰۷)	هزینه‌های فروش، عمومی و اداری
۵۶,۷۲۶	۱,۶۰۱,۰۴۹	سایر درآمدها
(۹,۳۹۱)	(۲۱۷,۹۰۱)	سایر هزینه‌ها
۶,۶۵۲,۵۴۵	۱۷,۸۶۸,۴۸۰	سهم گروه از سود شرکت‌های وابسته
۱۱,۱۴۳,۳۳۹	۲۶,۶۳۸,۹۰۶	سود عملیاتی
(۱۵۷,۸۴۷)	(۲,۳۱۲,۶۹۳)	هزینه‌های مالی
۲۶۰,۵۴۱	۹۸,۹۷۳	سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی
۱۱,۲۴۶,۰۳۳	۲۴,۴۲۵,۱۸۶	سود قبل از مالیات
(۳۸,۴۹۲)	(۶۵۳,۱۵۰)	مالیات بر درآمد
۱۱,۲۰۷,۵۴۱	۲۳,۷۷۲,۰۳۶	سود خالص

جدول ۳۴ - صورت سود و زیان تلفیقی دو سال مالی اخیر شرکت (مبالغ به میلیون ریال)



صورت وضعیت مالی تلفیقی حسابرسی شده دو سال مالی اخیر شرکت، به شرح زیر است:

۱۴۰۲/۰۳/۳۱	۱۴۰۳/۰۳/۳۱	صورت وضعیت مالی تلفیقی
۱,۷۰۰,۴۰۰	۶,۶۷۸,۶۴۵	دارایی‌های ثابت مشهود
۰	۲۸۲,۴۴۵	سرمایه‌گذاری در املاک
۱۲۲,۰۸۷	۲,۸۹۳,۰۷۶	سرقفلی
۱۷,۹۹۷	۹۷,۰۹۵	دارایی‌های نامشهود
۱۰,۸۶۱,۴۰۲	۱۹,۶۰۳,۶۱۶	سرمایه‌گذاری در شرکت‌های وابسته
۳,۷۷۵,۴۱۳	۸,۳۶۵,۱۴۹	سایر سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت
۲۰۰	۱,۰۴۱,۴۱۳	دریافتنی‌های بلندمدت
۰	۱۱۳,۷۵۷	سایر دارایی‌ها
۱۶,۴۷۷,۴۹۸	۳۹,۰۷۵,۱۹۶	جمع دارایی‌های غیرجاری
۲۵۲,۸۷۰	۳,۵۸۱,۲۶۵	پیش پرداخت‌ها
۱,۲۳۲,۱۰۵	۵,۳۵۴,۱۷۲	موجودی مواد و کالا
۳,۵۴۰,۶۹۰	۳۲,۷۱۹,۶۷۸	دریافتنی‌های تجاری و سایر دریافتنی‌ها
۹۹۲,۶۷۲	۵,۴۲۱,۳۵۴	سرمایه‌گذاری‌های کوتاه‌مدت
۲,۹۳۱,۱۰۶	۵,۴۱۹,۴۰۱	موجودی نقد
۸,۹۴۹,۴۴۳	۵۲,۴۹۵,۸۷۰	جمع دارایی‌های جاری
۲۵,۴۲۶,۹۴۰	۹۱,۵۷۱,۰۶۶	جمع دارایی‌ها
۵,۰۰۰,۰۰۰	۵,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه
۴۹۰,۲۰۳	۵۵۸,۰۰۵	اندوخته قانونی
۴,۲۷۷,۵۹۹	۵,۹۷۵,۰۹۲	اندوخته سرمایه‌ای
۰	۱۳۴,۴۶۶	سایر اندوخته‌ها
۹,۸۱۶,۱۷۱	۲۸,۹۸۵,۲۹۲	سود انباشته
۰	(۶۶,۳۰۰)	سهام خزانه

۱۹,۵۸۳,۹۷۴	۴۰,۵۸۶,۵۵۵	حقوق مالکانه قابل انتساب به مالکان شرکت اصلی
۲,۱۱۴,۴۲۸	۷,۴۵۱,۴۵۹	منافع فاقد حق کنترل
۲۱,۶۹۸,۴۰۲	۴۸,۰۳۸,۰۱۴	جمع حقوق مالکانه
۹۴۰	-	پرداختنی‌های بلندمدت
۷۹,۵۵۹	۲۳۵,۵۷۹	ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان
۰	۱۴۴,۷۴۲	تسهیلات مالی
۸۰,۴۹۹	۳۸۰,۳۲۱	جمع بدهی‌های غیر جاری
۲,۴۷۹,۰۵۸	۲۶,۳۶۹,۰۵۱	پرداختنی‌های تجاری و سایر پرداختنی‌ها
۲۰,۳۱۰	۹۷۹,۶۴۸	مالیات پرداختنی
۶۶,۴۵۰	۷۰,۲۵۵	سود سهام پرداختنی
۱,۰۸۲,۲۲۲	۱۴,۵۳۲,۵۶۵	تسهیلات مالی
۰	۱,۲۰۲,۲۱۲	پیش‌دریافت‌ها
۳,۶۴۸,۰۴۰	۴۳,۱۵۳,۷۳۱	جمع بدهی‌های جاری
۳,۷۲۸,۵۳۸	۴۳,۵۳۴,۰۵۲	جمع بدهی‌ها
۲۵,۴۲۶,۹۴۰	۹۱,۵۷۲,۰۶۶	جمع حقوق مالکانه و بدهی‌ها

جدول ۳۵- صورت وضعیت مالی تلفیقی دو سال مالی اخیر شرکت (مبالغ به میلیون ریال)

صورت جریان‌های نقدی تلفیقی حسابرسی شده دو سال اخیر شرکت، به شرح زیر است:

۱۴۰۲/۰۳/۳۱	۱۴۰۳/۰۳/۳۱	صورت جریان‌های نقدی تلفیقی
		جریان‌های نقدی حاصل از فعالیت‌های عملیاتی
۱,۹۱۳,۲۳۳	(۴,۵۵۰,۶۰۴)	نقد حاصل از (مصرف در) عملیات
(۲۱,۶۵۸)	(۳۹۴,۰۱۰)	پرداخت‌های نقدی بابت مالیات بر درآمد
۱,۸۹۱,۵۷۵	(۴,۹۴۴,۶۱۴)	جریان خالص ورود وجه نقد حاصل از فعالیت‌های عملیاتی
		جریان‌های نقدی حاصل از فعالیت‌های سرمایه‌گذاری



۲۰,۵۸۰	۴۲,۹۸۴	دریافت های نقدی ناشی از فروش دارایی های ثابت مشهود
(۱,۶۵۴,۵۵۳)	(۵,۴۸۹,۵۲۳)	پرداخت های نقدی برای خرید دارایی های ثابت مشهود
(۱۵,۹۰۴)	(۱۰۹,۵۹۸)	پرداخت های نقدی برای خرید دارایی های نامشهود
۱۶۴,۲۴۶	۱۳۸,۷۱۸	دریافت های نقدی ناشی از سود سپرده بانکی
(۱,۴۸۵,۶۳۱)	(۵,۴۱۷,۴۱۹)	جریان خالص ورود (خروج) نقد حاصل از فعالیت های سرمایه گذاری
۴۰۵,۹۴۴	(۱۰,۳۶۲,۰۳۳)	جریان خالص ورود (خروج) نقد قبل از فعالیت های تامین مالی
		جریان های نقدی حاصل از فعالیت های تامین مالی
۱,۸۰۳,۶۰۴	۷۰,۰۸۰,۰۱۰	دریافت های نقدی ناشی از تسهیلات
(۱,۲۸۴,۹۹۹)	(۵۷,۴۷۵,۹۷۹)	پرداخت های نقدی بابت اصل تسهیلات
(۱۱۷,۳۳۸)	(۲,۱۴۳,۷۰۳)	پرداخت های نقدی بابت سود تسهیلات
(۲۱,۰۰۶)	(۱۳,۵۹۰)	پرداخت های نقدی بابت سود اعتبار دریافتی از کارگزاری
۱,۹۷۵,۰۰۰	۳,۰۰۰,۰۰۰	دریافت های نقدی علی الحساب افزایش سرمایه شرکت فرعی - سهم منافع فاقد حق کنترل
(۱۵۲,۴۹۲)	(۵۹۶,۴۳۷)	پرداخت های نقدی بابت سود سهام به مالکان شرکت اصلی
۲,۲۰۲,۷۶۹	۱۲,۸۵۰,۳۰۱	جریان خالص ورود (خروج) نقد حاصل از فعالیت های تامین مالی
۲,۶۰۸,۷۱۳	۲,۴۸۸,۲۶۸	خالص افزایش در وجه نقد
۳۲۲,۳۹۳	۲,۹۳۱,۱۰۶	مانده موجودی نقد در ابتدای سال
	۲۷	تاثیر تغییرات نرخ ارز
۲,۹۳۱,۱۰۶	۵,۴۱۹,۴۰۱	مانده موجودی نقد در پایان سال
۳۲۲,۳۹۳	۲,۹۳۱,۱۰۶	مانده موجودی نقد در ابتدای سال
	۲۷	تاثیر تغییرات نرخ ارز
۲,۹۳۱,۱۰۶	۵,۴۱۹,۴۰۱	مانده موجودی نقد در پایان سال
۰	۰	معاملات غیرنقدی

جدول ۳۶ - صورت جریان های نقدی تلفیقی دو سال مالی اخیر شرکت (مبالغ به میلیون ریال)

۵-۱-۲- اطلاعات مربوط به صورت های مالی شرکت اصلی

صورت سود و زیان حسابرسی شده دو سال مالی اخیر شرکت، به شرح جدول زیر است:

صورت سود و زیان	۱۴۰۳/۰۳/۳۱	۱۴۰۲/۰۳/۳۱
درآمدهای عملیاتی	۵,۳۸۳,۶۴۷	۵,۹۷۰,۳۳۵
هزینه های فروش، اداری و عمومی	(۴۲۹,۸۸۵)	(۲۴۹,۹۷۲)
سایر درآمدها	-	۵۴,۴۵۳
سایر هزینه ها	(۵۰,۰۸۷)	۰
سود (زیان) عملیاتی	۴,۹۰۳,۶۶۵	۵,۷۷۴,۸۱۶
هزینه های مالی	(۱۳,۵۹۰)	(۲۱,۰۰۶)
سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	۹,۸۴۷	۱۵۶,۳۷۵
سود (زیان) قبل از مالیات	۴,۸۹۹,۹۳۲	۵,۹۱۰,۱۸۶
سود (زیان) خالص	۴,۸۹۹,۹۳۲	۵,۹۱۰,۱۸۶

جدول ۳۷- صورت سود و زیان دو سال مالی اخیر شرکت (مبالغ به میلیون ریال)



صورت وضعیت مالی حسابرسی شده دو سال اخیر شرکت، به شرح زیر است:

۱۴۰۲/۰۳/۳۱	۱۴۰۳/۰۳/۳۱	صورت وضعیت مالی
۲۳,۶۹۳	۳۹,۵۷۷	دارایی‌های ثابت مشهود
۱۲,۸۰۶	۹,۲۲۴	دارایی‌های نامشهود
۳,۳۵۹,۹۱۲	۵,۹۴۷,۴۱۶	سرمایه‌گذاری در شرکت‌های فرعی
۵,۵۳۸,۹۳۶	۲,۹۲۶,۲۹۲	سرمایه‌گذاری در شرکت‌های وابسته
۵۴۸,۷۱۰	۳,۱۲,۴۹۷	سایر سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت
۹,۴۸۴,۰۵۷	۱۲,۰۴۳,۰۰۵	جمع دارایی‌های غیرجاری
۱,۴۳۵	-	پیش پرداخت‌ها
۱,۶۷۰,۴۵۸	۳,۱۱۳,۸۸۶	دریافتنی‌های تجاری و سایر دریافتنی‌ها
۷۷۶,۹۱۹	۲,۶۱۸,۵۰۴	سرمایه‌گذاری‌های کوتاه‌مدت
۱,۵۴۰,۶۰۳	۷۷,۹۱۵	موجودی نقد
۳,۹۸۹,۴۱۵	۵,۸۱۰,۳۰۵	جمع دارایی‌های جاری
۱۳,۴۷۳,۴۷۲	۱۷,۸۵۳,۳۱۰	جمع دارایی‌ها
۵,۰۰۰,۰۰۰	۵,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه
۴۹۰,۲۰۳	۵۰۰,۰۰۰	اندوخته قانونی
۴,۲۷۷,۵۹۹	۵,۹۷۵,۰۹۲	اندوخته سرمایه‌ای
۳,۵۶۶,۷۰۴	۶,۱۵۹,۳۴۷	سود انباشته
۱۳,۳۳۴,۵۰۶	۱۷,۶۳۴,۴۳۹	جمع حقوق مالکانه
۲۴,۵۴۸	۵۱,۲۷۸	ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان
۲۴,۵۴۸	۵۱,۲۷۸	جمع بدهی‌های غیر جاری
۴۷,۹۶۷	۹۷,۵۸۱	پرداختنی‌های تجاری و سایر پرداختنی‌ها
۶۶,۴۵۰	۷۰,۰۱۳	سود سهام پرداختنی
۱۱۴,۴۱۷	۱۶۷,۵۹۳	جمع بدهی‌های جاری
۱۳۸,۹۶۵	۲۱۸,۸۷۱	جمع بدهی‌ها
۱۳,۴۷۳,۴۷۲	۱۷,۸۵۳,۳۱۰	جمع حقوق مالکانه و بدهی‌ها

جدول ۳۸ - صورت وضعیت مالی دو سال مالی اخیر شرکت (مبالغ به میلیون ریال)

صورت جریان‌های نقدی حسابرسی شده دو سال اخیر شرکت، به شرح جدول زیر است:

۱۴۰۲/۰۳/۳۱	۱۴۰۳/۰۳/۳۱	صورت جریان‌های نقدی
		جریان‌های نقدی حاصل از فعالیت‌های عملیاتی
۱,۴۲۲,۰۹۱	(۸۳۵,۷۹۶)	نقد حاصل از (مصرف در) عملیات
(۶,۱۴۷)	(۲,۱۰۰)	پرداخت‌های نقدی بابت مالیات بر درآمد
۱,۴۱۵,۹۴۴	(۸۳۷,۸۹۷)	جریان خالص ورود وجه نقد حاصل از فعالیت‌های عملیاتی
		جریان‌های نقدی حاصل از فعالیت‌های سرمایه‌گذاری
(۲,۶۳۴)	(۲۴,۶۱۱)	پرداخت‌های نقدی برای خرید دارایی‌های ثابت مشهود
(۱۳,۳۹۹)	-	پرداخت‌های نقدی برای خرید دارایی‌های نامشهود
۱۵۶,۳۷۵	۹,۸۴۷	دریافت‌های نقدی ناشی از سود سپرده بانکی
۱۲۲,۳۴۳	(۱۴,۷۶۴)	جریان خالص ورود (خروج) نقد حاصل از فعالیت‌های سرمایه‌گذاری
۱,۵۳۸,۲۸۶	(۸۵۲,۶۶۱)	جریان خالص ورود (خروج) نقد قبل از فعالیت‌های تامین مالی
		جریان‌های نقدی حاصل از فعالیت‌های تامین مالی
(۲۱,۰۰۶)	(۱۳,۵۹۰)	پرداخت‌های نقدی بابت سود اعتبار دریافتی از کارگزاری
(۱۵۲,۴۹۲)	(۵۹۶,۴۳۷)	پرداخت‌های نقدی بابت سود سهام به مالکان شرکت اصلی
(۱۷۳,۴۹۸)	(۶۱۰,۰۲۷)	جریان خالص ورود (خروج) نقد حاصل از فعالیت‌های تامین مالی
۱,۳۶۴,۷۸۸	(۱,۴۶۲,۶۸۸)	خالص افزایش در وجه نقد
۱۷۵,۸۱۵	۱,۵۴۰,۶۰۳	مانده موجودی نقد در ابتدای سال
۱,۵۴۰,۶۰۳	۷۷,۹۱۵	مانده موجودی نقد در پایان سال

جدول ۳۹- صورت جریان‌های نقدی دو سال مالی اخیر شرکت (مبالغ به میلیون ریال)



۵-۲- تحلیل صورت‌های مالی

۵-۲-۱- تجزیه و تحلیل نسبت‌های مالی

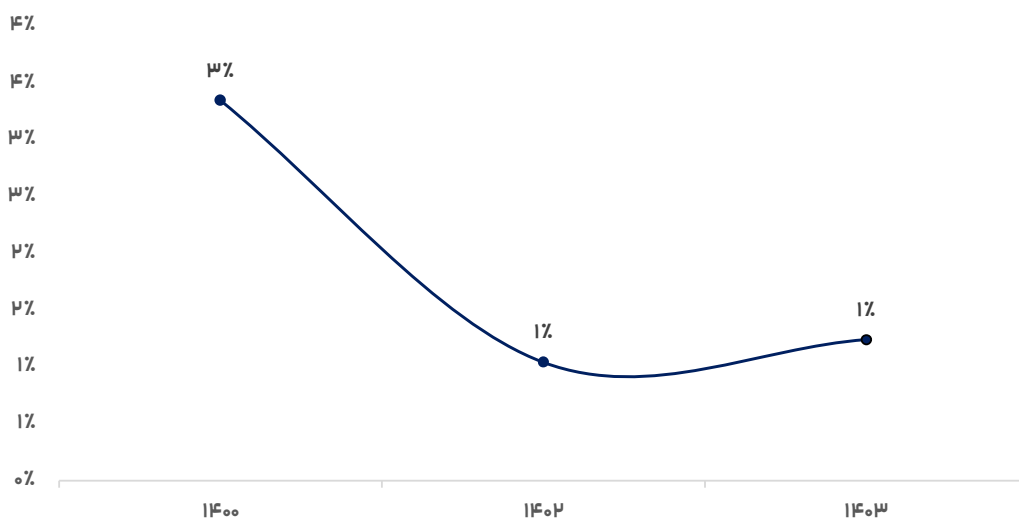
تجزیه و تحلیل صورت‌های مالی یکی از موثرترین روش‌ها برای ارزیابی گذشته، انتخاب رویکرد مناسب مواجهه با ابهامات آینده یا شناخت شرایط فعلی کسب و کار است. در سال‌های گذشته با توجه به شرایط بازار و تحلیل نقاط قوت و ضعف شرکت سرمایه‌گذاری آرمان گستر پاریز، سیاست‌هایی برای تخصیص بهینه منابع مالی تدوین شده است. طبیعتاً بررسی و ارزیابی نتایج اتخاذ سیاست‌های راهبردی، کمک ویژه‌ای به ایجاد رشد و توسعه پایدار خواهد کرد. در جدول زیر روند تغییرات نسبت‌های مالی نشان داده شده است. در ادامه به تجزیه و تحلیل این نسبت‌ها و ارائه توضیحاتی در خصوص آن‌ها پرداخته شده است.

نسبت‌های مالی	۱۴۰۳	۱۴۰۲	
نسبت جاری	۳۴٫۷	۳۴٫۹	نقدینگی
نسبت بدهی	٪۱	٪۱	اهرمی
نسبت بدهی به حقوق صاحبان سهام	٪۰	٪۱	
حاشیه سود عملیاتی	٪۹۱	٪۹۷	سودآوری
حاشیه سود خالص	٪۹۱	٪۹۹	
بازده دارایی‌ها (ROA)	٪۳۱	٪۵۵	

جدول ۴۰- نسبت‌های مالی دو سال مالی اخیر شرکت

۵-۲-۲- بررسی نسبت‌های اهرمی:

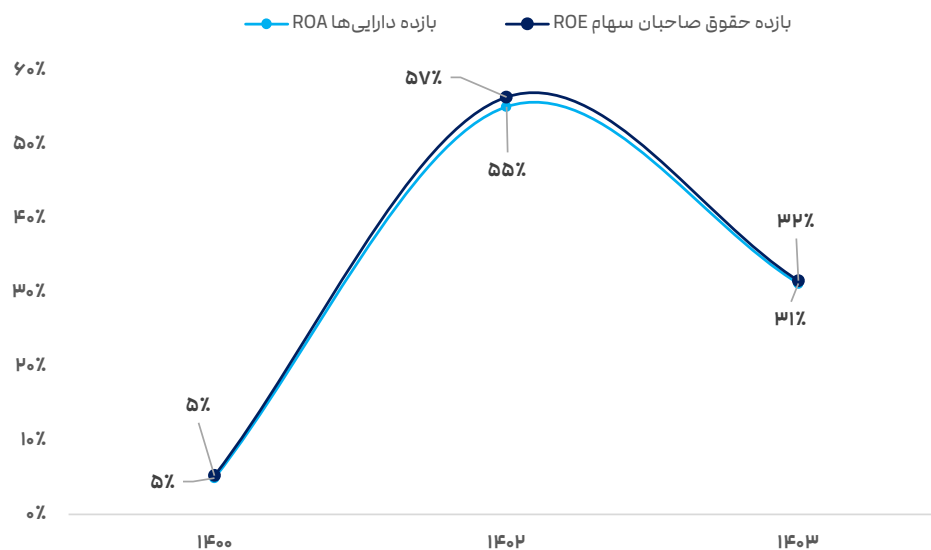
با توجه به هزینه‌های متفاوت تامین منابع مالی از آورده صاحبان سهام یا ایجاد بدهی، انتخاب رویکرد مناسب تخصیص بهینه منابع با هدف حداکثرسازی سود یکی از چالش‌های شرکت‌ها در شرایط پر نوسان اقتصادی کشور در سال‌های گذشته بوده است. شرکت سرمایه‌گذاری آرمان گستر پاریز با بررسی چالش‌های محیطی و شرایط اقتصادی و با توجه به ماهیت فعالیت شرکت، استفاده از منابع داخلی را برای توسعه سرمایه‌گذاری‌ها انتخاب نموده است. نمودار زیر نتیجه اتخاذ این رویکرد را نشان می‌دهد.



نمودار ۴۶- روند تغییرات نسبت بدهی در سه سال گذشته

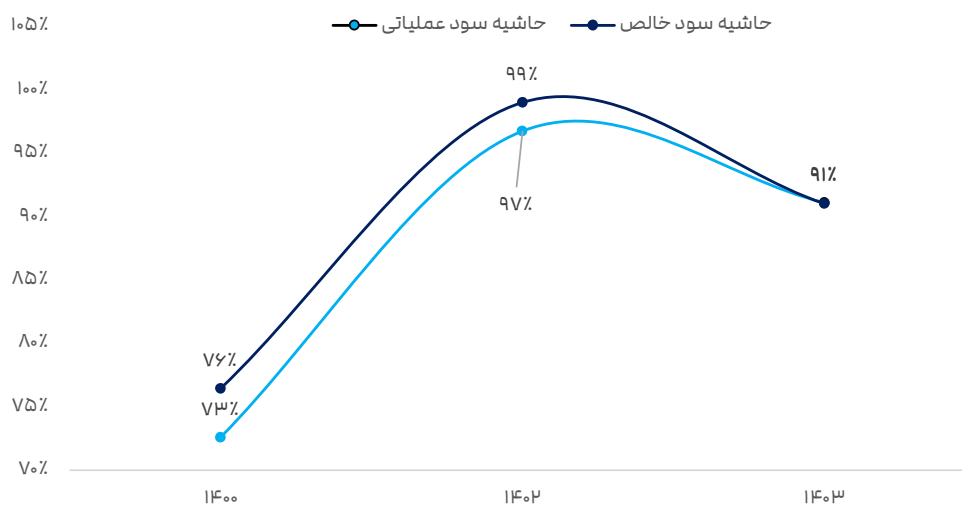
۵-۲-۳- بررسی نسبت‌های سودآوری:

نسبت‌های سودآوری معیار اصلی تشخیص رشد شرکت، سلامت مالی و همچنین بررسی نتایج حاصل از اجرای استراتژی‌ها و تصمیمات مدیریتی است. شرکت سرمایه‌گذاری آرمان گستر پاریز با دنبال کردن استراتژی‌های خلق ثروت پایدار و کاهش دارایی‌های غیر مولد توانسته سهم درآمدهای ناشی از تقسیم سود شرکت‌های زیرمجموعه را از کل درآمدهای عملیاتی افزایش دهد. مطابق با نمودار زیر بازده دارایی‌ها و بازده حقوق صاحبان شرکت در سال ۱۴۰۳ با وجود کاهش قابل توجه درآمد فروش سرمایه‌گذاری‌ها وضعیت مطلوبی را نشان می‌دهد:



نمودار ۴۷- مقایسه روند ROA و ROE در ۳ سال گذشته

نمودار زیر روند رشد نسبت‌های حاشیه سود عملیاتی و خالص را نشان می‌دهد.



نمودار ۴۸- مقایسه روند حاشیه سود عملیاتی و حاشیه سود خالص در سه سال گذشته

۵-۳- کیفیت سود شرکت

سود (زیان) حاصل از منابع عملیاتی	سود (زیان) حاصل از منابع غیر عملیاتی	سود (زیان) خالص	سال مالی منتهی به
۴,۹۰۳,۶۷۵	(۳,۷۴۳)	۴,۸۹۹,۹۳۲	۱۴۰۳/۰۳/۳۱
۵,۷۷۴,۸۱۶	۱۳۵,۳۷۰	۵,۹۱۰,۱۸۶	۱۴۰۲/۰۳/۳۱
(۴۲,۳۰۹)	۴,۴۵۷	(۳۷,۸۵۲)	۱۴۰۱/۰۳/۳۱

جدول ۴۱- مقایسه کیفیت سود سه سال مالی اخیر شرکت

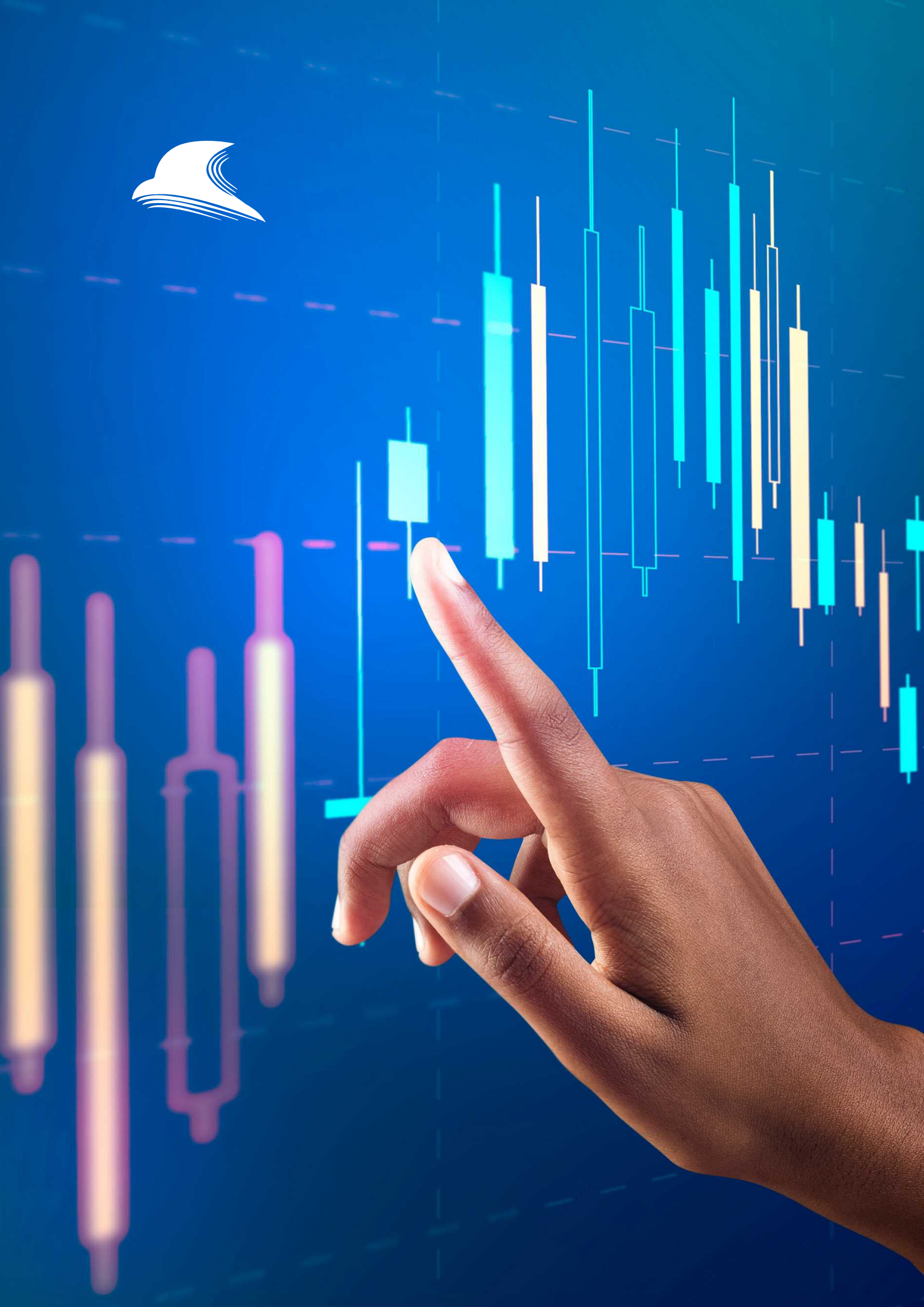
۵-۴- پرداخت سود

شرح	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲
سود تقسیمی هر سهم (ریال)	۱۰۰	۳۵	۲۰	۳۰	۰	۱۲۰
سرمایه (میلیون ریال)	۵,۰۰۰,۰۰۰	۵,۰۰۰,۰۰۰	۵,۰۰۰,۰۰۰	۵,۰۰۰,۰۰۰	۵,۰۰۰,۰۰۰	۵,۰۰۰,۰۰۰

جدول ۴۲- سود تقسیمی هر سهم در سال‌های اخیر

۵-۵- پیشنهاد تقسیم سود

پیشنهاد هیئت‌مدیره بنابر ضرورت تامین نقدینگی به منظور مشارکت در افزایش سرمایه شرکت‌های زیر مجموعه و توسعه سرمایه‌گذاری‌های جدید تقسیم سود به میزان ۱۰ درصد است.





فصل

ششم



فصل
یستم

۱-۶- خلاصه وضعیت پروژه‌های در دست اقدام، انجام

مجموعه اقدامات زیر در شرکت‌های سرمایه‌پذیر در حال پیگیری است:

ردیف	نام شرکت	اقدام	آخرین وضعیت
۱	کرمان موتور	پذیرش در بازار سرمایه	در حال انجام اقدامات لازم پیش از درج نماد
۲	کرمان موتور	افزایش سرمایه از ۲۷ به ۱۰۰ هزار میلیارد ریال (از محل سود انباشته)	در انتظار برگزاری مجمع عمومی فوق‌العاده
۴	گروه مالی کارآمد	تاسیس شرکت خدمات بازار سرمایه کارآمد	در مراحل پایانی
۵	گروه مالی کارآمد	تاسیس شرکت مشاور سرمایه‌گذاری	در مراحل پایانی
۶	آرین ماهتاب گستر	ارزشگذاری نیروگاه‌های کاسپین و کهنوج	مذاکره با شرکت‌های مختلف برای فروش دارایی‌ها
۷	آرین ماهتاب گستر	طرح احداث واحد پروپیلن (PDH)	مذاکره با شرکت‌های مختلف و دریافت موافقت اولیه هلدینگ جاده ابریشم
۸	آرمان موتور ارگ	خودکفایی اگزوز خودروهای T۸، S۵، S۳ و J۴	اتمام پروژه
جدول ۴۳- آخرین وضعیت پروژه‌های در دست اقدام			



۲-۶- برنامه‌های توسعه شرکت در سال پیش‌رو

در سال مالی آتی علاوه بر پروژه‌هایی که در حال پیگیری است، برنامه‌های جدید برای توسعه سرمایه‌گذاری‌ها مطابق با چشم‌انداز بلندمدت شرکت تعریف شده است که به شرح جدول زیر است:

ردیف	نام شرکت	اقدام	آخرین وضعیت
۱	اشکو پارس	تامین منابع مالی اجرای عملیاتی طرح	آغاز پروژه
۲	آرین ماهتاب گستر	پذیرش شرکت گروه توسعه اقتصادی ماه تاب	در مراحل اولیه
۳	آرین ماهتاب گستر	پذیرش مه باد	شروع روند
۴	گروه مالی کارآمد	پذیرش شرکت واسپاری کرمان موتور	شروع فرآیند پذیرش
۵	خدمات و تجارت بم خودرو	پذیرش شرکت در فرابورس	آغاز مذاکرات با شرکت
۶	آرمان موتور ارگ	تولید صندلی و آگروز محصولات جدید کرمان موتور	در حال تکمیل و آماده‌سازی زیرساخت
جدول ۴۴- آخرین وضعیت پروژه‌های در دست اقدام			



آرمان گسترپاريز

شرکت سرمایه‌گذاری

آدرس: سعادت آباد، سرو غربی، صرافهای شمالی،

خیابان نوزدهم شمالی، پلاک ۲۱، طبقه ۶

تلفن: ۰۲۱ - ۴۴۹۸۴۸۸۱

رایانامه: info@kkeg.ir

وبسایت رسمی: www.agpinvest.ir