گزارش فعالیت هیأت مدیره

به مجمع عمومی عادی سالانه صاحبان سهام

شرکت سرمایه گذاری ارزش آفرینان (سهامی عام)

برای سال مالی منتهی به ۱۳۹۴/۰۹/۳۰

فهرست مطالب

صفحه

۱ - پیش گفتار ۴
۲- گزیده اطلاعات ۵
۳- پیام هیأت مدیره ۶
۴- معرفی شرکت ۷
۵- اقتصاد جهان و ایران ۱۱
۶- بررسی بازار سرمایه ایران ۳۰
۷- بررسی عملیاتی و مالی عملکرد شرکت ۳۷
۸-برنامه های آتی شرکت ۵۰
۹- پیشنهادات ۵۰
۱۰- اطلاعات تماس با شرکت ۵۰


بسم الله الرحمن الرحیم

پیش‌گفتار

بـا سـپاس از حضـور گرانقـدر سـهامداران محتـرم در مجمـع عمـومی عـادی سـالیانه صـاحبان سـهام شرکت سرمایه‌گذاری ارزش آفرینان (سهامی عام) در اجرای مفاد ماده ۲۳۲ اصلاحیه قانون تجـارت مصـوب اسفندماه ۱۳۴۷ و ماده ۴۵ قانون بازار اوراق بهادار بدین وسیله گزارش فعالیت و وضع عمومی شرکت بـرای سال مالی منتهی به ۱۳۹۴/۰۹/۳۰ بر اساس سوابق و مدارک موجود تقدیم حضور می‌گردد. گزارش ذیل که در جهت حفظ منافع شرکت و انطباق با مقررات قانونی و با تاکید بر ارائه اهمّ نتایج عملکـرد هیـأت مـدیره تهیه و تنظیم گشته است، مشتمل بر فصول مختلفی است که به تشریح عملکرد گذشته و برنامه‌هـای آتـی شرکت خواهد پرداخت.

اعضای هیات مدیره

نام و نام خانوادگی	سمت	نماینده	تاریخ انتصاب	امضاء
سعید موحدی	شرکت گروه بهمن(سهامی عام)	رئیس هیأت مدیره	۱۳۸۹/۱۲/۱۸	
حجت اله انصاری	شرکت سرمایه گذاری بهمن(سهامی عام)	نایب رئیس هیأت مدیره	۱۳۹۲/۱۱/۱۰	
میثم ساریان	شرکت بیمه ملت(سهامی عام)	عضو هیأت مدیره	۱۳۸۹/۱۲/۱۸	
علی کمیلی	شرکت سرمایه‌گذاری امین اعتماد(سهامی خاص)	عضو هیأت مدیره	۱۳۸۷/۱۱/۰۸	
منصور ثابت‌پور	شرکت سرمایه‌گذاری پویا همگام(سهامی عام)	عضو هیأت مدیره	۱۳۹۰/۰۳/۳۱	
مسیح زرگر خرازی	شرکت سرمایه گذاری ارزش آفرینان(سهامی عام)	مدیرعامل (خارج از اعضاء هیئت مدیره)	۱۳۹۴/۰۵/۱۷	

گزیده اطلاعات

مبالغ : میلیون ریال

شرح	۱۳۹۴/۰۹/۳۰	۱۳۹۳/۰۹/۳۰	۱۳۹۲/۰۹/۳۰
درآمد خالص عملیاتی	۱۱,۲۶۱	۲۳۶,۹۱۷	۲۳۵,۲۴۲
سود (زیان)عملیاتی	(۲,۸۴۶)	۲۲۴,۶۰۳	۲۲۷,۷۶۹
سود خالص- پس از کسر مالیات	۱,۲۱۰	۲۲۸,۹۰۳	۲۲۸,۲۳۶
وجوه نقد حاصل از فعالیت های عملیاتی	۱۶۲,۰۴۸	۱۸۹,۶۵۰	۸۷,۸۴۱
جمع داراییها	۶۱۱,۵۳۲	۶۲۵,۰۴۷	۵۸۸,۰۹۲
جمع بدهی ها	۱۶۶,۶۵۴	۱,۳۷۹	۱۳,۱۶۴
سرمایه ثبت شده	۳۰۰۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰
جمع حقوق صاحبان سهام	۴۴۴,۸۷۸	۶۲۳,۶۶۸	۵۷۴,۹۲۸
نرخ بازده داراییها	۰/۲	۳۷	۴۴
نرخ بازده حقوق صاحبان سهام(ارزش ویژه)	۰/۲	۳۸	۴۵
تعداد سهام در زمان برگزاری مجمع	۳۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰,۰۰۰
سود هر سهم – ریال	۴	۷۶۳	۷۶۱
سود نقدی هر سهم – ریال	–	۶۰۰	۶۰۰
سود حاصل از سرمایه گذاری ها(سود نقدی)	۶۴,۹۶۹	۹۴,۴۸۰	۷۷,۵۱۱
سود حاصل از معاملات سهام	۷,۶۱۵	۱۲۱,۰۴۷	۱۴۶,۴۷۳
سود سرمایه گذاری در سبد (کارگزاری بهمن)	۱۴,۰۸۹	۲۶,۶۰۳	۲۸,۷۹۸
ارزش جاری سبد در پایان سال مالی(کارگزاری بهمن)	۷۸,۰۱۸	۸۱,۱۰۱	۷۴,۶۷۰
ارزش معاملات سهام	۵۵۹,۸۶۶	۸۵۷,۲۹۲	۱,۰۱۵,۶۷۶
تعداد کارکنان – نفر(پایان سال)	۸	۷	۱۱

پیام هیأت مدیره

هیأت مدیره و مدیریت شرکت معتقد است که امانتدار سهامداران محترم بوده و به منظور حراست و ارتقاء امانت واگذار شده به آنها، وظیفه خود می‌داند که از انجام هیچ تلاش و کوششی در این راه دریغ نورزد. مدیریت شرکت در راستای تحقق این هدف و با اعتقادی راسخ به ادامه روند پویایی و موفقیت شرکت، در سال مالی مورد گزارش در جهت اصلاح ساختاری ترکیب سبد سرمایه گذاری و استفاده بهینه از موقعیتهای بازار سرمایه اقدامات اساسی به عمل آورده و برنامه‌ریزی‌های خود را بر مبنای رضایتمندی سهامداران و حفظ و ارتقای منافع و ثروت ایشان بنا نهاده است.

هیأت مدیره و مدیریت شرکت معتقد است تعامل مطلوب و استفاده از نظرات و انتقادات سازنده شما سهامداران محترم بی‌شک چراغ راه گذشته، حال و آینده بوده و خواهد بود. در این راستا بهره‌مندی از نظرات و رهنمودهای شما عزیزان را ارج نهاده و آن را بستری یگانه در راستای بهبود فرآیندهای تصمیم گیری و برنامه ریزی خود می‌داند.

در پایان شایان ذکر است مدیریت شرکت بر خود فرض می‌داند طبق رسالت و وظایف خود در هر زمان با افتخار، پذیرا و پاسخگوی سهامداران محترم بوده و مقدم سهامداران محترم را که بی‌شک همراه با خیر و برکت برای شرکت خواهد بود، گرامی می‌دارد.

فصل اول:

معرفی شرکت

۱- کلیاتی درباره شرکت

۱-۱- تاریخچه

شرکت سرمایه گذاری ارزش آفرینان در تاریخ ۱۳۸۲/۶/۱۵ به صورت شرکت سهامی عام تاسیس شده و طی شماره ۲۰۸۵۶۷ در اداره ثبت شرکت ها و مالکیت صنعتی تهران به ثبت رسیده است. با توجه بـه مقـرارات سازمان بورس شـرکت در مورخـه ۱۳۹۱/۰۵/۲۳تحـت شـماره ۹۱/۳/۴۳۰۷در بـازار پایـه فرابـورس ثبـت و اساسنامه آن با ضوابط سازمان مذکور تطبیق و مراتب به تصویب مجمع صاحبان سهام شرکت رسیده است.

۱-۲- سرمایه و تغییرات آن

تغییرات سرمایه شرکت

تاریخ افزایش سرمایه	درصد افزایش سرمایه	سرمایه جدید(میلیون ریال)	منبع افزایش سرمایه
۸۳/۹/۴	۱۰۰۰۰۰	۲۰۰۰۰۰	مطالبات حال شده
۸۴/۹/۴	۵۰	۳۰۰۰۰۰	مطالبات حال شده

۱-۳- ترکیب سهامداران شرکت

سهامداران دارای مالکیت بیش از ۱۰٪ سهام شرکت در پایان سال مالی منتهی بـه ۱۳۹۴/۰۹/۳۰ بـه شـرح جدول ذیل می باشند.

ردیف	نام سهامدار	۱۳۹۳/۰۹/۳۰		۱۳۹۴/۰۹/۳۰	
		تعداد سهام	درصد	تعداد سهام	درصد
۱	گروه بهمن	۱۲۷,۶۸۷,۰۶۸	۴۲,۵۶	۱۲۷,۶۸۷,۰۶۸	۴۲,۵۶
۲	سرمایه گذاری بهمن	۹۰,۹۱۹,۲۳۴	۳۰,۳	۹۰,۹۷۱,۲۶۱	۳۰,۳
۳	بیمه ملت	۴۸,۶۹۷,۴۵۰	۱۶,۲۴	۴۸,۶۹۷,۴۵۰	۱۶,۲۴
۴	امین اعتماد	۲۹,۹۹۹,۹۵۰	۱۰	۲۹,۹۹۹,۹۵۰	۱۰
	جمع	**۲۹۷،۳۰۳،۷۰۲**	**۹۹,۱**	**۲۹۷،۳۵۵،۷۰۲**	**۹۹,۱**

۴- ۱- نظام راهبری شرکت

مشخصات و سوابق اعضای هیأت مدیره به شرح جدول ذیل می باشد.

اعضای هیات مدیره	سمت	مدرک تحصیلی
سعید موحدی	رئیس هیأت مدیره	کارشناسی ارشد
حجت اله انصاری	نائب رئیس هیأت مدیره	دکترا
میثم ساریان	عضو هیأت مدیره	کارشناسی ارشد
علی کمیلی	عضو هیأت مدیره	کارشناسی ارشد
منصورثابت پور	عضو هیأت مدیره	کارشناسی ارشد
مسیح زرگر	مدیرعامل	کارشناسی ارشد

طی سال مالی منتهی به ۱۳۹۴/۰۹/۳۰ جمعا ۱۲ جلسه هیأت مدیره تشکیل شده است. شـایان ذکـر اسـت پرداخت حقوق و مزایا، حق حضور در جلسات و پاداش هیأت مدیره تماماً بر اساس مصوبات مجامع عمومی و صورتجلسات هیأت مدیره و با رعایت قانون تجارت و اساسنامه شرکت می باشد.

۵- ۱- مشخصات بازرس قانونی و حسابرس شرکت

براساس مصوبه مجمع عمـومی عـادی سـالیانه مـورخ ۱۳۹۳/۱۰/۲۹ بـازرس قـانونی و حسـابرس اصـلی و علی‌البدل برای سال مالی منتهی به ۱۳۹۴/۰۹/۳۰ بشرح زیر انتخاب گردید و تعیین حق الزحمه آنـان بـه هیأت مدیره شرکت واگذار گردیده است.

شرح	نام بازرس/ حسابرس	تاریخ انتخاب
اصلی	موسسه آزمودگان	۱۳۹۰/۱۰
علی البدل	موسسه هشیاربهمند	۱۳۹۰/۱۰

۶- ۱- ترکیب نیروی انسانی

جدول زیر جمع و ترکیب نیروی انسانی شرکت را در سال جاری در مقایسه با سال مالی قبل نشان می‌دهد.

مدرک تحصیلی	۱۳۹۳	۱۳۹۴
کارشناسی ارشد	۵	۶
سایر سطوح تحصیلی	۲	۲
جمع	۷	۸

فصل دوم:

اقتصاد جهان و ایران

۱- وضعیت اقتصاد جهان

بر اساس آخرین گزارش صندوق بین المللی پول[۱] در اکتبر سال ۲۰۱۵، رشد اقتصادی جهانی با توجه به چشم انداز نسبتا ناهموار با کاهش اندک از ۳,۴ درصد، به اعداد ۳,۱ و ۳,۶ درصد به ترتیب برای سال های ۲۰۱۵ و ۲۰۱۶ پیش بینی می گردد. در مقایسه با سال ۲۰۱۴ میلادی، چشم انداز اقتصادهای پیشرفته در حال بهبود است، رشد اقتصادی کشورهای در حال توسعه و نوظهور خصوصا برای اقتصادهای نوظهور بزرگتر و کشورهای صادر کننده نفت، ضعیف تر پیش بینی می گردد.

در کشورهای توسعه یافته، افزایش رشد اقتصادی ناشی از برآیند عواملی چون کاهش قیمت نفت و ادامه سیاست های پولی در مقابل مسن شدن جمعیت، ضعف سرمایه گذاری باقیمانده از بحران بدهی اروپا، کم رمق بودن عوامل رشد بهره وری، کاهش ادامه دار تورم انتظاری و تغییرات نرخ ارز مورد انتظار است. از سوی دیگر آهنگ رشد اقتصادی کشورهای در حال توسعه و دارای بازارهای نوظهور متاثر از عواملی چون کاهش قیمت کالاها (فلزات، انرژی و غیره)، سخت ترشدن شرایط مالی، گلوگاه های ساختاری، تجدید توازن در اقتصاد چین و درماندگی ناشی از عوامل ژئوپلیتیک، نسبت به گذشته کندتر شده است.

با توجه به عوامل ذکر شده و تفاسیر فوق، رشد اقتصادی کشورهای توسعه یافته برای سال ها ۲۰۱۵ و ۲۰۱۶ با کاهش نسبی در مقایسه با پیش بینی های قبلی، به ترتیب معادل ۲ و ۲,۲ درصد پیش بینی می شود. میزان رشد اقتصادی در اقتصادهای پیشرفته در سال ۲۰۱۴ برابر ۱,۸ درصد بوده است. همچنین پیش بینی می شود که رشد اقتصادهای در حال توسعه و دارای بازارهای نوظهور با کاهشی نسبی از ۴,۶ درصد در سال ۲۰۱۴ به ۴ و ۴,۵ درصد به ترتیب برای سال های ۲۰۱۵ و ۲۰۱۶ برسد. در میان کشورهای در حال توسعه، منفی شدن رشد اقتصادی روسیه و برزیل و کند شدن آهنگ رشد اقتصادی کشور چین از جمله دلایل اصلی کاهش رشد اقتصادی کشورهای در حال توسعه می باشد به طوری که پیش بینی می شود رشد اقتصادی کشورهای چین، روسیه و برزیل به ترتیب از ۷,۴، ۰,۶ و ۰,۱ درصد در سال ۲۰۱۴ به ۶,۸ ، (۳,۸-) و (۳-) درصد برای سال ۲۰۱۵ برسد.

جدول زیر تغییرات رشد اقتصادی برخی کشورها و مناطق را از سال ۲۰۱۲ تا کنون و پیش بینی های صندوق بین المللی پول تا سال ۲۰۱۶ را نشان می دهد:

[۱] IMF

درصد تغییرات GDP واقعی (رشد اقتصادی)

شرح (اعداد به درصد)	۲۰۱۲	۲۰۱۳	۲۰۱۴	۲۰۱۵ (پیش بینی)	۲۰۱۶ (پیش بینی)
رشد اقتصاد جهان	۳,۴	۳,۴	۳,۴	۳,۱	۳,۶
رشد اقتصادهای توسعه یافته	۱,۲	۱,۴	۱,۸	۲	۲,۲
رشد اقتصاد منطقه یورو	-۰,۷	-۰,۴	۰,۹	۱,۵	۱,۶
رشد اقتصاد خاورمیانه و شمال آفریقا و افغانستان و پاکستان	۴,۸	۲,۴	۲,۷	۲,۵	۳,۹
رشد اقتصاد آمریکا	۲,۳	۲,۲	۲,۴	۲,۶	۲,۸
رشد اقتصاد چین	۷,۷	۷,۷	۷,۳	۶,۸	۶,۳
رشد اقتصاد عربستان صعودی	۵,۸	۲,۷	۳,۵	۳,۴	۲,۲
رشد اقتصاد ایران	-۶,۶	-۱,۹	۴,۳	۰,۸	۴,۴

منبع: *World Economic Outlook ۲۰۱۵, IMF*

نفت و انرژی:

نفت

تولید نفت در جهان حدود ۹۳ میلیون بشکه در روز است که اوپک یک سوم آن را تولید می کند. تجارت جهانی نفت هم بیش از ۵۵ میلیون بشکه در روز است که سهم اوپک حدود ۲۱ ملیون بشکه در روز یعنی کمی بیش از ۳۸ درصد آن است.

عمده ترین عاملی که می تواند موجب افزایش قیمت نفت شود، رشد تقاضا برای نفت است که با رشد اقتصادی در جهان ارتباط تنگاتنگی دارد. رشد اقتصادی به انرژی احتیاج دارد و نفت یکی از حامل های مهم انرژی است. نکته ای که باید در نظر گرفته شود رشد تقاضا برای نفت در مقابل رشد تولید نفت است که روند قیمتها را به طرف بالا و یا پایین تعیین می نماید. عوامل دیگری هم مانند تنش در منطقه و نقش سایر حامل های انرژی در سبد انرژی جهانی در قیمت نفت تاثیرگذار است.

موسسات مالی بزرگ پیش بینی می کنند با افت قیمت نفت به محدود ۶۰ دلار در هر بشکه، حدود یک تریلیون دلار سرمایه گذاری در حوزه انرژی بازنگری و احتمالاً به تعلیق در خواهد آمد. اگر این تعلیق بعلت قیمت پائین نفت طولانی شود حدود ۵,۷ میلیون بشکه نفت در روز در دهه آینده تولید نخواهد شد. باید در

نظر داشت که این پیش بینی ها بر مبنای یک روز و یا یک ماه نیست بلکه متوسط قیمت نفت در سال را در نظر گرفته است.[۲]

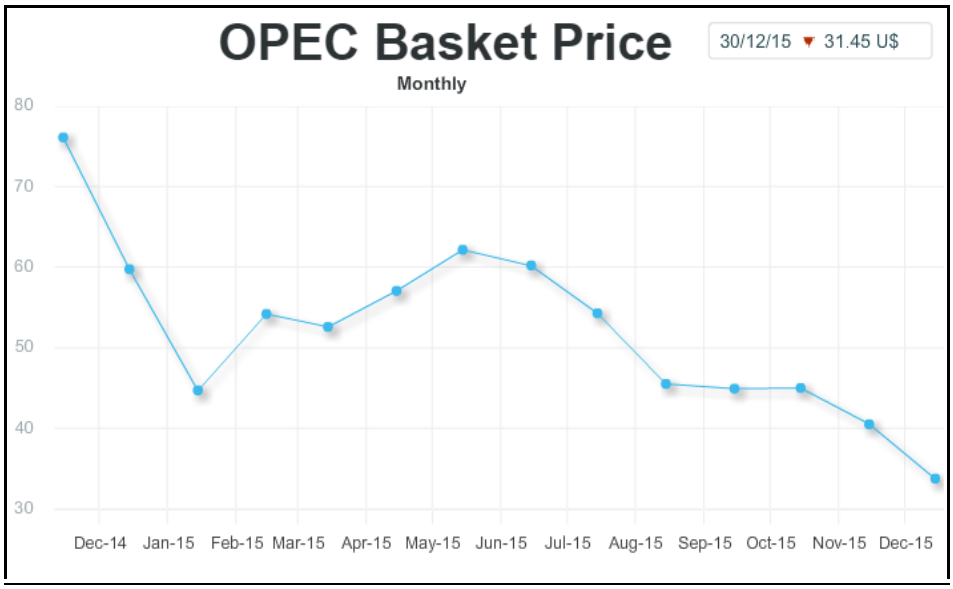
مجموع ذخایر شیل جهان تقریبا ۳ تریلیون بشکه است که البته همه آن قابل بازیافت نیست که از ذخایر اثبات شده نفت متعارف دنیا حدود ۱/۴ تریلیون بشکه بیشتر است. روسیه، برزیل و آمریکا روی هم رفته ۸۶ درصد ذخایر شیل جهان را تشکیل می دهند. آمریکا بیشترین ذخایر شیل نفتی جهان را داراست که در منطقه Green River Formation و در ۳ بخش کلرادو، یوتا و وایومینگ واقع شده اند. ذخایر نفت شیل آمریکا ۶۲ درصد منابع جهان را در بر می گیرد.

پدیده شیل نفت و شیل گاز قدمتی طولانی دارد ولی عموماً یا قیمت نفت رایج پایین بوده یا تکنولوژی و روش های حفاری جدید وجود نداشته و بنابراین استفاده از آن در سنوات قبل چندان امکان پذیر نبوده است. ذخایر منطقه Green River Formation حدود ۱/۵ تریلیون بشکه است. گرچه همه این ذخایر قابل استحصال نیست ولی اگر و فقط اگر ۹۰۰ میلیارد بشکه آن قابل استحصال باشد، مفهومش این است که میزان ذخایر شیل آمریکا ۳ برابر ذخایر اثبات شده ونزوئلا (به عنوان دارنده بزرگترین ذخایر اثبات شده نفتی دنیا) و ۳/۳ برابر ذخایر اثبات شده عربستان (دومین کشور دارای ذخایر اثبات شده عظیم) و ۵/۷ برابر ذخایر نفتی اثبات شده کشورمان است.

۶ منطقه در آمریکا ۹۰ درصد از کل نفت شیل تولیدی در آمریکا را تشکیل می دهند که از میان آنها شیل نفتی باکن و ایگل فورد ۶۶ درصد تولید نفت شیل را به خود اختصاص می دهند. براساس مطالعات انجام شده توسط آژانس اطلاعات انرژی در آمریکا بهای تمام شده تولید هر بشکه نفت خام شیل در باکن برابر ۷۳,۷۲ دلار و ایگل فورد ۴۹ دلار است. طبیعتا در شرایط کنونی که قیمت نفت (۳۷ دلار) زیر بهای تمام شده نفت شیل می باشد انتظار کاهش و حتی توقف تولید منطقی به نظر می رسد. البته باید این نکته مهم را مدنظر داشت که تکنولوژی حفاری روز به روز کارآتر می شود و بهای تمام شده شیل نیز به تبع آن پایین تر خواهد آمد.

از سوی کارشناسان و موسسات بین المللی، عواملی نظیر کاهش رشد اقتصادی چین، رشد استخراج نفت از منابع غیر متعارف، لغو احتمالی تحریم های وضع شده علیه صادرات نفت ایران و عدم هماهنگی اوپک در تولید و صادرات نفت از جمله مهمترین عوامل تاثیر گذار بر کاهش قیمت نفت برشمرده شده است.

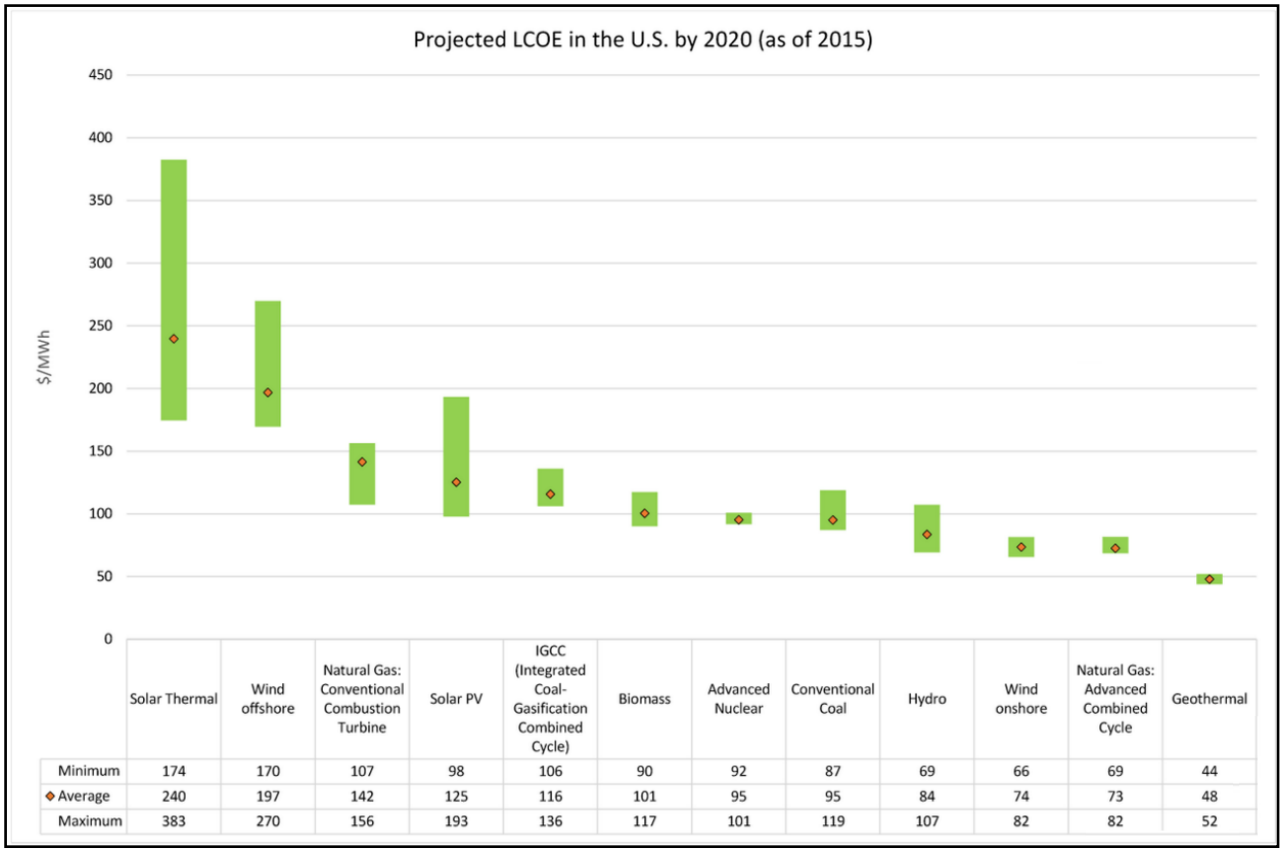
[۲] نرسی قربان ؛ متخصص اقتصاد انرژی



قابل ذکر است که روسیه و عربستان در مجموع حدود ۳۰ درصد از نفت جهان را تأمین می کنند و سهم ایران از بازار نفت بین المللی ۳,۴۷ درصد برآورد می شود.
کاهش قیمت جهانی نفت بر روسیه، نیجریه و ونزوئلا به دلیل وابستگی بالای اقتصادی به نفت، بیشترین تأثیر منفی را خواهد داشت.

انرژی

انرژی الکتریسیته (برق) یکی از مهمترین و استراتژیک ترین انرژی ها می باشد که با توجه به پیشرفت تکنولوژی و همچنین مباحث مربوط به کنترل گازهای گلخانه ای؛ موضوعاتی نظیر تولید برق از منابع تجدید پذیر مانند انرژی خورشیدی و بادی و زمین گرمایی و ... و همچنین دست یافتن به راندمان بالاتر در تولید برق از منابع فسیلی و تجدید ناپذیر و به تبع کاهش هزینه تولید برق می تواند بازارهای بین المللی انرژی را دستخوش تحول نماید.
در شکل زیر پیش بینی بهای یک مگاوات ساعت برق(بر حسب دلار) با تکنولوژی ها و منابع مختلف نظیر انرژی خورشیدی، باد، گاز، زغال سنگ، زمین گرمایی و ... در سال ۲۰۲۰ در کشور ایالات متحده آمریکا نشان داده شده است.
همانطور که مشاهده می گردد انرژی الکتریکی حاصل از سولار با نرخ ۲۴۰ دلار بر مگاوات ساعت گران ترین و انرژی الکتریکی تولید شده با روش زمین گرمایی با ۴۸ دلار بر مگاوات ارزان ترین می باشد.



	Solar Thermal	Wind offshore	Natural Gas: Conventional Combustion Turbine	Solar PV	IGCC (Integrated Coal-Gasification Combined Cycle)	Biomass	Advanced Nuclear	Conventional Coal	Hydro	Wind onshore	Natural Gas: Advanced Combined Cycle	Geothermal
Minimum	174	170	107	98	106	90	92	87	69	66	69	44
Average	240	197	142	125	116	101	95	95	84	74	73	48
Maximum	383	270	156	193	136	117	101	119	107	82	82	52

گاز

با توجه به پیش بینی کارشناسان مبنی بر افزایش تقاضای انرژی جهـان در سـالهای آینـده، بـه ویـژه بـرای انرژیهای سازگار با محیط زیست، بازار گاز بی گمان رو به توسـعه اسـت و ایـن سـوخت پـاک بـه بخشـهای گوناگون اقتصادی نفوذ خواهد کرد و در تصاحب سهم بیشتر بازار انرژی جهان، می تواند از سوختهای دیگـر پیشی بگیرد.

مواردی نظیر مقابله با آلودگی ناشی از گازهای گلخانه ای و الزامات قانونی که در اجلاس آب و هوایی پاریس برای تضمین آینده محیط زیست جهان تعیین گردیـد، نقـش گـاز طبیعـی اهمیتـی روز افـزون مـی یابـد. سوختهای زیستی، انرژی هسته ای، انرژی آبی و انرژیهای تجدیدپذیر، روز به روز مهم تر می شوند امـا گـاز طبیعی بیشترین رشد را خواهد داشت و همگرایی در جهت کاهش آلودگی ناشـی از گازهـای گلخانـه ای را تضمین می کند.

با توجه به مطالب فوق و جایگزینی محتمل گاز و نفت، سهم کشورهای بـا ذخـایر بـالای گـاز نظیـر ایـران، روسیه، قطر و ایالات متحده آمریکا در آینده بازار انرژی نقش پر رنگی را ایفا نمایند.

طبق گزارش بریتیش پترولیوم، ایران با داشتن ۳۳,۸ تریلیون مترمکعب ذخایر گاز متعارف، بزرگترین دارنده ذخایر گازی دنیا می باشد. بعد از ایران، روسیه، قطر و آمریکا بیشترین ذخایر گازی را دارا می باشند.

میزان تولید، مصرف و ذخایر گازی مناطق مختلف جهان در جداول زیر نشان داده شده است:

تولید (میلیارد مترمکعب)

	۲۰۰۴	۲۰۰۵	۲۰۰۶	۲۰۰۷	۲۰۰۸	۲۰۰۹	۲۰۱۰	۲۰۱۱	۲۰۱۲	۲۰۱۳	۲۰۱۴
شمال آمریکا	۷۳۶	۷۵۱	۷۷۰	۷۸۲	۸۰۱	۸۰۷	۸۲۱	۸۶۷	۸۹۴	۹۰۳	۹۸۴
مرکز و جنوب آمریکا	۱۳۵	۱۴۱	۱۵۴	۱۶۲	۱۶۳	۱۵۹	۱۶۳	۱۶۷	۱۷۴	۱۷۳	۱۷۵
اروپا و اوراسیا	۱,۰۲۵	۱,۰۲۹	۱,۰۴۳	۱,۰۴۱	۱,۰۷۰	۹۵۰	۱,۰۲۲	۱,۰۳۴	۱,۰۲۸	۱,۰۳۵	۱,۰۰۲
خاور میانه	۲۹۷	۳۱۹	۳۴۲	۳۷۱	۴۰۰	۴۲۵	۴۸۹	۵۴۱	۵۶۵	۵۸۱	۶۰۱
آفریقا	۱۵۶	۱۷۷	۱۹۲	۲۰۵	۲۱۲	۲۰۰	۲۱۳	۲۱۰	۲۱۵	۲۰۵	۲۰۳
آسیا پاسیفیک	۳۴۵	۳۷۳	۳۹۲	۴۰۷	۴۲۷	۴۸۸	۴۹۵	۴۹۷	۵۰۴	۵۱۲	۵۳۱
جمع	۲,۶۹۳	۲,۷۸۹	۲,۸۹۳	۲,۹۶۸	۳,۰۷۴	۳,۰۲۹	۳,۲۰۳	۳,۳۱۵	۳,۳۸۰	۳,۴۰۹	۳,۴۹۷

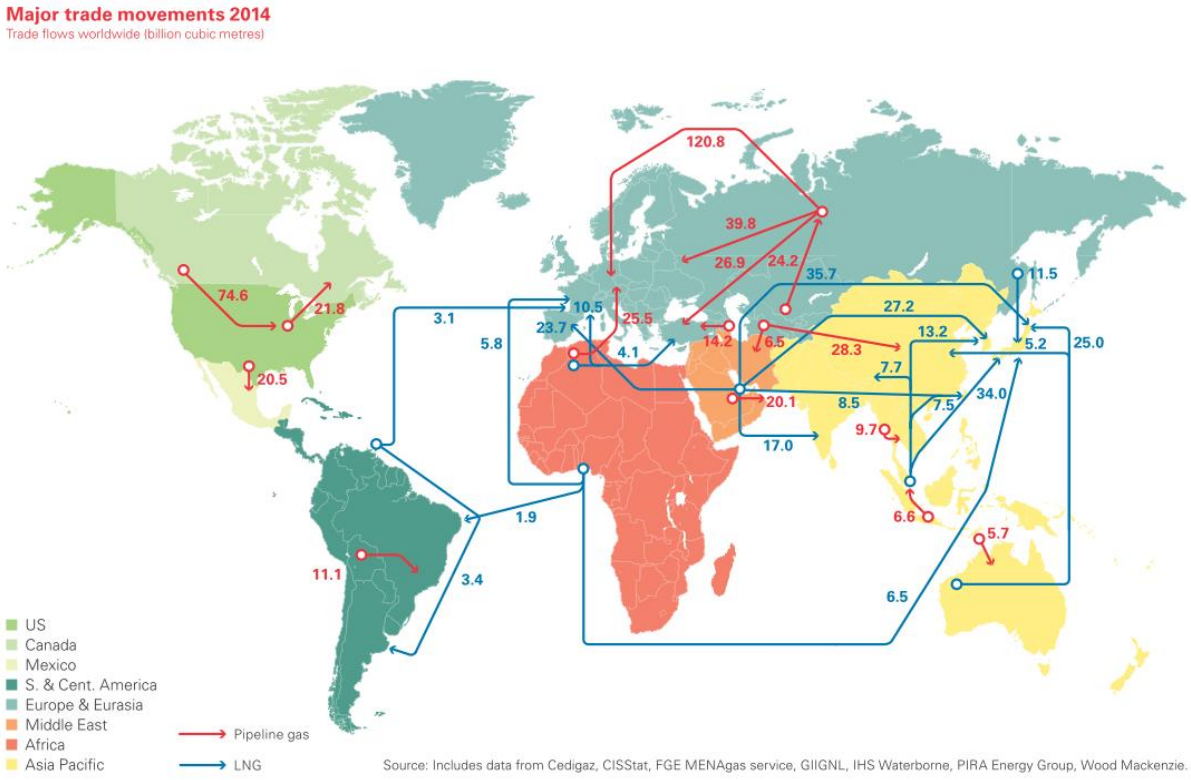
مصرف(میلیارد متر مکعب)

	۲۰۰۴	۲۰۰۵	۲۰۰۶	۲۰۰۷	۲۰۰۸	۲۰۰۹	۲۰۱۰	۲۰۱۱	۲۰۱۲	۲۰۱۳	۲۰۱۴
شمال آمریکا	۷۸۴	۷۸۲	۷۷۸	۸۱۴	۸۲۲	۸۱۶	۸۵۰	۸۷۱	۹۰۳	۹۲۹	۹۴۹
مرکز و جنوب آمریکا	۱۱۹	۱۲۴	۱۳۶	۱۴۳	۱۴۴	۱۳۹	۱۴۹	۱۵۲	۱۶۲	۱۶۸	۱۷۰
اروپا و اوراسیا	۱,۰۷۸	۱,۰۹۸	۱,۱۲۲	۱,۱۲۷	۱,۱۳۶	۱,۰۴۲	۱,۱۲۱	۱,۰۹۸	۱,۰۸۱	۱,۰۶۱	۱,۰۱۰
خاور میانه	۲۵۹	۲۷۷	۲۹۵	۳۱۶	۳۴۷	۳۶۱	۳۹۵	۴۱۹	۴۳۱	۴۳۸	۴۶۵
آفریقا	۸۱	۸۶	۸۹	۹۶	۱۰۱	۱۰۰	۱۰۷	۱۱۴	۱۲۲	۱۲۰	۱۲۰
آسیا پاسیفیک	۳۷۸	۴۰۸	۴۳۶	۴۶۹	۴۹۹	۵۱۳	۵۷۲	۶۱۲	۶۴۸	۶۶۵	۶۷۹
جمع	۲,۶۹۹	۲,۷۷۵	۲,۸۵۶	۲,۹۶۴	۳,۰۴۸	۲,۹۷۰	۳,۱۹۴	۳,۲۶۵	۳,۳۴۶	۳,۳۸۱	۳,۳۹۳

ذخایر گاز (تریلیون مترمکعب)

	۱۹۹۴	۲۰۰۴	۲۰۱۳	۲۰۱۴
شمال آمریکا	۸۱	۸	۱۲	۱۲
مرکز و جنوب آمریکا	۶	۷	۸	۸
اروپا و اوراسیا	۴۱	۴۳	۵۸	۵۸
خاور میانه	۴۶	۷۲	۸۰	۸۰
آفریقا	۹	۱۴	۱۴	۱۴
آسیا پاسیفیک	۱۰	۱۳	۱۵	۱۵
جمع	۱۹۱	۱۵۷	۱۸۷	۱۸۷

شکل زیر میزان انتقال گاز از مناطق تولید کننده به مناطق مصرف کننده را نشـان مـی دهـد. نقـش منـابع گازی خلیج فارس و هم چنین روسیه به وضوح قابل رویت است.

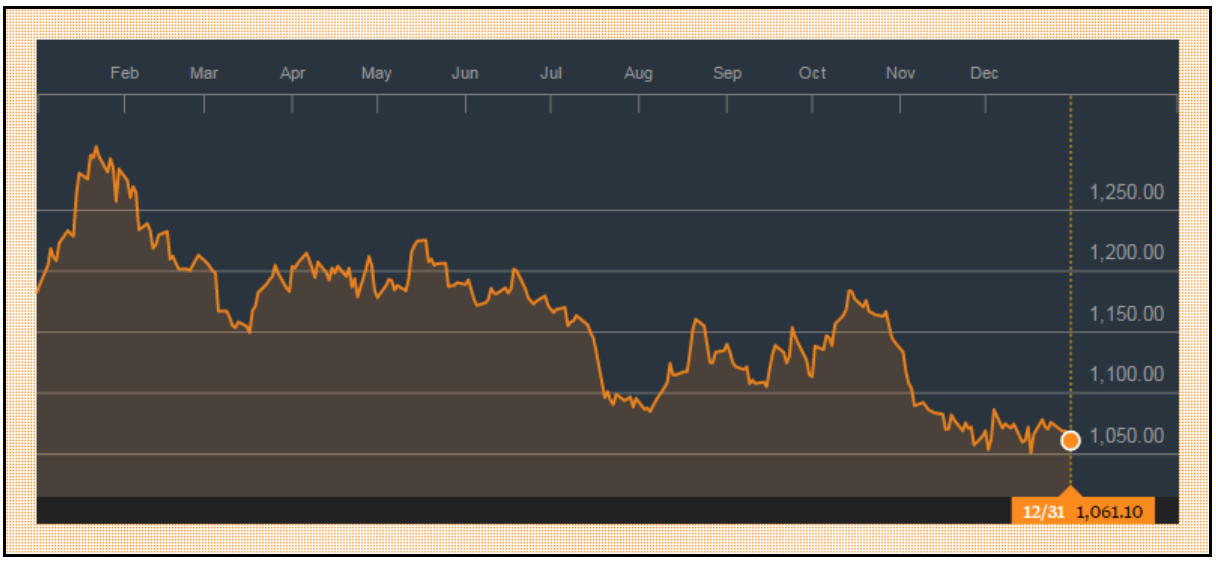


قیمت جهانی طلا:

قیمت طلا در سال میلادی ۲۰۱۵ همانند سال ۲۰۱۴ حرکت نسبتا رو بـه پـایینی را تجربـه نمـود. قیمـت جهانی طلا تحت تأثیر عواملی نظیر قیمت نفت، نرخ بهره در آمریکا، بحران‌های سیاسی و اقتصادی دنیا و ... قرار گرفت.

کاهش قیمت نفت و اثرات منفی بر درآمد کشورهای تولید و صـادر کننـده نفـت، تـورم پـایین اقتصـادهای پیشرفته و نوظهور، افزایش نرخ بهره آمریکا توسط فدرال رزرو اولین بار بعد از بحران سـال ۲۰۰۸، تقویـت دلار، کاهش رشد اقتصادی چین و ... موجب ادامه سیر نزولی قیمت این فلز گرانبها در سال ۲۰۱۵ گردید و بحران های اقتصادی و سیاسی نظیر بحران بدهی یونان، جنگ اوکراین، تحریم های آمریکا و اتحادیـه اروپـا علیه روسیه ، کاهش نرخ بهره چین، سیاست پایین نگه داشتن نرخ بهره توسط بانک مرکـزی اروپـا و اتخـاذ سیاست های انبساطی اتحادیه اروپا و چین نیز نتوانست اهرم های فشار رو به پایین بر طلا رو خنثی نماید.

نمودار قیمت هر اونس طلا در سال ۲۰۱۵



شاخص های مهم بورس های بین المللی

بورس آمریکا بدترین عملکرد را از سال ۲۰۰۸ میلادی تاکنون داشته است، میانگین صنعتی داوجونز کـه در واقع سـبدی متشـکل از سـی سـهم اسـت، در سـال ۲۰۱۵ مـیلادی بـا ۲,۲ درصـد کـاهش روبـرو شـد و شاخص سهام S&P ۵۰۰ نیز معادل ۰,۷ درصد کاهش یافت.

ضرردهی S&P ۵۰۰ به سودهای دو رقمی سه ساله آن پایان داد، اما کاهش شاخص سهام S&P ۵۰۰ در مقایسه با سقوط ۴۰ درصدی ارزش آن در بحران مالی سال ۲۰۰۸ میلادی ناچیز بود.

نمودار شاخص DOW در سال ۲۰۱۵

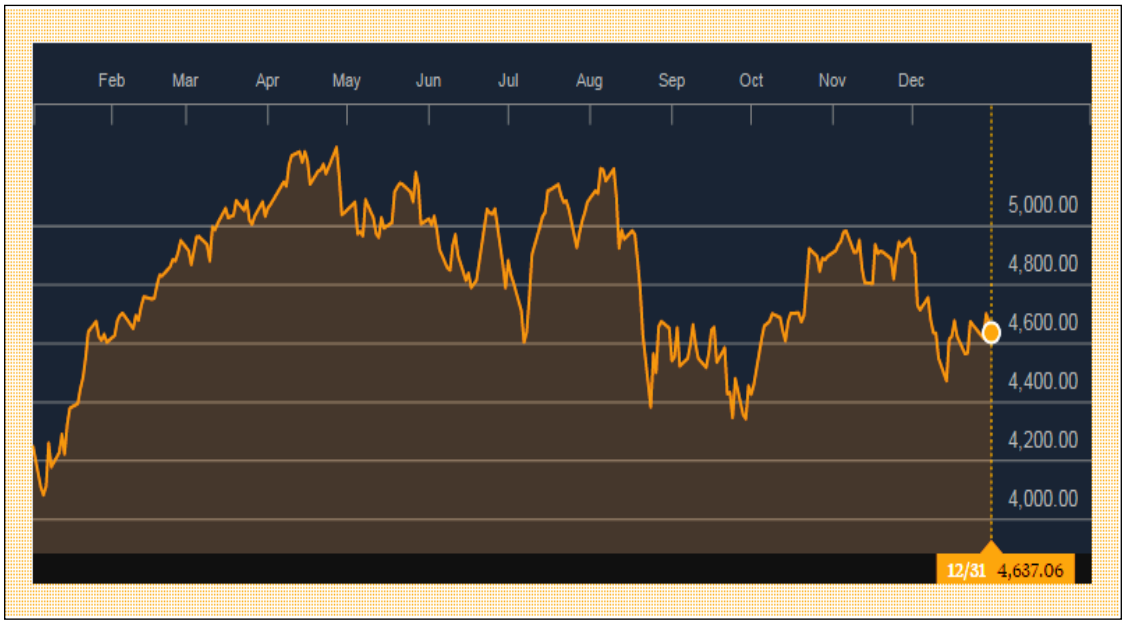


نمودار شاخص S&P ۵۰۰ در سال ۲۰۱۵



در ادامه نمودار شاخص بورس های فرانسه، آلمان، ژاپن و چین در سال ۲۰۱۵ ترسیم شده است؛

نمودار شاخص CAC فرانسه در سال ۲۰۱۵



نمودار شاخص DAX آلمان در سال ۲۰۱۵



نمودار شاخص NKY ژاپن در سال ۲۰۱۵



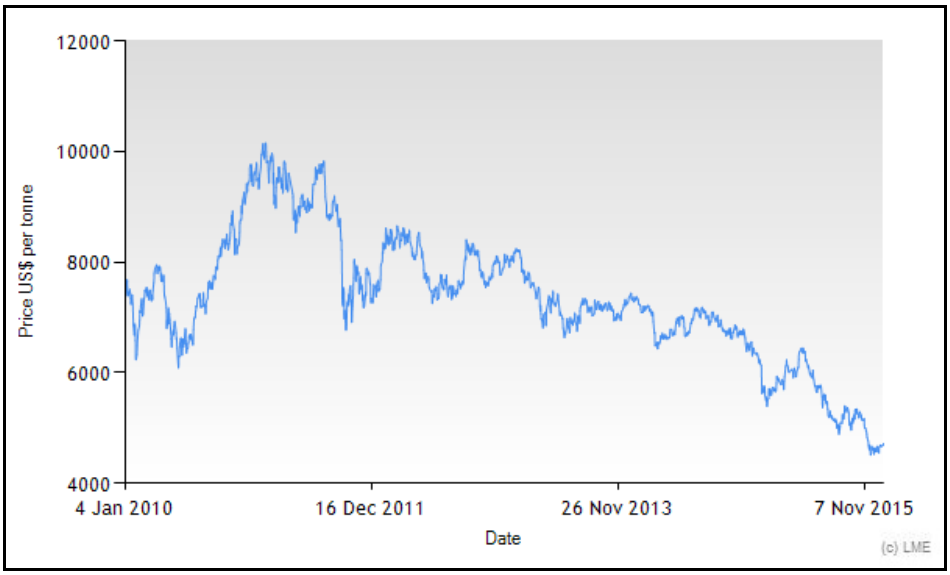
نمودار شاخص SHCOMP چین در سال ۲۰۱۵



بررسی قیمت مس:

با توجه به بررسی های انجام شده و پیش بینی موسسات معتبر در زمینه مس، به نظر می رسد قیمت مس در میان مدت در مقادیر کنونی نوسان اندکی خواهد داشت اما در بلند مدت صنعت مس با چـالش تقاضـای فزاینده‌ای که عرضه پاسخگوی آن در طولانی مدت نمی باشد، مواجه خواهد بود و از آنجا که صنایع معدنی از نوع بلندمدت بوده و نیاز به دوراندیشی برای سرمایه گذاری دارد، برای افزایش تولید و پوشش شکاف ۱۱ میلیون تنی عرضه و تقاضا در ۲۰۳۵، نیاز به اکتشاف پروژه های بزرگ و جدید است که به نظردشوار خواهد بود. با این حال برندگان این چرخه کشورهای صاحب ذخیره و آینده نگری هستند که از تمام توان و منـابع خود برای سرمایه گذاری پایدار با هدف به بهره برداری رساندن معادن خـود در زمـان رونـق بـازار اسـتفاده نمایند.

روند ذخایر جهانی مس در سه بورس LME، Comexو SHFE طی ماه هـای گذشـته تقریبـا از حالـت نزولی خارج شده است. این عامل نشان‌دهنده تغییر از یک کسری جهانی اندک به یک عرضه مازاد متوسطی طی ماه‌های اخیر بوده است. ناظران صنعتی اعتقاد دارند این وضع می‌تواند یک تحول مقطعی و کوتاه مـدت باشد و در بلندمدت بار دیگر بازار با کمبود مواجه خواهد شد. در سال ۲۰۱۴ فشار بالایی بر قیمت مس وارد شد زیرا بازار این فلز به سمت مازاد عرضه نسبت به تقاضا حرکت کرد و این وضعیت با توجه به کاهش رشد اقتصادی چین، درگیر بودن اقتصاد منطقه یورو با رکود و هم چنین کسری بودجه کشورهای صـادر کننـده نفت، برای مدتی ادامه خواهد داشت و نرخ رشد تقاضا برای مس آنقدر بالا نخواهد بود که بتواند تـاثیر رشـد عرضه را جبران کند. به همین دلیل در سال های پیش رو و به تبع افزایش تقاضا برای مس از جانب چـین، می توان انتظار داشت که سطوح نرمال قیمتی جدیدی در بازار این محصول رقم بخورد اما نباید امید دشـت که در سال ۲۰۱۶ قیمت مس بتواند در سطوحی بالاتر از مقادیر کنونی تثبیت گردد.



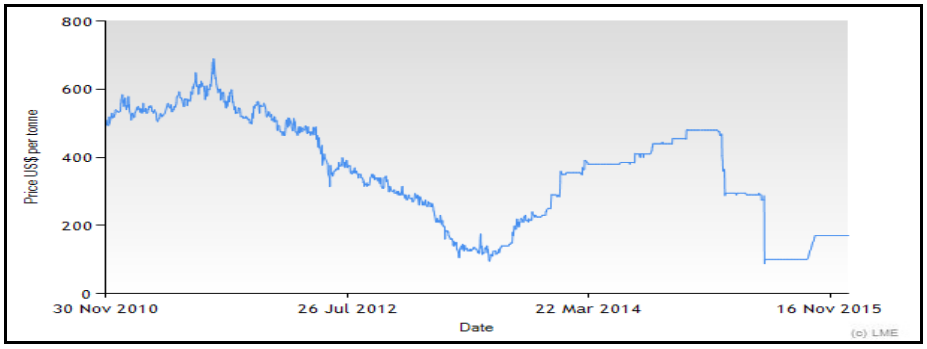
بررسی قیمت فولاد:

به‌رغم رشد ۲,۵ الی ۳ درصدی اقتصاد جهانی در دو دهه اخیر، تولید فولاد رشـد دو رقمـی را تجربـه کـرده است. این رشد نشان دهنده آهنگ پر شتاب در تولید و سرمایه‌گذاری در این صنعت است. چنانچـه نیـروی پیشران این رشد مورد بررسی قرار گیرد، ملاحظه می‌شود که عمدتاً میزان مصرف در کشور چین عامل ایـن رشد جهانی بوده است. این در حالی است که طی همین بازه زمانی، تحـولات مصـرف فـولاد در کشـورهای عضو سازمان همکاری اقتصادی و توسعه (OECD) تقریباً روندی ثابت و حتی کاهشی در مقدار آن داشـته و کشورهای در حال توسعه رشدی ملایم را تجربه کرده‌انـد. در کشـور چـین امـا مصـرف فـولاد بـا آهنـگ پرشتابی، به ویژه طی ۱۰ سال اخیر همراه بوده است.

با نگاهی به سهم چین در مصرف اقلام اصلی فلزات در سال‌های ۲۰۰۰ تا ۲۰۱۴ مشاهده می‌شود کـه رشـد مصرف در تمامی اقلام، دارای رشد سالانه ۱۰ یا ۱۵ درصـدی بـوده و ایـن در حالیسـت کـه رشـد مصـرف کشورهای جهان به جز چین، اندک بوده است. همچنین از منظر تولید فولاد خام در دنیا، ملاحظه می‌شـود که در حدود نیمی از میزان تولید در کشور چین صورت گرفته و در رتبه دوم با اختلاف مشهودی، ژاپن قرار دارد که تنها ۷ درصد از سهم جهانی تولید فولاد خام را به خود اختصاص داده است. همچنین ایالات متحده آمریکا در جایگاه سوم تولید فولاد با سهم ۵ درصد ایستاده است.

روند کاهشی قیمت‌های جهانی از سال ۲۰۰۵ آغاز شد و این روند نزولی طی یک سال اخیر، شدت بیشـتری را تجربه کرد. بر اساس تحلیل‌های انجام شده، عامل اصلی این سقوط در قیمت‌ها، کاهش قابل توجـه رشـد اقتصادی چین است؛ به‌طور مشابه همان عاملی که پیش از این سـال رشـد دو رقمـی صـنعت فـولاد را در جهان موجـب شد. البته پیش‌بینی‌ها نشان می‌دهد رشد اقتصادی چین در سالهای ۲۰۱۵ و ۲۰۱۶ به ترتیب به ۶,۸ و ۶,۳ درصد خواهد رسید. اکنون، اقتصاد چین که علت اصلی رشد صنعت فولاد در دنیا بوده، رو بـه کندی گذاشته و از سوی دیگر، ترکیب مصارف صنعتی این کشور نیز از صـنایع مبتنـی بـر فلـزات پایـه بـه خدمات و صنایع پیشرفته‌تر در حال گذار است. بنابراین می‌توان گفت اقتصاد چین، عامل اصـلی ایـن رونـد کاهشی در جهان است.

شکل زیر روند قیمتی فولاد از سال ۲۰۱۰ میلادی تا پایان سال ۲۰۱۵ را نشان می دهد:



۲- مروری بر تحولات اقتصادی ایران

صندوق بین‌المللی پول در آخرین گزارش خود پیرامون ایران بیان کرد که اقتصاد ایران پس از رشد ۳ درصدی در سال گذشته، در سال جاری با کندی قابل‌توجه رشد مواجه خواهد شد و علت آن را افت شدید قیمت‌های جهانی نفت، وضعیت دشوار ترازنامه بانک‌ها و دست نگه داشتن برای لغو تحریم‌ها در اتخاذ تصمیم‌ها برای مصرف و سرمایه‌گذاری اعلام کرد.

رشد اقتصادی:

صندوق در گزارش سالانه خود از رشد اقتصادی جهان، برای سال ۲۰۱۶ میلادی رشد ۴/ ۴ درصدی را برای اقتصاد ایران پیش‌بینی کرده بود و در گزارش آخر خود این رقم را به رقم ۳/ ۴ کاهش داد. صندوق همچنین رشد اقتصاد ایران در سال پس از آن را تا ۵/ ۵ درصد پیش‌بینی و اعلام کرده در سال‌های بعد از آن سالانه حدود ۵/ ۳ تا ۴ درصد رشد خواهد کرد. همچنین نرخ رشد اقتصادی کشور در سال ۲۰۱۴، رقم ۴,۳ درصد گزارش شده است.

	۲۰۱۲	۲۰۱۳	۲۰۱۴	۲۰۱۵	۲۰۱۶
بانک مرکزی	-۶,۸	-۱,۹	۳	-	-
صندوق بین المللی پول	-۶,۶	-۱,۹	۴,۳	۰,۸	۴,۳

مهم‌ترین عامل این رشد در کوتاه‌مدت بهبود تولید و صادرات نفت خواهد بود که پیش‌بینی می‌شود در سال ۲۰۱۶ تا حدود ۶۰۰ هزار بشکه در روز افزایش خواهد یافت و در میان‌مدت حدود ۲/ ۱ میلیون بشکه در روز رشد خواهد کرد. افزایش تولید نفت حدود سه چهارم رشد اقتصادی ایران در دوره ۲۰۱۷-۲۰۱۶ و حدود دو سوم رشد اقتصادی در دوره ۲۰۱۸-۲۰۱۷ را شکل خواهد داد. این نهاد بین‌المللی همچنین پیش‌بینی کرد کسری بودجه دولت در سال آینده به ۵/ ۲ درصد تولید ناخالص داخلی افزایش یابد. (این رقم در سال گذشته ۲۵/ ۱درصد بوده است.) علت عمده این افزایش کسری بودجه، کاهش درآمدهای نفتی عنوان شده است. بر این اساس در سال آینده میزان تولید تا ۷/ ۳ میلیون بشکه در روز و میزان صادرات نفت با لغو تحریم‌ها و افزایش ۵۷۰ هزار بشکه‌ای به ۸۱/ ۱ میلیون بشکه خواهد رسید.

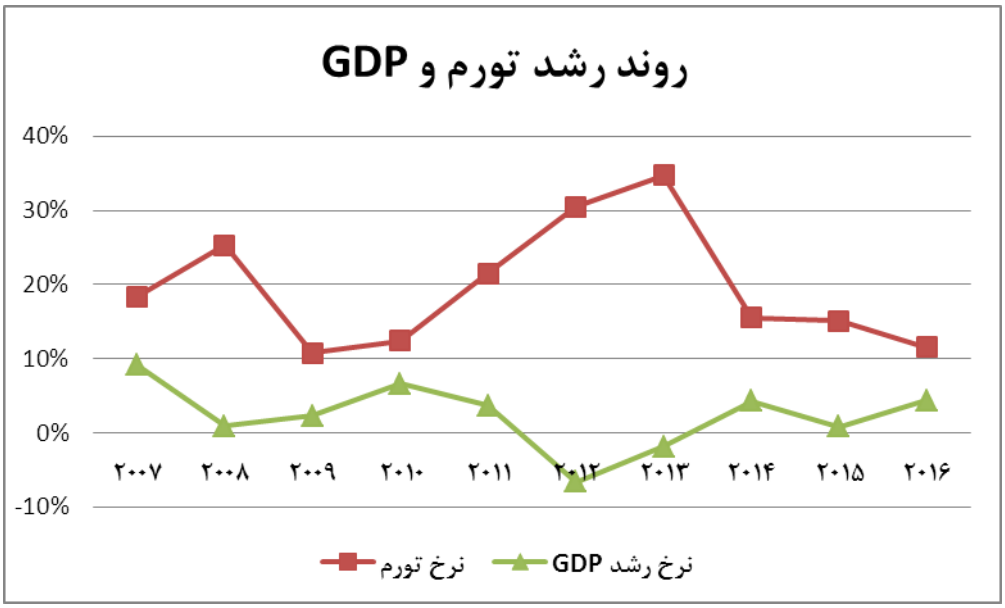
طبق گزارش بانک مرکزی، برآوردهای حاصل از داده ها و اطلاعات مقدماتی در مجموع نشان دهنـده رشـد اقتصادی ۳ درصدی تولید ناخالص داخلی (با نفت) و رشد ۲,۸ درصدی تولید ناخالص داخلی (بـدون نفـت) در سال ۱۳۹۳می باشد.

تورم:

طبق اعلام بانک مرکزی نرخ تورم در دوازده ماه منتهی به آذرماه ۱۳۹۴ نسـبت بـه دوازده مـاه منتهـی بـه آذرماه ۱۳۹۳ معادل ۱۳,۷ درصد است.

فاز نخست طرح هدفمندسازی یارانه ها در چارک سوم سال ۸۹ به اجرا درآمد که براساس آن، قیمت حامل های انرژی در بخش خانوار و صنعت با افزایش مواجه شد و همانطور که انتظار مـی رفـت نـرخ تـورم از ۱۲ درصد در سال ۸۹ به بیش از ۲۲ درصد در سال ۹۰ افزایش یافت.

از سوی دیگر تزریق یارانه نقدی به طرف تقاضا در اقتصاد ایران، موجب افزایش تقاضا و به تبـع آن افـزایش سطح عمومی قیمت ها گردید. بدین ترتیب اقتصاد ایران شاهد نرخ تورمی بالغ بر ۳۰,۵ درصـد بـرای سـال ۱۳۹۱ بود.



منبع: World Economic Outlook ۲۰۱۴, IMF

صندوق بین المللی پول، نرخ تورم ایران در سال ۲۰۱۵ میلادی را معادل ۱۵,۱درصد پیش بینی و این رقـم برای سال گذشته را معادل ۱۵,۵ درصد اعلام کرده است. در عین حال نرخ تورم اقتصاد ایران در سال ۲۰۱۶ به رقم ۱۱,۵ درصد خواهد رسید.

بیکاری:

پیش‌بینی صندوق بین‌المللی پول در مورد نرخ بیکـاری عمیـق‌تـر شـدن ایـن معضـل را نشـان مـی‌دهـد و پیش‌بینی شده تا سال ۲۰۱۷ نرخ بیکاری به حداکثر خود ۶/ ۱۲ درصد برسد. بر این اسـاس، نـرخ بیکـاری ایران در سال ۲۰۱۶ به ۵/ ۱۲ درصد خواهد رسید.

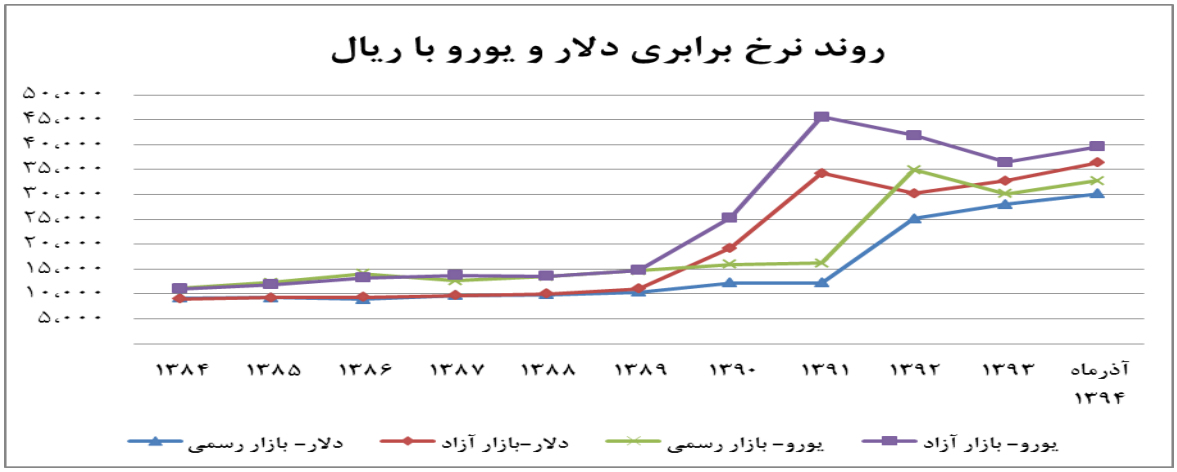
مرکز آمار ایران نیز نرخ بیکاری تابستان ۹۴ را معادل ۱۰,۹ درصد اعلام کرد که نسبت به فصل بهار معادل ۱درصد افزایش داشته است.

صادرات و واردات:

براساس گزارش صندوق بین‌المللی پول همگام با افزایش صادرات نفت، حساب جـاری ایـران بهبـود خواهـد یافت، اما افزایش سرمایه‌گذاری و مصرف‌خانوارها، به همراه کاهش ریسک، موجب تحریک واردات می‌شـود و به‌طور بالقوه بهبود در حساب جاری را محدود می‌کند. گرچه ایران یک‌چهارم تا یک سوم از درآمد صـادرات نفت را در صندوق توسعه ملی ذخیره خواهد کرد، نرخ واقعی ارز در میان‌مدت تـا حـدود ۵ درصـد افـزایش خواهد یافت و صادرات غیرنفتی را تحت تاثیر قرار خواهد داد. صندوق بین‌المللی پول در گزارش خود درباره تجارت غیرنفتی ایران آورده است: درحال حاضر تجارت غیرنفتی ایران با دیگر نقاط جهان محدود است، امـا پیش‌بینی می‌شود این تجارت افزایش یابد که این مساله منعکس‌کننده درآمـدهای بـالاتر در ایـران و بقیـه جهان و کاهش هزینه‌های مبادله است. صندوق بین‌المللی پول پیش‌بینی می‌کند واردات ایران طی پنج سال آینده تا ۵۰ درصد افزایش خواهد یافت و از ۷۵ میلیارد دلار در سال جاری بـه ۱۱۵ میلیـارد دلار در سـال ۲۰۲۰ خواهد رسید.

نرخ تسعیر:

نرخ برابری دلار و یورو با ریال، طی ۱۰ سال گذشته در نمودار زیر نشان داده شده است.



برنامه پنج ساله ششم توسعه اقتصادی، اجتماعی و فرهنگی جمهوری اسلامی ایران (۱۳۹۵-۱۳۹۹):

متن کامل لایحه پیشنهادی برنامه ششم توسعه را که از سوی سازمان مدیریت به دولت ارائه شده، منتشر شده است. در این لایحه ۵ وزارتخانه نیرو، نفت، اقتصاد، جهاد کشاورزی، صنعت، معدن و تجارت دستخوش تغییر ساختار شده‌اند. برخی تحلیلگران معتقدند با مقایسه برنامه پنجم توسعه و پیش نویس برنامه ششم، متوجه اولویت دادن به بازار پول در رتبه اول و سپس اشاره ای کوتاه به بازار سرمایه می شویم و منظور از تعمیق بازار سرمایه، فراهم سازی بستری مناسب برای انتشار اسناد خزانه و تنها ابزاری جهت رفع نیاز های خاص دولت می باشد. در ادامه بطور مختصر برخی موارد مهم در این لایحه بیان شده است:

- کاهش ۱۵ درصدی شاغلین دستگاه های اجرایی نسبت به سال ۹۴ (این کاهش باید غیر از کاهش نیروی انسانی از محل خصوصی سازی و بازنشستگی باشد).
- افزایش سن و سابقه بازنشستگی (افزایش تدریجی سن و سابقه خدمت لازم برای مشمولین تمام صندوق های بازنشستگی و تامین اجتماعی از سال اول برنامه هر سال به میزان ۶ ماه، به حداقل سن و سابقه خدمت جهت احراز بازنشستگی، ممنوعیت بازنشستگی پیش از موعد)
- اصلاح تدریجی قیمت آب، حامل های انرژی و سایر خدمات یارانه ای با رعایت ملاحظات اجتماعی و اقتصادی
- کاهش ۵۰ درصدی مجموع معافیت مالیاتی و حقوق ورودی تا پایان برنامه ششم
- تشکیل بانک جدید دولتی کسب و کار کوچک به منظور تقویت و توسعه کارآفرینی و تامین مالی کسب و کارهای خرد و کوچک با ادغام صندوق کارآفرینی امید و سایر نهادهای مالی مرتبط
- افزایش نظارتی بانک مرکزی و قرار دادن مجازات های سنگین برای بانک های متخلف
- انحلال سازمان حمایت از مصرف کنندگان و تولیدکنندگان و انتقال وظایف حسابرسی آن سازمان به سازمان حسابرسی و سایر وظایف به اتحادیه‌ها و صنوف مربوط

بودجه سال ۱۳۹۵:

امسال در سه سال حضور دولت یازدهم در اداره کشور اولین دوره‌ای است که لایحه بودجه در زمان قانونی نیمه آذر به مجلس ارائه نشده و بیش از یک ماه به تاخیر افتاده است، عمده دلیل این امر تاکید بر ارائه همزمان برنامه ششم توسعه و لایحه بودجه عنوان می‌شود. هرچند که نوسانات قابل ملاحظه در بازار جهانی نفت بر این موضوع بی‌تاثیر نبود و موجب شد تا دولت برای تصمیم‌گیری دقیق‌تر در رابطه با پیش‌بینی قیمت هر بشکه نفت در لایحه بودجه سال بعد کمی تامل بیشتری داشته باشد.

- بنا بر آنچه تاکنون از جزئیات لایحه بودجه سال بعد منتشر شده این لایحه شامل ۲۶۷ هزار میلیارد تومان منابع عمومی است که ۶۶ هزار میلیارد آن از محل فروش نفت و ۲۰۱ هزار میلیارد تومان دیگر از سایر منابع تامین می‌شود.
- همچنین پیش‌بینی می‌شود با توجه به افزایش سقف درآمدهای نفتی در بودجه سال ۱۳۹۵میزان فروش نفت و فرآورده‌های آن در روز بیش از میزان یک میلیون بشکه سال جاری بوده و تا یک میلیون و ۵۰۰ هزار بشکه افزایش یابد.
- در عین حال که با توجه به ریزش قابل توجه قیمت جهانی نفت و عدم ثباتی که در آن وجود دارد تصمیم بر تعیین قیمتی بین ۳۵ تا ۴۰ دلار بوده که نرخ ۴۰ دلاری از سوی وزیر نفت مورد توجه است.
- برای تبدیل دلار حاصل از فروش نفت نیز نرخ ۲۹۹۷ تومانی تعیین شد.
- از سایر جزئیات نیز می‌توان به افزایش ۱۲ درصدی حقوق کارکنان در سال آینده، معافیت حدود ۱۵ میلیون تومانی درآمد سالانه کارمندان از مالیات، ادامه اجرای قانون معافیت مشمولان غایب سربازی نیز اشاره کرد.

تغییرات اساسی اصلاحیه قانون مالیات‌های مستقیم:

- براساس اصلاحیه مالیات های مستقیم ، تمبر افزایش سرمایه شرکت ها از ۲ در هزار به ۰,۵ در هزار کاهش یافته است. شرکت های ساختمانی و اشخاص حقیقی فعال در ساخت مسکن مشمول مالیات بر درآمد شده و خانه های خالی مشمول مالیات براساس ضریبی از مالیات بر اجاره شده اند. قیمت منطقه بندی و به تبع آن مالیات نقل و انتقال رشد قابل توجهی خواهد داشت. سازمان امور مالیاتی دسترسی برخط به اطلاعات حسابهای بانکی و گردش های مالی و سایر بانک های اطلاعاتی کشور خواهد داشت.

- همچنین براساس این قانون، معافیت صادرات محصولات خام به ۲۰٪ کاهش (قانون برنامه ۱۰۰ ٪ و قانون قبلی ۵۰٪) و محصولات نفتی (قانون برنامه معاف و قانون قبلی ۱۰۰٪) مشمول مالیات می گردند. این قانون پس از پایان برنامه پنجم و از ابتدای سال ۱۳۹۵ اجرایی می گردد.

- زمان ارائه اظهارنامه به خرداد ماه تقلیل یافت و معافیت ها و ضرایب به نفع مودیان حقیقی تغییر یافته است.

- تجدید ارزیابی به کلی از مالیات معاف خواهد شد و هزینه استهلاک ناشی از تجدید ارزیابی یا سود فروش براساس ارزش دفتری پیش از تجدید ارزیابی خواهد بود.

- جریمه بانکی و همچنین هزینه مالی به لیزینگ های دارای مجوز و هزینه گارانتی جزء هزینه های قابل قبول اعمال محسوب خواهد شد و شرکت های می توانند تا سقف معافیت حقوق در سال به بازنشستگان خود حقوق و مستمری پرداخت کنند و این هزینه جزء هزینه های قابل قبول خواهد بود.

- افرادی که بدهکار مالیاتی باشند یا شرکتی که عضو هیات مدیره بودند ، بدهکار مالیاتی باشد یا در لیست سیاه مالیاتی باشد ، نمی توانند در هیات مدیره شرکت عضو باشند یا شرکت تاسیس کنند.

فصل سوم:

بررسی بازار سرمایه

۱- بازار سرمایه در سال گذشته

در حالی که در سال های گذشته بازار سرمایه در میان سایر بازارهای اقتصادی کشور عملکرد قابل قبول تری داشت و با افزایش شاخص بورس همراه بود اما از زمستان سال ۹۲ شرایط در این بازار تغییر کرده و شاخص کل بورس در مدار نزول قرار گرفت.

بازار سرمایه ایران سال ۱۳۹۳ را در حالی آغاز کرد که در سال ۱۳۹۲ به دلیل رشد سریع قیمت ها و کسب بازدهی های بعضاً غیرمتعارف در سهام برخی شرکت ها، سرمایه گذاران فراوانی عمدتاً شامل سرمایه گذاران خرد وارد بازار مزبور شده بودند. لیکن در سال ۱۳۹۳ روندی متفاوت شکل گرفت، به نحوی که شاخص بورس اوراق بهادار تهران از حدود ۸۹،۵۰۰ واحد در نیمه دی ماه ۱۳۹۲ با کاهشی ۳۰ درصدی به نزدیک ۶۲،۵۰۰ واحد در پایان سال ۱۳۹۳ رسید. افزایش نرخ خوراک پتروشیمی ها، کاهش قیمت جهانی نفت و در نتیجه کاهش قیمت محصولات پتروشیمی، کاهش میزان تقاضای جهانی محصولات فلزی و در نتیجه افت قیمت های جهانی و در پی آن افت قیمت های داخلی محصولات فلزی همراه با ثبات نسبی نرخ ارز باعث شد تا اکثر شرکتهایی که در اثر بهره مندی از مزیت های نسبی در عوامل فوق الذکر، توانسته بودند بازار سرمایه را در سال ۱۳۹۲پررونق و جذاب سازند، نتوانند در سال ۱۳۹۳، چشم انداز روشن و پررونقی چونان گذشته را برای سرمایه گذاران تصویر کنند؛ به نحوی که شاهد افت بیش از ۲۰ درصدی شاخص بورس از رقم ۷۹،۰۰۰ در ابتدای سال ۱۳۹۳ تا رقم ۶۲،۵۰۰ واحد در پایان سال مذکور باشیم.

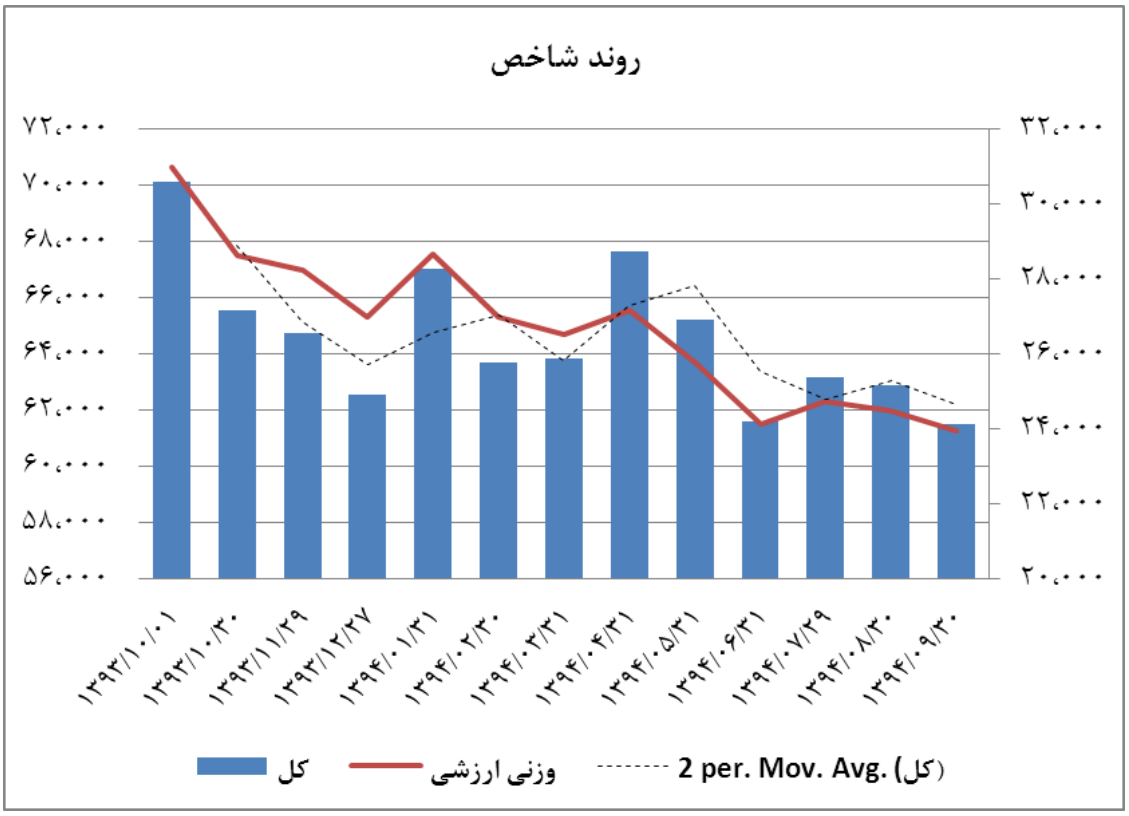
از سویی، برآورده نشدن انتظارات شکل گرفته ناشی از چشم انداز رفع تحریم های بین المللی که شاخص بورس را تا سوم آذر ماه ۱۳۹۳ تا حدود ۷۶،۰۰۰ واحد بالا نگه داشته بود، در اثر تمدید مذاکرات و عدم گشایش های سیاسی و متاثر از آن عدم گشایش های اقتصادی در چشم انداز پیش روی بازار سرمایه، باعث گردید تا روند نزولی بازار سهام تا اوایل سال ۱۳۹۴ ادامه یابد. لیکن اخبار مثبت بیانیه لوزان در فروردین ماه ۱۳۹۴ و در نهایت توافق هسته ای ایران و کشورهای ۵+۱ در تاریخ ۲۳ تیرماه ۱۳۹۴ در وین، برگ دیگری از نگاه بازار سرمایه کشور به گشایش های اقتصادی پیش رو ورق زد، به نحوی که خوش بینی ها نسبت به رشد سودآوری برخی صنایع همچون بانکداری و خودروسازی و قطعات وابسته که اثر بیشتری از تحریم ها دیده بودند، در بازار افزایش یافت. هرچند در سال ۱۳۹۳ عواملی چون رکود بازار مسکن و بخش های زیرساختی و سیاستگذاری های دولت مبتنی بر کاهش تورم و جلوگیری از افزایش قیمت ها از طریق کنترل نقدینگی که سبب کاهش قدرت خرید مردم و دشواری تامین مالی بخش تولیدی شد، کاهش توان بخش تولیدی کشور و در نتیجه افزایش عمق رکود شد.

بورس تهران در آخرین ماه پاییز نیز همانند دیگر ماه‌ها به روند رکودی و کسل کننده خود ادامه داد و با وجود اخبار مثبت سیاسی وارد بیست و چهارمین ماه رکود خود شد. در حالی که در آذر ماه نگاه سهامداران به برگزاری جلسه نشست شورای حکام آژانس بین المللی در خصوص پرونده هسته‌ای ایران بود که با برگزاری این نشست مهم ترین رویداد سیاسی ۱۲ سال گذشته یعنی بسته شدن پرونده PMD رخ داد، اما

این خبر مهم نیز نتوانست تاثیر شگفت انگیزی بر روند حرکتی بورس بگذارد به طوری که حتی با انتشار این خبر، بورس تهران روند نزولی در پیش گرفت. کارشناسان مهم ترین علت واکنش سرد اهالی تالار شیشه‌ای به این خبر مهم را تشدید روند نزولی قیمت نفت و افت بی سابقه قیمت این محصول و رسیدن آن به کمتر از ۳۰ دلار می دانند که در کنار سایر متغیرهای اقتصادی موجب ایجاد جو نا آرام و توام با نگرانی در تالار شیشه ای شده است.

علاوه بر اینکه ادامه ابهامات اقتصادی به خصوص نرخ بالای سود سپرده بانکی و کمبود نقدینگی و از همه مهم تر از بین رفتن اعتماد سهامداران موجب شده است تا اهالی تالار حافظ دیگر واکنشی به اخبار مثبت از خود نشان ندهند و منتظر اقدام عملی در حوزه های سیاسی و اقتصادی باشند.

روند ماهانه شاخص های بورس اوراق بهادار تهران در دوره یکساله منتهی به پایان آذر ماه ۱۳۹۴:



جایگاه بازار سرمایه در اقتصاد:

در ادامه نسبت ارزش بازار و ارزش معاملات به تولید ناخالص داخلی، در سالهای گذشته نشان داده می شود.

شرح (میلیارد ریال)	۱۳۹۰	۱۳۹۱	۱۳۹۲	۱۳۹۳	۱۳۹۴
تولید ناخالص داخلی	۶،۲۸۵،۲۵۵	۷،۱۴۹،۵۹۵	۹،۴۲۱،۲۱۵	۱۰،۸۰۷،۴۷۷	۱۰،۸۹۳،۹۳۷
ارزش بازار (بورس)	۱،۲۸۲،۵۰۷	۱،۷۰۷،۴۹۸	۳،۸۶۵،۹۷۰	۲،۸۱۳،۱۵۶	۲،۶۶۹،۲۳۸
ارزش معاملات (بورس)	۲۲۶،۴۴۷	۲۵۷،۰۷۲	۹۵۰،۰۰۰	۵۴۲،۵۲۲	۲۳۶،۴۲۹
ارزش بازار (فرا بورس)	۲۰۱،۲۵۴	۳۶۵،۶۷۰	۷۹۳،۷۵۶	۷۷۲،۸۲۵	۷۱۹،۵۴۵
ارزش معاملات (فرا بورس)	۴۱،۸۵۶	۷۵،۳۴۲	۱۳۱،۷۳۶	۱۲۹،۷۷۲	۹۴،۸۵۰
ارزش بازار (کل)	۱،۴۸۳،۷۶۱	۲،۰۷۳،۱۶۸	۴،۶۵۹،۷۲۶	۳،۵۸۵،۹۸۱	۳،۳۸۸،۷۸۳
ارزش معاملات (کل)	۲۶۸،۳۰۳	۳۳۲،۴۱۴	۱،۰۸۱،۷۳۶	۶۷۲،۲۹۴	۳۳۱،۲۷۹
نسبت ارزش بازار (کل) به تولید ناخالص داخلی	۲۴٪	۲۹٪	۴۹٪	۳۳٪	۳۱٪
نسبت ارزش معاملات (کل) به تولید ناخالص داخلی	۴٪	۵٪	۱۱٪	۶٪	۳٪

* آمار تولید ناخالص داخلی تا سال ۱۳۹۳ بر اساس آمار بانک مرکزی و سال ۱۳۹۴ بر اساس پیش بینی صندوق بین المللی پول است.
* ارزش بازار و ارزش معاملات تا پایان آذر ماه ۹۴ می باشد.

وضعیت معاملات در بورس اوراق بهادار تهران

آمار مقایسه ای حجم و ارزش معاملات سهام در بورس تهران در دوره مالی مورد گزارش و تغییرات آن نسبت به دوره های قبل در جدول زیر آمده است.

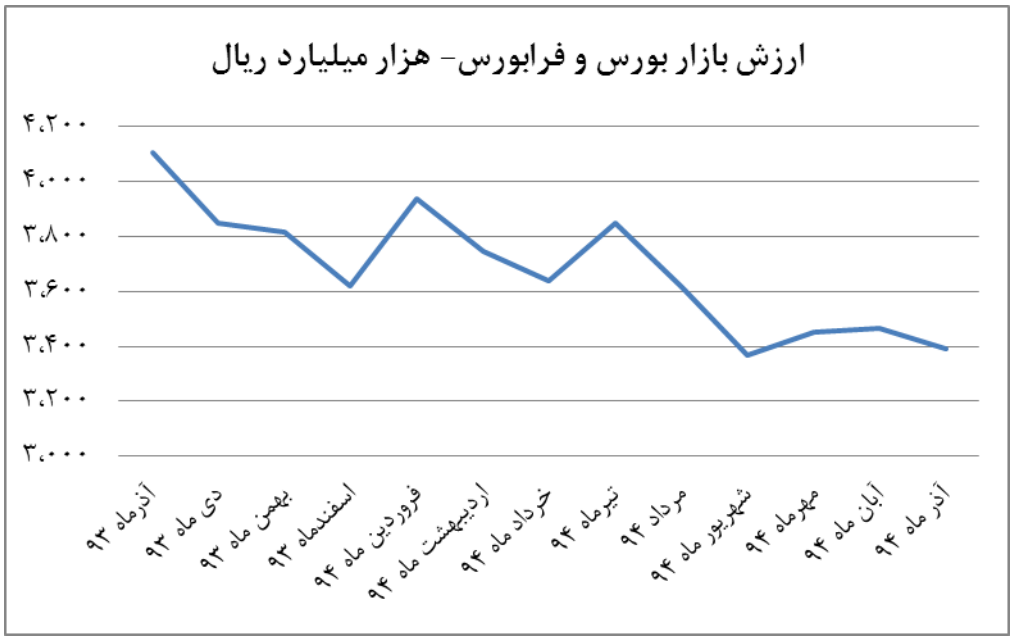
سال	یک ساله منتهی به ۱۳۹۴/۰۹/۳۰	یک ساله منتهی به ۱۳۹۳/۰۹/۳۰	یک ساله منتهی به ۱۳۹۲/۰۹/۳۰	تغییرات ۹۴ به ۹۳ (درصد)
حجم سهام معامله شده (میلیون سهم)	۱۶۱،۲۵۴	۱۶۹،۸۳۰	۱۷۲،۲۴۶	-٪۵
ارزش (میلیارد ریال)	۳۲۵،۶۴۶	۵۴۰،۳۲۰	۶۸۲،۲۲۸	-٪۴۰

همانطور که مشخص است، حجم معاملات بورس در دوره مالی مورد گزارش از نظر تعدادی و ارزشی به ترتیب معادل ۵ و ۴۰ درصد کاهش نسبت به سال مالی قبل همراه بوده است.

لازم به ذکر است حجم معاملات فرابورس در دوره مالی مورد گزارش ۶۲،۱۶۰ میلیون سهم و ارزش معاملات ۳۴۶،۱۱۳ میلیارد ریال می باشد که نسبت به سال قبل به ترتیب ۱۸ و ۳ درصد رشد را نشان می دهد.

روند ارزش بازار بورس و فرابورس اوراق بهادار تهران

بررسی ارزش بازار بورس و فرابورس نیز نشان می دهد که این رقم از ۴،۱۰۶ هزار میلیارد ریال در ابتدای دی ماه سال ۹۳ به ۳،۳۸۹ هزار میلیارد ریال در پایان آذرماه سال ۹۴ کاهش داشته است.



تغییر ارزش بازار در ۱۰ صنعت بزرگ

تغییر ارزش بازار در ۱۰ صنعت بزرگ						
	۳۰ آذر ۱۳۹۴			۳۰ آذر ۱۳۹۳		
صنعت	تعداد شرکت	(میلیاردریال)	سهم از کل (درصد)	تعداد شرکت	(میلیاردریال)	سهم از کل (درصد)
محصولات شیمیایی	۶۰	۹۷۸،۹۴۹	۳۷٪	۶۰	۱،۰۸۷،۸۲۷	۳۲٪
فرآورده های نفتی	۱۵	۱۷۷،۴۸۴	۷٪	۱۵	۴۶۴،۱۹۹	۱۴٪
بانک ها، موسسات اعتباری و سایر نهادها	۲۳	۴۳۶،۲۸۸	۱۶٪	۲۳	۴۵۶،۴۳۵	۱۳٪
فلزات اساسی	۳۷	۲۹۸،۸۰۸	۱۱٪	۳۷	۴۲۱،۱۸۶	۱۲٪
کانه های فلزی	۱۱	۱۱۴،۳۶۹	۴٪	۱۱	۲۰۴،۹۸۳	۶٪
چندرشته ای صنعتی	۴	۲۱۷،۵۲۴	۸٪	۴	۲۶۱،۶۶۲	۸٪
وسایل ارتباطی	۸	۱۰۸،۵۸۳	۴٪	۸	۱۲۲،۹۶۲	۴٪
پست و مخابرات	۲	۱۱۵،۶۸۴	۴٪	۲	۱۱۹،۷۸۸	۳٪
سرمایه گذاری ها	۲۷	۹۶،۲۸۵	۴٪	۲۷	۱۰۳،۵۵۰	۳٪
سیمان آهک گچ	۴۰	۵۹،۳۲۶	۲٪	۴۰	۸۵،۰۰۳	۲٪
خودرو و قطعات	۳۳	۷۸،۵۸۶	۳٪	۳۳	۱۰۰،۷۳۹	۳٪
جمع		۲،۶۸۱،۸۸۶	٪۱۰۰		۳،۴۲۸،۳۳۴	٪۱۰۰

همانگونه که در جدول بالا مشاهده می گردد، سهم ارزش بازار صنعت شیمیایی و بانکها از کل ارزش بازار نسبت به سال قبل افزایش یافته و سهم فرآورده های نفتی از کل بازار ۵۰ درصد کاهش یافته است. سهم سایر صنایع از ارزش بازار علیرغم کاهش ارزش چشمگیر، تقریباً بدون تغییر باقی مانده است.

مقایسه سهم صنایع در پرتفوی شرکت و بازار در مقطع ۱۳۹۴/۰۹/۳۰

مقایسه سهم صنایع در پرتفوی شرکت و بازار		
پایان دوره	پرتفوی	بازار
صنعت	درصد از کل	درصد از کل
شیمیایی	۱۹٪	۲۹٪
بانکها و موسسات اعتباری	۱۰٪	۱۳٪
خودرو و قطعات	۹٪	۲٪
واسطه گریهای مالی و پولی	۸٪	۱٪
فلزات اساسی	۸٪	۹٪
دارویی	۷٪	۳٪
سیمان آهک گچ	۷٪	۲٪
بیمه و بازنشستگی	۷٪	۱٪
سرمایه گذاریها	۶٪	۳٪
انبوه سازی املاک و مستغلات	۴٪	۱٪
مخابرات	۴٪	۳٪
فرآورده های نفتی	۳٪	۵٪
استخراج کانه های فلزی	۲٪	۳٪
صندوق سرمایه گذاری قابل معامله	۲٪	۰٪
ماشین آلات و تجهیزات	۲٪	۰٪
سایر	۵٪	۲۴٪
جمع	۱۰۰٪	۱۰۰٪

فصل چهارم:

بررسی عملیاتی و مالی عملکرد شرکت

۱- خلاصه عملکرد شرکت درخصوص سرمایه گذاری ها

باتوجه به اساسنامه شرکت، فعالیت اصلی در دوره مالی مورد گزارش عمدتاً در بخش خرید و فروش دارایی-های مالی متمرکز بوده است. بهینه سازی پرتفوی سرمایه‌گذاری‌های شرکت به صورت یک فرآیند مستمر در دستور کار شرکت قرار دارد و راهبرد سرمایه‌گذاری‌های شرکت عمدتا مبتنی بر تجزیه و تحلیـل بنیـادی[۳] و نیز در پاره‌ای از موارد تجزیه و تحلیل تکنیکال[۴] با توجه به روندهای موجود اقتصـادی در بازارهـای پـولی و مالی و سیاستهای کلان اقتصادی و نیز بسته‌های پیشنهادی مصوب در هر بخش از اقتصاد می باشد. بر ایـن اساس سرمایه‌گذاری‌های شرکت با هدف افزایش منافع آتی سهامداران، در افق‌های کوتاه مدت و بلند مـدت و در بخش های مختلف سرمایه‌گذاری به شرح ذیل انجام گرفته است.

ترکیب بهای تمام شده سرمایه گذاریها

شرح(مبالغ به میلیون ریال)	۱۳۹۳/۰۹/۳۰		۱۳۹۴/۰۹/۳۰	
	مبلغ	درصد	مبلغ	درصد
سرمایه گذاری در انواع اوراق بهادار بورسی	۴۶۰,۷۱۳	۸۷	۳۷۷،۷۵۶	۷۳
سرمایه گذاری در سبد نزد کارگزاری بهمن	۷۳,۸۴۳	۱۳	۸۸,۶۵۱	۱۷
سرمایه گذاری در اوراق مشارکت و سپرده بانکی	–	–	۵۰,۰۰۰	۱۰
سرمایه گذاری در بخش طرح، زمین و ساختمان	–	–	–	
جمع	۵۳۴,۵۵۶	۱۰۰	۵۱۶,۴۰۷	۱۰۰

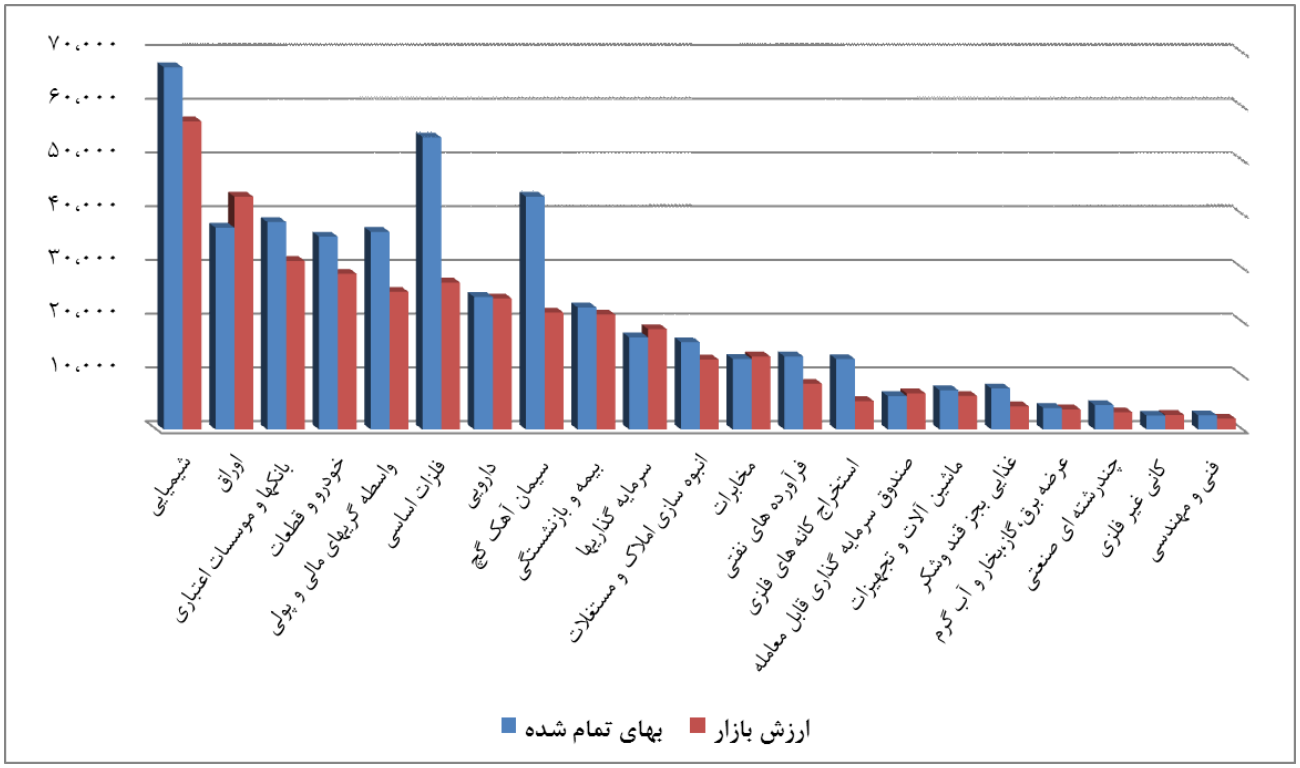
[۳] - Fundamental Analysis
[۴] - Technical Analysis

۲- ترکیب پرتفوی بورسی به تفکیک صنعت

جدول ذیل ترکیب پرتفوی سرمایه‌گـذاری‌هـای بورسـی شـرکت را بـه تفکیـک صـنایع مختلـف در مقطـع ۹۴/۰۹/۳۰ نشان می‌دهد.

ترکیب پرتفوی شرکت سرمایه‌گذاری ارزش افرینان به تفکیک صنایع مختلف	بهای تمام شده	درصد از کل	ارزش بازار	درصد از کل
شیمیایی	۶۷،۴۰۲	۱۴٪	۵۷،۳۷۴	۱۶٪
اوراق	۳۷،۵۶۵	۸٪	۴۳،۳۴۱	۱۲٪
بانکها و موسسات اعتباری	۳۸،۶۱۲	۸٪	۳۱،۳۶۴	۸٪
خودرو و قطعات	۳۵،۸۹۳	۸٪	۲۸،۹۸۴	۸٪
واسطه گریهای مالی و پولی	۳۶،۷۷۷	۸٪	۲۵،۶۲۰	۷٪
فلزات اساسی	۵۴،۳۵۲	۱۲٪	۲۷,۳۵۲	۷٪
دارویی	۲۴،۶۶۸	۵٪	۲۴،۳۹۴	۷٪
سیمان آهک گچ	۴۳،۳۳۷	۹٪	۲۱،۷۶۲	۶٪
بیمه و بازنشستگی	۲۲،۷۲۰	۵٪	۲۱،۴۰۶	۶٪
سرمایه گذاریها	۱۷،۱۴۱	۴٪	۱۸،۶۷۶	۵٪
انبوه سازی املاک و مستغلات	۱۶،۲۴۸	۳٪	۱۳،۰۳۳	۴٪
مخابرات	۱۳،۱۲۵	۳٪	۱۳،۵۹۰	۴٪
فرآورده های نفتی	۱۳،۵۹۴	۳٪	۸،۵۰۷	۲٪
استخراج کانه های فلزی	۱۳،۱۰۴	۳٪	۵،۲۹۷	۱٪
صندوق سرمایه گذاری قابل معامله	۶،۲۱۳	۱٪	۶،۷۳۰	۲٪
ماشین آلات و تجهیزات	۷،۳۱۲	۲٪	۶،۲۴۵	۲٪
غذایی بجز قند وشکر	۷،۶۳۵	۲٪	۴،۳۰۷	۱٪
عرضه برق،گاز،بخار و آب گرم	۴،۰۰۹	۱٪	۳،۷۳۰	۱٪
چندرشته ای صنعتی	۴،۵۴۹	۱٪	۳،۲۰۳	۱٪
کانی غیر فلزی	۲،۵۸۹	۱٪	۲،۷۱۸	۱٪
فنی و مهندسی	۲،۶۳۱	۱٪	۲،۰۱۱	۱٪
جمع	**۴۶۹،۴۷۴**	**۱۰۰٪**	**۳۶۹،۶۴۲**	**۱۰۰٪**

مقایسه بهای تمام شده و ارزش بازار صنایع تشکیل دهنده پرتفوی شرکت در پایان آذر ماه۹۴



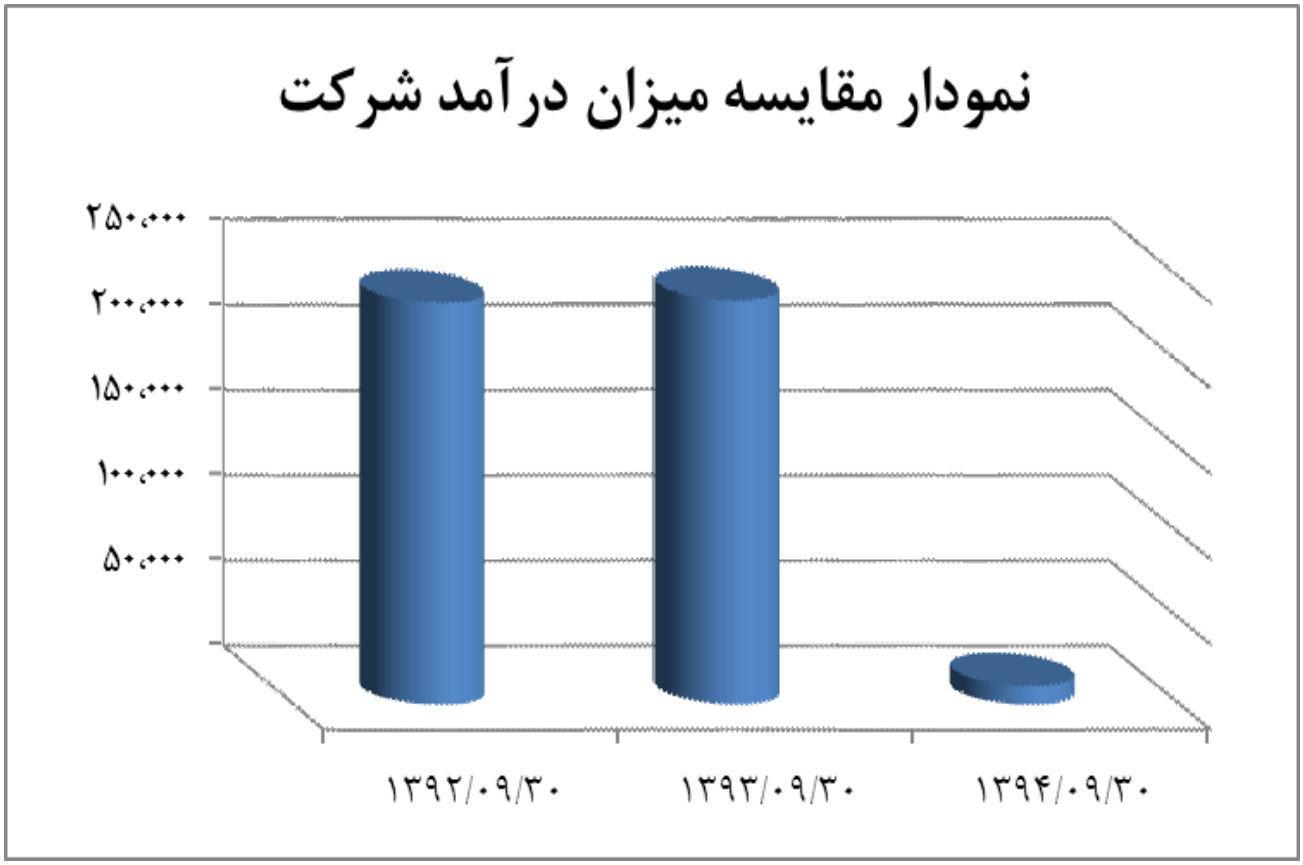
۳- مروری بر عملکرد مالی و عملیاتی شرکت در سال جاری

درآمد (سود ناخالص)

هماطور که اشاره گردید فعالیت اصلی شرکت سرمایه گذاری ارزش آفرینان در سال مـورد گـزارش ، شـامل سرمایه گذاری در سهام، سرمایه گذاری در اوراق مشارکت و سود سپرده های بانکی بـوده اسـت کـه میـزان درآمد حاصل از ارایه خدمات طی ۳ سال گذشته به شرح جدول زیر می باشد.

میزان کل درآمد حاصل از ارایه خدمات شرکت ارزش آفرینان طی سالهای ۱۳۹۲-۱۳۹۴ (میلیون ریال)

سال	۱۳۹۲/۰۹/۳۰	۱۳۹۳/۰۹/۳۰	۱۳۹۴/۰۹/۳۰
میزان درآمد	۲۳۵،۲۴۲	۲۳۶،۹۱۷	۱۱،۲۶۱



میزان کل درآمد شرکت ارزش آفرینان به تفکیک هر بخش طی سالهای ۱۳۹۲-۱۳۹۴ (میلیون ریال)

	۱۳۹۲/۰۹/۳۰	۱۳۹۳/۰۹/۳۰	۱۳۹۴/۰۹/۳۰
سودو زیان حاصل از فروش سهام شرکت های بورسی	۱۴۶,۴۷۳	۱۲۱,۲۰۲	۷,۶۱۵
درآمد حاصل از سرمایه گذاری در سهام شرکت ها	۷۷,۵۱۱	۹۴,۴۸۰	۶۴,۹۷۰
درآمد حاصل از سرمایه گذاری در اوراق مشارکت و صندوق های سرمایه گذاری	۱۰,۷۷۲	۱۶,۹۳۵	۲۲,۳۵۱
درآمد حاصل از سپرده های بانکی	۴۶۷	۴,۳۰۰	۴,۰۵۷
سود و زیان حاصل از تغییر ارزش سرمایه گذاری	۰	۰	(۸۸,۰۰۰)
سایر	۱۹	۰	۲۶۸
جمع	۲۳۵,۲۴۲	۲۳۶,۹۱۷	۱۱,۲۶۱

با عنایت به ماهیت شرکت که می باید درآمدهای حاصله عمدتاً از معـاملات سـهام حاصـل شـود، در سـال مورد گزارش سعی گردید که تمرکز عملیات شرکت در شناسایی سود معاملاتی بوده است.

سود و زیان فروش سهام

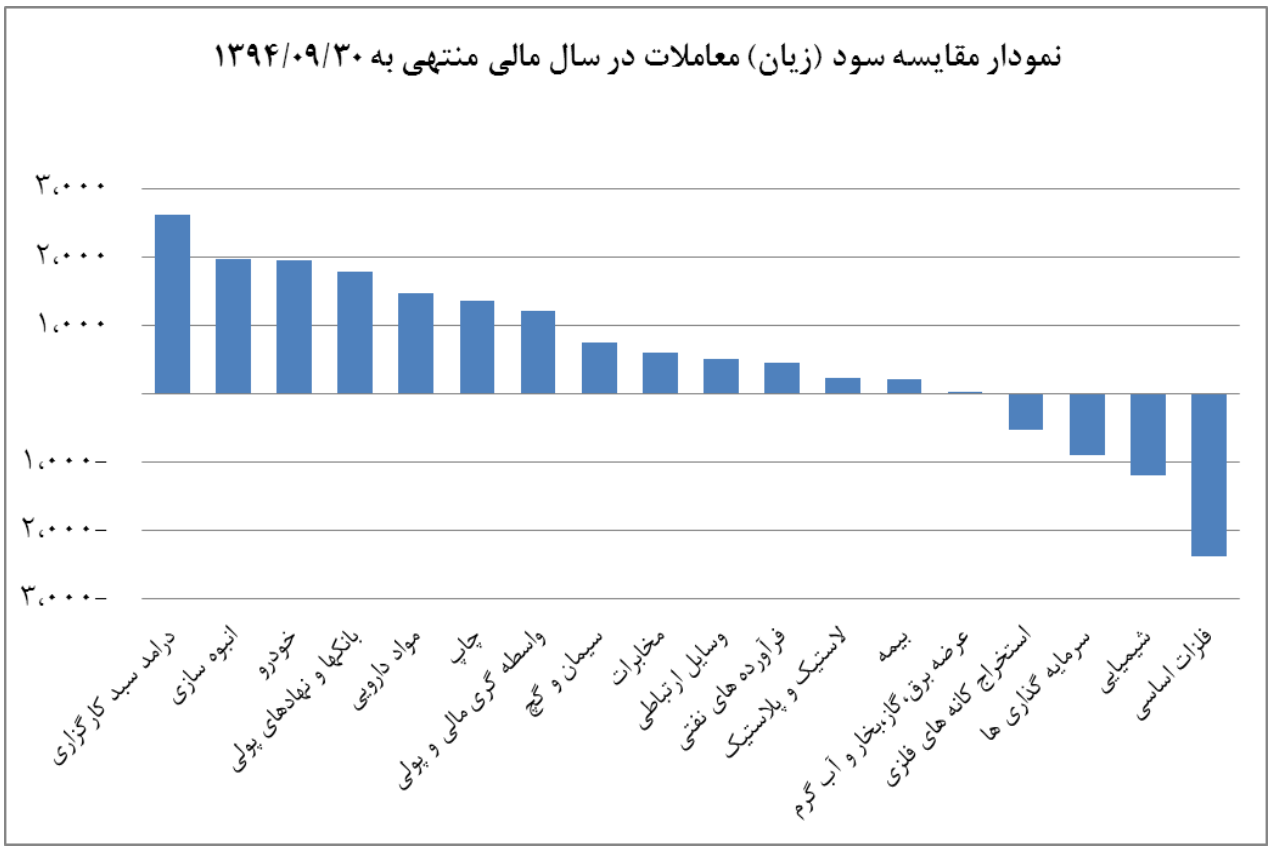
سود و زیان حاصل از فروش سهام شرکتهای بورسی

صنعت

سود و زیان معاملات

ارقام به میلیون ریال

	۱۳۹۳/۰۹/۳۰	درصد از کل	۱۳۹۴/۰۹/۳۰	درصد از کل
درامد سبد کارگزاری	۱۶،۶۳۷	۱۳٪	۲،۶۱۷	۲۶٪
انبوه سازی	۲،۴۰۳	۲٪	۱،۹۶۰	۱۹٪
خودرو	۰	۰٪	۱،۹۵۰	۱۹٪
بانکها و نهادهای پولی	۱،۹۸۳	۲٪	۱،۷۸۹	۱۸٪
مواد دارویی	۱۷،۳۱۸	۱۴٪	۱،۴۶۹	۱۵٪
چاپ	۰	۰٪	۱،۳۵۰	۱۳٪
واسطه گری مالی و پولی	۲،۶۴۸	۲٪	۱،۲۰۸	۱۲٪
سیمان و گچ	۲،۳۲۲	۲٪	۷۴۱	۷٪
مخابرات	۵،۸۹۳	۵٪	۶۰۲	۶٪
وسایل ارتباطی	-۱،۰۴۲	-۱٪	۴۹۹	۵٪
فرآورده های نفتی	-۶	۰٪	۴۴۵	۴٪
لاستیک و پلاستیک	۴۹۲	۰٪	۲۳۹	۲٪
بیمه	۰	۰٪	۲۱۵	۲٪
عرضه برق،گاز،بخار و آب گرم	۰	۰٪	۱۵	۰٪
چند رشته ای صنعتی	۱۲،۴۱۱	۱۰٪	۰	۰٪
استخراج نفت	۶،۶۲۵	۵٪	۰	۰٪
کانی غیرفلزی	۳،۱۴۸	۳٪	۰	۰٪
محصولات فلزی	-۶۱۵	۰٪	۰	۰٪
استخراج کانه های فلزی	۵،۲۹۲	۴٪	-۵۳۰	-۵٪
سرمایه گذاری ها	۲۵،۲۶۸	۲۰٪	-۸۹۵	-۹٪
شیمیایی	۲۱،۵۲۴	۱۷٪	-۱،۱۸۵	-۱۲٪
فلزات اساسی	۳،۴۲۸	۳٪	-۲،۳۷۷	-۲۴٪
جمع	**۱۲۵،۷۲۹**	**۱۰۰٪**	**۱۰،۱۱۲**	**۱۰۰٪**
کسر می شود: هزینه توزیع و فروش	۴،۵۲۸		۲،۴۹۷	
خالص سو و زیان معاملات	**۱۲۱،۲۰۱**		**۷،۶۱۵**	



درآمد حاصل از سرمایه گذاری در سهام شرکت ها

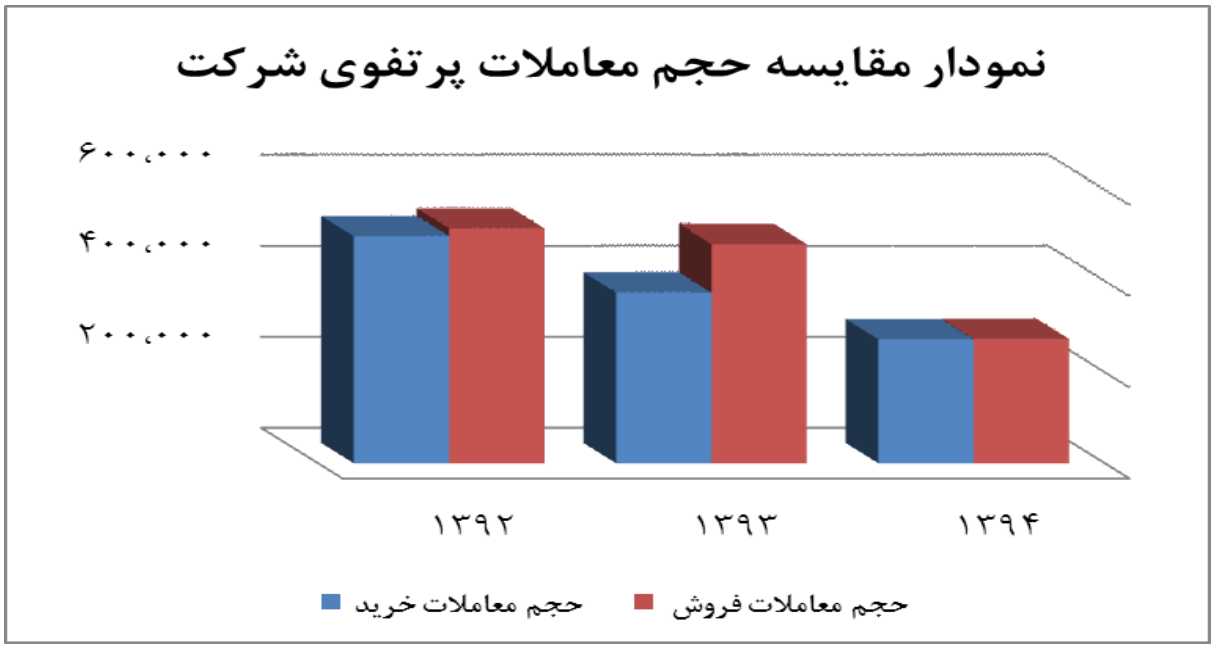
درآمد حاصل از سرمایه گذاری در سهام شرکت ها طی سالهای ۱۳۹۲-۱۳۹۴ (میلیون ریال)

بخش	۱۳۹۲/۰۹/۳۰	۱۳۹۳/۰۹/۳۰	۱۳۹۴/۰۹/۳۰
درآمد سرمایه گذاری در شرکت های بورسی	۶۸،۸۴۸	۸۲،۶۶۲	۴۷،۰۴۷
درآمد سرمایه گذاری در شرکت های غیر بورسی	۲،۸۲۲	۷،۸۴۵	۱۱،۹۴۲
درآمد سرمایه گذاری سبد نزد کارگزاری بهمن	۵،۸۴۱	۳،۹۷۲	۵،۹۸۰
جمع	۷۷،۵۱۱	۹۴،۴۷۹	۶۴،۹۶۹

حجم مبادلات

(مبالغ به میلیون ریال)

سال	۱۳۹۲/۰۹/۳۰	۱۳۹۳/۰۹/۳۰	۱۳۹۴/۰۹/۳۰
حجم معاملات خرید	۴۹۹،۳۳۳	۳۷۵،۳۴۸	۲۷۲،۶۲۵
حجم معاملات فروش	۵۱۶،۳۴۳	۴۸۱،۹۴۴	۲۷۳،۵۲۱



سرمایه گذاریها در سهام شرکت های غیر بورسی

شرکت طی سال های گذشته علاوه بر سرمایه گذاری در سهام بورس اوراق بهادار، سرمایه گـذاری هـایی در شرکت های غیر بورسی داشته که روند آن طی سه سال گشته به شرح جدول زیر می باشد.

بهای تمام شده ناشی از سرمایه گذاری در سهام شرکت های غیر بورسی (میلیون ریال)

سال مالی	۱۳۹۲/۰۹/۳۰	۱۳۹۳/۰۹/۳۰	۱۳۹۴/۰۹/۳۰
بهای تمام شده سهام غیر بورسی	۱،۵۲۳	۱۱،۱۳۰	۱۲،۶۳۲

شرکت انرژی آریادانا با ۶،۶۰۳ میلیون ریال و شرکت کار گزاری بهمن با ۶،۰۰۰ میلیون ریال بیشترین سهم از سرمایه گذاری های غیر بورسی را دارا می باشند.

درآمد حاصل از سرمایه گذاری در سهام شرکت های غیر بورسی

درآمد حاصل شده از سرمایه گذاری در سهام شرکت های غیر بورسی در جدول زیر به تفضیل آمده است.

درامد حاصل از سرمایه گذاری در سهام شرکت های غیر بورس — میلیون ریال

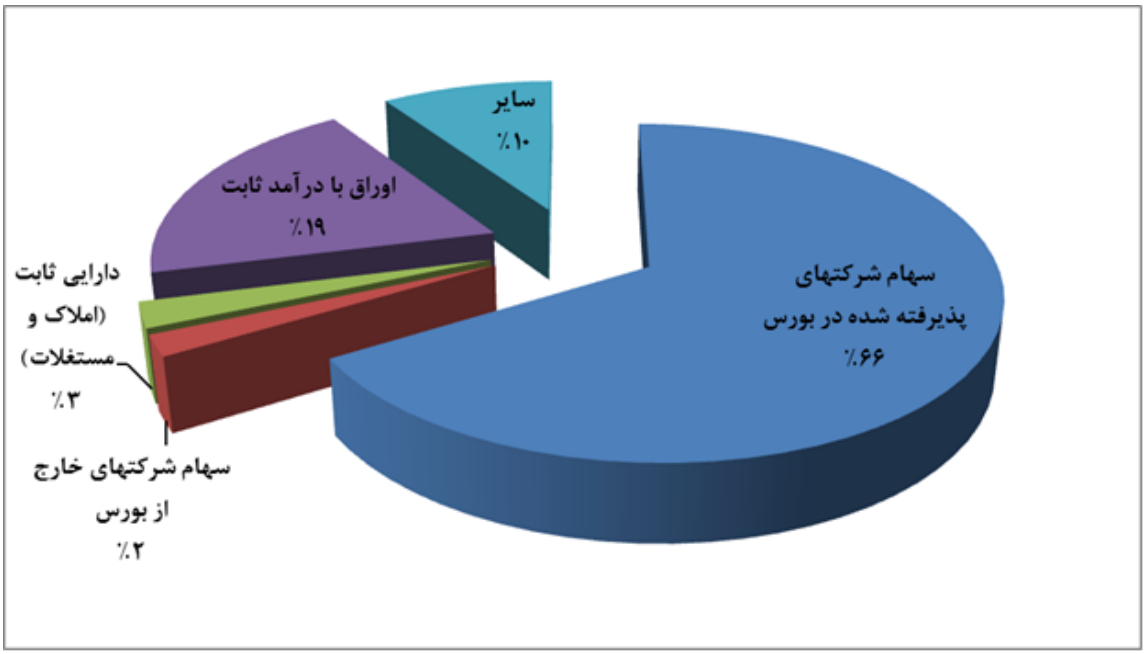
شرکت / سال	۱۳۹۲/۰۹/۳۰	۱۳۹۳/۰۹/۳۰	۱۳۹۴/۰۹/۳۰
سرمایه گذاری گنجینه ایرانیان	۱،۶۳	۵,۳۱۳	۱۰,۶۲۷
گروه انرژی آریادانا	۵۴۰	۶۳۰	۱,۱۸۹
کارگزاری بهمن	۱،۲۰۰	۱,۸۹۰	۱۲۰
سرمایه گذاری سلیم	۵	۰,۵	۴
سرمایه گذاری پویا همگام	۱۰	–	–
سایر	۴	۱۱/۵	۲
جمع	۲،۸۲۲	۷,۸۴۵	۱۱,۹۴۲

عمده ترین درآمد حاصل شده توسط شرکت سرمایه گذاری گنجینه ایرانیان بوده که بیشـترین سـهم را در درآمد حاصله شرکت های غیر بورسی داشته است.

ترکیب دارایی های شرکت

ترکیب دارایی های شرکت در تاریخ ۱۳۹۴/۰۹/۳۰ در زیر نشان داده شده است.

دارایی	مبلغ (میلیون ریال)	درصد از کل
سهام شرکتهای پذیرفته شده در بورس	۴۰۶،۳۴۴	۶۶٪
سهام شرکتهای خارج از بورس	۱۲،۶۳۲	۲٪
دارایی ثابت (املاک و مستغلات)	۱۵،۳۴۹	۳٪
اوراق با درآمد ثابت	۱۱۸،۷۸۲	۱۹٪
سایر	۵۸،۳۰۶	۱۰٪
جمع	**۶۱۱،۴۱۳**	**۱۰۰٪**

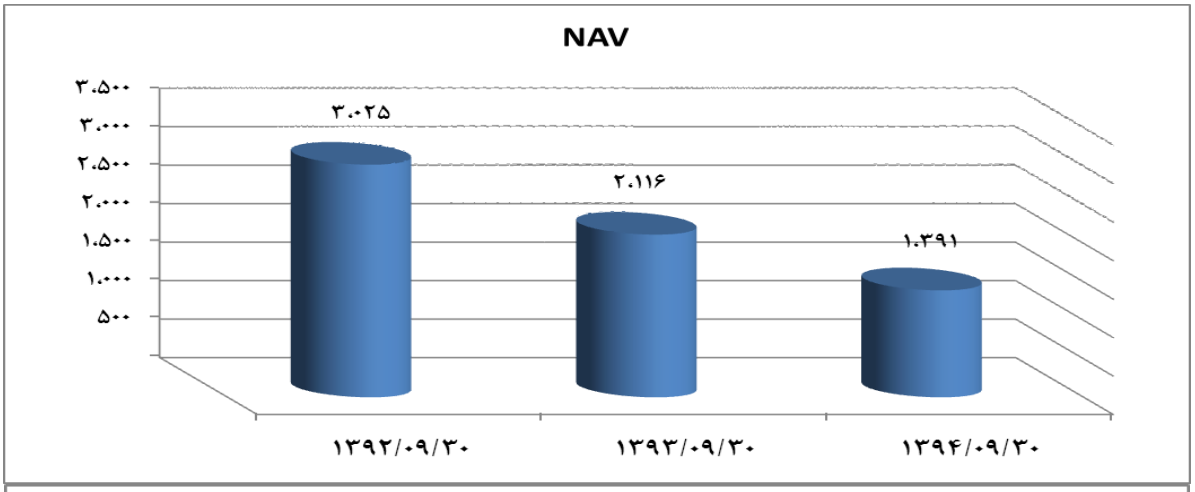


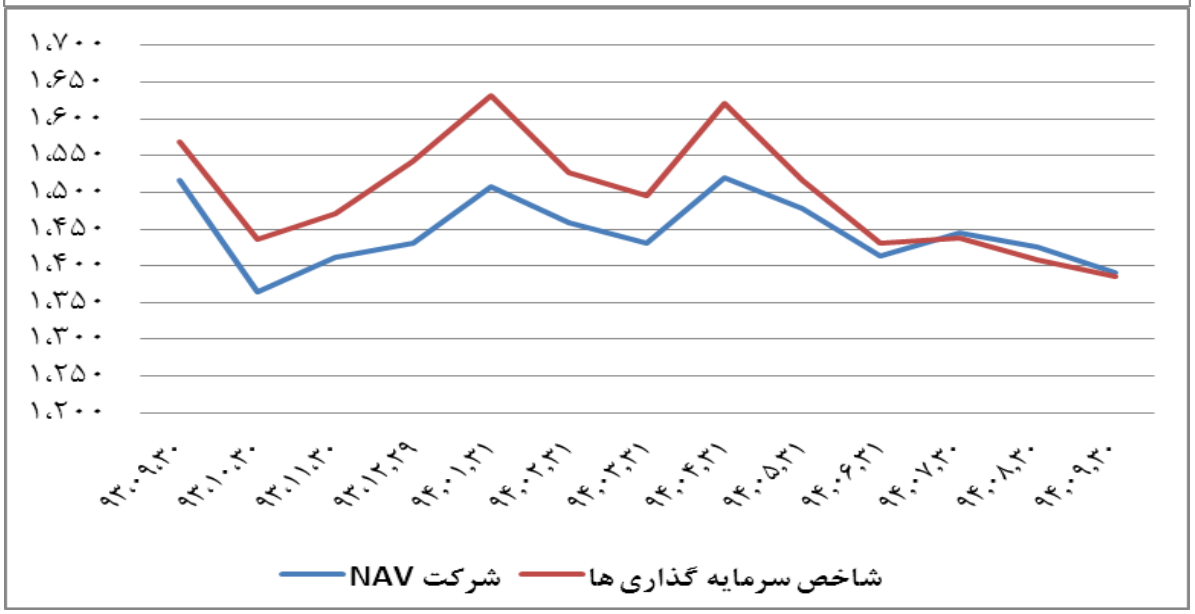
خالص ارزش داراییهای شرکت به ازای هر سهم (NAV)

براساس اطلاعات مربوط به پرتفوی بورسی شرکت در تاریخ ۱۳۹۴/۰۹/۳۰ و همچنین صورت های مالی حسابرسی شده سال مالی مذکور خالص ارزش داراییهای شرکت به ازاء هر سهم ۱،۳۹۱ ریال مورد محاسبه قرار گرفت.

سال	۱۳۹۲/۰۹/۳۰	۱۳۹۳/۰۹/۳۰	۱۳۹۴/۰۹/۳۰
خالص ارزش داراییهای شرکت به ازای هر سهم (ریال)	۳،۰۲۵	۲،۱۱۶	۱،۳۹۱

نمودار مقایسه ای تغییرات خالص ارزش دارایی های شرکت و شاخص صنعت سرمایه گذاری ها





عملکرد شرکت در مقایسه با صنعت سرمایه گذاری ها در طول سال مالی در نمودار بالا نشان داده شده است. همچنین در جدول زیر به مقایسه بازدهی سالانه NAV شرکت و چند شاخص مهم بازار سـرمایه پرداخته شده است.

شرح	بازدهی سالانه
NAV شرکت	-۸٪
شاخص کل	-۱۲٪
شاخص قیمت (هم وزن)	-۱۹٪
شاخص قیمت (وزنی ارزشی)	-۲۳٪

صورت سود وزیان

صورت سود وزیان شرکت ارزش آفرینان طی سالهای ۱۳۹۲-۱۳۹۴

(میلیون ریال)

شرح	۱۳۹۴/۰۹/۳۰	۱۳۹۳/۰۹/۳۰	۱۳۹۲/۰۹/۳۰
کل درآمدهای عملیاتی	۱۱,۲۶۱	۲۳۶,۹۱۷	۲۳۵،۲۴۲
سود ناخالص	۶,۹۳۶	۲۳۲,۶۱۶	۲۳۴،۷۵۶
هزینه های اداری و عمومی	۱۰,۰۵۰	۸,۰۱۳	۷،۰۹۲
سایر درامد و هزینه های عملیاتی	۲۶۸	۰	۱۹
سود و زیان عملیاتی	(۲,۸۴۶)	۲۲۴,۶۰۳	۲۲۷،۶۸۳
هزینه های مالی	۰	۰	۰
درآمدها(هزینه ها) غیر عملیاتی	۴,۰۵۶	۴,۳۰۰	۴۶۷
سود (زیان) ناشی از فعالیتهای عادی قبل از مالیات	۱,۲۱۰	۲۲۸,۹۰۳	۲۲۸،۱۵۰
مالیات	۰	۰	۰
سود خالص	۱,۲۱۰	۲۲۸,۹۰۳	۲۲۸،۱۵۰

برنامه های آتی شرکت

هیئت مدیره شرکت در جهت حفظ و افزایش ارزش سرمایه گذاری سـهامداران شـرکت و تحصـیل بـازدهی متناسب با شاخص های عملکردی بورس، برنامه های ذیل را برای سال مـالی آتـی در برنامـه خـود منظـور نموده است.

۱- اصلاح سبد سهام شرکت در راستای کسب سود و بازدهی بالاتر از میانگین شاخص بورس
۲- متنوع نمودن سرمایه گذاری های شرکت به جهت کاهش ریسک های بازار و افزایش سودآوری
۳- پی گیری پذیرش سهام شرکت در فرابورس بمنظـور عرضـه سـهام سـهامداران محتـرم شـرکت در راستای مصوبات قبلی
۴- انجام افزایش سرمایه شرکت با توجه به شرایط اقتصادی حاکم بر کشور و اثرات متغیرهای اقتصادی بر بازار سرمایه

پیشنهادات هیأت مدیره

هیأت مدیره ضمن تشکر و سپاسگذاری از حمایت و همراهی سهامداران محترم، تقاضا دارد که صورت هـای مالی و عملکرد هیئت مدیره برای سال مالی منتهی به ۹۴/۰۹/۳۰ را تصویب و از کل سود قابل تقسـیم بـه میزان ۱۰٪ تقسیم و پرداخت گردد.

اطلاعات تماس با شرکت

آدرس: تهران، خیابان شهید بهشتی، بین بخارست و وزرا، پلاک ۲۸۳، ساختمان نگین آزادی، طبقه ششـم، واحد ۱۳
کدپستی: ۱۵۱۳۶۱۶۸۳۶
تلفن: ۷-۸۸۱۰۷۹۱۵
نمابر: ۸۸۱۰۷۹۱۴
تارنما: www. arzeshafarinan.com
پست الکترونیک: info@arzeshafarinan.com