



شرکت سرمایه گذاری
سهامی عام
خوارزمی

فهرست

۴	پیام هیأت مدیره
۶	پیام مدیرعامل
	بخش اول- مروری بر وضعیت اقتصادی جهان و ایران
۱۰	مروری بر وضعیت اقتصادی جهان
۱۴	مروری بر وضعیت اقتصادی ایران
۱۶	مروری بر بازار سرمایه در سال مالی مورد گزارش
۱۸	مروری بر وضعیت منابع بزرگ بورسی در سال ۱۳۹۲
	بخش دوم- شرکت سرمایه‌گذاری خوارزمی
۲۲	شرکت سرمایه‌گذاری خوارزمی در یک نگاه
۲۴	گزیده اطلاعات مالی
۲۶	محیط حقوقی شرکت
۲۶	نظام راهبری شرکتی
۲۷	ترکیب اعضای هیأت مدیره
۲۹	نمودار سازمانی
۳۰	کمیت‌های تخصصی
۳۶	اهم اقدامات گروه خوارزمی در چارچوب برنامه راهبردی
۴۱	گزیده اطلاعات عملکردی شرکت در یک نگاه
۴۸	ساختار درآمدی شرکت
۴۹	روند سود تقسیمی شرکت
۵۰	ترکیب سرمایه‌گذاری‌ها بر حسب دوره زمانی
۵۱	خلاصه صورت وضعیت پرتفوی شرکت منتهی به ۱۳۹۳/۰۳/۳۱
۵۴	خالص ارزش دارایی‌های شرکت
۵۶	وضعیت سهام شرکت
۵۹	برنامه‌های آتی شرکت سرمایه‌گذاری خوارزمی
	بخش سوم- خلاصه عملکرد شرکت‌های گروه خوارزمی
۶۱	نمودار ساختار سرمایه‌گذاری مدیریت گروه خوارزمی
۶۲	شرکت توسعه برق و انرژی سپهر (نیروگاه شهید منتظر قائم)
۶۴	شرکت توسعه مدیریت سرمایه خوارزمی
۶۶	شرکت توسعه ساختمان خوارزمی
۷۰	شرکت لابراتوارهای سینادارو
۷۲	شرکت سرمایه‌گذاری آتی نگر سپهر ایرانیان
۷۴	شرکت تجارت گستران خوارزمی
۷۵	شرکت داده پردازی خوارزمی
۷۶	شرکت توسعه فناوری اطلاعات خوارزمی
۷۸	شرکت توسعه معادن صدر جهان
۸۰	شرکت تولید و توسعه ایستگاهی نیرو پارسه
۸۲	شرکت کارگزاری آینده نگر خوارزمی
۸۳	صورتهای مالی حسابرسی شده شرکت، همراه با گزارش حسابرس مستقل و بازرس قانونی شرکت



حجت‌اله میدی
نایب رئیس هیأت مدیره و مدیرعامل



علی دهقان منشادی
رئیس هیأت مدیره



محمدرضا عرفانی
عضو هیأت مدیره



سجاد سیاح
عضو هیأت مدیره



محمد ربیع زاده
عضو هیأت مدیره

پیام هیأت مدیره

کشور عزیزمان ایران در سال ۱۳۹۲ که از سوی رهبر معظم انقلاب سال حماسه سیاسی و حماسه اقتصادی نامگذاری شده بود، تحولات بزرگی را در صحنه‌های سیاسی و اقتصادی پشت سر گذاشت. تغییرات سیاسی و اجتماعی ناشی از انتخاب دولت یازدهم که با اقدامات مؤثر در عرصه‌های داخلی و بین‌المللی همراه شد از یک‌سو و بازگشت به واقع‌گرایی و عقلانیت در عرصه‌های اقتصادی از سوی دیگر، سبب شد تا زمینه‌های پایه‌ریزی ثبات نسبی، توقف روند منفی برخی شاخص‌های عمده و حرکت در مسیر توسعه اقتصادی فراهم شود، به‌نحوی که علیرغم تداوم فضای رکود تورمی، انتظار می‌رود با برنامه‌ریزی، اجرای سیاست‌های مناسب اقتصادی و تقویت تعاملات مبتنی بر منافع ملی در عرصه بین‌المللی، چشم‌اندازی روشن در فضای کسب و کار کشور شکل بگیرد.

در این راستا، شرکت سرمایه‌گذاری خوارزمی پس از تجزیه و تحلیل شرایط کنونی حاکم بر فضای اقتصادی کشور و ترسیم چشم‌انداز آتی، اقدام به تدوین و تصویب برنامه راهبردی توسعه کسب و کار خود نمود و بر این اساس چشم‌انداز شرکت را یکی از ۵۰ شرکت برتر کشور و یکی از ۵ شرکت برتر هلدینگ و سرمایه‌گذاری ترسیم کرد. این شرکت که بهره‌مند از سرمایه‌های مالی و انسانی سهامداران خرد و نهادی در بازار سرمایه کشور است، «ثروت‌آفرینی پایدار برای نسل‌ها» را شعار اصلی خود برای توسعه فعالیت‌ها و افزایش ثروت سهامداران از طریق خلق سود پایدار و با کیفیت قرار داده است. اقدام به اجرای طرح افزایش سرمایه به میزان ۱۱۳ درصد، تأسیس شرکت‌های تخصصی در صنایع هدف، پایش کارشناسی و تحصیل سرمایه‌گذاری‌های ارزشمند و تدوین برنامه‌های راهبردی شرکت‌های تخصصی که در سال مالی مورد گزارش انجام پذیرفته در زمره مهمترین اقدامات شرکت محسوب می‌شود. همچنین رشد ۶۳/۷ درصدی سود عملیاتی، کسب حداقل بازدهی ۶۸ درصدی برای سهامداران و رشد ۵۲/۵ درصدی حقوق صاحبان سهام از مهمترین شاخص‌های عملکردی شرکت در سال مالی مورد گزارش بوده است.

لازم به ذکر است ارزش‌های نهفته موجود در شرکت‌های غیربورسی گروه که در گزارش عملکرد و زیان سال مالی مورد گزارش ذکر نشده و نتایج آن در سال‌های آتی قابل گزارش است، بی‌شک نویدبخش تحقق اهداف شرکت در چارچوب برنامه راهبردی خواهد بود.

هیأت مدیره با اتکال به خداوند بزرگ و اتکاء به پشتیبانی سهامداران محترم شرکت و تلاش‌های مدیران و کارکنان خدوم، امیدوار است که برنامه‌های تدوین شده برای سال مالی آینده نیز همچون گذشته، پیام‌آور سالی پربار برای گروه خوارزمی باشد.

پیام مدیر عامل



اقتصاد ایران و جهان در سالی که گذشت تجربه‌ی منحصر به فردی را به نمایش گذاشت... سال مالی گذشته سال نخست اجرای برنامه‌ی راهبردی هفت ساله گروه خوارزمی بود و سال افشاندن دانه‌ها در خاک و برداشتن گام‌های دشوار و بلند آغاز راه؛ اگرچه باد موافق نمی‌وزید و مسیر چندان هموار نمی‌نمود.



اقتصاد ایران و جهان در سالی که گذشت تجربه‌ی منحصر به فردی را به نمایش گذاشت. چه در سطح کلان و چه در سطح بنگاه‌ها، خروج نسبی اقتصاد جهان از رکود در نیمه‌ی دوم سال ۲۰۱۳ و تلاش دولت تدبیر و امید برای خروج غیر تورمی اقتصاد ایران از رکود، آثار متفاوتی را به دنبال داشت که برای هر بازیگری در اقتصاد در عین امیدواری، چالش‌های بی‌سابقه‌ای را به بار می‌آورد و از این جهت باید سال مالی گذشته را بسیار با اهمیت تلقی نمود. برای گروه سرمایه‌گذاری خوارزمی این اهمیت دو چندان است، از آن نظر که سال نخست اجرای برنامه‌ی راهبردی هفت ساله است. سالی که افشاندن دانه‌ها در خاک بود و برداشتن گام‌های دشوار و بلند آغاز راه؛ اگرچه باد موافق نمی‌وزید و مسیر چندان هموار نمی‌نمود.

وقتی به پشت سر و راه طی شده نگریسته می‌شود، قضاوت بسیار دشوار می‌نماید، زیرا به زعم بسیاری از اقتصاددانان، دوازده ماه گذشته، از دوره‌های نادر اقتصاد ایران از زمان پیدایش آمار و تجزیه و تحلیل اقتصادی است. انتظار شدید و بیش از واقع بهبود سریع در شاخص‌های اقتصاد کلان در اثر استقرار دولت جدید، گره زدن نادرست رفع تمامی دشواری‌ها و عدم تعادل‌های اقتصادی به نتایج مذاکرات هسته‌ای و انتظار شتابزده‌ی رفع تمامی محدودیت‌ها و تحریم‌ها در چند ماه و حتی به زعم برخی در چند هفته از یکسو و سیطره‌ی بی‌چون و چرای رکود تورمی و اراده‌ی راسخ دولت بر برقراری انضباط مالی و پولی از سوی دیگر، سرنوشت ویژه‌ای را برای اقتصاد کشور رقم زد که مهم‌ترین نمود آن در دماسنج اقتصاد که همان شاخص بورس و اوراق بهادار است به راحتی قابل مشاهده است. اگر چه از دیدگاه بسیاری از کنشگران، تحلیلگران و صاحب‌نظران، اقتصاد ایران در سال‌های پیش رو، دوران به مراتب بهتر و امیدوارکننده‌ای را طی خواهد کرد و از این رو انتظار می‌رود شاخص بورس نیز به این امیدواری واکنش مناسبی را نشان دهد، اما باید توجه داشت که جراحی دردناک و در عین حال حیاتی و ضروری این اقتصاد، شامل حال خود شاخص هم می‌شود و از این روی است که کاهش شدید بیش از ۱۷,۰۰۰ واحدی شاخص که به معنی افت به مراتب بیش از ۲۰ درصدی ارزش بازار است، در عین دردناک بودن، ناگزیر می‌نماید.

در چنین شرایطی که بازار اوراق بهادار بیش از بیست درصد کوچک‌تر شد، گروه سرمایه‌گذاری خوارزمی، نه تنها سیاست انفعال پیش نگرفت بلکه با رصد کردن اوضاع و تحلیل شرایط پیش رو به استفاده از فرصت‌های نهفته پرداخت تا تحقق شعار «ثروت‌آفرینی پایدار برای نسل‌ها» را تضمین کند. در یک سال گذشته که شرایط بازار اوراق بهادار اجازتی حرکت‌های متهورانه برای جابه‌جایی هر سهامی را نمی‌داد، گام‌های مهمی در جهت اصلاح سبد سرمایه‌گذاری شرکت برداشته شد تا ترکیب سهام به همان شرایطی که در اهداف عملیاتی برنامه‌ی هفت ساله پیش‌بینی شده است نزدیک‌تر شود. در این راستا، وزن سهام برخی شرکت‌ها در سبد سرمایه‌گذاری کاهش یافته و وجوه حاصل از آن صرف افزایش وزن دیگر سهام‌های بورسی شد که از اهمیت و توجیه اقتصادی بیشتری برای گروه برخوردار بودند. افزایش سرمایه برای تحقق اهداف تعیین و تصویب شده گام مهم دیگری بود که با تمام فراز و نشیب‌ها و البته همیاری بی‌شائبه سهامداران گرامی عملی شد و وجوه حاصل از آن پیش از آن که به تمامی دریافت شود به تملک نیروگاه بزرگ منتظر قائم تخصیص یافت تا سرعت ارتقاء سرمایه‌گذاری‌ها با کندی مواجه نشود. تملک بخشی از سهام شرکت توسعه آهن و فولاد گل گهر که یکی از مجتمع‌های عظیم فولاد در آینده‌ی نزدیک خواهد بود و به دلیل دسترسی آسان به مواد اولیه و قرار گرفتن در زنجیره ارزش گل گهر، مزیت رقابتی چشم‌گیری را در بازار این فلز استراتژیک خواهد داشت، نقطه‌ی شروع فعالیت‌های گروه در بخش معدن بود که همزمان با تشکیل شرکت «توسعه معادن صدر جهان» تحقق یافت. در همین زمره است پذیرش شرکت توسعه‌ی فناوری اطلاعات خوارزمی در فرابورس و عرضه‌ی سهام آن با نماد پرافتخار «مفاخر» که اکنون با بیش از یکصد میلیارد تومان ارزش بازار می‌رود که به عنوان یکی از هلدینگ‌های فناوری تخصصی گروه خوارزمی، جایگاه ویژه‌ای را در بازار سرمایه و بازار فناوری اطلاعات و ارتباطات کشور برای خود و سهامداران رقم زد.

گسترش سرمایه‌گذاری در بخش ساختمان نمونه‌ی دیگری است که با وجود رکود سنگین حاکم بر این بخش، شرکت توسعه ساختمان خوارزمی با تداوم پیشرفت در پروژه‌های منحصر به فرد خود، فروش قسمت تکمیل شده‌ی آن و شروع پروژه‌های



جدید، گام‌های خود در این بخش از سرمایه‌گذاری را تحکیم بخشید. چندین مورد از برنامه‌های به ثمر نرسیده از جمله توسعه‌ی بخش نفت، گاز و پتروشیمی، گسترش تجارت بین‌المللی و تملک معادن مورد نظر را نیز می‌توان برشمرد که علی‌رغم تلاش‌ها، مطالعات و مذاکرات مختلف با متولیان امر، به دلیل شرایط خاص اقتصاد و یا مناسب نبودن زمان ورود به بخش جدید هدفگذاری شده، گمان می‌رود که در سال مالی بعد به ثمر بنشینند.

میزان تحقق شعار «ثروت‌آفرینی پایدار برای نسل‌ها» را می‌توان با افزایش بیش از پنجاه درصدی دارایی‌های شرکت اصلی و حدود سه برابر شدن دارایی‌های گروه

در ترازنامه پایان سال مالی سنجید و با در نظر گرفتن این که در سال گذشته بنا بر آمار رسمی، هم حجم اقتصاد کشور کوچک‌تر شد و هم ارزش بازار اوراق بهادار کاهش یافت، می‌توان به خود بالید و خداوند منان را برای این موفقیت بزرگ سپاس گفت. در این مسیر، با توجه به انتظارات سهامداران شرکت، که بیش از نیمی از آن را سهامداران حقیقی تشکیل داده و این امر مسئولیت مدیران را سنگین‌تر می‌نماید، تلاش شرکت برای دستیابی به سود مطلوبی که بخش مناسبی از آن قابل تقسیم باشد به ثمر رسید و صورت سود و زیان شرکت اصلی و گروه نیز با حداقل پنجاه درصد افزایش سود تهیه شد. باید توجه داشت که دستیابی به سود رضایت بخش در زمانی که شرکت‌ها در مسیر توسعه بوده و نیاز مبرمی به نقدینگی داشته و از طرف دیگر به دلیل بلند مدت بودن سرمایه‌گذاری‌ها، بازده کوتاه‌مدت نیز نمی‌تواند بالا باشد، امر بسیار دشواری است که جز با تلاش بی‌وقفه و توکل به ذات اقدس الهی امکانپذیر نیست و دقیقاً به دلیل همین موفقیت‌ها بوده که بر خلاف روند شاخص بورس، بازده سهام شرکت از زمان برگزاری مجمع عمومی عادی سالیانه در سال گذشته، به مراتب بالاتر از نرخ بازده بدون ریسک و سود بانکی بوده است و یکی از نقد شونده‌ترین و فعال‌ترین نمادهای بازار سرمایه به‌شمار می‌رود.

در عین حال هر چه در دوازده ماه گذشته به‌دست آمده، اکنون به تاریخ پیوسته است و هنر آن است که به جای ماندن در گذشته، برای آینده برنامه‌ریزی شود. سال پیش رو دومین سال اجرای برنامه راهبردی است و کارهای قابل انجام زیادی در فهرست قرار دارد؛ از جمله پروژه تجاری‌سازی نیروگاه منتظر قائم، فعال شدن هلدینگ معادن، تحقق برنامه‌های بین‌المللی و توسعه‌ای مفاخر، تحکیم موقعیت در صنعت بانکداری، پذیرش توسعه ساختمان خوارزمی در بورس، افزایش بهره‌وری بنگاه‌های گروه و بهبود کیفیت سود آن‌ها و از همه مهم‌تر، ارتقاء نقش گروه در بازار سرمایه مهمترین سرفصل‌های برنامه عملیاتی گروه در سال مالی جدید است که اکنون یک فصل از آن گذشته است. گذر از این کوچه‌ی هفت پیچ جز با برداشتن گام‌هایی مصمم با پشتیبانی آگاهانه سهامداران و ذی‌نفعان راهبردی گروه، خیال باطل بستن و امید بیهوده داشتن است. باشد که به فضل آفریدگار و با پشت‌گرمی سهامداران، کارکنان و یکایک اعضای گروه، سال پر بار دیگری برای گروه سرمایه‌گذاری خوارزمی رقم زده شود و سرانجامی جز رستگاری در پیش رو نباشد.

حجت اله صیدی

مدیرعامل

بخش اول

مروری بر وضعیت اقتصادی
جهان و ایران

مروری بر وضعیت اقتصادی جهان

بازیابی اقتصاد جهانی پس از رکود اقتصادهای پیشرفته در فاصله سال‌های ۲۰۰۷ تا ۲۰۱۲ و بحران بدهی اروپا در سال‌های اخیر، روند رو به رشدی را از اواسط سال ۲۰۱۳ در پیش گرفت، به‌طوری‌که رشد اقتصاد جهانی در نیمه دوم سال ۲۰۱۳ نسبت به نیمه اول همین سال معادل ۱/۰ واحد افزایش یافت و از رقم ۲/۷ درصد به ۳/۷ درصد رسید تا در مجموع رشد اقتصاد جهانی در سال ۲۰۱۳ معادل ۳/۲ درصد گردد. پس از بحران سال ۲۰۰۸ میلادی، علی‌رغم تداوم رشد اقتصادی کشورهای نوظهور و در حال توسعه، بدلیل بحران بدهی اروپا طی سال ۲۰۱۲، نگرانی‌هایی در خصوص پایدار بودن بهبود رشد اقتصادی در جهان وجود داشت. لیکن اتخاذ سیاست‌های همسازی پولی^۱ با استفاده از کاهش نرخ بهره کوتاه‌مدت از سوی بانک مرکزی اروپا و همچنین تضمین اوراق قرضه منتشره توسط کشورهای بدهکار اروپایی توسط بانک مذکور، رفته رفته موجب ایجاد اطمینان بیشتر به بهبود رشد اقتصادی و کاهش ریسک نامطلوب سرمایه‌گذاری به‌ویژه در کشورهای توسعه یافته اروپایی گردید.

در اوایل سال ۲۰۱۴، صندوق بین‌المللی پول، چشم‌انداز اقتصاد جهان در سال ۲۰۱۴ را همراه با رشد اقتصادی معادل ۳/۶ و ۳/۹ درصد به ترتیب برای سال‌های ۲۰۱۴ و ۲۰۱۵ پیش‌بینی می‌کرد. لیکن در فصل اول سال ۲۰۱۴ نشانه‌هایی از ضعف اقتصاد جهانی با بروز شرایطی همچون افزایش موجودی انبارها در اقتصاد آمریکا و باقی ماندن این وضعیت تا فصل دوم همین سال و همچنین کاهش خوش‌بینی‌ها به چشم‌انداز رشد بازارهای نوظهور و در حال توسعه پدیدار شد. از سویی دیگر تغییر سیاست‌های اقتصادی برخی کشورها همچون چین مبتنی بر مسائل زیست‌محیطی و کاهش فعالیت‌های زیرساختی، با کاهش تقاضا و به تبع آن کاهش قیمت محصولات فلزی همراه بود. عوامل فوق همراه با بروز تنش‌های سیاسی منطقه اوکراین و خاورمیانه سبب شد تا پیش‌بینی‌ها از رشد واقعی اقتصاد جهان برای سال ۲۰۱۴ تا سطح ۳/۴ درصد کاهش یابد. (جدول و نمودار ۱)

با سپری شدن نیمی از سال ۲۰۱۴، تداوم اجرای سیاست حمایت پولی و تثبیت مالی^۲ در کشورهای توسعه یافته اروپایی از یکسو و کاهش تدریجی سیاست‌های انبساطی پولی آمریکا و احتمال افزایش نرخ بهره در آمریکا از سوی دیگر، به تدریج شاهد افزایش خوش‌بینی‌ها نسبت به بازیابی اقتصادی کشورهای پیشرفته منطقه یورو و آمریکا هستیم؛ به‌طوری‌که در گزارش‌های اخیر صندوق بین‌المللی پول، رشد اقتصادی آمریکا و کشورهای پیشرفته اروپایی به ترتیب تا حدود ۱/۷ و ۱/۱ درصد برای سال ۲۰۱۴ و حدود ۳ و ۱/۵ درصد برای سال ۲۰۱۵ پیش‌بینی می‌گردد (جدول و نمودار ۱). این در حالی است که انتظار می‌رود رشد اقتصادی کشورهای اروپایی که بدلیل بدهی بالا و اجرای سیاست تثبیت مالی از کاهش تقاضای داخلی رنج می‌برند، ضعیف و شکننده باشد.

بر اساس گزارش‌های صندوق بین‌المللی پول، پیش‌بینی می‌شود که رشد اقتصادی بازارهای نوظهور و در حال توسعه با شیب ملایم از ۴/۷ درصد در سال ۲۰۱۳ به ۴/۶ و ۵/۲ درصد در سال‌های ۲۰۱۴ و ۲۰۱۵ برسد. همچنین آخرین

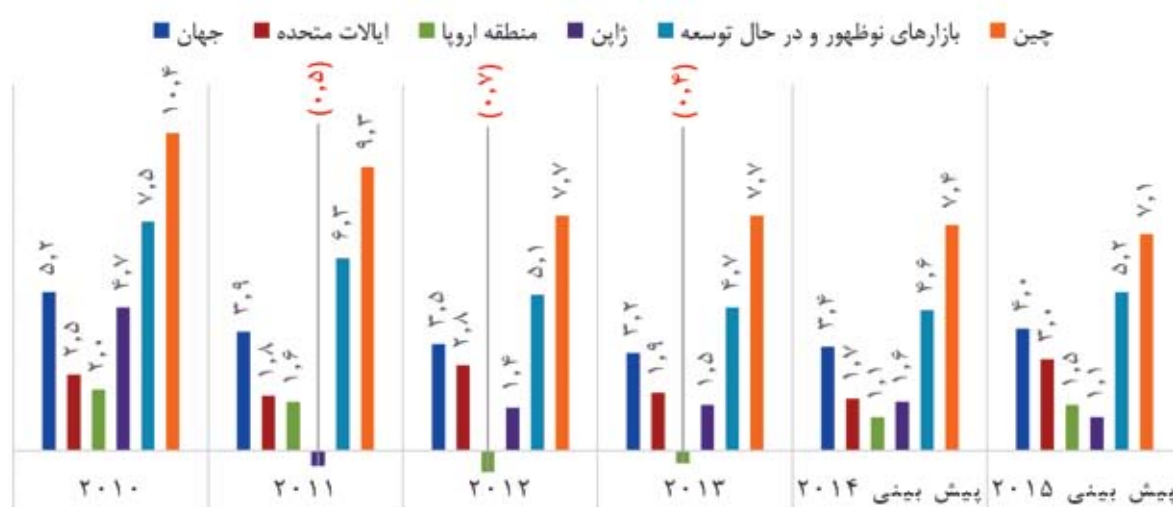
1 Accommodative Monetary Policy

2 Fiscal Consolidation

پیش‌بینی‌ها از رشد اقتصادی چین حاکی از کاهش رشد تولید ناخالص داخلی واقعی این کشور از ۷/۷ درصد در سال ۲۰۱۳ به ۷/۴ و ۷/۱ درصد در سال‌های ۲۰۱۴ و ۲۰۱۵ می‌باشد (جدول و نمودار ۱).

جدول ۱- چشم‌انداز رشد تولید ناخالص داخلی واقعی در مناطق مختلف جهان طی سال‌های ۲۰۱۰-۲۰۱۵
(ارقام به درصد)

منطقه/کشور	۲۰۱۰	۲۰۱۱	۲۰۱۲	۲۰۱۳	پیش‌بینی ۲۰۱۴	پیش‌بینی ۲۰۱۵
جهان	۵/۲	۳/۹	۳/۵	۳/۲	۳/۴	۴
ایالات متحده	۲/۵	۱/۸	۲/۸	۱/۹	۱/۷	۳
منطقه اروپا	۲	۱/۶	-۰/۷	-۰/۴	۱/۱	۱/۵
ژاپن	۴/۷	-۰/۵	۱/۴	۱/۵	۱/۶	۱/۱
بازارهای نوظهور و در حال توسعه	۷/۵	۶/۳	۵/۱	۴/۷	۴/۶	۵/۲
چین	۱۰/۴	۹/۳	۷/۷	۷/۷	۷/۴	۷/۱



نمودار ۱- چشم‌انداز رشد تولید ناخالص داخلی واقعی در مناطق مختلف جهان طی سال‌های ۲۰۱۰-۲۰۱۵
(ارقام به درصد)

مرجع: "World Economic Outlook (IMF) April 2014 & WEO Update 24 July 2014"

از سویی دیگر رشد حجم مبادلات تجاری جهان از ۲/۸ درصد در سال ۲۰۱۲ به ۳/۱ درصد در سال ۲۰۱۳ رسیده است. همچنین پیش‌بینی‌های صندوق بین‌المللی پول حاکی از رشد ۴ و ۵/۳ درصدی حجم مبادلات جهانی به‌ترتیب برای سال‌های ۲۰۱۴ و ۲۰۱۵ می‌باشد که نشان از افزایش تدریجی قدرت خرید مردم جهان و چشم‌انداز رونق نسبی در اقتصاد جهانی طی سال‌های آتی دارد. (جدول ۲)

جدول ۲- چشم‌انداز رشد حجم مبادلات اقتصاد جهانی
(ارقام به درصد)

منطقه	۲۰۱۲	۲۰۱۳	پیش‌بینی ۲۰۱۴	پیش‌بینی ۲۰۱۵
جهان	۲/۸	۳/۱	۴	۵/۳
صادرات	۲/۱	۲/۳	۴/۲	۴/۸
	۴/۲	۴/۴	۵	۶/۲
واردات	۱/۱	۱/۴	۳/۵	۴/۶
	۵/۷	۵/۷	۴/۷	۶/۴

مرجع: "World Economic Outlook (IMF) July 2014"

کاهش تقاضای داخلی چین در اثر تلاش‌های حاکمیت کشور برای کنترل کردن اعتبارات و همچنین اصلاحات انجام شده در صنایع زیرساختی و املاک و مستغلات چین از جمله مهم‌ترین دلایل کاهش خوش‌بینی‌ها به رشد اقتصادی چین در سال‌های ۲۰۱۴ و ۲۰۱۵ می‌باشد.

آخرین پیش‌بینی‌ها از سوی مراجع معتبر بین‌المللی حاکی از آن است که تا پایان سال ۲۰۱۵ تورم جهانی همچنان تحت کنترل خواهد بود چرا که اقتصادهای نوظهور در سطحی پایین‌تر از ظرفیت بالقوه خود فعالیت می‌کنند و کاهش قیمت در کالاها به‌ویژه در قیمت سوخت و محصولات کشاورزی، عمومی‌ترین دلیل کاهش نرخ تورم در اقتصاد جهانی خواهد بود. در حال حاضر نرخ تورم اقتصادهای پیشرفته پایین‌تر از نرخ تورم بلندمدت مورد انتظار و در حدود ۱/۶ درصد می‌باشد. همچنین در اقتصادهای نوظهور و در حال توسعه انتظار می‌رود که نرخ تورم پیش‌بینی شده از حدود ۵/۴ درصد در سال ۲۰۱۴ به حدود ۵/۳ درصد در سال ۲۰۱۵ کاهش یابد.

در خصوص قیمت‌های کالاهای فیزیکی و فلزات اساسی، با توجه به تقویت تدریجی دلار آمریکا، قیمت طلا در سال ۲۰۱۳ نسبت به دو سال قبل از کاهش نسبی برخوردار بوده است و پیش‌بینی می‌شود که این روند کاهشی تا پایان سال ۲۰۱۵ میلادی ادامه یابد. در حال حاضر قیمت نفت تحت تأثیر تحولات منطقه خاورمیانه و تنش‌های سیاسی اوکراین و روسیه

از روند افزایشی محدود برخوردار می‌باشد. کاهش تقاضای فلزات اساسی از قبیل فولاد، مس، سرب و آلومینیوم سبب شد تا در سال ۲۰۱۳ شاهد کاهش متوسط قیمت جهانی اکثر این فلزات باشیم. بر اساس پیش‌بینی‌های بیزنس مانی‌تور طی سال‌های ۲۰۱۴ و ۲۰۱۵ نیز شاهد کاهش تدریجی قیمت فلزات اساسی خواهیم بود. (جدول ۳)

جدول ۳- قیمت جهانی کالاهای فیزیکی به تفکیک طلا، نفت و فلزات اساسی
(دلار بر تن برای فلزات اساسی، دلار بر بشکه برای نفت و دلار اونس برای طلا)

شرح	۲۰۱۱	۲۰۱۲	۲۰۱۳	پیش بینی ۲۰۱۴	پیش بینی ۲۰۱۵
فولاد خام	۸۵۴	۷۵۷	۷۱۰	۶۹۵	۶۹۰
مس	۸,۸۲۶	۷,۹۵۳	۷,۳۰۰	۶,۸۰۰	۶,۷۵۰
سرب	۲,۳۹۰	۲,۰۷۴	۲,۲۰۰	۲,۲۵۰	۲,۳۰۰
آلومینیوم	۲,۴۲۱	۲,۰۵۲	۱,۹۰۰	۱,۹۰۰	۲,۰۰۰
طلا	۱,۵۷۲	۱,۶۶۹	۱,۴۲۵	۱,۲۵۰	۱,۱۵۰
نفت*	۱۰۴/۰۱	۱۰۵/۰۱	۱۰۴/۰۷	۱۰۴/۱۷	۹۷/۹۲

* متوسط قیمت جهانی نفت در U.K Brent، Dubai Fateh و WTI بر اساس گزارشات IMF
مرجع: گزارشات "BMI" و "IMF" World Economic Outlook

مروری بر وضعیت اقتصادی ایران

اقتصاد ایران در سومین سال برنامه پنجم توسعه سالی همراه با فراز و نشیب را پشت سر گذاشت. وجود تورم ۲۱/۵ درصدی و ۳۰/۵ درصدی در سال‌های ۱۳۹۰ و ۱۳۹۱ در کنار افت تولید ناخالص داخلی به میزان ۶/۸ درصد در سال ۱۳۹۱ نشانه‌های رکود تورمی بزرگ سال ۱۳۹۲ را متأثر از تحولات و تنگناهای عرصه بین‌المللی و سیاست‌های داخلی کشور آشکار ساخت. (جدول ۴)

تحریم‌های بین‌المللی به عنوان یکی از مهمترین عوامل ایجاد رکود در اقتصاد ایران، از یکسو باعث ایجاد اختلال در چرخه تولید گردید و از سویی دیگر به دلیل افزایش نرخ ارز، بهای تمام شده کالای تولید شده توسط تولیدکنندگان را افزایش داد. همچنین به دلیل کاهش ۱۹ درصدی درآمد ملی در سال‌های ۱۳۹۱ و ۱۳۹۲ در اثر رکود بی سابقه اقتصادی، سمت تقاضا تضعیف گردید که این موضوع نیز موجب کاهش میزان تولید و فروش بنگاه‌های اقتصادی شد، به گونه‌ای که در پایان سال ۱۳۹۲ رشد تولید ناخالص داخلی به عدد (۱/۹-) درصد رسید. (جدول ۴)

رشد نقدینگی در سال‌های ۱۳۹۰ و ۱۳۹۱ به ترتیب معادل ۲۰/۱ درصد و ۳۰ درصد به ثبت رسید. بررسی حجم نقدینگی در سال ۱۳۹۲ حاکی از آن است که نقدینگی در پایان این سال به عدد ۵،۹۴۸ میلیارد ریال رسیده که در مقایسه با سال ۱۳۹۱ با رشد ۲۹/۱ درصدی همراه بوده است. (جدول ۴)

جدول ۴- مهم‌ترین شاخص‌های اقتصادی ایران

شرح/سال	۱۳۸۷	۱۳۸۸	۱۳۸۹	۱۳۹۰	۱۳۹۱	۱۳۹۲
متغیرهای پولی و اعتباری (میلیارد ریال)						
رشد تولید ناخالص داخلی (درصد)	۰/۸	۳	۵/۸	۳	-۶/۸	-۱/۹
رشد تولید ناخالص داخلی بدون نفت (درصد)	۱/۲	۳/۷	۶/۱	۳/۲	-۰/۹	-۱/۱
حجم نقدینگی (هزار میلیارد ریال)	۱،۹۰۱	۲،۳۵۶	۲،۹۴۹	۳،۵۴۳	۴،۶۰۷	۵،۹۴۸
نرخ رشد نقدینگی (درصد)	---	۲۳/۹	۲۵/۲	۲۰/۱	۳۰	۲۹/۱
نرخ تورم	۲۵/۴	۱۰/۸	۱۲/۴	۲۱/۵	۳۰/۵	۳۴/۷
نرخ بیکاری	۱۰/۴	۱۱/۹	۱۳/۵	۱۲/۳	۱۲/۱	۱۰/۴

مرجع: آمارهای اقتصادی بانک مرکزی و مرکز آمار ایران

نرخ تورم در دوازده ماهه منتهی به مهر ماه سال ۱۳۹۲ تحت تأثیر افزایش شدید پایه پولی و همچنین افزایش قیمت ارز، به عدد ۴۰/۴ درصد رسید.

همچنین نرخ ارز در سه ماهه اول سال ۱۳۹۲ نیز روند رو به رشد خود را حفظ کرد و در خرداد ماه همین سال رکورد ۳۶،۳۵۰ ریال را نیز به ثبت رساند. (نمودار ۲)



نمودار ۲- روند نرخ دلار آمریکا
(بر حسب ریال)

افزایش قیمت‌ها در بخش مسکن در نیمه دوم سال ۱۳۹۱ و عمدتاً تحت تأثیر افزایش نرخ ارز، روند رو به رشدی را در پیش گرفت. اگرچه این افزایش قیمت در کنار کاهش قدرت خرید سمت تقاضای مسکن ناشی از عدم تناسب تسهیلات خرید مسکن و قیمت‌های جدید، موجب شد تا رکود، این بخش از اقتصاد را نیز در بر گیرد. از سوی دیگر آمار تعداد پروانه‌های ساختمانی صادر شده در سال‌های ۱۳۹۱ و ۱۳۹۲ به ترتیب برابر ۱۸۶،۸۰۹ و ۱۷۲،۶۹۲ پروانه می‌باشد که حاکی از کاهش پروانه‌های ساختمانی صادر شده به میزان (۷/۶-) درصد می‌باشد.

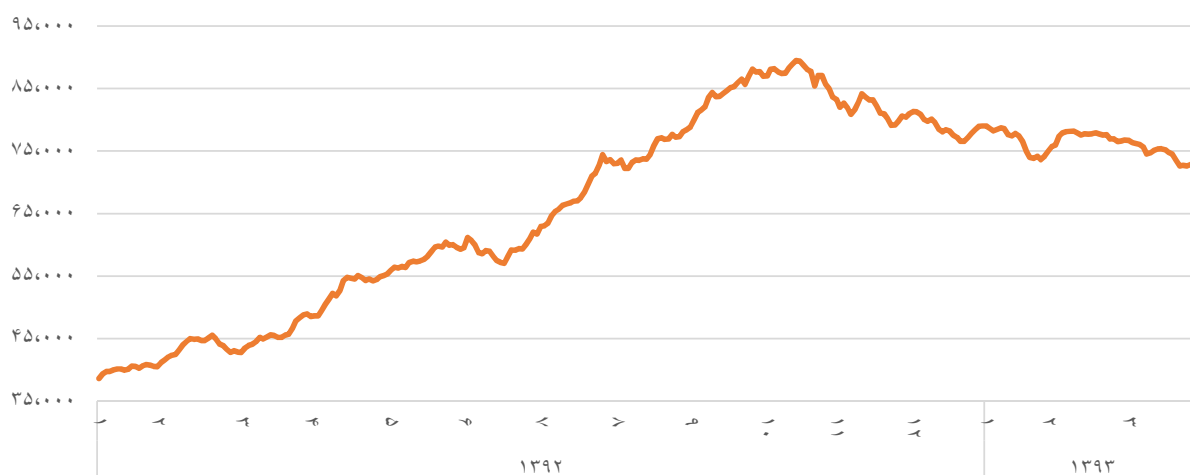
در اوایل فصل تابستان ۱۳۹۲ با تغییر و تحولات انجام شده در دولت، امید به بهبود شرایط اقتصادی از طریق کاهش تحریم‌های بین‌المللی، انضباط و مدیریت بهتر در نظام اقتصاد کشور، اصلاح سیاست‌های پولی بانک مرکزی و بهبود سیاست مالی و توازن بودجه، در فضای کسب و کار و اقتصاد ایران پدیدار شد. اقدامات دولت یازدهم و بهبود شرایط اقتصادی و سیاسی، چشم‌انداز ثبات نسبی را بر بازار ارز حاکم نمود؛ به‌گونه‌ای که نرخ دلار از ۳۶،۸۵۰ ریال در خرداد ماه ۱۳۹۲ به حدود ۳۰،۱۰۰ ریال در پایان همین سال کاهش یافت.

بهبود شرایط بین‌المللی کشور و ثبات همراه با کاهش نرخ ارز، اصلاح سیاست‌های پولی و مالی و نیز اعتبار دولت جدید که خود را در قالب کاهش انتظارات تورمی آحاد اقتصادی نشان داد، سبب شد تا نرخ تورم در سال ۱۳۹۲ روند نزولی در پیش بگیرد و در فاصله یکسال، کاهش بی‌سابقه‌ای نشان دهد بطوری که تورم نقطه به نقطه از ۴۴ درصد در تیرماه ۱۳۹۲ به ۱۴/۶ در تیرماه ۱۳۹۳ کاهش یافت. با ادامه چنین شرایطی انتظار می‌رود در سال ۱۳۹۳ رفته رفته رونق به اقتصاد کشور باز گردد. این موضوع از دید نهادهای بین‌المللی نیز دور نمانده و صندوق بین‌المللی پول در آخرین گزارش خود رشد اقتصادی ایران برای سال‌های ۱۳۹۳ و ۱۳۹۴ را به ترتیب برابر ۱/۷ درصد و ۲/۳ درصد برآورد نموده است.

مروری بر بازار سرمایه در سال مالی مورد گزارش

بازار سرمایه سال ۱۳۹۲ را با رشدی که از نیمه دوم سال ۱۳۹۱ آغاز شده بود شروع کرد. رشدی که عمدتاً از رشد نرخ ارز و تورم داخلی و متعاقب آن افزایش سودآوری شرکت‌ها به‌ویژه شرکت‌های صادرات‌محور، نه لزوماً از محل افزایش تولید بلکه از محل افزایش قیمت محصولات ایجاد شده بود.

چشم‌انداز رشد سودآوری شرکت‌ها موجب گردید که شاخص کل بورس اوراق بهادار تهران تا اواخر خرداد ماه سال ۱۳۹۲ افزایش یابد، به گونه‌ای که این نماگر اقتصادی در پایان ماه سوم سال مذکور بازدهی ۲۶/۷ درصدی را برای سرمایه‌گذاران ایجاد نماید (نمودار ۳). پس از برگزاری انتخابات ریاست جمهوری در اواخر خرداد ماه، امید به بهبود شرایط اقتصادی و سیاسی در کشور ایجاد گردید که پیامد آن کاهش شدید نرخ ارز و رشد مجدد و فزاینده شاخص بورس اوراق بهادار بود. همچنین دستیابی به توافق موقت در مذاکرات هسته‌ای ایران و گروه ۵+۱ در آذر ماه سال ۱۳۹۲ زمینه‌ساز رشد سریع‌تر بازار سرمایه گردید به گونه‌ای که بازدهی این نماگر اقتصادی تا نیمه دی ماه سال ۱۳۹۲ معادل ۱۳۲ درصد به ثبت رسید (نمودار ۳).



نمودار ۳- روند شاخص کل بورس اوراق بهادار تهران

تغییر سیاست‌های بودجه‌ای دولت مبنی بر افزایش نرخ خوراک تحویلی به مجتمع‌های پتروشیمی، وجود ابهاماتی در خصوص نرخ حقوق و عوارض دولتی و حق انتفاع پروانه بهره‌برداری معادن از یکسو و ابهامات در روش و زمان اجرای فاز دوم هدفمندسازی یارانه‌ها، فروش اوراق مشارکت توسط بانک مرکزی با سررسید ۶ ماهه و نرخ سود ۲۳ درصد، ابهام در خصوص چگونگی نرخ‌گذاری محصولات برخی از شرکت‌ها توسط نهادهای نظارتی، افزایش دور از انتظار نرخ سود بانکی، سپرده‌های کوتاه‌مدت و نگرانی از اجرایی شدن توافق نهایی در خصوص مذاکرات هسته‌ای ایران و گروه ۵+۱ از سوی دیگر، به‌عنوان مهم‌ترین دلایل روند نزولی شاخص بورس از اواسط دی ماه سال ۱۳۹۲ به حساب می‌آید.

از سوی دیگر بازیابی کند اقتصاد جهانی پس از بحران بدهی اروپا و کاهش قیمت کالاهای فیزیکی در آغاز سال ۲۰۱۴ میلادی سبب شد که صنایع معدنی و فلزات اساسی از اقبال کمتری در بازار سرمایه ایران برخوردار شوند.

همانگونه که در نمودار شماره ۳ ملاحظه می‌شود شاخص کل بورس اوراق بهادار تهران در ادامه روند نزولی که از میانه دی ماه سال ۱۳۹۲ آغاز شده بود تا پایان خرداد ماه سال ۱۳۹۳ نسبت به ابتدای این سال ۶۰۴۶ واحد کاهش یافت و به عدد ۷۲،۹۶۹ واحد رسید. بر این اساس بازدهی سرمایه‌گذاران در بازار سرمایه در سه ماهه ابتدای سال ۱۳۹۳ معادل (۷/۷-) درصد به ثبت رسید. بررسی شاخص کل بورس اوراق بهادار در بازه زمانی یکساله منتهی به ۳۱ خرداد ماه ۱۳۹۳ حاکی از ایجاد بازدهی ۵۰/۳ درصدی برای سرمایه‌گذاران این بازار می‌باشد.

ارزش بازار سرمایه در پایان سال ۱۳۹۲ به رقم ۴،۷۵۲،۷۴۶ میلیارد ریال بالغ گردید که با رشد ۱۱۷ درصدی نسبت به سال ۱۳۹۱ همراه بوده است. این رقم برای پایان دوره مالی منتهی به ۳۱ خرداد ماه ۱۳۹۳ معادل ۴،۲۹۱،۱۶۲ میلیارد ریال می‌باشد که در مقایسه با پایان دوره مشابه سال گذشته با رشد ۴۷ درصدی همراه بوده است. دلایل رشد ارزش بازار را می‌توان در سه گروه تقسیم‌بندی نمود: (۱) رشد نرخ ارز و به تبع آن رشد سودآوری و ارزش بازار شرکت‌ها، (۲) بهبود چشم‌انداز اقتصادی و سیاسی کشور و خوش‌بینی نسبت به نتیجه مذاکرات هسته‌ای و (۳) عرضه اولیه شرکت‌های بزرگی همچون شرکت صنایع شیمیایی هلدینگ خلیج فارس، سرمایه‌گذاری نفت و گاز و پتروشیمی تأمین و شرکت‌هایی نظیر سرمایه‌گذاری دارویی تأمین، شرکت آهن و فولاد ارفع و غیره.

مجموع ارزش معاملات بازار سرمایه از ابتدای فروردین تا پایان اسفند ماه سال ۱۳۹۲ بالغ بر ۸۱۷،۱۳۱ میلیارد ریال می‌باشد که نسبت به همین دوره در سال ۱۳۹۲ معادل ۲۰۴ درصد افزایش نشان می‌دهد. این رقم برای دوره یکساله منتهی به ۳۱ خرداد ماه ۱۳۹۳ بالغ بر ۸۳۶،۴۰۰ میلیارد ریال می‌باشد که نسبت به دوره مشابه سال گذشته از رشد ۱۵۰ درصدی برخوردار بوده است. حجم معاملات بازار سرمایه در دوره یکساله منتهی به ۲۹ اسفند ۱۳۹۲ با رشد ۱۰۹ درصدی نسبت به دوره مشابه سال گذشته به ۱۸۸ میلیارد سهم افزایش یافته است. بررسی حجم معاملات در بازه زمانی یکساله منتهی به خرداد ماه ۱۳۹۳ حاکی از آن است که حجم معاملات در این دوره با افزایش ۱۰۴ میلیارد سهم به عدد ۲۰۳ میلیارد سهم رسیده است و رشدی معادل ۱۰۵ درصد را به ثبت رسانده است. (جدول ۵)

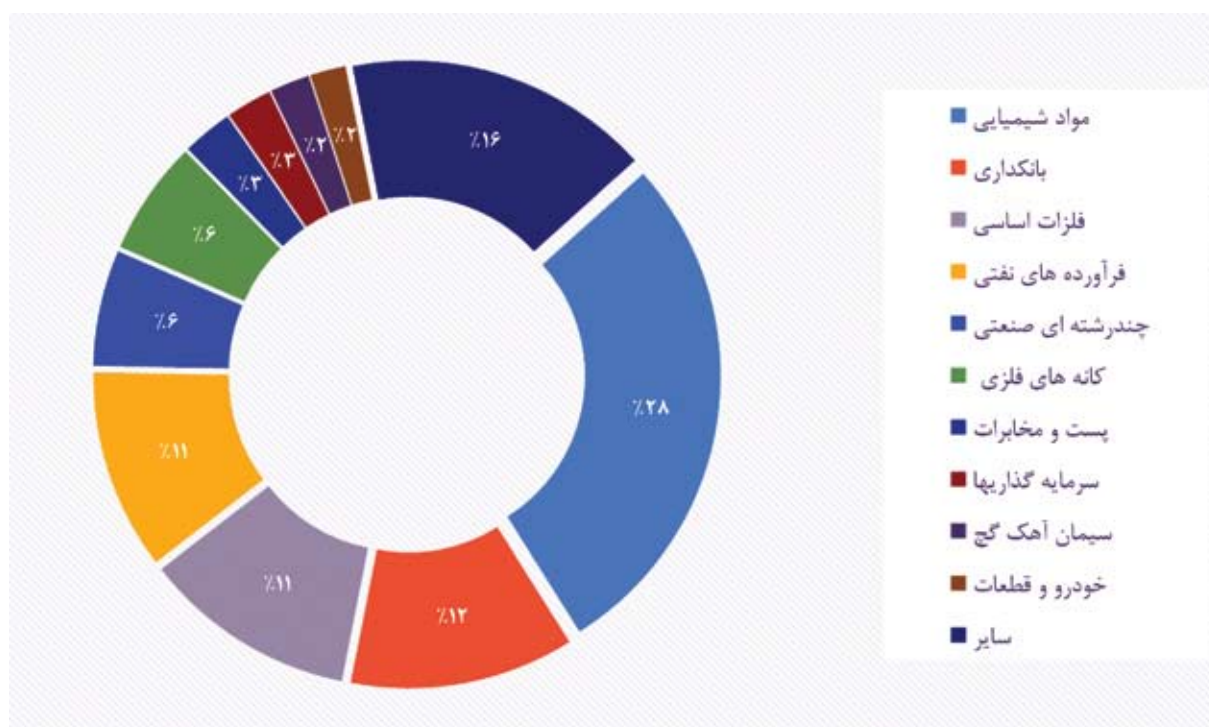
جدول ۵- خلاصه وضعیت معاملات در بازار سرمایه
طی دوره‌های یکساله منتهی به ۱۳۹۲/۱۲/۲۹ و ۱۳۹۳/۰۳/۳۱

یکساله منتهی به ۱۳۹۳/۰۳/۳۱		یکساله منتهی به ۱۳۹۲/۱۲/۲۹		شرح
تغییر نسبت به دوره مشابه قبل (درصد)	مقدار	تغییر نسبت به دوره مشابه قبل (درصد)	مقدار	
۴۷	۴،۲۹۱،۱۶۲	۱۱۷	۴،۷۵۲،۷۴۶	ارزش بازار در پایان دوره (میلیارد ریال)
۱۰۵	۲۰۳	۱۰۹	۱۸۸	حجم معاملات (میلیارد سهم)
۱۵۰	۸۳۶،۴۰۰	۲۰۴	۸۱۷،۱۳۱	ارزش معاملات (میلیارد ریال)

مروری بر وضعیت صنایع بزرگ بورسی در سال ۱۳۹۲

بررسی سهم صنایع در بورس اوراق بهادار و فرابورس ایران در سال ۱۳۹۲ حاکی از تمرکز بازار در صناعی چون شیمیایی، بانکداری، فلزات اساسی، فرآورده‌های نفتی، چند رشته‌ای صنعتی، استخراج کانه‌های فلزی و ارتباطات می‌باشد به‌نحویکه هفت صنعت مذکور در مجموع ۸۳/۸ درصد از ارزش بازار را به خود اختصاص داده‌اند. (نمودار ۴)

صنعت مواد شیمیایی در پایان اسفند ماه سال ۱۳۹۲ در حدود ۲۸ درصد از ارزش بازار را به خود اختصاص داده است. سهم این گروه در پایان دوره مشابه سال گذشته معادل ۱۸ درصد بوده است که از مهمترین دلایل رشد سهم بازار آن می‌توان به عرضه شدن سهام شرکت‌های پتروشیمی خلیج فارس و سرمایه‌گذاری نفت و گاز و پتروشیمی تأمین اشاره کرد. لیکن افزایش نرخ خوراک مجتمع‌های پتروشیمی به ۱۳ سنت در بودجه سال ۱۳۹۳ کشور در ماه‌های پایانی سال ۱۳۹۲ و همچنین امکان قطع گاز این مجتمع‌ها به دلیل فرا رسیدن فصل سرما و کاهش نرخ ارز در پایان همان سال، سودآوری شرکت‌های حاضر در این گروه را تحت تأثیر خود قرار داد.



نمودار ۴- سهم صنایع مختلف از ارزش بازار در تاریخ ۱۳۹۲/۱۲/۲۹

صنعت بانکداری از جمله صناعی است که بیشترین آسیب را از وجود تحریم‌های بین‌المللی متحمل شده است. مهمترین تحولات این صنعت در سال ۱۳۹۲ عبارتست از افزایش نرخ سود سپرده‌های کوتاه مدت در پایان سال به دلیل ایجاد رقابت منفی در بین بانکها جهت جذب سپرده‌ها و به تبع آن افزایش بهای تمام شده پول در بانکها، کاهش نرخ سپرده قانونی و الزام بانکها به خروج از شرکت‌داری توسط بانک مرکزی که همگی بر سودآوری بانکها اثرگذار بود.

روند کاهش قیمت فلزات پایه در بازارهای جهانی و وجود ابهامات در سیاست‌های بودجه‌ای دولت در خصوص نرخ حقوق و عوارض دولتی معادن و نرخ حق انتفاع پروانه بهره‌برداری از معادن در موجبات کاهش اقبال به صنایع استخراج کانه‌های فلزی بورسی در پنج ماهه منتهی به پایان خرداد ماه سال ۱۳۹۳ را فراهم آورد. همچنین صنایع فلزات اساسی از جمله فولادسازی‌ها متأثر از کاهش قیمت فلزات پایه و افزایش بهای تمام شده تولیدات بود، به‌نحویکه خوش‌بینی سرمایه‌گذاران نسبت به صنایع مذکور در دوره‌های کوتاه‌مدت تا حدی کاهش یافت.

بررسی جایگاه شرکت‌های برتر پذیرفته شده در بورس و فرابورس (به لحاظ ارزش بازار) حاکی از اهمیت و نقش چند شرکت بزرگ در بازار می‌باشد، به‌گونه‌ای که در حدود ۳۵/۳ درصد از مجموع ارزش بازار در پایان سال ۱۳۹۲ به ۱۰ شرکت بزرگ اختصاص دارد. همانگونه که در جدول ۶ ملاحظه می‌شود شرکت‌های مذکور بیش از ۱۳/۹ درصد از حجم معاملات بازار و ۲۴/۸ درصد از ارزش معاملات بازار در پایان سال ۱۳۹۲ را به خود اختصاص داده‌اند.

جدول ۶- سهم ده شرکت برتر بورسی و فرابورسی از لحاظ ارزش بازار سهام در تاریخ ۱۳۹۲/۱۲/۲۹

ردیف	شرکت	ارزش روز (میلیارد ریال)		حجم معاملات (میلیون سهم)		ارزش معاملات (میلیارد ریال)	
		مبلغ	درصد از کل	مقدار	درصد از کل	مبلغ	درصد از کل
۱	صنایع پتروشیمی خلیج فارس	۴۰۴,۵۰۱	۸/۵	۲,۵۴۹	۱/۴	۳۰,۱۰۵	۳/۷
۲	پالایش نفت بندرعباس	۱۸۹,۳۵۰	۴	۳,۱۰۶	۱/۷	۳۸,۱۶۹	۴/۷
۳	فولاد مبارکه اصفهان	۱۵۵,۶۲۸	۳/۳	۴,۶۸۶	۲/۵	۲۰,۱۹۶	۲/۵
۴	مخابرات ایران	۱۵۵,۳۲۸	۳/۳	۳,۰۲۸	۱/۶	۹,۳۴۶	۱/۱
۵	سرمایه‌گذاری نفت و گاز و پتروشیمی تامین	۱۴۷,۰۵۹	۳/۱	۶,۸۰۱	۳/۶	۲۹,۴۹۴	۳/۶
۶	گسترش نفت و گاز پارسیان	۱۳۷,۷۱۵	۲/۹	۲,۴۰۴	۱/۳	۲۴,۰۹۶	۲/۹
۷	پتروشیمی مارون	۱۳۰,۱۵۶	۲/۷	۶۵	۰	۱,۹۲۶	۰/۲
۸	ارتباطات سیار	۱۲۹,۱۲۶	۲/۷	۸۷	۰	۴,۴۱۷	۰/۵
۹	سرمایه‌گذاری غدیر	۱۱۷,۲۵۲	۲/۵	۲,۱۴۷	۱/۱	۱۲,۱۵۷	۱/۵
۱۰	پالایش نفت اصفهان	۱۱۲,۵۱۰	۲/۴	۱,۱۸۴	۰/۶	۳۲,۷۷۴	۴
	جمع	۱,۶۷۸,۶۲۵	۳۵/۴	۲۶,۰۵۸	۱۳/۹	۲۰۲,۶۸۰	۲۴/۸

بخش دوم

شرکت سرمایه گذاری خوارزمی

شرکت سرمایه گذاری خوارزمی در یک نگاه

تاریخچه: شرکت سرمایه گذاری خوارزمی در سال ۱۳۷۶ با سرمایه ۱۰۰ میلیارد ریال به صورت سهامی خاص به ثبت رسید و در سال ۱۳۸۴ با هدف توسعه فعالیت ها و ورود به عرصه صنعت سرمایه گذاری کشور، به سهامی عام تغییر یافت.

فعالیت در بازار سرمایه: سهام شرکت در سال ۱۳۸۹ نزد سازمان بورس و اوراق بهادار ثبت و در اسفند ماه همان سال در بازار اول فرابورس ایران پذیرفته شد. هم اکنون سهام شرکت با نماد معاملاتی وخارزم در بازار اول بورس اوراق بهادار تهران در حال معامله است.

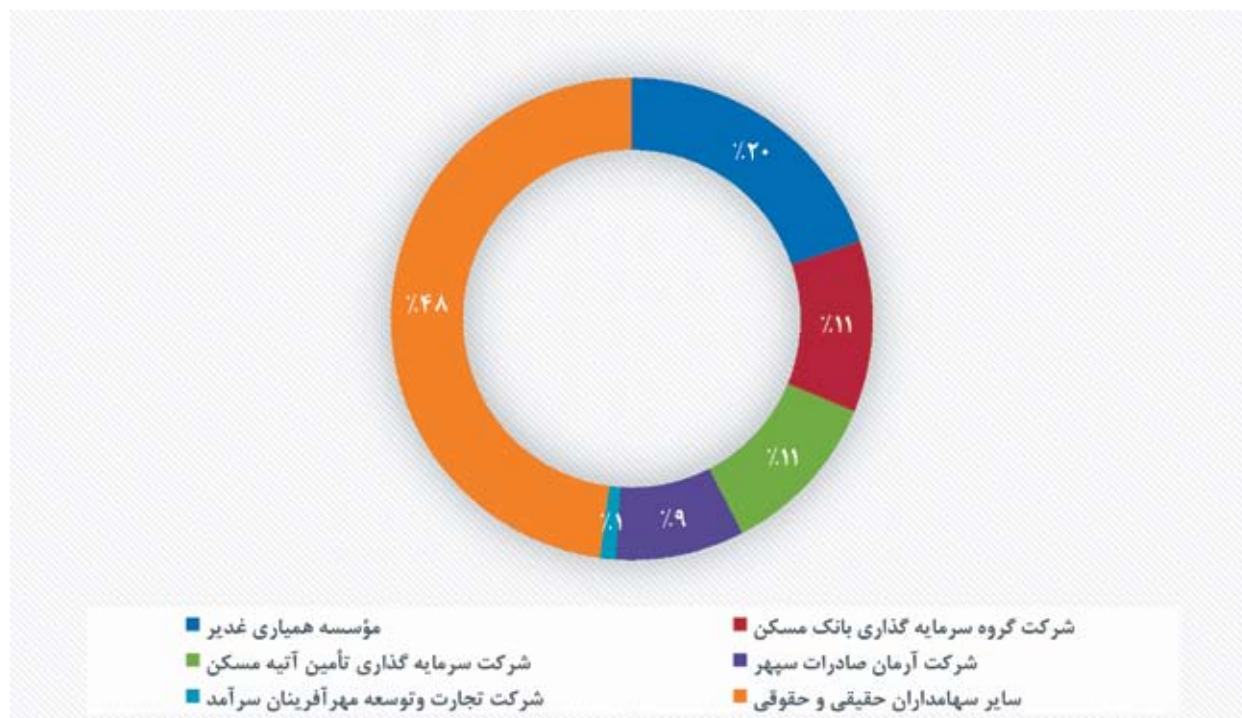
موضوع فعالیت: سرمایه گذاری در سهام، سهم الشرکه، واحدهای سرمایه گذاری صندوق ها یا سایر اوراق بهادار دارای حق رأی شرکت ها، موسسات یا صندوق های سرمایه گذاری با هدف کسب انتفاع به طوری که به تنهایی یا به همراه اشخاص وابسته خود، کنترل شرکت، موسسه یا صندوق سرمایه گذاری سرمایه پذیر را در اختیار نگرفته یا در آن نفوذ قابل ملاحظه نیابد.

سرمایه شرکت: سرمایه شرکت در بدو تأسیس مبلغ ۱۰۰ میلیارد ریال بوده که طی چند مرحله به شرح جدول ۷ به مبلغ ۱۰,۰۰۰ میلیارد ریال افزایش یافته است.

جدول ۷- تغییرات سرمایه شرکت سرمایه گذاری خوارزمی
(مبالغ به میلیون ریال)

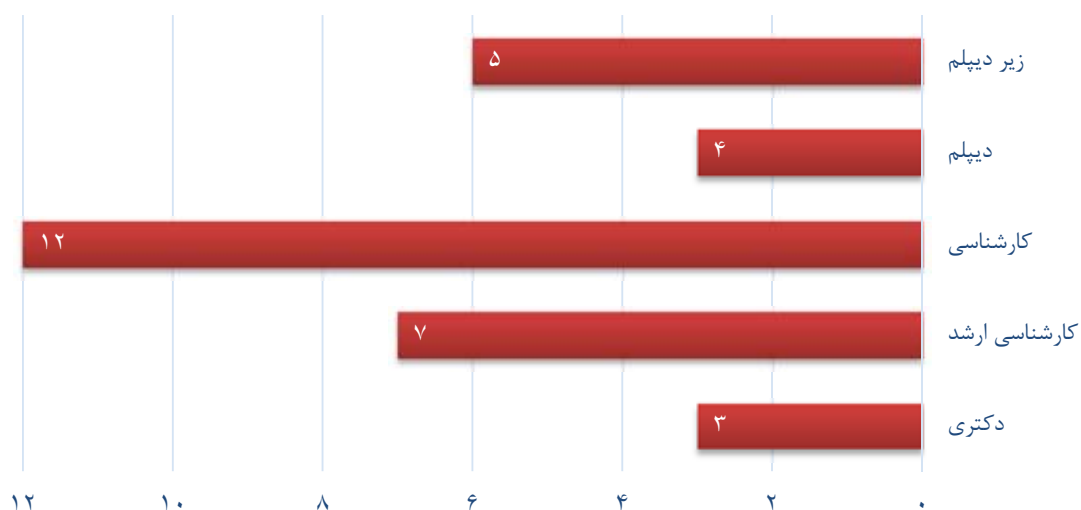
محل افزایش سرمایه	تاریخ ثبت افزایش سرمایه	سرمایه قبلی	سرمایه جدید	مبلغ افزایش سرمایه	میزان افزایش سرمایه (درصد)
آورده نقدی و اندوخته سرمایه ای	۱۳۸۹/۰۵/۲۶	۱,۲۲۰,۰۰۰	۲,۴۴۹,۶۵۰	۱,۲۲۹,۶۵۰	۱۰۱
مطالبات، آورده نقدی و سایر اندوخته ها	۱۳۹۰/۰۷/۱۳	۲,۴۴۹,۶۵۰	۳,۸۹۵,۰۰۰	۱,۴۴۵,۳۵۰	۵۹
مطالبات و آورده نقدی	۱۳۹۱/۱۲/۱۵	۳,۸۹۵,۰۰۰	۴,۶۸۵,۳۰۷	۷۹۰,۳۰۷	۲۰
اندوخته، مطالبات و آورده نقدی	۱۳۹۳/۰۵/۲۷	۴,۶۸۵,۳۰۷	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۵,۳۱۴,۶۹۳	۱۱۳

ساختار سهامداری شرکت: ترکیب سهامداران شرکت در تاریخ ۳۱ خرداد ماه ۱۳۹۳ به شرح نمودار ۵ می باشد.



نمودار ۵- ترکیب سهامداران شرکت سرمایه گذاری خوارزمی در تاریخ ۱۳۹۳/۰۳/۳۱

ساختار نیروی انسانی: در پایان سال مالی مورد گزارش تعداد کارکنان شرکت اصلی ۳۱ نفر بوده که در بخش های مختلف شرکت فعالیت نموده اند.(نمودار ۶)



نمودار ۶- ساختار نیروی انسانی شرکت سرمایه گذاری خوارزمی بر اساس میزان تحصیلات

گزیده اطلاعات مالی شرکت

(الف) اطلاعات عملکرد مالی طی دوره منتهی به تاریخ مندرج (میلیون ریال)

درآمد های عملیاتی		
۱۳۹۳/۰۳/۳۱	۳,۰۶۷,۶۷۵	
۱۳۹۲/۰۳/۳۱	۲,۱۶۱,۳۶۱	۴۱/۹۳% +
سود عملیاتی		
۱۳۹۳/۰۳/۳۱	۳,۵۶۹,۹۳۵	
۱۳۹۲/۰۳/۳۱	۲,۱۸۱,۳۲۹	۶۳/۶۷% +
سود خالص		
۱۳۹۳/۰۳/۳۱	۳,۳۶۸,۶۲۶	
۱۳۹۲/۰۳/۳۱	۱,۹۴۱,۸۷۸	۷۳/۴۷% +
وجوه نقد حاصل از فعالیت های عملیاتی		
۱۳۹۳/۰۳/۳۱	۳۷۸,۸۴۷	
۱۳۹۲/۰۳/۳۱	۱۵۶,۵۱۵	۱۴۲/۰۵% +

(ب) اطلاعات وضعیت مالی در تاریخ مندرج (میلیون ریال)

حجم سرمایه گذاری ها		
۱۳۹۳/۰۳/۳۱	۱۳,۷۲۴,۶۹۹	
۱۳۹۲/۰۳/۳۱	۸,۰۲۹,۴۴۱	۵۸/۴۸% +
جمع دارایی ها		
۱۳۹۳/۰۳/۳۱	۱۵,۷۷۰,۳۴۹	
۱۳۹۲/۰۳/۳۱	۹,۸۵۰,۳۵۷	۶۰/۱۰% +
جمع بدهی ها		
۱۳۹۳/۰۳/۳۱	۲,۴۱۲,۸۳۱	
۱۳۹۲/۰۳/۳۱	۱,۰۹۱,۸۰۹	۱۲۰/۹۹% +
سرمایه		
۱۳۹۳/۰۳/۳۱	۴,۶۸۵,۳۰۷	
۱۳۹۲/۰۳/۳۱	۴,۶۸۵,۳۰۷	۰/۰۰%
جمع حقوق صاحبان سهام		
۱۳۹۳/۰۳/۳۱	۱۳,۳۵۷,۵۱۸	
۱۳۹۲/۰۳/۳۱	۸,۷۵۸,۵۴۸	۵۲/۵۱% +

گزیده اطلاعات مالی شرکت

(ج) نرخ بازده طی دوره مالی منتهی به تاریخ مندرج (درصد)

نرخ بازده دارایی‌ها		
	۲۶/۳	۱۳۹۳/۰۳/۳۱
۲۴/۹۹% +	۲۱	۱۳۹۲/۰۳/۳۱

نرخ بازده حقوق صاحبان سهام		
	۳۰/۵	۱۳۹۳/۰۳/۳۱
۲۲/۹۳% +	۲۴/۸	۱۳۹۲/۰۳/۳۱

(د) اطلاعات مربوط به سهم طی دوره مالی منتهی به تاریخ مندرج

تعداد سهام در زمان برگزاری مجمع سال مالی منتهی به		
	۱۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۳۹۳/۰۳/۳۱
۱۱۳/۴۳% +	۴,۶۸۵,۳۰۶,۸۸۳	۱۳۹۲/۰۳/۳۱

سود واقعی هر سهم-ریال		
	۷۱۹	۱۳۹۳/۰۳/۳۱
۷۳/۶۷% +	۴۱۴	۱۳۹۲/۰۳/۳۱

سود پایه هر سهم-ریال		
	۷۱۹	۱۳۹۳/۰۳/۳۱
۵۲/۶۵% +	۴۷۱	۱۳۹۲/۰۳/۳۱

ارزش بازار-میلیون ریال		
	۱۶,۳۱۰,۰۰۰	۱۳۹۳/۰۳/۳۱
۱۳۲/۸۴% +	۷,۰۰۴,۵۳۴	۱۳۹۲/۰۳/۳۱

محیط حقوقی شرکت

مهمترین قوانین و مقررات حاکم بر فعالیتهای شرکت به شرح ذیل می باشد:

قوانین و مقررات عمومی کشور:

- ❖ قانون تجارت
- ❖ قوانین و مقررات بازار اوراق بهادار
- ❖ قانون مالیاتهای مستقیم
- ❖ قانون کار و تأمین اجتماعی
- ❖ سایر قوانین مرتبط (اعم از قوانین برنامه های توسعه اقتصادی، اجتماعی و فرهنگی کشور، قوانین بودجه ای کشور و غیره)

مصوبات و مقررات داخلی شرکت:

- ❖ اساسنامه شرکت
- ❖ مصوبات مجامع عمومی شرکت
- ❖ مصوبات هیأت مدیره شرکت
- ❖ سایر آئین نامه های اداری و اجرایی شرکت

نظام راهبری شرکتی

حاکمیت شرکتی در شرکت سرمایه گذاری خوارزمی تحت محیط قانونی حاکم بر شرکت از اعضای هیأت مدیره، مدیریت اجرایی شرکت و بدنه اصلی سهامداران در قالب مجامع عمومی شرکت تشکیل شده است. به منظور دستیابی به اهداف متعالی سازمانی در شرکت سرمایه گذاری خوارزمی، هیأت مدیره شرکت با درک عناصر جدایی ناپذیر استراتژی، ریسک، عملکرد مطلوب و پایداری عملکرد، همواره سعی نموده است که شرکت را در چارچوبی استوار از حاکمیت شرکتی با تأکید بر مدیریت ریسک و کنترل های داخلی راهبری نماید.

از مهمترین اهداف هیأت مدیره شرکت، دستیابی به تعادلی مناسب میان ریسک و بازدهی می باشد تا نه تنها عملکرد مطلوب حاصل گردد بلکه این عملکرد از پایداری مطلوب نیز برخوردار باشد.

از جمله فعالیتهای انجام شده در راستای توسعه راهبری شرکتی در سال مالی مورد گزارش به شرح زیر بوده است:

❖ تغییر و ترکیب برخی ساختارها و تخصصی نمودن فعالیت واحدهای سازمانی به منظور بهره گیری از تمرکز

بخشی به توان فکری و تصمیم سازی در ساختار کارشناسی گروه خوارزمی

❖ سازماندهی مجدد به ساختار حاکمیت شرکتی، به منظور افزایش کارایی، اقدامات تخصصی، توانمندسازی

بدنه تصمیم گیری و تصمیم سازی سازمانی

در این راستا چهار کمیته به شرح ذیل مورد تصویب هیأت مدیره در تاریخ ۱۳۹۲/۰۹/۰۷ قرار گرفته است:

❖ کمیته سرمایه گذاری به ریاست آقای سیاح

❖ کمیته حسابرسی به ریاست آقای ربیع زاده

❖ کمیته ریسک به ریاست آقای عرفانی

ترکیب اعضای هیأت مدیره

ترکیب اعضای هیأت مدیره: شرکت سرمایه‌گذاری خوارزمی توسط هیأت مدیره ای که از سوی مجمع عمومی عادی مورخ ۱۳۹۲/۰۷/۲۳ انتخاب شده است، اداره می‌گردد.

اعضای هیأت مدیره شرکت از پنج نفر (یک عضو موظف و چهار عضو غیرموظف) به شرح جدول ۸ تشکیل شده که طی سال مالی مورد گزارش تعداد ۲۳ جلسه با حضور ایشان در شرکت تشکیل گردیده است.

جدول ۸- اعضای هیأت مدیره شرکت سرمایه‌گذاری خوارزمی و مشخصات و سوابق حرفه ای نمایندگان آن ها

نام نماینده	علی دهقان منشادی
سمت	رئیس هیأت مدیره
مدرک تحصیلی	کارشناسی اقتصاد
مؤسسه همیاری غدیر	عضو هیأت مدیره بانک صادرات ایران عضو هیأت مدیره شرکت سرمایه‌گذاری غدیر رئیس هیأت مدیره شرکت لابراتوارهای سینا دارو عضو هیأت مدیره شرکت سرمایه‌گذاری پارس آریان معاون اجرایی بانک پارسیان

نام نماینده	حجت اله صیدی
سمت	نایب رئیس هیأت مدیره و مدیرعامل
مدرک تحصیلی	دکترای حسابداری
شرکت امید آیندگان سپهر	عضو هیأت مدیره و معاون مدیرعامل بانک صادرات ایران در امور بین‌الملل نایب رئیس هیأت مدیره شرکت ایران خودرو رئیس هیأت مدیره شرکت سیمان سپاهان قائم مقام مدیرعامل شرکت سرمایه‌گذاری غدیر

جدول ۸- اعضای هیأت مدیره شرکت سرمایه گذاری خوارزمی و مشخصات و سوابق حرفه ای نمایندگان آن ها

نام نماینده	محمدرضا عرفانی	شرکت کارت ایران
سمت	عضو هیأت مدیره	
مدرک تحصیلی	کارشناسی ارشد مدیریت اجرایی	
سوابق حرفه ای	نایب رئیس هیأت مدیره بانک صادرات ایران مدیرعامل و رئیس هیأت مدیره بانک صادرات استان های گلستان، خراسان، کرمان و اصفهان عضو هیأت مدیره شرکت سرمایه گذاری توسعه سپهر هشتم	

نام نماینده	محمد ربیع زاده	شرکت پایاپای ملی
سمت	عضو هیأت مدیره	
مدرک تحصیلی	کارشناسی ارشد مدیریت امور بانکی	
سوابق حرفه ای	عضو هیأت مدیره بانک صادرات ایران معاون توسعه سرمایه انسانی بانک صادرات ایران عضو هیأت مدیره شرکت داده پردازی خوارزمی عضو هیأت مدیره شرکت گلوگزان	

نام نماینده	سجاد سیاح	شرکت سرمایه گذاری تأمین آتیه مسکن
سمت	عضو هیأت مدیره	
مدرک تحصیلی	دکترای مدیریت مالی	
سوابق حرفه ای	مدیرعامل شرکت سرمایه گذاری تأمین آتیه مسکن دبیر کمیته عالی ریسک و مسئول اداره مدیریت ریسک بانک مسکن مشاور مدیرعامل در حوزه مهندسی مالی و سرمایه گذاری بانک مسکن	

نمودار سازمانی

نمودار سازمانی شرکت سرمایه‌گذاری خوارزمی به شرح نمودار ۷ می‌باشد.



نمودار ۷- نمودار سازمانی شرکت سرمایه‌گذاری خوارزمی

کمیته های تخصصی

کمیته های تخصصی فعال شرکت شامل کمیته حسابرسی و کمیته ریسک می باشد که جلسات خود را به صورت ادواری تشکیل داده و در موارد مقتضی نقش خود را ایفا می نمایند.

نگاهی اجمالی به عملکرد کمیته حسابرسی

در راستای اجرای دستورالعمل کنترل های داخلی مصوب سازمان بورس و اوراق بهادار کمیته حسابرسی زیر نظر هیأت مدیره شرکت، مطابق با ضوابط سازمان مذکور در سال ۱۳۹۲ با هدف کمک به ایفای مسئولیت نظارتی هیأت مدیره و بهبود آن ایجاد و در این رابطه واحد حسابرسی داخلی زیر نظر کمیته مذکور فعالیت خود را در سال ۱۳۹۲ آغاز نمود. واحد حسابرسی داخلی شرکت به طور مستمر و اثربخش سیستم کنترل های داخلی را مورد بررسی و ارزیابی قرار داده و نتایج را طی گزارشاتی به کمیته حسابرسی ارائه و کمیته نیز طی شش جلسه برگزار شده، روش های بهبود سیستم کنترل های داخلی را بررسی و راهنمایی نمود. همچنین با استقرار کنترل های داخلی مناسب و اثربخش، گزارشگری مالی صادقانه، مؤثر و بموقع توسط کمیته مزبور مدنظر قرار گرفت. مدیریت شرکت سرمایه گذاری خوارزمی نیز مدیریت ریسک و کنترل داخلی را در فرآیند کسب و کار خود لحاظ و اجزای چارچوب کنترل داخلی شامل محیط کنترلی، ارزیابی ریسک، فعالیت های کنترلی، اطلاعات و ارتباطات و نظارت را مطابق با مفاد دستورالعمل کنترل داخلی مصوب سازمان بورس و اوراق بهادار، طراحی و اجرا نمود. به منظور حصول اطمینان از اثربخشی کنترل های داخلی حاکم بر گزارشگری مالی شرکت، سیستم کنترل های داخلی بررسی شد و نتایج آن در گزارشی تحت عنوان گزارش کنترل های داخلی ارائه گردید.

در راستای ارتقای کنترل های داخلی حاکم بر گزارشگری مالی و تحکیم فرآیند دستیابی به اهداف آن، اقدامات انجام گرفته به شرح ذیل بوده است:

- ❖ هماهنگی و ارتباط با حسابرس مستقل
- ❖ برگزاری جلسات با هیأت مدیره شرکت های گروه و پیشنهاد ایجاد واحد حسابرسی داخلی و کمیته حسابرسی در کلیه شرکت های زیر مجموعه
- ❖ شرکت در مجامع عمومی شرکت ها و ارائه پیشنهادات لازم در خصوص وظایف حسابرسی داخلی
- ❖ بررسی گزارشات حسابرسان مستقل شرکت های گروه و شرکت اصلی و ارائه رهنمودهای لازم و ارائه نظرات واحد حسابرسی داخلی به مدیریت امور مجامع
- ❖ انجام عملیات حسابرسی شرکت مدیریت تولید برق شهید منتظر قائم و شرکت توسعه برق و انرژی سپهر و تهیه گزارش شرکت آزمایی^۱ نیروگاه شهید منتظر قائم
- ❖ ارائه « گزارش کنترل های داخلی » به هیأت مدیره شرکت شامل ارزیابی و اظهار نظر نسبت به وضعیت کنترل های داخلی شرکت سرمایه گذاری خوارزمی

همچنین، کمیته حسابرسی شرکت گزارشات حسابرسان مستقل را ارزیابی نموده و پیشنهادات خود را در این زمینه به مدیریت ارشد شرکت انتقال داده و موارد ذیل مورد توجه بوده است:

❖ پایش استقلال حسابرسان مستقل و عدم تضاد منافع بالقوه آنها با توجه به آیین رفتار حرفه ای حاکم بر حسابرسان مستقل

❖ بررسی کلی شرایط قرارداد حسابرسان و تناسب حق الزحمه دریافتی حسابرسان مستقل

❖ ارایه پیشنهاد درباره انتخاب، چرخش یا تغییر حسابرس مستقل و بازرس قانونی به هیأت مدیره

❖ مذاکره با حسابرس مستقل و بازرس قانونی درباره برنامه ریزی کلی و راهبردی حسابرسی

❖ بررسی پیش‌نویس گزارش حسابرسان مستقل و بازرس قانونی شرکت اصلی و شرکت های فرعی و مساعدت در جهت رفع اختلاف نظر بین حسابرس مستقل با هیأت مدیره و مدیر عامل

برنامه های آتی کمیته حسابرسی شرکت به شرح ذیل خلاصه می گردد:

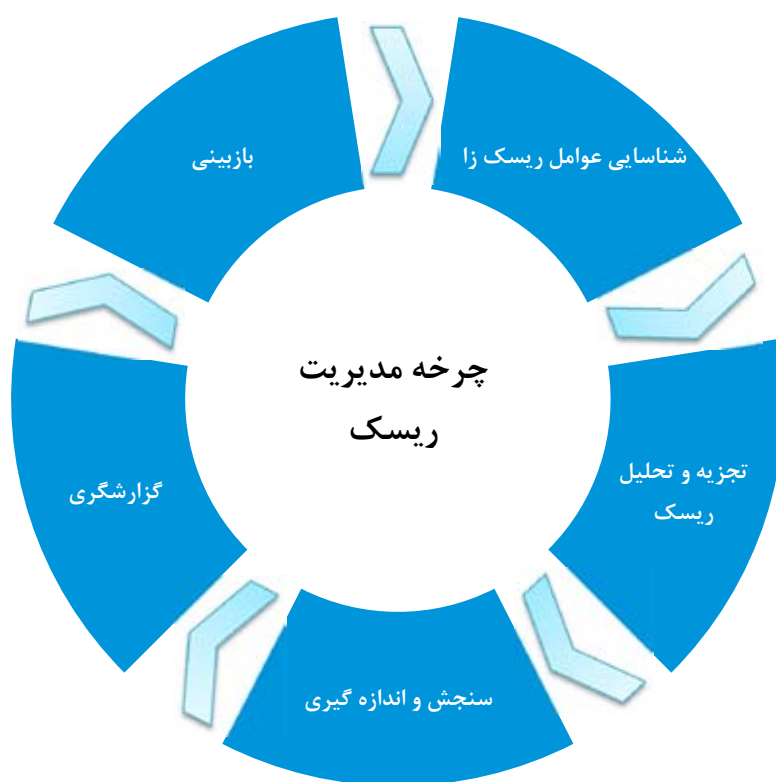
❖ استقرار کمیته های حسابرسی و واحد حسابرسی داخلی در کلیه شرکت های گروه و ارایه رهنمودهای لازم

❖ ارایه رهنمودهای لازم به حسابرسان داخلی گروه در خصوص عملکرد واحد حسابرسی داخلی آنها و بررسی کلیه گزارشات تهیه شده در این خصوص

❖ بررسی کنترل های داخلی شرکت سرمایه گذاری خوارزمی بطور مستمر و ارایه گزارشات حسابرسی داخلی دوره ای به مدیریت ارشد شرکت و موارد درخواستی سازمان بورس و اوراق بهادار

نگاهی اجمالی به عملکرد کمیته ریسک

بی‌شک بقای سازمان‌ها در عرصه رقابت جهانی مستلزم بهبود عملکرد آن‌ها در کلیه زمینه‌ها از جمله طراحی و اجرای مطلوب و ثمربخش برنامه‌ها و صرفه‌جویی در منابع و امکانات است. این در حالی است که برنامه‌ریزی و اجرای هر برنامه با درجه‌ای از ریسک ناشی از شرایط عدم قطعیت همراه است و این موضوع موجب می‌شود همواره تصمیم‌گیری‌ها متضمن سطوحی از خطرپذیری باشند. لذا لازم است که با تدبیر صحیح و درایت مبتنی بر دانش نوین مدیریت ریسک، ضمن شناسایی و کنترل ریسک فرصت‌های سرمایه‌گذاری بتوان به بهبود اجرای اهداف برنامه‌های عملیاتی شرکت کمک نمود. مدیریت ریسک فرآیندی است که با برنامه‌ریزی مدیریت ریسک آغاز می‌گردد و مراحل تشخیص، تحلیل و کنترل ریسک را در بر می‌گیرد. لذا لازم است عمده عوامل مذکور همواره مورد بازبینی و روزآوری قرار گیرد. (نمودار ۸)



نمودار ۸- نمودار واحد چرخه مدیریت ریسک

یکی از اهداف عمده مدیریت ریسک، پیشگیری و کاهش اثرات معکوس این عوامل بر عملکرد اجرایی بنگاه اقتصادی می‌باشد.

بر این اساس و با توجه به دستورالعمل ابلاغی از سوی سازمان بورس و اوراق بهادار مبنی بر استقرار واحد مدیریت ریسک در شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار جهت اجرای کلیه عملیات مرتبط با ریسک شرکت و ارزیابی ریسک‌های شرکت (شامل شناسایی ریسک، اندازه‌گیری ریسک، تجزیه و تحلیل ریسک و طراحی و اجرای روش‌های مدیریت ریسک)، کمیته ریسک شرکت به موجب مصوبه شماره ۱۶۰ مورخ ۱۳۹۲/۰۹/۰۷ هیأت مدیره شرکت تشکیل گردید. کمیته ریسک در مصوبه شماره ۲ خود مورخ ۱۳۹۲/۱۲/۲۸ تشکیل واحد مدیریت ریسک را در شرکت سرمایه‌گذاری خوارزمی مورد تصویب قرارداد.

در راستای ارتقای کنترل مسئولیت‌های مرتبط با مقررات و ضوابط سازمانی بورس و اوراق بهادار و همچنین استقرار ضوابط مندرج در نظامنامه مدیریت ریسک و تحکیم رویکرد حاکمیت شرکتی، اقدامات انجام گرفته در کمیته ریسک به شرح ذیل بوده است:

- ❖ تدوین و تصویب نظام نامه مدیریت ریسک
- ❖ تدوین و تصویب منشور کمیته ریسک
- ❖ تشکیل کمیته ریسک و استقرار واحد مدیریت ریسک
- ❖ تدوین دستورالعمل و رویه‌های اجرایی مدیریت ریسک
- ❖ تنظیم و تدوین ساختار سازمانی واحد مدیریت ریسک و شرح وظایف آن
- ❖ تشکیل تیم نمایندگان کارگروه مدیریت ریسک در شرکت‌های زیر مجموعه
- ❖ استخراج عوامل ریسک از دیدگاه هیأت مدیره شرکت‌های تابعه و مدیران گروه خوارزمی

نگاهی اجمالی به عملکرد دفتر طرح و برنامه

دفتر طرح و برنامه در جهت پیشبرد اهداف و سیاست‌های شرکت و همچنین بهبود امر برنامه ریزی در راستای برنامه راهبردی شرکت، در سال ۱۳۹۲ تشکیل گردید.

اهم اقدامات انجام شده واحد مذکور به شرح ذیل می باشد:

- ❖ تدوین کلیات برنامه راهبردی هفت ساله شرکت و تعیین اهداف عملیاتی برای شرکت های تابعه
- ❖ تهیه و تدوین نمودار سازمانی
- ❖ تهیه سیستم سنجش عملکرد برای مدیریت ها و برنامه ریزی سنجش عملکرد
- ❖ طرح ریزی سیستم پایش برنامه هفت ساله شرکت های تابعه

برنامه های آتی واحد طرح و برنامه عبارتند از:

- ❖ پیاده سازی سیستم پایش استراتژیک در گروه خوارزمی و ارتباط آن به نظام جبران خدمات منابع انسانی طی دو سال
- ❖ پیاده سازی سیستم کنترل پروژه برای پروژه ها
- ❖ پیاده سازی سیستم مدیریت استراتژیک در گروه خوارزمی و شرکت های تابعه
- ❖ برگزاری دوره های تفکر استراتژیک، برنامه های استراتژیک و پایش استراتژیک
- ❖ راه اندازی سیستم مدیریت اطلاعات و هوش تجاری در گروه خوارزمی
- ❖ پیگیری انجام پروژه های عارضه یابی در کلیه شرکت های گروه و اولویت بندی حوزه های کاری در آن شرکت ها برای بهبود
- ❖ ارتقای بهره وری در گروه خوارزمی با پیگیری انجام پروژه های بهبود در کلیه شرکت ها

نگاهی اجمالی به حوزه روابط عمومی

با توجه به گسترش حوزه فعالیت‌های شرکت سرمایه‌گذاری خوارزمی و ترسیم برنامه راهبردی در افق‌های تازه برای یک دوره هفت ساله، ضرورت تحول در حوزه ارتباطات اجتماعی (روابط عمومی) به منظور تمهید تعاملات نظام‌مند میان شرکت و طیف متنوع مخاطبان آن مورد توجه مدیریت شرکت قرار گرفته است. حوزه روابط عمومی (ارتباطات اجتماعی و رسانه‌ای) با هدف تقویت انسجام سازمانی درون شرکت و همچنین تحکیم روابط با سهامداران حقیقی و حقوقی در سال مالی منتهی به ۳۱ خرداد ۱۳۹۳ تشکیل شد. کمک به راهبری و نظارت بر انتشار ماهنامه «خوارزم» و مدیریت وب‌سایت رسمی شرکت با هدف توسعه تعامل یا شناخت در ارائه اطلاعات و کسب بازخورد تخصصی ذی‌نفعان در حوزه‌های اجرایی از مهم‌ترین وظایف این واحد می‌باشد.

شایان ذکر است تبیین نظرات مدیران و بیان دیدگاه‌های کارشناسان شرکت در قالب نشریه «خوارزم» به‌صورت ماهانه به اطلاع عموم سرمایه‌گذاران می‌رسد. همچنین به‌منظور تبادل آراء و دیدگاه‌ها در راستای روشن شدن اهداف و تشریح چشم‌اندازهای گروه، به‌طور فصلی دوره‌های هم‌اندیشی با حضور اعضای هیأت مدیره و مدیران ارشد شرکت‌های گروه برگزار می‌گردد تا ضمن فراهم آمدن محیطی آرام و فراتر از دغدغه‌های تصمیم‌گیری‌های مدیریتی، اتاق فکر گروه خوارزمی برای برنامه‌ریزی اقدامات اجرایی میان‌مدت و کوتاه‌مدت گروه تشکیل گردد.

اهم اقدامات گروه خوارزمی در چارچوب برنامه راهبردی

مهم‌ترین اقدامات گروه خوارزمی در چارچوب اجرای برنامه راهبردی هفت‌ساله شرکت طی سال مالی مورد گزارش در سه بخش کلی شکل گرفته است:

۱. تدوین برنامه راهبردی هفت ساله شرکت
۲. عملیاتی شدن افزایش سرمایه شرکت
۳. توسعه سرمایه‌گذاری‌ها

بخش اول - تدوین برنامه راهبردی شرکت

هیأت مدیره شرکت سرمایه‌گذاری خوارزمی با تدوین و تصویب کلیات برنامه راهبردی شرکت در آذر ماه ۱۳۹۲ چشم‌انداز تازه‌ای را پیش روی سهامداران و ذی‌نفعان شرکت ترسیم نمود: (نمودار ۹)



نمودار ۹- نمودار چشم‌انداز و مأموریت شرکت سرمایه‌گذاری خوارزمی

چشم‌انداز شرکت	مطابق برنامه راهبردی چشم‌انداز شرکت به شرح ذیل تعیین شده است: شرکت سرمایه‌گذاری خوارزمی در ۱۳۹۹/۰۳/۳۱ یکی از ۵۰ شرکت برتر ایران و همچنین یکی از ۵ شرکت سرمایه‌گذاری و هلدینگ برتر ایران از نظر ارزش جمع دارایی‌ها در ترازنامه است. بر این اساس، در سال ۱۳۹۹ ارزش دارایی‌های مذکور حداقل یک درصد رقم تولید ناخالص داخلی کشور به نرخ جاری است. همچنین در سال ۱۳۹۹ شرکت سرمایه‌گذاری خوارزمی دارای بالاترین نرخ بازدهی دارایی‌ها در بین شرکت‌های سرمایه‌گذاری ایرانی است.
مأموریت شرکت	بر اساس برنامه راهبردی هفت‌ساله شرکت، مأموریت شرکت سرمایه‌گذاری خوارزمی، افزایش ثروت سهامداران از طریق خلق سود پایدار و با کیفیت تعیین شده است. در این راستا کمک به توسعه اقتصادی کشور و افزایش کارایی بازار سرمایه از اهداف مهم این شرکت است. به همین منظور اساسی‌ترین شعار گروه خوارزمی «ثروت‌آفرینی پایدار برای نسل‌ها» می‌باشد. در همین راستا مهم‌ترین حوزه‌های مأموریت شرکت عبارتست از: ۱- تلاش در راستای منافع سهامداران و ذی‌نفعان راهبردی شرکت و کسب بازده حداکثری ۲- اتخاذ تدابیر و تمهیدات لازم و اقدام در راستای افزایش و استمرار سودآوری شرکت ۳- تعالی و ارتقای سازمان با اصلاح فرآیندها و افزایش کارایی و بهبود مدیریت منابع انسانی ۴- کنترل و نظارت بر نحوه عملکرد شرکتهای تابعه به منظور حصول اطمینان از صحت عملکرد و کسب بازدهی مورد انتظار در چهارچوب اهداف گروه.
ارزش‌های شرکت	مهم‌ترین ارزش‌های شرکت بر اساس منشور اخلاقی مدیریتی شرکت عبارتست از: ۱- شفافیت در اطلاع رسانی به سهامداران و ذی‌نفعان استراتژیک در فعالیت های اقتصادی و مشارکت ها ۲- صداقت و پایبندی به اصول اخلاق حرفه ای ۳- مسئولیت پذیری در قبال سهامداران، مشتریان و جامعه ۴- مسئولیت پذیری جهت ارتقای شرکت با اتکاء بر توانمندسازی و ایجاد انگیزش در کارکنان ۵- افزایش اعتماد و پایداری سهامداران از طریق ارزش‌آفرینی برای صاحبان سهام شرکت ۶- توجه به خرد جمعی و مشارکت افراد در فعالیت ها ۷- توجه به رشد و توسعه یادگیری سازمانی ۸- رعایت کلیه قوانین و مقررات حاکم بر فضای کسب و کار کشور.

- ۱- صنعت بانکداری
- ۲- صنعت ساختمان و مسکن
- ۳- معادن و صنایع معدنی
- ۴- انرژی (نفت، گاز و پتروشیمی و برق)
- ۵- فناوری اطلاعات (با تاکید بر فناوری اطلاعات بخش بانکی کشور)
- ۶- بازرگانی
- ۷- بازار سرمایه و سایر فرصت های سرمایه گذاری

صنایع بزرگ کشور که از چشم انداز مطلوب سرمایه گذاری نیز برخوردار می باشند، سهم عمده ای از تولید ناخالص داخلی کشور را به خود اختصاص داده اند و از مزیت های نسبی همچون دسترسی آسان به مواد اولیه و انرژی، دسترسی به بازارهای هدف، ثبات در سودآوری و پایداری نسبی برخوردار هستند. لذا هدف گذاری برای دستیابی به پرتفوی هدف شرکت سرمایه گذاری خوارزمی در صنایع مختلف بر مبنای وجود مزایایی صورت پذیرفته است که مهم ترین آن ها به شرح ذیل می باشد:

صنعت بانکداری

صنعت بانکداری به عنوان بزرگترین نهادهای پولی در هر اقتصاد، نقش تجمیع و تخصیص منابع پولی را بر عهده دارند. به طور کلی این صنعت در کشورهای در حال توسعه از جمله ایران از جایگاه ویژه ای برخوردار بوده و به عنوان یکی از صنایع تخصصی و دارای پتانسیل رشد بالا محسوب می شود. همچنین با توجه به چشم انداز توسعه اقتصادی کشور و به دنبال آن توسعه مبادلات پولی و ارزی کشور در سال های آتی، انتظار می رود پتانسیل سودآوری بانک ها از این محل افزایش یابد.

بر اساس آمار منتشر شده از سوی بانک مرکزی، میزان نقدینگی کشور در پایان خردادماه ۱۳۹۳ بالغ بر ۶,۱۸۰ هزار میلیارد ریال می باشد که حدود ۸۶ درصد (معادل ۵,۸۹۰ هزار میلیارد ریال) آن بصورت سپرده نزد بانک های کشور قرار داشته و از این میزان سپرده، رقمی بالغ بر ۵,۰۶۰ هزار میلیارد ریال را بانک ها به اعطای تسهیلات اختصاص داده اند. لذا بانک ها به عنوان مهم ترین رکن بازار پولی کشور در حوزه تجهیز منابع، نقشی اساسی و مؤثر در تأمین منابع برای سرمایه گذاری در بخش های مولد اقتصاد کشور دارند. از سویی دیگر طی دو سه سال اخیر، بانک های کشور تحت تأثیر تحریم های بین المللی و تحت الشعاع قرار گرفتن تراکنش های بین المللی اقتصاد ایران، به صورت مستقیم و غیر مستقیم اثر گرفته و بخشی از درآمدهای خود ناشی از فعالیت های بانکی در عرصه بین المللی و داخلی را از دست داده اند. بدین ترتیب انتظار می رود با توجه به بهبود وضعیت سیاسی و اقتصادی کشور در عرصه بین المللی، صنعت بانکداری از سودآوری مطلوب و پایدار برخوردار گردد.

صنعت ساختمان و مسکن

بررسی سهم بخش مسکن و ساختمان در تولید ناخالص داخلی کشور نشان می‌دهد که بخش مذکور طی چهار سال اخیر حدود ۷ درصد از کل تولید ناخالص داخلی کشور را به خود اختصاص داده و طی چند سال اخیر به‌طور متوسط بین ۳۸ الی ۴۴ درصد از کل تشکیل سرمایه کشور به بخش مسکن و ساختمان تعلق داشته است. همچنین بخش مسکن و ساختمان یکی از اشتغال‌زاترین بخش‌های اقتصادی کشور به‌شمار رفته و حدود ۱۲ درصد از کل اشتغال کشور به این بخش تعلق دارد. بنابراین صنعت ساختمان به لحاظ سودآوری مطلوب برای سرمایه‌گذاران و ارزش‌آفرینی در تولیدات داخلی کشور از جایگاه ویژه‌ای در اقتصاد ایران برخوردار می‌باشد.

بر اساس آمار منتشر شده از سوی وزارت راه و شهرسازی، کمبود موجودی مسکن در حال حاضر معادل ۱,۱۶۲ هزار واحد مسکونی می‌باشد. همچنین با توجه به هرم جمعیتی کشور و آمادگی تعداد قابل توجهی از قشر جوان کشور برای اضافه شدن به تقاضای واقعی بخش املاک و مستغلات، ساختار عرضه و تقاضای فعلی در بازار ساختمان و مسکن ایران از ویژگی منحصر بفردی به ویژه برای ورود به بازار کاربری‌های تخصصی برخوردار است. لذا انتظار می‌رود مسکن طی سال‌های آتی، بخش املاک و مستغلات نیز به عنوان یک حوزه سرمایه‌گذاری ارزشمند تلقی گردد. همچنین با توجه به چشم انداز بهبود شرایط اقتصادی در سال‌های آینده سرمایه‌گذاری در بخش ساختمان و مسکن دارای پتانسیل بالقوه کسب بازدهی مطلوب با ریسک نسبتاً اندک محسوب شده و پیش‌بینی می‌شود با افزایش نیازمندی‌های اقتصادی خانوارها، سرمایه‌گذاری در بخش املاک با کاربری‌های تخصصی نیز رونق یابد.

معادن و صنایع معدنی

کشور ایران بر روی کمربند شناخته شده معادن مس، طلا، سرب، روی و آهن واقع شده است و با دارا بودن حدود ۳ درصد از ذخایر معدنی جهان، رتبه نخست خاورمیانه و سوم آسیا را در اختیار دارد. ایران در زمره ۱۰ کشور برتر از نظر ارزشمندی معادن طبیعی در جهان محسوب می‌شود، به‌طوری‌که ارزش ذخایر معدنی کشور بر اساس آخرین ارزیابی‌هایی که از سوی سازمان زمین‌شناسی کشور اعلام شده است، بالغ بر ۷۷۰ میلیارد دلار برآورد می‌شود. میزان ذخایر معدنی کشور بالغ بر ۵۷ میلیارد تن می‌باشد که از این رقم ۴۳ میلیارد تن ذخیره قطعی محسوب می‌شود و از این مقدار ذخایر قطعی کشور، حدود ۶۷ درصد مصالح ساختمانی، ۱۰ درصد معادن فلزی، ۱۹ درصد معادن غیرفلزی و مابقی سنگ تزئینی است. همچنین از مجموع سهم ۱۰ درصدی ذخایر فلزی کشور، ۹۳ درصد (معادل ۴ میلیارد تن) مربوط به ذخایر قطعی آهن و مس می‌باشد.

در مجموع مزیت‌هایی همچون دسترسی به معادن غنی در کشور و دسترسی به تکنولوژی استخراج و فرآوری سنگ‌های معدنی از یک سو و ارزان‌تر بودن انرژی در کشور نسبت به رقبای جهانی، فعالیت در صنایع معدنی و فلزات اساسی را در اولویت‌های سرمایه‌گذاری قرار داده است.

انرژی (نفت، گاز و پتروشیمی و برق)

برآوردهای مؤسسات معتبر بین‌المللی، بیانگر آن است که تا سال ۲۰۳۵ مصرف انرژی جهان در مقایسه با سال ۲۰۱۲ در حدود ۴۶ درصد افزایش خواهد یافت. در حال حاضر، در حدود ۸۸ درصد از مجموع انرژی‌های مصرفی جهان توسط انواع سوخت‌های فسیلی تأمین می‌شود و برآورد می‌گردد در سال ۲۰۳۵، علی‌رغم رشد سریع استفاده از منابع تجدیدپذیر، منابع هیدروکربوری همچنان با سهم ۸۰ درصدی، تأمین انرژی مورد نیاز جهان را بر عهده داشته باشند.

ایران با دارا بودن ۱۵۵ میلیارد بشکه ذخایر اثبات شده نفت خام در رتبه چهارم جهان و با ۳۳ هزار میلیارد مترمکعب ذخایر اثبات شده گاز طبیعی در رتبه دوم جهان قرار دارد که این موضوع زیربنای خودکفایی ایران در بخش انرژی را فراهم می‌آورد. همچنین سرمایه‌گذاری در حوزه نفت و گاز از مزایایی به شرح ذیل برخوردار می‌باشد که صنعت نفت و گاز را به صنعتی استراتژیک و مطلوب جهت سرمایه‌گذاری تبدیل نموده است:

- ۱- دسترسی به منابع تأمین انرژی و خوراک مصرفی،
 - ۲- موقعیت استراتژیک ایران به لحاظ جغرافیایی و نزدیکی به آب‌های بین‌المللی و بازارهای صادراتی،
 - ۳- مشوق‌ها و حمایت‌های دولتی،
 - ۴- امکان تکمیل زنجیره ارزش و ایجاد ارزش افزوده بالا.
- گفتنی است در حوزه برق نیز مجموع ظرفیت تولید برق ایران در سال ۲۰۱۳ در حدود ۶۰ هزار مگاوات بوده است. مطابق پیش‌بینی‌های مؤسسه بیزینس مانیاتور، میزان تولید خالص سالیانه و همچنین مصرف سالیانه برق ایران در سال ۲۰۱۴ میلادی به ترتیب معادل ۱۸۶ و ۱۹۰ تراوات ساعت خواهد بود. بر مبنای برآوردهای مؤسسه مذکور، میزان رشد تقاضای برق در ایران تا سال ۲۰۲۲ در حدود ۳/۶ درصد به صورت سالیانه می‌باشد، این در حالی است که رشد تولید برق در دوره مذکور معادل ۳/۵ درصد برآورد گردیده است. لازم به توضیح است که ایران از نظر جغرافیایی در مجاورت کشورهای پاکستان و هند قرار دارد که با مشکل کمبود برق مواجه هستند و این امر فرصت مناسبی را جهت صادرات برق به کشورهای مذکور فراهم نموده است.

فناوری اطلاعات

در دنیای امروز اطلاعات نه تنها به عنوان یکی از منابع و دارایی‌های اصلی سازمان شناخته می‌شود بلکه در حکم ابزاری برای مدیریت اثربخش بر سایر منابع و دارایی‌های سازمان محسوب می‌گردد. از این رو است که فناوری اطلاعات از اهمیت ویژه‌ای برخوردار بوده و برای این صنعت در کشورهای در حال توسعه چشم‌انداز رو به رشدی پیش‌بینی می‌گردد. امروزه فناوری اطلاعات در پیوند بین فعالیت‌های مختلف یک سازمان و نیز فعالیت‌های بین‌المللی نقشی اساسی دارد. با توجه به رشد سریع فناوری در جوامع مختلف، این صنعت نیازمند وجود بسترهای مناسب جهت پاسخگویی به نیازهای جدید ناشی از تغییرات سریع در جوامع و صنایع مختلف می‌باشد. با توجه به چشم‌انداز روشن این صنعت در سال‌های آتی، رشد پایدار تقاضا در سال‌های پیش رو مورد انتظار می‌باشد. کشور ایران در زمره کشورهای در حال توسعه قرار دارد، از این رو چشم‌انداز صنعت IT در ایران بسیار روشن ارزیابی می‌گردد و انتظار می‌رود سمت تقاضا در این صنعت با رشد روز افزون همراه باشد. با توجه به موارد فوق سرمایه‌گذاری در حوزه فناوری اطلاعات به ویژه در حوزه بانکداری از جمله صنایع سود آور دسته بندی می‌گردد.

بازرگانی

رابطه میان رشد اقتصادی و لزوم ایجاد و گسترش زیرساختهای تجاری موضوعی است که در تجربیات گذشته کشورهای توسعه یافته قابل مشاهده می‌باشد. افزایش حجم تولیدات کشورهای در حال توسعه بدون گسترش زیرساختهای تجاری و بازرگانی بین‌المللی امری ناممکن به نظر می‌رسد. از سویی دیگر اقتصاد هر کشوری از مجرای تجارت با اقتصاد جهانی در تعامل است که این موضوع لزوم ارتباط تجاری و روابط بازرگانی را در بین کشورهای جهان به وضوح به نمایش می‌گذارد.

ایران با قرار گرفتن در مرکز کریدور شمال - جنوب، شرق - غرب خاورمیانه به عنوان نقطه اتصال آسیا و اروپا، همچنین با در اختیار داشتن منابع عظیم انرژی، پتانسیل تبدیل شدن به قطب استراتژیک جهت انجام فعالیت‌های تجاری و بازرگانی منطقه را دارا می‌باشد.

چشم‌انداز رشد اقتصادی کشور همسو با بهبود، گسترش روابط بین‌المللی در سال گذشته و انتظار افزایش روابط اقتصادی بین ایران و سایر کشورها، افق روشنی را پیش روی حوزه بازرگانی ایران ترسیم نموده است. بر این اساس شرکت سرمایه‌گذاری خوارزمی در راستای تحقق اهداف راهبردی گروه و همچنین ایفای نقش خود در توسعه اقتصادی کشور، سرمایه‌گذاری در حوزه بازرگانی را مد نظر قرار داده است.

بازار سرمایه و سایر فرصت‌های سرمایه‌گذاری

به منظور دستیابی به بخشی از اهداف سودآوری شرکت که در برنامه راهبردی هفت‌ساله تدوین گردیده است، علاوه بر گسترش سرمایه‌گذاری در شش صنعت پیش گفته، سرمایه‌گذاری در بازار سرمایه و سایر حوزه‌های پر بازده به عنوان یکی دیگر از اهداف گروه خوارزمی مد نظر هیأت مدیره شرکت قرار گرفته است، تا با بهره‌گیری از پتانسیل‌های موجود در این حوزه امکان تحقق هدف اصلی شرکت که همانا افزایش ثروت صاحبان سهام می‌باشد میسر گردد. در این راستا توسعه و گسترش سرمایه‌گذاری در بازار سرمایه با محوریت شرکتهای فعال در صنایع واسطه‌گری مالی، لیزینگ، تامین سرمایه، صرافی، کارگزاری و سایر حوزه‌های پر بازده مدنظر قرار گرفته است.

با توجه به چشم‌انداز و مأموریت تعیین شده در برنامه راهبردی، شرکت سرمایه‌گذاری خوارزمی در نظر دارد با گسترش فعالیت‌ها در زمینه‌های مختلف با محوریت سرمایه‌گذاری در صنایع انرژی، ساختمان، معادن و صنایع معدنی، بانکداری، فناوری اطلاعات، بازرگانی، بازار سرمایه و سایر فرصت‌های سرمایه‌گذاری به یکی از شرکت‌های برتر سرمایه‌گذاری تبدیل شود و بالاترین نرخ بازده دارایی‌ها در بین شرکت‌های سرمایه‌گذاری کشور را به خود اختصاص دهد.

بخش دوم- عملیاتی شدن افزایش سرمایه شرکت

همزمان با تصویب برنامه راهبردی هفت ساله شرکت، برنامه ریزی‌های لازم برای برگزاری مجمع عمومی فوق‌العاده جهت بررسی طرح افزایش سرمایه شرکت انجام پذیرفت. مطابق مصوبات مجمع عمومی فوق‌العاده مورخ ۱۳۹۲/۱۱/۲۰، مقرر گردید سرمایه شرکت در دو مرحله از مبلغ ۴,۶۸۵ میلیارد ریال به ۱۵,۰۰۰ میلیارد ریال افزایش یابد. در این راستا در مرحله اول، افزایش سرمایه بیش از ۱۱۳ درصدی شرکت با هدف اجرای بخشی از برنامه تأمین منابع مورد نیاز شرکت در سال ۱۳۹۳ عملیاتی گردید. بدین ترتیب سرمایه شرکت از مبلغ ۴,۶۸۵ میلیارد ریال به مبلغ ۱۰,۰۰۰ میلیارد ریال از محل مطالبات و آورده نقدی به‌میزان ۶۶/۵ درصد و از محل اندوخته‌های شرکت به‌میزان ۴۶/۹ درصد، پس از تصویب در مجمع عمومی فوق‌العاده صاحبان سهام و اخذ مجوز از سازمان بورس و اوراق بهادار در بهمن ماه ۱۳۹۲ و طی مراحل قانونی، در مرداد ماه ۱۳۹۳ ثبت شد.

بخش سوم - توسعه سرمایه‌گذاری‌ها

مهم‌ترین فعالیت‌های انجام شده در خصوص تنوع‌بخشی به ساختار پرتفوی گروه خوارزمی در جهت نیل به اهداف برنامه راهبردی شرکت به شرح ذیل تبیین می‌گردد:

خرید نیروگاه منتظر قائم

در حوزه انرژی، نیروگاه منتظر قائم در واپسین روزهای سال ۱۳۹۲ با قیمتی منصفانه و شرایطی مناسب توسط گروه خوارزمی خریداری گردید. این نیروگاه از طریق شرکت توسعه برق و انرژی سپهر (با مالکیت ۱۰۰ درصدی گروه خوارزمی) به‌منظور مدیریت حرفه‌ای و بهبود عملکرد نیروگاه خریداری گردید. همچنین اقداماتی جهت تجهیز نیروگاه و برنامه ریزی برای بهبود عملکرد آن از طریق افزایش بهره‌وری، افزایش تولید، تغییر ساختاری بهای تمام شده صورت پذیرفت. شایان ذکر است، نیروگاه منتظر قائم دارای مزایای بالقوه‌ای شامل امکان افزایش راندمان نیروگاه، امکان افزایش سودآوری، اجرای طرح‌های بهبود فرآیندها و تولید با هدف افزایش ارزش در میان مدت می‌باشد.

تأسیس شرکت توسعه معادن صدر جهان

در حوزه معدن و صنایع معدنی شاهد تأسیس و آغاز فعالیت شرکت توسعه معادن صدر جهان به‌عنوان هلدینگ معدنی گروه خوارزمی بودیم. این شرکت با بهره‌مندی از مدیران باتجربه و حرفه‌ای در این حوزه پس از بررسی کارشناسی فرصت‌های سرمایه‌گذاری در حوزه معادن با ورود به حوزه‌های فلزات گرانبها و فروآلیاژها فعالیت‌های خود را آغاز نمود. همچنین در حدود ۳ درصد از سهام شرکت توسعه آهن و فولاد گل‌گهر به پرتفوی سرمایه‌گذاری این شرکت اضافه شد.

خرید بخشی از سهام شرکت توسعه آهن و فولاد گل‌گهر

شرکت توسعه آهن و فولاد گل‌گهر در اردیبهشت ماه سال ۱۳۹۱ با هدف اجرای بخشی از طرح‌های توسعه گل‌گهر (از گندله تا فولادسازی و تولید ورق فولادی) و بر اساس سند چشم‌انداز سال ۱۳۹۸ مجتمع صنعتی و معدنی گل‌گهر به ثبت رسیده است. سهامدار عمده این شرکت، شرکت معدنی و صنعتی گل‌گهر با مالکیت ۳۵ درصدی می‌باشد و دیگر سهامداران شرکت نیز جملگی از فعالان حوزه فولاد و سنگ آهن می‌باشند. پروژه‌های این شرکت زنجیره ارزش تولید فولاد از آهن اسفنجی تا اسلب نازک و ورق کویل را به‌منظور تولید ۳ میلیون تن ورق کویل در دو فاز ۱/۵ میلیون تنی را در بر می‌گیرد که بهره‌برداری از مگامدول فاز اول آن در نیمه دوم سال ۱۳۹۳ آغاز می‌گردد.

توسعه سرمایه‌گذاری و اخذ کرسی هیأت مدیره در بانک صادرات ایران

در حوزه بانکداری، با خرید ۱/۶ درصد از سهام بانک صادرات ایران با شرایطی مناسب، اقدام به سرمایه‌گذاری بلندمدت در یکی از بانک‌های دارای پتانسیل بالا شده است. همچنین شرکت سرمایه‌گذاری خوارزمی از طریق اخذ یک کرسی هیأت مدیره بانک صادرات ایران، در سیاست‌گذاری‌های کلان این بانک معظم ایفای نقش می‌نماید. لذا انتظار می‌رود با توجه به اهداف بلندمدت گروه خوارزمی در تنوع بخشی به پرتفوی سرمایه‌گذاری‌ها شاهد توسعه و توازن هر چه بیشتر سرمایه‌گذاری‌ها در صنایع هدف باشیم.

عرضه سهام شرکت توسعه فناوری اطلاعات خوارزمی در فرابورس ایران

حوزه فناوری اطلاعات با محوریت صنعت بانکداری و نظام پرداخت‌های الکترونیکی از مهم‌ترین فرصت‌های سرمایه‌گذاری کشور طی سال‌های اخیر و با چشم‌انداز روبه رشد برای آینده می‌باشد. گروه خوارزمی با شناسایی فرصت‌های دارای ارزش افزوده در این بخش از طریق سرمایه‌گذاری در سهام شرکت‌های توسعه فناوری اطلاعات خوارزمی و داده‌پردازی خوارزمی و همچنین سهامداری در شرکت کارت اعتباری ایران کیش، برنامه توسعه فعالیت در حوزه مذکور را دارد. از سویی دیگر به جهت افزایش شفافیت و شناسایی ارزش سهام توسعه فناوری اطلاعات خوارزمی، برنامه عرضه سهام این شرکت با نماد مفاخر در بازار دوم فرابورس طی سال مالی مورد گزارش عملیاتی گردید که با استقبال سرمایه‌گذاران خرد و نهادی مواجه شد.

اجرای بخشی از طرح توسعه شرکت لابراتوارهای سینادارو

سودآوری پایدار صنعت داروسازی کشور، پرتفوی سرمایه‌گذاران را از مزیت بهره‌مندی از سود بادوام و باکیفیت برخوردار می‌سازد. به همین جهت سیاست حفظ سهم گروه خوارزمی از مالکیت در شرکت لابراتوارهای سینادارو و اجرای بخشی از طرح توسعه شرکت مذکور از جمله برنامه‌های گروه خوارزمی در سال مالی منتهی به ۱۳۹۳/۰۳/۳۱ بوده است.

توسعه فعالیت‌ها در بخش املاک و مستغلات

حوزه املاک و مستغلات از مهم‌ترین بخش‌های پیش‌ران اقتصادی کشور می‌باشد که سرمایه‌گذاری در این بخش با توجه به ساختار عرضه و تقاضای این حوزه می‌تواند در بلندمدت دارای ارزش افزوده مناسبی برای سهامداران شرکت باشد. توسعه فعالیت‌های شرکت توسعه ساختمان خوارزمی برای حرکت در مسیر پروژه‌های کوچک و متوسط مقیاس و مشارکت در افزایش سرمایه شرکت گروه سرمایه‌گذاری مسکن در سال مالی مورد گزارش با هدف بهره‌مندی از افزایش ارزش این بخش از پرتفوی گروه خوارزمی در میان مدت می‌باشد. از سوی دیگر به‌منظور کشف و هدایت قیمت سهام به‌سمت ارزش ذاتی و فراهم آمدن امکان بهره‌مندی از مزایای بازار ثانویه، گروه خوارزمی در صدد است بخشی از سهام شرکت ساختمانی خود را در زمان مناسب از طریق بازارهای بورس یا فرابورس عرضه نماید.

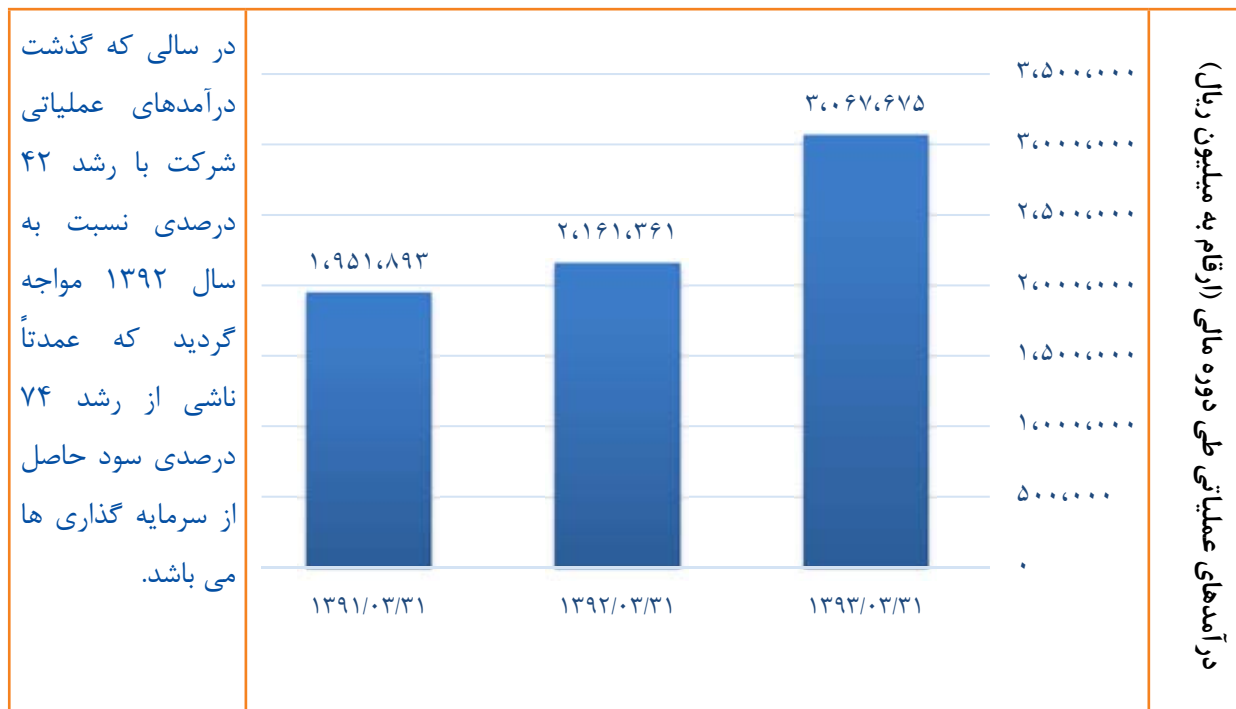
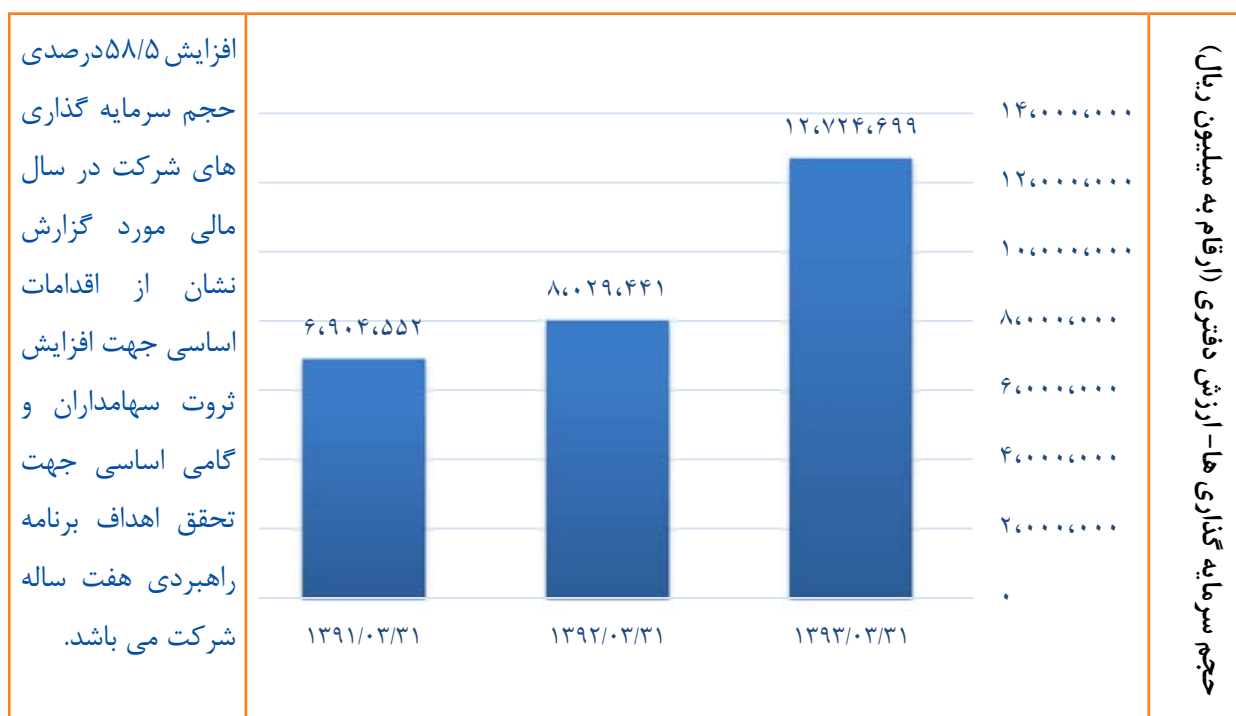
گسترش فعالیت‌ها در بخش واسطه‌گری مالی

در شرایطی که اقتصاد ایران دوره گذار بین تغییر دولت‌ها و شرایط حاکم بر این دوره را پشت سر می‌گذاشت، بخش واسطه‌گری مالی متأثر از ماهیت خدماتی این بخش، از پایداری و ثبات بهتری برخوردار بوده است. لذا گسترش فعالیت‌های توسعه مدیریت سرمایه خوارزمی، افزایش سرمایه شرکت سرمایه‌گذاری آتی‌نگر سپهر ایرانیان و توسعه فعالیت شرکت کارگزاری آینده نگر خوارزمی به‌عنوان بازوی عملیاتی گروه خوارزمی در بازار سرمایه از مهمترین اقدامات صورت پذیرفته برای بهره‌مندی از خلق ارزش‌ها در این حوزه بوده است.

افزایش نقدشوندگی پرتفوی سیمانی

بهبود ساختار سرمایه‌گذاری در صنعت سیمان و بکارگیری راهکارهایی در جهت نقدشونده‌تر کردن پرتفوی سیمانی شرکت از جمله اقدامات مد نظر شرکت بود. با توجه به مواردی همچون دشواری‌های وصول مطالبات (بابت سود سهام) از شرکت غیر بورسی سرمایه‌گذاری آذر (سهامی خاص) از یک سو و بهره‌مندی از مزایای مالکیت سهام شرکت‌های بورسی، همچون افزایش نقدشوندگی و امکان مدیریت سهام، شرکت اقدام به واگذاری ۴۹ درصد از سهام شرکت سرمایه‌گذاری آذر (مالک ۲۰ درصد از سهام سیمان سپاهان) و خرید ۲۲/۷ درصد از سهام شرکت سیمان سفید نی ریز و ۱۴/۹ درصد از سهام شرکت سیمان خزر نموده است.

گزیده اطلاعات عملکردی شرکت در یک نگاه



سود عملیاتی و سود خالص (ارقام به میلیون ریال)



افزایش ۶۴ درصدی سود عملیاتی و افزایش ۷۳/۵ درصدی سود خالص طی دوره مالی مورد گزارش منعکس کننده افزایش سطح بازده حاصل از سرمایه گذاری ها و مدیریت هزینه ها می باشد.

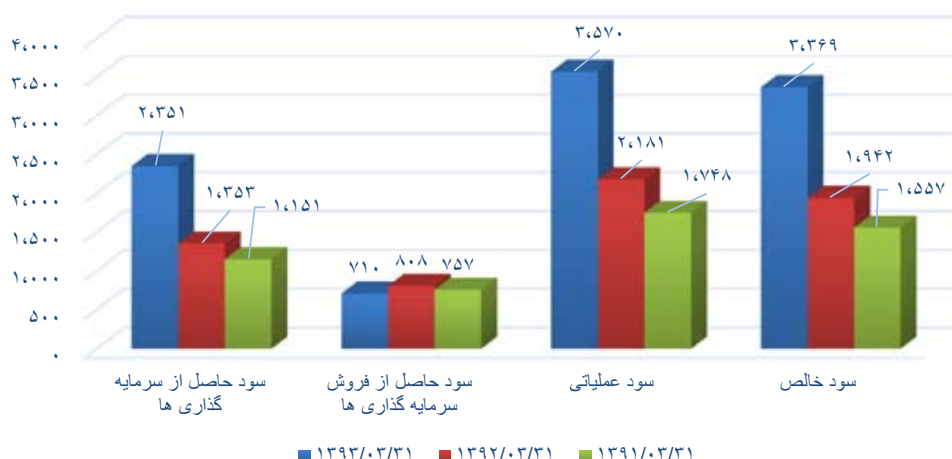
جمع دارایی ها و حقوق صاحبان سهام (ارقام به میلیون ریال)



در سالی که گذشت حجم دارایی های شرکت با رشد ۶۰ درصدی همراه گردید و حقوق صاحبان سهام نیز با توجه به سودآوری شرکت از رشد ۵۳ درصدی برخوردار بود.

ساختار درآمدی شرکت

سود خالص شرکت در سال مالی منتهی به ۳۱/۳/۱۳۹۳ با رشد ۷۳/۵ درصدی از مبلغ ۱,۹۴۲ میلیارد ریال به مبلغ ۳,۳۶۹ میلیارد ریال افزایش یافته است. همچنین طی سال مالی مورد گزارش سود عملیاتی شرکت با رشد ۶۴ درصدی از مبلغ ۲,۱۸۱ میلیارد ریال به مبلغ ۳,۵۷۰ میلیارد ریال افزایش یافته است که این افزایش عمدتاً به دلیل افزایش ۷۴ درصدی سود حاصل از سرمایه گذاریها و همچنین افزایش ۹۹۱ درصدی سایر درآمدهای عملیاتی شرکت بوده است. (نمودار ۱۰)

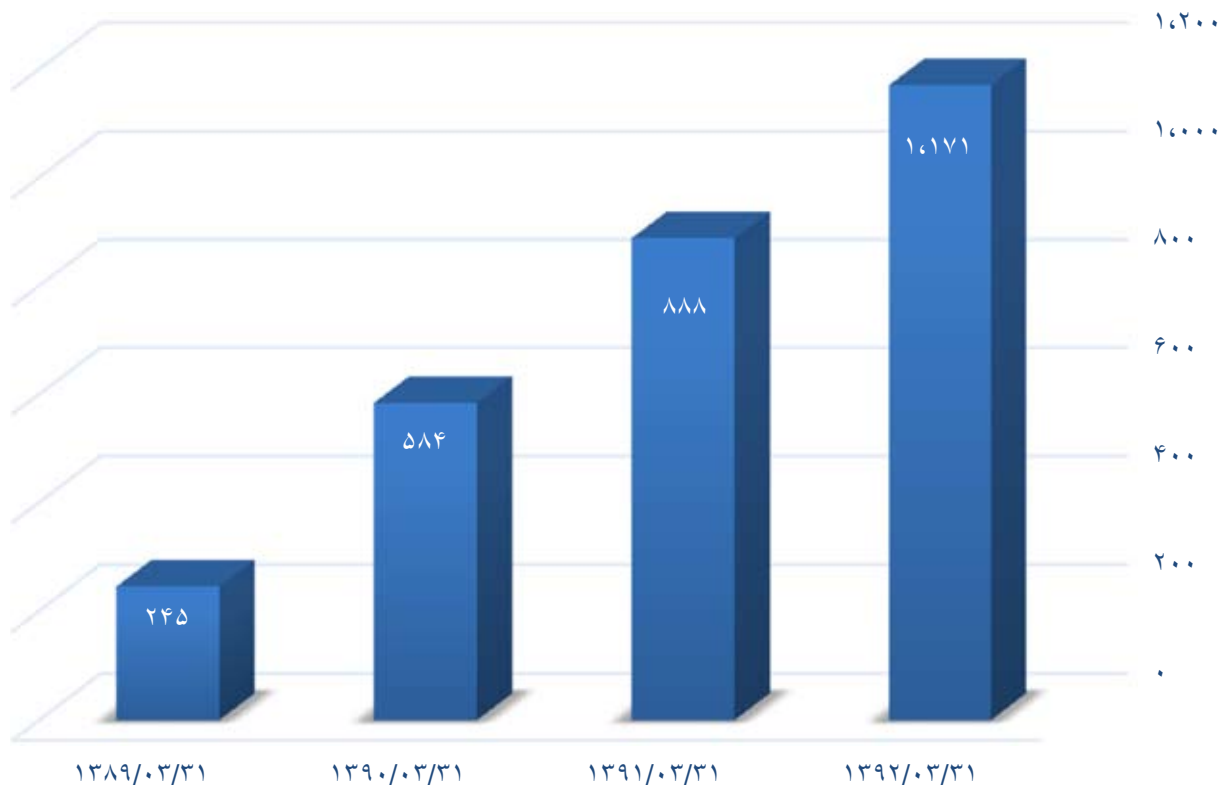


نمودار ۱۰- عملکرد شرکت سرمایه گذاری خوارزمی طی سال های ۱۳۹۱ تا ۱۳۹۳
(مبالغ به میلیارد ریال)

افزایش سود حاصل از سرمایه گذاری های شرکت های بورسی عمدتاً ناشی از افزایش سود سهام بانک پاسارگاد (۳۲۹ میلیارد ریال)، شرکت پتروشیمی فناوران (۱۳۳ میلیارد ریال) و شرکت لابراتوارهای سینادارو (۱۱۵ میلیارد ریال) بوده است. همچنین سود حاصل از فروش سرمایه گذاری های شرکت طی سال مالی ۱۳۹۳ معادل ۷۱۰ میلیارد ریال بوده که در راستای اصلاح پرتفوی سرمایه گذاری ها شناسایی شده است. افزایش سایر درآمدهای عملیاتی شرکت معادل ۴۹۶ میلیارد ریال ناشی از برگشت ذخیره کاهش ارزش سرمایه گذاریها (گروه بهمن و بانک صادرات ایران) در حسابهای شرکت با توجه به اصلاح قیمت و ارزش بازار سهام شرکتهای مذکور می باشد.

روند سود تقسیمی شرکت

سود تقسیمی شرکت به ازای هر سهم طی سال‌های ۱۳۸۹ تا ۱۳۹۲ به ترتیب معادل ۱۰۰، ۱۵۰، ۲۲۸ و ۲۵۰ ریال بوده است. (نمودار ۱۱)



نمودار ۱۱- روند تقسیم سود شرکت
(میلیارد ریال)

ترکیب سرمایه گذاری ها بر حسب دوره زمانی

مجموع سرمایه گذاری های شرکت سرمایه گذاری خوارزمی در سال مالی مورد گزارش رشد ۵۸/۵ درصدی داشته است به طوریکه سرمایه گذاری های کوتاه مدت شرکت با رشد ۳۴۵ درصدی از مبلغ ۵۰۷ میلیارد ریال به مبلغ ۲,۲۵۸ میلیارد ریال افزایش یافته است.

سرمایه گذاری های بلندمدت بورسی و غیربورسی شرکت نیز به ترتیب رشد ۱۹ و ۶۸ درصدی را طی سال مالی منتهی به ۱۳۹۳/۰۳/۳۱ داشته اند تا در مجموع رقم سرمایه گذاری های بلندمدت شرکت با رشد ۳۹ درصدی از مبلغ ۷,۵۲۲ میلیارد ریال به مبلغ ۱۰,۴۶۷ میلیارد ریال افزایش یابد که عمدتاً ناشی از خرید سهام بانک صادرات ایران (معادل ۱ درصد) و توسعه سرمایه گذاری در سهام شرکت های توسعه مدیریت سرمایه خوارزمی، توسعه ساختمان خوارزمی و توسعه برق و انرژی سپهر می باشد. (جدول ۹)

جدول ۹- حجم سرمایه گذاری ها بر حسب افق سرمایه گذاری طی سال های ۱۳۹۱-۱۳۹۳
(مبالغ به میلیون ریال)

۱۳۹۱/۰۳/۳۱		۱۳۹۲/۰۳/۳۱				۱۳۹۳/۰۳/۳۱				شرح
		تغییرات نسبت به سال قبل		عملکرد		تغییرات نسبت به سال قبل		عملکرد		
سهم از کل (درصد)	مبلغ	درصد	مبلغ	سهم از کل (درصد)	مبلغ	درصد	مبلغ	سهم از کل (درصد)	مبلغ	
۱,۹۰۸,۵۴۳	۳۱۰,۹۴۰	۶۳	۱۹۶,۴۰۴	۶	۵۰۷,۳۴۴	۳۴۵	۱,۷۵۰,۳۷۲	۱۸	۲,۲۵۷,۷۱۶	سرمایه گذاریهای کوتاه مدت
۲۲,۵۸۲,۹۸۵	۳,۶۷۹,۲۲۲	۲۰	۷۵۲,۵۳۲	۵۵	۴,۴۳۱,۷۵۴	۱۹	۸۳۴,۹۴۵	۴۱	۵,۲۶۶,۶۹۹	سرمایه گذاری های بلند مدت بورسی
۱۷,۸۸۸,۴۵۷	۲,۹۱۴,۳۸۹	۶	۱۷۵,۹۵۴	۳۸	۳,۰۹۰,۳۴۳	۶۸	۲,۱۰۹,۹۴۱	۴۱	۵,۲۰۰,۲۸۴	سرمایه گذاری های بلند مدت غیر بورسی
۱۰۰	۶,۹۰۴,۵۵۱	۱۰۰	۱,۱۲۴,۸۹۰	۱۰۰	۸,۰۲۹,۴۴۱	۱۰۰	۴,۶۹۵,۲۵۸	۱۰۰	۱۲,۷۲۴,۶۹۹	جمع

خلاصه وضعیت پرتفوی شرکت منتهی به ۱۳۹۳/۰۳/۳۱

جدول ۱۰- خلاصه وضعیت پرتفوی شرکت منتهی به ۱۳۹۳/۰۳/۳۱ - پذیرفته شده در بورس
(مبالغ به میلیون ریال)

صنعت (سهم از ارزش بازار پرتفوی بورسی)	نام شرکت	درصد مالکیت	بهای تمام شده	ارزش بازار
بانکداری ٪۳۶،۳۱	بانک صادرات ایران	۳،۳۸	۱،۵۷۲،۲۴۵	۱،۷۹۴،۷۶۳
	بانک پاسارگاد	۴،۲۰	۹۱۶،۹۹۳	۳،۲۶۷،۳۷۲
	مجموع		۲،۴۸۹،۲۳۸	۵،۰۶۲،۱۳۵
مواد و محصولات دارویی ٪۹،۷۳	لابراتوارهای سینادارو	۴۸،۰۵	۲۱۰،۵۲۰	۱،۳۳۷،۵۰۴
	البرز دارو	۰،۸۰	۲۰،۲۸۸	۱۹،۹۸۰
	سرمایه گذاری دارویی تامین	۰،۰۰	۲۴	۲۴
	مجموع		۲۳۰،۸۳۲	۱،۳۵۷،۵۰۸
مواد و محصولات شیمیایی ٪۱۵،۰۱	پتروشیمی فن آوران	۴،۰۶	۴۰۲،۷۳۹	۱،۱۲۹،۸۶۷
	مادر (هلدینگ) صنایع پتروشیمی خلیج فارس	۰،۰۷	۲۲۲،۶۴۲	۲۵۵،۴۹۷
	پتروشیمی خارک	۰،۴۸	۹۶،۳۰۱	۱۸۴،۸۷۱
	گسترش نفت و گاز پارسیان	۰،۱۶	۱۱۸،۳۴۵	۱۷۷،۶۰۲
	گسترش نفت و گاز پارسیان (حق تقدم)	۰،۰۹	۵۴،۵۹۴	۱۱۰،۱۷۲
	پتروشیمی جم	۰،۱۰	۱۰۵،۶۰۲	۸۷،۴۳۹
	پتروشیمی زاگرس	۰،۱۱	۸۷،۳۰۱	۴۹۰،۵۸
	پتروشیمی پردیس	۰،۱۰	۵۶،۸۱۷	۴۷،۶۴۷
	پتروشیمی شیراز	۰،۱۵	۲۸،۶۸۸	۲۹،۷۹۰
	سرمایه گذاری نفت و گاز و پتروشیمی تامین	۰،۰۲	۲۰،۲۰۶	۲۰،۷۶۵
	پتروشیمی اراک (حق تقدم)	۰،۰۱	۸۶۹	۷۳۲
	پتروشیمی اراک	۰،۰۰	۴۸۷	۳۶۶
	مجموع		۱،۱۹۴،۴۹۱	۲،۰۹۳،۸۰۶
شرکتهای چند رشته ای صنعتی ٪۱۴،۸۵	هلدینگ غدیر	۱،۷۱	۲۳۲،۲۹۴	۲،۰۱۰،۸۰۸
	هلدینگ بانک ملی ایران	۰،۱۹	۴۴،۹۹۷	۵۴،۲۳۹
	هلدینگ صندوق بازنشستگی کشوری	۰،۰۱	۳،۸۵۰	۳،۵۷۹
	هلدینگ صندوق بازنشستگی کشوری (حق تقدم)	۰،۰۱	۲،۸۴۹	۲،۳۴۹
	مجموع		۲۸۳،۹۹۰	۲،۰۷۰،۹۷۵
رایانه و فعالیت های وابسته به آن ٪۱۱،۸۷	توسعه فناوری اطلاعات خوارزمی	۷۸،۴۰	۱۳۴،۳۱۸	۷۸۰،۹۱۶
	کارت اعتباری ایران کیش	۱۹،۹۳	۱۳۰،۶۳۶	۷۵۳،۷۱۷
	تجارت الکترونیک پارسیان	۱،۵۳	۸۹،۷۳۴	۱۱۹،۸۲۷
	مجموع		۲۵۴،۶۸۸	۱،۶۵۴،۴۶۰
انبوه سازی املاک و مستغلات ٪۵،۹۵	گروه سرمایه گذاری مسکن	۱۳،۴۷	۷۱۵،۹۵۷	۶۷۶،۵۶۳
	گروه سرمایه گذاری مسکن (حق تقدم)	۳،۴۰	۷۸،۷۲۴	۱۵۳،۳۶۶
	مجموع		۷۹۴،۶۸۰	۸۲۹،۹۲۹

جدول ۱۰- خلاصه وضعیت پرتفوی شرکت منتهی به ۱۳۹۳/۰۳/۳۱ - پذیرفته شده در بورس
(مبالغ به میلیون ریال)

صنعت (سهم از ارزش بازار پرتفوی بورسی)	نام شرکت	درصد مالکیت	بهای تمام شده	ارزش بازار
خودرو و ساخت قطعات ٪۲,۵۱	گروه بهمن	۳,۲۵	۲۷۵,۸۰۶	۳۳۸,۷۸۷
	ایران خودرو	۰,۰۴	۱۱,۱۷۷	۱۰,۰۶۵
	ایران خودرو (حق تقدم)	۰,۰۳	۱,۴۸۱	۹۱۱
	مجموع		۲۸۸,۴۶۴	۳۴۹,۷۶۳
فلزات اساسی ٪۱,۲۹	فولاد مبارکه اصفهان	۰,۰۹	۸۰,۹۸۳	۱۳۱,۰۱۴
	فولاد خوزستان	۰,۰۳	۲۲,۴۰۲	۱۹,۹۴۴
	کالسیمین	۰,۲۵	۲۱,۱۲۹	۱۹,۵۷۱
	ملی صنایع مس ایران	۰,۰۱	۱۲,۵۱۴	۸,۷۰۱
	مجموع		۱۳۷,۰۲۸	۱۷۹,۲۳۰
استخراج کانه های فلزی ٪۱,۲۳	معدنی و صنعتی چادر ملو	۰,۰۷	۶۲,۷۳۲	۵۸,۲۹۰
	هلدینگ توسعه معادن و فلزات	۰,۱۹	۴۳,۲۱۳	۴۰,۲۸۳
	سنگ آهن گل گهر	۰,۰۵	۳۸,۴۹۱	۳۶,۴۸۲
	سنگ آهن گل گهر (حق تقدم)	۰,۴۴	۲۶,۳۹۳	۲۳,۹۳۲
	هلدینگ توسعه معادن و فلزات (حق تقدم)	۰,۰۷	۹,۹۵۲	۹,۳۵۱
	یاما	۰,۱۵	۴,۸۷۸	۲,۵۶۰
	مجموع		۱۸۵,۶۵۹	۱۷۰,۸۹۸
خدمات فنی و مهندسی ٪۰,۵۸	مدیریت پروژه های نیروگاهی ایران (مینا)	۰,۱۱	۶۷,۰۰۳	۸۰,۶۵۹
فرآورده های نفتی کک و سوخت هسته ای ٪۰,۴۰	پالایش نفت بندرعباس	۰,۰۳	۵۲,۱۱۲	۴۲,۴۱۵
	نفت ایرانول	۰,۰۶	۸,۰۶۹	۶,۴۹۵
	نفت بهران	۰,۰۳	۴,۲۲۲	۶,۳۰۹
	مجموع		۶۴,۴۰۳	۵۵,۲۱۹
سیمان، آهک و گچ ٪۰,۱۷	سیمان بهبهان	۰,۵۵	۱۲,۳۷۸	۱۱,۰۲۴
	سیمان هگمتان	۰,۱۸	۲,۴۱۱	۶,۳۱۸
	سیمان سپاهان	۰,۰۶	۳,۳۷۶	۲,۳۶۸
	چینی ایران	۰,۳۰	۳,۳۷۸	۲,۳۳۷
	سیمان ارومیه	۰,۰۴	۱,۱۹۴	۱,۰۱۱
	مجموع		۲۲,۷۳۷	۲۳,۰۵۸
پست و مخابرات ٪۰,۰۷	مخابرات ایران	۰,۰۱	۱۰,۹۸۸	۹,۳۷۶
انواع فرآورده های غذایی و آشامیدنی ٪۰,۰۴	هلدینگ توسعه صنایع بهشهر	۰,۰۴	۵,۷۴۰	۵,۲۳۹
	مجموع		۵,۷۴۰	۵,۲۳۹
ساخت محصولات فلزی ٪۰,۰۱	شرکت گسترش صنایع انرژی آذرباب	۰,۶۲	۷۹۶	۷۹۰
جمع کل			۶,۱۳۱,۲۳۷	۱۳,۹۴۳,۰۴۵

جدول ۱۱- خلاصه وضعیت پرتفوی شرکت منتهی به ۱۳۹۳/۰۳/۳۱ - خارج از بورس
(مبالغ به میلیون ریال)

صنعت (سهم از پرتفوی غیر بورسی)	نام شرکت	درصد مالکیت	بهای تمام شده
واسطه گریهای مالی ٪ ۵۹.۳۵	توسعه مدیریت سرمایه خوارزمی	۵۱	۱,۰۳۴,۱۶۶
	سرمایه گذاری آذر	۴۹	۴۴۵,۲۹۷
	اعتباری توسعه	۶	۲۲۵,۴۷۴
	آتی نگر سپهر ایرانیان	۱۰۰	۱۹۹,۹۲۰
	تامین سرمایه سپهر	۱۵	۱۷۲,۴۹۹
	شرکت واسپاری سپهرپارس	۲۰	۱۰۰,۰۰۰
	سرمایه گذاری پارس آریان	۰.۶۶	۵۰,۰۳۸
	صندوق سرمایه‌گذاری صنوبین-مختلط	۲	۲۰,۰۴۹
	صندوق سرمایه گذاری مشترک سپهر اول	۱۸	۱۹,۵۵۶
	صندوق سرمایه گذاری مشترک خوارزمی	۶۷	۵,۰۰۰
	صرافی سپهر	۲۹	۲,۹۰۰
	بورس انرژی	۰.۴۹	۹۷۸
	صندوق سرمایه گذاری کاریس-سهم	۰.۳۳	۵۰۳
مجموع			۲,۲۷۶,۴۸۰
انبوه سازی املاک و مستغلات ٪۲۶.۰۶	توسعه ساختمان خوارزمی	۱۰۰	۹۹۹,۹۶۰
بازرگانی ٪۳.۹	تجارت گستران خوارزمی	۱۰۰	۱۴۹,۹۹۲
استخراج و فعالیتهای خدماتی جانبی نفت و گاز ٪۴.۲۵	شرکت انرژی سپهر	۳.۴	۱۶۳,۲۱۴
عرضه برق، گاز، بخار و آب گرم ٪۳.۱۵	شرکت تولید و توسعه ایستگاهی نیروپارسه	۹۸	۹۷,۷۲۲
	شرکت توسعه برق و انرژی سپهر	۱۰۰	۲۳,۲۸۳
	مجموع		۱۲۱,۰۰۵
فعالیت‌های جانبی واسطه گریهای مالی ٪۲.۰۸	بیمه سرمد	۲۰	۸۰,۰۰۰
رایانه و فعالیت های وابسته به آن ٪۰.۲۶	داده پردازی خوارزمی	۱۰۰	۱۰,۰۰۰
سایر ٪۰.۴۵	مجموع		۱۷,۵۰۳
استخراج کانی های فلزی ٪۰.۴۵	شرکت توسعه معادن صدر جهان	۵۰	۱۷,۵۰۰
جمع کل			۳,۸۳۵,۶۵۴

خالص ارزش دارایی های شرکت

مازاد ارزش بازار نسبت به ارزش دفتری سرمایه گذاری ها

مقایسه اقلام دفتری و ارزش بازار سرمایه گذاری های شرکت نشان دهنده مازاد ارزشی بالغ بر ۱۱,۰۵۱ میلیارد ریال در تاریخ ۱۳۹۳/۰۳/۳۱ می باشد که در مقایسه با مازاد ارزش پرتفوی در پایان سال مالی قبل (معادل ۵,۶۳۲ میلیارد ریال) از رشد ۹۶ درصدی برخوردار بوده است. همانگونه که در جدول ۱۲ ملاحظه می گردد ارزش دفتری و ارزش بازار پرتفوی غیربورسی به ترتیب معادل ۵۰۰ و ۳۶۵ درصد افزایش یافته است که عمدتاً ناشی از خرید نیروگاه منتظر قائم به ارزش ۱۶,۸۰۳ میلیارد ریال بوده است. (جدول ۱۲)

جدول ۱۲- مقایسه مازاد ارزش پرتفوی سرمایه گذاری های شرکت در سال ۱۳۹۲ و ۱۳۹۳
(میلیارد ریال)

شرح	پرتفوی بورسی			پرتفوی غیر بورسی			کل	
	ارزش دفتری	ارزش بازار	مازاد ارزش	ارزش دفتری	ارزش بازار	مازاد ارزش	ارزش دفتری	ارزش بازار
۱۳۹۲/۰۳/۳۱	۴,۴۸۲	۸,۵۲۴	۴,۰۴۲	۳,۳۳۷	۴,۹۲۶	۱,۵۸۹	۷,۸۱۹	۱۳,۴۵۱
۱۳۹۳/۰۳/۳۱	۵,۷۲۳	۱۳,۹۰۲	۸,۱۷۹	۲۰,۰۱۹	۲۲,۸۹۲	۲,۸۷۳	۲۵,۷۴۲	۳۶,۷۹۴
تغییر (درصد)	۲۸	۶۳	۱۰۲	۵۰۰	۳۶۵	۸۱	۲۲۹	۱۷۴
								۹۶

لازم به ذکر است پرتفوی غیربورسی شرکت شامل سرمایه گذاری در سهام شرکت های دارای ارزش افزوده بالا می باشد لیکن امکان ثبت و گزارشگری ارزش واقعی آنها در حال حاضر میسر نیست؛ لذا پرتفوی غیربورسی شرکت دارای ارزش افزوده نهفته ای است که در سال های آتی منجر به شناسایی سودهای با کیفیت مناسب خواهد شد.

خالص ارزش دارایی های شرکت در تاریخ ۱۳۹۳/۰۳/۳۱

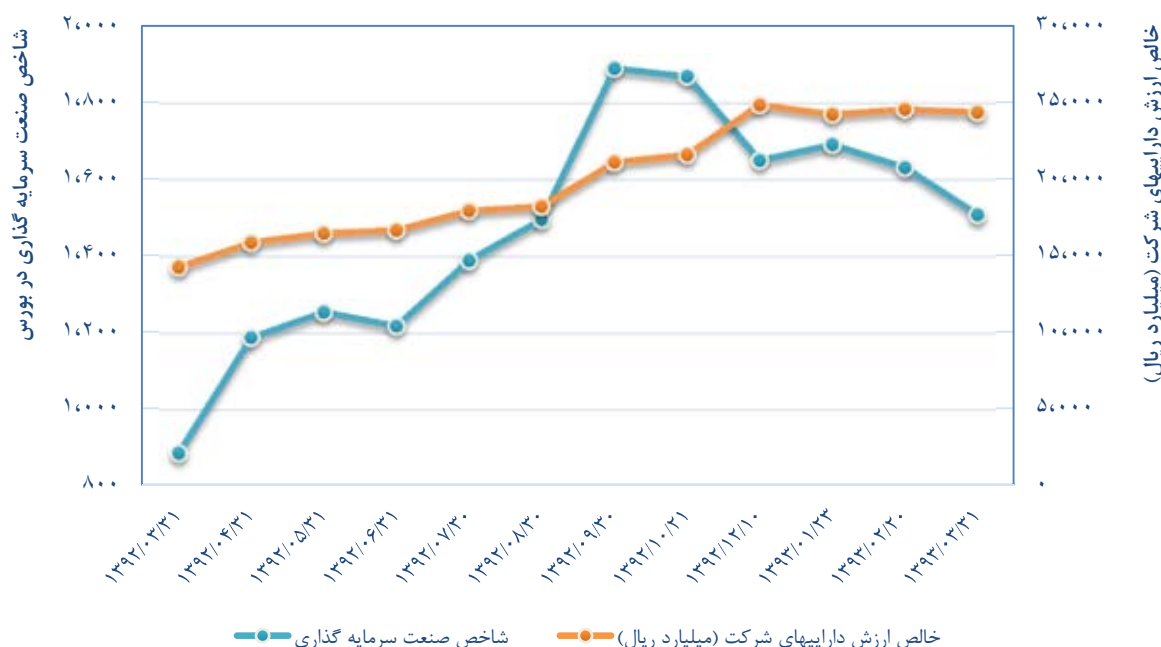
خالص ارزش دارایی های (NAV) شرکت نشان دهنده ارزش ذاتی شرکت بوده و از جمع حقوق صاحبان سهام (ارزش ویژه) شرکت و مازاد ارزش بازار ایجاد شده در پرتفوی شرکت بدست می آید. برآورد کارشناسی خالص ارزش دارایی هر سهم شرکت حاکی از ارزشی بیش از ۲,۴۴۱ ریال در تاریخ ۱۳۹۳/۰۳/۳۱ می باشد (جدول ۱۳). همچنین خالص ارزش دارایی های شرکت در تاریخ ۱۳۹۳/۰۳/۳۱ نسبت به تاریخ ۱۳۹۲/۰۳/۳۱ معادل ۷۱ درصد افزایش یافته است.

جدول ۱۳- خالص ارزش دارایی‌های شرکت در تاریخ ۱۳۹۳/۰۳/۳۱
(ارقام به میلیون ریال)

شرح	مازاد ارزش پرتفوی*	جمع حقوق صاحبان سهام	سرمایه	خالص ارزش دارایی‌ها	خالص ارزش دارایی‌ها (به ازای هر سهم (ریال))
سال مالی منتهی به ۱۳۹۳/۰۳/۳۱	۱۱,۰۵۱,۱۲۰	۱۳,۳۵۷,۵۲۰	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۴,۴۰۸,۶۴۰	۲,۴۴۱

*بدون احتساب مازاد ارزش سهام شرکتهای غیربورسی می باشد.

بررسی همزمان روند NAV شرکت سرمایه‌گذاری خوارزمی و شاخص صنعت سرمایه‌گذاری در بورس اوراق بهادار طی سال مالی مورد گزارش، نشان می‌دهد که خالص ارزش دارایی‌های شرکت عمدتاً همگام با تحولات صنعت سرمایه‌گذاری بوده است به نحوی که در راستای روند صعودی شاخص تا تاریخ ۱۳۹۲/۱۰/۱۵، خالص ارزش دارایی‌های شرکت نیز روند صعودی داشته است و در مقطعی که روند شاخص صنعت سرمایه‌گذاری نزولی بوده، تنوع بخشی به پرتفوی شرکت موجب حفظ و ادامه روند صعودی خالص ارزش دارایی‌های شرکت شده است که این امر نشان از استحکام ساختار سرمایه‌گذاری‌های شرکت دارد. در مجموع، همگام با رشد ۶۷ درصدی شاخص صنعت سرمایه‌گذاری طی دوره مذکور، خالص ارزش دارایی‌های شرکت معادل ۷۱ درصد افزایش یافته است. (نمودار ۱۲).



نمودار ۱۲- روند خالص ارزش دارایی‌های شرکت سرمایه‌گذاری خوارزمی و شاخص صنعت سرمایه‌گذاری طی سال مالی مورد گزارش

وضعیت سهام شرکت

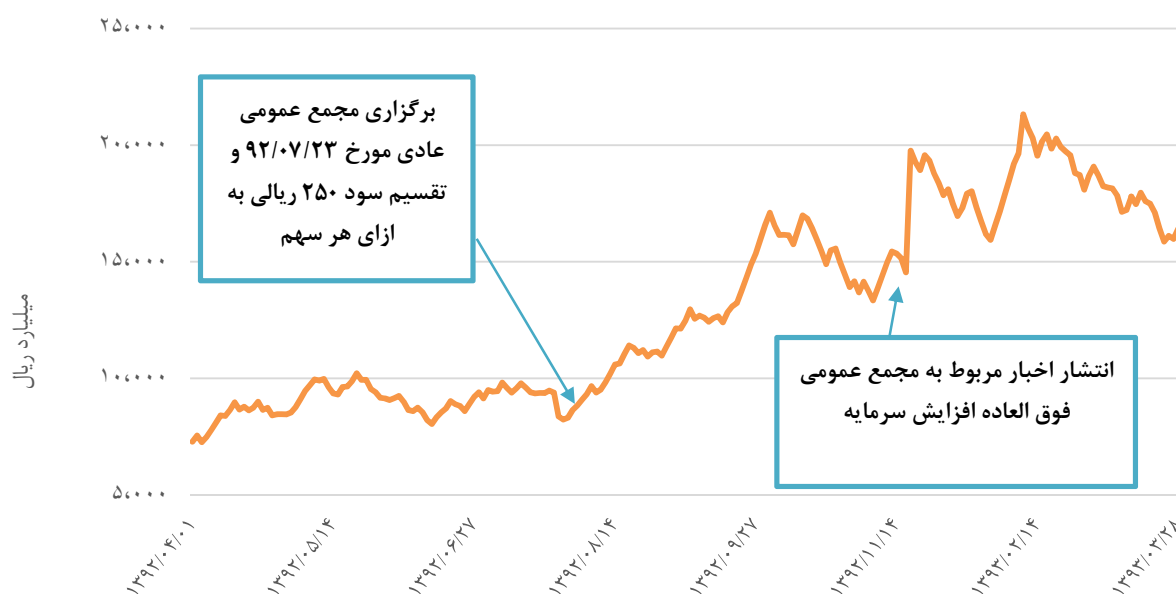
روند ارزش بازار «وخارزم» در بورس اوراق بهادار

شرکت سرمایه گذاری خوارزمی در اسفند ماه سال ۱۳۸۹، در بازار اول فرابورس پذیرفته شد و سهام شرکت از تاریخ ۱۳۹۰/۰۳/۰۲ مورد معامله قرار گرفت. سپس در تاریخ ۱۳۹۱/۰۷/۳۰، بعد از پذیرش در بورس اوراق بهادار تهران، سهام شرکت با نماد «وخارزم» از بازار اول فرابورس به بازار دوم بورس و پس از آن به بازار اول بورس انتقال یافت.

روند ارزش بازار «وخارزم» در سال مالی مورد گزارش

شرکت سرمایه گذاری خوارزمی از منظر ارزش بازار در پایان خردادماه سال ۱۳۹۳، با ارزش بازاری بالغ بر ۱۶,۳۱۰ میلیارد ریال رتبه دوم را در میان کلیه شرکت های سرمایه گذاری بورسی و فرابورسی و رتبه ۵۴ را در میان تمامی شرکت های بورسی و غیربورسی به خود اختصاص داده است. همانگونه که در نمودار ۱۳ ملاحظه می شود ارزش بازار سهام شرکت تا تاریخ ۱۳۹۲/۱۰/۱۵ از روند مناسب و صعودی برخوردار بوده و رفته رفته با ظاهر شدن شرایط رکودی در بازار، روندی نسبتاً پایدار و در مقطعی روند نزولی به خود گرفته است.

هرچند از تاریخ ۱۵ دی ماه سال گذشته تا تاریخ ۳۱ خرداد ماه سال جاری، شاخص صنعت سرمایه گذاری معادل ۲۱ درصد افت داشته و روند نزولی شاخص بعد از تاریخ مذکور نیز ادامه داشته است لیکن بررسی روند قیمت و ارزش بازار سهام شرکت سرمایه گذاری خوارزمی حاکی از وضعیت پایدارتر سهام شرکت نسبت به شاخص صنعت می باشد.



نمودار ۱۳ - ارزش بازار سهام شرکت از تاریخ ۱۳۹۲/۰۴/۰۱ تا ۱۳۹۳/۰۳/۳۱

روند حجم و ارزش معاملات «خوارزم»

در سال مالی منتهی به ۱۳۹۳/۰۳/۳۱ طی ۲۱۲ روز معاملاتی نماد و خارزم، تعداد ۲,۲۰۹ میلیون سهم شرکت جمعاً به ارزش ۵,۰۶۴ میلیارد ریال مورد معامله قرار گرفته است که به‌طور متوسط تعداد سهام معامله شده روزانه شرکت از حدود ۵ میلیون سهم در سال مالی منتهی به ۱۳۹۲/۰۳/۳۱ به بیش از ۱۰ میلیون سهم در سال مالی منتهی به ۱۳۹۳/۰۳/۳۱ افزایش یافته است.

همچنین طی دوره مورد گزارش متوسط ارزش معاملات روزانه سهام شرکت نیز از ۷ میلیارد ریال در سال مالی ۱۳۹۲ به ۲۴ میلیارد ریال در سال مالی ۱۳۹۳ افزایش یافته است که این امر حاکی از رتبه بالای نقد شوندگی سهام شرکت می‌باشد به‌طوری‌که بر اساس آخرین گزارش سازمان بورس و اوراق بهادار، سهام شناور آزاد شرکت سرمایه‌گذاری خوارزمی برای دوره یکساله منتهی به ۱۳۹۳/۰۳/۳۱ معادل ۴۹ درصد بوده و این شرکت حایز رتبه ۲۶ در میان ۳۷۳ شرکت بورسی و فرابورسی مورد مقایسه گردیده است. (جدول ۱۴)

جدول ۱۴- وضعیت سهام شرکت طی سال های ۱۳۹۲-۱۳۹۳
(ارقام به میلیون ریال)

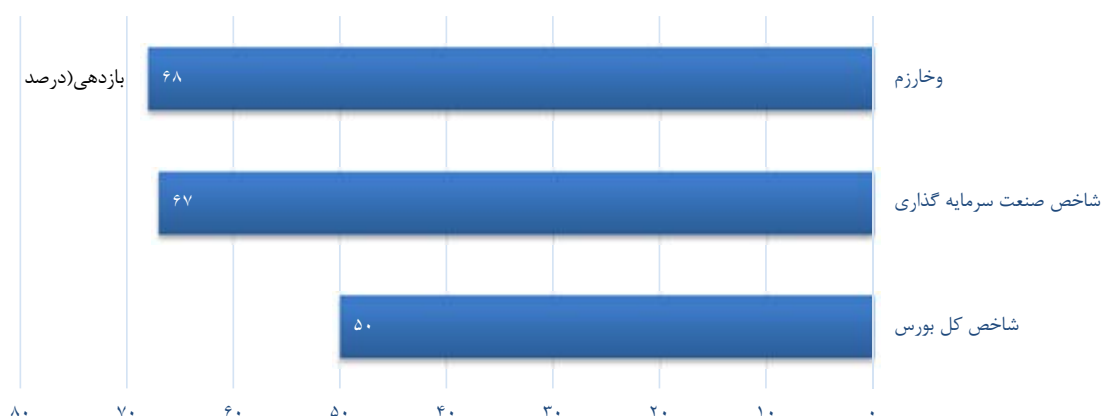
شرح	تعداد سهام معامله شده	ارزش سهام معامله شده	تعداد روزهای معاملاتی (روز)	متوسط تعداد سهام معامله شده روزانه (سهم)	متوسط ارزش معاملات روزانه
سال مالی منتهی به ۱۳۹۲/۰۳/۳۱	۹۷۳,۰۲۲,۴۶۸	۱,۳۳۸,۴۳۴	۱۸۹	۵,۱۴۸,۲۶۷	۷,۰۸۲
سال مالی منتهی به ۱۳۹۳/۰۳/۳۱	۲,۲۰۸,۵۳۶,۷۵۳	۵,۰۶۴,۴۱۳	۲۱۲	۱۰,۴۱۷,۶۲۶	۲۳,۸۸۹

وضعیت بازدهی «خوارزم»

با توجه به تقسیم سود ۲۵۰ ریالی به ازای هر سهم در مجمع عمومی عادی مورخ ۱۳۹۲/۰۷/۲۳ و همچنین افزایش سرمایه ۱۱۳ درصدی شرکت طی سال مالی ۱۳۹۳، بازدهی سهام از تاریخ ۱۳۹۲/۰۴/۰۱ تا ۱۳۹۳/۰۳/۳۱ معادل ۶۷/۸ درصد محاسبه می‌گردد. لازم به توضیح است که طی دوره مذکور بازدهی شاخص کل بورس معادل ۵۰ درصد و بازدهی شاخص صنعت سرمایه‌گذاری معادل ۶۷ درصد بوده است. (جدول ۱۵ و نمودار ۱۴)

جدول ۱۵- بازدهی سهام شرکت

۱,۵۵۴	قیمت هر سهم در تاریخ ۱۳۹۲/۰۴/۰۱ (ریال)
۲۵۰	سود تقسیمی (ریال)
۱,۶۳۱	قیمت هر سهم در تاریخ ۱۳۹۳/۰۳/۳۱ (ریال)
۱۱۳	میزان افزایش سرمایه (درصد)
۶۷	میزان افزایش سرمایه از محل مطالبات و آورده نقدی (درصد)
۶۸	بازدهی "وخارزم" (درصد)
۵۰	بازدهی شاخص کل بورس (درصد)
۶۷	بازدهی شاخص صنعت سرمایه گذاری (درصد)



نمودار ۱۴- مقایسه بازدهی سهام شرکت و بازدهی شاخص صنعت سرمایه گذاری و کل بورس

مقایسه بازدهی شرکت سرمایه گذاری خوارزمی با شرکت های سرمایه گذاری فعال بورسی و فرابورسی طی سال مالی منتهی به ۱۳۹۳/۰۳/۳۱ نشان می دهد شرکت سرمایه گذاری خوارزمی با وجود سهام شناور ۴۹ درصدی، با کسب بازدهی ۶۸ درصد رتبه پنجم را در میان ۱۴ شرکت سرمایه گذاری به خود اختصاص داده است. لازم به توضیح است که میانگین سهام شناور آزاد شرکت های سرمایه گذاری معادل ۱۹ درصد بوده است. همچنین متوسط حجم معاملات روزانه شرکت سرمایه گذاری خوارزمی طی دوره مذکور معادل ۱۰ میلیون سهم و متوسط حجم معاملات روزانه سایر شرکت های سرمایه گذاری معادل ۴ میلیون سهم بوده است.

برنامه‌های آتی شرکت سرمایه‌گذاری خوارزمی

مهم‌ترین سند و برنامه عملیات شرکت در چارچوب برنامه راهبردی هفت‌ساله شرکت می‌باشد و در راستای تحقق اهداف برنامه، اقدامات عملیاتی ذیل در سال مالی آتی مدنظر می‌باشد:

۱- پایش مستمر و پیوسته پرتفوی گروه خوارزمی در راستای تحقق برنامه راهبردی هفت ساله شرکت از طریق بهبود ساختار و مدیریت ریسک سرمایه‌گذاری‌های گروه.

۲- بهبود فعالیت‌های نیروگاه منتظر قائم شامل افزایش بهره‌وری و ارتقای راندمان نیروگاه، افزایش ضریب بهره‌برداری، کاهش بهای تمام شده تولید برق از طریق اصلاح ساختار مصرف سوخت نیروگاه و نیز انجام اقدامات عملیاتی جهت کوتاه‌تر نمودن دوره وصول مطالبات می‌باشد. بدیهی است تحقق موارد مذکور افزایش سودآوری نیروگاه منتظر قائم را سبب می‌گردد.

۳- توسعه فعالیت‌های هلدینگ معدنی توسعه معادن صدر جهان از طریق برنامه‌ریزی جهت اولویت‌بندی سرمایه‌گذاری در حوزه‌های مختلف معدنی و صنایع معدنی با تأکید بر معادنی که از پتانسیل مطلوب و چشم‌انداز روشن تقاضای محصول برخوردار می‌باشند. در این راستا سرمایه‌گذاری در حوزه‌های فلزات گرانبها و کمیاب و همچنین فروآلیاژها در اولویت بررسی قرار گرفته است.

۴- تهیه و تدوین نظام ارزیابی عملکرد جهت توسعه فرآیندهای اجرایی و ارزیابی عملکرد شرکت‌های گروه خوارزمی از دیگر برنامه‌های آتی شرکت سرمایه‌گذاری خوارزمی می‌باشد.

۵- گسترش فعالیت در حوزه انرژی از طریق تأسیس هلدینگ نفت، گاز و پتروشیمی گروه خوارزمی یکی از مهم‌ترین برنامه‌های آتی شرکت می‌باشد. در این راستا بررسی‌های اولیه به منظور شناسایی فرصت‌های سرمایه‌گذاری در حوزه انرژی با اولویت نفت، گاز و پتروشیمی و همچنین حوزه برق آغاز گردیده است و امید است که در آینده نزدیک با تأسیس هلدینگ تخصصی انرژی برنامه‌ریزی‌های انجام شده در این زمینه عملیاتی گردد.

۶- توسعه سرمایه‌گذاریهای شرکت در حوزه فناوری اطلاعات از طریق شرکت توسعه فناوری اطلاعات خوارزمی (مفاخر)

۷- ارتقای بهره‌وری و بهبود عملکرد شرکت‌های گروه خوارزمی.

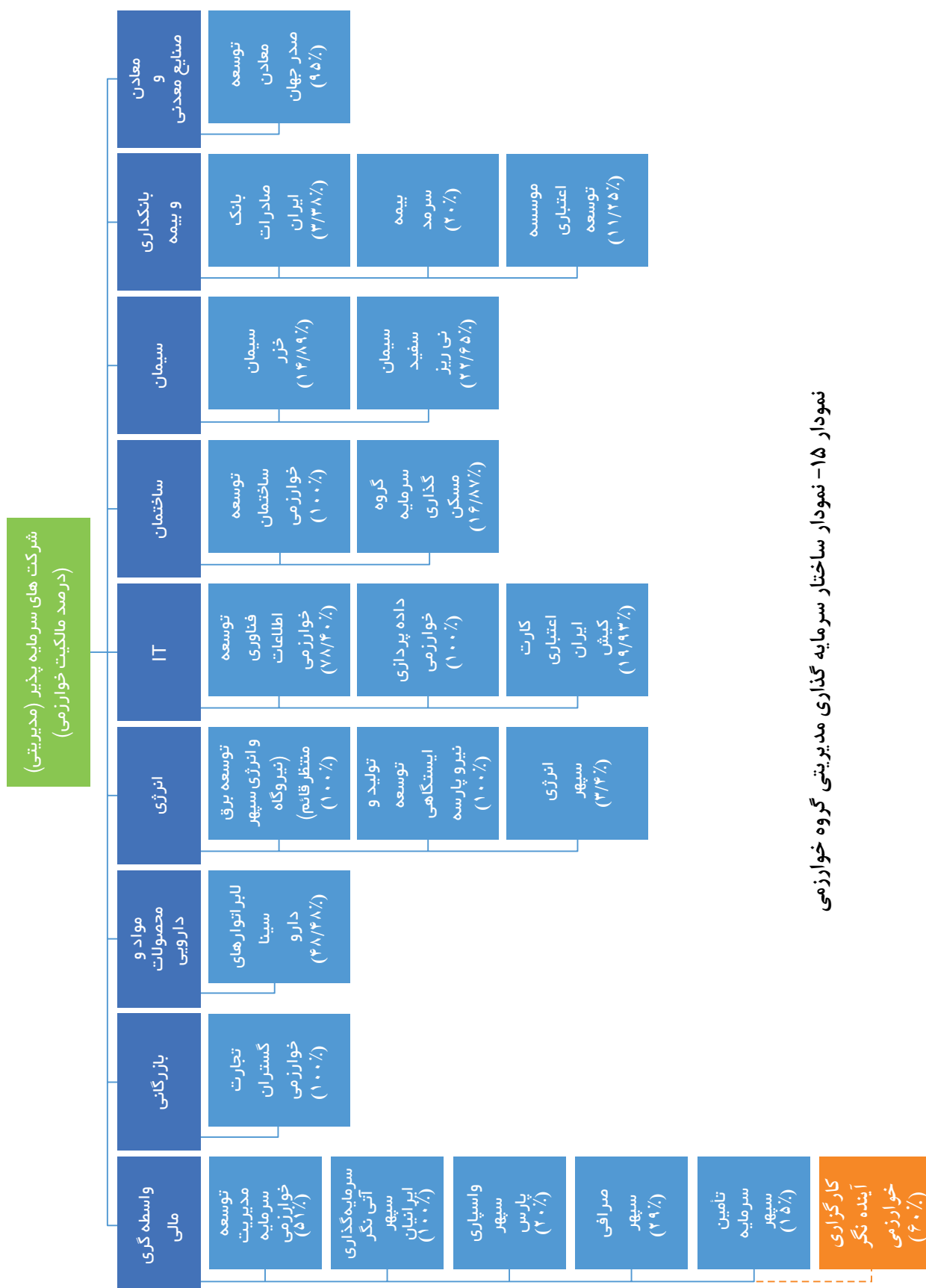
۸- گسترش فعالیت‌ها با تأکید بر افزایش سطح بهره‌مندی از فناوری اطلاعات در ساختار فعالیت‌های شرکت.

۹- توسعه سرمایه‌گذاری‌ها در صنایع هدف در جهت دستیابی به اهداف عملیاتی برنامه هفت‌ساله شرکت.

۱۰- برنامه‌ریزی جهت ورود شرکت‌های گروه (از جمله شرکت توسعه برق و انرژی سپهر، شرکت توسعه ساختمان خوارزمی، شرکت سرمایه‌گذاری آتی نگر سپهر ایرانیان و ...) به بورس اوراق بهادار.

بخش سوم

خلاصه عملکرد شرکت‌های
گروه خوارزمی



نمودار ۱۵- نمودار ساختار سرمایه‌گذاری مدیریتیتی گروه خوارزمی

شرکت توسعه برق و انرژی سپهر (نیروگاه منتظر قائم) در یک نگاه

تاریخ تاسیس: ۱۳۹۱/۰۸/۰۸	شماره ثبت: ۴۳۱۰۰۱
تاریخ تملک: سال ۱۳۹۲	سرمایه: ۱,۰۰۰ میلیون ریال
میزان مالکیت شرکت سرمایه گذاری خوارزمی: ۱۰۰ درصد	
زمینه فعالیت: سرمایه گذاری در حوزه تولید و فروش انرژی برق	

گزیده اطلاعات مالی سال منتهی به ۱۳۹۲/۰۹/۳۰



* نیروگاه منتظر قائم در سال ۱۳۹۳ به داراییهای شرکت اضافه شده است.

نگاهی اجمالی به نیروگاه منتظر قائم

نیروگاه منتظر قائم در کیلومتر ۷ جاده کرج-ملارد قرار دارد و دارای دو نیروگاه بخاری و سیکل ترکیبی می باشد. ظرفیت اسمی نیروگاه ۱,۶۲۳ مگاوات می باشد که در قالب ۱۳ واحد نیروگاهی بخار و سیکل ترکیبی طراحی شده است. نیروگاه برق منتظر قائم عهده دار تأمین ۲۵ درصد از برق مورد نیاز پایتخت می باشد.

تولید برق نیروگاه منتظر قائم در سال های گذشته به طور متوسط در محدوده ۸/۵ میلیون مگاوات ساعت بوده است. سوخت مصرفی نیروگاه شامل گاز طبیعی، گازوئیل و مازوت می باشد. همچنین طی سال های گذشته این نیروگاه در محدوده ضریب بهره برداری ۶۰ الی ۶۵ درصد فعالیت نموده است.

نیروگاه بخار دارای ۴ واحد بخار ساخت شرکت جنرال الکتریک آمریکا به ظرفیت هر کدام ۱۵۶/۲۵ مگاوات و مجموعاً ۶۲۵ مگاوات می باشد و در سال های ۱۳۵۰ الی ۱۳۵۲ راه اندازی و به شبکه سراسری برق پیوستند.

نیروگاه سیکل ترکیبی دارای ۶ واحد گازی GE- F9 ساخت شرکت جنرال الکتریک به ظرفیت هر کدام ۱۱۶/۴۲ مگاوات و مجموعاً ۶۹۸/۵ مگاوات می‌باشد که واحدهای آن در سالهای ۱۳۷۱ الی ۱۳۷۲ راه اندازی و به شبکه برق سراسری پیوستند.

با توجه به پایین بودن راندمان واحدهای گازی در مقابل واحدهای بخار و استفاده از انرژی دود خروجی توربین‌های گازی که قابل بازیافت هستند، قرارداد احداث سه واحد بخار سیکل ترکیبی به ظرفیت هر کدام ۱۰۰ مگاوات و جمعاً ۳۰۰ مگاوات، در سالهای ۱۳۷۸ و ۱۳۷۹ راه اندازی و به شبکه سراسری برق پیوستند. **در نهایت مجموع ظرفیت اسمی واحدهای نیروگاه منتظر قائم ۱,۶۲۳ مگاوات می‌باشد.**



برنامه‌های آتی

- ❖ افزایش بهره‌وری و ارتقای راندمان نیروگاه
- ❖ کاهش بهای تمام شده تولید برق از طریق اصلاح ساختار سوخت مصرفی نیروگاه
- ❖ انجام اقدامات عملیاتی جهت کوتاه‌تر نمودن دوره وصول مطالبات
- ❖ افزایش ظرفیت تولید نیروگاه

نشانی: تهران، سعادت آباد، خیابان سرو غربی، بین چهارراه سرو و میدان کتاب، پلاک ۱۱۴
تلفکس: ۲۲۳۸۰۰۱۵-۷



شرکت توسعه مدیریت سرمایه خوارزمی در یک نگاه

شماره ثبت: ۱۳۵۶۷۷

تاریخ ثبت: ۱۳۷۶/۰۸/۲۴

میزان مالکیت شرکت سرمایه گذاری خوارزمی: ۵۱ درصد

سرمایه: ۲,۲۰۰,۰۰۰ میلیون ریال

زمینه فعالیت: سرمایه گذاری و مشارکت در سهام شرکتها و بنگاه های اقتصادی، ارائه خدمات مشاوره ای در مدیریت سرمایه گذاری، سرمایه گذاری و مشارکت در انواع پروژه های داخل و خارج از کشور

گزیده اطلاعات مالی

سود عملیاتی (میلیون ریال)			
	۱۳۹۲	۶۴۴,۰۵۳	۱۳۹۱
۳۴/۴۶% +		۴۷۸,۹۸۲	
سود خالص (میلیون ریال)			
	۱۳۹۲	۵۹۳,۰۰۰	۱۳۹۱
۴۳/۸۰% +		۴۱۲,۳۸۳	
دارایی ها (میلیون ریال)			
	۱۳۹۲	۳,۱۹۵,۴۳۴	۱۳۹۱
۳۵/۰۳% +		۲,۳۶۶,۴۹۹	
حقوق صاحبان سهام (میلیون ریال)			
	۱۳۹۲	۲,۸۴۵,۷۹۲	۱۳۹۱
۵۳/۶۸% +		۱,۸۵۱,۷۹۳	

دستاوردهای مهم در سال مالی منتهی به ۱۳۹۲/۱۲/۲۹

- ❖ توسعه فعالیتها از طریق افزایش سرمایه شرکت از مبلغ ۱,۰۰۰ میلیارد ریال به ۲,۲۰۰ میلیارد ریال
- ❖ مشارکت در تأسیس شرکت توسعه معادن صدر جهان



برنامه‌های آتی

- ❖ توزیع سرمایه‌گذاری‌ها در بخش‌های مختلف و حرکت به سمت انطباق سبد سرمایه‌گذاری‌های شرکت با سبد سهام هدف در بورس اوراق بهادار
- ❖ بازارگردانی و مدیریت سهام شرکت سرمایه‌گذاری خوارزمی با هدف کسب سود و حفظ ارزش دارایی سهامداران
- ❖ تنوع‌بخشی مناسب سرمایه‌گذاری‌ها جهت دستیابی به سرمایه‌گذاری‌هایی با قابلیت نقد شوندگی هر چه بیشتر
- ❖ هدف‌گذاری کوتاه‌مدت و میان‌مدت در معاملات سهام

نشانی: میدان ونک، خیابان ملاصدرا، خیابان شیراز جنوبی، خیابان برزیل غربی- پلاک ۱۲۰

تلفکس: ۷-۸۸۶۰۰۸۲۵

شرکت توسعه ساختمان خوارزمی در یک نگاه

تاریخ ثبت: ۱۳۸۶/۰۲/۱۱

شماره ثبت: ۲۹۵۱۸۸

سرمایه: ۱,۰۰۰,۰۰۰ میلیون ریال

میزان مالکیت شرکت سرمایه گذاری خوارزمی: ۱۰۰ درصد

زمینه فعالیت: مسکن و ساختمان

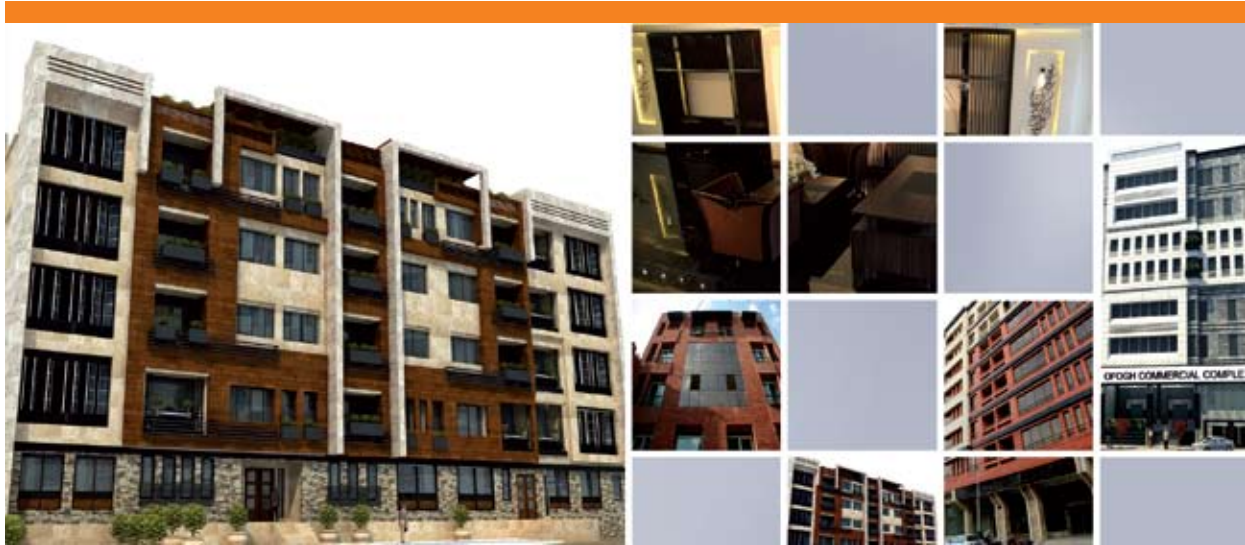
گزیده اطلاعات مالی

فروش (میلیون ریال)			
	۱۳۹۳	۶۴۷,۴۰۴	۱۱۹۱/۲۴% +
	۱۳۹۱	۵۰,۱۳۸	
سود عملیاتی (میلیون ریال)			
	۱۳۹۳	۲۵۱,۵۷۵	۲۵۳۲/۶۴% +
	۱۳۹۱	۹,۵۵۶	
سود خالص (میلیون ریال)			
	۱۳۹۳	۲۶۷,۱۷۶	۳۶۶۰۰/۰۰% +
	۱۳۹۱	۷۲۸	
دارایی ها (میلیون ریال)			
	۱۳۹۳	۲,۶۴۱,۴۶۰	۲۴/۹۴% +
	۱۳۹۱	۲,۱۱۴,۱۲۳	
حقوق صاحبان سهام (میلیون ریال)			
	۱۳۹۳	۱,۲۷۰,۴۳۳	۲۶/۳۰% +
	۱۳۹۱	۱,۰۰۵,۸۵۸	



دستاوردهای مهم در سال مالی منتهی به ۱۳۹۲/۱۲/۲۹

- ❖ سرمایه‌گذاری در ساخت ساختمان‌های دارای کاربری ویژه مانند همکیدز
- ❖ ایجاد مشارکت انتفاعی (کنسرسیوم) جهت ارائه خدمات مدیریت طرح و مدیریت پیمان برای پروژه‌های در جریان
- ساخت شرکت مانند مجتمع چند منظوره تخصصی کودکان همکیدز و همچنین ارائه خدمات به پروژه های
- مشارکتی همچون الهیه و پروژه های خارج از شرکت



برنامه های آتی

- ❖ جذب مشارکت خارجی و داخلی در زمینه های فنی-مهندسی و سرمایه گذاری
- ❖ تقویت بدنه کارشناسی و توسعه دانش سازمانی از طریق آموزش های هدفمند
- ❖ توجه به تنوع جغرافیایی در ساخت با حفظ تمرکز بر مزیت های رقابتی موجود در بازار ساخت و ساز
- ❖ تغییر ساختار شرکت با هدف تبدیل شدن به هلدینگ ساختمانی از طریق مشارکت در تأسیس شرکت های تابعه تخصصی
- ❖ ایجاد ساختار جهت مدیریت طرح پروژه های ویژه ساختمانی در بخش مالی و فنی
- ❖ بهره مندی از ابزارهای نوین تأمین مالی و جذب سرمایه های خارج از شرکت با تعریف پروژه های جذاب و تخصصی

نشانی: تهران، خیابان مفتاح، خیابان سمیه، پلاک ۱۲۲، طبقه ۴

تلفن: ۸۸۱۴۱۶۳۱-۸۸۱۴۱۶۱۹

فکس: ۸۸۱۴۱۵۸۷

www.ts-kharazmi.ir



شرکت لابراتورهای سینا دارو در یک نگاه

شماره ثبت: ۱۱۴۰۵

تاریخ ثبت: ۱۳۴۶/۰۱/۲۷

سرمایه: ۲۰۰,۰۰۰ میلیون ریال

تاریخ عرضه در بورس اوراق بهادار: ۱۳۷۴/۱۲/۲۸

زمینه فعالیت: محصولات دارویی

میزان مالکیت گروه خوارزمی: ۴۸/۴۸ درصد

گزیده اطلاعات مالی

فروش (میلیون ریال)			
۱۴/۲۹%+ ۷۱/۷۶%+		۱۳۹۳-پیش بینی	۱,۳۱۴,۳۲۸
		۱۳۹۲	۱,۱۴۹,۹۷۴
		۱۳۹۱	۶۶۹,۵۲۸
سود عملیاتی (میلیون ریال)			
۵/۲۴%+ ۹۳/۷۷%+		۱۳۹۳-پیش بینی	۶۶۱,۵۵۴
		۱۳۹۲	۶۲۸,۶۴۱
		۱۳۹۱	۳۲۴,۴۲۸
سود خالص (میلیون ریال)			
۰/۰۴%+ ۹۷/۲۵%+		۱۳۹۳-پیش بینی	۴۸۰,۳۸۹
		۱۳۹۲	۴۸۰,۲۰۹
		۱۳۹۱	۲۴۳,۴۵۲
دارایی ها (میلیون ریال)			
۹۲/۲۳%+		۱۳۹۲	۱,۴۱۷,۵۹۸
		۱۳۹۱	۷۳۷,۴۳۸
حقوق صاحبان سهام (میلیون ریال)			
۹۴/۷۱%+		۱۳۹۲	۷۸۱,۶۶۳
		۱۳۹۱	۴۰۱,۴۵۴
ارزش بازاری (میلیون ریال)			
۶۷/۱۱%+		۱۳۹۲ (مجمع)	۳,۲۲۵,۸۰۰
		۱۳۹۱ (مجمع)	۱,۹۳۰,۴۰۰

دستاوردهای مهم در سال مالی منتهی به ۱۳۹۲/۱۲/۲۹

- ❖ رشد ۹۷ درصدی سود خالص شرکت طی سال ۱۳۹۲
- ❖ اجرای بخشی از طرح توسعه شرکت از طریق افزایش سرمایه از ۱۰۰ میلیارد ریال به ۲۰۰ میلیارد ریال از محل آورده نقدی سهامداران



برنامه‌های آتی

- ❖ اجرای طرح توسعه به منظور افزایش ظرفیت تولید محصولات: طرح توسعه شرکت لابراتوارهای سینا دارو شامل توسعه و بازسازی خطوط تولید میشود که بخشی از مخارج این طرح از محل افزایش سرمایه و بخش دیگر از محل انتشار اوراق مشارکت تأمین شده است.
- ❖ اجرای این طرح موجب افزایش میزان تولیدات شرکت و همچنین فراهم آمدن امکان تولید داروهای جدید و افزایش توان این شرکت در انعقاد قرارداد با شرکتهای خارجی، جهت تولید محصولات جدید تحت لیسانس، می‌گردد. لازم به ذکر است که این طرح توسعه در سال ۱۳۹۴ به بهره برداری خواهد رسید.

نشانی: کیلومتر ۱۵ جاده مخصوص کرج، بلوار ۵۲، خیابان سینا دارو

تلفن: ۷۳-۴۴۱۹۴۵۲۱

فکس: ۴۴۱۹۶۶۰۳

www.sina-darou.com



شرکت سرمایه گذاری آبی نگر سپهر ایرانیان در یک نگاه

شماره ثبت: ۳۰۹۷۱۵

تاریخ ثبت: ۱۳۸۶/۰۹/۱۷

تاریخ ثبت نزد در بورس اوراق بهادار به عنوان نهاد مالی: ۱۳۹۰/۱۱/۱۲ سرمایه: ۲۰۰,۰۰۰ میلیون ریال

میزان مالکیت شرکت سرمایه گذاری خوارزمی: ۱۰۰ درصد زمینه فعالیت: واسطه گری مالی

گزیده اطلاعات مالی

سود عملیاتی (میلیون ریال)		
۱۳۹۲	۱۳۷.۵۳۹	۱۸۶/۶۷% +
۱۳۹۱	۴۷.۹۷۸	
سود خالص (میلیون ریال)		
۱۳۹۲	۱۴۸.۱۳۲	۲۱۱/۵۴% +
۱۳۹۱	۴۷.۵۴۸	
دارایی ها (میلیون ریال)		
۱۳۹۲	۴۳۱.۰۲۹	۴۹/۴۲% +
۱۳۹۱	۲۸۸.۴۷۳	
حقوق صاحبان سهام (میلیون ریال)		
۱۳۹۲	۳۶۰.۶۱۸	۲۹/۹۶% +
۱۳۹۱	۲۷۷.۴۸۷	

دستاوردهای مهم در سال مالی منتهی به ۱۳۹۲ / ۱۲ / ۲۹

- ❖ مدیریت صندوق سرمایه گذاری خوارزمی
- ❖ مدیریت پرتفوی کوتاه مدت شرکت سرمایه گذاری خوارزمی
- ❖ مشارکت مستقیم در حوزه خدمات کارشناسی و سبدگردانی کارگزاری آینده نگر خوارزمی
- ❖ مشارکت در تأسیس شرکت توسعه معادن صدر جهان
- ❖ مدیریت اداره سهام خوارزمی

برنامه‌های آتی

- ❖ تقویت و ارتقاء جایگاه کارشناسی شرکت
- ❖ گسترش تنوع و دامنه فعالیت در بازار سرمایه
- ❖ گسترش خدمات و ارتقاء جایگاه کارگزاری آینده نگر خوارزمی
- ❖ توسعه فعالیت‌های صندوق مشترک سرمایه گذاری



نشانی: تهران - خیابان ولیعصر - خیابان بزرگمهر
پلاک ۱۶ - طبقه اول - واحد ۱۰۱
تلفن: ۶۶۹۷۲۶۵۲
فکس: ۶۶۹۷۲۶۵۲
www.atinegarinv.com



شرکت تجارت گستران خوارزمی در یک نگاه

تاریخ ثبت: ۱۳۸۵/۱۲/۱۴ شماره ثبت: ۲۹۱۳۵۱
 سرمایه: ۱۵۰,۰۰۰ میلیون ریال میزان مالکیت شرکت سرمایه گذاری خوارزمی: ۱۰۰ درصد
 زمینه های فعالیت: ۱- انجام خدمات و معاملات در امور بازرگانی و تجارت داخلی و خارجی
 ۲- خرید و فروش و واردات و صادرات کالا و اجناس مجاز بازرگانی

گزیده اطلاعات مالی سال ۱۳۹۲



دستاوردهای مهم در سال مالی منتهی به ۱۳۹۲ / ۱۲ / ۲۹

- ❖ افزایش واردات اقلام مختلف کاغذ
- ❖ تنوع فعالیتها در بازار محصولات پایه و کالاهای اساسی

برنامه های آتی

- ❖ اقدام به مشارکت در خصوص واردات ورق فولاد
- ❖ مشارکت با بانک های بین المللی در جهت توسعه فعالیت های برون مرزی
- ❖ فعالیت خرید و فروش اقلام و نهاده های کشاورزی شامل ذرت، سویا و جو دامی و همچنین اقلام مختلف فولادی شامل بیل و انواع ورق های سرد و گرم
- ❖ نمایندگی واردات کود شیمیایی از شرکت های معتبر بین المللی
- ❖ حفظ سهم بازار شرکت علیرغم شرایط رکودی بازار

نشانی: تهران- خیابان گاندی- کوچه یکم- پلاک ۱۵- طبقه سوم- واحد ۷

تلفن: ۵-۸۸۸۷۶۵۳۱ فکس: ۸۸۱۹۱۵۳۹

www.kharazmitrade.com

شرکت داده پردازی خوارزمی در یک نگاه

تاریخ ثبت: ۱۳۷۶/۰۶/۲۳ شماره ثبت: ۱۳۴۰۵۲

سرمایه: ۱۰,۰۰۰ میلیون ریال میزان مالکیت شرکت سرمایه گذاری خوارزمی: ۱۰۰ درصد

زمینه فعالیت: ارائه خدمات ثبت، پردازش و تولید داده های رایانه ای، تهیه و طراحی سیستم های اطلاعات مدیریت و تأمین و تولید سخت افزار و نرم افزار مربوط به سیستم های اطلاعات مدیریت

برنامه های آتی

- ❖ گسترش ارائه خدمات و محصولات به بانک صادرات ایران
- ❖ توسعه بازار شامل توسعه محصول و برنامه یزی جهت بازاریابی و تنوع بخشی به مشتریان
- ❖ بازنویسی سیستمهای جامع منابع انسانی، تدارکات و خزانه

نشانی: تهران، خیابان قائم مقام فراهانی، پایین تر از میدان شعاع، کوچه سهیلی، پلاک ۲

تلفن: ۸۹۳۰۸۸۸۸ - ۸۸۸۲۶۶۱۱

فکس: ۸۸۸۲۷۵۵۲

www.dpkharazmi.com



شرکت توسعه فناوری اطلاعات خوارزمی (مفاخر) در یک نگاه

شماره ثبت: ۱۳۵۶۶۰

تاریخ ثبت: ۱۳۷۶/۰۸/۲۴

سرمایه: ۱۷۰,۰۰۰ میلیون ریال

تاریخ عرضه در بورس اوراق بهادار: ۱۳۹۲/۱۰/۱۷

میزان مالکیت شرکت سرمایه گذاری خوارزمی: ۷۸/۴ درصد

زمینه فعالیت: فناوری اطلاعات

گزیده اطلاعات مالی

فروش (میلیون ریال)			
۱۳۹۳-پیش بینی	۸۲۳.۴۱۰	۵۶/۲۳%+	۱۳۹۲
۱۳۹۲	۵۲۷.۰۶۰	۵۷/۳۴%+	۱۳۹۱
۱۳۹۱	۳۳۴.۹۷۹		
سود عملیاتی (میلیون ریال)			
۱۳۹۳-پیش بینی	۱۷۸.۱۷۰	۹۶/۶۲%+	۱۳۹۲
۱۳۹۲	۹۰.۶۱۶	۴۰/۳۳%+	۱۳۹۱
۱۳۹۱	۶۴.۵۷۵		
سود خالص (میلیون ریال)			
۱۳۹۳-پیش بینی	۹۵.۳۷۰	۱۰۸/۶۰%+	۱۳۹۲
۱۳۹۲	۴۵.۷۱۹	۱۸/۹۳%+	۱۳۹۱
۱۳۹۱	۳۸.۴۴۳		
دارایی ها (میلیون ریال)			
۱۳۹۲	۶۷۹.۱۰۰	۵۸/۵۵%+	۱۳۹۱
۱۳۹۱	۴۲۸.۳۳۰		
حقوق صاحبان سهام (میلیون ریال)			
۱۳۹۲	۲۳۴.۲۵۱	۱۲/۳۳%+	۱۳۹۱
۱۳۹۱	۲۰۸.۵۳۲		

دستاوردهای مهم در سال مالی منتهی به ۱۳۹۲/۱۲/۲۹

- ❖ پذیرش شرکت در بازار فرابورس
- ❖ ۵۲ درصد از کل درآمد شرکت در سال ۹۲، ناشی از فروش قطعات (خودپرداز و تجهیزات بانکی) و ۴۸ درصد از محل ارائه خدمات (تعمیر و نگهداری شعب بانکی، ATM و MPLS) بوده است
- ❖ برنده شدن در ۶ مناقصه
- ❖ متنوع سازی مشتریان و محصولات

نشانی: تهران، خیابان استاد مطهری، شماره ۱۵۳

تلفن: ۸۸۵۰۰۶۷۰

فکس: ۸۸۷۴۲۱۳۹

www.kharazmico.com



شرکت توسعه معادن صدر جهان در یک نگاه

تاریخچه تاسیس:

شرکت توسعه معادن صدر جهان به منظور تأمین اهداف برنامه راهبردی شرکت سرمایه گذاری خوارزمی در حوزه معدن تأسیس و در تاریخ ۱۳۹۲/۱۱/۲۹ به ثبت رسید.

سرمایه: ۱۰۰ میلیارد ریال

میزان مالکیت گروه خوارزمی: ۹۵ درصد

خلاصه ای از موضوع فعالیت شرکت:

- ❖ انجام کلیه فعالیت های معدنی شامل اکتشاف، استخراج و فرآوری
- ❖ ارائه کلیه فعالیت های تجاری و خدمات بازرگانی
- ❖ انجام کلیه فعالیت ها در زمینه تهیه و تولید و ساخت و مونتاژ-تجهیز و راه اندازی خطوط کارخانجات صنعتی و صنایع تبدیلی
- ❖ تهیه و انجام کلیه تاسیسات مرتبط و طراحی- مشاوره- نظارت فنی و تأمین قطعات و اجرای کلیه تجهیزات خطوط و انتقال پالایشگاهی و نیروگاهی

دستاوردهای مهم در سال مالی منتهی به ۱۳۹۲/۱۲/۲۹

- ❖ برنامه ریزی برای خرید ۳ درصد از سهام شرکت توسعه آهن و فولاد گل گهر و عملیاتی نمودن خرید آن در سال ۱۳۹۳
- ❖ خرید ساختمان بلوار فرهنگ با هدف استقرار و تمرکز هلدینگ های گروه خوارزمی در مکانی واحد
- ❖ انجام مطالعات جامع در خصوص پتانسیل های سرمایه گذاری در حوزه معدن از جمله معادن سنگ های گرانبها و نادر
- ❖ بررسی مورد به مورد امکان سرمایه گذاری و بهره برداری از معادن مورد نظر
- ❖ فراهم نمودن مقدمات تشکیل هلدینگ فلزات گرانبها و نادر غیر هسته ای
- ❖ فراهم نمودن مقدمات احداث مجتمع فرو آلیاژی

برنامه های آتی

- ❖ تشکیل هلدینگ فلزات گرانبها و نادر غیر هسته ای
- ❖ احداث مجتمع فرو آلیاژی
- ❖ افزایش سرمایه



نشانی: تهران، شهرک غرب، نبش خوردین، خیابان بخشی، ساختمان آرمینه، طبقه دوم، واحد ۲۱۱

تلفن: ۸۸۵۷۴۰۶۶

فکس: ۸۸۵۷۴۰۶۵



شرکت تولید و توسعه ایستگاهی نیرو پارسه در یک نگاه

شماره ثبت: ۴۱۱۱۳۵

تاریخ ثبت: ۱۳۹۰/۰۵/۳۰

سرمایه: ۷۰,۰۰۰ میلیون ریال

میزان مالکیت گروه خوارزمی: ۱۰۰ درصد

زمینه فعالیت: تولید برق

دستاوردهای مهم در سال مالی منتهی به ۱۳۹۲/۱۲/۲۹

- ❖ برنده شدن در مناقصه احداث پروژه نیروگاه ۲۹ مگاواتی ناحیه فولاد سازی و نورد (سبا) برای شرکت فولاد مبارکه
- ❖ اتمام مراحل نصب و پیش راه اندازی یک دستگاه مولد ۸/۳ مگاواتی در نیروگاه طرشت
- ❖ اخذ موافقت نامه احداث مولد مقیاس کوچک از شرکت توانیر
- ❖ مذاکره با سایر سرمایه گذاران در نیروگاه های مقیاس کوچک هیوندای در سطح کشور جهت ارائه خدمات بهره برداری و تعمیرات و نگهداری

برنامه های آتی

- ❖ فعال نمودن مشارکت خارجی با شرکت هیوندایی کره جنوبی
- ❖ بهره برداری از نیروگاه ۸/۳ مگاواتی طرشت
- ❖ عملیاتی نمودن قرارداد ساخت نیروگاه ۲۹ مگاواتی ناحیه فولاد سازی و نورد (سبا) فولاد مبارکه



پروژه ۸,۳ مگاواتی نیروگاه طرشت

نشانی: میدان ونک، خیابان ملاصدرا، خیابان شیراز جنوبی، خیابان برزیل غربی - پلاک ۱۲۰
تلفکس: ۸۸۶۰۹۷۸۸-۸۸۶۰۹۸۸۷

شرکت کارگزاری آینده نگر خوارزمی در یک نگاه

تاریخچه:

شرکت کارگزاری تحلیل گران بصیر (سهامی خاص) در تاریخ ۱۳۸۵/۰۲/۰۶ صورت شرکت سهامی خاص، تاسیس و در اداره ثبت شرکت ها و مالکیت صنعتی زنجان به ثبت رسید. این شرکت در سال ۱۳۹۱ توسط گروه سرمایه گذاری خوارزمی خریداری شد و نام شرکت از شرکت کارگزاری تحلیل گران بصیر به شرکت کارگزاری آینده نگر خوارزمی (سهامی خاص) تغییر یافت.

سرمایه: ۳۰ میلیارد ریال
میزان مالکیت گروه خوارزمی: ۶۰ درصد

دستاوردهای مهم در سال مالی منتهی به ۱۳۹۲/۱۲/۲۹

- ❖ شرکت کارگزاری آینده نگر خوارزمی طی سالهای ۱۳۹۰ و ۱۳۹۱ زیان عملیاتی داشته لیکن در سال ۱۳۹۲ و پس از خرید سهام شرکت توسط گروه سرمایه گذاری خوارزمی و تغییر ساختار مدیریتی شرکت، سود عملیاتی شرکت به ۱۰,۳۵۸ میلیون ریال افزایش یافته است.
- ❖ همچنین سود خالص شرکت در سال ۱۳۹۲ بالغ بر ۹,۷۴۸ میلیون ریال بوده است.
- ❖ تأسیس شعبه کارگزاری در اصفهان
- ❖ توسعه فعالیتها از طریق افزایش سرمایه از مبلغ ۲۰ میلیارد ریال به ۳۰ میلیارد ریال

برنامه های آتی

- ❖ دریافت مجوز فعالیت سبد گردانی اختصاصی اوراق بهادار
- ❖ راه اندازی و مدیریت صندوق های سرمایه گذاری مشترک
- ❖ راه اندازی صندوق سرمایه گذاری قابل معامله در فرابورس
- ❖ تأسیس شعبه و نمایندگی در استان های کشور
- ❖ راه اندازی صندوق سرمایه گذاری قابل معامله در فرابورس
- ❖ راه اندازی واحد عرضه و پذیرش شرکتها در بازار سرمایه
- ❖ دریافت مجوز فعالیت در بورس انرژی، کالا و اوراق مشتقه

نشانی: تهران، خیابان ولیعصر، خیابان بزرگمهر، پلاک ۱۶، طبقه اول، واحد ۱۰۹

تلفن: ۶۱۹۱۴۱۳۰-۲

فکس: ۶۱۹۱۴۴۴۴

www.kharazmibroker.com