شرکت سرمایه‌گذاری پردیس (سهامی عام)

گزارش هیأت مدیره

به مجمع عمومی عادی صاحبان سهام

سال مالی منتهی به ۳۰ آذر ۱۳۹۴


بسم الله الرحمن الرحيم

بسمه تعالی

شرکت سرمایه‌گذاری پردیس
سهامی عام

گزارش فعالیت هیأت‌مدیره
برای سال مالی منتهی به ۳۰ آذرماه ۱۳۹٤

مجمع عمومی عادی صاحبان سهام

با احترام در اجرای مفاد ماده ۲۳۲ اصلاحیه قانون تجارت، مصوب اسفندماه ۱۳۴۷ و ماده ۴۵ قانون بازار اوراق بهادار بدین‌وسیله گزارش درباره فعالیت و وضع عمومی شرکت برای سال مالی منتهی به ۳۰ آذرماه ۱۳۹۴ بر پایه سوابق، مدارک و اطلاعات موجود تهیه و به شرح ذیل تقدیم می‌گردد.

گزارش حاضر به عنوان یکی از گزارش‌های سالانه هیأت‌مدیره به مجمع، مبتنی بر اطلاعات ارائه شده در صورت‌های مالی بوده و اطلاعاتی را در خصوص وضع عمومی شرکت و عملکرد هیأت‌مدیره فراهم می‌آورد. به نظر اینجانبان اطلاعات مندرج در این گزارش که در باره عملیات و وضع عمومی شرکت می‌باشد، با تأکید بر ارائه منصفانه نتایج عملکرد هیأت‌مدیره و در جهت حفظ منافع شرکت و انطباق با مقررات قانونی و اساسنامه شرکت تهیه و ارائه گردیده است. این اطلاعات هماهنگ با واقعیت‌های موجود بوده و اثرات آنها در آینده تا حدی که در موقعیت فعلی می‌توان پیش‌بینی نمود، به نحو درست و کافی در این گزارش ارائه گردیده و هیچ موضوعی که عدم آگاهی از آن موجب گمراهی استفاده کنندگان می شود، از گزارش حذف نگردیده و در تاریخ ۹۴/۱۰/۵ به تأیید هیأت‌مدیره رسیده است.

اعضاء هیأت مدیره	به نمایندگی	سمت	امضاء
محمدتقی جمالیان	شرکت ایران و شرق(سهامی خاص)	رئیس هیأت‌مدیره	
ناصر سالار	شرکت سرمایه‌گذاری پویا (سهامی خاص)	نایب رئیس هیأت‌مدیره	
رسول سعدی	شرکت تولید و صادرات ریشمک (سهامی خاص)	عضو هیأت‌مدیره	
یوسف بشرخواه	شرکت گروه مالی بانک پارسیان (سهامی خاص)	عضو هیأت‌مدیره	
محسن نامداری	شرکت سرمایه‌گذاری تدبیر(سهامی خاص)	عضو هیأت‌مدیره و مدیرعامل	

تهران: خیابان گاندی جنوبی-نبش خیابان ۲۳- پلاک ۷۳- طبقه ۵ و ٦
کدپستی: ۱۵۱۷۹۳۳۳۱٤ تلفن: ۸۸٦٦٤۲۹۰ نمابر: ۸۸۷۸٦۷۱۸
وب سایت: www.pardisinvestment.com
پست الکترونیکی: info@pardisinvestment.com

No.73, 23th st., Gandhi Ave.,Tehran 1517933314, Iran
Tel:(+98) 21 88664290 Fax:(+98) 21 88786718
Website:www.pardisinvestment.com
Email:info@pardisinvestment.com

فهرست:

پیام هیأت‌مدیره ۳

بخش اول : مروری بر اقتصاد جهان، ایران و وضعیت بورس تهران ۴

۱-۱- مروری بر اقتصاد جهانی ۴

۱-۲- مروری بر اقتصاد ایران ۱۲

۱-۳- نگاهی به بورس اوراق بهادار تهران ۱۹

بخش دوم: عملکرد و وضعیت مالی شرکت ۲۴

۲-۱-کلیات ۲۴

۲-۲- ترکیب سهامداران ۲۵

۲-۳- ترکیب اعضاء هیأت‌مدیره ۲۶

۲-۴- کمیته‌های تخصصی ۲۶

۲-۵- مشخصات بازرس قانونی ۲۷

۲-۶- وضعیت پرسنلی ۲۷

۲-۷- وضعیت سرمایه‌گذاری‌ها در پایان سال مالی ۲۸

۲-۷-۶- سنجش عملکرد پرتفوی بورسی ۳۳

۲-۷-۷- سرمایه‌گذاری در املاک ۳۵

۲-۷-۸- سایر سرمایه‌گذاری‌ها ۳۵

۲-۸- وضعیت سهم شرکت در بورس ۳۵

۲-۹- خالص ارزش دارایی‌های شرکت ۳۶

۲-۱۰- وضعیت مالی شرکت ۳۷

۲-۱۱- محیط حقوقی شرکت ۳۹

۲-۱۲- اهم فعالیت‌های انجام شده در سال مورد گزارش ۳۹

۲-۱۳- برنامه‌ها و فعالیت‌های آتی ۳۹

۲-۱۴- پیشنهادات هیأت‌مدیره ۴۰

۲-۱۵- اطلاعات تماس با شرکت ۴۰

پیام هیأت‌مدیره

«با نام و یاد خداوند متعال و با عرض سلام و خیر مقدم حضور یکایک سهامداران محترم، گزارش هیأت‌مدیره به مجمع عمومی عادی صاحبان سهام شرکت سرمایه‌گذاری پردیس (سهامی عام) برای سال مالی منتهی به ۳۰ آذرماه ۱۳۹۴را به استحضار می‌رساند:

چنانکه سهامداران محترم آگاهی دارند به دنبال کاهش ارزش بازار در سال مالی گذشته، مجموع عوامل حاکم بر بازار سرمایه در سال مالی مورد گزارش بهبود نیافته و شرایط مناسبی را تجربه ننمود. تداوم کاهش قیمت‌های جهانی محصولات همچون فلزات، سنگ آهن و به دنبال آن افت شدید قیمت نفت و محصولات نفتی به واسطه رکود حاکم بر اقتصاد جهانی و برخی عوامل دیگر و عدم برون‌رفت از این شرایط و تداوم آن، همچنین به نتیجه قطعی نرسیدن مذاکرات جامع هسته‌ای از یک طرف و رکود حاصله از کنترل تورم در اقتصاد داخلی و عدم رشد سودآوری شرکت‌های موجود در بورس اوراق بهادار و وجود نرخ‌های بالای سود سپرده‌های بانکی به عنوان بازار رقیب بازار سرمایه از طرف دیگر باعث گردید تا در بازار سرمایه شاهد بازدهی منفی بوده و شاخص‌های عملکردی این شرکت در دهمین سال فعالیت خود به عنوان یک شرکت سرمایه‌گذاری با روند کاهشی روبرو باشند.

علی‌رغم شرایط موجود هیأت‌مدیره تلاش نمود با تدوین راهبردهای مناسب و اجرای آنها توسط تیم اجرایی شرکت در مقایسه با بازار عملکرد مناسب‌تری را داشته باشد. پیگیری استراتژی فعال در معاملات بورسی و ثبت رکوردهای جدید در این زمینه، توجه به مدیریت ریسک شرکت، سوق دادن بخش مهمی از نقدینگی شرکت به سمت اوراق بدون ریسک، افزایش انضباط مالی و گزارشگری از جمله ره‌آوردهای هیأت‌مدیره و کارکنان شرکت برای سهامداران گرامی بوده است.

این شرکت همواره در تعاملات خود با سایر ذینفعان، منافع همگانی را مد نظر قرار داده است. گزارشگری شفاف و به موقع به سازمان بورس و اوراق بهادار و حفظ رتبه یک شفافیت و اطلاع‌رسانی در بین شرکت‌های سرمایه‌گذاری پذیرفته شده در بورس، رعایت دقیق قوانین و مقررات حاکم بر فعالیت شرکت و عدم وجود نکات منفی در گزارش بازرس قانونی شرکت در سال‌های اخیر، به‌روز و شفاف بودن پرونده‌های مالیاتی شرکت همگی نمونه‌هایی از تلاش شرکت برای بهبود تعامل با کلیه ذینفعان از جمله سهامداران محترم می‌باشد.

همانند سال‌های پیش، هیأت‌مدیره و کارکنان شرکت سرمایه‌گذاری پردیس امیدوارند با بهبود مستمر رویه‌های کاری، بهره‌گیری هرچه بیشتر از توان تخصصی کارکنان و تداوم استراتژی‌های مناسب خود در سایه حمایت‌های سهامداران محترم شاهد پویایی بیشتر و ارتقاء جایگاه شرکت در فضای کسب و کار خود باشند.»

بخش اول : مروری بر اقتصاد جهان، ایران و وضعیت بورس تهران

۱-۱- مروری بر اقتصاد جهانی

با گذشت پنج سال از رکود بزرگ جهانی که از بحران بدهی در ایالات متحده آغاز گردید، هنوز وضعیت اقتصادی در جهان به وضعیت مناسب بازنگشته است. به گزارش بانک جهانی، اگرچه کشورهای در حال توسعه توانسته‌اند به رشد اقتصادی ۴/۳ درصدی در سال ۲۰۱۵ دست یابند اما منطقه یورو هنوز نتوانسته به وضعیت با ثباتی دست یابد. بحران عمیق بدهی که اروپا با آن دست به گریبان است سبب گشته تا رشد اقتصادی مناسبی را از حوزه یورو شاهد نباشیم. از سوی دیگر چین به عنوان دومین اقتصاد بزرگ جهان در بخش مالی خود به شدت مقروض است و این در حالی است که جهان به رشد اقتصادی بالا در چین خو گرفته است. ایالات متحده به مدد سیاست‌های انبساطی که طی سالیان گذشته در پیش گرفته بود توانسته تا قسمتی از روند رو به افول گذشته اقتصادی خود را جبران کند و این در حالی است که هنوز هیچ‌گونه چشم‌انداز روشنی از اقتصادهای نوظهور به چشم نمی‌خورد. اقتصادهای قدرتمندی نظیر برزیل، روسیه، چین و آفریقای جنوبی در این گروه به شمار می‌روند. طبق گزارش صندوق بین‌المللی پول، در بین اعضاء گروه G۷ تنها ایالات متحده و انگلستان توانستنه‌اند رشد GDP بالای ۲ درصد را به ثبت برسانند. در این گروه ایتالیا و ژاپن از کمترین رشد تولید ناخالص داخلی برخوردار بوده‌اند و به ترتیب ۰/۸ و ۰/۶ درصد رشد را به ثبت رسانده‌اند. این صندوق بالاترین رشد اقتصادی را در بین اقتصادهای پیشرو به ایرلند با ۴/۸۵ درصد اختصاص داده است. از سوی دیگر در بین اقتصادهای پیشرو تنها یونان در سال ۲۰۱۵ رشد ۲/۳- درصدی را تجربه نموده که ریشه در عمق بحران بدهی در این کشور داشته است. سوئیس، نروژ، ایتالیا، اتریش، ژاپن، قبرس و فنلاند از دیگر کشورهای این گروه بوده‌اند که طی سال ۲۰۱۵ با کاهش رشد اقتصادی مواجه بوده‌اند.

براساس گزارش نشریه اکونومیست، بازارهای کوچک که بر روی یک صنعت در حال رونق سرمایه‌گذاری نموده‌اند، توانسته‌اند بیشترین نرخ رشد اقتصادی در سال ۲۰۱۵ را به خود اختصاص دهند. اقتصاد پاپوآ گینه‌نو با رشد اقتصادی ۱۴/۸ درصد، بیشترین رشد اقتصادی جهان در سال ۲۰۱۵ را به دست آورده که ناشی از پروژه بزرگ گاز مایع (ال ان جی) در این کشور می‌باشد. ماکائو با ۹ درصد رشد توانسته دومین رشد سریع اقتصادی را به دست آورد. توسعه گازی در ترکمنستان، استخراج منابع طبیعی نظیر معادن مس و طلا در اریتره و تولید نفت در کنگو سبب شده تا به ترتیب کشورهای مذکور بتوانند رتبه‌های چهارم، پنجم و نهم جهان در سال ۲۰۱۵ را از آن خود نمایند.

۱-۱-۱- رشد اقتصاد جهانی

اقتصاد جهان طی سال ۲۰۱۵ روند رو به افولی را تجربه نمود. طبق گزارش بانک جهانی، رشد اقتصادی در سال ۲۰۱۵ برابر ۲/۴ درصد برآورد شده که این رقم در مدت مشابه سال گذشته ۲/۶ درصد بوده است. دلیل اصلی این امر کاهش رشد اقتصادی در اقتصادهای نوظهور بوده که سبب کاهش رشد اقتصاد جهانی گردید به قسمی که این رشد از زمان بحران مالی جهان تا کنون بی‌سابقه بوده است. رشد اقتصادی ملایم در ایالات متحده و احیای ضعیف اقتصادی در منطقه یورو نتوانست کاهش رشد اقتصادی در حوزه اقتصادهای در حال توسعه را جبران نماید و همین امر سبب گردید تا این بانک در آخرین پیش‌بینی خود در ماه ژانویه ۲۰۱۶

رشد اقتصادی کشورهای در حال توسعه را به ۴/۳ درصد کاهش دهد. این رقم برای سال گذشته میلادی ۴/۹ درصد برآورد شده بود که کاهشی ۱۲ درصدی را نشان می‌دهد. کاهش رشد اقتصادی در برزیل از اصلی‌ترین دلایل این کاهش رشد تلقی می‌گردد. برآورد می‌شود اقتصاد برزیل در سال ۲۰۱۵ رشد ۳/۷- درصد و در سال ۲۰۱۶ رشد ۲/۵- درصدی را تجربه نماید. از سوی دیگر کندی رشد اقتصادی در چین و در پی آن کاهش قیمت کالاهای اساسی دیگر عامل تشدید بحران اقتصادی جهان در سال ۲۰۱۵ بوده است

بانک جهانی با نگاهی محتاطانه رشد اقتصادی ایالات متحده در سال ۲۰۱۵ را ۲/۵ درصد برآورد نموده است. این در حالی است که این بانک رشد اقتصادی آمریکا طی سال ۲۰۱۶ را ۲/۷ درصد پیش‌بینی کرده است. این بانک رشد اقتصادی حوزه یورو برای سال ۲۰۱۶ را ۱/۷ درصد پیش‌بینی نموده در حالی که منطقه یورو در سال ۲۰۱۵ رشد ۱/۵ درصدی را تجربه نموده است. همچنین رشد اقتصادی چین در سال ۲۰۱۶ را نسبت به سال قبل محافظه‌کارانه برآورد نموده است به طوری که رشد اقتصادی ۶/۹ درصدی این کشور در سال ۲۰۱۵ را به ۶/۷ درصد در سال ۲۰۱۶ کاهش داده است.

۱-۱-۲- تجارت جهانی

بنابر پیش‌بینی سازمان تجارت جهانی که در ماه اکتبر منتشر نمود رشد تجارت جهانی در سال ۲۰۱۵ بالغ بر ۲/۸ درصد برآورد می‌شود و پیش‌بینی می‌شود در سال ۲۰۱۶ این رشد به ۳/۹ درصد افزایش یابد. کندی رشد اقتصادهای در حال توسعه، افزایش نرخ بهره در آمریکا، افت تقاضا برای واردات در چین، برزیل و دیگر اقتصادهای نوظهور، افت قیمت نفت و فلزات پایه و نوسانات شدید نرخ ارز همگی از عواملی هستند که به کاهش تجارت جهانی در سال ۲۰۱۵ منجر شده‌اند.

سال ۲۰۱۵ چهارمین سال متوالی است که رشد سالانه تجارت جهانی به کمتر از ۳ درصد رسیده است. همچنین چهارمین سال متوالی است که رشد تجارت جهانی تقریباً در سطح رشد تولید ناخالص داخلی جهان بوده است. این در حالی است که در دهه ۹۰ رشد تجارت جهانی دوبرابر تولید ناخالص جهان بوده است.

سازمان تجارت جهانی رشد صادرات در اقتصادهای توسعه یافته در سال ۲۰۱۵ را معادل ۲/۸ درصد برآورد کرده و این در حالی است که پیش‌بینی می‌شود این رقم در سال ۲۰۱۶ به ۳/۸ درصد افزایش یابد. رشد واردات در اقتصادهای توسعه یافته در سال ۲۰۱۵ معادل با ۳/۱ درصد و در سال ۲۰۱۶ معادل با ۳/۲ درصد برآورد می‌شود.

از سوی دیگر سازمان تجارت جهانی رشد کمتری برای کشورهای در حال توسعه پیش‌بینی نموده است. صادرات کشورهای در حال توسعه در سال ۲۰۱۵ معادل با ۲/۴ درصد و در سال آینده ۳/۸ درصد پیش‌بینی گردیده است. رشد واردات در کشورهای در حال توسعه در سال ۲۰۱۵ بالغ بر ۲/۵ درصد برآورد شده که این رقم با رشد قابل توجه ۵/۲ درصد در سال ۲۰۱۶ همراه گردیده است.

رشد صادرات در آسیا ۳/۱ درصد برآورد گردیده که از برآورد قبلی ۱/۹ درصد پایین‌تر است. عمده این کاهش به دلیل کندی رشد اقتصادی چین بوده است. رشد واردات آسیا نیز از ۵/۱ درصد به ۲/۶ کاهش یافته که علت عمده این کاهش نیز شرایط اقتصادی چین بوده است.

۱-۱-۳- تحولات اقتصادی آمریکا

شاخص‌های اقتصادی در ایالات متحده نشان از آن دارد که بزرگترین اقتصاد جهان طی سال ۲۰۱۵ روند رو به رشدی را تجربه نموده و به آرامی در حال خروج از بحران عمیق سال ۲۰۰۸ می‌باشد. بر اساس گزارش صندوق بین‌المللی پول نرخ بیکاری در آمریکا در سال ۲۰۱۵ به ۵/۳ درصد رسیده است که کمترین نرخ از سال ۲۰۰۸ می‌باشد. همچنین این صندوق پیش‌بینی نموده که این کاهش تا سال ۲۰۱۸ ادامه یابد و به نرخ ۴/۸ درصد کاهش یابد.

در سال ۲۰۱۵ نرخ رشد تولید ناخالص داخلی ایالات متحده با ۵/۸ درصد رشد نسبت به سال گذشته به ۲/۵۷ درصد دست یافت که این رقم بیشترین رشد سالانه از سال ۲۰۰۷ میلادی محسوب می‌شود. وضعیت مناسب رشد اقتصادی، وضعیت مناسب و خروج از بحران مسکن و نرخ پایین بیکاری سبب گردید این کشور در راستای کاهش تورم، نرخ بهره را از ۰/۲۵ درصد به ۰/۵ درصد افزایش دهد. این امر می‌تواند منجر به افزایش انتظار بازده سرمایه‌گذاری در آمریکا شده و سرمایه‌گذاری در این کشور را جذاب نماید از سوی دیگر این اتفاق می‌تواند شرایط اقتصادی را برای اقتصادهای شکننده جهان و مقروض به ایالات متحده دشوار نماید.

۱-۱-۴- تحولات اقتصادی حوزه یورو

اقتصاد حوزه یورو طی سال ۲۰۱۵ میلادی از رشد ملایمی برخوردار بود. عمده ۱۷ کشور عضو این اتحادیه سال ۲۰۱۵ را نسبت به سال گذشته با رشد پشت سر گذاشتند. به گزارش صندوق بین‌المللی پول بین کشورهای عضو حوزه یورو چهار کشور ایتالیا، فنلاند، اتریش و قبرس با رشد کمتر از یک درصد مواجه شده‌اند. در منطقه یورو تنها یونان بود که با نرخ رشد ۲/۳- درصد مواجه گردید که سبب کوچک‌تر شدن اقتصاد این کشور طی سال ۲۰۱۵ شد.

بالاترین رشد اقتصادی در منطقه یورو متعلق به ایرلند بود. این کشور توانست در سال ۲۰۱۵ رشد اقتصادی ۴/۸ درصدی را بدست آورد. پس از ایرلند، لوکزامبوگ با ۴/۴ درصد و مالت با ۳/۴ درصد توانستند رتبه دوم و سوم بالاترین رشد اقتصادی را در منطقه یورو از آن خود نمایند.

اتحادیه اروپا در حوزه نرخ بیکاری در سال ۲۰۱۵ همچنان از اوضاع مناسبی برخوردار نبوده است. عمده کشورهای حوزه یورو با نرخ بیکاری بالای ۷ درصد مواجه بوده‌اند. یونان بیشترین نرخ بیکاری را در قاره سبز به خود اختصاص داده است. این کشور در سال ۲۰۱۵ با نرخ بیکاری نزدیک به ۲۷ درصد مواجه گردید و پس از یونان، اسپانیا و قبرس با ۲۲ و ۱۶ درصد بالاترین نرخ بیکاری در منطقه یورو را به خود اختصاص داده‌اند. از سوی دیگر آلمان همانند سال گذشته میلادی همچنان از کمترین میزان بیکاری برخوردار

بوده است. آلمان با نرخ بیکاری ۴/۷ درصد در سال ۲۰۱۵ کمترین میزان بیکاری را داشته است و پس از آن مالت و اطریش با ۵/۷ و ۵/۸ درصد در جایگاه دوم و سوم قرار گرفتند.

۱-۱-۵- تحولات اقتصادی خاورمیانه

منطقه خاورمیانه طی سال ۲۰۱۵ همچنان درگیر جنگ‌های داخلی بوده است. جنگ در سوریه که از سال‌های گذشته شروع شده همچنان ادامه داشته و درگیری‌های داخلی این کشور بدون چشم اندازی از آتش‌بس همچنان در جریان است. از سوی دیگر عربستان سعودی به همراه ائتلافی منطقه‌ای، جنگ جدیدی را در یمن در ماه مارس ۲۰۱۵ آغاز نمود. وضعیت سیاسی خاورمیانه طی سال ۲۰۱۵ میلادی اوضاع نامناسبی را تجربه نمود که درگیری‌های منطقه‌ای نشان از وضعیت بی‌ثبات در این منطقه داشته است.

تنش‌های شدید منطقه‌ای در کنار کاهش شدید بهای جهانی نفت خام سبب گردید عمده کشورهای حاضر در این منطقه با رشد اقتصادی پایین‌تری نسبت به سال گذشته مواجه گردند. به گزارش صندوق بین‌المللی پول بیشترین رشد اقتصادی در سال ۲۰۱۵ میلادی به قطر با ۴/۷ درصد اختصاص یافت. عمان و مصر با ۴/۴ و ۴/۲ درصد در رده دوم و سوم قرار گرفتند. یمن تنها کشور منطقه بوده است که با رشد اقتصادی منفی شدید مواجه بوده است. یمن در سال ۲۰۱۵ میلادی با کاهش ۲۸ درصدی در رشد اقتصادی مواجه گردید که دلیل آن درگیر شدن این کشور در جنگ منطقه‌ای با دولت سعودی و ائتلاف منطقه‌ای آن بوده است.

صندوق بین‌المللی پول نرخ تورم عمده کشورهای منطقه طی سال ۲۰۱۵ میلادی را تک رقمی اعلام نموده است. کمترین نرخ تورم در سال ۲۰۱۵ به لبنان با ۰/۱۵ درصد اختصاص یافت. اردن و عمان با ۰/۱۷ و ۰/۴۱ درصد در رتبه دوم و سوم قرار گرفتند. یمن در سال ۲۰۱۵ میلادی دچار بیشترین نرخ تورم در منطقه خاورمیانه گردید. نرخ تورم یمن طی سال مذکور ۳۰ درصد بود که با رشدی ۲۶۸ درصدی نسبت به سال ۲۰۱۴ مواجه گردیده است. همانطور که ذکر شد جنگ یمن با دولت سعودی و ائتلاف منطقه‌ای دلیل اصلی مشکلات شدید اقتصادی این کشور طی سال ۲۰۱۵ میلادی بوده است.

۱-۱-۶- تحولات ارزهای عمده جهانی

در سال ۲۰۱۵ نرخ برابری یورو در برابر دلار با کاهش نسبتاً شدیدی همراه بود. این کاهش گرچه به نسبت ریزش سال ۲۰۱۴ نسبت به سال ماقبل نبود اما با روند رو به کاهشی همراه بود. نرخ برابری یورو در برابر دلار که در ژانویه ۲۰۱۵ به میزان ۱/۱۸ داد و ستد می‌گردید به رقم ۱/۰۹ کاهش یافت که کاهش ۷/۶ درصدی را از خود نشان می‌دهد. این در حالی است که ریزش جفت ارز یورو–دلار در سال ۲۰۱۴ نسبت به سال گذشته از کاهش ۱۱ درصدی برخوردار بوده است. تصمیم بانک مرکزی اروپا در راستای اجرای سیاست‌های انبساط پولی طی سال ۲۰۱۵ میلادی از دلایل اصلی کاهش یورو در برابر دلار تلقی می‌گردد.

نرخ برابری پوند استرلینگ بریتانیا در برابر دلار امریکا نیز با کاهش ۲ درصدی همراه بود. نرخ برابری هر پوند در برابر دلار طی سال ۲۰۱۵ میلادی از ۱/۵۲ به ۱/۴۹ کاهش یافت که از کاهش ۲ درصدی حکایت دارد. اقدام بانک مرکزی انگلستان جهت خرید اوراق قرضه به ارزش ۳۷۵ میلیارد پوند و اجرای سیاست‌های انبساطی را می‌توان دلیل اصلی این کاهش قلمداد نمود.

نرخ برابری یوان چین در برابر دلار امریکا نیز طی سال ۲۰۱۵ میلادی با کاهش همراه بوده است. جفت ارز یوان–دلار طی سال مذکور با کاهش ۶ درصدی همراه بوده است به قسمی که از ۰/۱۶ درصد در ابتدای سال به ۰/۱۵ درصد در انتهای دسامبر کاهش یافته است. اوضاع نابسامان وضعیت اقتصادی چین و در پی آن ترکیدن حباب بازار سرمایه این کشور سبب گردید که بانک خلق چین به عنوان بانک مرکزی این کشور نرخ برابری یوان در برابر دلار را طی چند مرحله کاهش دهد. اقدامی که از سوی بسیاری از کشورهای جهان شروع جنگ جدید ارزی قلمداد گردید.

نرخ برابری ین ژاپن در برابر دلار امریکا طی سال ۲۰۱۵ روند ثابتی را تجربه نمود. جفت ارز ین–دلار که در ابتدای ژانویه سال ۲۰۱۵ میلادی با نرخ ۰/۰۰۸ دلار در هر ین داد و ستد می‌شد توانست همین رقم را در انتهای سال نیز حفظ نماید. عدم تمایل دولت ژاپن برای اجرای اصلاحات ساختاری در اقتصاد این کشور و نیز مالکیت بیش از ۹۰ درصدی اوراق قرضه توسط سرمایه‌گذاران داخلی، از دلایل اصلی ثبات ین در برابر دلار به شمار می‌رود.

۱-۱-۷- تحولات بازار طلا

طلا در سال ۲۰۱۵ برای اولین بار طی ۱۷ سال گذشته برای سه سال پیاپی با افت روبرو گردید. هر انس طلا که در ابتدای سال ۲۰۱۵ در محدوده ۱،۱۸۰ دلار داد و ستد می‌شد، در پایان دسامبر سال مذکور به ۱،۰۶۱ دلار در هر انس کاهش یافت. طلا در سال ۲۰۱۵ افت ۱۱۹ دلاری، معادل با ۱۰ درصد را تجربه کرد که در نوع خود بی سابقه بوده است. این در حالی است که چشم‌انداز روشنی از فلز زرد در سال ۲۰۱۶ نیز به چشم نمی‌خورد و برخی از کارشناسان طلا معتقدند که انس مسیر کاهشی به سمت ۱،۰۰۰ دلار را در سال مذکور در پیش گیرد.

افزایش نرخ بهره در ایالات متحده، احیای اقتصادی در بزرگترین اقتصاد جهان و روند کاهشی بهای جهانی نفت خام از عوامل اصلی کاهش نرخ جهانی هر انس طلا در سال ۲۰۱۵ به حساب می‌آید. عوامل مذکور همچنان در سال آتی میلادی نیز به قوت خود باقی خواهند ماند و می‌توانند از عوامل اصلی فشار قیمتی بر فلز زرد به حساب آیند.

نمودار شماره ۱ : تغییرات قیمت جهانی طلا طی دوره دی ماه ۱۳۹۳ تا آذر ۱۳۹۴ (انس/دلار)



۱-۱-۸- تحولات قیمت نفت خام

روند افت بهای جهانی نفت در سال ۲۰۱۵ میلادی نیز همانند سال گذشته ادامه یافت. برخی کارشناسان عرضه نفت شیل را دلیل اصلی کاهش قیمت نفت عنوان می‌نمایند در حالی که عده‌ای دیگر اوپک را مقصر اصلی کاهش قیمت تلقی می‌کنند. اوپک در دسامبر ۲۰۱۴ تصمیم گرفت تا سقف تولید ۳۰ میلیون بشکه در روز خود را حفظ نماید که این امر منجر به رقابت شدید میان اعضای اوپک در تولید، کاهش قیمت و تسهیلات به خریداران گردید به قسمی که هم‌اکنون روزانه با بیش از ۱/۵ میلیون بشکه در روز مازاد عرضه روبرو هستیم. رشد ذخایر نفت امریکا، آزادسازی صادرات نفت امریکا، عادت کردن بنگاه‌های تجاری جهان به بهای پایین نفت خام و تقویت دلار در پی افزایش نرخ بهره در ایالات متحده و چشم‌انداز نامناسب اقتصاد چین و منطقه یورو از دیگر عواملی هستند که منجر به کاهش قیمت جهانی طلای سیاه شده‌اند.

آژانس بین‌المللی انرژی در گزارش ماه نوامبر خود پیش‌بینی نمود موجودی نفت کشورهای توسعه یافته به دلیل افزایش عرضه از سوی اوپک و سایر تولیدکنندگان نفت خام به رکورد سه میلیارد بشکه‌ای افزایش یافته که این رکورد در سال ۲۰۱۶ باز هم افزایش خواهد یافت. افزایش تولید نفت عراق، روسیه و عربستان سعودی از دلایل اصلی افزایش حجم موجودی کشورهای توسعه یافته بوده است. البته آژانس اعلام کرده که نرخ رشد موجودی نفت در کشورهای توسعه یافته از ۲/۳ میلیون بشکه در روز در سه ماهه دوم ۲۰۱۵ به ۱/۶ میلیون بشکه در روز در سه ماهه سوم کاهش یافته است.

اوپک در گزارش ماه دسامبر ۲۰۱۵ خود پیش‌بینی تقاضای جهانی نفت در سال ۲۰۱۶ را ۱۱۸/۳ میلیون بشکه در روز اعلام نمود که این رقم رشد ۱/۴۲ درصدی را نسبت به سال ۲۰۱۵ نشان می‌دهد. کشورهای اروپایی خارج از اتحادیه اروپا با رشد ۲/۹۹

درصدی نسبت به سال ۲۰۱۵ بیشترین میزان رشد مصرف را به خود اختصاص داده‌اند و کشورهای عضو آسیا پاسیفیک با کاهش مصرف ۱/۶۱ درصدی بیشترین کاهش تقاضا را در سال ۲۰۱۶ خواهند داشت. در گزارش اوپک آمده است چین با رشد ۲/۷۷ درصد دومین رشد تقاضای جهانی نفت را در سال ۲۰۱۶ خواهد داشت.

جدول شماره ۱: تقاضای جهانی نفت خام در سال‌های ۲۰۱۵ و ۲۰۱۶ **(ارقام به میلیون بشکه در روز)**

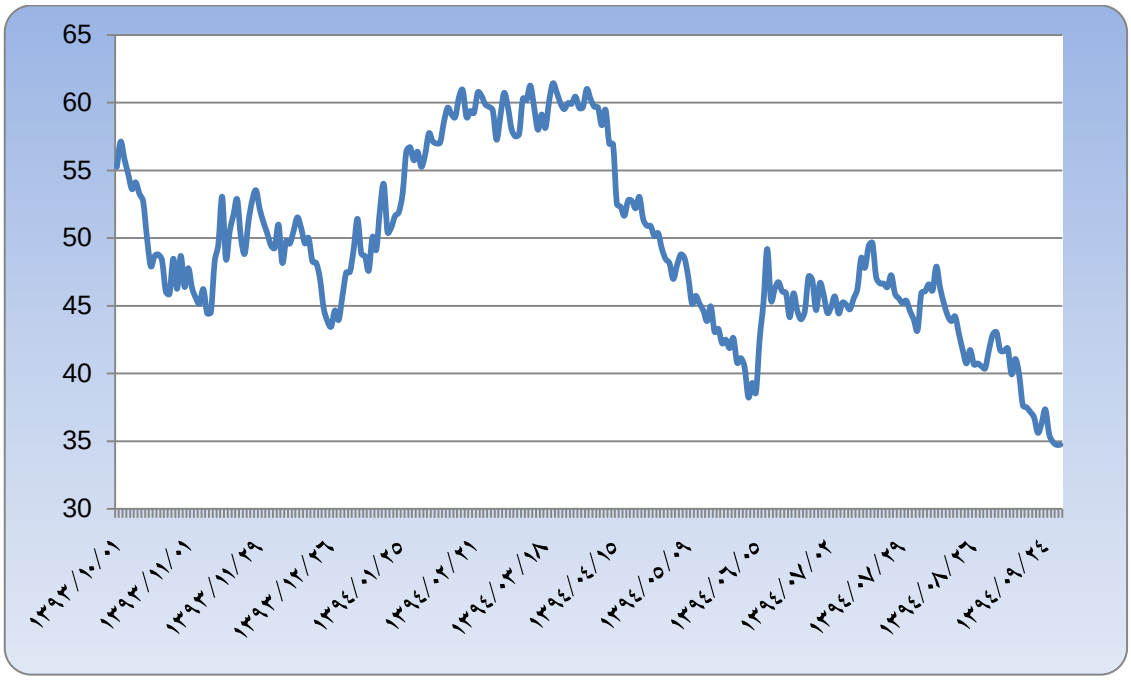
	تقاضای جهانی نفت	۲۰۱۵	۲۰۱۶	تغییرات	تغییرات (درصد)
OECD	آمریکا	۴۴/۳۵	۴۴/۹۰	۰/۵۵	۱/۲۴
	اروپا	۱۳/۶۰	۱۳/۵۹	(۰/۰۱)	(۰/۰۷)
	آسیا پاسیفیک	۸/۰۶	۷/۹۳	(۰/۱۳)	(۱/۶۱)
	کل OECD	**۶۶/۰۱**	**۶۶/۴۲**	۰/۴۱	۰/۶۲
کشورهای در حال توسعه	سایر آسیا	۱۵/۷۴	۱۶/۱۷	۰/۴۳	۲/۷۳
	آمریکای لاتین	۶/۶۵	۶/۷۹	۰/۱۴	۲/۱۱
	خاورمیانه	۸/۳۴	۸/۵۵	۰/۲۱	۲/۵۲
	آفریقا	۳/۸۷	۳/۹۶	۰/۰۹	۲/۳۳
	مجموع کشورهای در حال توسعه	**۳۴/۶۰**	**۳۵/۴۷**	۰/۸۷	۲/۵۱
سایر مناطق	کشورهای عضو اتحادیه جماهیر شوروی سابق	۴/۵۵	۴/۶۰	۰/۰۵	۱/۱۰
	سایر اروپا	۰/۶۷	۰/۶۹	۰/۰۲	۲/۹۹
	چین	۱۰/۸۴	۱۱/۱۴	۰/۳۰	۲/۷۷
	مجموع سایر مناطق	**۱۶/۰۶**	**۱۶/۴۴**	۰/۳۸	۲/۳۷
کل جهان		**۱۱۶/۶۷**	**۱۱۸/۳۳**	**۱/۶۶**	**۱/۴۲**

سایت رسمی اوپک

۱-۱-۹- تغییرات قیمت نفت خام

قیمت جهانی نفت خام در طی سال ۲۰۱۵ نوسانات شدیدی را تجربه نمود. نفت خام WTI که در ابتدای ژانویه ۲۰۱۵ معادل با ۵۲/۶۹ دلار در هر بشکه معامله می‌شد با کاهش شدید ۴۰ درصدی در انتهای دسامبر سال مذکور مواجه گردید به قسمی که هر بشکه نفت خام وست تگزاس در قیمت ۳۷/۰۴ دلار در هر بشکه داد و ستد گردید. تحلیل‌گران رشد ذخایر نفت امریکا، آزادسازی صادرات نفت امریکا، تقویت دلار در پی افزایش نرخ بهره در ایالات متحده و چشم‌انداز نه چندان مناسب اقتصاد چین و منطقه یورو را از عوامل اصلی کاهش بهای جهانی طلای سیاه دانسته‌اند.

نمودار شماره ۲ : تغییرات قیمت نفت WTI طی دوره دی ماه ۱۳۹۳ تا آذر ۱۳۹۴ (بشکه/دلار)



۱-۱-۱۰- روند شاخص‌ها در بازارهای مالی

شاخص بورس‌های بین‌المللی در سال ۲۰۱۵ روند کم نوسانی را از خود نشان دادند. شاخص داوجونز با ۱/۲۲- درصد کاهش نسبت به ابتدای سال ۲۰۱۵ به رقم ۱۷،۴۲۵ واحد کاهش یافت. شاخص S&P با رشد محدود ۰/۸٪ روبرو شد و به رقم ۲،۰۴۴ واحد رسید. شاخص FTSE (footsie) انگلستان از ۶،۵۰۱ واحد در ابتدای سال ۲۰۱۵ به ۶،۲۴۲ واحد در انتهای سال ۲۰۱۵ کاهش یافت و کاهش ۴- درصدی را ثبت کرد. در میان شاخص‌های اصلی بورس‌های بین‌المللی، شاخص Nikkei ژاپن و DAX آلمان با ۱۱/۴٪ و ۹/۸٪ بیشترین رشد را طی سال ۲۰۱۵ ثبت نمودند و به ترتیب به ۱۹،۰۳۴ و ۱۰،۷۴۳ واحد افزایش یافتند. شاخص Hang Seng هنگ کنگ با بیشترین کاهش مواجه گردید به قسمی که از ۲۳،۷۲۱ واحد در ابتدای سال ۲۰۱۵ به ۲۱،۹۱۴ واحد کاهش یافت که کاهش ۷/۶- درصدی را به ثبت رساند.

جدول شماره ۲: تغییرات شاخص بورس‌های مهم در سال ۲۰۱۵

نام شاخص	ابتدای سال ۲۰۱۵	انتهای سال ۲۰۱۵	درصد تغییر
Dow Jones	۱۷،۶۴۱	۱۷،۴۲۵	٪-۱/۲
S&P	۲،۰۲۸	۲،۰۴۴	٪۰/۸
FTSE	۶،۵۰۱	۶،۲۴۲	٪-۴
DAX	۹،۷۸۲	۱۰،۷۴۳	٪۹/۸
Hang Seng	۲۳،۷۲۱	۲۱،۹۱۴	٪-۷/۶
Nikkei	۱۷،۰۸۸	۱۹،۰۳۴	٪۱۱/۴

سایت بلومبرگ

۱-۱-۱۱- چشم‌انداز آینده

پیش‌بینی‌ها از وضعیت اقتصادی جهان در سال ۲۰۱۶ چشم‌انداز مناسبی را پیش رو قرار نمی‌دهد. کندی رشد اقتصادهای نوظهور نوید رشد اقتصادی قابل ملاحظه‌ای را طی سال آتی میلادی نمی‌دهد. رشد اقتصادی ملایم در ایالات متحده و احیای ضعیف در حوزه یورو نتوانسته افت تولید بازارهای نوظهور را جبران نماید. وضعیت اقتصادی چین نیز وضعیت مناسبی را پیش روی قرار نمی‌دهد. این کشور با توجه به پیش‌بینی‌های ضعیف اقتصادی و ترکیدن حباب بورس این کشور طی چندین مرحله مجبور به کاهش نرخ بهره گردید که این موضوع شروع یک جنگ ارزی از سوی ایالات متحده قلمداد گردید. اتهامی که از سوی چین رد شده است. صندوق بین‌المللی پول بر این عقیده است که هنوز بسیاری از نگرانی‌هایی که اقتصاد جهان را در سال ۲۰۱۵ تهدید کرده‌اند به قوت خود در سال آتی میلادی باقی می‌مانند.

۱-۲- مروری بر اقتصاد ایران

به گزارش مجمع جهانی اقتصاد، ایران از لحاظ رقابت‌پذیری در بین ۱۴۰ کشور جهان در سال ۲۰۱۵، رتبه ۷۴ را به خود تخصیص داده است که بهبود ۹ پله‌ای را نسبت به سال گذشته از خود نشان می‌دهد. این گزارش نشان می‌دهد ایران در نسبت بدهی دولت به تولید ناخالص داخلی رتبه ۹ و در نسبت پس‌انداز به تولید ناخالص داخلی رتبه ۱۱ را طی سال ۲۰۱۵ کسب کرده است. رتبه ایران طی سال‌های ۲۰۱۲ تا ۲۰۱۵ به ترتیب ۶۶، ۸۲، ۸۳ و ۷۴ بوده است. در کشورهای همسایه قطر با رتبه ۱۴ بالاترین در منطقه است. عربستان سعودی رتبه ۲۵، روسیه رتبه ۴۵ و ترکیه رتبه ۵۱ را طی سال ۲۰۱۵ کسب کرده‌اند.

۱-۲-۱- رشد اقتصادی

صندوق بین‌المللی پول رشد اقتصادی ایران طی سال ۲۰۱۵ میلادی را ۰/۸۳ درصد برآورد کرده است. این صندوق رشد اقتصادی ایران در سال ۲۰۱۶ را ۴/۳۶ درصد پیش‌بینی کرده است که رشدی ۴۲۵ درصدی را نشان می‌دهد. این در حالی است که سازمان ملل متحد رشد اقتصادی ایران را برای سال‌های ۲۰۱۵، ۲۰۱۶ و ۲۰۱۷ به ترتیب ۰/۵، ۴/۸ و ۵/۴ درصد پیش‌بینی کرده است و این رشد را ناشی از افزایش مصرف خانوارها، بهبود تدریجی در سرمایه‌گذاری‌ها و افزایش تقاضای بخش خصوصی عنوان کرده است.

از سوی دیگر بانک جهانی نیز رشد اقتصادی ایران را اندکی متفاوت با دیگر نهادهای مذکور پیش‌بینی نموده است. این بانک رشد اقتصادی ایران را برای سال ۲۰۱۵ میلادی ۱/۹ درصد و برای سال آتی ۵/۸ درصد برآورد نموده است.

۱-۲-۲- تولید و صادرات نفت

با اتمام مذاکرات هسته‌ای و تعلیق برخی تحریم‌های نفتی، وضعیت فروش نفت ایران روند رو به رشدی را در چهار ماهه پایانی سال ۲۰۱۵ به ثبت رساند. به گزارش اوپک در حالی که میزان تولید نفت ایران طی نه ماهه سال ۲۰۱۵ میلادی به طور متوسط ۳/۱ میلیون بشکه در روز برآورد شده بود این رقم در نوامبر سال مذکور به ۳/۳ میلیون بشکه در روز افزایش یافت که رشد ۶/۴ درصدی را از خود نشان می‌دهد. متوسط تولید روزانه نفت خام ایران در سال ۲۰۱۴ میلادی ۳/۱ میلیون بشکه در روز بوده است.

فروش نفت خام ایران طی سال ۲۰۱۵ به طور متوسط ۱ میلیون بشکه در روز بوده است که این رقم می‌تواند با توجه به میزان ذخایر نفت خام ایران طی دوره تحریم پس از ۶ ماه به ۱/۵ میلیون بشکه در روز افزایش یابد .

۱-۲-۳- صندوق توسعه ملی و قراردادهای عاملیت

در چارچوب نظام‌نامه ریالی صندوق توسعه ملی، قسمتی از منابع صندوق توسعه ملی نزد بانک‌های عامل سپرده‌گذاری شده و طبق قوانین و مقررات، تسهیلاتی از محل این منابع به متقاضیان واجد شرایط پرداخت می‌شود. جدول قرارداد سپرده‌گذاری ریالی صندوق توسعه ملی نزد بانک‌های عامل در حوزه‌های طرح آب و کشاورزی، سرمایه در گردش تبدیلی، طرح پرواربندی، سرمایه در گردش زراعت، طرح گردشگری و همچنین سرمایه در گردش صنعت در جدول شماره ۳ آورده شده است.

جدول شماره ۳ : جدول قرارداد سپرده‌گذاری ریالی صندوق توسعه ملی نزد بانک‌های عامل (ارقام به میلیارد ریال)

ردیف	بانک	طرح آب و کشاورزی	سرمایه در گردش آب و کشاورزی	سرمایه در گردش صنایع تبدیلی و تکمیلی	طرح پرواربندی	سرمایه در گردش زراعت	طرح گردشگری	سرمایه در گردش صنعت	جمع
۱	پارسیان							۳۰۰	۳۰۰
۲	توسعه تعاون	۴۹۵	۱۶۵				۲۷۰	۳۰۰	۱،۲۳۰
۳	توسعه صادرات							۶۰۰	۶۰۰
۴	رفاه کارگران	۱،۰۳۵	۳۴۵						۱،۳۸۰
۵	صادرات ایران			۵۱۰				۱،۲۰۰	۱،۷۱۰
۶	صنعت و معدن							۲،۴۶۰	۲،۴۶۰
۷	تجارت							۶۰۰	۶۰۰
۸	گردشگری						۱،۰۰۰		۱،۰۰۰
۹	کشاورزی	۲،۳۴۰	۷۸۰	۱،۲۰۰	۱۴۳	۱،۷۲۰			۶،۱۸۳
جمع		۳،۸۷۰	۱،۲۹۰	۱،۷۱۰	۱۴۳	۱،۷۲۰	۱،۲۷۰	۵،۴۶۰	۱۵،۴۶۳

در چارچوب نظام‌نامه ارزی صندوق توسعه ملی و بر اساس یکی از اهداف کلان صندوق توسعه ملی که حمایت از بخش خصوصی است قرارداد عاملیت ارائه تسهیلات از محل منابع صندوق توسعه ملی با بانک‌های عامل منعقد شده است. فعالین اقتصادی می‌توانند بر اساس جدول قراردادهای عاملیت ارزی سال ۹۴ به بانک‌های عامل مراجعه کرده و پس از ارائه طرح نسبت به درخواست تسهیلات ارزی از محل منابع صندوق توسعه اقدام نمایند.

جدول شماره ۴ : قراردادهای عاملیت ارزی صندوق توسعه ملی طی سال ۱۳۹۴ (ارقام به میلیون دلار)

ردیف	بانک عامل	حجم قرارداد عاملیت
۱	پاسارگاد	۲،۲۲۷
۲	ملی ایران	۲،۴۹۹
۳	صنعت و معدن	۳،۱۲۸
۴	ملت	۱،۹۲۴
۵	پارسیان	۱،۳۳۵
۶	سایر	۴،۴۱۲
جمع		۱۵،۵۲۵

سایت رسمی صندوق توسعه ملی

۱-۲-۴- وضعیت صادرات و واردات

همانطور که در جدول شماره ۵ مشاهده می‌شود، وزن صادرات با کاهش ۵ درصدی مواجه بوده و به ۵۷،۲۹۱ هزار تن رسیده است. ارزش ریالی صادرات در بازه زمانی مذکور با رشد ۱۴ درصدی مواجه شده و به رقم ۷۸۷،۱۴۱ میلیارد ریال رسیده است. این در حالی است که ارزش دلاری صادرات در ۹ ماهه ۱۳۹۴ تنها با افزایش ۱ درصدی مواجه گردیده و به رقم ۲۶،۸۷۲ میلیون دلار افزایش یافته است. دلیل این اختلاف ریشه در نرخ تسعیر ارز در سال ۱۳۹۴ و سال ماقبل دارد. متوسط نرخ تسعیر ارز طی ۹ ماهه ۱۳۹۴ برابر با ۲۹،۲۹۲ ریال بوده که این نرخ در مدت مشابه سال گذشته ۲۶،۱۶۲ ریال بوده است که افزایش نرخ تسعیر ارز ۱۲ درصدی را نسبت به سال ۱۳۹۳ نشان می‌دهد.

وزن واردات طی ۹ ماهه منتهی به آذر ماه سال ۱۳۹۴ نسبت به مدت مشابه سال گذشته با کاهش نسبتاً شدید ۱۶ درصدی همراه بوده و به رقم ۲۵،۷۰۴ هزار تن کاهش یافته است. ارزش ریالی واردات در بازه زمانی مذکور با کاهش ۱۳ درصدی مواجه شده و به ۸۸۰،۶۲۰ میلیارد ریال کاهش یافت. این کاهش ارزش به لحاظ دلاری وضعیت شدیدتری را به خود می‌بینند به قسمی که در بازه زمانی مذکور ارزش دلاری واردات با کاهش ۲۲ درصدی مواجه شده و به ۳۰،۱۶۷ میلیون دلار رسیده است.

جدول شماره ۵ : آمار مقدماتی مقایسه‌ای صادرات قطعی کالاهای غیرنفتی با احتساب میعانات گازی (بدون احتساب نفت، گاز و تجارت چمدانی) و واردات قطعی طی ۹ ماهه سال‌های ۱۳۹۳ و ۱۳۹۴

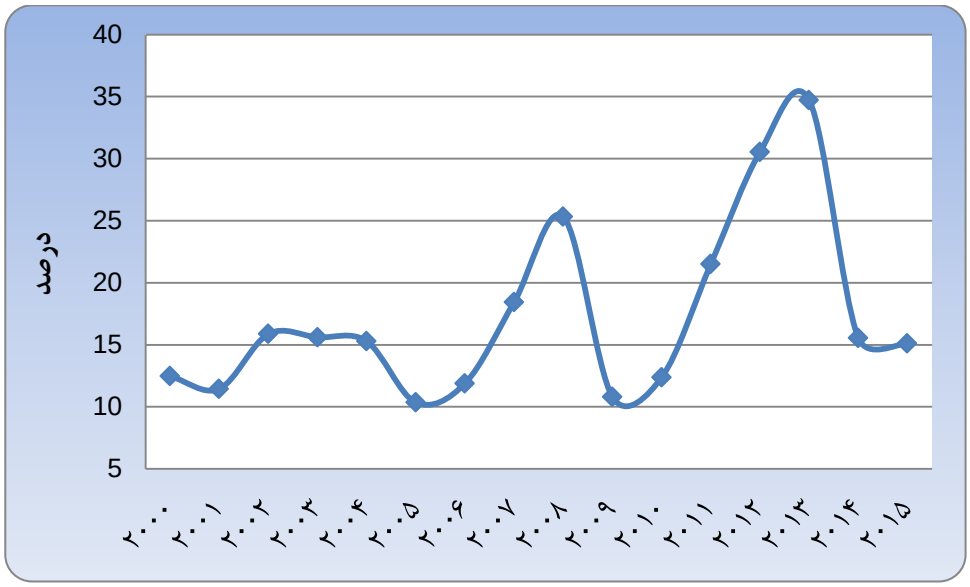
فعالیت	نه ماهه سال ۱۳۹۴			نه ماهه سال ۱۳۹۳			تغییرات نسبت به مدت مشابه سال قبل		
	وزن (هزارتن)	ارزش		وزن (هزارتن)	ارزش		وزن (هزارتن)	ارزش	
		میلیارد ریال	میلیون دلار		میلیارد ریال	میلیون دلار		ریال	دلار
صادرات	۵۷،۲۹۱	۷۸۷،۱۴۱	۲۶،۸۷۲	۶۰،۱۳۲	۶۹۲،۶۹۸	۲۶،۴۷۷	(۲،۸۴۲)	۹۴،۴۴۳	۳۹۵
واردات	۲۵،۷۰۴	۸۸۰،۶۲۰	۳۰،۱۶۷	۳۰،۶۲۰	۱،۰۱۰،۳۱۰	۳۸،۸۴۶	(۴،۹۱۶)	(۱۲۹،۶۹۰)	(۸،۶۷۹)

سایت رسمی گمرک جمهوری اسلامی ایران

۱-۲-۵- تورم و نقدینگی

صندوق بین‌المللی پول نرخ تورم ایران در سال ۲۰۱۵ را ۱۵/۱ درصد برآورد کرده است. همچنین پیش‌بینی نموده که تورم ایران در سال ۲۰۱۶ با ۲۰ درصد کاهش به ۱۱/۵ درصد برسد. روند تغییرات نرخ تورم از سال ۲۰۰۰ لغایت ۲۰۱۵ از نوسانات شدید نرخ تورم کشور حکایت دارد. بنا بر گزارش این صندوق، بیشترین نرخ تورم کشور در سال ۲۰۱۳ بوده که ۳۴/۷ درصد بوده است و کمترین نرخ تورم در سال‌های ۲۰۰۵ و ۲۰۰۹ بوده که به ترتیب ۱۰/۳ و ۱۰/۸ درصد به ثبت رسیده است. نمودار شماره ۳، تورم سالانه کشور طی سال‌های ۲۰۰۰- ۲۰۱۵ را نشان می‌دهد.

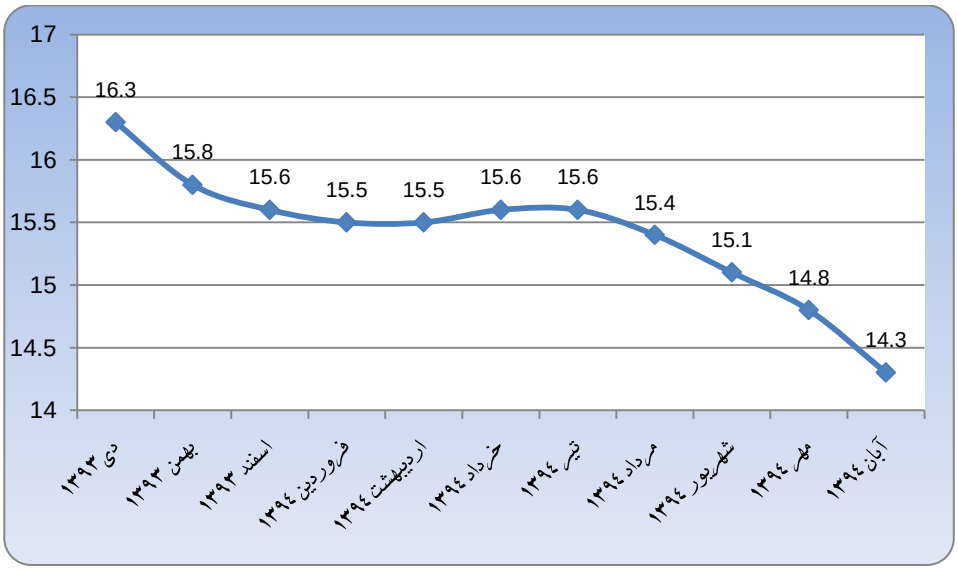
نمودار شماره ۳: تورم سالانه کشور طی سال‌های ۲۰۰۰- ۲۰۱۵



منبع : سایت صندوق بین‌المللی پول

نرخ تورم میانگین سالانه کشور طی دوره دی ماه ۱۳۹۳ تا آبان ۱۳۹۴ از روند نزولی برخوردار بوده است. همانطور که در نمودار شماره ۴ نشان داده شده است نرخ میانگین تورم در دی ماه ۱۳۹۳ بالغ بر ۱۶/۳ درصد بوده که با کاهش ۱۲/۳ درصدی در آبان ماه ۱۳۹۴ به ۱۴/۳ درصد کاهش یافته است.

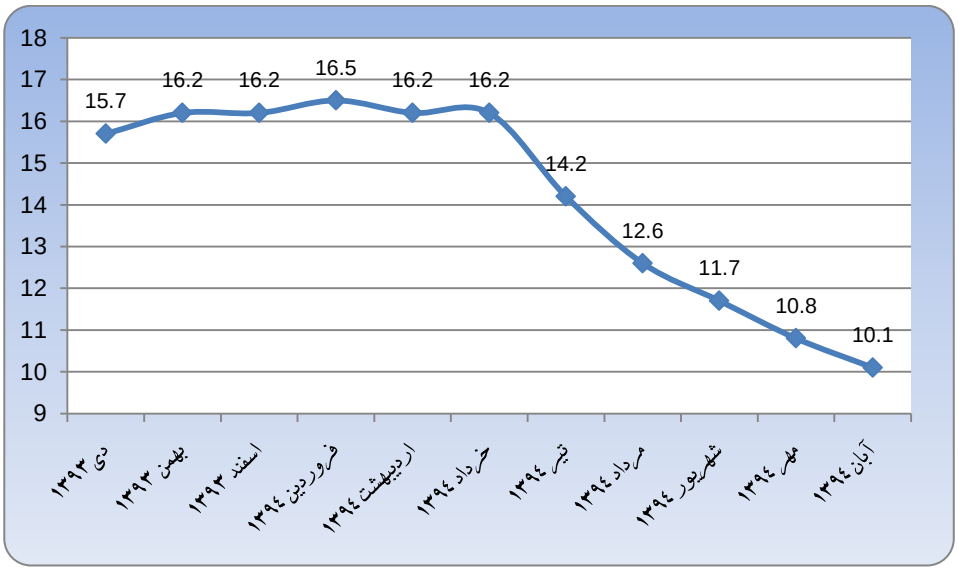
نمودار شماره ۴: تورم میانگین سالانه طی دوره دی ماه ۱۳۹۳ تا آبان ۱۳۹۴



منبع: سایت بانک مرکزی

نمودار شماره ۵ وضعیت تورم نقطه به نقطه سالانه طی دوره دی ماه ۱۳۹۳ تا آبان ۱۳۹۴ را نشان می‌دهد. همانطور که در این نمودار ملاحظه می‌شود تورم نقطه به نقطه از ۱۵/۷ در دی ماه ۱۳۹۳ به ۱۰/۱ در آبان ماه ۱۳۹۴ کاهش یافته که نشان از کاهش ۳۵/۷ درصدی طی دوره مذکور دارد.

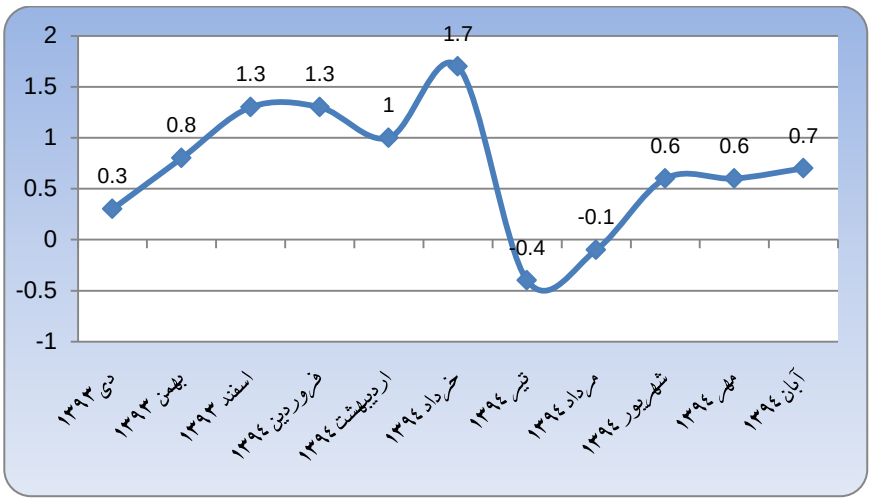
نمودار شماره ۵: تورم نقطه به نقطه سالانه طی دوره دی ماه ۱۳۹۳ تا آبان ۱۳۹۴



منبع: سایت بانک مرکزی

نمودار شماره ۶ نمایان‌گر وضعیت تورم نقطه به نقطه ماهانه طی دوره دی ماه ۱۳۹۳ تا آبان ماه ۱۳۹۴ می‌باشد. این نمودار وضعیت تغییرات تورم ماهانه را نسبت به ماه قبل از خود نشان می‌دهد. تورم ماهانه در دی ماه ۱۳۹۳ نسبت به ماه قبل از خود ۰/۳ درصد بوده که این رقم در آبان ماه ۱۳۹۳ به ۰/۷ درصد افزایش یافته است. در این دوره در تیرماه و مرداد ماه ۱۳۹۴ تورم ماهانه منفی شده‌اند. تورم ماهانه تیرماه و مرداد ماه ۱۳۹۴ به ترتیب ۰/۴- و ۰/۱- درصد بوده است.

نمودار شماره ۶: تورم ماهانه طی دوره دی ماه ۱۳۹۳ تا آبان ۱۳۹۴



منبع: سایت بانک مرکزی

۱-۲-۶- چشم‌انداز آینده

صندوق بین‌المللی پول پیش‌بینی نرخ رشد اقتصادی سال ۲۰۱۶ را به ۴/۳۶ درصد افزایش داد که این امر حکایت از برآورد روشن این صندوق برای ایران طی سال مذکور دارد. افزایش تولید نفت خام، هزینه‌های پایین تجاری و مبادلات مالی و نیز احیای حق دسترسی ایران به دارایی‌های بلوکه شده از دلایل اصلی این برآورد عنوان شده است.

این صندوق نرخ تورم برای سال ۲۰۱۶ را با ۲۴ درصد کاهش، ۱۱/۵ درصد برآورد نموده است. همچنین IMF به مقامات اقتصادی ایران توصیه نموده که بسته اخیر محرک اقتصادی را محتاطانه به اجرا درآورند و از طریق سیاست‌های پولی، تورم سال مالی ۲۰۱۶-۲۰۱۷ را تحت کنترل درآورند.

این نهاد بین‌المللی نرخ بیکاری کشور را برای سال‌های ۲۰۱۵ و ۲۰۱۴ را به ترتیب ۱۱/۷ و ۱۰/۶ درصد ذکر کرده است. به دنبال آن نرخ بیکاری برای سال ۲۰۱۶ را با ۵ درصد افزایش نسبت به سال گذشته، ۱۲/۳ درصد پیش‌بینی نموده است.

۱-۳- نگاهی به بورس اوراق بهادار تهران

بورس اوراق بهادار تهران در سال مالی ۹۳-۹۴ دچار رکودی عمیق‌تر از سال گذشته گردید. طی این سال شاخص کل بورس اوراق بهادار تهران از حدود ۷۰,۰۹۴ واحد در ابتدای سال مالی مورد گزارش به ۶۱,۵۱۸ واحد در انتهای آذر ماه ۱۳۹۴ رسید. وجود برخی عوامل مختلف سبب شد تا شاخص در این مدت دچار کاهش ۱۲,۲ درصدی گردد. ادامه‌ی رکود اقتصادی در دنیا و خصوصا کشورهای توسعه یافته و در حال توسعه سبب کاهش تقاضا و در نتیجه کاهش تولید گردید. افت قیمت نفت و کالاهای اساسی سبب ادامه‌ی روند رکود در اقتصاد جهانی گردیده است. اهتمام و پیگیری دولت برای حصول توافق هسته‌ای جهت حل مسائل اقتصادی سبب شد تا همچنان بسیاری از مردم و مسئولان در جامعه منتظر تغییر و تحولات ناشی از این مسئله باشند. انتظار برای تحقق گزارشات و وعده‌های کارشناسی کارشناسان و مسئولان برای دوران توافق و پساتحریم موجب سکون و رکود در تمامی بازارها و صنایع گردید. همچنین ادامه‌ی کاهش قیمت نفت و بالتبع کاهش درآمدهای دولت در کنار سیاست‌های نسبتاً انقباضی دولت سبب شد تا تولیدات شرکت‌ها تحت‌الشعاع کاهش تقاضای جامعه گردد. تلاش دولت برای ترغیب به جذب سرمایه‌گذاران داخلی و خارجی در دوران توافق هسته‌ای و برای دوران پسا تحریم هنوز نتوانسته نقدینگی و سرمایه‌ی مناسبی را جذب بازارهای متقاضی جهت ایجاد رونق نماید. ادامه‌ی ابهام در بحث نرخ خوراک پتروشیمی‌ها و همچنین صنعت پالایشگاه و رکود فراگیر در بازار مسکن و تأثیر مستقیم آن بر صنایع وابسته به مسکن، همگی بخشی از عوامل موثر بر رکود و کاهش ارزش دارایی‌ها در بازار سرمایه بوده است. ادامه‌ی کاهش قیمت نفت از حدود ۵۰ دلار در سال گذشته به ۳۵ دلار در حال حاضر شرایط را برای کشورهای تولید کننده‌ی نفت سخت‌تر نموده و سبب کسری بودجه‌ی کشورهای این حوزه شده است. همین مسأله سرمایه‌گذاری و انتظار برای بازگشت رونق اقتصادی به چرخه‌های اقتصادی را کمرنگ‌تر و سخت‌تر نموده است. کاهش درآمدهای دولت سبب کاهش چشمگیر بودجه‌ی عمرانی و در نتیجه رکود در سایر بازارها می‌گردد که بازار مسکن را نیز شامل می‌شود. بازار ارز طی یکسال گذشته دچار نوساناتی در حدود ۱۰٪ بوده اما با توجه به عدم وجود تقاضا، این بازار نیز از رونق چندانی برای سرمایه‌گذاران و تولیدکنندگان برخوردار نبوده است.

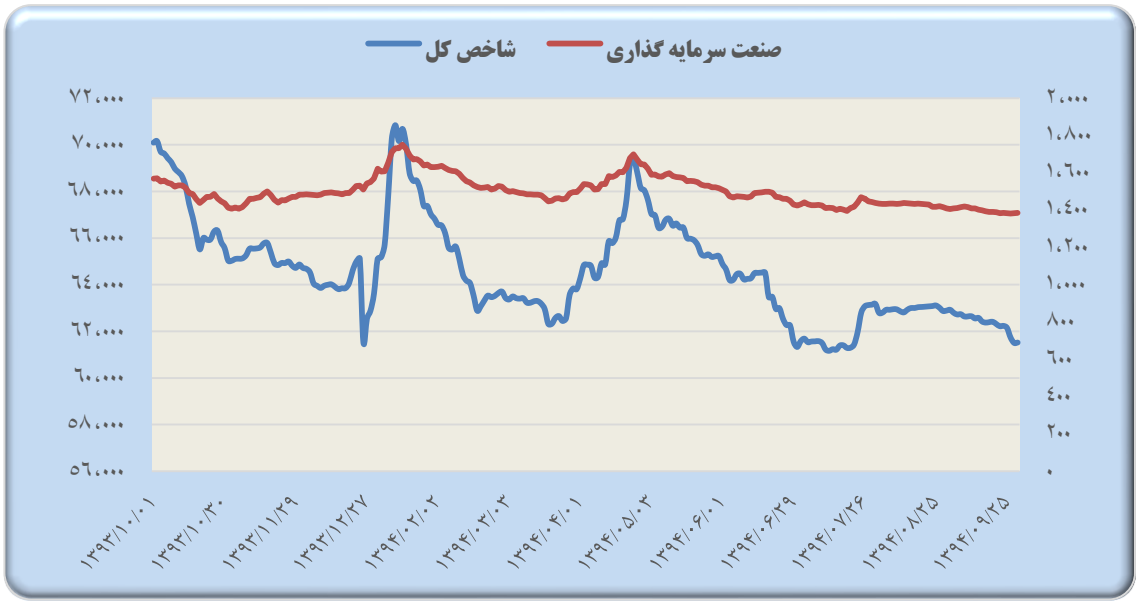
۱-۳-۱- روند شاخص بورس اوراق بهادار تهران

شاخص کل بورس اوراق بهادار تهران در طی سال مالی منتهی به ۱۳۹۴/۰۹/۳۰ با رکودی طولانی و کاهش ۱۲,۲ درصدی همراه بوده است. شاخص کل در اول دی ماه ۱۳۹۳ معادل ۷۰,۰۹۴ واحد بود که این رقم در انتهای آذرماه ۱۳۹۴ به رقم ۶۱,۵۱۸ واحد رسید و افتی معادل با ۸,۵۷۶ واحد (بالغ بر ۱۲,۲٪ درصد) را رقم زد.

شاخص صنعت نیز وضعیتی همانند شاخص کل را پشت سر گذاشت. شاخص صنعت در اول دی ماه ۱۳۹۳ معادل با ۱,۵۵۳ واحد بود که این رقم با ۱۶۹ واحد افت در انتهای آذرماه ۱۳۹۴ به ۱,۳۸۴ واحد رسید (حدود ۱۰٪).

همانطور که ملاحظه می‌گردد شاخص کل طی سال مالی ۹۴ با کاهشی حدود ۱۲ درصد همراه بوده که این بازده برای شاخص صنعت طی دوره مذکور نیز منفی ۱۰ درصد بوده است.

نمودار شماره ۷: وضعیت شاخص‌های بورس در طی دوره ۱۳۹۳-۱۳۹۴



۱-۳-۲- وضعیت معاملات در بورس اوراق بهادار تهران

آمار مقایسه‌ای تعداد و مبلغ معاملات خرد سهام در بورس تهران در دوره مالی مورد گزارش و تغییرات آن نسبت به دوره‌های قبل در جدول شماره ۶ ارائه شده است:

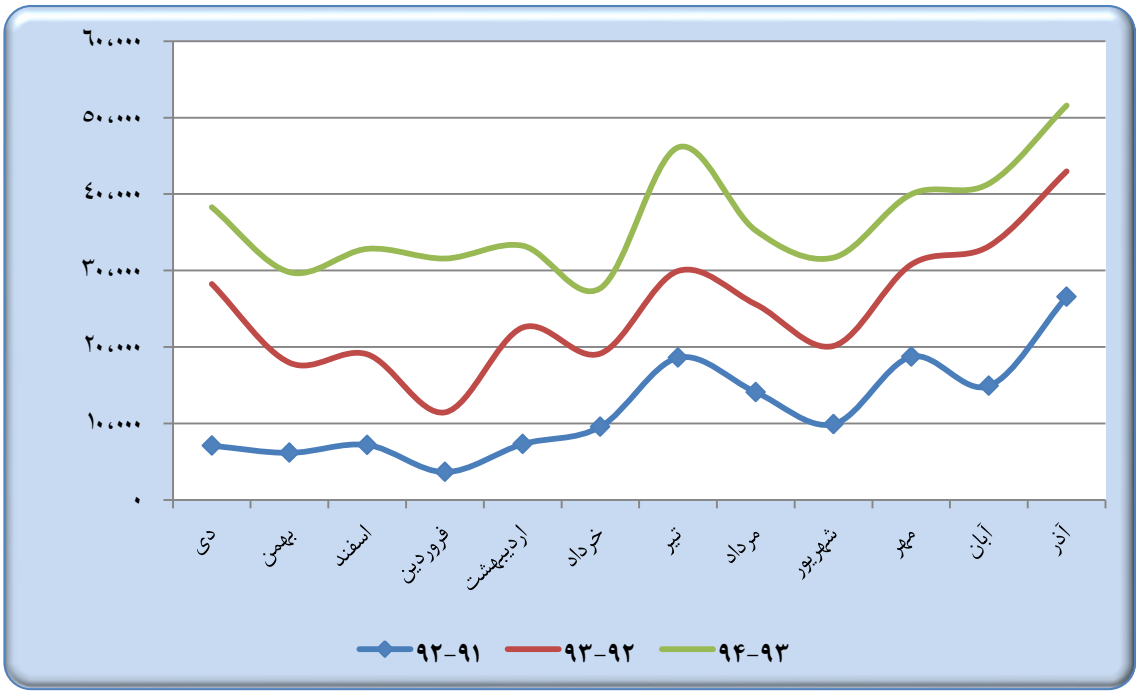
جدول شماره ۶ : روند حجم معاملات بورس اوراق بهادار تهران

	یکساله منتهی به ۱۳۹٤/۰۹/۳۰	یکساله منتهی به ۱۳۹۳/۰۹/۳۰	یکساله منتهی به ۱۳۹۲/۰۹/۳۰	یکساله منتهی به ۱۳۹۱/۰۹/۳۰	تغییرات یکساله (درصد)
تعداد سهام معامله شده (میلیون سهم)	۱۵۱،۴۹۶	۱۵۳،۲۱۷	۱۳۹،۹۱۷	۷۲،۰۷۲	-٪۱
مبلغ (میلیارد ریال)	۳۰۷،۲۳۵	۴۹۱،۰۷۴	۵۸۹،۸۹۷	۲۰۵،۹۸۵	-٪۳۷

همانطور که در جدول فوق مشاهده می‌گردد حجم معاملات از لحاظ تعداد سهام معامله شده نسبت به دوره مشابه قبل ۱٪ کاهش نشان می‌دهد که تقریباً می‌توان گفت نسبت به دوره‌ی قبل وضعیت متفاوتی ایجاد نشده است. عمده‌ی این معاملات نیز بیشتر در مواقع توافق اولیه‌ی برجام و توافق نهایی با توجه به خوش‌بینی سرمایه‌گذاران نسبت به رفع تحریم‌ها و رونق دوران پسا

تحریم بوده است. اما در دوره مذکور ارزش معاملات با کاهش ۳۷ درصدی همراه بوده است که با توجه به افزایش تعداد معاملات نشان از پایین آمدن ارزش سهام و کاهش ارزش بازار بورس اوراق بهادار در سال مالی مورد گزارش دارد.

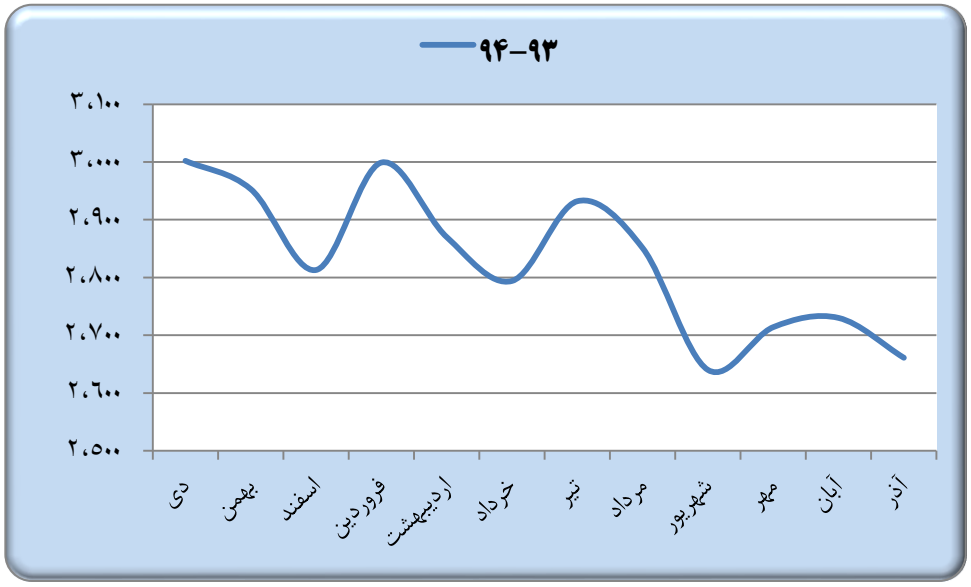
نمودار شماره ۸: حجم معاملات خرد صورت گرفته در بورس اوراق بهادار تهران (ارقام به میلیون سهم)



۱-۳-۳- روند ارزش بازار بورس اوراق بهادار تهران

همانطور که در نمودار شماره ۹ مشاهده می‌گردد، ارزش بازار اوراق بهادار تهران در طی سال مالی گذشته با نوسانات اندکی همراه بوده و با توجه به کم تحرکی بازار شیب ملایم به سمت پایین داشته است. در طی این دوره می‌توان ۳ دوره‌ی رشد کوتاه‌مدت در ارزش معاملات را مشاهده نمود. در فروردین ماه بدلیل توافق اولیه‌ی برجام، در تیرماه بدلیل توافق نهایی و از آبان ماه بدلیل انتظار برای عملی شدن توافق هسته‌ای و آغاز دوران پساتحریم شاهد رشد ارزش معاملات بازار بورس می‌باشیم. مشخصاً در سال گذشته رکود اقتصاد جهانی و داخلی به همراه کاهش بیش از پیش قیمت نفت و به تبع آن افت درآمدهای دولتی، سایه‌ی سنگینی بر بازار داشته و تنها خوش‌بینی‌ها و تحولات سیاسی بوده‌اند که در برخی مواقع تحرکاتی را در بازار موجب شده‌اند.

نمودار شماره ۹ : روند ارزش بازار بورس اوراق بهادار تهران (ارقام به هزار میلیارد ریال)



۱-۳-۴- وضعیت بازار فرابورس ایران

بازار فرابورس ایران در سال مالی منتهی به پایان آذر ۱۳۹۴ روند متفاوتی داشته است. در این سال مالی، ۹ شرکت در فرابورس ایران پذیرفته شدند و ۷ صندوق ETF برای اولین بار مورد پذیرش قرار گرفت. از جمله شرکت‌های پذیرش شده طی این سال مالی می‌توان به شرکت بهمن دیزل، تولیدی و خدمات صنایع نسوز توکا، مواد اولیه دارویی البرز بالک، شیرپاستوریزه پگاه فارس، شرکت مواد ویژه لیا اشاره کرد.

جدول شماره ۷ : روند آمار معاملات بازارهای مختلف فرابورس در سال‌های ۱۳۹۳ و ۱۳۹۴ (ارقام به میلیارد ریال)

نام بازار	۱۳۹۴-۱۳۹۳	درصد از کل	۱۳۹۳-۱۳۹۲	درصد از کل	نسبت به سال قبل
بازار اول	۲۴،۰۸۸	٪۷	۲۷،۶۱۰	٪۸	-٪۱۲
بازار دوم	۵۶،۷۷۸	٪۱۶	۷۰،۰۲۳	٪۲۱	-٪۱۹
بازار سوم (عرضه‌های بلوکی و پذیره‌نویسی)	۱۸،۸۳۵	٪۵	۳۵،۹۶۹	٪۱۱	-٪۴۸
بازار اوراق با درآمد ثابت	۱۸۷،۳۷۰	٪۵۴	۱۴۱،۲۱۹	٪۴۲	٪۳۲
بازار پایه	۲۱،۸۱۰	٪۶	۲۶،۵۰۰	٪۸	-٪۱۸
بازار پایه توافقی	۲۳،۵۷۴	٪۷	۱۷،۶۸۹	٪۵	٪۳۳
ETF	۴،۷۸۲	٪۱	۱،۳۸۵	٪۰	٪۲۴۵
تسهیلات مسکن	۸،۸۷۵	٪۳	۱۱،۹۰۰	٪۴	-۲۵۵
جمع	۳۴۶،۱۱۲	٪۱۰۰	۳۳۲،۲۹۵	٪۱۰۰	٪۴

همانطور که در جدول شماره ۷ مشاهده می‌گردد ارزش معاملات بازار اول فرابورس در طی دوره مورد گزارش در مقایسه با دوره مشابه قبل با کاهش ۱۲,۷ درصدی مواجه شده است. ارزش معاملات در بازار دوم فرابورس ۱۸,۹٪ کاهش و در بازار سوم با کاهش ۴۷,۶٪ روبه رو بوده است. بازار اوراق با درآمد ثابت ۳۲٪ رشد داشته و بازار پایه ۱۷,۶٪ کاهش، بازار پایه توافقی ۳۳٪ رشد، و بازار تسهیلات مسکن نیز ۲۵ درصدی کاهش داشته است. با این حساب مجموع ارزش معاملات بازارهای فرابورس طی سال مالی گذشته ۴ درصد رشد نسبت به سال گذشته داشته است. علت این رشد همانطور که از آمار ارائه شده استنتاج می‌شود، مربوط به رشد بالای معاملات اوراق بهادار با درآمد ثابت می‌باشد. اما از حیث بازدهی شاخص در طی این دوره با کاهش ۱۶ درصدی مواجه گردید. به طوری که رقم این شاخص از ۸۰۵ واحد به ۶۷۶ واحد کاهش یافت.

۱-۳-۵- چشم‌انداز آینده

بازار سرمایه‌ی کشور طی سال مالی گذشته، با توجه به تداوم رکود اقتصادی حاکم بر کشور، با رکودی مشابه سال قبل همراه بود؛ کاهش تعداد معامله‌گران، معاملات روزانه، ارزش معاملات، شاخص بازار و صنایع مختلف و افت ۱۲,۲ درصدی شاخص کل بازار سرمایه‌ی کشور مؤید این مسئله می‌باشد.

با توجه به وابستگی معیارهای کلان اقتصادی کشور به قیمت نفت، و سنگینی رکود اقتصادی حاکم بر اقتصاد جهانی، به نظر نمی‌رسد خروج از رکود اقتصادی بتواند از طریق این عوامل در کوتاه‌مدت به وقوع بپیوندد. کاهش قیمت نفت و یا عدم رشد چشمگیر قیمت آن توان دولت برای اجرای برنامه‌های خود را تا حد بسیاری کاهش خواهد به گونه‌ای که با رشد احتمالی نرخ ارز نیز این قدرت به سرعت بازگردانده نخواهد شد. اما با توجه به توافق نهایی صورت گرفته در حوزه‌ی سیاست خارجی و روابط بین‌الملل و اجرای احتمالی آن، در صورت مدیریت برنامه‌ریزی شده و همکاری متقابل کشورها، می‌توان شاهد برخی علائم مثبت در اقتصاد داخلی بود. البته خروج از رکود اقتصادی و رسیدن به رشد اقتصادی نیازمند کنترل و مدیریت همزمان بسیاری از عوامل از جمله کاهش نرخ بیکاری، رشد تولید، کنترل تورم و مدیریت نقدینگی است که با این وجود نباید انتظار دسترسی به این مهم در کوتاه‌مدت را داشت. امید است با تلاش دولت و بهبود روابط بین‌المللی و اقتصاد جهانی شرایط در سال آینده تا حدودی بهتر از گذشته باشد و رکود حاضر ادامه‌دار نباشد.

بخش دوم: عملکرد و وضعیت مالی شرکت

۲-۱-کلیات

۲-۱-۱- تاریخچه تأسیس شرکت

شرکت سرمایه‌گذاری پردیس (سهامی عام) درتاریخ ۱۳۳۵/۶/۴ تحت نام شرکت جنرال پلاستیک و به صورت شرکت سهامی خاص تأسیس و طی شماره ۵۳۳۵ در اداره ثبت شرکت‌ها و مالکیت صنعتی در تهران به ثبت رسید. بنابر مصوبه مجمع عمومی فوق‌العاده مورخ ۱۳۶۲/۸/۲۸ نام شرکت به عایق پلاستیک تغییر یافت. به استناد مصوبه مجمع عمومی فوق‌العاده مورخ ۱۳۷۷/۷/۱۵ شخصیت حقوقی شرکت به سهامی عام تغییر یافت و در مورخ ۱۳۷۷/۱۱/۲۸ نزد بورس اوراق بهادار تهران پذیرفته شد. به موجب مصوبه مجمع عمومی فوق‌العاده ۱۳۸۴/۶/۲۷ نام شرکت از عایق پلاستیک به سرمایه‌گذاری پردیس تغییر یافت.

۲-۱-۲- موضوع فعالیت شرکت

موضوع فعالیت اصلی شرکت طبق اساسنامه تطبیق یافته با ضوابط بورس، مصوب مجمع عمومی عادی فوق‌العاده مورخ ۸۷/۹/۳ عبارت است از: «خرید، فروش و سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با رعایت مقررات مصوب سازمان بورس و اوراق بهادار با هدف کسب انتفاع بدون قصد کنترل عملیات شرکت سرمایه‌پذیر».

۲-۱-۳- سرمایه شرکت و تغییرات آن

سرمایه شرکت در بدو فعالیت به عنوان یک شرکت سرمایه‌گذاری مبلغ ۱۰,۷۰۰ میلیون ریال (شامل تعداد ۱۰,۰۰۶,۸۸۵ سهم به ارزش اسمی هر سهم ۱,۰۰۰ ریال) بوده که طی چند مرحله به شرح جدول ۸ به مبلغ ۱,۰۰۰ میلیارد ریال (شامل تعداد ۱ میلیارد سهم به ارزش هر سهم ۱,۰۰۰ریال) در پایان سال مالی منتهی به ۱۳۹۴/۹/۳۰ افزایش یافته است. براساس مصوبه مجمع عمومی فوق‌العاده مورخ ۱۳۹۰/۳/۲ و مجوز سازمان بورس و اوراق بهادار افزایش سرمایه شرکت از مبلغ ۲۰۰ میلیارد ریال به مبلغ ۴۰۰ میلیارد ریال از محل سود انباشته در طی سه مرحله تصویب گردید که مرحله اول آن تا مبلغ ۲۶۰ میلیارد ریال، در مجمع مورد اشاره قطعی و در اداره ثبت شرکت‌ها و مؤسسات غیرتجاری ثبت گردید. مرحله دوم افزایش سرمایه در تاریخ ۹۱/۰۱/۲۱ در مرجع ثبت شرکت‌ها به ثبت رسید و به این ترتیب سرمایه شرکت با ۶۵ میلیارد ریال افزایش به رقم ۳۲۵ میلیارد ریال افزایش یافت. به منظور افزایش حجم سرمایه‌گذاری‌ها و بر اساس مصوبه مجمع عمومی فوق‌العاده مورخ ۱۳۹۲/۴/۱۰ سرمایه شرکت از مبلغ ۳۲۵ میلیارد ریال به مبلغ ۵۰۰ میلیارد ریال از محل مطالبات حال شده سهامداران و آورده نقدی افزایش، و در تاریخ ۱۳۹۲/۱۱/۲ به ثبت رسید. به

استناد مصوبه مجمع عمومی فوق‌العاده مورخ ۱۳۹۲/۱۲/۱۹ مقررگردید، سرمایه شرکت تا مبلغ ۱,۵۰۰ میلیارد ریال طی سه مرحله افزایش یابد که مرحله اول آن از محل سود انباشته و به مبلغ ۳۰۰ میلیارد ریال در تاریخ ۱۳۹۳/۲/۹ در مرجع ثبت شرکت‌ها به ثبت رسید و مرحله دوم آن بر اساس مصوبه جلسه هیأت‌مدیره مورخ ۱۳۹۳/۴/۲۵ به مبلغ ۲۰۰ میلیارد ریال از محل مطالبات حال شده سهامداران و آورده نقدی در تاریخ ۱۳۹۳/۱۰/۳۰ در مرجع ثبت شرکت‌ها به ثبت رسید.

جدول شماره ۸ : تغییرات سرمایه شرکت (ارقام به میلیارد ریال)

تاریخ افزایش سرمایه	درصد افزایش سرمایه	آخرین سرمایه	محل افزایش سرمایه
۱۳۸۵/۰۳/۲۳	٪۱۸۹۹	۲۰۰	مطالبات حال شده و آورده نقدی
۱۳۹۰/۰۳/۰۲	٪۳۰	۲۶۰	سود انباشته
۱۳۹۱/۱۲/۲۳	٪۲۵	۳۲۵	سود انباشته
۱۳۹۲/۰۴/۱۰	٪۵۴	۵۰۰	مطالبات حال شده و آورده نقدی
۱۳۹۲/۱۲/۱۹	٪۶۰	۸۰۰	سود انباشته
۱۳۹۳/۰۴/۲۵	٪۲۵	۱,۰۰۰	مطالبات حال شده و آورده نقدی

۲-۲- ترکیب سهامداران

ترکیب سهامداران شرکت در پایان سال مالی به شرح زیر می‌باشد:

جدول شماره ۹ : ترکیب سهامداران شرکت در ۳۰ آذر ۱۳۹۴

سهامداران	سهام	درصد
شرکت سرمایه‌گذاری تدبیر (سهامی خاص)	۷۱۲،۱۸۵،۶۹۹	٪۷۱
شرکت بیمه پارسیان (سهامی عام)	۹۹،۹۰۰،۰۰۰	٪۱۰
شرکت تأمین اندیش پارس (سهامی خاص)	۳۹،۵۵۰،۷۱۰	٪۴
شرکت سرمایه‌گذاری پویا (سهامی خاص)	۳۴،۲۳۸،۲۷۲	٪۳
سایر سهامداران	۱۱۴،۱۲۵،۳۱۹	٪۱۱
جمع	۱،۰۰۰،۰۰۰،۰۰۰	٪۱۰۰

۲-۳- ترکیب اعضاء هیأت‌مدیره

صورت اسامی اعضاء هیأت‌مدیره شرکت در سال مالی مورد گزارش به شرح زیر است:

جدول شماره ۱۰: مشخصات اعضای هیأت‌مدیره

نام و نام خانوادگی	سمت	به نمایندگی از	دوره انتصاب	سوابق تحصیلی	آخرین سوابق کاری
محمدتقی جمالیان	رئیس هیأت‌مدیره	شرکت ایران و شرق	ازتاریخ ۸۶/۹/۲۱ تاکنون	کارشناسی ارشد	مدیرعامل و رئیس هیأت‌مدیره بانک رفاه، عضو هیأت‌مدیره شرکت سرمایه‌گذاری تدبیر، مشاور مدیرعامل بانک خاورمیانه و بانک کارآفرین
ناصر سالار	نایب رئیس هیأت‌مدیره	شرکت سرمایه‌گذاری پویا	از تاریخ ۸۶/۹/۲۱ تاکنون	کارشناسی ارشد	عضو هیأت‌عامل بانک دی، معاون سرمایه‌گذاری بانک اقتصاد نوین، عضو هیأت‌مدیره شرکت سرمایه‌گذاری کشتیرانی ج.ا.ا
رسول سعدی	عضو هیأت‌مدیره	شرکت تولید و صادرات ریشمک	از تاریخ ۸۶/۹/۲۱ تاکنون	دکتری	رئیس هیأت‌مدیره فرابورس، عضو هیأت‌مدیره شرکت سرمایه‌گذاری پارس‌آرین، عضو هیأت‌مدیره شرکت مدیریت سرمایه‌گذاری امید
یوسف بشرخواه	عضو هیأت‌مدیره	شرکت گروه مالی بانک پارسیان	از تاریخ ۹۱/۱۰/۲۵ تاکنون	کارشناسی ارشد	عضو هیأت‌مدیره شرکت تجارت الکترونیک پارسیان، مشاوره مدیرعامل و مدیر امور شرکت‌های بانک پارسیان
محسن نامداری	عضو هیأت‌مدیره و مدیرعامل	شرکت سرمایه‌گذاری تدبیر	از تاریخ ۱۳۹۲/۱۲/۲۸ تاکنون	کارشناسی ارشد	مدیر سرمایه‌گذاری‌های غیربورسی شرکت سرمایه‌گذاری تدبیر، عضو هیأت‌مدیره شرکت سیمان شاهرود، عضو هیأت مدیره شرکت صنعتی آما، عضو هیأت‌مدیره شرکت سیمان دورود

تعداد جلسات هیأت‌مدیره برگزار شده در سال مالی مورد گزارش ۱۵ جلسه بوده است.

۲-۴- کمیته‌های تخصصی

کمیته‌های تخصصی فعال در شرکت سرمایه‌گذاری پردیس مشتمل بر دو کمیته حسابرسی داخلی و کمیته سرمایه‌گذاری می‌باشد. کمیته‌های مذکور که یکی از اعضای هیأت مدیره را به عنوان رئیس کمیته در خود جای داده است، به عنوان بازوی مشاوره‌ای و نظارتی هیأت مدیره شرکت، فعالیت خود را طی سال مالی مورد گزارش با هدف ارتقای کیفیت تصمیم‌گیری‌های راهبردی و اجرایی شرکت سرمایه‌گذاری پردیس، پیگیری، تسهیل و تسریع روندها و فعالیت‌های اجرایی شرکت در چارچوب کلی نظام راهبری شرکتی سامان داده‌اند.

۲-۴-۱- کمیته حسابرسی داخلی

به منظور یاری رساندن به هیأت مدیره شرکت و در ایفای مسؤلیت‌های نظارتی آن در خصوص فرآیندهای راهبری شرکتی و کنترل‌های داخلی، کمیته حسابرسی داخلی اقدام به تشکیل جلسات منظم در طی سال مالی مورد گزارش نمود. کفایت و اثربخشی فرآیندهای راهبری شرکتی و کنترل‌های داخلی، قابلیت اعتماد گزارش‌های مالی منتشر شده، استقرار، حفظ و حمایت از واحد حسابرسی داخلی، حصول اطمینان از استقلال، صلاحیت حرفه‌ای و عملکرد مطلوب حسابرسان داخلی و مستقل و ارتباط با حسابرس مستقل و ایجاد هماهنگی بین حسابرسان داخلی و مستقل از جمله مسؤلیت‌های مهم این کمیته بوده است.

۲-۴- ۲- کمیته سرمایه‌گذاری

هیأت مدیره شرکت در راستای نظام راهبری شرکت و در جهت حمایت از منافع سهامداران و سایر ذینفعان و به منظور ایفای مسؤلیت‌های سرمایه‌گذاری خود، کمیته سرمایه‌گذاری را طراحی نموده تا به عنوان بازوی کمکی هیأت مدیره شرکت در خصوص بررسی و تحلیل پیشنهادات سرمایه‌گذاری اقدام نماید. از جمله مهم‌ترین اهداف کمیته مذکور یاری رساندن به هیأت مدیره به منظور بررسی، ارزیابی و ارائه راه‌کار در خصوص استراتژی و سیاست‌های سرمایه‌گذاری شرکت و ارائه نظرات تخصصی به هیأت مدیره و نیز فراهم آوردن زمینه مناسب تصمیم‌گیری در خصوص انواع سرمایه‌گذاری‌ها می‌باشد. از جمله برنامه‌های آتی این کمیته پایش مستمر عملکرد پرتفوی با توجه به برنامه راهبردی ۵ ساله جدید شرکت می‌باشد.

۲-۵- مشخصات بازرس قانونی

بر اساس مصوبه مجمع عمومی عادی سالانه، مورخ ۱۳۹۳/۱۱/۲۵ مؤسسه حسابرسی مفید راهبر به عنوان بازرس قانونی و حسابرس شرکت و همچنین به عنوان بازرس علی‌البدل انتخاب گردید و حق‌الزحمه ایشان بنابر تصویب مجمع مزبور توسط هیأت - مدیره به مبلغ ۳۴۰ میلیون ریال تعیین گردید.

۲-۶- وضعیت پرسنلی

ترکیب تحصیلات و سن پرسنل شرکت طی سال مورد گزارش به شرح زیر است:

جدول شماره ۱۱: ترکیب سنی و تحصیلی پرسنل

سن	۲۵-۳۰	۳۰-۳۵	۳۵-۴۰	۴۰ به بالا	جمع
فوق لیسانس	۲	۲	۲	۰	۶
لیسانس	۱	۰	۲	۰	۳
دیپلم	۰	۰	۰	۲	۲
جمع	**۳**	**۲**	**٤**	**۲**	**۱۱**

تعداد و نوع کارکنان شرکت در سال مالی مورد گزارش و سال مالی قبل به شرح زیر است:

جدول شماره ۱۲: تعداد و نوع قرارداد کارکنان شرکت

نوع قرارداد	۱۳۹٤/۰۹/۳۰	۱۳۹۳/۰۹/۳۰
موقت	۰	۰
دائم	۱۱	۱۱
جمع	**۱۱**	**۱۱**

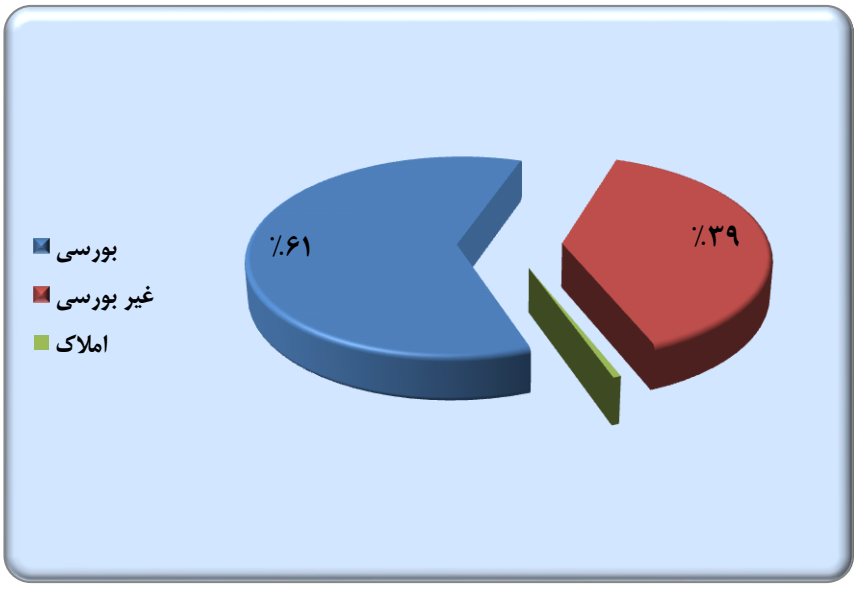
۲-۷- وضعیت سرمایه‌گذاری‌ها در پایان سال مالی

جدول شماره ۱۳ و نمودار شماره ۱۰، ترکیب سرمایه‌گذاری‌های شرکت را در پایان سال مالی مورد گزارش نشان می‌دهد. شرکت سرمایه‌گذاری پردیس در سال‌های گذشته به منظور تنوع‌بخشی به سرمایه‌گذاری‌ها و مدیریت مناسب ریسک، همواره بخشی از منابع خود را به سرمایه‌گذاری در ابزارهای بدون ریسک اختصاص می‌داد. در سال گذشته با توجه به تعمیق رکود اقتصادی در کشور و کاهش درآمد شرکت‌های تولیدی و خدماتی، شرکت سرمایه‌گذاری پردیس سهم سرمایه‌گذاری در دارایی‌های با درآمد ثابت را نسبت به سال گذشته بیشتر نمود تا بتواند از اثرات رکود بازار سرمایه و کاهش ارزش بازار بر شرکت تا حد ممکن بکاهد.

جدول شماره ۱۳: تفکیک بهای تمام‌شده سرمایه‌گذاری‌های شرکت (ارقام به میلیارد ریال)

نوع سرمایه گذاری	۹۴/۰۹/۳۰	درصد	۹۳/۰۹/۳۰	۹۲/۰۹/۳۰	۹۱/۰۹/۳۰	۹۰/۰۹/۳۰
بورسی	۶۶۵	٪۶۱	۸۲۲	۶۳۸	۳۲۴	۲۵۰
غیر بورسی	۴۲۵	٪۳۹	۲۲۳	۹۸	۷۶,۱	۶۲,۵
املاک	۶	٪۰	۰	۰	۱۴,۵	۱۴,۵
جمع	۱,۰۹۶	۱۰۰	۱,۰۴۵	۷۳۶	۴۱۴,۶	۳۲۷

نمودار شماره ۱۰: ترکیب سرمایه‌گذاری‌های شرکت بر اساس بهای تمام‌شده



۲-۷-۱- وضعیت سرمایه‌گذاری‌های بورسی

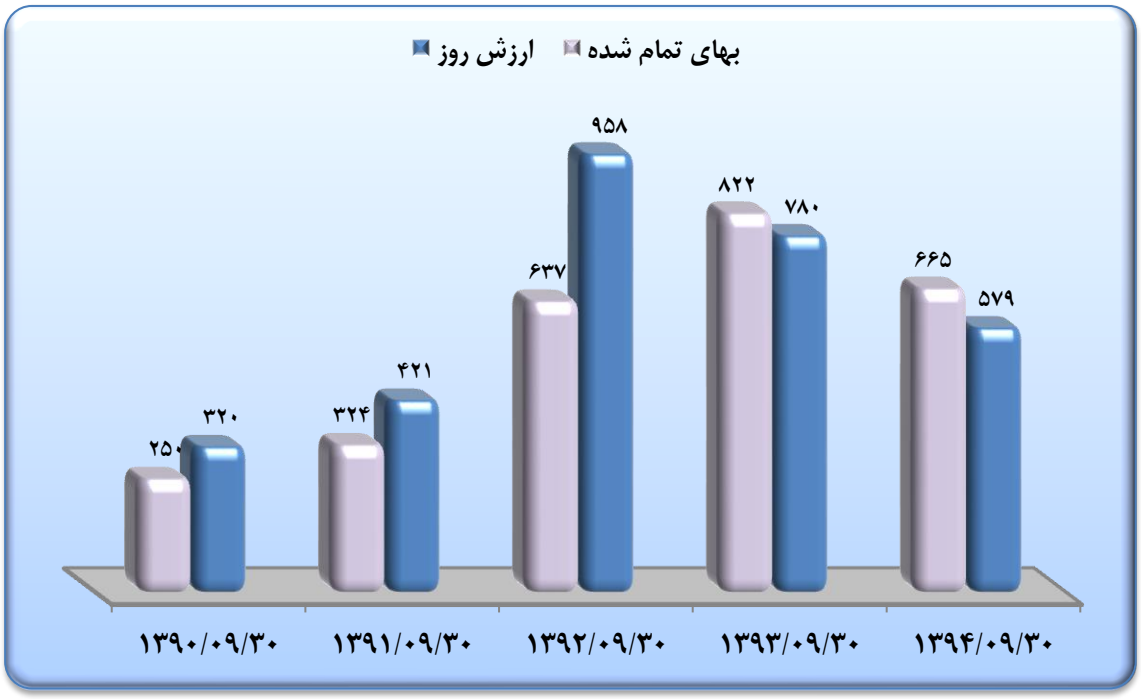
سرمایه‌گذاری‌های بورسی شرکت سرمایه‌گذاری پردیس در پایان سال مالی منتهی به ۱۳۹۴/۹/۳۰ از سرمایه‌گذاری در ۴۴ شرکت در صنایع مختلف به بهای تمام‌شده ۶۶۵,۱۶۶ میلیون ریال تشکیل گردیده که ارزش روز آن در تاریخ مورد گزارش به مبلغ

۵۷۹,۱۳۹ میلیون ریال بوده و نسبت به بهای تمام‌شده حدود ۱۳ درصد کاهش ارزش را نشان می‌دهد. شرکت از محل سرمایه‌گذاری‌های بورسی انجام شده فوق در سال مورد گزارش مبلغ ۹۵,۹۵۴ میلیون ریال سود نقدی و ۹۶,۰۸۹ میلیون ریال زیان حاصل از خرید و فروش سهام تحصیل نموده است.

۲-۷-۲- روند بهای تمام‌شده و ارزش روز سرمایه‌گذاری‌ها

روند بهای تمام شده و ارزش روز سرمایه‌گذاری‌های شرکت در سهام شرکت‌های بورسی در سال مالی مورد گزارش و مقایسه با سال‌های اخیر به شرح نمودار شماره ۱۱ می‌باشد.

نمودار شماره ۱۱: روند سرمایه‌گذاری‌های شرکت در سهام شرکت‌های بورسی (ارقام به میلیارد ریال)



چنانچه ملاحظه می‌گردد، با توجه به تشدید رکود در اقتصاد و به تبع آن در بازار سرمایه نسبت به سال مالی قبل و وضعیت نامناسب شرکت‌ها، ارزش دارایی‌ها در بازار سرمایه با کاهش مواجه شده و همین امر موجب افت ارزش پرتفوی شرکت‌های بورسی گردیده است. در نمودار فوق همچنین ، روند ارزش روز پرتفوی بورسی شرکت در تاریخ‌های مذکور نشان داده شده است.

۲-۷-۳- مقایسه بهای تمام‌شده و ارزش روز

بهای تمام‌شده و ارزش روز سرمایه‌گذاری‌های بورسی شرکت به تفکیک صنایع در پایان سال مورد گزارش به شرح زیر است:

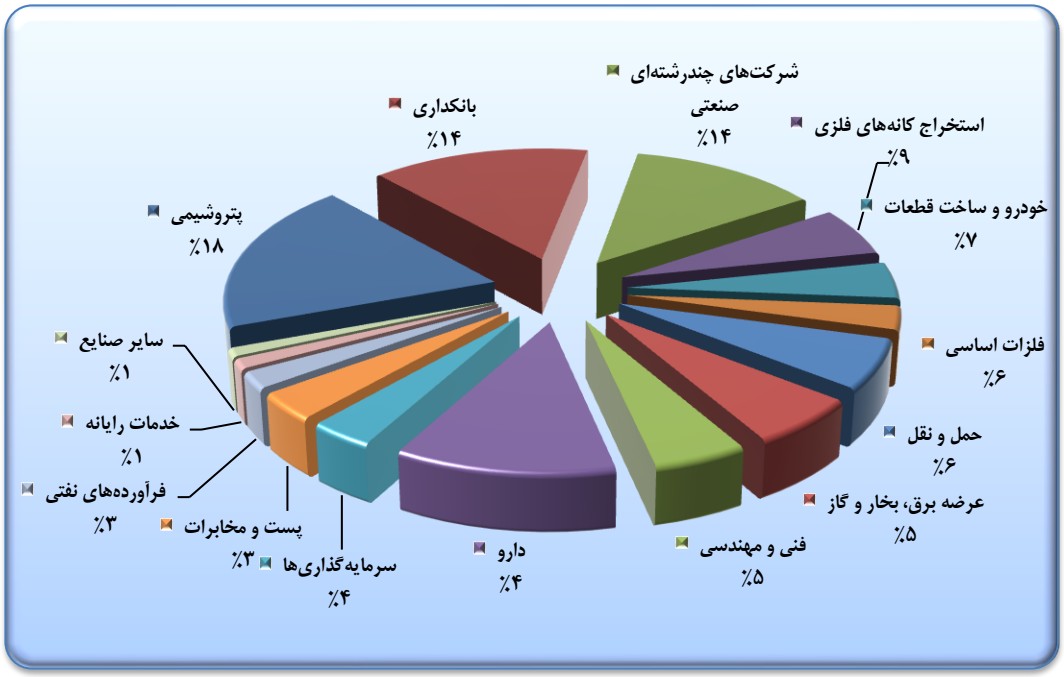
جدول شماره ۱۴: بهای تمام‌شده و ارزش بازار سرمایه‌گذاری‌های بورسی در پایان سال مالی (ارقام به میلیارد ریال)

نام صنعت	بهای تمام شده		ارزش بازار		افزایش (کاهش) ارزش
	مبلغ	درصد	مبلغ	درصد	
پتروشیمی	۱۲۱	٪۱۸	۱۰۹	٪۱۹	(۱۲)
بانکداری	۹۳	٪۱۴	۸۵	٪۱۵	(۸)
شرکت‌های چندرشته‌ای صنعتی	۹۱	٪۱۴	۷۴	٪۱۳	(۱۷)
استخراج کانه‌های فلزی	۶۰	٪۹	۳۵	٪۶	(۲۵)
خودرو و ساخت قطعات	۴۵	٪۷	۲۶	٪۵	(۱۹)
فلزات اساسی	۴۲	٪۶	۱۷	٪۳	(۲۵)
حمل و نقل	۴۰	٪۶	۳۶	٪۶	(۴)
عرضه برق، بخار و گاز	۳۷	٪۵	۳۵	٪۶	(۲)
فنی و مهندسی	۳۴	٪۵	۲۹	٪۵	(۵)
دارو	۳۰	٪۴	۶۸	٪۱۲	۳۸
سرمایه‌گذاری‌ها	۲۴	٪۴	۲۰	٪۳	(۴)
پست و مخابرات	۱۸	٪۳	۲۰	٪۳	۲
فرآورده‌های نفتی	۱۷	٪۳	۱۲	٪۲	(۵)
خدمات رایانه	۱۰	٪۱	۷	٪۱	(۳)
سایر صنایع	۳	٪۱	۶	٪۱	۳
جمع	۶۶۵	٪۱۰۰	۵۷۹	٪۱۰۰	(۸۶)

چنان‌که ملاحظه می‌شود، ارزش روز سبد سهام بورسی شرکت در پایان سال مالی حدود ۸۶ میلیارد ریال کمتر از بهای تمام‌شده سرمایه‌گذاری‌های صورت گرفته می‌باشد. با توجه به رکود عمیق اقتصادی که در یک سال گذشته تمامی بازارها خصوصاً بازار سرمایه را تحت تأثیر قرار داده بود، شرکت برای جلوگیری از زیان بیشتر در بازار کاهشی اقدام به اتخاذ موضع فعال نمود که در همین زمینه خرید و فروش سهام نیز افزایش یافت. به نحوی که در پایان سال مالی ضمن شناسایی ۹۶ میلیارد ریال سود نقدی و ۹۶ میلیارد ریال زیان حاصل از خرید و فروش، ۸۶ میلیارد ریال نیز کاهش ارزش در پرتفوی بورسی خود شناسایی نمود.

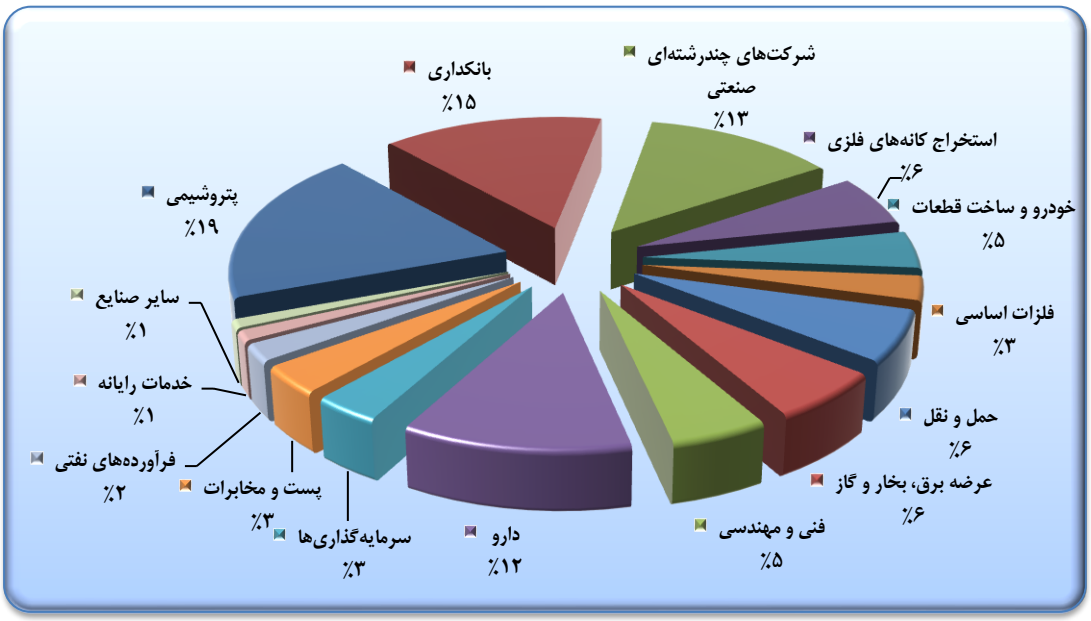
بررسی ترکیب بهای تمام‌شده و ارزش روز سرمایه‌گذاری در صنایع مختلف بورسی نشان می‌دهد که بخش قابل توجهی از پرتفوی شرکت به صنایعی نظیر پتروشیمی، بانکداری، شرکت‌های چندرشته‌ای صنعتی، استخراج کانه‌های فلزی، خودرو و قطعات، فلزات اساسی، حمل و نقل و عرضه برق، بخار و گاز اختصاص یافته است. توزیع بهای تمام‌شده سبد سهام شرکت به تفکیک صنعت و بر حسب درصد به شرح نمودار شماره ۱۲ می‌باشد.

نمودار۱۲: توزیع بهای تمام‌شده سبد سهام شرکت به‌تفکیک صنعت



توزیع ارزش بازار سبد سهام شرکت به تفکیک صنعت و برحسب درصد به شرح نمودار ۱۳ می‌باشد.

نمودار۱۳: توزیع ارزش بازار سبد سهام شرکت به تفکیک صنعت



۲-۷-۴- بهای تمام‌شده در مقایسه با سال قبل

بهای تمام‌شده سرمایه‌گذاری‌های بورسی شرکت در سال مورد گزارش و در مقایسه با سال گذشته به تفکیک صنایع به شرح جدول شماره ۱۵ می‌باشد. چنانچه مشخص است، سرمایه‌گذاری‌های بورسی شرکت در سال مورد گزارش با توجه به وضعیت نامناسب بازار و رکود عمیق اقتصادی کاهش یافته است.

جدول شماره ۱۵: بهای تمام‌شده سرمایه‌گذاری‌های بورسی (ارقام به میلیارد ریال)

نام صنعت	۱۳۹۴/۰۹/۳۰		۱۳۹۳/۰۹/۳۰		تغییرات
	مبلغ	درصد	مبلغ	درصد	
پتروشیمی	۱۲۱	٪۱۸	۱۸۷	٪۲۳	(۶۶)
فلزات اساسی	۴۲	٪۶	۱۰۲	٪۱۲	(۶۰)
بانکداری	۹۳	٪۱۴	۹۹	٪۱۲	(۶)
فرآورده‌های نفتی	۱۷	٪۳	۹۳	٪۱۱	(۷۶)
شرکت‌های چندرشته‌ای صنعتی	۹۱	٪۱۴	۸۰	٪۱۰	۱۱
خودرو و ساخت قطعات	۴۵	٪۷	۶۲	٪۷	(۱۷)
استخراج کانه‌های فلزی	۶۰	٪۹	۵۴	٪۷	۶
دارو	۳۰	٪۴	۲۹	٪۴	۱
فنی و مهندسی	۳۴	٪۵	۲۶	٪۳	۸
عرضه برق، بخار و گاز	۳۷	٪۵	۲۱	٪۳	۱۶
پست و مخابرات	۱۸	٪۳	۲۰	٪۲	(۲)
حمل و نقل	۴۰	٪۶	۱۴	٪۲	۲۶
سرمایه‌گذاری‌ها	۲۴	٪۴	۱۲	٪۱	۱۲
خدمات رایانه	۱۰	٪۱	۹	٪۱	۱
سایر صنایع	۳	٪۱	۱۴	٪۲	(۱۱)
جمع	۶۶۵	٪۱۰۰	۸۲۲	٪۱۰۰	(۱۵۷)

۲-۷-۵- خرید و فروش سهام در بورس

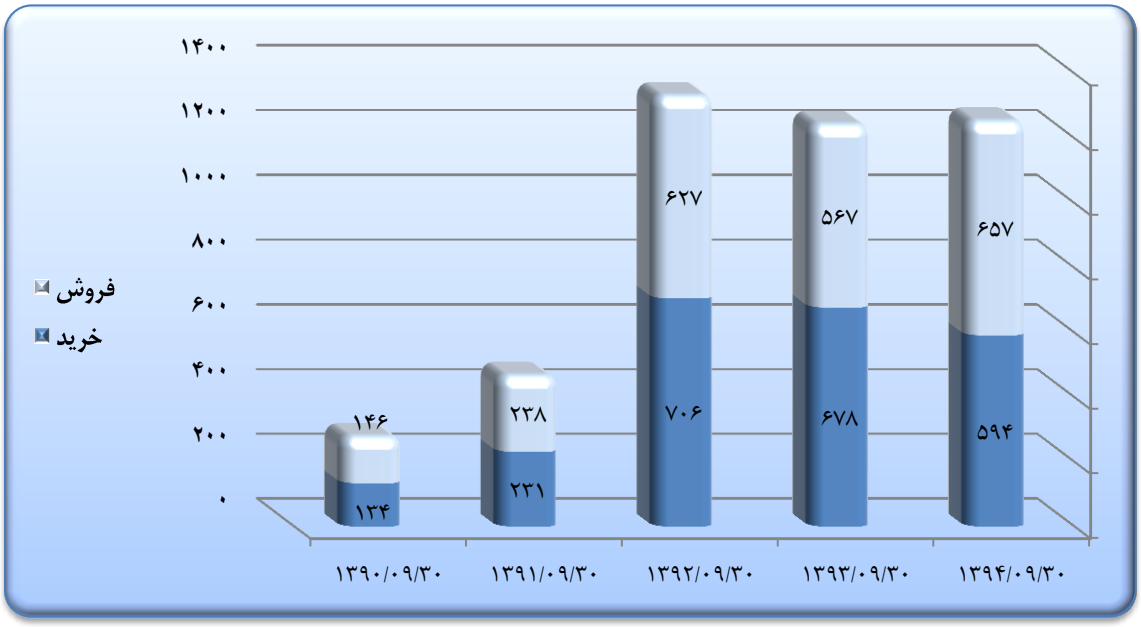
خرید و فروش سهام توسط شرکت در بورس طی سال مالی مورد گزارش شامل مبلغ ۵۹۴ میلیارد ریال خرید و مبلغ ۶۵۷ میلیارد ریال فروش سهام شرکت‌های بورسی می‌باشد، که از این بابت مبلغ ۹۶،۰۸۹ میلیون ریال زیان شناسایی شده است. جدول زیر خرید و فروش سهام شرکت‌های بورسی را در سال مالی مورد گزارش و در مقایسه با سال‌های گذشته نشان می‌دهد:

جدول شماره ۱۶: خرید و فروش سهام شرکت‌های بورسی در سال‌های اخیر (ارقام به میلیارد ریال)

شرح	۱۳۹۴/۰۹/۳۰	۱۳۹۳/۰۹/۳۰	۱۳۹۲/۰۹/۳۰	۱۳۹۱/۰۹/۳۰	۱۳۹۰/۰۹/۳۰
خرید	۵۹۴	۶۷۸	۶۹۱	۲۳۱	۱۳۴
فروش	۶۵۷	۵۶۷	۵۸۵	۲۳۸	۱۴۶
جمع	۱,۲۵۱	۱,۲۴۵	۱,۲۷۶	۴۶۹	۲۸۰

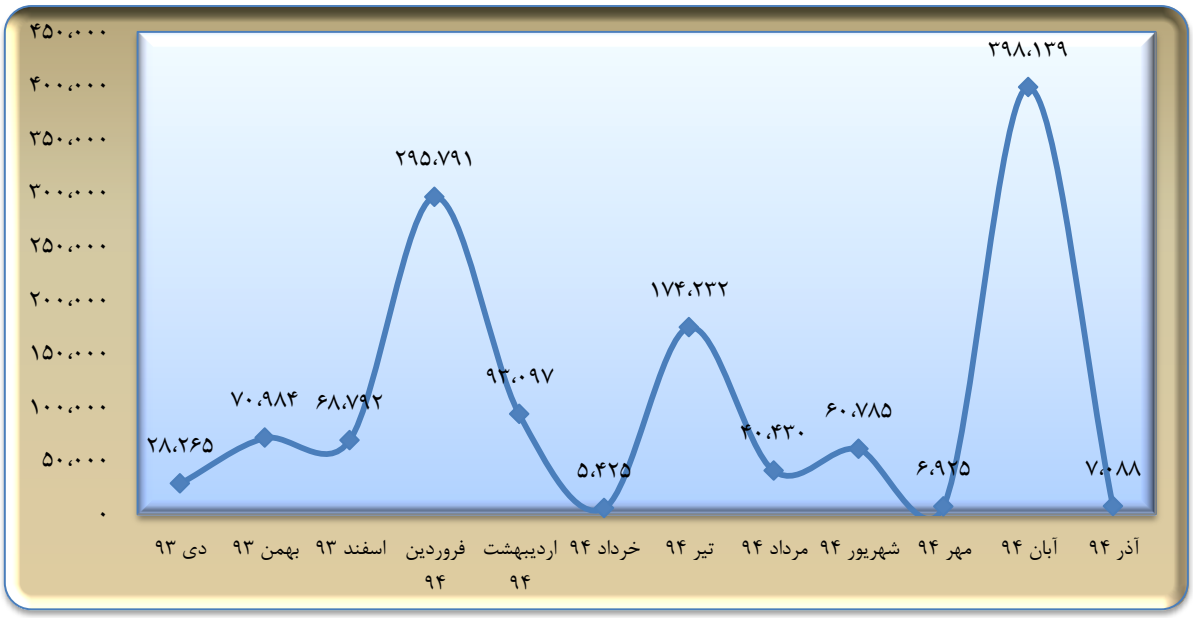
در سال مالی مورد گزارش، شرکت همچنان با تداوم سیاست فعال در خرید و فروش سهام بورسی، علی‌رغم رکورد در سال مالی جاری توانست حجم معاملات شرکت را به ۱,۲۵۱ میلیارد ریال برساند که با توجه به ارزش بازار ابتدای سال مالی، گردش بیش از ۱۶۰ درصدی و با توجه به میانگین ارزش بازار طی دوره، گردش ۱۸۴ درصدی سبد سهام بورسی را نشان می‌دهد.

نمودار شماره ۱۴: مقایسه چند ساله خرید و فروش سهام توسط شرکت در کل بورس و فرابورس تهران (ارقام به میلیارد ریال)



نمودار شماره ۱۵ مجموع خرید و فروش را در طی ماه‌های سال مالی مورد گزارش نشان می‌دهد:

نمودار شماره ۱۵ : وضعیت خرید و فروش سهام طی ماه‌های مختلف در سال مورد گزارش (ارقام به میلیون ریال)



مقایسه نمودار فوق با نمودار معاملات ماهانه بورس اوراق بهادار تهران مشخص می‌کند که نوسانات معاملات انجام شده در شرکت تاحد زیادی مطابق با نوسانات معاملات بورسی می‌باشد.

۲-۷-۶- سنجش عملکرد پرتفوی بورسی

مقایسه ارزش روز پرتفوی بورسی شرکت و ارزش روز بورس نشان می‌دهد که نسبت ارزش روز پرتفوی به کل ارزش بازار بورس بدون تغییر باقی مانده است، ولی ارزش معاملات شرکت نسبت به بورس و فرابورس رشد نموده است. همچنین گردش

پرتفوی بورسی شرکت(بدون احتساب معاملات عمده و اوراق مشارکت) نسبت به سال گذشته با افزایش قابل ملاحظه‌ای همراه بوده است. لازم به ذکر است، علی‌رغم رکود حاکم بر اقتصاد ایران و کاهش حجم معاملات بورس در این سال مالی، شرکت فعالیت معاملاتی خود را نسبت به سال مالی گذشته افزایش داده است.

جدول شماره ۱۷: ارزش بازار و گردش پرتفوی در مقایسه با بورس (ارقام به میلیارد ریال)

شرح	۹۴/۰۹/۳۰	۹۳/۰۹/۳۰	۹۲/۰۹/۳۰	۹۱/۰۹/۳۰
ارزش روز پرتفوی بورسی شرکت	۵۷۹	۷۵۸	۹۴۸	۴۲۱
ارزش روز بازار بورس و فرابورس	۳,۳۸۸,۷۸۳	۴,۱۰۰,۵۹۰	۵,۲۰۳,۴۸۷	۲,۰۲۳,۴۰۶
نسبت پرتفوی به بورس (٪)	٪۰,۰۲	٪۰,۰۲	٪۰,۰۲	٪۰,۰۲
ارزش معاملات شرکت	۱,۲۵۱	۱,۲۴۴	۱,۳۳۳	۴۶۹
ارزش معاملات بورس و فرابورس	۳۷۵,۲۱۵	۶۰۰,۵۱۶	۶۹۶,۷۰۴	۲۱۵,۶۰۶
معاملات شرکت نسبت به بورس و فرابورس (٪)	۰/۳۳	۰/۲۱	۰/۱۹	۰/۲۲
گردش پرتفوی بورسی شرکت (٪)	۱۸۷	۱۴۶	۱۹۴	۱۲۶

عملکرد پرتفوی بورسی شرکت در مقایسه با بازار بورس طی سال مورد گزارش در جدول شماره ۱۸ خلاصه شده است. با توجه به پرداخت سود نقدی به سهامداران و از طرفی نیز دریافت همراه با تأخیر سودهای تقسیمی از شرکت‌های سرمایه‌پذیر در بازه‌های زمانی متفاوت، بازدهی پرتفوی در دوره یک‌ساله حدود ٪-۳,۳۲ بوده است. این در حالی است که بازدهی دوره یک‌ساله بازار در مدت مشابه برابر ٪-۱۲,۲۳ بوده است که نشانگر عملکرد بسیار بهتر شرکت نسبت به شاخص کل می‌باشد که مرهون موضع فعالانه در مدیریت پرتفوی بورسی و گردش آن می‌باشد. دیگر شاخص‌های مربوط به عملکرد پرتفوی به شرح جدول شماره ۱۸ است:

جدول شماره ۱۸: ریسک، بازده و شاخص‌های عملکرد پرتفوی

	شاخص‌ها	عملکرد سال مورد گزارش
بازدهی	متوسط بازدهی هفتگی پرتفوی	٪-۰,۰۵
	بازدهی مستقیم دوره یک‌ساله پرتفوی	٪-۳,۳۲
	بازدهی دوره یک‌ساله بازار	٪-۱۲,۲۳
ریسک	ریسک کل پرتفوی بورسی	٪۲,۰۹
	ریسک کل بازار	٪۱,۸۶
	بتای پرتفوی شرکت	۱,۰۲
عملکرد پرتفوی	شاخص شارپ (S)- شرکت	-۰,۲۳
	شاخص شارپ (S)- بازار	-۰,۳۳
	شاخص ترینر (T)- شرکت	-۰,۰۰۵
	شاخص ترینر (T)- بازار	-۰,۰۰۶
	شاخص جنسن	۰,۰۰۱۴
نرخ بازده بدون ریسک		٪۲۰

همانطور که در جدول فوق دیده می‌شود، شرکت سرمایه‌گذاری پردیس با توجه به برآورد رکود در بازار و افت کردن قیمت‌ها، ترکیب پرتفوی خود را طوری آرایش داده است تا بتای پرتفوی نزدیک به یک باشد. البته ریسک کل پرتفوی تقریباً بیشتر از ریسک کل بازار است که علت آن تنوع کمتر پرتفوی شرکت نسبت به بازار می‌باشد. از نظر شاخص شارپ عملکرد شرکت کمی قوی‌تر و از

نظر شاخص ترینر نیز عملکرد پرتفوی بسیار شبیه به عملکرد بازار بوده است و در کنار آنها شاخص جنسن پرتفوی نزدیک به صفر است که نشان از عملکرد تقریباً برابر پرتفوی در مقایسه با بازار دارد.

۲-۷-۷- سرمایه‌گذاری در املاک

در سال مالی مورد گزارش سرمایه‌گذاری در املاک محدود به دو واحد آپارتمان اداری قدیم شرکت می‌باشد که با توجه به رکود در حوزه بازار مسکن، سرمایه‌گذاری بیشتری در این حوزه صورت نگرفته است.

۲-۷-۸- سایر سرمایه‌گذاری‌ها

بهای تمام‌شده سرمایه‌گذاری غیربورسی در پایان سال گذشته برابر با ۴۲۴,۶۷۷ میلیون ریال بوده، که با توجه به شرایط حاکم بر بازار سرمایه، شرکت به میزان سرمایه‌گذاری‌ها در سایر بخش‌ها افزوده و مبلغی برابر با ۴۱۰,۵۳۱ میلیون ریال سپرده‌گذاری کوتاه‌مدت، مبلغ ۱۳,۵۰۰میلیون ریال در صندوق‌های سرمایه‌گذاری و ۶۳۸ میلیون ریال در مسکوکات طلا سرمایه‌گذاری نموده است. ارزش روز سرمایه‌گذاری‌های غیربورسی برابر با ۴۲۸,۸۰۷ میلیون ریال است.

۲-۸- وضعیت سهم شرکت در بورس

جدول زیر وضعیت معاملات سهام شرکت در بورس را طی سال‌های اخیر نشان می‌دهد:

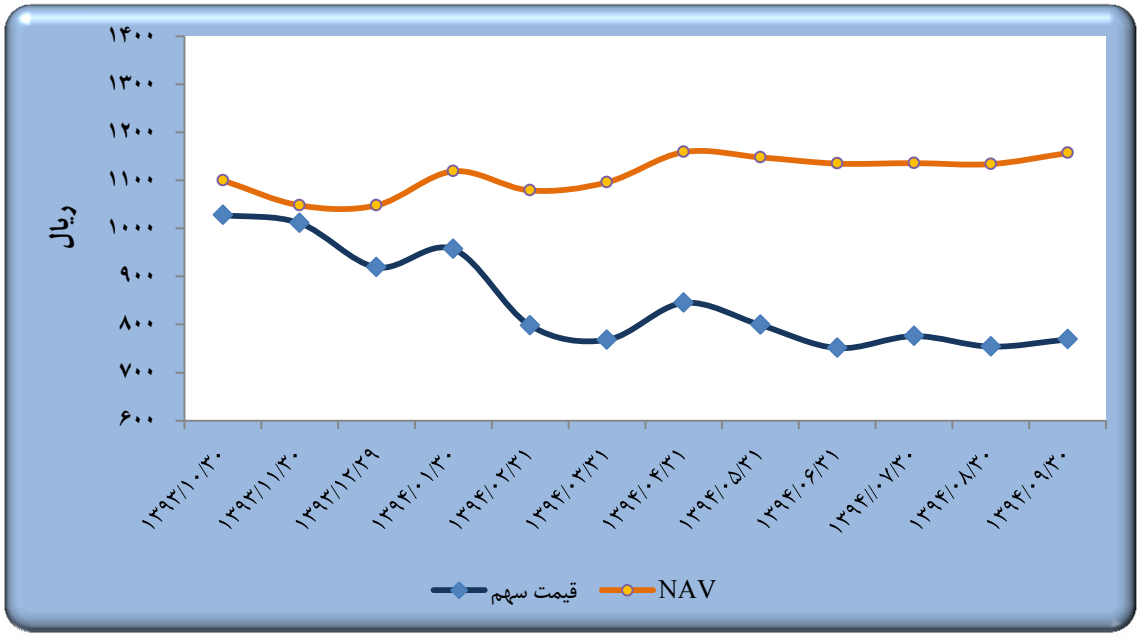
جدول شماره ۱۹: روند معاملات سهم شرکت در بورس

شرح	سال مالی منتهی به ۱۳۹۴/۰۹/۳۰	سال مالی منتهی به ۱۳۹۳/۰۹/۳۰	سال مالی منتهی به ۱۳۹۲/۰۹/۳۰
حجم معاملات (سهم)	۹۴,۵۱۴,۵۰۰	۲۹۴,۶۴۷,۵۱۶	۲۱۲,۵۷۵,۸۵۰
ارزش معاملات (میلیون ریال)	۸۴,۸۹۹	۴۸۵,۰۶۲	۴۰۴,۵۶۱
حجم معاملات (حق تقدم)	۰	۱۳۰,۹۳۵,۸۸۰	۹۳,۳۸۱,۶۳۳
ارزش معاملات حق تقدم (میلیون ریال)	۰	۲۹,۱۲۶	۸۲,۳۳۵
گردش سهام شرکت (٪)	٪۹	٪۴۶	٪۶۵
تعداد روزهای معاملاتی	۲۳۸	۲۲۸	۲۲۱
تعداد دفعات معامله	۱۴,۴۸۰	۵۱,۷۰۲	۲۵,۷۲۲
آخرین قیمت (سهم)	۷۶۹	۱,۰۷۶	۲,۳۳۶

در سال مالی مورد گزارش حجم معاملات سهام شرکت در بورس از نظر تعداد سهام ۶۸ درصد و از نظر ارزش معاملات ۸۲ درصد کاهش داشته است. همچنین تعداد روزهای معاملاتی که در آن نماد سهم شرکت باز بوده است در سال مالی مورد گزارش نسبت به سال مالی گذشته ۱۰ روز بیشتر بوده است. شایان ذکر است بازده سهم شرکت سرمایه‌گذاری پردیس در سال مالی مورد

گزارش حدود ۲۱-٪ بوده است. نمودار شماره ۱۶ وضعیت قیمت سهم شرکت و ارزش خالص دارایی‌ها به ازای هر سهم شرکت را طی سال مورد گزارش نشان می‌دهد:

نمودار شماره ۱۶: قیمت سهم شرکت و خالص ارزش دارایی‌های شرکت



۲-۹- خالص ارزش دارایی‌های شرکت

یکی از شاخص‌های ارزیابی شرکت‌های سرمایه‌گذاری، خالص ارزش دارایی‌های شرکت (NAV) است. همان‌گونه که در جدول زیر مشاهده می‌گردد، خالص ارزش داریی‌های شرکت در سال اخیر، نوسان داشته است.

در جدول زیر ارزش خالص دارایی‌ها به ازای هر سهم بر مبنای سرمایه ۱،۰۰۰ میلیارد ریال مورد محاسبه قرار گرفته است. لازم به یادآوری است در محاسبات فوق، صرفاً سرمایه‌گذاری‌های شرکت مورد محاسبه قرار گرفته و ساختمان اداری جدید و قدیم شرکت مدنظر نبوده است.

جدول شماره ۲۰: خالص ارزش دارایی‌های شرکت (NAV) (ارقام به میلیون ریال)

شرح	۹۴/۰۹/۳۰	۹۳/۰۹/۳۰	۹۲/۰۹/۳۰
حقوق صاحبان سهام	۱,۱۴۷,۹۱۵	۱,۱۷۳,۴۴۹	۸۸۹،۵۴۸
اضافه ارزش پرتفوی بورسی	۰	۰	۳۲۰,۵۷۷
اضافه ارزش برآوردی پرتفوی غیربورسی	۴,۱۳۰	۲۷,۵۱۶	۸،۲۲۵
ارزش خالص دارایی‌ها	۱,۱۵۲,۰۴۵	۱,۲۰۰,۹۶۵	۱،۲۱۸،۳۵۶
سرمایه	۱,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰
ارزش خالص دارایی‌ها به ازای هر سهم (ریال)	۱,۱۵۲	۱,۲۰۱	۲,۴۳۶

۲-۱۰- وضعیت مالی شرکت

۲-۱۰-۱- خلاصه ترازنامه

خلاصه ترازنامه شرکت برای سال مالی مورد گزارش و ۲ سال مالی قبل به شرح زیر می‌باشد:

جدول شماره ۲۱: خلاصه ترازنامه (ارقام به میلیون ریال)

شرح	۹۴/۹/۳۰	۹۳/۹/۳۰	۹۲/۹/۳۰
دارایی‌های جاری	۱,۱۳۱,۵۴۵	۱،۱۰۰،۵۰۶	۹۰۷,۶۶۲
دارایی‌های غیرجاری	۳۰,۰۱۰	۵۴،۲۷۰	۴۶,۱۸۱
جمع دارایی‌ها	۱,۱۶۱,۵۵۵	۱،۱۵۴،۷۷۶	۹۵۳،۸۴۳
بدهی‌های جاری	۹,۸۳۲	۸،۷۷۰	۶۱،۶۳۵
بدهی‌های غیرجاری	۳,۸۰۸	۳،۶۲۷	۲،۶۶۰
حقوق صاحبان سهام	۱,۱۴۷,۹۱۵	۱،۱۴۲,۳۷۹	۸۸۹،۵۴۸
جمع بدهی‌ها و حقوق صاحبان سهام	۱,۱۶۱,۵۵۵	۱،۱۵۴،۷۷۶	۹۵۳،۸۴۳

۲-۱۰-۲- صورت سود و زیان

صورت سود و زیان شرکت برای سال مالی مورد گزارش و دو دوره مالی قبل به شرح جدول شماره ۲۲ می‌باشد.

جدول شماره ۲۲: صورت سود و زیان (ارقام به میلیون ریال)

شـــــرح	سال مالی منتهی به ۹۴/۹/۳۰	سال مالی منتهی به ۹۳/۹/۳۰	سال مالی منتهی به ۹۲/۹/۳۰
سود (زیان) حاصل از فروش سرمایه‌گذاری‌ها	(۹۶,۰۸۹)	۶۸،۷۹۳	۱۹۸،۲۹۵
سود حاصل از سرمایه‌گذاری‌ها	۱۸۹,۲۸۸	۱۴۱،۹۸۵	۹۰،۴۵۳
سود حاصل از فروش ملک	۰	۰	۸۲،۲۲۰
سود ناخالص	۹۳,۱۹۹	۲۱۰،۷۷۸	۳۷۰،۹۶۸
هزینه‌های اداری و عمومی	(۱۶,۷۳۸)	(۱۲،۷۶۷)	(۸,۲۳۰)
پاداش هیأت‌مدیره	(۸۰۰)	(۸۰۰)	(۵۵۰)
خالص سایر درآمدها و هزینه‌های عملیاتی	(۲۱,۹۰۰)	(۶۳،۸۷۳)	۰
سود عملیاتی	۵۳,۷۶۱	۱۳۳,۳۳۸	۳۶۲,۱۸۸
خالص سایر درآمدهای غیرعملیاتی	۲۱,۰۸۷	۵۶۳	۰
سود قبل از کسر مالیات	۷۴,۸۴۸	۱۳۳,۹۰۱	۳۶۲,۱۸۸
مالیات	(۳۸۲)	۰	۰
سود خالص	۷۴,۴۶۶	۱۳۳،۹۰۱	۳۶۲,۱۸۸
سود هر سهم	۷۴	۱۳۴	۳۶۲

۲-۱۰-۳- جدول نسبت‌های مالی

جدول نسبت‌های مالی شرکت در سال مورد گزارش و سال‌های گذشته به شرح زیر می‌باشد:

جدول شماره ۲۳: روند نسبت‌های مالی شرکت

شرح	واحد	۹۴/۹/۳۰	۹۳/۹/۳۰	۹۲/۹/۳۰	۹۱/۹/۳۰
بازده مجموع دارایی‌ها (ROA)	درصد	۶/۴۱	۱۱/۶	۳۸	۲۷
بازده ارزش ویژه (ROE)	درصد	۶/۴۹	۱۱/۷	٤۱	۲۸
قیمت بر درآمد	مرتبه	۱۰/۳۹	۶/۴۴	۲/۱۱	۳/۰۷
قیمت بر ارزش ویژه	مرتبه	۰/۶۷	۰/۷۵	۰/۸٦	۰/۸۵
ارزش ویژه هر سهم	ریال	۱,۱۴۸	۱,۴۲۸	۲،۷۳۷	۱،٤٦٤
سرمایه	میلیارد ریال	۱,۰۰۰	۸۰۰	۳۲۵	۳۲۵

۲-۱۰-۴- اطلاعات مربوط به معاملات با اشخاص وابسته

جدول شماره ۲۴: اطلاعات مربوط به معاملات با اشخاص وابسته (ارقام به ریال)

نام شخص وابسته	نوع وابستگی	موضوع معامله	نحوه تعیین قیمت	مبلغ معامله (هزینه)	مانده طلب (بدهی)
شرکت کارگزاری تدبیرگران فردا (سهامی خاص)	شرکت هم‌گروه	معاملات سهام	ارزش جاری	۲,۳۷۶,۱۳۵,۵۶۱,۱۲۰	۷,۶۱۰,۴۵۷,۲۵۱
		کارمزد معاملات سهام	ارزش جاری	۱,۸۵۱,۲۱۲۱۹۷	
		درآمد حاصل از اجاره	ارزش جاری	۲,۰۳۷,۸۲۴,۰۰۰	
		درآمد حاصل از فروش ملک گاندی	ارزش جاری	۳۱,۸۰۰,۰۰۰,۰۰۰	
شرکت سرمایه‌گذاری تدبیر (سهامی خاص)	سهامدار و عضو هیأت‌مدیره	پرداخت هزینه‌های جاری	ارزش جاری	۲۳۷,۰۰۵,۶۲۲	(۳,۸۳۲,۸۷۴,۳۷۸)
شرکت ایران و شرق (سهامی خاص)	سهامدار و عضو هیأت‌مدیره	–	–	–	۵,۰۰۰,۰۰۰

۲-۱۰-۵- وضعیت مالیاتی

مالیات بر درآمد و مالیات‌های تکلیفی و حقوق تا پایان سال مالی منتهی به ۱۳۹۰/۹/۳۰ قطعی و تسویه گردیده است. وضعیت مالیاتی سال‌های ۱۳۹۱، ۱۳۹۲ و ۱۳۹۳ توسط سازمان امور مالیاتی در حال رسیدگی می‌باشد.

۲-۱۱- محیط حقوقی شرکت

مهمترین قوانین و مقررات حاکم بر فعالیت شرکت عبارتند از: قانون تجارت، قانون مالیات‌ها، قانون بازار اوراق بهادار و آیین‌نامه‌ها و مقررات سازمان بورس و اوراق بهادار، قانون کار و تأمین اجتماعی و استانداردها و مقررات حسابداری.

۲-۱۲- اهم فعالیت‌های انجام شده در سال مورد گزارش

مهم‌ترین فعالیت‌های انجام‌شده به منظور ایجاد زمینه در دستیابی به اهداف و برنامه‌های از پیش تعیین‌شده شرکت در سال مورد گزارش به شرح زیر است:

- تدوین برنامه استراتژیک ۵ ساله آتی شرکت؛
- پیگیری استراتژی فعال در معاملات سهام بورسی و ثبت رکوردی جدید برای شرکت در این زمینه؛
- گزارش‌دهی به موقع به بورس و رعایت کامل شفافیت اطلاعات و حفظ رتبه اول کیفیت افشاء و اطلاع‌رسانی در بین شرکت‌های سرمایه‌گذاری؛
- فروش یک واحد آپارتمان اداری متعلق به شرکت از طریق برگزاری مزایده عمومی و فراهم‌آوری زمینه‌های لازم جهت فروش واحدهای اداری شرکت واقع در بلوار آفریقا؛
- وصول مبلغ ۱۰۵,۴۸۰ میلیون ریال بابت مطالبات مربوط به شرکت‌های سرمایه‌پذیر؛
- پرداخت مبلغ ۱۰۱,۱۹۸ میلیون ریال بابت مطالبات سهامداران و سایر مطالبات؛
- پیگیری و اتمام اخذ وجوه باقی‌مانده ناشی از انجام افزایش سرمایه از مبلغ ۸۰۰ به مبلغ ۱,۰۰۰میلیارد ریال؛
- ثبت افزایش سرمایه از مبلغ ۸۰۰ میلیارد ریال به مبلغ ۱,۰۰۰ میلیارد ریال و تسویه وجوه حاصل از فروش حق تقدم‌های استفاده نشده سهامداران؛
- حضور فعال کارشناسان شرکت در مجامع شرکت‌های سرمایه‌پذیر؛
- آموزش و ارتقاء دانش کارکنان؛
- تهیه گزارشات متعدد بنیادین و تکنیکال کارشناسی درباره شرکت‌ها، صنایع و همچنین مسائل کلان داخلی و جهانی؛
- رویکرد فعال در مدیریت پرتفوی و جلوگیری از کاهش بیشتر ارزش پرتفوی با وجود بازار کاهشی؛
- انجام مطالعات جهت ورود به سایر حوزه‌های نوین سرمایه‌گذاری جهت تنوع‌بخشی به پرتفوی سرمایه‌گذاری‌ها؛

۲-۱۳- برنامه‌ها و فعالیت‌های آتی

شرکت سرمایه‌گذاری پردیس در راستای اصول و سیاست‌گذاری ترسیم شده متناسب با شرایط اقتصادی و نیز به منظور سودآوری بیشتر و افزایش توانایی‌های شرکت در مواجهه با تحولات گوناگون اقتصادی و حضور فعال در بازار سرمایه کشور برنامه‌های زیر را در اقدامات آتی خود لحاظ کرده است:

- بازبینی و به روزآوری برنامه استراتژیک ۵ ساله آتی شرکت؛
- دریافت بازخوردهای نوبه‌ای جهت انطباق هرچه بیشتر با برنامه ۵ ساله شرکت؛
- انجام مراحل بعدی افزایش سرمایه به منظور حفظ جایگاه شرکت و حضور فعال‌تر در بازار سرمایه کشور؛
- بازبینی مداوم استراتژی‌های سرمایه‌گذاری و ایجاد تنوع در سبد سرمایه‌گذاری‌های شرکت با هدف کاهش ریسک و افزایش سودآوری با لحاظ مسائل مختلف کلان و خرد اقتصادی و سیاسی؛
- تقویت تیم کارشناسی به منظور استفاده مناسب و بهینه از منابع در اختیار و شناسایی فرصت‌های جدید سرمایه‌گذاری؛
- پیگیری استراتژی فعال در معاملات بورسی و افزایش سهم شرکت از معاملات بورس و فرابورس؛
- تخصیص بخشی از منابع برای استفاده از فرصت‌های مناسب به وجود آمده در راستای اجرای سیاست‌های کلی اصل ۴۴ قانون اساسی و عرضه سهام شرکت‌های دولتی؛

با عنایت به موارد مطروحه فوق امید است که شرکت سرمایه‌گذاری پردیس سال مالی آتی عملکرد مطلوب‌تری در دستیابی به اهداف درنظر گرفته شده و کسب سودآوری و بازدهی بالا داشته باشد.

۲-۱۴- پیشنهادات هیأت‌مدیره

در خاتمه با تشکر از سهامداران محترم به استحضار می‌رساند کلیه اطلاعات مندرج در این گزارش متکی به دفاتر قانونی و منطبق با واقعیت‌های موجود در تاریخ ترازنامه بوده و هیأت‌مدیره با تقدیم این گزارش، در اجرای ماده ۱۱۶ قانون تجارت ضمن تقاضای تصویب ترازنامه و صورت‌حساب سود و زیان، پیشنهاد می‌نماید:

از کل سود قابل تخصیص، مبلغ ۷,۴۴۷ میلیون ریال به طور خالص بین سهامداران محترم تقسیم و مبلغ ۳,۷۲۳ میلیون ریال به حساب اندوخته قانونی و مابقی به حساب سود انباشته انتقال یابد.

۲-۱۵- اطلاعات تماس با شرکت

آدرس: تهران- خیابان گاندی جنوبی- نبش خیابان بیست و سوم- پلاک۷۳- طبقه پنجم و ششم- کدپستی: ۱۵۱۷۹۳۳۳۱۴

تلفن: ۸۸۷۸۶۷۱۷-۸۸۶۶۴۲۹۰ نمابر: ۸۸۷۸۶۷۱۸

تارنما: http://www.pardisinvestment.com

پست الکترونیک: info@pardisinvestment.com

پورتال سهامداران: share.pardisinvestment.com