

گزارش فعالیت هیأت مدیره

بهمت ارائه به مجمع عمومی عادی سالیانه صاحبان سهام

برای سال مالی (۹ ماهه) منتهی به ۱۳۹۴/۰۹/۳۰

گزارش فعالیت هیأت مدیره به مجمع عمومی

سالیانه صاحبان سهام

برای سال مالی منتهی به ۱۳۹۴/۰۹/۳۰

فهرست:

۱	تأییدیه مدیران
۲	گزیده اطلاعات مالی
۳	پیام هیأت مدیره
۵	بخش اول مروری بر اقتصاد جهان، ایران و وضعیت بورس اوراق بهادار تهران
۵	۱. چکیده
۷	۲. اقتصاد جهان در سالی که گذشت و چشم انداز آتی
۷	۲,۱. مروری بر اقتصاد جهان در سال گذشته
۸	۲,۲. دورنمای وضعیت اقتصادی جهان
۹	۲,۲,۱. آمریکا
۹	۲,۲,۲. چین
۹	۲,۲,۳. اتحادیه اروپا
۱۰	۲,۲,۴. آسیا
۱۱	۲,۳. تحولات بازار نفت و چشم انداز آن
۱۱	۲,۳,۱. وضعیت بازار نفت در سال گذشته
۱۲	۲,۳,۲. پیش بینی قیمت نفت
۱۳	۲,۴. تحولات بازار طلا
۱۴	۲,۵. تحولات بازارهای مالی
۱۵	۲,۶. نگاهی به صنایع در سال ۲۰۱۵
۱۵	۲,۶,۱. صنعت پتروشیمی
۱۶	۲,۶,۲. صنعت فولاد و فلزات اساسی
۱۸	۲,۶,۳. صنعت دارو
۱۹	۳. اقتصاد ایران در سالی که گذشت و چشم اندازها
۱۹	۳,۱. محیط کلان اقتصادی در سال ۱۳۹۴
۱۹	۳,۲. مروری بر شاخص های کلان اقتصادی در سال ۹۴
۱۹	۳,۲,۱. نقدینگی
۲۰	۳,۲,۲. تورم
۲۱	۳,۳. چشم انداز اقتصادی ایران
۲۲	۴. بورس اوراق بهادار تهران
۲۲	۴,۱. تحولات عمده بورس در سال گذشته
۲۲	۴,۲. روند شاخص بورس اوراق بهادار
۲۳	۴,۳. وضعیت معاملات در بورس اوراق بهادار تهران
۲۴	۴,۴. روند ارزش بازار بورس اوراق بهادار تهران
۲۵	۴,۵. بازدهی بازار بورس اوراق بهادار
۲۶	بخش دوم: نگاهی بر وضعیت و عملکرد شرکت
۲۶	۱. تاریخچه، موضوع فعالیت، سرمایه و سهامداران و نیروی انسانی شرکت
۲۷	۲. روند افزایش سرمایه شرکت

گزارش فعالیت هیأت مدیره به مجمع عمومی

سالیانه صاحبان سهام

برای سال مالی منتهی به ۱۳۹۴/۰۹/۳۰

۳۷.....	۳. خلاصه وضعیت سرمایه‌گذاری های شرکت در پایان سال مالی
۲۹.....	۴,۶. وضعیت سرمایه‌گذاری های بورسی و غیر بورسی
۳۲.....	۴,۷. عملکرد ارزش معاملات شرکت در بورس
۳۳.....	۴,۸. بررسی عملکرد پرتفوی بورسی شرکت
۳۵.....	۴,۹. وضعیت سرمایه‌گذاری در سهام شرکتهای غیر بورسی
۳۵.....	۴,۱۰. شرکت های وابسته
۳۶.....	۴,۱۱. سرمایه‌گذاری ها در بخش ساختمان
۳۶.....	۴,۱۲. سرمایه‌گذاری در اوراق مشارکت و سپرده ها
۳۷.....	۴,۱۳. روند تاریخی اطلاعات مالی شرکت
۴۰.....	۴,۱۴. ارزش خالص دارایی های شرکت:
۴۱.....	۴,۱۵. وضعیت سهام شرکت و بازدهی آن در بورس
۴۲.....	۴,۱۶. مقایسه وضعیت شرکت در صنعت سرمایه‌گذاری ها
۴۷.....	بخش سوم: اهم فعالیت ها و اقدامات انجام شده در سال مالی مورد گزارش
۵۰.....	بخش چهارم: اهم برنامه های آتی شرکت
۵۲.....	پیشنهاد هیأت مدیره:

فهرست جداول

۱۰.....	جدول ۱- پیش بینی روند رشد اقتصادی جهان و مناطق منتخب و تغییرات نسبت به آخرین پیش بینی ها
۱۴.....	جدول ۲- تغییرات شاخص بازارهای مالی
۲۰.....	جدول ۳- روند رشد نقدینگی در اقتصاد ایران طی ۶ سال گذشته
۲۲.....	جدول ۴- آمار متغیرهای بورس اوراق بهادار در سنوات گذشته
۲۶.....	جدول ۵- سهامداران شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کارکنان بانک ها
۲۷.....	جدول ۶- وضعیت تعدادی نیروی انسانی شرکت جدول ۷- وضعیت تحصیلی نیروی انسانی شرکت
۲۷.....	جدول ۸- شرح افزایش سرمایه شرکت
۲۷.....	جدول ۹- ترکیب سرمایه‌گذاری های شرکت به ارزش دفتری
۳۰.....	جدول ۱۰- ترکیب صنایع موجود در پرتفوی بورسی شرکت شرکت
۳۱.....	جدول ۱۱- ترکیب شرکت های موجود در پرتفوی بورسی شرکت شرکت در تاریخ ۱۳۹۴/۰۹/۳۰
۳۳.....	جدول ۱۲- مقایسه گردش پرتفوی بورسی شرکت در چند سال گذشته
۳۵.....	جدول ۱۳- سرمایه‌گذاری در سهام سایر شرکت ها
۳۷.....	جدول ۱۴- ترکیب سرمایه‌گذاری در اوراق مشارکت و سپرده های سرمایه‌گذاری
۳۹.....	جدول ۱۵- خلاصه ترازنامه
۳۹.....	جدول ۱۶- خلاصه صورت سود و زیان
۴۰.....	جدول ۱۶- محاسبه ارزش خالص دارایی های شرکت به ازای هر سهم در پایان سال مالی منتهی به ۱۳۹۴/۰۹/۳۰
۴۲.....	جدول ۱۸- بازدهی سهام شرکت

فهرست نمودارها

۸.....	نمودار ۱- روند نرخ رشد تولید ناخالص داخلی جهان در سال های اخیر
۱۱.....	نمودار ۲- روند شاخص قیمت نفت برنت در ۵ سال اخیر

گزارش فعالیت هیأت مدیره به مجمع عمومی

سالیانه صاحبان سهام

برای سال مالی منتهی به ۱۳۹۴/۰۹/۳۰

نمودار ۳- پیش بینی قیمت نفت	۱۳
نمودار ۴- روند قیمت طلا در ۵ سال اخیر	۱۴
نمودار ۵- روند قیمت محصولات پتروشیمی	۱۶
نمودار ۶- روند قیمت فولاد طی سال گذشته	۱۷
نمودار ۷- روند شاخص قیمت فلزات اساسی در ۵ سال اخیر	۱۷
نمودار ۸- روند تورم ماهانه، نقطه به نقطه و سالانه در ماههای سال ۹۴	۲۰
نمودار ۹- تغییرات شاخص بورس اوراق بهادار تهران در دو سال اخیر	۲۳
نمودار ۱۰- خلاصه وضعیت معاملات بورس اوراق بهادار در سالهای ۸۴ تا آذر ۹۴	۲۳
نمودار ۱۱- مقایسه ارزش معاملات بورس اوراق بهادار تهران طی سه سال اخیر	۲۴
نمودار ۱۲- روند ارزش بازار بورس اوراق بهادار	۲۴
نمودار ۱۳- روند ماهانه ارزش بازار بورس اوراق بهادار در ۹ ماهه ۹۴ (هزار میلیارد ریال)	۲۵
نمودار ۱- بازده تجمعی ماهانه بورس (ارقام به درصد)	۲۵
نمودار ۱۵- ترکیب سرمایه گذاری شرکت در سالهای ۹۳ و ۹۴	۲۸
نمودار ۱۶- ترکیب صنایع موجود در پرتفوی شرکتهای بورسی و غیر بورسی شرکت بر اساس ارزش روز در آذر ماه سال ۹۹۹۴	۲۹
نمودار ۱۷- روند تغییرات بهای تمام شده و ارزش بازار پرتفوی بورسی شرکت طی سالهای گذشته	۳۱
نمودار ۱۸- مقایسه حجم و ارزش معاملات سالیانه	۳۳
نمودار ۱۹- مقایسه بازدهی شاخص بورس و بازدهی پرتفوی بورسی و بدون ریسک شرکت در سال ۱۳۹۴ (ارقام به درصد) ...	۳۴
نمودار ۲۰- مقایسه بازدهی ماهانه شاخص بورس و بازدهی پرتفوی بورسی شرکت در سال ۱۳۹۴ (ارقام به درصد)	۳۴
نمودار ۲۱- ترکیب بهای تمام شده پرتفوی غیربورسی براساس صنایع موجود در پرتفوی	۳۵
نمودار ۲۲، ۲۳، ۲۴ و ۲۵- روند ۱۰ ساله دارایی، سرمایه و حقوق صاحبان سهام شرکت	۳۷
نمودار ۲۶- NAV هر سهم شرکت از ابتدای سال	۴۱
نمودار ۲۷- حجم معاملات ماهانه سهام شرکت در بورس	۴۱
نمودار ۲۸- روند قیمت روزانه سهام شرکت	۴۲



شرکت سرمایه‌گذاری نور کوثر ایرانیان (سهامی عام)

گزارش فعالیت هیأت مدیره به مجمع عمومی سالیانه صاحبان سهام
برای سال مالی منتهی به ۱۳۹۴/۰۹/۳۰

تأییدیه مدیران

با نام و یاد پروردگار یگانه، ضمن عرض خیر مقدم به سهامداران محترم، گزارش فعالیت هیأت مدیره شرکت سرمایه‌گذاری نور کوثر ایرانیان (سهامی عام) برای سال مالی منتهی به ۱۳۹۴/۰۹/۳۰ تقدیم می‌گردد.

در اجرای مفاد ماده ۲۳۲ اصلاحیه قانون تجارت، مصوب اسفندماه ۱۳۴۷ و ماده ۴۵ قانون بازار اوراق بهادار، بدین‌وسیله گزارش فعالیت و وضع عمومی شرکت برای سال مالی منتهی به ۱۳۹۴/۰۹/۳۰ بر پایه سوابق، مدارک و اطلاعات موجود، تهیه و به شرح زیر تقدیم می‌گردد.

گزارش حاضر به عنوان یکی از گزارش‌های سالانه هیأت مدیره به مجمع، مبتنی بر اطلاعات ارائه شده در صورت‌های مالی بوده و اطلاعاتی را در خصوص وضع عمومی شرکت و عملکرد هیأت مدیره فراهم می‌آورد.

به نظر این‌جانبان اطلاعات مندرج در این گزارش که درباره عملیات و وضع عمومی شرکت می‌باشد، با تأکید بر ارائه منصفانه نتایج عملکرد شرکت و در جهت حفظ منافع آن و انطباق با مقررات قانونی و اساسنامه شرکت تهیه و ارائه گردیده است. این اطلاعات هماهنگ با واقعیت‌های موجود بوده و اثرات آنها در آینده تا حدی که در موقعیت فعلی می‌توان پیش‌بینی نمود، به نحو درست و کافی در این گزارش ارائه گردیده و هیچ موضوعی که عدم آگاهی از آن موجب گمراهی استفاده‌کنندگان می‌شود، از گزارش حذف نگردیده و در تاریخ ۱۳۹۴/۱۲/۰۵ به تأیید هیأت مدیره رسیده است.

اعضای هیأت مدیره	سمت	به نمایندگی از	امضاء
سید علی میلانی حسینی	رئیس هیأت مدیره	شرکت لیزینگ بازنشستگان مشرق زمین	
فرشاد حیدری	نایب رئیس هیأت مدیره	اصالتاً	
غلام حسن اصغر زاده زعفرانی	عضو هیأت مدیره	شرکت ستاره عمران زمین	
عباس کمزنی	عضو هیأت مدیره	صندوق بازنشستگی، پس انداز، وظیفه و از کار افتادگی کارکنان بانک‌ها	
سید یحیی بلوری ابراهیمی	عضو هیأت مدیره	شرکت تعاونی حامی نصر نواندیشان	
مهدی معدنچی زاج	عضو هیأت مدیره	شرکت ستاره تجارت مشرق زمین	
مهدی قلی پور خانقاه	عضو هیأت مدیره و مدیرعامل	شرکت سرمایه‌گذاری توسعه سپهر هشتم	

گزارش فعالیت هیأت مدیره به مجمع عمومی

سالیانه صاحبان سهام

برای سال مالی منتهی به ۱۳۹۴/۰۹/۳۰

گزیده اطلاعات مالی

۱۳۹۴/۰۹	۱۳۹۳/۱۲	
اطلاعات عملکرد مالی طی دوره (مبالغ به میلیون ریال)		
۴۹۵,۳۷۳	۸۵۱,۶۰۱	درآمدهای عملیاتی
۱۹۰,۳۴۰	۳۷۰,۸۵۱	سود (زیان) عملیاتی
۱۸۵,۶۷۰	۳۳۶,۸۹۳	سود خالص پس از کسر مالیات
اطلاعات وضعیت مالی در پایان دوره (مبالغ به میلیون ریال)		
۴,۶۰۹,۱۰۸	۴,۶۷۷,۱۱۳	جمع دارایی‌ها
۶۲۲,۷۲۸	۵۹۰,۴۸۵	جمع بدهی‌ها
۳,۰۰۰,۰۰۰	۳,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه ثبت شده
۴,۰۳۲,۷۴۶	۴,۰۸۶,۶۲۷	جمع حقوق صاحبان سهام
اطلاعات وضعیت در بورس در پایان دوره (مبالغ به میلیون ریال)		
۱,۰۴۷	۱,۰۹۰	قیمت هر سهم
۳,۶۴۴,۰۰۰	۳,۲۷۰,۰۰۰	ارزش روز شرکت
۱۴۰۸	۱۳۷۹	NAV
نرخ بازده (درصد)		
-۱/۶	-۲۰/۹	نرخ بازده بورس
۳/۹۸	۷/۹۹	نرخ بازده دارایی‌ها (ROA) اسمی
۷/۴۸	۴/۱۳	نرخ بازده دارایی‌ها (ROA) واقعی
۴/۵۷	۹/۶۹	نرخ بازده حقوق صاحبان سهام (ROE) اسمی
۸/۵۹	۵/۰۱	نرخ بازده حقوق صاحبان سهام (ROE) واقعی
اطلاعات مربوط به هر سهم		
۳۰۰۰	۳۰۰۰	تعداد سهام در زمان برگزاری مجمع (میلیون سهم)
۵۰۰	-	تعداد حق تقدم ناشی از افزایش سرمایه (میلیون حق)
۶۲	۱۱۲	سود خالص هر سهم - ریال
-	۸۰	سود نقدی هر سهم - ریال
۱,۳۴۴	۱,۳۶۲	ارزش دفتری هر سهم - ریال
سایر اطلاعات		
۱۴	۱۵	تعداد کارکنان - نفر

پیام هیأت مدیره

سپاس و ستایش پروردگار منان را که با عنایات و توجهات خود و با اراده و تلاش یکایک اعضای هیأت مدیره و کارکنان سختکوش و همچنین حمایت و اعتماد سهامداران عزیز توانستیم در سالی که از سوی مقام معظم رهبری (مد ظله العالی) سال «دولت و ملت، همدلی و همزبانی» نامیده شد، افتخار خدمت رسانی و تلاش در مجموعه شرکت سرمایه گذاری نور کوثر ایرانیان را داشته باشیم. امید است در سال مالی جدید بتوانیم ضمن هدف گذاری مناسب جهت تحقق بخشیدن به رسالت اصلی شرکت که همانا افزایش ثروت سهامداران محترم است، سهمی در تحقق اهداف ملی در عرصه اقتصاد کشور و تعامل سازنده با سهامداران محترم بویژه سهامداران حقیقی داشته باشیم. هیأت مدیره شرکت امیدوارند در حد بضاعت و توان خویش توانسته باشند از امانتی که سهامداران به ایشان سپرده اند به نحو احسن حفظ و حراست و برای ایشان و سایر ذینفعان شرکت ارزش های مستمر و بلند مدت ایجاد نمایند.

در یازدهمین سال فعالیت، اهتمام هیأت مدیره شرکت سرمایه گذاری نور کوثر ایرانیان در حفظ منافع سهامداران از طریق هدف گذاری استراتژیک، پیگیری برنامه ها و نظارت مستمر بر عملکرد شرکت و حمایت همه جانبه از شرکت، احترام به سرمایه انسانی ارزشمند و ارزش آفرین و دانش سرمایه گذاری و بکارگیری اصول مدیریت استراتژیک سرمایه گذاری ها منجر به تحقیق بخش عمده ای از اهداف سازمانی گردید، با اینحال ادامه شرایط خنثی در بازار سرمایه عملکرد مالی شرکت را تحت الشعاع قرار داد. در شرایطی که بازده شاخص کل بورس در ۹ ماهه اول سال جاری به منفی ۱,۶ درصد رسید، سیاست های هیأت مدیره منجر به کاهش آثار این زیان عمومی در بازار سرمایه بر پرتفوی بورسی شرکت گردید و با استفاده از پتانسیل های بازارهای دیگر بویژه املاک و دارایی های با درآمد ثابت بخشی از آسیب ها جبران گردید. روند طاقت فرسای مذاکرات هسته ای و سقوط قیمت های جهانی نفت و کالاهای اساسی، عمده صنایع کشور را تحت تاثیر قرار داد و شرایط دشواری را برای اقتصاد کشور و بورس اوراق بهادار رقم زد. در چنین شرایطی، هیأت مدیره شرکت سرمایه گذاری نور کوثر ایرانیان با اهتمام شبانه روزی، علی رغم بازدهی منفی بورس در ۹ ماهه اول سال، با سیاست گذاری مناسب برای شرایط موجود، مانع از زیاندهی شدند و علی رغم اخذ تمام ذخایر کاهش ارزش سرمایه گذاری ها، سودآوری شرکت ادامه پیدا نموده است. در این راستا اقدامات زیر صورت گرفته است:

۱) برگزاری منظم و مستمر جلسات عادی و فوق العاده هیأت مدیره و مشارکت فعال هیأت مدیره در کمیته های تخصصی سرمایه گذاری، معاملات، حسابرسی داخلی.

۲) تدوین و بهینه سازی استراتژی شرکت در زمینه های سرمایه گذاری، نیروی انسانی، روابط عمومی، گزارشگری مالی و امور سهام و بازنگری و بروز رسانی پیوسته استراتژی ها.

○ بروزرسانی استراتژی سرمایه گذاری در دوره رکود بورس و کاهش آثار مضر.

○ تصویب سیاست های کلی سرمایه گذاری در دوران پسارجام

گزارش فعالیت هیأت مدیره به مجمع عمومی

سالیانه صاحبان سهام

برای سال مالی منتهی به ۱۳۹۴/۰۹/۳۰

- ۵ ایجاد تعامل با شرکت‌ها و نهادهای اقتصادی و صنعتی خارجی از طریق شرکت های زیر مجموعه به منظور آمادگی جهت اجرای طرح های سودآور.
- ۶ تجهیز منابع مالی لازم برای استفاده از فرصت های پسا تحریم به نحوی که شرایط مالی شرکت محیای مشارکت در طرح های سودآور و تامین مالی اهرمی یا مشارکتی از منابع ارزان خارجی هست.
- ۷ اصلاح و بازنگری در ساختار سازمانی شرکت به جهت تغییر استراتژی شرکت.
- ۸ ادامه روند بهسازی متدولوژی سرمایه گذاری های بورسی به عنوان مزیت رقابتی و سرمایه دانشی شرکت، شناسایی پیوسته صنایع با مزیت های نسبی جهت سرمایه گذاری؛ نظارت و کنترل مداوم و مستمر کمی و کیفی بر سرمایه گذاری های انجام شده و مدیریت دارایی ها در بخش های مختلف بازار سرمایه و املاک و مستغلات؛ اصلاح مستمر ساختار سبد سهام شرکت و انطباق با صنایع کم ریسک و پر بازده موجود در بورس.
- ۹ کنترل مستمر سطح ریسک سرمایه گذاری ها با استفاده از شاخص های مختلف ریسک و ارزیابی عملکرد و کسب بازده ۷٪ علی رغم کاهش ۱۶ درصدی شاخص بورس در کنار تحمل ریسک کمتر برای سرمایه گذاری ها به نحوی که معیارهای ریسک (بتا و انحراف معیار بازده)، ارقام پایین تری نسبت به متوسط بازار داشته اند.
- ۱۰ ایجاد کنسرسیوم با شرکای خارجی و شرکت در مناقصه طرح توسعه فرودگاه امام خمینی از طریق شرکت «گسترش ایوان پایدار» و کسب رتبه دوم در بین بیش از ۵۰ شرکت معتبر داخلی و خارجی.
- ۱۱ ارائه اطلاعات به موقع و مستمر به بورس و ارائه اطلاعیه های شفاف سازی متعدد در حوزه عملکرد شرکت.
- ۱۲ مدیریت بهینه مطالبات به نحوی که مطالبات معوق و سنواتی تقریباً به حداقل ممکن رسیده است.
- ۱۳ مدیریت فعال پرتفوی در بازار سرمایه رکودی، به نحوی که ارزش معاملات شرکت ۸۴ درصد ارزش بازار پرتفوی در ابتدای دوره بوده است و فعالیت شرکت نسبت به اندازه اش بیش از ۵ برابر متوسط بازار بوده است.
- ۱۴ انجام افزایش سرمایه ۲۰ درصدی از ۳۰۰۰ به ۳۵۰۰ میلیارد ریال.
- ۱۵ بهبود مستمر انضباط مالی شرکت و شفافیت و اطلاع رسانی مستمر از عملکرد شرکت و تعامل سازنده با ذینفعان
- ۱۶ اعم از سهامداران، کارکنان، سازمان و شرکت بورس، بانک ها و حسابرس.
- ۱۷ تغییر سال مالی شرکت از ۲۹ اسفند به ۳۰ آذر ماه به منظور تعامل با سهامداران عمده جهت تلفیق به موقع صورت های مالی ایشان.

در پایان ضمن تشکر ویژه از سهامداران محترم به خاطر حمایت های مادی و معنوی و همچنین تشکر و قدردانی از تلاش بی وقفه، همدلی و همراهی پرسنل شرکت در رسیدن به اهداف، امید است مجموعه تلاش های خالصانه هیأت مدیره، مدیران و کارکنان شرکت سرمایه گذاری نور کوثر ایرانیان در سال مالی گذشته مورد قبول احدیت قرار گرفته و به اعتماد بالای سهامداران ارج نهاده باشیم.

هیأت مدیره

اسفند ۱۳۹۴

بخش اول مروری بر اقتصاد جهان، ایران و وضعیت بورس

اوراق بهادار تهران

۱. چکیده

در سال ۲۰۱۵ عوامل متعددی موجب عدم رشد اقتصادی جهان گردید و بر خلاف انتظارات، میزان نرخ رشد سه دهم درصد کاهش یافته و به ۳/۱ درصد رسید. روند کاهش نرخ رشد اقتصادی چین، کاهش جهانی قیمت کالاهای اساسی، افزایش نرخ بهره بانکی توسط فدرال رزرو و کاهش شدید قیمت نفت از جمله مهم‌ترین عوامل تأثیر گذار در سال ۲۰۱۵ بودند و برآیند این مولفه‌ها کاهش صورت گرفته در رشد اقتصادی جهان را شکل داد. این کاهش چنان بر رشد اقتصادی کشورها مؤثر بوده که می‌توان تأثیر آن را به طور واضح بر شاخص‌های اقتصادی و به ویژه بازارهای مالی کشورها مشاهده نمود، به طوری که شاخص بازار سهام بسیاری از کشورهای جهان با کاهش بی‌سابقه‌ای در سال گذشته مواجه بودند.

کاهش رشد اقتصادی چین، به عنوان بزرگترین متقاضی مواد و محصولات در جهان، موجب تشدید رکود در اکثر نقاط دنیا شده و در همین حال با شدت گرفتن کاهش نرخ انواع کالا، بسیاری از صنایع را با مشکل مواجه ساخت؛ اما در این بین، قدرتمندترین اقتصاد دنیا یعنی ایالات متحده، سال خوبی را پشت‌سر گذاشت و توانست افزایش یک دهم درصدی در نرخ رشد را به ثبت برساند. تغییر سیاست پولی این کشور، از جهت افزایش نرخ بهره، بر روی بسیاری از کشورها، خصوصاً کشورهای در حال توسعه تأثیر فراوانی نهاد و احتمالاً در سال آتی نیز با استمرار این سیاست، شاهد تأثیرات آن روی نرخ ارز کشورها خواهیم بود.

ایران نیز مانند اکثر کشورها، از فضای این روزهای حاکم بر اقتصاد جهانی بی‌بهره نبود. هر چند با به ثمر رسیدن مذاکرات سیاسی هسته‌ای و قرار گرفتن در شرایط پساتحریم و همچنین بهبود امیدها برای مراودات اقتصادی و از بین رفتن تحریم‌های بین‌المللی علیه کشورمان، شرایط تازه و بهتر در جهت رشد و توسعه اقتصادی دور از ذهن نمی‌باشد.

گزارش فعالیت هیأت مدیره به مجمع عمومی
سالیانه صاحبان سهام
برای سال مالی منتهی به ۱۳۹۴/۰۹/۳۰

۲. اقتصاد جهان در سالی که گذشت و چشم‌انداز آتی

۲.۱. مروری بر اقتصاد جهان در سال گذشته

برآیند آمار و اطلاعات منتشر شده در زمینه فعالیت‌های اقتصادی در سال ۲۰۱۵ از این امر حکایت دارد که رشد اقتصادی جهان با کاهش همراه بوده و نسبت به سال ۲۰۱۴ روندی نزولی را تجربه کرده‌است. عملکرد نه چندان درخشان اقتصاد جهان در این سال، در حالی است که اقتصادهای نوظهور و در حال توسعه نیز رشد چشم‌گیر و مورد قبولی را به ثبت رساندند و مهم‌تر آنکه، کندی فعالیت‌های اقتصادی چین، بیشترین نگرانی و ناطمینانی را در فضای اقتصاد جهان به وجود آورده‌است.

بازارهای مالی نیز در سال ۲۰۱۵ با فراز و نشیب‌هایی همراه بودند که مهم‌ترین آن بازار سهام چین بود که در اواخر فصل دوم سال جاری میلادی نوسانات غیرمنتظره‌ای را متحمل شد و تردیدها را در رابطه با سلامت دومین اقتصاد جهان بیشتر کرد. اداره مالی آمار چین، رشد اقتصادی این کشور در سال ۲۰۱۵ را ۶/۹ درصد اعلام کرد که کمترین نرخ رشد سالانه از سال ۱۹۹۰ بوده‌است. نرخ رشد اقتصادی چین در سال ۱۹۹۰ برابر ۳/۸ درصد بوده و پس از آن کمترین نرخ رشد اقتصادی این کشور در سال ۲۰۱۴ و برابر ۷/۷ درصد محقق شده بود. این در حالیست که طی ۲۵ سال گذشته این کشور به دفعات نرخهای رشد بالای ۱۰ درصد را پشت سر گذاشته‌است.

در طول سال ۲۰۱۵، اقتصادهای توسعه‌یافته شرایط یکسانی نداشتند. برخی از اقتصادها همچون ژاپن و حوزه اقتصادی اروپا، نیمه‌ی دوم سال را با رشد پایین‌تری نسبت به نیمه اول، به پایان بردند و از سوی دیگر تولید ناخالص داخلی اقتصادهایی مانند ایالات متحده آمریکا و بریتانیا به تولید در اشتغال کامل نزدیک شده و با فاصله گرفتن از سیاست‌های ضد تورمی و افزایش نرخ بهره، اصلاحاتی در سیاست‌های پولی خود صورت دادند که از جمله تأثیرگذارترین اقدامات در ماه‌های پایانی سال گذشته میلادی، افزایش بیست و پنج صدم درصدی نرخ بهره ایالات متحده بود که فشار قابل توجهی بر نرخ ارز اکثر کشورهای جهان تحمیل نمود و بسیاری را با چالش‌های اقتصادی رو به رو ساخت.

از دیگر رویدادهای مهم این سال می‌توان به کاهش قیمت در بازار کالا اشاره نمود که موجب شد خصوصاً کشورهای در حال توسعه با مشکلات بسیاری رو به رو شوند. کشورهایی نظیر برزیل و روسیه با عملکردی ضعیف همچنان با کاهش قیمت کالا، وضعیت دشوارتری را تجربه می‌کنند.

تأثیر کاهش قیمت نفت بر رکود هر چه بیشتر روسیه، آن را به سوی طولانی‌ترین رکود خود طی دو دهه‌ی گذشته پیش می‌برد. برزیل نیز با وجود آشفته‌گی سیاسی، رسوایی و فساد مالی، اوضاع اقتصادی متعادل و مطلوبی را تجربه نکرد و پیش‌بینی‌ها حاکی از آن است که این کشور در آستانه‌ی یک رکود شدید می‌باشد؛ اما در حالی که

گزارش فعالیت هیأت مدیره به مجمع عمومی

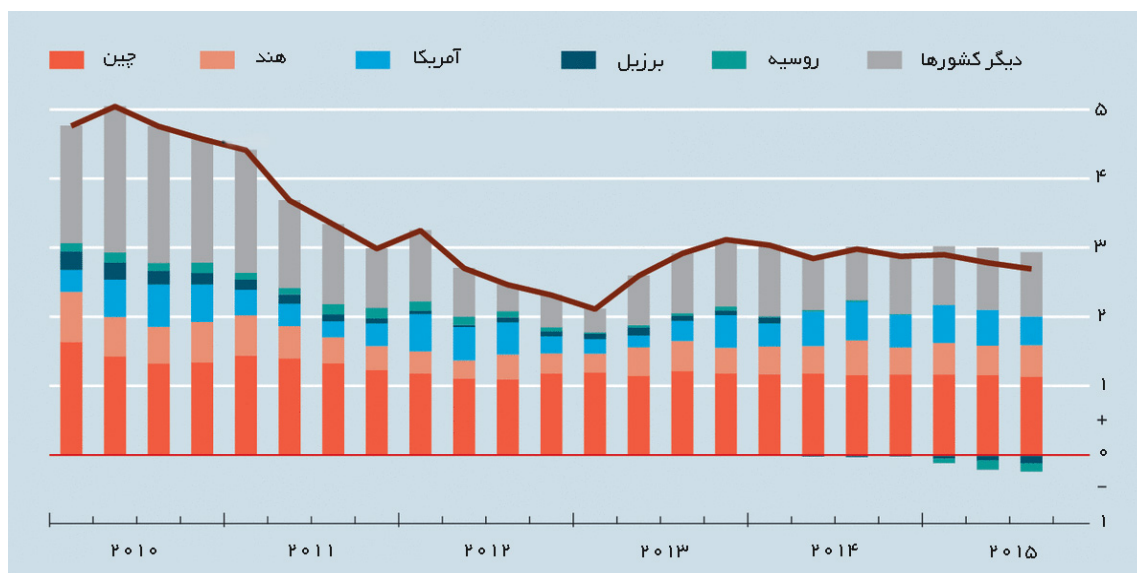
سالیانه صاحبان سهام

برای سال مالی منتهی به ۱۳۹۴/۰۹/۳۰

سقوط قیمت کالا، درخشش قدرت‌های اقتصادی روسیه و برزیل را ربوده است، در این بین کشورهایمانند هند و ویتنام در سوی دیگر شگفتی آفریدند و رشد چشم گیری را تجربه نمودند.

افزون بر شاخص رشد، تورم و وضعیت بازارهای مالی، آمار اشتغال نیز در سراسر جهان تصویر یکدستی را ترسیم نکرد. در حالی که پایین ترین نرخ بیکاری در ژاپن، سوئیس، تایلند و سنگاپور رقم خورد، در اروپای غربی همچنان شاهد نرخ بیکاری بالایی بودیم و نرخ بیکاری دو رقمی در کشورهایی چون یونان و اسپانیا نیز به چالشی در منطقه یورو تبدیل شد.

نمودار ۱- روند نرخ رشد تولید ناخالص داخلی جهان در سال های اخیر



Source: IMF; The Economist, Dec ۱۵ st ۲۰۱۵

۲.۲. دورنمای وضعیت اقتصادی جهان

با در نظر گرفتن روند شاخص های اقتصاد جهانی و مؤلفه های تاثیر گذار بر آن ها، پیش بینی های مؤسسات معتبر از وضعیت جهان در سال ۲۰۱۶ چندان دور از انتظار نبوده و برآوردهای صورت گرفته در خصوص روند تجارت جهانی، قیمت نفت، نرخ بهره آمریکا و بسیاری دیگر، همگی نشان از کاهش رشد اقتصادی جهان دارد.

پیش بینی مؤسسات معتبر حاکی از این است که در سال آتی، رشد تجارت جهانی کاهش قابل ملاحظه ای خواهد یافت و همچنین قیمت بسیاری از مواد خام پتانسیلی برای افزایش نخواهند داشت. در سوی دیگر چشم انداز افزایش نرخ بهره در آمریکا، بخش های مالی بسیاری از کشورها را تحت تاثیر قرار خواهد داد و این مهم احتمال بحران مالی را در برخی از کشورها به ویژه اقتصادهای نوظهور افزایش می دهد. بنابراین چشم انداز افزایش نرخ بهره در آمریکا و همچنین کاهش رشد اقتصادی در چین سهم زیادی در ناامنی اقتصادی و افزایش چالش های اقتصادی در سال های آتی به همراه خواهد داشت.

گزارش فعالیت هیأت مدیره به مجمع عمومی

سالیانه صاحبان سهام

برای سال مالی منتهی به ۱۳۹۴/۰۹/۳۰

پیش بینی می شود نرخ رشد اقتصاد جهان در سال ۲۰۱۶ به ۳/۴ درصد برسد که این نرخ در مقایسه با سال ۲۰۱۵ افزایش ۰,۳ درصدی را نشان می دهد. هند که مدت هاست تحت الشعاع رشد اقتصادی چین قرار داشته، انتظار می رود در سال جاری و سال های پیش رو حضور درخشانی در عرصه ی اقتصاد بین الملل داشته باشد. برخی پیش بینی ها از رشد اقتصادی بیش از هفت درصدی برای این کشور خبر می دهد و همچنین برآورد می گردد روپیه هند احتمالاً تنها ارز بزرگی باشد که در سال ۲۰۱۶ ارزش واقعی خود را برابر دلار آمریکا حفظ خواهد کرد.

در ادامه به بررسی پیش بینی وضعیت اقتصادی در نقاط مختلف جهان پرداخته می شود.

۲,۲,۱ آمریکا

افزایش تورم و حرکت کردن به سوی رشد اقتصاد ۲/۶ درصدی فدرال رزرو، یکی از سیاست های پولی است که ایالات متحده در صدد دستیابی به آن است. بنا بر گمانه زنی هایی که از سوی مقامات این کشور مطرح گردید، در صورت مناسب بودن شرایط، طی چهار مرحله نرخ بهره افزایش خواهد یافت. بر این اساس در سال آینده، دلار همچنین قوی تر خواهد شد و ادامه افت ارزش ارز در اقتصادهای نوظهور و متکی به کالا، منجر به افزایش بیش از پیش ارزش دلار آمریکا در برابر ارزهای دیگر خواهد شد. از طرف دیگر، تداوم اختلاف در سیاست نرخ بهره میان آمریکا و شرکای تجاری بزرگ این کشور، به خصوص منطقه یورو که اجرای سیاست تسهیل مقداری پول را در سال ۲۰۱۶ گسترش خواهد داد، به تداوم قدرتمندتر شدن دلار کمک خواهد کرد.

۲,۲,۲ چین

کاهش شدید تجارت چین و قیمت پایین کالاها را می توان از اثرات کاهش رشد اقتصادی در این کشور دانست و پیش بینی ها حاکی از آن است که در سال آتی نیز این روند ادامه خواهد داشت. از سوی دیگر واردات و صادرات ضعیف تر از حد انتظار این کشور، تاثیر شدیدی بر دیگر بازارهای نوظهور و صادرکنندگان کالا دارد. براساس پیش بینی ها رشد اقتصادی این کشور در سال ۲۰۱۶ و ۲۰۱۷ به ترتیب به ۶/۳ و ۶ درصد خواهد رسید.

۲,۲,۳ اتحادیه اروپا

اقتصاد اروپا پس از رکود سال ۲۰۰۸، به تدریج شروع به رشد نموده و این روند در سال ۲۰۱۶ نیز ادامه خواهد یافت. در این میان عواملی نظیر بدهی دولت ها، بی ثباتی ژئوپلیتیکی، مهاجرت های بی رویه به این قاره و همچنین موج شدید بیکاری، رشد اقتصادی اتحادیه اروپا را تحت تاثیر قرار خواهد داد.

اما کاهش شدید ارزش یورو، نفت ارزان، تقاضای صادرات از سوی آمریکا و برنامه گسترده تسهیل مقداری پول در بانک مرکزی اروپا، تأثیرات مثبتی بر رشد اقتصادی این قاره خواهد گذاشت. در این میان می توان انگلیس را دارای سریع ترین رشد اقتصادی این قاره در هر دو سال ۲۰۱۴ و ۲۰۱۵ در میان اعضای گروه هفت دانست و

گزارش فعالیت هیأت مدیره به مجمع عمومی

سالیانه صاحبان سهام

برای سال مالی منتهی به ۱۳۹۴/۰۹/۳۰

پیش‌بینی‌ها حاکی از آن است که رشد اقتصادی این کشور در سال ۲۰۱۶، البته با روند آهسته‌تری ادامه خواهد یافت. همچنین کشور ایرلند در مقایسه با همه کشورهای عضو گروه بریک، سرمایه‌گذاری آمریکایی بیشتری را جذب خواهد کرد و در سال ۲۰۱۶ سریع‌ترین نرخ رشد را در میان اقتصادهای توسعه‌یافته خواهد داشت.

۲,۲,۴ آسیا

به علت جنگ و منازعات قومی که بخش‌های بزرگی از خاورمیانه، شمال آفریقا و آسیا را درگیر خود کرده است، امنیت همواره یکی از فاکتورهای موثر برای تحلیل اوضاع سیاسی/اقتصادی این منطقه به شمار می‌رود و آنچه بر وخامت اوضاع می‌افزاید، اتکای بسیاری از کشورهای این مناطق به کالاها برای رشد اقتصادی و درآمد دولتی است. اگرچه در تقاضای بلندمدت برای کالاهای اساسی، فلزات و مواد غذایی تغییری صورت نگرفته، اما این امر موجب آسودگی خاطر تولیدکنندگان کالا در سال ۲۰۱۶ نخواهد بود.

بر اساس پیش‌بینی‌های موجود، ترکیه همچنان رکن اصلی منطقه باقی خواهد ماند و از سوی دیگر نیز با تحولات صورت گرفته در سیاست خارجی ایران، به نظر می‌رسد تغییراتی در نقش کشورها در منطقه ایجاد خواهد شد.

جدول ۱- پیش‌بینی روند رشد اقتصادی جهان و مناطق منتخب و تغییرات نسبت به آخرین پیش‌بینی‌ها

شرح	۲۰۱۳	۲۰۱۴	۲۰۱۵	پیش‌بینی		تغییرات نسبت به آخرین پیش‌بینی (اکتبر ۲۰۱۵)	
				۲۰۱۶	۲۰۱۷	۲۰۱۶	۲۰۱۷
رشد اقتصادی جهانی	۳,۴	۳,۴	۳,۱	۳,۴	۳,۶	-۰,۲	-۰,۲
کشورهای توسعه یافته	۱,۴	۱,۸	۱,۹	۲,۱	۲,۱	-۰,۱	-۰,۱
ایالات متحده آمریکا	۲,۲	۲,۴	۲,۵	۲,۶	۲,۶	-۰,۲	-۰,۲
ناحیه یورو	-۰,۵	۰,۹	۱,۵	۱,۷	۱,۷	۰,۱	۰,۰
ژاپن	۱,۶	۰,۰	۰,۶	۱,۰	۰,۳	۰,۰	-۰,۱
برزیل	۲,۷	۰,۱	-۳,۸	-۳,۵	۰,۰	-۲,۵	-۲,۳
مکزیک	۱,۴	۲,۳	۲,۵	۲,۶	۲,۹	-۰,۲	-۰,۲
بازارهای در حال ظهور و کشورهای در حال توسعه	۵,۰	۴,۶	۴	۴,۳	۴,۷	-۰,۲	-۰,۲
چین	۷,۸	۷,۳	۶,۹	۶,۳	۶,۰	۰,۰	۰,۰
هند	۶,۹	۷,۳	۷,۳	۷,۵	۷,۵	۰,۰	۰,۰
خاورمیانه، شمال آفریقا، افغانستان و پاکستان	۲,۴	۲,۸	۲,۵	۳,۶	۳,۶	-۰,۳	-۰,۵
حجم تجارت جهانی (کالا و خدمات)	۳,۵	۳,۴	۲,۶	۳,۴	۴,۱	-۰,۷	-۰,۵

Source: World economic outlook, jan ۲۰۱۶ (International Monetary Fund)

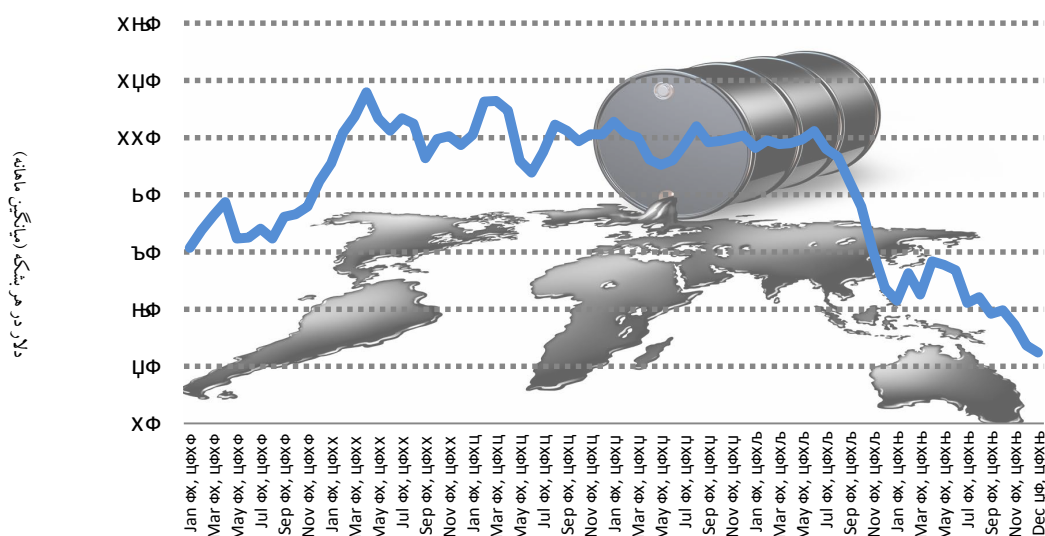
۲,۳. تحولات بازار نفت و چشم انداز آن

۲,۳,۱. وضعیت بازار نفت در سال گذشته

نفت به عنوان یکی از استراتژیک‌ترین کالای عصر حاضر، علاوه بر تأثیرات و فاکتورهای اقتصادی تعیین کننده‌اش، بسیاری از عرصه‌ها را همچون سیاست در بر می‌گیرد. تولید تجاری نفت، رفته‌رفته با کشف دیگر خواص آن به قدری تاثیرگذار است که بدون عرضه مستمر و مداوم آن، ثبات و امنیت جهان به مخاطره خواهد افتاد. برآیند روند بهای نفت خام در سال گذشته را می‌توان نزولی دانست؛ به طوری که بهای هر بشکه نفت خام برنت در ابتدای سال از حدود ۵۳ دلار به حدود ۳۷ دلار در دسامبر ۲۰۱۵ رسید که این به معنی کاهش ۳۵ درصدی بهای نفت در طی سال گذشته است.

پس از اجلاس اوپک و تصمیم آن مبنی بر حفظ سقف ۳۰ میلیون بشکه ای خود که موجب تشدید رقابت میان اعضای آن شد، روند کاهشی قیمت نفت خام که از ماه ژوئن ۲۰۱۴ میلادی شروع شده بود تشدید یافت؛ به طوری که در هفته دوم ژانویه سال ۲۰۱۵ میلادی قیمت نفت خام برنت به کف قیمتی ۴۶/۸ دلار در هر بشکه رسید. از ماه فوریه ۲۰۱۵ میلادی، قیمت نفت خام برنت روند افزایشی داشت و تا سطح ۶۷/۷ دلار در هر بشکه تا هفته دوم ماه مه افزایش یافت و سپس با وجود پیش‌بینی مؤسسات بین‌المللی، وارد مرحله جدیدی از روند کاهش قیمت شد. به گونه‌ای که در روزهای پایانی ماه اوت، قیمت آن به مرز ۴۳ دلار نزدیک شد و این روند کاهشی تا پایان سال ادامه داشت. این روند قیمتی برای سبد نفت خام اوپک و وست تگزاس اینترمدیت نیز با اندکی اختلاف قیمتی چنانچه در نمودار زیر مشاهده می‌شود، صادق است.

نمودار ۲- روند شاخص قیمت نفت برنت در ۵ سال اخیر



Source: investing; Crude Oil (petroleum); Brent (Monthly Price)

گزارش فعالیت هیأت مدیره به مجمع عمومی

سالیانه صاحبان سهام

برای سال مالی منتهی به ۱۳۹۴/۰۹/۳۰

یکی از دلایل عمده این روند کاهشی، افزایش عرضه‌ی نفت از سوی بزرگترین تولید کنندگان آن است. تشدید فاصله‌ی میان عرضه و تقاضای نفت در سال گذشته در جهان، رقابت را میان تولید کنندگان عمده‌ی آن برای حفظ سهم بازار افزایش داد و این خود محرکی برای این کاهش شد که در نیمه‌ی دوم سال گذشته به اوج خود رسید.

در این بین عربستان سعودی به عنوان بزرگ‌ترین تولیدکننده نفت اوپک با عدم کاهش میزان تولیدات خود بر بی ثباتی بازار نفت دامن زده است. عربستان سعودی و عراق با افزایش تولیدات خود، رقابت را برای کشورهای که دارای هزینه بیشتری برای استخراج نفت هستند، دشوار کرده اند؛ به طوری که رکود در بازار نفت سبب ایجاد شرایطی شد که تولید نفت گران قیمت توسط دیگر کشورها دیگر صرفه‌ی اقتصادی زیادی ندارد.

همچنین عوامل چون جنگ نفتی عربستان و آمریکا طی سالیان اخیر که پس از رشد تولید نفت آمریکا از نفت ماسه‌ای (شل) رخ داد، از ابتدا بر این روند تأثیر شایانی داشت. از سوی دیگر، طی ماه‌های پایانی سال نیز توافق ایران و ۵+۱ و پیش‌بینی رفع تحریم‌ها و افزایش صادرات نفت خام ایران، احتمال افزایش عرضه را بیش از پیش افزایش داد و این مهم به کاهش هر چه بیشتر بهای نفت منجر شد.

از سوی دیگر در طرف تقاضا نیز کاهش مصرف چین به عنوان یکی از بزرگترین وارد کنندگان نفت خام، از دیگر عوامل کاهش قیمت نفت به شمار می‌آید، چرا که این امر بیانگر وضعیت نامناسب اقتصادی کشور چین و متعاقب آن کاهش تقاضای نفت خام است.

۲.۳.۲. پیش‌بینی قیمت نفت

با اینکه مؤلفه‌های زیادی بر روند قیمتی نفت در سال آتی دخالت دارند، اما با بررسی اجمالی می‌توان به این جمع بندی رسید که دست اندازهای صنعت نفت هنوز به پایان نرسیده است. بررسی عمده عوامل تأثیرگذار بر قیمت نفت نشان می‌دهد که روند بهای نفت تفاوت چندانی با سال گذشته نخواهد داشت و همچنان مؤلفه‌های تأثیرگذار آن، گویای شرایط نامساعد در سال‌های آتی می‌باشد.

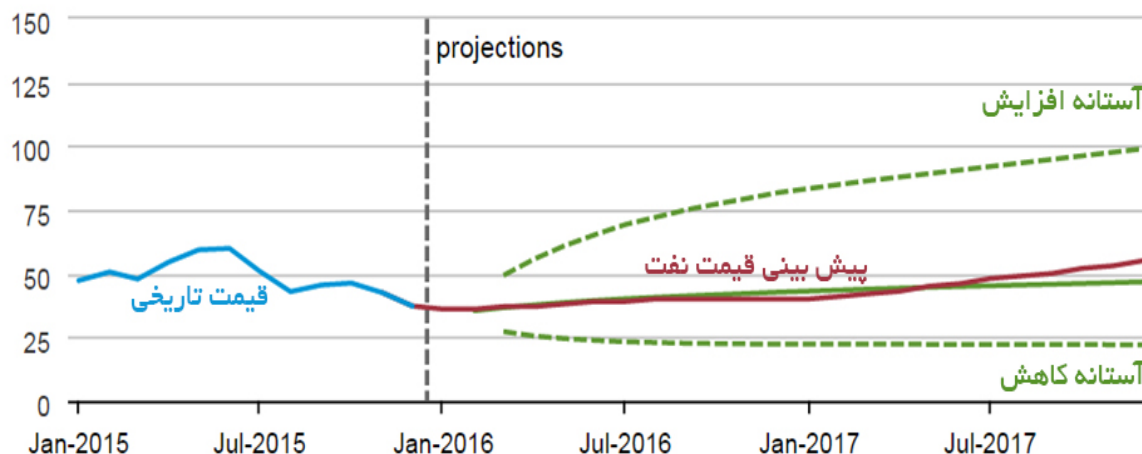
قطعاً تحركات در این بازار به همکاری در میان کشورهای تولیدکننده نفت از جمله کشورهای اوپک و روسیه بستگی دارد که با این وجود، مذاکرات اخیر حاکی از آن است که عربستان و روسیه به عنوان بزرگ‌ترین صادر کنندگان نفت جهان، علی‌رغم اختلافات سیاسی شدید تعاملاتی را با هم جهت بهبود قیمت نفت آغاز نموده‌اند. از سوی دیگر بازگشت ایران به جایگاه سابق خود در بین تولیدکنندگان نفت جهانی، بر افزایش عرضه دامن خواهد زد و از این رو انتظار حمایت چندانی از بازار نفت از طرفین عرضه نمی‌رود. در نتیجه بررسی برآیند کلی عوامل تأثیر گذار، نشان از افزایش چشم گیر این کالا در سال جاری نخواهد داشت و انتظار رشد قیمتها تا پیش از سال ۲۰۱۷ میلادی دور از انتظار خواهد بود.

گزارش فعالیت هیأت مدیره به مجمع عمومی

سالیانه صاحبان سهام

برای سال مالی منتهی به ۱۳۹۴/۰۹/۳۰

نمودار ۳- پیش بینی قیمت نفت



۲,۴. تحولات بازار طلا

قیمت طلای جهانی پس از تثبیت روند روبه رشد اقتصاد آمریکا از اواخر سال ۲۰۱۱ میلادی روبه کاهشی را در پیش گرفت که این مسئله در دو سال اخیر و با مطرح شدن احتمال افزایش نرخ بهره این کشور که در آخرین ماه سال گذشته میلادی رنگ واقعیت نیز به خود گرفت، شدت بیشتری یافت. طلا در سال ۲۰۱۵ برای سومین سال پیاپی طی ۱۷ سال گذشته با افت روبه رو شد و طی آن هر انس طلا در ابتدای سال ۲۰۱۵ از ۱,۱۸۰ دلار در هر انس به حدود ۱,۰۶۱ دلار در هر انس کاهش یافت و با افت حدود ۱۱۹ دلاری، کاهش ۱۰ درصدی را طی سال تجربه نمود که در نوع خود بی سابقه بود.

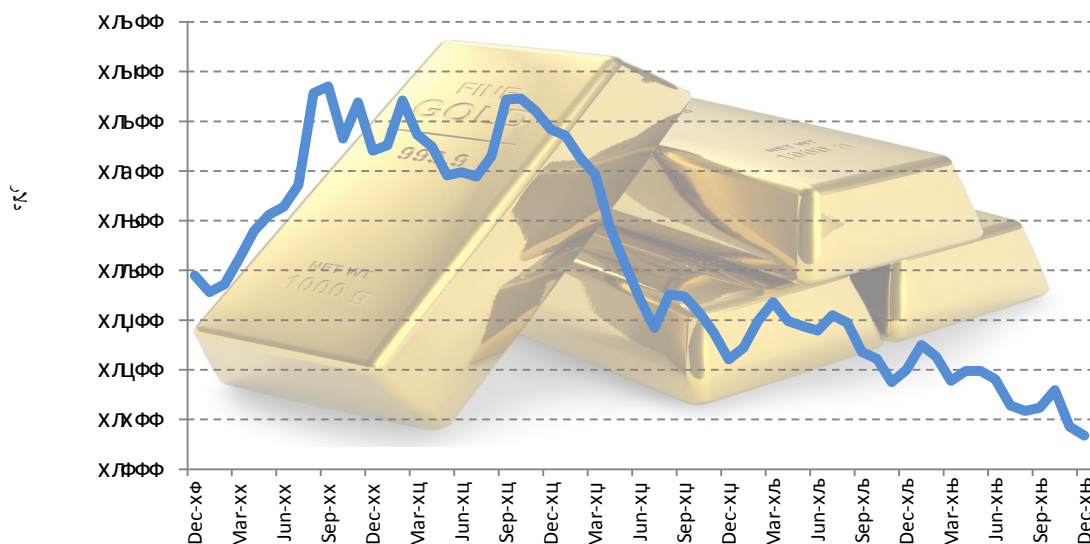
قیمت طلا و ارزش دلار آمریکا در بیشتر مواقع بر خلاف یکدیگر حرکت می کنند و این مسئله باعث شد تا قیمت طلا در طول چهار سال گذشته از سقف تاریخی خود در محدوده ۱۹۰۰ دلار در ماه دسامبر سال گذشته میلادی، کاهش پیدا کند. تجربه تاریخی نشان می دهد طلا به عنوان مکانی امن برای سرمایه گذاران در مواقع بحرانی مورد توجه معامله گران قرار می گیرد. از این رو مهمترین عامل تعیین کننده بهای این فلز در آینده میزان سلامت اقتصادی قدرت های اقتصادی جهان یعنی آمریکا، چین، اتحادیه اروپا و اقتصادهای نو ظهور خواهد بود.

گزارش فعالیت هیأت مدیره به مجمع عمومی

سالیانه صاحبان سهام

برای سال مالی منتهی به ۱۳۹۴/۰۹/۳۰

نمودار ۴- روند قیمت طلا در ۵ سال اخیر



Source: indexmundi-monthly price

۲.۵. تحولات بازارهای مالی

شاخص بازارهای مالی منعکس کننده وضعیت اقتصادی جهانی است و همانطور که پیش تر نیز ذکر شد، کاهش رشد اقتصاد جهانی و رکود برخی کشورها، خود را در شاخص های بازارهای مالی منعکس می کند. بر همین اساس طی سال گذشته شاخص بازارهای مالی اکثر نقاط جهان در ماه اوت ریزش فروانی را تجربه کردند و پس از آن با شیب ملایم اندکی بهبود یافت. شاخص بورس شانگهای چین که در ژانویه ۲۰۱۵ پس از رشد فراوانی در محدوده ۵۲۰۰ واحد قرار گرفت، با روند نزولی طی سال به محدوده ۳۰۰۰ واحد رسید و بیشترین افت ارزش را طی سال های گذشته تجربه نمود. علاوه بر چین، شاخص بورس های آسیایی نیز روند کاهشی را تجربه کرد و از حدود ۳,۲۰۰ واحد در ابتدای ۲۰۱۵ به حدود ۲,۷۰۰ واحد در انتهای سال ۲۰۱۵ رسید. همچنین شاخص صنعتی داو جونز که چشم انداز اقتصادی بزرگترین اقتصاد جهان را منعکس می کند نیز با کاهش ۱/۲ درصدی رو به رو گردید و در ادامه در سال ۲۰۱۶ کاهش بیشتری را تجربه نمود.

جدول ۲- تغییرات شاخص بازارهای مالی

شاخص	ابتدای ۲۰۱۵	انتهای ۲۰۱۵	درصد تغییرات
Dow Jones	۱۷,۶۴۱	۱۷,۴۲۵	-۱/۲٪
S&P	۲,۰۲۸	۲,۰۴۴	۰/۸٪
FTSE	۶,۵۰۱	۶,۲۴۴	-۴٪
DAX	۹,۷۸۲	۱۰,۷۴۳	۹/۸٪

گزارش فعالیت هیأت مدیره به مجمع عمومی

سالیانه صاحبان سهام

برای سال مالی منتهی به ۱۳۹۴/۰۹/۳۰

۲۳،۷۲۱	۲۱،۹۱۴	-۷/۶٪
۱۷،۰۸۸	۱۹،۰۳۴	۱۱/۴
Hang Seng		
NIKKEI		

Source: marketwatch-financial market index

۲،۶ نگاهی به صنایع در سال ۲۰۱۵

۲،۶،۱ صنعت پتروشیمی

صنعت پتروشیمی یکی از صنایع وابسته به نفت و گاز، با فراورش نفت خام و گاز طبیعی، ارزش افزوده بالاتری ایجاد می‌کند. پتروشیمی، صنعتی بسیار گسترده با فناوری پیچیده و فرآورده‌های متنوع بوده و تعداد محصولات آن به هزاران نوع می‌رسد. افزایش جمعیت و نیاز به محصولات کشاورزی، پوشاک، مواد شوینده و داروهای مختلف و جایگاه پتروشیمی در تامین این نیازها، نشان از اهمیت روزافزون این صنعت دارد. امروزه کشورهای مختلف جهان بر اساس میزان دسترسی به منابع اولیه و صرفه‌ی اقتصادی تکمیل زنجیره‌ی تولید، به این بخش ورود پیدا کرده و سرمایه‌گذاری‌های گسترده‌ای در آن صورت می‌گیرد.

صنعت پتروشیمی در سال ۲۰۱۵ تحت تأثیر بحران اقتصادی اروپا، رکود حاکم بر صنایع وابسته، کاهش رشد اقتصادی چین و همچنین کاهش شدید قیمت نفت قرار داشت. به همین جهت میانگین جهانی رشد ظرفیت این صنعت در سال ۲۰۱۴ تنها ۲/۸ درصد بوده که تقریباً معادل سال ۲۰۱۳ است. طی بیست سال اخیر ظرفیت تولید محصولات پایه پتروشیمی جهان (بدون احتساب آمونیاک) با رشدی ۱۳۹ درصدی به ۵۵۷ میلیون تن رسیده است. عواملی نظیر توسعه صنایع پتروشیمی با هدف ارزآوری و دستیابی به خودکفایی در تولید محصولات پتروشیمی در کشورهای پرجمعیتی همچون چین، هند، اندونزی، تایلند و مالزی و کاهش توسعه ظرفیت مواد پایه در ژاپن و اروپا بدلیل عدم دسترسی به خوراک ارزان قیمت، منجر به کاهش سهم اروپا غربی، ژاپن و آمریکا در ظرفیت محصولات پایه پتروشیمی شده و آن را به ۳۲ درصد در سال ۲۰۱۴ کاهش داده است. در مناطقی چون خاورمیانه، روسیه، کانادا نیز به دلیل دسترسی به خوراک ارزان، که یکی از مزیت‌های تولیدی در این مناطق به حساب می‌آید، شاهد رشد و سرمایه‌گذاری جدید در سال‌های اخیر بودیم.

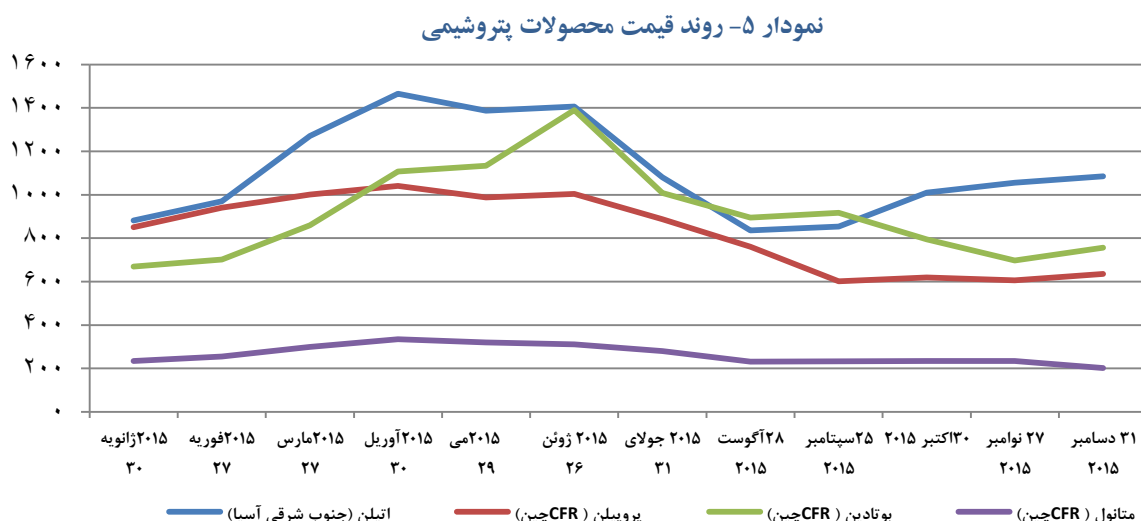
طی دو سال گذشته و با کاهش شدید قیمت نفت، قیمت مشتقات نفتی و محصولات پتروشیمی نیز به تبع آن کاهش یافته و موجب شده سودآوری این صنعت نسبت به سال‌های گذشته کاهش چشمگیری یابد، به طوری که حاشیه‌ی سود برخی محصولات در مناطقی با هزینه‌ی تولید بالاتر صرفه‌ی تولیدی خود را از دست داده و همین امر موجب شده بسیاری از سرمایه‌گذاری‌ها در این صنعت مورد بازنگری قرار گرفته و انجام برخی پروژه‌ها لغو یا به تعویق افتد.

در شکل زیر می‌توان نمودار محصولات پتروشیمی چون متانول، اتیلن، پروپیلن و بوتادین را مشاهده نمود.

گزارش فعالیت هیأت مدیره به مجمع عمومی

سالیانه صاحبان سهام

برای سال مالی منتهی به ۱۳۹۴/۰۹/۳۰



تقاضای محصولات پتروشیمی همواره تابعی از رشد اقتصاد جهانی است، که به طور مستقیم به رشد تقاضای کالای مصرفی وابسته بوده و منحنی رشد آن به صورت ادواری توصیف می‌شود. محرک‌های فناوری، اقتصادی، زیست محیطی و سیاسی از جمله عمده مواردی است که بر صنعت پتروشیمی تأثیر گذارند. با توجه به کاهش قیمت نفت و پیش بینی ثبات قیمتی آن در بازه موجود و عدم وجود پتانسیل مثبت برای آن و همچنین عواملی چون کاهش رشد اقتصادی جهان و بالاخص چین، به عنوان یکی از اصلی‌ترین تقاضا کنندگان محصولات پتروشیمی، نمی‌توان پتانسیل مثبت برای افزایش چشم‌گیر قیمت محصولات پتروشیمی تصور نمود. در نتیجه با در نظر گرفتن این محرک‌ها و تغییرات موجود، در سال آتی نیز، نرخ رشد صنعت پتروشیمی را می‌توان به مانند سال گذشته در نظر گرفت. با این وجود در مناطقی که هزینه‌های تولید پایین، مزیت رقابتی به وجود می‌آورد، همچنان رشد بیشتر تولید را می‌توان متصور بود.

۲,۶,۲ صنعت فولاد و فلزات اساسی

صنعت فولاد یکی از صنایع پایه و استراتژیک جهان به شمار می‌رود تا جایی که سرانه مصرف آن در کشورها به عنوان معیاری برای توسعه یافتگی، شناخته می‌شود. با انقلاب صنعتی و توسعه کشورها، تولید فولاد نیز از سال ۱۹۵۰ شروع به رشد چشمگیری کرد و تا سال ۱۹۸۰ به مدت سی سال به رشد خود ادامه داد؛ اما بعد از آن تا سال ۲۰۰۰ به مدت ۲۰ سال نرخ رشد فولاد با نوسان اندکی همراه بود و در نتیجه تولیدات فولاد رشد چندانی نداشت؛ اما بعد از قدرت گرفتن اقتصاد چین و رشد مصرف و تولید در این کشور، مجدداً تولیدات آن با روند رو به رشدی افزایش یافت تا اینکه در این مدت ۱۳ ساله، تولید فولاد حدوداً دو برابر شد؛ اما بعد از آن در سال ۲۰۱۴ و تاکنون نیز

گزارش فعالیت هیأت مدیره به مجمع عمومی

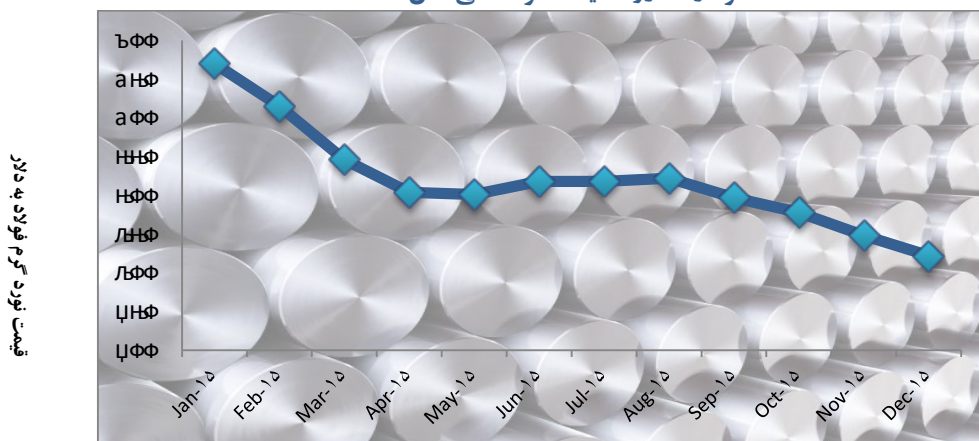
سالیانه صاحبان سهام

برای سال مالی منتهی به ۱۳۹۴/۰۹/۳۰

خبری از رشد مثبت این صنعت دیده نمی‌شود، چرا که بزرگترین متقاضی آن یعنی چین، خود به یکی از بزرگترین عرضه‌کنندگان در بازارهای جهانی مبدل شده است. از طرف دیگر رشد اقتصاد جهانی نیز روند مثبتی را نشان نمی‌دهد و این عامل خود رشد طرف تقاضا را محدود می‌کند.

طبق آمار انجمن جهانی فولاد، در سال ۲۰۱۴ برخلاف سالهای پیشین که تولید فولاد با رشد خوبی همراه بوده، تنها حدود ۱ درصد افزایش تولید را تجربه کرده و پس از پنج سال رشد متوالی، در سال ۲۰۱۵ به میزان ۲/۸ درصد کاهش یافت و به یک میلیارد و ششصد و بیست و سه میلیون تن بالغ شد که خود منعکس‌کننده رکود اوضاع اقتصاد جهانی است.

نمودار ۶- روند قیمت فولاد طی سال گذشته



Source: tradingeconomics - Hot Rolled Steel Coil

علاوه بر فولاد، سایر فلزات اساسی نیز با تأثیر پذیرفتن از اقتصاد جهانی و کاهش تقاضا، همواره مازاد عرضه را در طی سال گذشته تجربه نموده و قیمت آنها کاهش زیادی داشته است، به طوری که برای برخی از آنان قیمت حال حاضر پایین‌ترین قیمت تاریخی محسوب می‌گردد. قیمت مس طی ده سال گذشته همواره روند نزولی را تجربه کرده و حتی طی سال گذشته با کاهش ۳۰ درصدی در قیمت همراه بوده است. روند قیمت سرب و آلومینیوم نیز به ترتیب کاهش ۱۲ و ۲۱ درصدی را نسبت به ابتدای سال ۲۰۱۵ تجربه کرده است.

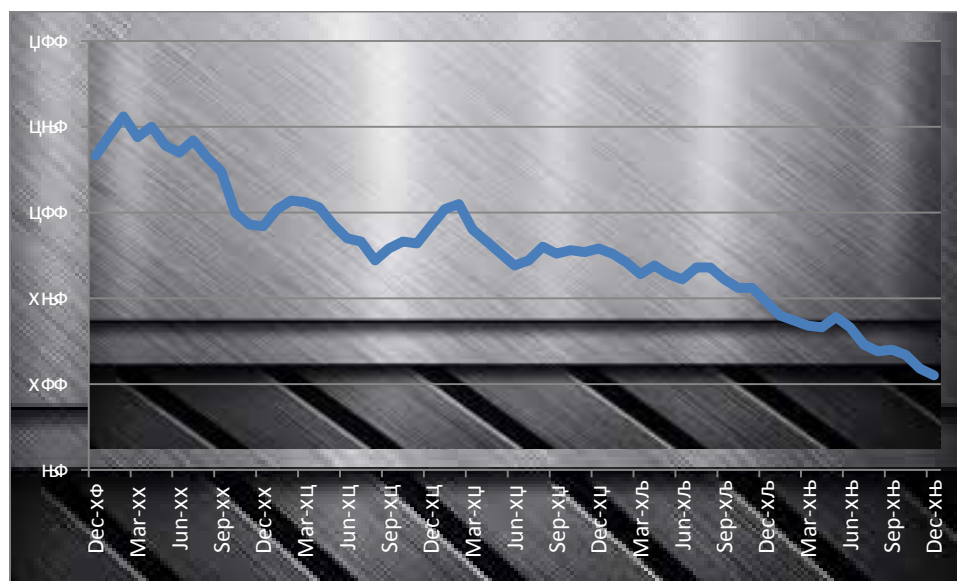
نمودار ۷- روند شاخص قیمت فلزات اساسی در ۵ سال اخیر

شاخص فلزات اساسی
شامل شاخص قیمت های مس، آلومینیوم، سرب، فولاد، نیکل، روی و سرب

گزارش فعالیت هیأت مدیره به مجمع عمومی

سالیانه صاحبان سهام

برای سال مالی منتهی به ۱۳۹۴/۰۹/۳۰



Source: Indexmundi; Commodity Metals Price Index

۲,۶,۳ صنعت دارو

صنعت داروسازی پس از صنعت نفت و محصولات پتروشیمی به عنوان دومین صنعت سودآور دنیا شناخته شده است و بر همین اساس، کشورهای صنعتی سرمایه‌گذاری‌های فراوانی را در آن انجام داده‌اند. سوئیس، آلمان، هلند، ژاپن، فرانسه، انگلستان و آمریکا از کشورهای پیشرو در این صنعت به شمار می‌آیند و همچنان بخش بزرگی از تجارت جهانی را در اختیار دارند. ماهیت صنعت مذکور و وضعیت رقابت در آن به گونه‌ای است که نیاز به نوآوری‌های مستمر داشته و سرمایه‌گذاری زیادی را می‌طلبد. برزیل، هند، چین و روسیه از کشورهای نوظهور در صنعت داروسازی هستند که در سال‌های جاری با سرمایه‌گذاری فراوان، جایگاه مناسبی را به دست آورده‌اند.

افزایش جمعیت کهن سالان، افزایش سطح بهداشت عمومی، شیوع بیماری‌های سرطانی، دیابت و بسیاری دیگر در کشورهای صنعتی و اقتصادهای نوظهور توجه به این صنعت را دوچندان نموده است. استراتژیک بودن صنعت و جایگاه آن در سلامت خانوار، چشم‌انداز مثبت و رو به رشدی را برای آن رقم زده و سرمایه‌گذاری در آن را توجیه پذیر می‌کند.

نگاهی به صنعت دارو در ایران نشان می‌دهد که شرکت‌های داخلی که در این حوزه فعالیت می‌کنند، نزدیک به ۹۰ درصد نیاز کشور را تولید می‌کنند، اما همچنان سهم واردات ما نزدیک به ۳۰ درصد می‌باشد. در حال حاضر سرمایه‌گذاری در صنعت دارو در ایران، دارای پتانسیل‌هایی چون حاشیه سود بالای صنعت، ثبات سودآوری و چشم‌انداز مثبت می‌باشد که نشانگر ظرفیت بالا برای سرمایه‌گذاری بوده و افق روشنی را برای آن پدیدار می‌سازد، اما تهدیداتی چون نوسانات نرخ ارز و واردات زیاد مواد اولیه همواره بر آن تاثیرگذار است.

۳. اقتصاد ایران در سالی که گذشت و چشم‌اندازها

۳.۱. محیط کلان اقتصادی در سال ۱۳۹۴

به طور حتم تحولات سیاسی در زمینه‌ی اجرایی شدن برجام، مهم‌ترین رویداد در سال گذشته بود که فضای اقتصادی ایران را به شدت تحت تأثیر قرار داد و همچنین ریسک سیاسی نیز در همین فضا به عنوان یکی از اصلی‌ترین مخاطرات فضای کشور در سال ۹۴ به میزان زیادی کاهش یافت.

در حال حاضر با توجه به آمار منتشره از سوی مرکز آمار، نرخ رشد اقتصادی کشور در نیمه اول سال ۹۴ در حدود ۱ درصد اعلام شده است که بر همین اساس نرخ رشد بخش‌های کشاورزی، صنعت و خدمات به ترتیب به میزان ۵/۷، ۰/۹- و ۱/۱ درصد را در شش ماهه نخست سال جاری تجربه کرده است. برآیند رشد اقتصادی در نیمه‌ی ابتدایی سال ۹۴ نسبت به رشد ۳ درصدی سال ۹۳، نشان از حرکت مثبت و رو به جلوی اقتصادی دارد.

۳.۲. مروری بر شاخص‌های کلان اقتصادی در سال ۹۴

۳.۲.۱. نقدینگی

بر اساس آمار منتشر شده، میزان نقدینگی کشور تا شهریور ماه ۹۴ به ۸۷۲ هزار و ۷۵۰ میلیارد تومان رسیده است که این رقم نشان دهنده نرخ رشد ۱۱/۵ درصدی شش ماهه امسال نسبت به ابتدای سال و رشد ۲۳/۵ درصدی نسبت به شش ماهه ابتدایی سال گذشته است. همچنین در این مدت پایه‌ی پولی کشور نیز با ۴/۸ درصد افزایش به ۱۳۷ هزار و ۵۰۰ میلیارد تومان رسیده است که نشان از رشد ۱۹/۲ درصدی نسبت به مدت مشابه خود در سال گذشته دارد.

رشد نقدینگی در سال‌های گذشته با شدت بیشتر و در سال‌های اخیر با شیب ملایم اما مثبت، در حال افزایش است و این خود یکی از عواملی است که موجب افزایش تورم طی سال‌های گذشته بوده؛ چرا که همواره رشد نقدینگی، بستر و شاخصی برای افزایش تورم محسوب می‌گردد. اگر چه این رشد به شرط هدایت به سوی بخش‌های تولیدی اثر مثبتی بر اقتصاد خواهد گذاشت، اما با وجود افزایش هزینه‌های جاری دولت و کاهش بودجه‌های عمرانی که در سال آتی نیز دیده می‌شود، انتقال نقدینگی به سوی بخش‌ها تولیدی راه دشواری در پیش دارد.

با اینکه عملکرد دولت در مهار رشد نقدینگی طی سال‌های گذشته نسبتاً مثبت ارزیابی می‌شود، اما همچنان سهم عمده این افزایش مربوط به استقراض دولت از بانک مرکزی است که با توجه به آمار ارائه شده ۵/۶ درصد رشد داشته و این مهم رونق اقتصادی را حتی پس از اجرایی شدن برجام در معرض خطر قرار می‌دهد.

گزارش فعالیت هیأت مدیره به مجمع عمومی

سالیانه صاحبان سهام

برای سال مالی منتهی به ۱۳۹۴/۰۹/۳۰

جدول ۳- روند رشد نقدینگی در اقتصاد ایران طی ۶ سال گذشته

سال	۱۳۸۹	۱۳۹۰	۱۳۹۱	۱۳۹۲	*۱۳۹۳	*۱۳۹۴
کل نقدینگی	۲۹۴,۸۸۷	۳۵۷,۰۷۲	۴۶۰,۶۹۴	۵۹۴,۸۷۵	۷۸۲,۳۸۰	۸۷۲,۷۵۰

ارقام به میلیارد تومان منبع: بانک مرکزی ایران

* تا شهریور ماه ۱۳۹۴

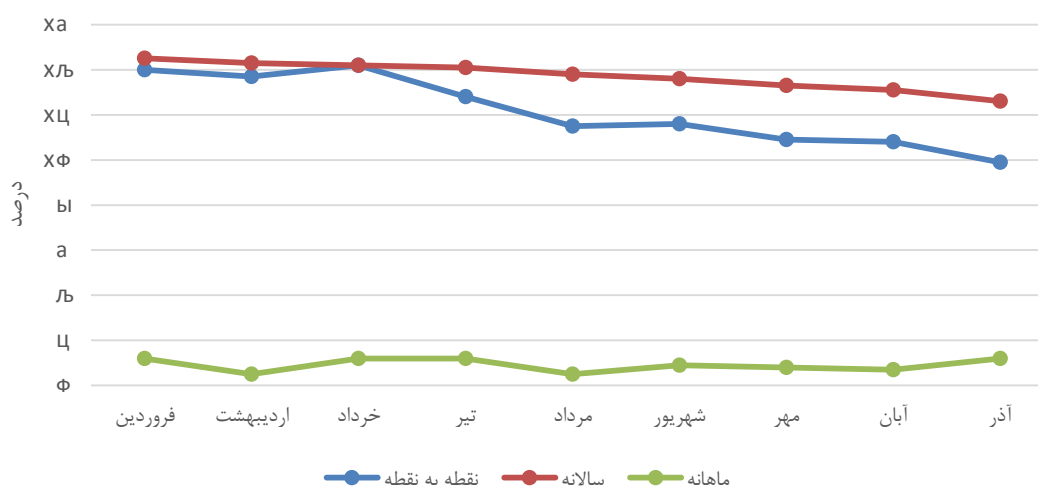
** از رشد سال ۹۳ میزان ۶۰۶,۳ هزار میلیارد ریال آن به افزایش پوشش آمارهای پولی و بانکی بانک مرکزی به اطلاعات بانک قوامین و موسسات اعتباری عسکریه و کوثر مربوط بوده است.

۳,۲,۲. تورم

تورم در دهه گذشته همواره یکی از متغیرهای اقتصادی بوده که با توجه به تاثیر عمیق آن در جامعه، همواره مورد توجه فعالین اقتصادی قرار داشته است. طی سالهای گذشته با روی کار آمدن دولت یازدهم، همواره توجه آن بر کاهش تورم لجام گسیخته ۴۰ درصدی بوده و پس از تلاشهای بسیار، توانسته روند آن را نزولی و ثبات نسبی را در آن ایجاد نماید.

شاخص تورم در آذرماه ۱۳۹۴ نسبت به ماه مشابه سال قبل معادل ۹/۴ درصد افزایش داشته است. همچنین نرخ تورم در دوازده ماه منتهی به آذرماه ۱۳۹۴ نسبت به دوازده ماه منتهی به آذرماه ۱۳۹۳ معادل ۱۳/۷ درصد است که کاهش شش دهم درصدی را نسبت به ماه گذشته نشان می دهد. همچنین، شاخص بهای کالاها و خدمات مصرفی در مناطق شهری ایران در آذرماه امسال به عدد ۶,۲۳۱ رسید که نسبت به ماه قبل ۱/۳ درصد افزایش یافته است. در شکل زیر می توان روند نرخ تورم را در سالهای مختلف مشاهده نمود.

نمودار ۸- روند تورم ماهانه، نقطه به نقطه و سالانه در ماههای سال ۹۴



منبع: مرکز آمار ایران

گزارش فعالیت هیأت مدیره به مجمع عمومی

سالیانه صاحبان سهام

برای سال مالی منتهی به ۱۳۹۴/۰۹/۳۰

با اینکه تلاش دولت کاهش نرخ تورم و رساندن آن به سطح زیر ده درصد است، اما با توجه به اینکه تورم فعلی با رکود همراه است، رسیدن به این سطح از تورم شاید از منظر رشد و رونق اقتصادی هدف نهایی نباشد و به همین منظور پیش بینی مؤسسات معتبر نیز از شاخص تورم، در سال آتی در حدود ۱۴ درصد است.

۳.۳. چشم انداز اقتصادی ایران

تحولات مثبت سیاسی و اقتصادی موجب شده مؤسسات معتبر از آینده‌ی ایران چشم انداز مثبتی را ترسیم کنند. بسیاری بر این باورند که رفع تحریم‌های بین المللی کشورمان به گشایش برخی گره‌های اقتصاد می‌انجامد و از این جهت سال‌های پیش رو را می‌توان برای اقتصاد کشورمان همراه با تحولاتی مثبت ارزیابی کرد.

افزایش قابل توجه در تولید نفت - حدود ۵۰۰ هزار بشکه روزانه و رسیدن به سطح ۲/۵ میلیون بشکه در روز، تنها در سال ۲۰۱۶ - دورنمای اقتصاد کشورمان را از جهت افزایش درآمد ناخالص ملی متحول خواهد کرد؛ به طوری که پیش بینی می‌شود درآمد ناخالص ملی ایران در سال ۹۵ حدود ۵ الی ۶ درصد رشد کند که این رقم نسبت به سال گذشته، روندی رو به جلو را نشان می‌دهد.

تسهیل روابط و امکان بازگشت سرمایه گذاران خارجی به یکی از جذاب‌ترین بازارهای منطقه و انعقاد قراردادهای همکاری با کشورهای مختلف، سرمایه‌گذاری در صنایع گوناگون و به ویژه ورود تکنولوژی به کشور، موجبات تحول در بسیاری از صنایع کشور را فراهم خواهد نمود.

با وجود این، در سال آتی کشور با چالش‌هایی چون کاهش بهای نفت، قدرت گرفتن دلار و کاهش نرخ رشد اقتصادی چین نیز رو به رو است که اگر چه اکثرآ از ریسک‌های سیستماتیک جهانی محسوب می‌شوند، اما علاوه بر اوضاع جهان، ایران را به عنوان یکی از صادر کنندگان بزرگ نفت با مشکلات عدیده‌ای رو به رو خواهد ساخت که یکی از آن‌ها کمبود منابع دولت و محدود شدن آن در اجرای سیاست‌های پولی خود است.

با اینکه در سال آتی نمی‌توان ایران را از جمله کشورهایی با درآمد بالا، به جهت در اختیار داشتن منابع نفت و گاز و مواد معدنی فراوان دانست؛ اما با این حال برآیند تمامی پیش بینی‌ها از آینده‌ی اقتصادی کشور، چشم انداز روشنی را نشان می‌دهد و رشد تدریجی و نسبی را می‌توان از آن انتظار داشت.

گزارش فعالیت هیأت مدیره به مجمع عمومی

سالیانه صاحبان سهام

برای سال مالی منتهی به ۱۳۹۴/۰۹/۳۰

۴. بورس اوراق بهادار تهران

۴.۱. تحولات عمده بورس در سال گذشته

از ابتدای سال ۹۴ تا ماه‌های پایانی سال، اخبار سیاسی در رابطه با توافقات هسته‌ای، برجام و پساتحریم را می‌توان عامل اصلی تحرکات و هیجانات مقطعی بازار سرمایه دانست که پس از نوسانات متعدد، در پایان آذر ماه ۹۴ شاخص بورس در ادامه روند نزولی خود به کانال ۶۱ هزار واحدی رسید. ارزش معاملات نیز در بازه نه ماهه منتهی به آذر ماه ۹۴، میزان ۲۲۲،۴۱۴ میلیارد ریال بود است که نسبت به سال ۱۳۹۳ کاهش ۵۹ درصدی را نشان می‌دهد که خود گویای شرایط نامساعد در ۹ ماهه اول سال می‌باشد.

پس از بازگشایی نماد شرکتهای پالایشگاه نفت در انتهای اسفند ماه ۹۳ که با توجه به ارزش بازار بالا، تاثیر فراوانی بر بورس تهران نهاد، در سال ۹۴ اخبار مربوط به خوراک پتروشیمی‌ها و اعلام فرمول برای شرکت‌های خوراک گاز، از جمله تحولاتی بود که موجب تحرکاتی منفی در بازار بورس تهران گردید.

جدول ۴- آمار متغیرهای بورس اوراق بهادار در سنوات گذشته

شرح	واحد سنجش	۱۳۹۰	۱۳۹۱	۱۳۹۲	۱۳۹۳	۹ ماهه ۱۳۹۴
شرکتهای پذیرفته شده	عدد	۳۴۳	۳۲۱	۳۱۷	۳۱۴	۳۱۸
شاخص قیمت ها	واحد	۲۵،۹۰۵	۳۸،۰۴۰	۷۹،۰۱۵	۶۲،۵۳۲	۶۱،۵۱۹
شاخص قیمت و سود نقدی	واحد	۱۰۵،۳۹۸	۱۵۷،۶۱۳	۳۲۱،۴۷۸	۲۵۶،۶۷۹	۲۴۷،۹۶۵
حجم سهام و حق تقدم مبادله شده	میلیون سهم	۷۳،۱۸۹	۸۰،۱۵۶	۱۸۹،۶۸۹	۱۶۵،۱۸۴	۱۱۶،۲۱۵
ارزش معاملات	میلیارد ریال	۲۲۶،۴۴۷	۲۵۷،۰۷۲	۹۶۴،۱۹۸	۵۴۲،۵۲۲	۲۲۲،۴۱۴
ارزش بازار	میلیارد ریال	۱،۲۸۲،۵۰۷	۱،۷۰۷،۴۹۸	۳،۸۵۶،۹۷۰	۲،۸۱۳،۱۵۶	۲،۶۶۰،۷۷۳
متوسط ارزش روزانه	میلیارد ریال	۹۴۰	۱،۰۷۶	۳،۹۶۸	۲،۲۵۱	۱،۲۱۵
میانگین p/e	مرتب	۶،۰۵	۵،۳۵	۷/۱	۵/۴۳	۵/۶۴
بازده بورس	درصد	۱۱/۲	۴۶/۸۴	۱۰۷/۷۱	-۲۰/۹	-۱/۶۴

منبع: گزارش‌های آماری بورس اوراق بهادار

۴.۲. روند شاخص بورس اوراق بهادار

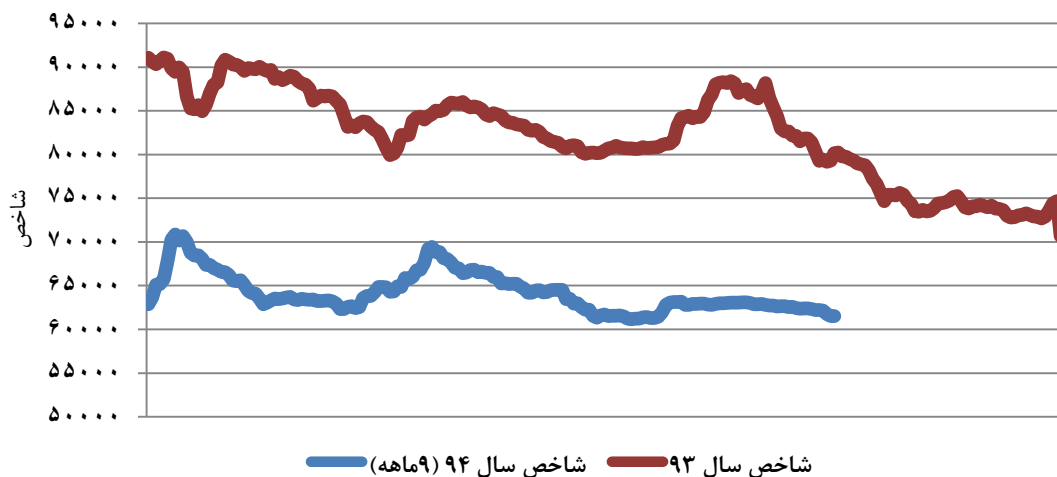
بورس اوراق بهادار تهران، پس از روند نزولی و افت ۲۰ درصدی بازار در سال ۱۳۹۳، سال ۱۳۹۴ را نیز با شاخص ۶۲ هزار واحدی آغاز کرد و پس از طی روند مثبت کوتاه مدتی، با رشد ۱۳ درصدی به ۷۱ هزار واحد نزدیک شد، اما طی ماه‌های بعد و در پایان آذر ماه، شاخص کل با افت ۲٪ نسبت به آغاز سال به ۶۱ هزار واحد رسید.

گزارش فعالیت هیأت مدیره به مجمع عمومی

سالیانه صاحبان سهام

برای سال مالی منتهی به ۱۳۹۴/۰۹/۳۰

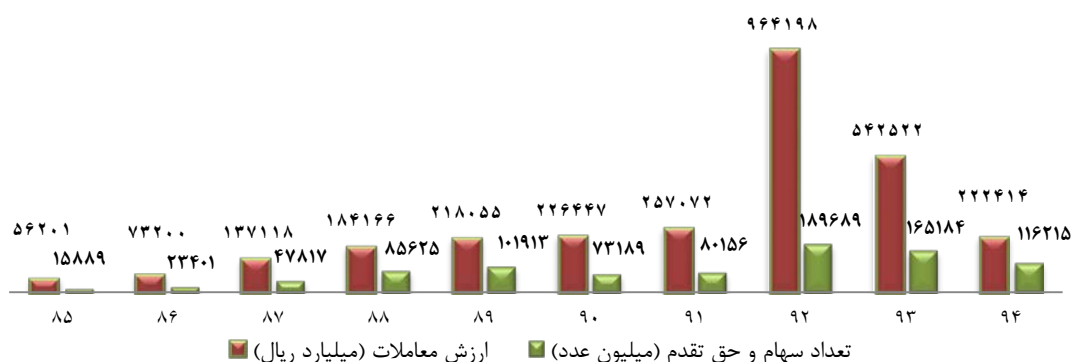
نمودار ۹- تغییرات شاخص بورس اوراق بهادار تهران در دو سال اخیر



۴,۳. وضعیت معاملات در بورس اوراق بهادار تهران

آمار مقایسه‌ای حجم و مبلغ معاملات سهام در بورس تهران در ده سال گذشته و مقایسه ارزش معاملات بازار اوراق بهادار طی سه سال اخیر در نمودارهای زیر ارائه شده است:

نمودار ۱۰- خلاصه وضعیت معاملات بورس اوراق بهادار در سال‌های ۸۴ تا آذر ۹۴



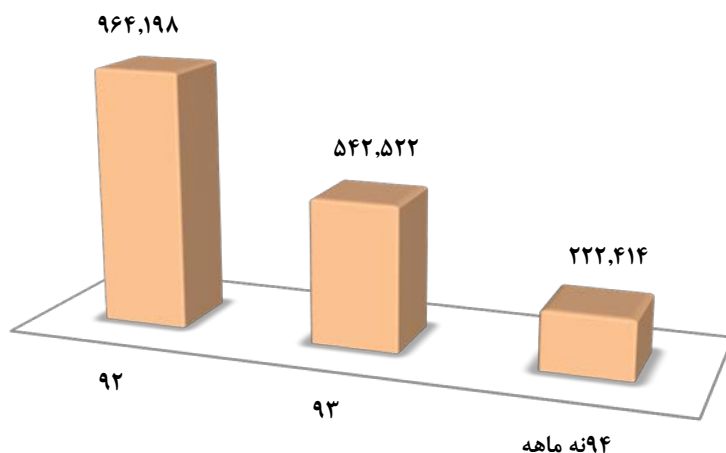
همانطور که در نمودار فوق نیز مشهود است، حجم معاملات بورس اوراق بهادار در سال ۹۴ نسبت دو سال گذشته، به مراتب کمتر بوده است، به طوری که ارزش معاملات در نه ماهه سال جاری منتهی به آذر ماه ۹۴، نسبت به سال گذشته حدود ۶۰ درصد کاهش داشته است

گزارش فعالیت هیأت مدیره به مجمع عمومی

سالیانه صاحبان سهام

برای سال مالی منتهی به ۱۳۹۴/۰۹/۳۰

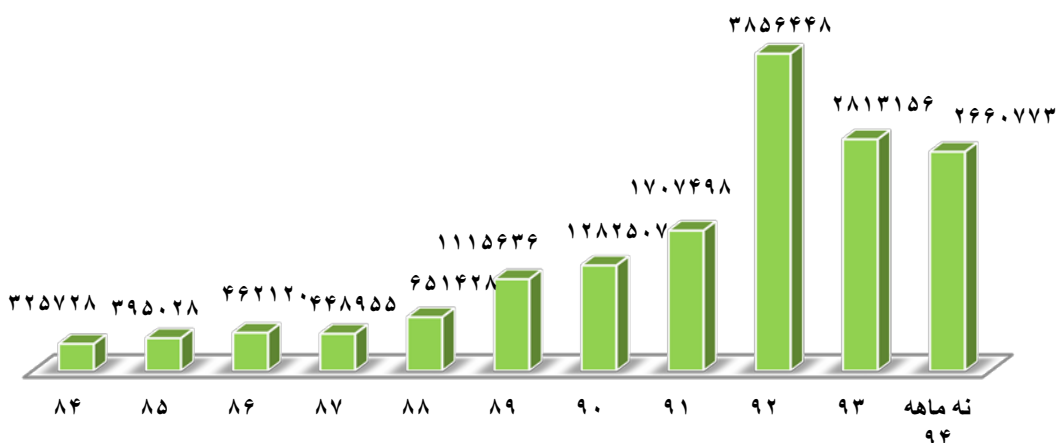
نمودار ۱۱- مقایسه ارزش معاملات بورس اوراق بهادار تهران طی سه سال اخیر



۴,۴. روند ارزش بازار بورس اوراق بهادار تهران

بررسی‌ها نشان می‌دهد که ارزش بورس اوراق بهادار در پایان آذر ماه سال ۱۳۹۴، با کاهش ۵,۵ درصدی نسبت به سال ۱۳۹۳، به رقم ۲,۶۶۰ هزار میلیارد ریال رسیده است. همانطور که در نمودار ذیل نیز مشهود است، قبل از سال ۹۲ این روند پیوسته افزایش یافته، اما در سال ۹۳ و ۹۴، به تبع شرایط اقتصادی و روند پایین حجم معاملات صورت گرفته، ارزش بازار کاهش یافته است.

نمودار ۱۲- روند ارزش بازار بورس اوراق بهادار



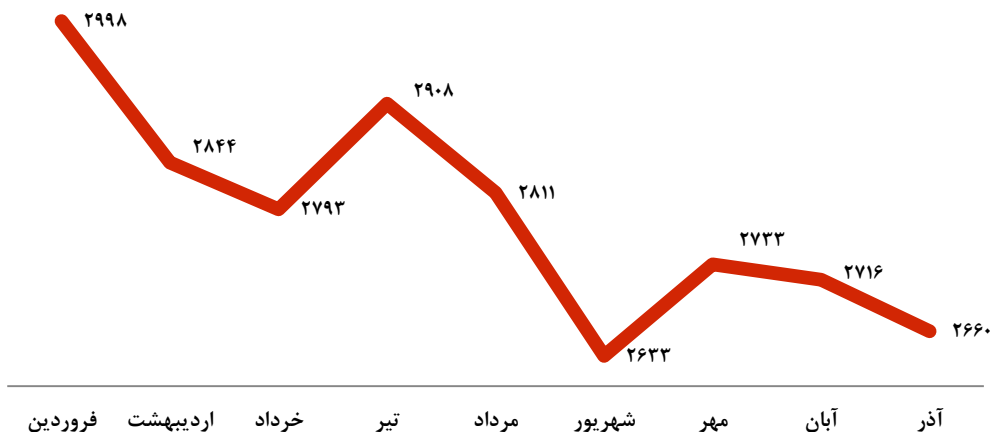
در آغاز سال ۱۳۹۴، ارزش بازار طی روندی صعودی از ۲,۸۰۹ هزار میلیارد ریال به ۳,۰۱۵ هزار میلیارد ریال در انتهای فروردین ماه رسید و پس از آن با فراز و نشیب‌هایی اندک آذر ماه را با ۲,۶۶۰ هزار میلیارد ریال به پایان رساند.

گزارش فعالیت هیأت مدیره به مجمع عمومی

سالیانه صاحبان سهام

برای سال مالی منتهی به ۱۳۹۴/۰۹/۳۰

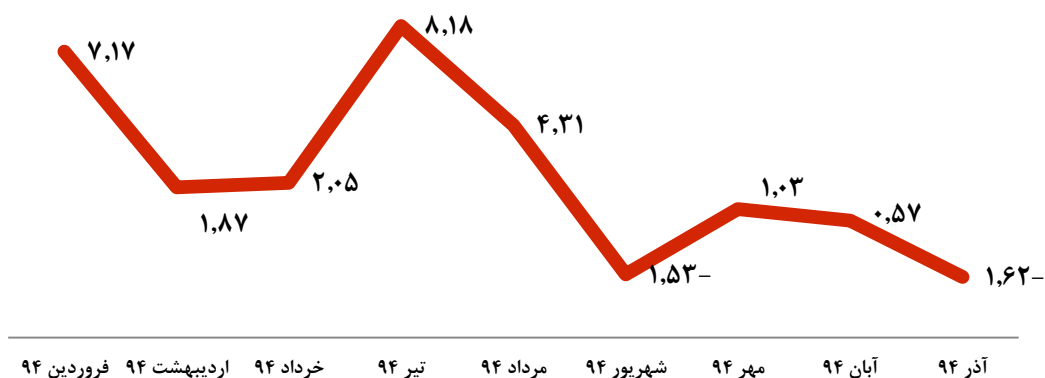
نمودار ۱۳- روند ماهانه ارزش بازار بورس اوراق بهادار در ۹ ماهه ۹۴ (هزار میلیارد ریال)



۴,۵. بازدهی بازار بورس اوراق بهادار

در سال مالی مورد گزارش، بورس اوراق بهادار تهران شرایط ناپایدار و بی ثباتی را تجربه نمود. مناقشات پیرامون مذاکرات هسته‌ای که منجر به افت و خیزهای زیادی می‌شد، ابهامات در بودجه دولت، نامشخص بودن نرخ گذاری خوراک پتروشیمی‌ها تا ماه‌های پایانی سال، در کنار عواملی دیگر از این دست، همگی موجب کاهش بازدهی بورس اوراق بهادار در سال ۱۳۹۴ شد. در سال مالی مورد گزارش، پس از گذر از تیرماه و افزایش ۶ درصدی شاخص بورس در پی مذاکرات هسته‌ای لوزان، مجدداً روندی نزولی داشته و نهایتاً در پایان آذرماه به ۱,۶۲-٪ رسید.

نمودار ۱۴- بازده تجمعی ماهانه بورس (ارقام به درصد)



بخش دوم: نگاهی بر وضعیت عملکرد شرکت

۱. تاریخچه، موضوع فعالیت، سرمایه و سهامداران و نیروی انسانی شرکت

شرکت سرمایه گذاری نور کوثر ایرانیان (سهامی عام) در تاریخ ۱۳۸۳/۰۴/۰۵ بصورت سهامی عام و پس از پذیره نویسی تأسیس و از همان زمان فعالیت رسمی خود را آغاز نمود. به موجب ماده ۲ اساسنامه موضوع فعالیت شرکت به طور خلاصه عبارت است از ایجاد و تأسیس شرکت‌ها، خرید و فروش سهام، هرگونه عملیات مشارکت، سرمایه گذاری، بازرگانی و ساختمانی و غیره.

نماد معاملاتی شرکت با نام وسکاب در بهمن ماه سال ۹۰ در بازار دوم فرابورس درج گردید و پس از آن در ۹۲/۰۶/۱۰ از تابلوی فرابورس به بازار دوم بورس منتقل گردید.

سرمایه ثبت شده شرکت در حال حاضر ۳,۰۰۰ میلیارد ریال می‌باشد و افزایش سرمایه تا میزان ۳,۵۰۰ میلیارد ریال در حال اجرا است. ترکیب سهامداران شرکت در پایان آذر ماه سال جاری به شرح جدول (۵) می‌باشد:

جدول ۵- سهامداران شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کارکنان بانک‌ها

گروه	تعداد سهامدار	تعداد سهم	مبلغ اسمی (ریال)	درصد
صندوق بازنشستگی کارکنان بانک‌ها	۱	۲,۳۷۱,۷۸۳,۸۱۷	۱,۰۰۰	۷۹,۰۶
شرکت توسعه و مدیریت سرمایه صبا	۱	۲۶۰,۲۹۲,۲۹۳	۱,۰۰۰	۸,۶۸
کارکنان بانک ملی	۵۱,۱۵۲	۱۲۲,۹۱۳,۴۶۸	۱,۰۰۰	۴,۱
کارکنان بانک تجارت	۱۹,۲۲۰	۷۳,۳۰۳,۵۸۹	۱,۰۰۰	۲,۴۴
کارکنان بانک صادرات	۲۷,۶۵۴	۵۵,۶۶۲,۸۷۹	۱,۰۰۰	۱,۸۶
کارکنان بانک کشاورزی	۶,۷۶۴	۴۰,۴۱۰,۲۶۱	۱,۰۰۰	۱,۳۵
کارکنان بانک رفاه	۹,۳۳۷	۱۷,۶۳۷,۷۰۹	۱,۰۰۰	۰,۵۹
کارکنان بانک ملت	۵,۷۱۴	۹,۳۶۷,۶۷۷	۱,۰۰۰	۰,۳۱
کارکنان بانک صنعت و معدن	۴۲۲	۹۸۴,۹۷۸	۱,۰۰۰	۰,۰۳
انجمن بازنشستگان بانک رفاه	۱۳۴	۲۹۷,۱۲۱	۱,۰۰۰	۰,۰۱
کارکنان بانک توسعه صادرات	۳۲	۱۶۷,۸۸۱	۱,۰۰۰	۰,۰۱
سایر	۵,۹۸۵	۴۷,۱۷۸,۳۲۷	-	۱,۵۷
جمع	۱۲۶,۴۱۶	۳,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰		%۱۰۰

گزارش فعالیت هیأت مدیره به مجمع عمومی

سالیانه صاحبان سهام

برای سال مالی منتهی به ۱۳۹۴/۰۹/۳۰

تعداد کارکنان شرکت در حال حاضر ۱۴ نفر و وضعیت تحصیلات ایشان به شرح جداول زیر می باشد.

جدول ۶- وضعیت تعدادی نیروی انسانی شرکت جدول ۷- وضعیت تحصیلی نیروی انسانی شرکت

شرح	تعداد (نفر)	شرح	تعداد (نفر)
مدیرعامل	۱	دیپلم و زیر دیپلم	۳
مدیران و مدیران	۳	لیسانس	۷
کارشناسان و مسئولین	۷	فوق لیسانس	۳
کارمند و خدمات	۳	دکتر	۱
جمع	۱۴	جمع	۱۴

۲. روند افزایش سرمایه شرکت

شرکت سرمایه گذاری بازنشتگی کارکنان بانکها از زمان تاسیس تا کنون اقدام به ۳ دوره افزایش سرمایه نموده است که می توان شرح هر یک و محل افزایش سرمایه را در جدول زیر مشاهده نمود.

جدول ۸- شرح افزایش سرمایه شرکت

تاریخ	سرمایه قدیم (میلیون ریال)	میزان افزایش سرمایه	سرمایه جدید	محل افزایش سرمایه
۱۳۹۰	۶۷۵,۵۰۰	۸۲۵,۵۰۰	۱۵۰۰,۰۰۰	مطالبات و آورده نقدی
۱۳۹۳	۱۵۰۰,۰۰۰	۱۵۰۰,۰۰۰	۳۰۰۰,۰۰۰	مطالبات و آورده نقدی
۱۳۹۴	۳۰۰۰,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰	۳۵۰۰,۰۰۰	مطالبات و آورده نقدی

۳. خلاصه وضعیت سرمایه گذاری های شرکت در پایان سال مالی

جدول زیر ترکیب سرمایه گذاری های شرکت طی سال های ۱۳۹۱ تا سال مالی منتهی به آذر ماه ۱۳۹۴ را نشان می دهد. در سال مالی مورد گزارش، با توجه به شرایط نامساعد بازار سرمایه از انتهای سال ۱۳۹۲ تا انتهای آذر ماه ۹۴، سهم سرمایه گذاری ها در دارایی های بدون ریسک افزایش چشم گیری نشان می دهد.

جدول ۹- ترکیب سرمایه گذاری های شرکت به ارزش دفتری (ارقام به میلیون ریال)

شرح	نه ماهه ۹۴		سال ۹۳		سال ۹۲		سال ۹۱	
	میلیون ریال	درصد	میلیون ریال	درصد	میلیون ریال	درصد	میلیون ریال	درصد
سرمایه گذاری در شرکتهای بورسی	۳,۳۹۹,۶۶۳	۷۴,۶۹	۳,۵۶۹,۴۵۶	۸۲,۹۷	۳,۲۴۹,۳۰۷	۹۵,۰۹	۲,۰۹۹,۹۰۰	۸۷,۶۹
سرمایه گذاری در شرکتهای خارج از بورس	۳۹,۵۹۲	۰,۸۷	۳۰,۸۹۹	۰,۷۲	۲	۰,۰۰	۷۲,۶۹۱	۳,۰۴
پروژه های ساختمانی	۹۷,۲۳۹	۲,۱۴	۱۱۷,۷۳۲	۲,۷۴	۱۶۱,۸۸۰	۴,۷۴	۲۱۷,۳۳۱	۹,۰۸
اوراق مشارکت و سپرده های بانکی	۱,۰۱۵,۰۰۰	۲۲,۳۰	۵۸۴,۱۴۷	۱۳,۵۸	۵۰,۰۰۰	۰,۱۵	۴,۶۷۲	۰,۲۰
جمع	۴,۵۵۱,۵۹۴	۱۰۰	۴,۳۰۲,۲۳۳	۱۰۰	۳,۴۱۲,۱۸۹	۱۰۰,۰۰	۲,۳۹۴,۵۹۴	۱۰۰

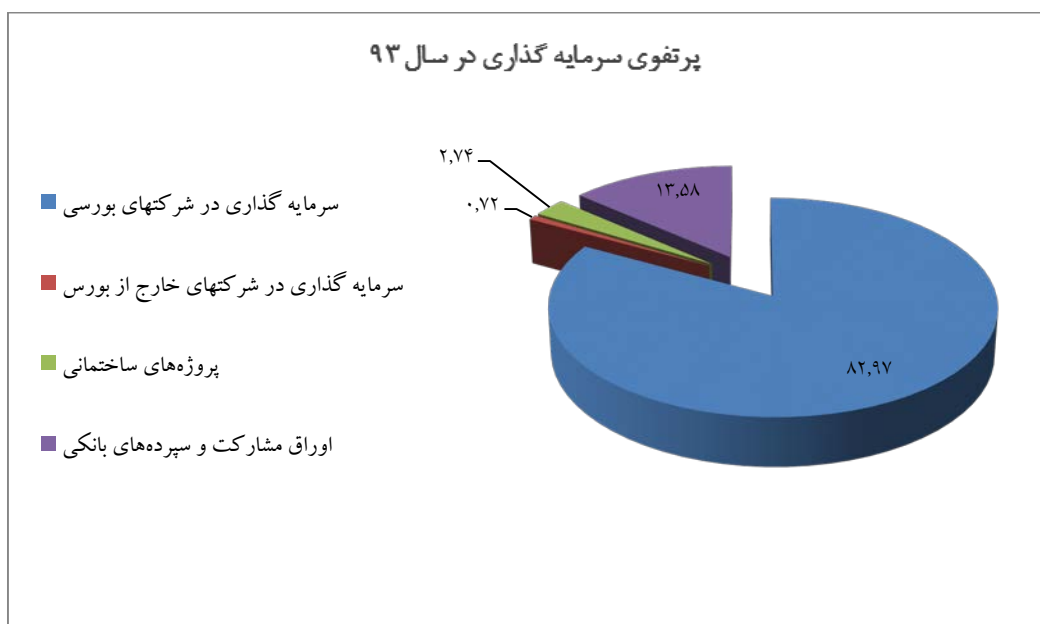
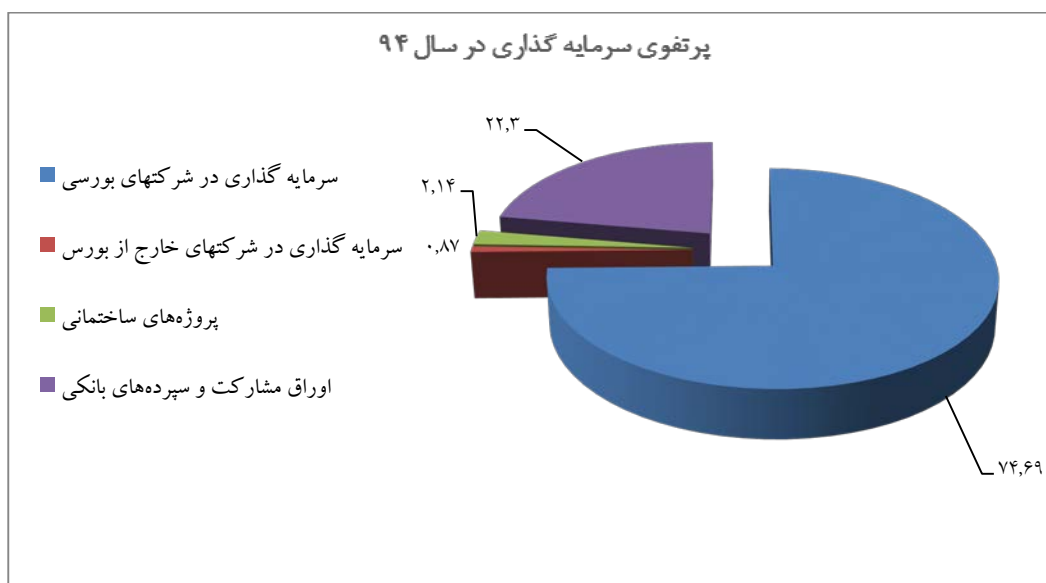
گزارش فعالیت هیأت مدیره به مجمع عمومی

سالیانه صاحبان سهام

برای سال مالی منتهی به ۱۳۹۴/۰۹/۳۰

همان گونه که در جدول (۹) نیز مشاهده می گردد در سال مالی ۱۳۹۴ بیش از ۷۴ درصد از سرمایه گذاری های شرکت در بورس اوراق بهادار صورت پذیرفته است. همچنین سهم اوراق مشارکت و سپرده های بانکی به بیش از ۲۲ درصد بالغ شده است.

نمودار ۱۵- ترکیب سرمایه گذاری شرکت در سال های ۹۳ و ۹۴



گزارش فعالیت هیأت مدیره به مجمع عمومی

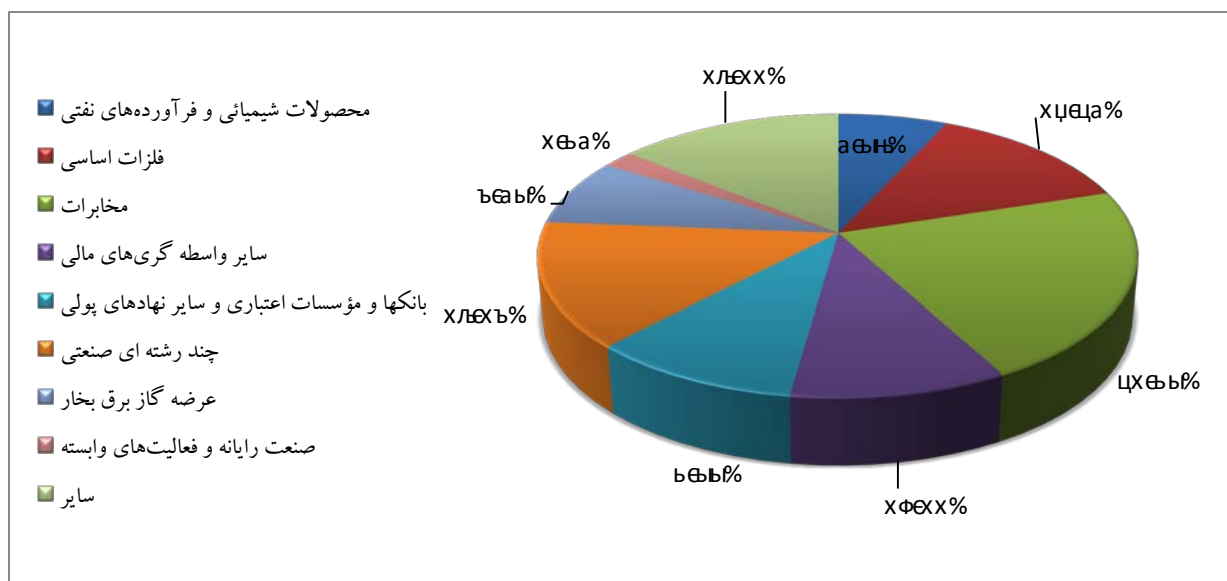
سالیانه صاحبان سهام

برای سال مالی منتهی به ۱۳۹۴/۰۹/۳۰

با توجه به این که تنوع بخشی در پرتفوی ها، منجر به کاهش ریسک می گردد، لذا سرمایه گذاری های شرکت با توجه به ریسک هر صنعت و بازدهی آنها انجام شده است. بدین منظور حوزه های مختلف براساس تحلیل های بنیادی مورد ارزیابی قرار می گیرند. در این تحلیل به مؤلفه های کلان و خرد مؤثر در وضعیت سودآوری هر حوزه در حال و آینده توجه می شود.

در راستای تنوع بخشی سرمایه گذاری ها، این شرکت سرمایه گذاری های خود را به حوزه های مختلف تخصیص داده است که در ادامه به بررسی آنها پرداخته می شود. لازم به ذکر است که بهای تمام شده پرتفوی بورسی و غیربورسی شرکت در پایان آذر ماه در مجموع ۳,۴۳۹ میلیارد ریال می باشد که ترکیب سرمایه گذاری در شرکتهای بورسی و غیر بورسی شرکت بر حسب ارزش روز به شرح نمودار (۱۶) می باشد.

نمودار ۱۶- ترکیب صنایع موجود در پرتفوی شرکتهای بورسی و غیر بورسی شرکت بر اساس ارزش روز در آذر ماه سال ۹۴



۴.۶. وضعیت سرمایه گذاری های بورسی و غیر بورسی

بهای تمام شده و ارزش بازار سرمایه گذاری های بورسی و غیر بورسی شرکت به تفکیک صنایع در پایان سال مالی مورد گزارش به شرح جدول زیر است.

گزارش فعالیت هیأت مدیره به مجمع عمومی

سالیانه صاحبان سهام

برای سال مالی منتهی به ۱۳۹۴/۰۹/۳۰

جدول ۱۰- ترکیب صنایع موجود در پرتفوی بورسی شرکت شرکت (ارقام به میلیون ریال)

۱۳۹۴/۰۹/۳۰				صنعت
ارزش روز	درصد از کل	بهای تمام شده پایان دوره	درصد از کل	
۷۱۵,۷۲۲	۲۱٪	۷۱۱,۱۷۸	۲۷٪	مخابرات و رایانه
۴۸۵,۴۷۲	۱۴٪	۳۷۴,۳۱۰	۱۴٪	چند رشته ای صنعتی
۷۰۹,۳۷۵	۲۱٪	۳۵۰,۲۴۱	۱۳٪	فلزات اساسی
۲۰۷,۴۸۰	۶٪	۲۶۷,۰۲۶	۱۰٪	سرمایه گذاری ها
۳۴۶,۲۳۲	۱۰٪	۲۶۰,۹۰۳	۱۰٪	بانک، بیمه و لیزینگ
۲۰۷,۸۸۳	۶٪	۲۰۲,۹۷۵	۸٪	عرضه برق، گاز، بخار و آب گرم
۲۳۰,۰۴۹	۷٪	۱۹۸,۸۸۹	۸٪	مواد دارویی
۳۴۲,۸۱۶	۱۰٪	۱۱۵,۴۰۴	۴٪	فرآورده های نفتی
۶۸,۴۱۴	۲٪	۶۵,۵۳۳	۲٪	محصولات شیمیائی
۸۴,۷۹۵	۲٪	۹۳,۳۸۵	۴٪	سایر
۲,۶۴۱,۲۷۰	۱۰۰	۳,۳۹۹,۶۶۳	۱۰۰	جمع

همانطور که ملاحظه می گردد عمده ترین صنایع تشکیل دهنده پرتفوی شرکت بر اساس ارزش روز به گروه های مخابرات و رایانه، چند رشته ای صنعتی، فلزات اساسی، واسطه گری های مالی، مواد دارویی، محصولات شیمیایی و فرآورده های نفتی اختصاص دارد که مجموعاً نزدیک به ۹۶ درصد ارزش روز پرتفوی را تشکیل داده است.

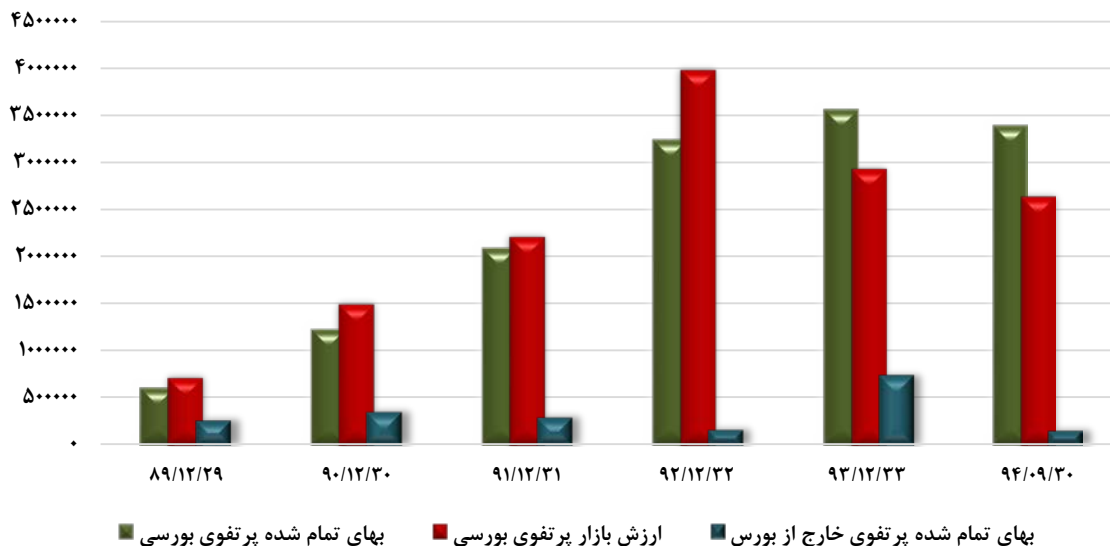
گزارش فعالیت هیأت مدیره به مجمع عمومی

سالیانه صاحبان سهام

برای سال مالی منتهی به ۱۳۹۴/۰۹/۳۰

نمودار ۱۷- روند تغییرات بهای تمام شده و ارزش بازار پرتفوی بورسی شرکت طی سال‌های گذشته

(ارقام به میلیون ریال)



جدول ۱۱- ترکیب شرکت‌های موجود در پرتفوی بورسی شرکت در تاریخ ۱۳۹۴/۰۹/۳۰

(ارقام به ریال)

نام شرکت	تعداد سهام	جمع بها تمام شده	ارزش روز سهام	درصد از کل
ارتباطات سیار	۲۰,۰۷۳,۴۲۰	۵۱۹,۹۹۷,۴۳۹,۷۱۴	۵۸۰,۵۴۳,۳۷۹,۸۲۰	٪۲۲
فولاد مبارکه اصفهان	۳۰۰,۲۸۵,۱۲۷	۵۹۴,۵۳۶,۳۸۷,۰۹۴	۳۲۷,۹۱۱,۳۵۸,۶۸۴	٪۱۲
حق تقدم فولاد مبارکه	۶۴,۸۵۴,۱۰۰	۶۳,۵۵۰,۹۳۵,۱۹۹	۴,۷۳۴,۳۴۹,۳۰۰	٪۰
سر. پارس آریان	۲۲۲,۲۵۵,۲۹۰	۱۸۷,۹۲۷,۳۳۸,۱۵۰	۲۴۸,۱۸۶,۲۸۹,۱۳۰	٪۹
پتروشیمی مبین	۶۵,۳۰۷,۴۲۸	۲۰۷,۸۸۳,۳۸۱,۸۸۸	۲۰۲,۹۷۵,۴۸۶,۲۲۴	٪۸
سر. امید	۹۵,۷۴۲,۳۹۷	۲۵۶,۳۳۵,۶۰۹,۲۵۲	۱۸۷,۳۶۷,۸۷۰,۹۲۹	٪۷
بانک تجارت	۱۳۷,۳۸۵,۹۵۴	۱۶۳,۴۷۰,۲۰۹,۴۶۸	۱۱۹,۲۵۱,۰۰۸,۰۷۲	٪۵
سبحان دارو	۱۱,۶۳۵,۳۹۰	۱۰۵,۶۳۶,۶۳۵,۷۰۵	۹۰,۵۷۳,۷۵۴,۵۷۳	٪۳
سر غدیر	۴۸,۴۷۷,۳۲۸	۱۲۸,۶۱۱,۵۶۵,۸۹۹	۸۸,۴۳۴,۰۲۸,۷۲۳	٪۳
مخابرات ایران	۳۴,۴۸۸,۹۰۸	۹۳,۵۲۹,۵۴۲,۲۴۳	۷۸,۸۷۶,۱۳۲,۵۹۶	٪۳
سر. صندوق بازنشستگی کشوری	۲۵,۸۰۵,۴۵۰	۶۵,۵۰۹,۷۸۲,۸۸۹	۷۲,۵۳۹,۱۱۹,۹۵۰	٪۳
بانک ملت	۲۸,۸۷۶,۹۷۴	۶۴,۵۰۶,۷۷۵,۱۸۴	۵۵,۵۸۸,۱۷۴,۹۵۰	٪۲
بانک صادرات	۶۲,۳۲۳,۱۸۶	۶۳,۲۸۵,۰۰۴,۵۹۳	۵۳,۲۲۴,۰۰۰,۸۴۴	٪۲
تجارت الکترونیک پارسیان	۱۹,۱۰۶,۳۸۰	۱۰۲,۱۹۴,۶۴۴,۸۳۶	۵۱,۷۵۹,۱۸۳,۴۲۰	٪۲
نفت ایرانل	۵,۱۱۹,۹۲۷	۶۸,۹۵۶,۲۶۷,۵۷۵	۳۸,۸۴۴,۸۸۶,۱۴۹	٪۱
پالایش نفت بندرعباس	۱۳,۱۰۷,۴۶۴	۱۷۳,۵۱۲,۵۶۹,۵۶۱	۳۷,۵۱۳,۵۶۱,۹۶۸	٪۱

گزارش فعالیت هیأت مدیره به مجمع عمومی

سالیانه صاحبان سهام

برای سال مالی منتهی به ۱۳۹۴/۰۹/۳۰

سرمایه گذاری مسکن	۲۹,۱۱۰,۸۷۵	۳۷,۰۳۷,۸۶۳,۲۶۷	۳۱,۵۲۷,۰۷۷,۶۲۵	٪۱
بانک پاسارگاد	۲۷,۴۷۵,۸۶۸	۴۹,۷۶۱,۵۴۳,۳۷۸	۳۱,۴۳۲,۳۹۲,۹۹۲	٪۱
بیمه‌ی پارسیان	۱۵,۶۰۹,۶۷۷	۳۲,۳۸۱,۱۷۲,۳۴۶	۲۹,۲۳۶,۹۲۵,۰۲۱	٪۱
سر. دارویی تامین	۶,۵۸۷,۵۰۰	۳۷,۹۶۲,۷۴۹,۵۸۸	۲۸,۷۰۸,۳۲۵,۰۰۰	٪۱
بیمه اتکایی	۱۵,۰۸۹,۴۸۱	۱۱,۵۱۸,۶۸۷,۷۸۶	۲۸,۳۹۸,۴۰۳,۲۴۲	٪۱
نفت سپاهان	۳,۹۲۳,۶۸۶	۶۳,۱۷۴,۶۱۲,۱۲۷	۲۶,۴۱۸,۱۷۷,۸۳۸	٪۱
تولید دارو	۴,۶۸۳,۷۹۳	۲۸,۴۵۳,۵۱۳,۶۶۴	۲۶,۱۹۴,۴۱۸,۰۹۹	٪۱
سایر	۳۰,۰۳۲,۸۰۸	۱۴۵,۲۳۱,۷۷۰,۱۱۳	۸۵,۰۲۸,۶۵۸,۷۴۱	٪۳
جمع	-	۳,۳۹۹,۵۸۶,۵۳۵,۵۷۶	۲,۶۴۱,۲۶۹,۹۷۴,۳۶۹	۱۰۰

همانگونه که ملاحظه می گردد بهای تمام شده شرکت های موجود در پرتفوی بورسی در حدود ۳,۴۰۰ میلیارد ریال می باشد که حدود ۶۰ درصد آن به ۶ شرکت اختصاص دارد. از طرفی ارزش روز پرتفوی شرکت نیز حدود ۲,۶۴۱ میلیارد ریال می باشد که حدود ۵۱ درصد آن به ۴ شرکت اختصاص دارد. شرکت های همراه اول، فولاد مبارکه اصفهان، سرمایه گذاری پارس آریان و پتروشیمی مبین در پایان سال مالی منتهی به آذر ماه ۱۳۹۴ به ترتیب بیشترین ارزش روز را در پرتفوی شرکت دارا میباشند.

۴.۷. عملکرد ارزش معاملات شرکت در بورس

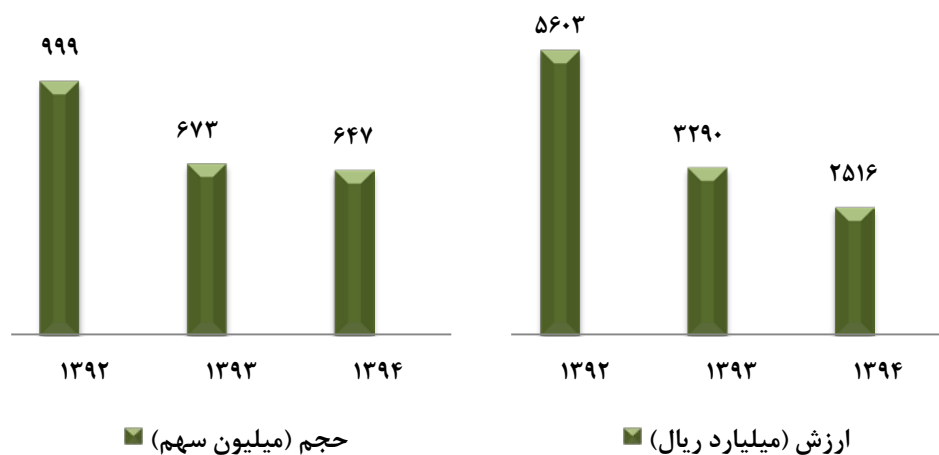
نمودار (۱۸) مقایسه ارزش و حجم معاملات سالیانه را در طی ۳ سال اخیر نشان می دهد. همانگونه که ملاحظه می شود ارزش معاملات شرکت از سال ۹۲ به دلیل افت شدید بازار و شاخص های اقتصادی کاهش داشته است و روند حجم معاملات سهام نیز متناسب با آن کاهش یافته است؛ به طوری که حجم معاملات منتهی به آذر ماه ۹۴ نسبت به مدت مشابه سال گذشته کمتر از ۴ درصد کاهش و ارزش معاملات نیز ۲۳٪ کاهش داشته است که نسبت به کاهش ارزش معاملات در بورس به مراتب کمتر بوده است و نشان دهنده ادامه فعالیت جدی شرکت در بازار سرمایه علی رغم رکود در بازار می باشد.

گزارش فعالیت هیأت مدیره به مجمع عمومی

سالیانه صاحبان سهام

برای سال مالی منتهی به ۱۳۹۴/۰۹/۳۰

نمودار ۱۸- مقایسه حجم و ارزش معاملات سالیانه



جدول (۱۲) شاخص گردش پرتفوی بورسی شرکت را در چند سال اخیر نمایش می‌دهد. این نسبت بیانگر ارزش معاملات پرتفوی نسبت به ارزش بازار پرتفوی در ابتدای دوره می‌باشد و همانگونه که مشاهده می‌شود، علی‌رغم شرایط بازار سهام در سال گذشته و نامناسب بودن شرایط برای سرمایه‌گذاری، این نسبت گردش همچنان حفظ گردیده و نشان از استراتژی مدیریت پویای شرکت در بازار دارد.

جدول ۱۲- مقایسه گردش پرتفوی بورسی شرکت در چند سال گذشته

شرح	۱۳۸۸	۱۳۸۹	۱۳۹۰	۱۳۹۱	۱۳۹۲	۱۳۹۳	نه ماهه ۹۴
ارزش بازار ابتدای دوره (میلیون ریال)	۳۴۸,۱۰۴	۴۲۵,۵۴۳	۷۱۷,۳۹۱	۱,۴۹۵,۶۹۲	۲,۲۱۱,۲۹۴	۳,۹۸۰,۸۶۶	۲,۹۳۴,۳۸۹
ارزش معاملات طی دوره (میلیون ریال)	۲۹۸,۷۴۴	۱,۴۰۶,۸۶۶	۱,۶۸۰,۷۷۵	۵,۲۳۳,۷۰۲	۵,۵۰۲,۹۱۰	۳,۲۸۹,۸۴۳	۲,۵۱۵,۹۹۷
شاخص گردش پرتفوی (مرتبه)	۰/۸۶	۳/۳	۲/۳	۳/۵	۲/۴۹	۰/۸۲	۰/۸۶

۴,۸. بررسی عملکرد پرتفوی بورسی شرکت

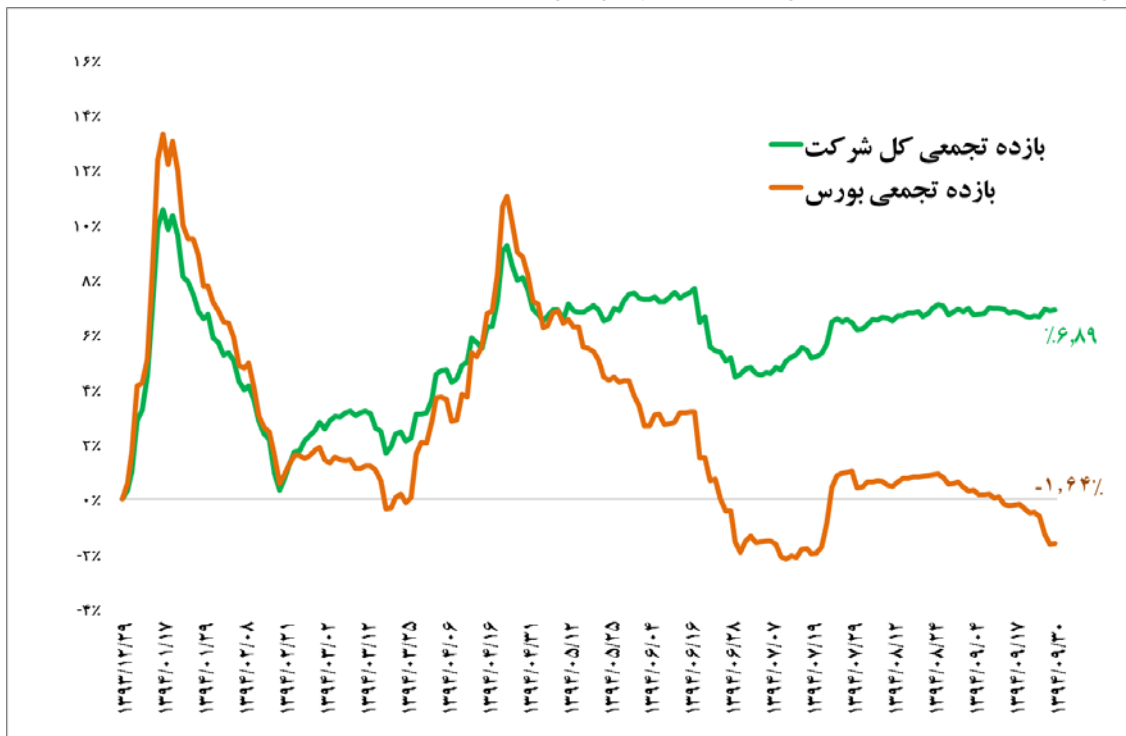
در این بخش به بررسی بازدهی شاخص بورس و عملکرد پرتفوی بورسی شرکت از ابتدای سال ۹۴ تا پایان آذر ماه پرداخته می‌شود. شاخص بورس از رقم ۶۲,۵۳۲ واحد در ابتدای سال به رقم ۶۱,۵۳۹ واحد در پایان آذر ماه رسیده است. ملاحظه می‌شود که شرکت در پورتفوی بورسی خود به همراه بخش بدون ریسک و نیز بدون آن عملکرد مناسبتری از بازار بورس داشته است.

گزارش فعالیت هیأت مدیره به مجمع عمومی

سالیانه صاحبان سهام

برای سال مالی منتهی به ۱۳۹۴/۰۹/۳۰

نمودار ۱۹- مقایسه بازدهی شاخص بورس و بازدهی پرتفوی بورسی و بدون ریسک شرکت در سال ۱۳۹۴ (ارقام به درصد)



نمودار ۲۰- مقایسه بازدهی ماهانه شاخص بورس و بازدهی پرتفوی بورسی شرکت در سال ۱۳۹۴ (ارقام به درصد)



گزارش فعالیت هیأت مدیره به مجمع عمومی

سالیانه صاحبان سهام

برای سال مالی منتهی به ۱۳۹۴/۰۹/۳۰

۴,۹. وضعیت سرمایه گذاری در سهام شرکتهای غیر بورسی

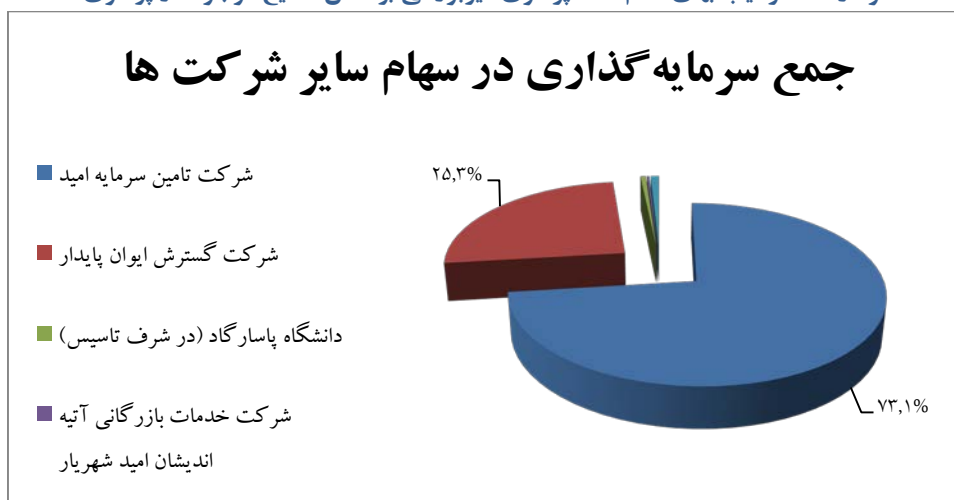
بهای تمام شده سرمایه گذاری در سهام سایر شرکتها جمعاً ۳۹,۵ میلیارد ریال می باشد که از این مبلغ حدود ۷۳ درصد آن در شرکت تامین سرمایه امید سرمایه گذاری شده است. در جدول و نمودار زیر وضعیت سرمایه گذاری در سهام سایر شرکتها آورده شده است.

جدول ۱۳- سرمایه گذاری در سهام سایر شرکتها

ارقام به میلیون ریال

شرکت	تعداد سهم	بهای تمام شده (هزار)
شرکت تامین سرمایه امید	۲۰,۶۶۵,۷۳۰	۲۸,۹۳۱,۰۰۰
شرکت گسترش ایوان پایدار	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰,۰۰۰
دانشگاه خاتم	۲۲,۰۰۰	۲۲۰,۰۰۰
شرکت خدمات بازرگانی آتیه اندیشان امید شهریار	۹۹۸۰۰	۹۹۸,۰۰۰
کشت و صنعت جبرفت	۱,۰۰۰	۳۴۰,۰۰۰
شرکت ستاره تجارت مشرق زمین	۵۰۰	۵۰۰
شرکت ستاره عمران زمین	۵۰۰	۵۰۰
جمع سرمایه گذاری در سهام سایر شرکتها		۳۹,۵۹۲,۰۰۰

نمودار ۲۱- ترکیب بهای تمام شده پرتفوی غیربورسی براساس صنایع موجود در پرتفوی



۴,۱۰. شرکت های وابسته

شرکت خدماتی بازرگانی آتیه امید شهریار: این شرکت در سال ۹۲ به صورت سهامی خاص و با مالکیت ۱۰۰ شرکت تاسیس شده است. عمده فعالیت شرکت در طول دوره مالی، ارائه خدمات مشاوره و بازاریابی و نیز ارائه خدمات پشتیبانی به شرکت مادر بوده است و در سال مالی مورد بررسی بالغ بر ۳ میلیارد ریال درآمد خدمات داشته است.

گزارش فعالیت هیأت مدیره به مجمع عمومی

سالیانه صاحبان سهام

برای سال مالی منتهی به ۱۳۹۴/۰۹/۳۰

شرکت گسترش ایوان پایدار: این شرکت با سرمایه اولیه ده میلیارد ریال در سال ۹۳ و به شکل سهامی خاص با مالکیت ۱۰۰ درصدی شرکت مادر و با هدف انجام سرمایه گذاری در حوزه توسعه طرحهای سرمایه گذاری جدید صنعتی و خدماتی، املاک و مستغلات و نیز ارائه خدمات مشاوره در این حوزه تاسیس شده است. در حال حاضر فعالیت اصلی شرکت مشاوره، خرید و توسعه زمین در مقیاس وسیع و همچنین مشارکت است. همچنین سرمایه شرکت در حال افزایش به ۲۰۰ میلیارد تومان می باشد.

۴,۱۱. سرمایه گذاری ها در بخش ساختمان

عمده سرمایه گذاری های شرکت در بخش ساختمان بفروش رسیده است و مانده بهای تمام شده املاک در حال حاضر حدود ۱۱۸ میلیارد ریال می باشد.

جدول ۱۵- ترکیب سرمایه گذاری در املاک			
شرح	تاریخ خرید	کاربری ملک	بهای تمام شده
پروژه فرید افشار	۸۶/۰۸/۱۹	مسکونی	۳۴,۱۱۹
پروژه پل رومی	۸۷/۰۷/۱۶	مسکونی	۶۳,۲۲۰
جمع سرمایه گذاری در املاک			۱۱۷,۷۳۲

پروژه فرید افشار:

از مبلغ ۳۴,۱۱۸ میلیون ریال مانده پروژه فرید افشار، مبلغ ۱۷,۱۵۴ میلیون ریال مربوط به قیمت تمام شده خرید سه دانگ ملک در خیابان فرید افشار در مورخ ۱۳۸۶/۰۵/۲۹ می باشد و مابقی مربوط به هزینه های ساخت و ساز پروژه فوق، سهم شرکت می باشد. پروژه مذکور با مشارکت صندوق بازنشستگی، وظیفه، ازکارافتادگی و پس انداز کارکنان بانک ها با سهم الشرکه ۵۰٪ سرمایه گذاری شده است. پروژه تکمیل شده و اسناد آن اخذ گردیده و اقدامات لازم جهت فروش آن در حال انجام است.

پروژه پل رومی:

پروژه پل رومی به ۱۲ دستگاه آپارتمان واقع در پل رومی اشاره می شود که بهای تمام شده آن به مبلغ ۶۳ میلیارد ریال است. در حال حاضر ۴ واحد از این پروژه باقیمانده که و اقدامات لازم جهت فروش آن در حال انجام است.

۴,۱۲. سرمایه گذاری در اوراق مشارکت و سپرده ها

سرمایه گذاری های بدون ریسک شرکت در سال ۹۴ برابر با ۱,۰۱۵ میلیارد ریال می باشد که نسبت به سال قبل افزایش ۷۰ درصدی داشته است.

گزارش فعالیت هیأت مدیره به مجمع عمومی

سالیانه صاحبان سهام

برای سال مالی منتهی به ۱۳۹۴/۰۹/۳۰

جدول ۱۴- ترکیب سرمایه گذاری در اوراق مشارکت و سپرده های سرمایه گذاری

ارقام به ریال

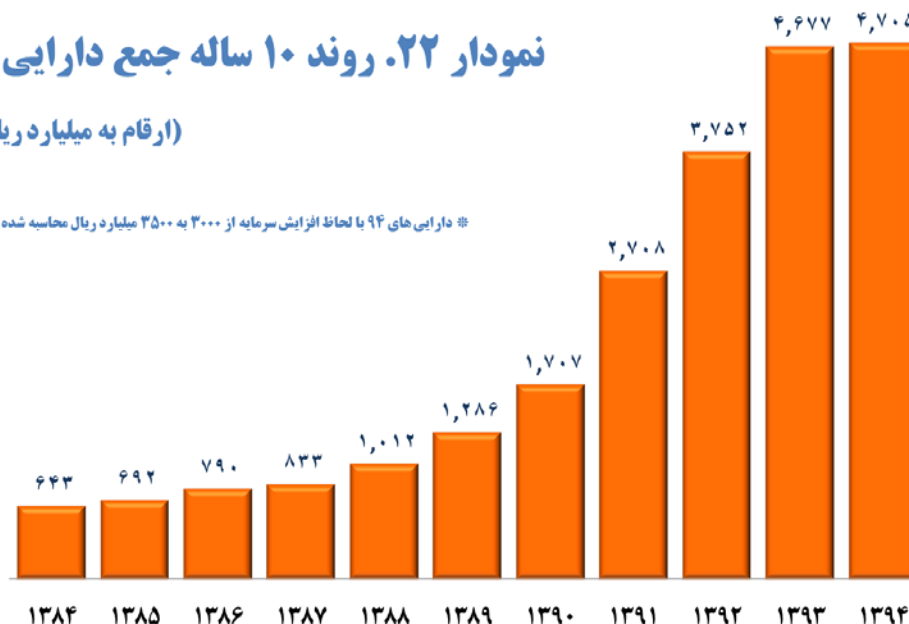
شرح	۱۳۹۳	۱۳۹۴
جمع اوراق	۵۸۴,۱۴۶,۷۷۶,۰۰۰	۰
سپرده های سرمایه گذاری	۱۵,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۱۵,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰
جمع سرمایه گذاری در اوراق مشارکت و سپرده ها	۵۹۹,۱۴۶,۷۷۶,۰۰۰	۱,۰۱۵,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰

۴,۱۳. روند تاریخی اطلاعات مالی شرکت

نمودار ۲۲. روند ۱۰ ساله جمع دارایی ها

(ارقام به میلیارد ریال)

* دارایی های ۹۴ با لحاظ افزایش سرمایه از ۳۰۰۰ به ۳۵۰۰ میلیارد ریال محاسبه شده است.



گزارش فعالیت هیأت مدیره به مجمع عمومی

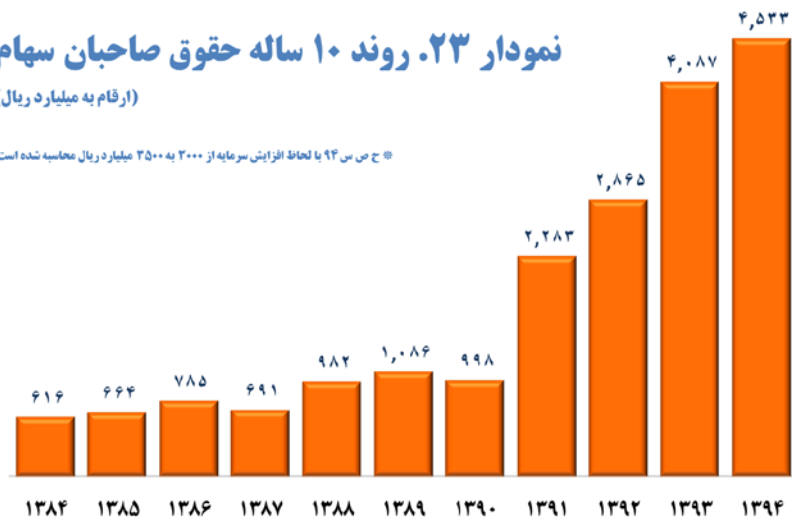
سالیانه صاحبان سهام

برای سال مالی منتهی به ۱۳۹۴/۰۹/۳۰

نمودار ۲۳. روند ۱۰ ساله حقوق صاحبان سهام

(ارقام به میلیارد ریال)

※ ج.س. ۹۴ با لحاظ افزایش سرمایه از ۳۰۰۰ به ۳۵۰۰ میلیارد ریال محاسبه شده است.



نمودار ۲۴. روند ۱۰ ساله سرمایه شرکت

(ارقام به میلیارد ریال)

※ سرمایه ۹۴ با لحاظ افزایش سرمایه از ۳۰۰۰ به ۳۵۰۰ میلیارد ریال محاسبه شده است.



گزارش فعالیت هیأت مدیره به مجمع عمومی

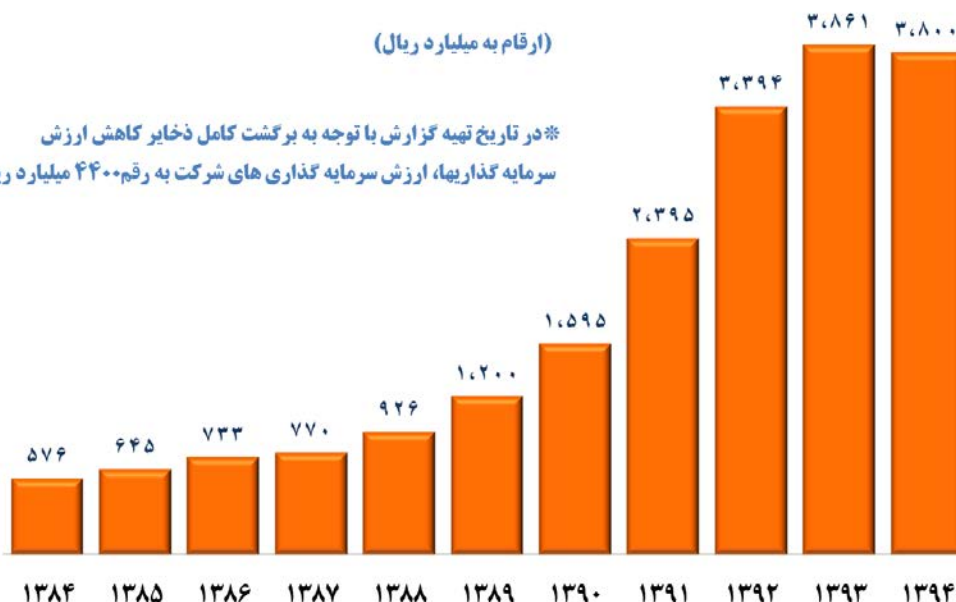
سالیانه صاحبان سهام

برای سال مالی منتهی به ۱۳۹۴/۰۹/۳۰

نمودار ۲۵. روند ۱۰ ساله سرمایه گذاری ها

(ارقام به میلیارد ریال)

* در تاریخ تهیه گزارش با توجه به برگشت کامل ذخایر کاهش ارزش سرمایه گذاریها، ارزش سرمایه گذاری های شرکت به رقم ۴۴۰۰ میلیارد ریال رسیده است.



جدول ۱۵- خلاصه ترازنامه (ارقام به میلیون ریال)

شرح	۱۳۹۳/۱۲/۲۹	۱۳۹۴/۰۹/۳۰
دارایی های جاری	۳,۰۴۵,۹۰۲	۴,۵۹۷,۱۰۶
دارایی های غیر جاری	۱,۶۳۱,۲۱۰	۱۲,۰۰۲
جمع دارایی ها	۴,۶۷۷,۱۱۳	۴,۶۰۹,۱۰۸
بدهی های جاری	۵۸۸,۸۱۷	۶۲۰,۵۵۸
بدهی های غیر جاری	۱,۶۶۸	۲,۱۶۹
حقوق صاحبان سهام	۴,۰۸۶,۶۲۷	۴,۰۳۲,۷۴۶
جمع بدهی ها و حقوق صاحبان سهام	۴,۶۷۷,۱۱۳	۴,۶۵۵,۴۷۴

جدول ۱۶- خلاصه صورت سود و زیان (ارقام به میلیون ریال)

شرح	۱۳۹۳/۱۲/۲۹	۱۳۹۴/۰۹/۳۰
درآمد سود سهام	۵۳۹,۲۶۵	۴۸۵,۱۵۱
درآمد فروش سرمایه گذاری ها	۱۴۲,۸۵۲	(۲۳۳,۱۶۷)
سود اوراق مشارکت و سپرده های بانکی	۱۶۹,۴۸۳	۲۴۳,۳۹۰
جمع درآمدهای عملیاتی	۸۵۱,۶۰۱	۴۹۵,۳۷۳
کسر می شود: هزینه های عمومی و اداری	(۲۹,۴۰۳)	(۲۳,۷۵۰)
(کسری) مازاد ذخیره کاهش ارزش سرمایه گذاری	(۴۵۱,۳۴۶)	(۲۸۱,۲۸۲)
جمع هزینه های عملیاتی	(۴۸۰,۷۴۹)	(۳۰۵,۰۳۲)

گزارش فعالیت هیأت مدیره به مجمع عمومی

سالیانه صاحبان سهام

برای سال مالی منتهی به ۱۳۹۴/۰۹/۳۰

سود (زیان) عملیاتی	۳۷۰,۸۵۲	۱۹۰,۳۴۰
هزینه‌های مالی	(۳۳,۹۵۸)	(۴,۶۶۹)
خالص سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی	۰	۰
سود (زیان) خالص	۳۳۶,۸۹۳	۱۸۵,۶۷۱
سرمایه	۳,۰۰۰,۰۰۰	۳,۰۰۰,۰۰۰
سود (زیان) هر سهم - ریال	۱۱۲	۶۲

۴,۱۴. ارزش خالص دارایی‌های شرکت:

یکی از شاخص‌های ارزیابی شرکت‌های سرمایه‌گذاری، خالص ارزش دارایی‌های شرکت (NAV) به ازای هر سهم می‌باشد. همانگونه که در جدول (۱۶) مشاهده می‌گردد، خالص ارزش دارایی‌های شرکت در آذر ماه سال ۹۴، بر اساس سرمایه ۳,۰۰۰ میلیارد ریال، مبلغ ۴,۲۴۲ میلیارد ریال (به ازای هر سهم ۱۴۰۸ ریال) می‌باشد. نمودار ۲۶ روند NAV هر سهم شرکت را طی نه ماه اول سال و نیز تا زمان تهیه گزارش نمایش می‌دهد.

جدول ۱۷- محاسبه ارزش خالص دارایی‌های شرکت به ازای هر سهم در پایان سال مالی منتهی به ۱۳۹۴/۰۹/۳۰

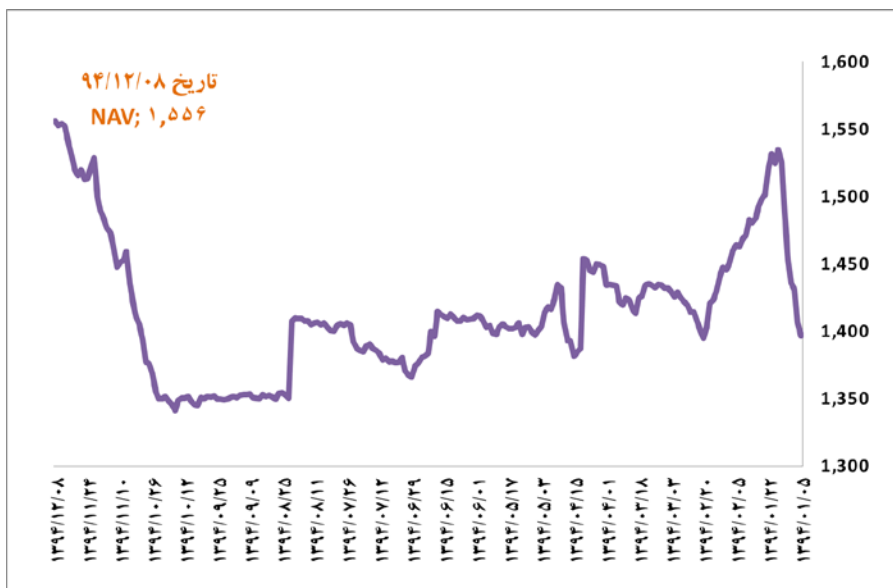
شرح	۱۳۹۳/۱۲/۲۹	۱۳۹۴/۰۹/۳۰	۱۳۹۴/۱۱/۳۰
جمع حقوق صاحبان سهام (میلیون ریال)	۴,۰۸۶,۶۲۷	۴,۵۲۴,۸۱۰	۴,۴۳۲,۱۶۶
ارزش روز دارایی‌های بورسی (میلیون ریال)	۲,۹۵۳,۹۵۸	۲,۶۴۱,۶۹۲	۳,۰۸۳,۰۴۴
بهای تمام شده دارایی‌های بورسی (میلیون ریال)	۳,۵۷۹,۴۱۲	۳,۳۹۹,۶۶۳	۳,۱۲۱,۲۵۱
خالص ارزش افزوده دارایی‌های بورسی (میلیون ریال)	۶۲۵,۴۵۴-	۷۵۷,۹۲۲-	۳۸,۲۰۷-
ارزش روز دارایی‌های غیر بورسی (میلیون ریال)	۱۸,۹۲۸	۳۹,۵۹۲	۳۹,۵۹۲
بهای تمام شده دارایی‌های غیر بورسی (میلیون ریال)	۱۸,۹۲۸	۳۹,۵۹۲	۳۹,۵۹۲
ارزش افزوده ساختمان‌ها (میلیون ریال)	۲۲۹,۴۰۵	۱۹۲,۱۶۸	۱۹۲,۱۶۸
ذخیره کاهش ارزش (میلیون ریال)	۴۷۷,۰۳۴	۷۷۵,۲۱۲	۷۷۵,۲۱۲
خالص ارزش کل دارایی‌ها (میلیون ریال)	۴,۱۶۷,۶۱۲	۴,۷۳۴,۲۱۸	۵,۳۶۱,۳۳۹
سرمایه شرکت (میلیون ریال)	۳,۰۰۰,۰۰۰	۳,۵۰۰,۰۰۰	۳,۵۰۰,۰۰۰
خالص ارزش دارایی‌ها به ازای هر سهم (ریال)	۱۳۸۹	۱۳۵۳	۱۵۳۲
نسبت قیمت به NAV (ریال)	٪۷۸	٪۷۷	٪۷۴

گزارش فعالیت هیأت مدیره به مجمع عمومی

سالیانه صاحبان سهام

برای سال مالی منتهی به ۱۳۹۴/۰۹/۳۰

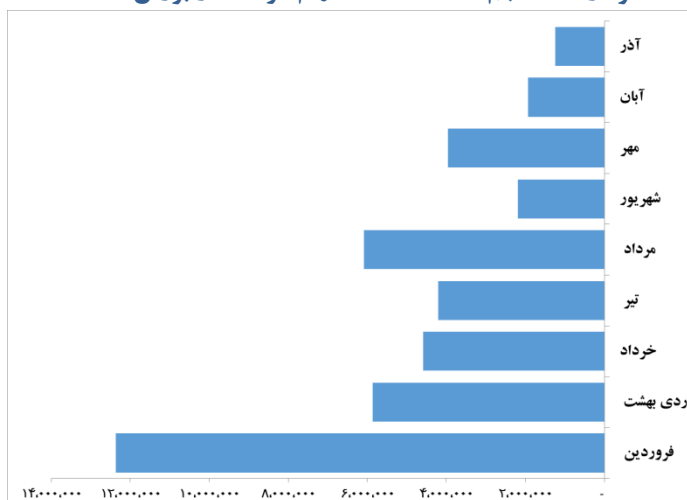
نمودار ۲۶- روند NAV هر سهم شرکت از ابتدای سال



۴,۱۵. وضعیت سهام شرکت و بازدهی آن در بورس

تقاضای پذیرش شرکت در فرابورس ایران در جلسه مورخ ۱۳۹۰/۰۹/۲۹ هیأت پذیرش به تصویب رسید و از تاریخ ۱۳۹۰/۱۱/۱۱ نام شرکت در گروه سرمایه‌گذاری ها و سایر واسطه‌گری‌های مالی به عنوان پنجاه و پنجمین شرکت با نماد معاملاتی «سکاب» در بازار اول فرابورس درج گردید. پس از آن در تاریخ ۱۳۹۲/۰۶/۱۰، نام شرکت با توجه به احراز شرایط انتقال از فرابورس به بورس اوراق بهادار تهران، به عنوان چهارصد و هفتاد و ششمین شرکت پذیرفته شده در بخش «واسطه‌گری مالی به جز تامین وجوه بیمه و بازنشستگی»، گروه «سایر واسطه‌گری‌های مالی» و با نماد «وسکاب» در فهرست نرخ‌های بازار دوم بورس اوراق بهادار تهران پذیرفته شد.

نمودار ۲۷- حجم معاملات ماهانه سهام شرکت در بورس

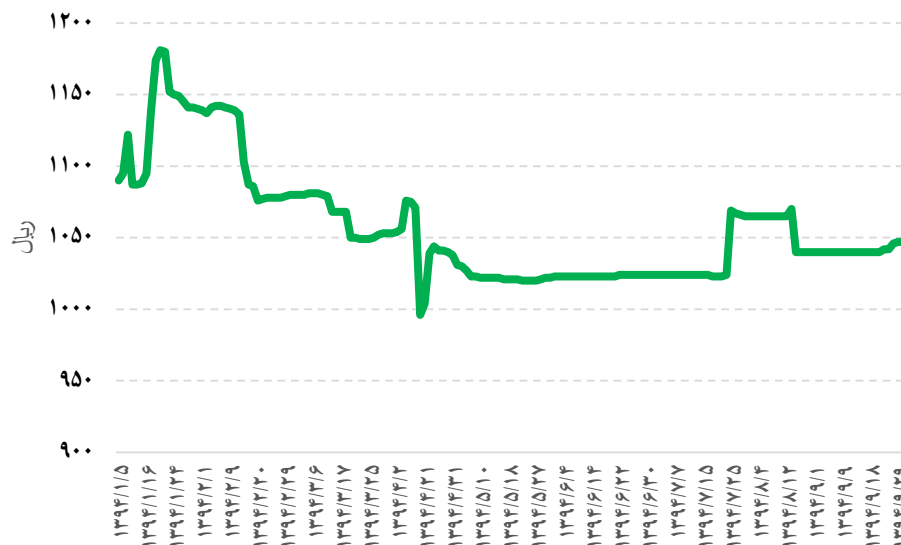


گزارش فعالیت هیأت مدیره به مجمع عمومی

سالیانه صاحبان سهام

برای سال مالی منتهی به ۱۳۹۴/۰۹/۳۰

نمودار ۲۸- روند قیمت روزانه سهام شرکت



جدول ۱۸- بازدهی سهام شرکت

بازدهی	قیمت روز ۹۴/۰۹/۳۰	افزایش سرمایه	سود نقدی تعلق گرفته	قیمت ابتدای دوره در ۱۳۹۴/۰۱/۰۵	شرح
۳,۵۸٪	۱,۰۴۷	۱۶٪	۸۰	۱,۰۹۰	بازده سهام طی سال مالی مورد گزارش

۴,۱۶. مقایسه وضعیت شرکت در صنعت سرمایه گذاری ها

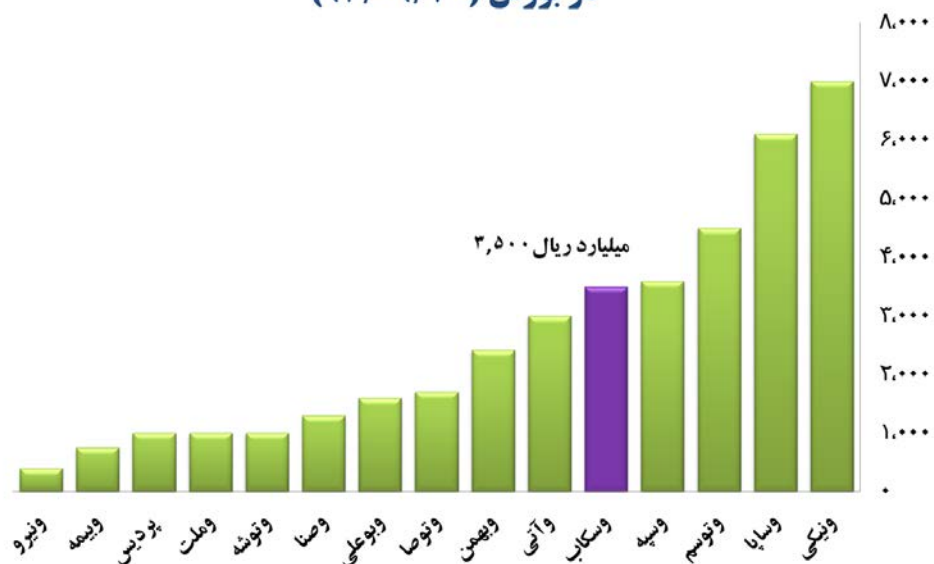
در این بخش با مطالعه معیارهای مختلف ارزیابی عملکرد و جایگاه شرکت سرمایه گذاری نور کوثر ایرانیان را در میان ۱۵ شرکت سرمایه گذاری غیر هلدینگ قابل مقایسه از لحاظ فعالیت و ترکیب داراییها بررسی می کنیم. هفت نمودار زیر این مقایسه ها را نمایش می دهند.

گزارش فعالیت هیأت مدیره به مجمع عمومی

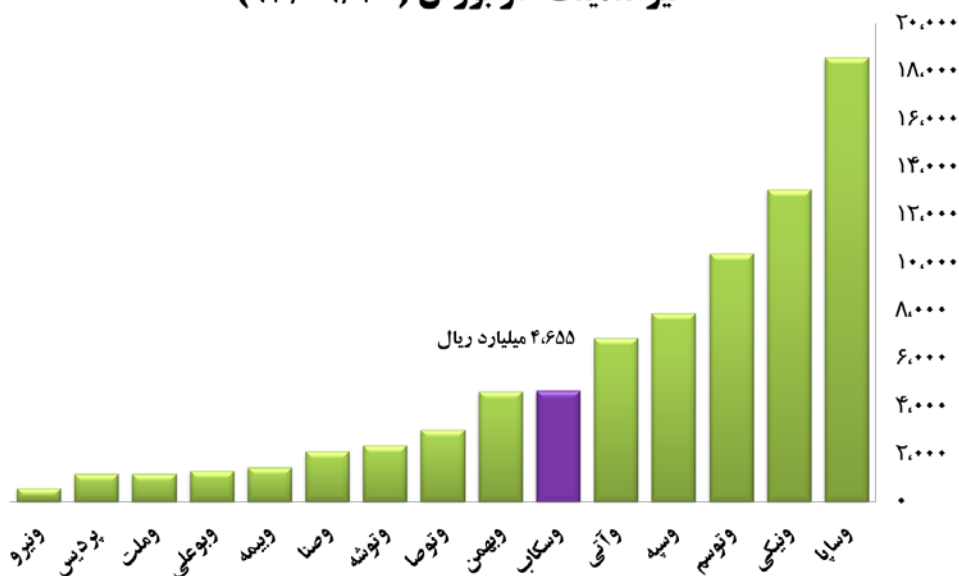
سالیانه صاحبان سهام

برای سال مالی منتهی به ۱۳۹۴/۰۹/۳۰

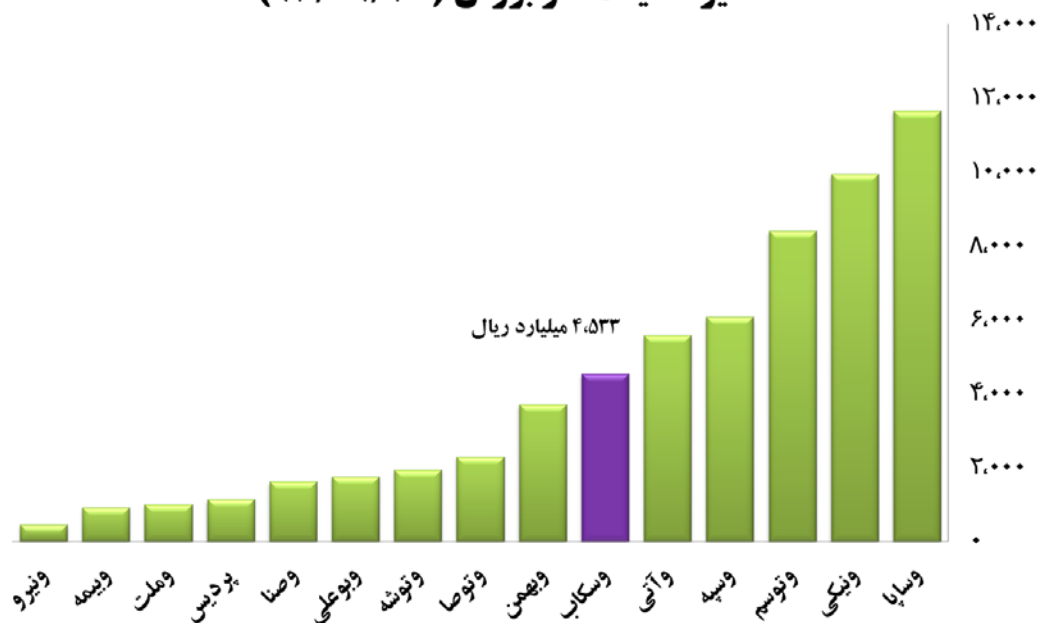
نمودار ۱-۷. مقایسه سرمایه شرکت های سرمایه گذاری غیر هلدینگ
در بورس (۹۴/۰۹/۳۰)



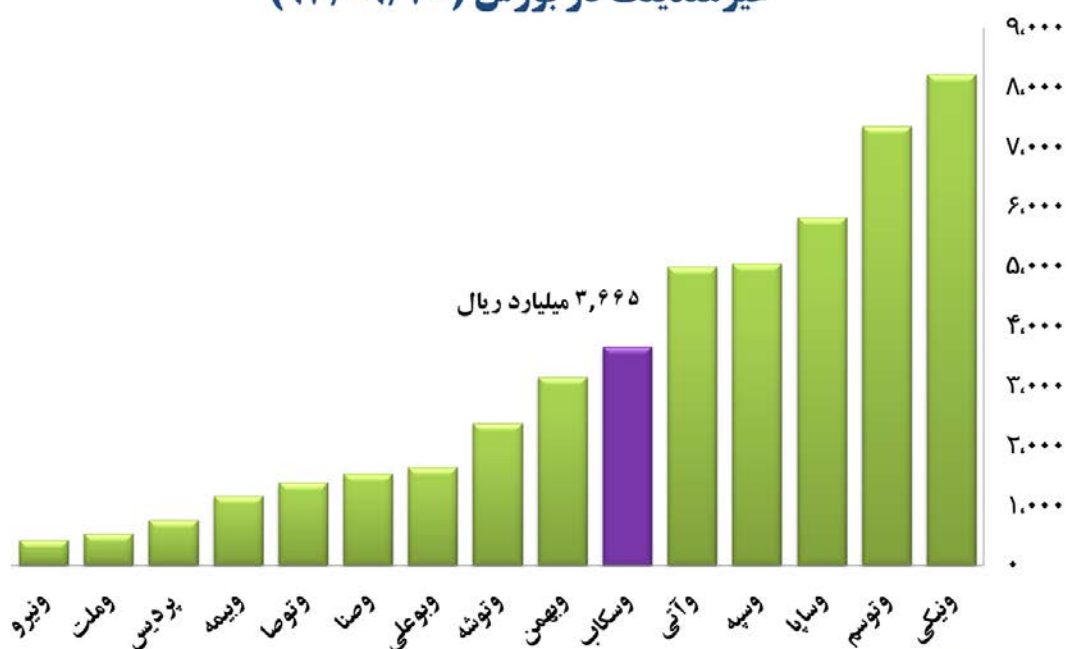
نمودار ۲-۷. مقایسه دارایی های شرکت های سرمایه گذاری
غیر هلدینگ در بورس (۹۴/۰۹/۳۰)



نمودار ۳-۷. مقایسه حقوق صاحبان سهام شرکت های سرمایه گذاری غیرهلدینگ در بورس (۹۴/۰۹/۳۰)

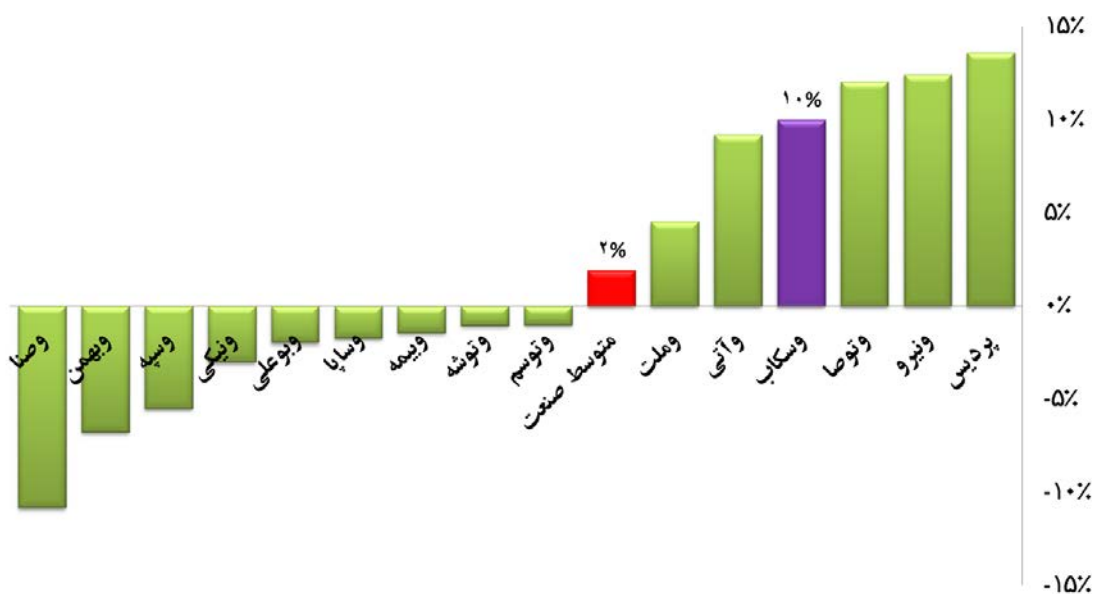


نمودار ۴-۷. مقایسه ارزش بازار شرکت های سرمایه گذاری غیرهلدینگ در بورس (۹۴/۰۹/۳۰)



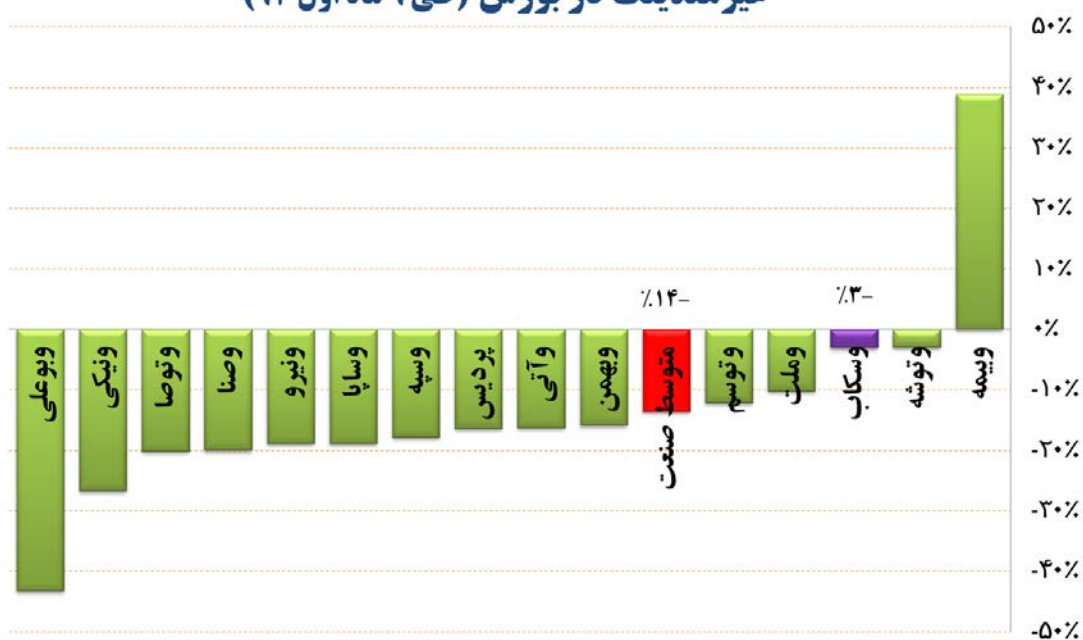
نمودار ۵-۷. مقایسه بازده NAV بورسی شرکت های سرمایه گذاری

غیرهلدینگ در بورس (طی ۹ ماه اول ۹۴)

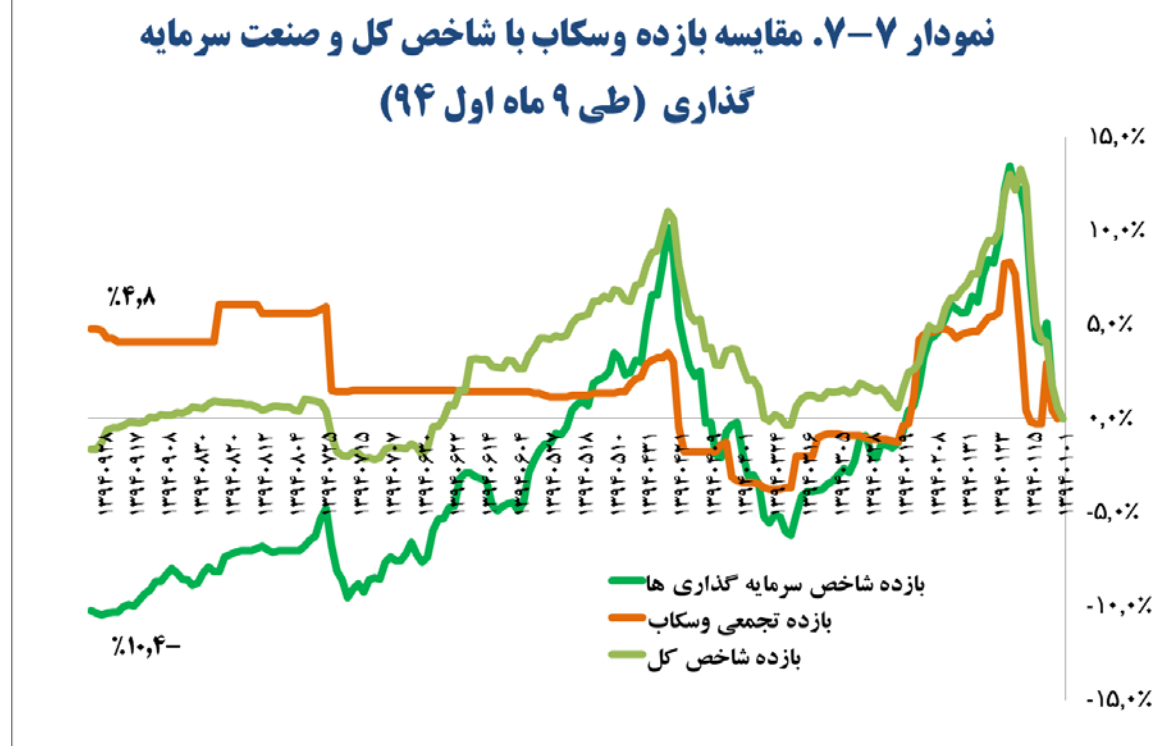


نمودار ۶-۷. مقایسه بازده قیمت شرکت های سرمایه گذاری

غیرهلدینگ در بورس (طی ۹ ماه اول ۹۴)



برای سال مالی منتهی به ۱۳۹۴/۰۹/۳۰



بخش سوم: اهم فعالیت ها و اقدامات انجام شده در سال

مالی مورد گزارش

- (۱) برگزاری منظم و مستمر جلسات عادی و فوق العاده هیأت مدیره و مشارکت فعال هیأت مدیره در کمیته های تخصصی سرمایه گذاری، معاملات، حسابرسی داخلی.
- (۲) تدوین و بهینه سازی استراتژی شرکت در زمینه های سرمایه گذاری، نیروی انسانی، روابط عمومی، گزارشگری مالی و امور سهام و بازرنگری و بروز رسانی پیوسته استراتژی ها.
- 0 بروز رسانی استراتژی سرمایه گذاری در دوره رکود بورس و کاهش آثار مضر.
- 0 تصویب سیاست های کلی سرمایه گذاری در دوران پسابرجام
- 0 ایجاد تعامل با شرکت ها و نهادهای اقتصادی و صنعتی خارجی از طریق شرکت های زیر مجموعه به منظور آمادگی جهت اجرای طرح های سودآور.
- 0 تجهیز منابع مالی لازم برای استفاده از فرصت های پسا تحریم به نحوی که شرایط مالی شرکت محیای مشارکت در طرح های سودآور و تامین مالی اهرمی یا مشارکتی از منابع ارزان خارجی هست.
- 0 اصلاح و بازرنگری در ساختار سازمانی شرکت به جهت تغییر استراتژی شرکت.
- (۳) ادامه روند بهسازی متدلوژی سرمایه گذاری های بورسی به عنوان مزیت رقابتی و سرمایه دانشی شرکت، شناسایی پیوسته صنایع با مزیت های نسبی جهت سرمایه گذاری؛ نظارت و کنترل مداوم و مستمر کمی و کیفی بر سرمایه گذاری های انجام شده و مدیریت دارایی ها در بخش های مختلف بازار سرمایه و املاک و مستغلات؛ اصلاح مستمر ساختار سبد سهام شرکت و انطباق با صنایع کم ریسک و پر بازده موجود در بورس.
- (۴) کنترل مستمر سطح ریسک سرمایه گذاری ها با استفاده از شاخص های مختلف ریسک و ارزیابی عملکرد و کسب بازده ۷٪ علی رغم کاهش ۱۶ درصدی شاخص بورس در کنار تحمل ریسک کمتر برای سرمایه گذاری ها به نحوی که معیارهای ریسک (بتا و انحراف معیار بازده)، ارقام پایین تری نسبت به متوسط بازار داشته اند.
- (۵) ایجاد کنسرسیوم با شرکای خارجی و شرکت در مناقصه طرح توسعه فرودگاه امام خمینی از طریق شرکت «گسترش ایوان پایدار» و کسب رتبه دوم در بین بیش از ۵۰ شرکت معتبر داخلی و خارجی.

گزارش فعالیت هیأت مدیره به مجمع عمومی

سالیانه صاحبان سهام

برای سال مالی منتهی به ۱۳۹۴/۰۹/۳۰

- (۶) ارائه اطلاعات به موقع و مستمر به بورس و ارائه اطلاعاتی شفاف سازی متعدد در حوزه عملکرد شرکت.
- (۷) مدیریت بهینه مطالبات به نحوی که مطالبات معوق و سنواتی تقریباً به حداقل ممکن رسیده است.
- (۸) مدیریت فعال پرتفوی در بازار سرمایه رکودی، به نحوی که ارزش معاملات شرکت ۸۴ درصد ارزش بازار پرتفوی در ابتدای دوره بوده است و فعالیت شرکت نسبت به اندازه‌اش بیش از ۵ برابر متوسط بازار بوده است.
- (۹) انجام افزایش سرمایه ۲۰ درصدی از ۳۰۰۰ به ۳۵۰۰ میلیارد ریال.
- (۱۰) بهبود مستمر انضباط مالی شرکت و شفافیت و اطلاع رسانی مستمر از عملکرد شرکت و تعامل سازنده با ذینفعان اعم از سهامداران، کارکنان، سازمان و شرکت بورس، بانک‌ها و حسابرس.
- (۱۱) تغییر سال مالی شرکت از ۲۹ اسفند به ۳۰ آذر ماه به منظور تعامل با سهامداران عمده جهت تلفیق به موقع صورت‌های مالی ایشان.
- (۱۲) ارتقای مستمر سیستم حسابرسی و کنترل‌های داخلی؛
- (۱۳) ارائه گزارش کنترل‌های داخلی سالانه برای در دوره‌های شش ماهه
- (۱۴) برگزاری جلسات **کمیته حسابرسی** بر اساس نیاز و ارائه رهنمودهای لازم به هیأت مدیره (۱۰ جلسه طی دوره). اهم موارد بررسی شده در کمیته حسابرسی به قرار ذیل می باشند:
- بررسی و پیگیری اقدامات انجام شده برای رفع بندهای مندرج در گزارش حسابرسی و بازرس قانونی و تکالیف تعیین شده توسط مجامع عمومی.
 - بررسی استقلال حسابرس مستقل و مذاکره با آن.
 - کسب اطمینان معقول نسبت به برقراری قوانین و مقررات، دستورالعمل‌ها و آئین‌نامه‌های داخلی.
 - کسب اطمینان معقول از آگاهی هیأت مدیره از موضوعاتی که ممکن است اثر بااهمیتی بر وضعیت شرکت داشته باشد.
 - کسب اطمینان معقول از دسترسی حسابرس داخلی به منابع و اطلاعات.
 - کسب اطمینان معقول از ارائه یافته‌های حسابرس داخلی و مستقل و پیگیری اقدامات لازم.
 - کسب اطمینان معقول از اثربخشی کنترل فناوری اطلاعات و سامانه‌های اطلاعاتی و حفاظت اطلاعات.
 - کسب اطمینان معقول از کفایت دامنه بررسی حسابرس داخلی.
 - کسب اطمینان معقول نسبت به رعایت استانداردهای حسابداری، قوانین و مقررات و آئین‌نامه‌ها.
 - کسب اطمینان معقول نسبت به برقراری نظام تعالی سازمانی و فرهنگ سازمانی.

گزارش فعالیت هیأت مدیره به مجمع عمومی
سالیانه صاحبان سهام
برای سال مالی منتهی به ۱۳۹۴/۰۹/۳۰

بخش چهارم: اهم برنامه‌های آتی شرکت

به نتیجه رسیدن مذاکرات هسته ای ایران و کشورهای ۱+۵ دریچه ای تازه را برای سرمایه‌گذاری های شرکت گشوده است. هیأت مدیره شرکت مصمم هستند از فرصت های ناشی از این توافق هسته ای، نهایت استفاده را برده و با استفاده از منابع مالی و تخصصی و فنی خارجی همگام با ظرفیت های داخلی، بخش سرمایه‌گذاری مستقیم در طرح‌ها و پروژه های سرمایه ای را تحت استراتژی جدید سرمایه‌گذاری توسعه دهد. در این راستا هیأت مدیره برنامه های زیر را در نظر گرفته اند:

۱. ادامه فعالیت مستمر و پویا در بازار سرمایه به عنوان مهمترین حوزه فعالیت شرکت
۲. تدوین استراتژی جدید شرکت با رویکرد سرمایه‌گذاری مستقیم و استفاده از فرصت های سرمایه‌گذاری خارجی
۳. افزایش سرمایه شرکت گسترش ایوان پایدار و توسعه پروژه های ساختمانی با مشارکت بخش خصوصی و خارجی
۴. سرمایه‌گذاری در حوزه تولید دارو با مشارکت بخش خصوصی و شرکای خارجی.
۵. ایجاد گروه خدمات مالی (با محوریت خدمات الکترونیک در حوزه های کارگزاری اوراق و کالا، خدمات مشاوره سرمایه‌گذاری داخلی و بین المللی، بیمه، صرافی، بانکداری، سبدگردانی)
۶. توسعه فعالیت های شرکت خدمات بازرگانی و پشتیبانی جهت فعالیت در تجارت داخلی و بین المللی
۷. سرمایه‌گذاری در حوزه توریسم و گردشگری با رویکرد الکترونیک و نیز بخش فیزیکی با مشارکت شرکای داخلی و بین المللی.

برنامه فعالیت کمیته حسابرسی برای سال مالی منتهی به ۳۰ آذر ۱۳۹۵

در راستای کمک به ایفای مسئولیت نظارتی هیأت مدیره و بهبود آن این کمیته قصد دارد در طی سال ۱۳۹۵ اقدامات ذیل را در دستور کار خود قرار دهد.

۱. هماهنگی با حسابرسان جهت رسیدگی عملکرد دوره مالی ۹ ماهه منتهی به ۳۰ آذرماه ۱۳۹۴.
۲. بررسی چگونگی طبقه‌بندی سرمایه‌گذاری های کوتاه‌مدت و بلندمدت و میزان ذخیره کاهش ارزش آنان.
۳. بررسی صورت‌های مالی دوره مالی ۹ ماهه منتهی به ۳۰ آذر ۱۳۹۴ و ارائه پیشنهادهای لازم به هیأت مدیره.
۴. بررسی گزارش فعالیت شرکت برای عملکرد ۹ ماهه منتهی به ۳۰ آذر ۱۳۹۴ و ارائه پیشنهادات لازم.

گزارش فعالیت هیأت مدیره به مجمع عمومی

سالیانه صاحبان سهام

برای سال مالی منتهی به ۱۳۹۴/۰۹/۳۰

۵. جلسه با حسابرس و بازرس قانونی در خصوص نکات عمده مندرج در گزارشات ایشان .
۶. بررسی تأییدیه مدیران شرکت و ارائه پیشنهادات لازم در این خصوص .
۷. بررسی گزارش حسابرس مستقل و بازرس قانونی شرکت اصلی و شرکت های فرعی و پیگیری جهت رفع بندهای گزارش فوق.
۸. پیگیری و بررسی نامه های مدیریت سال ۹۴ شرکت های اصلی و فرعی و برنامه ریزی جهت رفع بندهای مندرج در آنان.
۹. بررسی برگ تشخیص و برگ قطعی صادره از سوی مقامات محترم مالیاتی در خصوص مالیات عملکرد، تکلیفی و حقوقی.
۱۰. کفایت سیستم کنترل داخلی را از لحاظ درست و مناسب، اقتصادی، اثربخشی و کارآمد بودن استفاده از منابع سازمان، آزمون، ارزیابی و گزارش نماید.
۱۱. اثربخشی فرآیند ارزیابی ریسک های مربوط به شرکت شامل شناسایی، اندازه گیری، تجزیه و تحلیل و طراحی و اجرا را مورد آزمون ارزیابی و گزارش دهی قرار دهد.

گزارش فعالیت هیأت مدیره به مجمع عمومی

سالیانه صاحبان سهام

برای سال مالی منتهی به ۱۳۹۴/۰۹/۳۰

پیشنهاد هیأت مدیره:

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 هیأت مدیره با تقدیم این گزارش، در اجرای ماده ۱۱۶ قانون تجارت ضمن تقاضای تصویب ترازنامه و صورت حساب سود و زیان، پیشنهاد می‌نماید:

از کل سود قابل تخصیص، معادل ۱۰ درصد به طور خالص بین سهامداران محترم تقسیم و مابقی به حساب اندوخته قانونی و حساب سود انباشته انتقال یابد.

پایان

اسفند ۱۳۹۴