



شرکت سرمایه گذاری و خدمات مدیریت
صندوق بازنشستگی کشوری
سهامی عام

گزارش تفسیری مدیریت
منتهی به ۳۱ خرداد ۱۴۰۲

www.icpf.ir

شرکت سرمایه‌گذاری و خدمات
مدیریت صندوق بازنشستگی کشوری
(سهامی عام)

ناشر پذیرفته شده در فرابورس

گزارش تفسیری مدیریت

پیوست صورت‌های مالی دوره مالی شش ماهه منتهی به ۳۱ خرداد ۱۴۰۲

فهرست مطالب

۴	مقدمه
۴	۱- ماهیت کسب و کار شرکت
۴	موضوع فعالیت
۶	۱-۱- ماهیت شرکت و صنعت
۶	۲-۱- جایگاه شرکت در صنعت
۷	۴-۱- قوانین و مقررات و سایر عوامل برون سازمانی مؤثر بر شرکت و احتمال تغییر در آنها از جمله مؤلفه های اقتصاد کلان
۷	۵-۱- وضعیت رقابت
۸	۶-۱- اطلاعات بازارگردان شرکت
۸	۲- اهداف مدیریت و راهبردهای مدیریت برای دستیابی به آن اهداف
۸	۱-۲- اهداف کلان و برنامه های بلند مدت و کوتاه مدت
۹	۲-۲- سیاست های شرکت در ارتباط با راهبری شرکتی و اقدامات صورت گرفته در رابطه با آن
۱۰	۳- مهمترین منابع، مصارف، ریسک ها و روابط
۱۰	۱-۳- منابع
۱۰	۲-۳- مصارف
۱۰	۳-۳- ریسک ها و موارد عدم اطمینان و تجزیه و تحلیل آن
۱۲	۴- نتایج عملیات و چشم اندازها
۱۲	۱-۴- نتایج عملکرد مالی و عملیاتی
۱۴	۲-۴- جزئیات پرداخت و آخرین وضعیت پرداخت سود سهام مطابق مصوبه آخرین مجمع
۱۵	۳-۴- تغییرات در پرتفوی سرمایه گذاریها، ترکیب داراییها و وضعیت شرکت
۱۷	۵- مهمترین معیارها و شاخص های عملکرد برای ارزیابی عملکرد واحد تجاری در مقایسه با اهداف اعلام شده
۱۷	۱-۵- شاخص ها و معیارهای عملکرد برای ارزیابی

گزارش تفسیری منتهی به ۳۱ خرداد ۱۴۰۲ شرکت سرمایه گذاری و خدمات مدیریت صندوق بازنشستگی کشوری (سهامی عام)

در اجرای بند ۱ ماده ۷ دستورالعمل اجرایی افشای اطلاعات شرکت های ثبت شده نزد سازمان بورس و اوراق بهادار (مصوب مورخ ۱۳۸۶/۰۵/۰۳ و اصلاحیه های بعدی هیات مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار)، شرکت هایی که سهام آنها نزد بورس اوراق بهادار تهران و یا فرابورس ایران پذیرفته شده باشد، موظف به تهیه و افشای گزارش تفسیری مدیریت در مقاطع میان دوره ای ۳، ۶ و ۹ ماهه و همچنین مقطع سالانه می باشند.

لذا گزارش تفسیری مدیریت اخیر مطابق با ضوابط گزارش تفسیری مدیریت (مصوب ۱۳۹۶/۱۰/۰۴ و اصلاحیه مورخ ۱۳۹۷/۰۸/۰۶ هیات مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار) و راهنمای بکارگیری ضوابط تهیه گزارش تفسیری مدیریت تهیه و در تاریخ ۱۴۰۲/۰۵/۱۰ به تایید هیات مدیره شرکت رسیده است.

نام عضو حقوقی هیات مدیره	نام نماینده عضو حقوقی هیات مدیره	سمت	ستل امضا
شرکت خدمات پشتیبان صندوق بازنشستگی کشوری (سهامی خاص)	سید علی محمد نجفی فراشاه	رئیس هیات مدیره (غیرموظف)	
شرکت طراحی و مهندسی بهور (سهامی خاص)	سعید خدایی	عضو هیات مدیره (غیرموظف)	
شرکت نوآوران مدیریت سبا (سهامی خاص)	-	عضو هیات مدیره (غیرموظف)	
شرکت واسپاری آتیه سبا (سهامی خاص)	-	عضو هیات مدیره (غیرموظف)	
شرکت گروه مدیریت ارزش سرمایه صندوق بازنشستگی کشوری (سهامی عام)	مهدی عظیمی	مدیر عامل و نایب رئیس هیات مدیره	

شرکت سرمایه گذاری و خدمات مدیریت
صندوق بازنشستگی کشوری
سهامی عام

مقدمه

طبق ماده ۷ دستورالعمل اجرایی افشای اطلاعات شرکت‌های ثبت شده نزد سازمان بورس و اوراق بهادار، ناشر پذیرفته شده در بورس و فرابورس مکلف به افشای گزارش تفسیری مدیریت در مقاطع میان دوره‌ای و سالانه می‌باشد. در گزارش حاضر اطلاعاتی در خصوص تفسیر وضعیت مالی، عملکرد مالی و جریان‌ها نقدی آورده شده است که این اطلاعات ذینفعان را در تفسیر صورت‌های مالی یاری می‌کند. همچنین لازم بذکر می‌باشد، این گزارش شامل جملات آینده‌نگر می‌باشد که با رویدادهای آتی یا عملکرد آتی شرکت در ارتباط است. این جملات نشان دهنده انتظارات، باورها یا پیش بینی‌های جاری از رویدادها و عملکرد مالی آتی است. این جملات در معرض ریسک‌ها، عدم قطعیت‌ها و مفروضات غیر قطعی قرار دارند. بنابراین نتایج واقعی ممکن است متفاوت از نتایج مورد انتظار باشند.

۱- ماهیت کسب و کار شرکت

شرکت خدمات مدیریت و تحقیقات سرمایه‌گذاران صندوق بازنشستگی کشوری به صورت شرکت (سهامی خاص) تأسیس شده و در تاریخ ۱۳۸۷/۱/۷ تحت شماره ۳۲۱۱۸۶ در اداره ثبت شرکت‌ها به ثبت رسیده است؛ به موجب مصوبه مجمع عمومی فوق‌العاده مورخ ۱۳۹۰/۱۰/۱۲ نام شرکت به شرکت سرمایه‌گذاری و خدمات مدیریت صندوق بازنشستگی کشوری تغییر یافت که مراتب نزد اداره ثبت شرکت‌های استان تهران به ثبت رسیده است. نام شرکت به استناد صورتجلسه مجمع عمومی فوق‌العاده مورخ ۱۳۹۱/۱۰/۱۲ به "سرمایه‌گذاری و خدمات مدیریت صندوق بازنشستگی کشوری" تغییر یافت و به استناد صورتجلسه مجمع عمومی فوق‌العاده مورخ ۱۳۹۵/۰۸/۱۰، سال مالی شرکت از پایان اسفند ماه به پایان آذر ماه هر سال و همچنین به استناد صورتجلسه مجمع عمومی فوق‌العاده مورخ ۱۳۹۹/۰۶/۲۲ شخصیت حقوقی شرکت از سهامی خاص به سهامی عام تبدیل و مراتب در تاریخ ۱۳۹۹/۰۹/۰۹ در روزنامه رسمی اعلام گردیده است و شرکت در تاریخ ۱۳۹۹/۱۲/۱۳ در شرکت فرابورس پذیرش و در تاریخ ۱۴۰۰/۰۵/۲۰ در بازار اول فرابورس عرضه شد و در تاریخ ۱۴۰۱/۱۰/۱۱ سرمایه شرکت از مبلغ ۱،۵۰۰ میلیارد ریال به مبلغ ۳،۰۰۰ میلیارد ریال افزایش پیدا کرد.

موضوع فعالیت

موضوع فعالیت شرکت طبق ماده ۳ اساسنامه عبارت است از :

الف) موضوع فعالیت اصلی:

سرمایه گذاری در سهام، سهم شرکت، واحدهای سرمایه گذاری صندوقها یا سایر اوراق بهادار دارای حق رأی شرکتها، مؤسسات یا صندوقهای سرمایه گذاری با هدف کسب انتفاع به طوری که به تنهایی یا به همراه اشخاص وابسته خود، کنترل شرکت، مؤسسه یا صندوق سرمایه گذاری سرمایه پذیر را در اختیار نگرفته یا در آن نفوذ قابل ملاحظه نیابد؛

سرمایه گذاری در سایر اوراق بهادار که به طور معمول دارای حق رأی نیست و توانایی انتخاب مدیر یا کنترل ناشر را به مالک اوراق بهادار نمی دهد.

ب) موضوع فعالیت های فرعی

سرمایه گذاری در مسکوکات، فلزات گران بها، گواهی سپرده بانکی و سپرده های سرمایه گذاری نزد بانکها و مؤسسات مالی اعتباری مجاز؛

سرمایه گذاری در سهام، سهم شرکت، واحدهای سرمایه گذاری صندوقها یا سایر اوراق بهادار دارای حق رأی شرکتها، مؤسسات یا صندوقهای سرمایه گذاری با هدف کسب انتفاع به طوری که به تنهایی یا به همراه اشخاص وابسته خود، کنترل شرکت، مؤسسه یا صندوق سرمایه گذاری سرمایه پذیر را در اختیار گرفته یا در آن نفوذ قابل ملاحظه بیابد؛

سرمایه گذاری در سایر دارایی ها از جمله دارایی های فیزیکی، پروژه های تولیدی و پروژه های ساختمانی با هدف کسب انتفاع؛

ارائه خدمات مرتبط با بازار اوراق بهادار از جمله:

۴-۱- پذیرش سمت در صندوق های سرمایه گذاری؛

۴-۲- تأمین مالی بازارگردانی اوراق بهادار؛

۴-۳- مشارکت در تعهد پذیرهنویسی اوراق بهادار؛

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

شرکت می تواند در راستای اجرای فعالیت های مذکور در این ماده، در حدود مقررات و مفاد اساسنامه اقدام به اخذ تسهیلات مالی یا تحصیل دارایی نماید یا اسناد اعتباری بانکی افتتاح کند و به واردات یا صادرات کالا بپردازد و امور گمرکی مربوطه را انجام دهد. این اقدامات فقط در صورتی مجاز است که در راستای اجرای فعالیت های شرکت ضرورت داشته باشند و انجام آنها در مقررات منع نشده باشند.

۱-۱- ماهیت شرکت و صنعت:

شرکت‌های سرمایه‌گذاری یکی از نهادهای مالی فعال هستند که مطابق بند ۲۱ ماده یک قانون بازار اوراق بهادار فعالیت اصلی آن‌ها خرید و فروش سهام شرکت‌های بورسی یا غیربورسی است. در واقع شرکت‌های سرمایه‌گذاری واسطه‌های مالی هستند که منابع مالی مورد نیاز شرکت‌های تولیدی و صنعتی را از طریق سهامداران یا سپرده‌گذار (بانک‌ها) فراهم می‌کنند و اصطلاحاً در آن‌ها سرمایه‌گذاری می‌کنند؛ از طرف دیگر برای سهامداران خود در تلاش برای کسب سود هستند. شرکت‌های سرمایه‌گذاری برخلاف شرکت‌های غیرسرمایه‌گذاری مستقیماً به فعالیت‌های تولیدی و صنعتی و خدماتی نمی‌پردازند. شرکت‌های سرمایه‌گذاری با برخورداری از توانایی‌ها و قابلیت‌های علمی و فنی بالا در عمل، تمامی اقدامات مورد نیاز مراحل مختلف سرمایه‌گذاری را از جانب سرمایه‌گذاران با هزینه کمتر و ریسک معقول تری به عمل می‌آورند، به همین دلیل در بازارهای توسعه یافته علاوه بر خیل عظیم سرمایه‌گذاران خرد و غیرحرفه‌ای، حتی اشخاص حقیقی و حقوقی آگاه به اصول سرمایه‌گذاری نیز برحسب ضرورت یا با هدف بهره‌مندی از مزایای شرکت‌های سرمایه‌گذاری از طریق خرید سهام این نهادها در بازار سرمایه حضور می‌یابند.

۱-۲- جایگاه شرکت در صنعت:

در حال حاضر ارزش بازار کل شرکت‌های سرمایه‌گذاری ۵,۷۸۱,۱۵۸ میلیارد ریال می‌باشد. که ارزش بازار شرکت‌های سرمایه‌گذاری در بورس برابر با ۳,۹۹۶,۸۴۰ میلیارد ریال و ارزش بازار شرکت‌های سرمایه‌گذاری در بازار فرابورس برابر با ۱,۷۸۴,۳۱۷ میلیارد ریال می‌باشد. از لحاظ ارزش روز نماد "مدیریت" هفدمین شرکت سرمایه‌گذاری در فرابورس می‌باشد. در جدول زیر نماد مدیریت با ده شرکت برتر فرابورس آورده شده است.

نماد	تعداد سهام	ارزش روز (میلیارد ریال)	نسبت به ارزش گروه	ارزش دفتری
وسپهر	۷۵,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۵۶۵,۵۰۰	۹.۷۸	۲,۹۵۳
صبا	۱۱۵,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۴۲۲,۸۵۵	۷.۳۱	۱,۰۸۳
آریان	۵۹,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۸۵,۰۸۸	۴.۹۳	۱,۷۴۱
وامین	۱۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۳۳,۴۰۰	۲.۳۱	۲,۸۱۰
وکبهن	۱۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۴۲,۰۳۰	۰.۷۳	۱,۷۷۰
گوهران	۶,۵۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۳۲,۵۶۵	۰.۵۶	۲,۱۹۲
وبرق	۳۵۱,۷۵۰,۰۰۰	۲۹,۴۵۹	۰.۵۱	۲۱,۹۶۵
ویویا	۷,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۶,۱۸۷	۰.۴۵	۱,۵۵۶
وکادو	۷۹۷,۲۸۰,۰۰۰	۲۳,۷۹۹	۰.۴۱	۱,۱۲۷
وگستر	۸۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۰,۸۴۰	۰.۳۶	۲,۳۳۸
مدیریت	۳,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰,۹۴۱	۰.۱۹	۱,۶۵۶

۳-۱- وضعیت پرداخت های به دولت:

مبالغ به میلیون ریال

ردیف	شرح	دوره شش ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۳/۳۱	دوره مشابه قبل	سال مالی ۱۴۰۱	درصد تغییرات	دلایل تغییرات
۱	بیمه سهم کارفرما	۴.۴۱۱	۳.۱۸۸	۶.۹۷۲	۳۸	تغییرات ایجاد شده از اعلام حقوق و مزایای ۱۴۰۲
	جمع	۴.۴۱۱	۳.۱۸۸	۶.۹۷۲	۳۸	-

۴-۱- قوانین و مقررات و سایر عوامل برون سازمانی مؤثر بر شرکت و احتمال تغییر در آنها از جمله

مؤلفه های اقتصاد کلان:

- ❖ تاثیر سیاست های تحریمی بر بازار سرمایه
- ❖ کاهش درآمدهای دولت و احتمال فشار بر صنایع تولیدی
- ❖ رکود ایجاد شده در صنایع و شرکت های تولیدی
- ❖ افزایش نرخ تسعیر ارز
- ❖ تجدید ساختار صندوق های بازنشستگی

۵-۱- وضعیت رقابت:

در بازار فرابورس، نمادهای وسپهر با ارزش روز ۵۶۵.۵۰۰ میلیارد ریال صبا با ارزش روز ۴۲۲.۸۵۵ میلیارد ریال و آریان با ارزش روز ۲۸۵.۰۸۸ میلیارد ریال بیشترین ارزش بازار را دارند.

نماد	سال مالی	تاریخ مجمع	ارزش روز (میلیارد ریال)	سرمایه	سود (زیان) پس از کسر مالیات	سود انباشته ابتدای دوره	EPS خالص
وسپهر	۱۴۰۱/۱۲/۲۹	۱۴۰۲/۰۲/۲۸	۵۶۵,۵۰۰	۳۰,۰۰۰,۰۰۰	۳۶,۱۳۹,۸۳۴	۳۵,۲۲۵,۷۳۴	۱,۲۰۵
صبا	۱۴۰۱/۰۲/۳۱	۱۴۰۱/۰۶/۱۶	۴۲۲,۸۵۵	۴۵,۰۰۰,۰۰۰	۶۴,۵۲۰,۴۱۳	۸۶,۹۶۷,۲۴۸	۱,۴۳۴
آریان	۱۴۰۰/۱۲/۲۹	۱۴۰۱/۰۴/۳۰	۲۸۵,۰۸۸	۱۹,۸۱۷,۳۷۵	۲۶,۳۵۳,۲۳۱	۱۴,۹۰۱,۶۸۸	۱,۳۳۰
وامین	۱۴۰۰/۱۲/۲۹	۱۴۰۱/۰۵/۱۰	۱۳۳,۴۰۰	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۵,۷۹۷,۰۳۰	۱۲,۸۲۸,۹۹۳	۱,۵۸۰
وکبهن	۱۴۰۱/۱۲/۲۹	۱۴۰۲/۰۳/۲۹	۴۲,۰۳۰	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۶,۱۳۴,۹۵۸	۱۰,۸۱۹,۸۳۸	۶۱۳
مدیریت	۱۴۰۱/۰۹/۳۰	۱۴۰۱/۱۱/۰۸	۱۰,۹۴۱	۳,۰۰۰,۰۰۰	۲,۶۶۷,۹۹۸	۵,۰۰۸,۰۱۵	۸۸۹

۱-۶- اطلاعات بازارگردان شرکت:

خلاصه مشخصات و عملکرد بازارگردان به شرح جدول ذیل می باشد:

ردیف	عنوان	پارامتر
۱	نام بازارگردان	صندوق ارزش آفرین
۲	آغاز دوره بازارگردانی	۱۴۰۰/۰۶/۱۶
۳	پایان دوره بازارگردانی	نامحدود
۴	منابع اختصاص یافته به بازارگردان از سوی ناشر (میلیون ریال)	۹۴۶۰۱
۵	منابع اختصاص یافته به بازارگردان از سوی سهامدار عمده (میلیون ریال / تعداد سهم)	۳۱۶۶۸۴
۶	مبلغ خرید طی دوره (میلیون ریال)	۳۶۶۸۶۹
۷	مبلغ فروش طی دوره (میلیون ریال)	۴۰۲۰۴۲
۸	سود (زیان) بازارگردانی (میلیون ریال)	۱۰۱۰۹۹۲
۹	تعداد سهام خریداری شده طی دوره	۹۶۵۴۶۰۱۰۵
۱۰	تعداد سهام فروخته شده طی دوره	۸۴۸۵۷۸۹۱
۱۱	مانده سهام نزد بازارگردان	۳۲۲۰۷۰۸۳۶

۲- اهداف مدیریت و راهبردهای مدیریت برای دستیابی به آن اهداف

۲-۱- اهداف کلان و برنامه های بلند مدت و کوتاه مدت:

- ❖ بهبود مداوم و پایدار ارزش سهام، سود و بازدهی حقوق صاحبان سهام شرکت از طریق مدیریت علمی سبد سرمایه گذاری با توجه ویژه به اصول ریسک و بازده سرمایه گذاری ها.
- ❖ بهبود مداوم بهره‌وری مالی و عملیاتی شرکت از طریق رعایت صحیح اصول حاکمیت شرکتی
- ❖ پایش مداوم فضای اقتصاد کلان و بازار سرمایه در راستای احاطه کامل به فرصت‌ها و ریسک‌های سرمایه‌گذاری از طریق کمیته‌های سرمایه‌گذاری و ریسک شرکت
- ❖ پایبندی به اصول اخلاق حرفه‌ای و ارزش‌های سازمانی و حفظ سلامت در کلیه معاملات و مراودات اقتصادی و انطباق کامل با کلیه اسناد و قوانین بالادستی.
- ❖ کمک به توسعه بازار سرمایه و در راستای آن مشارکت در تشکیل سرمایه و مولد ساختن آن در چرخه اقتصادی کشور
- ❖ همکاری و ایجاد هم افزایی بین شرکت‌های گروه مدیریت ارزش سرمایه (هددینگ مالی) صندوق بازنشستگی کشوری و سایر نهادهای سرمایه‌گذاری باسابقه و معتبر کشور.

❖ تامین مالی پروژه‌های نوآورانه و کمک به رشد و شکوفایی این پروژه‌ها از طریق صندوق جسورانه.

۲-۲- سیاست‌های شرکت در ارتباط با راهبری شرکتی و اقدامات صورت گرفته در رابطه با آن:

شرکت سرمایه‌گذاری و خدمات مدیریت صندوق بازنشستگی کشوری، به عنوان یکی از شرکت‌های زیرمجموعه هدینگ مالی صندوق با مأموریت مدیریت مناسب سرمایه‌گذاری‌های کوتاه مدت صندوق بازنشستگی کشوری می‌باشد، بنابراین ساختار چابک و بهره‌ور با استفاده از نیروهای توانمند تحت مدیریت شایسته، در راستای ارزش آفرینی و مدیریت هدفمند دارایی‌ها از ضروریات این مجموعه جهت نیل به اهداف کلان مجموعه صندوق بازنشستگی کشوری که همانا حراست و صیانت از دسترنج بازنشستگان و افزایش ثروت این عزیزان می‌باشد، خواهد بود.

فعالیت شرکت سرمایه‌گذاری و خدمات مدیریت صندوق بازنشستگی کشوری در بازار سرمایه کشور مانند سایر شرکت‌های سرمایه‌گذاری و سرمایه‌گذاران نهادی تحت تاثیر فضای کلان سیاسی و اقتصادی بین‌المللی و داخلی می‌باشد. پویایی محیط فعالیت شرکت، در کنار مأموریت مجموعه که مدیریت سرمایه‌گذاری‌های کوتاه‌مدت صندوق بازنشستگی کشوری است، اهمیت، حساسیت و دشواری عملکرد صحیح مجموعه را جهت رسیدن به هدف اصلی آن که خلق ثروت برای بازنشستگان می‌باشد را روشن می‌سازد.

برای موفقیت در بازار سرمایه، توجه به شرایط سیاسی پیش روی، ارزیابی سیاست‌های کلان بازار سرمایه بر هر یک از صنایع و شرکت‌ها، جمع‌آوری و تجزیه و تحلیل داده‌های مالی و غیرمالی مرتبط با وضعیت مالی و سودآوری شرکت‌ها و برخورداری از دانش و تجربه کافی مورد نیاز می‌باشد. موارد فوق در کنار ارزیابی دقیق بازارهای رقیب بازار سرمایه خصوصاً بازار پول و بازار مسکن، محیط فعالیتی آکنده از ریسک‌های سیستماتیک و غیرسیستماتیک، نااطمینانی و عدم قطعیت را پیش روی کار شرکت سرمایه‌گذاری و خدمات مدیریت صندوق بازنشستگی کشوری و سایر شرکت‌های سرمایه‌گذاری قرار می‌دهد. از این رو لزوم حرکتی برنامه‌ریزی شده و علمی در سایه مدیریت توانمند و هوشمند جهت رسیدن به اهداف مجموعه، برای فعالیت صحیح و سالم و ثروت آفرین اقتصادی کاملاً مشخص می‌باشد.

شرکت سرمایه‌گذاری و خدمات مدیریت برنامه‌های کوتاه‌مدت خود را با توجه به استراتژی‌های بلندمدت، شرایط بازار و محدودیت‌های خاص خود که از جمله مهمترین آن‌ها، نیازهای نقدینگی می‌باشد، پیگیری می‌کند. لازم به ذکر است که برنامه‌های کوتاه‌مدت به طور کامل در کمیته سرمایه‌گذاری بررسی می‌شوند و سپس تحت عنوان مصوبات یا پیشنهادات کمیته در اختیار بخش سرمایه‌گذاری یا هیئت مدیره شرکت قرار می‌گیرند.

۳- مهمترین منابع، مصارف، ریسک‌ها و روابط

۳-۱- منابع:

- ❖ دریافت سود نقدی
- ❖ سود فروش سرمایه‌گذاری‌ها
- ❖ افزایش سرمایه

۳-۲- مصارف:

- ❖ خرید سرمایه‌گذاری‌ها
- ❖ شرکت در افزایش سرمایه شرکت‌های سرمایه‌گذاری شده
- ❖ پرداخت سود نقدی
- ❖ هزینه‌های عمومی و اداری

۳-۳- ریسک‌ها و موارد عدم اطمینان و تجزیه و تحلیل آن:

شرکت‌های سرمایه‌گذاری به دلیل سرمایه‌گذاری در دیگر شرکت‌ها در معرض ریسک‌های متعدد شرکت‌های سرمایه‌پذیر می‌باشند؛ عمده ریسک‌هایی که شرکت با آن مواجه است عبارت‌اند از:

- ریسک نوسان نرخ بهره

نرخ بهره می‌تواند میزان سرمایه‌گذاری در بازارهای پول و سرمایه را متأثر سازد و همچنین افزایش نرخ بهره می‌تواند منابع مالی را به سوی بازار پول هدایت کرده، بازار سرمایه را به رکود برده و موجب افت قیمت سهام گردد و برعکس. از دیگر تأثیرات نرخ بهره می‌توان موارد زیر را برشمرد:

- تغییر هزینه مالی شرکت‌ها و لذا سود خالص و سود تقسیمی آنان
- تغییر نرخ بازده مورد انتظار و توجیه‌پذیری طرح‌های جدید شرکت‌های سرمایه‌پذیر

- ریسک نوسان نرخ ارز

شرکت‌هایی که جزئی از بهای تمام‌شده و رقم فروش آنها به صورت ارزی باشد و همچنین سود شرکت‌هایی که بدهی یا دارایی ارزی قابل توجه دارند، با توجه به نوسانات نرخ ارز تحت تأثیر قرار خواهند گرفت. با توجه به ماهیت سرمایه‌گذاری شرکت، ریسک نرخ ارز شرکت‌های سرمایه‌پذیر به شرکت منتقل می‌گردد.

- ریسک قیمت نهاده‌های تولید و محصولات

سهام بالایی از پرتفوی شرکت را شرکت‌های فعال در حوزه استخراج و تولید کالاهایی تشکیل می‌دهد که قیمت‌گذاری آن‌ها بر اساس قیمت‌های جهانی صورت می‌گیرد. از سوی دیگر تعیین مواردی نظیر نرخ گاز خوراک و سوخت شرکت‌های پتروشیمی و بهره مالکانه معادن که بخش عمده بهای تمام‌شده این شرکت‌ها را تشکیل می‌دهد، در اختیار دولت هست. این موارد موجب می‌گردد چشم‌انداز فروش و بهای تمام‌شده شرکت‌ها برای افق‌های زمانی مختلف مبهم باشد و امکان برنامه‌ریزی دقیق برای سرمایه‌گذاران این شرکت‌ها دشوار گردد.

- ریسک سیاست بین‌الملل

به طور کلی برخی محدودیت‌های بین‌المللی در سطح عمومی می‌تواند روند عادی تجارت و کسب و کار را با چالش مواجه سازد. این عوامل هم از طریق تاثیر بر شرکت‌های سرمایه‌پذیر و هم از طریق تاثیر بر بازار سرمایه می‌تواند بر عملکرد شرکت‌های سرمایه‌گذاری موثر واقع شود.

- ریسک بازار

این ریسک در ارتباط با کل بازار سرمایه و اقتصاد می‌باشد که از نوسانات نرخ بهره، نرخ ارز و قیمت جهانی کالاها تاثیر می‌پذیرد که باعث نوسان قیمت سهام پرتفوی بورسی شرکت می‌شود. این ریسک قابلیت کاهش چندانی از طریق متنوع‌سازی را ندارد.

- ریسک کاهش ارزش دارایی‌ها

عمده سرمایه‌گذاری‌های شرکت، سهام شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران و فرابورس می‌باشد. قیمت سهام این شرکت‌ها تحت تاثیر عوامل مختلف سیاسی، اقتصادی و همچنین عوامل موثر بر صنعت و فعالیت شرکت می‌باشد که می‌تواند افزایش یا کاهش را به همراه داشته باشد. که در پی آن ارزش دارایی‌های پرتفوی شرکت از این تغییرات تاثیر می‌پذیرد. مدیریت برای کنترل ریسک مزبور از استراتژی‌های فعال در مدیریت پرتفوی بهره گرفته و از سهام شرکت‌های با سودآوری مداوم و قدرت نقدشوندگی بالا در ترکیب پرتفوی استفاده می‌نماید.

- ریسک نقدشوندگی

ریسک نقدشوندگی ریسکی است که از کمبود معاملات یک سهم ناشی می‌شود که این معاملات کم می‌تواند به دلیل اندازه شرکت، حجم کم سهام شناور شرکت یا توقف طولانی مدت نماد سهم باشد. شرکت برای مدیریت این ریسک اقدام به سرمایه‌گذاری در سهام شرکت‌های با نقدشوندگی بالاتر نموده است.

- نوسانات بازدهی بازارهای موازی

نوسانات بازدهی بازارهای موازی همچون طلا، سکه و مسکن می‌تواند بر جذابیت بازار سرمایه برای سرمایه‌گذاران تأثیر گذاشته و باعث خروج نقدینگی از بازار سرمایه گردد.

- کمبود نقدینگی

کمبود نقدینگی شرکت می‌تواند مشکلاتی را در ورود به موقع در سهام ارزشمند ایجاد نماید. علاوه بر این تقسیم سود با درصد بالا می‌تواند در بلندمدت مشکلاتی را در نقدینگی شرکت به همراه داشته باشد. شرکت برای کنترل این ریسک با تخصیص مقداری از پرتفوی به اوراق مشارکت و صندوق‌های سرمایه‌گذاری قابل معامله در بورس علاوه بر تامین نقدینگی به موقع از اثرات نوسان غیرمنتظره قیمت سهام پرتفوی جلوگیری می‌کند.

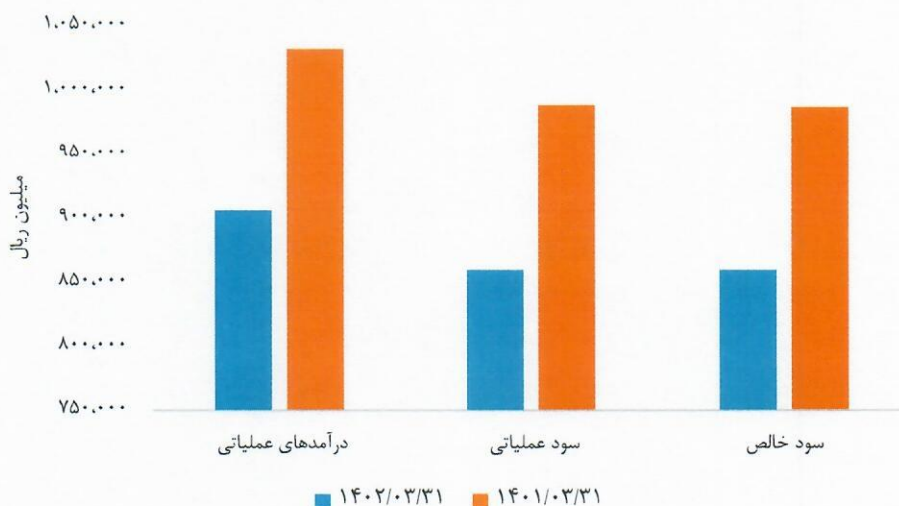
۴- نتایج عملیات و چشم‌اندازها

۴-۱- نتایج عملکرد مالی و عملیاتی:

اقلام عمده عملکرد مالی شرکت در صورت سود و زیان طی دوره مالی مورد گزارش در مقایسه با دوره مالی مشابه سال گذشته در جدول و نمودار زیر نشان داده شده است.

ارقام: میلیون ریال

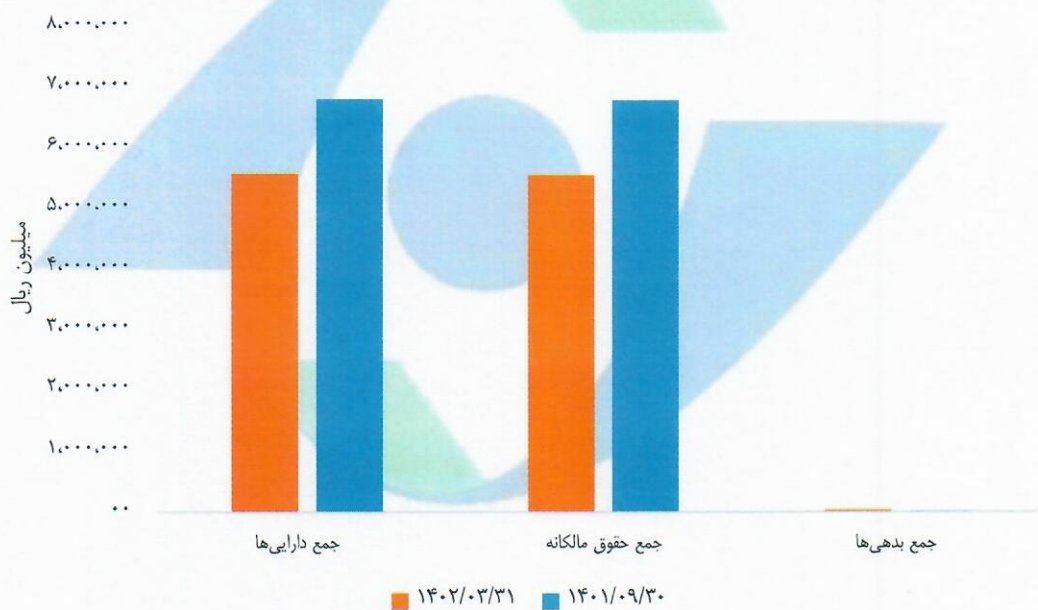
شرح	۱۴۰۲/۰۳/۳۱	۱۴۰۱/۰۳/۳۱
جمع درآمدهای عملیاتی	۹۰۶,۴۲۱	۱,۰۳۱,۶۳۷
جمع هزینه‌های عملیاتی	(۴۶,۵۱۷)	(۴۳,۸۵۴)
سود عملیاتی	۸۵۹,۹۹۱	۹۸۸,۲۱۴
سود خالص	۸۵۹,۹۶۳	۹۸۶,۳۹۵



همچنین ساختار مالی شرکت با توجه به اقلام عمده ترازنامه در دوره مالی مورد گزارش در مقایسه با دوره مالی سال گذشته، در جدول و نمودار زیر نشان داده شده است.

ارقام: میلیون ریال

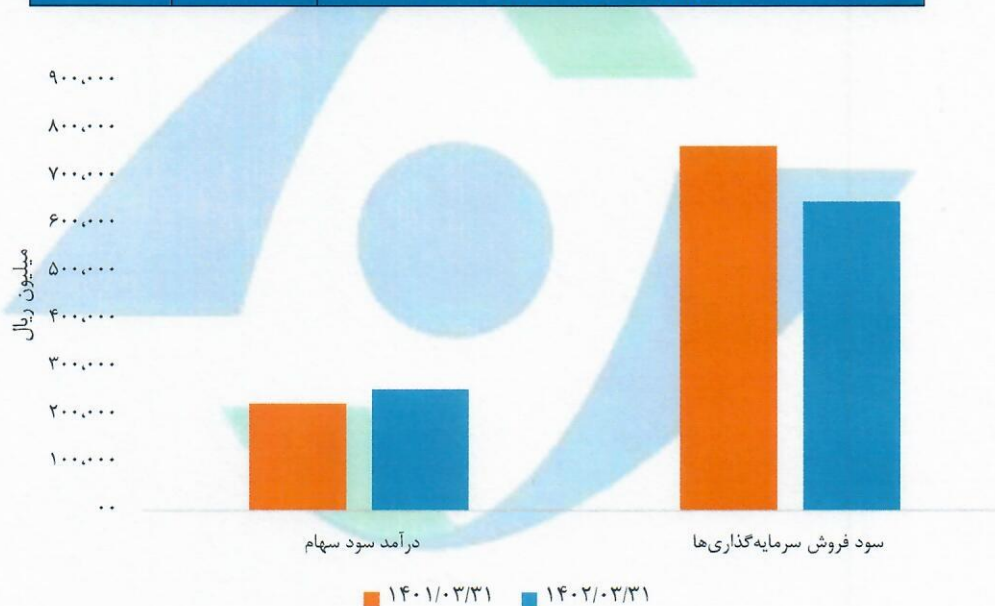
شرح	۱۴۰۲/۰۳/۳۱	۱۴۰۱/۰۹/۳۰
جمع دارایی‌ها	۵.۵۴۶.۴۳۲	۶.۷۹۶.۵۳۷
جمع حقوق مالکانه	۵.۵۲۱.۷۹۸	۶.۷۷۸.۶۹۳
جمع بدهی‌ها	۲۴.۶۳۴	۱۷.۸۴۴



در جدول و نمودار زیر درآمد به تفکیک سود سهام و سود و زیان فروش نشان داده شده است.

ارقام: میلیون ریال

شرح	۱۴۰۲/۰۳/۳۱	۱۴۰۱/۰۳/۳۱
درآمد سود سهام	۲۵۵,۳۸۴	۲۲۴,۱۴۲
سود فروش سرمایه‌گذاری‌ها	۶۴۸,۶۲۳	۷۶۵,۴۸۹
درآمد حاصل از سرمایه‌گذاری در صندوق‌های سرمایه‌گذاری	۱,۵۱۴	۴۱,۲۵۶
درآمد حاصل از سرمایه‌گذاری در شرکت‌های غیربورسی	۹۰۰	۷۵۰
جمع درآمدهای عملیاتی	۹۰۶,۴۲۱	۱,۰۳۱,۶۳۷



۴-۲- جزئیات پرداخت و آخرین وضعیت پرداخت سود سهام مطابق مصوبه آخرین مجمع:

سود سهام، سهامداران حقیقی، سبدهای سرمایه‌گذاری، صندوق‌های سرمایه‌گذاری و حقوقی مطابق با برنامه زمانبندی اعلام شده به شرح جدول ذیل پرداخت گردیده است.

ردیف	گروه سهامداران	مبلغ پرداخت (میلیون ریال)	تاریخ پرداخت
۱	حقیقی	۵۹۲,۵۹۵	۱۴۰۱/۱۲/۰۸
۲	سبدهای سرمایه‌گذاری	۶,۵۱۲	۱۴۰۱/۱۲/۰۸
۳	صندوق‌های سرمایه‌گذاری	۲۲۴,۹۷۵	۱۴۰۱/۱۲/۰۸
۴	حقوقی	۱,۲۷۵,۹۱۸	۱۴۰۲/۰۲/۲۳
	جمع	۲,۱۰۰,۰۰۰	-

۳-۴- تغییرات در پرتفوی سرمایه گذاری ها، ترکیب دارایی ها و وضعیت شرکت:

ردیف	شرکت	۱۴۰۲/۰۳/۳۱		۱۴۰۱/۰۳/۳۱	
		بهای تمام شده	درآمد سرمایه گذاری	بهای تمام شده	درآمد سرمایه گذاری
۱	سر. صندوق بازنشستگی	۱,۶۰۰,۵۱۵	۱۰۷,۲۲۴	۱,۸۳۷,۵۶۴	۱۱۹,۴۰۹
۲	ملی صنایع مس ایران	۵۴۱,۹۳۱	۱,۲۷۵	۶۱۰,۱۲۹	۹۶,۳۴۸
۳	فولاد مبارکه اصفهان	۴۳۹,۵۵۴	۳۷	۴۲۹,۲۷۲	۰
۴	پتروشیمی شازند	۲۸۶,۰۴۷	۶۴,۵۹۰	۳۱۷,۸۳۰	۰
۵	پتروشیمی جم	۲۸۴,۷۰۶	۱,۴۷۱	۲۹۸,۱۴۵	۰
۶	چادرملو	۲۷۹,۶۹۲	۱۲۴	۲۹۳,۷۵۳	۲۶۲
۷	بانک ملت	۲۳۹,۱۵۱	۱۴,۶۹۶	۲۴۰,۰۷۳	۶,۳۰۰
۸	سر. نفت و گاز تامین	۱۸۶,۹۲۴	۱,۱۱۲	۱۹۷,۶۲۶	۰
۹	سر. توسعه معادن و فلزات	۱۸۱,۷۲۹	۸۱۸	۱۵۸,۰۳۹	۶۴,۷۴۳
۱۰	پتروشیمی خارک	۱۸۱,۰۴۶	۲۸,۳۰۵	۲۱۳,۷۰۷	۰
۱۱	گسترش نفت و گاز پارسیان	۱۱۸,۷۲۷	۵۸,۶۵۰	۱۴۴,۵۳۷	۴۹,۴۲۰
۱۲	ماداکتو استیل کرد	۱۱۴,۶۸۱	۲,۰۶۴	۱۶۶,۴۴۴	۰
۱۳	صنایع پتروشیمی خلیج فارس	۹۶,۸۹۲	۰	۱۱۶,۸۸۹	۱۳,۰۹۳
۱۴	پتروشیمی شیراز	۷۳,۳۵۵	۰	۷۳,۳۵۵	۰
۱۵	کاسپین تامین	۷۲,۸۴۶	۳۶۰	۶۵,۹۲۰	۲۱,۶۹۰
۱۶	نفت سپاهان	۶۴,۲۹۹	۰	۶۴,۳۰۲	۰
۱۷	توسعه معدنی و صنعتی صبانور	۶۲,۱۱۹	۴۶,۳۳۱	۷۶,۶۸۶	۲۰۴,۸۱۵
۱۸	پالایش نفت بندر عباس	۵۲,۰۳۹	۱,۱۸۶	۵۲,۷۹۳	۰
۱۹	ص س اندیشه ورزان صبا تامین (اوصتا)	۴۴,۹۵۱	۳۳,۴۳۰	۰	۰
۲۰	سر. غدیر	۴۱,۲۸۶	۴۳,۹۴۵	۴۴,۱۵۶	۳۸,۶۰۰
۲۱	پالایش نفت اصفهان	۳۶,۵۰۴	۲,۱۲۴	۳۱,۷۹۷	۰
۲۲	فولاد خوزستان	۲۹,۱۹۰	۱۶۱	۲۹,۲۵۲	۴۳,۰۸۹
۲۳	نفت ایرانول	۲۶,۷۲۷	۰	۲۶,۷۲۷	۰
۲۴	داروسازی ابوریحان	۲۰,۵۰۰	۹۳۰	۱۸,۰۵۸	۱۳,۲۳۸
۲۵	پتروشیمی پارس	۱۸,۳۹۶	۱۰۱	۱۸,۴۱۷	۸,۵۶۹
۲۶	پتروشیمی اصفهان	۶	۰	۶	۰
۲۷	نهادهای مالی بورس انرژی	۰	۱۴۵,۸۲۳	۸,۴۱۰	۲۵,۹۳۸
۲۸	پتروشیمی سرمایه گذاری ایرانیان	۰	۱۵,۱۱۳	۴۴,۱۸۴	۱,۹۴۲
۲۹	بانک سینا	۰	۰	۶,۷۵۴	۶,۷۵۲
۳۰	بانک گردشگری	۰	۰	۰	۳۷,۳۴۹

گزارش تفسیری منتهی به ۳۱ خرداد ۱۴۰۲ شرکت سرمایه گذاری و خدمات مدیریت صندوق باز نشستگی کشوری (سهامی عام)

۱۳,۹۳۷	.	.	.	چدن سازان	۳۱
۶۱,۹۹۵	.	.	.	صنعتی بهشهر	۳۲
۸۰,۵۸۹	.	.	.	گروه مینا	۳۳
۳۰,۴۴۱	.	.	.	مبین انرژی خلیج فارس	۳۴
.	۴۸۰	۷	.	بیمه ملت	۳۵
۱۶,۰۵۲	۴۶,۶۶۵	۶۶,۴۳۶	.	کویر تایر	۳۶
۵,۴۳۵	۴,۴۵۶	۶,۳۸۹	.	شرکت صنعتی بهپاک	۳۷
۵,۰۵۳	۸,۱۸۸	۵۷,۹۹۴	.	سیمان بهبهان	۳۸
۱۵,۵۱۱	.	.	.	شرکت ارتباطات سیار	۳۹
۲,۴۰۰	۱۹,۲۵۶	۹,۷۹۶	.	مدیریت صنعت شوینده ت.ص بهشهر	۴۰
۷,۹۲۸	۹,۶۱۳	.	.	بانک پاسارگاد	۴۱
(۸۰,۵۸)	.	.	.	بیمه پارسیان	۴۲
۱,۷۶۷	.	.	.	مجتمع صنایع ومعادن احیا سپاهان	۴۳
۶۶,۰۲۳	۴۷,۰۹۶	۱۴,۶۲۵	.	سر. امید	۴۴
(۵۵,۷۵۷)	.	.	.	توسعه صنایع بهشهر	۴۵
(۱۷,۵۶۶)	۱۵۶,۵۴۲	۱۰۰,۴۱۷	.	بیمه البرز	۴۶
(۵۴,۸۵۹)	.	.	.	فولاد کاوه جنوب کیش	۴۷
۱,۲۸۴	.	.	.	سر. دارویی تامین	۴۸
.	۱۰۵,۹۱۳	۴۸,۹۲۳	.	صنعت غذایی کورش	۴۹
۱,۷۴۱	.	.	.	گ مدیریت ارزش سرمایه ص ب کشوری	۵۰
۴۳,۳۶۰	۸۶,۷۴۳	۲۲,۸۵۱	.	افرا نماد پایدار	۵۱
.	۲۵,۰۸۲	۴,۹۷۸	.	زغال سنگ پروده طبس (کزغال)	۵۲
۱۶,۱۵۵	.	۱,۷۲۳	.	با درآمد ثابت کیان (کیان)	۵۳
۶۵	.	.	.	سرمایه گذاری رنا	۵۴
۴,۵۷۹	.	.	.	سر. توکا فولاد	۵۵
.	۶,۸۹۶	.	.	سیمان خاش (حق تقدم) (سرخاش)	۵۶
۹۸۹,۶۳۱	۶,۱۰۱,۷۵۴	۹۰۴,۰۰۷	۵,۰۹۳,۸۱۲	جمع	۵۷

۵- مهم ترین معیارها و شاخص های عملکرد برای ارزیابی عملکرد واحد تجاری در مقایسه با اهداف اعلام

شده

۵-۱- شاخص ها و معیارهای عملکرد برای ارزیابی:

مقایسه خالص ارزش دارایی های شرکت

تاریخ	۱۴۰۲/۰۳/۳۱	۱۴۰۱/۰۳/۳۱
ارزش روز دارایی های بورسی	۱۳,۴۵۹,۵۸۸	۱۲,۱۷۵,۲۲۷
بهای تمام شده دارایی های بورسی	۵,۰۹۳,۸۱۲	۶,۱۰۱,۷۵۴
مازاد ارزش دارتیبها	۸,۳۶۵,۷۷۷	۶,۰۷۳,۴۷۳
حقوق صاحبان سهام	۵,۵۲۱,۷۹۸	۵,۰۵۳,۹۹۹
خالص ارزش دارتیبها	۱۳,۸۸۷,۵۷۴	۱۱,۱۲۷,۴۷۲
تعداد سهام شرکت	۳,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۳,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰
خالص ارزش دارایی هر سهم	۴,۶۲۹	۳,۷۰۹

آدرس: تهران، خیابان دکتر بهشتی، خیابان احمد قصیر، کوچه هفتم، پلاک ۱۳ طبقه ششم
تلفن: ۰۲۱۸۸۷۱۵۱۷۴ - ۰۲۱۸۸۷۱۶۷۷۵ تلفن: ۰۲۱۸۸۷۱۶۴۷۰ - ۰۲۱۸۸۷۱۶۹۵۶
کد پستی: ۱۵۱۳۷۳۸۱۲۹ ایمیل: Info@icpf.ir