

۱۴۰۳
سال مالی منتهی به ۳۰ اسفند
مدیریت مجمع عمومی
شرکت سهامی
ذرات لانه

مهرآیدگان
شرکت گروه توسعه مالی
(سهامی عام)





MEHR AYANDEGAN
Financial Development Group Co.

شرکت گروه توسعه مالی مهرآینگان
(سهامی عام)



بنا خدا



مهرآیند کا دور



M E H R A Y A N D E G A N

مجمع عمومی عادی صاحبان سهام شرکت گروه توسعه مالی مهرآیندگان (سهامی عام)

در اجرای مفاد ماده ۲۳۲ اصلاحیه قانون تجارت، مصوب اسفندماه ۱۳۴۷ و ماده ۴۵ قانون بازار اوراق بهادار، بدین وسیله گزارش درباره فعالیت و وضع عمومی شرکت برای سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۱۲/۳۰ بر پایه سوابق، مدارک و اطلاعات موجود تهیه و به شرح ذیل تقدیم می گردد.

گزارش حاضر به عنوان یکی از گزارش های سالانه هیئت مدیره به مجمع، مبتنی بر اطلاعات ارائه شده در صورت های مالی و سایر اطلاعات در دسترس طی سال مالی تا تاریخ این گزارش بوده و اطلاعاتی را در خصوص وضع عمومی شرکت و عملکرد و برنامه های هیئت مدیره فراهم می آورد. به نظر اینجانبان اطلاعات مندرج در این گزارش با تأکید بر ارائه منصفانه نتایج عملکرد هیئت مدیره و در جهت حفظ منافع شرکت و انطباق با مقررات قانونی و اساسنامه شرکت تهیه و ارائه گردیده است. این اطلاعات هماهنگ با واقعیت های موجود بوده و اثرات آن ها در آینده تاحدی که در موقعیت فعلی می توان پیش بینی نمود، به نحو درست و کافی در این گزارش ارائه گردیده و هیچ موضوعی که عدم آگاهی از آن موجب گمراهی استفاده کنندگان می شود، از گزارش حذف نگردیده و در تاریخ ۱۴۰۴/۰۳/۱۷ به تأیید هیئت مدیره شرکت رسیده است.

اعضای هیئت مدیره	نام نماینده	سمت	امضاء
شرکت مجتمع صنعتی نفت و گاز صبا جم کنگان (سهامی خاص)	 ذبیح اله نعیمی	رئیس هیئت مدیره	
شرکت توسعه نفت مروارید پیشکسوتان پارس دارخوین (سهامی خاص)	 کریم بروفرد	نائب رئیس هیئت مدیره	
شرکت توسعه نفت و گاز صبا کارون (سهامی خاص)	 محمد مهدی مؤمن زاده	مدیر عامل و عضو هیئت مدیره	
شرکت تلاش گستران آینده (سهامی خاص)	 سید محمد حسن ملیحی	عضو هیئت مدیره	
شرکت توسعه نفت و گاز شایستگان اهداف (سهامی خاص)	 آرش جالبی	عضو هیئت مدیره	


گروه توسعه مالی مهرآیندگان (سهامی عام)
تأیید هیئت مدیره: ۱۴۰۳/۰۳/۱۷

M E H R A Y A N D E G A N

به نیروی یزدان و فرمان





پیام هیئت مدیره

نورمان و پاس

سعی بزرگان و همان یاد باد

جایی که ما امروز بر آن ایستاده ایم، نورمان (نورمان)، چیزی باشد که شخص به رسم تحفه و ارمان از جایی می‌آورد. گذشتگانی است که طی این مسیر بر پایی هست آنمان میسر نبوده. بزرگانی که تامل در روش و منش ایشان به ماکمل مطلوبی عرضه می‌دارد و بهمان را برمی‌انگیزاند تا میراث بران شایسته‌ای باشیم. این گزارش، پیش از آنکه آینه تلاش امروز ما باشد، شمه‌ای از شرح شوقان برای بازخوانی اندیشه‌های آنانی است که بذر مروت و خرد را در خاک این سرزمین نشانند و در راه بالیدن آن از هیچ کوششی فروگذار نکردند. یاد و نام بلندشان، تا همیشه بر تارک تاریخ روشن و ماندگار باد!

کلام نخست

یکی نامه بیدادگار از همان

گزارش سالانه، آن چنان که از نام آن برمی‌آید و مرسوم و متداول است، سندی است برای شرح فعالیت و بیان وضعیت یک سازمان در گذر سالی که پشت سر نهاده است. بنای این گزارش بر مرتبه و مقدار اعداد استوار است و میزان و معیاری برای سنجش دانسته می‌شود. باین همه، گزارش سالانه از عملکرد یک سازمان آن‌گاه مجال تجلی می‌یابد که پایه‌ای و مایه‌ای از بدون فرهنگ و حیات آن داشته باشد و بر بهتری از معنای جاری گردد که از نمایی زبان آمار و ارقام فراتر بوده و درک و دریافت آن نیازمند کیمیای مصاحبت با **کلمات** است.

در گروه توسعه مالی ممرآیندگان، ما بر آن شدیم تا این گزارش مصنف بر آنکه سبجی از عملکردمان باشد، **روایتی** از مسیری باشد که تا به امروز پیموده ایم. در این مسیر گاه تنگی گزیده‌ای بر جانمان نشست و گاه حلاوتی و صف‌نپذیر در کام نمود ما قسیم؛ اما شعله‌پنهانی که همواره در وجودمان افروخته ماند، شوق آن بود که حرکتان، خود نشانی باشد از مقصدی که در برابر چشمان مصور است. در ممرآیندگان، ما هنوز و همچنان بر این باور را تحمیم که به رغم همه افتادن‌ها و برخاستن‌ها، بهتر ساختن دنیا در توان ماست و این روایت همان نیرویی است که ما را گرد هم آورده، به پیش رانده، و به هنگام سختی قوتمان بخشیده است.

چنان که آمد فلسفه وجودی یک سازمان در بستر کلمات جاری می‌شود و روایت ممرآیندگان نیز با واژه‌ای آشنا آغاز می‌گردد که به عنوان نهاد شرکت شناخته می‌شود. این واژه در ذهن و زبان فارسی زبانان، دو معنا را تداعی می‌کند؛ **همان** که به سیای تابان و فروزان زیبایی اشاره دارد و **همان** که



نشان از احتشام و شکوه بزرگی دارد. ما خود را در برابر این دو معنا و با تعبیر روشن تر، این دو طریق، یا قسیم و «ممان» و «ممان» را نه تنها نام و نهادمان، که قطب‌نمای اندیشه و فرهنگ قرار دادیم.

بنیان نهادن معیارهای نوین، نخستین گام ما برای نیل به مقصود نیک منظر و صورت بخشیدن به باوری بود که در فلسفه و فرهنگ سازمان ریشه داشت. در این راستا فرآیند افشای اطلاعات را تسریع کرده و در تهیه و ارائه صورت‌های مالی، نهایت احتشام را در پایداری کامل به ضوابط و اصول حرفه‌ای به کار گرفتیم؛ گزارش هیئت مدیره را در قالبی تازه و منطبق با مدل‌های روزآمد دین و منتشر کردیم؛ و همچنین سود مجمع را تنها یک روز پس از برگزاری آن، به سهام دارانمان پرداخت نمودیم که خود در تاریخ بازار سرمایه اقدامی بی‌سابقه بود.

این صورت‌نیکو، تجلی روشن آن باور را بود که جلوه سیرونی امور باید در مرتبه و شأن ژرفای درونی آن باشد. در گام بعدی پانچ به این پرسش برآمدیم که چگونه در مسیر بزرگی و فرزنگی قدم برداریم تا بتوانیم همان را در بازار سرمایه ایران روایت کنیم. فایده اصلی این پرسش در درجه نخست، تصویر روشنی بود که از شیوه حکمرانی ارائه می‌داد. ما دریافتیم که می‌بایست **حکمرانی خوب** را به رویه‌ای فراگیر در تمامی سطح سازمانی بدل کنیم که از راهبردها اجرا، از ساختار تا فرهنگ و از افراد تا جمعیت را در بر داشته باشد. از این رو، ما «خوب کار کردن» را به عنوان سنگ بنای حکمرانی و فرهنگ سازمانی خود برگزیدیم.

همان‌گونه که اشاره شد، حکمرانی خوب در رابطه انسان با سازمان معنا می‌یابد و در ممر آیندگان نیز سرمایه انسانی امانت تعالی بخشی به فرهنگ آن را بر عهده دارد. از این رو بر کشاندن و پروراندن شخصیت‌های این روایت، گام دیگر ما بود و تلاش کردیم تا نسبت میان افراد و سازمان را از سطحی قراردادی و تکلیفی، به گفت‌وگویی زنده، درونی و پویا بدل سازیم که مبتنی بر رشد متقابل است. چنان‌که می‌دانیم، رشد و برکشیدن آدمی نیازمند تفلاست و اول شرط آن تمایل و اشتیاق است. این **میل و شوق** درونی به تعبیر مولانای بلخی، **سودای سربالای نام** دارد و ما نیز چون او، بر این باوریم که شخصیت‌ها و یا بیان دست‌تر، فرمانان روایت‌مان می‌بایست رو به سوی افق‌های بلند سعادت و کمال داشته باشند.

در ادامه این روایت به یافتن ترجمان سیرونی این اشتیاق درونی پرداختیم تا بتوانیم آن را در تار و پود ساختار اجرایی و عملکردی سازمان گره بزنیم. پانچ را در کیفیت یافتیم که به دهات آن را دیده و تجربه کرده بودیم؛ امانامی برای آن نمی‌شناختیم. در ادبیات معاری از آن با عنوان **کیفیت بی‌نام** یاد می‌کنند که نخستین بار در آثار کریستوفر الکساندر، معمار و نظریه پرداز برجسته، مطرح شده است. این مفهوم به آن خصیصه وصف ناشدنی در ساختمان یک بنا اشاره دارد که سبب می‌شود از یک سازه معمول فراتر رفته و به بنایی ماندگار در حافظه تاریخ بدل شود. همان کیفیت بی‌نامی که فراتر از سیاست زندگانی رفته و زمان‌ناپذیر شده است.



مادر مهرآیندگان، این کیفیت را نه به عنوان مفهومی انتزاعی، بلکه به مثابه معیاری برای بخش کار خوب و درست قرار دادیم. دانستیم که هر یکا کار و کوششی با تمهید درونی همراه شود و وجدان حرفه‌ای از نتیجه‌اش خوشود باشد، آن کیفیت بی‌نام در تجربه زیسته سازمان متجلی می‌شود. شواهد بسیاری بر بس این معنا در مهرآیندگان دلالت دارد؛ چنان که در مجموعه، شرکت سرمایه‌گذاری توسعه آمان همان از یک کد ثبتي به نهادی مالی و انگرگذار بدل شد و شرکت و اسپاری صنعت نفت آیندگان، اکنون نه در حاشیه صنعت، که مصداقی برای رشد و بازآفرینی است. گروه تحلیل کران ماکه ابتدای مسیر در رتبه بیست و دوم تحلیل کران بازار قرار داشتند، طی دو سال گذشته به جایگاه ده گروه برتر بازار سرمایه ارتقا یافتند و در بخش مالی سازمان نیز، انضباط و شفافیت در صورت‌های مالی شرکت، سبب شد تا بدون بند حسابرس و بازرس ارائه شوند و گزارش مقبول حسابرس به‌مواره مهر تاییدی بر سلامت و صداقت آن باشد.

در امتداد این مسیر، از خوب کار کردن به سوی «محکم کار کردن» گام برداشتیم. همان مفهومی که در متون اسلامی از آن به **اتقان کاری** یاد می‌شود و معنای آن محکم و مطمئن انجام دادن امور است. این اندیشه در تمامی افعال مادر سازمان جریان داشت و به‌مواره آن را ناظر بر نتیجه امور دانسته و دریافتم که دستیابی به این مهم میسر نگردد مگر به جدیت و سخت‌گیری سازنده. آن چنان که در چهارهای مدیریتی و شناختی نیز، برای پرورش فرهنگ سخت‌کوشی، باید مرز درست فشار و فرسودگی و حدود توانایی فرد را شناخت و درست تا آنجا که توان تحمل هست، سخت‌گیری و فشار را سازنده می‌دانند.

برآیند سخن آنکه، در مهرآیندگان ماکله تمام داشتیم که در دم و دام آسودگی نیستم. پس کلمات این معنی را کنار هم نهاده و به گزاره‌های این روایت رسیدیم که هر یک لب‌باب مقصد و مقصودمان هستند. در مجمع عمومی سالانه ۱۴۰۱، از یک انتخاب سخن گفتیم که نه تنها نخستین گزاره روایتان، که در تند باد مصائب و مشکلات، دلیل دوام و انگیزه حرکتان بود. گفتیم که انتخاب کردیم تا مهرآیندگان، **گروه تر از بازار سرمایه** باشد. پای در راه نهادیم و نکته‌ها و مکتومیم تا از عمده آن برآیدیم که روح و رویه تلاش و استمرار را در پشت‌نشت سازمان بنانهاد و خود معیاری برای هر طبع کمال جو باشیم که در جستن اساس می‌شود و تعالی است.

محصول این عزم و اراده، تبلور کوهبری کران یایه بود که امروز نهاد ارزشی بنیادین در مجموعه است. ما باور داشتیم که می‌بایست مرهم تکان‌ها و تلاطم‌های اقتصادی را در ساحت زاینده و بالنده سرمایه‌گذاری جست و جو کنیم؛ چرا که سرمایه‌گذاری، فعل توانگری است و جان تازه‌ای به پیکره‌ی تولید و پویایی در کشور می‌دمد و البته، از آن رو که سرمایه‌گذاری فعل شریف و حق‌گزاری است و عرصه‌ای بسیار فراتر از منابع مالی را در بر می‌گیرد. مادر انسان با سرمایه‌گذاری کردیم تا **نهال توانایی‌هایشان** بارور گشته و به درخت کشتن‌چ و بسیار شاخ **توانمندی** بدل شود که ثمره آن میوه شیرین **شایستگی** است.

چنان که به تطویل آمد، گزاره «**سرمایه‌گذاری، ارزشمند است.**» گوهر شایگان روایت مهرآیندگان است و در مرکز منظومه



فکری و فلسفه وجودی آن قرار دارد؛ پس نهاد آن را الماس سرخ قرار دادیم. الماسی که به سبب خلوص بی مانند و فروغ دل افروز، آن را نادره اعجاز طبیعت می دانند. در کشاکش قرون و اعصار تنها ۳۰ قطعه از این الماس رشتان یافت شده است که در این میان الماس سرخ موسایف، نهاد غایی این کیفیت بی نام است و شفافیت و خلوص بی رقیب آن، ممتازترین مثال ارزش آفرینی در طبیعت دانسته می شود. جریانی مستمر که در آن کربن، عنصری مشترک در تمامی انواع حیات، نخته و پخته می شود و به الماسی درخشان، سرخ و ناپالوده بدل می گردد.

در مهرآیندگان نیز اکسیر دانش وینش را به کار بسته و توانستیم بر مدار این منظومه فکری، اتفاقاتی را رقم بزنیم که نشان از استقرار حکمرانی خوب در ژرفای ساختار و فرهنگ ما داشت. مابه جمع محدود شرکت های پوئستیم که دارای رتبه اعتباری AA هستند؛ طی دو سال متوالی، از سوی وزارت تعاون، کار و رفاه اجتماعی به عنوان واحد و کارگروه نمونه استان تهران شناخته شدیم؛ مسیر تعالی سازمانی را آغاز کرده و به عنوان اولین نهاد ملی، موفق به دریافت تقدیرنامه دو ستاره تعالی شدیم؛ و در ارزیابی ملی حاکمیت شرکتی، امتیاز کامل ۱۰۰ از ۱۰۰ رتبه نخست در میان ناشرین بوری کشور را از آن خود کرده و تندیس شفافیت را کسب نمودیم. گام بعدی در ادامه این تأملات و دستاوردها، فرازی فکری و فرهنگی بود؛ زمانی که دریا قسیم کنش های فردی، تنها در ساختاری هم افزا معنایی یابند و بلوغ سازمانی را رقم می زنند. ساختاری که در آن، ارتباط میان انسان ها، مشارکتی اندیشه مند، خلاق و تعالی محور است. طریق تعمیق این فهم جمعی را باید در میراث مکتوب فرهنگ فارسی می جستیم، که این مکان به بانوی آن ها وارد است. در ادبیات ایران باستان رسیدن به نیک روزی، نیازمند داشتن **فرّه** است که مترادف با خویشکاری به معنای انجام وظیفه و رسالت است. **خویشکاری** هر فرد ظرفیتی از فروغ ایزدی یا همان فرایزی است که به هر آفریده ای به اندازه تاب و توان انجام رسالت او اعطای گردد و بدین ترتیب، آن فرد **فرّه مند** می گردد.

در مهرآیندگان، ما خویشکاری سازمان را در **خلق ارزش پایدار و آفرینندگی** را همان «آنی» می دانیم که هر مجموعه ای را آن چنان ترمی نماید. اما همان طور که می دانیم آفرینندگی، محصول یک تجربه جمعی و مواجهه دیدگاه ها با یکدیگر است. در این مواجهه و در میدان تضارب آرا، روحیه **انعطاف پذیری و پایداری** در تمامی ارکان سازمان فرصتی برای تحلی و ظهور می یابد و زمینه ساز تبدیل فرّه شخصی به فرّه سازمانی می گردد؛ به بیانی دیگر شور و شعور فردی، به سرمایه ای جمعی بدل می شود. ما نیز توانستیم بر بستر این پیش و باور، اولین های ارزشمندی را تجربه کنیم که مثال آن را می توان در شیوه برگزاری مجمع پیشین، نحوه گزارشگری و ارائه محتوا و همچنین اهتمام به تدوین و ارائه گزارش پایداری، مشاهده نمود.



تمامی این تجربه‌های ماندگار در صفحات روایت مهرآیندگان، بیش از هر چیز ریشه در خاک بارور فرهنگ سازمانی آن دارد. فرهنگی که مهم‌ترین جنبه آن ناظر به شیوه صحیح تفکر یعنی **تفکر عمیق، دقیق و پیچیده** است. این مهم در یکی از موفق‌ترین شرکت‌های سرمایه‌گذاری جهان یعنی برکشیر هاناوی نیز، به عنوان مهم‌ترین اصل فرهنگ آن نام برده می‌شود. فرهنگی که هر ساله هزاران سهام‌دار و علاقه‌مند را از سراسر جهان گرد هم آورده تا سخن مدیر بدربار این شرکت را شنیده و راه و رسم سرمایه‌گذاری خردمندان را از او بیاموزند.

در لابلای سطور می‌توان دریافت که رشته‌ای ناپیدا تمامی مهره‌های این روایت را به یکدیگر متصل می‌سازد. این رشته همان **طلب** است که خود مراد و منظور ما در مجموعه است. اما طالب و مایل بودن تنها به معنای خواستن و از جنس افعال نیست؛ بلکه به معنای تمنای تعالی و فعلی از جنس تعهد و **همت عالی** است. پس طالب **نستوه** باید بودن و شاید این همان خویشتاری آدمی باشد که در استمرار و استقامت، حدت و هیجان، و کوشندگی و جنگندگی او نهفته است و نیز شاید گوهر مقصود همان شجاعت رنج‌کشیدن و استقامت توفیق‌همان کیمیایی است که کفای زندگی را سنگین می‌کند. این طلب نور و ناز ماست و سخت ایمان داریم که آدمی اگر عشق و طلبی در دل داشته باشد، از راه نمی‌ماند. می‌دانیم که یأس و تشویش ناکزیر هستند اما پیوسته روان باید بود و بر دمار، باور داریم که انسان را از آرزوهایش و جد و جهدی که برای نیل بدان مقصود دارد می‌توان شناخت و سازمان را از افقش که پیش روی خویش ترسیم نموده است. با این همه نیک بر ما روشن است که تا سرمترل مقصود، فصل‌های نانوشت بسیاری پیش روی ما و امانت خدمت‌رسانی بر عهده ماست. سعی آن داریم که این امانت را با کتفه بر فضل پروردگار و به پشتوانه خرد جمعی و همت پیوسته، در مسیر تعالی و بالندگی پیش برده و هر روز بر ظرفیت و شایستگی‌های آن یقین داریم. گزارش سالانه مهرآیندگان اکنون فصلی از یک روایت است. روایتی که از تامل آغاز شد؛ با تعهد ادامه یافت و در تراز فنی مشترک و غزنی رانج، قامت افراشت. روایتی که بایسته و شایسته نام و نشانی سبز و ماندگار است. نامی بلند و نشانی پایدار که کردار سرو سبزی که درخت ایران است. درختی که همه برگ او پند و بارش خرد است. درختی استاده و همیشه سبز که نشانه سرسبزی جاودانی این آب و خاک شناخته می‌گردد.

ما نام این روایت را **همان** و نشانش را **سرو** برگزیدیم؛ چرا که باور داریم یکایک ما را عمده‌ای باید و عهده‌ای تا مهرآیندگان امروز پیوسته در مسیر می‌وراه را سسی گام بردارد. امید که سرو سبز همان، به تعبیر حکیم فرزانه توس، سرو سید فلک باشد بر آینده روشن ایران عزیزمان.



با احترام و امید
هیئت مدیره شرکت گروه توسعه مالی مهرآیندگان

باب اول: تمنای تعالی

۱۶

۱. کلیات

۱۸

۱.۱. گزیده اطلاعات مالی

۱۸

۱.۲. قوانین و مقررات مؤثر حاکم بر فعالیت شرکت

۲۰

۱.۳. سرمایه و ترکیب سهامداران

۲۰

۱.۴. ماهیت شرکت و صنعت

۲۲

۱.۵. فرصت‌ها و تهدیدهای پیش روی شرکت

۲۴

۱.۶. نقاط ضعف و قوت داخلی شرکت

۲۵

۱.۷. برنامه‌های توسعه کسب‌وکار شرکت

۲۶

۱.۸. تأثیر شرایط اقتصاد جهانی و منطقه‌ای بر شرکت

۲۹

۱.۹. گواهینامه‌ها و جوایز

۴۹

۱.۱۰. تعداد کارکنان

۶۰

باب دوم: اتقان کاری

۶۲

۲. اطلاعات مربوط به وضعیت مالی و عملکرد مالی

۶۴

۱.۲. فهرست زمین و ساختمان

۶۴

۲.۲. دعاوی حقوقی با اهمیت له/علیه شرکت

۶۴

۳.۲. جایگاه شرکت در صنعت

۶۴

۴.۲. کیفیت سود

۸۰

۵.۲. نسبت‌های مالی

۸۰

۶.۲. وضعیت معافیت‌های مالیاتی عملکرد شرکت

۸۲

۷.۲. پرداخت سود

۸۲

۸.۲. سیاست تقسیم سود شرکت‌های فرعی و وابسته

۸۲



باب سوم: اقلیم حضور ۸۴

۳. اطلاعات مربوط به بازار اوراق بهادار ۸۶
- ۱.۳. وضعیت معاملات و قیمت سهام ۸۶
- ۲.۳. امتیاز و رتبه ناشر در بازار سرمایه و صنعت ۸۶
- ۳.۳. بازارگردانی ۸۶

باب چهارم: حکمرانی خوب ۸۸

۴. حاکمیت شرکتی ۹۲
- ۱.۴. نظام راهبری ۹۲
- ۲.۴. اطلاعات مربوط به کمیته‌های حسابرسی، انتصابات و کمیته ریسک ۹۳
- ۳.۴. اصول حاکمیت شرکتی ۹۷
- ۴.۴. گزارش پایداری ۹۸
- ۵.۴. تشریح برنامه‌های راهبردی ۹۹

باب پنجم: جمع همان ۱۰۲

۵. اطلاعات مربوط به شرکت‌های گروه ۱۰۴

باب ششم: کیفیت بی‌نام ۱۱۰

۶. گزارش حسابرس مستقل و بازرس قانونی ۱۱۲

باب هفتم: کوهر مقصود ۱۲۰

۷. صورت‌های مالی حسابرسی شده تلفیقی و جداگانه ۱۲۲



M E H R A Y A N D E G A N

ز آنکه بر طالب به مطلوبی سزا است





تمنای تعالی

تأمل بر خویشتن، نخستین مسئولیت هر سازمان در مسیر تعالی دانسته می‌شود. آنچه در این باب به نام
کلیات گرد آمده، آیینهای تمام نما از بنیان مایی است که بنای مهرآیندگان بر آن استوار گشته است. از
قوانین حاکم و ساختار مالکیت، تا سرمایه انسانی، ظرفیتها، فرصت ها و افق های پیش رو، همه بازتابی از
سیاهی اکنون و نشانی از چشم انداز فردای ما هستند. تمنای تعالی از همین نقطه برمی خیزد؛ از ادراک و تأمل،
و عزمی راسخ برای بالیدن و برکشیدن.





۱. کلیات

۱.۱. گزیده اطلاعات مالی

تلفیقی

(مبالغ به میلیون ریال)

اطلاعات عملکرد مالی طی سال:	سال ۱۴۰۳	سال ۱۴۰۲	درصد تغییر
سود سهام	۳۸,۴۷۶,۶۵۴	۲۷,۷۷۹,۰۶۵	٪۳۹
درآمدهای عملیاتی	۸۹,۳۰۸,۷۲۲	۹۱,۱۷۱,۶۲۹	٪-۲
هزینه‌های عملیاتی	۲,۹۱۵,۳۴۰	۱,۷۴۶,۱۸۴	٪۶۷
سود عملیاتی	۸۶,۳۹۳,۳۸۲	۸۹,۴۲۵,۴۴۵	٪-۳
هزینه‌های مالی	۱۹,۰۳۱,۶۳۴	۱۲,۲۱۵,۷۰۱	٪۵۶
سود خالص-پس از کسر مالیات	۶۸,۴۵۴,۵۷۸	۷۷,۲۳۷,۴۹۸	٪-۱۲
جریان خالص ورود نقد حاصل از فعالیت‌های عملیاتی	۴۲,۳۵۷,۵۵۰	۲۷,۹۲۸,۶۸۷	٪۵۲
اطلاعات صورت وضعیت مالی در پایان سال:			
جمع دارایی‌ها	۳۶۰,۱۶۱,۱۹۰	۲۶۳,۳۰۳,۳۰۴	٪۳۷
جمع بدهی‌ها	۱۶۵,۳۱۱,۹۳۳	۱۰۶,۷۵۸,۶۲۵	٪۵۵
سرمایه ثبت شده	۴۵,۰۰۰,۰۰۰	۴۵,۰۰۰,۰۰۰	٪۰
جمع حقوق صاحبان سهام	۱۹۴,۸۴۹,۲۵۷	۱۵۶,۵۴۴,۶۷۹	٪۲۴
اطلاعات مربوط به هر سهم:			
تعداد سهام در زمان برگزاری مجمع-میلیون سهم	۴۵,۰۰۰	۴۵,۰۰۰	٪۰
سود پایه هر سهم-ریال	۱,۵۲۱	۱,۷۲۷	٪-۱۲
سایر اطلاعات:			
میانگین ماهانه تعداد کارکنان-نفر (طی سال)	۱۶۷	۱۵۹	٪۵



اصلی

(مبالغ به میلیون ریال)

اطلاعات عملکرد مالی طی سال:	سال ۱۴۰۳	سال ۱۴۰۲	درصد تغییر
سود سهام	۴۴,۵۱۳,۲۴۲	۲۷,۴۳۵,۵۹۶	۶۲٪
درآمدهای عملیاتی	۷۹,۹۸۸,۸۲۰	۷۹,۴۹۵,۴۸۰	۱٪
هزینه‌های عملیاتی	۱,۱۲۰,۴۱۸	۶۷۸,۲۹۳	۶۵٪
سود عملیاتی	۷۸,۸۶۸,۴۰۲	۷۸,۸۱۷,۱۸۷	۰٪
هزینه‌های مالی	۱۷,۳۱۴,۸۶۸	۱۱,۳۲۷,۲۱۹	۵۴٪
سود خالص-پس از کسر مالیات	۶۱,۵۵۳,۵۳۵	۶۷,۵۸۹,۹۶۸	۹-٪
جریان خالص ورود نقد حاصل از فعالیت‌های عملیاتی	۴۴,۴۱۳,۰۸۱	۳۷,۲۵۰,۳۵۴	۱۹٪
اطلاعات صورت وضعیت مالی در پایان سال:			
جمع دارایی‌ها	۳۳۰,۰۵۳,۲۲۷	۱۸۵,۲۰۰,۸۳۷	۲۴٪
جمع بدهی‌ها	۶۴,۹۸۷,۴۴۲	۵۱,۵۳۸,۵۸۶	۲۶٪
سرمایه ثبت شده	۴۵,۰۰۰,۰۰۰	۴۵,۰۰۰,۰۰۰	۰٪
جمع حقوق صاحبان سهام	۱۶۵,۰۶۵,۷۸۶	۱۳۳,۶۶۲,۲۵۱	۲۳٪
اطلاعات مربوط به هر سهم:			
تعداد سهام در زمان برگزاری مجمع-میلیون سهم	۴۵,۰۰۰	۴۵,۰۰۰	۰٪
سود پایه هر سهم-ریال	۱,۳۶۸	۱,۵۰۲	۹-٪
سایر اطلاعات:			
میانگین ماهانه تعداد کارکنان-نفر (طی سال)	۵۵	۵۰	۱۰٪

۲.۱. قوانین و مقررات مؤثر حاکم بر فعالیت شرکت

شرکت گروه توسعه مالی مهر آیندگان، کلیه فعالیت‌ها و عملکرد خود را با قوانین و مقررات موضوعه کشور و آیین‌نامه‌های مصوب، و مجموعه قوانین و مقررات حقوقی و جزایی منطبق نموده و همواره قوانین یاد شده خصوصاً قوانین مشروحه زیر بر روابط و اعمال اداری و حقوقی این شرکت حاکم می‌باشد.

- قانون بازار اوراق بهادار جمهوری اسلامی ایران
- قانون توسعه ابزارها و نهادهای مالی جدید به منظور تسهیل اجرای سیاست‌های کلی اصل چهل و چهارم قانون اساسی
- لایحه قانونی اصلاح قسمتی از قانون تجارت
- قوانین مالیاتی
- استانداردهای حسابداری و حسابرسی ایران
- قانون بودجه سالانه و برنامه هفتم توسعه
- سیاست‌های بانک مرکزی در خصوص تعیین نرخ سود
- دستورالعمل‌ها و آیین‌نامه‌های صادره توسط سازمان بورس و اوراق بهادار
- قانون کار و تأمین اجتماعی
- قانون مبارزه با پول شویی و تأمین مالی تروریسم
- اساسنامه و مصوبات مجمع عمومی
- سایر قوانین مرتبط

۳.۱. سرمایه و ترکیب سهام داران

سرمایه شرکت در بدو تأسیس مبلغ ۹۰۰ میلیون ریال (نهصد هزار سهم یک هزار ریالی) بوده که طی چند مرحله به شرح زیر به مبلغ ۴۵,۰۰۰ میلیارد ریال (چهل و پنج میلیارد سهم یک هزار ریالی با نام) افزایش یافته است:

(مبالغ به میلیون ریال)

تاریخ افزایش سرمایه	درصد افزایش سرمایه	مبلغ سرمایه	سرمایه جدید	محل افزایش سرمایه
۱۳۹۲	۲۲۲,۱۲۲	۹۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	مطالبات و آورده نقدی سهامداران
۱۳۹۳	۱۵۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	۵,۰۰۰,۰۰۰	مطالبات و آورده نقدی سهامداران
۱۳۹۸	۱۰۰	۵,۰۰۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	مطالبات و آورده نقدی سهامداران
۱۴۰۰	۲۰۰	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۳۰,۰۰۰,۰۰۰	سود انباشته
۱۴۰۲	۵۰	۳۰,۰۰۰,۰۰۰	۴۵,۰۰۰,۰۰۰	سود انباشته

لازم به ذکر است گزارش توجیهی افزایش سرمایه از مبلغ ۴۵,۰۰۰,۰۰۰ میلیون ریال به مبلغ ۶۰,۰۰۰,۰۰۰ میلیون ریال از محل سود انباشته به منظور جبران مخارج سرمایه‌گذاری‌ها و استفاده از فرصت‌های بازار سرمایه در تاریخ ۱۴۰۴/۰۳/۱۰ به تصویب هیئت‌مدیره رسید. بدیهی است انجام افزایش سرمایه یادشده منوط به موافقت سازمان بورس و اوراق بهادار و تصویب مجمع عمومی فوق‌العاده می‌باشد.



ترکیب سهامداران دارای مالکیت بیش از یک درصد سهام شرکت در پایان سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۱۲/۳۰ به شرح جدول ذیل می باشد:

ردیف	نام سهام دار	تعداد سهام	درصد مالکیت
۱	شرکت سرمایه گذاری اهداف (سهامی عام)	۴۰.۸۷۸.۱۹۱.۹۹۵	۹۰.۸۴
۲	صندوق سرمایه گذاری خبرگان اهداف	۴۶۹.۵۷۹.۷۰۲	۱.۰۴
۳	سایر سهام داران (تعداد ۶۲.۹۰۹ سهام دار)	۳.۶۵۲.۲۲۸.۳۰۳	۸.۱۲
	جمع	۴۵.۰۰۰.۰۰۰.۰۰۰	۱۰۰

شرکت سرمایه گذاری اهداف به عنوان سهام دار عمده و دارای کنترل (به صورت مستقیم و غیرمستقیم) در ساختار مالکیت شرکت می باشد.



۴.۱. بابت شرکت و صنعت

شرکت گروه توسعه مالی مهر آیندگان به شناسه ملی ۱۰۱۰۱۶۳۸۶۰۴ در تاریخ ۱۳۷۴/۱۲/۲۲ تحت نام سرمایه‌گذاری آینده‌نگر به صورت سهامی عام تأسیس شده و طی شماره ۱۲۰۳۲۰ در اداره ثبت شرکت‌ها و مؤسسات غیرتجاری تهران برای مدت نامحدود به ثبت رسیده است. به موجب صورت جلسه مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۱۳۹۱/۱۱/۲۴ و روزنامه رسمی مورخ ۱۳۹۲/۰۲/۱۴ نام شرکت به گروه توسعه مالی مهر آیندگان تغییر یافته است. سهام شرکت در تاریخ ۱۳۹۷/۱۲/۰۵ در فرابورس ایران پذیرش و در تاریخ ۱۳۹۸/۰۹/۰۵ در فهرست نرخ‌های فرابورس ایران درج گردیده و در تاریخ ۱۳۹۸/۱۱/۲۱ با نماد «ومهان» در فرابورس ایران عرضه عمومی اولیه شده است. همچنین با توجه به پذیرش شرکت گروه توسعه مالی مهر آیندگان در شرکت بورس اوراق بهادار تهران و انتقال سهام شرکت از بازار فرابورس ایران به شرکت بورس اوراق بهادار تهران، نماد «ومهان» در فهرست نرخ‌های بازار دوم بورس اوراق بهادار تهران درج شده است.

در حال حاضر شرکت جزء شرکت‌های فرعی شرکت سرمایه‌گذاری اهداف وابسته به صندوق‌های بازنشستگی، پس‌انداز و رفاه کارکنان صنعت نفت می‌باشد. نشانی مرکز اصلی شرکت در تهران، میدان شیخ بهائی، خیابان ونک غربی، پلاک ۱۵۴ است.



تاریخچه

روایت ریشه‌ها

مروّری تصویری بر نقش‌آفرینی مهرآیندگان در بستر تاریخی بازار سرمایه



فعالیت های اصلی شرکت

شرکت گروه توسعه مالی مهر آیندگان (سهامی عام) براساس بند ۲۱ ماده ۱ قانون بازار اوراق بهادار، یکی از نهادهای مالی محسوب می شود که فعالیت اصلی آن سرمایه گذاری و خرید و فروش سهام شرکت های بورسی و غیر بورسی، سرمایه گذاری در سهام، سهم الشرکه، واحدهای سرمایه گذاری صندوق ها یا سایر اوراق بهادار دارای حق رأی شرکت ها یا صندوق های سرمایه گذاری با هدف کسب انتفاع، سرمایه گذاری در سایر اوراق بهادار، سرمایه گذاری در گواهی سپرده ی بانکی و سپرده های سرمایه گذاری نزد بانک ها، سرمایه گذاری در سایر دارایی ها از جمله دارایی های فیزیکی، پروژه های تولیدی و پروژه های ساختمانی با هدف کسب انتفاع، پذیرش سمت در صندوق های سرمایه گذاری، تأمین مالی بازارگردانی اوراق بهادار، مشارکت در تعهد پذیرهنویسی اوراق بهادار، تضمین نقدشوندگی، اصل یا حداقل سود اوراق بهادار می باشد.

به صورت خلاصه، فعالیت اصلی شرکت شامل کسب انتفاع از محل های زیر است:

۱. سرمایه گذاری در سهام واحدهای سرمایه گذاری صندوق ها و سایر اوراق بهادار؛
۲. سرمایه گذاری در گواهی سپرده بانکی و سپرده های سرمایه گذاری نزد بانکی؛
۳. سرمایه گذاری در سایر دارایی ها از جمله دارایی های فیزیکی.

فعالیت های اصلی و فرعی

الف) موضوع فعالیت های اصلی

۱. سرمایه گذاری در سهام، سهم الشرکه، واحدهای سرمایه گذاری صندوق ها یا سایر اوراق بهادار دارای حق رأی شرکت ها، مؤسسات یا صندوق های 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.
۲. 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

۱. سرمایه گذاری در گواهی سپرده بانکی و سپرده های سرمایه گذاری نزد بانک ها و مؤسسات مالی اعتباری مجاز؛
۲. سرمایه گذاری در سهام، سهم الشرکه، واحدهای سرمایه گذاری صندوق ها یا سایر اوراق بهادار دارای حق رأی شرکت ها، مؤسسات یا صندوق های 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 نیابد؛
۳. سرمایه گذاری در سایر دارایی ها از جمله دارایی های فیزیکی، پروژه های تولیدی و پروژه های ساختمانی با هدف کسب انتفاع؛
۴. ارائه خدمات مرتبط با بازار اوراق بهادار از جمله:
 ۱. پذیرش سمت در صندوق های سرمایه گذاری
 ۲. تأمین مالی بازارگردانی اوراق بهادار
 ۳. مشارکت در تعهد پذیرهنویسی اوراق بهادار
 ۴. تضمین نقدشوندگی، اصل یا حداقل سود اوراق بهادار
۵. 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 آن ها در مقررات منع نشده باشد.

۵.۱. فرصت‌ها و تهدیدهای پیش روی شرکت

فرصت‌های پیش رو

- تشویق و حمایت سیاست‌گذاران از سرمایه‌گذاری و رونق بازار سرمایه
- افزایش درآمد توسعه بازارهای هدف شرکت‌های تابعه
- وزن‌دهی بیشتر شرکت‌های دارای تقسیم سود بالا در پرتفوی
- توجه به تکمیل زنجیره ارزش گروه و اخذ یا خرید مجوز نهادهای مالی جدید

تهدیدهای پیش رو

- نوسانات متغیرهای کلان اقتصاد داخلی (نرخ ارز، تورم، رکود و...)
- نوسانات متغیرهای کلان اقتصادی جهان (اثرات اقتصادی، قیمت نفت و...)
- نوسانات بازار سرمایه
- تغییرات ناگهانی در قوانین و مقررات نهادهای مالی
- ریسک قوانین و قیمت‌گذاری دستوری
- مشکلات نقدینگی شرکت‌های سرمایه‌پذیر

ریسک‌ها

الف) ریسک‌های عمومی

ریسک ارز

شرکت فاقد مبادلات، دارایی‌ها و بدهی‌های پولی-ارزی می‌باشد و در نتیجه در معرض آسیب‌پذیری از نوسانات نرخ ارز قرار ندارد. اما شرکت‌های سرمایه‌پذیر ممکن است دارای مبادلات ارزی و یا دارایی‌ها و بدهی‌های پولی-ارزی بوده و نوسانات نرخ ارز در سودآوری آن‌ها مؤثر باشد. در نتیجه نوسانات ارزی به‌طور غیرمستقیم بر سودآوری شرکت‌های سرمایه‌پذیر و در نهایت بر سود تقسیمی آن‌ها اثرگذار است. تغییر نرخ ارز بر اقلامی مثل بهای تمام شده شرکت‌های واردکننده مواد اولیه و درآمد فروش شرکت‌های صادرکننده محصول و هزینه‌های مالی شرکت‌هایی که بدهی ارزی دارند و در نهایت بر سود قابل تقسیم این شرکت‌ها به میزان قابل توجهی اثرگذار می‌باشد.

ریسک نوسانات نرخ بهره و سود بانکی

نوسانات نرخ سود بانکی که در نتیجه تغییر سیاست‌های پولی در کشور، ایجاد می‌شود اثرات زیر را بر عملکرد شرکت سرمایه‌گذاری دارد:

- افزایش یا کاهش جذابیت بازار پول و به تبع آن رکود یا رونق بازار سرمایه
- افزایش یا کاهش هزینه‌های مالی شرکت سرمایه‌گذاری و شرکت‌های سرمایه‌پذیر

ریسک سیاسی

تحریم‌های بین‌المللی موجب اختلال در کسب‌وکار و عملیات شرکت‌های زیرمجموعه شده است.

ریسک قوانین و مقررات

تغییر در قوانین مالیاتی از جمله مالیات مستقیم، مقررات معاملاتی و ضوابطی از این دست که عموماً توسط ارگان‌های دولتی وضع می‌گردند از ریسک‌های عمومی بازار سرمایه هستند که شرکت همیشه با آن مواجه است، همچنین شرکت‌های سرمایه‌گذاری می‌بایست اهداف و استراتژی‌های کلان خود را به‌نحوی تدوین نمایند که با قوانین و شرایط حقوقی حاکم بر کشور هماهنگی داشته باشد تا از تحمیل هزینه‌های اضافی جلوگیری شود. تغییر در قوانین حاکم می‌تواند از ریسک‌های شرکت محسوب شود.



ب) ریسک های اختصاصی

ریسک نقدینگی

ریسک نقدشوندگی سهام: تأثیر بر خرید و فروش به موقع سهام.

ریسک نقدینگی: تأثیر بر تعهدات کوتاه مدت و مهان.

ریسک بازار

ریسک نرخ ارز: تأثیر بر دارایی ها و بدهی های خارجی (ومهان این اثر را ندارد)، ایجاد ریسک سیستماتیک و تأثیر بر شرکت های موجود در پرتفوی و مهان.

ریسک نرخ بهره: تأثیر بر ریسک سیستماتیک و تأثیر بر دارایی های با درآمد ثابت و کلیت بازار.

ریسک قیمت کامودیتی ها: تأثیر بر شرکت های موجود در پرتفوی و مهان.

ریسک شاخص یا سیستماتیک: ریسک ناشی از تغییرات ناگهانی و غیرقابل پیش بینی در شاخص های بورس و ریسک خروج سرمایه گذاران از بازار سرمایه.

ریسک منابع انسانی

مهم ترین سرمایه شرکت های سرمایه گذاری، منابع انسانی متخصص و مجرب هستند. توانایی حفظ منابع انسانی متخصص و مجرب کنونی و فراهم کردن شرایط مناسب به منظور همکاری و جذب افراد شایسته و توانمند، در توفیق شرکت های سرمایه گذاری نقش بسزایی دارد. مسلماً از دست دادن این سرمایه ها نیز از ریسک های شرکت های سرمایه گذاری می باشد.

ریسک سرمایه گذاری

ریسک پرتفوی و مهان: تأثیر بر ریسک تمرکز و عملکرد بهینه پرتفوی.

ریسک اعتباری

ریسک نکول: تأثیر بر وصول به موقع مطالبات سود سهام و سایر مطالبات.

ریسک شریک تجاری: تأثیر بر عدم توانایی شرکای و مهان در برآوردن تعهدات.

۶.۱. نقاط ضعف و قوت داخلی شرکت

نقاط قوت داخلی

- حضور فعال در صنعت سرمایه گذاری و مدیریت پرتفوی متنوع سهام
- قابلیت استفاده از ظرفیت های درون گروهی
- توان مالی و منابع مطلوب شرکت و حمایت سهام داران
- کیفیت افشای اطلاعات شفاف و به روز
- دفاع از حقوق سهام داران خرد و جلب رضایتمندی آنان
- نیروی انسانی متخصص و توانمند و متعهد
- جایگاه مناسب و اعتبار و خوش نامی در بازار سرمایه





چشم انداز

سرمآمد در ثروت آفرینی پایدار در بازار سرمایه و کسب یک درصد سود تقسیمی بازار

بیانیه مأموریت

اهداف راهبردی و کلان

- سرمایه گذاری و تکمیل زنجیره ارزش در حوزه های دارای مزیت و ارزش افزوده
- راهبری مؤثر شرکت های زیرمجموعه و تکمیل سبد خدمات و محصولات
- خلق بالاترین ارزش ممکن و تقویت دارایی سهامداران
- ارتقای جایگاه شرکت در بازار سرمایه
- افزایش رضایت مندی سهامداران
- افزایش درآمد و سودآوری
- توسعه سرمایه گذاری از طریق مدیریت بهینه منابع
- افزایش سهم بازار
- تقویت دارایی و خلق ارزش افزوده
- افزایش ارزش ذاتی و بازده دارایی ها
- افزایش رضایتمندی سهامداران
- تکمیل زنجیره ارزش سرمایه گذاری
- راهبری شرکت های زیر مجموعه
- انتخاب شرکت های مناسب سرمایه گذاری براساس سود تقسیمی مناسب
- توسعه توانمندسازی نیروی انسانی
- هم افزایی ظرفیت های شرکت های زیرمجموعه

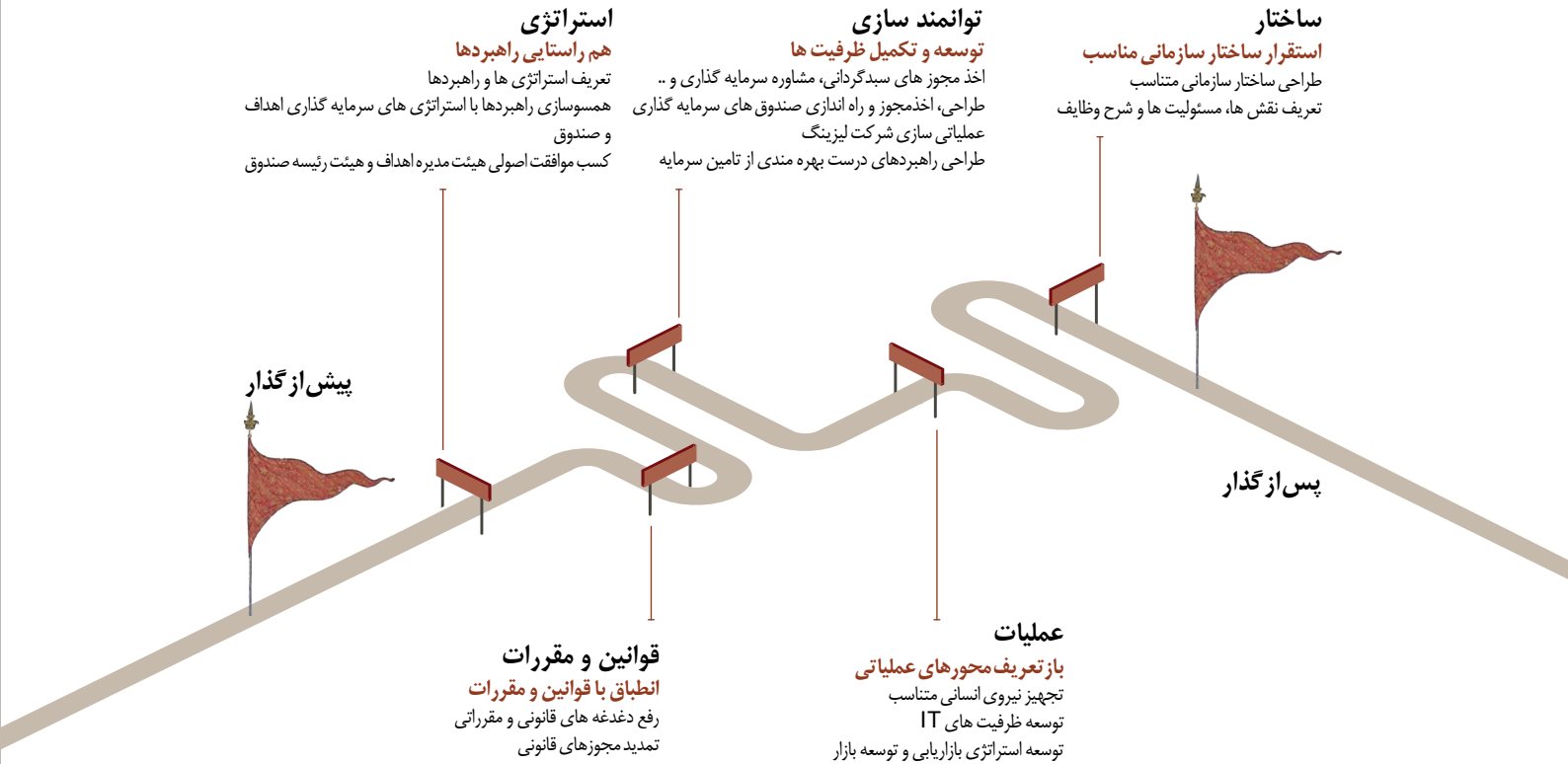
ارزش ها

- هم افزایی، مشارکت و نوآوری
- پایبندی به اخلاق حرفه ای و شایسته سالاری
- قانونمداری و پاسخ گویی به ذی نفعان و سهامداران
- ارتقاء شفافیت مالی و سرمایه گذاری
- توانمندسازی و رضایت شغلی پرسنل
- توجه به ایفای نقش مسئولیت اجتماعی

بوم کسب و کار مبرآیندگان

بخش های مشتری	ارتباط با مشتری	ارزش پیشنهادی	فعالیت های کلیدی	شرکای کلیدی
- سهام دار عمده (اهداف) - سهام داران خرد - خریداران دارایی های مالی و اوراق بدهی شرکت - شبکه های اجتماعی - وبسایت ها و وبسرویس ها	- همراهی فردی: تماس از طریق تلفن، ایمیل و... - واحد امور سهام - مجامع عمومی - وبسایت ها و وبسرویس ها	- حداکثرسازی منفعت اقتصادی - مدیریت بهینه ریسک سبد سرمایه گذاری شرکت - مدیریت بهینه بازدهی سبد سرمایه گذاری شرکت	- بررسی و مطالعه مستمر بازارهای جهانی - تحلیل اقتصاد کلان، بازار پول و سرمایه - مطالعه و شناخت راهکارهای جدید سرمایه گذاری - توسعه دامنه سرمایه گذاری ها - معامله در بازارهای مالی - ایجاد، نگهداری و توسعه کانال های ارتباطی با مشتریان	- شرکت سرمایه گذاری اهداف - سهام داران خرد - ارکان بازار سرمایه - شرکت های زیرمجموعه: - شرکت کارگزاری خبرگان سهام - شرکت واسطه سازی صنعت نفت آیندگان - شرکت سرمایه گذاری توسعه آرمان مهران - شرکت های سرمایه پذیر بانک ها و نهادهای مالی
کانال ها - وبسایت شرکت - سامانه پیامکی - پورتال سهام داری - جلسات حضوری - روزنامه های کثیرالانتشار - سامانه اطلاع رسانی ناشران		منابع کلیدی - منابع مالی شرکت شامل آورده سهام داران و منابع تأمین شده از محل بستن کاران - نیروی انسانی متخصص - داده ها، اطلاعات، دانش و تحلیل های مالی و اقتصادی - منابع فیزیکی شرکت شامل زمین، ساختمان و تجهیزات		
جریان های درآمدی - سود نقدی دریافتی از شرکت های سرمایه پذیر (درآمد سود سهام) - سود ناشی از فروش سرمایه گذاری ها و دارایی ها - سود تضمین شده		ساختار هزینه - هزینه های مالی - کارمزد معاملات - کارمزد اعتبارات دریافتی از کارگزاری ها - هزینه های مالیاتی - حقوق و دستمزد کارکنان و خدمات قراردادی و مشاوره - هزینه های IT، تعمیرات و نگهداری - هزینه های استهلاک - هزینه های اجاره		

گام‌های مبرآیندگان برای ایجاد تغییرات



فرایند خلق ارزش در بخش‌های مختلف مبرآیندگان



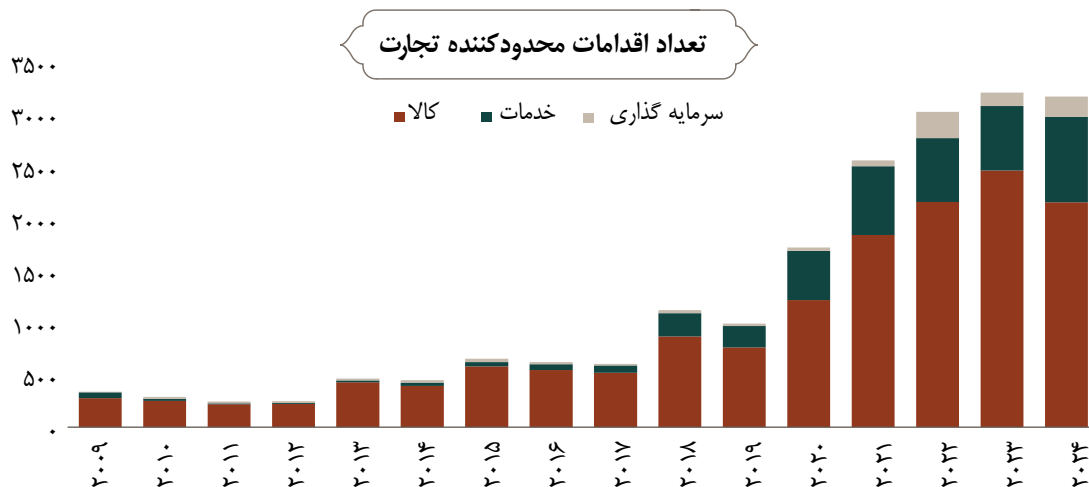
۸.۱. تاثیر شرایط اقتصاد جهانی و منطقه‌ای بر شرکت

اقتصاد جهانی

سال ۲۰۲۴ یکی از پرتنش‌ترین سال‌ها برای اقتصاد جهانی در دهه‌های اخیر بود. اقتصاد جهانی در این سال با شوک‌های پیاپی، سطح بالای نااطمینانی و نوسانات شدید در بازارهای مالی، انرژی، زنجیره تأمین و تجارت بین‌الملل مواجه شد که تأثیرات منفی عمیقی بر فعالیت‌های اقتصادی در سراسر جهان بر جای گذاشت. یکی از مهم‌ترین عوامل این ناپایداری، تشدید درگیری‌های ژئوپلیتیکی بود. ادامه جنگ در اوکراین و درگیری‌های بی‌سابقه نظامی و بی‌ثباتی در خاورمیانه نیز باعث افزایش ریسک سرمایه‌گذاری در بسیاری از مناطق شد.



براساس داده‌های سازمان تجارت جهانی (WTO) و مجامع اقتصادی بین‌المللی، در سال ۲۰۲۴ بیش از ۳۰۰۰ اقدام محدودکننده تجاری توسط دولت‌ها به ثبت رسید که شامل افزایش تعرفه، محدودیت واردات، یارانه‌های هدفمند صادراتی و سخت‌گیری در مجوزهای سرمایه‌گذاری خارجی بوده است. با تشدید تنش‌ها، ایالات متحده و چین با وضع قوانین محدودکننده جدید در زمینه فناوری و سرمایه‌گذاری خارجی، دامنه جنگ را به حوزه‌های ژئوپلیتیکی و فناوری گسترش دادند.



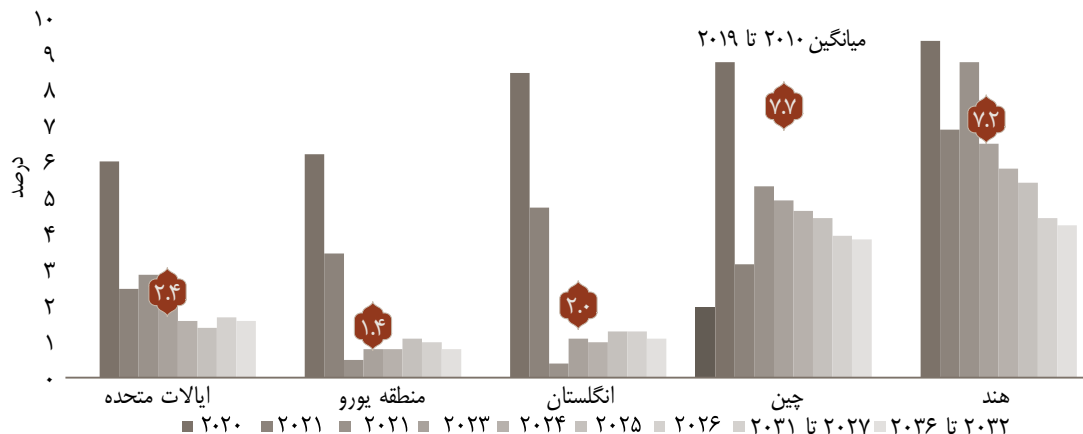
شاخص ریسک ژئوپلیتیک بلک راک (BlackRock Geopolitical Risk Indicator) به عنوان یکی از شاخص‌های معتبر برای رصد و سنجش میزان ریسک ژئوپلیتیک، در سال ۲۰۲۴ به طرز محسوسی افزایش یافته است که این امر نشان‌دهنده نگرانی سرمایه‌گذاران از تشدید تنش‌های منطقه‌ای و اثر آن بر اقتصاد جهانی است. در حال حاضر بلک راک مهم‌ترین ریسک‌های پیش روی اقتصاد جهانی را شامل سیاست‌های حمایت‌گرایانه تجاری، تشدید تنش‌ها در خاورمیانه، رقابت چین و ایالات متحده، حملات سایبری، حملات تروریستی، درگیری بین ناتو و روسیه، بحران سیاسی در اقتصادهای در حال ظهور و چندپارگی در اروپا معرفی می‌کند. افزایش تنش‌های ژئوپلیتیکی می‌تواند امکان تغییرات ناگهانی در سیستم پولی بین‌المللی را با پیامدهای بالقوه برای ثبات مالی کلان ایجاد کند. معکوس شدن یکپارچگی اقتصادی جهانی همچنین ممکن است باعث جابجایی غیربهبوده و تولید و جداسازی فناوری شود که در بلندمدت به دلیل تخصیص نادرست منابع، از دست دادن مراکز دانش، انقباض اعتبارات بانکی و خطرات ثبات مالی، اثرات منفی رشد خواهد داشت.

شاخص ریسک ژئوپلیتیک بلک راک



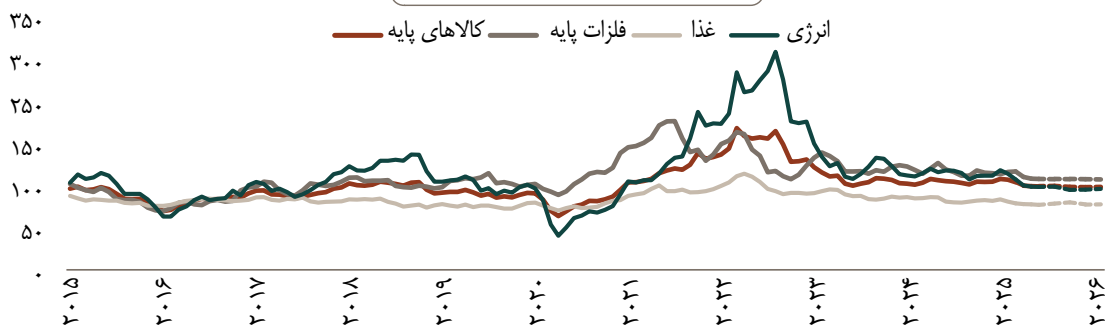
تشدید تنش‌های تجاری و سطح بسیار بالای عدم قطعیت سیاستی تأثیر منفی قابل توجهی بر فعالیت‌های اقتصادی جهانی خواهد داشت. صندوق بین‌المللی پول هشدار داده است که در صورت ادامه تنش‌های تجاری و عدم اتخاذ سیاست‌های اقتصادی مناسب، رشد اقتصادی جهانی ممکن است بیش از پیش کاهش یابد. این وضعیت می‌تواند به افزایش بیکاری، کاهش سرمایه‌گذاری و تشدید نابرابری‌های اقتصادی منجر شود. صندوق بین‌المللی پول پیش‌بینی می‌کند که رشد جهانی به ۲٫۸ درصد در سال ۲۰۲۵ و ۳ درصد در سال ۲۰۲۶ کاهش یابد که در مقایسه با پیش‌بینی قبلی ۳٫۳ درصدی برای سال‌های ۲۰۲۵ و ۲۰۲۶ به سمت پایین بازنگری شده است. همچنین صندوق بین‌المللی پول، پیش‌بینی خود از نرخ تورم جهانی و نرخ تورم در اقتصادهای توسعه‌یافته را به سمت بالا بازنگری کرده است.

نرخ رشد اقتصادی در اقتصادهای منتخب



در سال ۲۰۲۴، شوک‌های اقتصادی و نوسانات تجاری تأثیر منفی قابل توجهی بر قیمت کالاهای پایه و کامودیتی‌ها نیز گذاشتند. عواملی مانند تشدید درگیری‌های ژئوپلیتیکی، کاهش رشد اقتصادی چین، تداوم سیاست‌های انقباضی در کشورهای توسعه‌یافته، و اختلال در زنجیره‌های تأمین جهانی، موجب کاهش تقاضا برای بسیاری از کالاهای اساسی مانند نفت، گاز، فلزات صنعتی و مواد خام شدند. در همین حال، بی‌ثباتی در تجارت جهانی و کاهش سرمایه‌گذاری در پروژه‌های زیرساختی، فشار نزولی بیشتری بر بازار این کالاها وارد کرد. این درحالی است که چشم‌انداز قیمت کامودیتی‌ها در سال ۲۰۲۵ نیز مطلوب ارزیابی نمی‌شود، زیرا انتظار می‌رود ضعف اقتصاد جهانی، تورم ساختاری و ریسک‌های ژئوپلیتیکی همچنان ادامه داشته باشد. این شرایط به‌ویژه برای کشورهایی که صادرات آن‌ها وابسته به کالاهای پایه است، پیامدهای اقتصادی جدی دارد. در این میان، سهم بالای کالاهای پایه از صادرات ایران مانند نفت خام، فرآورده‌های نفتی، پتروشیمی‌ها، گاز طبیعی، و مواد معدنی، اقتصاد کشور را در برابر نوسانات بازارهای جهانی آسیب‌پذیر کرده است. کاهش قیمت نفت و سایر کامودیتی‌ها، به معنای کاهش درآمدهای ارزی دولت، کسری بودجه، تضعیف ریال و محدود شدن توان سرمایه‌گذاری عمومی است. همچنین، صنایع وابسته به صادرات مانند پتروشیمی و فولاد نیز احتمالاً با کاهش درآمد و افت سودآوری مواجه شوند.

قیمت کالاهای پایه



در مجموع، سال ۲۰۲۴ را می‌توان سال اختلال در اعتماد اقتصادی و بی‌ثباتی ساختاری نامید؛ سالی که در آن تصمیم‌گیری اقتصادی در سطح خرد و کلان تحت تأثیر بی‌سابقه‌ای از عوامل بیرونی، ناپایداری‌های سیاسی و ابهام‌های بین‌المللی قرار گرفت و به کاهش رشد جهانی و افزایش ریسک‌های سیستماتیک انجامید.

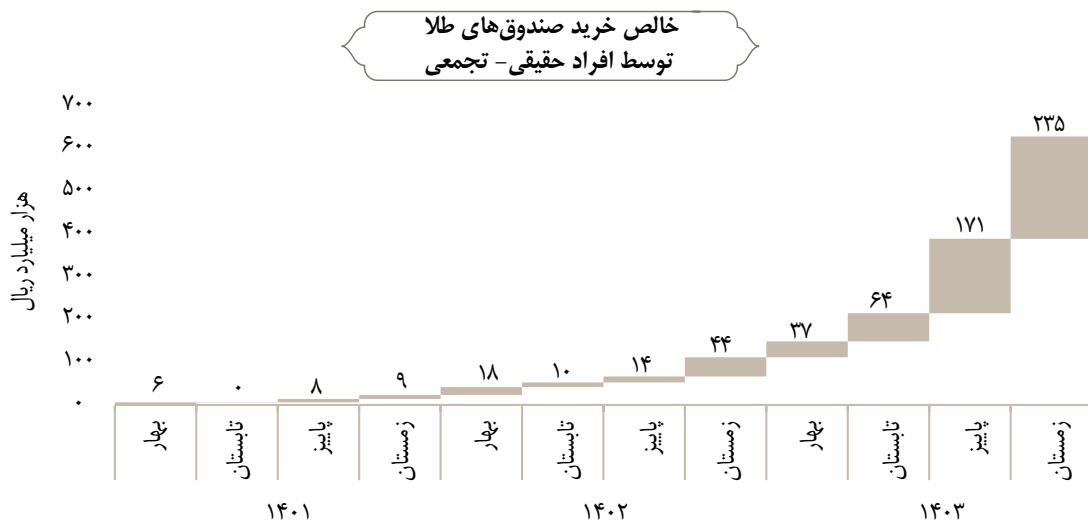
اقتصاد ایران بخش اول: نگاه کلان

در سال ۱۴۰۳، ترکیبی از عوامل اقتصادی، سیاسی، و روانی موجب افزایش تقاضا برای دارایی‌های امن شد و ساختار بازارهای مالی ایران را تحت تأثیر قرار داد. خرید طلا، ارز و سرمایه‌گذاری در صندوق‌های مبتنی بر طلا، جزو پرطرفدارترین گزینه‌های سرمایه‌گذاری در سال ۱۴۰۳ بودند. یکی از مهم‌ترین دلایل این روند، افزایش سطح نااطمینانی اقتصادی و سیاسی در کشور بود. وقوع رویدادهای غیرمنتظره همچون سقوط بالگرد رئیس‌جمهور، درگیری‌ها در خاورمیانه، تشدید بی‌سابقه تنش‌های سیاسی و نظامی میان ایران و اسرائیل و پیروزی ترامپ در انتخابات ریاست جمهوری آمریکا، نگرانی‌هایی درخصوص آینده اقتصادی و سیاسی ایران به وجود آورد. این تنش‌ها علاوه بر افزایش ریسک‌های امنیتی، احتمال محدودیت‌های بیشتر در روابط بین‌المللی و تجارت خارجی را نیز مطرح کردند. در چنین شرایط نااطمینانی، مردم برای حفظ ارزش دارایی خود اقدام به خروج سرمایه از دارایی‌های پرریسک مانند بازار سهام و حرکت به سمت دارایی‌های امن مانند ارز و طلا نمودند. در همین راستا، صندوق‌های سرمایه‌گذاری مبتنی بر طلا با رشد چشمگیر اقبال عمومی مواجه شدند. این صندوق‌ها که امکان سرمایه‌گذاری در طلا را بدون نیاز به خرید و نگهداری فیزیکی فراهم می‌کنند، در سال ۱۴۰۳ بیش از ۵۰ هزار میلیارد تومان نقدینگی جذب کردند. بسیاری از سرمایه‌گذاران حقیقی و حقوقی از بازار سهام خارج شده و منابع خود را به صندوق‌های طلا منتقل کردند. این روند هم‌زمان با افت شاخص بورس تهران و خروج پول از بازار سرمایه تقویت شد و صندوق‌های طلا را به یکی از معدود گزینه‌های سودآور و کم‌ریسک تبدیل کرد.

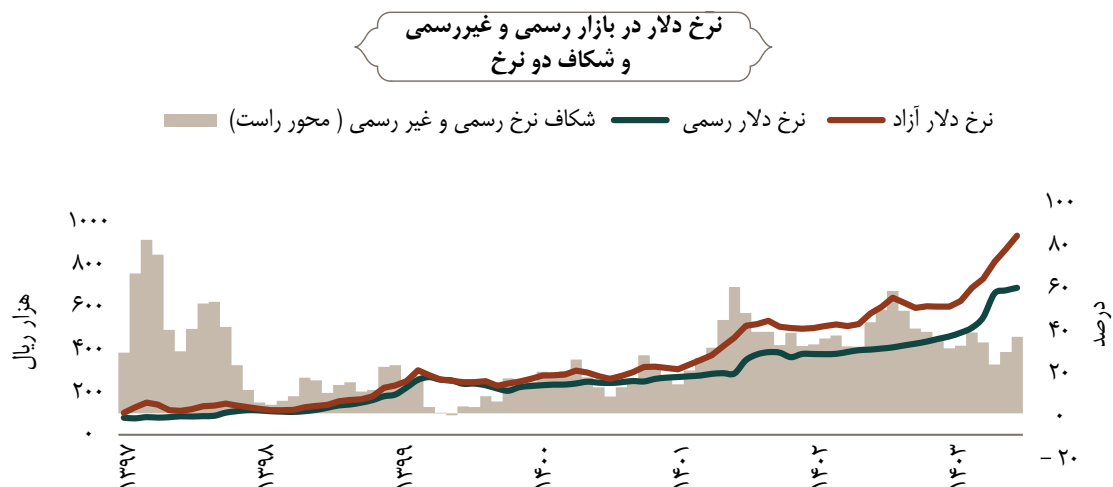
خالص خرید سهام‌داران حقیقی در سال ۱۴۰۳



همزمان با افزایش تقاضا برای خرید طلا، واردات این کالا نیز رشد چشمگیری را در سال ۱۴۰۳ تجربه کرد. در این سال در مجموع بیش از ۱۰۰ تن طلای خام به ارزش بیش از ۸ میلیارد دلار وارد کشور شد که نسبت به سال قبل، بیش از ۴ برابر شده است. واردات طلا در سال ۱۴۰۳ بیش از ۱۱ درصد از کل واردات گمرکی کشور را از حیث ارزش داشته است.

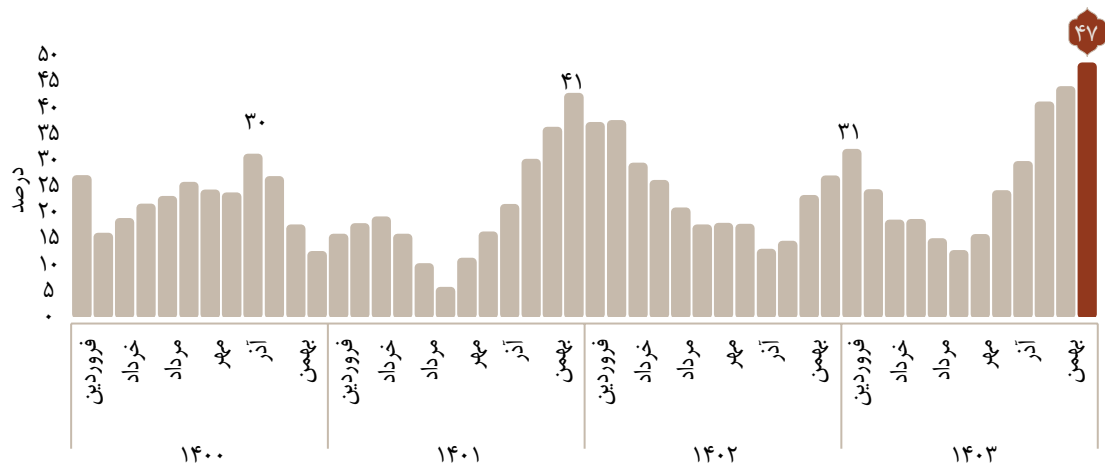


صادرات نفت خام در سال ۱۴۰۳ به‌طور متوسط روزانه ۱٫۶ میلیون بشکه در روز بوده که تقریباً مشابه با سال ۱۴۰۲ است. همچنین صادرات گمرکی (غیرنفتی) کشور نیز در سال ۱۴۰۳ بیش از ۱۱ درصد نسبت به سال ۱۴۰۲ افزایش یافته است. در نتیجه می‌توان گفت درآمدهای ارزی کشور از محل صادرات نفتی و غیرنفتی در سال ۱۴۰۳ رشد قابل توجهی داشته است. در بخش واردات نیز گرچه شاهد افزایش نسبت به سال ۱۴۰۲ بوده‌ایم، اما میزان رشد آن کمتر از رشد صادرات بوده است. در نتیجه تراز تجارت گمرکی کشور در سال ۱۴۰۳ در حدود ۲٫۵ میلیارد دلار بهتر از سال ۱۴۰۲ بوده است. از این‌رو می‌توان گفت رشد شدید نرخ ارز در ماه‌های پایانی سال ۱۴۰۳ نه به‌دلیل ناترازی منابع و مصارف ارزی، بلکه تحت تأثیر تنش‌های منطقه‌ای و شکل‌گیری انتظارات منفی در جامعه بوده است.



به طوری که نرخ دلار در بازار آزاد، در اسفندماه به میزان ۴۷ درصد بالاتر از نرخ تعادلی بلندمدت براساس برابری قدرت خرید قرار گرفت. به عبارت دیگر، حباب قیمت دلار در بازار آزاد نسبت به نرخ بنیادی آن به بالاترین میزان در ۴ سال اخیر افزایش یافت.

شکاف نرخ دلار بازار آزاد با نرخ تعادلی بلندمدت براساس برابری قدرت خرید

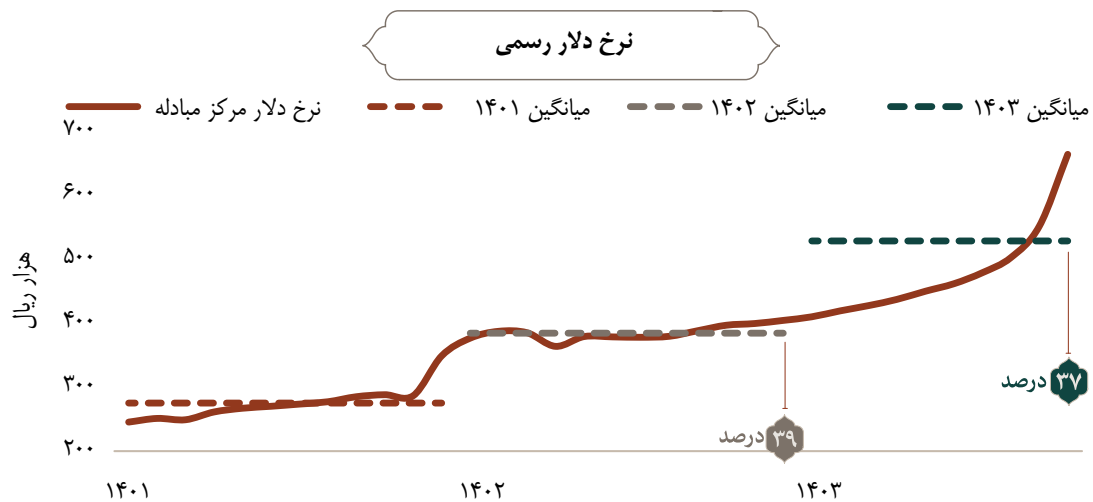


همچنین حباب قیمت سکه طلای تمام بهار آزادی و ربع سکه نیز در ماه‌های پایانی سال ۱۴۰۳ به سطوح کم‌سابقه‌ای افزایش یافت که نشان‌دهنده میزان التهاب و افزایش فعالیت‌های سفته‌بازی در بازارهای ارز و طلا بود.

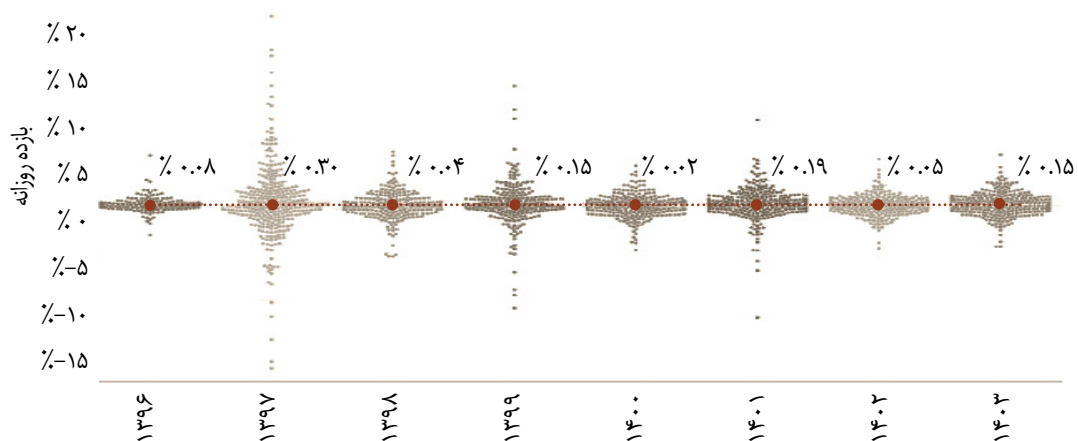
حباب قیمت سکه تمام و ربع سکه



نرخ دلار رسمی (مرکز مبادله ارز) در انتهای سال ۱۴۰۳ در محدوده ۶۸ هزار تومان قرار گرفت که نسبت به ابتدای سال از رشد ۷۰ درصدی برخوردار بود. با این حال، نرخ رشد میانگین سالانه آن برابر با ۳۷ درصد بود که تقریباً مشابه نرخ رشد سال ۱۴۰۲ یعنی ۳۹ درصد بوده است.

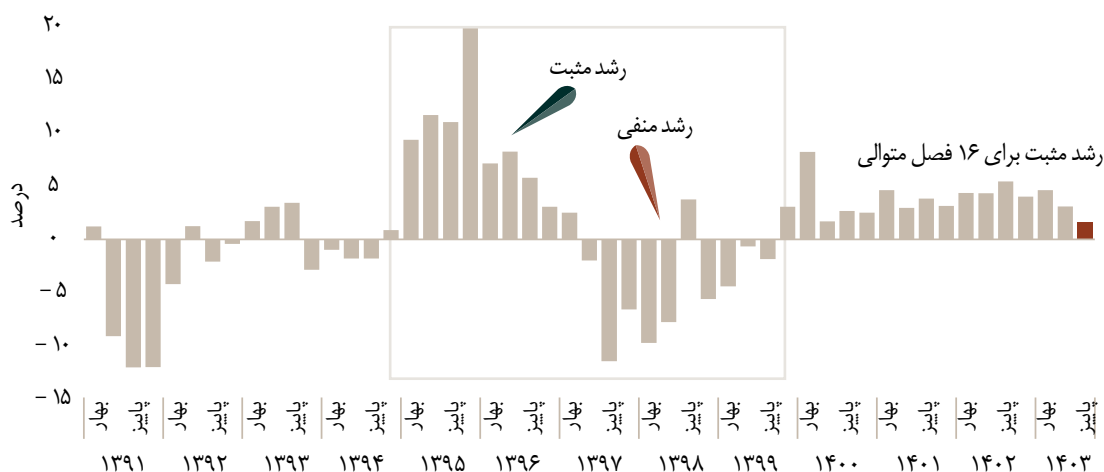


همان گونه که پراکندگی نوسانات و توزیع بازده روزانه نرخ دلار در بازار آزاد از سال ۱۳۹۶ تا ۱۴۰۳ نشان می‌دهد، رفتار آماری نرخ ارز در ایران با ویژگی‌های بازارهای باثبات تفاوت دارد. در این بازار، نرخ دلار نه تنها تابعی از تعادل عرضه و تقاضا نیست، بلکه تحت تأثیر نااطمینانی‌های سیاسی، گسست در سیاست‌گذاری و نوسانات انتظارات عمل می‌کند.

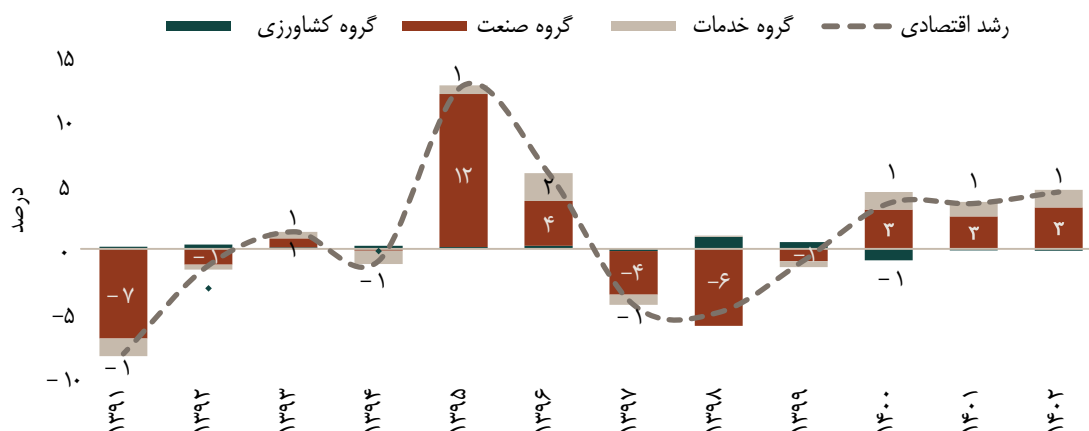


بخش دوم: رشد و تولید

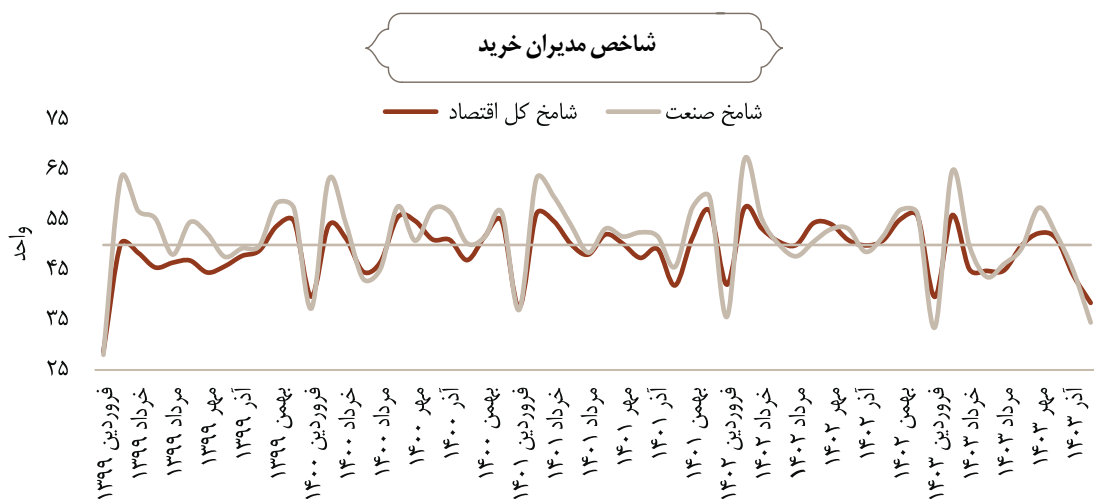
رشد اقتصادی ایران از ابتدای سال ۱۳۹۰ به این سو، تحت تأثیر عوامل مختلف، با نوسان همراه بوده است، اما از سال ۱۴۰۰، رشد اقتصادی ایران برای ۱۶ فصل متوالی مثبت بوده است.



با وجود رشد مثبت اقتصادی برای ۱۶ فصل متوالی، جزئیات آمارهای مربوطه نشان می‌دهد رشد مذکور صرفاً از ناحیه فروش نفت و تحول بخش خدمات رخ داده است. در واقع، رشد اقتصادی مثبت در طول سال‌های ۱۴۰۰ تا ۱۴۰۳ بیش از آنکه ناشی از حوزه‌های صنعتی و تولیدات فیزیکی باشد، ناشی از حوزه‌های فروش نفت خام و بخش خدمات بوده است. بنابراین، در صورت بروز هرگونه شوک در فروش نفت، رشد منفی و رکود اقتصادی مجدداً پدیدار خواهد شد.

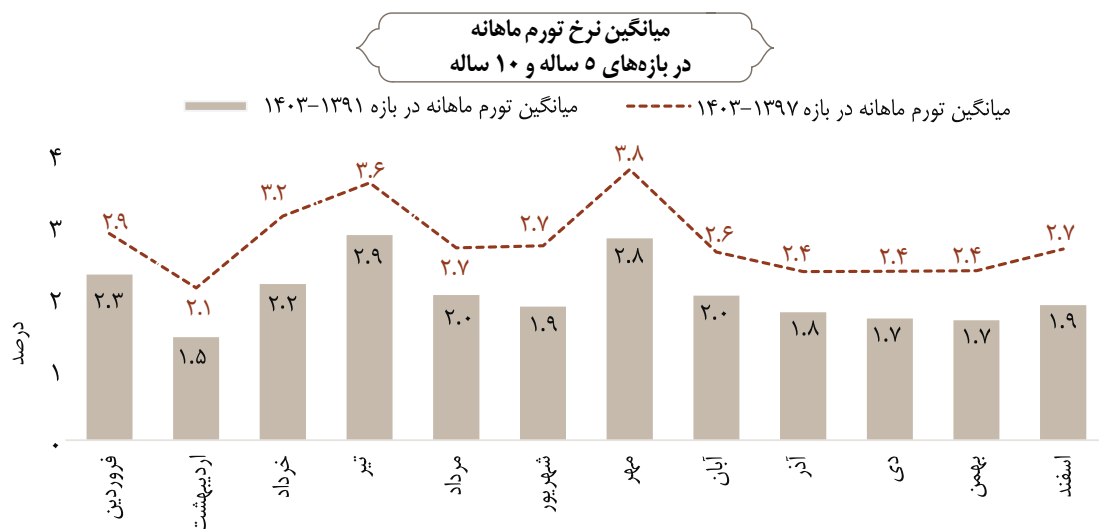


شاخص مدیران خرید (شامخ) به عنوان یکی از شاخص‌های حوزه بخش حقیقی، در سال ۱۴۰۳ تنها در سه ماه رقمی بالاتر از ۵۰ را به ثبت رسانده است. براساس آن چه بنگاه‌ها از وضعیت کسب و کار خود اعلام کرده‌اند، در ۹ ماه از ۱۲ ماه سال ۱۴۰۳ بنگاه‌داران شرایط خود نسبت به ماه قبل را، نامناسب‌تر دیده‌اند. این مسئله نشان می‌دهد که مثبت بودن رشد اقتصادی از ناحیه فروش نفت، نماینده مناسبی از وضعیت کسب و کار بنگاه‌ها نیست. واقعیت کسب و کارها در سال ۱۴۰۳ شرایط بغرنج و نامناسبی داشته و عموماً به سمت شرایط رکودی‌تر حرکت کرده است.



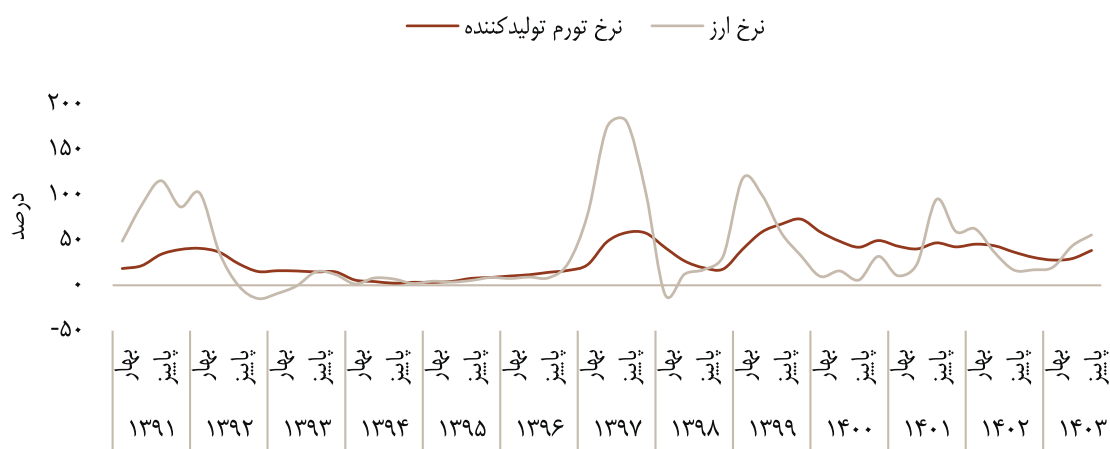
بخش سوم: قیمت ها و تورم

الگوهای تورمی نشان می‌دهد در سال‌های اخیر نرخ تورم هر ماه، با حفظ روند بلندمدت، وارد سطح بالاتری شده است. در واقع، روند تغییرات تورم در هر ماه، مطابق الگو عمل کرده است، اما سطح رقم آن، در ۶ سال اخیر افزایش پیدا کرده است. بنابراین، شرایط فعلی اقتصاد ایران دچار رشد فراطبیعی نرخ تورم است. بروز تورم‌های بالا یکی از دلایل ایجاد تنگنا در بخش حقیقی و تولید بنگاه‌ها بوده است.



رشد نامتعارف نرخ تورم در ۶ سال اخیر به دلیل تغییرات و جهش‌های ارزی رخ داده است. با این حال، جهش‌های ارزی به طور مستقیم شاخص قیمت مصرف‌کننده را تحت تأثیر قرار نداده است. افزایش شوک گونه نرخ ارز در سال‌های ۱۳۹۷، ۱۳۹۹، ۱۴۰۱ و ۱۴۰۳ بیش از هر حوزه‌ای، سطح قیمت‌های «تولیدکنندگان» را افزایش داده است. به عبارتی، شوک‌های ارزی موجب بروز جهش در هزینه‌های تولید شده است. آمارهای رسمی مرکز آمار نشان می‌دهد نرخ تورم تولیدکننده یک روند بسیار هم‌پسته با رشد نرخ ارز داشته است؛ چراکه بیشتر صنایع تولیدی کشور کالاهای واسطه‌ای خود را وارد می‌نمایند. این مسئله نشان می‌دهد اثر افزایش نرخ ارز بر سطح قیمت‌ها، بیش از آنکه بار روانی داشته باشد، بر حوزه تولید و به طور دقیق‌تر بر وضعیت تولیدکنندگان اثر می‌گذارد.

اثرگذاری رشد نرخ ارز بر نرخ تورم تولیدکننده



اثر افزایش نرخ ارز بر نرخ تورم تولیدکننده، در یک بازه زمانی کوتاه، بر نرخ تورم مصرف‌کننده نمایان می‌شود. در واقع، اثر تورمی جهش ارزی در حوزه افزایش قیمت مواد اولیه و قیمت‌های تولیدکننده، با یک وقفه زمانی در قیمت نهایی کالاهای تولیدشده منعکس می‌شود و مصرف‌کنندگان نیز با اثر افزایش نرخ ارز بر افزایش سطح قیمت‌ها مواجه می‌شوند. مقایسه نرخ تورم ماهانه در بخش کالاهای و بخش خدمات نشان می‌دهد که بخش کالاهای بعضاً در زمان شوک‌های ارزی با افزایش دفعی مواجه شده‌اند، اما بخش خدمات با یک شیب ملایم (بدون جهش) و به طور تدریجی با افزایش روبه‌رو شده‌اند. این مسئله نشان می‌دهد بخش خدمات که توانسته در برابر جهش‌ها تا حدی ثبات قیمت خود را حفظ کند، رشد اقتصادی مناسبی نیز داشته است، اما بخش کالا که تا حد زیادی از تغییرات ارزی متأثر شده است، با رکود قابل توجهی درگیر بوده است.

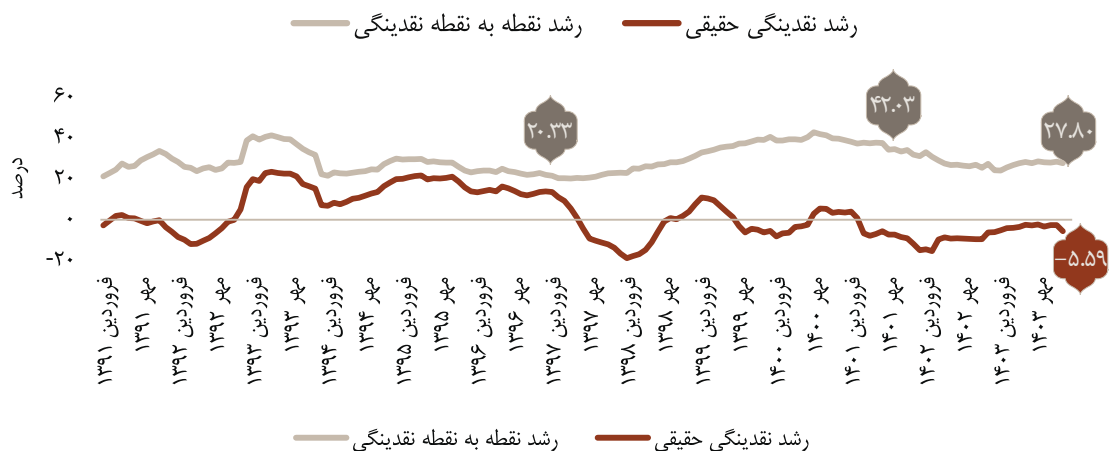
بخش چهارم: بازار پول و بانک

نرخ رشد نقدینگی در سال‌های اخیر وارد یک روند صعودی شده و از ۲۰,۳ درصد تا ۴۰,۲ درصد در مهرماه سال ۱۴۰۰ افزایش پیدا کرده است. با این حال، با اجرای سیاست کنترل ترازنامه بانک‌ها از آبان‌ماه ۱۴۰۰، نرخ رشد نقدینگی وارد یک روند نزولی شده و تا پایان سال ۱۴۰۲ به رقم ۲۴ درصد رسیده است.

روند نزولی نرخ رشد نقدینگی در سال ۱۴۰۳ قطع شده و تا بهمن‌ماه (آخرین آمار منتشرشده) به آستانه ۲۸ درصد افزایش پیدا کرده است.

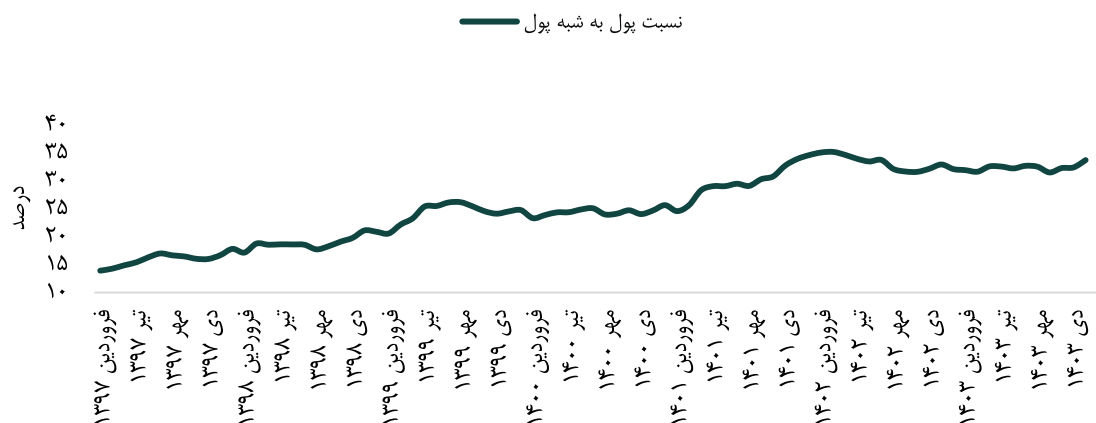
صعودی شدن نرخ رشد نقدینگی در سال ۱۴۰۳ نشان از کاهش محدودیت‌های بانک مرکزی در راستای سیاست‌های انقباضی دارد. با این حال، نکته حائز اهمیت، رشد حقیقی (تورم‌زدایی شده) نقدینگی است که در سال ۱۴۰۳ در تمام ماه‌ها منفی بوده است (از خرداد ۱۴۰۱ یعنی حدود ۶ ماه پس از اجرای سیاست کنترل ترازنامه تا بهمن ۱۴۰۳ - معادل ۳۳ ماه - رشد حقیقی نقدینگی منفی بوده است). رشد حقیقی منفی نقدینگی به معنای کاهش نقدینگی واقعی و افزایش نیاز بنگاه‌ها و بانک‌ها به نقدینگی است.

رشد اسمی و حقیقی نقدینگی در بازه ۱۳۹۱-۱۴۰۳

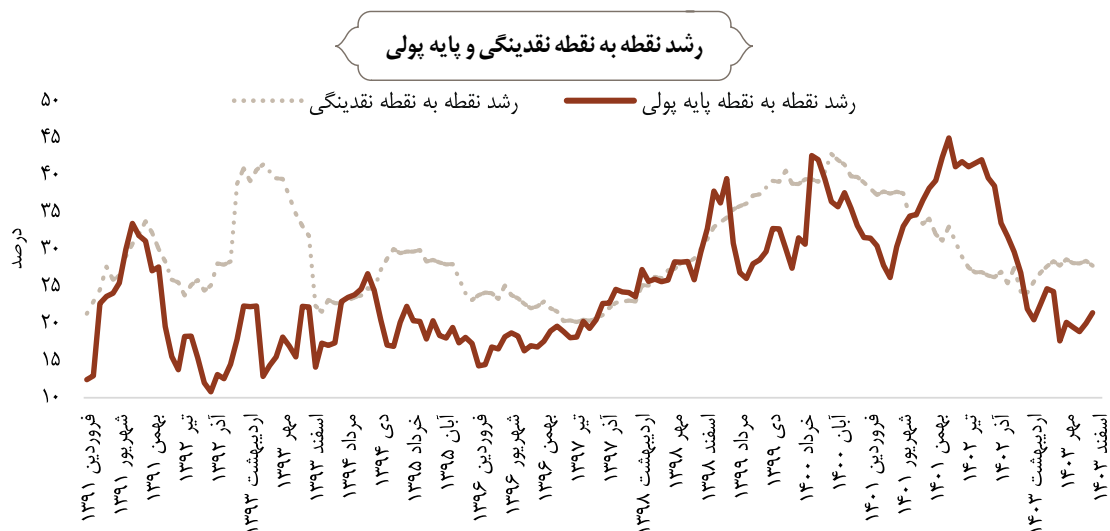


بررسی اجزا نقدینگی نشان می‌دهد نسبت پول به شبه پول از سال ۱۳۹۷ بدین سو افزایش پیدا کرده است. رشد این شاخص نشان‌دهنده افزایش سیالیت و تحرک بیشتر پول برای ورود به حوزه‌های سفته‌بازی است و به‌نوعی نمایانگر اثرات افزایش نرخ ارز بر ترکیب نقدینگی می‌باشد؛ هرچقدر تلاطمات ارزی بیشتر باشد، سپرده‌های بانکی به‌سمت کوتاه‌مدت‌تر شدن و جاری شدن میل می‌کنند (تا برای ورود به بازارهای موازی نظیر ارز و سکه آماده باشند).

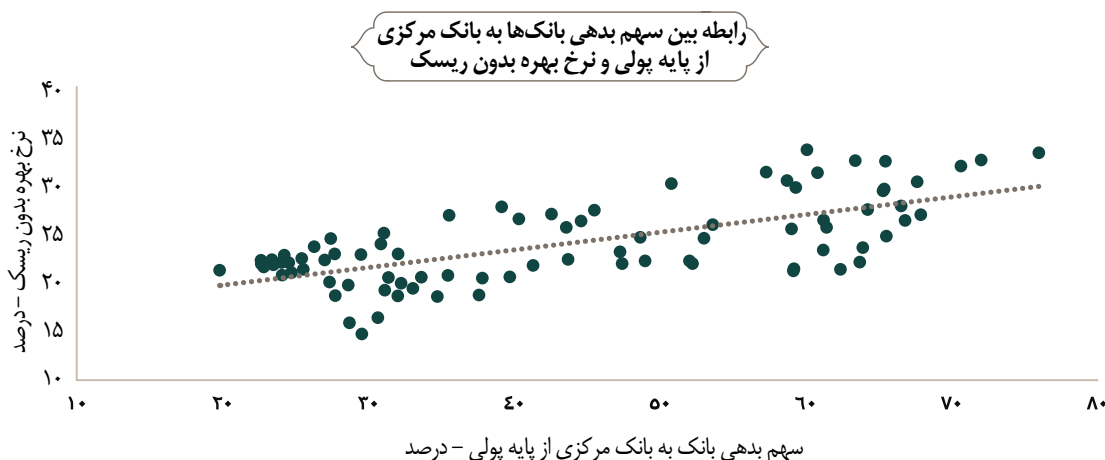
نسبت پول به شبه پول



رشد پایه پولی از ابتدای دهه ۱۳۹۰ بدین سو، به جز مقطعی در میانه سال‌های ۱۴۰۱ و ۱۴۰۲ همواره کمتر از رشد نقدینگی بوده است. رشد کمتر پایه پولی از رشد نقدینگی به معنای سیاست‌های انقباضی تهاجمی از سوی بانک مرکزی بوده که با وجود نیاز بانک‌ها به وجوه (رشد حقیقی منفی) از عرضه ذخایر (پایه پولی) تا حد زیادی اجتناب کرده است. در واقع، بانک مرکزی با جلوگیری از رشد پایه پولی، حتی توانمندی بانک‌ها برای تسویه وجوه میان خود (بازار بین بانکی) را کاهش داده است.

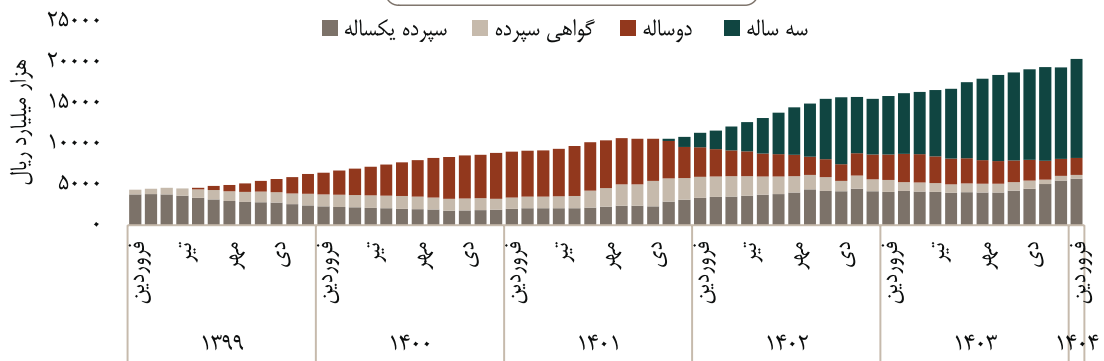


در پی رویکرد به شدت انقباضی بانک مرکزی، بانک‌ها برای تأمین وجوه مورد نیاز خود، دست به استقراض از بانک مرکزی زدند. از همین رو، با وجود تلاش برای کنترل نقدینگی از ناحیه بدهکار نشدن دولت به بانک مرکزی، بدهکار شدن بانک‌ها به بانک مرکزی موجب افزایش پایه پولی شد و سهم بدهی بانک‌ها به بانک مرکزی از پایه پولی تا حد زیادی (حدود ۸۰ درصد) افزایش یافت. در پی این رخداد، نرخ بهره بدون ریسک در بازار رو به افزایش گذاشت. به عبارتی، فقدان منابع در بازار بانکی، نرخ تأمین مالی را افزایش داده و آن را به آستانه ۳۵ درصد رسانده است. مقایسه وضعیت سهم پول از نقدینگی و نرخ ارز حاکی از این واقعیت است که هرچقدر نرخ ارز افزایش داشته، سهم بیشتری از نقدینگی به پول اختصاص پیدا کرده است. این شاخص، بیان دیگری از صعودی بودن نسبت پول به شبه پول و همچنین هم‌بستگی رشد نرخ ارز و رشد حجم پول می‌باشد.



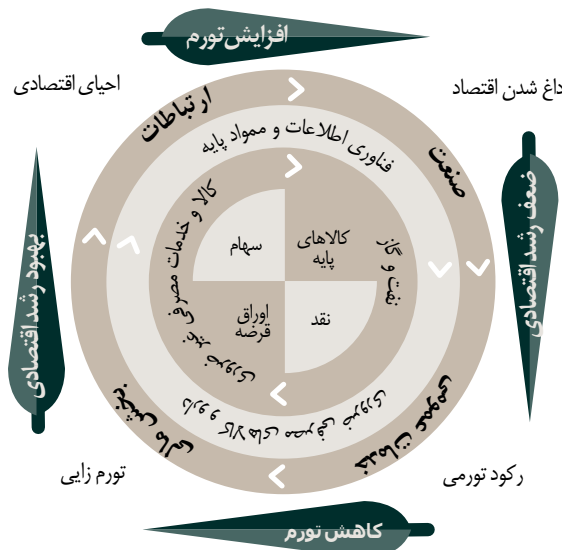
ترکیب سپرده‌های بانکی در نمونه منتخب (شامل ۱۱ بانک خصوصی که اطلاعات ماهانه آن‌ها در سامانه جامع ناشران - کدال - منتشر می‌شود و بیش از نیمی از سپرده‌های نظام بانکی را به خود اختصاص می‌دهند) نشان می‌دهد سپرده‌های بلندمدت دوساله و سه‌ساله تا حد زیادی موفق شدند سهم بیشتری از کل سپرده‌های بلندمدت را به خود اختصاص دهند. به گونه‌ای که در فروردین سال ۱۴۰۲ سهم سپرده‌های دوساله و سه‌ساله از سپرده‌های بلندمدت حدود ۶۵ درصد بوده که این رقم در فروردین ۱۴۰۴ به بیش از ۷۰ درصد رسیده است. به عبارتی، حضور سپرده‌های مدت‌دارتر توانسته است تاحدی بر بخشی از ناآرامی‌های روانی در بازار ارز غلبه کند. هرچند در صورت گسترش دامنه تغییرات نرخ ارز، این امکان وجود داشت که اثرگذاری سپرده‌های بلندمدت کاهش پیدا کرده و نیاز به نرخ‌های بالاتر موجه شود.

سپرده‌های بلندمدت در نمونه بانکی منتخب



ساعت سرمایه‌گذاری

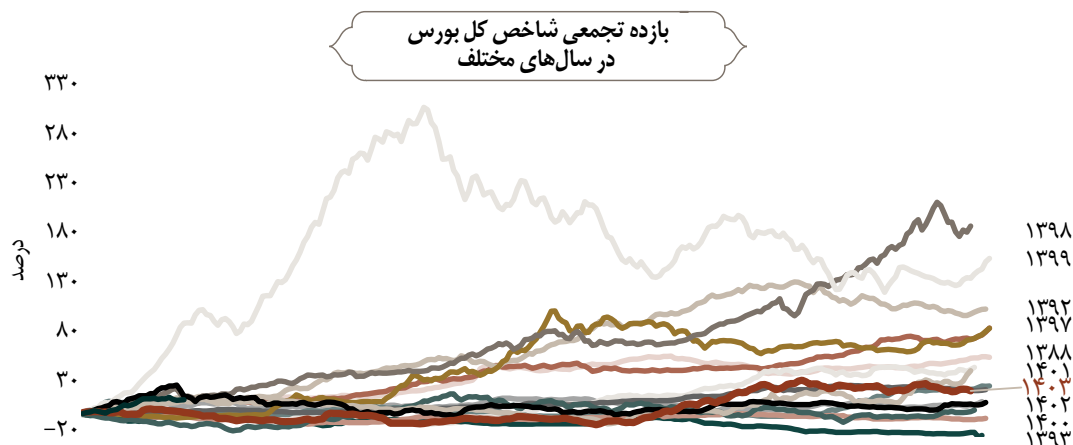
ساعت سرمایه‌گذاری (Investment Clock) یکی از ابزارهای مهم در تحلیل چرخه‌های اقتصادی و استراتژی‌های سرمایه‌گذاری است که به سرمایه‌گذاران کمک می‌کند تا بهینه‌ترین نوع دارایی را متناسب با مرحله فعلی اقتصاد انتخاب کنند. ساعت سرمایه‌گذاری، ابزاری مؤثر برای درک رفتار دارایی‌ها در طول چرخه‌های اقتصادی است. این مدل اقتصادی به صورت یک نمودار دایره‌ای طراحی شده که در آن چهار مرحله اصلی چرخه اقتصادی (رونق، رکود، بهبود، و رشد)، به صورت ساعت‌وار نمایش داده می‌شود. هدف اصلی این مدل، شناسایی نقاط عطف اقتصادی و بهره‌برداری از تغییرات انتظاری در بازدهی کلاس‌های مختلف دارایی است. در استفاده از مدل ساعت سرمایه‌گذاری برای بازار ایران باید شرایط و ویژگی‌های خاص کشور نظیر تورم ساختاری، شرایط اقتصادی، تحریم‌ها و نوسانات نرخ ارز را در نظر گرفت چراکه اعمال مدل‌های عمومی بدون تغییر و تطبیق، ناکارآمد خواهد بود. هدف نهایی، ارائه یک نقشه راه عملی برای سرمایه‌گذاران ایرانی است تا بتوانند در هر فاز از چرخه اقتصادی ایران، بازدهی بهینه را کسب کرده و ریسک‌های خود را مدیریت نمایند. این مدل شامل تحلیل و پیشنهاد برای کلاس‌های دارایی شامل سهام، طلا، ارز، سپرده‌های بانکی، صندوق‌های درآمد ثابت، و املاک است که مهم‌ترین ابزارهای سرمایه‌گذاری در کشور محسوب می‌شوند.



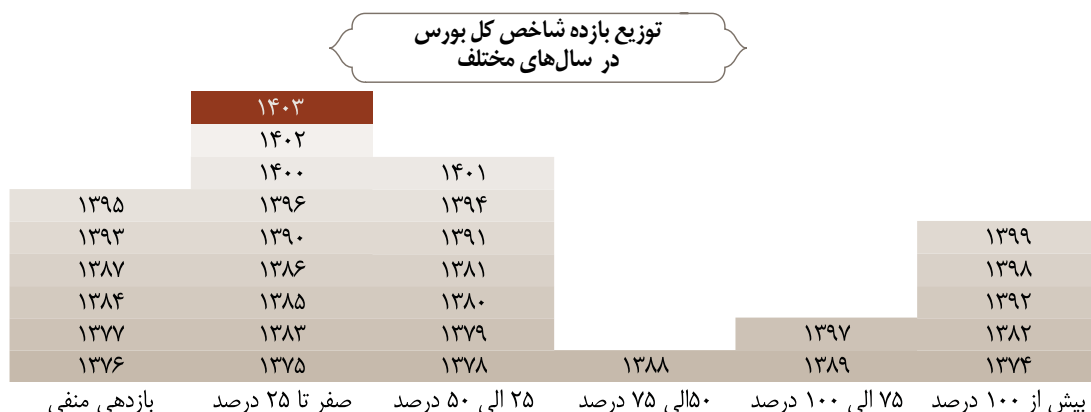
ساعت سرمایه‌گذاری در اقتصاد ایران در سال ۱۴۰۳ در ربع دوم و بین اعداد ۳ و ۶ قرار داشته است. در این شرایط استراتژی محوری بر حفظ ارزش سرمایه و مدیریت ریسک تأکید دارد. این رویکرد به سرمایه‌گذار امکان می‌دهد تا از آسیب‌های نوسانات بازار در امان بماند و برای مراحل بعدی چرخه اقتصادی آماده شود. دارایی‌های امن و با درآمد ثابت مثل سپرده‌های بانکی، صندوق‌های سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت و دارایی‌های مصون از تورم مثل طلا، صندوق‌های طلا، ارزهای معتبر و دارایی‌های دلاری، گزینه‌های سرمایه‌گذاری دارای اولویت در این شرایط بودند. همچنین سهام شرکت‌های بنیادی و با پتانسیل رشد بلندمدت که در شرایط اصلاح بازار به قیمت‌های جذاب رسیده‌اند، از دیگر گزینه‌هایی است که سرمایه‌گذاران در این زمان به آن‌ها توجه می‌کنند. سرمایه‌گذار در این مرحله باید لیستی از سهام بنیادی و دارایی‌های بالارزش را که در صورت افت قیمت، جذاب می‌شوند، تهیه کرده و در انتظار فرصت مناسب برای ورود باشد. صبر و نظم در این فاز کلید موفقیت است.

بازار سرمایه

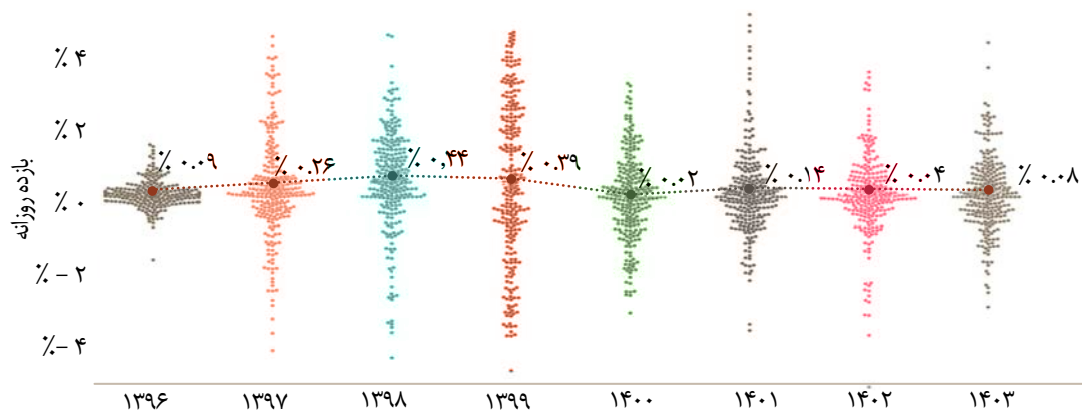
در سال ۱۴۰۳، بازار سرمایه علی‌رغم تجربه شوک‌های متعدد داخلی و خارجی، بازدهی حدود ۲۳٫۵ درصدی را به ثبت رساند. این میزان بازدهی در شرایطی حاصل شد که اقتصاد کشور با بحران‌های گوناگونی از جمله افزایش سطح نااطمینانی، تنش‌های سیاسی منطقه‌ای و داخلی، نوسانات شدید نرخ ارز، ناترازی انرژی، تغییر دولت و بی‌ثباتی در سیاست‌گذاری اقتصادی روبه‌رو بود. با وجود این عوامل، شاخص کل بورس تا پایان سال اندکی بیش از ۲۳ درصد رشد کرد، اما در مقایسه با سایر بازارهای موازی و انتظارات تورمی، این بازدهی نسبتاً پایین ارزیابی می‌شود.



در کنار مسائل سیاسی، ابهام در سیاست‌های اقتصادی دولت، بی‌اعتمادی به بازار سهام، تغییرات مکرر مقررات و نبود چشم‌انداز شفاف برای سودآوری شرکت‌ها نیز فشار مضاعفی بر عملکرد بورس وارد کرد. یکی دیگر از دلایل اصلی این بازدهی ضعیف، خروج بخشی از نقدینگی به سمت بازار طلا و ارز بود. در سال ۱۴۰۳ با افزایش تنش‌های ژئوپلیتیک در منطقه و نااطمینانی نسبت به آینده سیاسی کشور، بسیاری از سرمایه‌گذاران خرد و حتی برخی حقوقی‌ها، بازار سهام را ترک کردند و سرمایه خود را به سمت دارایی‌های امن‌تری مانند ارز، طلا و صندوق‌های طلا هدایت نمودند. همین موضوع باعث کاهش تقاضای مؤثر در بورس شد و رشد قیمتی سهام را محدود کرد. در مجموع، با وجود حفظ ثبات نسبی شاخص کل، عملکرد بازار سهام در سال ۱۴۰۳ نتوانست رضایت عمومی سرمایه‌گذاران را جلب کند و از نظر واقعی، بازدهی آن کمتر از نرخ تورم سالانه بود.

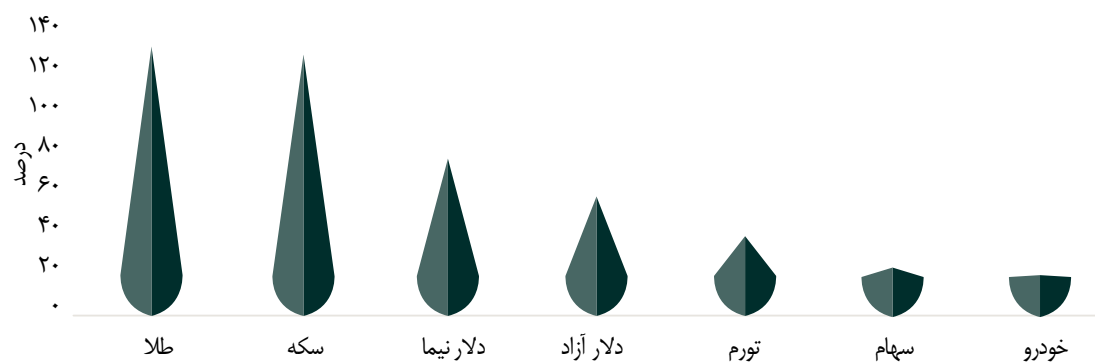


از منظر تحلیلی، در بازارهای مالی کارا، افزایش سطح ریسک معمولاً با افزایش کشیدگی و پراکندگی بازده همراه است؛ اما بازار سهام ایران در سال ۱۴۰۳ نه تنها نتوانسته خود را با این واقعیت تعدیل کند، بلکه در شکل توزیع بازده نیز نشانه‌ای از ظهور روندهای معنادار، چه در جهت صعودی و چه نزولی، مشاهده نمی‌شود. این رفتار خنثی در بستری از ریسک‌های بالا، بیانگر کاهش عمق معاملاتی، تضعیف انتظارات سودآوری و کاهش انگیزه برای ورود سرمایه‌گذاران جدید است. به‌طور خلاصه، سال ۱۴۰۳ با وجود آنکه یکی از پرریسک‌ترین سال‌های بازار سرمایه ایران بوده، اما از منظر آماری و رفتاری، به‌عنوان یک سال کم‌تحرك در حافظه بازار ثبت شده است.

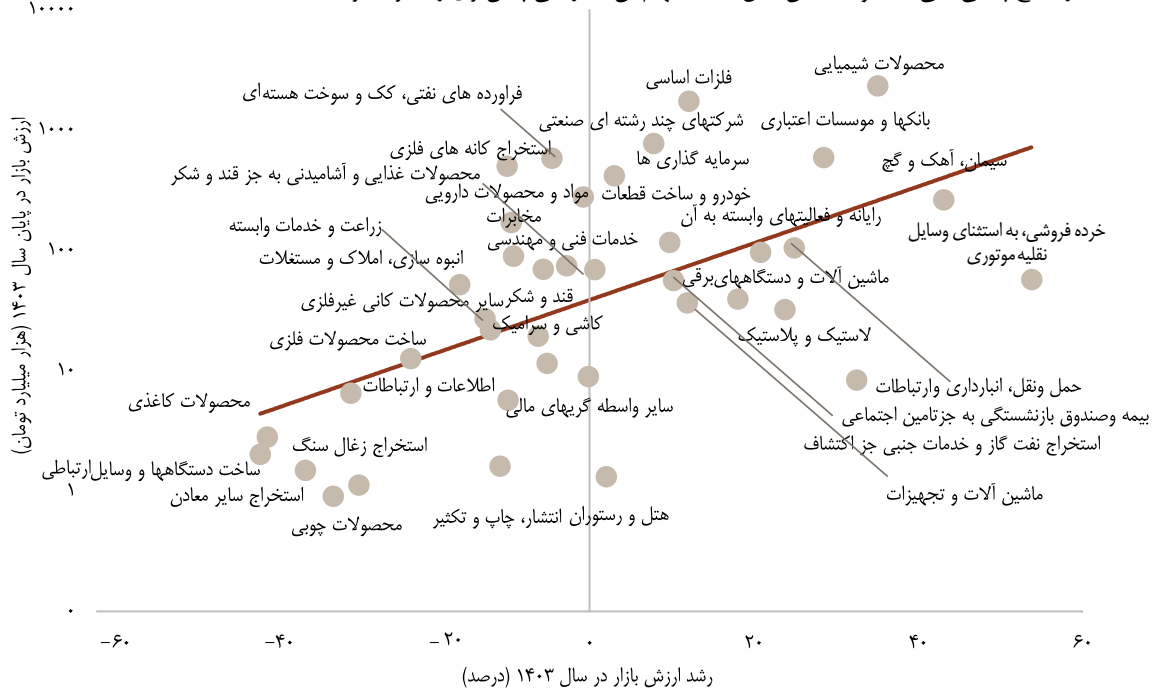


در میان انواع بازارهای دارایی نیز، بازده بازار سرمایه رضایت‌بخش نبود و تنها توانست بازدهی فراتر از بازار خودرو ایجاد کند. همچنین بازده حقیقی بورس (تعدیل شده با تورم) حدود منفی ۱۵ درصد بوده و به‌صورت حقیقی، سهام‌داران را با زیان روبه‌رو کرده است.

بازده دارایی‌ها در سال ۱۴۰۳

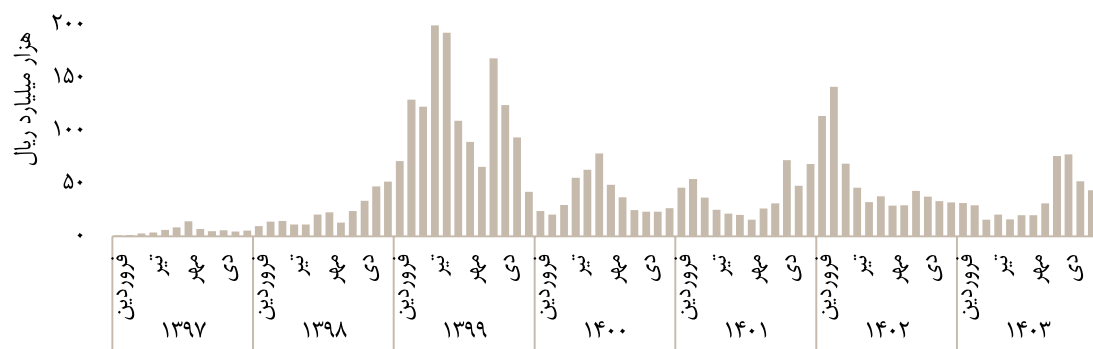


بررسی ساختار بازدهی بازار سرمایه نشان می‌دهد که توزیع بازدهی صنایع بورسی در سال ۱۴۰۳ به‌طور قابل توجهی به نفع سهام بزرگ و شاخص‌ساز بوده و بسیاری از صنایع کوچک و شرکت‌های متوسط عملاً رشد خاصی را تجربه نکردند. سهام بزرگ و اصطلاحاً «شاخص‌ساز» که عمدتاً در گروه‌های پتروشیمی، فلزات اساسی، معادن، پالایشگاهی و بانک‌ها قرار دارند، از حمایت‌های مستقیم و غیرمستقیم نهادهای حقوقی، سیاست‌های حمایتی دولت و نقدشوندگی بالاتر بهره‌مند شدند. این شرکت‌ها به‌دلیل سهم بالایشان در شاخص کل بورس، با افزایش حتی محدود قیمت، می‌توانند تأثیر معناداری بر شاخص بگذارند. در مقابل، صنایع کوچک‌تر با مشکلات متعددی مانند کمبود نقدینگی، بی‌اعتمادی فعالان بازار، افت تقاضا و نبود حمایت حقوقی مواجه بودند. در بسیاری از این صنایع، سودآوری بنگاه‌ها کاهش یافت یا در سطح پایینی باقی ماند، و به همین دلیل قیمت سهام آن‌ها بازدهی پایین‌تری را تجربه کرد.

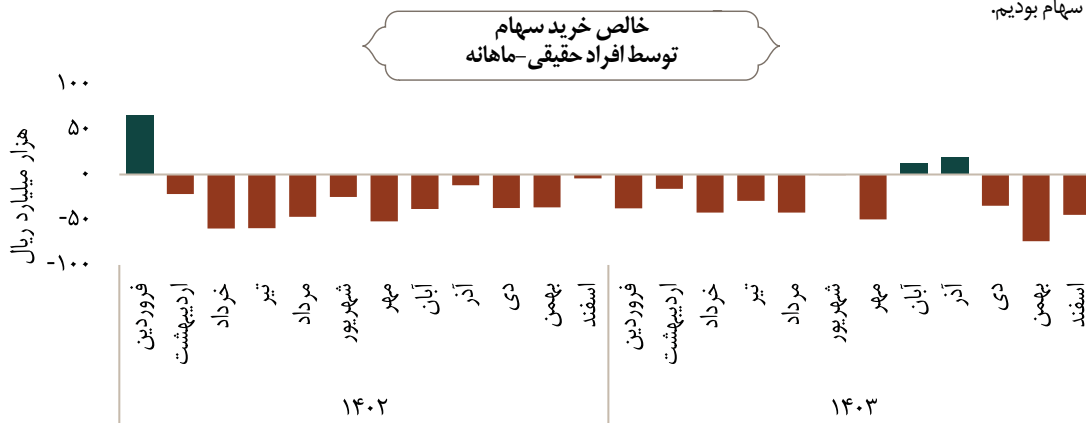


میانگین ارزش معاملات خرد روزانه

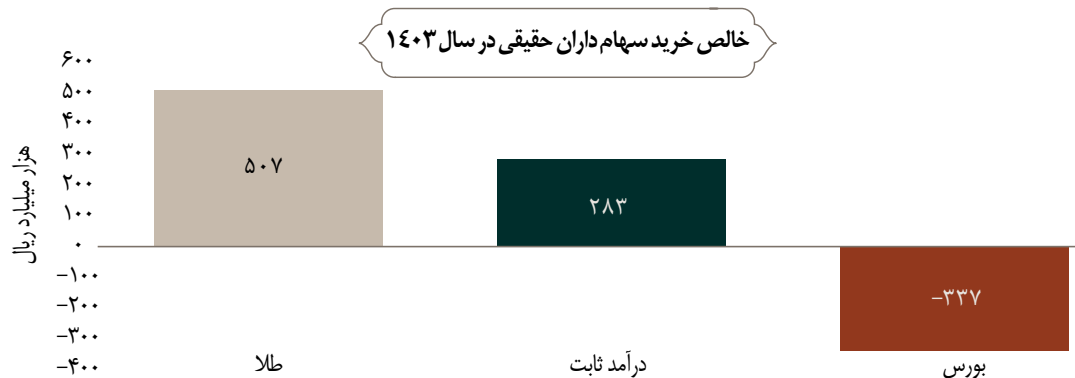
در سال ۱۴۰۳، بازار سرمایه ایران یکی از کم‌رونق‌ترین دوره‌های خود در چهار سال اخیر را پشت سر گذاشت. در این سال، ارزش معاملات روزانه بازار سهام به پایین‌ترین سطح از سال ۱۳۹۹ رسید؛ در بسیاری از روزهای معاملاتی، ارزش معاملات خرد در بازار بورس و فرابورس حتی به زیر ۲ هزار میلیارد تومان سقوط کرد. این میزان از افت نقدشوندگی و مشارکت، به‌روشنی از کاهش علاقه فعالان اقتصادی به سرمایه‌گذاری در بازار سهام حکایت دارد و نشان‌دهنده کاهش عمق بازار در این سال است.



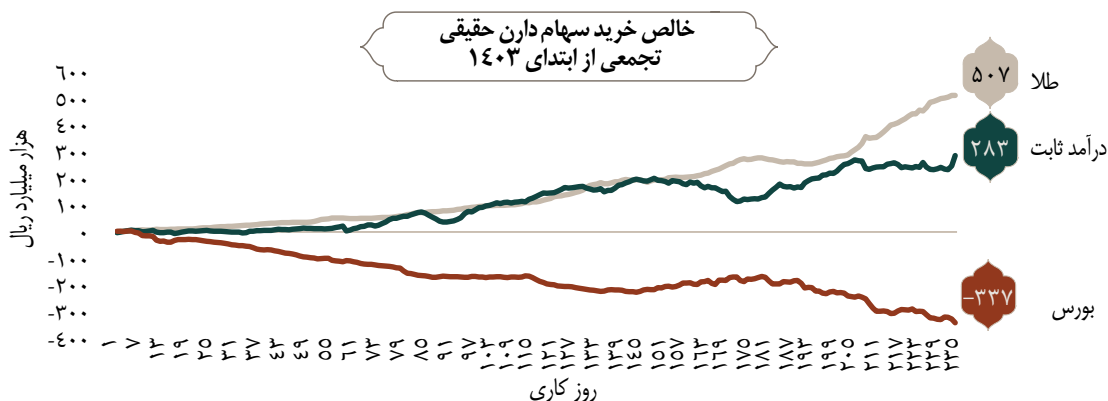
در سال ۱۴۰۳، شاهد خروج مداوم پول از بازار سهام بودیم و سرمایه‌ها عمدتاً به سمت بازارهای موازی مانند طلا، ارز، مسکن و صندوق‌های مبتنی بر طلا هدایت شدند. تنها در دو ماه از سال ۱۴۰۳ خالص خرید سهام توسط افراد حقیقی مثبت بود و در تمام ماه‌های باقی‌مانده، شاهد خروج پول حقیقی از سهام و ورود پول به صندوق‌های درآمد ثابت و صندوق‌های سرمایه‌گذاری در طلا بودیم. به‌طوری که در مجموع سال ۱۴۰۳، بیش از ۵۰ هزار میلیارد تومان نقدینگی توسط صندوق‌های طلا جذب شد و در سوی دیگر، شاهد خروج بیش از ۳۳ هزار میلیارد تومان از دارایی افراد حقیقی از سهام بودیم.



یکی از مهم‌ترین دلایل این وضعیت، افزایش نااطمینانی‌های سیاسی و اقتصادی بود. تغییر ناگهانی دولت، سردرگمی در سیاست‌های اقتصادی، نوسانات ارزی و دخالت‌های مکرر دولت در بازار سرمایه، همگی موجب شدند تا ریسک بازار سهام در نگاه سرمایه‌گذاران بالا ارزیابی شود. در همین حال، شوک‌های خارجی ناشی از تحولات ژئوپلیتیک و تشدید تنش‌ها در منطقه، بر انتظارات تورمی و افق سرمایه‌گذاری سایه انداخت و بازار سهام را به حاشیه برد. نکته دیگر، فقدان جذابیت بنیادی در بسیاری از نمادها بود. افزایش هزینه‌های تولید، کاهش تقاضا در داخل، ضعف صادرات، و ابهام در سیاست‌های حمایتی باعث شد که پیش‌بینی سود شرکت‌ها چندان امیدوارکننده نباشد.



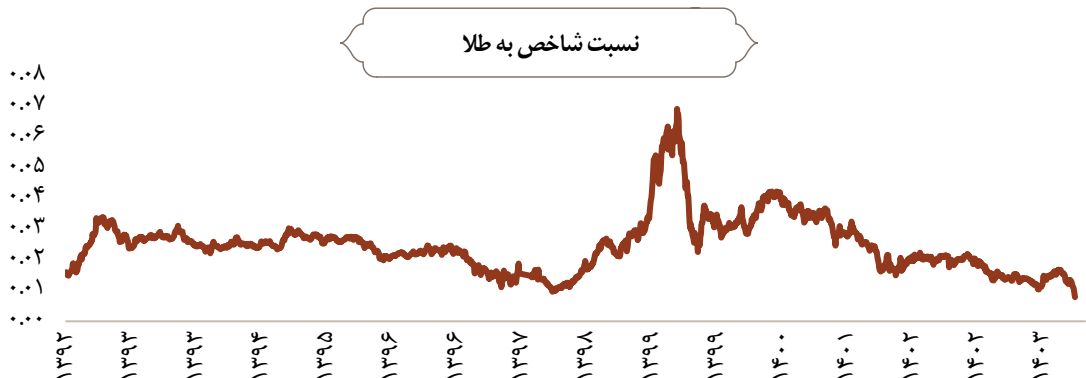
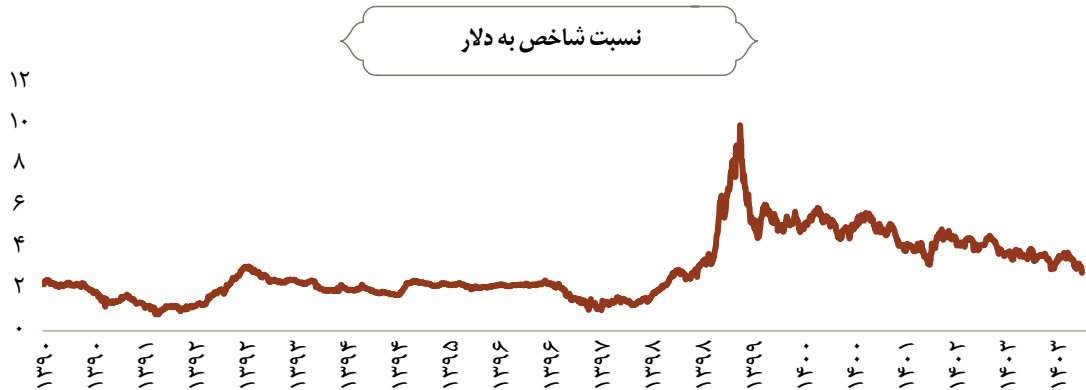
در چنین شرایطی، انتظار سرمایه‌گذاران از رشد قیمتی سهام نیز کاهش یافت. می‌توان گفت بازار سرمایه ایران در سال ۱۴۰۳ به دلیل افت چشمگیر ارزش معاملات، خروج سرمایه، نبود چشم‌انداز روشن و رشد ناهمگون، نتوانست جایگاه مطلوبی در سید دارایی فعالان اقتصادی داشته باشد. در واقع، بورس دیگر «گزینه جذاب» محسوب نمی‌شد، بلکه به محلی برای خروج تدریجی سرمایه و کاهش اعتماد عمومی بدل شده بود.



بازار سرمایه در سال ۱۴۰۳ با افت قابل توجهی از منظر ارزش دلاری مواجه شد. به رغم رشد اسمی شاخص کل بورس، افزایش شدید نرخ ارز (رسمی و غیررسمی) موجب شد تا ارزش دلاری بورس تهران کاهش یابد و در واقع بازار سرمایه از منظر بین‌المللی کوچک‌تر و ضعیف‌تر شود. این موضوع یکی از شاخص‌ترین نشانه‌های کاهش عمق و کارایی بازار در جذب سرمایه داخلی و خارجی است. ارزش دلاری بازار سرمایه (براساس نرخ رسمی ارز) در انتهای سال ۱۴۰۳ به حدود ۱۴۰ میلیارد دلار رسید که کمترین میزان پس از سال ۱۳۹۹ بوده است. همچنین ارزش بازار سرمایه ایران در مقایسه با کشورهای منطقه نیز حاکی از وضعیت بسیار نامطلوب آن و عدم تناسب با ظرفیت‌های عظیم اقتصادی کشور است.



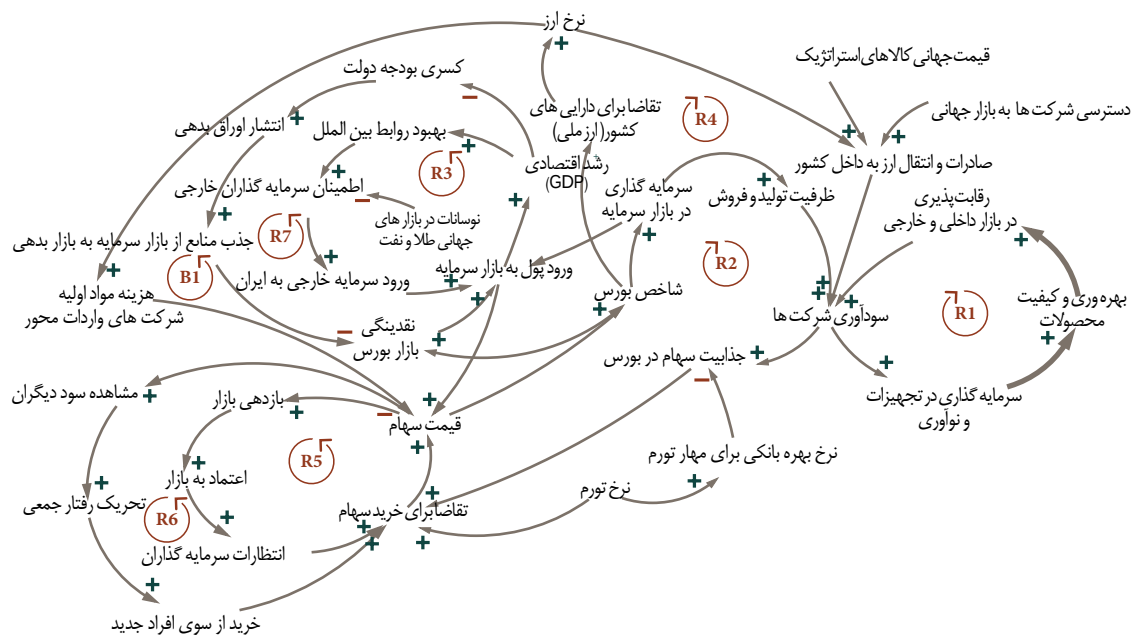
از دیگر نسبت‌های کاربردی برای بررسی عملکرد بازار سرمایه، نسبت‌های «شاخص کل به طلا» و «شاخص کل به دلار» هستند. این نسبت‌ها یکی از ابزارهای تحلیلی برای سنجش قدرت بازار سرمایه در برابر دارایی‌های امنی مانند طلا و ارز به شمار می‌روند. این نسبت‌ها در سال‌های ۱۳۹۸ و ۱۳۹۹، در سطح قابل قبولی قرار داشتند که بیانگر قدرت بازار سرمایه در رقابت با طلا و ارز بوده است. اما در سال ۱۴۰۳، با رشد چشمگیر قیمت طلا و ارز و عملکرد ضعیف بازار سهام، نسبت شاخص کل به طلا به پایین‌ترین سطح تاریخی خود رسید. چنین افتی گواهی است بر آنکه بازار سرمایه در حفظ ارزش واقعی خود ناتوان بوده و نتوانسته انتظارات سرمایه‌گذاران را در برابر دارایی‌های امن برآورده کند. افت ارزش دلاری و نسبت شاخص به طلا، نشانه‌هایی هستند که از ضعف بنیادی و کاهش اعتماد عمومی به بورس حکایت دارند.



نسبت قیمت به سود (P/E) بازار سرمایه در سال ۱۴۰۳ رقمی میان ۵٫۶ تا ۷ واحد و به‌طور میانگین کمتر از ۶٫۵ واحد بوده است. هرچند عواملی مانند نرخ تورم بالا، ریسک‌های سیستماتیک و سود تقسیمی بالا در پایین ماندن این نسبت اثرگذار هستند، اما به‌طور کلی، این مسئله دلالت بر ارزندگی نسبی سهام در مقایسه با سایر بازارها دارد. در واقع، این نسبت در سال ۱۴۰۳ بیانگر قیمت‌گذاری ارزان سهام یا انتظار رشد سودآوری پایین در بازار است.

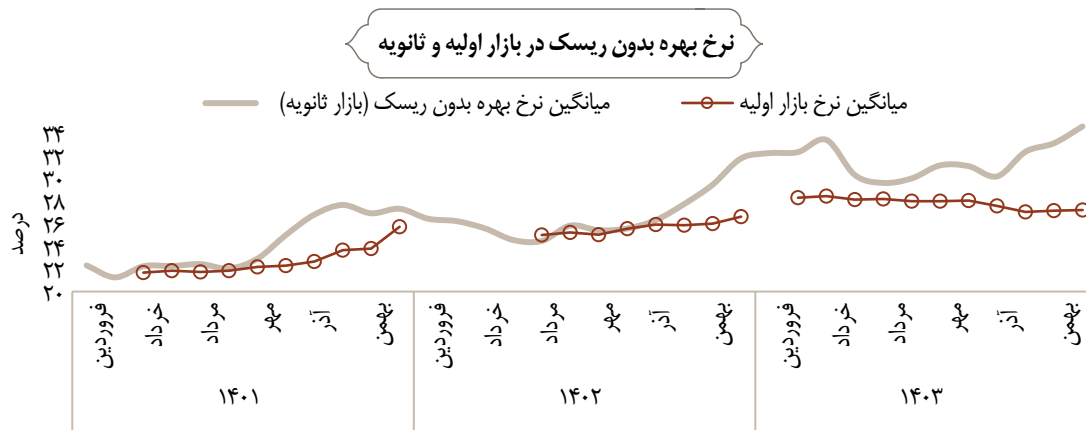


تحلیل بازار سرمایه از منظر پویایی‌شناسی سیستمی نیز حائز اهمیت است. در این مدل روابط پیچیده متغیرها، نشان‌دهنده تأثیرات متقابل عوامل مالی و اقتصادی است که هرگونه تغییر در یکی از متغیرها می‌تواند منجر به تحولات گسترده‌تری در سایر بخش‌های اقتصادی شود. مدل‌های پویایی سیستمی در مقایسه با سایر مدل‌ها به دلیل در نظرگیری روابط علی و معلولی، بازخورد میان متغیرها و لحاظ کردن تأثیر و یا اثرات غیر یکسان پارامترها در طول زمان، روش مناسبی برای ارزیابی‌های بلندمدت قلمداد می‌شوند. در مدل بازار سرمایه ایران روابط علی و معلولی تمامی متغیرها و روابط یک‌سویه و دوسویه آن‌ها در بازار سرمایه طراحی شده است. همچنین متغیرهای نهایی با استفاده از حلقه بازخورد به متغیرهای آغازین متصل می‌شود. بدین ترتیب مدل حاضر تحلیل دقیق‌تری از وضعیت و شرایط بازار سرمایه به دست می‌دهد.

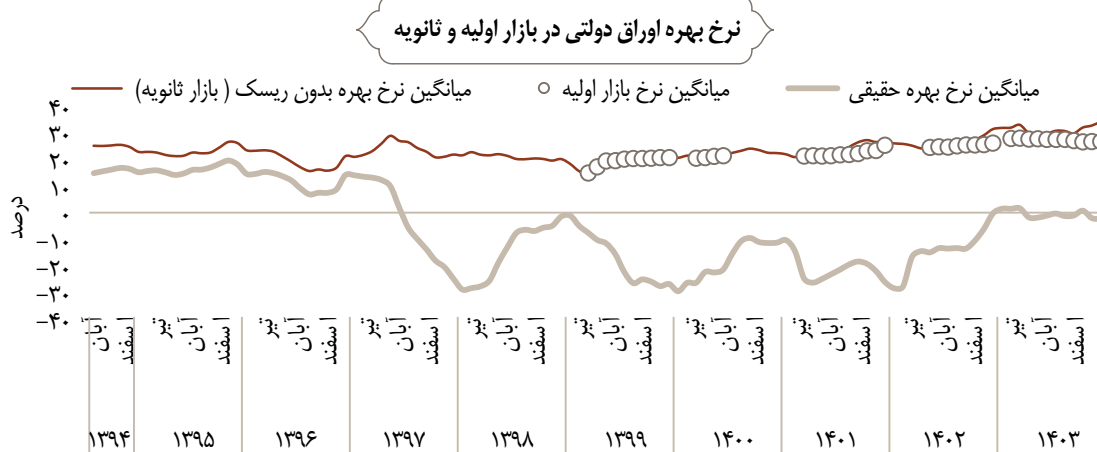


بازار اوراق

سیاست‌های کلی بانک مرکزی در طول یک‌ونیم دهه اخیر معطوف به انقباض پولی بوده است و این رویکرد موجب افزایش نرخ بهره بدون ریسک و سخت‌تر شدن تأمین مالی بنگاه‌های خصوصی و بانک‌ها شده است. با این حال، تغییرات اندک در کاهش محدودیت‌های انقباضی در سال ۱۴۰۳ رویکردی در جهت انتشار اوراق دولتی (و نه گشایش در بهبود تأمین مالی بخش خصوصی) بوده است. در واقع، عملکرد دولت در حوزه فروش اوراق دولتی نشان می‌دهد کاهش محدود تنگنای اعتباری در سال ۱۴۰۳ صرفاً در جهت امکان فروش اوراق دولتی به منصفه ظهور رسیده است. مجموع ارزش اوراق دولتی فروخته شده در بازار بانکی و بازار سرمایه در سال ۱۴۰۳ رقم قابل توجهی در حدود ۵۰۰ هزار میلیارد تومان بوده است. کاهش تنگنای اعتباری برای فروش اوراق دولتی در بازار اولیه در ثبات و حتی کاهش نرخ سود این اوراق (تا ۲۸ درصد) نمایانگر شده است. در حالی که، نرخ همین اوراق در بازار ثانویه روند افزایشی داشته و حتی از ۳۴ درصد نیز عبور کرده است. در واقع، گشایش‌های رخ داده، از آنجاکه صرفاً در راستای فروش اوراق دولتی بوده، فقط در بازار اولیه اثرگذاری داشته و در بازار ثانویه همان‌طور که سهم بدهی بانک‌ها از پایه پولی افزایش پیدا کرده، نرخ‌ها نیز صعودی شده است. بنابراین، همان‌طور که رشد اقتصادی مثبت برای ۱۶ فصل متوالی نمایانگر بروز رونق در اقتصاد نیست، و آمارهای مکمل مانند شاخص از بغرنج‌تر شدن وضعیت کسب و کارها خبر می‌دهند، کاهش برخی محدودیت‌های اعتباری نیز، صرفاً در جهت برخی تأمین مالی‌های دولتی بوده و دلالتی بر تنگنای اعتباری موجود در بازار و بخش خصوصی نداشته است.

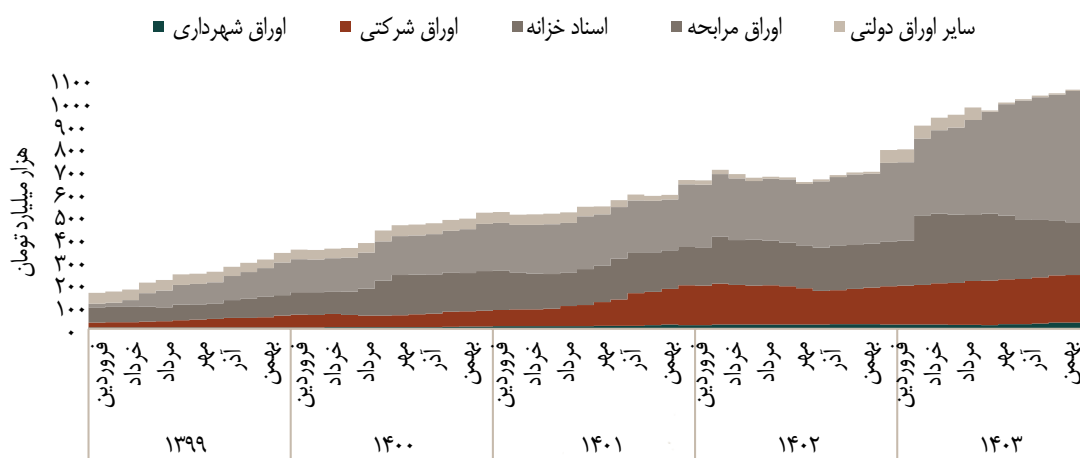


نرخ بهره حقیقی بدون ریسک از ابتدای سال ۱۴۰۱ بدین سو تنها در ۴ ماه مثبت بوده و در تمامی ماه‌های دیگر منفی بوده است. این مسئله نشان می‌دهد با وجود رشد اسمی نرخ بهره بدون ریسک در سال ۱۴۰۳، افزایش نرخ تورم تا ۳۷ درصد، کماکان مانع جذابیت این بازار بوده است. روند ۱۰ ساله نرخ بهره اسمی و حقیقی بدون ریسک و همچنین نرخ بهره اوراق دولتی در بازار اولیه، حاکی از وضعیتی به شدت انقباضی است. از طرفی نرخ‌های بازار اولیه و ثانویه به‌طور کلی در حال افزایش هستند، اما از طرف دیگر، به دلیل بروز نرخ‌های بالای تورم، امکان جذابیت این بازار فراهم نمی‌شود و رشد اسمی نرخ‌ها صرفاً تا حدی اثر افزایش نرخ تورم را پوشش می‌دهد.



ارزش بازار اوراق بدهی در بازار سرمایه به آستانه ۱۱۰۰ هزار میلیارد تومان رسیده است که از این رقم حدود ۹۰ درصد آن مربوط به ارزش اوراق بدهی در فرابورس و حدود ۱۰ درصد آن نیز مربوط به ارزش اوراق بدهی در بورس است. سهم ۸۰ درصدی اوراق دولتی از کل اوراق موجود در بازار، شاهدی بر گزاره پیشین است که گشایش‌های اعتباری رخ داده در عرصه سیاست پولی معطوف به تأمین مالی دولتی است و سهم شرکت‌ها و بنگاه‌ها (اوراق شرکتی) از کل اوراق، از ۲۷ درصد در انتهای سال ۱۴۰۱، به ۱۸ درصد در انتهای سال ۱۴۰۳ رسیده است. بنابراین، افزایش ۱۰ درصدی سهم اوراق دولتی از کل بازار اوراق طی دو سال مذکور، معادل کاهش ۹ درصدی سهم اوراق شرکتی و کاهش یک درصدی سهم اوراق شهرداری بوده است.

ارزش بازار اوراق بدهی در ۵ سال اخیر





۹.۱. گواهینامه ها و جوایز

عملکرد مهرآیندگان در سنوات اخیر

حکمرانی بر مدار شفافیت، اعتبار و اعتماد

- کسب رتبه اول در میان ناشران بازار سرمایه براساس دستورالعمل امتیازدهی به ناشران
- دریافت تندیس شفافیت بازار سرمایه در سومین دوره اهدای تندیس شفافیت
- کسب رتبه اعتباری AA و قرارگیری در جمع معتبرترین شرکت های کشور
- کسب بالاترین رتبه اعتباری در میان تمامی شرکت های سرمایه گذاری
- کسب نمره کامل در ارزیابی حاکمیت شرکتی

تثبیت جایگاه در بازار سرمایه

- ثبت رکورد واریز سود مجمع یک روز پس از مجمع طی سه سال اخیر
- انتقال نماد «ومهان» از فرابورس به بورس اوراق بهادار تهران
- ارتقا از تابلوی فرعی به تابلو اصلی بازار دوم بورس تهران
- معرفی به عنوان خوش حساب ترین ناشر بورسی کشور

تعالی سازمانی و افتخارآفرینی ملی

- انتخاب کارگروه مالی مهر آیندگان به عنوان «گروه کار نمونه استان تهران» در سی و هشتمین جشنواره امتنان
- انتخاب مهر آیندگان به عنوان «واحد نمونه استان تهران» در سی و پنجمین جشنواره امتنان
- دریافت تقدیرنامه دوستاره «جایزه ملی تعالی سازمانی» به عنوان تنها نهاد مالی
- دریافت تندیس بلورین و سیمین در رویداد «جایزه ملی مدیریت مالی ایران»

گسترش فعالیت ها و نوآوری در ابزارهای مالی

- دریافت اولین موافقت اصولی اوراق و کالت
- افزایش سرمایه شرکت از ۳۰۰۰ به ۴۵۰۰ میلیارد تومان
- ثبت بزرگترین معامله تاریخ بورس در کارگزاری خبرگان سهام
- اجرای نخستین عرضه پساب در بورس انرژی توسط کارگزاری خبرگان سهام
- مشارکت در تأسیس صندوق سرمایه گذاری خصوصی (راهکارهای توسعه نوآفرین)
- افزایش سرمایه و توسعه فعالیت هر سه شرکت غیربورسی زیرمجموعه (کارگزاری، واسپاری، سرمایه گذاری) در سال ۱۴۰۲

ارتقا جایگاه در شاخص های عملکرد ملی

- کسب رتبه اول بالاترین ارزش افزوده در بین ۱۰۰ شرکت برتر دوم شرکت های برتر ایران (IMI-100)
- کسب رتبه اول بیشترین بازده فروش در بین ۱۰۰ شرکت برتر دوم شرکت های برتر ایران (IMI-100)
- کسب رتبه اول بیشترین سودآوری در بین ۱۰۰ شرکت برتر دوم شرکت های برتر ایران (IMI-100)
- کسب رتبه دوم در صنعت سرمایه گذاری در ارزیابی شرکت های برتر ایران (IMI-100)



حضوری سربلند و ماندگار



رتبه اول در میان ناشران بازار سرمایه بر اساس دستور العمل امتیازدهی به ناشران



سرایه انسانی متعهد



انتخاب مهرآیندگان به عنوان «واحد نمونه استان تهران» و «گروه کار نمونه استان تهران» در سی و پنجمین و سی و ششمین جشنواره امتنان از نخبگان جامعه کار و تولید

در تراز اعتبار آفرینان





کسب رتبه اعتباری AA و قرار گرفتن در جمع معتبرترین شرکت های کشور

پیوسته در مسیر تعالی





دریافت تقدیرنامه دو ستاره «جایزه ملی تعالی سازمانی» به عنوان تنها نهاد مالی

خوش حساب ترین ناشر بوری کشور
برای سه سال متوالی





واريز سود مجموع يك روز پس از مجموع

۱۰.۱. تعداد کارکنان

شرح	سال ۱۴۰۳										سال ۱۴۰۲									
	متوسط تعداد کارکنان (نفر)					متوسط تعداد کارکنان (نفر)					تحصیلات					تحصیلات				
	رسمی	قراردادی	برون سپاری	جمع	کمتر از دیپلم	دیپلم	کارشناسی	کارشناسی ارشد	دکتری	رسمی	قراردادی	برون سپاری	جمع	کمتر از دیپلم	دیپلم	کارشناسی	کارشناسی ارشد	دکتری		
	۰	۵۵	۰	۵۵	۳	۴	۱۸	۲۶	۴	۰	۵۰	۰	۵۰	۳	۴	۱۶	۲۳	۵		
کارکنان اداری	۰	۵۵	۰	۵۵	۳	۴	۱۸	۲۶	۴	۰	۵۰	۰	۵۰	۳	۴	۱۶	۲۳	۵		
جمع	۰	۵۵	۰	۵۵	۳	۴	۱۸	۲۶	۴	۰	۵۰	۰	۵۰	۳	۴	۱۶	۲۳	۵		

M E H R A Y A N D E G A N

کجادی که بی آتش کسی را بوی عود آمد





اتقان کاری

اتقان، نقطه تلاقی تلاش و توانمندی است و هر اقدام محکم و مطمئن، بن پایه اعتماد و اعتبار یک سازمان به شمار می آید. در این باب، به بازخوانی کارنامه ای می پردازیم که نمود بیرونی بلوغ عملکردی و حسن تدبیر در سلوک حرفه ای مهرآیندگان است؛ از شفافیت در مالکیت و کیفیت ساختار سودآوری، تا تبیین جایگاه رقابتی در صنعت و نسبت هایی که نمایانگر ثبات و سلامت مالی اند. در مهرآیندگان اتقان کاری فرای یک مفهوم انتزاعی و تجربه ای زیسته در بافت سازمان است. تجربه ای که یک گزارش مالی را به سندی از اعتماد بدل ساخته و شرح عملکرد را از سطح محاسبه به مرتبه معنا ارتقا می دهد.



۲. اطلاعات مربوط به وضعیت مالی و عملکرد مالی

۱.۲. فهرست زمین و ساختمان

(مبالغ به میلیون ریال)

شرح دارایی	بهای تمام شده	استهلاک انباشته	ارزش دفتری	نوع کاربری	وضعیت مالکیت	موقعیت مکانی	متراژ (متر مربع)
زمین							
زمین شیخ بهائی	۴,۵۴۵,۰۸۰	۰	۴,۵۴۵,۰۸۰	اداری	۶ دانگ	تهران، میدان شیخ بهائی	۱,۴۰۴
زمین گاندی	۱,۶۰۰,۰۰۰	۰	۱,۶۰۰,۰۰۰	اداری	۶ دانگ	تهران، کاووسیه خیابان آفریقا	۴۸۷,۵
ساختمان							
ساختمان گاندی	۲۵۰,۰۰۰	۱۴,۹۰۴	۲۳۵,۰۹۶	اداری	۶ دانگ	تهران، کاووسیه خیابان آفریقا	۱۲۸۷,۲۰

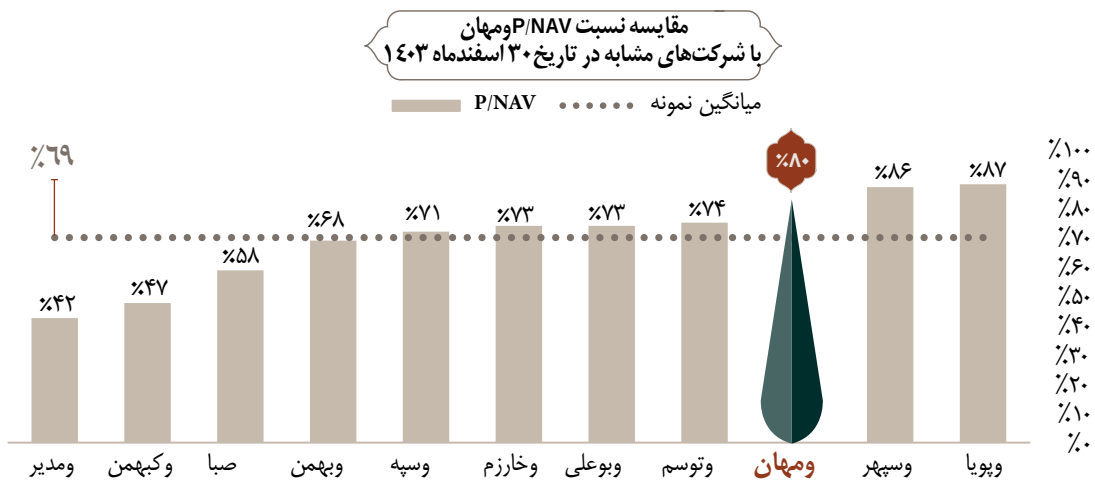
۲.۲. دعاوی حقوقی با اهمیت له یا علیه شرکت

شایان ذکر است پرونده حقوقی بااهمیتی له یا علیه شرکت وجود ندارد.

۳.۲. جایگاه شرکت در صنعت

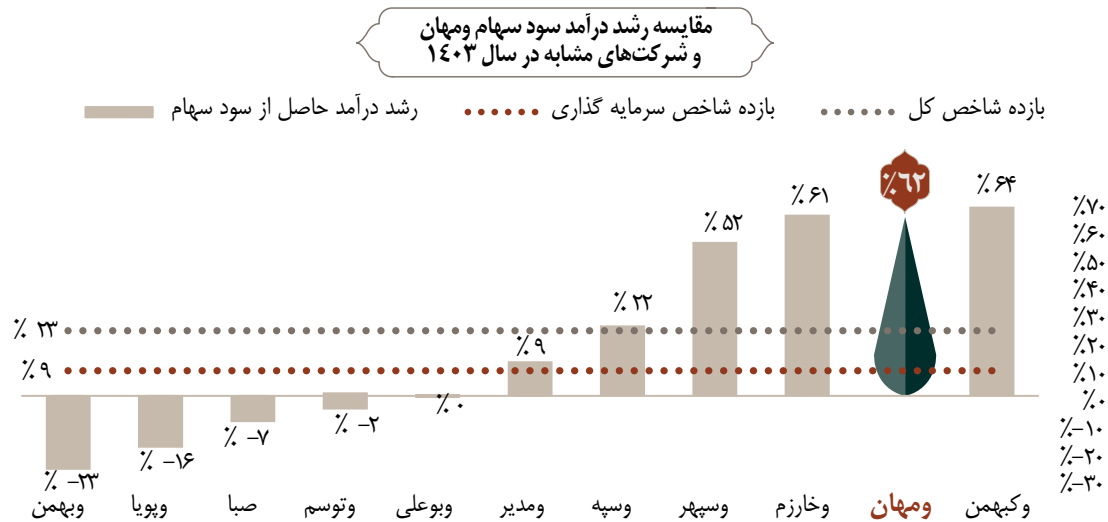
مقایسه با شرکت های هم گروه

مقایسه نسبت قیمت به خالص ارزش دارایی ها (P/NAV) به عنوان یکی از شاخص های کلیدی ارزیابی شرکت های سرمایه گذاری نشانگر جایگاه ممتاز شرکت گروه توسعه مالی مهر آیندگان در بین شرکت های صنعت سرمایه گذاری می باشد. این جایگاه نه تنها مقبولیت بازار را نشان می دهد، بلکه حاکی از ارزش بالای پرتفوی دارایی های شرکت نزد سرمایه گذاران است.



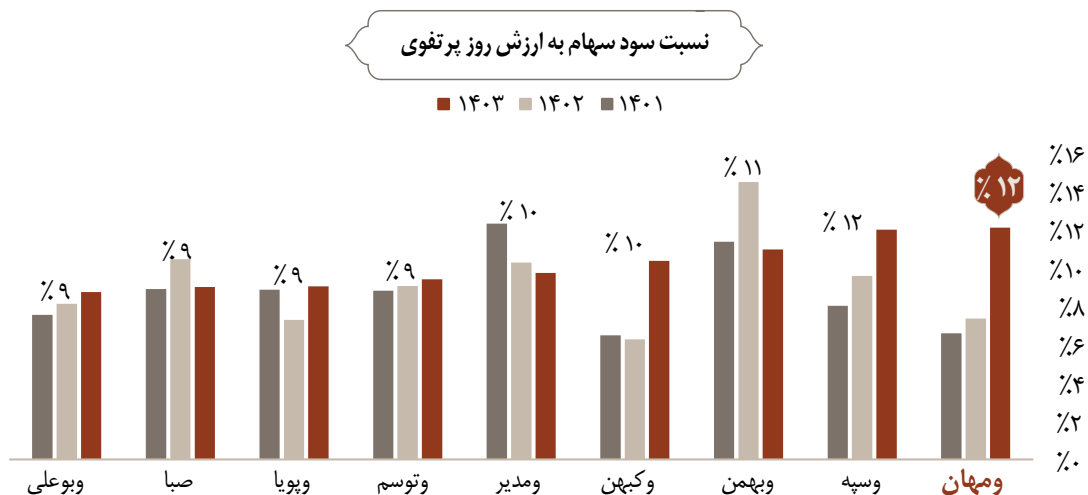
مقایسه رشد درآمد سود سهام و همان و شرکت های مشابه در سال ۱۴۰۳

گروه توسعه مالی مهر آیندگان در سال مالی منتهی به اسفند ۱۴۰۳، با ثبت رشد ۶۲ درصدی درآمد سود سهام، عملکردی برجسته در مقایسه با میانگین صنعت سرمایه گذاری داشته است. این دستاورد در شرایطی محقق شده که بازدهی شاخص کل بورس در همین دوره تنها ۲۳ درصد و بازدهی صنعت سرمایه گذاری ۹ درصد بوده است. رشد درآمد سود سهام در سالی که بازار بازدهی قیمتی مناسبی را تجربه نکرده، علاوه بر حفظ نقدینگی، موجب کاهش ریسک سهام داران شده است.



نسبت سود سهام به ارزش پرتفوی ۱۴۰۳

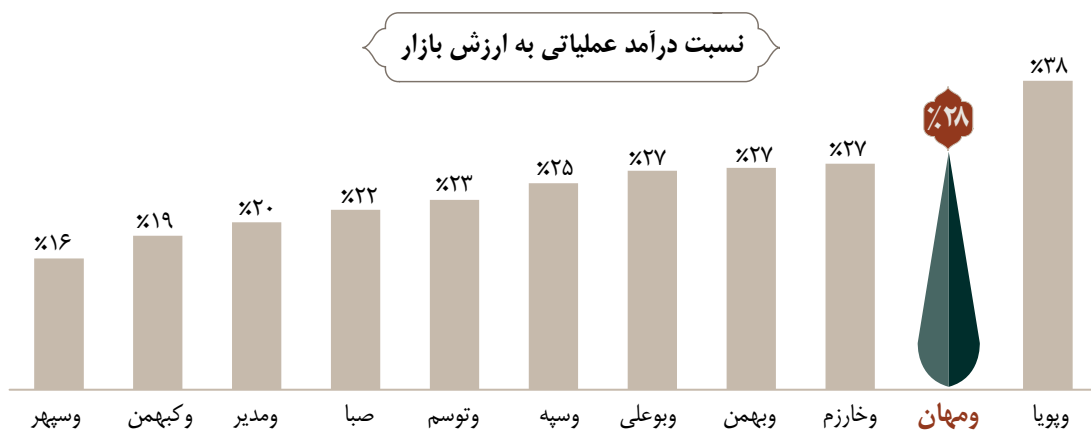
نسبت سود سهام به ارزش پرتفوی یکی از شاخص های کلیدی سنجش کارایی مدیریت دارایی ها است که گروه توسعه مالی مهر آیندگان از این منظر روند صعودی پایداری را در سه سال اخیر تجربه کرده است. این در حالی است که شاخص نسبت سود سهام به ارزش پرتفوی در اکثر شرکت های فعال در صنعت سرمایه گذاری، ثابت یا نزولی بوده است.



نسبت درآمد عملیاتی به ارزش بازار

بررسی عملکرد مالی شرکت گروه توسعه مالی مهر آیندگان در سال ۱۴۰۳ نشان می‌دهد این شرکت موفق شده است نسبت درآمد عملیاتی به ارزش بازار بالاتری در مقایسه با میانگین صنعت کسب نماید. این مزیت رقابتی عمدتاً از دو راهکار کلیدی اتخاذ استراتژی مدیریت پرتفوی فعال و کسب جریان سود نقدی مطلوب به دست آمده است. بالا بودن این نسبت برای مهر آیندگان حاوی پیام‌های مهمی به شرح زیر است:

- مقبولیت بازاری سهام شرکت
- ظرفیت رشد آتی قیمت ومهان



نرخ گردش معاملات

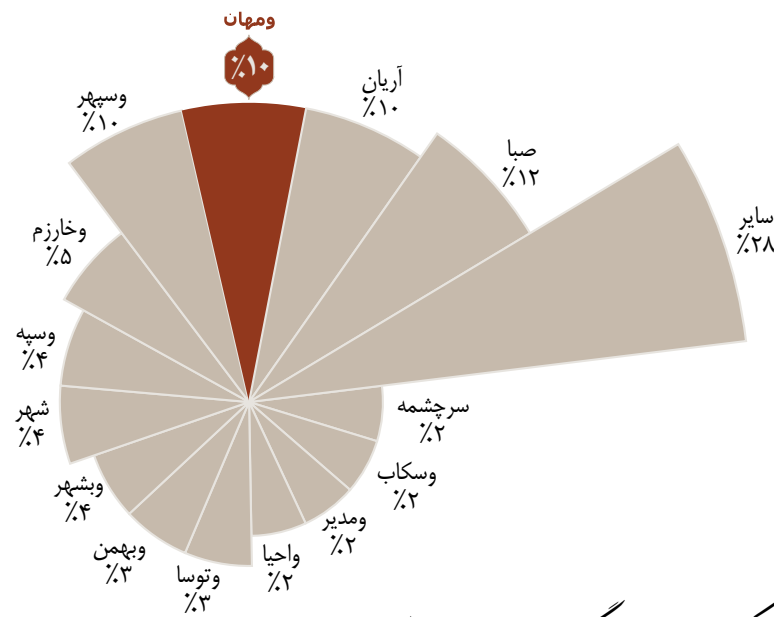
شرکت گروه توسعه مالی مهر آیندگان در سال ۱۴۰۳ با وجود ارزش معاملات سهام و حق تقدم ۱۲ هزار میلیارد تومانی، با کاهش ۶ درصدی نرخ گردش معاملات نسبت به سال قبل مواجه شد. این موضوع ناشی از بازنگری ساختار پرتفوی و بهینه‌سازی ترکیب دارایی‌ها و با لحاظ شرایط رکودی بازار بوده است.



سهم از جمع کل دارایی های صنعت سرمایه گذاری

شرکت مهر آیندگان با در اختیار داشتن ۱۰ درصد از کل دارایی های صنعت سرمایه گذاری، عملکردی فراتر از اندازه خود را در کسب سود تقسیمی به نمایش گذاشته است. در سال مالی گذشته مهر آیندگان ۱۳ درصد از کل سود تقسیمی صنعت را دریافت کرده است که عملکردی قابل ملاحظه در این حوزه محسوب می شود.

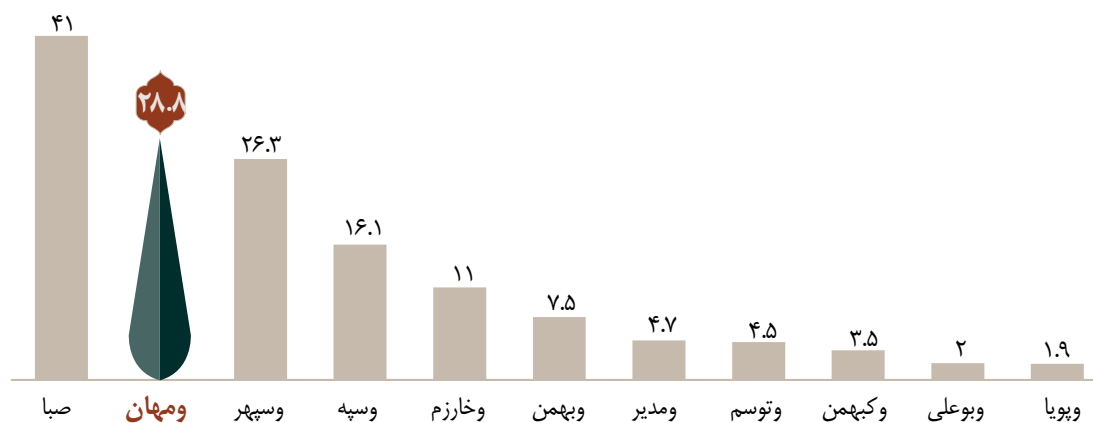
سهم از کل دارایی های صنعت سرمایه گذاری



ارزش بازار شرکت های سرمایه گذاری در پایان سال ۱۴۰۳

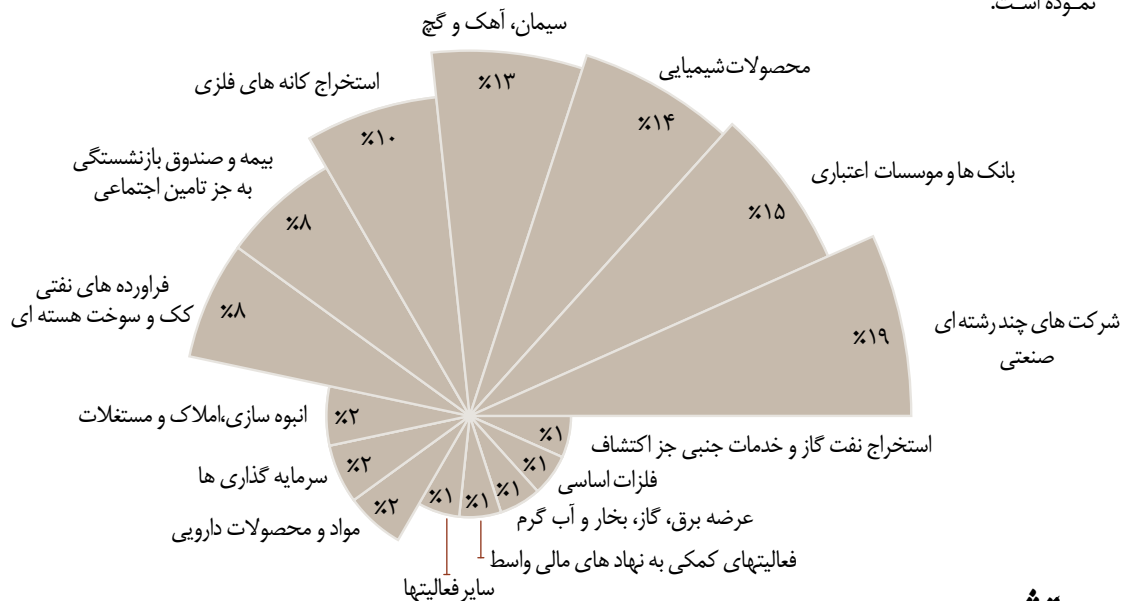
بررسی ارزش بازار شرکت های صنعت سرمایه گذاری در پایان سال ۱۴۰۳ نشان می دهد گروه توسعه مالی مهر آیندگان با ارزش بازار ۲۹ هزار میلیارد تومانی، موفق به حفظ جایگاه دوم خود در میان شرکت های سرمایه گذاری شده است.

ارزش بازار شرکت های سرمایه گذاری
در پایان سال ۱۴۰۳ (همت)



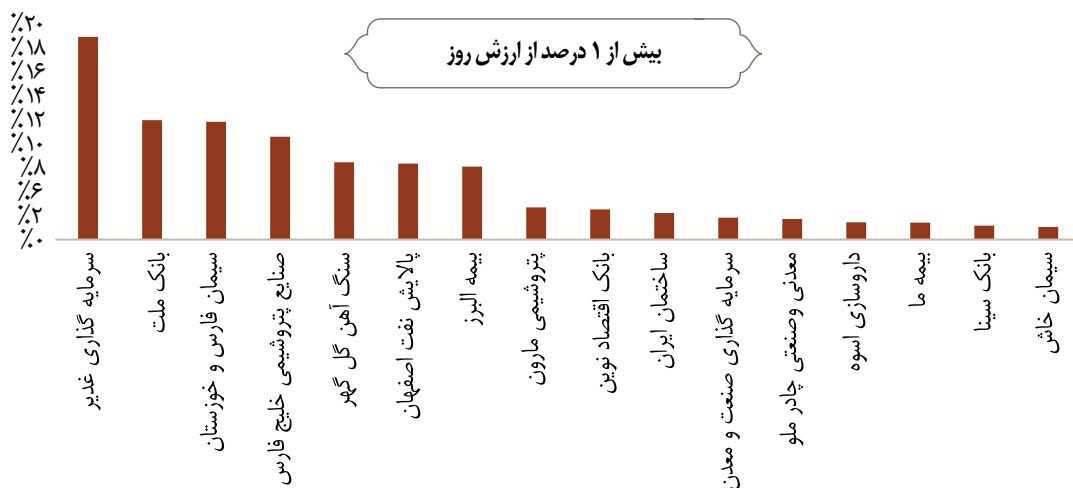
سهم صنایع از ارزش روز پرتفوی ومهان

ساختار پرتفوی مهر آیندگان در پایان سال ۱۴۰۳ نشان‌دهنده توزیع متوازن سرمایه‌گذاری‌ها در صنایع پایه با پتانسیل رشد بالا است. بررسی ارزش روز پرتفوی نشانگر آن است که چهار گروه صنعتی شامل شرکت‌های چندرشته‌ای صنعتی، بانک‌ها و مؤسسات اعتباری، محصولات شیمیایی و سیمانی، در مجموع بیش از ۶۰ درصد از ارزش پرتفوی شرکت را به خود اختصاص داده‌اند. این ترکیب صنعتی، از یک سو با تمرکز بر صنایع بنیادی و کم‌نوسان، ریسک سرمایه‌گذاری را به حداقل رسانده و از سوی دیگر، با در اختیار داشتن بخش‌های پیشرو مانند بانک‌ها و شرکت‌های چندرشته‌ای، امکان رشد ارزش پرتفوی در بلندمدت را فراهم نموده است.



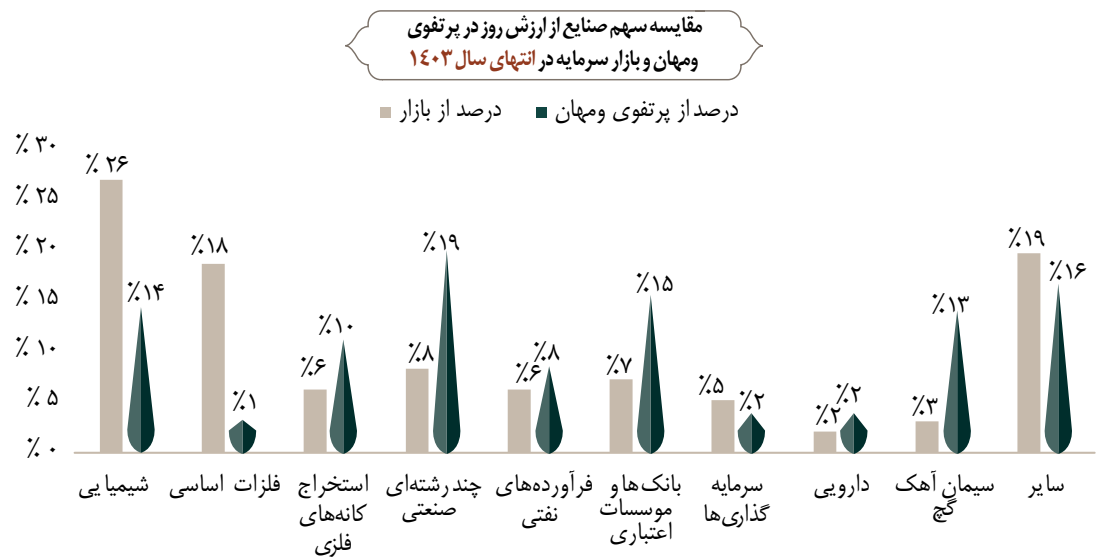
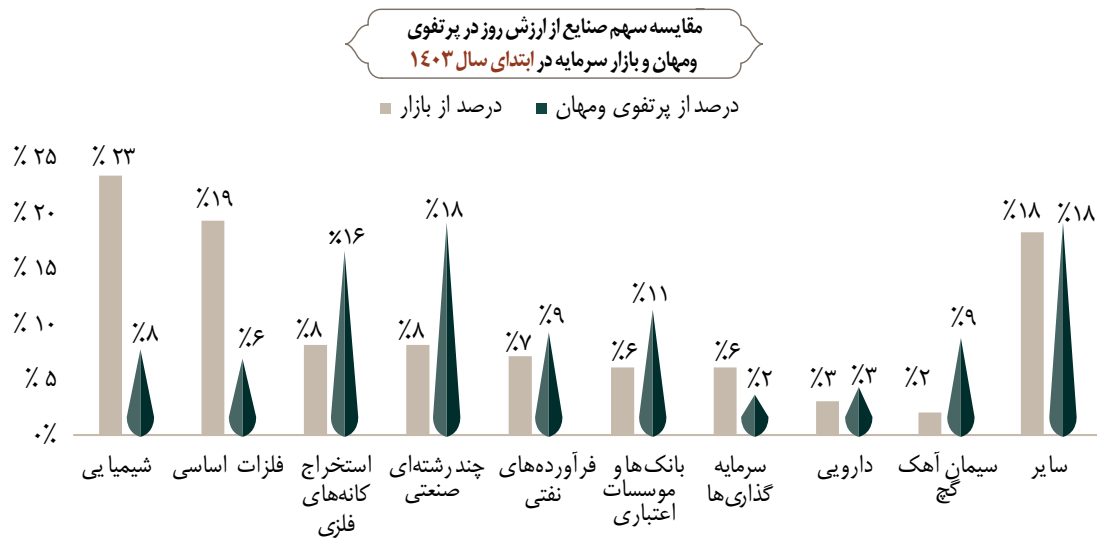
سهم تشکیل‌دهنده بیش از ۱ درصد از ارزش روز پرتفوی

پرتفوی سرمایه‌گذاری گروه توسعه مالی مهر آیندگان از تمرکز بر سهام بنیادی حکایت دارد، به‌طوری که ۱۶ شرکت شامل شرکت‌های بنیادی و متنوع از صنایع مختلف بازار حدود ۸۶ درصد از ارزش روز پرتفوی این گروه را تشکیل می‌دهند. تحلیل ترکیب سهام پرتفوی ومهان نشان می‌دهد این استراتژی به موازنه مطلوبی میان دو اصل کلیدی دست یافته است: از یک سو تمرکز بر سهام باکیفیت و بنیادی، و از سوی دیگر توزیع مناسب سرمایه در صنایع مختلف.



مقایسه سهم صنایع از ارزش روز در پرتفوی ومهان و بازار سرمایه در ابتدا و انتهای سال ۱۴۰۳

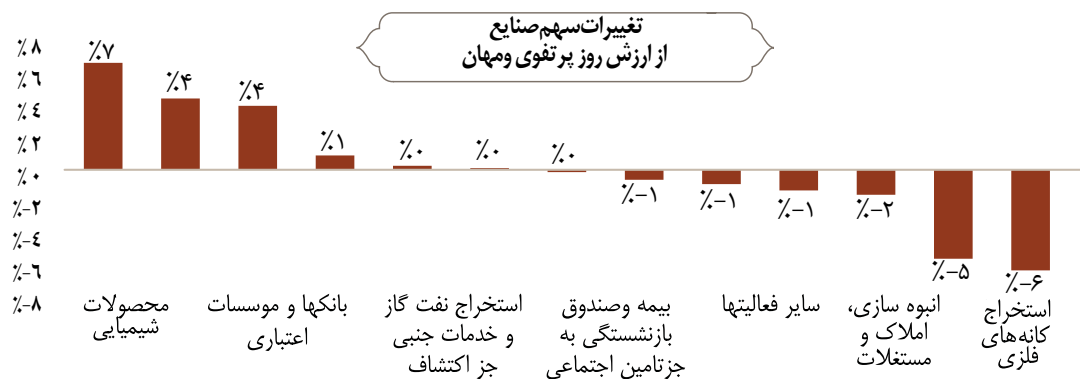
مقایسه تغییرات ترکیب پرتفوی مهر آیندگان با بازار سرمایه در سال ۱۴۰۳ نشان‌دهنده هم‌سویی این گروه با روندهای کلان بازار است. براساس تحلیل نمودارهای ارائه‌شده در بازار سرمایه، صنعت شیمیایی بیشترین سهم از پرتفوی بازار را به خود اختصاص داده است. گروه توسعه مالی مهر آیندگان همگام با بازار و هم‌سو با استراتژی‌های کلان سرمایه‌گذاری شرکت، وزن صنایع سبد سرمایه‌گذاری خود را تعدیل نموده است.



تغییرات سهم صنایع از ارزش روز پرتفوی ومهان

بررسی عملکرد شرکت گروه توسعه مالی مهر آیندگان در سال ۱۴۰۳ نشانگر اتخاذ استراتژی تعدیل فعال پرتفوی در واکنش به تحولات بازار می‌باشد. این اقدامات با دو هدف عمده صورت پذیرفته است:

۱. کاهش ریسک:
 - کاهش وزن صنایع فلزی به دلیل بیش‌بینی کاهش قیمت کامودیتی‌ها
 - فروش هدفمند سهام شرکت‌های استخراجی و فلزات اساسی
۲. جهت‌گیری جدید سرمایه‌گذاری:
 - افزایش وزن صنایع شیمیایی به دلیل چشم‌انداز مثبت قیمتی
 - تخصیص منابع به صنایع با جریان نقدی پایدار



خالص ارزش دارایی؛ (NAV)

بررسی مقایسه‌ای بهای تمام شده و ارزش روز پرتفوی ومهان در سال ۱۴۰۳ نشان‌دهنده مدیریت بهینه دارایی‌ها در شرایط پرنوسان بازار است. داده‌های جدول ارائه‌شده حاکی از آن است که بهینه‌سازی پرتفوی و اصلاحات ساختاری موجب هم‌گرایی بهای تمام شده و ارزش بازار در بخش‌های کلیدی شده است. ۷۰ درصد ارزش روز پرتفوی تنها متکی به صنایعی است که نیمه از بهای تمام شده را تشکیل می‌دهند که نشان‌دهنده انتخاب هدفمند صنایع پرتوانسیر است. علاوه بر این، علی‌رغم افزایش ریسک سیستماتیک ناشی از تنش‌های سیاسی منطقه‌ای و داخلی با وجود نوسانات گسترده بازار سرمایه شاخص P/NAV شرکت روندی پایدار و باثبات را ثبت کرده است.

(مبالغ به میلیون ریال)

محاسبه خالص ارزش دارایی‌ها			شرح
درصد تغییرات	۱۴۰۲/۱۲/۲۹	۱۴۰۳/۱۲/۳۰	
۴٪	۳۶۲,۴۹۸,۹۴۰	۳۷۷,۰۷۵,۰۲۰	ارزش روز پرتفوی بورسی شرکت
۱۷٪	(۱۵۲,۸۳۹,۲۷۵)	(۱۷۸,۸۱۴,۱۰۲)	بهای تمام شده پرتفوی بورسی شرکت
۷٪	۲۰۹,۶۵۹,۶۶۵	۱۹۸,۲۶۰,۹۱۸	ارزش افزوده پرتفوی
حقوق صاحبان سهام			
۰٪	۴۵,۰۰۰,۰۰۰	۴۵,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه
۰٪	۴,۵۰۰,۰۰۰	۴,۵۰۰,۰۰۰	اندوخته قانونی
۳۷٪	۸۴,۱۶۲,۲۵۱	۱۱۵,۵۶۵,۷۸۶	سود انباشته
۲۳٪	۱۳۳,۶۶۲,۲۵۱	۱۶۵,۰۶۵,۷۸۶	جمع حقوق صاحبان سهام
۵٪	۳۳۳,۳۲۱,۹۱۶	۳۶۳,۳۲۶,۷۰۴	مجموع خالص ارزش دارایی‌های شرکت
۰٪	۴۵,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۴۵,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	تعداد سهام
۶٪	۷,۶۲۹	۸,۰۷۴	خالص ارزش دارایی‌های شرکت به ازای هر سهم - ریال
۶٪	۶,۰۷۰	۶,۴۱۰	قیمت روز سهم - ریال
۰٪	۸۰٪	۸۰٪	نسبت قیمت به خالص ارزش دارایی‌ها به ازای هر سهم (P/NAV)

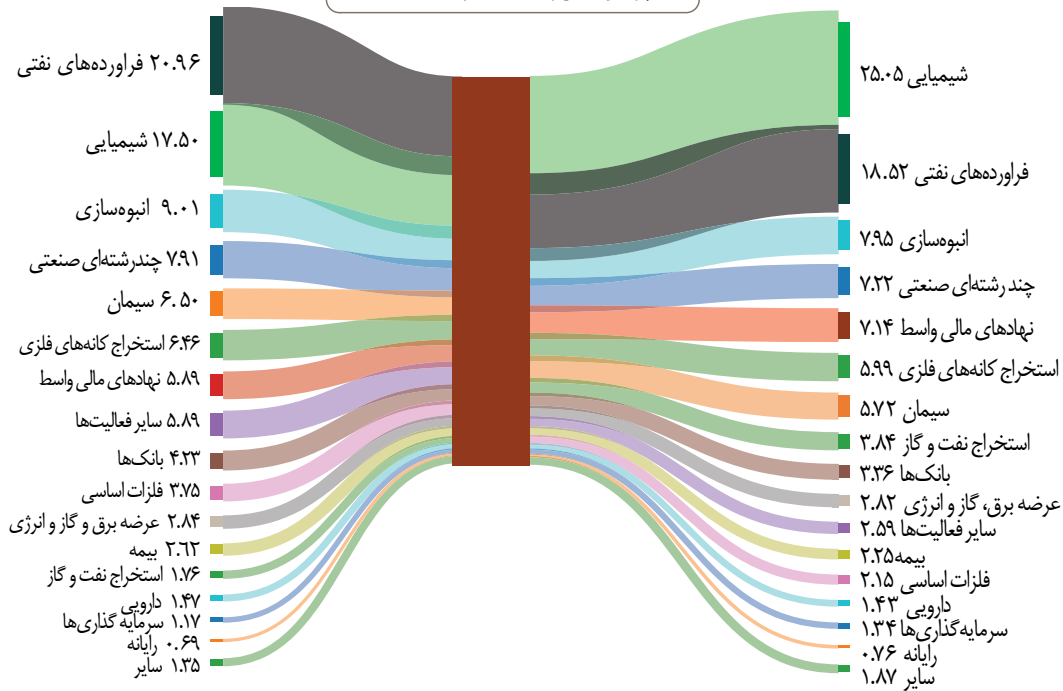
* ارزش افزوده‌ای برای شرکت‌های غیر بورسی در نظر گرفته نشده و ارزش روز آن‌ها معادل بهای تمام شده در محاسبات لحاظ شده است.

جدول ترکیب بهای تمام شده پرتفوی مریندگان در سال ۱۴۰۳

در جدول مقابل وضعیت بهای تمام شده سرمایه‌گذاری‌ها در پایان سال ۱۴۰۳ در مقایسه با سال گذشته نمایش داده شده است. رکود معاملات و شرایط اصلاحی بازار در نیمه اول سال ۱۴۰۳ فرصت مناسبی برای اصلاح پرتفوی و مناسب‌سازی آن بوده و گروه توسعه مالی مهر آیندگان با بهره‌گیری از این فرصت تغییراتی در جهت بهبود در پرتفوی خود ایجاد کرده است.

۱۴۰۲/۱۲/۲۹		۱۴۰۳/۱۲/۳۰		شرح
بهای تمام شده	درصد به جمع کل	بهای تمام شده	درصد به جمع کل	
۶,۱۵۱,۰۲۳	٪۴	۵,۵۰۵,۶۸۱	٪۳	بانک‌ها و مؤسسات اعتباری
۲۵,۴۱۱,۳۸۲	٪۱۷	۴۱,۰۰۴,۳۱۷	٪۲۳	محصولات شیمیایی
۹,۳۸۹,۶۷۹	٪۶	۹,۸۰۵,۳۷۳	٪۵	استخراج کانه‌های فلزی
۳,۶۶۶,۹۳۳	٪۲	۳,۵۱۲,۹۱۴	٪۲	فلزات اساسی
۱۱,۴۹۲,۴۵۷	٪۸	۱۱,۸۱۵,۳۹۹	٪۷	شرکت‌های چند رشته‌ای صنعتی
۷,۲۷۷,۹۲۰	٪۵	۱۵,۸۴۵,۴۳۶	٪۹	صندوق سرمایه‌گذاری قابل معامله
۸,۵۵۲,۴۵۶	٪۶	۱۱,۶۹۳,۴۲۲	٪۷	فعالیت‌های کمکی به نهادهای مالی واسط
۳,۸۰۱,۸۴۲	٪۲	۳,۶۷۸,۳۴۱	٪۲	بیمه و صندوق بازنشتی به جز تأمین اجتماعی
۳۲,۹۸۸,۳۵۷	٪۲۲	۳۰,۳۲۱,۴۴۷	٪۱۷	فراورده‌های نفتی، کک و سوخت هسته‌ای
۱,۶۹۵,۸۴۵	٪۱	۲,۱۹۰,۰۸۴	٪۱	سرمایه‌گذاری‌ها
۹,۴۴۴,۱۶۲	٪۶	۹,۳۵۶,۷۷۵	٪۵	سیمان، آهک و گچ
۲,۱۳۷,۹۶۱	٪۱	۲,۳۳۳,۸۵۱	٪۱	مواد و محصولات دارویی
۱۳,۰۸۶,۴۴۰	٪۹	۱۳,۰۲۰,۵۹۰	٪۷	انبوه‌سازی، املاک و مستغلات
۳۱۷,۵۱۶	٪۰	۰	٪۰	ماشین‌آلات و تجهیزات
۴,۹۵۱,۹۱۰	٪۳	۶,۲۸۶,۴۳۴	٪۴	استخراج نفت، گاز و خدمات جنبی جز اکتشاف
۲۴,۶۸۸	٪۰	۲۴	٪۰	خدمات فنی و مهندسی
۶۱۶,۸۹۰	٪۰	۶۱۶,۸۹۰	٪۰	واسطه‌گری‌های مالی و پولی
۱,۰۰۴,۹۸۰	٪۱	۱,۳۴۵,۵۹۷	٪۱	رایانه و فعالیت‌های وابسته به آن
۳۸۲,۰۶۵	٪۰	۳۸۲,۰۵۷	٪۰	کشاورزی، دامپروری و خدمات وابسته به آن
۴,۱۳۱,۰۵۵	٪۳	۴,۶۱۰,۹۴۶	٪۳	عرضه برق، گاز، بخار و آب گرم
۱,۷۸۱,۹۸۹	٪۱	۰	٪۰	ساخت محصولات فلزی
۶۵,۶۴۹	٪۰	۳۸۹,۹۲۳	٪۰	محصولات غذایی و آشامیدنی به جز قند و شکر
۵۸۶,۵۶۱	٪۰	۵۸۶,۵۶۱	٪۰	اطلاعات و ارتباطات
۳,۸۷۹,۵۱۵	٪۲	۴,۶۱۲,۱۴۰	٪۳	سایر صنایع
۱۵۲,۸۳۹,۲۷۵	٪۱۰۰	۱۷۸,۸۱۴,۱۰۲	٪۱۰۰	جمع

تغییرات ترکیب بهای تمام شده پرتفوی مهر آیندگان در سال ۱۴۰۲



ترکیب سود نقدی دریافتی و مهمان

بررسی ترکیب سود تقسیمی دریافتی توسط گروه توسعه مالی مهر آیندگان نشان‌دهنده تمرکز بر شرکت‌های با سودآوری پایدار است. داده‌های نمودار حاکی از آن است که سه شرکت سرمایه‌گذاری غدیر، تأمین سرمایه سپهر و سیمان فارس و خوزستان به ترتیب سهم ۳۵,۷ درصد، ۱۱,۹ درصد و ۹,۶ درصد از کل سود نقدی دریافتی را به خود اختصاص داده‌اند.

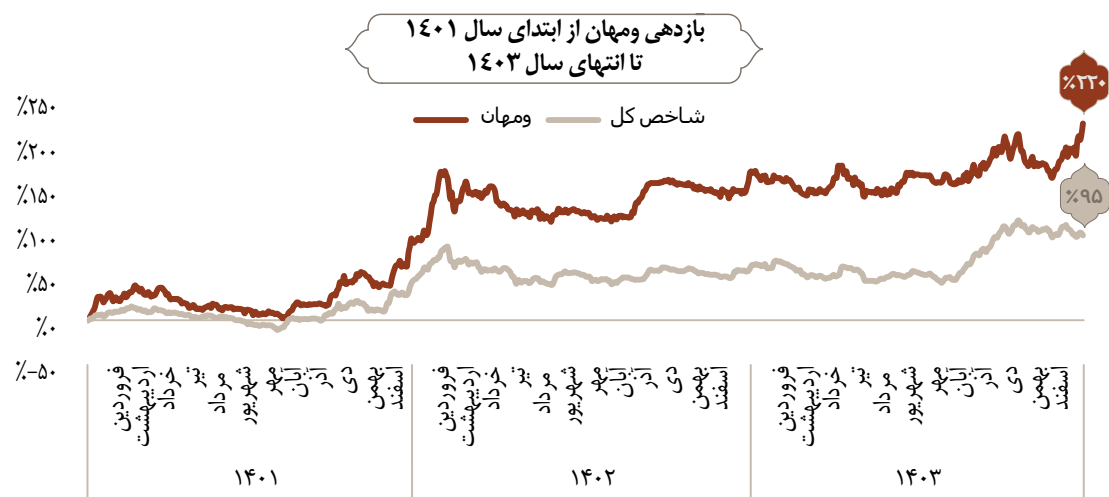
سرمایه‌گذاری غدیر ۳۵,۷٪
تأمین سرمایه سپهر ۱۱,۹٪
سیمان فارس و خوزستان ۹,۶٪
معدنی و صنعتی گل گهر ۸,۶٪
پالایش نفت اصفهان ۶,۴٪
صنایع پتروشیمی خلیج فارس ۳,۹٪
توسعه آرمان مهان ۳,۴٪
چادرملو ۳,۳٪
بانک ملت ۱,۹٪
بیمه البرز ۱,۹٪
ملی صنایع مس ایران ۱,۴٪
سیمان شمال ۱,۴٪
سرمایه‌گذاری توسعه صنعت و تجارت ۱,۲٪
بیمه ما ۱,۲٪
خدمات بیمه امین پارسیان ۱٪
سایر ۸,۴٪

ترکیب سود نقدی دریافتی و مهمان از
شرکت‌های سرمایه‌پذیر
در سال ۱۴۰۳ (درصد)



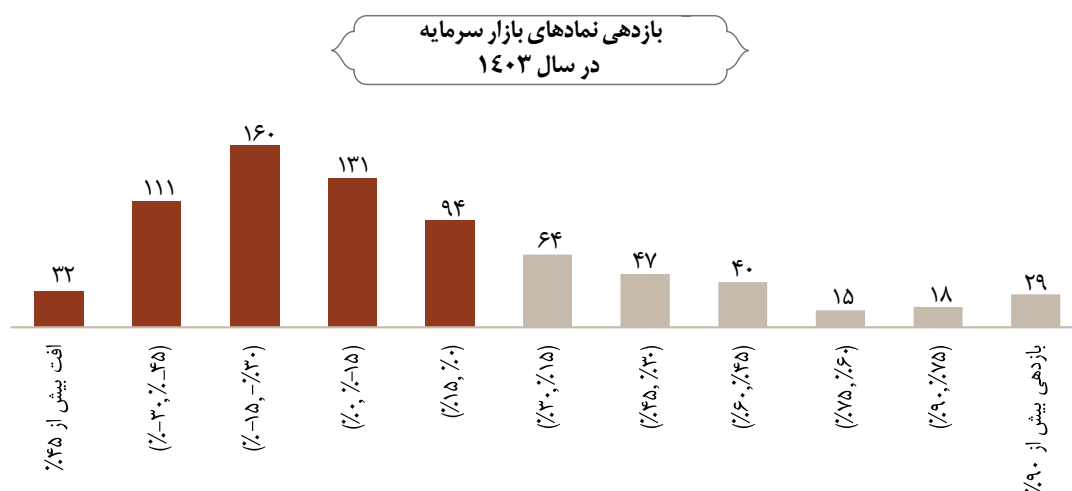
بازدهی ومهان از ابتدای سال ۱۴۰۱ تا انتهای سال ۱۴۰۳

مقایسه بازدهی سهام ومهان نسبت به شاخص کل، خبر از بازدهی بیش از ۲ برابری ومهان نسبت به شاخص کل در مدت مذکور دارد، به طوری که بازده تعدیلی نماد ومهان در این مدت ۲۲۰ درصد و شاخص کل حدود ۹۵ درصد بوده است که بیانگر اختلاف ۱۲۵ واحد درصدی نسبت به شاخص کل است.



بازدهی نمادهای بازار سرمایه در سال ۱۴۰۳

سال ۱۴۰۳ برای بازار سرمایه ایران سالی پرتناقض بود. در حالی که شاخص کل با رشد ۳۳ درصدی سال را به پایان رساند، بررسی های دقیق تر نشان می دهد حدود ۷۴ درصد از نمادهای بورسی نتوانسته اند به این سطح از بازدهی دست یابند. این ناهمخوانی، چالش های جدی پیش روی مدیران سرمایه گذاری را آشکار می سازد.



بازدهی صنایع پرتفوی ومهان در سال ۱۴۰۳

سبد سرمایه‌گذاری ومهان در سال ۱۴۰۳ ترکیبی از صنایع پربازده را در خود جای داده است. به عبارتی چینش صنایع پرتفوی ومهان به گونه‌ای انجام شده است که متشکل از صنایع پیشرو و آینده دار باشد. این موضوع در سال ۱۴۰۳ به خوبی محقق شده است؛ چراکه بیش از ۶۰ درصد پرتفوی را صناعی تشکیل می‌دهند که بازدهی فراتر از شاخص کل کسب نموده‌اند. صنعت سیمان، محصولات شیمیایی و استخراج نفت و گاز به ترتیب ۳ صنعت اول با بیشترین بازدهی بوده‌اند.

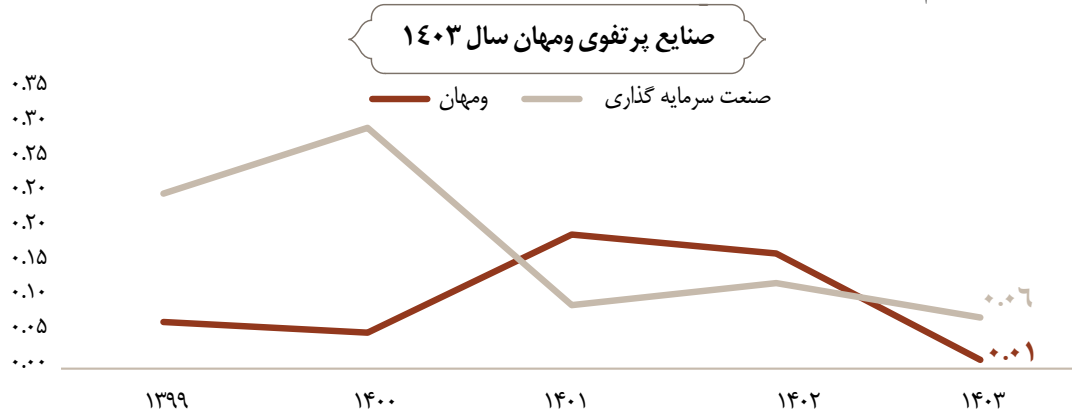
صنعت سیمان (بازدهی ۴۵٪ بالاتر از شاخص کل)

محصولات شیمیایی (بازدهی ۲۸٪ بالاتر از شاخص)

استخراج نفت و گاز (بازدهی ۳۲٪ بالاتر از شاخص)

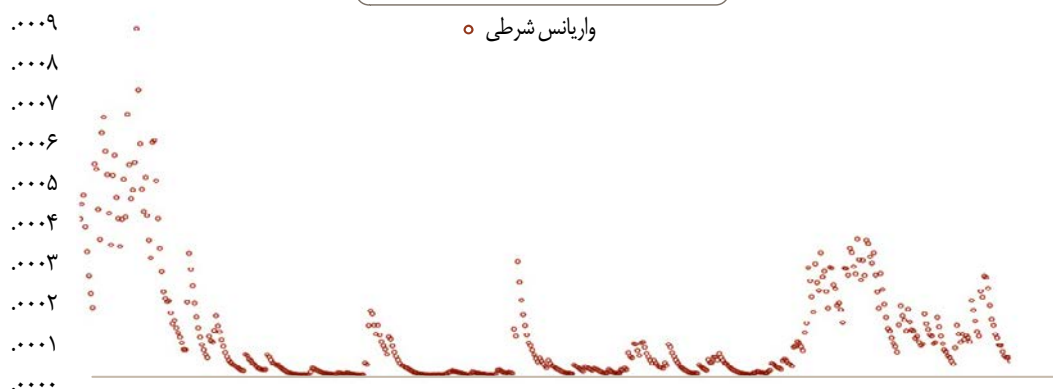


بررسی حافظه بلند مدت سهم ومهان و شاخص صنعت سرمایه‌گذاری ثبات نسبی قیمت سهم ومهان و کاهش ماندگاری اثر شوک‌های بازار



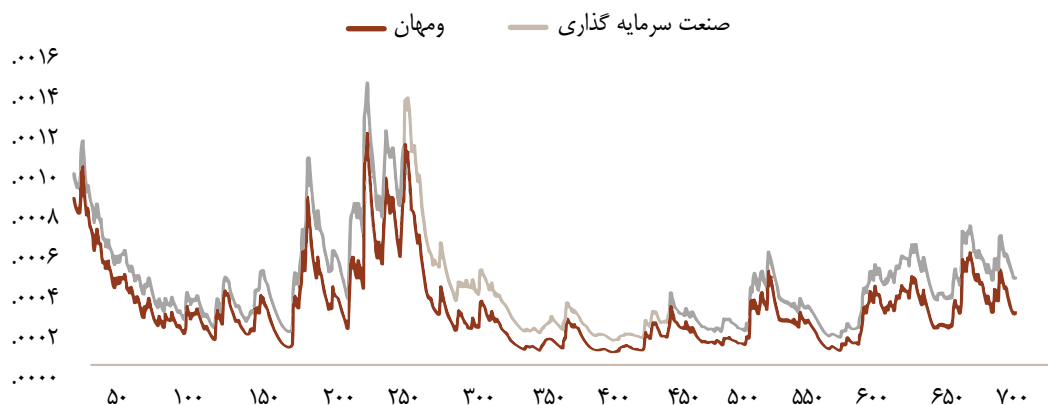
این نمودار نشان‌دهنده‌ی میزان ماندگاری اثر شوک بر سهم ومهان و صنعت سرمایه‌گذاری است. همان‌طور که مشاهده می‌شود، سهم ومهان روندی کاهشی را طی کرده و در سال ۱۴۰۳ به سطح یک درصد رسیده است، که در مقایسه با صنعت سرمایه‌گذاری مقدار کمتری را نشان می‌دهد. این وضعیت بیانگر ثبات نسبی قیمت سهم ومهان در مقایسه با سایر شرکت‌های هم‌گروه خود است. چنین پایداری می‌تواند نشانه‌ای از مقاومت سهم در برابر نوسانات شدید بازار باشد، یا انعکاسی از اعتماد سرمایه‌گذاران به ارزش بنیادی آن باشد.

اندازه‌گیری تلاطم قیمت سهم ومهان



اندازه‌گیری تلاطم قیمت‌های سهام شرکت ومهان، با استفاده از روش انحراف استاندارد شرطی قیمت‌ها، نشان می‌دهد که طی سنوات گذشته، الگوی تلاطمی قیمت‌ها بدون تغییر باقی مانده و به‌صورت تکرارشونده بوده است. این موضوع بیانگر ثبات نسبی در واکنش قیمت سهام به تحولات کوتاه‌مدت و عدم وجود نوسانات شدید است.

عدم قطعیت بلندمدت سهام و صنعت



با توجه به سطح کارایی بازار سهام، استخراج اطلاعات به‌طور کامل امکان‌پذیر نیست که می‌تواند بر تصمیم‌گیری سرمایه‌گذاران تأثیر بگذارد. نمودار فوق نشان می‌دهد که عدم قطعیت سهم ومهان در مقایسه با صنعت سرمایه‌گذاری کمتر است. این موضوع بیانگر آن است که سرمایه‌گذاران با درجه ریسک‌گریزی متوسط، با توجه به عوامل بنیادی، تمایل بیشتری به خرید یا نگهداری سهم ومهان نسبت به سایر سهام صنعت سرمایه‌گذاری دارند. این روند می‌تواند ناشی از اعتماد بیشتر سرمایه‌گذاران به پایداری بازده و ثبات قیمتی این سهم باشد.

قیمت معادل بدون ریسک سهم ومهان

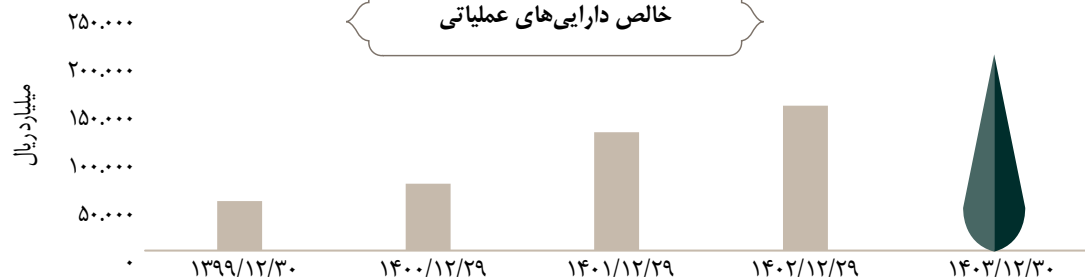


داده‌های سال ۱۴۰۳ حاکی از آن است که قیمت سهام شرکت ومهان در تاریخ ۲۸ اسفند به رقم ۶۴۱ تومان برای هر سهم رسیده است. این قیمت برای سرمایه‌گذارانی که تحمل ریسک ۳۰ درصد دارند، تقریباً برابر با ۵۴۱ تومان یا میانگین قیمت روزانه سال جاری برآورد می‌شود. تحلیل نمودار قیمت معادل بدون ریسک سهام شرکت ومهان نشان می‌دهد که تغییرات میزان تحمل ریسک سهام‌داران تأثیر قابل ملاحظه‌ای بر قیمت بدون ریسک سهم ندارد؛ حتی برای سطح تحمل ریسک ۱۰ درصد نیز تغییر چشمگیری مشاهده نمی‌شود. این موضوع بیانگر آن است که سهم ومهان در حال حاضر در یک محدوده قیمت نسبتاً پایدار و مطمئن برای درجات مختلف تحمل ریسک سرمایه‌گذاران قرار دارد. چنین ویژگی می‌تواند جذابیت بیشتری برای سرمایه‌گذاران با رویکردهای متفاوت ایجاد کند و نقش مهمی در برنامه‌ریزی استراتژیک مالی ایفا نماید.

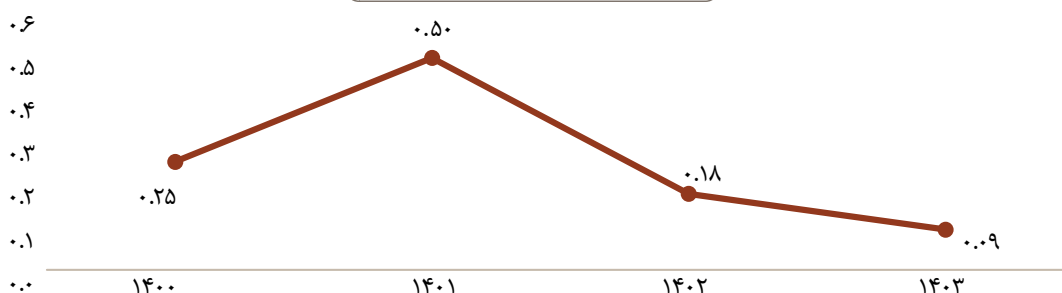
کیفیت سود ومهان

تحلیل ارائه‌شده نشان می‌دهد که کیفیت سود شرکت ومهان از طریق بررسی نرخ تعهدی و روند خالص دارایی‌های عملیاتی ارزیابی شده است. براساس داده‌های نمودار، مشاهده می‌شود که کاهش نرخ تعهدی شرکت هم‌زمان با رشد پیوسته خالص دارایی‌های عملیاتی، نشان‌دهنده بهبود کیفیت سود شرکت طی سال‌های اخیر است. چنین روندی بیانگر آن است که سودهای گزارش شده وابستگی کمتری به تعدیلات حسابداری داشته و بیشتر ناشی از فعالیت‌های عملیاتی بوده است. این پایداری در سودآوری می‌تواند اعتماد سرمایه‌گذاران را افزایش دهد، زیرا نشان می‌دهد که سود شرکت حاصل از عملکرد واقعی و جریان‌های نقدی عملیاتی است.

خالص دارایی‌های عملیاتی



نرخ تعهدی برای سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۱۲/۳۰



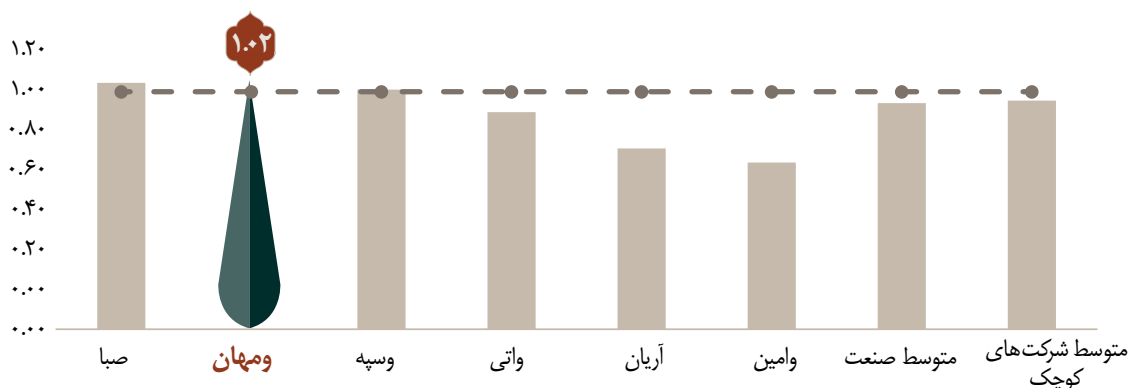
مقایسه سنج‌های بازده تعدیل شده باریک و همان و شاخص کل

نمودار، عملکرد برتر پرتفوی همان در کلیه سنج‌های تعدیل شده با ریسک نسبت به پرتفوی بازار (شاخص کل) را نشان می‌دهد.



عملکرد مثبت نسبت شارپ نشان‌دهنده‌ی کارایی بالای پرتفوی در ایجاد بازدهی نسبت به سطح ریسک پذیرفته‌شده است. در مقایسه با سایر شرکت‌های صنعت سرمایه‌گذاری، این روند حاکی از توانایی مدیریت بهینه سرمایه‌گذاری و خلق ارزش پایدار برای سهام‌داران است. همچنین پرتفوی ومهمان موفق به کسب بازدهی مازاد نسبت به نرخ بازده بدون ریسک شده است و نسبت ترینر آن مثبت است. این نسبت نزدیک به متوسط صنعت سرمایه‌گذاری قرار دارد، که بیانگر عملکرد مطلوب ومهمان در مقایسه با رقبا است. نسبت سورتنو پرتفوی ومهمان میزان صرف ریسک کسب‌شده نسبت به ریسک نامطلوب تحمل‌شده را ارزیابی می‌کند، به این معنا که عملکرد پرتفوی بیشتر بر کنترل نوسانات منفی و کاهش زیان‌های احتمالی تمرکز داشته است. نسبت سورتنو در ومهمان مثبت است و بیانگر مدیریت مؤثر در کاهش زیان‌های نامطلوب و افزایش کارایی سرمایه‌گذاری است. نسبت کالمار نشان‌دهنده میزان صرف ریسک کسب‌شده نسبت به ریسک اوج و حسیض است، و توانایی پرتفوی در مدیریت نوسانات شدید و حفظ بازدهی پایدار را ارزیابی می‌کند که ومهمان توانسته نسبت کالمار مثبت را ثبت کند.

بتای پرتفوی ومهمان در مقایسه رقبا

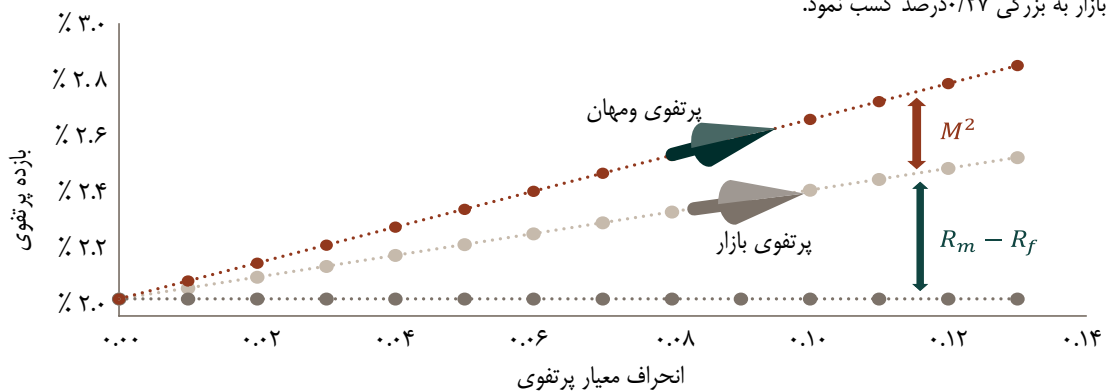




این سنجه نشان‌دهنده حساسیت بازدهی پرتفوی نسبت به بازدهی بازار است. نمودار ضریب بتا پرتفوی ومهان در مقایسه با رقبا را نشان می‌دهد. براین اساس، پرتفوی ومهان با بتا ۱,۰۲ ریسکی بسیار نزدیک نسبت ریسک بازار (با بتا برابر یک) را تحمل کرده است. نمودار همچنین نشان‌دهنده عملکرد مطلوب پرتفوی ومهان نسبت به رقبا و صنعت می‌باشد.

نسبت M^2 : چقدر از بازار بهتر بوده ایم؟

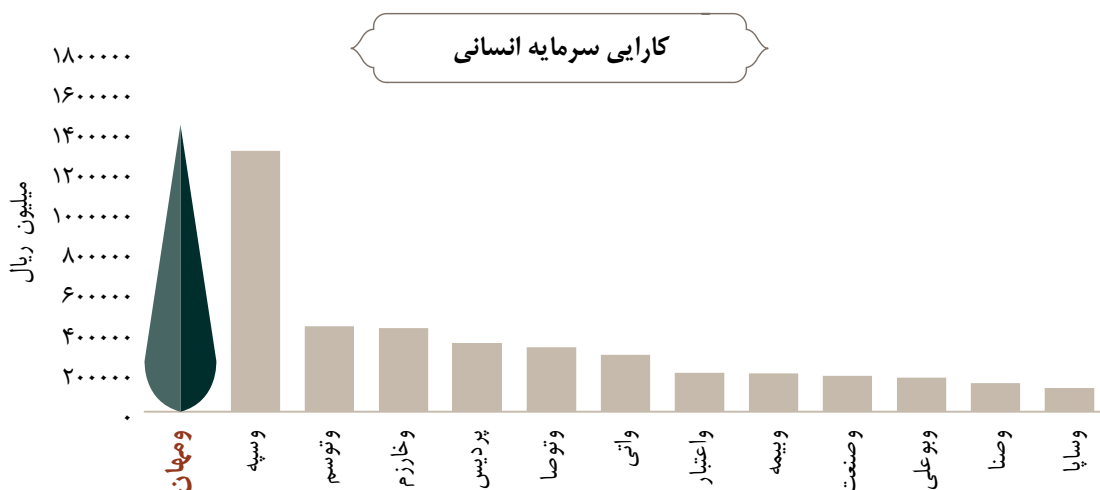
سنجه مودیلیانی و مودیلیانی (M^2) یک سنجه عملکرد تعدیل‌شده با ریسک است که برتری عددی عملکرد پرتفوی مهان نسبت به بازار را اندازه‌گیری می‌کند. شکل، فاصله میان پرتفوی مهان و بازار برای دوره ۶۰ ماهه منتهی به اسفند ۱۴۰۳ را نشان می‌دهد. براین اساس، پرتفوی ومهان با کسب ضریب M^2 مثبت و شیب نمودار ۰/۰۶ واحدی (در برابر شیب ۰/۰۳ واحدی پرتفوی بازار) عملکردی مطلوب‌تر از بازار به بزرگی ۰/۲۷ درصد کسب نمود.



کارایی سرمایه انسانی ومهان در میان رقبا

روایت کارآمدی سرمایه انسانی ومهان در خلق ارزش

این شاخص نشان‌دهنده درآمد شرکت تقسیم‌بر تعداد کارکنان آن است. در تصویر وضعیت ومهان در مقایسه با سایر رقبا ارائه شده است.



ریسک شهرت و همان در میان رقبا

در سال‌های اخیر شهرت شرکت به‌عنوان انگیزه‌ای برای عملیات تجاری کارآمد و مولد مطرح شده و ابزار مؤثری در مدیریت رفتار ذی‌نفعان است. براساس نظریه علامت‌دهی، شهرت شرکت علامت ریسک است، به‌طوری که شهرت بالاتر به معنای ریسک کمتر است. همچنین طبق دیدگاه مبتنی بر منابع، شهرت شرکت یک منبع در اختیار شرکت و یک دارایی حیاتی است که منجر به عملکرد پایدار و مزیت رقابتی می‌شود. بنابراین شهرت شرکت دارایی نامشهودی است که طی زمان انباشته شده و می‌تواند باعث خلق ارزش و ثروت برای شرکت شده و عملکرد شرکت را نیز بهبود بخشد. شهرت شرکت بیانگر شناخت از کیفیت مدیریت شرکت بوده و می‌توان انتظار داشت که اطمینان سرمایه‌گذاران در یک شرکت را افزایش دهد و تأثیر مثبتی بر دیدگاه روانی سرمایه‌گذاران و تأمین‌کنندگان منابع مالی داشته باشد.



با استفاده از مؤلفه‌های مختلف و استفاده از روش PCA، ریسک شهرت و همان، ۰.۳۶، گردیده که نشان از وضعیت خوب این شرکت در بین جامعه، بازار سهام و رقبای خود در صنعت دارد. شهرت خوب می‌تواند علاوه بر افزایش بازده، باعث کاهش ریسک شود. شرکت‌های سرمایه‌گذاری با شهرت قوی، معمولاً عملکرد بهتری دارند و برای سرمایه‌گذاران جذاب‌تر هستند. باین حال، توجه به این نکته ضروری است که شهرت تنها یکی از عوامل مؤثر بر ریسک و بازده است و عوامل دیگری مانند شرایط بازار، رقابت و سیاست‌های دولت نیز نقش مهمی ایفا می‌کنند. به‌طور خلاصه، شهرت یک شرکت سرمایه‌گذاری براساس ترکیبی از عملکرد و ثبات مالی، رفتار اخلاقی، کیفیت خدمات و تعامل با جامعه شکل می‌گیرد.

ماتریس همبستگی سهام و همان

در مدیریت پرتفوی سهام به دنبال حداکثر کردن بازده نسبت به ریسک هستیم. ریسک یک پرتفوی هم از محل ریسک جداگانه هر کدام از دارایی‌ها (در اینجا سهام) و هم از هم‌بستگی بین آن‌ها می‌آید. در واقع هرچه بازده دارایی‌های یک پرتفوی هم‌بسته‌تر باشد، آن دارایی‌ها نسبت به اخبار و اطلاعات واکنش هماهنگ‌تری نشان می‌دهند و در نتیجه ریسک پورتفوی افزایش می‌یابد. در این نمودار، ماتریس همبستگی ۱۵ سهام اول (براساس وزن) پورتفوی و همان نشان داده شده است.

	وگدیر	وبملت	سفارس	فارس	کگل	شپنا	البرز	مارون	ونوین	وساخت	وصنعت	کچاد	داسوه	ما	وسینا
وگدیر	۱	۰.۶۳	۰.۷۳	۰.۷۶	۰.۷۰	۰.۷۹	۰.۶۰	۰.۵۵	۰.۵۷	۰.۴۰	۰.۶۸	۰.۶۹	۰.۲۲	۰.۵۶	۰.۷۰
وبملت	۰.۶۳	۱	۰.۶۲	۰.۶۵	۰.۴۸	۰.۶۵	۰.۴۵	۰.۳۸	۰.۵۶	۰.۳۷	۰.۴۷	۰.۵۵	۰.۱۹	۰.۴۹	۰.۶۰
سفارس	۰.۷۳	۰.۶۲	۱	۰.۵۹	۰.۵۵	۰.۶۸	۰.۵۳	۰.۵۱	۰.۶۵	۰.۴۸	۰.۵۸	۰.۶۱	۰.۲۶	۰.۴۸	۰.۶۱
فارس	۰.۷۶	۰.۶۵	۰.۵۹	۱	۰.۷۱	۰.۷۸	۰.۵۱	۰.۶۸	۰.۵۲	۰.۲۸	۰.۶۰	۰.۷۰	۰.۲۸	۰.۴۷	۰.۴۶
کگل	۰.۷۰	۰.۴۸	۰.۵۵	۰.۷۱	۱	۰.۶۷	۰.۴۵	۰.۵۴	۰.۴۰	۰.۳۰	۰.۵۲	۰.۸۶	۰.۲۳	۰.۴۵	۰.۳۴
شپنا	۰.۷۹	۰.۶۵	۰.۶۸	۰.۷۸	۰.۶۷	۱	۰.۴۸	۰.۶۶	۰.۴۸	۰.۳۷	۰.۶۵	۰.۶۸	۰.۳۰	۰.۵۰	۰.۵۶
البرز	۰.۶۰	۰.۴۵	۰.۵۳	۰.۵۱	۰.۴۵	۰.۴۸	۱	۰.۵۰	۰.۵۹	۰.۴۶	۰.۶۰	۰.۳۹	۰.۳۸	۰.۷۹	۰.۶۵
مارون	۰.۵۵	۰.۳۸	۰.۵۱	۰.۶۸	۰.۵۴	۰.۶۶	۰.۵۰	۱	۰.۲۸	۰.۲۹	۰.۴۷	۰.۵۳	۰.۴۶	۰.۴۸	۰.۲۹
ونوین	۰.۵۷	۰.۵۶	۰.۶۵	۰.۵۲	۰.۴۰	۰.۴۸	۰.۵۹	۰.۲۸	۱	۰.۳۵	۰.۴۶	۰.۴۸	۰.۱۱	۰.۵۴	۰.۵۸
وساخت	۰.۴۰	۰.۳۷	۰.۴۸	۰.۲۸	۰.۳۰	۰.۳۷	۰.۴۶	۰.۲۹	۰.۳۵	۱	۰.۴۲	۰.۲۹	۰.۳۰	۰.۴۲	۰.۶۰
وصنعت	۰.۶۸	۰.۴۷	۰.۵۸	۰.۶۰	۰.۵۲	۰.۶۵	۰.۶۰	۰.۴۷	۰.۴۶	۰.۴۲	۱	۰.۵۱	۰.۴۲	۰.۶۱	۰.۶۱
کچاد	۰.۶۹	۰.۵۵	۰.۶۱	۰.۷۰	۰.۸۶	۰.۶۸	۰.۳۹	۰.۵۳	۰.۴۸	۰.۲۹	۰.۵۱	۱	۰.۲۵	۰.۴۷	۰.۳۸
داسوه	۰.۲۲	۰.۱۹	۰.۲۶	۰.۲۸	۰.۲۳	۰.۳۰	۰.۳۸	۰.۴۶	۰.۱۱	۰.۳۰	۰.۴۲	۰.۲۵	۱	۰.۴۶	۰.۲۸
ما	۰.۵۶	۰.۴۹	۰.۴۸	۰.۴۷	۰.۴۵	۰.۵۰	۰.۷۹	۰.۴۸	۰.۵۴	۰.۴۲	۰.۶۱	۰.۴۷	۰.۴۶	۱	۰.۵۷
وسینا	۰.۷۰	۰.۶۰	۰.۶۱	۰.۴۶	۰.۳۴	۰.۵۶	۰.۶۵	۰.۲۹	۰.۵۸	۰.۶۰	۰.۶۱	۰.۳۸	۰.۲۸	۰.۵۷	۱

۴.۲. کیفیت سود

(مبالغ به میلیون ریال)

سود خالص	سود حاصل از منابع عملیاتی	سال مالی منتهی به
۶۱,۵۵۳,۵۳۵	۷۸,۸۶۸,۴۰۲	۱۴۰۳/۱۲/۳۰
۶۷,۵۸۹,۹۶۸	۷۸,۸۱۷,۱۸۷	۱۴۰۲/۱۲/۲۹
۴۲,۰۳۶,۷۰۷	۴۷,۶۱۱,۲۲۲	۱۴۰۱/۱۲/۲۹

ارتباط نزدیک بین سود خالص با جریان‌های نقد شرکت، نشان‌دهنده کیفیت سود شرکت می‌باشد. با توجه به اینکه درآمدهای عملیاتی شرکت‌های سرمایه‌گذاری ناشی از سود فروش سرمایه‌گذاری‌ها و سود سهام بوده، لذا شرکت‌های سرمایه‌گذاری از جریان نقد کافی برای بازپرداخت اقساط تسهیلات، سود تقسیمی و انجام سرمایه‌گذاری جدید برخوردار می‌باشند.

۵.۲. نسبت‌های مالی

تلفیقی

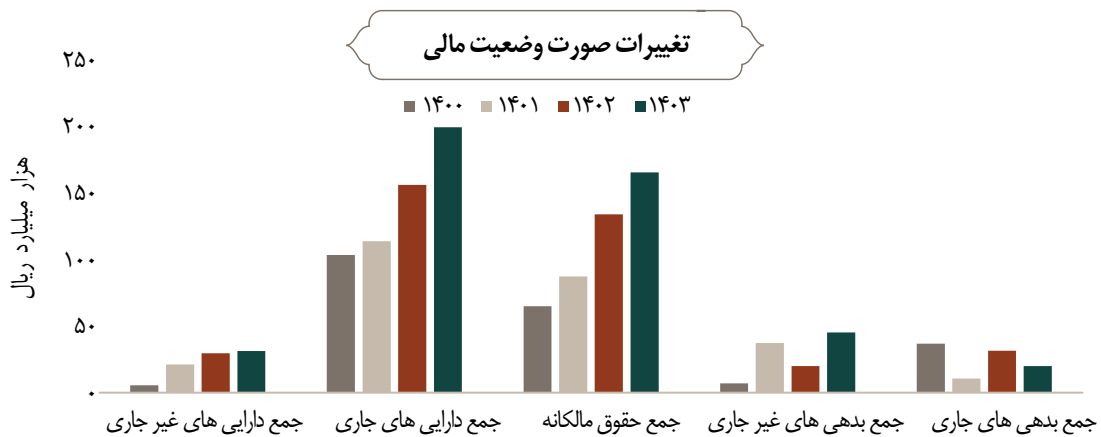
(مبالغ به میلیون ریال)

نسبت‌های نقدینگی	سال ۱۴۰۳	سال ۱۴۰۲	دلایل تغییر
نسبت جاری	%۲۵۲	%۲۴۸	-
نسبت آنی	%۲۴۸	%۲۴۷	-
(ب) نسبت‌های اهرمی			
نسبت بدهی	%۴۶	%۴۱	-
نسبت بدهی به حقوق صاحبان سهام	%۸۵	%۶۸	انتشار اوراق
(ج) نسبت‌های سودآوری			
نرخ بازده دارایی‌ها	%۲۲	%۳۵	افزایش دارایی‌های گروه
نرخ بازده حقوق صاحبان سهام (ارزش ویژه)	%۳۹	%۶۱	افزایش حقوق صاحبان سهام
نسبت بازده فروش	%۷۷	%۸۵	-

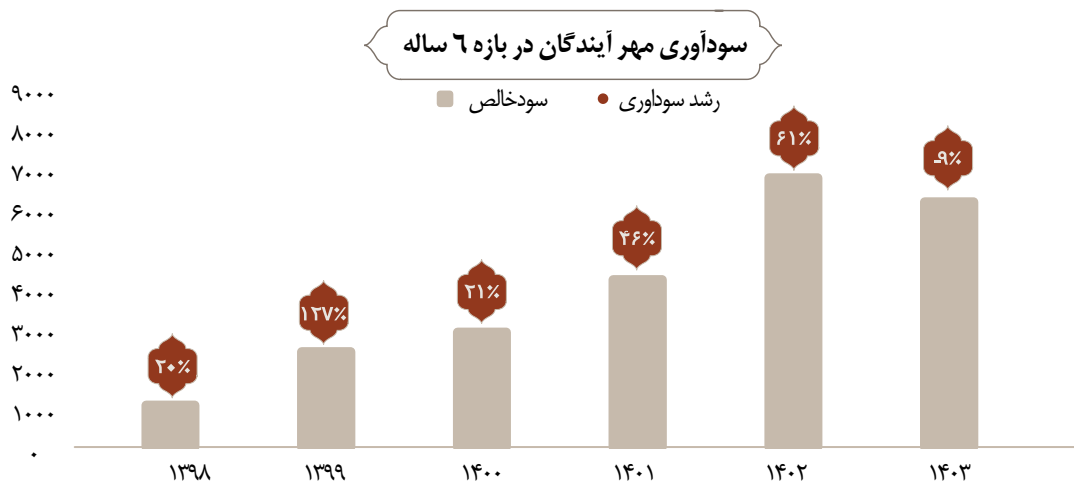
اصلی

(مبالغ به میلیون ریال)

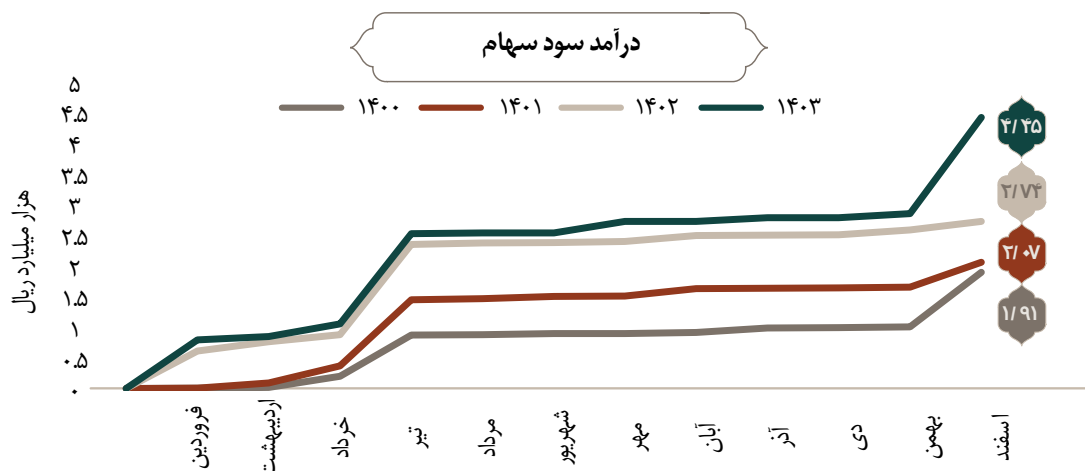
نسبت‌های نقدینگی	سال ۱۴۰۳	سال ۱۴۰۲	دلایل تغییر
نسبت جاری	%۹۹۸	%۴۹۴	تسویه تسهیلات مالی کوتاه مدت
نسبت آنی	%۹۷۳	%۴۹۲	
(ب) نسبت‌های اهرمی			
نسبت بدهی	%۲۸	%۲۸	-
نسبت بدهی به حقوق صاحبان سهام	%۳۹	%۳۹	-
(ج) نسبت‌های سودآوری			
نرخ بازده دارایی‌ها	%۳۰	%۴۲	افزایش دارایی‌های شرکت
نرخ بازده حقوق صاحبان سهام (ارزش ویژه)	%۴۱	%۶۱	افزایش حقوق صاحبان سهام
نسبت بازده فروش	%۷۷	%۸۵	افزایش هزینه مالی شرکت
(د) نسبت‌های ارزش بازار			
نسبت قیمت به ارزش دفتری هر سهم-مرتب	۶.۴۱	۶.۰۷	
نسبت قیمت به درآمد واقعی هر سهم	۳.۶۱	۳.۴۴	
آخرین قیمت هر سهم در تاریخ تأیید گزارش - ریال	۶.۶۱۰	۵.۶۴۰	
ارزش دفتری هر سهم-ریال	۱.۰۰۰	۱.۰۰۰	



افزایش دارایی های جاری ناشی از رشد سرمایه گذاری های کوتاه مدت از محل انتشار اوراق بوده که انعطاف پذیری مالی را تقویت کرده است. افزایش حقوق مالکانه نیز به دلیل رشد سود انباشته، موقعیت سرمایه گذاری شرکت را بهبود بخشیده است.



سودآوری شرکت در دو سال اخیر در کانال جدیدی قرار گرفته است و علی رغم شرایط بازار سرمایه شرکت توانسته سودآوری مناسبی داشته باشد.



افزایش ۶۲ درصدی سود سهام شرکت ناشی از رشد سود تقسیمی شرکت های سرمایه پذیر بوده است.

۶.۲. وضعیت معافیت های مالیاتی عملکرد شرکت

طبق قوانین مالیاتی، کلیه درآمدهای شرکت معاف یا مشمول مالیات مقطوع می باشد، لذا از این بابت ذخیره ای در حسابها منظور نشده است.

۷.۲. پرداخت سود

اطلاعات مربوط به پرداخت سود تقسیمی مصوب مجمع عمومی طی ۴ سال اخیر به شرح جدول ذیل می باشد:

لازم به ذکر است سود سهام اشخاص حقیقی سال ۱۴۰۰، ۱۴۰۱ و ۱۴۰۲ یک روز پس از مجمع عمومی عادی سالانه پرداخت شده است.

سود قابل تقسیم: سود قابل تقسیم طبق صورت سود و زیان تلفیقی یا صورت سود و زیان شرکت اصلی، هرکدام که کمتر باشد، و با لحاظ نمودن توان پرداخت سود، محاسبه می شود.

(مبالغ به میلیون ریال)

سال مالی	سود سهام پیشنهادی هیئت مدیره	سود سهام مصوب مجمع	درصد سود تقسیم شده به سود پیشنهادی	سود سهام پرداخت شده از طریق سجام (تا پایان سال مالی)	سود سهام پرداخت شده با مرکزیت شرکت (تا پایان سال مالی)	دلایل عدم پرداخت کامل سود سهام
۱۴۰۲	۳۰,۱۵۰,۰۰۰	۳۰,۱۵۰,۰۰۰	%۱۰۰	۲,۵۶۴,۲۱۶	۲۷,۴۸۴,۴۸۶	سود سهام پرداخت نشده، مربوط به سهام دارانی است که نسبت به تکمیل مشخصات خود در سامانه سجام و اعلام شماره حساب بانکی خود برای دریافت سود سهام اقدام ننموده اند.
۱۴۰۱	۲۱,۰۰۰,۰۰۰	۲۱,۰۰۰,۰۰۰	%۱۰۰	۱,۷۲۰,۴۹۷	۱۹,۲۷۲,۹۴۴	
۱۴۰۰	۱۹,۸۰۰,۰۰۰	۱۹,۸۰۰,۰۰۰	%۱۰۰	۶۲۳,۵۵۳	۱۹,۱۶۵,۴۸۹	
۱۳۹۹	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	%۱۰۰	۴۰۶,۶۶۲	۹,۵۸۷,۲۳۵	

۸.۲. سیاست تقسیم سود شرکت های فرعی و وابسته

سیاست تقسیم سود شرکت های فرعی و وابسته شرکت به شرح جدول ذیل می باشد:

(مبالغ به میلیون ریال)

نام شرکت	سال مالی	درصد مالکیت	سود خالص	سود (زیان) عملیاتی	درآمدها (هزینه های) غیر عملیاتی	سود سهام مصوب مجمع	نام حسابرس شرکت
شرکت واسپاری صنعت نفت آیندگان	۱۴۰۳/۱۲/۳۰	۹۹,۹۹۶	۳۶۹,۵۴۰	۹۲,۸۹۹	۲۷۶,۶۴۱	۱۲۰,۰۰۰	مؤسسه حسابرسی فریوران راهبرد
شرکت سرمایه گذاری توسعه آرمان مهان	۱۴۰۳/۱۲/۳۰	۹۹,۹۹۹	۲,۱۶۸,۴۰۰	۲,۷۲۷,۲۱۶	(۵۵۸,۸۱۶)	۱,۵۰۰,۰۰۰	مؤسسه حسابرسی فریوران راهبرد
شرکت کارگزاری خبرگان سهام	۱۴۰۳/۱۲/۳۰	۹۹,۹۹۹	۶۴۸,۳۹۶	۶۹۰,۳۱۸	(۴۱,۹۲۳)	۳۰۰,۰۰۰	مؤسسه حسابرسی کوشا منش
شرکت تأمین سرمایه سپهر	۱۴۰۳/۰۹/۳۰	۳۱	۲۴,۲۹۹,۳۰۶	۲۴,۴۹۸,۹۹۳	(۱۹۹,۶۸۷)	۱۷,۰۰۰,۰۰۰	مؤسسه حسابرسی فریوران راهبرد
شرکت خدمات بیمه ای امین پارسیان	۱۴۰۳/۱۰/۳۰	۳۰	۱,۵۲۶,۲۰۸	۸۷۷,۱۹۳	۶۴۹,۰۱۵	۱,۴۰۰,۰۰۰	مؤسسه حسابرسی رایمند و همکاران
شرکت سرمایه گذاری ساختمان ایران	۱۴۰۳/۰۶/۳۱	۲۲,۶۷	۱۶,۰۹۶,۵۳۹	۱۵,۸۸۱,۴۵۸	۲۱۵,۰۸۱	۹۲۵,۲۸۲	مؤسسه حسابرسی رازدار

M E H R A Y A N D E G A N

تابه اقلیم وجود این همه راه آمده ایم





اقلیم حضور

هر سازمان را جغرافیایی از انگرذاری است. اقلیمی که در آن می‌توان رد پای تصمیم‌ها، اعتبار عملکرد، و میزان نقش‌آفرینی آن را شناخت. در باب سوم، از جایگاه مهرآیدگان در گستره بازار سرمایه سخن می‌گوییم؛ از روند معاملات و ارزش سهام، تا امتیاز در صنعت و سازوکار بازارگردانی. آنچه در این فصل ترسیم می‌شود، نقشه‌ای از اقلیم حضور مادی بازار سرمایه است؛ حضوری که فراتر از شاخص‌ها و نمودارها و بر پایه شفافیت و اعتماد استوار است تا در حافظه بازار، به نامی نیک و نقشی پایدار شناخته شویم.



۳. اطلاعات مربوط به بازار اوراق بهادار

۱.۳. وضعیت معاملات و قیمت سهام

شرکت گروه توسعه مالی مهر آیندگان در تاریخ ۱۳۹۷/۱۲/۰۵ در فرابورس ایران پذیرش و در تاریخ ۱۳۹۸/۰۹/۰۵ در فهرست نرخ‌های فرابورس ایران درج گردیده و در تاریخ ۱۳۹۸/۱۱/۲۱ با نماد «ومهان» در فرابورس ایران عرضه عمومی اولیه شده است. همچنین با توجه به پذیرش شرکت گروه توسعه مالی مهر آیندگان در شرکت بورس اوراق بهادار تهران و انتقال سهام شرکت از بازار فرابورس ایران به شرکت بورس اوراق بهادار تهران، نماد «ومهان» در فهرست نرخ‌های بازار دوم بورس اوراق بهادار تهران درج شده است.

وضعیت سهام شرکت طی ۳ سال اخیر به شرح جدول ذیل بوده است:

از منظر عملکرد بازاری سهام نیز وضعیت به شکلی بوده که در ۲۳۲ روز از سال ۱۴۰۳ نماد گروه توسعه مالی مهر آیندگان باز و در حال معامله بوده که نشانگر بیشترین روزهای فعال بودن این نماد در سال‌های اخیر است. افزایش نسبت سهام شناور، رشد ارزش معاملات سهام و رشد ارزش بازار شرکت، دیگر موارد قابل ذکر در رابطه با وضعیت بازار سهام شرکت است.

سال منتهی به	تعداد سهام معامله شده	ارزش سهام معامله شده	تعداد روزهای با بودن نماد	تعداد نماد معاملاتی	نسبت شناور آزاد	پایان سال مالی		
						ارزش بازار	قیمت سهم	سرمایه
		میلیون ریال			%	میلیون ریال	ریال	میلیون ریال
۱۴۰۳/۱۲/۳۰	۳,۲۱۳,۸۱۴,۴۰۹	۱۸,۷۴۵,۰۰۳	۲۳۲	۲۳۲	۸,۱۲%	۲۸۸,۴۵۰,۰۰۰	۶,۴۱۰	۴۵,۰۰۰,۰۰۰
۱۴۰۲/۱۲/۲۹	۱,۸۴۰,۸۹۵,۴۷۲	۱۴,۲۸۹,۸۰۵	۲۳۴	۲۳۴	۱۱,۷۹%	۲۷۳,۱۵۰,۰۰۰	۶,۰۷۰	۴۵,۰۰۰,۰۰۰
۱۴۰۱/۱۲/۲۹	۲,۲۷۰,۸۱۱,۲۵۱	۱۱,۹۲۲,۰۳۳	۲۳۰	۲۳۰	۹,۲۳%	۲۱۴,۵۰۰,۰۰۰	۷,۱۵۰	۳۰,۰۰۰,۰۰۰



مجموع معاملات اشخاص حقیقی سهم ومهان در سال‌های ۱۴۰۳ و ۱۴۰۲ به ترتیب ۳,۲۹۴,۸۱۴,۷۶۷ و ۱,۹۵۰,۳۷۴,۶۸۷ سهم بوده است نمودار فوق حاکی از آن است که بیشترین حجم معاملات اشخاص حقیقی در سال ۱۴۰۳ مربوط به ۵ استان، تهران، فارس، اصفهان، خراسان رضوی و آذربایجان شرقی بوده است.

۲.۳. امتیاز و رتبه ناشر در بازار سرمایه و صنعت

در اجرای مفاد «دستورالعمل امتیازدهی به ناشران اوراق بهادار پذیرفته‌شده در بورس اوراق بهادار تهران و فرابورس ایران» شرکت گروه توسعه مالی مهر آیندگان در دوره ارزیابی یک‌ساله منتهی به شهریور ماه ۱۴۰۳، موفق به کسب امتیاز ۹۵,۲۵ در بُعد شفافیت اطلاعاتی و امتیاز کامل ۱۰۰ در بُعد حاکمیت شرکتی گردیده است. بر پایه نتایج حاصله، این شرکت در میان کلیه ناشران حاضر در بازار سرمایه و نیز در صنعت مربوطه، موفق به احراز رتبه نخست گردیده است.

اداره میزهای صنعت و رتبه بندی ناشران

مدیرعامل محترم شرکت گروه توسعه مالی مهر آیندگان (سهامی عام)

با سلام و احترام؛

به استحضار می‌رساند در راستای اجرای مفاد "دستورالعمل امتیازدهی به ناشران اوراق بهادار پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران و فرابورس ایران" (بارگذاری شده در پایگاه قوانین و مقررات بازار سرمایه به نشانی <https://cmr.sco.ir>)، امتیاز و رتبه آن شرکت در بازار سرمایه و صنعت برای بازه زمانی یکساله منتهی به شهریور ماه ۱۴۰۳ جهت درج در بخش ۲-۳ گزارش سالانه هیئت مدیره (ابلاغیه در تاریخ ۱۴۰۲/۰۵/۰۲) به شرح جدول ذیل ارائه می‌گردد:

عنوان امتیاز	مقادیر مبنای محاسبات در دستورالعمل امتیازدهی	امتیاز
امتیاز شفافیت اطلاعاتی	ماده ۶	۹۵/۲۵
امتیاز حاکمیت شرکتی	ماده ۱۱	۱۰۰
امتیاز نقش آفرینی در توسعه بازار سرمایه	ماده ۱۰	۶۱/۹۷
امتیاز کلی ناشر با اعمال ضرایب	ماده ۵	۹۱/۲۱
رتبه ناشر در بازار سرمایه	-	۱
رتبه ناشر در صنعت	-	۱

امتیاز کل ناشر = امتیاز شفافیت اطلاعاتی * ۰/۶۵ + امتیاز حاکمیت شرکتی * ۰/۴۰ + امتیاز نقش آفرینی در توسعه بازار سرمایه * ۰/۱۵

همچنین جهت طرح سوالات ضروری با شماره تلفن‌های ۸۴۰۸۳۳۱۴ و ۸۴۰۸۳۱۳۲ تماس حاصل فرمائید.

امیر طایفه ابراهیمی
رئیس اداره میزهای صنعت و
رتبه بندی ناشران

رونوشت:

جناب آقای دکتر حمید یاری عضو محترم هیأت مدیره و معاون نظارت بر بورس‌ها و ناشران
جناب آقای ولی اله جعفری مدیریت محترم نظارت بر ناشران

۳.۳. بازارگردانی

قرارداد بازارگردانی بر روی سهام شرکت با صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردان اهداف منعقد شده است. قرارداد مذکور از تاریخ ۱۴۰۱/۱۲/۱۵ تا تاریخ ۱۴۰۴/۱۲/۲۰ برقرار می‌باشد.

خلاصه مشخصات و عملکرد بازارگردان در سال مالی ۱۴۰۳ به شرح جدول ذیل می‌باشد:

ردیف	عنوان	پارامتر
۱	نام بازارگردان	صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردان اهداف
۲	آغاز دوره بازارگردانی	۱۴۰۱/۱۲/۱۵
۳	پایان دوره بازارگردانی	۱۴۰۴/۱۲/۲۰
۴	مبلغ اختصاص یافته به بازارگردان (میلیون ریال)	۱,۱۰۰,۰۰۰
۵	مبلغ خرید طی سال (میلیون ریال)	۵,۵۶۳,۱۱۱
۶	مبلغ فروش طی سال (میلیون ریال)	۴,۱۲۷,۳۰۳
۷	سود (زیان) بازارگردانی (میلیون ریال)	۳۶۶,۹۱۲
۸	تعداد سهام خریداری شده طی سال	۹۱۰,۶۴۹,۶۸۲
۹	تعداد سهام فروخته شده طی سال	۶۶۶,۸۷۵,۷۳۹
۱۰	مانده سهام نزد بازارگردان	۴۶۹,۵۷۹,۷۰۲

M E H R A Y A N D E G A N

نیل مراد بر حسب فکر و همت است





خوب حکمرانی

در مهر آیندگان سعی ما بر آن است تا حکمرانی خوب را به رویه‌ای فراگیر در تمامی سطوح سازمان و در تاروپود اندیشه راهبردی آن گره بزنیم. در این باب، تصویر روشنی از این شیوه حکمرانی ارائه‌گشته که از نظام راهبری و کمیته‌های کلیدی، تا اصولی که حرکت ما را در مسیر پایداری و خلق ارزش پایدار در همنمون می‌سازند را شامل می‌شود. این ساختار زمینه‌ای فراهم می‌آورد تا توازن میان منافع ذی‌نفعان، پاسخ‌گویی مدیران و جهت‌گیری راهبردی سازمان، در بستری منبجم، شفاف و کارآمد تحقق یابد.



۴. حاکمیت شرکتی

۱.۴. نظام راهبری

اعضای هیئت مدیره

ترکیب اعضای هیئت مدیره شرکت به شرح زیر می باشد:

ردیف	نام و نام خانوادگی	سمت	سوابق مهم اجرایی
۱	ذبیح اله نعیمی	رئیس هیئت مدیره (غیر موظف)	مدیرعامل و عضو هیئت مدیره شرکت سرمایه گذاری اهداف، رئیس هیئت مدیره شرکت صنایع پتروشیمی خلیج فارس، ذی حساب و مدیر مالی شرکت ملی صنایع پتروشیمی، عضو کمیته حسابرسی پتروشیمی آریا ساسول، عضو هیئت مدیره هلدینگ خلیج فارس، عضو هیئت مدیره پتروشیمی پارس، عضو هیئت مدیره پتروشیمی کاویان، عضو هیئت مدیره پتروشیمی مهاباد.
۲	کریم بروفرد	نایب رئیس هیئت مدیره (غیر موظف)	معاون مالی و اقتصادی شرکت گسترش انرژی پاسارگاد، معاون مالی و سرمایه گذاری گروه پتروشیمی سرمایه گذاری ایرانیان، مدیرعامل و عضو هیئت مدیره شرکت سرمایه گذاری صنعت نفت، عضو هیئت مدیره پتروشیمی بندر امام.
۳	محمد مهدی مؤمن زاده	مدیرعامل و عضو هیئت مدیره (موظف)	مدیرعامل سرمایه گذاری سامان مجد و عضو هیئت مدیره شرکت های بوری و غیربوری.
۴	سید محمدحسن ملیحی	عضو هیئت مدیره (غیر موظف)	مدیرعامل و عضو هیئت مدیره شرکت سرمایه گذاری سبحان، رئیس هیئت مدیره شرکت ترغیب صنعت ایران ایتالیا، عضو هیئت مدیره شرکت سرمایه گذاری امید فارس، عضو کمیته حسابرسی شرکت سرمایه گذاری مدار، مدیرعامل نهادهای واسط انتشار اوراق بدهی (spv) در بازار سرمایه، معاون عملیات و تحقیقات شرکت مدیریت دارایی مرکزی بازار سرمایه، عضو هیئت مدیره بیمه البرز.
۵	آرش جالبی	عضو هیئت مدیره (غیر موظف)	مدیرعامل شرکت فرآورده های قیری هرمز پاسارگاد، مدیرعامل و عضو هیئت مدیره شرکت افق توسعه انرژی خلیج فارس، مدیر بازار برق شرکت سبلان برق امید، معاون اقتصادی و بازار شرکت تولید برق نیروی دماوند، رئیس هیئت مدیره کارگزاری بورس بهگزین، معاون توسعه و برنامه ریزی گروه برق و انرژی صبا.

در سال مالی مورد گزارش، تعداد ۱۹ جلسه هیئت مدیره با حضور تمامی اعضا تشکیل شده است.

به موجب مصوبه مجمع عمومی عادی صاحبان سهام مورخ ۱۴۰۳/۰۴/۱۶، اشخاص حقوقی ذیل به عنوان اعضای هیئت مدیره انتخاب گردیدند. ضمناً نمایندگان معرفی شده از طرف اشخاص حقوقی عضو هیئت مدیره، توسط سازمان بورس و اوراق بهادار تأیید صلاحیت شده‌اند.

اعضای هیئت مدیره	نام نماینده	مدت مأموریت شروع خاتمه
شرکت مجتمع صنعتی نفت و گاز صبا جم کنگان (سهامی خاص)	آقای ذبیح اله نعیمی	۱۴۰۳/۰۴/۱۶ ۱۴۰۵/۰۴/۱۶
شرکت تلاش گستران آینده (سهامی خاص)	آقای سید محمدحسن ملیحی	۱۴۰۳/۰۴/۱۶ ۱۴۰۵/۰۴/۱۶
شرکت توسعه نفت و گاز صبا کارون (سهامی خاص)	آقای محمد مهدی مؤمن زاده	۱۴۰۳/۰۴/۱۶ ۱۴۰۵/۰۴/۱۶
شرکت توسعه نفت مروارید پیشکسوتان پارس دارخوین (سهامی خاص)	آقای کریم برو فرد	۱۴۰۳/۰۴/۱۶ ۱۴۰۵/۰۴/۱۶
شرکت توسعه نفت و گاز شایستگان اهداف (سهامی خاص)	آقای آرش جالبی	۱۴۰۳/۰۴/۱۶ ۱۴۰۵/۰۴/۱۶

۲.۴. اطلاعات مربوط به کمیته های حابرسی، انتصابات و کمیته ریسک کمیته های هیئت مدیره

در راستای تقویت نظام راهبری شرکتی و تقویت اثربخشی نظام کنترل داخلی شرکت گروه توسعه مالی مهر آیندگان، کمیته های هیئت مدیره ایجاد گردیده اند.

کمیته حسابرسی

اعضای این کمیته در حال حاضر یک عضو غیر موظف هیئت مدیره و دو عضو مستقل می باشند. همچنین مدیر حسابرسی داخلی به عنوان دبیر کمیته حسابرسی فعالیت می نماید. ضمناً در سال مالی مورد گزارش، تعداد ۱۲ جلسه کمیته حسابرسی با حضور تمامی اعضا تشکیل شده است.

اعضای کمیته حسابرسی

نام و نام خانوادگی	تحصیلات	تجربیات و سوابق مهم اجرایی
کریم بروفرد	دکتری حسابداری	معاون مالی و اقتصادی شرکت گسترش انرژی پاسارگاد، معاون مالی و سرمایه گذاری گروه پتروشیمی سرمایه گذاری ایرانیان، مدیرعامل و عضو هیئت مدیره شرکت سرمایه گذاری صنعت نفت، عضو هیئت مدیره پتروشیمی بندر امام.
سعید یارمحمدی	کارشناسی	قائم مقام شرکت سرمایه گذاری اهداف، مشاور مدیرعامل شرکت پتروشیمی شازند، معاونت برنامه ریزی و امور اقتصادی شرکت پتروشیمی شازند، مدیریت امور مالی شرکت پتروشیمی شازند، عضو هیئت مدیره شرکت های شیمیایی لاوان و پتروشیمی اردبیل، پالایش نفت اصفهان، نفت سپاهان.
سید اصغر موسوی	کارشناسی	رئیس حسابرسی شرکت پتروشیمی بیستون، مدیر حسابرسی و مدیر مالی شرکت گروه صنعتی گلرنگ، معاون مالی و اداری شرکت ماریناسان، قائم مقام گروه صنعتی پتروفرس، معاون اجرایی شرکت رازین توسعه، مدیر حسابرسی داخلی شرکت پتروشیمی بوشهر.

کمیته انتصابات

پیشنهاد انتصاب یا برکناری مدیران عامل و اعضا هیئت مدیره شرکت های فرعی از وظایف این کمیته می باشد. ضمناً در سال مالی مورد گزارش، تعداد ۶ جلسه کمیته انتصابات با حضور تمامی اعضا تشکیل شده است.

اعضای کمیته انتصابات

نام و نام خانوادگی	تحصیلات	تجربیات و سوابق مهم اجرایی
ذبیح اله نیممی	دکتری حرفه ای DBA	مدیرعامل و عضو هیئت مدیره شرکت سرمایه گذاری اهداف، رئیس هیئت مدیره شرکت صنایع پتروشیمی خلیج فارس، ذی حساب و مدیر مالی شرکت ملی صنایع پتروشیمی، عضو کمیته حسابرسی پتروشیمی آریا ساسول، عضو هیئت مدیره هلدینگ خلیج فارس، عضو هیئت مدیره پتروشیمی پارس، عضو هیئت مدیره پتروشیمی کاویان، عضو هیئت مدیره پتروشیمی مهاباد.
آرش جالبی	دانشجو دکتری مهندسی مالی	مدیرعامل شرکت فرآورده های قیری هرمز پاسارگاد، مدیرعامل و عضو هیئت مدیره شرکت افق توسعه انرژی خلیج فارس، مدیر بازار برق شرکت سبلان برق امید، معاون اقتصادی و بازار شرکت تولید برق نیروی دماوند، رئیس هیئت مدیره کارگزاری بورس بهگزین، معاون توسعه و برنامه ریزی گروه برق و انرژی صبا.
سید محسن حسینی خلیلی	کارشناسی ارشد حسابداری	مدیر مالی سرمایه گذاری اهداف، رئیس هیئت مدیره کارگزاری خبرگان سهام، عضو هیئت مدیره پتروشیمی تابان فردا، مدیرعامل و عضو هیئت مدیره افق زرین محاسب، عضو هیئت مدیره پتروشیمی دهلران، رئیس هیئت مدیره تأمین سرمایه سپهر.

کمیته ریسک

هدف کمیته، کمک به مدیریت جهت دستیابی به اهداف و تحقق برنامه‌های شرکت از طریق فعالیت‌های مرتبط با ارزیابی و مدیریت ریسک می‌باشد. ضمناً در سال مالی مورد گزارش، تعداد ۷ جلسه کمیته ریسک با حضور تمامی اعضا تشکیل شده است.

اعضای کمیته ریسک

نام و نام خانوادگی	تحصیلات	تجربیات و سوابق مهم اجرایی
آرش جالبی	دانشجو دکتری مهندسی مالی	مدیرعامل شرکت فرآورده‌های قیری هرمز پاسارگاد، مدیرعامل و عضو هیئت‌مدیره شرکت افق توسعه انرژی خلیج فارس، مدیر بازار برق شرکت سبلان برق امید، معاون اقتصادی و بازار شرکت تولید برق نیروی دماوند، رئیس هیئت‌مدیره کارگزاری بورس بهگزین، معاون توسعه و برنامه‌ریزی گروه برق و انرژی صبا.
فرزاد محسن پور	کارشناسی ارشد اقتصاد	مدیر بازارگردانی و فروش تأمین سرمایه امین
مسلم نیلچی	دکتری مهندسی مالی	عضو هیئت‌علمی دانشگاه، معاون کانون کارگزاران بورس اوراق بهادار

عملکرد حوزه حاکمیت شرکتی

اهم اقدامات هیئت‌مدیره شرکت در راستای ایجاد، استمرار و تقویت ساز و کارهای اثربخش جهت کسب اطمینان معقول از محقق شدن اصول حاکمیت شرکتی به شرح زیر می‌باشد:

۱. ایجاد چهارچوب حاکمیت شرکتی اثربخش از طریق ترویج بازارهای شفاف و منصفانه و تخصیص کارای منابع و حمایت از نظارت و اجرای مؤثر آن، از طریق:

➤ تدوین و تصویب منشور جهت برگزاری کمیته‌های تخصصی شامل منشور هیئت‌مدیره، منشور کمیته حسابرسی داخلی، منشور کمیته سرمایه‌گذاری و ریسک

➤ به‌روزرسانی آیین‌نامه‌ها و دستورالعمل‌های مصوب

➤ برگزاری منظم جلسات هیئت‌مدیره، کمیته‌های حسابرسی داخلی، سرمایه‌گذاری و ریسک

➤ توسعه سامانه ارزیابی عملکرد شرکت و بررسی ریسک‌های پرتفوی مطابق ضوابط آیین‌نامه سرمایه‌گذاری

۲. حفظ حقوق سهام‌داران و برخورد یکسان با آن‌ها به گونه‌ای که تمام سهام‌داران به‌طور منصفانه فرصت احقاق مؤثر حقوق خود را دارند، از طریق:

➤ پرداخت سود سهام‌داران مطابق زمان‌بندی پرداخت سود از طریق سامانه سجام، یک روز پس از مجمع

➤ پرداخت سود سهام‌داران حقوقی مطابق زمان‌بندی پرداخت سود

➤ تسویه بخشی از سود سهام سنوآنی در حد اطلاعات موجود و اطلاع‌رسانی آن از طریق سامانه کدال

➤ توسعه واحد مدیریت سهام جهت پاسخ‌گویی به سهام‌داران

۳. رعایت حقوق ذی‌نفعان طبق آنچه در قوانین و قراردادهای مشخص شده، در نظر گرفته شده و همکاری فعالانه‌ای بین شرکت و ذی‌نفعان در ایجاد ثروت، اشتغال و پایداری شرکت وجود دارد.

۴. افشا و شفافیت اطلاعات به گونه‌ای است که تمام موضوعات بااهمیت مرتبط با شرکت در سایت شرکت و سامانه جامع اطلاع‌رسانی ناشران (کدال) مطابق موازین سازمان بورس و اوراق بهادار تهران صورت پذیرفته است.

۵. تأیید معاملات با اشخاص وابسته توسط کمیته حسابرسی



حقوق و مزایای اعضای هیئت مدیره و مدیر عامل و حق حضور در جلسات

تصمیم‌گیری در خصوص تعیین حقوق و مزایای مدیر عامل و عضو موظف هیئت مدیره شرکت با هیئت مدیره می‌باشد. حق حضور اعضای غیر موظف هیئت مدیره و عضو کمیته‌های هیئت مدیره بر اساس مصوبه مجمع عمومی عادی سالیانه مورخ ۱۴۰۳/۰۴/۱۶ تعیین شده است. تعداد جلسات هیئت مدیره در سال مالی مورد گزارش ۱۹ جلسه بوده است. سیاست‌های کلی در خصوص حقوق و مزایا و پاداش مدیر عامل و اعضای هیئت مدیره توسط سهامدار عمده تعیین می‌شود.

۱.۲.۴. اقدامات و تصمیمات کمیته‌های تخصصی هیئت مدیره

نام کمیته	تصمیمات مهم اخذ شده	اقدامات انجام شده در خصوص تصمیمات اخذ شده
کمیته حسابرسی	بررسی و ارائه گزارش در خصوص نامه مدیریت	رفع کلیه موضوعات مستعد بهبود
	تجزیه و تحلیل صورت‌های مالی میان دوره‌ای و پایان دوره	ارائه پیشنهادات در خصوص اصلاح ساختار سرمایه
	بررسی و ارائه گزارش در خصوص وضعیت حاکمیت شرکتی	ارتقا کنترل‌های داخلی در زمینه‌های مستعد بهبود
کمیته ریسک	بررسی و ارزیابی مدیریت ریسک	تعیین معیارهای ارزیابی مدیریت ریسک
	شناسایی، ارزیابی و تجزیه و تحلیل ریسک	حصول اطمینان معقول از شناسایی ریسک‌های شرکت
	تهیه گزارش‌های مستمر در مورد وضعیت انواع ریسک‌ها	ارائه گزارشات مذکور به هیئت مدیره
کمیته انتصابات	تعیین نماینده موضوع ماده ۱۱۰ لایحه اصلاح قسمتی از قانون تجارت در شرکت‌های تابعه و سایر موارد ارجاعی	معرفی نماینده موضوع ماده ۱۱۰ لایحه اصلاح قسمتی از قانون تجارت در شرکت‌های تابعه و سایر موارد ارجاعی

۳.۴. اصول حاکمیت شرکتی

مطابق با مفاد ماده ۳ دستورالعمل حاکمیت شرکتی، اقدامات انجام شده درخصوص محقق شدن اصول حاکمیت شرکتی به شرح جدول ذیل می باشد:

ردیف	اصول حاکمیت شرکتی	اقدامات انجام شده توسط هیئت مدیره
۱	چارچوب حاکمیت شرکتی اثر بخش	ابلاغ رسمی دستورالعمل حاکمیت شرکتی از سوی هیئت مدیره و پیاده سازی آن در شرکت و پیگیری کامل آن جهت استقرار اصول حاکمیت شرکتی اثربخش و پایش مستمر گزارش های مربوطه.
۲	حفظ حقوق سهامداران و برخورد یکسان با آنها	پرداخت سود تقسیمی مجمع عمومی عادی سالیانه به سهامداران زیر یک درصد تنها یک روز پس از برگزاری مجمع، صورت گرفته است. همچنین پرداخت سود سایر سهامداران قبل از مهلت قانونی انجام شده است.
۳	رعایت حقوق ذی نفعان	در راستای ایفای حقوق برابر مالکان شرکت، امکان حضور و اعمال حق رأی در مجمع عمومی عادی سالیانه فراهم شده است.
۴	سرمایه گذاران نهادی، بازار سهام و سایر واسطه های مالی	انجام عملیات بازارگردانی سهام در راستای نقد شوندگی و افشای گزارش فعالیت ماهانه، یک روز کاری پس از پایان هر ماه.
۵	افشا و شفافیت	تمامی موضوعات با اهمیت شرکت از قبیل گزارش های قانونی دوره ای، گزارش تفسیری مدیریت، گزارش فعالیت هیئت مدیره و افشای اطلاعات با اهمیت در مهلت مقرر از طریق سامانه کدال منتشر و اطلاع رسانی شده است.
۶	مسئولیت پذیری هیئت مدیره	هیئت مدیره در راستای اجرای مفاد کامل اصول حاکمیت شرکتی ناشران ثبت شده نزد سازمان بورس و اوراق بهادار اقدامات لازم جهت عدم تفویض وظایف مطروح در این دستورالعمل را به طور کامل پیاده سازی نموده و درخصوص عدم رعایت آن مصداقی رخ نداده است.

۱.۳.۴. اطلاعات مربوط به معاملات با اشخاص وابسته

در سال مالی مورد گزارش معاملات با اشخاص وابسته به شرح جدول ذیل می‌باشد:

ردیف	نام شخص وابسته	نوع وابستگی	موضوع معامله
۱	شرکت کارگزاری خبرگان سهام	شرکت فرعی	معاملات با شرکت کارگزاری خبرگان سهام مربوط به کارمزد معاملات طبق یادداشت توضیحی ۳۲ صورت‌های مالی می‌باشد.

شایان ذکر است کلیه موارد فوق، طبق ماده ۱۲۹ قانون تجارت، علاوه بر اینکه به اطلاع حسابرس مستقل و بازرس قانونی رسیده است، مدیر ذی‌نفع هنگام اخذ تصمیم در هیئت‌مدیره، اعمال رأی نکرده است. ضمناً کمیته حسابرسی طبق تبصره ۵ ماده ۷ دستورالعمل حاکمیت شرکتی، نسبت به معامله با اشخاص وابسته طی صورت جلسه‌های شماره ۱۷۳، ۱۷۶، ۱۸۰ و ۱۸۳ مورخ ۱۴۰۳/۰۴/۲۴، ۱۴۰۳/۰۷/۳۰، ۱۴۰۳/۱۱/۱۵ و ۱۴۰۴/۰۲/۲۹ اظهار نظر نموده است.

۱.۴.۴. گزارش اقدامات انجام شده در خصوص مسئولیت‌های اجتماعی

طبق مواد ۳۹ و ۴۰ دستورالعمل حاکمیت شرکتی، گزارش پایداری شرکت مربوط به گزارش عملکرد اجتماعی شامل کمک‌های عام‌المنفعه و همکاری با مؤسسات خیریه و کمک به رفاه عمومی جامعه و گزارش عملکرد شرکت در رابطه با افزایش سطح رفاهی، بهداشتی و آموزشی کارکنان به شرح جدول ذیل می‌باشد.

انشای عملکرد شرکت در سال مالی منتهی به ۳۰ اسفند ۱۴۰۳

ابعاد	مبلغ (میلیون ریال)	توضیحات
کمک‌های عام‌المنفعه	۱۲,۷۵۰	کمک به آسایشگاه کهریزک، مجمع خیرین مدرسه‌ساز، هلال احمر و ...
مسائل زیست محیطی	-	شرکت فاقد چالش‌های زیست محیطی می‌باشد.
بهداشت و سلامت کارکنان	۱۴,۳۱۵	بیمه تکمیلی و انجام آزمایشات و معاینات ادواری کارکنان به صورت منظم و دوره‌ای
آموزش کارکنان	۷,۱۶۲	برگزاری دوره‌های آموزشی در راستای موضوع فعالیت شرکت، تعالی سازمانی و ...

به موجب مصوبه مجمع عمومی عادی سالیانه صاحبان سهام مورخ ۱۴۰۳/۰۴/۱۶ و در راستای ایفای مسئولیت‌های اجتماعی مبلغ ۵۵,۰۰۰ میلیون ریال برای سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۱۲/۳۰ به عنوان کمک‌های بلاعوض مورد تصویب قرار گرفت.

۵.۴. تشریح برنامه های راهبردی

برنامه های راهبردی قبلی

ردیف	اهم اقدامات هیئت مدیره در خصوص پیشرفت طرح های قبلی	دلایل هیئت مدیره بابت ایجاد طرح و برنامه های مذکور	پیشنهادهای هیئت مدیره بابت به سرانجام رساندن طرح ها و برنامه ها
۱	پیاده سازی چارچوب حاکمیت شرکتی اثر بخش	استمرار و تقویت ساز و کارهای اثر بخش	ایجاد و بروز رسانی آیین نامه ها و دستورالعمل های مصوب
۲	تدوین منشور جهت برگزاری کمیته های تخصصی شامل منشور هیئت مدیره، کمیته حسابرسی داخلی، کمیته سرمایه گذاری و ریسک.	توسعه سامانه ارزیابی عملکرد شرکت و بررسی ریسک های پرتفوی مطابق ضوابط آیین نامه سرمایه گذاری	پیاده سازی و اجرای تدوین منشورهای لازم الاجرا و توسعه زیر ساخت آنها جهت بهره برداری
۳	برگزاری منظم جلسات هیئت مدیره، کمیته های حسابرسی داخلی، سرمایه گذاری و ریسک	تبیین موضوعات و پیگیری امورات جاری	التزام به برقراری منظم و اجرای مصوبات مذکور
۴	پرداخت سود سهام داران حقیقی (از طریق سامانه سجام، یک روز پس از مجمع) و حقوقی مطابق زمانبندی پرداخت	رعایت حقوق سهامداری و شفافیت مالی	پایبندی به رعایت حقوق سهامداری و خوش نامی در بازار سرمایه و رعایت حداکثر الزامات سازمان بورس و اوراق بهادار
۵	تسویه بخشی از سود سهام سنواتی و اطلاع رسانی آن از طریق سامانه کدال.	الزام به رعایت افشای اطلاعات مالی بروز و آگاهی بخشی به جامعه سهامداران	انجام به موقع و تسریع در امورات اجرایی حسب موضوع یادشده
۶	تلاش برای تغییر در پرتفوی شرکت، خروج از برخی سرمایه گذاری ها و ورود به حوزه های جدید	افزایش سودآوری و تنوع درآمدی	با توجه به شرایط بازار

برنامه های راهبردی آتی

ردیف	طرح ها و برنامه های جدید	دلایل هیئت مدیره بابت ایجاد طرح و برنامه های جدید	پیشنهادهای هیئت مدیره بابت به سرانجام رساندن طرح ها و برنامه ها
۱	توسعه سرمایه گذاری ها در حوزه های درآمدی پایدار و افزایش قدرت رقابت پذیری با متنوع سازی بهینه پرتفو با در نظر داشتن شرکت های دارای سال مالی متفاوت	ورود منابع جدید در مقاطع مختلف سال	تأمین منابع بهینه طی سال و برنامه ریزی مالی هدفمند جهت تقسیم سود و مدیریت بهینه منابع
۲	سازماندهی مطلوب شرکت های تابعه با توجه به برنامه های استراتژیک گروه- نظارت مستمر بر عملکرد شرکت های تابعه بمنظور ارزیابی عملکرد	خلق ارزش افزوده و توسعه فعالیت های درون گروهی جهت رشد کسب و کار	هدفمند نمودن برنامه های سالیانه شرکت های تابعه و همسان سازی با برنامه های استراتژیک کلان گروه جهت ایجاد مزیت رقابتی و توسعه بازار
۳	توسعه سرمایه گذاری در حوزه های پربازده و صنایع رو به رشد براساس بررسی آینده پژوهی و شناسایی فرصت های سرمایه گذاری بواسطه تحقیقات بازار و توسعه ابزارهای دیجیتال	برنامه ریزی در جهت مدیریت توسعه پرتفوی براساس مولفه ها و شاخص های مهم سرمایه گذاری سهام	ایجاد بسترهای لازم جهت آماده سازی و بهره برداری های مستمر در ابعاد مختلف سرمایه گذاری
۴	ایجاد فرهنگ سازمانی دیتا محور (استراتژی دیجیتال و داده)	ارتقای فرهنگ و نگهداشت دیتای سازمانی	زمینه سازی فرهنگ و ارزشمند بودن استراتژی های داده ای و دیجیتال در جهت ایجاد بانک اطلاعاتی در گروه
۵	توسعه واحد مدیریت امور سهام و روابط سرمایه گذاران جهت پاسخگویی به سهامداران	رعایت حقوق ذینفعان و سهامداران براساس قوانین و دستورالعمل ها	افشاء و شفافیت اطلاعات مرتبط با شرکت مطابق با موازین سازمان بورس و اوراق بهادار
۶	طراحی و پیاده سازی سیستم جامع اطلاعات مدیریت و هم افزایی درون گروهی در منابع انسانی	تسریع و هم افزایی در تجمیع اطلاعات درون شرکتی در جهت بهره برداری بهتر	طراحی و پیاده سازی فرایند مورد نظر
۷	تلاش برای تغییر در پرتفوی شرکت، خروج از برخی سرمایه گذاری ها و ورود به حوزه های جدید	افزایش سودآوری و تنوع درآمدی	پیگیری از نهادهای تصمیم گیر

M E H R A Y A N D E G A N

آری، به اتفاق، جهان می‌توان گرفت





جمع همان

حیات هر سازمان بسته به روح جمعیت آن است که با بهیولی و هم قدمی، هویتی یگانه پدید می آورند. در باب پنجم به روایت پویش و کوشش نهادی می پردازیم که هر یک به تنهایی نماینده فلسفه و فرهنگ مبرآیندگان هستند. جمع همان فرصتی برای هم افزایی اندیشه ها، تجربه ها و توانمندی های است که در سایدی حکمرانی مشترک، به یک منظومه هدفمند بدل شده اند. شوق بالندگی، باور مشترک مادر این همراهی و بستری است که در آن، توان فردی در قامت سرپایه ای جمعی تجلی می یابد.





۵. اطلاعات مربوط به شرکت های گروه

وضعیت پرتفوی سرمایه گذاری بلندمدت (شرکت های گروه)

(مبالغ به میلیون ریال)

ردیف	نام شرکت	تعداد سهام	درصد مالکیت	بهای تمام شده در ۱۴۰۳/۱۲/۳۰	بهای تمام شده در ۱۴۰۲/۱۲/۲۹
۱	کارگزاری خبرگان سهام	۲,۹۹۹,۹۹۳,۸۳۰	۹۹,۹۹	۲,۱۳۲,۳۳۸	۲,۱۳۲,۳۳۸
۲	واسپاری صنعت نفت آیندگان	۵۹۹,۹۹۶,۰۰۰	۹۹,۹۹۶	۵۹۹,۹۹۶	۵۹۹,۹۹۶
۳	سرمایه گذاری توسعه آرمان مهان	۹۹,۹۹۶,۰۰۰	۹۹,۹۹۹	۱۹۹,۹۹۲	۲۰۰,۰۰۰
۴	تأمین سرمایه سپهر	۱۰,۵۳۹,۹۷۰,۴۴۳	۳۱	۷,۸۴۰,۱۱۷	۵,۶۷۶,۳۲۳
۵	خدمات بیمه ای امین پارسیان	۵,۹۹۹,۰۰۰	۳۰	۳۱۴,۹۴۸	۳۱۴,۹۴۸
۶	سرمایه گذاری ساختمان ایران	۶,۹۹۳,۴۵۵,۶۳۱	۲۲,۶۷	۱۲,۸۰۳,۵۸۴	۱۲,۸۶۲,۱۶۹
جمع				۲۳,۸۹۰,۹۷۴	۲۱,۷۸۵,۷۷۴



کارگزاری خبرگان سهام

شرکت کارگزاری خبرگان سهام با موضوع ارائه خدمات کارگزاری و معامله‌گری در بورس اوراق بهادار، کالا و انرژی، ارائه خدمات مشاوره‌ای و سبدگردانی با اخذ مجوز از سازمان بورس فعالیت می‌نماید. سرمایه شرکت در حال حاضر مبلغ ۳,۰۰۰ میلیارد ریال منقسم به ۳,۰۰۰ میلیون سهم یک‌هزار ریالی می‌باشد.

گزیده اطلاعات شرکت کارگزاری خبرگان سهام به شرح زیر است:

(مبالغ به میلیون ریال)

الف) اطلاعات عملکرد مالی طی سال:		
۱۴۰۲	۱۴۰۳	
۲,۵۹۶,۴۰۷	۲,۰۵۴,۰۴۹	درآمدهای عملیاتی
۷۹۸,۹۸۱	۱,۳۶۳,۷۳۱	هزینه‌های عملیاتی
۱,۷۹۷,۴۲۶	۶۹۰,۳۱۸	سود عملیاتی
۱,۲۴۲,۹۱۵	۲,۳۳۳,۵۱۷	هزینه‌های مالی
۳,۴۵۳,۲۱۶	۶۴۸,۳۹۶	سود خالص - پس از کسر مالیات
(۹,۸۱۷,۲۷۸)	(۲,۵۸۸,۶۳۹)	جریان خالص (خروج) نقد حاصل از فعالیت‌های عملیاتی
ب) اطلاعات صورت وضعیت مالی در پایان سال:		
۶۴,۶۳۸,۵۱۶	۱۱۲,۲۲۴,۶۹۰	جمع دارایی‌ها
۵۷,۱۰۸,۴۹۳	۱۰۴,۳۹۶,۲۷۱	جمع بدهی‌ها
۳,۰۰۰,۰۰۰	۳,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه ثبت شده
۷,۵۳۰,۰۲۳	۷,۸۲۸,۴۱۹	جمع حقوق مالکانه
ج) نسبت‌های مالی (درصد):		
۵	۱	نسبت بازده دارایی‌ها
۴۶	۸	نسبت بازده حقوق مالکانه
۱۰۱	۱۰۰	نسبت جاری
۸۸	۹۳	نسبت بدهی
د) اطلاعات مربوط به هر سهم:		
۳,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۳,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	تعداد سهام
۲,۰۷۰	۲۱۶	سود پایه هر سهم - ریال
۱۱۷	۱۰۰	سود نقدی هر سهم - ریال
ه) سایر اطلاعات :		
۷۳	۸۲	تعداد کارکنان - نفر (پایان سال)



شرکت واسپاری صنعت نفت آیندگان

شرکت واسپاری صنعت نفت آیندگان، با موضوع عملیات لیزینگ و تحت مجوز بانک مرکزی فعالیت می‌نماید. سرمایه شرکت در حال حاضر مبلغ ۶۰۰ میلیارد ریال منقسم به ۶۰۰ میلیون سهم یک‌هزار ریالی می‌باشد. گزیده اطلاعات شرکت واسپاری صنعت نفت آیندگان به شرح زیر است:

(مبالغ به میلیون ریال)

الف) اطلاعات عملکرد مالی طی سال:		
۱۴۰۲	۱۴۰۳	
۹۱,۲۵۲	۲۷۸,۴۱۶	درآمدهای عملیاتی
۱۲۲,۰۰۳	۱۸۵,۵۱۷	هزینه‌های عملیاتی
(۳۰,۷۵۱)	۹۲,۸۹۹	سود (زیان) عملیاتی
-	-	هزینه‌های مالی
۳۴,۹۰۰	۳۶۹,۵۴۰	سود خالص-پس از کسر مالیات
(۴۷۵,۰۴۹)	(۷۷۰,۰۶۲)	جریان خالص (خروج) نقد حاصل از فعالیت‌های عملیاتی
ب) اطلاعات صورت وضعیت مالی در پایان سال:		
۹۳۲,۶۲۲	۱,۶۵۶,۲۰۴	جمع دارایی‌ها
۲۱۲,۱۱۸	۵۷۲,۱۶۰	جمع بدهی‌ها
۶۰۰,۰۰۰	۶۰۰,۰۰۰	سرمایه ثبت شده
۷۲۰,۵۰۴	۱,۰۸۴,۰۴۴	جمع حقوق مالکانه
ج) نسبت های مالی (درصد):		
۴	۲۲	نسبت بازده دارایی‌ها
۵	۳۴	نسبت بازده حقوق مالکانه
۴۵۹	۱۹۰	نسبت جاری
۲۳	۳۴	نسبت بدهی
د) اطلاعات مربوط به هر سهم:		
۶۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۶۰۰,۰۰۰,۰۰۰	تعداد سهام
۵۸	۶۱۶	سود پایه هر سهم-ریال
۱۰	۲۰۰	سود نقدی هر سهم-ریال
ه) سایر اطلاعات :		
۱۲	۱۲	تعداد کارکنان-نفر (پایان سال)



شرکت سرمایه‌گذاری توسعه آرمان مهران (خدمات صبا تجارت یاس)

شرکت سرمایه‌گذاری توسعه آرمان مهران با موضوع سرمایه‌گذاری فعالیت می‌نماید. سرمایه شرکت در حال حاضر ۱,۰۰۰ میلیارد ریال منقسم به ۱۰۰ میلیون سهم ده‌هزار ریالی می‌باشد. گزیده اطلاعات شرکت سرمایه‌گذاری توسعه آرمان مهران به شرح جدول زیر است:

(مبالغ به میلیون ریال)

الف) اطلاعات عملکرد مالی طی سال:		
۱۴۰۲	۱۴۰۳	
۲,۸۲۹,۱۰۳	۲,۹۷۲,۸۹۱	درآمدهای عملیاتی
۱۵۱,۸۱۱	۲۴۵,۶۷۵	هزینه‌های عملیاتی
۲,۶۷۷,۲۹۲	۲,۷۲۷,۲۱۶	سود عملیاتی
۳۹۹,۶۸۲	۵۵۸,۸۱۶	هزینه‌های مالی
۲,۲۷۷,۶۱۰	۲,۱۶۸,۴۰۰	سود خالص-پس از کسر مالیات
(۱,۵۱۷,۶۶۴)	۲,۵۰۷,۸۷۲	جریان‌های ورود (خروج) نقد حاصل از فعالیت‌های عملیاتی
ب) اطلاعات صورت وضعیت مالی در پایان سال:		
۲۴,۸۸۰,۵۴۳	۲۳,۱۹۶,۸۸۸	جمع دارایی‌ها
۱۴,۲۳۲,۰۶۶	۱۰,۶۸۰,۰۱۱	جمع بدهی‌ها
۱,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه ثبت شده
۱۰,۶۴۸,۴۷۷	۱۲,۵۱۶,۸۷۷	جمع حقوق مالکانه
ج) نسبت‌های مالی (درصد):		
۹	۹	نسبت بازده دارایی‌ها
۲۱	۱۷	نسبت بازده حقوق مالکانه
۱۲۰	۱۴۵	نسبت جاری
۵۷	۴۶	نسبت بدهی
د) اطلاعات مربوط به هر سهم:		
۱۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰,۰۰۰,۰۰۰	تعداد سهام
۲۲,۷۷۶	۲۱,۶۸۴	سود پایه هر سهم-ریال
۳,۰۰۰	۱۵,۰۰۰	سود نقدی هر سهم-ریال
ه) سایر اطلاعات :		
۱۴	۱۸	تعداد کارکنان-نفر (پایان سال)



شرکت خدمات بیمه‌ای امین پارس‌یان

شرکت خدمات بیمه‌ای امین پارس‌یان (سهامی خاص) با اخذ نمایندگی از شرکت بیمه پارس‌یان و عرضه خدمات بیمه‌ای با رعایت قانون تأسیس بیمه مرکزی ایران و بیمه‌گری، مصوبات شورای عالی بیمه و مفاد قرارداد نمایندگی بیمه فعالیت می‌نماید. سرمایه شرکت در حال حاضر ۲۰۰,۰۰۰ میلیون ریال است.

الف) اطلاعات عملکرد مالی طی سال:	۱۴۰۳/۱۰/۳۰	۱۴۰۲/۱۰/۳۰
سود خالص	۱,۵۲۶,۲۰۸	۱,۱۲۰,۳۴۴
جمع دارایی‌ها	۴,۹۵۹,۱۸۳	۳,۲۸۳,۴۸۳
جمع بدهی‌ها	۲,۸۰۵,۳۱۶	۱,۶۵۵,۸۲۴
جمع حقوق مالکانه	۲,۱۵۳,۸۶۷	۱,۶۲۷,۶۵۹

شرکت تأمین سرمایه سپهر

شرکت تأمین سرمایه سپهر با موضوع پذیره‌نویسی، تعهد پذیره‌نویسی و تعهد خرید اوراق بهادار در عرضه‌های ثانویه در حد امکانات مالی خود یا از طریق تشکیل سندیکا با سایر نهادهای مشابه فعالیت می‌نماید. سرمایه شرکت در حال حاضر ۲۴,۰۰۰,۰۰۰ میلیون ریال و ۱۰,۰۰۰,۰۰۰ میلیون ریال افزایش سرمایه در جریان می‌باشد.

الف) اطلاعات عملکرد مالی طی سال:	۱۴۰۳/۰۹/۳۰	۱۴۰۲/۰۹/۳۰
سود خالص	۲۴,۲۹۹,۳۰۶	۱۰,۳۴۵,۴۱۸
جمع دارایی‌ها	۶۸,۱۱۱,۰۹۱	۴۶,۵۰۶,۹۵۹
جمع بدهی‌ها	۶,۹۷۲,۲۷۲	۹,۶۶۷,۴۴۳
جمع حقوق مالکانه	۶۱,۱۳۸,۸۲۱	۳۶,۸۳۹,۵۱۵

شرکت سرمایه‌گذاری ساختمان ایران

شرکت سرمایه‌گذاری ساختمان ایران با موضوع سرمایه‌گذاری در سهام سهم‌الشرکه واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق‌ها یا سایر اوراق بهادار دارای حق رأی با هدف کسب انتفاع فعالیت می‌نماید. سرمایه شرکت در حال حاضر ۳۰,۸۴۲,۷۲۶ میلیون ریال است.

الف) اطلاعات عملکرد مالی طی سال:	۱۴۰۳/۱۲/۳۰	۱۴۰۲/۱۲/۲۹
سود خالص	۱۶,۶۸۳,۵۲۳	۱۸,۶۹۱,۰۴۹
جمع دارایی‌ها	۵۸,۸۶۶,۷۰۷	۴۴,۳۸۸,۸۲۸
جمع بدهی‌ها	۲,۱۴۸,۴۴۷	۲,۷۶۵,۰۱۸
جمع حقوق مالکانه	۵۶,۷۱۸,۲۶۰	۴۱,۶۲۳,۸۱۰

M E H R A Y A N D E G A N



هر چیز که در جستن آنی، آنی





کیفیت بی‌نام

در مهر آیندگان، کیفیت معیاری برای بخش کار خوب و درست دانسته می‌شود. ما باور داریم هر کجا کار و کوششی با تعهد درونی همراه شده و وجدان حرفه‌ای از نتیجه آن خوشود باشد، کیفیت بی‌نام در تجربه زیسته سازمان متجلی می‌شود. باب ششم گواهی روشن بر انضباط و شفافیت در صورت‌های مالی شرکت است که سبب شده تا بدون بند حسابرس و بازرس ارائه شوند و گزارش مقبول حسابرس، همواره مهر تاییدی بر سلامت و صداقت آن باشد. دقت در ثبت، صداقت در گزارش، و تعهد در افشا، سه اصلی است که بنیان اعتماد مالی در سازمان را استوار ساخته و لمس این کیفیت را میسر گردانیده است.



۶. گزارش حسابرس مستقل و بازرس قانونی



به نام خدا

گزارش حسابرس مستقل و بازرس قانونی
به مجمع عمومی عادی صاحبان سهام
شرکت گروه توسعه مالی مهر آیندگان (سهامی عام)

گزارش حسابرسی صورت‌های مالی

اظهاری نظر

۱- صورت‌های مالی تلفیقی و جداگانه شرکت گروه توسعه مالی مهر آیندگان (سهامی عام) شامل صورت‌های وضعیت مالی به تاریخ ۳۰ اسفند ۱۴۰۳ و صورت‌های سود و زیان، تغییرات در حقوق مالکانه و جریانهای نقدی برای سال مالی منتهی به تاریخ مزبور و یادداشت‌های توضیحی ۱ الی ۳۵ توسط این مؤسسه حسابرسی شده است. به نظر این مؤسسه صورت‌های مالی یاد شده وضعیت مالی گروه و شرکت در تاریخ ۳۰ اسفند ۱۴۰۳، و عملکرد مالی و جریانهای نقدی گروه و شرکت را برای سال مالی منتهی به تاریخ، مزبور از تمام جنبه‌های با اهمیت، طبق استانداردهای حسابداری به نحو منصفانه نشان میدهد.

مبنای اظهارنظر

۲- حسابرسی این مؤسسه طبق استانداردهای حسابرسی انجام شده است. مسئولیتهای مؤسسه طبق این استانداردها در بخش مسئولیت‌های حسابرس و بازرس قانونی در حسابرسی صورت‌های مالی توصیف شده است این مؤسسه طبق الزامات آیین رفتار حرفه‌ای حسابداران رسمی، مستقل از گروه است و سایر مسئولیتهای اخلاقی را طبق الزامات مذکور انجام داده است این مؤسسه اعتقاد دارد که شواهد حسابرسی کسب شده به عنوان مبنای اظهار نظر، کافی و مناسب است.

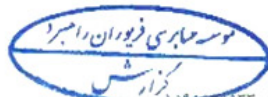
مسائل عمده حسابرسی

۳- منظور از مسائل عمده حسابرسی، مسائلی است که به قضاوت حرفه‌ای حسابرس، در حسابرسی صورت‌های مالی تلفیقی و جداگانه سال جاری، دارای بیشترین اهمیت بوده‌اند. این مسائل در چارچوب حسابرسی صورت‌های مالی تلفیقی و جداگانه و به منظور اظهارنظر نسبت به صورت‌های مالی تلفیقی و جداگانه، مورد توجه قرار گرفته است. در این خصوص هیچگونه مسائل عمده حسابرسی برای درج در گزارش وجود ندارد.

سایر بندهای توضیحی

حسابرسی سال گذشته

۴- صورت‌های مالی شرکت برای سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۲ توسط مؤسسه حسابرسی دیگری، حسابرسی شده است و در گزارش مورخ ۲۲ خرداد ۱۴۰۳ مؤسسه مذکور، اظهارنظر تعدیل نشده ارائه شده است.



- ۱ -



گزارش حسابرس مستقل و بازرس قانونی (ادامه) شرکت گروه توسعه مالی مهر آیندگان (سهامی عام)

سایر اطلاعات

۵- مسئولیت سایر اطلاعات با هیئت مدیره شرکت است. سایر اطلاعات شامل گزارش تفسیری مدیریت است. اظهار نظر این موسسه نسبت به صورتهای مالی به سایر اطلاعات تسری ندارد و لذا این موسسه نسبت به آن هیچ نوع اطمینانی ارائه نمی کند. مسئولیت این موسسه مطالعه سایر اطلاعات به منظور تشخیص مغایرتهای با اهمیت بین سایر اطلاعات و صورتهای مالی یا شناخت کسب شده توسط حسابرس در جریان حسابرسی و یا مواردی است که به نظر میرسد تحریفی با اهمیت در سایر اطلاعات وجود دارد در صورتی که این موسسه بر اساس کار انجام شده به این نتیجه برسد که تحریفی با اهمیت در سایر اطلاعات وجود دارد باید آن را گزارش کند. در این خصوص نکته قابل گزارشی وجود ندارد.

مسئولیت های هیئت مدیره در قبال صورتهای مالی

۶- مسئولیت تهیه و ارائه منصفانه صورتهای مالی تلفیقی و جداگانه شرکت طبق استانداردهای حسابداری و همچنین طراحی، اعمال و حفظ کنترل های داخلی لازم برای تهیه صورتهای مالی عاری از تحریف با اهمیت ناشی از تقلب یا اشتباه، بر عهده هیئت مدیره است. در تهیه صورتهای مالی تلفیقی و جداگانه شرکت، هیئت مدیره مسئول ارزیابی توانایی شرکت به ادامه فعالیت و حسب ضرورت، افشای موضوعات مرتبط با ادامه فعالیت و مناسب بودن بکارگیری مبنای حسابداری تداوم فعالیت است، مگر اینکه قصد انحلال شرکت یا توقف عملیات آن وجود داشته باشد، یا هیچ راهکار واقع بینانه دیگری به جز موارد مذکور وجود نداشته باشد.

مسئولیت های حسابرس و بازرس قانونی در حسابرسی صورتهای مالی

۷- اهداف حسابرس شامل کسب اطمینان معقول از اینکه صورتهای مالی تلفیقی و جداگانه شرکت، عاری از تحریف با اهمیت ناشی از تقلب یا اشتباه است، و صدور گزارش حسابرس شامل اظهار نظر وی می شود. اطمینان معقول، سطح بالایی از اطمینان است، اما حتی با انجام حسابرسی طبق استانداردهای حسابرسی ممکن است همه تحریف های با اهمیت، در صورت وجود، کشف نشود. تحریف ها که ناشی از تقلب یا اشتباه می باشند، زمانی با اهمیت تلقی می شوند که به طور منطقی انتظار رود، به تنهایی یا در مجموع، بتوانند بر تصمیمات اقتصادی استفاده کنندگان که بر مبنای صورتهای مالی تلفیقی و جداگانه شرکت اتخاذ می شود، اثر بگذارند. در چارچوب انجام حسابرسی طبق استانداردهای حسابرسی، بکارگیری قضاوت حرفه ای و حفظ نگرش تردید حرفه ای در سراسر کار حسابرسی ضروری است، همچنین:



گزارش حسابرس مستقل و بازرس قانونی (ادامه)

شرکت گروه توسعه مالی مهر آیندگان (سهامی عام)

- خطرهای تحریف بااهمیت صورتهای مالی تلفیقی و جداگانه شرکت ناشی از تقلب یا اشتباه مشخص و ارزیابی می‌شود، روش‌های حسابرسی در برخورد با این خطرهای طراحی و اجرا و شواهد حسابرسی کافی و مناسب به عنوان مبنای اظهارنظر کسب می‌شود. از آنجا که تقلب می‌تواند همراه یا تبانی، جعل، حذف عمدی، ارائه نادرست اطلاعات، یا زیرپاگذاری کنترل‌های داخلی باشد، خطر عدم کشف تحریف بااهمیت ناشی از تقلب، بالاتر از خطر عدم کشف تحریف بااهمیت ناشی از اشتباه است.
- از کنترل‌های داخلی مرتبط با حسابرسی به منظور طراحی روش‌های حسابرسی مناسب شرایط موجود، و نه به قصد اظهارنظر نسبت به اثربخشی کنترل‌های داخلی گروه و شرکت، شناخت کافی کسب می‌شود.
- مناسب بودن رویه‌های حسابداری استفاده شده و معقول بودن برآوردهای حسابداری و موارد افشای مرتبط ارزیابی می‌شود.
- بر مبنای شواهد حسابرسی کسب شده، در مورد مناسب بودن بکارگیری مبنای حسابداری تداوم فعالیت و وجود یا نبود ابهامی بااهمیت در ارتباط با رویدادها یا شرایطی که می‌تواند تردیدی عمده نسبت به توانایی گروه و شرکت به ادامه فعالیت ایجاد کند، نتیجه‌گیری می‌شود. اگر چنین نتیجه‌گیری شود که ابهامی بااهمیت وجود دارد باید در گزارش حسابرس به اطلاعات افشا شده مرتبط با این موضوع در صورتهای مالی تلفیقی و جداگانه شرکت اشاره شود یا، اگر اطلاعات افشا شده کافی نبود، اظهارنظر حسابرس تعدیل می‌گردد. نتیجه‌گیری‌ها مبتنی بر شواهد حسابرسی کسب شده تا تاریخ گزارش حسابرس است. با این حال، رویدادها یا شرایط آتی ممکن است سبب شود گروه یا شرکت، از ادامه فعالیت بازماند.
- کلیت ارائه، ساختار و محتوای صورتهای مالی تلفیقی و جداگانه، شامل موارد افشا، و اینکه آیا معاملات و رویدادهای مبنای تهیه صورتهای مالی تلفیقی و جداگانه شرکت، به گونه‌ای در صورتهای مالی منعکس شده‌اند که ارائه متصفانه حاصل شده باشد، ارزیابی می‌گردد.
- شواهد حسابرسی کافی و مناسب در مورد اطلاعات مالی شرکت‌های گروه یا فعالیت‌های تجاری درون گروه به منظور اظهارنظر مناسب نسبت به صورتهای مالی تلفیقی و جداگانه شرکت کسب می‌گردد. حسابرس مسئول هدایت، سرپرستی و عملکرد حسابرسی گروه است. مسئولیت اظهارنظر حسابرس، تنها متوجه حسابرس است.
- افزون بر این، زمان‌بندی اجرا و دامنه برنامه‌ریزی شده کار حسابرسی و یافته‌های عمده حسابرسی، شامل ضعف‌های بااهمیت کنترل‌های داخلی که در جریان حسابرسی مشخص شده است، به ارکان راهبری اطلاع‌رسانی می‌شود.
- به علاوه، یادداشتی مبنی بر رعایت الزامات اخلاقی مربوط به استقلال به ارکان راهبری ارائه می‌شود، و همه روابط و سایر موضوعاتی که می‌توان انتظار معقولی داشت بر استقلال اثرگذار باشد و، در موارد مقتضی، تدابیر ایمن‌ساز مربوط به اطلاع آنها می‌رسد.



گزارش حسابرس مستقل و بازرس قانونی (ادامه) شرکت گروه توسعه مالی مهر آیندگان (سهامی عام)

از بین موضوعات اطلاع رسانی شده به ارکان راهبری، آن دسته از مسائلی که در حسابرسی صورتهای مالی دوره جاری دارای بیشترین اهمیت بوده‌اند و بنابراین مسائل عمده حسابرسی به شمار می‌روند مشخص می‌شود. این مسائل در گزارش حسابرس توصیف می‌شوند، مگر اینکه طبق قوانین یا مقررات افشای آن منع شده باشد یا، هنگامی که در شرایط بسیار نادر، مؤسسه به این نتیجه برسد که مسائل مذکور نباید در گزارش حسابرس اطلاع رسانی شود زیرا به‌طور معقول انتظار می‌رود پیامدهای نامطلوب اطلاع رسانی بیش از منافع عمومی حاصل از آن باشد. همچنین این مؤسسه به عنوان بازرس قانونی مسئولیت دارد موارد عدم رعایت الزامات قانونی مقرر در اصلاحیه قانون تجارت و مفاد اساسنامه شرکت و نیز سایر موارد لازم را به مجمع عمومی عادی صاحبان سهام گزارش کند.

گزارش در مورد سایر الزامات قانونی و مقرراتی

سایر وظایف بازرس قانونی

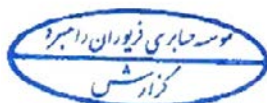
۸- معاملات مندرج در یادداشت توضیحی ۳-۳۲، به عنوان کلیه معاملات مشمول ماده ۱۲۹ اصلاحیه قانون تجارت که طی سال مالی مورد گزارش انجام شده و توسط هیئت مدیره به اطلاع این مؤسسه رسیده، مورد بررسی قرار گرفته است. در مورد معاملات مذکور، مفاد ماده فوق مبنی بر کسب مجوز از هیئت مدیره و عدم شرکت مدیر ذینفع در رای گیری رعایت شده است. مضافاً نظر این مؤسسه به شواهدی حاکی از اینکه معاملات مزبور با شرایط مناسب تجاری و در روال عادی عملیات شرکت انجام نگرفته باشد، جلب نشده است.

۹- گزارش هیئت مدیره درباره فعالیت و وضع عمومی شرکت، موضوع ماده ۲۳۲ اصلاحیه قانون تجارت و ماده ۴۱ اساسنامه، که به منظور تقدیم به مجمع عمومی عادی صاحبان سهام تنظیم گردیده، مورد بررسی این مؤسسه قرار گرفته است. با توجه به رسیدگی‌های انجام شده، نظر این مؤسسه به موارد بااهمیتی که حاکی از مغایرت اطلاعات مندرج در گزارش مذکور با اسناد و مدارک ارائه شده از جانب هیئت مدیره باشد، جلب نشده است.

سایر مسئولیت‌های قانونی و مقرراتی حسابرس

۱۰- در اجرای مفاد تبصره ماده ۴۰ و ماده ۴۱ دستورالعمل حاکمیت شرکتی ناشران ثبت شده نزد سازمان بورس و اوراق بهادار، در راستای مسئولیت‌های اجتماعی به شرح گزارش تفسیری مدیریت و گزارش فعالیت هیئت مدیره مبلغ ۱۲،۷۵۰ میلیون ریال هزینه شده که مورد بررسی این مؤسسه قرار گرفته و در این خصوص به نکته قابل ذکری برخورد نشده است.

۱۱- محاسبات نسبت‌های کفایت سرمایه که در یادداشت توضیحی ۱-۲۰ ارائه شده، کنترل شده است. این مؤسسه در بررسی‌های خود به مورد بااهمیتی که حاکی از عدم رعایت مفاد دستورالعمل الزامات کفایت سرمایه نهاد های مالی باشد، برخورد نکرده است.





گزارش حسابرس مستقل و بازرس قانونی (ادامه)
شرکت گروه توسعه مالی مهر آیندگان (سهامی عام)

۱۲- رعایت الزامات کنترل‌های داخلی حاکم بر گزارشگری مالی در چارچوب چک لیست های ابلاغی سازمان بورس و اوراق بهادار توسط این مؤسسه کنترل شده است. بر اساس بررسی های بعمل آمده و با توجه به محدودیت های ذاتی کنترل های داخلی این مؤسسه به موارد با اهمیتی که حاکی از وجود نقاط ضعف با اهمیت کنترل های داخلی حاکم بر گزارشگری مالی مصوب سازمان بورس و اوراق بهادار باشد، برخورد نکرده است.

مؤسسه حسابرسی فریوران راهبرد

۲۰ خرداد ۱۴۰۴

حسابداران رسمی
 کیهان مهام
 محمد سعید اصغریان
 ۸۰۰۰۵۶
 ۸۰۰۷۸۸

سرمایه‌گذاری ارزشمند است



M E H R A Y A N D E G A N

درختده بادامیان مہان





کوهر مقصود

در مهر آیندگان، ما سرمایه‌گذاری را نه تنها کنشی مالی که فعلی از جنس تعالی، از مخ تهمد، و از طینت آفرینندگی می‌دانیم و این پیش، در نشان‌ترین جلوه‌ی خود را در صورت‌های مالی مجموعه نمایان ساخته است. آنچه در باب هفتم این روایت کرد آمده، تبلور اندیشه، اتقان، و حکمرانی خوب در تراز عملکرد مالی شرکت است. به بیان بهتر، کوهر مقصود روایت همان، کیمیای کوشندگی و جղندگی است و ما طالبان نستوه این کوهریم.



۷. صورت‌های مالی حسابرسی شده تلفیقی و جداگانه

شرکت گروه توسعه مالی مهر آیندگان (سهامی عام)

صورتهای مالی تلفیقی و جداگانه

سال مالی منتهی به ۳۰ اسفند ۱۴۰۳

مجمع عمومی عادی صاحبان سهام

با احترام

به پیوست صورتهای مالی تلفیقی و جداگانه شرکت گروه توسعه مالی مهر آیندگان (سهامی عام) مربوط به سال مالی منتهی به ۳۰ اسفند ۱۴۰۳ تقدیم می شود. اجزای تشکیل دهنده صورتهای مالی به قرار زیر است:

شماره صفحه

الف - صورتهای مالی اساسی تلفیقی	
۱ صورت سود و زیان تلفیقی	۲
۲ صورت وضعیت مالی تلفیقی	۳
۳ صورت تغییرات در حقوق مالکانه تلفیقی	۴
۴ صورت جریان های نقدی تلفیقی	۵
ب - صورتهای مالی اساسی جداگانه شرکت گروه توسعه مالی مهر آیندگان (سهامی عام)	
۱ صورت سود و زیان جداگانه	۶
۲ صورت وضعیت مالی جداگانه	۷
۳ صورت تغییرات در حقوق مالکانه جداگانه	۸
۴ صورت جریان های نقدی جداگانه	۹
ج - یادداشت های توضیحی صورتهای مالی	۱۰-۱۰۳

صورتهای مالی تلفیقی و جداگانه شرکت طبق استانداردهای حسابداری تهیه شده و در تاریخ ۱۴۰۴/۰۳/۱۷ به تأیید هیأت مدیره شرکت رسیده است.

اعضای هیأت مدیره	نام نماینده اشخاص حقوقی	دعوت	امضاء
شرکت مجتمع صنعتی نفت و گاز صبا جم کنگان (سهامی خاص)	تیمج اله نعمتی	رئیس هیأت مدیره	
شرکت توسعه نفت دروآرید پیشگوسونان پارس دارشون (سهامی خاص)	کریم برو فرد	نایب رئیس هیأت مدیره	
شرکت توسعه نفت و گاز صبا کارون (سهامی خاص)	محمد مهدی مومن زاده	عضو هیأت مدیره و مدیر عامل	
شرکت تلاش گستران آینده (سهامی خاص)	سید محمد حسن ملیحی	عضو هیأت مدیره	
شرکت توسعه نفت و گاز شایستگان اصفهان (سهامی خاص)	ارش جالبی	عضو هیأت مدیره	



گروه توسعه مالی مهر آیندگان (سهامی عام)
شماره ثبت: ۱۳۳۲۰





شرکت گروه توسعه مالی مهر آیندگان (سهامی عام)

صورت سود و زیان تلفیقی

سال مالی منتهی به ۳۰ اسفند ۱۴۰۳

(مبالغ به میلیون ریال)

سال ۱۴۰۲	سال ۱۴۰۳	یادداشت
درآمد های عملیاتی :		
۲۷,۷۷۹,۰۶۵	۳۸,۴۷۶,۶۵۴	۵ درآمد سود سهام
۱۷۲,۷۰۸	۱۶۷,۵۴۴	۶ درآمد سود تضمین شده
۵۳,۹۴۲,۷۶۱	۳۷,۵۹۷,۰۶۲	۷ سود فروش سرمایه گذاری ها
۷,۸۸۱,۹۲۹	۱۱,۵۳۴,۳۶۵	۱۵ سهم گروه از سود شرکت های وابسته
۱,۳۹۵,۱۶۵	۱,۵۳۳,۰۹۷	۸ درآمد ارائه خدمات
۹۱,۱۷۱,۶۲۹	۸۹,۳۰۸,۷۲۲	جمع درآمدهای عملیاتی
(۱,۷۴۶,۱۸۴)	(۲,۹۱۵,۳۴۰)	۹ هزینه های عملیاتی
۸۹,۴۲۵,۴۴۵	۸۶,۳۹۳,۳۸۲	سود عملیاتی
(۱۲,۲۱۵,۷۰۱)	(۱۹,۰۳۱,۶۳۴)	۱۰ هزینه های مالی
۶۵۴,۰۲۱	۱,۱۵۹,۳۴۴	۱۱ سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی
۷۷,۸۶۳,۷۶۴	۶۸,۵۲۱,۰۹۳	سود قبل از مالیات
(۱۳۶,۳۶۶)	(۶۶,۵۱۵)	۲۷-۳ هزینه مالیات بر درآمد
۷۷,۷۲۷,۴۹۸	۶۸,۴۵۴,۵۷۸	سود خالص
۷۷,۷۲۷,۴۹۸	۶۸,۴۵۴,۵۷۸	سود هر سهم قابل انتساب به مالکان شرکت اصلی
		سود پایه هر سهم
۱,۹۸۴	۱,۹۱۸	عملیاتی (ریال)
(۲۵۷)	(۳۹۷)	غیر عملیاتی (ریال)
۱,۷۲۷	۱,۵۲۱	۱۲ سود پایه هر سهم (ریال)

اجزای تشکیل دهنده صورت سود و زیان جامع تلفیقی محدود به سود خالص است، لذا صورت سود و زیان جامع تلفیقی ارائه نشده است.

یادداشت های توضیحی، بخش جدایی ناپذیر صورت های مالی است.

گروه توسعه مالی مهر آیندگان (سهامی عام)
تأیید شده توسط
کمیسیون حسابرسی



شرکت گروه توسعه مالی مهر آیندگان (سهامی عام)

صورت وضعیت مالی تلفیقی

به تاریخ ۳۰ اسفند ۱۴۰۳

(مبالغ به میلیون ریال)

یادداشت	۱۴۰۳/۱۲/۳۰	۱۴۰۲/۱۲/۲۹	
دارایی ها			
دارایی های غیر جاری			
دارایی های ثابت مشهود	۱۳	۱۱,۰۹۲,۴۳۶	۱۰,۴۶۰,۱۶۶
دارایی های نامشهود	۱۴	۲۷,۹۹۰	۱۴,۴۱۹
سرمایه گذاری در شرکت های وابسته	۱۵	۳۶,۰۱۰,۴۴۵	۲۸,۲۷۰,۵۹۰
سایر سرمایه گذاری های بلند مدت	۱۵	۸,۳۲۷,۴۴۸	۸,۳۲۷,۸۴۱
دریافتنی های تجاری و سایر دریافتنی ها	۱۶	۱,۴۵۵,۰۹۱	۱,۶۴۳,۵۷۳
سایر دارایی ها	۱۷	۱۴۴,۳۱۱	۷۹,۳۶۳
جمع دارایی های غیر جاری		۵۷,۰۵۹,۶۲۰	۴۸,۷۰۵,۹۵۳
دارایی های جاری			
پیش پرداخت ها	۱۸	۴,۹۳۰,۵۴۵	۷۷۶,۳۲۲
دریافتنی های تجاری و سایر دریافتنی ها	۱۶	۱۱۲,۳۲۷,۵۱۰	۵۹,۰۹۱,۶۹۳
سرمایه گذاری های کوتاه مدت	۱۵	۱۷۱,۱۶۶,۴۴۸	۱۴۸,۷۷۹,۳۲۱
موجودی نقد	۱۹	۱۴,۶۷۷,۰۶۶	۵,۹۵۰,۱۱۴
جمع دارایی های جاری		۳۰۳,۱۰۱,۵۶۸	۲۱۴,۵۹۷,۳۵۰
جمع دارایی ها		۳۶۰,۱۶۱,۱۹۰	۲۶۳,۳۰۳,۳۰۴
حقوق مالکانه و بدهی ها			
حقوق مالکانه			
سرمایه	۲۰	۴۵,۰۰۰,۰۰۰	۴۵,۰۰۰,۰۰۰
اندوخته قانونی	۲۱	۲,۹۰۶,۲۹۵	۲,۸۵۵,۳۹۸
اندوخته توسعه بازار	۲۲	۴۲۳,۱۷۹	۴۹۶,۱۵۱
سود انباشته		۱۴۴,۵۱۹,۷۷۸	۱۰۶,۱۹۳,۱۲۵
حقوق مالکانه قابل انتساب به مالکان شرکت اصلی		۱۹۴,۸۴۹,۲۵۲	۱۵۶,۵۴۴,۶۷۴
منافع فاقد حق کنترل	۲۳	۵	۵
جمع حقوق مالکانه		۱۹۴,۸۴۹,۲۵۷	۱۵۶,۵۴۴,۶۷۹
بدهی ها			
بدهی های غیر جاری			
تسهیلات مالی	۲۴	۴۵,۰۰۰,۰۰۰	۲۰,۰۰۰,۰۰۰
ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان	۲۵	۲۰۹,۶۶۱	۱۳۰,۹۰۷
پرداختنی های تجاری و سایر پرداختنی ها	۲۶	-	-
جمع بدهی های غیر جاری		۴۵,۲۰۹,۶۶۱	۲۰,۱۳۰,۹۰۷
بدهی های جاری			
پرداختنی های تجاری و سایر پرداختنی ها	۲۶	۹۳,۰۱۲,۳۴۷	۴۹,۶۲۳,۹۵۹
مالیات پرداختنی	۲۷	۲۳,۲۲۵	۱۲۵,۹۵۴
سود سهام پرداختنی	۲۸	۱۳۳,۵۸۳	۳۲,۳۷۶
تسهیلات مالی	۲۴	۲۶,۹۳۳,۱۱۸	۳۶,۸۴۵,۴۳۰
جمع بدهی های جاری		۱۲۰,۱۰۲,۲۷۳	۸۶,۶۲۷,۷۱۸
جمع بدهی ها		۱۶۵,۳۱۱,۹۳۳	۱۰۶,۷۵۸,۶۲۵
جمع حقوق مالکانه و بدهی ها		۳۶۰,۱۶۱,۱۹۰	۲۶۳,۳۰۳,۳۰۴

یادداشت های توضیحی: بخش جدایی ناپذیر صورت های مالی است.

۳

مهر آینه گران (سهامی عام)
شماره ثبت: ۱۳۰۲۳۰



شرکت گروه توسعه مالی مهر آندگان (سهامی عام)
 صورت تغییرات در حقوق مالکانه زائیفی
 سال مالی منتهی به ۳۰ اسفند ۱۴۰۳

(مبلغ به میلیون ریال)

جمع حقوق مالکانه	منافع فاقد حق کنترل	حقوق مالکان شرکت اصلی	سود انباشته	اندرخته توسعه بازار	اندرخته قانونی	سرمایه
۹۹,۸۱۷,۱۸۰	۵	۹۹,۸۱۷,۱۷۵	۶۶,۵۲۲,۵۲۵	۱۶۲,۶۳۹	۳,۱۰۰,۹۹۲	۳۰,۰۰۰,۰۰۰
۷۷,۷۲۷,۲۹۸	•	۷۷,۷۲۷,۲۹۸	۷۷,۷۲۷,۲۹۸	•	•	•
(۳۱,۰۰۰,۰۰۰)	•	(۳۱,۰۰۰,۰۰۰)	(۳۱,۰۰۰,۰۰۰)	•	•	•
•	•	•	(۱۵,۰۰۰,۰۰۰)	•	•	۱۵,۰۰۰,۰۰۰
•	•	•	(۱,۷۵۳,۳۰۶)	•	۱,۷۵۳,۳۰۶	•
•	•	•	(۳۰۲,۵۱۲)	۳۰۲,۵۱۲	•	•
۱۵۶,۵۳۴,۶۷۴	۵	۱۵۶,۵۳۴,۶۷۴	۱۰۶,۱۹۳,۱۱۵	۴۹۶,۱۵۱	۴,۸۵۵,۳۹۸	۴۵,۰۰۰,۰۰۰
۶۸,۴۵۴,۵۷۸	•	۶۸,۴۵۴,۵۷۸	۶۸,۴۵۴,۵۷۸	•	•	•
(۳۰,۱۵۰,۰۰۰)	•	(۳۰,۱۵۰,۰۰۰)	(۳۰,۱۵۰,۰۰۰)	•	•	•
•	•	•	(۵۰,۸۹۷)	•	۵۰,۸۹۷	•
•	•	•	۷۲,۹۷۲	(۷۲,۹۷۲)	•	•
۱۶۴,۸۲۹,۲۵۲	۵	۱۶۴,۸۲۹,۲۵۲	۱۲۴,۵۱۹,۷۷۸	۴۲۳,۱۷۹	۴,۹۰۶,۲۹۵	۴۵,۰۰۰,۰۰۰

یادداشت هائی توضیحی - بخش چنانچه نابینو صورت هائی هائی است .

۴



مانده در ۱۴۰۳/۱/۱

تغییرات حقوق مالکانه در سال ۱۴۰۳

سود خالص

سود سهام مصوب

افزایش سرمایه

تخصیص به اندوخته قانونی

تخصیص به اندوخته توسعه بازار

مانده در ۱۴۰۳/۱۲/۲۹

تغییرات حقوق مالکانه در سال ۱۴۰۳

سود خالص

سود سهام مصوب

تخصیص به اندوخته قانونی

تخصیص به اندوخته توسعه بازار

مانده در ۱۴۰۳/۱۲/۳۰





شرکت گروه توسعه مالی مهر آیندگان (سهامی عام)

صورت جریان های نقدی تلفیقی

سال مالی منتهی به ۳۰ اسفند ۱۴۰۳

(مبالغ به میلیون ریال)

یادداشت	سال ۱۴۰۳	سال ۱۴۰۲
جریان های نقدی حاصل از فعالیت های عملیاتی :		
نقد حاصل از عملیات	۴۲,۵۲۶,۷۹۴	۲۸,۰۸۷,۰۴۸
پرداخت های نقدی بابت مالیات بر درآمد	(۱۶۹,۲۴۴)	(۱۵۸,۳۶۱)
جریان خالص ورود نقد حاصل از فعالیت های عملیاتی	۴۲,۳۵۷,۵۵۰	۲۷,۹۲۸,۶۸۷
جریان های نقدی حاصل از فعالیت های سرمایه گذاری :		
پرداخت های نقدی برای خرید دارایی های ثابت مشهود	(۷۷۴,۸۴۹)	(۷,۳۲۲,۴۹۴)
پرداخت های نقدی برای خرید دارایی های نامشهود	(۳۱,۲۹۵)	(۶,۳۴۸)
دریافت های نقدی حاصل از سود اعتبارات اعطائی به مشتریان	۱,۱۵۷,۹۵۰	۵۸۸,۸۰۰
جریان خالص ورود (خروج) نقد حاصل از فعالیت های سرمایه گذاری	۳۶۱,۸۰۷	(۶,۷۴۰,۰۴۱)
جریان خالص ورود نقد قبل از فعالیت های تامین مالی :	۴۲,۷۱۹,۳۵۷	۲۱,۱۸۸,۶۴۶
جریان های نقدی حاصل از فعالیت های تامین مالی :		
دریافت های نقدی حاصل از انتشار اوراق اجاره	۲۵,۰۰۰,۰۰۰	۰
پرداخت های نقدی بابت اصل اوراق اختیار فروش تبعی و اوراق اجاره	(۱۷,۰۰۰,۰۰۰)	۰
دریافت های نقدی حاصل از تسهیلات	۳۹۳,۴۶۱,۶۷۷	۱۳۸,۰۸۷,۴۲۶
پرداخت های نقدی بابت اصل تسهیلات	(۳۸۴,۶۵۵,۹۲۶)	(۱۳۲,۹۸۶,۲۰۲)
پرداخت های نقدی بابت سود تسهیلات	(۶,۲۳۰,۷۷۲)	(۳,۷۲۲,۲۹۳)
پرداخت های نقدی بابت سود اوراق اختیار فروش تبعی و اوراق اجاره	(۱۲,۵۱۸,۸۴۱)	(۶,۶۸۲,۰۵۱)
پرداخت های نقدی بابت کارمزد اعتبارات دریافتی از کارگزاری ها	(۸۲)	۰
پرداخت های نقدی بابت سود سهام به سایر اشخاص	(۵,۸۴۳,۴۲۱)	(۱,۹۰۹,۱۶۴)
پرداخت های نقدی بابت سود سهام به سهامدار اصلی	(۲۴,۲۰۵,۳۷۲)	(۱۹,۰۸۶,۴۹۰)
جریان خالص خروج نقد حاصل از فعالیت های تامین مالی	(۳۳,۹۹۲,۷۳۸)	(۲۶,۲۹۸,۸۷۳)
خالص افزایش (کاهش) در موجودی نقد	۸,۷۲۶,۶۱۸	(۵,۱۱۰,۲۲۸)
مانده موجودی نقد در ابتدای سال	۵,۹۵۰,۱۱۴	۱۱,۰۶۰,۲۸۸
تاثیر تغییرات نرخ ارز	۳۳۴	۵۵
مانده موجودی نقد در پایان سال	۱۴,۶۷۷,۰۶۶	۵,۹۵۰,۱۱۴

یادداشت های توضیحی: بخش جدایی ناپذیر صورت های مالی است.

موسسه حسابرسی فیروزان راهبردی
گزارش

گروه توسعه مالی مهر آیندگان (سهامی عام)
تأیید شده: ۱۴۰۳/۰۳/۲۰



شرکت گروه توسعه مالی مهر آندگان (سهامی عام)
صورت سود و زیان جداگانه
سال مالی منتهی به ۳۰ اسفند ۱۴۰۳

(مبالغ به میلیون ریال)

یادداشت	سال ۱۴۰۳	سال ۱۴۰۲
درآمد های عملیاتی :		
درآمد سود سهام	۴۴,۵۱۳,۲۴۲	۲۷,۴۳۵,۵۹۶
درآمد سود تضمین شده	۱۶۷,۰۹۰	۱۷۲,۴۳۹
سود فروش سرمایه گذاری ها	۳۵,۳۰۸,۴۸۹	۵۱,۸۸۷,۴۴۴
جمع درآمدهای عملیاتی	۷۹,۹۸۸,۸۲۰	۷۹,۴۹۵,۴۸۰
هزینه های عملیاتی	(۱,۱۲۰,۴۱۸)	(۶۷۸,۲۹۳)
سود عملیاتی	۷۸,۸۶۸,۴۰۲	۷۸,۸۱۷,۱۸۷
هزینه های مالی	(۱۷,۳۱۴,۸۶۸)	(۱۱,۲۲۷,۲۱۹)
سود خالص	۶۱,۵۵۳,۵۳۵	۶۷,۵۸۹,۹۶۸
سود هر سهم		
سود پایه هر سهم	۱,۷۵۳	۱,۷۵۱
عملیاتی (ریال)	(۳۸۵)	(۲۴۹)
غیر عملیاتی (ریال)	۱۲	۱,۵۰۲
سود پایه هر سهم (ریال)	۱,۳۶۸	

اجزای تشکیل دهنده صورت سود و زیان جامع شرکت محدود به سودخالص است، لذا صورت سود و زیان جامع ارائه نشده است.

یادداشت های توضیحی، بخش جدایی ناپذیر صورت های مالی است.

موسسه حسابرسی فیروزان دامپترا
گزارش

گروه توسعه مالی مهر آندگان (سهامی عام)
شماره ثبت: ۱۳۰۳۱۰



شرکت گروه توسعه مالی مهر آندگن (سهامی عام)

صورت وضعیت مالی جداگانه

به تاریخ ۳۰ اسفند ۱۴۰۳

(مبالغ به میلیون ریال)

یادداشت	۱۴۰۳/۱۲/۳۰	۱۴۰۲/۱۲/۲۹
دارایی ها		
دارایی های غیر جاری		
۱۳ دارایی های ثابت مشهود	۶,۴۳۵,۵۱۹	۶,۰۱۵,۵۷۳
۱۴ دارایی های نامشهود	۲,۷۵۴	۲,۰۰۷
۱۵ سرمایه گذاری در شرکت های فرعی	۲,۹۳۲,۳۲۶	۲,۹۳۲,۳۲۶
۱۵ سرمایه گذاری در شرکت های وابسته	۳۰,۹۵۸,۶۴۸	۱۸,۸۵۳,۴۴۰
۱۶ دریافتی های تجاری و سایر دریافتی ها	۸۶۱,۳۵۰	۱,۶۴۳,۵۷۳
جمع دارایی های غیر جاری	۳۱,۱۹۰,۵۹۸	۲۹,۴۴۶,۹۲۶
دارایی های جاری		
۱۸ پیش پرداخت ها	۶,۹۲۷,۱۳۰	۷۷۲,۸۹۴
۱۶ دریافتی های تجاری و سایر دریافتی ها	۳۱,۲۳۸,۵۲۵	۲۰,۵۲۲,۶۶۷
۱۵ سرمایه گذاری های کوتاه مدت	۱۵۴,۹۲۳,۱۲۷	۱۳۱,۰۵۳,۵۰۲
۱۹ موجودی نقد	۷,۷۸۳,۸۴۶	۳,۴۰۳,۸۶۷
جمع دارایی های جاری	۱۹۸,۸۶۳,۶۳۹	۱۵۵,۷۵۳,۹۱۰
جمع دارایی ها	۳۳۰,۰۵۳,۲۳۷	۱۸۵,۲۰۰,۸۳۷
حقوق مالکانه و بدهی ها		
حقوق مالکانه		
۲۰ سرمایه	۲۵,۰۰۰,۰۰۰	۲۵,۰۰۰,۰۰۰
۲۱ اندوخته قانونی	۴,۵۰۰,۰۰۰	۴,۵۰۰,۰۰۰
سود انباشته	۱۱۵,۵۶۵,۷۸۶	۸۴,۱۶۲,۳۵۱
جمع حقوق مالکانه	۱۶۵,۰۶۵,۷۸۶	۱۳۳,۶۶۲,۳۵۱
بدهی ها		
بدهی های غیر جاری		
۲۴ تسهیلات مالی	۴۵,۰۰۰,۰۰۰	۲۰,۰۰۰,۰۰۰
۲۵ ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان	۶۱,۰۵۴	۳۷,۶۴۰
۲۶ پرداختی های تجاری و سایر پرداختی ها	۰	۰
جمع بدهی های غیر جاری	۴۵,۰۶۱,۰۵۴	۲۰,۰۳۷,۶۴۰
بدهی های جاری		
۲۶ پرداختی های تجاری و سایر پرداختی ها	۷,۰۷۴,۶۸۷	۱,۵۲۸,۱۴۰
۲۷ مالیات پرداختی	۰	۰
۲۸ سود سهام پرداختی	۱۳۳,۵۸۳	۳۲,۴۷۶
۲۴ تسهیلات مالی	۱۲,۷۱۸,۱۱۸	۲۹,۹۴۰,۴۳۰
جمع بدهی های جاری	۱۹,۹۲۶,۳۸۷	۳۱,۵۰۰,۹۴۶
جمع بدهی ها	۶۴,۹۸۷,۴۴۲	۵۱,۵۳۸,۵۸۶
جمع حقوق مالکانه و بدهی ها	۲۳۰,۰۵۳,۲۳۷	۱۸۵,۲۰۰,۸۳۷

یادداشت های توضیحی، بخش جدایی ناپذیر صورت های مالی است.

۷

محمد حبیبی فریدان راغبورد
مدیر عامل

(Handwritten signatures and stamps)

گروه توسعه مالی مهر آندگن (سهامی عام)
تأسیس ۱۳۸۰

شرکت گروه توسعه مالی مهر آوندگان (سهامی عام)
 صورت تغییرات در حقوق مالکانه جداگانه
 سال مالی منتهی به ۳۰ اسفند ۱۴۰۳

(مبالغ به میلیون ریال)			
جمع حقوق مالکانه	سود انباشته	اندوخته قانونی	سرمایه
۸۷,۰۷۲,۳۸۳	۵۴,۰۷۲,۳۸۳	۳,۰۰۰,۰۰۰	۳۰,۰۰۰,۰۰۰
۶۷,۵۸۹,۹۶۸	۶۷,۵۸۹,۹۶۸	۰	۰
(۳۱,۰۰۰,۰۰۰)	(۳۱,۰۰۰,۰۰۰)	۰	۰
۰	(۱۵,۰۰۰,۰۰۰)	۰	۱۵,۰۰۰,۰۰۰
۰	(۱,۵۰۰,۰۰۰)	۱,۵۰۰,۰۰۰	۰
۱۳۳,۶۶۲,۳۵۱	۸۴,۱۶۲,۳۵۱	۴,۵۰۰,۰۰۰	۴۵,۰۰۰,۰۰۰
۶۱,۵۵۳,۵۳۵	۶۱,۵۵۳,۵۳۵	۰	۰
(۳۰,۱۵۰,۰۰۰)	(۳۰,۱۵۰,۰۰۰)	۰	۰
۱۶۵,۰۶۵,۷۸۶	۱۱۵,۵۶۵,۷۸۶	۴,۵۰۰,۰۰۰	۴۵,۰۰۰,۰۰۰

یادداشت های توضیحی، بخش جداگانه نایز صورت های مالی است.

۸

مانده در ۱۴۰۳/۰۱/۰۱
 تغییرات حقوق مالکانه در سال ۱۴۰۳

سود خالص
 سود سهام مصوب
 افزایش سرمایه
 تخصیص به اندوخته قانونی
 مانده در ۱۴۰۳/۱۲/۲۹
 تغییرات حقوق مالکانه در سال ۱۴۰۳

سود خالص
 سود سهام مصوب
 مانده در ۱۴۰۳/۱۲/۳۰



شرکت گروه توسعه مالی مهر آیندگان (سهامی عام)

صورت جریان های نقدی جداگانه

سال مالی منتهی به ۳۰ اسفند ۱۴۰۳

(مبالغ به میلیون ریال)

پادداشت	سال ۱۴۰۳	سال ۱۴۰۲
جریان های نقدی حاصل از فعالیت های عملیاتی :		
نقد حاصل از عملیات	۴۴,۴۱۳,۰۸۱	۳۷,۲۵۰,۳۵۴
جریان خالص ورود نقد حاصل از فعالیت های عملیاتی	۴۴,۴۱۳,۰۸۱	۳۷,۲۵۰,۳۵۴
جریان های نقدی حاصل از فعالیت های سرمایه گذاری :		
پرداخت های نقدی برای خرید دارایی های ثابت مشهود	(۴۴۵,۴۸۵)	(۶,۰۱۰,۷۸۳)
پرداخت های نقدی برای خرید دارایی های نامشهود	(۱,۶۴۵)	(۱,۶۹۶)
جریان خالص خروج نقد حاصل از فعالیت های سرمایه گذاری	(۴۴۷,۱۲۹)	(۶,۰۱۲,۲۷۸)
جریان خالص ورود نقد قبل از فعالیت های تامین مالی :	۴۲,۹۶۵,۹۵۱	۳۱,۲۳۸,۰۷۵
جریان های نقدی حاصل از فعالیت های تامین مالی :		
دریافت های نقدی حاصل از تسهیلات	۳۴,۶۸۳,۶۷۷	۱۰,۵۴۱,۱۷۶
دریافت های نقدی حاصل از انتشار اوراق اجاره	۲۵,۰۰۰,۰۰۰	۰
پرداخت های نقدی بابت اصل اوراق اختیار فروش تبعی و اوراق اجاره	(۱۷,۰۰۰,۰۰۰)	۰
پرداخت های نقدی بابت اصل تسهیلات	(۲۳,۱۸۷,۹۳۶)	(۹,۵۰۹,۹۵۳)
پرداخت های نقدی بابت سود تسهیلات	(۳,۸۹۷,۲۵۵)	(۲,۴۷۹,۴۷۶)
پرداخت های نقدی بابت سود اوراق اختیار فروش تبعی و اوراق اجاره	(۱۴,۵۱۸,۸۴۱)	(۶,۶۸۲,۰۵۱)
پرداخت های نقدی بابت کارمزد اعتبارات دریافتی از کارگزاری ها	(۶۱۶,۸۲۳)	(۲۵۲,۴۲۳)
پرداخت های نقدی بابت سود سهام به سایر اشخاص	(۵,۸۲۳,۴۲۱)	(۱,۹۰۹,۱۶۴)
پرداخت های نقدی بابت سود سهام به سهامدار اصلی	(۲۴,۲۰۵,۳۷۲)	(۱۹,۰۸۶,۴۹۰)
جریان خالص خروج نقد حاصل از فعالیت های تامین مالی	(۳۹,۵۸۵,۹۷۳)	(۲۹,۳۸۰,۳۹۱)
خالص افزایش در موجودی نقد	۴,۳۷۹,۹۷۹	۱,۸۵۷,۶۸۴
مانده موجودی نقد در ابتدای سال	۲,۴۰۳,۸۶۷	۱,۵۴۶,۱۸۳
مانده موجودی نقد در پایان سال	۷,۷۸۳,۸۴۶	۲,۴۰۳,۸۶۷

یادداشت های توضیحی، بخش جدایی ناپذیر صورتهای مالی است.

مسئول حسابرسی فیروزان راهبردی
کزارش

گروه توسعه مالی مهر آیندگان (سهامی عام)
تأیید شده: ۱۳۰۳۰۳

M E H R A Y A N D E G A N

عشق ما را پی کاری به جهان آورده است
ادب این است که مشغول تماشا شویم





MEHR AYANDEGAN
Financial Development Group Co.

شرکت گروه توسعه مالی مهر آینده (سهایی عام)





MEHR AYANDEGAN Financial Development Group Co.

تهران، میدان شیخ بهائی، خیابان ونک غربی، پلاک ۱۵۴
تلفن: ۸۸۰۶۶۲۰۵ فکس: ۸۸۰۶۷۷۲۹

www.mehanfdg.ir saham@mehanfdg.ir



اطلاعات مربوط به امور سهام
و روابط سرمایه گذاران:

تلفن امور سهام: ۸۸۰۶۷۶۸۸

فکس امور سهام: ۸۸۶۱۲۷۳۱

کدپستی: ۱۹۹۱۸۱۶۸۸۸

صندوق پستی: ۱۴۶۶۵-۱۳۱۵