

Annual Report and Accounts 2025 - 2026

گزارش فعالیت سالانه هیئت مدیره
به مجمع عمومی عادی
سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۴

MEHR AYANDEGAN
Financial Development Group Co.

چشم انداز مهرآیندگان

«خلق ارزش پایدار از طریق سرمایه‌گذاری مسئولانه و حکمرانی خوب، برای ساختن آینده‌ای روشن»

Vision

Creating sustainable value through responsible investment, ethical governance, and meaningful impact; shaping a resilient future for generations to come.

IN THE NAME OF GOD



هـ دو حرف است؛

ها و واو، یعنی لب گوینده چنانستی که می گوید الله
اوست که در آمد حادثات و ابتدای مکنونات ازوست
و او را خود نه ابتدا و نه انتهاست
اولست بی ابتدا و آخرست بی انتها.

Annual report and Accounts

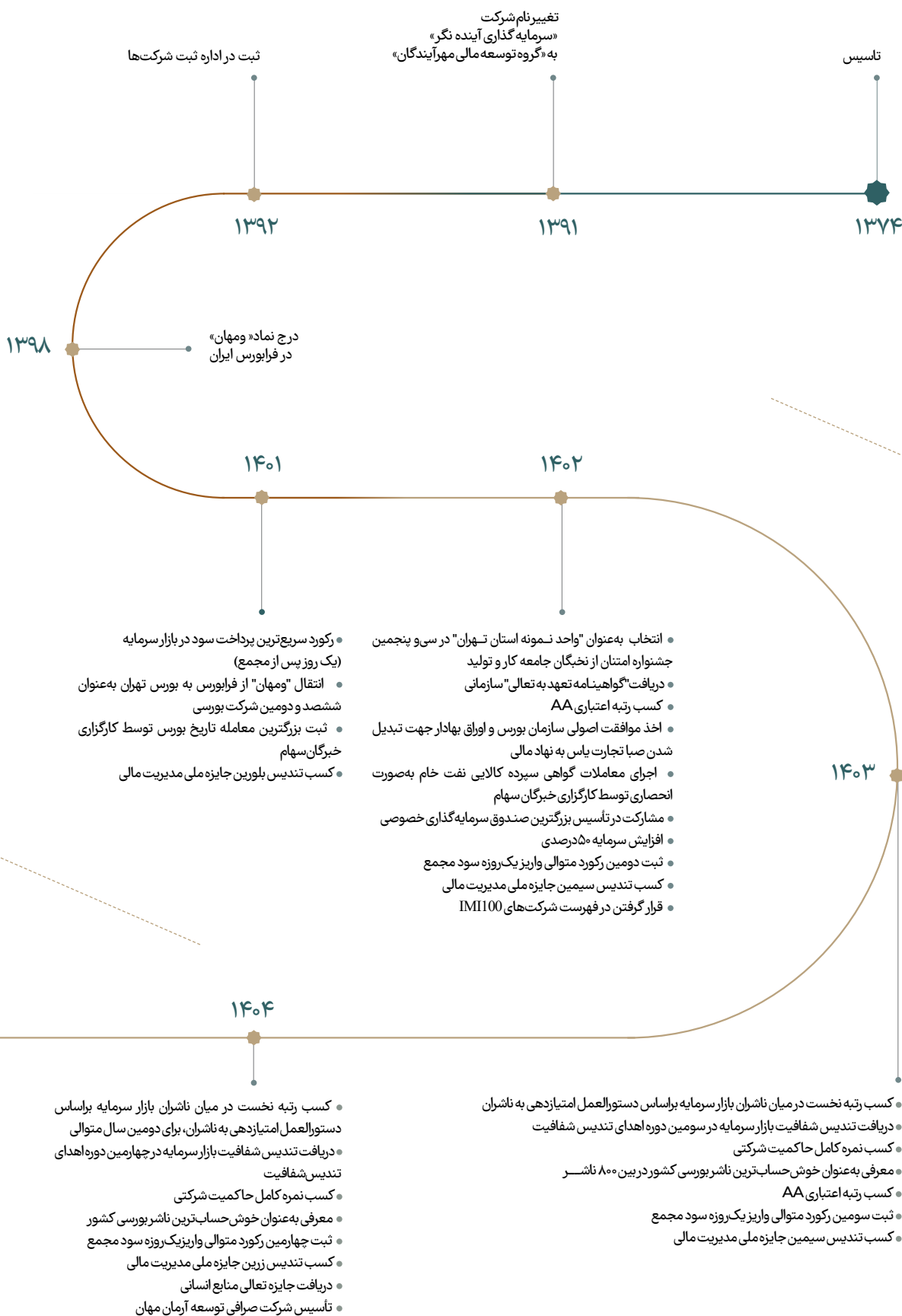
2025-2026





شرکت گروه توسعه مالی مهرآیندگان
(سهامی عام)

MEHR AYANDEGAN
Financial Development Group Co.





در امتداد مهان

گاه شمار تحول و توسعه نهادی

گاه شمار مهرآیندگان نمایی موجز از مهم ترین نقاط عطف شرکت را به نمایش می گذارد؛ از بنیان گذاری و تغییر نام تا ورود به بازار سرمایه، توسعه ساختارهای مالی، گسترش افق فعالیت ها و ثبت دستاوردهای اثرگذار. این بخش، تصویری روشن از امتداد رشد و تکوین نهادی مهرآیندگان را پیش روی مخاطب قرار داده و رخدادهای کلیدی این مسیر را در پیوندی منسجم با جایگاه امروز شرکت بازنمایی می کند.

Milestones of Institutional Progress

This timeline brings together the defining moments in MehrAyandegan's development; from its foundational stages and evolving corporate identity to its entry into the capital market, the expansion of its financial architecture and the milestones that have marked its progress.

As an opening feature of the report, it offers a clear and composed view of the company's institutional trajectory, placing its key developments in meaningful relation to where MehrAyandegan stands today.

ارکان مسیر توسعه

- **تثبیت هویت نهادی**
از شکل گیری ساختار اولیه تا استقرار نام و جایگاه حقوقی شرکت، مسیر مهرآیندگان با تعریف تدریجی هویت سازمانی و چهارچوب فعالیت حرفه ای همراه بوده است.
- **گسترش معماری مالی**
در ادامه مسیر، توسعه ابزارها، نهادها و ظرفیت های مالی، دامنه فعالیت شرکت را گسترده تر ساخته و زمینه نقش آفرینی مؤثرتر آن را فراهم کرده است.
- **حضور در بازار سرمایه**
ورود به بازار سرمایه و تداوم فعالیت در این بستر، بخشی مهم از مسیر توسعه شرکت را شکل داده و نسبت مهرآیندگان با سهام داران، نهادهای ناظر و بازار را روشن تر ساخته است.

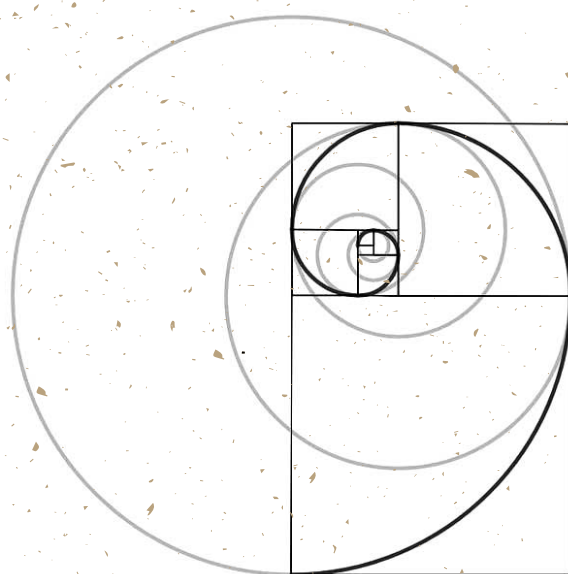
Three Lines of Progress

- **Institutional Identity**
From its early formation to the establishment of its corporate name and legal standing, MehrAyandegan's path reflects the gradual formation of a distinct institutional identity.
- **Financial Architecture**
Over time, the development of financial structures, entities and capabilities has expanded the company's scope of activity and strengthened the foundations of its professional role.
- **Capital Market Presence**
The company's entry into the capital market and its continued activity within this framework represent a key stage in its development and its relationship with shareholders, regulators and the market.

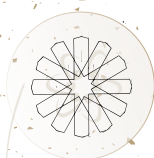




روح
نوپین
بَرْتَن
حَرْفِ کُھن



About



شرح واو

بَرَبالْ أُمیدْ

واو

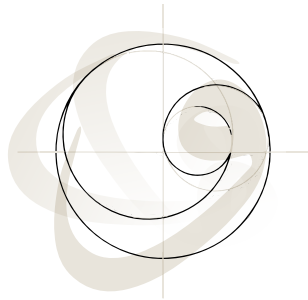
هویت بصری گزارش پیش رو با الهام از حرف **واو** و هندسه پیوسته و شگفت‌انگیز آن برگزیده شده است. حرف واو سی‌امین حرف در الفبای فارسی است که در انحناى نقش‌مایه نرم و منعطف آن، نشانی از **پیوند، تداوم و میل به صعود** نهفته است. نقشی آشنا که در ژرفای فرهنگ، هنر و اندیشه ایرانی، از ظرفیت معنایی و زیبایی‌شناختی گسترده‌ای برخوردار است.

صورت هندسی حرف واو از **انجنا، عمق، تکرار و صعود** زاده شده و همچون یک واحد زنده، تاریخی از اندیشه‌ها و مضامین را نمایندگی می‌نماید. این صورت در حافظه بصری ایرانیان بیگانه نیست و اثر آن را می‌توان در پیچ‌وتاب خوشنویسی ایرانی، قوس ایوان‌ها، خیزش طاق‌ها، هندسه گنبد‌ها و حرکت صعودی بسیاری از نقوش معماری جست‌وجو کرد.

حرف واو آن‌چنان‌که در خوانش نشانه‌شناختی خود، استعاره‌ای بصری از پیوند است، در دستور زبان فاسی نیز به‌عنوان **حرف عطف و ربط** دانسته می‌شود. حرفی که در نگارش از تعلق بی‌نیاز بوده و لذا به حروف دیگر متصل نمی‌شود، اما خود در میان کلمات نشسته، مفاهیم متعدد را در کنار یکدیگر قرار داده و از اجزای پراکنده، راهی میان معنا می‌گشاید.

سبب و عامل پیوند در تاریخ تمدن بشری نیز، در هر شکل و صورتی، ماندگارتر از عامل جدایی بوده و این سخن تمامی تعاملات تاریخی تا به امروز در بیست جغرافیا را در بر می‌گیرد که همیشه دیوار، مانع و رادع راهروی انسان‌ها و پُل وسیله ارتباطی و یاری‌دهنده آدمی در عبور از موانع و مشکلات دانسته می‌شود. پل و ساختن پل، برخلاف دیوار، عاملی است که همواره خط ارتباط میان بشر است.

ما نیز در مهرآیندگان عامل پیوند را به‌مثابه اصلی برای حیات سازمان می‌دانیم؛ پیوند میان تجربه و نوآوری، میان ارزش و عملکرد، میان سازمان و ذی‌نفعان و میان آنچه هستیم با آنچه می‌توانیم و باید باشیم. **پیوند میان ما و آن نسخه بهتر از ما که با سعی و امید زاده می‌شود.** از این رو، حضور حرف واو بر جلد گزارش سالانه سازمان، صورت فشرده معنایی است که تجربه این سال را برایمان تداعی می‌کند. تجربه سالی که در آن پیوند میان آنچه بر ما گذشت و آنچه بر عهده داشتیم، پیوند میان داغ و دوام بود.



صفحات گزارش حاضر در روزهایی سامان یافت که سایه سرد سکون حاصل از جنگ، محدودیت‌های ارتباطی و دشواری‌های گوناگون، جریان عادی زندگی و فعالیت اقتصادی را فرا گرفته بود. در چنین زمینه و زمانه‌ای، سامان کار و کوشش در مهرآیندگان را بر همان قرار پیشین نهادیم و ادامه دادیم، چراکه جسارت و شجاعت ادامه دادن در میانه دشواری، امکان آبادانی را زنده نگاه می‌دارد **و ما امید مردمان را تنها عامل پیوند در عصر گسست‌ها می‌دانیم.**

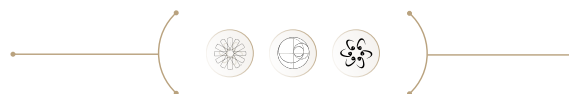
در مهرآیندگان، ما بیش و پیش از حقوق بشری به تکالیف بشری معتقدیم؛ به آن اصل اصیل انسانی که بشر را از خویشتن فراتر برده و به رنج و امید هم‌نوع خویش، به خاک و خاطره سرزمین خویش، و به فردا که امانت امروز اوست، پیوند می‌زند. بر پایه همین باور است که در تاریخ و خاموش روزگاران نیز **تعهد و تکلیف خود را در استمرار و امید دانستیم** چراکه به یقین فروغ صد هزاران آفتاب جاودانی را در پی خواهد داشت. در سنت زبانی نیز گاه حرف واو به عنوان حرف قسم خوانده می‌شود که از این رهگذر نشانه‌ای بر تأکید و استواری عهدی است که ما با خود و مردمان این مرزوبوم داریم؛ تعهد به حرکت و پیوند واقعیت امروز به فرداهای در پیش.

با این همه، ما به اعتبار تشخیص گفتمانی حرف واو و ارتباط تکوینی آن با میراث فرهنگی، از معماری و ادبیات تا نقش‌هایی که هنوز و همچنان الهام‌بخش هنر امروزند، واو را مدخلی برای پیوند فصل نخست روایت مهان به فصل تازه آن قرار می‌دهیم. روایتی که ادامه یافته، آزموده شده و در جست‌وجوی خویشکاری مهست خویش، فصل دیگری از خود را به ارمغان آورده است. باری، ما نیز در کشوری که زادمان و زیستمان مفهوم پیوند در کثرت مظاهر پرشمار آن است، به معجزه پیوند باور داشته و سوار بر فراخ‌بال مرغ امید هستیم که در تنگنای فروبستگی بال می‌گشاید و رهاش می‌آورد. امید، راز استمرار ما در مهرآیندگان است که در جغرافیای بزرگان زیسته و از حکمت و روشنی آن روشن‌ان روزگاران آموخته‌ایم که گرچه طاعت به توفیق است لکن سعی و کوشش بگذاشتن روا نیست.

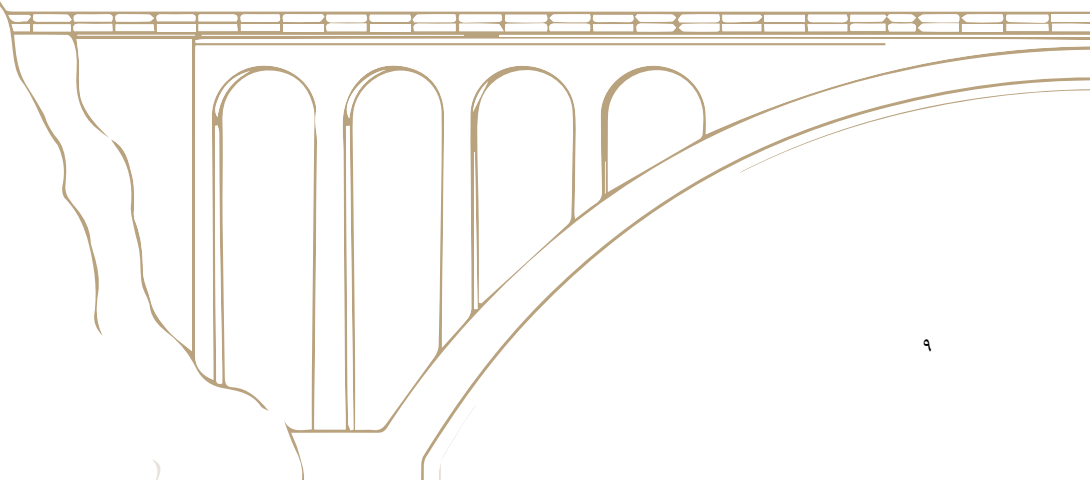
در مهرآیندگان، ما به پُل‌ها و پیوندها باور داریم.

و ما به امکان عبور باور داریم.

و ما به امید باور داریم.



چُنین باد و جز این مباد..



سخن را با نام خداوند خرد آغاز می‌کنیم. نیاکان ما از دیرباز، دانایی و خرد را پاس داشته و فرهنگ را ارج نهاده‌اند و ما نیز میراث‌بران گنجینه این فرهنگ کهن هستیم که در ذهن و زبان دریامثال مردم این جغرافیا پیوسته روان است و جریان دارد.

سال گذشته باب نخستین فصل روایت مهان را پیش چشمان شما گشودیم که به مثابه حکمت بالغه یک بنگاه اقتصادی، روایت فلسفه و فرهنگ سازمانی مهرآیندگان را به سحر واژه‌های رنگ‌رنگ به تصویر کشیده بود تا دایره گزارشگری را اندکی فراخ‌تر نماید. ما در شروع این روایت توش و توان خود را مصروف آن داشتیم تا با عقیده‌ای محکم، ایمانی استوار و اندیشه‌ای روشن، از هنر آفرینش بهترین نسخه خود در حیات فردی و سازمانی سخن بگوییم. شیوه‌ای که برای ما در مهرآیندگان، رسمی زیسته و کوششی پیوسته است.

در گذر سالی که پشت سر نهادیم، روایت مهان پیش رفته و پیشرفت داشته است. تمامی کلمات این روایت از قلمرو بیان عبور کرده و آزمون تجربه را محک خویش قرار داده است. امروز، بخش دوم این روایت، نیک گویای این مطلب است که مهرآیندگان به پشتوانه معماری ویژه‌ای که از حکمرانی خوب و فرهنگ سازمانی عرضه کرده، سعی در گسترش ساحات بنگاه‌داری داشته و آن را به کنشی مسئولانه، شفاف، انسان‌محور و اثرگذار بدل ساخته است.

نشان نقش بسته بر صفحات این گزارش برگرفته از صورت هندسی حرف «واو» است. چنان‌که در صفحات پیشین به تفصیل بدان پرداخته شده، حرف واو سبب و عامل پیوند بوده و از این‌رو به‌عنوان نماد و نمود گزارش حاضر برگزیده شده است. فصل دوم روایت مهان نیز روایت پیوندها است. پیوند میان آنچه در صفحات فصل نخست نوشتیم و در سالی که گذشت بارها آزمودیم و آزمودیم، با صفحات پیش رو که حاصل امتداد و بلوغ آن اندیشه‌ها است. پیوندهایی که در ادامه به آن پرداخته می‌شود، هریک دست‌مایه آفرینش فرش اصیل فرهنگ مهرآیندگان بوده و معبر همدلی و ابزار مفاهمه ما هستند.

پیوند میان (خویش‌کاری و اصالت)

ما در فصل نخست روایت مهان از خویش‌کاری سخن گفتیم و فره‌مندی سازمان را در گرو توان انجام رسالت آن برشمردیم. مفهومی که بسیاری از فرزندان در اقصای کره خاکی از آن گفته و نوشته‌اند ولی مسلم است که در این باره بزرگان ما را بر آنان فضل تقدم هست. در روزهایی که سیری کردیم این پرسش پیش روی ما قرار داشت که سازمان در مسیر خویش‌کاری مهست خویش، چگونه در گذر زمان‌های سخت و دشوار پایدار و استوار مانده و تسلیم مصائب و گرفتاری‌ها نمی‌شود. پاسخ را در «اصالت» یافتیم. مفهومی پویا که چتری از معانی را در بر دارد.

در مفهوم گسترده آن، ما نیز اصالت را به تعبیر حکیم فرزانه توس به کرباسی شبیه می‌دانیم که گویی برای سایه‌بانی نوع بشر آفریده شده تا همه را گاه قرار و جای آرامش معلوم و معین باشد. اما سال گذشته معنای دیگری از این مفهوم را برایمان به ارمغان آورد. ما که از هنر بهتر و بهترین خود شدن نوشته بودیم، دریافتیم که در میانه تلخی‌ها و تاریکی‌ها، و ناامنی‌ها و نااطمینانی‌ها باید هنر بودن و ماندن را داشته باشیم. امروز می‌دانیم که در سالی که گذشت، ادامه دادن برای مهرآیندگان ترجمان مفهوم اصالت بود. پس در زیر سایه‌بان امن آن منزل گزیدیم تا در سرد و گرم ایام، حافظ ما باشد.

پیوند میان (اتقان‌کاری و استمرار)

پیوند دیگر این روایت، در گذار از سطح خوب به سطح عالی نهفته است. ما در صفحات پیشین از محکم کار کردن سخن گفتیم؛ از آن کیفیت بی‌نامی که کار و کوشش را از سطح تکلیف فراتر برده و به وجدان حرفه‌ای پیوند می‌زند. در مسیر بلوغ این شیوه دانستیم که هر کیفیتی اگر همواره و به‌طور مستمر در عملیات سازمان استمرار نداشته باشد، به تجربه‌ای مقطعی فروکاسته می‌شود و مهرآیندگان در مسیر تعالی خویش بایستی دستاوردهای خود را به رویه‌های جاری سازمان بدل نماید.

پرداخت سود سهام‌داران تنها یک روز پس از مجمع، ابتکاری بود که برای سالیان متوالی به آن پایبند ماندیم و آن را عهدی نانوشته با سهام‌داران خود می‌دانیم. افشای به‌موقع اطلاعات، ارائه صورت‌های مالی شفاف، رعایت انضباط حرفه‌ای و پایبندی به کیفیت در تمامی شئون گزارشگری نیز نشانه‌هایی از همین استمرار رویه در سازمان هستند. مهم‌ترین ثمره این استمرار در سالی که گذشت، بار دیگر در آیین داور بازار سرمایه نمایان گشت و مهرآیندگان برای دومین سال متوالی به‌عنوان «ناشر برتر بازار سرمایه ایران» برگزیده شد.

پیوند میان (انسان و سازمان)

چنان‌که آمد و دانیم، در مهرآیندگان سرمایه انسانی امانت‌دار و تعالی‌بخش فرهنگ سازمانی آن بوده و نسبت میان انسان و سازمان فراتر از سطحی قراردادی و تکلیفی، نیازمند گفت‌وگویی زنده، درونی و پویا است. ما در جریان این گفت‌وگو دریافتیم که اندیشه، هنگامی به خرد سازمانی بدل



می‌شود که شنیده، سنجیده، و در نسبت با تجربه دیگری تکامل یابد و این مهم، جز در پرتو همدلی و همراهی، احترام و فروتنی، حسن خلق و مهربانی، و همچنین ادب و دانایی پدید نخواهد آمد.

بر این بنیاد، فعل گفت‌وگو در مهرآیندگان از ظرافت‌ها و ظرفیت‌های بسیاری برخوردار بوده و طریقی برای تعمیق فهم مشترک و تبدیل تجربه‌های فردی به سرمایه‌ای جمعی است. سرمایه انسانی ما، در سال‌های اخیر توانسته در حوزه‌های مالی، سرمایه‌گذاری و منابع انسانی دستاوردهایی ممتاز داشته باشد؛ دستاوردهایی که حاصل پیوند میان توان فردی، آموزش مستمر، و انباشت تجربه حرفه‌ای هستند.

پیوند میان (حکمرانی و اثربخشی)

پیوند سوم این روایت در ارتباط میان حکمرانی و اثربخشی معنا می‌یابد. در مهرآیندگان، حکمرانی خوب بنای تصمیم‌گیری سازمان است و نسبت میان نظارت و اجرا و همچنین راهبرد و عملکرد را تعیین می‌نماید. ما در سال گذشته به روشنی دریافتیم که برخورداری سازمان از سازوکار حکمرانی خوب، این امکان را برای آن فراهم می‌آورد تا در میانه پیچیدگی‌ها، تصمیم‌هایی سنجیده، مسئولانه و اثرگذار اتخاذ کرده و به آمیزه‌ای ملایم و گوارا از دانش و بینش بدل شود.

از این رو، اثربخشی در مهرآیندگان تنها به نتایج درونی سازمان محدود نمی‌شود. در الگوهای نوین حاکمیت شرکتی، بنگاه اقتصادی جزیره‌ای منفرد نبوده و به عنوان کنشگری اثرگذار در زیست‌بوم پیرامون خویش دانسته می‌شود؛ کنشگری که کیفیت تصمیم‌ها، شفافیت رفتارها، انضباط گزارشگری و نحوه پاسخ‌گویی او می‌تواند بر معیارهای حرفه‌ای سایر بنگاه‌ها اثر داشته باشد. از این رو در فصل جدید روایت مهان، اثرگذاری آن‌گاه معنا می‌یابد که تجربه حکمرانی خوب از مرزهای سازمان فراتر رفته و به الگویی الهام‌بخش در گستره بازار سرمایه بدل شود.

پیوند میان (تحسین و نگاه خیره)

پیوند پایانی این روایت، متعالی‌ترین ارزش مهرآیندگان است. پیوندی که میان حد تحسین و نوع نگاه فرهیخته و حرفه‌ای برقرار است. تحسین، نخستین کنش نوع بشر در مواجهه با کیفیت و زیبایی است. اما نگاه خیره، به آن مرتبه عمیق از مواجهه گفته می‌شود که در دیده صاحب نظران ظهور می‌یابد. مکتبی آگاهانه در برابر امری که رأی تمایل فرد را ربوده و ذهن او را فرا می‌گیرد، پرسش می‌آفریند و به تأمل فرامی‌خواند. چنان‌که بناهای ماندگار، بیننده را از سطح تحسین زیبایی به ساحت حیرت و درنگ می‌رسانند، سازمان‌های متعالی نیز با کیفیت عملکرد و فرهنگ خود، از مرز موفقیت‌های متعارف فراتر رفته و به الگویی برای مشاهده، سنجش و تأمل بدل می‌شوند.

در مهرآیندگان، سودای چنین کیفیتی همواره حد مطلوب ما است. ما باور داریم امر شایسته تحسین باید توان ایستادگی در برابر نگاه دقیق و نقادانه را داشته باشد و از همین رو، در مسیر بلوغ سازمانی خود را علاوه بر معیارهای رایج بازار، در ترازوی تجربه‌های پیشرو و استانداردهای حرفه‌ای بین‌المللی سنجیدیم و سعی بسیار داشتیم تا اثری که در جغرافیای حضورمان از خود به یادگار می‌گذاریم به مرتبه‌ای ممتاز و متمایز رسیده و مخاطب حرفه‌ای را به درنگ، فهم عمیق و خوانش دقیق سازمان دعوت نماید.

حاصل سخن اینکه هدف ما از پرداختن فصل دوم این روایت دو چیز بود. نخست بر آن بودیم که مکتوبی فراهم آوریم به‌راستی نماینده حیات سازمانی مهرآیندگان در تمامی ابعاد حرفه‌ای آن و دوم آنکه خواستیم بار دیگر انگشت اشاره بر جوهره اصیل روایت‌گری نهاده و آن را برجسته سازیم. روایت‌گری از روزی که آدمیان بر گرد آتش نشسته‌اند تا به امروز، پیوسته ادامه یافته و انگیزه گنجاندن تجربه انسانی در قالب روایت به‌اندازه شعور بشر قدمت داشته است. در سالیان دور، نیاکان ما به دامن آتش پناه برده و به آموخته‌ها و باورهای خود قالبی داستانی می‌بخشیدند تا به جادوی آن در برابر آزمون‌های زندگی ایمن باشند.

ما نیز همچون نیاکان خود به جادوی روایت باور داریم و آن را نویدبخش ارتقای تدریجی سازمان می‌دانیم. باور داریم که این روایت به مهرآیندگان تاریخ و هویت می‌بخشد و فصل دوم آن تأکید توأمانی است بر التذاذ و تمتعی که از همت و کوشش در این طریق یافته‌ایم. ما با عشق به امتداد فصل‌های دیگر روایت‌مان، در فرازوفروود این مسیر، مؤمنانه استقامت می‌کنیم و به جد و جهد بر بال امید نشسته و چشم در آفاق آینده دوخته‌ایم. ما جوینده هستیم و باور داریم باید جست تا راه یافتن را دریافت.

لَيْسَ لِلْإِنْسَانِ إِلَّا مَا سَعَى

(آیه ۳۹ سوره نجم)

بامهر و احترام؛

گروه توسعه مالی مهرآیندگان





سعی کردیم آنچه فرصت یافتیم
بافتیم
وبافتیم
وبافتیم

نورهان و سپاس

آنان که دل در گرو فرهنگ، آبادانی و اعتلای ایران داشته و هریک در راهی که برگزیدند، محکم و استوار گام برداشتند؛

آنان که در پایه‌ریزی ارکان توسعه این سرزمین سهمی ماندگار داشته و مسیر پیشرفت و بالندگی آن را هموار ساخته‌اند؛ همه، گواه متقن این مدعی‌اند که در میانه دشواری‌ها و ناملایمات روزگار، می‌توان پنجره‌ای رو به سوی امید گشود؛

پنجره‌ای که هر منظره آن جان را به اهتزاز و اندیشه را به روشنایی فرامی‌خواند. ما نیز سعی آن داریم تا همراه این کاروان شده، حُلّه‌ای از دل و جان ببافیم. حله‌ای که در تاروپود هر صفحه آن، میراث‌دار عقلانیت، اعتدال، حکمت، پختگی و کارآمدی آنان باشیم.



یاد و درِغ

به یاد دوست و همکار گرانقدرمان
جناب آقای میثم نظری
که در روزهای آکنده از اندوه و آتش،
بسیار ناباورانه و ناهنگام از میان ما رفت.

تبر
ماه
۱۴۰۵

گزارش فعالیت سالانه
هیئت مدیره

به
مجمع عمومی عادی سالیانه
سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۲/۲۹

Annual Report and Accounts



پیام هیئت مدیره

Message from the Board of Directors

سال ۱۴۰۴ را می‌توان یکی از پریسک‌ترین و غیرقابل پیش‌بینی‌ترین دوره‌های اقتصاد ایران و جهان در سال‌های اخیر دانست؛ سالی که در آن نااطمینانی، بیش از هر عامل دیگری، رفتار فعالان اقتصادی، سرمایه‌گذاران و سیاست‌گذاران را تحت تأثیر قرار داد. تشدید تنش‌های ژئوپلیتیک، وقوع جنگ دوازده‌روزه در ماه‌های آغازین و جنگ رمضان در انتهای سال، محدودیت‌های ارتباطی، اختلال در بخشی از زیرساخت‌های ارتباطی و توقف موقت فعالیت بازار سرمایه، شرایطی را رقم زد که جریان عادی فعالیت‌های اقتصادی و سرمایه‌گذاری را با چالش‌های جدی مواجه ساخت. در سطح اقتصاد ایران، سال ۱۴۰۴ با غلبه رفتارهای محافظه‌کارانه و ریسک‌گریز همراه بود. رشد اقتصادی کشور پس از ۱۷ فصل متوالی رشد مثبت، در بهار ۱۴۰۴ منفی شد و متوسط رشد سه فصل نخست سال به حدود ۱ درصد رسید. هم‌زمان، سیاست‌های انقباضی بانک مرکزی، افزایش انتظارات تورمی، نوسانات ارزی و تغییر در ترجیحات سرمایه‌گذاران، موجب افزایش تقاضا برای دارایی‌های امن و و پوشش‌دهنده ریسک و کاهش تمایل به سرمایه‌گذاری‌های مولد شد.

بازار سرمایه نیز در چنین فضایی یکی از دشوارترین دوره‌های خود در سال‌های اخیر را پشت سر گذاشت. باوجود آنکه شاخص کل در سال ۱۴۰۴ بازدهی اسمی حدود ۳۷ درصدی را ثبت کرد، اما این بازدهی در مقایسه با تورم سالانه، به معنای بازده حقیقی منفی بود. کاهش ارزش معاملات، افت اعتماد سرمایه‌گذاران، تداوم خروج سرمایه حقیقی، افزایش تعداد روزهای تعطیلی بازار و کاهش روزهای معاملاتی، همگی نشانه‌هایی از محدود شدن عمق، نقدشوندگی و کارایی بازار بودند. افزون بر این، رشد شاخص کل نیز بیش از آنکه حاصل بهبود فراگیر شرایط بازار باشد، عمدتاً تحت تأثیر عملکرد تعداد محدودی از صنایع بزرگ و شرکت‌های با ارزش بازار بالا رقم خورد.

گروه توسعه مالی مهرآیندگان نیز در متن همین شرایط فعالیت کرد. ازاین‌رو، بخش مهمی از تمرکز سازمان در سال ۱۴۰۴ بر حفظ آمادگی سازمانی، مدیریت فعال ریسک، بازنگری مستمر ترکیب پرتفوی، پایش روزانه تحولات محیطی و تقویت نقدشوندگی منابع متمرکز شد. کمیته ریسک شرکت با برگزاری جلسات تخصصی، بازنگری سناریوهای ریسک و تدوین اقدامات کنترلی، آثار بالقوه تحولات محیطی بر پرتفوی و فعالیت‌های شرکت را به‌صورت مستمر ارزیابی کرد. به‌طور هم‌زمان، کمیته سرمایه‌گذاری طی ۲۴ جلسه تخصصی، فرصت‌ها و تهدیدهای ناشی از تحولات بازار را بررسی و تصمیمات سرمایه‌گذاری را متناسب با شرایط جدید به‌روزرسانی کرد.

به لطف خداوند متعال با وجود شرایط دشوار بازار، شرکت توانست مسیر ارزش‌آفرینی خود را تداوم بخشد. ارزش بازار مهرآیندگان در پایان سال به حدود ۳۵ هزار میلیارد تومان رسید و مقایسه بازدهی سهام «ومهان» با شاخص کل از ابتدای سال ۱۴۰۱ تا پایان سال ۱۴۰۴ نشان می‌دهد که بازده تعدیلی این نماد در دوره مذکور، بیش از دو برابر بازده شاخص کل بوده است. براساس اطلاعات ارائه شده، بازده تعدیلی سهم در این بازه زمانی ۳۳۲ درصد و بازده شاخص کل حدود ۱۶۷ درصد بوده که بیانگر اختلافی معادل ۱۶۵ واحد درصد است. عملکردی که در فضای دشوار و بی‌ثبات سال‌های اخیر، بیانگر کیفیت تصمیم‌گیری، انضباط سرمایه‌گذاری و توان شرکت در خلق ارزش پایدار برای سهام‌داران است.

در حوزه حاکمیت شرکتی نیز سال ۱۴۰۴ نقطه عطف دیگری برای مهرآیندگان بود. شرکت برای دومین سال متوالی عنوان ناشر برتر بازار سرمایه را کسب کرد؛ دستاوردی که در فضایی رقابتی میان ناشران برتر با امتیازاتی نزدیک و فواصلی در سطح اعشار رقم خورده و بر پایه شاخص‌های دقیق و چندبعدی انجام شده است. در ارزیابی رسمی انجام‌شده، عملکرد شرکت در سه حوزه «شفافیت اطلاعاتی»، «حاکمیت شرکتی» و «نقش‌آفرینی در توسعه بازار سرمایه» مورد سنجش قرار گرفته است. براین‌اساس، امتیاز شفافیت اطلاعاتی شرکت از ۹۵.۲۵ در سال قبل به ۹۸.۰۸ رسیده، امتیاز حاکمیت شرکتی همانند سال گذشته در سطح کامل ۱۰۰ حفظ شده و امتیاز نقش‌آفرینی در توسعه بازار سرمایه ۵۸.۴۹ ثبت گردیده و در مجموع، امتیاز کل شرکت از ۹۱.۲۱ در سال گذشته به ۹۲.۵۲ افزایش یافته است. حفظ امتیاز کامل حاکمیت شرکتی، برای دومین سال متوالی، مؤید استقرار سازوکارهای مؤثر حاکمیت شرکتی در حوزه‌های هیئت‌مدیره و مدیرعامل، مجمع عمومی و حقوق سهام‌داران، پاسخ‌گویی و افشای اطلاعات و همچنین گزارشگری پایداری است.

در امتداد این رویکرد، توجه به روابط سهام‌داران و تقویت تعاملات شفاف و مستقیم با آنان نیز در دستور کار شرکت قرار داشت. با توجه به الگوهای نوین حاکمیت شرکتی، ارتباط مؤثر با سهام‌داران از ارکان اصلی اعتمادسازی و پاسخ‌گویی به شمار رفته و مهرآیندگان در سال گذشته از طریق برگزاری نشست‌های برخط پرسش و پاسخ و توسعه بسترهای تعاملی، کوشید تا زمینه دسترسی بهتر سهام‌داران به اطلاعات، طرح پرسش‌ها و دریافت پاسخ‌های شفاف و به‌موقع را فراهم آورد. همچنین پرداخت سود سهام تنها یک روز پس از برگزاری مجمع عمومی، استمرار رویه‌ای بود که در سال‌های اخیر به یکی از شاخصه‌های اصلی شرکت در زمینه احترام به حقوق سهام‌داران تبدیل شده است.

تجربه سال ۱۴۰۴ بیش از همه چیز نشان داد که در محیط‌های پیچیده و غیرقابل پیش‌بینی، مزیت رقابتی پایدار تنها از محل منابع مالی حاصل نمی‌شود؛ بلکه برآیند حکمرانی مؤثر، مدیریت ریسک، سرمایه‌انسانی توانمند و اعتماد ذی‌نفعان است. دستاوردهای مهرآیندگان در سال گذشته را نیز باید در همین چهارچوب تفسیر کرد؛ دستاوردهایی که نتیجه یک رخداد مقطعی نبوده و محصول مجموعه‌ای از رویه‌ها و ساختارها هستند که طی سال‌های گذشته در سازمان شکل گرفته و امروز بخش مهمی از ظرفیت نهادی و مزیت پایدار شرکت را تشکیل می‌دهند.

هیئت‌مدیره گروه توسعه مالی مهرآیندگان



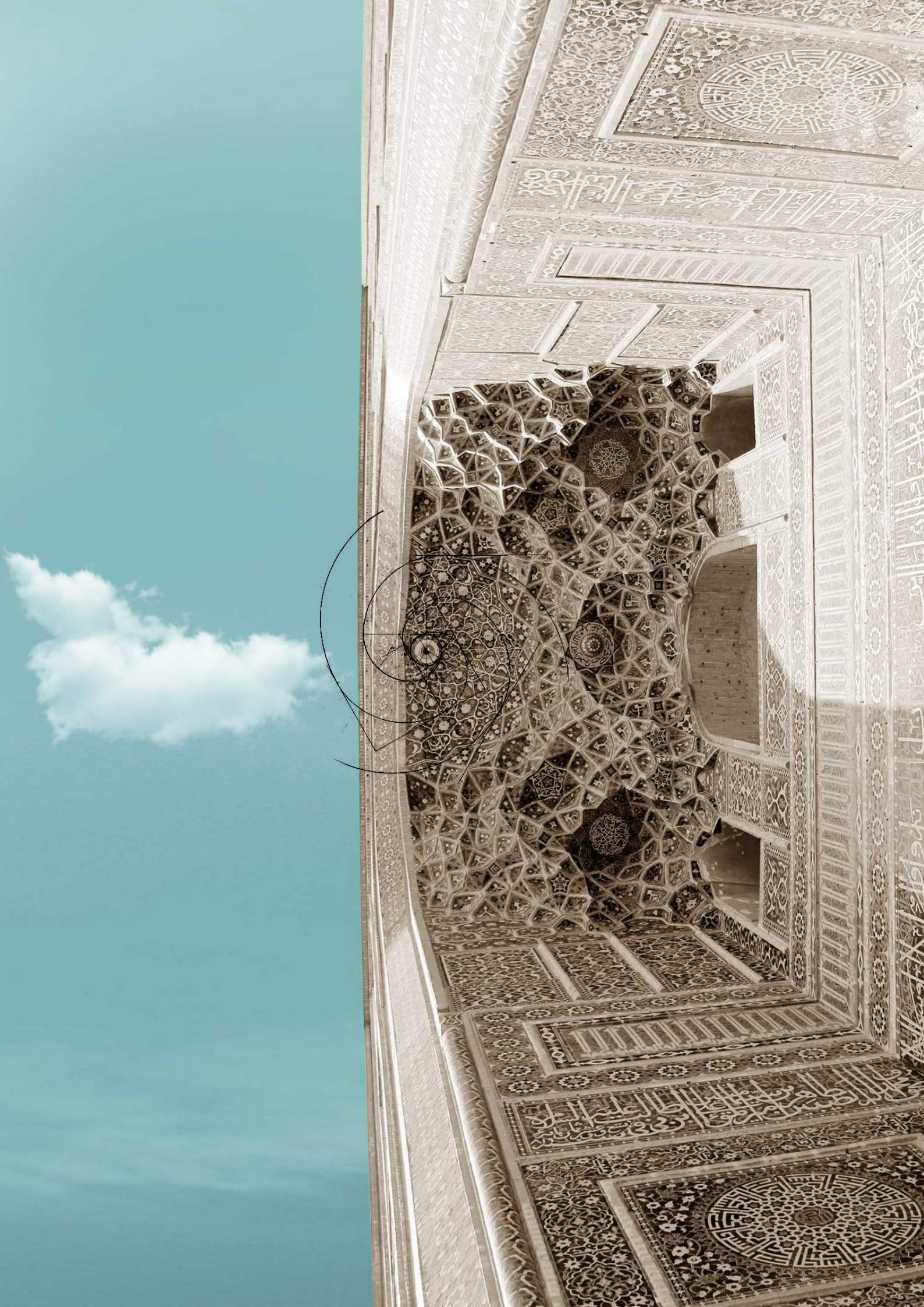
مجمع عمومی عادی صاحبان سهام شرکت گروه توسعه مالی مهرآیندگان (سهامی عام)

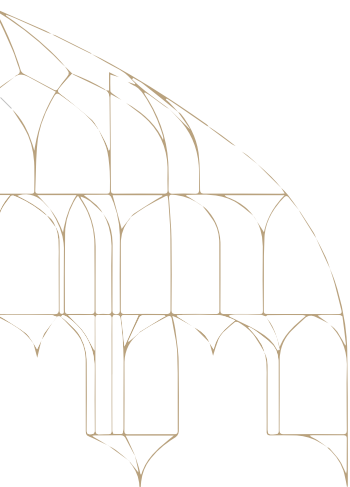
Ordinary General Assembly of Shareholders

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 ۱۴۰۴/۱۲/۲۹ 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 ۱۴۰۵/۰۳/۱۹ به تأیید هیئت مدیره شرکت رسیده است.

امضا	سمت	نام نماینده	اعضای هیئت مدیره
	رئیس هیئت مدیره	حبیب خراسانی	شرکت مجتمع صنعتی نفت و گاز صبا جم کنگان (سهامی خاص)
	مدیرعامل و نایب رئیس هیئت مدیره	محمد مهدی مؤمن زاده	شرکت توسعه نفت و گاز صبا کارون (سهامی خاص)
	عضو هیئت مدیره	علی اخلاقی	شرکت توسعه نفت و گاز شایستگان اهداف (سهامی خاص)
	عضو هیئت مدیره	امیر فرشاد هوشمندی راد	شرکت تلاش گستران آینده (سهامی خاص)
	عضو هیئت مدیره	مجتبی افشاری	شرکت توسعه نفت مروارید پیشکسوتان پارس دارخوین (سهامی خاص)


گروه توسعه مالی مهرآیندگان (سهامی عام)
شماره ثبت: ۱۳۰۳۰





فهرست Contents

کلیات

۲۳	۱.۱. گزیده اطلاعات مالی
۲۶	۲.۱. قوانین و مقررات مؤثر حاکم بر فعالیت شرکت
۲۷	۳.۱. سرمایه و ترکیب سهام‌داران
۲۷	۴.۱. ماهیت شرکت و صنعت
۲۸	۵.۱. فرصت‌ها و تهدیدهای پیش روی شرکت
۲۹	۶.۱. نقاط ضعف و قوت داخلی شرکت
۳۰	۷.۱. برنامه‌های توسعه کسب‌وکار شرکت
۳۱	۸.۱. تأثیر شرایط اقتصاد جهانی و منطقه‌ای بر شرکت
۳۵	۹.۱. گواهینامه‌ها و جوایز
۶۲	۱۰.۱. تعداد کارکنان

اطلاعات مربوط به وضعیت مالی و عملکرد مالی

۶۵	۱.۲. فهرست زمین و ساختمان
۶۸	۲.۲. دعاوی حقوقی بااهمیت له/علیه شرکت
۶۸	۳.۲. جایگاه شرکت در صنعت
۸۰	۴.۲. کیفیت سود
۸۰	۵.۲. نسبت‌های مالی
۹۵	۶.۲. وضعیت معافیت‌های مالیاتی عملکرد شرکت
۹۵	۷.۲. پرداخت سود
۹۵	۸.۲. سیاست تقسیم سود شرکت‌های فرعی و وابسته

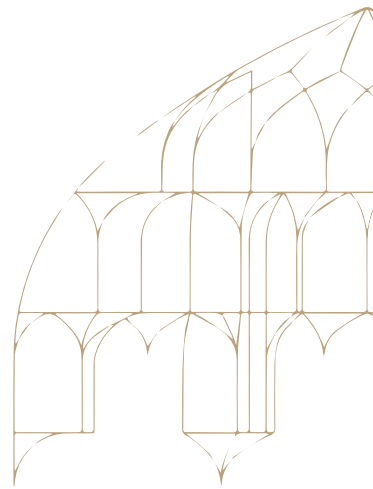
اطلاعات مربوط به بازار اوراق بهادار

۹۷	۱.۳. وضعیت معاملات و قیمت سهام
۱۰۰	۲.۳. امتیاز و رتبه ناشر در بازار سرمایه و صنعت
۱۰۴	۳.۳. بازارگردانی

۱

۲

۳



حاکمیت شرکتی

۱۰۷	
۱۱۰	۱.۴. نظام راهبری
۱۱۰	۱.۱.۴. اعضای هیئت مدیره
۱۱۰	۲.۱.۴. حقوق و مزایای اعضای هیئت مدیره و مدیرعامل و حق حضور در جلسات
۱۱۱	۳.۱.۴. ترکیب تخصص ها و تجربیات در هیئت مدیره
۱۱۱	۴.۱.۴. برگزاری جلسات هیئت مدیره
۱۱۲	۵.۱.۴. محتوای جلسات هیئت مدیره
۱۱۲	۲.۴. کمیته های تخصصی هیئت مدیره
۱۱۳	۱.۲.۴. اعضای کمیته های تخصصی هیئت مدیره
۱۱۴	۲.۲.۴. کمیته حسابرسی
۱۱۵	۳.۲.۴. کمیته سرمایه گذاری
۱۱۶	۴.۲.۴. کمیته ریسک
۱۱۷	۵.۲.۴. کمیته انتصابات
۱۱۸	۳.۴. اصول حاکمیت شرکتی
۱۱۹	۱.۳.۴. ارزیابی عیار حاکمیت شرکتی در مهرآیندگان
۱۲۰	۴.۴. گزارش پایداری
۱۲۰	۱.۴.۴. گزارش اقدامات انجام شده درخصوص مسئولیت های اجتماعی
۱۲۱	۵.۴. تشریح برنامه های راهبردی

اطلاعات مربوط به شرکت های گروه

گزارش حسابرس مستقل و بازرس قانونی

صورت های مالی حسابرسی شده تلفیقی و جداگانه

۱۵۳	آینده از نگاهی دیگر
۱۶۵	اطلاعات تماس با شرکت

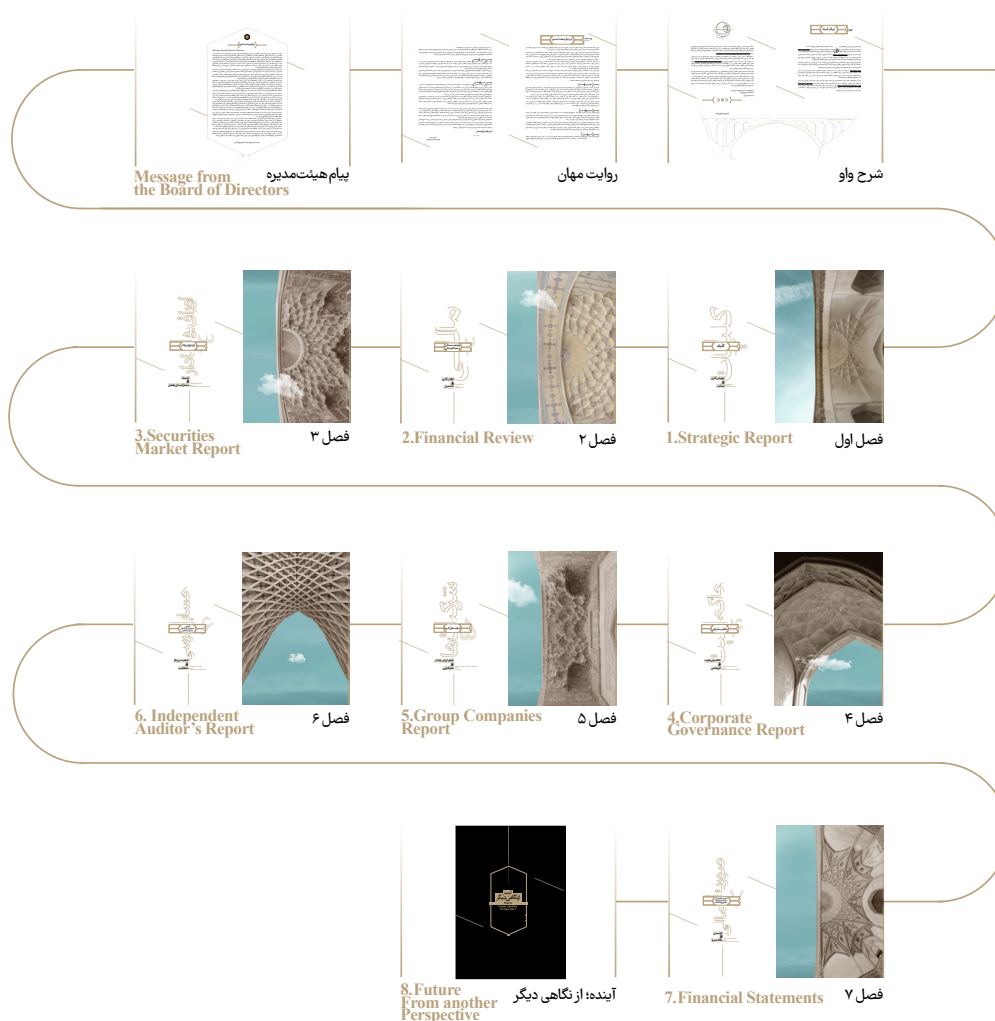
راهنمای مطالعه گزارش

گزارش پیش رو، صورت مکتوب فصل دوم «روایت مهان» است؛ روایتی که در امتداد عملکرد سازمان شکل گرفته و نشان دهنده بلوغ مفهومی و اجرایی فصل پیشین آن است. پیشنهاد می شود مطالعه گزارش را از «شرح تصویر جلد» و «روایت مهان؛ فصل دوم» آغاز نموده و سپس مسیر هفت گانه گزارش را درائتای پیوندهای روایی هر فصل دنبال فرمایید. همچنین برای دریافت تصویری جامع و کاربردی از مهم ترین ابعاد عملکرد سازمان در سالی که گذشت، مطالعه «پیام هیئت مدیره» پیشنهاد می گردد. در پایان گزارش، بخش «آینده؛ از نگاهی دیگر»، این روایت را با نگاهی متمایز و ویژه، از کارنامه سال گذشته به افق پیش رو پیوند می دهد.

How to navigate this report

This report forms part of Mehr Ayandegan's broader reporting suite and represents Chapter II of the "Mehan Narrative"; a continuation of the Company's reporting journey and a reflection of its evolving performance, purpose, and organisational maturity.

Readers may begin with the Cover Story and "The Mehan Narrative, Chapter II" to understand the conceptual foundation of this year's report, before moving through the seven main chapters by way of their narrative linkages. For an executive summary of the year's key developments, achievements, and performance highlights, please refer to the Board of Directors' Message.



مجموعه گزارش‌های مهرآیندگان

Mehr Ayandegan Reporting Suit
This report forms part of our reporting suite.
Find out more on mehanfdg.ir

این گزارش، بخشی از مجموعه گزارش‌های
سالانه و تخصصی مهرآیندگان است.
مشاهده بیشتر در mehanfdg.ir



سال مالی ۱۴۰۳
Fiscal Year 1403
(2024–2025)

سال مالی ۱۴۰۲
Fiscal Year 1402
(2023–2024)



سال مالی ۱۴۰۱
Fiscal Year 1401
(2022–2023)



سال مالی ۱۴۰۰
Fiscal Year 1400
(2021–2022)





1.Strategic Report

كُلِّيَّات

خویش‌کاری

وَ
إِصَالَت

Vocation
and
Authenticity

اقتصاد جهان

Global Economy

۳ برابر شاخص نااطمینانی جهانی در سال ۲۰۲۵ نسبت به ۲۰۲۴ از ۳۰۰ به ۱۰۰۰ واحد	۳۰۴ درصد رشد اقتصاد جهانی در سال ۲۰۲۵ پایین‌ترین تراز میانگین بلندمدت درصدی ۳۰۷	۱۰۹ درصد رشد اقتصادهای پیشرفته پایین‌ترین تراز میانگین بلندمدت درصدی ۲۰۰	۴۰۴ درصد رشد اقتصادهای نوظهور پایین‌ترین تراز میانگین بلندمدت درصدی ۵۰۵
۴۰۲۵ درصد نرخ بهره فدرال رزرو ۲۰۷ درصد تورم آمریکا	۳۴۸ تریلیون دلار حجم بدهی جهانی معادل ۳۰۸ درصد تولید ناخالص داخلی جهان	۴۰۲ درصد نرخ تورم اقتصاد جهانی	۲۰۹۸ درصد میانگین رشد دهه ۲۰۲۰ بدترین در ۴ دهه گذشته
۳۰۲ درصد رشد تجارت جهانی در مقایسه با رشد ۳۰۸ درصدی در سال ۲۰۲۴	۲۰ درصد تجارت جهانی مشمول محدودیت‌های تجاری	۵۰ درصد نرخ تعرفه موثر واردات آمریکا از چین در مقایسه با نرخ ۱۹ درصدی ۲۰۲۴	۱۸ درصد نرخ تعرفه موثر واردات آمریکا در سال ۲۰۲۵ ۷ برابر بیشتر از ۲۰۲۴
بیش از ۵۰ مناقشه فعال مسلحانه در جهان	۲۰۸ تریلیون دلار رکورد تاریخی هزینه‌های نظامی در جهان	۱۱ درصد افت شاخص دلار در سال ۲۰۲۵	۶۲ درصد رشد قیمت جهانی طلا در سال ۲۰۲۵

اقتصاد ایران

Iran's Economy

منفی ۲۶۰۹ درصد رشد ارزش حقیقی تراکنش‌ها	۶۳۰۸ درصد رشد نقطه به نقطه نقدینگی (برآورد از سپرده‌های بانکی)	۰۰۴ درصد رشد ۹ ماهه ۱۴۰۴ بدون نفت	۱ درصد رشد ۹ ماهه ۱۴۰۴
۳۰۷ درصد کاهش ارزش صادرات نفت خام در سال ۱۴۰۴	۱۰۷۷ میلیون بشکه در روز میانگین صادرات نفت خام ایران در سال ۱۴۰۴	۲۲ درصد تورم نقطه به نقطه	۷۰ ماه متوالی تورم بالای ۳۰ درصد
۴۰۱ میلیارد دلار کسری تراز تجارت گمرکی در ۱۰ ماهه ۱۴۰۴	۱۲۰۵ درصد کاهش واردات گمرکی در ۱۰ ماهه ۱۴۰۴	۵۰۷ درصد کاهش صادرات گمرکی در ۱۰ ماهه ۱۴۰۴	۹۰۴ درصد کاهش تجارت گمرکی در ۱۰ ماهه ۱۴۰۴
۳۸ مرتبه رکورد شکنی نرخ دلار در سال ۱۴۰۴	۵۹ درصد رشد نرخ دلار در بازار آزاد	۱۰۰ درصد رشد نرخ دلار حواله رسمی در سال ۱۴۰۴	۱۲۰ درصد رشد قیمت طلا در سال ۱۴۰۴

بازار سرمایه

Capital Market

تمرکز بازار ۱۹ درصد سهام ۱۰ بنگاه بزرگ از ارزش بازار	تمرکز بازار ۸۲ درصد سهام ۵ صنعت بزرگ از ارزش بازار	منفی ۳۵ درصد بازده حقیقی بورس در سال ۱۴۰۴ برابر با بدترین رکورد تاریخی که در سال ۱۳۹۳ ثبت شده بود	۳۷ درصد بازده اسمی بورس در سال ۱۴۰۴
۷۵ میلیارد دلار ارزش دلاری بازار کمترین از سال ۱۳۹۹	متوسط P/E ۶۰۸۵ کمترین میزان در یک دهه گذشته	۲۷ درصد کاهش ارزش حقیقی معاملات نسبت به سال ۱۴۰۳	۴۲ روز تعداد روزهای تعطیل بورس در سال ۱۴۰۴ نزدیک به دو برابر سال قبل
۷۴ هزار میلیارد تومان ورود پول حقیقی به صندوق‌های درآمد ثابت در سال ۱۴۰۴	۴۳۰۶ هزار میلیارد تومان ورود پول حقیقی به صندوق‌های طلا در سال ۱۴۰۴	۴۴۰۴ هزار میلیارد تومان خروج پول حقیقی از سهام در سال ۱۴۰۴	۳۰۰ هزار میلیارد تومان خروج پول حقیقی از سهام از نیمه ۱۳۹۹ تا پایان ۱۴۰۴
۴۰۰۲۲ درصد نرخ بهره بدون ریسک اسمی	۲۳۰۵۷ درصد نرخ بهره بین بانکی	۸۲۰۴ درصد سهام اوراق دولتی، از کل بازار اوراق	۱۷۸۲۲ هزار میلیارد تومان ارزش بازار اوراق

بیشتر بخوانید:

اقتصاد جهان و متغیرهای کلان

صفحه ۳۵



بیشتر بخوانید:

اقتصاد ایران و روندهای اثرگذار

صفحه ۳۸



بیشتر بخوانید:

تحلیل بازار سرمایه

صفحه ۴۴





تنها ناشر برگزیده بازار سرمایه
برای دومین سال متوالی

فصلی دِ گراز سَر بُلندی و ماندِ گاری

The Only Selected Issuer in the Capital Market
for the Second Consecutive Year



1.Strategic Report



۱.۱.گزیده اطلاعات مالی

اصلی

(مبالغ به میلیون ریال)

	سال ۱۴۰۳	سال ۱۴۰۴	اطلاعات عملکرد مالی طی سال
رشد سود سهام ۳%	۴۴,۵۱۳,۲۴۲	۴۵,۶۳۹,۹۲۱	سود سهام
	۳۵,۳۰۸,۴۸۹	۲۳,۷۰۲,۵۷۸	سود فروش سرمایه گذاری ها
	۷۹,۹۸۸,۸۲۰	۶۹,۷۳۷,۱۲۴	درآمدهای عملیاتی
	۱,۱۲۰,۴۱۸	۲,۳۲۱,۳۴۱	هزینه های عملیاتی
رشد سرمایه ثبت شده ۳۳%	۷۸,۸۶۸,۴۰۲	۶۷,۴۱۵,۷۸۳	سود عملیاتی
	۱۷,۳۱۴,۸۶۸	۱۹,۷۹۰,۸۱۵	هزینه های مالی
	۶۱,۵۵۳,۵۳۵	۴۹,۰۷۵,۸۰۰	سود خالص - پس از کسر مالیات
	۴۴,۴۱۳,۰۸۱	۵۲,۶۵۳,۹۵۳	جریان های ورود (خروج) نقد حاصل از فعالیت های عملیاتی
اطلاعات صورت وضعیت مالی در پایان سال			
رشد جمع دارایی ها ۹%	۲۳۰,۰۵۳,۲۲۷	۲۵۱,۶۴۳,۴۱۷	جمع دارایی ها
	۶۴,۹۸۷,۴۴۲	۷۳,۵۰۱,۸۳۲	جمع بدهی ها
	۴۵,۰۰۰,۰۰۰	۶۰,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه ثبت شده
	۱۶۵,۰۶۵,۷۸۶	۱۷۸,۱۴۱,۵۸۶	جمع حقوق صاحبان سهام
اطلاعات مربوط به هر سهم			
رشد حقوق صاحبان سهام ۸%	۴۵,۰۰۰	۶۰,۰۰۰	تعداد سهام در زمان برگزاری مجمع - میلیون سهم
	۱,۰۲۶	۸۱۸	سود پایه هر سهم - ریال
	۵۵	۷۴	میانگین ماهانه تعداد کارکنان - نفر (طی سال)
سایر اطلاعات			

تلفیقی

(مبالغ به میلیون ریال)

	سال ۱۴۰۳	سال ۱۴۰۴	اطلاعات عملکرد مالی طی سال
رشد حقوق مالکانه ۹%	۳۸,۴۷۶,۶۵۴	۳۸,۲۳۸,۲۰۵	سود سهام
	۸۹,۳۰۸,۷۲۲	۸۰,۳۷۵,۲۹۶	درآمدهای عملیاتی
	۲,۹۱۵,۳۴۰	۵,۶۷۸,۲۵۰	هزینه های عملیاتی
	۸۶,۳۹۳,۳۸۲	۷۴,۶۹۷,۰۴۶	سود عملیاتی
رشد سرمایه ثبت شده ۳۳%	۱۹,۰۳۱,۶۳۴	۲۲,۴۷۷,۸۵۰	هزینه های مالی
	۶۸,۴۵۴,۵۷۸	۵۴,۰۱۴,۴۲۶	سود خالص - پس از کسر مالیات
	۴۲,۳۵۷,۵۵۰	۵۴,۸۶۵,۸۲۱	جریان های ورود (خروج) نقد حاصل از فعالیت های عملیاتی
			اطلاعات صورت وضعیت مالی در پایان سال
رشد سرمایه ثبت شده ۳۳%	۳۶۰,۱۶۱,۱۹۰	۳۱۵,۷۵۵,۹۸۰	جمع دارایی ها
	۱۶۵,۳۱۱,۹۳۳	۱۰۲,۸۹۲,۲۹۶	جمع بدهی ها
	۴۵,۰۰۰,۰۰۰	۶۰,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه ثبت شده
	۱۹۴,۸۴۹,۲۵۷	۲۱۲,۸۶۳,۶۸۴	جمع حقوق صاحبان سهام
اطلاعات مربوط به هر سهم			
رشد حقوق مالکانه ۹%	۴۵,۰۰۰	۶۰,۰۰۰	تعداد سهام در زمان برگزاری مجمع - میلیون سهم
	۱,۱۴۱	۹۰۰	سود پایه هر سهم - ریال
	۱۶۷	۲۱۲	میانگین ماهانه تعداد کارکنان - نفر (طی سال)
سایر اطلاعات			

۲.۱. قوانین و مقررات مؤثر حاکم بر فعالیت شرکت

شرکت گروه توسعه مالی مهرآیندگان، 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 پول‌شویی و تأمین مالی تروریسم؛
- اساسنامه و مصوبات مجمع عمومی؛
- سایر قوانین مرتبط.

۳.۱. سرمایه و ترکیب سهام‌داران

سرمایه شرکت در بدو تأسیس مبلغ ۹۰۰ میلیون ریال (نهمصد هزار سهم یک هزار ریالی) بوده که طی چند مرحله به شرح زیر به مبلغ ۶۰,۰۰۰ میلیارد ریال (شصت میلیارد سهم یک هزار ریالی) افزایش یافته است.

تغییرات سرمایه شرکت طی چنین مرحله

(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
۱۴۰۴	۳۳/۳۳	۴۵,۰۰۰,۰۰۰	۶۰,۰۰۰,۰۰۰	سود انباشته

به موجب مصوبه مجمع عمومی فوق‌العاده مورخ ۱۴۰۴/۰۶/۰۴ و مجوز شماره DPM-IOP-04A-059 مورخ ۱۴۰۴/۰۵/۱۸ سازمان بورس و اوراق بهادار تهران، سرمایه شرکت از ۴۵,۰۰۰ میلیارد ریال به مبلغ ۶۰,۰۰۰ میلیارد ریال (به میزان ۳۳/۳۳ درصد) از محل سود انباشته افزایش یافته و در تاریخ ۱۴۰۴/۰۶/۲۶ در اداره ثبت شرکت‌ها به ثبت رسیده است.

ترکیب سهام‌داران دارای مالکیت بیش از ۱٪ سهام شرکت در تاریخ ۱۴۰۴/۱۲/۲۹ به شرح جدول ذیل می‌باشد.

ردیف	شرح	تعداد سهام	درصد مالکیت
۱	شرکت سرمایه‌گذاری اهداف (سهامی عام)	۵۲,۴۷۰,۱۹۵,۴۷۵	۸۷.۴۵
۲	شرکت گروه پتروشیمی تابان فردا (سهامی عام)	۱,۰۵۱,۳۰۹,۰۰۰	۱.۷۵
۳	شرکت تأمین آتی صبا میهن (سهامی خاص)	۶۹۵,۹۶۷,۱۸۴	۱.۱۶
۴	سایر سهام‌داران (تعداد ۵۵,۱۸۷ سهام‌دار)	۵,۷۸۲,۵۲۸,۳۴۱	۹.۶۴
جمع		۶۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰

شرکت سرمایه‌گذاری اهداف به عنوان سهام‌دار عمده و دارای کنترل (به صورت مستقیم و غیرمستقیم) در ساختار مالکیت شرکت می‌باشد.

۴.۱. ماهیت شرکت و صنعت



Roots:
A Narrative

روایت ریشه‌ها

مروری تصویری بر نقش آفرینی مهرآیندگان
در بستر تاریخی بازار سرمایه

A Visual Overview of Mehr Ayandegan's Role in
the Historical Context of the Capital Market



شرکت گروه توسعه مالی مهرآیندگان 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 مهرآیندگان 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 مهرآیندگان 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 دوام بورس اوراق بهادار تهران درج شده است. در حال حاضر شرکت از شرکت‌های فرعی شرکت سرمایه‌گذاری اهداف وابسته به صندوق‌های بازنشستگی، پس انداز و رفاه کارکنان صنعت نفت می‌باشد. نشانی مرکز اصلی شرکت در تهران، میدان شیخ بهایی، خیابان ونک غربی، پلاک ۱۵۴ است.

فعالیت‌های اصلی شرکت

شرکت گروه توسعه مالی مهرآیندگان (سهامی عام) براساس بند ۲۱ ماده ۱ قانون بازار اوراق بهادار، یکی از نهادهای مالی محسوب می‌شود که فعالیت اصلی آن سرمایه‌گذاری و خریدوفروش سهام شرکت‌های بورسی و غیربورسی، سرمایه‌گذاری در سهام، سهم‌الشرکه، واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق‌ها یا سایر اوراق بهادار دارای حق رأی شرکت‌ها یا صندوق‌های سرمایه‌گذاری با هدف کسب انتفاع، سرمایه‌گذاری در سایر اوراق بهادار، سرمایه‌گذاری در گواهی سپرده بانکی و سپرده‌های سرمایه‌گذاری نزد بانک‌ها، سرمایه‌گذاری در سایر دارایی‌ها ازجمله دارایی‌های فیزیکی، پروژه‌های تولیدی و پروژه‌های ساختمانی با هدف کسب انتفاع، پذیرش سمت در صندوق‌های سرمایه‌گذاری، تأمین مالی بازارگردانی اوراق بهادار، مشارکت در تعهد پذیرهنویسی اوراق بهادار، تضمین نقدشوندگی، اصل یا حداقل سود اوراق بهادار می‌باشد. به‌صورت خلاصه، فعالیت اصلی شرکت شامل کسب انتفاع از محل‌های زیر است.

- سرمایه‌گذاری در سهام واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق‌ها و سایر اوراق بهادار؛
- سرمایه‌گذاری در گواهی سپرده بانکی و سپرده‌های سرمایه‌گذاری نزد بانک؛
- سرمایه‌گذاری در سایر دارایی‌ها ازجمله دارایی‌های فیزیکی.

فعالیت‌های اصلی و فرعی

الف) موضوع فعالیت‌های اصلی

۱. سرمایه‌گذاری در سهام، سهم‌الشرکه، واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق‌ها یا سایر اوراق بهادار دارای حق رأی شرکت‌ها، مؤسسات یا صندوق‌های سرمایه‌گذاری با هدف کسب انتفاع به‌طوری که به‌تنهایی یا به‌همراه اشخاص وابسته خود، کنترل شرکت، مؤسسه یا صندوق سرمایه‌گذاری سرمایه‌پذیر را در اختیار نگرفته یا در آن نفوذ قابل ملاحظه نیابد.
۲. سرمایه‌گذاری در سایر اوراق بهادار که به‌طور معمول دارای حق رأی نیست و توانایی انتخاب مدیر یا کنترل ناشر را به مالک اوراق بهادار نمی‌دهد.

ب) موضوع فعالیت‌های فرعی

۱. سرمایه‌گذاری در گواهی سپرده بانکی و سپرده‌های سرمایه‌گذاری نزد بانک‌ها و مؤسسات مالی اعتباری مجاز؛
۲. سرمایه‌گذاری در سهام، سهم‌الشرکه، واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق‌ها یا سایر اوراق بهادار دارای حق رأی شرکت‌ها، مؤسسات یا صندوق‌های سرمایه‌گذاری با هدف کسب انتفاع به‌طوری که به‌تنهایی یا به‌همراه اشخاص وابسته خود، کنترل شرکت، مؤسسه یا صندوق سرمایه‌گذاری سرمایه‌پذیر را در اختیار گرفته یا در آن نفوذ قابل ملاحظه بیابد؛
۳. سرمایه‌گذاری در سایر دارایی‌ها ازجمله دارایی‌های فیزیکی، پروژه‌های تولیدی و پروژه‌های ساختمانی با هدف کسب انتفاع؛
۴. ارائه خدمات مرتبط با بازار اوراق بهادار ازجمله:
 - پذیرش سمت در صندوق‌های سرمایه‌گذاری؛
 - تأمین مالی بازارگردانی اوراق بهادار؛
 - مشارکت در تعهد پذیرهنویسی اوراق بهادار؛
 - تضمین نقدشوندگی، اصل یا حداقل سود اوراق بهادار.
۵. شرکت می‌تواند در راستای اجرای فعالیت‌های 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 فعالیت‌های شرکت ضرورت داشته باشند و انجام آن‌ها در مقررات منع نشده باشد.

۵.۱. فرصت‌ها و تهدیدهای پیش روی شرکت

تهدیدهای پیش رو

- پیش‌بینی پذیری پایین متغیرهای اقتصاد کلان (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.

فرصت‌های پیش رو

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

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. همچنین جنگ‌های تحمیلی در سال ۱۴۰۴ بر فعالیت اقتصاد ایران اثرگذار بوده و بر فعالیت و عملکرد شرکت و شرکت‌های تابعه نیز مؤثر بوده است.

ریسک قوانین و مقررات

تغییر در قوانین از جمله قانون بازار، قانون بودجه، قوانین مالیاتی، مقررات معاملاتی و ضوابطی از این دست 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.

ریسک‌های اختصاصی

ریسک نقدینگی

ریسک نقدشوندگی سهام، بر خریدوفروش به‌موقع سهام تأثیر داشته و همچنین ریسک نقدینگی بر تعهدات کوتاه‌مدت و مهان اثرگذار است. وصول به‌موقع مطالبات سود سهام و سایر مطالبات می‌تواند در مدیریت این ریسک اثر قابل توجهی داشته باشد.

ریسک بازار

شرایط بازار سرمایه و ریسک نرخ بهره بر فعالیت شرکت‌های سرمایه‌گذاری اثر دارد. به همین ترتیب و مهان و شرکت‌های زیر مجموعه آن باید بتوانند این ریسک را مدیریت کنند.

ریسک منابع انسانی

مهم‌ترین سرمایه شرکت‌های سرمایه‌گذاری، منابع انسانی متخصص و مجرب هستند. توانایی حفظ منابع انسانی متخصص و مجرب کنونی و فراهم کردن شرایط مناسب به‌منظور همکاری و جذب افراد شایسته و توانمند، در توفیق شرکت‌های سرمایه‌گذاری نقش بسزایی دارد. مسلماً از دست دادن این سرمایه نیز از ریسک‌های شرکت‌های سرمایه‌گذاری می‌باشد.

۶.۱. نقاط ضعف و قوت داخلی شرکت

نقاط قوت داخلی

- حضور فعال در صنعت سرمایه‌گذاری و مدیریت پرتفوی متنوع سهام؛
- قابلیت استفاده از ظرفیت‌های درون‌گروهی؛
- توان مالی و منابع مطلوب شرکت و حمایت سهام‌داران؛
- کیفیت افشای اطلاعات شفاف و به‌روز؛
- دفاع از حقوق سهام‌داران خرد و جلب رضایتمندی آنان؛
- نیروی انسانی متخصص و توانمند و متعهد؛
- جایگاه مناسب و اعتبار و خوش‌نامی در بازار سرمایه.

۷.۱. برنامه‌های توسعه کسب و کار شرکت

جهت‌گیری‌های استراتژیک شرکت

مهرآیندگان در تلاش است تا در یک چشم‌انداز میان‌مدت، به سازمانی چابک، حرفه‌ای و ارائه دهنده تخصصی مجموعه‌ای از خدمات سرمایه‌گذاری، مدیریت دارایی، مدیریت وجوه و تأمین مالی تبدیل شود. مهرآیندگان در سال‌های گذشته عملاً در نقش بازوی سرمایه‌گذاری و مدیریت پرتفوی شرکت سرمایه‌گذاری اهداف و صندوق بازنشتی نفت عمل کرده است. تجربه ایفای این نقش در کنار پایش مداوم تحولات محیط مالی و سرمایه‌گذاری کشور، نشان داده است که مهرآیندگان از ظرفیت‌های بسیار گسترده‌تری برخوردار است که می‌تواند آن‌ها را در مسیر تأمین بهتر و بیشتر اهداف همه ذی‌نفعان و سهام‌داران حقوقی و حقیقی به کار گیرد. شناخت دقیق و تخصصی از ظرفیت‌ها، توانمندی‌ها و نیز فرصت‌ها و تهدیدهای موجود و پیش روی مهرآیندگان، ضرورت بهبود و تغییر در مأموریت و توسعه کسب‌وکار آن را آشکار ساخته و شرکت در این راستا برنامه‌هایی را برای تکمیل زنجیره ارزش خدمات خود تدوین نموده است.

در چشم‌انداز مطلوب، توانمندی‌های شرکت‌های موجود (کارگزاری، سرمایه‌گذاری، واسطاری، صرافی و تأمین سرمایه) در کنار فرصت‌های نوینی قرار می‌گیرد که با تأسیس نهادهای مالی جدید ایجاد خواهند شد، تا با تکمیل سبدهای از محصولات و خدمات جامع مالی شامل سرمایه‌گذاری، مدیریت دارایی، مدیریت وجوه، تأمین مالی، مشاوره سرمایه‌گذاری، معامله‌گری و خدمات ارزی در خدمت مشتریان شرکتی و حقیقی قرار گیرد. با تکمیل این زنجیره از خدمات و محصولات، بازار هدف بسیار گسترده‌تری پیش روی مهرآیندگان وجود خواهد داشت که می‌تواند از اعضای مجموعه بزرگ اهداف (در لایه اول) تا تمام مشتریان شرکتی و اختصاصی را (در لایه‌های بعدی) در برگیرد. چنین گذار استراتژیکی می‌تواند گروه توسعه مالی مهرآیندگان را به یکی از برترین شرکت‌های خدمات مالی (Financial Services) ایرانی مشابه با نمونه‌های رایج در کشورهای توسعه یافته، تبدیل کند. به‌ویژه آنکه، ظرفیت‌های نهادی لازم برای تبدیل شدن به چنین مجموعه‌ای در حال حاضر فراهم است.

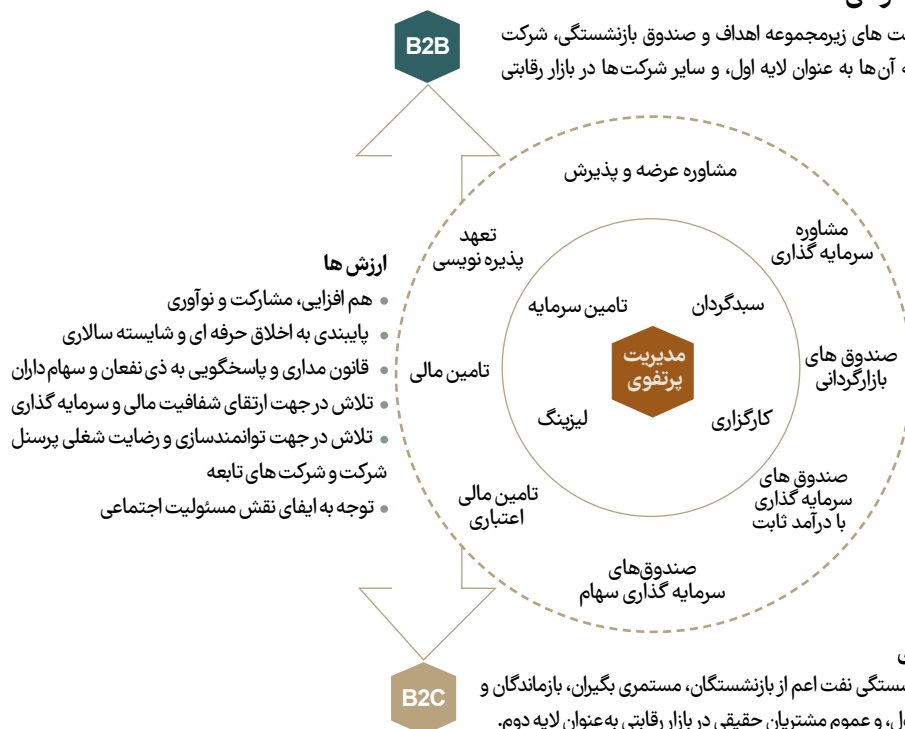
تعریف چشم‌انداز و مأموریت شرکت

در چشم‌انداز مطلوب و مطابق با مأموریت تعریف شده، مهرآیندگان با بهره‌گیری از توانمندی‌های محوری خود و ظرفیت شرکت‌های وابسته، منظومه‌ای از خدمات مدیریت دارایی، سرمایه‌گذاری و تأمین مالی را ارائه خواهد کرد.

مأموریت اصلی شرکت یعنی مدیریت پرتفوی بورسی همچنان در شرکت اصلی حفظ و تقویت خواهد شد، خطوط کسب‌وکار تعریف شده با هدایت راهبردی مهرآیندگان و با بهره‌مندی از ظرفیت شرکت‌های وابسته اجرا خواهند شد، و بدین ترتیب مجموعه مهرآیندگان قادر خواهد بود تا طیف گسترده‌ای از خدمات مالی را به مشتریان شرکتی و حقیقی ارائه نماید.

بازار هدف مشتریان شرکتی

شامل صندوق و اهداف، شرکت‌های زیرمجموعه اهداف و صندوق بازنشتی، شرکت پروژه‌ها و شرکت‌های وابسته آن‌ها به عنوان لایه اول، و سایر شرکت‌ها در بازار رقابتی به عنوان لایه دوم.





چشم انداز

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

مأموریت گروه توسعه مالی مهرآیندگان

ارائه منظومه‌ای جامع از خدمات و محصولات مالی به مشتریان شرکتی و شخصی

تبیین مأموریت پیشنهادی

شرکت مهرآیندگان سبدي از محصولات و خدمات جامع مالی شامل مدیریت پرتفوی بورسی، سرمایه‌گذاری، مدیریت دارایی، مدیریت وجوه، تأمین مالی، مشاوره سرمایه‌گذاری، معامله‌گری و کارگزاری، سرمایه‌گذاری، واسطه‌گری، صرافی و خدمات ارزی، تأمین سرمایه به مشتریان شرکتی (B2B) و شخصی (B2C) ارائه می‌نماید. در راستای این مأموریت، سرمایه‌گذاری و تکمیل زنجیره ارزش در حوزه‌های دارای مزیت و ارزش افزوده و همچنین راهبری مؤثر شرکت‌های زیرمجموعه در دستور کار همیشگی شرکت قرار دارد. خطوط اصلی کسب‌وکار مهرآیندگان و همچنین وظایف، خدمات و بازار هدف شرکت در راستای مأموریت بالا به شرح زیر می‌باشد.

سرمایه‌گذاری	شرکت اصلی	مهرآیندگان به مأموریت اصلی خود، سرمایه‌گذاری و مدیریت پرتفوی بورسی ادامه می‌دهد.
سبذگردانی	سبذگردان صندوق‌های تخصصی تأمین سرمایه	ارائه خدمات سبذگردانی به اشخاص حقیقی و حقوقی از طریق شرکت سبذگردان و انواع صندوق‌های سرمایه‌گذاری وابسته به آن صورت می‌پذیرد.
خزانه‌داری	سبذگردان صندوق‌ها لیزینگ بانک	ارائه خدمات خزانه‌داری مرکزی و مدیریت وجوه مازاد شرکت‌های زیرمجموعه اهداف با استفاده از روش‌های مختلف سرمایه‌گذاری به شکل سبذگردانی مستقیم، صندوق‌های سرمایه‌گذاری، خدمات لیزینگ و انواع خدمات بانکی صورت می‌پذیرد.
بازارگردانی سهام	صندوق‌ها	بازارگردانی سهام شرکت‌های بورسی و به‌تازگی پذیرفته شده زیرمجموعه اهداف و همچنین سایر شرکت‌های حاضر در بورس از طریق صندوق‌های بازارگردانی صورت می‌پذیرد.



مدیریت دارایی

تعهد پذیرهنویسی	تأمین سرمایه صندوق‌ها	تعهد پذیرهنویسی انتشار اوراق و ابزارهای تأمین مالی شرکت‌ها و پروژه‌های زیرمجموعه اهداف و نیز سایر مشتریان از طریق صندوق‌های سرمایه‌گذاری انجام می‌پذیرد.
بازارگردانی اوراق	تأمین سرمایه صندوق‌ها	بازارگردانی اوراق و ابزارهای تأمین مالی شرکت‌ها و پروژه‌های زیرمجموعه اهداف و نیز سایر مشتریان از طریق صندوق‌های تخصصی انجام می‌پذیرد.
تأمین مالی پروژه‌ها	تأمین سرمایه صندوق‌ها بانک	کمک به انتشار اوراق و تأمین مالی از طریق ابزارهای بدهی بازار سرمایه با بهره‌گیری از ظرفیت تأمین سرمایه زیرمجموعه و صندوق‌های وابسته صورت می‌گیرد. همچنین سپرده‌پذیری و اعطای تسهیلات کلان و خرد از طریق سیستم بانکی صورت می‌پذیرد.
خدمات اعتباری	بانک‌ها لیزینگ	شرکت لیزینگ در تأمین مالی اقلام مصرفی اعضای صندوق‌های بازنشستگی و سایر مشتریان عمومی اقدام می‌کند. همچنین لیزینگ می‌تواند با بهره‌گیری از ظرفیت‌های قانونی در تأمین مالی پروژه‌ها نیز نقش ایفا کند. بانک نیز با اعطای تسهیلات و سایر خدمات بانکی به تأمین مالی شرکت‌ها و پروژه‌ها کمک می‌کند.



تأمین مالی

مشاوره عرضه و پذیرش	کارگزاری مشاوره سرمایه گذاری	خدمات عرضه و پذیرش از طریق مجوزهای مربوطه در کارگزاری و (در صورت اخذ) توسط شرکت مشاور سرمایه گذاری انجام می پذیرد. این خدمت در تأمین مالی و انتشار اوراق شرکتها و پذیرش آنها در بورس مورد استفاده قرار می گیرد.
		مشاوره سرمایه گذاری
		پردازش اطلاعات مالی
مشاوره سرمایه گذاری	پردازش اطلاعات مالی	در صورت دریافت مجوز مربوطه، شرکت مشاور سرمایه گذاری و شرکت پردازش اطلاعات مالی می تواند به ارائه خدمات تحلیل و پردازش داده های مالی اقدام نماید.
		مشاوره سرمایه گذاری
		ارزش گذاری
خدمات کارگزاری	کارگزاری	شرکت تأمین سرمایه و شرکت مشاور سرمایه گذاری می توانند نسبت به ارائه خدمات ارزش گذاری (از جمله ارزش گذاری شرکتها در مراحل بورسی شدن آنها) اقدام نماید.
		معامله گری در بازار سرمایه
		شرکت کارگزاری به عنوان بازوی معاملات بازار مجموعه ایفای نقش محوری خود را ادامه خواهد داد. ضمن اینکه می تواند با توسعه استراتژی های جدید نسبت به نفوذ در بازار و بهبود سهم بازار خود اقدام کند.
صرافی ارزی و ارز دیجیتال	انواع مبادلات ارزی	شرکت صرافی و همچنین سایر نهادهای مربوط به معاملات ارزی و ارز دیجیتال با ایجاد ابزارهای تخصصی مدیریت عملیات ارزی و تسویه و تبادل انواع ارزها، ارزهای دیجیتال و رمز ارزها به گروه و سایر شرکت های خارج از گروه، خدمات مختلفی ارائه خواهند نمود.
		صرافی ارزی
		صرافی ارز دیجیتال

ارزش ها

- پیشگامی در ارائه روایتی نوین از بنگاهداری، فرهنگ سازمانی و خلق ارزش
- تعهد به حکمرانی خوب و استقرار حاکمیت شرکتی اثربخش
- اتقان کاری و تعالی در اداره بنگاه و انجام مسئولیت های سازمانی
- پایبندی به اخلاق حرفه ای و شایسته سالاری و کرامت انسانی
- قانون مداری، پاسخ گویی و صیانت از حقوق ذی نفعان و سهام داران
- شفافیت، امانت داری و مسئولیت پذیری در گزارشگری مالی و سرمایه گذاری
- توانمندسازی سرمایه انسانی و فراهم سازی بستری برای رشد، مشارکت و رضایت شغلی
- مسئولیت پذیری اجتماعی و ایفای نقشی مؤثر در توسعه پایدار جامعه

اهداف راهبردی و کلان

- تحقق رشد پایدار درآمد و سودآوری در مسیر خلق ارزش بلندمدت
- بهره گیری بهینه از منابع و سرمایه ها برای توسعه فرصت های سرمایه گذاری
- خلق ارزش پایدار برای سهام داران، ذی نفعان و جامعه
- افزایش مستمر ارزش ذاتی، بازده دارایی ها و کیفیت پرتفوی سرمایه گذاری
- ارتقای رضایتمندی و تقویت اعتماد سهام داران و ذی نفعان
- تکمیل زنجیره ارزش خدمات مالی و توسعه ظرفیت های کسب و کار گروه
- راهبری هوشمندانه و توسعه محور شرکت های زیرمجموعه
- پرورش سرمایه انسانی توانمند، یادگیرنده و ارزش آفرین
- تحقق هم افزایی میان ارکان گروه و بهره گیری مؤثر از مزیت های مشترک

گام های مهرآیندگان برای ایجاد تغییرات



فرایند خلق ارزش در بخش های مختلف مهرآیندگان



۸.۱. تأثیر شرایط اقتصاد جهانی و منطقه‌ای بر شرکت

اقتصاد جهانی

سال ۱۴۰۴ را می‌توان یکی از پرریسک‌ترین و غیرقابل‌پیش‌بینی‌ترین دوره‌های اقتصاد ایران و جهان در سال‌های اخیر دانست؛ سالی که در آن نااطمینانی به مهم‌ترین عامل شکل‌دهنده رفتار فعالان اقتصادی، سرمایه‌گذاران و سیاست‌گذاران تبدیل شد. اقتصاد جهانی در حالی وارد سال ۲۰۲۵ شد که آثار انباشته بحران‌های سال‌های گذشته، از جمله جنگ‌های منطقه‌ای، تورم مزمن، اختلال زنجیره تأمین، تنش‌های ژئوپلیتیک و تغییرات سیاست‌های پولی در اقتصادهای بزرگ، همچنان بر فضای اقتصاد بین‌الملل سایه افکنده بود. برآوردهای صندوق بین‌المللی پول نشان می‌دهد رشد اقتصاد جهانی در سال ۲۰۲۵ حدود ۳.۴ درصد بوده که همچنان پایین‌تر از میانگین بلندمدت ارزیابی می‌شود؛ موضوعی که نشان‌دهنده تداوم ضعف تقاضای جهانی، کاهش سرمایه‌گذاری و آثار ماندگار نااطمینانی‌های ژئوپلیتیک و اقتصادی بر فعالیتهای تولیدی و تجاری است. این ضعف رشد در اغلب اقتصادهای بزرگ نیز مشاهده شد؛ به‌گونه‌ای که رشد اقتصادی ایالات متحده آمریکا حدود ۲.۱ درصد، منطقه یورو ۱.۴ درصد و اقتصاد چین نزدیک به ۵ درصد برآورد شده که همگی نسبت به روندهای تاریخی خود ارقام پایین‌تری محسوب می‌شوند. تداوم سیاست‌های پولی انقباضی، کاهش رشد تجارت جهانی، ضعف بخش تولید و افزایش ریسک‌های ژئوپلیتیک از مهم‌ترین عواملی بودند که مانع بازگشت اقتصادهای بزرگ جهان به مسیر بلندمدت رشد شدند؛ وضعیتی که در نهایت بر تقاضای جهانی کالاها، سودآوری بنگاه‌های بزرگ و عملکرد بازارهای مالی جهان تأثیر منفی برجای گذاشت.

در سطح داخلی، اقتصاد ایران در حالی وارد سال ۱۴۰۴ شد که همچنان با تورم مزمن، رشد پایین سرمایه‌گذاری، فشار تحریم‌ها و ناترازی‌های ساختاری مواجه بود؛ اما وقوع جنگ ۱۲ روزه در ابتدای سال، فضای اقتصادی و اجتماعی کشور را وارد مرحله‌ای جدید از نااطمینانی کرد. اگرچه درگیری نظامی در مدت‌زمان محدودی رخ داد، اما آثار روانی و اقتصادی آن تا ماه‌ها بر رفتار خانوارها، سرمایه‌گذاران و بنگاه‌ها سایه انداخت. نگرانی از تکرار درگیری‌ها و افزایش ریسک‌های ژئوپلیتیک و ابهام نسبت به آینده روابط خارجی، موجب شد فضای انتظارات در اقتصاد ایران به‌شدت منفی شود. در نیمه دوم سال نیز شکل‌گیری اعتراضات اجتماعی در واکنش به مشکلات اقتصادی و سپس گسترش حضور نظامی آمریکا در منطقه، مجدداً سطح نااطمینانی را افزایش داد.

در نهایت نیز حملات نظامی آمریکا و اسرائیل به ایران، علاوه بر خسارات مستقیم اقتصادی و زیرساختی، چشم‌انداز بسیاری از صنایع و بنگاه‌های اقتصادی را با ابهام مواجه ساخت. طبیعی است که در چنین محیطی، سرمایه‌گذاران بیش از گذشته به سمت دارایی‌های امن حرکت کنند و بازار سهام با کاهش تقاضا مواجه شود. در مجموع، سال ۱۴۰۴ را می‌توان سال غلبه رفتارهای محافظه‌کارانه و ریسک‌گریز در اقتصاد ایران دانست؛ سالی که در آن بسیاری از دارایی‌ها نتوانستند بازدهی متناسب با تورم ایجاد کنند و بازار سرمایه نیز به دلیل شرایط محیطی نامساعد، یکی از دشوارترین دوره‌های خود را پشت سر گذاشت. اگرچه به‌ظاهر برخی شاخص‌های اسمی رشد داشتند، اما عملکرد حقیقی بازار در مقایسه با تورم و بازده سایر بازارها نشان‌دهنده یکی از ضعیف‌ترین دوره‌های آن در سال‌های اخیر بود. کاهش ارزش واقعی معاملات، تداوم خروج پول حقیقی، افت نسبت‌های ارزشگذاری و کاهش عمق مشارکت سرمایه‌گذاران، همگی بیانگر فضای محتاطانه و ریسک‌گریز حاکم بر بازار بودند. در این میان، حتی شرکت‌های بنیادی و سودآور نیز نتوانستند متناسب با ظرفیتهای واقعی خود مورد توجه بازار قرار گیرند.

باوجود این شرایط پیچیده، تجربه سال ۱۴۰۴ نشان داد که مدیریت موفق در دوره‌های پرریسک مستلزم نگاه بلندمدت، انضباط تحلیلی و انعطاف‌پذیری در تصمیم‌گیری است. اقتصاد ایران بیش از هر زمان دیگری تحت تأثیر متغیرهای سیاسی، ژئوپلیتیک و انتظارات قرار گرفته و در چنین فضایی، تنها بنگاه‌هایی قادر به حفظ عملکرد پایدار خواهند بود که از نظام مدیریت ریسک فعال، پایش مستمر محیط و توان واکنش سریع در شرایط عدم قطعیت برخوردار باشند.

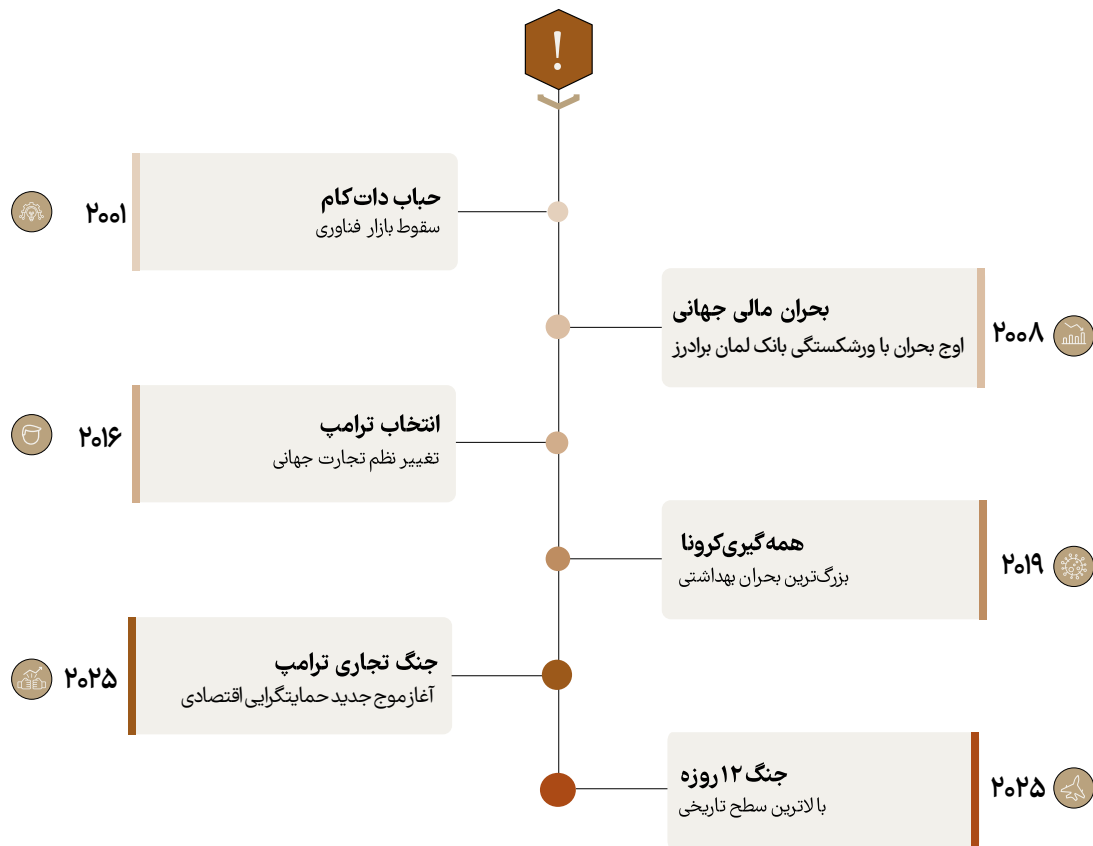
اوج‌گیری نااطمینانی جهانی و آثار آن بر اقتصاد بین‌الملل

اقتصاد جهانی در سال ۲۰۲۵ تحت تأثیر یکی از بالاترین سطوح نااطمینانی در دهه‌های اخیر قرار داشت. شاخص‌های نااطمینانی سیاست اقتصادی، نااطمینانی تجارت جهانی و شاخص‌های ریسک ژئوپلیتیک در بسیاری از اقتصادهای بزرگ به سطوح کم‌سابقه‌ای رسیدند. ریشه این نااطمینانی‌ها را باید در هم‌زمانی چند بحران جست‌وجو کرد؛ از یک‌سو تداوم تنش‌های ژئوپلیتیک و جنگ‌های منطقه‌ای، ازسوی دیگر سیاست‌های حمایتی و محدودکننده تجاری در اقتصادهای بزرگ، و در نهایت نگرانی نسبت به رشد بدهی دولتها و تداوم تورم جهانی. افزایش نااطمینانی موجب شد سرمایه‌گذاری بنگاه‌ها کاهش یابد، تجارت جهانی با کندی مواجه شود و خانوارها رفتار محتاطانه‌تری در مصرف و سرمایه‌گذاری اتخاذ کنند. در چنین فضایی، بازارهای مالی نیز با نوسانات شدید همراه بودند و جریان سرمایه بین کشورها بی‌ثبات‌تر شد. نتیجه این وضعیت، کاهش رشد اقتصادی در بسیاری از مناطق جهان، افت تجارت بین‌المللی و کاهش تقاضای جهانی برای کالاها و خدمات بود که بر عملکرد بنگاه‌های صادرات‌محور و بازارهای مالی جهان تأثیر منفی برجای گذاشت.

گاه شمار رویدادهای بحرانی

شاخص نااطمینانی جهانی | ۲۰۰۱ - ۲۰۲۵

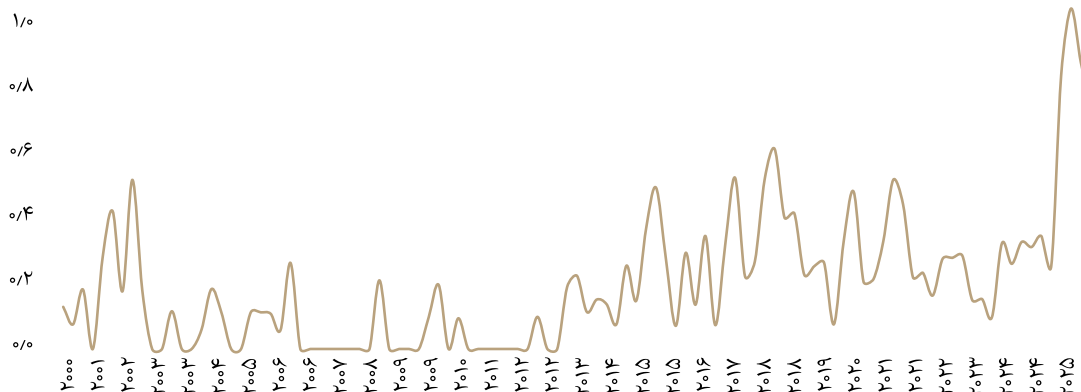
اندازه نقطه = شدت نااطمینانی



شاخص جهانی نااطمینانی برای ایران نیز در سال ۱۴۰۴ جهش محسوسی را تجربه کرد و به یکی از بالاترین سطوح تاریخی خود رسید؛ موضوعی که به خوبی نشان دهنده فضای پرابهام اقتصاد و سیاست در کشور است. داده‌های شاخص نااطمینانی برای ایران که توسط پایگاه داده فدرال رزرو سنت لوئیس منتشر می‌شود، نشان می‌دهد سطح نااطمینانی در فصول میانی و پایانی سال ۲۰۲۵ افزایش کم‌سابقه‌ای داشته و حتی نسبت به میانگین سال‌های گذشته فاصله معناداری پیدا کرده است.

این شاخص که بر مبنای فراوانی واژه‌های مرتبط با نااطمینانی در گزارش‌های اقتصادی بین‌المللی محاسبه می‌شود، معمولاً در دوره‌های بحران سیاسی، جنگ، شوک‌های اقتصادی و بی‌ثباتی سیاست‌گذاری جهش می‌کند. افزایش شدید این شاخص برای ایران در سال گذشته، بازتاب مستقیمی از نگرانی نسبت به تشدید تنش‌های منطقه‌ای، چشم‌انداز میهم اقتصاد کلان، نوسانات شدید بازارها و افزایش ریسک‌های سیاسی و امنیتی بود؛ شرایطی که به‌طور طبیعی رفتار سرمایه‌گذاران، جریان سرمایه و تصمیمات اقتصادی بنگاه‌ها را نیز تحت تأثیر قرار داد.

شاخص نااطمینانی ایران

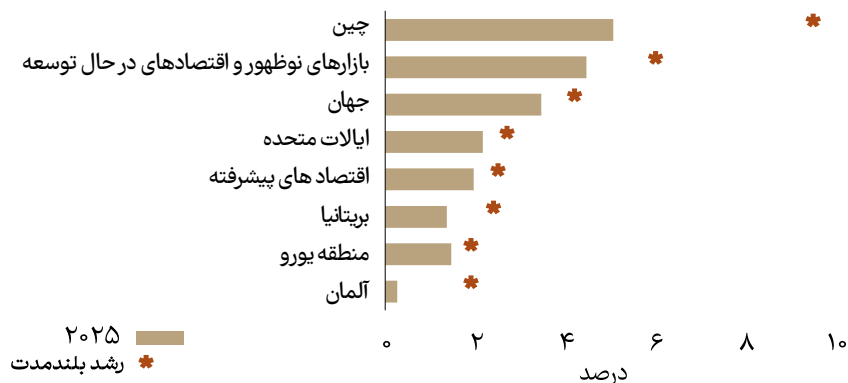


کندی رشد اقتصاد جهانی و تضعیف تقاضای بین‌المللی

یکی از مهم‌ترین ویژگی‌های اقتصاد جهان در سال گذشته، تداوم فاصله رشد اقتصادی از روند بلندمدت تاریخی بود. اقتصاد جهانی پس از چند سال متوالی بحران و شوک‌های ژئوپلیتیک، وارد دوره‌ای از رشد ضعیف و شکننده شد که آثار آن در کاهش سرمایه‌گذاری، افت تجارت جهانی و تضعیف تقاضای کالاهای پایه به‌وضوح قابل مشاهده بود.

بسیاری از اقتصادهای بزرگ جهان با کاهش رشد تولید صنعتی، افت بهره‌وری و ضعف تقاضای مصرف‌کننده مواجه شدند. در اقتصادهای نوظهور نیز محدودیت‌های مالی، افزایش نرخ بهره جهانی و کاهش ورود سرمایه خارجی، روند رشد را تحت فشار قرار داد. کندی رشد اقتصاد جهانی به‌طور مستقیم بر بازار کالاهای پایه، صادرات کشورهای درحال توسعه و سودآوری بنگاه‌های بزرگ تأثیرگذار بود. برای اقتصادهایی همچون ایران که بخشی از درآمد ارزی و فعالیت بنگاه‌های بورسی آن‌ها به صادرات کالاهای پایه وابسته است، کاهش رشد اقتصاد جهانی به معنای محدود شدن ظرفیت رشد سودآوری، کاهش تقاضای صادراتی و افزایش فشار بر بنگاه‌های تولیدی و صادرات‌محور بود.

مقایسه رشد اقتصادی ۲۰۲۵ در مقابل رشد بلندمدت



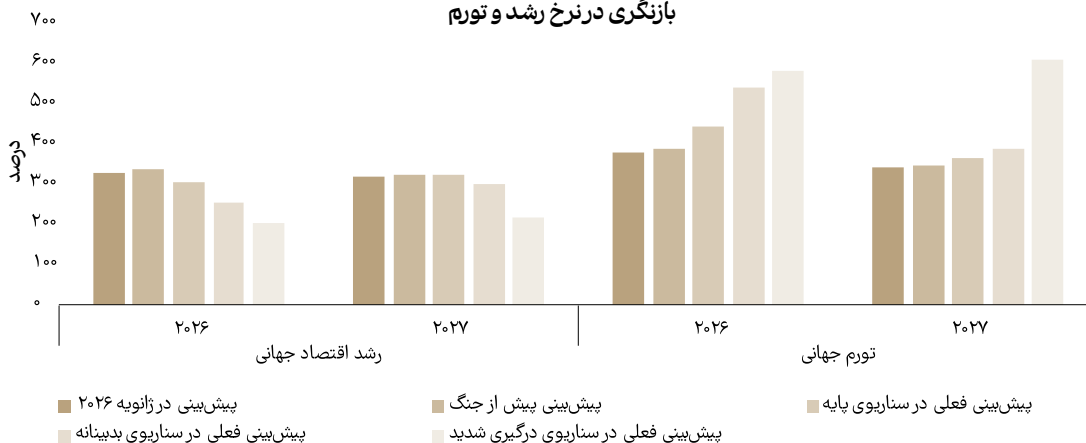
تشدید تنش‌های منطقه‌ای و اثر جنگ بر چشم‌انداز اقتصاد جهان و ایران

تجاوز نظامی آمریکا و اسرائیل به ایران در پایان سال ۱۴۰۴، سطح نااطمینانی را به اوج رساند و چشم‌انداز اقتصاد ایران، منطقه و حتی اقتصاد جهانی را به شدت تحت تأثیر قرار داد. این رویداد علاوه بر آثار مستقیم امنیتی، موجب اختلال در کشتیرانی، افزایش ریسک حمل‌ونقل دریایی، رشد هزینه‌های بیمه و بی‌ثباتی زنجیره تأمین جهانی شد. هم‌زمان قیمت انرژی، نفت و کالاهای استراتژیک با جهش محسوسی همراه شد و بازارهای جهانی نسبت به احتمال گسترش درگیری‌ها واکنش منفی نشان دادند. تجارت ایران و بسیاری از کشورهای منطقه نیز تحت تأثیر محدودیت‌های لجستیکی، افزایش هزینه‌های مبادله و اختلال در مسیرهای تجاری قرار گرفت.

در چنین شرایطی، صندوق بین‌المللی پول ضمن بازنگری در برآوردهای خود، چشم‌انداز رشد اقتصاد جهانی و به‌ویژه اقتصاد کشورهای منطقه خلیج فارس را به سمت پایین و هم‌زمان پیش‌بینی نرخ تورم را به سمت بالا بازنگری کرد. افزایش ریسک ژئوپلیتیک، اختلال در عرضه انرژی و رشد هزینه‌های حمل‌ونقل و تجارت از مهم‌ترین عواملی بودند که موجب شدند پیش‌بینی‌ها از رشد اقتصادی جهان و منطقه تضعیف شود.

برای اقتصاد ایران نیز علاوه بر خسارات مستقیم ناشی از جنگ، افزایش فشار بر زیرساخت‌ها، کاهش ظرفیت تولید و صادرات، تشدید کسری بودجه و افزایش انتظارات تورمی، موجب تضعیف چشم‌انداز رشد اقتصادی شده است. به‌طوری که اکنون صندوق بین‌المللی پول انتظار دارد کیک اقتصاد ایران در سال ۲۰۲۶ بیش از ۶ درصد کوچک‌تر شود. گرچه این تحولات تنها بخش محدودی از سال مالی را در برمی‌گرفت، اما آثار انتظاری و روانی آن بر رفتار فعالان اقتصادی، تصمیمات سرمایه‌گذاری و عملکرد بازارهای مالی بسیار قابل توجه بوده است.

بازنگری در نرخ رشد و تورم



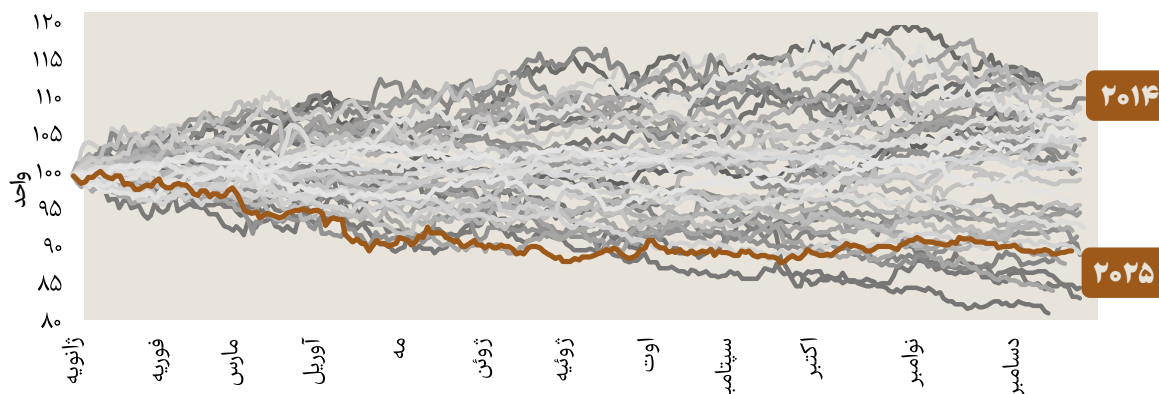
تأثیر جنگ بر رشد اقتصادهای مختلف

تغییر رشد GDP (درصد) | گرمای شدت تأثیر

صادرکنندگان انرژی			واردکنندگان انرژی			منطقه منا
+۰.۲%	۰.۰%	-۰.۱%	-۰.۱%	-۰.۲%	-۰.۵%	-۲.۰%
نظهور جز منطقه منا	کشورهای کم درآمد غیر از منا	اقتصادهای پیشرفته	نظهور جز منطقه منا	اقتصادهای پیشرفته	کشورهای کم درآمد غیر از منا	

شاخص دلار آمریکا در سال ۲۰۲۵ یکی از ضعیف‌ترین عملکردهای تاریخی خود را ثبت کرد، به‌طوری که تنها در نیمه نخست سال بیش از ۱۰ درصد کاهش یافت. بخش مهمی از این افت به افزایش نااطمینانی‌های ساختاری در اقتصاد جهانی و به‌ویژه سیاست‌های تجاری دولت ترامپ بازمی‌گردد. دولت ترامپ با اعمال یا تهدید به اعمال تعرفه‌های گسترده بر واردات از چین، اروپا و سایر شرکای تجاری، فضای تجارت جهانی را با نااطمینانی‌های کم‌سابقه‌ای روبه‌رو کرد. این سیاست‌ها نگرانی‌ها درباره تشدید جنگ‌های تجاری، اختلال در زنجیره‌های تأمین و کاهش رشد اقتصاد جهانی را افزایش داد. برخلاف تصور سنتی که تعرفه‌ها را عامل تقویت ارز داخلی می‌داند، بازارها این بار آن را نشانه‌ای از افزایش ریسک‌های اقتصادی آمریکا تلقی کردند و بخشی از جذابیت دارایی‌های دلاری کاهش یافت. هم‌زمان، افزایش کسری بودجه، رشد بدهی دولت آمریکا، فشارهای سیاسی بر فدرال رزرو و انتظارات مربوط به کاهش نرخ بهره نیز بر تضعیف دلار اثرگذار بود. در چنین شرایطی، بخشی از سرمایه‌های جهانی به سمت دارایی‌های جایگزین مانند طلا و برخی ارزهای رقیب حرکت کرد. همچنین کاهش چشم‌انداز رشد اقتصادی آمریکا در نتیجه آثار جانبی سیاست‌های تعرفه‌ای، از دیگر عوامل مؤثر بر افت شاخص دلار بود. تداوم افت شاخص دلار در سال ۲۰۲۵ را می‌توان بازتابی از تشدید نااطمینانی‌های حاکم بر محیط اقتصاد جهانی و افزایش ریسک‌های ژئواکونومیک دانست. گسترش سیاست‌های حمایت‌گرایانه، تنش‌های تجاری و تصمیمات سیاستی غیرقابل پیش‌بینی، چشم‌انداز رشد اقتصاد جهانی و جریان تجارت بین‌الملل را با ابهام بیشتری مواجه کرده و در نتیجه بر انتظارات سرمایه‌گذاران و قیمت‌گذاری دارایی‌ها در بازارهای جهانی اثرگذار بوده است.

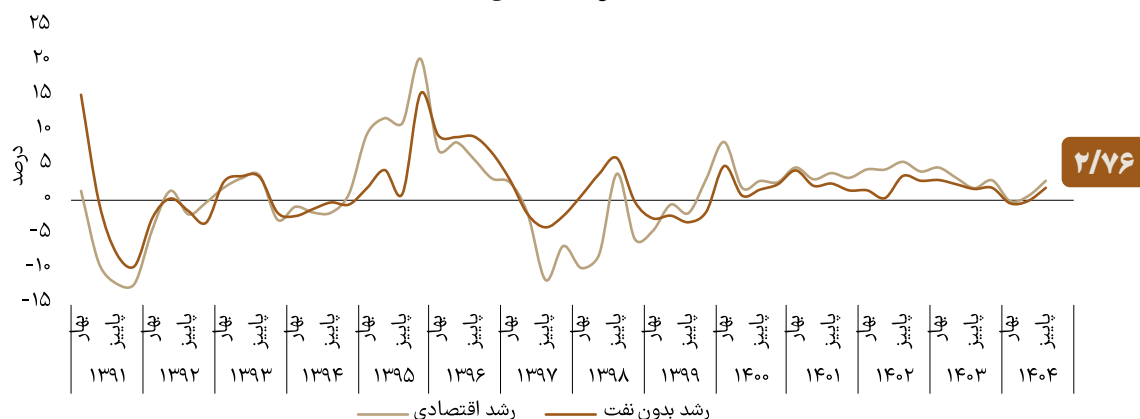
رشد شاخص دلار در سال‌های مختلف



اقتصاد ایران

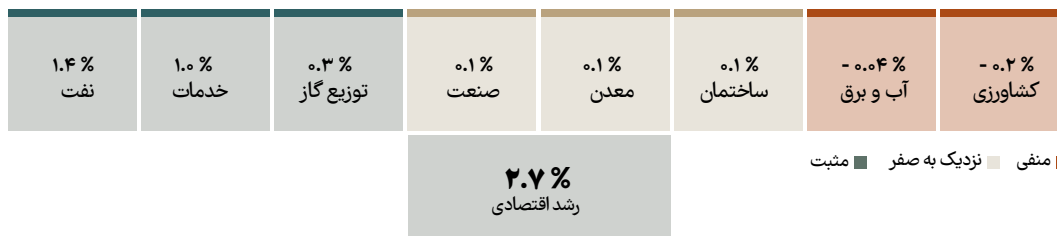
رشد اقتصادی ایران پس از ۱۷ فصل متوالی رشد مثبت، در بهار ۱۴۰۴ منفی شد و طی دو فصل بعدی تا ۲.۷ درصد افزایش پیدا کرد. به‌طور متوسط رشد سه فصل نخست ۱۴۰۴ معادل ۱ درصد بوده و رشد اقتصادی بدون نفت نیز، همین شرایط را داشته است. این رقم پس از بروز شوک کرونا (در سال ۱۳۹۹) کمترین رقم به‌شمار می‌آید. با توجه به اینکه وقوع جنگ تحمیلی سوم در اسفندماه ۱۴۰۴ اثر قابل توجهی بر بخش تولید و اشتغال کشور گذاشته است، به‌نظر می‌رسد رشد اقتصادی ایران در سال ۱۴۰۴ به‌طور کلی، از میانگین سه فصل نخست نیز، کمتر باشد.

رشد اقتصادی



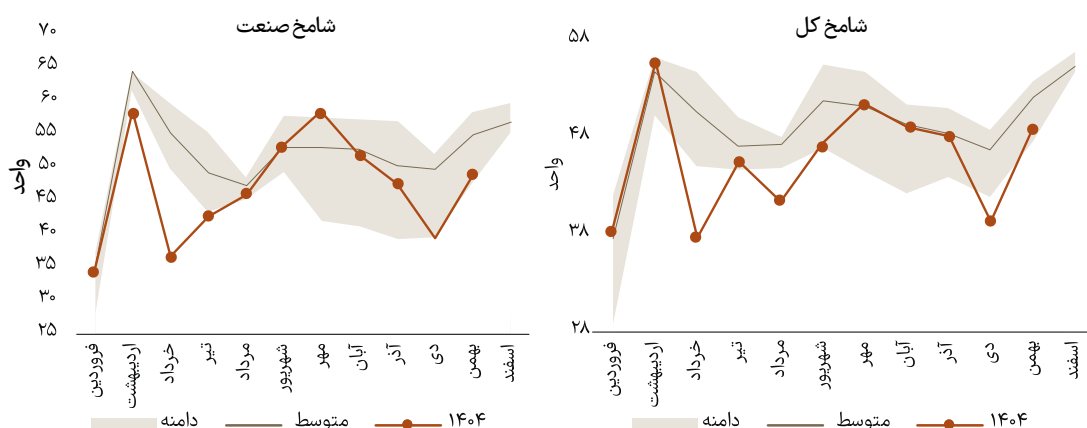
ترکیب عوامل اثرگذار بر رشد اقتصادی نشان می‌دهد بخش اصلی در ثبت رشد ۲۰۷ درصدی پاییز ۱۴۰۴، به ترتیب بخش‌های نفت و خدمات با ۱۰۴ درصد و ۱ درصد اثرگذاری بوده‌اند. در این میان، بخش کشاورزی رشد منفی محدودی داشته و یوتیلیتی‌ها رشد مثبت ولی نزدیک به صفر را تجربه کرده‌اند. این ترکیب در ساخت رشد اقتصادی نشان می‌دهد با بروز هرگونه شوک در بخش‌های نفت و خدمات، رشد اقتصادی به‌طور محسوس کاهش پیدا خواهد کرد. در واقع، سهم ۲۰۴ درصدی این دو بخش از رشد ۲۰۷ درصدی کل اقتصاد، پس از بروز جنگ و آسیب دیدن هر دو بخش (کاهش فروش نفت و کاهش تقاضا در بخش‌های خدمات) موجب بازگشت رکود خواهد شد.

سهم در رشد اقتصادی از سمت تقاضا - پاییز ۱۴۰۴



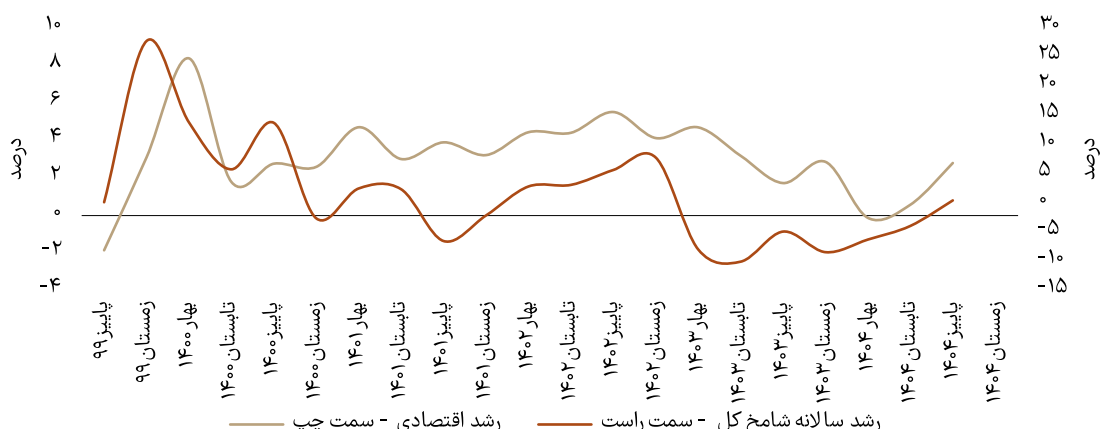
آمارهای مکمل در حوزه تولید و اشتغال، داده‌های پیشین در این خصوص را تأیید می‌کند. شامخ کل اقتصاد ایران (شاخص مدیران خرید) در سال ۱۴۰۴ به مدت شش ماه از میانگین بلندمدت خود پایین‌تر بوده و برای سه ماه نیز، رکورد پایین‌ترین رقم در طول حافظه تاریخی خود را ثبت کرده است. علاوه بر این، در طول ۱۱ ماهه ۱۴۰۴ تنها برای دو ماه این شاخص بالاتر از ۵۰ واحد بوده و این به معنای آن است که برای ۹ ماه دیگر، بنگاه‌ها فعالیت خود را رکودی ارزیابی کرده‌اند. طبقاً با انتشار آمارهای شامخ اسفندماه ۱۴۰۴، شاهد تشدید این وضعیت خواهیم بود.

در کنار شامخ کل اقتصاد، شامخ بخش صنعت نیز شرایط مشابهی داشته، با این حال، نسبت به شامخ کل، مقداری عملکرد بهتری ثبت کرده است. در طول ۱۱ ماهه ۱۴۰۴ شامخ بخش صنعت برای چهار ماه رقم بالاتر از ۵۰ و برای هفت ماه نیز، رقمی کمتر از ۵۰ واحد را بر جای گذاشته است. هرچند عملکرد بخش صنعت به‌تنهایی بهتر از میانگین کل اقتصاد بوده است، با این حال، در صورتی که بخش مهمی از خسارت‌های جنگ را در بخش صنعت (خصوصاً صنایع وابسته به محصولات پتروشیمی و فولادی) قلمداد کنیم، احتمالاً افت بیشتری را در این بخش شاهد خواهیم بود.



جزئیات داده‌های شامخ نشان می‌دهد شرایط رکودی قابل توجهی در سال ۱۴۰۴ بر اقتصاد ایران حاکم بوده است. داده‌های فوق از این جهت برای تحلیل اقتصاد کلان اهمیت دارد که روند رشد اقتصادی را به‌خوبی توضیح می‌دهد. هرچند نوسانات رشد نقطه‌به‌نقطه شامخ، بیشتر از نوسانات رشد اقتصادی است و شب نزولی آن در زمانی که رشد منفی دارد، بیشتر از شیب نزولی رشد اقتصادی است، اما «روند» صعودی و نزولی رشد اقتصادی را به‌خوبی ترسیم می‌کند. این هم‌بستگی در پاییز ۱۴۰۴ نیز به‌خوبی قابل مشاهده است و رشد ۲۰۷ درصدی اقتصاد در این فصل را توضیح می‌دهد. بنابراین، با توجه به شرایط نامناسب شامخ در دی‌ماه ۱۴۰۴ و - با احتمال بالایی - اسفندماه ۱۴۰۴ می‌توان رشد اقتصادی ایران در زمستان ۱۴۰۴ را نزولی و شاید منفی در نظر گرفت.

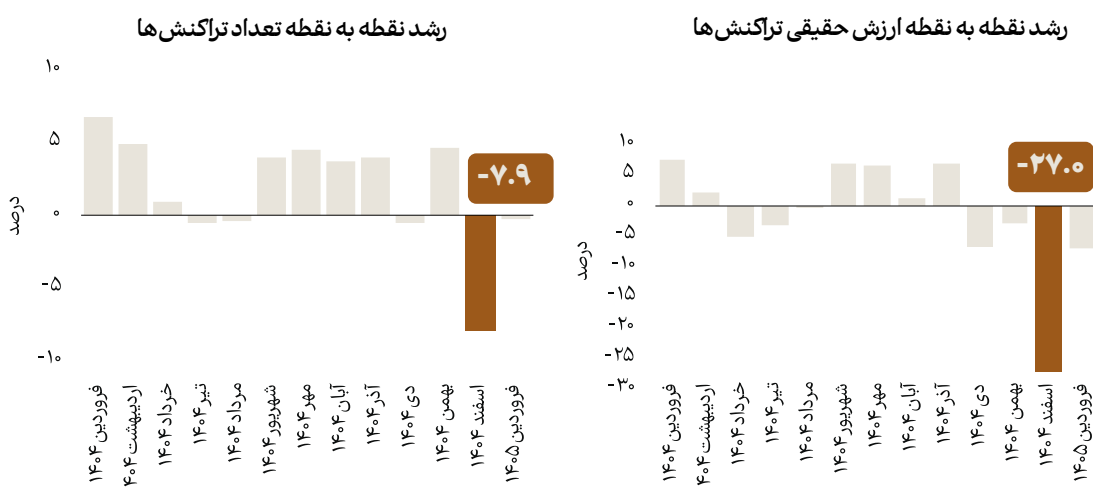
رشد اقتصادی و رشد شامخ کل



وضعیت بخش حقیقی اقتصاد از سمت تقاضا نشان می‌دهد مخارج مصرفی (عامل اصلی در رشد اقتصادی از سمت مصارف) دچار افت محسوسی در اسفند ۱۴۰۴ و در زمان وقوع جنگ شده است. ارزش حقیقی تراکنش‌های بانکی در این ماه ۲۷ درصد کاهش یافته که علاوه بر سال ۱۴۰۴، در ۱۰ سال پیش از آن هم بی‌سابقه بوده است.

به لحاظ تعداد تراکنش‌ها نیز حدود ۸ درصد کاهش ملاحظه می‌شود که مجدداً ثبت رکورد جدیدی در افت تقاضای کل به شمار می‌آید. بنابراین، آمار تراکنش‌های بانکی (شاپرک) قابلیت بازسازی وضعیت بخش حقیقی اقتصاد را در کل سال ۱۴۰۴ فراهم می‌کند و نشان می‌دهد که با توجه به وقایع پایان سال ۱۴۰۴ وضعیت حوزه تولید و اشتغال کشور بغرنج‌تر شده است.

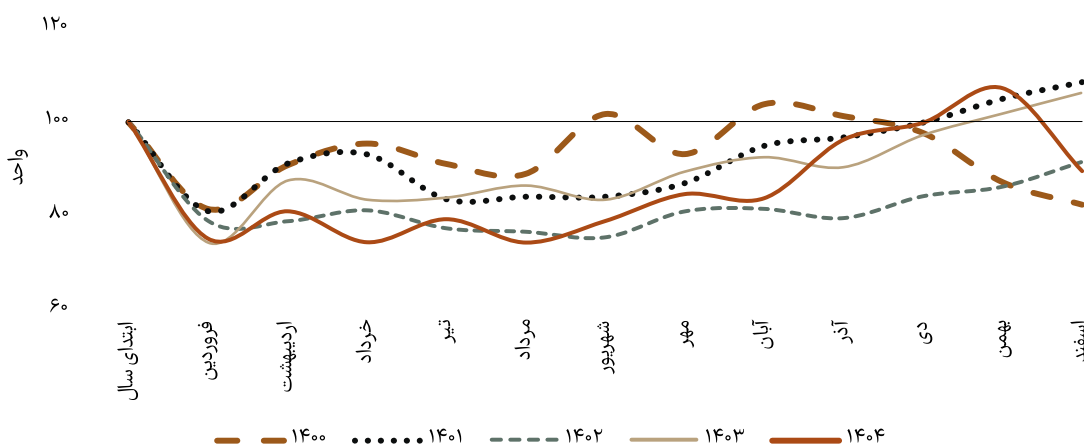
در واقع، آمار تراکنش‌های بانکی، روی دیگر رکود اقتصادی را نشان می‌دهد و آن را از جنبه کاهش قدرت خرید به تصویر می‌کشد. به عبارت دیگر، آمار رشد اقتصادی ایران که تا پاییز ۱۴۰۴ منتشر شده، به خاطر وابستگی آن به بخش‌های نفت و خدمات، احتمالاً آسیب‌پذیر خواهد بود و این مسئله با توجه به آمارهای مکمل شامخ (شرایط نامناسب دی‌ماه) تأیید می‌شود؛ ضمن اینکه انتشار آمار تراکنش‌های بانکی در اسفند ۱۴۰۴ شاهد دیگری بر افت بیشتر رشد اقتصادی در زمستان ۱۴۰۴ خواهد بود.



وضعیت تراکنش‌های بانکی، مؤید عدم حرکت پول‌ها به سمت بازارهای سفته‌بازانه است. این گزاره در حوزه رفتار مصرف‌کنندگان و سمت تقاضای اقتصاد، حائز اهمیت است. براساس آمارهای منتشر شده از سوی شاپرک، نسبت بالاترین دهک خریداری شده به پایین‌ترین دهک، یعنی نسبت بیشترین رقم تراکنش‌ها به کمترین آن، در اسفندماه ۱۴۰۴ و با وجود در جریان بودن جنگ، نزولی بوده و در صورتی که این نسبت را در ابتدای سال ۱۴۰۰ معادل ۱۰۰ واحد فرض کنیم، در انتهای سال به ۸۹ واحد کاهش یافته است.

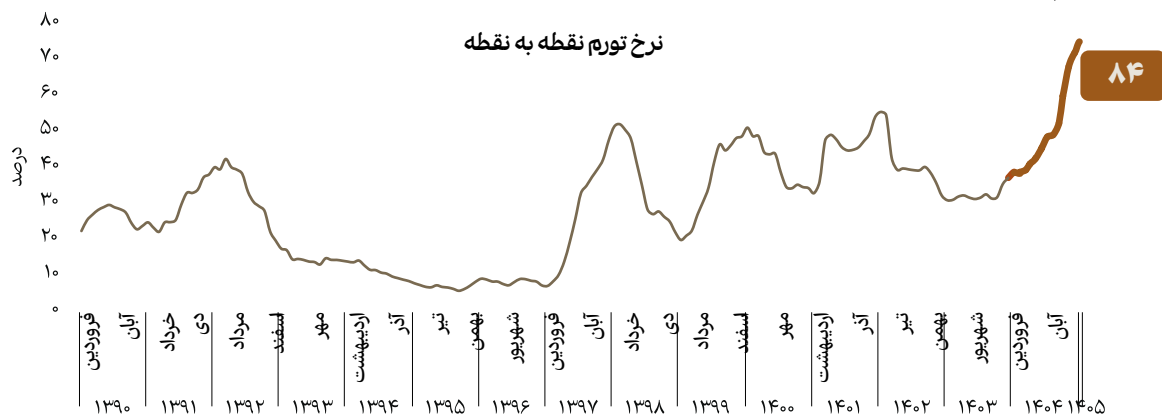
بنابراین، رقم تراکنش‌ها خردتر شده است. این مسئله از دو وجه قابل پذیرش است؛ نخست اینکه در طول جنگ تقاضا بیشتر صرف کالاهای مصرفی و خوراکی می‌شود و طبیعتاً این نسبت را کاهش می‌دهد؛ دوم اینکه به دلیل ثبات در بازار ارز، تقاضایی در جهت خرید کالاهای بادوام و با انگیزه‌های سفته‌بازانه به وجود نیامده بود.

شاخص نسبت بالاترین دهک خرید شده به پایین‌ترین دهک

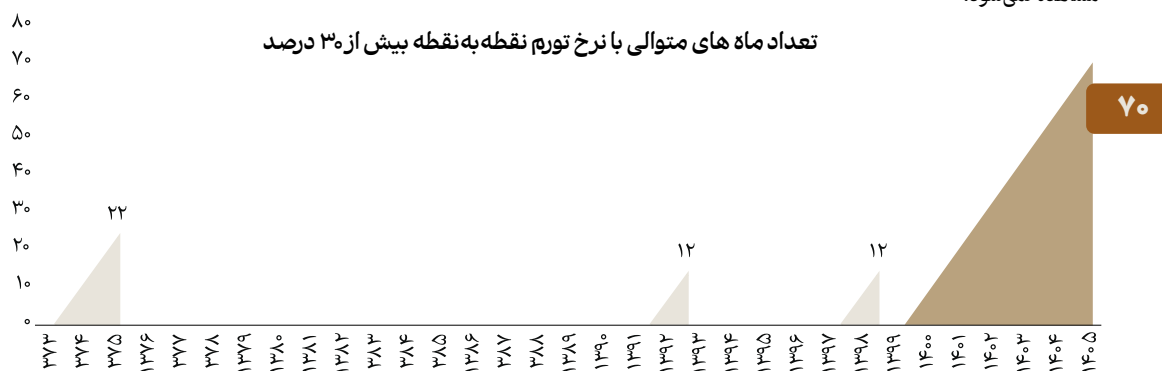


متغیر بعدی نرخ تورم است که همچنان به روند صعودی خود ادامه می‌دهد. براساس آخرین آمارها، نرخ تورم نقطه‌به‌نقطه در اردیبهشت‌ماه ۱۴۰۵ به حدود ۸۴ درصد رسیده است که بالاترین سطح ثبت‌شده در تاریخ آمارهای رسمی کشور به شمار می‌رود.

این جهش تورمی حاصل مجموعه‌ای از عوامل از جمله افزایش نرخ ارز، رشد نقدینگی، کسری بودجه مزمن دولت، افزایش هزینه‌های تولید و همچنین تشدید نااطمینانی‌های سیاسی و اقتصادی بوده است. تداوم تورم‌های بالا علاوه بر کاهش قدرت خرید خانوارها، موجب اختلال در تصمیم‌گیری‌های سرمایه‌گذاری، افزایش رفتارهای سفته‌بازانه و انتقال منابع به سمت دارایی‌های محافظت‌کننده در برابر تورم شده است. در چنین شرایطی، حفظ ارزش واقعی دارایی‌ها به یکی از مهم‌ترین دغدغه‌های سرمایه‌گذاران تبدیل شده و عملکرد بازارهای مختلف بیش از هر زمان دیگری تحت تأثیر انتظارات تورمی قرار گرفته است.



شرایط خاص نرخ تورم در سال ۱۴۰۴ و ۱۴۰۵ بیش از رقم بالای آن، مربوط به تعداد ماه‌هایی است که از ۳۰ درصد بیشتر بوده است. در واقع، مسئله اصلی در بروز نرخ تورم ۸۴ درصدی، این نیست که رقم مذکور بی‌سابقه بوده، بلکه به‌خاطر پایداری این تورم و تداوم آن برای ۷۰ ماه متوالی (از سال ۱۳۹۹ به این سو) است. این درحالی است که انتظار می‌رود این روند در ماه‌های آتی نیز ادامه یافته و چشم‌انداز کاهشی برای نرخ تورم در کوتاه‌مدت مشاهده نمی‌شود.

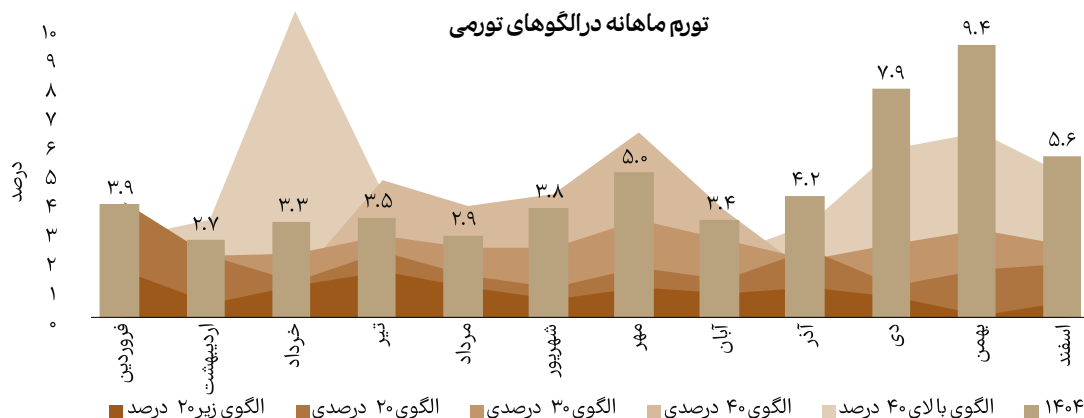


بررسی اجزای نرخ تورم نشان می‌دهد بیشترین سهم در بروز شوک تورمی ۱۴۰۴ و بیشترین وزن در تورم کل، متعلق به گروه خوراکی‌ها و آشامیدنی‌ها است. در شرایطی که تنها ۱۱ واحد درصد از تورم ۳۸ درصدی ابتدای سال ۱۴۰۴ مربوط به گروه خوراکی‌ها بوده، این سهم در اسفندماه به ۳۲ واحد درصد از ۷۳ درصد افزایش پیدا کرده است. این مسئله نشان می‌دهد فشار معیشتی چشمگیری بر محور اقلام اساسی در سال ۱۴۰۴ وارد شده است. قابل توجه است که سهم دومین عامل مؤثر در تورم در ابتدای سال ۱۴۰۴ (مسکن، آب، برق، گاز و سایر سوخت‌ها) به‌دلیل قیمت‌گذاری دولتی بسیار کاهش یافته است.

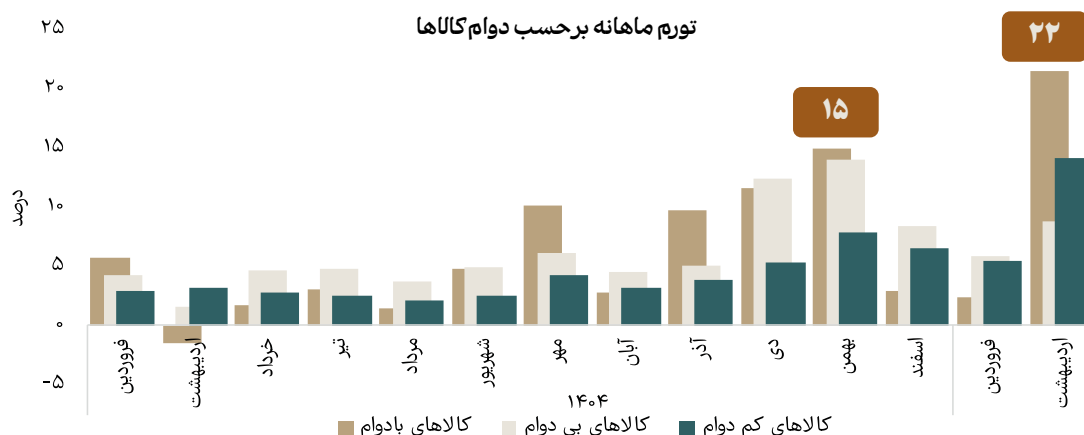
نرخ تورم نقطه به نقطه به تفکیک گروه‌ها

	۱۳۹۲	۱۳۹۳	۱۳۹۴	۱۳۹۵	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴
خوراکی‌ها و آشامیدنی‌ها	۲۶٪	۲۱٪	۲۸٪	۲۶٪	۲۸٪	۳۲٪	۲۸٪	۳۴٪	۳۰٪	۵۲٪	۴۸٪	۴۴٪	۶۲٪
مسکن، آب، برق، گاز	۳۰٪	۲۱٪	۲۱٪	۲۸٪	۲۹٪	۲۲٪	۲۲٪	۲۶٪	۲۴٪	۳۶٪	۳۲٪	۲۸٪	۴۲٪
بهداشت و درمان	۱۴٪	۲۱٪	۲۶٪	۲۵٪	۲۷٪	۲۱٪	۲۱٪	۲۱٪	۲۱٪	۲۵٪	۲۲٪	۲۰٪	۳۰٪
حمل و نقل	۱۲٪	۲۸٪	۲۵٪	۲۴٪	۲۶٪	۲۰٪	۲۱٪	۲۲٪	۲۱٪	۲۸٪	۲۵٪	۲۲٪	۳۵٪
پوشاک و کفش	۸٪	۲۶٪	۲۴٪	۲۳٪	۲۵٪	۲۱٪	۲۱٪	۲۱٪	۲۱٪	۲۰٪	۲۱٪	۲۱٪	۲۴٪
میلان و لوازم خانگی	۵٪	۲۴٪	۲۳٪	۲۲٪	۲۳٪	۲۸٪	۲۷٪	۲۹٪	۲۸٪	۲۱٪	۲۱٪	۲۹٪	۲۱٪
کالاها و خدمات متفرقه	۴٪	۲۳٪	۲۲٪	۲۲٪	۲۳٪	۲۷٪	۲۶٪	۲۸٪	۲۷٪	۲۱٪	۲۹٪	۲۸٪	۲۱٪
هتل و رستوران	۳٪	۲۲٪	۲۲٪	۲۱٪	۲۲٪	۲۶٪	۲۵٪	۲۷٪	۲۶٪	۲۹٪	۲۸٪	۲۷٪	۲۱٪

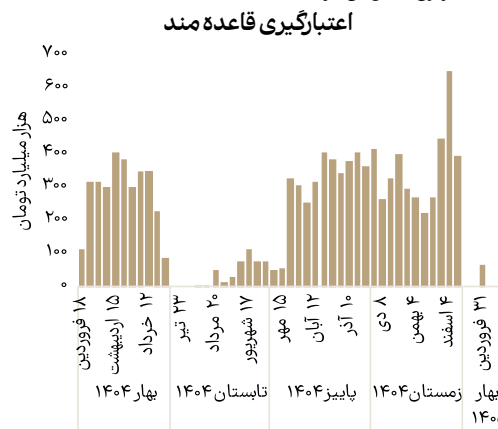
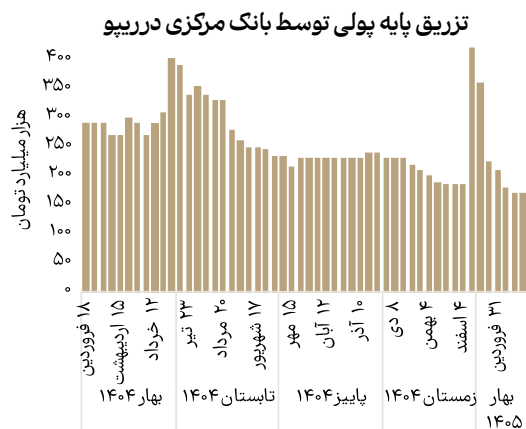
براساس الگوهای تورمی، از آبان ماه ۱۴۰۴ به بعد، نرخ تورم ماهانه از الگوهای موجود خارج شده و وارد یک الگوی جدید گردیده است. الگوی چهارماهه پایانی سال ۱۴۰۴ بیانگر عبور نرخ تورم نقطه به نقطه از ۶۰ درصد بوده که در نهایت، با ثبت رقم ۷۳ درصد محقق شده است.

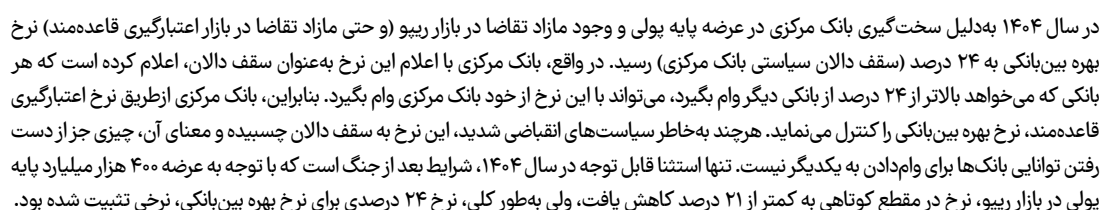


اجزا نرخ تورم ماهانه برحسب گروه‌های بادوام، بی‌دوام و کم‌دوام نشان می‌دهد بیشترین گروهی که با افزایش سطح قیمت‌ها مواجه شده‌اند، کالاهای بادوام هستند. این کالاها به دلیل طول عمر بالا و تأثیر واردات در تولید آن‌ها، نقش مهمی در شوک‌های ارزی ایفا می‌کنند. به عبارت دیگر، زمانی که نرخ ارز افزایش محسوس پیدا می‌کند، این کالاها نیز بازار ملتهبی پیدا کرده و همگام با شوک ارزی، دچار جهش قیمتی می‌شوند. نکته مهمی که در تفکیک نرخ تورم برحسب دوام آن‌ها وجود دارد، این است که در اسفندماه ۱۴۰۴ با وجود بروز جنگ تحمیلی سوم، نرخ تورم کالاهای بادوام بسیار محدود شده است. این مسئله نشان می‌دهد انتظارات تورمی در این دوره اندک بوده و حرکت خاصی برای ورود به بازارهای سفته‌بازانه در پی جنگ به وجود نیامده است.



در سال ۱۴۰۴ بانک مرکزی توان خود را صرف اعمال سیاست‌های انقباضی و کنترل حجم پول نمود. به‌طور کلی، عرضه پایه پولی از طریق ریپو (توافق بازخرید) در ابتدای سال ۱۴۰۴ معادل ۲۹۰ هزار میلیارد تومان بود که تا ابتدای سال ۱۴۰۵ به ۱۸۵ هزار میلیارد تومان کاهش یافت. در این مقطع زمانی، در دو بازه عرضه پایه پولی افزایش پیدا کرد که اولی، در زمان جنگ ۱۲ روزه و دومی در اسفندماه و جنگ دوم ۱۴۰۴ بود. در دوره این دو جنگ، عرضه پایه پولی تا حدود ۴۰۰ هزار میلیارد تومان افزایش یافت. بنابراین، اگر این دو بازه زمانی محدود را کنار بگذاریم، طی یک سال اخیر، حدود ۱۰۰ هزار میلیارد تومان از عرضه پایه پولی کاسته شده است. در سوی دیگر، عرضه پایه پولی از طریق اعتبارگیری قاعده‌مند (با نرخ بالاتر از ریپو) به‌جز مقطع دو جنگ ۱۴۰۴ که تقاضای وجوه در بازار ریپو برآورده می‌شد، همواره رقم قابل ملاحظه‌ای بوده و از این طریق نیز حدود ۴۰۰ هزار میلیارد تومان پایه پولی به اقتصاد تزریق می‌شده است. در واقع، بازار اعتبارگیری قاعده‌مند محلی برای انتقال مازاد تقاضای وجه در بازار ریپو بوده و بانک مرکزی، تقاضاهای وجهی که با نرخ ۲۳ درصد اجابت نمی‌کرد را با نرخ ۲۴ درصد می‌پذیرفت. با این وجود، کماکان بخشی از تقاضای وجوه بانک‌ها از طریق اعتبارگیری قاعده‌مند نیز تزریق نمی‌شود و همواره مقداری از این تقاضا به بازار اضافه برداشت (با نرخ بالای ۳۰ درصد) یا بدهی بانک‌ها به بانک مرکزی تبدیل می‌شود.





درصد

بخش بانکی

نرخ اعتبارگیری قاعده مند

تاریخ	بخش بانکی (%)	نرخ اعتبارگیری قاعده مند (%)
۱۳۹۹/۱۱/۰۹	۱۹.۵	۲۱.۵
۱۴۰۰/۰۲/۲۳	۱۹.۵	۲۱.۵
۱۴۰۰/۰۴/۱۷	۱۸.۵	۲۱.۵
۱۴۰۰/۰۶/۱۱	۱۸.۵	۲۱.۵
۱۴۰۰/۰۸/۰۶	۱۹.۵	۲۱.۵
۱۴۰۰/۱۰/۰۲	۲۰.۵	۲۱.۵
۱۴۰۱/۱۱/۲۸	۲۰.۵	۲۱.۵
۱۴۰۱/۰۲/۰۱	۲۰.۵	۲۱.۵
۱۴۰۱/۰۳/۰۴	۲۰.۵	۲۱.۵
۱۴۰۱/۰۵/۰۹	۲۱.۵	۲۱.۵
۱۴۰۱/۰۷/۲۳	۲۱.۵	۲۱.۵
۱۴۰۱/۰۹/۰۹	۲۱.۵	۲۱.۵
۱۴۰۱/۱۱/۰۴	۲۱.۵	۲۱.۵
۱۴۰۲/۰۱/۰۹	۲۳.۵	۲۱.۵
۱۴۰۲/۰۳/۰۳	۲۳.۵	۲۱.۵
۱۴۰۲/۰۴/۲۸	۲۳.۵	۲۱.۵
۱۴۰۲/۰۶/۲۸	۲۳.۵	۲۱.۵
۱۴۰۲/۰۸/۲۸	۲۳.۵	۲۱.۵
۱۴۰۲/۱۰/۲۳	۲۳.۵	۲۱.۵
۱۴۰۲/۱۲/۰۹	۲۳.۵	۲۱.۵
۱۴۰۳/۰۲/۰۵	۲۳.۵	۲۱.۵
۱۴۰۳/۰۳/۳۰	۲۳.۵	۲۱.۵
۱۴۰۳/۰۵/۲۴	۲۳.۵	۲۱.۵
۱۴۰۳/۰۷/۲۸	۲۳.۵	۲۱.۵
۱۴۰۳/۰۹/۲۴	۲۳.۵	۲۱.۵
۱۴۰۳/۱۱/۲۸	۲۳.۵	۲۱.۵
۱۴۰۴/۰۱/۰۶	۲۳.۵	۲۱.۵
۱۴۰۴/۰۳/۳۱	۲۳.۵	۲۱.۵
۱۴۰۴/۰۵/۲۵	۲۳.۵	۲۱.۵
۱۴۰۴/۰۶/۱۹	۲۳.۵	۲۱.۵
۱۴۰۴/۰۸/۲۴	۲۳.۵	۲۱.۵
۱۴۰۴/۱۰/۲۰	۲۳.۵	۲۱.۵
۱۴۰۴/۱۲/۰۶	۲۳.۵	۲۱.۵
۱۴۰۵/۰۲/۰۲	۱۸.۵	۲۱.۵

وضعیت سپرده‌های بانکی در نمونه منتخب بانکی (بانک‌هایی که گزارش‌های ماهانه خود را منتشر می‌کنند) در سال ۱۴۰۴ حاکی از رشد شدید نقدینگی (مجموع سپرده‌های بانکی) است. نرخ رشد نقطه‌به‌نقطه نقدینگی در این نمونه بانکی (که بیش از نیمی از کل نظام بانکی را در بر می‌گیرد) در انتهای سال ۱۴۰۴ به ۶۸ درصد افزایش یافته که در نوع خود بی‌نظیر است. هرچند نمی‌توان این نرخ را معیار معادل نرخ رشد کل نقدینگی قلمداد کرد، اما تا زمانی که آمارهای رسمی از رشد نقدینگی منتشر شده (آبان ۱۴۰۴)، می‌توان گفت هم‌پوشانی قابل توجهی میان این دو نرخ وجود داشته و می‌توان این نرخ را نماینده مناسبی از رشد کل نقدینگی به شمار آورد. این مسئله نشان می‌دهد در سال ۱۴۰۴ با وجود تمام تلاشی که در جهت کنترل پایه پولی صورت گرفته بود، حجم نقدینگی با رشد قابل توجهی افزایش یافته و سیاست‌های انقباضی بانک مرکزی اثر مثبتی بر کنترل رشد نقدینگی نداشته‌اند.

درصد

۶۲

۶۸

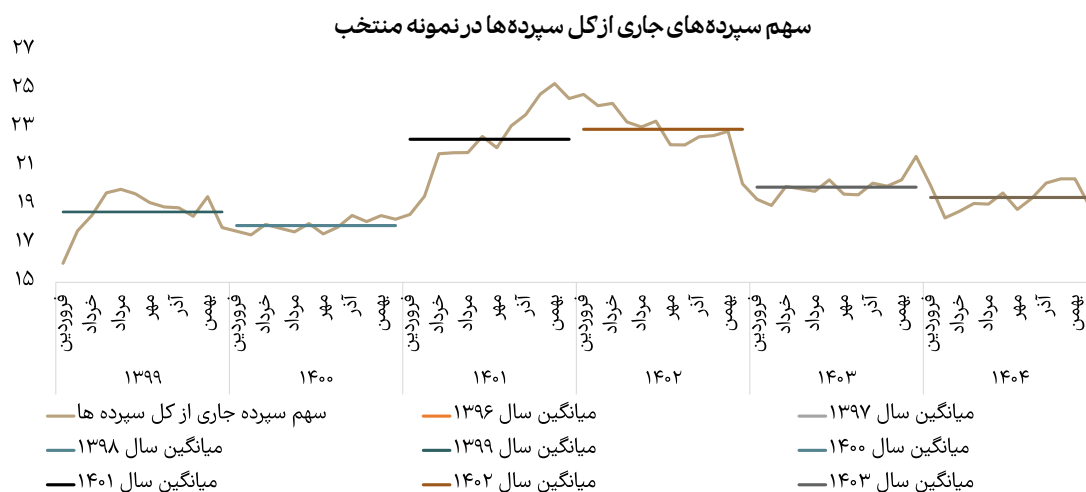
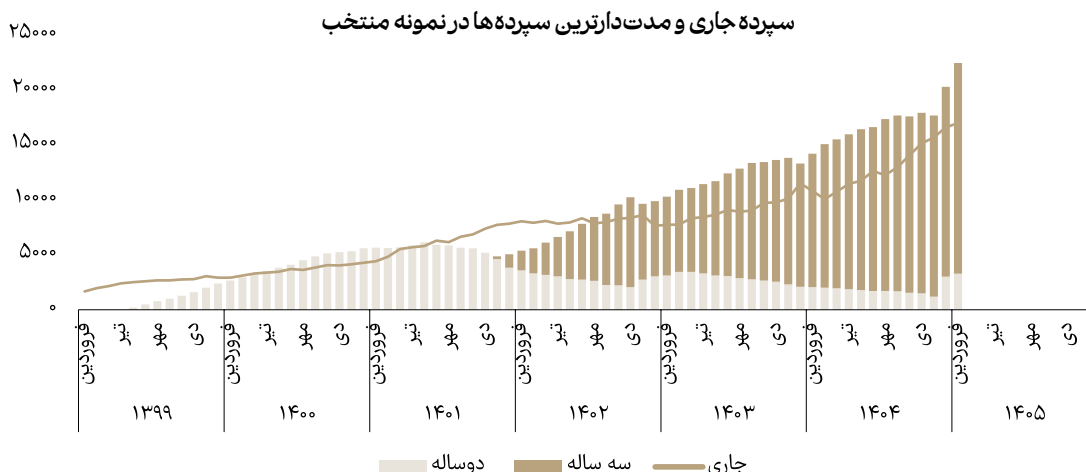
فروردین تیر مهر دی فروردین تیر مهر دی فروردین تیر مهر دی فروردین تیر مهر دی فروردین تیر مهر دی فروردین تیر مهر دی

۱۳۹۹ ۱۴۰۰ ۱۴۰۱ ۱۴۰۲ ۱۴۰۳ ۱۴۰۴ ۱۴۰۵

رشد نقطه به نقطه سیرده ها در نمونه منتخب

رشد نقطه به نقطه تقدینگی

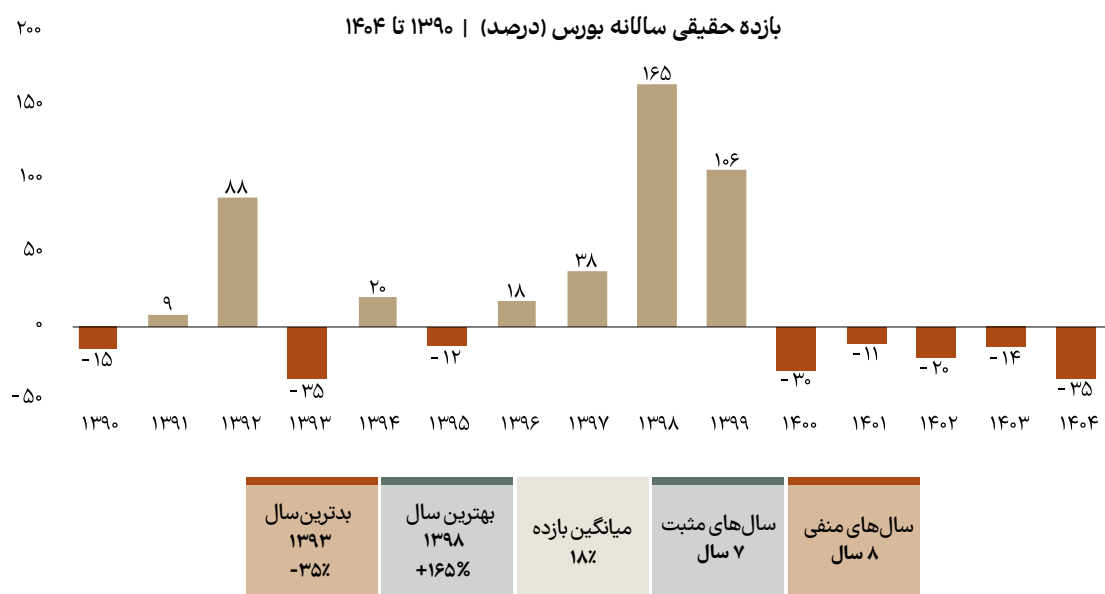
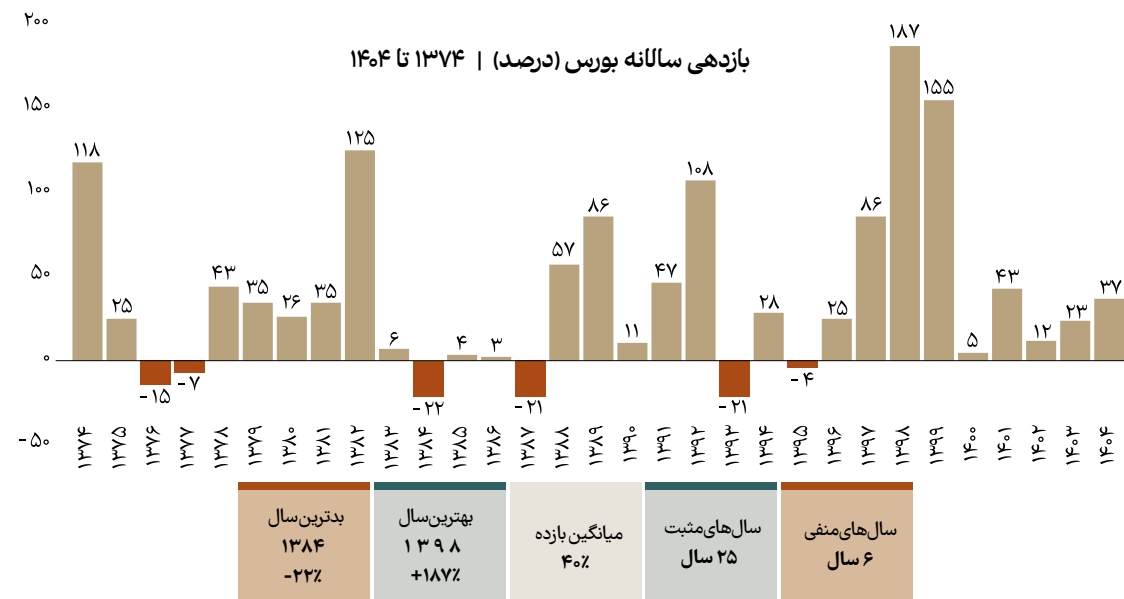
ترکیب سپرده‌ها در سال ۱۴۰۴ به‌طور کلی (تا پیش از جنگ) حاکی از کاهش ثبات و کوتاه‌مدت‌تر شدن سپرده‌ها بود، اما در اسفندماه تا حد زیادی سپرده‌های بلندمدت دوساله افزایش پیدا کرد و سپرده‌های جاری باثبات بود. بنابراین، دو مقطع متفاوت به‌لحاظ ترکیب سپرده‌ها وجود دارد که در اولی، شرایط به‌سمت بی‌ثباتی بیشتر (افزایش سپرده‌های جاری و کاهش سپرده‌های بلندمدت‌تر) به‌دلیل بروز شوک ارزی (مقارن با افزایش نرخ تورم ماهانه کالاها با دوام) رخ داده و در دومی، به‌سمت باثباتی بیشتر (ثبات سپرده‌های جاری و افزایش سپرده‌های بلندمدت‌تر) و بدون شوک ارزی (مقارن با کاهش نرخ تورم ماهانه کالاها با دوام) حرکت کرده است؛ چنانچه در سال ۱۴۰۴ سهم سپرده‌های جاری از کل سپرده‌ها در نمونه منتخب، از ۱۸.۷ درصد تا ۲۰.۳ درصد افزایش یافت (مقطع نخست) اما در ماه پایانی سال به ۱۸.۷ درصد (کمتر از رقم قبل از جهش) کاهش پیدا کرد.



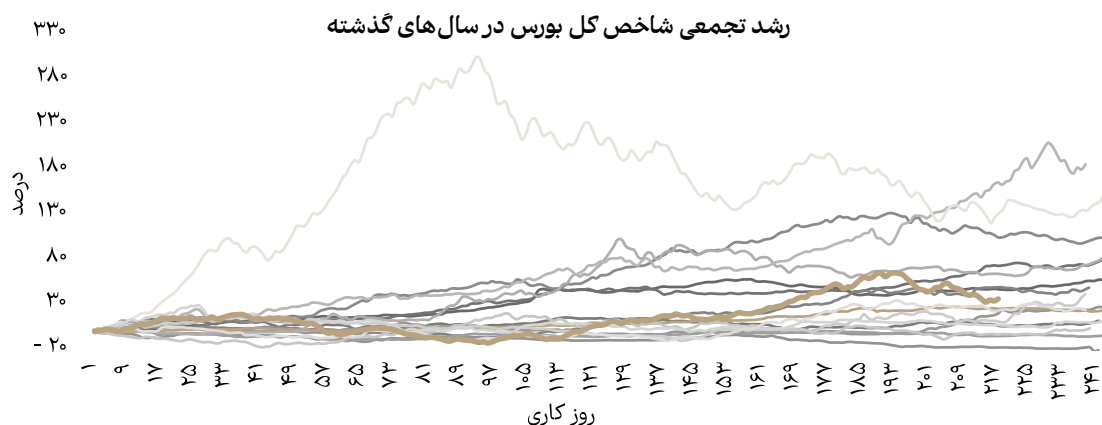
با توجه به مجموع نکاتی که از سمت مصرف‌کنندگان یا تقاضای کل اقتصاد به دست می‌آید، می‌توان این نتیجه‌گیری را کرد که به ثبات نرخ ارز در دوره جنگ، نرخ تورم کالاها با دوام کنترل شده و سهم سپرده‌های جاری از کل سپرده‌ها نیز کاهش پیدا کرده است. با این حال، براساس آنچه از سمت عرضه اقتصاد و بخش تولید و اشتغال برمی‌آید، بخش حقیقی اقتصاد ایران براساس این جنگ آسیبی جدی دیده و در تعمیق رکود اثرگذار بوده است. به عبارت دیگر، شرایط کنونی اقتصاد ایران، ناشی از بروز تورم و تداوم آن در دوره جنگ و همچنین تعمیق و تشدید رکود در دوره جنگ بوده است.

بازار سرمایه

بازار سرمایه ایران در سال ۱۴۰۴ اگرچه از منظر اسمی رشد محدودی را تجربه کرد، اما در عمل یکی از ضعیف‌ترین عملکردهای خود در سال‌های اخیر را به ثبت رساند. ترکیب تورم بالا، نااطمینانی سیاسی، خروج گسترده سرمایه، کاهش ارزش معاملات و تضعیف اعتماد سرمایه‌گذاران موجب شد بازار سرمایه نتواند نقش سنتی خود به‌عنوان پوشش‌دهنده تورم و محل جذب سرمایه را ایفا کند. بخش مهمی از نقدینگی کشور به سمت دارایی‌های امن نظیر ارز، طلا و صندوق‌های درآمد ثابت حرکت کرد و بازار سهام به‌رغم ارزندگی بسیاری از شرکت‌ها، با کمبود تقاضا مواجه شد. در نتیجه، بازده حقیقی بازار منفی بود و بسیاری از فعالان اقتصادی ترجیح دادند در فضای مهم اقتصاد کشور، در دارایی‌های کم‌ریسک‌تر سرمایه‌گذاری نمایند. در مجموع بازار سرمایه ایران در سال ۱۴۰۴ بازدهی حدود ۳۷ درصدی را به ثبت رساند؛ رقمی که در نگاه نخست ممکن است مثبت به نظر برسد، اما در مقایسه با تورم حدود ۷۳ درصدی سالانه، به معنای بازده حقیقی منفی حدود ۳۵ درصد است. این موضوع نشان می‌دهد که بورس برخلاف بسیاری از دوره‌های تاریخی خود، در سال ۱۴۰۴ نتوانست نقش پوشش‌دهنده تورم را ایفا کند.



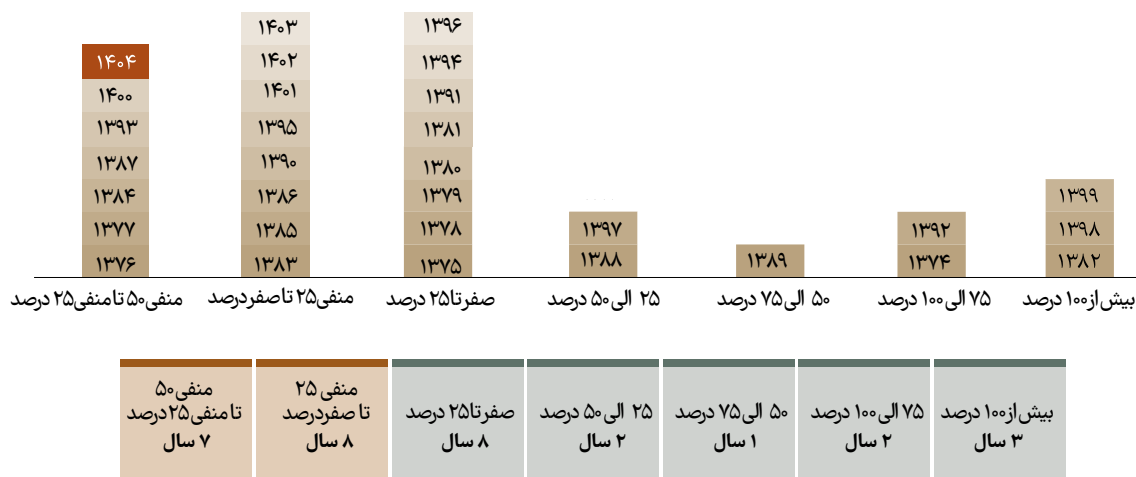
همچنین مقایسه عملکرد بازار با سال‌های گذشته نیز حاکی از افت جذابیت بورس است. در دوره‌هایی از دهه ۱۳۹۰، بازار سرمایه توانسته بود بازدهی‌های بیش از صد درصد را تجربه کند و به یکی از اصلی‌ترین مقاصد سرمایه‌گذاری تبدیل شود، اما در سال گذشته فضای نااطمینانی، خروج نقدینگی و کاهش اعتماد عمومی مانع از رشد قابل توجه بازار سرمایه شد. بسیاری از سرمایه‌گذاران ترجیح دادند به جای پذیرش ریسک سهام، منابع خود را به سمت بازارهایی نظیر ارز، طلا و صندوق‌های کم‌ریسک منتقل کنند. در نتیجه، بورس در سال ۱۴۰۴ نه تنها نسبت به تورم، بلکه در مقایسه با اغلب بازارهای موازی نیز عملکرد ضعیف‌تری داشت.



توزیع بازدهی سالانه بورس در ۳۱ سال گذشته



توزیع بازدهی حقیقی بورس در ۳۱ سال گذشته



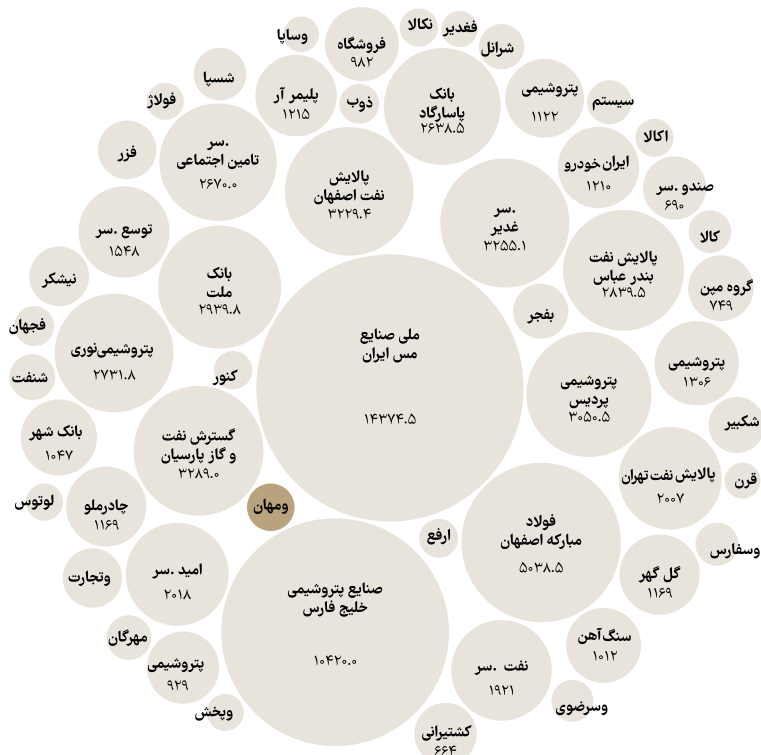
ساختار بازار سرمایه ایران واجد تمرکز قابل توجهی در توزیع ارزش بازار است، به طوری که سهم عمده‌ای از ارزش بازار در اختیار چند شرکت معدود قرار دارد. از این رو شاخص کل نیز عمدتاً تحت تأثیر همین بنگاه‌ها نوسان می‌کند و رشد شاخص لزوماً به معنای بهبود وضعیت کلی بازار یا سودآوری گسترده سرمایه‌گذاران نیست. در سال ۱۴۰۴ نیز همین الگو تکرار شد؛ به گونه‌ای که بسیاری از صنایع کوچک‌تر و سهام با نقدشوندگی پایین، از جریان نقدینگی بازار بی‌بهره ماندند. این تمرکز بالا علاوه بر کاهش کارایی بازار، موجب شده است رفتار شاخص کل در بسیاری از مواقع تصویر دقیقی از وضعیت واقعی کل بازار ارائه نکند و بخش مهمی از سرمایه‌گذاران خرد نتوانند متناسب با رشد اسمی شاخص، بازدهی کسب کنند.

رشد ارزش بازار صنایع مختلف در سال ۱۴۰۴

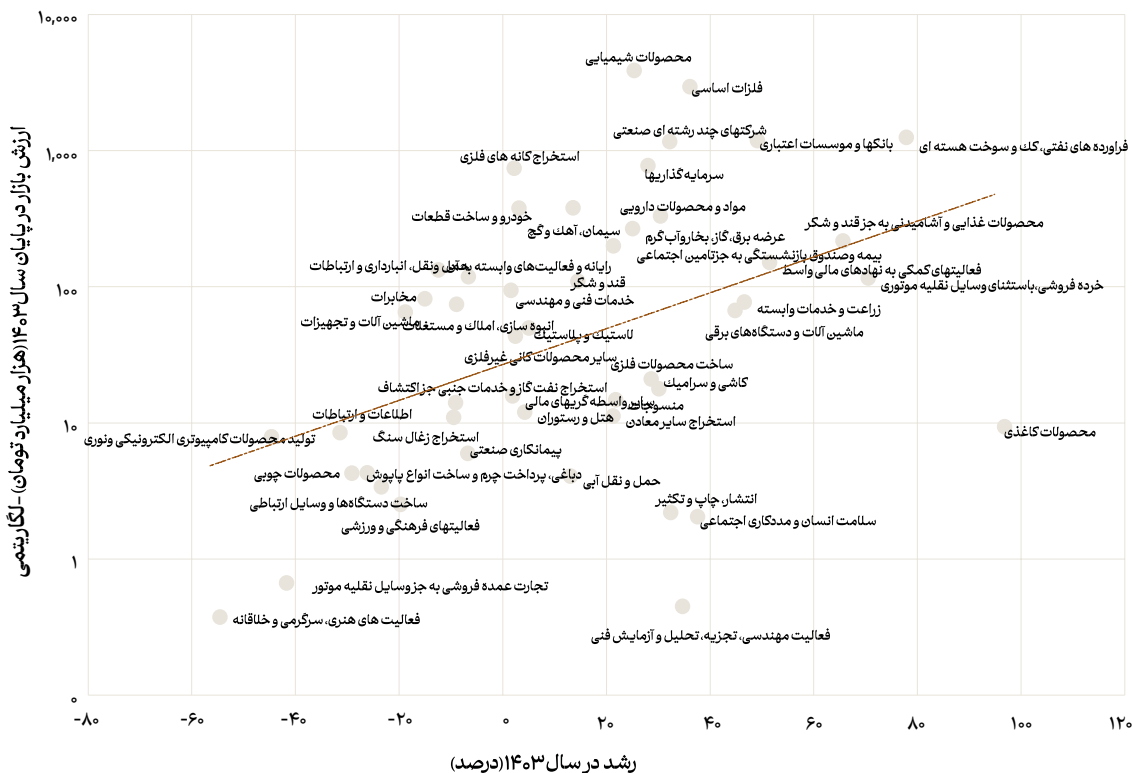


بررسی عملکرد صنایع مختلف بازار سهام در سال گذشته نشان می‌دهد که رشد شاخص کل بیش از آنکه ناشی از بهبود فراگیر وضعیت شرکت‌ها باشد، عمدتاً تحت تأثیر عملکرد تعداد محدودی از صنایع بزرگ و شرکت‌های با ارزش بالا رقم خورده است. صنایع صادرات‌محور از جمله پتروشیمی، فلزات اساسی و معدنی به دلیل سهم قابل توجه در ارزش بازار و بهره‌مندی از رشد نرخ ارز، بیشترین نقش را در افزایش شاخص کل ایفا کردند. در مقابل، بخش قابل توجهی از شرکت‌های کوچک و متوسط بازار یا بازدهی محدودی را تجربه کردند یا حتی با کاهش قیمت سهام مواجه شدند. این واگرایی میان عملکرد شرکت‌های بزرگ و کوچک نشان می‌دهد که روند صعودی بازار از عمق و گستردگی کافی برخوردار نبوده و رشد ایجادشده در سطح شاخص کل، لزوماً منعکس‌کننده بهبود عمومی در کل بازار سهام نیست. به بیان دیگر، تمرکز رشد در تعداد محدودی از نمادهای بزرگ موجب شده است شاخص کل تصویری خوش‌بینانه‌تر از واقعیت عملکرد بخش وسیع‌تر بازار ارائه دهد.

نقشه بازار - ارزش شرکت های بورسی



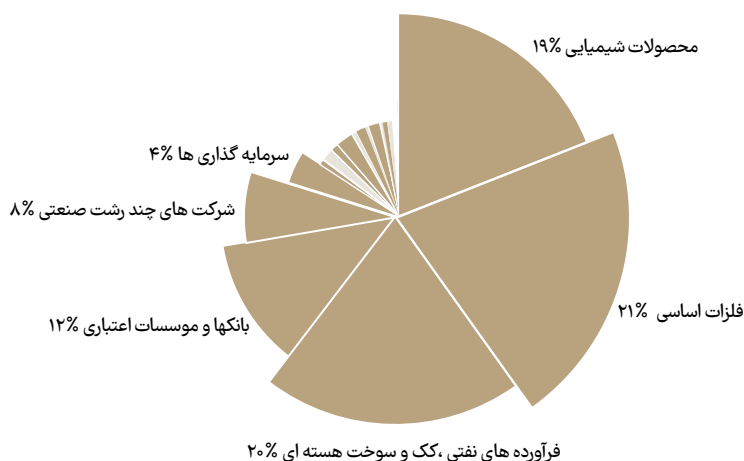
بازده قیمتی صنایع مختلف در سال ۱۴۰۳



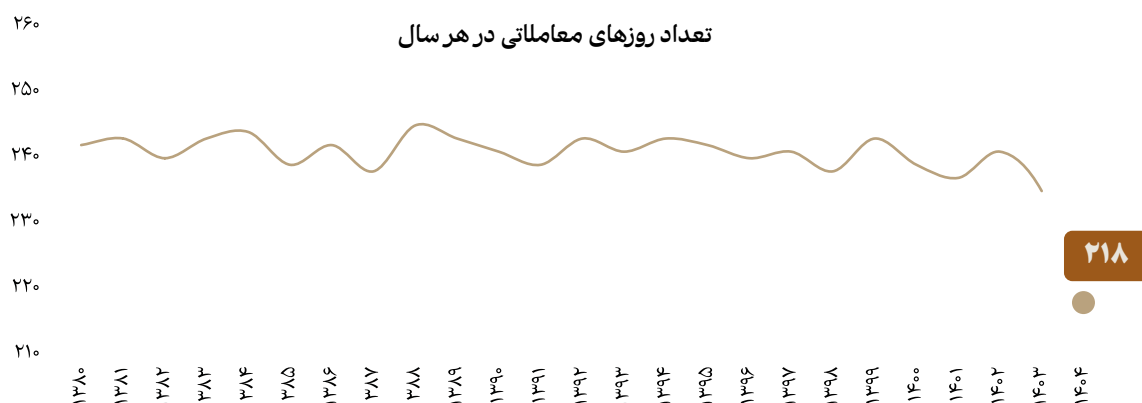
بررسی سهم صنایع مختلف از رشد شاخص کل نیز این موضوع را به خوبی تأیید می‌کند. همان‌طور که در نمودار زیر قابل مشاهده است، در انتهای سال ۱۴۰۴، تنها پنج صنعت بزرگ بازار در مجموع بیش از ۸۲ درصد از رشد بازار سرمایه را به خود اختصاص داده‌اند. این سطح از تمرکز نشان‌دهنده وابستگی بالای عملکرد بازار به تعداد محدودی صنعت و شرکت بزرگ است؛ موضوعی که از یک سو حساسیت شاخص کل را نسبت به تحولات این صنایع افزایش می‌دهد و از سوی دیگر بیانگر محدود بودن مشارکت سایر بخش‌های بازار در روند رشد سال گذشته است.

در نتیجه، ارزیابی وضعیت بازار صرفاً بر مبنای عملکرد شاخص کل می‌تواند تصویری ناقص از واقعیت بازار ارائه دهد و تحلیل هم‌زمان شاخص‌های هم‌وزن و میزان مشارکت صنایع مختلف، درک دقیق‌تری از کیفیت و پایداری روندهای بازار فراهم می‌کند.

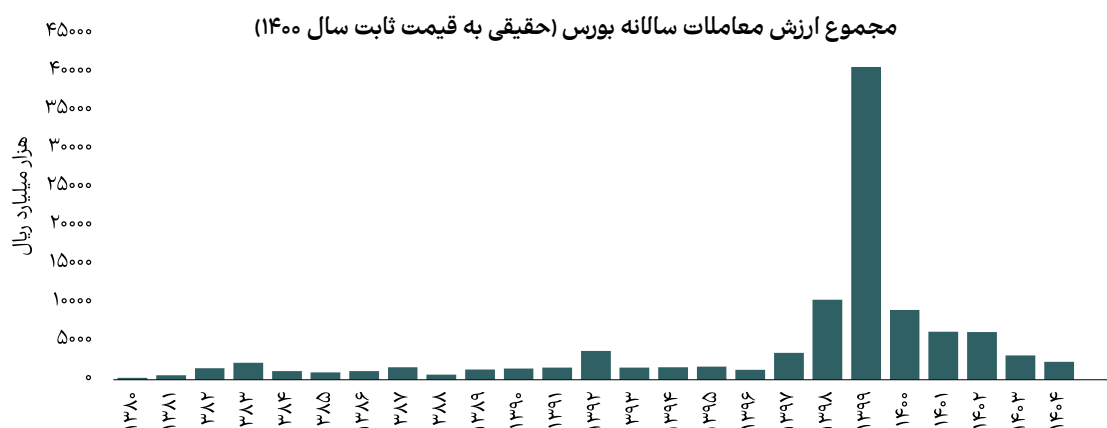
سهم صنایع مختلف از رشد بازار در سال ۱۴۰۴



تعداد روزهای تعطیلی بازار سرمایه نیز در سال ۱۴۰۴ برای دهمین سال متوالی افزایش محسوسی یافت و به ۴۸ روز رسید؛ رقمی که موجب شد تعداد روزهای معاملاتی بورس به پایین‌ترین سطح تاریخی خود یعنی ۲۱۸ روز در سال برسد. دلایل متنوعی موجب افزایش تعداد روزهای تعطیل سال گذشته شدند، از جنگ و شرایط امنیتی گرفته تا ناترازی انرژی، قطعی برق، آلودگی شدید هوا و محدودیت‌های اداری. کاهش تعداد روزهای معاملاتی علاوه بر کاهش فرصت سرمایه‌گذاری و نقدشوندگی بازار، موجب افت ارزش معاملات و کاهش عمق بازار نیز شد. در بسیاری از روزها نیز بازار تحت تأثیر نگرانی‌های سیاسی و امنیتی با احتیاط شدید سرمایه‌گذاران مواجه بود و عملاً بخش قابل توجهی از ظرفیت معاملاتی بازار فعال نبود. این موضوع برای فعالان حرفه‌ای بازار، شرکت‌های سرمایه‌گذاری و صندوق‌ها نیز چالش‌های متعددی ایجاد کرد؛ چراکه امکان مدیریت پویای پرتفوی، پوشش ریسک و تعدیل موقعیت‌های سرمایه‌گذاری محدودتر شد. در مجموع، کاهش تعداد روزهای معاملاتی را می‌توان یکی از نشانه‌های آشکار فضای غیرعادی و پریسک اقتصاد ایران در سال گذشته دانست.



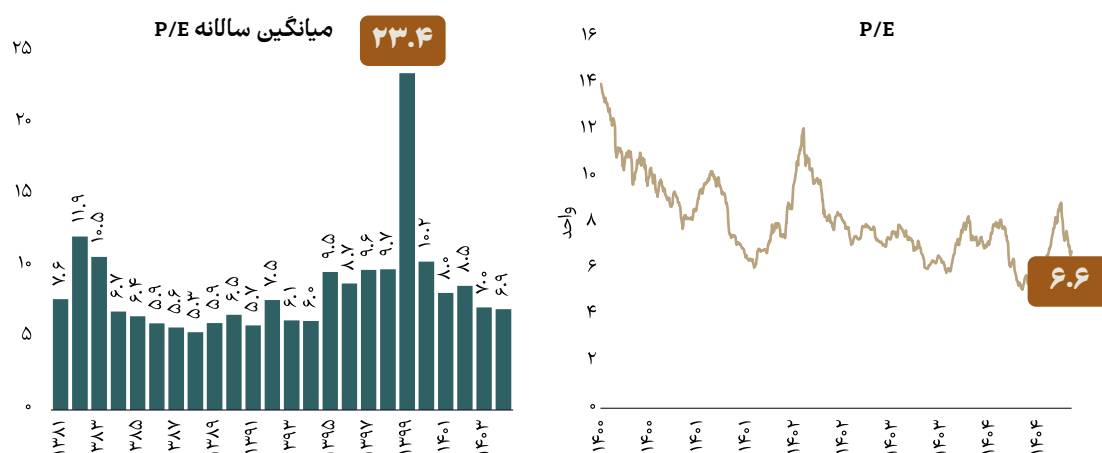
ارزش حقیقی معاملات بورس نیز در سال ۱۴۰۴ در زمره پایین‌ترین سطوح سال‌های اخیر قرار گرفت. کاهش تعداد روزهای معاملاتی، خروج سرمایه‌گذاران حقیقی، افت اعتماد عمومی و جذابیت بیشتر بازارهای جایگزین نظیر ارز و طلا، از مهم‌ترین عوامل این وضعیت بودند. بخش قابل توجهی از سرمایه‌گذاران در شرایط پرابهام اقتصاد کشور، نقدشوندگی و امنیت بالاتر دارایی‌های دیگر را به پذیرش ریسک سهام ترجیح دادند. افت ارزش معاملات همچنین موجب کاهش کارایی بازار و افزایش شکستگی آن شد؛ به گونه‌ای که حتی ورود یا خروج محدود نقدینگی می‌توانست نوسانات قابل توجهی در قیمت‌ها ایجاد کند. برای شرکت‌های سرمایه‌گذاری و فعالان نهادی نیز این شرایط به معنای دشوارتر شدن مدیریت نقدشوندگی و اجرای استراتژی‌های سرمایه‌گذاری بود. در مجموع، رکود معاملاتی بازار سرمایه را باید بازتاب مستقیم فضای نااطمینانی و کاهش تمایل سرمایه‌گذاران به پذیرش ریسک دانست.



یکی از مهم‌ترین شاخص‌هایی که وضعیت نامطلوب بازار سرمایه در سال ۱۴۰۴ را نشان می‌دهد، کاهش نسبت قیمت به سود یا P/E بازار به کف حدود ده‌ساله است. کاهش این نسبت به این معناست که بازار در شرایط فعلی حاضر به اعمال ضرایب ارزش‌گذاری بالاتر بر سود شرکت‌ها نیست و این امر از تضعیف انتظارات نسبت به آینده اقتصاد و سودآوری شرکت‌ها حکایت دارد.

در شرایط عادی، کاهش P/E می‌تواند نشانه ارزندگی بازار باشد؛ اما در سال گذشته، این افت بیشتر ناشی از ناطمینانی شدید، کاهش اعتماد و افزایش ریسک سیستماتیک بود. سرمایه‌گذاران نگران بودند که سودآوری شرکت‌ها در آینده تحت تأثیر محدودیت‌های صادراتی، اختلال انرژی، رکود اقتصادی و تشدید تنش‌های سیاسی قرار گیرد. از سوی دیگر، نرخ‌های بالای سود بدون ریسک و جذابیت صندوق‌های درآمد ثابت نیز موجب شد سرمایه‌گذاران تمایل کمتری به پذیرش ریسک سهام داشته باشند. در نتیجه، حتی بسیاری از شرکت‌های بنیادی و سودده نیز در سطوح ارزندگی پایین معامله شدند.

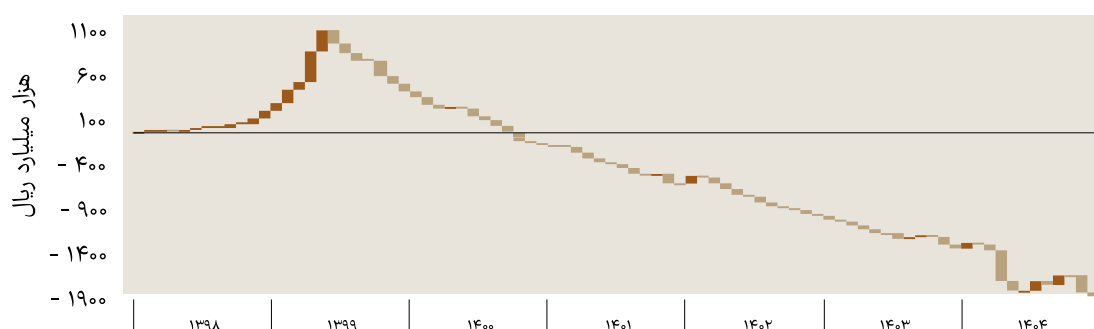
این وضعیت اگرچه در بلندمدت می‌تواند زمینه‌ساز فرصت‌های سرمایه‌گذاری باشد، اما در کوتاه‌مدت نشان‌دهنده فضای بی‌اعتمادی و رکود در بازار سرمایه است.



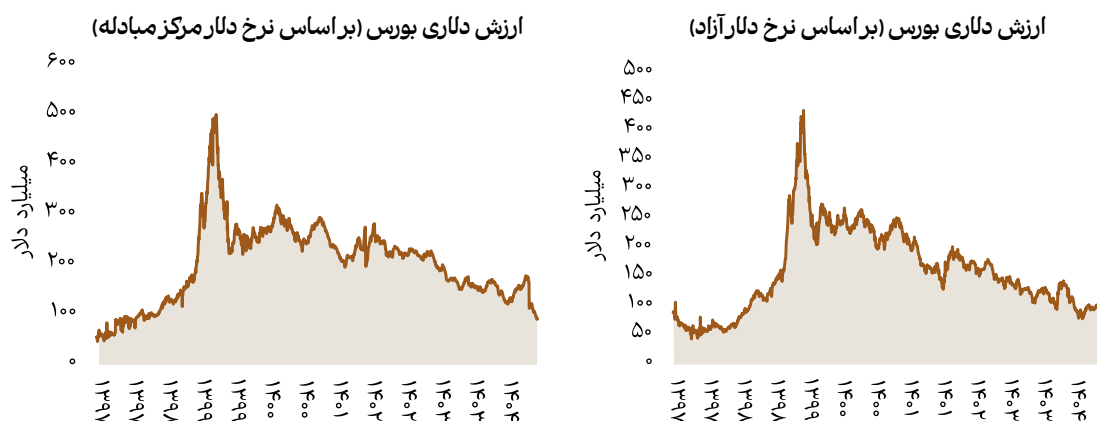
تداوم خروج سرمایه حقیقی از بازار سهام، یکی از مهم‌ترین روندهای منفی بازار سرمایه در سال ۱۴۰۴ بود. داده‌ها نشان می‌دهد که در این سال بیش از ۴۴ همت پول حقیقی از بازار خارج شد و روند خروج سرمایه که از اوج بازار در سال ۱۳۹۹ آغاز شده بود، همچنان ادامه یافت. مجموع خالص فروش سهام توسط اشخاص حقیقی از سال ۱۳۹۹ تا پایان ۱۴۰۴ به حدود ۳۰۰ همت رسیده است؛ رقمی که به‌خوبی نشان‌دهنده کاهش اعتماد عمومی به بازار سرمایه است. بخش مهمی از این منابع به سمت بازارهای ارز، طلا، صندوق‌های درآمد ثابت و سایر دارایی‌های کم‌ریسک منتقل شده است.

تجربه زیان‌های سنگین سال‌های گذشته، ناطمینانی سیاسی و اقتصادی، ضعف نقدشوندگی و عملکرد ضعیف بازار نسبت به سایر دارایی‌ها، از مهم‌ترین دلایل این روند بودند. خروج مستمر پول حقیقی علاوه‌بر کاهش عمق بازار، موجب افزایش وابستگی بورس به منابع حقوقی و نهادهای بزرگ شده و پویایی طبیعی بازار را تضعیف کرده است. در چنین فضایی، بازگشت اعتماد سرمایه‌گذاران به بازار سرمایه نیازمند بهبود چشم‌انداز اقتصاد کلان، کاهش ناطمینانی و تقویت ثبات سیاست‌گذاری خواهد بود.

خالص خرید سهام توسط افراد حقیقی از ابتدای سال ۱۳۹۸



جاماندگی بازار سرمایه نسبت به سایر بازارهای دارایی، به ویژه بازار ارز، موجب شده است ارزش دلاری بورس ایران نیز در سال ۱۴۰۴ به پایین ترین سطح خود از سال ۱۳۹۸ تاکنون برسد. درحالی که طی سال های اخیر نرخ ارز با جهش های متوالی همراه بوده و بازارهایی نظیر طلا، ارز و برخی دارایی های فیزیکی توانسته اند خود را با تورم و کاهش ارزش پول ملی تطبیق دهند، رشد بازار سهام به مراتب کمتر از افزایش نرخ دلار بوده است. نتیجه این واگرایی، کاهش قابل توجه ارزش دلاری شرکت های بورسی و کوچک تر شدن اندازه واقعی بازار سرمایه ایران در مقیاس ارزی بوده است. افت ارزش دلاری بازار علاوه بر آنکه نشان دهنده کاهش اقبال سرمایه گذاران به سهام و تضعیف جریان نقدینگی در بورس است، بیانگر آن است که بازار سرمایه نتوانسته متناسب با رشد سطح عمومی قیمت ها و نرخ ارز، ارزش گذاری شود. این موضوع در کنار خروج مستمر پول حقیقی، کاهش ارزش معاملات و افت نسبت های ارزشگذاری، یکی از مهم ترین نشانه های رکود نسبی بازار سرمایه در سال های اخیر محسوب می شود.



بازده دارایی ها

بازدهی دارایی های مختلف در سال گذشته ناهمگون و همراه با نوسانات قابل توجه بود؛ به طوری که دارایی های مبتنی بر ارز و دارایی های امن، عملکردی به مراتب قوی تر از بازارهای مولد و ریالی ثبت کردند. در این میان، طلا با حدود ۱۲۰ درصد رشد، دلار نیما با نزدیک به ۱۰۰ درصد و سکه با بیش از ۹۶ درصد در صدر بازدهی ها قرار گرفتند. خودرو نیز حدود ۷۷ درصد رشد کرد و دلار آزاد نزدیک به ۶۰ درصد افزایش یافت، درحالی که بازار مسکن با حدود ۴۰ درصد و بازار سهام با حدود ۳۷ درصد رشد، عملاً بازدهی پایین تری نسبت به تورم تجربه کردند. بیت کوین نیز نتوانست هم پای دارایی های داخلی رشد کند و عملکرد ضعیفی را به ثبت رساند.

این اختلاف بازدهی را می توان حاصل ترکیبی از چند عامل کلیدی دانست. مهم ترین عامل، تشدید انتظارات تورمی و تغییرات نرخ ارز بود که باعث شد دارایی های دلاری و شبه دلاری سریع تر خود را با شرایط جدید تعدیل کنند. در کنار آن، تفاوت در نقدشوندگی بازارها نقش مهمی داشت؛ بازارهایی مانند طلا، ارز و خودرو به سرعت به شوک های اقتصادی واکنش نشان دادند، درحالی که بازار مسکن و تا حدی سهام به دلیل چسبندگی قیمتی و ماهیت نهادی، با تأخیر تعدیل شدند. همچنین نرخ بهره واقعی پایین و فضای سیاستی انبساطی، انگیزه خروج از دارایی های مالی کم ریسک و حرکت به سمت دارایی های واقعی را تقویت کرد. در نهایت، افزایش نااطمینانی های اقتصادی و ژئوپلیتیک موجب تقویت تقاضا برای دارایی های امن و کاهش جذابیت نسبی بازارهای تولیدی شد؛ به گونه ای که سرمایه ها بیشتر به سمت پوشش ریسک تورم و ارز حرکت کردند تا خلق بازده از مسیر رشد اقتصادی.

بازده دارایی ها در سال ۱۴۰۴

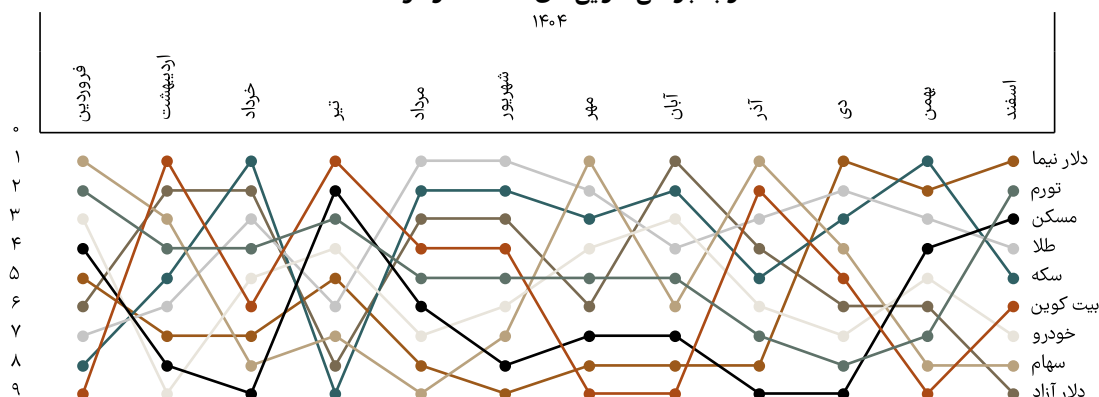
۷۷.۴%	۹۶.۲%	۱۰۰%	۱۲۰.۳%
خودرو	سکه	دلار نیما	طلا
۱۷.۴%	۳۷%	۴۰%	۵۹.۴%
بیت کوین	سهام	مسکن	دلار

تورم

۷۲%

در چنین محیطی، شدت نااطمینانی و نوسانات اقتصاد کلان به حدی بالا بوده که الگوی بازدهی دارایی ها عملاً ماهیت «چرخشی و غیر پایدار» پیدا کرده است. به این معنا که در مقاطع کوتاه، یک دارایی می تواند در یک ماه در صدر جدول بازدهی قرار گیرد، اما تنها با تغییر انتظارات تورمی، اخبار سیاسی یا نوسان نرخ ارز، در ماه بعد به پایین ترین رتبه سقوط کند؛ و این جابه جایی های سریع در رتبه بندی بازدهی عملاً به صورت مکرر و ماهانه تکرار شده است. این وضعیت نشان می دهد بازارها بیش از آنکه از یک روند پایدار اقتصادی تبعیت کنند، تحت سلطه شوک های مقطعی و تغییرات سریع انتظارات بوده اند. از سوی دیگر این روند بیانگر آن است که سرمایه گذاری در سال گذشته به شدت دشوار و همراه با عدم قطعیت بالا بوده، به گونه ای که پیش بینی پذیری بازدهی دارایی ها تقریباً از بین رفته و تصمیم گیری سرمایه گذاری بیشتر به مدیریت ریسک و واکنش سریع به شوک ها وابسته شده است.

رتبه بازدهی دارایی‌های مختلف در هر ماه



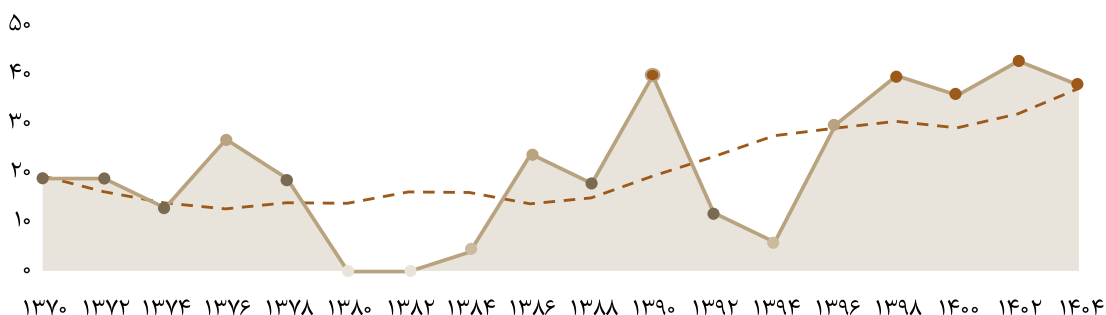
نرخ ارز

نرخ دلار در بازار آزاد در سال ۱۴۰۴ حدود ۶۰ درصد رشد داشت. داده‌ها نشان می‌دهد که نرخ دلار در سال‌های ۱۴۰۳ و ۱۴۰۴ به ترتیب ۴۳ و ۳۸ بار سقف تاریخی جدیدی را ثبت کرده است. تداوم رشد نرخ ارز را باید بازتاب مستقیم افزایش نااطمینانی، رشد انتظارات تورمی، نگرانی نسبت به آینده اقتصاد و کاهش چشم‌انداز تولید دانست.

در شرایطی که فعالان اقتصادی نسبت به آینده متغیرهای کلان اطمینان نداشتند، دلار به‌عنوان یکی از مهم‌ترین ابزارهای حفظ ارزش دارایی مورد توجه قرار گرفت. تشدید تنش‌های سیاسی و نظامی نیز به افزایش تقاضای احتیاطی برای ارز دامن زد و موجب شد بخش مهمی از نقدینگی به سمت بازار ارز حرکت کند. علاوه بر این، محدودیت‌های ارزی، کاهش دسترسی به منابع خارجی و نگرانی نسبت به تداوم فشارهای تحریمی، انتظارات افزایشی در بازار ارز را تقویت کرد. افزایش نرخ ارز اگرچه در کوتاه‌مدت بخشی از سودآوری شرکت‌های صادراتی را تقویت می‌کند، اما در سطح کلان به معنای افزایش تورم، رشد هزینه تولید و تضعیف قدرت خرید خانوارها نیز هست.

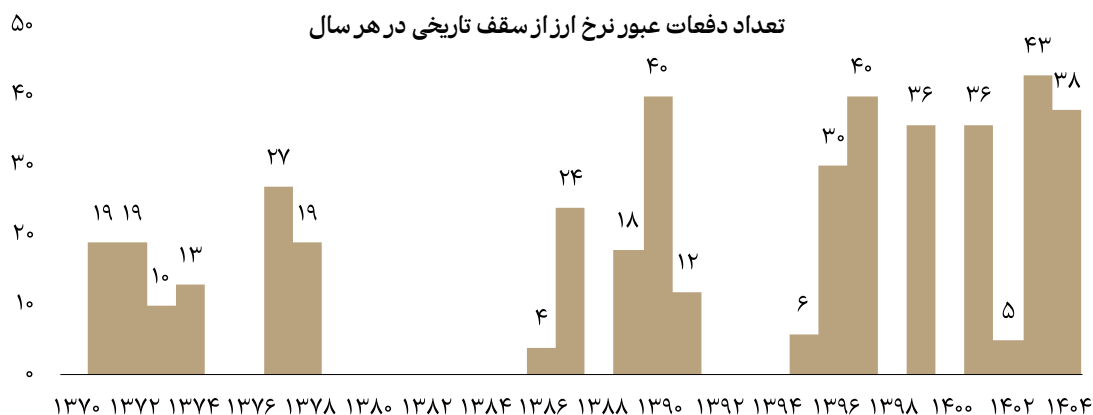
رشد ماهانه نرخ دلار

بیشترین رکورد	کمترین رکورد	سال بدون رکورد
۴۳	۴	۶
سال ۱۴۰۲	سال ۱۳۸۴	سال آرام



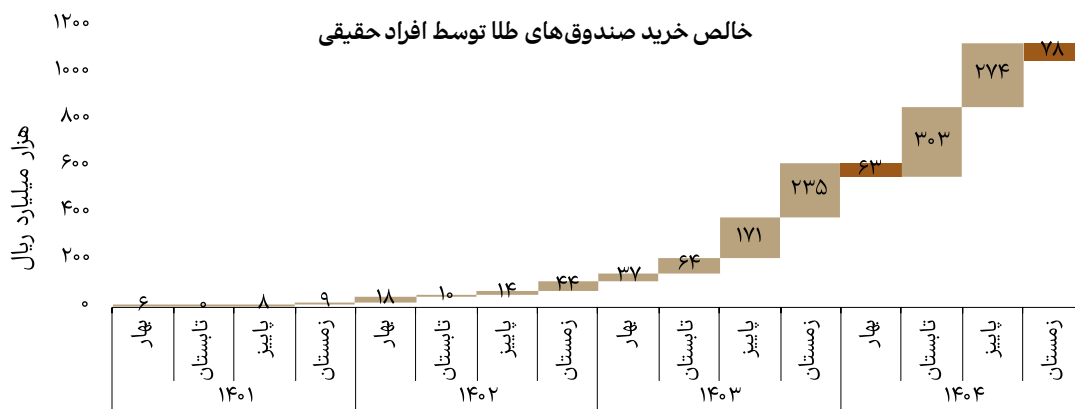
نمودار حرارتی ماه/دهه (هر سلول = شدت رکورد)

۱۳۷۰-۷۹		۱۳۸۰-۸۹		۱۳۹۰-۹۹		۱۴۰۰-۰۴	
۱۳۷۰ ۱۹	۱۳۷۲ ۱۹	۱۳۸۰ —	۱۳۸۲ —	۱۳۹۰ ۴۰	۱۳۹۲ ۱۲	۱۴۰۰ ۳۶	۱۴۰۲ ۴۳
۱۳۷۴ ۱۳	۱۳۷۶ ۲۷	۱۳۸۴ ۴	۱۳۸۶ ۲۴	۱۳۹۴ ۶	۱۳۹۶ ۳۰	۱۴۰۴ ۳۸	
۱۳۷۸ ۱۹		۱۳۸۸ ۱۸		۱۳۹۸ ۴۰			

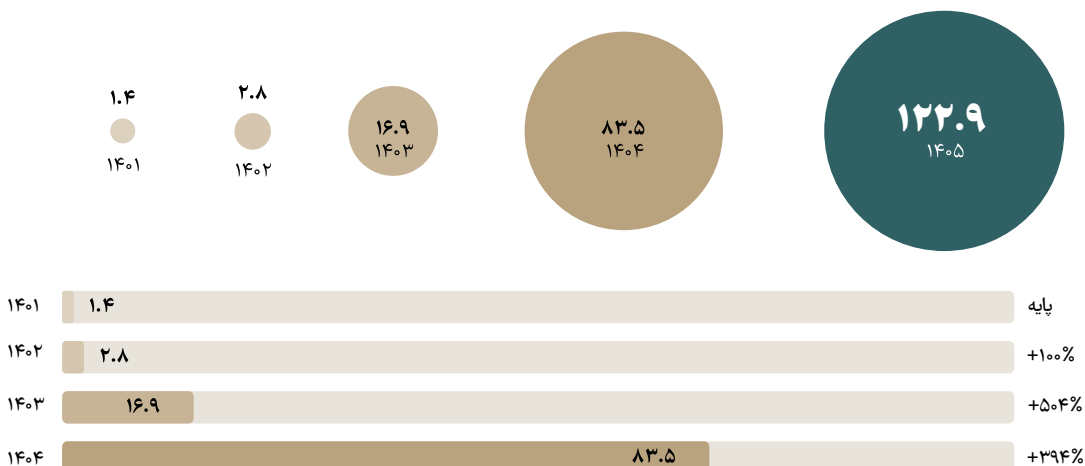


طلا

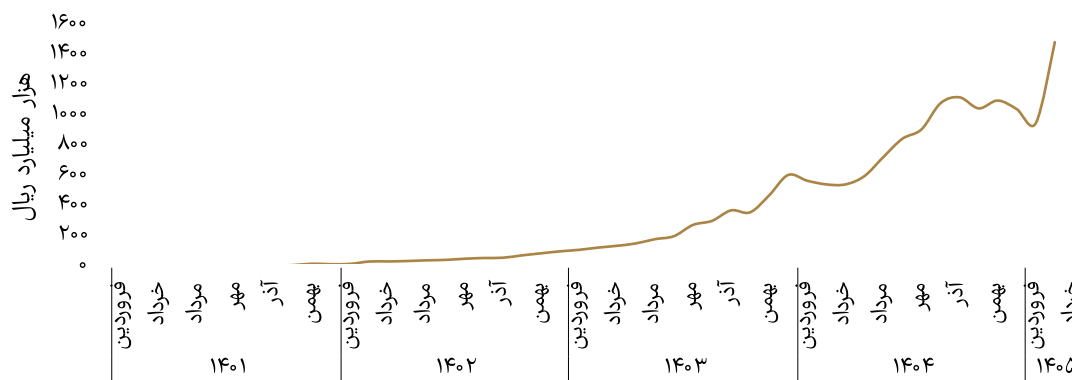
قیمت طلا در سال ۱۴۰۴ برای دومین سال متوالی رشد سه رقمی را تجربه کرد و به یکی از اصلی ترین مقاصد سرمایه گذاری در اقتصاد ایران تبدیل شد. رشد شتابان قیمت طلا، هم ناشی از افزایش نرخ ارز داخلی بود و هم تحت تأثیر رشد قیمت جهانی طلا در فضای نااطمینانی اقتصاد جهان قرار داشت. هم زمان، ورود گسترده نقدینگی به صندوق های سرمایه گذاری مبتنی بر طلا نشان داد که سرمایه گذاران بیش از هر زمان دیگری به دنبال پوشش ریسک و حفظ ارزش دارایی های خود هستند. تنها در سال ۱۴۰۴ نزدیک به ۴۴ همت منابع جدید وارد صندوق های طلا شد و مجموع ورود سرمایه به این صندوق ها از سال ۱۴۰۱ تا ۱۴۰۴ به بیش از ۱۰۵ همت رسید. این ارقام به خوبی نشان می دهد که بخش مهمی از سرمایه گذاران ترجیح داده اند به جای حضور در بازارهای پرریسک تر، در دارایی هایی سرمایه گذاری کنند که از نظر تاریخی در برابر تورم و بحران های اقتصادی عملکرد بهتری داشته اند. افزایش تقاضا برای طلا همچنین بازتابی از کاهش اعتماد عمومی به ثبات اقتصاد کلان و افزایش نگرانی نسبت به آینده سیاسی و اقتصادی کشور بود.



میانگین روزانه ارزش معاملات صندوق های طلا - هزار میلیارد ریال



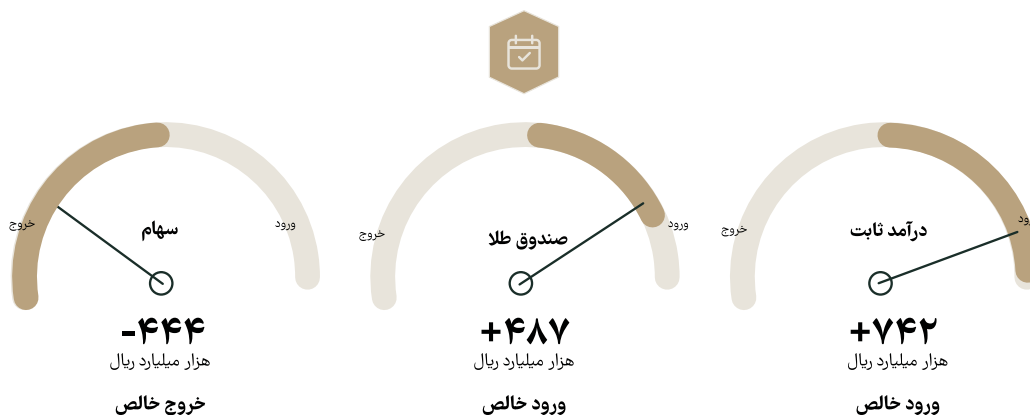
خالص خرید صندوق‌های طلا توسط افراد حقیقی - تجمعی از ابتدای سال ۱۴۰۱



ورود نقدینگی به صندوق‌های درآمد ثابت

یکی دیگر از روندهای مهم سال ۱۴۰۴، ورود گسترده منابع مالی به صندوق‌های درآمد ثابت بود. در شرایطی که بازار سهام با نوسانات شدید و بازدهی پایین مواجه بود، بسیاری از سرمایه‌گذاران ترجیح دادند منابع خود را به ابزارهای کم‌ریسک‌تر منتقل کنند. برآوردها نشان می‌دهد که در سال گذشته حدود ۷۴ همت پول جدید وارد صندوق‌های درآمد ثابت شده است. این موضوع نشان‌دهنده افزایش رفتارهای محافظه‌کارانه در میان سرمایه‌گذاران و کاهش تمایل به پذیرش ریسک است. نرخ‌های بالای سود بدون ریسک، نااطمینانی سیاسی و اقتصادی، کاهش اعتماد به بازار سرمایه و نگرانی نسبت به آینده اقتصاد، مهم‌ترین عوامل این روند بودند. ورود سرمایه به صندوق‌های درآمد ثابت اگرچه از منظر ثبات مالی می‌تواند به کاهش رفتارهای هیجانی کمک کند، اما در عین حال به معنای کاهش جریان نقدینگی به سمت فعالیت‌های مولد و بازار سرمایه نیز هست. تداوم این روند در بلندمدت می‌تواند عمق بازار سهام را کاهش داده و تأمین مالی بنگاه‌های اقتصادی از طریق بورس را دشوارتر کند.

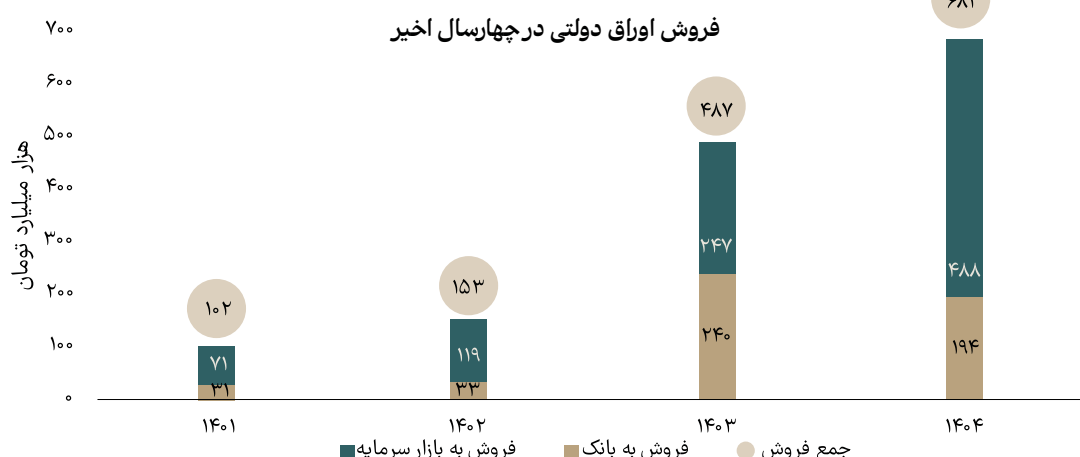
خالص ورود پول حقیقی



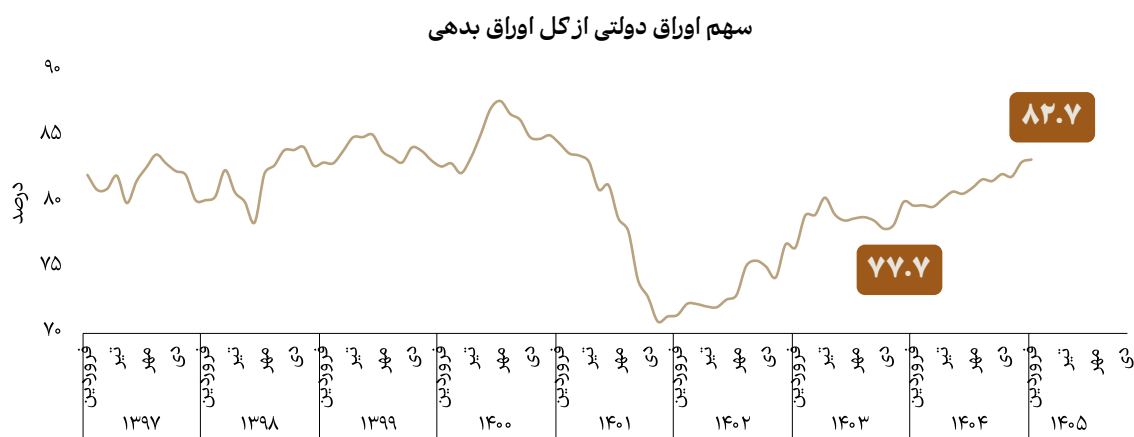
خالص خرید سهامداران حقیقی - سال ۱۴۰۴
خالص ورود کل: +۷۸۵ هزار میلیارد

بازار اوراق

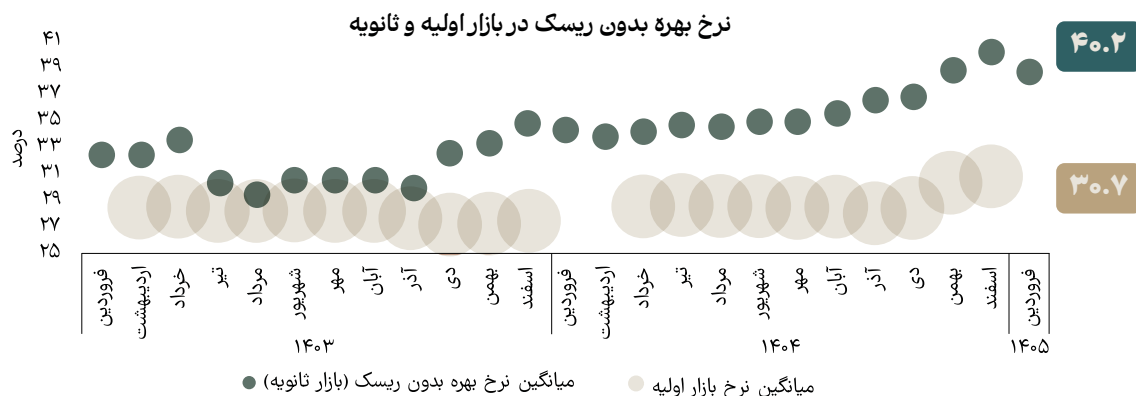
فروش اوراق دولتی در بازار اولیه (اوراق دولتی) در سال ۱۴۰۴ تقریباً مطابق قانون بودجه ۱۴۰۴ محقق شد. در شرایطی که مطابق قانون بودجه ۱۴۰۴ دولت ملزم به انتشار ۷۵۰ هزار میلیارد تومان اوراق بدهی به‌طور خالص بود، در پایان این سال، توانست ۶۸۳ هزار میلیارد تومان اوراق منتشر کند که در مقایسه با سال قبل (۱۴۰۳) بیش از ۴۰ درصد افزایش را نشان می‌دهد. نکته حائز اهمیت درخصوص فروش اوراق دولتی این است که بخش عمده‌ای از این اوراق در بازار سرمایه به فروش رفته و بخش کمتری از طریق شبکه بانکی به فروش رسیده است. مقایسه میان میزان فروش اوراق دولتی در بازار بانکی و بازار سرمایه در دو سال ۱۴۰۳ و ۱۴۰۴ نشان می‌دهد فارغ از سهم کاهنده نظام بانکی در فروش بانک مرکزی، حتی مقدار عددی فروش اوراق دولتی در نظام بانکی نیز کاهش پیدا کرده است. دلیل تضعیف جایگاه نظام بانکی برای خرید اوراق از بانک مرکزی، در حقیقت، همان سیاست‌های انقباضی بانک مرکزی بوده که توان بانک‌ها را برای خلق پول کاهش داده است. چنانچه ملاحظه شد ذخایر بانک به‌قدری محدود شده که امکان وام‌دهی درونی میان بانک‌ها نیز از بین رفته و طبعاً این مسئله توان بانک‌ها برای خرید اوراق از بانک مرکزی را نیز محدود نموده است. باید توجه داشت که چنین مسیری (اتکا به بازار سرمایه برای فروش اوراق دولتی) نمی‌تواند به‌صورت پایدار ادامه پیدا کند، چراکه با محدود شدن ظرفیت نظام بانکی و در عین حال، تکالیفی که قانون بودجه برای افزایش مستمر فروش اوراق مشخص می‌کند، نمی‌توان هم سیاست‌های انقباضی را ادامه داد و هم انتظار فروش بیشتر اوراق را داشت.



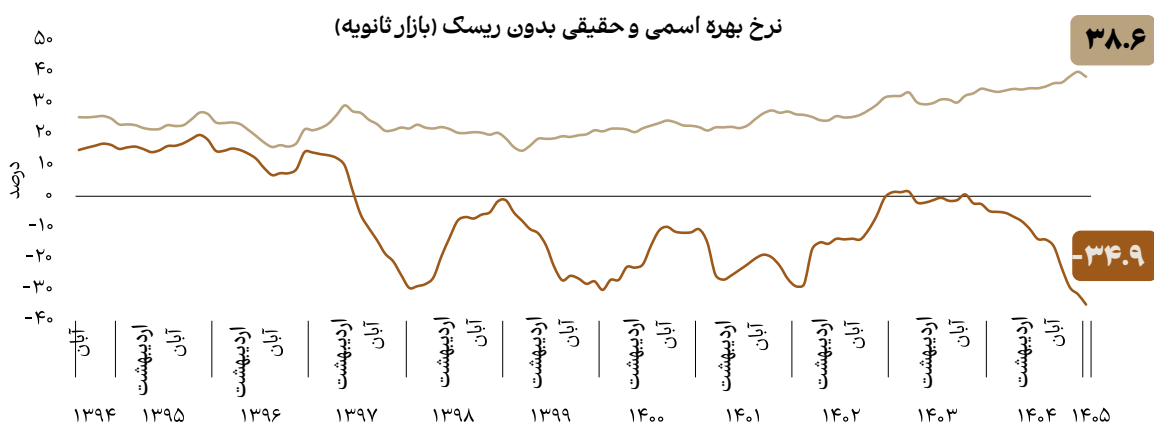
نکته حائز اهمیت درخصوص تحقق فروش اوراق مطابق با قانون این است که این حجم از فروش اوراق موجب برون رانی بخش غیردولتی از بازار اوراق می شود. در واقع، هرچقدر که دولت تصمیم می گیرد اوراق بیشتری به فروش برساند و بودجه خود را تراز نماید، شرایط تأمین مالی را برای بخش خصوصی (اعم از شرکت ها و شهرداری هایی که برای تأمین مالی بودجه خود اوراق منتشر می کنند) سخت تر می کند. به عبارت دیگر، فروش هرچه بیشتر اوراق دولتی، موجب خروج بخش های غیردولتی از این روش تأمین مالی می شود. سهم اوراق دولتی از کل اوراق (در بازار ثانویه) در یک ساله ۱۴۰۴ از ۷۷ درصد به ۸۲ افزایش پیدا کرده است. در شرایط کنونی اقتصاد ایران که سیاست های انقباضی به صورت سخت گیرانه درحال اعمال و اجرا است، چنین رویکردی از سوی دولت، بخش تقاضا در اقتصاد را به شکل بی سابقه ای تضعیف می نماید؛ چرا که شرکت ها از طرفی با تنگنای منابع مالی مواجه می شوند (کاهش امکان اخذ وام) و از طرف دیگر، به دلیل برون رانی از بازار اوراق، مسیر جبران این تنگنا نیز برایشان مسدود می گردد. بنابراین، سال ۱۴۰۴ یکی از سخت ترین سال های اقتصاد ایران به لحاظ شرایط تأمین مالی بود.



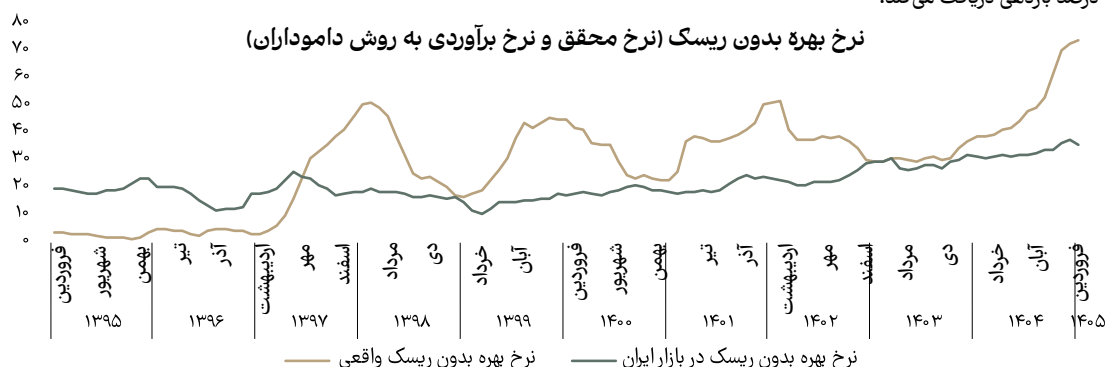
همان طور که سیاست های انقباضی بانک مرکزی موجب افزایش نرخ های سیاستی (تطبیق نرخ بهره بین بانکی با نرخ اعتبارگیری قاعده مند) شد، اثرات نرخ ها بر روی یکدیگر و افزایش محسوس تورم در اقتصاد، نرخ اوراق دولتی را نیز افزایش داد. در شرایطی که نرخ اوراق دولتی در اسفند ۱۴۰۳ معادل ۲۸ درصد بود، این نرخ در اسفند ۱۴۰۴ به ۳۱ درصد افزایش یافت و طبعاً مقارن با آن، نرخ بهره اوراق در بازار ثانویه نیز از ۳۴ درصد تا بیش از ۴۰ درصد افزایش پیدا کرد. این افزایش نرخ ها هرچند به صورت آربیتراژی با نرخ های دیگر، به صورت خودکار افزایش پیدا کرده، اما بخشی از دلیل این افزایش نیز، متأثر از افزایش نرخ تورم بود که بازدهی اوراق، تاحدی نرخ تورم را پوشش دهد. با این حال، مجموع این رویکردها، بر ریسک تأمین مالی بخش خصوصی و شرکت ها افزوده و بنگاه هایی که بتوانند اوراق خود را به فروش برسانند، با چالش پرداخت نرخ های بالا نیز مواجه می شوند.



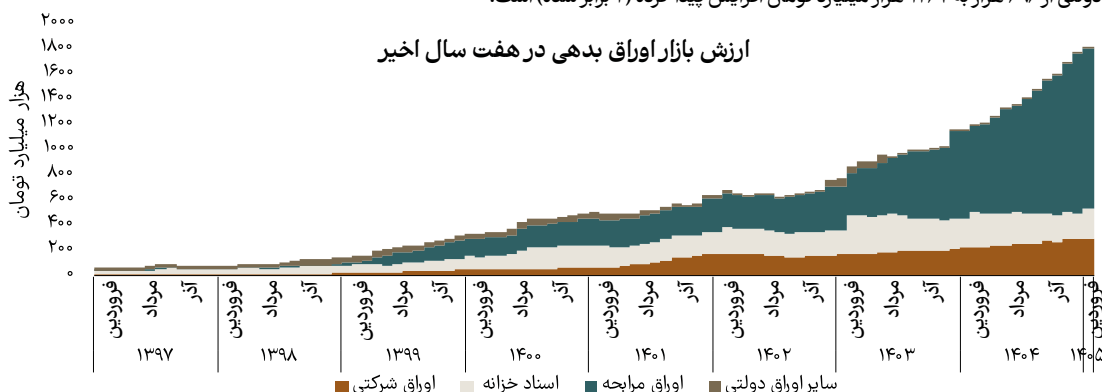
در سال ۱۴۰۴ با وجود افزایش نرخ بهره بدون ریسک (نرخ اوراق در بازار ثانویه) به آستانه ۴۰ درصد، کماکان به خاطر افزایش نرخ تورم نقطه به نقطه، نرخ حقیقی آن به منفی ۳۵ درصد کاهش پیدا کرد، رقمی که در طول حافظه تاریخی این نرخ از نیمه سال ۱۳۹۴ بدین سو (بیش از ۱۰ سال) بی سابقه بوده است. به عبارت دیگر، هرچند نرخ بهره بدون ریسک به بالاترین رقم تاریخی خود رسید، اما نرخ تورم به قدری افزایش یافته که نه تنها آن افزایش را پوشش داده، بلکه موجب ثبت پایین تر نرخ حقیقی بهره بدون ریسک شده است. در این شرایط، وام گیرندگان (افراد، شرکت ها، دولت) برنده می شوند زیرا ارزش حقیقی بدهی شان روز به روز کمتر می شود و وام دهندگان (سپرده گذاران، خریداران اوراق قرضه) بازنده بزرگ هستند چرا که قدرت خرید پولشان سریعاً تحلیل می رود.



در این گزارش، نرخ بدون ریسک براساس روش شناسی داموداران نیز محاسبه شده است. این رویکرد با تعدیل بازده اوراق دولتی از منظر ریسک نکول حاکمیتی، امکان برآورد نرخ تنزیل و هزینه سرمایه را بر مبنایی سازگار با استانداردهای بین المللی ارزش گذاری فراهم می کند. داموداران معتقد است که اوراق بدون ریسک نیز دارای ریسک نکول (به ویژه در کشورهای با ثبات اقتصادی پایین) هستند. بنابراین پیشنهاد می کند که شکاف ریسک پیش فرض کشور را از نرخ اوراق دولتی کم کنیم تا به نرخ واقعی بدون ریسک برسیم. هرچه این اختلاف بیشتر باشد، شرایط و جایگاه اعتباری ضعیف تر است. در پایان سال ۱۴۰۴، نرخ داموداران حدود ۷۰ درصد بوده؛ اما نرخ بهره بدون ریسک در بازار ۴۰ درصد بوده است. در این شرایط بازار دارد «یارانه منفی» می دهد. یعنی ریسک های سیستماتیک آن قدر بالاست که سرمایه گذار برای پذیرش ریسک واقعی اقتصاد، ۷۰ درصد سود می خواهد، درحالی که فقط ۴۰ درصد بازدهی دریافت می کند.



ارزش بازار اوراق بدهی در سال ۱۴۰۴ با ۵۲ درصد افزایش به ۱۷۸۲ هزار میلیارد تومان رسید. این رقم هرچند قابل توجه بوده و نسبت به سایر بازارها رشد چشمگیری داشته است، اما کماکان ارزش حقیقی آن رشد منفی دارد. این رشد به طور خاص به دلیل انتشار اوراق دولتی رخ داده است؛ چه اینکه اوراق شهرداری و اسناد خزانه دولتی با کاهش ارزش مواجه شده اند و اوراق شرکتی نیز تنها ۷۴ هزار میلیارد افزایش داشته است؛ با این حال، اوراق مابجه دولتی از ۶۹۶ هزار به ۱۲۶۷ هزار میلیارد تومان افزایش پیدا کرده (۲ برابر شده) است.



مدیریت ریسک مهرآیندگان

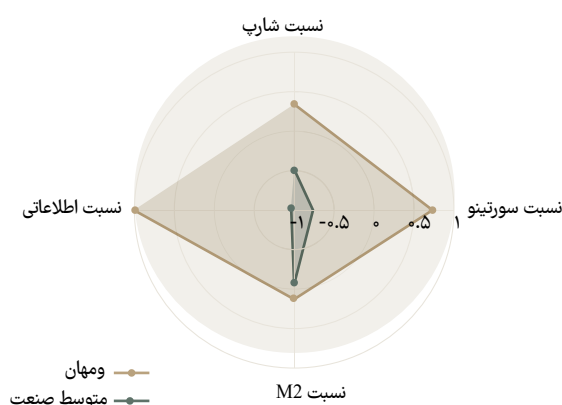
در فضای امروز صنعت سرمایه‌گذاری، مدیریت ریسک صرفاً یک الزام نظارتی محسوب نمی‌شود، بلکه به‌عنوان یکی از ارکان مهم مزیت رقابتی و پایداری عملکرد شرکت‌ها شناخته می‌شود. گروه توسعه مالی مهرآیندگان، به‌عنوان یکی از فعالان صنعت سرمایه‌گذاری کشور، با درک اهمیت این موضوع، رویکرد خود را از «گزارش‌دهی ریسک» به‌سمت «مدیریت علمی ریسک» توسعه داده است. در گزارش حاضر، برخلاف رویکردهای سنتی که عمدتاً بر بازدهی خالص تمرکز دارند، عملکرد شرکت با بهره‌گیری از چهارچوب‌های نوین تحلیل مالی مورد بررسی قرار گرفته است. در گام نخست، جایگاه مهرآیندگان در مقایسه با میانگین صنعت سرمایه‌گذاری، شامل شرکت‌های پذیرفته‌شده فعال در این صنعت، ارزیابی شده است. نمودارهای ارائه‌شده در این بخش نشان می‌دهند که شرکت در چه حوزه‌هایی نسبت به میانگین صنعت عملکرد مطلوب‌تری داشته و نقاط قوت راهبردی آن در کدام بخش‌ها متمرکز بوده است.

جایگاه در صنعت سرمایه‌گذاری و مقایسه با شرکت‌های هم‌گروه

نمودارهای راداری ارائه‌شده در این بخش، وضعیت مهرآیندگان را در مقایسه با میانگین صنعت سرمایه‌گذاری، در چهار دسته اصلی ریسک نشان می‌دهند. در این نمودارها، ناحیه پررنگ‌تر بیانگر وضعیت مهرآیندگان و ناحیه کم‌رنگ‌تر نمایانگر میانگین صنعت است. در اغلب سنج‌ها، قرارگیری ناحیه مربوط به شرکت در سطحی بالاتر یا بیرونی‌تر نسبت به ناحیه میانگین صنعت، به‌عنوان وضعیت مطلوب‌تر در آن سنج تفسیر می‌شود. با این حال، درخصوص ریسک خاص یا Idiosyncratic Risk، با توجه به ماهیت این شاخص، مقادیر کمتر مطلوب‌تر ارزیابی می‌شوند.

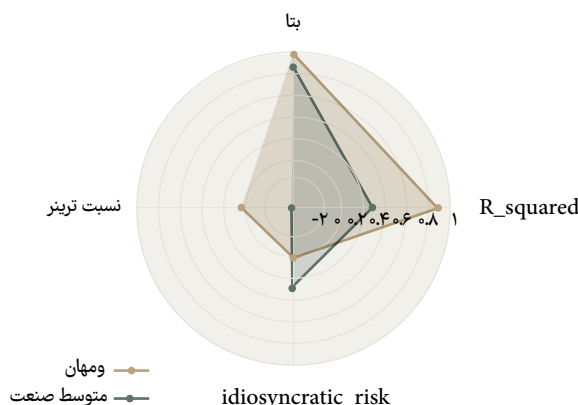
نسبت‌های بازده تعدیل‌شده با ریسک

بررسی سنج‌های این دسته نشان می‌دهد که شرکت در تمامی نسبت‌های بازده تعدیل‌شده با ریسک، عملکردی بالاتر از میانگین صنعت داشته است. این تفاوت به‌ویژه در نسبت سورتینو، که بر ریسک نامطلوب تمرکز دارد، و نسبت اطلاعاتی، که به‌ازای خطای ردیابی ارزیابی می‌کند، قابل توجه است. این وضعیت بیانگر آن است که مدیریت سرمایه‌گذاری مهرآیندگان توانسته است در دوره مورد بررسی، بازدهی مناسبی را با سطحی کنترل‌شده از ریسک نوسانی محقق سازد.



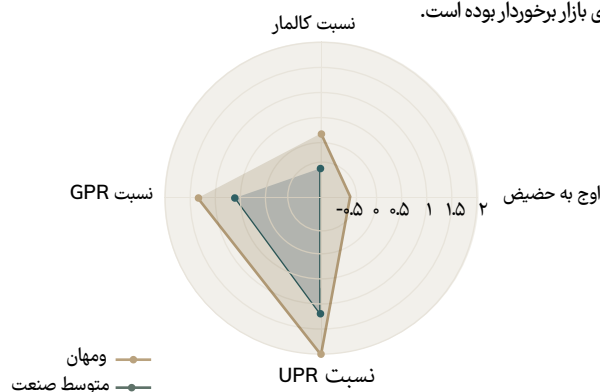
ریسک بازار و ریسک خاص

مهرآیندگان دارای بتایی نزدیک به عدد یک (معادل ۱/۰۳) و بالاترین ضریب تعیین بتا (R^2) در میان رقبای بزرگ است. این موضوع نشان می‌دهد که پرتفوی شرکت به‌صورت منظم و قابل پیش‌بینی با تغییرات بازار هم‌جهت حرکت می‌کند. در بخش ریسک خاص یا Idiosyncratic Risk، نیز، مقدار این شاخص به‌طور قابل توجهی و در حدود یک‌سوم کمتر از میانگین صنعت ارزیابی شده است. این وضعیت می‌تواند بیانگر اثر تنوع‌بخشی در پرتفوی و کاهش تمرکز بر سهام یا صنعت خاص باشد. همچنین، مثبت بودن نسبت ترینر، نشان‌دهنده تحقق بازده در برابر ریسک سیستماتیک پذیرفته‌شده است.



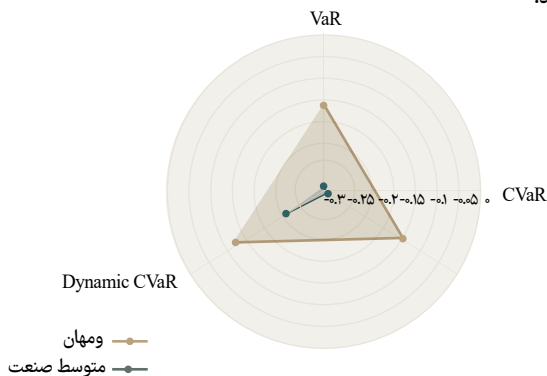
افت و پایداری

بررسی سنجه‌های این دسته نشان می‌دهد که وضعیت مهرآیندگان در شاخص‌های مرتبط با افت سرمایه و پایداری بازده، نسبت به میانگین صنعت مطلوب‌تر ارزیابی می‌شود. نسبت کالمار، که بازده را در مقایسه با حداکثر افت پرتفوی می‌سنجد، برای این سهم بیش از ۰/۳ بوده، درحالی‌که میانگین صنعت در این شاخص منفی است. همچنین، حداکثر افت پرتفوی (MDD) طی چهار سال اخیر برابر با ۳۱ درصد بوده است که در مقایسه با میانگین صنعت و برخی شرکت‌های هم‌گروه، سطح پایین‌تری را نشان می‌دهد. نسبت پتانسیل صعودی (UPR) و نسبت سود به درد (GPR) نیز به‌طور قابل توجهی بالاتر از میانگین صنعت قرار گرفته‌اند. مجموع این شاخص‌ها نشان می‌دهد که پرتفوی شرکت، ضمن برخورداری از سطح پایین‌تری از افت سرمایه در دوره‌های نزولی، در دوره‌های صعودی نیز از ظرفیت مناسبی برای بهره‌گیری از فرصت‌های بازار برخوردار بوده است.



ریسک شدید

در سنجش سناریوهای حدی و شرایط نامطلوب بازار، نتایج بررسی نشان می‌دهد که وضعیت مهرآیندگان نسبت به میانگین صنعت، مطلوب‌تر ارزیابی می‌شود. ارزش در معرض ریسک (VaR) و ارزش در معرض ریسک شرطی (CVaR) برای این سهم، تقریباً معادل نیمی از میانگین صنعت است. براین اساس، در بدترین یک درصد روزهای بازار، کاهش ارزش مورد انتظار پرتفوی حدود ۱۴ درصد برآورد شده، درحالی‌که این رقم برای میانگین صنعت نزدیک به ۳۲ درصد است. همچنین، روند ارزش در معرض ریسک شرطی متحرک (Dynamic CVaR) نیز کاهش ریسک‌های شدید را در طول زمان نشان می‌دهد. مجموع این نتایج بیانگر آن است که پرتفوی شرکت، در مواجهه با سناریوهای نامطلوب بازار، از سطح کنترل‌شده‌تری از ریسک برخوردار بوده و نشانه‌هایی از انضباط سرمایه‌گذاری و مدیریت ریسک نظام‌مند را بازتاب می‌نماید.



نرخ رشد ساده (HPY) و نرخ رشد موزون شده به زمان (TWRR) پرتفوی ومهان

در تحلیل رشد پرتفوی، تفکیک میان رشد ناشی از بازدهی دارایی‌ها و رشد حاصل از ورود منابع جدید اهمیت دارد. چنانچه افزایش ارزش پرتفوی عمدتاً متأثر از تزریق سرمایه جدید باشد، ارزیابی کیفیت رشد نیازمند دقت بیشتری خواهد بود. در مقابل، تحقق رشد بدون اتکای معنادار به ورود سرمایه اضافی، می‌تواند نشان‌دهنده کارایی بالاتر در مدیریت پرتفوی باشد. نمودار زیر، نرخ رشد ساده یا Holding Period Yield (HPY) و نرخ رشد موزون‌شده به زمان یا Time-Weighted Rate of Return (TWRR) پرتفوی مهرآیندگان را برای دوره چهارساله منتهی به اسفند ۱۴۰۴ نشان می‌دهد. برابری این دو نرخ رشد بیانگر آن است که طی دوره چهارساله مورد بررسی، افزایش ارزش پرتفوی بدون اتکای معنادار به جذب سرمایه جدید یا خروج قابل توجه منابع محقق شده است. براین اساس، رشد بیش از ۴۲ درصدی ارزش پرتفوی، عمدتاً ناشی از بازدهی دارایی‌ها، ازجمله مدیریت معاملات سهام و سود تقسیمی دریافتی، ارزیابی می‌شود و صرفاً حاصل ورود منابع نقدی جدید نمی‌باشد.



دوره ۴ ساله منتهی به اسفند ۱۴۰۴
ومهان ۴ سال گذشته بدون نیاز به جذب
سرمایه جدید، ارزش پرتفوی خود را بیش از ۴۲٪
افزایش داده است.

رشد واقعی | بدون تزریق نقدینگی

نسبت کالمار و حداکثر افت پرتفوی

نسبت کالمار از تقسیم صرف ریسک سالانه بر حداکثر افت پرتفوی یا Maximum Drawdown (MDD) به دست می‌آید. هرچه این نسبت بزرگ‌تر باشد، نشان‌دهنده وضعیت مطلوب‌تر بازدهی پرتفوی در مقایسه با بیشترین افت تجربه‌شده آن است. حداکثر افت پرتفوی نیز بیانگر بیشترین کاهش ارزش پرتفوی از یک نقطه اوج تا نقطه کف بعدی است. هرچه مقدار این شاخص به صفر نزدیک‌تر باشد، تاب‌آوری پرتفوی در برابر افت‌های شدید بازار بیشتر ارزیابی می‌شود.

جدول زیر، جایگاه مهرآیندگان را در دو سنجه یادشده، در مقایسه با شرکت‌های هم‌گروه و میانگین صنعت نشان می‌دهد. درحالی‌که میانگین نسبت کالمار صنعت منفی است، نسبت کالمار شرکت برابر با ۰/۳۰۳ بوده و این میزان شرکت را در رتبه سوم قرار داده است. این موضوع نشان می‌دهد که به‌ازای هر واحد ریسک ناشی از افت پرتفوی، بیش از ۰/۳ واحد بازده ایجاد شده است.

رتبه در میان ۱۱ شرکت بزرگ	متوسط صنعت	وهمان	سنجه
رتبه ۳	- ۰/۰۵۲	۰/۳۰۳	نسبت کالمار
رتبه ۲	- ۰/۵۰۷	- ۰/۳۱۰	حداکثر افت پرتفوی

حداکثر افت پرتفوی در دوره مورد بررسی ۳۱ درصد بوده است؛ درحالی‌که میانگین صنعت بیش از ۵۰ درصد گزارش شده و در برخی شرکت‌های هم‌گروه، افت ارزش پرتفوی تا ۹۴ درصد نیز مشاهده شده است. براین‌اساس، پرتفوی مورد بررسی در دوره‌های نامطلوب بازار، افت کمتری نسبت به میانگین صنعت و برخی رقبا تجربه کرده است. این وضعیت می‌تواند متأثر از تنوع‌بخشی مناسب، کاهش تمرکز در سهام پرنوسان و به‌کارگیری ابزارهای پوشش ریسک باشد. علاوه بر نسبت کالمار و حداکثر افت پرتفوی، دو سنجه مکمل نیز برای ارائه تصویر کامل‌تری از تاب‌آوری پرتفوی مورد استفاده قرار گرفته‌اند:

نسبت پتانسیل صعودی (UPR)

این نسبت، پتانسیل صعودی پرتفوی را در مقایسه با ریسک نزولی می‌سنجد. مقدار بالاتر این شاخص، بیانگر بهره‌گیری مناسب‌تر از فرصت‌های صعودی بازار است.

نسبت سود به درد (GRP)

این نسبت، میزان سودهای کسب‌شده را در مقایسه با زیان‌های تحمل‌شده نشان می‌دهد. مقدار بزرگ‌تر از یک، بیانگر غلبه سودها بر زیان‌ها در دوره مورد بررسی است. براین‌اساس، مهرآیندگان با نسبت پتانسیل صعودی ۱/۹۹ و نسبت سود به درد ۱/۳۶، بالاتر از میانگین صنعت قرار گرفته است. این وضعیت نشان‌دهنده پتانسیل صعودی مناسب و نسبت مطلوب سودهای کسب‌شده به زیان‌های تحمل‌شده در دوره مورد بررسی است.

ملاحظات ریسک سرمایه‌گذاری

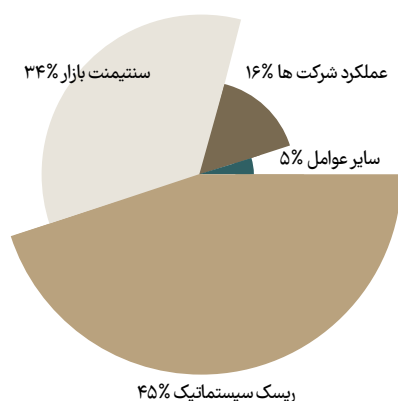
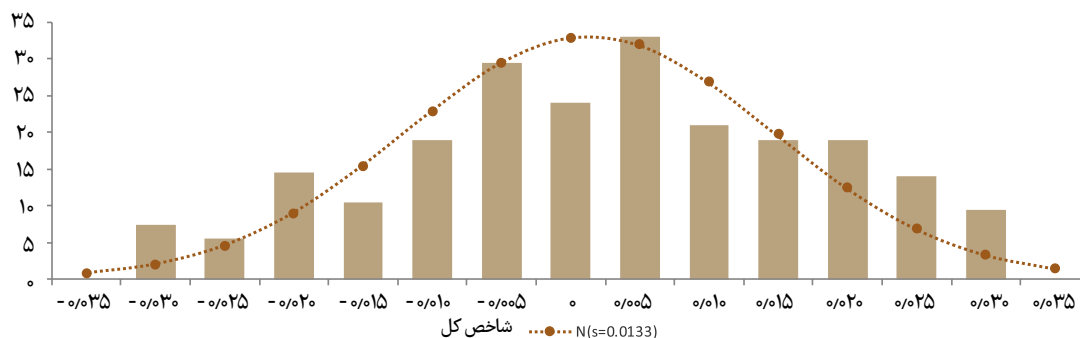
خلاصه آمارها نشان می‌دهد که بازار بورس اوراق بهادار تهران در سال ۱۴۰۴ با نوسان‌پذیری قابل توجه، توزیع نامتقارن بازده‌ها و انحراف از الگوی نرمال همراه بوده است. مقدار انحراف معیار ۱/۳۶ بیانگر سطح بااهمیتی از ریسک سیستماتیک و رفتار پرنوسان بازار در دوره مورد بررسی است. همچنین، چولگی ۰/۱۹- نشان‌دهنده غلبه نسبی ریسک‌های نزولی بوده و کشیدگی ۰/۷۱- بیان می‌کند که توزیع بازده‌ها از تمرکز کلاسیک فاصله داشته است. براین‌اساس، رفتار آماری بازار در این دوره از ثبات کافی برخوردار نبوده و تصمیم‌گیری سرمایه‌گذاری در چنین شرایطی، مستلزم اتکا به سنجش بازده تعدیل‌شده با ریسک، مدیریت نقدشوندگی و تحلیل سناریوهای بدبینانه بوده است.

شایان ذکر است که وجود دامنه نوسان، موجب محدود شدن مشاهده‌پذیری بخشی از نوسانات واقعی قیمت، بازده و ریسک بازار شده است. به بیان دیگر، بخشی از اطلاعات مربوط به سطح واقعی ریسک بازار در داده‌های قابل مشاهده منعکس نشده و می‌توان انتظار داشت سطح ریسک واقعی، بیش از میزان قابل مشاهده در چهارچوب دامنه نوسان بوده باشد.

نمودار زیر، ویژگی‌های آماری بازده بازار سرمایه را طی سال ۱۴۰۴ نشان می‌دهد.



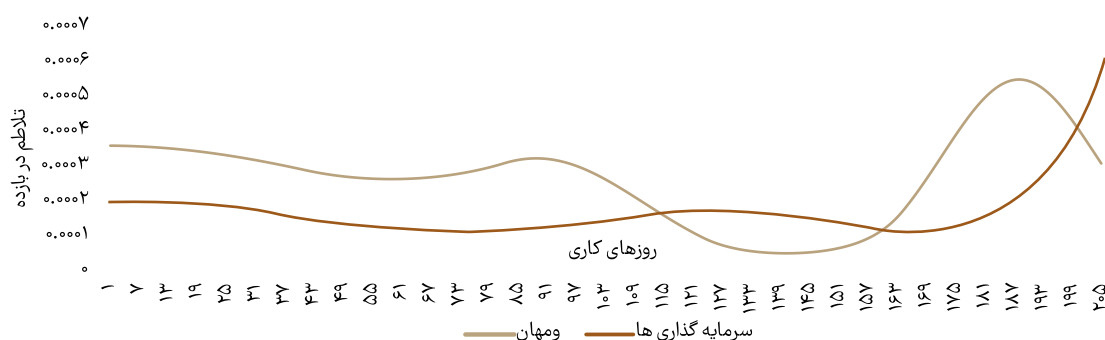
همچنین نمودار زیر، الگوی توزیع بازده روزانه شاخص کل را در سال مورد بررسی نمایش می‌دهد. نتایج نشان می‌دهد که بیشترین فراوانی بازده‌ها در محدوده‌ای نزدیک به صفر تا مثبت یک درصد متمرکز بوده و بخش غالب مشاهدات، رفتاری کم‌نوسان را نشان می‌دهد. باین‌حال، در برخی مقاطع، بازده‌های با نوسان بالاتر نیز مشاهده شده که در سمت منفی توزیع، شدت بیشتری نسبت به مقادیر مثبت متناظر داشته است. براساس داده‌های نمودار، بازده روزانه شاخص کل در سال گذشته در دامنه مثبت و منفی ۳ درصد قرار گرفته و داده‌ای فراتر از این محدوده مشاهده نشده است.



بررسی عوامل مؤثر بر رفتار بازار سهام در دوره مورد گزارش نشان می‌دهد که بخش قابل توجهی از نوسانات بازده شاخص کل بورس اوراق بهادار تهران، متأثر از ریسک‌های سیستماتیک و شرایط کلان اقتصادی و سیاسی بوده است. براساس نتایج بررسی، حدود ۴۵ درصد از تغییرات بازار به این گروه از ریسک‌های غیرقابل تنوع‌بخشی نسبت داده می‌شود. همچنین، احساسات جمعی فعالان بازار با سهمی در حدود ۳۴ درصد، در شکل‌گیری روندهای کوتاه‌مدت صعودی و نزولی، ایجاد صف‌های خرید و فروش و تشدید واکنش بازار نسبت به اخبار نقش داشته است. در کنار این عوامل، عملکرد عملیاتی و مالی شرکت‌ها و ویژگی‌های خاص هر بنگاه، نزدیک به ۱۶ درصد از تغییرات بازده را توضیح می‌دهد. هرچند وزن این عامل در مقایسه با ریسک‌های کلان و رفتاری کمتر است، اما از منظر انتخاب سهام، تحلیل بنیادی و خلق ارزش پایدار برای سهام‌داران، همچنان از اهمیت راهبردی برخوردار است.

در سال ۱۴۰۴ و با وجود شرایط نامساعد بازار، مهرآیندگان رویکرد مدیریت فعال پرتفوی را به‌عنوان راهبرد سرمایه‌گذاری خود دنبال کرد. بررسی شاخص نوسان بازده نسبت به متغیرهای کلان اقتصادی نشان می‌دهد که در مقایسه با شاخص صنعت سرمایه‌گذاری، سطح تغییرات پرتفوی شرکت متناسب با تحولات اقتصاد کلان، بیشتر بوده است. این موضوع بیانگر آن است که ترکیب پرتفوی در دوره مورد بررسی، با حساسیت بیشتری نسبت به شرایط محیطی و تغییرات کلان اقتصادی تعدیل شده است.

روندهای اقتصاد کلان در تحولات بازده قیمتی و مهمان و شاخص سرمایه‌گذاری‌ها

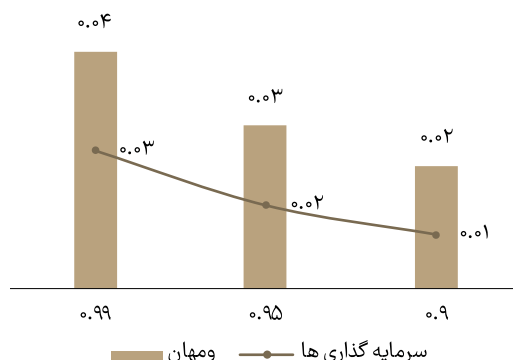


سیاست مدیریت پرتفوی بر مدیریت فعال ریسک سیستماتیک استوار بوده است. این رویکرد از طریق تنوع‌بخشی، رص مستمر احساسات بازار، استفاده هدفمند از نقدینگی در دوره‌های هیجانی و تمرکز بر سرمایه‌گذاری در شرکت‌های دارای بنیان سودآوری پایدار و حاکمیت شرکتی مناسب دنبال شده است. هدف از این رویکرد، بهبود بازده تعدیل شده با ریسک پرتفوی در افق میان‌مدت و بلندمدت بوده است.

به‌منظور ارزیابی ظرفیت ایجاد بازده در شرایط مطلوب بازار، توزیع بازده سهام شرکت با استفاده از شاخص ارزش در معرض ریسک مثبت مورد بررسی قرار گرفته است. نتایج نشان می‌دهد مقادیر کوانتایل بازده برای مهرآیندگان در سطوح اطمینان ۹۵، ۹۹ و ۹۹٫۹۵ درصد، به‌ترتیب حدود ۲، ۳ و ۴ درصد بوده است. براین‌اساس، در ۹۰ درصد روزهای معاملاتی، بازده روزانه کمتر از ۲ درصد، در ۹۵ درصد روزها کمتر از ۳ درصد و در ۹۹ درصد روزها کمتر از ۴ درصد قرار داشته است.

مقایسه نتایج با شرکت‌های هم‌گروه نشان می‌دهد که مقادیر کوانتایل‌های بالای بازده در تمامی سطوح مورد بررسی، نسبت به شرکت‌های مقایسه‌شده بالاتر بوده است. از منظر آماری، بزرگ‌تر بودن کوانتایل‌های بالایی بیانگر گسترده‌تر بودن دنباله راست توزیع بازده و احتمال بیشتر مشاهده بازده‌های مثبت بزرگ‌تر است. این ویژگی می‌تواند نشان‌دهنده ظرفیت بالاتر برای ایجاد بازده مثبت در شرایط مطلوب بازار باشد.

مقایسه ریسک مثبت ومهان و سرمایه گذاری ها



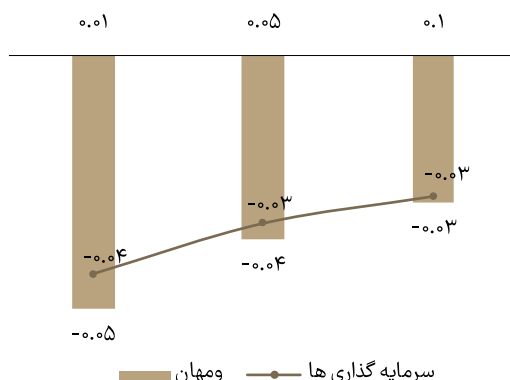
نتایج محاسبات ارزش در معرض ریسک (VaR) در کوانتایل های پایین نشان می دهد که مقادیر تقریبی این شاخص برای سهم «مهمان» در کوانتایل های ۵، ۱ و ۱۰ درصد، به ترتیب معادل حدود ۴ و ۳ درصد زیان روزانه بوده است. به بیان دیگر، در دوره مورد بررسی:

- در حدود ۹۰ درصد روزهای معاملاتی، زیان روزانه کمتر از ۳ درصد بوده است.
- در حدود ۹۵ درصد روزهای معاملاتی، زیان روزانه کمتر از ۴ درصد بوده است.
- در حدود ۹۹ درصد روزهای معاملاتی، زیان روزانه کمتر از ۵ درصد بوده است.

از منظر مدیریت ریسک، کوانتایل ۱۰ درصد را می توان نماینده نوسانات نامطلوب اما نسبتاً متعارف بازار دانست. کوانتایل ۵ درصد بیانگر شرایط کم احتمال تر و پرتنش تر بازار است و کوانتایل ۱ درصد، ناحیه رویدادهای بسیار نادر و بحرانی را نشان می دهد. براین اساس، مقدار ارزش در معرض ریسک در سطح یک درصد، می تواند به عنوان مرز ورود به سناریوهای حدی و شرایط بحرانی بازار تفسیر شود.

مقایسه نتایج «مهمان» با شاخص صنعت نشان می دهد که در تمامی سطوح مورد بررسی، مقادیر ارزش در معرض ریسک برای این سهم اندکی بالاتر بوده است. این موضوع بیانگر آن است که در بخش انتهایی توزیع بازده ها، یعنی دنباله چپ توزیع، سهم نسبت به شرایط نامساعد بازار حساسیت بیشتری داشته است. به بیان دیگر، در سناریوهای شدید و کم احتمال، دامنه زیان بالقوه نسبت به شاخص مقایسه ای اندکی بیشتر برآورد می شود.

مقایسه ریسک منفی ومهان و سرمایه گذاری ها



در تفسیر نتایج مربوط به بازار سرمایه ایران، توجه به محدودیت های ساختاری از جمله دامنه نوسان روزانه ضروری است. این محدودیت ها می توانند بخشی از اطلاعات مربوط به رویدادهای بسیار حدی را در داده های قابل مشاهده پنهان کنند. از این رو، مقادیر برآورد شده ارزش در معرض ریسک باید به عنوان تصویری از ریسک مشاهده شده بازار تفسیر شوند و لزوماً به عنوان برآوردی کامل از ریسک اقتصادی نهفته در شرایط بحرانی لحاظ نگردند. نتایج این تحلیل نشان می دهد که سهم «مهمان» در شرایط عادی و متعارف بازار از الگوی نوسانی قابل کنترل برخوردار بوده است؛ با این حال، همانند بسیاری از شرکت های سرمایه گذاری، در مواجهه با شوک های شدید بازار، دارای ریسک دنباله ای است. از این منظر، پایش مستمر این ریسک برای حفظ منافع سهام داران و مدیریت بهینه ریسک اهمیت دارد. بررسی هم زمان ریسک های نزولی و صعودی نشان می دهد که سهم از ساختار بازدهی پویاتر و حساس تری نسبت به شرایط بازار برخوردار است؛ به گونه ای که در کنار پذیرش ریسک بیشتر در سناریوهای نامطلوب، ظرفیت بالاتری برای ایجاد بازده در سناریوهای مطلوب نیز مشاهده می شود.

در مجموع، نتایج تحلیل حاکی از آن است که سهم «مهمان» در مقایسه با شرکت های مورد بررسی، از ظرفیت بیشتری برای تحقق بازده در شرایط رونق بازار برخوردار بوده و در عین حال، به دلیل حضور پرنرنگ تر رویدادهای حدی در توزیع بازده های آن، نیازمند پایش مستمر ریسک است.

۹.۱. گواهینامه ها و جوایز عملکرد مهرآیندگان در سنوات اخیر

حکمرانی برمدار شفافیت، اعتبار و اعتماد

- برگزاری نشست برخط پرسش و پاسخ میان سهامداران و مدیران شرکت، با هدف ارتقای شفافیت اطلاعاتی، تقویت پاسخ‌گویی و توسعه تعامل مستقیم با ذی‌نفعان



نشست برخط پرسش و پاسخ

- انتشار گزارش فعالیت هیئت‌مدیره به مجمع عمومی عادی سالانه در بستر تعاملی و برخط، برای نخستین بار در بازار سرمایه
- کسب رتبه نخست در میان ناشران بازار سرمایه براساس دستورالعمل امتیازدهی به ناشران برای دومین سال متوالی
- دریافت تندیس شفافیت بازار سرمایه در سومین و چهارمین دوره آیین اهدای تندیس شفافیت



چهارمین آیین اهدای تندیس شفافیت



سومین آیین اهدای تندیس شفافیت



تندیس شفافیت بازار سرمایه



حاکمیت شرکتی و شفافیت

- کسب رتبه اعتباری AA و قرارگرفتن در جمع معتبرترین شرکت‌های کشور
- کسب نمره کامل در ارزیابی حاکمیت شرکتی برای دومین سال متوالی
- کسب بالاترین رتبه اعتباری در میان شرکت‌های سرمایه‌گذاری

تثبیت جایگاه در بازار سرمایه

- ارتقا جایگاه معاملاتی شرکت از طریق انتقال نماد «ومهان» از فرابورس ایران به بورس اوراق بهادار تهران
- ثبت رکورد واریز سود سهام، یک روز پس از برگزاری مجمع عمومی سالانه برای چهار سال متوالی
- ارتقا نماد «ومهان» از تابلوی فرعی به تابلوی اصلی بازار دوم بورس تهران
- معرفی به‌عنوان خوش‌حساب‌ترین ناشر بورسی کشور

تعالی سازمانی و افتخارآفرینی ملی

- انتخاب کارگروه مالی مهرآیندگان به‌عنوان «گروه کار نمونه استان تهران» در سی‌وششمین جشنواره امتنان
- دریافت تندیس زرین، سیمین و بلورین در رویداد «جایزه ملی مدیریت مالی ایران»، طی چهار سال متوالی
- انتخاب مهرآیندگان به‌عنوان «واحد نمونه استان تهران» در سی‌وپنجمین جشنواره امتنان
- دریافت تقدیرنامه دوستانه «جایزه ملی تعالی سازمانی» به‌عنوان تنها نهاد مالی برگزیده
- دریافت جایزه تعالی منابع انسانی در شانزدهمین دوره «جایزه تعالی منابع انسانی»

گسترش فعالیت‌ها و نوآوری در ابزارهای مالی

- اخذ مجوز تأسیس و فعالیت شرکت صرافی توسعه آرمان مهان با موافقت بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران، در راستای توسعه زنجیره خدمات مالی گروه در کشور
- افزایش سرمایه و توسعه فعالیت هر سه شرکت غیربورسی زیرمجموعه شامل شرکت‌های کارگزاری، واسطاری، و سرمایه‌گذاری

در سال ۱۴۰۲

- اجرای نخستین عرضه پساب در بورس انرژی ایران توسط کارگزاری خبرگان سهام
- مشارکت در تأسیس صندوق سرمایه‌گذاری خصوصی (راهکارهای توسعه نوآفرین)
- دریافت نخستین موافقت اصولی انتشار اوراق وکالت در بازار سرمایه ایران
- ثبت بزرگترین معامله تاریخ بورس در کارگزاری خبرگان سهام
- افزایش سرمایه شرکت از ۴,۵۰۰ به ۶,۰۰۰ میلیارد تومان

۱۰.۱. تعداد کارکنان

شرح	سال ۱۴۰۴										سال ۱۴۰۳								
	متوسط تعداد کارکنان (نفر)					تحصیلات					متوسط تعداد کارکنان (نفر)					تحصیلات			
کارکنان اداری	رسمی	قراردادی	بیرون سپاری	جمع	تا دیپلم	فوق دیپلم	کارشناسی	کارشناسی ارشد	دکتری	رسمی	قراردادی	بیرون سپاری	جمع	تا دیپلم	فوق دیپلم	کارشناسی	کارشناسی ارشد	دکتری	
	۰	۷۴	۰	۷۴	۹	۳	۳۰	۲۴	۸	۰	۵۵	۰	۵۵	۹	۱	۱۷	۲۳	۵	
	۰	۷۴	۰	۷۴	۹	۳	۳۰	۲۴	۸	۰	۵۵	۰	۵۵	۹	۱	۱۷	۲۳	۵	
جمع	۰	۷۴	۰	۷۴	۹	۳	۳۰	۲۴	۸	۰	۵۵	۰	۵۵	۹	۱	۱۷	۲۳	۵	



2. Financial Review

	وضعیت مالی	
	و عملکرد مالی	

اتقان کاری

و
استمرار

Exactitude
and
Continuity



شاخص های عملکردی

Key Performance Indicators

درآمد عملیاتی ۶۹,۷۳۷,۱۲۴ میلیون ریال	مجموع دارایی ها ۲۵۱,۶۴۳,۴۱۷ میلیون ریال	ارزش بازار پرتفوی ۴۵۱,۵۶۲,۱۷۱ میلیون ریال	بهای تمام شده سرمایه گذاری ۱۸۶,۴۱۸,۷۹۵ میلیون ریال
سود انباشته ۱۱۲,۱۴۱,۵۸۶ میلیون ریال	سود پایه هر سهم ۸۱۸ ریال به ازای هر سهم	سرمایه ۶۰,۰۰۰,۰۰۰ میلیون ریال	سود عملیاتی ۶۷,۴۱۵,۷۸۳ میلیون ریال

نسبت جاری

۴۵۴%

مازاد ارزش بازار به بهای تمام شده

۱۴۲%

مازاد

شاخص های بازاری

Market Metrics

سود سهام ۴,۵۶۳ میلیارد تومان	ارزش بازار ۳۴,۸۶۰ میلیارد تومان	سود فروش سرمایه گذاری ۲,۳۷۰ میلیارد تومان	میانگین ارزش معاملات خرد سهم ۶,۴۰۵ میلیون تومان
------------------------------------	---------------------------------------	---	---

نرخ گردش معاملات

۴۱%

P/NAV

۷۹%

بازدهی سالانه

۳۵%

جایزه ملی مدیریت مالی

The National Financial Management Award

۱۴۰۴ تندیس زرین بالاترین سطح جایزه	۱۴۰۳ تندیس سیمین دومین سطح جایزه
--	--

بیشتر بخوانید:

تحلیل عملکرد مالی و عملیاتی

صفحه ۸۰



بیشتر بخوانید:

ترکیب پرتفوی و سرمایه گذاری ها

صفحه ۶۸



بیشتر بخوانید:

گواهینامه ها، جوایز و دستاوردها

صفحه ۶۲





دریافت تندیس بلورین ۱۴۰۱
دریافت تندیس سیمین ۱۴۰۲ و ۱۴۰۳
دریافت تندیس زرین ۱۴۰۴

جایزه ملی مدیریت مالی

Receipt of the Crystal Statuette in 1401
Receipt of the Silver Statuette in 1402 and 1403
Receipt of the Golden Statuette in 1404



2. Financial Review

۲.۰ اطلاعات و وضعیت مالی
و عملکرد مالی

۱.۲. فهرست زمین و ساختمان

شرح دارایی	بهای تمام شده	استهلاک انباشته	ارزش دفتری	نوع کاربری	وضعیت مالکیت	موقعیت مکانی	متراژ (مترمربع)
زمین شیخ بهائی	۴.۵۴۵.۰۸۰	۰	۴.۵۴۵.۰۸۰	اداری	۶ دانگ	تهران، میدان شیخ بهائی	۱.۴۰۴

۲.۲. دعاوی حقوقی با اهمیت له/ علیه شرکت

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

۳.۲. جایگاه شرکت در صنعت

ردیف	نام شرکت	ارزش بازار در تاریخ ۱۴۰۴/۱۲/۲۹ (میلیارد ریال)	درصد ارزش بازار به کل صنعت	درصد ارزش بازار شرکت به مجموع بورس و فرابورس
۱	آریان	۶۳۵,۴۰۰	۹.۸ %	۰.۴۹ %
۲	صبا	۴۰۵,۸۳۵	۶.۲ %	۰.۳۱ %
۳	ومهان	۳۴۸,۶۰۰	۵.۴ %	۰.۲۷ %
۴	مهرگان	۳۰۱,۴۹۰	۴.۶ %	۰.۲۳ %
۵	وسپه	۲۷۵,۰۴۴	۴.۲ %	۰.۲۱ %
۶	وسپهر	۲۷۱,۱۲۵	۴.۲ %	۰.۲۱ %
۷	نماد	۲۵۹,۵۶۰	۴.۰ %	۰.۲۰ %
۸	وکارزم	۲۳۲,۰۸۰	۳.۶ %	۰.۱۸ %
۹	وساپا	۱۶۴,۵۸۰	۲.۵ %	۰.۱۳ %
۱۰	وامین	۱۴۷,۳۰۰	۲.۳ %	۰.۱۱ %
۱۱	وسرمایه	۹۶,۰۰۰	۱.۵ %	۰.۰۷ %
۱۲	وبهمن	۷۸,۴۰۰	۱.۲ %	۰.۰۶ %
۱۳	شهر	۷۱,۸۰۰	۱.۱ %	۰.۰۶ %
۱۴	سایر	۳,۲۲۷,۷۹۲	۴۹.۵ %	۲.۵۰ %
جمع		۶,۵۱۵,۰۰۶	۱۰۰%	۵.۱%

صنعت سرمایه گذاری با ارزش روز ۶,۵۱۵,۰۰۶ میلیارد ریال در تاریخ ۲۹ اسفند ۱۴۰۴، ۵/۱ درصد از ارزش روز کل بورس و فرابورس را به خود اختصاص داده است. شرکت گروه توسعه مالی مهرآیندگان با سرمایه ۶۰,۰۰۰ میلیارد ریال و ارزش روز ۳۴۸,۶۰۰ میلیارد ریال، رتبه ۳ را از منظر ارزش روز در میان شرکت های سرمایه گذاری دارد.

مقایسه عملکرد مهرآیندگان با شرکت های هم گروه

ترکیب وزنی نمادها در پرتفوی

بررسی ترکیب پرتفوی از منظر وزن هر نماد، تصویری کلی از میزان تمرکز سرمایه گذاری ها و سهم هر دارایی در ارزش کل پرتفوی ارائه می دهد. این تحلیل می تواند به درک بهتر ساختار پرتفوی و نقش نمادهای اصلی در عملکرد آن کمک کند. نمودار زیر، ترکیب وزنی نمادهای موجود در پرتفوی را در قالب ابر واژه نمایش می دهد؛ به گونه ای که هرچه اندازه نام یک نماد بزرگتر باشد، سهم آن از ارزش کل پرتفوی بیشتر است. براین اساس، بخش اصلی پرتفوی به نمادهایی مانند سرمایه گذاری غدیر، صنایع پتروشیمی خلیج فارس، سیما فارس و خوزستان، پالایش نفت اصفهان و بانک ملت اختصاص دارد و این نمادها از اثرگذاری بیشتری بر عملکرد کلی پرتفوی برخوردارند. در مقابل، نمادهای کوچک تر وزن محدودتری داشته و نقش مکمل تری در تنوع بخشی پرتفوی ایفا می کنند.



گستره حضور در صنایع بازار سرمایه

میزان حضور در صنایع مختلف بازار سرمایه، یکی از شاخص های قابل توجه در ارزیابی تنوع بخشی پرتفوی و گستره اثرگذاری سرمایه گذاری ها به شمار می رود. این موضوع به ویژه در بازاری که از تمرکز ساختاری در چند صنعت بزرگ برخوردار است، اهمیت بیشتری می یابد. در بازار سرمایه ایران، هشت صنعت بزرگ شامل صنایع شیمیایی، فلزات اساسی، فرآورده های نفتی، بانک ها و مؤسسات اعتباری، چندرشته ای صنعتی، سرمایه گذاری ها، استخراج کانه های فلزی و سیما، آهک و گچ، در مجموع حدود ۸۰ درصد ارزش کل بازار را در اختیار دارند؛ صنایعی که حدود ۵۰۰ شرکت فعال در آن ها جای گرفته اند. در مقابل، نزدیک به ۴۰ صنعت دیگر، با وجود میزبانی از حدود ۱۱۰۰ شرکت، تنها ۲۰ درصد از وزن بازار را تشکیل می دهند. این ترکیب، بیانگر تمرکز ساختاری قابل توجه در بازار سرمایه کشور است.

مهرآیندگان با حضور در ۶۰ درصد از صنایع بازار، پرتفویی متنوع در میان نهادهای مالی کشور شکل داده است. افزون بر این، گستره اثرگذاری شرکت به حضور مستقیم محدود نمی شود. در ۴۰ درصد باقی مانده از صنایع حاضر در بازار سرمایه که مهرآیندگان به صورت مستقیم سرمایه گذاری نداشته است، حضور غیرمستقیم از طریق صندوق های سرمایه گذاری، شرکت های سرمایه گذاری و هلدینگ های منتخب شکل گرفته است؛ سازوکاری که در عمل، امکان بهره مندی از فرصت های سرمایه گذاری در طیف گسترده ای از صنایع بازار سرمایه را فراهم می آورد.

بررسی الگوی تمرکز پرتفوی در مقایسه با شرکت های مشابه

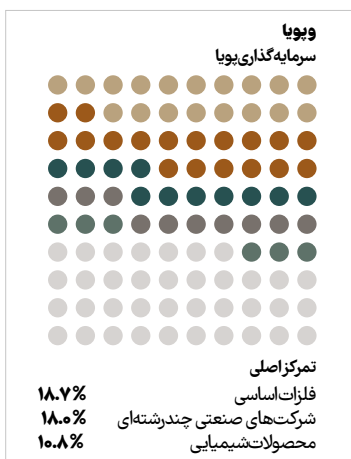
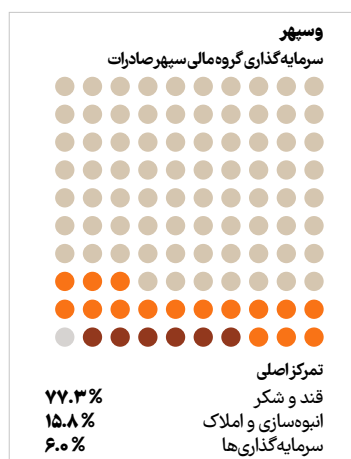
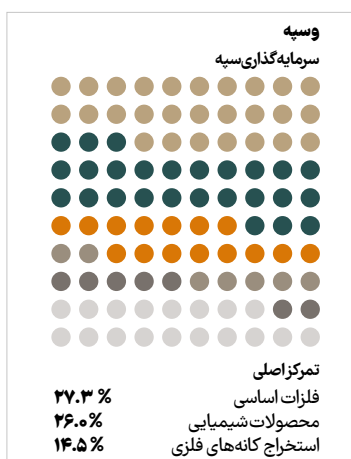
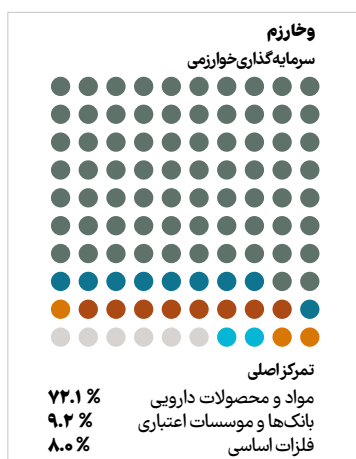
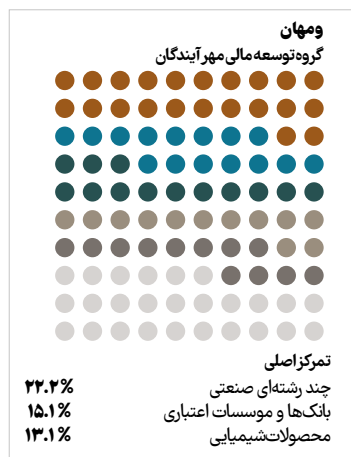
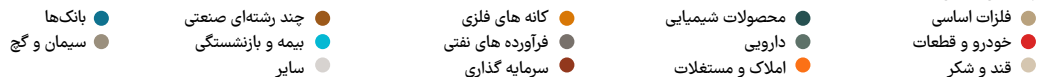
بررسی الگوی تمرکز پرتفوی، امکان ارزیابی نحوه توزیع دارایی ها و میزان اتکال شرکت های سرمایه گذاری به صنایع منتخب را فراهم می کند. این مقایسه می تواند تصویری روشن تر از رویکرد سرمایه گذاری و سطح تنوع بخشی هر شرکت ارائه دهد. در بررسی ترکیب پرتفوی چند شرکت بزرگ سرمایه گذاری و چندرشته ای در بازار سرمایه ایران، تفاوت های قابل توجهی در چینش دارایی ها مشاهده می شود؛ تفاوت هایی که هریک می تواند نشان دهنده رویکردی متمایز در سرمایه گذاری باشد. برخی از این شرکت ها، الگوی تمرکز بیشتر بر یک صنعت یا حوزه مشخص را دنبال می کنند؛ رویکردی که در کنار ایجاد مزیت تخصصی، می تواند حساسیت پرتفوی را نسبت به تحولات همان صنعت افزایش دهد.

در مقابل، برخی شرکت ها از الگوی متعادل تر پیروی می کنند؛ الگویی که در آن، چند صنعت بزرگ بازار، از جمله فلزات اساسی، محصولات شیمیایی و شرکت های چندرشته ای صنعتی، بخش اصلی پرتفوی را تشکیل می دهند. در پرتفوی مهرآیندگان، بیشترین تمرکز به شرکت های چندرشته ای صنعتی با سهم حدود ۲۲ درصد، بانک ها و مؤسسات اعتباری با سهم حدود ۱۵ درصد و محصولات شیمیایی با سهم حدود ۱۳ درصد اختصاص دارد. تمرکز بر شرکت های چندرشته ای صنعتی، به معنای حضور غیرمستقیم در طیفی گسترده از صنایع است و می تواند به توزیع ریسک در درون ساختار دارایی های پرتفوی کمک کند.



مقایسه سهم صنایع در پرتفوی هر دایره نشان دهنده ۱٪ از کل پرتفوی است. رنگ دایره‌ها در همه شرکت‌ها برای هر صنعت یکسان است، تا الگوی تمرکز هر شرکت در یک نگاه دیده شود.

راهنمای صنایع

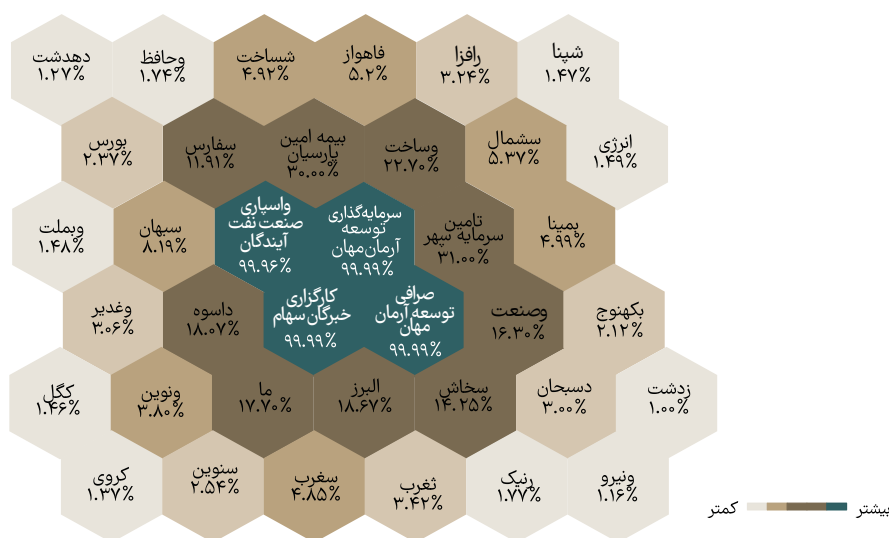


ساختار مالکیت شرکت های پرتفوی

بررسی ساختار مالکیت شرکت های پرتفوی، تصویری از میزان نفوذ سرمایه گذاری، سطح کنترل مدیریتی و نحوه توزیع مالکیت در سبد سرمایه گذاری ارائه می دهد. این تحلیل به درک بهتر نقش شرکت های فرعی، سرمایه گذاری های با اهمیت و دارایی های مکمل در پرتفوی کمک می کند. مهرآیندگان با سرمایه گذاری در طیف گسترده ای از صنایع، سبد سرمایه گذاری متنوعی را مدیریت می کند و در ۳۲ درصد از شرکت های سبد خود، مالکیتی بیش از یک درصد دارد. در سال ۱۴۰۴ نیز با تأسیس شرکت صرافی توسعه آرمان به عنوان چهارمین شرکت فرعی، ظرفیت جدیدی به مجموعه شرکت های زیرمجموعه افزوده شده است. ویژگی اصلی ساختار مالکیت شرکت، تمرکز در هسته مرکزی و تنوع در لایه های پیرامونی است. شرکت های "سرمایه گذاری توسعه آرمان مهان"، "واسپاری صنعت نفت آیندگان"، "کارگزاری خبرگان سهام" و "صرافی توسعه آرمان مهان" با مالکیت نزدیک به صد درصد، هسته ای منسجم و یکپارچه را تشکیل می دهند که امکان هماهنگی در تصمیم گیری های راهبردی را تقویت می کند.

در لایه میانی، حضور نهادهای مالی معتبری نظیر شرکت تأمین سرمایه سپهر، شرکت سرمایه گذاری ساختمان ایران و شرکت بیمه امین پاریس، جایگاه قابل توجهی در ساختار پرتفوی ایجاد کرده است. در لایه بیرونی نیز طیفی از شرکت های کوچک تر قرار دارند که به تنوع بخشی سبد سرمایه گذاری کمک می کنند.

نمودار درصد مالکیت ومهان

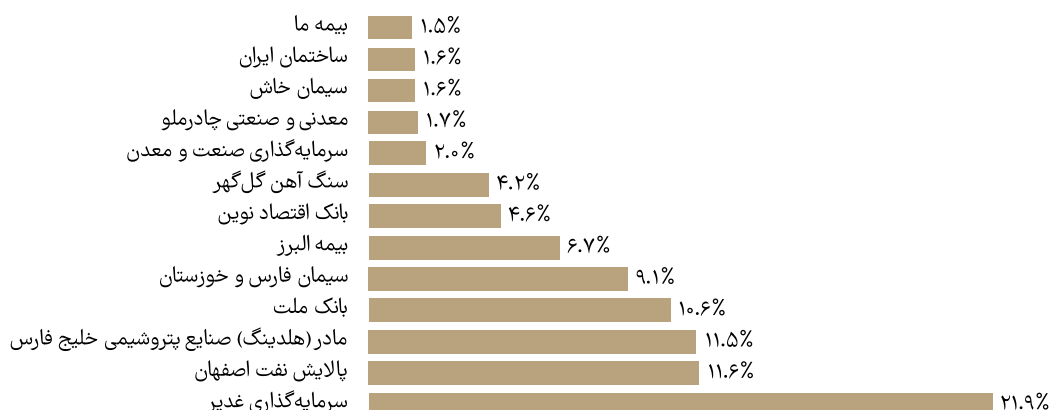


اقدام سهامی با سهم بیش از یک درصد از ارزش روز پرتفوی

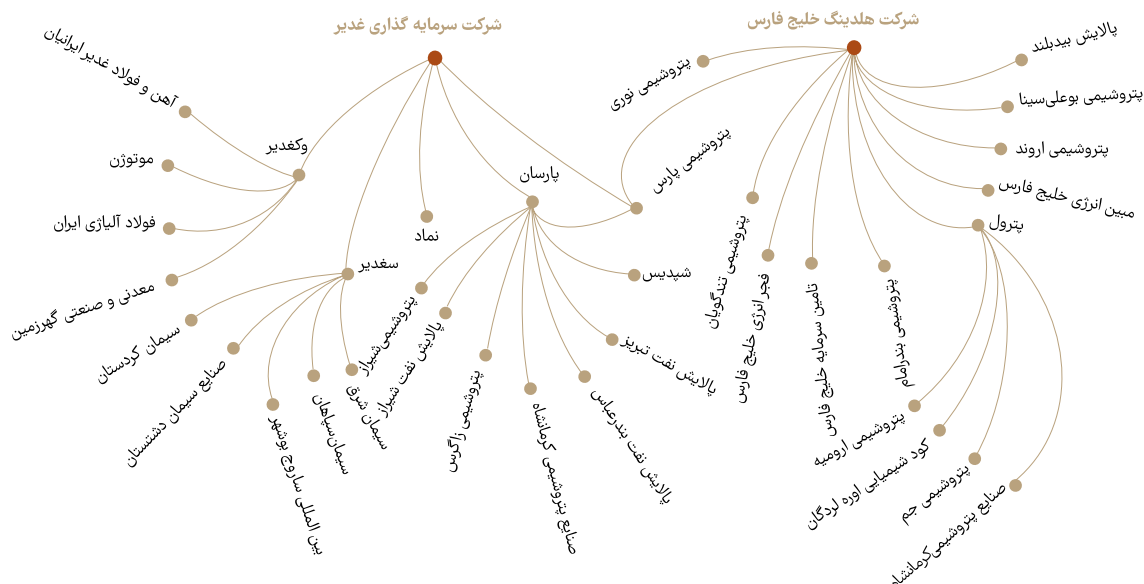
بررسی سهام با سهم بیش از یک درصد از ارزش روز پرتفوی، تصویری از اقدام عمده سرمایه گذاری و میزان تمرکز دارایی ها ارائه می دهد. این تحلیل به ارزیابی ترکیب سهام اصلی و نحوه توزیع سرمایه میان شرکت ها و صنایع مختلف کمک می کند. پرتفوی سرمایه گذاری شرکت نشان می دهد که بخش عمده ای از ارزش روز پرتفوی در سهام بنیادی و متنوع بازار متمرکز است؛ به طوری که ۱۳ شرکت از صنایع مختلف، حدود ۸۸/۶ درصد از ارزش روز پرتفوی شرکت را تشکیل می دهند. تحلیل ترکیب سهام پرتفوی «ومهان» بیانگر آن است که این ساختار، میان تمرکز بر سهام با کیفیت و بنیادی از یک سو و توزیع سرمایه در صنایع مختلف از سوی دیگر، موازنه ای قابل توجه ایجاد کرده است.

بیش از ۱ درصد از ارزش روز پرتفوی

بیشترین وزن پرتفوی
۲۱.۹٪ سرمایه گذاری غدیر

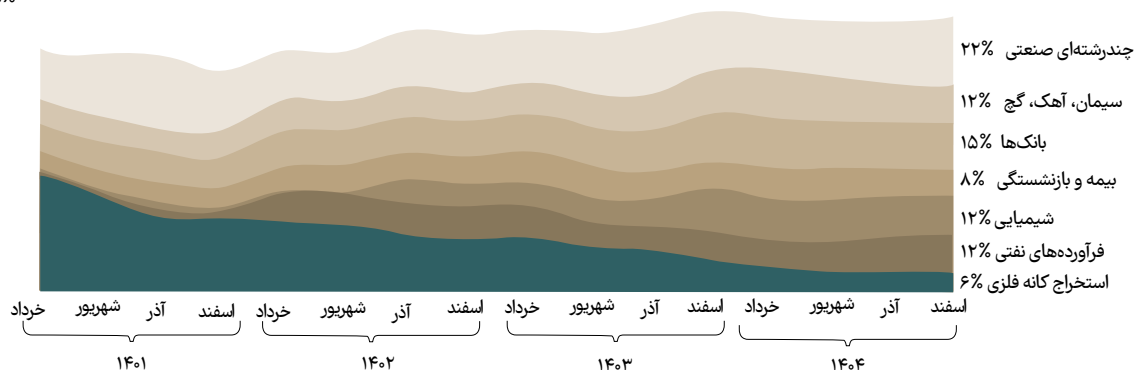


حدود ۲۲ درصد از سبد سهام مهرآیندگان از شرکت سرمایه‌گذاری غدیر و ۱۱ درصد از سبد سهام نیز از هلدینگ صنایع پتروشیمی خلیج فارس تشکیل شده است. شرکت صنایع پتروشیمی خلیج فارس بزرگ‌ترین هلدینگ پتروشیمیایی کشور بوده و رتبه نخست صادرات از نظر مقدار و مبلغ فروش و همچنین رتبه نخست فروش کل را در میان شرکت‌های کشور کسب کرده است. این شرکت همچنین رتبه ۱۲ را در میان شرکت‌های شیمیایی و پتروشیمیایی جهان در اختیار دارد. شرکت صنایع پتروشیمی خلیج فارس با حدود ۳۵ میلیون تن ظرفیت تولید محصولات متنوع پتروشیمیایی، شامل خوراک و سوخت، کود، آروماتیک، مواد پلیمری و مواد پایه، بزرگ‌ترین تولیدکننده محصولات شیمیایی در کشور محسوب می‌شود. مهرآیندگان با در اختیار داشتن حدود نیم درصد از سهام این شرکت، به‌صورت غیرمستقیم از منافع و سود شرکت‌های پتروشیمی و شیمیایی بهره‌مند می‌شود. مهرآیندگان همچنین، با در اختیار داشتن حدود ۳ درصد از سهام سرمایه‌گذاری غدیر در صنعت چندرشته‌ای صنعتی، از تنوع سود شرکت‌های سرمایه‌پذیر این شرکت در سبد سهام خود بهره می‌برد. افزون بر این، متفاوت بودن سال مالی شرکت‌های صنایع پتروشیمی خلیج فارس و سرمایه‌گذاری غدیر، به ایجاد جریان نقدی طی سال کمک کرده و زمینه بهره‌گیری از فرصت‌های سرمایه‌گذاری را فراهم می‌کند. سرمایه‌گذاری غدیر مالکیت ۶۶/۶ درصدی شرکت گسترش نفت و گاز پارسیان، ۸۲ درصدی شرکت بین‌المللی توسعه صنایع و معادن غدیر و ۶۷ درصدی شرکت سرمایه‌گذاری سیمان غدیر را در اختیار دارد. گروه پارسیان حدود ۸۴ درصد ظرفیت تولید اوره کشور، ۲۴ درصد تولید متانول کشور و ۲۲ درصد ظرفیت پالایش نفت خام کشور را دارا است. همچنین، شرکت بین‌المللی توسعه صنایع و معادن غدیر از بزرگ‌ترین شرکت‌های تولید آهن اسفنجی و آلومینیوم کشور به شمار می‌رود و شرکت سرمایه‌گذاری سیمان غدیر نیز با در اختیار داشتن حدود ۱۰ درصد از کل تولید سیمان کشور، سومین مجموعه تولیدکننده سیمان در کشور محسوب می‌شود.



در مقابل، سهم صنایع چندرشته‌ای صنعتی و سیمان، آهک و گچ افزایش نسبی داشته که می‌تواند نشان‌دهنده تنوع‌بخشی و بازنگری در ترکیب سرمایه‌گذاری‌های شرکت باشد. همچنین، سهم بانک‌ها و فرآورده‌های نفتی طی این دوره روندی صعودی داشته و در انتهای سال ۱۴۰۴ به‌ترتیب به حدود ۱۵ و ۱۲ درصد رسیده است. در مجموع، ترکیب پرتفوی شرکت طی این سال‌ها از تمرکز بر یک صنعت خاص به سمت توزیع متنوع‌تر میان صنایع مختلف حرکت کرده است؛ تغییری که می‌تواند در کاهش ریسک تمرکز و افزایش ظرفیت بهره‌گیری از فرصت‌های سرمایه‌گذاری در صنایع مختلف مؤثر باشد.

ترکیب درصدی پرتفوی به تفکیک صنعت - فصل‌های ۱۴۰۱ تا ۱۴۰۴



تغییرات ترکیب پرتفوی در سال های ۱۴۰۳ و ۱۴۰۴

بررسی تغییرات ترکیب پرتفوی در دو سال متوالی، امکان ارزیابی جهت گیری سرمایه گذاری و نحوه جابه جایی وزن صنایع مختلف را فراهم می کند. این مقایسه می تواند تصویری از رویکرد شرکت در مدیریت تمرکز، تنوع بخشی و تخصیص دارایی ها ارائه دهد. نمودار تغییرات ترکیب پرتفوی مهرآیندگان بین سال های ۱۴۰۳ و ۱۴۰۴ نشان می دهد که وزن برخی صنایع در پرتفوی شرکت با تغییر همراه بوده است. براین اساس، سهم محصولات شیمیایی از ۲۷ درصد در سال ۱۴۰۳ به ۲۰ درصد در سال ۱۴۰۴ کاهش یافته است؛ تغییری که می تواند در راستای مدیریت ریسک تمرکز و بازنگری در ترکیب صنایع پرتفوی ارزیابی شود. همچنین، بخش هایی مانند انبوه سازی و نهادهای مالی واسط، سهم خود را در ترکیب پرتفوی در سطحی کنترل شده حفظ کرده اند. این الگوی تغییرات نشان دهنده توجه شرکت به مدیریت ترکیب دارایی ها، حفظ نقدشوندگی و تعدیل وزن صنایع مختلف در پرتفوی است.

در مجموع، ترکیب پرتفوی در سال ۱۴۰۴ بیانگر رویکرد شرکت در بهینه سازی ساختار سرمایه گذاری و فراهم سازی امکان تخصیص منابع به فرصت های سرمایه گذاری متناسب با شرایط بازار است.

تغییرات سهم صنایع در سبد سرمایه گذاری
(۱۴۰۴-۱۴۰۳)

روند ارزش بازار در مقایسه با شرکت های مشابه

بررسی روند ارزش بازار در بازه زمانی چندساله، امکان ارزیابی جایگاه نسبی شرکت و مقایسه تغییرات ارزش آن با شرکت های هم گروه را فراهم می کند. این تحلیل تصویری از مسیر تغییرات ارزش بازار و قابلیت مقایسه آن در دوره مورد بررسی ارائه می دهد.

نمودار زیر، روند ارزش بازار شرکت های مشابه با مهرآیندگان را از ابتدای سال ۱۴۰۲ تا پایان سال ۱۴۰۴ نشان می دهد. براساس اطلاعات نمودار، روند تغییرات ارزش بازار و مقایسه آن با سایر شرکت ها قابل مشاهده است. ارزش بازار شرکت در انتهای دوره، ۳۴/۹ هزار میلیارد تومان بوده است.

نسبت سود سهام دریافتی به ارزش بازار

بررسی نسبت سود سهام دریافتی به ارزش بازار، معیاری برای ارزیابی ارتباط میان جریان درآمدی حاصل از پرتفوی و ارزش بازار شرکت ارائه می‌دهد. این شاخص می‌تواند تصویری از کیفیت درآمدهای سرمایه‌گذاری و نحوه انعکاس آن در ارزش بازار سهام نشان دهد. بررسی عملکرد مالی مهرآیندگان در سال ۱۴۰۴ نشان می‌دهد که نسبت درآمد سود سهام دریافتی به ارزش بازار شرکت، در مقایسه با میانگین صنعت در سطح بالاتری قرار گرفته است. نزدیک بودن این نسبت به میانگین صنعت، بیانگر حرکت متناسب ارزش بازار سهام مهرآیندگان با سود دریافتی از شرکت‌های پرتفوی است. این وضعیت عمدتاً متأثر از دو عامل شامل اتخاذ راهبرد مدیریت فعال پرتفوی و کسب جریان سود نقدی از شرکت‌های سرمایه‌پذیر بوده است. از منظر سهام‌داران، این نسبت می‌تواند حاوی پیام‌هایی درخصوص موارد زیر باشد:

- ارزیابی بازار از سهام شرکت؛
- ظرفیت رشد آتی قیمت سهام «ومهان»؛
- سرمایه‌گذاری در سهام سودمحور.

مقایسه نسبت قیمت به خالص ارزش دارایی‌ها با شرکت‌های مشابه

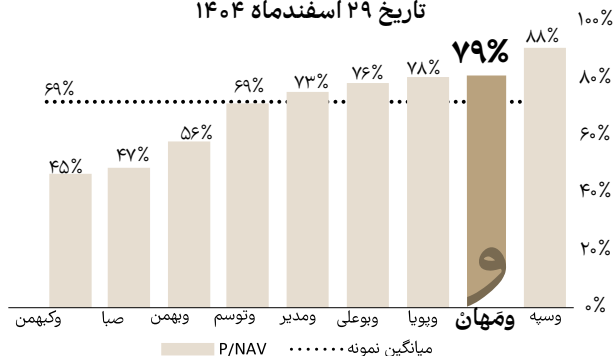
بررسی نسبت قیمت به خالص ارزش دارایی‌ها، یکی از معیارهای رایج برای ارزیابی جایگاه بازار شرکت‌های سرمایه‌گذاری در مقایسه با ارزش دارایی‌های آن‌ها است.

این نسبت می‌تواند تصویری از برداشت بازار نسبت به کیفیت دارایی‌ها، ترکیب پرتفوی و قابلیت معامله سهام شرکت ارائه دهد.

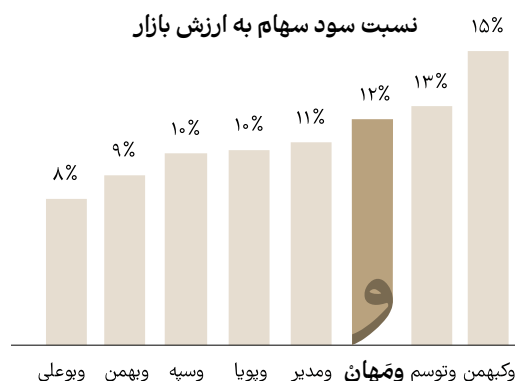
نمودار زیر، نسبت قیمت به خالص ارزش دارایی‌ها (P/NAV) مهرآیندگان را در مقایسه با شرکت‌های مشابه نشان می‌دهد. مقایسه این نسبت بیانگر جایگاه قابل توجه شرکت در میان شرکت‌های صنعت سرمایه‌گذاری است.

این وضعیت می‌تواند نشان‌دهنده ارزیابی مثبت بازار از پرتفوی دارایی‌های شرکت، بازارپذیری سهام و نیز قابلیت نقدشوندگی پرتفوی باشد.

مقایسه نسبت P/NAV ومهان با شرکت‌های مشابه در تاریخ ۲۹ اسفندماه ۱۴۰۴



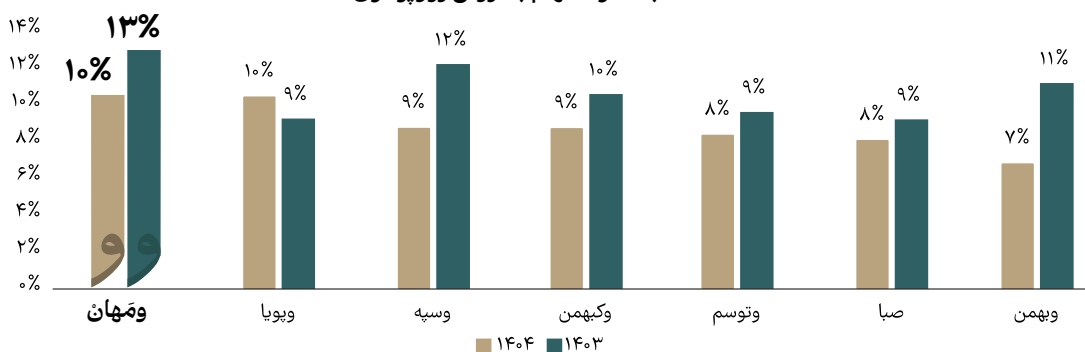
نسبت سود سهام به ارزش بازار



نسبت سود سهام به ارزش پرتفوی در سال ۱۴۰۴

بررسی نسبت سود سهام به ارزش پرتفوی، معیاری برای ارزیابی کارایی دارایی‌ها در ایجاد جریان درآمدی فراهم می‌کند. این شاخص به‌ویژه برای شرکت‌های سرمایه‌گذاری، تصویری از کیفیت درآمدهای حاصل از پرتفوی و عملکرد مدیریت دارایی‌ها ارائه می‌دهد. نسبت سود سهام به ارزش پرتفوی یکی از شاخص‌های مورد استفاده در سنجش کارایی مدیریت دارایی‌ها است. در سال ۱۴۰۴، اگرچه این نسبت در اغلب شرکت‌های فعال در صنعت سرمایه‌گذاری با کاهش همراه بوده، اما «ومهان» همانند سال گذشته، در مقایسه با شرکت‌های هم‌گروه خود از نسبت بالاتری برخوردار بوده است.

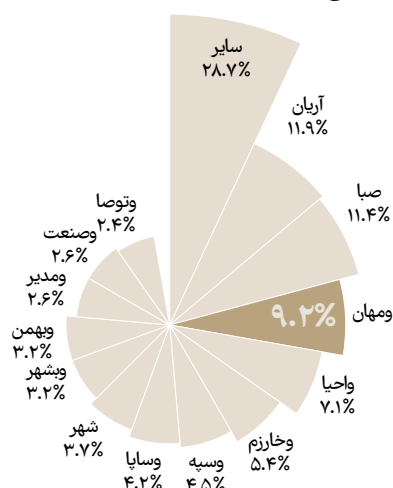
نسبت سود سهام به ارزش روز پرتفوی



سهام از دارایی‌های صنعت سرمایه‌گذاری و سود تقسیمی دریافتی

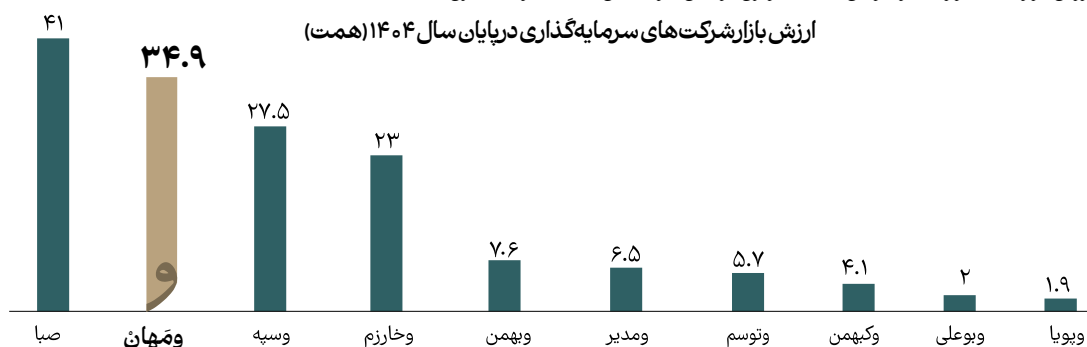
بررسی سهم شرکت از کل دارایی‌های صنعت سرمایه‌گذاری، امکان مقایسه اندازه نسبی شرکت با سهم آن از سود تقسیمی صنعت را فراهم می‌کند. این نسبت می‌تواند تصویری از کارایی دارایی‌ها در ایجاد جریان سود نقدی ارائه دهد. مهرآیندگان با در اختیار داشتن ۹/۲ درصد از کل دارایی‌های صنعت سرمایه‌گذاری، در سال مالی گذشته ۱۱ درصد از کل سود تقسیمی صنعت را دریافت کرده است. مقایسه این دو نسبت نشان می‌دهد سهم شرکت از سود تقسیمی صنعت، بالاتر از سهم آن از مجموع دارایی‌های صنعت بوده است؛ موضوعی که می‌تواند بیانگر کارایی مناسب دارایی‌های سرمایه‌گذاری شده در ایجاد جریان سود نقدی باشد.

سهم از جمع کل دارایی های صنعت سرمایه گذاری



ارزش بازار شرکت های صنعت سرمایه گذاری در پایان سال ۱۴۰۴

بررسی ارزش بازار شرکت های فعال در صنعت سرمایه گذاری، امکان ارزیابی اندازه نسبی شرکت ها و جایگاه آن ها در میان شرکت های هم گروه را فراهم می کند. این شاخص، تصویری از ارزش گذاری بازار نسبت به شرکت و مقایسه آن با سایر فعالان صنعت ارائه می دهد. براساس اطلاعات پایان سال ۱۴۰۴، مهرآیندگان با ارزش بازار ۳۴/۹ هزار میلیارد تومان، جایگاه مؤثری در میان شرکت های صنعت سرمایه گذاری داشته است.

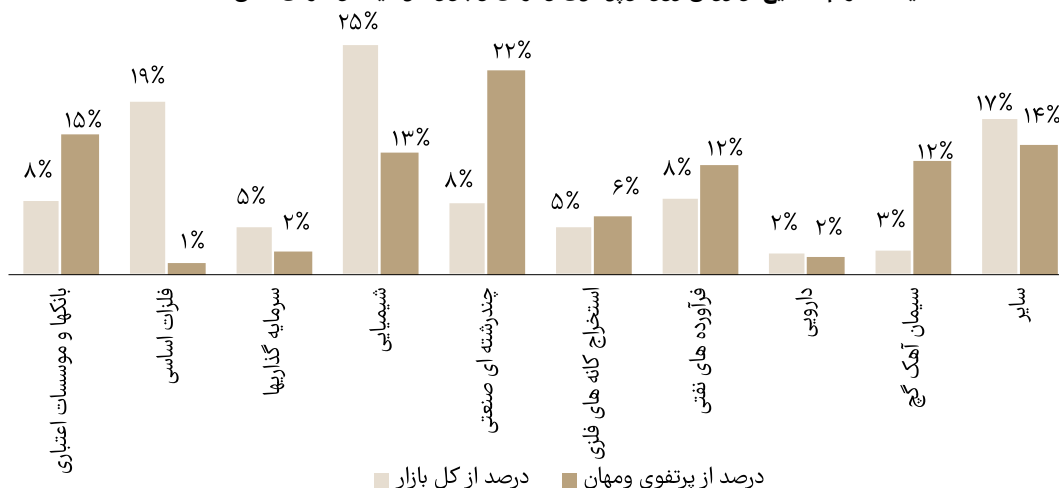


مقایسه ترکیب صنعتی پرتفوی با بازار سرمایه در سال ۱۴۰۴

بررسی ترکیب صنعتی پرتفوی در مقایسه با بازار سرمایه، امکان ارزیابی میزان هم سویی ساختار سرمایه گذاری شرکت با ترکیب کلی بازار را فراهم می کند. این مقایسه تصویری از نحوه توزیع وزن صنایع در پرتفوی و میزان فاصله آن با ساختار صنعت در بازار ارائه می دهد. مقایسه سهم صنایع از ارزش روز پرتفوی مهرآیندگان با بازار سرمایه در سال ۱۴۰۴ نشان می دهد که ترکیب پرتفوی شرکت، درمجموع با روندهای کلان بازار قابل مقایسه بوده است. براساس نمودارهای ارائه شده، صنعت محصولات شیمیایی بیشترین سهم را از ارزش روز بازار سرمایه به خود اختصاص داده است.

در پرتفوی مهرآیندگان، وزن برخی دارایی های اصلی و شرکت های اثرگذار، از جمله سرمایه گذاری غدیر و صنایع پتروشیمی خلیج فارس، بخشی از فاصله وزنی پرتفوی در صنایع شیمیایی و فلزات اساسی نسبت به بازار را تعدیل کرده و ترکیب صنایع پرتفوی را به ساختار کلی بازار نزدیک تر کرده است. این وضعیت می تواند در بهبود تنوع بخشی و متوازن سازی ترکیب سرمایه گذاری ها مؤثر باشد. درمجموع، شرکت در سال ۱۴۰۴، متناسب با شرایط بازار و در چهارچوب رویکردهای کلان سرمایه گذاری شرکت، نسبت به تعدیل وزن صنایع در سبد سرمایه گذاری خود اقدام کرده است.

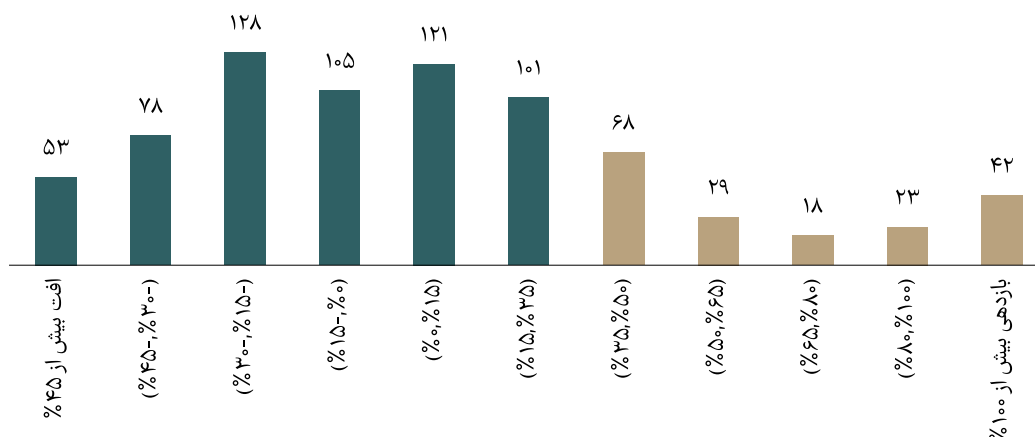
مقایسه سهم صنایع از ارزش روز در پرتفوی ومهان و بازار سرمایه در انتهای سال ۱۴۰۴



بازدهی نمادهای بازار سرمایه در سال ۱۴۰۴

بررسی توزیع بازدهی نمادهای بازار سرمایه، امکان ارزیابی دقیق‌تری از کیفیت رشد بازار و میزان فراگیری بازده میان شرکت‌ها را فراهم می‌کند. این تحلیل نشان می‌دهد که تغییرات شاخص کل تا چه اندازه در عملکرد عمومی نمادهای بازار منعکس شده است. در سال ۱۴۰۴، بازار سرمایه ایران با وجود رشد شاخص کل، از نظر توزیع بازدهی میان نمادها با ناهمگنی قابل توجهی همراه بود. درحالی‌که شاخص کل با رشد ۳۷ درصدی سال را به پایان رساند، بررسی‌ها نشان می‌دهد حدود ۷۶ درصد از نمادهای بورسی نتوانسته‌اند به این سطح از بازدهی دست یابند. این فاصله، اهمیت انتخاب دارایی، مدیریت فعال پرتفوی و تحلیل دقیق‌تر روندهای درون‌بازاری را در تصمیم‌گیری‌های سرمایه‌گذاری نشان می‌دهد. «ومهان» در سال گذشته با بازدهی ۳۵ درصدی، عملکردی نزدیک به شاخص کل بازار سرمایه داشته است. همچنین، پرداخت سود نقدی یک روز پس از برگزاری مجمع، از منظر ارزش زمانی پول، می‌تواند بازده مؤثر سهام‌داران را در مقایسه با برخی نمادهای دارای بازده اسمی مشابه، در سطح مطلوب‌تری قرار دهد.

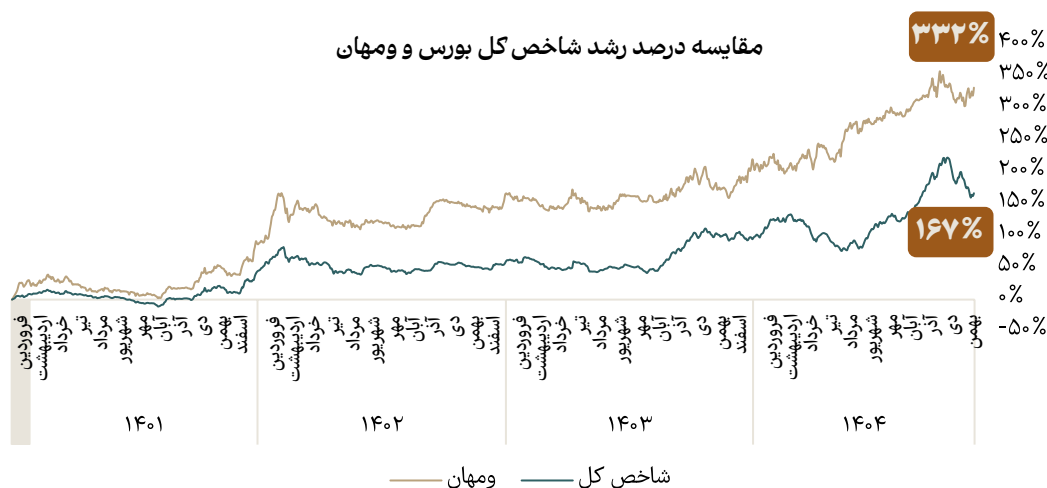
بازدهی نماد های بازار سرمایه در سال ۱۴۰۴



مقایسه بازدهی «ومهان» با شاخص کل در دوره ۱۴۰۱ تا ۱۴۰۴

بررسی بازدهی سهام شرکت در مقایسه با شاخص کل، تصویری از عملکرد نسبی سهم در برابر روند عمومی بازار ارائه می‌دهد. این مقایسه می‌تواند میزان فاصله بازدهی سهم از شاخص مرجع بازار را در دوره مورد بررسی نشان دهد. مقایسه بازدهی سهام «ومهان» با شاخص کل از ابتدای سال ۱۴۰۱ تا پایان سال ۱۴۰۴ نشان می‌دهد که بازده تعدیلی این نماد در دوره مذکور، بیش از دو برابر بازده شاخص کل بوده است. براساس اطلاعات ارائه‌شده، بازده تعدیلی سهم در این بازه زمانی ۳۳۲ درصد و بازده شاخص کل حدود ۱۶۷ درصد بوده که بیانگر اختلافی معادل ۱۶۵ واحد درصد نسبت به شاخص کل است.

مقایسه درصد رشد شاخص کل بورس و ومهان



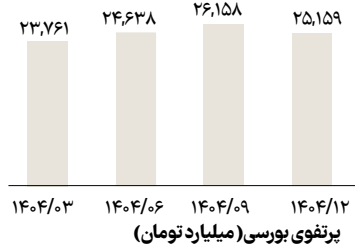
پایداری عملکرد، بازدهی و مدیریت دارایی‌ها

بررسی عملکرد سالانه شرکت، تصویری از روند مدیریت دارایی‌ها، تغییرات ارزش بازار، وضعیت پرتفوی و مدیریت نقدینگی ارائه می‌دهد. این ارزیابی می‌تواند مبنایی برای تحلیل پایداری عملکرد و ظرفیت شرکت در بهره‌گیری از فرصت‌های آتی باشد. مهرآیندگان در سال ۱۴۰۴ عملکردی پایدار و مثبت را تجربه کرد؛ به‌گونه‌ای که دارایی‌های تحت مدیریت شرکت و ارزش بازار سهم با رشد همراه بود. همچنین، پرتفوی بورسی شرکت سودآور بوده و خالص ارزش دارایی‌ها به‌ازای هر سهم به ۷,۴۱۲ ریال رسیده است. مدیریت نقدینگی نیز در طول سال به‌صورت منظم انجام شده است. در مجموع، راهبرد سرمایه‌گذاری شرکت بر کسب بازدهی مطلوب، همراه با مدیریت بهینه ریسک‌های موجود، متمرکز بوده است تا شرایط مناسبی برای بهره‌مندی از فرصت‌های آتی فراهم شود. لازم به ذکر است، ارزش روز پرتفوی بورسی در نخستین روز بازگشایی در سال ۱۴۰۵، مورخ ۱۴۰۵/۰۲/۲۹، به ۴۰,۲۲۹ میلیارد تومان و خالص ارزش دارایی‌ها به‌ازای هر سهم به ۷,۲۷۴ ریال تغییر یافته است.



دارایی‌ها (میلیارد تومان)

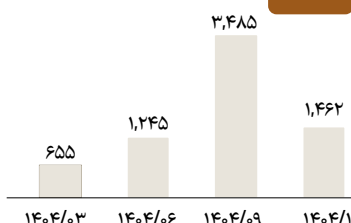
۲۵,۱۵۹



پایداری عملکرد، بازدهی مطلوب و مدیریت مؤثر دارایی‌ها

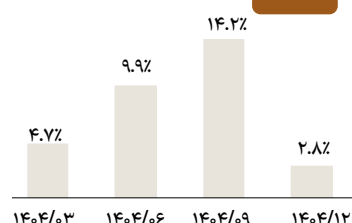
وجه نقد (میلیارد تومان)

۱,۴۶۲



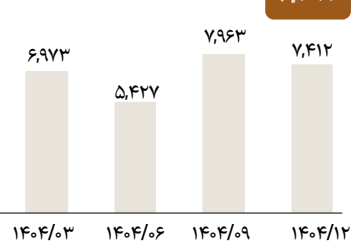
بازدهی ومهان در سال ۱۴۰۴

۳۵٪



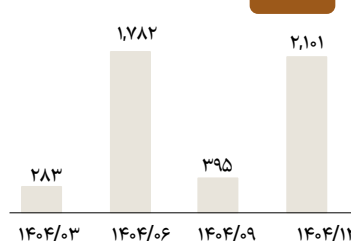
خالص ارزش دارایی هر سهم (ریال)

۷,۴۱۲



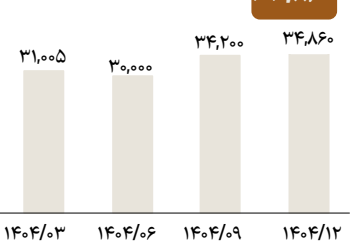
سود سهام شرکت‌ها (میلیارد تومان)

۴,۵۶۳



ارزش بازار مهرآیندگان (میلیارد تومان)

۳۴,۸۶۰



ساختار گروه و پوشش نهادهای مالی

بررسی ساختار گروه و دامنه حضور آن در نهادهای مالی، تصویری از جایگاه شرکت در زنجیره خدمات مالی و بازار سرمایه ارائه می‌دهد. این موضوع می‌تواند مبنایی برای ارزیابی گستره فعالیت‌ها، ظرفیت‌های هم‌افزا و مسیر توسعه گروه باشد. مهرآیندگان، به عنوان یکی از بازوهای راهبردی شرکت سرمایه‌گذاری اهداف، در شبکه‌ای از شرکت‌های تخصصی بازار سرمایه سرمایه‌گذاری کرده است. در سطح زیرمجموعه‌های مستقیم شرکت، تلاش شده تا بخش‌های مختلف زنجیره ارزش خدمات مالی پوشش داده شود.

در بررسی دامنه پوشش نهادهای مالی بازار سرمایه، گروه مهرآیندگان در پنج حوزه کلیدی شامل شرکت سرمایه‌گذاری، کارگزاری بورس اوراق بهادار، تأمین سرمایه، واسطه‌گری و کارگزاری بیمه حضور فعال دارد. همچنین، در حوزه صرافی نیز با تأسیس شرکت صرافی توسعه آرمان مهران، به عنوان تنها صرافی سهامی خاص غیربانکی، گامی در مسیر توسعه دامنه خدمات مالی گروه برداشته شده است. با تحقق این گام‌ها، چرخه پوشش نهادهای مالی گروه تکمیل خواهد شد و مهرآیندگان به جمع معدودی از گروه‌های مالی کشور خواهد پیوست که در ارکان اصلی بازار سرمایه، بازار پول و خدمات مالی حضور مؤثر دارند.



خالص ارزش دارایی‌ها (NAV)

بررسی خالص ارزش دارایی‌ها و مقایسه آن با ارزش بازار، تصویری از وضعیت ارزش‌گذاری شرکت و روند تغییرات پرتفوی ارائه می‌دهد. این تحلیل می‌تواند مبنایی برای ارزیابی فاصله میان ارزش روز دارایی‌ها، ارزش بازار و نسبت قیمت به خالص ارزش دارایی‌ها باشد.

بررسی مقایسه‌ای بهای تمام‌شده و ارزش روز پرتفوی «ومهان» در سال ۱۴۰۴ نشان می‌دهد که مدیریت دارایی‌ها در شرایط پرنوسان بازار به‌صورت کنترل‌شده دنبال شده است. داده‌های جدول ارائه‌شده حاکی از آن است که بهینه‌سازی پرتفوی و اصلاحات ساختاری، موجب هم‌گرایی نسبی ارزش روز پرتفوی و ارزش بازار شده است.

با وجود افزایش ریسک سیستماتیک ناشی از تنش‌های سیاسی منطقه‌ای و داخلی، جنگ، تعطیلی بازار و نوسانات گسترده بازار سرمایه، نسبت قیمت به خالص ارزش دارایی‌ها (P/NAV) شرکت، روندی نسبتاً پایدار را نشان می‌دهد.

محاسبه خالص ارزش دارایی‌ها				
شرح	۱۴۰۵/۰۲/۲۹	۱۴۰۴/۱۲/۲۹	۱۴۰۳/۱۲/۳۰	درصد تغییرات
ارزش روز پرتفوی بورسی شرکت	۴۰۸,۴۶۸,۷۰۸	۴۱۰,۲۹۶,۷۴۴	۳۵۱,۷۱۴,۱۴۹	۱۷%
بهای تمام شده پرتفوی بورسی شرکت	(۱۵۰,۱۹۸,۹۴۲)	(۱۴۳,۷۲۲,۸۲۵)	(۱۵۲,۰۶۵,۹۲۸)	(۵)%
ارزش افزوده پرتفوی	۲۵۸,۲۶۹,۷۶۶	۲۶۶,۵۷۳,۹۱۹	۱۹۹,۶۴۸,۲۲۱	۳۴%
حقوق صاحبان سهام				
سرمایه	۶۰,۰۰۰,۰۰۰	۶۰,۰۰۰,۰۰۰	۴۵,۰۰۰,۰۰۰	۳۳%
اندوخته قانونی	۶,۰۰۰,۰۰۰	۶,۰۰۰,۰۰۰	۴,۵۰۰,۰۰۰	۳۳%
سود انباشته	۱۱۲,۱۴۱,۵۸۶	۱۱۲,۱۴۱,۵۸۶	۱۱۵,۵۶۵,۷۸۶	(۳)%
جمع حقوق صاحبان سهام	۱۷۸,۱۴۱,۵۸۶	۱۷۸,۱۴۱,۵۸۶	۱۶۵,۰۶۵,۷۸۶	۸%
مجموع خالص ارزش دارایی‌های شرکت	۴۳۶,۴۱۱,۳۵۲	۴۴۴,۷۱۵,۵۰۵	۳۶۴,۷۱۴,۰۰۷	۲۲%
تعداد سهام	۶۰,۰۰۰,۰۰۰	۶۰,۰۰۰,۰۰۰	۴۵,۰۰۰,۰۰۰	۳۳%
خالص ارزش دارایی‌های شرکت به ازای هر سهم - ریال	۷,۲۷۴	۷,۴۱۲	۸,۱۰۵	-
قیمت روز سهم (ریال)	۵,۶۴۰	۵,۸۱۰	۶,۴۱۰	-
نسبت قیمت به خالص ارزش دارایی‌ها به ازای هر سهم (P/NAV)	۷۸%	۷۸%	۷۹%	

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

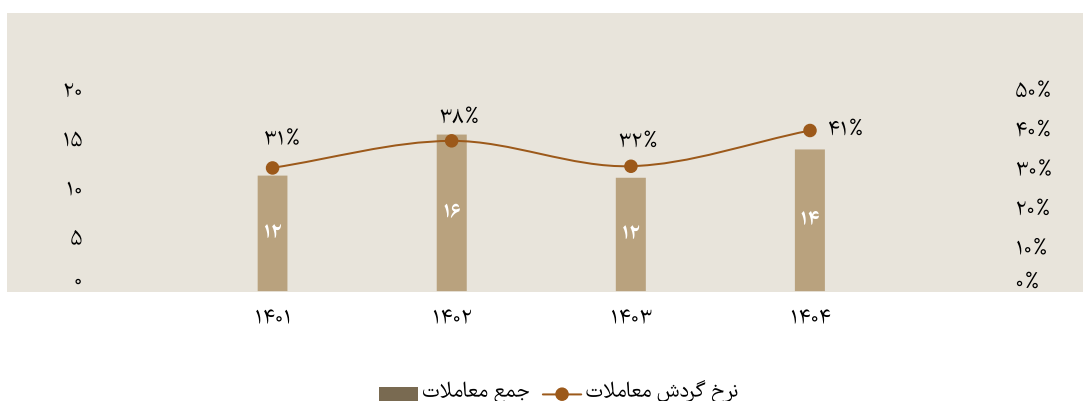
** تاریخ ۱۴۰۵/۰۲/۲۹ روز بازگشایی بازار پس از تعطیلی می‌باشد.

نرخ گردش معاملات پرتفوی

بررسی نرخ گردش معاملات، تصویری از میزان جابه‌جایی دارایی‌ها و سطح پویایی مدیریت پرتفوی در دوره مورد گزارش ارائه می‌دهد. این شاخص می‌تواند نحوه واکنش پرتفوی به شرایط بنیادی، فرصت‌های سرمایه‌گذاری و ریسک‌های بازار را نشان دهد. مهرآیندگان در سال ۱۴۰۴ با انجام حدود ۱۴ همت معامله سهام و حق تقدم، افزایش ۱۶ درصدی در نرخ گردش معاملات را تجربه کرده است.

بازنگری و بهبود ساختار پرتفوی متناسب با شرایط بنیادی و ریسک‌های موجود، به افزایش نرخ گردش معاملات منجر شده و نرخ گردش معاملات شرکت در سال ۱۴۰۴ به ۴۱ درصد رسیده است. این میزان، بالاترین سطح نرخ گردش معاملات شرکت در سال‌های اخیر در بازار سرمایه بوده است.

مبلغ و نرخ گردش معاملات (درصد)



۴.۲. کیفیت سود

ارتباط نزدیک بین سود خالص با جریان های نقد شرکت، نشان دهنده کیفیت سود شرکت می باشد. با توجه به اینکه درآمدهای عملیاتی شرکت های سرمایه گذاری ناشی از سود فروش سرمایه گذاری ها و سود سهام بوده، لذا شرکت های سرمایه گذاری از جریان نقد کافی برای بازپرداخت اقساط تسهیلات، سود تقسیمی و انجام سرمایه گذاری جدید برخوردار می باشند.

(مبالغ به میلیون ریال)

سال مالی منتهی به	سود حاصل از منابع عملیاتی	سود خالص
۱۴۰۴/۱۲/۲۹	۶۷,۴۱۵,۷۸۳	۴۹,۰۷۵,۸۰۰
۱۴۰۳/۱۲/۳۰	۷۸,۸۶۸,۴۰۲	۶۱,۵۵۳,۵۳۵
۱۴۰۲/۱۲/۲۹	۷۸,۸۱۷,۱۸۷	۶۷,۵۸۹,۹۶۸
۱۴۰۱/۱۲/۲۹	۴۷,۶۱۱,۲۲۲	۴۲,۰۳۶,۷۰۷

نسبت های مالی

اصلی

الف) نسبت های نقدینگی	سال ۱۴۰۴	سال ۱۴۰۳
نسبت جاری	۴۵۴%	۹۹۸%
نسبت آتی	۴۴۸%	۹۷۳%
ب) نسبت های اهرمی		
نسبت بدهی	۲۹%	۲۸%
نسبت بدهی به حقوق صاحبان سهام	۴۱%	۳۹%
ج) نسبت های سود آوری		
نرخ بازده دارایی ها	۲۰%	۳۰%
نرخ بازده حقوق صاحبان سهام (ارزش ویژه)	۲۹%	۴۱%
نسبت بازده فروش	۷۰%	۷۷%
د) نسبت های ارزش بازار		
نسبت قیمت به ارزش دفتری هر سهم - مرتبه	۵.۸۱	۶.۴۱
نسبت قیمت به درآمد واقعی هر سهم	۵.۰۰	۳.۶۱
آخرین قیمت هر سهم در تاریخ تأیید گزارش - ریال	۵,۸۱۰	۶,۶۱۰
ارزش دفتری هر سهم - ریال	۱,۰۰۰	۱,۰۰۰

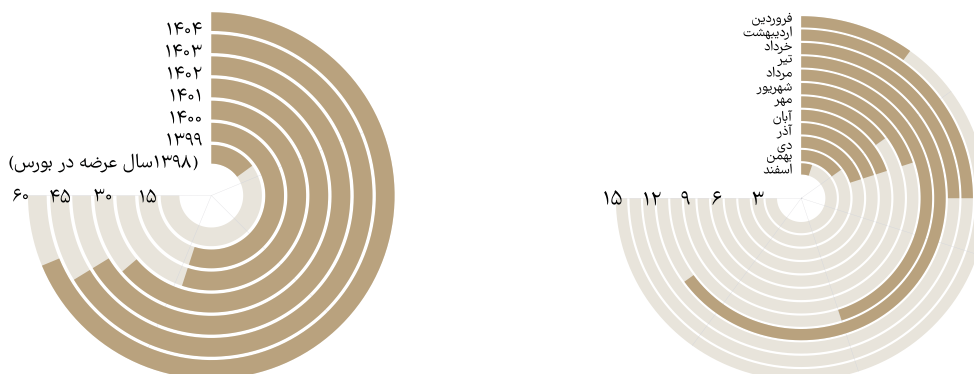
تلفیقی

الف) نسبت های نقدینگی	سال ۱۴۰۴	سال ۱۴۰۳
نسبت جاری	۳۲۲ %	۲۵۲%
نسبت آتی	۳۱۸ %	۲۴۸%
ب) نسبت های اهرمی		
نسبت بدهی	۳۳ %	۴۶%
نسبت بدهی به حقوق صاحبان سهام	۴۸ %	۸۵%
ج) نسبت های سود آوری		
نرخ بازده دارایی ها	۱۶ %	۲۲%
نرخ بازده حقوق صاحبان سهام (ارزش ویژه)	۲۶ %	۳۹%
نسبت بازده فروش	۶۷ %	۷۷%

روند افشای اطلاعات در سامانه کدال

بررسی روند افشای اطلاعات شرکت در سامانه کدال، تصویری از تغییرات سطح اطلاع رسانی شرکت طی سال‌های اخیر ارائه می‌دهد. براساس نمودارهای ارائه شده، تعداد افشاها از ۱۲ مورد در سال ۱۳۹۸، هم‌زمان با عرضه اولیه شرکت در بازار سرمایه، به بیش از ۵۰ مورد در سال ۱۴۰۴ رسیده است. مهرآیندگان از ابتدای حضور در بازار سرمایه، رویکردی منظم در حوزه افشای اطلاعات دنبال کرده است. افزایش تعداد افشاها پس از سال ۱۴۰۰، می‌تواند متأثر از تقویت نظارت بر اجرای تکالیف افشا، بهبود سیستم‌های گزارشگری داخلی و توسعه زیرساخت‌های اطلاع رسانی شرکت باشد.

همچنین تداوم روند افشا طی این سال‌ها، نشان‌دهنده پایداری فرآیندهای داخلی مرتبط با اطلاع رسانی و توجه شرکت به الزامات نهاد ناظر و نیازهای اطلاعاتی سهام‌داران است. درمجموع، عملکرد شرکت در حوزه افشای اطلاعات، بیانگر حرکت تدریجی به سمت تقویت نظم گزارشگری و ارتقای کیفیت اطلاع رسانی در بازار سرمایه است.



توزیع موضوعی اطلاعیه‌های افشای اطلاعات شرکت

بررسی ابرواژه اطلاعیه‌های افشای اطلاعات شرکت، تصویری از تنوع موضوعات اطلاع رسانی در سامانه کدال ارائه می‌دهد. در این نمودار، اندازه هر واژه متناسب با میزان تکرار آن در افشاهای شرکت نمایش داده شده است. موضوعات برجسته در این نمودار، از جمله صورت‌های مالی، حساسیتی، پرتفوی، گزارش و مجمع عمومی، به‌طور مستقیم با تکالیف اصلی گزارشگری مالی و افشای اطلاعات شرکت مرتبط هستند. فراوانی این موضوعات نشان می‌دهد که بخش قابل توجهی از اطلاع رسانی شرکت در حوزه‌هایی مانند ارائه صورت‌های مالی حساسیتی شده، گزارش‌های دوره‌ای و گزارش‌های مرتبط با پرتفوی متمرکز بوده است. روی هم رفته، ترکیب موضوعات منعکس شده در اطلاعیه‌های افشا، بیانگر پوشش منظم الزامات گزارشگری و ارائه اطلاعات مرتبط با عملکرد شرکت و زیرمجموعه‌های آن به سهام‌داران و ناظران بازار سرمایه است.



تقویم افشای اطلاعات شرکت

بررسی تقویم افشای اطلاعات شرکت در سال ۱۴۰۴، تصویری از نظم اطلاع رسانی و تنوع موضوعات افشا در سامانه کدال ارائه می‌دهد. این تقویم نشان می‌دهد که افشای اطلاعات شرکت در طول سال، براساس رویه‌ای منظم و در چهارچوب الزامات گزارشگری بازار سرمایه دنبال شده است.

مهرآیندگان در حوزه افشا، رویکردی منظم و پیوسته را در پیش گرفته است. محورهای اصلی افشای شرکت را می‌توان در چند دسته مشخص طبقه‌بندی کرد؛ ازجمله افشای وضعیت پرتفوی در نخستین روز کاری هر ماه، که امکان آگاهی سهام‌داران از ترکیب و تغییرات سبد سرمایه‌گذاری شرکت را در فاصله زمانی کوتاه فراهم می‌کند. افشاهای مرتبط با مجمع عمومی و فوق العاده، صورت‌های مالی دوره‌ای شرکت اصلی و زیرمجموعه‌ها و اطلاعیه‌های افزایش سرمایه نیز از دیگر محورهای پرتکرار در این تقویم بوده‌اند. تنوع موضوعی افشاها، گستره فعالیت‌های شرکت و تعدد حوزه‌های گزارشگری آن را نشان می‌دهد. درمجموع، تقویم افشای شرکت بیانگر استمرار فرآیندهای اطلاع رسانی، توجه به الزامات نهاد ناظر و ارائه منظم اطلاعات مورد نیاز سهام‌داران و فعالان بازار سرمایه است.



فروردین

ش	ی	د	س	چ	پ	ج
						۱
۲	۳	۴	۵	۶	۷	۸
۹	۱۰	۱۱	۱۲	۱۳	۱۴	۱۵
۱۶	۱۷	۱۸	۱۹	۲۰	۲۱	۲۲
۲۳	۲۴	۲۵	۲۶	۲۷	۲۸	۲۹
	۳۰	۳۱				

۵ - گزارش فعالیت ماهانه
۵ - گزارش فعالیت ۳ ماهه آرمین مهان

اردیبهشت

ش	ی	د	س	چ	پ	ج
						۱
۲	۳	۴	۵	۶	۷	۸
۹	۱۰	۱۱	۱۲	۱۳	۱۴	۱۵
۱۶	۱۷	۱۸	۱۹	۲۰	۲۱	۲۲
۲۳	۲۴	۲۵	۲۶	۲۷	۲۸	۲۹
۳۰	۳۱					

۱ - گزارش فعالیت ماهانه
۱۵ - صورت‌های مالی سالانه خبرگان سهام
۱۷ - صورت‌های مالی سالانه واسپاری
۲۸ - صورت‌های مالی سالانه آرمین مهان
۳۱ - صورت‌های مالی سالانه ومهان (حسابرسی نشده)

خرداد

ش	ی	د	س	چ	پ	ج
						۱
۲	۳	۴	۵	۶	۷	۸
۹	۱۰	۱۱	۱۲	۱۳	۱۴	۱۵
۱۶	۱۷	۱۸	۱۹	۲۰	۲۱	۲۲
۲۳	۲۴	۲۵	۲۶	۲۷	۲۸	۲۹
۳۰	۳۱					

۳ - گزارش فعالیت ماهانه
۱۰ - پیشنهاد افزایش سرمایه
۱۲ - صورت‌های مالی سالانه ومهان (حسابرسی نشده)
۲۶ - صورت‌های مالی سالانه ومهان (حسابرسی شده)
۳۱ - گزارش کنترل داخلی

تیر

ش	ی	د	س	چ	پ	ج
						۱
۲	۳	۴	۵	۶	۷	۸
۹	۱۰	۱۱	۱۲	۱۳	۱۴	۱۵
۱۶	۱۷	۱۸	۱۹	۲۰	۲۱	۲۲
۲۳	۲۴	۲۵	۲۶	۲۷	۲۸	۲۹
۳۰	۳۱					

۱ - گزارش فعالیت ماهانه
۲ - گزارش فعالیت ۳ ماهه آرمین مهان
۸ - دعوت به مجمع - زمان بندی پرداخت سود
۹ - گزارش فعالیت هیئت مدیره
۱۰ - مشخصات سهامداران - پیشنهاد افزایش سرمایه
اظهار نظر حسابرس
۲۱ - خلاصه و تصمیمات مجمع عمومی عادی
۲۲ - خلاصه و تصمیمات مجمع عمومی عادی
۲۴ - صورت‌های مالی ۳ ماهه ومهان

مرداد

ش	ی	د	س	چ	پ	ج
						۱
۲	۳	۴	۵	۶	۷	۸
۹	۱۰	۱۱	۱۲	۱۳	۱۴	۱۵
۱۶	۱۷	۱۸	۱۹	۲۰	۲۱	۲۲
۲۳	۲۴	۲۵	۲۶	۲۷	۲۸	۲۹
۳۰	۳۱					

۱ - گزارش فعالیت ماهانه
۶ - کمیته حسابرسی - ریسک - انتصابات
۱۸ - مستندات افزایش سرمایه
۲۰ - دعوت به کنفرانس
۲۱ - ثبت تصمیمات مجمع
۲۸ - برگزاری کنفرانس

شهریور

ش	ی	د	س	چ	پ	ج
						۱
۲	۳	۴	۵	۶	۷	۸
۹	۱۰	۱۱	۱۲	۱۳	۱۴	۱۵
۱۶	۱۷	۱۸	۱۹	۲۰	۲۱	۲۲
۲۳	۲۴	۲۵	۲۶	۲۷	۲۸	۲۹
۳۰	۳۱					

۱ - گزارش فعالیت ماهانه
۴ - خلاصه تصمیمات مجمع عمومی فوق العاده
۵ - تصمیمات مجمع عمومی فوق العاده
۲۷ - ثبت افزایش سرمایه

مهر

ش	ی	د	س	چ	پ	ج
						۱
۲	۳	۴	۵	۶	۷	۸
۹	۱۰	۱۱	۱۲	۱۳	۱۴	۱۵
۱۶	۱۷	۱۸	۱۹	۲۰	۲۱	۲۲
۲۳	۲۴	۲۵	۲۶	۲۷	۲۸	۲۹
۳۰	۳۱					

۱ - گزارش فعالیت ماهانه
۲ - گزارش فعالیت ۳ ماهه آرمین مهان
۲۳ - صورت‌های مالی ۶ ماهه ومهان (حسابرسی نشده)

آبان

ش	ی	د	س	چ	پ	ج
						۱
۲	۳	۴	۵	۶	۷	۸
۹	۱۰	۱۱	۱۲	۱۳	۱۴	۱۵
۱۶	۱۷	۱۸	۱۹	۲۰	۲۱	۲۲
۲۳	۲۴	۲۵	۲۶	۲۷	۲۸	۲۹
۳۰	۳۱					

۳ - گزارش فعالیت ماهانه
۱۹ - صورت‌های مالی ۶ ماهه آرمین مهان - واسپاری
- خبرگان سهام

آذر

ش	ی	د	س	چ	پ	ج
						۱
۲	۳	۴	۵	۶	۷	۸
۹	۱۰	۱۱	۱۲	۱۳	۱۴	۱۵
۱۶	۱۷	۱۸	۱۹	۲۰	۲۱	۲۲
۲۳	۲۴	۲۵	۲۶	۲۷	۲۸	۲۹
۳۰	۳۱					

۱ - گزارش فعالیت ماهانه
۹ - صورت‌های مالی ۶ ماهه ومهان (حسابرسی شده)
۱۶ - ثبت شرکت صرافی آرمین مهان
۱۹ - ترکیب اعضای هیئت مدیره

بهمن

ش	ی	د	س	چ	پ	ج
						۱
۲	۳	۴	۵	۶	۷	۸
۹	۱۰	۱۱	۱۲	۱۳	۱۴	۱۵
۱۶	۱۷	۱۸	۱۹	۲۰	۲۱	۲۲
۲۳	۲۴	۲۵	۲۶	۲۷	۲۸	۲۹
۳۰	۳۱					

۱ - گزارش فعالیت ماهانه
۱۳ - معاملات موضوع ماده ۱۲۹ قانون تجارت ترکیب
اعضای هیئت مدیره

اسفند

ش	ی	د	س	چ	پ	ج
						۱
۲	۳	۴	۵	۶	۷	۸
۹	۱۰	۱۱	۱۲	۱۳	۱۴	۱۵
۱۶	۱۷	۱۸	۱۹	۲۰	۲۱	۲۲
۲۳	۲۴	۲۵	۲۶	۲۷	۲۸	۲۹
۳۰	۳۱					

۲ - گزارش فعالیت ماهانه

دی

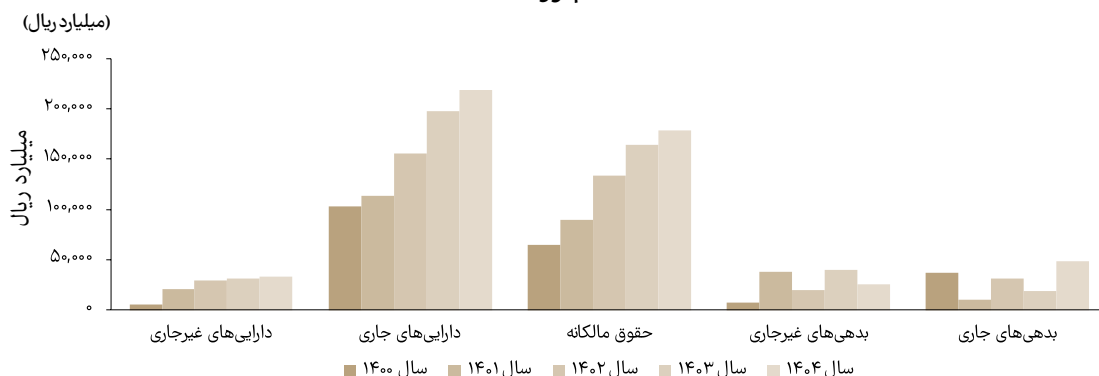
ش	ی	د	س	چ	پ	ج
						۱
۲	۳	۴	۵	۶	۷	۸
۹	۱۰	۱۱	۱۲	۱۳	۱۴	۱۵
۱۶	۱۷	۱۸	۱۹	۲۰	۲۱	۲۲
۲۳	۲۴	۲۵	۲۶	۲۷	۲۸	۲۹
۳۰	۳۱					

۱ - گزارش فعالیت ماهانه
۲ - گزارش فعالیت ۳ ماهه آرمین مهان
۱۵ - ترکیب اعضای هیئت مدیره
۲۱ - صورت‌های مالی ۹ ماهه ومهان (حسابرسی نشده)

روند تغییرات دارایی‌ها، بدهی‌ها و حقوق مالکانه

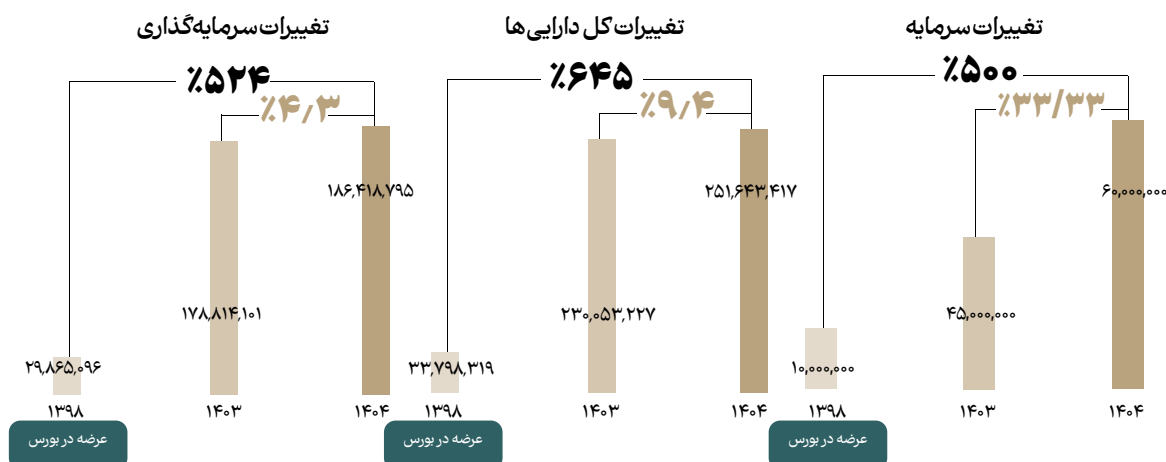
بررسی اقلام ترازنامه شرکت در بازه زمانی ۱۴۰۰ تا ۱۴۰۴، تصویری از تغییرات ساختار مالی شرکت و روند حرکت دارایی‌ها، بدهی‌ها و حقوق مالکانه ارائه می‌دهد. این بررسی می‌تواند مبنایی برای ارزیابی ترکیب منابع مالی، ظرفیت نقدشوندگی و نحوه تأمین مالی شرکت در دوره مورد گزارش باشد. نمودار اقلام ترازنامه شرکت در بازه زمانی ۱۴۰۰ تا ۱۴۰۴ نشان‌دهنده رشد پیوسته در حجم دارایی‌ها و حقوق مالکانه است. دارایی‌های جاری بیشترین سهم را در ترکیب دارایی‌ها داشته‌اند و روند افزایشی آن‌ها بیانگر تقویت ظرفیت نقدشوندگی و پرتفوی سرمایه‌گذاری شرکت است. حقوق مالکانه نیز در تمامی سال‌ها روندی افزایشی داشته و سهم آن از حدود یک‌سوم دارایی‌ها در سال ۱۴۰۰ به سطح بالاتری در سال‌های اخیر رسیده است که می‌تواند ناشی از افزایش سرمایه‌های انجام‌شده و انباشت سود در این دوره باشد. رشد تدریجی دارایی‌های غیرجاری نیز بیانگر سرمایه‌گذاری در دارایی‌های بلندمدت و زیرساخت‌های عملیاتی شرکت است. همچنین، تغییرات بدهی‌های جاری و غیرجاری عمدتاً ناشی از انتشار اوراق، اخذ تسهیلات و پرداخت آن‌ها در سررسید بوده است. روی هم رفته، ترکیب اقلام ترازنامه‌ای مهرآیندگان، تصویری از رشد تدریجی ساختار مالی و مدیریت منابع در دوره مورد بررسی ارائه می‌دهد.

اقلام ترازنامه



رشد متوازن ساختار مالی

بررسی سه شاخص کلیدی ترازنامه مهرآیندگان، شامل سرمایه، کل دارایی‌ها و ارزش سرمایه‌گذاری‌ها، تصویری از روند رشد ساختار مالی شرکت طی سال‌های اخیر ارائه می‌دهد. این شاخص‌ها می‌توانند مبنایی برای ارزیابی مسیر توسعه منابع مالی، گسترش دارایی‌ها و تغییرات پرتفوی سرمایه‌گذاری شرکت باشند. سرمایه شرکت از ابتدای عرضه در بورس، از مبلغ ۱۰,۰۰۰,۰۰۰ میلیون ریال به ۶۰,۰۰۰,۰۰۰ میلیون ریال افزایش یافته است که عمدتاً ناشی از افزایش سرمایه‌های انجام‌شده و تقویت حقوق مالکانه شرکت بوده است. کل دارایی‌های شرکت نیز در مقایسه با زمان عرضه اولیه در بورس، رشدی بیش از ۶۰۰ درصد داشته که بیانگر توسعه اندازه ترازنامه و افزایش ظرفیت مالی شرکت در این دوره است. همچنین، ارزش سرمایه‌گذاری‌های شرکت از سال ۱۳۹۸ تاکنون رشدی بیش از ۵۰۰ درصد داشته است. هماهنگی میان رشد سرمایه، افزایش دارایی‌ها و گسترش پرتفوی سرمایه‌گذاری، نشان‌دهنده حرکت شرکت در مسیر توسعه تدریجی و متوازن ساختار مالی است. در مجموع، این سه شاخص در کنار یکدیگر، تصویری از تقویت جایگاه مالی شرکت و فراهم شدن ظرفیت‌های لازم برای تداوم فعالیت‌های سرمایه‌گذاری در سال‌های آتی ارائه می‌دهند.



ترکیب ساختار سرمایه شرکت

ساختار سرمایه شرکت از زمان عرضه اولیه در سال ۱۳۹۸ تاکنون، مسیری تکاملی و هدفمند را طی کرده است.

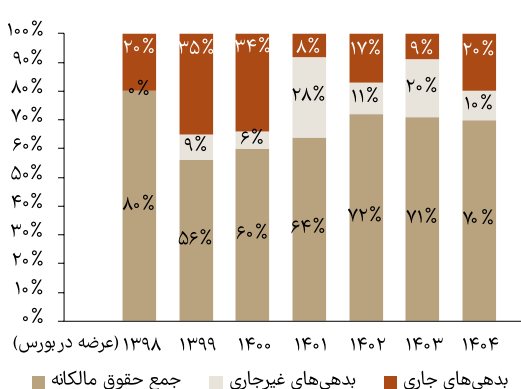
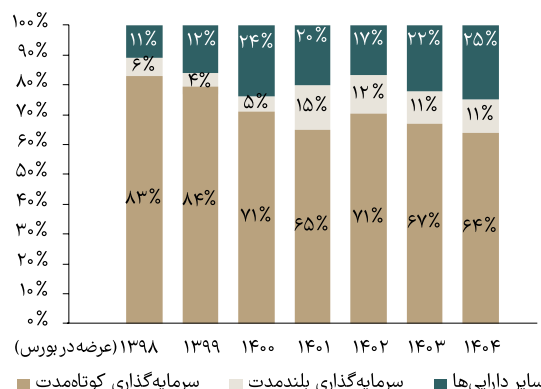
در ابتدای حضور در بازار سرمایه، ساختار منابع عمدتاً متکی به حقوق مالکانه و بدهی‌های کوتاه‌مدت بود، اما با کسب اعتماد بازار و تقویت جایگاه اعتباری شرکت، ابزارهای تأمین مالی متنوع‌تری از جمله تسهیلات بانکی و انتشار اوراق بلندمدت به ترکیب منابع افزوده شدند. حقوق مالکانه در تمامی سال‌ها، سهم غالب در ساختار سرمایه را حفظ کرده است. در سال‌های اخیر، این ساختار به ثباتی پایدار با نسبت تقریبی ۷۰ درصد حقوق مالکانه و ۳۰ درصد بدهی رسیده است.

تغییر در ترکیب بدهی‌های جاری و غیرجاری در سال ۱۴۰۴، عمدتاً ناشی از نزدیک شدن سررسید اوراق تأمین مالی در سال ۱۴۰۵ است که امری برنامه‌ریزی شده و قابل پیش‌بینی است.

به‌طور کلی، ساختار تأمین مالی شرکت در این دوره، بازتاب یک سیاست مالی مدون است.

ترکیب و تخصیص دارایی‌های شرکت

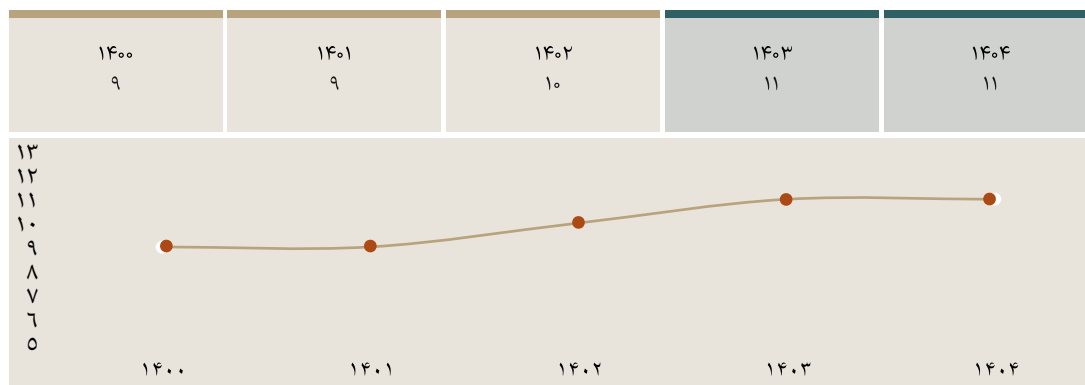
بررسی ترکیب دارایی‌های مهرآیندگان، تصویری از نحوه توزیع دارایی‌ها میان سرمایه‌گذاری‌های کوتاه‌مدت، سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت و سایر دارایی‌ها ارائه می‌دهد. این بررسی می‌تواند مبنایی برای ارزیابی تغییرات رویکرد تخصیص دارایی و ساختار سرمایه‌گذاری شرکت در دوره مورد بررسی باشد. سرمایه‌گذاری‌های کوتاه‌مدت در تمامی سال‌ها، سهم اصلی را در ساختار دارایی‌های شرکت به خود اختصاص داده‌اند؛ با این حال، کاهش تدریجی سهم آن‌ها نشان‌دهنده تغییراتی در ترکیب دارایی‌ها و نحوه تخصیص منابع است. سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت نیز از سال ۱۴۰۰ به بعد روندی افزایشی داشته و در سال ۱۴۰۱ به ۱۵ درصد رسیده است. این افزایش می‌تواند بیانگر توجه بیشتر به نگهداری دارایی‌های سرمایه‌گذاری در افق بلندمدت‌تر باشد. افزایش سهم سایر دارایی‌ها از ۱۱ درصد در سال ۱۳۹۸ به ۲۵ درصد در سال ۱۴۰۴ نیز نشان‌دهنده تغییر در ترکیب دارایی‌های شرکت و گسترش دامنه اقلام ترازنامه‌ای است. همچنین، ثبات نسبی ترکیب دارایی‌ها در سال‌های ۱۴۰۲ تا ۱۴۰۴ بیانگر شکل‌گیری ساختاری متعادل‌تر در تخصیص دارایی‌های شرکت طی سال‌های اخیر است.



سنجش استحکام مالی

شاخص Altman Z-Score به‌عنوان یکی از ابزارهای تحلیل مالی، با ترکیب نسبت‌های کلیدی، تصویری از استحکام مالی و توان تداوم فعالیت شرکت ارائه می‌دهد. بررسی این شاخص در مهرآیندگان طی سال‌های ۱۴۰۰ تا ۱۴۰۴، نشان‌دهنده روندی افزایشی و قرارگیری آن در سطح مناسب است. براساس داده‌های ارائه‌شده، این شاخص از ۹ به ۱۱ افزایش یافته و در سال‌های ۱۴۰۳ و ۱۴۰۴ در بالاترین سطح دوره مورد بررسی تثبیت شده است. حفظ این شاخص در سطوح بالا، هم‌زمان با رشد ابعاد ترازنامه و افزایش سرمایه‌های انجام‌شده، می‌تواند بیانگر مدیریت مناسب منابع مالی و حفظ وضعیت باثبات مالی شرکت باشد. روی‌هم‌رفته، روند شاخص Altman Z-Score بیانگر تداوم سلامت مالی شرکت و حفظ ظرفیت آن برای استمرار فعالیت در دوره مورد بررسی است.

شاخص Altman Z-Score رشد ۲۲٪ طی ۵ سال

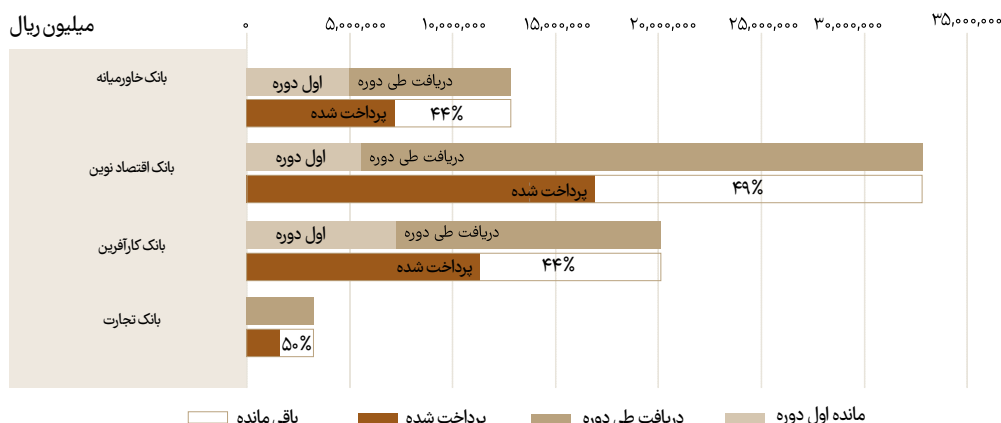


شرایط تسهیلات بانکی شرکت

بررسی وضعیت تسهیلات بانکی شرکت، تصویری از نحوه مدیریت بدهی‌ها، جریان دریافت منابع مالی و بازپرداخت تعهدات بانکی در سال مالی ۱۴۰۴ ارائه می‌دهد. این بررسی می‌تواند مبنایی برای ارزیابی نظم مالی شرکت و ظرفیت آن در استفاده از منابع اعتباری باشد. نمودار تسهیلات بانکی نشان می‌دهد که در تمامی بانک‌های طرف قرارداد، مبالغ دریافت‌شده طی سال بیش از مانده اول دوره بوده است. این موضوع بیانگر تداوم دسترسی شرکت به منابع بانکی و استفاده از ظرفیت‌های اعتباری در طول سال مالی است.

همچنین، پرداخت اقساط تسهیلات، شامل اصل و فرع، در طول سال انجام شده و مانده تسهیلات متناسب با دریافت‌ها و بازپرداخت‌های دوره تغییر یافته است. در مجموع، اطلاعات ارائه‌شده در نمودار، نشان‌دهنده مدیریت منظم تسهیلات بانکی و پیگیری تعهدات مالی شرکت در دوره مورد گزارش است.

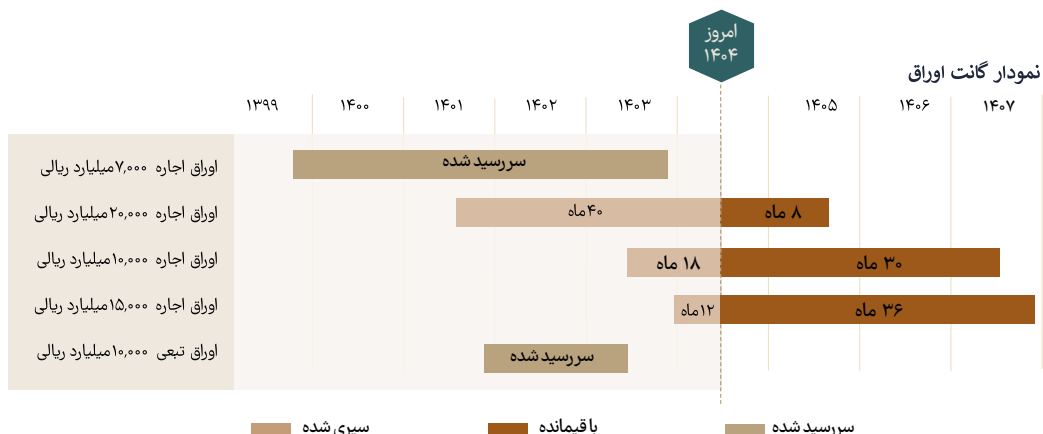
نمودار گانت تسهیلات بانکی



مدیریت ساختار بدهی از طریق انتشار اوراق

بررسی سررسید اوراق منتشرشده شرکت، تصویری از نحوه تأمین مالی از مسیر بازار سرمایه و مدیریت تعهدات ناشی از آن ارائه می‌دهد. این بررسی می‌تواند مبنایی برای ارزیابی ساختار بدهی، زمان‌بندی بازپرداخت‌ها و مدیریت جریان نقدی شرکت باشد. نمودار گانت چارت اوراق نشان می‌دهد که شرکت در تأمین مالی از طریق بازار سرمایه، از ساختار بدهی پلکانی استفاده کرده است؛ به گونه‌ای که سررسید اوراق در مقاطع زمانی مختلف توزیع شده و فشار بازپرداخت به صورت متمرکز بر جریان نقدی شرکت وارد نشود. این رویکرد می‌تواند در مدیریت ریسک نقدینگی و تنظیم تعهدات مالی بلندمدت نقش مؤثری داشته باشد. دو مجموعه از اوراق منتشرشده در سال‌های ۱۳۹۹ و ۱۴۰۱، در سال ۱۴۰۳ سررسید شده‌اند و تعهدات مربوط به آن‌ها در سررسید مقرر ایفا شده است. این موضوع نشان‌دهنده پیگیری منظم تعهدات مالی و مدیریت جریان نقدی شرکت در دوره مورد بررسی است.

با توجه به سابقه بازپرداخت اوراق قبلی و ظرفیت ایجادشده در بازار بدهی، برنامه‌ریزی برای انتشار اوراق جدید در دوره‌های آتی در دستور کار شرکت قرار دارد. این اقدام می‌تواند در تأمین نیازهای سرمایه در گردش، توسعه پرتفوی و تداوم استفاده از بازار سرمایه به عنوان یکی از منابع تأمین مالی شرکت مؤثر باشد.

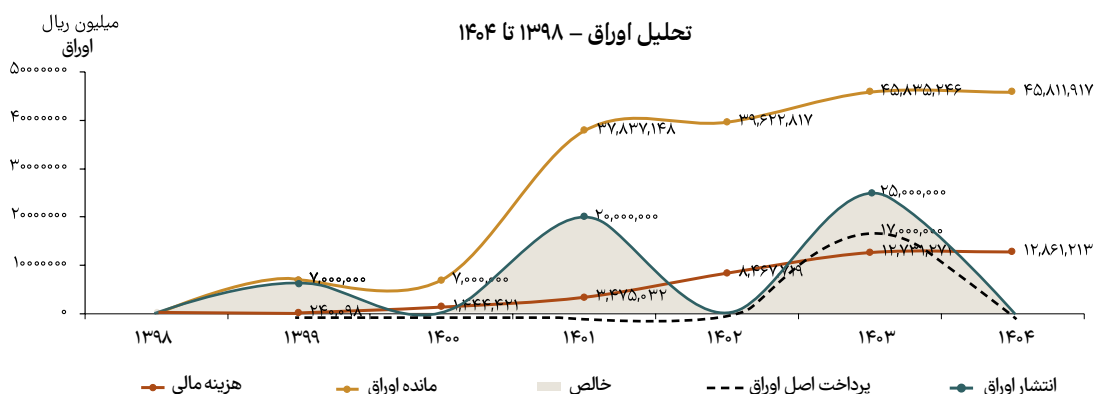
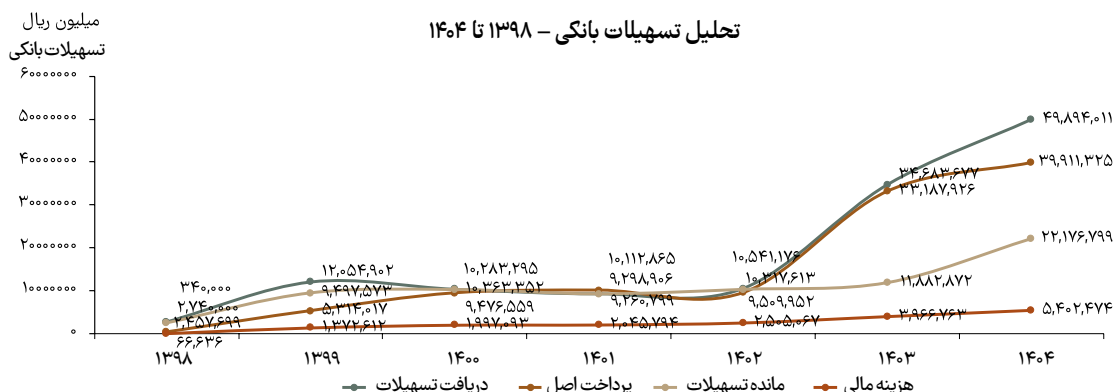


تحلیل وضعیت تسهیلات بانکی و اوراق بدهی

بررسی روند تسهیلات بانکی و اوراق بدهی، تصویری از دو مسیر اصلی تأمین مالی شرکت و نحوه مدیریت منابع و تعهدات مالی در دوره مورد بررسی ارائه می‌دهد. این تحلیل می‌تواند مبنایی برای ارزیابی ترکیب تأمین مالی، زمان‌بندی بازپرداخت‌ها و ظرفیت شرکت در استفاده از منابع مالی مختلف باشد. نمودار حاضر، روند تغییرات دو کانال اصلی تأمین مالی شرکت، شامل تسهیلات بانکی و اوراق بدهی، را نشان می‌دهد. در بخش تسهیلات بانکی، روند دریافت منابع طی این سال‌ها افزایشی بوده است. پرداخت اقساط در کنار دریافت تسهیلات جدید، بیانگر استمرار تعامل شرکت با شبکه بانکی و استفاده از ظرفیت‌های اعتباری در دوره مورد بررسی است.

در بخش اوراق بدهی، الگوی نمودار نشان‌دهنده چرخه‌های انتشار، نگهداری و بازپرداخت اوراق است. هر دوره، شامل انتشار اوراق، افزایش مانده و در نهایت بازپرداخت در سررسید مقرر بوده است. ایفای تعهدات مربوط به اوراق در سررسید، زمینه برنامه‌ریزی برای انتشارهای بعدی و استفاده مجدد از ظرفیت بازار بدهی را فراهم کرده است.

به‌طور کلی، استفاده هم‌زمان از تسهیلات بانکی و اوراق بدهی، نشان‌دهنده تنوع‌بخشی به منابع تأمین مالی شرکت است. منابع جذب‌شده از این دو مسیر، در تأمین نیازهای مالی و توسعه پرتفوی مورد استفاده قرار گرفته و بازپرداخت منظم تعهدات نیز به تداوم دسترسی شرکت به منابع مالی کمک کرده است.



افزایش سرمایه شرکت‌های پرتفوی در سال ۱۴۰۴

بررسی افزایش سرمایه شرکت‌های حاضر در پرتفوی مهرآیندگان، تصویری از برنامه‌های تأمین مالی، محل افزایش سرمایه و تغییرات سرمایه شرکت‌های سرمایه‌پذیر در سال ۱۴۰۴ ارائه می‌دهد. این بررسی می‌تواند مبنایی برای ارزیابی روند توسعه شرکت‌های پرتفوی و آثار آن بر ترکیب سرمایه‌گذاری‌های مهرآیندگان باشد. نمودار حاضر، افزایش سرمایه شرکت‌های موجود در پرتفوی شرکت، برنامه زمانی، درصد و محل افزایش سرمایه این شرکت‌ها را در سال ۱۴۰۴ نشان می‌دهد. بخش عمده افزایش سرمایه‌های این سال از محل سود انباشته و در قالب سهام جایزه انجام شده است که می‌تواند بیانگر وضعیت سودآوری و ظرفیت داخلی شرکت‌های سرمایه‌پذیر برای تقویت سرمایه باشد. همچنین، برخی شرکت‌ها از روش آورده نقدی و ایجاد حق تقدم استفاده کرده‌اند که نشان‌دهنده نیاز به تأمین منابع جدید برای اجرای برنامه‌های توسعه‌ای و تقویت ساختار مالی آن‌ها است. مهرآیندگان نیز با مشارکت در افزایش سرمایه شرکت‌های پرتفوی، نسبت به حفظ جایگاه سهام‌داری و بهره‌مندی از منافع آتی سرمایه‌گذاری‌های خود اقدام کرده است. در مجموع، افزایش سرمایه شرکت‌های سرمایه‌پذیر در سال ۱۴۰۴، بخشی از روند تقویت ساختار مالی شرکت‌های پرتفوی و توسعه ظرفیت‌های سرمایه‌گذاری شرکت را نشان می‌دهد.

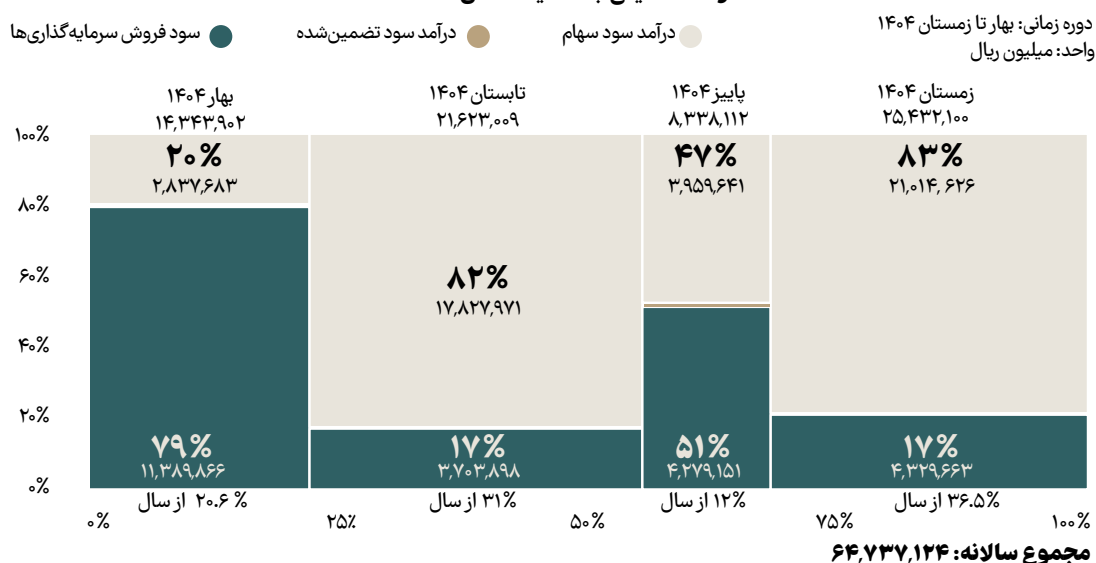
برنامه افزایش سرمایه شرکت های پرتفوی در سال ۱۴۰۴

	سهم جایزه	حق تقدم	اسفند	بهمن	دی	آذر	آبان	مهر	شهریور	مرداد	تیر	خرداد	اردیبهشت	فروردین
نرم افزاری نگین (توسن)	۵۰%													
ملی صنایع مس ایران (فملی)	۳۵%													
گل گهر (کگل)			۷۰%											
گروه دارویی سبحان (دسبحا)								۷۰%						
گروه دارویی سبحان (دسبحا)								۳۸%						
کشت و صنعت دشت خرمدره (زدشت)			۵۰۹%											
فولاد مبارکه اصفهان (فولاد)			۲۹%											
فولاد امیرکبیر کاشان (فجر)								۲۳%						
فرآورده تزریقی (دفرا)			۱۵۰%											
فرابورس ایران (فرابورس)									۲۰%					
صنایع ریخته گری ایران (خریخت)						۱۶%								
سیمان شمال						۱۸%								
سیمان شمال						۱۷۶%								
سنگ آهن گهرزمین	۴۷%													
سنگ آهن گهر زمین (کگهر)		۵۳%												
سر. مس سرچشمه (سرچشمه)	۲۹%													
سر. سپه (وسپه)								۱۰%						
سر. سپه (وسپه)								۷۰%						
سر. توسعه صنعت و تجارت (وصنعت)									۲۱%					
سر. بهمن (وبهمن)									۱۲۷%					
سر. امید (وامید)														
سر. امید (وامید)														
سپرده گذاری مرکزی و تسویه وجوه (سپرده)										۴۴%				
ریخته گری تراکتور (ختراک)			۲۹%											
جهان فولاد سیرجان (فجهان)									۱۳%					
تولید برق عسلویه مینا (بمینا)	۱۰۳%													
تجلی توسعه معادن و فلزات					۱۱۰%									
پلیمر آریا ساسول (آریا)						۱۵۰%								
پتروشیمی مارون (مارون)										۱۸۸%				
پتروشیمی پردیس (شپدیس)			۳۷۹%											
پالایش نفت تهران (شتران)			۲۱%											
پالایش نفت بندر عباس (شبندر)								۲۰۵%						
بیمه ما (ما)									۵۰%					
بیمه حافظ (حق تقدم) (وحافظح)						۱۸۳%								
بورس کالای ایران (کالا)		۳۲%												
بورس انرژی ایران (انرژی)		۵۰%												
به پرداخت ملت (پرداخت)									۲۵%					
بانک ملت (وبملت)										۹۷%				
بانک ملت (وبملت)														۴۲%
بانک سینا (وسینا)														۴۶%
بانک تجارت (وتجارت)														۴۷%

درآمد عملیاتی به تفکیک فصل

بررسی درآمد عملیاتی شرکت به تفکیک فصل، تصویری از ترکیب منابع درآمدی و نحوه توزیع آن در طول سال مالی ۱۴۰۴ ارائه می‌دهد. این تحلیل می‌تواند مبنایی برای ارزیابی سهم هر فصل از درآمد سالانه و نقش هریک از سرفصل‌های درآمدی در ساختار درآمد عملیاتی شرکت باشد. نمودار حاضر، ترکیب درآمد عملیاتی شرکت را در چهار فصل سال ۱۴۰۴ نشان می‌دهد. عرض هر ستون بیانگر سهم آن فصل از مجموع درآمد سالانه و ارتفاع هر بخش، نشان‌دهنده وزن نسبی هریک از سرفصل‌های درآمدی در همان فصل است. براین اساس، تابستان ۱۴۰۴ با سهم ۳۳/۳ درصد، بیشترین و پاییز ۱۴۰۴ با سهم ۱۲/۸ درصد، کمترین سهم را از درآمد عملیاتی سالانه داشته است. درآمد سود سهام در مقیاس سالانه، ۶۲/۹ درصد از کل درآمدهای عملیاتی را تشکیل داده و بیشترین سهم را در ساختار درآمدی شرکت داشته است. تمرکز این درآمد در فصل‌های تابستان، با سهم ۸۲/۴ درصد از کل درآمد فصل، و زمستان، با سهم ۷۸/۶ درصد، عمدتاً متأثر از زمان‌بندی تقسیم سود در مجامع شرکت‌های سرمایه‌پذیر در نیمه نخست و اواخر سال بوده است؛ الگویی که با چرخه متعارف توزیع سود در شرکت‌های سرمایه‌پذیر هم‌خوانی دارد. درآمد حاصل از فروش سرمایه‌گذاری‌ها در بهار ۱۴۰۴، معادل ۷۹/۴ درصد از درآمد عملیاتی این فصل بوده که در مقایسه با میانگین سالانه ۳۶/۵ درصد، سهم بالاتری را نشان می‌دهد. این افزایش می‌تواند ناشی از فعالیت‌های واگذاری و تجدید ساختار پرتفوی در ابتدای سال باشد و از این رو، لازم است در تحلیل درآمدهای تکرارشونده شرکت به ماهیت آن توجه شود. سهم درآمد سود تضمین‌شده نیز در طول سال در محدوده ۰/۴ تا ۱/۲ درصد از درآمد فصلی نوسان داشته و در مجموع، ۰/۶ درصد از کل درآمد عملیاتی سالانه را تشکیل داده است. این نسبت نشان می‌دهد که سهم ابزارهای با درآمد ثابت در ساختار درآمد عملیاتی شرکت محدود بوده است.

درآمد عملیاتی به تفکیک فصل



سهم صنایع مختلف از درآمد سود سهام مهرآیندگان

بررسی سهم صنایع مختلف از درآمد سود سهام، تصویری از منابع اصلی جریان درآمدی شرکت و میزان اتکای سود نقدی دریافتی به صنایع مختلف ارائه می‌دهد. این تحلیل می‌تواند مبنایی برای ارزیابی ترکیب درآمد سود سهام و نقش هر صنعت در ساختار درآمدی مهرآیندگان باشد. در سال ۱۴۰۴، صنعت شرکت‌های چندرشته‌ای صنعتی با سهم ۲۵ درصدی، بیشترین سهم را از درآمد سود سهام مهرآیندگان به خود اختصاص داده است. پس از آن، صنعت سیمان، آهک و گچ با سهم ۱۶ درصد قرار دارد. همچنین، صنایع محصولات شیمیایی، بیمه و صندوق بازنشستگی و فرآورده‌های نفتی، کک و سوخت هسته‌ای، هریک با سهم ۸ درصد، بخشی از درآمد سود سهام شرکت را تشکیل داده‌اند.

ترکیب یادشده نشان می‌دهد که درآمد سود سهام مهرآیندگان میان چند صنعت اصلی توزیع شده و بخشی از جریان درآمدی شرکت از صنایع متنوع پرتفوی تأمین شده است. به‌طور کلی، این ترکیب بیانگر نقش صنایع اصلی پرتفوی در ایجاد درآمد سود سهام و پشتیبانی از جریان نقدی شرکت در سال مالی ۱۴۰۴ است.

سهم هر صنعت از سود سهام ۱۴۰۴



سهم هر صنعت از سود سهام ۱۴۰۴

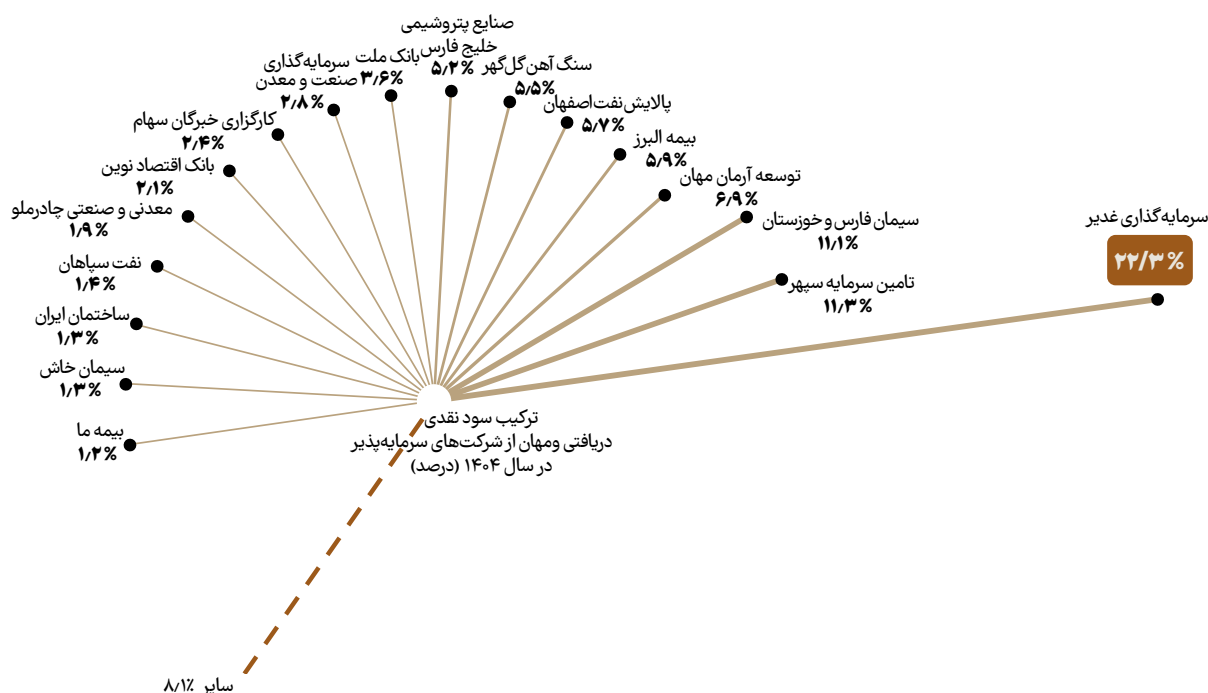


سود نقدی دریافتی براساس پرتفوی شرکت در سال ۱۴۰۴

بررسی ترکیب سود نقدی دریافتی از پرتفوی سرمایه‌گذاری، تصویری از سهم شرکت‌های سرمایه‌پذیر در جریان درآمدی مهرآیندگان ارائه می‌دهد. این تحلیل می‌تواند مبنایی برای ارزیابی تمرکز درآمد سود سهام و نقش هریک از شرکت‌های پرتفوی در ساختار درآمدی سال ۱۴۰۴ باشد. در سال مالی ۱۴۰۴، ترکیب سود نقدی دریافتی شرکت از پرتفوی سرمایه‌گذاری نشان می‌دهد که بیشترین سهم سود نقدی به شرکت‌های سرمایه‌گذاری غدیر با ۲۲/۳ درصد، تأمین سرمایه سپهر با ۱۱/۳ درصد و سیمان فارس و خوزستان با ۱۱/۱ درصد اختصاص داشته است. سهم سرمایه‌گذاری غدیر و تأمین سرمایه سپهر نسبت به سال قبل افزایش یافته که می‌تواند متأثر از عملکرد عملیاتی و رشد سود تقسیمی این شرکت‌ها باشد. همچنین، تغییر نسبی سهم سایر شرکت‌ها در ترکیب سود نقدی دریافتی، در ارتباط با تغییرات ترکیب پرتفوی و مدیریت منابع سرمایه‌گذاری قابل ارزیابی است. روی هم رفته، ترکیب سود نقدی دریافتی در سال ۱۴۰۴، بیانگر نقش شرکت‌های اصلی پرتفوی در ایجاد جریان نقدی و پشتیبانی از برنامه‌ریزی مالی و سیاست تقسیم سود شرکت است.

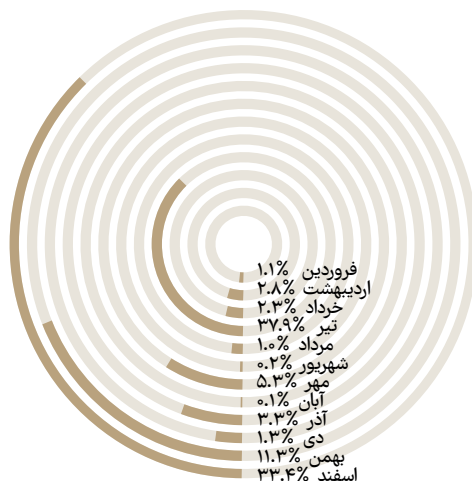
ترکیب سود نقدی دریافتی ومهان

از شرکت‌های سرمایه‌پذیر سال ۱۴۰۴



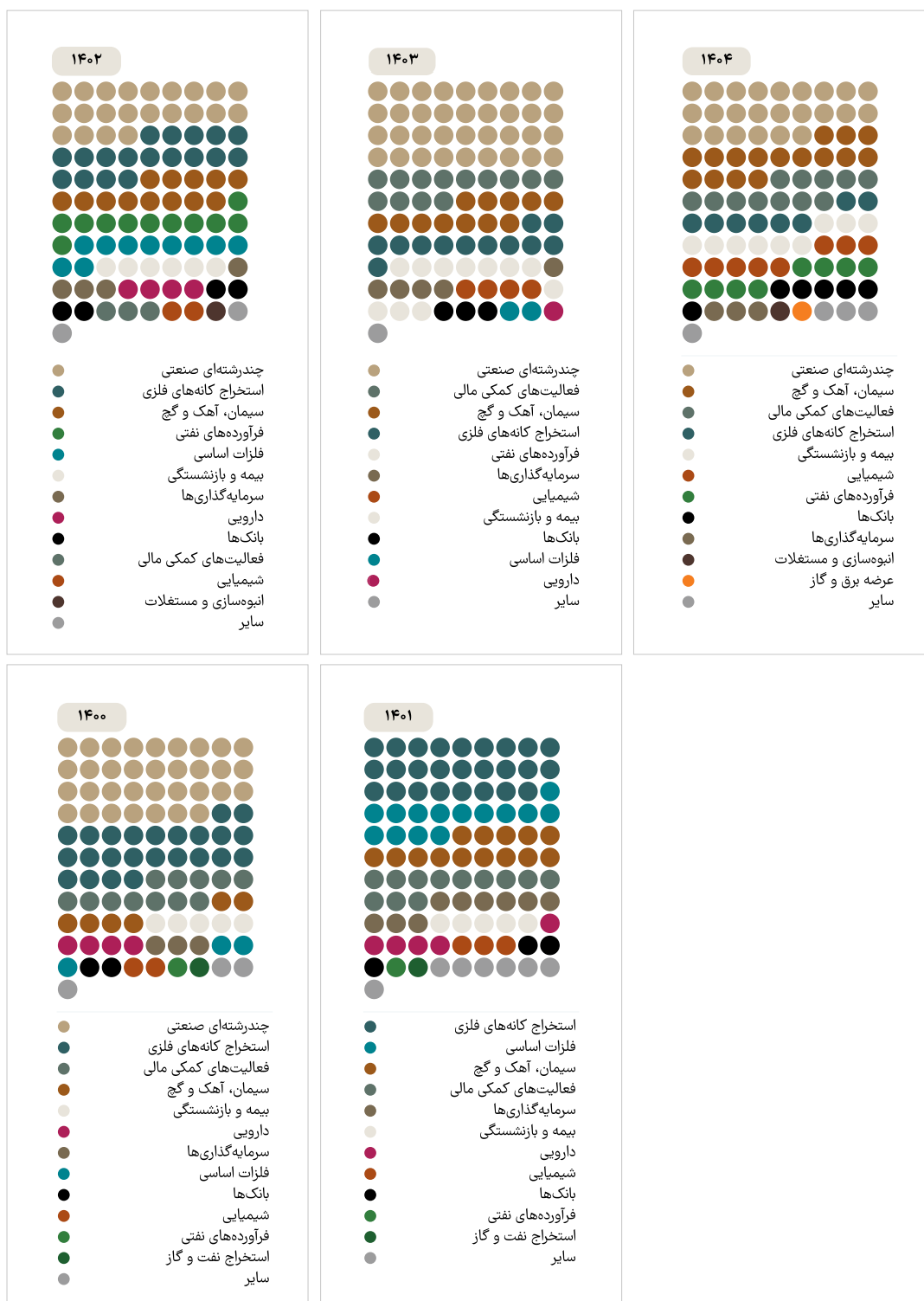
سود نقدی مهرآیندگان به تفکیک ماه

بررسی جریان سود نقدی دریافتی مهرآیندگان به تفکیک ماه، تصویری از زمان‌بندی دریافت سود سهام و تمرکز جریان‌های نقدی حاصل از پرتفوی سرمایه‌گذاری ارائه می‌دهد. این تحلیل می‌تواند مبنایی برای ارزیابی الگوی تحقق درآمد سود سهام در طول سال مالی باشد. براساس اطلاعات ارائه شده، بخش عمده سود سهام دریافتی شرکت در فصل برگزاری مجامع و به‌ویژه در تیرماه محقق شده است؛ به گونه‌ای که این ماه بیشترین سهم را در جریان درآمدی شرکت داشته است. همچنین، اسفندماه نیز با ثبت سطح قابل توجهی از سود نقدی دریافتی، در کنار ماه‌های اردیبهشت و خرداد، بخشی از جریان وجوه نقد شرکت را تشکیل داده است. در مجموع، توزیع زمانی سود نقدی دریافتی نشان‌دهنده نقش زمان‌بندی مجامع شرکت‌های سرمایه‌پذیر در جریان درآمدی شرکت و اهمیت مدیریت دریافت‌های نقدی در برنامه‌ریزی مالی آن است.



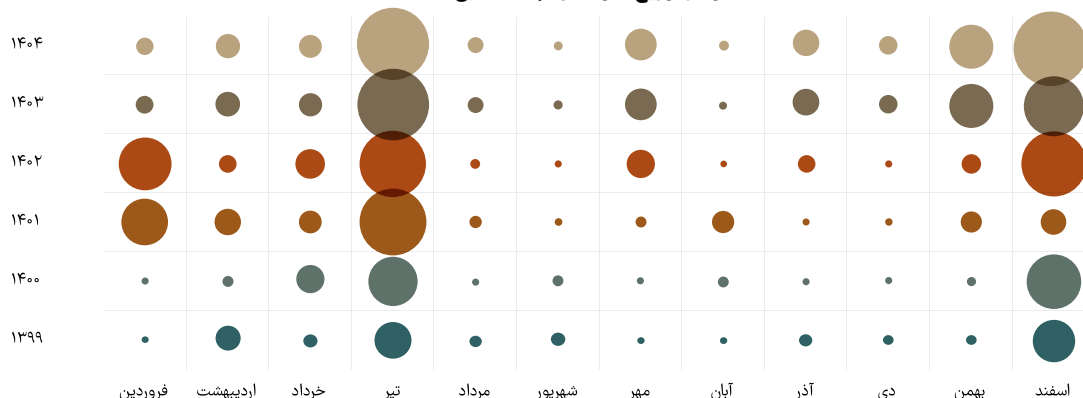
نمودار بعدی، روند تغییرات ترکیب درآمد سود سهام پرتفوی را به تفکیک صنعت طی پنج سال اخیر نشان می‌دهد. براساس اطلاعات نمودار، شرکت در این دوره علاوه بر افزایش حجم درآمد سود سهام، با تغییراتی در ترکیب صنعتی منابع درآمدی نیز همراه بوده است. حضور صنایع مختلف، از جمله شرکت‌های چندرشته‌ای صنعتی، استخراج کانه‌های فلزی، بانک‌ها، بیمه، معدن، سیمان و محصولات شیمیایی، نشان‌دهنده توزیع درآمد سود سهام میان چند صنعت اصلی پرتفوی است. این ترکیب می‌تواند در کاهش وابستگی درآمد سود سهام به یک صنعت مشخص و تعدیل آثار نوسانات بخشی مؤثر باشد. مقایسه وزن صنایع طی دوره مورد بررسی نشان می‌دهد که سهم برخی صنایع در سال‌های اخیر از سود شناسایی شده افزایش یافته و در مقابل، سهم برخی دیگر با تغییر همراه بوده است. روی هم رفته، روند ترکیب درآمد سود سهام به تفکیک صنعت، تصویری از تنوع منابع درآمدی و تغییرات تدریجی ساختار پرتفوی درآمدی شرکت ارائه می‌دهد.

سود سهام شناسایی شده به تفکیک صنعت



براساس نمودار زیر، پراکندگی شناسایی سود در ماه‌های مختلف سال، بازتابی از تنوع سال مالی شرکت‌های موجود در پرتفوی و گستره صنایع تحت پوشش است. این ساختار موجب شده تا جریان نقدی ورودی شرکت تنها به یک فصل مشخص وابسته نباشد و در دوره‌های مختلف سال تحقق یابد.

نمودار توزیع سود سهام شناسایی شده

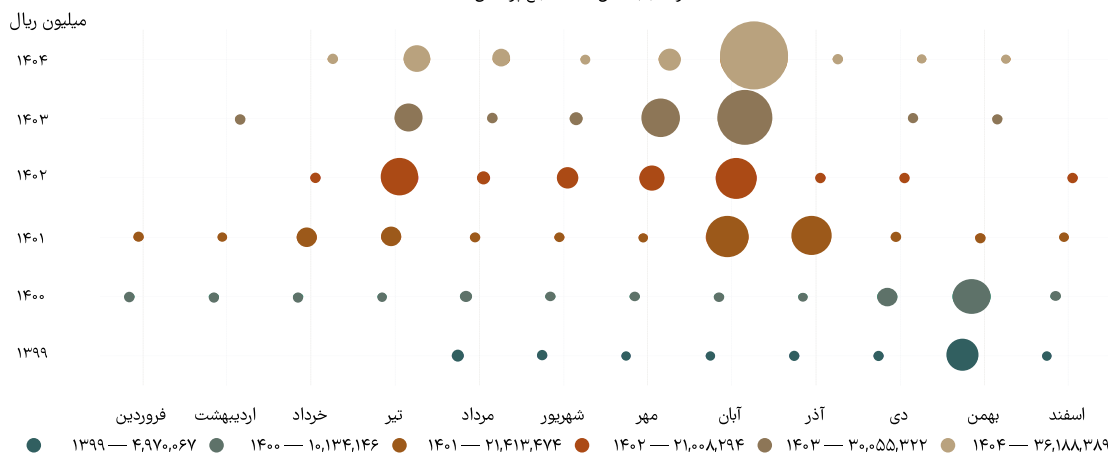


انضباط زمانی در توزیع سود

نمودار حبابی توزیع سود سهام پرداختی، الگوی زمانی پرداخت‌ها را در سطح ماهانه و سالانه به صورت همزمان به تصویر می‌کشد. بررسی توزیع حباب‌ها در محور افقی نشان می‌دهد که ماه تیر در تمامی سال‌های مورد بررسی، کانون اصلی پرداخت سود بوده است. این تمرکز، بازتاب مستقیم زمان‌بندی مجامع عمومی سالیانه و فاصله‌ی کوتاه میان تصویب سود و آغاز فرآیند پرداخت است. دستاورد برجسته در این حوزه آن است که از سال ۱۴۰۱، سود سهام داران ثبت نام کرده در سامانه سجام، یک روز پس از برگزاری مجمع عمومی سالیانه واریز شده است؛ رویه‌ای که در سال‌های بعد نیز تداوم یافته و به یک استاندارد عملیاتی پایدار در شرکت تبدیل شده است. این اقدام، که در میان شرکت‌های سرمایه‌گذاری کم‌نظیر است، نشانه‌ای از چابکی عملیاتی و تعهد جدی شرکت به حقوق سهام داران است. پرداخت به سهام داران عمده نیز عمدتاً تا آبان ماه تکمیل شده که الگویی منظم و تکرارشونده را در طول این سال‌ها نشان می‌دهد. اندازه‌ی حباب‌ها در طول زمان رشد محسوسی داشته و از سال ۱۳۹۹ به ۱۴۰۴ به‌طور مشخص بزرگ‌تر شده‌اند. این رشد، انعکاس مستقیم افزایش سودآوری شرکت و سیاست تقسیم سود صعودی است که در هر سال، سهم بیشتری از درآمدهای محقق‌شده را بین سهام داران توزیع می‌کند.

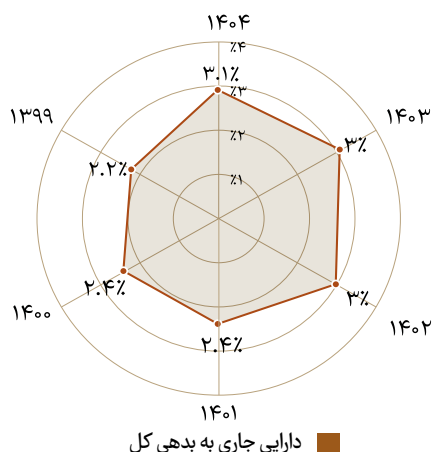
توزیع سود سهام پرداختی

۱۳۹۹ تا ۱۴۰۴ — نمودار حبابی سود سهام پرداختی
اندازه حباب نشان‌دهنده مبلغ پرداختی



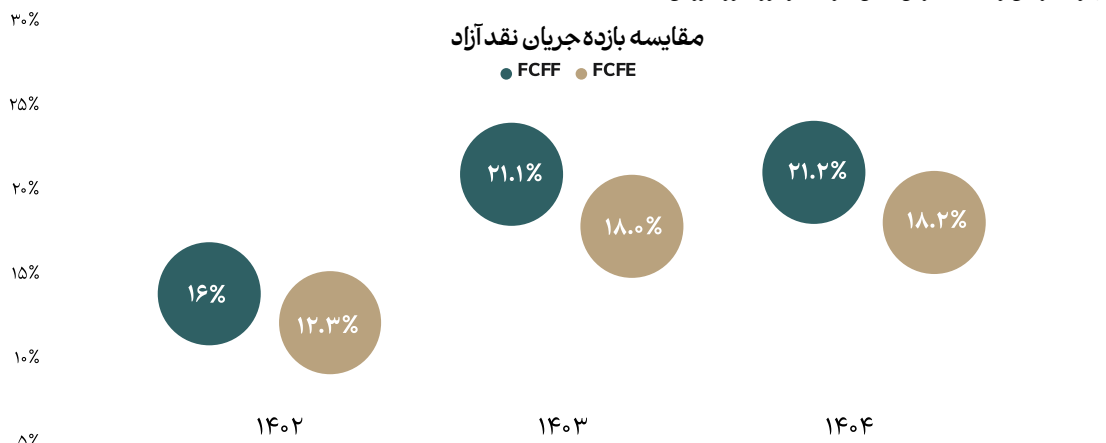
ساختار نقدینگی و توانایی پرداخت بدهی

بررسی ساختار نقدینگی و نسبت دارایی‌های جاری به بدهی کل، تصویری از توان شرکت در پوشش تعهدات مالی از محل دارایی‌های نقدشونده ارائه می‌دهد. این شاخص می‌تواند مبنایی برای ارزیابی وضعیت نقدینگی، مدیریت بدهی و ظرفیت ایفای تعهدات مالی شرکت باشد. نسبت دارایی جاری به بدهی کل در دوره مورد بررسی، در محدوده‌ای نسبتاً پایدار قرار داشته است. این ثبات نشان می‌دهد که ساختار نقدینگی شرکت، همزمان با تغییرات بدهی‌ها و رشد فعالیت‌ها، در سطحی کنترل‌شده مدیریت شده است. عملکرد سال ۱۴۰۴ نشان می‌دهد که دارایی‌های جاری شرکت بیش از سه برابر کل بدهی‌ها بوده و از این منظر، ظرفیت مناسبی برای پوشش تعهدات مالی شرکت فراهم کرده است. به‌طور کلی، روند این شاخص بیانگر حفظ تعادل میان دارایی‌های نقدشونده و بدهی‌ها و همچنین تداوم مدیریت منظم نقدینگی در دوره مورد بررسی است.



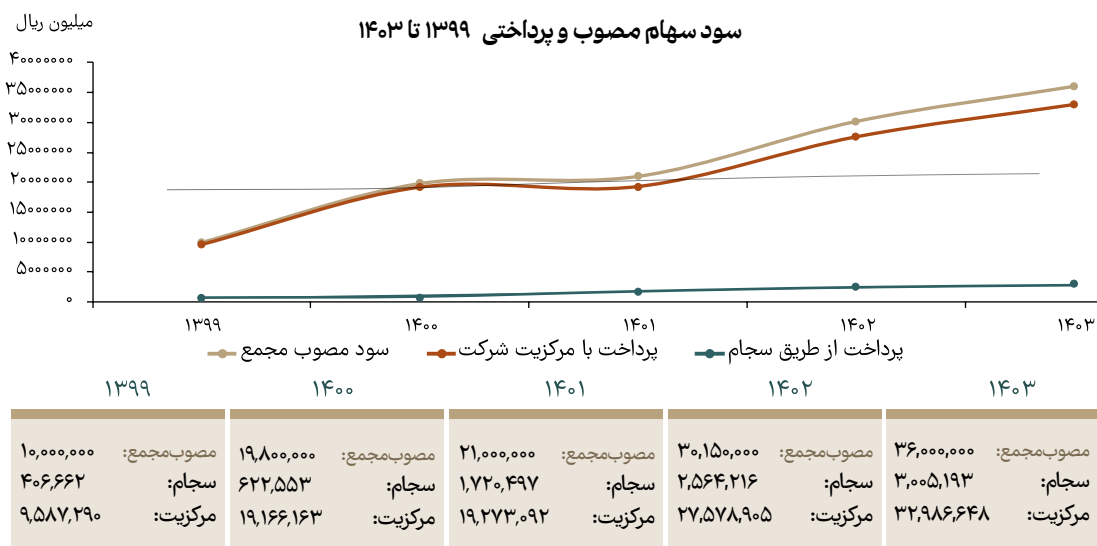
روند بازده جریان نقد آزاد

بررسی بازده جریان نقد آزاد مهرآیندگان، تصویری از کیفیت جریان‌های نقدی و روند عملکرد مالی شرکت ارائه می‌دهد. در این تحلیل، دو شاخص جریان نقد آزاد شرکت (FCFF) و جریان نقد آزاد سهام‌داران (FCFE) مبنای ارزیابی قرار گرفته‌اند. روند افزایشی هر دو شاخص FCFF و FCFE در دوره مورد بررسی، نشان‌دهنده بهبود ظرفیت شرکت در ایجاد جریان نقد آزاد است. همچنین، کاهش تدریجی فاصله میان این دو شاخص می‌تواند بیانگر تعدیل در ساختار سرمایه و مدیریت اثر اهرم مالی باشد. افزایش هم‌زمان اندازه حساب‌ها در نمودار نیز رشد سطح جریان نقد آزاد را نشان می‌دهد. روند این شاخص‌ها بیانگر بهبود تدریجی وضعیت جریان نقدی شرکت در دوره مورد بررسی است.



روند سود سهام مصوب و پرداختی شرکت

بررسی روند سود سهام مصوب و پرداختی شرکت، تصویری از سیاست تقسیم سود و نحوه اجرای فرآیند پرداخت به سهام‌داران طی سال‌های اخیر ارائه می‌دهد. این بررسی می‌تواند مبنایی برای ارزیابی تغییرات سود مصوب، مسیرهای پرداخت و میزان توسعه سازوکارهای توزیع سود باشد. سود سهام مصوب شرکت از ۱۰,۰۰۰ میلیارد ریال در سال ۱۳۹۹ به ۳۶,۰۰۰ میلیارد ریال در سال ۱۴۰۳ رسیده است که بیانگر رشد ۳/۶ برابری در دوره پنج‌ساله مورد بررسی است. این روند نشان‌دهنده افزایش سود قابل تقسیم و تداوم سیاست پرداخت سود به سهام‌داران در سال‌های اخیر است. پرداخت سود از دو مسیر شامل پرداخت مستقیم توسط شرکت و پرداخت از طریق سامانه سجام انجام شده است. سهم پرداخت توسط سامانه سجام طی این سال‌ها به تدریج افزایش یافته که می‌تواند بیانگر گسترش استفاده سهام‌داران از این سامانه و تسهیل فرآیند دریافت سود باشد. در مجموع، روند سود سهام مصوب و پرداختی شرکت، تصویری از رشد تدریجی سود قابل تقسیم، تنوع مسیرهای پرداخت و توسعه سازوکارهای اجرایی توزیع سود به سهام‌داران ارائه می‌دهد.



هم‌پوشانی منابع درآمدی پرتفوی

بررسی هم‌پوشانی میان سود سهام و سود حاصل از فروش سرمایه‌گذاری‌ها، تصویری از نقش هم‌زمان برخی شرکت‌های پرتفوی در ایجاد دو نوع درآمد اصلی شرکت ارائه می‌دهد. این تحلیل می‌تواند مبنایی برای ارزیابی کیفیت ترکیب پرتفوی و نحوه تحقق بازده از مسیرهای مختلف باشد.

نمودار زیر نشان می‌دهد که در سال ۱۴۰۴، بخشی از شرکت‌های پرتفوی، به‌طور هم‌زمان در ایجاد درآمد سود سهام و تحقق سود حاصل از فروش سرمایه‌گذاری‌ها نقش داشته‌اند. بخش سود سهام، شامل شرکت‌هایی است که در سال مالی مورد بررسی سود نقدی توزیع کرده‌اند و بخش سود حاصل از فروش سرمایه‌گذاری‌ها، شرکت‌هایی را نشان می‌دهد که از محل واگذاری یا کاهش سرمایه‌گذاری، در شناسایی سود شرکت مؤثر بوده‌اند. ناحیه تقاطع نمودار، شرکت‌هایی را نمایش می‌دهد که هر دو نوع بازده، یعنی سود نقدی و سود حاصل از فروش سرمایه‌گذاری، از آن‌ها محقق شده است. حضور شرکت‌ها در این بخش نشان می‌دهد که در بخشی از پرتفوی، درآمد شرکت به‌صورت هم‌زمان از محل دریافت سود سهام و تحقق سود ناشی از فروش سرمایه‌گذاری‌ها شکل گرفته است. به‌طور کلی، این نمودار تصویری از تنوع منابع درآمدی پرتفوی و نقش برخی سرمایه‌گذاری‌ها در ایجاد هم‌زمان جریان نقدی و سود حاصل از واگذاری ارائه می‌دهد.

بررسی سهم سود خالص شرکت‌های فرعی، تصویری از نقش هریک از شرکت‌ها در سودآوری مهرآیندگان طی سال‌های اخیر ارائه می‌دهد. این تحلیل می‌تواند مبنایی برای ارزیابی ترکیب سود شرکت‌های تابعه و میزان مشارکت آن‌ها در عملکرد مالی گروه باشد. نمودار سهم سود خالص شرکت‌های زیرمجموعه در بازه زمانی ۱۴۰۰ تا ۱۴۰۴، نشان می‌دهد که سه شرکت کارگزاری خبرگان سهام، توسعه آرمان مهان و واسپاری صنعت نفت آیندگان، در دوره مورد بررسی فعالیت سودآور داشته‌اند. براساس نمودار، شرکت توسعه آرمان مهان بیشترین سهم را از سود خالص شرکت‌های فرعی به خود اختصاص داده است. همچنین، کارگزاری خبرگان سهام و واسپاری صنعت نفت آیندگان نیز با حضور مستمر در دوره مورد بررسی، بخشی از سود خالص زیرمجموعه‌ها را تشکیل داده‌اند. روی‌هم‌رفته، ترکیب سود شرکت‌های زیرمجموعه بیانگر نقش هر سه شرکت در سودآوری گروه و استمرار مشارکت آن‌ها در عملکرد مالی شرکت طی سال‌های اخیر است.

[illegible]

بررسی سهم سود خالص شرکت‌های وابسته، تصویری از نقش هریک از این شرکت‌ها در ترکیب سودآوری مهرآوندگان طی سال‌های اخیر ارائه می‌دهد. این تحلیل می‌تواند مبنایی برای ارزیابی میزان مشارکت شرکت‌های وابسته در عملکرد مالی گروه باشد.

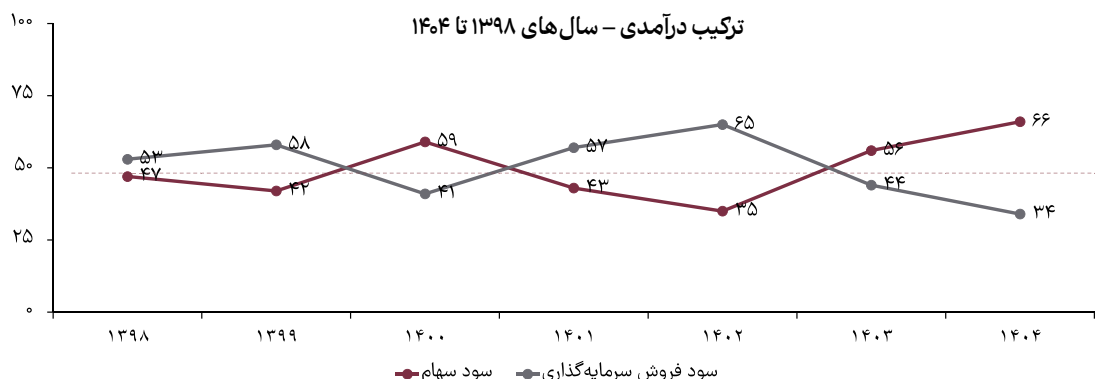
نمودار راداری سهم سود خالص شرکت‌های وابسته در بازه زمانی ۱۴۰۰ تا ۱۴۰۴ نشان می‌دهد که شرکت تأمین سرمایه سپهر، بیشترین سهم را در سودآوری این بخش داشته و در بیشتر سال‌های مورد بررسی، نقش اصلی را ایفا کرده است.

همچنین، شرکت بیمه امین پارسیان و شرکت سرمایه‌گذاری ساختمان ایران نیز در دوره مورد بررسی، بخشی از سود خالص شرکت‌های وابسته را تشکیل داده‌اند. به‌طور کلی، ترکیب سود شرکت‌های وابسته بیانگر نقش این شرکت‌ها در تنوع‌بخشی به منابع سودآوری و مشارکت آن‌ها در عملکرد مالی شرکت است.

۹۳

تغییرات ترکیب درآمدهای شرکت

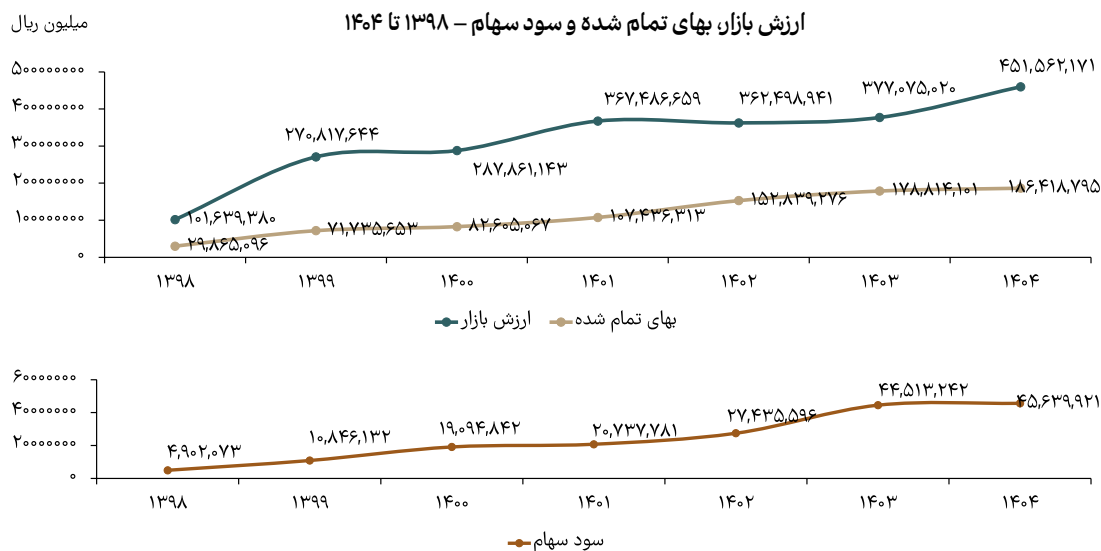
بررسی ترکیب درآمدهای شرکت در بازه زمانی ۱۳۹۸ تا ۱۴۰۴، تصویری از تغییرات منابع درآمدی و سهم هریک از سرفصل‌های اصلی درآمد ارائه می‌دهد. این تحلیل می‌تواند مبنایی برای ارزیابی میزان اتکای درآمد شرکت به سود سهام دریافتی و سود حاصل از فروش سرمایه‌گذاری‌ها باشد. در این دوره، سود سهام دریافتی روندی افزایشی داشته و سهم آن از کل درآمد شرکت در سال ۱۴۰۴ به ۶۶ درصد رسیده است که بالاترین سطح در دوره مورد بررسی محسوب می‌شود. این روند نشان می‌دهد که بخش مهمی از درآمد شرکت از محل سود تقسیمی شرکت‌های سرمایه‌پذیر تأمین شده است. به علاوه، سود حاصل از فروش سرمایه‌گذاری‌ها نیز در طول این دوره یکی از منابع درآمدی شرکت بوده است. کاهش سهم این سرفصل از ۶۵ درصد در سال ۱۴۰۲ به ۳۴ درصد در سال ۱۴۰۴، بیانگر تغییر ترکیب درآمدها و افزایش وزن درآمدهای مبتنی بر سود سهام در ساختار درآمدی شرکت است. در مجموع، ترکیب درآمدهای شرکت در سال ۱۴۰۴ نشان‌دهنده افزایش سهم درآمدهای سود سهام و تداوم نقش سود حاصل از فروش سرمایه‌گذاری‌ها در ساختار درآمدی مهرآیندگان است.



روند ارزش بازار، بهای تمام‌شده و سود سهام پرتفوی

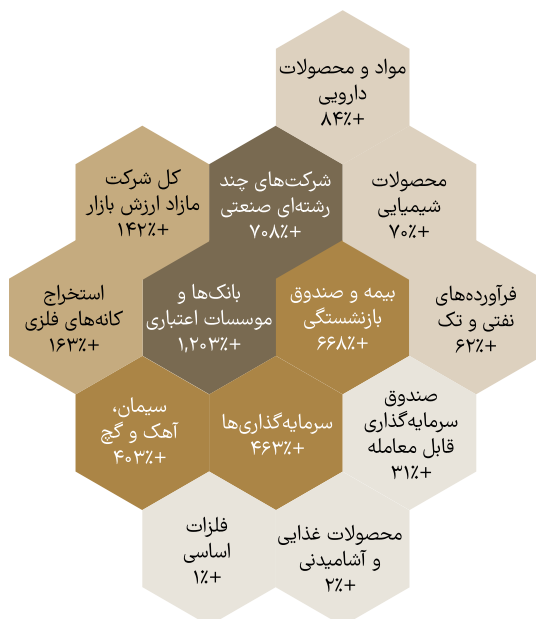
بررسی هم‌زمان ارزش بازار، بهای تمام‌شده و سود سهام پرتفوی، تصویری از عملکرد سرمایه‌گذاری‌های شرکت و نحوه تغییرات ارزش و جریان درآمدی پرتفوی در دوره مورد بررسی ارائه می‌دهد. این تحلیل می‌تواند مبنایی برای ارزیابی فاصله ارزش روز سرمایه‌گذاری‌ها با بهای تمام‌شده و نقش سود سهام در ساختار بازدهی پرتفوی باشد. نمودار ارزش بازار، بهای تمام‌شده و سود سهام در بازه زمانی ۱۳۹۸ تا ۱۴۰۴، سه شاخص اصلی عملکرد پرتفوی را به صورت تطبیقی نشان می‌دهد. یکی از نکات قابل توجه در این نمودار، فاصله میان ارزش بازار و بهای تمام‌شده پرتفوی است؛ فاصله‌ای که از ابتدای عرضه شرکت در بورس وجود داشته و طی دوره مورد بررسی افزایش یافته است. مازاد ارزش بازار نسبت به بهای تمام‌شده، که در پایان سال ۱۴۰۴ به بیش از ۱۴۷ درصد رسیده است، نشان می‌دهد ارزش روز سرمایه‌گذاری‌های شرکت در سطحی بالاتر از بهای تمام‌شده آن‌ها قرار داشته است. این موضوع بیانگر ایجاد بازده سرمایه‌ای در پرتفوی شرکت طی دوره مورد بررسی است. در کنار این روند، رشد سود سهام نیز نشان می‌دهد که بخشی از عملکرد پرتفوی، علاوه بر افزایش ارزش بازار، از محل جریان درآمدی حاصل از شرکت‌های سرمایه‌پذیر نیز پشتیبانی شده است. هم‌راستایی رشد ارزش بازار و سود سهام می‌تواند بیانگر نقش هم‌زمان بازده سرمایه‌ای و درآمد سود نقدی در ترکیب عملکرد پرتفوی باشد. روی هم رفته، ترکیب این سه شاخص، یعنی رشد ارزش بازار، حفظ فاصله مثبت نسبت به بهای تمام‌شده و افزایش سود سهام، تصویری از روند تقویت ارزش پرتفوی و نقش آن در پشتیبانی از عملکرد سرمایه‌گذاری شرکت ارائه می‌دهد.

پرتفوی شرکت در صنایع اصلی بازار سرمایه، مازاد ارزش بازار نسبت به بهای تمام‌شده را نشان می‌دهد. در این میان، صنعت بانک‌ها و مؤسسات اعتباری با مازاد ارزشی بیش از ۱۲۰۰ درصد، بیشترین فاصله مثبت میان ارزش بازار و بهای تمام‌شده را داشته است. پس از آن، صنایع چندرشته‌ای صنعتی، بیمه و صندوق بازنشستگی و سرمایه‌گذاری‌ها نیز از جمله صنایعی بوده‌اند که در ایجاد مازاد ارزش پرتفوی نقش داشته‌اند. در سطح کل پرتفوی، مازاد ارزش بازار نسبت به بهای تمام‌شده معادل ۱۴۷ درصد بوده است؛ به این معنا که ارزش دارایی‌های پرتفوی، بیش از دو برابر بهای تمام‌شده آن‌ها ارزیابی شده است. این وضعیت، بیانگر حفظ فاصله مثبت میان ارزش روز سرمایه‌گذاری‌ها و بهای تمام‌شده و نقش صنایع مختلف در تقویت ارزش پرتفوی شرکت است.



مازاد ارزش بازار به بهای تمام شده - به تفکیک صنعت

مرتب شده از بیشترین تا کمترین مازاد | پررنگ ترین = بیشترین مازاد



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، ۱۴۰۲ و ۱۴۰۳ 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.

میلیون ریال

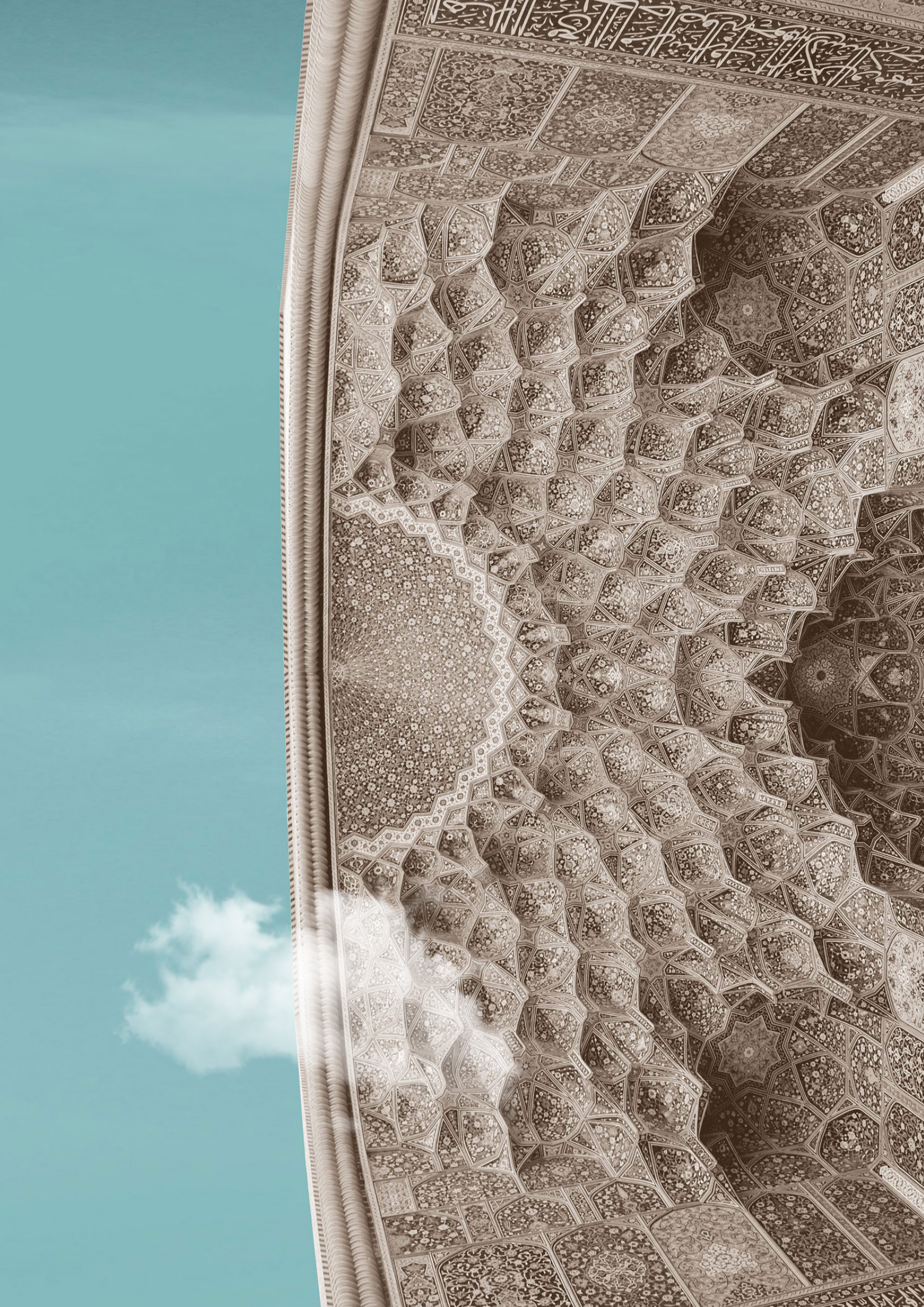
سال مالی	سود سهام پیشنهادی هیئت مدیره	سود سهام مصوب مجمع	درصد سود تقسیم شده به سود پیشنهادی	سود سهام پرداخت شده از طریق سجام (تا پایان سال مالی)	سود سهام پرداخت شده با مرکزیت شرکت (تا پایان سال مالی)	دلایل عدم پرداخت کامل سود سهام
۱۴۰۳	۳۶,۰۰۰,۰۰۰	۳۶,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰ %	۳,۰۰۵,۱۹۳	۳۲,۹۸۶,۶۴۸	سود سهام پرداخت 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 نکرده اند.
۱۴۰۲	۳۰,۱۵۰,۰۰۰	۳۰,۱۵۰,۰۰۰	۱۰۰ %	۲,۵۶۴,۲۱۶	۲۷,۵۷۸,۹۰۵	
۱۴۰۱	۲۱,۰۰۰,۰۰۰	۲۱,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰ %	۱,۷۲۰,۴۹۷	۱۹,۲۷۳,۰۹۲	
۱۴۰۰	۱۹,۸۰۰,۰۰۰	۱۹,۸۰۰,۰۰۰	۱۰۰ %	۶۲۳,۵۵۳	۱۹,۱۶۶,۱۶۳	
۱۳۹۹	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰ %	۴۰۶,۶۶۲	۹,۵۸۷,۲۹۰	

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 عملیاتی (زیان)	درآمدها (هزینه های غیر عملیاتی)	سود خالص (زیان)	سود سهام مصوب مجمع	نام حسابرس شرکت
شرکت واسپاری صنعت نفت آیندگان	۱۴۰۴/۱۲/۲۹	۹۹/۹۹	۱۲۰,۱۰۰	۲۶۷,۶۸۰	۳۸۷,۷۸۰	۱۰۵,۶۰۰	مؤسسه حسابرسی فریوران راهبرد
شرکت سرمایه گذاری توسعه آرمان مهان	۱۴۰۴/۱۲/۲۹	۹۹/۹۹	۳,۱۴۹,۳۷۶	(۷۶۳,۶۵۸)	۲,۳۸۵,۷۱۷	۳,۰۸۰,۰۰۰	مؤسسه حسابرسی فریوران راهبرد
شرکت کارگزاری خیرگان سهام	۱۴۰۴/۱۲/۲۹	۹۹/۹۹	۱,۲۰۱,۵۰۶	(۹۸,۲۸۲)	۱,۱۰۳,۲۲۴	۱,۰۸۰,۰۰۰	مؤسسه حسابرسی فریوران راهبرد
شرکت صرافی توسعه آرمان مهان	۱۴۰۴/۰۹/۳۰	۹۹/۹۹	-	(۱۶,۲۰۴)	(۱۶,۲۰۴)	۰	مؤسسه حسابرسی فریوران راهبرد
شرکت تأمین سرمایه سپهر	۱۴۰۴/۰۹/۳۰	۳۱	۲۲,۲۰۰,۴۲۷	۲۷۸,۹۵۷	۲۲,۴۷۹,۳۸۴	۱۶,۲۸۰,۰۰۰	مؤسسه حسابرسی فریوران راهبرد
شرکت خدمات بیمه ای امین پارسیان	۱۴۰۴/۱۰/۳۰	۳۰	۴۱۷,۲۰۵	۱,۶۴۳,۴۱۳	۲,۰۶۰,۶۱۸	۱,۸۰۰,۰۰۰	مؤسسه حسابرسی رایمند و همکاران
شرکت سرمایه گذاری ساختمان ایران	۱۴۰۴/۰۶/۳۱	۲۲/۷۰	۱۳,۲۰۷,۶۴۱	۲۴,۵۱۱	۱۳,۲۳۱,۵۲۰	۲,۴۶۷,۴۱۸	مؤسسه حسابرسی رازدار



3.Securities Market Report



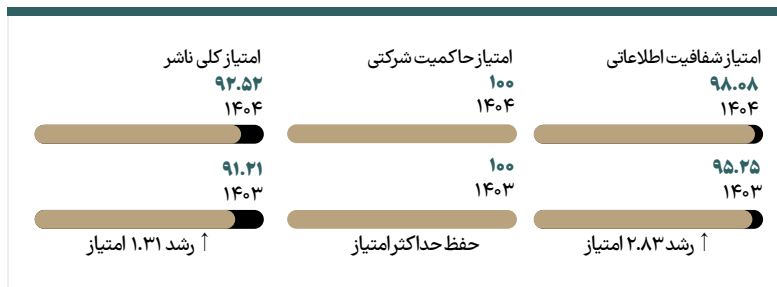
اعتماد
و
مشارکت ذی نفعان
Building Trust
and
Deepening Engagement

بیشتر بخوانید:
امتیاز و رتبه ناشر در بازار سرمایه و صنعت
صفحه ۱۰۵



Assessment of Top Issuers

ارزیابی ناشر برتر





خوش حساب ترین
ناشر بورسی کشور
برای چهار سال متوالی

واریز سود مجمع یک روز پس از مجمع

Recognized as the Country's Most Creditworthy Listed
Issuer for Four Consecutive Years

3. Securities Market Report

۳. اطلاعات مربوط به بازار اوراق بهادار

۳.۱. وضعیت معاملات و قیمت سهام

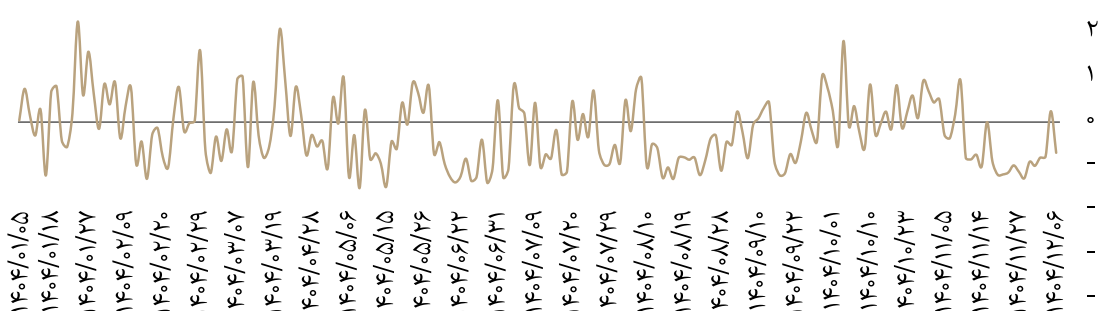
شرکت گروه توسعه مالی مهرآیندگان در تاریخ ۱۳۹۷/۱۲/۰۵ در فرابورس ایران پذیرش و در تاریخ ۱۳۹۸/۰۹/۰۵ در فهرست نرخهای فرابورس ایران درج گردیده و در تاریخ ۱۳۹۸/۱۱/۲۱ با نماد «ومهان» در فرابورس ایران عرضه عمومی اولیه شده است. همچنین با توجه به پذیرش مهرآیندگان در شرکت بورس اوراق بهادار تهران و انتقال سهام شرکت 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 و از منظر عملکرد بازاری سهام نیز وضعیت به شکلی بوده که در ۲۰۸ روز از سال ۱۴۰۴ نماد گروه توسعه مالی مهرآیندگان باز و در حال معامله بوده است.

سال مالی منتتهی به	تعداد سهام معامله شده	ارزش سهام معامله شده میلیون ریال	تعداد روزهای باز بودن نماد	تعداد روزهایی که نماد معامله شده است	درصد سهام شناور آزاد	پایان سال مالی	
						ارزش بازار میلیون ریال	قیمت سهم ریال
۱۴۰۴/۱۲/۲۹	۲,۲۰۶,۹۳۰,۹۱۲	۱۳,۳۲۳,۰۶۷	۲۰۸	۲۰۸	۹.۸ %	۳۴۸,۶۰۰,۰۰۰	۵,۸۱۰
۱۴۰۳/۱۲/۳۰	۳,۲۱۳,۸۱۴,۴۰۹	۱۸,۷۴۵,۰۰۳	۲۳۲	۲۳۲	۸.۱۲ %	۲۸۸,۴۵۰,۰۰۰	۶,۴۱۰
۱۴۰۲/۱۲/۲۹	۱,۸۴۰,۸۹۵,۴۷۲	۱۴,۲۸۹,۸۰۵	۲۳۴	۲۳۴	۱۱.۷۹ %	۲۷۳,۱۵۰,۰۰۰	۶,۰۷۰

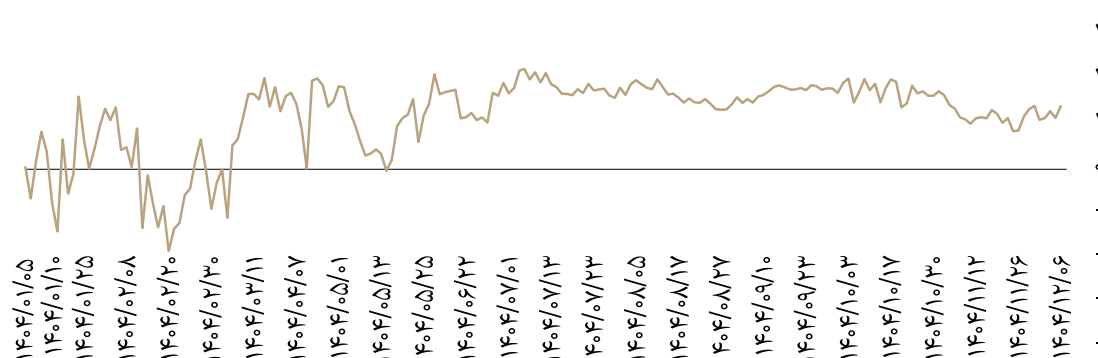
پایش آماری رفتار معاملاتی نماد ومهان

بررسی رفتار معاملاتی نماد ومهان از منظر شاخصهای آماری، تصویری از میزان انطباق معاملات با الگوی متعارف بازار و سطح نوسانات قابل مشاهده در دوره مورد بررسی ارائه می‌دهد. در این چهارچوب، شاخص Z-Score به عنوان یکی از ابزارهای سنجش فاصله داده‌ها از میانگین، مبنایی برای ارزیابی شدت انحراف معاملات از رفتار معمول بازار و شناسایی موارد نیازمند بررسی تکمیلی فراهم می‌کند. در این چهارچوب، قرارگرفتن مقدار Z-Score در بازه مثبت و منفی یک، نشان‌دهنده نزدیک بودن معاملات به رفتار معمول بازار است. همچنین، قرارگرفتن این شاخص در بازه مثبت و منفی دو، معمولاً بیانگر قراردادن معاملات در محدوده نوسانات رایج تلقی می‌شود. با این حال، عبور شاخص از سطح مثبت یا منفی دو می‌تواند نشانه‌ای از انحراف از روند متعارف باشد و ضرورت پایش و بررسی تکمیلی را مطرح کند. در صورتی که مقدار این شاخص از سطح مثبت یا منفی سه فراتر رود، معاملات از منظر آماری غیرعادی ارزیابی می‌شوند و نیازمند بررسی دقیق‌تر خواهند بود. از این رو، به کارگیری این شاخص می‌تواند به شفاف‌سازی رفتار معاملاتی، تقویت فرآیندهای نظارتی و ارتقای کیفیت پایش معاملات نماد «ومهان» کمک کند.

روش Z-Score در معاملات ومهان (حجم معاملات)

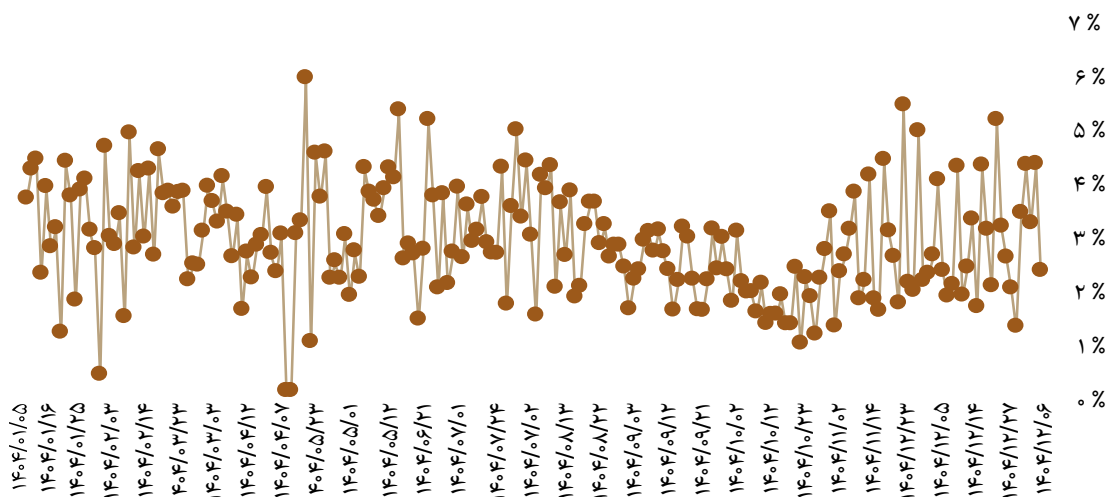


روش Z-Score در معاملات ومهان (قیمت سهم)



دامنه تغییرات قیمت روزانه نماد ومهان

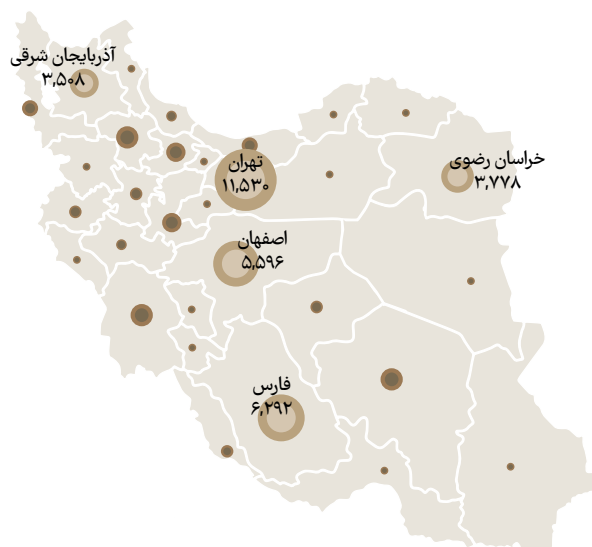
بررسی دامنه تغییرات قیمت روزانه نماد ومهان، تصویری از فاصله میان کمترین و بیشترین قیمت معاملاتی سهم در هر روز ارائه می‌دهد. این شاخص می‌تواند مبنایی برای ارزیابی الگوی نوسانات روزانه و میزان انتظام رفتار قیمتی سهم در دوره مورد بررسی باشد. براساس نمودار، تغییرات روزانه قیمت سهم در بازه‌ای پیوسته و قابل‌ردیابی حرکت کرده است. نبود جهش‌های غیرمتعارف یا الگوهای نامنظم شدید در دامنه قیمت، می‌تواند نشان‌دهنده شکل‌گیری معاملات در چهارچوب عرضه و تقاضای بازار و ثبات نسبی فرایند کشف قیمت باشد. به‌طورکلی، روند دامنه تغییرات قیمت روزانه، تصویری از انتظام معاملاتی نماد ومهان و نبود نشانه‌های بارز از رفتارهای غیرعادی در نوسانات قیمتی دوره مورد بررسی ارائه می‌دهد.



توزیع جغرافیایی معاملات اشخاص حقیقی

بررسی توزیع معاملات اشخاص حقیقی در نماد ومهان، تصویری از پراکندگی جغرافیایی سهام‌داران فعال و میزان مشارکت آن‌ها در معاملات سهم طی سال‌های اخیر ارائه می‌دهد. این تحلیل می‌تواند مبنایی برای ارزیابی گستره حضور سهام‌داران حقیقی و تمرکز نسبی معاملات در استان‌های مختلف باشد. براساس اطلاعات ارائه‌شده، معاملات اشخاص حقیقی در نماد ومهان طی سال‌های ۱۴۰۲ تا ۱۴۰۴ در سطح قابل توجهی انجام شده است. نمودار توزیع استانی معاملات نشان می‌دهد که در سال ۱۴۰۴، بیشترین حجم معاملات اشخاص حقیقی مربوط به پنج استان تهران، فارس، اصفهان، خراسان رضوی و آذربایجان شرقی بوده است. روی‌هم‌رفته، پراکندگی معاملات اشخاص حقیقی در استان‌های مختلف، بیانگر حضور سهام‌داران حقیقی از گستره جغرافیایی متنوع و تمرکز بیشتر فعالیت معاملاتی در برخی استان‌های اصلی کشور است.

پراکندگی جغرافیایی سهام‌داران ومهان در سال ۱۴۰۴



استان	سال ۱۴۰۲	سال ۱۴۰۳	سال ۱۴۰۴
تهران	۱۴,۸۴۳	۱۳,۱۱۴	۱۱,۵۳۰
فارس	۸,۰۴۵	۷,۰۹۲	۶,۲۹۲
اصفهان	۷,۲۳۹	۶,۳۸۰	۵,۵۹۶
خراسان رضوی	۴,۹۴۷	۴,۴۲۳	۳,۷۷۸
آذربایجان شرقی	۴,۵۲۴	۴,۰۶۳	۳,۵۰۸
خوزستان	۳,۰۵۶	۲,۶۸۰	۲,۳۷۰
زنجان	۲,۱۹۹	۱,۹۲۳	۱,۷۱۵
کرمان	۱,۸۴۷	۱,۶۱۴	۱,۴۱۸
مازندران	۱,۷۳۸	۱,۵۳۱	۱,۳۴۲
آذربایجان غربی	۱,۶۱۰	۱,۴۲۲	۱,۲۳۳
مرکزی	۱,۶۱۱	۱,۴۰۹	۱,۲۱۲
همدان	۱,۵۷۰	۱,۳۸۷	۱,۱۹۵
یزد	۱,۴۷۶	۱,۳۰۲	۱,۱۴۳
کرمانشاه	۱,۴۲۷	۱,۲۳۷	۱,۰۷۷
لرستان	۱,۳۰۴	۱,۱۵۸	۱,۰۱۸
گیلان	۱,۳۳۳	۱,۱۳۸	۱,۰۱۰
قم	۱,۲۸۲	۱,۰۸۹	۹۲۶
اردبیل	۱,۲۱۰	۱,۰۲۵	۸۸۹
البرز	۱,۱۴۶	۱,۰۰۳	۸۸۰
خراسان جنوبی	۱,۰۴۷	۹۰۹	۷۸۸
قزوین	۹۷۷	۸۶۲	۷۵۲
چهارمحال و بختیاری	۱,۰۰۳	۸۵۹	۷۴۳
سمنان	۹۶۱	۸۳۱	۷۳۰
گلستان	۸۸۵	۷۶۸	۶۸۳
بوشهر	۷۱۵	۶۴۶	۵۸۴
کردستان	۷۲۹	۶۳۹	۵۵۸
هرمزگان	۵۷۳	۵۱۸	۴۶۹
خراسان شمالی	۵۵۵	۴۹۲	۴۴۳
ایلام	۴۲۰	۳۸۶	۳۳۲
سیستان و بلوچستان	۴۰۴	۳۷۱	۳۲۹
کهگیلویه و بویراحمد	۳۶۴	۳۴۰	۲۸۸

خارج از کشور	۱۴۶	۱۳۴	۱۱۴
--------------	-----	-----	-----

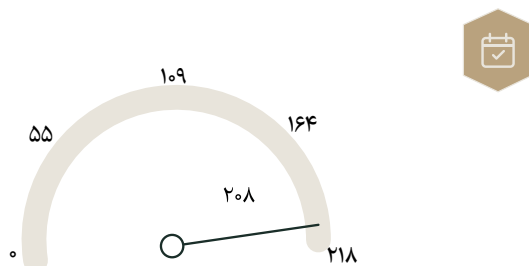
اندازه دایره | متناسب با حجم معاملات اشخاص حقیقی سهم ومهان در سال ۱۴۰۴

روند تعداد روزهای معاملاتی سهم

بررسی تعداد روزهای معاملاتی نماد شرکت، تصویری از میزان حضور سهم در جریان معاملات بازار و سطح نقدشوندگی آن در سال مالی ۱۴۰۴ ارائه می‌دهد. براساس اطلاعات ارائه شده، از مجموع ۲۱۸ روز معاملاتی بازار سهم در این سال، سهم شرکت در ۲۰۸ روز معامله شده است. معامله شدن سهم در بخش عمده روزهای معاملاتی سال، بیانگر استمرار حضور نماد در بازار و فراهم بودن امکان خرید و فروش آن در بیشتر روزهای معاملاتی است. در مجموع، این وضعیت نشان دهنده سطح مناسب نقدشوندگی سهم «ومهان» در دوره مورد بررسی است.

تعداد روزهای معاملاتی

عملکرد معاملاتی و مهان در سال ۱۴۰۴



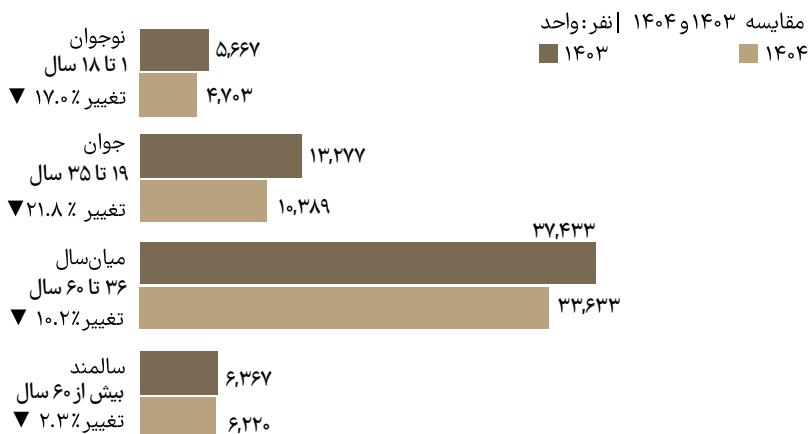
۲۰۸

روز معاملاتی در سال ۱۴۰۴

ومهان در ۲۰۸ روز از ۲۱۸ روز کاری بازار معامله داشت
پوشش ۹۵/۴٪ از کل روزهای معاملاتی بازار

ترکیب سهام‌داران براساس گروه سنی

بررسی ترکیب سنی سهام‌داران، تصویری از تغییرات تعداد سهام‌داران در رده‌های مختلف سنی طی دو سال اخیر ارائه می‌دهد. براساس اطلاعات ارائه شده، تعداد سهام‌داران در تمامی گروه‌های سنی کاهش یافته که این روند با شرایط عمومی حاکم بر بازارهای مالی در دوره مورد بررسی هم‌راستا بوده است. بیشترین کاهش تعداد سهام‌داران مربوط به گروه‌های جوان و میانسال بوده است. همچنین، میانگین سنی سهام‌داران شرکت در دوره مورد بررسی، ۴۲ سال گزارش شده است. به‌طور کلی، ترکیب سنی سهام‌داران بیانگر توزیع متنوع در گروه‌های مختلف سنی و کاهش نسبی تعداد آن‌ها در سال‌های اخیر است.



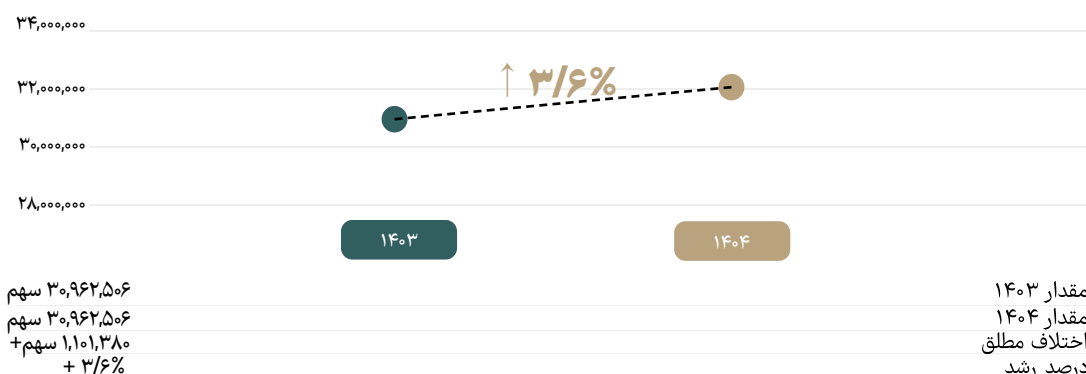
میانگین حجم معاملات روزانه سهم

بررسی میانگین حجم معاملات روزانه نماد شرکت، تصویری از سطح فعالیت معاملاتی سهم و تغییرات آن در سال مالی ۱۴۰۴ ارائه می‌دهد. براساس اطلاعات ارائه شده، میانگین حجم معاملات روزانه سهم در سال ۱۴۰۴ نسبت به سال قبل، حدود ۴ درصد افزایش یافته است. این رشد، در شرایط کاهش نسبی اقبال عمومی به بازار سرمایه، می‌تواند نشان‌دهنده تداوم جریان معاملاتی سهم و حفظ سطح مناسبی از فعالیت در معاملات روزانه نماد ومهان باشد.

سال ۱۴۰۴	سال ۱۴۰۳
۳۲,۰۶۳,۸۸۶	۳۰,۹۶۲,۵۰۶
سهم	سهم

سهم ومهان - میانگین حجم معاملات روزانه

سهم : واحد مقایسه سال های ۱۴۰۳ و ۱۴۰۴



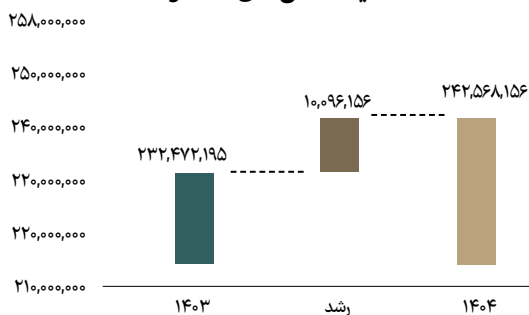
میانگین سرانه خرید روزانه سهام‌داران حقیقی

بررسی میانگین سرانه خرید روزانه سهام‌داران حقیقی، تصویری از سطح مشارکت خریداران حقیقی در معاملات نماد ومهان طی سال مالی ۱۴۰۴ ارائه می‌دهد. براساس اطلاعات ارائه شده، میانگین سرانه خرید روزانه سهام‌داران حقیقی در سال ۱۴۰۴ نسبت به سال قبل، ۴ درصد افزایش یافته است. این افزایش می‌تواند نشان‌دهنده رشد نسبی میانگین خرید هر سهام‌دار حقیقی و تداوم حضور سرمایه‌گذاران حقیقی در جریان معاملات سهم باشد. به‌طور کلی، روند این شاخص بیانگر حفظ سطح فعالیت خریداران حقیقی و تقویت نسبی سرانه خرید آنان در دوره مورد بررسی است.

میلیارد ریال

سال ۱۴۰۳	میزان رشد	سال ۱۴۰۴
۲۳۲,۴۷۲,۱۹۵	۱۰,۰۹۶,۱۵۶	۲۴۲,۵۶۸,۱۵۶
سهم	۴/۳% ↑ درصد رشد	سهم

مقایسه سال های ۱۴۰۳ و ۱۴۰۴



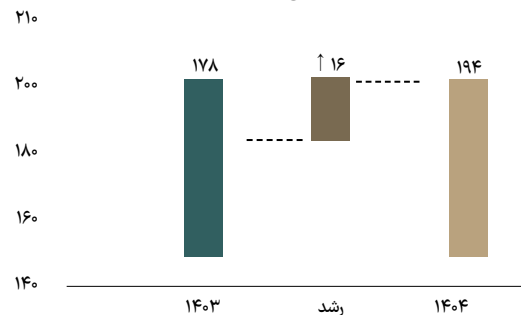
میانگین ارزش معاملات روزانه سهم

بررسی میانگین ارزش معاملات روزانه نماد شرکت، تصویری از سطح ریالی معاملات سهم و تغییرات آن در سال مالی ۱۴۰۴ ارائه می‌دهد. براساس اطلاعات ارائه شده، میانگین ارزش معاملات روزانه سهم در سال ۱۴۰۴ نسبت به سال قبل، ۹ درصد افزایش یافته است. این افزایش می‌تواند بیانگر تداوم فعالیت معاملاتی سهم و رشد ارزش ریالی معاملات روزانه نماد ومهان در دوره مورد بررسی باشد. روی هم رفته روند میانگین ارزش معاملات روزانه، نشان‌دهنده حفظ حضور سهم در جریان معاملات بازار و تقویت نسبی سطح معاملات آن نسبت به سال قبل است.

میلیارد ریال

سال ۱۴۰۳	میزان رشد	سال ۱۴۰۴
۱۷۸	۱۶+	۱۹۴
سهم	۹% ↑ درصد رشد	سهم

مقایسه سال های ۱۴۰۳ و ۱۴۰۴



خرید سهام و مهان توسط سهام داران حقوقی

بررسی روند خرید سهام شرکت توسط سهام داران حقوقی، تصویری از سطح مشارکت این گروه از سرمایه گذاران در معاملات سهم طی سال مالی ۱۴۰۴ ارائه می دهد. براساس اطلاعات ارائه شده، میزان خرید سهام توسط سهام داران حقوقی در سال ۱۴۰۴ نسبت به سال قبل، ۱۴ درصد افزایش یافته است. این رشد، در شرایط پریسک بازار سهام طی دوره مورد بررسی، می تواند نشان دهنده تداوم حضور سرمایه گذاران حقوقی در معاملات نماد و مهان باشد. عواملی مانند پرداخت سود سهام در فاصله کوتاه پس از برگزاری مجمع، نوسان پذیری کمتر سهم در دوره های اصلاح بازار، ارزندگی نسبی قیمت، وضعیت بنیادی و سودآوری شرکت و سطح مناسب نقدشوندگی، از جمله مؤلفه هایی هستند که می توانند در حفظ توجه سهام داران حقوقی به سهم اثرگذار باشند.

میلیارد ریال

۳۲,۲۵۸

۱۴۰۳

رشد ۱۴% ↑ در سال ۱۴۰۴

۳۶,۷۸۰

۱۴۰۴

۲.۳. امتیاز و رتبه ناشر در بازار سرمایه و صنعت

در اجرای مفاد «دستورالعمل امتیازدهی به ناشران اوراق بهادار پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران و فرابورس ایران» شرکت گروه توسعه مالی مهرآیندگان در دوره ارزیابی یک ساله منتهی به شهریور ماه ۱۴۰۴، موفق به کسب امتیاز ۹۸/۰۸ 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 موفق به احراز رتبه دوم و نیز در صنعت مربوطه، موفق به احراز رتبه نخست گردیده است.

شایان ذکر است شرکت مهرآیندگان در دو دوره ارزیابی متوالی، در جمع ناشران برتر قرار گرفته و از این حیث، از معدود شرکت هایی است که توانسته این جایگاه ممتاز را در دو سال پیاپی حفظ کند.

۳.۳. بازارگردانی

قرارداد بازارگردانی بر روی سهام شرکت با صندوق سرمایه گذاری اختصاصی بازارگردان اهداف منعقد شده است. قرارداد مذکور از تاریخ ۱۴۰۱/۱۲/۱۵ تا تاریخ ۱۴۰۵/۱۲/۲۹ برقرار می باشد. خلاصه مشخصات و عملکرد بازارگردان در سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۴ به شرح جدول ذیل می باشد.

ردیف	عنوان	شرح/مقدار
۱	نام بازارگردان	صندوق سرمایه گذاری اختصاصی بازارگردان اهداف
۲	آغاز دوره بازارگردانی	۱۴۰۱/۱۲/۱۵
۳	پایان دوره بازارگردانی	۱۴۰۵/۱۲/۲۹
۴	مبلغ اختصاص یافته به بازارگردان (میلیون ریال)	۲,۵۸۰,۰۰۰
۵	مبلغ خرید طی سال (میلیون ریال)	۷,۱۵۱,۷۵۸
۶	مبلغ فروش طی سال (میلیون ریال)	۷,۴۷۸,۳۶۳
۷	سود (زیان) بازارگردانی (میلیون ریال)	۵۵۴,۲۹۳
۸	تعداد سهام خریداری شده طی سال	۱,۱۹۰,۶۷۶,۹۹۹
۹	تعداد سهام فروخته شده طی سال	۱,۲۲۶,۱۷۶,۲۷۵
۱۰	مانده سهام نزد بازارگردان	۵۷۹,۵۷۵,۴۴۰



باسمه تعالی



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

با عرض سلام و تقدیم 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://emr.seo.ir>)، امتیاز و رتبه آن شرکت در بازار سرمایه و صنعت برای بازه زمانی یکساله منتهی به شهریور ماه ۱۴۰۴ 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	۹۸,۰۸
امتیاز حاکمیت شرکتی	ماده ۱۱	۱۰۰,۰۰
امتیاز نقش آفرینی در توسعه بازار سرمایه	ماده ۱۰	۵۸,۴۹
امتیاز کلی ناشر با اعمال ضرایب	ماده ۵	۹۲,۵۲
رتبه ناشر در بازار سرمایه	-	۲
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 ۸۴۰۸۳۱۳۲ و ۸۴۰۸۳۳۳۰ تماس حاصل فرمائید.

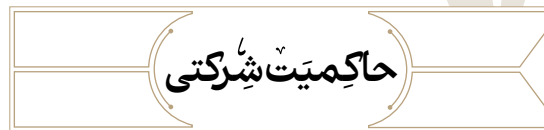
امیر طایفه ابراهیمی
رئیس اداره مجامع و
رتبه بندی ناشران

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



4. Corporate Governance Report



حُکمرانی خوب
و
اثر بخشی

Good Governance
and
Effective Stewardship



کمیته حسابرسی

Audit Committee

تعداد جلسات ۱۲ جلسه	درصد حضور اعضا ۱۰۰٪	دستور جلسات بررسی شده بیش از ۷۰ مورد	موضوعات تخصصی بررسی و تصمیم گیری ۲۶ مورد
------------------------	------------------------	---	--

بیشتر بخوانید:
کمیته حسابرسی



صفحه ۱۱۴



کمیته سرمایه گذاری

Investment Committee

تعداد جلسات ۲۴ جلسه	درصد حضور اعضا ۱۰۰٪	پروژه های مصوب ۱۸ پروژه	فرصت های بررسی شده بیش از ۵۰ مورد
------------------------	------------------------	----------------------------	--------------------------------------

بیشتر بخوانید:
کمیته سرمایه گذاری



صفحه ۱۱۵



کمیته ریسک

Risk Committee

تعداد جلسات ۶ جلسه	درصد حضور اعضا ۱۰۰٪	گزارش های ارائه شده ۱۰ مورد	حوزه های کلیدی ریسک ژئوپلیتیک؛ نقدینگی؛ تاب آوری سازمانی
-----------------------	------------------------	--------------------------------	--

بیشتر بخوانید:
کمیته ریسک



صفحه ۱۱۶



کمیته انتصابات

Nomination Committee

تعداد جلسات ۱۴ جلسه	درصد حضور اعضا ۱۰۰٪	گزارش های ارائه شده ۲۵ مورد	نمایندگان انتخابی در هیئت مدیره شرکت های تابعه ۲۱
------------------------	------------------------	--------------------------------	---

بیشتر بخوانید:
انتصابات



صفحه ۱۱۷



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

دَر تَر از اعتبار آفرینان

Achieving AA Credit Rating and Joining the Ranks of the
Most Reputable Companies in the Country

4. Corporate Governance Report

۴. حاکمیت شرکتی

۱.۴. نظام راهبری

گروه توسعه مالی مهرآیندگان چهارچوب حاکمیت شرکتی خود را بر مبنای اصول پاسخ‌گویی، شفافیت، عدالت‌محوری، مسئولیت‌پذیری و ارزش‌آفرینی برای ذی‌نفعان ترسیم نموده است. هیئت‌مدیره به‌عنوان رکن راهبری شرکت، مسئول تنظیم و نظارت بر جهت‌گیری‌های راهبردی، عملکرد مالی، کنترل‌های داخلی، مدیریت ریسک و انطباق با الزامات قانونی و مقرراتی است. ترکیب هیئت‌مدیره متشکل از اعضای با سوابق تخصصی در حوزه‌های سرمایه‌گذاری، حسابداری، مدیریت مالی، بازار سرمایه، منابع انسانی، برنامه‌ریزی، صنعت انرژی و خدمات مالی بوده که این تنوع تخصصی، توانمندی هیئت‌مدیره را در تصمیم‌گیری راهبردی و نظارت مؤثر بر فعالیت‌های شرکت تقویت نموده است.

۱.۱.۴. اعضای هیئت‌مدیره

ترکیب اعضای هیئت‌مدیره شرکت به شرح زیر می‌باشد.

ردیف	نام و نام خانوادگی	سمت	تحصیلات	سوابق مهم اجرایی
۱	حبیب خراسانی*	عضو هیئت‌مدیره (غیر موظف)	کارشناسی ارشد برنامه ریزی	معاون شرکت سرمایه‌گذاری اهداف، مشاور مدیرعامل شرکت سرمایه‌گذاری غدیر، معاون ساماندهی شرکت بازآفرینی شهری ایران، معاون املاک مؤسسه املاک و مستغلات تأمین اجتماعی.
۲	مجتبی افشاری	عضو هیئت‌مدیره (غیر موظف)	کارشناسی ارشد حسابداری	مدیرعامل و نایب‌رئیس هیئت‌مدیره شرکت سرمایه‌گذاری مدیریت و خدمات مدیریت صندوق بازنشستگی کشوری، عضو هیئت‌مدیره تحلیل ارزش پایدار، سرپرست مؤسسه حسابرسی و خدمات مدیریت بهداد حساب آریا، سرپرست مدیریت عامل شرکت کارگزاری بانک خاورمیانه.
۳	محمد مهدی مؤمن‌زاده	مدیر عامل و نایب رئیس هیئت‌مدیره (موظف)	دانشجوی دکتری حسابداری	مدیرعامل سرمایه‌گذاری سامان مجد، عضو هیئت‌مدیره فولاد خوزستان و عضو هیئت‌مدیره شرکت‌های بورسی و غیربورسی.
۴	امیر فرشاد هوشمند راد	عضو هیئت‌مدیره (غیر موظف)	کارشناسی ارشد مدیریت بازرگانی	مدیرعامل و نایب‌رئیس هیئت‌مدیره شرکت سرمایه‌گذاری گروه صنایع بهشهر، عضو هیئت‌مدیره و معاون بازاریابی شرکت بیمه البرز، رئیس هیئت‌مدیره شرکت تأمین ماسه ریخته‌گری.
۵	علی اخلاقی	عضو هیئت‌مدیره (غیر موظف)	کارشناسی ارشد مدیریت برنامه ریزی	عضو هیئت‌مدیره شرکت سرمایه‌گذاری ساختمان ایران، مدیرکل منابع انسانی شرکت عمران شهرهای جدید، مدیرکل منابع انسانی سازمان ملی زمین و مسکن، معاون منابع انسانی شرکت بازآفرینی شهری ایران، معاون سازمان اتوبوسرانی شهرداری تهران.

* از تاریخ ۱۴۰۵/۰۲/۳۰، جناب آقای حبیب خراسانی به عنوان عضو غیرموظف و رئیس هیئت مدیره جایگزین جناب آقای ذبیح اله نعیمی شدند.

به‌موجب مصوبه مجمع عمومی عادی صاحبان سهام مورخ ۱۴۰۳/۰۴/۱۶، اشخاص حقوقی ذیل به‌عنوان اعضای هیئت‌مدیره انتخاب گردیدند. ضمناً نمایندگان معرفی شده ازطرف اشخاص حقوقی عضو هیئت‌مدیره، توسط سازمان بورس و اوراق بهادار تأیید صلاحیت شده‌اند. خلاصه‌ای از اطلاعات مرتبط با نمایندگان اعضای حقوقی هیئت‌مدیره شرکت در جدول زیر ارائه شده است.

مدت مأموریت		نام نماینده	اعضای هیئت‌مدیره
خاتمه	شروع		
۱۴۰۵/۰۴/۱۶	۱۴۰۳/۰۴/۱۶	حبیب خراسانی *	شرکت مجتمع صنعتی نفت و گاز صبا جم کنگان (سهامی خاص)
۱۴۰۵/۰۴/۱۶	۱۴۰۳/۰۴/۱۶	امیرفرشاد هوشمند راد	شرکت تلاش گستران آینده (سهامی خاص)
۱۴۰۵/۰۴/۱۶	۱۴۰۳/۰۴/۱۶	محمد مهدی مؤمن‌زاده	شرکت توسعه نفت و گاز صبا کارون (سهامی خاص)
۱۴۰۵/۰۴/۱۶	۱۴۰۳/۰۴/۱۶	مجتبی افشاری	شرکت توسعه نفت مروارید پیشکسوتان پارس دارخوین (سهامی خاص)
۱۴۰۵/۰۴/۱۶	۱۴۰۳/۰۴/۱۶	علی اخلاقی	شرکت توسعه نفت و گاز شایستگان اهداف (سهامی خاص)

* از تاریخ ۱۴۰۵/۰۲/۳۰، جناب آقای حبیب خراسانی به عنوان عضو غیرموظف و رئیس هیئت مدیره جایگزین جناب آقای ذبیح اله نعیمی شدند.

۲.۱.۴. حقوق و مزایای اعضای هیئت‌مدیره و مدیرعامل و حق حضور در جلسات

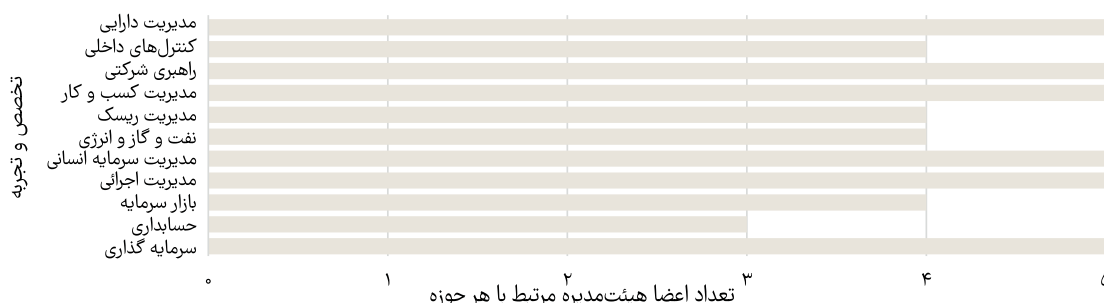
تصمیم‌گیری درخصوص تعیین حقوق و مزایای مدیرعامل و عضو موظف هیئت‌مدیره شرکت با هیئت‌مدیره می‌باشد. حق حضور اعضای غیرموظف هیئت‌مدیره و عضو کمیته‌های هیئت‌مدیره براساس مصوبه مجمع عمومی عادی سالیانه مورخ ۱۴۰۴/۰۴/۲۱ تعیین شده است. سیاست‌های کلی درخصوص حقوق و مزایا و پاداش مدیرعامل و اعضای موظف هیئت‌مدیره توسط سهام‌دار عمده تعیین می‌شود.

۳.۱.۴ ترکیب تخصص ها و تجربیات در هیئت مدیره

هیئت مدیره شرکت در سال مالی مورد گزارش، متشکل از اعضای با ترکیبی متنوع از تخصص های مهندسی مالی، سرمایه گذاری، حسابداری، و مدیریت و برنامه ریزی بوده است. ساختار هیئت مدیره به گونه ای طراحی شده که ضمن حفظ نظارت مؤثر بر عملکرد اجرایی، از دانش تخصصی و تجربیات حرفه ای اعضا در حوزه های مختلف اقتصادی و بازار سرمایه بهره برداری شود.

ترکیب هیئت مدیره عمدتاً مبتنی بر اعضای غیرموظف بوده که این امر نقش نظارتی هیئت مدیره و استقلال نسبی در ارزیابی تصمیمات راهبردی و عملکرد مدیریت اجرایی را تقویت نموده است.

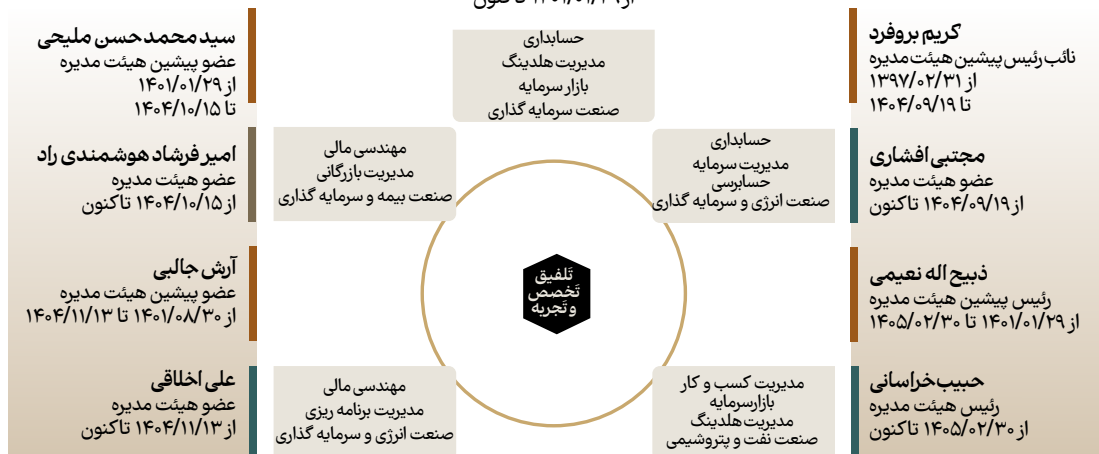
ترکیب تخصص ها و تجربیات در هیئت مدیره



هیئت مدیره و مهان

محمد مهدی مومن زاده

مدیرعامل و نائب رئیس هیئت مدیره
از ۱۴۰۱/۰۱/۲۹ تا کنون

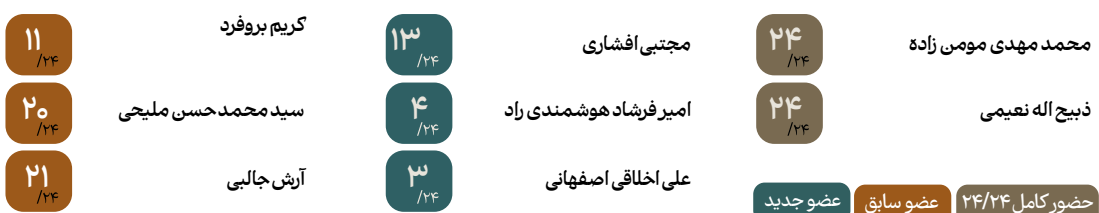


موظف/فعال غیر موظف پیشین/غیرفعال

۴.۱.۴ برگزاری جلسات هیئت مدیره

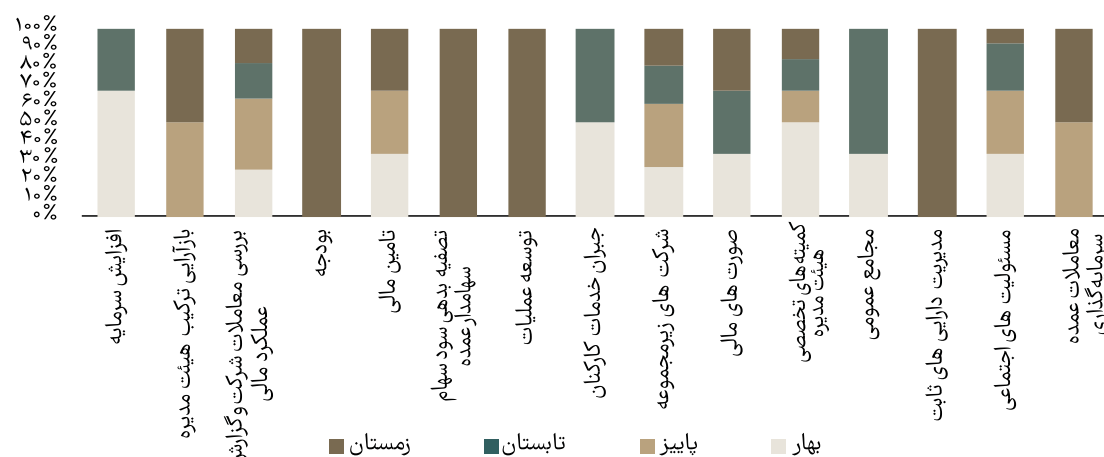
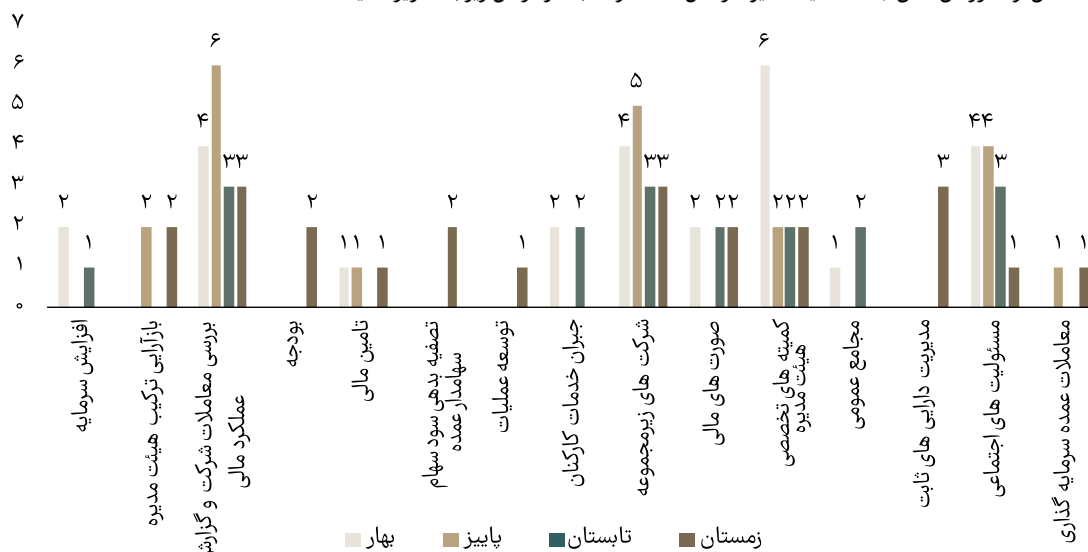
با وجود تغییرات صورت گرفته در ترکیب هیئت مدیره طی سال، فرایند راهبری شرکت بدون وقفه تداوم یافته و حضور مستمر اعضای کلیدی هیئت مدیره از جمله رئیس هیئت مدیره و مدیرعامل، موجب حفظ ثبات تصمیم گیری و استمرار نظارت مؤثر بر فعالیت های شرکت گردید. هیئت مدیره شرکت در سال ۱۴۰۴، مجموعاً ۲۴ جلسه رسمی برگزار نموده است. جلسات هیئت مدیره با هدف نظارت مستمر بر عملکرد شرکت، بررسی تحولات بازار سرمایه، ارزیابی فرصت ها و ریسک های سرمایه گذاری، تصمیم گیری در خصوص موضوعات راهبردی و نظارت بر فرآیندهای عملیاتی و مالی تشکیل می گردد. میزان مشارکت اعضای هیئت مدیره در جلسات برگزار شده، بیانگر سطح مناسب تعهد حرفه ای و مشارکت فعال اعضا در فرآیندهای راهبری شرکت بوده است. تمامی ۲۴ جلسه برگزار شده با حضور ۵ نفر عضو هیئت مدیره تشکیل شده است؛ هریک از اعضا با توجه به دوره مسئولیت خود، در تمامی جلسات و یا بخشی از آن ها حضور داشته اند.

سابقه حضور اعضای هیئت مدیره و مهان



۵.۱.۴. محتوای جلسات هیئت مدیره

خلاصه‌ای از محورهای اصلی جلسات هیئت مدیره در سال ۱۴۰۴ در قالب نمودارهای زیر به تصویر کشیده شده است.



۲.۴. کمیته های تخصصی هیئت مدیره

به منظور ارتقای اثربخشی نظارت و افزایش کارایی فرآیندهای راهبری و همچنین بهره گیری از ظرفیت خرد جمعی، چهار کمیته تخصصی در چهارچوب حاکمیت شرکتی به هیئت مدیره شرکت کمک می کنند.

کمیته های تخصصی هیئت مدیره

کمیته حسابرسی

مسئول کمک به هیئت مدیره در نظارت و ارزیابی اثربخشی نظام راهبری و کنترل داخلی، فرآیندهای حسابرسی داخلی و مستقل، و اطمینان از صحت، شفافیت و قابلیت اتکای گزارش های مالی شرکت و رعایت قوانین و مقررات است.

کمیته انتصابات

این کمیته مسئول کمک به هیئت مدیره در بررسی و ارزیابی ساختار، ترکیب و شایستگی های اعضای هیئت مدیره در شرکت های فرعی و وابسته و مدیران ارشد شرکت است و اطمینان حاصل می کند که فرآیندهای انتخاب، آموزش و جانشین پروری مدیران به صورت شفاف، نظام مند و مبتنی بر صلاحیت های حرفه ای انجام می شود.

کمیته سرمایه گذاری

مسئول بررسی، ارزیابی و پایش سیاست ها، استراتژی ها و فرصت های سرمایه گذاری شرکت در راستای اهداف کلان و منافع سهام داران است. این کمیته بر ترکیب پرتفوی سرمایه گذاری، تخصیص بهینه منابع، ارزیابی بازده و اصلاح سبد سرمایه گذاری های شرکت متمرکز است.

کمیته ریسک

مسئول کمک به هیئت مدیره در استقرار و توسعه نظام مدیریت ریسک و نظارت بر شناسایی، ارزیابی، تجزیه و تحلیل و پاسخ به ریسک های شرکت است. این کمیته با تعیین میزان ریسک پذیری شرکت و انطباق فعالیت ها با سیاست های مدیریت ریسک، به تقویت پایداری، تاب آوری و تصمیم گیری آگاهانه در سطح شرکت کمک می کند.

کمیته های تخصصی با تمرکز بر موضوعات مرتبط با کنترل داخلی، مدیریت ریسک، ارزیابی ساختار مدیریتی، سیاست های سرمایه گذاری و نظارت بر فرآیندهای کلیدی شرکت، نقش مهمی در پشتیبانی از تصمیمات هیئت مدیره ایفا نموده اند. در طول سال، برخی تغییرات در ترکیب هیئت مدیره و کمیته های تخصصی آن صورت پذیرفته است.

۱.۲.۴. اعضای کمیته‌های تخصصی هیئت مدیره

ترکیب کمیته حسابرسی در بخش زیادی از سال ۱۴۰۴ به شرح جدول زیر بوده و ریاست کمیته بر عهده عضو غیرموظف هیئت مدیره با تخصص مالی و حسابداری قرار داشته که این موضوع به ارتقای کیفیت نظارت مالی و اثربخشی فرآیندهای کنترلی کمک نموده است.

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 سرمایه‌گذاری گروه پتروشیمی سرمایه‌گذاری ایرانیان، مدیرعامل و عضو هیئت مدیره شرکت سرمایه‌گذاری صنعت نفت، عضو هیئت مدیره پتروشیمی بندر امام.
سعید یارمحمدی	کارشناسی	قائم مقام شرکت سرمایه‌گذاری اهداف، مشاور مدیرعامل شرکت پتروشیمی شازند، معاونت برنامه‌ریزی و امور اقتصادی شرکت پتروشیمی شازند، مدیریت امور مالی شرکت پتروشیمی شازند، عضو هیئت مدیره شرکت‌های 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.

در ادامه با تغییرات ترکیب هیئت مدیره، ساختار کمیته حسابرسی نیز مورد بازآرایی قرار گرفت و ترکیب جدید این کمیته به شرح زیر است.

کمیته حسابرسی

نام و نام خانوادگی	تحصیلات	تجربیات و سوابق مهم اجرایی
مجتبی افشاری	کارشناسی ارشد حسابداری	مدیرعامل و نایب رئیس هیئت مدیره شرکت سرمایه‌گذاری مدیریت و خدمات مدیریت صندوق بازنشستگی کشوری، عضو هیئت مدیره تحلیل ارزش پایدار، سرپرست مؤسسه حسابرسی و خدمات مدیریت بهداد حساب آریا، سرپرست مدیریت عامل شرکت کارگزاری بانک خاورمیانه.
احسان عالیشوندی	دکتری مهندسی مالی	قائم مقام و دبیر هیئت مدیره شرکت تأمین ماسه ریخته‌گری، رئیس هیئت مدیره شرکت تأمین ماسه ریخته‌گری، عضو هیئت مدیره شرکت فراوری ماسه سیلیسی، مشاور سرمایه‌گذاری شرکت سرمایه‌گذاری هامون صبا.
آرش جالبی	کارشناسی ارشد مهندسی مالی	مدیرعامل شرکت فرآورده‌های 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 برنامه‌ریزی گروه برق و انرژی صبا.

کمیته حسابرسی در سال مالی مورد گزارش مجموعاً ۱۲ جلسه برگزار نموده و جلسات آن به صورت منظم و عمدتاً ماهانه برگزار شده است.

کمیته ریسک

نام و نام خانوادگی	تحصیلات	تجربیات و سوابق مهم اجرایی
علی اخلاقی	کارشناسی ارشد مدیریت برنامه‌ریزی	عضو هیئت مدیره شرکت سرمایه‌گذاری ساختمان ایران، مدیرکل منابع انسانی شرکت عمران شهرهای جدید، مدیرکل منابع انسانی سازمان ملی زمین و مسکن، معاون منابع انسانی شرکت بازآفرینی شهری ایران، معاون سازمان اتوبوس‌رانی شهرداری تهران.
فرزاد محسن پور	کارشناسی ارشد اقتصاد	مدیر بازرگانی و فروش شرکت تأمین سرمایه امین.
مجتبی رستمی	دکتری علوم اقتصادی	عضو هیئت علمی دانشگاه و کارشناس مالی و ریسک، مدرس کانون کارگزاران بورس اوراق بهادار.

کمیته انتصابات

نام و نام خانوادگی	تحصیلات	تجربیات و سوابق مهم اجرایی
حبیب خراسانی*	کارشناسی ارشد برنامه‌ریزی	معاون شرکت سرمایه‌گذاری اهداف، مشاور مدیرعامل شرکت سرمایه‌گذاری غدیر، معاون سامان‌دهی شرکت بازآفرینی شهری ایران، معاون املاک مؤسسه املاک و مستغلات تأمین اجتماعی.
حسان اسمعیلی منیر	دانشجوی دکتری هوافضا	عضو غیرموظف هیئت مدیره شرکت طراحی و مهندسی صنایع انرژی، مشاور مدیرعامل شرکت پارس فولاد سبزواری، مدیر ارشد مجتمع پارس فولاد سبزواری، مدیرعامل و عضو هیئت مدیره شرکت نورد و پروفیل صبح صبا، مدیر بازرگانی شرکت فراوری معدنی ایال کانی پارس، مدیرعامل و مدیر طراحی شرکت ایمن اتصال پاسارگاد، مدیر تولید شرکت چکاد صنعت آسماری.
سید محسن حسینی خلیلی	کارشناسی ارشد حسابداری	مدیر مالی سرمایه‌گذاری 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.

* از تاریخ ۱۴۰۵/۰۲/۳۰، جناب آقای حبیب خراسانی به عنوان عضو غیرموظف و رئیس هیئت مدیره جایگزین جناب آقای ذبیح الله نعیمی شدند.



۲۰۲۴ کمیته حسابرسی

نظارت کلیدی، شفافیت مالی، تضمین اعتماد

کمیته حسابرسی در راستای ارتقای کیفیت گزارشگری مالی، تقویت کنترل های داخلی و مدیریت ریسک، نظارت مؤثری بر فرآیندهای مالی و اجرایی شرکت داشته است. تمرکز اصلی این کمیته بر شفافیت، پاسخگویی و ایجاد ارزش پایدار برای تمامی ذی نفعان بوده است.

تعداد جلسات ۱۲ جلسه	میزان حضور اعضا ۱۰۰٪	دستور جلسات بررسی شده بیش از ۷۰ مورد	موضوعات تخصصی بررسی و تصمیم گیری ۲۶ مورد
------------------------	-------------------------	---	---



تقویم کمیته حسابرسی در سال ۱۴۰۴

کمیته حسابرسی در سال مالی مورد گزارش مجموعاً ۱۲ جلسه برگزار نمود. جلسات کمیته به صورت منظم و عمدتاً ماهانه برگزار شده است.

محورهای اصلی کمیته حسابرسی

گزارشگری مالی - بررسی صورت های مالی سالانه و میان دوره ای - پایش کیفیت و شفافیت مالی در گزارش ها	کنترل داخلی - ارزیابی و بهبود مستمر سیستم های کنترل داخلی - ارزیابی ریسک فرآیندی
انطباق و قوانین - گزارش های رعایت مقررات و دستورالعمل ها - ارزیابی الزامات قانونی	راهبری شرکت های تابعه - نظارت بر عملکرد و گزارشگری مالی شرکت های فرعی بودجه و برنامه ها - بررسی و نظارت بر مفروضات بودجه و تحقق اهداف پیش بینی شده

حوزه های تمرکز کمیته حسابرسی

گزارشگری مالی تمرکز بر کیفیت، شفافیت و قابلیت اتکای اطلاعات مالی و گزارش های میان دوره ای و سالانه	راهبری شرکت های تابعه ۱۵٪ نظارت بر عملکرد مالی، انضباط گزارشگری و کنترل های شرکت های فرعی
انطباق و قوانین پایش رعایت قوانین، مقررات، الزامات سازمان بورس و شرکت مادر (سرمایه گذاری اهداف)	بودجه و برنامه ها ۱۵٪ بررسی بودجه، پیش بینی های مالی و میزان تحقق اهداف عملیاتی و مالی

اهداف تحقق یافته کمیته حسابرسی در سال ۱۴۰۴

- ✓ تقویت شفافیت و کیفیت گزارشگری مالی
- ✓ ارتقای گزارش های رعایت مقررات و انطباق
- ✓ بهبود اثربخشی کنترل های داخلی و کاهش ریسک
- ✓ بهبود نظارت بر شرکت های تابعه

خط زمانی برخی از فعالیت های کمیته حسابرسی در سال ۱۴۰۴

تابستان - ارزیابی کنترل های فرآیندهای کلیدی - پایش گزارش های رعایت مقررات و انطباق - پیگیری مصوبات هیئت مدیره و تکالیف مجمع - پایش ریسک و کنترل های داخلی	بهار - تدوین برنامه سال ۱۴۰۴ - بررسی صورت های مالی شرکت اصلی و شرکت های تابعه - ارزیابی کنترل های داخلی - ارزیابی عملکرد حسابرس مستقل
زمستان - بررسی گزارش عملکرد ۱۴۰۴ - ارزیابی چارچوب حاکمیت شرکتی - ارزیابی انطباق با قوانین و مقررات - بررسی بودجه ۱۴۰۵	پاییز - ارزیابی فرآیندهای مدیریت ریسک - بررسی گزارش های مالی میان دوره ای - بررسی گزارش های رعایت مقررات و انطباق - بررسی گزارش های نامه مدیریت شرکت اصلی و شرکت های تابعه

۳۰۲۰۴ کمیته سرمایه گذاری

تخصیص بهینه سرمایه و خلق ارزش پایدار

کمیته سرمایه گذاری در سال ۱۴۰۴ با تمرکز بر ارزیابی دقیق طرح ها و فرصت های سرمایه گذاری، مدیریت ریسک های سرمایه گذاری و پایش عملکرد پرتفوی، در جهت دستیابی به بازده مطلوب و رشد ارزش دارایی ها حرکت نموده است.

تعداد جلسات ۲۴ جلسه	میزان حضور اعضا ۱۰۰٪	پروژه های مصوب ۱۸ پروژه	فرصت های بررسی شده بیش از ۵۰ مورد (+۵۰)
------------------------	-------------------------	----------------------------	--

اهداف تحقق یافته کمیته سرمایه گذاری در سال ۱۴۰۴

- تقویت فرآیند ارزیابی فرصت های سرمایه گذاری
- بهبود روش های تحلیل، غربالگری و اولویت بندی فرصت های سرمایه گذاری
- جهت تصمیم گیری دقیق تر
- بهبود کیفیت تصمیم گیری و انتخاب پروژه های با بازده مناسب
- تمرکز بر تحلیل مالی، اقتصادی و راهبردی پروژه ها برای انتخاب گزینه های ارزش آفرین
- بهینه سازی ترکیب و تخصیص سرمایه در پرتفوی
- تنوع بخشی هدفمند و تخصیص کاراتر منابع میان صنایع مختلف
- تقویت کنترل ریسک و مدیریت متمرکز سرمایه گذاری ها
- پایش مستمر ریسک های بازار، نقدشوندگی و عملیات صنایع
- افزایش شفافیت و گزارشگری عملکرد سرمایه گذاری ها
- ارتقای نظام گزارش دهی و پایش مستمر عملکرد پرتفوی سرمایه گذاری

حوزه های تمرکز کمیته سرمایه گذاری

ارزیابی فرصت های سرمایه گذاری در بازار شناسایی حوزه های دارای مزیت و فرصت های ارزش آفرین	مدیریت و بازبینی مداوم پرتفوی سرمایه گذاری پایش وضعیت دارایی ها و ارزیابی بازده سرمایه گذاری ها
کنترل ریسک های سرمایه گذاری شامل ریسک های بازار، نقدشوندگی و تنوع سرمایه گذاری	پایش عملکرد و سنجش بازده در مقایسه با اهداف ارزیابی میزان تحقق اهداف مالی و عملکردی
سرمایه گذاری های استراتژیک و مشارکت های بلندمدت تمرکز بر سرمایه گذاری های پایدار و مشارکت های ارزش آفرین بلندمدت	

فرآیند تصمیم گیری سرمایه گذاری



خط زمانی برخی از فعالیت های کمیته سرمایه گذاری در سال ۱۴۰۴

- | | |
|--------------------------------------|-------------------------------------|
| تهران | تهران |
| پایش عملکرد پرتفوی سرمایه گذاری | بازنگری استراتژی سرمایه گذاری |
| بررسی عملکرد صنایع پس از جنگ ۱۲ روزه | شناسایی فرصت های بازار |
| ارزیابی فرصت های جدید سرمایه گذاری | بررسی و اولویت بندی اهداف |
| تهران | تهران |
| جمع بندی عملکرد سالانه | بررسی و تصویب پروژه های جدید |
| ارزیابی نهایی پرتفوی و بازده | پایش نقدشوندگی منابع در پرتفوی |
| تدوین برنامه سرمایه گذاری سال آینده | ارزیابی ریسک های کلیدی سرمایه گذاری |

۴.۲.۴ کمیته ریسک

نظارت بر پایداری، ریسک و تاب آوری سازمانی

کمیته ریسک در سال ۱۴۰۴ با تمرکز بر ارتقای نظام مدیریت ریسک، پایش ریسک‌های کلیدی و تقویت تاب آوری سازمان در مواجهه با ریسک‌های سیستماتیک و عملیاتی فعالیت نموده است.

تعداد جلسات ۶ جلسه	میزان حضور اعضا ۱۰۰٪	گزارش‌های ارائه شده ۱۰ مورد	حوزه‌های کلیدی ریسک - ریسک ژئوپلیتیک - ریسک نقدینگی - تاب آوری سازمانی
-----------------------	-------------------------	--------------------------------	---

اهداف تحقق یافته کمیته ریسک در سال ۱۴۰۴

- تقویت چارچوب و فرآیندهای مدیریت ریسک
- ارتقای ساختارها، سیاست‌ها و فرآیندهای شناسایی، ارزیابی و پاسخ به ریسک‌ها
- بهبود کیفیت شناسایی، ارزیابی و پایش ریسک‌ها
- توسعه ابزارها و روش‌های تحلیلی جهت پایش مستمر ریسک‌های کلیدی
- افزایش تاب آوری سازمانی در برابر ریسک‌های بحرانی
- آمادگی بهتر سازمان برای مدیریت بحران‌ها و شرایط پریسک
- ارتقای کنترل‌های داخلی و کاهش ریسک‌های عملیاتی
- تقویت فرآیندهای کنترلی و کاهش آسیب‌پذیری عملیاتی
- بهبود نظارت بر شرکت‌های تابعه
- گسترش دامنه پایش ریسک در شرکت‌های تابعه

محورهای اصلی مدیریت ریسک در سال ۱۴۰۴

ریسک ژئوپلیتیک پایش مستمر تحولات منطقه‌ای و جهانی، سناریوسازی و ارزیابی اثرات احتمالی بر فعالیت‌ها	ریسک نقدینگی مدیریت جریان نقدینگی و رصد نقدشوندگی سبد سرمایه‌گذاری‌ها و منابع لازم جهت ایفاء تعهدات
تاب آوری سازمانی تقویت زیرساخت‌ها، توانمندی سازمانی و آمادگی در برابر مواجهه با بحران‌ها	هدف کلیدی کمیته ریسک حفظ پایداری سازمانی و ارتقای تاب آوری

توجه ویژه به ریسک ژئوپلیتیک و اقدامات کنترلی پس از جنگ ۱۲ روزه



خط زمانی برخی از فعالیت‌های کمیته ریسک در سال ۱۴۰۴

تابستان	بهار
تمرکز بر ریسک نقدینگی	بازنگری ساختار سازمان
تقویت نقدشوندگی و منابع	تعیین سناریوهای کلیدی
پایش ریسک‌های عملیاتی	تدوین راهکارهای کنترلی
زمستان	پاییز
ارزیابی سناریو ریسک‌ها	پایش و کنترل ریسک‌ها
بازنگری برنامه تداوم کسب و کار	ارزیابی اثربخشی کنترل‌ها
افزایش پوشش شناسایی ریسک	بازنگری سناریوهای ریسک



۵.۲.۴ کمیته انتصابات

تمرکز بر شایستگی، توانمندسازی و جانشین‌پروری

کمیته انتصابات در سال ۱۴۰۴ با هدف ارتقای کیفیت مدیریت، توسعه شایستگی‌های حرفه‌ای و تقویت ساختار راهبری شرکت، بر فرآیند ارزیابی، انتخاب و پایش مدیران ارشد و اعضای هیئت‌مدیره شرکت‌های فرعی و وابسته تمرکز داشته است.

تعداد جلسات ۱۴ جلسه	میزان حضور اعضا ۱۰۰٪	نمایندگان انتخابی در هیئت مدیره شرکت‌های تابعه ۳۱	گزارش‌های ارائه شده ۲۵ مورد
------------------------	-------------------------	---	--------------------------------



حوزه‌های اصلی فعالیت کمیته انتصابات

تعیین معیارها تعیین و بازنگری معیارهای شایستگی و الزامات حرفه‌ای اعضای هیئت‌مدیره شرکت‌های تابعه.	احراز صلاحیت بررسی و ارزیابی صلاحیت‌های حرفه‌ای، اخلاقی و مدیریتی نامزدهای عضویت در هیئت‌مدیره شرکت‌های فرعی و وابسته.
برنامه جانشین‌پروری توسعه و پایش برنامه جانشین‌پروری برای نقش‌های کلیدی در مهرآیندگان و شرکت‌های تابعه.	نظارت بر ترکیب هیئت مدیره نظارت بر تنوع، مهارت‌ها، تجربه و ترکیب مناسب هیئت‌مدیره‌ها در شرکت‌های فرعی و وابسته.
	ارزیابی دوره‌ای ارزیابی عملکرد اعضای هیئت‌مدیره شرکت‌های تابعه و ارائه پیشنهادهای بهبود به هیئت‌مدیره مهرآیندگان.

فرآیند نظارت بر احراز صلاحیت نمایندگان شرکت





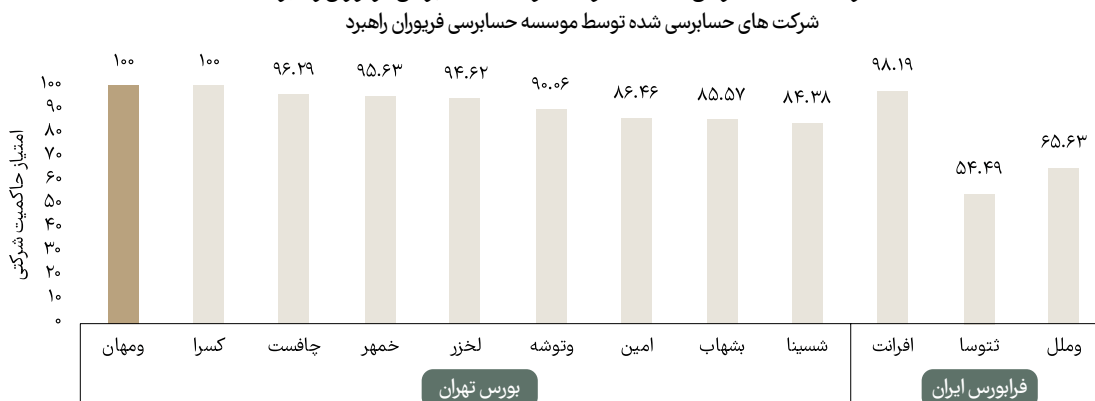
۳.۴. اصول حاکمیت شرکتی

ردیف	اصول حاکمیت شرکتی	اقدامات انجام شده توسط هیئت مدیره
۱	چهارچوب حاکمیت شرکتی اثر بخش	• ابلاغ رسمی دستورالعمل حاکمیت شرکتی از سوی هیئت مدیره و پیاده سازی آن در شرکت • پیگیری منظم و دوره ای کمیته حسابرسی جهت اطمینان از استقرار مناسب چهارچوب حاکمیت شرکتی • تدوین و تصویب منشور هیئت مدیره و کمیته های تخصصی شامل منشور کمیته حسابرسی، منشور کمیته سرمایه گذاری، منشور کمیته ریسک و منشور کمیته انتصابات • به روز رسانی آیین نامه ها و دستورالعمل های مصوب • برگزاری منظم جلسات هیئت مدیره و کمیته های تخصصی • توسعه سامانه ارزیابی عملکرد شرکت و بررسی ریسک پرتفوی مطابق با ضوابط آیین نامه سرمایه گذاری
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 • پرداخت سود سایر سهامداران پیش از مهلت قانونی • افشای به موقع اطلاعات با حداکثر شفافیت اطلاعاتی • برقراری پل های ارتباطی اثربخش جهت ارتباط واحد امور سهام با سهامداران محترم حقیقی • برگزاری مجامع قانونی با رعایت تمامی الزامات • برگزاری کنفرانس پرسش و پاسخ اعضای هیئت مدیره با سهامداران محترم
۳	رعایت حقوق ذی نفعان	• توسعه سازوکارهای کنترلی و استقرار محیط کنترلی مطلوب • انطباق حداکثری با قوانین و مقررات ابلاغی از سوی سازمان بورس و سهامدار عمده • توسعه و ارتقای توانمندی سرمایه انسانی • پایش مستمر پایداری عملیات، تاب آوری سازمانی و مدیریت ریسک در کمیته های تخصصی هیئت مدیره • ارزیابی دوره ای معاملات با اشخاص وابسته توسط کمیته حسابرسی
۴	سرمایه گذاران نهادی، بازار سهام و سایر واسطه های مالی	• انجام عملیات بازارگردانی سهام در راستای نقد شوندگی • افشای گزارش فعالیت ماهانه یک روز کاری پس از پایان هر ماه • نوآوری در طراحی ابزارهای نوین تأمین مالی نظیر اوراق وکالت • تعامل مستمر با حسابرس مستقل، نهادهای نظارتی و ارکان بازار سرمایه
۵	افشا و شفافیت	• افشای گزارش های قانونی دوره ای، گزارش تفسیری مدیریت، گزارش فعالیت هیئت مدیره، صورت های مالی و گزارش فعالیت ماهانه زودتر از مهلت مقرر • رعایت بالاترین استانداردهای گزارشگری و اخذ گزارش حسابرسی مقبول و فاقد بند بازرسی برای چهارمین سال متوالی • ارتقا مستمر کیفیت و شفافیت گزارشگری و کسب عنوان ناشر برتر برای دومین سال پیاپی
۶	مسئولیت پذیری هیئت مدیره	• عدم تفویض وظایف مطروحه در دستورالعمل حاکمیت شرکتی • برگزاری منظم جلسات هیئت مدیره حداقل دو بار در هر ماه • حضور حداکثری اعضای هیئت مدیره در جلسات • برگزاری منظم جلسات کمیته های تخصصی هیئت مدیره

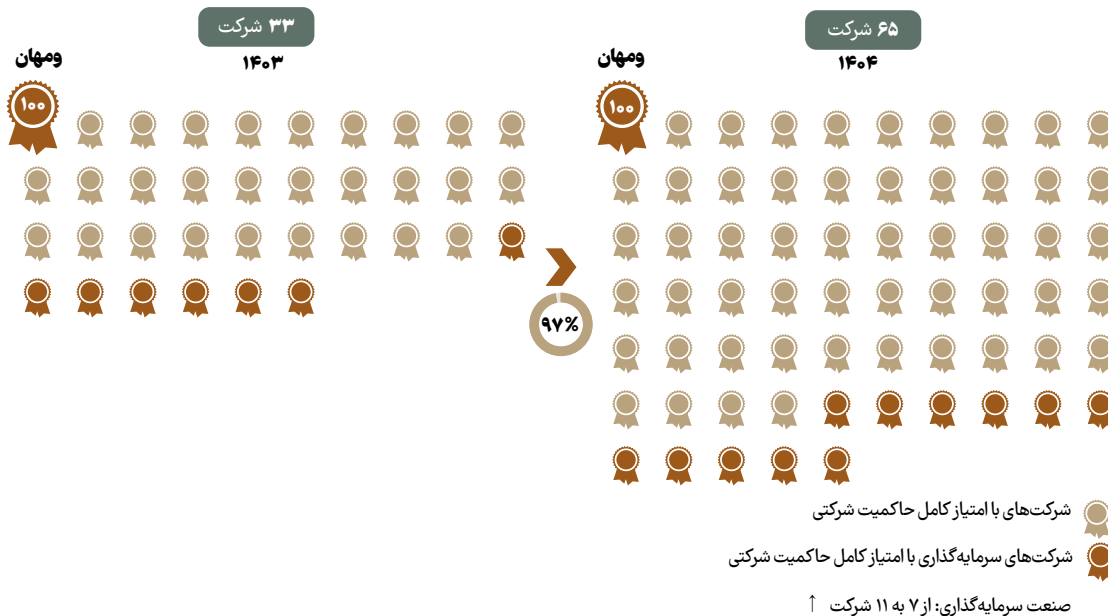
۱.۳.۴. ارزیابی عیار حاکمیت شرکتی در مهرآیندگان

در چهارچوب الزامات دستورالعمل حاکمیت شرکتی ناشران پذیرفته شده در بازار سرمایه، ارزیابی امتیاز حاکمیت شرکتی مهرآیندگان توسط مؤسسه حسابرسی فریوران راهبرد، به عنوان حسابرس و بازرس قانونی شرکت، انجام پذیرفته است. براساس نتایج ارزیابی انجام شده و گزارش سازمان بورس و اوراق بهادار، گروه توسعه مالی مهرآیندگان برای دومین سال متوالی موفق به کسب امتیاز کامل حاکمیت شرکتی گردید. کسب این نتیجه بیانگر استقرار مناسب سازوکارهای حاکمیت شرکتی، رعایت الزامات مقرراتی، تقویت شفافیت، استقرار فرآیندهای نظارتی و توجه مستمر شرکت به ارتقای چهارچوب های راهبردی و کنترل داخلی است. براساس گزارش سازمان بورس، تنها تعداد محدودی از شرکت های مورد ارزیابی توسط مؤسسه فریوران راهبرد موفق به کسب امتیاز کامل در این حوزه شده اند که این موضوع، بیانگر سطح بالای انطباق شرکت با الزامات و استانداردهای حاکمیت شرکتی در بازار سرمایه است.

امتیازات حاکمیت شرکتی اعطا شده توسط مؤسسه حسابرسی فریوران راهبرد



حاکمیت شرکتی در میان ناشران بازار سرمایه

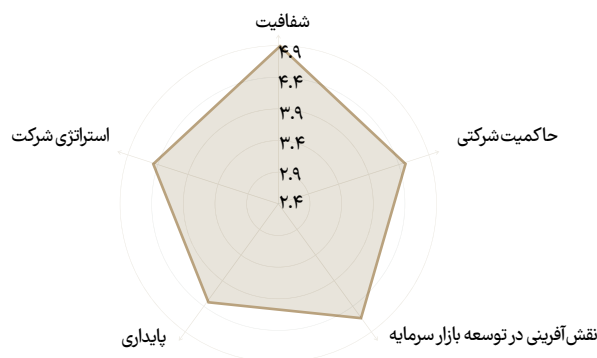


بررسی روند امتیازات حاکمیت شرکتی در میان ناشران بازار سرمایه نشان می دهد که ادبیات حاکمیت شرکتی و الزامات مرتبط با آن، به تدریج جایگاه پررنگتری در نظام راهبردی شرکت ها پیدا کرده است. تعداد شرکت های موفق به کسب امتیاز کامل حاکمیت شرکتی از ۳۳ شرکت در سال ۱۴۰۳ به ۶۵ شرکت در سال ۱۴۰۴ افزایش یافته که بیانگر توجه روزافزون ناشران به ارتقای شفافیت، تقویت کنترل های داخلی، مدیریت ریسک و رعایت الزامات مقرراتی است.

در این میان، صنعت سرمایه گذاری نیز هم سو با این روند، حرکت قابل توجهی به سمت استقرار سازوکارهای راهبردی مؤثر داشته است؛ به گونه ای که تعداد شرکت های سرمایه گذاری دارای امتیاز کامل حاکمیت شرکتی از ۷ شرکت در سال ۱۴۰۳ به ۱۱ شرکت در سال ۱۴۰۴ افزایش یافته است. گروه توسعه مالی مهرآیندگان نیز توانست برای دومین سال متوالی امتیاز کامل حاکمیت شرکتی را کسب نماید.

در راستای تقویت پاسخ‌گویی، شفافیت و تعامل مستقیم با سهام‌داران، گروه توسعه مالی مهرآیندگان در سال ۱۴۰۴ اقدام به برگزاری نشست برخط پرسش و پاسخ میان سهام‌داران و مدیران شرکت نمود. در این نشست، سهام‌داران محترم پرسش‌های خود را در حوزه‌های مختلف از جمله راهبردهای سرمایه‌گذاری، برنامه‌های توسعه‌ای، تأمین مالی، سیاست تقسیم سود، مدیریت ریسک و برنامه‌های آتی گروه مطرح نموده و مدیران شرکت نیز به صورت شفاف به سؤالات پاسخ دادند. محورهای مطرح‌شده در این نشست نشان می‌دهد موضوعاتی نظیر شفافیت، چهارچوب حاکمیت شرکتی، استراتژی، توسعه بازار و پایداری از مهم‌ترین دغدغه‌های سهام‌داران شرکت بوده است. برگزاری این نشست در کنار تخصیص زمان کافی در مجامع شرکت به منظور پرسش و پاسخ، بیانگر رویکرد شرکت در توسعه ارتباط مؤثر با سهام‌داران، ارتقای اعتماد سرمایه‌گذاران و تقویت سازوکارهای حاکمیت شرکتی مبتنی بر پاسخ‌گویی و شفافیت است.

محورهای گفت‌وگو در نشست پرسش و پاسخ سهام‌داران و مدیران



۴.۴. گزارش پایداری

۱.۴.۴. گزارش اقدامات انجام‌شده 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.

افشای عملکرد شرکت در سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۴ (میلیون ریال)

ابعاد	مبلغ	توضیحات
کمک‌های عام‌المنفعه	۳۳,۵۵۰	کمک به آسایشگاه کهریزک، آموزش و پرورش، سازمان ملی استعدادهای درخشان و ...
مسائل زیست‌محیطی	-	شرکت فاقد چالش‌های زیست محیطی می‌باشد.
بهداشت و سلامت کارکنان	۲۶,۵۰۶	بیمه تکمیلی و انجام آزمایشات و معاینات ادواری کارکنان به صورت منظم و دوره‌ای
آموزش کارکنان	۷,۵۱۵	برگزاری دوره‌های آموزشی در راستای موضوع فعالیت شرکت، تعالی سازمانی و ...

به موجب مصوبه مجمع عمومی عادی سالیانه صاحبان سهام مورخ ۱۴۰۴/۰۴/۲۱ و در راستای ایفای مسئولیت‌های اجتماعی مبلغ ۵۵,۰۰۰ میلیون ریال برای سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۲/۲۹ به عنوان کمک‌های بلاعوض مورد تصویب قرار گرفت.

ردیف	اهم اقدامات هیئت‌مدیره در خصوص پیشرفت طرح‌های قبلی	دلایل هیئت‌مدیره بابت ایجاد طرح و برنامه‌های مذکور	پیشنهادهای هیئت‌مدیره بابت انجام طرح‌ها و برنامه‌ها
۱	پیاده‌سازی چهارچوب حاکمیت شرکتی اثربخش	استمرار و تقویت سازوکارهای اثربخش	ایجاد و به‌روزرسانی آیین‌نامه‌ها و دستورالعمل‌های مصوب
۲	تدوین منشور جهت برگزاری کمیته‌های تخصصی شامل منشور هیئت‌مدیره، کمیته حسابرسی داخلی، کمیته سرمایه‌گذاری و ریسک	توسعه سامانه ارزیابی عملکرد شرکت و بررسی ریسک‌های پرتفوی مطابق ضوابط آیین‌نامه سرمایه‌گذاری	پیاده‌سازی و اجرای تدوین منشورهای لازم‌الاجرا و توسعه زیرساخت آن‌ها جهت بهره‌برداری
۳	برگزاری منظم جلسات هیئت‌مدیره، کمیته‌های حسابرسی داخلی، سرمایه‌گذاری و ریسک	تبیین موضوعات و پیگیری امورات جاری	التزام به برقراری منظم و اجرای مصوبات مذکور
۴	پرداخت سود سهام‌داران حقیقی (از طریق سامانه سجام، یک روز پس از مجمع) و حقوقی مطابق زمان‌بندی پرداخت	رعایت حقوق سهام‌داری و شفافیت مالی	بایبندی به رعایت حقوق سهام‌داری و خوش‌نامی در بازار سرمایه و رعایت حداکثر الزامات سازمان بورس و اوراق بهادار
۵	تسویه بخشی از سود سهام سنواتی و اطلاع‌رسانی آن از طریق سامانه کدال	الزام به رعایت افشای اطلاعات مالی به‌روز و آگاهی‌بخشی به جامعه سهام‌داران	انجام به‌موقع و تسریع در امورات اجرایی حسب موضوع یادشده
۶	تلاش برای تغییر در پرتفوی شرکت، خروج از برخی سرمایه‌گذاری‌ها و ورود به حوزه‌های جدید	افزایش سودآوری و تنوع درآمدی	با توجه به شرایط بازار

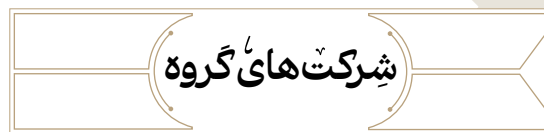
۵.۴. تشریح برنامه‌های راهبردی

برنامه‌های راهبردی آتی

ردیف	طرح‌ها و برنامه‌های جدید	دلایل هیئت مدیره بابت ایجاد طرح و برنامه‌های جدید	پیشنهادهای هیئت مدیره بابت انجام طرح‌ها و برنامه‌ها
۱	توسعه سرمایه‌گذاری‌ها در حوزه‌های درآمدی پایدار و افزایش قدرت رقابت‌پذیری از طریق متنوع‌سازی بهینه پرتفو با در نظر داشتن شرکت‌های دارای سال مالی متفاوت	ورود منابع جدید در مقاطع مختلف سال	تأمین منابع بهینه طی سال و برنامه‌ریزی مالی هدفمند جهت تقسیم سود و مدیریت بهینه منابع
۲	سازمان‌دهی مطلوب شرکت‌های تابعه با توجه به برنامه‌های استراتژیک گروه، نظارت مستمر بر عملکرد شرکت‌های تابعه به منظور ارزیابی عملکرد	خلق ارزش افزوده و توسعه فعالیت‌های درون گروهی جهت رشد کسب‌وکار	هدفمند نمودن برنامه‌های سالیانه شرکت‌های تابعه و همسان‌سازی با برنامه‌های استراتژیک کلان گروه جهت ایجاد مزیت رقابتی و توسعه بازار
۳	توسعه سرمایه‌گذاری در حوزه‌های پرپزده و صنایع روبه‌رشد براساس بررسی آینده‌پژوهی و شناسایی فرصت‌های سرمایه‌گذاری به‌واسطه تحقیقات بازار و توسعه ابزارهای دیجیتال	برنامه‌ریزی در جهت مدیریت توسعه پرتفوی براساس مؤلفه‌ها و شاخص‌های مهم سرمایه‌گذاری سهام	ایجاد بسترهای لازم جهت آماده‌سازی و بهره‌برداری‌های مستمر در ابعاد مختلف سرمایه‌گذاری
۴	ایجاد فرهنگ سازمانی داده‌محور (استراتژی دیجیتال و داده)	ارتقای فرهنگ و نگهداشت دیتای سازمانی	زمینه‌سازی فرهنگ و ارزشمند بودن استراتژی‌های داده‌ای و دیجیتال در جهت ایجاد بانک اطلاعاتی در گروه
۵	توسعه واحد مدیریت امور سهام و روابط سرمایه‌گذاران جهت پاسخ‌گویی به سهام‌داران	رعایت حقوق ذی‌نفعان و سهام‌داران براساس قوانین و دستورالعمل‌ها	افشا و شفافیت اطلاعات مرتبط با شرکت مطابق با موازین سازمان بورس و اوراق بهادار
۶	طراحی و پیاده‌سازی سیستم جامع اطلاعات مدیریت و هم‌افزایی درون گروهی در منابع انسانی	تسریع و هم‌افزایی در تجمیع اطلاعات درون شرکتی در جهت بهره‌برداری بهتر	طراحی و پیاده‌سازی فرایند مورد نظر
۷	تلاش برای تغییر در پرتفوی شرکت، خروج از برخی سرمایه‌گذاری‌ها و ورود به حوزه‌های جدید	افزایش سودآوری و تنوع درآمدی	پیگیری از نهادهای تصمیم‌گیر



5.Group Companies Report



خَلْقِ ارزش پایدار
و
هم‌افزایی

Sustainable Value Creation
and
Synergy



Khobregan Saham Brokerage Company

شرکت کارگزاری خبرگان سهام



سود پایه هر سهم ۳۶۸ ریال به ازای هر سهم	سود عملیاتی ۱,۲۰۱,۵۰۶ میلیون ریال	درآمدهای عملیاتی ۳,۶۸۴,۱۸۱ میلیون ریال	تعداد سهام ۲,۹۹۹,۹۹۳,۸۳۰
---	---	--	-----------------------------

بیشتر بخوانید:

شرکت کارگزاری خبرگان سهام

صفحه ۱۲۷



Ayandegan Oil Industry Leasing Company

شرکت واسپاری صنعت نفت آیندگان



سود پایه هر سهم ۶۴۶ ریال به ازای هر سهم	سود عملیاتی ۱۲۰,۱۰۰ میلیون ریال	درآمدهای عملیاتی ۴۰۷,۹۸۴ میلیون ریال	تعداد سهام ۵۹۹,۹۹۶,۰۰۰
---	---------------------------------------	--	---------------------------

بیشتر بخوانید:

شرکت واسپاری صنعت نفت آیندگان

صفحه ۱۲۸



Arman Mehan Development Investment Company

شرکت سرمایه گذاری توسعه آرمان مهان



سود پایه هر سهم ۲۳,۸۵۷ ریال به ازای هر سهم	سود عملیاتی ۳,۱۴۹,۳۷۶ میلیون ریال	درآمدهای عملیاتی ۳,۷۱۷,۵۱۶ میلیون ریال	تعداد سهام ۹۹,۹۹۶,۰۰۰
--	---	--	--------------------------

بیشتر بخوانید:

شرکت سرمایه گذاری توسعه آرمان مهان

صفحه ۱۲۹



Arman Mehan Development Exchange Company

شرکت صرافی توسعه آرمان مهان



تاریخ صدور مجوز فعالیت اردیبهشت ماه ۱۴۰۵	تاریخ ثبت شرکت ۲۸ دی ماه ۱۴۰۴	تعداد سهام ۹۹۹,۹۹۸,۰۰۰
---	----------------------------------	---------------------------

بیشتر بخوانید:

شرکت صرافی توسعه آرمان مهان

صفحه ۱۳۱





تاسیس و ثبت شرکت
صرافی توسعه آرمان مهان (سهامی خاص)

افقی تازه در توسعه زنجیره ارزش مالی

Establishment and Registration of Tose'e Arman Mahan
Exchange Company (Private Joint Stock Company)



5.Group Companies Report

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 ۱۴۰۴/۱۲/۲۹	بهای تمام شده در ۱۴۰۳/۱۲/۳۰
۱	کارگزاری خبرگان سهام	۲,۹۹۹,۹۹۳,۸۳۰	۹۹/۹۹	۲,۱۳۲,۳۳۸	۲,۱۳۲,۳۳۸
۲	واسپاری صنعت نفت آیندگان	۵۹۹,۹۹۶/۰۰۰	۹۹/۹۹	۵۹۹,۹۹۶	۵۹۹,۹۹۶
۳	سرمایه گذاری توسعه آرمان مهان	۹۹,۹۹۶,۰۰۰	۹۹/۹۹	۱۹۹,۹۹۲	۱۹۹,۹۹۲
۴	شرکت صرافی توسعه آرمان مهان	۹۹۹,۹۹۸,۰۰۰	۹۹/۹۹	۹۹۹,۹۹۸	۰
۴	تأمین سرمایه سپهر	۱۳,۶۳۹,۹۶۱,۷۵۰	۳۱	۱۰,۰۱۰,۱۱۱	۷,۸۴۰,۱۱۷
۵	خدمات بیمه ای امین پارسین	۵,۹۹۹,۰۰۰	۳۰	۳۱۴,۹۴۸	۳۱۴,۹۴۸
۶	سرمایه گذاری ساختمان ایران	۷,۰۰۲,۳۰۶,۳۱۳	۲۲/۷۰	۱۲,۸۱۴,۱۱۰	۱۲,۸۰۳,۵۸۴
				۲۷,۰۷۱,۴۹۲	۲۳,۸۹۰,۹۷۴

کارگزاری خبرگان سهام

شرکت کارگزاری خبرگان سهام (سهامی خاص) در تاریخ ۱۹ بهمن ۱۳۷۳ تأسیس و در ۹ اسفند همان سال با شماره ثبت ۱۱۱۵۹۱ در اداره ثبت شرکت‌های تهران به ثبت رسید. این شرکت به عنوان یکی از نهادهای مالی موضوع بند ۲۱ قانون بازار اوراق بهادار، در تاریخ ۲۴ آذر ۱۳۸۷ با شماره ۱۰۶۳۸ نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به ثبت رسید. از ابتدای سال ۱۳۹۸، این کارگزاری به عنوان یکی از واحدهای فرعی شرکت گروه توسعه مالی مهرآیندگان (سهامی عام) که خود زیرمجموعه شرکت سرمایه‌گذاری اهداف (سهامی عام) است، فعالیت می‌کند. واحد تجاری نهایی این مجموعه، صندوق بازنشستگی، پس‌انداز و رفاه کارکنان صنعت نفت می‌باشد.

حوزه فعالیت و جایگاه در صنعت

موضوع فعالیت شرکت براساس اساسنامه شامل ارائه خدمات کارگزاری، کارگزار/معامله‌گری و بازرگردانی در بورس اوراق بهادار، بورس کالا و بورس انرژی و همچنین ارائه خدمات مالی و مشاوره‌ای در چهارچوب قوانین و مقررات مربوطه است. کارگزاری خبرگان سهام دارای رتبه «الف» در میان کارگزاری‌های فعال بازار سرمایه می‌باشد. لازم به ذکر است کارگزاری خبرگان سهام علاوه بر تهران، در شهرهای مشهد، اصفهان، اراک، قزوین، کرج و کیش نیز دارای شعبه فعال می‌باشد. همچنین این کارگزاری در بورس انرژی رتبه اول، در بورس کالا رتبه ۲۵، در بورس اوراق بهادار و فرابورس رتبه ۲۷ و در مجموع تمام بورس‌ها رتبه ۱۵ را به خود اختصاص داده که نشان‌دهنده حضور مؤثر این شرکت در صنعت کارگزاری کشور است.

گزیده اطلاعات شرکت کارگزاری خبرگان سهام به شرح زیر است.

اطلاعات عملکرد مالی طی سال		
۱۴۰۳	۱۴۰۴	
۲,۰۵۴,۰۴۹	۳,۶۸۴,۱۸۱	درآمدهای عملیاتی
۱,۳۶۳,۷۳۱	۲,۴۸۲,۶۷۵	هزینه‌های عملیاتی
۶۹۰,۳۱۸	۱,۲۰۱,۵۰۶	سود عملیاتی
۲,۳۳۳,۵۱۷	۴,۲۱۴,۱۶۳	هزینه‌های مالی
۶۴۸,۳۹۶	۱,۱۰۳,۲۲۴	سود خالص - پس از کسر مالیات
-۲,۵۸۸,۶۳۹	(۱,۷۴۸,۶۹۳)	جریان خالص (خروج) نقد حاصل از فعالیت‌های عملیاتی
اطلاعات صورت وضعیت مالی در پایان سال		
۱۱۲,۲۲۴,۶۹۰	۴۲,۱۶۳,۷۴۴	جمع دارایی‌ها
۱۰۴,۳۹۶,۲۷۱	۳۳,۵۳۲,۱۰۱	جمع بدهی‌ها
۳,۰۰۰,۰۰۰	۳,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه ثبت شده
۷,۸۲۸,۴۱۹	۸,۶۳۱,۶۴۳	جمع حقوق مالکانه
نسبت‌های مالی (درصد)		
۱	۳	نسبت بازده دارایی‌ها
۸	۱۳	نسبت بازده حقوق مالکانه
۱۰۰	۱۰۳	نسبت جاری
۹۳	۸۰	نسبت بدهی
اطلاعات مربوط به هر سهم		
۳,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۳,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	تعداد سهام
۲۱۶	۳۶۸	سود پایه هر سهم - ریال
۱۰۰	۳۶۰	سود نقدی هر سهم - ریال
سایر اطلاعات		
۸۲	۱۰۱	تعداد کارکنان - نفر (پایان سال)

رویدادهای مهم عملیاتی

- کسب رتبه اول در بازدهی صندوق اندیشه خبرگان
- حفظ رتبه نخست در بورس انرژی برای چهارمین سال متوالی و کسب ۱۱.۵ درصد سهم از این بازار
- کسب رتبه سوم و سهم از بازار ۶.۵ درصدی در بازار ابزار مشتقه بورس اوراق بهادار تهران
- توسعه بخش معاملات ابزارهای نوین مالی در واحدهای اوراق بهادار و کالا
- افزایش سهم از بازار بخش گواهی سپرده کالایی به بیش از ۲٪
- تکمیل فرایند تجهیز و بهره‌برداری از ساختمان ناوک (دفتر مرکزی) و مرکز داده شرکت (دیتا سنتر)، جابه‌جایی دفتر مرکزی شرکت از ساختمان قدیم به ساختمان جدید
- برگزاری دوره‌های آموزشی با موضوعات متنوع برای مشتریان کارگزاری
- اجمعه دوره‌های مقدماتی و پیشرفته معاملات آتی، اختیار معاملات، گواهی سپرده و آشنایی با بازار سرمایه
- افزایش و دریافت حداکثر اعتباری از بانک‌ها به مبلغ ۲۰,۲۰۰ میلیارد ریال جهت استفاده از تسهیلات برای شرکت‌ها، مشتریان ویژه و شرکت‌های گروه
- جذب و افزایش نهادهای صندوق بازرگردانی به بیش از پانزده نماد
- تسویه وضعیت پرونده‌های مالیاتی تا پایان ۱۴۰۲
- تعیین و تکلیف پرونده بیمه تأمین اجتماعی تا سال ۱۴۰۱ و مختومه شدن آن

نگاه به آینده

تکمیل فرآیند افزایش سرمایه شرکت به مبلغ ۵,۰۰۰ میلیارد ریال به منظور اصلاح ساختار مالی شرکت، جذب مشتریان جدید و توسعه واحدهای فعال کارگزاری، توسعه بخش ابزارهای نوین مالی در واحدهای کالا و انرژی و افزایش سهم از بازار در این بخش، توسعه و افتتاح شعب خودگردان، بهبود ساختار منابع انسانی و ارتقای کیفیت خدمات‌دهی به مشتریان در راستای برنامه‌های توسعه‌ای شرکت، توسعه و تقویت واحد بازاریابی به منظور حضور مؤثر در جذب مشتریان حقیقی و حقوقی، حفظ جایگاه کارگزاری در رتبه اول بورس انرژی و ارتقا جایگاه کارگزاری در بورس‌های اوراق و کالا، گسترش ارائه خدمات تأمین مالی و مشاوره به کلیه شرکت‌های هلدینگ اهداف و ارائه خدمات به خانواده بزرگ صندوق بازنشستگی صنعت نفت به منظور جذب ایشان توسط کارگزاری خبرگان سهام از جمله برنامه‌های آینده شرکت است.

شرکت واسپاری صنعت نفت آیندگان

شرکت توسعه خدمات بازرگانی و مالی صبا نفت (سهامی خاص) در تاریخ ۱۳۹۱/۰۷/۱۹ تحت شماره ۴۲۹۸۰۹ به ثبت رسید و براساس مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۱۳۹۵/۰۲/۱۲ به شرکت واسپاری (لیزینگ) صنعت نفت آیندگان (سهامی خاص) تغییر نام داد و مجوز رسمی شرکت در تاریخ ۱۳۹۵/۱۰/۰۱ به شماره ۳۰۸۹۹۰ از طرف بانک مرکزی صادر شد و پس از بازرسی های صورت پذیرفته از سوی بازرسین اداره نظارت بر مؤسسات پولی غیربانکی بانک مرکزی تا تاریخ ۱۴۰۶/۰۲/۳۱ تمدید شده است.

حوزه فعالیت

تأمین مالی مشتری از طریق تهیه کالا اعم از منقول و غیرمنقول توسط شرکت و واگذاری آن به مشتری صرفاً در قالب یکی از قراردادهای اجاره به شرط تملیک و فروش اقساطی در چهارچوب قانون عملیات بانکی بدون ربا، آیین نامه ها و دستورالعمل های مربوط، فعالیت اصلی شرکت واسپاری صنعت نفت آیندگان است. شایان ذکر است مهم ترین خدمات شرکت شامل اعطای تسهیلات بابت خرید خودرو، تجهیزات، کالای مصرفی بادوام اعم از لوازم خانگی و کالای دیجیتال و ملک به اشخاص حقیقی و حقوقی می باشد.

گزیده اطلاعات شرکت واسپاری صنعت نفت آیندگان به شرح زیر است.

(مبالغ به میلیون ریال)		
۱۴۰۳	۱۴۰۴	اطلاعات عملکرد مالی طی سال
۲۷۸,۴۱۶	۴۰۷,۹۸۴	درآمدهای عملیاتی
۱۸۵,۵۱۷	۲۸۷,۸۸۴	هزینه های عملیاتی
۹۲,۸۹۹	۱۲۰,۱۰۰	سود (زیان) عملیاتی
-	-	هزینه های مالی
۳۶۹,۵۴۰	۳۸۷,۷۸۰	سود خالص - پس از کسر مالیات
(۷۷۰,۰۶۲)	(۴۸,۴۴۶)	جریان خالص (خروج) نقد حاصل از فعالیت های عملیاتی
اطلاعات صورت وضعیت مالی در پایان سال		
۱,۶۵۶,۲۰۴	۲,۰۹۶,۷۱۷	جمع دارایی ها
۵۷۲,۱۶۰	۷۴۴,۸۹۳	جمع بدهی ها
۶۰۰,۰۰۰	۶۰۰,۰۰۰	سرمایه ثبت شده
۱,۰۸۴,۰۴۴	۱,۳۵۱,۸۲۴	جمع حقوق مالکانه
نسبت های مالی (درصد)		
۲۲	۱۸	نسبت بازده دارایی ها
۳۴	۲۹	نسبت بازده حقوق مالکانه
۱۹۰	۲۲۳	نسبت جاری
۳۴	۳۶	نسبت بدهی
اطلاعات مربوط به هر سهم		
۶۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۶۰۰,۰۰۰,۰۰۰	تعداد سهام
۶۱۶	۶۴۶	سود پایه هر سهم - ریال
۲۰۰	۱۷۶	سود نقدی هر سهم - ریال
سایر اطلاعات		
۱۲	۱۲	تعداد کارکنان - نفر (پایان سال)

نگاه به آینده

افزایش سرمایه ثبتی، الکترونیکی نمودن فعالیت های شرکت ازجمله امضای قرارداد به صورت الکترونیک و چک و سفته الکترونیک، ورود به بازارهای جدید جغرافیایی و افزایش سهم بازار و رقابت با لندتک ها، ورود به حوزه های فعالیت جدید ازجمله خودرو کار، اخذ پتل اختصاصی اعتبارسنجی مشتریان حقیقی و حقوقی (بدهی معوق بانکی، چک برگشتی و رتبه اعتباری)، عقد قراردادهای سازمانی ازجمله دانشگاه فرهنگیان و ایزایران و مستمری بگیران سازمان تأمین اجتماعی.

شرکت سرمایه گذاری توسعه آرمان مهان (خدمات صبا تجارت یاس)

شرکت سرمایه گذاری توسعه آرمان مهان در تاریخ ۱۳۹۱/۱۱/۱۱ طی شماره ۴۳۴۲۴۳ به نام شرکت «صبا تجارت یاس» و به صورت سهامی خاص در اداره ثبت شرکت ها و مؤسسات غیر تجاری تهران برای مدت نامحدود به ثبت رسید و در تاریخ ۱۴۰۳/۰۷/۰۳ تحت شماره ۱۲۳۳۱ نزد سازمان بورس و اوراق بهار به عنوان نهاد مالی/شرکت سرمایه گذاری به ثبت رسیده است.

نام شرکت به موجب صورت جلسه مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۱۴۰۳/۰۹/۱۷ و روزنامه رسمی مورخ ۱۴۰۳/۱۱/۱۰ به «توسعه آرمان مهان» تغییر یافت.

مرکز اصلی شرکت در تهران، میدان ونک، خیابان نلسون ماندلا، خیابان ناوک، پلاک ۱۸ می باشد.

در حال حاضر شرکت سرمایه گذاری توسعه آرمان مهان (سهامی خاص) جزء شرکت های فرعی شرکت گروه توسعه مالی مهرآیندگان می باشد. مطابق اساسنامه حوزه فعالیت اصلی شرکت در زمینه سرمایه گذاری در سهام، سهم الشرکه، واحدهای سرمایه گذاری صندوق ها و... و همچنین فعالیت های فرعی شامل سرمایه گذاری در سپرده بانکی و سپرده های سرمایه گذاری نزد بانک ها و مؤسسات اعتباری مجاز و... می باشد.

گزیده اطلاعات شرکت سرمایه گذاری توسعه آرمان مهان به شرح جدول زیر است.

(مبالغ به میلیون ریال)		
اطلاعات عملکرد مالی طی سال	۱۴۰۴	۱۴۰۳
درآمدهای عملیاتی	۳,۷۱۷,۵۱۶	۲,۹۷۲,۸۹۱
هزینه های عملیاتی	۵۶۸,۱۴۱	۲۴۵,۶۷۵
سود عملیاتی	۳,۱۴۹,۳۷۶	۲,۷۲۷,۲۱۶
هزینه های مالی	۷۶۳,۶۵۸	۵۵۸,۸۱۶
سود خالص - پس از کسر مالیات	۲,۳۸۵,۷۱۷	۲,۱۶۸,۴۰۰
جریان های ورود (خروج) نقد حاصل از فعالیت های عملیاتی	۱,۲۵۰,۱۹۶	۲,۵۰۷,۸۷۲
اطلاعات صورت وضعیت مالی در پایان سال		
جمع دارایی ها	۲۸,۲۵۰,۵۴۹	۲۳,۱۹۶,۸۸۸
جمع بدهی ها	۱۴,۸۴۷,۹۵۵	۱۰,۶۸۰,۰۱۱
سرمایه ثبت شده	۱,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰,۰۰۰
جمع حقوق مالکانه	۱۳,۴۰۲,۵۹۵	۱۲,۵۱۶,۸۷۷
نسبت های مالی (درصد)		
نسبت بازده دارایی ها	۸	۹
نسبت بازده حقوق مالکانه	۱۸	۱۷
نسبت جاری	۱۳۸	۱۴۵
نسبت بدهی	۵۳	۴۶
اطلاعات مربوط به هر سهم		
تعداد سهام	۱۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰,۰۰۰,۰۰۰
سود پایه هر سهم - ریال	۲۳,۸۵۷	۲۱,۶۸۴
سود نقدی هر سهم - ریال	۳۰,۸۰۰	۱۵,۰۰۰
سایر اطلاعات		
تعداد کارکنان - نفر (پایان سال)	۲۴	۱۸

نگاه به آینده

برنامه ها و اهداف شرکت در سال ۱۴۰۵ بر توسعه زیرساخت های تخصصی، تکمیل فرایندهای اخذ مجوز، گسترش دامنه خدمات مالی و تقویت جایگاه شرکت در بازار سرمایه متمرکز خواهد بود. با راه اندازی و تأسیس شرکت سبگردانی، تمرکز اصلی بر طراحی و ارائه خدمات متنوع سبگردانی در راستای تکمیل زنجیره ارزش خدمات مالی در مجموعه، جذب مشتریان و منابع مالی هدف در داخل و خارج از گروه با نگاه به ظرفیت سهام داران عمده، استقرار نظام های تحلیلی و مدیریت ریسک، و ایجاد بسترهای عملیاتی و فناورانه متناسب با الزامات نهاد ناظر خواهد بود. همچنین شرکت در نظر دارد با بهره گیری از ظرفیت های تخصصی داخلی، مسیر توسعه فعالیت های نوآورانه و ارزش آفرین، به ویژه در حوزه فین تک و فناوری های نوین مالی را با توجه به سیاست های سهام دار عمده و روندهای جدید جهانی از جمله گسترش هوش مصنوعی با جدیت دنبال کند.

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 درحال حاضر ۳۰,۸۴۲,۷۲۶ میلیون ریال است.

(مبالغ به میلیون ریال)

اطلاعات عملکرد مالی طی سال	۱۴۰۴/۱۲/۲۹	۱۴۰۳/۱۲/۳۰
سود خالص	۱۳,۲۳۱,۵۲۰	۱۱,۰۸۱,۲۶۱
جمع دارایی‌ها	۶۸,۹۴۱,۵۲۹	۵۸,۸۶۶,۷۰۷
جمع بدهی‌ها	۲,۷۴۲,۴۲۶	۲,۱۴۸,۴۴۷
جمع حقوق مالکانه	۶۶,۱۹۹,۱۰۳	۵۶,۷۱۸,۲۶۰

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 درحال حاضر ۴۴,۰۰۰,۰۰۰ میلیون ریال می‌باشد.

(مبالغ به میلیون ریال)

اطلاعات عملکرد مالی طی سال	۱۴۰۴/۰۹/۳۰	۱۴۰۳/۰۹/۳۰
سود خالص	۲۲,۴۷۹,۳۸۴	۲۳,۵۹۱,۹۸۰
جمع دارایی‌ها	۸۰,۰۹۸,۵۹۰	۶۸,۱۱۱,۰۹۱
جمع بدهی‌ها	۷,۱۸۷,۷۰۸	۷,۶۷۹,۵۹۸
جمع حقوق مالکانه	۷۲,۹۱۰,۸۷۹	۶۰,۴۳۱,۴۹۵

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 درحال حاضر ۲۰۰,۰۰۰ میلیون ریال است.

(مبالغ به میلیون ریال)

اطلاعات عملکرد مالی طی سال	۱۴۰۴/۱۰/۳۰	۱۴۰۳/۱۰/۳۰
سود خالص	۲,۰۶۰,۶۱۸	۱,۵۲۶,۲۰۸
جمع دارایی‌ها	۷,۲۶۳,۴۹۲	۴,۹۵۹,۱۸۳
جمع بدهی‌ها	۴,۴۴۹,۰۰۷	۲,۸۰۵,۳۱۶
جمع حقوق مالکانه	۲,۸۱۴,۴۸۵	۲,۱۵۳,۸۶۷



صرافی توسعه آرمان مهران (سهامی خاص)

شرکت صرافی توسعه آرمان مهران زیرمجموعه گروه توسعه مالی مهرآیندگان در راستای توسعه ابزارهای تخصصی مدیریت عملیات ارزی و با هدف ایجاد یک ساختار متمرکز، حرفه‌ای، شفاف و منطبق با الزامات نظارتی و عملیاتی بانکی با سرمایه ۱۰۰ میلیارد تومان در تاریخ ۱۴ آذر ماه ۱۴۰۴ تأسیس و در تاریخ ۲۸ دی ماه ۱۴۰۴ به شماره ثبت ۶۶۵۵۰۰ ثبت قانونی و در تاریخ ۱۹ اردیبهشت ماه ۱۴۰۵ موفق به اخذ مجوز فعالیت از بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران گردید و بدین ترتیب به عنوان سی‌امین صرافی دارای طبقه‌بندی صرافی بانکی در سامانه نظارتی بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران معرفی و طبقه‌بندی گردید.

این مجموعه در عمل قرار است به عنوان بازوی اجرایی و عملیاتی حوزه ارزی شرکت سرمایه‌گذاری اهداف و شرکت‌های تابعه و وابسته آن در حوزه‌های نفت، گاز، پتروشیمی، صادرات، واردات و تجارت بین‌الملل ایفای نقش نماید.

اقدامات انجام شده

با توجه به ثبت شرکت در تاریخ ۲۸ دی ماه ۱۴۰۴ و صدور مجوز فعالیت از بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران در اردیبهشت ماه ۱۴۰۵، شرکت تا پایان سال مالی ۱۴۰۴ عملاً وارد مرحله فعالیت عملیاتی نگردیده است. با این حال، طی این دوره اقدامات زیر به انجام رسیده است.

- ثبت و تأسیس قانونی شرکت
- تحويل و تجهیز محل دفتر مرکزی
- جذب و به‌کارگیری نیروی انسانی متخصص
- استقرار ساختارها و فرایندهای اولیه اداری و عملیاتی
- پیگیری و اخذ مجوز فعالیت از بانک مرکزی

لذا سال مالی ۱۴۰۴ را می‌توان دوره ایجاد زیرساخت‌ها و آماده‌سازی شرکت برای آغاز فعالیت رسمی در سال ۱۴۰۵ دانست.

نگاه به آینده

چشم‌انداز صرافی توسعه آرمان مهران، تبدیل شدن به یکی از مراکز اصلی مدیریت ارز و تسویه بین‌المللی در صنعت انرژی کشور است. این چشم‌انداز زمانی محقق می‌شود که شرکت بتواند سه نقش را هم‌زمان ایفا کند؛ نقش عملیاتی در انجام خدمات ارزی، نقش راهبردی در مدیریت جریان ارز گروه و نقش توسعه‌ای در ایجاد خدمات مالی نوین.

مأموریت اصلی شرکت، تمرکز مدیریت منابع ارزی گروه اهداف و کاهش ریسک‌های ناشی از پراکندگی عملیات ارزی است. در وضعیت فعلی، بسیاری از شرکت‌های بزرگ برای انجام عملیات ارزی خود از مسیرهای متعدد، اشخاص واسطه، صرافی‌های مختلف، بانک‌های گوناگون و کانال‌های غیرمتمرکز استفاده می‌کنند.

این وضعیت باعث می‌شود تصویر دقیقی از جریان ارز، هزینه انتقال، زمان تسویه، مانده منابع و ریسک طرف مقابل وجود نداشته باشد. مأموریت صرافی آن است که این پراکندگی را به یک ساختار منظم، قابل گزارش، قابل کنترل و قابل توسعه تبدیل کند.



6. Independent Auditor's Report

	گزارش ، حسابرس مستقل و بازرس قانونی	

کیفیت بی نام

و
شفافیت

Invisible Quality
and
Visible Transparency



مؤسسه حسابرسی فریوران راهبرد



Audit Report : Unmodified

"به نظر این مؤسسه صورت‌های مالی یادشده وضعیت مالی گروه و شرکت در تاریخ ۲۹ اسفند ۱۴۰۴، عملکرد مالی و جریان‌های نقدی گروه و شرکت را برای سال مالی منتهی به تاریخ مزبور از تمام جنبه‌های بااهمیت، طبق استانداردهای حسابداری، به‌نحو منصفانه نشان می‌دهد."

بیشتر بخوانید:

گزارش حسابرس مستقل و بازرس قانونی
به مجمع عمومی صاحبان سهام

صفحه ۱۳۶





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

پیوسته در مسیر تعالی

Receiving the Two-Star Commendation of the National
Organizational Excellence Award



مؤسسه حسابرسی فریوران راهبرد

حسابداران رسمی
معتد سازمان بورس و اوراق بهادار

شماره ثبت: ۳۳۰۹

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 صورت های مالی

اظهار نظر

۱- صورتهای مالی تلفیقی و جداگانه شرکت گروه توسعه مالی مهر آیندگان (سهامی عام) شامل صورت های وضعیت مالی به تاریخ ۲۹ اسفند ۱۴۰۴ 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 ۲۹ اسفند ۱۴۰۴، و عملکرد مالی و جریانهای نقدی گروه و شرکت را برای سال مالی منتهی به تاریخ مزبور از تمام جنبه های با اهمیت، طبق استانداردهای حسابداری به نحو منصفانه نشان می دهد.

مبنای اظهار نظر

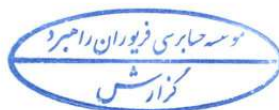
۲- حسابرسی این مؤسسه طبق استانداردهای حسابرسی انجام شده است. مسئولیتهای مؤسسه طبق این استانداردها در بخش مسئولیتهای حسابرس و بازرس قانونی در حسابرسی صورتهای مالی توصیف شده است. این مؤسسه طبق الزامات آیین رفتار حرفه ای حسابداران رسمی، مستقل از گروه است و سایر مسئولیتهای اخلاقی را طبق الزامات مذکور انجام 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 حرفه ای حسابرس، در حسابرسی صورتهای مالی تلفیقی و جداگانه سال جاری، دارای بیشترین اهمیت بوده اند. این مسائل در چارچوب حسابرسی صورتهای مالی تلفیقی و جداگانه و به منظور اظهار نظر 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 اطلاعات

۴- مسئولیت سایر اطلاعات با هیئت مدیره شرکت است، سایر اطلاعات شامل گزارش تفسیری مدیریت است. اظهار نظر این مؤسسه نسبت به صورتهای مالی به سایر اطلاعات تسری ندارد و لذا این مؤسسه نسبت به آن هیچ نوع اطمینانی ارائه نمی کند. مسئولیت این مؤسسه مطالعه سایر اطلاعات به منظور تشخیص مغایرت های با اهمیت بین سایر اطلاعات و صورتهای مالی یا شناخت کسب شده توسط حسابرس در جریان حسابرسی و یا مواردی



- ۱ -



موسسه حسابرسی فریوران راهبرد

حسابداران رسمی

معتمد سازمان بورس و اوراق بهادار

شماره ثبت: ۳۳۰۹

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

است که به نظر می‌رسد تحریفی بااهمیت 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.

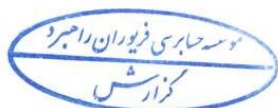
مسئولیت‌های هیئت مدیره در قبال صورتهای مالی

۵- مسئولیت تهیه و ارائه منصفانه صورتهای مالی تلفیقی و جداگانه شرکت طبق استانداردهای حسابداری و همچنین طراحی، اعمال و حفظ کنترل‌های داخلی لازم برای تهیه صورتهای مالی عاری از تحریف بااهمیت 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 واقع‌بینانه دیگری به جز موارد مذکور وجود نداشته باشد.

مسئولیت‌های حسابرس و بازرس قانونی در حسابرسی صورتهای مالی

۶- اهداف حسابرس شامل کسب اطمینان معقول از اینکه صورتهای مالی تلفیقی و جداگانه شرکت، عاری از تحریف بااهمیت ناشی از تقلب یا اشتباه است، و صدور گزارش حسابرس شامل اظهارنظر وی می‌شود. اطمینان معقول، سطح بالایی از اطمینان است، اما حتی با انجام حسابرسی طبق استانداردهای حسابرسی ممکن است همه تحریف‌های بااهمیت، در صورت وجود، کشف نشود. تحریف‌ها که ناشی از تقلب یا اشتباه می‌باشند، زمانی بااهمیت تلقی می‌شوند که به‌طور منطقی انتظار رود به تنهایی یا در مجموع، بتوانند بر تصمیمات اقتصادی استفاده‌کنندگان که بر مبنای صورتهای مالی تلفیقی و جداگانه شرکت اتخاذ می‌شود، اثر بگذارند. در چارچوب انجام حسابرسی طبق استانداردهای حسابرسی، بکارگیری قضاوت حرفه‌ای و حفظ نگرش تردید حرفه‌ای در سراسر کار حسابرسی ضروری است، همچنین:

- 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 با 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.





موسسه حسابرسی فریوران راهبرد

حسابداران رسمی

معتمد سازمان بورس و اوراق بهادار

شماره ثبت: ۳۳۰۹

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

- 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 با اهمیت 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 با اهمیت 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 منصفانه 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 با اهمیت 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.
- از بین موضوعات اطلاع‌رسانی 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، موسسه به این نتیجه برسد که مسائل مذکور نباید در گزارش حسابرس اطلاع‌رسانی شود، زیرا به‌طور معقول انتظار می‌رود پیامدهای نامطلوب اطلاع‌رسانی بیش از منافع عمومی حاصل از آن باشد.
- همچنین این موسسه 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.



موسسه حسابرسی فریوران راهبرد

حسابداران رسمی
معتمد سازمان بورس و اوراق بهادار

شماره ثبت: ۳۳۰۹

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

گزارش در مورد سایر الزامات قانونی و مقرراتی

سایر وظایف بازرس قانونی

۷- 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 شرکت به اطلاع این موسسه 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 به استثنای قرض الحسنه پرداختی که در چارچوب روابط خاص فیما بین شرکت های گروه انجام شده است، نظر این موسسه به شواهدی حاکی از اینکه سایر معاملات مزبور با شرایط مناسب تجاری و در روال عادی عملیات شرکت انجام نگرفته باشد، جلب نشده است.

۸- 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 موسسه قرار گرفته است. با توجه به رسیدگی های انجام شده، نظر این موسسه 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 مسئولیت های قانونی و مقرراتی حسابرس

۹- در اجرای مفاد تبصره ماده ۴۰ و ماده ۴۱ دستورالعمل حاکمیت شرکتی ناشران ثبت شده نزد سازمان بورس و اوراق بهادار، در راستای مسئولیت های اجتماعی به شرح گزارش تفسیری مدیریت و گزارش فعالیت هیئت مدیره مبلغ ۳۳،۵۵۰ میلیون ریال هزینه شده که مورد بررسی این مؤسسه قرار گرفته و در این خصوص به نکته قابل ذکری برخورد نشده است.

۱۰- در رعایت دستورالعمل کفایت سرمایه نهادهای مالی، محاسبات نسبت های کفایت سرمایه که در یادداشت توضیحی ۲-۲۰ ارائه شده، کنترل شده است. این موسسه در بررسی های خود به مورد بااهمیتی که حاکی از عدم رعایت دستورالعمل مزبور باشد، برخورد نکرده است.

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

۲۴ خرداد ۱۴۰۵

موسسه حسابرسی فریوران راهبرد

کیهان مهمان محمد سعید اصغریان

۸۰۰۵۴۰

۸۰۰۷۸۸

۴ -



7. Financial Statements

	صورت‌های مالی حسابرسی شده تألیفی و جداگانه	

تَحْسِينٌ
و
نَظَرٌ خَيْرٌ
The Admirable
and
the Attentive Gaze



پیوستی بر اتکاپذیری گزارش



« اطلاعات مالی تنها زمانی مفید خواهد بود که از یک سو مرتبط باشد و از سوی دیگر، واقعیت اقتصادی را به درستی و صادقانه بازنمایی کند؛ سودمندی چنین اطلاعاتی، با قابل مقایسه بودن، قابل تأیید بودن، به موقع بودن و قابل فهم بودن آن ارتقا می یابد.»

چهارچوب مفهومی گزارشگری مالی (۲۰۱۸) IFRS، فصل دوم، پاراگراف ۴.۲

An Appendix to the Report's Credibility

"If financial information is to be useful, it must be relevant and faithfully represent what it purports to represent. The usefulness of financial information is enhanced if it is comparable, verifiable, timely and understandable."

IFRS Conceptual Framework for Financial Reporting (2018), Chapter 2, Paragraph 2.4

بیشتر بخوانید:
صورت های مالی تلفیقی و جداگانه

صفحه ۱۴۵





افزایش سرمایه شرکت
از ۶۰۰۰ به ۹۰۰۰ میلیارد تومان

پُشتوانه‌ای استوار برای آینده

Company Capital Increase from IRR 6,000 Billion
to IRR 9,000 Billion (Tomans)



شرکت گروه توسعه مالی مهر آیندگان
MEHR AYANDEGAN
Financial Development Group Co.

شرکت گروه توسعه مالی مهر آیندگان (سهامی عام)

صورت های مالی تلفیقی و جداگانه
سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۴

مجمع عمومی عادی صاحبان سهام

با احترام

به پیوست صورت های مالی تلفیقی و جداگانه شرکت گروه توسعه مالی مهر آیندگان (سهامی عام) مربوط به سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۴ تقدیم می شود. اجزای تشکیل دهنده صورت های مالی به قرار زیر است:

شماره صفحه

۲	الف - صورت های مالی اساسی تلفیقی
۳	صورت سود و زیان تلفیقی
۴	صورت وضعیت مالی تلفیقی
۵	صورت تغییرات در حقوق مالکانه تلفیقی
۵	صورت جریان های نقدی تلفیقی
۶	ب - صورت های مالی اساسی جداگانه شرکت گروه توسعه مالی مهر آیندگان (سهامی عام)
۷	صورت سود و زیان جداگانه
۷	صورت وضعیت مالی جداگانه
۸	صورت تغییرات در حقوق مالکانه جداگانه
۹	صورت جریان های نقدی جداگانه
۱۰-۱۰۶	ج - یادداشت های توضیحی صورت های مالی

صورت های مالی تلفیقی و جداگانه شرکت طبق استانداردهای حسابداری تهیه شده و در تاریخ ۱۴۰۵/۰۳/۱۹ به تأیید هیأت مدیره رسیده است.

اعضای هیأت مدیره	نام نماینده اشخاص حقوقی	سمت	امضاء
شرکت مجتمع صنعتی نفت و گاز صبا جم کنگان (سهامی خاص)	حبیب خراسانی	رئیس هیأت مدیره	
شرکت توسعه نفت و گاز صبا کارون (سهامی خاص)	محمد مهدی مومن زاده	مدیر عامل و نائب رئیس هیأت مدیره	
شرکت توسعه نفت و گاز شایستگان اهداف (سهامی خاص)	علی اخلاقی	عضو هیأت مدیره	
شرکت تلاش گستران آینده (سهامی خاص)	امیر فرشاد هوشمند راد	عضو هیأت مدیره	
شرکت توسعه نفت مروارید پیشکوتان پارس دارخوین (سهامی خاص)	مجتبی افشاری	عضو هیأت مدیره	

گروه توسعه مالی مهر آیندگان (سهامی عام)
شماره ثبت: ۱۳۰۳۰

موسسه حسابرسی فیروزان راهبردی
گزارش



شرکت گروه توسعه مالی مهر آیندگان (سهامی عام)

صورت سود و زیان تلفیقی

سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۴

(مبالغ به میلیون ریال)

یادداشت	سال ۱۴۰۴	سال ۱۴۰۳
درآمد های عملیاتی :		
درآمد سود سهام	۵	۳۸,۴۷۶,۶۵۴
درآمد سود تضمین شده	۶	۱۶۷,۵۴۴
سود فروش سرمایه گذاری ها	۷	۳۷,۵۹۷,۰۶۲
سهم گروه از سود شرکت های وابسته	۱۵	۱۱,۵۳۴,۳۶۵
درآمد ارائه خدمات	۸	۱,۵۳۳,۰۹۷
جمع درآمدهای عملیاتی	۸۰,۳۷۵,۲۹۶	۸۹,۳۰۸,۷۲۲
هزینه های عملیاتی	۹	(۲,۹۱۵,۳۴۰)
سود عملیاتی	۷۴,۶۹۷,۰۴۶	۸۶,۳۹۳,۳۸۲
هزینه های مالی	۱۰	(۱۹,۰۳۱,۶۳۴)
سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی	۱۱	۱,۱۵۹,۳۴۴
سود قبل از مالیات	۵۴,۱۴۴,۴۵۱	۶۸,۵۲۱,۰۹۳
هزینه مالیات بر درآمد	۲۷-۳	(۶۶,۵۱۵)
سود خالص	۵۴,۰۱۴,۴۲۶	۶۸,۴۵۴,۵۷۸
سود (زیان) پایه هر سهم		
عملیاتی (ریال)	۱,۲۴۳	۱,۴۳۹
غیر عملیاتی (ریال)	(۳۴۳)	(۲۹۸)
سود پایه هر سهم (ریال)	۱۲	۱,۱۴۱

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

گروه توسعه مالی مهر آیندگان (سهامی عام)
شماره ثبت: ۱۳۰۳۲۰

موسسه حسابرسی فیروزان راجبرد
گزارش

شرکت گروه توسعه مالی مهر آیندگان (سهامی عام)

صورت وضعیت مالی تلفیقی

به تاریخ ۲۹ اسفند ۱۴۰۴

(مبالغ به میلیون ریال)

یادداشت	۱۴۰۴/۱۲/۲۹	۱۴۰۳/۱۲/۳۰
دارایی ها		
دارایی های غیر جاری		
دارایی های ثابت مشهود	۱۳	۱۱,۰۹۲,۴۳۶
دارایی های نامشهود	۱۴	۲۷,۹۹۰
سرمایه گذاری در شرکت های وابسته	۱۵	۳۶,۰۱۰,۴۴۵
سایر سرمایه گذاری های بلند مدت	۱۵	۸,۳۲۹,۴۴۸
دریافتنی های تجاری و سایر دریافتنی ها	۱۶	۱,۴۵۵,۰۹۱
سایر دارایی ها	۱۷	۱۴۴,۲۱۱
جمع دارایی های غیر جاری		۵۷,۰۵۹,۶۲۰
دارایی های جاری		
پیش پرداخت ها	۱۸	۴,۹۳۰,۵۴۵
دریافتنی های تجاری و سایر دریافتنی ها	۱۶	۱۱۲,۳۲۷,۵۱۰
سرمایه گذاری های کوتاه مدت	۱۵	۱۷۱,۱۶۶,۴۴۸
موجودی نقد	۱۹	۱۴,۶۷۷,۰۶۶
جمع دارایی های جاری		۳۰۳,۱۰۱,۵۶۸
جمع دارایی ها		۳۶۰,۱۶۱,۱۹۰
حقوق مالکانه و بدهی ها		
حقوق مالکانه		
سرمایه	۲۰	۴۵,۰۰۰,۰۰۰
اندوخته قانونی	۲۱	۴,۹۰۶,۲۹۵
اندوخته توسعه بازار	۲۲	۴۲۳,۱۷۹
سود انباشته		۱۴۴,۵۱۹,۷۷۸
حقوق مالکانه قابل انتساب به مالکان شرکت اصلی		۲۱۲,۸۴۹,۱۵۲
منافع فاقد حق کنترل	۲۳	۵
جمع حقوق مالکانه		۲۱۲,۸۴۹,۱۵۷
بدهی ها		
بدهی های غیر جاری		
تسهیلات مالی	۲۴	۴۵,۰۰۰,۰۰۰
ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان	۲۵	۲۰۹,۶۶۱
پرداختنی های تجاری و سایر پرداختنی ها	۲۶	۰
جمع بدهی های غیر جاری		۴۵,۲۰۹,۶۶۱
بدهی های جاری		
پرداختنی های تجاری و سایر پرداختنی ها	۲۶	۹۳,۰۱۲,۳۴۷
مالیات پرداختنی	۲۷	۲۳,۲۲۵
سود سهام پرداختنی	۲۸	۱۳۳,۵۸۳
تسهیلات مالی	۲۴	۲۶,۹۳۳,۱۱۸
جمع بدهی های جاری		۱۴۰,۱۰۲,۲۷۲
جمع بدهی ها		۱۶۵,۳۱۱,۹۳۳
جمع حقوق مالکانه و بدهی ها		۳۶۰,۱۶۱,۱۹۰

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



شرکت گروه توسعه مالی مهر آوندگان (سهامی عام)
صورت تغییرات در حقوق مالکانه تلفیقی
سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۴

(مبالغ به میلیون ریال)		حقوق مالکان شرکت اصلی		منافع فاقد حق کنترل	جمع حقوق مالکانه	توسعه بازار	اندوخته	اندوخته قانونی	سرمایه
۱۵۶,۵۴۴,۶۷۹	۵	۱۵۶,۵۴۴,۶۷۴	۵	۵	۱۵۶,۵۴۴,۶۷۴	۴۹۶,۱۵۱	۴,۸۵۵,۳۹۸	۴۵,۰۰۰,۰۰۰	
۶۸,۴۵۴,۵۷۸	۰	۶۸,۴۵۴,۵۷۸	۰	۰	۶۸,۴۵۴,۵۷۸	۰	۰	۰	۰
(۳۰,۱۵۰,۰۰۰)	۰	(۳۰,۱۵۰,۰۰۰)	۰	۰	(۳۰,۱۵۰,۰۰۰)	۰	۰	۰	۰
۰	۰	۰	۰	۰	(۵۰,۸۹۷)	۰	۵۰,۸۹۷	۰	۰
۰	۰	۰	۰	۰	۷۲,۹۷۲	(۷۲,۹۷۲)	۰	۰	۰
۱۹۴,۸۴۹,۲۵۷	۵	۱۹۴,۸۴۹,۲۵۲	۵	۵	۱۹۴,۸۴۹,۲۵۲	۴۲۲,۱۷۹	۴,۹۰۶,۲۹۵	۴۵,۰۰۰,۰۰۰	
۵۴,۰۱۴,۴۲۶	۰	۵۴,۰۱۴,۴۲۶	۰	۰	۵۴,۰۱۴,۴۲۶	۰	۰	۰	۰
(۳۶,۰۰۰,۰۰۰)	۰	(۳۶,۰۰۰,۰۰۰)	۰	۰	(۳۶,۰۰۰,۰۰۰)	۰	۰	۰	۰
۰	۰	۰	۰	۰	(۱۵,۰۰۰,۰۰۰)	۰	۰	۱۵,۰۰۰,۰۰۰	
۰	۰	۰	۰	۰	(۱,۵۳۸,۰۵۰)	۰	۱,۵۳۸,۰۵۰	۰	۰
۰	۰	۰	۰	۰	(۶۱,۳۰۷)	۶۱,۳۰۷	۰	۰	۰
۲۱۲,۸۶۳,۶۸۴	۵	۲۱۲,۸۶۳,۶۷۹	۵	۵	۲۱۲,۸۶۳,۶۷۹	۴۸۴,۴۸۶	۶,۴۴۴,۳۴۵	۶۰,۰۰۰,۰۰۰	

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

گروه توسعه مالی مهر آوندگان (سهامی عام)
تأیید شد: ۱۴۰۴/۰۳/۲۹

شرکت گروه توسعه مالی مهر آیندگان (سهامی عام)
صورت جریان های نقدی تلفیقی
سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۴

(مبالغ به میلیون ریال)

یادداشت	سال ۱۴۰۴	سال ۱۴۰۳
جریان های نقدی حاصل از فعالیت های عملیاتی :		
نقد حاصل از عملیات	۲۹	۴۲,۵۲۶,۷۹۴
پرداخت های نقدی بابت مالیات بر درآمد	(۲۳,۲۲۵)	(۱۶۹,۲۴۴)
جریان خالص ورود نقد حاصل از فعالیت های عملیاتی	۵۴,۸۸۹,۰۴۶	۴۲,۳۵۷,۵۵۰
جریان های نقدی حاصل از فعالیت های سرمایه گذاری :		
پرداخت های نقدی برای خرید دارایی های ثابت مشهود	(۱,۳۰۳,۶۰۳)	(۷۷۴,۸۴۹)
پرداخت های نقدی برای خرید دارایی های نامشهود	(۳۱,۹۱۸)	(۲۱,۲۹۵)
دریافت های نقدی حاصل از سود اعتبارات اعطائی به مشتریان	۱,۹۲۳,۳۷۷	۱,۱۵۷,۹۵۰
جریان خالص ورود نقد حاصل از فعالیت های سرمایه گذاری	۵۹۷,۸۵۶	۳۶۱,۸۰۷
جریان خالص ورود نقد قبل از فعالیت های تامین مالی :	۵۵,۴۶۳,۶۷۷	۴۲,۷۱۹,۳۵۷
جریان های نقدی حاصل از فعالیت های تامین مالی :		
دریافت های نقدی حاصل از انتشار اوراق اجاره	۰	۲۵,۰۰۰,۰۰۰
پرداخت های نقدی بابت اصل اوراق اختیار فروش تبعی و اوراق اجاره	۰	(۱۷,۰۰۰,۰۰۰)
دریافت های نقدی حاصل از تسهیلات	۲۸۹,۸۷۰,۶۴۵	۲۹۳,۴۶۱,۶۷۷
پرداخت های نقدی بابت اصل تسهیلات	(۲۷۵,۱۵۲,۹۶۰)	(۲۸۴,۶۵۵,۹۲۶)
پرداخت های نقدی بابت سود تسهیلات	(۹,۳۰۵,۳۹۶)	(۶,۲۳۰,۷۷۲)
پرداخت های نقدی بابت سود اوراق اختیار فروش تبعی و اوراق اجاره	(۱۲,۸۸۴,۵۴۱)	(۱۴,۵۱۸,۸۴۱)
پرداخت های نقدی بابت کارمزد اعتبارات دریافتی از کارگزاری ها	۰	(۸۲)
پرداخت های نقدی بابت سود سهام به سایر اشخاص	(۴,۱۸۷,۳۵۶)	(۵,۸۴۳,۴۲۱)
پرداخت های نقدی بابت سود سهام به سهامدار اصلی	(۳۱,۸۹۹,۶۹۷)	(۲۴,۲۰۵,۳۷۲)
جریان خالص خروج نقد حاصل از فعالیت های تامین مالی	(۴۳,۵۵۹,۳۰۵)	(۳۳,۹۹۲,۷۳۸)
خالص افزایش در موجودی نقد	۱۱,۹۰۴,۳۷۲	۸,۷۲۶,۶۱۸
مانده موجودی نقد در ابتدای سال	۱۴,۶۷۷,۰۶۶	۵,۹۵۰,۱۱۴
تاثیر تغییرات نرخ ارز	۱,۰۹۵	۳۳۴
مانده موجودی نقد در پایان سال	۲۶,۵۸۲,۵۳۳	۱۴,۶۷۷,۰۶۶
معاملات غیر نقدی	۳,۲۲۶,۵۳۴	۰

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

گروه توسعه مالی مهر آیندگان (سهامی عام)
 مهر ثبت: ۱۳۰۳۲۰

مهر و امضای مدیر عامل
 مهر و امضای مدیر عامل
 مهر و امضای مدیر عامل

شرکت گروه توسعه مالی مهر آیندگان (سهامی عام)

صورت سود و زیان جداگانه

سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۴

(مبالغ به میلیون ریال)

یادداشت	سال ۱۴۰۴	سال ۱۴۰۳
درآمد های عملیاتی :		
درآمد سود سهام	۴۵,۶۳۹,۹۲۱	۴۴,۵۱۳,۲۴۲
درآمد سود تضمین شده	۳۹۴,۶۲۵	۱۶۷,۰۹۰
سود فروش سرمایه گذاری ها	۲۳,۷۰۲,۵۷۸	۳۵,۳۰۸,۴۸۹
جمع درآمدهای عملیاتی	۶۹,۷۳۷,۱۲۴	۷۹,۹۸۸,۸۲۰
هزینه های عملیاتی	(۲,۳۲۱,۳۴۱)	(۱,۱۲۰,۴۱۸)
سود عملیاتی	۶۷,۴۱۵,۷۸۳	۷۸,۸۶۸,۴۰۲
هزینه های مالی	(۱۹,۷۹۰,۸۱۵)	(۱۷,۳۱۴,۸۶۸)
سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی	۱,۴۵۰,۸۳۲	.
سود خالص	۴۹,۰۷۵,۸۰۰	۶۱,۵۵۳,۵۳۵
سود هر سهم		
سود (زیان) پایه هر سهم		
عملیاتی (ریال)	۱,۱۲۴	۱,۳۱۴
غیر عملیاتی (ریال)	(۳۰۶)	(۲۸۹)
سود پایه هر سهم (ریال)	۸۱۸	۱,۰۲۶

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

گروه توسعه مالی مهر آیندگان (سهامی عام)
شماره ثبت: ۱۳۰۳۳۰

۶
گزارش
کتابخانه

شرکت گروه توسعه مالی مهر آیندگان (سهامی عام)

صورت وضعیت مالی جداگانه

به تاریخ ۲۹ اسفند ۱۴۰۴

(مبالغ به میلیون ریال)

۱۴۰۳/۱۲/۳۰	۱۴۰۴/۱۲/۲۹	یادداشت
		دارایی ها
		دارایی های غیر جاری
۶,۴۳۵,۵۱۹	۴,۷۱۸,۶۵۲	۱۳ دارایی های ثابت مشهود
۲,۷۵۴	۳,۱۲۳	۱۴ دارایی های نامشهود
۲,۹۳۲,۳۲۶	۳,۹۳۲,۳۲۴	۱۵ سرمایه گذاری در شرکتهای فرعی
۲۰,۹۵۸,۶۴۸	۲۳,۱۳۹,۱۶۸	۱۵ سرمایه گذاری در شرکتهای وابسته
۸۶۱,۳۵۰	۱۵۳,۷۱۸	۱۶ دریافتنی های تجاری و سایر دریافتنی ها
۳۱,۱۹۰,۵۹۸	۳۱,۹۴۶,۹۸۶	جمع دارایی های غیر جاری
		دارایی های جاری
۴,۹۲۷,۱۳۰	۳,۰۵۷,۴۹۱	۱۸ پیش پرداخت ها
۳۱,۲۲۸,۵۲۵	۴۲,۶۲۴,۸۱۲	۱۶ دریافتنی های تجاری و سایر دریافتنی ها
۱۵۴,۹۲۳,۱۲۷	۱۵۹,۳۴۷,۳۰۳	۱۵ سرمایه گذاری های کوتاه مدت
۷,۷۸۳,۸۴۶	۱۴,۶۶۶,۸۲۵	۱۹ موجودی نقد
۱۹۸,۸۶۲,۶۲۹	۲۱۹,۶۹۶,۴۳۱	جمع دارایی های جاری
۲۳۰,۰۵۳,۲۲۷	۲۵۱,۶۴۳,۴۱۷	جمع دارایی ها
		حقوق مالکانه و بدهی ها
		حقوق مالکانه
۴۵,۰۰۰,۰۰۰	۶۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۰ سرمایه
۴,۵۰۰,۰۰۰	۶,۰۰۰,۰۰۰	۲۱ اندوخته قانونی
۱۱۵,۵۶۵,۷۸۶	۱۱۲,۱۴۱,۵۸۶	سود انباشته
۱۶۵,۰۶۵,۷۸۶	۱۷۸,۱۴۱,۵۸۶	جمع حقوق مالکانه
		بدهی ها
		بدهی های غیر جاری
۴۵,۰۰۰,۰۰۰	۲۵,۰۰۰,۰۰۰	۲۴ تسهیلات مالی
۶۱,۰۵۴	۱۱۲,۰۲۳	۲۵ ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان
.	.	۲۶ پرداختنی های تجاری و سایر پرداختنی ها
۴۵,۰۶۱,۰۵۴	۲۵,۱۱۲,۰۲۳	جمع بدهی های غیر جاری
		بدهی های جاری
۷,۰۷۴,۶۸۷	۵,۳۵۴,۵۶۲	۲۶ پرداختنی های تجاری و سایر پرداختنی ها
.	.	۲۷ مالیات پرداختنی
۱۳۳,۵۸۳	۴۶,۵۳۰	۲۸ سود سهام پرداختنی
۱۲,۷۱۸,۱۱۸	۴۲,۹۸۸,۷۱۶	۲۴ تسهیلات مالی
۱۹,۹۲۶,۳۸۷	۴۸,۳۸۹,۸۰۹	جمع بدهی های جاری
۶۴,۹۸۷,۴۴۲	۷۳,۵۰۱,۸۳۲	جمع بدهی ها
۲۳۰,۰۵۳,۲۲۷	۲۵۱,۶۴۳,۴۱۷	جمع حقوق مالکانه و بدهی ها

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

گروه توسعه مالی مهر آیندگان (سهامی عام)
شماره ثبت: ۱۳۰۳۲۰

۷
مهر و امضای مدیر عامل



شرکت گروه توسعه مالی مهر آیندگان (سهامی عام)
صورت تغییرات در حقوق مالکانه جداگانه
سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۴

(مبالغ به میلیون ریال)	جمع حقوق مالکانه	سود انباشته	اندوخته قانونی	سرمایه	مانده در ۱۴۰۳/۰۱/۰۱
	۱۳۳,۶۶۲,۲۵۱	۸۴,۱۶۲,۲۵۱	۴,۵۰۰,۰۰۰	۴۵,۰۰۰,۰۰۰	تغییرات حقوق مالکانه در سال ۱۴۰۳
	۶۱,۵۵۲,۵۳۵	۶۱,۵۵۳,۵۳۵	۰	۰	سود خالص
	(۳۰,۱۵۰,۰۰۰)	(۳۰,۱۵۰,۰۰۰)	۰	۰	سود سهام مصوب
	۱۶۵,۰۶۵,۷۸۶	۱۱۵,۵۶۵,۷۸۶	۴,۵۰۰,۰۰۰	۴۵,۰۰۰,۰۰۰	مانده در ۱۴۰۳/۱۲/۳۰
	۴۹,۰۰۷۵,۸۰۰	۴۹,۰۰۷۵,۸۰۰	۰	۰	تغییرات حقوق مالکانه در سال ۱۴۰۴
	(۳۶,۰۰۰,۰۰۰)	(۳۶,۰۰۰,۰۰۰)	۰	۰	سود خالص
	۰	(۱۵,۰۰۰,۰۰۰)	۰	۱۵,۰۰۰,۰۰۰	سود سهام مصوب
	۰	(۱,۵۰۰,۰۰۰)	۱,۵۰۰,۰۰۰	۰	افزایش سرمایه
	۱۷۸,۱۴۱,۵۸۶	۱۱۲,۱۴۱,۵۸۶	۶,۰۰۰,۰۰۰	۶۰,۰۰۰,۰۰۰	تخصیص به اندوخته قانونی
					مانده در ۱۴۰۴/۱۲/۲۹

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

۸

گروه توسعه مالی مهر آیندگان (سهامی عام)
تأیید شد
۱۴۰۳/۰۱/۰۱

شرکت گروه توسعه مالی مهر آیندگان (سهامی عام)

صورت جریان های نقدی جداگانه

سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۴

(مبالغ به میلیون ریال)

یادداشت	سال ۱۴۰۴	سال ۱۴۰۳
جریان های نقدی حاصل از فعالیت های عملیاتی :		
نقد حاصل از عملیات	۵۲,۶۵۳,۹۵۳	۴۴,۴۱۳,۰۸۱
جریان خالص ورود نقد حاصل از فعالیت های عملیاتی	۵۲,۶۵۳,۹۵۳	۴۴,۴۱۳,۰۸۱
جریان های نقدی حاصل از فعالیت های سرمایه گذاری :		
پرداخت های نقدی برای خرید دارایی های ثابت مشهود	(۱۶۱,۵۷۴)	(۴۴۵,۴۸۵)
پرداخت های نقدی برای خرید دارایی های نامشهود	(۲,۱۳۰)	(۱,۶۴۵)
جریان خالص خروج نقد حاصل از فعالیت های سرمایه گذاری	(۱۶۳,۷۰۴)	(۴۴۷,۱۲۹)
جریان خالص ورود نقد قبل از فعالیت های تامین مالی :	۵۲,۴۹۰,۲۴۹	۴۳,۹۶۵,۹۵۱
جریان های نقدی حاصل از فعالیت های تامین مالی :		
دریافت های نقدی حاصل از تسهیلات	۴۹,۸۹۴,۰۱۱	۳۴,۶۸۳,۶۷۷
دریافت های نقدی حاصل از انتشار اوراق اجاره	۰	۲۵,۰۰۰,۰۰۰
پرداخت های نقدی بابت اصل اوراق اختیار فروش تبعی و اوراق اجاره	۰	(۱۷,۰۰۰,۰۰۰)
پرداخت های نقدی بابت اصل تسهیلات	(۳۹,۹۱۱,۳۲۵)	(۳۳,۱۸۷,۹۲۶)
پرداخت های نقدی بابت سود تسهیلات	(۵,۰۹۱,۲۳۳)	(۳,۸۹۷,۲۵۵)
پرداخت های نقدی بابت سود اوراق اختیار فروش تبعی و اوراق اجاره	(۱۲,۸۸۴,۵۴۱)	(۱۴,۵۱۸,۸۴۱)
پرداخت های نقدی بابت کارمزد اعتبارات دریافتی از کارگزاری ها	(۱,۵۲۷,۱۲۸)	(۶۱۶,۸۳۳)
پرداخت های نقدی بابت سود سهام به سایر اشخاص	(۴,۱۸۷,۳۵۶)	(۵,۸۴۳,۴۲۱)
پرداخت های نقدی بابت سود سهام به سهامدار اصلی	(۳۱,۸۹۹,۶۹۷)	(۲۴,۲۰۵,۳۷۲)
جریان خالص خروج نقد حاصل از فعالیت های تامین مالی	(۴۵,۶۰۷,۲۷۰)	(۳۹,۵۸۵,۹۷۳)
خالص افزایش در موجودی نقد	۶,۸۸۲,۹۷۹	۴,۳۷۹,۹۷۹
مانده موجودی نقد در ابتدای سال	۷,۷۸۳,۸۴۶	۳,۴۰۳,۸۶۷
مانده موجودی نقد در پایان سال	۱۴,۶۶۶,۸۲۵	۷,۷۸۳,۸۴۶
معاملات غیر نقدی	۳,۳۰۰,۰۰۰	۰

یادداشت های توضیحی، بخش جدایی ناپذیر صورتهای مالی است.



۳۰

۹

مانده موجودی نقد در پایان سال

معاملات غیر نقدی

آینده
ازنگاهی دیگر

Future

From another
Perspective



نگاه به آینده



Taban Farda Holding's Listed and Unlisted Investment Portfolio

نگاهی به پرتفوی بورسی
و غیربورسی هلدینگ تابان فردا

شرکت‌های فرعی

شرکت پالایش نفت جی ۱۰۰%	شرکت پتروشیمی نخل آسماری ۹۹.۷%	شرکت فراسکو عسلویه ۱۰۰%	شرکت مهرستان ۱۰۰%
شرکت نفت سپاهان ۶۵.۶%	شرکت پتروپالایش کنگان ۱۰۰%		

شرکت‌های وابسته

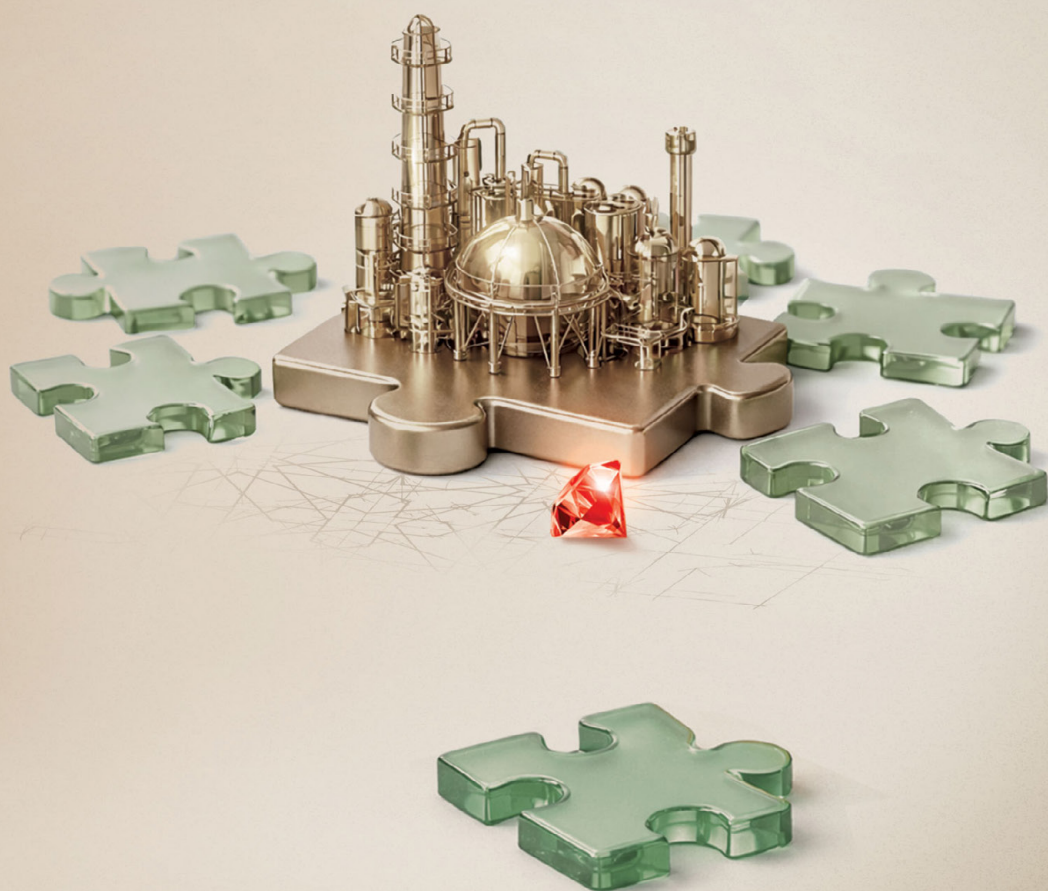
شرکت پتروشیمی مازون ۱۵.۷%	شرکت پتروشیمی زاگرس ۱۸.۸%	شرکت پتروشیمی مروارید ۳۴.۱%	شرکت صنایع پتروشیمی خلیج فارس ۲۵.۸%
شرکت ملی نفت کش ایران ۳۴%	شرکت پتروشیمی فن آوران ۱۴.۸%	شرکت پتروشیمی خارک ۲۸.۷%	

بیشتر بخوانید:

سرمایه‌گذاری راهبردی در گروه پتروشیمی
تابان فردا

صفحه ۱۶۱





فصلی تازه در مسیر خلق ارزش، هم افزایی و گسترش
ظرفیت های سرمایه گذاری با تملک ۵ درصد از سهام
"گروه پتروشیمی تابان فردا"

در امتداد مسیر ارزش آفرینی

A New Chapter in Value Creation, Synergy, and Expanding
Investment Capacity through the Acquisition of a 5% Stake in
"Taban Farda Petrochemical Group"

مختصات اقتصاد جهانی

اقتصاد جهانی در دوره ای است که نااطمینانی، یکی از ویژگی های پایدار محیط تصمیم گیری به شمار می رود. ریسک های پیش رو تنها به یک حوزه محدود نشده و به صورت هم زمان در لایه های اقتصاد کلان، ژئوپلیتیک، فناوری، اقلیم و جامعه بروز می یابند و از مسیرهای گوناگون بر تجارت جهانی، قیمت انرژی، زنجیره تأمین، بازارهای مالی و رفتار سرمایه گذاران اثر می گذارند.

در این میان، تقابل ژئواکونومیک میان قدرت های بزرگ، جنگ و اقدامات نظامی، رویدادهای اقلیمی شدید، گسترش اطلاعات نادرست، ناامنی سایبری و پیامدهای ناشی از توسعه فناوری های نوظهور، از جمله ریسک هایی هستند که می توانند بر روند رشد اقتصاد جهانی و ثبات بازارها اثرگذار باشند.

تداوم این شرایط، محیط سرمایه گذاری را بیش از گذشته چندبعدی و غیرخطی کرده است؛ محیطی که در آن، تصمیم گیری صرفاً بر پایه داده های گذشته کافی نیست و نیازمند تحلیل سناریوها، پایش مستمر متغیرها و درک پیوند میان ریسک های اقتصادی و غیراقتصادی است.

در چنین فضایی، گروه توسعه مالی مهرآیندگان با رصد مستمر تحولات جهانی و تحلیل پیامدهای احتمالی آن بر بازارهای مالی و صنایع سرمایه پذیر، تلاش می کند تصویری واقع بینانه از دامنه ریسک ها و فرصت ها داشته باشد.

رویکرد شرکت در مواجهه با آینده، نه پذیرش افراطی ریسک است و نه پرهیز کامل از آن؛ بلکه اتخاذ تصمیم هایی متعادل، تحلیلی و مسئولانه با هدف صیانت از منافع بلندمدت سهام داران است.

Global Economic Coordinates

The global economy is entering a period in which uncertainty is no longer a temporary disruption, but a defining feature of the decision-making environment. The risks ahead are not confined to a single domain; rather, they are emerging simultaneously across macroeconomic, geopolitical, technological, environmental and social layers, affecting global trade, energy prices, supply chains, financial markets and investor behavior through multiple channels.

Geoeconomic confrontation among major powers, war and military action, severe climate events, misinformation, cybersecurity threats and the unintended consequences of emerging technologies are among the key risks that may influence global growth and market stability. The persistence of these conditions has made the investment environment increasingly multidimensional and non-linear; an environment in which decisions can no longer rely solely on historical data, but require scenario analysis, continuous monitoring and a clear understanding of the interconnection between economic and non-economic risks.

In this context, Mehr Ayandegan Financial Development Group continuously monitors global developments and assesses their potential implications for financial markets and investee industries. The company's approach to the future is neither excessive risk-taking nor complete risk avoidance; it is a balanced, analytical and responsible approach to decision-making aimed at protecting shareholders' long-term interests.

تراز ریسک و فرصت در بازار سرمایه

چشم‌انداز کوتاه‌مدت و میان‌مدت بازار سرمایه ایران همچنان با مجموعه‌ای از ریسک‌ها، ابهامات و متغیرهای اثرگذار در سطوح کلان و بخشی مواجه است. تداوم نرخ‌های بالای تورم، نوسانات بازار ارز، محدودیت‌های تأمین مالی، تغییرات سیاست‌های پولی و مالی، کسری بودجه دولت، ابهام در روابط بین‌الملل و استمرار تنش‌های ژئوپلیتیک از مهم‌ترین عواملی هستند که می‌توانند بر انتظارات سرمایه‌گذاران، جریان نقدینگی و ارزش‌گذاری دارایی‌ها اثرگذار باشند.

تحولات سیاسی و نظامی ماه‌های پایانی سال ۱۴۰۴ نیز علاوه بر آثار مستقیم اقتصادی، ساختار انتظارات فعالان بازار را تحت‌تأثیر قرار داده و سطح ریسک سیستماتیک را افزایش داده است. آسیب‌پذیری بخشی از زیرساخت‌های اقتصادی و صنعتی کشور می‌تواند ظرفیت تولید، صادرات و سودآوری بنگاه‌ها را در دوره پیش رو تحت فشار قرار دهد. این مسئله به‌ویژه برای صنایع بزرگ بورسی در حوزه‌های انرژی، پتروشیمی، فلزات اساسی، پالایشی و معدنی اهمیت بیشتری دارد؛ صنایعی که علاوه بر محدودیت‌های ناشی از تحریم و چالش‌های صادراتی، با ریسک‌هایی در حوزه تأمین انرژی، حمل‌ونقل و دسترسی به مواد اولیه نیز مواجه‌اند.

در سطح زیرساختی، تداوم ناترازی انرژی یکی از مهم‌ترین چالش‌های پیش روی بازار سرمایه است. محدودیت در تأمین برق و گاز که در سال‌های اخیر بر سطح تولید بسیاری از صنایع اثرگذار بوده، در صورت تشدید فشار بر زیرساخت‌های حیاتی کشور می‌تواند به کاهش تولید، افت فروش و فشار بر سودآوری شرکت‌های بزرگ بورسی منجر شود. هم‌زمان، افزایش هزینه‌های دولت ناشی از بازسازی زیرساخت‌ها و رشد مخارج عمومی و امنیتی، احتمال تشدید کسری بودجه را افزایش می‌دهد؛ موضوعی که می‌تواند از مسیر فشارهای تورمی، رشد پایه پولی و مداخلات کوتاه‌مدت سیاستی، نااطمینانی بیشتری را به بازارهای مالی منتقل کند. از سوی دیگر، کاهش اعتماد عمومی به بازار سرمایه همچنان یکی از چالش‌های ساختاری بورس ایران به شمار می‌رود. خروج مستمر پول حقیقی، افت مشارکت سرمایه‌گذاران خرد و ترجیح دارایی‌های کم‌ریسک‌تر نشان می‌دهد که بخش قابل توجهی از فعالان بازار هنوز نسبت به پایداری روندهای مثبت اطمینان کافی ندارند. در چنین شرایطی، حتی ارزندگی نسبی بسیاری از سهام نیز به‌تنهایی برای جذب تقاضای مؤثر کافی نیست. براین اساس، بازار سرمایه ایران در شرایط فعلی بیش از هر زمان دیگری به متغیرهای سیاسی، امنیتی و اقتصاد کلان وابسته شده است. از این رو، مدیریت حرفه‌ای ریسک، پایش مستمر سناریوها و حفظ انعطاف‌پذیری در تصمیم‌گیری، برای شرکت‌های سرمایه‌گذاری و فعالان بازار اهمیتی دوچندان یافته است.

The Risk-Opportunity Balance in the Capital Market

The short- and medium-term outlook for Iran's capital market continues to be shaped by a set of risks, uncertainties and influential variables at both macroeconomic and sectoral levels. Persistent high inflation, exchange-rate volatility, financing constraints, changes in monetary and fiscal policies, fiscal imbalance, uncertainty in international relations and continuing geopolitical tensions are among the key factors that may affect investor expectations, liquidity flows and asset valuations.

Political and military developments in the final months of 1404, in addition to their direct economic impact, have affected the expectations of market participants and increased the level of systemic risk. Damage to parts of the country's economic and industrial infrastructure may put pressure on production capacity, exports and corporate profitability in the period ahead. This issue is particularly significant for major listed industries in energy-intensive sectors, petrochemicals, base metals, refining and mining; sectors that, in addition to sanctions-related and export constraints, are also exposed to risks related to energy supply, transportation and access to raw materials.

At the infrastructure level, the continuation of energy imbalance remains one of the most important challenges facing the capital market. Restrictions on electricity and gas supply, which have affected the production level of many industries in recent years, may further pressure the production, sales and profitability of major listed companies if the strain on critical infrastructure intensifies. At the same time, higher government expenditure related to infrastructure reconstruction and increased public and security spending may worsen the fiscal deficit. This, in turn, may transmit further uncertainty to financial markets through inflationary pressures, monetary-base growth and short-term policy interventions.

In addition, weakened public confidence in the capital market remains one of the structural challenges of Iran's stock market. Continued outflow of retail capital, lower participation by individual investors and a preference for lower-risk assets indicate that a significant portion of market participants still lack sufficient confidence in the sustainability of positive market trends. Under such conditions, even the relative attractiveness of many equities may not be sufficient, on its own, to generate effective demand.

Accordingly, Iran's capital market is currently more dependent than ever on political, security and macroeconomic variables. Professional risk management, continuous scenario monitoring and decision-making flexibility have therefore become increasingly important for investment companies and market participants.

ظرفیت‌های ارزش آفرینی

با وجود تمامی چالش‌ها، بازار سرمایه ایران همچنان از ظرفیت‌های بنیادین و فرصت‌های بالقوه برخوردار است. بخش قابل توجهی از شرکت‌های بورسی و فرابورسی از منظر نسبت‌های ارزش‌گذاری در سطوح جذاب قرار دارند و در بسیاری از موارد، ارزش بازار آن‌ها نسبت به دارایی‌ها، ظرفیت سودآوری و ارزش جایگزینی، پایین‌تر از میانگین‌های تاریخی ارزیابی می‌شود. این موضوع به‌ویژه در صنایع بزرگ و دارایی‌محور نظیر پتروشیمی، پالایشی، معدنی، فلزی، نیروگاهی، حمل‌ونقل و برخی صنایع مالی و مصرفی برجسته‌تر است.

یکی از متغیرهای مهم اثرگذار بر چشم‌انداز بازار سرمایه، رشد نرخ ارز رسمی در سال ۱۴۰۴ است. افزایش قابل توجه نرخ دلار حواله، برای بخش بزرگی از شرکت‌های صادرات‌محور به معنای تقویت درآمد ریالی و بهبود حاشیه سود اسمی بوده است. در ساختار اقتصاد ایران، بسیاری از شرکت‌های بزرگ بورسی در حوزه‌های پتروشیمی، فلزات اساسی، معادن و پالایشگاه‌ها درآمدهایی دلاری یا مبتنی بر قیمت‌های جهانی دارند؛ درحالی‌که بخش مهمی از هزینه‌های آن‌ها ریالی است. از این منظر، افزایش نرخ ارز رسمی می‌تواند به بهبود صورت‌های مالی، افزایش سود هر سهم، تقویت جریان نقد عملیاتی، افزایش ظرفیت سرمایه‌گذاری مجدد و بهبود توان بازپرداخت بدهی در این شرکت‌ها منجر شود.

بااین‌حال، اثر مثبت این متغیر به تداوم نسبی ثبات در مسیر صادرات، امکان فروش خارجی و عدم اعمال محدودیت‌های شدید وابسته است. در صورت حفظ این شرایط، نرخ ارز بالاتر می‌تواند یکی از محرک‌های اصلی بهبود سودآوری شرکت‌های صادرات‌محور و در نتیجه پشتیبان ارزش‌گذاری بازار سرمایه در دوره پیش رو باشد.

ازسوی دیگر، افزایش تنش‌های ژئوپلیتیک و حساسیت بازارهای جهانی نسبت به امنیت عرضه انرژی، موجب رشد قیمت جهانی نفت، فرآورده‌های انرژی و برخی کالاهای پایه شده است. تداوم بخشی از این افزایش قیمت‌ها می‌تواند برای اقتصادهای صادرکننده کالاهای پایه، ازجمله ایران، فرصت آفرین باشد. برای بسیاری از شرکت‌های بورسی، به‌ویژه صادرکنندگان بزرگ، رشد قیمت جهانی کالاهای در کنار افزایش نرخ ارز می‌تواند به معنای بهبود درآمد، سودآوری و جریان نقدی باشد.

همچنین، دارایی‌محور بودن بخش مهمی از بازار سرمایه ایران موجب می‌شود برخی صنایع از رشد ارزش جایگزینی دارایی‌ها و فضای تورمی منتفع شوند. کاهش نسبت‌های ارزش‌گذاری بازار نیز این احتمال را ایجاد می‌کند که در صورت کاهش نسبی نااطمینانی‌ها، بخشی از سرمایه‌گذاران بار دیگر به بازار سهام بازگردند. از این منظر، اگرچه بازار سرمایه در افق کوتاه‌مدت با ریسک‌های جدی مواجه است، اما در افق میان‌مدت و بلندمدت همچنان می‌تواند فرصت‌هایی معنادار برای سرمایه‌گذاری تحلیلی، هدفمند و مبتنی بر مدیریت ریسک فراهم آورد.

Value Creation Capacities

Despite these challenges, Iran's capital market continues to offer fundamental strengths and potential opportunities. A significant portion of listed and over-the-counter companies remain attractive from a valuation perspective, and in many cases their market value is assessed to be below historical averages relative to assets, earning capacity and replacement value. This is particularly evident in large, asset-heavy industries such as petrochemicals, refining, mining, metals, power generation, transportation and selected financial and consumer sectors.

One of the most important variables affecting the capital market outlook is the increase in the official exchange rate in 1404. The significant rise in the remittance dollar rate has strengthened rial-denominated revenues and nominal profit margins for many export-oriented companies. In Iran's economic structure, many large listed companies in petrochemicals, base metals, mining and refining generate dollar-linked or globally priced revenues, while a meaningful portion of their costs is denominated in rials. From this perspective, a higher official exchange rate may improve financial statements, increase earnings per share, strengthen operating cash flows, expand reinvestment capacity and enhance debt-service ability in these companies.

However, the positive impact of this variable depends on relative stability in export channels, the ability to maintain foreign sales and the absence of severe restrictions. If these conditions are preserved, a higher exchange rate may become one of the key drivers of improved profitability among export-oriented companies and, consequently, support capital market valuations in the period ahead.

Furthermore, geopolitical tensions and increased global sensitivity to energy security have pushed up the prices of oil, energy products and certain basic commodities. The partial continuation of these price increases may create opportunities for commodity-exporting economies, including Iran. For many listed companies, particularly large exporters, higher global commodity prices combined with a higher exchange rate may translate into stronger revenues, profitability and cash flows.

The asset-heavy nature of a large segment of Iran's capital market also means that certain industries may benefit from rising replacement values and inflationary conditions. Lower valuation ratios across the market may also create the possibility that, if uncertainties decline relatively, investors may gradually return to equities. Therefore, while the capital market faces serious risks in the short term, it can still offer meaningful opportunities for analytical, selective and risk-managed investment over the medium and long term.

الگوی ارزش آفرینی مهرآیندگان

گروه توسعه مالی مهرآیندگان، مسیر رشد و خلق ارزش پایدار را بر پایه سه محور اصلی دنبال خواهد کرد: مدیریت فعال سرمایه‌گذاری‌ها، توسعه ظرفیت‌های کسب‌وکار مالی و ارتقای کیفیت حکمرانی شرکتی.

تحولات سریع محیط اقتصادی، تغییرات مداوم متغیرهای کلان و گسترش ابزارها و نهادهای مالی، ضرورت اتخاذ رویکردی آینده‌نگر و مبتنی بر تحلیل دقیق را بیش از پیش آشکار کرده است. مهرآیندگان با اتکا به تجربه عملیاتی، سرمایه انسانی متخصص و جایگاه خود در بازار سرمایه، تلاش خواهد کرد ضمن حفظ دستاوردهای کنونی، جایگاه حرفه‌ای خود را در بازار مالی کشور ارتقا دهد.

باور شرکت بر این است که موفقیت پایدار در صنعت خدمات مالی صرفاً با کسب بازده کوتاه‌مدت یا بهره‌گیری مقطعی از فرصت‌های بازار حاصل نمی‌شود. پایداری در این صنعت نیازمند تصمیم‌گیری مبتنی بر تحلیل، مدیریت دقیق ریسک، انضباط سرمایه‌گذاری و توسعه مداوم قابلیت‌های سازمانی است. از این رو، راهبردهای آتی مهرآیندگان به گونه‌ای طراحی شده‌اند که میان صیانت از سرمایه سهام‌داران و بهره‌برداری از فرصت‌های ارزش آفرین تعادل نسبی برقرار نماید.

در حوزه سرمایه‌گذاری، رویکرد شرکت همچنان بر مدیریت فعال و هوشمند پرتفوی متمرکز خواهد بود. پایش مستمر شرایط اقتصاد کلان، روند بازارهای مالی، تحولات صنایع مختلف، سیاست‌های پولی و مالی، وضعیت بازارهای جهانی و روند قیمت کالاهای پایه، بخشی از فرآیند تصمیم‌سازی و تصمیم‌گیری سرمایه‌گذاری در شرکت خواهد بود. هدف از این رویکرد، شناسایی فرصت‌هایی است که از ارزش ذاتی مناسب، ظرفیت رشد پایدار و توان ایجاد جریان‌های نقدی مطلوب برای سهام‌داران برخوردارند.

شرکت در تدوین سیاست‌های سرمایه‌گذاری خود خواهد کوشید میان دو هدف اساسی «کسب بازده نقدی پایدار» و «رشد بلندمدت ارزش دارایی‌ها» تعادل برقرار کند. تمرکز بر شرکت‌هایی که از بنیان مالی مناسب، سودآوری عملیاتی پایدار، مزیت رقابتی قابل اتکا، مدیریت کارآمد و برنامه‌های توسعه‌ای مشخص برخوردارند، همچنان در اولویت خواهد بود.

در کنار توسعه سرمایه‌گذاری‌ها، مدیریت ریسک به عنوان یکی از ارکان بنیادین فرآیند سرمایه‌گذاری مورد توجه ویژه قرار خواهد گرفت. تنوع‌بخشی هدفمند به سبد دارایی‌ها، کنترل ریسک تمرکز، ارزیابی مستمر ریسک‌های سیستماتیک و غیرسیستماتیک، پایش نقدشوندگی سرمایه‌گذاری‌ها و سنجش مداوم متغیرهای اثرگذار بر عملکرد شرکت‌های سرمایه‌پذیر، از جمله اقداماتی است که در راستای حفظ منافع سهام‌داران و افزایش پایداری بازدهی پرتفوی دنبال خواهد شد.

Mehr Ayandegan's Value Creation Model

Mehr Ayandegan Financial Development Group will pursue its path of growth and sustainable value creation through three main pillars: active investment management, development of financial business capacities and enhancement of corporate governance quality.

The rapid evolution of the economic environment, continuous changes in macroeconomic variables and the expansion of financial instruments and institutions have made a forward-looking and analytically disciplined approach more necessary than ever. Relying on its operational experience, specialized human capital and position in the capital market, Mehr Ayandegan will seek to preserve its current achievements while strengthening its professional standing in the national financial market.

The company believes that sustainable success in the financial services industry cannot be achieved solely through short-term returns or temporary market opportunities. Sustainability in this industry requires analytical decision-making, disciplined risk management, investment rigor and continuous development of organizational capabilities. Accordingly, Mehr Ayandegan's future strategies are designed to balance the protection of shareholder capital with the disciplined pursuit of value-creating opportunities.

In investment management, the company will continue to focus on active and intelligent portfolio management. Continuous monitoring of macroeconomic conditions, financial-market trends, sector developments, monetary and fiscal policies, global markets and commodity-price movements will remain part of the company's investment decision-making process. The objective is to identify opportunities with sound intrinsic value, sustainable growth potential and the ability to generate desirable cash flows for shareholders.

In formulating its investment policies, the company will seek to balance two essential objectives: stable cash returns and long-term asset-value growth. Focus will remain on companies with sound financial foundations, sustainable operating profitability, reliable competitive advantages, capable management and clear development plans.

Alongside investment development, risk management will remain a fundamental pillar of the investment process. Targeted diversification of the asset portfolio, concentration-risk control, continuous assessment of systematic and non-systematic risks, liquidity monitoring and ongoing evaluation of variables affecting investee companies' performance will be pursued to protect shareholders' interests and enhance the stability of portfolio returns.



اکوسیستم درآمد پایدار

در حوزه توسعه کسب و کار، مهرآیندگان چشم انداز خود را فراتر از یک شرکت سرمایه گذاری تعریف کرده است. تحولات صنعت مالی نشان می دهد آینده این صنعت متعلق به مجموعه هایی خواهد بود که بتوانند زنجیره ای کامل، هم افزا و یکپارچه از خدمات مالی را در اختیار ذی نفعان خود قرار دهند. بر همین اساس، شرکت در نظر دارد با بهره گیری از ظرفیت های موجود در شرکت های زیرمجموعه و توسعه نهادهای مالی مکمل، مسیر تکمیل اکوسیستم خدمات مالی گروه را با جدیت دنبال کند. این رویکرد ضمن گسترش هم افزایی میان اجزای گروه، امکان تنوع بخشی به منابع درآمدی، توسعه بازارهای هدف، ارتقای کیفیت خدمات و کاهش وابستگی به درآمدهای ناشی از نوسانات بازار سرمایه را فراهم خواهد کرد. توسعه خدمات مدیریت دارایی، مشاوره سرمایه گذاری، تأمین مالی، بازارگردانی، سیدگردانی، صندوق های سرمایه گذاری، خدمات ارزی و سایر خدمات تخصصی مالی، از جمله محورهای توسعه ای مهم شرکت در سال های آتی خواهد بود. همچنین تقویت درآمدهای پایدار مبتنی بر خدمات کارمزدی، یکی از اولویتهای راهبردی مهرآیندگان است. تجربه نهادهای مالی پیشرو نشان می دهد اتکای صرف به درآمدهای ناشی از سرمایه گذاری، پاسخگوی الزامات رشد پایدار و کاهش ریسک های درآمدی نیست. از این رو، افزایش سهم درآمدهای کارمزدی در ترکیب درآمدی گروه، نقشی مهم در پایداری سودآوری آینده شرکت خواهد داشت.

تأسیس شرکت صرافی در سال گذشته نیز یکی از گام های عملی در مسیر تکمیل زنجیره خدمات مالی و ایجاد منابع درآمدی متنوع و پایدار به شمار می رود؛ اقدامی که می تواند ظرفیت گروه را در ارائه خدمات تخصصی تر و پاسخ گویی به نیازهای مالی گسترده تر افزایش دهد.

Stable Revenue Ecosystem

In business development, Mehr Ayandegan defines its outlook beyond the role of a traditional investment company. Developments in the financial industry indicate that the future belongs to groups capable of providing a complete, synergistic and integrated chain of financial services to their stakeholders.

Accordingly, the company intends to use the capacities of its subsidiaries and complementary financial institutions to further complete the Group's financial services ecosystem. This approach will expand synergy among the Group's components, diversify revenue sources, develop target markets, improve service quality and reduce dependence on income driven by capital-market fluctuations.

The development of asset management, investment advisory, financing, market-making, portfolio management, investment funds, foreign-exchange services and other specialized financial services will be among the company's key development priorities in the coming years. Strengthening stable fee-based income will also remain a strategic priority. The experience of leading financial institutions shows that reliance solely on investment income cannot meet the requirements of sustainable growth or reduce income volatility. Therefore, increasing the share of fee-based income in the Group's revenue mix will play an important role in the stability of future profitability.

The establishment of an exchange company in the previous year was also a practical step toward completing the financial services value chain and creating diversified and stable revenue sources. This initiative can strengthen the Group's capacity to provide more specialized services and respond to a broader range of financial needs.

سرمایه‌گذاری راهبردی در گروه پتروشیمی تابان فردا

در شرایطی که بازار سرمایه و فعالان اقتصادی بیش از گذشته به دنبال سرمایه‌گذاری در دارایی‌های مولد و صنایع دارای مزیت رقابتی هستند، ورود گروه توسعه مالی مهرآیندگان به ترکیب سهام‌داری گروه پتروشیمی تابان فردا را می‌توان یکی از اقدامات مهم راهبردی شرکت در سال‌های اخیر ارزیابی کرد. گروه پتروشیمی تابان فردا یکی از هلدینگ‌های تخصصی و اثرگذار در زنجیره ارزش نفت، گاز، پالایش و پتروشیمی کشور است که طی دو دهه گذشته با تمرکز بر سرمایه‌گذاری در دارایی‌های راهبردی این صنعت، جایگاه قابل توجهی در میان هلدینگ‌های فعال حوزه انرژی به دست آورده است. ساختار فعالیت این مجموعه بر پایه سرمایه‌گذاری و مدیریت شرکت‌های عملیاتی، پروژه‌های توسعه‌ای و دارایی‌های راهبردی استوار است؛ از این رو، ظرفیت ارزش‌آفرینی آن صرفاً به سودآوری کوتاه‌مدت محدود نیست و از امکان رشد ناشی از توسعه طرح‌های بزرگ صنعتی نیز برخوردار است.

پرتفوی سرمایه‌گذاری تابان فردا ترکیبی از دارایی‌های بورسی و غیربورسی است. در بخش بورسی، سهام‌داری در شرکت‌هایی نظیر صنایع پتروشیمی خلیج فارس، نفت سپاهان، پتروشیمی خارک، پتروشیمی فن‌آوران، پتروشیمی زاگرس و پتروشیمی مارون، پشتوانه‌ای ارزشمند برای این هلدینگ ایجاد کرده است. در کنار این سرمایه‌گذاری‌ها، حضور در مجموعه‌هایی نظیر شرکت پتروپالایش کنگان، شرکت ملی نفتکش ایران، مدیریت و هماهنگی ساخت تجهیزات اساسی نفت صبا، فراسکو عسلویه و پتروشیمی نخل آسماری، جایگاه تابان فردا را در بخش دارایی‌های غیربورسی و پروژه‌های توسعه‌ای صنعت انرژی تقویت کرده است.

ویژگی متمایز تابان فردا را می‌توان در ترکیب دارایی‌های سودده و پروژه‌های دارای ظرفیت رشد جست‌وجو کرد. این هلدینگ از یک سو از سودآوری شرکت‌های بزرگ و بالغ بورسی بهره‌مند است و از سوی دیگر، از محل تکمیل و بهره‌برداری پروژه‌های در دست توسعه، امکان افزایش ارزش دارایی‌ها را در افق بلندمدت دارد. همین ترکیب متوازن، تابان فردا را به یکی از هلدینگ‌های دارای ظرفیت رشد و ارزش‌آفرینی در صنعت پتروشیمی و انرژی کشور تبدیل کرده است.

خرید ۵ درصد از سهام تابان فردا برای مهرآیندگان به معنای افزودن یک دارایی بزرگ، مولد و مبتنی بر ارزش‌های واقعی اقتصاد به سبد دارایی‌های شرکت است؛ چراکه بخش عمده ارزش این دارایی از سهام شرکت‌های پتروشیمی و پالایشی و پروژه‌های راهبردی صنعت انرژی ناشی می‌شود و به‌طور طبیعی با نرخ تورم و ارزش جایگزینی دارایی‌ها همبستگی بالایی دارد. از این منظر، ورود این سرمایه‌گذاری به ترازنامه مهرآیندگان می‌تواند به تقویت کیفیت دارایی‌ها و افزایش ظرفیت رشد ارزش خالص دارایی‌های شرکت در بلندمدت منجر شود.

Strategic Investment in Taban Farda Petrochemical Group

At a time when capital-market participants and economic actors are increasingly seeking investment in productive assets and industries with competitive advantages, Mehr Ayandegan's entry into the shareholder structure of Taban Farda Petrochemical Group can be regarded as one of the company's most important strategic actions in recent years.

Taban Farda Petrochemical Group is one of the specialized and influential holdings in Iran's oil, gas, refining and petrochemical value chain. Over the past two decades, it has established a notable position among energy-sector holdings by focusing on investment in strategic assets. The company's structure is based on investment in and management of operating companies, development projects and strategic assets. As such, its value creation is not limited to short-term profitability; it also benefits from the growth potential arising from major industrial development projects.

Taban Farda's investment portfolio is composed of both listed and unlisted assets. In the listed segment, shareholdings in companies such as Persian Gulf Petrochemical Industries Company, Sepahan Oil Company, Khark Petrochemical, Fanavar Petrochemical, Zagros Petrochemical and Maroon Petrochemical provide a valuable foundation for the holding. Alongside these investments, presence in entities such as Kangan Petro-Refining, National Iranian Tanker Company, Saba Oil Equipment Construction Management and Coordination, Frasco Asaluyeh and Nakhil Asmari Petrochemical has strengthened Taban Farda's position in unlisted assets and energy-sector development projects.

Taban Farda's distinctive feature lies in its combination of profitable assets and growth-oriented projects. On the one hand, the holding benefits from the profitability of large and mature listed companies; on the other, it has the potential to increase asset value through completion and operation of development projects. This balanced composition has positioned Taban Farda as one of the holdings with meaningful growth and value-creation capacity in Iran's petrochemical and energy industry.

For Mehr Ayandegan, the acquisition of a 5 percent stake in Taban Farda means adding a large, productive asset rooted in the real economy to the company's investment portfolio. The majority of this asset's value is derived from shares in petrochemical and refining companies and strategic energy-sector projects, which are naturally correlated with inflation and asset replacement value. From this perspective, the inclusion of this investment in Mehr Ayandegan's balance sheet may enhance asset quality and increase the long-term growth capacity of the company's net asset value.



ساختار مالی معامله

براساس اطلاعات افشاشده در سامانه کدال، ارزش گذاری گروه پتروشیمی تابان فردا در این معامله حدود ۱,۱۰۰ هزار میلیارد تومان در نظر گرفته شده است. با این حال، مبنای خرید سهام توسط گروه توسعه مالی مهرآیندگان با تخفیفی قابل توجه نسبت به خالص ارزش دارایی‌های شرکت صورت گرفته و قیمت معامله معادل حدود ۵۰ درصد NAV برآوردی هلدینگ تعیین شده است. این موضوع از منظر سرمایه‌گذاری اهمیت ویژه‌ای دارد؛ زیرا امکان دسترسی به دارایی‌های ارزشمند و پروژه‌های راهبردی تابان فردا را با نرخ پایین‌تر از ارزش ذاتی برای خریدار فراهم کرده و حاشیه امنیت مناسبی ایجاد می‌نماید. مطابق شرایط توافق‌شده، بخشی از مبلغ معامله به صورت نقدی و بخش عمده آن به صورت اقساط بلندمدت پرداخت خواهد شد. سهم نقدی معامله معادل حدود ۵۰۸ هزار میلیارد تومان بوده و مابقی ثمن معامله در قالب چهار قسط سالانه تسویه می‌شود. بر این اساس، ارزش کل معامله حدود ۴۲۰۵ هزار میلیارد تومان برآورد می‌شود و ساختار پرداخت آن، فشار نقدینگی اولیه را برای شرکت کاهش داده و امکان مدیریت بهینه منابع مالی را فراهم می‌سازد.

ساختار تأمین مالی معامله نیز از منظر ترازنامه‌ای واجد اهمیت است. در اقتصادی که طی سال‌های گذشته با نرخ‌های بالای تورم مواجه بوده، ترکیب «دارایی‌های واقعی و تورمی» در سمت دارایی‌ها و «بدهی ریالی بلندمدت» در سمت بدهی‌ها، می‌تواند یکی از ساختارهای مطلوب برای خلق ارزش باشد. در چنین شرایطی انتظار می‌رود رشد ارزش دارایی‌های سرمایه‌گذاری‌شده، در بلندمدت از رشد ارزش واقعی تعهدات ریالی پیشی گیرد و در نهایت به افزایش ارزش حقوق صاحبان سهام و تقویت جایگاه مالی شرکت منجر شود.

Transaction Financial Structure

Based on information disclosed through Codal, the valuation of Taban Farda Petrochemical Group in this transaction was approximately IRR 11,000 trillion. However, the purchase price for Mehr Ayandegan was set at a significant discount to the company's net asset value, amounting to approximately 50 percent of the holding's estimated NAV. This is particularly important from an investment perspective, as it provides access to valuable assets and strategic projects at a price below intrinsic value, thereby creating an appropriate margin of safety.

Under the agreed terms, part of the transaction amount will be paid in cash and the majority through long-term installments. The cash portion of the transaction is approximately IRR 57.8 trillion, while the remaining consideration will be settled through four annual installments. Accordingly, the total value of the transaction is estimated at approximately IRR 425 trillion. The payment structure meaningfully reduces initial liquidity pressure and enables more efficient financial-resource management.

The financing structure is also significant from a balance-sheet perspective. In an economy that has experienced high inflation in recent years, the combination of "real and inflation-linked assets" on the asset side and "long-term rial-denominated debt" on the liability side can create a favorable structure for value creation. Under such conditions, the value of invested assets may grow faster over the long term than the real value of rial-denominated obligations, ultimately contributing to higher shareholders' equity value and a stronger financial position for the company.

پیشران‌های ارزش گروه پتروشیمی تابان فردا

بررسی دارایی‌های در جریان تکمیل گروه پتروشیمی تابان فردا نشان می‌دهد که محور اصلی تغییرات درآمدی این هلدینگ در میان‌مدت، بر تکمیل طرح‌های توسعه‌ای با پیشرفت فیزیکی بالاستوار است. در رأس این پروژه‌ها، طرح کلان الفین و واحد تولید پلی‌اتیلن سنگین کنگان با پیشرفت فیزیکی فراتر از ۹۵ درصد قرار دارد که در مراحل پایانی ساخت و آماده‌سازی برای بهره‌برداری است. ورود این طرح به مدار تولید می‌تواند ظرفیت پلیمری گروه را افزایش دهد و نقش مهمی در ارتقای ارزش افزوده محصولات ایفا کند.

هم‌زمان، اجرای فازهای ۲ و ۳ واحدهای یوتیلیتی برای تأمین پایدار زیرساخت‌های حیاتی این زنجیره و پیشبرد طرح‌هایی همچون واحد پلیمری PDH/PP آلای مهستان با پیشرفت ۵۳ درصدی و تولید پلاستیک‌های زیست‌تخریب‌پذیر در پتروشیمی نخل آسماری، چشم‌انداز توسعه دارایی‌های تابان فردا را به سمت محصولات واسط با ارزش افزوده بالاتر هدایت می‌کند. تحقق این پروژه‌ها می‌تواند بر خالص ارزش دارایی‌های تابان فردا و ارزش سرمایه‌گذاری مهرآیندگان اثر مثبت داشته باشد.

یکی دیگر از مزیت‌های مهم این سرمایه‌گذاری، سابقه مطلوب گروه پتروشیمی تابان فردا در تقسیم سود نقدی میان سهامداران است. بخش قابل توجهی از دارایی‌های تابان فردا را شرکت‌های بالغ و سودده صنعت پتروشیمی و پالایش تشکیل می‌دهند که در سال‌های گذشته سود نقدی قابل توجهی توزیع کرده‌اند. از این رو، انتظار می‌رود مالکیت ۵ درصدی مهرآیندگان در این هلدینگ، جریان درآمدی مستمر و قابل اتکایی از محل سود نقدی ایجاد کند و به تقویت توان سودآوری و جریان نقدی شرکت در سال‌های آینده منجر شود. از سوی دیگر، مهرآیندگان طی سال‌های گذشته رویکردی با محوریت سهام‌دار در حوزه تقسیم سود اتخاذ کرده و همواره بخش قابل توجهی از سود محقق‌شده را در کوتاه‌ترین زمان ممکن پس از برگزاری مجمع عمومی میان سهام‌داران توزیع کرده است. بنابراین، افزایش سود نقدی دریافتی از محل سرمایه‌گذاری در تابان فردا می‌تواند زمینه‌ساز رشد سود قابل تقسیم مهرآیندگان و تداوم سیاست‌های جذاب شرکت در پرداخت سریع و مناسب سود به سهام‌داران باشد.

Value Drivers of Taban Farda Petrochemical Group

A review of Taban Farda Petrochemical Group's assets under completion indicates that the key driver of medium-term revenue change is the completion of development projects with high physical progress. At the forefront is the Kangan olefin and HDPE project, with physical progress of more than 95 percent, which is in the final stages of construction and preparation for operation. Once operational, this project can increase the Group's polymer capacity and play an important role in enhancing product value added.

At the same time, the implementation of phases 2 and 3 of utility units to ensure stable supply of critical infrastructure, along with projects such as the Alay Mahestan PDH/PP polymer unit with 53 percent progress and the biodegradable plastics initiative at Nakhl Asmari Petrochemical, point to the development of higher value-added intermediate products. Completion of these projects may positively affect Taban Farda's net asset value and, consequently, the value of Mehr Ayandegan's investment.

Another important advantage of this investment is Taban Farda's favorable history of cash dividend distribution. A significant portion of Taban Farda's assets consists of mature and profitable companies in the petrochemical and refining industries, which have historically distributed meaningful cash dividends. Therefore, Mehr Ayandegan's 5 percent ownership in this holding is expected to create a recurring and reliable income stream from cash dividends and strengthen the company's profitability and cash flow in the coming years.

Mehr Ayandegan, in turn, has adopted a shareholder-oriented approach to dividend distribution in recent years, consistently distributing a significant portion of realized profits to shareholders in the shortest possible time after the annual general meeting. Accordingly, higher cash dividends received from the investment in Taban Farda may support growth in Mehr Ayandegan's distributable profit and help maintain the company's attractive policy of timely and appropriate dividend payments to shareholders.

...



امتداد ارزش آفرینی

افق پیش روی گروه توسعه مالی مهرآیندگان بر تداوم مسیر رشد، توسعه قابلیت‌های سازمانی، ارتقای جایگاه حرفه‌ای در بازار سرمایه و خلق ارزش پایدار برای سهام‌داران استوار است. شرکت با اتکا به سرمایه انسانی متخصص، ساختار مالی مناسب، تجربه‌های ارزشمند کسب‌شده، حمایت سهام‌داران و ظرفیت‌های موجود در گروه، تلاش خواهد کرد ضمن عبور هوشمندانه از چالش‌های محیطی، فرصت‌های پیش رو را به ارزش‌هایی ماندگار برای سهام‌داران بدل سازد.

درمجموع، سرمایه‌گذاری در ۵ درصد از سهام گروه پتروشیمی تابان فردا را می‌توان یکی از مهم‌ترین اقدامات راهبردی مهرآیندگان در سال‌های اخیر دانست. ترکیب دارایی‌های بورسی و غیربورسی تابان فردا، خرید با تخفیف قابل توجه نسبت به خالص ارزش دارایی‌ها، برخورداری از شرایط تأمین مالی مناسب و بلندمدت، ظرفیت بالای دریافت سود نقدی و امکان رشد ارزش دارایی‌ها، مجموعه‌ای از مزیت‌های مالی و سرمایه‌گذاری را برای شرکت فراهم می‌نماید. مهرآیندگان در سال مالی آتی نیز با پایبندی به اصول حرفه‌ای، نگاه بلندمدت، انضباط سرمایه‌گذاری، توسعه درآمدهای پایدار و رویکرد ارزش‌آفرین خود، مسیر تعالی و پیشرفت را ادامه خواهد داد. نگاه به آینده برای این شرکت، عرصه‌ای برای آمادگی، تصمیم‌گیری دقیق و خلق ارزش پایدار است.

Extension of Value Creation

Mehr Ayandegan Financial Development Group's outlook is anchored in continued growth, development of organizational capabilities, enhancement of its professional position in the capital market and sustainable value creation for shareholders. Relying on specialized human capital, a sound financial structure, valuable accumulated experience, shareholder support and the capacities available within the Group, the company will seek to navigate environmental challenges intelligently and convert future opportunities into lasting value for shareholders.

Overall, the investment in 5 percent of Taban Farda Petrochemical Group can be considered one of Mehr Ayandegan's most important strategic actions in recent years. The combination of Taban Farda's listed and unlisted assets, the purchase at a significant discount to net asset value, favorable long-term financing terms, high potential for cash dividend income and the possibility of asset-value growth provide a set of financial and investment advantages for the company.

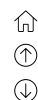
In the coming financial year, Mehr Ayandegan will continue its path of excellence and progress by adhering to professional principles, maintaining a long-term perspective, preserving investment discipline, developing stable revenue streams and pursuing its value-creation approach. For this company, the future is not merely a horizon to be awaited; it is a field for preparedness, disciplined decision-making and sustainable value creation.



Contact Information

آدرس: تهران، میدان شیخ بهایی، خیابان ونک غربی، نبش خواجهی کرمانی، پلاک ۱۵۴
www.mehanfdg.ir آدرس سایت اینترنتی شرکت:
info@mehanfdg.ir آدرس پست الکترونیکی:
فکس: ۸۸۰۶۷۷۲۹ تلفن: ۸۸۰۶۶۲۰۵
www.portal.mehanfdg.ir آدرس پرتال سهام‌داران:
saham@mehanfdg.ir آدرس پست الکترونیکی:
فکس امور سهام: ۸۸۶۱۲۷۳۱ تلفن امور سهام: ۸۸۰۶۷۶۸۸
صندوق پستی: ۱۳۱۵-۱۴۶ کدپستی: ۱۹۹۱۸۱۶۸۸۸

اطلاعات تماس با شرکت



اطلاعات اهردی
Strategic Report

اطلاعات عملکرد مالی
Financial Review

اطلاعات بازار اوراق بهادار
Securities Market Report

گزارش حاکمیت شرکتی
Governance Report

گزارش شرکت‌های گروه
Group Companies Report

گزارش حسابرس مستقل
Independent Auditor's Report

صورت‌های مالی
Financial Statements

چشم‌انداز آینده
Future Outlook

اطلاعات تماس
Contact Information



MEHR AYANDEGAN
Financial Development Group Co.

MEHR AYANDEGAN Financial Development Group Co.

تهران، میدان شیخ بهایی، خیابان ونک غربی، پلاک ۱۵۴
تلفن امور سهام: ۸۸۶۷۶۸۸
فکس امور سهام: ۸۸۶۱۲۷۳۱
کد پستی: ۱۹۹۱۸۱۶۸۸۸
صندوق پستی: ۱۴۶۶۵-۱۳۱۵
www.mehanfordg.ir saham@mehanfordg.ir

