



شرکت گروه ارزش آفرینان پاسارگاد

(سهامی عام)

گزارش هیأت مدیره

در خصوص فعالیت و وضع عمومی شرکت به

مجمع عمومی عادی سالیانه صاحبان سهام

برای سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۲/۲۹



با نام و یاد خدای هستی و ضمن عرض خیر مقدم به سهامداران محترم، گزارش فعالیت هیأت مدیره شرکت گروه ارزش آفرینان پاسارگاد (سهامی عام) برای سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۲/۲۹ را تقدیم می‌دارد.

در اجرای مفاد ماده ۲۳۲ اصلاحیه قانون تجارت، مصوب اسفندماه ۱۳۴۷ و ماده ۴۵ قانون بازار اوراق بهادار، بدینوسیله گزارش درباره فعالیت و وضع عمومی شرکت برای سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۲/۲۹ بر پایه سوابق، مدارک و اطلاعات موجود تهیه و به شرح ذیل تقدیم می‌گردد.

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

به نظر اینجانبان اطلاعات مندرج در این گزارش که درباره عملیات و وضع عمومی شرکت می‌باشد، با تاکید بر ارائه منصفانه نتایج عملکرد هیأت مدیره و در جهت حفظ منافع شرکت و انطباق با مقررات قانونی و اساسنامه شرکت تهیه و ارائه گردیده است. این اطلاعات هماهنگ با واقعیت‌های موجود بوده و اثرات آنها در آینده تا حدی که در موقعیت فعلی می‌توان پیش‌بینی نمود، به نحو درست و کافی در این گزارش ارائه گردیده و هیچ موضوعی که عدم آگاهی از آن موجب گمراهی استفاده‌کنندگان می‌شود، از گزارش حذف نگردیده و در تاریخ ۱۴۰۵/۰۲/۲۰ به تأیید هیأت مدیره رسیده است.

اعضای هیأت مدیره	نماینده شرکت	سمت	امضاء
شرکت توسعه مدیریت پارس حافظ (سهامی خاص)	احمد وادیدار	رئیس هیأت مدیره (غیر موظف)	
شرکت بانک پاسارگاد (سهامی عام)	عزیز الله اسکندرفر	نایب رئیس هیأت مدیره (غیر موظف)	
شرکت فناوری اطلاعات و ارتباطات پاسارگاد (سهامی خاص)	زهره نجف آبادی فراهانی	عضو هیأت مدیره (غیر موظف)	
شرکت نوآوران تجارت تامین آتیه (سهامی خاص)	اسفندیار عظیمی	عضو هیأت مدیره (غیر موظف)	
شرکت تامین آتیه سرمایه انسانی پاسارگاد (سهامی خاص)	محسن صفاجو	عضو هیات مدیره و مدیر عامل	



پیام هیأت مدیره

سپاس پروردگار را که در سایه الطاف بیکرانیش، خانواده بزرگ گروه ارزش آفرینان پاسارگاد در بیست و یکمین سال فعالیت خود، به عنوان یکی از بازوهای اصلی گروه مالی پاسارگاد، توانست با حمایت همه جانبه سهامداران و همت روزافزون سرمایه انسانی خود، سالی درخشان و کم نظیر در فعالیت خود ثبت نماید.

هیأت مدیره شرکت با تاکید بر مسئولیت پذیری و حفاظت از ثروت سهامداران تلاش نموده تا با انجام وظایف خود در سیاست گذاری، نظارت و هدایت شرکت در بهره‌گیری از ظرفیت‌های موجود، در بهینه‌سازی ترکیب دارایی‌ها، حداکثر بازده اقتصادی را برای سهامداران محترم کسب نماید.

بی تردید سال ۱۴۰۴ که با نوسانات قابل توجهی در حوزه های سیاسی و اقتصادی همراه بوده و عدم ثبات در متغیرهای کلان اقتصادی بدلائل مختلف از جمله وقوع جنگ تحمیلی ۱۲ روزه، وقوع جنگ تحمیلی رمضان، تشدید تحریم‌های خصمانه غرب علیه ایران، تعطیلی مکرر بازار سرمایه، افزایش قابل ملاحظه نرخ بهره بانکی، نوسانات نرخ ارز و تورم، باعث بوجود آمدن چالش‌هایی در حوزه سرمایه‌گذاری گردیده و موجب از بین رفتن فضای اعتماد عمومی برای سرمایه‌گذاران بازار سرمایه و فضای سرمایه‌گذاری کشور شده که طبعاً بر عملکرد و بازدهی شرکت‌ها تاثیرگذار بوده است. در چنین شرایطی، هیأت مدیره و مدیریت تلاش نمود با تکیه بر تخصص و تجارب ارزنده سرمایه‌های انسانی خود و بهره‌مندی از همراهی و حمایت بانک پاسارگاد به عنوان سهامدار اصلی، گام‌های بلندی در زمینه کنترل اثرات ناشی از ریسک‌های موجود بردارد و با هدف ارتقاء توان سرمایه‌گذاری و تأمین مالی و در راستای افزایش سودآوری، اقدام به اصلاح ساختار و بهینه‌سازی ترکیب دارایی‌ها در سبد سرمایه‌گذاری‌های خود نماید.

از اهم اقدامات این شرکت می‌توان به مشارکت در افزایش سرمایه، نظارت عالیه و اصلاح ساختار، مدیریت ریسک و رعایت اصول حاکمیت شرکتی، در شرکت‌های گروه مالی پاسارگاد اشاره نمود.



هیأت مدیره معتقد است موفقیت‌های کسب شده در سایه الطاف الهی و حمایت‌های بی‌دریغ سهامداران محترم حاصل شده و تعامل مطلوب و استفاده از نظرات و انتقادات سهامداران می‌تواند همچون گذشته چراغ راه شرکت قرار گیرد. لذا بهره‌مندی از نظرات و رهنمودهای شما عزیزان را ارج نهاده و آن را بستری مناسب در جهت بهبود فرآیندهای تصمیم‌گیری خود می‌دانیم. در این گزارش تلاش شده تا تصویری شفاف و کامل از عملکرد شرکت در سال ۱۴۰۴ به استحضار سهامداران محترم برسد. امید است مجموعه تلاش‌ها مورد قبول حق تعالی و تأیید سهامداران محترم واقع شده باشد.

هیأت مدیره و مدیرعامل
شرکت گروه ارزش آفرینان پاسارگاد
(سهامی عام)



جدول ۱- شرکت گروه ارزش آفرینان پاسارگاد (سهامی عام) در یک نگاه

تأسیس:	۱۳۸۴/۱۰/۲۰
نوع شرکت:	سهامی عام
نوع فعالیت:	سرمایه‌گذاری در بازار اولیه و بازار ثانویه مالی
مأموریت:	تشکیل زنجیره ارزش گروه مالی پاسارگاد با هدف حداکثر نمودن ثروت سهامداران و ذینفعان
خدمات اساسی:	الف) خرید و فروش انواع اوراق بهادار شامل سهام شرکت‌های بورسی، غیربورسی، اوراق مشارکت و سایر ابزارهای مشتقه ب) سرمایه‌گذاری مستقیم و مشارکت در تأسیس و یا توسعه طرح‌های تولیدی و خدماتی
ترکیب سهامداران:	اشخاص حقوقی: ۶ شخص حقوقی (۹۹/۹۹۹٪) اشخاص حقیقی: ۲ نفر (۰/۰۰۱٪)

جدول ۲- اطلاعات مربوط به پرتفوی شرکت گروه ارزش آفرینان پاسارگاد سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۴

شرح	مبالغ (میلیارد ریال)
قیمت تمام شده سبد سهام شرکت‌های بورسی	۴۷,۸۷۷
ارزش بازار سبد سهام بورسی	۲۰۲,۶۸۰
قیمت تمام شده سبد سهام شرکت‌های غیر بورسی	۲۳,۲۱۴

جدول ۳- خلاصه اطلاعات مالی سال ۱۴۰۴

شرح	مبالغ (میلیارد ریال)
درآمد حاصل از سود سهام	۳۴,۱۵۲
سود حاصل از فروش سهام و صندوق‌ها	۱,۶۷۳
خرید سهام و شرکت در پذیره نویسی صندوق‌های بورسی	۳,۱۷۱
خرید سهام و شرکت در افزایش سرمایه شرکت‌های غیر بورسی	۳,۹۳۱
فروش سهام شرکت‌های بورسی و صندوق‌ها	۴,۴۵۳
فروش سهام شرکت‌های غیربورسی	۲
هزینه‌های اداری و تشکیلاتی	۶۸۸
هزینه‌های مالی	۲۶,۹۲۰
درآمد حاصل از سایر فعالیت‌ها	۴۶
سود خالص سال	۸,۲۵۳
سود هر سهم - ریال	۵۱۶



مقدمه

الف) بررسی اقتصاد جهانی در سال ۱۴۰۴

الف - ۱) مروری بر رشد اقتصادی جهان

اقتصاد جهانی در سال ۲۰۲۵ در وضعیت «رشد پایین اما پایدار» قرار داشت. هر دو نهاد بین‌المللی (صندوق بین‌المللی پول و بانک جهانی) تأکید دارند که اقتصاد جهان از ریسک رکود فاصله گرفته، اما وارد یک دوره رشد ضعیف ساختاری و همراه با عدم قطعیت بالا شده است. موتورهای رشد نسبت به گذشته کندتر شده و بازایی پس از شوک‌های سال‌های قبل (کرونا، تورم، بحران انرژی) کامل نشده است.

روندهای غالب

- کاهش تدریجی تورم با تداوم سیاست‌های انقباضی بانک‌های مرکزی، به‌ویژه در اقتصادهای پیشرفته، همچنان محتاط عمل کرده و نرخ‌های بهره در سطوح نسبتاً بالا حفظ شده‌اند.
- تضعیف تجارت جهانی، افزایش تعرفه‌ها، سیاست‌های حمایتی و بازآرایی زنجیره‌های تأمین رشد تجارت را محدود کرده است.
- واگرایی عملکرد اقتصادها، شکاف بین اقتصادهای پیشرفته و در حال توسعه، افزایش یافته است.
- نقش پررنگ ژئوپلیتیک در اقتصاد و تنش‌های سیاسی و اقتصادی به یکی از تعیین‌کننده‌ترین عوامل در تصمیم‌گیری‌های سرمایه‌گذاری تبدیل شده‌اند.

چالش‌های کلیدی

- بدهی بالای دولتها و محدود شدن فضای سیاست مالی
- تداوم نااطمینانی ژئوپلیتیک و تجاری
- کاهش رشد بهره‌وری در بلندمدت
- آسیب‌پذیری اقتصادهای در حال توسعه در برابر شوک‌ها

ارزیابی ریسک

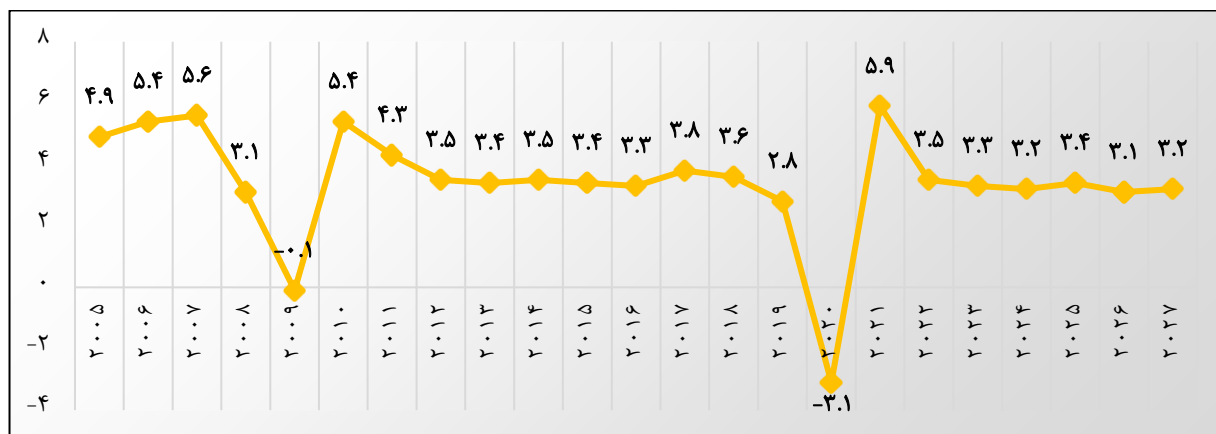
هر دو نهاد تأکید دارند که ریسک‌های اقتصاد جهانی در سال ۲۰۲۵ عمدتاً نزولی بودند. تشدید جنگ‌های تجاری، شوک‌های مالی ناشی از نرخ بهره بالا، بحران بدهی در برخی کشورها از مهمترین ریسک‌های سال ۲۰۲۵ بودند.

در نهایت اینکه اقتصاد جهانی در ۲۰۲۵ در وضعیت «ثبات شکننده» قرار داشت. رشد ادامه دارد اما ضعیف‌تر از ظرفیت بالقوه است، تورم در حال کنترل است، اما هنوز به طور کامل مهار نشده و مهم‌ترین تهدیدها از جنس سیاست‌گذاری (تجاری و پولی) و ریسک‌های ژئوپلیتیک هستند. در چنین شرایطی تمرکز بر افزایش



بهره‌وری، مدیریت ریسک، تنوع‌بخشی به زنجیره تأمین و احتیاط در سیاست‌های مالی، کلید عبور از این دوره رشد پایین و پرریسک خواهد بود.

نمودار ۱- روند تغییرات رشد اقتصادی جهان



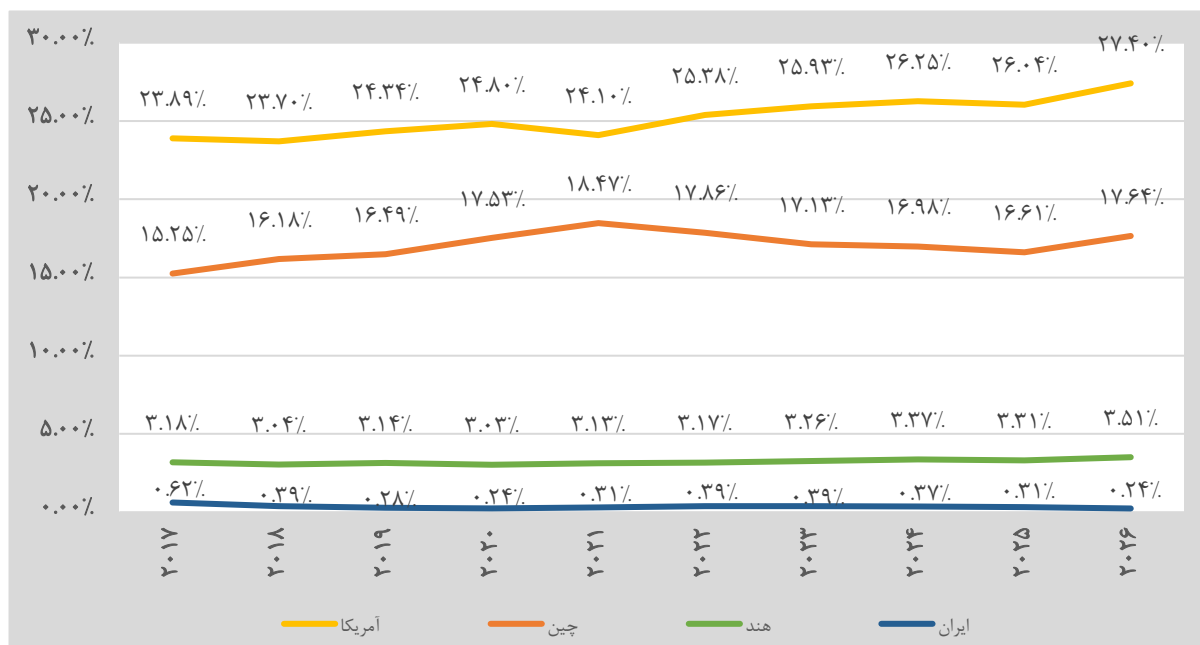
براساس آخرین برآوردهای صندوق بین‌المللی پول و با مبنا قرار دادن دلار آمریکا، در سال ۲۰۲۵ ایالات متحده آمریکا با سهم ۲۶/۰۴ درصدی همچنان بزرگترین اقتصاد دنیا است و چین با سهم ۱۶/۶۱ درصدی و آلمان با سهم ۴/۲۷ درصدی در رتبه‌های بعدی قرار دارند. همچنین اقتصاد ایران با سهم کمتر از یک درصد، اقتصاد ۴۴ دنیا است. (نرخ نیما مبنای تسعیر فرض شده است).

جدول ۴- سهم اقتصادی کشورهای منتخب

کشور	۲۰۲۵		۲۰۲۶	
	GDP (میلیارد دلار)	سهم از اقتصاد جهانی	GDP (میلیارد دلار)	سهم از اقتصاد جهانی
آمریکا	۳۰,۷۶۷	٪۲۶.۰۴	۳۲,۳۸۴	٪۲۷.۴۰
چین	۱۹,۶۲۶	٪۱۶.۶۱	۲۰,۸۵۲	٪۱۷.۶۴
آلمان	۵,۰۴۸	٪۴.۲۷	۵,۴۵۳	٪۴.۶۱
ژاپن	۴,۴۳۵	٪۳.۷۵	۴,۳۷۹	٪۳.۷۱
انگلستان	۴,۰۰۳	٪۳.۳۹	۴,۲۶۵	٪۳.۶۱
هند	۳,۹۱۶	٪۳.۳۱	۴,۱۵۳	٪۳.۵۱
فرانسه	۳,۳۶۹	٪۲.۸۵	۳,۵۹۶	٪۳.۰۴
روسیه	۲,۵۸۸	٪۲.۱۹	۲,۶۵۶	٪۲.۲۵
ایتالیا	۲,۵۵۰	٪۲.۱۶	۲,۷۳۸	٪۲.۳۲
کانادا	۲,۳۲۰	٪۱.۹۶	۲,۵۰۷	٪۲.۱۲
ایران	۳۷۱	٪۰.۳۱	۳۰۰	٪۰.۲۴
جهان	۱۱۸,۱۷۵	-	۱۲۶,۲۹۵	-



در نمودار زیر روند سهم کشورهای منتخب از اقتصاد جهانی آورده شده است
نمودار ۲ - روند سهم کشورهای منتخب از اقتصاد جهانی



در جدول ذیل و با توجه به برآورد صندوق بین‌المللی پول از رشد اقتصادی کشورهای منتخب، رشد اقتصادی آمریکا به مثبت ۲/۱ درصد در سال ۲۰۲۵ کاهش یافته است. لیکن طی سال‌های آتی با وجود کاهش مقدار رشد، رشد اقتصادی این کشور ادامه‌دار خواهد بود. البته چین در سال ۲۰۲۵ شاهد رشد ۵ درصدی بوده است. از طرفی براساس این پیش‌بینی، سایر کشورهای تاثیرگذار یعنی فرانسه، ژاپن و انگلستان نیز طی سال‌های آینده افزایش رشد اقتصادی را تجربه خواهند کرد ولی از مقدار این رشد کاسته می‌شود.

جدول ۵- برآورد صندوق بین‌المللی پول از رشد اقتصادی کشورهای منتخب در سال‌های اخیر

کشور	۲۰۲۰	۲۰۲۱	۲۰۲۲	۲۰۲۳	۲۰۲۴	۲۰۲۵	۲۰۲۶	۲۰۲۷
چین	۲.۳	۸	۳.۲	۵.۲	۴.۸	۵	۴.۵	۴
آلمان	-۴.۶	۳.۱	۱.۵	-۰.۳	-۰.۲	۰.۲	۰.۸	۱.۲
ژاپن	-۴.۶	۲.۴	۱.۷	۱.۵	-۰.۲	۱.۲	۰.۷	۰.۶
فرانسه	-۸	۶.۳	۱.۷	۱.۱	۱.۱	۰.۹	۰.۹	۰.۹
انگلستان	-۹.۸	۶.۸	۳.۶	۰.۳	۰.۹	۱.۳	۰.۸	۱.۳
آمریکا	-۳.۴	۶	۱.۶	۲.۹	۲.۸	۲.۱	۲.۳	۲.۱
جهان	-۳.۱	۵.۹	۳.۴	۳.۳	۳.۲	۳.۴	۳.۱	۳.۲



الف - ۲) چشم انداز سال ۲۰۲۶

اقتصاد جهانی در سال ۲۰۲۶ از مرحله شوک‌های شدید عبور کرده، اما هنوز به یک ثبات پایدار و قابل اتکا نرسیده است. جهان پس از تجربه تورم‌های بالا، سیاست‌های پولی انقباضی، اختلال در زنجیره‌های تأمین و افزایش تنش‌های ژئوپلیتیک، اکنون در وضعیتی قرار دارد که می‌توان آن را «تعادل شکننده» نامید؛ تعادلی که به ظاهر برقرار است، اما به شدت به متغیرهای بیرونی، به ویژه تحولات سیاسی و بازار انرژی، وابسته است. در سطح کلان، رشد اقتصادی جهانی در سال ۲۰۲۶ در محدوده‌ای بین ۲.۶ تا ۳.۱ درصد برآورد می‌شود. این سطح از رشد نشان‌دهنده خروج اقتصاد جهانی از فازهای بحرانی است، اما همچنان پایین‌تر از میانگین‌های بلندمدت پیش از همه‌گیری کرونا قرار دارد. به بیان دیگر، اقتصاد جهانی در حال رشد است، اما نه با سرعتی که بتواند شکاف‌های ایجادشده در سال‌های گذشته را به‌طور کامل جبران کند. این کندی رشد تا حدی ناشی از عوامل ساختاری مانند پیری جمعیت در اقتصادهای توسعه یافته، کاهش نرخ رشد بهره‌وری و تغییرات در الگوی تجارت جهانی است.

در حوزه تورم، روند کلی به سمت کاهش حرکت کرده، اما این روند همچنان شکننده و ناپایدار است. سیاست‌های انقباضی بانک‌های مرکزی در سال‌های اخیر توانسته‌اند تورم را از سطوح بسیار بالا پایین بیاورند، اما در سال ۲۰۲۶ عوامل جدیدی در حال شکل‌گیری هستند که می‌توانند فشارهای تورمی را دوباره تقویت کنند. مهم‌ترین این عوامل، تحولات بازار انرژی و به‌ویژه تنش‌های ژئوپلیتیک در خاورمیانه است. در شرایطی که بخش قابل توجهی از عرضه جهانی نفت و گاز از این منطقه تأمین می‌شود، هرگونه تشدید درگیری‌ها می‌تواند به سرعت به افزایش قیمت انرژی منجر شود و از طریق بالا بردن هزینه‌های تولید، حمل‌ونقل و حتی مواد غذایی، تورم را در سطح جهانی تقویت کند.

در واقع، جنگ‌ها و تنش‌های خاورمیانه در سال ۲۰۲۶ به یکی از تعیین‌کننده‌ترین متغیرهای اقتصاد جهانی تبدیل شده‌اند. اهمیت این موضوع صرفاً به افزایش قیمت نفت محدود نمی‌شود، بلکه به نااطمینانی گسترده‌ای بازمی‌گردد که در کل سیستم اقتصادی ایجاد می‌کند. بازارهای مالی به این تحولات واکنش سریع نشان می‌دهند، سرمایه‌گذاری‌ها به تعویق می‌افتد و تجارت جهانی با احتیاط بیشتری دنبال می‌شود. حتی سناریوهایی مطرح است که در صورت گسترش درگیری‌ها یا اختلال در مسیرهای کلیدی انتقال انرژی، مانند تنگه‌های راهبردی، قیمت نفت می‌تواند جهش قابل توجهی را تجربه کند. چنین افزایشی نه تنها رشد اقتصادی را در کشورهای واردکننده انرژی کاهش می‌دهد، بلکه می‌تواند موج جدیدی از تورم جهانی ایجاد کرده و بانک‌های مرکزی را مجبور به ادامه سیاست‌های سخت‌گیرانه کند.



بازار انرژی در این میان نقشی دوگانه ایفا می‌کند. از یک سو، افزایش قیمت‌ها برای کشورهای صادرکننده انرژی فرصت درآمدی ایجاد می‌کند، اما از سوی دیگر، برای اکثر اقتصادهای جهان که واردکننده خالص انرژی هستند، به معنای افزایش هزینه‌ها و کاهش قدرت خرید است. علاوه بر این، نوسانات شدید قیمت انرژی باعث می‌شود برنامه‌ریزی برای بنگاه‌های اقتصادی دشوارتر شود و ریسک سرمایه‌گذاری افزایش یابد. این شرایط در تضاد با روند بلندمدت گذار به انرژی‌های تجدیدپذیر نیز قرار دارد؛ چرا که بی‌ثباتی در بازارهای انرژی می‌تواند سرمایه‌گذاری در پروژه‌های بلندمدت را با تردید مواجه کند.

در میان اقتصادهای بزرگ، روندهای متفاوتی مشاهده می‌شود. اقتصادهای پیشرفته، به‌ویژه در اروپا، با رشد ضعیف‌تری روبه‌رو هستند که بخشی از آن به وابستگی بیشتر این کشورها به واردات انرژی باز می‌گردد. افزایش قیمت انرژی فشار مضاعفی بر صنایع و مصرف‌کنندگان وارد می‌کند و رشد اقتصادی را محدود می‌سازد. در مقابل، اقتصاد ایالات متحده عملکرد نسبتاً بهتری دارد، اما آن نیز از اثرات غیرمستقیم افزایش نرخ بهره و بی‌ثباتی جهانی مصون نیست. در اقتصادهای نوظهور، رشد همچنان بالاتر است، اما این کشورها به دلیل حساسیت بیشتر به نوسانات قیمت انرژی و جریان سرمایه، آسیب‌پذیری بیشتری در برابر شوک‌های خارجی دارند. چین نیز در این میان با چالش‌های ساختاری خاص خود مواجه است و رشد آن به تدریج در حال کاهش است.

در حوزه تجارت جهانی، روندی که در سال‌های اخیر آغاز شده، در سال ۲۰۲۶ نیز ادامه دارد. کشورها و شرکت‌ها به طور فزاینده‌ای به سمت بازاریابی زنجیره‌های تأمین حرکت می‌کنند تا وابستگی خود را به مناطق پرریسک کاهش دهند. این روند که تحت تأثیر تنش‌های ژئوپلیتیک و تجربه اختلالات گذشته شکل گرفته، به نوعی کاهش جهانی‌سازی و افزایش منطقه‌گرایی منجر شده است. اگرچه این تغییر می‌تواند در بلندمدت به افزایش تاب‌آوری اقتصاد جهانی کمک کند، اما در کوتاه‌مدت هزینه‌هایی به همراه دارد و موجب افزایش قیمت‌ها و کاهش کارایی می‌شود.

در کنار این تحولات، مسئله بدهی جهانی نیز به عنوان یک ریسک مهم مطرح است. بسیاری از دولت‌ها در سال‌های اخیر برای مقابله با بحران‌ها، سطح بدهی خود را افزایش داده‌اند. در شرایطی که نرخ‌های بهره همچنان نسبتاً بالا باقی مانده، هزینه تأمین مالی این بدهی‌ها نیز افزایش یافته و فضای سیاست‌گذاری مالی را محدود کرده است. این وضعیت به‌ویژه برای کشورهای در حال توسعه که هم‌زمان با شوک‌های انرژی و کاهش رشد مواجه‌اند، چالش‌برانگیزتر است و خطر بروز بحران‌های مالی را افزایش می‌دهد.

در مجموع، اقتصاد جهانی در سال ۲۰۲۶ در نقطه‌ای قرار دارد که ثبات آن بیش از هر زمان دیگری به عوامل غیر اقتصادی وابسته است. اگر تنش‌های ژئوپلیتیک، به ویژه در خاورمیانه، مهار شوند، اقتصاد جهانی می‌تواند



مسیر رشد ملایم خود را ادامه دهد و به تدریج به سمت ثبات بیشتر حرکت کند. اما در سناریوی مقابل، یعنی تشدید درگیری‌ها و افزایش شوک‌های انرژی، این تعادل شکننده به راحتی می‌تواند برهم بخورد و اقتصاد جهانی را با ترکیبی از رشد پایین‌تر و تورم بالاتر مواجه کند.

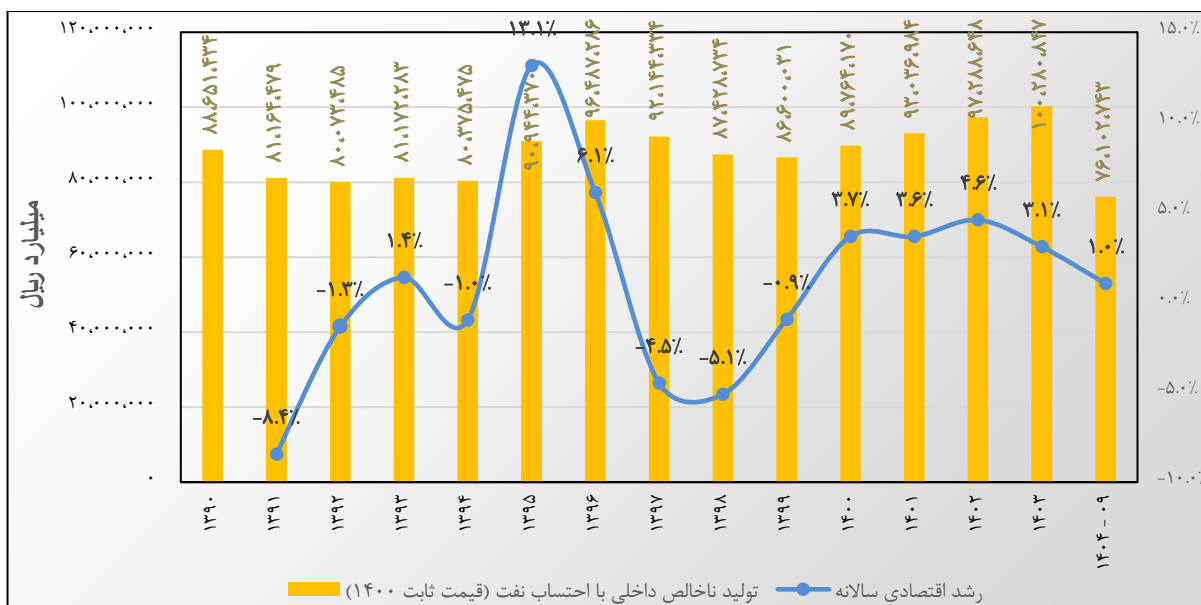
به همین دلیل، می‌توان گفت مهم‌ترین ویژگی چشم‌انداز ۲۰۲۶ نه خود ارقام رشد یا تورم، بلکه دامنه عدم قطعیت پیرامون آن‌هاست. اقتصاد جهانی در حال حرکت بر روی یک خط باریک است؛ خطی که یک سوی آن ثبات نسبی و سوی دیگر آن بازگشت به بی‌ثباتی قرار دارد، و آنچه تعیین می‌کند این مسیر به کدام سمت متمایل شود، بیش از هر چیز تحولات ژئوپلیتیک و به‌ویژه وضعیت بازار انرژی است.

ب- بررسی اقتصاد ایران در سال ۱۴۰۴

ب - (۱) رشد اقتصادی

عملکرد اقتصادی سال ۱۴۰۴ همچون سال‌های گذشته تحت تاثیر عوامل مهمی همچون وضعیت تورم بالا و تحریم‌های گسترده بود. اما در این سال عوامل متفاوت داخلی و خارجی همچون اتفاقات سیاسی داخلی و جنگ منطقه ای بسیار پررنگ‌تر بود. براساس آخرین آمارهای منتشر شده از سوی مرکز آمار ایران، نرخ رشد اقتصادی در نه ماهه نخست سال ۱۴۰۴ (با احتساب نفت) نسبت به ۹ ماهه ۱۴۰۳ معادل مثبت ۱ درصد بوده که بخش نفت و گاز و معادن بیشترین تأثیر مثبت را داشته است. شایان ذکر است رشد اقتصادی در سال ۱۴۰۳ (با احتساب نفت) به رقم ۳/۱ رسید. در نمودار زیر روند تغییرات تولید ناخالص داخلی نمایش داده شده است.

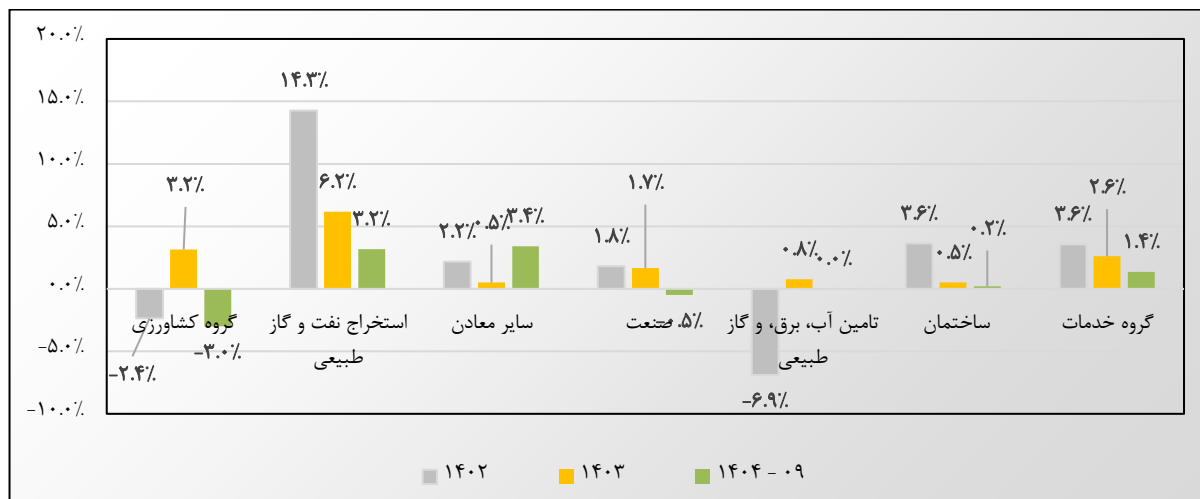
نمودار ۳- روند نرخ رشد اقتصادی





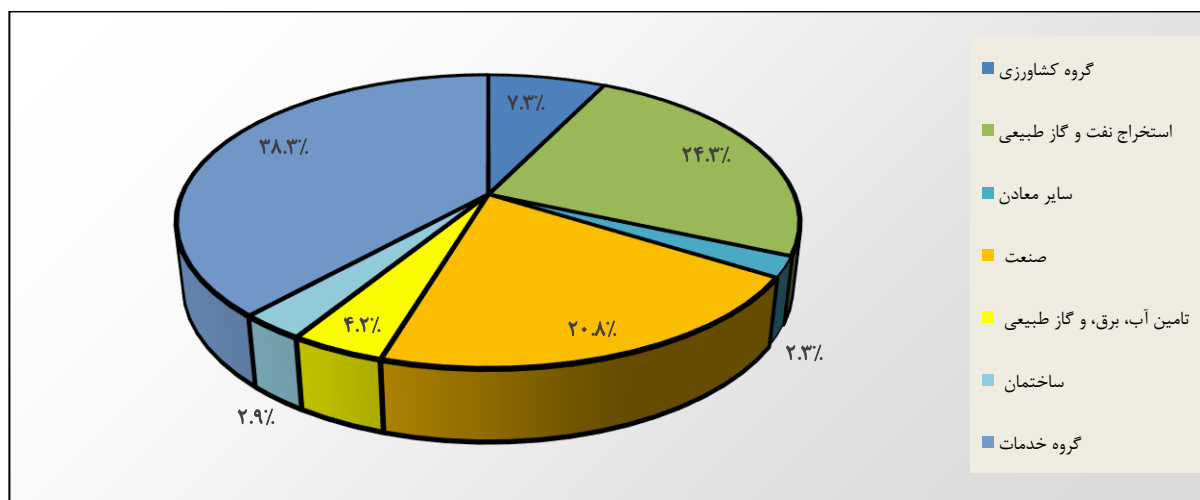
براساس اطلاعات مرکز آمار ایران، اقلام رشد اقتصادی در ۳ سال گذشته به شرح نمودار زیر خواهند بود:

نمودار ۴- مقایسه رشد بخش‌های مختلف اقتصادی



مشاهده می‌شود که در سال ۱۴۰۲ و ۱۴۰۴ گروه کشاورزی تأثیر منفی در رشد اقتصادی داشته است که عمده دلیل آن کاهش قابل توجه بارندگی و همچنین پایین بودن قیمت خرید تضمینی بوده است. همچنین رشد مثبت گروه نفت و گاز در سال‌های گذشته تأثیرگذارترین عامل بر افزایش رشد اقتصادی بوده است. در بخش مسکن که از گزینه‌های اصلی به حرکت درآوردن رشد اقتصادی است، کاهش بودجه عمرانی دولت و تورم بالا که کاهش ساخت ساز را به همراه داشته، اثری منفی بر رشد اقتصادی سال‌های گذشته داشته است. در ادامه، آخرین وضعیت بخش‌های مختلف اقتصادی کشور مورد بررسی قرار می‌گیرد. نمودار زیر سهم هر یک از بخش‌های اقتصادی از ارزش افزوده تولید نمایش داده شده است:

نمودار ۵- سهم هر رشته فعالیت از تولید ناخالص داخلی در نه ماهه نخست سال ۱۴۰۴

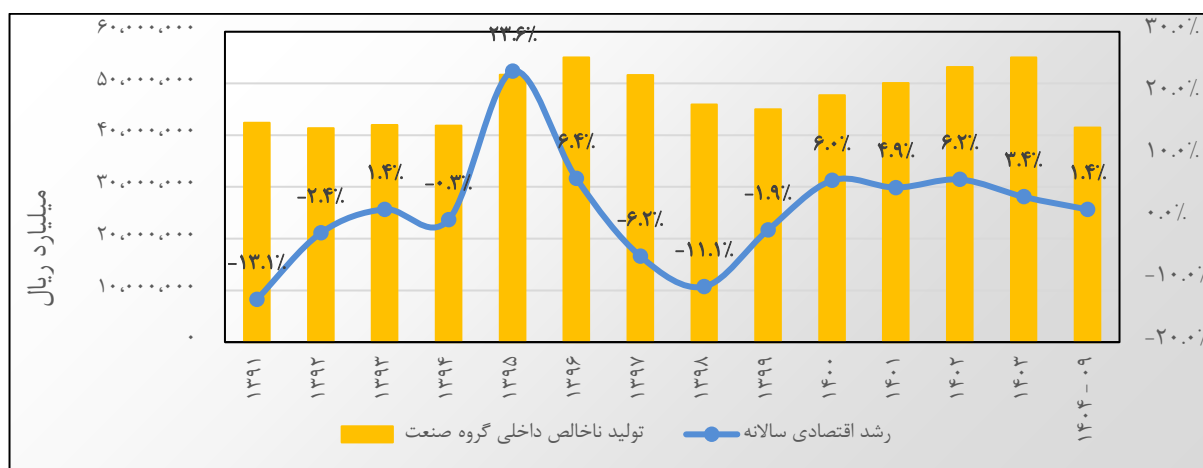




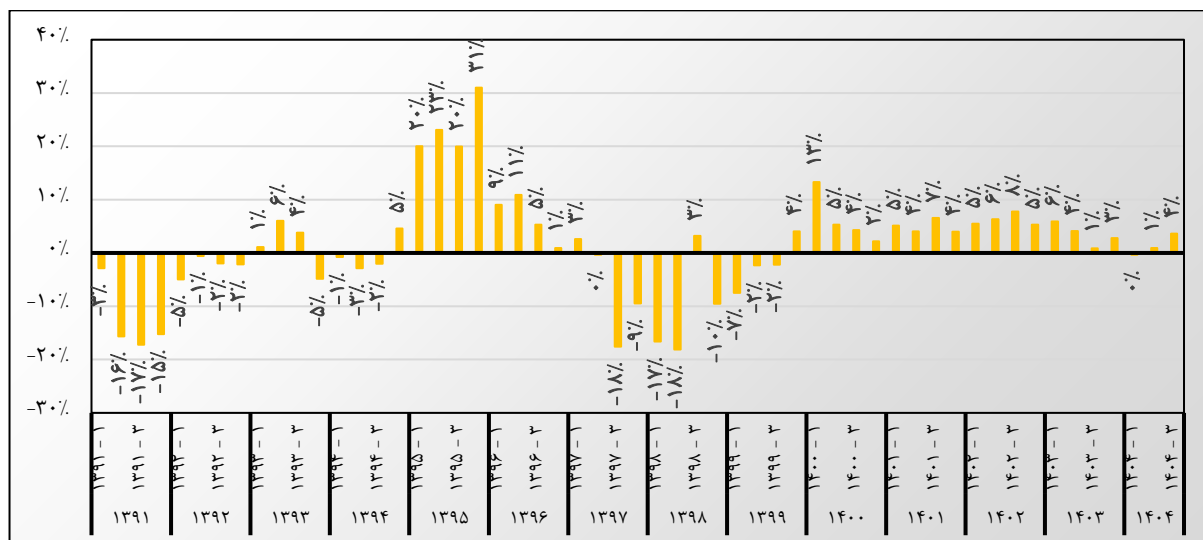
ب - ۲) گروه صنعت

گروه صنعت شامل بخش های استخراج نفت و گاز طبیعی، معدن، صنعت، تامین آب و برق، توزیع گاز طبیعی و ساختمان می باشد. این گروه در سال ۱۴۰۳ و ۱۴۰۲ به ترتیب معادل ۶.۲ و ۳.۴ درصد رشد داشته است. این بدان معنا است که در گروه صنعت شاهد بهبود نسبی در این دو سال بوده ایم. البته باید توجه کرد که این امکان وجود دارد که نرخ رشد سالیانه گروه صنعت با توجه به قطعی برق و گاز صنایع در سال ۱۴۰۴ و همچنین عدم افزایش نرخ رشد در بخش ساختمان با کاهش رو به رو گردد. در نمودار زیر روند تغییرات ارزش افزوده گروه صنعت نمایش داده شده است. در ادامه بخش های نفت و گاز و ساختمان (زیرمجموعه های گروه صنعت) با جزئیات دقیقتر ارائه شده است.

نمودار ۶- رشد اقتصادی گروه صنعت (قیمت ثابت سال ۱۴۰۰)

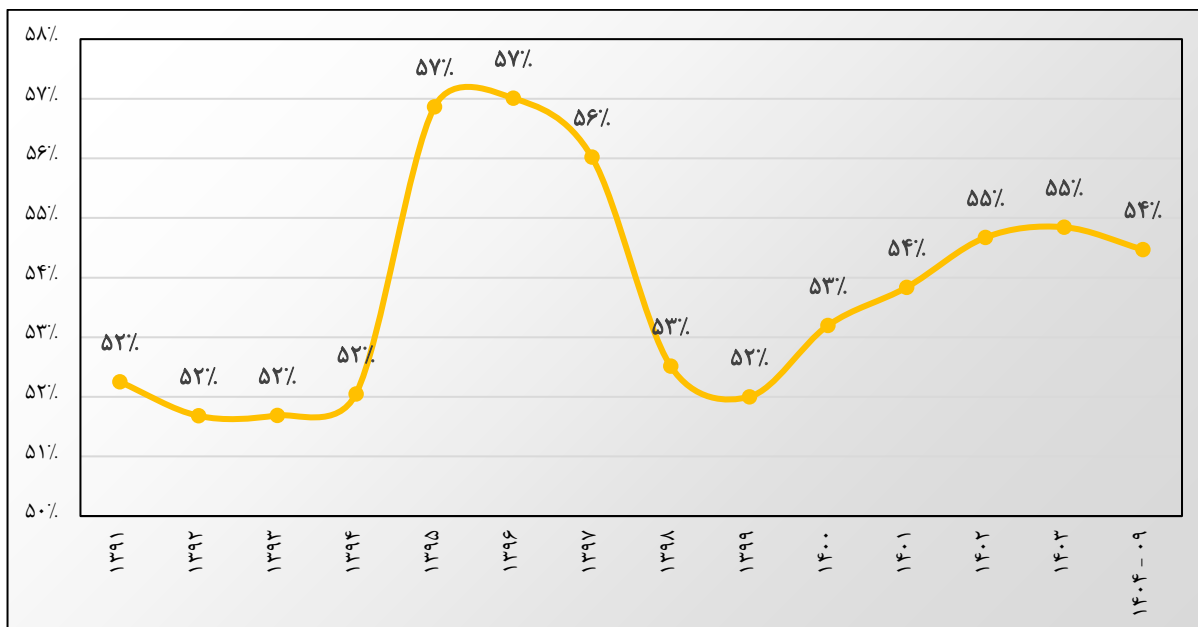


نمودار ۷- روند رشد اقتصادی گروه صنعت به صورت فصلی (قیمت ثابت سال ۱۴۰۰)



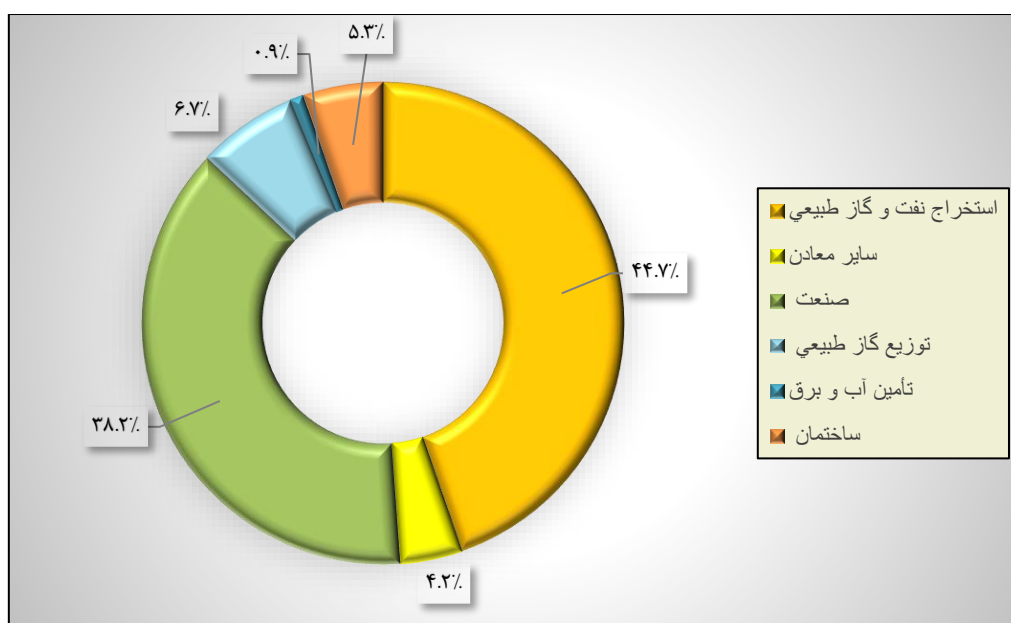


در نمودار زیر روند سهم گروه صنعت از رشد اقتصادی نمایش داده شده است:
نمودار ۸- سهم گروه صنعت از تولید ناخالص داخلی



بر اساس گزارش نه ماهه نخست سال ۱۴۰۴ ترکیب ارزش افزوده گروه صنعت، شامل ۴۴.۷ درصد در بخش استخراج نفت و گاز طبیعی، ۳۸.۲ درصد صنعت، ۶.۷ درصد بخش تامین آب، برق و گاز، ۵.۳ درصد ساختمان و ۴.۲ درصد سایر معادن تشکیل می‌دهد:

نمودار ۹- ترکیب ارزش افزوده گروه صنعت در ۹ ماهه ۱۴۰۴

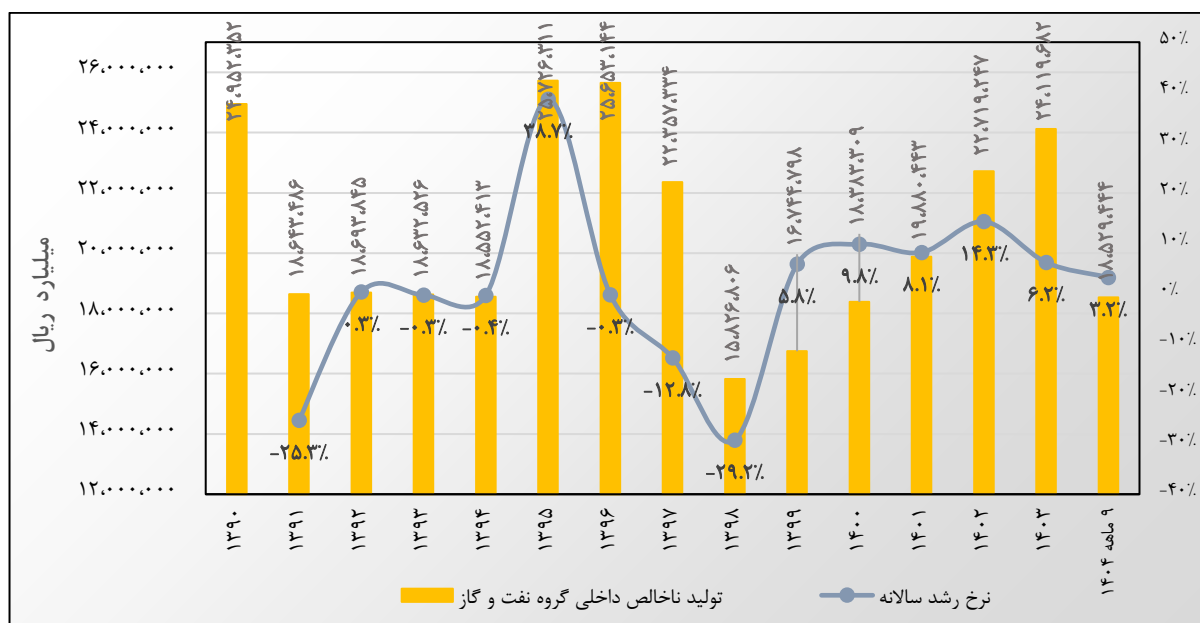




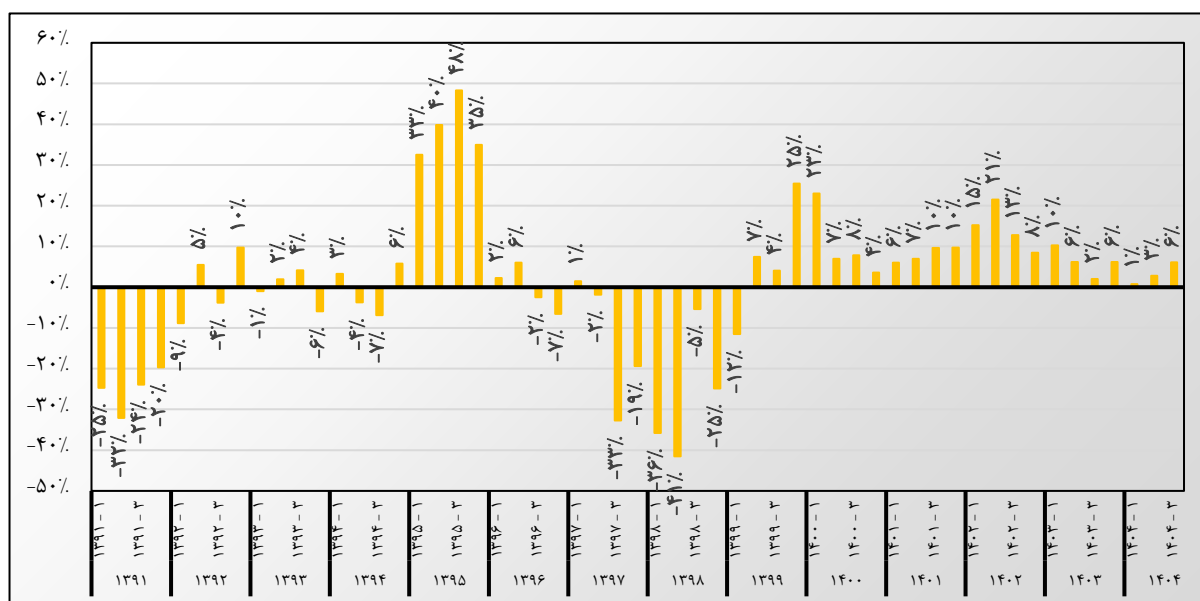
ب - ۳) بخش نفت و گاز

بخش نفت و گاز بعنوان یکی از مهمترین زیر مجموعه های گروه صنعت در سال ۱۴۰۳ و ۹ ماهه ۱۴۰۴ به ترتیب ۲۴ و ۲۴.۳ درصد از تولید ناخالص داخلی کشور را به خود اختصاص داده است. با وجود تحریم های گسترده آمریکا در این حوزه و همچنین جنگ صورت پذیرفته در سال ۱۴۰۴، سهم این بخش از تولید ناخالص داخلی طی سال های اخیر همچنان افزایشی بوده است.

نمودار ۱۰- رشد اقتصادی بخش نفت و گاز (قیمت ثابت سال ۱۴۰۰)



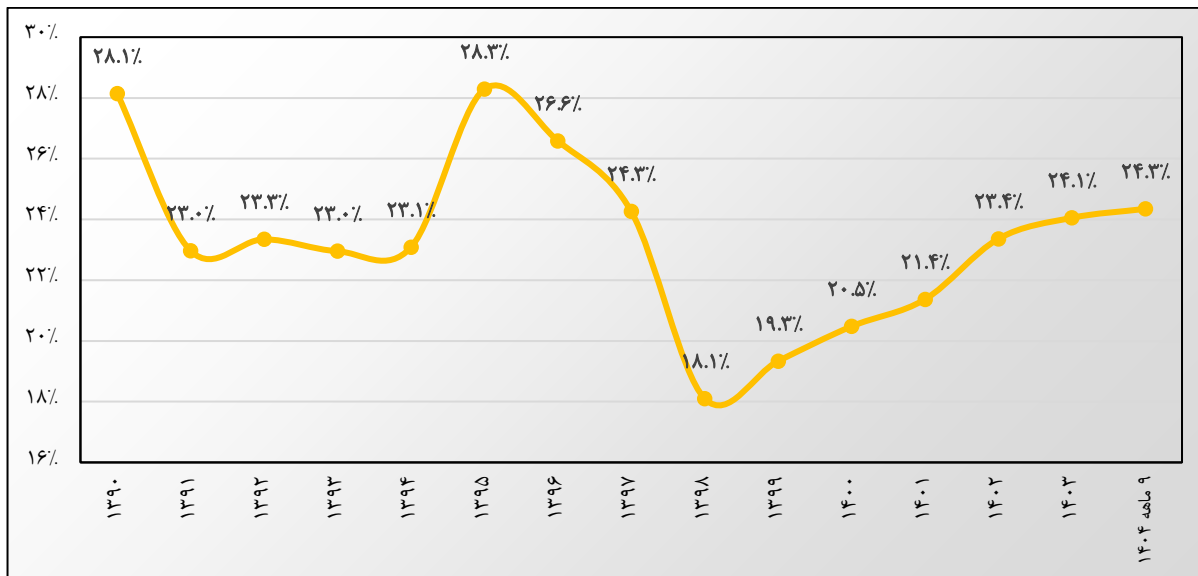
نمودار ۱۱- روند رشد اقتصادی بخش نفت و گاز بصورت فصلی (قیمت ثابت سال ۱۴۰۰)





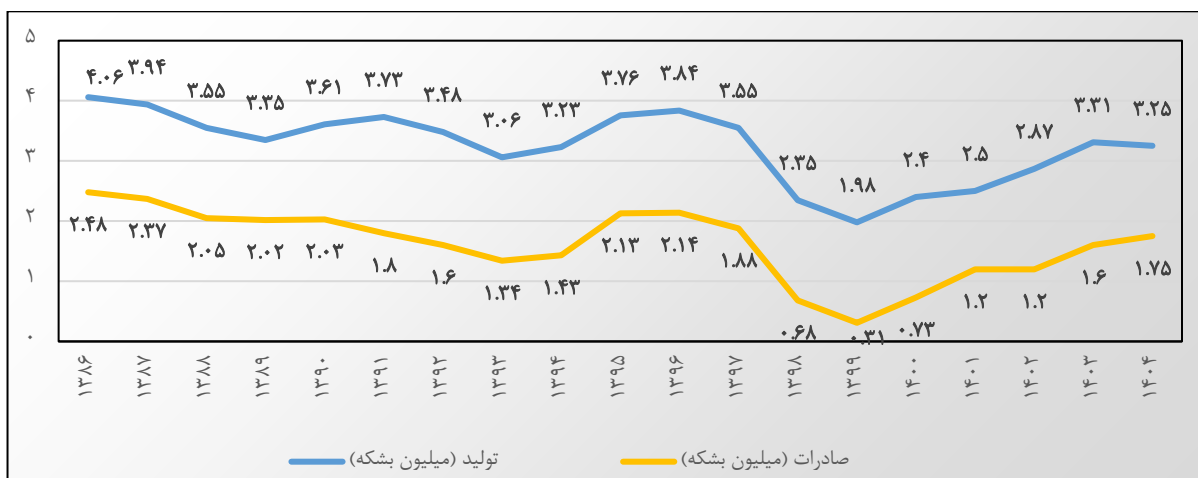
در نمودار زیر روند تغییرات سهم بخش نفت و گاز از تولید ناخالص داخلی نمایش داده شده است:

نمودار ۱۲- سهم بخش نفت و گاز از تولید ناخالص داخلی



به طور کلی نفت صرفاً در حالتی که تحریم‌های نفتی لغو شوند و سرمایه‌گذاری خارجی در حجم بالا اتفاق بیافتد، قادر خواهد بود بار دیگر موتور محرک رشد اقتصادی شود که این سناریو در صورت عدم رفع محاصره دریایی و عدم توافق خیلی دور از ذهن بنظر می‌رسد. طبق آخرین گزارشات و مصاحبه‌ها صورت پذیرفته در سال ۱۴۰۴ دولت توانسته است حدود ۱.۶-۱.۹ میلیون بشکه در صادرات داشته باشد. البته این موضوع حائز اهمیت است، که از سال ۱۳۹۷ به بعد، اعداد فروش نفت بر اساس اخبار غیر رسمی، منابع ثانویه اپک و یا وزارت انرژی آمریکا در نظر گرفته شده است.

نمودار ۱۳- روند تولید و صادرات نفت خام

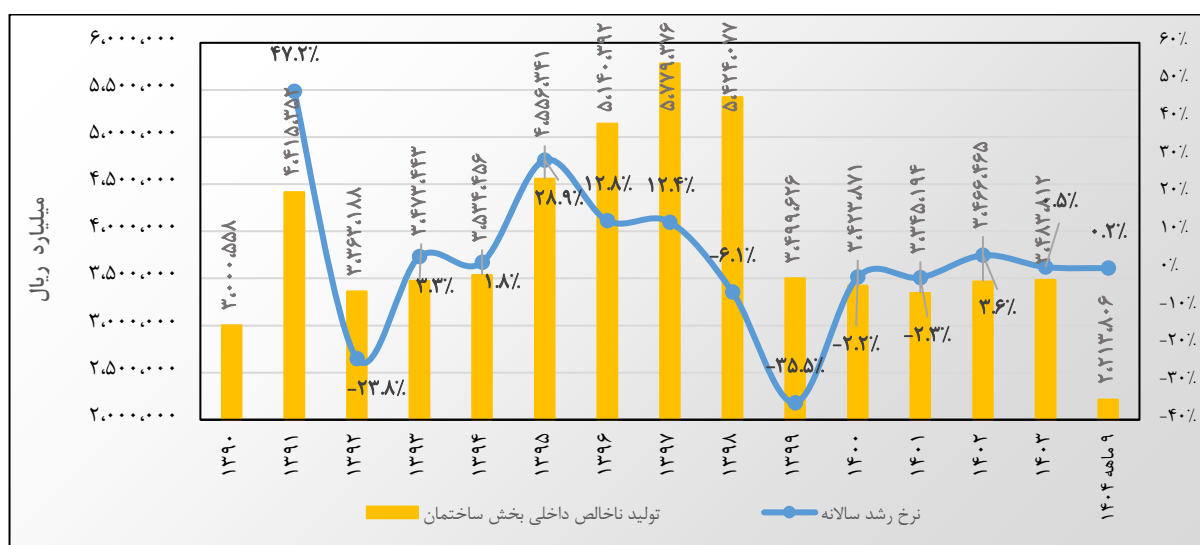




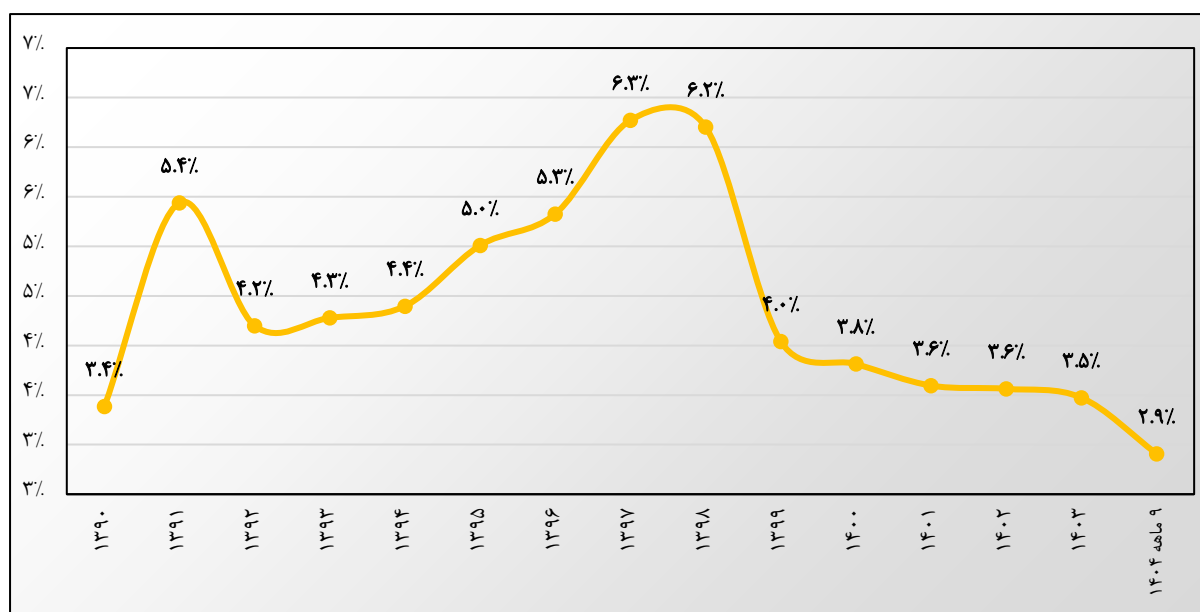
ب - ۴) بخش ساختمان

کاهش درآمدهای دولت و در نتیجه کاهش مخارج سرمایه‌گذاری و رکود بخش مسکن با وجود افزایش قیمتها طی سال ۱۴۰۴ (که مانع سرمایه‌گذاری جدید می‌شود) موجب گردیده است تا شاهد کاهش مداوم سهم بخش ساختمان از ارزش افزوده اقتصاد از سال ۱۳۹۸ تا کنون باشیم. به طوری که سهم بخش ساختمان از تولید ناخالص داخلی در سال ۱۳۹۸، ۶.۲ درصد و در ۹ ماهه ۱۴۰۴ برابر با ۲.۹ درصد بوده است. در ادامه روند تغییرات تولید ناخالص داخلی در بخش ساختمان و سهم این بخش از تولید ناخالص داخلی آورده شده است.

نمودار ۱۴- رشد اقتصادی بخش ساختمان (قیمت ثابت سال ۱۴۰۰)



نمودار ۱۵- سهم بخش ساختمان از تولید ناخالص داخلی

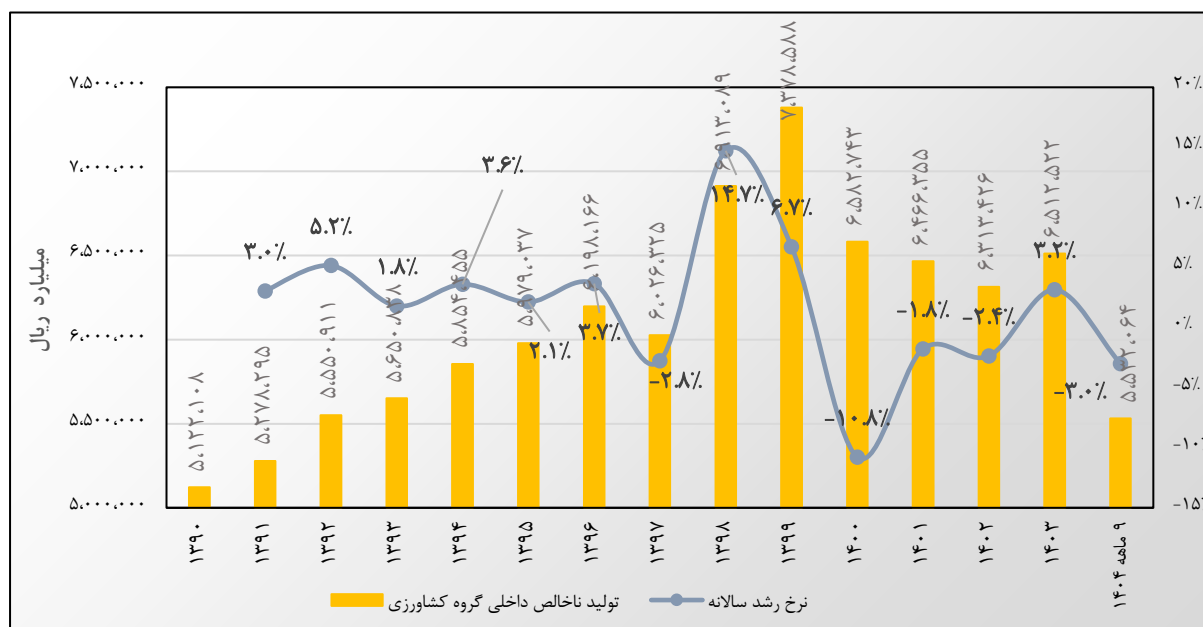




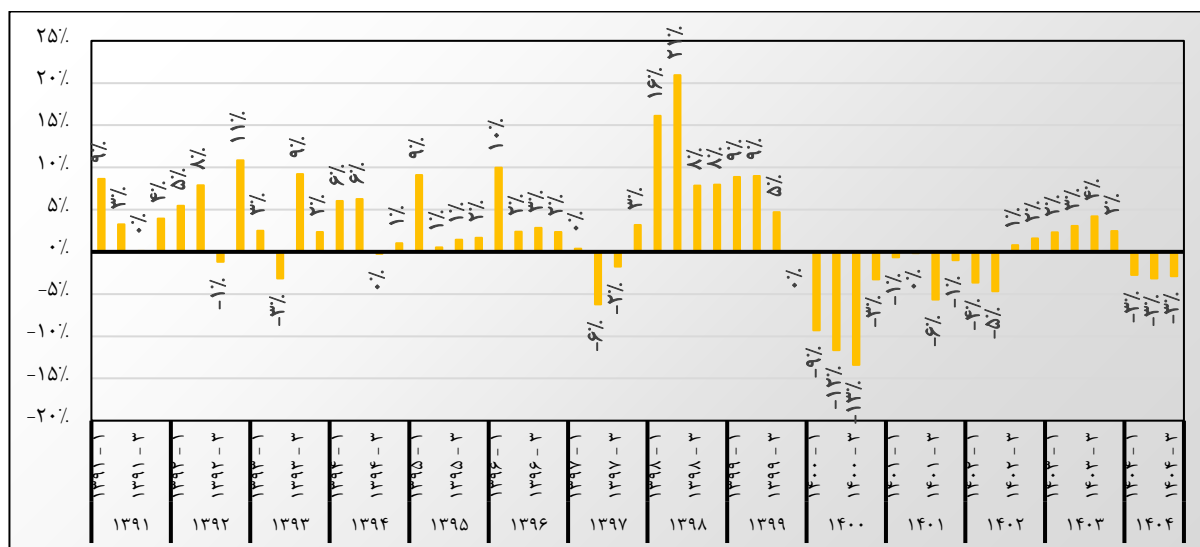
ب - ۵) بخش کشاورزی

سهم کشاورزی از تولید ناخالص داخلی در ایران، شامل کشت محصولات زراعی، تولید دام، جنگلداری، شکار و همچنین ماهیگیری می‌شود. بخش کشاورزی معمولاً مستقل از چرخه‌های تجاری کشور عمل نموده و از متغیرهایی نظیر بارندگی، سطح زیر کشت و استحصال آب‌های زیرزمینی تأثیر می‌پذیرد. این بخش با سهم ۷.۳ درصدی از تولید ناخالص داخلی کشور در ۹ ماهه ۱۴۰۴، یکی از مهمترین بخش‌های اقتصاد است. بانک مرکزی و مرکز آمار رشد این بخش در سال ۱۴۰۲ و ۱۴۰۳ را به ترتیب ۲.۴- و ۳.۲ درصد اعلام کرده‌اند.

نمودار ۱۶- رشد اقتصادی بخش کشاورزی (قیمت ثابت سال ۱۴۰۰)



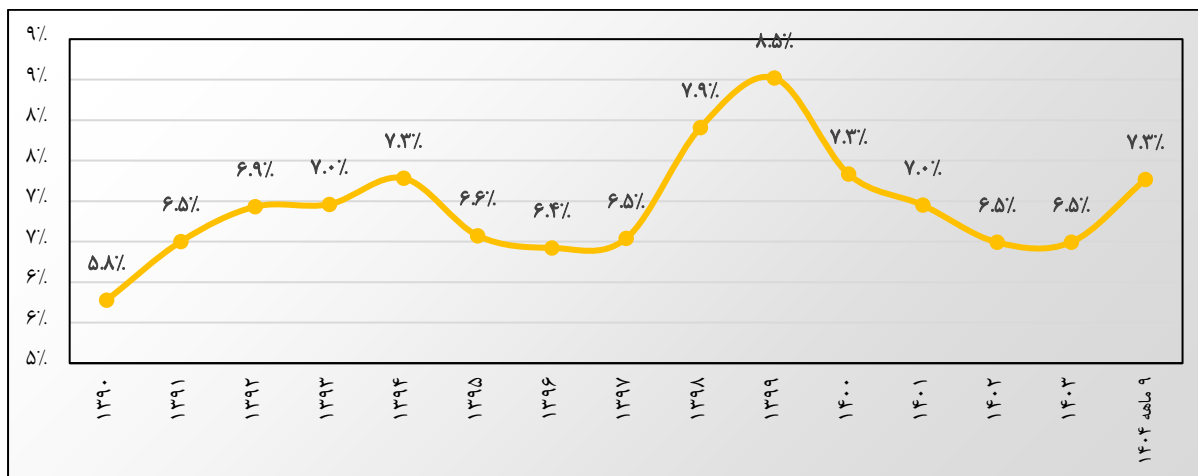
نمودار ۱۷- روند رشد اقتصادی بخش کشاورزی بصورت فصلی (قیمت ثابت سال ۱۴۰۰)





در نمودار زیر روند سهم بخش کشاورزی از تولید ناخالص داخلی نمایش داده شده است:

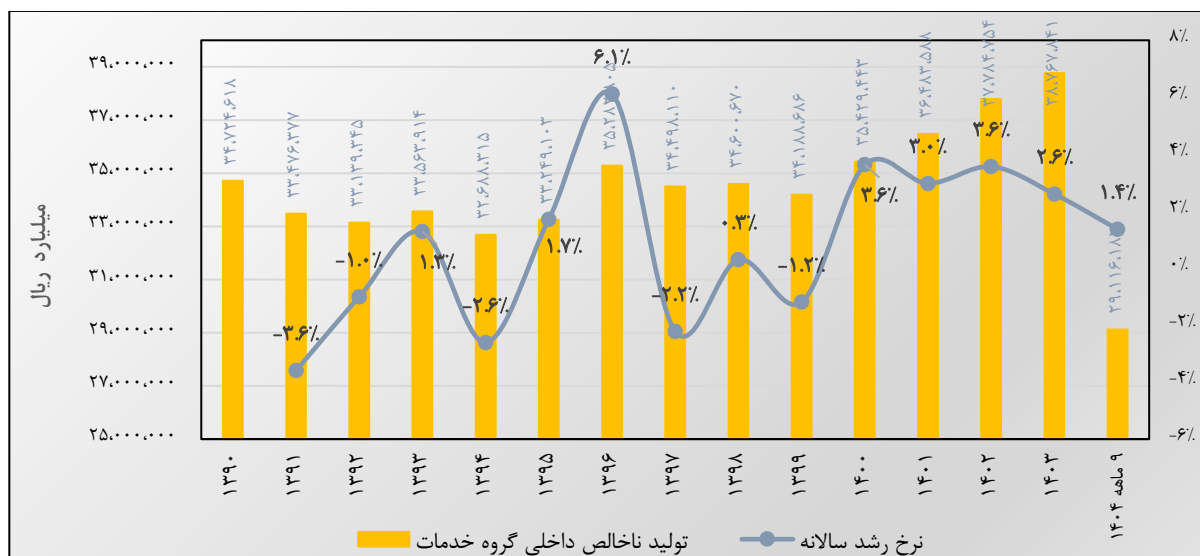
نمودار ۱۸- سهم بخش ساختمان از تولید ناخالص داخلی



ب - ۶) بخش خدمات

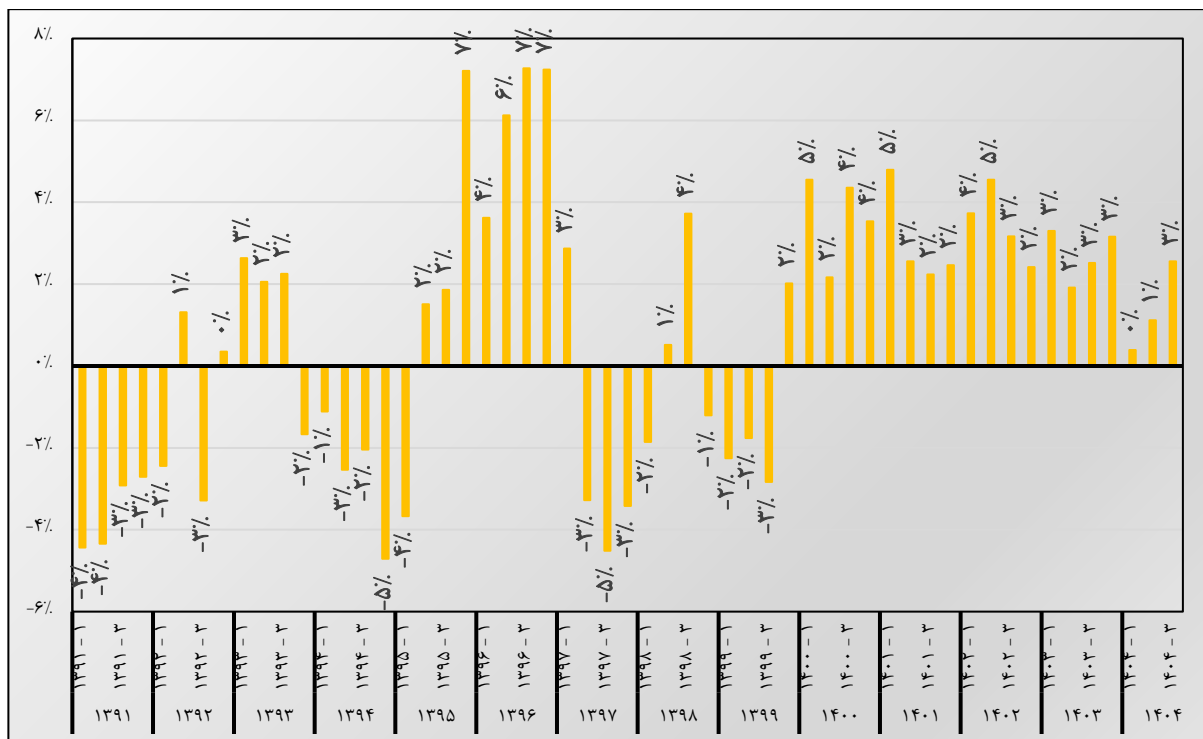
گروه خدمات شامل بخش های عمده و خرده فروشی هتل و رستوران، حمل و نقل انبارداری و ارتباطات، واسطه گری های مالی، مستغلات کرایه و خدمات کسب و کار، امور عمومی آموزش بهداشت و مددکاری و خدمات اجتماعی شخصی و خانگی می باشد. این گروه وابستگی زیادی به بخش های دیگر اقتصادی داشته و سهم ۳۸.۷ درصدی از تولید ناخالص داخلی در سال ۱۴۰۳ داشته است. سهم این بخش در نه ماهه نخست سال ۱۴۰۴ از تولید ناخالص داخلی ۳۸.۳ درصد بوده است.

نمودار ۱۹- روند رشد اقتصادی بخش خدمات (قیمت ثابت سال ۱۴۰۰)



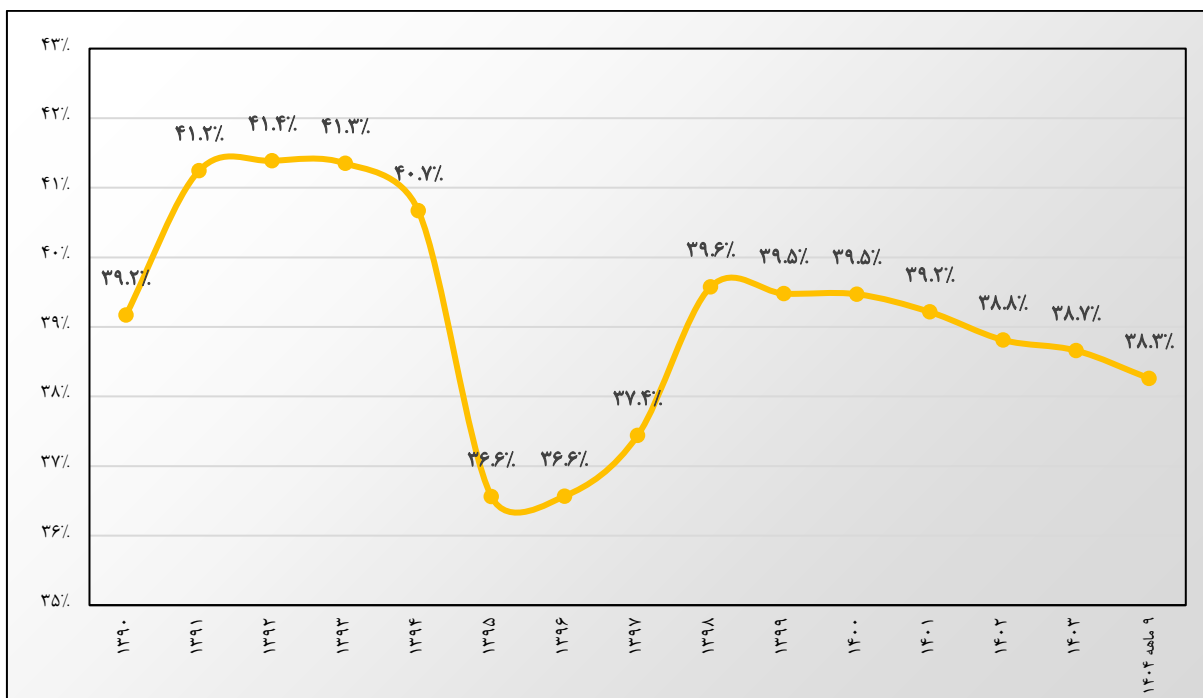


نمودار ۲۰- روند رشد اقتصادی گروه خدمات بصورت فصلی (قیمت ثابت سال ۱۴۰۰)



سهم خدمات از تولید ناخالص داخلی در ۹ ماهه نخست سال ۱۴۰۴ به ۳۸.۳ درصد رسیده است.

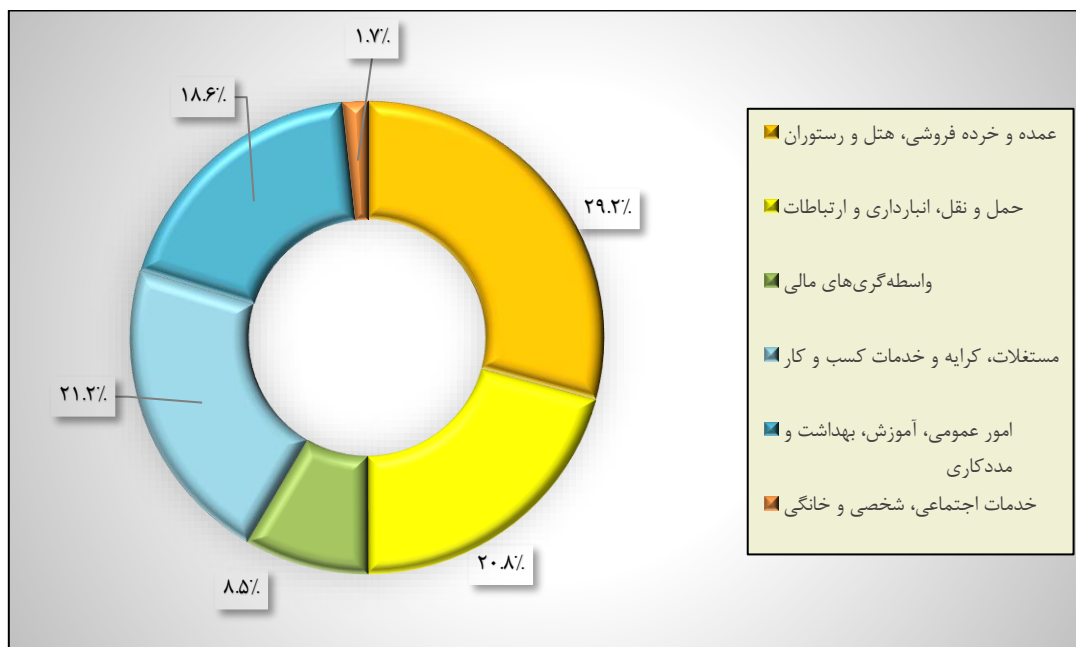
نمودار ۲۱- سهم بخش خدمات از تولید ناخالص داخلی





در نمودار زیر سهم بخش های مختلف خدماتی از ارزش افزوده بخش خدمات در ۹ ماهه ۱۴۰۴ نشان داده شده است.

نمودار ۲۲- ترکیب ارزش افزوده بخش خدمات در ۹ ماهه ۱۴۰۴

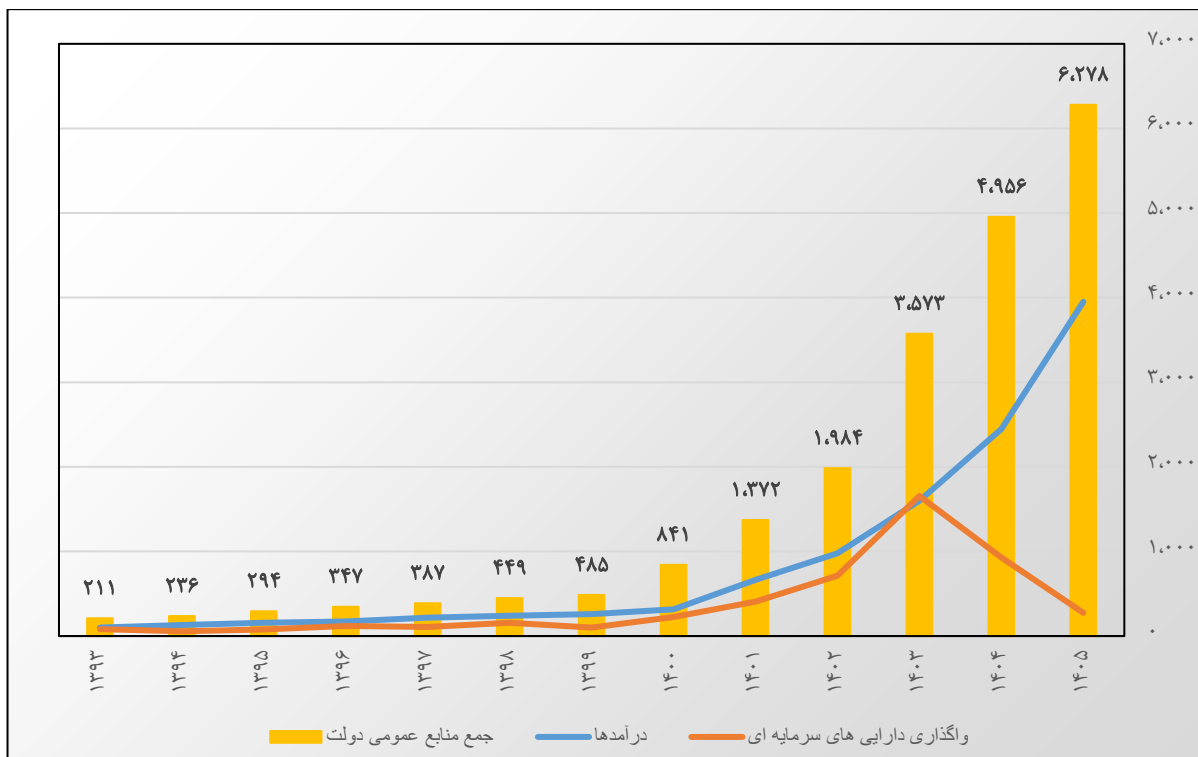


پ) وضعیت بودجه

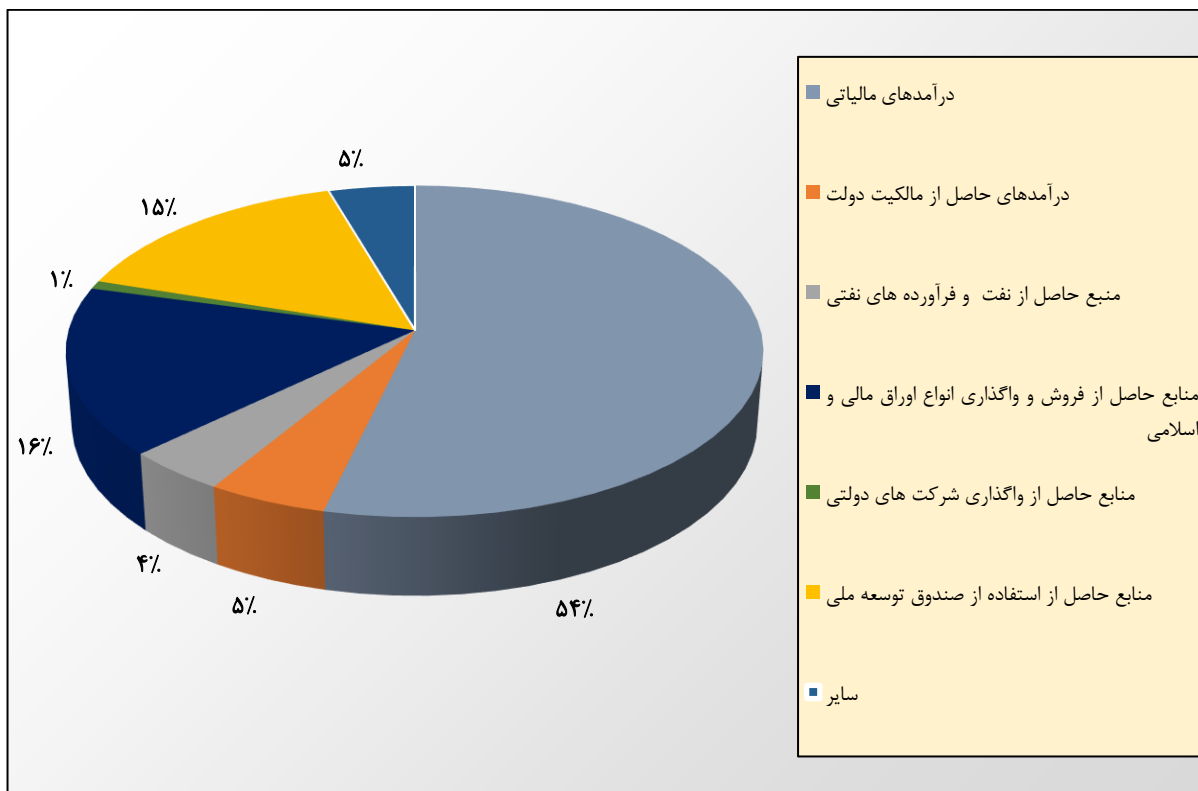
هر ساله در انتهای فصل پاییز دولت بودجه پیشنهادی خود را به مجلس تقدیم می نماید. بودجه یکی از مهمترین اسناد اقتصادی کشور است که می‌تواند تا حد زیادی رویکرد دولت را در قبال کلیات اقتصاد و فعالیت‌های اقتصادی مشخص کند. تغییرات بودجه‌ای وزارتخانه‌های مختلف، میزان مالیات قابل اخذ از بنگاه‌ها، میزان کسری بودجه و اثرات تورمی آن، میزان پیش بینی صادرات نفتی و غیر نفتی کشور و در نهایت نرخ ترجیحی دولت برای ارز، همه از مهمترین پارامترهای تاثیرگذار بر اقتصاد و مخصوصا بازار سرمایه هستند که در بودجه مشخص می شود. لایحه بودجه سال ۱۴۰۵ با رشد ۲۷ درصدی منابع نسبت به سال ۱۴۰۴ ارائه شده که براساس آن، رقم بودجه عمومی به ۶،۲۷۸ هزار میلیارد تومان می‌رسد. در ادامه مهمترین تغییرات سرفصل‌های بودجه سال ۱۴۰۵ نسبت به سال ۱۴۰۴ و چالش های دولت در تامین این منابع آورده شده است. در ادامه روند تغییرات منابع عمومی دولت طی سال های اخیر و درصد سهم بخش‌های اصلی تشکیل دهنده منابع درآمدی بودجه در سال ۱۴۰۵ آورده شده است.



نمودار ۲۳- بودجه عمومی دولت طی سنوات اخیر



نمودار ۲۴- سهم بخش های اصلی منابع عمومی دولت در بودجه ۱۴۰۵





مهمترین تغییرات بودجه سال ۱۴۰۵ نسبت به سال ۱۴۰۴ :

- بودجه پیشنهادی در سال ۱۴۰۵ (مبلغ ۶,۲۷۸ همت) نسبت به سال ۱۴۰۴ (مبلغ ۴,۹۵۶ همت) در حدود ۲۷ درصد رشد پیدا نموده است.
- بیشترین تغییرات در بخش درآمدها، مربوط به درآمدهای مالیاتی (از ۲,۰۸۴ همت در سال ۱۴۰۴ به ۳,۳۷۲ همت در سال ۱۴۰۵)، درآمدهای حاصل از مالکیت دولت (از ۱۸۱ همت به ۳۱۰ همت) و منابع حاصل از فروش نفت (از حدود ۶۰۴ همت به ۲۶۳ همت) و همچنین منابع حاصل از فروش اوراق اسلامی (از ۸۱۰ همت به ۱,۰۳۰ همت) بوده است.
- حجم صادرات پیش بینی شده نفت خام در سال حدود ۷۷۰ هزار بشکه با قیمت ۵۵ دلار و نرخ برابری ارز ۱۲۳ هزار تومان در نظر گرفته شده این در حالی است که در بودجه سال ۱۴۰۴ میزان فروش نفت خام ۱,۷۸۰ هزار بشکه در روز با نرخ هر بشکه نفت صادراتی ۵۷.۵ یورو و نرخ تسعیر یورو برابر ۵۰۲,۲۸۰ پیش بینی شده بود.
- منابع حاصل از فروش و واگذاری انواع اوراق اسلامی ۱,۰۳۰ همت در نظر گرفته شده است این در حالی است که در سال گذشته مبلغ ۸۱۰ همت پیش بینی بودجه دولت برای سال ۱۴۰۴ بوده است.
- دولت در نظر دارد در سال ۱۴۰۴ مبلغ ۹۶۷ همت از منابع صندوق توسعه ملی استفاده نماید. (این عدد در سال گذشته ۵۴۱ همت بوده است).
- تراز عملیاتی سال ۱۴۰۵، (۸۵۹) همت برآورد شده درحالیکه این عدد در سال گذشته (۹۰۹) همت بوده است.

چالش های دولت و بازار سرمایه در ارتباط با بودجه ارائه شده :

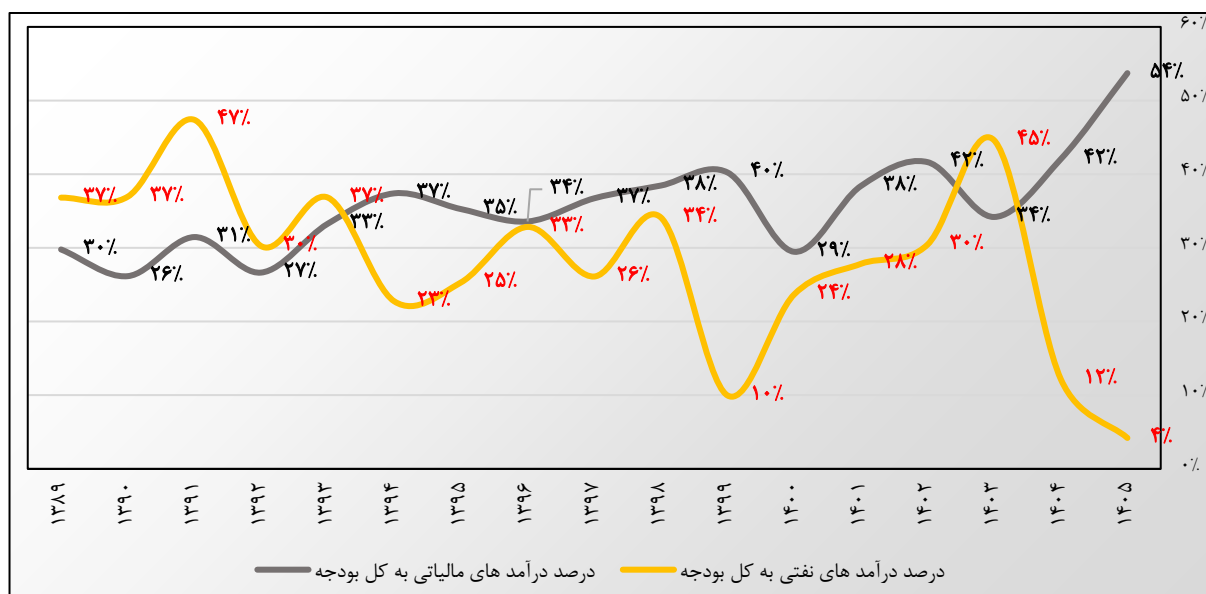
- در بخش درآمد های مالیاتی، کشور در ۷ ماهه نخست ۱۴۰۴ مبلغ ۸۹۰ همت درآمد شناسایی نموده است که در نتیجه پیش بینی ۳,۳۷۳ همتی دولت برای بودجه ۱۴۰۵ با چالش اساسی رو به رو خواهد شد.
- طبق اطلاعات منتشر شده از طریق سایت های خبری، کشور در سال ۱۴۰۴ بصورت تقریبی توانسته است حدود ۱.۷-۱.۹ میلیون بشکه نفت در روز صادرات داشته باشد. طبق برآورد های اولیه درآمد دولت در سال گذشته حدود ۴۵-۵۰ میلیارد دلار بوده است. با توجه به شرایط حال حاضر، در صورت رفع محاصره دریایی، شناسایی درآمد ۲۶۳ همتی دور از ذهن نمی باشد.
- دولت تا پایان بهمن ماه ۱۴۰۴ توانسته است در حدود ۷۳۰ همت اوراق منتشر نماید. با توجه به شرایط حال حاضر، پیش بینی صورت پذیرفته برای بودجه سال ۱۴۰۵ دور از ذهن نمی باشد.



سهم درآمد های مالیاتی و فروش نفت در بودجه سال ۱۴۰۵

همواره درآمد های مالیاتی و منابع حاصل از فروش نفت بیشترین سهم در بودجه کشور را به خود اختصاص داده اند، اما با نگاهی کوتاه به بودجه تعریف شده از سال ۱۳۸۹ تا ۱۴۰۵، می توان دریافت که در سال های اخیر، عمدتاً درآمد های مالیاتی سهم بیشتری از منابع بودجه را به خود اختصاص داده اند (تنها در سال ۱۴۰۳ فروش نفت سهم بیشتری نسبت به درآمد های مالیاتی داشته). در ذیل درصد سهم این دو پارامتر طی سال های اخیر آورده شده است.

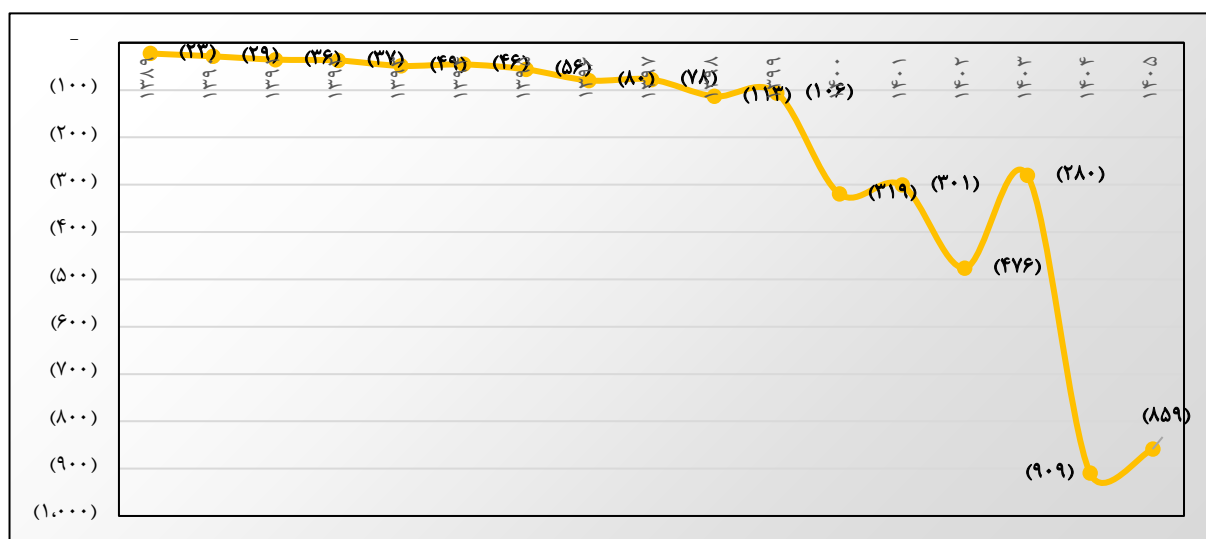
نمودار ۲۵- روند سهم مالیات و نفت از بودجه



تراز عملیاتی بودجه دولت نیز طی سال های اخیر مطابق با نمودار زیر است.

هزار میلیارد تومان

نمودار ۲۶- روند تغییرات تراز عملیاتی





ت) روند کلی بازار سرمایه ایران در سال ۱۴۰۴

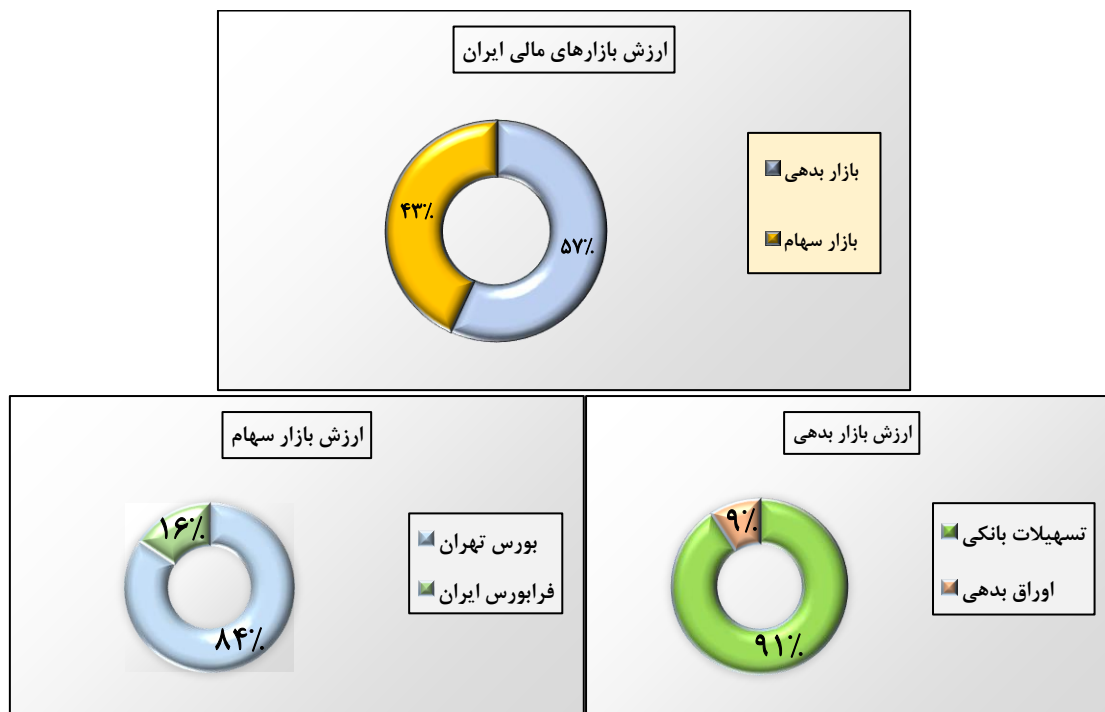
ت - ۱) سهم ارزش بازار سرمایه از بازارهای مالی

جدول و نمودارهای زیر، سهم ارزش بازار بورس و فرابورس و نیز سهم بازار اوراق از کل بازار سرمایه را در انتهای سال ۱۴۰۴ را نشان می‌دهند:

جدول ۶- ارزش بازارهای مالی ایران در ۱۴۰۴/۱۲/۲۹

شرح	ارزش (هزار میلیارد تومان)	سهم از کل (%)
تسهیلات بانکی	۱۵.۷۶۸	۹۱٪
اوراق بدهی	۱.۵۹۳	۹٪
ارزش بازار بدهی	۱۷.۳۶۱	۵۷٪
بورس تهران	۱۱.۱۰۰	۸۴٪
فرابورس ایران	۲.۰۶۵	۱۶٪
ارزش بازار سهام	۱۳.۱۶۵	۴۳٪
ارزش بازارهای مالی ایران	۳۰.۵۲۶	۱۰۰٪

نمودار ۲۷- ارزش بازارهای مالی ایران در سال ۱۴۰۴





در سال ۱۴۰۴، اقتصاد کشور تحت تأثیر دو مرحله جنگ تحمیلی آمریکایی صهیونی و رخدادهای سیاسی داخلی و بین‌المللی، با التهابات و نوسانات قابل توجهی همراه بود. به جرات می‌توان گفت سال ۱۴۰۴ سخت‌ترین سال برای اقتصاد و مردم کشور بوده است. سال مذکور با مرحله اول مذاکرات ایران و آمریکا در عمان و ایجاد امیدواری نسبت به بهبود شرایط اقتصادی آغاز گردید.

در ادامه سال، در پی تشدید تنش‌های نظامی و جنگ تحمیلی ۱۲ روزه در خرداد ماه میان جمهوری اسلامی ایران و رژیم صهیونی، حمله آمریکا به سایت‌های هسته‌ای کشور و فعال شدن مکانیزم ماشه توسط کشور های اروپایی فضای اقتصادی کشور با ناپایداری مضاعفی مواجه شد.

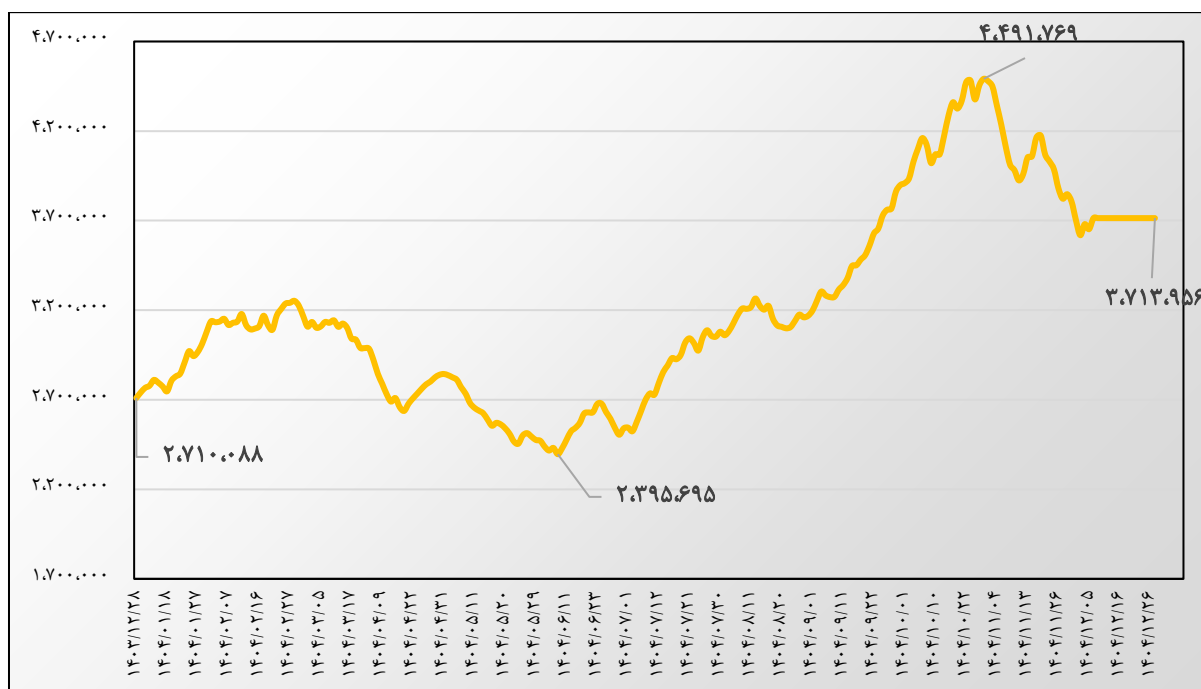
تحولات در نیمه دوم سال نیز روند پرریسک اقتصاد را تشدید کرد؛ از جمله ادامه حملات رژیم صهیونیستی به غزه و لبنان، تلاش برای خلع سلاح کردن حزب الله و جنگ تحمیلی آمریکایی صهیونی (جنگ رمضان). در جنگ تحمیلی آمریکایی صهیونی کشور دچار خسارات بسیار زیادی شد که مطابق با اظهارات سخنگوی دولت برآورد اولیه خسارات جنگی در ایران به ۲۷۰ میلیارد دلار می‌رسد. از جمله این خسارات می‌توان به شهادت رهبر معظم انقلاب و بسیار از رجل سیاسی و نظامی در بخش سیاسی، آسیب به بیش از ۱۴۰ هزار واحد مسکونی به ارزش بیش از ۴۰ هزار میلیارد تومان، آسیب به زیرساخت‌های کشور از جمله شرکت‌های فولادی، پالایشی، پتروشیمی، دارویی، اختلال در زنجیره تولید صنایع ساختمان، لوازم خانگی، خودرو، تجهیزات پزشکی، کود شیمیایی و سایر محصولات مرتبط با صنعت کشاورزی، مواد غذایی، عدم النفع واردات و صادرات توسط شرکت‌ها و بیکاری حاصل از کاهش یا عدم فعالیت واحد‌های صنعتی تولیدی و خدماتی اشاره کرد.

مجموعه این عوامل موجب جهش قابل ملاحظه‌ای در نرخ ارز بازار آزاد و افزایش ریسک شد؛ به‌طوری که نرخ ارز از حدود ۹۸۰ هزار ریال در ابتدای سال، به حدود یک میلیون و پانصد و هشتاد هزار ریال در پایان سال افزایش یافت. در بازار رسمی نیز باتوجه به سیاست یکسان‌سازی نرخ ارز، قیمت در سامانه نیما با رشد قابل توجهی از سطح ۶۸۷،۳۹۰ ریال به ۱،۳۷۴،۸۸۳ ریال در پایان سال رسید. نرخ سود بدون ریسک نیز در این سال از ۳۴.۷ درصد به ۳۹.۶ درصد افزایش پیدا کرد.

در بازار سرمایه، شاخص کل بورس در پایان سال ۱۴۰۴ بازدهی معادل ۳۷ درصد را به ثبت رساند، در حالی که بازدهی بازار فرابورس طی همین دوره معادل ۱۷ درصد گزارش شد. نمودارهای پیوست، روند تغییرات شاخص کل بورس و فرابورس را در طول سال ۱۴۰۴ نمایش می‌دهند.



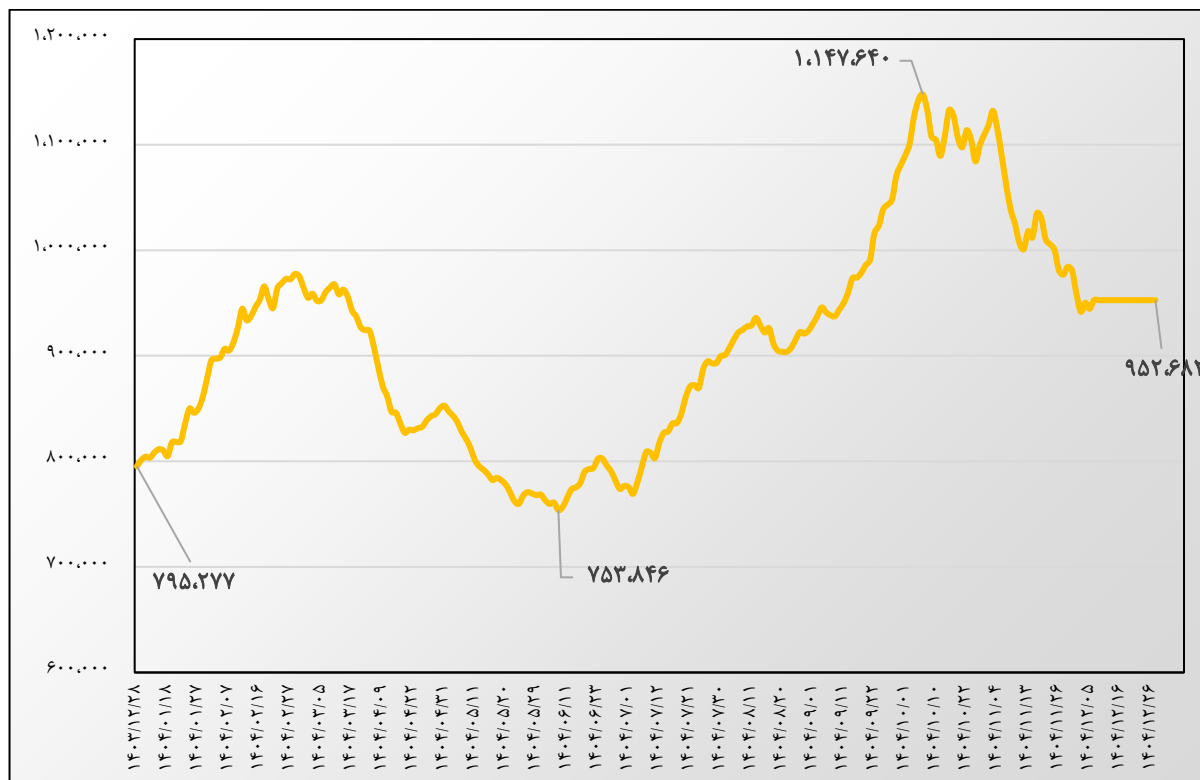
نمودار ۲۸- روند شاخص کل بورس





شاخص کل هم وزن نیز در پایان سال ۱۴۰۴ بازدهی ۲۰ درصدی را به ثبت رسانده است که حدود ۱۷ درصد کمتر از بازدهی شاخص کل می باشد. این اختلاف معنادار حاکی از آن است که نوسانات قیمتی در سهام شرکت های کوچک به مراتب کمتر از شرکت های بزرگ و اثرگذار بر شاخص کل بوده و رشد بازار عمدتاً متأثر از عملکرد سهم های با ارزش بازار بالا بوده است.

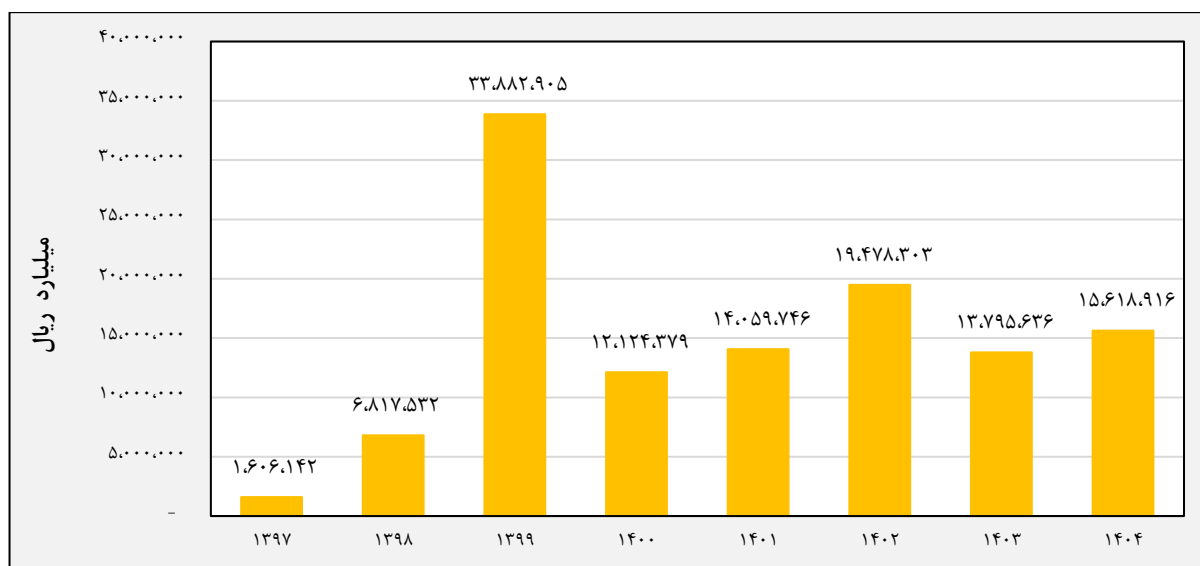
نمودار ۳۰- روند شاخص کل (هم وزن)



طی سال های اخیر، ارزش معاملات بازار سرمایه با رشد قابل توجهی مواجه بوده که عمدتاً ناشی از تداوم روند تورمی در اقتصاد کشور است. پس از سال ۱۳۹۹ که به عنوان دوره ای پر رونق در تاریخ بورس ایران شناخته می شود، حجم و ارزش معاملات با کاهش محسوسی همراه شد؛ کاهشی که تا حد زیادی قابل پیش بینی بود. در ابتدای سال ۱۴۰۴، با در نظر گرفتن انتظارات تورمی، افزایش نرخ ارز و همچنین عقب ماندگی نسبی بازار سرمایه نسبت به سایر بازارهای مالی، انتظار رشد ارزش معاملات وجود داشت و مطابق نمودار ذیل این افزایش محقق شد اما در سال ۱۴۰۵ با توجه به شرایط حاصل از دو مرحله جنگ تحمیلی آمریکایی صهیونی و آسیب دیدن تعداد زیادی از شرکت های بازار سرمایه که منجر به توقف فعالیت و بسته شدن بازار سرمایه شده است نمی توان انتظار رونق و رشد ارزش معاملات را داشت.



نمودار ۳۱- روند ارزش معاملات بازار سهام



ت - ۲) سودآوری

از منظر سودآوری، بخش قابل توجهی از صنایع فعال در بازار سرمایه، تحت تأثیر شرایط اقتصاد جهانی قرار دارند؛ صنایعی نظیر فلزات اساسی، معادن و پتروشیمی‌ها که ارتباط مستقیمی با قیمت‌های جهانی دارند. در سال ۱۴۰۴، استمرار تنش‌های ژئوپلیتیکی، از جمله تداوم جنگ میان روسیه و اوکراین، جنگ میان ایران، رژیم صهیونی و آمریکا و در نتیجه آن نوسانات شدید قیمت نفت و سایر کامودیتی‌ها، نرخ‌های جهانی دستخوش تغییرات بسیاری شد. در این راستا، پیش‌بینی می‌شود که این روند در اقتصاد جهانی همچنان ادامه یافته و نرخ‌های جهانی در سال ۱۴۰۵ نیز با نوسانات شدید همراه باشد.

از سوی دیگر، نرخ ارز نیز به عنوان یکی از مهم‌ترین متغیرهای اثرگذار بر عملکرد مالی شرکت‌های بورسی شناخته می‌شود. اگرچه آثار مثبت و منفی این متغیر بر اقتصاد کشور محل بحث است، اما نقش کلیدی آن در سودآوری شرکت‌ها غیرقابل انکار است. نرخ ارز در سامانه نیما که در ابتدای سال ۱۴۰۴ به‌طور میانگین ۶۸۷,۳۹۰ ریال بود، در پی سیاست‌های اقتصادی دولت به سطح ۱,۳۷۴,۸۸۳ ریال در پایان سال رسید. افزایش نرخ ارز معمولاً با رشد نرخ فروش محصولات همراه است که به‌طور مستقیم یا غیرمستقیم بر عملکرد مالی بسیاری از شرکت‌ها تأثیرگذار است.

با وجود این، در سال ۱۴۰۴ در نتیجه سیاست‌های اقتصادی دولت و دو مرحله جنگ تحمیلی آمریکایی صهیونی سودآوری کامل مورد انتظار ناشی از افزایش نرخ‌های فروش محقق نشد.

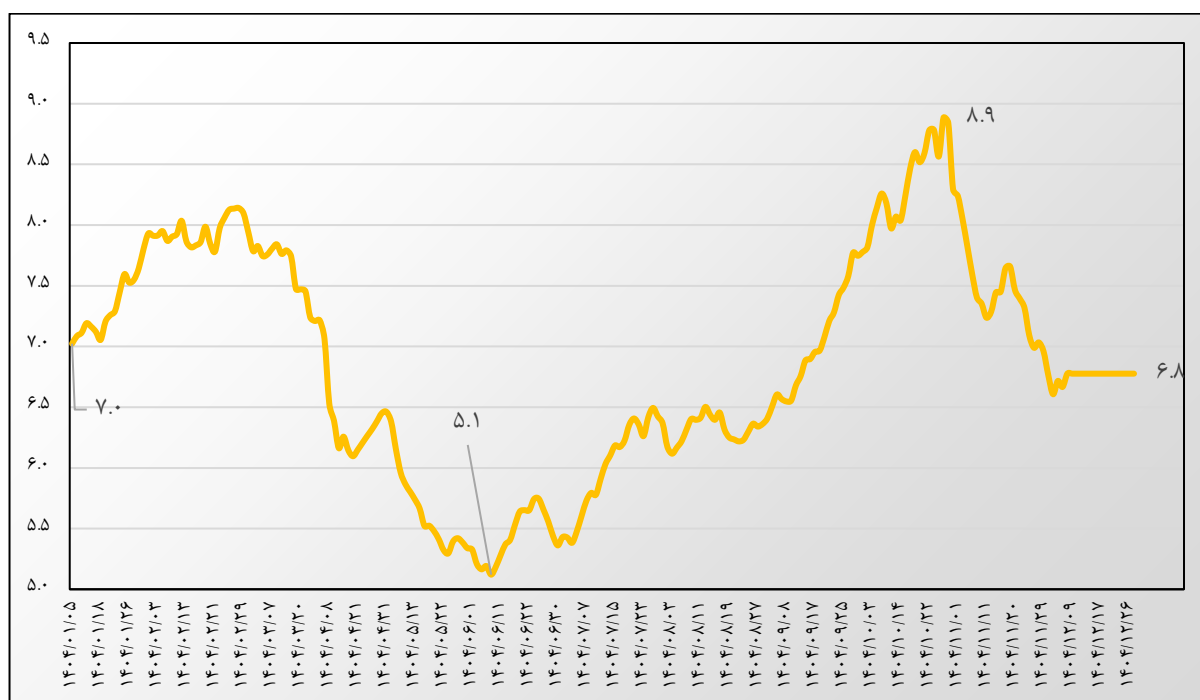


در کنار قیمت گذاری، رشد مقدار فروش نیز از جمله عوامل اثرگذار بر درآمد شرکت‌ها به شمار می‌رود. هرچند در بسیاری از شرکت‌ها افزایش حجم فروش در سال ۱۴۰۴ مشاهده شد، اما محدودیت‌های مقطعی تأمین انرژی، شامل قطع گاز در زمستان، محدودیت برق در تابستان و کاهش تولید ناشی از تعطیلی مقطعی به دلیل جنگ تحمیلی آمریکایی صهیونی منجر به کاهش ظرفیت تولید برخی واحدهای صنعتی گردید.

برای سال ۱۴۰۵، علاوه بر مشکلات تأمین سوخت در زمستان و برق در تابستان، باید آثار ناشی از خسارات وارده به شرکت‌ها در جنگ رمضان و مشکل تأمین مواد اولیه و توقف طولانی مدت فعالیت را به عنوان جدی ترین چالش‌های موجود در مسیر رشد تولید در نظر گرفت.

در مجموع، با در نظر گرفتن شرایط حاصل از جنگ تحمیلی آمریکایی صهیونی، توقف تولید، افزایش نرخ ارز و استمرار تورم ساختاری در اقتصاد کشور، می‌توان گفت که سودآوری شرکت‌ها در سال ۱۴۰۴ به‌طور میانگین نسبت به سال‌های گذشته افزایش داشته است؛ هرچند این میزان رشد، کفاف جبران خسارات وارده به واحد‌های تولیدی، افت ارزش پول ملی و اثر واقعی نرخ دلار را نداده است.

نمودار ۳۲- روند تغییرات نسبت قیمت به درآمد

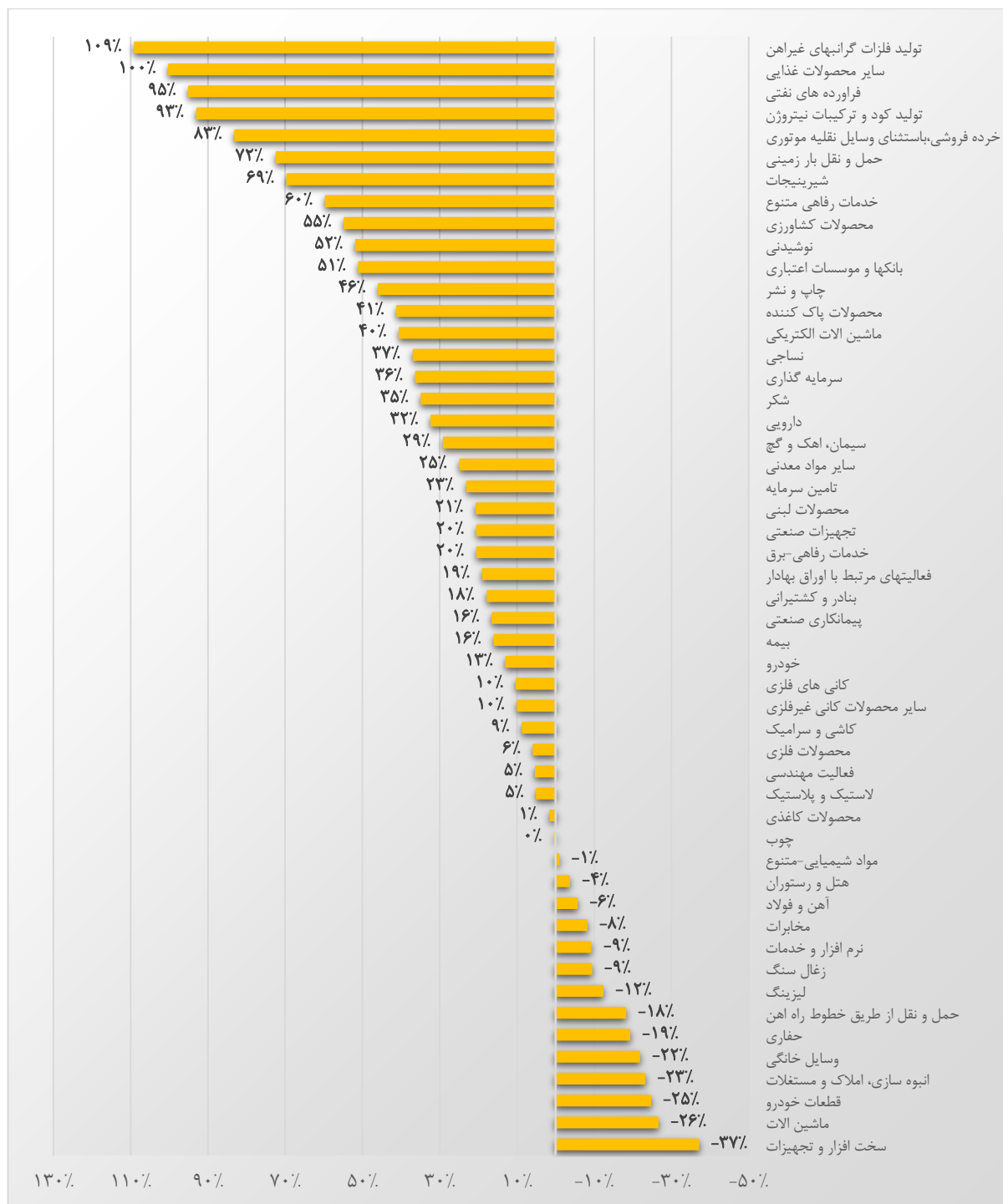




ث) بازدهی صنایع

در سال ۱۴۰۴ صنایع "تولید فلزات غیرآهن"، "سایر محصولات غذایی" و "فراآورده های نفتی" به ترتیب بیشترین بازدهی را کسب کردند. همچنین صنایع "سخت افزار و تجهیزات"، "ماشین آلات" و "قطعات خودرو" نیز کمترین بازدهی را نصیب سهامداران خود نموده اند.

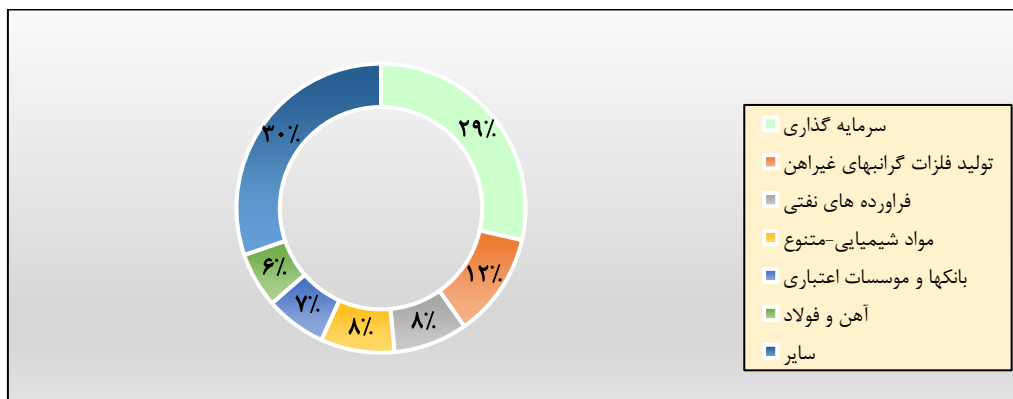
نمودار ۳۳- بازدهی صنایع در سال ۱۴۰۴





ارزش سهام پذیرفته شده در بورس و فرابورس در پایان سال ۱۴۰۴ به ۱۳,۱۶۵ هزار میلیارد تومان رسید که شرکت‌های سرمایه‌گذاری، تولید فلزات گرانبهای غیرآهن و فرآورده های نفتی به ترتیب با ۲۹، ۱۲ و ۸ درصد بیشترین سهم از ارزش را در اختیار دارند.

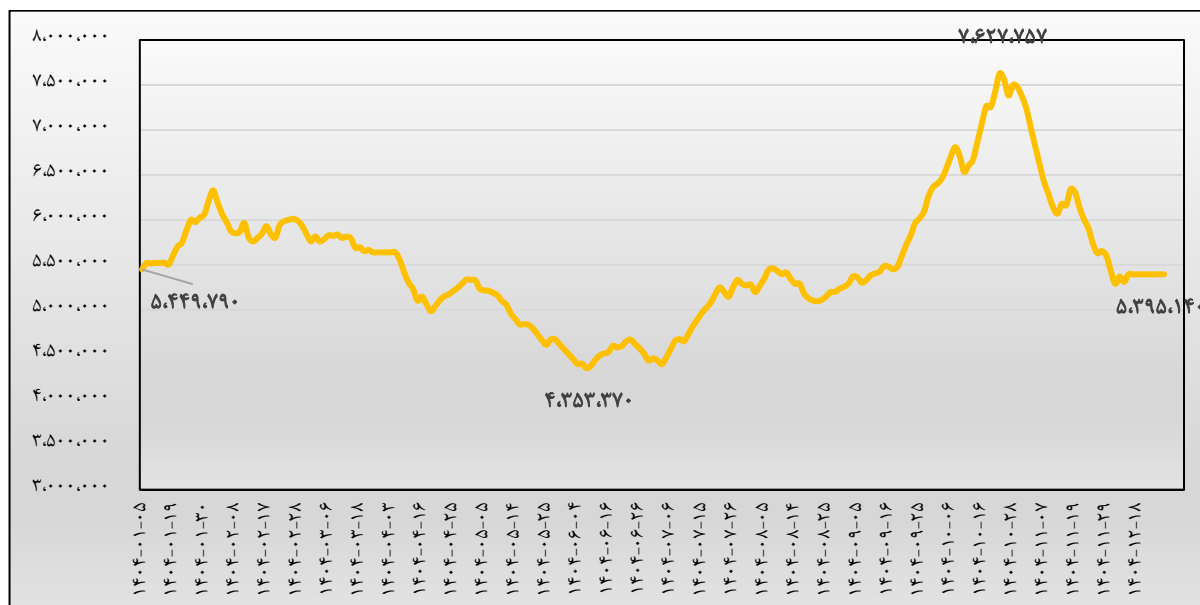
نمودار ۳۴- ارزش بازار به تفکیک صنعت



ث - (۱) گروه شیمیایی

گروه مواد شیمیایی متنوع در سال ۱۴۰۴، یک سال پرنوسانی را سپری کرد به نحوی که کمترین و بیشترین شاخص ثبت شده این گروه بترتیب برابر با ۴,۳۵۳,۳۷۰ و ۷,۶۲۷,۷۵۷ واحد بوده است. با این حال این گروه از منظر بازدهی، عملکرد مناسبی از خود نشان نداد و بطور متوسط بازدهی منفی یک درصدی را خلق نمود. نسبت قیمت به درآمد (ttm) گروه در پایان سال ۱۴۰۴ به حدود ۸.۳۳ واحد رسیده است.

نمودار ۳۵- روند تغییرات شاخص محصولات شیمیایی

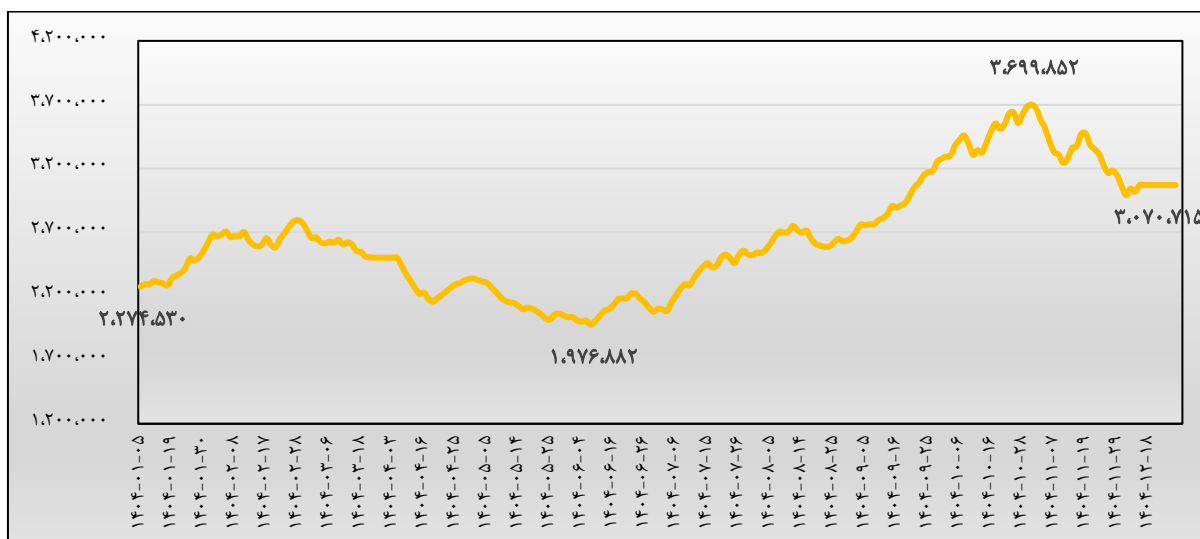




ث - ۲) گروه سرمایه گذاری

گروه سرمایه‌گذاری در سال ۱۴۰۴ بازدهی ۳۶ درصدی نصیب سهامداران خود کرد و با ثبت ارزش ۳,۷۵۷ هزار میلیارد تومانی، جایگاه نخست را به لحاظ ارزش بازار در بین صنایع بازار سرمایه بدست آورده است.

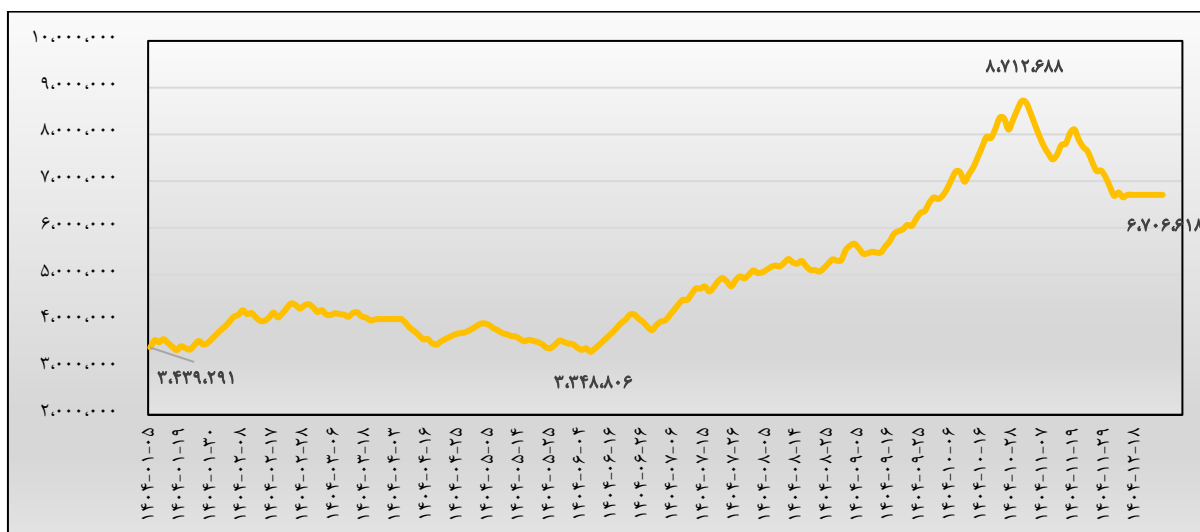
نمودار ۳۶- روند تغییرات شاخص گروه سرمایه گذاری



ث - ۳) گروه فرآورده‌های نفتی

گروه تولید فرآورده‌های نفتی در سال ۱۴۰۴، با بهبود وضعیت کرک اسپرد و افزایش نرخ دلار توافقی، یک سال نسبتاً خوب را سپری کرد و بطور متوسط بازدهی ۹۵ درصدی را خلق نمود. نسبت قیمت به درآمد (ttm) گروه در پایان سال ۱۴۰۴ به حدود ۷.۲۳ واحد رسیده است.

نمودار ۳۷- روند تغییرات شاخص فرآورده‌های نفتی

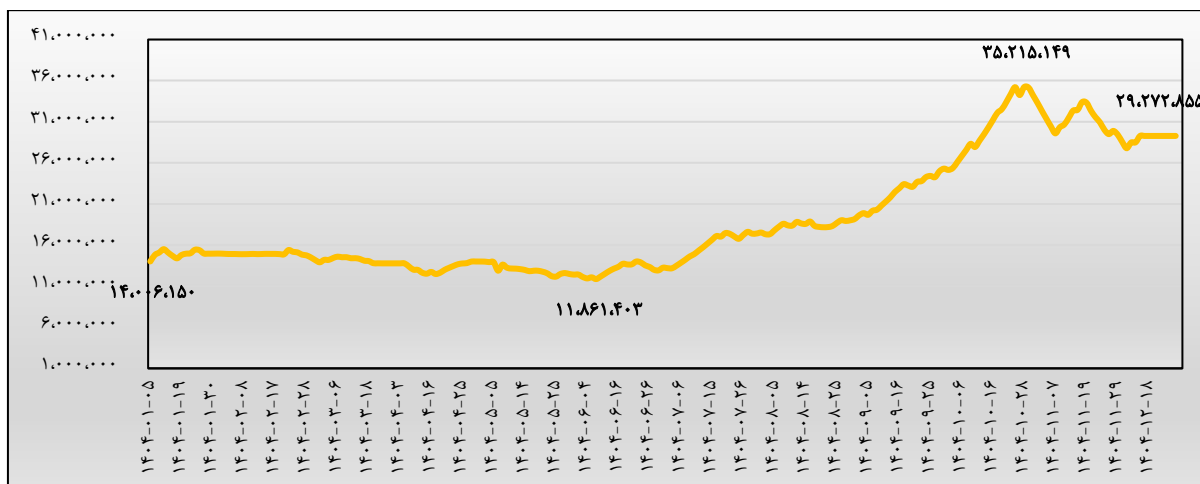




ث - ۴) گروه فلزات گران بها غیر آهن

گروه تولید فلزات گران بها غیر آهن (عمدتاً شرکت ملی مس ایران) در سال ۱۴۰۴، با افزایش قیمت های جهانی و نرخ دلار توافقی، یک سال نسبتاً خوب را سپری کرد و بطور متوسط بازدهی ۱۰۹ درصدی را خلق نمود. نسبت قیمت به درآمد (ttm) گروه در پایان سال ۱۴۰۴ به حدود ۱۲.۵ واحد رسیده است.

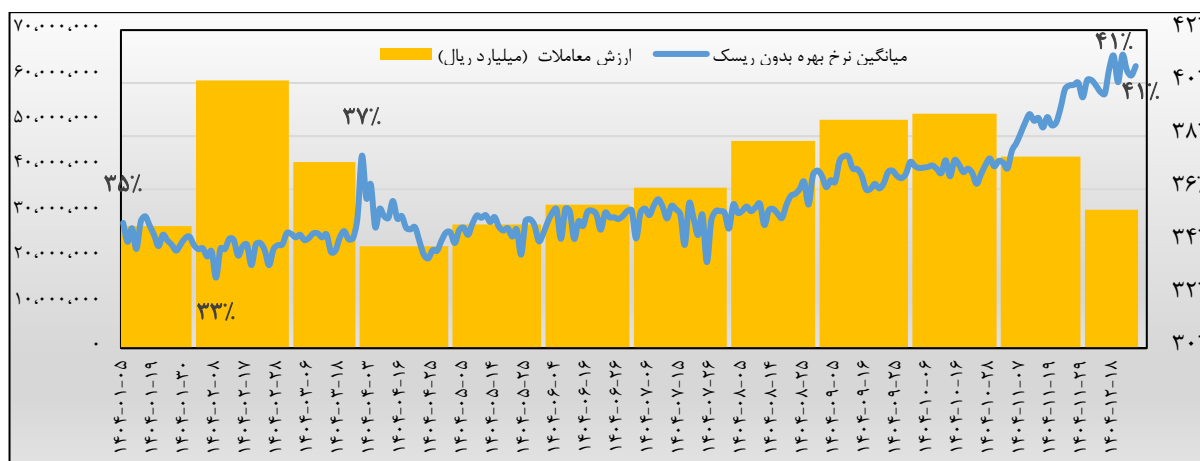
نمودار ۳۸- روند تغییرات شاخص گروه فلزات گران بها



ج) نرخ تنزیل

نرخ بهره بدون ریسک در سال ۱۴۰۴ نوسانات زیادی را به خود دید به نحوی که کمترین و بیشترین نرخ بهره بدون ریسک ثبت شده، به ترتیب حدود ۳۳ و ۴۱ درصد بود که علت آن را می توان در سیاست های انقباضی بانک مرکزی در جهت کاهش نرخ تورم و کاهش درآمدهای حاصل از فروش نفت و افزایش انتشار اوراق بدهی از سوی دولت متصور شد.

نمودار ۴۰- روند میانگین نرخ بهره بدون ریسک و ارزش معاملات در سال ۱۴۰۴





چ) مقایسه بازدهی بازارهای مختلف در سال‌های ۱۴۰۰ تا ۱۴۰۴

جدول زیر، اعداد بازارهای مختلف کشور را طی سال‌های ۱۴۰۰ تا ۱۴۰۴ نشان می‌دهد. باتوجه به اینکه در کشور برای سکه و ارز، بازارهای مختلفی وجود دارد، آمار مربوط به انواع این بازارها مورد بررسی قرار گرفته‌اند. در خصوص بازار خودرو نیز تنها به خودروی پژو ۲۰۷ دنده‌ای بعنوان معیاری برای ارزیابی بازار خودرو اکتفا شده است.

جدول ۷- مقایسه بازارهای مختلف طی سنوات اخیر

سال ۱۴۰۴				سال ۱۴۰۳	سال ۱۴۰۲	سال ۱۴۰۱	سال ۱۴۰۰	عنوان
۱۴۰۴/۱۲/۲۹	۱۴۰۴/۰۹/۳۰	۱۴۰۴/۰۶/۳۱	۱۴۰۴/۰۳/۳۱	۱۴۰۳/۱۲/۲۸	۱۴۰۲/۱۲/۲۸	۱۴۰۱/۱۲/۲۸	۱۴۰۰/۱۲/۲۸	
۳,۷۱۳,۹۵۶	۳,۸۹۸,۲۳۴	۲,۵۴۰,۱۷۳	۲,۹۸۴,۶۰۵	۲,۷۱۰,۰۸۳	۲,۱۹۵,۰۹۲	۱,۹۶۰,۴۵۷	۱,۳۶۷,۲۵۰	شاخص کل بورس
۹۵۲,۶۸۱	۱,۰۸۰,۸۸۰	۷۷۶,۶۳۹	۹۲۳,۶۸۵	۷۹۵,۲۷۷	۷۴۲,۵۷۶	۵۸۵,۲۵۰	۳۴۸,۲۶۸	شاخص هم وزن بورس
۱۸۸,۰۰۰,۰۰۰	۱۴۱,۹۹۰,۰۰۰	۱۰۰,۹۹۵,۰۰۰	۷۵,۸۸۰,۰۰۰	۹۷,۰۵۰,۰۰۰	۳۸,۸۰۶,۰۰۰	۲۹,۸۰۱,۰۰۰	۱۲,۴۰۸,۰۰۰	سکه
۱۸۳,۱۹۲,۳۰۰	۱۳۹,۳۲۲,۳۰۰	۱۰۱,۱۷۱,۰۰۰	۷۳,۴۳۲,۱۰۰	۸۹,۹۰۸,۲۱۰	۳۸,۱۱۲,۷۳۰	۳۰,۳۹۶,۱۲۰	۱۲,۰۴۶,۰۰۰	سکه تحویل یک روزه رفاه
۱۵۳,۴۸۰	۱۳۱,۲۲۵	۱۰۴,۰۰۰	۹۳,۴۰۰	۹۸,۶۰۰	۶۰,۵۰۰	۴۷,۸۰۰	۲۶,۲۳۰	دلار آزاد
۱۳۷,۴۷۳	۱۱۱,۲۴۳	۷۱,۹۳۹	۷۱,۴۸۰	۷۰,۶۶۴	۴۳,۴۷۲	۴۰,۲۰۰	۲۴,۸۵۰	دلار صرافی ملی (اسکناس)
۱۳۷,۴۷۳	۷۸,۱۶۱	۶۹,۸۴۴	۶۹,۴۹۸	۶۸,۷۳۹	۴۰,۵۵۲	۲۸,۵۰۰	۲۳,۸۳۲	دلار نیمایی (حواله)
۱,۴۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱,۲۹۵,۰۰۰,۰۰۰	۸۷۰,۰۰۰,۰۰۰	۸۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۸۹۰,۰۰۰,۰۰۰	۷۳۰,۰۰۰,۰۰۰	۶۹۲,۰۰۰,۰۰۰	۳۵۸,۵۰۰,۰۰۰	پژو ۲۰۷ دنده ای

باتوجه به جدول فوق، بازدهی بازارهای یادشده، طی سال‌های ۱۴۰۰ تا ۱۴۰۴ به شرح جدول زیر می‌باشد. همانگونه که ملاحظه می‌گردد، بازار سکه تحویل یک روزه رفاه و دلار نیمایی در سال ۱۴۰۴ بیشترین بازدهی را داشته‌اند و طی سال‌های ۱۴۰۰ تا ۱۴۰۴ سکه دارای بالاترین بازدهی ۵ ساله نیز بوده است. نکته حائز اهمیت آن است که متأسفانه بازار سرمایه که تنها بازار مولد کشور است، بازدهی بسیار کمی داشته و بازارهای مبتنی بر واسطه‌گری غیرمولد، بازدهی‌های به مراتب بالاتری را نصیب دلالان کرده‌اند.

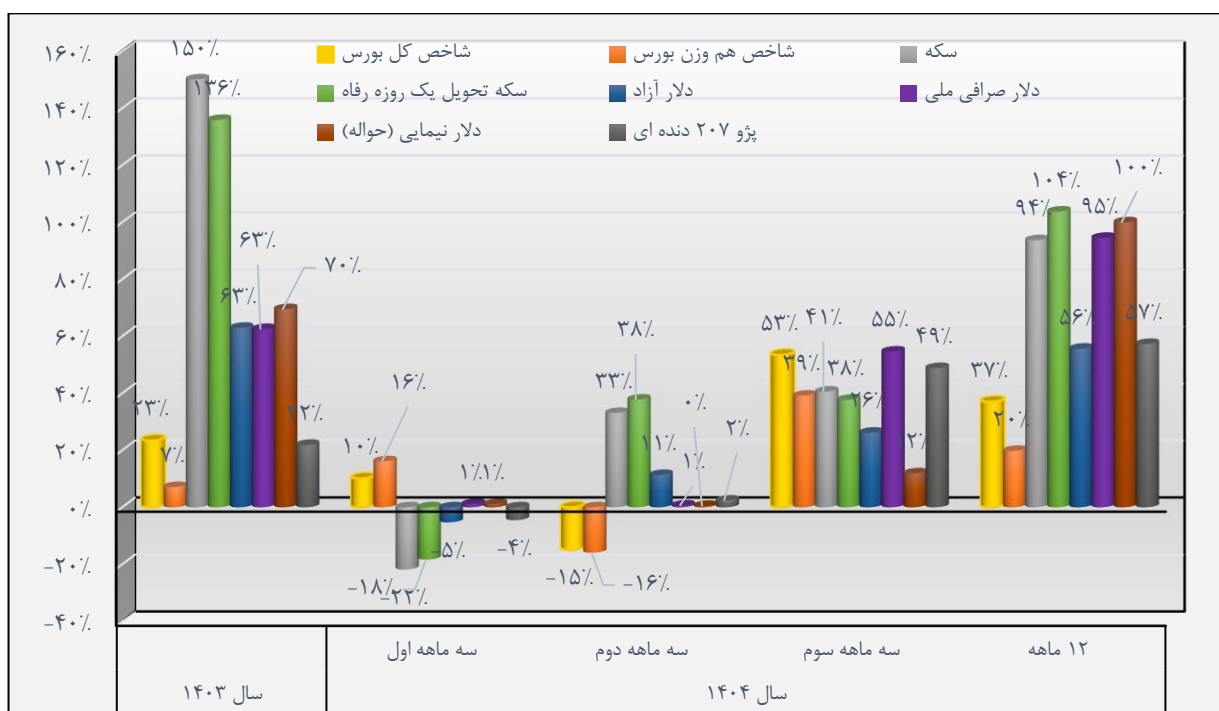


جدول ۸- مقایسه بازدهی بازارهای مختلف طی سنوات اخیر

از سال ۱۴۰۰ تا ۱۴۰۴	سال ۱۴۰۴				سال ۱۴۰۳	سال ۱۴۰۲	سال ۱۴۰۱	سال ۱۴۰۰	عنوان
	۱۴۰۴/۱۲/۲۹	۱۴۰۴/۰۹/۳۰	۱۴۰۴/۰۶/۳۱	۱۴۰۴/۰۳/۳۱					
۱۷۲٪	۳۷٪	۵۳٪	-۱۵٪	۱۰٪	۲۳٪	۱۲٪	۴۳٪	۵٪	شاخص کل بورس
۱۷۴٪	۲۰٪	۳۹٪	-۱۶٪	۱۶٪	۷٪	۲۷٪	۶۸٪	-۲۱٪	شاخص هم وزن بورس
۱۴۱۵٪	۹۴٪	۴۱٪	۲۳٪	-۲۲٪	۱۵۰٪	۳۰٪	۱۴۰٪	۱۱٪	سکه
۱۴۲۱٪	۱۰۴٪	۳۸٪	۳۸٪	-۱۸٪	۱۳۶٪	۲۵٪	۱۵۲٪	۱۱٪	سکه تحویل یک روزه رفاه
۴۸۵٪	۵۶٪	۲۶٪	۱۱٪	-۵٪	۶۳٪	۲۷٪	۸۳٪	۹٪	دلار آزاد
۴۵۳٪	۹۵٪	۵۵٪	۱٪	۱٪	۶۳٪	۸٪	۶۲٪	۴٪	دلار صرافی ملی
۴۷۷٪	۱۰۰٪	۱۲٪	۰٪	۱٪	۷۰٪	۴۲٪	۲۰٪	۵٪	دلار نیمایی (حواله)
۲۹۱٪	۵۷٪	۴۹٪	۲٪	-۴٪	۲۲٪	۵٪	۹۳٪	۳۴٪	پژو ۲۰۷ دنده ای

نمودار زیر اختلاف بازدهی بازارهای مختلف کشور را از نمایی دیگر نشان می‌دهد:

نمودار ۴۱- مقایسه بازدهی بازارهای مختلف در سال ۱۴۰۴





معرفی شرکت

شرکت گروه ارزش آفرینان پاسارگاد در ابتدا به نام شرکت سرمایه‌گذاری بانک پاسارگاد در تاریخ ۱۳۸۴/۱۰/۲۰ در اداره ثبت شرکت‌ها به ثبت رسید و در تاریخ ۱۳۸۸/۰۹/۰۹ به شرکت ارزش آفرینان پاسارگاد و در تاریخ ۱۳۹۹/۰۱/۲۱ طبق صورتجلسه مجمع عمومی فوق العاده نام شرکت به گروه ارزش آفرینان پاسارگاد تغییر یافت. سرمایه شرکت بالغ بر ۱۶,۰۰۰ میلیارد ریال می‌باشد و به صورت هلدینگ چند رشته ای نزد سازمان بورس به ثبت رسیده است. این شرکت از با سابقه‌ترین شرکت‌های گروه پاسارگاد است که همگام با رشد بانک پاسارگاد، به رشد و نمو ادامه داده و در تأسیس و شکل‌دهی مجموعه شرکت‌های گروه مالی پاسارگاد به ایفای نقش پرداخته است و به عنوان هلدینگ سرمایه‌گذاری بانک پاسارگاد در بخش‌های انرژی، معدن، سلامت، فناوری اطلاعات، خدمات مالی، ساختمان و... فعال است.

اعضای هیأت مدیره

جدول ۹- ترکیب اعضای هیأت مدیره شرکت در تاریخ ۱۴۰۴/۱۲/۲۹

اعضای حقوقی هیأت مدیره	نماینده حقیقی هیأت مدیره	سمت	تاریخ عضویت در هیأت مدیره
شرکت توسعه مدیریت پارس حافظ (سهامی خاص)	احمد وادی دار	رئیس هیأت مدیره (غیر موظف)	آذر ماه ۱۴۰۴
شرکت بانک پاسارگاد (سهامی عام)	عزیز الله اسکندر فر	نایب رئیس هیأت مدیره (غیر موظف)	آذر ماه ۱۴۰۴
شرکت فناوری اطلاعات و ارتباطات پاسارگاد (سهامی خاص)	زهره نجف آبادی فراهانی	عضو هیأت مدیره (غیر موظف)	آذر ماه ۱۴۰۴
شرکت نوآوران تجارت تامین آتیه (سهامی خاص)	اسفندیار عظیمی	عضو هیأت مدیره (غیر موظف)	آذر ماه ۱۴۰۴
شرکت تامین آتیه سرمایه انسانی پاسارگاد (سهامی خاص)	محسن صفاجو	عضو هیأت مدیره و مدیر عامل	آذر ماه ۱۴۰۴

اعضای کمیته حسابرسی

جدول ۱۰- ترکیب اعضای کمیته حسابرسی شرکت در تاریخ ۱۴۰۴/۱۲/۲۹

اعضای کمیته حسابرسی	سمت	تاریخ عضویت
عزیز الله اسکندر فر	رئیس کمیته حسابرسی	۱۴۰۴/۰۲/۱۴
هادی فرامرزی پارسا	عضو کمیته حسابرسی	۱۴۰۴/۰۲/۱۴
فریبا مروتی	عضو کمیته حسابرسی	۱۴۰۴/۰۲/۱۴
اسفندیار عظیمی	عضو کمیته حسابرسی	۱۴۰۴/۰۲/۱۴
زهره کوچکی	عضو کمیته حسابرسی	۱۴۰۴/۰۲/۱۴



ترکیب سهامداران و سرمایه

جدول ۱۱- ترکیب سهامداران و سرمایه شرکت در ۱۴۰۴/۱۲/۲۹

شرح	تعداد سهام	درصد مالکیت	مبلغ (ریال)
شرکت بانک پاسارگاد	۱۵,۶۷۹,۲۴۰,۰۰۰	۹۸.۰	۱۵,۶۷۹,۲۴۰,۰۰۰,۰۰۰
شرکت تامین آتیه سرمایه انسانی پاسارگاد	۳۲۰,۱۷۷,۸۹۴	۲.۰	۳۲۰,۱۷۷,۸۹۴,۰۰۰
شرکت سرمایه گذاری پارس حافظ	۳۴۰,۰۰۰	۰.۰	۳۴۰,۰۰۰,۰۰۰
شرکت فناوری اطلاعات و ارتباطات پاسارگاد	۴۰,۰۰۰	۰.۰	۴۰,۰۰۰,۰۰۰
شرکت پرداخت الکترونیک پاسارگاد	۲۱,۰۵۳	۰.۰	۲۱,۰۵۳,۰۰۰
شرکت نوآوران تجارت تأمین آتیه	۲۱,۰۵۳	۰.۰	۲۱,۰۵۳,۰۰۰
سایرین	۱۶۰,۰۰۰	۰.۰	۱۶۰,۰۰۰,۰۰۰
جمع	۱۶,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰	۱۶,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰

سرمایه انسانی

جدول ۱۲- ترکیب سرمایه انسانی شرکت در تاریخ ۱۴۰۴/۱۲/۲۹

شرح	مدیریت	مالی و اداری	سرمایه گذاری	تحقیق و توسعه	جمع
کارشناسی ارشد و بالاتر	۲	۴	۵	۱	۱۲
کارشناسی	۰	۵	۰	۰	۵
دیپلم-کاردانی	۰	۴	۰	۰	۴
جمع	۲	۱۳	۵	۱	۲۱



حوزه‌های اصلی کسب و کار شرکت

الف) سرمایه‌گذاری بلند مدت

- بخش انرژی
- بخش معدن
- بخش فناوری اطلاعات
- بخش خدمات مالی
- بخش ساختمان
- بخش سلامت
- بخش خدمات هوایی

ب) سرمایه‌گذاری کوتاه مدت

- فعالیت در بازار سرمایه

بررسی ساختار سرمایه‌گذاری‌های شرکت

سبد سهام شرکت گروه ارزش آفرینان پاسارگاد به دو دسته‌ی شرکت‌های پذیرفته شده در بورس و شرکت‌های خارج از بورس تقسیم می‌شود. قیمت تمام شده سرمایه‌گذاری در هر یک از گروه‌های سرمایه‌گذاری به شرح جدول ذیل است:

جدول ۱۳- ساختار سرمایه‌گذاری‌های شرکت در سال ۱۴۰۴ - مبالغ میلیون ریال

شرکت اصلی		شرح
۱۴۰۳/۱۲/۳۰	۱۴۰۴/۱۲/۲۹	
۴۴,۶۷۶,۱۵۲	۴۴,۹۳۰,۷۳۹	خالص قیمت تمام شده شرکت‌های بورسی (سرمایه‌گذاری بلند مدت)
۲,۶۴۵,۵۱۳	۲,۹۴۶,۲۰۸	خالص قیمت تمام شده شرکت‌های بورسی و صندوق‌ها (سرمایه‌گذاری کوتاه مدت)
۱۹,۰۷۲,۸۹۰	۲۳,۱۸۰,۰۰۳	خالص قیمت تمام شده شرکت‌های غیربورسی
۶۶,۳۹۴,۵۵۵	۷۱,۰۵۶,۹۵۰	جمع



ساختار سرمایه گذاری های بورسی

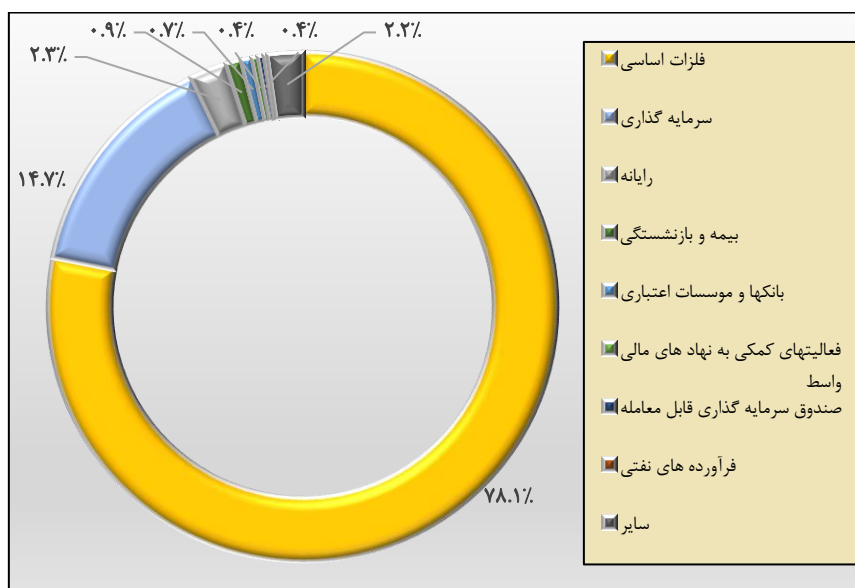
شرکت گروه ارزش آفرینان پاسارگاد در سبد بورسی خود دارای ۶۶ شرکت است که ترکیب صنایع این شرکت ها براساس بهای تمام شده به صورت جدول زیر می باشد:

جدول ۱۴- ترکیب صنایع شرکت ها براساس بهای تمام شده - مبالغ میلیون ریال

صنعت	بهای تمام شده				خالص سرمایه گذاری طی سال
	۱۴۰۴/۱۲/۲۹	سهم از کل (درصد)	۱۴۰۳/۱۲/۳۰	سهم از کل (درصد)	
فلزات اساسی	۳۷,۴۰۲,۱۳۰	۷۸.۱	۳۷,۴۰۳,۶۶۳	۷۹.۰	(۱,۵۳۳)
سرمایه گذاری	۷,۰۳۶,۸۶۹	۱۴.۷	۷,۰۱۴,۷۱۱	۱۴.۸	۲۲,۱۵۸
رایانه	۱,۱۱۳,۳۷۰	۲.۳	۱,۱۱۳,۳۷۰	۲.۴	(۰)
بیمه و بازنشتی	۴۵۲,۲۸۷	۰.۹	۴۵۲,۲۸۷	۱.۰	(۰)
بانکها و موسسات اعتباری	۳۳۳,۷۵۵	۰.۷	۴۸۱,۳۵۳	۱.۰	(۱۴۷,۵۹۸)
فعالیت های کمکی به نهاد های مالی واسط	۱۹۵,۹۳۹	۰.۴	۱۸۳,۳۱۹	۰.۴	۱۲,۶۲۰
صندوق سرمایه گذاری قابل معامله	۱۸۱,۱۳۴	۰.۴	۱۵۹,۷۵۹	۰.۳	۲۱,۳۷۵
فرآورده های نفتی	۱۱۶,۰۷۸	۰.۲	۱۱۲,۸۴۸	۰.۲	۳,۲۳۰
سایر	۱,۰۴۵,۳۸۵	۲.۲	۴۰۰,۳۵۵	۰.۸	۶۴۵,۰۳۱
جمع	۴۷,۸۷۶,۹۴۷	۱۰۰	۴۷,۳۲۱,۶۶۵	۱۰۰	۵۵۵,۲۸۳

نمودار زیر ترکیب بهای تمام شده پرتفوی بورسی شرکت را در پایان سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۲/۲۹ نشان می دهد:

نمودار ۴۲- ترکیب بهای تمام شده پرتفوی بورسی شرکت در پایان سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۴





ساختار سرمایه گذاری های غیربورسی شرکت گروه ارزش آفرینان پاسارگاد

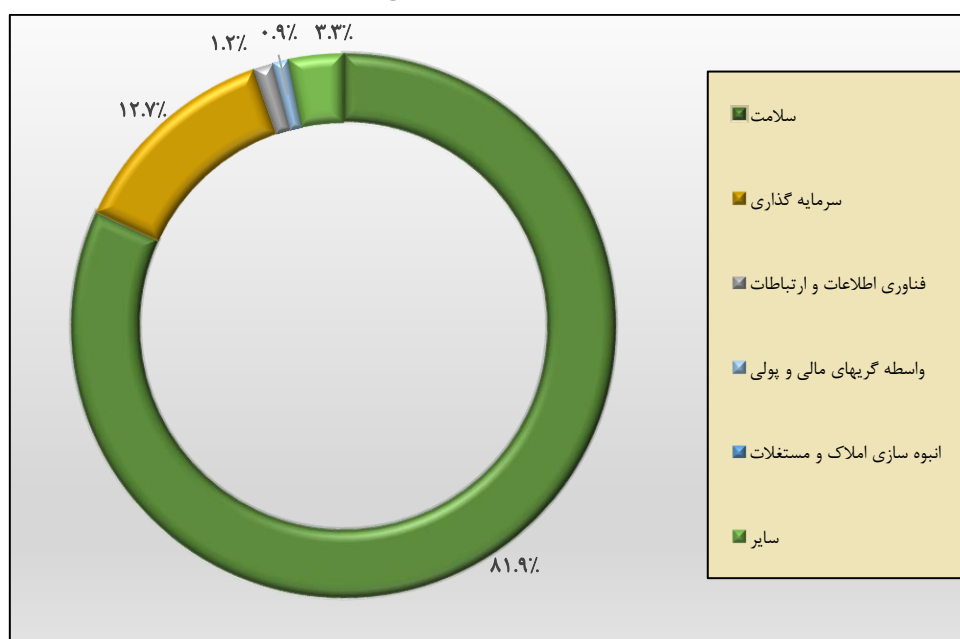
اکثر شرکت های غیربورسی موجود در سبد شرکت، شامل شرکت های گروه مالی پاسارگاد می باشد که عمدتاً از سودآوری مناسبی برخوردار بوده و ارزش روز بالاتری نسبت به بهای تمام شده خود دارند. ترکیب صنایع پرتفوی غیربورسی شرکت گروه ارزش آفرینان در پایان سال ۱۴۰۴ به شرح جدول زیر می باشد.

جدول ۱۵- ساختار سرمایه گذاری های غیربورسی شرکت - مبالغ میلیون ریال

صنعت	بهای تمام شده				خالص سرمایه گذاری طی سال
	۱۴۰۴/۱۲/۲۹	سهم از کل (درصد)	۱۴۰۳/۱۲/۳۰	سهم از کل (درصد)	
سلامت	۱۸,۹۸۳,۹۰۰	۸۱.۹	۱۵,۶۷۹,۴۰۰	۸۲.۲	۳,۳۰۴,۵۰۰
سرمایه گذاری	۲,۹۵۳,۱۰۳	۱۲.۷	۲,۴۷۳,۱۰۳	۱۳.۰	۴۸۰,۰۰۰
فناوری اطلاعات و ارتباطات	۲۷۱,۵۴۹	۱.۲	۷۹,۵۴۷	۰.۴	۱۹۲,۰۰۲
واسطه گریهای مالی و پولی	۲۱۴,۶۴۴	۰.۹	۸۲,۴۸۵	۰.۴	۱۳۲,۱۵۹
انبوه سازی املاک و مستغلات	۳,۲۰۰	۰.۰	۵,۲۵۰	۰.۰	(۲,۰۵۰)
سایر	۷۵۳,۶۰۷	۳.۳	۷۵۳,۱۰۵	۳.۹	۵۰۰
جمع	۲۳,۱۸۰,۰۰۳	۱۰۰	۱۹,۰۷۲,۸۹۰	۱۰۰	۴,۱۰۷,۱۱۱

نمودار زیر ترکیب بهای تمام شده صنایع موجود در پرتفوی غیربورسی شرکت گروه ارزش آفرینان پاسارگاد را نشان می دهد:

نمودار ۴۳- ترکیب بهای تمام شده صنایع موجود در پرتفوی غیربورسی گروه ارزش آفرینان پاسارگاد در پایان سال ۱۴۰۴





عملکرد شرکت در سال مالی ۱۴۰۴

شرکت در سال مالی ۱۴۰۴ مبلغ ۳۱,۲۵۷,۷۰۳ میلیون ریال از محل درآمد حاصل از سرمایه‌گذاری در شرکت‌های غیربورسی (سود نقدی)، مبلغ ۲,۸۹۴,۵۵۲ میلیون ریال از محل درآمد حاصل از سرمایه‌گذاری در شرکت‌های بورسی و صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک (سود نقدی)، سودی معادل ۱,۶۷۳,۳۶۶ میلیون ریال از محل خرید و فروش سهام بورسی، به دست آورده است.

جدول ۱۶- وضعیت سود ناخالص سرمایه‌گذاری‌های شرکت در سال ۱۴۰۴

شرح	مبلغ (میلیون ریال)
درآمد حاصل از سرمایه‌گذاری در شرکت‌های غیربورسی (سود نقدی)	۳۱,۲۵۷,۷۰۳
درآمد حاصل از سرمایه‌گذاری در شرکت‌های بورسی و صندوق‌ها (سود نقدی)	۲,۸۹۴,۵۵۲
سود فروش سرمایه‌گذاری‌ها	۱,۶۷۳,۳۶۶
جمع کل	۳۵,۸۲۵,۶۲۱



معرفی هلدینگ‌های گروه

بخش انرژی

شرکت گسترش انرژی پاسارگاد

شرکت گسترش انرژی پاسارگاد «PEDC» (سهامی خاص)، اولین شرکت خصوصی فعال در زمینه‌های مشترک برق، نفت و گاز فعالیت خود را در سال ۱۳۸۷ با هدف توسعه و سرمایه‌گذاری در بخش انرژی و حوزه‌های بالادستی نفت و گاز (اکتشاف، استخراج و خدمات حفاری)، میان دستی نفت و گاز (انتقال خط لوله، تجارت و مخازن)، پایین دستی نفت و گاز (پتروشیمی و پالایش) و برق، یوتیلیتی و انرژی‌های تجدیدپذیر (تولید، توزیع، فروش برق در داخل و خارج از کشور و خدمات بهره‌برداری و نگهداری نیروگاه‌ها) آغاز نموده است.

ساختار اصلی کسب و کار شرکت

موضوع فعالیت اصلی شرکت، سرمایه‌گذاری و مشارکت در داخل و خارج از کشور در زمینه‌های زیر است:

- ۱- اکتشاف، توسعه و استحصال منابع و معادن زیرزمینی هیدروکربوری
 - ۲- ساخت پالایشگاه‌های نفت و گاز و واحدهای پتروشیمی و صنایع پایین دستی و تولید فرآورده‌های مربوط
 - ۳- احداث نیروگاه‌ها و تولید برق
 - ۴- انرژی‌های نو (نیروگاه‌های بادی و خورشیدی)
 - ۵- ایجاد تأسیسات مربوط به خطوط انتقال و توزیع برق، نفت و گاز و فرآورده‌های مربوط
 - ۶- ایجاد شرکت‌های پیمانکاری جهت ارائه خدمات تخصصی در صنایع بالادستی و پایین‌دستی (نظیر خدمات حفاری)
 - ۷- انجام امور بازرگانی در حوزه محصولات و مواد اولیه صنایع نفت، گاز و پتروشیمی
- ساختار اصلی کسب و کار شرکت در شش بخش زیر خلاصه می‌شود:
- ۱- **بالادستی نفت و گاز:** اکتشاف و توسعه میادین نفت و گاز، توسعه نرم‌افزارهای تخصصی بالادستی و شبیه‌سازی مخازن، اجرای خدمات یکپارچه حفاری، راهبری و عملیات دکل‌های حفاری و لجستیک، تعمیرات لوله‌های درون چاهی، تأمین تجهیزات و بازرسی کالاهای حفاری، مدیریت پروژه‌های EPD/F، توسعه نرم‌افزار مهندسی و مدل‌سازی مخازن نفت و گاز
 - ۲- **پایین دستی نفت و گاز:** مجتمع‌های NGL، LNG و GTL، بازاریابی و تجارت محصولات پایین دستی.
 - ۳- **برق، یوتیلیتی و انرژی‌های تجدیدپذیر:** نیروگاه‌های متعارف و تجدیدپذیر، مجتمع‌های یوتیلیتی، خطوط انتقال گاز و آب، نیروگاه‌های پراکنده
 - ۴- **بخش بازرگانی:** بازاریابی مواد و محصولات شیمیایی و پتروشیمی و بازاریابی و تجارت حامل‌های انرژی
 - ۵- **انرژی‌های تجدیدپذیر:** نیروگاه‌های خورشیدی
 - ۶- **زیرساخت:** پایانه‌های نفتی و اسکله، سرمایه‌گذاری و بهره‌برداری از مجتمع‌های پتروشیمی و پالایشگاهی



نمودار ۴۴- حوزه‌های کسب و کار شرکت گسترش انرژی پاسارگاد



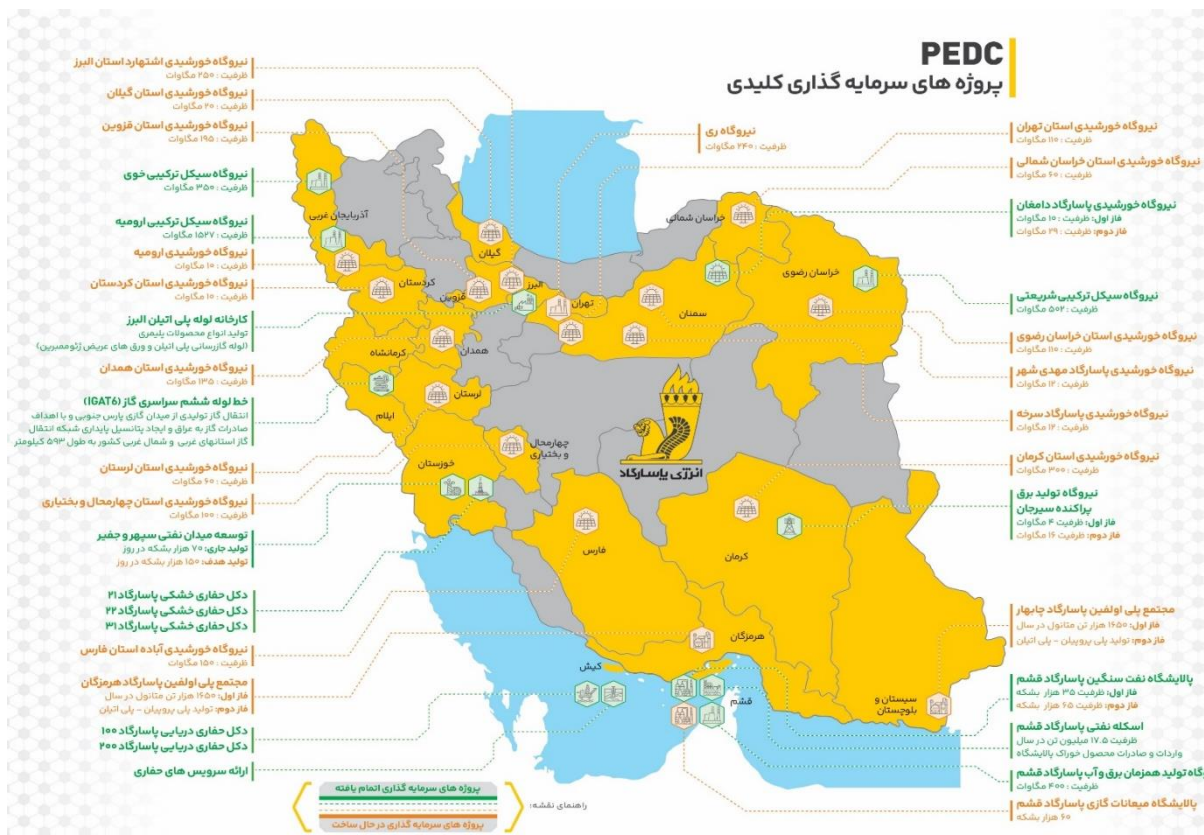


جدول ۱۷- گستره طرح‌ها و دارایی‌های گروه گسترش انرژی پاسارگاد

۱. خط لوله ششم سراسری گاز (IGAT^۶) جهت انتقال گاز تولیدی از میدان گازی پارس جنوبی و با اهداف صادرات گاز به عراق و ایجاد پتانسیل پایداری شبکه انتقال گاز استان‌های غربی و شمال غربی کشور به طول ۵۹۳ کیلومتر ۲. نیروگاه سیکل ترکیبی ارومیه به ظرفیت ۱۵۲۷ مگاوات ۳. نیروگاه سیکل ترکیبی خوی به ظرفیت ۳۵۰ مگاوات ۴. نیروگاه سیکل ترکیبی شریعتی مشهد به ظرفیت ۵۰۲ مگاوات ۵. نیروگاه برق و یوتیلیتی پاسارگاد قشم به ظرفیت ۴۰۰ مگاوات ۶. نیروگاه خورشیدی پاسارگاد دامغان به ظرفیت ۱۰ مگاوات (اتمام یافته) و فاز دوم با ظرفیت ۲۹ مگاوات ۷. نیروگاه خورشیدی پاسارگاد مهدی شهر به ظرفیت ۱۲ مگاوات (در حال ساخت) ۸. نیروگاه خورشیدی پاسارگاد سرخه به ظرفیت ۱۲ مگاوات (در حال ساخت) ۹. نیروگاه تولید برق پراکنده سیرجان (فاز اول) به ظرفیت ۴ مگاوات (اتمام یافته) و فاز دوم با ظرفیت ۱۶ مگاوات ۱۰. نیروگاه ری استان تهران به ظرفیت ۲۴۰ مگاوات (در حال ساخت) ۱۱. نیروگاه خورشیدی استان خراسان شمالی با ظرفیت ۶۰ مگاوات (در حال ساخت) ۱۲. نیروگاه خورشیدی استان تهران به ظرفیت ۱۱۰ مگاوات (در حال ساخت) ۱۳. نیروگاه خورشیدی استان خراسان رضوی به ظرفیت ۱۱۰ مگاوات (در حال ساخت) ۱۴. نیروگاه خورشیدی استان کرمان به ظرفیت ۳۰۰ مگاوات (در حال ساخت) ۱۵. نیروگاه خورشیدی اشتهارد استان البرز به ظرفیت ۲۵۰ مگاوات (در حال ساخت) ۱۶. نیروگاه خورشیدی استان گیلان به ظرفیت ۲۰ مگاوات (در حال ساخت) ۱۷. نیروگاه خورشیدی استان قزوین به ظرفیت ۱۹۵ مگاوات (در حال ساخت) ۱۸. نیروگاه خورشیدی استان کردستان به ظرفیت ۱۰ مگاوات (در حال ساخت) ۱۹. نیروگاه خورشیدی استان ارومیه به ظرفیت ۱۰ مگاوات (در حال ساخت) ۲۰. نیروگاه خورشیدی استان همدان به ظرفیت ۱۳۵ مگاوات (در حال ساخت) ۲۱. نیروگاه خورشیدی استان لرستان به ظرفیت ۶۰ مگاوات (در حال ساخت) ۲۲. نیروگاه خورشیدی استان چهارمحال و بختیاری به ظرفیت ۱۰۰ مگاوات (در حال ساخت) ۲۳. نیروگاه خورشیدی آبادیه استان فارس به ظرفیت ۱۵۰ مگاوات (در حال ساخت)	بخش برق و یوتیلیتی
۱. توسعه میدان‌های نفتی سپهر و جفیر با تولید ۷۰ هزار بشکه در روز (تولید هدف اکتشاف، توسعه و تولید میداین نفت و گاز به ظرفیت ۱۵۰ هزار بشکه در روز می باشد) ۲. خدمات تخصصی حفاری در خلیج فارس، ایلام، خوزستان، پارس جنوبی، بوشهر و میدان نفتی سیری به واسطه دکل‌های خشکی پاسارگاد ۲۱، ۲۲، ۳۱ و دکل‌های دریایی پاسارگاد ۱۰۰ و ۲۰۰	بخش بالا دستی نفت و گاز
۱. پالایشگاه نفت سنگین پاسارگاد قشم (تولید و صادرات انواع قیر و نفت خام سبک با ظرفیت ۱۰۰ هزار بشکه) فاز اول پروژه با ظرفیت ۳۵ هزار بشکه اتمام یافته و فاز دوم به ظرفیت ۶۵ هزار بشکه در حال ساخت می باشد. ۲. اسکله نفتی پاسارگاد قشم با ظرفیت ۱۷.۵ میلیون تن در سال جهت واردات و صادرات محصول خوراک پالایشگاه ۳. پالایشگاه میعانات گازی پاسارگاد قشم با ظرفیت ۶۰ هزار بشکه در روز جهت تولید نفتا، نفت سفید، نفت گاز، گاز مایع و ... ۴. توسعه مجتمع پلی اولفین پاسارگاد چابهار (مکران) جهت تولید ۱،۶۵۰ هزار تن متانول در سال به عنوان فاز اول و تولید پلی پروپیلن و پلی اتیلن به عنوان فاز دوم (در حال ساخت) ۵. مجتمع پلی الفین پاسارگاد هرمزگان جهت تولید محصولات نهایی پلی اتیلن سنگین و EPDM به میزان ۱،۶۵۰ هزار تن در سال ۶. کارخانه لوله پلی اتیلن البرز جهت تولید انواع محصولات پلیمری (لوله گاز رسانی پلی اتیلن و ورق‌های عریض	بخش پایین دستی نفت و گاز



نمودار ۴۵- گستره طرح‌ها و دارایی‌های گروه گسترش انرژی پاسارگاد



اهم دستاورد های شرکت گسترش انرژی پاسارگاد در سال ۱۴۰۴:

- ایجاد ۴،۶۱۲ مگاوات نیروگاه برق به اشکال مختلف، که ۲،۷۹۳ مگاوات آن اتمام یافته و ۱،۸۱۹ مگاوات در حال ساخت است که در همین راستا از نیروگاه‌های خورشیدی شهرری ۲، شهرری ۳ و ورامین ۱ به ظرفیت ۵۸ مگاوات بهره برداری شده و این میزان تا پایان خرداد ماه ۱۴۰۵ به بیش از ۲۰۰ مگاوات، تا پایان مرداد ماه به ۳۰۰ مگاوات و در پایان شهریورماه ۱۴۰۵ به ۵۰۰ مگاوات خواهد رسید.
- ایجاد هلدینگ تخصصی مهتاب انرژی پاسارگاد (برق و یوتیلیتی) و هلدینگ تخصصی کیمیا انرژی پاسارگاد (پایین دستی نفت و گاز) و هلدینگ تخصصی ژرف انرژی پاسارگاد (بالادستی نفت و گاز)
- پذیرش نخستین شرکت پروژه نیروگاهی در فرابورس ایران، شرکت پروژه خورشیدی ۳۵ مگاواتی نور انرژی پاسارگاد با تامین مالی بالغ بر ۰.۸ همت نخستین شرکت پروژه با آورده غیر نقد(دارایی) (در دست انجام)
- عرضه ۲۵۸ هزار تن قیر به ارزش ۶.۹ همت در بورس کالا و همچنین عرضه ۳۹۰.۷ هزار تن فرآورده‌های نفتی به ارزش ۱۳.۱ همت در بورس انرژی در شرکت پارس بهین پالایش نفت قشم
- افزایش ظرفیت میدان نفتی سپهر و جفیر از ۶۴ هزار بشکه به ۷۰ هزار بشکه در روز و تولید هدف از ۱۱۰ هزار بشکه به ۱۵۰ هزار بشکه در روز



- تولید ۲۱ میلیون بشکه در سال ۱۴۰۴ و تحقق تولید تجمعی حدود ۴۱ میلیون بشکه نفت در میدان نفتی سپهر و جفیر و کسب بیش از ۲.۶ میلیارد دلار درآمد ارزی برای کشور
- حفر ۷ حلقه چاه جدید در میدان سپهر و جفیر و بهبود رکورد حفاری چاه های فلهلانی میدان از ۱۵۵ به ۹۵ روز
- اضافه نمودن سومین دکل خشکی با توان ۲۰۰۰ اسب بخار به ناوگان حفاری خشکی پاسارگاد

بخش معدن

شرکت توسعه معادن و صنایع معدنی خاورمیانه (میدکو)

شرکت مادر تخصصی (هلدینگ) توسعه معادن و صنایع معدنی خاورمیانه (سهامی عام) در سال ۱۳۸۶ با سرمایه اولیه هزار میلیارد ریال و به منظور سرمایه گذاری در بخش معادن و صنایع معدنی کشور تأسیس گردید. شرکت در تاریخ ۱۳۹۰/۰۴/۰۵ در فرابورس ایران پذیرش و سهام شرکت از تاریخ ۱۳۹۰/۰۷/۰۹ در بازار فرابورس عرضه گردید. موضوع فعالیت شرکت، سرمایه گذاری در بخش معدن و صنایع معدنی کشور می باشد. بدین ترتیب تمامی شرکت های تابعه تأمین کننده این هدف تخصصی می باشند. جدول زیر افق ظرفیت اسمی تولیدات شرکت میدکو و تولید واقعی آن شرکت را در سال های مالی ۱۴۰۳ و ۹ ماهه ۱۴۰۴ نشان می دهد.

جدول ۱۸- ظرفیت اسمی و تولید واقعی شرکت توسعه معادن و صنایع معدنی خاورمیانه (میدکو)

ردیف	نام محصول تولیدی	ظرفیت اسمی (تن)	تولید واقعی در سال ۱۴۰۳		تولید واقعی در ۹ ماهه ۱۴۰۴	
			مقدار (تن)	درصد از ظرفیت اسمی	مقدار (تن)	درصد از ظرفیت اسمی
۱	فولادخام*	۴,۲۰۰,۰۰۰	۱,۶۰۹,۲۳۶	۳۸٪	۷۵۰,۲۲۱	-
۲	آهن اسفنجی	۳,۰۰۰,۰۰۰	۷۸۲,۲۸۷	۲۶٪	۴۶۰,۸۸۷	-
۳	گندله سنگ آهن	۷,۵۰۰,۰۰۰	۴,۳۲۴,۷۴۴	۵۸٪	۲,۵۲۴,۳۴۹	-
۴	کنسانتره سنگ آهن	۸,۰۰۰,۰۰۰	۴,۶۴۴,۷۷۰	۵۸٪	۲,۳۶۹,۸۲۲	-
۵	کک متالورژی	۱,۲۰۰,۰۰۰	۲۲۰,۴۵۸	۱۸٪	۱۶۵,۲۰۰	-
۶	کنسانتره زغالسنگ	۱,۰۵۰,۰۰۰	۳۷۵,۵۳۳	۳۶٪	۱۴۱,۱۱۰	-
۸	کاتد مس	۵۰,۵۰۰	۱۳,۲۱۴	۲۶٪	۹,۵۴۷	-
۹	لوله مسی	۱۲,۰۰۰	۳,۹۴۶	۳۳٪	۲,۶۲۸	-
۱۰	آهک و دولومیت	۳۹۶,۰۰۰	۲۵۴,۷۰۸	۶۴٪	۲۳۲,۳۴۷	-
۱۱	فروسیلیسیم	۲۴,۰۰۰	۱۷,۰۱۶	۷۱٪	۷,۳۹۵	-

*هدف گذاری فاز دوم فعالیت های شرکت رسیدن به ظرفیت تولیدی ۱۰ میلیون تنی فولاد خام می باشد.



جدول ۱۹- میزان پیشرفت فیزیکی پروژه‌های شرکت توسعه معادن و صنایع معدنی خاورمیانه (میدکو)

ردیف	طرح های عمده در دست اجرا	نام شرکت	درصد پیشرفت در تاریخ ۱۴۰۳/۱۲/۳۰	برآورد درصد پیشرفت در تاریخ ۱۴۰۴/۰۹/۳۰	برآورد تاریخ بهره برداری	تشریح تأثیر طرح در فعالیتهای آتی شرکت اصلی و شرکت سرمایه پذیر
۱	ممرادکو	معدن ۷ بلوک ۲ و ۴	۳۸.۴۱	۷۷.۰۵	شهریور ۱۴۰۵	تولید زغال سنگ و تامین زغال مورد نیاز فولاد زرنند
		لیچینگ چاه موسی	۲۱.۸	۲۷.۸۵	اسفند ۱۴۰۵	تولید ۱۰۰۰ تن کاتد مس در سال
۲	فولاد سیرجان ایرانیان	احیا مگامدول	-	-	خرداد ۱۴۰۷	تولید سالانه ۱.۵ میلیون تن آهن اسفنجی
		دیواترینگ ۲ سیرجان	۶۳.۴۹	۸۱	خرداد ۱۴۰۵	تامین بخش عمده آب مورد نیاز
۳	فولاد بوتیای ایرانیان	احیا مستقیم بوتیا	۷۹.۹۶	۸۷.۳۴	مرداد ۱۴۰۵	تولید سالانه ۲ میلیون تن آهن اسفنجی
		جمع آوری و تصفیه فاضلاب کرمان	۶۲.۹۲	۶۴.۹۷	شهریور ۱۴۰۵	تامین بخش عمده آب مورد نیاز با تصفیه فاضلاب شهری
۴	بابک مس ایرانیان	بازیابی مس از محصول جانبی کیک خنثی سازی	۶۳.۴۵	۸۴.۶۶	اسفند ۱۴۰۵	تولید کنسانتره مس
		کنسانتره مس چاه فیروز	۵۴.۸۴	۶۴.۲۲	اسفند ۱۴۰۵	تولید ۱۰۰ هزار تن کنسانتره مس

بخش فناوری اطلاعات

شرکت فناوری اطلاعات و ارتباطات پاسارگاد آریان (فناپ)

شرکت فناوری اطلاعات و ارتباطات پاسارگاد آریان (فناپ) در ۲۴ دی ماه سال ۱۳۸۴ با سرمایه‌گذاری گروه مالی پاسارگاد با همکاری جمعی از نخبگان و فارغ التحصیلان دانشگاه‌های برتر کشور تأسیس شد و در حال حاضر زیست بوم فناورانه فناپ مشتمل بر شرکت‌ها و بنگاه‌های اقتصادی و اجتماعی زیر مجموعه، در تعامل سازنده با سایر شرکت‌های گروه مالی پاسارگاد و بهره‌گیری از ظرفیت‌های بازیگران فعال در عرصه فناوری کشور فعالیت می‌کند.



در بیستمین سال از فعالیت شرکت فناپ در سال ۱۴۰۴، بیش از ۱۵ درصد از تراکنش های شبکه بانکی و پرداخت الکترونیک کشور بر بستر راهکارهای فناورانه این شرکت پردازش شده است. فناپ با ارائه خدمات به ۶۲ میلیون مشتری و اتصال بیش از ۲۰۰۰ شعبه بانکی فراگیر ترین و بالاترین سطح از خدمات فناورانه حوزه بانکداری را در سطح کشور ارائه نموده است. در سال گذشته، رکورد اعطای ۹۰ هزار فقره تسهیلات به صورت کاملاً دیجیتال، در روز ثبت شد و مجموع تسهیلات اعطایی از مرز ۱۰۰ ه.م.ت. عبور کرد. در حوزه تاب آوری و مدیریت بحران اقدامات ویژهای در سال ۱۴۰۴ انجام شد که تجلی آن راه اندازی خدمات کارت بانک پاسارگاد طی ۲۴ ساعت پس از حمله سایبری جنگ ۱۲ روزه و بازیابی کامل سامانه های عملیاتی بانک در کمتر از دو هفته بود. در حوزه پرداخت الکترونیک، علیرغم افت ۴۰ درصدی تراکنش پایانه های پاسارگادی به واسطه حمله سایبری جنگ ۱۲ روزه، گروه فناپ توانست در انتهای سال مالی با رشد ۳۰ درصدی تراکنش های اینترنتی و رشد ۳۵ درصدی تراکنش پایانه های فروشگاهی، سال ۱۴۰۴ را با عملکردی چشمگیر به پایان برساند. در تولید تجهیزات دیجیتال، به عنوان یکی از برترین تولیدکنندگان تجهیزات دیجیتال شرکت فناپ توانست با تولید و تعمیر نزدیک به ۱۵۰ هزار دستگاه کارتخوان و ۶۲ هزار مودم، محصولات خود را به طیف گسترده ای از بنگاه های اقتصادی کشور ارائه نماید. همچنین در راستای ارتقای کیفیت، موفق به استقرار و اخذ استاندارد IATF شد و نمونه اولیه محصول مولتی مدیای خودروی فناپ را تولید کرده و تاییدیه این محصول را از شرکت های بزرگ خودروسازی در کشور اخذ نمود. در حوزه خدمات عملیات و پشتیبانی، فاز اول ادغام تیم های عملیاتی گروه اجرایی شد و واحد «فناپ عملیات» به استعداد ۸۵۰ نفر سرمایه انسانی زبده تشکیل شد. گروه فناپ در این حوزه، خدمات خود را به بیش از ۱/۳ میلیون پذیرنده و پایانه فروشگاهی، ۲,۵۰۰ دستگاه خودپرداز و کیوسک غیرنقد و ۷۸۰ شعبه بانکی در سراسر کشور ارائه می دهد. در کنار این فعالیتهای و در سال نخست فعالیت در حوزه اپراتوری خدمات مالیاتی، ضمن پردازش بیش از یک میلیارد صورتحساب، به ۱۲۰ مودی مالیاتی خدمت رسانی شد. در حوزه راهکارهای تجارت اجتماعی، رشد ۹۰ درصدی در ابعاد فعالیت گروه محقق شد و گردش مالی ۳,۵۰۰ میلیارد ریالی از طریق ارائه خدمات شخصی سازی شده به بیش از ۱۷۵ هزار فروشگاه آنلاین ثبت شد. توسعه شبکه فیبر نوری اختصاصی، به طول ۱,۸۳۰ کیلومتر در ۶۳ شهر و ایجاد پوشش خدمات ارتباطی برای بیش از ۱/۲ میلیون خانوار، دستاورد بزرگ گروه فناپ در توسعه زیرساخت های ارتباطی کشور بود که به واسطه آن ۸۱ درصد از تعهدات پروانه UNSP گروه محقق شد. در بازار راهکارهای ابری، فناپ از منظر کمی و کیفی همچنان رهبر بازار محسوب می شود و کامل ترین سبد سرویس را در قالب زیرساخت های ابری به مشتریان پرشمار خود ارائه می نماید.

فناپ در راستای بومی سازی فناوری های نوظهور، تمرکز ویژه ای بر توسعه زیرساخت ها و تجاری سازی ابزارها و محصولات نوین مبتنی بر فناوری هوش مصنوعی دارد و در این حوزه، بزرگترین زیرساخت هوش مصنوعی کشور را در قالب طرح «ابرپردیس» راه اندازی نموده است. در لایه توسعه ابزارها و محصولات، گروه فناپ ضمن توسعه مدل های زبانی بومی، محصولات و دستیار تخصصی مبتنی بر هوش مصنوعی را توسعه داد که مخاطبین این سرویس ها با رشد ۱۰۰ درصدی، از مرز ۱/۳ میلیون کاربر عبور کرده و مشتریان سازمانی این خدمات نیز شاهد رشد ۱۰ برابری نسبت به سال گذشته بوده است.



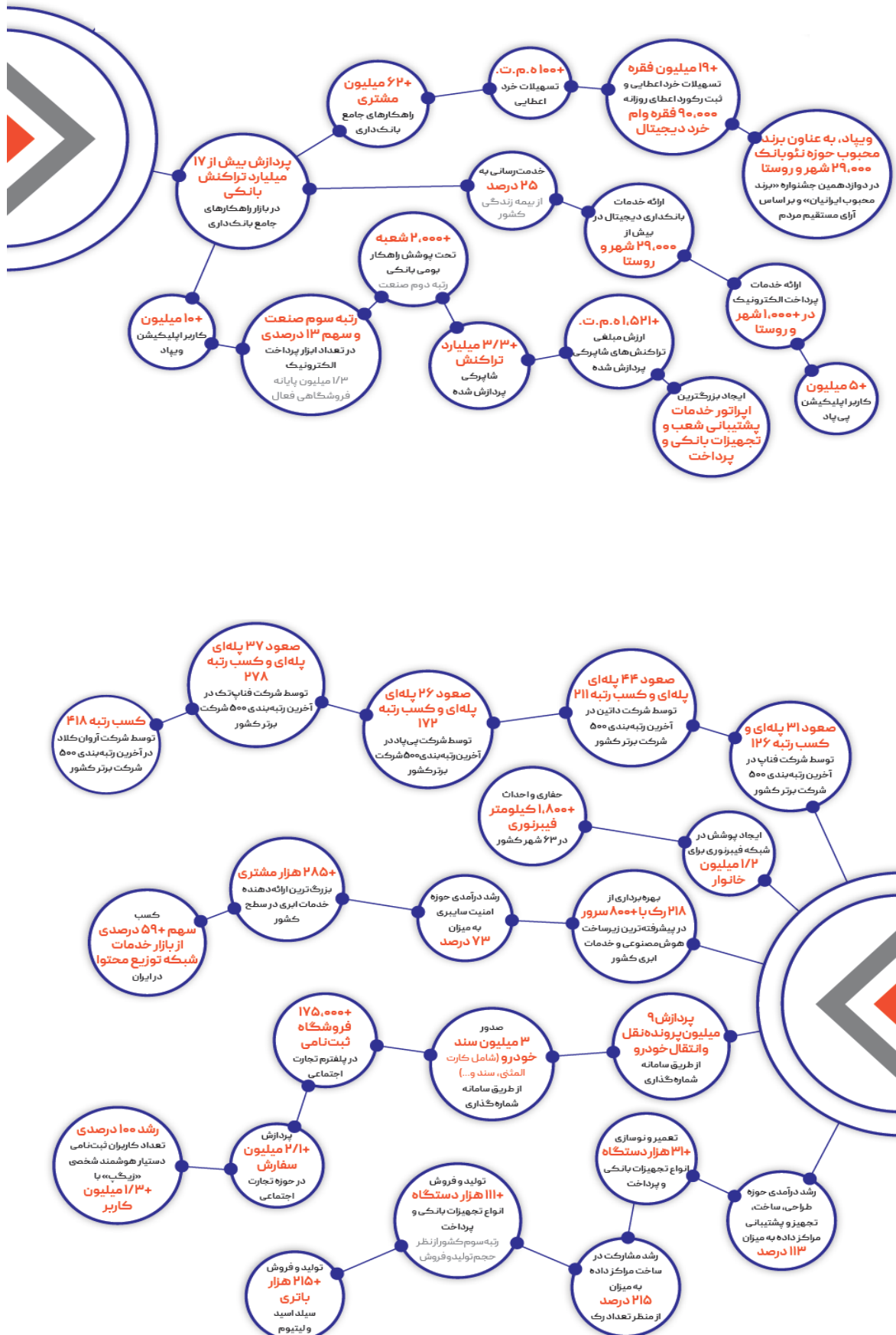
در حوزه امنیت سایبری، گروه فناپ ضمن پوشش کامل دغدغه های امنیتی بانک پاسارگاد و شرکت های گروه، توانست جهش قابل توجه درآمدهای عملیاتی ایجاد کرده و قریب به ۲۰ درصد از درآمدهای خود را از مشتریان خارج از گروه ایجاد نماید و جایگاه خود را به عنوان یکی از بازیگران کلیدی این حوزه در کشور تثبیت کند. با توجه به وضعیت ناترازی انرژی و قطعی برق در کشور، گروه فناپ توسعه راه کارهای تولید و ذخیره سازی پایدار انرژی را به عنوان یکی از اولویت های ملی دنبال می کند. در این حوزه، با راه اندازی خط پکینگ باتری لیتیوم، ۲۱۵ هزار قطعه باتری براساس نیازمندی مشتریان تولید شد. در حوزه انرژی های تجدیدپذیر، راه اندازی ۲۱۰ نیروگاه خورشیدی کوچک مقیاس با ظرفیت حداکثر ۲۰ کیلووات، دستاورد مهم گروه فناپ بوده است. در کنار این دستاوردها، گسترش فعالیت های سکوی توانمندسازی مهارت های مشاغل اقتصاد دیجیتال «فناپ کمپس»، تأسیس موسسه نوآفرینی و تحول فناوری پاسارگاد آریان «آرند» در همکاری با دانشگاه خاتم، بخشی از برنامه ریزی گسترده برای تمهید بنیان های توسعه بلندمدت فناپ است، که در سال ۱۴۰۴ به جد پیگیری شد و در سال جاری نیز قدرتمندتر از گذشته دنبال خواهد شد.

زیست بوم دیجیتال فناپ به شرح تصویر ذیل می باشد:

نمودار ۴۶- زیست بوم دیجیتال فناپ



گروه فناپ در سال ۱۴۰۴ با بهره گیری موثر از فرصت های نوظهور در اقتصاد دیجیتال کشور توانست زیست بوم دیجیتال فوق را به نحو چشم گیری توسعه دهد که آثار آن در ذیل آمده است:





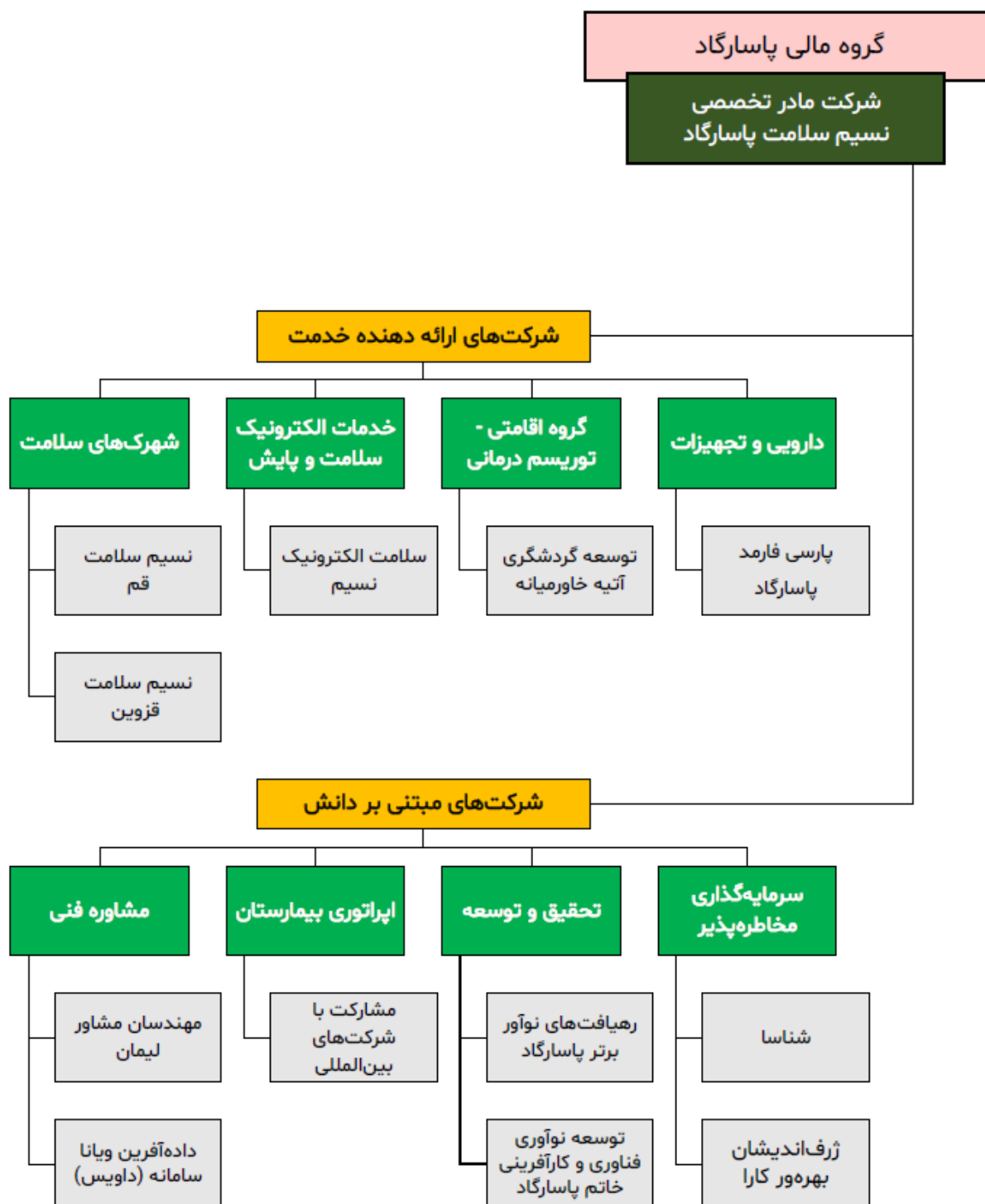
بخش سلامت

شرکت هلدینگ نسیم سلامت پاسارگاد

گروه مالی پاسارگاد در راستای ایفای مسئولیت‌های اجتماعی به جهت توسعه نظام سلامت در ایران نسبت به تأسیس شرکت نسیم سلامت پاسارگاد با هدف همکاری با دولت در جهت رفع محرومیت‌های موجود اقدام نمود. بر این اساس شرکت نسیم سلامت پاسارگاد در تاریخ ۱۳۹۴/۰۳/۲۷ با هدف سرمایه‌گذاری، مدیریت بهره‌برداری و ارائه خدمات مربوط به حوزه سلامت شروع به فعالیت نمود. ارتقای همه‌جانبه سطح سلامت و تقویت مشارکت بخش خصوصی در این حوزه از اهداف اصلی این شرکت می‌باشد.

شرکت مادر تخصصی نسیم سلامت پاسارگاد در راستای نیل به اهداف خویش مبنی بر تقویت مشارکت بخش خصوصی در عرصه سلامت و ارتقاء سطح کیفی خدمات درمانی ارائه شده به هموطنان گرامی با درک عمیق از کمبود فضاهای فیزیکی و درمانی و نیازهای اعلامی وزارت بهداشت درمان و آموزش پزشکی اقدام به بررسی، سرمایه‌گذاری و احداث ۷ بیمارستان ۱۰۰۰ تخت‌خوابی به همراه امکانات جانبی و مجموعه‌های دانشگاه علوم پزشکی در قالب شهرک‌های "سلامت" در شش شهر قم، قزوین، اهواز، مشهد، کرج و تهران نموده است. فعالیت این شهرک‌های سلامت بر پایه مدل مشارکتی بخش خصوصی و دولتی (PPP) بنا نهاده شده و نوید بخش تحولات مثبت در عرصه سلامت کشور خواهد بود.

علاوه بر احداث شهرک‌های سلامت این شرکت در راستای نیل به اهدافی همچون توسعه دانش و فناوری در عرصه سلامت تنوع بخشی به سبد محصولات و خدمات ارتقاء رقابت پذیری در بازار و ایجاد فرصت‌های شغلی نوین اقدام به تأسیس و سرمایه‌گذاری در دیگر شرکت‌های مرتبط با این حوزه نموده است. ساختار شرکتی شرکت مادر تخصصی نسیم سلامت پاسارگاد مبتنی بر دو محور اصلی است که شامل شرکت‌های مبتنی بر دانش و شرکت‌های ارائه‌دهنده خدمت می‌باشد.



بخش ساختمان

شرکت گروه ارزش آفرینان پاسارگاد از طریق سرمایه‌گذاری در شرکت‌های پدیده تابان سرآمد، توسعه انبوه‌سازی پاسارگاد، مدیریت نظام مهندسی آرین و مدیریت ساختمانی آریان پاسارگاد در حوزه ساختمان و انبوه‌سازی بیش از



۵۵۰ هزار متر مربع پروژه در حال احداث و بهره‌برداری دارد. از جمله مهمترین پروژه‌ها در این بخش می‌توان به موارد زیر اشاره کرد.

- پروژه همیلا به مترائ تقریبی ۱۵۱,۶۶۴ مترمربع (به بهره برداری رسیده)
- پروژه خانه مدرن اساطیر پاسارگاد به مترائ تقریبی ۲۵۰,۵۴۸ متر مربع (در حال احداث)
- پروژه نیاوران به مترائ تقریبی ۳۸,۷۰۰ متر مربع (به بهره برداری رسیده)
- پروژه منطقه ۲۲ به مترائ تقریبی ۱۲۰,۰۹۸ متر مربع (بخشی به بهره برداری رسیده و بخشی در حال احداث)

بخش خدمات مالی

شرکت گروه ارزش آفرینان پاسارگاد از طریق سرمایه‌گذاری در بخش‌های مختلف خدمات مالی از قبیل شرکت‌های سرمایه‌گذاری، بیمه، لیزینگ، صرافی، کارگزاری، اعتبارسنجی و ... خدمات سوپر مارکت مالی را برای گروه مالی پاسارگاد به عنوان بازوی اجرایی بانک پاسارگاد به ارمغان آورده است.

بخش خدمات هوایی

شرکت پاسارگاد پرواز کیش با سرمایه ۷۲۰ میلیارد ریال و با هدف ایجاد ایرلاین هلیکوپتر در سال ۱۳۹۷ تأسیس و اقدام به اخذ مجوز از سازمان هواپیمایی کشوری نمود. این شرکت در ابتدای فعالیت سه فروند هلی کوپتر از نوع آگوستا خریداری کرده است که از سال ۱۳۹۸ وارد فاز عملیاتی شده اند. مأموریت این شرکت ارائه انواع خدمات جابجایی مسافر و بار بوسیله هلیکوپتر در بازار تجاری کشور مبتنی بر مقررات سازمان هواپیمایی کشوری جمهوری اسلامی ایران می‌باشد. در حال حاضر ناوگان در اختیار شرکت شامل ۶ فروند هلیکوپتر Agusta ۱۰۹، ۲ فروند Bell ۴۱۲ و یک فروند Airbus B۳ بوده و به عنوان جوان ترین و بروزترین ناوگان هلیکوپتری کشور محسوب می‌گردد.





خلاصه عملیات و نسبت‌های مالی شرکت

صورت سود و زیان شرکت اصلی

جدول ۲۰- وضعیت سود و زیان جداگانه شرکت گروه ارزش آفرینان پاسارگاد - مبالغ میلیون ریال

شرح	سال ۱۴۰۴	سال ۱۴۰۳	تغییرات (درصد)
درآمدهای عملیاتی	۳۵,۸۲۵,۶۲۰	۲۳,۸۴۳,۹۸۰	۵۰
هزینه های فروش، اداری و عمومی	(۶۸۷,۷۰۹)	(۵۲۶,۰۷۱)	۳۱
سود عملیاتی	۳۵,۱۳۷,۹۱۱	۲۳,۳۱۷,۹۰۹	۵۱
هزینه های مالی	(۲۶,۹۲۰,۳۷۷)	(۱۷,۸۱۶,۲۳۴)	۵۱
سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	۴۶,۰۲۱	۵,۸۳۳	۶۸۹
سود عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۸,۲۶۳,۵۵۵	۵,۵۰۷,۵۰۸	۵۰
هزینه مالیات بر درآمد سال جاری	(۱۰,۱۴۳)	(۷۷۶)	۱,۲۰۷
سود خالص	۸,۲۵۳,۴۱۲	۵,۵۰۶,۷۳۲	۵۰

صورت سود و زیان تلفیقی

جدول ۲۱- وضعیت سود و زیان تلفیقی شرکت گروه ارزش آفرینان پاسارگاد - مبالغ میلیون ریال

شرح	سال ۱۴۰۴	سال ۱۴۰۳	تغییرات (درصد)
درآمدهای عملیاتی	۲۲۴,۰۷۶,۷۰۵	۳۸۹,۵۲۰,۷۳۶	(۴۲)
بهای تمام شده درآمد های عملیاتی	(۱۳۳,۱۷۹,۹۳۰)	(۲۶۵,۸۵۸,۵۸۷)	(۵۰)
هزینه های فروش، اداری و عمومی	(۱۳,۱۴۴,۹۷۶)	(۱۵,۴۱۴,۹۶۵)	(۱۵)
سایر درآمدها (هزینه های) عملیاتی	۵۷,۳۴۸,۵۸۹	۱۰۱,۵۳۳,۵۹۳	(۴۴)
سود عملیاتی	۱۳۵,۱۰۰,۳۸۸	۲۰۹,۷۸۰,۷۷۷	(۳۶)
هزینه های مالی	(۱۳۱,۴۲۵,۲۹۵)	(۸۶,۸۸۴,۱۳۲)	۵۱
سایر درآمدها (هزینه های) غیرعملیاتی	۲۲۲,۷۶۰,۹۲۰	(۵۱,۱۷۲,۷۳۸)	(۵۳۵)
سود عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۲۲۶,۴۳۶,۰۱۳	۷۱,۷۲۳,۹۰۷	۲۱۶
هزینه مالیات بر درآمد سال جاری	(۵,۹۲۶,۵۱۸)	(۸,۴۰۰,۹۸۷)	(۲۹)
سهم گروه از سود شرکت وابسته	۸۴,۲۱۰,۱۵۶	۲,۷۵۱,۷۳۸	۲,۹۶۰
سود خالص	۳۰۴,۷۱۹,۶۵۱	۶۶,۰۷۴,۶۵۸	۳۶۱



خلاصه صورت وضعیت مالی شرکت اصلی

جدول ۲۲- خلاصه صورت وضعیت مالی جداگانه شرکت گروه ارزش آفرینان پاسارگاد - مبالغ میلیون ریال

دارایی ها			حقوق مالکانه و بدهی ها		
شرح	سال ۱۴۰۴	سال ۱۴۰۳	شرح	سال ۱۴۰۴	سال ۱۴۰۳
دارایی های غیر جاری	۶۸,۴۵۳,۵۳۹	۶۴,۰۴۱,۶۰۲	سرمایه	۱۶,۰۰۰,۰۰۰	۱۶,۰۰۰,۰۰۰
			سایر	۱۵,۸۴۴,۹۶۹	۸,۱۵۱,۵۵۷
دارایی های جاری	۶۲,۲۷۶,۵۰۲	۲۷,۹۰۴,۹۹۹	تسهیلات مالی	۹۸,۰۳۷,۷۲۴	۶۶,۷۷۹,۴۴۴
			سایر بدهی ها	۸۴۷,۳۴۸	۱,۰۱۵,۶۰۰
جمع	۱۳۰,۷۳۰,۰۴۱	۹۱,۹۴۶,۶۰۱	جمع	۱۳۰,۷۳۰,۰۴۱	۹۱,۹۴۶,۶۰۱

خلاصه صورت وضعیت مالی تلفیقی

جدول ۲۳- خلاصه صورت وضعیت مالی تلفیقی شرکت گروه ارزش آفرینان پاسارگاد - مبالغ میلیون ریال

دارایی ها			حقوق مالکانه و بدهی ها		
شرح	سال ۱۴۰۴	سال ۱۴۰۳	شرح	سال ۱۴۰۴	سال ۱۴۰۳
دارایی های غیر جاری	۵۳۸,۲۷۱,۴۹۷	۱,۶۳۲,۹۲۷,۰۹۷	سرمایه	۱۶,۰۰۰,۰۰۰	۱۶,۰۰۰,۰۰۰
			سایر	۳۱۳,۸۵۰,۶۹۸	۱۲۶,۰۰۱,۹۷۰
دارایی های جاری	۱۶۷,۳۴۸,۳۹۲	۸۴۸,۵۰۷,۷۸۷	تسهیلات مالی	۳۵۷,۴۳۷,۱۱۴	۱,۷۶۳,۷۱۵,۶۰۹
			سایر بدهی ها	۱۸,۳۳۲,۰۷۸	۵۷۵,۷۱۷,۳۰۵
جمع	۷۰۵,۶۱۹,۸۹۰	۲,۴۸۱,۴۳۴,۸۸۴	جمع	۷۰۵,۶۱۹,۸۹۰	۲,۴۸۱,۴۳۴,۸۸۴



تغییرات در ساختار سرمایه و نسبت‌های مالی

جدول ۲۴- تغییرات در ساختار سرمایه شرکت گروه ارزش آفرینان پاسارگاد در سال ۱۴۰۴ - مبالغ میلیون ریال

شرح	سال ۱۴۰۴	سال ۱۴۰۳	تغییرات (درصد)	دلایل تغییرات
تغییرات در ساختار سرمایه				
حقوق مالکانه	۳۱,۸۴۴,۹۶۹	۲۴,۱۵۱,۵۵۷	۳۲	افزایش اندوخته قانونی، اندوخته سرمایه ای و سود انباشته
بدهی های غیر جاری	۹۵,۸۹۵	۴۹,۸۵۱	۹۲	افزایش ذخیره مزایای پایان خدمت
تسهیلات مالی	۹۸,۰۳۷,۷۲۴	۶۶,۷۷۹,۴۴۳	۴۷	دریافت تسهیلات از بانک پاسارگاد
تغییرات در وضعیت نقدینگی				
جریان خالص ورود (خروج) وجه نقد ناشی از فعالیت‌های عملیاتی	(۲,۳۶۰,۰۰۲)	(۵,۲۰۶,۴۷۵)	۵۵	افزایش سرمایه گذاری کوتاه مدت، هزینه مالی و سود سهام دریافتی از شرکت های وابسته
جریان خالص ورود (خروج) نقد قبل از فعالیت‌های تأمین مالی	(۲,۳۶۰,۴۴۹)	(۵,۳۶۱,۸۹۳)	۵۶	تغییرات در وجه نقد ناشی از فعالیت های عملیاتی
جریان خالص ورود (خروج) نقد حاصل از فعالیت‌های تأمین مالی	۲,۳۳۳,۶۶۱	۵,۲۴۴,۱۷۸	(۵۵)	افزایش باز پرداخت اصل و بهره تسهیلات شرکت
نسبت های مالی				
نسبت جاری (مرتبه)	۰.۶۳	۰.۴۱	۵۴	افزایش سود سهام دریافتی از شرکت های وابسته
نسبت بدهی (مرتبه)	۰.۷۶	۰.۷۴	۳	افزایش تسهیلات شرکت
نسبت بازده مجموع دارایی ها (درصد)	۰.۰۶	۰.۰۶	۵	افزایش سود خالص
نسبت بازده حقوق صاحبان سهام (درصد)	۰.۲۶	۰.۲۳	۱۳	همچنین افزایش سود خالص در مقایسه با افزایش حقوق صاحبان سهام



برنامه‌های آتی

- ۱- استراتژی توسعه‌ای سرمایه‌گذاری در صنایع دارای مزیت رقابتی پایدار مانند انرژی، معدن، فناوری اطلاعات، خدمات مالی، ساختمان، سلامت و ...
- ۲- تقویت زنجیره ارزش گروه مالی پاسارگاد.
- ۳- بسترسازی پذیرش شرکت‌های سرمایه پذیر در بازار سرمایه.
- ۴- حضور فعال در بازار سرمایه و استفاده حداکثری از فرصت‌های آن.
- ۵- حمایت و تقویت سهام شرکت‌های گروه مالی پاسارگاد در بازار سرمایه از طریق بازارگردانی هوشمند.
- ۶- تنوع تأمین مالی شرکت از طریق انتشار انواع اوراق بدهی در بازار سرمایه.
- ۷- پایش کسب و کار و بهره‌گیری از فرصت‌های موجود در کشور.
- ۸- توسعه و پرورش سرمایه انسانی خبره.