

# گزارش عملکرد سالیانه

شرکت سرمایه‌گذاری افتخار سهام (سهامی عام)

سال مالی منتهی به ۳۰ اسفند ۱۳۹۹



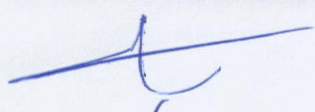
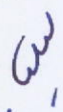
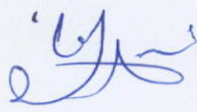
شرکت سرمایه‌گذاری سهامی عام

تاریخ: .....  
شماره: .....  
پیوست: .....

به نام خداوند خرد

مجمع عمومی عادی سالیانه صاحبان سهام شرکت سرمایه‌گذاری افتخارسهام (سهامی عام) در اجرای مفاد ماده ۲۳۲ اصلاحیه قانون تجارت، مصوب اسفند ماه ۱۳۴۷ و ماده ۴۵ قانون بازار اوراق بهادار، بدینوسیله گزارش درباره فعالیت و وضع عمومی شرکت برای سال مالی منتهی ۱۳۹۹/۱۲/۳۰ بر پایه سوابق، مدارک و اطلاعات موجود تهیه و به شرح ذیل تقدیم می‌گردد.

گزارش حاضر به عنوان یکی از گزارش‌های سالیانه هیئت مدیره به مجمع، مبتنی بر اطلاعات ارائه شده در صورت‌های مالی بوده و اطلاعاتی را در خصوص وضع عمومی شرکت و عملکرد هیئت مدیره فراهم می‌آورد. به نظر اینجانبان اطلاعات مندرج در این گزارش که درباره عملیات و وضع عمومی شرکت می‌باشد، با تأکید بر ارائه منصفانه نتایج عملکرد هیات 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 ۱۴۰۰/۰۲/۱۳ به تایید هیئت مدیره رسیده است.

امضا	سمت	
	رئیس هیئت مدیره	مهدی نجفی
	نائب رئیس هیئت مدیره و مدیرعامل	علی سنگینیان
	عضو هیئت مدیره	امیرحسین سپهری
	عضو هیئت مدیره	بابک آموخته
	عضو هیئت مدیره	مهدی آزادواری

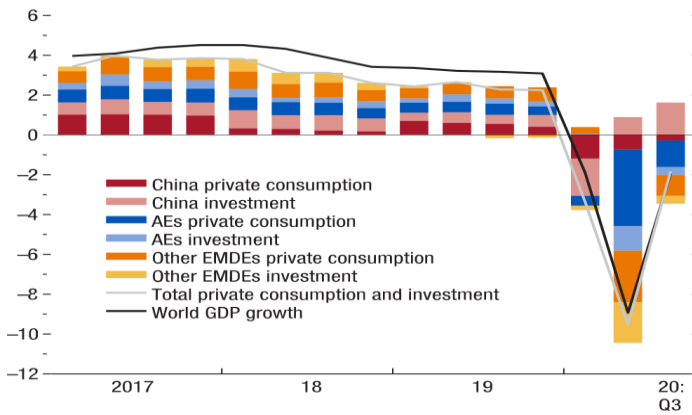
# گزارش عملکرد سالیانه هیئت مدیره در سال ۱۳۹۹

## اقتصاد جهانی

همه گیری کووید ۱۹ در سراسر جهان باعث تحمیل هزینه‌های انسانی و اقتصادی زیادی شده است. در نتیجه همه‌گیری، اقتصاد جهانی در سال ۲۰۲۰ به شدت منقبض شد که بسیار بدتر از بحران مالی ۲۰۰۸-۲۰۰۹ بود. عواقب اقتصادی پاندمی به عواملی بستگی داشت که پیش‌بینی آنها دشوار بود از جمله مسیر همه‌گیری، شدت و کارایی اقدامات مهار، میزان نوسانات تأمین مالی کشورها برای مقابله با پاندمی، عواقب ناشی از نوسانات چشمگیر در شرایط بازارهای مالی جهانی، تغییر در الگوی هزینه‌ها، تغییرات رفتاری (مانند افرادی که از مراکز خرید و حمل و نقل عمومی اجتناب می‌کنند)، قیمت‌های ناپایدار کالاها. در بسیاری از اقتصادهای پیشرفته (مانند استرالیا، فرانسه، آلمان، ایتالیا، ژاپن، اسپانیا، انگلستان و ایالات متحده) پاسخ مالی در کشورهای آسیب دیده سریع و قابل توجه بوده است. بسیاری از اقتصادهای نوظهور در بازار و در حال توسعه (مانند چین، اندونزی و آفریقای جنوبی) نیز ارائه یا اعلام حمایت مالی قابل توجهی از بخش‌ها و کارگران تحت تأثیر را آغاز کرده‌اند. همچنین اقدامات بانک‌های مرکزی بزرگ در طول پاندمی شامل محرک‌های پولی و تسهیلات نقدینگی برای کاهش ریسک سیستماتیک، سبب اطمینان عمومی و محدود کردن شوک ناشی از پاندمی شد. بیماری، قرنطینه‌ها و رعایت فاصله اجتماعی مخصوصاً در بخش‌هایی که به تعاملات اجتماعی متکی هستند (مانند توریسم و جهانگردی) باعث از بین رفتن موقتی مشاغل، کاهش نیروی کار، اختلال در زنجیره تامین و کاهش بهره‌وری شده است. اخراج از کار، کاهش درآمد، ترس از سرایت و افزایش عدم اطمینان باعث می‌شود که افراد هزینه‌های خود را به طور موقت کاهش دهند که این موضوع به نوبه خود باعث تعطیلی بیشتر مشاغل و از دست دادن شغل‌های بیشتر شده و به این ترتیب عملاً بخش مهمی از اقتصاد متوقف می‌شود. همچنین هزینه‌ها در بخش درمان بیشتر از آنچه که انتظار می‌رفت افزایش یافت. همه این اختلالات داخلی از طریق تجارت و پیوندهای زنجیره ارزش جهانی به طرف شرکای تجاری در سراسر جهان سرازیر شده و اثرات کل اقتصاد کلان را افزایش داده است. بازارهای مالی با افزایش عدم قطعیت و اختلال در فعالیت‌های اقتصادی، به شدت دچار نوسانات قیمتی شدند. تمایل به سمت دارایی‌های ایمن و هجوم به سمت نقدینگی فشارهای رو به افزایشی را بر هزینه‌های استقراض وارد کرده و اعتبارات را محدودتر و در نتیجه فشارهای مالی را تشدید کرد. همچنین وام‌دهندگان (نگران این هستند که مصرف‌کنندگان و شرکت‌ها به دلیل بیکاری قادر به بازپرداخت نباشند) از افزایش اعتبار جلوگیری کردند. از طرف دیگر واسطه‌گرهای مالی، دارایی‌های خود را برای پاسخگویی به درخواست‌های برداشت از سرمایه‌گذارانشان به فروش گذاشته و آشفتگی بازار را تشدید کرده علاوه بر این، به علت تضعیف تقاضای جهانی، قیمت کالاها کاهش یافته و صادرکنندگان کالا بر اقتصاد عمومی و فعالیت اقتصادی واقعی فشار می‌آورند.

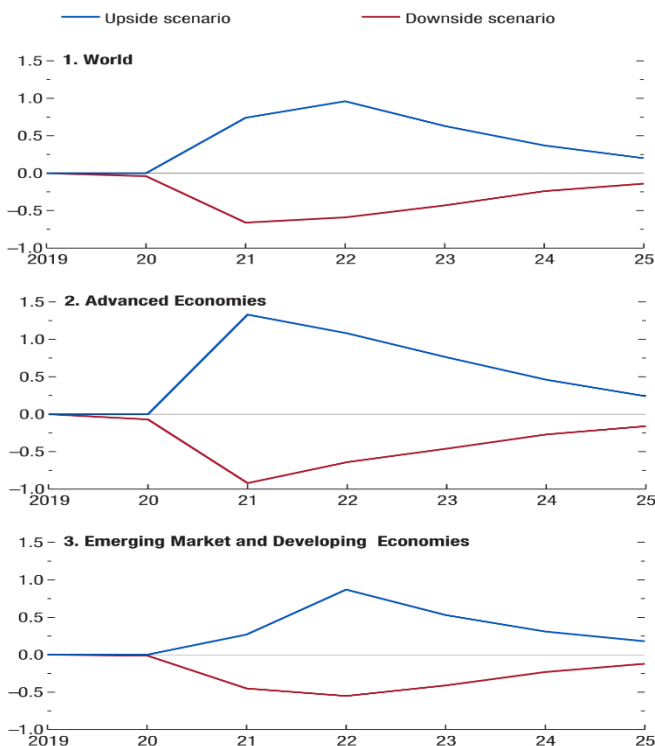
این لایه‌های اضافی به عواقب اقتصادی مستقیم افزوده می‌شوند. در نمودار زیر آثار پاندمی کرونا بر مصرف و سرمایه‌گذاری در کشورهای مختلف نشان داده شده است.

**Contributions of Consumption and Investment to Global GDP Growth**  
(Percentage points, year over year)



Sources: Haver Analytics; and IMF staff calculations.  
Note: Data cover 73.8 percent of global GDP. AEs = advanced economies; EMDEs = emerging market and developing economies; investment = gross fixed capital formation.

تقاضا برای بیمه بیکاری در ایالات متحده از عدد ۴۲ میلیون نفر گذشت، در حالی که فقط دو هفته قبل از شیوع پاندمی این رقم در حدود ۲۸۰,۰۰۰ نفر بوده است. PMI به کاهش شدید اقتصادی در ماه مارس در منطقه یورو، ژاپن و ایالات متحده اشاره دارد. در نمودار زیر تغییرات GDP در دنیا و اقتصادهای پیشرفته و نوظهور نشان داده شده است.



# گزارش عملکرد سالیانه هیئت مدیره در سال ۱۳۹۹

## افت شدید قیمت کامودیتی

وخیم شدن سریع چشم انداز اقتصاد جهانی با گسترش پاندمی و فروپاشی توافق نامه اوپک پلاس در بین تأمین کنندگان نفت، قیمت محصولات را دچار نوسان کرد. از اواسط ژانویه تا پایان مارس، قیمت فلزات اساسی حدود ۱۵ درصد، قیمت گاز طبیعی ۳۸ درصد و قیمت نفت خام حدود ۶۵ درصد (افت حدود ۴۰ دلار در هر بشکه) کاهش یافت. در عین حال، پایین آمدن قیمت نفت به نفع کشورهای وارد کننده نفت بود. ۱۲ ماه گذشته بزرگترین عاملی که بر قیمت نفت اثر گذاشته هم‌گیری کرونا بوده، زیرا دولت‌ها برای مهار این هم‌گیری فعالیت‌های اقتصادی را تعطیل کردند و قیمت نفت تحت تاثیر این عامل و نیز جنگ قیمت بین روسیه و عربستان، به شدت سقوط کرد. بیستم آوریل سال گذشته قیمت فروش آتی نفت آمریکا برای نخستین بار در تاریخ بازار نفت به زیر صفر رسید و قیمت نفت برنت نیز به ۹ دلار سقوط کرد. سال گذشته میلادی تقاضای جهانی برای نفت حدود ۱۰ درصد کاهش یافت. ماه مارس یعنی در زمانی که سازمان جهانی بهداشت اعلام کرد شیوع کرونا یک همه‌گیری است، عربستان و روسیه نتوانستند بر سر کاستن از عرضه به توافق برسند و جنگ قیمت فشار بزرگتری به بازار وارد کرد. البته در تابستان قیمت‌ها شروع به رشد کرد. زیرا فعالیت‌های اقتصادی به تدریج از سر گرفته شد و اعضای اوپک پلاس نیز بر سر کاهش ۹/۷ میلیون بشکه‌ای عرضه به توافق رسیدند. در پایان سال گذشته ساخته شدن واکسن برای کرونا و امیدواری به بهبود اوضاع اقتصاد جهان به رشد قابل ملاحظه قیمت‌ها منجر شد. البته در تابستان قیمت‌ها شروع به رشد کرد.

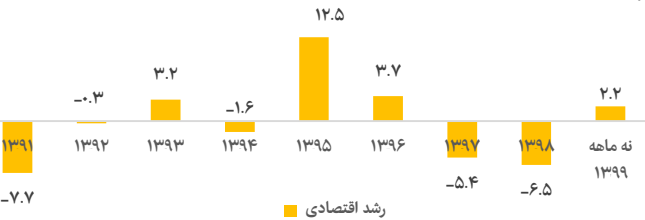
سال ۲۰۲۰ برای بازارهای مالی، پر نوسان‌ترین سال بود و رشد شاخص‌ها که از ماه مارس سال پیش آغاز شده بود، در سال جاری نیز ادامه یافته البته با سرعت کمتر. در واقع طی ۱۲ ماه گذشته مسیر حرکت اکثر بازارهای مالی صعودی بوده است. پس از اعلام پاندمی بودن ویروس کرونا طی چند هفته، شاخص‌های مالی شدیدترین سقوط چند دهه قبل را تجربه کردند. اما برنامه‌های حمایتی پولی و مالی و ساخته شدن واکسن برای کرونا دو عامل اصلی رونق بازارهای مالی بوده‌اند و شاهد رکورد شکنی مکرر بسیاری از شاخص‌ها از جمله در بورس آمریکا بوده‌ایم. سال گذشته ۱.۷ میلیون نفر در اثر ابتلا به کرونا جان باختند همچنین صدها میلیون شغل از میان رفت. با این حال شاخص‌های مالی سال گذشته را با عملکرد مثبت به پایان رساندند. هم‌گیری ابتدا در چین شروع شد و تحت تاثیر این عامل، بورس این کشور ۸ درصد سقوط کرد. چین برای مهار همه‌گیری، به شکلی سختگیرانه محدودیت‌هایی بر فعالیت‌های اقتصادی اعمال کرد و پس از چند ماه، هم‌گیری در این کشور مهار شد. چند هفته پس از اعلام شروع هم‌گیری از سوی سازمان جهانی بهداشت، ویروس کرونا در چند کشور اروپایی به ویژه ایتالیا و اسپانیا به سرعت شیوع پیدا کرد و با اقداماتی که از سوی دولت‌های این قاره برای مهار کرونا انجام شد. بورس‌های اروپایی شدیدترین سقوط چند دهه اخیر را تجربه کردند. از سوی دیگر توقف فعالیت‌های اقتصادی در جهان حاصل تصمیم دولت‌ها بود، اتفاقی که هرگز قبلاً رخ نداده بود. این پرسش مطرح شده بود که آیا این اقدام سبب می‌شود، اقتصاد جهان به عمیق‌ترین رکود در یکصد سال اخیر منجر شود؟ در ماه فوریه و اوایل ماه مارس سال پیش، سرمایه‌گذاران به این نتیجه رسیدند که اقتصاد به رکودی عمیق دچار خواهد شد. نهم مارس، شاخص بورس انگلستان بدترین روز خود از بحران مالی سال ۲۰۰۸ را سپری کرد و ۷ درصد کاهش یافت. آن روز «دوشنبه سقوط» نامیده شد. طی سه روز بعد، کاهش شاخص یاد شده ادامه پیدا کرد و در آن چهار روز، بیشترین کاهش شاخص بورس از سقوط سال ۱۹۸۷ رخ داد. دیگر بورس‌های بزرگ نیز وضعیت مشابه داشتند. در بورس آمریکا چندین هفته سقوط شاخص‌ها سبب شد شاخص متوسط صنعتی داو جونز تمامی رشد دوران ریاست جمهوری ترامپ را از دست بدهد. در انگلستان ارزش پوند در برابر دلار طی آن دوره به پایین‌ترین میزان از سال ۱۹۸۵ رسید. زیرا سرمایه‌گذاران به سمت دلار هجوم بردند. بانک‌های مرکزی در واکنش به این تحولات، مجموعه‌ای از اقدامات را آغاز کردند؛ کاهش نرخ‌های بهره به پایین‌ترین میزان و خرید انواع اوراق قرضه مهم‌ترین برنامه‌های این نهادها بودند. دولت‌ها نیز هزاران میلیارد دلار به اقتصادها تزریق کردند. تردیدی وجود ندارد که برنامه‌های حمایتی پولی و مالی که طی ۱۲ ماه اخیر در اکثر اقتصادهای جهان به ویژه اقتصادهای بزرگ اجرا شده حیاتی بوده و اگر این برنامه‌ها اجرا نمی‌شد شرایط بازارهای مالی بسیار وخیم بود. تحولات یک سال اخیر و اقدامات انجام شده برای غلبه بر مشکلات، بی‌سابقه بوده و آنچه انجام شده مدیریت بحران بوده است. همزمان با شدت یافتن بحران کرونا، دولت‌ها و بانک‌های مرکزی به تمامی گزینه‌ها برای غلبه بر اثرات این بحران فکر کردند. یک تفاوت بین بحران سال ۲۰۲۰ و بحران سال ۲۰۰۸ این است که در بحران سال گذشته، وضعیت سیستم مالی بسیار بهتر از قبل از بحران سال ۲۰۰۸ بود و به همین دلیل، سال قبل با آنکه صف‌های طولانی بیرون سوپرمارکت‌ها برای خرید کالاهای ضروری تشکیل شد، اما شرایط خیلی زود مدیریت شد. تحلیلگران باسابقه تا اندازه زیادی می‌توانستند آینده را پیش‌بینی کنند.

شرح	آخرین قیمت	تغییرات سالانه
شاخص داو جونز	۳۲,۶۲۸	۷۰٪
شاخص S&P ۵۰۰	۳,۹۱۳	۶۹٪
شاخص نیکی ۱۰۰۰	۲۹,۷۹۲	۷۹٪
نفت برنت	۶۴.۳۵	۸۸٪
انس طلا	۱,۷۴۵.۴۰	۱۶٪
بیلت فولاد CIS	۵۸۷	۲۸٪
اوره Middle East	۲۴۶	۴۷٪
متانول CFR China	۳۰۰	۵۷٪
آلومینیوم LME	۲,۲۷۶	۴۴٪
مس	۹۰۶۴	۹۲٪
روی LME	۲,۸۴۶	۵۴٪

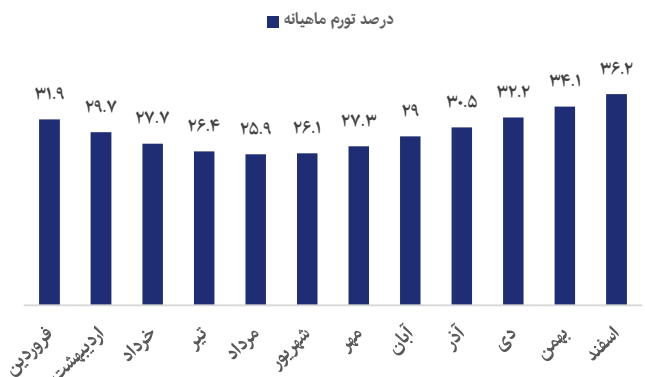
# گزارش عملکرد سالیانه هیئت مدیره در سال ۱۳۹۹

نکته قابل ذکر دیگر اینکه تداوم رشد مثبت در دو فصل متوالی تابستان و بهار و تثبیت بالای سطح ۳ درصدی برای آن می‌تواند نشانه‌ای از خروج از رکود اقتصادی برای اقتصاد کشور قلمداد شود.

**رشد اقتصادی:** بررسی آمارهای رسمی حاکی از آن است که در فصول زمستان سال ۹۸ و بهار سال ۹۹ به علت تشدید تحریم‌ها و پاندمی کرونا، رشد اقتصادی به سطح منفی رسید. اما آمارهای مرکز آمار و بانک مرکزی نشان می‌دهد که در فصول تابستان و پاییز سال جاری با کنترل شیوع کرونا و کاهش التهابات سیاسی، اقتصاد در فضای ترمیم قرار گرفته است. به نحوی که آمارهای هر دو منبع رسمی از رشد مثبت اقتصاد در فصل پاییز حکایت دارند. آمارهای مرکز آمار نشان می‌دهند رشد اقتصادی ۹ ماهه بدون نفت به میزان مثبت ۰/۲ درصد رسیده است. در حالی که بانک مرکزی برای شاخص مذکور عدد مثبت ۲/۹ درصد را گزارش کرده است. همچنین طبق اعلام رئیس کل بانک مرکزی، رشد اقتصادی سه ماه سوم با نفت مثبت ۳/۹ درصد اعلام شده است. در حالی که طبق گزارش مرکز آمار این شاخص به عدد مثبت ۰/۸ درصد رسیده است. گرچه این آمارها در شدت رشد با هم تفاوت دارند، اما در مثبت بودن رشد اقتصادی سه ماه سوم با نفت و بدون نفت هم‌سو و هم‌نظر بوده‌اند. بنابراین به نظر می‌رسد تسریع رشد مثبت اقتصاد در سال آتی به دو موضوع بستگی خواهد داشت: نخست، تسریع واکنش‌های سیاسی علیه کرونا و موضوع بعدی لغو تحریم‌ها. در بحث لغو تحریم‌ها نیز دو بخش نفت و صنعت می‌تواند شاهد افزایش ظرفیت تولید باشند و از این حیث منتفع شوند. در نتیجه این موضوع نیز می‌تواند عامل دیگری برای تسریع رشد مثبت اقتصادی محسوب شود.



تورم: بررسی‌های رسمی نشان می‌دهد که نرخ تورم میانگین در ابتدای سال جاری در سطح ۳۲/۲ درصد بود و در ادامه در دومین فصل زمستان نرخ مذکور به میزان ۳۴/۲ درصد است. همچنین نرخ تورم نقطه به نقطه در پهن ماه به سطح ۴۸/۲ درصد رسید. بررسی‌های مذکور حاکی از آن است که نرخ تورم هنوز هم در سطح بسیار بالایی است، با اینکه هدف‌گذاری تورم در سطح نرخ ۲۲ درصد است، آمارها نشان می‌دهد که نرخ تورم متوسط تا پایان سال به سطح ۳۶ درصد خواهد رسید و فاصله معنی‌داری با تحقق نرخ هدف دارد.



اما بازارهای مالی بسیار سریع‌تر از اقتصاد واقعی رونق پیدا کرده‌اند و عامل اصلی این رونق، برنامه‌های عظیم و بی‌سابقه حمایتی بوده که از سوی دولت‌ها و بانک‌های مرکزی اجرا شده است. سرمایه‌گذاران از همان ابتدا مطمئن بودند شرایط بهبود پیدا خواهد کرد. البته درباره زمان پایان بحران همواره ابهام‌هایی وجود داشته است. برخی تحلیلگران و سرمایه‌گذاران محتاط بودند. زیرا درباره شروع موج دوم همه‌گیری و اثرات آن بر بازارها نگرانی‌های منطقی وجود داشت، اما رونق بازارها عمیق بود. شاخص‌های مالی در بورس‌های بزرگ پس از بدترین سه ماهه طی سه دهه اخیر، در سه ماهه دوم بهترین عملکرد را از سال ۲۰۱۰ داشتند. با نگاهی به عملکرد بخش‌های مختلف مشاهده می‌کنیم که شرکت‌های فعال در حوزه فناوری، برندگان اصلی بحران حاصل از همه‌گیری کرونا بودند زیرا اقدامات دولت‌ها برای مهار کرونا و تعطیل شدن اقتصاد، تقاضا برای خدمات و کالاهای آنها را به شدت بالا برد. در واقع طی ۱۲ ماه گذشته سرعت دیجیتالی شدن اقتصادها به شدت افزایش یافته و این روندی است که ادامه پیدا خواهد کرد. یکی از تحلیلگران می‌گوید همه‌گیری کرونا سبب شد آنچه در حالت عادی باید طی پنج سال رخ می‌داد، در یک سال و حتی کمتر رخ دهد. تابستان سال گذشته نرخ رشد اقتصادها مثبت شد و همه بر روند بهبود شرایط تمرکز کردند. در دو ماه اخیر درباره اثرات اقدامات دولت‌ها و بانک‌های مرکزی یعنی تزریق هزاران میلیارد دلار نقدینگی به اقتصادها نگرانی‌هایی پدید آمده و هم‌جا از رشد نرخ تورم در آینده نچندان دور و اقداماتی که بانک‌های مرکزی برای مهار این نرخ باید انجام دهند صحبت می‌شود. رشد نرخ تورم می‌تواند بانک‌های مرکزی را به معکوس کردن برنامه‌های انبساطی وادار کند و این احتمال وجود دارد که بار دیگر برخی اقتصادها دچار رکود شوند. در ۱۲ ماه اخیر بازارهای مالی به این دلیل در مسیر رشد و جبران سقوط ماه‌های آوریل و مارس قرار گرفته‌اند که سرمایه‌گذاران پیش‌بینی کردند سال جاری میلادی وضعیت بهبود پیدا خواهد کرد و حجم عظیم نقدینگی به رشد شدید قیمت سهام منجر خواهد شد.

## اقتصاد ایران

سال ۱۳۹۹ با تمام فراز و نشیب‌های خود سپری شد. اقتصاد ایران در سال ۱۳۹۹ در معرض طیف وسیعی از فشارهای داخلی و خارجی قرار داشت. چالش‌هایی نظیر شیوع پاندمی کرونا که یادگار سال ۱۳۹۸ بود و پیامدهای آن روزه‌روز بیشتر گریبان اقتصاد ایران و جهان را می‌گرفت و همچنین سخت‌تر شدن فشار حداکثری تحریم‌ها.

رصد متغیرهای کلان اقتصادی نشان می‌دهد که اقتصاد ایران در بحث متغیرهای پولی هنوز به شرایط پایدار و با ثبات نرسیده است، چالش تورم‌های مزمن و بالا همچنان یکی از اصلی‌ترین مشکلات کلان اقتصادی است، نرخ سود منفی در شرایط تورمی نمی‌تواند در هدایت منابع به شبکه بانکی جذاب باشد و ردپای این پول جذب نشده در بازارهای موازی قابل مشاهده است.

# گزارش عملکرد سالیانه هیئت مدیره در سال ۱۳۹۹

## بازار سرمایه ایران

طبق اعلام مسئولان گمرک ایران کارنامه تجارت خارجی کشورمان در اسفند ماه، به ۷ میلیارد و ۴۵۸ میلیون دلار رسیده که سهم صادرات، ۳ میلیارد و ۳۲۸ میلیون دلار و سهم واردات ۴ میلیارد و ۱۳۰ میلیون دلار بوده. کارنامه تجارت خارجی ایران در آخرین ماه سال گذشته نسبت به بهمن ماه، افزایش ۶۴۱ میلیون دلاری و رشد ۹/۴ درصدی داشته است. تجارت خارجی غیرنفتی ایران در اسفند ماه در مقایسه با بهمن ماه، با افزایش ۱۹۳ میلیون دلاری و رشد شش درصدی در صادرات و افزایش ۴۴۸ میلیون دلاری در واردات و رشد ۱۲ درصدی همراه بوده. گویا چین با دو میلیون و ۶۷ هزار تن، عراق با یک میلیون و ۵۶۵ هزار تن و امارات با یک میلیون و ۲۹۱ هزار تن سه کشوری بودند که بیشترین کالاهای ایرانی به آنها فرستاده شده، در صدر طرف های معامله با کشورمان برای واردات هم امارات، چین، ترکیه و هند قرار دارند.

## اوراق بدهی دولت در بازار سرمایه

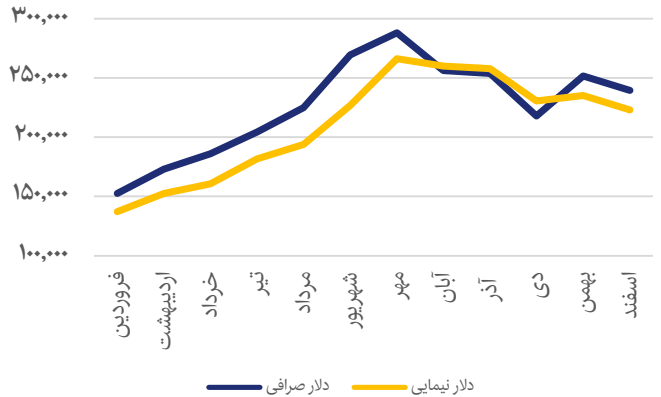
سیزدهم خردادماه امسال اولین حراج اوراق بدهی دولتی از سوی بانک مرکزی اجرا شد و در این حراج ۵ هزار و ۱۰۰ میلیارد تومان اوراق بدهی به فروش رفت. روند حراجها به صورت مستمر و بدون وقفه ادامه داشت و ۲۶ اسفندماه سال جاری توانست به رکورد ۱۰ هزار و ۷۰۰ میلیارد تومان برسد تا در طول ۴۲ مرحله حراج هفتگی اوراق بدهی از سوی بانک مرکزی بیش از ۱۲۵ هزار میلیارد تومان از طریق بازار پول و بازار سرمایه تامین مالی شود. براساس جدیدترین آمار منتشر شده طی چند هفته گذشته سود اوراق با سررسید یکساله به ۱۹/۷۴ درصد، دو ساله ۲۲ درصد و چهار ساله به ۲۲/۷ درصد رسیده است.

✓ مقایسه متغیرهای کلان اقتصادی سالهای ۱۳۹۸ و ۱۳۹۹ در جدول زیر نشان داده شده است:

شرح	سال ۱۳۹۸	سال ۱۳۹۹	اختلاف
رشد اقتصادی (درصد)	-۶.۵ یکساله	+۲.۲ نه ماهه	۸.۷
تورم متوسط (درصد)	۳۴.۸	۴۸.۲	۱۳.۴
نرخ دلار (هزار ریال)	۱۶۰	۲۵۰	۹۰
نرخ سود سپرده یکساله (درصد)	۱۶	۱۶	۰
نرخ رشد نقدینگی (درصد)	۳۱.۳	۳۹.۱	۷.۸

نرخ ارز

بررسی آمارهای رسمی حاکی از آن است که نرخ دلار ابتدای سال جاری در سطح ۱۶ هزار تومان قرار داشت. نرخ مذکور در بازار آزاد در میانه راه حتی به بالای ۳۰ هزار تومان نیز رسید، اما با تغییر فضای سیاسی و به دنبال آن کاهش ریسک و تنشهای سیاسی، این نرخ در پایان سال جاری به کمتر از ۲۵ هزار تومان رسیده است. نکته قابل ذکر در این موضوع اینکه فروش نفت در سال آینده و آزادسازی دلارهای بلوکه شده می تواند وضعیت منابع ارزی کشور را بهبود دهد. اتفاق مهم دیگر نزدیک شدن نرخ نیمایی به نرخ صرافی بود.

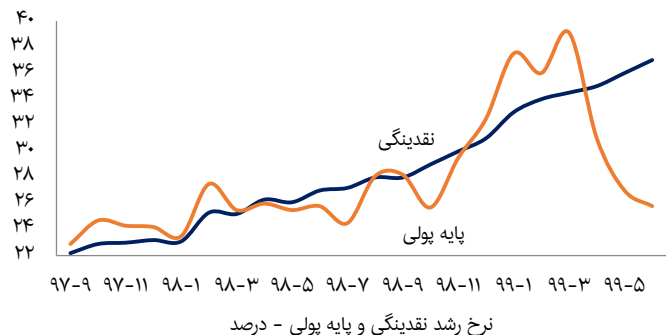


## نرخ سود بانکی

سود بانکی یکی از ابزارهای سیاستگذار برای جذابیت سپرده گذاری به منظور تامین مالی بنگاهها با مشارکت بانکها است بر اساس ابلاغیه بانک مرکزی به بانکها نرخ سود سپرده سرمایه گذاری کوتاه مدت عادی ۱۰ درصد، نرخ سود سپرده سرمایه گذاری کوتاه مدت سه ماهه ۱۲ درصد، نرخ سود سپرده سرمایه گذاری کوتاه مدت شش ماهه ۱۴ درصد، نرخ سود سپرده سرمایه گذاری یک ساله ۱۶ درصد و نرخ سود سپرده سرمایه گذاری دو ساله ۱۸ درصد اعلام شده است. در سال جاری رخداد قابل توجهی در نرخ سود سپردهها صورت نگرفته است، البته نرخ سود برای سرمایه گذاری بیشتر از یک سال تعریف شد، اما تصمیمات بانک مرکزی برای نرخ سود مطابق روند سالهای قبل بود. در بازار بین بانکی نیز بانک مرکزی نرخ سود را در سطح ۲۲ درصد تعیین کرده است و با انجام عملیات بازار باز سعی می کند که این نرخ را در کردیدور مشخص نگه دارد.

## نرخ رشد نقدینگی

آخرین آمار منتشر شده نشان می دهد که حجم نقدینگی در بهمن ماه به بیش از ۳۳۰۰ هزار میلیارد تومان رسیده است. میزان نقدینگی موجود در اقتصاد ایران در پایان دی ماه نسبت به شروع دهه ۹۰ حدود ۱۱ برابر شده است. این آمار همچنین از رشدی معادل ۳۹/۱ درصدی نقطه به نقطه و ۲/۹ درصدی ماهانه برای این متغیر حکایت دارد. بررسی آمارهای رسمی نشان می دهد که سهم پول در ترکیب افزایش نقدینگی بعد از وقفه ای دو ماهه، دوباره روند افزایشی به خود گرفته است.



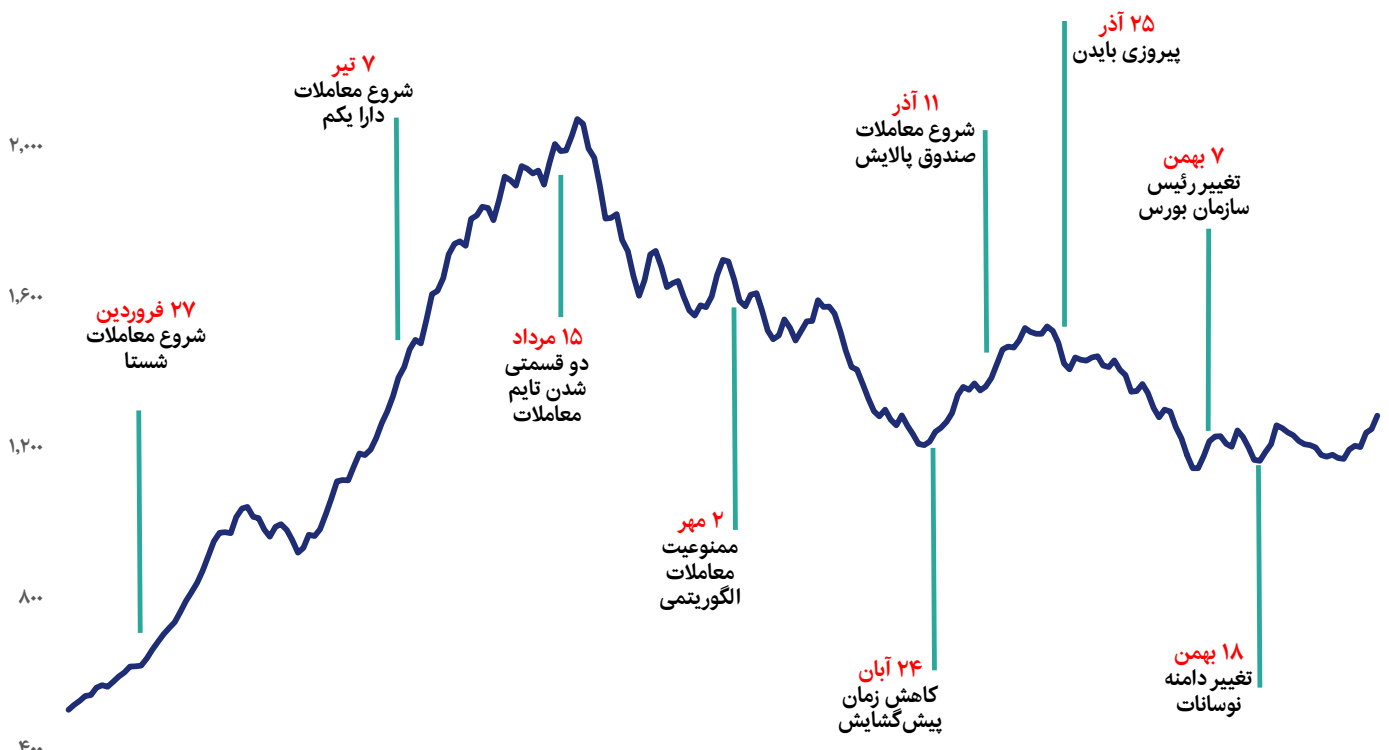
# گزارش عملکرد سالیانه هیئت مدیره در سال ۱۳۹۹

## بازار سرمایه ایران

پرونده بورس تهران در سال ۹۹ نیز بسته و شاخص کل سهام با ثبت رشد ۱۵۵ درصدی صدرنشین بازارهای دارایی شد. بازار سرمایه در شرایطی به استقبال سال ۱۴۰۰ می‌رود که در طول سال ۹۹ فراز و نشیب‌های گوناگونی را پشت سر گذاشت و لطف سیل خروشان نقدینگی، در ابتدا افزایش قابل توجه و سپس سقوط غیرمنتظره را تجربه کرد. در طول این سال عوامل متعددی نظیر قیمت‌گذاری دستوری مداخله در میزان عرضه و تقاضا و نامتقارن کردن دامنه نوسان در کنار تضعیف عرضه‌های اولیه از جمله عوامل مهمی بود که توانست چهره بازار سرمایه را در سال ۹۹ دگرگون کند. از طرف دیگر افت قیمت و مشکلات فروش سهام عدالت در کنار نارسایی‌های ناشی از بهبود نیافتن زیرساخت‌ها سبب شد تا ضعف حکمرانی در بازار سرمایه بیش از سال‌های قبل به چشم بیاید.

بازار سرمایه در سال ۹۹ در حالی به نیمه نخست خود رسیده بود که P/E تحلیلی سهام در طول پنج ماه نخست سال جاری در نمادهای بزرگ بازار به محدوده ۲۰ و در نمادهای کوچک به حدود ۳۲ واحد رسیده بود. ثبت چنین ارقامی به این معناست که مدت زمان یکساله حداقل اواخر تیرماه ۹۸ تا ابتدای مرداد ماه ۹۹ قیمت سهام نسبت به درآمد تحلیلی آن در نمادهای سنگین وزن بازار سرمایه بیش از چهار برابر شده است. مهمترین دلیل این افت شتابان کاهش ریسک‌های سیاسی ناشی از نتیجه انتخابات آمریکا و لزوم تعدیل بیشتر قیمت‌ها با افت انتظارات تورمی بوده است. در آخرین روز کاری سال ۹۹ نیز نماگر اصلی بورس با وجود صعود در نهایت جایگاهی بهتر از سطح ۱/۳ میلیون واحدی به دست نیاورد.

در سال ۱۳۹۹ بازار سرمایه تحت تأثیر تصمیمات یکباره نهادهای قانون‌گذار بوده است. این مداخله که از جانب داخل بازار سرمایه به وسیله دامنه نوسان و حجم مبنا و خارج آن از طریق مداخله در قیمت‌گذاری کالاها به خصوص کالاهای اساسی رخ داده، از ابتدای سال جاری تاکنون (یعنی هم در زمان صعود شتابان شاخص کل و هم به هنگام ریزش سنگین قیمت‌ها) منجر به افزایش هیجان، نااطمینانی گسترده و در نهایت کاهش اعتماد اجتماعی به بازار سرمایه شده است. تغییرات شاخص و رویدادهای مهم در سال ۱۳۹۹ در نمودار زیر نشان داده شده است.



# گزارش عملکرد سالیانه هیئت مدیره در سال ۱۳۹۹

## معرفی شرکت

شرکت سرمایه‌گذاری افتخار سهام (سهامی عام) در تاریخ ۱۳۸۳/۱۰/۱۷ به صورت سهامی خاص با شماره ثبت ۲۳۸۴۸۷ و شناسه ملی ۱۰۱۰۲۷۹۳۴۸۰ تاسیس شد. افتخار سهام در تاریخ ۱۳۹۴/۰۱/۲۶ به عنوان شرکت سرمایه‌گذاری نزد سازمان بورس و اوراق بهادار ثبت و در تاریخ ۱۳۹۷/۰۲/۲۳ به موجب صورتجلسه مجمع عمومی فوق‌العاده مورخ ۱۳۹۶/۱۲/۲۳ به شرکت سهامی عام تبدیل شده است. افتخار سهام شرکت وابسته به هلدینگ تایدواتر خاورمیانه است. سرمایه شرکت در حال حاضر ۱۲۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰ ریال می‌باشد.

## زمینه فعالیت

افتخار سهام، شرکت سرمایه‌گذاری ثبت شده نزد سازمان بورس و اوراق بهادار است و فعالیت اصلی آن هم سرمایه‌گذاری در بازار سرمایه تعریف شده است. موضوع فعالیت شرکت هم در اساسنامه "سرمایه‌گذاری در سهام، سهم‌الشرکه، واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق‌ها یا سایر اوراق بهادار دارای حق رای شرکت‌ها، موسسات یا صندوق‌های سرمایه‌گذاری با هدف کسب انتفاع به طوری که به تنهایی یا به همراه اشخاص وابسته خود، کنترل شرکت، موسسه یا صندوق سرمایه‌گذاری را در اختیار نگرفته یا در آن نفوذ قابل ملاحظه نیابد؛ همچنین سرمایه‌گذاری در سایر اوراق بهادار که به طور معمول دارای حق رای نیست و توانایی انتخاب مدیر یا کنترل ناشر را به مالک اوراق بهادار نمی‌دهد" است. شرکت برای نیل به اهداف خود می‌تواند فعالیت‌های زیر را انجام دهد:

- سرمایه‌گذاری در مسکوکات، فلزات گران‌بها، گواهی سپرده‌ی بانکی و سپرده‌های سرمایه‌گذاری نزد بانک‌ها و موسسات مالی و اعتباری مجاز
- سرمایه‌گذاری در سهام، سهم‌الشرکه، واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق‌ها یا سایر اوراق بهادار دارای حق رای شرکت‌ها، موسسات یا صندوق‌های سرمایه‌گذاری با هدف کسب انتفاع به طوری که به تنهایی یا به همراه اشخاص وابسته خود، کنترل شرکت، موسسه یا صندوق سرمایه‌گذاری را در اختیار نگرفته یا در آن نفوذ قابل ملاحظه نیابد
- سرمایه‌گذاری در دارایی‌های فیزیکی، پروژه‌های تولیدی و پروژه‌های ساختمانی با هدف کسب انتفاع
- ارائه خدمات مرتبط با بازار اوراق بهادار از جمله: پذیرش سمت در صندوق‌های سرمایه‌گذاری، تامین مالی بازارگردانی اوراق بهادار، مشارکت در تعهد پذیرهنویسی اوراق بهادار و تضمین نقدشوندگی، اصل یا حداقل سود اوراق بهادار
- 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 مربوط 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 باشند.

## سهامداران شرکت

درصد سهامداری	تعداد سهام	
۸۶٫۹۸۶٪	۱۰۴,۳۸۳,۶۵۰	شرکت تاید واتر خاورمیانه
۱٫۱۶۷٪	۱,۴۰۰,۰۰۰	شرکت رهیاب رایانه گستر
۱٫۱۲۵٪	۱,۳۵۰,۰۰۰	شرکت خط دریا بندر
۰٫۳۷۷٪	۴۵۲,۴۴۸	شرکت دریا گسترانزلی
۰٫۰۹۷٪	۱۱۶,۶۶۶	شرکت نگین سبز خاورمیانه
۰٫۰۹۷٪	۱۱۶,۶۶۶	شرکت برون مرز
۰٫۰۰۱٪	۱,۱۶۶	شرکت خدمات دریایی راهنما ترابز
۱۰٫۱۵۰٪	۱۲,۱۷۹,۴۰۴	سایر سهامداران



## هیئت مدیره

صورت اسامی اعضای هیئت مدیره شرکت در سال مالی مورد گزارش به شرح زیر است:

مشخصات	سمت	نماینده	تحصیلات	سوابق کاری
مهدی نجفی	رئیس هیئت مدیره	تایدواتر خاورمیانه	دکتری مدیریت مالی	<ul style="list-style-type: none"> <li>معاون سرمایه‌گذاری گروه مالی سپهر صادرات</li> <li>عضو هیئت مدیره سیدگردان تصمیم‌نگار ارزش آفرینان</li> <li>عضو هیئت مدیره سرمایه‌گذاری اعتماد غدیر</li> </ul>
علی سنگینیان	نائب رئیس هیئت مدیره و مدیرعامل	توسعه عمران دریا گستر انزلی	دکتری DBA	<ul style="list-style-type: none"> <li>عضو هیئت مدیره فولاد کاوه جنوب کیش</li> <li>نائب رئیس هیئت مدیره بانک گردشگری</li> <li>مدیرعامل شرکت تأمین سرمایه امین</li> </ul>
امیرحسین سپهری	عضو هیئت مدیره	فاقد نماینده	لیسانس حسابداری	<ul style="list-style-type: none"> <li>مدیر مالی تایدواتر خاورمیانه</li> <li>سرپرست ارشد حسابداری مؤسسه حسابداری و خدمات مالی آریا بصیر اندیشه</li> </ul>
بابک آموخته	عضو هیئت مدیره	رهباب رایانه گستر	لیسانس مهندسی کشاورزی	<ul style="list-style-type: none"> <li>مشاور اطلاع‌رسانی و بورس کارگزاری بانک کارآفرین</li> <li>مدیرعامل شرکت فناوری اطلاعات پردازش کیش</li> </ul>
مهدی آزادواری	عضو هیئت مدیره	شرکت خدمات دریایی و کشتیرانی خط دریابندر	کارشناسی ارشد مدیریت مالی	<ul style="list-style-type: none"> <li>سرپرست سرمایه‌گذاری صندوق ذخیره کارکنان شهرداری</li> <li>مشاور سرمایه‌گذاری فناوری اطلاعات کارکنان شهرداری</li> <li>عضو هیئت مدیره جهان اقتصاد شهریار</li> </ul>

## مدیران اجرایی

مشخصات	سمت	تحصیلات	سوابق کاری
علیرضا زیرکی	مدیر مالی و منابع انسانی	کارشناسی ارشد حسابداری	<ul style="list-style-type: none"> <li>نائب رئیس هیئت مدیره شرکت آسیا یافت بیستون</li> <li>مدیر مالی شرکت گروه سرمایه گذاری آتیه دماوند</li> <li>نائب رئیس هیئت مدیره شرکت کولاک شرق</li> </ul>
مهدی سنگینیان	مدیر سرمایه‌گذاری	کارشناسی ارشد MBA گرایش مالی	<ul style="list-style-type: none"> <li>کارشناس مالی صندوق کارگزاری امین آوید</li> <li>کارشناس مالی صندوق‌های شرکت تأمین سرمایه امین</li> <li>کارشناس سرمایه‌گذاری گروه سما</li> </ul>

## محیط حقوقی

مهمترین قوانین و مقررات حاکم بر فعالیت شرکت عبارتند از:

- اساسنامه شرکت
- قوانین، مقررات و بخشنامه‌های سازمان بورس و اوراق بهادار
- قانون پولی و بانکی کشور مصوب سال ۱۳۵۶ و اصلاحات آن
- قوانین و مقررات تجاری قانون تجارت
- قانون کار و تامین اجتماعی
- قانون مبارزه با پولشویی
- قوانین مالیات‌های مستقیم
- قانون عملیات بانکداری بدون ربا

## منابع انسانی

سیاست و خط مشی شرکت افخار سهام فراهم آوردن محیطی حرفه‌ای با حضور نیروهای متخصص و مجرب و آموزش ضمن خدمت برای بالا بردن توانایی‌ها و بروزرسانی دانش افراد، در جهت بالا بردن بهره‌وری می‌باشد.

سال	دکتری	فوق لیسانس	لیسانس	زیردیپلم
۱۳۹۹	۱	۴	۲	۲

## حسابرس

براساس تصمیم هیئت مدیره، مؤسسه حسابرسی فاطر به عنوان بازرس قانونی و حسابرس شرکت انتخاب گردیده است.

## ریسک‌های شرکت سرمایه‌گذاری افخار سهام

- ریسک استراتژیک

ریسک‌های استراتژیک، ریسک‌هایی هستند که بیشترین تاثیر را بر روی تصمیم استراتژیک سازمان دارند و یا در اثر آن تصمیمات ایجاد شده‌اند. بنابراین نسبت به دیگر گونه‌های ریسک (رویکرد سنتی تحلیل ریسک شامل ریسک‌های عملیات و مالی) تأثیری عمیق‌تر و گسترده‌تر بر عملکرد فعلی و آتی سازمان دارند. به عنوان مثال خروج شرکت از یک بازار بالغ و ورود به بازار نوظهور ریسکی استراتژیک است که می‌تواند جنبه‌های مختلفی از سازمان را تحت تاثیر قرار دهد.

- ریسک نقدشوندگی

اصولاً سرمایه‌گذاران، نقدشوندگی را از این دیدگاه مورد توجه قرار می‌دهند که بتوانند یک دارایی را سریعاً بخرند یا بفروشند، بدون آن‌که قیمت آن دستخوش تغییرات شدید شود و از همین دیدگاه است که می‌گویند دارایی مذکور دارای قدرت نقدشوندگی بالایی است.

- ریسک مالی و اعتباری

ریسک مالی در اثر افزایش بدهی در شرکت، به سهامداران تحمیل می‌شود. ریسک اضافی ناشی از استفاده و به‌کارگیری بدهی در شرکت که تحت عنوان اهرم مالی مورد بحث و بررسی قرار می‌گیرد و هر قدر شرکت وام بیش‌تری بگیرد حاشیه سود خالص شرکت کم‌تر خواهد شد و ریسک سهامداران عادی آن بیش‌تر می‌شود.

- ریسک بازار

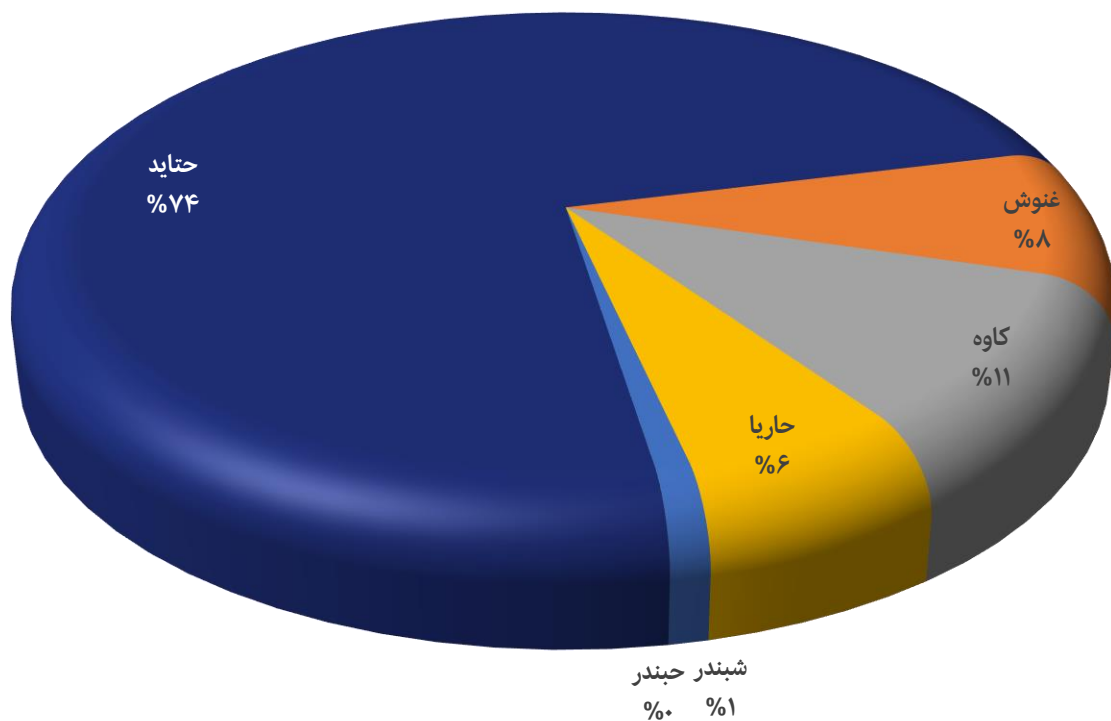
ریسک بازار در اثر نوسانات قیمت دارایی‌ها در بازار ایجاد می‌شود. نوسانات قیمت دارایی‌های شرکت در اثر عوامل کلان همچون تغییرات نرخ ارز، تغییرات نرخ بهره، قوانین و مقررات جدید، ریسک سیاسی و غیره ایجاد می‌شود.

## صورت وضعیت سرمایه‌گذاری‌ها

شرکت سرمایه‌گذاری افتخار سهام همواره با توجه به شرایط روز بازار و فضای سرمایه‌گذاری موجود سعی در مدیریت سرمایه‌ی شرکت دارد تا از این طریق بتواند حداکثر سود ممکن را با توجه به شرایط حاکم بر بازار کسب نماید و از طرفی نیز سعی در مدیریت ریسک در جهت کاهش نوسانات منفی دارد. در طی سال مالی مورد گزارش با توجه به مؤلفه‌های اقتصادی همچون کاهش نرخ سود بانکی و افزایش نرخ دلار و قیمت‌های جهانی کالاهای اساسی شرکت همزمان با بازچینش پرتفوی سرمایه‌گذاری، میزان سرمایه‌گذاری خود را در این بازار نسبت به دوره گذشته رشد داد تا با توجه به پیش‌بینی‌های مثبت به بازار سرمایه بتواند از این طریق مدیریت سرمایه‌ی مناسبی را اتخاذ نماید. صورت وضعیت پرتفوی در تاریخ ۱۳۹۹/۱۲/۳۰ به شرح زیر می‌باشد.

شرح (ریال)	بهای تمام شده در تاریخ ۱۳۹۹/۱۲/۳۰	ارزش روز دارایی‌ها در تاریخ ۱۳۹۹/۱۲/۳۰	درصد از کل
پرتفوی بورسی	۱,۲۲۰,۱۱۹,۸۰۷,۱۱۳	۱,۱۶۱,۰۵۷,۰۸۶,۸۲۴	%۱۰۰
پرتفوی غیربورسی	۱,۰۲۰,۴۰۵,۰۰۰	۱,۰۲۰,۴۰۵,۰۰۰	%۱۰۰
مجموع پرتفوی بورسی و غیربورسی	۱,۲۲۱,۱۴۰,۲۱۲,۱۱۳	۱,۱۶۲,۰۷۷,۴۹۱,۸۲۴	

## پرتفوی شرکت در تاریخ ۱۳۹۹/۱۲/۳۰



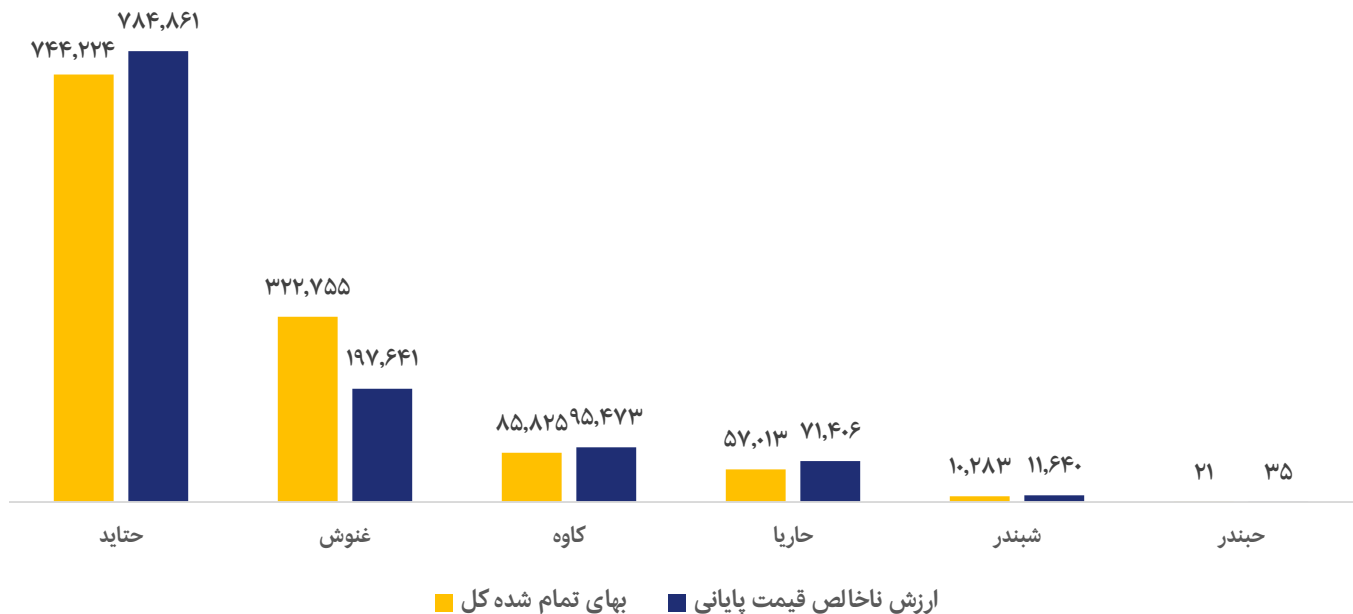
# گزارش عملکرد سالیانه هیئت مدیره در سال ۱۳۹۹

## سرمایه گذاری در بورس به تفکیک صنایع

بهای تمام شده و ارزش روز سرمایه گذاری های بورسی شرکت به تفکیک صنایع در پایان سال مورد گزارش به شرح زیر است:

شرح (میلیون ریال)		صورت وضعیت پرتفوی در ۱۳۹۸/۱۲/۲۹		صورت وضعیت پرتفوی در ۱۳۹۹/۱۲/۳۰	
صنعت سازمان	بهای تمام شده	ارزش بازار	سهم از پرتفوی	بهای تمام شده	ارزش بازار
صندوق سرمایه گذاری قابل معامله	۱۶۱,۰۰۰	۱۶۷,۲۰۷	۳۶%		
فلزات اساسی	۷۹,۰۴۲	۹۵,۴۲۸	۱۸%	۸۵,۸۲۵	۹۵,۴۷۳
استخراج سایر معادن	۳۴,۵۸۲	۶۸,۵۰۸	۸%		
شیمیایی	۵۵,۱۱۹	۴۹,۳۲۱	۱۲%		
رایانه	۴۰,۵۴۵	۴۰,۸۹۷	۹%		
غذایی بجز قند و شکر	۳۶,۰۴۲	۳۵,۲۶۳	۸%	۳۲۲,۷۵۵	۱۹۷,۶۴۱
سیمان آهک گچ	۱۵,۰۸۸	۱۸,۸۵۶	۳%		
حمل و نقل انبارداری و ارتباطات	۱۳,۵۷۷	۱۲,۵۵۱	۳%	۸۰۱,۲۵۸	۸۵۶,۳۰۳
فرآورده های نفتی	۱۱,۶۵۴	۱۰,۳۰۵	۳%	۱۰,۲۸۳	۱۱,۶۴۰
<b>جمع</b>	<b>۴۴۶,۶۴۹</b>	<b>۴۹۸,۳۳۵</b>		<b>۱,۲۲۰,۱۲۰</b>	<b>۱,۱۶۱,۰۵۷</b>

پرتفوی بورسی شرکت در تاریخ ۱۳۹۹/۱۲/۳۰



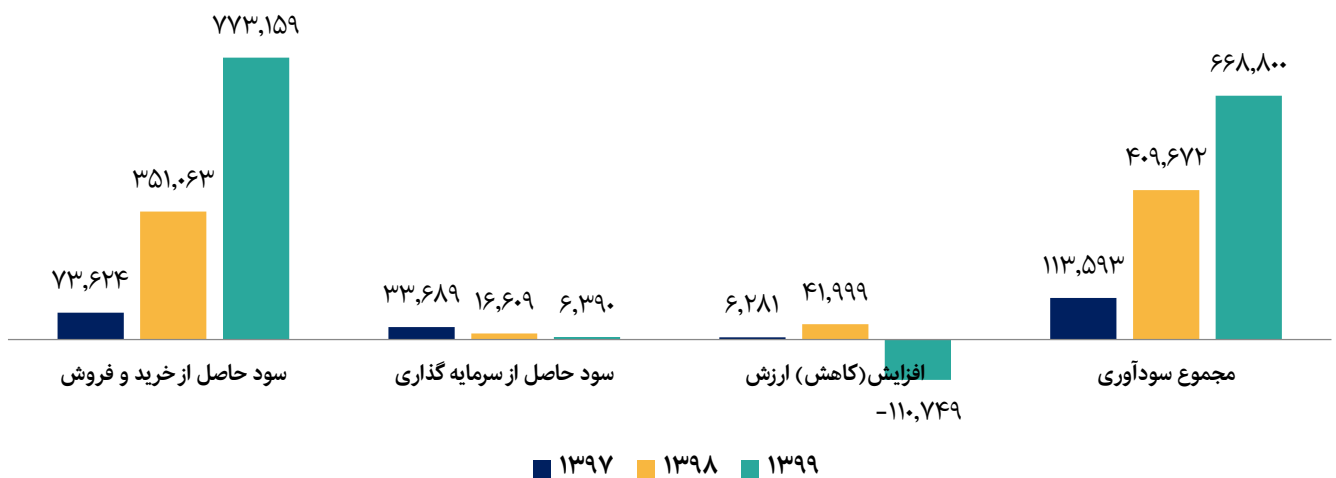
# گزارش عملکرد سالیانه هیئت مدیره در سال ۱۳۹۹

## بررسی عملکرد سرمایه گذاری افتخار سهام

بررسی سودآوری سرمایه‌گذاری افتخار سهام نشان‌دهنده چینش پرتفوی فعال و استفاده از ظرفیت بازار سهام با در نظر گرفتن ریسک‌های موجود در بازار بورس اوراق بهادار می‌باشد. روند سودآوری در سال ۱۳۹۹ در مقایسه با سه سال گذشته به شرح ذیل است:

شرح (ارقام به میلیون ریال)	از ۱۳۹۷/۰۱/۰۱ تا ۱۳۹۷/۱۲/۲۹	از ۱۳۹۸/۰۱/۰۱ تا ۱۳۹۸/۱۲/۲۹	از ۱۳۹۹/۰۱/۰۱ تا ۱۳۹۹/۱۲/۳۰
سود حاصل از خرید و فروش	۷۳,۶۲۴	۳۵۱,۰۶۳	۷۴۶,۷۷۳
سود حاصل از سرمایه گذاری	۳۳,۶۸۹	۲۵,۳۱۵	۳۲,۸۱۶
افزایش (کاهش) ارزش روز پرتفوی در ۱۳۹۸/۱۲/۲۸ نسبت به ابتدای سال	۶,۲۸۱	۴۱,۹۹۹	-۱۱۰,۷۴۹
<b>مجموع سودآوری</b>	<b>۱۱۳,۵۹۳</b>	<b>۴۱۸,۳۷۷</b>	<b>۶۶۸,۸۴۰</b>

مقایسه روند سودآوری در سه سال اخیر (مبالغ به میلیون ریال)



# گزارش عملکرد سالیانه هیئت مدیره در سال ۱۳۹۹

خلاصه ترازنامه در سال مالی ۱۳۹۹ و دو سال قبل به شرح زیر می‌باشد:

سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۳۰	سال مالی منتهی به ۱۳۹۸/۱۲/۲۹	سال مالی منتهی به ۱۳۹۷/۱۲/۲۹	شرح
۱۲۰,۷۷۰	۱۱۹,۲۶۲	۱,۵۲۸	دارایی‌های غیرجاری
۱,۱۷۴,۱۶۷	۵۷۶,۹۶۳	۴۸۰,۴۰۰	دارایی‌های جاری
<b>۱,۲۹۴,۹۳۶</b>	<b>۶۹۶,۲۲۶</b>	<b>۴۸۱,۹۲۷</b>	<b>جمع دارایی‌ها</b>
۹۸۵	۹۵۵	۷۳۲	بدهی‌های غیرجاری
۴۷۲,۵۷۵	۱۹۵,۹۸۲	۲۳۱,۵۷۵	بدهی‌های جاری
۸۲۱,۳۷۷	۴۹۹,۲۸۹	۲۴۹,۶۲۰	حقوق مالکانه
<b>۱,۲۹۴,۹۳۶</b>	<b>۶۹۶,۲۲۶</b>	<b>۴۸۱,۹۲۷</b>	<b>جمع بدهی و حقوق مالکانه</b>

تغییرات در حقوق مالکانه به شرح زیر بوده است:

## صورت تغییرات در حقوق مالکانه سال مالی منتهی به ۳۰ اسفند ۱۳۹۹

شرح	سرمایه	انداخته قانونی	سود انباشته	جمع کل
مانده در ۱۳۹۸/۰۱/۰۱	۱۲۰,۰۰۰	۱۲۰,۰۰۰	۱۱۷,۶۲۰	۲۴۹,۶۲۰
تغییرات حقوق مالکانه در سال ۱۳۹۸				
سود خالص سال ۱۳۹۸			۳۴۵,۶۶۸	۳۴۵,۶۶۸
سود سهام مصوب			(۹۶,۰۰۰)	(۹۶,۰۰۰)
مانده در ۱۳۹۸/۱۲/۲۹			۳۶۷,۲۸۹	۴۹۹,۲۸۹
تغییرات حقوق مالکانه در سال ۱۳۹۹				
سود خالص گزارش شده سال مالی ۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۳۰			۶۸۲,۰۸۸	۶۸۲,۰۸۸
سود سهام مصوب			(۳۶۰,۰۰۰)	(۳۶۰,۰۰۰)
مانده در ۱۳۹۹/۱۲/۳۰			۶۸۹,۳۷۷	۸۲۱,۳۷۷

# گزارش عملکرد سالیانه هیئت مدیره در سال ۱۳۹۹

خلاصه سود و زیان در سال مالی ۱۳۹۹ و دو سال قبل به شرح زیر می‌باشد:

سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۳۰	سال مالی منتهی به ۱۳۹۸/۱۲/۲۹	سال مالی منتهی به ۱۳۹۷/۱۲/۲۹	شرح
۳۲,۸۱۶	۲۵,۳۱۵	۳۳,۷۰۰	درآمدهای سود سهام
۱۷۲	۴۱	۶	درآمد سود تضمین شده
۷۴۶,۷۷۳	۳۴۴,۵۵۶	۷۳,۴۳۳	سود(زیان) فروش سرمایه‌گذاری‌ها
۰	۱,۰۸۶	۱۲۸	سایر درآمدها
(۵۹,۰۷۷)			زیان تغییر ارزش سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار
۷۲۰,۶۸۴	۳۷۰,۹۹۸	۱۰۷,۲۶۷	جمع درآمدهای عملیاتی
(۲۷,۵۳۷)	(۲۱,۷۲۰)	(۹۷,۷۱۰)	جمع هزینه‌های عملیاتی
۶۹۳,۱۴۷	۳۴۳,۹۶۲	۹۷,۵۵۷	سود عملیاتی
(۱۲,۱۲۸)	(۳,۸۶۸)	(۲۶۸)	هزینه‌های مالی
۱,۰۶۹	۷۱۶	۰	سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی
۶۸۲,۰۸۸	۳۲۰,۸۱۰	۹۷,۲۸۹	سود قبل از مالیات
	(۴۵۷)	(۳)	مالیات
۶۸۲,۰۸۸	۳۲۰,۳۵۳	۹۷۲۸۶	سود خالص
۵,۶۸۴	۲,۸۸۱	۸۱۱	سود هر سهم
۱۲۰,۰۰۰	۱۲۰,۰۰۰	۱۲۰,۰۰۰	سرمایه