

ارزیابی بنیادی و خارزم



شرکت کارگزاری حافظ

اردیبهشت ماه ۱۳۹۵

شرکت سرمایه گذاری خوارزمی در یک نگاه:

نماد	وخارزم
گروه	سرمایه گذاری
پایان دوره مالی	خرداد ماه
سرمایه (میلیارد ریال)	۱۲,۵۰۰,۰۰۰
محل شرکت	تهران
تاریخ ثبت شرکت	۱۳۷۶
تاریخ ورود به بورس	۱۳۹۱
نسبت P/E گروه	۱۲.۳۴
تعداد سهام (میلیارد)	۱۲۵۰۰
سهام شناور	۴۷٪

معرفی شرکت

کلیات:

شرکت سرمایه گذاری خوارزمی در سال ۱۳۷۶ با سرمایه ۱۰۰ میلیارد ریال به صورت سهامی خاص به ثبت رسید و در سال ۱۳۸۴ با هدف توسعه فعالیتها و ورود به عرصه صنعت سرمایه گذاری کشور به سهامی عام تغییر یافت.

فعالیت در بازار سرمایه :

سهام شرکت در سال ۱۳۸۹ نزد سازمان بورس و اوراق بهادار ثبت و در اسفند ماه همان سال در بازار اول فرابورس ایران پذیرفته شد. هم اکنون سهام شرکت با نماد معاملاتی و خارزم در تابلوی اصلی بازار اول بورس اوراق بهادار تهران در حال معامله است که حاکی از بالاترین درجه نقدشوندگی و شفافیت در بازار سرمایه ایران می باشد.

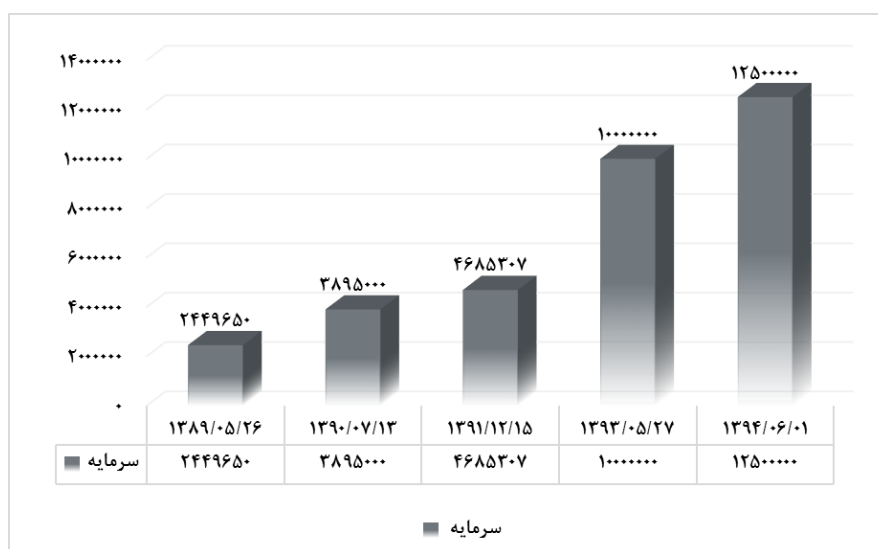
موضوع فعالیت :

موضوع فعالیت شرکت سرمایه گذاری خوارزمی عبارت است از: سرمایه گذاری در سهام، سهام شرکتها، واحدهای سرمایه گذاری صندوق ها یا سایر اوراق بهادار دارای حق رای شرکت ها، موسسات یا صندوق های سرمایه گذاری با هدف کسب انتفاع به طوری

که به تنهایی یا به همراه اشخاص وابسته خود، کنترل شرکت، موسسه یا صندوق سرمایه گذاری سرمایه پذیر را در اختیار نگرفته یا در آن نفوذ قابل ملاحظه نیابد.

سرمایه شرکت :

سرمایه شرکت در بدو تاسیس مبلغ ۱۰۰ میلیارد ریال بوده که طی چند مرحله به شرح نمودار به مبلغ ۱۲،۵۰۰ میلیارد ریال افزایش یافته است. لازم به ذکر است که آخرین مرحله افزایش سرمایه شرکت به میزان ۲۵ درصد از محل اندوخته، مطالبات و آورده نقدی سهامداران در تاریخ ۱۳۹۳/۰۶/۰۱ به ثبت رسیده است:



سهامداران شرکت :

ترکیب سهامداران شرکت در تاریخ ۳۲ خرداد ماه ۱۳۹۴ به شرح زیر می باشد:

درصد	سهامداران
۲۰.۷۷	موسسه همیاری غدیر
۹.۵۸	شرکت سرمایه گذاری تامین آتیه مسکن (سهامی خاص)
۲.۴۱	شرکت تامین سرمایه سپهر (سهام خاص)
۲.۲۹	شرکت گروه مالی بانک مسکن
۱.۷۲	شرکت آرمان اندیشان رستاک (سهامی خاص)
۱.۳۲	شرکت بیمه البرز (سهام عام)
۱.۰۱	شرکت بانک اقتصاد نوین غیردولتی
۶۰.۹	سایر
۱۰۰٪	جمع

با توجه به آنچه که در آخرین صورت وضعیت منتشر شده توسط شرکت سرمایه گذاری خوارزمی آورده شده است، درصد وزن هریک از صنایع موجود در پرتفو این شرکت به شرح زیر میباشد:

صنعت	بهای تمام شده	وزن در پرتفو
برق و گاز، بخار آب	۳۰,۰۲۲,۳۲۹	۷۱٪
واسطه گریهای مالی	۵,۷۳۰,۷۰۲	۱۳,۵۸٪
انبوه سازی املاک و مستغلات	۱,۵۲۲,۶۷۷	۳,۶۱٪
مواد و محصولات شیمیایی	۱,۵۱۳,۷۱۴	۳,۵۹٪
چند رشته ای صنعتی	۴۷۵,۲۳۵	۱,۱۳٪
سایر محصولات کانی غیر فلزی	۵۲۹,۷۹۱	۱,۲۶٪
سایر ماشین آلات و دستگاه های برقی	۴۵۷,۷۲۲	۱,۰۸٪
رایانه و فعالیت های وابسته	۴۷۹,۰۶۶	۱,۱۳٪
تامین وجوه بیمه و بازنشستگی	۹۳,۷۴۰	۰,۲۲٪
فعالیت های جنبی واسطه گری مالی	۸۰,۰۰۰	۰,۱۹٪
کانه های فلزی	۲۵۲,۹۹۷	۰,۶۰٪
انواع فرآورده های غذایی	۴,۴۲۷	۰,۰۱٪
فرآورده های نفتی کک و سوخت هسته ایی	۶۰,۱۸۱	۰,۱۴٪

۰,۳۶٪	۱۵۱,۳۶۸	خودرو و ساخت قطعات
۰,۳۶٪	۱۵۰,۰۹۵	فلزات اساسی
۰,۰۰٪	۷۹۶	ساخت محصولات فلزی
۰,۰۷٪	۳۱,۴۹۰	خدمات فنی و مهندسی
۰,۲۴٪	۱۰۱,۰۷۲	پست و مخابرات
۰,۵۵٪	۲۳۳,۸۱۴	استخراج و فعالیتهای خدماتی جانبی نفت و گاز
۰,۷۵٪	۳۱۴,۹۸۴	سایر صنایع
۰,۰۱٪	۲,۵۰۲	سایر فعالیتهای
۱۰۰٪	۴۲۲۰۸۷۰۲	جمع سرمایه گذاری در سهام

شرکت سرمایه گذاری خوارزمی را از دو دیدگاه مورد بررسی قرار داده شده است :

- برآوردی از خالص ارزش داراییهای شرکت با توجه به پرتفوی بورسی و غیر بورسی شرکت ارائه شده است.
- باتوجه به سود حاصل از سرمایه گذاریهای شرکت، سودخالص برای سال مالی ۱۳۹۵ برآورد گردید.

پرتفوی بورسی و غیر بورسی شرکت سرمایه گذاری خوارزمی:

برای برآورد خالص ارزش داراییهای شرکت، ابتدا به بررسی پرتفوی غیر بورسی شرکت و ارزش برآوردی هر یک از شرکتهای زیرمجموعه پرداخته شده است، سپس با توجه به ارزش روز هر یک از سهام شرکتهای پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران، NAV شرکت سرمایه گذاری خوارزمی برآورد شده است :

پرتفوی بورسی شرکت سرمایه گذاری خوارزمی:

نام شرکت	نماد	تعداد سهام	تغییرات سهام	تعداد سهام پایان دوره	بهای تمام شده هر سهم	بهای تمام شده سید بورسی	ارزش روز	ارزش روز سرمایه گذاری	سود نقدی هر سهم	سود نقدی محقق شده	درصد ارزش روز
بانک صادرات ایران	وبصادر	۲,۲۷۵,۱۵۲,۵۷۲	۰	۲,۲۷۵,۱۵۲,۵۷۲	۸۲۱	۱,۸۶۷,۹۰۰	۱,۰۱۵	۲,۳۰۹,۳۸۰	۰	۰	۱۹٪
بانک پاسارگاد	ویپاسار	۱,۵۲۷,۱۰۰,۱۵۵	۰	۱,۵۲۷,۱۰۰,۱۵۵	۸۰۹	۱,۳۳۵,۴۲۴	۱,۱۷۸	۱,۷۹۸,۹۲۴	۰	۰	۱۵٪
بانک پاسارگاد (حق تقدم)	ویپاسارج	۳۳۷,۵۷۶,۰۳۰	۰	۳۳۷,۵۷۶,۰۳۰	۱,۰۰۰	۳۳۷,۵۷۶	۱۷۸	۶۰,۰۸۹	۰	۰	۰٪
سرمایه گذاری مسکن	ئمسکن	۷۲۴,۰۲۰,۰۷۱	۰	۷۲۴,۰۲۰,۰۷۱	۱,۳۴۳	۹۷۲,۳۵۹	۱,۱۵۷	۸۳۷,۶۹۱	۰	۰	۷٪
هلدینگ غدیر	وغدیر	۵۹۲,۳۱۱,۸۱۸	۰	۵۹۲,۳۱۱,۸۱۸	۷۶۳	۴۵۱,۸۵۸	۲,۰۲۵	۱,۱۹۹,۳۲۹	۰	۰	۱۰٪
پتروشیمی فن آوران	شفن	۳۷,۹۳۰,۲۵۰	۰	۳۷,۹۳۰,۲۵۰	۱۰,۴۴۴	۳۹۶,۱۴۴	۱۵,۱۰۰	۵۷۲,۷۴۷	۰	۰	۵٪
سیمان سفید نی ریز	سنیر	۱۱,۳۳۷,۰۰۰	۰	۱۱,۳۳۷,۰۰۰	۲۴,۰۵۹	۲۷۲,۵۱۶	۱۷,۳۳۴	۱۹۵,۳۱۰	۳۵۰	۳,۹۶۸	۳٪
سیمان خزر	سخرز	۳۴,۲۵۱,۱۷۷	۰	۳۴,۲۵۱,۱۷۷	۷,۴۰۳	۲۵۳,۵۶۱	۲,۵۴۸	۸۷,۳۷۲	۰	۰	۱٪
پتروشیمی خارک	شخارک	۲۰,۶۵۳,۵۲۷	۰	۲۰,۶۵۳,۵۲۷	۱۲,۱۱۴	۲۵۰,۱۹۷	۱۱,۶۶۹	۲۴۱,۰۰۶	۰	۰	۲٪
دسینا	دسینا	۹۵,۰۳۳,۴۴۳	۰	۹۵,۰۳۳,۴۴۳	۲,۴۳۶	۲۳۱,۵۰۱	۲۴,۶۹۶	۲,۳۴۶,۹۴۶	۲,۵۷۶	۲۴۴,۷۶۳	۱۹٪
صنایع پتروشیمی خلیج فارس	فارس	۳۴,۵۹۹,۰۵۶	۰	۳۴,۵۹۹,۰۵۶	۶,۴۳۵	۲۲۲,۶۴۵	۵,۵۸۷	۱۹۳,۳۰۵	۰	۰	۳٪
گروه بهمن	خبمن	۸۲,۵۹۴,۳۹۶	۰	۸۲,۵۹۴,۳۹۶	۱,۶۷۵	۱۳۸,۲۶۳	۲,۴۸۴	۲۰۵,۱۶۴	۰	۰	۳٪
پتروشیمی پردیس	شپدیس	۱۳,۳۱۵,۵۴۹	۰	۱۳,۳۱۵,۵۴۹	۱۰,۰۴۵	۱۳۳,۷۵۵	۹,۰۹۶	۱۲۱,۱۱۸	۰	۰	۱٪
کارت اعتباری ایران کیش (حق تقدم)	رکیش	۱۳۰,۳۷۸,۳۱۰	۰	۱۳۰,۳۷۸,۳۱۰	۱,۰۰۰	۱۳۰,۳۷۸	۲,۶۶۴	۴۱۷,۳۳۸	۰	۰	۳٪
کارت اعتباری ایران کیش	رکیش	۱۱۴,۵۹۱,۹۸۴	۰	۱۱۴,۵۹۱,۹۸۴	۱,۰۴۱	۱۱۹,۲۹۰	۳,۶۶۴	۴۱۷,۳۳۸	۲۱۱	۲۴,۲۰۲	۳٪
توسعه فناوری اطلاعات خوارزمی	مفاخر	۱۱۵,۴۳۹,۳۷۲	۰	۱۱۵,۴۳۹,۳۷۲	۱,۰۱۰	۱۱۵,۴۳۹	۳,۷۶۱	۴۴۴,۱۶۷	۰	۰	۴٪
تجارت الکترونیک پارسیان	رتاپ	۲۷,۵۷۹,۵۴۲	۰	۲۷,۵۷۹,۵۴۲	۳,۷۲۸	۱۰۳,۸۱۷	۵,۰۰۶	۱۳۸,۰۶۳	۰	۰	۱٪
پتروشیمی زاگرس	زاگرس	۲,۷۲۵,۵۶۵	۰	۲,۷۲۵,۵۶۵	۳۲,۶۵۵	۸۹,۱۱۲	۱۱,۱۹۹	۳۰,۵۲۴	۱,۳۷۲	۳,۴۶۷	۰٪
ارتباطات سیار	همراه	۲,۹۶۰,۹۸۷	۰	۲,۹۶۰,۹۸۷	۳۰,۰۳۸	۸۸,۹۴۲	۲۹,۶۱۴	۸۷,۶۸۷	۶,۰۲۵	۱۷,۸۴۰	۱٪
فولاد مبارکه اصفهان	فولاد	۵۰,۷۲۷,۲۹۲	۰	۵۰,۷۲۷,۲۹۲	۱,۶۰۴	۸۱,۳۶۷	۱,۳۵۹	۶۸,۹۳۸	۰	۰	۱٪
سایر		۱۶۴,۶۹۳,۱۵۷		۱۶۴,۶۹۳,۱۵۷		۶۱۰,۷۸۲		۴۰۸,۰۷۶			۳٪
جمع		۶,۳۹۴,۸۶۱,۲۵۳		۶,۳۹۴,۸۶۱,۲۵۳		۸,۱۰۲,۹۸۱		۱۲,۱۰۲,۶۲۹		۲۹۴,۲۴۰	۱۰۰٪

همانطور که در جداول فوق پیداست بیش از ۵۰٪ از سرمایه گذاریهای شرکت سرمایه گذاری خوارزمی در بخش بورسی قرار دارد، که ۳۴٪ از آن به صنعت بانکداری تعلق دارد.

پرتفوی غیربورسی شرکت سرمایه گذاری خوارزمی:

نام شرکت	سرمایه (م.ریال)	درصد مالکیت	تعداد سهام	میتای ارزش	ارزش برآوردی شرکت	بهای تمام شده شرکت	ارزش افزوده	درصد ارزش برآوردی
توسعه برق و انرژی سپهر	۳,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰	۲,۹۹۹,۸۸۰,۰۰۰	Eps	۶,۹۵۴,۷۳۷	۳,۰۲۲,۱۶۳	۳,۹۳۲,۵۷۴	۶۳٪
داده پردازی خوارزمی	۱۰,۰۰۰	۱۰۰	۹۹۹,۹۹۶	Eps	۳۴۰	۱۰,۰۰۰	(۹,۶۶۰)	۰٪
سرمایه پارس اربان	۱۷,۵۳۷,۵۰۰	۰	۵۴,۸۴۸,۷۰۰	NAV	۵۹,۸۳۰	۴۸,۶۸۸	۱۱,۱۴۲	۱٪
سرمایه گذاری پارس اراین (حق تقدم)	۱۷,۵۳۷,۵۰۰	۰	۲۰,۸۶۶,۷۱۳	NAV	۲۲,۷۶۲	۲۰,۸۶۷	۱,۸۹۵	۰٪
صندوق سرمایه گذاری مشترک خوارزمی	۷,۵۰۰	۶۷	۵,۰۰۰	NAV	۵۰,۵۲۹	۵,۰۰۰	۴۵,۵۲۹	۰٪
توسعه ساختمان خوارزمی	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۵۵	۵۴۹,۹۷۸,۰۰۰	ح ص س	۱,۲۸۰,۱۱۹	۵۴۹,۹۷۸	۷۳۰,۱۴۱	۱۱٪
توسعه مدیریت سرمایه خوارزمی	۲,۲۰۰,۰۰۰	۵۱	۱,۱۲۱,۹۷۸,۰۰۰	NAV	۹۷۳,۳۴۲	۱,۰۳۰,۱۸۰	(۵۶,۸۳۸)	۹٪
توسعه معادن صدر جهان	۱۰۰,۰۰۰	۵۰	۵۰,۰۰۰,۰۰۰	ح ص س	(۴۰,۹۹۷)	۵۰,۰۰۰	۹,۰۰۳	۰٪
تجارت گستران خوارزمی	۳۰۰,۰۰۰	۱۰۰	۲۹۹,۹۸۴,۰۰۰	ح ص س	۱۶۸,۶۲۲	۲۹۹,۹۸۴	(۱۳۱,۳۶۲)	۲٪
آتی نگر سپهر ایرانیان	۵۰۰,۰۰۰	۱۰۰	۴۹۹,۸۰۰,۰۰۰	NAV	۳۸۰,۸۰۴	۴۹۹,۸۰۰	(۱۱۸,۹۹۶)	۳٪
تولید و توسعه ایستگاهی نیرو پارسه	۴۳۰,۰۰۰	۱۰۰	۴۲,۸۵۸,۰۰۰	ح ص س	۲۸۳,۰۰۰	۴۵۷,۷۲۲	(۱۷۴,۷۲۲)	۳٪
سایر	۱۸,۳۰۸,۳۱۸		۱,۰۹۹,۱۹۰,۷۳۹		۱,۰۹۵,۲۰۵	۱,۰۹۵,۲۰۵	۰	۱۰٪
جمع	۶۰,۹۳۰,۸۱۸		۶,۶۹۵,۳۸۹,۱۴۸		۱۱,۳۲۸,۳۹۴	۷,۰۸۹,۵۷۷	۴,۲۳۸,۷۰۷	۱۰۰٪

در شرکتهای غیربورسی که بالغ بر ۴۷٪ از کل پرتفوی شرکت سرمایه گذاری خوارزمی را تشکیل میدهند، نیز شرکتهای موجود در جدول بیش از ۹۰٪ از سهم پرتفوی غیر بورسی شرکت سرمایه گذاری خوارزمی را به خود اختصاص داده اند. که در این میان شرکت توسعه برق و انرژی سپهر بیشترین سهم را دارد. گفتنی است که نیروگاه منتظر قائم به داراییهای شرکت توسعه برق و انرژی سپهر اضافه شده است.

در ذیل به تشریح تحلیل عملکرد این نیروگاه در سال جاری خواهیم پرداخت و در نهایت نیز تاثیر سودآوری این نیروگاه بر روی سود هر سهم شرکت خوارزمی مورد بررسی قرار گرفته است.

* ارزش برآوردی شرکت های زیانده متناسب با ارزش دفتری حقوق صاحبان سهام در نظر گرفته شده است. مابقی در زیر به تفصیل آورده شده است.

برآورد ارزش شرکت های زیر مجموعه غیر بورسی :

شرکت توسعه برق و انرژی سپهر (سهامی عام)

زمینه فعالیت: فعالیتهای تخصصی درحوزه تولید برق، خرید و فروش عمده و بازرگانی برق و سرمایهگذاری در تجهیزات و تأسیسات تولید و توزیع برق و انرژی

تاریخ تاسیس: ۱۳۹۱/۰۸/۰۸

سرمایه: ۳,۰۰۰ میلیارد ریال میزان مالکیت گروه خوارزمی: ۱۰۰ درصد.

نیروگاه تولید برق منتظر قائم

نیروگاه منتظر قائم در کیلومتر ۷ جاده کرج-ملارد قرارداد و دارای دو نیروگاه بخاری و سیکل ترکیبی می باشد. ظرفیت اسمی نیروگاه، ۱۶۲۳ مگاوات می باشد که در قالب ۱۳ واحد نیروگاهی بخار و سیکل ترکیبی طراحی شده است. نیروگاه برق منتظر قائم عهده دار تامین ۲۵ درصد از برق مورد نیاز شهر تهران می باشد.

نیروگاه منتظر قائم در ۲۸ اسفند ماه سال ۱۳۹۲ توسط شرکت سرمایه گذاری خوارزمی و از طریق شرکت توسعه برق و انرژی سپهر (با مالکیت ۱۰۰ درصدی گروه خوارزمی) به منظور مدیریت حرفه ای و بهبود عملکرد نیروگاه خریداری گردید.

این نیروگاه در اوایل سال ۱۳۹۳ به داراییهای شرکت توسعه برق و انرژی سپهر اضافه شد.

بر اساس اطلاعات ارائه شده در صورتهای مالی شرکت توسعه برق و انرژی سپهر (در تاریخ ۱۳۹۲/۱۲/۲۸ بر طبق قرارداد واگذاری نیروگاه به شرکت، بانک صادرات ایران کلیه داراییهای نیروگاه منتظر قائم که توسط ارزیابان رسمی دادگستری جمعا به مبلغ ۲۹۹۲۰ میلیارد ریال به طور نقد و اقساط برآورد شده است، به شرکت توسعه برق و انرژی سپهر واگذار نموده است.

بر اساس این قرارداد مبلغ ۱۶۸۰۳ میلیارد ریال به صورت نقد و ۱۳۱۱۸ میلیارد ریال سود و کارمزد طی ۱۶ قسط ۶ ماهه با نرخ ۱۷٪ در سال به سر رسیدهای ۰۶/۲۷ و ۱۲/۲۷ سالهای ۱۳۹۳ الی ۱۴۰۰ پرداخت خواهد شد.

با این حساب به نظر می رسد که شرکت خوارزمی باید سالانه تقریبا ۳۵۰ میلیارد تومان بابت اقساط نیروگاه پرداخت نماید که معادل ۱۷۵ میلیارد تومان در هر قسط خواهد بود.

در ذیل ابتدا به بررسی میزان سودآوری نیروگاه قائم و ارزش برآوردی شرکت توسعه برق و انرژی سپهر پرداخته شده است:

صورت سود و زیان برآوردی:

برآورد سود سالجاری:

نکته با اهمیت در برآورد این نیروگاه تغییر سال مالی شرکت توسعه انرژی برق سپهر از آذر ماه به خرداد میباشد که با توجه با اینکه دوره مالی ۶ ماهه شرکت زیانده بوده سودی از این بابت برای شرکت سرمایه گذاری خوارزمی در نظر گرفته نشده است. سود شرکت برای سال جاری با سرمایه ۳,۰۰۰,۰۰۰ میلیون ریال به ازای هر سهم ۳۳۱ یال برای کل سال ۹۵ برآورد شده است.

صوت سود و زیان								شرح
میان دوره ۶ ماهه منتهی به ۱۳۹۲/۰۳/۳۱	کل سال مالی منتهی به ۱۳۹۲/۰۹/۳۰	میان دوره ۶ ماهه منتهی به ۱۳۹۳/۰۳/۳۱	کل سال مالی منتهی به ۱۳۹۳/۰۹/۳۰	میان دوره ۶ ماهه منتهی به ۱۳۹۴/۰۳/۳۱	میان دوره ۶ ماهه منتهی به ۱۳۹۴/۰۹/۳۰	میان دوره ۶ ماهه برآوردی منتهی به ۱۳۹۵/۰۳/۳۱	برآورد کل سال ۱۳۹۵	
۴۳,۱۸۸	۶۸,۸۵۹	۱,۰۹۴,۰۴۳	۴,۰۴۱,۷۹۷	۲,۱۱۱,۸۶۶	۲,۹۶۱,۰۷۰	۲,۷۶۷,۱۷۶	۵,۷۲۸,۲۴۱	فروش و درآمد ارائه خدمات
(۱۵,۷۴۱)	(۲۳,۵۲۰)	(۵۶۲,۱۶۷)	(۳,۳۵۶,۰۸۱)	(۱,۴۳۶,۸۱۱)	(۱,۵۱۶,۱۸۴)	(۱,۴۲۶,۱۸۲)	(۲,۹۸۳,۶۱۰)	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۲۷,۴۴۷	۴۵,۳۳۹	۵۳۱,۸۷۶	۱,۶۸۵,۷۱۶	۶۷۵,۰۵۵	۱,۴۴۴,۸۸۶	۱,۳۴۰,۹۹۳	۲,۷۴۴,۶۳۱	سود ناخالصی
(۶۷۱)	(۲,۵۷۲)	(۴۸,۰۰۶)	(۲۷,۳۵۵)	(۶۳,۰۵۴)	(۳۷,۹۲۴)	(۳۷,۹۲۴)	(۷۵,۸۴۸)	هزینه های عمومی اداری
.	.	.	.	.	.	.	.	خالص سایر درآمدها (هزینه) عملیاتی
۲۶,۷۷۶	۴۲,۷۶۷	۵۲۷,۰۷۰	۱,۶۵۸,۴۶۱	۶۱۲,۰۰۱	۱,۴۰۶,۹۶۲	۱,۳۰۳,۰۶۹	۲,۶۶۸,۷۸۳	سود عملیاتی
.	(۳۱۰)	(۴۲۷,۶۱۸)	(۱,۵۳۱)	(۷۶۵,۲۳۶)	(۷۲۵,۰۱۸)	(۷۶۵,۲۳۶)	(۱,۴۹۰,۲۵۴)	هزینه های مالی
.	.	.	.	.	.	.	.	درآمد حاصل از سرمایه گذاریها
۸۶۲	۶,۶۴۲	۳,۳۷۴	۱۲,۶۱۲	۳۹,۱۲۰	۳۱,۷۱۹	۳۱,۷۱۹	۶۳,۴۳۸	خالص درآمد (هزینه های) متفرقه
۲۷,۶۳۸	۴۹,۰۹۹	۱۰۲,۸۲۶	۱,۶۶۹,۵۴۲	۱۱۴,۱۱۵	۷۱۳,۶۶۳	۵۶۹,۵۵۲	۱,۲۴۱,۹۶۷	سود قبل از کسر مالیات
(۶,۶۸۵)	(۱۰,۶۱۴)	(۲۴,۸۶۳)	(۳۲۰,۷۷۸)	.	(۱۷۰,۴۸۶)	(۱۱۳,۹۱۰)	(۲۴۸,۳۹۳)	مالیات
۲۰,۹۵۳	۳۸,۴۸۵	۷۷,۹۶۳	۱,۳۴۸,۷۶۴	۱۱۴,۱۱۵	۵۴۳,۱۷۷	۴۵۵,۶۴۲	۹۹۳,۵۷۴	سود خالص
۲۶,۷۷۶	۴۲,۷۶۷	۵۲۷,۰۷۰	۱,۶۵۸,۴۶۱	۲۰۴	۴۶۹	۴۳۴	۸۹۰	سود عملیاتی هر سهم
۲۷,۴۴۷	۴۵,۳۳۹	۵۳۱,۸۷۶	۱,۶۸۵,۷۱۶	۲۲۵	۴۸۲	۴۴۷	۹۱۵	سود ناخالصی هر سهم
۲۰,۹۵۳	۳۸,۴۸۵	۷۷,۹۶۳	۱,۳۴۸,۷۶۴	(۳۸)	۱۸۱	۱۵۲	۳۳۱	سود خالص هر سهم
۱,۰۰۰	۱,۰۰۰	۱,۰۰۰	۱,۰۰۰	۳,۰۰۰,۰۰۰	۳,۰۰۰,۰۰۰	۳,۰۰۰,۰۰۰	۳,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه
							۷۹۴,۸۵۹	سهم سود خوارزمی
							تقسیم سود ۸۰٪ درصدی	

ریز محاسبات برای برآورد فروش شرکت در جداول زیر آورده شده است:

درآمد شرکت از محل فروش انرژی برق تولیدی و آمادگی تولید و همچنین سایر خدمات حاصل میگردد.

میان دوره ۶ ماهه منتهی به ۱۳۹۲/۰۳/۳۱	کل سال مالی منتهی به ۱۳۹۲/۰۹/۳۰	میان دوره ۶ ماهه منتهی به ۱۳۹۳/۰۳/۳۱	کل سال مالی منتهی به ۱۳۹۳/۰۹/۳۰	میان دوره ۶ ماهه منتهی به ۱۳۹۴/۰۳/۳۱	میان دوره ۶ ماهه منتهی به ۱۳۹۴/۰۹/۳۰	میان دوره ۶ ماهه برآوردی منتهی به ۱۳۹۵/۰۳/۳۱	برآورد کل سال	فروش و درآمد خدمات
		۷۸۴,۲۲۲	۳,۸۸۸,۹۹۲	۱,۶۰۷,۶۷۰	۱,۹۲۷,۶۸۱	۱,۸۱۷,۴۳۱	۳,۷۴۵,۱۱۱	انرژی برق خالص
		۲۹۸,۱۷۶	۱,۱۲۸,۸۷۸	۴۹۷,۵۳۳	۱,۰۱۶,۹۹۳	۹۳۳,۳۵۰	۱,۹۵۰,۳۴۰	آمادگی تولید
		۱,۹۸۳	۱۴,۵۶۴	۶,۶۶۴	۱۶,۳۹۵	۱۶,۳۹۵	۳۲,۷۹۱	سایر خدمات جانبی
		۱,۰۸۴,۳۸۱	۴,۰۳۲,۱۳۵	۲,۱۱۱,۸۶۶	۲,۹۶۱,۰۶۹	۲,۷۶۷,۱۷۶	۵,۷۲۸,۲۴۱	جمع
۴۳,۱۸۹	۶۸,۸۶۰	۹,۶۶۲	۹,۶۶۲	-	-	-	-	حق العمل کار
۴۳,۱۸۹	۶۸,۸۶۰	۱,۰۹۴,۰۴۴	۴,۰۴۱,۷۹۷	۲,۱۱۱,۸۶۶	۲,۹۶۱,۰۶۹	۲,۷۶۷,۱۷۶	۵,۷۲۸,۲۴۱	جمع در آمد فروش

با توجه به ظرفیت های موجود و همچنین ریز داده های موجود در جدول زیر مقدار فروش را برای شش ماهه دوم از آذر ماه سال ۱۳۹۴ تا خرداد ماه سال ۱۳۹۵ برآورد گردید .

میان دوره ۶ ماهه منتهی به ۱۳۹۴/۰۹/۳۰								
میزان میزان انرژی آمادگی تولید شده	مقدار عملی (بر اساس مقادیر توانیر)	زمانهایی که واحد از	مقادیر اسمی		نام واحد			
			ظرفیت عملی (مگا انرژی قابل تولید بر	ظرفیت انرژی قابل تولید بر				
(مگا وات) (مگا وات) (ساعت)	(مگا وات) (ساعت)		مگا	مگا				
۲۷۵,۷۳۸	۳۰۵,۴۹۶	۱۵	۳۷۸,۵۹۰	۸۶	۴۳۹,۲۰۰	۱۰۰	C۱	بلوک سیکل ترکیبی ۱
۳۵۸,۸۹۹	۳۸۱,۵۷۶	۹	۳۷۸,۵۹۰	۸۶	۵۰۹,۴۷۲	۱۱۶	G۱۱	
۳۱۸,۱۲۸	۳۵۳,۶۹۵	۲۶	۳۷۸,۵۹۰	۸۶	۵۰۹,۴۷۲	۱۱۶	G۱۲	
۹۵۲,۷۶۵	۱,۰۴۰,۷۶۷	۵۰	۱,۱۳۵,۷۷۰	۲۵۹	۱,۴۵۸,۱۴۴	۳۳۲		
۲۶۰,۰۶۲	۳۰۷,۰۷۰	۲	۳۷۸,۵۹۰	۸۶	۴۳۹,۲۰۰	۱۰۰	C۲	بلوک سیکل ترکیبی ۲
۳۶۰,۶۵۵	۴۰۰,۹۵۴	۳	۳۷۸,۵۹۰	۸۶	۵۰۹,۳۷۲	۱۱۶	G۱۳	
۳۷۶,۳۳۲	۴۱۰,۵۴۸	۴	۳۷۸,۵۹۰	۸۶	۵۰۹,۴۷۲	۱۱۶	G۱۴	
۹۹۷,۰۴۹	۱,۱۱۸,۵۷۲	۹	۱,۱۳۵,۷۷۰	۲۵۹	۱,۴۵۸,۰۴۴	۳۳۲		
۱۶۸,۱۰۱	۲۹۳,۵۰۹	۲۳	۳۷۸,۵۹۰	۸۶	۴۳۹,۲۰۰	۱۰۰	C۳	بلوک سیکل ترکیبی ۳
۳۱۵,۴۳۵	۳۴۴,۰۵۶	۲۶	۳۷۸,۵۹۰	۸۶	۵۰۹,۴۷۲	۱۱۶	G۱۵	
۳۲۲,۳۰۴	۳۹۶,۲۳۲	۱۴	۳۷۸,۵۹۰	۸۶	۵۰۹,۴۷۲	۱۱۶	G۱۶	
۸۰۵,۸۴۰	۱,۰۳۳,۷۹۷	۶۳	۱,۱۳۵,۷۷۰	۲۵۹	۱,۴۵۸,۱۴۴	۳۳۲		
۳۹۰,۸۰۵	۴۴۹,۶۵۸	۱۸	۵۹۲,۹۲۰	۱۳۵	۶۸۷,۳۴۸	۱۵۷	S۱	واحدهای بخاری مستقل
۳۴۷,۹۶۱	۴۱۶,۳۳۳	۲۷	۵۹۲,۹۲۰	۱۳۵	۶۸۷,۳۴۸	۱۵۷	S۲	
۴۰۶,۲۶۳	۴۵۴,۶۵۵	۱۸	۵۹۲,۹۲۰	۱۳۵	۶۸۷,۳۴۸	۱۵۷	S۳	
۳۴۷,۸۹۶	۴۱۷,۹۰۰	۳۴	۵۹۲,۹۲۰	۱۳۵	۶۸۷,۳۴۸	۱۵۷	S۴	
۱,۴۹۲,۹۲۵	۱,۷۳۸,۵۴۶	۹۷	۲,۳۷۱,۶۸۰	۵۴۰	۲,۷۴۹,۳۹۲	۶۲۸		
۴,۲۴۸,۵۷۹	۴,۹۳۱,۶۸۲	۲۱۹	۵,۷۷۸,۹۹۰	۱,۳۱۶	۷,۱۲۳,۷۲۴	۱,۶۲۴	جمع کل	

جدول فوق اطلاعات کلی نیروگاه منتظر قائم را به تصویر کشیده است. همانطور که پیداست این نیروگاه با سه سیکل ترکیبی و یک واحد بخاری دارای ظرفیت اسمی ۱۶۲۴ مگا وات می باشد که ظرفیت عملی آن معادل ۱۳۱۶ مگا وات بر اساس مقادیر توانیر ذکر شده است.

گفتنی است که این نیروگاه تامین کننده ۲۵ درصد برق مورد نیاز پایتخت می باشد.

در جدول زیر مقدار انرژی تولید شده توسط این نیروگاه و همچنین میزان آمادگی تولید نیز برای سال ۱۳۹۵ متناسب با میانگین ۶ ماهه های گذشته برآورد شده است:

میان دوره ۶ ماهه منتهی به ۱۳۹۳/۰۳/۳۱	کل سال مالی منتهی به ۱۳۹۳/۰۹/۳۰	میان دوره ۶ ماهه منتهی به ۱۳۹۴/۰۳/۳۱	میان دوره ۶ ماهه منتهی به ۱۳۹۴/۰۹/۳۰	میان دوره ۶ ماهه برآوردی منتهی به ۱۳۹۵/۰۳/۳۱	برآورد کل سال	
۱,۶۶۸,۰۰۶	۶,۲۳۷,۴۸۴	۴,۱۲۰,۴۸۸	۴,۹۳۱,۶۸۲	۴,۵۲۶,۰۸۵	۹,۴۵۷,۷۶۷	مقدار آمادگی
۱۷۹	۱۸۱	۱۲۱	۲۰۶	۲۰۶	۲۰۶	نرخ آمادگی
۲۹۸,۱۷۶	۱,۱۲۸,۸۷۸	۴۹۷,۵۳۱	۱,۰۱۶,۹۹۰	۹۳۳,۳۵۰	۱,۹۵۰,۳۴۰	مبلغ آمادگی
۱,۶۵۷,۰۷۳	۶,۶۶۸,۴۸۱	۳,۷۶۲,۶۰۴	۴,۲۴۸,۵۷۹	۴,۰۰۵,۵۹۲	۸,۲۵۴,۱۷۱	مقدار انرژی
۴۷۳	۴۳۳	۴۲۷	۴۵۴	۴۵۴	۴۵۴	نرخ انرژی
۷۸۴,۲۲۲	۲,۸۸۸,۶۹۲	۱,۶۰۷,۶۷۰	۱,۹۲۷,۶۸۰	۱,۸۱۷,۴۳۱	۳,۷۴۵,۱۱۱	مبلغ انرژی

لازم به ذکر است که با وجود اطلاع از احتمال افزایش ۵٪ نرخ برق در سال آتی، در برآورد خود با دیده محتاطانه این افزایش نرخ را در نظر نگرفتیم.

برای برآورد بهای تمام شده شرکت نیز باتوجه به ضریب مصرف سوخت برای تولید برق و همچنین نسبت هایی که جهت برآورد تولید شرکت استفاده شده، برای برآورد هزینه های انرژی استفاده کردیم.

سوخت مصرفی این نیروگاه گاز، گازوئیل و مازوت می باشد که گاز بیشترین سهم را به خود اختصاص داده است و مصرف این سوخت در سال گذشته به مراتب وزن بیشتری نسبت به سال ماقبل آن در سبد سوختی شرکت داشته است. گفتنی است که یکی از برنامه های شرکت خوارزمی جهت مدیریت نیروگاه تغییر ساختار بهای تمام شده و کاهش هزینه ها می باشد. شاید اصلاح وزن هر یک از سوخت های مصرفی نیز در دستور کار این شرکت قرار گیرد.

بهای تمام شده کالای فروش رفته	برآورد کل سال ۱۳۹۵	میان دوره ۶ ماهه برآوردی منتهی به ۱۳۹۵/۰۳/۳۱	میان دوره ۶ ماهه منتهی به ۱۳۹۴/۰۹/۳۰	میان دوره ۶ ماهه منتهی به ۱۳۹۴/۰۳/۳۱	کل سال مالی منتهی به ۱۳۹۳/۰۹/۳۰	میان دوره ۶ ماهه منتهی به ۱۳۹۳/۰۳/۳۱	کل سال مالی منتهی به ۱۳۹۲/۰۹/۳۰	میان دوره ۶ ماهه منتهی به ۱۳۹۲/۰۳/۳۱
هزینه تولید انرژی خالص	۱,۸۱۴	۸۸۰	۹۳۴	۸,۹۵۲	۱۳,۳۷۸	۴,۰۵۴		
هزینه آمادگی تولید	۳۷۴,۴۳۸	۱۷۹,۱۹۰	۱۹۵,۲۴۸	۳۰۱,۲۰۸	۲۶۳,۶۳۶	۶۸,۳۸۸		
هزینه سوخت مصرفی	۱,۹۱۳,۰۶۳	۸۹۸,۹۶۴	۱,۰۱۴,۰۹۹	۷۷۹,۵۱۸	۱,۳۶۹,۳۵۳	۳۵۲,۵۲۲		
هزینه استهلاک دارایی	۶۹۲,۷۲۰	۳۴۶,۳۶۰	۳۴۶,۳۶۰	۳۰۱,۳۰۵	۷۰۴,۹۰۹	۱۳۰,۴۶۳		
حق المشاوره	-	-	-	-	۴,۰۰۸	۶,۷۴۰	۱۴,۴۵۰	۱۵,۷۴۱
هزینه بیمه قرار دادی	۱,۵۷۵	۷۸۸	۷۸۸	۷۷۴	۷۸۸	۰	۹,۰۷۰	-
جمع	۲,۹۸۳,۶۱۰	۱,۴۲۶,۱۸۲	۱,۵۵۷,۴۲۸	۱,۴۹۱,۷۵۷	۲,۳۵۶,۰۷۲	۵۵۸,۱۱۳	۲۳,۵۲۰	۱۵,۷۴۱

شرکت داده پردازی خوارزمی (سهامی خاص)

تاریخ ثبت: ۱۳۷۶ / ۰۶ / ۲۳

سرمایه: ۱۰ میلیارد ریال

میزان مالکیت شرکت سرمایه گذاری خوارزمی: ۱۰۰ درصد

زمینه فعالیت: ارائه خدمات ثبت، پردازش و تولید داده های رایانه ای، تهیه و طراحی سیستم های

اطالعات مدیریت و تأمین و تولید سخت افزار و نرم افزار مربوط به سیستم های اطالعات مدیریت

صورت سود و زیان			شرح
کل سال ۹۲	شش ماهه ۹۳	برآورد کارشناسی ۹۴	
میلیون ریال	میلیون ریال	میلیون ریال	
۳۶,۳۹۹	۵۳,۵۱۱	۶۴,۲۱۳	فروش
(۳۲,۷۴۱)	(۴۵,۷۲۰)	(۵۰,۲۹۲)	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۳,۶۵۸	۷,۷۹۱	۱۳,۹۲۱	سود (زیان) ناخالص
(۵,۵۰۰)	(۴,۵۹۲)	(۴,۸۲۲)	هزینه های عمومی اداری
۰	۰	۰	خالص سایر درآمدها(هزینه) عملیاتی
-۱,۸۴۲	۳,۱۹۹	۹,۱۰۰	سود(زیان) عملیاتی
(۹)	۰	۰	هزینه های مالی
۰	۰	۰	درآمد حاصل از سرمایه گذاری
۲۰۲	۳,۰۴۰	۰	خالص درآمد (هزینه)
-۱,۶۴۹	۶,۲۳۹	۹,۱۰۰	سود (زیان) قبل از کسر مالیات
(۹)	(۲۹۱)	(۱,۸۲۰)	مالیات
-۱,۶۵۸	۵,۹۴۸	۷,۲۸۰	سود خالص
(۱۸۴)	۳۲۰	۶۱	سود عملیاتی هر سهم
۳۶۶	۷۷۹	۹۳	سود ناخالص هر سهم
(۱۶۶)	۵۹۵	۴۹	سود خالص هر سهم
۱۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰	۱۵۰,۰۰۰	سرمایه

* بالغ بر ۶۰ درصد فروش از محل پشتیبانی نرم افزارهاست و مابقی از محل نصب نرم افزارهای جدید، مشتری عمده شرکت بانک هایی از جمله تجارت، معدن دی میباشد. بالغ بر ۱۲۰۰ میلیارد تومان زیان انباشته دارد.

شرکت سرمایه گذاری آتینگر سپهر ایرانیان (سهامی خاص)

تاریخ ثبت: ۱۷ / ۰۹ / ۱۳۸۶

تاریخ ثبت نزد در بورس اوراق بهادار به عنوان نهاد مالی: ۱۲ / ۱۱ / ۱۳۹۰

سرمایه: ۵۰۰ میلیارد ریال میزان مالکیت گروه خوارزمی: ۱۰۰ درصد

زمینه فعالیت: سرمایه گذاری با تأکید بر افق کوتاه مدت.

مهم ترین برنامه های آتی شرکت : گسترش تنوع و دامنه فعالیت در بازار سرمایه و خدمات مالی ، توسعه سرمایه گذاریها در بازار اولیه افزایش سرمایه تا مبلغ ۲,۰۰۰ میلیارد ریال.

پرتفوی بورسی شرکت سرمایه گذاری آتی نگر سپهر:

پرتفوی بورسی									
نام شرکت	نماد	تعداد سهام	تغییرات سهام	تعداد سهام پایان دوره	بهای تمام شده سبد بورسی	بهای تمام شده هر سهم	ارزش روز	ارزش روز سرمایه گذاری های بورسی	درصد مقداری
هلدینگ غدیر	وغدیر	۰	۱۰۰۸۰۹۳۰۵	۱۰۰۸۰۹۳۰۵	۲۶۰۸۶۶	۲۵۸۸	۱,۹۳۵	۱۹۵,۰۶۶	۱۹٪
بانک پاسارگاد	ویاسار	۰	۱۶۱,۲۸۰,۰۰۰	۱۶۱,۲۸۰,۰۰۰	۲۰۱,۶۵۰	۱,۲۵۰	۱,۱۵۵	۱۸۶,۲۷۸	۳۰٪
سرمایه گذاری مسکن	نمسکن	۰	۱۰۴,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۴,۰۰۰,۰۰۰	۱۲۴,۲۲۸	۱,۱۹۵	۱,۱۷۴	۱۲۲,۰۹۶	۱۹٪
گسترش نفت و گاز پارسیان	پارسان	۰	۲۶,۳۹۴,۴۶۸	۲۶,۳۹۴,۴۶۸	۶۹,۵۴۲	۲,۶۳۵	۲,۳۰۲	۶۰,۷۶۰	۵٪
کارت اعتباری ایران کیش	رکیش	۰	۱۹,۴۶۵,۴۱۹	۱۹,۴۶۵,۴۱۹	۶۷,۷۷۸	۳,۴۸۲	۳,۳۶۰	۶۵,۴۰۴	۴٪
پتروشیمی جم	جم	۰	۶,۲۹۰,۹۵۶	۶,۲۹۰,۹۵۶	۶۲,۸۰۶	۹,۹۸۴	۹,۶۵۷	۶۰,۷۵۲	۱٪
توسعه فناوری خوارزمی	مفاخر	۰	۱۰,۳۰۶,۱۳۳	۱۰,۳۰۶,۱۳۳	۳۸,۸۲۱	۳,۷۶۷	۳,۷۱۶	۳۸,۲۹۸	۳٪
بانک ملت	ویملت	۱۲,۷۴۶,۹۰۳	۳,۰۰۰,۰۰۰	۱۵,۷۴۶,۹۰۳	۷۰,۵۵	۴۴۸	۲,۱۹۷	۳۴,۵۹۶	۳٪
سایر				۸۹,۵۴۹,۱۳۶	۲۴۷,۵۱۹			۳۴۱,۶۴۰	۱۷٪
جمع				۵۳۳,۸۴۲,۳۲۰	۱,۰۸۰,۲۶۵			۱,۱۰۴,۸۸۹	۱۰۰٪

با توجه به داده های مندرج در جدول فوق خالص ارزش دارایی های شرکت محاسبه شده :

خالص ارزش دارایی های شرکت آتی نگر سپهر	
نسبت سرمایه گذاری بورسی به کل سرمایه گذاری ها	۹۳٪
بهای تمام شده سرمایه گذاری غیر بورسی	۱۰۷,۸۷۴
بهای تمام شده سرمایه گذاری بورسی	۱,۱۹۵,۴۳۷
ارزش روز سرمایه گذاری های بورسی	۱,۱۰۴,۸۸۹
ارزش افزوده سرمایه گذاری بورسی	۹۰,۵۴۸
حقوق صاحبان سهام منتهی به ۱۳۹۴/۰۶/۳۱ (ح.ش)	۴۵۳,۶۷۶
علی الحساب افزایش سرمایه	۰
ذخیره کاهش ارزش داراییها	۰
سود حاصل از فروش سرمایه گذاری ها	۰
سود نقدی محقق شده	۰
خالص ارزش دارایی ها	۵۴۴,۲۲۴
سرمایه	۵۰۰,۰۰۰
NAV	۱,۰۸۸

شرکت توسعه مدیریت سرمایه خوارزمی (سهامی خاص)

تاریخ ثبت: ۱۳۷۶ / ۰۸ / ۲۴

سرمایه: ۲,۲۰۰ میلیارد ریال

میزان مالکیت شرکت سرمایه گذاری خوارزمی: ۵۱ درصد

زمینه فعالیت: سرمایه گذاری و مشارکت در سهام شرکتها و بنگاه های اقتصادی، ارائه خدمات مشاوره ای در مدیریت سرمایه گذاری، سرمایه گذاری و مشارکت در انواع پروژهها اعم از تولیدی و خدماتی، ساختمانی و مدیریتی.

پرتفوی بورسی									
درصد مقداری	ارزش روز سرمایه	ارزش روز	بهای تمام شده هر سهم	بهای تمام شده سید	تعداد سهام پایان دوره	تغییرات سهام	تعداد سهام	نماد	نام شرکت
۵۷٪	۷,۲۸۴	۱۴۹	۲,۴۰۳,۵۷۷	۴۹,۱۶۸	۴۸,۸۸۴,۹۸۷	۰	۴۸,۸۸۴,۹۸۷	ویپاسارح	بانک پاسارگاد (حق تقدم)
۳٪	۱۲,۶۳۲	۴,۵۹۰	۱۰,۶۸۴۰	۳۸,۸۲۱	۲,۷۵۲,۱۱۸	۰	۲,۷۵۲,۱۱۸	شبندر	پالایش نفت بندر عباس
۲٪	۲۸,۵۵۷	۱۹,۰۱۹	۴۳,۰۴۴	۲۸,۶۶۷	۱,۵۰۱,۵۱۹	۱,۵۰۱,۵۱۹	۰	ویپخش	هلدینگ داروپخش
۵٪	۹,۵۲۶	۲,۲۴۸	۱۱۹,۷۰۱	۲۸,۲۴۸	۴,۲۳۷,۵۲۱	(۲۰۰,۰۰۰)	۴,۴۳۷,۵۲۱	ویپترو	هلدینگ صنایع پتروشیمی خلیج فارس
۳٪	۹,۰۷۴	۳,۰۷۱	۶۹,۱۴۹	۲۳,۴۰۳	۲,۹۵۴,۶۹۵	۰	۲,۹۵۴,۶۹۵	سکارون	سیمان کارون
۸٪	۸,۹۱۰	۱,۳۱۰	۱۴۵,۳۴۴	۲۱,۳۶۹	۶۸۰,۱۶۳۹	۱,۸۳۶,۹۳۹	۴,۹۶۴,۷۰۰	ومعادن	هلدینگ توسعه معادن و فلزات
۳٪	۱۰,۴۷۰	۴,۳۹۱	۴۷,۳۵۳	۱۹,۸۵۹	۲,۳۸۴,۴۴۳	۱,۲۸۷,۵۰۹	۱,۰۹۶,۹۳۴	شتران	شرکت پالایش نفت تهران
۳٪	۵,۰۸۸	۲,۱۲۰	۳۹,۷۳۴	۱۶,۵۵۶	۲,۴۰۰,۰۰۰	۰	۲,۴۰۰,۰۰۰	کچاد	معدنی صنعتی چادرمولو
۱٪	۸,۵۸۴	۱۱,۱۴۳	۱۱,۵۲۳	۱۴,۹۵۷	۷۷۰,۳۸۷	۰	۷۷۰,۳۸۷	شخارک	پتروشیمی خارک
۲٪	۵,۰۴۱	۲,۵۹۷	۲۲,۸۲۱	۱۱,۷۵۶	۱,۹۴۱,۲۵۲	۰	۱,۹۴۱,۲۵۲	شینا	پالایش نفت اصفهان
۲٪	۴,۰۰۷	۲,۲۲۶	۱۸,۹۹۴	۱۰,۵۵۲	۱,۸۰۰,۰۰۰	۰	۱,۸۰۰,۰۰۰	کگل	سنگ آهن گل گهر
۵٪	۶,۵۰۳	۱,۴۴۵	۴۶,۷۵۵	۱۰,۳۹۰	۴,۵۰۰,۰۰۰	(۹۰۰,۰۰۰)	۵,۴۰۰,۰۰۰	پترول	گروه پتروشیمی سرمایه گذاری ایرانیان
۱٪	۸,۱۵۹	۹,۰۶۵	۸,۷۵۹	۹,۷۳۲	۹۰۰,۰۰۰	۴۰۰,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰	شپدیس	پتروشیمی پردیس
۱٪	۹,۶۵۷	۹,۶۵۷	۹,۳۳۹	۹,۳۳۹	۱,۰۰۰,۰۰۰	(۵۰۰,۰۰۰)	۱,۵۰۰,۰۰۰	جم	پتروشیمی جم
۱٪	۲,۳۰۲	۲,۳۰۲	۴,۷۷۹	۴,۷۷۹	۱,۰۰۰,۰۰۰	(۴۰۰,۰۰۰)	۱,۴۰۰,۰۰۰	پارسان	گسترش نفت و گاز پارسیان
۱٪	۷۵۶	۱,۵۴۳	۱,۱۴۸	۲,۳۴۲	۴۹۰,۰۰۰	۰	۴۹۰,۰۰۰	پارسانچ	گسترش نفت و گاز پارسیان (حق تقدم)
۱٪	۸۰۴	۱,۳۴۰	۲,۱۱۰	۳,۵۱۷	۶۰۰,۰۰۰	۰	۶۰۰,۰۰۰	کگلچ	سنگ آهن گل گهر (حق تقدم)
۱٪	۵,۰۷۸		۴,۷۵۶	۱۷,۴۶۸	۷۸۹,۰۲۰				سایر
۱۰۰٪	۱۴۲,۴۳۲		۳,۱۰۵,۷۲۶	۳۲۰,۹۲۳	۸۵,۷۰۷,۵۸۱				جمع

با توجه به داده های مندرج در جدول فوق خالص ارزش دارایی های شرکت محاسبه شده :

خالص ارزش دارایی های شرکت توسعه مدیریت سرمایه خوارزمی	
نسبت سرمایه گذاری بورسی به کل سرمایه گذاری ها	۸٪
بهای تمام شده سرمایه گذاری غیر بورسی	۳,۴۹۶,۰۷۴
بهای تمام شده سرمایه گذاری بورسی	۳۲۰,۹۳۳
ارزش روز سرمایه گذاری های بورسی	۱۴۲,۴۳۲
ارزش افزوده سرمایه گذاری بورسی	۱۷۸,۵۰۱
حقوق صاحبان سهام منتهی به ۱۳۹۴/۰۶/۳۱ (ح.ش)	۲,۵۴۸,۰۰۲
علی الحساب افزایش سرمایه	۰
ذخیره کاهش ارزش داراییها	۰
سود حاصل از فروش سرمایه گذاری ها	۰
سود نقدی محقق شده	۰
خالص ارزش دارایی ها	۲,۷۲۶,۵۰۳
سرمایه	۲,۲۰۰,۰۰۰
NAV	۱,۲۳۹

شرکت سرمایه گذاری پارس آریان

این شرکت یکی از بزرگترین گروه‌های مالی و اقتصادی کشور بوده و از زیرمجموعه های مهم گروه مالی پاسارگاد محسوب می گردد.

بر تفوی بوری									
نام شرکت	نماد	تعداد سهام	تغییرات سهام	تعداد سهام پایان دوره	بهای تمام شده سبد بوری	بهای تمام شده هر سهم	ارزش روز	ارزش روز سرمایه گذاری های بوری	درصد مقداری
بانک پاسارگاد	ویپاسار	۴,۲۰۲,۴۳۲,۳۹۲	۷۸۳,۴۸۷,۲۸۳	۴,۹۸۵,۹۲۰,۶۷۵	۲,۹۵۰,۰۷۴	۵۹۲	۱,۱۵۵	۵,۷۵۸,۷۳۸	۶۶٪
هلدینگ توسعه معادن و صنایع خاورمیانه	میدکو	۱,۶۷۰,۶۰۵,۹۰۳	۶۱۲,۵۵۹,۶۵۹	۲,۲۸۳,۱۶۵,۵۶۲	۲,۵۵۷,۴۲۲	۱,۱۲۰	۳,۵۹۴	۵,۹۲۲,۵۳۱	۳۰٪
هلدینگ صنایع پتروشیمی خلیج فارس	فارس	۹,۶۲۱,۰۸۴	۶,۳۸۳,۳۰۰	۱۶,۰۰۴,۳۸۴	۹۹,۹۷۹	۶,۲۴۷	۵,۵۲۷	۸۸,۴۵۶	۰٪
مدیریت پروژه های نیروگاهی ایران (مپنا)	رمینا	۹,۴۵۹,۶۴۷	(۵۹,۶۴۷)	۹,۴۰۰,۰۰۰	۵۹,۰۹۶	۶,۲۸۷	۸,۹۰۲	۸۳,۶۷۹	۰٪
فولاد مبارکه اصفهان	فولاد	۱۶,۷۹۷,۱۷۸	۱۴,۳۹۸,۵۸۵	۳۱,۱۹۵,۷۶۳	۵۶,۵۶۷	۱,۸۱۳	۱,۳۳۱	۴۱,۵۲۲	۰٪
هلدینگ توسعه معادن و فلزات	ومعادن	۲۴,۹۵۶,۹۶۸	(۴,۹۵۶,۹۶۷)	۲۰,۰۰۰,۰۰۱	۴۸,۶۷۷	۲,۴۳۴	۱,۳۱۰	۲۶,۲۰۰	۰٪
سنگ آهن گل گهر	کگل	۶,۲۵۰,۷۹۷	۲,۰۰۳,۵۹۹	۸,۳۳۴,۳۹۶	۴۳,۹۸۹	۵,۲۷۸	۲,۳۲۶	۱۸,۵۵۲	۰٪
پتروشیمی جم	جم	۳,۷۹۸,۱۸۰	.	۳,۷۹۸,۱۸۰	۴۱,۱۱۳	۱۰,۸۲۴	۹,۶۵۷	۳۶,۶۷۹	۰٪
معدنی و صنعتی چادر ملو	کچاد	۶,۶۰۳,۶۰۲	(۹۰۰,۰۰۰)	۵,۷۰۳,۶۰۲	۳۴,۱۲۰	۵,۹۸۲	۲,۱۲۰	۱۲,۰۹۲	۰٪
سرمایه گذاری نفت و گاز و پتروشیمی تامین	تاپیکو	۷,۶۵۹,۸۶۸	۲,۱۵۰,۰۰۰	۹,۸۰۹,۸۶۸	۳۲,۸۴۸	۳,۳۴۸	۲,۱۹۳	۲۱,۵۱۳	۰٪
پتروشیمی خارک	شخارک	۲,۱۰۱,۰۰۸	(۳۶,۰۰۰)	۲,۰۶۵,۰۰۸	۲۹,۰۳۷	۱۴,۰۶۱	۱۱,۱۴۳	۲۳,۰۱۰	۰٪
ذوب آهن	ذوب	۸,۸۰۰,۶۸۳	(۱,۳۰۰,۰۰۰)	۷,۵۰۰,۶۸۳	۲۸,۰۶۹	۳,۷۴۲	۲,۸۲۶	۲۱,۱۹۷	۰٪
گروه بهمن	خبهمن	.	۱۱,۵۵۴,۹۰۸	۱۱,۵۵۴,۹۰۸	۲۷,۵۶۱	۲,۳۸۵	۲,۳۳۰	۲۵,۷۶۷	۰٪
رایان سایپا	ولسایا	۱۹,۹۰۷,۹۷۶	(۸,۸۷۴,۹۴۸)	۱۱,۰۳۳,۰۲۸	۲۴,۲۶۱	۲,۱۹۹	۳,۰۹۱	۳۴,۱۰۳	۰٪
سیمان کارون	سکارون	۳۰,۳۰۸,۸۵۰	.	۳۰,۳۰۸,۸۵۰	۲۲,۴۹۴	۷۴۲	۳,۰۷۱	۹۳,۰۷۸	۰٪
ملی صنایع مس ایران	فملی	۸,۲۸۳,۱۸۳	(۱,۴۸۳,۵۸۲)	۶,۷۹۹,۶۰۱	۲۰,۲۸۷	۲,۹۸۴	۱,۷۲۱	۱۱,۷۰۲	۰٪
پتروشیمی مبین	مبین	.	۵۵۰۰,۰۰۰	۵۵۰۰,۰۰۰	۲۰,۲۱۸	۳,۶۷۶	۴,۳۹۹	۲۳,۶۴۵	۰٪
شرکت گروه سرمایه گذاری میراث فرهنگی	سمگنا	۲۰,۳۴۰,۹۶۴	۱۴۰,۸۴,۴۹۶	۲۴,۴۲۵,۴۶۰	۲۰,۱۲۷	۵۸۵	۳,۳۸۷	۱۱۳,۱۵۶	۰٪
هلدینگ غدیر	وغدیر	۶,۵۹۴,۴۴۵	۸۷۳,۹۳۵	۷,۴۶۸,۳۸۰	۱۶,۰۳۸	۲,۱۴۷	۱,۹۳۵	۱۴,۴۵۱	۰٪
بانک ملت	ویملت	.	۶,۰۰۰,۰۰۰	۶,۰۰۰,۰۰۰	۱۴,۴۴۶	۳,۴۰۸	۲,۱۹۷	۱۳,۱۸۲	۰٪
بانک تجارت	وتجارت	۱۰۶,۸۱۲	۱۱,۹۰۲,۰۰۰	۱۲,۰۰۸,۸۱۲	۱۴,۳۴۲	۱,۱۹۴	۱,۰۲۶	۱۲,۳۲۱	۰٪
البرز دارو	دالبر	۳,۳۹۲,۴۱۳	۱,۶۴۶,۳۰۶	۴,۹۳۸,۶۱۹	۱۱,۱۶۸	۲,۳۶۱	۱۴,۶۰۰	۷۲,۱۰۴	۰٪
سرمایه گذاری سایپا	وسایا	۱۳,۹۱۷,۹۲۷	(۱,۷۵۹,۸۸۶)	۱۲,۱۵۸,۰۴۱	۸,۹۸۵	۷۳۹	۲,۳۵۶	۲۷,۴۲۹	۰٪
سایر		۴۴,۱۳۹,۲۰۳	(۳۱,۱۷۲,۳۲۹)	۲۲,۹۶۶,۸۷۴	۹۴,۲۴۹			۱۰۳,۴۴۴	۰٪
جمع		۶,۱۱۵,۹۸۰,۰۸۳	۱,۴۳۲,۰۸۰,۶۱۲	۷,۵۴۸,۰۶۰,۶۹۵	۶,۳۷۵,۱۶۷			۱۲,۵۹۸,۵۵۳	۱۰۰٪

با توجه به داده های مندرج در جدول فوق خالص ارزش دارایی های شرکت محاسبه شده :

خالص ارزش دارایی های شرکت سرمایه گذاری آریان	
نسبت سرمایه گذاری بوری به کل سرمایه گذاری ها	۳۶٪
بهای تمام شده سرمایه گذاری غیر بوری	۱۰,۹۴۷,۱۷۸
بهای تمام شده سرمایه گذاری بوری	۶,۲۷۶,۶۴۷
ارزش روز سرمایه گذاری های بوری	۱۲,۵۹۸,۵۵۳
ارزش افزوده سرمایه گذاری بوری	۶,۳۲۱,۹۰۶
حقوق صاحبان سهام منتهی به ۲۹/۱۲/۹۴ (ح.ن)	۲۰,۷۸۰,۵۶۴
علی الحساب افزایش سرمایه	۲۲۶,۴۳۲
ذخیره کاهش ارزش داراییها	۰
سود حاصل از فروش سرمایه گذاری ها	۰
سود نقدی محقق شده	۰
خالص ارزش دارایی ها	۲۷,۳۲۸,۹۰۲
سرمایه	۱۷,۵۳۷,۵۰۰
NAV	۱,۵۵۸

در نتیجه با توجه به داده های ارائه شده وضعیت شرکت در تاریخ ۱۸ اردیبهشت ماه سال جاری به شرح زیر میباشد:

- برآوردی از خالص ارزش دارایی های شرکت با توجه به پرتفوی بوری و غیر بوری :

سال مالی: ۰۳/۳۱	
تاریخ مجمع: ۰۷/۲۹	
۵۳٪	نسبت سرمایه گذاری بوری به کل سرمایه گذاری ها
۴۷٪	نسبت سرمایه گذاری غیر بوری به کل سرمایه گذاری ها
۷,۰۸۹,۵۸۷	بهای تمام شده سرمایه گذاری غیر بوری
۸,۱۰۲,۹۸۱	بهای تمام شده سرمایه گذاری بوری
۱۲,۱۰۲,۶۲۹	ارزش روز سرمایه گذاری های بوری
۱۱,۲۲۸,۲۹۴	ارزش روز سرمایه گذاری های غیر بوری
۳,۹۹۹,۶۴۸	ارزش افزوده سرمایه گذاری بوری
۴,۲۳۸,۷۰۷	ارزش افزوده سرمایه گذاری غیر بوری
۱۷,۹۲۲,۱۶۴	حقوق صاحبان سهام منتهی به ۱۳۹۴/۱۲/۲۹ (ح.ن)
۰	علی الحساب افزایش سرمایه
۱۶۸,۰۲۸	ذخیره کاهش ارزش داراییها
۰	سود حاصل از فروش سرمایه گذاری ها
۲۹۴,۲۴۰	سود نقدی محقق شده
۲۶,۶۲۲,۷۸۶	خالص ارزش دارایی ها
۱۲,۵۰۰,۰۰۰	سرمایه
۲,۱۳۰	NAV
۱,۳۲۶	قیمت
۶۲٪	P/NAV

مطابق محاسبات انجام شده، NAV هر سهم شرکت ۲,۱۳۰ ریال تعیین می گردد. این در حالی است که قیمت هر سهم شرکت در تاریخ (۱۳۹۵/۰۲/۱۸) ۱۳۲۶ ریال می باشد که معادل ۶۲ درصد NAV شرکت می باشد.

به گفته گزارش هیئت مدیره شرکت افزایش سود عملیاتی شرکت عمدتاً ناشی از سود سهام شرکتهای توسعه برق و انرژی سپهر (۱,۵۸۹ میلیارد ریال)، بانک پاسارگاد (۳۹۹ میلیارد ریال)، سرمایه گذاری غدیر (۳۰۶ میلیارد ریال)، پتروشیمی فناوری (۲۸۹ میلیارد ریال)، بانک صادرات ایران (۲۰۴ میلیارد ریال). همچنین، سود حاصل از فروش سرمایه گذاریهای شرکت نیز بالغ بر ۱,۰۴۳ میلیارد ریال بوده که در راستای اصلاح و بهبود ساختار سرمایه گذاریهای شرکت شناسایی شده است.

• برآوردی از سود خالص شرکت در سال مالی ۱۳۹۵:

صورت سود و زیان									صورت سود و زیان
شش ماهه اول ۹۳	کل ۹۳	شش ماهه اول ۹۴	نه ماهه ۹۴	کل ۹۴	سه ماهه ۹۵	شش ماهه ۹۵	نه ماهه ۹۵	برآورد کل ۹۵	
میلیون ریال	میلیون ریال	میلیون ریال	میلیون ریال	میلیون ریال	میلیون ریال	میلیون ریال	میلیون ریال	میلیون ریال	
۷۳۱,۰۷۰	۲,۵۷۳,۰۶۱	۱,۰۴۳,۰۲۵	۲,۸۳۲,۷۶۵	۳,۹۶۱,۸۱۹	۸۶۶,۵۰۵	۸۶۰,۹۷۱	۱,۳۰۵,۶۳۰	۳,۵۵۴,۷۲۹	سود حاصل از سرمایه‌گذاری
۴۲۴,۹۴۵	۱,۰۴۳,۴۲۶	۹۶۶,۸۲۷	۹۹۳,۳۷۷	۱,۰۶۱,۰۹۷	۶۱	۱۱۷,۰۹۶	۴۴۹,۱۳۳	۵۹۷,۳۴۷	سود حاصل از فروش سرمایه‌گذاری
۴,۰۷۳	۱۵۶,۱۳۸	۸۹,۷۷۰	۱۲۷,۳۷۵	.	.	۲۵,۰۹۹	۳۵,۴۰۹	۴۷,۰۹۴	سود حاصل از سایر فعالیتها
۷۳۵,۱۴۳	۳,۷۷۲,۶۲۵	۲,۰۹۹,۶۲۲	۳,۹۵۳,۵۱۷	۵,۰۲۲,۹۱۶	۸۶۶,۵۶۶	۱,۰۰۳,۱۶۶	۱,۷۹۰,۱۷۲	۴,۱۹۹,۱۶۹	جمع درآمدها
(۱۹,۳۱۹)	(۷۶,۳۳۵)	(۴۱,۶۴۳)	(۶۲,۳۷۱)	(۷۶,۳۳۵)	(۱۸,۶۸۱)	(۴۵,۱۳۵)	(۷۳,۷۴۴)	(۹۸,۰۸۰)	هزینه های عمومی اداری
۲۸۱,۱۹۲	(۱۶۸,۰۲۸)	.	.	(۱۶۸,۰۲۸)	.	.	.	.	خالص سایر درآمدها(هزینه) عملیاتی
۹۹۷,۰۱۶	۳,۵۲۸,۲۶۲	۲,۰۵۷,۹۷۹	۳,۸۹۱,۱۴۶	۴,۷۷۸,۵۵۳	۸۴۷,۸۸۵	۹۵۸,۰۳۱	۱,۷۱۶,۴۲۸	۴,۱۰۱,۰۹۰	سود(زیان)عملیاتی
(۱۰۵,۸۸۱)	(۷۵۵,۸۵۰)	(۳۴۹,۸۴۰)	(۵۳۴,۰۲۸)	(۷۴۹,۳۲۱)	(۲۳۳,۴۹۹)	(۴۳۷,۰۴۱)	(۶۵۶,۴۸۷)	(۸۷۳,۱۲۸)	هزینه های مالی
۱۰,۸۱۳	۵۸۴	۱۵,۳۷۵	۱۵,۴۴۷	.	.	.	.	.	درآمد حاصل از سرمایه گذاری
.	.	.	.	۵۸۴	۳۶	۳۶	۱۷۶	۱۷۶	خالص درآمد (هزینه)
۹۰۱,۹۴۸	۲,۷۷۲,۹۹۶	۱,۷۲۳,۵۱۴	۳,۳۷۲,۵۶۵	۴,۰۲۹,۹۱۶	۶۲۴,۴۲۲	۵۲۱,۰۲۶	۱,۰۶۰,۱۱۷	۳,۲۲۸,۱۳۸	سود (زیان)قبل از کسر مالیات
.	.	.	.	.	.	.	.	.	مالیات
۹۰۱,۹۴۸	۲,۷۷۲,۹۹۶	۱,۷۲۳,۵۱۴	۳,۳۷۲,۵۶۵	۴,۰۲۹,۹۱۶	۶۲۴,۴۲۲	۵۲۱,۰۲۶	۱,۰۶۰,۱۱۷	۳,۲۲۸,۱۳۸	سود خالص
۱۰۰	۳۵۳	۱۶۵	۳۱۱	۳۸۲	۶۸	۷۷	۱۳۷	۳۲۸	سود عملیاتی هر سهم
۷۴	۳۷۷	۱۶۸	۳۱۶	۴۰۲	۶۹	۸۰	۱۴۳	۳۳۶	سود ناخالص هر سهم
۹۰	۲۷۷	۱۳۸	۲۷۰	۳۲۲	۵۰	۴۲	۸۵	۲۵۸	سود خالص هر سهم
۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۲,۵۰۰,۰۰۰	۱۲,۵۰۰,۰۰۰	۱۲,۵۰۰,۰۰۰	۱۲,۵۰۰,۰۰۰	۱۲,۵۰۰,۰۰۰	۱۲,۵۰۰,۰۰۰	۱۲,۵۰۰,۰۰۰	سرمایه

تهیه و تنظیم: گلنار شیرخانی