«باسمه تعالی»

# بورس ا وراق بهادار تهران

## (سهامی عام)

# گزارش تفسیری مدیریت

# سال مالی منتهی به ۱۳۹۸/۱۲/۲۹

## مجمع عمومی عادی سالیانه صاحبان سهام شرکت بورس اوراق بهادار تهران (سهامی عام)

در اجرای مفاد ماده ۷ دستورالعمل اجرایی افشای اطلاعات شرکت‌های ثبت شده نزد سازمان بورس و اوراق بهادار، مصوب ۱۳۸۶/۰۵/۰۳ و اصلاحیه‌های آن، هیات مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار (ابلاغیه شماره ۱۲۲/۲۹۳۸۶ مورخ ۱۳۹۶/۰۹/۲۹) ناشران پذیرفته شده در بورس و فرابورس را مکلف به افشای گزارش تفسیری مدیریت در مقاطع میان دوره‌ای ۹،۶،۳ ماهه و پایان سال نموده است. گزارش حاضر اطلاعاتی را در خصوص تفسیر وضعیت مالی و عملکرد مالی شرکت برای تشریح اهداف و راهبردهای خود جهت دستیابی به آن اهداف به عنوان مکمل صورت‌های مالی ارائه می‌نماید.

به نظر اینجانبان اطلاعات مندرج در این گزارش که درباره عملیات و وضع شرکت می‌باشد، با تاکید بر ارائه منصفانه نتایج عملکرد هیات مدیره و در جهت حفظ منافع شرکت و انطباق بر مقررات قانونی و اساسنامه شرکت تهیه و ارائه گردیده است. این اطلاعات هماهنگ با واقعیات موجود بوده و اثرات آنها در آینده تا حدی که در موقعیت‌های فعلی می‌توان پیش‌بینی نمود، به نحو کافی و درست در این گزارش ارائه گردیده و هیچ موضوعی که عدم آگاهی از آن موجب گمراهی استفاده کنندگان می‌شود، از گزارش حذف نگردیده و در تاریخ ۱۳۹۹/۰۴/۱۶ به تایید هیات مدیره رسیده است.

| اعضای هیأت مدیره و مدیر عامل | نماینده اشخاص حقوقی | سمت | امضاء |
|---|---|---|---|
| شرکت سرمایه‌گذاری ملی ایران | محمد ابراهیم محمد پوررزندی | رئیس هیأت مدیره | |
| شرکت کارگزاری خبرگان سهام | محمود رضا خواجه نصیری | نایب رئیس هیأت مدیره | |
| شرکت گروه ارزش آفرینان پاسارگاد | علی اکبر امین تفرشی | عضو غیرموظف هیأت مدیره | |
| شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی | سید مهدی سدیدی | عضو غیرموظف هیأت مدیره | |
| شرکت سرمایه‌گذاری صبا تأمین | محمدرضا صادقی مقدم | عضو غیرموظف هیأت مدیره | |
| بانک آینده | محمدرضا محسنی | عضو غیرموظف هیأت مدیره | |
| کارگزاری بورس بیمه ایران | امیرتقی خان تجریشی | عضو غیرموظف هیأت مدیره | |
| علی صحرائی | - | مدیرعامل(خارج از اعضای هیأت مدیره) | |

شرکت بورس اوراق بهادار تهران (سهامی عام)

**بورس اوراق بهادار تهران (سهامی عام)**

**گزارش تفسیری مدیریت**

**پیوست صورت‌های مالی سال مالی منتهی به ۱۳۹۸/۱۲/۲۹**


الف. ماهیت کسب و کار ..... ۲

۱.تاریخچه ..... ۲

۲.فعالیت شرکت ..... ۲

۳.محیط حقوقي شرکت ..... ۳

٤.اعضای هیات مدیره ..... ۳

٥.سهامداران شرکت ..... ٤

٦.افزایش سرمایه ..... ٤

ب. اهداف مدیریت و راهبردهای مدیریت جهت دستیابی به آن‌ها ..... ٥

۱. برنامه های عملیاتی ..... ٥

۲. برنامه های توسعه ای ..... ٥

۳. بهره برداری از ساختمان‌های سعادت آباد و زنجان ..... ٦

پ. مهمترین ریسک ها، منابع و روابط ..... ۷

۱. گزارش تجزیه و تحلیل ریسک شرکت ..... ۷

۲. منابع مالی در اختیار شرکت ..... ۹

ت. نتایج عملیات و چشم اندازها ..... ۹

۱. نتایج عملیات ..... ۹

۱,۱. مطالبات ..... ۹

۲,۱. ملزومات مصرفی ..... ۹

۳,۱. دارایی‌های غیر جاری ..... ۱۰

٤,۱. سود سهام پرداختنی ..... ۱۰

٥,۱. سیاست پرداخت سود شرکت ..... ۱۰

٦,۱.تسهیلات مالی ..... ۱۰

۷,۱.نتایج عملکرد شرکت ..... ۱۱

۱,۷,۱درآمدهای عملیاتی ..... ۱۲

۲,۷,۱. بهای تمام شده ..... ۱۲

۳,۷,۱. هزینه های عمومی و اداری ..... ۱۲

٤,۷,۱. سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی ..... ۱۳

۸,۱. نسبتهای مالی ..... ۱۳

۹,۱. چشم انداز آتی شرکت ..... ۱٤

ث. مهمترین معیارها و شاخص‌های عملکرد ..... ۱٤

**بورس اوراق بهادار تهران (سهامی عام)**

**گزارش تفسیری مدیریت**

**پیوست صورت‌های مالی سال مالی منتهی به ۱۳۹۸/۱۲/۲۹**

## الف. ماهیت کسب و کار

### ۱. تاریخچه

شرکت بورس اوراق بهادار تهران (سهامی عام) براساس قانون بازار اوراق بهادار مصوب اول آذرماه ۱۳۸۴ تأسیس و در تاریخ ۱۳۸۵/۹/۱۵ تحت شماره ۲۸۶۵۰۲ و شناسه ملی ۱۰۱۰۳۲۲۵۳۲۰ نزد اداره ثبت شرکت‌ها و مؤسسات غیرتجاری در تهران به ثبت رسیده است. پیرو تکلیف مجمع عمومی و همچنین مطابق الزام بند ب ماده ۹۹ قانون برنامه پنجم توسعه، نام شرکت در بازار پایه فرابورس ایران با نمادهای "ذبورس ۱" برای سهام کارگزاران، "ذبورس ۲" برای سهام نهادهای مالی و "ذبورس۳" برای سایر اشخاص در تاریخ ۱۳۹۰/۰۶/۱۴ درج و طی اطلاعیه شرکت در تاریخ ۱۳۹۰/۰۷/۱۹ گواهی سپرده سهام قابل معامله در بازار پایه فرابورس بین سهامداران شرکت توزیع شده است. در حال حاضر نیز پیرو مصوبه ۱۳۹۵/۰۷/۰۶ هیأت پذیرش اوراق بهادار، نمادهای معاملاتی شرکت بورس اوراق بهادار تهران (نماد "کبورس" برای کارگزاران، "نبورس" برای نهادهای مالی و "بورس" برای سایر اشخاص) در بازار اول بورس اوراق بهادار تهران قابل مشاهده و نقل و انتقال می باشند. مرکز اصلی شرکت واقع در تهران- سعادت‌آباد- بلوار قیصر امین‌پور بوده و در حال حاضر دارای ۲۱ تالار منطقه‌ای در مراکز استانها و یک شعبه مستقل درجزیره کیش می‌باشد.

### ۲. فعالیت شرکت

فعالیت اصلی شرکت بورس اوراق بهادار تهران، بعنوان یکی از ارکان اساسی بازار سرمایه، ایجاد محیطی امن، شفاف و کارا برای پذیرش و دادوستد انواع اوراق مالکیت، صندوقهای مشترک سرمایه گذاری، ابزارهای مشتقه ( اختیار معاملات و تبعی) و ابزارهای بدهی (اعم از اوراق مشارکت، گواهی سپرده، اوراق مرابحه و استصناع) می باشد. در همین راستا و با هدف توسعه بازار سرمایه کشور، که جزو اهداف اصلی بورس اوراق بهادار تهران بشمار می آید، اهم فعالیتهای بشرح زیر پیگیری میگردد:

- تشکیل، سازماندهی و اداره بورس اوراق بهادار به‌منظور انجام معاملات اوراق بهادار پذیرفته شده در بورس توسط اشخاص ایرانی و غیرایرانی مطابق قانون و مقررات.
- پذیرش اوراق بهادار از جمله اوراق بهادار ناشرین خارجی مطابق قانون و مقررات.
- تعیین شرایط عضویت برای گروه‌های مختلف از اعضاء، پذیرش متقاضیان عضویت، وضع و اجرای ضوابط حرفه‌ای و انضباطی برای اعضاء، تعیین وظایف و مسؤولیت‌ها برای اعضا و نظارت بر فعالیت‌های آن‌ها و تنظیم روابط بین آنها مطابق قانون و مقررات.
- فراهم آوردن شرایط لازم برای دسترسی عادلانه اعضا به منظور انجام معاملات اوراق بهادار پذیرفته شده.
- همکاری و هماهنگی با سایر نهادهای مالی که بخشی از وظایف مربوط به داد و ستد اوراق بهادار یا انتشار و پردازش اطلاعات مرتبط با بورس اوراق بهادار را به‌عهده دارند، از جمله شرکت‌های سپرده‌گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه.
- انجام تحقیقات، آموزش و فرهنگ سازی مرتبط با اوراق بهادار برای تسهیل، بهبود و گسترش داد و ستد و سرمایه گذاری در اوراق بهادار

- همکاری با بورس‌های دیگر در ایران و خارج از ایران به‌منظورتبادل اطلاعات و تجربیات، یکسان سازی مقررات و استانداردها، و پذیرش همزمان اوراق بهادار مطابق قانون و مقررات.
- نظارت برحسن انجام معاملات اوراق بهادار پذیرفته شده دربورس اوراق بهادار .
- تهیه، جمع آوری، پردازش و انتشار اطلاعات مربوط به سفارش‌ها و معاملات اوراق بهادار.
- نظارت برفعالیت ناشران اوراق بهادار پذیرفته شده مطابق قانون و مقررات.
- اجرای سایر وظایفی که مطابق قانون و مقررات به عهده شرکت گذاشته شده یا می‌شود.

## ۳. محیط حقوقی شرکت

مهمترین قوانین و مقررات حاکم بر فعالیت شرکت عبارتند از:

- قانون تجارت و لایحه قانونی اصلاح قسمتی از قانون تجارت
- قوانین برنامه توسعه ای پنجساله پنجم و ششم
- قانون بازار اوراق بهادار ج.ا.ا
- قانون توسعه ابزارها و نهادهای مالی جدید
- آیین نامه سرمایه گذاری خارجی در بورسها و بازارهای خارج از بورس
- مجموعه قوانین و مقررات مبارزه با پولشویی
- قوانین مالیات های مستقیم و مالیات بر ارزش افزوده
- مجموعه آیین نامه ها، دستورالعمل ها و مصوبات شورای عالی بورس و اوراق بهادار و سازمان بورس و اوراق بهادار

## ۴. اعضای هیات مدیره

مطابق مفاد اساسنامه، شرکت توسط هیات مدیره غیر موظف مرکب از هفت شخص که توسط مجمع عمومی و برای مدت دو سال انتخاب میشوند اداره میشود. مشخصات اعضای هیات مدیره و نمایندگان حقیقی آنها در تاریخ ۱۳۹۸/۱۲/۲۹ شرح جدول زیر میباشد:

اعضای هیات مدیره ۱۳۹۸/۱۲/۲۹

| ردیف | اعضاء هیأت مدیره و مدیر عامل | نماینده شخص حقوقی | سمت | تحصیلات | تعداد سهام | تاریخ انتخاب |
|---|---|---|---|---|---|---|
| ۱ | سرمایه‌گذاری ملی ایران | محمدابراهیم محمدپورزرندی | رئیس هیأت مدیره | دکترای مدیریت دولتی | ۲۹,۹۹۹,۹۹۵ | ۱۳۹۷/۰۴/۲۴ |
| ۲ | کارگزاری خبرگان سهام | محمودرضا خواجه نصیری | نایب رئیس هیأت مدیره | دکترای مدیریت مالی | ۱۹,۹۹۹,۹۹۴ | ۱۳۹۷/۰۴/۲۴ |
| ۳ | سرمایه گذاری صبا تأمین | محمدرضا صادقی مقدم | عضو غیرموظف هیأت مدیره | دکتری مدیریت تولید | ۴۹,۹۹۹,۹۸۳ | ۱۳۹۷/۰۴/۲۴ |
| ۴ | سرمایه گذاری توسعه ملی | سید مهدی سدیدی | عضو غیرموظف هیأت مدیره | کارشناسی ارشد مدیریت | ۴۹,۹۹۹,۹۹۳ | ۱۳۹۷/۰۴/۲۴ |
| ۵ | گروه ارزش‌آفرینان پاسارگاد | علی اکبر امین تفرشی | عضو غیرموظف هیأت مدیره | کارشناسی ارشد حسابداری | ۱,۳۹۹,۹۸۹ | ۱۳۹۷/۰۴/۲۴ |
| ۶ | بانک آینده | سولماز وزیرزاده | عضو غیرموظف هیأت مدیره | دکترای حرفه‌ای DBA | ۴۹,۸۲۶,۶۵۳ | ۱۳۹۷/۰۴/۲۴ |
| ۷ | کارگزاری بورس بیمه ایران | امیر تقی‌خان تجریشی | عضو غیرموظف هیأت مدیره | کارشناسی ارشد مدیریت | ۴۹,۸۴۹,۰۵۹ | ۱۳۹۷/۰۴/۲۴ |
| ۸ | علی صحرائی | - | مدیرعامل | دکترای حرفه‌ایDBA | - | ۱۳۹۷/۰۶/۲۵ |

## ۵. سهامداران شرکت

مطابق مفاد اساسنامه، هیچ سهامدار حقیقی یا حقوقی به طور مستقیم یا غیر مستقیم نمی‌تواند مالک بیش از ۲/۵ درصد از سهام شرکت باشد. سهامداران شرکت به سه گروه کارگزاران، نهادهای مالی و سایر اشخاص تقسیم می‌شوند و نقل و انتقال سهام و حق تقدم خرید سهام، فقط درون هر یک از دسته‌های سهامداری مجاز بوده و حداکثر درصد سهام گروه‌های مذکور و تغییرات بعدی آن نیز توسط سازمان بورس و اوراق بهادار تعیین می‌شود. ترکیب سهامداران در سه دسته سهامداری در ۱۳۹۸/۱۲/۲۹ به شرح زیر میباشد.

**ترکیب سهامداران در ۱۳۹۸/۱۲/۲۹**

| ردیف | گروه سهامداری | تعداد سهامدار | تعداد سهام | درصد |
|---|---|---|---|---|
| ۱ | نهادهای مالی | ۸۶ | ۷۸۵،۵۱۹،۹۸۱ | ۳۹ |
| ۲ | کارگزاران | ۸۸ | ۶۷۹،۲۹۳،۳۱۵ | ۳۴ |
| ۳ | سایر اشخاص | ۳۸،۰۷۲ | ۵۳۵،۱۸۶،۷۰۴ | ۲۷ |
| **جمع** | | **۳۸،۲۴۶** | **۲،۰۰۰،۰۰۰،۰۰۰** | **۱۰۰** |

نقل و انتقال سهام در سه دسته سهامداری در سال های ۱۳۹۷ و ۱۳۹۸ نیز به شرح جدول زیر بوده است:

جدول مقایسه‌ای وضعیت معاملات سهام

| طبقه سهامداری | ۱۳۹۸ | | | ۱۳۹۷ | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | حجم کل معاملات- میلیون سهم | ارزش کل معاملات (میلیون ریال) | قیمت متوسط هر سهم (ریال) | حجم کل معاملات- میلیون سهم | ارزش کل معاملات (میلیون ریال) | قیمت متوسط هر سهم (ریال) |
| کبورس (کارگزاران) | ۲ | ۴۳،۴۰۲ | ۲۱،۷۰۱ | ۶۸ | ۳۰۵،۸۴۲ | ۴،۴۹۸ |
| نبورس (نهادهای مالی) | ۹ | ۱۳۱،۱۳۶ | ۱۴،۵۷۱ | ۲۶۷ | ۱،۲۶۳،۴۲۸ | ۴،۷۳۲ |
| بورس (سایر اشخاص) | ۴۸۰ | ۱۰،۲۲۹،۶۶۹ | ۲۱،۳۱۲ | ۲۵۶ | ۱،۵۱۲،۵۳۰ | ۵،۹۰۸ |

## ۶. افزایش سرمایه

با توجه به کمتر بودن سرمایه ثبت شده شرکت از حداقل سرمایه مطلوب بورس‌ها طبق مصوبه شماره ۴۰۹ هیأت مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار، شرکت ملزم به افزایش سرمایه ۵۰۰ میلیارد ریالی (معادل ۳۳ درصد سرمایه فعلی) بوده که افزایش سرمایه مذکور در تاریخ ۱۳۹۸/۰۴/۲۹ به تصویب مجمع عمومی فوق‌العاده رسید و در تاریخ ۱۳۹۸/۰۷/۰۲ نزد اداره ثبت شرکت‌ها به ثبت رسید.

## ب. اهداف مدیریت و راهبردهای مدیریت جهت دستیابی به آن‌ها

### ۱. برنامه های عملیاتی

برنامه عملیاتی بورس اوراق بهادار تهران با هدف افزایش اندازه بازار سهام، اوراق بدهی، ابزارهای مشتقه، صندوق‌ها و اختیار معاملات تهیه شده که در این خصوص هیات مدیره شرکت اهداف کمی مشخص نموده است. بدیهی است انحرافات نیز دائماً مورد تجزیه و تحلیل قرار خواهد گرفت و جهت اخذ رهنمود به هیات مدیره شرکت گزارش خواهد شد.

### ۲. برنامه های توسعه ای

اهم برنامه های توسعه ای در قالب برنامه استراتژیک شرکت بشرح جدول زیر می باشد که توسط شرکت در سال ۱۳۹۸ مورد مطالعه، بررسی و درصورت امکان راه اندازی قرار خواهد گرفت:

| محورهای استراتژیک | عنوان برنامه |
|---|---|
| **تنوع بخشی و نوآوری در ابزارهای مالی** | • راه‌اندازی سازوکار فروش استقراضی<br>• زمینه‌سازی انتشار اوراق بدهی ارزی موضوع قانون بودجه سال ۱۳۹۸ کشور<br>• بررسی ابزارهای مالی پوشش سرمایه‌ای برای تأمین مالی در بازارهای سرمایه (Capital Protection Products)<br>• بررسی ابزارهای افزایش بازدهی برای تأمین مالی در بازارهای سرمایه (Yield Enhancement Products)<br>• بررسی شاخص‌های مرتبط با ابزار مشتقه |
| **ارتقا و توسعه کاربردهای فناوری اطلاعات جهت ایفای نقش های نظارتی** | • راه اندازی سیستم جامع امور اعضا<br>• الکترونیکی نمودن فرایند پذیرش شرکت‌ها و ارتباط ارکان مرتبط در فرایند پذیرش |
| **تعامل موثر با نهادهای فعال در بازار برای تدوین ضـــوابط و مقررات مورد نیاز در حوزه های مختلف بازار و کاهش محدودیتهای قانونی و مقرراتی** | • بازنگری دستورالعمل پذیرش اوراق بهادار<br>• تدوین دستورالعمل‌پیشنهادی حق تقدم استفاده نشده و اصلاح دستورالعمل‌های انضباطی فعالان بازار سرمایه و بازارگردانی و پیشنهاد به سازمان بورس جهت تصویب |
| **تقویت نظام اطلاع رسانی با هدف کاهش ریسک و افزایش شفافیت** | • ارتقای وضعیت حاکمیت شرکتی شرکت ها با انعکاس امتیاز حاکمیت شرکتی |

### ۳. بهره برداری از ساختمان‌های سعادت آباد و زنجان

پروژه ساختمان مرکزی بورس اوراق بهادار تهران که در حال دریافت مجوز بهره‌برداری از شهرداری تهران می‌باشد، با عرصه و اعیانی به‌ترتیب معادل ۲،۶۲۱ متر مربع و ۳۳،۷۶۸ متر مربع در سعادت آباد تهران میدان قیصر امین پور، بلوار شهرداری، نبش خیابان سیزدهم واقع شده است. ساختمان مذکور دارای ۱۷ طبقه (شش طبقه زیر زمین، همکف، نیم طبقه و ده طبقه فوقانی) می باشد که مخارج کل انجام شده آن تاکنون بالغ بر ۳،۹۳۶ میلیارد ریال ( شامل ۳،۱۱۵ میلیارد ریال مربوط به ساختمان و ۸۲۱ میلیارد ریال مربوط به دیتاسنتر) می باشد و پیش بینی مخارج باقیمانده نیز مبلغ ۱،۱۷۰ میلیارد ریال می باشد.

از مجموع طبقات فوقانی ساختمان، سه طبقه (طبقات ۲، ۹ و ۱۰) در حال حاضر جهت استقرار پرسنل شرکت در حال استفاده بوده و سایر طبقات نیز از ابتدای مرداد ماه ۹۹ به صورت رهن و اجاره مورد استفاده قرار خواهند گرفت.

شایان ذکر است، پروژه مرکز داده یا دیتاسنتر بورس اوراق بهادار تهران که یکی از بزرگترین پروژه‌های دیتاسنتر کشور بوده و با آخرین تجهیزات و سیستمهای امنیتی برای کل بازار سرمایه طراحی شده که در حال حاضر فاز یک آن آماده بهره‌برداری بوده و فاز ۲ نیز از مردادماه مورد استفاده قرار خواهد گرفت. همچنین سالن اجتماعات با گنجایش ۳۳۰ نفر که مناسب برای برگزاری مجامع و مراسم رسمی بازار سرمایه می‌باشد و دارای مترجم همزمان و سایر امکانات برگزاری مراسم می باشد، نیز بطور کامل تکمیل شده است.

با توجه به نیاز شرکت به فضا جهت استقرار پرسنل تالار زنجان، ساخت ساختمانی در این شهرستان در دستور کار شرکت قرار گرفته که کل مخارج پیش بینی شده در این خصوص ۲۶۱ میلیارد ریال می باشدکه تا کنون ۱۱ میلیارد ریال از این مخارج به انجام رسیده است.

مخارج انجام شده دیتا سنتر و ساختمان آماده بهره‌برداری تا ۲۹ اسفند ۱۳۹۸ به شرح جدول زیر می‌باشد:

**جزئیات مخارج براوردی و انجام شده ساختمان و دیتا سنتر** — **ارقام میلیون ریال**

| | شـــــــــــــرح | برآورد کل | پرداخت شده | باقیمانده |
|---|---|---|---|---|
| ساختمان سعادت آباد | خرید و آماده سازی زمین | ۵۷۸،۴۵۸ | ۳۷۸،۲۰۵ | ۲۰۰،۲۵۳ |
| | طراحی و نظارت و مدیریت | ۱۹۳،۷۱۹ | ۱۷۹،۸۵۱ | ۱۳،۸۶۸ |
| | عملیات اجرایی و تجهیزات و منصوبات | ۲،۶۶۷،۱۰۸ | ۲،۵۰۲،۶۶۰ | ۱۶۴،۴۴۸ |
| | مخارج تامین مالی انجام شده جهت تکمیل ساختمان | ۵۴،۱۸۱ | ۵۴،۱۸۱ | ۰ |
| | **جمع** | **۳،۴۹۳،۴۶۶** | **۳،۱۱۴،۸۹۷** | **۳۷۸،۵۶۹** |
| دیتا سنتر | خرید، نصب و فعال‌سازی | ۱،۵۰۳،۵۵۸ | ۷۱۲،۲۶۷ | ۷۹۱،۲۹۱ |
| | مخارج تامین مالی جهت تکمیل پروژه | ۱۰۸،۵۲۱ | ۱۰۸،۵۲۱ | ۰ |
| | **جمع** | **۱،۶۱۲،۰۷۹** | **۸۲۰،۷۸۸** | **۷۹۱،۲۹۱** |
| **ساختمان زنجان** | **کلیه مخارج ساخت تا بهره برداری** | **۲۶۱،۴۵۲** | **۱۱،۴۵۲** | **۲۵۰،۰۰۰** |
| **جمع کل** | | **۵،۳۶۶،۹۹۷** | **۳،۹۴۷،۱۳۷** | **۱،۴۱۹،۸۶۰** |

ضمناً پیش بینی می‌شود مخارج تکمیلی ساختمان سعادت‌آباد تا مردادماه ۱۳۹۹ به پایان رسیده، فاز دوم دیتا سنتر تا آخر اسفندماه ۱۳۹۹ و ساختمان زنجان تا آخر سال ۱۴۰۰ به طور کامل به بهره‌برداری برسند.

## پ. مهمترین ریسک ها، منابع و روابط

### ۱. گزارش تجزیه و تحلیل ریسک شرکت

منابع ریسک عموماً به دو گروه ریسک کاهش‌پذیر یا ریسک غیرسیستماتیک و ریسک کاهش‌ناپذیر یا ریسک سیستماتیک تقسیم می‌شوند. ریسک غیرسیستماتیک، به ویژگی‌های شرکت نظیر ریسک تجاری، مالی و ریسک نقدینگی شرکت، نوع محصول، ساختار سرمایه و ترکیب سهامداران عمده آن بستگی دارد. ریسک سیستماتیک به شرایط کلی بازار و تحولات سیاسی و اقتصادی داخل کشور، چرخه‌های تجاری، تورم و بیکاری و وضعیت اقتصاد جهانی و نرخ برابری ارزها مربوط می‌شود. با اعمال تغییرات در مقررات توسط مراجع حقوقی، قضایی یا دولتی نظیر تغییر نرخ بهره بانکی، نرخ تعرفه گمرکی، بازار پول و نرخ ارز، صرف‌نظر از منافع سیاسی یا اقتصادی موردنظر، ریسک سیستماتیک ایجاد می‌شود. در سال‌های اخیر، ریسک ناشی از تحریم‌های بین‌المللی از منابع عمده ریسک سیستماتیک به‌شمار رفته است.

در بورس تهران در کوتاه‌مدت، متغیرهای برون‌زا (عوامل سیاسی، اقتصادی، اجتماعی و غیره) نسبت به متغیرهای درون‌زا (ویژگی‌های شرکت‌ها نظیر میزان سودآوری، بهره‌وری و طرح‌های توسعه و پروژه‌های داخلی شرکت) تأثیر بیشتری در حجم معاملات و قیمت سهام شرکت داشته‌اند. تنوع صنایع و ابزارهای معاملاتی صندوق‌های سرمایه‌گذاری و شرکت‌های پذیرفته شده در بورس تهران سرمایه‌گذاران را ملزم می‌کند در تصمیم‌های سرمایه‌گذاری، ریسک و بازده موردانتظار خود را به درستی تجزیه و تحلیل کنند تا به نتیجه مطلوب دست یابند. شناسایی، اندازه‌گیری و مدیریت ریسک سه مرحله اساسی در مقابله با مخاطرات هستند. مشکل بیشتر سرمایه‌گذاران این است که از وجود و ابعاد برخی از ریسک‌ها بی‌اطلاع هستند و بدون شناخت کافی وارد بازار می‌شوند. معمولاً از ریسک مفهوم منفی برداشت می‌شود، اما ریسک بخش جدایی‌ناپذیر سرمایه‌گذاری است و فرآیند سرمایه‌گذاری باید بر پایه درک درست از ریسک بنا نهاده شود.

به‌نظر می‌رسد شفاف‌سازی بیشتر در حوزه مقررات، دسترسی یکسان مشارکت‌کنندگان بازار به اطلاعات و اتخاذ سیاست‌های با ثبات مالی نقش مهمی در کاهش ریسک سیستماتیک ایفاء می‌کند. اگر سیاست‌های راهبردی در زمینه قیمت‌گذاری، خرید تضمینی، صدور پروانه‌های بهره‌برداری، تنظیم بازار و قیمت‌گذاری مواد اولیه شفاف شود، سرمایه‌گذاران می‌توانند در فضای شفاف‌تری فعالیت کنند.

#### ۱،۱. ریسک سیستماتیک

##### ۱،۱،۱. ریسک‌های محیط بین الملل

- نوسانات قیمت در بازار نفت و اثرات آن بر بودجه‌ی کلان کشور و همچنین صنایع حوزه نفت و گاز و پتروشیمی،
- نوسانات قیمت در بازار طلا و تأثیر بر نرخ ارز و صنایع تأثیرپذیر از نرخ ارز،
- بازار کالا و فلزات اساسی و تأثیر نوسانات قیمت‌های جهانی آن بر صنایع بورسی،
- جریان سرمایه (ورود سرمایه‌گذار خارجی، پذیرش شرکت‌های داخلی در سایر بورس‌ها ،خروج سرمایه‌های داخلی با سرمایه گذاری در سایر کشورها)،
- تحولات اقتصادی شرکای تجاری، تحریم‌های اقتصادی، تحولات سیاسی کشورهای همسایه،
- ابهامات مربوط به چگونگی اجرایی شدن توافقات هسته‌ای(برجام).

۱،۱،۲. **ریسک‌های مرتبط با محیط کلان**

❖ ریسک‌های مربوط به محیط سیاسی و قانونی، اجتماعی

- سیاست‌های قیمت‌گذاری کالا و خدمات،
- تعرفه‌ها و عوارض گمرکی،
- مصوبات مجلس،
- تغییرات نرخ مالیات،
- بدهی‌های دولت،
- قوانین زیست محیطی جدید،
- میزان آشنایی و آگاهی سرمایه‌گذاران از بازار سرمایه،

❖ **ریسک‌های اقتصاد کلان**

- رشد اقتصادی،
- تغییرات نرخ بهره،
- نوسانات حجم سرمایه‌گذاری در بخش تولید،
- نوسانات حجم سرمایه‌گذاری در بخش مسکن،
- نوسانات نقدینگی،
- افزایش و کاهش تورم،
- تغییرات درآمدی (قدرت خرید مردم)،
- نوسانات نرخ ارز،
- نرخ اشتغال و بیکاری،
- حجم واردات و صادرات.

۱،۱،۳. **ریسک‌های مربوط به محیط عملیاتی (نزدیک)**

❖ **ریسک‌های ناشی از رقبا**

- بازارهای موازی شامل بازار طلا، مسکن، ارز، پول به لحاظ قابلیت و توان جذب سرمایه‌گذار،
- بازار پول و سایر بورس ها در خصوص تأمین مالی شرکت‌ها و جذب سرمایه‌گذاران،

❖ **ریسک های مرتبط با شرکای تجاری**

- ریسک‌های عملیاتی شرکت سپرده‌گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه به لحاظ احتمال بروز نقص در سامانه‌ی تسویه وجوه و پایاپای، تأخیر و کندی در رویه‌ها و فعالیت‌ها،
- ریسک‌های عملیاتی شرکت مدیریت فناوری اطلاعات بورس و اوراق بهادار تهران از نظر احتمال نقض فنی در سامانه معاملاتی، احتمال تأخیر در تدارک زیرساختارهای معاملاتی مورد نیاز برای توسعه و ایجاد ابزارهای جدید معاملاتی،
- شرکت کارگزاری به لحاظ عدم رعایت قوانین و مقررات مصوب، نارضایتی سرمایه‌گذاران،توسعه کمی و کیفی بازار سرمایه،
- شرکت تأمین سرمایه به لحاظ جذابیت اندک روش‌های تأمین مالی از طریق ابزارهای موجود برای سرمایه‌گذاران و زمانبر بودن فرآیند تأمین مالی از طریق ابزارهای موجود،
- زمانبر بودن فرآیند تسهیل قوانین و مقررات در سازمان بورس،
- عدم کفایت قوانین و مقررات موجود شامل فقدان مقررات راهبری شرکتی، ابزارهای پوشش ریسک،

شرکت‌های پذیرفته شده در بورس از نظر کیفیت و شفافیت ارایه اطلاعات.

### ۱،۲. ریسک غیرسیستماتیک

ریسک‌های مربوط به خطای انسانی (سهوی یا عمدی)، نقض قوانین و مقررات و دستورالعمل‌های مصوب، عدم وجود یا کفایت سیستم‌ها وروش‌ها و دستورالعمل‌های داخلی برای نظارت بر بازار، ساماندهی فعالیت شرکت‌های کارگزاری عضو و ناشران بورسی اشاره نمود.

با توجه به اهمیت موضوع مورد اشاره، به دستور هیأت‌مدیره، استقرار سیستم مدیریت ریسک سازمانی در بورس اوراق بهادار تهران توسط کمیته ریسک و راهبرد طی چندین جلسه مورد بحث و بررسی قرار گرفت و پس از بررسی روش اجرایی مدیریت ریسک سازمانی مقرر شد هم‌زمان با بازنگری فرایندهای عملیاتی بخش‌های مختلف شرکت، نرم‌افزار مدیریت ریسک توسط یکی از شرکت‌های متخصص در این زمینه تهیه و در شرکت استقرار یابد. پس از بررسی پیشنهادات در کمیته‌ی ریسک و راهبرد، نرم‌افزارهای سه شرکت منتخب در هیأت‌مدیره بررسی و در نهایت با تأیید هیأت‌مدیره قرارداد استقرار سیستم مدیریت ریسک سازمانی در بورس اوراق بهادار تهران با شرکت منتخب امضا شد. اجرای این قرارداد با آسیب‌شناسی و اصلاح فرآیندهای بخش پذیرش آغاز شده است.

## ۲. منابع مالی در اختیار شرکت

در تاریخ ۱۳۹۸/۱۲/۲۹ جمع دارائیهای جاری شرکت معادل ۲،۵۳۱ میلیارد ریال (شامل ۵۲۱ میلیارد ریال وجه نقد، ۵۵۳ میلیارد ریال مطالبات ، ۱،۴۴۱ میلیارد ریال سرمایه گذاری کوتاه مدت و همچنین ۱۶ میلیارد ریال پیش پرداخت و ملزومات مصرفی) و جمع بدهی‌های جاری معادل ۱،۲۵۱ میلیارد ریال ( شامل ۷۴۲ میلیارد ریال پرداختنی غیر تجاری ۴۸۱ میلیارد ریال مالیات پرداختنی و ۲۸ میلیارد ریال سود سهام پرداختنی بوده است که نشان دهنده ۱،۲۸۰ میلیارد ریال سرمایه در گردش میباشد.

# ت. نتایج عملیات و چشم اندازها

## ۱. نتایج عملیات

### ۱،۱. مطالبات

مطالبات کوتاه مدت شرکت با افزایش ۲۵۱ میلیارد ریالی نسبت به پایان سال مالی قبل به رقم ۵۵۴ میلیارد ریال رسید. افزایش مذکور عمدتاً ناشی از درآمد حق درج شناسایی شده در سال مورد گزارش می‌باشد که ابزارهای شرکت جهت وصول مطالبات فوق بررسی شده و پیش بینی می‌شود با سیاست‌های اتخاذ شده مبلغ قابل توجهی از مطالبات فوق در آینده نزدیک وصول شود.

### ۲،۱. ملزومات مصرفی

با توجه به خدماتی بودن ماهیت فعالیت شرکت، موجودی انبار شرکت محدود به نیازهای روزمره و هزینه ای شرکت می باشد. معهذا، با توجه به نقل مکان به ساختمان جدید و لزوم استقرار سیستم انبار جهت کنترل موجودی‌های شرکت، سیستم انبار از نیمه دوم سال ۱۳۹۶ اجرا شده و به تبع آن حساب ملزومات مصرفی در سرفصل حسابها تعریف شده و در پایان سال ۹۸ معادل ۳،۰۹۳ میلیون ریال در

این حساب منظور گردیده است که تمامی آن مربوط به لوازم اداری مصرفی و مواد غذایی بوده و تا کنون مبلغی بابت قطعات یدکی مربوط به ساختمان جدید در این حساب منظور نشده است.

۳،۱. دارایی‌های غیر جاری

ارزش دفتری دارایی های غیر جاری شرکت با افزایش ۷۴۲ میلیارد ریال نسبت به پایان سال مالی قبل به رقم ۴،۱۳۶ میلیارد ریال رسید. عمده افزایش فوق در نتیجه عملیات تکمیلی ساختمان و پروژه دیتا سنتر بوده که در حال حاضر طبقات ۲، ۹ و ۱۰ ساختمان مذکور جهت استقرار پرسنل شرکت مورد استفاده قرار گرفته، بخشی از طبقه سوم به صورت رهن و اجاره واگذار و پیش بینی می شود سایر طبقات نیز از مرداد ماه، به صورت رهن و اجاره مورد استفاده قرار گیرند. همچنین فاز اول دیتا سنتر در حال حاضر آمده بهره‌برداری بوده و فاز دوم پروژه مذکور نیز در مردادماه به بهره‌برداری خواهد رسید.

۴،۱. سود سهام پرداختنی

مانده سود سهام پرداختنی در ۱۳۹۸/۱۲/۲۹ مبلغ ۲۸ میلیارد ریال می‌باشد. سود مصوب مجمع مورخ ۱۳۹۸/۰۴/۲۹ معادل ۲۲۵ میلیارد ریال (۱۵۰ ریال به ازای هر سهم) بوده که تا تاریخ ۱۳۹۸/۱۲/۲۹ مبلغ ۲۱۸ میلیارد ریال از مبلغ فوق به همراه ۲۱ میلیارد ریال از مطالبات سال های گذشته مطابق با زمانبندی پرداخت سود به شماره حساب های تعریف شده توسط سهامداران در سامانه سجام و شماره حساب‌های معرفی شده به شرکت واریز شده است.

۵،۱. سیاست پرداخت سود شرکت

متوسط درصد سود نقدی شرکت (به سود خالص) طی سنوات گذشته حدود ۳۳ درصد بوده است و مطابق با مصوبات مجمع عمومی عادی سالیانه مورخ ۱۳۹۸/۰۴/۲۹ نیز سود نقدی هر سهم برای عملکرد سال مالی منتهی به ۱۳۹۷/۱۲/۲۹ معادل ۱۵۰ ریال (۲۵ درصد سود خالص) در نظر گرفته شد. پیشنهاد هیات مدیره در خصوص تقسیم سود سال مالی منتهی به ۱۳۹۸/۱۲/۲۹ معادل ۱۰ درصد سود خالص (۱۳۳ ریال به ازای هر سهم می باشد)

۶،۱. تسهیلات مالی

با توجه به محدودیت منابع مالی در اتمام پروژه‌های دیتا سنتر و ساختمان سعادت آباد، مبلغ ۵۲۰ میلیارد ریال تسهیلات مالی طی سنوات گذشته از بانک‌های ملی و ملت دریافت شده که تا تاریخ تهیه صورت‌های مالی کلیه تسهیلات دریافتی تسویه شده است. لازم به ذکر است طبق استاندارد حسابداری شماره ۱۳ با عنوان حسابداری مخارج تأمین مالی، بهره تسهیلات مذکور تا زمان تکمیل طرح های موضوع دریافت تسهیلات به بهای تمام شده منظور شده است.

**بورس اوراق بهادار تهران (سهامی عام)**

**گزارش تفسیری مدیریت**

**پیوست صورت‌های مالی سال مالی منتهی به ۱۳۹۸/۱۲/۲۹**

۷,۱ نتایج عملکرد شرکت

سود خالص شرکت در سال مالی منتهی به ۱۳۹۸/۱۲/۲۹ با ۱۹۹ درصد افزایش نسبت به سال مالی قبل به رقم ۲,۶۶۷ میلیارد ریال رسیده است.

| شرح | سال ۱۳۹۷ | سال ۱۳۹۸ | درصد تغیرات نسبت به سال قبل |
|---|---|---|---|
| درآمد ارائه خدمات | ۱,۴۵۲,۸۱۷ | ۳,۶۷۸,۳۷۸ | ۱۵۳٪ |
| بهای تمام شده خدمات ارائه شده | (۳۰۱,۹۱۲) | (۴۲۳,۹۰۰) | ۴۰٪ |
| **سود (زیان) ناخالص** | **۱,۱۵۰,۹۰۵** | **۳,۲۵۴,۴۷۸** | **۱۸۳٪** |
| هزینه های اداری و عمومی | (۱۶۵,۰۴۱) | (۲۷۰,۲۲۱) | ۶۴٪ |
| **سود (زیان)عملیاتی** | **۹۸۵,۸۶۴** | **۲,۹۸۴,۲۵۷** | **۲۰۳٪** |
| خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی | ۶۵,۵۵۷ | ۱۶۱,۸۹۴ | ۱۴۷٪ |
| **سود (زیان) قبل از کسر مالیات** | **۱,۰۵۱,۴۲۱** | **۳,۱۴۶,۱۵۱** | **۱۹۹٪** |
| مالیات | (۱۵۹,۲۳۸) | (۴۷۸,۹۳۴) | ۲۰۱٪ |
| **سود (زیان) خالص پس از کسر مالیات** | **۸۹۲,۱۸۳** | **۲,۶۶۷,۲۱۷** | **۱۹۹٪** |
| **سود هر سهم- ریال** | **۴۴۶** | **۱,۳۳۴** | **۱۹۹٪** |

۱,۷,۱درآمدهای عملیاتی

همانگونه که در جدول زیر مشاهده میگردد، درآمد عملیاتی شرکت به چهار گروه کارمزد معاملات، درآمد ارائه خدمات به کارگزاران، درآمد حق درج و حق پذیرش، و اجاره دفاتر تقسیم میگردد. افزایش ۲,۰۸۶ میلیارد ریالی کارمزد معاملات و ۱۲۷میلیارد ریالی حق عضویت کارگزاران در مقایسه با سال ۱۳۹۷ به دلیل افزایش قابل توجه ارزش معاملات در سال ۱۳۹۸ می باشد.

جدول مقایسه‌ای درآمدهای شرکت — میلیون ریال

| شرح درآمد | ۱۳۹۷ | ۱۳۹۸ | درصد تغییرات |
|---|---|---|---|
| **کارمزد معاملات** | **۸۴۹,۷۰۴** | **۲,۹۳۶,۱۰۹** | **۲۴۶٪** |
| حق عضویت کارگزاران | ۳۳۹,۰۶۹ | ۴۶۵,۹۷۸ | ۳۷٪ |
| حق استفاده از ایستگاه معاملاتی | ۱۴,۶۵۲ | ۱۴,۴۶۵ | -۱٪ |
| **جمع درآمد ارائه خدمات به کارگزاران** | **۳۵۳,۷۲۱** | **۴۸۰,۴۴۳** | **۳۶٪** |
| حق درج شرکت ها در بورس | ۲۱۰,۹۴۶ | ۲۲۰,۰۹۹ | ۴٪ |
| حق پذیرش شرکت‌ها در بورس | ۱۴,۵۷۵ | ۱۱,۶۵۰ | -۲۰٪ |
| **جمع درآمد درج و پذیرش شرکتها** | **۲۲۵,۵۲۱** | **۲۳۱,۷۴۹** | **۳٪** |
| **اجاره دفاتر** | **۲۳,۸۷۱** | **۳۰,۰۷۷** | **۲۶٪** |
| **جمع کل** | **۱,۴۵۲,۸۱۷** | **۳,۶۷۸,۳۷۸** | **۱۵۳٪** |

به موجب مصوبه شماره ۴۷۴ مورخ ۱۳۹۶/۰۶/۲۹ سازمان بورس و اوراق بهادار، حق عضویت سالانه کارگزاران شامل بخش ثابت به مبلغ ۲۰۰ میلیون ریال به ازای هر کارگزاری و بخش متغیر نیز به میزان ۵ درصد از درآمد ناشی از کارمزد معاملات هر کارگزاری تا سقف مبلغ ۵ میلیارد ریال به صورت سالانه می‌باشد.

۲,۷,۱. بهای تمام شده

بهای تمام شده ارائه خدمات در سال ۱۳۹۸ معادل ۴۲۴ میلیارد ریال می‌باشد که در مقایسه با سال مالی ۱۳۹۷، ۴۰ درصد افزایش یافته است.

مطابق با موافقتنامه سه جانبه فی مابین شرکت بورس، فرابورس ایران و سپرده گذاری مرکزی، مقرر شد از ابتدای آذرماه سال ۱۳۹۶ هزینه‌های تالار مناطق به نسبت درآمدهای کسب شده میان هر سه شرکت تسهیم گردد، در این خصوص طی سال ۱۳۹۸ مبلغ ۹۸ میلیارد ریال از هزینه های شرکت بورس کاهش یافته است.

۳,۷,۱. هزینه های عمومی و اداری

هزینه های عمومی و اداری نیز با ۶۴ درصد افزایش نسبت به سال گذشته به رقم ۲۷۰ میلیارد ریال رسیده است. که عمده این افزایش به دلیل هزینه های استهلاک تاسیسات و ساختمان سعادت آباد و حقوق و دستمزد می باشد.

### ۴,۷,۱. سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی

سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی عمدتاً مربوط به سود سپرده‌های بانکی و درآمد اجاره واحدهای اجاره داده شده به بانکها می‌باشند

### ۸,۱. نسبتهای مالی

نسبتهای مالی شرکت در پایان سال ۱۳۹۸ به شرح جدول زیر می باشد.

| نسبت های مالی شرکت | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| شـــــــــــــرح | ۱۳۹۳ | ۱۳۹۴ | ۱۳۹۵ | ۱۳۹۶ | ۱۳۹۷ | ۱۳۹۸ |
| **نسبت های نقدینگی** | | | | | | |
| نسبت جاری | ۳.۵۷ | ۱.۵۱ | ۰.۴۴ | ۰.۳۳ | ۰.۴۶ | ۲ |
| نسبت آنی | ۳.۵۵ | ۱.۵۰ | ۰.۴۲ | ۰.۳۱ | ۰.۴۵ | ۱.۹۹ |
| **نسبت های اهرمی** | | | | | | |
| نسبت بدهی | ۰.۱۲ | ۰.۲۰ | ۰.۲۱ | ۰.۳۸ | ۰.۳۲ | ۰.۲۴ |
| بدهی به حقوق صاحبان سهام | ۰.۱۳ | ۰.۲۵ | ۰.۲۷ | ۰.۶۰ | ۰.۴۶ | ۰.۳۱ |
| **نسبت های فعالیت** | | | | | | |
| گردش دارایی‌ها | ۰.۳۵ | ۰.۳۱ | ۰.۳۰ | ۰.۲۲ | ۰.۳۸ | ۰.۵۶ |
| گردش دارایی ثابت | ۰.۵۵ | ۰.۴۲ | ۰.۳۳ | ۰.۲۴ | ۰.۴۳ | ۰.۸۹ |
| گردش سرمایه جاری | ۱.۳۲ | ۲.۱۴ | -۲۲.۱۸ | -۱.۷۷ | -۲.۴۲ | ۲.۹۳ |
| دوره وصول مطالبات | ۴۵ | ۷۴ | ۸۷ | ۹۵ | ۷۵ | ۴۴ |
| **نسبت های سودآوری** | | | | | | |
| بازده دارایی ها | ۰.۲۳ | ۰.۱۶ | ۰.۱۵ | ۰.۰۸ | ۰.۲۳ | ۰.۴۰ |
| بازده حقوق صاحبان سهام | ۰.۲۶ | ۰.۲۰ | ۰.۱۸ | ۰.۱۳ | ۰.۳۴ | ۰.۵۲ |
| بازده فروش | ۰.۶۴ | ۰.۵۲ | ۰.۴۸ | ۰.۳۸ | ۰.۶۱ | ۰.۷۱ |

کاهش نسبت بدهی و بدهی به حقوق صاحبان سهام نسبت به سال قبل ناشی از افزایش حقوق صاحبان سهام در نتیجه عملکرد سال ۱۳۹۸و همچنین تسویه تسهیلات دریافتی می‌باشد. همچنین با توجه به بهره‌برداری ساختمان سعادت آباد و دیتاسنتر، انتظار می‌رود در سالهای آتی بهبود قابل توجهی در نسبتهای مذکور ایجاد شود.

درخصوص نسبتهای فعالیت، افزایش گردش دارائی ثابت متاثر از افزایش قابل توجه درآمدهای شرکت در سال ۱۳۹۸ نسبت به سال های گذشته می‌باشد. کاهش دوره وصول مطالبات در مقایسه با سال ۱۳۹۷ نیز به علت افزایش قابل توجه درآمدهای سهل الوصول شرکت (افزایش درآمد کارمزد معاملات و ارائه خدمات به کارگزاران) در مقایسه با سایر درآمد های شرکت بوده است.

افزایش نسبتهای سودآوری بازده دارائی‌ها، بازده حقوق صاحبان سهام و بازده فروش عمدتاً متاثر از افزایش ارزش معاملات بازار و تاثیر مستقیم آن بر درآمدهای شرکت به خصوص درآمد کارمزد معاملات و درآمد حق عضویت کارگزاران می‌باشد و انتظار می‌رود با ورود عایدات حاصل از بهره‌برداری ساختمان جدید، نسبت‌های سودآوری در سال های آتی بهبود مضاعفی داشته باشند.

### ۹،۱. چشم انداز آتی شرکت

چشم آنداز آتی شرکت به کلیت محیط کسب و کار و اقتصاد کشور وابسته است و تمامی عوامل ذکر شده در گزارش اعم از تورم مورد انتظار، نرخ سپرده‌های بانکی، بازده بازارهای موازی و رکود در صنایع بر فعالیت آتی شرکت و چشم‌انداز فعالیت آن اثرگذار است. معهذا، نکته‌ای که می‌بایست درنظر داشت ماهیت وجودی شرکت بورس اوراق بهادار تهران است که آن را از سایر شرکتهای فعال در اقتصاد کشور متمایز می‌نماید و آن نیز موضوع منحصر بفرد بودن نوع فعالیت بورس اوراق بهادار می‌باشد. بعبارتی، توقف در فعالیت بورس تهران متصور نمی‌باشد و شرکت همواره در مسیر تداوم و رشد قرار دارد.

### ث. مهمترین معیارها و شاخص‌های عملکرد

شرکت بورس اوراق بهادار تهران شرکت پیشرو در بازار سرمایه کشور بوده و درآمد اصلی شرکت از محل کارمزد معاملات،ارائه خدمات به کارگزاران، حق درج، حق پذیرش و اجاره دفاتر به کارگزاران می باشد. سهم درآمدی هر یک از فعالیت‌های شرکت از کل درآمدهای صنعت در سال ۹۸ و ۹۷ به تفکیک هر یک از طبقات درآمدی به شرح جدول زیر ارائه میگردد. در این خصوص، در صنعت بورس اوراق بهادار، دو شرکت بورس اوراق بهادار تهران و فرابورس ایران فعالیت می نمایند.

جدول مقایسه ای سهم درآمدهای شرکت از کل بازار

میلیون ریال

| شرح درآمد | سال ۱۳۹۷ | | | سال ۱۳۹۸ | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | کل بازار داخلی | سهم شرکت | درصد سهم از بازار | کل بازار داخلی | سهم شرکت | درصد سهم از بازار |
| **کارمزد معاملات** | ۱,۲۴۱,۳۶۵ | ۸۴۹,۷۰۴ | ۶۸٪ | ۴,۴۵۴,۷۲۱ | ۲,۹۳۶,۱۰۹ | ۶۶٪ |
| **درآمد ارائه خدمات به کارگزاران** | ۵۳۳,۴۷۱ | ۳۵۳,۷۲۱ | ۶۶٪ | ۸۶۴,۴۱۱ | ۴۸۰,۴۴۳ | ۵۶٪ |
| **درآمد درج و پذیرش شرکتها** | ۳۵۵,۸۲۲ | ۲۲۵,۵۲۱ | ۶۳٪ | ۳۸۱,۴۹۷ | ۲۳۱,۷۴۹ | ۶۱٪ |
| **اجاره دفاتر** | ۲۳,۸۷۱ | ۲۳,۸۷۱ | ۱۰۰٪ | ۳۰,۰۷۷ | ۳۰,۰۷۷ | ۱۰۰٪ |
| **جمع کل** | **۲,۱۵۴,۵۲۹** | **۱,۴۵۲,۸۱۷** | ۶۷٪ | **۵,۷۳۰,۷۰۶** | **۳,۶۷۸,۳۷۸** | ۶۴٪ |

در پایان، نکته مهمی که انتظار میرود سهامداران و سرمایه گذاران بالقوه بدان توجه ویژه ای داشته باشند، ماموریت بورس اوراق بهادار تهران در گسترش بازار سرمایه و گسترش فرهنگ سهامداری در اقتصاد کشور است و انتظار می‌رود سهامداران حاضر و سرمایه‌گذاران بالقوه در همسویی با رویکرد حمایت از بازار سرمایه، سود خود را در گسترش بازار سرمایه و در بلندمدت ببینند.

**پایان گزارش**