



شرکت گروه سرمایه‌گذاری سایپا

گزارش فعالیت هیئت مدیره

برای سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۳۰



گروه خودرو سازی سایپا

فهرست

گزیده اطلاعات مالی (تلفیق).....	۳
گزیده اطلاعات مالی (شرکت اصلی).....	۴
پیام هیئت مدیره.....	۵
فصل اول: بررسی فضای کسب و کار.....	۶
فصل دوم: کلیاتی درباره شرکت.....	۱۰
فصل سوم: عملکرد شرکت از نگاه بورس اوراق بهادار.....	۱۶
فصل چهارم: وضعیت پرتفوی سرمایه‌گذاری‌ها.....	۱۹
فصل پنجم: شاخص‌های عملکردی.....	۲۸
فصل ششم: منابع انسانی.....	۳۱
اهم اقدامات انجام شده.....	۳۵
برنامه‌های آتی.....	۳۶

مجمع عمومی عادی سالیانه صاحبان سهام

شرکت گروه سرمایه گذاری سایا (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 به ۱۳۹۹/۱۲/۳۰ بر پایه سوابق، مدارک و اطلاعات موجود تهیه و به شرح ذیل تقدیم می گردد.

گزارش حاضر به عنوان یکی از گزارش های سالانه هیئت مدیره به مجمع، مبتنی بر اطلاعات ارائه شده در صورت های مالی بوده و اطلاعاتی را در خصوص وضع عمومی شرکت و عملکرد هیئت مدیره فراهم می آورد.

به نظر اینجانبان اطلاعات مندرج در این گزارش که درباره عملیات و وضع عمومی شرکت است، با تأکید بر ارائه منصفانه نتایج عملکرد هیئت مدیره و در جهت حفظ منافع شرکت و انطباق با مقررات قانونی و اساسنامه شرکت تهیه و ارائه گردیده است. این اطلاعات هماهنگ با واقعیت های موجود بوده و اثرات آنها در آینده تا حدی که در موقعیت فعلی می توان پیش بینی نمود، به نحو درست و کافی در این گزارش ارائه گردیده و هیچ موضوعی که عدم آگاهی از آن موجب گمراهی استفاده کنندگان می شود، از گزارش حذف نگردیده و در تاریخ ۱۴۰۰/۰۳/۲۵ به تأیید هیئت مدیره رسیده است.

اعضاء هیئت مدیره	نماینده	سمت	امضاء
سرمایه گذاری و توسعه صنعتی نیوان ابتکار	حمید شهیاز	رئیس و عضو غیر موظف هیئت مدیره	
قالبهای بزرگ صنعتی سایا	سید علی فتاحی	مدیرعامل و عضو موظف هیئت مدیره	
مرکز تحقیقات و نوآوری صنایع خودرو و سایا	یوسف ندیلی	نائب رئیس و عضو موظف هیئت مدیره	
بازرگانی سایا یدگ	سید رضا حسینی	عضو غیر موظف هیئت مدیره	
شرکت ایرانی اتومبیل سایا	مجید حسینی	عضو موظف هیئت مدیره	



گزیده اطلاعات مالی (تلفیق)

تجدید ارائه شده		۱۳۹۹/۱۲/۳۰	شرح
۹۷/۱۲/۲۹	۱۳۹۸/۱۲/۲۹		
الف) اطلاعات عملکرد مالی طی سال (مبالغ به میلیون ریال):			
۲,۱۶۴,۴۲۰	۹,۲۸۳,۷۸۹	۱۸,۱۶۷,۴۵۸	سود ناخالص
(۱,۵۵۶,۷۸۲)	۶,۴۵۹,۲۲۰	۱۳,۵۷۵,۲۸۹	سود عملیاتی
۳۴۲,۹۶۹	۵۱۷,۱۴۴	۶۷,۶۶۹	درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی
(۴,۶۰۵,۳۵۷)	۳,۷۳۰,۸۴۲	۱۴,۵۶۸,۰۳۶	سود(زیان) خالص - پس از کسر مالیات
(۵۸,۹۳۲)	.	.	تعدیلات سنواتی
(۳,۴۵۴,۹۲۷)	۱۲,۷۷۹,۳۵۷	۴,۶۰۷,۳۹۰	وجوه نقد حاصل از فعالیتهای عملیاتی
ب) اطلاعات وضعیت مالی در پایان سال (مبالغ به میلیون ریال):			
۴۱,۲۸۴,۰۲۵	۵۷,۵۸۸,۲۲۷	۷۳,۳۱۴,۵۷۶	جمع دارایی ها
۳۴,۲۴۲,۱۰۴	۴۶,۷۰۳,۲۲۹	۳۲,۱۸۱,۹۶۳	جمع بدهی ها
۱۰,۶۷۵,۰۰۰	۱۰,۶۷۵,۰۰۰	۱۰,۶۷۵,۰۰۰	سرمایه ثبت شده
۱۱,۳۲۹,۷۹۹	۱۴,۶۱۷,۱۱۷	۲۸,۳۶۴,۹۳۱	جمع حقوق صاحبان سهام
ج) نرخ بازده (درصد) :			
٪(۱۰,۷)	٪۷,۵۵	٪۲۲,۲۶	نرخ بازده دارایی ها
٪(۴۱,۹۶)	٪۲۸,۷۶	٪۶۷,۷۹	نرخ بازده حقوق صاحبان سهام (ارزش ویژه)
ه) سایر اطلاعات:			
۸۶۷۵	۹۵۵۹	۸,۲۶۸	تعداد کارکنان-نفر (پایان سال)

گزیده اطلاعات مالی (شرکت اصلی)

تجدید ارائه شده		۱۳۹۹/۱۲/۳۰	شرح
۹۷/۱۲/۲۹	۱۳۹۸/۱۲/۲۹		
الف) اطلاعات عملکرد مالی طی سال (مبالغ به میلیون ریال):			
۶۶۴,۵۰۰	۲,۰۹۹,۰۵۰	۴,۵۸۹,۸۲۳	سود ناخالص
۵۴۱,۶۹۲	۱,۹۵۲,۳۳۲	۴,۴۱۳,۴۸۲	سود عملیاتی
۱۳,۸۴۱	۱۵,۲۵۵	۲۱,۱۶۱	درآمدهای غیر عملیاتی
۵۲۶,۲۹۷	۱,۹۱۱,۲۱۲	۴,۳۹۸,۸۶۲	سودخالص-پس از کسر مالیات
(۳۷۳,۶۴۲)	(۱۵۵,۴۰۶)	۰	تعدیلات سنواتی
۳۱۵,۰۷۰	۶۷,۹۵۸	۱۰۸,۶۰۱	وجوه نقد حاصل از فعالیت‌های عملیاتی
ب) اطلاعات وضعیت مالی در پایان سال (مبالغ به میلیون ریال):			
۱۷,۶۸۳,۸۶۳	۱۹,۴۶۵,۳۳۱	۲۳,۶۱۲,۴۴۰	جمع دارایی‌ها
۵,۱۳۷,۰۲۹	۵,۰۰۷,۲۸۵	۴,۹۴۷,۶۸۲	جمع بدهی‌ها
۱۰,۶۷۵,۰۰۰	۱۰,۶۷۵,۰۰۰	۱۰,۶۷۵,۰۰۰	سرمایه ثبت شده
۱۲,۵۴۶,۸۳۴	۱۴,۴۵۸,۰۴۶	۱۸,۶۶۴,۷۵۸	جمع حقوق صاحبان سهام
ج) نرخ بازده (درصد):			
۳,۰۳۱٪	۱۰,۳٪	۲۰,۴۲٪	نرخ بازده دارایی‌ها
۴,۳٪	۱۴,۲٪	۲۶,۵٪	نرخ بازده حقوق صاحبان سهام (ارزش ویژه)
د) اطلاعات مربوط به هر سهم:			
۱۰,۶۷۵	۱۰,۶۷۵	۱۰,۶۷۵	تعداد سهام در زمان برگزاری مجمع-میلیون سهم
۵۰	۱۷۹	۴۱۲	سود واقعی هر سهم-ریال
۰	۱۸	-	سود نقدی هر سهم-ریال
۷۷۳	۲,۷۴۵	۶,۰۱۰	آخرین قیمت هر سهم در پایان سال مالی مورد گزارش-ریال
ه) سایر اطلاعات:			
۵۹	۵۷	۵۱	تعداد کارکنان-نفر(پایان سال)



پیام هیئت مدیره

باری دیگر ذات پاک و اقدس الهی را شاکریم که فرصتی دیگری عطا نمود تا گزارشی از عملکرد و سال مالی منتهی به اسفند ماه ۱۳۹۹ را به شما سهامداران محترم تقدیم کنیم.

تاریخ اقتصاد ایران، سال ۱۳۹۹ را اقتصادی پر تلاطم و پر از فراز و نشیب برای خود ثبت نمود، به طوریکه نوسانات ارزی و اثرات ناشی از جو روانی ادامه تحریم‌ها و جنگ‌های تجاری بزرگترین اقتصادهای دنیا (چین، آمریکا و روسیه) در کنار مشکلات کسری بودجه دولت و رشد معنادار نقدینگی و به دنبال آن بروز رکود تورمی، منجر به عدم توازن و کاهش نرخ تولید ناخالص داخلی گردیده است. در نیمه اول سال گذشته، شاهد کاهش درآمدهای ارزی کشور در اثر کاهش نسبی قیمت‌های محصولات صادراتی نظیر نفت و فلزات اساسی و کاهش مقداری فروش نفت (طی سال) بودیم این امر به دلیل رشد نرخ تسعیر ارز و انتظارات تورمی با هدایت نقدینگی به سوی بازار سرمایه همراه بود در نتیجه در نیمه اول سال شاهد اقبال روز افزون سرمایه‌گذاران به این بازار بودیم، لیکن در نیمه دوم سال شاهد خروج نقدینگی و افت شاخص‌ها و قیمت‌ها در بازار سرمایه بودیم.

در سالی که گذشت کلیه مدیران و کارکنان شرکت گروه سرمایه‌گذاری سایپا به مانند سال‌های گذشته تمامی تلاش خود را جهت افزایش منافع سهامداران به کار بسته و در این راستا هیئت مدیره ضمن حفظ و نگهداری سرمایه‌گذاری‌های پر پتانسیل، در جهت اصلاح ریسک پرتفوی و استفاده بهینه از موقعیت‌های بازار سرمایه تلاش نمود از وضعیت حاکم بر فعالیت‌های اقتصادی نهایت بهره‌برداری را نماید.

ما در شرکت سرمایه‌گذاری سایپا امیدواریم در سال مالی جدید با بهبود قابل توجه برای صنایع فعال کشور و با بهبود روند سودآوری و عملیات شرکت در بازار سرمایه نیز بتوانیم با بکارگیری ظرفیت‌های بالقوه شرکت و تحلیل مناسب فرصت‌ها از موقعیت‌های پیش رو حداکثر بهره را برده و با برنامه‌ریزی دقیق جهت پیش برد سرمایه‌گذاری‌های انجام شده پیشرفت و تعالی روزافزون شرکت را نظاره‌گر باشیم.

بدیهی است همانند سال‌های قبل پیمودن مسیر فعالیت‌های شرکت، نیازمند همراهی و حمایت همه جانبه تمامی سهامداران است. در خاتمه لازم می‌دانیم از تمامی سهامداران محترم که در مجمع عمومی حضور بهم رسانده‌اند صمیمانه قدردانی و تشکر نماییم.

فصل اول

بررسی فضای کسب و کار

وضعیت کلی اقتصاد جهان، اقتصاد ایران و بازار سرمایه

سال ۱۳۹۹ به صورتی متفاوت از سال‌های قبل آغاز شد. شیوع گسترده کرونا از چند مسیر عمومی بر اقتصاد جهانی تاثیر منفی گذاشت: منفی شدن رشد اقتصادی و کاهش قیمت کالاهای اساسی در بازارهای بین‌المللی، موج بیکاری‌های گسترده، اختلال در زنجیره تامین جهانی و تعطیلی و ورشکستگی کسب و کار و صنایع خصوصا حوزه‌های وابسته به صنعت خدمات از جمله این موارد بودند. در مقابل رشد کسب و کارهای مبتنی بر فناوری اطلاعات که راهکارهای ارتباطی، آموزشی، سلامت محور و سازمانی ارائه می‌کردند مهمترین فرصت دوره مذکور بود. واکنش مشترک دولت‌های مختلف به وضع پیش آمده، اتخاذ گسترده سیاست‌های پولی انبساطی بود. طیف وسیعی از کمک‌های نقدی و غیرنقدی به خانوارها و شرکت‌ها برای افزایش تاب‌آوری خانوار و جلوگیری از موج بیکاری و سقوط شاخص‌های اقتصادی به وقوع پیوست. در برخی کشورها همچون ایالات متحده به دلیل در پیش داشتن انتخابات، این اقدامات رنگ و بوی سیاسی نیز گرفت. به تدریج با رسیدن به اواخر فصل بهار، اجماع عمومی شکل گرفت که طرح‌های قرنطینه و تعطیلی کامل منجر به وخامت اوضاع اقتصادی خواهد شد و اثرات آن کمتر از شیوع کرونا نخواهد بود. به همین دلیل فاصله‌گذاری اجتماعی جایگزین قرنطینه شد. این امر سبب رونق گرفت مجدد فعالیت‌های اقتصادی خصوصا در بخش‌های صنعتی گردید، به گونه‌ای که قیمت برخی محصولات جهانی حتی از سطوح قبل از کرونا نیز بالاتر رفت. در ایران نیز شاهد وقایع مشابهی بودیم. سیاست انبساطی بانک مرکزی به همراه انتظارات تورمی ناشی از کسری بودجه شدید دولت و تنگنای تحریمی، همچنین کاهش نرخ بهره در بازار بین بانکی و بازار بدهی فرابورس در کنار کاهش نرخ سپرده‌گذاری نزد بانک‌ها از مهمترین وقایع سیاستی بهار ۹۹ بودند. مجموع عوامل مذکور به همراه محدودیت‌های وضع شده بر بازارهای ارز و طلا، مسکن و خودرو، منجر به رشد بی‌سابقه شاخص کل بورس تهران شد. رشدی که سهم زیادی از آن متعلق به شرکت‌های موجود در لیست واگذاری توسط دولت از طریق صندوق‌های سرمایه‌گذاری قابل معامله بود. در صنعت خودرو نیز شاهد رشدی بسیار فراتر از شاخص بودیم که با توجه به اخبار این صنعت شامل تجدید ارزیابی دارایی‌ها و اصلاح ساختار مالی، فروش دارایی‌های مازاد، عرضه شرکت‌های زیرمجموعه و احتمالا در نهایت واگذاری به بخش خصوصی و خروج کامل دولت از ترکیب سهامداری این شرکت‌ها، دور از انتظار نیست. انتظار این بود که ادامه سال ۹۹ با استمرار رشد کلیت بورس با پیش‌رانه نرخ دلار، ظاهر شدن تاثیر ناشی از حذف دلار ۴۲۰۰ تومانی در صورت‌های مالی و عرضه‌های اولیه پرتعداد در کنار حمایت دولت همراه باشد.

اما از ابتدای تابستان با مداخله بانک مرکزی در بازار پول شاهد افزایش مجدد نرخ بهره بودیم و در ادامه نیز کاهش و حتی منفی شدن رشد پایه پولی را شاهد بودیم. نتیجه‌ی این عوامل این شد که علیرغم همه وعده‌ها و اخبار مثبت، جریان نقدینگی از بازار سرمایه به سمت بازار ارز و طلا ایجاد شد و شاخص کل





بورس در روندی نزولی اما کшدار قرار گرفت. نهاد ناظر به جای تمرکز بر حفظ نقدشوندگی بازار، عمدتاً بر جلوگیری از کاهش شاخص کل تاکید داشت و نتیجه این موضوع این شد که علیرغم نزول ۵۰ تا ۷۰ درصدی بسیاری از سهم‌ها، شاخص کل تنها ۳۰ درصد افت نمود. به نظر می‌رسد تحلیلگران و مدیران دارایی در بازار بایستی خود را با شرایط جدید بازار وفق دهند. وضعیتی که در آن، خرید و نگهداری لزوماً بهترین گزینه موجود نبود و طبقات مختلف دارایی طی بازه‌های زمانی نزدیک به هم روندهای کوتاه مدت صعودی دارند اما خیلی زود تمام بازدهی را در صورت عدم شناسایی سود پس می‌گرفتند. چالش جدید برای ارزشیابی سهام شرکت‌ها این بود که علاوه بر نوسانات قیمت‌های جهانی و نرخ دلار، بایستی به طور روزانه نگران وضع قوانین و مقررات جدید و اعمال سلیقه افراد صاحب نفوذ ولی کم تجربه در بازار بود.

در آخرین گزارش تفسیری پیشین به چندین نکته اشاره گردید:

فولاد ۶۰۰ دلاری، متانول ۳۵۰ دلاری، اوره ۳۰۰ دلار و مس ۸۰۰۰ دلاری خبر از تورم در تجارت جهانی دارد و در عین حال خبر خوبی برای صنایع مرتبط است. بایستی دید که تا تابستان ۱۴۰۰ پیشبینی نفت ۶۵ دلاری نیز محقق می‌گردد یا خیر؟

ریسک قیمتگذاری دستوری و افزایش قیمت حامل‌های انرژی صنایع در بودجه را همچو شمشیر داموکلس بالای سر بازار نگهداشته و به نظر می‌رسد کلیت سرمایه‌گذاران در تردید هستند و همچنان نوسان‌گیری را بر حضور بلندمدتی ترجیح می‌دهند.

با کمی احتیاط بایستی گفت اگرچه نوسان‌گیری برای حفظ روحیه سرمایه‌گذاران حرفه‌ای در این روزهای سخت توصیه می‌شود، اما بایستی به تدریج خریدهای اهرمی جهت بهره‌مندی از رشد کلیت بازار در دستور کار قرار گیرد، رشدی که انتظار نمی‌رود به تند و تیزی بهار ۹۹ باشد.

نگاهی به گزاره‌های فوق و بررسی میزان انطباقشان با رویدادهای بعدی، نکات مهمی را برای ادامه مسیر پیش روی سرمایه‌گذاران قرار می‌دهد. طی سه ماه اخیر، همچنان تورم کالاهای جهانی ادامه داشته است. فولاد ۸۰۰، متانول ۳۵۰، اوره ۳۵۰ و مس به ۱۰۰۰۰ دلار رسیده‌اند و نفت نیز از ۶۵ دلار عبور نمود. خروجی مدلهای پیشبینی قیمت حاکی از آن است که قیمت‌ها در این حوالی حساسیت زیادی به نرخ بهره فدرال رزرو دارند و چنانچه دولت آمریکا قصد کنترل تورم را داشته باشد، نیابستی انتظار رشد‌های بیشتری را داشته باشیم. در عین حال به دلیل محدودیت‌های تولید، کسری موجودی انبارها و فشار تقاضای انباشته طی یک سال گذشته، احتمالاً طی آینده میان مدت شاهد کاهش چشم‌گیر قیمت‌ها نباشیم. در اقتصاد داخلی نیز ریسک‌های ذکر شده، یک به یک در حال شفاف شدن هستند. برای مثال با ابلاغ فرمول قیمتگذاری گاز مصرفی صنایع، مشخص شد که اثر منفی این قیمت‌ها بر گاز مصرفی چشم‌گیر نیست و ترس سرمایه‌گذاران مرتفع شد. نرخ بهره نیز حوالی ۲۲ درصد تثبیت شده و به نظر میرسد بیش از این شاهد رشد آن نباشیم. خصوصاً که سازمان بورس نیز با پروژه مقررات زدایی در حال تقویت سمت تقاضای اوراق از طریق تاسیس نهادهای مالی نظیر تامین سرمایه، سبدگردان و صندوق‌های سرمایه‌گذاری است. تنها عدم اطمینان فعلی در خصوص انتخابات ریاست



جمهوری و جهتگیری رییس جمهور آینده است. عدم اطمینانی که البته مانع از رشد نسبی سهم های بنیادی بازار نشده است. اما در عین حال، همچنان سقف شیشه ای نرخ بهره مانع از رشد مداوم شاخص است و همچنان نوسان گیری بهترین راهبرد برای ادامه مسیر است. هرچند که می توان به تدریج بخشی از سید را به خریدهای بلندمدت اختصاص داد.

تحلیلی از بازار سرمایه ایران

در ۱۲ ماهه سال ۹۹ شاخص بورس اوراق بهادار با رکورد شکنی های متعدد به روند صعودی خود ادامه داد، این رشد به سبب افزایش نرخ ارز و همچنین محرکی تحت عنوان افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی دارایی ها بود و سبب ورود فزاینده نقدینگی به بازار سهام و به تبع آن رشد ارزش بازار بود. این روند با شیب کمتر تا ۲۰ مرداد ۹۹ و شاخص ۲،۱۰۰،۰۰۰ واحدی نیز ادامه داشت. اما از ۲۰ مرداد ماه شاخص وارد روند اصلاحی شد و انتهای آبان ماه به حدود ۱،۳۰۰،۰۰۰ واحد رسید و در نهایت با فراز و نشیب هایی در انتهای اسفندماه سال ۹۹ شاخص کل به حدود ۱،۳۰۷،۷۰۷ واحد رسید.

جدول زیر برخی از مهم ترین شاخص های بازار سرمایه در سال ۱۳۹۹ و مقایسه آن با سال گذشته را نشان می دهد.

شاخص	۹۹/۱۲/۳۰	۹۸/۱۲/۲۹	میزان تغییرات	درصد تغییرات
شاخص کل	۱،۳۰۷،۷۰۷	۵۱۲،۹۰۰	۷۹۴،۸۰۷	۱۵۴،۹۶٪
بازار اول	۹۶۹،۰۹۹	۳۶۲،۷۳۱	۶۰۶،۳۶۸	۱۶۷،۱۷٪
بازاردوم	۲،۶۰۲،۷۴۸	۱،۰۸۸،۰۹۴	۱،۵۱۴،۶۵۴	۱۳۹،۲۰٪
صنعت	۱،۱۵۴،۲۹۳	۴۵۸،۰۳۲	۶۹۶،۲۶۱	۱۵۲،۰۱٪
مالی	۱،۷۸۲،۲۰۷	۶۳۶،۶۶۸	۱،۱۴۵،۵۳۹	۱۷۹،۹۳٪
سرمایه گذاری ها	۳۰،۱۴۳	۱۱،۵۶۴	۱۸،۵۷۹	۱۶۰،۶۶٪
پنجاه شرکت فعالتر	۴۹،۵۹۰	۱۸،۶۲۸	۳۰،۹۶۲	۱۶۶،۲۱٪
شاخص صنعت خودرو	۲۴۷،۴۹۳	۷۶،۳۷۵	۱۷۱،۱۱۸	۲۲۴،۰۵٪
ارزش بازار بورس (میلیارد ریال)	۵۲،۲۲۹،۱۹۹	۱۸،۷۳۱،۷۰۸	۳۳،۴۹۷،۴۹۱	۱۷۸،۸۳٪
P/E	۱۴،۸	۱۵،۳	-۰،۵۳	-۳،۴۷٪

فصل دوم

کلیاتی درباره شرکت

تاریخچه

شرکت گروه سرمایه‌گذاری سایپا در تاریخ ۱۳۴۴/۱۰/۱ تحت نام شرکت سهامی دیروپ ایران تاسیس و در اداره ثبت شرکت‌های تهران به شماره ۱۰۳۴۶ مورخ ۱۳۴۴/۱۰/۵ به ثبت رسید. در تاریخ ۱۳۶۱/۸/۱۳ نام شرکت به صنایع رنگ و رزین طیف سایپا تغییر یافت. بر اساس تصمیمات گروه خودروسازی سایپا (واحد تجاری اصلی) به منظور ایجاد یک شرکت تخصصی در زمینه مدیریت بازار سرمایه طبق مصوبه مجمع عمومی فوق‌العاده ۱۳۸۳/۱۱/۱۷ نام شرکت از صنایع رنگ و رزین طیف سایپا به شرکت گروه سرمایه‌گذاری سایپا و طبق مصوبه مجمع عمومی فوق‌العاده ۱۳۹۰/۷/۲۳ نام شرکت به گروه سرمایه‌گذاری سایپا تغییر یافت.

موضوع فعالیت شرکت طبق اساسنامه

(۱) سرمایه‌گذاری در سهام، سهم‌الشرکه، واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق‌ها یا سایر اوراق بهادار دارای حق رای با هدف کسب انتفاع به‌طوری که به تنهایی یا همراه با اشخاص تحت کنترل واحد، کنترل شرکت، مؤسسه یا صندوق سرمایه‌پذیر را در اختیار گرفته یا در آن نفوذ قابل توجه یابد و شرکت، مؤسسه یا صندوق سرمایه‌پذیر (اعم از ایرانی یا خارجی) در این زمینه‌ها فعالیت کند: صنعت خودرو، صنایع نفت، گاز و انرژی، صنعت کانی‌های فلزی و غیرفلزی، صنعت انبوه‌سازی و بهره‌برداری از املاک و مستغلات و صنایع واسطه‌گری و تأمین مالی.

(۲) انجام فعالیت‌های زیر در ارتباط با اشخاص سرمایه‌پذیر: خدمات اجرایی در تهیه و خرید مواد اولیه و ماشین‌آلات و تجهیزات، خدمات طراحی و مهندسی اصولی و تضمین پروژه‌های در دست اجرا و آتی، تأمین منابع مالی اشخاص حقوقی سرمایه‌پذیر از منابع داخلی شرکت یا از طریق سایر منابع، تدوین سیاست‌های کلی و راهبردی و مدیریتی، ارائه سایر خدمات فنی، مدیریتی، اجرایی و مالی.

(۳) سرمایه‌گذاری با هدف کسب انتفاع و کنترل عملیات یا نفوذ قابل ملاحظه در سهام.

سرمایه شرکت

سرمایه شرکت در بدو تاسیس ۱۴۰ میلیون ریال بوده که طی چند مرحله به شرح جدول زیر به مبلغ ۱۰'۶۷۵'۰۰۰'۰۰۰ میلیون ریال (شامل تعداد ۱۰'۶۷۵'۰۰۰'۰۰۰ سهم، به ارزش اسمی هر سهم ۱'۰۰۰ ریال) در پایان سال مالی منتهی به ۱۳۹۵/۱۲/۳۰ بالغ گردید.

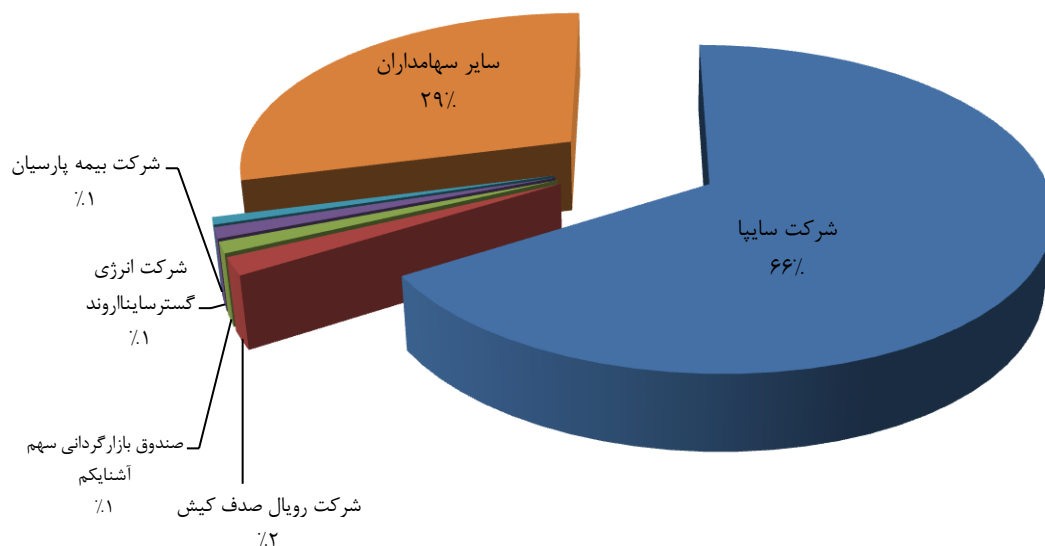
تاریخ افزایش سرمایه	درصد افزایش سرمایه	سرمایه جدید (میلیارد ریال)	محل افزایش سرمایه
۱۳۷۵/۱۱/۲۸	۲۰۴۳	۳	اندوخته و آورده نقدی
۱۳۷۶/۰۴/۲۸	۱۰۰	۶	آورده نقدی
۱۳۷۸/۰۴/۲۸	۲۰	۷	آورده نقدی
۱۳۸۲/۰۹/۳۰	۲۰۰	۲۲	آورده نقدی و مطالبات حال شده
۱۳۸۴/۰۴/۱۲	۴،۵۲۹	۱،۰۰۰	آورده نقدی و مطالبات حال شده
۱۳۸۶/۰۶/۳۱	۱۵	۱،۱۵۰	مطالبات حال شده
۱۳۸۷/۰۴/۰۱	۵۲	۱،۷۵۰	آورده نقدی و مطالبات حال شده
۱۳۹۰/۰۱/۲۵	۷۱،۴	۳،۰۰۰	آورده نقدی و مطالبات حال شده
۱۳۹۱/۰۳/۱۸	۱۰۳	۶،۱۰۰	سود انباشته و آورده نقدی
۱۳۹۵/۰۴/۱۰	۷۵	۱۰،۶۷۵	سود انباشته

ترکیب سهامداران

آخرین ترکیب سهامداران شرکت در پایان سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۳۰ به شرح جدول زیر می باشد:

سهامدار	سهم	درصد
شرکت سایپا	۷،۰۶۵،۰۵۱،۹۲۷	۶۶/۱۸
شرکت رویال صدف کیش	۱۸۹،۶۰۹،۶۰۱	۱/۷۷
BFM صندوق س.ا.بازارگردانی سهم آشنایکم	۱۲۰،۹۳۲،۱۹۳	۱/۱۳
شرکت انرژی گسترسایناروند (سهامی خاص)	۱۱۷،۸۱۴،۲۵۶	۱/۱
شرکت بیمه پارسیان (سهامی عام)	۷۹'۰۰۰'۰۰۰	۰/۷۴
سایر سهامداران	۳،۱۰۲،۵۹۲،۰۲۳	۲۹
مجموع	۱۰،۶۷۵،۰۰۰،۰۰۰	۱۰۰

همان گونه که در جدول قبل نیز آمده است شرکت سایپا به طور مستقیم ۶۶ درصد از مالکیت شرکت را در اختیار دارد.



نمودار (۱) - ترکیب سهامداران گروه سرمایه‌گذاری سایپا در تاریخ ۱۳۹۹/۱۲/۳۰

محیط حقوقی شرکت

مهمترین قوانین و مقررات حاکم بر فعالیت شرکت عبارتند از :

- قانون تجارت
- قانون بازار اوراق بهادار و دستورالعمل‌های مربوطه
- استانداردهای حسابداری
- قوانین مالیاتی
- قانون کار





نمودار (۲) - مهمترین قوانین و مقررات حاکم بر شرکت

تجزیه و تحلیل ریسک شرکت

شرکت گروه سرمایه‌گذاری سایپا مانند کلیه شرکت‌ها از جمله شرکت‌های سرمایه‌گذاری با ریسک‌های مختلفی مواجه می‌باشد. مهم‌ترین این مخاطرات عبارتند از: ریسک نرخ بهره، نوسانات نرخ ارز، تورم، عوامل بین‌المللی و سیاسی تأثیر گذار بر بازار سرمایه و ریسک نقدینگی.

۱- ریسک نوسانات نرخ بهره

طور کلی نوسانات نرخ بهره که در نتیجه اتخاذ سیاست‌های پولی در کشور و دستورالعمل‌های بانک مرکزی به شبکه بانکی کشور رخ می‌دهد، از چند منظر بر عملکرد و سودآوری شرکت سرمایه‌گذاری تأثیر می‌گذارد. نوسانات نرخ سود سپرده به صورت عمومی باعث افزایش و یا کاهش جذابیت بازار پولی و به تبع آن رونق و رکود نسبی بازار سرمایه خواهد گردید. بدیهی است در صورت رکود بازار سرمایه، شرکت سرمایه‌گذاری نیز از این رکود متأثر خواهد گردید. از طرف دیگر افزایش نرخ بهره، هزینه مالی شرکت‌های سرمایه‌پذیر را افزایش و در نتیجه آن سودآوری شرکت‌های مذکور کاهش می‌یابد.

۲- ریسک نوسانات نرخ ارز

به دلیل آنکه شرکت سرمایه‌گذاری فاقد هر گونه بدهی ارزی است، بنابراین، ریسک نوسانات نرخ ارز به صورت مستقیم تأثیری بر روی سودآوری آن ندارد. اما چون فعالیت شرکت‌های سرمایه‌پذیر اصلی که عمدتاً هم در صنعت خودرو فعال هستند به طور مستقیم تحت تأثیر نوسان نرخ ارز هستند بنابراین، نوسانات نرخ ارز می‌تواند بر سودآوری شرکت‌های مذکور و به تبع آن شرکت سرمایه‌گذاری را تحت تأثیر قرار دهد.



۳- ریسک تورم

ریسک تورم به معنای عدم قطعیت مربوط به ارزش فعلی جریانهای نقدی آتی سرمایه‌گذاری‌های صورت گرفته در اثر تورم هستند. تورم از محل کاهش قدرت خرید پول به سرمایه‌گذاران صدمه می‌زند. این ریسک بر طیف وسیعی از دارایی‌ها اثرات متفاوتی می‌گذارد. اوراق درآمد ثابت و سپرده بانکی از تورم بالا بیشترین اثر منفی را می‌پذیرند. اوراق سهام شرکت‌ها بسته به نوع شرکت و محصولات آن اثرات متفاوتی از تورم می‌پذیرند اما در مجموع شاخص بورس، اوراق مبتنی با کالا و فلزات گران‌بها نظیر طلا به عنوان سپر تورمی محسوب می‌شوند.

۴- ریسک مربوط به عوامل بین‌المللی و یا تغییر مقررات دولتی

به طور کلی برخی محدودیت‌های بین‌المللی در سطح عمومی می‌تواند روند عادی تجارت و کسب و کار را با چالش مواجه سازد. این عوامل هم از طریق تأثیر بر شرکت‌های سرمایه‌پذیر و هم از طریق تأثیر بر بازار سرمایه می‌تواند عملکرد شرکت سرمایه‌گذاری مؤثر واقع شود.

۵- ریسک نقدینگی

از آنجایی که شرکت‌های سرمایه‌گذاری امکان استفاده از تسهیلات بانکی را ندارند، بنابراین می‌بایست بر منابع داخلی و کنترل منابع نقدینگی (ورود و خروج نقدینگی) تمرکز بیشتری داشته باشند. از طرف دیگر، افزایش سرمایه نیز با محدودیت‌ها و دشواری‌های خاص خود همراه می‌باشد. همچنین در شرایط رکود بازار، منابع نقدینگی از محل فروش سرمایه‌گذاری‌ها نیز با محدودیت‌هایی مواجه می‌گردد. تقسیم سود نقدی حداقلی، از مهم‌ترین راهکارهایی به شمار می‌رود که شرکت‌های سرمایه‌گذاری همواره به دنبال آن می‌باشد.



فصل سوم

عملکرد شرکت از نگاه بورس و اوراق بهادار

وضعیت معاملات و قیمت سهام

شرکت گروه سرمایه‌گذاری سایپا در تاریخ ۱۳۸۳/۱۱/۱۷ در بورس اوراق بهادار تهران در گروه واسطه‌گری‌های مالی با نماد «وسایپا» درج شده و سهام آن برای اولین بار در تاریخ ۱۳۸۴/۰۶/۱۵ به قیمت هر سهم ۱،۲۵۷ ریال مورد معامله قرار گرفته است. شرکت گروه سرمایه‌گذاری سایپا در حال حاضر در فهرست اولیه بازار اول بورس اوراق بهادار قرار دارد. وضعیت سهام شرکت در طول چهار سال مالی اخیر به شرح زیر بوده است:

شرح	۱۳۹۹/۱۲/۳۰	۱۳۹۸/۱۲/۲۹	۱۳۹۷/۱۲/۲۹	۱۳۹۶/۱۲/۲۹
تعداد سهام معامله شده	۱۲۴۱۸۸۷۵۷۲۸	۱۱،۸۴۲،۸۲۷،۲۲۹	۷،۴۹۰،۹۱۲،۹۷۱	۲،۲۸۴،۰۳۷،۹۳۳
ارزش سهام معامله شده (میلیون ریال)	۱۳۳۶۹۴۰۹۷	۲۱،۲۰۵،۹۹۶	۶،۰۲۹،۷۰۹	۱،۹۱۵،۹۲۵
تعداد روزهای معامله شده	۲۳۳	۲۳۰	۲۳۷	۱۲۷
ارزش بازار شرکت (میلیون ریال)	۶۴،۱۵۶،۷۵۰	۲۹،۳۰۲،۸۷۵	۸،۳۳۷،۱۷۵	۷،۰۰۲،۸۰۰
قیمت هر سهم (ریال)	۶،۰۱۰	۲،۷۴۵	۷۸۱	۶۵۶
سرمایه (میلیون ریال)	۱۰،۶۷۵،۰۰۰	۱۰،۶۷۵،۰۰۰	۱۰،۶۷۵،۰۰۰	۱۰،۶۷۵،۰۰۰
ارزش معاملات بورس تهران (میلیارد ریال)	۵۲،۲۲۹،۱۹۹	۱۸،۷۳۱،۷۰۸	۱،۴۰۸،۰۵۹	۵۳۹،۶۶۰
درصد از کل معاملات بورس تهران	۰،۳٪	۰،۴٪	۰،۴٪	۰،۴٪

* اعداد مربوط به سطرهای اول و دوم متعلق به طول دوره منتهی به تاریخ اشاره شده می‌باشد.

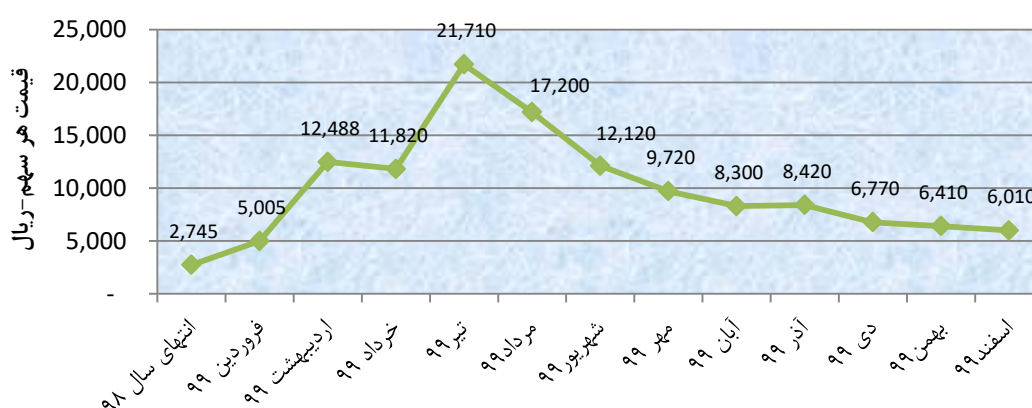
در سال مالی منتهی به اسفندماه ۱۳۹۹ ارزش معاملات وسایپا ۰/۳ درصد از ارزش کل معاملات بورس تهران را تشکیل داده است. طبق گزارش اعلامی سازمان بورس و اوراق بهادار در تاریخ ۱۳۹۹/۱۲/۳۰ سهام شناور آزاد شرکت گروه سرمایه‌گذاری سایپا ۳۱ درصد می‌باشد که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۳ درصد رشد کرده است.

ارزش بازار شرکت گروه سرمایه‌گذاری سایپا در پایان اسفند ماه ۱۳۹۹ به رقم ۶۴،۱۵۶،۷۵۰ میلیون ریال رسید. خالص ارزش دارایی‌های شرکت بدون لحاظ کردن اضافه ارزش سرمایه‌گذاری‌های غیربورسی و مستغلات در همین دوره به رقم ۸۰،۲۲۳،۵۷۲ میلیون ریال بالغ گردید.

روند قیمت سهام شرکت

قیمت سهم تا مرداد ماه سال ۹۹ صعودی بوده است و بعد از آن و همزمان با ریزش بازار افت کرده است و در تاریخ ۹۹/۱۲/۳۰ قیمت هر سهم شرکت در بورس اوراق بهادار در محدوده ۶,۰۱۰ ریال معامله شده است. نمودار زیر، روند قیمت هر سهم شرکت از ابتدای سال مالی مورد گزارش تا پایان اسفند را نشان می‌دهد؛ این داده‌ها بر پایه قیمت پایانی در آخرین روز معاملاتی بازار مشخص شده است.

نمودار روند قیمت سهام شرکت گروه سرمایه‌گذاری سایپا از اسفند ۹۸ تا اسفندماه ۹۹



نمودار (۳) - روند قیمت سهام شرکت گروه سرمایه‌گذاری سایپا از ابتدای سال مالی مورد گزارش تا پایان اسفند ماه

فصل چہارم

وضعیت پور تفوی سرمایہ گذاری؛

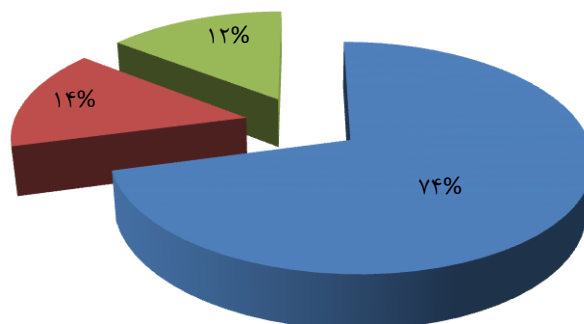
سرمایه‌گذاری به تفکیک بخش‌های اصلی

کل بهای تمام شده سرمایه‌گذاری‌های شرکت در پایان سال مالی منتهی به ۳۰ اسفند ماه ۱۳۹۹ مبلغ ۱۹,۸۲۶,۳۴۴ میلیون ریال می‌باشد. ترکیب سرمایه‌گذاری‌ها بر اساس سه بخش سرمایه‌گذاری در سهام شرکت‌های پذیرفته شده در بورس و فرابورس به میزان ۷۴ درصد، سرمایه‌گذاری در سهام شرکت‌های خارج از بورس به میزان ۱۴ درصد و سایر فعالیت‌ها (شامل زمین و ساختمان و ...) به میزان ۱۲ درصد، در مقایسه با ارقام سال مالی گذشته به شرح مندرج در جدول زیر نشان داده شده و نمودار ترکیب سرمایه‌گذاری‌ها در پایان سال مالی جاری ارائه شده- است:

ارقام به میلیون ریال

سرمایه‌گذاری به تفکیک بخش‌های اصلی	انتهای سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۳۰		انتهای سال مالی منتهی به ۱۳۹۸/۱۲/۲۹	
	مبلغ	درصد از کل	مبلغ	درصد از کل
سهام شرکت‌های بورسی و فرابورسی	۱۴,۸۱۰,۶۶۵	۷۴٪	۱۱,۷۲۹,۱۰۶	۷۱٪
سهام شرکت‌های غیربورسی	۲,۶۸۸,۴۰۸	۱۴٪	۲,۴۳۰,۵۳۵	۱۵٪
سایر سرمایه‌گذاریها (زمین، ساختمان و سایر)	۲,۳۲۷,۲۷۱	۱۲٪	۲,۳۰۷,۹۱۹	۱۴٪
مجموع سرمایه‌گذاری‌ها	۱۹,۸۲۶,۳۴۴	۱۰۰	۱۶,۴۶۷,۵۶۰	۱۰۰٪

■ سهام شرکت‌های غیربورسی ■ سهام شرکت‌های بورسی و فرابورسی
■ سایر سرمایه‌گذاریها (زمین، ساختمان و سایر)



نمودار (۴) - وضعیت سرمایه‌گذاری‌ها به تفکیک بخش‌های اصلی

جدول ذیل نشان می‌دهد که از مجموع سرمایه گذاری‌های بلندمدت و کوتاه مدت چه درصدی به عنوان سرمایه گذاری‌های مدیریتی گروه سرمایه گذاری سایپا به شمار می‌آیند:

ارقام به میلیون ریال

عنوان	سال ۱۳۹۹	سال ۱۳۹۸	درصد تغییرات
مجموع سرمایه گذاری‌های بلندمدت و کوتاه مدت	۱۸,۴۶۵,۳۳۸	۱۵,۲۶۸,۷۳۹	۲۱
مجموع سرمایه گذاری‌های مدیریتی	۱۳,۸۸۳,۱۳۴	۱۳,۲۹۰,۷۴۴	۴/۴
درصد سرمایه گذاری مدیریتی از کل سرمایه گذاری‌ها	٪۷۴	٪۸۵	

مقصود از سرمایه گذاری‌های مدیریتی، شرکت‌های سرمایه پذیری می‌باشند که گروه سرمایه گذاری سایپا در آن شرکت‌ها یا دارای سهام کنترلی بوده و یا حداقل یک کرسی هیئت مدیره را در اختیار دارد. از مهم‌ترین این شرکت‌ها می‌توان به سایپا، سرمایه گذاری گروه صنعتی رنا، گروه سرمایه گذاری کارکنان سایپا، تامین سرمایه لوتوس پارسیان، پیشگامان بازرگانی ستاره تابان، تجارت الکترونیک خودرو تابان، کارگزاری سپهر باستان، گسترش مواد پیشرفته، تهیه و توزیع مواد ریخته‌گری، توسعه بازرگانی برنا، توسعه صنایع خودرو، انرژی گستر سایناروند، و رویال صدف کیش اشاره کرد. تاکید می‌شود سرمایه گذاری در شرکت‌های سایپا و سرمایه گذاری گروه صنعتی رنا با دید بلندمدت صورت گرفته است.



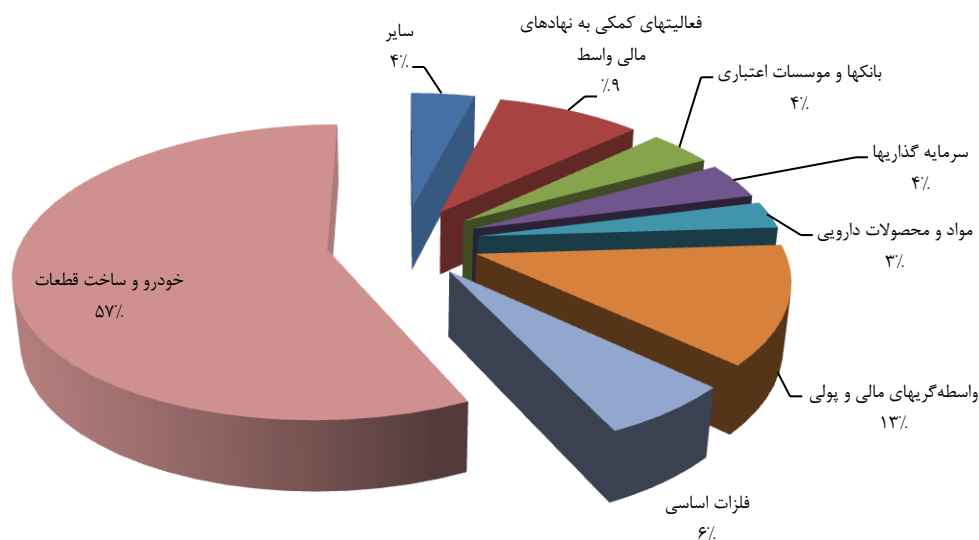
ترکیب کل پورتفوی سرمایه‌گذاری در سهام شرکت با به تفکیک صنعت

پرتفوی سرمایه‌گذاری‌های شرکت گروه سرمایه‌گذاری سایا در پایان سال مالی منتهی به ۳۰ اسفند ماه ۱۳۹۹ بر اساس طبقه‌بندی صنایع در بورس اوراق بهادار و بر مبنای بهای تمام‌شده در دو گروه سرمایه‌گذاری در سهام شرکت‌های بورسی و سرمایه‌گذاری در سهام شرکت‌های غیربورسی به شرح جدول ذیل گزارش می‌گردد:

ارقام به میلیون ریال

ردیف	گروه صنعت	سرمایه گذاری بورسی		سرمایه گذاری غیربورسی		کل سرمایه گذاری‌ها	
		بهای تمام شده	درصد از کل	بهای تمام شده	درصد از کل	بهای تمام شده	درصد از کل
۱	انبوه سازی، املاک و مستغلات	۱۲۵,۴۸۶	۱٪	.	۰٪	۱۲۵,۴۸۶	۱٪
۲	بیمه و صندوق بازنشستگی به جز تأمین اجتماعی	.	۰٪	.	۰٪	.	۰٪
۳	فعالیت‌های کمکی به نهادهای مالی واسط	۱,۵۰۸,۸۸۲	۱۰٪	۳,۰۱۰	۰٪	۱,۵۱۱,۸۹۲	۹٪
۴	اطلاعات و ارتباطات	۸۱,۲۶۶	۱٪	.	۰٪	۸۱,۲۶۶	۰٪
۵	بانکها و موسسات اعتباری	۷۶۳,۷۹۶	۵٪	.	۰٪	۷۶۳,۷۹۶	۴٪
۶	سایر محصولات کانی غیرفلزی	۱	۰٪	.	۰٪	۱	۰٪
۷	سایر واسطه گریهای مالی	۱۵۷	۰٪	.	۰٪	۱۵۷	۰٪
۸	سرمایه گذاریها	۷۱۹,۷۱۹	۵٪	.	۰٪	۷۱۹,۷۱۹	۴٪
۹	قند و شکر	۳۱,۰۰۸	۰٪	.	۰٪	۳۱,۰۰۸	۰٪
۱۰	محصولات شیمیایی	۲۴,۹۸۹	۰٪	.	۰٪	۲۴,۹۸۹	۰٪
۱۱	مواد و محصولات دارویی	۵۷۵,۵۲۵	۴٪	.	۰٪	۵۷۵,۵۲۵	۳٪
۱۲	استخراج کانه های فلزی	۹۶,۰۲۴	۱٪	.	۰٪	۹۶,۰۲۴	۱٪
۱۳	لاستیک و پلاستیک	۱۱۵,۴۹۶	۱٪	.	۰٪	۱۱۵,۴۹۶	۱٪
۱۴	استخراج نفت گاز و خدمات جنبی جز اکتشاف	.	۰٪	۱۴,۳۵۴	۱٪	۱۴,۳۵۴	۰٪
۱۵	واسطه‌گریهای مالی و پولی	.	۰٪	۲,۲۷۹,۱۶۷	۸۵٪	۲,۲۷۹,۱۶۷	۱۳٪
۱۶	فلزات اساسی	۱,۰۰۱,۲۲۲	۷٪	.	۰٪	۱,۰۰۱,۲۲۲	۶٪
۱۷	خودرو و ساخت قطعات	۹,۷۶۳,۵۸۹	۶۶٪	۲۶۹,۱۳۳	۱۰٪	۱۰,۰۳۲,۷۲۲	۵۷٪
۱۸	سایر صنایع	.	۰٪	۱۲۳,۱۰۴	۵٪	۱۲۳,۱۰۴	۱٪
	جمع	۱۴,۸۱۰,۶۶۵	۱۰۰٪	۲,۶۸۸,۴۰۸	۱۰۰٪	۱۷,۴۹۹,۰۷۳	۱۰۰٪

ارقام جدول بالا حاکی از آن است که ۵۷ درصد از سرمایه‌گذاری‌های صورت گرفته به بهای تمام شده در صنعت خودرو و ساخت قطعات (به طور مستقیم ۲۳/۴ درصد مالکیت سایپا و ۳۲ درصد مالکیت سرمایه‌گذاری رنا) و ۱۳ درصد در صنعت واسطه‌گری‌های مالی (شامل گروه سرمایه‌گذاری کارکنان سایپا، بازرگانی پیشگامان ستاره تابان، تجارت الکترونیک خودرو تابان و ...) متمرکز شده است.



نمودار (۵) - ترکیب پرتفوی سرمایه‌گذاری به تفکیک صنعت

لازم به ذکر است که عمده پرتفوی سرمایه‌گذاری‌های شرکت گروه سرمایه‌گذاری کارکنان سایپا به صورت غیر مستقیم و از طریق شرکت‌های تجارت الکترونیک خودرو تابان و پیشگامان بازرگانی ستاره تابان از سهام شرکت سایپا تشکیل شده است.



مقایسه بهای تمام شده با ارزش روز پورتفوی سهام بورسی

سرمایه‌گذاری در سهام شرکت‌های پذیرفته شده در بورس در تاریخ ۱۳۹۹/۱۲/۳۰ مجموعاً به بهای تمام شده ۱۴,۸۱۰ میلیارد ریال و ارزش بازار ۷۶,۳۶۹ میلیارد ریال در سهام ۳۴ شرکت مختلف و به تفکیک صنایع به شرح جدول زیر می باشد.

ارقام به میلیون ریال

ردیف	گروه	بهای تمام شده	ارزش روز	اضافه ارزش	درصد از کل
۱	انبوه سازی، املاک و مستغلات	۱۲۵,۴۸۶	۱۲۸,۲۴۲	۲,۷۵۶	۰٪
۲	فعالیت‌های کمکی به نهادهای مالی واسط	۱,۵۰۸,۸۸۲	۱۵,۳۱۶,۰۴۰	۱۳,۸۰۷,۱۵۸	۲۲٪
۳	اطلاعات و ارتباطات	۸۱,۲۶۶	۷۳,۶۸۹	-۷,۵۷۷	۰٪
۴	بانکها و موسسات اعتباری	۷۶۳,۷۹۶	۷۰۷,۳۰۳	-۵۶,۴۹۳	۰٪
۵	سایر محصولات کانی غیرفلزی	۱	۳۹	۳۸	۰٪
۶	سایر واسطه گریهای مالی	۱۵۷	۳۶۶	۲۰۹	۰٪
۷	سرمایه گذاریها	۷۱۹,۷۱۹	۴۶۱,۵۲۴	-۲۵۸,۱۹۵	۰٪
۸	قند و شکر	۳۱,۰۰۸	۱۷,۹۶۹	-۱۳,۰۳۹	۰٪
۹	محصولات شیمیایی	۲۴,۹۸۹	۲۸,۱۸۳	۳,۱۹۴	۰٪
۱۰	مواد و محصولات دارویی	۵۷۵,۵۲۵	۵۶۶,۵۱۲	-۹,۰۱۳	۰٪
۱۱	استخراج کانه های فلزی	۹۶,۰۲۴	۵۶,۴۰۶	-۳۹,۶۱۸	۰٪
۱۲	لاستیک و پلاستیک	۱۱۵,۴۹۶	۱۰۷,۰۹۴	-۸,۴۰۲	۰٪
۱۳	فلزات اساسی	۱,۰۰۱,۲۲۲	۱,۲۳۵,۴۰۲	۲۳۴,۱۸۰	۰٪
۱۴	خودرو و ساخت قطعات	۹,۷۶۳,۵۸۹	۵۷,۶۷۰,۷۱۱	۴۷,۹۰۷,۱۲۲	۷۸٪
	جمع	۱۴,۸۱۰,۶۶۵	۷۶,۳۶۹,۴۸۰	۶۱,۵۵۸,۸۱۵	۱۰۰٪

سرمایه‌گذاری در سهام شرکت های خارج از بورس

جدول زیر نام شرکت های غیر بورسی ای را نشان می دهد که شرکت گروه سرمایه‌گذاری سایپا در آنها سهام دارد:

ارقام به میلیون ریال

ردیف	نام شرکت	سرمایه اسمی	درصد مالکیت	بهای تمام شده	درصد از کل
۱	گروه سرمایه گذاری کارکنان سایپا	۴,۶۰۰,۰۰۰	۴۰,۳۱	۱,۲۷۶,۳۸۱	۴۷٪
۲	پیشگامان بازرگانی ستاره تابان	۲,۹۰۰,۰۰۰	۲۰۰	۵۸۰,۰۰۸۰	۲۳٪
۳	تجارت الکترونیک خودرو تابان	۴,۴۹۴,۳۶۰	۲۰۰	۲۹۰,۲۸۰	۱۱٪
۴	توسعه صنعتی خودرو	۱,۸۸۳,۱۶۷	۲۱,۰۵	۲۶۲,۱۸۰	۱۰٪
۵	کارگزاری سپهر باستان	۴۵,۰۰۰	۵۰۰	۹۶,۸۶۳	۴٪
۶	توسعه بازرگانی برنا	۲۸۸,۰۰۰	۲۰,۳۸	۶۸,۳۳۶	۳٪
۷	صندوق سرمایه گذاری مشترک توسعه بازار سرمایه	۱۰,۵۲۹,۸۷۲	۰,۳۳	۳۵,۰۰۰	۱٪
۸	گسترش موادپیشرفته	۱۴۵,۲۳۱	۲۱۰	۳۴,۷۶۸	۱٪
۹	ستاره سفیران آینده	۲۰۰,۰۰۰	۱۰۰	۲۰,۰۰۰	۱٪
۱۰	شرکت انرژی گستر سایناروند	۱۰,۰۰۰	۱۰۰۰	۱۴,۳۵۴	۱٪
۱۱	تهیه و توزیع مواد ریخته گری و قطعات صنعتی ایران	۵۰,۰۰۰	۳۷,۴۸	۶,۹۵۳	۰٪
۱۲	شرکت رویال صدف کیش (شرکت سرمایه گذاری ایدروکیش)	۳۰,۰۰۰	۱۰۰۰	۳,۰۱۰	۰٪
۱۳	توسعه صنعت سرمایه گذاری ایران	۳,۵۸۰	۴,۴۷	۱۶۰	۰٪
۱۴	مشاوره رتبه بندی اعتباری ایران	۱۰,۰۰۰	۴,۳۸	۴۴	۰٪
	جمع			۲,۶۸۸,۴۰۸	۱۰۰٪

همان گونه که ملاحظه می شود بهای تمام شده سرمایه‌گذاری در سهام شرکت های خارج از بورس در سال مالی مورد گزارش به رقم ۲,۶۸۸,۴۰۸ میلیون ریال بالغ گردیده است.
در ادامه به معرفی برخی از شرکت های سرمایه پذیر غیر بورسی خواهیم پرداخت:

گروه سرمایه‌گذاری کارکنان سایپا

شرکت گروه سرمایه گذاری کارکنان سایپا در تاریخ ۱۳۸۶/۹/۲۸ به صورت شرکت سهامی خاص در شهر تهران تاسیس و به ثبت رسیده است. شرکت های فرعی این گروه در زمینه های تامین غذا و نیروی انسانی مورد نیاز مجموعه بزرگ گروه خودروسازی سایپا و خرید و فروش خودروهای تولیدی مجموعه سایپا و تولید انواع روغن و فرآورده های

شیمیایی خودرو فعالیت می نمایند. سرمایه این شرکت در پایان سال مالی منتهی به ۹۹/۱۲/۳۰ مقدار ۱،۶۱۴،۰۰۰ میلیون ریال بوده است.

در مجموع در سال مالی منتهی به ۹۹/۱۲/۳۰ مبلغ ۳،۳۵۸،۶۷۵ میلیون ریال سود خالص شناسایی شده است و مجمع سال مالی ۹۹ این شرکت هنوز تشکیل نشده است. برخی از مهمترین زیرمجموعه‌های این شرکت و درصد مالکیت در هر یک از این شرکت‌ها به شرح جدول زیر می‌باشد.

نام شرکت	درصد مالکیت
شرکت پیشگامان خوراک ستاره تابان	٪۹۹،۹
شرکت تجارت الکترونیک خودرو تابان	٪۷۹،۹
ستاره سفیران آینده	٪۸۹،۹
پیشگامان بازرگانی ستاره تابان	٪۷۲،۶
تجارت الکترونیک خودرو تابان تاخت	٪۹۹،۹
عدالت اندیشان وصول	٪۸۸
ایمن پاک طراوت	٪۲۰
فناوری سایا ارتباط (فسا)	٪۹۶
پاکیزه مهر آبی	٪۹۸

شرکت پیشگامان بازرگانی ستاره تابان

این شرکت در تاریخ ۱۳۸۹/۰۳/۱۸ به صورت یک شرکت سهامی خاص تاسیس و به ثبت رسیده است. سرمایه شرکت در تاریخ ۱۳۹۹/۱۲/۳۰ مبلغ ۲،۹۰۰ میلیارد ریال است و در سال مالی مذکور سود خالص ۱،۶۱۵،۷۹۸ میلیون ریالی ایجاد کرده است. اصلی ترین دارایی شرکت در حال حاضر مالکیت ۹/۷۳ درصد از سهام شرکت سایا می‌باشد.

تجارت الکترونیک خودرو تابان

این شرکت در تاریخ ۱۳۸۸/۱۲/۲۶ تحت عنوان شرکت توسعه خدمات خودرو تابان به صورت سهامی خاص تاسیس و به ثبت رسید. به استناد مصوبه مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۱۳۸۹/۰۱/۱۴ نام شرکت به تجارت الکترونیک خودرو تابان تغییر یافته است. اصلی ترین دارایی شرکت مالکیت ۳ درصدی سهام سایاست.



در ارتباط با سایر شرکت‌های بورسی و غیربورسی، لازم به توضیح است که شرکت‌های سرمایه‌گذاری گروه صنعتی رنا، گروه سرمایه‌گذاری کارکنان، شرکت کارگزاری سپهرباستان، انرژی گستر ساپنا ارونند و رویال صدف کیش مشمول تلفیق صورت‌های مالی شرکت گروه سرمایه‌گذاری ساپنا می‌باشند.

سرمایه‌گذاری در املاک

در سال‌های گذشته بخشی از سرمایه‌گذاری‌های شرکت گروه سرمایه‌گذاری ساپنا در حوزه املاک در سرفصل سرمایه‌گذاری در املاک طبقه‌بندی می‌شد. بهای تمام‌شده این سرمایه‌گذاری‌ها ۲,۳۳۵,۵۳۱ میلیون ریال، می‌باشد. این مبالغ سرمایه‌گذاری در املاک و مستغلات با تلاش مدیریت شرکت در راستای حفاظت از منافع سهام‌داران خریداری شده عموماً با هدف دریافت مطالبات از شرکت‌های زیرمجموعه و براساس ارزیابی‌های کارشناسی به دارایی‌های شرکت اضافه شده است.

پروژه‌ها و املاک شرکت شامل **املاک ایزد شهر، پلاسکو کار و پروژه الهیه** می‌باشد که سیاست شرکت در راستای واگذاری آن‌هاست که در صورت نهایی شدن اطلاع‌رسانی‌های لازم انجام خواهد گرفت.

املاک اصلی تحت تملک شرکت و بهای تمام‌شده هر یک از آنها در جدول زیر مشخص شده است:

ارقام به میلیون ریال

عنوان ملک	بهای تمام شده
زمین ایزد شهر	۱,۱۰۱,۲۴۷
پروژه ساختمان الهیه	۸۸۰,۶۰۹
زمین پلاسکو کار	۳۴۵,۲۸۴
جمع	۲,۳۲۷,۲۷۱



فصل پنجم

شخص‌های عملکردی

عملکرد عملیاتی شرکت در سال مالی مورد گزارش

مجموع درآمدها

کل درآمدها و هزینه‌های عملیاتی شرکت گروه سرمایه‌گذاری سایپا در سال مالی منتهی به ۳۰ اسفند ۱۳۹۹ و سال گذشته به شرح جدول زیر گزارش می‌گردد:

ارقام به میلیون ریال

شرح	۱۳۹۹/۱۲/۳۰	۱۳۹۸/۱۲/۲۹
سود حاصل از سرمایه‌گذاری در سهام شرکت‌ها	۱,۶۸۲,۲۰۲	۷۹۵,۴۲۹
سود(زیان) حاصل از معاملات سهام	۲,۹۰۶,۱۹۵	۱,۳۰۲,۵۵۹
سایر درآمدهای عملیاتی	۱,۴۲۶	۱,۰۲۲
هزینه‌های عمومی و اداری و تشکیلاتی و استهلاک	(۱۷۶,۳۴۱)	(۱۴۶,۷۱۸)
مجموع (سود عملیاتی)	۴,۴۱۳,۴۸۲	۱,۹۵۲,۳۳۲

سود حاصل از فروش سرمایه‌گذاری‌ها (معاملات سهام) در دوره مورد گزارش عمدتاً از محل فروش سهام شرکت‌های لوتوس پارسین، شرکت سرمایه‌گذاری گروه صنعتی رنا، گروه توسعه مالی مهر آیندگان محقق شده است.

بازده نقدی پرتفوی بورسی

طی سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۳۰ از مجموع ۱,۶۸۲,۲۰۲ میلیون ریال درآمد حاصل از سود سهام، مبلغ ۳۸۸,۷۴۹ میلیون ریال از محل شرکت‌های غیر بورسی و مبلغ ۱,۲۹۳,۴۵۳ میلیون ریال از محل شرکت‌های بورسی و فرابورسی شناسایی شده است.

$$\text{سود نقدی شناسایی شده از شرکت‌های بورسی} \\ \text{میانگین ارزش روز پرتفوی بورسی طی سال مالی ۹۹} = \text{بازده نقدی}$$

$$R = \frac{۱,۲۹۳,۴۵۳}{(۷۶,۳۶۹,۴۸۰ + ۲۵,۸۱۳,۱۲۶)/۲} = ۲.۵\%$$

اقدام صورت سود و زیان شرکت

ارقام به میلیون ریال

شرح	۱۳۹۹/۱۲/۳۰	۱۳۹۸/۱۲/۲۹	درصد تغییرات
درآمد حاصل از سود سهام	۱,۶۸۲,۲۰۲	۷۹۵,۴۲۹	۱۱۱
درآمد سود سهام تضمین شده	۱,۴۲۶	۱,۰۲۲	۳۹
سود(زیان) حاصل از فروش سرمایه گذاری ها	۲,۹۰۶,۱۹۵	۱,۳۰۲,۵۵۹	۱۲۳
سود ناخالص	۴,۵۸۹,۸۲۳	۲,۰۹۹,۰۵۰	۱۱۸
هزینه های اداری و عمومی و استهلاک	(۱۷۶,۳۴۱)	(۱۴۶,۷۱۸)	۲۰
سود عملیاتی	۴,۴۱۳,۴۸۲	۱,۹۵۲,۳۳۲	۱۲۶
هزینه های مالی	(۳۲,۳۷۲)	(۵۴,۲۰۷)	-۳۹
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	۲۱,۱۶۱	۱۵,۲۵۵	۳۸
سود قبل از مالیات	۴,۴۰۲,۲۷۱	۱,۹۱۳,۳۸۰	۱۳۰
مالیات بر درآمد	(۳,۴۰۹)	(۲,۱۶۸)	۵۶
سود خالص	۴,۳۹۸,۸۶۲	۱,۹۱۱,۲۱۲	۱۳۰

تغییر ساختار و تأمین مالی شرکت

ارقام به میلیون ریال

شرح	۱۳۹۹/۱۲/۳۰	۱۳۹۸/۱۲/۲۹	درصد تغییرات
کل بدهی ها	۴,۹۴۷,۶۸۲	۵,۰۰۷,۲۸۵	-۱
حقوق صاحبان سهام	۱۸,۶۶۴,۷۵۸	۱۴,۴۵۸,۰۴۶	۲۹
تقسیم سود	۱۸		

تغییرات سرمایه در گردش

ارقام به میلیون ریال

شرح	۱۳۹۹/۱۲/۳۰	۱۳۹۸/۱۲/۲۹	درصد تغییرات	علت تغییرات
کل دارایی های جاری	۸,۵۹۴,۰۷۷	۴,۸۶۰,۴۸۸	۷۷	افزایش سرمایه گذاری کوتاه مدت
کل بدهی های جاری	۴,۲۷۵,۱۲۸	۴,۳۴۶,۷۹۸	-۲	پرداخت بخشی از بدهی ها
سرمایه در گردش	۴,۳۱۸,۹۴۹	۵۱۳,۶۹۰	۷۴۱	



فصل ششم

منابع انسانی

نظام راهبری شرکت

اعضای هیات مدیره در تاریخ تهیه گزارش به شرح زیر می باشد:

ساختار هیئت مدیره

اعضاء هیئت مدیره	نماینده	سمت	تاریخ عضویت در هیئت مدیره	تحصیلات
سرمایه گذاری و توسعه صنعتی نیوان ابتکار	حمید شهیاز	رئیس و عضو غیر موظف هیئت مدیره	۱۳۹۹/۰۲/۱۰	کارشناسی ارشد
قالبهای بزرگ صنعتی سایپا	سید علی فتاحی	مدیر عامل و عضو موظف هیئت مدیره	۱۴۰۰/۰۲/۲۸	دکتری
مرکز تحقیقات و نوآوری صنایع خودرو سایپا	یوسف ندیلی	نائب رئیس و عضو موظف هیئت مدیره	۱۳۹۹/۰۵/۲۷	کارشناسی ارشد
بازرگانی سایپا یدک	سید رضا حسینی	عضو غیر موظف هیئت مدیره	۱۳۹۹/۰۱/۱۷	کارشناسی ارشد
شرکت ایرانی اتومبیل سایپا	مجید حسینی	عضو موظف هیئت مدیره	۱۳۹۸/۱۰/۲۱	کارشناسی

کمیته های تخصصی هیئت مدیره

عنوان کمیته	شرح وظیفه کمیته
کمیته حقوق و دستمزد	تعیین سیاست های شرکت در قبال میزان حقوق و مزایا و دستمزد کارکنان
کمیته نظام پیشنهادات	بررسی پیشنهادات واصله از جانب ذی نفعان شرکت
کمیته انضباط کار	تعیین سیاست های انضباطی و تشویقی شرکت در قبال کارکنان
کمیته وام کارکنان	بررسی و تصویب آیین نامه پرداخت وام به کارکنان
کمیته حسابرسی	بررسی ، شناخت و ارزیابی فرآیند کنترل های داخلی
کمیته سرمایه گذاری	بررسی و ارزیابی بازار سهام و ارائه برنامه و استراتژی در خصوص خرید و فروش سهام
کمیته تحلیل و بررسی شرکت ها	بررسی موضوعات مربوط به شرکت های زیرمجموعه و پیشنهاد راهکار
کمیته بررسی بازار	بررسی روند بازار سرمایه و موضوعات اقتصادی داخلی و خارجی
کمیته نظام آراستگی	پیاده سازی نظام ۵S
کمیته کمیسیون معاملات	بررسی و تایید معاملات

تعداد جلسات هیئت مدیره و حضور اعضای هیئت مدیره

سال	تعداد جلسات برگزار شده	حضور اعضا
۱۳۹۰	۱۲	همه اعضا
۱۳۹۱	۱۲	همه اعضا
۱۳۹۲	۱۲	همه اعضا
۱۳۹۳	۱۶	همه اعضا
۱۳۹۴	۲۳	همه اعضا
۱۳۹۵	۱۶	همه اعضا
۱۳۹۶	۱۵	همه اعضا
۱۳۹۷	۱۴	همه اعضا
۱۳۹۸	۱۶	همه اعضا
۱۳۹۹	۲۰	همه اعضا

مدیران اجرایی شرکت

نام و نام خانوادگی	سمت	تحصیلات	سابقه اجرایی در شرکت	سوابق مهم اجرایی در شرکت
سید علی فتاحی	مدیرعامل	دکتری	از تاریخ ۱۴۰۰/۰۲/۲۸	مدیر عامل و عضویت در هیئت مدیره شرکت
عبداله پاسبانی	مدیر مالی	فوق لیسانس	از تاریخ ۹۷/۱۰/۰۸	مدیر مالی / عضویت در هیئت مدیره شرکت انرژی گستر ساینه اروند
مریم نصر	سرپرست سرمایه گذاری	فوق لیسانس	از تاریخ ۱۴۰۰/۰۳/۱	سرپرست سرمایه گذاری
رسول عزیزاده خیری	مدیر اداری و پشتیبانی	فوق لیسانس	از تاریخ ۹۸/۱۱/۱۹	مدیر اداری و پشتیبانی و سرپرست ریاست بازرسی
هوشنگ نوری	مدیر حراست	فوق دیپلم	از تاریخ ۸۹/۱۰/۱۸	مدیرحراست

گزارش عملکرد فاهی و اجتماعی شرکت

- برقراری بیمه درمان تکمیلی برای کارکنان و اعضای خانواده ایشان
- استقرار پزشک معتمد در شرکت و انجام معاینات پزشکی بمنظور ارتقاء سلامت کارکنان
- مشارکت در فعالیت‌های خیرخواهانه موسسات خیریه
- اختصاص امکانات ورزشی و تفریحی برای کارکنان



- تامین و توزیع ارزاق برای مناسبت‌های خاص

فعالیت‌های توسعه منابع انسانی:

- برقراری نظرسنجی‌ها جهت امور اجرایی با مشارکت ۸۱ درصدی
- سنجش رضایت کارکنان

○ رضایت شغلی ۷۳٪ در سطح شرکت

○ انگیزش شغلی ۷۳٪ در سطح شرکت

○ تعهد سازمانی ۸۳٪ در سطح شرکت

- برگزاری جلسات ارتباط مستقیم کارکنان با مدیران شرکت

○ مدیر عامل و کارکنان : بصورت فصلی در طی سال

○ شورای هماهنگی معاونین و مدیران : جلسات ماهیانه و موردی

- برگزاری دوره‌های آموزشی فصلی - مقطعی با سرانه ۲ ساعت برای هر نفر

تعداد نیروی انسانی به تفکیک مدرک تحصیلی

حوزه	دیپلم	فوق دیپلم	لیسانس	فوق لیسانس	جمع کل
مدیریت	۱		۱	۲	۴
مالی	۱		۳	۴	۸
سرمایه گذاری			۲	۳	۵
حراست	۳	۲	۱		۶
ارتباطات				۱	۱
اداری و پشتیبانی	۲	۱	۳	۳	۹
جمع کل	۷	۳	۱۰	۱۳	۳۳

قابل ذکر است که شرکت در تاریخ ۱۳۹۹/۱۲/۳۰ دارای ۱۲ نیروی پیمانکار می باشد.

مدیر عامل و اعضاء موظف هیئت مدیره در آمار فوق لحاظ نشده است.

تعداد نیروی انسانی به تفکیک تجربه کاری در شرکت

حوزه	کمتر از ۲ سال	بین ۲ تا ۴ سال	۴ سال و بیشتر	جمع کل
مدیریت	۱	-	۳	۴
مالی		۲	۶	۸
سرمایه گذاری	۱	-	۴	۵
حراست	-	-	۶	۶
ارتباطات	-	-	۱	۱
اداری و پشتیبانی	۲	۱	۶	۹
جمع کل	۴	۳	۲۶	۳۳

مدیر عامل و اعضاء موظف هیئت مدیره در آمار فوق لحاظ نشده است.

اهم اقدامات انجام شده طی سال مالی منتهی به اسفندماه ۱۳۹۹

- تعیین تکلیف و کاهش مالیات و جرائم سال ۱۳۹۴ ناشی از شناسایی سود از محل اعتبارات اعطایی در حدود ۵۰ میلیارد ریال.
- تأمین نقدینگی برای شرکت از طریق فروش سهام کم بازده.
- تنوع بخشی به پرتفوی شرکت و کاهش ریسک های موجود.
- افزایش سود عملیاتی شرکت طی سال ۹۹.
- انجام اقدامات اولیه به منظور تأمین نقدینگی از طریق کارگزاری های فعال در بازار سرمایه.
- تلاش در جهت تبدیل دارایی های راکد به منابع قابل استفاده.
- تقویت واحد سرمایه گذاری، با جذب نیروهای متخصص به منظور استفاده از فرصت های ایجاد شده در بازار سرمایه.
- تکمیل زنجیره ارزش شرکت سرمایه گذاری سایپا با خرید و کنترل سهام شرکت های زیرمجموعه در راستای هم افزایی و ایجاد درآمد.
- افزایش درصد مالکیت در شرکت کارگزاری سپهر باستان
- مذاکره با بازارگردان های مختلف و قرارداد با بازارگردان با بهترین شرایط قراردادی
- پیگیری، آماده سازی اسناد و برگزاری مزایده املاک مازاد.
- ارتقا و اجرای نظام مدیریت پیشنهادات و افزایش مشارکت کارکنان در بهبود امور اجرایی شرکت.
- اجرای نظام آراستگی محیط کار.
- تدوین دستورالعمل ارزیابی مدیریت عملکرد کارکنان
- تدوین و پیاده سازی دستورالعمل ایمنی و بهداشت



برنامه‌های آتی

به‌منظور ارتقاء سطح فعالیت شرکت در آینده، رئوس برنامه‌های آتی شرکت بشرح ذیل می باشد:

- مشارکت در افزایش سرمایه شرکتهای سرمایه پذیر و شرکت های تابعه.
- اقدام در جهت پذیرش و عرضه سهام برخی از شرکتهای تابعه در بورس اوراق بهادار تهران و فرابورس ایران.
- اصلاح مستمر پرتفوی سهام و خروج از سرمایه گذاریهای راکد و کم بازده.
- تشکیل کمیته های تخصصی جهت سرمایه گذاری های جدید و شناسایی راهکارهای توسعه شرکت و شرکتهای تابعه و حوزه های جدید.
- اصلاح ساختار عملیاتی شرکت کارگزاری سپهرباستان.
- بازارگردانی و حمایت از سهام شرکت های بورسی و فرابورسی گروه.
- سازماندهی سرمایه‌گذاری‌ها و تبدیل دارایی های غیر مولد به مولد در راستای اهداف و استراتژی شرکت.
- پیگیری جهت فروش و یا جذب سرمایه گذار برای املاک ایزدشهر و پلاسکو کار. (فروش ملک الهیه در خرداد ۱۴۰۰ نهایی و در سامانه کدال به اطلاع سهامداران رسیده است).
- تنوع سازی پرتفوی شرکت در راستای بهبود بازده سرمایه گذاری‌ها و همچنین واگذاری سرمایه‌گذاری‌های کم بازده جهت اصلاح پرتفوی بورسی.
- همکاری با شرکت‌های گروه جهت هم افزایی عملکرد مجموعه در نیل به اهداف تعیین شده در گروه سایپا.
- اجرا و پیاده سازی نظام ارزیابی عملکرد.
- افزایش کارائی و ارتقاء مهارت و دانش کارکنان با برگزاری دوره‌های آموزشی مرتبط با مسئولیت آنها و بالا بردن سرانه آموزش.
- مستندسازی و اجرای فرآیندهای منابع انسانی و اداری.
- ارتقای مدیریت دانش سازمانی.
- بازنگری چشم انداز و ماموریت و ارزشیابی منابع انسانی.



آدرس: تهران، اتوبان شهید ستاری شمال، بین بزرگراه حکیم و همت،
نیش خیابان خلیل آبادی، کوچه شقایق شانزدهم، پلاک ۳۰

پایگاه اطلاع رسانی: www.saipainvestmentgroup.com

تلفن: ۰۲۱-۴۴۸۹۲۵۸۹-۴۴۸۹۲۵۹۸-۴۴۸۹۱۹۴۹-۰۲۱

تلفن امور سهام: ۰۲۱-۲۲۲۶۲۱۸۳

