




## پیشگفتار

با سپاس از حضور گرانقدر سهامداران محترم در مجمع عمومی عادی سالیانه صاحبان سهام شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی، در اجرای مفاد ماده ۲۳۲ اصلاحیه قانون تجارت مصوب اسفندماه ۱۳۴۷ و ماده ۴۵ قانون بازار اوراق بهادار بدین وسیله گزارش فعالیت و وضع عمومی شرکت برای سال مالی منتهی به ۱۳۹۱/۰۹/۳۰ بر پایه سوابق و مدارک موجود تقدیم حضور می‌گردد. گزارش مذکور مشتمل بر فصول مختلفی است که به تشریح عملکرد گذشته و برنامه‌های آتی شرکت با تأکید بر ارائه اهم نتایج عملکرد هیأت مدیره و در جهت انطباق با قوانین حاکم بر عملیات شرکت می‌پردازد.

| امضاء                                                                               | سمت                         | به نمایندگی از                               | اعضای هیأت مدیره |
|-------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|----------------------------------------------|------------------|
|  | رئیس هیأت مدیره - غیر موظف  | شرکت توسعه نیروگاهها و انرژی برق (سهامی خاص) | محمود سعیدی      |
|                                                                                     | نایب رئیس هیأت مدیره - موظف | شرکت مدیریت توسعه نگاه پویا (سهامی خاص)      | محمد یگدلی       |
|                                                                                     | عضو هیأت مدیره - غیر موظف   | شرکت خدمات مدیریت سرمایه مدار (سهامی خاص)    |                  |
|  | عضو هیأت مدیره - موظف       | شرکت سرمایه گذاری گروه توسعه ملی (سهامی عام) | علی اکبر وصله چی |
|  | مدیر عامل و عضو هیأت مدیره  | شرکت ملی شیمی کشاورزی (سهامی عام)            | فؤاد فتح الهی    |



## گزیده اطلاعات (تلفیقی)

مبالغ به میلیون ریال

| ۱۳۹۰/۰۹/۳۰ | ۱۳۹۱/۰۹/۳۰ | شرح                                          |
|------------|------------|----------------------------------------------|
|            |            | <b>الف) اطلاعات عملکرد مالی طی دوره:</b>     |
| ۱,۳۳۰,۵۰۲  | ۱,۱۴۱,۶۷۵  | درآمد خالص                                   |
| ۱,۳۱۲,۸۰۱  | ۱,۱۲۱,۶۱۱  | سود عملیاتی                                  |
| ۹,۷۸۷      | ۲۷,۴۱۹     | درآمد های غیر عملیاتی                        |
| ۱,۳۲۹,۶۱۶  | ۱,۱۵۵,۸۴۱  | سود خالص - پس از کسر مالیات                  |
| (۶۲,۸۳۳)   | ۸۱,۱۷۱     | وجوه نقد حاصل از فعالیتهای عملیاتی           |
|            |            | <b>ب) اطلاعات وضعیت مالی در پایان سال:</b>   |
| ۵,۳۰۵,۹۳۲  | ۵,۸۴۵,۹۴۴  | جمع داراییها                                 |
| ۵۱۰,۲۵۱    | ۷۷۵,۸۰۱    | جمع بدهی ها                                  |
| ۳,۰۰۰,۰۰۰  | ۳,۰۰۰,۰۰۰  | سرمایه ثبت شده                               |
| ۴,۷۹۵,۶۸۱  | ۵,۰۷۰,۱۴۳  | جمع حقوق صاحبان سهام                         |
|            |            | <b>ج) نرخ بازده (درصد):</b>                  |
| ۲۵,۰۶%     | ۱۹,۷۷%     | نرخ بازده داراییها                           |
| ۲۷,۷۳%     | ۲۲,۸۰%     | نرخ بازده حقوق صاحبان سهام                   |
|            |            | <b>د) اطلاعات مربوط به هر سهم:</b>           |
| ۳,۰۰۰      | ۳,۰۰۰      | تعداد سهام در زمان برگزاری مجمع - میلیون سهم |
| ۲۰۲        | ۳۰۴        | اولین پیش بینی سود هر سهم - ریال             |
| ۴۱۹        | ۲۳۰        | آخرین پیش بینی سود هر سهم - ریال             |
| ۴۴۴        | ۳۸۶        | سود واقعی هر سهم - ریال                      |
| ۳۰۰        | ---        | سود نقدی هر سهم - ریال                       |
| ۱,۷۰۱      | ۱,۵۱۰      | قیمت هر سهم در پایان سال مالی شرکت - ریال    |
| ۱,۵۹۹      | ۱,۶۹۰      | ارزش دفتری هر سهم - ریال                     |
| ۳,۸۳       | ۳,۹۱       | نسبت قیمت به درآمد واقعی هر سهم - مرتبه      |
|            |            | <b>ه) سایر اطلاعات:</b>                      |
| ۲۵         | ۲۶         | تعداد کارکنان - نفر                          |



## گزیده اطلاعات (اصلی)

مبالغ به میلیون ریال

| ۱۳۸۹/۰۹/۳۰ | ۱۳۹۰/۰۹/۳۰ | ۱۳۹۱/۰۹/۳۰ | شرح                                          |
|------------|------------|------------|----------------------------------------------|
|            |            |            | (الف) اطلاعات عملکرد مالی طی دوره:           |
| ۶۲۷,۶۶۵    | ۱,۰۴۴,۳۵۲  | ۸۰۴,۵۱۴    | درآمد خالص                                   |
| ۱,۰۷۱,۴۰۹  | ۱,۳۰۹,۶۰۶  | ۱,۱۹۳,۱۵۸  | سود عملیاتی                                  |
| ۲۶,۴۷۲     | ۹,۷۸۷      | ۲۷,۳۷۵     | درآمد های غیر عملیاتی                        |
| ۱,۰۹۷,۸۸۱  | ۱,۳۱۹,۳۹۳  | ۱,۲۲۰,۵۳۲  | سود خالص - پس از کسر مالیات                  |
| ۳۴۴,۷۷۵    | (۷۷,۰۳۳)   | ۸۸,۹۲۵     | وجوه نقد حاصل از فعالیتهای عملیاتی           |
|            |            |            | (ب) اطلاعات وضعیت مالی در پایان سال:         |
| ۴,۱۹۴,۲۹۳  | ۵,۲۶۹,۱۴۶  | ۵,۷۴۷,۲۰۲  | جمع داراییها                                 |
| ۱۱۹,۳۹۴    | ۵۰۶,۰۵۴    | ۶۶۵,۰۷۷    | جمع بدهی ها                                  |
| ۳,۰۰۰,۰۰۰  | ۳,۰۰۰,۰۰۰  | ۳,۰۰۰,۰۰۰  | سرمایه ثبت شده                               |
| ۴,۰۷۴,۸۹۹  | ۴,۷۶۳,۰۹۳  | ۵,۰۸۲,۱۲۵  | جمع حقوق صاحبان سهام                         |
|            |            |            | (ج) نرخ بازده (درصد):                        |
| ۲۶,۱۸%     | ۲۵,۰۴%     | ۲۱,۲۴%     | نرخ بازده داراییها                           |
| ۲۶,۹۴%     | ۲۷,۷۰%     | ۲۴,۰۲%     | نرخ بازده حقوق صاحبان سهام                   |
|            |            |            | (د) اطلاعات مربوط به هر سهم:                 |
| ۳,۰۰۰      | ۳,۰۰۰      | ۳,۰۰۰      | تعداد سهام در زمان برگزاری مجمع - میلیون سهم |
| ۱۰۴        | ۲۰۲        | ۳۰۴        | اولین پیش بینی سود هر سهم - ریال             |
| ۲۲۱        | ۴۱۹        | ۲۳۰        | آخرین پیش بینی سود هر سهم - ریال             |
| ۳۶۶        | ۴۴۰        | ۴۰۷        | سود واقعی هر سهم - ریال                      |
| ۲۱۰        | ۳۰۰        | ---        | سود نقدی هر سهم - ریال                       |
| ۱,۰۲۲۸     | ۱,۰۷۰۱     | ۱,۰۵۱۰     | قیمت هر سهم در پایان سال مالی شرکت - ریال    |
| ۱,۰۳۵۸     | ۱,۰۵۸۸     | ۱,۰۶۹۴     | ارزش دفتری هر سهم - ریال                     |
| ۳,۳۶       | ۳,۸۷       | ۳,۷۱       | نسبت قیمت به درآمد واقعی هر سهم - مرتبه      |
|            |            |            | (ه) سایر اطلاعات:                            |
| ۲۱         | ۱۵         | ۱۸         | متوسط تعداد کارکنان - نفر *                  |

\*شایان ذکر است که در تاریخ ۱۳۹۱/۰۹/۳۰، تعداد کارکنان شرکت سرمایه گذاری توسعه ملی، ۲۱ نفر و متوسط تعداد

کارکنان طی سال مالی منتهی به تاریخ مذکور، ۱۸ نفر بوده است.

## پیام هیأت مدیره

هیأت مدیره و مدیریت شرکت معتقد است که امانتدار سهامداران محترم بوده و به منظور حراست و ارتقاء امانت واگذار شده به آنها، وظیفه خود می‌داند که از انجام هیچ تلاش و کوششی دریغ نورزد. مدیریت شرکت در راستای تحقق این هدف و با اعتقادی راسخ به ادامه روند پویایی و موفقیت شرکت، در سال مالی مورد گزارش در جهت اصلاح ترکیب سبد داراییها و نیز افزودن حجم سرمایه‌گذاریها و استفاده بهینه از موقعیت‌های بازار سرمایه، اقدامات اساسی به عمل آورده و برنامه‌ریزی‌های خود را بر مبنای رضایت‌مندی سهامداران و حفظ و ارتقای منافع ایشان بنا نهاده است. بر این اساس گزارش حاضر در برگزیده اهم فعالیت‌های شرکت در جهت نیل به اهداف و استراتژی‌های شرکت است.

هیأت مدیره و مدیریت شرکت معتقد است تمامی افتخارات و موفقیت‌های کسب شده، در سایه حمایت‌های بی دریغ و با پشتوانه سهامداران محترم حاصل شده است. تعامل مطلوب و استفاده از نظرات و انتقادات سازنده شما سهامداران محترم بی‌شک چراغ راه گذشته، حال و آینده بوده و هست. در این راستا بهره‌مندی از نظرات و رهنمودهای شما عزیزان را ارج نهاده و آن را بستری یگانه در راستای بهبود فرآیندهای تصمیم‌گیری و برنامه‌ریزی خود می‌دانیم.

در پایان شایان ذکر است مدیریت شرکت بر خود فرض می‌داند طبق رسالت و وظایف خود در هر زمان با افتخار، پذیرا و پاسخگوی سهامداران محترم بوده و مقدم سهامداران محترم را که بی‌شک همراه با خیر و برکت برای شرکت خواهد بود، گرامی می‌دارد.



## فصل اول

# معرفی شرکت

## ۱-۱- کلیاتی درباره شرکت

### ۱-۱-۱- تاریخچه :

شرکت گروه صنایع ثروت آفرین در تاریخ ۱۳۸۲/۶/۱۵ به صورت شرکت سهامی عام تأسیس گردیده و طی شماره ۲۰۸۶۶۹ در اداره ثبت شرکتها و مالکیت صنعتی تهران به ثبت رسیده است. برابر مصوبات مجمع عمومی فوق العاده صاحبان سهام که در تاریخ های ۱۳۸۲/۸/۲۰ و ۱۳۸۳/۳/۲۷ تشکیل گردیده نام شرکت ابتدا به شرکت گسترش صنایع بهمن (سهامی عام) و سپس به شرکت سرمایه گذاری توسعه ملی (سهامی عام) تغییر یافته است.

### ۱-۱-۲- فعالیت اصلی شرکت:

موضوع فعالیت شرکت طبق ماده (۲) اساسنامه عبارتست از:

الف - فعالیت اصلی شرکت عبارت است از خرید، فروش و سرمایه گذاری در اوراق بهادار با رعایت مقررات مصوب سازمان بورس و اوراق بهادار با هدف کسب انتفاع بدون قصد کنترل عملیات شرکت سرمایه پذیر.

ب - فعالیت فرعی شرکت عبارت است از :

۱- سرمایه گذاری در سایر موارد از جمله دارایی های فیزیکی، پروژه های تولیدی، پروژه های ساختمانی، فلزات گرانبها، گواهی سپرده های بانکی و سپرده های سرمایه گذاری نزد بانکها و مؤسسات مالی و اعتباری معتبر

۲- ارائه خدمات مرتبط با بازار اوراق بهادار و نهادهای مالی پس از تأیید یا صدور مجوز توسط سازمان بورس و اوراق بهادار از جمله :

۲-۱- پذیرش سمت در صندوق های سرمایه گذاری، صندوق های زمین و ساختمان، صندوق های

پرمخاطره و سایر نهادهای مالی

۲-۲- تأمین مالی بازارگردانی اوراق بهادار

۲-۳- مشارکت در تعهد پذیره نویسی اوراق بهادار

۲-۴- تضمین نقد شوندگی، اصل یا حداقل سود اوراق بهادار

۳- سرمایه گذاری و مشارکت در تأسیس نهادهای مالی، بورس ها و بازارهای خارج از بورس

### ۳-۱-۱- سرمایه و تغییرات آن :

سرمایه شرکت در تاریخ تأسیس مبلغ ۱۰ میلیون ریال بوده است. بر اساس مصوبه مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۱۳۸۳/۵/۱۴، سرمایه شرکت از مبلغ ۱۰ میلیون ریال به مبلغ ۳ هزار میلیارد ریال از محل مطالبات حال شده سهامداران افزایش یافت و در تاریخ ۱۳۸۳/۶/۲۵ رسماً به ثبت رسید. بدین ترتیب سرمایه فعلی شرکت منقسم به ۳ میلیارد سهم ۱۰،۰۰۰ ریالی عادی با نام تماماً پرداخت شده می باشد.

### ۴-۱-۱- ترکیب سهامداران شرکت :

| ۱۳۹۰/۰۹/۳۰ |               | ۱۳۹۱/۰۹/۳۰ |               | تاریخ تأیید گزارش ۹۱/۱۲/۱۲ |               | نام سهامدار                                                     |
|------------|---------------|------------|---------------|----------------------------|---------------|-----------------------------------------------------------------|
| درصد       | تعداد سهام    | درصد       | تعداد سهام    | درصد                       | تعداد سهام    |                                                                 |
| ۵۶,۸۴٪     | ۱,۷۰۵,۰۸۵,۸۵۹ | ۶۵,۵۹٪     | ۱,۹۶۷,۸۲۷,۶۷۵ | ۶۵,۵۹٪                     | ۱,۹۶۷,۸۲۷,۷۲۵ | شرکت سرمایه گذاری گروه توسعه ملی                                |
| ۰,۰۰٪      | ۰             | ۲۶,۶۷٪     | ۸۰۰,۰۸۲,۳۲۰   | ۲۶,۶۷٪                     | ۸۰۰,۰۸۲,۳۲۰   | بانک ملی ایران                                                  |
| ۳۴,۱۴٪     | ۱,۰۲۴,۰۵۶,۳۱۹ | ۰,۰۵٪      | ۱,۳۵۳,۶۴۵     | ۰,۰۵٪                      | ۱,۳۷۱,۵۹۵     | شرکت مدیریت سرمایه گذاری بانک ملی ایران                         |
| ۵,۳۹٪      | ۱۶۱,۷۷۹,۸۳۵   | ۵,۴۲٪      | ۱۶۲,۵۵۲,۹۱۹   | ۵,۴۲٪                      | ۱۶۲,۵۵۲,۹۱۹   | شرکت خدمات مدیریت و تحقیقات سرمایه گذاران صندوق بازنشستگی کشوری |
| ۲,۸۰٪      | ۸۳,۹۸۶,۶۷۱    | ۱,۶۵٪      | ۴۹,۴۱۷,۰۰۳    | ۱,۶۴٪                      | ۴۹,۳۳۱,۵۶۱    | سایر سهامداران حقوقی                                            |
| ۰,۸۴٪      | ۲۵,۰۹۱,۳۱۶    | ۰,۶۳٪      | ۱۸,۷۶۶,۴۳۸    | ۰,۶۳٪                      | ۱۸,۸۳۳,۸۸۰    | سهامداران حقیقی                                                 |
| ۱۰۰        | ۳,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰ | ۱۰۰        | ۳,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰ | ۱۰۰                        | ۳,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰ | جمع                                                             |

## ۵-۱-۱- نظام راهبری شرکت :

شرکت توسط هیأت مدیره‌ای که توسط مجمع عمومی عادی مورخ ۱۳۹۰/۱۱/۲۶ انتخاب شده است اداره

می‌گردد.

مشخصات و سوابق اعضای هیأت مدیره به شرح جدول ذیل می‌باشد:

| اعضای هیأت مدیره | سمت                         | مدرک تحصیلی   | سوابق کاری           | عضویت همزمان در هیأت مدیره سایر شرکت ها | عضویت قبلی در هیأت مدیره سایر شرکت ها |
|------------------|-----------------------------|---------------|----------------------|-----------------------------------------|---------------------------------------|
| محمود سعیدی      | رئیس هیأت مدیره - غیر موظف  | کارشناسی ارشد | شرکتهای سرمایه گذاری | دارد                                    | دارد                                  |
| محمد بیگدلی      | نایب رئیس هیأت مدیره - موظف | کارشناسی ارشد | شرکتهای سرمایه گذاری | دارد                                    | دارد                                  |
| علی اکبر وصله چی | عضو هیأت مدیره - موظف       | کارشناسی      | شرکتهای سرمایه گذاری | دارد                                    | دارد                                  |
|                  | عضو هیأت مدیره - غیر موظف   |               |                      |                                         |                                       |
| فؤاد فتح‌اللهی   | مدیر عامل و عضو هیأت مدیره  | دکترا         | شرکتهای سرمایه گذاری | دارد                                    | دارد                                  |

طی دوره مالی منتهی به ۱۳۹۱/۰۹/۳۰ جمعا ۱۶ جلسه هیأت مدیره تشکیل شده است. شایان ذکر است پرداخت حقوق و مزایا، حق حضور در جلسات و پاداش هیأت مدیره تماماً بر اساس مصوبات مجمع عمومی و صورتجلسات هیأت مدیره و با رعایت قانون تجارت و اساسنامه شرکت می‌باشد.

مشخصات و سوابق مدیران اجرایی شرکت نیز به شرح جدول ذیل می‌باشد. فرایند تصمیم‌گیری در خصوص تعیین و پرداخت حقوق و مزایای مدیران اجرایی شرکت نیز با رعایت اساسنامه و آیین‌نامه‌های مصوب شرکت می‌باشد.

| مدیران اجرایی      | سمت                 | مدرک تحصیلی   | سوابق کاری           | شروع اشتغال |
|--------------------|---------------------|---------------|----------------------|-------------|
| علی اکبر وصله چی   | معاونت مالی         | کارشناسی      | شرکتهای سرمایه گذاری | ۱۳۹۱        |
| پژمان شعبانپور فرد | مدیریت سرمایه‌گذاری | کارشناسی ارشد | شرکتهای سرمایه گذاری | ۱۳۹۱        |





#### ۶-۱-۱- مشخصات بازرسی/حسابرسی شرکت :

بر اساس مصوبه مجمع عمومی عادی سالیانه مورخ ۱۳۹۰/۱۱/۲۶، بازرسی قانونی اصلی و علی‌البدل برای سال مالی منتهی به ۱۳۹۱/۰۹/۳۰ به شرح زیر انتخاب شده است.

| شرح       | نام بازرسی/حسابرسی  | تاریخ انتخاب |
|-----------|---------------------|--------------|
| اصلی      | موسسه حسابرسی بهمند | ۱۳۹۰/۱۱/۲۶   |
| علی‌البدل | موسسه حسابرسی شراکت | ۱۳۹۰/۱۱/۲۶   |

#### ۷-۱-۱- ترکیب نیروی انسانی :

جدول زیر ترکیب نیروی انسانی شرکت را در سال جاری و در مقایسه با سال مالی قبل نشان می‌دهد.

| مدرک تحصیلی                           | ۱۳۹۱/۰۹/۳۰ | ۱۳۹۰/۰۹/۳۰ |
|---------------------------------------|------------|------------|
| دکتری                                 | ۱          | ۱          |
| کارشناسی ارشد و دانشجوی کارشناسی ارشد | ۸          | ۴          |
| کارشناسی و دانشجوی کارشناسی           | ۱۰         | ۷          |
| سایر سطوح تحصیلی                      | ۲          | ۳          |
| جمع                                   | ۲۱         | ۱۵         |

## ۱-۲- شرکت از منظر بورس اوراق بهادار

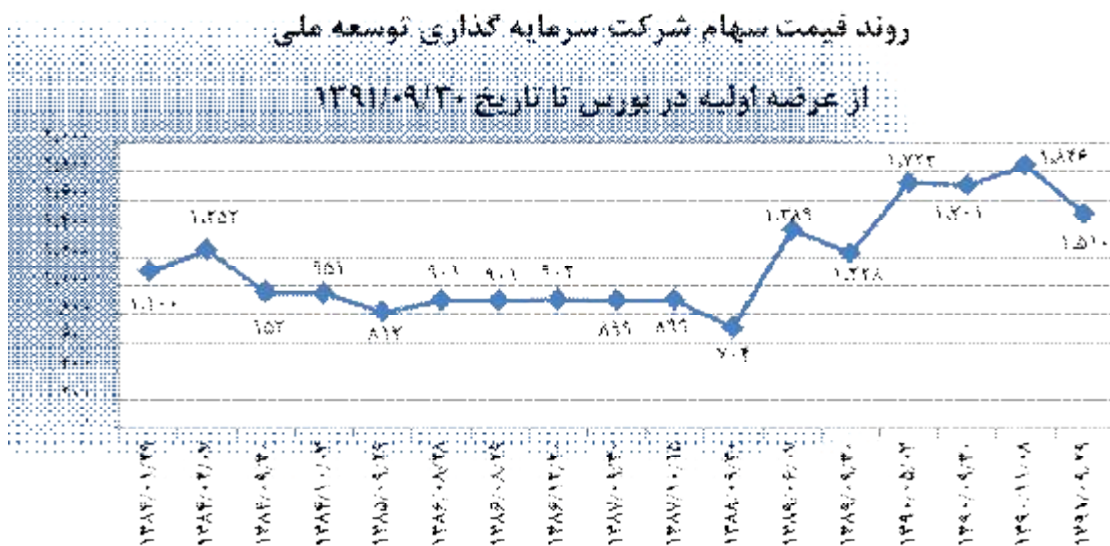
### ۱-۲-۱- وضعیت معاملات و قیمت سهام :

شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی در تاریخ ۱۳۸۳/۱۱/۱۲ در بورس اوراق بهادار تهران در گروه سرمایه‌گذاری‌ها با نماد "وتوسم" درج شده و سهام آن برای اولین بار در تاریخ ۱۳۸۴/۰۱/۲۹ به قیمت هر سهم ۱,۱۰۰ ریال مورد معامله قرار گرفته است. سهام شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی در حال حاضر در فهرست اولیه بازار دوم بورس اوراق بهادار قرار دارد.

وضعیت معاملات سهام شرکت، طی ۵ سال اخیر به شرح زیر بوده است :

| شرح                                | ۱۳۹۱/۰۹/۳۰ | ۱۳۹۰/۰۹/۳۰  | ۱۳۸۹/۰۹/۳۰  | ۱۳۸۸/۰۹/۳۰ | ۱۳۸۷/۰۹/۳۰ |
|------------------------------------|------------|-------------|-------------|------------|------------|
| حجم معاملات                        | ۴۴,۲۶۰,۳۵۳ | ۳۴۸,۱۷۶,۴۴۵ | ۲۵۲,۱۳۲,۶۵۰ | ۲۷,۲۷۹,۴۹۴ | ۱۷,۵۲۴,۶۲۳ |
| ارزش سهام معامله شده (میلیون ریال) | ۷۳,۷۴۹     | ۵۲۱,۳۷۸     | ۲۸۶,۳۸۴     | ۱۹,۷۹۸     | ۱۵,۷۷۷     |
| تعداد روزهای معامله شده            | ۱۶۰        | ۲۳۵         | ۲۱۹         | ۹۴         | ۱۹۰        |
| ارزش بازار (میلیون ریال)           | ۴,۵۳۰,۰۰۰  | ۵,۱۰۳,۰۰۰   | ۳,۶۸۴,۰۰۰   | ۲,۱۱۲,۰۰۰  | ۲,۶۹۷,۰۰۰  |
| قیمت هر سهم (ریال)                 | ۱,۵۱۰      | ۱,۷۰۱       | ۱,۳۲۸       | ۷۰۴        | ۸۹۹        |
| سرمایه (میلیون ریال)               | ۳,۰۰۰,۰۰۰  | ۳,۰۰۰,۰۰۰   | ۳,۰۰۰,۰۰۰   | ۳,۰۰۰,۰۰۰  | ۳,۰۰۰,۰۰۰  |

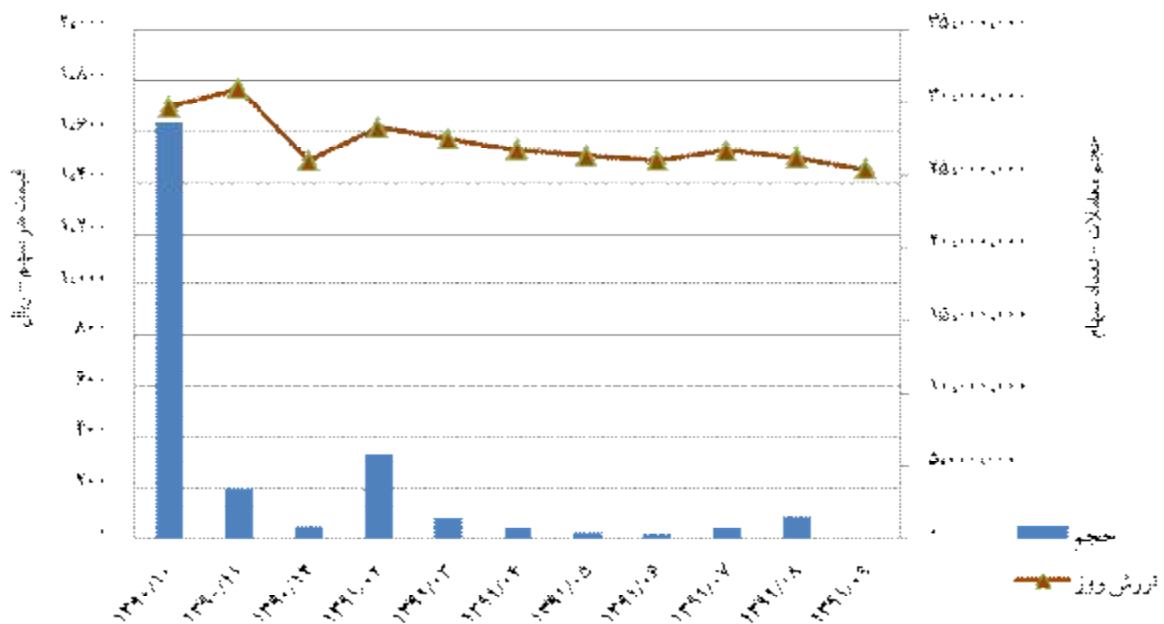
نمایه‌ای که در ادامه گزارش آمده است، روند قیمت هر سهم شرکت را از اولین روز معامله در بورس اوراق بهادار تهران تا پایان سال مالی مورد گزارش، در آخرین روز هر سال مالی گذشته به همراه بیشترین قیمت سهام طی هر دوره مالی، نشان می‌دهد.



همانطور که مشاهده می‌شود بعد از عرضه اولیه سهام شرکت به قیمت ۱,۱۰۰ ریال و سالها نزول قیمت سهام شرکت و ثابت ماندن قیمت در محدوده ۹۰۰ ریال، در سال مالی مورد گزارش شاهد اوج گیری قیمت هر سهم شرکت تا ۱,۸۴۶ ریال در بهمن ماه سال ۱۳۹۰ بوده ایم.

روند حرکت قیمت سهام شرکت به همراه حجم معاملات صورت گرفته طی سال مالی مورد گزارش نیز به صورت ماهانه در نمودار زیر به تصویر درآمده است. نسبت P/E سهام شرکت در آخرین روز سال مالی منتهی به آذر ماه سال نود و یک ، ۳,۷ واحد بوده است.

حجم معاملات و روند قیمتی ارزش سهام شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی در سال مالی منتهی به آذر ۱۳۹۱



## ۲-۱-۲- رتبه کیفیت افشاء اطلاعات و نقدشوندگی سهام :

جدول زیر رتبه شرکت را به لحاظ کیفیت افشاء اطلاعات بر اساس ارزیابی سازمان بورس و اوراق بهادار طی سالیان اخیر نشان می‌دهد. همانطور که ملاحظه می‌گردد، طبق آخرین اطلاعات موجود، امتیاز و رتبه شرکت در این خصوص طی سال مالی مورد گزارش با سال مالی قبل، مقایسه شده است.

امتیاز و رتبه شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی از نظر اطلاع رسانی \*

| ۱۳۸۹/۱۲/۲۹ |        | ۱۳۹۰/۰۹/۳۰ |        | ** ۱۳۹۰/۱۲/۲۹ |        | شرح                          |
|------------|--------|------------|--------|---------------|--------|------------------------------|
| رتبه       | امتیاز | رتبه       | امتیاز | رتبه          | امتیاز |                              |
| ۷          | ۸۷     | ۵          | ۹۹     | ۱۲            | ۹۰     | در صنعت شرکتهای سرمایه‌گذاری |

\* شایان ذکر است شرکتهای سرمایه‌گذاری ملزم به ارائه بودجه و پیش بینی سود نیستند.

\*\* کاهش امتیاز اطلاع رسانی شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی در تاریخ ۱۳۹۰/۱۲/۲۹ نسبت به ۱۳۹۰/۰۹/۳۰ به دلیل نقل و انتقالات روزهای ۱۳۹۰/۱۲/۲۷ و ۱۳۹۰/۱۲/۲۸ بوده است؛ با توجه به حجم چشم گیر معاملات در روزهای مذکور، علیرغم پیگیری‌های انجام شده، گزارش وضعیت دارائیهای شرکت با تأخیر چند روزه، روی سایت کدال قرار گرفت و این امر باعث کاهش امتیاز اطلاع رسانی شرکت گردید.

### ۳-۱- جایگاه شرکت در صنعت

شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی (سهامی عام) طبق گروه‌بندی صنایع شرکتهای بورسی در صنعت "سرمایه‌گذاری‌ها" فعالیت می‌کند. طبق اطلاعات جدول ذیل صنعت مذکور بیش از ۲ درصد ارزش بازار بورسی و فرابورسی را شکل می‌دهد. به لحاظ سرمایه، شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی دومین شرکت حاضر در این صنعت است و در پایان آذر ماه ۹۱ جایگاه شرکت در صنعت از نظر ارزش بازار نیز در رتبه دوم ابقاء شده است. این در حالی است که سهم ارزش بازار شرکت از ارزش جاری کل صنعت طی سال مالی مورد گزارش، ۱۰,۹۶ درصد بوده است.

| شرح                                                            | ۱۳۹۱/۰۹/۳۰ | ۱۳۹۰/۰۹/۳۰ | ۱۳۸۹/۰۹/۳۰ |
|----------------------------------------------------------------|------------|------------|------------|
| سهم ارزش صنعت سرمایه‌گذاری‌ها از ارزش کل بورس و فرابورس (درصد) | ۲,۰۴       | ۲,۱        | ۲,۲        |
| سهم ارزش شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی از ارزش صنعت (درصد)       | ۱۰,۹۶      | ۱۷,۲       | ۱۷,۱       |
| رتبه شرکت در صنعت به لحاظ ارزش بازار                           | ۲          | ۲          | ۲          |
| رتبه شرکت در صنعت به لحاظ سرمایه                               | ۲          | ۱          | ۱          |

نکته دیگری که در این خصوص شایان ذکر است حفظ سهم ارزش صنعت سرمایه‌گذاری‌ها از ارزش کل بازار سرمایه، همراستا با افزایش ارزش بازار طی سالهای گذشته می‌باشد. همانطور که در جدول فوق نیز نمایان است، این صنعت علیرغم رشد ارزش بازار، همواره حدود ۲ درصد از ارزش کل بازار را در اختیار خود داشته است. این در حالی است که ورود شرکتهای جدید به جمع این صنعت در سالهای اخیر و افزایش سرمایه از سوی شرکتهای موجود در این صنعت طی سالهای اخیر بسیار محدود و در مقایسه با کل بازار قابل اغماض بوده است.

مقایسه مقدار و رشد ارزش بورس و فرابورس، صنعت سرمایه‌گذاری ها و شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی

در تاریخ های ۱۳۹۰/۰۹/۳۰ و ۱۳۹۱/۰۹/۳۰

(مبالغ به میلیون ریال)

| درصد رشد نسبت به سال قبل | ۱۳۹۰/۰۹/۳۰    | ۱۳۹۱/۰۹/۳۰    | شرح                                   |
|--------------------------|---------------|---------------|---------------------------------------|
| ۳۶                       | ۱.۲۰۸.۱۷۴.۰۵۸ | ۱.۶۴۵.۸۷۱.۹۲۹ | ارزش جاری بورس                        |
| ۸۶                       | ۲۰۶.۳۵۳.۴۱۶   | ۳۸۲.۹۶۰.۱۷۷   | ارزش جاری فرابورس                     |
| ۴۰                       | ۲۹.۶۳۷.۹۳۱    | ۴۱.۳۴۹.۷۲۷    | ارزش جاری صنعت سرمایه گذاری           |
| (۱۱)                     | ۵.۱۰۳.۰۰۰     | ۴.۵۳۰.۰۰۰     | ارزش جاری شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی |

#### ۴-۱- محیط حقوقی شرکت

مهمترین قوانین و مقررات حاکم بر فعالیت شرکت عبارتند از :

۱. قانون تجارت و لایحه اصلاحی قسمتی از آن.
۲. قانون مالیاتهای مستقیم.
۳. قانون بازار اوراق بهادار و آیین نامه‌ها و دستورالعمل‌های سازمان بورس و اوراق بهادار.
۴. استانداردها و مقررات حسابداری.
۵. قانون کار و تأمین اجتماعی.



## فصل دوم

# اقتصاد جهان و ایران



## ۱-۲- اقتصاد جهان در یک نگاه

اقتصاد جهان در سال ۲۰۱۲ به علت وجود بحران بدهی در منطقه یورو، افزایش بیکاری و کسری بودجه کشورهای این حوزه با کاهش تقاضا مواجه بوده است و اتحادیه اروپا مجبور به اتخاذ سیاست‌های اقتصادی مالی انقباضی شده است. از دیگر راهکارهای اتخاذ شده، اعطای وام به کشور های بحران زده به شرط کاهش کسری بودجه و اعمال انضباط مالی می‌باشد تا بتوانند از ورشکستگی رهایی یابند. کاهش بودجه موجب گردیده است تا کشور های بحران زده منطقه اروپا با مشکلات سیاسی - اقتصادی بیشتری روبه‌رو شوند زیرا این سیاست در شرایطی اعمال گردید که اقتصاد این کشورها به علت وجود رکود، به اعمال سیاست‌های مالی انبساطی و حمایت از تولید اشتغال نیاز مبرم داشته است. به طور کلی اقتصاد قاره سبز در سال ۲۰۱۲، با مشکلات جدی همچون افزایش بیکاری و کاهش تولید روبه‌رو گردید به نحوی که حتی با بهبود نسبی شرایط اقتصادی در فصل چهارم سال میلادی ۲۰۱۲، کماکان نرخ رشد اقتصادی برآورد شده برای این قاره در سال میلادی ۲۰۱۳، ۰٫۲- درصد می‌باشد.

بحران حوزه اروپا، سایر نقاط جهان را نیز تحت تأثیر قرار داد به نحوی که ایالات متحده آمریکا برای کاهش بیکاری به اعمال سیاست‌های پولی انبساطی و مالی انقباضی موسوم به "صخره مالیاتی" با هدف افزایش اشتغال و تولید مجبور گردید. مکانیسم تزریق دلار و یا به عبارت بهتر کاهش ارزش دلار با تغییر قیمت‌های نسبی در سطح بین‌المللی باعث تغییر خالص صادرات کشور و افزایش تولید ناخالص داخلی گردیده است و برآوردهای انجام شده در مورد نرخ رشد ایالات متحده آمریکا حکایت از رشد حدود ۲ درصدی برای این کشور در سال میلادی ۲۰۱۳ دارد.

بر اساس بررسی های انجام شده توسط صندوق بین‌المللی پول، نرخ رشد اقتصادی در جهان در سال

۲۰۱۳ معادل ۲٫۹ درصد تخمین زده شده است.

| ناحیه                            | ۲۰۱۱ | ۲۰۱۲  | برآورد<br>۲۰۱۳ |
|----------------------------------|------|-------|----------------|
| چین                              | ۹٫۳  | ۷٫۸   | ۸٫۱            |
| اقتصادهای پیشرفته آسیا           | ۸٫۰  | ۶٫۶   | ۷٫۳            |
| اقتصاد های تازه صنعتی شده آسیایی | ۴٫۰  | ۱٫۸   | ۲٫۴            |
| ایالات متحده آمریکا              | ۱٫۸  | ۲٫۳   | ۱٫۹            |
| اقتصاد های پیشرفته               | ۱٫۶  | ۱٫۳   | ۰٫۹            |
| اتحادیه اروپا                    | ۱٫۴  | (۰٫۴) | (۰٫۷)          |

در آمارهای منتشر شده توسط صندوق بین المللی پول برای نرخ رشد اقتصادی سال ۲۰۱۳ میلادی وضعیت رو به بهبود اروپا و رشد اقتصادی ایالات متحده آمریکا به چشم می خورد. آمارهای مربوط به رشد حوزه های اقتصادی در جدول ذیل به اختصار آورده شده است.

## ۲-۲- اقتصاد ایران در یک نگاه

سال ۱۳۹۱ که از سوی رهبر معظم انقلاب اسلامی سال " تولید ملی و حمایت از کار و سرمایه ایرانی" نامیده شده است، برای اقتصاد ایران مقارن با دومین سال از دوران اجرای برنامه پنجم توسعه کشور و از سال های پایانی دوره اجرای سیاست های کلی اصل ۴۴ قانون اساسی و تحول اساسی در نظام اقتصادی و اداری کشور بوده است.

از سوی دیگر در این سال برخی از مؤلفه های اقتصادی همچون نرخ ارز، نقدینگی، رشد اقتصادی و ... دست خوش تغییرات شدیدی شدند. تغییرات مذکور به اندازه ای بود که می توان گفت فضای کسب و کار کشور به طور چشم گیری تغییر کرده است. طی سال ۱۳۹۱ نرخ غیر رسمی دلار از کمتر از ۲۰ هزار ریال در ابتدای سال به بیش از ۳۵ هزار ریال در پایان آذر ماه ۱۳۹۱ رسید. از این رو تقاضای سفته بازانه ارز افزایش یافت و به نظر می رسد در سال ۱۳۹۲ شرایط اقتصادی در وضعیتی کاملاً متفاوت قرار گیرد.

یکی از مشکلات اقتصاد ایران در سال ۱۳۹۱ تورم بوده است. بر اساس آمارهای بانک مرکزی نرخ تورم سال ۱۳۹۰ معادل ۲۱,۵ درصد اعلام گردید و نرخ تورم سال ۱۳۹۱، طبق برآوردهای این بانک بالغ بر ۳۲ درصد پیش بینی می گردد. تورم ایران در سال گذشته تحت تأثیر چند عامل از جمله اعمال تحریم های خصمانه علیه کشور و محدود کردن درآمدهای ارزی و نقل و انتقال آن بوده است که این امر از طریق افزایش قیمت ارز در کشور نمود پیدا کرد و منجر به افزایش سطح عمومی قیمت ها گردید که در اصطلاح اقتصادی به این نوع تورم، "تورم وارداتی" اطلاق می گردد. عامل مهم و تأثیر گذار دیگر بر تورم، رشد نقدینگی می باشد که در پایان سال ۱۳۹۰ معادل ۱۸,۳ درصد و برای سال ۱۳۹۱ معادل ۱۷,۸ درصد پیش بینی شده است. افزایش رشد نقدینگی بیش از رشد تولید منجر به ایجاد تورم می گردد و هرچه اختلاف مذکور بیشتر باشد، تورم ایجاد شده بیشتر خواهد گردید.

در سال ۱۳۹۱ به علت افزایش قیمت مواد اولیه، افزایش قیمت حامل‌های انرژی، دستمزد و سایر عوامل تأثیرگذار، بهای تمام شده کالا و خدمات افزایش یافته است. این افزایش قیمت را می‌توان با استناد به نرخ تورم تولید کننده مد نظر قرار داد که در سال ۱۳۹۰ معادل ۳۴,۲ درصد اعلام گردیده و برای سال ۱۳۹۱ معادل ۳۶,۳ درصد برآورد شده است.

نرخ رشد اقتصادی در سال ۱۳۹۰ معادل ۴ درصد اعلام گردیده است و پیش‌بینی‌های کارشناسان از رشد اقتصادی کمتر از ۴ درصدی برای سال ۱۳۹۱ حکایت دارد و تولید ناخالص داخلی به قیمت ثابت سال ۱۳۷۶ معادل ۵۷۲,۵ هزار میلیارد ریال می‌باشد. نرخ بیکاری پیش‌بینی شده نیز برای سال‌های مذکور به ترتیب معادل ۱۲,۳ و ۱۴,۱ درصد می‌باشند.

در انتها خاطر نشان می‌سازد گرچه تحریم‌ها در کوتاه مدت می‌توانند اقتصاد کشور را دچار اختلال کنند اما در بلندمدت به علت وجود تعدیلات در اقتصاد، مشکلات ایجاد شده به علت تحریم‌ها تأثیر کمتری بر اقتصاد خواهند داشت که این امر در پیش‌بینی‌های مربوط به رشد اقتصادی و بیکاری در سال ۱۳۹۲ که به ترتیب با افزایش و کاهش همراه می‌باشند، ملاحظه می‌گردد. افزایش نرخ رشد اقتصادی و کاهش نرخ بیکاری نوید بهبود اوضاع اقتصادی را در سال ۱۳۹۲ می‌دهند.

## ۳-۲- وضعیت جهانی کالاهای استراتژیک

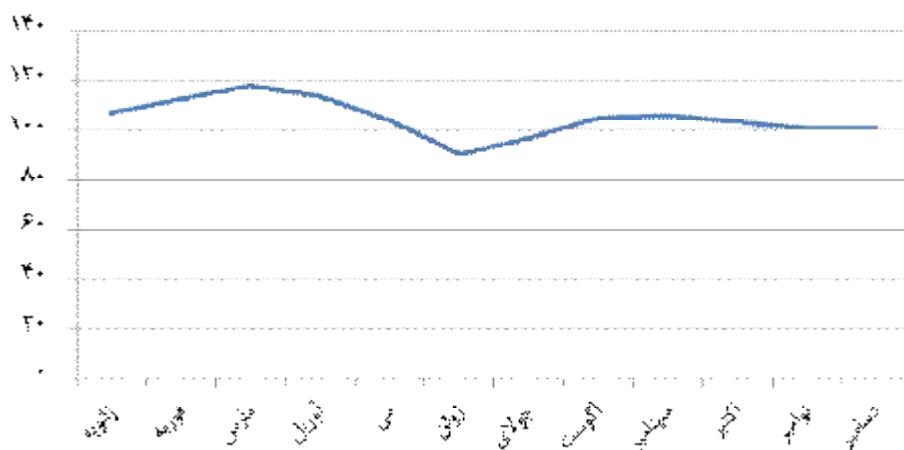
### ۳-۲-۱- نفت :

قیمت نفت خام و رشد اقتصادی، دو متغیر به هم وابسته می‌باشند و برای بررسی روند قیمتی نفت خام باید به رشد اقتصادی و عوامل تأثیر گذار بر آن توجه نمود.

در نیمه دوم سال ۲۰۱۲ میلادی به علت اعمال سیاست‌های پولی انبساطی به صورت خرید اوراق قرضه توسط بانک مرکزی ایالات متحده و انتشار آمارهای اقتصادی که حکایت از کاهش بیکاری در ایالات متحده آمریکا داشت، قیمت نفت افزایش یافت. نمودار صفحه ذیل مربوط به میانگین قیمت نقدی وست تگزاس، برنت و دوبی می‌باشد که در ماه ژوئن به کمترین حد خود در سال ۲۰۱۲ میلادی رسیده است و پس از آن با اعمال سیاست‌های پولی انبساطی، قیمت نفت اندکی افزایش یافت ولی با توجه به اقتصاد جهان و بحران‌های موجود در اتحادیه اروپا و کاهش تقاضا در اروپا به دلیل بحران‌های جاری نمی‌توان انتظار افزایش چشم‌گیری در قیمت نفت داشت.

بنا به گزارشات صندوق بین‌المللی پول، چشم انداز میانگین قیمت نفت برنت، وست تگزاس و دوبی، در سال ۲۰۱۳ میلادی با کاهش ۵,۱ درصدی مواجه خواهد بود ولی برآوردهای صندوق بین‌المللی پول برای سال ۲۰۱۳ میلادی حکایت از کاهش ۴,۱ درصدی دارد.

قیمت نفت ( بشکه به دلار )

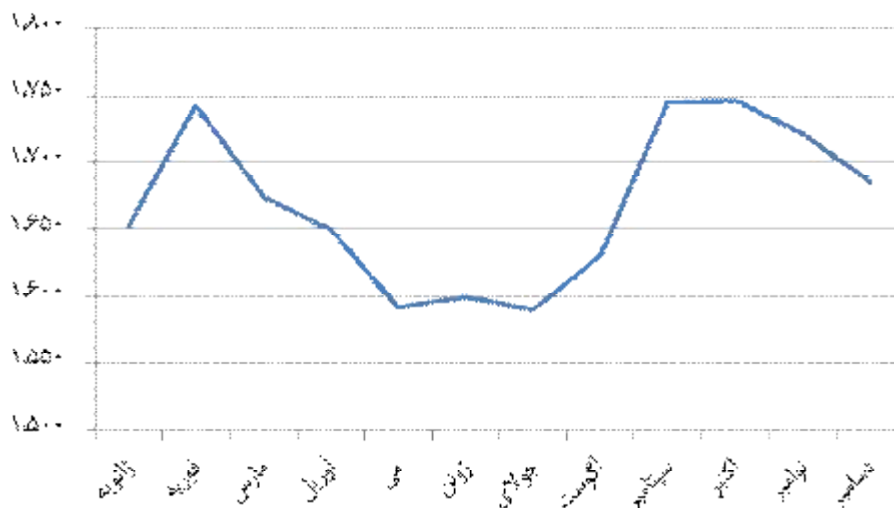


## ۲-۳-۲- طلا:

طلا به عنوان یک فلز گرانبها و ابزار ذخیره ارزش، یک جانشین قوی برای دلار می‌باشد. هرگاه پیش‌بینی‌های اقتصادی بنا به هر دلیلی حکایت از کاهش ارزش دلار داشته باشد به علت وجود ریسک کاهش ارزش دارایی (موجودی نقد دلاری)، تقاضا برای خرید طلا افزایش خواهد یافت که این افزایش تقاضا بر قیمت این فلز گرانبها تأثیر مستقیم می‌گذارد.

با نگاهی دقیق تر می‌توان دریافت که ارزش دلار با توجه به سیاست‌های پولی اعمال شده توسط بانک مرکزی ایالات متحده تغییر می‌کند. زمانی که بانک مرکزی ایالات متحده می‌خواهد تولید و رشد را تقویت کند، اقدام به اعمال سیاست پولی انبساطی می‌کند که این سیاست منجر به کاهش ارزش دلار و افزایش ارزش طلا می‌گردد. نمودار ذیل نشان دهنده میانگین ماهانه قیمت طلا در سال ۲۰۱۲ میلادی می‌باشد و همانطور که ملاحظه می‌گردد در ماه‌های جولای تا سپتامبر قیمت طلا متأثر از اعمال سیاست پولی انبساطی ایالات متحده آمریکا و کاهش ارزش دلار، افزایش یافته است.

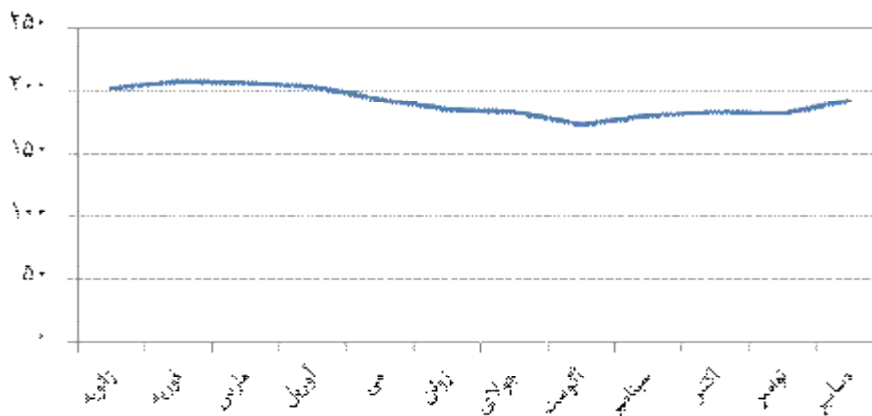
قیمت یک اونس طلا (دلار)



### ۳-۲-۳- فلزات اساسی :

قیمت فلزات اساسی نیز مانند هر کالای اقتصادی دیگر تابع عرضه و تقاضای آن می‌باشد. تقاضای این گروه از کالاها مرتبط با رشد تولید محصولات صنعتی بوده است و از آنجا که عرضه این کالاها در کوتاه مدت قابلیت تغییر ندارد، می‌توان چنین نتیجه گرفت که تقاضا عامل تعیین کننده اصلی این گروه از کالاها می‌باشد. بنا به آمارهای منتشر شده توسط صندوق بین‌المللی پول، شاخص قیمتی فلزات (شامل : مس، آلومینیوم، سنگ آهن، نیکل، سرب، روی، قلع و اورانیوم) در سال ۲۰۱۲ با دامنه نوسان اندک در محدوده ۲۰۰ واحد بوده است. محدوده ۲۰۰ واحدی این شاخص بیانگر این مطلب است که قیمت این گروه از فلزات در مجموع از سال ۲۰۰۵ میلادی تا سال ۲۰۱۲ تقریباً دو برابر شده است. در ذیل نمودار شاخص قیمتی فلزات رسم شده است که با توجه به شکل منحنی شاخص قیمتی فلزات و مشابهت این منحنی با منحنی قیمت نفت و توجه به مشترک بودن عوامل مؤثر (رشد اقتصادی) بر قیمت نفت و فلزات اساسی، می‌توان گفت تمام آنچه در مورد رشد اقتصادی در بخش مربوط به نفت مطرح شد در این حوزه نیز صادق است.

#### شاخص قیمتی فلزات

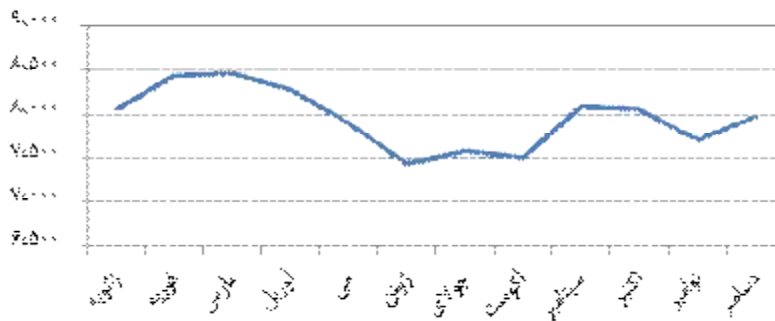


برای مد نظر قرار دادن دقیق‌تر وضعیت فلزات اساسی در ادامه منحنی‌های مربوط به فلزات مس، روی و

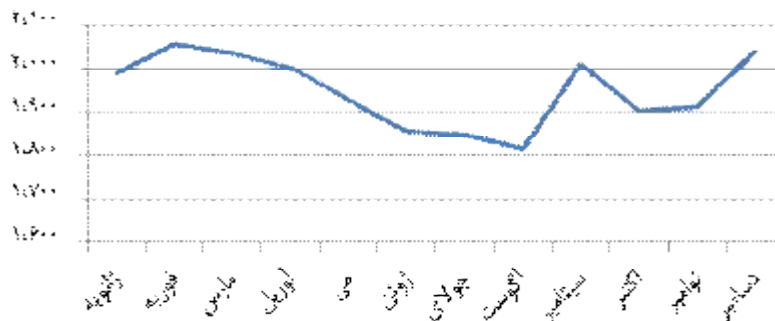
سنگ آهن برای سال ۲۰۱۲ ارائه گردیده است.



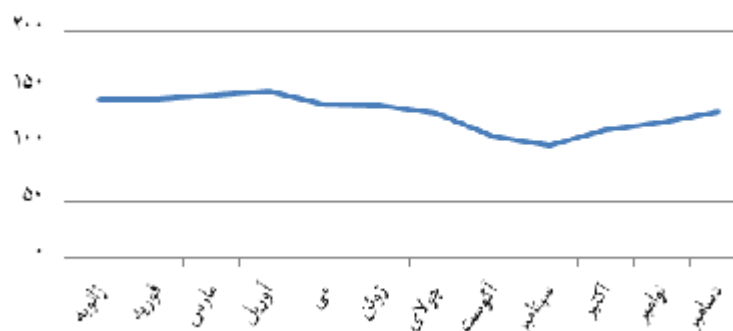
### قیمت یک تن مس (دلار)



### قیمت یک تن روی (دلار)



### قیمت یک تن سنگ آهن (دلار)





### ۱-۳-۲- چشم انداز فلزات اساسی :

تحلیلگران در نیمه ابتدایی سال ۲۰۱۳ به دلیل انتظارات رشد ضعیف اقتصادی کشورهای پیشرفته و به تبع آن عدم رشد مناسب اقتصاد جهانی، در مورد چشم انداز بازار فلزات پایه آنچنان خوش بین نیستند. از جمله عوامل تأثیر گذار دیگر در این خصوص، ادامه بحرانهای مالی اروپا و برنامه صخره مالیاتی آمریکا به عنوان یک سیاست مالی انقباضی می باشد. لیکن سیاستهای اقتصادی مالی و پولی چین در جهت سرمایه گذاری در زیر ساختها، می تواند تقاضا برای این محصولات را در آینده دستخوش تغییرات اساسی نماید. از طرف دیگر به عقیده کارشناسان، تقاضای صنعتی در نیمه دوم سال ۲۰۱۳ بهبود خواهد یافت.





## فصل سوم

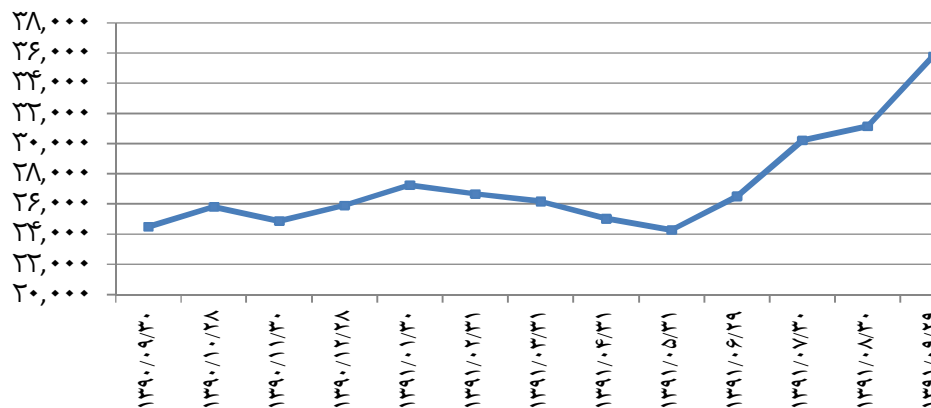
# بررسی بازار سرمایه

### ۱-۳- بورس اوراق بهادار در سال گذشته

شاخص بورس اوراق بهادار تهران، با توجه به ادامه رکود در بازارهای جهانی، در سه ماهه پایانی سال ۱۳۹۰ و همچنین در نیمه اول سال ۱۳۹۱، نوسان قابل توجهی نداشته است به طوریکه شاخص کل ۲۴,۴۹۴ واحدی در تاریخ ۱۳۹۰/۰۹/۳۰، در پایان سال ۱۳۹۰ با ۵,۷۶ درصد رشد به ۲۵,۹۰۶ واحد رسید ولی در طی شش ماهه اول سال ۱۳۹۱، تنها با ۲,۳۵ درصد رشد به رقم ۲۶,۵۱۵ واحد بالغ گشته است. از اواسط شهریور سال جاری، با افزایش ناگهانی نرخ ارز و مطرح شدن ارزش جایگزینی شرکتها در کنار تغییرات عمده در درآمدها و هزینه‌های ارزی، سرمایه گذاری در بورس اوراق بهادار تهران بیش از پیش جذاب نمود که افزایش تقاضا برای سرمایه گذاری در سهام شرکت‌هایی که ترازوی ارزی آنها به نفع درآمدهای ارزی بوده (و یا خواهد بود)، منجر به رشد ۳۴,۸۷ درصدی شاخص کل در دوره سه ماهه سوم سال جاری شد که در اثر آن در تاریخ ۱۳۹۱/۰۹/۳۰ برای اولین بار این شاخص به عدد ۳۵,۷۶۰ واحدی دست یافت؛ با توجه به نوسانات مذکور در طی دوره یکساله منتهی به ۱۳۹۱/۰۹/۳۰، شاخص کل بورس اوراق بهادار تهران، ۴۶ درصد رشد داشته است.

نمایه زیر روند شاخص کل در پایان هر ماه طی یک سال منتهی به ۱۳۹۱/۰۹/۳۰ را نشان می‌دهد:

روند ماهانه شاخص کل





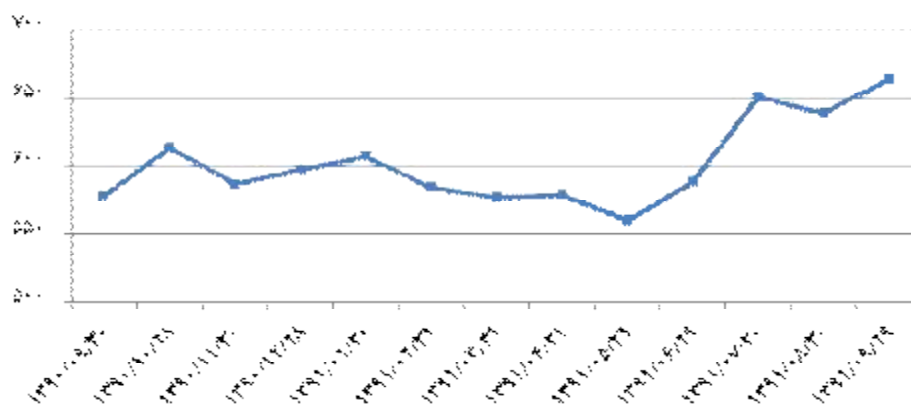
## ۲-۳- شاخص صنعت سرمایه گذاری در سال مالی مورد گزارش

شرکت‌های سرمایه‌گذاری نیز با توجه به سهام موجود در سبد سرمایه‌گذاری‌شان، تحت تأثیر نوسانات قیمت سهام شرکت‌های بورسی قرار می‌گیرند؛ شاخص صنعت سرمایه‌گذاری نیز مانند شاخص کل، در دوره ۹ ماهه منتهی به پایان شهریور ۱۳۹۱، تغییر چندانی نداشته و از عدد ۵۷۸ واحد در تاریخ ۱۳۹۰/۰۹/۳۰ به عدد ۵۸۸ واحد در ۱۳۹۱/۰۶/۳۱ رسید ولی با توجه به رشد قیمت سهام شرکت‌های موجود در سبد دارایی‌های شرکت‌های سرمایه‌گذاری در دوره ۳ ماهه سوم سال ۱۳۹۱، قیمت سهام این شرکت‌ها نیز از رشد مناسبی برخوردار گردید و در نتیجه شاخص سرمایه‌گذاری نیز طی دوره مذکور با ۱۲,۹ درصد رشد، به عدد ۶۶۴ واحد رسید.

نمایه زیر روند شاخص صنعت سرمایه‌گذاری در پایان هر ماه طی یک سال منتهی به ۱۳۹۱/۰۹/۳۰ را

نشان می‌دهد:

### روند ماهانه شاخص صنعت سرمایه گذاری





آمارها حکایت از آن دارند که با معامله ۷۱,۹۵۷ میلیون سهم به ارزش ۲۰۷,۳۵۹ میلیارد ریال در دوره زمانی ۱۲ ماهه منتهی به آذر ۱۳۹۱ در بورس اوراق بهادار تهران، گردش معاملات در این بازار از ۱۳,۸۷ درصد در آذر ماه سال ۱۳۹۰ به ۸,۹۸ درصد در آذر ماه ۱۳۹۱ کاهش یافته است. میانگین نسبت قیمت به سود در بازار سهام نیز که در آذر ماه ۱۳۹۰ در حدود ۶,۵۳ واحد بود و در پایان سال ۱۳۹۰ به رقم ۶,۰۵ و نهایتاً در آذر ماه ۱۳۹۱ به ۵,۶۷ واحد کاهش یافت.

| شرح                    | ۱۳۹۱/۰۹/۳۰ | ۱۳۹۰/۰۹/۳۰ | افزایش (کاهش) - درصد |
|------------------------|------------|------------|----------------------|
| شاخص کل بورس           | ۳۵,۷۶۰     | ۲۴,۴۹۴     | ۴۶                   |
| شاخص صنعت سرمایه گذاری | ۶۶۴        | ۵۷۸        | ۱۲,۹                 |



## فصل چهارم

# بررسی سبد دارائی‌ها

## ۱-۴- خلاصه عملکرد شرکت در خصوص سرمایه گذاری ها

نظر به فلسفه وجودی شرکت سرمایه گذاری توسعه ملی، غالب فعالیت شرکت در بخش خرید و فروش دارایی‌های مالی متمرکز است. بهینه سازی سرمایه گذاری‌های شرکت به صورت یک فرآیند مستمر، همیشه در دستور کار قرار دارد و راهبرد سرمایه گذاری عمدتاً مبتنی بر تجزیه و تحلیل بنیادی (Fundamental Analysis) و تجزیه و تحلیل تکنیکال (Technical Analysis) استوار است. بر این اساس سرمایه گذاری‌های شرکت با هدف افزایش منافع آتی سهامداران، در افق‌های زمانی و بخش‌های مختلف سرمایه گذاری به شرح ذیل انجام گرفته است.

(مبالغ به میلیون ریال)

| ۱۳۹۰/۰۹/۳۰ |           | ۱۳۹۱/۰۹/۳۰ |           | شرح                                           |
|------------|-----------|------------|-----------|-----------------------------------------------|
| درصد       | مبلغ      | درصد       | مبلغ      |                                               |
| ۶۴,۱۹      | ۳,۰۱۳,۳۱۸ | ۷۳,۷۸      | ۳,۶۷۳,۹۸۳ | سرمایه گذاری کوتاه مدت در سهام شرکت های بورسی |
| ۹,۳۳       | ۴۳۷,۸۲۳   | ۲,۹۳       | ۱۴۵,۷۱۳   | سرمایه گذاری بلند مدت در سهام شرکت های بورسی  |
| ۷۳,۵۱      | ۳,۴۵۱,۱۴۱ | ۷۶,۷۰      | ۳,۸۱۹,۶۹۶ | جمع سرمایه گذاری در سهام شرکت های بورسی       |
| ۱۳,۶۶      | ۶۴۱,۴۲۹   | ۵,۶۳       | ۲۸۰,۲۳۸   | سرمایه گذاری در سهام خارج از بورس             |
| ۰,۰۰       | ۲۵        | ۴,۶۰       | ۲۲۹,۱۵۷   | اوراق مشارکت و گواهی سپرده                    |
| ۰,۹۰       | ۴۲,۴۵۳    | ۰,۰۰       | ۰         | سرمایه گذاری در بخش ساختمان                   |
| ۱۱,۸۷      | ۵۵۷,۴۷۴   | ۱۳,۰۳      | ۶۴۸,۸۲۰   | پروژه برزیل                                   |
| ۰,۰۴       | ۲,۰۰۰     | ۰,۰۴       | ۲,۰۰۰     | سرمایه گذاری در شرکت های فرعی                 |
| ۱۰۰        | ۴,۶۹۴,۵۲۲ | ۱۰۰        | ۴,۹۷۹,۹۱۱ | جمع                                           |

شایان ذکر است عمده تغییرات طی سال مالی منتهی به ۱۳۹۱/۰۹/۳۰ مربوط به نقل و انتقال سهام بین سبد داراییهای شرکت سرمایه گذاری گروه توسعه ملی و شرکت سرمایه گذاری توسعه ملی در روزهای پایانی سال ۱۳۹۰ و فروش بخش عمده‌ای از سهام شرکت سرمایه گذاری شفا دارو از سبد داراییهای غیر بورسی در آذر ماه ۱۳۹۱ می باشد.



## ۲-۴- سرمایه‌گذاری در شرکتهای پذیرفته شده در بورس

سرمایه‌گذاری در سهام شرکت‌های بورسی در تاریخ ۱۳۹۱/۰۹/۳۰ مجموعاً به بهای تمام شده ۳,۸۱۹,۶۹۶ میلیون ریال به شرح جدول ذیل می‌باشد. بهای تمام شده سرمایه‌گذاری‌های بورسی شرکت و همچنین ارزش بازاری آن نسبت به سال گذشته بیش از ۱۰ درصد رشد داشته‌است. خاطر نشان می‌سازد، در تاریخ ۱۳۹۱/۰۹/۳۰، ۲۱ شرکت، ۹۱ درصد از مجموع ارزش روز سبد سهام بورسی شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی را تشکیل داده‌اند.

سبد داراییهای بورسی شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی در تاریخ ۱۳۹۱/۰۹/۳۰

| ردیف | دارایی                        | تعداد<br>تحت تملک | بهای تمام شده<br>هر سهم (ریال) | قیمت تمام شده کل<br>(میلیون ریال) | ارزش روز<br>هر سهم (ریال) | ارزش روز کل<br>(میلیون ریال) | تفاوت ارزش<br>(میلیون ریال) |
|------|-------------------------------|-------------------|--------------------------------|-----------------------------------|---------------------------|------------------------------|-----------------------------|
| ۱    | پتروشیمی خارک                 | ۳۱,۳۶۷,۰۵۴        | ۱۹,۹۲۸                         | ۶۲۵,۰۷۱                           | ۲۳,۴۹۹                    | ۷۳۷,۰۹۴                      | ۱۱۲,۰۲۳                     |
| ۲    | فولاد مبارکه اصفهان           | ۱۲۵,۰۰۰,۰۰۰       | ۲,۵۲۷                          | ۳۱۵,۸۷۱                           | ۴,۸۰۰                     | ۶۰۰,۰۰۰                      | ۲۸۴,۱۲۹                     |
| ۳    | سر. گروه توسعه ملی            | ۲۲۴,۷۶۲,۳۸۲       | ۲,۹۵۳                          | ۶۶۳,۶۱۹                           | ۲,۶۳۶                     | ۵۹۲,۴۷۴                      | (۷۱,۱۴۶)                    |
| ۴    | گروه سرمایه‌گذاری مسکن        | ۲۶۷,۱۳۲,۵۸۳       | ۱,۹۳۸                          | ۵۱۷,۷۲۵                           | ۱,۷۹۰                     | ۴۷۸,۱۶۷                      | (۳۹,۵۵۸)                    |
| ۵    | نفت بهران                     | ۳۱,۹۰۵,۱۸۷        | ۴,۵۶۷                          | ۱۴۵,۶۹۹                           | ۸,۶۸۸                     | ۲۷۷,۱۹۲                      | ۱۳۱,۴۹۳                     |
| ۶    | ملی صنایع مس ایران            | ۲۱,۹۹۵,۹۷۶        | ۴,۱۶۹                          | ۹۱,۴۹۶                            | ۷,۶۹۸                     | ۱۶۸,۹۴۰                      | ۷۷,۴۴۴                      |
| ۷    | ارتباطات سیار                 | ۲,۸۱۱,۳۹۷         | ۴۶,۴۸۲                         | ۱۳۰,۶۷۹                           | ۴۵,۵۰۷                    | ۱۲۷,۹۳۸                      | (۲,۷۴۰)                     |
| ۸    | دارو رازک                     | ۱۲,۳۷۷,۷۰۵        | ۱۱,۲۶۰                         | ۱۳۹,۳۷۲                           | ۹,۴۷۴                     | ۱۱۷,۲۶۶                      | (۲۲,۱۰۵)                    |
| ۹    | تامین مواد اولیه فولاد صبانور | ۴,۲۲۷,۴۲۰         | ۱۸,۴۱۳                         | ۷۷,۸۴۲                            | ۲۵,۷۱۳                    | ۱۰۸,۷۰۰                      | ۳۰,۸۵۸                      |
| ۱۰   | بانک کار آفرین                | ۵۹,۱۰۶,۳۰۱        | ۱,۵۸۷                          | ۹۳,۸۰۶                            | ۱,۷۱۲                     | ۱۰۱,۱۹۰                      | ۷,۲۸۴                       |
| ۱۱   | گسترش نفت و گاز پارسیان       | ۹,۱۶۲,۹۵۰         | ۶,۲۱۸                          | ۵۶,۹۷۹                            | ۱۰,۳۰۶                    | ۹۴,۴۳۳                       | ۳۷,۴۵۵                      |
| ۱۲   | سر. نیرو                      | ۹۶,۱۵۰,۳۳۴        | ۱,۶۵۶                          | ۱۵۹,۲۰۵                           | ۸۹۶                       | ۸۶,۱۵۱                       | (۷۳,۰۵۴)                    |
| ۱۳   | گل گهر                        | ۶,۴۵۸,۳۱۴         | ۹,۰۵۱                          | ۵۸,۴۵۷                            | ۱۲,۶۴۵                    | ۸۱,۶۶۵                       | ۲۳,۲۰۸                      |
| ۱۴   | کربن ایران                    | ۳۸,۴۵۴,۲۲۵        | ۹۲۰                            | ۳۵,۳۹۰                            | ۱,۳۹۴                     | ۵۳,۶۰۵                       | ۱۸,۲۱۶                      |
| ۱۵   | پتروشیمی پردیس                | ۹۳۵,۲۵۲           | ۳۵,۴۵۳                         | ۳۳,۱۵۷                            | ۵۴,۶۸۴                    | ۵۱,۱۴۳                       | ۱۷,۹۸۶                      |
| ۱۶   | فولاد خوزستان                 | ۲,۰۳۷,۲۷۷         | ۱۰,۹۶۰                         | ۲۲,۳۲۹                            | ۲۳,۹۲۱                    | ۴۸,۷۳۴                       | ۲۶,۴۰۵                      |
| ۱۷   | صنعتی بهشهر                   | ۴,۳۲۹,۴۰۰         | ۴,۷۲۹                          | ۲۰,۴۷۴                            | ۱۰,۵۳۹                    | ۴۵,۶۲۸                       | ۲۵,۱۵۳                      |
| ۱۸   | پالایش نفت اصفهان             | ۹,۲۷۲,۵۳۱         | ۵,۸۹۷                          | ۵۴,۶۷۶                            | ۴,۸۹۳                     | ۴۵,۳۷۰                       | (۹,۳۰۶)                     |
| ۱۹   | پاکسان                        | ۱۱,۹۰۴,۰۸۴        | ۳,۵۴۷                          | ۴۲,۲۲۵                            | ۳,۵۱۵                     | ۴۱,۸۴۳                       | (۲۸۲)                       |
| ۲۰   | سر. غدیر                      | ۹,۰۱۳,۳۳۴         | ۲,۴۱۰                          | ۲۱,۷۱۹                            | ۴,۴۸۱                     | ۴۰,۳۸۹                       | ۱۸,۶۶۹                      |

ادامه جدول در صفحه بعد



ادامه سید دارائیهای بورسی شرکت سرمایه گذاری توسعه ملی در تاریخ ۱۳۹۱/۰۹/۳۰

| ردیف | دارایی                    | تعداد<br>تحت تملک | بهای تمام شده<br>هر سهم (ریال) | قیمت تمام شده کل<br>(میلیون ریال) | ارزش روز<br>هر سهم (ریال) | ارزش روز کل<br>(میلیون ریال) | تفاوت ارزش<br>(میلیون ریال) |
|------|---------------------------|-------------------|--------------------------------|-----------------------------------|---------------------------|------------------------------|-----------------------------|
| ۲۱   | سیمان هرمزگان             | ۳,۲۳۸,۹۰۵         | ۶,۹۲۵                          | ۲۲,۴۲۸                            | ۹,۲۱۵                     | ۲۹,۸۴۷                       | ۷,۴۱۸                       |
| ۲۲   | سر. ملی                   | ۱۸,۶۶۱,۲۹۸        | ۱,۶۰۵                          | ۲۹,۹۴۲                            | ۱,۵۱۱                     | ۲۸,۱۹۷                       | (۱,۷۴۵)                     |
| ۲۳   | سینادارو                  | ۲,۶۷۴,۶۲۹         | ۱۲,۶۵۶                         | ۳۳,۸۵۱                            | ۹,۷۵۷                     | ۲۶,۰۹۶                       | (۷,۷۵۴)                     |
| ۲۴   | سایبا                     | ۲۲,۱۷۷,۲۲۴        | ۲,۲۴۵                          | ۴۹,۷۹۵                            | ۱,۰۳۶                     | ۲۲,۹۷۶                       | (۲۶,۸۱۹)                    |
| ۲۵   | مخابرات ایران             | ۹,۴۵۸,۱۶۳         | ۲,۱۰۲                          | ۱۹,۸۷۸                            | ۲,۲۵۴                     | ۲۱,۳۱۹                       | ۱,۴۴۱                       |
| ۲۶   | کابل البرز                | ۱۵,۷۳۰,۰۰۰        | ۱,۱۴۱                          | ۱۷,۹۴۰                            | ۱,۱۲۹                     | ۱۷,۷۵۹                       | (۱۸۱)                       |
| ۲۷   | بیمه البرز                | ۴,۰۷۱,۴۶۹         | ۴,۳۲۴                          | ۱۷,۶۰۳                            | ۳,۹۱۹                     | ۱۵,۹۵۶                       | (۱,۶۴۷)                     |
| ۲۸   | سیمان صوفیان              | ۱۱,۰۸۴,۹۴۰        | ۱,۱۴۰                          | ۱۲,۶۳۱                            | ۱,۳۷۵                     | ۱۵,۲۴۲                       | ۲,۶۱۰                       |
| ۲۹   | دوده صنعتی پارس           | ۳,۴۶۳,۰۰۰         | ۱۰,۶۰۸                         | ۳۶,۷۳۵                            | ۴,۳۰۶                     | ۱۴,۹۱۲                       | (۲۱,۸۲۳)                    |
| ۳۰   | چرخشگر                    | ۱۱,۵۰۰,۲۳۹        | ۲,۸۲۳                          | ۳۲,۴۶۸                            | ۱,۲۹۰                     | ۱۴,۸۳۵                       | (۱۷,۶۳۳)                    |
| ۳۱   | پتروشیمی سازند            | ۱,۶۷۲,۰۳۱         | ۶,۴۱۵                          | ۱۰,۷۲۵                            | ۸,۰۷۴                     | ۱۳,۵۰۰                       | ۲,۷۷۵                       |
| ۳۲   | چادرمو                    | ۱,۰۲۷,۷۷۴         | ۷,۷۵۲                          | ۷,۹۶۷                             | ۱۲,۴۱۰                    | ۱۲,۷۵۵                       | ۴,۷۸۸                       |
| ۳۳   | نفت پارس                  | ۲,۷۱۳,۹۵۰         | ۶,۴۰۷                          | ۱۷,۳۸۸                            | ۴,۲۲۵                     | ۱۱,۴۶۶                       | (۵,۹۲۲)                     |
| ۳۴   | فولاد آلیاژی ایران        | ۲,۲۵۹,۱۶۷         | ۳,۱۵۰                          | ۷,۱۱۶                             | ۵,۰۰۳                     | ۱۱,۳۰۳                       | ۴,۱۸۷                       |
| ۳۵   | پست بانک ایران            | ۲,۰۳۴,۷۴۴         | ۶,۷۴۶                          | ۱۳,۷۲۷                            | ۵,۴۶۸                     | ۱۱,۱۲۶                       | (۲,۶۰۱)                     |
| ۳۶   | شهید قندی                 | ۶,۸۶۰,۰۸۴         | ۱,۷۰۴                          | ۱۱,۶۹۱                            | ۱,۵۵۹                     | ۱۰,۶۹۵                       | (۹۹۶)                       |
| ۳۷   | مهندسی حمل و نقل پتروشیمی | ۶,۴۵۶,۲۷۶         | ۱,۱۹۸                          | ۷,۷۳۳                             | ۱,۵۹۵                     | ۱۰,۲۹۸                       | ۲,۵۶۵                       |
| ۳۸   | بانک ملت                  | ۱۰,۱۲۴,۳۲۵        | ۹۱۲                            | ۹,۲۳۰                             | ۱,۰۰۴                     | ۱۰,۱۶۵                       | ۹۲۵                         |
| ۳۹   | ایران یاسا                | ۱,۸۷۸,۰۰۰         | ۵,۵۹۲                          | ۱۰,۵۰۱                            | ۵,۳۹۶                     | ۱۰,۱۳۴                       | (۳۶۷)                       |
| ۴۰   | سر. البرز                 | ۴,۰۳۹,۷۹۸         | ۱,۳۷۴                          | ۵,۵۵۲                             | ۲,۴۵۶                     | ۹,۹۲۲                        | ۴,۳۶۹                       |
| ۴۱   | دارو اکسیر                | ۱,۵۸۸,۹۹۲         | ۷,۶۴۴                          | ۱۲,۱۴۶                            | ۶,۰۲۳                     | ۹,۵۷۰                        | (۲,۵۷۵)                     |
| ۴۲   | سر. سایبا                 | ۸,۹۶۶,۶۶۶         | ۱,۴۷۵                          | ۱۳,۲۲۶                            | ۱,۰۳۰                     | ۹,۲۳۶                        | (۲,۹۹۰)                     |
| ۴۳   | سیمان فارس و خوزستان      | ۶,۸۰۰,۰۰۰         | ۱,۰۴۲                          | ۷,۰۸۶                             | ۱,۲۰۰                     | ۸,۱۶۰                        | ۱,۰۷۴                       |
| ۴۴   | لامیران                   | ۳,۸۱۵,۹۱۲         | ۱,۸۴۷                          | ۷,۰۴۸                             | ۲,۱۱۴                     | ۸,۰۶۷                        | ۱,۰۱۹                       |
| ۴۵   | تأسیسات راه آهن           | ۵۹۶,۳۷۱           | ۱۴,۶۰۱                         | ۸,۷۰۸                             | ۱۳,۲۴۰                    | ۷,۸۹۶                        | (۸۱۲)                       |
| ۴۶   | دارو داملران رازک         | ۷۱۹,۸۹۱           | ۸,۹۶۵                          | ۶,۴۵۴                             | ۱۰,۱۱۴                    | ۷,۲۸۱                        | ۸۲۷                         |
| ۴۷   | گروه بهمن                 | ۶,۳۵۷,۵۱۲         | ۱,۹۰۹                          | ۱۲,۱۳۵                            | ۱,۱۴۱                     | ۷,۲۵۴                        | (۴,۸۸۱)                     |
| ۴۸   | کف                        | ۳,۰۱۷,۰۸۵         | ۱,۹۲۰                          | ۵,۷۹۴                             | ۱,۸۶۵                     | ۵,۶۲۷                        | (۱۶۷)                       |
| ۴۹   | سر. مسکن تهران            | ۲,۶۹۰,۰۰۰         | ۲,۱۵۱                          | ۵,۷۸۶                             | ۲,۰۲۴                     | ۵,۴۴۵                        | (۳۴۱)                       |
| ۵۰   | بیمه پارسیان              | ۱,۹۱۰,۱۱۵         | ۳,۵۷۱                          | ۶,۸۲۱                             | ۲,۲۱۸                     | ۴,۲۳۷                        | (۲,۵۸۵)                     |
| ۵۱   | لنت ترمز                  | ۲,۷۱۰,۴۴۲         | ۱,۶۵۲                          | ۴,۴۷۸                             | ۱,۴۳۲                     | ۳,۸۸۱                        | (۵۹۶)                       |
| ۵۲   | مینا (نیروگاهی ایران)     | ۱,۵۰۰,۰۰۰         | ۲,۲۷۴                          | ۳,۴۱۱                             | ۲,۲۶۰                     | ۳,۳۹۰                        | (۲۱)                        |
| ۵۳   | بیمه دی                   | ۱,۱۶۶,۳۴۸         | ۳,۴۱۶                          | ۳,۹۸۴                             | ۲,۶۵۲                     | ۳,۰۹۳                        | (۸۹۱)                       |

ادامه جدول در صفحه بعد



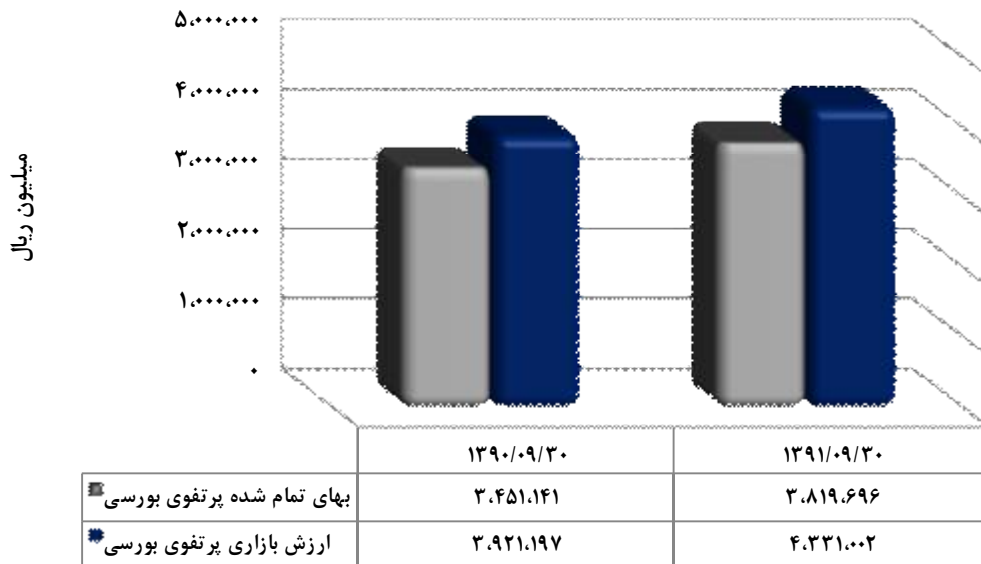


ادامه سید دارائیهای بورسی شرکت سرمایه گذاری توسعه ملی در تاریخ ۱۳۹۱/۰۹/۳۰

| ردیف | دارایی                            | تعداد<br>تحت تملک | بهای تمام شده<br>هر سهم (ریال) | قیمت تمام شده کل<br>(میلیون ریال) | ارزش روز<br>هر سهم (ریال) | ارزش روز کل<br>(میلیون ریال) | تفاوت ارزش<br>(میلیون ریال) |
|------|-----------------------------------|-------------------|--------------------------------|-----------------------------------|---------------------------|------------------------------|-----------------------------|
| ۵۴   | فنر سازی زر                       | ۴,۱۵۹,۴۳۹         | ۱,۰۰۰۸                         | ۴,۱۹۲                             | ۷۰۵                       | ۲,۹۳۲                        | (۱,۲۶۰)                     |
| ۵۵   | توسعه صنایع بهشهر                 | ۱,۶۸۸,۰۴۰         | ۲,۰۵۷                          | ۳,۴۷۲                             | ۱,۷۱۸                     | ۲,۹۰۰                        | (۵۷۱)                       |
| ۵۶   | رایان ساییا                       | ۱,۹۰۵,۱۹۳         | ۳,۳۷۳                          | ۶,۴۲۷                             | ۱,۴۲۳                     | ۲,۷۱۱                        | (۳,۷۱۶)                     |
| ۵۷   | پتروشیمی زاگرس                    | ۱۸۸,۰۰۰           | ۱۲,۵۸۳                         | ۲,۳۶۶                             | ۱۴,۱۷۷                    | ۲,۶۶۵                        | ۳۰۰                         |
| ۵۸   | کارخانجات داروپخش                 | ۳۹۵,۸۴۱           | ۶,۶۳۷                          | ۲,۶۲۷                             | ۵,۴۸۰                     | ۲,۱۶۹                        | (۴۵۸)                       |
| ۵۹   | خدمات انفورماتیک                  | ۱۵۴,۰۴۵           | ۱۲,۴۹۲                         | ۱,۹۲۴                             | ۱۳,۹۳۲                    | ۲,۱۴۶                        | ۲۲۲                         |
| ۶۰   | سر. صندوق بازنشتگی کارکنان بانکها | ۱,۵۰۰,۰۰۰         | ۱,۰۷۳                          | ۱,۷۵۹                             | ۱,۱۲۵                     | ۱,۶۸۸                        | (۷۳)                        |
| ۶۱   | شهر سازی و خانه سازی باغمیشه      | ۸۰۰,۰۰۰           | ۳,۲۹۷                          | ۲,۶۳۷                             | ۱,۹۴۴                     | ۱,۵۵۵                        | (۱,۰۸۲)                     |
| ۶۲   | پارس الکتریک                      | ۲,۰۰۰,۰۰۰         | ۷۶۶                            | ۱,۵۳۱                             | ۷۷۰                       | ۱,۵۴۰                        | ۹                           |
| ۶۳   | گروه صنعتی سدید                   | ۸۰۰,۰۰۰           | ۱,۷۰۵                          | ۱,۳۶۴                             | ۱,۶۳۱                     | ۱,۳۰۵                        | (۵۹)                        |
| ۶۴   | شیشه همدان                        | ۵۱۲,۶۱۷           | ۱,۹۷۳                          | ۱,۰۱۱                             | ۲,۵۱۱                     | ۱,۲۸۷                        | ۲۷۶                         |
| ۶۵   | پالایش نفت تهران                  | ۱۱,۷۰۰            | ۷۵,۳۵۶                         | ۸۸۲                               | ۱۰۵,۵۳۱                   | ۱,۲۳۵                        | ۲۵۳                         |
| ۶۶   | قند شیرین خراسان                  | ۱۴۷,۶۲۶           | ۹,۷۲۹                          | ۱,۴۳۶                             | ۷,۰۴۷                     | ۱,۰۴۰                        | (۳۹۶)                       |
| ۶۷   | ایران خودرو                       | ۸۴۰,۰۰۰           | ۳,۰۱۷                          | ۲,۵۳۴                             | ۱,۲۳۰                     | ۱,۰۳۳                        | (۱,۵۰۱)                     |
| ۶۸   | سر. ایران خودرو                   | ۴۴۲,۰۰۰           | ۲,۶۵۹                          | ۱,۱۷۵                             | ۲,۳۳۷                     | ۱,۰۳۳                        | (۱۴۳)                       |
| ۶۹   | ساختمان اصفهان                    | ۱,۳۶۳,۵۵۲         | ۷۳۶                            | ۱,۰۰۳                             | ۷۳۲                       | ۹۹۸                          | (۵)                         |
| ۷۰   | زامیاد                            | ۱,۴۰۰,۰۰۰         | ۱,۹۹۶                          | ۲,۷۹۴                             | ۶۷۴                       | ۹۴۴                          | (۱,۸۵۱)                     |
| ۷۱   | بانک پارسیان                      | ۳۷۶,۴۷۳           | ۳,۳۳۹                          | ۱,۲۵۷                             | ۲,۲۰۵                     | ۸۳۰                          | (۴۳۷)                       |
| ۷۲   | لیزینگ ایران                      | ۳۳۱,۱۲۵           | ۱,۸۶۰                          | ۶۱۶                               | ۱,۶۲۷                     | ۵۳۹                          | (۷۷)                        |
| ۷۳   | سیمان شاهرود                      | ۱۴۹,۰۰۰           | ۲,۴۷۹                          | ۳۶۹                               | ۲,۱۵۳                     | ۳۲۱                          | (۴۹)                        |
| ۷۴   | سیمان سپاهان                      | ۲۳۷,۲۸۰           | ۱,۴۲۲                          | ۳۳۷                               | ۱,۰۴۹                     | ۲۴۹                          | (۸۹)                        |
| ۷۵   | دارو اسوه                         | ۱۵,۹۳۷            | ۱,۰۹۴                          | ۱۷                                | ۱۱,۵۵۴                    | ۱۸۴                          | ۱۶۷                         |
| ۷۶   | پارس سرام                         | ۳۷,۳۴۹            | ۱,۷۲۶                          | ۶۴                                | ۱,۵۳۴                     | ۵۷                           | (۷)                         |
| ۷۷   | سیمان قائن                        | ۱,۰۰۰             | ۶۶,۶۴۴                         | ۶۷                                | ۲۹,۴۸۰                    | ۲۹                           | (۳۷)                        |
| ۷۸   | دارو جابرابن حیان                 | ۱۰,۳۷۶            | ۳,۹۵۱                          | ۴۱                                | ۲,۵۴۳                     | ۲۶                           | (۱۵)                        |
| ۷۹   | ایران ترانسفو                     | ۵,۰۰۰             | ۲,۵۲۲                          | ۱۳                                | ۲,۴۵۶                     | ۱۲                           | ۰                           |
| ۸۰   | فرآورده نسوز پارس                 | ۳,۴۳۷             | ۱,۲۹۰                          | ۴                                 | ۱,۲۶۷                     | ۴                            | ۰                           |
| ۸۱   | پالایش نفت شیراز                  | ۷۰۰               | ۲,۵۳۲                          | ۲                                 | ۴,۹۵۵                     | ۳                            | ۲                           |
| ۸۲   | صنعتی بارز                        | ۱,۰۰۰             | ۱,۵۰۲                          | ۲                                 | ۲,۶۷۴                     | ۳                            | ۱                           |
| ۸۳   | سیمان شمال                        | ۵۰۰               | ۲,۲۴۵                          | ۱                                 | ۱,۱۱۱                     | ۱                            | (۱)                         |
| ۸۴   | آذراب                             | ۱۰۰               | ۲,۶۷۰                          | ۰                                 | ۲,۳۰۵                     | ۰                            | ۰                           |
| ۸۵   | کیمیادارو                         | ۶۸                | ۱,۱۳۸                          | ۰                                 | ۱,۳۷۰                     | ۰                            | ۰                           |
|      | جمع                               |                   |                                | ۳,۸۱۹,۶۹۶                         |                           | ۴,۳۳۱,۰۰۲                    | ۵۱۱,۳۰۶                     |

نمایه زیر به مقایسه بهای تمام شده سبد دارائیهای بورسی شرکت و ارزش بازار آن، در ابتدای دوره و پایان دوره اختصاص دارد. همانطور که ملاحظه می گردد با اقدامات صورت گرفته در جهت بهبود ترکیب سبد دارائیهای بورسی، شرکت در پایان دوره مالی مورد گزارش توانسته است سبد دارائیهای بورسی با ارزش افزوده‌ای بالغ بر ۵۱۱،۳۰۹ میلیون ریال تشکیل دهد.

### مقایسه بهای تمام شده و ارزش بازار پرتفوی بورسی شرکت سرمایه گذاری توسعه ملی



در جدول ذیل ارزش افزوده پرتفوی بورسی شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی در تاریخ ۱۳۹۱/۰۹/۳۰ با

ارزش افزوده پرتفوی بورسی این شرکت در تاریخ ۱۳۹۰/۰۹/۳۰ مقایسه گردیده است :

(مبالغ به میلیون ریال)

| در تاریخ<br>۱۳۹۰/۰۹/۳۰ | در تاریخ<br>۱۳۹۱/۰۹/۳۰ | شرح                      |
|------------------------|------------------------|--------------------------|
| ۴۷۰.۰۵۶                | ۵۱۱.۳۰۹                | ارزش افزوده پرتفوی بورسی |

### ۳-۴- ترکیب سبد دارائیهای بورسی به تفکیک صنعت

جدول زیر ترکیب سبد دارائیهای بورسی شرکت را به تفکیک صنایع مختلف نشان می‌دهد. همانطور که ملاحظه می‌گردد بر مبنای بهای تمام شده، صنایع هلدینگها و سرمایه‌گذاری‌ها، غذایی و دارویی و بهداشتی، شیمیایی و پتروشیمی، فلزات اساسی و کانی‌های فلزی و انبوه‌سازی، املاک و مستغلات مجموعاً بیش از ۷۰ درصد از سرمایه‌گذاری‌های شرکت را تشکیل می‌دهند. بر مبنای ارزش بازار، ترکیب سبد دارائیهای اندکی متنوع‌تر است و در این میان صنایع بانک و بیمه در زمره صنایع با بیشترین سهم در سبد دارائیهای قرار می‌گیرد.

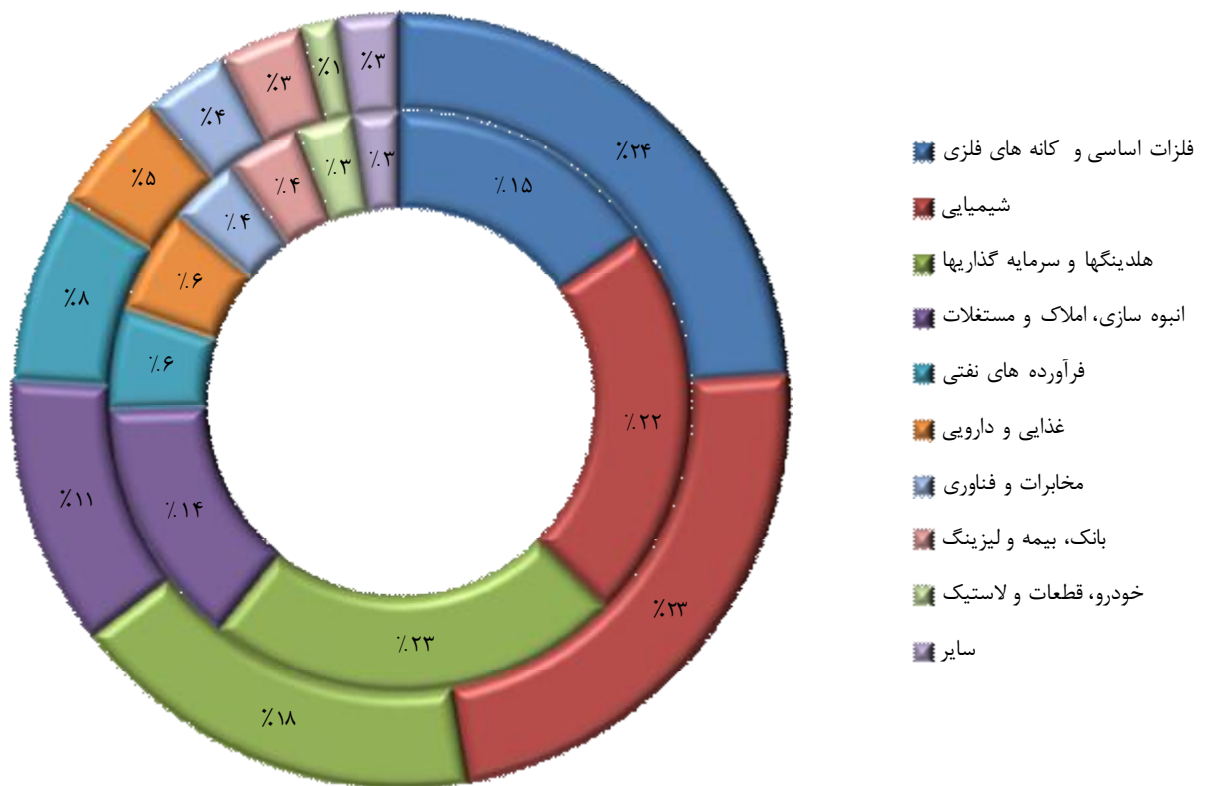
ترکیب سبد دارائیهای بورسی شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی به تاریخ ۱۳۹۱/۰۹/۳۰ به تفکیک صنعت

(مبالغ به میلیون ریال)

| دارایی                      | درصد از بهای تمام شده کل | قیمت تمام شده کل | درصد از ارزش بازاری کل | ارزش بازار |
|-----------------------------|--------------------------|------------------|------------------------|------------|
| فلزات اساسی و کانه‌های فلزی | ۱۵,۲۵                    | ۵۸۲,۴۴۰          | ۲۳,۸۶                  | ۱,۰۳۳,۴۰۱  |
| شیمیایی                     | ۲۲,۲۱                    | ۸۴۸,۴۴۳          | ۲۳,۳۰                  | ۱,۰۰۹,۲۶۲  |
| هلدینگها و سرمایه‌گذاریها   | ۲۳,۲۹                    | ۸۸۹,۴۷۲          | ۱۷,۵۰                  | ۷۵۸,۱۳۳    |
| انبوه‌سازی، املاک و مستغلات | ۱۳,۸۰                    | ۵۲۷,۱۵۲          | ۱۱,۲۳                  | ۴۸۶,۱۶۶    |
| فرآورده‌های نفتی            | ۵,۷۲                     | ۲۱۸,۶۴۵          | ۷,۸۷                   | ۳۴۰,۸۲۷    |
| غذایی و دارویی              | ۵,۹۰                     | ۲۲۵,۴۴۲          | ۵,۱۳                   | ۲۲۲,۰۸۴    |
| مخابرات و فناوری            | ۴,۰۳                     | ۱۵۴,۰۱۲          | ۳,۵۳                   | ۱۵۲,۹۴۳    |
| بانک، بیمه و لیزینگ         | ۴,۰۲                     | ۱۵۳,۴۷۲          | ۳,۴۶                   | ۱۴۹,۸۴۷    |
| خودرو، قطعات و لاستیک       | ۳,۱۴                     | ۱۲۰,۰۷۳          | ۱,۵۰                   | ۶۵,۰۲۴     |
| سایر                        | ۲,۶۳                     | ۱۰۰,۵۴۵          | ۲,۶۲                   | ۱۱۳,۳۱۵    |
| جمع                         | ۱۰۰                      | ۳,۸۱۹,۶۹۶        | ۱۰۰                    | ۴,۳۳۱,۰۰۲  |

### ترکیب سبد داراییهای بورسی شرکت سرمایه گذاری توسعه ملی در تاریخ ۱۳۹۱/۰۹/۳۰

(دایره میانی بر اساس بهای تمام شده و دایره بیرونی بر اساس ارزش بازار)



## ۴-۴ - سرمایه گذاری در سهام شرکت های غیر بورسی

از جمله مهمترین تغییرات سرمایه گذاری در شرکتهای غیر بورسی طی سال مالی مورد گزارش، کاهش سرمایه گذاری در شرکت سرمایه گذاری شفا دارو می باشد؛ شرکت سرمایه گذاری توسعه ملی در راستای دستیابی به سبد داراییهای مورد نظر خود، اقدام به فروش بخش عمده ای از سهام شرکت سرمایه گذاری شفا دارو نموده است.

(مبالغ به میلیون ریال)

| بهای تمام شده                           |            | درصد مالکیت | سرمایه    | نام شرکت سرمایه پذیر                               |
|-----------------------------------------|------------|-------------|-----------|----------------------------------------------------|
| ۱۳۹۰/۰۹/۳۰                              | ۱۳۹۱/۰۹/۳۰ |             |           |                                                    |
| <b>سرمایه گذاری غیر بورسی کوتاه مدت</b> |            |             |           |                                                    |
| ۴۳۰.۶۲۹                                 | ۱۹۲.۲۲۴    | ۵.۸۸        | ۱.۱۷۹.۴۳۰ | سرمایه گذاری شفا دارو (سهامی خاص)                  |
| ۴۰.۰۰۰                                  | ۵۴.۰۰۰     | ۵.۴۰        | ۱.۰۰۰.۰۰۰ | تامین سرمایه امین (سهامی خاص)                      |
| ۱۲.۷۱۹                                  | ۱۲.۷۱۹     | ۵۰.۲        | ۹.۲۰۶     | صندوق سرمایه گذاری مشترک کارگزاری بانک ملی.        |
| ۹.۵۰۰                                   | ۹.۵۰۰      | ۱۹.۰۰       | ۵۰.۰۰۰    | توسعه بین الملل تجارت ملی (سهامی خاص)              |
| ۵.۰۰۰                                   | ۵.۰۰۰      | ۱.۰۰        | ۵۰۰.۰۰۰   | صندوق سرمایه گذاری مشترک ممتاز کارگزاری مفید       |
| ۳.۷۵۰                                   | ۳.۷۵۰      | ۲.۵۰        | ۳۰۰.۰۰۰   | شرکت بورس اوراق بهادار تهران                       |
| ۱.۱۰۰                                   | ۱.۱۰۰      | ۱۰.۰۰       | ۱۱.۰۰۰    | خدمات مالی و توسعه امین راهبر ایرانیان (سهامی خاص) |
| ۱.۰۰۰                                   | ۱.۰۰۰      | ۱.۰۰        | ۲۰۰.۰۰۰   | فرا بورس ایران (سهامی عام)                         |
| ۷۰۰                                     | ۷۰۰        | ۰.۷۰        | ۲۰۰.۰۰۰   | بورس کالای ایران (سهامی عام)                       |
| ۲۴۰                                     | ۲۴۰        | ۳.۸۵        | ۶.۲۴۰     | موسسه توسعه صنعت سرمایه گذاری (سهامی خاص)          |
| ۵                                       | ۵          | ۰.۵۰        | ۱.۰۰۰     | توسعه ملی ارتباطات سبز (سهامی خاص)                 |
| ۰                                       | ۰.۱        | ۰.۰۰        | ۲۰۰.۰۰۰   | داروسازی دانا (سهامی خاص)                          |
| ۰                                       | ۰.۰۵       | ۰.۰۱        | ۱.۰۰۰     | سایر شرکتهای                                       |
| ۱۳۶.۷۸۶                                 | ۰          |             |           | علی الحساب افزایش سرمایه در شرکت شفا دارو          |
| <b>سرمایه گذاری غیر بورسی بلند مدت</b>  |            |             |           |                                                    |
| ۱.۰۰۰                                   | ۱.۰۰۰      | ۱.۰۰        | ۱.۰۰۰     | شرکت کارآفرینان سبز خلیج فارس (سهامی خاص)          |
| ۱.۰۰۰                                   | ۱.۰۰۰      | ۹۹.۹        | ۵۰۰۰      | شرکت مدیریت توسعه نگاه پویا (سهامی خاص)            |
| ۶۴۳.۴۲۹                                 | ۲۸۲.۲۳۸    |             |           | جمع                                                |

## ۵-۴- پروژه ساختمانی برزیل

در برخی از چرخه‌های اقتصادی، همزمان با رکود بازار سرمایه، شاهد حرکت نقدینگی از بورس اوراق بهادار تهران به سمت بازارهای موازی همچون مسکن و طلا بوده‌ایم که در کشور ما به شکل سنتی، بخش مسکن بیشترین نقدینگی را به خود جذب می‌نماید. گذشته از این مهم، شواهد حاکی از بازدهی میانگین صنعت مسکن حداقل به اندازه تورم عمومی کشور در سالهای اخیر بوده است. در همین راستا شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی در سالهای اخیر اقدام به سرمایه‌گذاری در این بخش نموده است؛ پروژه ساختمانی برزیل (واقع در خیابان برزیل، منطقه ۳ شهرداری تهران) که در زمینی به مساحت ۳,۰۰۰ متر مربع بنا شده و سطح زیر بنای آن ۳۲,۳۲۶ متر مربع است، توسط شرکت‌های سرمایه‌گذاری توسعه ملی (۸۰ درصد) و بین الملل ساختمان و صنعت ملی (۲۰ درصد)، تأمین مالی گردیده است و شامل جزئیات ذیل می‌باشد :

| کاربری | تعداد(واحد) | مساحت (متر مربع) |
|--------|-------------|------------------|
| اداری  | ۶۴          | ۱۵,۴۸۸           |
| تجاری  | ۵           | ۵۵۰              |

روی هم رفته از جمله مهمترین مزیت‌های پروژه ساختمانی برزیل، می‌توان موارد ذیل را مطرح نمود:

- ✓ با توجه به اینکه پیشرفت پروژه مذکور در سالهای اخیر و قبل از افزایش قیمت مواد اولیه و مصالح ساختمانی انجام گرفته لذا بهای تمام شده پروژه مذکور برای شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی پایین و حاشیه سود آن قابل ملاحظه است. این در حالی است که بسیاری از تجهیزات لازم برای پیش‌برد آتی پروژه نیز پیشاپیش تهیه گردیده است.
- ✓ پروژه در مرحله‌ای از پیشرفت قرار دارد که در حال حاضر امکان اتخاذ روش‌های مختلف فروش و پیش‌فروش برای شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی فراهم شده است. این مهم بدین معنی است که در حال حاضر علاوه بر امکان شناسایی سود از محل پیش‌فروش پروژه با آزاد شدن بخش بزرگی از منابع، نقدینگی مناسبی در اختیار شرکت قرار خواهد گرفت.

## ۶-۴- وضعیت صنایع موجود در سبد داراییهای شرکت سرمایه گذاری توسعه ملی

در ادامه گزارش، وضعیت صنایع موجود در سبد داراییهای شرکت سرمایه گذاری توسعه ملی در تاریخهای

۱۳۹۰/۰۹/۳۰ و ۱۳۹۱/۰۹/۳۰ مشاهده می گردد:

(اعداد به درصد)

| وضعیت صنایع موجود در سبد داراییهای شرکت سرمایه گذاری توسعه ملی |                     |                             |
|----------------------------------------------------------------|---------------------|-----------------------------|
| در تاریخ ۱۳۹۰/۰۹/۳۰                                            | در تاریخ ۱۳۹۱/۰۹/۳۰ | ترکیب صنایع                 |
| ۲۷                                                             | ۲۹                  | انبوه سازی، املاک و مستغلات |
| ۱۱                                                             | ۱۶                  | فلزات اساسی و کانه های فلزی |
| ۱۱                                                             | ۱۶                  | شیمیایی                     |
| ۸                                                              | ۱۰                  | چند رشته ای صنعتی           |
| ۷                                                              | ۷                   | مواد دارویی                 |
| ۷                                                              | ۵                   | فرآورده های نفتی            |
| ۶                                                              | ۴                   | اوراق بدون ریسک و وجه نقد   |
| ۴                                                              | ۲                   | پست و مخابرات               |
| ۴                                                              | ۲                   | بانکها و نهادهای پولی       |
| ۱۵                                                             | ۹                   | سایر صنایع                  |
| ۱۰۰                                                            | ۱۰۰                 | جمع                         |

وضعیت صنایع موجود در سبد داراییهای شرکت سرمایه گذاری توسعه ملی  
در تاریخ ۱۳۹۰/۰۹/۳۰ (ارزش روز)





وضعیت صنایع موجود در سبد دارائیهای شرکت سرمایه گذاری توسعه ملی  
در تاریخ ۱۳۹۱/۰۹/۳۰ (ارزش روز)



در تاریخ ۱۳۹۰/۰۹/۳۰ الویت سرمایه گذاری های این شرکت به جز صنعت انبوه سازی، املاک و مستغلات، صنایع مواد دارویی، غذایی، چند رشته ای صنعتی، فرآورده های نفتی و محصولات شیمیایی بوده است. حال آنکه در سال مالی مورد گزارش، در راستای نیل به اهداف شرکت و ترکیب بهینه دارائیهها، ترکیب سرمایه گذاری در صنایع، تغییر قابل ملاحظه ای یافته است؛ همچنان که در نمودار فوق مشاهده می گردد، در تاریخ ۱۳۹۱/۰۹/۳۰ تمرکز سرمایه گذاری ها، علاوه بر صنایع فوق الذکر به صنایع فلزات اساسی و کانه های فلزی نیز سوق یافته است و هدف سرمایه گذاری های شرکت سرمایه گذاری توسعه ملی بدین صورت است که سبد دارائیهای شرکت در سال های آتی بر صنایع فلزات اساسی و کانی های فلزی، محصولات شیمیایی، فرآورده های نفتی، بانکها، ارتباطات رادیویی و انبوه سازی، املاک و مستغلات متمرکز خواهد بود.



## فصل پنجم

# مروری بر عملکرد مالی و عملیاتی

## ۱-۵- مروری بر عملکرد مالی و عملیاتی شرکت در سال جاری

اقلام عمده عملکرد مالی شرکت طی سال مالی مورد گزارش در مقایسه با سال مالی گذشته ذیلأ ارائه

شده است :

(مبالغ به میلیون ریال)

| شرح                                 | ۱۳۹۱/۰۹/۳۰ | ۱۳۹۰/۰۹/۳۰ | تشریح تغییرات                                                       |
|-------------------------------------|------------|------------|---------------------------------------------------------------------|
| جمع درآمدها *                       | ۸۰۴،۵۱۴    | ۱،۰۴۴،۳۵۲  | کاهش فروش سرمایه گذاری ها به شرح توضیح ذیل جدول                     |
| هزینه های عملیاتی                   | (۱۴،۳۲۷)   | (۱۱،۶۳۱)   | افزایش ۲۳ درصدی هزینه ها علی رغم افزایش تعداد پرسنل متخصص و کارشناس |
| خالص سایر درآمد (هزینه) های عملیاتی | ۴۰۲،۹۷۱    | ۲۷۶،۸۸۵    | مازاد ذخایر کاهش ارزش سرمایه گذاریها                                |
| سود (زیان) عملیاتی                  | ۱،۱۹۳،۱۵۸  | ۱،۳۰۹،۶۰۶  | به شرح توضیح ذیل جدول                                               |
| سود خالص                            | ۱،۲۲۰،۵۳۲  | ۱،۳۱۹،۳۹۳  | به شرح توضیح ذیل جدول                                               |
| دارایی ها                           | ۵،۷۴۷،۲۰۲  | ۵،۲۶۹،۱۴۶  |                                                                     |
| بدهی ها                             | ۶۶۵،۰۷۷    | ۵۰۶،۰۵۴    | افزایش سود سهام پرداختنی                                            |
| حقوق صاحبان سهام                    | ۵،۰۸۲،۱۲۵  | ۴،۷۶۳،۰۹۳  |                                                                     |

\* در سال مالی منتهی به ۱۳۹۰/۰۹/۳۰، سهام سه شرکت داروسازی اسوه، داروسازی جابراین حیان و کیمیدارو، موجود در سبد داراییهای شرکت سرمایه گذاری توسعه ملی، به شرکت سرمایه گذاری شفا دارو انتقال داده شده و سود حاصل از این عملیات به مبلغ ۳۴۶،۷۹۷ میلیون ریال نیز در این سرفصل ثبت گردیده است؛ همچنین بابت مطالبات حاصل از عملیات واگذاری سهام مذکور به شرکت سرمایه گذاری شفا دارو، سهام این شرکت به سبد داراییهای شرکت سرمایه گذاری توسعه ملی اضافه گردید و لذا در سال مالی منتهی به ۱۳۹۰/۰۹/۳۰، شاهد افزایش درآمد به صورت خاص بوده ایم.

## ۲-۵- تحلیل ترکیب درآمدهای شرکت

### ۱-۲-۵- سود حاصل از سرمایه گذاری ها:

طی سال مالی مورد گزارش، از مجموع ۵۶۱،۵۲۸ میلیون ریال سود نقدی سرمایه گذاری های صورت گرفته، مبلغ ۴۹۹،۷۴۵ میلیون ریال از محل شرکتهای بورسی شناسایی شده است. با در نظر گرفتن مبلغ ۴،۱۳۶،۰۲۵ میلیون ریال میانگین ارزش بازار سرمایه گذاری های بورسی در ابتدا و انتهای دوره مالی مورد گزارش، سرمایه گذاری های بورسی شرکت، به طور متوسط ۱۲ درصد بازده نقدی داشته اند. این در حالی است که با در نظر گرفتن ۱۵۲،۳۰۱،۲۰۱ میلیون ریال<sup>۱</sup> جمع سود تقسیمی شرکت های بورسی در ۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۱/۰۹/۳۰ و نیز میانگین ارزش بورس در این دوره، به ارزش ۱،۴۱۵،۷۹۷ میلیارد ریال، بازده نقدی بورس در این مدت ۱۰،۷۶ درصد بدست می آید. با ذکر اینکه ۸۲ درصد از سودهای تقسیمی بورس اوراق بهادار تهران را به ترتیب صنایع فلزات اساسی، مخابرات (تنها شامل شرکت مخابرات ایران)، بانکها و مؤسسات پولی، خودرو، کانی های فلزی، هلدینگها، محصولات شیمیایی و سیمان به خود اختصاص داده اند، باید افزود شرکت سرمایه گذاری توسعه ملی با سرمایه گذاری در صنایع مذکور توانسته است در دوره مالی مورد گزارش، بازده نقدی فراتر از بازار بدست آورد.

درآمد حاصل از سود سهام شرکت های موجود در سبد دارایی های شرکت سرمایه گذاری توسعه ملی طی سال مالی منتهی به ۱۳۹۱/۰۹/۳۰، در جدول ذیل آورده شده است:

(مبالغ به میلیون ریال)

| نام شرکت                    | سود سهام |
|-----------------------------|----------|
| پتروشیمی خارک               | ۱۵۹،۲۶۶  |
| فولاد مبارکه اصفهان         | ۴۸،۴۱۷   |
| نفت بهران                   | ۴۵،۸۶۰   |
| گروه سرمایه گذاری بانک مسکن | ۳۶،۰۹۷   |
| سرمایه گذاری نیرو           | ۳۳،۵۰۳   |
| سرمایه گذاری شفا دارو       | ۲۷،۷۵۹   |
| سرمایه گذاری گروه توسعه ملی | ۲۲،۷۷۶   |
| سایر شرکتهای                | ۱۸۷،۷۱۷  |
| جمع                         | ۵۶۱،۳۹۵  |

<sup>۱</sup> - گزارش عملکرد بازار اوراق بهادار برای ماه منتهی به ۱۳۹۱/۰۹/۳۰

## ۲-۲-۵- سود حاصل از فروش سرمایه گذاری ها :

با توجه به هدف کلی حفظ منافع سهامداران محترم و در راستای نیل به حداکثر بازده با حداقل ریسک ممکن در پرتفوی سرمایه گذاری ها، طی سال مالی مورد گزارش اقدامات اساسی در خصوص بهینه سازی ترکیب سرمایه گذاری ها و نیز بهره مندی از فرصت های بازار سرمایه انجام شده است. جدول زیر به شرح مهمترین سودهای شناسایی شده از محل فروش سرمایه گذاری ها و شناسایی بازده سرمایه گذاری (Capital Gain) طی دوره مالی مورد گزارش اختصاص دارد:

(مبالغ به میلیون ریال)

| سال مالی منتهی به<br>۱۳۹۱/۰۹/۳۰ | شرح                                                                |
|---------------------------------|--------------------------------------------------------------------|
| ۱۸۱.۸۴۳                         | سود (زیان) ناشی از فروش سهام                                       |
| (۷.۸۷۰)                         | سود (زیان) ناشی از انتقال سهام به شرکت سرمایه گذاری گروه توسعه ملی |
| ۱۷۳.۹۷۳                         | جمع درآمد حاصل از فروش سهام بورسی و غیر بورسی                      |
| ۵۰.۳۸۳                          | سود حاصل از فروش آپارتمانهای مجتمع چناران                          |
| ۲۲۴.۳۵۶                         | جمع درآمد حاصل از فروش سرمایه گذاری ها                             |

در راستای بهینه سازی سبد سرمایه گذاری و اجرای مصوبات مورخ ۱۳۹۰/۱۲/۰۸ بانک ملی ایران (سهامدار عمده) و سازمان بورس و اوراق بهادار مورخ ۱۳۹۰/۱۲/۲۴ مقرر گردید که سهام مدیریتی موجود در پرتفوی این شرکت به شرکت سرمایه گذاری گروه توسعه ملی و شرکتهای زیر مجموعه آن انتقال یافته و سهام خرد بورسی از شرکت سرمایه گذاری گروه توسعه ملی و شرکتهای زیر مجموعه آن به این شرکت انتقال یابد.

این امر در تاریخ ۲۷ و ۲۸ ماه اسفند سال ۱۳۹۰ انجام شده و زیان ۷,۸۷۰ میلیون ریالی با افزایش قیمت متعاقب سهام انتقالی به شرکت، جبران شده است.



سود (زیان) ناشی از فروش سهام شامل اقلام زیر می باشد:

(مبالغ به میلیون ریال)

| ردیف | نام شرکت                           | بهای تمام شده   | بهای فروش       | سود (زیان) حاصل از فروش |
|------|------------------------------------|-----------------|-----------------|-------------------------|
| ۱    | فولاد مبارکه اصفهان                | ۱۰۲,۶۲۴,۳۹۷,۹۷۸ | ۱۳۳,۷۵۱,۷۳۷,۳۹۱ | ۳۱,۱۲۷,۳۳۹,۴۱۳          |
| ۲    | نفت بهران                          | ۱۹,۸۰۵,۲۳۴,۴۲۱  | ۳۵,۸۹۰,۶۷۲,۹۸۰  | ۱۶,۰۸۵,۴۳۸,۵۵۹          |
| ۳    | فولاد خوزستان                      | ۱۱,۴۳۹,۳۰۴,۷۳۶  | ۲۶,۹۱۵,۴۷۶,۶۲۵  | ۱۵,۴۷۶,۱۷۱,۸۸۹          |
| ۴    | پتروشیمی سازند                     | ۶۶,۹۴۵,۰۲۷,۳۳۷  | ۸۲,۳۱۵,۸۵۱,۲۴۲  | ۱۵,۳۷۰,۸۲۳,۹۰۵          |
| ۵    | سرمایه گذاری صندوق بازنشستگی کشوری | ۱۹,۱۷۴,۴۶۶,۸۷۳  | ۲۹,۷۳۵,۷۸۲,۴۱۹  | ۱۰,۵۶۱,۳۱۵,۵۴۶          |
| ۶    | معدنی و صنعتی چادرملو              | ۳۲,۴۸۸,۵۵۴,۲۶۶  | ۴۲,۶۵۷,۲۶۲,۳۹۸  | ۱۰,۱۶۸,۷۰۸,۱۳۲          |
| ۷    | مخابرات ایران                      | ۶۸,۶۴۲,۰۹۸,۸۸۵  | ۷۸,۲۱۸,۴۷۹,۱۷۹  | ۹,۵۷۶,۳۸۰,۲۹۴           |
| ۸    | سیمان فارس و خوزستان               | ۲۶,۷۸۷,۲۰۸,۹۲۵  | ۳۵,۸۸۹,۵۰۳,۰۹۸  | ۹,۱۰۲,۲۹۴,۱۷۳           |
| ۹    | سهامی ذوب آهن اصفهان               | ۲۴,۹۸۹,۴۳۵,۴۵۷  | ۳۲,۱۸۵,۱۲۴,۳۶۶  | ۷,۱۹۵,۶۸۸,۹۰۹           |
| ۱۰   | حمل و نقل پتروشیمی                 | ۱,۴۰۱,۳۳۴,۵۴۷   | ۵,۸۲۹,۲۱۶,۹۳۰   | ۴,۴۲۷,۸۸۲,۳۸۳           |
| ۱۱   | سرمایه گذاری توسعه معادن و فلزات   | ۱۱,۴۰۲,۹۰۷,۶۹۲  | ۱۴,۶۸۸,۲۴۰,۲۱۶  | ۳,۲۸۵,۳۳۲,۵۲۴           |
| ۱۲   | مدیریت سرمایه گذاری امید           | ۷۴,۳۲۳,۳۶۳,۶۶۱  | ۷۷,۲۸۰,۵۱۷,۱۴۲  | ۲,۹۵۷,۱۵۳,۴۸۱           |
| ۱۳   | سایر                               | ۲۲۱,۴۸۵,۷۰۰,۲۲۹ | ۲۶۷,۹۹۴,۳۷۸,۸۹۹ | ۴۶,۵۰۸,۶۷۸,۶۷۰          |
| جمع  |                                    | ۶۸۱,۵۰۹,۰۳۵,۰۰۷ | ۸۶۳,۳۵۲,۲۴۲,۸۸۵ | ۱۸۱,۸۴۳,۲۰۷,۸۷۸         |

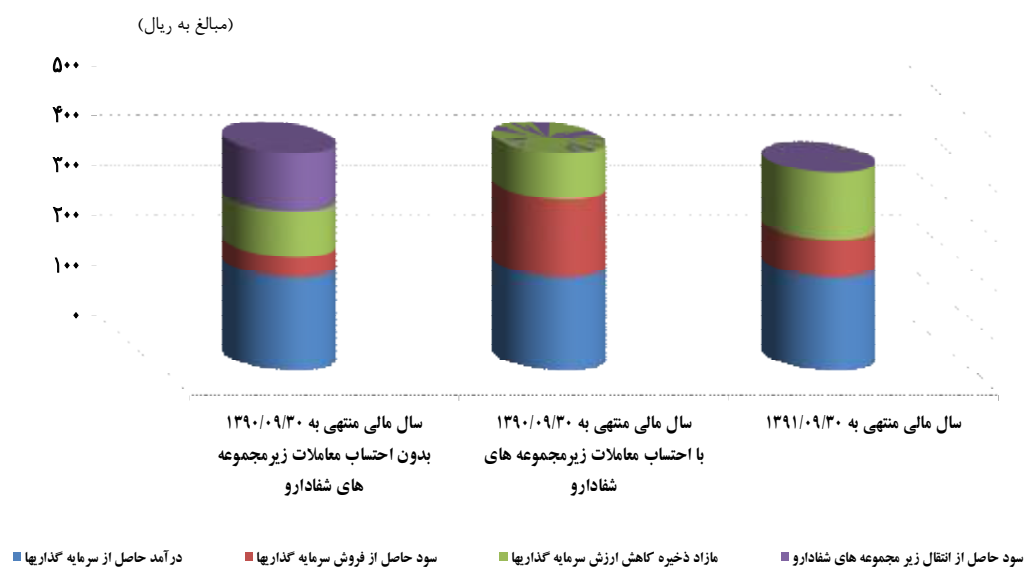
در جدول ذیل اهم موارد تشکیل دهنده سود عملیاتی شرکت در سال مالی منتهی به ۱۳۹۱/۰۹/۳۰ و

سال مالی منتهی به ۱۳۹۰/۰۹/۳۰ مقایسه گردیده است :

| سال مالی منتهی به ۱۳۹۰/۰۹/۳۰ |                       | سال مالی منتهی به ۱۳۹۱/۰۹/۳۰ |                       | شرح                                                                   |
|------------------------------|-----------------------|------------------------------|-----------------------|-----------------------------------------------------------------------|
| مبلغ (میلیون ریال)           | به ازای هر سهم (ریال) | مبلغ (میلیون ریال)           | به ازای هر سهم (ریال) |                                                                       |
| ۵۶۱,۳۹۵                      | ۱۸۷                   | ۵۶۲,۶۷۵                      | ۱۸۸                   | درآمد حاصل از سرمایه گذاریها                                          |
| ۲۲۴,۳۵۷                      | ۷۵                    | ۴۶۷,۵۰۳                      | ۱۵۶                   | سود حاصل از فروش سرمایه گذاریها                                       |
| ۴۰۲,۹۷۱                      | ۱۳۴                   | ۲۷۶,۸۸۵                      | ۹۲                    | مازاد کاهش ارزش انباشته سرمایه گذاریها                                |
| ۰                            | ۰                     | ۰                            | ۰                     | سود حاصل از واگذاری سهام شرکتهای دارویی به شرکت سرمایه گذاری شفا دارو |
| ۱۸,۷۶۲                       | ۶                     | ۱۴,۱۷۴                       | ۵                     | درآمد حاصل از اوراق مشارکت                                            |
| (۱۴,۳۲۶)                     | (۵)                   | (۱۱,۶۳۱)                     | (۴)                   | هزینه های عمومی و اداری                                               |
| ۱,۱۹۳,۱۵۸                    | ۳۹۸                   | ۱,۳۰۹,۶۰۶                    | ۴۳۷                   | جمع                                                                   |

نمایه ذیل اجزای اصلی تشکیل دهنده سود عملیاتی شرکت سرمایه گذاری توسعه ملی در سال مالی

منتهی به ۱۳۹۱/۰۹/۳۰ را در مقایسه با سال مالی منتهی به ۱۳۹۰/۰۹/۳۰ نشان می دهد:



## ۳-۵- ارزیابی عملکرد سبد سهام

### ۱-۳-۵- گردش معاملات سبد سهام:

نرخ گردش معاملات در شرکت‌های سرمایه‌گذاری بیانگر میزان فعالیت و تحرک آنها طی یک دوره مالی است و در این میان موفق‌ترین شرکت‌ها آنهایی هستند که بتوانند از فرصت‌ها و پتانسیل‌های بازار به نحو احسن بهره‌گیرند. نرخ گردش میانگین معاملات روزانه در بورس تهران در سال مورد گزارش ۰,۰۷ درصد و نرخ گردش میانگین معاملات روزانه شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی با احتساب معاملات با شرکت سرمایه‌گذاری گروه توسعه ملی در تاریخ‌های ۲۷ و ۲۸ ماه اسفند سال ۱۳۹۰، ۰,۵۲ درصد و بدون در نظر گرفتن معاملات مذکور ۰,۱۵ درصد بوده است.

### ۲-۳-۵- شاخص بتای سبد سهام:

استفاده از شاخص بتا به عنوان یکی از شاخص‌های سنجش ریسک از دهه ۱۹۸۰ به بعد رایج شده است. ضریب بتا معیاری برای محاسبه ریسک سیستماتیک است و می‌تواند به عنوان شاخصی برای رتبه‌بندی ریسک دارایی‌های مختلف قرار گیرد. در صورتی که ضریب بتا برای یک دارایی بیشتر از یک باشد، نوسانات بازدهی آن سهم بیشتر از نوسانات بازار خواهد بود و به آن دارایی پرریسک گفته می‌شود. به عکس دارایی‌های با ضریب بتای کمتر از یک، به مفهوم نوسانات کمتر از نوسانات بازار است و به آن دارایی کم‌ریسک گفته می‌شود. ضریب بتا برای سبد سهام برابر است با میانگین وزنی بتای سهام تشکیل دهنده سبد سهام.

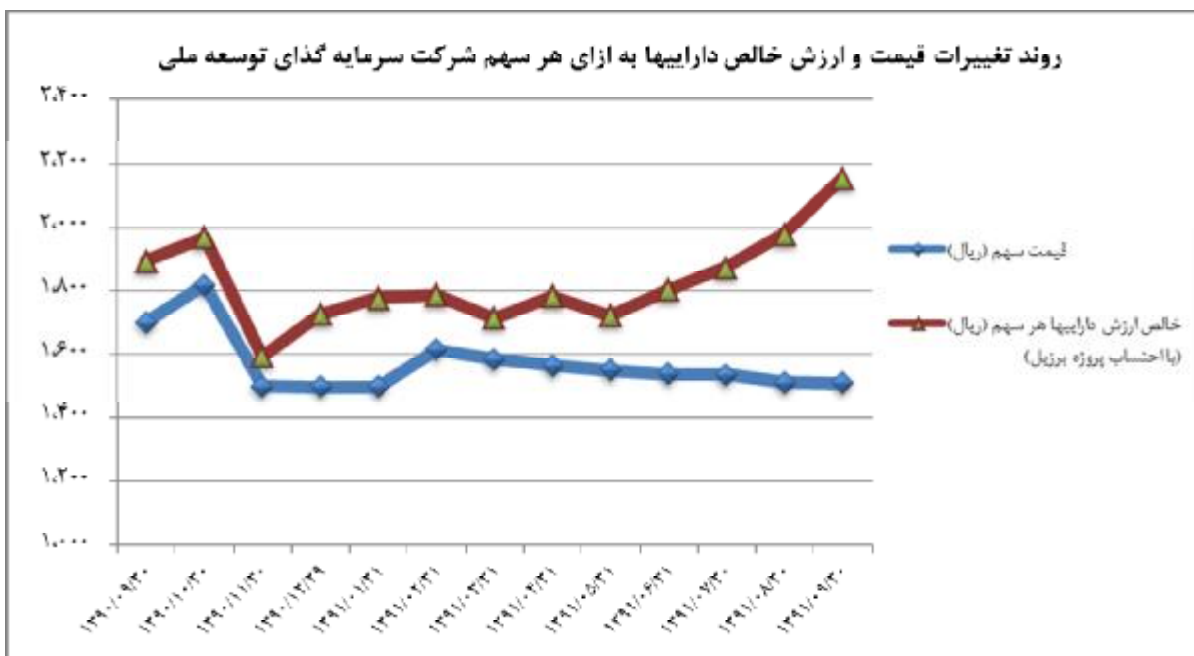
$$\beta_p = \sum w_i b_i$$

در طی دوره مالی مورد گزارش بتای سبد سهام بورسی شرکت ۱,۰۲ واحد می‌باشد. شایان ذکر است بتای سبد سهام بورسی شرکت، در سال مالی گذشته معادل ۰,۷ واحد بوده است که افزایش شاخص مذکور حاکی از تغییر نگرش به مدیریت سبد سهام می‌باشد.



### ۳-۳-۵- خالص ارزش دارایی‌های شرکت (NAV) :

خالص ارزش دارایی‌های شرکت با توجه به ارزش روز سرمایه‌گذاری‌های شرکت در پایان هر ماه محاسبه شده و روند حرکتی آن در قالب نمایه زیر به تصویر کشیده شده است؛ NAV شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی با توجه به سرمایه‌گذاری انجام شده در پروژه ساختمانی برزیل، به عنوان یکی از پروژه‌های عظیم در دست اجرای شرکت، محاسبه شده است و با قیمت هر سهم شرکت مقایسه گردیده است تا پتانسیل رشد قیمتی سهام شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی، بیش از پیش مورد توجه سهامداران محترم قرار گیرد.



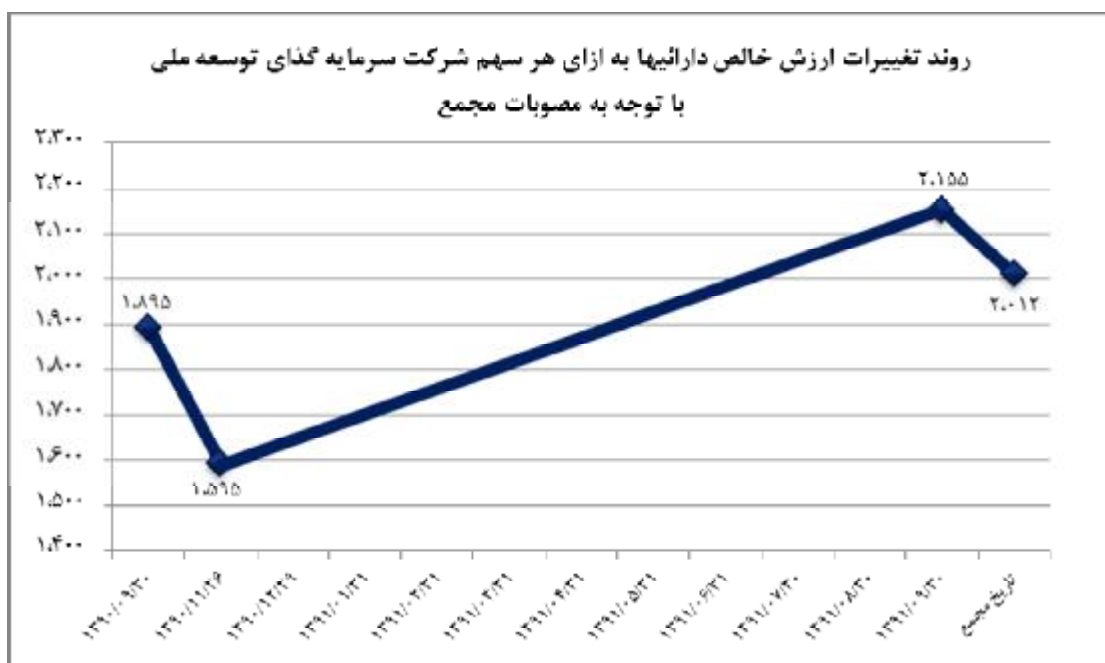
عمده دلیل کاهش ارزش خالص دارایی‌های شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی در بهمن ماه ۱۳۹۰، تقسیم سود نقدی مصوب مجمع عمومی عادی سالیانه شرکت در تاریخ ۱۳۹۰/۱۱/۲۶ به مبلغ ۹۰۰ میلیارد ریال می‌باشد.

در پایان سال مالی منتهی به ۱۳۹۰/۰۹/۳۰، ارزش خالص دارایی‌ها به ازای هر سهم (NAV) شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی، معادل ۱،۸۹۵ ریال (با احتساب ارزش افزوده پروژه برزیل در سال مذکور) بوده است که پس از برگزاری مجمع عمومی عادی سالیانه سال مالی ۱۳۹۰ و با توجه به تقسیم سود ۳۰۰ ریالی به ازای هر سهم در مجمع، ارزش خالص دارایی‌های شرکت به ازای هر سهم به ۱،۵۹۵ ریال بالغ گردید.



در پایان سال مالی مورد گزارش، شرکت توانسته است ارزش خالص دارایی‌ها به ازای هر سهم را به ۲،۱۵۵ ریال ارتقا دهد که نسبت به ارزش خالص دارایی‌ها به ازای هر سهم پس از مجمع عمومی عادی سالیانه سال مالی ۱۳۹۰، در حدود ۳۵ درصد افزایش یافته است. در صورت تحقق پیشنهاد هیأت مدیره مبنی بر تقسیم سود ۱۴۳ ریالی به ازای هر سهم برای سال مالی ۱۳۹۱، ارزش خالص دارایی‌های شرکت به ازای هر سهم به ۲،۰۱۲ ریال خواهد رسید که نسبت به میزان ارزش خالص دارایی‌ها به ازای هر سهم پس از مجمع سال مالی پیشین، ۲۶ درصد رشد را نشان می‌دهد.

در نمایه زیر روند تغییرات ارزش خالص دارایی‌ها به ازای هر سهم شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی با توجه به مصوبات مجمع عمومی عادی سالیانه، مشاهده می‌گردد:





#### ۴-۳-۵- بازده قیمتی سهام:

$$\frac{\text{سود نقدی پرداختی} + \text{قیمت سهم در 30 آذر 1390} - \text{قیمت سهم در 30 آذر 1391}}{\text{قیمت سهم در 30 آذر 1390}}$$



$$\frac{1,510 - 1,701 + 300}{1,701} = 6.4\%$$

## ۴-۵- تغییرات در منابع مالی و نقدینگی شرکت:

### ۴-۵-۱- تغییرات در بدهی:

همانطور که در جدول زیر ملاحظه می‌شود، تصویب تقسیم ۹۰۰ میلیارد ریال سود در مجمع عمومی عادی سالیانه صاحبان سهام در سال ۱۳۹۰، موجب افزایش بدهی‌های شرکت در سال مالی مورد گزارش شد که البته شرکت توانست ضمن حفظ قدرت نقدینگی خود طی سال، بخشی از سود تقسیمی مصوب را نیز بپردازد. شایان ذکر است پرداخت سود سهامداران حقیقی ۱۲ روز پس از مجمع مذکور، شروع شد.

(مبالغ به میلیون ریال)

| تغییر   | ۱۳۹۰/۰۹/۳۰ | ۱۳۹۱/۰۹/۳۰ | شرح           |
|---------|------------|------------|---------------|
| ۱۵۸,۹۷۱ | ۵۰۵,۹۱۴    | ۶۶۴,۸۸۵    | بدهی جاری     |
| ۵۳      | ۱۳۹        | ۱۹۲        | بدهی غیر جاری |
| ۱۵۹,۰۲۴ | ۵۰۶,۰۵۳    | ۶۶۵,۰۷۷    | جمع           |

### ۴-۵-۲- تغییرات در حقوق صاحبان سهام:

سودآوری شرکت طی دوره مالی مورد گزارش را می‌توان عامل عمده و مؤثر افزایش حدود ۷ درصدی ارزش حقوق صاحبان سهام عنوان کرد.

(مبالغ به میلیون ریال)

| تغییر   | ۱۳۹۰/۰۹/۳۰ | ۱۳۹۱/۰۹/۳۰ | شرح                         |
|---------|------------|------------|-----------------------------|
| ۰       | ۳,۰۰۰,۰۰۰  | ۳,۰۰۰,۰۰۰  | سرمایه شرکت                 |
| ۶۱,۰۲۶  | ۱۵۲,۹۷۰    | ۲۱۳,۹۹۶    | اندوخته قانونی              |
| ۲۵۸,۰۰۶ | ۱,۶۱۰,۱۲۳  | ۱,۸۶۸,۱۲۹  | سود (زیان) انباشته          |
| ۳۱۹,۰۳۲ | ۴,۷۶۳,۰۹۳  | ۵,۰۸۲,۱۲۵  | جمع حقوق صاحبان سهام        |
| ۱۰۶     | ۱,۵۸۸      | ۱,۶۹۴      | ارزش دفتری سهام شرکت (ریال) |

### ۳-۵- نسبت‌های مالی

موضوع فعالیت شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی به نوعی است که تحلیل نسبت‌های مالی متعارف در خصوص عملیات شرکت کارایی چندانی ندارد، بعلاوه شاخص‌های مربوط به بررسی عملکرد شرکت در قالب شاخص‌های بررسی عملکرد پرتفو در بخش‌های قبل ارائه گردید. با این حال مهمترین نسبت مالی که همان بازده حقوق صاحبان سهام است را می‌توان به ترتیب ذیل محاسبه و عنوان نمود.

$$\text{بازده حقوق صاحبان سهام} = \frac{\text{سود خالص}}{\text{حقوق صاحبان سهام}}$$

بدین ترتیب باید گفت بازده حقوق صاحبان سهام شرکت برای سال مورد گزارش حدود ۲۴ درصد به دست می‌آید.

خاطر نشان می‌سازد نسبت فوق در سال مالی منتهی به ۱۳۹۰/۰۹/۳۰ به میزان ۲۷,۷ درصد بوده است؛ لیکن در صورت عدم احتساب معاملات مربوط به زیر مجموعه‌های شرکت سرمایه‌گذاری شفا دارو، این نسبت به ۲۱,۳ درصد کاهش می‌یابد.

## تجزیه و تحلیل ریسک شرکت

به غیر از ریسک‌های سیاسی که بر اوضاع کلی اقتصاد جهانی، منطقه‌ای و اقتصاد کشور به خصوص بازار سرمایه، اثرگذار هستند، سایر ریسک‌هایی که بر فعالیت شرکت تأثیر گذار می باشد به شرح زیر است :

### ✓ ریسک نوسانات نرخ ارز

عملکرد شرکت‌های سرمایه‌پذیر در معرض ریسک نوسانات نرخ ارز قرار دارد و به تبع آن سودآوری شرکت تحت تأثیر قرار می‌گیرد.

### ✓ ریسک مربوط به تغییر مقررات و آیین نامه‌های دولتی و بین المللی

رویاریبی با تحریم‌ها و محدودیت‌های اقتصادی منجر به تحدید فعالیت شرکت‌های ایرانی و اختلال در جریان کسب و کار و تجارت شده و به طور مستقیم عملکرد شرکت‌های سرمایه‌پذیر را تحت تأثیر قرار می‌دهد.

### ✓ ریسک نقد شوندگی

محدودیت در تأمین منابع مالی لازم به جهت کاهش توانایی در فروش برخی از سهامی که درصد شناوری و حجم معاملات روزانه پایینی دارند.

### ✓ ریسک نرخ بهره

افزایش نرخ بهره بانکی و افزایش نرخ سود سپرده‌های بانکی می‌تواند موجب کاهش میانگین نسبت قیمت به درآمد هر سهم بازار و کاهش عایدات سرمایه‌ای شود.

## سیاست‌های تأمین مالی و اعتباری شرکت

کلیه منابع مالی مورد نیاز شرکت از طریق فروش سهام تحت تملک، سود نقدی شرکت‌های

سرمایه‌پذیر و افزایش سرمایه تأمین می‌گردد.

## اهم اقدامات صورت پذیرفته طی سال مالی مورد گزارش

۱. فروش بخش قابل توجهی از سهام شرکت‌های زیان‌ده و کم بازده همانند فروش سهام شرکت‌های فرآورده‌های نسوز پارس، ایران مرینوس، تولید مواد اولیه الیاف مصنوعی، لنت ترمز ایران، سرمایه‌گذاری پارس توشه، پشم شیشه ایران، موتوژن، محور سازان ایران خودرو، سرمایه‌گذاری سایپا، پارس سرام، کارخانجات کاشی و سرامیک حافظ و کارت اعتباری ایران کیش و جایگزینی سرمایه‌گذاری‌های مناسب‌تر از نظر بازده، ریسک و نقدشوندگی، همچون خرید سهام شرکت‌های فولاد مبارکه اصفهان، ارتباطات سیار ایران، تأمین مواد اولیه فولاد صبانور، معدنی و صنعتی گل‌گهر، ملی صنایع مس ایران، پتروشیمی پردیس، معدنی و صنعتی چادرملو، گسترش نفت و گاز پارسیان، پتروشیمی خارک، فولاد خوزستان، پالایش نفت اصفهان و ذوب آهن اصفهان.
۲. تسریع در دریافت مطالبات از شرکت‌های سرمایه‌پذیر و مدیریت نقدینگی به منظور استفاده از فرصت‌های سرمایه‌گذاری.
۳. سرمایه‌گذاری پیگیر، گسترده و کارشناسانه در عرضه‌های اولیه همراه با ورود و خروج به هنگام در این سرمایه‌گذاری‌ها به گونه‌ای که ضمن حفظ نقدینگی شرکت، بیشترین سود نصیب سهامداران گردد.
۴. حضور مؤثر و فعال در مجامع عمومی و فوق‌العاده شرکت‌های سرمایه‌پذیر در جهت حفظ و صیانت از سرمایه‌گذاری‌های انجام شده بوسیله و غیر بوسیله به منظور ایفای نقش‌های نظارتی و کنترلی و انجام وظایف قانونی.
۵. برقراری ارتباطات مؤثر با شرکت گروه توسعه ملی و سایر سهامداران در سطوح مدیریتی و کارشناسی به منظور هماهنگی هر چه مطلوبتر در پیشبرد اهداف مجموعه.
۶. اصلاح و بهبود مستمر سبد دارائیه‌ها در راستای رسیدن به سبد دارائیه‌های هدف.
۷. تحویل سود با کیفیت و مستمر (عملیاتی) از طریق سرمایه‌گذاری در سهام شرکت‌هایی که سود نقدی مصوب را در تاریخ مقرر به صورت نقدی کاملاً پرداخت نموده و امکان سرمایه‌گذاری مجدد را برای شرکت فراهم می‌سازند.
۸. دانش محوری و تخصص‌گرایی، من جمله برنامه ریزی جهت تحلیل‌های کمی و کیفی در بازار سرمایه.
۹. بررسی مستمر شرکت‌های بورسی و فرابورسی و سرمایه‌پذیر از نظر عملکرد، تغییرات بودجه‌ای، قیمت فروش محصولات و سایر فاکتورهای اثرگذار بر تعدیلات سود.
۱۰. بررسی مستمر ریسک سبد سهام شرکت.

## برنامه های آینده شرکت

۱. بازنگری در سبد داراییهای هدف با در نظر گرفتن دیدگاههای مناسب سرمایه گذاری و کاهش ریسک و افزایش بازده سرمایه گذاری ها.
۲. فروش سایر سرمایه گذاری های کم بازده و سهام مدیریتی و تبدیل وجوه حاصل به سرمایه گذاری های مناسب تر در صنایع پیشرو و استفاده از فرصتهای بازار سرمایه و عرضه های اولیه.
۳. برنامه ریزی برای تسریع در ساخت و واگذاری پروژه اداری و تجاری برزیل.
۴. بررسی کارشناسانه صنایع، شرکتها و پروژه های فعال کشور به خصوص شرکتهای پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران به منظور داشتن تصویری دقیق و شفاف از وضعیت آتی این شرکتها.



## اطلاعات مربوط به معاملات با اشخاص وابسته

معاملات انجام شده با اشخاص وابسته طی سال مالی مورد گزارش به شرح زیر بوده است:

### معاملات مشمول ماده ۱۲۹ اصلاحیه قانون تجارت

| سال مالی منتهی به ۱۳۹۰/۰۹/۳۰ |                          | سال مالی منتهی به ۱۳۹۱/۰۹/۳۰ |           |                          |             |                                    | نوع و وابستگی | نام اشخاص وابسته                                                          | گروه وابستگی                                      |              |
|------------------------------|--------------------------|------------------------------|-----------|--------------------------|-------------|------------------------------------|---------------|---------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|--------------|
| مانده طلب                    | سود (زیان) ناخالص معامله | مبلغ معامله                  | مانده طلب | سود (زیان) ناخالص معامله | مبلغ معامله | نحوه تعیین قیمت                    |               |                                                                           |                                                   | موضوع معامله |
| ۴,۹۹۹                        |                          |                              | ۱۳۵,۹۸۹   |                          | ۱,۷۴۴,۷۴۲   | ضوابط سازمان بورس                  | ۷             | تخصیص سرمایه گذاری های بورسی به شرح جدول یادداشت ۱-۲-۷                    |                                                   |              |
|                              |                          |                              |           |                          | ۱۱۷,۶۰۶     | ضوابط سازمان بورس                  | ۷             | واگذاری سرمایه گذاری های بورسی به شرح جدول یادداشت ۱-۲-۲۶-۴               |                                                   |              |
|                              |                          |                              |           |                          | ۳۷۵,۵۳۷     | توافق فی مابین                     |               | تسویه بخشی از بدهی از محل سود سهام متعلق به شرکت مزبور                    |                                                   |              |
|                              |                          |                              |           |                          | ۹,۲۹۴       | توافق فی مابین                     |               | احتساب سود سهام سرمایه گذاری امید انتقالی از گروه                         |                                                   |              |
|                              |                          |                              |           |                          | ۲۲,۷۷۶      | مصوبه مجمع عمومی                   |               | سود سهام دریافتی از گروه توسعه ملی                                        |                                                   |              |
|                              |                          |                              |           |                          | ۶۵۴         | توافق فی مابین                     |               | سهام از مخارج نگهداری ساختمان و مشترک پرسنلی                              |                                                   |              |
|                              |                          |                              |           |                          | ۳۹,۲۱۵      | توافق فی مابین                     |               | مطالبات بابت فروش ساختمان دیدار به شرکت فرابورس                           |                                                   |              |
| ۶,۰۲۹                        |                          | ۸۴,۴۹۲                       | ۷,۱۶۷     | ۹۵,۰۲۴                   | ۴۹,۰۶۳      | ۱۰۹,۷۲۷                            | کارشناس رسمی  | ۷                                                                         | فروش سهام شفا دارو (بدون کسر مالیات نقل و انتقال) |              |
|                              |                          |                              | ۰         |                          | ۱۲۸,۲۲۰     | ضوابط سازمان بورس                  | ۷             | مخارج انجام شده بابت مشارکت در پروژه برزیل                                |                                                   |              |
|                              |                          |                              |           |                          |             | کارشناس رسمی                       | ۷             | نقل و انتقال سرمایه گذاری های بورسی موضوع یادداشت ۱-۲-۷                   |                                                   |              |
| ۳,۳۱۴                        |                          | ۳,۳۱۴                        |           |                          |             | توافق فی مابین                     | ۷             | وجوه دریافتی بابت فروش دفتر مرکزی سابق شرکت                               |                                                   |              |
| ۱۳                           |                          | ۱۳                           | ۰         |                          |             | توافق فی مابین                     | ۷             | وجوه پرداختی بابت نقل و انتقال ساختمان                                    |                                                   |              |
| ۸۱,۱۸۰                       |                          |                              | ۱۱۰,۶۹۳   |                          | ۱۲۸,۶۰۹     | ضوابط سازمان بورس                  | ۷             | نقل و انتقال سرمایه گذاری های بورسی موضوع یادداشت ۱-۲-۷                   |                                                   |              |
|                              |                          |                              |           |                          | ۲,۶۳۵       | توافق فی مابین                     |               | درافت از کارآفرینان سبز خلیج فارس                                         |                                                   |              |
|                              |                          |                              |           |                          | ۲۹          | توافق فی مابین                     |               | پرداخت بابت هزینه های کارآفرینان سبز خلیج فارس                            |                                                   |              |
|                              |                          |                              |           |                          | ۱۵۶,۰۹۹     | توافق فی مابین و ضوابط سازمان بورس | ۷             | جهت خرید و فروش سهام توسط شرکت کارآفرینان سبز خلیج فارس                   |                                                   |              |
|                              |                          |                              | ۱۷,۴۵۰    | ۹۰                       | ۲,۳۱۹       | ضوابط سازمان بورس                  | ۷             | تأمین نقدینگی جهت نقل و انتقال سرمایه گذاری های بورسی موضوع یادداشت ۱-۲-۷ |                                                   |              |
|                              |                          |                              | ۳۴,۲۱۱    |                          | ۲,۳۰۰       | توافق فی مابین                     | ۷             | قرض الحسنه پرداختی                                                        |                                                   |              |
|                              |                          |                              |           |                          | ۲,۳۰۰       | توافق فی مابین                     | ۷             | استرداد قرض الحسنه                                                        |                                                   |              |
|                              |                          |                              |           |                          | ۸,۳۲۲       | ضوابط سازمان بورس                  | ۷             | کارمزد پرداختی بابت خرید و فروش سهام شرکتها                               |                                                   |              |



## پیشنهادات هیأت مدیره

با تشکر فراوان از حضور سهامداران ارجمند، هیأت مدیره تقاضا دارد مجمع عمومی محترم، ضمن ارائه رهنمود، در خصوص موارد دستور جلسه مجمع عمومی عادی سالیانه و صورتهای مالی سال مالی منتهی به ۱۳۹۱/۰۹/۳۰ اتخاذ تصمیم نموده و با تقسیم ۳۵ درصد از سود خالص (۱۴۳ ریال به ازای هر سهم) موافقت فرماید.