



شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی  
(سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت (برای دوره ۳ ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۱۲/۲۹)



شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی  
(سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

برای دوره ۳ ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۱۲/۲۹

# فهرست

## شماره صفحه

۱	۱- ماهیت کسب و کار
۱	۱-۱- شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی
۱	۱-۲- سرمایه و تغییرات آن
۲	۱-۳- ترکیب سهامداران شرکت
۲	۱-۴- اطلاعات مدیران شرکت
۳	۱-۵- بازارهای اصلی و جایگاه شرکت
۴	۱-۶- قوانین و مقررات مؤثر بر شرکت
۵	۱-۷- ساختار شرکت و نحوه ارزش آفرینی
۶	۱-۸- عوامل اثرگذار بر صنعت و محیط بیرونی شرکت
۷	۲- اهداف مدیریت و راهبردهای مدیریت برای دستیابی به آن اهداف
۷	۲-۱- مأموریت و اهداف شرکت
۷	۲-۲- اهداف کوتاه مدت شرکت
۸	۲-۳- اهداف بلند مدت شرکت
۹	۲-۴- راهبردها و برنامه‌های عملیاتی شرکت
۱۰	۲-۵- پیش‌بینی چالش‌ها و ریسک‌های پیش‌رو برای دستیابی به اهداف مدیریت
۱۰	۲-۶- سیاست‌های شرکت در ارتباط با راهبری شرکتی
۱۱	۲-۷- اطلاعاتی در خصوص مسئولیت‌های اجتماعی
۱۱	۲-۸- رویدادها یا معاملاتی که اثر آنها بر شرکت همراه با ابهام عمده است
۱۱	۲-۹- منابع مالی در اختیار شرکت
۱۱	۲-۱۰- وضعیت تعهدات مالی و بدهی‌های احتمالی
۱۱	۲-۱۱- وضعیت دعاوی حقوقی شرکت
۱۲	۲-۱۲- وضعیت دارایی‌های ثابت شرکت
۱۲	۲-۱۳- اهداف شرکت در نحوه و ترکیب سرمایه‌گذاری‌ها
۱۳	۲-۱۴- برنامه شرکت جهت حفظ ترکیب دارایی‌ها در راستای رعایت دستورالعمل‌های سازمان بورس و اوراق بهادار
۱۵	۲-۱۵- راهبرد مدیران شرکت در خصوص ترکیب پرتفوی شرکت
۱۶	۳- مهمترین منابع، ریسک‌ها و روابط
۱۶	۳-۱- منابع، ریسک‌ها و روابط تأثیرگذار بر ارزش شرکت
۱۶	۳-۲- منابع مالی و غیرمالی در دسترس و چگونگی استفاده از آن
۱۶	۳-۳- نقدینگی و جریان‌های نقدی
۱۷	۳-۴- سرمایه انسانی و فکری
۱۷	۳-۵- عوامل درونی مؤثر بر عملکرد شرکت
۱۸	۳-۶- ریسک‌های داخلی و خارجی شرکت
۱۹	۳-۷- ماهیت و میزان استفاده از ابزارهای مالی
۲۰	۳-۸- تغییرات نرخ ارز و نرخ سود و اثرات آن بر شرکت
۲۰	۳-۹- اهم بدهی‌های شرکت و چگونگی پرداخت آن
۲۱	۳-۱۰- منابع مورد انتظار برای تأمین مالی

شماره صفحه

۲۱	۳-۱۱- ساختار سرمایه و روندهای مرتبط با منابع سرمایه گذاری
۲۱	۳-۱۲- اطلاعات و نسبت‌های مرتبط با رتبه اعتباری شرکت
۲۲	۳-۱۳- نظام راهبری شرکتی
۲۴	۴- نتایج عملیات و چشم‌اندازها
۲۴	۴-۱- عملکرد مالی و غیر مالی شرکت
۳۰	۴-۲- مقایسه عملکرد شرکت با صنعت
۳۴	۴-۳- تحصیل و واگذاری‌های عمده شرکت
۳۵	۴-۴- اثرات سایر عوامل مؤثر بر نتایج عملیات طی دوره ۱۲ ماهه
۳۵	۴-۵- اطلاعات مرتبط با سهام شرکت
۳۹	۴-۶- اهم نسبت‌های مالی
۴۰	۴-۷- اطلاعات بااهمیت در خصوص سودهای تقسیمی
۴۱	۴-۸- تصویری ۵ ساله از وضعیت شرکت
۴۲	۵- چشم‌انداز شرکت
۴۲	۶- کلام آخر



## ۱- ماهیت کسب و کار

### ۱-۱- شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی

این شرکت ابتدا با نام گروه صنایع ثروت آفرین و 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 تاریخ‌های ۱۳۸۲/۸/۲۰ و ۱۳۸۳/۳/۲۷ تشکیل گردیده نام شرکت ابتدا به شرکت گسترش صنایع بهمن (سهامی عام) و سپس به شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی (سهامی عام) تغییر یافته است.

موضوع فعالیت اصلی شرکت طبق ماده (۳) اساسنامه عبارت است از سرمایه‌گذاری در سهام، سهم‌الشرکه، واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق‌ها یا سایر اوراق بهادار دارای حق رأی شرکت‌ها، مؤسسات یا صندوق‌های سرمایه‌گذاری با هدف کسب انتفاع به طوری که به تنهایی یا به همراه اشخاص وابسته خود، کنترل شرکت، مؤسسه یا صندوق سرمایه‌گذاری سرمایه‌پذیر را در اختیار نگرفته یا در آن نفوذ قابل ملاحظه نیابد و سرمایه‌گذاری در سایر اوراق بهادار که به طور معمول دارای حق رأی نیست و توانایی انتخاب مدیر یا کنترل ناشر را به مالک اوراق بهادار نمی‌دهد. نظر به فلسفه وجودی شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی، عمده فعالیت شرکت در بخش خرید و فروش دارایی‌های مالی متمرکز است. بهینه‌سازی سرمایه‌گذاری‌های شرکت به صورت یک فرایند مستمر، همیشه در دستور کار قرار دارد و راهبرد سرمایه‌گذاری عمدتاً مبتنی بر تجزیه و تحلیل بنیادی و تجزیه و تحلیل تکنیکال استوار است.

### ۱-۲- سرمایه و تغییرات آن

سرمایه شرکت در بدو تأسیس معادل ۱۰ میلیون ریال بوده که طی ۳ مرحله سرمایه شرکت به مبلغ ۸,۰۰۰ میلیارد ریال رسیده است. مراحل افزایش سرمایه در جدول ذیل ارائه شده است:

محل افزایش سرمایه	درصد افزایش سرمایه	مبلغ افزایش سرمایه (م.ر)	سرمایه جدید (میلیون ریال)	سرمایه قبلی (میلیون ریال)	تاریخ برگزاری مجمع فوق العاده
مطالبات و آورده نقدی سهامداران	۲۹.۹۹۹.۹۰۰٪	۲.۹۹۹.۹۹۰	۳.۰۰۰.۰۰۰	۱۰	۱۳۸۳/۰۵/۱۴
مطالبات و آورده نقدی سهامداران	۵۰٪	۱.۵۰۰.۰۰۰	۴.۵۰۰.۰۰۰	۳.۰۰۰.۰۰۰	۱۳۹۳/۱۲/۱۲
سود انباشته	۷۸٪	۲.۵۰۰.۰۰۰	۸.۰۰۰.۰۰۰	۴.۵۰۰.۰۰۰	۱۴۰۰/۱۲/۱۱



۳-۱- ترکیب سهامداران شرکت \*

۱۳۹۹/۰۹/۳۰		۱۴۰۰/۰۹/۳۰		۱۴۰۰/۱۲/۲۹		نام سهامدار
درصد	تعداد سهام	درصد	تعداد سهام	درصد	تعداد سهام	
۵۹,۲	۲,۶۶۵,۶۵۰,۳۱۵	۵۸,۳	۲,۶۲۲,۳۱۰,۳۱۵	۵۸,۲۹	۲,۶۲۳,۲۲۰,۷۳۸	شرکت سرمایه‌گذاری گروه توسعه ملی
۲۶,۷	۱,۲۰۳,۴۸۵,۸۸۸	۲۶,۷	۱,۲۰۳,۴۸۵,۸۸۸	۲۶,۷۴	۱,۲۰۳,۴۸۵,۸۸۸	بانک ملی ایران
۰,۶۷	۲۹,۸۴۳,۴۸۳	۱,۲	۵۲,۳۶۸,۱۳۵	۱,۳۱	۵۹,۳۵۹,۵۴۸	صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی توسعه ملی
۱۳,۴۳	۶۰۱,۰۲۰,۳۱۴	۱۳,۸	۶۲۱,۸۳۵,۶۶۲	۱۳,۶۶	۶۱۳,۹۳۳,۸۲۶	سهامداران (کمتر از یک درصد)
۱۰۰	۴,۵۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰	۴,۵۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰	۴,۵۰۰,۰۰۰,۰۰۰	جمع

\* با توجه به ثبت نشدن سرمایه جدید شرکت، تعداد سهام شرکت با سرمایه قبلی (۴,۵۰۰,۰۰۰ ریال) نمایش داده شده است.

۴-۱- اطلاعات مدیران شرکت

اعضای حقوقی هیأت مدیره	نماینده حقیقی	سمت
شرکت سرمایه‌گذاری گروه توسعه ملی (سهامی عام)	علی ابراهیم‌نژاد	رئیس هیأت مدیره (غیرموظف)
شرکت مدیریت توسعه نگاه پویا (سهامی خاص)	حمید دیانت بی	نایب رئیس هیأت مدیره (غیرموظف)
بانک ملی ایران	فرهاد رمضان	عضو هیأت مدیره (غیرموظف)
شرکت سرمایه‌گذاری و توسعه صنایع سیمان (سهامی عام)	حسین قاسمی	عضو هیأت مدیره (موظف)
شرکت خدمات مدیریت سرمایه مدار (سهامی عام)	حسین علاقه‌مندان	عضو هیأت مدیره (موظف) و مدیر عامل



## ۵-۱- بازارهای اصلی و جایگاه شرکت

با توجه به اساسنامه و ماهیت شرکت، این شرکت در محیط قانونی و اجرایی بازار سرمایه ایران فعالیت می‌نماید. خرید دارایی اعم از سهام و سایر اوراق بهادار از بین شرکت‌های پذیرفته شده در بورس و فرابورس از میان ۵۰ صنعت و صدها بنگاه تجاری، محیط عملیاتی شرکت را تشکیل می‌دهد. محیط بیرونی شرکت متأثر از قوانین موضوعه کشور، اسناد بالادستی و متغیرهای اقتصادی داخلی و بین‌المللی است. شرکت همچنین از متغیرهای سیاسی که به نحوی بر گزاره‌های اقتصادی تأثیر می‌گذارند، متأثر می‌گردد.

### ۵-۱-۱- بازار سرمایه ایران

بازار اصلی فعالیت شرکت در صنعت سرمایه‌گذاری و در بازار سرمایه ایران است که شامل دو بازار بورس اوراق بهادار تهران و فرابورس ایران می‌باشد. بورس اوراق بهادار به معنی یک بازار متشکل و رسمی سرمایه است که در آن خرید و فروش سهام شرکت‌ها یا اوراق قرضه دولتی یا مؤسسات معتبر خصوصی، تحت ضوابط و قوانین و مقررات خاصی انجام می‌شود. مشخصه مهم بورس اوراق بهادار، حمایت قانون از صاحبان پس‌اندازها و سرمایه‌های راکد و الزامات قانونی برای متقاضیان سرمایه است. بورس اوراق بهادار به عنوان یک بازار منسجم و سازمان یافته، مهمترین متولی جذب و سامان دادن صحیح منابع مالی سرگردان است و با جمع‌آوری نقدینگی جامعه و فروش سهام شرکت‌ها، ضمن به حرکت درآوردن چرخ‌های اقتصاد از طریق تأمین سرمایه‌های مورد نیاز پروژه‌ها، کاهش دخالت دولت در اقتصاد و نیز افزایش درآمدهای مالیاتی، منافع اقتصادی چشمگیری به ارمغان می‌آورد و در کنار آن، اثرات تورمی ناشی از وجود نقدینگی در جامعه را نیز از بین می‌برد. در واقع، بازار سرمایه با جمع‌آوری سرمایه‌های پراکنده و انباشت آن به منظور تجهیز منابع مالی شرکت‌ها، علاوه بر کنترل حجم نقدینگی و تورم از طریق انتشار سهام و اوراق قرضه (مشارکت)، منجر به افزایش درجه نقدشوندگی ثروت افراد حقیقی و حقوقی خواهد شد.

### ۵-۱-۲- صنعت سرمایه‌گذاری

شرکت‌های سرمایه‌گذاری به منظور حداکثر نمودن ثروت سهامداران خود پس از تجزیه و تحلیل عملکرد و سودآوری سایر شرکت‌های بورسی یا غیربورسی، اقدام به خرید و فروش سهام آن شرکت‌ها می‌نمایند. در حال حاضر چندین شرکت در بازار بورس و فرابورس ایران در صنعت سرمایه‌گذاری فعال می‌باشند که عمده معاملات آن‌ها مربوط به سهام شرکت‌های پذیرفته شده در بازار سرمایه ایران است. شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی به عنوان یکی از فعال‌ترین شرکت‌های صنعت سرمایه‌گذاری، عمده درآمد خود را به صورت عملیاتی از محل سود حاصل از سرمایه‌گذاری‌ها (سودهای تقسیمی شرکت‌های سرمایه‌پذیر) و سود حاصل از فروش سرمایه‌گذاری‌ها کسب می‌نماید. براساس اطلاعات منتشر شده در گزارشات ماهانه شرکت‌های سرمایه‌گذاری در تارنمای کدال، در سال‌های مالی منتهی به ۱۳۹۸/۰۹/۳۰ و



۱۳۹۹/۰۹/۳۰ سومین شرکت برتر در خصوص گردش معاملات و سود حاصل از فروش سرمایه‌گذاری‌ها بوده است و در سال مالی منتهی به ۱۴۰۰/۰۹/۳۰ ششمین شرکت برتر در خصوص گردش معاملات و سومین شرکت در زمینه سود حاصل از فروش سرمایه‌گذاری‌ها بوده است و در سال مالی منتهی به ۱۴۰۰/۱۲/۲۹ چهارمین شرکت برتر در خصوص گردش معاملات و سومین شرکت در زمینه سود حاصل از فروش سرمایه‌گذاری‌ها بوده است.

#### ۶-۱- قوانین و مقررات مؤثر بر شرکت

با عنایت به ماهیت کسب و کار و با توجه به وضعیت سهامداری شرکت، برخی از قوانین و مقررات تأثیرات مهمی در عملکرد شرکت دارند که از آن جمله عبارت است از:

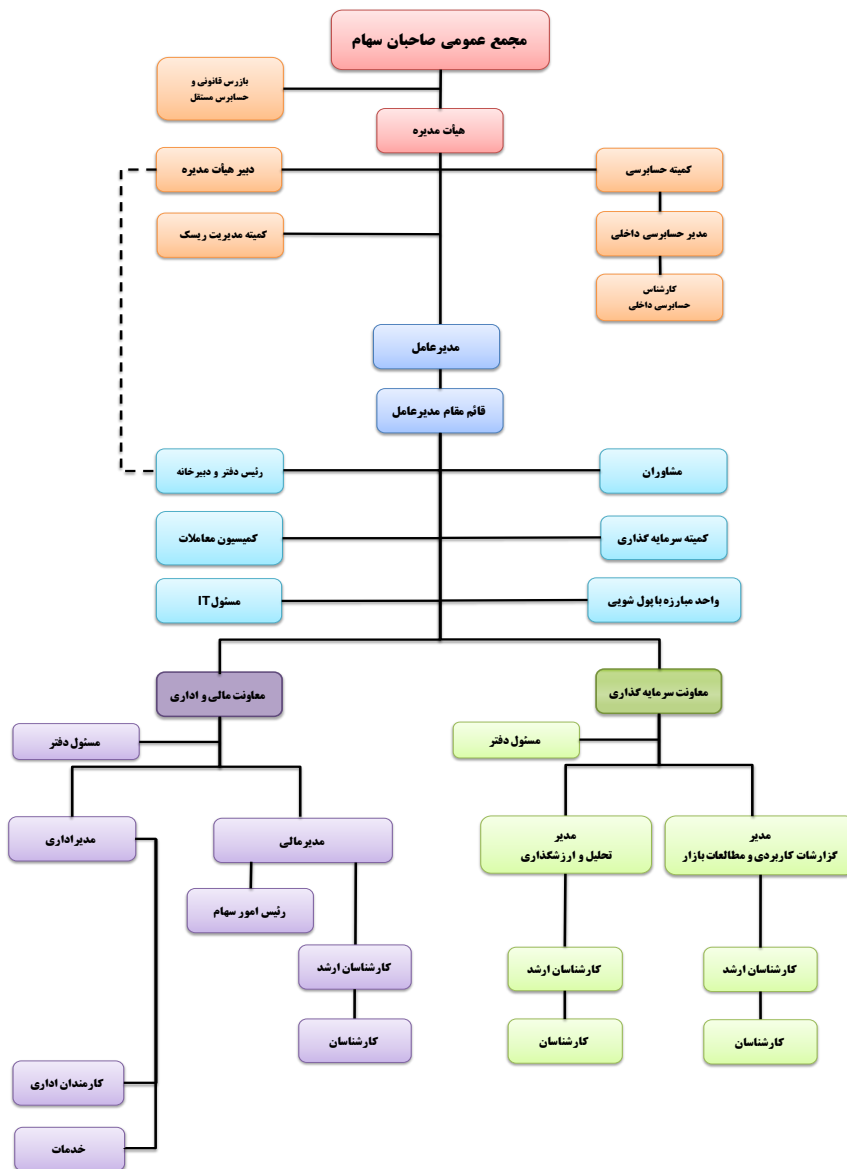
- قانون احکام دائمی برنامه‌های توسعه کشور؛
- قانون تجارت و لایحه قانونی اصلاح قسمتی از قانون تجارت؛
- قانون بازار اوراق بهادار جمهوری اسلامی ایران و آیین‌نامه اجرایی آن؛
- قانون مبارزه با پولشویی و آیین‌نامه و دستورالعمل اجرایی آن؛
- قانون توسعه ابزارها و نهادهای مالی جدید و آیین‌نامه‌های اجرایی آن؛
- دستورالعمل شناسایی و ثبت نهادهای مالی فعال در بازار اوراق بهادار نزد سازمان بورس و اوراق بهادار؛
- دستورالعمل تأیید صلاحیت حرفه‌ای مدیران نهادهای مالی؛
- دستورالعمل‌ها و آیین‌نامه‌های ابلاغی از سوی سهامدار عمده؛
- مصوبات مجامع عمومی شرکت؛
- سایر قوانین و مقررات مؤثر بر عملکردهای مالی و غیر مالی شرکت.



## ۷-۱- ساختار شرکت و نحوه ارزش آفرینی

شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی با سرمایه‌گذاری در بورس اوراق بهادار تهران و فرابورس ایران، عمده سودآوری خود را از محل سود تقسیمی شرکت‌های سرمایه‌پذیر و همچنین از محل سود ناشی از گردش سبد سهام تحت تملک خود تأمین می‌نماید. تمامی فعالیت‌های شرکت و ارتباط بین پرسنل در راستای دستیابی به موارد فوق و بر اساس نمودار سازمانی مصوب، صورت می‌پذیرد.

نمودار سازمانی شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی (سهامی عام)







## ۸-۱- عوامل اثرگذار بر صنعت و محیط بیرونی شرکت

عوامل مهم اثرگذار بر صنعت و محیط بیرونی شرکت شامل فرصت‌ها و تهدیدهای آتی می‌باشد:

### ۱-۸-۱- فرصت‌ها

شناسایی و بررسی دقیق محیط خارجی می‌تواند فرصت‌های جدیدی را برای مدیران سازمان فراهم سازد و همین فرصت‌ها می‌توانند آغازگر مسیر جدیدی برای توسعه و رشد مجموعه باشند.

- ❖ رابطه سهامداری شرکت با سهامداران عمده (شرکت سرمایه‌گذاری گروه توسعه ملی و بانک ملی ایران) و وجود تعامل سازنده فی‌مابین
- ❖ تقویت و توسعه بازارهای مالی با تأکید بر نقش این بازارها در اقتصاد ملی
- ❖ امکان سرمایه‌گذاری در فرصت‌های جدید (IPO ها)
- ❖ وجود منابع مالی برای سرمایه‌گذاری در شرایط زمانی خاص (اخذ اعتبار از کارگزاری‌ها)
- ❖ اهمیت و اهمیت ایجاد شده توسط دولت در خصوص حمایت از بازار سرمایه به عنوان اهرم عملیاتی کنترل نقدینگی و بخشی از سرمایه‌ها و پس‌اندازهای سرگردان در کشور
- ❖ افزایش صادرات غیرنفتی کشور

### ۲-۸-۱- تهدیدها

یک تهدید، موفقیت نامطلوبی در محیط بیرونی سازمان است که بر محیط داخلی شرکت اثر منفی می‌گذارد.

- ❖ عدم امکان دریافت بخش قابل توجهی از سود حاصل از سرمایه‌گذاری‌ها با توجه به افزایش سرمایه شرکت‌های سرمایه‌پذیر از این محل.
- ❖ تقسیم سود حداکثری در مجمع عمومی عادی سالیانه شرکت بر اساس تصمیمات سهامداران.
- ❖ وابستگی زیاد سبد دارایی‌ها به نرخ‌های جهانی و ریسک ناشی از نوسانات بازارهای جهانی.
- ❖ انتقال نامتناسب بخشی از سرمایه‌های سرگردان به بازارهای رقیب بازارهای مالی.
- ❖ اثرات منفی تصمیمات ناگهانی و تغییر سیاست‌های دولت بر بازار سرمایه.
- ❖ اثرات منفی ناشی از نوسانات متغیرهای کلان اقتصاد.
- ❖ احتمال جذب کارشناسان خبره و متخصص مجموعه توسط سایر شرکت‌های سرمایه‌گذاری.
- ❖ تحریم‌های دولت آمریکا علیه جمهوری اسلامی ایران و خروج از برجام توسط دولت آمریکا.
- ❖ شیوع ویروس کرونا و اثرات منفی آن در اقتصاد.



## ۲- اهداف مدیریت و راهبردهای مدیریت برای دستیابی به آن اهداف

### ۲-۱- مأموریت و اهداف شرکت

شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی با شعار "توکل بر خدا"، "کار تیمی"، "مسئولیت‌پذیری"، "انجام درست کار درست" به پشتوانه سهامداران توسعه‌گرای خود و بهره‌مندی از سیاست‌ها و استراتژی‌های شفاف و بلندمدت و استفاده از ثروت انسانی خلاق و بلند نظر، یکی از مجرب‌ترین پلتفرم‌های هوشمندی بازار را مدیریت و مالکیت خواهد نمود. این شرکت، با مهارت بالای خود نسبت به انتخاب برترین گزینه‌ها برای سرمایه‌گذاری اقدام نموده، بهینه‌ترین ترکیب سودآوری را مشخص کرده و هوشمندانه‌ترین نقطه برای خروج از سرمایه‌گذاری‌های بالغ را انتخاب می‌نماید. شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی با رعایت کلیه اصول حرفه‌ای و اخلاقی و با تکیه و تمرکز بر حسن شهرت خود و سهامدار عمده‌اش در بازار سرمایه، تمام توانش را در حداکثرسازی منافع سهامدارانش به کار خواهد گرفت.

شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی بر پایه تلاش، پشتکار، مسئولیت‌پذیری و تعهد سازمانی شکل گرفته است. رسالت ایجابی این شرکت مبتنی بر تحصیل سود عملیاتی اعم از سود حاصل از سرمایه‌گذاری‌ها و سود حاصل از فروش سرمایه‌گذاری‌ها در بازار سرمایه ایران با استفاده از منابع تأمین شده توسط سهامداران و به منظور انتفاع هر چه بیشتر آنها می‌باشد.

برخورداری شرکت از سبد سرمایه‌گذاری‌های نسبتاً منعطف از منظر توانایی جابجایی سهام شرکت‌های سرمایه‌پذیر و همچنین انتخاب عرصه سرمایه‌گذاری و زمان مناسب برای آن توسط مدیران با تجربه سازمان بر پایه گزارشات تهیه شده توسط تیم کارشناسی جوان با تحصیلات عالی در خصوص فضای کسب و کار خارجی و داخلی و همچنین گزارشات ارزشگذاری منجر به افزایش توان رقابتی شرکت در صنعت گردیده است.

### ۲-۲- اهداف کوتاه مدت شرکت

شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی در راستای کسب سودآوری و موضوع فعالیت خود، اهداف ذیل را به صورت اهداف کوتاه مدت و مستمر برای تمامی سنوات گذشته و آتی سر لوحه کارهای خود قرار داده است:

- افزایش نسبت ROA
- افزایش نسبت ROE
- بهبود کیفیت سود عملیاتی
- افزایش بهره‌وری در مجموعه



### ۳-۲- اهداف بلند مدت شرکت

همچنین این شرکت اهداف بلند مدت زیر را به عنوان استراتژی‌های اصلی خود در نظر گرفته است:

- استراتژی شناخت حداکثری محیط کسب و کار
- استراتژی ارتقای سرمایه انسانی
- استراتژی ثبات سودآوری
- استراتژی بهینه سازی سبد دارایی‌ها
- ورود به بازار معاملات مشتقه



۴-۲- راهبردها و برنامه‌های عملیاتی شرکت

برنامه های عملیاتی (محورهای اصلی)		ردیف	استراتژیهای شرکت	ردیف
تجزیه و تحلیل همزمان بازارهای موازی و رصد بازارهای بین المللی جهت حداکثر نمودن ثروت سهامداران و دینفغان و کسب بیشترین بازده		۱	استراتژی شناخت حداکثری محیط کسب و کار	۱
بررسی، شناسایی و سرمایه گذاری در سهام رشدی		۲		
سرمایه‌گذاری گروه توسعه ملی	هم‌افزایی با شرکت‌های تابعه شرکت سرمایه‌گذاری گروه توسعه ملی	۳		
خدمات مدیریت سرمایه مدار				
کارگزاری بانک ملی ایران				
مدیریت توسعه نگاه پویا				
تدوین برنامه کسب و کار و سرمایه گذاری جهت مدیریت و برنامه‌ریزی مناسب فعالیت‌های شرکت در سال‌های آتی		۴		
بهره‌گیری از شهرت و اعتبار مجموعه بانک ملی ایران به منظور تقویت ارتباطات با گروه‌های مختلف ذینفع در راستای ارزش آفرینی بیشتر		۱	استراتژی بهینه سازی سبد داراییها	۲
هیأت مدیره	برگزاری جلسات هیأت مدیره و کمیته‌های تخصصی به منظور شناخت بهتر نقاط قوت و ضعف، فرصتها و تهدیدها	۲		
کمیته حسابرسی				
کمیته مدیریت ریسک				
کمیته مبارزه با پولشویی				
شورای معاونین				
کمیته سرمایه‌گذاری				
کمیته مقابله با تحریمها				
کمیته کارشناسی				
انجام تغییرات مقتضی در ترکیب صنایع موجود در راستای دستیابی به ترکیب بهینه سبد سرمایه گذاری (گردش سبد)		۳		
پیش بینی وضعیت آتی و استفاده از نوسانات احتمالی بازارهای مالی و کالایی بین المللی، در راستای اصلاح پرتفوی و شناسایی سود		۴		
شناسایی سود حاصل از فروش سرمایه‌گذاری‌ها (Capital Gain)		۱	استراتژی ثبات سودآوری	۳
سود حاصل از سرمایه‌گذاری‌ها (Dividend)		۲		
انجام افزایش سرمایه به منظور جلوگیری از کوچک شدن سبد داراییها و استفاده از فرصتهای پیش رو		۳		
خروج از شرکتهای سرمایه پذیری که مشکل نقدینگی دارند (به منظور افزایش کیفیت سود عملیاتی)		۴		
توانمندسازی هر چه بیشتر افراد شاغل در بخش‌های مختلف شرکت به منظور دستیابی به شایستگی های متمایز		۱	استراتژی ارتقای سرمایه انسانی	۴
برگزاری کلاسهای متنوع و آموزش تخصصی به منظور ارتقای سطح علمی و کیفی پرسنل شرکت		۲		
برنامه بازدیدها و تورهای علمی		۳		
واحد سرمایه‌گذاری	جذب نیروی ماهر و متخصص	۴		
واحد مالی و اداری				

به دلیل سیاست بانک ملی ایران در راستای خروج از بنگاه‌داری و کوچک‌سازی واحدهای تحت پوشش، اجرای افزایش سرمایه ناشی از آورده نقدی و مطالبات حال شده سهامداران در سنوات اخیر میسر نشده است.



## ۵-۲- پیش‌بینی چالش‌ها و ریسک‌های پیش‌رو برای دستیابی به اهداف مدیریت

حدود ۲۶ درصد درآمدهای عملیاتی سالیانه این شرکت مربوط به سودهای تقسیمی شرکت‌های سرمایه‌پذیر می‌باشد و در صورت کاهش سودآوری یا تغییر سیاست تقسیم سود آن شرکت‌ها، این بخش از درآمدهای شرکت با ریسک‌های فراوانی مواجه خواهد بود. از سوی دیگر عملیات فعالیت اصلی شرکتها می‌تواند دستخوش تغییراتی منتج شده از تغییر فضای کسب و کار جهانی گردد که این مهم بر قیمت سهام آنها تاثیرگذار است که به تبع آن با تغییر ارزش بازاری شرکت‌ها، شناسایی سود حاصل از فروش سرمایه‌گذاری‌ها می‌تواند با دشواری همراه گردد.

شایان ذکر است علیرغم تاثیر ویروس کرونا بر اکثر فعالیت‌های اقتصادی کشور، با توجه به فعالیت شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی در حوزه بازار سرمایه تا تاریخ تهیه این گزارش آثار مالی محسوسی بر عملکرد شرکت نداشته و فعالیت‌های شرکت همانند گذشته ادامه دارد.

## ۶-۲- سیاست‌های شرکت در ارتباط با راهبری شرکتی

نظام راهبری شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی به عنوان یک شرکت سهامی عام، وابسته به سهامداران حقیقی و حقوقی خود می‌باشد. این شرکت دارای بیش از ۶۴ سهامدار حقوقی و حدود ۲۴,۱۹۰ سهامدار حقیقی بوده که در مجامع عمومی مختلف، تصمیمات کلان شرکت منجمله تصویب صورت‌های مالی، انتخاب حسابرس و بازرس مستقل و انتخاب اعضای هیأت مدیره توسط آن‌ها اتخاذ می‌گردد. اعضای حقوقی هیأت مدیره، نمایندگان حقیقی خود را تعیین می‌نمایند که بر اساس تصمیمات آن‌ها، نمودار سازمانی، آیین‌نامه‌های داخلی و کمیته‌های مختلف تصویب می‌گردد. کمیته‌های حسابرسی و مدیریت ریسک به اعضای هیأت مدیره و کمیته سرمایه‌گذاری به مدیرعامل مشاوره می‌دهند و این مهم با عنایت به جلسات مستمر دوره‌ای حاصل می‌گردد.

صورت‌های مالی شرکت به طور مداوم در واحد معاونت مالی و اداری تهیه و به روز رسانی شده و توسط کمیته‌های مربوطه مورد بررسی قرار می‌گیرد و در دوره‌های ۶ ماهه و ۱۲ ماهه مورد بررسی حسابرس مستقل مورد تأیید سازمان بورس قرار می‌گیرد. تمامی گزارشات در صورت لزوم از طریق تارنمای کدال به اطلاع عموم می‌رسد.

واحد معاونت سرمایه‌گذاری نیز گزارشات تحلیلی مختلف، راهکارهای لازم در خصوص نحوه و میزان سرمایه‌گذاری‌ها را در اختیار مدیرعامل و کمیته‌های مختلف شرکت قرار می‌دهد تا تصمیمات مقتضی توسط مدیرعامل شرکت اتخاذ گردد.



## ۲-۷- اطلاعاتی در خصوص مسئولیت‌های اجتماعی

شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی در راستای مسئولیت‌های اجتماعی خود همواره هزینه‌هایی را متقبل می‌شود. بر این اساس شرکت در مجمع مورخ ۱۴۰۰/۱۲/۱۱ مبلغ ۲,۰۰۰ میلیون ریال را برای مسئولیت اجتماعی مصوب نمود.

## ۲-۸- رویدادها یا معاملاتی که اثر آنها بر شرکت همراه با ابهام عمده است

با توجه به ماهیت فعالیت سرمایه‌گذاری توسعه ملی موضوعی که اندازه‌گیری اثر آن بر صورت‌های مالی همراه با ابهام عمده باشد، مطرح نمی‌باشد.

## ۲-۹- منابع مالی در اختیار شرکت

با توجه به عدم اخذ وام و افزایش سرمایه توسط شرکت، تنها مسیر مدیریت کمبودهای احتمالی و منابع مورد انتظار جهت توسعه دامنه درآمدی، سود حاصل از سرمایه‌گذاری‌ها خواهد بود.

## ۲-۱۰- وضعیت تعهدات مالی و بدهی‌های احتمالی

شرکت در تاریخ صورت وضعیت مالی فاقد تعهدات، بدهی‌های احتمالی و دارایی‌های احتمالی می‌باشد.

## ۲-۱۱- وضعیت دعاوی حقوقی شرکت

در خصوص مطالبات سود سهام سالهای ۱۳۸۳ لغایت ۱۳۸۵ از شرکت صنعتی دریائی ایران به مبلغ ۲۸,۱۰۲ میلیون ریال حکم قطعی به نفع این شرکت مبنی بر پرداخت مبلغ مزبور و خسارات قانونی از هیأت داورى سازمان بورس و اوراق بهادار اخذ و پس از صدور دادنامه و عدم تمکین شرکت صدرا به پرداخت مبالغ مذکور، درخواست اجرای رای هیأت داورى سازمان بورس و اوراق بهادار از محاکم دادگستری در قالب دادخواست اجرای رای داور بعمل آمده که منجر به صدور ۳ فقره دستور توقیف اموال هم گردیده و این شرکت نیز اقداماتی جهت شناسایی اموال از طریق سازمان بورس، بانک، سازمان ثبت اسناد و املاک کشور نموده ولی متأسفانه منجر به وصول مطالبات نگردیده است. در ادامه سهامداران صدرا با تقدیم دادخواستی مبنی بر اعتراض به رای داورى سازمان بورس و اوراق بهادار در مجتمع قضایی عدالت بر علیه این شرکت اقدام نمودند که موضوع از طریق مشاوران حقوقی شرکت و سرمایه‌گذاری گروه توسعه ملی پیگیری شده و دادگاه بدوی در مورخ ۱۴۰۰/۰۱/۲۴ حکم به الغای رای هیأت داورى سازمان بورس و اوراق بهادار نمود و به نفع سهامداران شرکت صدرا رای داد که موضوع از طریق مشاورین مربوطه پیگیری و در دادگاه تجدیدنظر استان تهران نیز دادگاه به موجب رای مورخ ۱۴۰۰/۱۰/۲۵ ضمن رد تجدیدنظر خواهی رای به تأیید حکم دادگاه بدوی نمود. با توجه به اینکه این شرکت با در اختیار داشتن مدارک و مستندات کافی و معتبر، مطالبات خود را بر حق و ذینفع می‌داند، موضوع را از طریق راهکارهای قانونی تا وصول کامل مطالبات خود از طریق مشاورین حقوقی خود و گروه پیگیری خواهد نمود.



## ۱۲-۲- وضعیت دارایی‌های ثابت شرکت

ارزش دفتری دارایی‌های ثابت مشهود شرکت در پایان دوره برابر با ۴,۵۸۵ میلیون ریال می‌باشد.

## ۱۳-۲- اهداف شرکت در نحوه و ترکیب سرمایه‌گذاری‌ها

بر اساس موضوع فعالیت مندرج در اساسنامه شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی، سرمایه‌گذاری در سهام سایر شرکت‌های سرمایه‌پذیر می‌بایست به صورت کوتاه مدت باشد؛ طبق ماده ۳ بند الف اساسنامه شرکت، سرمایه‌گذاری در سهام سایر شرکت‌های سرمایه‌پذیر با هدف کسب انتفاع بوده به طوری که کنترل آن را در اختیار نگرفته یا در آن نفوذ قابل ملاحظه نیابد و سرمایه‌گذاری در سایر اوراق بهادار که به طور معمول دارای حق رای نیست و توانایی انتخاب مدیر یا کنترل شرکت را به مالک اوراق بهادار نمی‌دهد و همچنین به موجب ماده ۲ پیوست ۴ دستورالعمل الزامات افشای اطلاعات و تصویب معاملات با اشخاص وابسته ناشران بورسی و فرابورسی، شرکت‌های سرمایه‌گذاری نباید بیش از ۱۰ درصد سهام شرکت سرمایه‌پذیر را در اختیار داشته باشند؛ لذا ورود به سرمایه‌گذاری‌های غیربورسی یا سرمایه‌گذاری‌های نوین و خطر پذیر، با عنایت به لزوم اخذ سیاست بلند مدت و کنترل مدیریتی شرکت سرمایه‌پذیر، بر خلاف اساسنامه و موضوع فعالیت این شرکت و همچنین دستورالعمل فوق‌الذکر سازمان بورس خواهد بود.

بنابراین شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی عمده تمرکز و فعالیت خود را به سمت و سوی تحلیل بازار و سرمایه‌گذاری کوتاه مدت در شرکتهای موجود در بازارهای بورس و فرابورس معطوف نموده و طی سال‌های مالی ۱۳۹۹ و ۱۴۰۰ و سه ماه نخست ۱۴۰۱ در همین راستا حرکت نموده است.

(مبالغ به میلیون ریال)

۱۴۰۰/۱۲/۲۹		۱۴۰۰/۰۹/۳۰		۱۳۹۹/۰۹/۳۰		شرح
درصد	مبلغ	درصد	مبلغ	درصد	مبلغ	
۸۹٪	۱۸,۰۶۲,۳۶۰	۹۰٪	۱۸,۷۲۴,۹۱۰	۹۵٪	۱۷,۱۶۳,۶۰۰	سرمایه‌گذاری در سهام بورسی و فرابورسی
-	۱۹,۲۴۵	-	۱۹,۲۴۵	-	۱۹,۲۴۵	سرمایه‌گذاری در سهام شرکتهای غیر بورسی
-	-	-	-	-	-	سایر اوراق بهادار
۱۱٪	۲,۲۷۳,۲۹۴	۱۰٪	۲,۱۱۴,۲۹۴	۵٪	۸۹۴,۴۵۷	سرمایه‌گذاری در صندوق‌های سرمایه‌گذاری
۱۰۰٪	۲۰,۳۵۴,۸۹۹	۱۰۰٪	۲۰,۸۵۸,۴۴۹	۱۰۰٪	۱۸,۰۷۷,۳۰۲	جمع



۱-۱۳-۲- سرمایه‌گذاری در واحدهای صندوق‌های سرمایه‌گذاری بورسی و سایر اوراق بهادار بورسی

(مبالغ به میلیون ریال)

۱۴۰۰/۱۲/۲۹		۱۴۰۰/۰۹/۳۰		۱۳۹۹/۰۹/۳۰		شرح
بهای تمام شده	تعداد	بهای تمام شده	تعداد	بهای تمام شده	تعداد	
-	-	-	-	-	-	اوراق اسناد خزانه اسلامی
۲.۲۷۳.۲۴۷	۴۸.۵۶۲.۶۵۸	۳۵۹.۳۴۷	۱۲.۹۶۱.۵۸۴	۶۵۶.۰۴۱	۲۶.۵۹۵.۰۵۹	صندوق‌های سرمایه‌گذاری
-	-	-	-	-	-	سایر
۲.۲۷۳.۲۴۷	۴۸.۵۶۲.۶۵۸	۳۵۹.۳۴۷	۱۲.۹۶۱.۵۸۴	۶۵۶.۰۴۱	۲۶.۵۹۵.۰۵۹	جمع

۲-۱۳-۲- وضعیت پرتفوی سهام شرکت‌های خارج از بورس

(مبالغ به میلیون ریال)

۱۴۰۰/۱۲/۲۹		۱۴۰۰/۰۹/۳۰		۱۳۹۹/۰۹/۳۰		شرح
بهای تمام شده	تعداد سهام	بهای تمام شده	تعداد سهام	بهای تمام شده	تعداد سهام	
۲.۲۳۴.۹۲۸	۴۸.۵۰۱.۶۵۸	۱.۷۵۴.۹۴۶	۱.۴۹۶.۳۰۰	۲۳۸.۴۱۶	۳۵۳.۳۵۴	صندوق‌های سرمایه‌گذاری غیربورسی
۱۹.۰۰۰	۱۹.۰۰۰.۰۰۰	۱۹.۰۰۰	۱۹.۰۰۰.۰۰۰	۱۹.۰۰۰	۱۹.۰۰۰.۰۰۰	شرکت توسعه بین‌الملل تجارت ملی
۲۴۵	۲۹.۰۰۰	۲۴۵	۲۹.۰۰۰	۲۴۵	۲۹.۰۰۰	سایر شرکت‌های غیربورسی
۲.۲۵۴.۱۷۳	۶۷.۵۳۰.۶۵۸	۱.۷۷۴.۱۹۱	۲۰.۵۲۵.۳۰۰	۲۵۷.۶۶۱	۱۹.۰۶۴.۳۵۴	جمع

۱۴-۲- برنامه شرکت جهت حفظ ترکیب دارایی‌ها در راستای رعایت دستورالعمل‌های سازمان بورس و اوراق بهادار

بند ۱ ماده ۲ دستورالعمل پذیرش اوراق بهادار در بورس اوراق بهادار تهران و بند ۱ ماده ۷ دستورالعمل شناسایی و ثبت نهادهای مالی

فعال در بازار اوراق بهادار نزد سازمان در خصوص شرکت‌های سرمایه‌گذاری:

در هنگام پذیرش و تا زمانی که نام شرکت در فهرست نرخ‌های بورس درج است، همواره باید حداقل ۸۰ درصد از منابع مالی

بلندمدت شرکت (مجموع بدهی‌های بلندمدت و حقوق صاحبان سهام) به سرمایه‌گذاری در سهام شرکت‌های پذیرفته شده در

بورس، اوراق مشارکت و سپرده‌های بانکی تخصیص یابد.





(مبالغ به میلیون ریال)

شرح	۱۳۹۹/۰۹/۳۰	۱۴۰۰/۰۹/۳۰	۱۴۰۰/۱۲/۲۹
سهام شرکت‌های پذیرفته شده در بورس و فرابورس	۱۷,۱۶۳,۶۰۰	۱۸,۷۲۴,۹۱۰	۱۸,۰۶۲,۳۶۰
اوراق اسناد خزانه اسلامی	۰	۰	۰
جمع سرمایه‌گذاری‌های موضوع این دستورالعمل	۱۷,۱۶۳,۶۰۰	۱۸,۷۲۴,۹۱۰	۱۸,۰۶۲,۳۶۰
جمع بدهی‌های بلند مدت و حقوق صاحبان سهام	۱۹,۳۲۶,۹۴۹	۱۹,۴۲۲,۸۲۹	۱۴,۶۸۸,۱۹۵
نسبت سرمایه‌گذاری	۸۹٪	۹۶٪	۸۱٪

بند ۲ ماده ۲ دستورالعمل پذیرش اوراق بهادار در بورس اوراق بهادار تهران در خصوص شرکت‌های سرمایه‌گذاری:

- ❖ همچنین سرمایه‌گذاری در هر شرکت نباید از ۱۰ درصد پرتفوی شرکت سرمایه‌پذیر بیشتر باشد.
- ❖ این شرکت‌ها نباید بیش از ۱۰ درصد منابع خود را به مصرف خرید سهام یک شرکت برسانند.

با توجه به ارزش بازار شرکتهای، پرتفوی سهام و سایر اوراق بهادار تنوع خوبی داشته و مجموع سرمایه‌گذاری در هیچ‌کدام از شرکت‌ها از ۱۰ درصد ارزش پرتفوی تجاوز ننموده است.

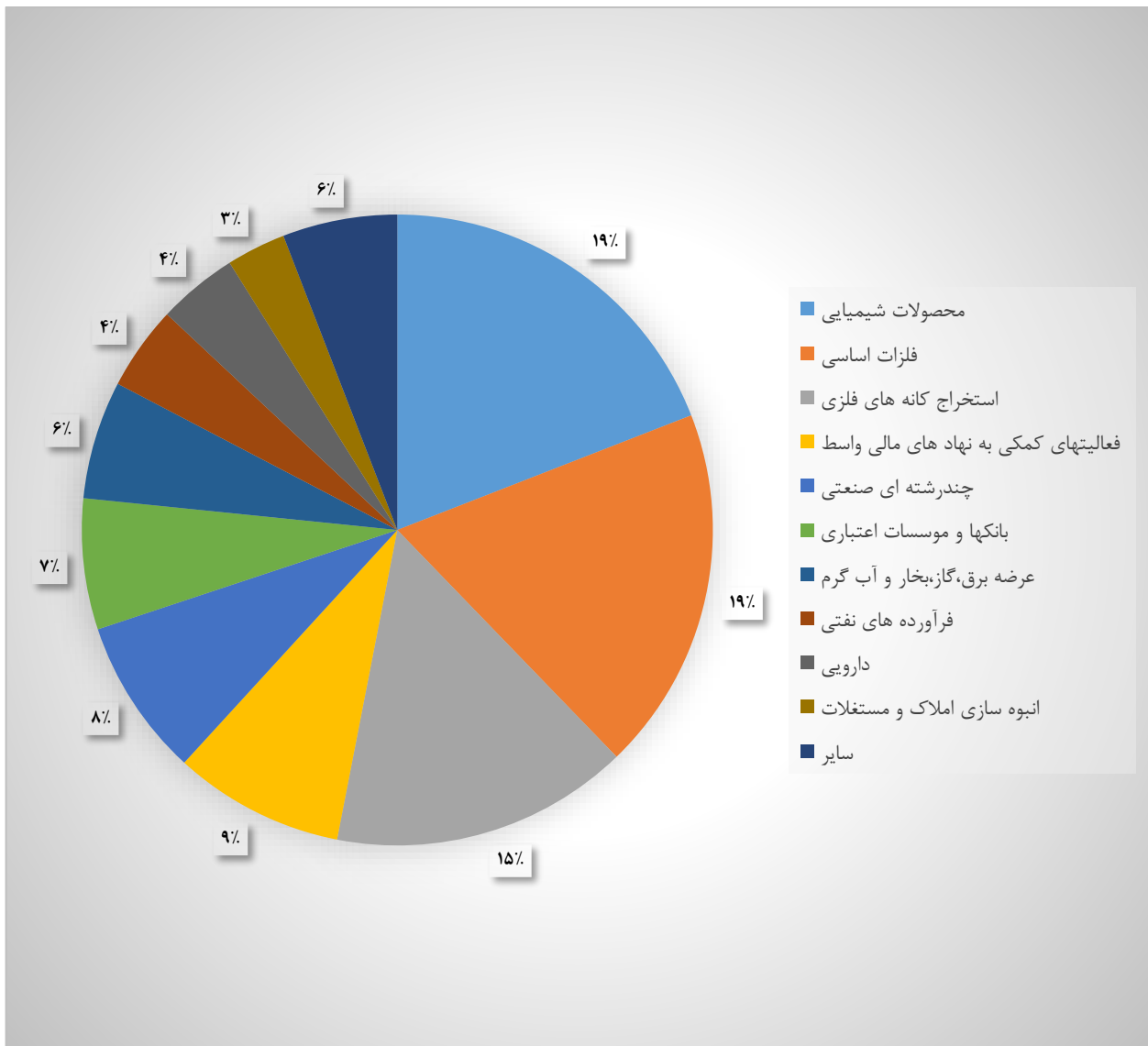
بند ۳ ماده ۷ دستورالعمل شناسایی و ثبت نهادهای مالی فعال در بازار اوراق بهادار نزد سازمان در خصوص شرکت‌های سرمایه‌گذاری:

شرکت سرمایه‌گذاری باید حداقل ۷۰ درصد از دارایی‌های خود را به سرمایه‌گذاری در اوراق بهاداری اختصاص دهد که در اثر سرمایه‌گذاری در این اوراق بهادار، به تنهایی یا به همراه اشخاص تحت کنترل خود در شرکت ناشر اوراق بهادار یاد شده، نفوذ قابل ملاحظه پیدا نکند یا کنترل آن را به دست نیاورد که شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی فاقد شرکت تحت کنترل یا نفوذ قابل ملاحظه در سهام شرکتهای می باشد.



### ۱۵-۲- راهبرد مدیران شرکت در خصوص ترکیب پرتفوی شرکت

سرمایه‌گذاری‌های شرکت همواره بر اساس تحلیل صورت‌های مالی (به صورت گذشته نگر) و برآورد سود سال‌های آتی با عنایت به پیش‌بینی‌ها و برآوردهای کارشناسی نسبت به تمامی موارد اثرگذار بر عملکرد مالی شرکت‌های هدف (به صورت آینده نگر) انجام می‌شود؛ لذا شرکت سعی نموده است در صنایع سرمایه‌گذاری نماید که دارای مزیت رقابتی در کشور باشند. بنابراین بخش مهمی از ارزش بازاری سبد دارایی‌های بورسی و فرابورسی شرکت مربوط به صنایع محصولات شیمیایی، فلزات اساسی، استخراج کانه‌های فلزی و فعالیتهای کمکی به نهاد های واسط می‌باشد.





## ۳- مهمترین منابع، ریسک‌ها و روابط

### ۳-۱- منابع، ریسک‌ها و روابط تأثیرگذار بر ارزش شرکت

– مهمترین منابع در دسترس، سبد دارایی‌های شرکت است که حاصل تلفیقی از حقوق صاحبان سهام و ارزش افزوده ناشی از کارکرد منابع انسانی شرکت می‌باشد.

– از دیگر منابع ارزشمند شرکت، سرمایه‌های انسانی آن است که باعث کارایی و اثربخشی کل مجموعه می‌شود.

### ۳-۲- منابع مالی و غیرمالی در دسترس و چگونگی استفاده از آن

شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی همانند سایر شرکت‌های سرمایه‌گذاری، بر پایه تخصص و مهارت نیروی انسانی (مدیران ارشد و نیروی انسانی ماهر) و میزان قدرت تجزیه و تحلیل و تصمیم‌گیری آن‌ها (به عنوان منابع غیر مالی) استوار می‌باشد. بنابراین هرگونه تغییر کوتاه مدت در ساختار منابع انسانی ماهر و عدم رعایت شرایط شغلی شرکت می‌تواند ریسک شرکت را افزایش دهد. از سوی دیگر سرمایه شرکت (به عنوان منابع مالی) از طرف سهامداران در اختیار شرکت قرار دارد و شرکت از طریق این منابع اقدام به کسب درآمد و افزایش ثروت سهامداران می‌نماید؛ فلذا هرگونه تغییر در سرمایه‌گذاری‌های شرکت که زمینه ساز منابع فوق‌الذکر شود، می‌تواند ریسک شرکت را افزایش دهد. رصد بازارهای داخلی و خارجی و تجزیه و تحلیل صنایع و شرکت‌های پذیرفته‌شده در بازار سرمایه، منتج به تهیه گزارشات کارشناسی خواهد شد که مدیران ارشد شرکت در خصوص نحوه و میزان سرمایه‌گذاری‌ها از گزارشات مذکور بهره برداری می‌نمایند.

### ۳-۳- نقدینگی و جریان‌های نقدی

در شرکت‌های سرمایه‌گذاری، خالص‌وجه نقد ناشی از فعالیت‌های عملیاتی عمدتاً ناشی از شناسایی سود عملیاتی و تغییرات سرمایه‌گذاری‌های کوتاه مدت می‌باشد.

(مبالغ به میلیون ریال)

۱۴۰۰/۱۲/۲۹	۱۴۰۰/۰۹/۳۰	۱۳۹۹/۰۹/۳۰	شرح
۱۶۳،۹۹۷	۲۱،۷۲۲	۳۰،۹۷۱	موجودی نقد
۱،۴۵۱،۳۶۴	۳،۰۲۴،۶۶۷	۳،۸۱۶،۲۴۹	جریان خالص ورود وجه نقد ناشی از فعالیت‌های عملیاتی



### ۳-۴- سرمایه انسانی و فکری

در تاریخ ۱۴۰۰/۱۲/۲۹ تعداد نیروی انسانی شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی شامل ۲۴ نفر می‌باشد؛ ترکیب نیروی انسانی از لحاظ مقطع تحصیلی شامل ۱ نیرو با مدرک دکتری (یا دانشجوی دکتری)، ۱۴ نیرو با مدرک کارشناسی ارشد (یا دانشجوی کارشناسی ارشد)، ۳ نیرو با مدرک کارشناسی (یا دانشجوی کارشناسی) و ۶ نیرو با مدرک دیپلم می‌باشد.

همچنین شرکت بر اساس اساسنامه، دارای ۵ عضو هیأت مدیره است. میانگین سنی اعضای هیأت مدیره ۴۲ سال و میانگین سنی تیم اجرایی شرکت ۳۵ سال می‌باشد.

شرح	۱۳۹۹/۰۹/۳۰	۱۴۰۰/۰۹/۳۰	۱۴۰۰/۱۲/۲۹
تعداد پرسنل شرکت در تاریخ صورت وضعیت مالی	۳۱	۲۵	۲۴

### ۳-۵- عوامل درونی مؤثر بر عملکرد شرکت

#### ۳-۵-۱- نقاط قوت

نقطه قوت عبارت است از منابع و توانایی‌هایی که سازمان در اختیار دارد و می‌تواند از آنها به منظور ایجاد یک مزیت رقابتی استفاده کند. موارد ذیل از مهمترین نقاط قوت شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی به حساب می‌آیند:

- ❖ برخورداری از مدیریت و پرسنل متعهد و متخصص مالی و اقتصادی جهت شناسایی و بهره‌مندی از فرصت‌های مناسب سرمایه‌گذاری
- ❖ برخورداری از ارتباطات گسترده به واسطه سوابق و شهرت اعضای هیأت مدیره، مدیرعامل و مدیران ارشد شرکت
- ❖ همبستگی مناسب بازده شرکت از افزایش شاخص‌های بورس به دلیل متناسب بودن پرتفوی شرکت با صنایع موجود در بورس و فرابورس ایران (ترکیب صنایع پرتفوی نزدیک به ترکیب صنایع مؤثر بر شاخص می‌باشد) و رشد ارزش افزوده سبد در زمان رشد بازار سرمایه‌گذاری در صنایعی که کشور در آنها از مزیت نسبی برخوردار می‌باشد
- ❖ برگزاری دوره‌های تخصصی جهت افزایش و توسعه سرانه آموزشی و تخصصی کارشناسان در جهت تدوین گزارش‌های تخصصی (گزارش‌های بنیادین، نشریه تخصصی و ...) به منظور افزایش توان تجزیه و تحلیل بازار سرمایه و بازارهای موازی
- ❖ ترکیب مناسب سبد سرمایه‌گذاری‌های شرکت در قالب صندوق سرمایه‌گذاری با نسبت بالای ضریب نقدشوندگی
- ❖ سهم ناچیز سبد سرمایه‌گذاری‌های غیر بورسی
- ❖ تعمیم نظرات کمیته‌های حسابرسی، مدیریت ریسک، مبارزه با پولشویی و سرمایه‌گذاری
- ❖ افزایش سرانه آموزش‌های تخصصی (CFA و دوره‌های تخصصی مالی و سرمایه‌گذاری)



## ۲-۵-۳- نقاط ضعف

نقطه ضعف، محدودیت یا کمبود در منابع، مهارت‌ها، امکانات و توانایی‌هایی است که به طور محسوس مانع عملکرد اثر بخش سازمان گردد. موارد ذیل از مهمترین نقاط ضعف شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی به حساب می‌آیند:

- ❖ محدودیت در انبساط سازمانی
- ❖ محدودیت در اجرای افزایش سرمایه شرکت از محل آورده نقدی سهامداران و در نتیجه کوچک شدن سبد سرمایه‌گذاری‌های شرکت در اثر فروش سرمایه‌گذاری‌ها جهت پرداخت سود به سهامداران
- ❖ محدودیت در تأمین منابع مالی و رسوب سودهای شناسایی شده در سبد سرمایه‌گذاری‌های شرکت در راستای پرداخت سود به سهامداران

## ۶-۳- ریسک‌های داخلی و خارجی شرکت

به غیر از ریسک‌های سیستماتیک سیاسی و اقتصادی (شامل دوره‌های رکود و رونق) که بر اوضاع کلی اقتصاد جهانی، منطقه‌ای و اقتصاد کشور به خصوص بازار سرمایه اثرگذار هستند، ریسک‌های موجود که بر فعالیت شرکت مستقیماً تأثیرگذار می‌باشند، به شرح زیر است:

### ۱-۶-۳- ریسک نوسانات نرخ ارز

تغییرات نرخ ارز یکی از عمده ریسک‌هایی است که بازارهای مالی را به شدت تحت تأثیر قرار می‌دهد. بورس اوراق بهادار تهران نیز به علت حضور شرکت‌هایی که منابع و یا مصارف ارزی دارند، تحت تأثیر تغییرات نرخ ارز می‌باشد. به تبع این موضوع می‌تواند سبد سرمایه‌گذارانه‌های شرکت را نیز تحت تأثیر قرار دهد. در حال حاضر مهم‌ترین عامل مؤثر بر نرخ ارز امکان افزایش درآمدهای نفتی در سال ۱۴۰۱ می‌باشد.

### ۲-۶-۳- ریسک مربوط به تغییر شرایط بین‌المللی

در سال‌های اخیر عدم پایداری ایالات متحده آمریکا به توافقات انجام شده از جمله نقض برجام موجب کاهش درآمدهای نفتی شده است که با تغییرات محتمل در شرایط بین‌المللی کشور، بازگشت فروش نفت به سطوح سال ۹۷ پیش‌بینی می‌شود. این موضوع موجب کاهش انتظارات تورمی آحاد اقتصادی شده است.

### ۳-۶-۳- ریسک مربوط به تغییر مقررات و آیین‌نامه‌های دولتی

سیاست‌های انقباضی مالی دولت بویژه قانون بودجه سال ۱۴۰۱ و همچنین افزایش هزینه‌های انرژی موجب افزایش ریسک سودآوری صنایع بزرگ بورسی شده است.



#### ۳-۶-۴- ریسک سیاست‌های پولی

تغییر سیاست‌های تأمین مالی دولت از رشد پایه پولی به انتشار اوراق، موجب افزایش نرخ بهره بین بانکی بیه سطوح بالای ۲۰ درصد گردیده که در نتیجه آن انتظارات تورمی و حجم معاملات در بازارهای دارایی کاهش چشم‌گیری داشته است.

#### ۳-۷- ماهیت و میزان استفاده از ابزارهای مالی

شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی از تمامی ابزارهای مالی موجود در بازار سرمایه منجمله خرید و فروش سهام، انواع اوراق و اسناد بهادار منتشر شده و واحدهای ممتاز و عادی صندوق‌های سرمایه‌گذاری جسورانه و بر پایه طلا استفاده می‌نماید و همواره در تلاش است علاوه بر کسب سود و ارزش آفرینی، در راستای پیشرفت و اعتلای ابزارهای نوین از جمله مشتقات و معاملات الگوریتمی گام مثبتی بردارد.



### ۳-۸- تغییرات نرخ ارز و نرخ سود و اثرات آن بر شرکت

#### ۳-۸-۱- تغییرات نرخ ارز

بازار سرمایه ایران و در نتیجه آن، سبد دارایی‌های شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی از تغییرات نرخ ارز اثرات متفاوتی می‌پذیرند:

**همبستگی مستقیم:** شامل صنایعی نظیر فلزات اساسی، پتروشیمی و سنگ آهن که قیمت محصولات آنها بطور مستقیم تحت تأثیر افزایش نرخ ارز می‌باشند.

**مستقل (بدون تأثیر):** شامل شرکت‌های ساختمانی، پالایشگاه‌ها، رایانه، عرضه برق و بانک‌ها که یا از افزایش نرخ ارز آزاد متأثر نگردیده و یا تأثیر تغییرات نرخ ارز در این شرکت‌ها در بلند مدت محقق خواهد شد.

**همبستگی معکوس:** شامل شرکت‌هایی که مواد اولیه خود را وارد می‌نمایند نظیر برخی از شرکت‌های صنایع غذایی.

**همبستگی مستقیم ثانویه:** شامل شرکت‌هایی که از محل افزایش بهای تمام شده واردات محصولات مشابه متأثر می‌شوند نظیر تولیدکنندگان روانکار، لاستیک، دوده و محصولات شوینده.

#### ۳-۸-۲- تغییرات نرخ سود

کاهش (یا افزایش) نرخ سود بانکی، علاوه بر جابجایی نقدینگی از سپرده‌های بانکی به بازارهای موازی (یا بالعکس) و اثرات مستقیم و غیرمستقیم آن بر سودآوری بانک‌ها و کاهش (یا افزایش) قیمت سهام آن‌ها، نسبت قیمت به سود میانگین بازار را نیز افزایش (یا کاهش) خواهد داد که در اثر آن، قیمت سهام شرکت‌های سرمایه‌پذیر افزایش (یا کاهش) خواهد یافت و در نتیجه ارزش روز سبد دارایی‌های بورسی و فرابورسی شرکت متأثر شده و خالص ارزش روز دارایی‌ها و قیمت سهام شرکت افزایش (یا کاهش) می‌یابد.

### ۳-۹- اهم بدهی‌های شرکت و چگونگی پرداخت آن

میزان بدهی عمده شرکت در تاریخ ۱۴۰۰/۱۲/۲۹ بابت تقسیم سود مبلغ ۷,۸۶۵,۷۰۲ میلیون ریال می‌باشد.



### ۱۰-۳- منابع مورد انتظار برای تأمین مالی

مهمترین منبع مالی در اختیار شرکت، سرمایه آن (آورده نقدی سهامداران) می‌باشد؛ لیکن در خصوص شرکت‌های سرمایه‌گذاری بعضاً اعتبارات اخذ شده از کارگزاری‌ها، تسهیلات دریافتی از بانک‌ها و افزایش سرمایه‌ها (از محل آورده نقدی سهامداران) می‌تواند به عنوان منابع مالی کمکی مورد استفاده شرکت‌های سرمایه‌گذاری باشد. شایان ذکر است شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی تاکنون از تسهیلات بانکی استفاده نکرده است.

### ۱۱-۳- ساختار سرمایه و روندهای مرتبط با منابع سرمایه‌گذاری

(مبالغ به میلیون ریال)

۱۴۰۰/۱۲/۲۹	۱۴۰۰/۰۹/۳۰	۱۳۹۹/۰۹/۳۰	شرح
۷,۹۱۶,۵۴۵	۳,۲۷۲,۴۳۶	۳۰۹,۵۸۸	جمع بدهی‌ها
۴,۵۰۰,۰۰۰	۴,۵۰۰,۰۰۰	۴,۵۰۰,۰۰۰	سرمایه
۶,۲۲۹,۴۷۹	۱۴,۴۶۳,۵۱۳	۱۴,۳۶۹,۶۷۲	سود انباشته

### ۱۲-۳- اطلاعات و نسبت‌های مرتبط با رتبه اعتباری شرکت

۱۴۰۰/۱۲/۲۹	۱۴۰۰/۰۹/۳۰	۱۳۹۹/۰۹/۳۰	شرح
۳۵٪	۱۴٪	۲٪	نسبت بدهی
۶۵٪	۸۶٪	۹۸٪	نسبت مالکانه

با عنایت به پرداخت سود سهام پرداختی سهامداران از محل دارایی‌های شرکت در تاریخ‌های ۱۳۹۹/۰۹/۳۰، ۱۴۰۰/۰۹/۳۰ و ۱۴۰۰/۱۲/۲۹ ساختار سرمایه شرکت عمدتاً مربوط به حقوق صاحبان سهام می‌باشد.





### ۱۳-۳- نظام راهبری شرکتی

#### ۱-۱۳-۳- اطلاعات مربوط به ساختار هیات مدیره

اعضای هیات مدیره شرکت متشکل از ۵ عضو حقوقی می باشد که مشخصات اعضاء به شرح جدول زیر می باشد:

نام نماینده اشخاص حقوقی	سمت	مدرک تحصیلی
حسین علاقه مندان شرکت خدمات مدیریت سرمایه مدار (سهامی عام)	عضو موظف هیات مدیره و مدیرعامل	کارشناسی ارشد مدیریت اجرایی
علی ابراهیم نژاد شرکت سرمایه‌گذاری گروه توسعه ملی (سهامی عام)	عضو غیرموظف	دکترای مدیریت مالی
حسین قاسمی شرکت سرمایه‌گذاری و توسعه صنایع سیمان (سهامی عام)	عضو موظف	کارشناسی ارشد مدیریت بازرگانی
حمید دیانت پی شرکت مدیریت توسعه نگاه پویا (سهامی خاص)	عضو غیرموظف	دکتری
فرهاد رمضان بانک ملی ایران	عضو غیرموظف	دکترای اقتصاد

دبیر جلسات هیات مدیره، عضو موظف هیات مدیره (آقای حسین قاسمی) می باشد و دبیرخانه هیات مدیره نیز در راستای دستورالعمل حاکمیت شرکتی تشکیل گردیده است.

در راستای اجرای دستورالعمل حاکمیت شرکتی سازمان بورس و اوراق بهادار، کمیته های تخصصی حاکمیت شرکتی به شرح ذیل تشکیل گردیده و جلسات آن در مقاطع زمانی مقرر برگزار می گردد.

کمیته ریسک شرکت متشکل از ۴ عضو می باشد که مشخصات اعضاء به شرح ذیل می باشد:

اعضاء	سمت	مدرک تحصیلی
حسین علاقه مندان	عضو موظف هیات مدیره و مدیرعامل	کارشناسی ارشد مدیریت اجرایی
علی ابراهیم نژاد	عضو غیرموظف هیات مدیره	دکترای مدیریت مالی
سیدمهدی برکچیان	خارج از شرکت	دکترای اقتصاد
فرهاد رمضان	عضو غیرموظف هیات مدیره	دکترای اقتصاد



کمیته حسابرسی شرکت متشکل از ۶ عضو می باشد که مشخصات اعضاء به شرح جدول ذیل می باشد:

اعضاء	سمت	مدرک تحصیلی
علیرضا کدیور	عضو غیر موظف هیات مدیره	کارشناسی ارشد مهندسی سیستم‌های اقتصادی
علی پرتویی	خارج از شرکت	کارشناسی ارشد حسابداری
محسن احمدی	مدیر حسابرس داخلی	کارشناسی ارشد مدیریت بازرگانی
مهرداد فصیحی	خارج از شرکت	کارشناس ارشد حسابداری
حسین بوستانی	خارج از شرکت	کارشناس ارشد مدیریت مالی
احمد تاجیک	خارج از شرکت	دکترای مدیریت صنعتی

کمیته سرمایه گذاری از کمیته های اجرایی عملیات شرکت و متشکل از ۹ عضو می باشد که مشخصات اعضاء بشرح جدول ذیل میباشد:

اعضاء	سمت	مدرک تحصیلی
حسین علاقه مندان	عضو موظف هیات مدیره و مدیرعامل	کارشناسی ارشد مدیریت اجرایی
حسین قاسمی	عضو موظف هیات مدیره	کارشناسی ارشد مدیریت بازرگانی
فرهاد رمضان	عضو غیرموظف هیات مدیره	دکترای اقتصاد
سید حسام الدین سعیدی	قائم مقام مدیرعامل	کارشناس ارشد مدیریت اجرایی
علیرضا کدیور	عضو غیر موظف هیات مدیره	کارشناسی ارشد مهندسی سیستم‌های اقتصادی
سعید حیدری	مشاور مدیرعامل	دکترای مدیریت مالی
مصطفی امام دوست	مدیر تحلیل و ارزشگذاری	دکترای مدیریت مالی
علی فرهمند	مشاور مدیرعامل	کارشناسی ارشد مدیریت اجرایی
علیرضا کنعانی	عضو کمیته سرمایه گذاری	کارشناسی ارشد مهندسی سیستم‌های اقتصادی



#### ۴- نتایج عملیات و چشم‌اندازها

##### ۴-۱- عملکرد مالی و غیر مالی شرکت

۴-۱-۱- وضعیت مالی شرکت در پایان دوره ۳ ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۱۲/۲۹



#### شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی (سهامی عام)

##### ترازنامه

در تاریخ ۲۹ اسفند ماه ۱۴۰۰

۱۴۰۰/۰۹/۳۰	۱۴۰۰/۱۲/۲۹	۱۴۰۰/۰۹/۳۰	۱۴۰۰/۱۲/۲۹	داراییها:
میلیون ریال	میلیون ریال	میلیون ریال	میلیون ریال	<b>داراییهای جاری:</b>
۸۸,۳۵۲	۴۲,۱۲۷	۲۱,۷۲۲	۱۶۳,۹۹۷	موجودی نقد
-	-	۲۰,۸۳۱,۵۹۴	۲۰,۳۲۷,۹۹۷	سرمایه‌گذاریهای کوتاه مدت
۳,۱۷۴,۷۶۸	۷,۸۶۵,۷۰۲	۱,۲۷۲,۰۶۵	۱,۵۴۳,۱۰۹	دریافتنی‌های تجاری و غیر تجاری
-	-	۳۱۲	۳۱۲	پیش‌پرداختها
۳,۲۶۳,۱۲۰	۷,۹۰۷,۸۲۹	۲۲,۱۲۵,۶۹۳	۲۲,۰۳۵,۴۱۵	جمع داراییهای جاری
۹,۳۱۶	۸,۷۱۶	۸,۹۲۳	۸,۹۲۳	<b>داراییهای غیر جاری:</b>
۹,۳۱۶	۸,۷۱۶	۲۶,۸۵۵	۲۶,۸۵۵	دریافتنی‌های بلند مدت
-	-	۵۲۰,۰۰۰	۵۲۰,۰۰۰	سرمایه‌گذاریهای بلند مدت
۳,۲۷۲,۴۳۶	۷,۹۱۶,۵۴۵	۲۴۶	۲۴۶	سرمایه‌گذاری در املاک
۴,۵۰۰,۰۰۰	۴,۵۰۰,۰۰۰	۴,۲۳۲	۴,۵۸۵	داراییهای نامشهود
-	۳,۵۰۰,۰۰۰	۵۶۰,۲۵۶	۵۶۰,۶۰۹	داراییهای ثابت مشهود
۴۵۰,۰۰۰	۴۵۰,۰۰۰	جمع بدهی‌ها	جمع بدهی‌ها	جمع داراییهای غیر جاری
۱۴,۴۶۳,۵۱۳	۶,۲۲۹,۴۷۹	حقوق صاحبان سهام:	حقوق صاحبان سهام:	
۱۹,۴۱۳,۵۱۳	۱۴,۶۷۹,۴۷۹	سرمایه	سرمایه	
۲۲,۶۸۵,۹۴۹	۲۲,۵۹۶,۰۲۴	افزایش سرمایه در جریان	افزایش سرمایه در جریان	
		اندوخته قانونی	اندوخته قانونی	
		سود انباشته	سود انباشته	
		جمع حقوق صاحبان سهام	جمع حقوق صاحبان سهام	
		جمع بدهی‌ها و حقوق صاحبان سهام	جمع بدهی‌ها و حقوق صاحبان سهام	
		۲۲,۶۸۵,۹۴۹	۲۲,۵۹۶,۰۲۴	جمع داراییها



۴-۱-۲- عملکرد شرکت در پایان دوره ۳ ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۱۲/۲۹

شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی (سهامی عام)



صورت سود (زیان)

دوره مالی منتهی به ۲۹ اسفند ماه ۱۴۰۰

سال مالی منتهی به ۱۴۰۰ ذر ۱۳۰	دوره مالی منتهی به ۱۳۹۹ اسفند ۳۰	دوره مالی منتهی به ۱۴۰۰ اسفند ۲۹	
میلیون ریال	میلیون ریال	میلیون ریال	درآمدهای عملیاتی:
۲,۶۶۴,۷۹۵	۲۴۴,۱۰۱	۸۷۸,۹۰۷	درآمد سود سهام
۷,۶۸۱,۴۵۷	۳۹۵,۶۲۰	۱,۶۱۹,۹۹۵	سود فروش سرمایه‌گذاریها
۲۴,۸۲۵	۶,۳۷۲	۷,۸۳۰	درآمد سود تضمین شده
-	-	-	(زیان) تغییر ارزش سرمایه‌گذاریها
۱۰,۳۷۱,۰۷۷	۶۴۶,۰۹۳	۲,۵۰۶,۷۳۲	جمع درآمدهای عملیاتی
(۱۴۴,۸۴۳)	(۳۵,۹۷۳)	(۴۰,۷۶۶)	هزینه‌های فروش، اداری و عمومی
۱۰,۲۲۶,۲۳۴	۶۱۰,۱۲۰	۲,۴۶۵,۹۶۶	سود عملیاتی
(۳,۲۲۷)	(۴۳)	-	هزینه‌های مالی
۱,۰۹۲	(۳)	-	سایر درآمدها و هزینه‌های غیر عملیاتی
(۱,۶۳۵)	(۴۶)	-	
۱۰,۲۲۴,۵۹۹	۶۱۰,۰۷۴	۲,۴۶۵,۹۶۶	سود قبل از مالیات
-	-	-	مالیات بر درآمد
(۵,۷۵۸)	-	-	سال جاری
-	-	-	سالهای قبل
۱۰,۲۱۸,۸۴۱	۶۱۰,۰۷۴	۲,۴۶۵,۹۶۶	<b>سود خالص</b>
۲,۲۷۲	۱۳۶	۳۰۸	سود پایه هر سهم:
(۱)	-	-	سود عملیاتی هر سهم
۲,۲۷۱	۱۳۶	۳۰۸	سود غیر عملیاتی هر سهم
			سود پایه هر سهم

۱۰,۲۱۸,۸۴۱	۶۱۰,۰۷۴	۲,۴۶۵,۹۶۶	سود خالص
۱۴,۳۶۹,۶۷۲	۱۴,۳۶۹,۶۷۲	۱۴,۴۶۳,۵۱۳	سود انباشته در ابتدای سال
-	-	-	تعدیلات سنواتی
(۱۰,۱۲۵,۰۰۰)	(۱۰,۱۲۵,۰۰۰)	۱۴,۴۶۳,۵۱۳	سود انباشته در ابتدای سال - تعدیل شده
-	-	(۷,۲۰۰,۰۰۰)	سود سهام مصوب
۴,۲۴۴,۶۷۲	۴,۲۴۴,۶۷۲	(۳,۵۰۰,۰۰۰)	افزایش سرمایه
۱۴,۴۶۳,۵۱۳	۴,۸۵۴,۷۴۶	۳,۷۶۳,۵۱۳	سود قابل تخصیص
۱۴,۴۶۳,۵۱۳	۴,۸۵۴,۷۴۶	۶,۲۲۹,۴۷۹	تخصیص سود:
			سود انباشته در پایان سال/ دوره



۱-۴-۳- صورت جریان وجه نقد ۳ ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۱۲/۲۹



شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی (سهامی عام)  
گزارش مالی میان دوره ای  
دوره مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۰

سال مالی منتهی به	دوره مالی منتهی	دوره مالی منتهی به	
۱۴۰۰/۰۹/۳۰	به ۱۳۹۹/۱۲/۳۰	۱۴۰۰/۱۲/۲۹	
میلیون ریال	میلیون ریال	میلیون ریال	
			جریان های نقدی حاصل از فعالیتهای عملیاتی:
۳,۰۳۰,۴۲۵	۲۲۳,۲۱۸	۱,۴۵۱,۶۹۳	نقد حاصل از عملیات
(۵,۷۵۸)	-	-	پرداخت های نقدی بابت مالیات بر درآمد
۳,۰۲۴,۶۶۷	۲۲۳,۲۱۸	۱,۴۵۱,۶۹۳	جریان خالص ورود نقد حاصل از فعالیت های عملیاتی
			جریان های نقدی حاصل از فعالیت های سرمایه گذاری :
(۴۱۸)	(۸۵)	(۳۵۳)	پرداخت های نقدی برای خرید دارایی های ثابت مشهود
(۱)	-	-	پرداخت های نقدی برای خرید دارایی های نامشهود
(۴۱۹)	(۸۵)	(۳۵۳)	جریان خالص خروج نقد حاصل از فعالیت های سرمایه گذاری
۳,۰۲۴,۲۴۸	۲۲۳,۱۳۳	۱,۴۵۱,۳۴۰	جریان خالص ورود نقد قبل از فعالیت های تامین مالی
			جریان های نقدی حاصل از فعالیتهای تامین مالی :
(۳,۰۳۳,۸۲۶)	(۲۱۰,۱۱۸)	(۱,۳۰۹,۰۶۵)	پرداختهای نقدی بابت سود سهام
(۳,۰۳۳,۸۲۶)	(۲۱۰,۱۱۸)	(۱,۳۰۹,۰۶۵)	جریان خالص خروج نقد حاصل از فعالیت های تامین مالی
(۹,۵۷۸)	۱۳,۰۱۵	۱۴۲,۲۷۵	خالص افزایش در موجودی نقد
۳۰,۹۷۱	۳۰,۹۷۱	۲۱,۷۲۲	مانده موجودی نقد در ابتدای سال
۳۲۹	-	-	تاثیر نرخ ارز
۲۱,۷۲۲	۴۳,۹۸۶	۱۶۳,۹۹۷	مانده موجودی نقد در پایان دوره
۴,۱۷۱,۱۵۶		۲,۰۰۰,۰۰۰	معاملات غیر نقدی



۴-۱-۴- درآمدهای عملیاتی شرکت

(مبالغ به میلیون ریال)

شرح	سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۰۹/۳۰	سال مالی منتهی به ۱۴۰۰/۰۹/۳۰	دوره ۳ ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۱۲/۲۹	توضیحات تکمیلی شرکت درخصوص روند درآمد
درآمد سود سهام	۱.۵۲۶.۳۸۸	۲.۶۶۴.۷۹۵	۸۷۸.۹۰۷	عمدتاً سود سهام شرکت های سرمایه گذاری غدیر، گسترش نفت و گاز پارسیان و پتروشیمی پردیس
سود حاصل از فروش سرمایه‌گذاری‌ها	۱۲.۴۷۹.۷۱۹	۷.۶۸۱.۴۵۷	۱.۶۱۹.۹۹۵	عمدتاً ناشی از فروش سهام شرکت های پتروشیمی زاگرس، گل گهر و ملی صنایع مس ایران
درآمد سود تضمین شده	۲۸.۷۴۹	۲۴.۸۲۵	۷.۸۳۰	عمدتاً درآمد ضامن نقدشوندگی و سود سپرده بانکی
جمع	۱۴.۰۳۴.۸۵۶	۱۰.۳۷۱.۰۷۷	۲.۵۰۶.۷۳۲	-



۱-۴-۵- درآمد سود سهام دریافتی از شرکت‌ها طی دوره ۳ ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۱۲/۲۹

(مبالغ به میلیون ریال)

سال مالی منتهی به ۱۴۰۰/۱۲/۲۹	شرح
۴۲۰,۲۴۷	شرکت سرمایه‌گذاری غدیر
۲۳۶,۲۶۴	شرکت گسترش نفت و گاز پارسیان
۱۶۵,۳۱۸	شرکت پتروشیمی پردیس
۳۶,۳۱۵	شرکت سیمان مازندران
۲۰,۷۶۱	شرکت سرمایه‌گذاری مسکن
۲	سایر
۸۷۸,۹۰۷	جمع

۱-۴-۶- سود حاصل از فروش سرمایه‌گذاری‌ها طی دوره ۳ ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۱۲/۲۹

(مبالغ به میلیون ریال)

سود (زیان) حاصل از فروش	خالص مبلغ فروش	بهای تمام شده	شرح
۳۸۱,۱۳۳	۴۶۵,۶۴۳	۸۴,۵۱۰	پتروشیمی زاگرس
۳۳۱,۰۸۱	۳۶۳,۸۲۷	۳۲,۲۵۷	گل گهر
۲۴۳,۷۷۸	۲۹۸,۰۱۷	۵۴,۲۳۹	ملی صنایع مس ایران
۱۳۲,۵۳۷	۴۰۴,۶۴۷	۲۷۲,۱۱۰	بانک ملت
۱۰۴,۹۳۵	۱۵۳,۹۳۳	۴۸,۹۹۸	بانک تجارت
۱۰۱,۹۳۶	۶۹۵,۴۷۸	۵۹۳,۵۴۲	پتروشیمی شازند
۹۸,۴۴۸	۱۵۶,۴۹۳	۵۸,۰۴۵	بانک صادرات ایران
۲۰۲,۳۸۹	۹۱۸,۴۱۰	۷۱۱,۵۱۰	سایر
۱,۶۱۹,۹۹۵	۳,۴۵۶,۴۴۸	۱,۸۵۵,۲۱۱	جمع



۴-۱-۷- سود اوراق مشارکت و سپرده‌های بانکی

(مبالغ به میلیون ریال)

شرح	دوره مالی منتهی به ۱۳۹۹/۰۹/۳۰	دوره مالی منتهی به ۱۴۰۰/۰۹/۳۰	دوره ۳ ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۱۲/۲۹
سود اوراق مشارکت و سپرده‌های بانکی	۷,۸۱۲	۱,۶۴۵	۸۳
سایر درآمدهای عملیاتی	۲۰,۹۳۷	۲۳,۱۸۰	۷۷۴۷
جمع	۲۸,۷۴۹	۲۴,۸۲۵	۷,۸۳۰

۴-۱-۸- هزینه‌های عمومی، اداری و تشکیلاتی

(مبالغ به میلیون ریال)

شرح	دوره مالی منتهی به ۱۳۹۹/۰۹/۳۰	دوره مالی منتهی به ۱۴۰۰/۰۹/۳۰	دوره ۳ ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۱۲/۲۹
هزینه‌های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۱۱۰,۶۷۶)	(۱۴۴,۸۴۳)	(۴۰,۷۶۶)

بیش از نیمی از هزینه‌های عمومی، اداری و تشکیلاتی مربوط به حقوق و دستمزد و مزایا بوده است که بر اساس قوانین مربوطه و دستورالعمل‌های ابلاغی محاسبه و پرداخت شده‌اند.

۴-۱-۹- هزینه‌های مالی شرکت

شرکت در سه ماه نخست دوره مالی ۱۴۰۱ فاقد هزینه مالی می‌باشد.

۴-۱-۱۰- سایر درآمدهای غیر عملیاتی

(مبالغ به میلیون ریال)

شرح	دوره مالی منتهی به ۱۳۹۹/۰۹/۳۰	دوره مالی منتهی به ۱۴۰۰/۰۹/۳۰	دوره ۳ ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۱۲/۲۹
سایر درآمدهای غیر عملیاتی	۴,۲۲۲	۱,۵۹۲	۰





## ۲-۴- مقایسه عملکرد شرکت با صنعت

با عنایت به تفاوت سال مالی شرکت‌های سرمایه‌گذاری، امکان مقایسه صورت‌های مالی شرکت و صنعت میسر نمی‌باشد و بنابراین بر اساس اطلاعات منتشر شده در گزارشات ماهانه شرکتهای سرمایه‌گذاری در تارنمای کدال، گردش معاملات و سود حاصل از فروش شرکت‌های سرمایه‌گذاری مشابه فعال در این صنعت طی دوره ۳ ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۱۲/۲۹ با یکدیگر مقایسه شده است.



۱-۲-۴- گردش کل معاملات (بر اساس اطلاعات منتشر شده در تارنمای کدال)

در محاسبه گردش کل معاملات، جمع خرید و فروش سهام، اوراق، صندوق و املاک در نظر گرفته شده است و بر این اساس، شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی طی دوره ۳ ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۱۲/۲۹، رتبه چهارم را کسب نموده است.

بررسی عملکرد شرکت‌های سرمایه‌گذاری در دوره ۳ ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۱۲/۲۹  
با تمرکز بر گردش کل معاملات (سهام، اوراق بدون ریسک، صندوق و املاک)

(مبالغ به میلیون ریال)

شرح	سرمایه	مبلغ کل خرید	مبلغ کل فروش	خالص خرید	گردش کل معاملات	سهم از کل (درصد)	سود (زیان) فروش	نسبت گردش به سرمایه (درصد)
سرمایه‌گذاری خوارزمی	۱۸,۷۰۰,۰۰۰	۱۳,۵۲۷,۰۳۹	۹,۴۱۲,۰۲۴	۴,۱۲۵,۰۱۵	۲۲,۹۴۹,۰۶۳	۲۸٪	۳,۹۲۳,۸۲۷	۱۲۳٪
سرمایه‌گذاری ملی ایران	۱۷,۵۰۰,۰۰۰	۱۲,۲۰۰,۳۷۲	۱۰,۱۰۴,۰۳۲	۲,۰۹۶,۳۴۰	۲۲,۳۰۴,۴۰۴	۲۷٪	۳,۰۹۷,۰۷۱	۱۲۷٪
سرمایه‌گذاری توسعه صنعت و تجارت	۶,۰۰۰,۰۰۰	۳,۱۶۳,۸۵۳	۶,۶۹۰,۱۶۰	(۳,۵۲۶,۳۰۷)	۹,۸۵۴,۰۱۳	۱۳٪	۱,۲۸۷,۲۸۰	۱۶۴٪
سرمایه‌گذاری توسعه ملی	۴,۵۰۰,۰۰۰	۲,۰۳۲,۰۷۲	۴,۱۴۱,۵۸۷	(۲,۱۰۹,۵۱۵)	۶,۱۷۳,۶۵۹	۷٪	۱,۶۱۹,۸۷۱	۱۳۷٪
سرمایه‌گذاری سپه	۱۲,۰۰۰,۰۰۰	۲,۴۶۸,۳۶۷	۱,۶۱۰,۶۳۶	۸۵۷,۷۳۱	۴,۰۷۹,۰۰۳	۵٪	۸۱۱,۸۶۴	۳۴٪
سرمایه‌گذاری توسعه صنعتی ایران	۴,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۱۱,۶۹۹	۲,۰۹۹,۷۱۵	(۱,۰۸۸,۰۱۶)	۳,۱۱۱,۴۱۴	۴٪	۱۷۶,۶۱۴	۷۸٪
سرمایه‌گذاری صندوق بازنشتگی کارکنان بانک‌ها	۱۲,۰۰۰,۰۰۰	۱,۴۵۶,۲۲۲	۷۴۲,۶۰۵	۷۱۳,۶۱۷	۲,۱۹۸,۸۳۷	۳٪	۹۳,۸۸۸	۱۸٪
سرمایه‌گذاری پردیس	۱,۲۵۰,۰۰۰	۱,۰۴۱,۹۹۰	۱,۱۲۷,۷۳۵	(۸۵,۷۴۵)	۲,۱۶۹,۷۲۵	۳٪	۵۳۰,۰۷۶	۱۷۴٪
سرمایه‌گذاری بوعلی	۳,۰۰۰,۰۰۰	۱,۱۴۴,۱۹۷	۸۹۶,۷۹۵	۲۴۷,۴۰۲	۲,۰۴۰,۹۹۲	۳٪	۵۲۸,۱۶۳	۶۸٪
سرمایه‌گذاری بهمن	۲,۷۵۰,۰۰۰	۸۰۳,۶۱۳	۸۳۵,۹۰۶	(۳۲,۲۹۳)	۱,۶۳۹,۵۱۹	۲٪	۳۶۶,۶۶۱	۶۰٪
سرمایه‌گذاری صنعت بیمه	۵,۰۰۰,۰۰۰	۷۵۳,۴۳۸	۷۳۱,۲۶۹	۲۲,۱۶۹	۱,۴۸۴,۷۰۷	۳٪	۷۴,۳۹۸	۳۰٪
گسترش سرمایه‌گذاری ایرانیان	۴۰۰,۰۰۰	۶۳۴,۰۲۰	۷۷۲,۳۱۸	(۱۳۸,۲۹۸)	۱,۴۰۶,۳۳۸	۲٪	(۱۰,۳۳۶)	۳۵۳٪
سرمایه‌گذاری آتیه دماوند	۴,۵۰۰,۰۰۰	۷۵۹,۸۶۶	۴۳۸,۷۹۱	۳۲۱,۰۷۵	۱,۱۹۸,۶۵۷	۱٪	۸۵,۶۸۳	۲۷٪
سرمایه‌گذاری گروه صنایع بهشهر ایران	۵,۰۰۰,۰۰۰	۵۴۶,۲۸۷	۵۹۹,۳۹۸	(۵۳,۰۱۱)	۱,۱۴۵,۵۸۵	۱٪	۷۷,۵۹۴	۲۳٪
سرمایه‌گذاری سایپا	۱۶,۰۰۰,۰۰۰	۲۰۸,۵۰۸	۵۸۲,۲۲۷	(۳۷۳,۷۱۹)	۷۹۰,۷۳۵	۱٪	۲۸۴,۶۴۶	۵٪
جمع	۱۱۲,۶۰۰,۰۰۰	۴۱,۷۶۱,۵۴۳	۴۰,۷۸۵,۰۹۸	۹۷۶,۴۴۵	۸۲,۵۴۶,۶۴۱	۱۰۰٪	۱۲,۹۴۷,۱۰۰	



۲-۲-۴- سود حاصل از فروش سرمایه‌گذاری‌ها (بر اساس اطلاعات منتشر شده در تارنمای کدال)

بررسی عملکرد شرکت‌های سرمایه‌گذاری در دوره ۳ ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۱۲/۲۹

با تمرکز بر تفکیک سود شناسایی شده

(مبالغ به میلیون ریال)



نام شرکت	سرمایه	سود فروش اوراق	سود فروش صندوق	سود فروش املاک	سود فروش سهام	سود (زیان) فروش	درصد از کل
سرمایه‌گذاری خوارزمی	۱۸,۷۰۰,۰۰۰	۰	۵۵,۳۰۰	۰	۳,۸۶۸,۵۲۷	۳,۹۲۳,۸۲۷	۳۰٪
سرمایه‌گذاری ملی ایران	۱۷,۵۰۰,۰۰۰	۰	۱۵,۲۴۱	۰	۳,۰۸۱,۸۳۰	۳,۰۹۷,۰۷۱	۲۴٪
سرمایه‌گذاری توسعه ملی	۴,۵۰۰,۰۰۰	۰	۶,۸۸۴	۰	۱,۶۱۲,۹۸۷	۱,۶۱۹,۸۷۱	۱۳٪
سرمایه‌گذاری توسعه صنعت و تجارت	۶,۰۰۰,۰۰۰	۷۵۷,۰۹۸	۳۰۲,۵۰۴	۰	۲۲۷,۶۷۸	۱,۲۸۷,۲۸۰	۱۰٪
سرمایه‌گذاری سپه	۱۲,۰۰۰,۰۰۰	۰	۱۱,۳۸۶	۰	۸۰۰,۴۷۸	۸۱۱,۸۶۴	۶٪
سرمایه‌گذاری پردیس	۱,۲۵۰,۰۰۰	۳۱۰	(۹۳۵)	۰	۵۳۰,۷۰۱	۵۳۰,۰۷۶	۴٪
سرمایه‌گذاری بوعلی	۳,۰۰۰,۰۰۰	۰	۰	۰	۵۲۸,۱۶۳	۵۲۸,۱۶۳	۴٪
سرمایه‌گذاری بهمن	۲,۷۵۰,۰۰۰	۰	۲,۱۲۳	۰	۳۶۴,۳۳۸	۳۶۶,۴۶۱	۳٪
سرمایه‌گذاری سایپا	۱۶,۰۰۰,۰۰۰	۰	۱۹۰	۰	۲۸۴,۴۵۶	۲۸۴,۶۴۶	۲٪
سرمایه‌گذاری توسعه صنعتی ایران	۴,۰۰۰,۰۰۰	۰	۲۲,۷۲۳	۰	۱۵۳,۸۸۱	۱۷۶,۶۱۴	۱٪
سرمایه‌گذاری صندوق بازنشتگی کارکنان بانک‌ها	۱۲,۰۰۰,۰۰۰	۰	۷۵۷	۰	۹۳,۱۳۱	۹۳,۸۸۸	۱٪
سرمایه‌گذاری آتیه دماوند	۴,۵۰۰,۰۰۰	۰	۰	۰	۸۵,۶۸۳	۸۵,۶۸۳	۱٪
سرمایه‌گذاری گروه صنایع بهشهر ایران	۵,۰۰۰,۰۰۰	۰	۶۳۹	۰	۷۶,۹۵۵	۷۷,۵۹۴	۱٪
سرمایه‌گذاری صنعت بیمه	۵,۰۰۰,۰۰۰	۰	۷,۳۸۸	۰	۶۷,۰۱۰	۷۴,۳۹۸	۱٪
گسترش سرمایه‌گذاری ایرانیان	۴۰۰,۰۰۰	۰	۱,۹۱۲	۰	(۱۲,۲۴۸)	(۱۰,۳۳۶)	۰٪
جمع	۱۱۲,۶۰۰,۰۰۰	۷۵۷,۴۰۸	۴۲۶,۱۲۲	۰	۱۱,۷۶۳,۵۷۰	۱۲,۹۴۷,۱۰۰	۱۰۰٪

بر اساس تلاش مدیران و پرسنل شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی، دارایی‌های بورسی و فرابورسی شرکت بر اساس برآورد سودآوری یا رشد ارزش انتخاب می‌گردد. بنابراین این شرکت که همواره از لحاظ شناسایی سود حاصل از فروش از بهترین شرکت‌های فعال در این صنعت بوده است، طی دوره ۳ ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۱۲/۲۹، رتبه سوم را کسب نموده است.



۳-۲-۴- گردش معاملات سهام (بر اساس اطلاعات منتشر شده در تارنمای کدال)

بررسی عملکرد شرکت‌های سرمایه‌گذاری در دوره ۳ ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۱۲/۲۹

با تمرکز بر گردش سهام معامله شده

مبالغ به میلیون ریال

شرح	سرمایه	خرید سهام	فروش سهام	خالص خرید	گردش سهام معامله شده	سهام از کل (درصد)	سود (زیان) سهام	نسبت گردش به سرمایه (درصد)
سرمایه‌گذاری ملی ایران	۱۷,۵۰۰,۰۰۰	۹,۲۶۸,۵۱۲	۷,۵۵۷,۱۹۷	۱,۷۱۱,۳۱۵	۱۶,۸۲۵,۷۰۹	۳۶٪	۳,۰۸۱,۸۳۰	۹۶٪
سرمایه‌گذاری خوارزمی	۱۸,۷۰۰,۰۰۰	۶,۴۰۰,۶۷۶	۵,۷۲۵,۲۴۶	۶۷۵,۴۳۰	۱۲,۱۲۵,۹۲۲	۲۶٪	۳,۸۶۸,۵۲۷	۶۵٪
سرمایه‌گذاری توسعه ملی	۴,۵۰۰,۰۰۰	۱,۲۱۳,۲۹۷	۳,۴۷۴,۶۲۳	(۲,۲۶۱,۳۲۶)	۴,۶۸۷,۹۳۰	۱۰٪	۱,۶۱۲,۹۸۷	۱۰۴٪
سرمایه‌گذاری سپه	۱۲,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۳۵,۰۸۶	۱,۱۷۹,۴۴۰	۸۵۵,۶۴۶	۳,۲۱۴,۵۲۶	۷٪	۸۰۰,۴۷۸	۲۷٪
سرمایه‌گذاری بوعلی	۳,۰۰۰,۰۰۰	۹۹۵,۲۳۱	۸۹۶,۷۹۵	۹۸,۴۳۶	۱,۸۹۲,۰۲۶	۴٪	۵۲۸,۱۶۳	۶۳٪
سرمایه‌گذاری توسعه صنعت و تجارت	۶,۰۰۰,۰۰۰	۴۷۹,۳۹۸	۸۱۳,۷۱۹	(۳۳۴,۳۲۱)	۱,۲۹۳,۱۱۷	۳٪	۲۲۷,۶۷۸	۲۲٪
سرمایه‌گذاری صندوق بازنشتگی کارکنان بانک‌ها	۱۲,۰۰۰,۰۰۰	۸۲۰,۰۸۳	۴۷۲,۶۹۰	۳۴۷,۳۹۳	۱,۲۹۲,۷۷۳	۳٪	۹۳,۱۳۱	۱۱٪
سرمایه‌گذاری آتیه دماوند	۴,۵۰۰,۰۰۰	۷۳۳,۶۶۸	۴۳۸,۷۹۱	۲۹۴,۸۷۷	۱,۱۷۲,۴۵۹	۲٪	۸۵,۶۸۳	۲۶٪
سرمایه‌گذاری گروه صنایع بهشهر ایران	۵,۰۰۰,۰۰۰	۴۴۴,۲۷۶	۴۷۰,۸۹۶	(۲۶,۶۲۰)	۹۱۵,۱۷۲	۲٪	۷۶,۹۵۵	۱۸٪
سرمایه‌گذاری پردیس	۱,۲۵۰,۰۰۰	۱۸۶,۷۹۹	۶۹۳,۲۶۲	(۵۰۶,۴۶۳)	۸۸۰,۰۶۱	۳٪	۵۳۰,۷۰۱	۷۰٪
سرمایه‌گذاری صنعت بیمه	۵,۰۰۰,۰۰۰	۳۳۷,۷۳۱	۴۶۵,۰۲۰	(۱۲۷,۲۸۹)	۸۰۲,۷۵۱	۲٪	۶۷,۰۱۰	۱۶٪
سرمایه‌گذاری بهمن	۲,۷۵۰,۰۰۰	۱۶۹,۷۶۷	۵۸۲,۲۵۵	(۴۱۲,۴۸۸)	۷۵۲,۰۲۲	۳٪	۳۶۴,۳۳۸	۲۷٪
سرمایه‌گذاری سایپا	۱۶,۰۰۰,۰۰۰	۱۱۱,۴۱۹	۵۴۵,۱۳۲	(۴۳۳,۷۰۳)	۶۵۶,۵۴۱	۱٪	۲۸۴,۴۵۶	۴٪
گسترش سرمایه‌گذاری ایرانیان	۴۰۰,۰۰۰	۲۰۲,۵۵۱	۳۳۴,۴۶۴	(۱۳۱,۹۱۳)	۵۳۷,۰۱۵	۱٪	(۱۲,۲۴۸)	۱۳۴٪
سرمایه‌گذاری توسعه صنعتی ایران	۴,۰۰۰,۰۰۰	۲۹,۱۴۵	۱۹۱,۵۳۵	(۱۶۲,۳۹۰)	۲۲۰,۶۸۰	۰٪	۱۵۳,۸۸۱	۶٪
جمع	۱۱۲,۶۰۰,۰۰۰	۲۳,۴۲۷,۶۳۹	۲۳,۸۴۱,۰۶۵	(۴۱۳,۴۲۶)	۴۷,۲۶۸,۷۰۴	۱۰۰٪	۱۱,۷۶۳,۵۷۰	

شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی بر اساس مبلغ خرید و فروش سهام شرکت‌های سرمایه‌پذیر بورسی و فرابورسی طی دوره ۳ ماهه منتهی

به ۱۴۰۰/۱۲/۲۹، رتبه سوم را کسب نموده است.



۳-۴- تحصیل و واگذاری‌های عمده سهام شرکت‌ها

خریدهای طی دوره مالی منتهی به ۱۴۰۰/۱۲/۲۹	
مبلغ (میلیون ریال)	نام شرکت
۵۵۴،۵۵۰	پتروشیمی شازند
۱۵۵،۵۹۷	پلی پروپیلن جم
۸۲،۸۹۹	ص.س. افرا نماد پایدار-ثابت
۳۷،۳۸۳	ص.س.با درآمد ثابت کیان
۲۳،۴۳۲	بیمه نوین
فروش‌های طی دوره مالی منتهی به ۱۴۰۰/۱۲/۲۹	
مبلغ (میلیون ریال)	نام شرکت
۶۹۵،۴۷۸	پتروشیمی شازند
۴۶۵،۶۴۳	پتروشیمی زاگرس
۴۰۴،۶۴۷	بانک ملت
۳۶۳،۸۳۷	گل گهر
۲۹۸،۰۱۷	ملی صنایع مس ایران
۱۹۸،۵۹۳	بانک اقتصاد نوین
۱۹۷،۴۸۸	ص.س.با درآمد ثابت کیان
۱۵۹،۵۶۴	ص.س. افرا نماد پایدار-ثابت
۱۵۶،۴۹۳	بانک صادرات ایران
۱۵۳،۹۳۳	بانک تجارت



#### ۴-۴- اثرات سایر عوامل مؤثر بر نتایج عملیات طی دوره ۳ ماهه

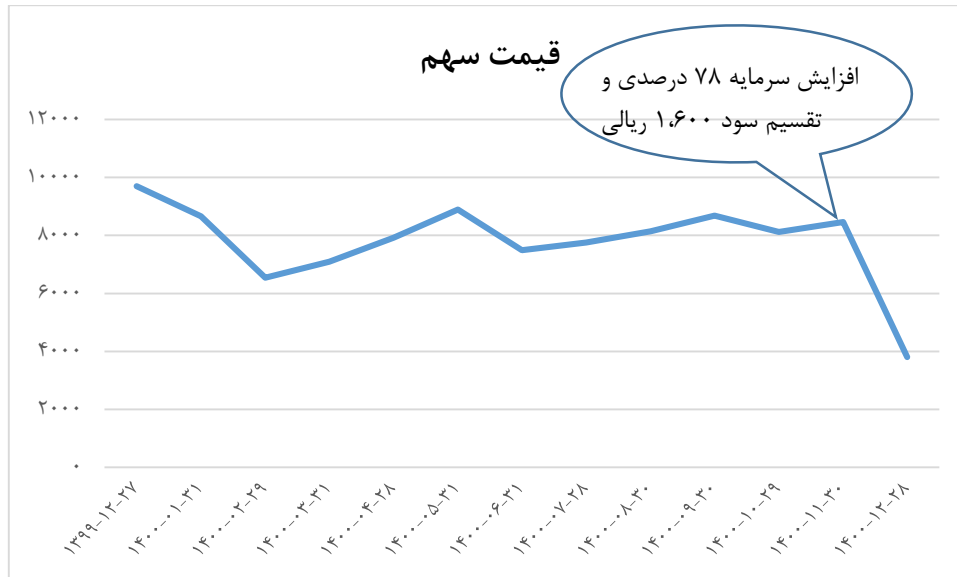
۱. تخصیص دارایی راهبردی با عنایت به سهم صنایع در بازار سرمایه با توجه به مزیت های رقابتی صنایع در کشور
۲. بهینه سازی پرتفوی و خروج از سرمایه گذاری های فاقد سودآوری لازم
۳. برگزاری جلسات کارشناسی به منظور بررسی سهام شرکتهای سرمایه پذیر و سایر سرمایه گذاری ها

#### ۴-۵- اطلاعات مرتبط با سهام شرکت

قیمت هر سهم شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی در تاریخ ۱۴۰۰/۱۲/۲۹ معادل ۳،۸۰۳ ریال بوده و شرکت در مجمع عادی سال مالی ۱۴۰۰ سود ۱،۶۰۰ ریالی را تقسیم نموده است، باتوجه به قیمت ۸،۶۹۰ ریالی سهم در ابتدای سال مالی ۱۴۰۱ و افزایش سرمایه ۷۸ درصدی شرکت، بازدهی سهم در این دوره معادل ۴٪- می‌باشد.



۴-۵-۱- نمودار قیمتی سهام



۴-۵-۲- بازده قیمتی سهام

سود نقدی پرداختی + قیمت سهم در ابتدای دوره - (درصد افزایش سرمایه + ۱) × قیمت سهم در انتهای دوره

قیمت سهم در ابتدای دوره

$$۳,۸۰۳ \times (۱,۷۸) - ۸,۶۹۰ + ۱,۶۰۰$$

$$۸,۶۹۰$$

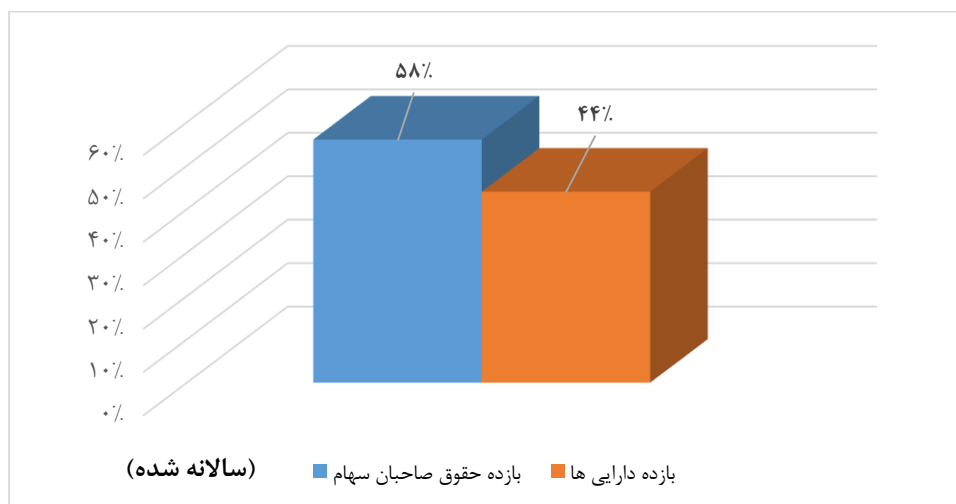
$$= -۴\%$$



۳-۵-۳- مقایسه بازده سهام شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی و شاخص بورس اوراق بهادار



۴-۵-۴- بازده دارایی‌ها و حقوق صاحبان سهام برای ۳ ماهه نخست سال مالی ۱۴۰۱ (سالانه شده)





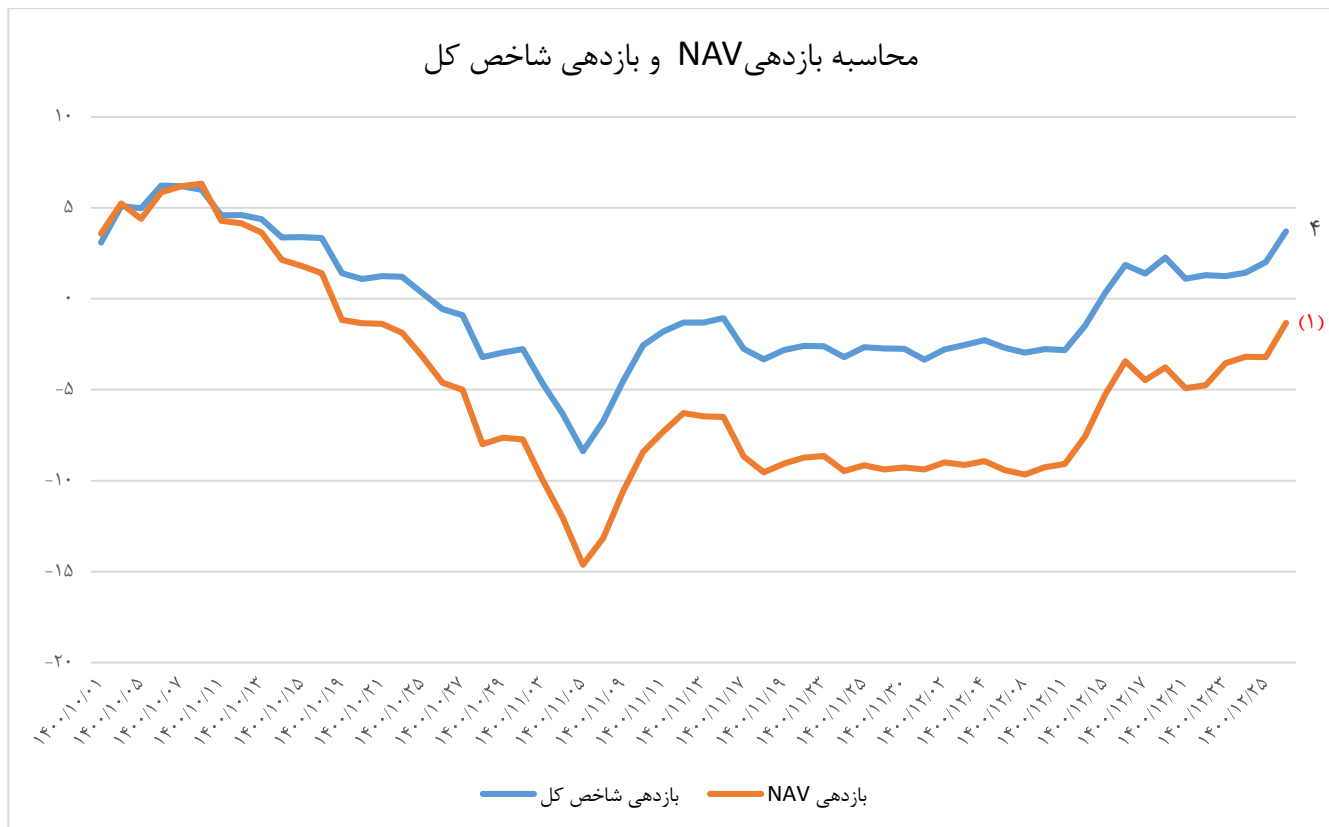


۵-۴-۵- عملکرد NAV

بازده در دوره انتخابی	مقدار		شاخص‌ها
	۱۴۰۰/۱۲/۲۹	۱۴۰۰/۰۹/۳۰	
۱-٪ (با احتساب سود تقسیمی)	۸.۸۰۶	۱۰.۶۹۴	NAV و توسم-ریال*
٪۴	۱,۳۶۷,۲۵۰	۱,۳۱۸,۳۶۰	شاخص کل

\* با سرمایه ۴,۵۰۰,۰۰۰ میلیون ریال

بررسی عملکرد پرتفوی شرکت در دوره سه ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۱۲/۲۹ معادل ۱ - درصد بوده است.





۴-۶ - اهم نسبت‌های مالی

نسبت‌ها	۱۳۹۸/۰۹/۳۰	۱۳۹۹/۰۹/۳۰	۱۴۰۰/۰۹/۳۰	۱۴۰۰/۱۲/۲۹
<b>نسبت‌های نقدینگی</b>				
نسبت جاری	۱۰.۹۴۹٪	۶.۳۰۷٪	۶۷۸٪	۲۷۹٪
<b>نسبت‌های سرمایه‌گذاری</b>				
نسبت بدهی به دارایی	۱٪	۲٪	۱۴٪	۳۵٪
نسبت مالکانه	۹۹٪	۹۸٪	۸۶٪	۶۵٪
نسبت حقوق صاحبان سهام به کل بدهی‌ها	۱۰.۷۴۸٪	۶.۲۴۰٪	۵۹۳٪	۱۸۵٪
<b>نسبت‌های سود آوری</b>				
نسبت بازده حقوق صاحبان سهام	۵۲٪	۹۶٪	۵۳٪	۵۸٪
نسبت بازده دارایی‌ها	۵۲٪	۹۵٪	۴۸٪	۴۴٪
<b>نسبت‌های ارزش ویژه</b>				
سود هر سهم	۹۹۳	۳,۰۹۳	۲,۲۷۱	۵۴۸
سود نقدی هر سهم	۹۲۵	۳۲۵۰	۱,۶۰۰	-
ارزش دفتری هر سهم	۲,۱۲۵	۴,۲۹۳	۴,۳۱۴	۳,۲۶۲
<b>نسبت‌های فعالیت</b>				
حاشیه سود خالص	۹۸٪	۹۹٪	۹۹٪	۹۸٪
حاشیه سود عملیاتی	۹۸٪	۹۹٪	۹۹٪	۹۸٪



۴-۷- اطلاعات با اهمیت در خصوص سودهای تقسیمی

۴-۷-۱- نسبت تقسیم سود

شرح	۱۳۹۷/۰۹/۳۰	۱۳۹۸/۰۹/۳۰	۱۳۹۹/۰۹/۳۰	۱۴۰۰/۰۹/۳۰	میانگین ۴ سال گذشته
سود حاصل از سرمایه‌گذاری‌ها	۱,۰۴۳,۸۱۳	۱,۴۷۴,۵۵۷	۱,۵۲۶,۳۸۸	۲,۶۶۴,۷۹۵	۱,۶۷۷,۳۸۸
سود حاصل از فروش دارایی‌ها	۱,۶۶۳,۵۰۸	۲,۹۳۸,۴۱۵	۱۲,۴۷۹,۷۱۹	۷,۶۸۱,۴۵۷	۶,۱۹۰,۷۷۵
سود حاصل از فروش املاک و سایر فعالیت‌ها	۲۵,۵۳۶	۱۴۸,۷۵۳	۲۸,۷۴۹	۲۴,۸۲۵	۵۶,۹۶۶
جمع درآمدها	۲,۷۳۱,۷۵۷	۴,۵۶۱,۷۲۵	۱۴,۰۳۴,۸۵۶	۱۰,۳۷۱,۰۷۷	۷,۹۲۴,۸۵۴
سود خالص	۲,۶۵۵,۳۲۴	۴,۴۶۹,۷۱۷	۱۳,۹۱۸,۶۰۶	۱۰,۲۱۸,۸۴۱	۷,۸۱۵,۶۲۲
درصد تقسیم سود	%۹۲	%۹۳	%۷۳	%۷۰	%۸۲
سود تقسیمی	۲,۴۳۰,۰۰۰	۴,۱۶۲,۵۰۰	۱۰,۱۲۵,۰۰۰	۷,۲۰۰,۰۰۰	۵,۹۷۹,۳۷۵

۴-۷-۲- برنامه شرکت در خصوص تقسیم سود

تصمیم هیأت مدیره شرکت در خصوص تقسیم سود (همانند سنوات قبل)، مبنی بر تقسیم ۱۰ درصد از سود خالص سالانه می‌باشد؛ لیکن با عنایت به سیاست سهامداران عمده شرکت مبتنی بر تقسیم سود حداکثری، تصمیمات متخذه در مجامع آتی می‌تواند مسیر عملیاتی شرکت را مشخص نماید.

۴-۷-۳- پرداخت سود سهام پرداختنی

(مبالغ به میلیون ریال)

شرح	مبلغ
مانده سود سهام پرداختنی در تاریخ ۱۴۰۰/۰۹/۳۰	۳,۱۷۴,۷۶۸
سود تقسیمی سال مالی ۱۴۰۰	۷,۲۰۰,۰۰۰
پرداخت مطالبات سهامداران طی دوره ۱۲ ماهه	۲,۵۰۹,۰۶۶
مانده سود سهام پرداختنی در تاریخ ۱۴۰۰/۱۲/۲۹	۷,۸۶۵,۷۰۲



۴-۸- تصویری ۵ ساله از وضعیت شرکت

۴-۸-۱- خلاصه صورت‌های مالی

(مبالغ به میلیون ریال)

شرح	۱۳۹۷/۰۹/۳۰	۱۳۹۸/۰۹/۳۰	۱۳۹۹/۰۹/۳۰	۱۴۰۰/۰۹/۳۰	۱۴۰۰/۱۲/۲۹
درآمد ناخالص	۲.۷۳۱.۷۵۷	۴.۵۶۱.۷۲۵	۱۴.۰۳۴.۸۵۶	۱۰.۳۷۱.۰۷۷	۲.۵۰۶.۷۳۲
سود عملیاتی	۲.۵۴۵.۷۲۹	۴.۴۶۷.۳۷۴	۱۳.۹۲۴.۱۸۰	۱۰.۲۲۶.۲۳۴	۲.۴۶۵.۹۶۶
درآمد های غیر عملیاتی	۱.۶۳۷	۲.۷۰۷	۴.۲۲۲	۱.۵۹۲	۰
سود خالص - پس از کسر مالیات	۲.۵۴۶.۱۱۰	۴.۴۶۹.۷۱۷	۱۳.۹۱۸.۶۰۶	۱۰.۲۱۸.۸۴۱	۲.۴۶۵.۹۶۶
وجوه نقد حاصل از فعالیتهای عملیاتی	۱.۳۴۱.۹۷۶	۲.۲۹۹.۹۴۳	۳.۸۱۶.۲۴۹	۳.۰۲۴.۶۶۷	۱.۴۵۱.۳۶۴
<b>ب) اطلاعات وضعیت مالی در پایان سال:</b>					
جمع دارایی‌ها	۷.۵۹۹.۷۰۲	۹.۶۵۲.۵۴۶	۱۹.۶۲۹.۲۶۰	۲۲.۶۸۵.۹۴۹	۲۲.۵۹۶.۰۲۴
جمع بدهی‌ها	۷۵.۸۵۳	۸۸.۹۸۰	۳۰۹.۵۸۸	۳.۲۷۲.۴۳۶	۷.۹۱۶.۵۴۵
آخرین سرمایه ثبت شده	۴.۵۰۰.۰۰۰	۴.۵۰۰.۰۰۰	۴.۵۰۰.۰۰۰	۴.۵۰۰.۰۰۰	۴.۵۰۰.۰۰۰
جمع حقوق صاحبان سهام	۷.۵۲۳.۸۴۹	۹.۵۶۳.۵۶۶	۱۹.۳۱۹.۶۷۲	۱۹.۴۱۳.۵۱۳	۱۴.۶۷۹.۴۷۷
<b>ج) نرخ بازده (درصد):</b>					
نرخ بازده دارایی‌ها	۳۱٪	۵۲٪	۹۵٪	۴۸٪	۴۴٪
نرخ بازده حقوق صاحبان سهام	۳۲٪	۵۲٪	۹۶٪	۵۳٪	۵۸٪
<b>د) اطلاعات مربوط به هر سهم:</b>					
تعداد سهام در زمان برگزاری مجمع - میلیون سهم	۴.۵۰۰	۴.۵۰۰	۴.۵۰۰	۴.۵۰۰	-
سود واقعی هر سهم - ریال	۵۶۶	۹۹۳	۳.۰۹۳	۲.۲۷۱	۳۰۸
سود نقدی هر سهم - ریال	۵۴۰	۹۲۵	۲.۲۵۰	۱.۶۰۰	-
ارزش بازار هر سهم در تاریخ صورت وضعیت مالی - ریال	۱.۷۸۰	۴.۱۴۲	۱۲.۷۴۰	۸.۶۹۰	۳.۸۰۳
ارزش بازار سهام شرکت	۸.۰۱۰.۰۰۰	۱۸.۳۶۹.۰۰۰	۵۷.۳۳۰.۰۰۰	۳۹.۱۰۵.۰۰۰	۳۰.۴۲۴.۰۰۰
ارزش دفتری هر سهم - ریال	۱.۶۷۲	۲.۱۲۵	۴.۲۹۳	۴.۳۱۴	۳.۲۶۲
<b>ه) سایر اطلاعات:</b>					
تعداد کارکنان در تاریخ صورت وضعیت مالی	۲۷	۲۷	۳۱	۲۵	۲۴



## ۵- چشم انداز شرکت

### تحلیل بازار و چشم‌انداز آینده

اگر چه با شروع سال ۲۰۲۲ دورنمای رشد نرخ بهره و سیاست‌های انقباضی بانک‌های مرکزی تقویت شده است، ولی عوامل موثر دیگری از جمله آغاز جنگ میان اوکراین و روسیه منجر به رشد قابل ملاحظه قیمت کالاهای پایه از جمله نفت و گاز گردیده است. با توجه به سیاست‌های انقباضی دولت سیزدهم در کاهش رشد پایه پولی، کنترل رشد ترانزنامه بانکها و همچنین کنترل ابعاد کسری بودجه پیشنهادی، انتظار داریم در فضای عدم توافق و مشروط به ادامه سیاست‌های موجود، جهش دفعی در نرخ ارز و تورم روی ندهد و شاهد افزایش مستمر و ملایم تحت تأثیر انتظارات تورمی و فشار بر تراز پرداختها باشیم. اما در فضای توافق پیش‌بینی می‌کنیم حتی با رشد نقدینگی ۳۰ تا ۴۰ درصد که بالاتر از میانگین بلندمدت است، به دلیل افت انتظارات تورمی و تخلیه اثر نقدینگی در گذشته، در کوتاه مدت و میان مدت تورم در ارقام پایین باقی بماند. انتظار داریم در سناریو توافق، دو عامل دورنمای مثبت قیمت کالاهای پایه و افزایش ورود پول به بازار سرمایه از طریق تقسیم سود شرکت‌های بزرگ بورسی بیشترین نقش را در تقویت بازار سرمایه داشته باشند. همچنین انتظار داریم نرخ بهره ثابت داشته و رشد تورم و نرخ ارز بر خلاف سال‌های گذشته نقش کم‌رنگی در روندهای سال ۱۴۰۱ بازار سرمایه ایفا کنند.

## ۶- کلام آخر

امید است با عنایت به الطاف الهی و به کارگیری از رهنمودهای نظام راهبری شرکت در خصوص تغییرات کسب و کار و استفاده از تمامی فرصت‌های پیش رو بتوان به صیانت از حقوق صاحبان سهام پرداخته و عملکردی درخور ثبت نمود. این مهم از منظر تمامی پرسنل شرکت اعم از سطوح بالایی، میانی و سایر همکاران به مصداق وظیفه ای حائز اهمیت تلقی می‌گردد.