



شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی

(سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

برای دوره ۳ ماهه منتهی به

۱۴۰۳/۱۲/۳۰

فهرست

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

شماره صفحه

۱۹	۳-۹- اهم بدهی های شرکت و چگونگی پرداخت آن
۱۹	۳-۱۰- منابع مورد انتظار برای تامین مالی
۱۹	۳-۱۱- ساختار سرمایه و روندهای مرتبط با منابع سرمایه گذاری
۱۹	۳-۱۲- اطلاعات و نسبت های مرتبط با رتبه اعتباری شرکت
۲۰	۳-۱۳- نظام حاکمیت شرکتی
۲۴	۴- نتایج عملیات و چشم اندازها
۲۴	۴-۱- عملکرد مالی و غیر مالی شرکت
۳۰	۴-۲- تحویل و واگذاری های عمده سهام شرکت ها
۳۱	۴-۳- اثرات سایر عوامل مؤثر بر نتایج عملیات طی دوره ۱۲ ماهه
۳۱	۴-۴- اطلاعات مرتبط با سهام شرکت
۳۴	۴-۵- اهم نسبت های مالی
۳۵	۴-۶- اطلاعات بااهمیت در خصوص سودهای تقسیمی
۳۶	۴-۷- تصویری ۵ ساله از وضعیت شرکت
۳۷	۵- چشم انداز شرکت
۳۷	۶- کلام آخر

مقدمه

گزارش تفسیری مدیریت، یک عنصر مهم در اطلاع‌رسانی به بازار سرمایه، متمم و مکمل صورت‌های مالی است و باید همراه با صورت‌های مالی ارائه شود. گزارش تفسیری مدیریت درباره چشم‌انداز واحد تجاری و "سایر اطلاعاتی که در صورت‌های مالی ارائه نشده‌اند"، فراهم می‌کند و همچنین به‌عنوان مبنایی برای درک اهداف مدیریت و راهبردهای مدیریت برای دستیابی به آن اهداف بکار می‌رود. در گزارش تفسیری مدیریت، همچنین باید عوامل و روندهای اصلی که احتمال دارد عملکرد، وضعیت و پیشرفت واحد تجاری را تحت تأثیر قرار دهند، تشریح شود.

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 مجامع 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، سهم الشرکه، 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 ۴ مرحله سرمایه شرکت به مبلغ ۱۳,۰۰۰ میلیارد ریال رسیده است. مراحل افزایش سرمایه در جدول ذیل ارائه شده است:

تاریخ برگزاری مجمع فوق العاده	سرمایه قبلی (میلیون ریال)	سرمایه جدید (میلیون ریال)	مبلغ افزایش سرمایه (م.ر)	درصد افزایش سرمایه	محل افزایش سرمایه
۱۳۸۳/۰۵/۱۴	۱۰	۳,۰۰۰,۰۰۰	۲,۹۹۹,۹۹۰	۲۹,۹۹۹,۹۰۰٪	مطالبات و آورده نقدی سهامداران
۱۳۹۳/۱۲/۱۲	۳,۰۰۰,۰۰۰	۴,۵۰۰,۰۰۰	۱,۵۰۰,۰۰۰	۵۰٪	مطالبات و آورده نقدی سهامداران
۱۴۰۰/۱۲/۱۱	۴,۵۰۰,۰۰۰	۸,۰۰۰,۰۰۰	۳,۵۰۰,۰۰۰	۷۸٪	سود انباشته
۱۴۰۲/۰۷/۱۰	۸,۰۰۰,۰۰۰	۱۳,۰۰۰,۰۰۰	۵,۰۰۰,۰۰۰	۶۲.۵٪	سود انباشته

۱-۳- ترکیب سهامداران شرکت

نام سهامدار		۱۴۰۳/۱۲/۳۰		۱۴۰۳/۰۹/۳۰		۱۴۰۲/۰۹/۳۰	
		تعداد سهام	درصد	تعداد سهام	درصد	تعداد سهام	درصد
شرکت سرمایه‌گذاری گروه توسعه ملی		۷,۵۵۹,۹۴۳,۲۰۴	۵۸.۲	۷,۵۵۹,۹۴۳,۲۰۴	۵۸.۲	۷,۵۲۸,۱۹۳,۲۰۴	۵۸.۳
بانک ملی ایران		۴,۳۳۲	۰	۴,۳۳۲	۰	۳,۴۷۶,۷۳۶,۹۹۲	۲۶.۷
شرکت گروه توسعه اقتصادی بام-سهامی خاص		۳,۴۸۸,۲۶۴,۶۹۵	۲۶.۸	۳,۴۸۸,۲۶۴,۶۹۵	۲۶.۸	۰	۰
شرکت مدیریت سرمایه گذاری همیاری کوثر سهامی عام		۰	۰	۱۶۰,۳۹۶,۲۴۰	۱.۲	۰	۰
صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی توسعه ملی		۲۴۵,۳۰۴,۳۱۲	۱.۹	۲۳۸,۰۷۶,۳۵۶	۱.۸	۲۱۵,۵۸۱,۷۸۵	۱.۶
سهامداران (کمتر از یک درصد)		۱,۷۰۶,۴۸۳,۴۵۷	۱۳	۱,۵۵۳,۳۱۵,۱۷۳	۱۲	۱,۷۲۹,۴۸۸,۰۱۹	۱۳.۴
جمع		۱۳,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰	۱۳,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰	۸,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰

۱-۴- اطلاعات مدیران شرکت

اعضای حقوقی هیأت مدیره	نماینده حقیقی	سمت
شرکت سرمایه‌گذاری گروه توسعه ملی (سهامی عام)	غلام عباس ترابی	رئیس هیأت مدیره (غیرموظف)
شرکت مدیریت توسعه نگاه پویا (سهامی خاص)	علیرضا تاج بر	نایب رئیس هیأت مدیره (غیرموظف)
شرکت خدمات مدیریت سرمایه مدار (سهامی عام)	حسین علاقه‌مندان	عضو هیأت مدیره (موظف) و مدیر عامل
گروه توسعه اقتصادی بام	حسام الدین سعیدی	عضو هیأت مدیره (موظف) و معاون سرمایه‌گذاری
شرکت سرمایه‌گذاری و توسعه صنایع سیمان (سهامی عام)	علی رحیمی	عضو هیأت مدیره (غیرموظف)

۱-۴-۱- نحوه تعامل سهامداران با مدیران شرکت

سهامداران شرکت می‌توانند از طریق سایت اینترنتی (www.tmico.ir)، تلفن (۰۲۱۸۵۵۴۹۰۰۰)، پست الکترونیکی شرکت (info@tmico.ir)، ارتباط حضوری یا تلفنی با واحد امور سهام و حضور در مجامع شرکت، با مدیران شرکت در ارتباط باشند.

۱-۵- 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.

۱-۵-۱- جایگاه شرکت در صنعت

شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی طبق گروه‌بندی صنایع شرکت‌های بورسی در صنعت "سرمایه‌گذاری‌ها" فعالیت می‌کند. طبق اطلاعات جدول ذیل، صنعت مذکور معادل ۳ درصد از مجموع ارزش بورس و فرابورس را تشکیل می‌دهد. بدون در نظر گرفتن شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی، به لحاظ سرمایه، شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی پانزدهمین شرکت حاضر در این صنعت است. در پایان اسفندماه ۱۴۰۳ جایگاه شرکت در صنعت از نظر ارزش بازار نیز در رتبه شانزدهم قرار داشته است. سهم ارزش بازار شرکت از ارزش جاری کل صنعت طی سال مالی مورد گزارش ۲.۲ درصد بوده است.

شرح	۱۴۰۳/۱۲/۲۹	۱۴۰۲/۱۲/۲۹
سهم ارزش صنعت سرمایه‌گذاری‌ها از ارزش کل بورس و فرابورس	۳٪	۳٪
سهم ارزش شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی از ارزش صنعت	۲.۲٪	۱.۴٪
رتبه شرکت در صنعت به لحاظ ارزش بازار	۱۲	۱۶
رتبه شرکت در صنعت به لحاظ سرمایه	۱۶	۱۵
تعداد شرکت‌های صنعت سرمایه‌گذاری	۵۱	۵۱

۱-۶- 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.

۱-۷- اطلاعات بازارگردان شرکت

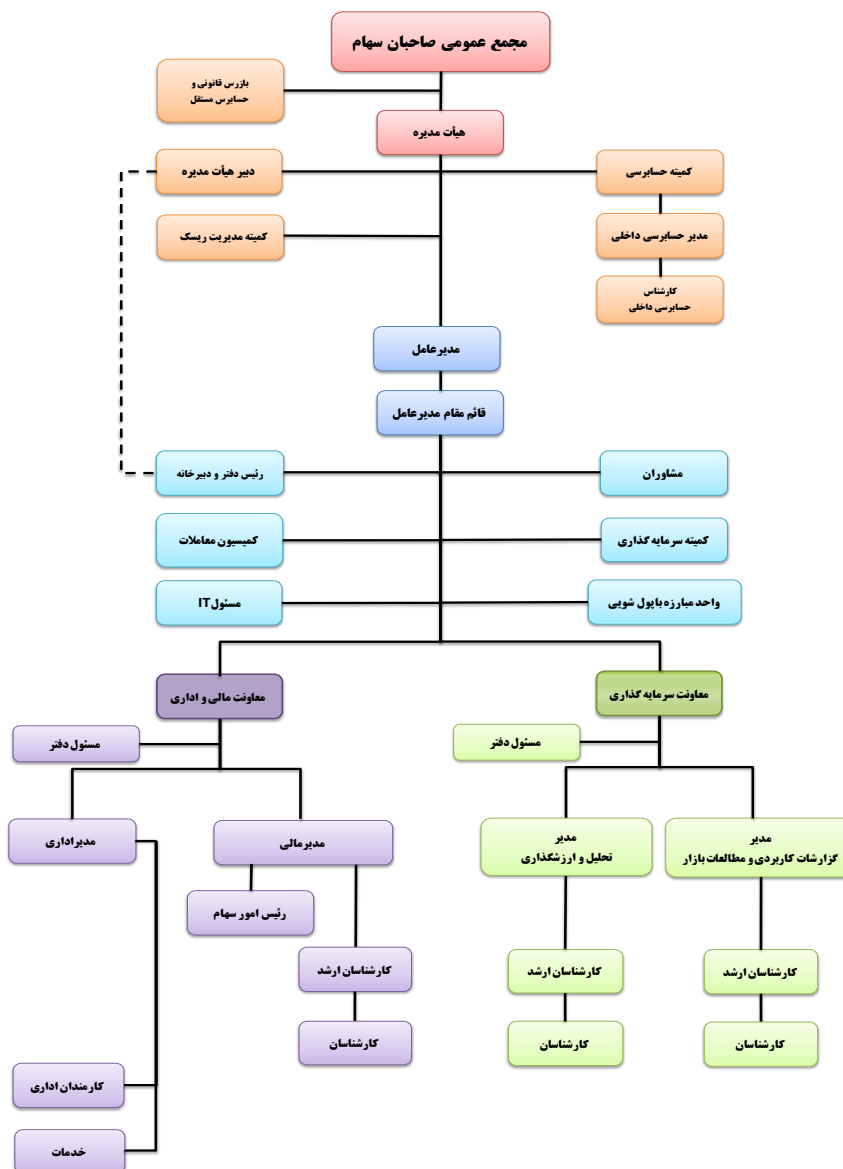
شرکت طی دوره اقدام به انعقاد قرارداد بازارگردانی بر روی سهام شرکت با صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی توسعه ملی نموده است. خلاصه مشخصات و عملکرد بازارگردان به شرح جدول زیر می‌باشد:

نام بازارگردان	صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی توسعه ملی	مبلغ فروش طی دوره (میلیون ریال)	۶۱،۰۳۰
آغاز دوره بازارگردانی	۱۴۰۱/۱/۱	سود (زیان) بازارگردانی (میلیون ریال)	۲۳،۲۱۷
پایان دوره بازارگردانی	تا تاریخ پایان فعالیت بازارگردانی	تعداد سهام خریداری شده طی دوره	۲۹۲،۳۴۳
منابع اختصاص یافته به بازارگردان از سوی ناشر (میلیون ریال)	۲،۸۹۰	تعداد سهام فروخته شده طی دوره	۱۷،۴۲۷،۰۶۸
منابع اختصاص یافته به بازارگردان از سوی سهامدار عمده (میلیون ریال)	۴۷۷،۵۲۷	مانده سهام نزد بازارگردان	۷۹۸،۹۶۳
مبلغ خرید طی دوره (میلیون ریال)	۱،۰۷۸		

۸-۱- 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)



۹-۱- عوامل اثرگذار بر صنعت و محیط بیرونی شرکت

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

۹-۱-۱- فرصت‌ها

- ❖ 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)

۹-۱-۲- تهدیدها

- ❖ عدم امکان دریافت بخشی 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.
- ❖ 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.

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

۲-۱- مأموریت و اهداف شرکت

شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی در یک ساختار منظم و با بهره‌مندی از سرمایه انسانی خود به مدیریت دارایی حرفه‌ای و هوشمند در بازار سرمایه اهتمام دارد. 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 و بر خود لازم می‌داند همواره بهینه‌سازی کیفیت سود و قابلیت تداوم آن را در اولویت فعالیت خود قرار دهد.

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:

- ❖ بهره‌گیری از فرصت‌های سرمایه‌گذاری سودآور بر مبنای مزیت نسبی صنایع
- ❖ بهبود مدیریت نقدینگی و نقدشوندگی پرتفوی
- ❖ مدیریت ریسک پرتفوی و کاهش اثر ریسک‌های سیستماتیک بر آن
- ❖ کاهش وزن صنایع کم‌بازده

۲-۳- اهداف بلند مدت شرکت

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

- ❖ افزایش نسبت ROA
- ❖ افزایش نسبت ROE
- ❖ بهبود کیفیت سود عملیاتی

۴-۲- راهبردها و برنامه‌های عملیاتی شرکت

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

در راستای تحقق راهبردهای فوق، نتایج زیر در شرکت حاصل شده است:

- بهبود پرتفوی از طریق افزایش وزن سهام سودمحور و رسیدن نسبت درآمد سود نقدی دریافتی به ارزش پرتفوی به محدوده ۹ درصد در سال مالی ۱۴۰۳ که در نتیجه آن سهم سود نقدی دریافتی از کل درآمد شرکت به ۴۷ درصد افزایش یافت.

- در راستای بهبود ساختار مالی افزایش سرمایه ۶۲.۵ از محل سود انباشته از ۸۰۰ به ۱,۳۰۰ میلیارد تومان به انجام رسید.

- توسعه زیرساخت‌های مرتبط با مدیریت دارایی از جمله داشبورد مدیریتی ارزیابی عملکرد پرتفوی و سایر داشبوردهای تحلیلی مرتبط با بازار سرمایه و زیرساخت یکپارچه تحلیلی برای سهام سودمحور به شرح ذیل:
 - ارائه خودکار روند خالص ارزش دارایی‌های هر سهم و مقایسه آن با شاخص و صندوق‌های منتخب
 - ارائه بازدهی تعدیل شده (نسبت‌های شارپ، ترینر و مانند آن)

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

بطور متوسط حدود ۳۰ درصد درآمدهای عملیاتی سالیانه این شرکت در سنوات اخیر مربوط به سودهای تقسیمی شرکت‌های سرمایه‌پذیر می‌باشد که این رقم در سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۰۹/۳۰ به ۴۷ درصد رسیده است. 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.

۲-۶- 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 ۱۰۹ سهامدار حقوقی و حدود ۲۰,۴۶۴ سهامدار حقیقی بوده که در مجامع عمومی مختلف، تصمیمات کلان شرکت از جمله 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، ساختار 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 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 از صنایع و شرکت‌های بازار سرمایه را ارائه نموده و پس از تبادل نظر در جلسات منظم کمیته سرمایه‌گذاری، پیشنهادهای لازم در خصوص مدیریت دارایی، تغییر وزن صنایع و سهام در پرتفوی شرکت به مدیریت ارشد پیشنهاد داده شده و پس از تصویب اجرا می‌شود.

۲-۷- رویدادها یا معاملاتی همراه با ابهام عمده

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

۲-۸- منابع مالی در اختیار شرکت

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

۲-۹- وضعیت تعهدات مالی و بدهی‌های احتمالی

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

۲-۱۰- 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 تایید 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.

۲-۱۱- وضعیت دارایی‌های ثابت شرکت

ارزش دفتری دارایی‌های ثابت مشهود شرکت در پایان دوره برابر با ۴,۸۴۲ میلیون ریال می‌باشد.

۲-۱۲- 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 خطرپذیر، با عنایت به لزوم اخذ سیاست بلند مدت و کنترل مدیریتی شرکت سرمایه‌پذیر، بر خلاف اساسنامه و موضوع فعالیت این شرکت و همچنین دستورالعمل یادشده 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 سال های مالی ۱۴۰۱، ۱۴۰۲ و ۱۴۰۳ در همین راستا حرکت نموده است.

(مبالغ به میلیون ریال)

۱۴۰۳/۱۲/۳۰		۱۴۰۳/۰۹/۳۰		۱۴۰۲/۰۹/۳۰		شرح
درصد	مبلغ	درصد	مبلغ	درصد	مبلغ	
۹۲٪	۲۹,۴۲۱,۹۶۴	۹۲	۲۵,۶۴۴,۶۷۱	۹۲	۲۴,۵۷۴,۳۱۸	سرمایه گذاری در سهام بورسی و فرابورسی
-	۱۹,۲۴۵	-	۱۹,۲۴۵	-	۱۹,۲۴۵	سرمایه گذاری در سهام شرکتهای غیر بورسی
-	-	-	-	-	-	سایر اوراق بهادار
۸٪	۱,۸۷۵,۸۷۰	۸٪	۱,۸۵۰,۸۱۶	۸٪	۲,۲۵۰,۲۵۷	سرمایه گذاری در صندوق های سرمایه‌گذاری
۱۰۰	۳۱,۳۱۷,۰۷۹	۱۰۰	۲۷,۴۸۷,۸۷۷	۱۰۰	۲۶,۸۴۳,۸۲۰	جمع

۱-۱۲-۲- سرمایه‌گذاری در واحدهای صندوق‌های سرمایه‌گذاری بورسی و سایر اوراق بهادار بورسی

(مبالغ به میلیون ریال)

شرح	۱۴۰۱/۰۹/۳۰	۱۴۰۳/۰۹/۳۰	۱۴۰۳/۱۲/۳۰
اوراق اسناد خزانه اسلامی	—	—	-
صندوق‌های سرمایه‌گذاری	۱۰۸۵,۵۷۶	۱,۱۴۴,۶۰۴	۲۱۸,۱۹۱
سایر	—	—	-
جمع	۱۰۸۵,۵۷۶	۱,۱۴۴,۶۰۴	۲۱۸,۱۹۱

۲-۱۲-۲- وضعیت پرتفوی سهام شرکت‌های خارج از بورس

(مبالغ به میلیون ریال)

شرح	۱۴۰۲/۰۹/۳۰	۱۴۰۳/۰۹/۳۰	۱۴۰۳/۱۲/۲۹
صندوق‌های سرمایه‌گذاری غیربورسی	۱,۱۶۴,۶۸۱	۶۹۸,۶۰۲	۱,۶۳۸,۴۳۴
شرکت توسعه بین‌الملل تجارت ملی	۱۹,۰۰۰	۱۹,۰۰۰	۱۹,۰۰۰
سایر شرکت‌های غیربورسی	۲۴۵	۲۴۵	۲۴۵
جمع	۱,۱۸۳,۹۲۶	۷۱۷,۸۴۷	۱,۶۵۷,۶۷۹

۲-۱۳- 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 بلند مدت 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	۱۴۰۲/۰۹/۳۰	۱۴۰۳/۰۹/۳۰	۱۴۰۳/۱۲/۲۹
سهام شرکت‌های پذیرفته شده در بورس و فرابورس	۲۴,۵۷۴,۳۱۸	۲۵,۶۴۴,۶۷۱	۲۶,۷۶۹,۷۷۱
اوراق اسناد خزانه اسلامی	۰	۰	۰
جمع سرمایه‌گذاری‌های موضوع این دستورالعمل	۲۴,۵۷۴,۳۱۸	۲۵,۶۴۴,۶۷۱	۲۶,۷۶۹,۷۷۱
جمع بدهی‌های بلند مدت و حقوق صاحبان سهام	۲۴,۰۳۳,۰۸۶	۳۱,۲۶۲,۴۲۶	۳۱,۹۱۴,۸۱۲
نسبت سرمایه‌گذاری	۱۰۲٪	۱۲۲٪	۱۱۹٪

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

❖ سرمایه‌گذاری در هر شرکت نباید از ۱۰ درصد سرمایه شرکت سرمایه‌پذیر بیشتر باشد.

❖ شرکت‌های سرمایه‌گذاری نباید بیش از ۱۰ درصد منابع خود را به مصرف خرید سهام یک شرکت برسانند.

به جز شرکت فولاد مبارکه، سرمایه‌گذاری در هیچ‌از شرکت‌های بورسی موجود در پرتفوی، بیش از ۱۰ درصد از سرمایه آن شرکت نمی‌باشد. این موضوع نیز به دلیل نوسانات قیمتی در بازار سهام اتفاق افتاده و شرکت برنامه‌ای برای افزایش سهم شرکت فولاد مبارکه در پرتفوی ندارد. همچنین با توجه به ارزش بازار شرکتها، پرتفوی سهام و سایر اوراق بهادار تنوع خوبی داشته و مجموع سرمایه‌گذاری در هیچ‌کدام از شرکت‌ها از ۱۰ درصد ارزش پرتفوی تجاوز ننموده است.

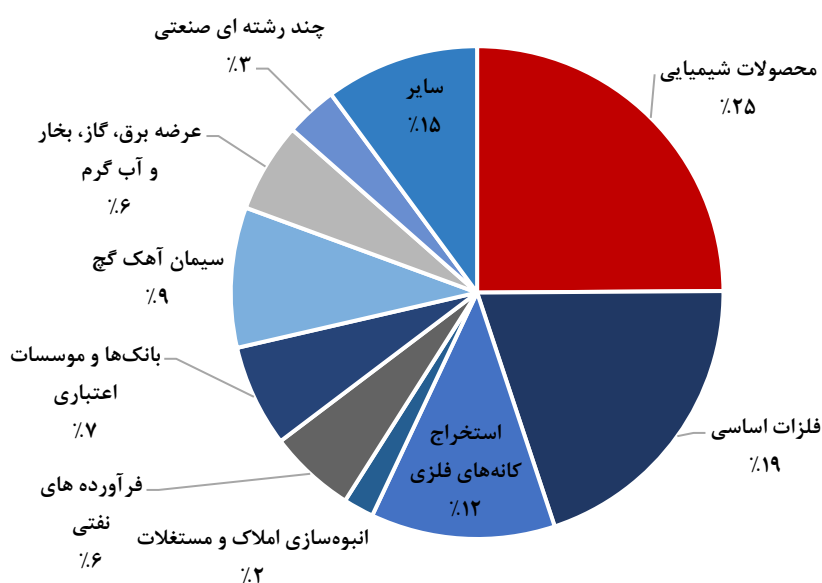
بند ۳ ماده ۷ دستورالعمل شناسایی و ثبت نهادهای مالی فعال در بازار اوراق بهادار نزد سازمان در خصوص شرکت‌های سرمایه‌گذاری:

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 شرکت‌ها می‌باشد.

۲-۱۴- 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؛ فلذا شرکت سعی نموده است در صناعی سرمایه‌گذاری نماید که دارای مزیت رقابتی در کشور بوده و سود نقدی مناسبی برای شرکت به ارمغان آورند. بنابراین بخش مهمی از ارزش بازاری سبد دارایی‌های بورسی و فرابورسی شرکت مربوط به فلزات اساسی، چندرشته ای صنعتی و محصولات شیمیایی 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 ناشی از عدم توانایی رقابت در جذب و حفظ نیروی کارآمد می‌تواند ریسک شرکت را افزایش دهد. همچنین 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؛ هر گونه تغییر در سرمایه‌گذاری‌های شرکت یا عدم توازن در سیاست تقسیم سود می‌تواند پرتفوی شرکت را ریسک کاهش سودآوری در سال‌های آتی موجه سازد. به هر ترتیب شرکت با رصد بازارهای داخلی و خارجی و تجزیه و تحلیل صنایع و شرکت‌های پذیرفته‌شده در بازار سرمایه، در یک فرایند سرمایه‌گذاری حرفه‌ای نسبت به تغییر تسهیم دارایی و وزن صنایع و شرکت‌ها اقدام نموده و سبد دارایی خود را بهینه می‌نماید.

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)

شرح	۱۴۰۲/۰۹/۳۰	۱۴۰۳/۰۹/۳۰	۱۴۰۳/۱۲/۲۹
موجودی نقد	۵۳,۷۶۹	۴۲,۱۲۹	۷۷,۶۱۱
جریان خالص ورود وجه نقد ناشی از فعالیت‌های عملیاتی	۴,۲۹۱,۵۴۹	۷,۵۸۱,۳۵۷	۱,۸۴۴,۵۶۱

۳-۴- سرمایه انسانی و فکری

در تاریخ ۱۴۰۲/۱۲/۲۹ تعداد نیروی انسانی شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی شامل ۲۲ نفر می‌باشد.

شرح	۱۴۰۱/۰۹/۳۰	۱۴۰۳/۰۹/۳۰	۱۴۰۳/۱۲/۲۹
تعداد پرسنل شرکت در تاریخ صورت وضعیت مالی	۲۵	۱۹	۲۰

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
 - ❖ سرمایه‌گذاری در صنایع دارای مزیت نسبی و 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
 - ❖ برگزاری دوره‌های تخصصی جهت افزایش و توسعه سرانه آموزشی و تخصصی کارشناسان در جهت تدوین گزارش‌های تخصصی (گزارش-های 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

۳-۵-۲- 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 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 توسعه سازمانی و ارتقاء سرمایه انسانی شرکت

۳-۶- 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 سبب سرمایه‌گذاری‌های شرکت را نیز تحت تأثیر قرار دهد. در حال حاضر مهم‌ترین عامل مؤثر بر نرخ ارز، امکان کاهش درآمدهای نفتی و افزایش انتظارات تورمی ناشی از فضای بین‌المللی است.

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 اثر آن در کسری بودجه دولت قابل توجه است.

۳-۶-۳- ریسک مربوط به تغییر مقررات و آیین نامه‌های دولتی

سیاست‌های انقباضی مالی دولت، افزایش هزینه‌های انرژی، حق مالکانه صنایع، عوارض صادرات محصولات خام و همچنین کنترل دولت بر نرخ ارز نیمایی، موجب افزایش ریسک سودآوری صنایع بزرگ بورسی شده است.

۴-۶-۳- ریسک سیاست‌های پولی

تغییر سیاست‌های تأمین مالی دولت از رشد پایه پولی به انتشار اوراق، موجب افزایش نرخ بهره بین بانک به سطح ۳۰ درصد گردیده که در نتیجه آن انتظارات تورمی و حجم معاملات در بازارهای دارایی کاهش چشم‌گیری داشته است.

۷-۳- ماهیت و میزان استفاده از ابزارهای مالی

شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی از تمامی ابزارهای مالی موجود در بازار سرمایه منجمه 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 ۱۴۰۳/۱۲/۲۹ بابت تقسیم سود مبلغ ۱۲,۰۹۵,۵۵۴ میلیون ریال می‌باشد.

۳-۱۰- 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.

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

(مبالغ به میلیون ریال)

شرح	۱۴۰۲/۰۹/۳۰	۱۴۰۳/۰۹/۳۰	۱۴۰۳/۱۲/۳۰
جمع بدهی‌ها	۱۲۲,۲۴۹,۵	۲,۱۷۴,۴۷۶	۱۲,۴۷۸,۶۹۸
سرمایه	۱۳,۰۰۰,۰۰۰	۱۳,۰۰۰,۰۰۰	۱۳,۰۰۰,۰۰۰
سود انباشته	۹,۷۷۴,۸۴۲	۱۴,۷۶۶,۲۳۴	۵,۱۱۳,۸۹۵

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

شرح	۱۴۰۲/۰۹/۳۰	۱۴۰۳/۰۹/۳۰	۱۴۰۳/۱۲/۳۰
نسبت بدهی	۱۸٪	۷٪	۳۹٪
نسبت مالکانه	۸۲٪	۹۳٪	۶۱٪

۳-۱۳- نظام حاکمیت شرکتی

۳-۱۳-۱- اقدامات انجام شده در راستای رعایت اصول حاکمیت شرکتی

اهم اقدامات هیأت مدیره شرکت در راستای ایجاد، استمرار و تقویت ساز و کارهای اثربخش جهت کسب اطمینان معقول از محقق شدن اصول حاکمیت شرکتی به شرح زیر می‌باشد.

۱. ایجاد چارچوب حاکمیت شرکتی اثربخش از طریق ترویج بازارهای شفاف و منصفانه و تخصیص کارای منابع و حمایت

از نظارت و اجرای موثر آن، از طریق:

- تدوین منشور جهت برگزاری کمیته‌های تخصصی شامل منشور هیأت مدیره، منشور کمیته حسابرسی داخلی، منشور کمیته سرمایه‌گذاری و ریسک.

- بروزرسانی آیین‌نامه‌ها و دستورالعمل‌های مصوب شامل آیین‌نامه خدمات رفاهی و وام، حاکمیت شرکتی، بیانیه سرمایه‌گذاری (IPS).

- برگزاری منظم جلسات هیأت مدیره، کمیته‌های حسابرسی داخلی، سرمایه‌گذاری و ریسک.

- توسعه سامانه ارزیابی عملکرد شرکت و بررسی ریسک‌های پرتفوی مطابق ضوابط آیین‌نامه سرمایه‌گذاری.

۲. حفظ حقوق سهام‌داران و برخورد یکسان با آنها به گونه‌ای که تمام سهام‌داران به طور منصفانه فرصت احقاق موثر حقوق خود را دارند، از طریق:

- پرداخت سود سهام‌داران حقیقی و حقوقی مطابق زمان‌بندی پرداخت سود از طریق سامانه سجام.

- تسویه بخشی از سود سهام سنواتی در حد اطلاعات موجود و اطلاع رسانی آن از طریق سامانه کدال.

- توسعه واحد مدیریت سهام جهت پاسخگویی به سهام‌داران.

۳. رعایت حقوق ذینفعان و همکاری با ایشان در ایجاد ثروت، اشتغال و پایداری شرکت

- افشاء و شفافیت اطلاعات به گونه‌ای است که تمام موضوعات بااهمیت مرتبط با شرکت، در سایت شرکت و سامانه

کدال مطابق موازین سازمان بورس و اوراق بهادار تهران صورت پذیرفته است. این موضوع شامل افشاء صورت‌های

مالی، تغییر اعضای هیأت مدیره، صورت وضعیت پرتفوی و سایر موارد بااهمیت می‌گردد.

۳-۱۳-۲- گزارش پایداری شرکت

محیط زیست

شرکت رعایت مسایل زیست محیطی را در فعالیت عمومی خود برنامه‌ریزی نموده و تلاش می‌نماید حتی المقدور به عنوان یک

سهامدار حقوقی این سهم را از طریق سرمایه‌گذاری فعال از شرکت‌های سرمایه‌پذیر پیگیری نماید.

مسئولیت اجتماعی

در رعایت بند ۹ صورت جلسه مجمع عمومی عادی سالانه شرکت در تاریخ ۱۴۰۳/۱۲/۱۱ و همچنین رعایت ماده ۴۰ دستورالعمل حاکمیت شرکتی، اقدامات انجام شده در حوزه گزارشگری پایداری مربوط به حمایت های اجتماعی مورد تصویب مجمع به شرح ذیل است:

مجمع عمومی مورخ ۱۴۰۳/۱۲/۱۱ برای سال مالی ۱۴۰۴ بودجه مسئولیت اجتماعی، کمک و اعانات را تا مبلغ ۵,۰۰۰ میلیون ریال مورد تصویب قرار داد که این مبلغ پس از تصویب در هیئت مدیره و با صلاحدید ایشان هزینه گردید.

عملکرد اقتصادی

از منظر اقتصادی شرکت با افزایش سهم درآمدهای پایدار (سود نقدی دریافتی از شرکت های سرمایه پذیر) به پایداری سودآوری مبتنی بر بخش های دارای مزیت اقتصادی کشور در محدوده سرمایه خود اهتمام دارد.

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

مشخصات اعضای هیأت مدیره به شرح جدول زیر می باشد.

نام نماینده اشخاص حقوقی	سمت	مدرک تحصیلی
حسین علاقه مندان شرکت سرمایه گذاری و توسعه صنایع سیمان (سهامی عام)	عضو موظف هیات مدیره و مدیرعامل	کارشناسی ارشد مدیریت اجرایی
غلام عباس ترابی شرکت سرمایه گذاری گروه توسعه ملی (سهامی عام)	عضو غیرموظف	کارشناس ارشد اقتصاد
علیرضا تاج بر شرکت مدیریت توسعه نگاه پویا (سهامی خاص)	عضو غیرموظف	کارشناس ارشد مدیریت بازرگانی
علی رحیمی مدیریت سرمایه گذاری همیاری کوثر	عضو غیرموظف	کارشناسی ارشد مدیریت مالی
سید حسام الدین سعیدی گروه اقتصادی بام	عضو موظف هیات مدیره و معاون سرمایه گذاری	کارشناسی ارشد مدیریت اجرایی

دبیر جلسات هیات مدیره، عضو موظف هیات مدیره (آقای حسین علاقه مندان) می باشد و دبیرخانه هیات مدیره نیز در راستای دستورالعمل حاکمیت شرکتی تشکیل گردیده است، در دوره ۳ ماهه منتهی به اسفند ۱۴۰۳ تعداد ۳ جلسه هیأت مدیره برگزار 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 ۶ عضو می باشد که مشخصات اعضاء به شرح جدول زیر می باشد. در دوره ۳ ماهه منتهی به اسفند ۱۴۰۳ تعداد ۳ جلسه کمیته ریسک برگزار گردیده است.

اعضاء	سمت	مدرک تحصیلی
حسین علاقه مندان	عضو موظف هیات مدیره و مدیرعامل	کارشناسی ارشد مدیریت اجرایی
علی ابراهیم نژاد	خارج از شرکت	دکترای مدیریت مالی
سعید حسن زاده	خارج از شرکت	دکترای صنایع
غلام عباس ترابی	رئیس هیأت مدیره	کارشناسی ارشد اقتصاد
سید مهدی برکچیان	خارج از شرکت	دکترای اقتصاد

کمیته حسابرسی شرکت متشکل از ۶ عضو می باشد که مشخصات اعضاء به شرح جدول زیر می باشد، در دوره ۳ ماهه منتهی به اسفند ۱۴۰۳ تعداد ۳ جلسه کمیته حسابرسی برگزار گردیده است.

اعضاء	سمت	مدرک تحصیلی
غلام عباس ترابی	رئیس هیأت مدیره	کارشناسی ارشد اقتصاد
حمید دیانت پی	خارج از شرکت	دکترای حسابداری
علی پرتویی	خارج از شرکت	کارشناسی ارشد حسابداری
فرزاد بیات	مدیر حسابرس داخلی	کارشناسی ارشد حسابداری
حسین بوستانی	خارج از شرکت	کارشناس ارشد مدیریت مالی
محمد ثریا نژاد	خارج از شرکت	کارشناسی ارشد مدیریت مالی

کمیته سرمایه‌گذاری از کمیته‌های اجرایی عملیات شرکت و متشکل از ۶ عضو می باشد که مشخصات اعضاء بشرح جدول زیر می باشد، در دوره ۳ ماهه منتهی به اسفند ۱۴۰۳ تعداد ۸ جلسه کمیته سرمایه‌گذاری برگزار گردیده است.

اعضاء	سمت	مدرک تحصیلی
سید حسام الدین سعیدی	عضو موظف هیأت مدیره و معاون سرمایه‌گذاری	کارشناس ارشد مدیریت اجرایی
علیرضا تاج بر	عضو هیأت مدیره	کارشناسی ارشد مدیریت بازرگانی
احسان مرادی	عضو کمیته	کارشناسی ارشد اقتصاد
علیرضا کدیور	عضو هیأت مدیره	کارشناسی مهندسی عمران
علی رحیمی	عضو هیأت مدیره	کارشناس ارشد مالی
محمد علی رجبی	خارج از شرکت	دکترای مهندسی برق

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 ۱۴۰۲/۱۲/۲۹

شرکت سرمایه گذاری توسعه ملی(سهامی عام)		صورت وضعیت مالی		به تاریخ ۳۰ اسفند ۱۴۰۳	
(مبالغ به میلیون ریال)					
۱۴۰۳/۰۹/۳۰	۱۴۰۳/۱۲/۳۰				
		دارایی ها			
		دارایی های غیر جاری			
۴,۶۷۴	۴,۳۳۸	دارایی های ثابت مشهود			
۹	۱۰	دارایی های نامشهود			
۲۶,۸۵۵	۲۶,۸۵۵	سرمایه گذاری های بلند مدت			
۱۶,۶۱۷	۱۶,۶۱۶	دریافتنی های تجاری و سایر دریافتنی ها			
۴۸,۱۵۵	۴۷,۸۱۹	جمع دارایی های غیر جاری			
		دارایی های جاری			
۳,۶۸۴,۲۶۵	۲,۳۶۶,۹۱۴	دریافتنی های تجاری و سایر			
۲۷,۴۸۷,۸۷۷	۲۹,۴۲۱,۹۶۴	سرمایه گذاری های کوتاه مدت			
۴۲,۱۲۹	۷۷,۶۱۱	موجودی نقد			
۳۱,۲۱۴,۳۷۱	۳۱,۸۶۶,۴۸۹	جمع دارایی های جاری			
۳۱,۲۶۲,۴۲۶	۳۱,۹۱۴,۳۰۸	جمع دارایی ها			
		حقوق مالکانه و بدهی ها			
		حقوق مالکانه			
۱۳,۰۰۰,۰۰۰	۱۳,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه			
۲۴,۵۳۸	۲۴,۵۳۸	صرف سهام خزانه			
۱,۳۰۰,۰۰۰	۱,۳۰۰,۰۰۰	اندوخته قانونی			
۱۴,۷۶۶,۲۳۴	۵,۱۱۳,۸۹۵	سود انباشته			
(۲,۸۲۲)	(۲,۸۲۲)	سهام خزانه			
۲۹,۰۸۷,۹۵۰	۱۹,۴۳۵,۶۱۱	جمع حقوق مالکانه			
		بدهی ها			
		بدهی های غیر جاری			
۲۸,۸۵۱	۲۵,۶۵۷	ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان			
۲۸,۸۵۱	۲۵,۶۵۷	جمع بدهی های غیر جاری			
		بدهی های جاری			
۱۸۳,۰۲۰	۳۵۷,۴۸۷	پرداختنی های تجاری و سایر پرداختنی ها			
۱۸,۱۳۹	-	مالیات پرداختنی			
۱,۹۴۴,۴۶۶	۱۲,۰۹۵,۵۵۴	سود سهام پرداختنی			
۲,۱۴۵,۶۲۵	۱۲,۴۵۳,۰۴۱	جمع بدهی های جاری			
۲,۱۷۴,۴۷۶	۱۲,۴۷۸,۶۹۸	جمع بدهی ها			
۳۱,۲۶۲,۴۲۶	۳۱,۹۱۴,۳۰۸	جمع حقوق مالکانه و بدهی ها			

۴-۱-۲- عملکرد شرکت در پایان دوره ۳ ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۱۲/۲۹

صورت سود و زیان			
دوره سه ماهه منتهی به ۳۰ اسفند ۱۴۰۳			
(مبالغ به میلیون ریال)			
۳ ماهه منتهی به ۱۴۰۳ اسفند ۲۹	۳ ماهه منتهی به ۱۴۰۳ اسفند ۳۰	یادداشت	
			درآمدهای عملیاتی
۷۷۲,۳۴۶	۱,۵۸۰,۷۰۸	۵	درآمد سود سهام
۱۱۳	۱۷۰	۶	درآمد سود تضمین شده
۳,۲۸۰,۳۶۱	۸۲۹,۷۳۲	۷	سود فروش سرمایه گذاری ها
۴,۰۵۲,۸۲۰	۲,۴۱۰,۶۱۰		جمع درآمدهای عملیاتی
			هزینه های عملیاتی
(۵۱,۶۸۵)	(۶۸,۲۰۵)	۸	هزینه های حقوق و دستمزد و مزایا
-	(۵۰۴)		هزینه استهلاک
(۶,۰۰۰)	(۱۲,۰۰۰)	۹	هزینه اجاره
(۷,۹۸۳)	(۱۳,۲۵۴)	۱۰	سایر هزینه ها
(۶۵,۶۶۸)	(۹۳,۹۶۳)		جمع هزینه های عملیاتی
۳,۹۸۷,۱۵۲	۲,۳۱۶,۶۴۷		سود عملیاتی
-	(۸,۹۸۶)	۱۱	هزینه های مالی
-	-	۱۲	سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی
۳,۹۸۷,۱۵۲	۲,۳۰۷,۶۶۱		سود قبل از مالیات
-	-	۲۴	هزینه مالیات بر درآمد
۳,۹۸۷,۱۵۲	۲,۳۰۷,۶۶۱		سود خالص
			سود هر سهم
			سود پایه هر سهم :
۳۰۷	۱۷۸		عملیاتی (ریال)
-	-		غیر عملیاتی (ریال)
۳۰۷	۱۷۸	۱۳	سود پایه هر سهم (ریال)

۳-۱-۴- صورت جریان وجه نقد ۳ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹

شرکت سرمایه گذاری توسعه ملی (سهامی عام)	
صورت جریان های نقدی	
دوره سه ماهه منتهی به ۳۰ اسفند ۱۴۰۳	
(مبالغ به میلیون ریال)	
۳ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۳۰	۳ ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۱۲/۳۰
جریان های نقدی حاصل از فعالیت های عملیاتی	
۲,۱۹۵,۷۸۹	۱,۸۴۴,۵۶۱
نقد حاصل از عملیات	
-	-
پرداخت های نقدی بابت مالیات بر درآمد	
۲,۱۹۵,۷۸۹	۱,۸۴۴,۵۶۱
جریان خالص ورود نقد حاصل از فعالیت های عملیاتی	
جریان های نقدی حاصل از فعالیت های سرمایه گذاری	
(۲۲۷)	(۱۶۷)
پرداخت های نقدی برای خرید دارایی های ثابت مشهود	
(۲۲۷)	(۱۶۷)
جریان خالص (خروج) نقد حاصل از فعالیت های سرمایه گذاری	
۲,۱۹۵,۵۶۲	۱,۸۴۴,۳۹۴
جریان خالص ورود نقد قبل از فعالیت های تامین مالی	
جریان های نقدی حاصل از فعالیت های تامین مالی	
-	۰
دریافت های نقدی ناشی از فروش سهام خزانه	
-	۰
پرداخت های نقدی برای خرید سهام خزانه	
(۲,۱۶۸,۷۷۴)	(۱,۸۰۸,۹۱۲)
پرداخت های نقدی بابت سود سهام	
(۲,۱۶۸,۷۷۴)	(۱,۸۰۸,۹۱۲)
جریان خالص (خروج) نقد حاصل از فعالیت های تامین مالی	
۲۶,۷۸۸	۳۵,۴۸۲
خالص (کاهش) در موجودی نقد	
۵۳,۷۶۹	۴۲,۱۲۹
مانده موجودی نقد در ابتدای سال	
	۰
تاثیر تغییرات نرخ ارز	
۸۰,۵۵۷	۷۷,۶۱۱
مانده موجودی نقد در پایان سال	
۲,۸۸۰,۵۰۹	۰
معاملات غیر نقدی	

۴-۱-۴- درآمدهای عملیاتی شرکت

(مبالغ به میلیون ریال)

شرح	سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۰۹/۳۰	سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۰۹/۳۰	۱۴۰۳/۱۲/۳۰	توضیحات تکمیلی شرکت در خصوص روند درآمد
درآمد سود سهام	۶,۰۵۹,۹۹۰	۷۷۲,۳۴۶	۱,۵۸۰,۷۰۸	عمدتاً سود سهام شرکت های پارسان، شپدیس، سمازن، انتخاب
سود حاصل از فروش سرمایه‌گذاری‌ها	۴,۳۱۲,۷۴۷	۳,۲۸۰,۳۶۱	۸۲۹,۷۳۲	عمدتاً ناشی از فروش سهام ملی مس، فولاد مبارکه و شفا دارو
درآمد سود تضمین شده	۲۸,۱۷۲	۱۱۳	۱۱۳	عمدتاً درآمد ضامن نقدشوندگی و سود سپرده بانکی
جمع	۱۰,۲۷۷,۷۳۳	۱۰,۴۰۰,۹۰۹	۴,۰۵۲,۸۲۰	

۴-۱-۵- درآمد سود سهام دریافتی از شرکت‌ها طی دوره ۳ ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۱۲/۲۹

(مبالغ به میلیون ریال)

شرح	درآمد سود سهام دریافتی
سرمایه گذاری غدیر	۸۲۰,۹۳۸
گسترش نفت و گاز پارسین	۲۸۲,۶۹۹
سیمان مازندران	۱۳۶,۱۸۱
بین المللی توسعه ص.معادن غدیر(وگدیر)	۱۱۸,۹۳۱
گروه انتخاب الکترونیک آرمان	۷۷,۸۳۷
توسعه سرمایه و صنعت غدیر (سغدیر)	۷۵,۰۰۰
گروه سرمایه گذاری مسکن	۳۵,۱۵۰
توسعه نیشکر و صنایع جانبی (نیشکر)	۱۳,۲۱۵
سایر	۹۹
جمع	۱,۵۵۹,۹۵۱

۴-۱-۶- سود حاصل از فروش سرمایه‌گذاری‌ها طی دوره ۳ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹

(مبالغ به میلیون ریال)

شرح	سود (زیان) حاصل از فروش
فولاد	۲۷۹,۸۴۳
ثمسکن	۲۴۹,۶۱۵
پارسان	۱۴۵,۱۶۰
کلید	۳۴,۶۱۴
فاخر	۲۴,۰۴۵
افران	۱۹,۷۲۲
سایر	۶۷,۷۸۴
جمع	۸۲۰,۷۸۳

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

(مبالغ به میلیون ریال)

شرح	دوره مالی منتهی به ۱۴۰۲/۰۹/۳۰	دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۰۹/۳۰	دوره ۳ ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۱۲/۲۹
سود اوراق مشارکت و سپرده‌های بانکی	۴۴۶	-	-
سایر درآمدهای عملیاتی	۲۷,۷۲۶	۲۹,۲۷۸	۱۷۰
جمع	۲۸,۱۷۲	۲۹,۲۷۸	۱۷۰

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

(مبالغ به میلیون ریال)

شرح	دوره مالی منتهی به ۱۴۰۱/۰۹/۳۰	دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۰۹/۳۰	دوره ۳ ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۱۲/۳۰
هزینه‌های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۱۷۳,۴۸۷)	(۳۰۷,۶۷۵)	(۹۳,۴۵۹)

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

هزینه مالی شرکت در طی دوره مالی ۳ ماهه منتهی به اسفند ۱۴۰۳ معادل ۸,۹۸۶ می‌باشد.

۱-۴- سایر درآمدهای غیر عملیاتی

(مبالغ به میلیون ریال)

شرح	دوره مالی منتهی به ۱۴۰۱/۰۹/۳۰	دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۹/۳۰	دوره ۳ ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۱۲/۲۹
سایر درآمدهای غیر عملیاتی	۸۱۳	۴,۱۶۹	۱۱۷

۲-۴- تحصیل و واگذاری‌های عمده سهام شرکت‌ها

عمده دلیل سهام خریداری شده طی این دوره، P/E مناسب و دارا بودن طرح‌های توسعه سودآور در برخی شرکت‌های خریداری شده بوده است. فروش سهام نیز عمدتاً به دلیل کاهش سودآوری و نسبت D/P شرکت‌های فروش رفته بوده است.

خریدها طی دوره ۳ ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۱۲/۳۰		فروش طی دوره ۳ ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۱۲/۳۰	
نام شرکت	مبلغ (میلیون ریال)	نام شرکت	مبلغ (میلیون ریال)
حکشتی	۷۸۰,۶۰۸	ثمسکن	۲۹۷,۱۹۷
شپنا	۴۷۰,۶۱۷	فولاد	۲۹۷,۰۷۰
فملی	۲۹۹,۷۲۴	کلید	۲۳۴,۶۵۰
شپدیس	۱۸۱,۲۵۴	یاقوت	۲۲۷,۱۰۴
نیشکر	۱۶۷,۲۷۰	پارسان	۲۱۹,۸۶۸
آلومینا	۱۳۹,۲۹۹	افران	۱۴۴,۶۴۷
شبریز	۵۹,۹۶۲	سپر	۱۴۴,۵۸۲
		فاخر	۱۴۴,۳۴۱
		آلیاژ	۱۰۲,۱۱۰
		سیمانیا	۳۸,۴۱۲
		پتروفارس	۳۴,۲۵۹
		چدن	۲۳,۵۳۱
جمع	۲,۰۹۸,۷۳۴	جمع	۱,۹۰۷,۷۷۱

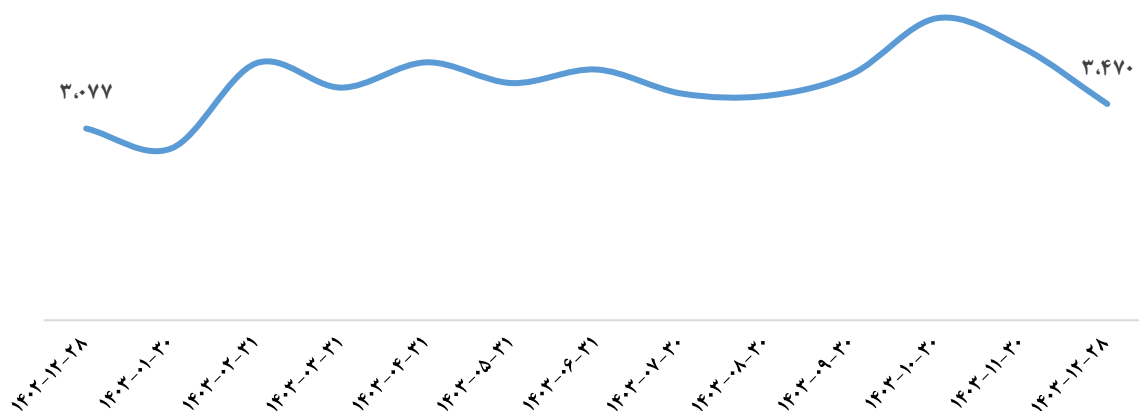
۳-۴- اثرات سایر عوامل مؤثر بر نتایج عملیات طی دوره ۳ ماهه

- ❖ تخصیص دارایی با عنایت به سهم صنایع در بازار سرمایه با توجه به مزیت های رقابتی صنایع در کشور
- ❖ بهینه سازی پرتفوی و خروج از سرمایه گذاری‌های فاقد سودآوری لازم
- ❖ برگزاری جلسات کارشناسی به منظور بررسی سهام شرکتهای سرمایه پذیر و سایر سرمایه گذاری‌ها

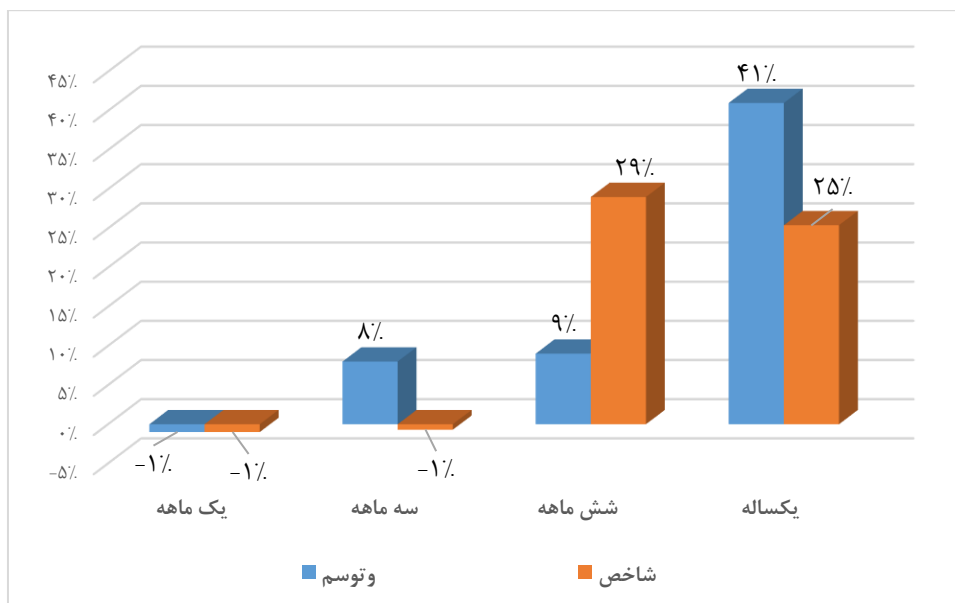
۴-۴- اطلاعات مرتبط با سهام شرکت

قیمت هر سهم شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی در تاریخ ۱۴۰۳/۱۲/۲۹ معادل ۳,۴۷۰ ریال بوده و شرکت در مجمع عادی سال مالی ۱۴۰۳ سود ۹۲۰ ریالی را تقسیم نموده است. با توجه به قیمت سهم در ابتدای دی‌ماه ۱۴۰۳ که معادل ۳,۹۵۱ ریال بوده و در نظر گرفتن تقسیم سود ۹۲۰ ریالی در مجمع اسفندماه ۱۴۰۳، بازدهی سهم در دوره ۳ ماهه زمستان، برابر مثبت ۱۱ درصد می‌باشد.

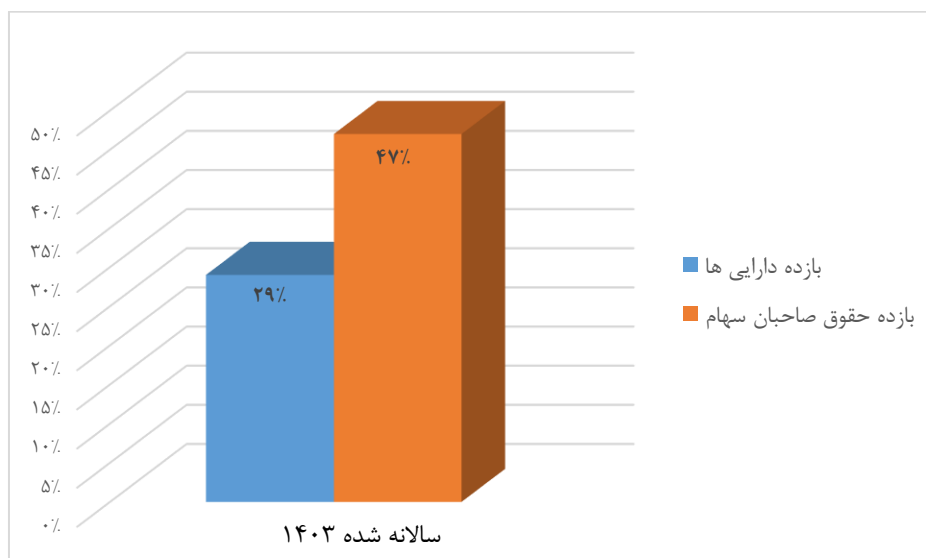
قیمت سهم



۴-۴-۱- مقایسه بازده سهام شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی و شاخص بورس اوراق بهادار



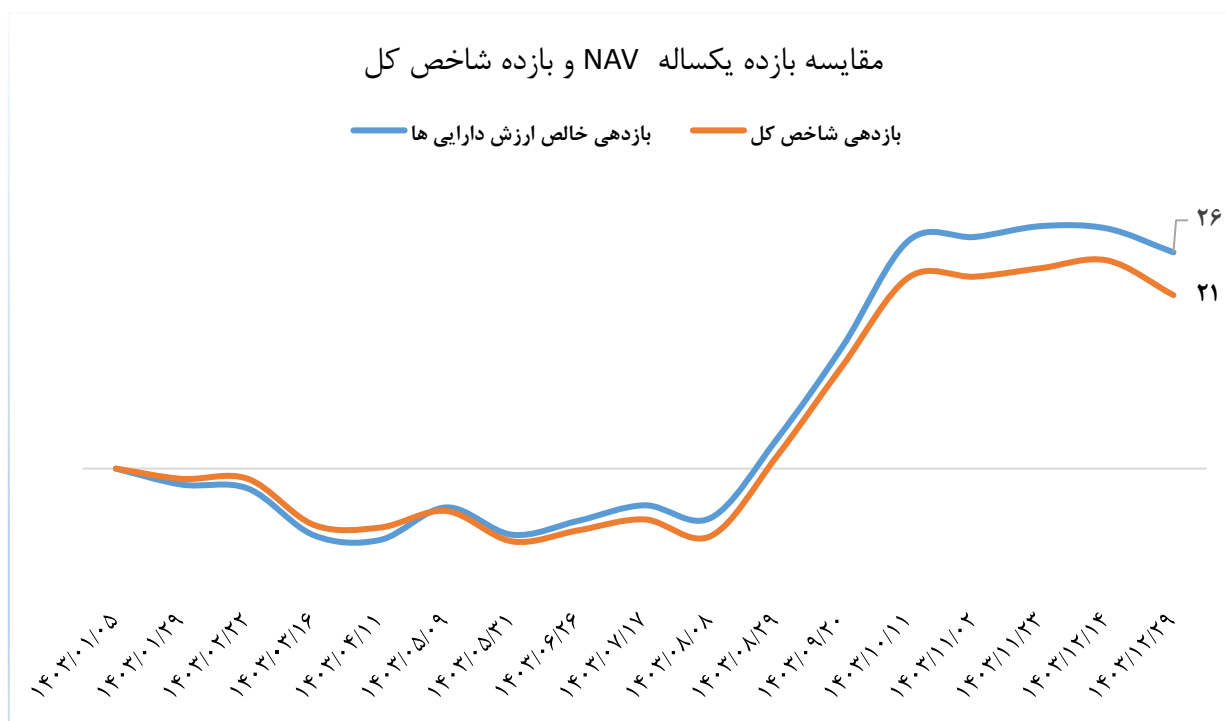
۴-۴-۲- بازده دارایی‌ها و حقوق صاحبان سهام



NAV - عملکرد NAV

بازده در دوره انتخابی	تاریخ ۱۴۰۳/۱۲/۲۹	
-۰.۹٪	۵,۲۱۹	NAV و توسم - ریال *
-۱.۱٪	۲,۱۹۵,۰۹۲	شاخص کل

بازده NAV شرکت در دوره ۳ ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۱۲/۲۹ با احتساب سود تقسیمی در مجمع (۹۲۰ ریال) معادل مثبت ۲۶.۴ درصد بوده است. همچنین نمودار ذیل بازدهی NAV در دوره یک ساله را به نمایش می‌گذارد:



۴-۵- اهم نسبت‌های مالی

نسبت‌ها	۱۴۰۱/۰۹/۳۰	۱۴۰۲/۰۹/۳۰	۱۴۰۳/۰۹/۳۰	۱۴۰۳/۱۲/۳۰
نسبت‌های نقدینگی				
نسبت جاری	۶۷۸٪	٪۱,۴۶۸	٪۱۴۵۵	٪۲۵۶
نسبت‌های سرمایه‌گذاری				
نسبت بدهی به دارایی	٪۱۴	٪۷	٪۷	٪۳۹
نسبت مالکانه	٪۸۶	٪۹۳	٪۹۳	٪۶۱
نسبت حقوق صاحبان سهام به کل بدهی‌ها	٪۵۹۳	٪۱,۳۵۷	٪۱۳۳۸	٪۱۵۶
نسبت‌های سودآوری				
نسبت بازده حقوق صاحبان سهام	٪۵۳	٪۴۸	۴۲٪	٪۱۲
نسبت بازده دارایی‌ها	٪۴۸	٪۴۳	۳۹٪	٪۷
نسبت‌های ارزش ویژه				
سود هر سهم	۲,۳۷۱	۱,۲۶۲	۹۴۷	۱۷۷
سود نقدی هر سهم	۱,۶۰۰	۱,۰۵۰	۹۲۰	-
ارزش دفتری هر سهم	۴,۳۱۴	۲,۷۸۲	۲,۴۰۴	۹۶۰
نسبت‌های فعالیت				
حاشیه سود خالص	٪۹۹	٪۹۸	۹۷٪	۹۷٪
حاشیه سود عملیاتی	٪۹۹	٪۹۸	۹۸٪	۹۸٪

۴-۶- اطلاعات با اهمیت در خصوص سودهای تقسیمی

۴-۶-۱- نسبت تقسیم سود

شرح	۱۴۰۰/۰۹/۳۰	۱۴۰۱/۰۹/۳۰	۱۴۰۲/۰۹/۳۰	۱۴۰۳/۰۹/۳۰	میانگین ۲ سال گذشته
سود حاصل از سرمایه‌گذاری‌ها	۲,۶۶۴,۷۹۵	۴,۸۴۲,۹۴۵	۶,۰۵۹,۹۹۰	۵,۹۶۰,۶۰۶	۴,۸۸۲,۰۸۴
سود حاصل از فروش دارایی‌ها	۷,۶۸۱,۴۵۷	۵,۴۱۳,۹۰۷	۴,۳۱۲,۷۴۷	۶,۶۳۹,۶۳۳	۶,۰۱۱,۹۳۶
سود حاصل از فروش املاک و سایر فعالیت‌ها	۲۴,۸۲۵	۲۰,۸۸۱	۲۸,۱۷۲	۲۹,۲۷۸	۲۵,۷۸۹
جمع درآمدها	۱۰,۳۷۱,۰۷۷	۱۰,۲۷۷,۷۳۳	۱۰,۴۰۰,۹۰۹	۱۲,۶۲۹,۵۱۷	۱۰,۹۱۹,۸۰۹
سود خالص	۱۰,۲۱۸,۸۴۱	۱۰,۰۹۸,۱۹۴	۱۰,۱۶۳,۱۳۵	۱۲,۳۱۰,۳۹۲	۱۰,۶۹۷,۶۴۱
درصد تقسیم سود	۷۰٪	۸۳٪	۷۲٪	۹۷٪	۸۱٪
سود تقسیمی	۷,۲۰۰,۰۰۰	۸,۴۰۰,۰۰۰	۷,۳۱۹,۰۰۰	۱۱,۹۶۰,۰۰۰	۸,۷۱۹,۷۵۰

۲-۶-۴- 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.

۳-۶-۴- پرداخت سود سهام پرداختنی

(مبالغ به میلیون ریال)

مبلغ	شرح
۱.۹۴۴.۴۶۶	مانده سود سهام پرداختنی در تاریخ ۱۴۰۳/۰۹/۳۰
۱۱.۱۹۶.۰۰۰	سود تقسیمی سال مالی ۱۴۰۳
۱,۰۴۴,۹۱۲	پرداخت مطالبات سهامداران طی دوره ۳ ماهه
۱۲,۰۹۵,۵۵۴	مانده سود سهام پرداختنی در تاریخ ۱۴۰۳/۱۲/۲۹

۷-۴- تصویری ۵ ساله از وضعیت مالی شرکت

(مبالغ به میلیون ریال)

شرح	۱۴۰۰/۰۹/۳۰	۱۴۰۱/۰۹/۳۰	۱۴۰۲/۰۹/۳۰	۱۴۰۳/۰۹/۳۰	۱۴۰۳/۱۲/۲۹
درآمد ناخالص	۱۰,۳۷۱,۰۷۷	۱۰,۲۷۷,۷۳۳	۱۰,۴۰۰,۹۰۹	۱۲,۶۲۹,۵۱۷	۴,۰۵۲,۸۲۰
سود عملیاتی	۱۰,۲۲۶,۲۳۴	۱۰,۱۰۴,۲۴۶	۱۰,۱۸۲,۲۴۳	۱۲,۳۰۹,۲۵۰	۳,۹۸۷,۱۵۲
درآمد های غیر عملیاتی	۱,۵۹۲	۸۱۳	۴,۱۶۹	۱۹,۹۱۶	۱۷۰
سود خالص - پس از کسر مالیات	۱۰,۲۱۸,۸۴۱	۱۰,۰۹۸,۱۹۴	۱۰,۱۶۳,۱۳۵	۱۲,۳۱۰,۳۹۲	۲,۳۰۷,۶۶۱
وجوه نقد حاصل از فعالیتهای عملیاتی	۳,۰۲۴,۶۶۷	۶,۹۹۶,۵۳۸	۴,۲۹۱,۵۴۹	۷,۵۸۱,۳۵۷	۱,۸۴۴,۵۶۱
جمع دارایی‌ها	۲۲,۶۸۵,۹۴۹	۲۳,۸۹۹,۹۲۷	۲۹,۲۶۲,۵۱۵	۳۱,۲۶۲,۴۲۶	۳۱,۹۱۴,۸۱۲
جمع بدهی‌ها	۳,۲۷۲,۴۳۶	۱,۶۴۰,۰۴۹	۵,۲۴۹,۱۲۲	۲,۱۷۴,۴۷۶	۱۲,۴۷۸,۶۹۸
آخرین سرمایه ثبت شده	۴,۵۰۰,۰۰۰	۸,۰۰۰,۰۰۰	۱۳,۰۰۰,۰۰۰	۱۳,۰۰۰,۰۰۰	۱۳,۰۰۰,۰۰۰
جمع حقوق صاحبان سهام	۱۹,۴۱۳,۵۱۳	۲۲,۲۵۹,۸۷۸	۲۴,۰۱۳,۳۹۳	۲۹,۰۸۷,۹۵۰	۱۲,۴۷۸,۶۹۸
نرخ بازده دارایی‌ها	۴۸٪	۴۳٪	۳۸٪	۳۹٪	۷٪
نرخ بازده حقوق صاحبان سهام	۵۳٪	۴۸٪	۴۴٪	۴۲٪	۱۸٪
تعداد سهام در زمان برگزاری مجمع - میلیون سهم	۴,۵۰۰	۸,۰۰۰	۱۳,۰۰۰	۱۳,۰۰۰	۱۳,۰۰۰
سود واقعی هر سهم - ریال	۲,۲۷۱	۱,۲۶۲	۷۸۲	۹۴۷	-
سود نقدی هر سهم - ریال	۱,۶۰۰	۱,۰۵۰	۵۶۳	۹۲۰	-
ارزش بازار هر سهم در تاریخ صورت وضعیت مالی - ریال	۸,۶۹۰	۴,۶۲۷	۳,۸۲۷	۳,۹۴۱	۳,۴۷۰
ارزش بازار سهام شرکت	۳۹,۱۰۵,۰۰۰	۳۷,۰۱۶,۰۰۰	۴۹,۷۵۱,۰۰۰	۵۱,۳۶۳,۰۰۰	۴۵,۱۲۴,۲۳۰
ارزش دفتری هر سهم - ریال	۴,۳۱۴	۲,۷۸۲	۱,۸۴۷	۲,۴۰۴	۹۶۰
تعداد کارکنان در تاریخ صورت وضعیت مالی	۲۷	۲۵	۲۲	۱۹	۲۰

۴-۵- چشم انداز شرکت

تحلیل بازار و چشم‌انداز آینده

برپایه شدن بازار ارز نیما و شکل‌گیری بازار توافقی مهمترین اتفاق مثبت برای بازار سرمایه در سال ۱۴۰۳ بوده است. این امر به مهمترین نیاز سرمایه‌گذاران در بازار سرمایه که عبارتست از انعکاس رشد تغییرات ارز آزاد و رشد تورم در درآمد شرکت‌ها جامه عمل می‌پوشاند. بنابراین انتظار داریم علیرغم باقی ماندن نرخ بهره در سطوح بالا و همچنین فضای ابهام آلود و پرتنش منطقه‌ای و جهانی، حجم معاملات و بازدهی بازار سرمایه نسبت به سالیان اخیر بهبود پیدا کرده و بازدهی بازار سرمایه در قیاس با سایر بازارها رقابتی باشد.

علاوه بر راه‌اندازی بازار توافقی ارز، مواردی نظیر پیش‌بینی‌پذیر شدن متغیرهای مرتبط با سودآوری شرکت‌ها از سوی دولت، عدم صدور بخشنامه‌های خلق‌الساعه، سرعت گرفتن قیمت‌گذاری محصولات داخلی متناسب با رشد بهای تمام شده تولید شرکت‌ها به مثبت شدن فضای سرمایه‌گذاری در بازار سرمایه در ماه‌های اخیر کمک فراوانی نموده‌اند. اگر چه عواملی نظیر

ناترازی انرژی و تاثیر آن بر تولید همچنان گریبانگیر شرکت‌ها می‌باشد، ولی افزایش شفافیت و پیش‌بینی پذیری رفتار دولت در قبال صنایع و بازار سرمایه موجب به اقبال به بازار سرمایه و طبقه‌بندی مجدد آن به عنوان دارایی با سپر تورمی گشته است. به نظر می‌رسد با وجود ابهام در چشم انداز قیمت‌های جهانی کالاها و بالا بودن سطح نرخ بهره، محرک اصلی بازار سهام نزدیک شدن به پایان دوره مالی شرکت‌ها و فصل مجامع باشد.

۵- 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.