



شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی
(سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت (برای دوره شش ماهه منتهی به ۱۳۹۸/۰۶/۳۱)



شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی
(سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

برای دوره ۹ ماهه منتهی به ۱۳۹۸/۰۶/۳۱

فهرست

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 ارزش‌آفرینی
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- امتیاز شفافیت اطلاعاتی شرکت
۱۱	۲-۹- اهداف شرکت در نحوه و ترکیب سرمایه‌گذاری‌ها
۱۴	۲-۱۰- برنامه شرکت جهت حفظ ترکیب دارایی‌ها در راستای رعایت دستورالعمل‌های سازمان بورس
۱۶	۲-۱۱- راهبرد مدیران شرکت در خصوص ترکیب پرتفوی شرکت
۱۷	۳- مهمترین منابع، ریسک‌ها و روابط
۱۷	۳-۱- منابع، ریسک‌ها و روابط تأثیرگذار بر ارزش شرکت
۱۷	۳-۲- منابع مالی و غیرمالی در دسترس و چگونگی استفاده از آن
۱۷	۳-۳- نقدینگی و جریان‌های نقدی
۱۸	۳-۴- سرمایه انسانی و فکری
۱۸	۳-۵- عوامل درونی مؤثر بر عملکرد شرکت

۱۹	ریسک‌های داخلی و خارجی شرکت	۳-۶
۲۰	ماهیت و میزان استفاده از ابزارهای مالی	۳-۷
۲۱	تغییرات نرخ ارز و نرخ سود و اثرات آن بر شرکت	۳-۸
۲۱	اهم بدهی های شرکت و چگونگی پرداخت آن	۳-۹
۲۲	منابع مورد انتظار برای تامین مالی	۳-۱۰
۲۲	ساختار سرمایه و روندهای مرتبط با منابع سرمایه‌گذاری	۳-۱۱
۲۲	اطلاعات و نسبت‌های مرتبط با رتبه اعتباری شرکت	۳-۱۲
۲۳	تغییرات در مدیران اجرایی	۳-۱۳
۲۴	۴- نتایج عملیات و چشم‌اندازها	
۲۴	عملکرد مالی و غیر مالی شرکت	۴-۱
۲۹	مقایسه عملکرد شرکت با صنعت	۴-۲
۳۳	تحصیل و واگذاری‌های شرکت	۴-۳
۳۴	اثرات سایر عوامل بر نتایج عملیات طی دوره شش ماهه	۴-۴
۳۴	اطلاعات مرتبط با سهام شرکت	۴-۵
۳۷	تغییرات بااهمیت در پرتفوی سرمایه گذاری ها	۴-۶
۳۸	اهم نسبت های مالی	۴-۷
۳۸	اطلاعات بااهمیت در خصوص سودهای تقسیمی	۴-۸
۴۰	تصویری ۵ ساله از وضعیت شرکت	۴-۹
۴۱	۵- 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 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 عبارتست از سرمایه‌گذاری در سهام، سهم الشریکه، 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 ۲ مرحله سرمایه شرکت به مبلغ ۴،۵۰۰ 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



۳-۱- ترکیب سهامداران شرکت

۱۳۹۸/۰۶/۳۱		۱۳۹۷/۰۹/۳۰		۱۳۹۶/۰۹/۳۰		نام سهامدار
درصد	تعداد سهام	درصد	تعداد سهام	درصد	تعداد سهام	
۶۳,۹۹	۲,۸۷۹,۶۴۳,۳۱۳	۶۵,۵	۲,۹۴۶,۰۰۳,۳۱۳	۶۳,۵	۲,۸۵۶,۶۳۹,۷۲۹	شرکت سرمایه‌گذاری گروه توسعه ملی
۲۶,۷	۱,۲۰۰,۱۲۴,۹۸۰	۲۶,۷	۱,۲۰۰,۱۲۴,۹۸۰	۲۶,۷	۱,۲۰۰,۱۲۴,۹۸۰	بانک ملی ایران
۹,۳۴	۴۲۰,۲۳۱,۷۰۷	۷,۹	۳۵۳,۸۷۱,۷۰۷	۹,۹	۴۴۳,۲۳۵,۲۹۱	سهامداران (کمتر از یک درصد)
۱۰۰	۴,۵۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰	۴,۵۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰	۴,۵۰۰,۰۰۰,۰۰۰	جمع

۴-۱- اطلاعات مدیران شرکت

سمت	نماینده حقیقی	اعضای حقوقی هیأت مدیره
عضو هیأت مدیره و مدیرعامل	علی مهدوی پارسا	شرکت خدمات مدیریت سرمایه مدار (سهامی خاص)
رئیس هیأت مدیره	علی ابراهیم نژاد	بانک ملی ایران
عضو غیر موظف هیأت مدیره	محمد علیزاده اصل	شرکت سرمایه‌گذاری گروه توسعه ملی (سهامی عام)
عضو غیرموظف هیأت مدیره	علی حسین زاده گوهری	شرکت مدیریت توسعه نگاه پویا (سهامی خاص)
نایب رئیس هیأت مدیره	حسین قاسمی	شرکت سرمایه‌گذاری و توسعه صنایع سیمان (سهامی عام)



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.

۵-۲- 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. بر



اساس اطلاعات منتشر شده در تارنمای کدال، این شرکت در سال مالی منتهی به ۱۳۹۶/۰۹/۳۰ توانسته است عنوان دومین شرکت برتر در خصوص گردش معاملات و برترین شرکت در زمینه سود حاصل از فروش سرمایه‌گذاری‌ها را کسب نماید. همچنین در سال مالی منتهی به ۱۳۹۷/۰۹/۳۰ سومین شرکت برتر در خصوص گردش معاملات و برترین 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:

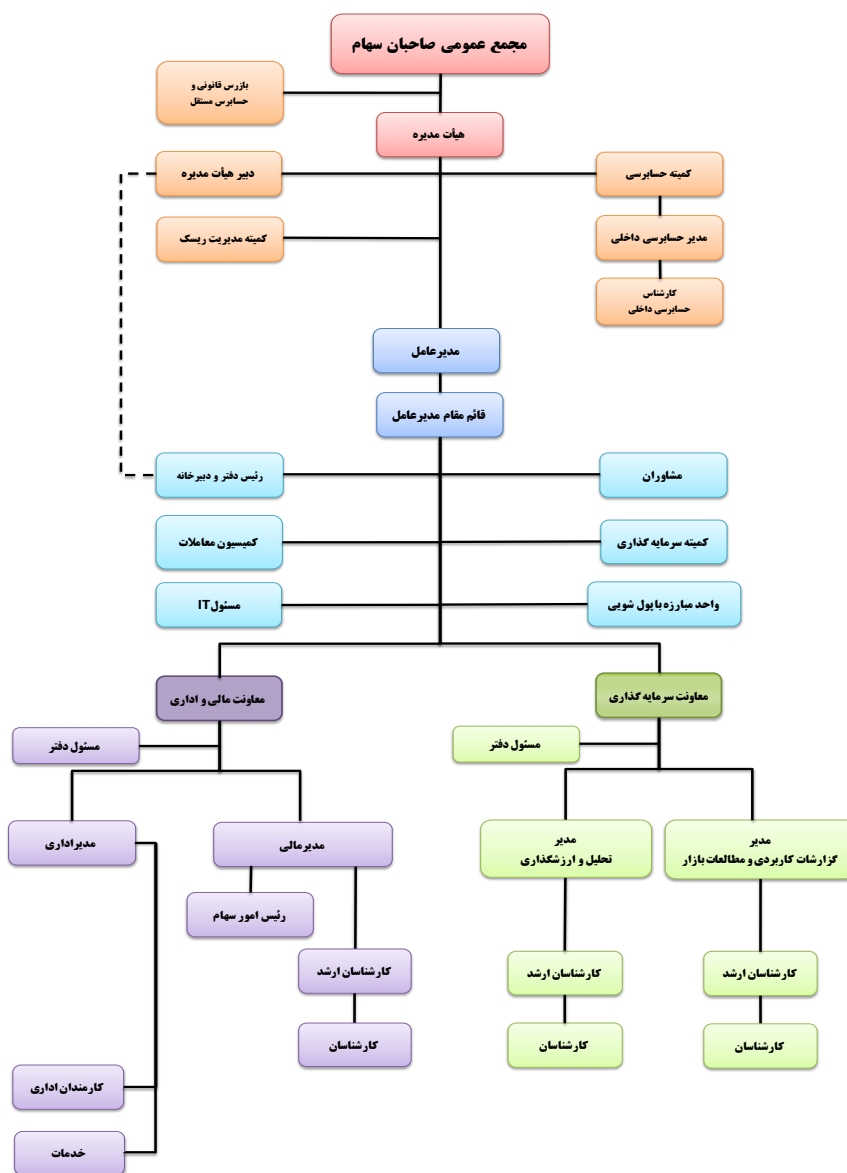
- قانون احکام دائمی برنامه‌های توسعه کشور؛
- قانون تجارت و لایحه اصلاحی قسمتی از آن؛
- قانون بازار اوراق بهادار جمهوری اسلامی ایران و آیین‌نامه اجرایی آن؛
- قانون مبارزه با پول‌شویی و آیین‌نامه اجرایی آن؛
- قانون توسعه ابزارها و نهادهای مالی جدید و آیین‌نامه‌های اجرایی آن؛
- دستورالعمل شناسایی و ثبت نهادهای مالی فعال در بازار اوراق بهادار نزد سازمان؛
- 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 نمایان سازد و همین فرصت‌ها می‌توانند آغازگر مسیر جدیدی برای توسعه و رشد مجموعه باشند.

- ❖ رابطه سهامداری شرکت با سهامدار عمده (شرکت سرمایه‌گذاری گروه توسعه ملی) 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)
- ❖ اهتمام 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
- ❖ عدم افزایش سرمایه شرکت و اجبار به فروش بخشی از سرمایه‌گذاری‌ها جهت تأمین منابع مالی مورد نیاز به منظور تسویه سود سهام
- ❖ پرداختی و مشارکت در افزایش سرمایه شرکت‌های سرمایه‌پذیر
- ❖ 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
- ❖ اثرات منفی جنگ تجاری چین و آمریکا بر اقتصاد جهانی و قیمت محصولات پتروشیمی و فلزات اساسی
- ❖ 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 با شعار "توکل بر خدا"، "کار تیمی"، "مسئولیت پذیری"، "انجام درست کار درست" به پشتوانه سهامداران توسعه‌گرای خود و بهره‌مندی از سیاست‌ها و استراتژی‌های شفاف و بلند مدت 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 تحویل 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 ذیل 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

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

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 ۴۰ درصد درآمدهای عملیاتی 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.

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 ۵۲ سهامدار حقوقی و حدود ۷,۹۸۸ 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 حسابرس داخلی و 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.



۷-۲- اطلاعاتی در خصوص مسئولیت‌های اجتماعی

شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی در راستای مسئولیت‌های اجتماعی خود همواره هزینه‌هایی را متقبل می‌شود. همچنین سرمایه‌گذاری در شرکت گروه توسعه هنر ایران به منظور اعتلای بیشتر بخش هنر و فرهنگ کشور، نمونه دیگری از اقدامات صورت گرفته در زمینه مسئولیت‌های اجتماعی شرکت می‌باشد.

۸-۲- امتیاز شفافیت اطلاعاتی شرکت

شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی تمامی اطلاعات مالی شرکت و همچنین اطلاعات غیرمالی مؤثر بر عملکرد مالی را از طریق تارنمای کدال به اطلاع سهامداران بالفعل و بالقوه خود می‌رساند. در همین راستا براساس ارزیابی سازمان بورس و اوراق بهادار طی سنوات ۱۳۹۴-۱۳۹۶ همواره به لحاظ کیفیت افشاء اطلاعات با کسب امتیاز کامل، رتبه یک را کسب نموده است. از اهداف و برنامه‌ریزی‌های مدیریت و پرسنل شرکت، حفظ و تداوم این جایگاه می‌باشد.

۱۳۹۶/۰۹/۳۰		۱۳۹۵/۰۹/۳۰		۱۳۹۴/۰۹/۳۰		شرح
رتبه	امتیاز	رتبه	امتیاز	رتبه	امتیاز	
۱	۱۰۰	۱	۱۰۰	۱	۱۰۰	در صنعت سرمایه‌گذاری

۹-۲- 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 همچنین به موجب ماده ۲ پیوست ۴ دستورالعمل الزامات افشای اطلاعات و تصویب معاملات با اشخاص وابسته ناشران بورس 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 فوق الذکر 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 مالی ۱۳۹۷ و شش ماهه سال مالی ۱۳۹۸ در همین راستا حرکت نموده است.

(مبالغ به میلیون ریال)

۱۳۹۸/۰۶/۳۱		۱۳۹۷/۰۹/۳۰		۱۳۹۶/۰۹/۳۰		شرح
درصد	مبلغ	درصد	مبلغ	درصد	مبلغ	
٪۷۸	۶,۰۳۱,۷۹۳	٪۸۹	۵,۸۶۳,۶۴۰	٪۹۸	۶,۸۷۹,۲۴۹	سرمایه‌گذاری در سهام بورسی و فرابورسی
٪۱	۲۰,۳۴۵	٪۱	۶۹,۲۴۴	٪۱	۷۰,۴۹۵	سرمایه‌گذاری در سهام شرکتهای غیر بورسی
٪۵	۳۹۹,۶۱۳	٪۹	۵۶۹,۳۰۴	٪۰	۰	سرمایه‌گذاری در اوراق مشارکت
٪۱۶	۱,۲۲۲,۹۲۲	٪۱	۱۰۴,۲۸۴	٪۱	۶۹,۸۴۸	سرمایه‌گذاری در صندوق‌های سرمایه‌گذاری
٪۱۰۰	۷,۶۷۴,۶۷۳	٪۱۰۰	۶,۶۰۶,۴۷۲	٪۱۰۰	۷,۰۱۹,۵۹۲	جمع



۱-۹-۲- وضعیت پرتفوی سهام شرکت‌های پذیرفته شده در بورس و فرابورس

نام شرکت	ابتدای دوره		تغییرات		انتهای دوره			
	تعداد سهام	بهای نام شده	تعداد سهام	بهای نام شده	تعداد	بهای نام شده	ارزش بازار	بهای نام شده
سرمایه گذاری مسکن	۶۵۲,۳۰۲,۰۲۰	۷۵۶,۶۱۹	(۵۸,۶۴۷,۸۹۳)	(۶۲,۰۶۶)	۵۹۳,۶۵۴,۱۲۷	۶۹۳,۵۵۳	۱,۰۶۹,۷۶۴	۱,۱۶۸
فولاد مبارکه	۲۸۳,۰۰۰,۰۰۰	۶۷۵,۰۶۸	۱۲۱,۷۰۳,۷۹۲	(۱۷,۰۴۳)	۴۰۴,۷۰۳,۷۹۲	۶۵۸,۰۲۵	۱,۷۶۸,۱۵۰	۱,۶۲۶
سنگ آهن گل گهر	۱۳۰,۰۰۰,۰۰۰	۴۳۹,۹۴۳	۳۲,۰۰۶,۷۵۹	۲۳,۱۲۸	۱۶۲,۰۰۶,۷۵۹	۴۶۳,۰۷۱	۱,۱۱۴,۶۵۱	۲,۸۵۸
پتروشیمی میمن	۱۲۷,۰۰۰,۰۰۰	۵۴۲,۳۷۳	(۲۷,۰۰۰,۰۰۰)	(۱۱۲,۷۰۴)	۱۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۴۲۹,۶۶۹	۹۹۳,۵۰۰	۴,۲۹۷
پتروشیمی زاگرس	۱۷,۲۵۰,۰۰۰	۵۱۲,۴۳۳	(۷,۳۴۴,۵۱۶)	(۲۱۲,۲۱۶)	۹,۹۰۵,۴۸۴	۳۰۰,۲۱۷	۷۱۴,۳۶۱	۳۰,۳۰۷
سرمایه گذاری شفا دارو	۸۶,۳۵۳,۱۲۶	۲۶۹,۶۵۲	(۱,۹۰۷,۴۴۲)	(۵,۹۵۶)	۸۴,۴۴۵,۶۸۴	۲۶۳,۶۹۶	۸۲۶,۸۹۲	۳,۱۲۳
ملی صنایع مس ایران	۱۶۳,۶۷۰,۰۰۰	۳۲۸,۲۷۳	(۵۳,۶۷۰,۰۰۰)	(۶۷,۶۲۶)	۱۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۶۰,۶۴۷	۵۷۱,۳۴۰	۲,۳۷۰
پتروشیمی جم	۳۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۰۹,۹۵۴	(۳,۲۵۶)	۴۵,۸۹۶	۲۹,۹۹۶,۷۴۴	۲۵۵,۸۵۰	۴۰۱,۶۲۶	۸,۵۲۹
مدیریت پروژه های نیروگاهی ایران(مینا)	-	-	۳۲,۷۵۵,۹۹۹	۲۲,۸۶۹	۳۲,۷۵۵,۹۹۹	۲۲۹,۸۶۹	۳۴۷,۲۸۸	۷,۰۱۱
نفت تهران	۷۶,۲۷۰,۸۱۴	۱۸۸,۲۶۷	(۱۱,۸۰۰,۴۷۱)	۸۹۶	۶۴,۴۷۰,۳۴۳	۱۸۹,۱۶۳	۱,۲۷۵,۰۲۹	۲,۹۳۴
نفت پارس	-	-	۱۵,۵۸۱,۰۸۶	۱۸۸,۵۳۷	۱۵,۵۸۱,۰۸۶	۱۸۸,۵۳۷	۲۳۳,۸۸۷	۱۲,۱۰۰
سرمایه گذاری بانک ملی ایران	۱۱۸,۶۱۶,۳۲۲	۲۴۸,۴۲۶	(۴۴,۶۹۷,۵۰۴)	(۸۱,۶۶۲)	۷۳,۹۱۸,۷۱۸	۱۶۶,۹۶۴	۲۹۸,۸۵۳	۲,۲۵۹
پالایش نفت اصفهان	۱۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۷۸,۰۴۰	۸,۰۰۶,۰۰۰	۸۵,۷۲۶	۲۳,۰۰۶,۰۰۰	۱۶۳,۷۶۶	۲۹۹,۷۹۱	۷,۱۱۸
فولاد خوزستان	-	-	۲۱,۶۷۰,۵۲۵	۱۴۷,۴۹۹	۲۱,۶۷۰,۵۲۵	۲۱,۶۷۰,۵۲۵	۱۹۴,۱۴۶	۶,۸۰۶
بانک تجارت	-	-	۳۰۰,۰۳۵,۹۸۱	۱۴۶,۹۱۴	۳۰۰,۰۳۵,۹۸۱	۳۰۰,۰۳۵,۹۸۱	۱۴۰,۷۱۶	۴۹۰
ملی کشت و صنعت و دامپروری پارس	-	-	۵,۳۰۳,۰۲۳	۱۴۵,۹۰۸	۵,۳۰۳,۰۲۳	۱۴۵,۹۰۸	۱۴۹,۸۵۶	۲۷,۵۱۹
صنایع ماشینهای اداری ایران	-	-	۱۲,۰۰۰,۰۰۰	۱۴۵,۷۴۲	۱۲,۰۰۰,۰۰۰	۱۴۵,۷۴۲	۲۶۵,۷۰۴	۱۲,۱۴۵
سنگ آهن گهر زمین	-	-	۱۲,۷۵۳,۳۸۷	۱۴۲,۵۷۱	۱۲,۷۵۳,۳۸۷	۱۴۲,۵۷۱	۲۱۵,۲۷۷	۱۱,۱۷۹
مخابرات ایران	-	-	۴۳,۵۰۳,۶۲۱	۱۴۰,۰۶۶	۴۳,۵۰۳,۶۲۱	۴۳,۵۰۳,۶۲۱	۱۶۴,۲۲۶	۳,۲۲۰
پالایش نفت بندرعباس	۱۲,۴۰۰,۰۰۰	۱۹۳,۹۳۱	(۴۰,۲۴۶,۷۰۰)	(۶۶,۲۹۷)	۸,۲۷۵,۰۳۰	۱۲۷,۶۳۴	۱۲۵,۷۵۹	۱۵,۲۴۰
پلی پروپیلن جم	-	-	۴,۱۸۴,۶۱۱	۱۱۵,۳۶۷	۴,۱۸۴,۶۱۱	۴,۱۸۴,۶۱۱	۱۱۹,۳۴۹	۲۷,۵۶۹
لابراتوارهای دارویی رازک	۱۹۰,۲۰۰,۳۳۲	۴۱,۵۶۰	۳,۸۲۴,۶۶۸	۶۴,۶۶۳	۲۲,۸۴۵,۰۰۰	۲۲,۸۴۵,۰۰۰	۵۲۸,۷۰۰	۴,۶۵۰
خدمات انفورماتیک	-	-	۷,۴۶۵,۴۲۳	۹۹,۰۸۸	۷,۴۶۵,۴۲۳	۹۹,۰۸۸	۱۰۶,۳۰۰	۱۳,۲۷۳
پتروشیمی پردیس	۷۵۰۰,۰۰۰	۷۱,۱۴۰	۳۷۰,۰۰۰	۱۸,۳۱۶	۷,۸۷۰,۰۰۰	۸۹,۴۵۶	۱۹۳,۴۹۹	۱۱,۳۶۷
سینادارو	۹۰,۰۰۰,۰۰۰	۳۵,۳۸۶	۱۰,۲۴۳,۶۸۸	۳۱,۰۷۱	۱۹,۲۴۳,۶۸۸	۱۹,۲۴۳,۶۸۸	۳۷۰,۰۷۵	۳,۴۵۳
توسعه معادن روی	۳۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۴,۶۵۵	۸,۰۰۰,۰۰۰	۴۵,۸۰۸	۱۱,۰۰۰,۰۰۰	۶۰,۴۶۳	۸۶,۱۵۲	۵,۴۹۷
پتروشیمی نوری	-	-	۱,۶۶۵,۴۹۸	۵۹,۳۸۸	۱,۶۶۵,۴۹۸	۱,۶۶۵,۴۹۸	۵۶,۰۸۸	۳۵,۶۵۸
ذوب آهن اصفهان	-	-	۲۷,۹۶۴,۶۹۱	۵۱,۱۲۱	۲۷,۹۶۴,۶۹۱	۲۷,۹۶۴,۶۹۱	۵۵,۳۸۸	۱,۸۲۸
گروه توسعه هنر	-	-	۵۸,۴۵۵,۷۶۴	۵۰,۰۰۰	۵۸,۴۵۵,۷۶۴	۵۰,۰۰۰	۱۲۲,۷۵۷	۲,۱۰۰
در اوراق بهادار مبتنی بر سکه طلای کیان(ETF)	-	-	۱,۹۵۰,۰۰۰	۴۷,۵۸۸	۱,۹۵۰,۰۰۰	۱,۹۵۰,۰۰۰	۴۱,۴۱۸	۲۴,۴۰۴
کارت اعتباری ایران کیش	۲۷,۰۰۰,۰۶۰	۵۸,۶۶۶	(۱۴,۱۰۷,۷۶۶)	(۳۱,۹۱۱)	۱۲,۸۹۲,۲۹۴	۲۶,۷۵۵	۵۵,۴۲۳	۲۰,۷۵۰
معذنی و صنعتی چادرملو	۱۱,۵۰۰,۰۰۰	۶۳,۵۹۶	(۷,۳۹۵,۵۲۳)	(۴۵,۲۴۶)	۴,۱۰۴,۴۷۷	۱۸,۳۵۰	۲۱,۳۲۲	۴,۴۷۱
صندوق سرمایه گذاری در اوراق بهادار مبیتنی بر سکه طلای مفید(ETF)	-	-	۱,۵۰۱,۳۵۲	۱۸,۳۲۲	۱,۵۰۱,۳۵۲	۱۸,۳۲۲	۱۶,۰۷۷	۱۲,۲۰۴
بانک ملت	-	-	۴,۰۲۰,۰۰۸	۱۲,۲۴۵	۴,۰۲۰,۰۰۸	۱۲,۲۴۵	۱۷,۴۳۰	۳,۰۴۶
صندوق سرمایه گذاری جسورانه رویش لوتوس	۱۵,۰۰۰	۱۰,۷۰۳	-	(۱)	۱۵,۰۰۰	۱۰,۷۰۲	۱۴,۰۲۵	۷۱۳,۴۶۷
توسعه صنایع بهشهر	۱,۱۷۵	۳	۳,۵۳۹,۹۷۵	۱۰,۳۹۶	۳,۵۴۱,۱۵۰	۱۰,۳۹۹	۱۴,۵۹۳	۲,۹۰۸
صندوق سرمایه گذاری زرافشان امید ایرانیان(ETF)	-	-	۱,۰۰۰,۰۰۰	۱۰,۰۲۳	۱,۰۰۰,۰۰۰	۱۰,۰۲۳	۲۰,۵۴۷	۱,۰۰۰
شرکت کشت و صنعت شهداد ناب خراسان	۵۸۰۰,۰۰۰	۱۱,۴۲۵	(۳۰,۹۷۶,۹۹۳)	(۶,۶۷۳)	۲,۷۰۲,۳۰۷	۴,۷۵۲	۱۲,۰۱۴	۱,۷۵۸
بورس اوراق بهادار تهران	۳۷,۴۹۹,۹۹۶	۳,۷۵۰	۱۲,۴۹۹,۹۹۸	-	۴۹,۹۹۹,۹۹۴	۳,۷۵۰	۶۹۷,۴۴۹	۷۵
فرابورس ایران	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰	۴,۰۰۰,۰۰۰	-	۱۴,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰	۱۸۴,۴۲۲	۷۱
سایر	-	۱,۱۱۹,۴۸۰	-	(۱,۱۱۹,۴۲۵)	-	-	۵۵	۱۰۶
جمع	۵,۸۷۴,۳۴۳	۲۴۶,۴۲۲	-	-	۶,۱۲۰,۷۶۵	-	۱۳,۹۲۴,۴۰۰	-



۲-۹-۲- سرمایه‌گذاری در واحدهای صندوق‌های سرمایه‌گذاری و سایر اوراق بهادار

(مبالغ به میلیون ریال)

۱۳۹۸/۰۶/۳۱		۱۳۹۷/۰۹/۳۰		۱۳۹۶/۰۹/۳۰		شرح
بهای تمام شده	تعداد	بهای تمام شده	تعداد	بهای تمام شده	تعداد	
۳۹۹,۶۱۳	۵۳۱,۶۸۳	۵۶۹,۳۰۵	۶۹۹,۷۷۲	-	-	اوراق اسناد خزانه اسلامی
۸۶,۵۰۶	-	۱۰,۷۰۳	-	۹,۷۱۵	-	صندوق‌های سرمایه‌گذاری
۴۸۶,۱۱۹	-	۵۸۰,۰۰۸	-	۹,۷۱۵	-	جمع

۲-۹-۳- وضعیت پرتفوی سهام شرکت‌های خارج از بورس

(مبالغ به میلیون ریال)

۱۳۹۸/۰۶/۳۱		۱۳۹۷/۰۹/۳۰		۱۳۹۶/۰۹/۳۰		شرح
بهای تمام شده	تعداد سهام	بهای تمام شده	تعداد سهام	بهای تمام شده	تعداد سهام	
۱,۱۳۶,۴۱۵	-	۹۳,۵۸۱	-	۶۰,۱۳۳	-	صندوق‌های سرمایه‌گذاری غیربورسی
۱۹,۰۰۰	۱۹,۰۰۰,۰۰۰	۱۹,۰۰۰	۱۹,۰۰۰,۰۰۰	۱۹,۰۰۰	۱۹,۰۰۰,۰۰۰	شرکت توسعه بین‌الملل تجارت ملی
۱,۳۴۴	-	۱,۳۴۴	-	۱,۴۹۵	-	سایر شرکت‌های غیربورسی
۱,۱۵۶,۷۵۹	-	۱۱۳,۹۲۵	-	۸۰,۶۲۸	-	جمع

۱۰-۲- 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 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	۱۳۹۶/۰۹/۳۰	۱۳۹۷/۰۹/۳۰	۱۳۹۸/۰۶/۳۱
سهام شرکت‌های پذیرفته شده در بورس و فرابورس	۶,۸۷۹,۲۴۹	۵,۸۷۳,۲۴۴	۶,۱۱۸,۲۹۸
گواهی اوراق مشارکت	۰	۵۶۹,۳۰۴	۳۹۹,۶۱۳
جمع سرمایه‌گذاری‌های موضوع این دستورالعمل	۶,۸۷۹,۲۴۹	۶,۴۴۲,۵۴۸	۶,۵۱۷,۹۱۱
جمع بدهی‌های بلند مدت و حقوق صاحبان سهام	۸,۴۹۰,۴۶۷	۷,۶۳۷,۵۱۱	۷,۶۳۷,۷۵۶
نسبت سرمایه‌گذاری	٪۸۱	٪۸۴	٪۸۵

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

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

صرفاً سهام شرکت گروه سرمایه‌گذاری مسکن مشمول این بند می‌باشد که مذاکراتی به منظور واگذاری سهام این شرکت انجام شده است.

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

در سال مالی گذشته، سرمایه‌گذاری در سهام شرکت‌های گروه سرمایه‌گذاری مسکن و لابراتوارهای دارویی رازک مشمول این بند بوده است. بخشی از سهام شرکت لابراتوارهای دارویی رازک طی سال مالی ۱۳۹۷ واگذار شده و سرمایه‌گذاری در این شرکت از شمول این بند خارج شده است. مذاکراتی به منظور واگذاری بلوکی و یکجای سهام شرکت گروه سرمایه‌گذاری مسکن نیز در سال مالی گذشته و همچنین طی سال مالی جاری صورت گرفته که دو مرتبه آن منجر به انتشار آگهی مزایده شده، لیکن تاکنون به نتیجه مطلوب نرسیده است.

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

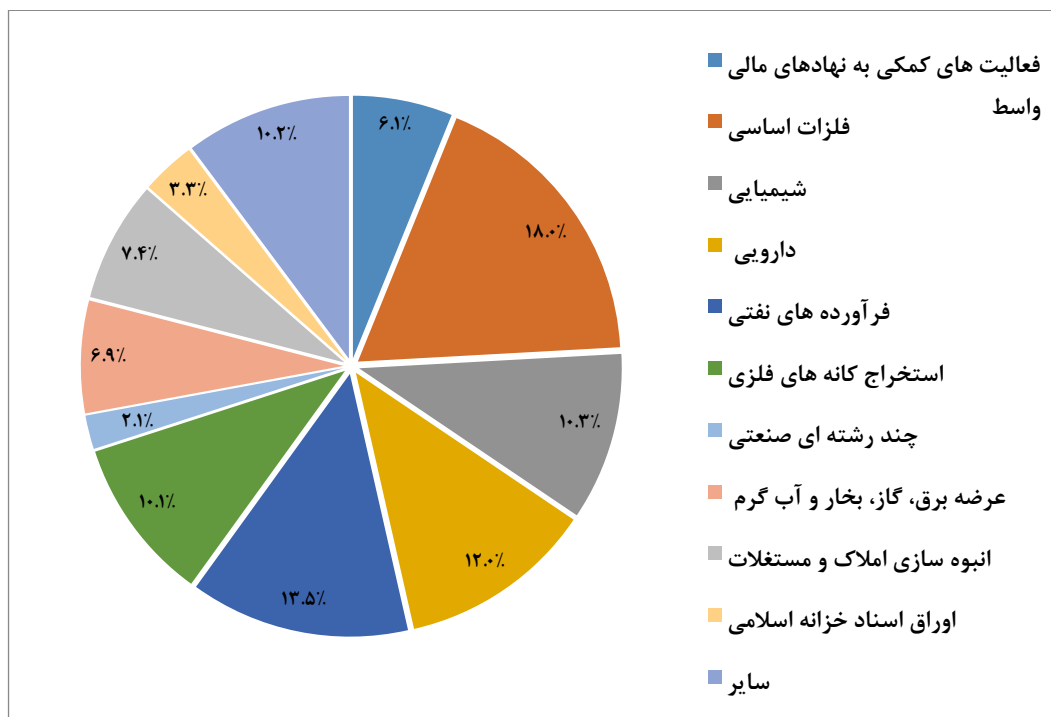


شرکت سرمایه‌گذاری باید حداقل ۷۰ درصد از دارایی‌های خود را به سرمایه‌گذاری در اوراق بهاداری اختصاص دهد که در اثر سرمایه‌گذاری در این اوراق بهادار، به تنهایی یا به همراه اشخاص تحت کنترل خود در شرکت ناشر اوراق بهادار یاد شده، نفوذ قابل ملاحظه پیدا نکند یا کنترل آن را به دست نیاورد.

شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی در حال حاضر مشمول این بند نمی‌باشد.

۱۱-۲- 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؛ فلذا شرکت سعی نموده است در صناعی سرمایه‌گذاری نماید که دارای مزیت رقابتی در کشور باشند. بنابراین بخش مهمی از ارزش بازاری سبد دارایی‌های بورسی و فرابورسی شرکت مربوط به صنایع فلزات اساسی، شیمیایی، فرآورده‌های نفتی، استخراج کانه‌های فلزی و دارویی 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 ماهر انسانی) 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)

شرح	۱۳۹۶/۰۹/۳۰	۱۳۹۷/۰۹/۳۰	۱۳۹۸/۰۶/۳۱
موجودی نقد	۱۳۱.۲۳۵	۱۰.۶۲۹	۷۵.۱۱۶
جریان خالص ورود وجه نقد ناشی از فعالیت‌های عملیاتی	۱.۳۹۰.۸۳۴	۱.۳۴۱.۹۷۵	۱.۷۶۵.۴۵۸



۳-۴- سرمایه انسانی و فکری

در تاریخ ۱۳۹۸/۰۶/۳۱ تعداد نیروی انسانی شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی شامل ۲۸ نفر می‌باشد؛ ترکیب نیروی انسانی از لحاظ مقطع تحصیلی شامل ۵ نیرو با مدرک دکتری (یا دانشجوی دکتری)، ۱۵ نیرو با مدرک کارشناسی ارشد (یا دانشجوی کارشناسی ارشد)، ۳ نیرو با مدرک کارشناسی (یا دانشجوی کارشناسی) و ۵ نیرو با مدرک دیپلم می‌باشد.

از لحاظ رشته تحصیلی ۶۷ درصد پرسنل مدرک تحصیلی مدیریت مالی و حسابداری و ۱۱ درصد MBA و اقتصاد دارند.

همچنین شرکت بر اساس اساسنامه، دارای ۵ عضو هیأت مدیره است. میانگین سنی اعضای هیأت مدیره ۴۴ سال و میانگین سنی تیم اجرایی شرکت ۳۴ سال می‌باشد. به عبارت بهتر شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی در اجرا جوان و در تفکر و تصمیم‌گیری با تجربه محسوب می‌گردد.

شرح	۱۳۹۶/۰۹/۳۰	۱۳۹۷/۰۹/۳۰	۱۳۹۸/۰۶/۳۱	برآورد ۱۳۹۸/۰۹/۳۰
تعداد پرسنل شرکت	۲۹	۲۷	۲۸	۲۹

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
- ❖ گزینه‌های محدود جهت عملیات کارگزاری

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 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 سرمایه‌گذاریهای شرکت را نیز تحت تأثیر قرار دهد.

راه اندازی ساز و کارهای جدید ارزی از جمله بازار متشکله ارزی می‌تواند منجر به ثبات نرخ ارز و همچنین افزایش شفافیت در این بازار گردد که این مهم در دستور کار دولت قرار دارد و امید به اجرایی شدن آن واهی نمی‌نماید.



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

عدم پابندی ایالات متحده آمریکا به توافقات انجام شده از جمله قراردادهای تجاری، منجر به راه اندازی جنگهای تجاری در میان اکثر بلوک‌های اقتصادی گردید، علی‌الخصوص عدم اجرای برجام توسط آمریکا منجر به تغییر شرایط بین‌المللی و ایران در جامعه جهانی شده است که این مهم، اقتصاد بین‌المللی را در شرایطی که تحلیلگران اقتصادی بیم آغاز دوران رکود را داشتند، دچار آشفتگی بیشتر نمود.

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

تغییر قوانین دولتی و آیین نامه‌ها به واسطه اعمال سیاست‌های جدید که خود معلول تغییرات فضای کسب و کار داخلی و خارجی می‌باشد، همواره بر عملیات اصلی شرکت‌ها تأثیر گذار بوده است که در این خصوص می‌توان به تغییر نرخ کنسانتره و گندله در ماه جاری به منظور اصلاح باز توزیع درآمد اشاره نمود همچنین با توجه به شرایط کنونی انتظار تغییر نرخ بهره مالکانه و یا نرخ سوخت و خوراک مجتمع‌های پترو-پالایشی به عنوان یک عدم اطمینان اشاره نمود.

۴-۶-۳- ریسک نقد شوندگی

محدودیت در تأمین منابع مالی لازم، به دلیل کاهش توانایی در فروش یک دارایی یا سهام برخی از شرکت‌هایی که درصد شناوری و حجم معاملات روزانه اندکی دارند.

از دست رفتن قدرت بازار پول برای جذب و نگهداری منابع در دست آحاد ملت به واسطه شوک دستوری کاهش نرخ سپرده بانکی منجر گردید نقدینگی آزاد شده در بازارهای موازی اختلال ایجاد کند.

۵-۶-۳- ریسک تورم و نرخ سود

نرخ تورم در سال گذشته دارای ریشه وارداتی بود که با حاکم شدن ثبات نسبی در بازار ارز تا حدودی مهار شده است اما بازتاب کامل آن بر نرخ تورم منوط به گذشت بیشتر زمان می‌باشد. انتظار کاهش تورم در صورت عدم وقوع رویداد شگرف جدید در شرایط کنونی دور از ذهن نمی‌باشد. با توجه به شرایط کنونی فضای کسب و کار کشور و تمایل سیاست‌گذاران پولی به کاهش مجدد نرخ بهره به منظور کاهش هزینه تأمین مالی در راستای افزایش میزان تولید ناخالص داخلی و رشد اقتصادی، کاهش نرخ بهره و افزایش نسبت قیمت به سود بدون ریسک پیش‌بینی می‌گردد که در صورت تحقق این امر، انتظار افزایش ارزش بازار سرمایه دور از ذهن نمی‌باشد.

۷-۳- 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- اہم بدهی‌های شرکت و چگونگی پرداخت آن

میزان بدهی‌های شرکت در تاریخ ۱۳۹۸/۰۶/۳۱ از بابت تقسیم سود ۵۴۰ ریالی به ازای هر سهم (مجموعاً ۲,۴۳۰ میلیارد ریال) سال مالی ۱۳۹۷، ۶۲۲ میلیارد ریال می‌باشد که طی دوره ۹ ماهه جاری مبلغ ۱,۸۷۲ میلیارد ریال از سود مذکور پرداخت گردیده و مانده تعهد به انضمام بخشی از سود سهامداران حقیقی که در حساب‌های شرکت محفوظ است، براساس جدول زمان بندی اعلامی و اطلاع رسانی از



طریق سایت رسمی شرکت و سامانه کدال و فراخوان در روزنامه رسمی و روزنامه های اقتصادی کشور و شرکت سپرده گذاری جمهوری اسلامی ایران تادیه خواهد شد.

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)

شرح	۱۳۹۶/۰۹/۳۰	۱۳۹۷/۰۹/۳۰	۱۳۹۸/۰۶/۳۱
جمع بدهی ها	۱۳۹,۸۱۸	۷۵,۸۵۳	۶۵۵,۳۱۴
سرمایه	۴,۵۰۰,۰۰۰	۴,۵۰۰,۰۰۰	۴,۵۰۰,۰۰۰
سود انباشته	۳,۵۳۷,۷۳۹	۲,۶۸۳,۰۶۳	۳,۵۹۳,۹۶۹

با عنایت به پرداخت سود سهام پرداختنی سهامداران از محل دارایی‌های شرکت، ساختار سرمایه شرکت در تاریخ های ۱۳۹۷/۰۹/۳۰ و ۱۳۹۸/۰۶/۳۱، عمدتاً مربوط به حقوق صاحبان سهام می‌باشد و در نتیجه نسبت بدهی به شدت کاهش و نسبت مالکانه شرکت در تاریخهای مذکور به میزان قابل توجهی افزایش داشته است.

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

شرح	۱۳۹۶/۰۹/۳۰	۱۳۹۷/۰۹/۳۰	۱۳۹۸/۰۶/۳۱
نسبت بدهی	۰,۰۲	۰,۰۱	۰,۰۷
نسبت مالکانه	۰,۹۸	۰,۹۹	۰,۹۳



۱۳-۳- تغییرات در مدیران اجرایی

مدیران اجرایی	در تاریخ ۱۳۹۶/۰۹/۳۰	در تاریخ ۱۳۹۷/۰۹/۳۰	در تاریخ ۱۳۹۸/۰۶/۳۱
مدیرعامل	پژمان شعبان‌پور فرد	فرهاد زرگری	علی مهدوی پارسا
قائم مقام مدیرعامل	مهرزاد ذاکری	مهرزاد ذاکری	ارشاد کوششی
معاونت سرمایه‌گذاری	سید مهدی سدید	فرهاد رمضان	ارشاد کوششی
معاونت مالی و اداری	علیرضا پورباقریان	علیرضا پورباقریان	ناصر آقاجانی



۴- نتایج عملیات و چشم‌اندازها

۴-۱- عملکرد مالی و غیر مالی شرکت

۴-۱-۱- وضعیت مالی شرکت در پایان دوره ۹ ماهه منتهی به ۱۳۹۸/۰۶/۳۱

ترازنامه شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی (سهامی عام)

در تاریخ ۱۳۹۸/۰۶/۳۱

داراییها:	۱۳۹۸/۰۶/۳۱	۱۳۹۷/۰۹/۳۰	بدهی ها و حقوق صاحبان سهام	۱۳۹۸/۰۶/۳۱	۱۳۹۷/۰۹/۳۰
داراییهای جاری:	میلیون ریال	میلیون ریال	بدهی های جاری:	میلیون ریال	میلیون ریال
موجودی نقد	۷۵,۱۱۶	۲۴,۹۸۳	پرداختنی های تجاری و غیر تجاری	۱۰,۶۲۹	۲,۸۰۰
سرمایه گذاریهای کوتاه مدت	۷,۶۴۷,۸۱۷	۵۳۵	مالیات پرداختنی	۶,۵۲۹,۶۱۸	۵۳۵
دریافتنی های تجاری و غیر تجاری	۱,۴۳۹,۹۰۶	۶۲۲,۲۶۵	سود سهام پرداختنی	۱,۰۸۳,۳۶۷	۶۴,۱۸۵
پیش پرداختها	۳۵۹	۳,۳۵۰	ذخائر	۴۰۹	۳,۸۸۵
جمع داراییهای جاری	۹,۱۶۳,۱۹۸	۶۵۱,۱۳۳	جمع بدهی های جاری	۷,۶۲۴,۰۲۳	۷۱,۴۰۵
داراییهای غیر جاری:			بدهی های غیر جاری:		
دریافتنی های بلند مدت	۱,۹۰۳	۴,۱۸۱	ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان	۲,۹۳۵	۴,۴۴۸
سرمایه گذاریهای بلند مدت	۲۶,۸۵۵	۴,۱۸۱	جمع بدهی های غیر جاری	۷۶,۸۵۵	۴,۴۴۸
داراییهای نامشهود	۱۱	۶۵۵,۳۱۴	جمع بدهی ها	۱۸	۷۵,۸۵۳
داراییهای ثابت مشهود	۷,۳۱۶		حقوق صاحبان سهام:	۵,۰۸۵	
جمع داراییهای غیر جاری	۳۶,۰۸۵	۴,۵۰۰,۰۰۰	سرمایه	۸۴,۸۹۳	۴,۵۰۰,۰۰۰
		۴۵۰,۰۰۰	اندوخته قانونی		۴۵۰,۰۰۰
		۳,۵۹۳,۹۶۹	سود انباشته		۲,۶۸۳,۰۶۳
		۸,۵۴۳,۹۶۹	جمع حقوق صاحبان سهام		۷,۶۳۳,۰۶۳
جمع داراییها	۹,۱۹۹,۲۸۳	۷,۷۰۸,۹۱۶	جمع بدهی ها و حقوق صاحبان سهام	۷,۷۰۸,۹۱۶	۷,۷۰۸,۹۱۶

یادداشت های توضیحی، بخش جدایی ناپذیر صورت های مالی است



۲-۱-۴- عملکرد شرکت طی دوره ۹ ماهه سال مالی ۱۳۹۸

صورت سود و زیان شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی (سهامی عام)

برای دوره ۹ ماهه منتهی به ۱۳۹۸/۰۶/۳۱

سال	دوره میانی نه ماهه منتهی به	دوره میانی نه ماهه منتهی به	
۱۳۹۷	۱۳۹۷/۰۶/۳۱	۱۳۹۸/۰۶/۳۱	
میلیون ریال	میلیون ریال	میلیون ریال	میلیون ریال
۱,۰۴۳,۸۱۳	۱,۰۳۶,۰۷۳	۱,۳۳۶,۰۳۳	درآمدهای عملیاتی:
۱,۶۶۳,۵۰۸	۷۶۴,۲۴۷	۱,۹۲۴,۸۵۰	درآمد سود سهام
۲۵,۵۳۶	۱۲,۱۲۳	۱۳۹,۶۷۹	سود فروش سرمایه‌گذاریها
(۱,۱۰۰)	-	-	درآمد سود تضمین شده
۲,۷۳۱,۷۵۷	۱,۸۱۲,۴۴۳	۳,۴۰۰,۵۶۲	(زیان) تغییر ارزش سرمایه‌گذاریها
(۷۶,۸۱۴)	(۵۴,۷۴۶)	(۶۲,۵۱۳)	جمع درآمدهای عملیاتی
۲,۶۵۴,۹۴۳	۱,۷۵۷,۶۹۷	۳,۳۳۸,۰۴۹	هزینه‌های فروش، اداری و عمومی
-	-	-	سود عملیاتی
۱,۶۳۷	۲۸۱	۲,۸۵۷	هزینه‌های مالی
۱,۶۳۷	۲۸۱	۲,۸۵۷	سایر درآمدها و هزینه‌های غیر عملیاتی
۲,۶۵۶,۵۸۰	۱,۷۵۷,۹۷۸	۳,۳۴۰,۹۰۶	سود قبل از مالیات
-	-	-	مالیات بر درآمد
(۱,۲۵۶)	-	-	سال جاری
۲,۶۵۵,۳۲۴	۱,۷۵۷,۹۷۸	۳,۳۴۰,۹۰۶	سایر سالهای قبل
۵۸۹	۳۹۱	۷۴۱	سود خالص
۱	-	۱	سود پایه هر سهم:
۵۹۰	۳۹۱	۷۴۲	سود عملیاتی هر سهم
			سود غیر عملیاتی هر سهم
			سود پایه هر سهم
گردش حساب سود انباشته			
۲,۶۵۵,۳۲۴	۱,۷۵۷,۹۷۸	۳,۳۴۰,۹۰۶	سود خالص
۳,۵۵۹,۱۴۷	۳,۵۵۹,۱۴۷	۲,۶۸۳,۰۶۳	سود انباشته در ابتدای سال
(۲۱,۴۰۸)	(۲۴,۴۰۵)	-	تعدیلات سنواتی
۳,۵۳۷,۷۳۹	۳,۵۳۴,۷۴۲	۲,۶۸۳,۰۶۳	سود انباشته در ابتدای سال - تعدیل شده
(۳,۵۱۰,۰۰۰)	(۳,۵۱۰,۰۰۰)	(۲,۴۳۰,۰۰۰)	سود سهام مصوب
۲۷,۷۳۹	۲۴,۷۴۲	۲۵۳,۰۶۳	سود قابل تخصیص
۲,۶۸۳,۰۶۳	۱,۷۸۲,۷۲۰	۳,۵۹۳,۹۶۹	تخصیص سود:
۲,۶۸۳,۰۶۳	۱,۷۸۲,۷۲۰	۳,۵۹۳,۹۶۹	سود انباشته در پایان سال/دوره

از آنجا که اجزای تشکیل دهنده صورت سود (زیان) جامع، محدود به سود سال و تعدیلات سنواتی می باشد؛ صورت سود و زیان جامع ارائه نگردیده است. یادداشت های توضیحی، بخش جدایی ناپذیر صورت های مالی است



۳-۱-۴- درآمدهای عملیاتی شرکت

(مبالغ به میلیون ریال)

شرح	دوره مالی منتهی به ۱۳۹۷/۰۶/۳۱	سال مالی منتهی به ۱۳۹۷/۰۹/۳۰	دوره مالی منتهی به ۱۳۹۸/۰۶/۳۱	توضیحات تکمیلی شرکت در خصوص روند درآمد و برآوردهای آتی
درآمد حاصل از سرمایه‌گذاری در سهام	۱,۰۳۶,۰۷۳	۱,۰۴۳,۸۱۳	۱,۳۳۶,۰۳۳	سود حاصل از سرمایه‌گذاری شناسایی شده در دوره مالی جاری، عمدتاً مربوط به شرکت‌های پتروشیمی زاگرس، نفت بهران، پتروشیمی مبین، فولاد مبارکه اصفهان، پتروشیمی جم و گل گهر بوده است.
سود(زیان) حاصل از فروش سرمایه‌گذاری	۷۶۴,۲۴۷	۱,۶۶۳,۵۰۸	۱,۹۲۴,۸۵۰	با عنایت به فروش سهام شرکت‌های سرمایه‌پذیر در سال مالی ۱۳۹۷ به منظور پرداخت مطالبات سهامداران، سود قابل توجهی از این بابت شناسایی گردیده و این روند در ۹ ماهه ۱۳۹۸ نیز ادامه داشته است.
سود حاصل از سایر فعالیت‌ها و تغییر ارزش سرمایه‌گذاری‌ها	۱۲,۱۲۳	۲۴,۴۳۶	۱۳۹,۶۷۹	این سود مربوط به سایر درآمدهای عملیاتی می‌باشد که می‌توان به اوراق بدون ریسک، سود سپرده و... اشاره نمود که سرمایه‌گذاری در آنها به منظور مدیریت نقدینگی بوده است.
جمع	۱,۸۱۲,۴۴۳	۲,۷۳۱,۷۵۷	۳,۴۰۰,۵۶۲	-



۴-۱-۴- سود حاصل از سرمایه‌گذاری‌ها طی دوره ۹ ماهه مالی منتهی به ۱۳۹۸/۰۶/۳۱

(مبالغ به میلیون ریال)

شرح	دوره مالی منتهی به ۱۳۹۷/۰۶/۳۱	سال مالی منتهی به ۱۳۹۷/۰۹/۳۰	دوره مالی منتهی به ۱۳۹۸/۰۶/۳۱
پتروشیمی مبین	۱۴۸,۷۷۳	۱۴۸,۷۷۳	۱۸۰,۰۰۰
نفت بهران	۱۱۹,۹۲۵	۱۱۹,۹۲۵	۲۰۵,۹۵۷
پتروشیمی زاگرس	۱۱۷,۹۱۰	۱۱۷,۹۱۰	۲۳۶,۳۹۵
معدنی و صنعتی گل گهر	۶۵,۰۷۷	۶۵,۰۷۷	۱۳۸,۴۲۰
پتروشیمی جم	۶۲,۷۳۳	۶۲,۷۳۳	۹۱,۸۹۸
فولاد مبارکه اصفهان	۶۰,۲۸۷	۶۰,۲۸۷	۱۲۷,۵۶۷
لابراتوارهای دارویی رازک	۵۹,۵۱۶	۵۹,۵۱۶	۳۶,۲۳۴
سرمایه‌گذاری شفا دارو	۵۶,۱۲۹	۵۶,۱۳۰	۵۱,۸۱۲
سرمایه‌گذاری گروه توسعه ملی	۴۹,۸۴۰	۴۹,۸۴۰	۷۸,۸۹۱
سرمایه‌گذاری مسکن	۳۲,۶۹۸	۳۲,۶۹۸	۱۳,۰۴۶
سرمایه‌گذاری صندوق بازنشتی کشور	۳۰,۱۷۲	۳۰,۱۷۲	-
سرمایه‌گذاری غدیر	۲۸,۲۴۳	۲۸,۲۴۳	-
پتروشیمی پارس	۲۵,۱۷۵	۲۵,۱۷۵	-
فولاد خوزستان	۱۹,۳۱۹	۱۹,۳۱۹	۲۱,۶۷۱
توسعه معدنی و صنعتی صبانور	۱۲,۰۸۵	۱۲,۰۸۵	۱۰,۲۷۵
سایر	۱۴۸,۱۹۱	۱۵۵,۹۳۰	۱۴۳,۸۶۷
جمع	۱,۰۳۶,۰۷۳	۱,۰۴۳,۸۱۳	۱,۳۳۶,۰۳۳

۴-۱-۵- سود حاصل از فروش سرمایه‌گذاری‌ها طی دوره ۹ ماهه منتهی به ۱۳۹۸/۰۶/۳۱

(مبالغ به میلیون ریال)

شرح	بهای تمام شده	خالص مبلغ فروش	سود (زیان) حاصل از فروش
فولاد مبارکه اصفهان	۱۸۸,۵۵۳	۵۲۱,۱۸۵	۳۳۲,۶۳۲
پتروشیمی زاگرس	۲۲۹,۳۳۱	۴۵۰,۹۳۸	۲۲۱,۶۰۷
ملی صنایع مس ایران	۱۸۲,۱۶۰	۳۵۳,۵۵۵	۱۷۱,۳۹۵
پتروشیمی جم	۲۳۰,۳۲۶	۳۱۹,۸۸۲	۸۹,۵۵۶
نفت بهران	۴۱,۹۴۹	۲۷۸,۴۹۸	۲۳۶,۵۴۹
پتروشیمی مبین	۱۱۹,۴۴۰	۲۵۶,۶۲۵	۱۳۷,۱۸۵
سرمایه‌گذاری گروه توسعه ملی	۱۲۶,۳۶۶	۲۱۴,۷۴۱	۸۸,۳۷۵
توسعه معدنی و صنعتی صبانور	۱۰۶,۱۴۸	۱۹۹,۷۰۷	۹۳,۵۵۹
سرمایه‌گذاری صندوق بازنشتی کشوری	۱۲۷,۹۳۴	۱۷۰,۹۳۵	۴۳,۰۰۱
سرمایه‌گذاری دارویی تامین	۸۷,۲۹۴	۱۵۶,۰۴۷	۶۸,۷۵۳
سایر	۳,۳۶۲,۶۵۹	۳,۸۰۴,۸۳۷	۴۴۲,۲۳۸
جمع	۴,۸۰۲,۱۰۰	۶,۷۲۶,۹۵۰	۱,۹۲۴,۸۵۰



۴-۱-۶- سود فروش املاک، سود اوراق مشارکت و سپرده‌های بانکی

(مبالغ به میلیون ریال)

شرح	دوره ۹ ماهه منتهی به ۱۳۹۷/۰۶/۳۱	سال مالی منتهی به ۱۳۹۷/۰۹/۳۰	دوره ۹ ماهه منتهی به ۱۳۹۸/۰۶/۳۱
سود اوراق مشارکت و سپرده‌های بانکی	۹,۹۴۰	۱۸,۸۶۹	۶۸,۲۰۲
سایر درآمدهای عملیاتی	۲,۱۸۳	۶,۶۶۷	۷۱,۴۷۷
جمع	۱۲,۱۲۳	۲۵,۵۳۶	۱۳۹,۶۷۹

۴-۱-۷- هزینه‌های عمومی، اداری و تشکیلاتی

(مبالغ به میلیون ریال)

شرح	دوره ۹ ماهه منتهی به ۱۳۹۷/۰۶/۳۱	سال مالی منتهی به ۱۳۹۷/۰۹/۳۰	دوره ۹ ماهه منتهی به ۱۳۹۸/۰۶/۳۱
هزینه‌های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۵۴,۷۴۶)	(۷۶,۸۱۴)	(۶۲,۵۱۳)

کمتر از نیمی از هزینه‌های فروش، اداری و عمومی مربوط به حقوق و دستمزد و مزایا بوده است که بر اساس قوانین مربوطه و دستورالعمل‌های ابلاغی محاسبه و پرداخت شده‌اند. نسبت یادشده با توجه به ساختار فعالیت عملیاتی شرکت و عدم وجود دارایی‌های ثابت غیرمعقول نمی‌نماید.

۴-۱-۸- هزینه‌های مالی شرکت

طی دوره مالی جاری و دوره مقایسه ای سال گذشته هزینه مالی شناسایی نشده است.

۴-۱-۹- سایر درآمدهای غیر عملیاتی

(مبالغ به میلیون ریال)

شرح	دوره ۹ ماهه منتهی به ۱۳۹۷/۰۶/۳۱	سال مالی منتهی به ۱۳۹۷/۰۹/۳۰	دوره ۹ ماهه منتهی به ۱۳۹۸/۰۶/۳۱
سایر درآمدهای غیر عملیاتی	۲۸۱	۱,۶۳۷	۲,۸۵۷

درآمد شناسایی شده در سال ۱۳۹۷ عمدتاً مربوط به سود فروش ۲ دستگاه خودرو و در ۹ ماهه ۱۳۹۸ مربوط به سود شناسایی شده از بابت تسعیر ارز می‌باشد.



۴-۲- 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 تارنمای کدال، گردش معاملات و سود حاصل از فروش شرکت‌های سرمایه‌گذاری مشابه و فعال در این صنعت طی دوره ۹ ماهه منتهی به ۱۳۹۸/۰۶/۳۱ با یکدیگر مقایسه شده است.



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

بررسی عملکرد شرکت‌های سرمایه‌گذاری در دوره ۹ ماهه منتهی به ۱۳۹۸/۰۶/۳۱

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)	نسبت گردش به سرمایه (درصد)
سرمایه گذاری ملی ایران	۷,۰۰۰,۰۰۰	۱۰,۳۶۱,۵۷۱	۸,۳۴۹,۸۹۶	۲,۰۱۱,۶۷۵	۱۸,۷۱۱,۴۶۷	۱۹٪	۲۶۷٪
سرمایه گذاری صنعت و معدن	۴,۵۰۰,۰۰۰	۷,۲۰۵,۰۳۵	۸,۷۲۱,۱۶۵	(۱,۵۱۶,۱۳۰)	۱۵,۹۲۶,۲۰۰	۱۶٪	۳۵۴٪
سرمایه گذاری توسعه ملی	۴,۵۰۰,۰۰۰	۶,۵۲۹,۴۲۲	۷,۴۷۰,۰۸۴	(۹۴۰,۶۶۲)	۱۳,۹۹۹,۵۰۶	۱۴٪	۳۱۱٪
سرمایه گذاری نور کوثر ایرانیان	۵,۰۰۰,۰۰۰	۵,۴۳۳,۴۸۷	۴,۵۴۹,۹۶۹	۸۸۳,۵۱۸	۹,۹۸۳,۴۵۶	۱۰٪	۲۰۰٪
سرمایه گذاری سایپا	۱۰,۶۷۵,۰۰۰	۲,۹۱۰,۲۴۴	۳,۰۴۹,۱۵۶	(۱۳۸,۹۱۲)	۵,۹۵۹,۴۰۰	۶٪	۵۶٪
سرمایه گذاری خوارزمی	۱۲,۵۰۰,۰۰۰	۲,۴۹۰,۸۱۵	۳,۳۷۳,۴۷۹	(۸۸۲,۶۶۴)	۵,۸۶۴,۲۹۴	۶٪	۴۷٪
سرمایه گذاری سپه	۶,۶۹۱,۰۰۰	۲,۸۴۹,۵۷۶	۲,۷۲۵,۵۵۷	۱۲۴,۰۱۹	۵,۵۷۵,۱۳۳	۶٪	۸۳٪
سرمایه گذاری گروه صنایع بهشهر ایران	۱,۸۰۰,۰۰۰	۲,۵۲۶,۶۰۵	۲,۴۲۸,۰۵۰	۹۸,۵۵۵	۴,۹۵۴,۶۵۵	۵٪	۲۷۵٪
سرمایه گذاری آتیه دماوند	۴,۵۰۰,۰۰۰	۱,۹۹۴,۹۶۹	۲,۵۵۳,۶۴۱	(۵۵۸,۶۷۲)	۴,۵۴۸,۶۱۰	۵٪	۱۰۱٪
سرمایه گذاری پردیس	۱,۲۵۰,۰۰۰	۱,۷۳۵,۷۳۶	۱,۷۵۵,۸۲۹	(۲۰,۰۹۳)	۳,۴۹۱,۵۶۵	۴٪	۲۷۹٪
سرمایه گذاری بوعلی	۱,۶۰۰,۰۰۰	۱,۷۲۱,۵۴۹	۱,۶۰۹,۴۶۰	۱۱۲,۰۸۹	۳,۳۳۱,۰۰۹	۳٪	۲۰۸٪
سرمایه گذاری توسعه صنعتی ایران	۲,۶۵۰,۰۰۰	۸۷۴,۶۷۰	۱,۳۷۳,۶۹۴	(۴۹۹,۰۲۴)	۲,۲۴۸,۳۶۴	۳٪	۸۵٪
سرمایه گذاری بهمن	۲,۷۵۰,۰۰۰	۱,۱۱۰,۱۷۱	۸۷۳,۲۲۶	۲۳۶,۹۴۵	۱,۹۸۳,۳۹۷	۳٪	۷۳٪
گسترش سرمایه گذاری ایرانیان	۴۰۰,۰۰۰	۷۶۸,۶۶۲	۸۸۴,۰۲۹	(۱۱۵,۳۶۷)	۱,۶۵۲,۶۹۱	۳٪	۴۱۳٪
سرمایه گذاری صنعت بیمه	۷۵۰,۰۰۰	۶۵۰,۷۷۸	۸۰۱,۱۶۷	(۱۵۰,۳۸۹)	۱,۴۵۱,۹۴۵	۱٪	۱۹۴٪
جمع	۶۶,۵۶۶,۰۰۰	۴۹,۱۶۳,۲۹۰	۵۰,۵۱۸,۴۰۲	(۱,۳۵۵,۱۱۲)	۹۹,۶۸۱,۶۹۲	۱۰۰٪	

در محاسبه گردش 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 ۹ ماهه منتهی به ۱۳۹۸/۰۶/۳۱، رتبه سوم را کسب نموده است.



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

بررسی عملکرد شرکت‌های سرمایه‌گذاری در دوره ۹ ماهه منتهی به ۱۳۹۸/۰۶/۳۱

با تمرکز بر تفکیک سود شناسایی شده

(مبالغ به میلیون ریال)



نام شرکت	سرمایه	سود فروش اوراق	سود فروش صندوق	سود فروش اموال	سود فروش سهام	سود (زیان) فروش	درصد از کل
سرمایه گذاری ملی ایران	۷,۰۰۰,۰۰۰	۰	۳۲۵,۷۷۵	۰	۳,۷۵۸,۷۶۸	۴,۰۸۴,۵۴۳	۲۳٪
سرمایه گذاری صنعت و معدن	۴,۵۰۰,۰۰۰	۳۷۳,۰۴۵	۰	۰	۲,۴۱۸,۲۳۸	۲,۷۹۱,۲۸۳	۱۷٪
سرمایه گذاری توسعه ملی	۴,۵۰۰,۰۰۰	۶۶,۰۰۶	۵۶۲,۸۶۳	۰	۱,۹۲۲,۰۶۴	۲,۵۵۰,۹۳۳	۱۳٪
سرمایه گذاری نور کوثر ایرانیان	۵,۰۰۰,۰۰۰	۱۰,۸۸۶	۱۲,۴۵۳	۰	۱,۶۴۸,۶۱۹	۱,۶۷۱,۹۵۸	۱۰٪
سرمایه گذاری خوارزمی	۱۲,۵۰۰,۰۰۰	۴۷۲	۱۸,۹۸۶	۰	۱,۱۳۸,۱۸۲	۱,۱۵۷,۶۴۰	۷٪
سرمایه گذاری سپه	۶,۶۹۱,۰۰۰	۷۸,۳۹۰	۰	۰	۹۲۵,۳۳۷	۱,۰۰۳,۷۲۷	۶٪
سرمایه گذاری آتیه دماوند	۴,۵۰۰,۰۰۰	۰	۰	۰	۹۴۵,۱۱۳	۹۴۵,۱۱۳	۶٪
سرمایه گذاری سایپا	۱۰,۶۷۵,۰۰۰	۱۲۲,۹۶۷	۰	۰	۵۱۶,۶۰۲	۶۳۹,۵۶۹	۴٪
سرمایه گذاری بوعلی	۱,۶۰۰,۰۰۰	۰	۰	۰	۵۱۲,۹۳۴	۵۱۲,۹۳۴	۳٪
سرمایه گذاری توسعه صنعتی ایران	۲,۶۵۰,۰۰۰	۳,۳۰۷	۲۸,۳۸۱	۰	۴۷۶,۷۴۱	۵۰۸,۴۲۹	۳٪
سرمایه گذاری گروه صنایع بهشهر ایران	۱,۸۰۰,۰۰۰	۰	۷,۷۲۹	۰	۴۵۹,۹۰۷	۴۶۷,۶۳۶	۳٪
سرمایه گذاری بهمن	۲,۷۵۰,۰۰۰	۲,۱۴۸	۲۸۴	۰	۴۵۰,۷۰۴	۴۵۳,۱۳۶	۳٪
سرمایه گذاری پردیس	۱,۲۵۰,۰۰۰	۰	۵,۰۰۷	۰	۲۷۹,۵۲۵	۲۸۴,۵۳۲	۲٪
گسترش سرمایه گذاری ایرانیان	۴۰۰,۰۰۰	۰	۴۶	۰	۱۸۶,۷۹۰	۱۸۶,۸۳۶	۱٪
سرمایه گذاری صنعت بیمه	۷۵۰,۰۰۰	۰	۱۱,۸۱۸	۰	۲۷,۷۰۷	۳۹,۵۲۵	۰٪
جمع	۶۶,۵۶۶,۰۰۰	۶۵۷,۲۲۱	۹۷۳,۳۴۲	۰	۱۵,۶۶۷,۲۳۱	۱۷,۲۹۷,۷۹۴	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 ۹ ماهه منتهی به ۱۳۹۸/۰۶/۳۱، 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 ۹ ماهه منتهی به ۱۳۹۸/۰۶/۳۱

با تمرکز بر گردش سهام معامله شده

(مبالغ به میلیون ریال)

شرح	سرمایه	خرید سهام	فروش سهام	خالص خرید	گردش سهام معامله شده	سهم از کل (درصد)	سود (زیان) سهام	نسبت گردش به سرمایه (درصد)
سرمایه گذاری ملی ایران	۷,۰۰۰,۰۰۰	۸,۷۸۴,۴۰۱	۶,۶۱۳,۲۲۰	۲,۱۷۱,۱۸۱	۱۵,۳۹۷,۶۲۱	۲۰٪	۳,۷۵۸,۷۶۸	۲۲۰٪
سرمایه گذاری نور کوثر ایرانیان	۵,۰۰۰,۰۰۰	۵,۰۰۸,۲۲۳	۴,۴۳۳,۵۴۵	۵۷۴,۶۷۸	۹,۴۴۱,۷۶۸	۱۳٪	۱,۶۴۸,۶۱۹	۱۸۹٪
سرمایه گذاری توسعه ملی	۴,۵۰۰,۰۰۰	۳,۴۷۲,۹۶۲	۵,۲۷۴,۵۲۳	(۱,۸۰۱,۵۶۱)	۸,۷۴۷,۴۸۵	۱۳٪	۱,۹۲۲,۰۶۴	۱۹۴٪
سرمایه گذاری صنعت و معدن	۴,۵۰۰,۰۰۰	۱,۰۷۳,۸۴۶	۵,۱۸۸,۰۹۴	(۴,۱۱۴,۲۴۸)	۶,۲۶۱,۹۴۰	۸٪	۲,۴۱۸,۲۳۸	۱۳۹٪
سرمایه گذاری سایپا	۱۰,۶۷۵,۰۰۰	۲,۹۱۰,۲۴۴	۲,۹۲۱,۱۱۵	(۱۰,۸۷۱)	۵,۸۳۱,۳۵۹	۸٪	۵۱۶,۶۰۲	۵۵٪
سرمایه گذاری سپه	۶,۶۹۱,۰۰۰	۲,۸۳۴,۶۲۴	۲,۱۵۴,۵۹۹	۶۸۰,۰۲۵	۴,۹۸۹,۲۲۳	۷٪	۹۲۵,۳۳۷	۷۵٪
سرمایه گذاری گروه صنایع بهشهر ایران	۱,۸۰۰,۰۰۰	۲,۳۰۵,۶۲۰	۲,۳۱۴,۳۸۲	(۸,۷۶۲)	۴,۶۲۰,۰۰۲	۶٪	۴۵۹,۹۰۷	۲۵۷٪
سرمایه گذاری خوارزمی	۱۲,۵۰۰,۰۰۰	۱,۷۸۶,۴۶۶	۲,۷۳۰,۰۷۴	(۹۴۳,۶۰۸)	۴,۵۱۶,۵۴۰	۶٪	۱,۱۳۸,۱۸۲	۳۶٪
سرمایه گذاری آتیه دماوند	۴,۵۰۰,۰۰۰	۱,۷۵۰,۶۸۸	۲,۱۶۴,۲۲۱	(۴۱۳,۵۳۳)	۳,۹۱۴,۹۰۹	۵٪	۹۴۵,۱۱۳	۸۷٪
سرمایه گذاری بوعلی	۱,۶۰۰,۰۰۰	۱,۶۵۳,۴۱۳	۱,۶۰۹,۴۶۰	۴۳,۹۵۳	۳,۲۶۲,۸۷۳	۴٪	۵۱۲,۹۳۴	۲۰۴٪
سرمایه گذاری پردیس	۱,۲۵۰,۰۰۰	۱,۳۳۳,۱۹۳	۱,۴۲۹,۷۹۵	(۹۶,۶۰۲)	۲,۷۶۲,۹۸۸	۴٪	۲۷۹,۵۲۵	۲۲۱٪
گسترش سرمایه گذاری ایرانیان	۴۰۰,۰۰۰	۷۴۴,۶۷۴	۸۶۲,۳۳۵	(۱۱۷,۶۶۱)	۱,۶۰۷,۰۰۹	۳٪	۱۸۶,۷۹۰	۴۰۳٪
سرمایه گذاری بهمن	۲,۷۵۰,۰۰۰	۷۹۹,۴۲۱	۸۰۷,۱۸۸	(۷,۷۶۷)	۱,۶۰۶,۶۰۹	۳٪	۴۵۰,۷۰۴	۵۸٪
سرمایه گذاری صنعت بیمه	۷۵۰,۰۰۰	۶۱۴,۴۶۴	۵۹۹,۹۵۰	۱۴,۵۱۴	۱,۲۱۴,۴۱۴	۳٪	۲۷,۷۰۷	۱۶۳٪
سرمایه گذاری توسعه صنعتی ایران	۲,۶۵۰,۰۰۰	۲۶۱,۷۷۳	۹۴۰,۸۷۷	(۶۷۹,۱۰۴)	۱,۲۰۲,۶۵۰	۳٪	۴۷۶,۷۴۱	۴۵٪
جمع	۶۶,۵۶۶,۰۰۰	۳۵,۳۳۴,۰۱۲	۴۰,۰۴۳,۳۷۸	(۴,۷۰۹,۳۶۶)	۷۵,۳۷۷,۳۹۰	۱۰۰٪	۱۵,۶۶۷,۲۳۱	

شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی بر اساس مبلغ خرید و فروش سهام شرکت‌های سرمایه‌پذیر بورسی و فرابورسی طی دوره ۹ ماهه منتهی

به ۱۳۹۸/۰۶/۳۱، رتبه سوم را کسب نموده است.



۳-۴-تحصیل و واگذاری‌های شرکت

شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی بر اساس ماهیت فعالیت خود، همواره اقدام به خرید و فروش سهام می‌نماید.

اهم خریدهای طی دوره ۹ ماهه ۱۳۹۸ (۱۰ شرکت برتر از لحاظ خرید تجمیعی)

نام شرکت	مبلغ (میلیون ریال)
گروه مپنا	۲۴۸,۱۶۴
نفت پارس	۱۸۸,۵۳۷
سنگ آهن گهر زمین	۱۸۳,۹۲۸
پتروشیمی جم	۱۸۲,۰۶۳
فولاد مبارکه اصفهان	۱۷۱,۵۱۱
فولاد خوزستان	۱۴۷,۴۹۹
بانک تجارت	۱۴۶,۹۱۵
کشت و صنعت و دامپروری پارس	۱۴۵,۹۰۸
صنایع ماشین‌های اداری ایران	۱۴۵,۷۴۲
مخابرات ایران	۱۴۰,۰۷۶

اهم فروش‌های طی دوره ۹ ماهه ۱۳۹۸ (۱۰ شرکت برتر از لحاظ فروش تجمیعی)

نام شرکت	مبلغ (میلیون ریال)
فولاد مبارکه اصفهان	۵۲۱,۱۸۵
پتروشیمی زاگرس	۴۵۰,۹۳۸
ملی صنایع مس ایران	۳۵۳,۵۵۵
پتروشیمی جم	۳۱۹,۸۸۲
نفت بهران	۲۷۸,۴۹۸
پتروشیمی مبین	۲۵۶,۶۲۵
سرمایه‌گذاری گروه توسعه ملی	۲۱۴,۷۴۱
توسعه معدنی و صنعتی صبانور	۱۹۹,۷۰۷
سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری	۱۷۰,۹۳۵
سرمایه‌گذاری دارویی تامین	۱۵۶,۰۴۷



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

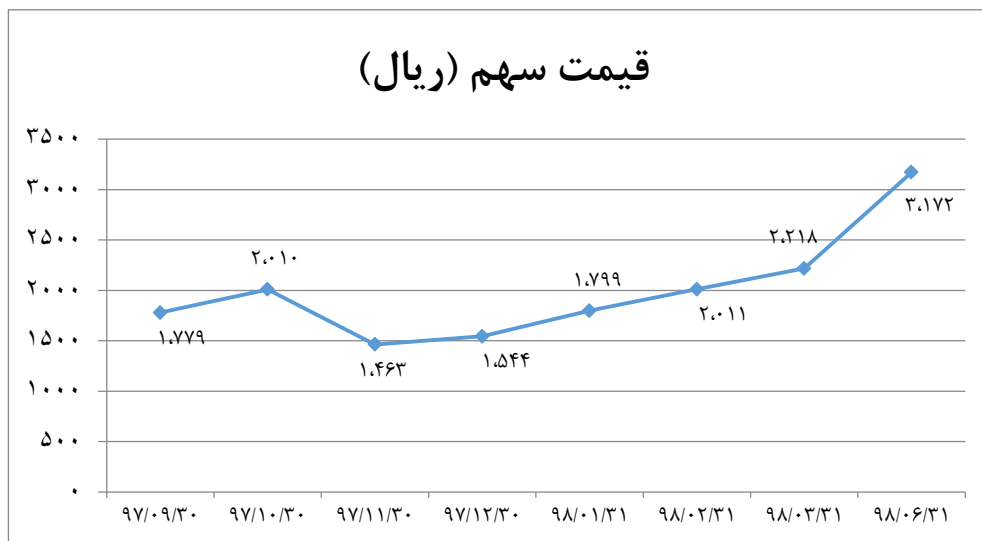
۱. ورود به بازارهای مشتقه
۲. افزایش سرمایه‌گذاری در صندوق‌های قابل معامله بورسی (کالایی و جسورانه)
۳. بهینه‌سازی پرتفوی و خروج از سرمایه‌گذاری‌های فاقد سودآوری لازم
۴. مطالعات در زمینه ورود به معاملات الگوریتمی
۵. برگزاری جلسات متعدد به منظور نهایی‌سازی پرونده برزیل و حصول توافق با بیمه ایران

۴-۵-۱- اطلاعات مرتبط با سهام شرکت

قیمت هر سهم شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی در تاریخ ۱۳۹۷/۰۹/۳۰ معادل ۱,۷۷۹ ریال بوده و در مجمع عادی سال مالی ۱۳۹۷ سود ۵۴۰ ریالی را تقسیم نموده و با عنایت به شرایط بازار و عملکرد مثبت شرکت روند رو به رشدی را تا تاریخ ۱۳۹۸/۰۶/۳۱ داشته و در نهایت بازده ۱۰۸ درصدی را طی دوره ۹ ماهه منتهی به ۱۳۹۸/۰۶/۳۱ عاید سهامداران خود نموده است.



۴-۵-۱- نمودار قیمتی سهام



۴-۵-۲- بازده قیمتی سهام

سود نقدی پرداختی + (قیمت سهم در انتهای دوره - قیمت سهم در ابتدای دوره)

قیمت سهم در ابتدای دوره

۳,۱۷۲ - ۱,۷۷۹ + ۵۴۰

۱,۷۷۹

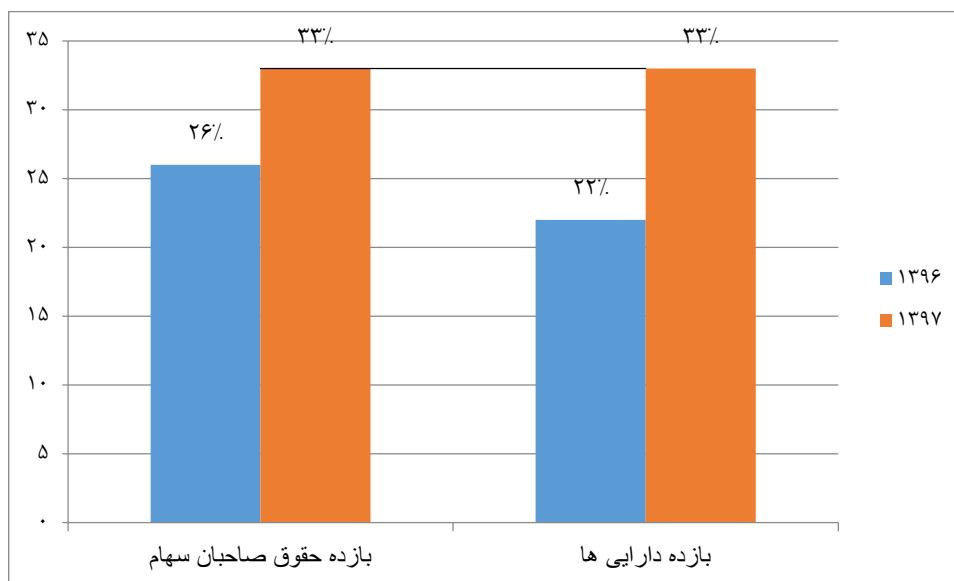
۱۰۸,۶۶%



۳-۵-۴- مقایسه بازده قیمتی شرکت سرمایه گذاری توسعه ملی و شاخص بورس اوراق بهادار



۴-۵-۴- بازده حقوق صاحبان سهام برای سال مالی





NAV - ۴-۵-۵ بازده NAV

سود نقدی پرداختی + NAV سهم در ابتدای دوره - NAV سهم در انتهای دوره

NAV سهم در ابتدای دوره

۳,۶۷۸ - ۲,۴۵۱ + ۵۴۰

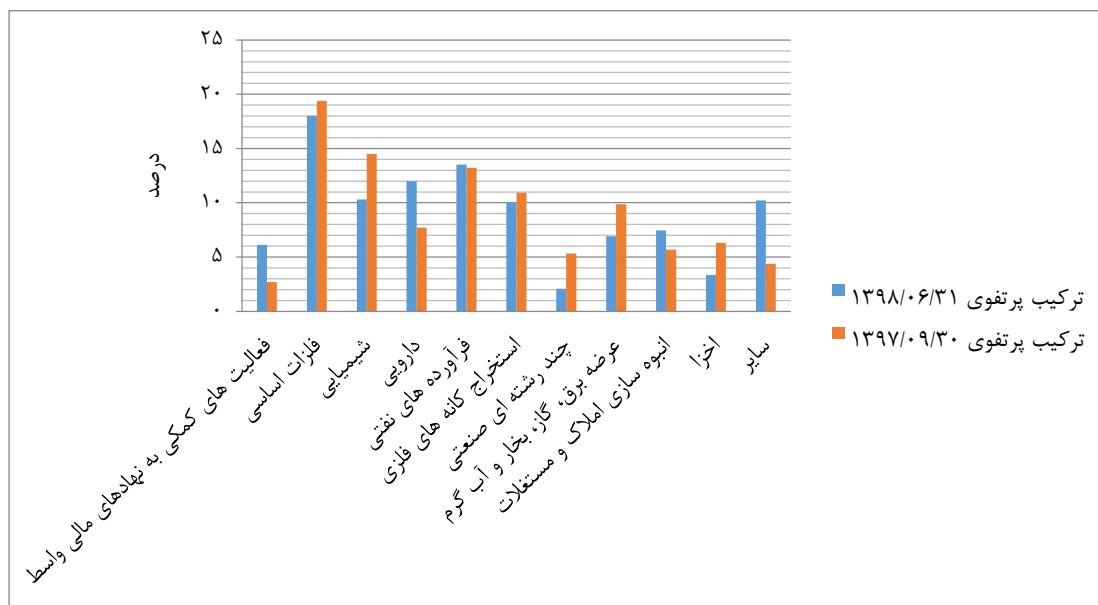
۷۲,۰۹%

۲,۴۵۱

۴-۶- تغییرات با اهمیت در پرتفوی سرمایه‌گذاری‌ها

عمده سرمایه‌گذاری‌های این شرکت مربوط به سرمایه‌گذاری در صنایع فلزات اساسی، شیمیایی، دارویی، فرآورده‌های نفتی، استخراج کانه‌های فلزی و عرضه برق، گاز، بخار و آب گرم می‌باشد.

۴-۶-۱- تغییرات پرتفوی (ارزش بازار)





۷-۴-۱ هم نسبت‌های مالی

نسبت‌ها	۱۳۹۵/۰۹/۳۰	۱۳۹۶/۰۹/۳۰	۱۳۹۷/۰۹/۳۰	۱۳۹۸/۰۳/۳۱
نسبت‌های نقدینگی				
نسبت جاری	۴,۲۱	۶۱,۹۳	۱۰۶,۷۷	۱۴,۰۷
نسبت‌های سرمایه‌گذاری				
نسبت بدهی	۰,۲۳	۰,۰۲	۰,۰۱	۰,۰۷
نسبت مالکانه	۰,۷۷	۰,۹۸	۰,۹۹	۰,۹۳
نسبت حقوق صاحبان سهام به کل بدهی‌ها	۳,۳۵	۶۰,۷۱	۱۰۰,۶۳	۱۳,۰۴
نسبت‌های سودآوری				
نسبت بازده حقوق صاحبان سهام	%۲۲	%۲۶	%۳۳	-
نسبت بازده دارایی‌ها	%۱۷	%۲۲	%۳۳	-
نسبت‌های ارزش ویژه				
سود هر سهم	۴۰۹	۴۹۱	۵۹۰	۷۴۲
سود نقدی هر سهم	۴۵۰	۷۸۰	۵۴۰	-
نسبت ارزش دفتری هر سهم	۱,۸۵۰	۱,۸۸۶	۱,۶۹۶	۱,۸۹۸
نسبت‌های فعالیت				
حاشیه سود خالص	%۹۷	%۹۸	%۹۷	%۹۸
حاشیه سود عملیاتی	%۹۷	%۹۶	%۹۷	%۹۸

۸-۴-۱ اطلاعات با اهمیت در خصوص سودهای تقسیمی

۱-۸-۴-۱ نسبت تقسیم سود

شرح	۱۳۹۵/۰۹/۳۰	۱۳۹۶/۰۹/۳۰	۱۳۹۷/۰۹/۳۰	میانگین ۳ سال گذشته
سود حاصل از سرمایه‌گذاری‌ها	۱,۲۸۲,۰۹۲	۱,۲۴۹,۳۰۵	۱,۰۴۳,۸۱۳	۱,۱۹۱,۷۳۷
سود حاصل از فروش دارایی‌ها	۴۷۹,۷۶۹	۹۲۲,۳۹۸	۱,۶۶۳,۵۰۸	۱,۰۲۱,۸۹۲
سود حاصل از فروش املاک و سایر فعالیت‌ها	۱۳۸,۲۸۲	۸۶,۱۳۹	۲۴,۴۳۶	۸۲,۹۵۲
جمع درآمدها	۱,۹۰۰,۱۴۳	۲,۲۵۷,۸۴۲	۲,۷۳۱,۷۵۷	۲,۲۹۶,۵۸۱
سود خالص	۱,۸۴۲,۰۷۲	۲,۲۰۸,۰۲۸	۲,۶۵۵,۳۲۴	۲,۲۳۵,۱۴۲
درصد تقسیم سود	%۱۱۰	%۱۵۹	%۹۲	%۱۱۹
سود تقسیمی	۲,۰۲۵,۰۰۰	۳,۵۱۰,۰۰۰	۲,۴۳۰,۰۰۰	۲,۶۵۵,۰۰۰



۴-۸-۲- برنامه شرکت در خصوص تقسیم سود

تصمیم هیأت مدیره شرکت در خصوص تقسیم سود (همانند سنوات قبل)، مبنی بر تقسیم ۵۰ 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.

۴-۸-۳- پرداخت سود سهام پرداختنی

(مبالغ به میلیون ریال)

مبلغ (میلیارد ریال)	شرح
۶۴,۱۸۵	مانده سود سهام پرداختنی در تاریخ ۱۳۹۷/۰۹/۳۰
۲,۴۳۰,۰۰۰	سود تقسیمی سال مالی ۱۳۹۷
(۱,۸۷۱,۹۲۰)	پرداخت مطالبات سهامداران طی دوره ۹ ماهه
۶۲۲,۲۶۵	مانده سود سهام پرداختنی در تاریخ ۱۳۹۸/۰۶/۳۱



۴-۹- تصویری ۵ ساله از وضعیت شرکت

۴-۹-۱ - خلاصه صورت‌های مالی

(مبالغ به میلیون ریال)

شرح	۱۳۹۴/۰۹/۳۰	۱۳۹۵/۰۹/۳۰	۱۳۹۶/۰۹/۳۰	۱۳۹۷/۰۹/۳۰	۱۳۹۸/۰۶/۳۱
الف) اطلاعات عملکرد مالی طی دوره:					
درآمد ناخالص	۲,۲۵۲,۳۲۵	۱,۹۰۰,۱۴۳	۲,۲۵۷,۸۴۲	۲,۷۳۱,۷۵۷	۳,۴۰۰,۵۶۲
سود عملیاتی	۲,۲۰۷,۸۶۳	۱,۸۵۰,۷۱۲	۲,۱۷۵,۹۰۹	۲,۶۵۴,۹۴۳	۳,۳۳۸,۰۴۹
درآمد های غیر عملیاتی	(۶,۶۹۵)	۲,۷۶۹	۴۱,۷۷۷	۱,۶۳۷	۲,۸۵۷
سود خالص - پس از کسر مالیات	۲,۱۸۵,۳۹۹	۱,۸۴۲,۰۷۲	۲,۲۰۸,۰۲۸	۲,۶۵۵,۳۲۴	۳,۳۴۰,۹۰۶
وجه نقد حاصل از فعالیتهای عملیاتی	۱,۱۳۶,۰۶۴	۹۹۳,۶۱۰	۱,۳۹۰,۸۳۴	۱,۳۴۱,۹۷۵	۱,۷۶۵,۴۵۸
ب) اطلاعات وضعیت مالی در پایان سال:					
جمع دارایی‌ها	۱۰,۳۸۱,۲۴۷	۱۰,۷۵۸,۲۰۶	۸,۶۲۷,۵۵۷	۷,۷۰۸,۹۱۶	۹,۱۹۹,۲۸۳
جمع بدهی‌ها	۱,۹۷۹,۹۶۱	۲,۴۳۴,۹۵۵	۱,۳۹۰,۸۱۸	۷۵,۸۵۳	۶۵۵,۳۱۴
آخرین سرمایه ثبت شده *	۳,۰۰۰,۰۰۰	۴,۵۰۰,۰۰۰	۴,۵۰۰,۰۰۰	۴,۵۰۰,۰۰۰	۴,۵۰۰,۰۰۰
جمع حقوق صاحبان سهام	۸,۴۰۱,۲۸۶	۸,۳۲۳,۲۵۱	۸,۴۸۷,۷۳۹	۷,۶۳۳,۰۶۳	۸,۵۴۳,۹۶۹
ج) نرخ بازده (درصد):					
نرخ بازده دارایی‌ها	%۲۱,۹۵	%۱۷,۴۳	%۲۲,۷۸	%۳۲,۵۱	-
نرخ بازده حقوق صاحبان سهام	%۲۶,۳۶	%۲۲,۰۳	%۲۶,۲۷	%۳۲,۹۴	-
د) اطلاعات مربوط به هر سهم:					
تعداد سهام در زمان برگزاری مجمع - میلیون سهم	۴,۵۰۰	۴,۵۰۰	۴,۵۰۰	۴,۵۰۰	۴,۵۰۰
سود واقعی هر سهم - ریال	۴۸۶	۴۰۹	۴۹۱	۵۹۰	۷۴۲
سود نقدی هر سهم - ریال	۴۳۰	۴۵۰	۷۸۰	۵۴۰	-
قیمت هر سهم در پایان دوره مالی شرکت - ریال	۱,۶۳۳	۱,۵۵۴	۱,۶۱۶	۱,۷۸۰	۳,۱۷۲
ارزش بازار سهام شرکت	۷,۳۴۸,۵۰۰	۶,۹۹۳,۰۰۰	۷,۲۷۲,۰۰۰	۸,۰۱۰,۰۰۰	۱۴,۲۷۴,۰۰۰
قیمت پایانی هر سهم در تاریخ تأیید گزارش	۱,۷۱۸	۱,۶۲۹	۱,۸۵۴	۱,۷۹۸	۳,۱۶۶
ارزش دفتری هر سهم - ریال	۱,۸۶۷	۱,۸۵۰	۱,۸۸۶	۱,۶۹۶	۱,۸۹۸
نسبت قیمت به درآمد واقعی هر سهم - مرتبه	۳,۳۶	۳,۸	۳,۲۹	۳,۰۲	-
ه) سایر اطلاعات:					
تعداد کارکنان	۲۳	۲۴	۲۹	۲۷	۲۸

* سرمایه شرکت در پایان سال مالی ۱۳۹۴ معادل ۳,۰۰۰ میلیارد ریال بوده؛ لیکن با عنایت به ثبت افزایش سرمایه قبل از مجمع عمومی عادی سالیانه، سرمایه شرکت در تاریخ مجمع به مبلغ ۴,۵۰۰ میلیارد ریال افزایش یافته است.



۵- 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 فرصت های 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 می گردد.