



شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی  
(سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت (برای دوره نه ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۰۶/۳۱)



شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی

(سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

برای دوره نه ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۰۶/۳۱

# 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	نظام راهبری شرکتی	۳-۱۳-
۲۵	۴- نتایج عملیات و چشم‌اندازها	
۲۵	عملکرد مالی و غیر مالی شرکت	۴-۱-
۳۰	مقایسه عملکرد شرکت با صنعت	۴-۲-
۳۴	تحصیل و واگذاری‌های شرکت	۴-۳-
۳۵	اثرات سایر عوامل بر نتایج عملیات طی دوره شش ماهه	۴-۴-
۳۶	اطلاعات مرتبط با سهام شرکت	۴-۵-
۳۸	تغییرات بااهمیت در پرتفوی سرمایه‌گذاری‌ها	۴-۶-
۳۹	اهم نسبت‌های مالی	۴-۷-
۴۰	اطلاعات بااهمیت در خصوص سودهای تقسیمی	۴-۸-
۴۱	تصویری ۵ ساله از وضعیت شرکت	۴-۹-
۴۲	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 مجمع عمومی فوق العاده صاحبان سهام که در تاریخ‌های ۱۳۸۲/۸/۲۰ و ۱۳۸۳/۳/۲۷ تشکیل گردیده نام شرکت ابتدا به شرکت گسترش صنایع بهمن (سهامی عام) و سپس به شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی (سهامی عام) تغییر یافته است.

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

### ۱-۲- سرمایه و تغییرات آن

سرمایه شرکت در بدو تأسیس معادل ۱۰ میلیون ریال بوده که طی 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	۲۹.۹۹۹.۹۹۰٪	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

۱۳۹۹/۰۶/۳۱		۱۳۹۸/۰۹/۳۰		۱۳۹۷/۰۹/۳۰		نام سهامدار
درصد	تعداد سهام	درصد	تعداد سهام	درصد	تعداد سهام	
۵۹,۲۲	۲,۶۶۵,۶۵۰,۳۱۵	۶۳,۳	۲,۸۴۷,۷۵۷,۳۱۳	۶۵,۵	۲,۹۴۶,۰۰۳,۳۱۳	شرکت سرمایه‌گذاری گروه توسعه ملی
۲۶,۴۴	۱,۱۸۹,۵۹۰,۸۹۷	۲۶,۷	۱,۲۰۰,۱۲۴,۹۸۰	۲۶,۷	۱,۲۰۰,۱۲۴,۹۸۰	بانک ملی ایران
۱۴,۳۴	۶۴۴,۷۵۸,۷۸۸	۱۰	۴۵۲,۱۱۷,۷۰۷	۷,۹	۳۵۳,۸۷۱,۷۰۷	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 (موظف) و مدیر عامل	حسین علاقه مندان	شرکت خدمات مدیریت سرمایه مدار (سهامی عام)
نایب رئیس هیأت مدیره (غیرموظف)	فرهاد رمضان	بانک ملی ایران
رئیس هیأت مدیره (غیرموظف)	علی ابراهیم نژاد	شرکت سرمایه‌گذاری گروه توسعه ملی (سهامی عام)
عضو هیأت مدیره (غیرموظف)	علی حسین زاده گوهری	شرکت مدیریت توسعه نگاه پویا (سهامی خاص)
عضو هیأت مدیره (موظف)	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.

### ۵-۱-۲- صنعت سرمایه‌گذاری

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



براساس اطلاعات منتشر شده در گزارشات ماهانه شرکتهای سرمایه‌گذاری در تارنمای کدال، این شرکت در سال مالی منتهی به ۱۳۹۶/۰۹/۳۰ توانسته 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 و در سال مالی منتهی به ۱۳۹۸/۰۹/۳۰ سومین شرکت برتر در خصوص گردش معاملات و 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:

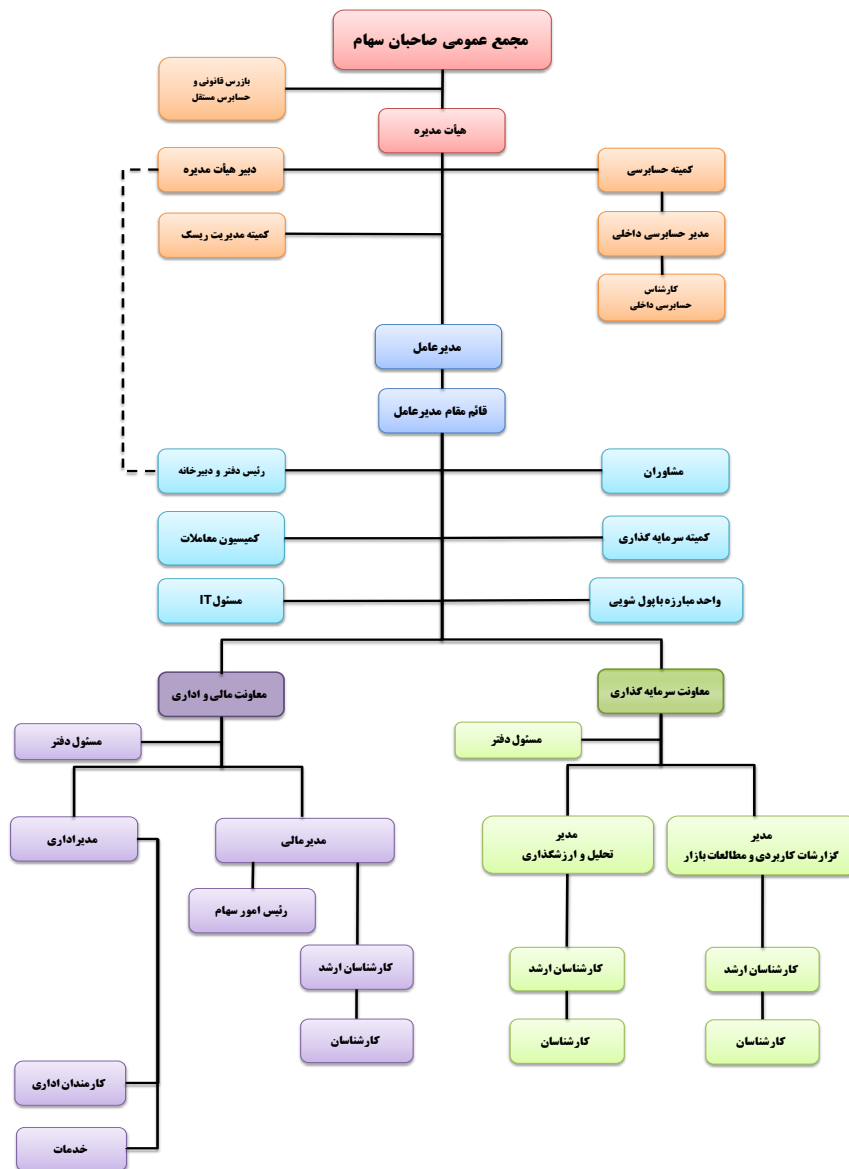
- قانون احکام دائمی برنامه‌های توسعه کشور؛
- قانون تجارت و لایحه اصلاحی قسمتی از آن؛
- قانون بازار اوراق بهادار جمهوری اسلامی ایران و آیین‌نامه اجرایی آن؛
- قانون مبارزه با پولشویی و آیین‌نامه اجرایی آن؛
- قانون توسعه ابزارها و نهادهای مالی جدید و آیین‌نامه‌های اجرایی آن؛
- دستورالعمل شناسایی و ثبت نهادهای 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)
- ❖ اهمیت و اهمیت ایجاد شده توسط دولت در خصوص حمایت از بازار سرمایه به عنوان اهرم عملیاتی کنترل نقدینگی و بخشی از سرمایه‌ها و پس‌اندازهای سرگردان در کشور
- ❖ افزایش صادرات غیرنفتی کشور

### ۲-۸-۱- تهدیدها

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

- ❖ عدم امکان دریافت بخش قابل توجهی از سود حاصل از سرمایه‌گذاری‌ها با توجه به افزایش سرمایه شرکت‌های سرمایه‌پذیر از این محل
- ❖ تقسیم سود حداکثری در مجمع عمومی عادی سالیانه شرکت بر اساس تصمیمات سهامداران
- ❖ 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
- ❖ احتمال جذب کارشناسان خبره و متخصص مجموعه توسط سایر شرکت‌های سرمایه‌گذاری
- ❖ تحریم‌های دولت آمریکا علیه جمهوری اسلامی ایران و خروج از برجام توسط دولت آمریکا
- ❖ شیوع ویروس کرونا و اثرات منفی آن در اقتصاد



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

### ۱-۲- مأموریت و اهداف شرکت

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

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

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

### ۲-۲- اهداف کوتاه مدت شرکت

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

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



### ۳-۲- اهداف بلند مدت شرکت

همچنین این شرکت اهداف بلند مدت 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

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

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



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

حدود ۳۵ درصد درآمدهای عملیاتی سالیانه این شرکت مربوط به سودهای تقسیمی شرکت‌های سرمایه‌پذیر می‌باشد و در صورت کاهش سودآوری یا تغییر سیاست تقسیم سود آن شرکت‌ها، این بخش از درآمدهای شرکت با ریسک‌های فراوانی مواجه خواهد بود. از سوی دیگر عملیات فعالیت اصلی شرکتها می‌تواند دستخوش تغییراتی منتج شده از تغییر فضای کسب و کار جهانی گردد که این مهم بر قیمت سهام آنها تاثیرگذار است که به تبع آن با تغییر ارزش بازاری شرکت‌ها، شناسایی سود حاصل از فروش سرمایه‌گذاری‌ها می‌تواند با دشواری همراه گردد.

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

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

نظام راهبری شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی به عنوان یک شرکت سهامی عام، وابسته به سهامداران حقیقی و حقوقی خود می‌باشد. این شرکت دارای بیش از ۷۴ سهامدار حقوقی و حدود ۳۴,۳۷۶ سهامدار حقیقی بوده که در مجامع عمومی مختلف، تصمیمات کلان شرکت منجمله تصویب صورت‌های مالی، انتخاب حسابرس و بازرس مستقل و انتخاب اعضای هیأت مدیره توسط آن‌ها اتخاذ می‌گردد. اعضای حقوقی هیأت مدیره، نمایندگان حقیقی خود را تعیین می‌نمایند که بر اساس تصمیمات آن‌ها، نمودار سازمانی، آیین‌نامه‌های داخلی و کمیته‌های مختلف تصویب می‌گردد. کمیته‌های حسابرسی و مدیریت ریسک به اعضای هیأت مدیره و کمیته سرمایه‌گذاری به مدیرعامل مشاوره می‌دهند و این مهم با عنایت به جلسات مستمر دوره‌ای حاصل می‌گردد.

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

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



## ۲-۷- اطلاعاتی در خصوص مسئولیت‌های اجتماعی

شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی در راستای مسئولیت‌های اجتماعی خود همواره هزینه‌هایی را متقبل می‌شود. 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.

## ۲-۸- 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

## ۲-۹- اهداف شرکت در نحوه و ترکیب سرمایه‌گذاری‌ها

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



بنابراین شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی عمده تمرکز و فعالیت خود را به سمت و سوی تحلیل بازار و سرمایه‌گذاری کوتاه مدت در شرکتهای موجود در بازارهای بورس و فرابورس معطوف نموده و طی سال های مالی ۱۳۹۷، ۱۳۹۸ و ۹ ماهه اول سال مالی ۱۳۹۹ در همین راستا حرکت نموده است.

(مبالغ به میلیون ریال)

۱۳۹۹/۰۶/۳۱		۱۳۹۸/۰۹/۳۰		۱۳۹۷/۰۹/۳۰		شرح
درصد	مبلغ	درصد	مبلغ	درصد	مبلغ	
%۹۲	۱۷,۵۸۴,۵۶۰	%۸۲	۶,۸۳۲,۱۷۷	%۸۹	۵,۸۶۳,۶۳۹	سرمایه گذاری در سهام بورسی و فرابورسی
%۱	۱۹,۲۴۵	-	۱۹,۲۴۵	%۱	۶۹,۲۴۵	سرمایه گذاری در سهام شرکتهای غیر بورسی
-	-	%۲	۱۸۶,۳۲۷	%۹	۵۶۹,۳۰۶	سایر اوراق بهادار
%۸	۱,۴۹۵,۳۶۵	%۱۶	۱,۳۳۴,۵۳۹	%۱	۱۰۴,۲۸۳	سرمایه گذاری در صندوقهای سرمایه‌گذاری
%۱۰۰	۱۹,۰۹۹,۱۷۰	%۱۰۰	۸,۳۷۲,۲۸۸	%۱۰۰	۶,۶۰۶,۴۷۳	جمع



۱-۹-۲- سرمایه‌گذاری در واحدهای صندوق‌های سرمایه‌گذاری بورسی و سایر اوراق بهادار بورسی

(مبالغ به میلیون ریال)

۱۳۹۹/۰۶/۳۱		۱۳۹۸/۰۹/۳۰		۱۳۹۷/۰۹/۳۰		شرح
بهای تمام شده	تعداد	بهای تمام شده	تعداد	بهای تمام شده	تعداد	
-	-	۱۸۴,۲۳۷	۲۵۸,۸۶۴	۵۶۹,۳۰۶	۶۹۹,۷۷۲	اوراق اسناد خزانه اسلامی
۹۹۴,۶۶۴	-	۱۸۵,۶۴۱	-	۱۰,۷۰۳	-	صندوق‌های سرمایه‌گذاری
-	-	۲,۰۹۰	-	-	-	سایر
۹۹۴,۶۶۴	-	۳۷۱,۹۶۸	-	۵۸۰,۰۰۹	-	جمع

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

(مبالغ به میلیون ریال)

۱۳۹۹/۰۶/۳۱		۱۳۹۸/۰۹/۳۰		۱۳۹۷/۰۹/۳۰		شرح
بهای تمام شده	تعداد سهام	بهای تمام شده	تعداد سهام	بهای تمام شده	تعداد سهام	
۵۰۰,۷۰۱	-	۱,۱۴۸,۸۹۸	-	۹۳,۵۸۰	-	صندوق‌های سرمایه‌گذاری غیربورسی
۱۹,۰۰۰	۱۹,۰۰۰,۰۰۰	۱۹,۰۰۰	۱۹,۰۰۰,۰۰۰	۱۹,۰۰۰	۱۹,۰۰۰,۰۰۰	شرکت توسعه بین‌الملل تجارت ملی
-	-	-	-	۵۰,۰۰۰	۸۵۰,۰۰۰	گروه توسعه هنرایران
۲۴۵	-	۲۴۵	-	۲۴۵	-	سایر شرکت‌های غیربورسی
۵۱۹,۹۴۶	-	۱,۱۶۸,۱۴۳	-	۱۶۲,۸۲۵	-	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	۱۳۹۷/۰۹/۳۰	۱۳۹۸/۰۹/۳۰	۱۳۹۹/۰۶/۳۱
سهام شرکت‌های پذیرفته شده در بورس و فرابورس	۵,۸۶۳,۶۳۹	۶,۸۳۲,۱۷۷	۱۸,۵۷۹,۲۲۴
گواهی اوراق مشارکت	۵۶۹,۳۰۴	۱۸۴,۲۳۷	-
جمع سرمایه‌گذاری‌های موضوع این دستورالعمل	۶,۴۳۲,۹۴۳	۷,۰۱۶,۴۱۴	۱۸,۵۷۹,۲۲۴
جمع بدهی‌های بلند مدت و حقوق صاحبان سهام	۷,۵۲۸,۲۹۷	۹,۵۶۸,۳۰۲	۱۷,۲۳۱,۴۱۲
نسبت سرمایه‌گذاری	۸۵٪	۷۳٪	۱۰۸٪

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 و منجر به انتشار آگهی مزایده شده، لیکن تاکنون به نتیجه مطلوب نرسیده است.

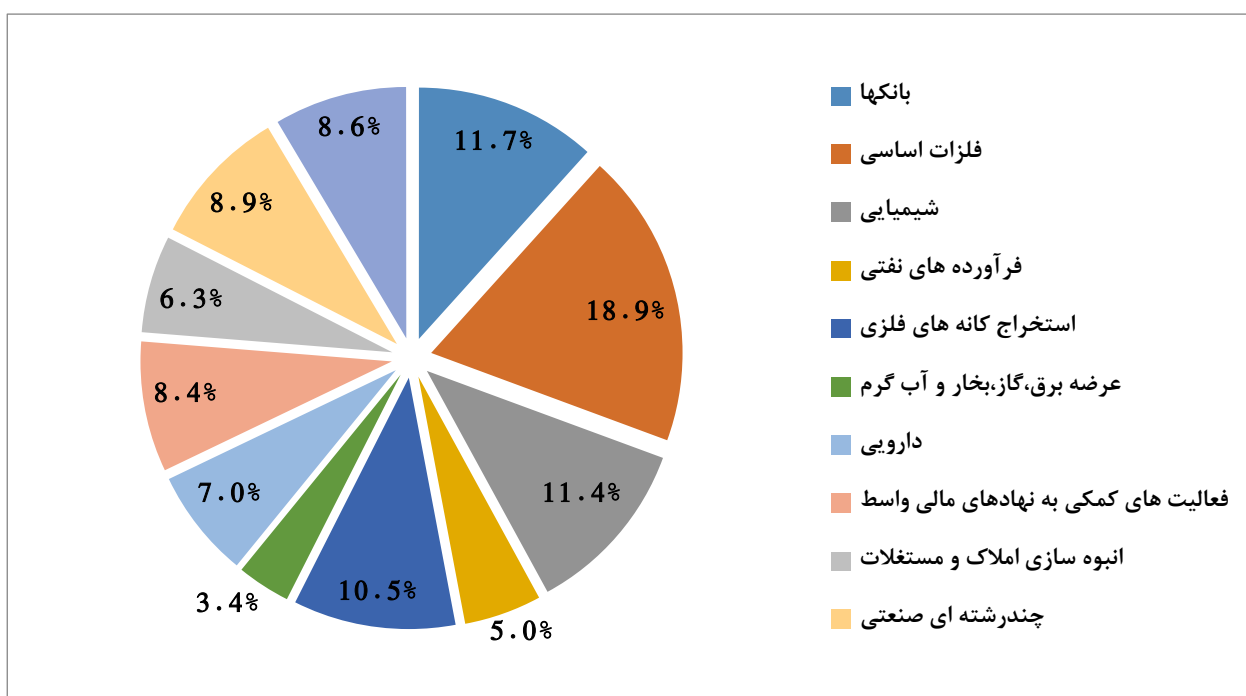
بند ۳ ماده ۷ دستورالعمل شناسایی و ثبت نهادهای مالی فعال در بازار اوراق بهادار نزد سازمان در خصوص شرکت‌های سرمایه‌گذاری:

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 که شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی فاقد شرکت تحت کنترل یا نفوذ قابل ملاحظه در سهام شرکتها می باشد.



### 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 صنایعی 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، انبوه‌سازی املاک و مستغلات، فرآورده‌های نفتی، محصولات دارویی، محصولات شیمیایی و استخراج کانه‌های فلزی می‌باشد.





## ۲- مهمترین منابع، ریسک‌ها و روابط

### ۱-۳- 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.

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

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

### ۳-۳- نقدینگی و جریان‌های نقدی

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

(مبالغ به میلیون ریال)

شرح	۱۳۹۷/۰۹/۳۰	۱۳۹۸/۰۹/۳۰	۱۳۹۹/۰۶/۳۱
موجودی نقد	۱۰,۶۲۹	۳۵,۲۴۱	۳۵,۳۹۰
جریان خالص ورود وجه نقد ناشی از فعالیت‌های عملیاتی	۱,۳۴۱,۹۷۶	۲,۳۰۰,۳۰۷	۶۵۵,۳۱۳



### ۳-۴- سرمایه انسانی و فکری

در تاریخ ۱۳۹۹/۰۶/۳۱ تعداد نیروی انسانی شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی شامل ۳۰ نفر می‌باشد؛ ترکیب نیروی انسانی از لحاظ مقطع تحصیلی شامل ۵ نیرو با مدرک دکتری (یا دانشجوی دکتری)، ۱۷ نیرو با مدرک کارشناسی ارشد (یا دانشجوی کارشناسی ارشد)، ۳ نیرو با مدرک کارشناسی (یا دانشجوی کارشناسی) و ۵ نیرو با مدرک دیپلم می‌باشد.

همچنین شرکت بر اساس اساسنامه، دارای ۵ عضو هیأت مدیره است. میانگین سنی اعضای هیأت مدیره ۳۶ سال و میانگین سنی تیم اجرایی شرکت ۳۴ سال می‌باشد.

شرح	۱۳۹۷/۰۹/۳۰	۱۳۹۸/۰۹/۳۰	۱۳۹۹/۰۶/۳۱
تعداد پرسنل شرکت	۲۷	۲۷	۳۰

### 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

## ۲-۶-۳- 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 پایبندی 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 قیمت های جهانی محصولات و قوانین دولتی و آیین نامه ها به واسطه اعمال سیاست‌های جدید که خود معلول تغییرات فضای کسب و کار داخلی و خارجی می باشد، همواره بر عملیات اصلی شرکت‌ها تأثیر گذار بوده که در این خصوص می توان به تغییر قیمت فلزات اساسی اشاره نمود.

### ۳-۶-۴- 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.

### ۳-۶-۵- ریسک تورم و نرخ سود

با توجه به شرایط کنونی فضای کسب و کار کشور و تمایل سیاستگذاران پولی به کاهش 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.

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

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



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

#### ۳-۸-۱- تغییرات نرخ ارز

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

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

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

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

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

#### ۳-۸-۲- تغییرات نرخ سود

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

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

میزان بدهی شرکت در تاریخ ۱۳۹۹/۰۶/۳۱ از بابت تقسیم سود سال قبل مبلغ ۳,۴۹۴,۹۷۶ میلیون ریال می‌باشد.





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

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

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

(مبالغ به میلیون ریال)

شرح	۱۳۹۷/۰۹/۳۰	۱۳۹۸/۰۹/۳۰	۱۳۹۹/۰۶/۳۱
جمع بدهی‌ها	۷۵,۸۵۳	۸۸,۹۸۰	۳,۷۰۲,۰۶۱
سرمایه	۴,۵۰۰,۰۰۰	۴,۵۰۰,۰۰۰	۴,۵۰۰,۰۰۰
سود انباشته	۲,۵۷۳,۸۴۹	۴,۶۱۳,۵۶۶	۱۲,۲۷۵,۸۷۶

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

شرح	۱۳۹۷/۰۹/۳۰	۱۳۹۸/۰۹/۳۰	۱۳۹۹/۰۶/۳۱
نسبت بدهی	%۱	%۱	%۱۸
نسبت مالکانه	%۹۹	%۹۹	%۸۲

با عنایت به پرداخت سود سهام پرداختی سهامداران از محل دارایی‌های شرکت در تاریخ‌های ۱۳۹۷/۰۹/۳۰ و ۱۳۹۸/۰۹/۳۰، ساختار سرمایه شرکت عمدتاً مربوط به حقوق صاحبان سهام می‌باشد لیکن در خصوص ۹ ماهه اول سال مالی ۱۳۹۹ به دلیل عدم پرداخت بخشی از مطالبات سهامداران وضعیت متفاوت می‌باشد.



### ۱۳-۳- نظام راهبری شرکتی

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

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

اعضاء	سمت	مدرک تحصیلی
حسین علاقه مندان	عضو موظف هیات مدیره و مدیرعامل	کارشناسی ارشد مدیریت اجرایی
علی ابراهیم نژاد	عضو غیرموظف	دکترای مدیریت مالی
حسین قاسمی	عضو موظف	کارشناسی ارشد مدیریت بازرگانی
علی حسین زاده گوهری	عضو غیرموظف	کارشناسی ارشد مدیریت مالی
فرهاد رمضان	عضو غیرموظف	دکترای اقتصاد

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

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

کمیته انتصابات شرکت متشکل از ۳ عضو می باشد که مشخصات اعضاء به شرح ذیل می باشد:

اعضاء	سمت	مدرک تحصیلی
بهمن یاغشنی	خارج از شرکت	کارشناسی ارشد مدیریت مالی
علی جیل عاملی	خارج از شرکت	دانشجوی دکترای طرح و توسعه
ناصر آقاجانی	معاون مالی و اداری	کارشناس ارشد حسابداری



کمیته ریسک شرکت متشکل از ۳ عضو می باشد که مشخصات اعضاء به شرح ذیل می باشد:

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

کمیته حسابرسی شرکت متشکل از ۳ عضو می باشد که مشخصات اعضاء به شرح جدول ذیل می باشد:

اعضاء	سمت	مدرک تحصیلی
علی ابراهیم نژاد	عضو غیرموظف هیات مدیره	دکترای مدیریت مالی
همایون باقری طادی	خارج از شرکت	کارشناسی ارشد حسابداری
علی پرتویی	خارج از شرکت	کارشناسی ارشد حسابداری

کمیته سرمایه گذاری از کمیته های اجرایی عملیات شرکت و متشکل از ۸ عضو می باشد که مشخصات اعضاء بشرح جدول ذیل میباشد:

اعضاء	سمت	مدرک تحصیلی
حسین علاقه مندان	عضو موظف هیات مدیره و مدیرعامل	کارشناسی ارشد مدیریت اجرایی
حسین قاسمی	عضو موظف هیات مدیره	کارشناسی ارشد مدیریت بازرگانی
فرهاد رمضان	عضو غیرموظف هیات مدیره	دکترای اقتصاد
سید حسام الدین سعیدی	قائم مقام مدیرعامل	کارشناس ارشد مدیریت اجرایی
ارشاد کوششی	معاون سرمایه گذاری	دکترای مدیریت مالی
سعید حیدری	مدیر گزارشات کاربردی و مطالعات بازار	دکترای مدیریت مالی
مصطفی امام دوست	مدیر تحلیل و ارزشگذاری	دانشجوی دکترای مدیریت مالی
علی اسلامی بیدگلی	مشاور مدیرعامل	-





۲-۱-۴- عملکرد شرکت طی دوره ۹ ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۰۶/۳۱

شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی (سهامی عام)

صورت سود (زیان)

دوره مالی منتهی به ۳۱ شهریور ۱۳۹۹



سال ۱۳۹۸	دوره میانی نه ماهه منتهی به ۱۳۹۸/۰۶/۳۱	دوره میانی نه ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۰۶/۳۱	
میلیون ریال	میلیون ریال	میلیون ریال	درآمدهای عملیاتی:
۱,۴۷۴,۵۵۷	۱,۳۳۶,۰۳۳	۱,۳۷۷,۴۳۳	درآمد سود سهام
۲,۹۳۸,۴۱۵	۱,۹۲۴,۸۵۰	۱۰,۵۱۲,۰۱۲	سود فروش سرمایه‌گذارها
۱۴۸,۷۵۳	۱۳۹,۶۷۹	۲۱,۴۲۹	درآمد سود تضمین شده
۴,۵۶۱,۷۲۵	۳,۴۰۰,۵۶۲	۱۱,۹۱۰,۸۷۴	جمع درآمدهای عملیاتی
(۹۴,۳۵۱)	(۶۲,۵۱۳)	(۷۹,۹۶۰)	هزینه‌های فروش، اداری و عمومی
۴,۴۶۷,۳۷۴	۳,۳۳۸,۰۴۹	۱۱,۸۳۰,۹۱۴	سود عملیاتی
-	-	(۷,۹۰۱)	هزینه‌های مالی
۲,۷۰۷	۲,۸۵۷	(۶,۱۰۴)	سایر درآمدها و هزینه‌های غیر عملیاتی
۲,۷۰۷	۲,۸۵۷	(۶,۱۰۴)	
۴,۴۷۰,۰۸۱	۳,۳۴۰,۹۰۶	۱۱,۸۲۴,۸۱۰	سود قبل از مالیات
-	-	-	مالیات بر درآمد
(۳۶۴)	-	-	سال جاری
۴,۴۶۹,۷۱۷	۳,۳۴۰,۹۰۶	۱۱,۸۲۴,۸۱۰	سالهای قبل
			<b>سود خالص</b>
۹۹۳	۷۴۱	۲,۶۲۸	سود پایه هر سهم:
-	۱	-	سود عملیاتی هر سهم
۹۹۳	۷۴۲	۲,۶۲۸	سود غیر عملیاتی هر سهم
			سود پایه هر سهم
			گردش حساب سود انباشته
۴,۴۶۹,۷۱۷	۳,۳۴۰,۹۰۶	۱۱,۸۲۴,۸۱۰	سود خالص
۲,۵۷۳,۸۴۹	۲,۶۸۳,۰۶۳	۴,۶۱۳,۵۶۶	سود انباشته در ابتدای سال
-	-	-	تعدیلات سنواتی
۷,۰۴۳,۵۶۶	۲,۶۸۳,۰۶۳	۴,۶۱۳,۵۶۶	سود انباشته در ابتدای سال-تعدیل شده
(۲,۴۳۰,۰۰۰)	(۲,۴۳۰,۰۰۰)	(۴,۱۶۲,۵۰۰)	سود سهام مصوب
۴,۶۱۳,۵۶۶	۲۵۳,۰۶۳	۴۵۱,۰۶۶	
۴,۶۱۳,۵۶۶	۳,۵۹۳,۹۶۹	۱۲,۲۷۵,۸۷۶	سود قابل تخصیص
			تخصیص سود:
۴,۶۱۳,۵۶۶	۳,۵۹۳,۹۶۹	۱۲,۲۷۵,۸۷۶	سود انباشته در پایان سال/دوره

از آنجا که اجزای تشکیل دهنده صورت سود (زیان) جامع، محدود به سود سال و تعدیلات سنواتی می‌باشد؛ صورت سود و زیان جامع ارائه نگردیده است.

یادداشت‌های توضیحی، بخش جدایی‌ناپذیر صورت‌های مالی است



۳-۱-۴- درآمدهای عملیاتی شرکت

(مبالغ به میلیون ریال)

شرح	سال مالی منتهی به ۱۳۹۷/۰۹/۳۰	سال مالی منتهی به ۱۳۹۸/۰۹/۳۰	سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۰۶/۳۱	توضیحات تکمیلی شرکت در خصوص روند درآمد و برآوردهای آتی
درآمد حاصل از سرمایه‌گذاری در سهام	۱,۰۴۸,۵۱۹	۱,۴۷۴,۵۵۷	۱,۳۷۷,۴۳۳	سود حاصل از سرمایه‌گذاری شناسایی شده در دوره مالی جاری، عمدتاً مربوط به مبین انرژی خلیج فارس، نفت بهران و گروه توسعه ملی می باشد.
سود(زیان) حاصل از فروش سرمایه‌گذاری	۱,۶۶۳,۵۰۸	۲,۹۳۸,۴۱۵	۱۰,۵۱۲,۰۱۲	با عنایت به فروش سهام شرکت‌های سرمایه‌پذیر در سال مالی ۱۳۹۹، سود قابل توجهی از این بابت شناسایی گردیده است.
درآمد سود تضمین شده و تغییر ارزش سرمایه‌گذاری‌ها	۱۹,۷۳۰	۱۴۸,۷۵۳	۲۱,۴۲۹	این سود مربوط به سایر درآمدهای عملیاتی می باشد که می توان به اوراق بدون ریسک، سود سپرده و... اشاره نمود که سرمایه‌گذاری در آنها به منظور مدیریت نقدینگی بوده است.
جمع	۲,۷۳۱,۷۵۷	۴,۵۶۱,۷۲۵	۱۱,۹۱۰,۸۷۴	-



۴-۱-۴- سود حاصل از سرمایه‌گذاری‌ها طی دوره ۹ ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۰۶/۳۱

(مبالغ به میلیون ریال)

شرح	سال مالی منتهی به ۱۳۹۷/۰۹/۳۰	سال مالی منتهی به ۱۳۹۸/۰۹/۳۰	سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۰۶/۳۱
مبین انرژی خلیج فارس	۱۴۸,۷۷۳	۱۸۰,۰۰۰	۱۴۸,۷۷۷
نفت بهران	۱۱۹,۹۲۵	۲۰۵,۹۵۷	۱۳۹,۹۹۶
سر. گروه توسعه ملی	۴۹,۸۴۰	۷۸,۸۹۱	۱۰۰,۴۳۲
فولاد مبارکه اصفهان	۶۰,۲۸۶	۱۲۷,۵۶۸	۸۹,۴۷۳
پتروشیمی پارس	۲۵,۱۷۵	-	۸۰,۴۹۲
پتروشیمی جم	۶۲,۷۳۳	۹۱,۸۹۸	۸۰,۴۴۳
سر. شفا دارو	۵۶,۱۳۰	۵۱,۸۱۲	۷۸,۲۹۰
پتروشیمی زاگرس	۱۱۷,۹۱۰	۲۳۶,۳۹۴	۶۷,۱۰۰
گل گهر	۶۵,۰۷۷	۱۳۸,۴۲۰	۶۱,۲۶۰
توسعه معادن و فلزات	-	۶,۰۰۰	۵۹,۸۰۸
سایر	۳۴۲,۶۷۰	۳۵۷,۶۱۷	۴۸۱,۳۶۲
جمع	۱,۰۴۸,۵۱۹	۱,۴۷۴,۵۵۷	۱,۳۷۴,۴۳۳

۴-۱-۵- سود حاصل از فروش سرمایه‌گذاری‌ها طی دوره ۹ ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۰۶/۳۱

(مبالغ به میلیون ریال)

شرح	بهای تمام شده	خالص مبلغ فروش	سود (زیان) حاصل از فروش
فولاد مبارکه اصفهان	۲۴۰,۳۷۸	۱,۴۹۰,۴۶۵	۱,۲۵۰,۰۸۷
سر. گروه توسعه ملی	۲۲۱,۲۵۶	۱,۰۲۹,۶۱۳	۸۰۸,۳۵۷
نفت پارس	۱۶۷,۱۶۱	۹۲۱,۶۵۹	۷۵۴,۴۹۹
بانک صادرات	۲۳۶,۳۲۱	۹۸۹,۴۳۶	۷۵۳,۱۱۶
بانک تجارت	۱۷۶,۰۹۱	۹۵۸,۰۰۸	۶۷۰,۹۱۸
صنایع ماشین‌های اداری ایران	۱۰۰,۹۰۸	۷۵۴,۵۴۵	۶۵۳,۶۳۷
گل گهر	۲۳۶,۸۹۸	۷۶۶,۲۷۳	۵۲۹,۳۷۵
دارو رازک	۶۰,۲۴۹	۵۸۹,۲۲۶	۵۲۹,۹۷۷
مبین انرژی خلیج فارس	۱۲۸,۳۰۱	۶۴۶,۸۷۰	۵۱۸,۵۶۹
پالایش نفت اصفهان	۱۷۲,۶۵۴	۶۲۱,۳۳۹	۴۴۸,۶۸۵
سایر	۲,۶۳۷,۸۷۳	۶,۱۲۰,۶۲۶	۳,۵۹۴,۷۹۲
جمع	۴,۳۷۸,۰۹۰	۱۴,۸۸۸,۰۶۰	۱۰,۵۱۲,۰۱۲



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

(مبالغ به میلیون ریال)

شرح	سال مالی منتهی به ۱۳۹۷/۰۹/۳۰	سال مالی منتهی به ۱۳۹۸/۰۹/۳۰	دوره مالی منتهی به ۱۳۹۹/۰۶/۳۱
سود اوراق مشارکت و سپرده‌های بانکی	۱۸.۸۶۹	۱۳۱.۱۰۷	۷.۲۹۴
سایر درآمدهای عملیاتی	۱.۹۶۱	۱۷.۶۴۶	۱۴.۱۳۵
جمع	۲۰.۸۳۰	۱۴۸.۷۵۳	۲۱.۴۲۹

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

شرح	سال مالی منتهی به ۱۳۹۷/۰۹/۳۰	سال مالی منتهی به ۱۳۹۸/۰۹/۳۰	دوره مالی منتهی به ۱۳۹۹/۰۶/۳۱
هزینه‌های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۱۸۶,۰۲۸)	(۹۴,۳۵۱)	(۷۹,۹۶۰)

حدود 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.

۴-۱-۸- هزینه‌های مالی شرکت

هزینه مالی در دوره مالی جاری مبلغ ۷,۹۰۱ میلیون ریال و در سال گذشته فاقد هزینه مالی می باشد.

۴-۱-۹- سایر درآمدهای غیر عملیاتی

شرح	سال مالی منتهی به ۱۳۹۷/۰۹/۳۰	سال مالی منتهی به ۱۳۹۸/۰۹/۳۰	دوره مالی منتهی به ۱۳۹۹/۰۶/۳۱
سایر درآمدهای غیر عملیاتی	۱,۶۳۷	۲,۷۰۷	۱,۷۹۷

درآمد شناسایی شده در سال ۱۳۹۸ و ۱۳۹۹ مربوط به سود شناسایی شده از بابت تسعیر ارز می باشد.





## ۲-۴- مقایسه عملکرد شرکت با صنعت

با عنایت به تفاوت سال مالی شرکت‌های سرمایه‌گذاری، امکان مقایسه صورت‌های مالی شرکت و صنعت میسر نمی‌باشد و بنابراین بر اساس اطلاعات منتشر شده در گزارشات ماهانه شرکت‌های سرمایه‌گذاری در تارنمای کدال، گردش معاملات و سود حاصل از فروش شرکت‌های سرمایه‌گذاری مشابه فعال در این صنعت طی دوره ۹ ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۰۶/۳۱ با یکدیگر مقایسه شده است.



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

در محاسبه گردش کل معاملات، جمع خرید و فروش سهام، اوراق، صندوق و املاک در نظر گرفته شده است و بر این اساس، شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی طی دوره ۹ ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۰۶/۳۱، رتبه سوم را کسب نموده است.

بررسی عملکرد شرکت‌های سرمایه‌گذاری در دوره ۹ ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۰۶/۳۱  
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)	سود (زیان) فروش	نسبت گردش به سرمایه (درصد)
سرمایه گذاری صنعت و معدن	۶,۰۰۰,۰۰۰	۱۴,۹۶۸,۱۱۸	۲۹,۵۹۲,۴۴۷	(۱۴,۶۲۴,۳۲۹)	۴۴,۵۶۰,۵۶۵	۱۸٪	۱۰,۱۷۱,۷۸۲	۷۴۳٪
سرمایه گذاری ملی ایران	۷,۰۰۰,۰۰۰	۲۲,۳۸۶,۸۴۰	۱۶,۰۶۹,۸۱۴	۶,۳۱۷,۰۲۶	۳۸,۴۵۶,۶۵۴	۱۶٪	۹,۰۵۹,۸۰۸	۵۴۹٪
سرمایه گذاری توسعه ملی	۴,۵۰۰,۰۰۰	۱۷,۷۰۵,۳۳۵	۱۷,۵۱۳,۷۷۶	۱۹۱,۵۵۹	۳۵,۲۱۹,۱۱۱	۱۴٪	۱۰,۵۱۴,۴۲۵	۷۸۳٪
سرمایه گذاری خوارزمی	۱۲,۵۰۰,۰۰۰	۷,۵۷۴,۶۱۸	۱۷,۹۵۹,۰۱۶	(۱۰,۳۸۴,۳۹۸)	۲۵,۵۳۳,۶۳۴	۱۰٪	۱۳,۷۱۱,۵۰۵	۲۰۴٪
سرمایه گذاری نور کوثر ایرانیان	۶,۰۰۰,۰۰۰	۱۱,۷۲۷,۰۲۱	۱۲,۲۲۵,۰۵۲	(۴۹۸,۰۳۱)	۲۳,۹۵۲,۰۷۳	۱۰٪	۹,۳۰۰,۸۳۷	۳۹۹٪
سرمایه گذاری بوعلی	۱,۶۰۰,۰۰۰	۶,۱۸۸,۲۸۸	۶,۹۳۰,۴۰۷	(۷۴۲,۱۱۹)	۱۳,۱۱۸,۶۹۵	۵٪	۵,۱۸۲,۷۶۳	۸۲۰٪
سرمایه گذاری سپه	۶,۶۹۱,۰۰۰	۶,۴۷۲,۳۷۷	۵,۴۹۸,۹۳۷	۹۷۳,۴۴۰	۱۱,۹۷۱,۳۱۴	۵٪	۳,۸۳۵,۲۰۷	۱۷۹٪
سرمایه گذاری گروه صنایع بهشهر ایران	۱,۸۰۰,۰۰۰	۶,۲۴۶,۱۸۲	۵,۴۸۶,۶۸۶	۷۵۹,۴۹۶	۱۱,۷۳۲,۸۶۸	۵٪	۲,۶۶۸,۵۰۷	۶۵۳٪
سرمایه گذاری سایبا	۱۰,۶۷۵,۰۰۰	۴,۸۰۶,۷۸۵	۴,۹۹۶,۱۵۲	(۱۸۹,۳۶۷)	۹,۸۰۲,۹۳۷	۴٪	۲,۳۱۱,۷۱۶	۹۲٪
سرمایه گذاری آتیه دماوند	۴,۵۰۰,۰۰۰	۳,۲۲۶,۸۱۱	۳,۷۸۳,۰۹۰	(۵۵۶,۲۷۹)	۷,۰۰۹,۹۰۱	۳٪	۱,۳۶۴,۴۱۴	۱۵۶٪
سرمایه گذاری بهمن	۲,۷۵۰,۰۰۰	۲,۱۱۳,۸۳۰	۴,۰۶۵,۷۷۱	(۱,۹۵۱,۹۴۱)	۶,۱۷۹,۶۰۱	۳٪	۲,۳۲۵,۲۶۹	۲۲۵٪
گسترش سرمایه گذاری ایرانیان	۴۰۰,۰۰۰	۲,۹۳۳,۴۱۷	۲,۹۵۵,۳۰۳	(۲۱,۷۸۶)	۵,۸۸۸,۶۳۰	۲٪	۱,۷۶۱,۷۸۹	۱۴۷۳٪
سرمایه گذاری پردیس	۱,۲۵۰,۰۰۰	۲,۷۷۸,۷۸۵	۲,۸۵۴,۵۰۰	(۷۵,۷۱۵)	۵,۶۳۳,۲۸۵	۲٪	۱,۲۰۵,۷۹۰	۴۵۱٪
سرمایه گذاری صنعت بیمه	۲,۰۰۰,۰۰۰	۲,۷۳۹,۳۳۴	۱,۲۳۱,۸۳۵	۱,۵۰۷,۴۹۹	۳,۹۷۱,۱۶۹	۳٪	۴۵۳,۰۸۲	۱۹۹٪
سرمایه گذاری توسعه صنعتی ایران	۴,۰۰۰,۰۰۰	۱,۲۶۱,۲۲۲	۲,۰۰۳,۴۴۲	(۷۹۱,۸۲۰)	۳,۳۱۴,۲۶۴	۱٪	۹۶۷,۶۱۴	۸۳٪
جمع	۷۱,۶۶۶,۰۰۰	۱۱۳,۱۲۸,۹۶۳	۱۳۳,۲۱۵,۷۲۸	(۲۰,۰۸۶,۷۶۵)	۲۴۶,۳۴۴,۶۹۱	۱۰۰٪	۷۴,۸۴۴,۵۰۹	



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 ۱۳۹۹/۰۶/۳۱  
با تمرکز بر تفکیک سود شناسایی شده

(مبالغ به میلیون ریال)



نام شرکت	سرمایه	سود فروش اوراق	سود فروش صندوق	سود فروش املاک	سود فروش سهام	سود (زیان) فروش	درصد از کل
سرمایه گذاری خوارزمی	۱۲,۵۰۰,۰۰۰	۰	(۹۰۸)	۰	۱۳,۷۱۲,۴۱۳	۱۳,۷۱۱,۵۰۵	۱۸%
سرمایه گذاری توسعه ملی	۴,۵۰۰,۰۰۰	۴۵,۴۰۵	۹۲,۹۳۵	۰	۱۰,۳۷۶,۰۸۵	۱۰,۵۱۴,۴۲۵	۱۴%
سرمایه گذاری صنعت و معدن	۶,۰۰۰,۰۰۰	۵۱۱,۹۶۴	۵۱,۶۸۹	۰	۹,۶۰۸,۱۳۰	۱۰,۱۷۱,۷۸۳	۱۴%
سرمایه گذاری نور کوثر ایرانیان	۶,۰۰۰,۰۰۰	۴۳,۸۶۴	(۱۱۷)	۰	۹,۲۵۷,۰۹۰	۹,۳۰۰,۸۳۷	۱۳%
سرمایه گذاری ملی ایران	۷,۰۰۰,۰۰۰	۰	۲۷,۲۰۶	۰	۹,۰۳۲,۶۰۲	۹,۰۵۹,۸۰۸	۱۳%
سرمایه گذاری بوعلی	۱,۶۰۰,۰۰۰	۰	۴,۹۷۷	۰	۵,۱۷۷,۷۸۶	۵,۱۸۲,۷۶۳	۷%
سرمایه گذاری سپه	۶,۶۹۱,۰۰۰	۱	۰	۰	۳,۸۳۵,۲۰۶	۳,۸۳۵,۲۰۷	۵%
سرمایه گذاری گروه صنایع بهشهر ایران	۱,۸۰۰,۰۰۰	۰	۴,۳۳۴	۰	۲,۶۶۴,۱۷۳	۲,۶۶۸,۵۰۷	۴%
سرمایه گذاری بهمن	۲,۷۵۰,۰۰۰	۱,۲۵۸	۵۱,۵۰۹	۰	۲,۲۸۲,۵۰۲	۲,۲۳۵,۲۶۹	۳%
سرمایه گذاری سایبا	۱۰,۶۷۵,۰۰۰	۰	(۲)	۰	۲,۳۱۱,۷۱۸	۲,۳۱۱,۷۱۶	۳%
گسترش سرمایه گذاری ایرانیان	۴۰۰,۰۰۰	۰	۵	۰	۱,۷۶۱,۷۸۴	۱,۷۶۱,۷۸۹	۲%
سرمایه گذاری آتیه دماوند	۴,۵۰۰,۰۰۰	۰	۴,۱۶۵	۰	۱,۳۶۰,۲۴۹	۱,۳۶۴,۴۱۴	۲%
سرمایه گذاری پردیس	۱,۲۵۰,۰۰۰	۱۰۶,۴۷۹	۰	۰	۱,۰۹۹,۳۱۱	۱,۲۰۵,۷۹۰	۲%
سرمایه گذاری توسعه صنعتی ایران	۴,۰۰۰,۰۰۰	۶۱۱	۳۹,۹۰۲	۰	۹۳۷,۱۰۱	۹۶۷,۶۱۴	۱%
سرمایه گذاری صنعت بیمه	۲,۰۰۰,۰۰۰	۰	۸۱۰	۰	۴۵۲,۲۷۲	۴۵۳,۰۸۲	۱%
جمع	۷۱,۶۶۶,۰۰۰	۷۰۹,۵۸۲	۲۷۶,۵۰۵	۰	۷۳,۸۵۸,۴۲۲	۷۴,۸۴۴,۵۰۹	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 ۱۳۹۹/۰۶/۳۱، رتبه دوم 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 ۱۳۹۹/۰۶/۳۱

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	۲۱,۱۲۴,۶۵۰	۱۴,۴۸۱,۸۳۹	۶,۶۴۲,۸۱۱	۳۵,۶۰۶,۴۸۹	۱۹٪	۹,۰۳۲,۶۰۲	۵۰٪
سرمایه گذاری توسعه ملی	۴,۵۰۰,۰۰۰	۱۵,۴۸۰,۳۶۰	۱۵,۱۰۶,۵۳۱	۳۷۳,۸۲۹	۳۰,۵۸۶,۸۹۱	۱۶٪	۱۰,۳۷۶,۰۸۵	۶۸٪
سرمایه گذاری خوارزمی	۱۲,۵۰۰,۰۰۰	۷,۳۱۸,۲۲۰	۱۷,۶۴۴,۰۲۳	(۱۰,۳۲۵,۸۰۳)	۲۴,۹۶۲,۲۴۳	۱۳٪	۱۳,۷۱۲,۴۱۳	۲۰٪
سرمایه گذاری نور کوثر ایرانیان	۶,۰۰۰,۰۰۰	۱۰,۴۰۶,۸۷۸	۱۱,۵۷۲,۰۹۱	(۱,۱۶۵,۲۱۳)	۲۱,۹۷۸,۹۶۹	۱۱٪	۹,۲۵۷,۰۹۰	۳۶٪
سرمایه گذاری بوعلی	۱,۶۰۰,۰۰۰	۶,۱۱۸,۱۶۴	۶,۸۷۵,۴۳۴	(۷۵۷,۲۷۰)	۱۲,۹۹۳,۵۹۸	۷٪	۵,۱۷۷,۷۸۶	۸۱٪
سرمایه گذاری سپه	۶,۶۹۱,۰۰۰	۶,۴۱۰,۹۶۱	۵,۴۸۵,۰۳۵	۹۲۵,۹۲۶	۱۱,۸۹۵,۹۹۶	۶٪	۳,۸۳۵,۲۰۶	۱۷٪
سرمایه گذاری صنعت و معدن	۶,۰۰۰,۰۰۰	۴۷۲,۶۶۲	۱۱,۳۰۳,۹۳۰	(۱۰,۸۳۱,۲۶۸)	۱۱,۷۷۶,۵۹۲	۶٪	۹,۶۰۸,۱۳۰	۱۹٪
سرمایه گذاری گروه صنایع بهشهر ایران	۱,۸۰۰,۰۰۰	۵,۸۲۶,۹۳۴	۴,۹۵۹,۵۱۵	۸۶۷,۴۱۹	۱۰,۷۸۶,۴۴۹	۶٪	۲,۶۶۴,۱۷۳	۵۹٪
سرمایه گذاری سایبا	۱۰,۶۷۵,۰۰۰	۴,۸۰۶,۶۴۰	۴,۹۹۶,۰۰۹	(۱۸۹,۳۶۹)	۹,۸۰۲,۶۴۹	۵٪	۲,۳۱۱,۷۱۸	۹۳٪
گسترش سرمایه گذاری ایرانیان	۴۰۰,۰۰۰	۲,۹۳۳,۱۳۱	۲,۹۵۴,۹۱۲	(۲۱,۷۸۱)	۵,۸۸۸,۰۴۳	۳٪	۱,۷۶۱,۷۸۴	۱۴۷٪
سرمایه گذاری بهمن	۲,۷۵۰,۰۰۰	۱,۳۶۴,۸۳۵	۲,۸۶۷,۷۹۲	(۱,۵۰۲,۹۵۷)	۴,۲۳۲,۶۲۷	۲٪	۲,۲۸۲,۵۰۲	۱۵۴٪
سرمایه گذاری پردیس	۱,۲۵۰,۰۰۰	۱,۶۷۹,۱۳۵	۲,۱۳۷,۳۳۷	(۴۵۸,۲۰۲)	۳,۸۱۶,۴۷۲	۲٪	۱,۰۹۹,۳۱۱	۳۰٪
سرمایه گذاری آتیه دماوند	۴,۵۰۰,۰۰۰	۱,۹۹۷,۹۰۸	۱,۸۱۷,۸۸۲	۱۸۰,۰۲۶	۳,۸۱۵,۷۹۰	۲٪	۱,۳۶۰,۲۴۹	۸۵٪
سرمایه گذاری صنعت بیمه	۲,۰۰۰,۰۰۰	۱,۸۱۴,۰۲۹	۹۹۹,۵۸۰	۸۱۴,۴۴۹	۲,۸۱۳,۶۰۹	۱٪	۴۵۲,۳۷۲	۱۴۱٪
سرمایه گذاری توسعه صنعتی ایران	۴,۰۰۰,۰۰۰	۷,۹۸۰	۱,۲۶۶,۸۹۳	(۱,۲۵۸,۹۱۳)	۱,۲۷۴,۸۷۳	۱٪	۹۲۷,۱۰۱	۳۲٪
جمع	۷۱,۶۶۶,۰۰۰	۸۷,۷۶۲,۶۸۷	۱۰۴,۴۶۸,۸۰۳	(۱۶,۷۰۶,۳۱۶)	۱۹۲,۲۳۱,۲۹۰	۱۰۰٪	۷۳,۸۵۸,۴۲۲	

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

به ۱۳۹۹/۰۶/۳۱، رتبه دوم 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 که اهم خریدها و فروش‌ها به شرح ذیل می‌باشد:

اهم خریدها طی دوره ۹ ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۰۶/۳۱ (۱۰ شرکت برتر از لحاظ خرید تجمیعی)	
مبلغ (میلیون ریال)	نام شرکت
۲,۰۴۸,۳۶۰	سرمایه گذاری غدیر
۱,۴۲۲,۲۴۶	بانک ملت
۱,۲۰۴,۷۷۸	گسترش نفت و گاز پارسیان
۱,۰۶۲,۰۰۳	پتروشیمی پارس
۷۸۳,۷۳۰	سرمایه گذاری تامین اجتماعی
۷۵۳,۰۲۷	فولاد خوزستان
۶۸۶,۰۹۳	گروه توسعه ملی
۶۵۱,۹۲۱	توسعه معادن و فلزات
۶۳۰,۹۹۴	فجر انرژی خلیج فارس
۵۷۲,۸۱۲	سرمایه گذاری صدر تامین

اهم فروش‌ها طی دوره ۹ ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۰۶/۳۱ (۱۰ شرکت برتر از لحاظ فروش تجمیعی)	
مبلغ (میلیون ریال)	نام شرکت
۱,۴۹۰,۴۶۵	فولاد مبارکه
۱,۰۲۹,۶۱۳	گروه توسعه ملی
۹۸۹,۴۳۶	بانک صادرات
۹۲۱,۶۵۹	نفت پارس
۸۴۷,۰۰۸	بانک تجارت
۷۶۶,۲۷۳	گل گهر
۷۵۴,۵۴۵	صنایع ماشین‌های اداری
۶۴۶,۸۷۰	مبین انرژی خلیج فارس
۶۲۱,۳۳۹	پالایش نفت اصفهان
۵۸۹,۲۲۶	دارو رازک



#### ۴-۴- اثرات سایر عوامل مؤثر بر نتایج عملیات طی دوره ۹ ماهه

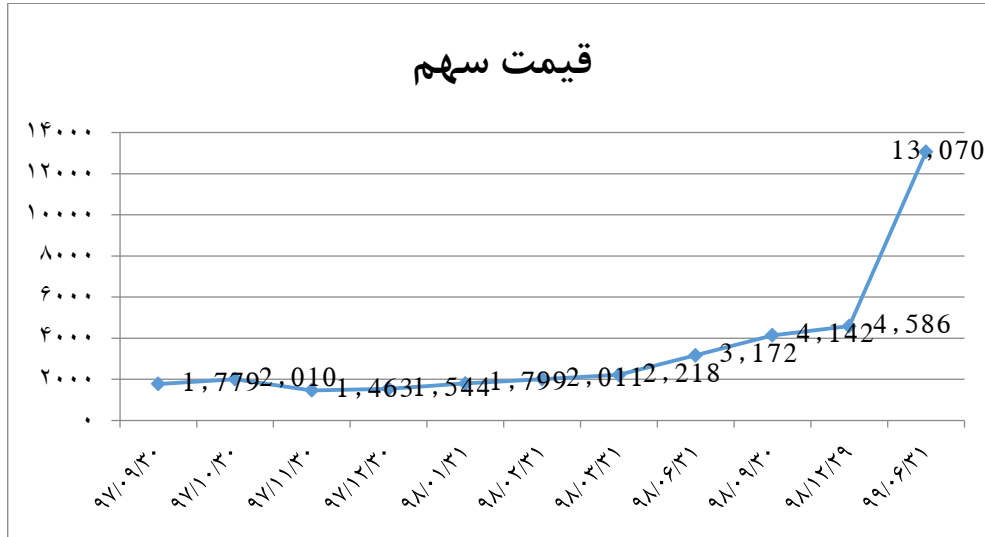
۱. ورود به بازارهای مشتقه
۲. افزایش سرمایه‌گذاری در صندوق‌های قابل معامله بورسی (کالایی و جسورانه)
۳. بهینه‌سازی پرتفوی و خروج از سرمایه‌گذاری‌های فاقد سودآوری لازم
۴. مطالعات در زمینه ورود به معاملات الگوریتمی
۵. برگزاری جلسات کارشناسی به منظور بررسی سهام شرکتهای سرمایه‌پذیر و سایر سرمایه‌گذاری‌ها

#### ۴-۵- اطلاعات مرتبط با سهام شرکت

قیمت هر سهم شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی در تاریخ ۱۳۹۸/۰۹/۳۰ معادل ۴,۱۴۲ ریال بوده و در مجمع عادی سال مالی ۱۳۹۸ سود ۹۲۵ ریالی را تقسیم نموده و با عنایت به شرایط بازار و عملکرد مثبت شرکت روند رو به رشدی را تا تاریخ ۱۳۹۹/۰۶/۳۱ داشته و قیمت هر سهم به مبلغ ۱۳,۰۷۰ ریال رسیده است و در نهایت بازده ۲۳۸ درصدی را طی دوره ۹ ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۰۶/۳۱ 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

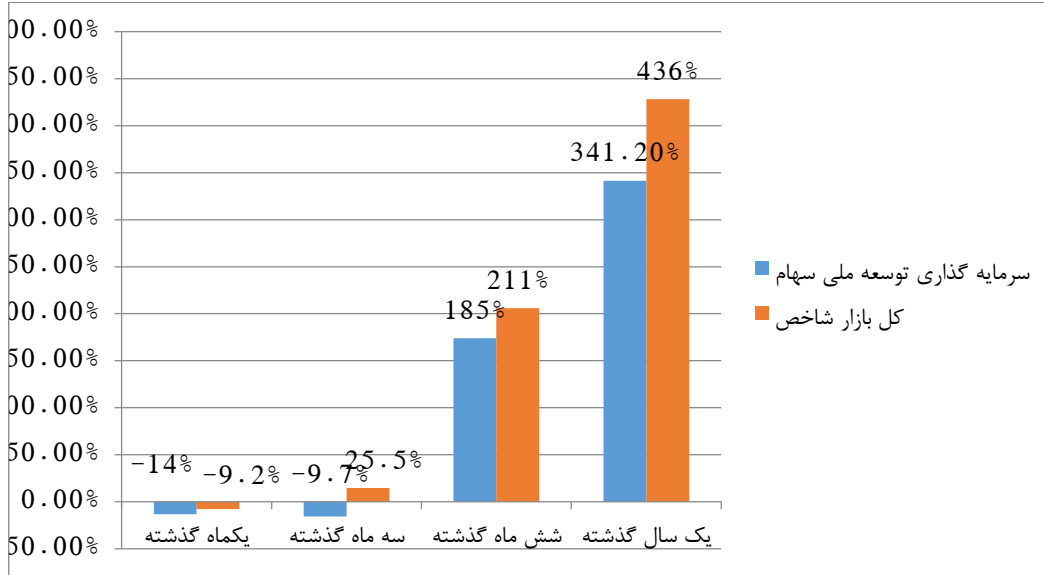
$$۱۳,۰۷۰ - ۴,۱۴۲ + ۹۲۵$$

۲۳۸%

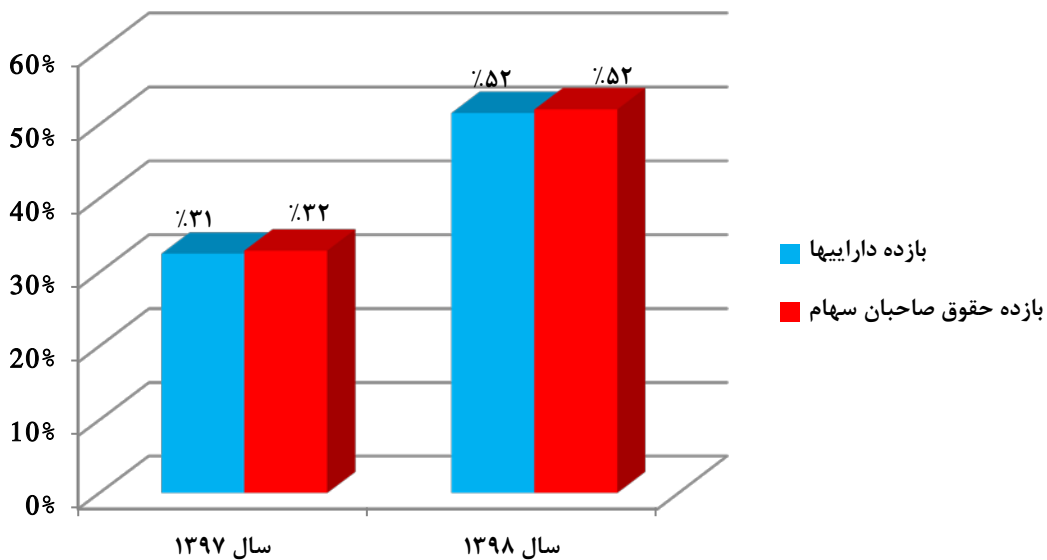
$$۴,۱۴۲$$



۳-۵-۴- مقایسه بازده 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

$$\frac{\text{سود نقدی پرداختی} + \text{NAV سهم در ابتدای دوره} - \text{NAV سهم در انتهای دوره}}{\text{NAV سهم در ابتدای دوره}}$$

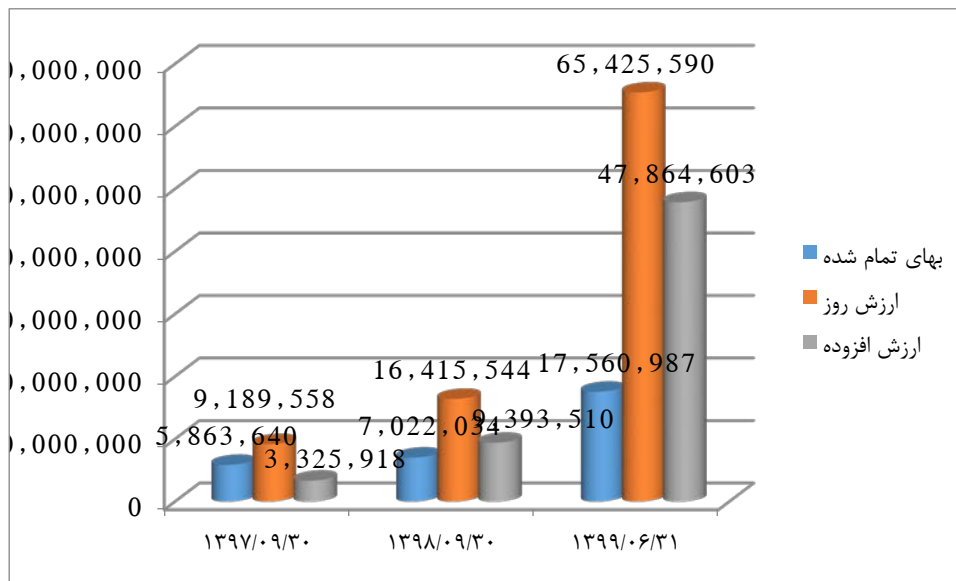
$$14,686 - 4,261 + 925$$

۲۶۶%

$$4,261$$

۴-۶- تغییرات با اهمیت در ارزش بازار سبد سهام بورسی و فرابورسی

مقایسه بهای تمام شده و ارزش بازار سبد سهام بورسی و فرابورسی





۷-۴- اهم نسبت‌های مالی

نسبت‌ها	۱۳۹۶/۰۹/۳۰	۱۳۹۷/۰۹/۳۰	۱۳۹۸/۰۹/۳۰	۱۳۹۹/۰۶/۳۱
<b>نسبت‌های نقدینگی</b>				
نسبت جاری	%۶,۱۹۳	%۱۰,۵۲۴	%۱۰,۹۴۹	%۵۵۲
<b>نسبت‌های سرمایه‌گذاری</b>				
نسبت بدهی به دارایی	%۲	%۱	%۱	%۱۸
نسبت مالکانه	%۹۸	%۹۹	%۹۹	%۸۲
نسبت حقوق صاحبان سهام به کل بدهی‌ها	%۶,۰۷۱	%۹,۹۱۹	%۱۰,۷۴۸	%۴۶۵
<b>نسبت‌های سودآوری</b>				
نسبت بازده حقوق صاحبان سهام	%۲۶	%۳۲	%۵۲	-
نسبت بازده دارایی‌ها	%۲۲	%۳۱	%۵۲	-
<b>نسبت‌های ارزش ویژه</b>				
سود هر سهم	۴۹۱	۵۶۶	۹۹۳	۲,۶۲۸
سود نقدی هر سهم	۷۸۰	۵۴۰	۹۲۵	-
ارزش دفتری هر سهم	۱,۸۸۶	۱,۶۷۲	۲,۱۲۵	۳,۸۲۸
<b>نسبت‌های فعالیت</b>				
حاشیه سود خالص	%۹۸	%۹۳	%۹۸	%۹۹
حاشیه سود عملیاتی	%۹۶	%۹۳	%۹۸	%۹۹



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

##### ۴-۸-۱- نسبت تقسیم سود

شرح	۱۳۹۵/۰۹/۳۰	۱۳۹۶/۰۹/۳۰	۱۳۹۷/۰۹/۳۰	۱۳۹۸/۰۹/۳۰	میانگین ۴ سال گذشته
سود حاصل از سرمایه‌گذاری‌ها	۱,۲۸۲,۰۹۲	۱,۲۴۹,۳۰۵	۱,۰۴۸,۵۱۹	۱,۴۷۴,۵۵۷	۱,۲۶۳,۷۶۴
سود حاصل از فروش دارایی‌ها	۴۷۹,۷۶۹	۹۲۲,۳۹۸	۱,۶۶۳,۵۰۸	۲,۹۳۸,۴۱۵	۱,۵۰۱,۰۲۳
سود حاصل از فروش املاک و سایر فعالیت‌ها	۱۳۸,۲۸۲	۸۶,۱۳۹	۱۹,۷۳۰	۱۴۸,۷۵۳	۹۸,۰۸۰
جمع درآمدها	۱,۹۰۰,۱۴۳	۲,۲۵۷,۸۴۲	۲,۷۳۱,۷۵۷	۴,۵۶۱,۷۲۵	۲,۸۶۲,۸۶۷
سود خالص	۱,۸۴۲,۰۷۲	۲,۲۰۸,۷۰۲	۲,۵۴۶,۱۱۰	۴,۴۶۹,۷۱۷	۲,۷۶۶,۶۵۰
درصد تقسیم سود	%۱۱۰	%۱۵۹	%۹۵	%۹۳	%۹۷
سود تقسیمی	۲,۰۲۵,۰۰۰	۳,۵۱۰,۰۰۰	۲,۴۳۰,۰۰۰	۴,۱۶۲,۵۰۰	۳,۰۳۱,۸۷۵

##### 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)

شرح	مبلغ
مانده سود سهام پرداختنی در تاریخ ۱۳۹۸/۰۹/۳۰	۲۵,۹۷۵
سود تقسیمی سال مالی ۱۳۹۸	۴,۱۶۲,۵۰۰
پرداخت مطالبات سهامداران طی دوره ۹ ماهه	۶۷۲,۳۴۳
مانده سود سهام پرداختنی در تاریخ ۱۳۹۹/۰۶/۳۱	۳,۵۲۶,۱۳۲



۹-۴- تصویری ۵ ساله از وضعیت شرکت

۹-۴-۱- خلاصه صورت‌های مالی

(مبالغ به میلیون ریال)

شرح	۱۳۹۵/۰۹/۳۰	۱۳۹۶/۰۹/۳۰	۱۳۹۷/۰۹/۳۰	۱۳۹۸/۰۹/۳۰	۱۳۹۹/۰۳/۳۱
<b>الف) اطلاعات عملکرد مالی طی دوره:</b>					
درآمد ناخالص	۱,۹۰۰,۱۴۳	۲,۲۵۷,۸۴۲	۲,۷۳۱,۷۵۷	۴,۵۶۱,۷۲۵	۱۱,۹۱۰,۸۷۴
سود عملیاتی	۱,۸۵۰,۷۱۲	۲,۱۷۵,۹۰۹	۲,۵۴۵,۷۲۹	۴,۴۶۷,۳۷۴	۱۱,۸۳۰,۹۱۴
درآمد های غیر عملیاتی	۲,۷۶۹	۴۱,۷۷۷	۱,۶۳۷	۲,۷۰۷	۲۱,۴۲۹
سود خالص - پس از کسر مالیات	۱,۸۴۲,۰۷۲	۲,۰۳۸,۰۲۸	۲,۵۴۶,۱۱۰	۴,۴۶۹,۷۱۷	۱۱,۸۲۴,۸۱۰
وجه نقد حاصل از فعالیتهای عملیاتی	۹۹۳,۶۱۰	۱,۳۹۰,۸۳۴	۱,۳۴۱,۹۷۶	۲,۳۰۰,۳۰۷	۶۵۵,۳۱۳
<b>ب) اطلاعات وضعیت مالی در پایان سال:</b>					
جمع دارایی‌ها	۱۰,۷۵۸,۲۰۶	۸,۶۲۷,۵۵۷	۷,۵۹۹,۷۰۲	۹,۶۵۲,۵۴۶	۲۰,۹۲۷,۹۳۷
جمع بدهی‌ها	۲,۴۳۴,۹۵۵	۱۳۹,۸۱۸	۷۵,۸۵۳	۸۸,۹۸۰	۳,۷۰۲,۰۶۱
آخرین سرمایه ثبت شده	۴,۵۰۰,۰۰۰	۴,۵۰۰,۰۰۰	۴,۵۰۰,۰۰۰	۴,۵۰۰,۰۰۰	۴,۵۰۰,۰۰۰
جمع حقوق صاحبان سهام	۸,۳۲۳,۲۵۱	۸,۴۸۷,۷۳۹	۷,۵۲۳,۸۴۹	۹,۵۶۳,۵۶۶	۱۷,۲۲۵,۸۷۶
<b>ج) نرخ بازده (درصد):</b>					
نرخ بازده دارایی‌ها	٪۱۷	٪۲۲	٪۳۱	٪۵۲	-
نرخ بازده حقوق صاحبان سهام	٪۲۲	٪۲۶	٪۳۲	٪۵۲	-
<b>د) اطلاعات مربوط به هر سهم:</b>					
تعداد سهام در زمان برگزاری مجمع - میلیون سهم	۴,۵۰۰	۴,۵۰۰	۴,۵۰۰	۴,۵۰۰	۴,۵۰۰
سود واقعی هر سهم - ریال	۴۰۹	۴۹۱	۵۶۶	۹۹۳	۲,۶۲۸
سود نقدی هر سهم - ریال	۴۵۰	۷۸۰	۵۴۰	۹۲۵	-
قیمت هر سهم در پایان دوره مالی شرکت - ریال	۱,۵۵۴	۱,۶۱۶	۱,۷۸۰	۴,۱۴۲	۱۳,۰۷۰
ارزش بازار سهام شرکت	۶,۹۹۳,۰۰۰	۷,۲۷۲,۰۰۰	۸,۰۱۰,۰۰۰	۱۸,۶۳۹,۰۰۰	۵۸,۸۱۵,۰۰۰
قیمت پایانی هر سهم در تاریخ تأیید گزارش	۱,۶۲۹	۱,۸۵۴	۱,۷۹۸	۴,۹۱۶	-
ارزش دفتری هر سهم - ریال	۱,۸۵۰	۱,۸۸۶	۱,۶۷۲	۲,۱۲۵	۳,۸۲۸
نسبت قیمت به درآمد واقعی هر سهم - مرتبه	۳,۸	۳,۲۹	۳,۱۴	۴,۱۷	-
<b>ه) سایر اطلاعات:</b>					
تعداد کارکنان	۲۴	۲۹	۲۷	۲۷	۳۰



## 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 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 وظیفه‌ای حائز اهمیت تلقی می‌گردد.