



شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی
(سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت (برای دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۰۹/۳۰)



شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی

(سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

برای دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۰۹/۳۰

گزارش تفسیری مدیریت برای دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۳۰ آذر ۱۳۹۹

با عنایت به اصلاح دستورالعمل اجرایی افشای اطلاعات شرکت‌های ثبت شده نزد سازمان در تاریخ ۱۳۹۶/۰۴/۲۸ توسط هیأت‌مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار، ناشران پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران و فرابورس ایران از تاریخ ۱۳۹۶/۱۰/۰۹ مجاز به انتشار گزارش پیش‌بینی عملکرد سالانه نمی‌باشند، لیکن مکلفند گزارش تفسیری مدیریت را طبق ضوابط اعلامی و همراه با صورت‌های مالی میان دوره‌ای ۳، ۶ و ۹ ماهه و صورت‌های مالی سالانه، تهیه و افشا نمایند. همچنین شرکت‌های مذکور باید اظهارنظر حسابرس خود نسبت به گزارش تفسیری مدیریت که همراه صورت‌های مالی میان دوره‌ای ۶ ماهه و سالانه ارائه می‌شود را نیز ارائه نمایند.

گزارش تفسیری مدیریت، با ارائه توضیحات درباره مبالغ ارائه شده در صورت‌های مالی و شرایط و رویدادهایی که موجب شکل‌گیری این اطلاعات شده‌اند، مکمل و متمم صورت‌های مالی می‌باشد. همچنین گزارش حاضر در برگیرنده اطلاعات مهمی درباره شرکت و عملکرد آن می‌باشد که در صورت‌های مالی ارائه نشده است.

شایان ذکر است این گزارش در تاریخ ۱۳۹۹/۱۱/۲۰ به تأیید هیأت‌مدیره شرکت رسیده است.

امضا	سمت	نام نماینده عضو حقوقی	اعضای حقوقی هیأت‌مدیره
	رئیس هیأت‌مدیره	علی ابراهیم نژاد	شرکت سرمایه‌گذاری گروه توسعه ملی (سهامی عام)
	نایب رئیس هیأت‌مدیره	فرهاد رمضان	بانک ملی ایران
	عضو هیأت‌مدیره	علیرضا کدیور	شرکت مدیریت توسعه نگاه بویا (سهامی خاص)
	عضو هیأت‌مدیره	حسین قاسمی	شرکت سرمایه‌گذاری و توسعه صنایع سیمان (سهامی عام)
	عضو هیأت‌مدیره و مدیرعامل	حسین علاقه مندان	شرکت سرمایه‌گذاری مدیریت سرمایه مدار (سهامی عام)

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 ارزش آفرینی
۶	۱-۸- تحلیل SWOT
۸	۲- اهداف مدیریت و راهبردهای مدیریت برای دستیابی به آن اهداف
۸	۲-۱- مأموریت و اهداف شرکت
۸	۲-۲- راهبردهای بلندمدت شرکت
۹	۲-۳- اهداف کوتاه مدت شرکت
۱۰	۲-۴- راهبردها و برنامه‌های عملیاتی شرکت
۱۱	۲-۵- پیش‌بینی چالش‌ها و ریسک‌های پیش‌رو برای دستیابی به اهداف مدیریت
۱۱	۲-۶- سیاست‌های شرکت در ارتباط با راهبری شرکتی
۱۲	۲-۷- رویدادها یا معاملاتی که اثر آنها بر شرکت همراه با ابهام عمده است
۱۲	۲-۸- منابع مالی در اختیار شرکت
۱۲	۲-۹- وضعیت تعهدات مالی و بدهی‌های احتمالی
۱۲	۲-۱۰- وضعیت دعاوی حقوقی شرکت
۱۲	۲-۱۱- وضعیت دارایی‌های ثابت شرکت
۱۳	۲-۱۲- اهداف شرکت در نحوه و ترکیب سرمایه‌گذاری‌ها
۱۵	۲-۱۳- برنامه شرکت جهت حفظ ترکیب دارایی‌ها در راستای رعایت دستورالعمل‌های سازمان بورس و اوراق بهادار
۱۸	۲-۱۴- راهبرد بهبود پرتفوی شرکت
۱۸	۳- مهمترین منابع، ریسک‌ها و روابط
۱۸	۳-۱- منابع، ریسک‌ها و روابط تأثیرگذار بر ارزش شرکت
۱۸	۳-۲- منابع مالی و غیرمالی در دسترس و چگونگی استفاده از آن
۱۹	۳-۳- نقدینگی و جریان‌های نقدی
۱۹	۳-۴- سرمایه انسانی و فکری
۱۹	۳-۵- ریسک‌های داخلی و خارجی شرکت
۲۱	۳-۶- ماهیت و میزان استفاده از ابزارهای مالی
۲۱	۳-۷- تغییرات نرخ ارز و نرخ سود و اثرات آن بر شرکت

۲۲	۳-۸	اهم بدهی های شرکت و چگونگی پرداخت آن
۲۲	۳-۹	منابع مورد انتظار برای تامین مالی
۲۲	۳-۱۰	ساختار سرمایه و روندهای مرتبط با منابع سرمایه گذاری
۲۳	۳-۱۱	اطلاعات و نسبت های مرتبط با رتبه اعتباری شرکت
۲۳	۳-۱۲	نظام راهبری شرکتی
۲۶		۴- نتایج عملیات و چشم اندازها
۲۶	۴-۱	عملکرد مالی و غیر مالی شرکت
۳۲	۴-۲	مقایسه عملکرد شرکت با صنعت
۳۶	۴-۳	تحصیل و واگذاری های شرکت
۳۷	۴-۴	سایر فعالیت های موثر بر نتایج عملیات طی دوره ۱۲ ماهه
۳۷	۴-۵	اطلاعات مرتبط با سهام شرکت
۴۲	۴-۶	اهم نسبت های مالی
۴۳	۴-۷	اطلاعات بااهمیت در خصوص سودهای تقسیمی
۴۴	۴-۸	تصویری ۵ ساله از وضعیت شرکت
۴۵		۵- چشم انداز شرکت
۴۵		۶- کلام آخر



۱- ماهیت کسب و کار

۱-۱- شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی

شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی (سهامی عام) از مصادیق نهادهای مالی موضوع بند ۲۱ ماده ۱ قانون بازار اوراق بهادار محسوب می‌شود. شرکت گروه صنایع ثروت آفرین (سهامی عام) در تاریخ ۱۳۸۲/۰۶/۱۵ تاسیس گردیده و تحت شماره ۲۰۸۶۶۹ در اداره ثبت شرکتها و مالکیت صنعتی تهران به ثبت رسیده است. برابر مصوبات مجامع عمومی فوق العاده صاحبان سهام در تاریخهای ۱۳۸۲/۰۸/۲۰ و ۱۳۸۳/۰۳/۲۷ نام شرکت ابتدا به شرکت گسترش صنایع بهمن و سپس به شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی تغییر یافته است. شماره شناسه ملی شرکت ۱۰۱۰۲۵۰۱۹۵ است.

نام شرکت در تاریخ ۱۳۸۳/۱۱/۱۲ در زمره شرکت های پذیرفته شده در بورس و اوراق بهادار درج و معاملات سهام آن از تاریخ ۱۳۸۴/۰۱/۲۹ آغاز شده است. در حال حاضر شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی (سهامی عام) از جمله شرکت های فرعی شرکت سرمایه‌گذاری گروه توسعه ملی (سهامی عام) بوده و واحد تجاری نهائی آن بانک ملی ایران است. محل استقرار فعلی شرکت به آدرس تهران، خیابان ولی عصر، بالاتر از میدان ونک، خیابان شهید خدای، پلاک ۸۹ است.

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

۱-۲- سرمایه و تغییرات آن

سرمایه شرکت در بدو تأسیس معادل ۱۰ میلیون ریال بوده که طی ۲ مرحله سرمایه شرکت به مبلغ ۴،۵۰۰ میلیارد ریال رسیده است. مراحل افزایش سرمایه در جدول بعد ارائه شده است.



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

۳-۱- ترکیب سهامداران شرکت

۱۳۹۹/۰۹/۳۱		۱۳۹۸/۰۹/۳۰		۱۳۹۷/۰۹/۳۰		نام سهامدار
درصد	تعداد سهام	درصد	تعداد سهام	درصد	تعداد سهام	
۵۹,۲۴	۲,۶۶۵,۶۵۰,۳۱۵	۶۳,۳	۲,۸۴۷,۷۵۷,۳۱۳	۶۵,۵	۲,۹۴۶,۰۰۳,۳۱۳	شرکت سرمایه‌گذاری گروه توسعه ملی
۲۶,۷۴	۱,۲۰۳,۴۸۵,۸۸۸	۲۶,۷	۱,۲۰۰,۱۲۴,۹۸۰	۲۶,۷	۱,۲۰۰,۱۲۴,۹۸۰	بانک ملی ایران
۱۴,۰۲	۶۳۰,۸۶۳,۷۹۷	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
رئیس هیأت مدیره (غیر موظف)	علی ابراهیم نژاد	شرکت سرمایه‌گذاری گروه توسعه ملی (سهامی عام)
نایب رئیس هیأت مدیره (غیرموظف)	فرهاد رمضان	بانک ملی ایران
عضو هیأت مدیره (غیرموظف)	علیرضا کدیور	شرکت مدیریت توسعه نگاه پویا (سهامی خاص)
عضو هیأت مدیره (موظف)	حسین قاسمی	شرکت سرمایه‌گذاری و توسعه صنایع سیمان (سهامی عام)
عضو هیأت مدیره (موظف) و مدیرعامل	حسین علاقه مندان	شرکت خدمات مدیریت سرمایه مدار (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 سازمان‌یافته، 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 گزارش‌های 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 و ۱۳۹۹/۰۹/۳۰ 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:

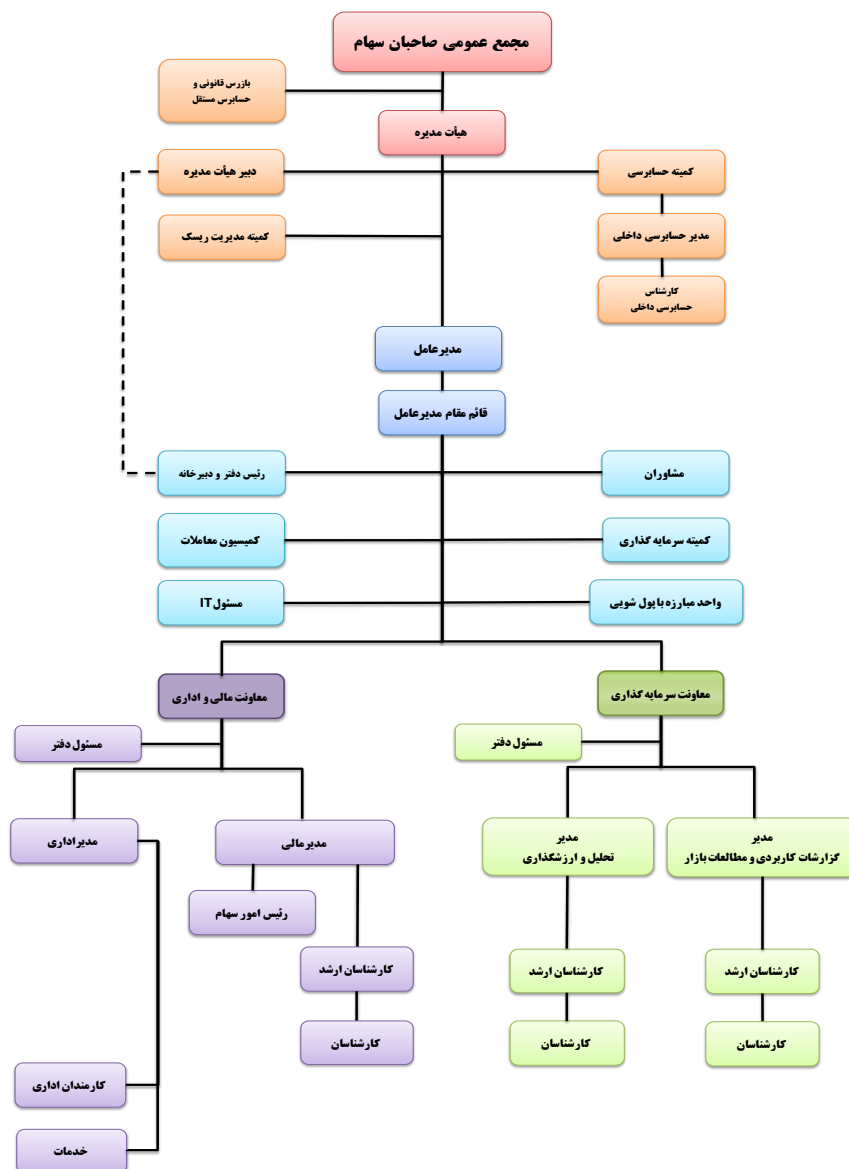
- قانون احکام دائمی برنامه‌های توسعه کشور؛
- قانون تجارت و لایحه اصلاحی قسمتی از آن؛
- قانون بازار اوراق بهادار جمهوری اسلامی ایران و آیین‌نامه اجرایی آن؛
- قانون مبارزه با پولشویی و آیین‌نامه اجرایی آن؛
- قانون توسعه ابزارها و نهادهای مالی جدید و آیین‌نامه‌های اجرایی آن؛
- دستورالعمل شناسایی و ثبت نهادهای 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.



۱-۷- 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- تحلیل SWOT

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

۸-۱-۱- فرصت‌ها

شنا سایی 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)
- ❖ 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

۸-۱-۲- 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 پرداختنی 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



۳-۸-۱- 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 (از جمله افزایش سرانه آموزش‌های تخصصی CFA و دوره‌های تخصصی مالی و سرمایه‌گذاری)
- ❖ سهم ناچیز سبد سرمایه‌گذاری‌های غیر بورسی
- ❖ استقرار نظام حاکمیت شرکتی از طریق برگزاری منظم جلسات کمیته‌های حسابرسی، مدیریت ریسک، مبارزه با پولشویی و سرمایه‌گذاری

۴-۸-۱- نقاط ضعف

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

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



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

۲-۱- مأموریت و اهداف شرکت

شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی به پشتوانه سیاست‌ها و استراتژی‌های هدفمند و بهره‌گیری از تیم جوان، پتانسیل و متخصص در جهت حداکثرسازی منافع کلیه ذینفعان با رعایت کلیه اصول حرفه‌ای و اخلاقی و با تاکید بر مسئولیت‌های اجتماعی و مسائل حاکمیت شرکتی تلاش می‌کند. رسالت این شرکت مبتنی بر تحصیل سود عملیاتی و با کیفیت 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 بر پایه گزارش‌های تهیه شده توسط تیم کارشناسی جوان با تحصیلات عالی در خصوص فضای کسب و کار خارجی و داخلی و همچنین گزارش‌های ارزش‌گذاری منجر به افزایش توان رقابتی شرکت در صنعت گردیده است.

۲-۲- راهبردهای بلند مدت شرکت

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

- استراتژی ارتقای سرمایه انسانی
- استراتژی ثبات سودآوری
- استراتژی بهینه‌سازی سبد دارایی‌ها
- حفظ ارزش دارایی‌ها



۳-۲- اهداف کوتاه مدت شرکت

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

- مدیریت ریسک پرتفوی از طریق افزایش وزن سهام با بازدهی نقدی بالا
- حفظ ارزش پرتفوی
- نظام‌مند کردن مدیریت پرتفوی و رصد شاخص‌های اقتصادی موثر بر بازار سرمایه
- ورود به سرمایه‌گذاری الگوریتمی در بازار سهام، بدهی و 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 کوچک سازی 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 ۱۰ 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 ۷۳ سهامدار حقوقی و حدود ۳۱,۱۸۲ 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 گزارش‌های در صورت لزوم از طریق تارنمای کدال به اطلاع عموم می‌رسد.

واحد معاونت سرمایه‌گذاری نیز گزارش‌های 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- رویدادها یا معاملاتی که اثر آنها بر شرکت همراه با ابهام عمده است

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

۲-۸- منابع مالی در اختیار شرکت

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

۲-۹- وضعیت تعهدات مالی و بدهی‌های احتمالی

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

۲-۱۰- وضعیت دعاوی حقوقی شرکت

در خصوص مطالبات سود سهام سالهای ۱۳۹۵ لغایت ۱۳۹۷ از شرکت شفا دارو به مبلغ ۱۲۸,۷۳۳ میلیون ریال پیگیری‌های لازم از طریق کانون نهادهای سرمایه‌گذاری انجام پذیرفت که در این خصوص پیگیری‌های لازم جهت وصول مطالبات در حال انجام است. از سود سهام مذکور مبلغ ۷۶,۹۲۱ میلیون ریال مربوط به سال‌های ۱۳۹۵ و ۱۳۹۶ و ۵۱,۸۱۲ میلیون ریال برای سال ۱۳۹۷ می‌باشد.

در خصوص مطالبات سود سهام سالهای ۱۳۸۳ لغایت ۱۳۸۵ شرکت صنعتی دریائی ایران به مبلغ ۲۸,۱۰۲ میلیون ریال حکم قطعی به نفع این شرکت مبنی بر توقیف اموال از دادگاه عمومی و حقوقی صادر گردیده، ولیکن شرکت اموالی برای توقیف ندارد. شایان ذکر است سهامداران صدرا شامل سه شرکت (مهندسی پترو تدبیر پارس، شهریار مهستان و مهندسی نفت و گاز سپانسر) طی ابلاغیه شماره ۸۴۰۷ مورخ ۱۳۹۹/۰۷/۲۴ اعتراض به رای داوری دادخواستی مبنی بر رای داوری بورس در مجتمع قضایی عدالت بر علیه این شرکت صادر گردیده که موضوع از طریق مشاوران حقوقی شرکت و سرمایه‌گذاری گروه توسعه ملی در حال پیگیری می‌باشد.

۲-۱۱- وضعیت دارایی‌های ثابت شرکت

ارزش دفتری دارایی‌های ثابت مشهود شرکت در پایان دوره برابر با ۵,۶۱۸ میلیون ریال می‌باشد.



۱۲-۲- اهداف شرکت در نحوه و ترکیب سرمایه‌گذاری‌ها

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

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

(مبالغ به میلیون ریال)

۱۳۹۹/۰۹/۳۰		۱۳۹۸/۰۹/۳۰		۱۳۹۷/۰۹/۳۰		شرح (بهای تمام شده)
درصد	مبلغ	درصد	مبلغ	درصد	مبلغ	
٪۹۵	۱۷,۱۶۳,۶۰۰	٪۸۱,۶	۶,۸۳۲,۱۷۷	٪۸۸,۸	۵,۸۶۳,۶۳۹	سرمایه‌گذاری در سهام بورسی و فرابورسی
٪۰,۱	۱۹,۲۴۵	٪۰,۲	۱۹,۲۴۵	٪۱	۶۹,۲۴۵	سرمایه‌گذاری در سهام شرکتهای غیر بورسی
-	-	٪۲,۲	۱۸۶,۳۲۷	٪۸,۶	۵۶۹,۳۰۶	سایر اوراق بهادار
٪۴,۹	۸۹۴,۴۵۷	٪۱۶	۱,۳۳۴,۵۳۹	٪۱,۶	۱۰۴,۲۸۳	سرمایه‌گذاری در صندوق‌های سرمایه‌گذاری
٪۱۰۰	۱۸,۰۷۷,۳۰۲	٪۱۰۰	۸,۳۷۲,۲۸۸	٪۱۰۰	۶,۶۰۶,۴۷۳	جمع



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

(مبالغ به میلیون ریال)

۱۳۹۹/۰۹/۳۰		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
۶۵۶,۰۴۱	-	۱۸۵,۶۴۱	-	۱۰,۷۰۳	-	صندوق‌های سرمایه‌گذاری
-	-	۲,۰۹۰	-	-	-	سایر
۶۵۶,۰۴۱	-	۳۷۱,۹۶۸	-	۵۸۰,۰۰۹	-	جمع

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

(مبالغ به میلیون ریال)

۱۳۹۹/۰۹/۳۰		۱۳۹۸/۰۹/۳۰		۱۳۹۷/۰۹/۳۰		شرح
بهای تمام شده	تعداد سهام	بهای تمام شده	تعداد سهام	بهای تمام شده	تعداد سهام	
۲۳۸,۴۱۶	-	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
۲۵۷,۶۶۱	-	۱,۱۶۸,۱۴۳	-	۱۶۲,۸۲۵	-	جمع



۱۳-۲- 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	۱۳۹۹/۰۹/۳۰
سهام شرکت‌های پذیرفته شده در بورس و فرابورس	۵,۸۶۳,۶۳۹	۶,۸۳۲,۱۷۷	۱۷,۱۶۳,۶۰۰
گواهی اوراق مشارکت	۵۶۹,۳۰۴	۱۸۴,۲۳۷	-
جمع سرمایه‌گذاری‌های موضوع این دستورالعمل	۶,۴۳۲,۹۴۳	۷,۰۱۶,۴۱۴	۱۷,۱۶۳,۶۰۰
جمع بدهی‌های بلند مدت و حقوق صاحبان سهام	۷,۵۲۸,۲۹۷	۹,۵۶۸,۳۰۲	۱۹,۳۲۶,۹۴۹
نسبت سرمایه‌گذاری	۸۵٪	۷۳٪	۸۹٪

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

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

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. اقدامات برای 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 شد. در پایان سال مالی ۱۳۹۹، سرمایه‌گذاری در شرکت گروه سرمایه‌گذاری مسکن نیز از شمول این بند خارج شده است.

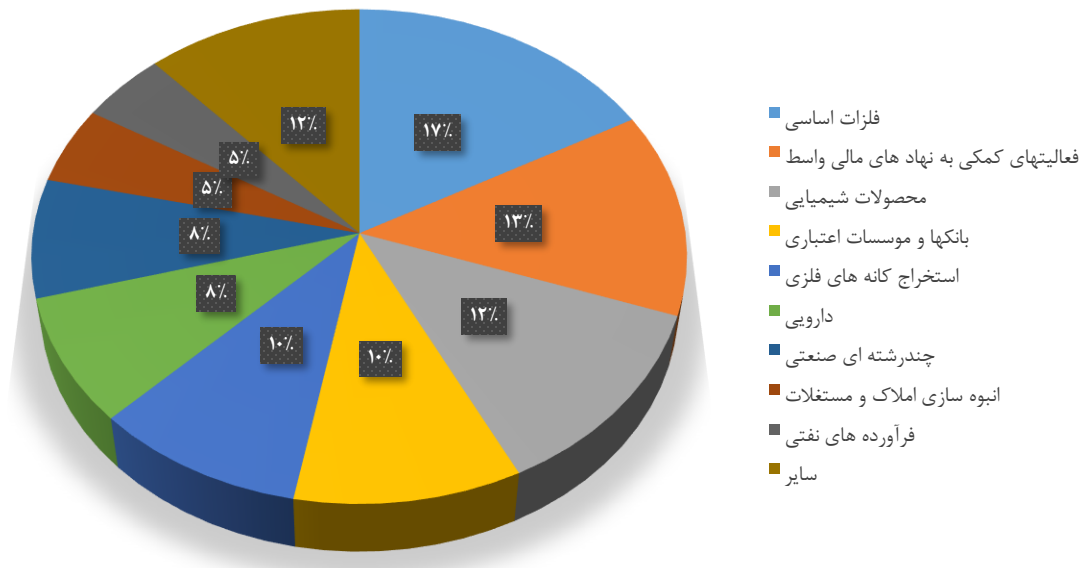


بند ۳ ماده ۷ دستورالعمل شناسایی و ثبت نهادهای مالی فعال در بازار اوراق بهادار نزد سازمان در خصوص شرکت‌های سرمایه‌گذاری: شرکت سرمایه‌گذاری باید حداقل ۷۰ درصد از دارایی‌های خود را به سرمایه‌گذاری در اوراق بهاداری اختصاص دهد که در اثر سرمایه‌گذاری در این اوراق بهادار، به تنهایی یا به همراه اشخاص تحت کنترل 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 این بند را رعایت کرده است.

۱۴-۲- راهبرد بهبود 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 صنایع سرمایه‌گذاری نماید که دارای مزیت رقابتی در کشور باشند. بنابراین بخش مهمی از ارزش بازاری سبد سهام بورسی و فرابورسی شرکت مربوط به صنایع فلزات اساسی، فعالیت‌های کمکی به نهادهای مالی واسط، محصولات شیمیایی، بانکها و موسسات اعتباری و استخراج کانه‌های فلزی می‌باشد.

ترکیب صنایع سبد سهام بر اساس ارزش بازار





در یک نگاه کلی عمده تغییرات صنایع بورسی در طول سال مالی ۹۹ در قالب جدول ذیل قابل ارائه است:

صنعت	% ارزش از بازار سرمایه	% ارزش از پرتفوی و توسع	% اختلاف ارزش روز و توسع و بازار سرمایه در تاریخ	
			۹۸/۰۹/۳۰	۹۹/۰۹/۳۰
شیمیایی	۲۰.۶۱٪	۱۲.۳۲٪	-۱۲.۳۱٪	-۸.۲۹٪
فلزات اساسی	۱۵.۱۹٪	۱۶.۹۵٪	۳.۴۶٪	۱.۷۶٪
بانکها و موسسات اعتباری	۷.۵۳٪	۱۰.۳۰٪	-۲.۴۹٪	۲.۷۷٪
استخراج کانه های فلزی	۷.۲۲٪	۹.۶۲٪	۲.۱۱٪	۲.۴۰٪
چندرشته ای صنعتی	۶.۲۹٪	۷.۷۶٪	-۱.۶۳٪	۱.۴۷٪
فراآورده های نفتی	۵.۲۴٪	۴.۶۸٪	۵.۲۰٪	-۰.۵۶٪
سرمایه گذاریها	۷.۲۵٪	۰.۰۳٪	-۲.۱۱٪	-۷.۲۲٪
خودرو و قطعات	۳.۸۹٪	۰.۰۰٪	-۳.۰۶٪	-۳.۸۹٪
فعالیت های کمکی به نهاد های مالی واسط	۳.۵۷٪	۱۳.۳۶٪	۵.۹۱٪	۹.۷۹٪
دارویی	۲.۴۰٪	۸.۲۴٪	۶.۵۷٪	۵.۸۴٪

۳- مهمترین منابع، ریسکها و روابط

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

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

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

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

شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی همانند سایر شرکت‌های سرمایه‌گذاری، بر پایه تخصص و مهارت نیروی انسانی (مدیران ارشد و نیروی انسانی ماهر) و میزان قدرت تجزیه و تحلیل و تصمیم‌گیری آن‌ها (به عنوان منابع غیر مالی) استوار می‌باشد. بنابراین هرگونه تغییر کوتاه مدت در ساختار منابع انسانی ماهر و عدم رعایت شرایط شغلی شرکت می‌تواند ریسک شرکت را افزایش دهد. از سوی دیگر سرمایه شرکت (به عنوان منابع مالی) از طرف سهامداران در اختیار شرکت قرار دارد و شرکت از طریق این منابع اقدام به کسب درآمد و افزایش ثروت



سهامداران می‌نمایند؛ فلذا هر گونه 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 گزارش‌ها کارشناسی خواهد شد که مدیران ارشد شرکت در خصوص نحوه و میزان سرمایه‌گذاری‌ها از گزارش‌ها 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	۱۳۹۹/۰۹/۳۰
موجودی نقد	۱۰,۶۲۹	۳۵,۲۴۱	۳۰,۹۷۱
جریان خالص ورود وجه نقد ناشی از فعالیت‌های عملیاتی	۱,۳۴۱,۹۷۶	۲,۳۰۰,۳۰۷	۳,۸۱۶,۲۴۹

۳-۴- سرمایه انسانی و فکری

در تاریخ ۱۳۹۹/۰۹/۳۰ تعداد نیروی انسانی شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی شامل ۳۱ نفر می‌باشد؛ ترکیب نیروی انسانی از لحاظ مقطع تحصیلی شامل ۴ نیرو با مدرک دکتری (یا دانشجوی دکتری)، ۱۶ نیرو با مدرک کارشناسی ارشد (یا دانشجوی کارشناسی ارشد)، ۵ نیرو با مدرک کارشناسی (یا دانشجوی کارشناسی) و ۶ نیرو با مدرک دیپلم می‌باشد.

همچنین شرکت بر اساس اساسنامه، دارای ۵ عضو هیأت مدیره است. میانگین سنی اعضای هیأت مدیره ۴۲ سال و میانگین سنی تیم اجرایی شرکت ۳۶ سال می‌باشد.

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

۳-۵- 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:



۱-۵-۳- ریسک نوسانات نرخ ارز

تغییرات نرخ ارز یکی از عمده ریسک‌هایی است که بازارهای مالی را به شدت تحت تأثیر قرار می‌دهد. بورس اوراق بهادار تهران نیز به علت حضور شرکت‌هایی که منابع و یا مصارف ارزی دارند، تحت تأثیر تغییرات نرخ ارز می‌باشد. به تبع این موضوع می‌تواند سبب سرمایه‌گذاری‌های شرکت را نیز تحت تأثیر قرار دهد. همچنین با نوسانات نرخ ارز انتظارات تورمی تغییر می‌نماید که بر وضعیت کل بازار سرمایه اثرگذار است.

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.

۲-۵-۳- ریسک مربوط به 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. تداوم این شرایط می‌تواند عدم تعادل‌های کلان اقتصادی را تشدید نماید.

۳-۵-۳- ریسک مربوط به تغییر مقررات و آیین‌نامه‌های دولتی

تغییر قیمت‌های جهانی محصولات و قوانین دولتی و آیین‌نامه‌ها 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 که در این خصوص می‌توان به تغییر قیمت فلزات اساسی اشاره نمود.

۴-۵-۳- ریسک نقد شونگی

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

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



۵-۳-۵- 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.

۶-۳- 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.

۷-۳- تغییرات نرخ ارز و نرخ سود و اثرات آن بر شرکت

۱-۷-۳- 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.



۲-۷-۳- 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.

۸-۳- اهم بدهی‌های شرکت و چگونگی پرداخت آن

میزان بدهی شرکت در تاریخ ۱۳۹۹/۰۹/۳۰ از بابت تقسیم سود مبلغ ۲۵۳,۴۶۴ میلیون ریال می‌باشد.

۹-۳- 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.

۱۰-۳- ساختار سرمایه و روندهای مرتبط با منابع سرمایه‌گذاری

(مبالغ به میلیون ریال)

شرح	۱۳۹۷/۰۹/۳۰	۱۳۹۸/۰۹/۳۰	۱۳۹۹/۰۹/۳۰
جمع بدهی‌ها	۷۵,۸۵۳	۸۸,۹۸۰	۳۰۹,۵۸۸
سرمایه	۴,۵۰۰,۰۰۰	۴,۵۰۰,۰۰۰	۴,۵۰۰,۰۰۰
سود انباشته	۲,۵۷۳,۸۴۹	۴,۶۱۳,۵۶۶	۱۴,۳۶۹,۶۷۲



۱۱-۳- اطلاعات و نسبت‌های مرتبط با رتبه اعتباری شرکت

شرح	۱۳۹۷/۰۹/۳۰	۱۳۹۸/۰۹/۳۰	۱۳۹۹/۰۹/۳۰
نسبت بدهی	%۱	%۱	%۲
نسبت مالکانه	%۹۹	%۹۹	%۹۸

با عنایت به پرداخت سود سهام پرداختی سهامداران از محل دارایی‌های شرکت در تاریخ‌های ۱۳۹۷/۰۹/۳۰ و ۱۳۹۸/۰۹/۳۰ و ۱۳۹۹/۰۹/۳۰ ساختار سرمایه شرکت عمدتاً مربوط به حقوق صاحبان سهام می‌باشد.

۱۲-۳- نظام راهبری شرکتی

۱-۱۲-۳- اطلاعات مربوط به ساختار هیات مدیره

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

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

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

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



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 ۵ 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
فرهاد رمضان	عضو غیر موظف هیات مدیره	دکترای اقتصاد
علی پرتویی	خارج از شرکت	کارشناسی ارشد حسابداری
حسین بوستانی	خارج از شرکت	کارشناس ارشد مدیریت مالی
عباس باباگل زاده	خارج از شرکت	دانشجوی دکتری مدیریت مالی

کمیته سرمایه گذاری از کمیته های اجرایی عملیات شرکت و متشکل از ۷ 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
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	-



در راستای رعایت اصول حاکمیت شرکتی، جلسات کمیته‌های فوق به صورت منظم به تعداد ۲۴ جلسه کمیته سرمایه‌گذاری، ۸ جلسه کمیته ریسک، ۱۴ جلسه کمیته حسابرسی و ۱۲ جلسه هیات مدیره در سال مالی مورد گزارش برگزار شده است.



۴- نتایج عملیات و چشم‌اندازها

۴-۱- عملکرد مالی و غیر مالی شرکت

۴-۱-۱- وضعیت مالی شرکت در پایان دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۰۹/۳۰



شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی (سهامی عام)

صورت وضعیت مالی

در تاریخ ۳۰ آذر ۱۳۹۹

۱۳۹۸/۰۹/۳۰	۱۳۹۹/۰۹/۳۰	یادداشت	دارایی‌ها
میلیون ریال	میلیون ریال		دارائیهای غیر جاری
۷,۵۵۹	۵,۶۱۸	۱۳	دارایی‌های ثابت مشهود
۳۸۴,۴۰۰	۵۲۰,۰۰۰	۱۴	سرمایه‌گذاری در املاک
۸۱۱	۵۲۸	۱۵	دارایی‌های نامشهود
۲۶,۸۵۵	۲۶,۸۵۵	۱۶	سرمایه‌گذاری‌های بلند مدت
۸,۹۳۸	۸,۸۹۸	۱۷	دریافتنی‌های بلند مدت
۴۲۸,۵۶۳	۵۶۱,۸۹۹		جمع دارایی‌های غیر جاری
			دارایی‌های جاری
۴۰۴	۳۱۲	۱۸	پیش‌پرداخت‌ها
۸۴۲,۹۰۵	۹۸۵,۶۳۱	۱۷	دریافتنی‌های تجاری و سایر دریافتنی‌ها
۸,۳۴۵,۴۳۳	۱۸,۰۵۰,۴۴۷	۱۶	سرمایه‌گذاری‌های کوتاه مدت
۳۵,۳۴۱	۳۰,۹۷۱	۱۹	موجودی نقد
۹,۲۲۳,۹۸۳	۱۹,۰۶۷,۳۶۱		جمع دارایی‌های جاری
۹,۶۵۲,۵۴۶	۱۹,۶۲۹,۲۶۰		جمع دارایی‌ها
			حقوق مالکانه و بدهی‌ها
			حقوق مالکانه
۴,۵۰۰,۰۰۰	۴,۵۰۰,۰۰۰	۲۰	سرمایه
۴۵۰,۰۰۰	۴۵۰,۰۰۰	۲۱	اندوخته قانونی
۴,۶۱۳,۵۶۶	۱۴,۳۶۹,۶۷۲		سود انباشته
۹,۵۶۳,۵۶۶	۱۹,۳۱۹,۶۷۲		جمع حقوق مالکانه
			بدهی‌ها
			بدهی‌های غیر جاری
۴,۷۳۶	۷,۲۷۷	۲۲	ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان
۴,۷۳۶	۷,۲۷۷		جمع بدهی‌های غیر جاری
			بدهی‌های جاری
۴۷,۷۳۴	۴۸,۸۴۷	۲۳	پرداختنی‌های تجاری و سایر پرداختنی‌ها
۵۳۵	-	۲۴	مالیات پرداختنی
۳۵,۹۷۵	۲۵۳,۴۶۴	۲۵	سود سهام پرداختنی
۸۴,۲۴۴	۳۰۲,۳۱۱		جمع بدهی‌های جاری
۸۸,۹۸۰	۳۰۹,۵۸۸		جمع بدهی‌ها
۹,۶۵۲,۵۴۶	۱۹,۶۲۹,۲۶۰		جمع حقوق مالکانه و بدهی‌ها



۲-۱-۴- عملکرد شرکت در پایان دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۰۹/۳۰

شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی (سهامی عام)



صورت سود و زیان

سال مالی منتهی به ۳۰ آذر ۱۳۹۹

سال مالی منتهی به	سال مالی منتهی به	یادداشت	
۱۳۹۸ آذر ۳۰	۱۳۹۹ آذر ۳۰		
میلیون ریال	میلیون ریال		
			درآمدهای عملیاتی:
۱,۴۷۴,۵۵۷	۱,۵۲۶,۳۸۸	۵	درآمد سود سهام
۱۴۸,۷۵۳	۲۸,۷۴۹	۶	درآمد سود تضمین شده
۲,۹۳۸,۴۱۵	۱۲,۴۷۹,۷۱۹	۷	سود حاصل از فروش سرمایه‌گذاری‌ها
۴,۵۶۱,۷۲۵	۱۴,۰۳۴,۸۵۶		جمع درآمدهای عملیاتی
			هزینه‌های عملیاتی:
(۵۸,۲۷۱)	(۷۰,۶۲۸)	۸	هزینه‌های حقوق و دستمزد و مزایا
(۲,۲۵۵)	(۲,۳۰۸)		هزینه استهلاک
(۸,۴۰۰)	(۱۰,۹۸۰)		هزینه اجاره
(۲۵,۴۲۵)	(۲۶,۷۶۰)	۹	سایر هزینه‌ها
(۹۴,۳۵۱)	(۱۱۰,۶۷۶)		جمع هزینه‌های عملیاتی
۴,۴۶۷,۳۷۴	۱۳,۹۲۴,۱۸۰		سود عملیاتی
۰	(۹,۳۸۲)	۱۰	هزینه‌های مالی
۲,۷۰۷	۴,۲۲۲	۱۱	سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی
۴,۴۷۰,۰۸۱	۱۳,۹۱۹,۰۲۰		سود قبل از مالیات
			هزینه مالیات بر درآمد:
(۳۶۴)	(۴۱۴)		سال‌های قبل
۴,۴۶۹,۷۱۷	۱۳,۹۱۸,۶۰۶		سود خالص
			سود (زیان) پایه هر سهم:
۹۹۳	۳,۰۹۴		عملیاتی (ریال)
-	(۱)		غیر عملیاتی (ریال)
۹۹۳	۳,۰۹۳	۱۲	سود پایه هر سهم (ریال)



۳-۱-۴- صورت جریان وجه نقد ۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۰۹/۳۰



شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی (سهامی عام)

صورت جریانهای نقدی

سال مالی منتهی به ۳۰ آذر ۱۳۹۹

سال مالی منتهی به ۱۳۹۸/۰۹/۳۰	سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۰۹/۳۰	یادداشت
میلیون ریال	میلیون ریال	
جریان های نقدی حاصل از فعالیتهای عملیاتی:		
۲,۳۰۰,۳۰۷	۳,۸۱۶,۲۴۹	۲۶
(۳۶۴)	-	نقد حاصل از عملیات پرداخت های نقدی بابت مالیات بر درآمد
۲,۲۹۹,۹۴۳	۳,۸۱۶,۲۴۹	جریان خالص ورود نقد حاصل از فعالیت های عملیاتی
جریان های نقدی حاصل از فعالیت های سرمایه گذاری:		
(۴,۶۷۴)	(۸۳)	پرداخت های نقدی برای خرید دارایی های ثابت مشهود
(۸۴۹)	-	پرداخت های نقدی برای خرید دارایی های نامشهود
(۵,۵۲۳)	(۸۳)	جریان خالص (خروج) نقد حاصل از فعالیت های سرمایه گذاری
۲,۲۹۴,۴۲۰	۳,۸۱۶,۱۶۶	جریان خالص ورود نقد قبل از فعالیت های تامین مالی
جریان های نقدی حاصل از فعالیتهای تامین مالی:		
(۲,۲۷۲,۵۱۲)	(۳,۸۲۴,۶۵۵)	پرداختهای نقدی بابت سود سهام
(۲,۲۷۲,۵۱۲)	(۳,۸۲۴,۶۵۵)	جریان خالص (خروج) نقد حاصل از فعالیت های تامین مالی
۲۱,۹۰۸	(۸,۴۸۹)	خالص افزایش (کاهش) در موجودی نقد
۱۰,۶۲۹	۳۵,۲۴۱	مانده موجودی نقد در ابتدای سال
۲,۷۰۴	۴,۲۱۹	تاثیر نرخ ارز
۳۵,۲۴۱	۳۰,۹۷۱	مانده موجودی نقد در پایان سال
۱۸۳,۶۸۸	۱۰۵,۹۲۶	۲۷ معاملات غیر نقدی



۴-۱-۴- 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 ۱۳۹۹/۰۹/۳۰	توضیحات تکمیلی شرکت در خصوص روند درآمد و برآوردهای آتی
درآمد حاصل از سرمایه‌گذاری در سهام	۱,۰۴۸,۵۱۹	۱,۴۷۴,۵۵۷	۱,۵۲۶,۳۸۸	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	۱۲,۴۷۹,۷۱۹	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	۲۸,۷۴۹	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	۱۴,۰۳۴,۸۵۶	-



۴-۱-۵- سود حاصل از سرمایه‌گذاری‌ها طی دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۰۹/۳۰

(مبالغ به میلیون ریال)

شرح	سال مالی منتهی به ۱۳۹۷/۰۹/۳۰	سال مالی منتهی به ۱۳۹۸/۰۹/۳۰	سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۰۹/۳۰
مبین انرژی خلیج فارس	۱۴۸,۷۷۳	۱۸۰,۰۰۰	۱۴۸,۷۷۷
نفت بهران	۱۱۹,۹۲۵	۲۰۵,۹۵۷	۱۲۹,۹۹۷
سر. گروه توسعه ملی	۴۹,۸۴۰	۷۸,۸۹۱	۱۰۰,۴۳۲
فولاد مبارکه اصفهان	۶۰,۲۸۶	۱۲۷,۵۶۷	۸۹,۴۷۳
پتروشیمی پارس	۲۵,۱۷۵	-	۸۰,۴۹۲
پتروشیمی جم	۶۲,۷۳۳	۹۱,۸۹۷	۸۰,۴۴۳
سر. شفا دارو	۵۶,۱۲۹	۵۱,۸۱۱	۷۸,۲۹۰
پتروشیمی پردیس	۱۲,۷۵۰	۱۶,۳۶۹	۷۳,۴۷۱
پتروشیمی زاگرس	۱۱۷,۹۰۹	۲۳۶,۳۹۴	۶۷,۱۰۰
گل گهر	۶۵,۰۷۷	۱۳۸,۴۲۰	۶۱,۲۶۰
سایر	۳۲۹,۹۲۲	۳۴۷,۲۵۱	۶۱۶,۶۵۳
جمع	۱,۰۴۸,۵۱۹	۱,۴۷۴,۵۵۷	۱,۵۲۶,۳۸۸

۴-۱-۶- سود حاصل از فروش سرمایه‌گذاری‌ها طی دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۰۹/۳۰

(مبالغ به میلیون ریال)

شرح	بهای تمام شده	خالص مبلغ فروش	سود (زیان) حاصل از فروش
فولاد مبارکه اصفهان	۲۴۵,۸۲۵	۱,۵۶۲,۵۰۱	۱,۳۱۶,۶۷۶
بانک صادرات ایران	۳۴۵,۴۲۲	۱,۵۲۹,۵۹۶	۱,۱۸۴,۱۷۴
بانک تجارت	۲۴۰,۶۲۸	۱,۲۳۷,۳۳۲	۹۹۶,۷۰۴
نفت پارس	۲۰۹,۳۶۷	۱,۱۳۶,۷۱۸	۹۲۷,۳۵۱
سر. گروه توسعه ملی	۲۲۹,۳۸۳	۱,۰۵۱,۴۱۶	۸۲۲,۰۳۳
صنایع ماشین‌های اداری ایران	۱۰۳,۰۷۴	۷۶۰,۷۷۲	۶۵۷,۶۹۸
دارو رازک	۶۶,۰۰۷	۶۴۱,۸۷۹	۵۷۵,۸۷۲
گل گهر	۲۳۶,۸۹۸	۷۶۶,۲۷۳	۵۲۹,۳۷۵
مبین انرژی خلیج فارس	۱۲۸,۳۰۱	۶۴۶,۸۷۰	۵۱۸,۵۶۹
سر. مسکن	۱۱۶,۵۷۶	۵۷۳,۳۶۴	۴۵۶,۷۸۸
سایر	۵,۹۸۶,۳۵۱	۱۰,۴۸۰,۸۳۰	۴,۴۹۴,۴۷۹
جمع	۷,۹۰۷,۸۳۲	۲۰,۳۸۷,۵۵۱	۱۲,۴۷۹,۷۱۹



۴-۱-۷- 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 ۱۳۹۹/۰۹/۳۰
سود اوراق مشارکت و سپرده‌های بانکی	۱۸.۸۶۹	۱۳۱.۱۰۷	۷.۸۱۲
سایر درآمدهای عملیاتی	۱.۹۶۱	۱۷.۶۴۶	۲۰.۹۳۷
جمع	۲۰.۸۳۰	۱۴۸.۷۵۳	۲۸.۷۴۹

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

شرح	سال مالی منتهی به ۱۳۹۷/۰۹/۳۰	سال مالی منتهی به ۱۳۹۸/۰۹/۳۰	دوره مالی منتهی به ۱۳۹۹/۰۹/۳۰
هزینه‌های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۱۸۶,۰۲۸)	(۹۴,۳۵۱)	(۱۱۰,۶۷۶)

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

۴-۱-۹- هزینه‌های مالی شرکت

هزینه مالی در دوره مالی جاری مبلغ ۹,۳۸۲ میلیون ریال و در سال گذشته فاقد هزینه مالی می‌باشد.

۴-۱-۱۰- سایر درآمدهای غیر عملیاتی

شرح	سال مالی منتهی به ۱۳۹۷/۰۹/۳۰	سال مالی منتهی به ۱۳۹۸/۰۹/۳۰	دوره مالی منتهی به ۱۳۹۹/۰۹/۳۰
سایر درآمدهای غیر عملیاتی	۱,۶۳۷	۲,۷۰۷	۴,۲۲۲

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



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 گزارش‌های ماهانه شرکت‌های سرمایه‌گذاری در تارنمای کدال، گردش معاملات و سود حاصل از فروش شرکت‌های سرمایه‌گذاری مشابه فعال در این صنعت طی دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۰۹/۳۰ 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 سرمایه گذاری توسعه ملی طی دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۰۹/۳۰، رتبه سوم را کسب نموده است.

بررسی عملکرد شرکت های سرمایه گذاری در دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۰۹/۳۰
با تمرکز بر گردش کل معاملات (سهام، اوراق، بدون ریسک، صندوق، 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	۳۵.۵۰۲.۷۸۸	۴۹.۸۸۱.۱۱۵	(۱۴.۳۷۸.۳۲۷)	۸۵.۳۸۳.۹۰۳	۲۴٪	۱۱.۳۳۹.۵۵۵	۱۴۲٪
سرمایه گذاری ملی ایران	۷.۰۰۰.۰۰۰	۲۷.۵۲۴.۲۴۸	۳۱.۱۹۱.۵۸۶	۶.۳۳۲.۶۶۲	۴۸.۷۱۵.۸۳۴	۱۴٪	۱۳.۵۱۲.۱۷۹	۶۹۶٪
سرمایه گذاری توسعه ملی	۴.۵۰۰.۰۰۰	۱۹.۴۲۲.۵۶۶	۲۲.۲۰۸.۲۹۹	(۲.۷۸۵.۷۳۳)	۴۱.۶۳۰.۸۶۵	۱۲٪	۱۲.۴۸۲.۱۱۵	۹۲۵٪
سرمایه گذاری خوارزمی	۱۲.۵۰۰.۰۰۰	۱۳.۱۵۱.۰۱۴	۲۳.۴۵۹.۸۴۰	(۱۰.۳۰۸.۸۲۶)	۳۶.۶۱۰.۸۵۴	۱۰٪	۱۷.۵۹۸.۲۴۴	۲۹۳٪
سرمایه گذاری نور کوثر ایرانیان	۶.۰۰۰.۰۰۰	۱۶.۲۲۹.۳۶۱	۱۷.۴۵۱.۶۷۶	(۱.۲۲۲.۳۱۵)	۳۳.۶۸۱.۰۳۷	۱۰٪	۱۱.۸۳۲.۹۳۵	۵۶۱٪
سرمایه گذاری سپه	۶.۶۹۱.۰۰۰	۹.۶۶۴.۳۹۶	۹.۱۷۳.۷۵۴	۴۹۰.۶۴۲	۱۸.۸۳۸.۱۵۰	۵٪	۶.۳۱۹.۱۱۱	۲۸۳٪
سرمایه گذاری گروه صنایع بهشهر ایران	۱.۸۰۰.۰۰۰	۸.۵۱۶.۷۷۲	۸.۲۵۰.۳۷۶	۲۶۶.۳۹۶	۱۶.۷۶۷.۱۴۸	۵٪	۳.۷۷۶.۸۸۰	۹۳۳٪
سرمایه گذاری بوعلی	۳.۰۰۰.۰۰۰	۷.۷۲۹.۶۵۴	۷.۷۲۷.۴۰۴	۲.۲۵۰	۱۵.۴۵۷.۰۵۸	۴٪	۵.۴۴۵.۰۸۴	۵۱۵٪
سرمایه گذاری سایبا	۱۰.۶۷۵.۰۰۰	۵.۶۱۴.۵۶۸	۷.۱۰۱.۷۷۱	(۱.۴۸۷.۲۰۳)	۱۲.۷۱۶.۳۳۹	۴٪	۳.۴۱۶.۴۳۸	۱۱۹٪
سرمایه گذاری بهمن	۲.۷۵۰.۰۰۰	۳.۸۷۷.۴۳۱	۶.۱۳۰.۶۹۷	(۲.۲۵۳.۲۶۶)	۱۰.۰۰۸.۱۲۸	۳٪	۴.۰۳۰.۰۲۲	۳۶۴٪
سرمایه گذاری آتیه دماوند	۴.۵۰۰.۰۰۰	۴.۸۲۴.۱۷۶	۴.۲۹۶.۲۹۸	۵۲۷.۸۷۸	۹.۱۲۰.۴۷۴	۳٪	۱.۶۷۷.۸۵۱	۲۰۳٪
گسترش سرمایه گذاری ایرانیان	۴۰۰.۰۰۰	۳.۶۸۶.۲۶۴	۳.۹۷۳.۷۲۸	(۲۸۷.۴۶۴)	۷.۶۵۹.۹۹۲	۳٪	۲.۴۰۰.۸۰۱	۱۹۱۵٪
سرمایه گذاری پردیس	۱.۲۵۰.۰۰۰	۳.۲۷۶.۲۲۸	۳.۶۷۵.۳۵۴	(۳۹۹.۱۲۶)	۶.۹۵۱.۵۸۲	۲٪	۱.۵۰۲.۱۴۱	۵۵۶٪
سرمایه گذاری توسعه صنعتی ایران	۴.۰۰۰.۰۰۰	۱.۷۵۸.۷۴۰	۳.۵۱۰.۷۷۸	(۱.۷۵۲.۰۳۸)	۵.۲۶۹.۵۱۸	۱٪	۹۸۸.۸۸۹	۱۳۲٪
سرمایه گذاری صنعت بیمه	۲.۰۰۰.۰۰۰	۳.۱۲۶.۸۷۱	۱.۸۲۷.۵۱۸	۱.۲۹۹.۳۵۳	۴.۹۵۴.۳۸۹	۱٪	۴۷۱.۱۴۸	۲۴۸٪
جمع	۷۳.۰۶۶.۰۰۰	۱۶۳.۹۰۵.۰۷۷	۱۸۹.۸۶۰.۱۹۴	(۳۵.۹۵۵.۱۱۷)	۳۵۳.۷۶۵.۲۷۱	۱۰۰٪	۹۶.۶۹۳.۳۹۳	



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

بررسی عملکرد شرکت‌های سرمایه‌گذاری در دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۰۹/۳۰
با تمرکز بر تفکیک سود شناسایی شده

↓
(مبالغ به میلیون ریال)

نام شرکت	سرمایه	سود فروش اوراق	سود فروش صندوق	سود فروش املاک	سود فروش سهام	سود (زیان) فروش	درصد از کل
سرمایه‌گذاری خوارزمی	۱۲,۵۰۰,۰۰۰	۰	(۲,۶۲۴)	۰	۱۷,۶۰۰,۸۶۸	۱۷,۵۹۸,۲۴۴	۱۸%
سرمایه‌گذاری ملی ایران	۷,۰۰۰,۰۰۰	۰	۲۷,۰۴۶	۰	۱۳,۴۸۵,۱۳۳	۱۳,۵۱۲,۱۷۹	۱۴%
سرمایه‌گذاری توسعه ملی	۴,۵۰۰,۰۰۰	۴۵,۴۰۵	۴۴۹,۶۳۵	۰	۱۱,۹۸۷,۰۷۵	۱۲,۴۸۲,۱۱۵	۱۳%
سرمایه‌گذاری نور کوثر ایرانیان	۶,۰۰۰,۰۰۰	۴۳,۸۶۴	(۱۱۷)	۰	۱۱,۷۸۹,۱۸۸	۱۱,۸۳۲,۹۳۵	۱۳%
سرمایه‌گذاری صنعت و معدن	۶,۰۰۰,۰۰۰	۷۳۰,۲۴۱	۴۷۳,۶۵۷	۰	۱۰,۱۳۵,۶۵۷	۱۱,۳۳۹,۵۵۵	۱۳%
سرمایه‌گذاری سپه	۶,۶۹۱,۰۰۰	۱	۰	۰	۶,۲۱۹,۱۱۰	۶,۲۱۹,۱۱۱	۶%
سرمایه‌گذاری بوعلی	۳,۰۰۰,۰۰۰	۰	۴,۹۷۷	۰	۵,۴۴۰,۱۰۷	۵,۴۴۵,۰۸۴	۶%
سرمایه‌گذاری بهمن	۲,۷۵۰,۰۰۰	۱,۲۵۸	۵۱,۵۰۹	۰	۳,۹۷۷,۲۵۵	۴,۰۳۰,۰۲۲	۴%
سرمایه‌گذاری گروه صنایع بهشهر ایران	۱,۸۰۰,۰۰۰	۰	۴,۱۸۱	۰	۳,۷۷۲,۶۹۹	۳,۷۷۶,۸۸۰	۴%
سرمایه‌گذاری سایپا	۱۰,۶۷۵,۰۰۰	۰	۱,۳۳۷	۰	۳,۴۱۵,۱۰۱	۳,۴۱۶,۴۳۸	۴%
گسترش سرمایه‌گذاری ایرانیان	۴۰۰,۰۰۰	۰	۵	۰	۲,۴۰۰,۷۹۶	۲,۴۰۰,۸۰۱	۳%
سرمایه‌گذاری آتیه دماوند	۴,۵۰۰,۰۰۰	۶۵,۵۹۲	۴,۱۶۵	۰	۱,۶۰۸,۰۹۴	۱,۶۷۷,۸۵۱	۳%
سرمایه‌گذاری پردیس	۱,۲۵۰,۰۰۰	۱۰۶,۴۷۹	۰	۰	۱,۳۹۵,۶۶۲	۱,۵۰۲,۱۴۱	۳%
سرمایه‌گذاری توسعه صنعتی ایران	۴,۰۰۰,۰۰۰	۶۱۱	۵۰,۴۸۴	۰	۹۳۷,۷۹۴	۹۸۸,۸۸۹	۱%
سرمایه‌گذاری صنعت بیمه	۲,۰۰۰,۰۰۰	۰	۹۱۸	۰	۴۷۰,۲۳۰	۴۷۱,۱۴۸	۰%
جمع	۷۳,۰۶۶,۰۰۰	۹۹۳,۴۵۱	۱,۰۶۵,۱۷۳	۰	۹۴,۶۳۴,۷۶۹	۹۶,۶۹۳,۳۹۳	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 ۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۰۹/۳۰، 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 ۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۰۹/۳۰
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	۲۵.۶۳۹.۳۳۳	۱۹.۴۳۸.۵۴۹	۶.۲۰۰.۷۸۴	۴۵.۰۷۷.۸۸۲	۱۸٪	۱۳.۴۸۵.۱۳۳	۶۴۴٪
سرمایه گذاری خوارزمی	۱۲.۵۰۰.۰۰۰	۱۱.۰۹۴.۵۷۵	۲۲.۷۹۱.۱۱۷	(۱۱.۶۹۶.۵۴۲)	۳۳.۸۸۵.۶۹۲	۱۴٪	۱۷.۶۰۰.۸۶۸	۲۷۱٪
سرمایه گذاری توسعه ملی	۴.۵۰۰.۰۰۰	۱۵.۷۴۳.۹۱۵	۱۷.۵۶۶.۳۷۵	(۱.۸۲۳.۴۶۰)	۳۳.۳۱۰.۲۹۰	۱۳٪	۱۱.۹۸۷.۰۷۵	۷۴۰٪
سرمایه گذاری نور کوثر ایرانیان	۶.۰۰۰.۰۰۰	۱۲.۵۷۵.۵۶۷	۱۵.۴۴۴.۸۱۵	(۲.۸۶۹.۲۴۸)	۲۸.۰۲۰.۳۸۲	۱۱٪	۱۱.۷۸۹.۱۸۸	۴۶۷٪
سرمایه گذاری سپه	۶.۶۹۱.۰۰۰	۹.۵۹۳.۵۷۶	۹.۱۵۹.۸۵۲	۴۳۳.۷۲۴	۱۸.۷۵۳.۴۲۸	۸٪	۶.۲۱۹.۱۱۰	۲۸۰٪
سرمایه گذاری صنعت و معدن	۶.۰۰۰.۰۰۰	۳.۴۰۸.۱۷۶	۱۲.۸۹۳.۲۵۷	(۹.۴۸۵.۰۸۱)	۱۶.۳۰۱.۴۳۳	۷٪	۱۰.۱۳۵.۶۵۷	۲۷۳٪
سرمایه گذاری بوعلی	۳.۰۰۰.۰۰۰	۷.۶۵۹.۵۳۰	۷.۶۷۲.۴۳۱	(۱۲.۹۰۱)	۱۵.۳۳۱.۹۶۱	۶٪	۵.۴۴۰.۱۰۷	۵۱۱٪
سرمایه گذاری گروه صنایع بهشهر ایران	۱.۸۰۰.۰۰۰	۷.۴۹۶.۵۷۸	۷.۱۲۵.۰۲۱	۳۷۱.۵۵۷	۱۴.۶۳۱.۵۹۹	۶٪	۳.۷۷۲.۶۹۹	۸۱۳٪
سرمایه گذاری سایبا	۱۰.۶۷۵.۰۰۰	۵.۳۴۰.۴۳۱	۶.۸۲۶.۲۹۷	(۱.۴۸۵.۸۶۶)	۱۳.۱۶۶.۷۲۸	۵٪	۳.۴۱۵.۱۰۱	۱۱۴٪
گسترش سرمایه گذاری ایرانیان	۴۰۰.۰۰۰	۳.۶۸۵.۹۷۸	۳.۹۷۳.۴۳۷	(۳۸۷.۴۵۹)	۷.۶۵۹.۴۱۵	۳٪	۲.۴۰۰.۷۹۶	۱۹۱۵٪
سرمایه گذاری بهمن	۲.۷۵۰.۰۰۰	۲.۴۴۹.۸۹۳	۴.۹۳۳.۷۱۸	(۲.۴۸۲.۸۲۵)	۷.۲۸۲.۶۱۱	۳٪	۳.۹۷۷.۲۵۵	۲۶۸٪
سرمایه گذاری آتیه دماوند	۴.۵۰۰.۰۰۰	۳.۵۹۵.۲۷۳	۲.۲۱۳.۸۸۳	۱.۳۸۱.۳۹۰	۵.۸۰۹.۱۵۶	۲٪	۱.۶۰۸.۰۹۴	۱۲۹٪
سرمایه گذاری پردیس	۱.۲۵۰.۰۰۰	۱.۸۷۵.۵۷۱	۲.۵۴۲.۳۷۷	(۶۶۶.۸۰۶)	۴.۴۱۷.۹۴۸	۲٪	۱.۳۹۵.۶۶۲	۳۵۳٪
سرمایه گذاری صنعت بیمه	۲.۰۰۰.۰۰۰	۲.۰۵۸.۱۰۰	۱.۴۱۳.۴۵۸	۶۴۴.۶۴۲	۳.۴۷۱.۵۵۸	۱٪	۴۷۰.۲۳۰	۱۷۴٪
سرمایه گذاری توسعه صنعتی ایران	۴.۰۰۰.۰۰۰	۲۹۷.۵۵۸	۱.۵۶۷.۱۷۹	(۱.۲۶۹.۶۲۱)	۱.۸۶۴.۷۳۷	۱٪	۹۳۷.۷۹۴	۴۷٪
جمع	۷۳.۰۶۶.۰۰۰	۱۱۲.۵۱۴.۰۵۴	۱۳۵.۵۶۰.۷۶۶	(۲۳.۰۴۶.۷۱۲)	۲۴۸.۰۷۴.۸۲۰	۱۰۰٪	۹۴.۶۳۴.۷۶۹	

شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی بر اساس مبلغ خرید و فروش سهام شرکت‌های سرمایه‌پذیر بورسی و فرابورسی طی دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۰۹/۳۰، 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 که اهم خریدها و فروشها به شرح ذیل می‌باشد:

اهم خریدها طی دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۰۹/۳۰ (۱۰ شرکت برتر از لحاظ خرید تجمیعی)	
مبلغ (میلیون ریال)	نام شرکت
۲,۰۴۸,۳۳۳	سرمایه‌گذاری غدیر
۱,۴۲۳,۴۹۹	بانک ملت
۱,۲۰۴,۷۷۸	گسترش نفت و گاز پارسیان
۱,۰۶۲,۰۰۳	پتروشیمی پارس
۷۸۳,۶۸۴	سرمایه‌گذاری تامین اجتماعی
۷۵۳,۰۲۷	فولاد خوزستان
۶۸۶,۱۹۹	گروه توسعه ملی
۶۵۱,۹۲۵	توسعه معادن و فلزات
۶۳۰,۹۹۴	فجر انرژی خلیج فارس
۵۸۳,۴۲۸	سرمایه‌گذاری صدر تامین

اهم فروشها طی دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۰۹/۳۰ (۱۰ شرکت برتر از لحاظ فروش تجمیعی)	
مبلغ (میلیون ریال)	نام شرکت
۱,۵۶۲,۵۰۱	فولاد مبارکه اصفهان
۱,۵۲۹,۵۹۶	بانک صادرات ایران
۱,۲۳۷,۳۳۲	بانک تجارت
۱,۱۳۶,۷۱۸	نفت پارس
۱,۰۵۱,۴۱۶	سر. گروه توسعه ملی
۷۶۶,۲۷۳	گل گهر
۷۶۰,۷۷۲	صنایع ماشین‌های اداری ایران
۶۴۶,۸۷۰	مبین انرژی خلیج فارس
۶۴۱,۸۷۹	دارو رازک
۶۲۱,۳۳۹	پالایش نفت اصفهان



۴-۴- سایر فعالیت‌های مؤثر بر نتایج عملیات طی دوره ۱۲ ماهه

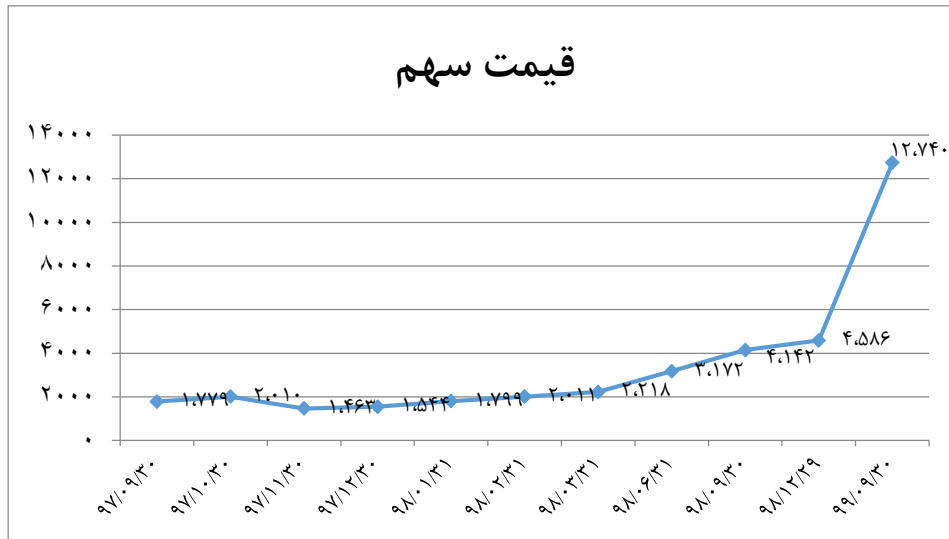
۱. مطالعات در زمینه ورود به معاملات الگوریتمی
۲. ایجاد داشبوردهای مدیریتی بازار سرمایه از جمله داشبورد ارزیابی عملکرد، نسبت‌های کلیدی بازار سرمایه و مانند آن

۴-۵- اطلاعات مرتبط با سهام شرکت

قیمت هر سهم شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی در تاریخ ۱۳۹۹/۰۹/۳۰ 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 ۱۳۹۹/۰۹/۳۰ داشته و قیمت هر سهم به مبلغ ۱۲,۷۴۰ ریال رسیده است و در نهایت بازده ۲۳۰ درصدی را طی دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۰۹/۳۰ عاید سهامداران خود نموده است.



۴-۵-۱- نمودار قیمتی سهام



۴-۵-۲- بازده قیمتی سهام

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

قیمت سهم در ابتدای دوره

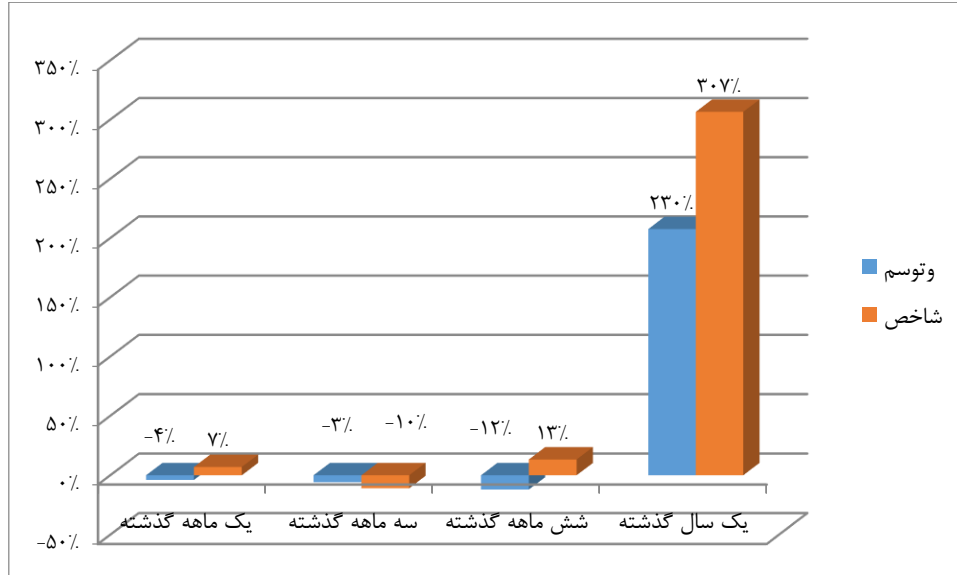
$$۱۲.۷۴۰ - ۴.۱۴۲ + ۹۲۵$$

$$۴.۱۴۲$$

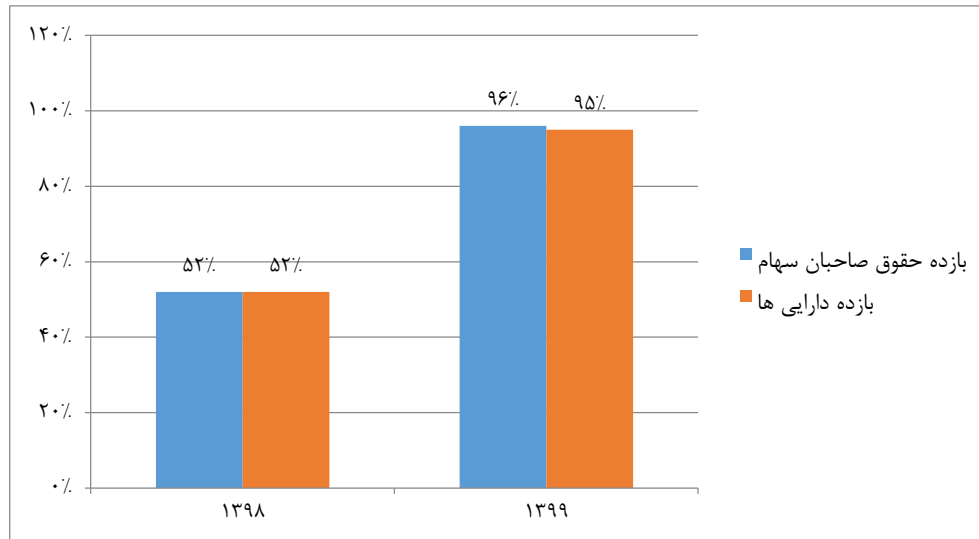
$$= ۲۳\%$$



۳-۵-۴- مقایسه بازده سهم شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی و شاخص بورس اوراق بهادار



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





۵-۴-۵- عملکرد NAV

بازده در دوره انتخابی	مقدار		شرح
	۱۳۹۹/۰۹/۳۰	۱۳۹۸/۰۹/۳۰	
۲۹۲٪ (با احتساب سود تقسیمی)	۱۳,۹۲۲	۴,۲۶۱	NAV و توسم- ریال
۳۰۷٪	۱,۴۳۹,۱۲۴	۳۵۳,۹۹۶	شاخص کل
۲۹۷٪	۳۷۶,۰۶۵	۹۴,۷۱۶	شاخص قیمت

بررسی عملکرد پرتفوی شرکت در سال مالی ۹۹ نشان می‌دهد که بازدهی NAV و توسم به بازدهی بازار نزدیک بوده است.

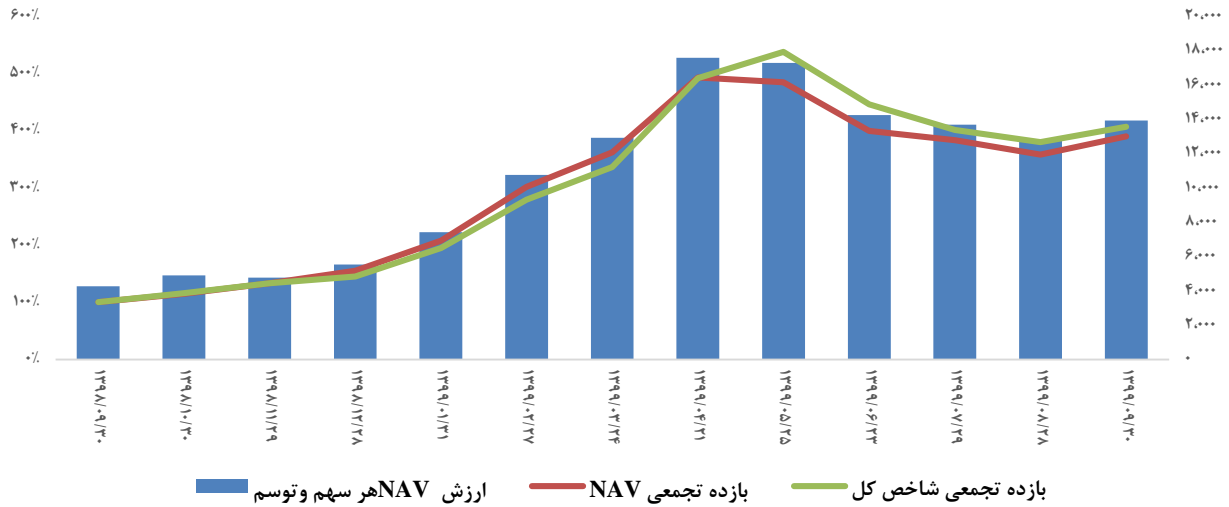
در ابتدای سال مالی ۱۳۹۹، NAV هر سهم شرکت ۴,۲۶۱ ریال بوده است که این مقدار به ۱۳,۹۲۲ ریال در ۱۳۹۹/۰۹/۳۰ رسیده است، همچنین شرکت در تاریخ ۱۳۹۸/۱۱/۲۷ اقدام به تقسیم ۹۲۵ ریال سود نموده و بدین ترتیب طی این دوره بازده ۲۹۲ درصدی داشته است.

بازده مازاد شاخص کل نسبت به نرخ بازده بدون ریسک	بازده تعدیل شده با ریسک NAV (بر اساس نسبت ترینر)	نرخ بازده بدون ریسک	بتای پرتفوی
۲۸۶,۵٪	۲۸۷٪	۲۰٪	۰,۹۴۸

میانگین بتای موزون سهام پرتفوی ماهانه شرکت در سال مالی ۱۳۹۹، برابر با ۰,۹۴۸ بوده است. از این رو با در نظر گرفتن نرخ بازده بدون ریسک ۲۰ درصدی، بازده تعدیل شده با ریسک NAV (بر اساس نسبت ترینر) در سال مالی موردنظر ۲۸۷ درصد بوده است. این در حالی است که شاخص کل در این دوره بازده مازاد (نسبت به نرخ بازده بدون ریسک) ۲۸۶,۵ درصدی داشته است.

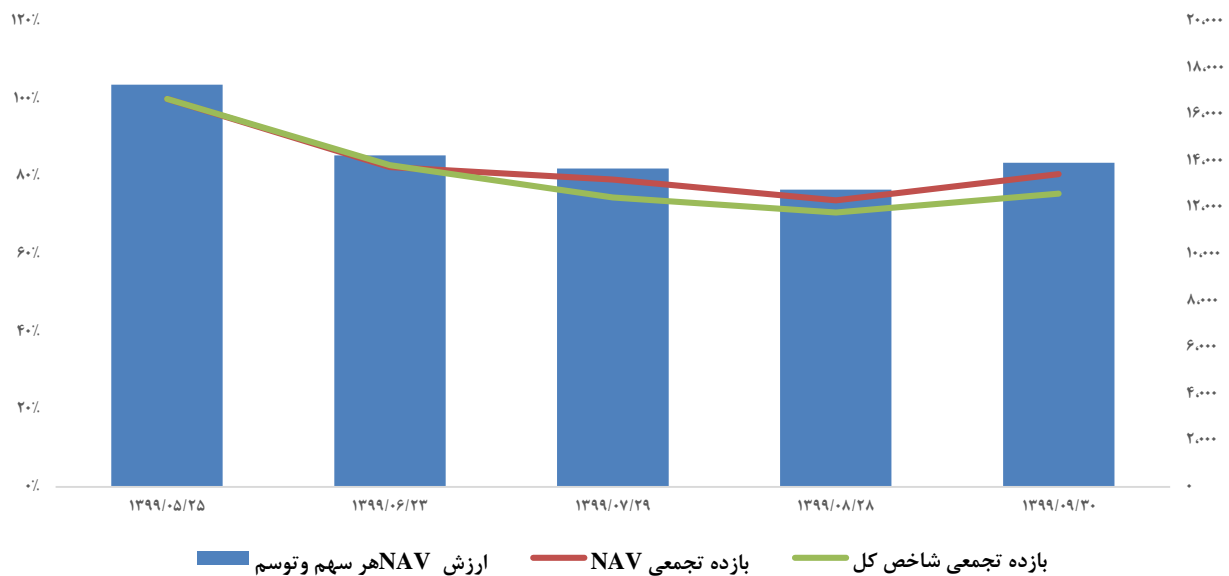


مقایسه بازدهی NAV شرکت با شاخص کل در سال مالی ۱۳۹۹



با وجود اینکه بازدهی NAV شرکت در کل سال مالی اندکی پایین‌تر از شاخص بوده است، شرکت در دوره ریزش بازار بهتر از شاخص عمل کرده و افت کمتری را تجربه نموده است.

مقایسه بازدهی NAV شرکت با شاخص کل از زمان ریزش بازار تا انتهای سال مالی





۴-۶- اهم نسبت‌های مالی

نسبت‌ها	۱۳۹۶/۰۹/۳۰	۱۳۹۷/۰۹/۳۰	۱۳۹۸/۰۹/۳۰	۱۳۹۹/۰۹/۳۰
نسبت‌های نقدینگی				
نسبت جاری	٪۶،۱۹۳	٪۱۰،۵۲۴	٪۱۰،۹۴۹	٪۶،۳۰۷
نسبت‌های سرمایه‌گذاری				
نسبت بدهی به دارایی	٪۲	٪۱	٪۱	٪۲
نسبت مالکانه	٪۹۸	٪۹۹	٪۹۹	٪۹۸
نسبت حقوق صاحبان سهام به کل بدهی‌ها	٪۶،۰۷۱	٪۹،۹۱۹	٪۱۰،۷۴۸	٪۶،۲۴۰
نسبت‌های سودآوری				
نسبت بازده حقوق صاحبان سهام	٪۲۶	٪۳۲	٪۵۲	٪۹۶
نسبت بازده دارایی‌ها	٪۲۲	٪۳۱	٪۵۲	٪۹۵
نسبت‌های ارزش ویژه				
سود هر سهم	۴۹۱	۵۶۶	۹۹۳	۳،۰۹۳
سود نقدی هر سهم	۷۸۰	۵۴۰	۹۲۵	-
ارزش دفتری هر سهم	۱،۸۸۶	۱،۶۷۲	۲،۱۲۵	۴،۲۹۳
نسبت‌های فعالیت				
حاشیه سود خالص	٪۹۸	٪۹۳	٪۹۸	٪۹۹
حاشیه سود عملیاتی	٪۹۶	٪۹۳	٪۹۸	٪۹۹



۴-۷- اطلاعات با اهمیت در خصوص سودهای تقسیمی

۴-۷-۱- 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

۴-۷-۲- 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.

۴-۷-۳- پرداخت سود سهام پرداختنی

(مبالغ به میلیون ریال)

شرح	مبلغ
مانده سود سهام پرداختنی در تاریخ ۱۳۹۸/۰۹/۳۰	۳۵,۹۷۵
سود تقسیمی سال مالی ۱۳۹۸	۴,۱۶۲,۵۰۰
پرداخت مطالبات سهامداران طی دوره ۱۲ ماهه	۳,۹۴۵,۰۱۱
مانده سود سهام پرداختنی در تاریخ ۱۳۹۹/۰۹/۳۰	۲۵۳,۴۶۴



۴-۸- تصویری ۵ ساله از وضعیت شرکت

۴-۸-۱- خلاصه صورت‌های مالی

(مبالغ به میلیون ریال)

۱۳۹۹/۰۹/۳۰	۱۳۹۸/۰۹/۳۰	۱۳۹۷/۰۹/۳۰	۱۳۹۶/۰۹/۳۰	۱۳۹۵/۰۹/۳۰	شرح
الف) اطلاعات عملکرد مالی طی دوره:					
۱۴,۰۳۴,۸۵۶	۴,۵۶۱,۷۲۵	۲,۷۳۱,۷۵۷	۲,۲۵۷,۸۴۲	۱,۹۰۰,۱۴۳	درآمد ناخالص
۱۳,۹۲۴,۱۸۰	۴,۴۶۷,۳۷۴	۲,۵۴۵,۷۲۹	۲,۱۷۵,۹۰۹	۱,۸۵۰,۷۱۲	سود عملیاتی
۴,۲۲۲	۲,۷۰۷	۱,۶۳۷	۴۱,۷۷۷	۲,۷۶۹	درآمد های غیر عملیاتی
۱۳,۹۱۸,۶۰۶	۴,۴۶۹,۷۱۷	۲,۵۴۶,۱۱۰	۲,۲۰۸,۰۲۸	۱,۸۴۲,۰۷۲	سود خالص - پس از کسر مالیات
۳,۸۱۶,۲۴۹	۲,۳۰۰,۳۰۷	۱,۳۴۱,۹۷۶	۱,۳۹۰,۸۳۴	۹۹۳,۶۱۰	وجوه نقد حاصل از فعالیتهای عملیاتی
ب) اطلاعات وضعیت مالی در پایان سال:					
۱۹,۶۲۹,۲۶۰	۹,۶۵۲,۵۴۶	۷,۵۹۹,۷۰۲	۸,۶۲۷,۵۵۷	۱۰,۷۵۸,۲۰۶	جمع دارایی‌ها
۳۰۹,۵۸۸	۸۸,۹۸۰	۷۵,۸۵۳	۱۳۹,۸۱۸	۲,۴۳۴,۹۵۵	جمع بدهی‌ها
۴,۵۰۰,۰۰۰	۴,۵۰۰,۰۰۰	۴,۵۰۰,۰۰۰	۴,۵۰۰,۰۰۰	۴,۵۰۰,۰۰۰	آخرین سرمایه ثبت شده
۱۹,۳۱۹,۶۷۲	۹,۵۶۳,۵۶۶	۷,۵۲۳,۸۴۹	۸,۴۸۷,۷۳۹	۸,۳۲۳,۲۵۱	جمع حقوق صاحبان سهام
ج) نرخ بازده (درصد):					
%۹۵	%۵۲	%۳۱	%۲۲	%۱۷	نرخ بازده دارایی‌ها
%۹۶	%۵۲	%۳۲	%۲۶	%۲۲	نرخ بازده حقوق صاحبان سهام
د) اطلاعات مربوط به هر سهم:					
۴,۵۰۰	۴,۵۰۰	۴,۵۰۰	۴,۵۰۰	۴,۵۰۰	تعداد سهام در زمان برگزاری مجمع - میلیون سهم
۳,۰۹۳	۹۹۳	۵۶۶	۴۹۱	۴۰۹	سود واقعی هر سهم - ریال
-	۹۲۵	۵۴۰	۷۸۰	۴۵۰	سود نقدی هر سهم - ریال
۱۲,۷۴۰	۴,۱۴۲	۱,۷۸۰	۱,۶۱۶	۱,۵۵۴	قیمت هر سهم در پایان دوره مالی شرکت - ریال
۵۷,۳۳۰,۰۰۰	۱۸,۶۳۹,۰۰۰	۸,۰۱۰,۰۰۰	۷,۲۷۲,۰۰۰	۶,۹۹۳,۰۰۰	ارزش بازار سهام شرکت
-	۴,۹۱۶	۱,۷۹۸	۱,۸۵۴	۱,۶۲۹	قیمت پایانی هر سهم در تاریخ تأیید گزارش
۴,۲۹۳	۲,۱۲۵	۱,۶۷۲	۱,۸۸۶	۱,۸۵۰	ارزش دفتری هر سهم - ریال
۴,۱۲	۴,۱۷	۳,۱۴	۳,۲۹	۳,۸	نسبت قیمت به درآمد واقعی هر سهم - مرتبه
ه) سایر اطلاعات:					
۳۱	۲۷	۲۷	۲۹	۲۴	تعداد کارکنان



۵- چشم انداز شرکت

تحلیل بازار و چشم‌انداز آینده

اقتصاد جهان در سال ۲۰۲۰ با فراز و نشیب‌های فراوانی روبرو بوده است، شیوع کرونا در ابتدای این دوره و نتایج انتخابات آمریکا در انتهای آن از جمله مهم‌ترین رویدادهای سال ۲۰۲۰ می‌باشد. کاهش تقاضا برای خرید کالاهای پایه از جمله نفت و فلزات اساسی پس از انتشار گسترده کرونا و اعمال محدودیت‌های ناشی از آن، منجر به افت شدید قیمت‌ها به خصوص در نیمه نخست سال ۲۰۲۰ گردیده است. اعمال سیاست‌های پولی انبساطی بانک‌های مرکزی دنیا به منظور مقابله با تبعات اقتصادی کرونا، احیای اقتصاد چین پس از مقابله مؤثر این کشور با ویروس کرونا و کشف واکسن در فصل پایانی سال ۲۰۲۰ منجر به بهبود تقاضا برای کالاهای پایه گردیده و قیمت‌ها در این مقطع زمانی را به طول قابل توجهی افزایش داده است. خوش‌بینی به عملکرد مطلوب اقتصادی دنیا در سال ۲۰۲۱ همچنان ادامه دارد. انتظار می‌رود حداقل در نیمه نخست سال ۲۰۲۱ شاهد تداوم این سطوح اقتصادی باشیم، همچنین به اعتقاد طیفی از تحلیل‌گران سال ۲۰۲۱ می‌تواند شروع سیکل صعودی آتی بازار کالای پایه باشد.

پیش‌بینی بازار سرمایه در سال مالی آتی

در دوازده ماهه منتهی به آذر ماه ۱۳۹۹، افزایش قیمت ارز سودآوری شرکت‌ها را تا حد قابل توجهی افزایش داد و ورود حجم قابل توجه پول و افزایش انتظارات تورمی رشد بی‌سابقه نسبت P/E بازار سرمایه را در پی داشت، این عوامل منجر به رشد چشم‌گیر بازار سرمایه تا مرداد ماه ۱۳۹۹ گردید. با پیدایش خوش‌بینی‌ها به ایجاد گشایش‌های بین‌المللی و فروکش کردن انتظارات تورمی، روند نزولی بازار در انتهای مرداد ماه آغاز گردید و تا اوایل آذر ماه ادامه یافت و بازار طی این مدت شاهد تبدیل نسبتاً سریع پول به شبه پول در ماه‌های اخیر بود. انتظار می‌رود روند خوش‌بینی به گشایش در ماه‌های آتی ادامه داشته باشد، با این وجود عمر این انتظارات محدود بوده و در صورتی که در واقعیت گشایش اقتصادی و توافقی روی ندهد، شرایط برای بازگشت انتظارات تورمی و حرکت جریان پول به سمت دارایی‌ها آماده می‌باشد. کاهش ورود پول به بازار سرمایه که ناشی از فروکش نمودن انتظارات تورمی است، موجب حرکت بازار به سمت ارزشگذاری تاریخی در سهام شرکت‌های بزرگ شده است. اگر چه قیمت‌های جهانی در مقطع اخیر رشد نموده و انتظار ثبات این سطوح قیمتی وجود دارد، اما رشد اخیر نتوانسته موجب افزایش محسوس قیمت سهام کالامحور شده و اصلاح P/E آنها را در پی داشته است. از سوی مقابل سهام شرکت‌های متوسط و کوچک از این روند منتفع شده و پس از مدت‌ها توانسته‌اند در غیاب توجه بازار به سهام بزرگ، شاهد رشد گردش معاملات و بازده باشند، انتظار می‌رود این روند همچنان ادامه داشته باشد. با توجه به این شرایط، شرکت با اتکا به استراتژی سرمایه‌گذاری همیشگی خود مبنی بر تحلیل دائمی وضعیت شرکت‌ها و بازار و بهینه‌سازی فعالانه سبد دارایی‌ها از طریق رصد بازارهای جهانی و پایش مستمر وضعیت اقتصاد کلان کشور در پی حداکثرسازی منافع سهامداران محترم می‌باشد.

۶- کلام آخر

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