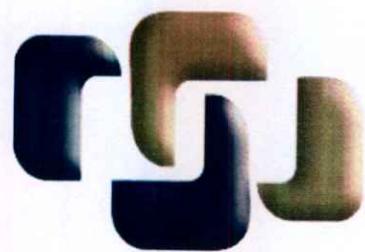




شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی
(سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت (برای دوره نه ماهه منتهی به ۳۱/۰۶/۱۴۰۰)



شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی
(سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

برای دوره نه ماهه منتهی به ۳۱/۰۶/۱۴۰۰



۴	۱-ماهیت کسب و کار
۴	۱-شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی
۴	۲-سرمایه و تغییرات آن
۵	۳-ترکیب سهامداران شرکت
۵	۴-اطلاعات مدیران شرکت
۵	۵-بازارهای اصلی و جایگاه شرکت
۶	۶-۱-بازار سرمایه ایران
۶	۷-۲-صنعت سرمایه‌گذاری
۷	۸-۳-قوانین و مقررات مؤثر بر شرکت
۸	۹-۴-ساختار شرکت و نحوه ارزش‌آفرینی
۹	۱۰-۵-تحلیل SWOT
۹	۱۱-۱- فرصت‌ها
۹	۱۲-۲- تهدیدها
۱۱	۱۳-۳- نقاط قوت
۱۱	۱۴-۴- نقاط ضعف
۱۲	۲-اهداف مدیریت و راهبردهای مدیریت برای دستیابی به آن اهداف
۱۲	۱-۱- مأموریت و اهداف شرکت
۱۲	۲-۲- راهبردهای بلند مدت شرکت
۱۳	۳-۲- اهداف کوتاه مدت شرکت
۱۴	۴-۲- راهبردها و برنامه‌های عملیاتی شرکت
۱۵	۵-۲- پیش‌بینی چالش‌ها و ریسک‌های پیش‌رو برای دستیابی به اهداف مدیریت
۱۵	۶-۲- سیاست‌های شرکت در ارتباط با راهبری شرکتی
۱۶	۷-۲- رویدادها یا معاملاتی که اثر آنها بر شرکت همراه با ابهام عمده است
۱۶	۸-۲- منابع مالی در اختیار شرکت
۱۶	۹-۲- وضعیت تعهدات مالی و بدهی‌های احتمالی
۱۶	۱۰-۲- وضعیت دعاوی حقوقی شرکت



۱۶	۱۱-۲- وضعیت داراییهای ثابت شرکت
۱۷	۱۲-۲- اهداف شرکت در نحوه و ترکیب سرمایه‌گذاری‌ها
۱۹	۱۳-۲- برنامه شرکت جهت حفظ ترکیب دارایی‌ها در راستای رعایت دستورالعمل‌های سازمان بورس و اوراق بهادار
۲۰	۱۴-۲- راهبرد مدیران شرکت در خصوص ترکیب پرتفوی شرکت
۲۱	۳- مهمترین منابع، ریسک‌ها و روابط
۲۱	۱-۳- منابع، ریسک‌ها و روابط تأثیرگذار بر ارزش شرکت
۲۱	۲-۳- منابع مالی و غیرمالی در دسترس و چگونگی استفاده از آن
۲۱	۳-۳- نقدینگی و جریان‌های نقدی
۲۲	۴-۳- سرمایه انسانی و فکری
۲۲	۵-۳- ریسک‌های داخلی و خارجی شرکت
۲۲	۱-۵-۳- ریسک نوسانات نرخ ارز
۲۲	۲-۵-۳- ریسک مربوط به شرایط بین‌المللی
۲۳	۳-۵-۳- ریسک مربوط به تغییر مقررات و آیین نامه‌های دولتی
۲۳	۴-۵-۳- ریسک نقد شوندگی
۲۳	۵-۵-۳- ریسک تورم، نرخ بهره و افزایش کسری بودجه
۲۳	۶-۳- ماهیت و میزان استفاده از ابزارهای مالی
۲۴	۷-۳- تغییرات نرخ ارز و نرخ سود و اثرات آن بر شرکت
۲۴	۸-۳- اهم بدھی‌های شرکت و چگونگی پرداخت آن
۲۵	۹-۳- منابع مورد انتظار برای تأمین مالی
۲۵	۱۰-۳- ساختار سرمایه و روندهای مرتبط با منابع سرمایه‌گذاری
۲۵	۱۱-۳- اطلاعات و نسبت‌های مرتبط با رتبه اعتباری شرکت
۲۶	۱۲-۳- نظام راهبری شرکتی
۲۸	۴- نتایج عملیات و چشم‌اندازها
۲۸	۱-۴- عملکرد مالی و غیر مالی شرکت
۳۴	۲-۴- مقایسه عملکرد شرکت با صنعت
۳۸	۳-۴- تحصیل و واگذاری‌های شرکت



شرکت سرمایه‌گذاری نوسعه ملی
(سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت (برای دوره ۹ ماهه متمی به ۳۱/۰۶/۱۴۰۰)

۳۹	۴-۴- اطلاعات مرتبط با سهام شرکت
۴۲	۶-۴- اهم نسبت‌های مالی
۴۲	۷-۴- سود سهام پرداختی
۴۳	۸-۴- تصویری ۵ ساله از وضعیت شرکت
۴۴	۵- تحلیل بازار و چشم‌انداز آن
۴۴	۶- کلام آخر



۱- ماهیت کسب و کار

۱-۱- شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی

این شرکت ابتدا با نام گروه صنایع ثروت آفرین و در تاریخ ۱۳۸۲/۶/۱۵ به صورت شرکت سهامی عام تأسیس گردیده و طی شماره ۲۰۸۶۶۹ در اداره ثبت شرکت‌ها و مالکیت صنعتی تهران به ثبت رسیده است. برابر مصوبات مجتمع عمومی فوق العاده صاحبان سهام که در تاریخ‌های ۱۳۸۲/۸/۲۰ و ۱۳۸۳/۳/۲۷ تشکیل گردیده نام شرکت ابتدا به شرکت گسترش صنایع بهمن (سهامی عام) و سپس به شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی (سهامی عام) تغییر یافته است.

موضوع فعالیت اصلی شرکت طبق ماده (۳) اساسنامه عبارتست از سرمایه‌گذاری در سهام، سهم الشرکه، واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق‌ها یا سایر اوراق بهادر دارای حق رأی شرکت‌ها، مؤسسات یا صندوق‌های سرمایه‌گذاری با هدف کسب انتفاع به طوری که به تنها یی 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 بهادر که به طور معمول دارای حق رأی نیست و توانایی انتخاب مدیر یا کنترل ناشر را به مالک اوراق بهادر نمی‌دهد. نظر به فلسفه وجودی شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی، عمدۀ فعالیت شرکت در بخش خرید و فروش دارایی‌های مالی متتمرکز 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 ر رسیده است. مراحل افزایش سرمایه در جدول ذیل ارائه شده است:

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

گزارش تفسیری مدیریت (برای دوره ۹ ماهه منتهی به ۳۱/۰۶/۱۴۰۰)



شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی
(سهامی عام)

۱-۳-۱- ترکیب سهامداران شرکت

۱۴۰۰/۰۶/۳۱		۱۳۹۹/۰۹/۳۰		۱۳۹۸/۰۹/۳۰		نام سهامدار
درصد	تعداد سهام	درصد	تعداد سهام	درصد	تعداد سهام	
۵۸.۲۷%	۲,۶۲۲,۰۶۰,۳۱۵	۵۹.۲۴%	۲,۶۶۵,۶۵۰,۳۱۵	۶۳.۳%	۲,۸۴۷,۷۵۷,۳۱۳	شرکت سرمایه‌گذاری گروه توسعه ملی
۲۶.۷۴%	۱,۲۰۳,۴۸۵,۸۸۸	۲۶.۷۴%	۱,۲۰۳,۴۸۵,۸۸۸	۲۷%	۱,۲۰۰,۱۲۴,۹۸۰	بانک ملی ایران
۱.۴۱%	۶۳,۶۱۶,۶۴۶	-	-	-	-	صندوق بازارگردانی توسعه ملی
۱۳.۵۷%	۶۱۰,۸۳۷,۱۷۱	۱۴.۰۲%	۶۳۰,۸۶۳,۷۹۷	۱۰%	۴۵۲,۱۱۷,۷۰۷	سهامداران (کمتر از یک درصد)
۱۰۰	۴,۵۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰	۴,۵۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰	۴,۵۰۰,۰۰۰,۰۰۰	جمع

۱-۴- اطلاعات مدیران شرکت

اعضای حقوقی هیأت مدیره	نامینده حقیقی	سمت
شرکت خدمات مدیریت سرمایه مدار (سهامی عام)	حسین علاقه مندان	عضو هیأت مدیره (موظف) و مدیر عامل
بانک ملی ایران	فرهاد رمضان	نایب رئیس هیات مدیره (غیر موظف)
شرکت سرمایه‌گذاری گروه توسعه ملی (سهامی عام)	علی ابراهیم نژاد	رئیس هیأت مدیره (غیر موظف)
شرکت مدیریت توسعه نگاه پویا (سهامی خاص)	علیرضا کدیور	عضو هیأت مدیره (غیر موظف)
شرکت سرمایه‌گذاری و توسعه صنایع سیمان (سهامی عام)	حسین قاسمی	عضو هیأت مدیره (موظف)

۱-۵- بازارهای اصلی و جایگاه شرکت

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



۱-۵-۱- 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 در آوردن چرخ‌های اقتصاد از طریق تأمین سرمایه‌های مورد نیاز پژوهه‌ها، 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 انباست 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.

۱-۵-۲- صنعت سرمایه‌گذاری

شرکت‌های سرمایه‌گذاری به منظور حداکثر نمودن ثروت سهامداران خود پس از تجزیه و تحلیل عملکرد و سودآوری سایر شرکت‌های بورسی یا غیربورسی، اقدام به خرید و فروش سهام آن شرکت‌ها می‌نمایند. در حال حاضر چندین شرکت در بازار بورس و فرابورس ایران در صنعت سرمایه‌گذاری فعال می‌باشند که عمدۀ 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، عمدۀ 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 تاریخی کدام، 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.



۱-۶- قوانین و مقررات مؤثر بر شرکت

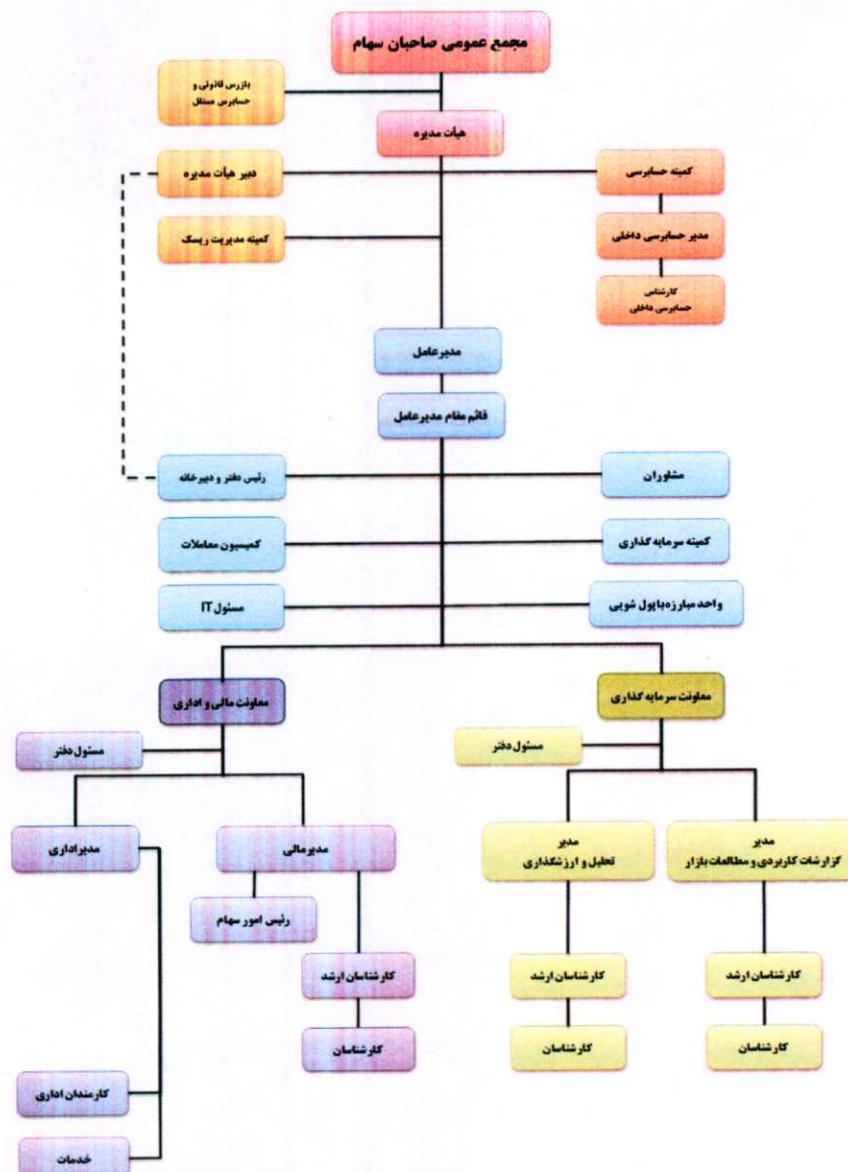
با عنایت به ماهیت کسب و کار و با توجه به وضعیت سهامداری شرکت، برخی از قوانین و مقررات تأثیرات مهمی در عملکرد شرکت دارند:

- 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 مجتمع عمومی شرکت؛
- سایر قوانین و مقررات مؤثر بر عملکردهای مالی و غیر مالی شرکت.

۷-۱- ساختار شرکت و نحوه ارزش‌آفرینی

شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی با سرمایه‌گذاری در بورس اوراق بهادار تهران و فرابورس ایران، عمدۀ 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- SWOT تحلیل

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)
- ❖ اهتمام و اهمیت ایجاد شده توسط دولت در خصوص حمایت از بازار سرمایه به عنوان اهرم عملیاتی کنترل نقدینگی و بخشی از سرمایه‌ها و پساندازهای سرگردان در کشور
- ❖ افزایش صادرات غیرنفتی کشور

۸-۲- 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



شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی
(سهامی عام)

گزارش تقسیری مدیریت (برای دوره ۹ ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۰۶/۳۱)

- ❖ 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

نقشه 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 متعدد و متخصص مالی و اقتصادی جهت شناسایی و بهره مندی از فرصت‌های مناسب سرمایه-گذاری
- ❖ 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

نقشه 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 پشتونه سیاست‌ها و استراتژی‌های هدفمند و بهره‌گیری از تیم جوان، پرانگیزه و متخصص در جهت حداکثرسازی منافع کلیه ذینفعان با رعایت کلیه اصول حرفه‌ای و اخلاقی و با تاکید بر مستویات های اجتماعی و مسائل حاکمیت شرکتی است. رسالت ايجابي اين شركت مبتنى بر تحصيل سود عملياتي و با كيفيت اعم از سود حاصل از سرمایه‌گذاری‌ها و سود حاصل از فروش سرمایه‌گذاری‌ها در بازار سرمایه ايران با استفاده از منابع تأمین شده توسط سهامداران و به منظور انتفاع هر چه بيشتر آنها مى باشد.

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



شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی
(سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت (برای دوره ۹ ماهه منتهی به ۳۱/۰۶/۱۴۰۰)

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 در رصد شاخص های اقتصادی موثر بر بازار سرمایه

➢ ورود به سرمایه‌گذاری الگوریتمی در بازار سهام، بدھی و مشتقه



۴-۲- راهبردها و برنامه‌های عملیاتی شرکت

ردیف	استراتژیهای شرکت	ردیف	برنامه‌های عملیاتی (محورهای اصلی)
۱		۱	تجزیه و تحلیل همزمان بازارهای موازی و رصد بازارهای بین المللی جهت حداکثر نمودن ثروت سهامداران و ذینفعان و کسب پیشترین بازده
۲		۲	بررسی، شناسایی و سرمایه‌گذاری در سهام رشدی
۳	استراتژی شناخت حداکثر محیط کسب و کار	۳	هم‌افزایی با شرکت‌های تابعه شرکت سرمایه‌گذاری گروه توسعه ملی
۴		۴	توثیق برنامه کسب و کار و سرمایه‌گذاری جهت مدیریت و برنامه‌ریزی مناسب فعالیت‌های شرکت در سال‌های آتی
۱		۱	بهره‌گیری از شهرت و اعتبار مجموعه بانک ملی ایران به منظور تقویت ارتباطات با گروه‌های مختلف ذینفع در راستای ارزش آفرینی پیشتر
۲		۲	برگزاری جلسات هیأت مدیره و کمیته‌های تخصصی به منظور شناخت بهتر نقاط قوت و ضعف، فرستنده و تهدیدها
۳		۳	انجام تغییرات مقتضی در ترکیب صنایع موجود در راستای دستیابی به ترکیب بهینه سبد سرمایه‌گذاری (گردش سبد)
۴		۴	پیش‌بینی وضعیت آتی و استفاده از نوساثات احتمالی بازارهای مالی و کالایی بین المللی، در راستای اصلاح پرتفوی و شناسایی سود
۱		۱	شناسایی سود حاصل از فروش سرمایه‌گذاری‌ها (Capital Gain)
۲		۲	سود حاصل از سرمایه‌گذاری‌ها (Dividend)
۳	استراتژی ثبات سودآوری	۳	انجام افزایش سرمایه به منظور جلوگیری از کوچک شدن سبد داراییها و استفاده از فرستندهای پیش رو
۴		۴	خروج از شرکتهای سرمایه‌پذیری که مشکل نقدینگی دارند (به منظور افزایش کیفیت سود عملیاتی)
۱		۱	توانمندسازی هر چه بیشتر افراد شاغل در بخش‌های مختلف شرکت به منظور دستیابی به شاخص‌گاهی‌های متمایز
۲		۲	برگزاری کلاس‌های متنوع و آموزش تخصصی به منظور ارتقای سطح علمی و کیفی پرستنل شرکت
۳	استراتژی ارتقای سرمایه انسانی	۳	برنامه بازدیدها و تورهای علمی
۴		۴	جذب نیروی ماهر و متخصص
واحد سرمایه‌گذاری			
واحد مالی و اداری			

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

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

حدود ۲۵ 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.

۲-۶- سیاست‌های شرکت در ارتباط با راهبری شرکتی

نظام راهبری شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی به عنوان یک شرکت سهامی عام، وابسته به سهامداران حقیقی و حقوقی خود می‌باشد. این شرکت دارای بیش از ۶۳ سهامدار حقوقی و حدود ۲۶,۴۰۶ سهامدار حقیقی بوده که در مجتمع 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، آینه‌نامه‌های داخلی و کمیته‌های مختلف تصویب می‌گردد. کمیته‌های حسابرسی و مدیریت ریسک به اعضای هیأت مدیره و کمیته سرمایه‌گذاری به مدیر عامل 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 مدیر عامل و کمیته‌های مختلف شرکت قرار می‌دهد تا تصمیمات مقتضی توسط مدیر عامل شرکت اتخاذ گردد.



۷-۲- رویدادها یا معاملاتی که اثر آنها بر شرکت همراه با ابهام عمدۀ است

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

۷-۸- منابع مالی در اختیار شرکت

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

۷-۹- وضعیت تعهدات مالی و بدھی‌های احتمالی

شرکت در تاریخ صورت وضعیت مالی فاقد تعهدات، بدھی‌های احتمالی و دارائی‌های احتمالی می‌باشد.

۷-۱۰- وضعیت دعاوی حقوقی شرکت

در خصوص مطالبات سود سهام سنواتی موضوع از طریق مشاوران حقوقی شرکت و سرمایه‌گذاری گروه توسعه ملی در حال پیگیری می‌باشد.

۷-۱۱- وضعیت دارایی‌های ثابت شرکت

ارزش دفتری دارایی‌های ثابت مشهود شرکت در پایان دوره برابر با ۴,۸۷۲ 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 بهادر که به طور معمول دارای حق رای نیست و توانایی انتخاب مدیر یا کنترل شرکت را به مالک اوراق بهادر 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

بنابراین شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی عمدۀ 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 ۱۳۹۸، ۱۳۹۹ و نه ماهه نخست سال ۱۴۰۰ در همین راستا حرکت نموده است.

(مبالغ به میلیون ریال)

۱۴۰۰/۰۶/۳۱			۱۳۹۹/۰۹/۳۰			۱۳۹۸/۰۹/۳۰			شرح
درصد	مبلغ	درصد	مبلغ	درصد	مبلغ	درصد	مبلغ		
%۹۷	۱۸,۴۵۹,۸۲۶	%۹۴	۱۷,۱۶۳,۶۰۰	%۸۲	۶,۸۳۲,۱۷۷			سرمایه‌گذاری در سهام بورسی و فرابورسی	
%۰	۱۹,۲۴۵	۱	۱۹,۲۴۵	-	۱۹۲,۲۴۵			سرمایه‌گذاری در سهام شرکت‌های غیر بورسی	
-	-	-	-	%۲	۱۸۶,۳۲۷			سایر اوراق بهادر	
%۳	۵۱۷,۹۱۰	%۵	۸۹۴,۴۵۶	%۱۶	۱,۳۳۴,۵۳۹			سرمایه‌گذاری در صندوق‌های سرمایه‌گذاری	
%۱۰۰	۱۸,۹۹۶,۹۸۱	%۱۰۰	۱۸,۰۷۷,۳۰۲	%۱۰۰	۸,۳۷۲,۲۸۸			جمع	



شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی
(سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت (برای دوره ۹ ماهه منتهی به ۳۱/۰۶/۱۴۰۰)

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

(مبالغ به میلیون ریال)

۱۴۰۰/۰۶/۳۱		۱۳۹۹/۰۹/۳۰		۱۳۹۸/۰۹/۳۰		شرح
بهای تمام شده	تعداد	بهای تمام شده	تعداد	بهای تمام شده	تعداد	
-	-	-	-	۱۸۴.۲۳۷	۲۵۹	اوراق استناد خزانه اسلامی
۲۶۳.۶۳۴	-	۶۵۶.۰۴۱	-	۱۸۵.۶۴۱	-	صندوق‌های سرمایه‌گذاری
-	-	-	-	۲.۰۹۰	-	سایر
۱۳۱.۴۶۳		۶۵۶.۰۴۱	-	۳۷۱.۹۶۸	-	جمع

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

(مبالغ به میلیون ریال)

۱۴۰۰/۰۶/۳۱		۱۳۹۹/۰۹/۳۰		۱۳۹۸/۰۹/۳۰		شرح *
تعداد سهام	بهای تمام شده	تعداد سهام	بهای تمام شده	تعداد سهام	بهای تمام شده	
۲۵۴.۲۷۸	-	۲۳۸.۴۱۶	-	۱.۱۴۸.۸۹۸	-	صندوق‌های سرمایه‌گذاری غیربورسی
۱۹.۰۰۰	۱۹.۰۰۰.۰۰۰	۱۹.۰۰۰	۱۹.۰۰۰.۰۰۰	۱۹.۰۰۰	۱۹.۰۰۰.۰۰۰	شرکت توسعه بین‌الملل تجارت ملی
۲۴۵	-	۲۴۵	-	۲۴۵	-	سایر شرکت‌های غیربورسی
۲۷۳.۵۲۳	-	۲۵۷.۶۶۱	-	۱.۱۶۸.۱۴۳	-	جمع

* اطلاعات مندرج در جدول بر اساس صورت‌های مالی شرکت می‌باشد، علت عدم انطباق آن با جمع فرم شرکت‌های غیربورسی کمال نظر سازمان بورس و اوراق بهادار در خصوص طبقه‌بندی کلیه صندوق‌ها در بخش غیربورسی در گزارش کمال می‌باشد.



۱۳-۲- برنامه شرکت جهت حفظ ترکیب دارایی‌ها در راستای رعایت دستورالعمل‌های سازمان بورس و اوراق بهادر

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

فعال در بازار اوراق بهادر 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 بدھی‌های 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)

۱۴۰۰/۰۶/۳۱	۱۳۹۹/۰۹/۳۰	۱۳۹۸/۰۹/۳۰	شرح
۱۸,۴۵۹,۸۲۶	۱۷,۱۶۳,۶۰۰	۶,۸۳۲,۱۷۷	سهام شرکت‌های پذیرفته شده در بورس و فرابورس
-	-	۱۸۴,۲۳۷	گواہی اوراق مشارکت
۱۸,۴۵۹,۸۲۶	۱۷,۱۶۳,۶۰۰	۷,۰۱۶,۴۱۴	جمع سرمایه‌گذاری‌های موضوع این دستورالعمل
۱۶,۷۴۹,۸۶۲	۱۹,۳۲۶,۹۴۹	۹,۵۶۸,۳۰۲	جمع بدھی‌های بلند مدت و حقوق صاحبان سهام
%۱۱۰	%۸۹	%۷۳	نسبت سرمایه‌گذاری

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

این شرکت‌ها نباید بیش از ۱۰ درصد منابع خود را به مصرف خرید سهام یک شرکت برسانند. این هدف در پایان سال ۱۳۹۹ محقق شده است.

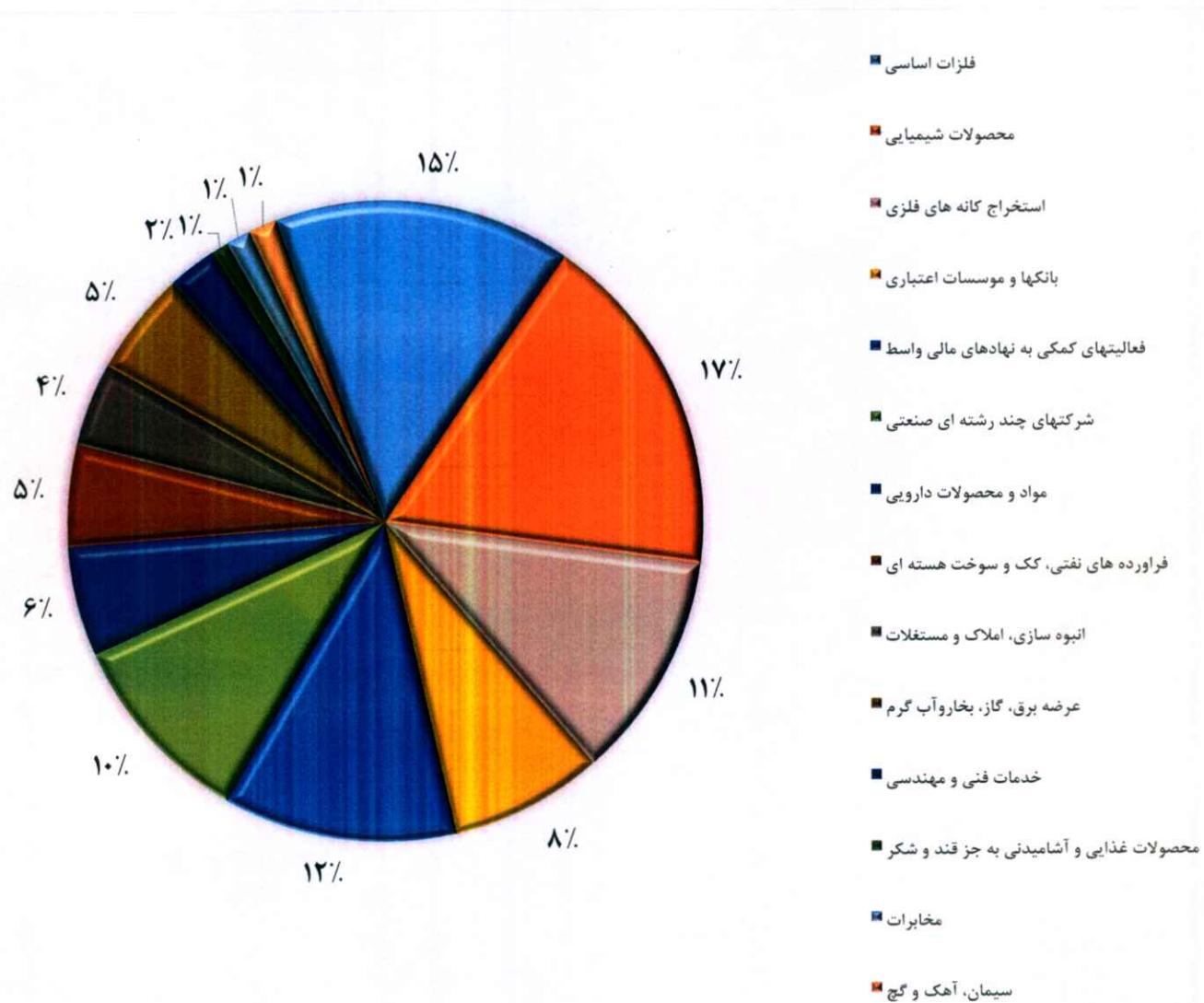
همچنین سرمایه‌گذاری در هر شرکت نباید از ۱۰ درصد سرمایه شرکت سرمایه‌پذیر بیشتر باشد که این موضوع در پایان سال ۱۳۹۹ رعایت شده است.

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

شرکت سرمایه‌گذاری باید حداقل ۷۰ درصد از دارایی‌های خود را به سرمایه‌گذاری در اوراق بهادری اختصاص دهد که در اثر سرمایه‌گذاری در این اوراق بهادر، به تنها یا به همراه اشخاص تحت کنترل خود در شرکت ناشر اوراق بهادر یاد شده، نفوذ قابل ملاحظه پیدا نکند یا کنترل آن را به دست نیاورد که شرکت سرمایه گذاری توسعه ملی این بند را رعایت کرده است.

۱۴-۲ - 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؛ فلذاً شرکت سعی نموده است در صنایعی 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، محصولات شیمیایی، بانک‌ها و موسسات اعتباری و استخراج کانه‌های فلزی می‌باشد.





۳- مهمترین منابع، ریسک‌ها و روابط

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

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

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

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

شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی همانند سایر شرکت‌های سرمایه‌گذاری، بر پایه تخصص و مهارت نیروی انسانی (مدیران ارشد و نیروی انسانی ماهر) و میزان قدرت تجزیه و تحلیل و تصمیم‌گیری آن‌ها (به عنوان منابع غیر مالی) استوار می‌باشد. بنابراین هرگونه تغییر کوتاه مدت در ساختار منابع انسانی ماهر و عدم رعایت شرایط شغلی شرکت می‌تواند ریسک شرکت را افزایش دهد. از سوی دیگر سرمایه شرکت (به عنوان منابع مالی) از طرف سهامداران در اختیار شرکت قرار دارد و شرکت از طریق این منابع اقدام به کسب درآمد و افزایش ثروت سهامداران می‌نماید؛ فلذا هر گونه تغییر در سرمایه‌گذاری‌های شرکت که زمینه ساز منابع فوق الذکر شود، می‌تواند ریسک شرکت را افزایش دهد. رصد بازارهای داخلی و خارجی و تجزیه و تحلیل صنایع و شرکت‌های پذیرفته شده 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، خالص وجه نقد ناشی از فعالیت‌های عملیاتی عمده‌تر ناشی از شناسایی سود عملیاتی و تغییرات سرمایه‌گذاری‌های کوتاه مدت می‌باشد.

(مبالغ به میلیون ریال)

شرح	موجودی نقد	۱۳۹۸/۰۹/۳۰	۱۳۹۹/۰۹/۳۰	۱۴۰۰/۰۶/۳۱
		۳۵.۲۴۱	۳۰.۹۷۱	۱۲۰.۸۷۶
جریان خالص ورود وجه نقد ناشی از فعالیت‌های عملیاتی		۲.۳۰۰.۳۰۷	۳.۸۱۶.۲۴۹	۱.۵۹۴.۱۱۸



۴-۳- سرمایه انسانی و فکری

در تاریخ ۱۳۹۹/۱۲/۳۰ تعداد نیروی انسانی شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی شامل ۲۹ نفر می‌باشد؛ ترکیب نیروی انسانی از لحاظ مقطع تحصیلی شامل ۲ نیرو با مدرک دکتری (یا دانشجوی دکتری)، ۱۹ نیرو با مدرک کارشناسی ارشد (یا دانشجوی کارشناسی ارشد)، ۱ نیرو با مدرک کارشناسی (یا دانشجوی کارشناسی) و ۳ نیرو با مدرک دیپلم می‌باشد.

همچنین شرکت بر اساس اساسنامه، دارای ۵ عضو هیأت مدیره است. میانگین سنی اعضای هیأت مدیره ۴۱ سال و میانگین سنی تیم اجرایی شرکت ۳۶ سال می‌باشد.

شرح	تعداد پرسنل شرکت	۱۳۹۸/۰۹/۳۰	۱۳۹۹/۰۹/۳۰	۱۴۰۰/۰۶/۳۱
	۲۷	۲۰	۲۷	۲۷

۳-۵- ریسک‌های داخلی و خارجی شرکت

به غیر از ریسک‌های سیاست‌مایک 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:

۳-۵-۱- ریسک نوسانات نرخ ارز

تفییرات نرخ ارز یکی از عمدۀ 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 سرمایه‌گذاریها 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 متشكله 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.

۳-۵-۲- ریسک مربوط به 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 بین المللی را در شرایطی که تحلیلگران اقتصادی بیم آغاز دوران رکود را داشتند، دچار آشفتگی بیشتر نمود. تداوم این شرایط می‌تواند عدم تعادل های کلان اقتصادی را تشدید نماید.

۳-۵-۳- ریسک مربوط به تغییر مقررات و آیین نامه‌های دولتی

تغییر قیمت‌های جهانی محصولات و قوانین دولتی و آیین نامه‌ها به واسطه اعمال سیاست‌های جدید که خود معلول تغییرات فضای کسب وکار داخلی و خارجی می‌باشد، همواره بر عملیات اصلی شرکت‌ها تأثیر گذار بوده که در این خصوص می‌توان به تغییر قیمت فلزات اساسی اشاره نمود.

۳-۵-۴- ریسک نقد شوندگی

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 دست آحاد ملت به واسطه شوک دستوری کاهش نرخ سپرده بانکی منجر گردید نقدینگی آزاد شده در بازارهای موازی اختلال ایجاد کند.

۳-۵-۵- ریسک تورم، نرخ بهره و افزایش کسری بودجه

با توجه به شرایط کنونی فضای کسب و کار کشور و افزایش فزاینده کسری بودجه دولت، در صورت انتشار حجم بالای اوراق بدھی به منظور جبران این کسری، ریسک افزایش نرخ بهره پیش‌بینی می‌گردد که در صورت تحقق این امر، انتظار کاهش ارزش بازار سرمایه دور از انتظار نمی‌باشد. پولی شدن کسری بودجه در این ابعاد، ریسک تورم‌های بالا در اقتصاد را ایجاد نموده و بر میزان تولید اثر منفی خواهد داشت.

۳-۶- 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 بهادر منتشر شده و واحدهای ممتاز و عادی صندوق‌های سرمایه‌گذاری جسوانه و بر پایه طلا استفاده می‌نماید و همواره در تلاش است علاوه بر کسب سود و ارزش آفرینی، در راستای پیشرفت و احتلالی ابزارهای نوین از جمله مشتقات و معاملات الگوریتمی گام مثبتی بردارد.



۷-۳-۲- تغییرات نرخ ارز و نرخ سود و اثرات آن بر شرکت

۷-۳-۱- 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 فلات اساسی، پتروشیمی و سنگ آهن که قیمت محصولات آنها بطور مستقیم تحت تأثیر افزایش نرخ ارز می‌باشد.

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.

۷-۳-۲- تغییرات نرخ سود

کاهش (یا افزایش) نرخ سود بانکی، علاوه بر جایگایی 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.

۸-۱- اهم بدھی‌های شرکت و چگونگی پرداخت آن

میزان بدھی شرکت در تاریخ ۱۴۰۰/۰۶/۳۱ از بابت تقسیم سود سال قبل مبلغ ۴,۶۸۰,۲۵۹ 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 بعض ااعتبارات 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)

۱۴۰۰/۰۶/۳۱	۱۳۹۹/۰۹/۳۰	۱۳۹۸/۰۹/۳۰	شرح
۴,۸۲۶,۹۲۸	۳۰۹,۵۸۸	۸۸,۹۸۰	جمع بدھی‌ها
۴,۵۰۰,۰۰۰	۴,۵۰۰,۰۰۰	۴,۵۰۰,۰۰۰	سرمایه
۱۱,۷۹۲,۲۸۴	۱۴,۳۶۹,۶۷۲	۴,۶۱۳,۵۶۶	سود انباشته

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

۱۴۰۰/۰۶/۳۱	۱۳۹۹/۰۹/۳۰	۱۳۹۸/۰۹/۳۰	شرح
%۲۲	%۲	%۱	نسبت بدھی
%۷۸	%۹۸	%۹۹	نسبت مالکانه

با عنایت به پرداخت سود سهام پرداختنی سهامداران از محل دارایی‌های شرکت در تاریخ‌های ۱۳۹۹/۰۹/۳۰، ۱۳۹۸/۰۹/۳۰ و ۱۴۰۰/۰۶/۳۱ ساختار سرمایه شرکت عمدتاً مربوط به حقوق صاحبان سهام می‌باشد.



۱۲-۳- نظام راهبری شرکتی

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

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

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

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 رسیک شرکت متشكل از ۴ عضو می باشد که مشخصات اعضاء به شرح ذیل می باشد:

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

گزارش تفسیری مدیریت (برای دوره ۹ ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۰۶/۳۱)

شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی

(سهامی عام)

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

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

کمیته سرمایه‌گذاری از کمیته‌های اجرایی عملیات شرکت و متشکل از ۸ عضو می‌باشد که مشخصات اعضاء بشرح جدول ذیل می‌باشد:

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



۴- نتایج عملیات و چشم‌اندازها

۴-۱- عملکرد مالی و غیر مالی شرکت

۴-۱-۱- وضعیت مالی شرکت در پایان دوره ۹ ماهه منتهی به ۳۱/۰۶/۱۴۰۰

شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی (سهامی عام)

نوازنامه

در تاریخ ۱۳ شهریورماه ۱۴۰۰



دارایه‌ها:	۱۴۰۰/۰۶/۳۱	بدهی‌ها و حقوق صاحبان سهام	۱۳۹۹/۰۹/۳۰	۱۴۰۰/۰۶/۳۱	دارایه‌های جاری:
موجودی نقد	۱۳۹۹/۰۹/۳۰	میلیون ریال	۱۴۰۰/۰۶/۳۱	میلیون ریال	میلیون ریال
سرمایه گذاری‌های کوتاه مدت	۱۳۹,۹۱	بدهی‌های جاری:	۱۳۹,۹۱	۳۰,۹۷۱	۱۲۰,۸۷۶
دریافتی‌های تجاری و غیرتجاری	-	پرداختی‌های تجاری و غیرتجاری	-	۱۸,۰۵۰,۴۴۷	۱۸,۹۱۹,۹۲۹
پیش پرداختها	۲۰۳,۴۶۴	مالیات پرداختی	۴,۶۸۰,۲۰۹	۹۸۵,۲۳۱	۱,۹۱۸,۳۲۱
جمع دارایه‌های جاری:	۳۰۲,۳۱	سود سهام پرداختی	-	۳۱۲	۳۱۲
دارایه‌های غیر جاری:	۴,۸۱۹,۳۰	ذخائر	-	۱۹,۰۷۷,۳۶۱	۲۱,۰۰۹,۶۸۸
دارایه‌های بلند مدت	۷,۳۷۷	جمع بدھی‌های جاری:	۷,۰۷۸	۸,۱۹۸	۷,۶۰۹
سرمایه گذاری‌های بلند مدت	۷,۳۷۷	بدھی‌های غیر جاری:	۷,۰۷۸	۲۶,۸۵۵	۲۶,۸۵۵
سرمایه گذاری در املاک	۳۰۹,۵۸۸	ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان	-	۵۲۰,۰۰۰	۵۲۰,۰۰۰
دارایه‌های ناممود	۴,۵۰۰,۰۰۰	جمع بدھی‌های غیر جاری	-	۵۲۸	۳۸۸
دارایه‌های ثابت مثہود	۴۵۰,۰۰۰	حقوق صاحبان سهام:	-	۵,۶۱۸	۴,۸۷۲
جمع دارایه‌های غیر جاری	۱۴,۳۶۹,۶۷۲	سرمایه	۱۱,۷۹۲,۲۸۴	۵۶۱,۸۹۹	۵۰۹,۷۲۴
بلداشت‌های توضیحی، بخش جدایی نابذیر صورت‌های مالی است	۱۹,۳۱۹,۶۷۲	اندowنونه قانونی	۱۶,۷۴۲,۲۸۴		
جمع دارایه‌ها	۱۹,۶۷۹,۲۶۰	سود ابلشه	۲۱,۵۶۹,۲۱۲	۱۹,۶۷۹,۲۶۰	۲۱,۵۶۹,۲۱۲
		جمع حقوق صاحبان سهام			
		جمع بدھی‌ها و حقوق صاحبان سهام			

بلداشت‌های توضیحی، بخش جدایی نابذیر صورت‌های مالی است

گزارش تفسیری مدیریت (برای دوره ۹ ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۰۶/۳۱)



شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی
(سهام عام)



شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی (سهامی عام)

صورت سود (زیان)

دوره مالی منتهی به ۳۱ شهریور ۱۴۰۰

سال مالی ۱۳۹۹/۰۹/۳۰	دوره مالی ۱۳۹۹/۰۶/۳۱	دوره مالی ۱۴۰۰/۰۶/۳۱	
میلیون ریال ۱,۰۲۶,۳۸۸	میلیون ریال ۱,۳۷۷,۴۳۳	میلیون ریال ۲,۵۶۶,۳۰۷	درآمد های عملیاتی:
۱۲,۴۷۹,۲۱۹	۱۰,۰۱۲,۰۱۲	۵,۰۷۲,۷۷۶	درآمد سود سهام
۲۸,۷۴۹	۲۱,۴۲۹	۱۸,۸۵۷	سود فروش سرمایه گذاریها
۱۴,۰۳۴,۸۵۶	۱۱,۹۱۰,۸۷۴	۷,۶۵۷,۹۴۰	درآمد سود تضمین شده
(۱۱۰,۶۷۶)	(۷۹,۹۶۰)	(۱۰۲,۵۷۴)	جمع درآمد های عملیاتی
۱۳,۹۲۴,۱۸۰	۱۱,۸۳۰,۹۱۴	۷,۰۰۰,۳۶۶	هزینه های فروش، اداری و عمومی
(۹,۳۸۲)	(۷,۹۰۱)	(۲,۳۶۰)	سود عملیاتی
۴,۲۲۲	۱,۷۹۷	۳۶۴	هزینه های مالی
(۵,۱۶۰)	(۶,۱۰۴)	(۱,۹۹۶)	سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی
۱۳,۹۱۹,۰۲۰	۱۱,۸۲۴,۸۱۰	۷,۰۵۳,۳۷۰	سود قبل از مالیات
-	-	-	مالیات بر درآمد
(۴۱۴)		(۵,۷۵۸)	سال جاری
۱۳,۹۱۸,۵۰۶	۱۱,۸۲۴,۸۱۰	۷,۰۵۷,۶۱۲	سالهای قبل
۳,۰۹۴	۲,۶۲۸	۱,۶۷۷	سود خالص
(۱)	-	-	سود پایه هر سهم:
۳,۰۹۳	۲,۶۲۸	۱,۶۷۷	سود عملیاتی هر سهم
			سود غیر عملیاتی هر سهم
			سود پایه هر سهم
گردش حساب سود ابانته			
۱۳,۹۱۸,۶۰۶	۱۱,۸۲۴,۸۱۰	۷,۰۵۷,۶۱۲	سود خالص
۴,۶۱۳,۵۶۶	۴,۶۱۳,۵۶۶	۱۴,۳۶۹,۶۷۲	سود ابانته در ابتدای سال
-	-	-	تعدیلات سنواتی
۱۸,۰۳۲,۱۷۲	۱۶,۴۳۸,۳۷۶	۱۴,۳۶۹,۶۷۲	سود ابانته در ابتدای سال - تعدیل شده
(۴,۱۶۲,۵۰۰)	(۴,۱۶۲,۵۰۰)	(۱۰,۱۲۰,۰۰۰)	سود سهام مصوب
		۴,۲۴۴,۶۷۲	
۱۴,۳۶۹,۶۷۲	۱۲,۲۷۵,۸۷۶	۱۱,۷۹۲,۲۸۴	سود قابل تخصیص



۱-۳-۱-۴ - صورت جریان وجه نقد ۹ ماهه منتهی به ۳۱/۰۶/۱۴۰۰

شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی (سهامی عام)

صورت جریانهای نقدی

دوره مالی منتهی به ۳۱ شهریور ۱۴۰۰

سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۰۹/۳۰	نه ماهه منتهی به ۳۱/۰۶/۱۴۰۰	نه ماهه منتهی به ۳۱/۰۶/۱۴۰۰	یادداشت
میلیون ریال	میلیون ریال	میلیون ریال	
۳,۸۱۶,۲۴۹	۶۵۵,۳۱۳	۱,۵۹۹,۸۷۶	جریان های نقدی حاصل از فعالیتهای عملیاتی:
-	-	(۵,۷۵۸)	نقد حاصل از عملیات
۳,۸۱۶,۲۴۹	۶۵۵,۳۱۳	۱,۵۹۴,۱۱۸	پرداخت های نقدی بابت مالیات بر درآمد
(۸۳)	(۶۳)	(۸۵)	جریان خالص ورود نقد حاصل از فعالیت های عملیاتی
-	-	۹۷۵	جریان های نقدی حاصل از فعالیت های سرمایه‌گذاری :
(۸۳)	(۶۳)	۸۹۰	پرداخت های نقدی برای خرید دارایی های ثابت مشهود
۳,۸۱۶,۱۶۶	۶۵۵,۲۵۰	۱,۵۹۵,۰۰۸	پرداخت های نقدی برای خرید دارایی های نامشهود
(۳,۸۲۴,۶۵۵)	(۶۵۶,۸۹۵)	(۱,۵۰۴,۴۹۵)	جریان خالص خروج نقد حاصل از فعالیت های سرمایه‌گذاری
(۳,۸۲۴,۶۵۵)	(۶۵۶,۸۹۵)	(۱,۵۰۴,۴۹۵)	جریان خالص ورود نقد قبل از فعالیت های تامین مالی
(۸,۴۸۹)	(۱,۶۴۵)	۹۰,۵۱۳	جریان های نقدی حاصل از فعالیتهای تامین مالی :
۳۵,۲۴۱	۳۵,۲۴۱	۳۰,۹۷۱	برداختهای نقدی بابت سود سهام
۴,۲۱۹	۱,۷۹۴	(۶۰۸)	جریان خالص خروج نقد حاصل از فعالیت های تامین مالی
۳۰,۹۷۱	۳۵,۳۹۰	۱۲۰,۸۷۶	خالص افزایش در موجودی نقد
۱۰۵,۹۲۶	۱۴,۳۳۱	۴,۱۹۳,۷۱۰	مانده موجودی نقد در ابتدای سال



۴-۱-۳- درآمدهای عملیاتی شرکت

(مبالغ به میلیون ریال)

توضیحات تکمیلی شرکت درخصوص روند درآمد و برآوردهای آتی	دوره نه ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۰۶/۳۱	سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۰۹/۳۰	سال مالی منتهی به ۱۳۹۸/۰۹/۳۰	شرح
عدمتأثر محل سود در اتفاقی از نفت بهران، پتروشیمی جم و فولاد مبارکه اصفهان	۲.۵۶۶.۳۰۷	۱.۵۲۷.۲۵۵	۱.۴۷۴.۵۵۷	درآمد حاصل از سرمایه‌گذاری در سهام
عدمتأثر محل فروش فولاد مبارکه اصفهان، معدنی و صنعتی چادرملو و سرمایه‌گذاری شفا دارو	۵.۰۷۲.۷۷۶	۱۲.۴۷۹.۷۱۹	۲.۹۳۸.۴۱۵	سود(زیان) حاصل از فروش سرمایه‌گذاری
-	۱۸.۸۵۷	۲۸.۷۴۹	۱۴۸.۷۵۳	درآمد سود تضمین شده و تغییر ارزش سرمایه‌گذاری ها
-	۷.۶۵۷.۹۴۰	۱۴۰.۳۵.۷۲۳	۴.۵۶۱.۷۲۵	جمع

(مبالغ به میلیون ریال)

۴-۱-۴- سود حاصل از سرمایه‌گذاری ها طی دوره ۹ ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۰۶/۳۱

دوره ۹ ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۰۶/۳۱	سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۰۹/۳۰	سال مالی منتهی به ۱۳۹۸/۰۹/۳۰	شرح
۱۲۹.۸۴۰	-	-	سرمایه‌گذاری غدیر
۶۲.۴۱۳	-	-	گسترش نفت و گاز پارسیان
۵۱.۱۳۵	۵.۸۳۳	۱۳.۰۴۶	گروه سرمایه‌گذاری مسکن
۱۷۸.۱۹۹	۱۴۸.۷۷۷	۱۸۰.۰۰۰	مبین انرژی خلیج فارس
۲۴۹.۱۹۸	۱۲۹.۹۹۶	۲۰۵.۹۵۷	نفت بهران
۱۶۶.۸۹۲	۱۰۰.۴۳۲	۷۸.۸۹۱	سر. گروه توسعه ملی
۲۰۳.۵۸۰	۸۹.۴۷۲	۱۲۷.۵۶۷	فولاد مبارکه اصفهان
۱۶۸.۴۵۶	۸۰.۴۹۱	-	پتروشیمی پارس
۲۱۷.۸۶۷	۸۰.۴۴۳	۹۱.۸۹۷	پتروشیمی جم
۱۲۹.۶۸۳	۷۸.۲۸۹	۵۱.۸۱۱	سر. شفادر
-	۷۳.۴۷۰	۱۶.۳۶۹	پتروشیمی پردیس
۱۴۰.۳۰۰	۶۷.۱۰۰	۲۲۶.۳۹۴	پetroشیمی زاگرس
۹۰.۱۵۳	۶۱.۲۵۹	۱۳۸.۴۲۰	گل گهر
۷۷۸.۵۹۰	۶۱۷.۵۲۶	۳۴۷.۲۵۱	سایر
۲.۵۶۶.۳۰۷	۱.۵۲۷.۲۵۵	۱.۴۷۴.۵۵۷	جمع



۴-۱-۵- سود حاصل از فروش سرمایه‌گذاری‌ها طی دوره ۹ ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۰۶/۳۱
(مبالغ به میلیون ریال)

شرح	بهای تمام شده	خالص مبلغ فروش	سود (زیان) حاصل از فروش
فولاد مبارکه اصفهان	۵۷.۵۵۱	۸۹۰.۷۹۷	۸۳۳.۲۴۶
معدنی و صنعتی چادرملو	۱۵۱.۰۵۸	۷۹۳.۵۰۳	۶۴۲.۴۴۵
سرمایه‌گذاری شفا دارو	۵۴.۴۴۱	۶۰.۹.۷۹۵	۵۵۵.۳۵۴
ملی صنایع مس ایران	۱۱۰.۰۴۴	۵۹۶.۳۳۳	۴۸۶.۲۸۹
پتروشیمی شازند (اراک)	۲۹۰.۶۶۴	۷۴۵.۱۷۰	۴۵۴.۵۰۶
سنگ آهن گل گهر	۶۶.۴۰۹	۴۸۷.۲۸۴	۴۲۰.۸۷۵
توسعه صنایع بهشهر	۴۱۰.۱۷۶	۷۴۵.۱۷۰	۳۲۴.۹۹۴
بانک تجارت	۸۷.۹۹۱	۳۹۳.۳۱۶	۳۰۵.۳۲۵
بانک صادرات ایران	۱۲۹.۳۱۰	۴۲۶.۱۱۲	۲۹۶.۸۰۲
پتروشیمی پارس	۳۳۲.۵۳۸	۵۶۱.۱۱۸	۲۲۸.۵۸۰
گروه سرمایه‌گذاری مسکن	۶۰.۲۷۲	۲۸۰.۶۱۷	۲۲۰.۳۴۵
صندوق سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت کیان	۹۳۶.۹۱۳	۱.۰۱۸.۹۱۷	۸۲.۰۰۴
صندوق سرمایه‌گذاری اعتماد آفرین پارسیان	۷۲۲.۳۱۴	۷۶۱.۲۴۷	۳۸.۹۲۳
سایر	۵۳۲.۶۶۹	۷۰۵.۷۴۷	۱۷۳.۰۷۸
جمع	۳.۹۴۲.۳۵۱	۹.۰۱۵.۱۲۷	۵۰.۷۲.۷۷۶

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

شرح	سال مالی منتهی به ۱۳۹۸/۰۹/۳۰	سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۰۹/۳۰	دوره مالی منتهی به ۱۴۰۰/۰۶/۳۱
سود اوراق مشارکت و سپرده‌های بانکی	۱۳۱.۱۰۷	۷.۸۱۲	۱.۱۸۹
سایر درآمدهای عملیاتی	۱۷.۶۴۶	۲۰.۹۳۷	۱۷.۶۶۷
جمع	۱۴۸.۷۵۳	۲۸.۷۴۹	۱۸.۸۵۷



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

(مبالغ به میلیون ریال)

دوره مالی منتهی به ۱۴۰۰/۰۶/۳۱	سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۰۹/۳۰	سال مالی منتهی به ۱۳۹۸/۰۹/۳۰	شرح
(۱۰۲.۵۷۴)	(۱۱۰.۶۷۶)	(۹۴.۳۵۰)	هزینه‌های عمومی، اداری و تشکیلاتی

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

۸-۱-۴- هزینه‌های مالی شرکت

شرکت با توجه به روند نزولی بازار سرمایه، استفاده از اعتبار و در نتیجه هزینه مالی را در دوره مالی مورد بررسی به حداقل (۲,۳۶۰ میلیون ریال) رسانده است.

۴-۱-۹- سایر درآمدها و هزینه‌های غیر عملیاتی

دوره مالی منتهی به ۱۴۰۰/۰۶/۳۱	سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۰۹/۳۰	سال مالی منتهی به ۱۳۹۸/۰۹/۳۰	شرح
۳۶۴	۴.۲۲۲	۲.۷۰۷	سایر درآمدهای غیر عملیاتی

درآمد شناسایی شده در سال مالی ۱۳۹۸، ۱۳۹۹ و نه ماهه ۱۴۰۰ مربوط به سود شناسایی شده از بابت تسعیر ارز می‌باشد.



شرکت سرمایه‌گذاری توسعه مالی
(سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت (برای دوره ۹ ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۰۶/۳۱)

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 ۹ ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۰۶/۳۱ با یکدیگر مقایسه شده است.

گزارش تفسیری مدیریت (برای دوره ۹ ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۰۶/۳۱)



شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی
(سهام عام)

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

در محا سبه 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 ۱۴۰۰/۰۶/۳۱، رتبه ششم را کسب نموده است.

بررسی عملکرد شرکت‌های سرمایه‌گذاری در دوره ۹ ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۰۶/۳۱

با تمرکز بر گردش کل معاملات سهام، اوراق بدون رسک، صندوق و املاک

(مبلغ به میلیون ریال)



سرمایه‌گذاری ملی ایران	سرمایه‌گذاری صنعت و معدن	سرمایه‌گذاری خوارزمی	سرمایه‌گذاری نور کوثر ایرانیان	سرمایه‌گذاری گروه صنایع پیشبر ایران	سرمایه‌گذاری توسعه ملی	سرمایه‌گذاری سپه	سرمایه‌گذاری سایپا	سرمایه‌گذاری صنعت بیمه	سرمایه‌گذاری بهمن	سرمایه‌گذاری بوعلی	سرمایه‌گذاری پرداز	سرمایه‌گذاری آتبه دماوند	سرمایه‌گذاری توسعه صنعتی ایران	گسترش سرمایه‌گذاری ایرانیان	جمع
۱۷,۵۰۰,۰۰۰	۶,۰۰۰,۰۰۰	۱۲,۵۰۰,۰۰۰	۶,۰۰۰,۰۰۰	۲,۷۰۰,۰۰۰	۴,۵۰۰,۰۰۰	۶,۶۹۱,۰۰۰	۱۰,۶۷۵,۰۰۰	۵,۰۰۰,۰۰۰	۲,۷۵۰,۰۰۰	۳,۰۷۵,۰۰۰	۴,۰۰۰,۰۰۰	۴,۵۰۰,۰۰۰	۴,۰۰۰,۰۰۰	۴,۰۰۰,۰۰۰	۸۷,۴۶۶,۰۰۰
۲۸%	۹,۸۵۱,۵۴۴	۲۰%	۴۹,۹۷۹,۵۴۹	۱۱,۴۴۲,۴۲۲	۱۹,۳۱۸,۶۱۳	۳۰,۶۶۰,۹۳۶									
۶۹%	۴,۲۰۱,۰۲۱	۱۶%	۴۱,۴۸۲,۵۷۴	۲۲۱,۳۵۰	۲۰,۶۳۰,۵۶۲	۲۰,۸۵۱,۹۶۲									
۲۴%	۴,۱۷۲,۲۲۷	۱۳%	۳۱,۱۷۰,۲۷۶	۹,۴۰۶,۵۵۶	۱۰,۸۸۱,۸۶۰	۲۰,۲۸۸,۴۱۶									
۲۸%	۶,۳۵۵,۵۲۷	۹%	۲۳,۰۴۹,۶۶۸	(۷۹,۰۴۴)	۱۱,۹۲۰,۳۵۶	۱۱,۱۲۹,۳۱۲									
۷۵%	۴,۴۱۹,۵۵۳	۸%	۲۰,۴۷۹,۹۹۳	(۷,۱۵۸,۲۴۵)	۱۱,۶۶۸,۱۱۹	۸,۸۱۵,۰۷۴									
۳۳%	۵,۰۷۵,۸۸۰	۶%	۱۵,۱۰۱,۳۷۶	(۷,۵۵۹,۴۷۰)	۹,۶۸۰,۵۵۳	۵,۴۲۰,۷۲۲									
۲۱%	۲,۲۶۷,۷۷۷	۶%	۱۴,۶۶۵,۱۸۶	۲,۲۰۲,۲۲۸	۶,۲۲۱,۰۷۹	۸,۴۴۴,۶۷									
۱۴%	۴,۶۱۳,۳۱۷	۶%	۱۴,۲۲۶,۳۰۲	۱۰,۴۰۲,۵۲۰	۱,۹۱۶,۰۹۱	۱۲,۳۱۹,۴۱۱									
۲۲%	۳۴۱,۹۸۶	۵%	۱۱,۸۴۵,۳۰۰	۲,۱۳۲,۰۴	۴,۳۵۶,۱۳۳	۷,۴۸۹,۱۶۷									
۴۰%	۲,۶۵۸,۹۱۱	۴%	۱۱,۰۶۵,۶۶۴	(۲۰,۴,۸۸,۱)	۵,۶۴۴,۹۷۲	۵,۴۳۰,۰۹۲									
۲۵%	۲,۵۷۵,۱۱۴	۳%	۷,۵۶۲,۱۵۱	(۱,۳۱۸,۸۷۹)	۴,۴۴۰,۵۱۵	۳,۰۲۱,۵۳۶									
۴۸%	۱,۱۶۶,۹۱۶	۲%	۶,۰۱۸,۲۴۹	(۵۳۷,۶۰۷)	۳,۲۷۲,۹۲۸	۲,۷۴۵,۳۲۱									
۶۸%	۸,۰۲۱	۱%	۲,۰۷۹,۹۱۷	۱,۹۷۴,۳۴۵	۵۵۷,۷۸۶	۲,۵۲۲,۱۳۱									
۷۴%	۱۴۷,۹۹۵	۱%	۲,۹۷۸,۵۰۲	(۹,۴,۵۲۲)	۱,۹۴۱,۵۶۲	۱,۰۳۷,۰۴۰									
۷۱%	۲۸,۲۵۳	۱%	۲,۸۵۷,۰۶۵	۲۱,۱۳۱	۱,۳۲۲,۴۶۷	۱,۵۳۳,۵۹۸									
			۴۳,۶۹۷,۰۱۲	۱۰۰%	۲۵۵,۵۷۱,۹۸۲	۲۸,۰۲۷,۰۹۰	۱۱۳,۷۷۲,۲۹۶	۱۴۱,۷۹۹,۶۸۶	۸۷,۴۶۶,۰۰۰						

گزارش تفسیری مدیریت (برای دوره ۹ ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۰۶/۳۱)



شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی
(سهامی عام)

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

بورسی عملکرد شرکت‌های سرمایه‌گذاری در دوره ۹ ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۰۶/۳۱

با تمرکز بر تفکیک سود شناسایی شده

↓
(مبالغ به میلیون ریال)

نام شرکت	سرمایه	سود فروش اوراق	سود فروش صندوق	سود فروش املاک	سود (زیان) فروش سهام	درصد از کل	درصد از کل
سرمایه‌گذاری ملی ایران	۱۷,۵۰۰,۰۰۰	۰	۴۱,۷۶۰	۰	۹,۸۰۹,۷۸۴	۹,۸۵۱,۵۴۴	۲۳%
سرمایه‌گذاری نور کوئن ایرانیان	۱۲,۰۰۰,۰۰۰	۴,۱۷۰	۷۲,۳۳۹	۰	۶,۳۷۹,۰۱۸	۶,۳۵۵,۵۲۷	۱۵%
سرمایه‌گذاری توسعه ملی	۴,۵۰۰,۰۰۰	۰	۱۳۲,۹۲۳	۰	۴,۹۴۱,۹۵۷	۵,۰۷۵,۸۸۰	۱۳%
سرمایه‌گذاری گروه صنایع پهشه‌ر ایران	۲,۷۰۰,۰۰۰	۰	(۶۵۱)	۰	۴,۴۲۰,۲۰۵	۴,۴۱۹,۵۵۳	۱۰%
سرمایه‌گذاری صنعت و معدن	۶,۰۰۰,۰۰۰	۱,۷۴۹,۶۵۶	۹۴۳,۵۶۸	۰	۱,۵۰۷,۷۹۷	۴,۲۰۱,۰۲۱	۱۰%
سرمایه‌گذاری خوارزمی	۱۸,۷۰۰,۰۰۰	۰	۳۹۰,۰۸۴	۰	۴,۰۸۸,۲۴۳	۴,۱۲۷,۳۲۷	۹%
سرمایه‌گذاری یمن	۲,۷۵۰,۰۰۰	۱۶,۱۶۸	۵۴۲	۰	۲,۶۴۲,۲۰۱	۲,۶۵۸,۹۱۱	۶%
سرمایه‌گذاری بوعلی	۳,۰۰۰,۰۰۰	۰	۰	۰	۲,۵۷۵,۱۱۴	۲,۵۷۵,۱۱۴	۶%
سرمایه‌گذاری سبه	۶,۶۹۱,۰۰۰	۵۷۰	۲۲,۰۰۷	۰	۲,۲۳۵,۱۷۰	۲,۲۶۷,۷۴۷	۵%
سرمایه‌گذاری بردس	۱,۲۵۰,۰۰۰	۰	۱۹,۳۰۵	۰	۱,۱۴۷,۶۱۱	۱,۱۶۶,۹۱۶	۳%
سرمایه‌گذاری سپا	۱,۵۷۵,۰۰۰	۰	(۱,۱۹۳)	۰	۴۶۲,۴۱۰	۴۶۱,۳۱۷	۱%
سرمایه‌گذاری صنعت بیمه	۵,۰۰۰,۰۰۰	۰	۱۳,۹۸۴	۰	۲۲۸,۰۰۲	۲۴۱,۹۸۶	۱%
سرمایه‌گذاری توسعه صنعتی ایران	۴,۰۰۰,۰۰۰	۰	(۵,۶۰۴)	۰	۱۵۳,۵۹۹	۱۴۷,۹۹۵	۰%
گسترش سرمایه‌گذاری ایرانیان	۴۰۰,۰۰۰	۰	۰	۰	۲۸,۲۵۳	۲۸,۲۵۳	۰%
سرمایه‌گذاری آتیه دماوند	۴,۵۰۰,۰۰۰	۰	۳,۲۲۴	۰	۴,۷۸۷	۸,۰۲۱	۰%
جمع	۹۹,۵۶۶,۰۰۰	۱,۷۷۰,۵۶۴	۱,۲۹۲,۲۹۷	۰	۴۰,۶۳۴,۱۵۱	۴۳,۶۹۷,۰۱۲	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 ۱۴۰۰/۰۶/۳۱، رتبه سوم را کسب نموده است.



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

بررسی عملکرد شرکت‌های سرمایه‌گذاری در دوره ۹ ماهه منتهی به ۳۱/۰۶/۱۴۰۰

با تمرکز بر گردش سهام معامله شده

(مبالغ به میلیون ریال)



سرمایه	خرید سهام	فروش سهام	خالص خرید	کردس سهام	سهم از کل	سود (زن) سهام	نسبت گردش به سرمایه
سرمایه گذاری علی ایران	۱۷,۵۰۰,۰۰۰	۲۴,۰۲۵,۳۴۵	۱۳,۴۸۸,۸۳۴	۱۰,۵۳۶,۵۰۱	۳۷,۵۱۴,۱۶۹	۲۱٪	۹,۸۰۹,۷۸۴
سرمایه گذاری خوارزمی	۱۸,۷۰۰,۰۰۰	۱۸,۳۷۴,۷۵۵	۹,۳۹۷,۱۲۷	۸,۹۷۷,۶۲۸	۲۷,۷۷۱,۸۸۲	۱۶٪	۴,۰۸۸,۲۴۲
سرمایه گذاری نور کوتور ایرانیان	۱۳,۰۰۰,۰۰۰	۱۰,۴۳۷,۶۶۳	۱۰,۵۰۷,۸۰۰	(۱۷۰,۱۳۷)	۲۱,۰۴۵,۴۶۳	۱۳٪	۶,۲۷۹,۰۱۸
سرمایه گذاری صنعت و معدن	۶,۰۰۰,۰۰۰	۵,۱۰۵,۱۱۶	۵,۱۰۵,۱۱۶	(۴,۴۱۳,۵۱۱)	۱۴,۶۲۳,۷۴۳	۸٪	۱,۵۰۷,۷۹۷
سرمایه گذاری ساپیا	۱۰,۶۷۵,۰۰۰	۱۲,۲۲۲,۱۳۴	۱۰,۴۰۱,۱۲۷	۱۰,۴۰۱,۱۲۷	۱۴,۴۲۴,۹۴۱	۸٪	۴,۶۶۲,۴۱۰
سرمایه گذاری سمه	۶,۵۶۱,۰۰۰	۷,۸۵۷,۱۲۷	۷,۸۵۷,۱۲۷	۵,۵۴۱,۳۸۱	۱۳,۴۰۴,۳۵۰	۸٪	۲,۲۲۵,۰۱۰
سرمایه گذاری گروه صنایع پیشگام ایران	۲,۷۰۰,۰۰۰	۵,۰۴۲,۱۵۸	۵,۰۴۲,۱۵۸	(۱۰,۷۵,۲۵۶)	۱۳,۱۵۹,۵۷۲	۷٪	۴,۴۲۰,۰۰۵
سرمایه گذاری توسعه ملی	۴,۵۰۰,۰۰۰	۳,۶۲۳,۹۸۱	۳,۶۲۳,۹۸۱	(۲,۷۵,۱۶۳)	۱۰,۹۹۹,۷۹۵	۶٪	۴,۹۴۱,۹۵۷
سرمایه گذاری بهمن	۲,۷۵۰,۰۰۰	۳,۱۶۹,۲۲۳	۳,۱۶۹,۲۲۳	(۳,۹,۵۲۵)	۶,۶۴۸,۱۷۱	۴٪	۲,۶۴۲,۰۱
سرمایه گذاری بوعلی	۳,۰۰۰,۰۰۰	۲,۶۲۱,۵۳۶	۲,۶۲۱,۵۳۶	(۱,۱۸۸,۰۷۹)	۶,۴۵۲,۱۵۱	۴٪	۲,۵۷۵,۱۱۴
سرمایه گذاری صنعت بیمه	۵,۰۰۰,۰۰۰	۳,۶۶۹,۰۶۸	۳,۶۶۹,۰۶۸	۱,۱۳۲,۱۲۷	۴,۸۰۱,۱۹۵	۳٪	۳۲۸,۰۰۲
سرمایه گذاری پردیس	۱,۲۵۰,۰۰۰	۱,۲۳۲,۹۷۶	۱,۲۳۲,۹۷۶	(۱۹۹,۱۵۶)	۲,۸۶۵,۱۰۸	۲٪	۱,۱۴۷,۶۱۱
گسترش سرمایه گذاری ایرانیان	۴۰,۰۰۰	۱,۲۲۷,۷۶۷	۱,۲۲۷,۷۶۷	(۹۵,۷۰۰)	۲,۵۵۱,۲۲۴	۱٪	۳۸,۲۵۲
سرمایه گذاری آتیه دماوند	۴,۵۰۰,۰۰۰	۱,۵۰۵,۰۰۸	۱,۵۰۵,۰۰۸	۲۱۹,۳۶۰	۱,۳۸۵,۶۴۸	۱٪	۴,۷۸۷
سرمایه گذاری توسعه صنعتی ایران	۴,۰۰۰,۰۰۰	۵۶۶,۰۸	۵۶۶,۰۸	۲۲۱,۲۵۳	۲۷۷,۸۶۱	۰٪	۱۵۲,۵۹۹
جمع	۹۹,۶۶۶,۰۰۰	۱۰۰,۲۸۵,۶۵۵	۱۰۰,۲۸۵,۶۵۵	۷۷,۶۹۵,۵۰۶	۲۲,۰۵۹,۰۱۹	۱۰۰٪	۴۰,۶۳۴,۱۵۱

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

به ۳۱/۰۶/۱۴۰۰، رتبه هشتم را کسب نموده است.

۴-۳- تحصیل و واگذاری‌های شرکت

شرکت سرمایه‌گذاری توسعه علی بر اساس ماهیت فعالیت خود، همواره اقدام به خرید و فروش سهام می‌نماید که اهم خریدها و فروش‌ها

به شرح ذیل می‌باشد:

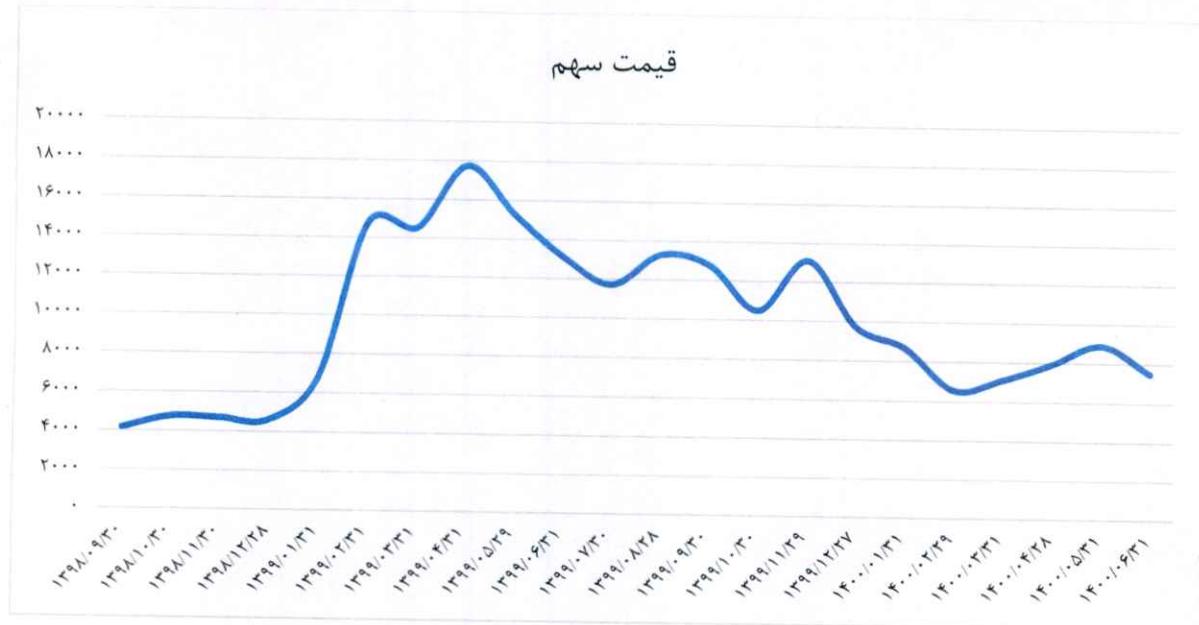
فروش‌ها طی دوره ۹ ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۰۶/۳۱		خریدها طی دوره ۹ ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۰۶/۳۱	
نام شرکت	مبلغ (میلیون ریال)	نام شرکت	مبلغ (میلیون ریال)
ص.س.با درآمد ثابت کیان	۱۰۱۸.۸۹۵	سر.غدیر	۸۳۴.۶۸۵
فولاد مبارکه اصفهان	۸۹۳.۹۶۹	ص.س.با درآمد ثابت کیان	۸۳۲.۵۳۸
چادرملو	۷۹۳.۵۰۴	سر.صدر تامین	۴۹۰.۴۵۰
صندوق س. اعتماد آفرین پارسیان	۷۶۱.۲۳۰	صندوق س. اعتماد آفرین پارسیان	۴۶۷.۳۲۲
توسعه صنایع بهشهر	۷۴۵.۱۷۰	سرمایه‌گذاری توسعه صنایع سیمان	۴۶۶.۶۰۶
پتروشیمی شازند	۷۴۵.۱۷۰	گسترش نفت و گاز پارسیان	۲۹۹.۹۹۶
سر.شفا دارو	۶۰۹.۷۹۵	سیمان مازندران	۲۹۳.۱۴۳
ملی صنایع مس ایران	۵۹۶.۳۳۳	بانک اقتصاد نوین	۲۸۱.۳۴۴
پتروشیمی پارس	۵۶۱.۱۱۸	ص.س.آرمان آتی کوثر	۲۷۲.۲۹۴
گل گهر	۴۸۷.۲۸۵	ص.س.نگین سامان	۲۰۱.۹۵۸
بانک صادرات ایران	۴۲۶.۱۱۲	سر.نفت و گاز تامین	۱۵۰.۸۸۱
بانک تجارت	۳۹۳.۳۱۷	ارتباطات سیار	۱۵۰.۲۸۶
ص.س.آرمان آتی کوثر	۲۸۰.۹۴۲	سر.استان یزد	۶۳
سر.مسکن	۲۸۰.۶۱۸	سر.استان اصفهان	۵۳
ص.س.نگین سامان	۲۰۰.۵۴۴	سر.استان فارس	۵۱
سیندادارو	۸۷.۶۴۳	سر.استان کرمان	۵۱
نفت بهران	۶۱.۸۹۴	سر.استان خوزستان	۴۸
ص.س.پارند پایدار سپهر	۲۹.۴۹۱		



۴-۴- اطلاعات مرتبه با سهام شرکت

قیمت هر سهم شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی در تاریخ ۱۳۹۹/۰۹/۳۰ معادل ۱۲.۷۴۰ ریال بوده و در مجمع عادی سال مالی ۱۳۹۹ سود هر سهم شرکت سرمایه‌گذاری را تقسیم نموده و با توجه به شرایط بازار قیمت هر سهم در تاریخ ۱۴۰۰/۰۶/۳۱ به مبلغ ۷،۴۹۰ ریال رسیده است.

۴-۱- نمودار قیمتی سهام



۴-۲- بازده قیمتی سهام

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

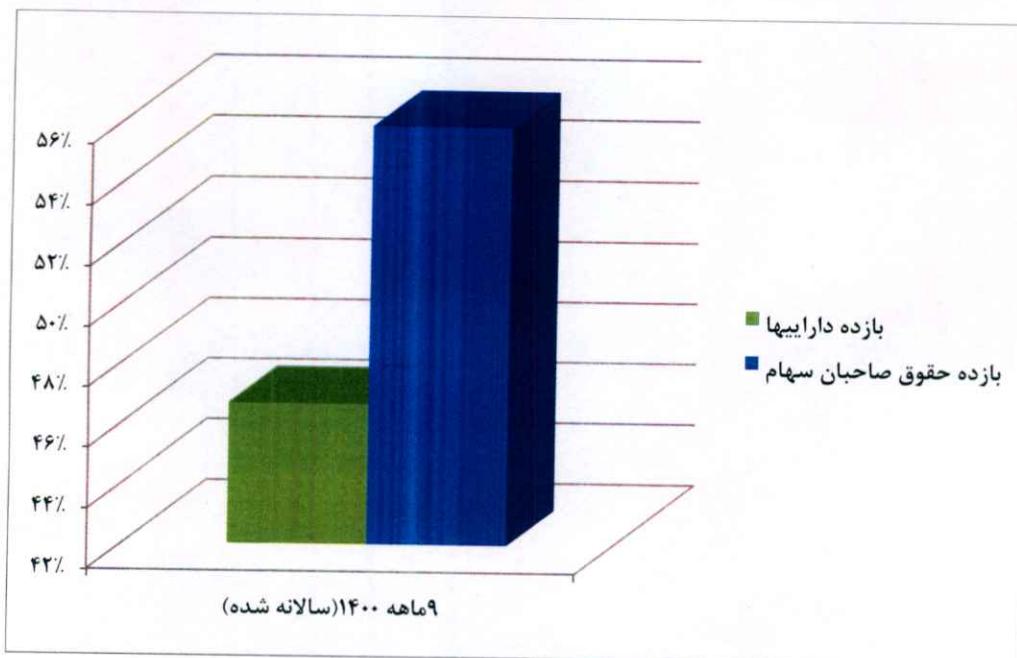
قیمت سهم در ابتدای دوره

$$7,490 - 12,740 + 2,250$$

$$12,740$$

$$\% -23,5$$

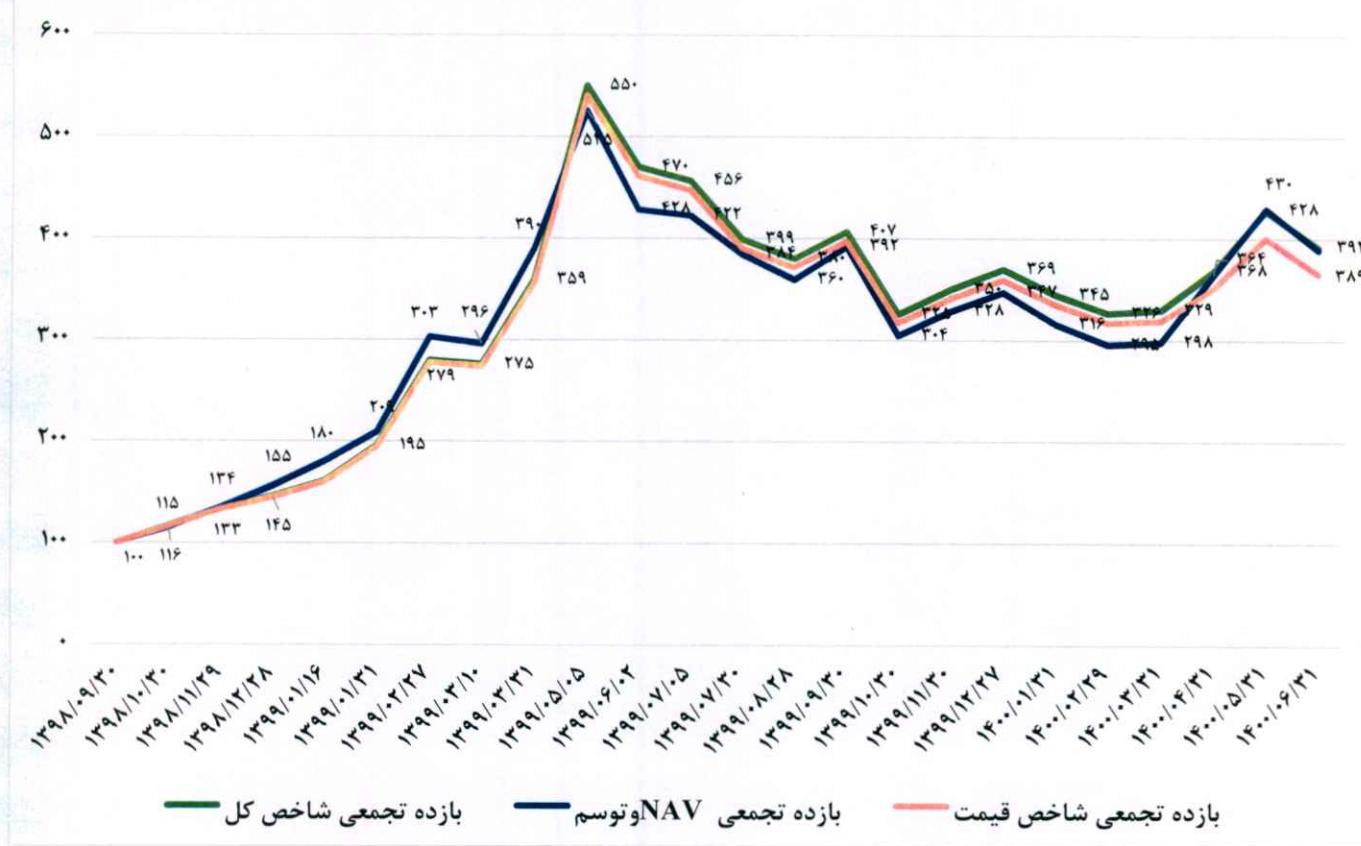
۴-۴-۴- بازده حقوق صاحبان سهام برای ۹ ماهه ۱۴۰۰ (سالانه شده)



NAV - عملکرد ۵-۴-۴

بازده در دوره انتخابی	مقدار		شاخص‌ها
	۱۴۰۰/۰۶/۳۱	۱۳۹۹/۰۹/۳۰	
(٪) احتساب سود تقسیمی	۱۱.۲۹۸	۱۳.۹۲۲	NAV و توسم - ریال
٪۴	۱.۳۸۶.۴۵۱	۱.۴۳۹.۱۲۴	شاخص کل
٪۸	۳۴۶.۱۴۶	۳۷۶.۰۶۵	شاخص قیمت

مقایسه رشد شاخص و خالص ارزش روز دارایی‌های و توسم



بررسی عملکرد پرتفوی شرکت در نه ماهه ۱۴۰۰ نشان می‌دهد که بازدهی NAV و توسم با احتساب سود تقسیمی به بازدهی بازار نزدیک بوده است. در پایان سال مالی ۱۳۹۹، NAV هر سهم شرکت ۱۳.۹۲۲ ریال بوده است که این مقدار به ۱۱.۲۹۸ ریال در ۱۴۰۰/۰۶/۳۱ رسیده است.

گزارش تقسیری مدیریت (برای دوره ۹ ماهه منتهی به ۳۱/۰۶/۱۴۰۰)



شرکت سرمایه‌گذاری توسعه علی
(سهامی عام)

۴-۶- اهم نسبت‌های مالی

نسبت ها	۱۴۰۰/۰۶/۳۱	۱۳۹۹/۰۹/۳۰	۱۳۹۸/۰۹/۳۰	۱۳۹۷/۰۹/۳۰	۱۳۹۶/۰۹/۳۰
نسبت های نقدینگی					
نسبت جاری	%۴۳۶	%۶,۳۰۷	%۱۰,۹۴۹	%۱۰,۵۲۴	%۶,۱۹۳
نسبت های سرمایه گذاری					
نسبت بدھی به دارایی	%۲۲	%۱	%۱	%۱	%۲
نسبت مالکانه	%۷۸	%۹۹	%۹۹	%۹۹	%۹۸
نسبت حقوق صاحبان سهام به کل بدھی‌ها	%۳۴۷	%۶,۲۴۰	%۱۰,۷۴۸	%۹,۹۱۹	%۶,۰۷۱
نسبت های سود آوری					
نسبت بازده حقوق صاحبان سهام	%۵۶	%۹۶	%۵۲	%۳۲	%۲۶
نسبت بازده دارایی‌ها	%۴۹	%۹۵	%۵۲	%۳۱	%۲۲
نسبت های ارزش ویژه					
سود هر سهم	۱,۶۷۷	۳,۰۹۳	۹۹۳	۵۶۶	۴۹۱
سود نقدی هر سهم	-	۲,۲۵۰	۹۲۵	۵۴۰	۷۸۰
ارزش دفتری هر سهم	۳,۷۲۱	۴,۲۹۳	۲,۱۲۵	۱,۶۷۲	۱,۸۸۶
نسبت های فعالیت					
حاشیه سود خالص	%۹۹	%۹۹	%۹۸	%۹۳	%۹۸
حاشیه سود عملیاتی	%۹۹	%۹۹	%۹۸	%۹۳	%۹۶

۴-۷- سود سهام پرداختی

(مبالغ به میلیون ریال)

۲۵۳,۴۶۴	مانده سود سهام پرداختنی در تاریخ ۳۰/۰۹/۱۳۹۹
۱۰,۱۲۵,۰۰۰	سود تقسیمی سال ۱۳۹۹
(۵,۶۹۸,۲۰۵)	پرداخت مطالبات سهامداران در دوره ۹ ماهه
۴,۶۸۰,۲۵۹	مانده سود سهام پرداختنی تا تاریخ ۳۱/۰۶/۱۴۰۰



شرکت سرمایه‌گذاری توسعه علی
(سهام عام)

گزارش تفسیری مدیریت (برای دوره ۹ ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۰۶/۳۱)

۴-۸- تصویری ۵ ساله از وضعیت شرکت

(مبالغ به میلیون ریال)

۱-۸-۴ خلاصه صورت‌های مالی

۱۴۰۰/۰۶/۳۱	۱۳۹۹/۰۹/۳۰	۱۳۹۸/۰۹/۳۰	۱۳۹۷/۰۹/۳۰	۱۳۹۶/۰۹/۳۰	شرح
الف) اطلاعات عملکرد مالی طی دوره:					
۷.۶۵۷.۹۴۰	۱۴.۰۳۴.۸۵۶	۴.۵۶۱.۷۲۵	۲.۷۳۱.۷۵۷	۲.۲۵۷.۸۴۲	درآمد ناچالص
۷.۵۵۵.۳۶۶	۱۳.۹۲۴.۱۸۰	۴.۴۶۷.۳۷۴	۲.۵۴۵.۷۲۹	۲.۱۷۵.۹۰۹	سود عملیاتی
۳۶۴	۴.۲۲۲	۲.۷۰۷	۱.۶۳۷	۴۱.۷۷۷	درآمدهای غیر عملیاتی
۷.۵۴۷.۶۱۲	۱۳.۹۱۸.۶۰۶	۴.۴۶۹.۷۱۷	۲.۵۴۶.۱۱۰	۲.۲۰۸.۰۲۸	سود خالص - پس از کسر مالیات
۱.۵۹۴.۱۱۸	۳.۸۱۶.۲۴۹	۲.۳۰۰.۳۰۷	۱.۳۴۱.۹۷۶	۱.۳۹۰.۸۳۴	وجهه نقد حاصل از فعالیتهای عملیاتی
ب) اطلاعات وضعیت مالی در پایان سال:					
۲۱.۵۶۹.۲۱۲	۱۹.۶۰۴.۱۲۴	۹.۶۵۲.۵۴۶	۷.۵۹۹.۷۰۲	۸.۶۲۷.۵۵۷	جمع دارایی‌ها
۴.۸۲۶.۹۲۸	۳۰.۹.۵۸۸	۸۸.۹۸۰	۷۵.۸۵۳	۱۳۹.۸۱۸	جمع بدھی‌ها
۴.۵۰۰.۰۰۰	۴.۵۰۰.۰۰۰	۴.۵۰۰.۰۰۰	۴.۵۰۰.۰۰۰	۴.۵۰۰.۰۰۰	آخرین سرمایه ثبت شده
۱۶.۷۴۲.۲۸۴	۱۹.۳۱۹.۶۷۲	۹.۵۶۳.۵۶۶	۷.۵۲۳.۸۴۹	۸.۴۸۷.۷۳۹	جمع حقوق صاحبان سهام
ج) نرخ بازده (درصد):					
%۴۹	%۹۵	%۵۲	%۳۱	%۲۲	نرخ بازده دارایی‌ها
%۵۶	%۹۶	%۵۲	%۳۲	%۲۶	نرخ بازده حقوق صاحبان سهام
د) اطلاعات مربوط به هر سهم:					
۴۵۰۰	۴.۵۰۰	۴.۵۰۰	۴.۵۰۰	۴.۵۰۰	تعداد سهام در زمان برگزاری مجمع - میلیون سهم
۱۶۷۷	۳.۰۹۳	۹۹۳	۵۶۶	۴۹۱	سود واقعی هر سهم - ریال
-	۲.۲۵۰	۹۲۵	۵۴۰	۷۸۰	سود نقدی هر سهم - ریال
۷.۴۹۰	۱۲.۷۴۰	۴.۱۴۲	۱.۷۸۰	۱.۶۱۶	قیمت هر سهم در پایان دوره مالی شرکت - ریال
۳۳.۷۰۵.۰۰۰	۵۷.۳۳۰.۰۰۰	۱۸.۳۶۹.۰۰۰	۸.۰۱۰.۰۰۰	۷.۲۷۲.۰۰۰	ارزش بازار سهام شرکت
-	-	۴.۹۱۶	۱.۷۹۸	۱.۸۵۴	قیمت پایانی هر سهم در تاریخ تأیید گزارش
۳.۷۲۱	۴.۲۹۳	۲.۱۲۵	۱.۶۷۲	۱.۸۸۶	ارزش دفتری هر سهم - ریال
-	۴.۱۲	۴.۱۷	۳.۱۴	۳.۲۹	نسبت قیمت به درآمد واقعی هر سهم - مرتبه
ه) سایر اطلاعات:					
۲۷	۳۱	۲۷	۲۷	۲۹	تعداد کارکنان



۵- تحلیل بازار و چشم انداز آن

کاهش نرخ بهره متأثر از رشد بی‌سابقه پایه پولی و بازگشت انتظارات تورمی ناشی از ابهام در حصول توافق موجب رشد مستمر سه ماهه شاخص کل گردید. با این وجود تغییر جهت دولت در تأمین کسری بودجه از طریق انتشار اوراق موجب افزایش نرخ بهره شده که بر نزول ضرایب قیمتی و شاخص سهام موثر بوده است. علیرغم این موضوع، با تداوم پرنگ بودن انتظارات تورمی پیش‌بینی می‌شود افت شاخص محدود بوده و دوره اصلاح طولانی نگردد. علاوه بر این انتظار می‌رود دولت در صورت عدم توافق بین المللی مجدداً ناچار به رجوع به پایه کاهش رشد اعطای اعتبار در چین زمینه افت قیمت کالاهای پایه فلزات به ویژه زنجیره فولاد را در افق میان مدت فراهم نموده است. با این وجود در رابطه با نفت و سایر کالاهای پایه در حوزه انرژی و مرتبط با خوارک گاز و زغال سنگ، پیش‌بینی می‌شود سرد بودن زمستان موجب استمرار سطوح فعلی قیمت‌ها و حتی تقویت آن شود.

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 مصدق وظیفه‌ای حائز اهمیت تلقی می‌گردد.