



شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی  
(سهامی عام)

گزارش فعالیت هیأت مدیره (برای دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۰۹/۳۰)

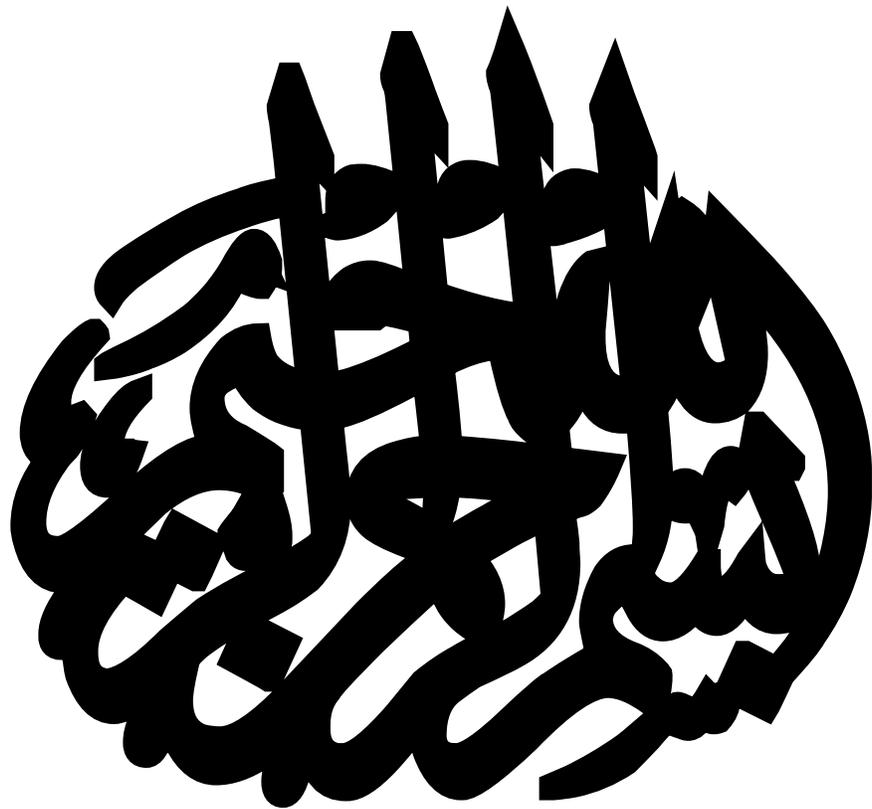


شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی

(سهامی عام)

گزارش فعالیت هیأت مدیره

برای دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۰۹/۳۰





شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی  
(سهامی عام)

## گزارش فعالیت و وضع عمومی شرکت برای سال مالی منتهی به ۳۰ آذرماه ۱۴۰۱

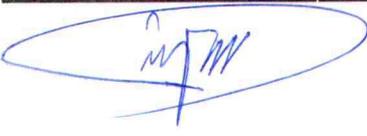
مجمع عمومی عادی سالیانه صاحبان سهام  
شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی (سهامی عام)  
با سلام،

با سپاس از حضور گرانقدر سهامداران محترم در مجمع عمومی عادی سالیانه صاحبان سهام شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی، در اجرای مفاد ماده ۲۳۲ اصلاحیه قانون تجارت مصوب اسفند ماه ۱۳۴۷ و ماده ۴۵ قانون بازار اوراق بهادار بدین وسیله گزارش فعالیت و وضع عمومی شرکت برای سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۰۹/۳۰ بر پایه سوابق و مدارک موجود تقدیم حضور می‌گردد.

گزارش حاضر مشتمل بر فصول مختلفی است که به تشریح عملکرد گذشته و برنامه‌های آتی شرکت با تأکید بر ارائه اهم نتایج عملکرد هیات مدیره و در جهت انطباق با قوانین حاکم بر عملیات شرکت می‌پردازد.

به نظر اینجانبان اطلاعات مندرج در این گزارش که درباره عملیات و وضع عمومی شرکت می‌باشد، با تأکید بر ارائه منصفانه نتایج عملکرد هیات مدیره و در جهت حفظ منافع شرکت و انطباق با مقررات قانونی و اساسنامه شرکت تهیه و ارائه گردیده است. این اطلاعات هماهنگ با واقعیت‌های موجود بوده و اثرات آنها در آینده تا حدی که در موقعیت فعلی می‌توان پیش‌بینی نمود، به نحو درست و کافی ارائه گردیده و هیچ موضوعی که عدم آگاهی از آن موجب گمراهی استفاده‌کنندگان می‌شود، از گزارش حذف نگردیده است.

شایان ذکر است این گزارش در تاریخ ۱۴۰۱/۱۱/۱۷ به تأیید هیات مدیره رسیده است.

امضا	سمت	نام نماینده عضو حقوقی	اعضای حقوقی هیأت مدیره
	رئیس هیات مدیره	علی ابراهیم‌نژاد	شرکت سرمایه‌گذاری گروه توسعه ملی (سهامی عام)
-	-	-	بانک ملی ایران
-	-	-	شرکت مدیریت توسعه نگاه پویا (سهامی خاص)
	عضو هیات مدیره	حسین قاسمی	شرکت سرمایه‌گذاری و توسعه صنایع سیمان (سهامی عام)
	عضو هیات مدیره و مدیرعامل	حسین علاقه‌مندان	شرکت خدمات مدیریت سرمایه مدار (سهامی عام)

۳	گزیده اطلاعات
۵	فصل اول- معرفی عمومی شرکت
۵	۱-۱- کلیاتی درباره شرکت
۵	۱-۱-۱- تاریخچه
۵	۱-۱-۲- فعالیت شرکت
۶	۱-۱-۳- سرمایه و تغییرات آن
۶	۱-۱-۴- ترکیب سهامداران شرکت
۷	۱-۱-۵- ساختار حاکمیت شرکتی
۹	۱-۱-۶- عملکرد در حوزه حاکمیت شرکتی
۱۰	۱-۱-۷- گزارش پایداری شرکت
۱۰	۱-۱-۸- مشخصات بازرسی قانونی / حسابرس شرکت
۱۱	۱-۱-۹- ترکیب نیروی انسانی
۱۱	۱-۲- شرکت از منظر بورس اوراق بهادار تهران
۱۱	۱-۲-۱- وضعیت معاملات و قیمت سهام
۱۳	۱-۲-۲- جایگاه شرکت در صنعت
۱۴	۱-۳- محیط حقوقی شرکت
۱۵	فصل دوم- بررسی فضای کسب و کار: اقتصاد جهان و ایران
۱۵	۲-۱- اقتصاد جهان
۱۷	۲-۲- کالاهای پایه
۱۹	۲-۳- اقتصاد ایران
۱۹	۲-۳-۱- تراز پرداختها
۲۰	۲-۳-۲- وضعیت بودجه دولت
۲۱	۲-۳-۳- سیاستهای پولی
۲۳	۲-۳-۴- جمع بندی بخش اقتصاد ایران
۲۴	فصل سوم- وضعیت بورس اوراق بهادار در سال مالی گذشته
۲۴	۳-۱- مروری بر وضعیت بورس اوراق بهادار
۲۶	۳-۲- وضعیت صنعت سرمایه گذاری در سال مالی گذشته
۲۷	فصل چهارم- بررسی عملکرد شرکت سرمایه گذاری توسعه ملی

۲۷	۴-۱- مقایسه بهای تمام شده و ارزش بازار سرمایه گذاری های شرکت
۲۸	۴-۲- ترکیب صنایع در سبد سهام پرتفوی
۲۹	۴-۳- سرمایه گذاری در سهام شرکت ها و صندوق های سرمایه گذاری غیربورسی
۲۹	۴-۴- مروری بر عملکرد مالی و عملیاتی
۳۰	۴-۵- تحلیل ترکیب درآمدها
۳۰	۴-۶- راهبرد کلان مدیریت پرتفوی
۳۱	۴-۷- ارزیابی عملکرد سبد سهام
۳۱	۴-۷-۱- گردش معاملات
۳۲	۴-۸- ارزیابی عملکرد شرکت
۳۲	۴-۸-۱- خالص ارزش دارایی های شرکت ( NAV )
۳۲	۴-۸-۲- بازده سهام
۳۳	۴-۸-۳- بازده حقوق صاحبان سهام و بازده دارایی ها
۳۴	تجزیه و تحلیل ریسک شرکت
۳۵	سیاست های تأمین مالی و اعتباری شرکت
۳۵	اهم اقدامات صورت پذیرفته طی سال مالی مورد گزارش
۳۵	برنامه های آینده شرکت
۳۶	اطلاعات مربوط به معاملات مشمول ماده ۱۲۹ اصلاحیه قانون تجارت
۳۶	معاملات شرکت با اشخاص وابسته
۳۶	مانده حساب های نهایی اشخاص وابسته شرکت اصلی
۳۷	پیشنهادات هیأت مدیره

## گزیده اطلاعات

(مبالغ به میلیون ریال)

۱۳۹۸/۰۹/۳۰	۱۳۹۹/۰۹/۳۰	۱۴۰۰/۰۹/۳۰	۱۴۰۱/۰۹/۳۰	الف) اطلاعات عملکرد مالی طی دوره:
۴.۵۶۱.۷۲۵	۱۴.۰۳۵.۷۲۳	۱۰.۳۷۱.۰۷۷	۱۰.۲۷۷.۷۳۳	درآمدهای عملیاتی
۴.۴۶۷.۳۷۴	۱۳.۹۲۴.۹۸۶	۱۰.۲۲۶.۲۳۴	۱۰.۱۰۴.۲۴۶	سود عملیاتی
۲.۷۰۷	۴.۲۲۲	۱.۵۹۲	۸۱۳	درآمدهای غیر عملیاتی
۴.۴۶۹.۷۱۷	۱۳.۹۱۹.۴۱۲	۱۰.۲۱۸.۸۴۱	۱۰.۰۹۸.۱۹۴	سود خالص - پس از کسر مالیات
۲.۲۹۹.۹۴۳	۳.۸۱۶.۲۴۹	۳.۰۲۴.۶۶۷	۶.۹۹۶.۵۳۸	وجوه نقد حاصل از فعالیت‌های عملیاتی
ب) اطلاعات وضعیت مالی در پایان سال:				
۹.۶۵۲.۵۴۶	۱۹.۶۰۴.۱۲۴	۲۲.۶۸۵.۹۴۹	۲۳.۸۹۹.۹۲۷	جمع دارایی‌ها
۸۸.۹۸۰	۲۸۳.۶۴۵	۳.۲۷۲.۴۳۶	۱.۶۴۰.۰۴۹	جمع بدهی‌ها
۴.۵۰۰.۰۰۰	۴.۵۰۰.۰۰۰	۴.۵۰۰.۰۰۰	۸.۰۰۰.۰۰۰	سرمایه ثبت شده
۹.۵۶۳.۵۶۶	۱۹.۳۲۰.۴۷۹	۱۹.۴۱۳.۵۱۳	۲۲.۲۵۹.۸۷۸	جمع حقوق صاحبان سهام
پ) نرخ بازده (درصد):				
%۵۲	%۹۵	%۴۸	%۴۳	نرخ بازده دارایی‌ها
%۵۲	%۹۶	%۵۳	%۴۸	نرخ بازده حقوق صاحبان سهام
ت) اطلاعات مربوط به هر سهم:				
۴.۵۰۰	۴.۵۰۰	۴.۵۰۰	۸.۰۰۰	تعداد سهام در زمان برگزاری مجمع - میلیون سهم
۹۹۳	۳.۰۹۳	۲.۲۷۱	۱.۲۶۲	سود واقعی هر سهم - ریال
۹۲۵	۲.۲۵۰	۱.۶۰۰	-	سود نقدی هر سهم - ریال
۴.۱۴۲	۱۲.۷۴۰	۸.۶۹۰	۴.۶۲۷	قیمت هر سهم در پایان سال مالی شرکت - ریال
۱۸.۶۳۹.۰۰۰	۵۷.۳۳۰.۰۰۰	۳۹.۱۰۵.۰۰۰	۳۷.۰۱۶.۰۰۰	ارزش بازار سهام شرکت
۲.۱۲۵	۴.۲۹۳	۴.۳۱۴	۲.۷۸۲	ارزش دفتری هر سهم - ریال
۴.۱۷	۴.۱۲	۳.۸۳	۳.۶۷	نسبت قیمت به درآمد واقعی هر سهم - مرتبه
ث) سایر اطلاعات:				
۲۷	۳۱	۲۷	۲۵	تعداد کارکنان

## پیام هیأت مدیره

هیأت مدیره و مدیریت شرکت مفتخر است که به عنوان امانتدار سهامداران محترم، حفظ و ارتقاء ارزش دارایی سهامداران را به عنوان یک وظیفه دنبال نموده و در این راستا بر مدیریت سرمایه‌گذاری در یک چهارچوب علمی و هوشمند با تاکید بر هم‌افزایی و تعامل سازنده با سهامداران عمده اهتمام داشته است.

در سال مالی گذشته علی‌رغم سیر نسبتاً با ثبات بازار سرمایه متأثر از سیاست‌های انقباضی پولی و مالی دولت و کنترل انتظارات تورمی تا پایان تابستان، حرکت شرکت جهت بهبود ترکیب سبد دارایی‌ها و افزایش وزن سهام سودمحور تداوم یافت. در نتیجه این اقدامات بازدهی خالص ارزش دارایی‌های شرکت با احتساب سود نقدی پرداختی در وضعیتی بهتر از بازدهی شاخص بورس قرار گرفته و به موازات آن امکان مدیریت نقدینگی جهت پرداخت تعهدات سود سهامداران محترم فراهم آمد. همچنین با تلاش انجام شده سهم درآمد سود نقدی از سود خالص به عنوان آن بخش سود شرکت که تداوم بالایی دارد، به بالاترین میزان طی چهار سال مالی اخیر رسید. گزارش حاضر در برگیرنده اهم فعالیت‌ها و اقداماتی است که شرکت برای بهبود سبد دارایی‌ها و ارتقاء نقدشوندگی آنها انجام داده است.

هیأت مدیره معتقد است تمامی موفقیت‌های کسب شده، در سایه حمایت‌های بی‌دریغ و با پشتوانه سهامداران محترم اعم از حقیقی و حقوقی حاصل شده و لذا بر خود فرض می‌داند ضمن تعامل مطلوب با سهامدار عمده، مسیر ثبات، بهبود سبد دارایی و تداوم ارزش‌آفرینی برای سهامداران را دنبال نماید. بدیهی است در این مسیر تدابیر مدیریت شرکت مصون از خطا نبوده لذا بهره‌مندی از انتقادات، نظرات و رهنمودهای شما عزیزان را ارج نهاده و آن را بستری یگانه جهت کسب رضایتمندی عزیزان سهامدار و بهبود تصمیمات و سیاست‌های شرکت می‌دانیم. در پایان مدیریت شرکت طبق رسالت و وظیفه خود با افتخار، پذیرا و پاسخگوی سهامداران محترم بوده و مقدم سهامداران محترم که همواره قرین خیر و برکت برای شرکت بوده است را گرامی می‌دارد.

## فصل اول - معرفی عمومی شرکت

### ۱-۱- کلیاتی درباره شرکت

#### ۱-۱-۱- تاریخچه

شرکت سرمایه گذاری 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 مجمع 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 سرمایه گذاری توسعه ملی تغییر یافته است. شماره شناسه ملی شرکت ۱۰۱۰۲۵۰۱۹۰۵ 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 سرمایه گذاری توسعه ملی (سهامی عام) از جمله شرکت های فرعی شرکت سرمایه گذاری 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.

#### ۱-۱-۲- فعالیت شرکت

موضوع فعالیت شرکت طبق ماده (۳) اساسنامه عبارتست از:

الف: موضوع فعالیت اصلی

۱ - سرمایه‌گذاری در سهام، سهم شرکت، 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.

۲- 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.

ب - اهم موضوع فعالیت فرعی:

۱- سرمایه‌گذاری در مسکوکات، فلزات گرانبها، گواهی سپرده بانکی و سپرده‌های سرمایه‌گذاری نزد بانک‌ها و مؤسسات مالی اعتباری مجاز

۲- سرمایه‌گذاری در موضوعات بند ۱ فعالیت اصلی به طوری که به تنهایی یا به همراه اشخاص وابسته خود، کنترل شرکت، مؤسسه یا صندوق سرمایه‌گذاری سرمایه‌پذیر را در اختیار گرفته یا در آن نفوذ قابل ملاحظه بیابد.

۳- سرمایه‌گذاری در سایر دارایی‌ها از جمله دارایی‌های فیزیکی، پروژه‌های تولیدی و پروژه‌های ساختمانی با هدف کسب انتفاع

۴- ارائه خدمات مرتبط با بازارهای اوراق بهادار

### ۳-۱-۱- سرمایه و تغییرات آن

سرمایه شرکت در بدو تأسیس معادل ۱۰ میلیون ریال بوده که طی ۳ مرحله سرمایه شرکت به مبلغ ۸,۰۰۰ میلیارد ریال رسیده است. مراحل افزایش سرمایه در جدول ذیل ارائه شده است.

تاریخ برگزاری مجمع فوق العاده	سرمایه قبلی (میلیون ریال)	سرمایه جدید (میلیون ریال)	مبلغ افزایش سرمایه (م.ر)	درصد افزایش سرمایه	محل افزایش سرمایه
۱۳۸۳/۰۵/۱۴	۱۰	۳,۰۰۰,۰۰۰	۲,۹۹۹,۹۹۰	۲۹۹۹۹۹۰۰٪	مطالبات و آورده نقدی سهامداران
۱۳۹۳/۱۲/۱۲	۳,۰۰۰,۰۰۰	۴,۵۰۰,۰۰۰	۱,۵۰۰,۰۰۰	۵۰٪	مطالبات و آورده نقدی سهامداران
۱۴۰۰/۱۲/۱۱	۴,۵۰۰,۰۰۰	۸,۰۰۰,۰۰۰	۳,۵۰۰,۰۰۰	۷۸٪	سود انباشته

### ۴-۱-۱- ترکیب سهامداران شرکت

آخرین ترکیب سهامداران شرکت در پایان سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۰۹/۳۰ به شرح زیر می‌باشد.

نام سهامدار	۱۴۰۱/۰۹/۳۰		۱۴۰۰/۰۹/۳۰		۱۳۹۹/۰۹/۳۰	
	تعداد سهام	درصد	تعداد سهام	درصد	تعداد سهام	درصد
شرکت سرمایه‌گذاری گروه توسعه ملی	۴,۶۶۳,۵۰۳,۵۱۱	۵۸,۳۰	۲,۶۲۲,۳۱۰,۳۱۵	۵۸,۳۰	۲,۶۶۵,۶۵۰,۳۱۵	۵۹,۲
بانک ملی ایران	۲,۱۳۹,۵۳۰,۴۵۷	۲۶,۷۰	۱,۲۰۳,۴۸۵,۸۸۸	۲۶,۷۰	۱,۲۰۳,۴۸۵,۸۸۸	۲۶,۷
صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی توسعه ملی	۱۱۴,۶۵۱,۳۰۵	۱,۴۰	۵۲,۳۶۸,۱۳۵	۱,۲۰	۲۹,۸۴۳,۴۸۳	۰,۶۷
سهامداران (کمتر از یک درصد)	۱,۰۸۲,۳۱۴,۷۲۷	۱۳,۶۰	۶۲۱,۸۳۵,۶۶۲	۱۳,۸۰	۶۰۱,۰۲۰,۳۱۴	۱۳,۴۳
جمع	۸,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰	۴,۵۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰	۴,۵۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰

## ۵-۱-۱- ساختار حاکمیت شرکتی

### هیأت مدیره

آخرین ترکیب اعضای هیأت مدیره در تاریخ ۱۴۰۱/۰۹/۳۰ به شرح جدول ذیل می باشد.

مدرک تحصیلی	سمت	نماینده حقیقی	اعضای حقوقی هیأت مدیره
دکتری	رئیس هیأت مدیره	علی ابراهیم نژاد	شرکت سرمایه گذاری گروه توسعه ملی (سهامی عام)
کارشناسی ارشد	عضو هیأت مدیره و مدیر عامل	حسین علاقه مندان	شرکت خدمات مدیریت سرمایه مدار (سهامی عام)
کارشناسی ارشد	عضو موظف هیأت مدیره	حسین قاسمی	شرکت سرمایه گذاری و توسعه صنایع سیمان (سهامی عام)
-	-	-	بانک ملی ایران
-	-	-	شرکت مدیریت توسعه نگاه پویا (سهامی خاص)

طی سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۰۹/۳۰ جمعاً ۱۲ جلسه هیأت مدیره تشکیل شده است. شایان ذکر است پرداخت حقوق و مزایا، حق حضور در جلسات و پاداش هیأت مدیره تماماً بر اساس مصوبات مجمع عمومی و صورتجلسات هیأت مدیره و با رعایت قانون تجارت و اساسنامه شرکت می باشد.

### کمیته حسابرسی

مشخصات آخرین ترکیب اعضای کمیته حسابرسی به شرح جدول ذیل می باشد. در سال مالی ۱۴۰۱ تعداد ۱۲ جلسه کمیته حسابرسی برگزار گردیده است.

مدرک تحصیلی	سمت	اعضاء
دکترای حسابداری	خارج از شرکت	حمید دیانت پی
کارشناسی ارشد حسابداری	خارج از شرکت	علی یرتویی
کارشناسی ارشد حسابداری	مدیر حسابرس داخلی	فرزاد بیات
کارشناس ارشد مدیریت مالی	خارج از شرکت	حسین بوستانی
دکترای مدیریت صنعتی	خارج از شرکت	احمد تاجیک

## کمیته ریسک

مشخصات آخرین ترکیب اعضای کمیته ریسک به شرح جدول ذیل می‌باشد. در سال مالی ۱۴۰۱ تعداد ۱۱ جلسه کمیته ریسک برگزار گردیده است.

اعضاء	سمت	مدرک تحصیلی
حسین علاقه مندان	عضو موظف هیات مدیره و مدیرعامل	کارشناسی ارشد مدیریت اجرایی
علی ابراهیم نژاد	عضو غیرموظف هیات مدیره	دکترای مدیریت مالی
حسین قاسمی	عضو موظف هیات مدیره	کارشناسی ارشد مدیریت بازرگانی
سید حسام الدین سعیدی	قائم مقام مدیرعامل و معاون سرمایه‌گذاری	کارشناسی ارشد مدیریت اجرایی
سیدمهدی برکچیان	خارج از شرکت	دکترای اقتصاد
سعید حیدری	خارج از شرکت	دکترای مالی

## کمیته سرمایه‌گذاری

کمیته سرمایه‌گذاری از کمیته‌های اجرایی عملیات شرکت و متشکل از ۷ عضو می‌باشد که مشخصات اعضای بشرح جدول زیر می‌باشد، در سال مالی ۱۴۰۱ تعداد ۲۳ جلسه کمیته سرمایه‌گذاری برگزار گردیده است.

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
سید حسام الدین سعیدی	قائم مقام مدیرعامل و معاون سرمایه‌گذاری	کارشناسی ارشد مدیریت اجرایی
علیرضا کدیور	عضو کمیته	کارشناسی ارشد مهندسی سیستم‌های اقتصادی
مصطفی امام دوست	مدیر تحلیل و ارزشگذاری	دکترای مالی
علی فرهمند	مشاور مدیرعامل	کارشناسی ارشد مدیریت اجرایی
ناصر آقاجانی	عضو کمیته	کارشناسی ارشد حسابداری

مشخصات و سوابق مدیران اجرایی شرکت در پایان سال مالی به شرح جدول ذیل بوده و فرایند تصمیم‌گیری در خصوص تعیین و پرداخت حقوق و مزایای مدیران اجرایی شرکت نیز با رعایت اساسنامه و آیین‌نامه‌های مصوب شرکت می‌باشد.

مدیران اجرایی	سمت	مدرک تحصیلی	سوابق کاری	شروع اشتغال
سید حسام‌الدین سعیدی	قائم مقام مدیر عامل و معاون سرمایه‌گذاری	کارشناسی ارشد	بازار سرمایه	۱۳۹۹/۰۲/۰۷

### ۶-۱-۱- عملکرد در حوزه حاکمیت شرکتی

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

- ایجاد چارچوب حاکمیت شرکتی اثربخش از طریق ترویج بازارهای شفاف و منصفانه و تخصیص کارای منابع و حمایت از نظارت و اجرای موثر آن، از طریق:
  - تدوین منشور جهت برگزاری کمیته‌های تخصصی شامل منشور هیأت مدیره، منشور کمیته حسابرسی داخلی، منشور کمیته سرمایه‌گذاری و ریسک.
  - بروزرسانی آیین‌نامه‌ها و دستورالعمل‌های مصوب شامل آیین‌نامه خدمات رفاهی و وام.
  - برگزاری منظم جلسات هیأت مدیره، کمیته‌های حسابرسی داخلی، سرمایه‌گذاری و ریسک.
  - توسعه سامانه ارزیابی عملکرد شرکت و بررسی ریسک‌های پرتفوی مطابق ضوابط آیین‌نامه سرمایه‌گذاری.
- حفظ حقوق سهام‌داران و برخورد یکسان با آنها به گونه‌ای که تمام سهام‌داران به طور منصفانه فرصت احقاق موثر حقوق خود را دارند، از طریق:
  - پرداخت سود سهام‌داران حقیقی مطابق زمان‌بندی پرداخت سود از طریق سامانه سجام.
  - پرداخت سود سهام‌داران حقوقی مطابق زمان‌بندی پرداخت سود.
  - تسویه بخشی از سود سهام سنواتی در حد اطلاعات موجود و اطلاع رسانی آن از طریق سامانه کدال.
  - توسعه واحد مدیریت سهام جهت پاسخگویی به سهام‌داران.
- رعایت حقوق ذینفعان طبق آنچه در قوانین و قراردادهای مشخص شده است در نظر گرفته شده و همکاری فعالانه‌ای بین شرکت و ذینفعان در ایجاد ثروت، اشتغال و پایداری شرکت وجود دارد.
- افشای و شفافیت اطلاعات به گونه‌ای است که تمام موضوعات بااهمیت مرتبط با شرکت، در سایت شرکت و سامانه کدال مطابق موازین سازمان بورس و اوراق بهادار تهران صورت پذیرفته است، از طریق:
  - افشای وضعیت مالی، عملکرد، جریان‌های نقدی، مالکیت و تغییر اعضای هیأت مدیره، صورت وضعیت پرتفوی و سایر موارد بااهمیت.

- افشاء معاملات با اشخاص وابسته به طور مشخص ۳ مرحله مزایده مربوط به فروش ساختمان رولکس که در سامانه کدال افشاء گردیده است.

## ۷-۱-۱- گزارش پایداری شرکت

### محیط زیست

شرکت رعایت مسایل زیست محیطی را در فعالیت عمومی خود برنامه‌ریزی نموده و تلاش می‌نماید حتی المقدور به عنوان یک سهامدار حقوقی این سهم را از طریق سرمایه‌گذاری فعال از شرکت‌های سرمایه‌پذیر پیگیری نماید.

### مسئولیت اجتماعی

در رعایت بند ۹ صورت جلسه مجمع عمومی عادی سالانه شرکت در تاریخ ۱۴۰۰/۱۲/۱۱ و همچنین رعایت ماده ۴۰ دستورالعمل حاکمیت شرکتی، اقدامات انجام‌شده در حوزه «گزارشگری پایداری» مربوط به حمایت‌های اجتماعی مورد تصویب مجمع به شرح ذیل است:

- مجمع عمومی مورخ ۱۴۰۰/۱۲/۱۱ مبلغ ۲,۰۰۰ میلیون ریال بابت هزینه‌های مسئولیت‌های اجتماعی مصوب نموده بود که در این رابطه اقدام به پرداخت به مؤسسه خیریه کهریزک البرز (مبلغ ۲۷۶ میلیون ریال) و حمایت از همایش هم‌افزایی مدیریت (مبلغ ۱,۷۲۴ میلیون ریال) شده است. همایش هم‌افزایی مدیریت در جهت کمک به هم‌افزایی و ایجاد بازار برای مجموعه‌های دانش‌بنیان و با حمایت و مشارکت بخشی از ارگان‌های دولتی از جمله معاونت علمی و فناوری ریاست جمهوری، شهرداری تهران و همچنین بانک ملی ایران برگزار گردیده است.

### عملکرد اقتصادی

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

## ۸-۱-۱- مشخصات بازرسی قانونی / حسابرسی شرکت

بر اساس مصوبه مجمع عمومی عادی سالیانه مورخ ۱۴۰۰/۱۲/۱۱، بازرسی قانونی اصلی و علی‌البدل برای سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۰۹/۳۰ به شرح زیر انتخاب شده است.

نام بازرسی / حسابرسی	شرح
سازمان حسابرسی	اصلی

## ۹-۱-۱- ترکیب نیروی انسانی

جدول زیر آخرین ترکیب نیروی انسانی شرکت را در سال جاری و در مقایسه با سال مالی قبل نشان می‌دهد.

۱۳۹۹/۰۹/۳۰	۱۴۰۰/۰۹/۳۰	۱۴۰۱/۰۹/۳۰	مدرک تحصیلی
۵	۱	۱	دکتری و دانشجوی دکتری
۱۴	۲۰	۱۸	کارشناسی ارشد و دانشجوی کارشناسی ارشد
۷	۱	۲	کارشناسی و دانشجوی کارشناسی
۵	۵	۴	سایر سطوح تحصیلی
۳۱	۲۷	۲۵	جمع

میانگین سنی اعضای هیأت مدیره شرکت ۴۰ سال و میانگین سنی نیروی انسانی شرکت ۳۴ سال می‌باشد.

## ۲-۱- شرکت از منظر بورس اوراق بهادار تهران

### ۱-۲-۱- وضعیت معاملات و قیمت سهام

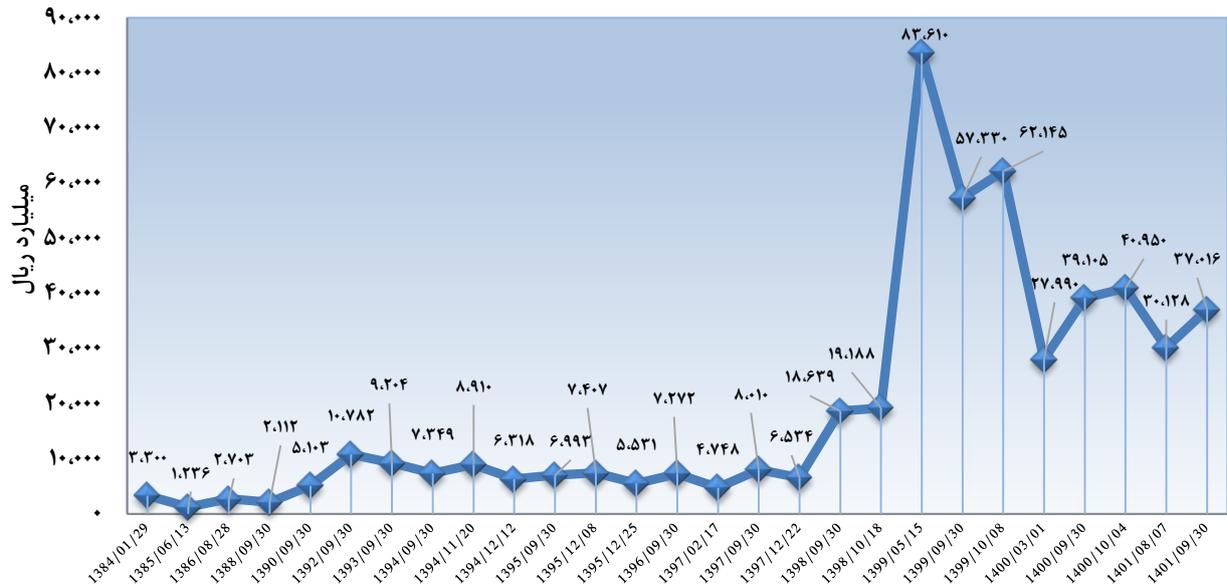
شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی در تاریخ ۱۳۸۳/۱۱/۱۲ در بورس اوراق بهادار تهران در گروه سرمایه‌گذاری‌ها با نماد "توسم" درج شده و سهام آن برای اولین بار در تاریخ ۱۳۸۴/۰۱/۲۹ به قیمت هر سهم ۱،۱۰۰ ریال مورد معامله قرار گرفته است. سهام شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی در حال حاضر در فهرست بازار اول (تابلوی فرعی) بورس اوراق بهادار قرار دارد.

وضعیت معاملات سهام شرکت، طی ۳ سال اخیر به شرح زیر بوده است:

۱۳۹۹/۰۹/۳۰	۱۴۰۰/۰۹/۳۰	۱۴۰۱/۰۹/۳۰	شرح
۲,۶۰۰,۹۶۲,۶۰۶	۷۳۰,۷۰۹,۵۱۰	۶۳۶,۹۵۵,۵۳۳	حجم معاملات طی دوره یکساله
۳۰,۶۴۳,۱۳۳	۷,۰۶۷,۸۵۹	۳,۰۹۵,۵۵۵	ارزش سهام معامله شده طی دوره یکساله (میلیون ریال)
۲۳۶	۲۳۶	۲۳۵	تعداد روزهای معامله شده طی دوره یکساله
۵۷,۳۳۰,۰۰۰	۳۹,۱۰۵,۰۰۰	۳۷,۰۱۶,۰۰۰	ارزش بازار (میلیون ریال)
۱۲,۷۴۰	۸,۶۹۰	۴,۶۲۷	قیمت هر سهم (ریال)
۴,۵۰۰,۰۰۰	۴,۵۰۰,۰۰۰	۸,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه (میلیون ریال)

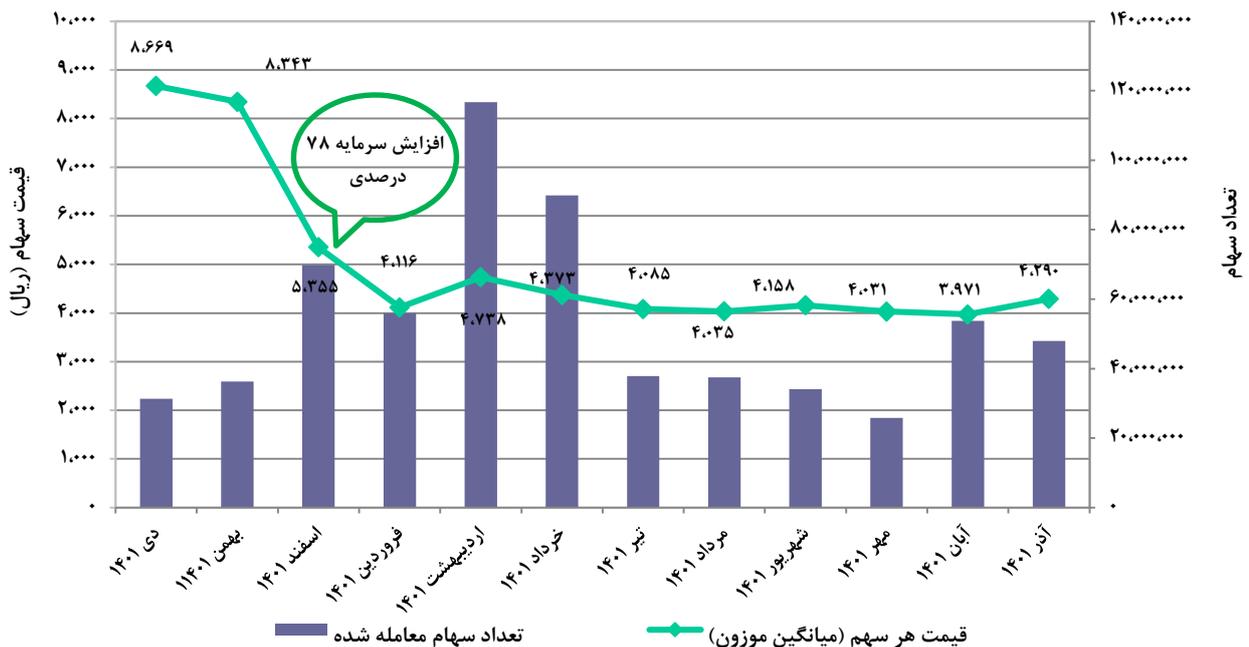
نمایه ذیل، روند ارزش بازار شرکت را از اولین روز معامله در بورس اوراق بهادار تهران تا پایان سال مالی مورد گزارش ارائه می‌دهد؛ همچنین، ارزش بازار در آخرین روز سال‌های مالی پیشین به همراه کمترین و بیشترین قیمت سهام طی هر دوره مالی مشخص شده است.

### روند ارزش بازار شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی از عرضه اولیه در بورس تا تاریخ ۱۴۰۱/۰۹/۳۰



روند حرکت قیمت سهام شرکت به همراه حجم معاملات صورت گرفته طی سال مالی مورد گزارش نیز به صورت ماهانه در نمودار زیر به تصویر درآمده است.

### قیمت میانگین موزون هر سهم و حجم معاملات ماهانه در سال مالی منتهی به آذر ۱۴۰۱



## ۲-۲-۱- جایگاه شرکت در صنعت

شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی طبق گروه‌بندی صنایع شرکت‌های بورسی در صنعت "سرمایه‌گذاری‌ها" فعالیت می‌کند. طبق اطلاعات جدول ذیل، صنعت مذکور معادل ۳ درصد از مجموع ارزش بورس و فرابورس را تشکیل می‌دهد. بدون در نظر گرفتن شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی، به لحاظ سرمایه، شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی چهاردهمین شرکت حاضر در این صنعت است. در پایان آذر ماه ۱۴۰۱ جایگاه شرکت در صنعت از نظر ارزش بازار نیز در رتبه دوازده قرار داشته است. سهم ارزش بازار شرکت از ارزش جاری کل صنعت طی سال مالی مورد گزارش ۱,۸ درصد بوده است.

شرح	۱۴۰۱/۰۹/۳۰	۱۴۰۰/۰۹/۳۰	۱۳۹۹/۰۹/۳۰
سهم ارزش صنعت سرمایه‌گذاری‌ها از ارزش کل بورس و فرابورس	۳,۰٪	۳,۰٪	۳,۷٪
سهم ارزش شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی از ارزش صنعت	۱,۸٪	۲,۱٪	۲,۲٪
رتبه شرکت در صنعت به لحاظ ارزش بازار	۱۲	۱۴	۱۳
رتبه شرکت در صنعت به لحاظ سرمایه	۱۴	۱۵	۱۶
تعداد شرکت‌های صنعت سرمایه‌گذاری	۴۸	۴۴	۴۷

## مقایسه ارزش بازار بورس و فرابورس، صنعت سرمایه‌گذاری‌ها و شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی

ارزش بازار - میلیارد ریال	۱۴۰۱/۰۹/۳۰	۱۴۰۰/۰۹/۳۰	درصد تغییرات
بورس اوراق بهادار تهران	۵۵.۳۷۹.۱۹۴	۵۲.۶۹۴.۹۶۲	۵٪
فرابورس ایران	۱۰.۴۳۲.۰۲۵	۱۰.۱۹۳.۱۸۷	۲٪
صنعت سرمایه‌گذاری	۲.۰۲۳.۸۴۱	۱.۸۹۹.۶۳۳	۷٪
شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی	۳۷.۰۱۶	۳۹.۱۰۵	-۵٪

### ۳-۱- محیط حقوقی 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:

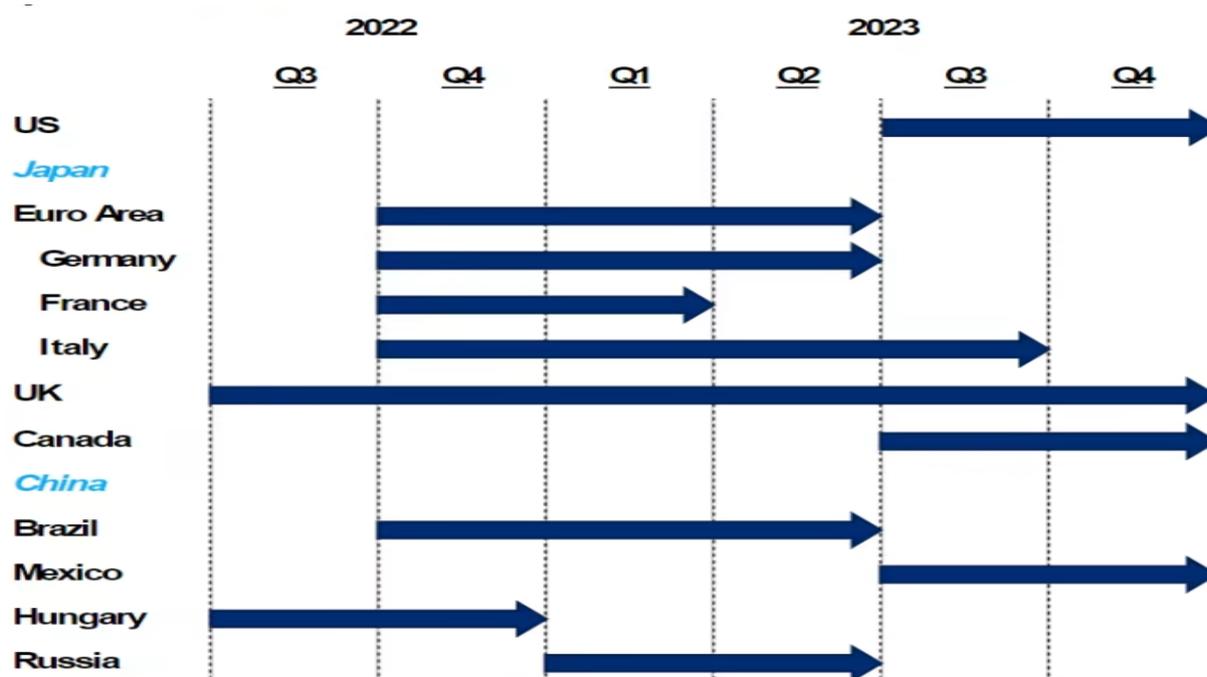
۱. قانون احکام دائمی برنامه‌های توسعه کشور
۲. قانون تجارت و لایحه اصلاحی قسمتی از آن
۳. قانون بازار اوراق بهادار جمهوری اسلامی ایران و آیین‌نامه اجرایی آن
۴. قانون مبارزه با پول‌شوئی و آیین‌نامه اجرایی آن
۵. قانون توسعه ابزارها و نهادهای مالی جدید و آیین‌نامه‌های اجرایی آن
۶. دستورالعمل شناسایی و ثبت نهادهای مالی فعال در بازار اوراق بهادار نزد سازمان
۷. دستورالعمل تأیید صلاحیت حرفه‌ای مدیران نهادهای مالی
۸. دستورالعمل‌ها و آیین‌نامه‌های ابلاغی از سوی بانک ملی ایران
۹. دستورالعمل‌ها و آیین‌نامه‌های ابلاغی از سوی سهامدار عمده (شرکت سرمایه‌گذاری گروه توسعه ملی)
۱۰. مصوبات مجامع عمومی شرکت
۱۱. سایر قوانین و مقررات مؤثر بر عملکردهای مالی و غیر مالی شرکت

## فصل دوم - بررسی فضای کسب و کار: اقتصاد جهان و ایران

### ۱-۲- اقتصاد جهان

هم‌زمان با سیاست‌های انبساطی و حمایتی پولی و مالی دولت‌ها و آسیب به سمت عرضه در دوره کرونا و وقوع جنگ اوکراین در ابتدای سال ۲۰۲۲، شاهد رشد قیمت انرژی و بروز تورم تاریخی در اکثر نقاط دنیا بودیم. این مهم پس از حوزه انرژی به بخش ساختمان و خدمات نیز تسری پیدا کرد. در واکنش به این تغییر شاهد سیاست‌های انقباضی بانک‌های مرکزی با هدف کنترل حجم پول و انتظارات تورمی بودیم که در پی خود به کند شدن رشد تولید ناخالص داخلی جهانی، احتمال بروز رکود در سال ۲۰۲۳ میلادی و رشد شاخص دلار انجامید. با توجه به توفیق این سیاست، به نظر می‌رسد در سال ۲۰۲۳ نرخ بهره به سقف سیاستی خود رسیده و تورم بروز یافته مهار شود.

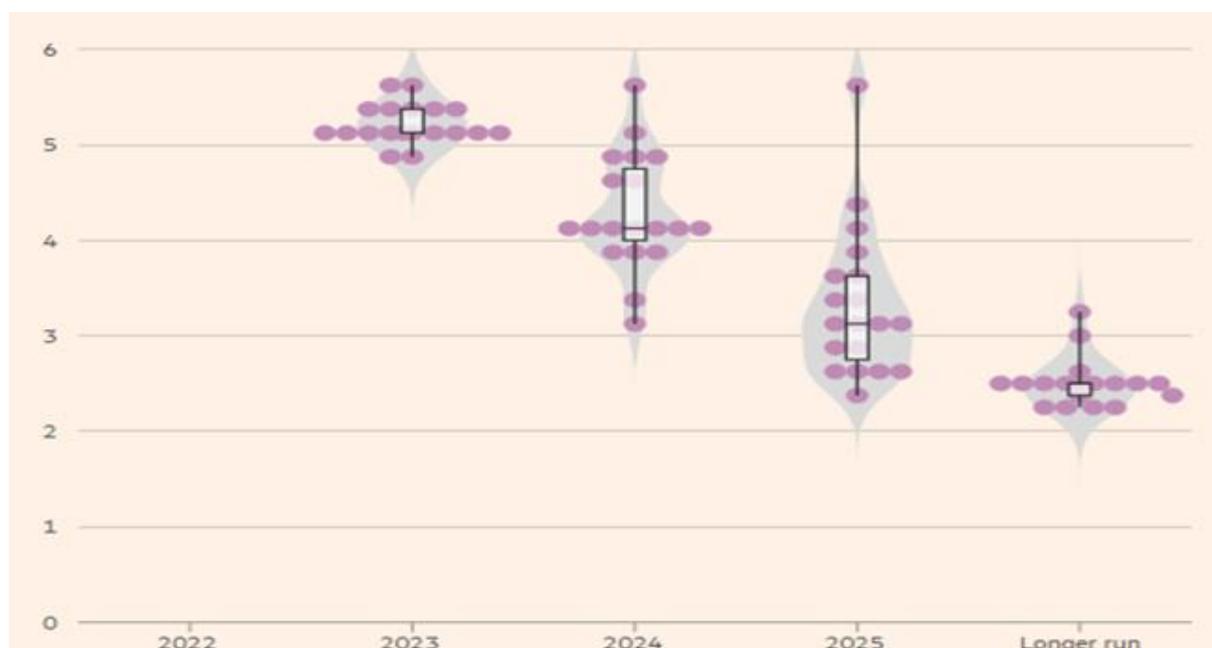
نمودار زیر نشان می‌دهد در صورت وقوع رکود در اقتصادهای بزرگ، این پدیده اولاً ملایم بوده و ثانیاً تا انتهای سال ۲۰۲۳ پایان می‌یابد.



#### ایالات متحده آمریکا

به گفته اکثر اقتصاددانان تلاش‌های فدرال رزرو برای مهار تورم بالا، نرخ بیکاری آمریکا را به حداقل ۵.۵ درصد خواهد رساند و اقتصاد این کشور را وارد رکود خواهد کرد. با در نظر داشتن رسیدن تورم به سقف خود، بانک مرکزی ایالات متحده سرعت افزایش نرخ بهره را در آخرین نشست سال ۲۰۲۲ کاهش داده است. با این حال، به گفته رئیس فدرال رزرو برای اطمینان از پایدار بودن روند نزولی تورم به شواهد بیشتری نیاز است. نمودار دات پلات صفحه بعد که نمایانگر پیش‌بینی اعضای فدرال رزرو از نرخ آتی بهره است، نشان می‌دهد اعضای فدرال رزرو متوسط نرخ بهره را در پایان سال ۲۰۲۳ حدود ۵ درصد، در سال

۲۰۲۴ بطور میانگین ۴,۱ درصد و در سال ۲۰۲۵ نیز معادل ۳ درصد برآورد می‌کنند که نشان از انتظار کاهش نرخ بهره در بلند مدت دارد.



### اتحادیه اروپا

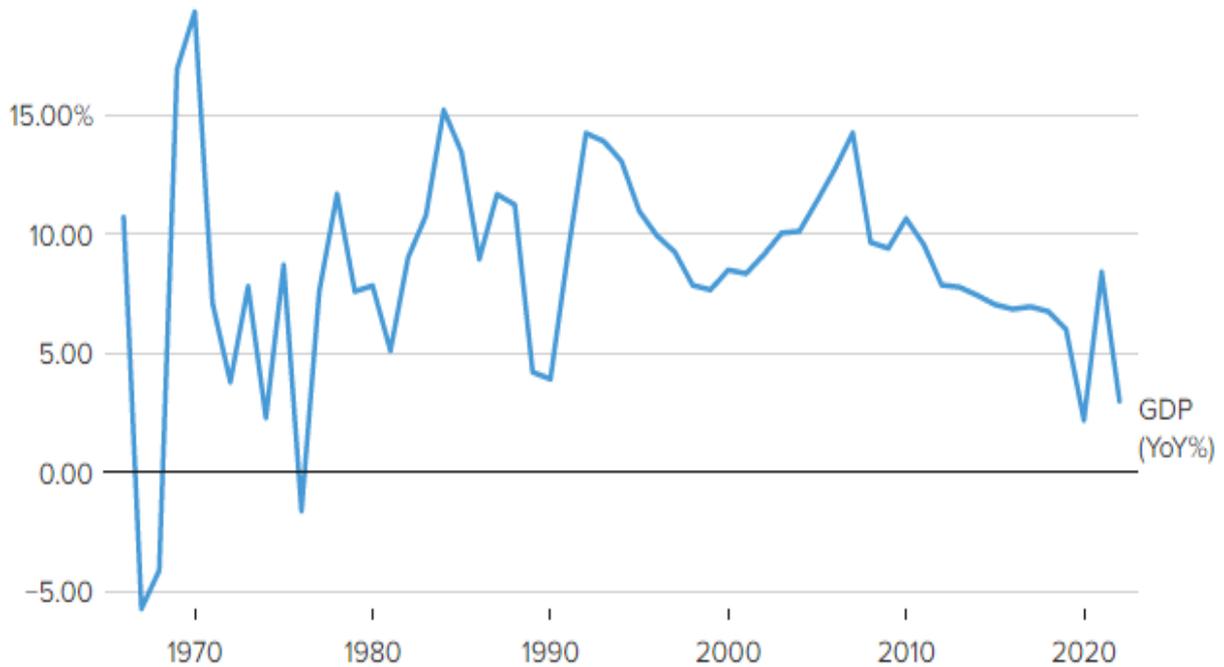
در شرایطی که اروپا در اوایل سال ۲۰۲۲ در تلاش برای بهبود پیامدهای پس از همه‌گیری کرونا بود، با آغاز جنگ میان روسیه و اوکراین، بار دیگر ابهام بر اقتصاد این منطقه سایه افکند و شوک‌های ناشی از جنگ از جمله افزایش قیمت انرژی، سیاست‌های انقباضی و تورم در اقتصاد اروپا پدیدار شد. در واکنش به نرخ تورم بالای اروپا، بانک مرکزی اروپا نرخ بهره را افزایش داده و به بالاترین حد از سال ۲۰۰۸ تاکنون رساند. کنترل مدیریت سمت تقاضای انرژی و عدم بروز سرمای پیش‌بینی شده و وجود زیرساخت‌های مناسب برای بهره‌مندی از گاز مایع، به کنترل قیمت انرژی در ماه‌های پایانی سال ۲۰۲۲ و در نتیجه بهبود تورم و انتظارات تورمی منطقه یورو انجامید.

### چین

اقتصاد چین در سال ۲۰۲۲ تنها ۳ درصد رشد کرد که نشان دهنده هزینه‌های سنگین استراتژی طولانی مدت کووید صفر است. این میزان از رشد تولید ناخالص داخلی بسیار کمتر از هدف رشد رسمی چین (۵,۵ درصد) بوده و به جز سال ۲۰۲۰ که آغاز همه‌گیری کرونا بود، رشد اقتصادی سال ۲۰۲۲ ضعیف‌ترین رشد از سال ۱۹۷۶ تاکنون می‌باشد.

اگر چه آمارهای اقتصادی چین در سه ماهه چهارم سال ۲۰۲۲ بهتر از پیش‌بینی‌ها بود و به نظر می‌رسد وضعیت اقتصاد چین در سال ۲۰۲۳ با تغییر سیاست کووید صفر بهبود یابد. با این حال کنار گذاشتن این سیاست منجر به افزایش شدید موارد ابتلا به کووید شده است که می‌تواند رشد کوتاه مدت را مختل نماید. رکود بخش ساختمان و تقاضای ضعیف جهانی نیز از دیگر دشواری‌های پیش روی اقتصاد چین در سال ۲۰۲۳ به شمار می‌آید.

## رشد اقتصادی چین



## ۲-۲- کالاهای پایه

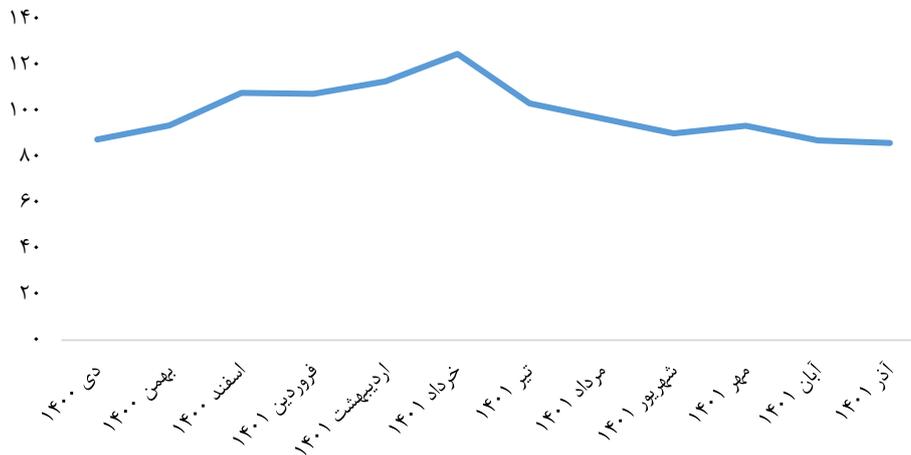
پس از دوره کرونا به دلیل اختلالات زنجیره ارزش تولید و کاهش سرمایه‌گذاری در بالادست تولید، شاهد حرکت افزایشی قیمت جهانی کالاهای پایه بویژه در حوزه انرژی بودیم. این موضوع با آغاز جنگ میان اوکراین و روسیه در زمستان ۲۰۲۲ تشدید شد. با اعمال سیاست‌های انقباضی و رشد نرخ بهره از سوی بانک‌های مرکزی و افزایش نگرانی در خصوص حرکت دنیا به سوی رکود اقتصادی از یک‌طرف و عدم توفیق چین در تحقق رشد پیش‌بینی شده، افزایش قیمت‌های جهانی تعدیل گردید؛ به طوری که در ماه‌های پایانی سال ۲۰۲۲ شاهد کاهش سطوح قیمتی کالاهای پایه بودیم. به نظر می‌رسد سیاست‌های انقباضی بانک‌های مرکزی دنیا نهایتاً تا انتهای سال ۲۰۲۳ ادامه یابد و پس از آن شاهد بازگشت رشد اقتصادی به مسیر پیش از شیوع کرونا باشیم. در نتیجه می‌توان گفت در اغلب کالاهای پایه از کف قیمتی ۲۰۲۲ فاصله خواهیم گرفت.

## نفت

قیمت نفت در سال ۲۰۲۲ نوسان قابل توجهی کرد و دو نیمه کاملاً متفاوت را تجربه نمود. نگرانی‌ها از کاهش عرضه نفت با آغاز جنگ روسیه و اوکراین در انتهای زمستان سال گذشته، قیمت هر بشکه نفت برنت را در ماه مارس به محدوده ۱۴۰ دلار رساند که بیشترین میزان از سال ۲۰۰۸ تاکنون بوده است. اما در نیمه دوم سال، با افزایش نرخ بهره توسط بانک‌های مرکزی دنیا، رشد شاخص دلار و نگرانی از تشدید رکود، قیمت نفت افت قابل توجهی کرد و با حدود ۸۶ دلار به کار خود در سال ۲۰۲۲ پایان داد. با این حال از نظر تحلیل‌گران به دلیل کاهش قابل توجه سرمایه‌گذاری در تولید نفت و سوخت‌های فسیلی، بازار

نفت تعادل شکننده ای داشته و بازگشت تقاضای چین یا اختلالات سمت عرضه می‌تواند زمینه ساز افزایش قیمت این کالای پایه گردد.

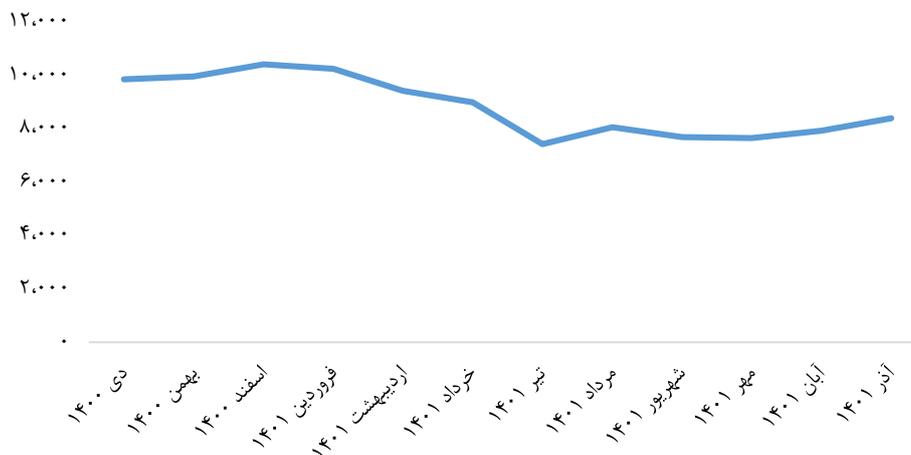
نفت برنت (دلار/بشکه)



#### مس

قیمت مس در ابتدای سال ۲۰۲۲ به بالاترین سطح خود رسید اما در ادامه با توجه به سیاست کرونا صفر چین، احتمال رکود جهانی و کاهش تقاضا، این محدوده قیمتی حفظ نشد و در نیمه دوم سال ۲۰۲۲ روند نزولی به خود گرفت. در نگاهی بلندمدت، قیمت مس به دلیل ادامه کسری عرضه و تقاضای قوی انرژی‌های تجدیدپذیر در سطح جهان بویژه اروپا، همچنان صعودی پیش‌بینی می‌گردد چرا که برای تحقق استراتژی کربن صفر، تا سال ۲۰۳۰ نیازمند افزایش تولید سالانه ۱,۸ میلیون تنی مس هستیم.

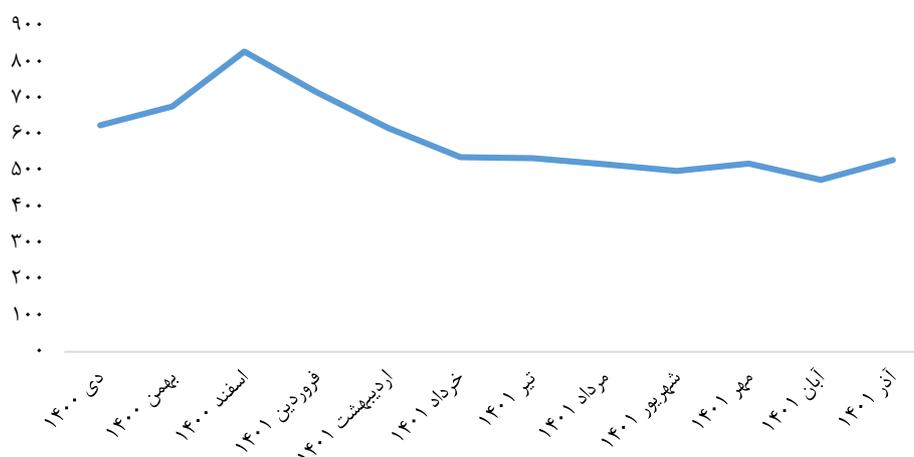
مس (دلار/تن)



## فولاد

قیمت فولاد در ابتدای سال ۲۰۲۲ رشد قابل توجهی یافت، جنگ میان روسیه و اوکراین نیز موجب نگرانی از عرضه فولاد از سوی این دو کشور و بالا باقی ماندن قیمت فولاد گردید؛ ولی به تدریج با نزدیک شدن به نیمه دوم سال و کاهش تقاضای چین بویژه در بخش ساختمان، قیمت فولاد کمتر شد. در حال حاضر نگرانی از عرضه فولاد تا حد زیادی از بین رفته است ولی در آینده، تحریم فولاد روسیه و بهبود وضعیت اقتصادی چین می تواند قیمت ها را بار دیگر افزایش دهد.

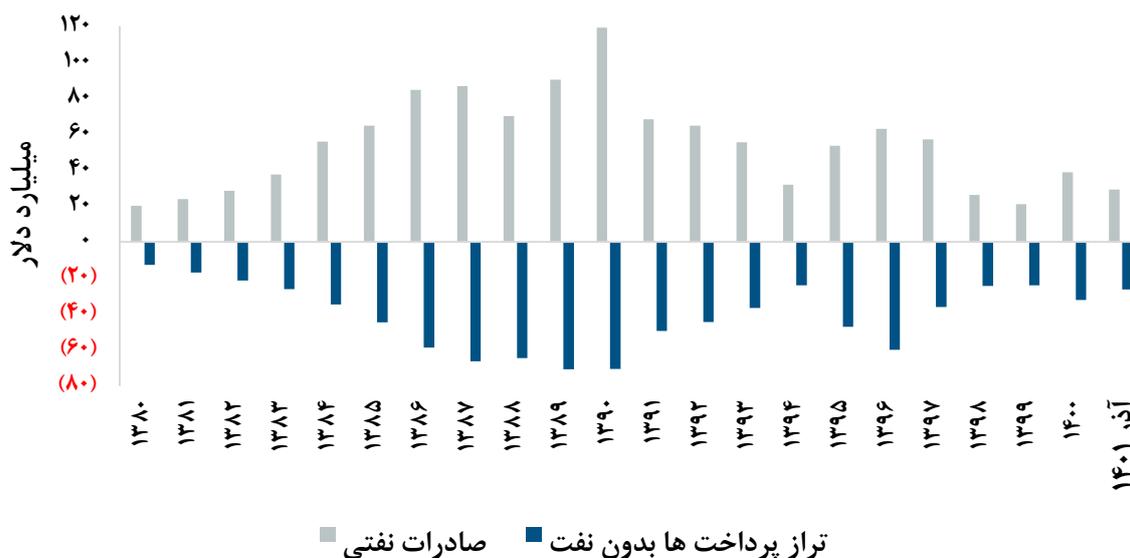
بیلت فولاد (CIS)(دلار/تن)



## ۳-۲- اقتصاد ایران

### ۳-۲-۱- تراز پرداختها

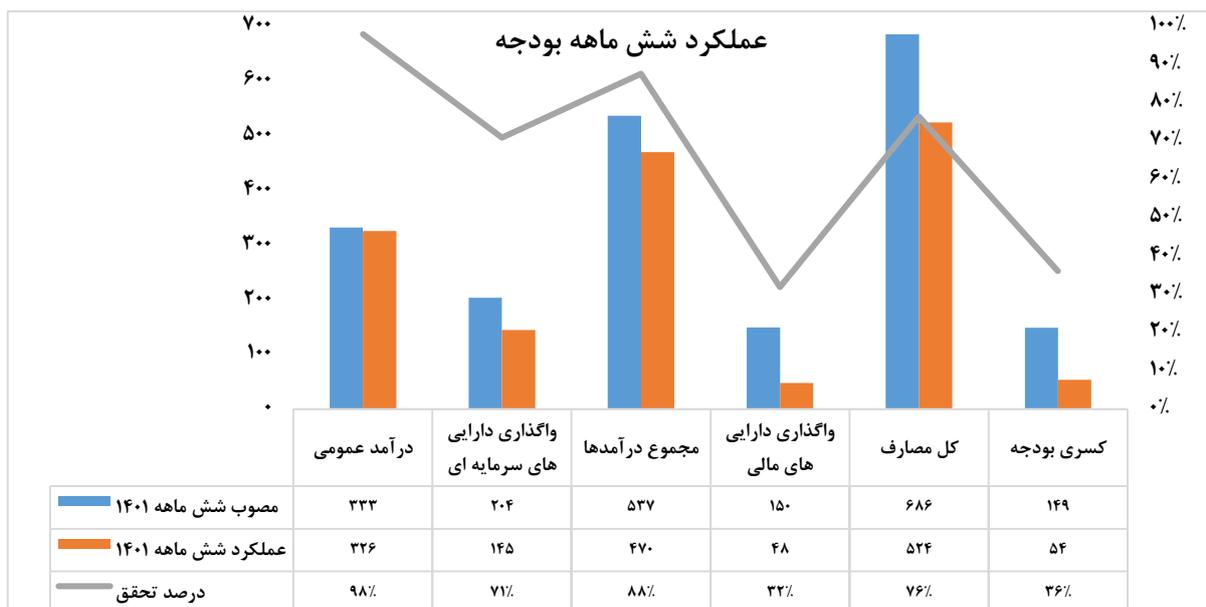
بررسی تراز پرداختهای کشور نشان می دهد طی سال های اخیر، تراز پرداختها بدون نفت، همواره منفی بوده است و فروش نفت توانسته که این کسری را جبران نماید. در حال حاضر با توجه به پیش بینی صادرات حدود ۴۰ میلیارد دلاری نفت، گاز و میعانات گازی و همچنین حدود ۵۰ میلیارد دلار صادرات غیرنفتی، تراز حساب جاری در تعادل قرار دارد. اما به دلیل رشد تقاضای خروج سرمایه در سال جاری و کاهش احتمال احیای برجام، شاهد رشد نرخ ارز به ویژه در نیمه دوم سال ۱۴۰۱ بوده ایم.



## ۲-۳-۲- وضعیت بودجه دولت

بودجه سال ۱۴۰۱ به همراه وضعیت عملکرد ۶ ماهه نخست سال در نمودار بعد نمایش داده شده است. بر این اساس کسری بودجه پس از در نظر گرفتن واگذاری دارایی‌های مالی در شش ماهه اول سال حدود ۵۴ همت بوده است. با توجه به عملکرد بودجه در ۶ ماهه ابتدایی سال، به نظر می‌رسد ارقام درآمدهای عمومی بودجه (حدود ۶۵۰ همت) با تقریب خوبی محقق گردد. در ۶ ماهه ابتدایی سال حدود ۷۰ درصد از واگذاری دارایی‌های سرمایه‌ای محقق گردید و به رقم ۱۴۵ همت رسید. پیش‌بینی می‌شود درآمدهای مذکور برای کل سال حدود ۴۰۰ همت باشد. مصوبه اخیر دولت نیز مجموعاً حدود ۱۰۰ همت به هزینه‌های بودجه‌ای خواهد افزود و در نتیجه مجموع مصارف بودجه به حدود ۱۴۷۰ همت بالغ می‌گردد. در نهایت با در نظر داشتن مجوز برداشت ۱۳۷ همت از صندوق توسعه ملی، احتمالاً میزان کسری بودجه پس از احتساب انتشار اوراق (۸۸ همت) و واگذاری شرکت‌ها (حدود ۷۰ همت) به مبلغی بین ۱۵۰ الی ۲۰۰ همت می‌رسد.

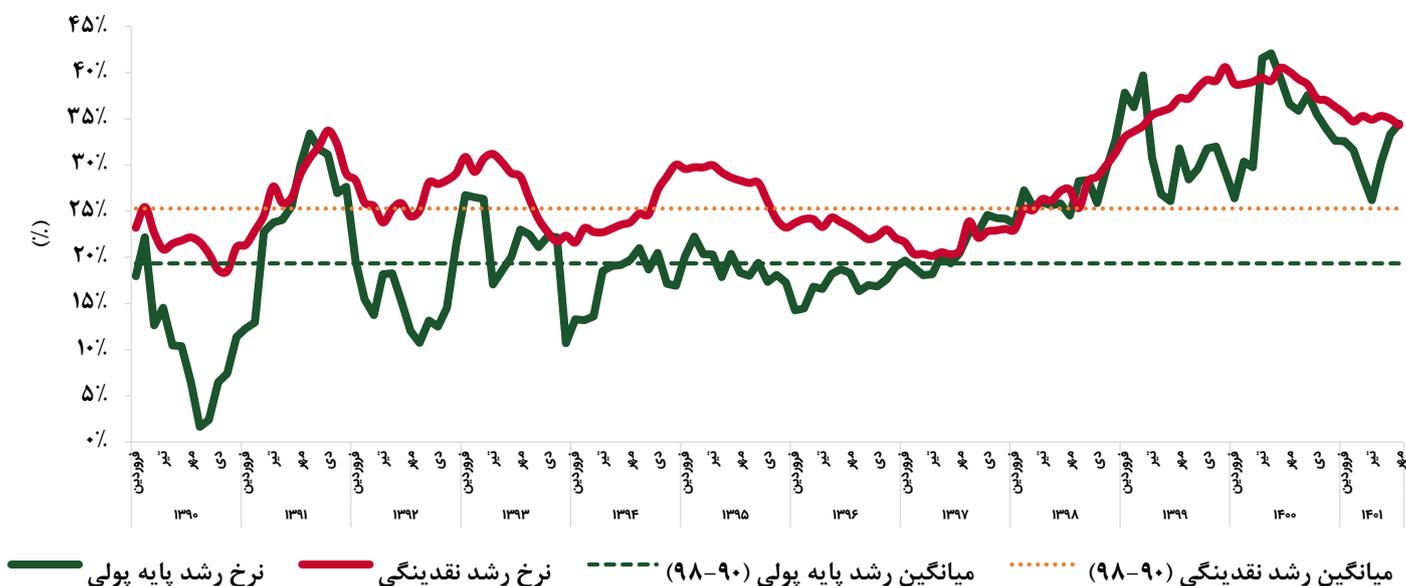
از سویی، دولت در تأمین منابع مورد نیاز برای تبصره ۱۴ بودجه (یارانه‌ها) با چالش بزرگ‌تری مواجه است. سقف مصوب هزینه‌ها در این تبصره ۶۳۶ همت بوده است که بنا به اظهارات ریاست سازمان برنامه در کل سال ۱۴۰۱ در ابعاد ۲۵۰ همت کسری در این بخش خواهیم داشت. محتمل است بخشی از این کسری، از محل کاهش هزینه‌های پرداختی به شرکت‌های تولیدکننده انرژی جبران شود؛ لذا کسری نهایی این بخش نیز در ابعادی حدود ۱۵۰ همت خواهد بود.



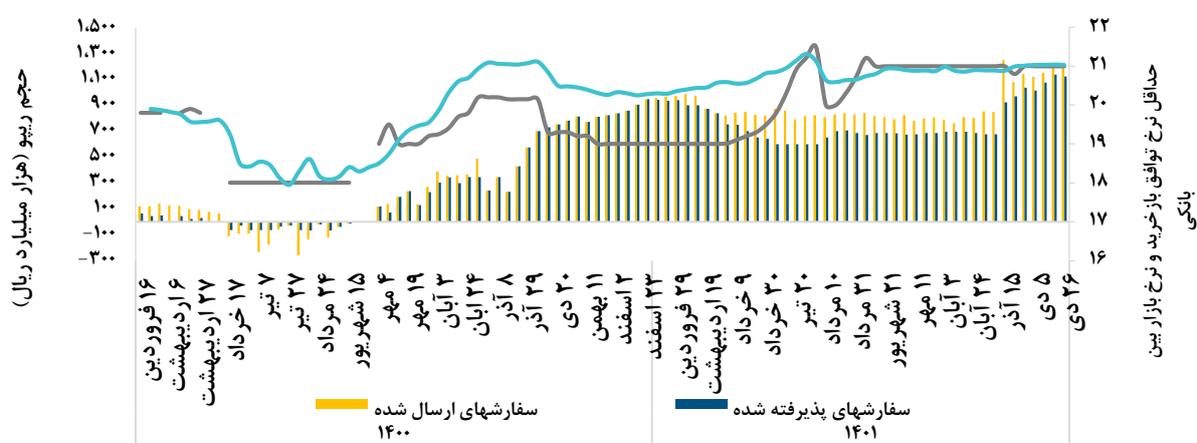
### ۳-۳-۲- سیاست های پولی

روند کاهشی رشد نقدینگی در نیمه دوم سال متوقف شده و نرخ رشد پایه پولی در شهریور ماه مجدداً افزایش داشته است. در انتهای مهر رشد هفت ماهه پایه پولی به ۱۸ درصد رسید که یک رقم تاریخی است. در واقع در دهه اخیر و در سال های تحریم، رشد نقدینگی سالانه ۳۵ درصد بوده است.

از سال ۹۸ به بعد تورم ناشی از کسری بودجه و همچنین رشد مداوم نرخ ارز، از مسیر افزایش نیاز نقدینگی بنگاه ها به صورت درونزا به تقاضای اعتبار و رشد نقدینگی منجر گردید. به عبارت دیگر نیاز به حفظ تولید، در غیاب سیاست موثر در ثبات نرخ ارز به رشد بیشتر کل های پولی منجر شده است. این موضوع نه فقط در بنگاه ها بلکه در سطح دولت هم جریان دارد. لذا پیش بینی می شود دولت ناگزیر باشد برای حفظ تولید و تامین مالی بودجه در بخشی از سیاست های انقباضی خود تجدید نظر نموده و به موازات جهت رفع تنگناهای ارزی چاره اندیشی کند.

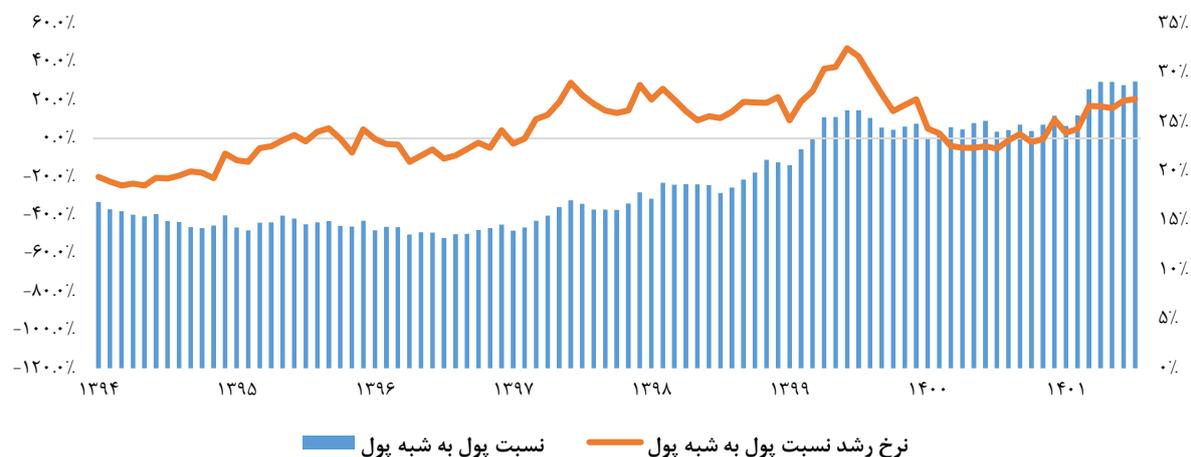


در یک نگاه جزئی تر، بررسی عملیات بازار باز در مقطع پاییز ۱۴۰۱ حاکی از افزایش تقاضای پولی بانکها بوده به طوری که سهم سفارشهای پذیرفته شده بانکها در بازار ریپو از حجم کل سفارشات ارسالی افزایش یافت. به این معنا که تقاضا از سمت بانکها برای دریافت نقدینگی با نرخ حداقل ۲۱ درصد افزایش یافته و البته بخشی از سفارشات مذکور مورد قبول بانک مرکزی واقع نشده است. در نتیجه این مهم و با توجه به اینکه هزینه اضافه برداشت بانکها مشمول نرخ بالای ۳۰ درصد می گردد، شبکه بانکی برای تأمین نیاز نقدینگی خود به رقابت در جذب سپرده روی آورد. جهت کنترل رشد ترازنامه شبکه بانکی، کماکان بانک مرکزی سقف رشد ماهانه ۲ درصد را بر بخش داراییهای بانکها اعمال می نماید. در نتیجه این مهم تعداد وامهای خرد و سرمایه در گردش شبکه بانکی کاهش یافت و بهای تمام شده پول به ۳۰ درصد رسید.



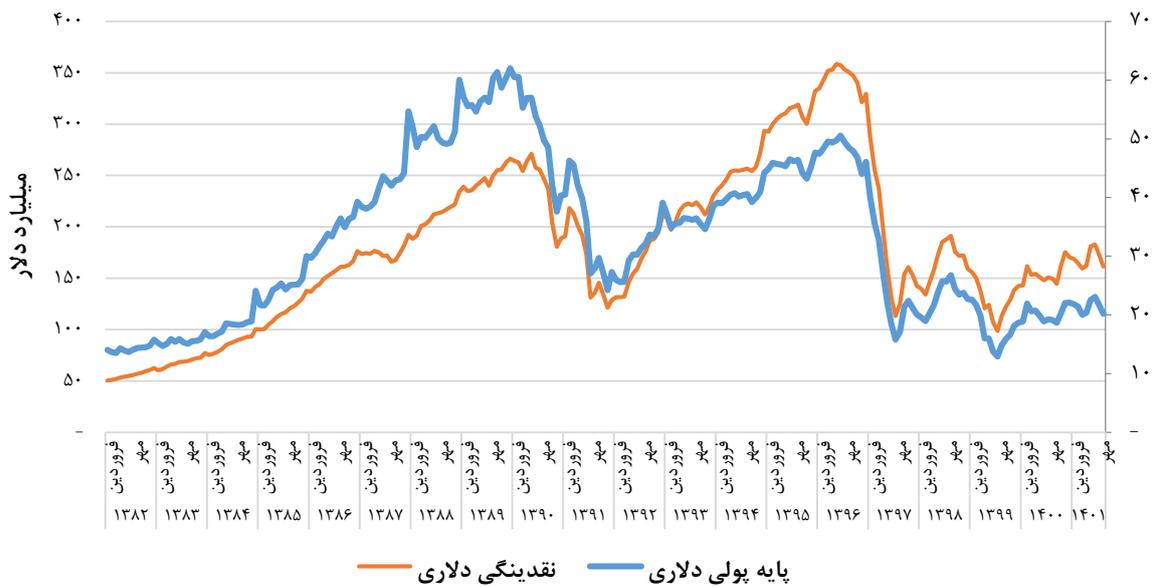
از طرفی، رقابت مورد اشاره در جذب سپرده‌ها به معنای رشد پایه پولی از محل شبه پول است که می تواند در یک بازه میان مدت آثار تورمی خود را نمایان سازد.

با توجه به آنچه بیان شد، سیاستهای انقباضی پولی در غیاب اصلاحات ساختاری، در مهار رشد پول توفیقی مقطعی داشته است؛ به طوری که در ماه شهریور رشد پول به ۵۶ درصد و رشد شبه پول به ۳۳ درصد بالغ گردید که حاکی از سطح بالای انتظارات تورمی نسبت به زمانهای مشابه است.



### ۴-۳-۲- جمع‌بندی بخش اقتصاد ایران

رشد نرخ ارز در فصل پاییز حاصل تاثیر همزمان افزایش انتظارات تورمی، رشد حجم نقدینگی (افزایش نقدینگی دلاری) و همچنین خروج سرمایه بوده است. در صورت ادامه روند فعلی و با در نظر گرفتن تحولات اقتصاد جهانی بویژه پایان سیاست‌های انقباضی بانک‌های مرکزی دنیا، در سال مالی آتی احتمالاً شاهد رونق نسبی بازار کالاهای پایه، رشد سودآوری شرکت‌ها، بویژه شرکت‌های صادرات محور باشیم.



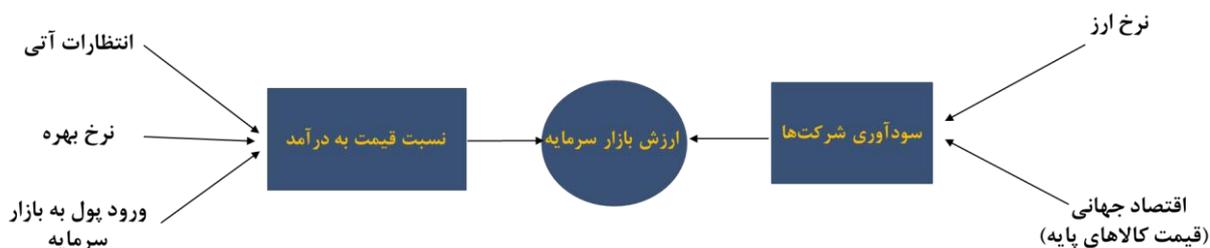
## فصل سوم - وضعیت بورس اوراق بهادار در سال مالی گذشته

### ۱-۳ - مروری بر وضعیت بورس اوراق بهادار

#### تحلیل روند شاخص کل

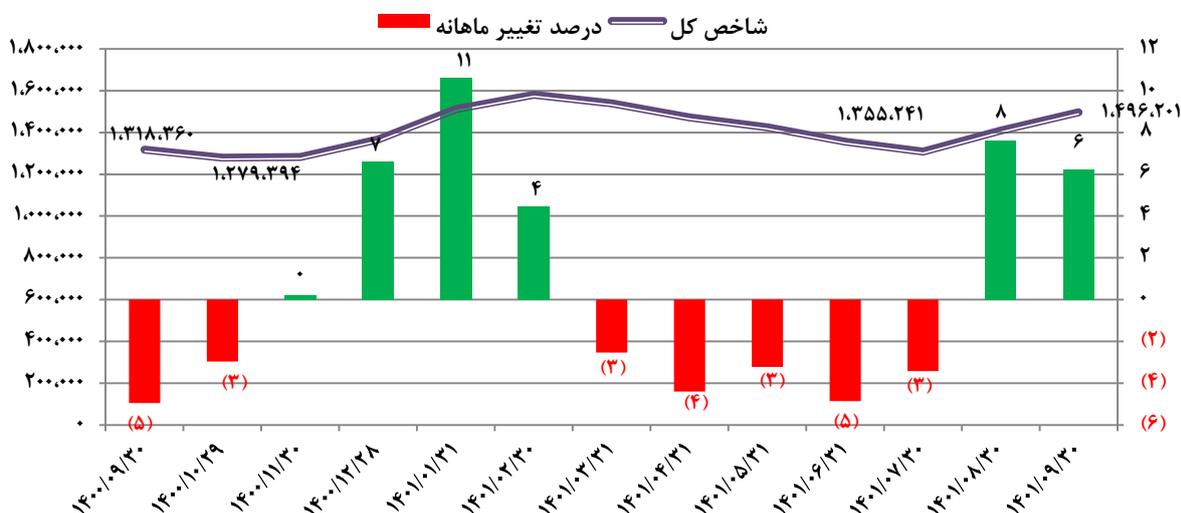
چنانچه شکل زیر نشان می دهد روند بازار سرمایه حاصل تغییر در عوامل مؤثر بر سودآوری شرکت ها و همچنین تغییر نسبت قیمت به درآمد شرکت ها است.

#### عوامل مؤثر بر روند بازار سرمایه



در یک نگاه کلی، شاخص بورس در دوازده ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۰۹/۳۰ با افت در زمستان ۱۴۰۰ و تابستان ۱۴۰۱ و رشد در بهار و پاییز ۱۴۰۱ مواجه بوده است. این تغییرات حاصل برابری سیاست های انقباضی دولت و همچنین تحول در عرصه خارجی و رشد قیمت ارز بود. در ابتدا با اعمال سیاست های انقباضی در زمستان ۱۴۰۰، شاهد افت نسبی بازار بودیم. اما پس از افزایش قابل توجه قیمت کالاهای پایه و بهبود سودآوری شرکت ها و همچنین بالارفتن تورم حاصل از حذف ارز ترجیحی، شاخص کل در بهار ۱۴۰۱ روندی صعودی به خود گرفت. در ادامه به دنبال افزایش احتمال احیای برجام و ثبات نسبی قیمت ارز در مجموع تا پایان مهر روند بازار نزولی بود. اما با تغییر روند انتظارات تورمی و رشد نرخ ارز، روند شاخص مجدداً صعودی شد که تا پایان سال مالی نیز ادامه یافت.

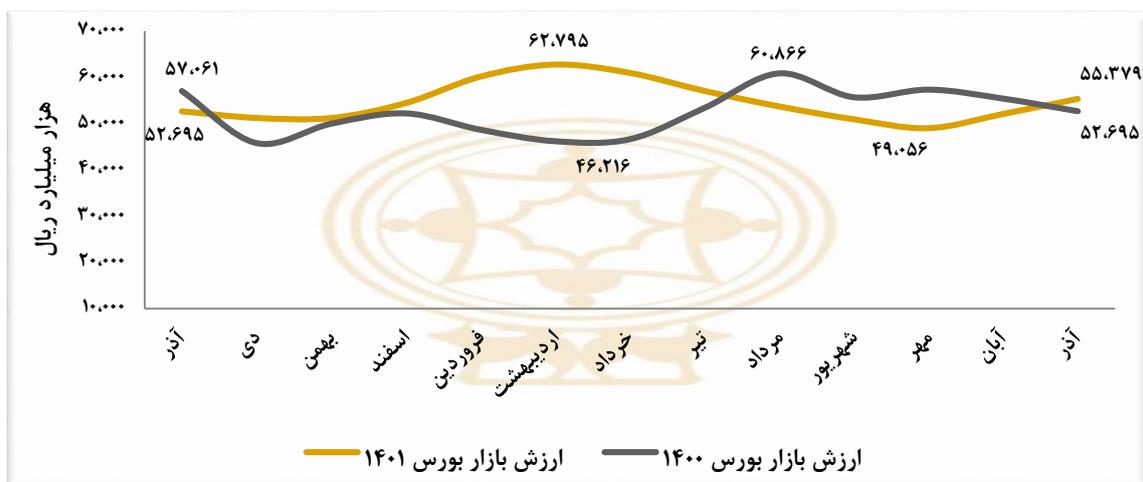
#### روند تغییرات شاخص کل بورس اوراق بهادار از تاریخ ۱۴۰۰/۰۹/۳۰ لغایت ۱۴۰۱/۰۹/۳۰



## روند ارزش بازار بورس و فرابورس

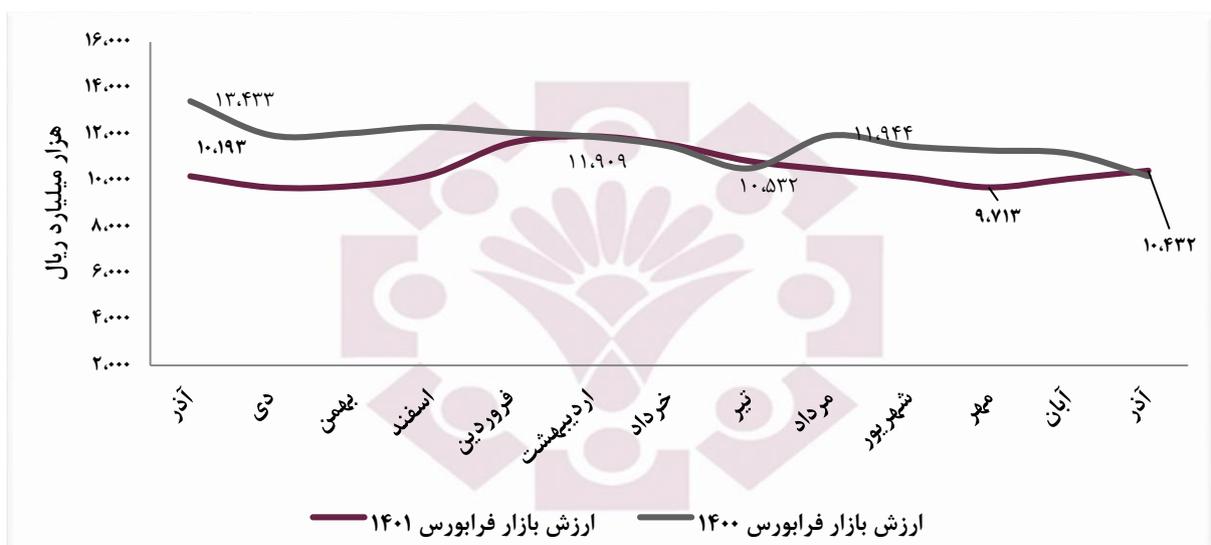
ارزش بازار بورس و فرابورس ایران در آذر ماه ۱۴۰۱ معادل ۶۵،۸۱۱ هزار میلیارد ریال بوده است که حکایت از رشد حدود ۵ درصدی طی این دوره یک ساله دارد. ارزش بازار بورس اوراق بهادار تهران در دوره یک ساله منتهی به ۱۴۰۱/۰۹/۳۰ معادل ۵ درصد افزایش یافته و این در حالی است که این رقم برای دوره یک ساله منتهی به ۱۴۰۰/۰۹/۳۰ معادل ۸ درصد کاهش یافته بود.

### روند تغییرات ارزش بورس از تاریخ ۱۴۰۰/۰۹/۳۰ لغایت ۱۴۰۱/۰۹/۳۰



ارزش بازار اول و دوم فرابورس ایران در دوره یک ساله منتهی به ۱۴۰۱/۰۹/۳۰ معادل ۲ درصد افزایش یافته که این رقم برای سال قبل از آن معادل ۲۴ درصد کاهش بوده است.

### روند تغییرات ارزش فرابورس از تاریخ ۱۴۰۰/۰۹/۳۰ لغایت ۱۴۰۱/۰۹/۳۰



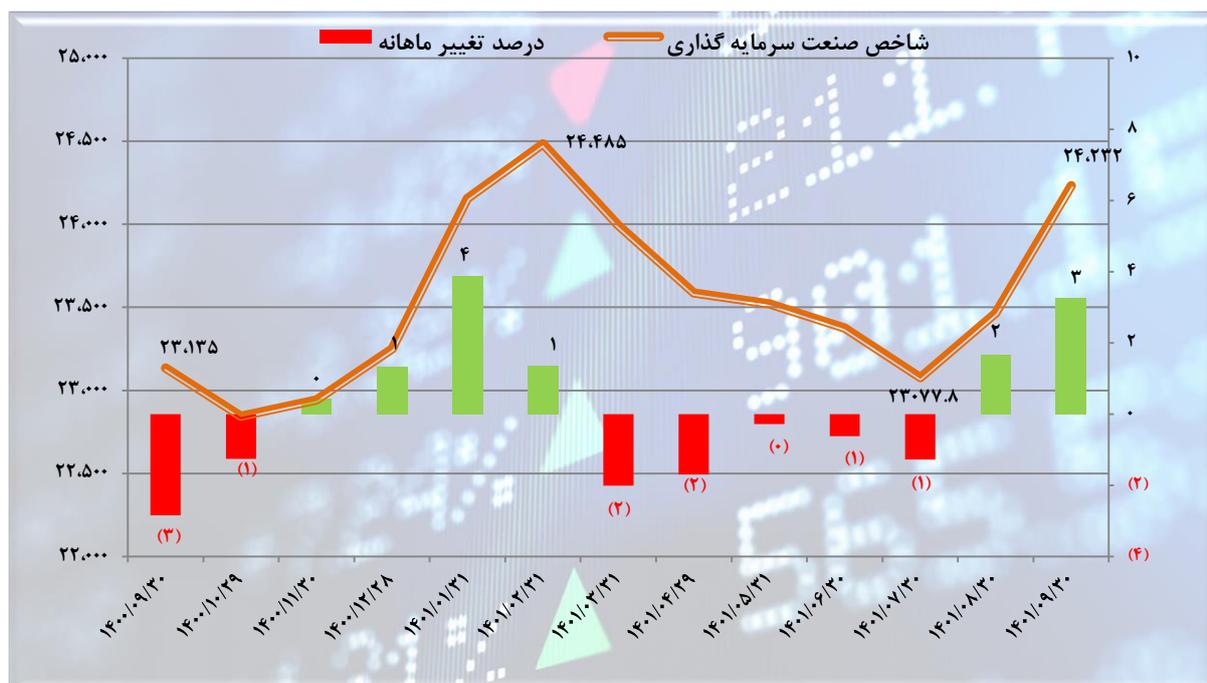
جدول ذیل تصویری خلاصه از تغییرات صورت گرفته بر فضای حاکم بر بورس و فرابورس را طی دوره یک‌ساله مالی گذشته ارائه می‌نماید:

شرح	۱۴۰۰/۰۹/۱۴۰۱	۳۰/۰۹/۱۴۰۰	درصد تغییرات
شاخص کل بورس (واحد)	۱,۴۹۶,۲۰۱	۱,۳۱۸,۳۶۰	۱۳٪
شاخص صنعت سرمایه‌گذاری (واحد)	۲۴,۲۳۲	۲۳,۱۳۵	۵٪
گردش معاملات بورس و فرابورس (درصد)	۱۸٪	۲۳٪	-۲۲٪
گردش معاملات بورس (درصد)	۱۵٪	۲۲٪	-۲۹٪
ارزش بورس و فرابورس (میلیارد ریال)	۶۵,۸۱۱,۲۱۹	۶۲,۸۸۸,۱۴۸	۵٪

### ۲-۳- وضعیت صنعت سرمایه‌گذاری در سال مالی گذشته

روند کلی شاخص سرمایه‌گذاری در دوره ۱۲ ماهه منتهی به آذر ماه ۱۴۰۱ به روند شاخص بورس شباهت داشته اما دقیقاً از آن تبعیت نمی‌کند. شاخص صنعت سرمایه‌گذاری طی این دوره معادل ۵ درصد افزایش یافته که نسبت به رشد شاخص کل بورس کمتر بوده است. بخشی از این تفاوت با کاهش نسبت قیمت به خالص ارزش دارایی شرکت‌های سرمایه‌گذاری قابل انطباق است.

#### روند تغییرات شاخص صنعت سرمایه‌گذاری از تاریخ ۱۴۰۰/۰۹/۳۰ لغایت ۱۴۰۱/۰۹/۳۰



## فصل چهارم - بررسی عملکرد شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی

### ۴-۱ - مقایسه بهای تمام‌شده و ارزش بازار سرمایه‌گذاری‌های شرکت

عمده فعالیت شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی، در بخش خرید و فروش دارایی‌های مالی متمرکز بوده و بهینه‌سازی سرمایه‌گذاری‌های شرکت مبتنی بر تجزیه و تحلیل بنیادی و تکنیکال در یک فرایند مستمر و سیستماتیک در دستور کار قرار دارد.

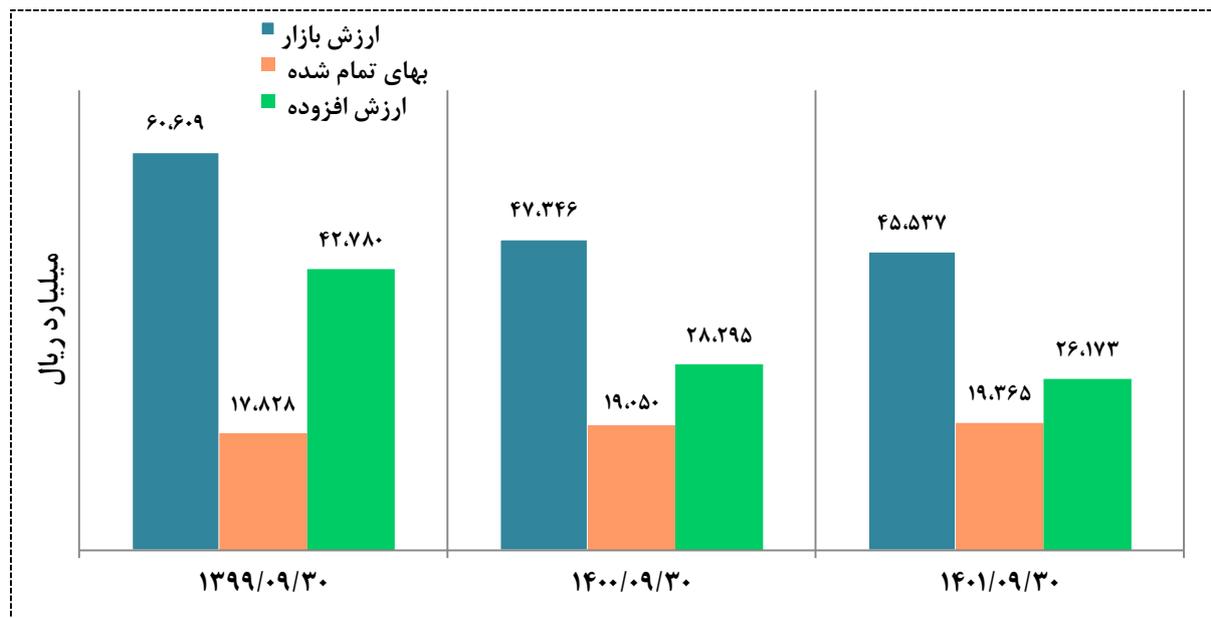
(مبالغ به میلیون ریال)

۱۴۰۰/۰۹/۳۰		۱۴۰۱/۰۹/۳۰		شرح - ارزش دفتری
درصد	مبلغ	درصد	مبلغ	
۹۰٪	۱۸.۷۲۴.۹۱۰	۹۱٪	۱۹.۳۴۰.۵۹۷	سرمایه‌گذاری در سهام بورسی و فرابورسی
-	۱۹.۲۴۵	-	۱۹.۲۴۵	سرمایه‌گذاری در سهام شرکت‌های غیر بورسی
-	-	-	-	سرمایه‌گذاری در سپرده‌های بانکی، اوراق بدهی و سایر اوراق بهادار
۱۰٪	۲.۱۱۴.۲۹۴	۹٪	۱.۹۱۶.۳۴۶	سرمایه‌گذاری در صندوق‌های سرمایه‌گذاری بورسی و غیر بورسی
٪۱۰۰	۲۰.۸۵۸.۴۴۹	٪۱۰۰	۲۱.۲۷۶.۱۸۸	جمع

طی دوره مالی گذشته عمده تغییرات بهای تمام‌شده، کاهش سرمایه‌گذاری در صندوق‌های سرمایه‌گذاری و افزایش سرمایه‌گذاری در سهام شرکت‌های بورسی و فرابورسی بوده است.

در نمودار ذیل نوسان ارزش بازاری سبد سهام بورسی و فرابورسی شرکت مشاهده می‌گردد.

### مقایسه بهای تمام‌شده و ارزش بازار سبد سهام

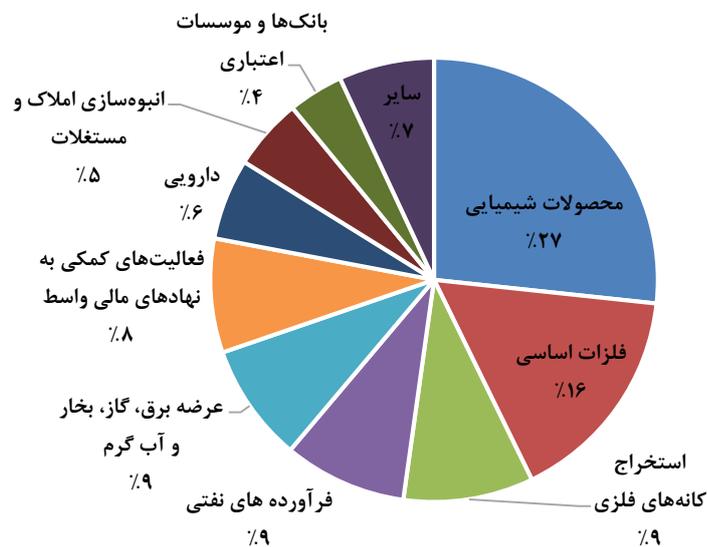


در جدول ذیل ارزش افزوده سبد بورسی و فرابورسی شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی در انتهای سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۰۹/۳۰ با ارزش افزوده این شرکت در سنوات قبل مقایسه گردیده است.

شرح	۱۴۰۱/۰۹/۳۰	۱۴۰۰/۰۹/۳۰	۱۳۹۹/۰۹/۳۰
ارزش افزوده سبد سهام بورسی و فرابورسی (میلیون ریال)	۲۶,۱۷۲,۵۵۸	۲۸,۲۹۵,۴۲۵	۴۲,۷۸۰,۱۷۶
ارزش افزوده سبد سهام بورسی و فرابورسی به ازای هر سهم (ریال)	۳,۲۷۲	۶,۲۸۸	۹,۵۰۷
تعداد سهام (میلیون سهم)	۸,۰۰۰	۴,۵۰۰	۴,۵۰۰

## ۲-۴- ترکیب صنایع در سبد سهام پرتفوی

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 اهتمام شرکت سرمایه‌گذاری در صنایعی است که مزیت رقابتی داشته و سود نقدی پایداری برای شرکت به ارمغان آورند. در شکل زیر ترکیب صنایع در پرتفوی شرکت بر اساس ارزش بازار ارائه شده است. لازم به ذکر است در تقسیم بندی صنایع، شرکت سرمایه‌گذاری غدیر و سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی در صنعت شیمیایی منظور شده اند.



### ۳-۴- سرمایه‌گذاری در سهام شرکت‌ها و صندوق‌های سرمایه‌گذاری غیربورسی

(مبالغ به میلیون ریال)

شرح	۱۴۰۱/۰۹/۳۰	۱۴۰۰/۰۹/۳۰
صندوق‌های سرمایه‌گذاری غیر بورسی	۱,۸۸۸,۲۸۷	۱,۷۵۴,۹۴۷
شرکت توسعه بین الملل تجارت ملی	۱۹,۰۰۰	۱۹,۰۰۰
سایر شرکت‌های غیر بورسی	۲۴۵	۲۴۵
<b>جمع</b>	<b>۱,۹۰۷,۵۳۲</b>	<b>۱,۷۷۴,۱۹۲</b>

### ۴-۴- مروری بر عملکرد مالی و عملیاتی

اقدام عمده عملکرد مالی شرکت طی سال مالی مورد گزارش در مقایسه با سال مالی گذشته در جداول ذیل ارائه شده است.

#### اقدام مهم صورت سود و زیان

(مبالغ به میلیون ریال)

شرح	۱۴۰۱/۰۹/۳۰	۱۴۰۰/۰۹/۳۰	تشریح تغییرات
جمع درآمدها	۱۰,۲۷۷,۷۳۳	۱۰,۳۷۱,۰۷۷	کاهش سود حاصل از فروش سرمایه‌گذاری‌ها
هزینه‌های عملیاتی	(۱۷۳,۴۸۷)	(۱۴۴,۸۴۳)	افزایش هزینه‌های حقوق و دستمزد
سود (زیان) عملیاتی	۱۰,۱۰۴,۲۴۶	۱۰,۲۲۶,۲۳۴	عمدتاً ناشی از افت درآمد فروش سرمایه‌گذاری‌ها
سود خالص	۱۰,۰۹۸,۱۹۴	۱۰,۲۱۸,۸۴۱	عمدتاً ناشی از افت درآمد فروش سرمایه‌گذاری‌ها

#### تغییرات اقدام مهم ترازنامه

(مبالغ به میلیون ریال)

شرح	۱۴۰۱/۰۹/۳۰	۱۴۰۰/۰۹/۳۰	تشریح تغییرات
جمع دارایی‌ها	۲۳,۸۹۹,۹۲۷	۲۲,۶۸۵,۹۴۹	افزایش سود سهام دریافتی
جمع بدهی‌ها	۱,۶۴۰,۰۴۹	۳,۲۷۲,۴۳۶	کاهش سود سهام پرداختی
جمع حقوق صاحبان سهام	۲۲,۲۵۹,۸۷۸	۱۹,۴۱۳,۵۱۳	افزایش سرمایه

## ۵-۴- تحلیل ترکیب درآمدها

در جدول ذیل اهم موارد تشکیل دهنده سود عملیاتی شرکت در سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۰۹/۳۰ و مقایسه آن با سال مالی قبل ارائه شده است.

سال مالی منتهی به ۱۴۰۰/۰۹/۳۰		سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۰۹/۳۰		شرح
به ازای هر سهم (ریال)	مبلغ (میلیون ریال)	به ازای هر سهم (ریال)	مبلغ (میلیون ریال)	
۵۹۲	۲.۶۶۴.۷۹۵	۶۰۵	۴.۸۴۲.۹۴۵	درآمد حاصل از سرمایه‌گذاری‌ها
۱.۷۰۷	۷.۶۸۱.۴۵۷	۶۷۷	۵.۴۱۳.۹۰۷	سود حاصل از فروش سرمایه‌گذاری‌ها
۶	۲۴.۸۲۵	۳	۲۰.۸۸۱	درآمد حاصل از اوراق مشارکت و سود سپرده
۰	۰	۰	۰	سود (زیان) تغییر ارزش سرمایه‌گذاری‌ها
(۳۲)	(۱۴۴.۸۴۳)	(۲۲)	(۱۷۳.۴۸۷)	هزینه‌های عمومی و اداری
۲.۲۷۲	۱۰.۲۲۶.۲۳۴	۱.۲۶۳	۱۰.۱۰۴.۲۴۶	سود عملیاتی
۴.۵۰۰		۸.۰۰۰		تعداد سهام (میلیون سهم)

## ۶-۴- راهبرد کلان مدیریت پرتفوی

تخصیص دارایی راهبردی (Strategic Asset Allocation) شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی در سال مالی ۱۴۰۱ با عنایت به سهم صنایع در بازار سرمایه و با توجه به مزیت‌های رقابتی صنایع در اقتصاد کشور و بهبود وزن صنایع سودآور، اجرایی شده و در این راستا برنامه‌های ذیل مورد توجه قرار گرفته است:

- (۱) افزایش وزن صنعت شیمیایی
- (۲) حفظ وزن صنعت فلزات اساسی
- (۳) کاهش وزن صنعت بانکی
- (۴) بهبود انتخاب سهام در صنایع هدف

با توجه به افزایش سهم صنعت پتروشیمی در پرتفوی شرکت، اختلاف وزن این صنعت در پرتفوی با کل بازار سرمایه از ۴,۵ درصد به حدود ۲,۵ درصد کاهش یافته است. در یک نگاه کلی عمده تغییرات صنایع بورسی در طول سال مالی ۱۴۰۱ در قالب جدول زیر قابل ارائه است:

صنعت	% ارزش از بازار سرمایه	% ارزش از پرتفوی و توسع	% اختلاف ارزش روز و توسع و بازار سرمایه در تاریخ	
			۱۴۰۱/۰۹/۳۰	۱۴۰۰/۰۹/۳۰
شیمیایی	۲۹,۲۰%	۲۶,۷۰%	-۴,۴۸%	۲,۵۰%
فلزات اساسی	۱۵,۸۰%	۱۶,۱۰%	-۱,۳۴%	۰,۳۰%
استخراج کانه های فلزی	۱۰,۸۰%	۹,۴۰%	۲,۶۶%	۱,۴۰%
سرمایه گذاریها	۳,۱۰%	۰,۰۰%	۶,۵۶%	۳,۱۰%
بانکها و موسسات اعتباری	۵,۲۰%	۴,۰۰%	۱,۲۲%	۱,۲۰%
فراورده های نفتی	۷,۶۰%	۸,۹۰%	-۱,۱۵%	۱,۳۰%
فعالیت های کمکی به نهاد های مالی واسط	۱,۴۰%	۸,۳۰%	۷,۸۵%	۶,۹۰%
خودرو و قطعات	۳,۹۰%	۰,۰۰%	۲,۷۲%	۳,۹۰%
دارویی	۲,۵۰%	۵,۹۰%	۲,۸۰%	۳,۴۰%

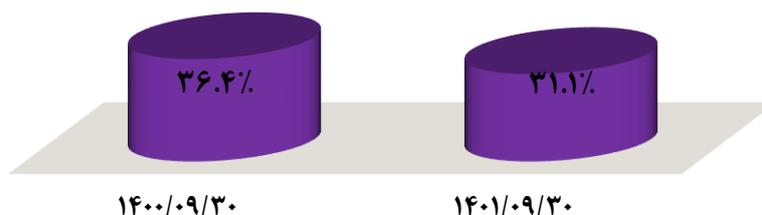
\* در تقسیم بندی صنایع، شرکت سرمایه گذاری غدیر و سرمایه گذاری صندوق بازنشستگی در صنعت شیمیایی و گروه مدیریت سرمایه گذاری امید در صنعت استخراج کانه های فلزی طبقه بندی شده است.

## ۷-۴- ارزیابی عملکرد سبد سهام

### ۱-۷-۴- گردش معاملات

نرخ گردش در شرکت های سرمایه گذاری بیانگر میزان فعالیت و تحرک آنها طی یک دوره مالی است. نرخ گردش معاملات (شامل خرید و فروش) شرکت سرمایه گذاری توسعه ملی در سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۰۹/۳۰ معادل ۳۱,۱ درصد بوده است. لازم به ذکر است طبق اطلاعات منتشر شده در سایت کدال، حق تقدم حاصل از افزایش سرمایه شرکت های سرمایه پذیر نیز در محاسبه گردش معاملات شرکت لحاظ گردیده است.

### گردش معاملات

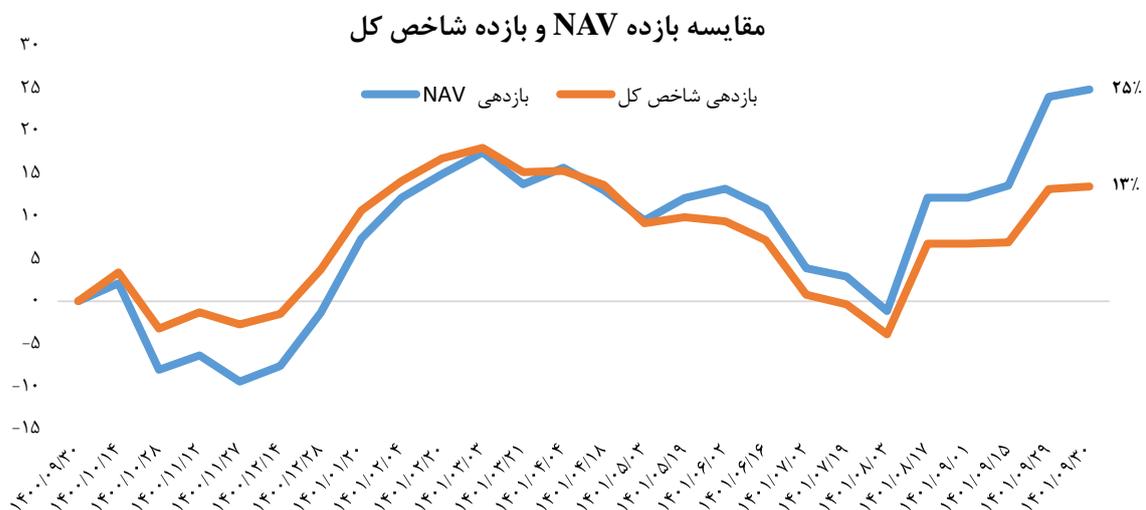


## ۴-۸- ارزیابی عملکرد شرکت

### ۴-۸-۱- خالص ارزش دارایی‌های شرکت (NAV)

#### بازدهی خالص ارزش دارایی‌ها

در پایان سال مالی منتهی به ۱۴۰۰/۰۹/۳۰، خالص ارزش دارایی‌ها به ازای هر سهم (NAV) شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی به ازای سرمایه ۸,۰۰۰ میلیارد ریالی، معادل ۶,۰۱۵ ریال بوده که در انتهای سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۰۹/۳۰ NAV شرکت به ۶,۲۶۰ افزایش یافته است. در نتیجه بازدهی خالص ارزش دارایی‌ها در طول سال مالی گذشته ۲۵ درصد (با احتساب سود تقسیمی) افزایش یافته است. شکل زیر مقایسه رشد خالص ارزش دارایی‌های شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی (با احتساب سود نقدی) با شاخص کل بورس را ارائه می‌نماید:



### ۴-۸-۲- بازده سهام

بازده سهام، شامل افزایش قیمت سهم (عایدی سهام) و سود نقدی تقسیم شده توسط شرکت در طول سال مالی ۱۴۰۱ به شرح ذیل می‌باشد:

سود نقدی پرداختی + قیمت سهم در ۳۰ آذر ۱۴۰۰ - (افزایش سرمایه +) \* قیمت سهم در ۳۰ آذر ۱۴۰۱

قیمت سهم در ۳۰ آذر ۱۴۰۰

$$\frac{4627 * (1,78) - 8690 + 1600}{8690} = 13\%$$

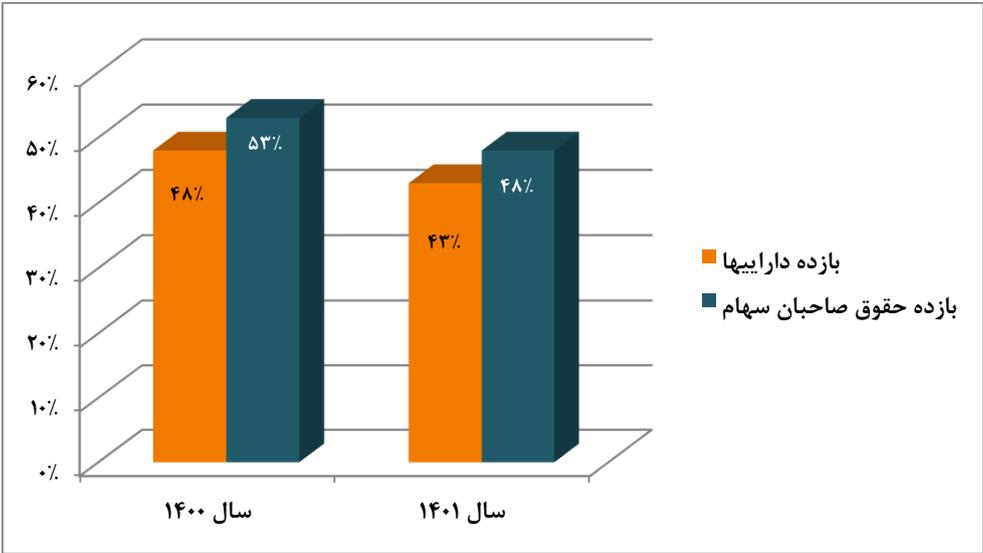
### ۳-۸-۴- بازده حقوق صاحبان سهام و بازده دارایی‌ها

نسبت‌های مالی بازده حقوق صاحبان سهام و بازده دارایی‌ها را می‌توان به ترتیب ذیل محاسبه و عنوان نمود.

$$\text{بازده حقوق صاحبان سهام} = \frac{\text{سود خالص}}{\text{متوسط حقوق صاحبان سهام}} = 48\%$$

$$\text{بازده دارایی‌ها} = \frac{\text{سود خالص}}{\text{متوسط کل دارایی‌ها}} = 43\%$$

بر همین اساس بازده حقوق صاحبان سهام و بازده دارایی‌های شرکت برای سال مالی مورد گزارش به ترتیب معادل ۴۸ درصد و ۴۳ درصد به دست می‌آید. خاطر نشان می‌سازد نسبت‌های فوق در سال مالی ۱۴۰۰، به ترتیب معادل ۵۳ درصد و ۴۸ درصد بوده است.



## تجزیه و تحلیل ریسک شرکت

بجز 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، اهم ریسک‌های موجود که بر فعالیت شرکت تأثیرگذار می‌باشند به شرح زیر است:

### ✓ ریسک نوسانات نرخ ارز

تغییرات نرخ ارز یکی از عمده ریسک‌هایی است که بازارهای مالی را 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. این موضوع می‌تواند سبب سرمایه‌گذاری شرکت را تحت تأثیر قرار دهد. به طور خاص به دلیل افزایش انتظارات تورمی و کاهش احتمالی صادرات نفتی و غیر نفتی کشور، افزایش نرخ ارز در بازه یک‌ساله دور از انتظار نیست.

### ✓ ریسک مربوط به تغییر شرایط بین‌المللی

کاهش احتمال احیای برجام می‌تواند منجر به کاهش دسترسی شرکت‌های بورسی به خدمات مالی و حمل و نقل بین‌المللی شود. در مقابل ایجاد ثبات در محیط بین‌المللی امکان رشد سرمایه‌گذاری را فراهم می‌آورد. دستیابی به این مهم در یک بازه میان‌مدت عملیاتی شده و ثمرات خود را در بازار سرمایه نشان خواهد داد.

### ✓ ریسک مربوط به تغییر مقررات و آیین‌نامه‌های دولتی

تغییر قوانین مربوط به قیمت‌گذاری انرژی و مواد اولیه توسط دولت منجر به افزایش نااطمینانی در نرخ مواد اولیه و فروش برخی صنایع شده است که می‌تواند تأثیر بسزایی در ارزش شرکت‌های پتروشیمی، سنگ آهنی و فولادی به طور مستقیم و سایر صنایع به طور غیر مستقیم داشته باشد. همچنین صنایع بزرگ بورسی با ابهام در معافیت‌های مالیاتی صادرات مواجه هستند که این موضوع بر سودآوری شرکت‌های صادرات‌محور اثر منفی خواهد گذاشت.

### ✓ ریسک نقد شوندگی

درصد شناوری پایین و حجم معاملات روزانه اندک برخی شرکت‌ها و همچنین محدودیت‌های احتمالی از طرف سازمان بورس و اوراق بهادار برای حفظ آرامش بازار سرمایه، بر نقدینگی در دسترس شرکتهای سرمایه‌گذار فعال در بازار اثر منفی خواهد داشت.

### ✓ ریسک تورم و نرخ سود

افزایش قیمت کالاهای مصرفی و سرمایه‌های تأثیرات مستقیم و غیرمستقیم بر بازار سهام دارد. این موضوع می‌تواند بر بازاری دارایی موازی اثر گذاشته و از این طریق بازار سرمایه را متاثر سازد. همچنین سیاست‌های انقباضی دولت برای کنترل تورم بر نرخ سود و ارزشگذاری سهام منعکس می‌گردد.

## سیاست‌های تأمین مالی و اعتباری شرکت

عمده منابع مالی مورد نیاز شرکت از طریق فروش سهام تحت تملک و سود نقدی شرکت‌های سرمایه‌پذیر تأمین می‌گردد.

### اهم اقدامات صورت پذیرفته طی سال مالی مورد گزارش

- ۱) حفظ نسبی ارزش واقعی دارایی‌ها از طریق ایجاد توازن مناسب بین بازدهی و ریسک سرمایه‌گذاری‌ها و بهبود وزن سهام با سود نقدی در پرتفوی و همچنین افزایش نقدشوندگی سهام و کاهش وزن سهام کنترلی و غیرفعال پرتفوی
- ۲) افزایش ۸۲ درصدی درآمد سود سهام نسبت سال مالی قبل
- ۳) افزایش سرمایه ۷۸ درصدی از ۴,۵۰۰ میلیارد ریال به ۸,۰۰۰ میلیارد ریال
- ۴) توسعه داشبوردهای ارزیابی عملکرد پرتفوی و رصد شاخص‌های کلیدی عملکردی در مقایسه با شاخص کل و صندوق‌های منتخب
- ۵) مشارکت در افزایش سرمایه شرکت‌های سرمایه‌پذیر.
- ۶) حضور مؤثر و فعال در مجامع عمومی و فوق‌العاده شرکت‌های سرمایه‌پذیر در جهت حفظ و صیانت از سرمایه‌گذاری‌های انجام شده بورسی و غیر بورسی به منظور انجام وظایف قانونی.
- ۷) برقراری ارتباطات مؤثر با شرکت سرمایه‌گذاری گروه توسعه ملی و سایر سهامداران در سطوح مدیریتی و کارشناسی به منظور هماهنگی هر چه مطلوب‌تر در پیشبرد اهداف مجموعه.
- ۸) پیگیری دریافت مطالبات از شرکت‌های سرمایه‌پذیر و مدیریت نقدینگی.
- ۹) مدیریت ریسک پرتفوی از طریق ارزیابی شاخص‌های کلان اقتصادی و روندهای بازار کالاهای پایه

### برنامه‌های آینده شرکت

- ۱) بهره‌گیری از فرصت‌های سرمایه‌گذاری سودآور با همکاری و هم‌افزایی در خانواده بزرگ گروه توسعه ملی
- ۲) بهبود مدیریت نقدشوندگی پرتفوی و کاهش اثر ریسک سیستماتیک بر ارزش آن
- ۳) توسعه و هوشمندسازی زیرساخت معاملات الگوریتمی و مدیریت ریسک پرتفوی

## اطلاعات مربوط به معاملات مشمول ماده ۱۲۹ اصلاحیه قانون تجارت

### معاملات شرکت با اشخاص وابسته

(مبالغ به میلیون ریال)

شرح	نام شخص وابسته	نوع وابستگی	مشمول ماده ۱۲۹	اجاره ساختمان	سهم از هزینه مشترک	فروش ملک	درآمد ضامن نقد شونگی	هزینه مالی	فروش سهام	کارمزد معاملات
شرکتهای اصلی و نهایی	سرمایه گذاری گروه توسعه ملی	سهامدار و عضو هیئت مدیره	✓	۱۰,۹۷۳	۲,۸۶۷	۶۰۰,۰۰۱		-	۱,۲۹۲,۳۶۲	-
<b>جمع</b>										
سایر اشخاص وابسته	کارگزاری بانک ملی ایران	عضو مشترک هیئت مدیره	✓	-	-	-	-	۴۹۱	-	۳۰,۱۰۷
	صندوق سرمایه گذاری مشترک کارگزاری بانک ملی	عضو مشترک هیئت مدیره	✓	-	-	-	۱۹,۹۰۹	-	-	-
	تامین سرمایه نوین	تحت کنترل مشترک	-	-	-	-	-	-	-	۱,۵۰۰
<b>جمع</b>										
<b>جمع کل</b>										

### مانده حسابهای نهایی اشخاص وابسته شرکت اصلی

(مبالغ به میلیون ریال)

شرح	نام شخص وابسته	دریافتنی های تجاری	سود سهام دریافتنی	سود سهام پرداختنی	سایر پرداختنی های غیر تجاری	۱۴۰۱/۰۹/۳۰		۱۴۰۰/۰۹/۳۰	
						طلب	بدهی	طلب	بدهی
شرکتهای اصلی و نهایی	شرکت سرمایه گذاری گروه توسعه ملی	۲۶,۰۰۰	۳۲۷	(۱,۴۴۵,۰۹۱)	(۳,۹۲۳)	-	(۱,۴۲۲,۶۸۷)	-	(۱,۸۴۵,۴۲۳)
	بانک ملی ایران								(۱,۳۰۷,۷۸۵)
<b>جمع</b>									
سایر اشخاص وابسته	شرکت بین الملل ساختمان و صنعت ملی	۱,۰۸۵			(۳۶,۰۰۰)		(۳۴,۹۱۵)		(۲۴,۹۱۵)
	کارگزاری بانک ملی	۱۴,۶۷۱				۱۴,۶۷۱		۳۶,۶۸۵	
	شرکت مدیریت توسعه نگاه پویا	۳				۳		۳	
	گروه سرمایه گذاری مسکن							۵۱,۱۳۵	
	شرکت توسعه صنایع بهشهر		۸,۵۳۷				۸,۵۳۷		۳۳,۳۵۴
	گروه صنعتی بارز								۱۵
	نوآوران توسعه ملی (کارآفرینان سبز خلیج فارس)	۸۴		(۲)					۷۸
	سرمایه گذاری شفا دارو		۱۴۴,۳۴۱						۱۴۹,۶۸۳
	صندوق سرمایه گذاری مشترک کارگزاری بانک ملی		۱۰,۷۹۲						۶,۷۵۴
	صندوق سرمایه گذاری اعتماد کارگزاری بانک ملی		۱,۳۹۳						
	تامین سرمایه نوین					(۱۱۴)		(۱۱۴)	(۳۹)
	سرمایه گذاری مدیریت سرمایه مدار		۵۳۱				۵۳۱		
<b>جمع</b>									
<b>جمع کل</b>									

## پیشنهادات هیأت مدیره

در خاتمه با تشکر از حضور سهامداران محترم، هیأت مدیره از مجمع تقاضا دارد ضمن ارائه رهنمود، صورتهای مالی سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۰۹/۳۰ را تصویب و معاملات مشمول ماده ۱۲۹ قانون تجارت را تنفیذ نموده و ضمن اتخاذ تصمیم در خصوص سایر موارد دستور جلسه مجمع عمومی عادی سالیانه، با تقسیم ۱۰ درصد از سود خالص هر سهم موافقت نمایند.