



شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی
(سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت (برای دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۹/۳۰)



شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی

(سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

برای دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۹/۳۰



شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی
(سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

برای دوره ۱۲ ماهه منتهی ۳۰ آذر ۱۴۰۲

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

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

شایان ذکر است این گزارش در تاریخ ۱۴۰۲/۱۰/۱۲ به تأیید هیئت مدیره شرکت رسیده است.

امضا	سمت	نام نماینده عضو حقوقی	اعضای حقوقی هیئت مدیره
	رئیس هیئت مدیره (غیرموظف)	غلام عباس ترابی	شرکت سرمایه‌گذاری گروه توسعه ملی (سهامی عام)
	نائب رئیس هیئت مدیره (غیرموظف)	علیرضا تاج بر	مدیریت توسعه نگاه پویا (سهامی خاص)
	عضو هیئت مدیره (موظف) و مدیرعامل	حسین علاقه مندان	شرکت خدمات مدیریت سرمایه مدار (سهامی عام)
	عضو هیئت مدیره (موظف) و معاون سرمایه‌گذاری	سید حسام الدین سعیدی	بانک ملی ایران
	عضو هیئت مدیره (غیرموظف)	علیرضا کدیور	شرکت سرمایه‌گذاری و توسعه صنایع سیمان (سهامی عام)

فهرست

شماره صفحه

۱	۱- ماهیت کسب و کار
۱	۱-۱- شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی
۱	۱-۲- سرمایه و تغییرات آن
۲	۱-۳- ترکیب سهامداران شرکت
۲	۱-۴- اطلاعات مدیران شرکت
۳	۱-۵- بازارهای اصلی و جایگاه شرکت
۴	۱-۶- قوانین و مقررات مؤثر بر شرکت
۴	۱-۷- اطلاعات بازارگردان
۵	۱-۸- ساختار شرکت و نحوه ارزش آفرینی
۶	۱-۹- عوامل اثرگذار بر صنعت و محیط بیرونی شرکت
۶	۲- اهداف مدیریت و راهبردهای مدیریت برای دستیابی به آن اهداف
۶	۲-۱- مأموریت و اهداف شرکت
۷	۲-۲- اهداف کوتاه مدت شرکت
۷	۲-۳- اهداف بلند مدت شرکت
۸	۲-۴- راهبردها و برنامه‌های عملیاتی شرکت
۹	۲-۵- پیش‌بینی چالش‌ها و ریسک‌های پیش‌رو برای دستیابی به اهداف مدیریت
۹	۲-۶- سیاست‌های شرکت در ارتباط با راهبری شرکتی
۹	۲-۷- رویدادها یا معاملاتی که اثر آنها بر شرکت همراه با ابهام عمده است
۱۰	۲-۸- منابع مالی در اختیار شرکت
۱۰	۲-۹- وضعیت تعهدات مالی و بدهی‌های احتمالی
۱۰	۲-۱۰- وضعیت دعاوی حقوقی شرکت
۱۰	۲-۱۱- وضعیت دارایی‌های ثابت شرکت
۱۱	۲-۱۲- اهداف شرکت در نحوه و ترکیب سرمایه‌گذاری‌ها
۱۲	۲-۱۳- برنامه شرکت جهت حفظ ترکیب دارایی‌ها در راستای رعایت دستورالعمل‌های سازمان بورس و اوراق بهادار
۱۴	۲-۱۴- راهبرد مدیران شرکت در خصوص ترکیب پرتفوی شرکت
۱۵	۳- مهمترین منابع، ریسک‌ها و روابط
۱۵	۳-۱- منابع، ریسک‌ها و روابط تأثیرگذار بر ارزش شرکت
۱۵	۳-۲- منابع مالی و غیرمالی در دسترس و چگونگی استفاده از آن
۱۵	۳-۳- نقدینگی و جریان‌های نقدی
۱۶	۳-۴- سرمایه انسانی و فکری
۱۶	۳-۵- عوامل درونی مؤثر بر عملکرد شرکت
۱۷	۳-۶- ریسک‌های داخلی و خارجی شرکت
۱۸	۳-۷- ماهیت و میزان استفاده از ابزارهای مالی
۱۸	۳-۸- تغییرات نرخ ارز و نرخ سود و اثرات آن بر شرکت

۱۹	۳-۹	اهم بدهی های شرکت و چگونگی پرداخت آن
۱۹	۳-۱۰	منابع مورد انتظار برای تامین مالی
۱۹	۳-۱۱	ساختار سرمایه و روندهای مرتبط با منابع سرمایه گذاری
۱۹	۳-۱۲	اطلاعات و نسبت های مرتبط با رتبه اعتباری شرکت
۲۰	۳-۱۳	نظام حاکمیت شرکتی
۲۴	۴-	نتایج عملیات و چشم اندازها
۲۴	۴-۱	عملکرد مالی و غیر مالی شرکت
۳۰	۴-۲	تحصیل و واگذاری های عمده سهام شرکت ها
۳۱	۴-۳	اثرات سایر عوامل مؤثر بر نتایج عملیات طی دوره ۱۲ ماهه
۳۱	۴-۴	اطلاعات مرتبط با سهام شرکت
۳۴	۴-۵	اهم نسبت های مالی
۳۵	۴-۶	اطلاعات با اهمیت در خصوص سودهای تقسیمی
۳۶	۴-۷	تصویری ۵ ساله از وضعیت شرکت
۳۷	۵-	چشم انداز شرکت
۳۷	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 مجامع عمومی فوق العاده صاحبان سهام که در تاریخ‌های ۱۳۸۲/۸/۲۰ و ۱۳۸۳/۳/۲۷ تشکیل گردیده نام شرکت ابتدا به شرکت گسترش صنایع بهمن (سهامی عام) و سپس به شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی (سهامی عام) تغییر یافته است.

موضوع فعالیت اصلی شرکت طبق ماده (۳) اساسنامه عبارت است از 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 و سرمایه‌گذاری در سایر اوراق بهادار که به طور معمول دارای حق رأی نیست و توانایی انتخاب مدیر یا کنترل ناشر را به مالک اوراق بهادار نمی‌دهد. نظر به فلسفه وجودی شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی، عمده فعالیت شرکت در بخش خرید و فروش دارایی‌های مالی متمرکز است. بهینه‌سازی سرمایه‌گذاری‌های شرکت به صورت یک فرایند مستمر، همیشه در دستور کار قرار دارد و راهبرد سرمایه‌گذاری عمدتاً مبتنی بر تجزیه و تحلیل بنیادی و تجزیه و تحلیل تکنیکال استوار است.

۱-۲- سرمایه و تغییرات آن

سرمایه شرکت در بدو تأسیس معادل ۱۰ میلیون ریال بوده که طی ۴ مرحله سرمایه شرکت به مبلغ ۱۳,۰۰۰ میلیارد ریال رسیده است. مراحل افزایش سرمایه در جدول ذیل ارائه شده است:

محل افزایش سرمایه	درصد افزایش سرمایه	مبلغ افزایش سرمایه (م.ر)	سرمایه جدید (میلیون ریال)	سرمایه قبلی (میلیون ریال)	تاریخ برگزاری مجمع فوق العاده
مطالبات و آورده نقدی سهامداران	۲۹,۹۹۹,۹۰۰٪	۲,۹۹۹,۹۹۰	۳,۰۰۰,۰۰۰	۱۰	۱۳۸۳/۰۵/۱۴
مطالبات و آورده نقدی سهامداران	۵۰٪	۱,۵۰۰,۰۰۰	۴,۵۰۰,۰۰۰	۳,۰۰۰,۰۰۰	۱۳۹۳/۱۲/۱۲
سود انباشته	۷۸٪	۳,۵۰۰,۰۰۰	۸,۰۰۰,۰۰۰	۴,۵۰۰,۰۰۰	۱۴۰۰/۱۲/۱۱
سود انباشته	۶۲,۵٪	۵,۰۰۰,۰۰۰	۱۳,۰۰۰,۰۰۰	۸,۰۰۰,۰۰۰	۱۴۰۲/۰۷/۱۰

۳-۱- ترکیب سهامداران شرکت

۱۴۰۰/۰۹/۳۰		۱۴۰۱/۰۹/۳۰		۱۴۰۲/۰۹/۳۰		نام سهامدار
درصد	تعداد سهام	درصد	تعداد سهام	درصد	تعداد سهام	
۵۸,۳	۲.۶۲۲.۳۱۰.۳۱۵	۵۸,۳	۴.۶۶۳.۵۰۳.۵۱۱	۵۸,۳	۷.۵۷۸.۱۹۳.۲۰۴	شرکت سرمایه‌گذاری گروه توسعه ملی
۲۶,۷	۱.۲۰۳.۴۸۵.۸۸۸	۲۶,۷	۲.۱۳۹.۵۳۰.۴۵۷	۲۶,۷	۳.۴۷۶.۷۳۶.۹۹۲	بانک ملی ایران
۱,۲	۵۲.۳۶۸.۱۳۵	۱,۴	۱۱۴.۶۵۱.۳۰۵	۱,۶	۲۱۵.۵۸۲	صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی توسعه ملی
۱۳,۸	۶۲۱.۸۳۵.۶۶۲	۱۳,۶	۱.۰۸۲.۳۱۴.۷۲۷	۱۳,۴	۱.۰۷۰.۲۹۵.۵۴۳	سهامداران (کمتر از یک درصد)
۱۰۰	۴.۵۰۰.۰۰۰.۰۰۰	۱۰۰	۸.۰۰۰.۰۰۰.۰۰۰	۱۰۰	۱۳.۰۰۰.۰۰۰.۰۰۰	جمع

۴-۱- اطلاعات مدیران شرکت

سمت	نماینده حقیقی	اعضای حقوقی هیأت مدیره
رئیس هیأت مدیره (غیرموظف)	غلام عباس ترابی	شرکت سرمایه‌گذاری گروه توسعه ملی (سهامی عام)
نایب رئیس هیأت مدیره (غیرموظف)	علیرضا تاج بر	شرکت مدیریت توسعه نگاه پویا (سهامی خاص)
عضو هیأت مدیره (موظف) و مدیر عامل	حسین علاقه‌مندان	شرکت خدمات مدیریت سرمایه مدار (سهامی عام)
عضو هیأت مدیره (موظف) و معاون سرمایه‌گذاری	حسام الدین سعیدی	بانک ملی ایران
عضو هیأت مدیره (غیرموظف)	علیرضا کدیور	شرکت سرمایه‌گذاری و توسعه صنایع سیمان (سهامی عام)

۴-۱-۱- نحوه تعامل سهامداران با مدیران شرکت

سهامداران شرکت می‌توانند از طریق سایت اینترنتی (www.tmico.ir)، تلفن (۰۲۱۸۵۵۴۹۰۰۰)، پست الکترونیکی شرکت (info@tmico.ir)، ارتباط حضوری یا تلفنی با واحد امور سهام و حضور در مجامع شرکت، با مدیران شرکت در ارتباط باشند.

۵-۱- بازارهای اصلی و جایگاه شرکت

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

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 درآوردن چرخ‌های اقتصاد از طریق تأمین سرمایه‌های مورد نیاز پروژه‌ها، کاهش دخالت دولت در اقتصاد و نیز افزایش درآمدهای مالیاتی، منافع اقتصادی چشمگیری به ارمغان می‌آورد و در کنار آن، اثرات تورمی ناشی از وجود نقدینگی در جامعه را نیز از بین می‌برد. در واقع، بازار سرمایه با جمع‌آوری سرمایه‌های پراکنده و انباشت آن به منظور تجهیز منابع مالی شرکت‌ها، علاوه بر کنترل حجم نقدینگی و تورم از طریق انتشار سهام و اوراق قرضه (مشارکت)، منجر به افزایش درجه نقدشوندگی ثروت افراد حقیقی و حقوقی خواهد شد.

۶-۱- قوانین و مقررات مؤثر بر شرکت

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

- قانون احکام دائمی برنامه‌های توسعه کشور؛
- قانون تجارت و لایحه قانونی اصلاح قسمتی از قانون تجارت؛
- قانون بازار اوراق بهادار جمهوری اسلامی ایران و آیین‌نامه اجرایی آن؛
- قانون مبارزه با پولشویی و آیین‌نامه و دستورالعمل 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 بورس و اوراق بهادار؛
- دستورالعمل تأیید صلاحیت حرفه‌ای مدیران نهادهای مالی؛
- دستورالعمل‌ها و آیین‌نامه‌های ابلاغی از سوی سهامدار عمده؛
- مصوبات مجامع عمومی شرکت؛
- سایر قوانین و مقررات مؤثر بر عملکردهای مالی و غیر مالی شرکت.

۷-۱- اطلاعات بازارگردان شرکت

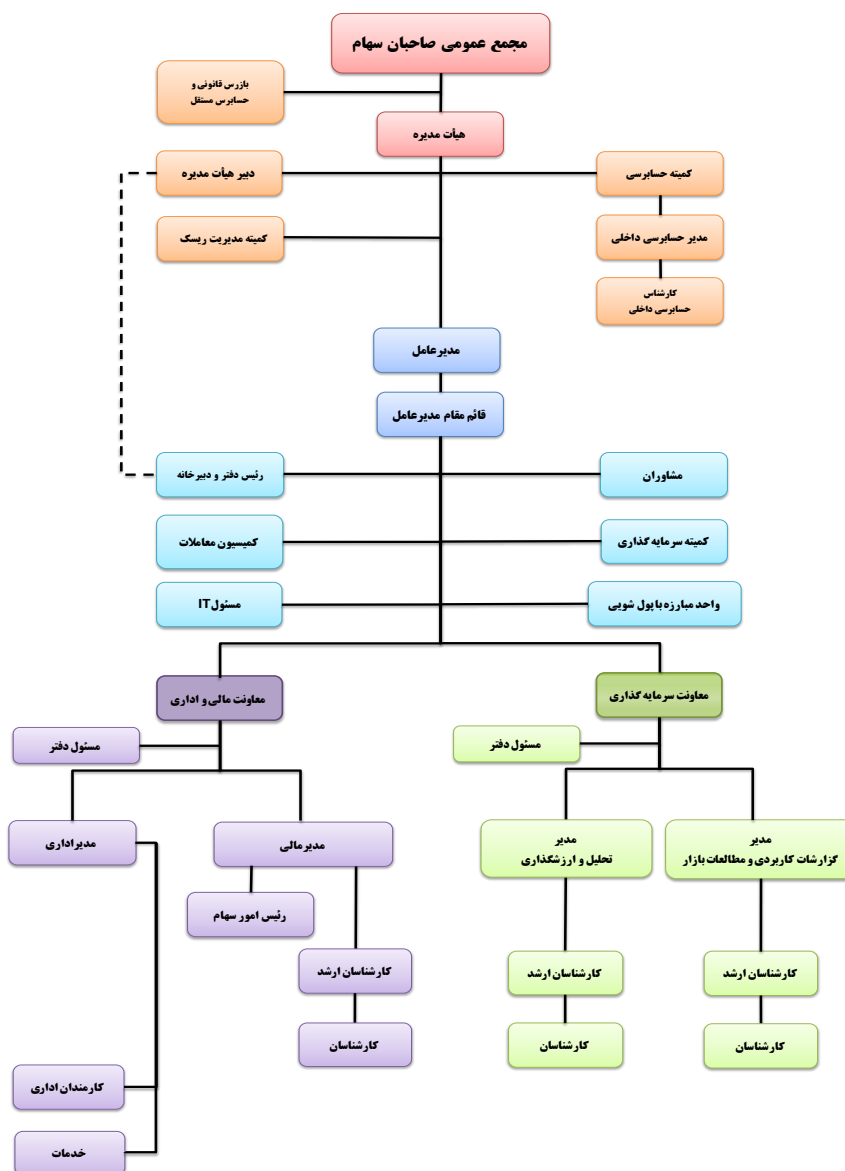
شرکت طی دوره اقدام به انعقاد قرارداد بازارگردانی بر روی سهام شرکت با صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی توسعه ملی نموده است. خلاصه مشخصات و عملکرد بازارگردان به شرح جدول زیر می‌باشد:

نام بازارگردان	صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی توسعه ملی	مبلغ فروش طی دوره (میلیون ریال)	۷۷.۲۱۷
آغاز دوره بازارگردانی	۱۴۰۱/۱/۱	سود (زیان) بازارگردانی (میلیون ریال)	۱.۳۲۹
پایان دوره بازارگردانی	تا تاریخ پایان فعالیت بازارگردانی	تعداد سهام خریداری شده طی دوره	۳۸.۶۵۸.۳۳۵
منابع اختصاص یافته به بازارگردان از سوی ناشر (میلیون ریال)	۵۰.۰۰۰	تعداد سهام فروخته شده طی دوره	۱۷.۲۷۱.۱۳۶
منابع اختصاص یافته به بازارگردان از سوی سهامدار عمده (میلیون ریال)	۴۰۵.۱۰۲	مانده سهام نزد بازارگردان	۲۱۵.۵۸۱.۷۸۶
مبلغ خرید طی دوره (میلیون ریال)	۱۷۶.۸۷۰		

۸-۱- ساختار شرکت و نحوه ارزش آفرینی

شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی با سرمایه‌گذاری در بورس اوراق بهادار تهران و فرابورس ایران، عمده سودآوری خود را از محل سود تقسیمی شرکت‌های سرمایه‌پذیر و همچنین از محل سود ناشی از گردش سبد سهام تحت تملک خود تأمین می‌نماید. تمامی فعالیت‌های شرکت و ارتباط بین پرسنل در راستای دستیابی به موارد فوق و بر اساس نمودار سازمانی مصوب، صورت می‌پذیرد.

نمودار سازمانی شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی (سهامی عام)



۹-۱- عوامل اثرگذار بر صنعت و محیط بیرونی شرکت

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

۹-۱-۱- فرصت‌ها

- شناسایی و بررسی دقیق محیط خارجی می‌تواند فرصت‌های جدیدی را برای مدیران سازمان فراهم سازد و همین فرصت‌ها می‌توانند آغازگر مسیر جدیدی برای توسعه و رشد مجموعه باشند.
- ❖ رابطه سهامداری شرکت با سهامداران عمده (شرکت سرمایه‌گذاری گروه توسعه ملی و بانک ملی ایران) و وجود تعامل سازنده فی‌مابین
 - ❖ تقویت و توسعه بازارهای مالی با تأکید بر نقش این بازارها در اقتصاد ملی
 - ❖ امکان سرمایه‌گذاری در فرصت‌های جدید (IPO ها)
 - ❖ وجود منابع مالی برای سرمایه‌گذاری در شرایط زمانی خاص (اخذ اعتبار از کارگزاری‌ها)
 - ❖ اهمیت و اهمیت ایجاد شده توسط دولت در خصوص حمایت از بازار سرمایه به عنوان اهرم عملیاتی کنترل نقدینگی و بخشی از سرمایه‌ها و پس‌اندازهای سرگردان در کشور

۹-۱-۲- تهدیدها

- یک تهدید، موفقیت نامطلوبی در محیط بیرونی سازمان است که بر محیط داخلی شرکت اثر منفی می‌گذارد.
- ❖ عدم امکان دریافت بخش قابل توجهی از سود حاصل از سرمایه‌گذاری‌ها با توجه به افزایش سرمایه شرکت‌های سرمایه‌پذیر از این محل.
 - ❖ تقسیم سود حداکثری در مجمع عمومی عادی سالیانه شرکت بر اساس تصمیمات سهامداران.
 - ❖ وابستگی زیاد سبد دارایی‌ها به نرخ‌های جهانی و ریسک ناشی از نوسانات بازارهای جهانی.
 - ❖ انتقال نامتناسب بخشی از سرمایه‌های سرگردان به بازارهای رقیب بازارهای مالی.
 - ❖ اثرات منفی تصمیمات ناگهانی و تغییر سیاست‌های دولت بر بازار سرمایه.
 - ❖ اثرات منفی ناشی از نوسانات متغیرهای کلان اقتصاد.
 - ❖ احتمال جذب کارشناسان خبره و متخصص مجموعه توسط سایر شرکت‌های سرمایه‌گذاری.
 - ❖ تحریم‌های دولت آمریکا علیه جمهوری اسلامی ایران و خروج از برجام توسط دولت آمریکا.

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

۲-۱- مأموریت و اهداف شرکت

شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی با شعار "توکل بر خدا"، "کار تیمی"، "مسئولیت‌پذیری"، "انجام درست کار درست" به پشتوانه سهامداران توسعه‌گرای خود و بهره‌مندی از سیاست‌ها و استراتژی‌های شفاف و بلندمدت و استفاده از ثروت انسانی خلاق و بلند نظر، یکی از مجرب‌ترین پلتفرم‌های هوشمند بازار را مدیریت و مالکیت خواهد نمود. این شرکت، با مهارت بالای خود نسبت به انتخاب برترین گزینه‌ها برای سرمایه‌گذاری اقدام نموده، بهینه‌ترین ترکیب سودآوری را مشخص کرده و

هوشمندانه‌ترین نقطه برای خروج از سرمایه‌گذاری‌های بالغ را انتخاب می‌نماید. شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی با رعایت کلیه اصول حرفه‌ای و اخلاقی و با تکیه و تمرکز بر حسن شهرت خود و سهامدار عمده‌اش در بازار سرمایه، تمام توانش را در حداکثرسازی منافع سهامدارانش به کار خواهد گرفت.

شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی بر پایه تلاش، پشتکار، مسئولیت‌پذیری و تعهد سازمانی شکل گرفته است. رسالت ایجابی این شرکت مبتنی بر تحصیل سود عملیاتی اعم از سود حاصل از سرمایه‌گذاری‌ها و سود حاصل از فروش سرمایه‌گذاری‌ها در بازار سرمایه ایران با استفاده از منابع تأمین شده توسط سهامداران و به منظور انتفاع هر چه بیشتر آنها می‌باشد. برخورداری شرکت از سبد سرمایه‌گذاری‌های نسبتاً منعطف از منظر توانایی جابجایی سهام شرکت‌های سرمایه‌پذیر و همچنین انتخاب عرصه سرمایه‌گذاری و زمان مناسب برای آن توسط مدیران با تجربه سازمان بر پایه گزارشات تهیه شده توسط تیم کارشناسی جوان با تحصیلات عالی در خصوص فضای کسب و کار خارجی و داخلی و همچنین گزارشات ارزشگذاری منجر به افزایش توان رقابتی شرکت در صنعت گردیده است.

۲-۲- اهداف کوتاه مدت شرکت

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

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

۲-۳- اهداف بلند مدت شرکت

همچنین این شرکت اهداف بلند مدت زیر 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 بهینه‌سازی سبد دارایی‌ها
- ورود به بازار معاملات مشتقه

۴-۲- راهبردها و برنامه‌های عملیاتی شرکت

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

در راستای تحقق راهبردهای فوق، نتایج زیر در شرکت حاصل شده است:

- بهبود پرتفوی از طریق افزایش وزن سهام سودمحور و رسیدن نسبت درآمد سود نقدی دریافتی به ارزش پرتفوی به محدوده ۱۰ درصد در سال مالی ۱۴۰۲ که در نتیجه آن سهم سود نقدی دریافتی از کل درآمد شرکت به ۵۸ درصد افزایش یافت.

- توسعه زیرساخت‌های مرتبط با مدیریت دارایی از جمله داشبورد مدیریتی ارزیابی عملکرد پرتفوی و سایر داشبوردهای تحلیلی مرتبط با بازار سرمایه و زیرساخت یکپارچه تحلیلی برای سهام سودمحور به شرح ذیل:
 - ارائه خودکار روند خالص ارزش دارایی‌های هر سهم و مقایسه آن با شاخص و صندوق‌های منتخب
 - ارائه بازدهی تعدیل شده (نسبت‌های شارپ، ترینر و مانند آن)

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

بطور متوسط حدود ۳۰ درصد درآمدهای عملیاتی سالیانه این شرکت در سنوات اخیر مربوط به سودهای تقسیمی شرکت‌های سرمایه‌پذیر می‌باشد که این رقم در سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۰۹/۳۰ به ۵۸ درصد رسیده است. از سوی دیگر عملیات فعالیت اصلی شرکتها می‌تواند دستخوش تغییراتی منتج شده از تغییر فضای کسب و کار جهانی گردد که این مهم بر قیمت سهام آنها تاثیرگذار است که به تبع آن با تغییر ارزش بازاری شرکتها، شناسایی سود حاصل از فروش سرمایه‌گذاری‌ها می‌تواند با دشواری همراه گردد.

۶-۲- سیاست‌های شرکت در ارتباط با راهبری شرکتی

نظام راهبری شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی به عنوان یک شرکت سهامی عام، وابسته به سهامداران حقیقی و حقوقی خود می‌باشد. این شرکت دارای ۶۴ سهامدار حقوقی و حدود ۲۰,۷۲۲ سهامدار حقیقی بوده که در مجامع عمومی مختلف، تصمیمات کلان شرکت از جمله تصویب صورت‌های مالی، انتخاب حسابرس و بازرس مستقل و انتخاب اعضای هیأت مدیره توسط آن‌ها اتخاذ می‌گردد. اعضای حقوقی هیأت مدیره، نمایندگان حقیقی خود را تعیین می‌نمایند که بر اساس تصمیمات آن‌ها، نمودار سازمانی، آیین‌نامه‌های داخلی و کمیته‌های مختلف تصویب می‌گردد. کمیته‌های حسابرسی و مدیریت ریسک به اعضای هیأت مدیره و کمیته سرمایه‌گذاری به مدیرعامل مشاوره می‌دهند و این مهم با عنایت به جلسات مستمر دوره‌ای حاصل می‌گردد. صورت‌های مالی شرکت به طور مداوم در واحد مالی و اداری تهیه و به روز رسانی شده و توسط کمیته‌های مربوطه مورد بررسی قرار می‌گیرد و در دوره‌های ۶ ماهه و ۱۲ ماهه مورد بررسی حسابرس مستقل مورد تأیید سازمان بورس قرار می‌گیرد. تمامی گزارشات در صورت لزوم از طریق تارنمای کدال به اطلاع عموم می‌رسد.

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

۷-۲- رویدادها یا معاملات که اثر آنها بر شرکت همراه با ابهام عمده است

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

۲-۸- منابع مالی در اختیار شرکت

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

۲-۹- وضعیت تعهدات مالی و بدهی‌های احتمالی

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

۲-۱۰- وضعیت دعاوی حقوقی شرکت

در خصوص مطالبات سود سهام سالهای ۱۳۸۳ لغایت ۱۳۸۵ از شرکت صنعتی دریائی ایران به مبلغ ۲۸,۱۰۲ میلیون ریال حکم قطعی به نفع این شرکت مبنی بر پرداخت مبلغ مزبور و خسارات قانونی از هیأت داوری سازمان بورس و اوراق بهادار اخذ و پس از صدور دادنامه و عدم تمکین شرکت صدرا به پرداخت مبالغ مذکور، درخواست اجرای رای هیأت داوری سازمان بورس و اوراق بهادار از محاکم دادگستری در قالب دادخواست اجرای رای داور بعمل آمده که منجر به صدور ۳ فقره دستور توقیف اموال هم گردیده و این شرکت نیز اقداماتی جهت شناسایی اموال از طریق سازمان بورس، بانک، سازمان ثبت اسناد و املاک کشور نموده ولی متأسفانه منجر به وصول مطالبات نگردیده است. در ادامه سهامداران صدرا با تقدیم دادخواستی مبنی بر اعتراض به رای داوری سازمان بورس و اوراق بهادار در مجتمع قضایی عدالت بر علیه این شرکت اقدام نمودند که موضوع از طریق مشاوران حقوقی شرکت و سرمایه‌گذاری گروه توسعه ملی پیگیری شده و دادگاه بدوی در مورخ ۱۴۰۰/۰۱/۲۴ حکم به الغای رای هیأت داوری سازمان بورس و اوراق بهادار نمود و به نفع سهامداران شرکت صدرا رای داد که موضوع از طریق مشاورین مربوطه پیگیری و در دادگاه تجدیدنظر استان تهران نیز دادگاه به موجب رای مورخ ۱۴۰۰/۱۰/۲۵ ضمن رد تجدیدنظر خواهی رای به تایید حکم دادگاه بدوی نمود. با توجه به اینکه این شرکت با در اختیار داشتن مدارک و مستندات کافی و معتبر، مطالبات خود را بر حق و ذینفع می‌داند، موضوع را از طریق راهکارهای قانونی تا وصول کامل مطالبات خود از طریق مشاورین حقوقی خود و گروه پیگیری خواهد نمود.

۲-۱۱- وضعیت دارایی‌های ثابت شرکت

ارزش دفتری دارایی‌های ثابت مشهود شرکت در پایان دوره برابر با ۲,۵۸۸ میلیون ریال می‌باشد.

۱۲-۲- اهداف شرکت در نحوه و ترکیب سرمایه‌گذاری‌ها

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

بنابراین شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی عمده تمرکز و فعالیت خود را به سمت و سوی تحلیل بازار و سرمایه‌گذاری کوتاه مدت در شرکتهای موجود در بازارهای بورس و فرابورس معطوف نموده و طی سال های مالی ۱۴۰۰، ۱۴۰۱ و ۱۴۰۲ در همین راستا حرکت نموده است.

(مبالغ به میلیون ریال)

۱۴۰۲/۰۹/۳۰		۱۴۰۱/۰۹/۳۰		۱۴۰۰/۰۹/۳۰		شرح
درصد	مبلغ	درصد	مبلغ	درصد	مبلغ	
۹۲٪	۲۴،۵۷۴،۳۱۸	۹۱٪	۱۹،۳۴۰،۵۹۷	۹۰٪	۱۸،۷۲۴،۹۱۰	سرمایه‌گذاری در سهام بورس و فرابورسی
-	۱۹،۲۴۵	-	۱۹،۲۴۵	-	۱۹،۲۴۵	سرمایه‌گذاری در سهام شرکتهای غیر بورسی
-	-	-	-	-	-	سایر اوراق بهادار
۸٪	۲،۲۵۰،۲۵۷	۹٪	۱،۹۱۶،۳۴۶	۱۰٪	۲،۱۱۴،۲۹۴	سرمایه‌گذاری در صندوق‌های سرمایه‌گذاری
۱۰۰٪	۲۶،۸۴۳،۸۲۰	۱۰۰٪	۲۱،۲۷۶،۱۸۸	۱۰۰٪	۲۰،۸۵۸،۴۴۹	جمع

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

(مبالغ به میلیون ریال)

شرح	۱۴۰۰/۰۹/۳۰	۱۴۰۱/۰۹/۳۰	۱۴۰۲/۰۹/۳۰
اوراق اسناد خزانه اسلامی	—	—	—
صندوق‌های سرمایه‌گذاری	۳۵۹,۳۴۷	۲۸,۰۵۹	۱,۰۸۵,۵۷۶
سایر	—	—	—
جمع	۳۵۹,۳۴۷	۲۸,۰۵۹	۱,۰۸۵,۵۷۶

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

(مبالغ به میلیون ریال)

شرح	۱۴۰۰/۰۹/۳۰	۱۴۰۱/۰۹/۳۰	۱۴۰۲/۰۹/۳۰
صندوق‌های سرمایه‌گذاری غیربورسی	۱,۷۵۴,۹۴۶	۱,۸۸۸,۲۸۷	۱,۱۶۴,۶۸۱
شرکت توسعه بین‌الملل تجارت ملی	۱۹,۰۰۰	۱۹,۰۰۰	۱۹,۰۰۰
سایر شرکت‌های غیربورسی	۲۴۵	۲۴۵	۲۴۵
جمع	۱,۷۷۴,۱۹۱	۱,۹۰۷,۵۳۲	۱,۱۸۳,۹۲۶

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

بند ۱ ماده ۲ دستورالعمل پذیرش اوراق بهادار در بورس اوراق بهادار تهران و بند ۱ ماده ۷ دستورالعمل شناسایی و ثبت

نهادهای مالی فعال در بازار اوراق بهادار نزد سازمان در خصوص شرکت‌های سرمایه‌گذاری:

در هنگام پذیرش و تا زمانی که نام شرکت در فهرست نرخ‌های بورس درج است، همواره باید حداقل ۸۰ درصد از

منابع مالی بلندمدت شرکت (مجموع بدهی‌های بلند مدت و حقوق صاحبان سهام) به سرمایه‌گذاری در سهام

شرکت‌های پذیرفته شده در بورس، اوراق مشارکت و سپرده‌های بانکی تخصیص یابد.

(مبالغ به میلیون ریال)

۱۴۰۲/۰۹/۳۰	۱۴۰۱/۰۹/۳۰	۱۴۰۰/۰۹/۳۰	شرح
۲۴,۵۷۴,۳۱۸	۱۹,۳۴۰,۵۹۷	۱۸,۷۲۴,۹۱۰	سهام شرکت‌های پذیرفته شده در بورس و فرابورس
۰	۰	۰	اوراق اسناد خزانه اسلامی
۲۴,۵۷۴,۳۱۸	۱۹,۳۴۰,۵۹۷	۱۸,۷۲۴,۹۱۰	جمع سرمایه‌گذاری‌های موضوع این دستورالعمل
۲۴,۰۳۳,۰۸۶	۲۲,۲۷۳,۹۲۹	۱۹,۴۲۲,۸۲۹	جمع بدهی‌های بلند مدت و حقوق صاحبان سهام
۱۰۲٪	۸۷٪	۹۶٪	نسبت سرمایه‌گذاری

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

- ❖ همچنین سرمایه‌گذاری در هر شرکت نباید از ۱۰ درصد سرمایه شرکت سرمایه‌پذیر بیشتر باشد.
- ❖ این شرکت‌ها نباید بیش از ۱۰ درصد منابع خود را به مصرف خرید سهام یک شرکت برسانند.

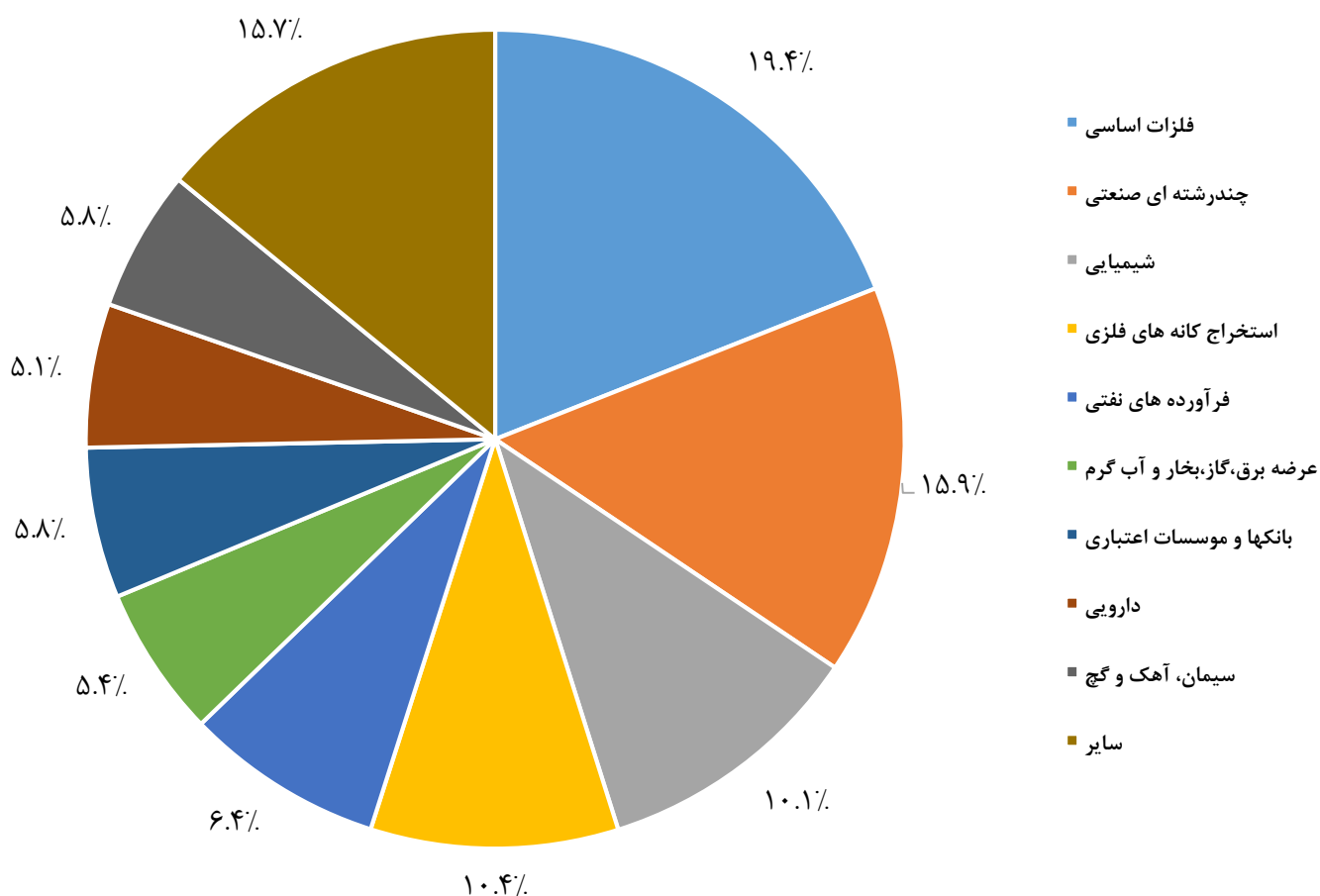
سرمایه‌گذاری در هیچ‌یک از شرکت‌های بورسی موجود در پرتفوی، بیش از ۱۰ درصد از سرمایه آن شرکت نمی‌باشد. همچنین با توجه به ارزش بازار شرکتها، پرتفوی سهام و سایر اوراق بهادار تنوع خوبی داشته و مجموع سرمایه‌گذاری در هیچ‌کدام از شرکت‌ها از ۱۰ درصد ارزش پرتفوی تجاوز ننموده است.

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

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

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؛ فلذا شرکت سعی نموده است در صنایعی سرمایه‌گذاری نماید که دارای مزیت رقابتی در کشور باشند. بنابراین بخش مهمی از ارزش بازاری سبد دارایی‌های بورسی و فرابورسی شرکت مربوط به فلزات اساسی، چندرشته‌ای صنعتی و محصولات شیمیایی 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 هرگونه تغییر در سرمایه‌گذاری‌های شرکت که زمینه ساز منابع فوق‌الذکر شود، می‌تواند ریسک شرکت را افزایش دهد. رصد بازارهای داخلی و خارجی و تجزیه و تحلیل صنایع و شرکت‌های پذیرفته‌شده در بازار سرمایه، منتج به تهیه گزارشات کارشناسی خواهد شد که مدیران ارشد شرکت در خصوص نحوه و میزان سرمایه‌گذاری‌ها از گزارشات مذکور بهره برداری می‌نمایند.

۳-۳- نقدینگی و جریان‌های نقدی

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

(مبالغ به میلیون ریال)

۱۴۰۲/۰۹/۳۰	۱۴۰۱/۰۹/۳۰	۱۴۰۰/۰۹/۳۰	شرح
۵۳.۷۶۹	۱۵۶.۰۹۶	۲۱.۷۲۲	موجودی نقد
۴.۲۹۱.۵۴۹	۶.۹۹۶.۵۳۸	۳.۰۲۴.۶۶۷	جریان خالص ورود وجه نقد ناشی از فعالیت‌های عملیاتی

۳-۴- سرمایه انسانی و فکری

در تاریخ ۱۴۰۲/۰۹/۳۰ تعداد نیروی انسانی شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی شامل ۲۲ نفر می‌باشد.

شرح	۱۴۰۰/۰۹/۳۰	۱۴۰۱/۰۹/۳۰	۱۴۰۲/۰۹/۳۰
تعداد پرسنل شرکت در تاریخ صورت وضعیت مالی	۲۷	۲۵	۲۲

۳-۵- عوامل درونی مؤثر بر عملکرد شرکت

۳-۵-۱- نقاط قوت

نقطه قوت عبارت است از منابع و توانایی‌هایی که سازمان در اختیار دارد و می‌تواند از آنها به منظور ایجاد یک مزیت رقابتی استفاده کند. موارد ذیل از مهمترین نقاط قوت شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی به حساب می‌آیند:

- ❖ برخورداری از مدیریت و پرسنل متعهد و متخصص مالی و اقتصادی جهت شناسایی و بهره‌مندی از فرصت‌های مناسب سرمایه‌گذاری
- ❖ برخورداری از ارتباطات گسترده به واسطه سوابق و شهرت اعضای هیأت مدیره، مدیرعامل و مدیران ارشد شرکت
- ❖ همبستگی مناسب بازده شرکت از افزایش شاخص‌های بورس به دلیل متناسب بودن پرتفوی شرکت با صنایع موجود در بورس و فرابورس ایران (ترکیب صنایع پرتفوی نزدیک به ترکیب صنایع مؤثر بر شاخص می‌باشد) و رشد ارزش افزوده سبد در زمان رشد بازار سرمایه‌گذاری در صنایعی که کشور در آنها از مزیت نسبی برخوردار می‌باشد
- ❖ برگزاری دوره‌های تخصصی جهت افزایش و توسعه سرانه آموزشی و تخصصی کارشناسان در جهت تدوین گزارش‌های تخصصی (گزارش‌های بنیادین، نشریه تخصصی و ...) به منظور افزایش توان تجزیه و تحلیل بازار سرمایه و بازارهای موازی
- ❖ ترکیب مناسب سبد سرمایه‌گذاری‌های شرکت در قالب صندوق سرمایه‌گذاری با نسبت بالای ضریب نقدشوندگی
- ❖ سهم ناچیز سبد سرمایه‌گذاری‌های غیر بورسی
- ❖ تعمیم نظرات کمیته‌های حسابرسی، مدیریت ریسک، مبارزه با پولشویی و سرمایه‌گذاری

۲-۵-۳- نقاط ضعف

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

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

۶-۳- ریسک‌های داخلی و خارجی شرکت

به غیر از ریسک‌های سیستماتیک سیاسی و اقتصادی (شامل دوره‌های رکود و رونق) که بر اوضاع کلی اقتصاد جهانی، منطقه‌ای و اقتصاد کشور به خصوص بازار سرمایه اثرگذار هستند، ریسک‌های موجود که بر فعالیت شرکت مستقیماً تأثیرگذار می‌باشند، به شرح زیر است:

۱-۶-۳- ریسک نوسانات نرخ ارز

تغییرات نرخ ارز یکی از عمده ریسک‌هایی است که بازارهای مالی را به شدت تحت تأثیر قرار می‌دهد. بورس اوراق بهادار تهران نیز به علت حضور شرکت‌هایی که منابع و یا مصارف ارزی دارند، تحت تأثیر تغییرات نرخ ارز می‌باشد. به تبع این موضوع می‌تواند سبد سرمایه‌گذاری‌های شرکت را نیز تحت تأثیر قرار دهد. در حال حاضر مهم‌ترین عامل مؤثر بر نرخ ارز، امکان کاهش درآمدهای نفتی و افزایش انتظارات تورمی ناشی از فضای بین‌المللی است.

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

در سال‌های اخیر عدم پایداری ایالات متحده آمریکا به توافقات انجام شده از جمله نقض برجام موجب کاهش درآمدهای نفتی شده است که اثر آن در کسری بودجه دولت قابل توجه است.

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

سیاست‌های انقباضی مالی دولت، همچنین افزایش هزینه‌های انرژی موجب افزایش ریسک سودآوری صنایع بزرگ بورسی شده است.

۴-۶-۳- ریسک سیاست‌های پولی

تغییر سیاست‌های تأمین مالی دولت از رشد پایه پولی به انتشار اوراق، موجب افزایش نرخ بهره بین بانک به سطوح بالای ۲۰ درصد گردیده که در نتیجه آن انتظارات تورمی و حجم معاملات در بازارهای دارایی کاهش چشم‌گیری داشته است.

۷-۳- ماهیت و میزان استفاده از ابزارهای مالی

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

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

۱-۸-۳- تغییرات نرخ ارز

بازار سرمایه ایران و در نتیجه آن، سبد دارایی‌های شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی از تغییرات نرخ ارز اثرات متفاوتی می‌پذیرند: **همبستگی مستقیم:** شامل صنایعی نظیر فلزات اساسی، پتروشیمی و سنگ آهن که قیمت محصولات آنها بطور مستقیم تحت تأثیر افزایش نرخ ارز می‌باشند.

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

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

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

۲-۸-۳- تغییرات نرخ سود

کاهش (یا افزایش) نرخ سود بانکی، علاوه بر جابجایی نقدینگی از سپرده‌های بانکی به بازارهای موازی (یا بالعکس) و اثرات مستقیم و غیرمستقیم آن بر سودآوری بانک‌ها و کاهش (یا افزایش) قیمت سهام آنها، نسبت قیمت به سود میانگین بازار را نیز افزایش (یا کاهش) خواهد داد که در اثر آن، قیمت سهام شرکت‌های سرمایه‌پذیر افزایش (یا کاهش) خواهد یافت و در

نتیجه ارزش روز سید دارایی‌های بورسی و فرابورسی شرکت متأثر شده و خالص ارزش روز دارایی‌ها و قیمت سهام شرکت افزایش (یا کاهش) می‌یابد.

۳-۹- اهم بدهی‌های شرکت و چگونگی پرداخت آن

میزان بدهی عمده شرکت در تاریخ ۱۴۰۲/۰۹/۳۰ بابت تقسیم سود مبلغ ۵,۱۸۴,۵۹۰ میلیون ریال می‌باشد.

۳-۱۰- منابع مورد انتظار برای تأمین مالی

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

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

(مبالغ به میلیون ریال)

شرح	۱۴۰۰/۰۹/۳۰	۱۴۰۱/۰۹/۳۰	۱۴۰۲/۰۹/۳۰
جمع بدهی‌ها	۳,۲۷۲,۴۳۶	۱,۶۴۰,۰۴۹	۵,۲۴۹,۱۲۲
سرمایه	۴,۵۰۰,۰۰۰	۸,۰۰۰,۰۰۰	۱۳,۰۰۰,۰۰۰
سود انباشته	۱۴,۴۶۳,۵۱۳	۱۳,۵۱۱,۷۰۷	۹,۷۷۴,۸۴۲

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

شرح	۱۴۰۰/۰۹/۳۰	۱۴۰۱/۰۹/۳۰	۱۴۰۲/۰۹/۳۰
نسبت بدهی	۱۴٪	۷٪	۱۸٪
نسبت مالکانه	۸۶٪	۹۳٪	۸۲٪

۱۳-۳- نظام حاکمیت شرکتی

۱-۱۳-۳- اقدامات انجام شده در راستای رعایت اصول 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.

۱. 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، حاکمیت شرکتی، بیانیه سرمایه‌گذاری IPS.

▪ برگزاری منظم جلسات هیأت مدیره، کمیته‌های حسابرسی داخلی، سرمایه‌گذاری و ریسک.

▪ توسعه سامانه ارزیابی عملکرد شرکت و بررسی ریسک‌های پرتفوی مطابق ضوابط آیین‌نامه سرمایه‌گذاری.

۲. 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، از طریق سامانه سجام.

▪ تسویه بخشی از سود سهام سنواتی در حد اطلاعات موجود و اطلاع‌رسانی آن از طریق سامانه کدال.

▪ توسعه واحد مدیریت سهام جهت پاسخگویی به سهام‌داران.

۳. 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.

۴. افشاء و شفافیت اطلاعات به‌گونه‌ای 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:

▪ افشاء وضعیت مالی، عملکرد، جریان‌های نقدی، مالکیت و تغییر اعضای هیأت مدیره، صورت وضعیت پرتفوی و سایر موارد بااهمیت.

۲-۱۳-۳- 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 ۱۴۰۱/۱۲/۱۶ و همچنین رعایت ماده ۴۰ دستورالعمل حاکمیت شرکتی، اقدامات انجام شده در حوزه گزارشگری پایداری مربوط به حمایت‌های اجتماعی مورد تصویب مجمع به شرح ذیل است:

مجمع عمومی مورخ ۱۴۰۱/۱۲/۱۶ برای سال مالی ۱۴۰۲ بودجه مسئولیت اجتماعی، کمک و اعانات را تا مبلغ ۲,۰۰۰ میلیون ریال پس از هماهنگی با شرکت سرمایه‌گذاری گروه توسعه ملی مورد تصویب قرار داد که ذخایر لازم در این خصوص در حساب‌ها ثبت شده ولی این مبلغ تاکنون هزینه نگردیده 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.

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

مشخصات اعضای هیأت مدیره به شرح جدول زیر می‌باشد.

نام نماینده اشخاص حقوقی	سمت	مدرک تحصیلی
حسین علاقه مندان شرکت خدمات مدیریت سرمایه مدار (سهامی عام)	عضو موظف هیات مدیره و مدیرعامل	کارشناسی ارشد مدیریت اجرایی
غلام عباس ترابی شرکت سرمایه‌گذاری گروه توسعه ملی (سهامی عام)	عضو غیرموظف	کارشناس ارشد اقتصاد
علیرضا تاج بر شرکت مدیریت توسعه نگاه پویا (سهامی خاص)	عضو غیرموظف	کارشناس ارشد مدیریت بازرگانی
علیرضا کدیور شرکت سرمایه‌گذاری و توسعه صنایع سیمان (سهامی عام)	عضو غیرموظف	کارشناسی مهندسی عمران
سید حسام الدین سعیدی بانک ملی ایران	عضو موظف هیات مدیره و معاون سرمایه‌گذاری	کارشناسی ارشد مدیریت اجرایی

دبیر جلسات هیات مدیره، عضو موظف هیات مدیره (آقای حسین علاقه مندان) می‌باشد و دبیرخانه هیات مدیره نیز در راستای دستورالعمل حاکمیت شرکتی تشکیل گردیده است، در سال مالی ۱۴۰۲ تعداد ۱۲ جلسه هیأت مدیره برگزار 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 ریسک شرکت متشکل از ۶ عضو می باشد که مشخصات اعضاء به شرح جدول زیر می باشد. در سال مالی ۱۴۰۲ 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	خارج از شرکت	دکترای مدیریت مالی
حسین قاسمی	خارج از شرکت	کارشناسی ارشد مدیریت بازرگانی
سید حسام الدین سعیدی	عضو موظف هیأت مدیره و معاون سرمایه‌گذاری	کارشناسی ارشد مدیریت اجرایی
سیدمهدی برکچیان	خارج از شرکت	دکترای اقتصاد
سعید حیدری	خارج از شرکت	دکترای مالی

کمیته حسابرسی شرکت متشکل از ۵ عضو می باشد که مشخصات اعضاء به شرح جدول زیر می باشد، در سال مالی ۱۴۰۲ تعداد ۱۲ جلسه کمیته حسابرسی برگزار گردیده است.

اعضاء	سمت	مدرک تحصیلی
غلام عباس ترابی	رئیس هیأت مدیره	کارشناسی ارشد اقتصاد
حمید دیانت پی	خارج از شرکت	دکترای حسابداری
علی پرتویی	خارج از شرکت	کارشناسی ارشد حسابداری
فرزاد بیات	مدیر حسابرس داخلی	کارشناسی ارشد حسابداری
حسین بوستانی	خارج از شرکت	کارشناس ارشد مدیریت مالی
محمد ثریا نژاد	خارج از شرکت	کارشناسی ارشد مدیریت مالی

کمیته سرمایه گذاری از کمیته های اجرایی عملیات شرکت و متشکل از ۷ عضو می باشد که مشخصات اعضاء بشرح جدول زیر می باشد، در سال مالی ۱۴۰۲ تعداد ۲۴ جلسه کمیته سرمایه گذاری برگزار گردیده است.

اعضاء	سمت	مدرک تحصیلی
حسین علاقه مندان	عضو موظف هیات مدیره و مدیرعامل	کارشناسی ارشد مدیریت اجرایی
علیرضا تاج بر	عضو هیأت مدیره	کارشناسی ارشد مدیریت بازرگانی
سید حسام الدین سعیدی	عضو موظف هیأت مدیره و معاون سرمایه گذاری	کارشناس ارشد مدیریت اجرایی
علیرضا کدیور	عضو هیأت مدیره	کارشناسی مهندسی عمران
مصطفی امام دوست	مدیر تحلیل و ارزشگذاری	دکترای مالی
علی فرهمند	مشاور مدیرعامل	کارشناسی ارشد مدیریت اجرایی
ناصر آقاجانی	عضو کمیته	کارشناس ارشد حسابداری
احسان مرادی	عضو کمیته	کارشناسی ارشد برنامه ریزی سیستم های اقتصادی

۴- نتایج عملیات و چشم‌اندازها

۴-۱- عملکرد مالی و غیر مالی شرکت

۴-۱-۱- وضعیت مالی شرکت در پایان دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۹/۳۰

شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی (سهامی عام)

صورت وضعیت مالی

به تاریخ ۳۰ آذر ۱۴۰۲

(مبالغ به میلیون ریال)

یادداشت	۱۴۰۲/۰۹/۳۰	۱۴۰۱/۰۹/۳۰
دارایی‌ها		
دارایی‌های غیر جاری		
۱۳ دارایی‌های ثابت مشهود	۲,۵۸۸	۳,۷۴۲
۱۴ دارایی‌های نامشهود	۹	۹
۱۵ سرمایه‌گذاری‌های بلند مدت	۲۶,۸۵۵	۲۶,۸۵۵
۱۶ دریافتنی‌های تجاری و سایر دریافتنی‌ها	۱۷,۸۱۰	۴,۷۴۵
جمع دارایی‌های غیر جاری	۴۷,۲۶۲	۳۵,۳۵۱
دارایی‌های جاری		
۱۷ پیش پرداخت‌ها	-	۳۱۲
۱۶ دریافتنی‌های تجاری و سایر	۲,۳۴۴,۵۱۹	۲,۴۵۸,۸۳۵
۱۵ سرمایه‌گذاری‌های کوتاه مدت	۲۶,۸۱۶,۹۶۵	۲۱,۲۴۹,۳۳۳
۱۸ موجودی نقد	۵۳,۷۶۹	۱۵۶,۰۹۶
جمع دارایی‌های جاری	۲۹,۲۱۵,۲۵۲	۲۳,۸۶۴,۵۷۶
جمع دارایی‌ها	۲۹,۲۶۲,۵۱۵	۲۳,۸۹۹,۹۲۷
حقوق مالکانه و بدهی‌ها		
حقوق مالکانه		
۱۹ سرمایه	۱۳,۰۰۰,۰۰۰	۸,۰۰۰,۰۰۰
صرف سهام خزانه	۱,۳۲۹	-
۲۰ اندوخته قانونی	۱,۳۰۰,۰۰۰	۸۰۰,۰۰۰
سود انباشته	۹,۷۷۴,۸۴۲	۱۳,۵۱۱,۷۰۷
سود سهام خزانه	(۶۲,۷۷۸)	(۵۱,۸۲۹)
جمع حقوق مالکانه	۲۴,۰۱۳,۳۹۳	۲۲,۲۵۹,۸۷۸
بدهی‌ها		
بدهی‌های غیر جاری		
۲۲ ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان	۱۹,۶۹۳	۱۴,۰۵۱
جمع بدهی‌های غیر جاری	۱۹,۶۹۳	۱۴,۰۵۱
بدهی‌های جاری		
۲۳ پرداختنی‌های تجاری و سایر پرداختنی‌ها	۴۴,۸۳۹	۴۹,۳۸۹
۲۵ سود سهام پرداختنی	۵,۱۸۴,۵۹۰	۱,۵۷۶,۶۰۹
جمع بدهی‌های جاری	۵,۲۲۹,۴۲۹	۱,۶۲۵,۹۹۸
جمع بدهی‌ها	۵,۲۴۹,۱۲۲	۱,۶۴۰,۰۴۹
جمع حقوق مالکانه و بدهی‌ها	۲۹,۲۶۲,۵۱۵	۲۳,۸۹۹,۹۲۷

۲-۱-۴- عملکرد شرکت در پایان دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۹/۳۰

شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی (سهامی عام)

صورت سود و زیان

سال مالی منتهی به ۳۰ آذر ۱۴۰۲

(مبالغ به میلیون ریال)

سال مالی منتهی به	سال مالی منتهی	یادداشت
۱۴۰۱ آذر ۳۰	به ۱۴۰۲ آذر ۳۰	
		درآمدهای عملیاتی
۴,۸۴۲,۹۴۵	۶,۰۵۹,۹۹۰	۵ درآمد سود سهام
۲۰,۸۸۱	۲۸,۱۷۲	۶ درآمد سود تضمین شده
۵,۴۱۳,۹۰۷	۴,۳۱۲,۷۴۷	۷ سود فروش سرمایه‌گذاری‌ها
۱۰,۲۷۷,۷۳۳	۱۰,۴۰۰,۹۰۹	جمع درآمدهای عملیاتی
		هزینه‌های عملیاتی
(۱۲۷,۰۸۱)	(۱۴۱,۳۰۷)	۸ هزینه‌های حقوق و دستمزد و مزایا
(۲,۴۵۹)	(۱,۶۴۳)	هزینه استهلاک
(۱۰,۹۷۳)	(۲۴,۰۰۰)	هزینه اجاره
(۳۲,۹۷۴)	(۵۱,۷۱۶)	۹ سایر هزینه‌ها
(۱۷۳,۴۸۷)	(۲۱۸,۶۶۶)	جمع هزینه‌های عملیاتی
۱۰,۱۰۴,۲۴۶	۱۰,۱۸۲,۲۴۳	سود عملیاتی
(۴۹۱)	(۱۲,۹۰۵)	۱۰ هزینه‌های مالی
۸۱۳	۴,۱۶۹	۱۱ سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی
۱۰,۱۰۴,۵۶۸	۱۰,۱۷۳,۵۰۷	سود قبل از مالیات
(۶,۳۷۴)	(۱۰,۳۷۲)	۲۴ هزینه مالیات بر درآمد
۱۰,۰۹۸,۱۹۴	۱۰,۱۶۳,۱۳۵	سود خالص
		سود پایه هر سهم :
۷۷۷	۷۸۲	عملیاتی (ریال)
۰	۰	غیر عملیاتی (ریال)
۷۷۷	۷۸۲	۱۲ سود پایه هر سهم (ریال)

۳-۱-۴- صورت جریان وجه نقد ۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۹/۳۰

شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی (سهامی عام)

صورت جریان های نقدی

سال مالی منتهی به ۳۰ آذر ۱۴۰۲

(مبالغ به میلیون ریال)		
سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۰۹/۳۰	سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۰۹/۳۰	یادداشت
		جریان های نقدی حاصل از فعالیت های عملیاتی
۷,۰۰۱,۳۹۲	۴,۳۰۱,۹۲۱	۲۶ نقد حاصل از عملیات
(۴,۸۵۴)	(۱۰,۳۷۲)	۲۴ پرداخت های نقدی بابت مالیات بر درآمد
۶,۹۹۶,۵۳۸	۴,۲۹۱,۵۴۹	جریان خالص ورود نقد حاصل از فعالیت های عملیاتی
		جریان های نقدی حاصل از فعالیت های سرمایه گذاری
(۱,۷۳۳)	(۴۸۹)	۱۳ پرداخت های نقدی برای خرید دارایی های ثابت مشهود
(۱,۷۳۳)	(۴۸۹)	جریان خالص (خروج) نقد حاصل از فعالیت های سرمایه گذاری
۶,۹۹۴,۸۰۵	۴,۲۹۱,۰۶۰	جریان خالص ورود نقد قبل از فعالیت های تامین مالی
		جریان های نقدی حاصل از فعالیت های تامین مالی
(۶,۸۶۱,۲۴۴)	(۴,۳۹۷,۵۵۶)	۲۵-۲-۱ پرداختهای نقدی بابت سود سهام
(۶,۸۶۱,۲۴۴)	(۴,۳۹۷,۵۵۶)	جریان خالص (خروج) نقد حاصل از فعالیت های تامین مالی
۱۳۳,۵۶۱	(۱۰۶,۴۹۶)	خالص افزایش (کاهش) در موجودی نقد
۲۱,۷۲۲	۱۵۶,۰۹۶	مانده موجودی نقد در ابتدای سال
۸۱۳	۴,۱۶۹	۱۱ تاثیر تغییرات نرخ ارز
۱۵۶,۰۹۶	۵۳,۷۶۹	۱۸ مانده موجودی نقد در پایان سال
۱,۹۳۶,۸۸۳	۳۹۴,۴۶۳	۲۷ معاملات غیر نقدی

۴-۱-۴ - درآمدهای عملیاتی شرکت

(مبالغ به میلیون ریال)

شرح	سال مالی منتهی به ۱۴۰۰/۰۹/۳۰	سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۰۹/۳۰	دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۹/۳۰	توضیحات تکمیلی شرکت در خصوص روند درآمد
درآمد سود سهام	۲,۶۶۴,۷۹۵	۴,۸۴۲,۹۴۵	۶,۰۵۹,۹۹۰	عمدتاً سود سهام شرکت های وغدیر، تاصیکو، فولاد
سود حاصل از فروش سرمایه‌گذاری‌ها	۷,۶۸۱,۴۵۷	۵,۴۱۳,۹۰۷	۴,۳۱۲,۷۴۷	عمدتاً ناشی از فروش سهام شرکت های فراپورس ، درازک، شپدیس و شفا
درآمد سود تضمین شده	۲۴,۸۲۵	۲۰,۸۸۱	۲۸,۱۷۲	عمدتاً درآمد ضامن نقدشوندگی و سود سپرده بانکی
جمع	۱۰,۳۷۱,۰۷۷	۱۰,۲۷۷,۷۳۳	۱۰,۴۰۰,۹۰۹	-

۴-۱-۵- درآمد سود سهام دریافتی از شرکت‌ها طی دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۹/۳۰

(مبالغ به میلیون ریال)

شرح	درآمد سود سهام دریافتی
سر. غدیر	۵۹۶,۶۳۱
سر. صدر تامین	۵۸۹,۲۳۹
فولاد مبارکه اصفهان	۵۵۳,۰۴۵
نفت بهران	۵۳۱,۲۹۳
مبین انرژی خلیج فارس	۳۵۲,۶۰۶
گسترش نفت و گاز پارسیان	۳۴۱,۵۲۳
سایر	۳,۰۹۵,۶۵۳
جمع	۶,۰۵۹,۹۹۰

۴-۱-۶- سود حاصل از فروش سرمایه‌گذاری‌ها طی دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۹/۳۰

(مبالغ به میلیون ریال)

شرح	سود (زیان) حاصل از فروش
فراپورس ایران	۱,۱۸۸,۶۷۰
لابراتورهای دارویی رازک	۵۶۱,۹۸۷
پتروشیمی پردیس	۴۹۶,۷۸۶
سرمایه گذاری شفا دارو	۳۸۲,۸۳۲
گروه مپنا	۲۵۵,۹۷۱
سرمایه گذاری توسعه معادن و فلزات	۲۳۵,۵۲۵
گسترش نفت و گاز پارسیان	۲۳۵,۴۶۹
سایر	۹۵۵,۵۰۷
جمع	۴,۳۱۲,۷۴۷

۴-۱-۷- سود اوراق مشارکت و سپرده‌های بانکی

(مبالغ به میلیون ریال)

شرح	دوره مالی منتهی به ۱۴۰۰/۰۹/۳۰	دوره مالی منتهی به ۱۴۰۱/۰۹/۳۰	دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۹/۳۰
سود اوراق مشارکت و سپرده‌های بانکی	۱,۶۴۵	۹۶۲	۴۴۶
سایر درآمدهای عملیاتی	۲۳,۱۸۰	۱۹,۹۱۹	۲۷,۷۲۶
جمع	۲۴,۸۲۵	۲۰,۸۸۱	۲۸,۱۷۲

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

(مبالغ به میلیون ریال)

شرح	دوره مالی منتهی به ۱۴۰۰/۰۹/۳۰	دوره مالی منتهی به ۱۴۰۱/۰۹/۳۰	دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۹/۳۰
هزینه‌های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۱۴۴,۸۴۳)	(۱۷۳,۴۸۷)	(۲۱۸,۶۶۶)

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

۴-۱-۹- هزینه‌های مالی شرکت

هزینه مالی در دوره مالی جاری مبلغ ۱۲,۹۰۵ میلیون ریال می باشد.

۴-۱-۱۰- سایر درآمدهای غیر عملیاتی

(مبالغ به میلیون ریال)

شرح	دوره مالی منتهی به ۱۴۰۰/۰۹/۳۰	دوره مالی منتهی به ۱۴۰۱/۰۹/۳۰	دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۹/۳۰
سایر درآمدهای غیر عملیاتی	۱,۵۹۲	۸۱۳	۴,۱۶۹

۲-۴- تحصیل و واگذاری‌های عمده سهام شرکت‌ها

عمده دلیل سهام خریداری شده طی این دوره، P/E مناسب و دارا بودن طرح‌های توسعه سودآور در برخی شرکت‌های خریداری شده بوده است. دلایل فروش سهام نیز عمدتاً کاهش سودآوری و نسبت D/P اندک شرکت‌های فروش رفته بوده است.

خریدها طی دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۹/۳۰	
مبلغ (میلیون ریال)	نام شرکت
۱,۱۸۱,۶۷۵	بین‌المللی توسعه صنایع و معادن غدیر
۹۳۵,۱۷۸	سر. گروه توسعه ملی
۸۳۵,۸۰۳	سر. صندوق بازنشستگی
۶۷۴,۳۸۶	سر. صدر تامین
۵۵۳,۰۳۳	سرمایه‌گذاری و توسعه صنایع سیمان
۵۳۶,۸۴۷	کارخانجات داروپخش
۵۱۸,۱۷۹	انتخاب الکترونیک آرمان
۴۵۳,۹۴۸	سرمایه‌گذاری دارویی تامین

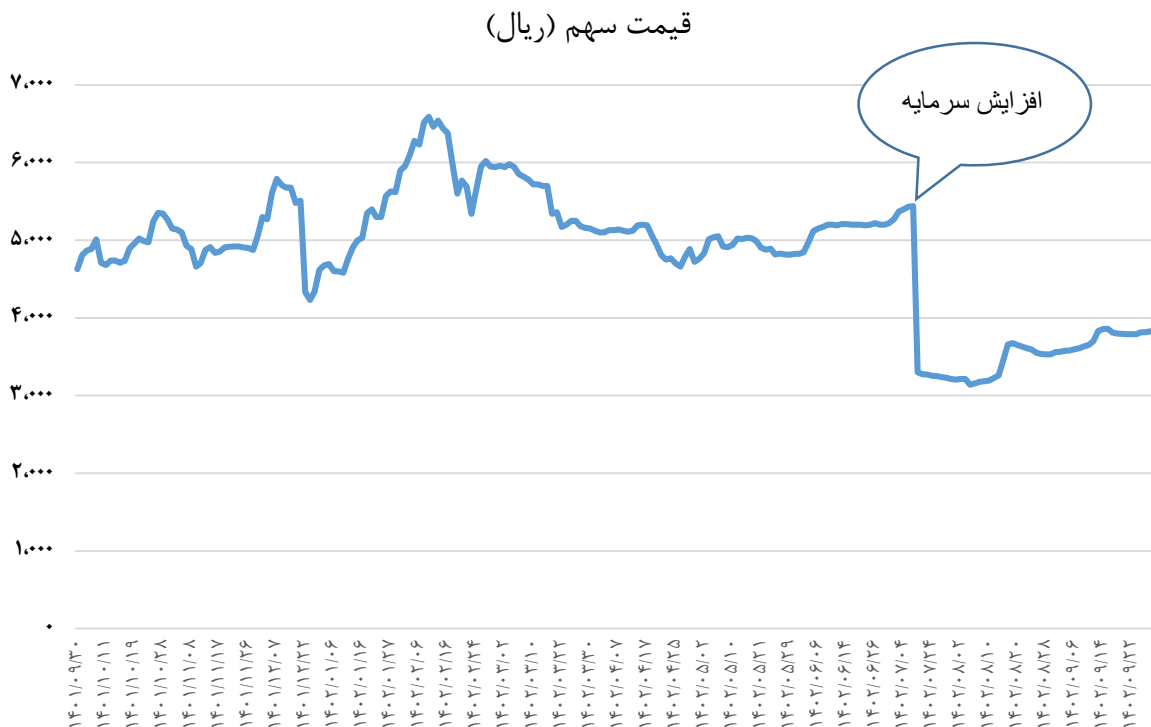
فروش‌ها طی دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۹/۳۰	
مبلغ (میلیون ریال)	نام شرکت
۱,۱۹۹,۶۷۸	فراپورس ایران
۱,۰۸۴,۸۰۸	پالایش نفت اصفهان
۹۲۰,۴۰۸	گسترش نفت و گاز پارسیان
۷۳۲,۶۶۲	پتروشیمی پردیس
۶۳۸,۰۱۹	دارو رازک
۴۱۹,۷۴۷	سر. شفا دارو
۳۹۷,۲۳۹	گروه مپنا
۳۳۹,۸۱۸	سر. توسعه معادن و فلزات

۳-۴- اثرات سایر عوامل مؤثر بر نتایج عملیات طی دوره ۱۲ ماهه

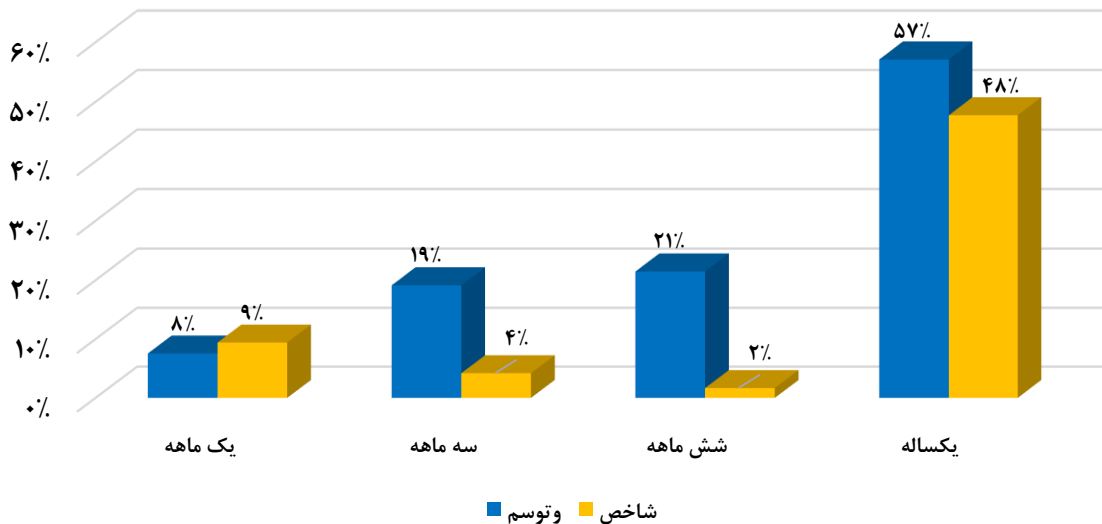
۱. تخصیص دارایی راهبردی با عنایت به سهم صنایع در بازار سرمایه با توجه به مزیت های رقابتی صنایع در کشور
۲. بهینه سازی پرتفوی و خروج از سرمایه گذاری های فاقد سودآوری لازم
۳. برگزاری جلسات کارشناسی به منظور بررسی سهام شرکتهای سرمایه پذیر و سایر سرمایه گذاری ها

۴-۴- اطلاعات مرتبط با سهام شرکت

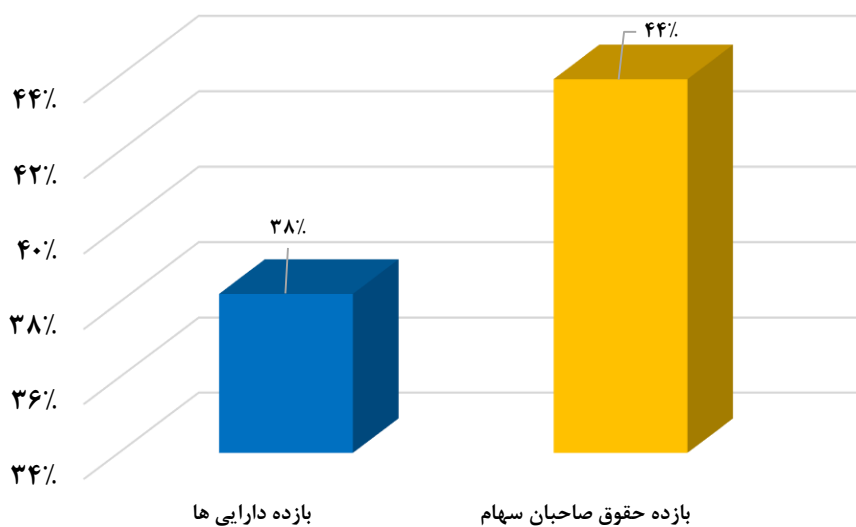
قیمت هر سهم شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی در تاریخ ۱۴۰۲/۰۹/۳۰ معادل ۳,۸۲۷ ریال بوده و شرکت در مجمع عادی سال مالی ۱۴۰۲ سود ۱,۰۵۰ ریالی را تقسیم نموده است، با توجه به قیمت سهم در ابتدای سال مالی ۱۴۰۲ که معادل ۴,۶۲۷ ریال بوده و در نظر گرفتن افزایش سرمایه ۶۲,۵ درصدی، بازدهی سهم در این دوره معادل ۵۷ درصد می‌باشد.



۴-۴-۱- مقایسه بازده سهام شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی و شاخص بورس اوراق بهادار



۴-۴-۲- بازده دارایی‌ها و حقوق صاحبان سهام



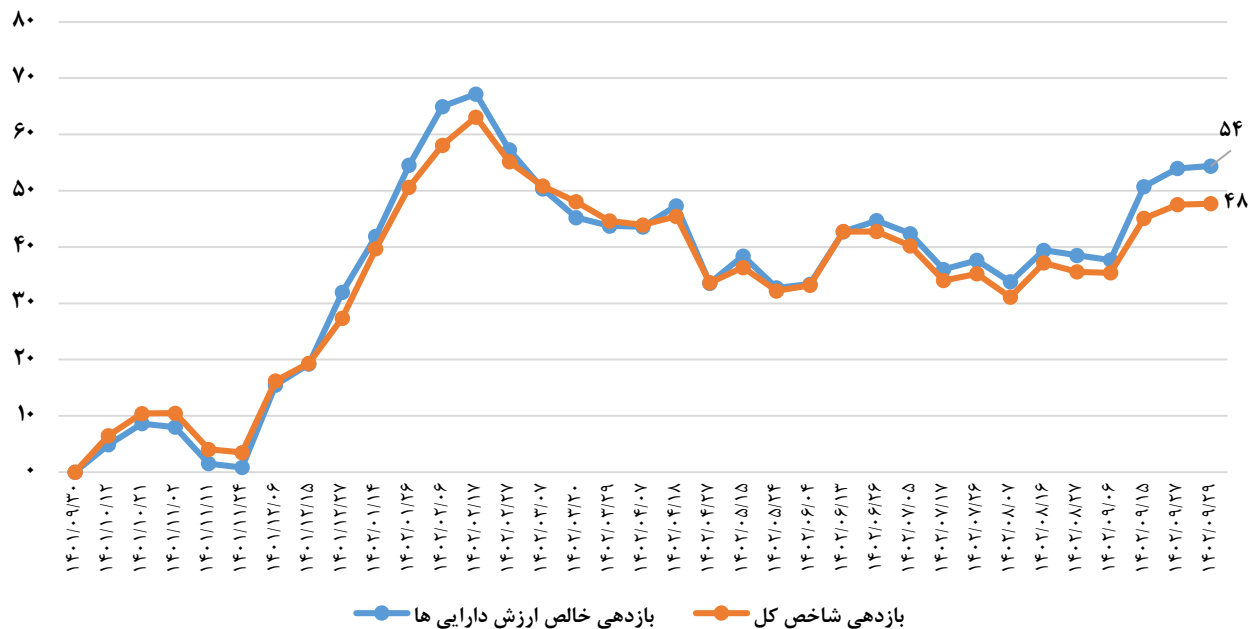


NAV عملکرد ۴-۴-۳

بازده در دوره انتخابی	مقدار		شاخص‌ها
	۱۴۰۲/۰۹/۳۰	۱۴۰۱/۰۹/۳۰	
۵۴٪ (با احتساب سود تقسیمی)	۵۰۳۵	۳،۸۵۲	NAV وتوسم - ریال*
۴۸٪	۲،۲۱۰،۲۱۷	۱،۴۹۶،۲۰۱	شاخص کل

بازده NAV شرکت در دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۹/۳۰ معادل ۵۴ درصد بوده است.

مقایسه بازده NAV و بازده شاخص کل



۴-۵ - اهم نسبت‌های مالی

نسبت‌ها	۱۳۹۹/۰۹/۳۰	۱۴۰۰/۰۹/۳۰	۱۴۰۱/۰۹/۳۰	۱۴۰۲/۰۹/۳۰
نسبت‌های نقدینگی				
نسبت جاری	۶۰۷٪	۶۷۸٪	۴۶۸٪	۵۵۹٪
نسبت‌های سرمایه‌گذاری				
نسبت بدهی به دارایی	۲٪	۱۴٪	۷٪	۱۸٪
نسبت مالکانه	۹۸٪	۸۶٪	۹۳٪	۸۲٪
نسبت حقوق صاحبان سهام به کل بدهی‌ها	۶۲۴۰٪	۵۹۳٪	۳۵۷٪	۴۵۷٪
نسبت‌های سودآوری				
نسبت بازده حقوق صاحبان سهام	۹۶٪	۵۳٪	۴۸٪	۴۴٪
نسبت بازده دارایی‌ها	۹۵٪	۴۸٪	۴۳٪	۳۸٪
نسبت‌های ارزش ویژه				
سود هر سهم	۳,۰۹۳	۲,۲۷۱	۱,۲۶۲	۷۸۲
سود نقدی هر سهم	۲,۲۵۰	۱,۶۰۰	۱,۰۵۰	-
ارزش دفتری هر سهم	۴,۲۹۳	۴,۳۱۴	۲,۷۸۲	۱,۸۴۷
نسبت‌های فعالیت				
حاشیه سود خالص	۹۹٪	۹۹٪	۹۸٪	۹۸٪
حاشیه سود عملیاتی	۹۹٪	۹۹٪	۹۸٪	۹۸٪

۴-۶- اطلاعات با اهمیت در خصوص سودهای تقسیمی

۴-۶-۱- نسبت تقسیم سود

شرح	۱۳۹۸/۰۹/۳۰	۱۳۹۹/۰۹/۳۰	۱۴۰۰/۰۹/۳۰	۱۴۰۱/۰۹/۳۰	میانگین ۴ سال گذشته
سود حاصل از سرمایه‌گذاری‌ها	۱,۴۷۴,۵۵۷	۱,۵۲۶,۳۸۸	۲,۶۶۴,۷۹۵	۴,۸۴۲,۹۴۵	۲,۶۲۷,۱۷۱
سود حاصل از فروش دارایی‌ها	۲,۹۳۸,۴۱۵	۱۲,۴۷۹,۷۱۹	۷,۶۸۱,۴۵۷	۵,۴۱۳,۹۰۷	۷,۱۲۸,۳۷۵
سود حاصل از فروش املاک و سایر فعالیت‌ها	۱۴۸,۷۵۳	۲۸,۷۴۹	۲۴,۸۲۵	۲۰,۸۸۱	۵۵,۸۰۲
جمع درآمدها	۴,۵۶۱,۷۲۵	۱۴,۰۳۴,۸۵۶	۱۰,۳۷۱,۰۷۷	۱۰,۲۷۷,۷۳۳	۹,۸۱۱,۳۴۸
سود خالص	۴,۴۶۹,۷۱۷	۱۳,۹۱۸,۶۰۶	۱۰,۲۱۸,۸۴۱	۱۰,۰۹۸,۱۹۴	۹,۶۷۶,۳۴۰
درصد تقسیم سود	۹۳٪	۷۳٪	۷۰٪	۸۳٪	۸۰٪
سود تقسیمی	۴,۱۶۲,۵۰۰	۱۰,۱۲۵,۰۰۰	۷,۲۰۰,۰۰۰	۸,۴۰۰,۰۰۰	۷,۴۷۱,۸۷۵

۴-۶-۲- برنامه شرکت در خصوص تقسیم سود

تصمیم هیأت مدیره شرکت در خصوص تقسیم سود (همانند سنوات قبل)، مبنی بر تقسیم ۱۰ درصد از سود خالص سالانه می‌باشد؛ لیکن با عنایت به سیاست سهامداران عمده شرکت مبتنی بر تقسیم سود حداکثری، تصمیمات متخذه در مجامع آتی می‌تواند مسیر عملیاتی شرکت را مشخص نماید.

۴-۶-۳- پرداخت سود سهام پرداختنی

(مبالغ به میلیون ریال)

شرح	مبلغ
مانده سود سهام پرداختنی در تاریخ ۱۴۰۱/۰۹/۳۰	۱,۵۷۶,۶۰۹
سود تقسیمی سال مالی ۱۴۰۱	۸,۴۰۰,۰۰۰
پرداخت مطالبات سهامداران طی دوره ۱۲ ماهه	۴,۷۹۲,۰۱۹
مانده سود سهام پرداختنی در تاریخ ۱۴۰۲/۰۹/۳۰	۵,۱۸۴,۵۹۰

۴-۷- تصویری ۵ ساله از وضعیت شرکت

۴-۷-۱- خلاصه صورت‌های مالی

(مبالغ به میلیون ریال)

شرح	۱۳۹۸/۰۹/۳۰	۱۳۹۹/۰۹/۳۰	۱۴۰۰/۰۹/۳۰	۱۴۰۱/۰۹/۳۰	۱۴۰۲/۰۹/۳۰
درآمد ناخالص	۴.۵۶۱.۷۲۵	۱۴.۰۳۴.۸۵۶	۱۰.۳۷۱.۰۷۷	۱۰.۲۷۷.۷۳۳	۱۰.۴۰۰.۹۰۹
سود عملیاتی	۴.۴۶۷.۳۷۴	۱۳.۹۲۴.۱۸۰	۱۰.۲۲۶.۲۳۴	۱۰.۱۰۴.۲۴۶	۱۰.۱۸۲.۲۴۳
درآمد های غیر عملیاتی	۲.۷۰۷	۴.۲۲۲	۱.۵۹۲	۸۱۳	۴.۱۶۹
سود خالص - پس از کسر مالیات	۴.۴۶۹.۷۱۷	۱۳.۹۱۸.۶۰۶	۱۰.۲۱۸.۸۴۱	۱۰.۰۹۸.۱۹۴	۱۰.۱۶۳.۱۳۵
وجه نقد حاصل از فعالیتهای عملیاتی	۲.۲۹۹.۹۴۳	۳.۸۱۶.۲۴۹	۳.۰۲۴.۶۶۷	۶.۹۹۶.۵۳۸	۴.۲۹۱.۵۴۹
ب) اطلاعات وضعیت مالی در پایان سال:					
جمع دارایی‌ها	۹.۶۵۲.۵۴۶	۱۹.۶۲۹.۲۶۰	۲۲.۶۸۵.۹۴۹	۲۳.۸۹۹.۹۲۷	۲۹.۲۶۲.۵۱۵
جمع بدهی‌ها	۸۸.۹۸۰	۳۰۹.۵۸۸	۳.۲۷۲.۴۳۶	۱.۶۴۰.۰۴۹	۵.۲۴۹.۱۲۲
آخرین سرمایه ثبت شده	۴.۵۰۰.۰۰۰	۴.۵۰۰.۰۰۰	۴.۵۰۰.۰۰۰	۸.۰۰۰.۰۰۰	۱۳.۰۰۰.۰۰۰
جمع حقوق صاحبان سهام	۹.۵۶۳.۵۶۶	۱۹.۳۱۹.۶۷۲	۱۹.۴۱۳.۵۱۳	۲۲.۲۵۹.۸۷۸	۲۴.۰۱۳.۳۹۳
ج) نرخ بازده (درصد):					
نرخ بازده دارایی‌ها	۵۲٪	۹۵٪	۴۸٪	۴۳٪	۳۸٪
نرخ بازده حقوق صاحبان سهام	۵۲٪	۹۶٪	۵۳٪	۴۸٪	۴۴٪
د) اطلاعات مربوط به هر سهم:					
تعداد سهام در زمان برگزاری مجمع - میلیون سهم	۴.۵۰۰	۴.۵۰۰	۴.۵۰۰	۸.۰۰۰	۱۳.۰۰۰
سود واقعی هر سهم - ریال	۹۹۳	۳.۰۹۳	۲.۲۷۱	۱.۲۶۲	۷۸۲
سود نقدی هر سهم - ریال	۹۲۵	۲.۲۵۰	۱.۶۰۰	۱.۰۵۰	-
ارزش بازار هر سهم در تاریخ صورت وضعیت مالی - ریال	۴.۱۴۲	۱۲.۷۴۰	۸.۶۹۰	۴.۶۲۷	۳.۸۲۷
ارزش بازار سهام شرکت	۱۸.۳۶۹.۰۰۰	۵۷.۳۳۰.۰۰۰	۳۹.۱۰۵.۰۰۰	۳۷.۰۱۶.۰۰۰	۴۹.۷۵۱.۰۰۰
ارزش دفتری هر سهم - ریال	۲.۱۲۵	۴.۲۹۳	۴.۳۱۴	۲.۷۸۲	۱.۸۴۷
ه) سایر اطلاعات:					
تعداد کارکنان در تاریخ صورت وضعیت مالی	۲۷	۳۱	۲۷	۲۵	۲۲

۵- چشم انداز شرکت

تحلیل بازار و چشم‌انداز آینده

با وجود توقف افزایش نرخ بهره آمریکا در ماه‌های پایانی سال ۲۰۲۳ و افت شاخص دلار و همچنین به دلیل انتشار آمار اقتصادی نامطلوب از اقتصاد چین بویژه در بخش املاک و مستغلات، قیمت جهانی کالاهای پایه از محرک‌های لازم جهت صعود برخوردار نیست. با این حال اختلالات در عرضه و ریسک‌های ژئوپلیتیک موجب گردیده است گمانه‌های صعودی از قیمت نفت همچنان پررنگ باشد.

افزایش فروش نفت ایران در سال ۱۴۰۲ و همچنین توافقات صورت پذیرفته پیرامون منابع مسدودی موجب شکل‌گیری تعادل در قیمت ارز در ماه‌های اخیر گردیده است، با این حال به نظر می‌رسد ثبات شکل گرفته در بازار ارز می‌تواند از شرایط بین‌المللی و منطقه متأثر شود. نرخ بهره متأثر از سیاست کنترل ترانزنامه بانک‌ها در ماه‌های اخیر صعودی بوده و با توجه به ادامه سیاست‌های کنترل تورم و نقدینگی به نظر می‌رسد نرخ بهره در سطوح فعلی ماندگار باشد.

به نظر می‌رسد با وجود ابهام در چشم‌انداز قیمت‌های جهانی کالاها و بالا بودن سطح نرخ بهره، محرک اصلی بازار سهام نزدیک شدن به پایان دوره مالی شرکت‌ها و فصل مجامع باشد.

۶- کلام آخر

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