



**گزارش فعالیت هیأت مدیره
به مجمع عمومی عادی صاحبان سهام
سال مالی منتهی به ۳۰ آذرماه ۱۴۰۲
به انضمام گزارش حسابرس و بازرس قانونی**



אשר נאמר
נאמר אשר



فهرست

۲	گزیده اطلاعات
۳	پیام هیأت مدیره

فصل اول

۵	۱-۱- کلیاتی درباره شرکت
۵	۱-۱-۱- تاریخچه
۶	۲-۱-۱- فعالیت شرکت
۷	۳-۱-۱- سرمایه و تغییرات آن
۷	۴-۱-۱- ترکیب سهامداران شرکت
۸	۵-۱-۱- فرصت ها و تهدیدهای پیرامون شرکت
۹	۶-۱-۱- نقاط قوت و ضعف داخلی شرکت
۱۰	۷-۱-۱- ساختار حاکمیت شرکتی
۱۲	۸-۱-۱- عملکرد در حوزه حاکمیت شرکتی
۱۳	۹-۱-۱- گزارش پایداری شرکت
۱۳	۱۰-۱-۱- مشخصات بازارس قانونی / حسابرس شرکت
۱۳	۱۱-۱-۱- ترکیب نیروی انسانی
۱۴	۱-۲-۱- وضعیت معاملات و قیمت سهام
۱۴	۲-۱- شرکت از منظر بورس اوراق بهادار تهران
۱۵	۲-۲-۱- جایگاه شرکت در صنعت

فصل دوم

۱۷	۱-۲- اقتصاد جهان
۲۱	۲-۲- کالاهای پایه
۲۴	۳-۲- اقتصاد ایران
۲۴	۳-۲-۱- تراز پرداخت ها
۲۵	۳-۲-۲- وضعیت بودجه دولت
۲۶	۳-۳- سیاست های پولی
۲۶	۳-۴- بازارهای دارایی

فصل سوم

۲۹	۱-۳- مروری بر وضعیت بورس اوراق بهادار
۳۱	۲-۳- وضعیت صنعت سرمایه گذاری در سال مالی گذشته



فهرست

۳۲

فصل چهارم

۳۳	۱-۴- مقایسه بهای تمام شده و ارزش بازار سرمایه گذاری های شرکت
۳۴	۲-۴- ترکیب صنایع در سبد سهام پرتفوی
۳۴	۳-۴- سرمایه گذاری در سهام شرکت ها و صندوق های سرمایه گذاری غیربورسی
۳۵	۴-۴- مروری بر عملکرد مالی و عملیاتی
۳۵	۵-۴- فهرست زمین و ساختمان
۳۵	۶-۴- تحلیل ترکیب درآمدها
۳۶	۷-۴- راهبرد کلان مدیریت پرتفوی
۳۷	۸-۴- ارزیابی عملکرد سبد سهام
۳۷	۱-۸-۴- گردش معاملات
۳۷	۹-۴- ارزیابی عملکرد شرکت
۳۷	۱-۹-۴- خالص ارزش دارایی های شرکت (NAV)
۳۸	۲-۹-۴- بازده سهام
۳۸	۳-۹-۴- بازارگردانی
۳۸	۴-۹-۴- سهام خزانه
۳۹	۵-۹-۴- نسبت های مالی
۳۹	۶-۹-۴- کیفیت سود شرکت
۴۰	۷-۹-۴- پرداخت سود
۴۰	۸-۹-۴- وضعیت معافیت های مالیاتی عملکرد شرکت
۴۰	۹-۹-۴- دعاوی حقوقی با اهمیت
۴۱	تجزیه و تحلیل ریسک شرکت
۴۲	سیاست های تأمین مالی و اعتباری شرکت
۴۲	اهم اقدامات صورت پذیرفته طی سال مالی مورد گزارش
۴۳	برنامه های آینده شرکت
۴۴	اقدامات انجام شده در حوزه تکالیف مجمع
۴۶	اطلاعات مربوط به معاملات با اشخاص وابسته
۴۶	مانده حساب های نهایی اشخاص وابسته شرکت اصلی
۴۷	پیشنهادات هیأت مدیره



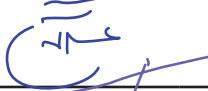
گزارش فعالیت و وضع عمومی شرکت برای سال مالی منتهی به ۳۰ آذرماه ۱۴۰۲

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

در اجرای مفاد ماده ۲۳۲ اصلاحیه قانون تجارت، مصوب اسفند ماه ۱۳۴۷ و ماده ۴۵ قانون بازار اوراق بهادار بدینوسیله گزارش درباره فعالیت و وضع عمومی شرکت برای سال مالی منتهی به ۳۰/۰۹/۱۴۰۲ بر پایه سوابق، مدارک و اطلاعات موجود تهیه و به شرح ذیل تقدیم می‌گردد.

این گزارش به عنوان یکی از گزارش‌های سالانه هیئت مدیره به مجمع، مبتنی بر اطلاعات ارائه شده در صورت‌های مالی و سایر اطلاعات در دسترس طی سال مالی تا تاریخ این گزارش بوده و اطلاعاتی را در خصوص وضع عمومی شرکت و عملکرد و برنامه‌های هیئت مدیره فراهم می‌آورد.

به نظر اینجانبان اطلاعات مندرج در این گزارش، با تاکید بر ارائه منصفانه نتایج عملکرد هیئت 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 در این گزارش ارائه گردیده و هیچ موضوعی که عدم آگاهی از آن موجب گمراهی استفاده‌کنندگان می‌شود، از گزارش حذف نگردیده و در تاریخ ۱۴۰۲/۱۰/۱۲ به تایید هیئت مدیره رسیده است.

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



گزیده اطلاعات

الف) اطلاعات عملکرد مالی طی دوره:	۱۴۰۲/۰۹/۳۰	۱۴۰۱/۰۹/۳۰	۱۴۰۰/۰۹/۳۰	۱۳۹۹/۰۹/۳۰
درآمدهای عملیاتی	۱۰,۴۰۰,۹۰۹	۱۰,۲۷۷,۷۳۳	۱۰,۳۷۱,۰۷۷	۱۴,۰۳۵,۷۲۳
سود عملیاتی	۱۰,۱۸۲,۲۴۳	۱۰,۱۰۴,۲۴۶	۱۰,۲۲۶,۲۳۴	۱۳,۹۲۴,۹۸۶
درآمدهای غیر عملیاتی	۴,۱۹۶	۸۱۳	۱,۵۹۲	۴,۲۲۲
سود خالص - پس از کسر مالیات	۱۰,۱۶۳,۱۳۵	۱۰,۰۹۸,۱۹۴	۱۰,۲۱۸,۸۱۴	۱۳,۹۱۹,۴۱۲
وجوه نقد حاصل از فعالیت‌های عملیاتی	۴,۲۹۱,۵۴۹	۶,۹۹۶,۵۳۸	۳,۰۲۴,۶۶۷	۳,۸۱۶,۲۴۹
ب) اطلاعات وضعیت مالی در پایان سال:	۱۴۰۲/۰۹/۳۰	۱۴۰۱/۰۹/۳۰	۱۴۰۰/۰۹/۳۰	۱۳۹۹/۰۹/۳۰
جمع دارایی‌ها	۲۹,۲۶۲,۵۱۵	۲۳,۸۹۹,۹۲۷	۲۲,۶۸۵,۹۴۹	۱۹,۶۰۴,۱۲۴
جمع بدهی‌ها	۵,۲۴۹,۱۲۲	۱,۶۴۰,۰۴۹	۳,۲۷۲,۴۳۶	۲۸۳,۶۴۵
سرمایه ثبت شده	۱۳,۰۰۰,۰۰۰	۸,۰۰۰,۰۰۰	۴,۵۰۰,۰۰۰	۴,۵۰۰,۰۰۰
جمع حقوق صاحبان سهام	۲۴,۰۱۳,۳۹۳	۲۲,۲۵۹,۸۷۸	۱۹,۴۱۳,۵۱۳	۱۹,۳۲۰,۴۷۹
پ) نرخ بازده (درصد):	۱۴۰۲/۰۹/۳۰	۱۴۰۱/۰۹/۳۰	۱۴۰۰/۰۹/۳۰	۱۳۹۹/۰۹/۳۰
نرخ بازده دارایی‌ها	%۳۸	%۴۳	%۴۸	%۹۵
نرخ بازده حقوق صاحبان سهام	%۴۴	%۴۸	%۵۳	%۹۶
ت) اطلاعات مربوط به هر سهم:	۱۴۰۲/۰۹/۳۰	۱۴۰۱/۰۹/۳۰	۱۴۰۰/۰۹/۳۰	۱۳۹۹/۰۹/۳۰
تعداد سهام در زمان برگزاری مجمع - میلیون سهم	۱۳,۰۰۰	۸,۰۰۰	۴,۵۰۰	۴,۵۰۰
سود واقعی هر سهم - ریال	۷۸۲	۱,۲۶۲	۲,۲۷۱	۳,۰۹۳
سود نقدی هر سهم - ریال	-	۱,۰۵۰	۱,۶۰۰	۲,۲۵۰
قیمت هر سهم در پایان سال مالی شرکت - ریال	۳,۸۲۷	۴,۶۲۷	۸,۶۹۰	۱۲,۷۴۰
ارزش بازار سهام شرکت	۴۹,۷۵۱,۰۰۰	۳۷,۰۱۶,۰۰۰	۳۹,۱۰۵,۰۰۰	۵۷,۳۳۰,۰۰۰
ارزش دفتری هر سهم - ریال	۱,۸۴۷	۲,۷۸۲	۴,۳۱۴	۴,۲۹۳
نسبت قیمت به درآمد واقعی هر سهم - مرتبه	۴/۹	۳/۶۷	۳/۸۳	۴/۱۲
ث) سایر اطلاعات:	۱۴۰۲/۰۹/۳۰	۱۴۰۱/۰۹/۳۰	۱۴۰۰/۰۹/۳۰	۱۳۹۹/۰۹/۳۰
تعداد کارکنان	۲۲	۲۵	۲۷	۳۱

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 نوسانات بازار سرمایه متاثر از رشد قیمت ارز در زمستان و تداوم سیاست‌های انقباضی پولی و مالی دولت در طی سال، 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، همانند سال گذشته افزایش یافته است. 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 می شود. 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.

تاسیس

۱۳۸۲/۰۶/۱۵

ثبت

۱۳۸۲/۰۶/۱۵

تغییر نام

۱۳۸۳/۰۳/۲۷

پذیرش در بورس

۱۳۸۴/۰۱/۲۹



۲-۱-۱- 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
۱. 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.
۲. سرمایه‌گذاری در سایر دارایی‌ها از جمله دارایی‌های فیزیکی، پروژه‌های تولیدی و پروژه‌های ساختمانی با هدف کسب انتفاع
۳. 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 ۴ مرحله سرمایه شرکت به مبلغ ۱۳,۰۰۰ 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	۲۹,۹۹۹,۹۰۰٪	مطالبات و آورده نقدی سهامداران
۱۳۹۳/۱۲/۱۲	۳,۰۰۰,۰۰۰	۴,۵۰۰,۰۰۰	۱,۵۰۰,۰۰۰	۵۰٪	مطالبات و آورده نقدی سهامداران
۱۴۰۰/۱۲/۱۱	۴,۵۰۰,۰۰۰	۸,۰۰۰,۰۰۰	۳,۵۰۰,۰۰۰	۷۸٪	سود انباشته
۱۴۰۲/۰۷/۱۰	۸,۰۰۰,۰۰۰	۱۳,۰۰۰,۰۰۰	۵,۰۰۰,۰۰۰	٪۶۲/۵	سود انباشته

۴-۱-۱- ترکیب سهامداران شرکت

آخرین ترکیب سهامداران شرکت در پایان سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۰۹/۳۰ به شرح زیر می باشد.

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	۳۰۵,۶۵۱,۱۱۴	۱/۶	۲۱۵,۵۸۱,۷۸۵	صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی توسعه ملی
۱۳/۸	۶۲۱,۸۳۵,۶۶۲	۱۳/۶	۱,۰۸۲,۳۱۴,۷۲۷	۱۳/۴	۱,۷۲۹,۴۸۸,۰۱۹	سهامداران (کمتر از یک درصد)
۱۰۰	۴,۵۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰	۸,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰	۱۳,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	جمع



۱-۵- فرصت‌ها و تهدیدهای پیرامون شرکت

فرصت‌ها

- 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).

تهدیدها

- عدم امکان دریافت بخشی 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 بین‌المللی.

۱-۱-۶- نقاط قوت و ضعف داخلی شرکت

نقاط قوت

- برخورداری از مدیریت و پرسنل متعهد و متخصص مالی و اقتصادی جهت شناسایی و بهره مندی 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 با 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
- ترکیب مناسب سبد سرمایه‌گذاری‌های شرکت در قالب صندوق سرمایه‌گذاری با نسبت بالای ضریب نقدشوندگی
- سهم ناچیز سبد سرمایه‌گذاری‌های غیر بورسی

نقاط ضعف

- 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 نقدینگی برای پرداخت سود به سهامداران



۷-۱-۱- ساختار حاکمیت شرکتی

هیأت مدیره

آخرین ترکیب اعضای هیأت مدیره در تاریخ ۱۴۰۲/۰۹/۳۰ به شرح جدول ذیل می باشد.

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

طی سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۰۹/۳۰ 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 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	کارشناسی ارشد مدیریت مالی
محمد ثریا نژاد	خارج از شرکت	کارشناسی ارشد مدیریت مالی

کمیته ریسک

مشخصات آخرین ترکیب اعضای کمیته ریسک به شرح جدول ذیل 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
سعید حسن زاده	خارج از شرکت	دکترای صنایع
سید حسام الدین سعیدی	عضو موظف هیأت مدیره و معاون سرمایه گذاری	کارشناسی ارشد مدیریت اجرایی
سید مهدی برکچیان	خارج از شرکت	دکترای اقتصاد

کمیته سرمایه گذاری

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	کارشناسی ارشد مدیریت اجرایی
علیرضا کدیور	عضو هیأت مدیره	کارشناسی مهندسی عمران
احسان مرادی	عضو کمیته	کارشناسی ارشد اقتصاد
علی فرهنگد	عضو کمیته	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 تصمیم گیری در خصوص تعیین و پرداخت حقوق و مزایای مدیران اجرایی شرکت نیز با رعایت اساسنامه و آیین نامه های مصوب شرکت می باشد.

مدیران اجرایی	سمت	مدرک تحصیلی	سوابق کاری	شروع اشتغال
سید حسام الدین سعیدی	قائم مقام مدیر عامل و معاون سرمایه گذاری	کارشناس ارشد	بازار سرمایه	۱۳۹۹/۰۲/۰۷



۱-۱-۸- 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 می باشد.

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 کمیته های تخصصی شامل منشور هیأت مدیره، منشور کمیته حسابرسی داخلی، منشور کمیته سرمایه گذاری و ریسک

- روزرسانی آیین نامه ها و دستورالعمل های مصوب شامل آیین نامه خدمات رفاهی و وام، حاکمیت شرکتی، بیانیه سرمایه گذاری IPS

- برگزاری منظم جلسات هیأت مدیره، کمیته های حسابرسی داخلی، سرمایه گذاری و ریسک

- توسعه سامانه ارزیابی عملکرد شرکت و بررسی ریسک های پرتفوی مطابق ضوابط آیین نامه سرمایه گذاری

۲. حفظ حقوق سهامداران و برخورد یکسان با آنها به گونه ای که تمام سهامداران به طور منصفانه فرصت احقاق موثر حقوق خود را دارند، از طریق:

- پرداخت سود سهامداران حقیقی و حقوقی مطابق زمان بندی پرداخت سود از طریق سامانه سجام

- 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

۳. رعایت حقوق ذینفعان طبق آنچه در قوانین و قراردادها مشخص شده است در نظر گرفته شده و همکاری فعالانه ای بین شرکت و ذینفعان در ایجاد ثروت، اشتغال و پایداری شرکت وجود دارد.

- افشاء وضعیت مالی، عملکرد، جریان های نقدی، مالکیت، تغییر اعضای هیأت مدیره، صورت وضعیت پرتفوی و سایر موارد با اهمیت در سایت شرکت و سامانه کدال مطابق موازین سازمان بورس و اوراق بهادار

۹-۱-۱- گزارش پایداری شرکت

محیط زیست

شرکت رعایت مسایل زیست محیطی را در فعالیت عمومی خود برنامه ریزی نموده و تلاش می نماید حتی المقدور به عنوان یک سهامدار حقوقی این سهم را از طریق سرمایه گذاری فعال از شرکت های سرمایه پذیر 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 حمایت های 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 سرمایه گذاری گروه توسعه ملی مورد تصویب قرار داد که ذخایر لازم در این خصوص در حساب ها ثبت شده ولی این مبلغ تاکنون هزینه نگردیده است.

عملکرد اقتصادی

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

۱۰-۱-۱- مشخصات بازرس قانونی / حسابرس شرکت

بر اساس مصوبه مجمع عمومی عادی سالانه مورخ ۱۴۰۱/۱۲/۱۶، بازرس قانونی اصلی و علی البدل برای سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۰۹/۳۰ به شرح زیر انتخاب شده است.

شرح	نام بازرس / حسابرس
اصلی و علی البدل	سازمان حسابرسی

۱۱-۱-۱- ترکیب نیروی انسانی

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

مدرک تحصیلی	۱۴۰۲/۰۹/۳۰	۱۴۰۱/۰۹/۳۰	۱۴۰۰/۰۹/۳۰
دکتری و دانشجوی دکتری	۱	۱	۱
کارشناسی ارشد و دانشجوی کارشناسی ارشد	۱۵	۱۸	۲۰
کارشناسی و دانشجوی کارشناسی	۱	۲	۱
سایر سطوح تحصیلی	۵	۴	۵
جمع	۲۲	۲۵	۲۷



۲-۱- شرکت از منظر بورس اوراق بهادار تهران

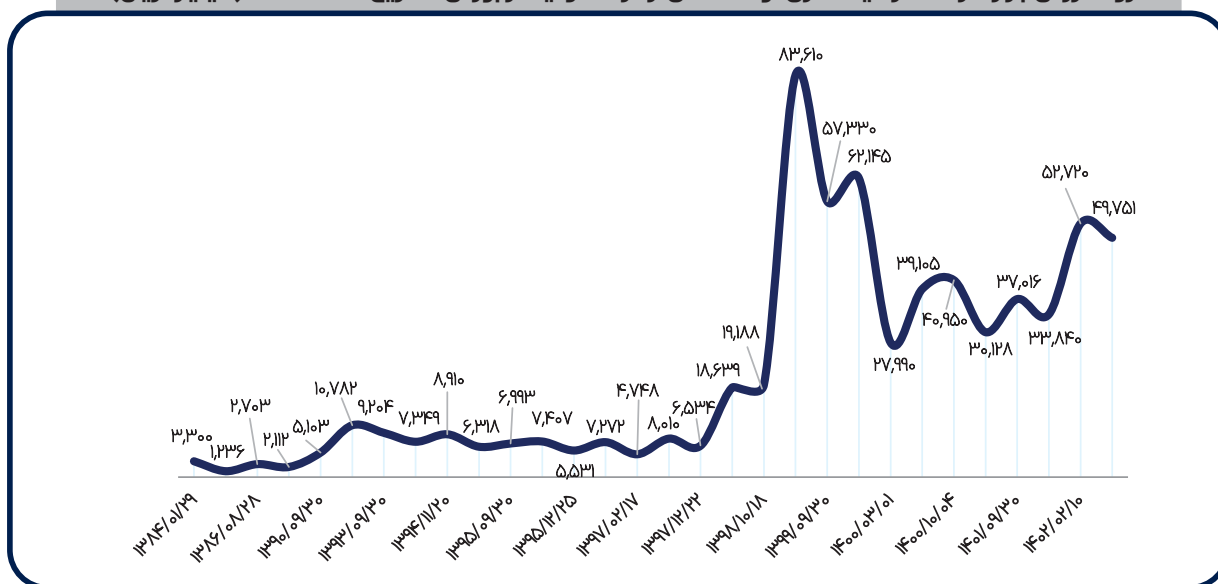
۱-۲-۱- وضعیت معاملات و قیمت سهام

شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی در تاریخ ۱۳۸۳/۱۱/۱۲ در بورس اوراق بهادار تهران در گروه سرمایه‌گذاری‌ها با نماد «وتوسم» 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:

شرح	۱۴۰۲/۰۹/۳۰	۱۴۰۱/۰۹/۳۰	۱۴۰۰/۰۹/۳۰
حجم معاملات طی دوره یکساله	۹۲۳,۹۳۴,۳۰۶	۶۳۶,۹۵۵,۵۳۳	۷۳۰,۷۰۹,۵۱۰
ارزش سهام معامله شده طی دوره یکساله (میلیون ریال)	۴,۵۹۲,۴۰۸	۳,۰۹۵,۵۵۵	۷,۰۶۷,۸۵۹
تعداد روزهای معامله شده طی دوره یکساله	۲۲۶	۲۳۵	۲۳۶
ارزش بازار (میلیون ریال)	۴۹,۷۵۱,۰۰۰	۳۷,۰۱۶,۰۰۰	۳۹,۱۰۵,۰۰۰
قیمت هر سهم (ریال)	۳,۸۲۷	۴,۶۲۷	۸,۶۹۰
سرمایه (میلیون ریال)	۱۳,۰۰۰,۰۰۰	۸,۰۰۰,۰۰۰	۴,۵۰۰,۰۰۰

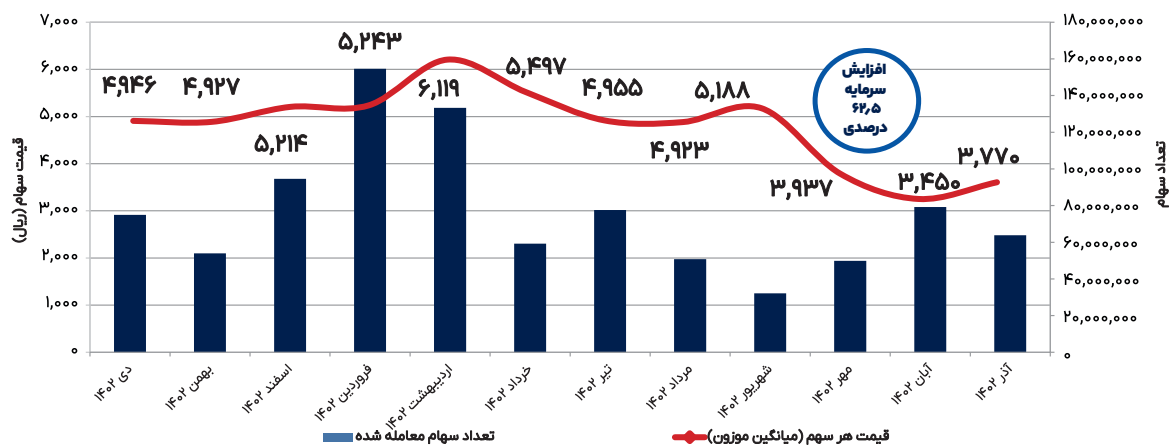
نمایه ذیل، روند ارزش بازار شرکت را از اولین روز معامله در بورس اوراق بهادار تهران تا پایان سال مالی مورد گزارش ارائه می‌دهد؛ همچنین، ارزش بازار در آخرین روز سال‌های مالی پیشین به همراه کمترین و بیشترین قیمت سهام طی هر دوره مالی مشخص شده است.

روند ارزش بازار شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی از عرضه اولیه در بورس تا تاریخ ۱۴۰۲/۰۹/۳۰ (میلیارد ریال)



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 ۱۴۰۲



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 ۳۳ درصد از مجموع ارزش بورس و فرابورس را تشکیل می‌دهد. بدون در نظر گرفتن شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی، به لحاظ سرمایه، شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی پانزدهمین شرکت حاضر در این صنعت است. در پایان آذر ماه ۱۴۰۲ جایگاه شرکت در صنعت از نظر ارزش بازار نیز در رتبه سیزده قرار داشته است. سهم ارزش بازار شرکت از ارزش جاری کل صنعت طی سال مالی مورد گزارش ۱/۷ درصد بوده است.

شرح	۱۴۰۲/۰۹/۳۰	۱۴۰۱/۰۹/۳۰	۱۴۰۰/۰۹/۳۰
سهم ارزش صنعت سرمایه‌گذاری‌ها از ارزش کل بورس و فرابورس	۳/۳٪	۳/۰٪	۳/۰٪
سهم ارزش شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی از ارزش صنعت	۱/۷٪	۱/۸٪	۲/۱٪
رتبه شرکت در صنعت به لحاظ ارزش بازار	۱۳	۱۲	۱۴
رتبه شرکت در صنعت به لحاظ سرمایه	۱۵	۱۴	۱۵
تعداد شرکت‌های صنعت سرمایه‌گذاری	۵۱	۴۸	۴۴

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

ارزش بازار - میلیارد ریال	۱۴۰۲/۰۹/۳۰	۱۴۰۱/۰۹/۳۰	درصد تغییرات
بورس اوراق بهادار تهران	۷۷,۱۵۴,۶۸۰	۵۵,۳۷۹,۱۹۴	۳۹٪
فرابورس ایران	۱۴,۶۰۳,۱۸۹	۱۰,۴۳۲,۰۲۵	۴۰٪
صنعت سرمایه‌گذاری	۳,۰۱۰,۶۱۹	۲,۰۲۳,۸۴۱	۴۹٪
شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی	۴۹,۷۵۱	۳۷,۰۱۶	۳۴٪

فصل دوم

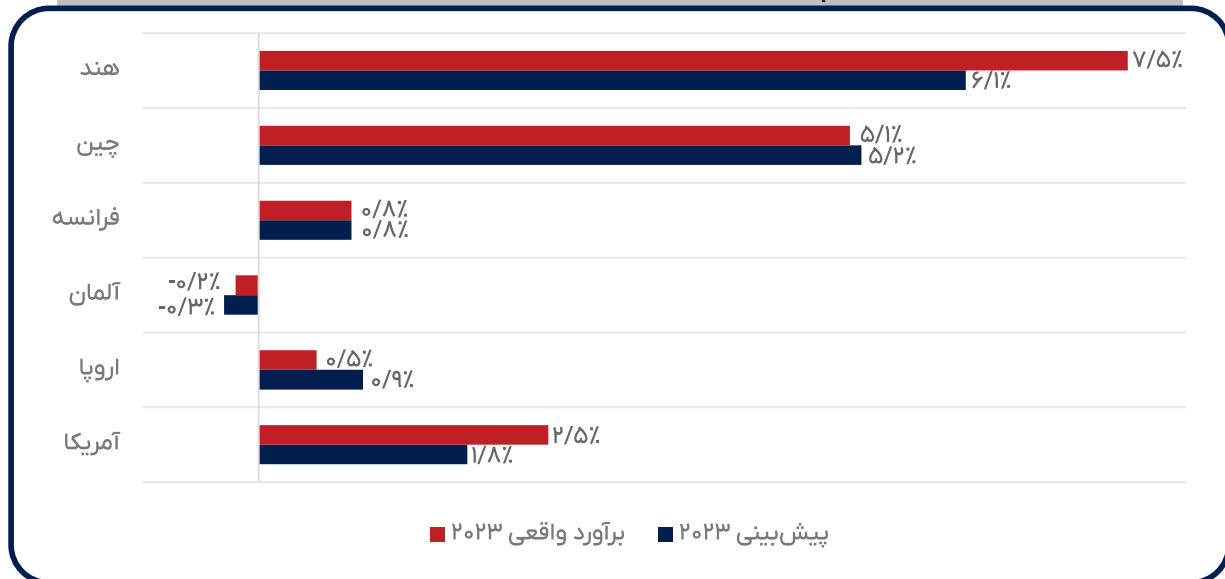
بررسی فضای کسب و کار: اقتصاد جهان و ایران



۱-۲- اقتصاد جهان

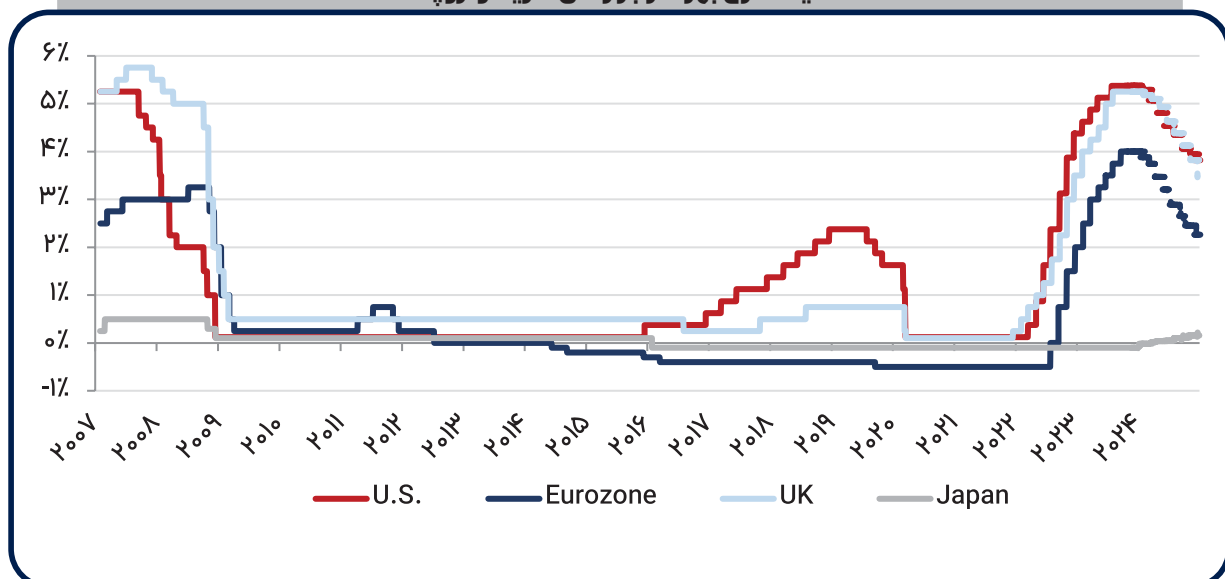
مهم‌ترین مؤلفه مؤثر بر فضای اقتصاد جهانی در سال ۲۰۲۳، تداوم تورم در اقتصادهای بزرگ بود. از این رو در طول سال ۲۰۲۳ شاهد پیگیری سیاست‌های انقباضی بانک‌های مرکزی با هدف کنترل سمت تقاضا بودیم که در نتیجه آن نرخ بهره و شاخص دلار افزایش یافت. به موازات این مهم در غیاب رشد مؤثر تقاضای کالای اولیه و انرژی در سمت چین، تدابیر کشورها در بازار انرژی با مدیریت تقاضا و استفاده از LNG آمریکا به جای گاز روسیه مؤثر واقع گردید. به نحوی که همزمان با کاهش سطح تورم رشد تولید ناخالص داخلی در عمده اقتصادها حفظ شده و حتی از سطوح مورد انتظار نیز فراتر رفت.

پیش‌بینی و رشد واقعی اقتصادهای بزرگ



به رغم توفیق نسبی سیاست‌گذاران در مهار تورم هسته و عمومی، به دلیل ریسک بازگشت تورم و مخاطرات ژئوپلیتیک پیرامونی، بانک‌های مرکزی هنوز نسبت به تغییر سیاست‌های انقباضی محتاط بوده و در تعیین سیاست‌های خود به کاهش تورم و پایداری بازارهای مالی اولویت بیشتری می‌دهند. در عین حال معاملات آتی در بازارهای آمریکا و اروپا نشان‌دهنده اعتقاد تحلیل‌گران به کاهش چندباره نرخ بهره سیاستی در ۲۰۲۴ می‌باشد.

آینده نرخ بهره در بازارهای آمریکا و اروپا





ایالات متحده آمریکا

بروز تورم ۱۰ درصدی و افزایش سطح تنش‌های ژئوپلتیک، سیاست‌گذاران آمریکایی را بر آن داشت تا ضمن پیگیری و اولویت‌گذاری بر سیاست کنترل تورم، مجموعه‌ای از مشوق‌ها را برای توسعه داخلی صنایع راهبردی، در نظر گرفته که بتواند هم‌زمان با کاهش تورم، رشد اقتصادی را در سطح مطلوب ۲.۵ درصد برای کل سال ۲۰۲۳ حفظ نماید. برای تحقق این مهم اهداف سیاست‌های ذیل مورد توجه قرار گرفت:

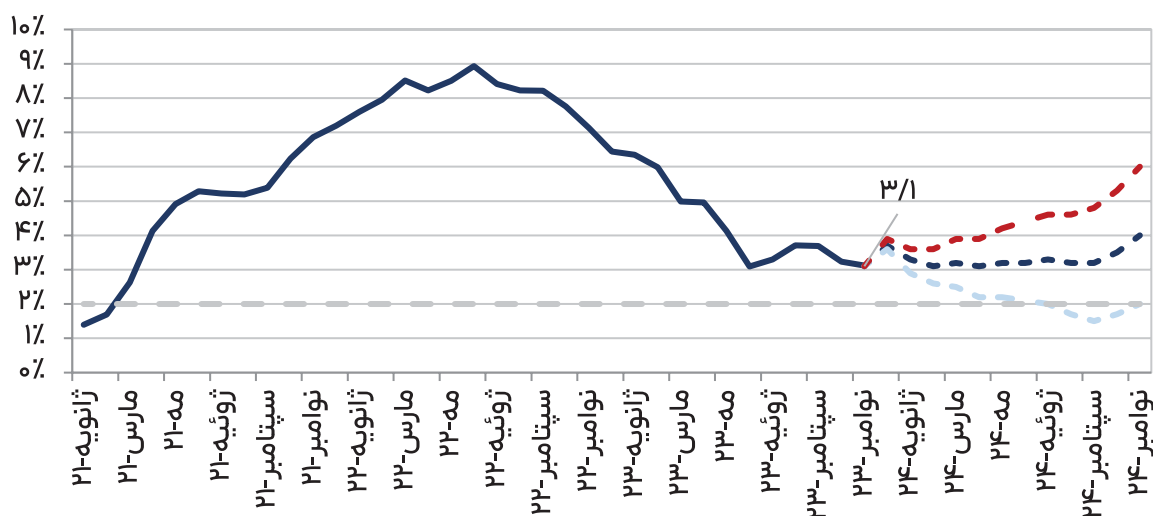
- سمت تقاضا: افزایش نسبتاً سریع نرخ بهره سیاستی تا محدوده ۵.۷۵ درصد تا مقطع سپتامبر ۲۰۲۳.
- سمت عرضه: گسترش مشوق‌های مالی و بودجه‌ای جهت تحریک توسعه سرمایه‌گذاری در زیرساخت‌های انرژی و توسعه داخلی صنایع راهبردی (نظیر صنایع تراشه و هوش مصنوعی)

هر چند از نگاه بسیاری مؤسسات مالی نظیر CitiGroup امکان بروز رکود اقتصادی در آمریکا در نیمه دوم سال به بیش از ۷۰ درصد رسید، ویژگی‌های ساختاری بازارهای مالی و کار در آمریکا موجب گردید ریسک رکود بالفعل نگردد:

- بازار کار: به دلیل ساختار سنی نیروی کار و بازنشستگی نسبی از کارکنان در اقتصاد آمریکا، تقاضای نیروی کار بالا بوده و بخش عرضه شاهد افزایش نرخ مشارکت نیروی کار بوده است.
- بازار مالی: بر اساس مدل‌سازی انجام‌شده توسط فدرال رزرو، نظام بانکی آمریکا از نظر نسبت‌های مالی و کفایت سرمایه در وضعیت مناسبی قرار داشته و می‌تواند تا ۴۰ درصد کاهش ارزش در املاک و رسیدن نرخ بیکاری به ۱۰ درصد را تحمل نماید.

در نتیجه این مهم، سیاست‌گذاران اولویت بالاتری برای مهار تورم و هدایت آن به محدوده هدف ۲.۵ درصد قائل شده و انتظار می‌رود با اندکی تأمل و پس از ایجاد اطمینان از عدم بازگشت موج‌های تورمی در خصوص بازگشت به سیاست‌گذاری خنثی پولی تصمیم‌گیری نمایند. این موضوع موجب می‌شود حداقل در یک دوره کوتاه‌مدت همچنان سطح نرخ بهره و شاخص دلار بالا بوده و فشار قیمتی بر بازار کالاهای پایه تداوم یابد و در صورت اختلال سمت عرضه و افزایش قیمت کامادیتی‌ها، بازگشت تورم مورد انتظار خواهد بود.

سناریوهای تورم در صورت افزایش یا کاهش ۳۰ درصد قیمت کالاهای پایه



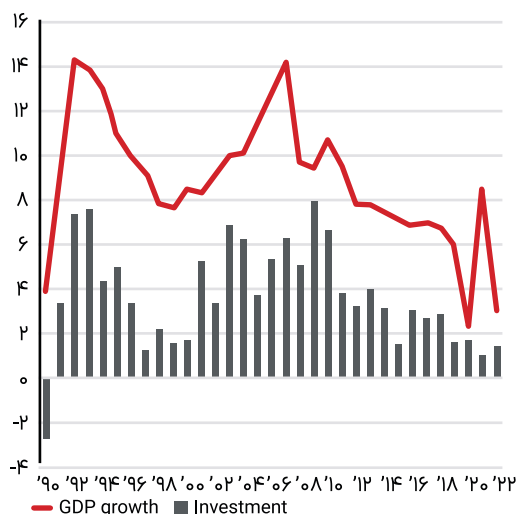
چین

بر خلاف پیش‌بینی‌های اولیه پس از کنترل بیماری کرونا، رشد اقتصاد چین در سال ۲۰۲۳ به ۵ درصد تنزل یافت. یکی از ریشه‌های این موضوع رشد نامتوازن اقتصادی چین است. جایی که سهم مصرف خصوصی ۳۷ درصد رشد تولید ناخالص بوده و ۴۲ درصد از تولید به بخش سرمایه‌گذاری مربوط شده است. در حالی‌که در اقتصادهای پیشرفته سهم مصرف خصوصی ۶۰ درصد از تولید ناخالص می‌باشد. در واقع به دلیل نرخ بالای پس‌انداز، مازاد سرمایه‌گذاری و همراه با آن مازاد بدهی ایجاد شده است. حال با گسترش سیاست‌های توسعه داخلی صنایع در کشورهای غربی و کاهش سطح سرمایه‌گذاری خارجی در چین، این کشور از یک طرف با کاهش سرمایه‌گذاری و همراه با آن با افزایش بدهی، بویژه در دولت‌های محلی و شرکت‌های ساختمانی مواجه است. به طور ویژه، مازاد عرضه در ابعاد ۲۰ درصد در بازار املاک و بسیاری صنایع نظیر فلزات اساسی مشهود است و به همین دلیل ریسک کاهش قیمت املاک و ورشکستگی شرکت‌های ساختمانی افزایش یافته است.

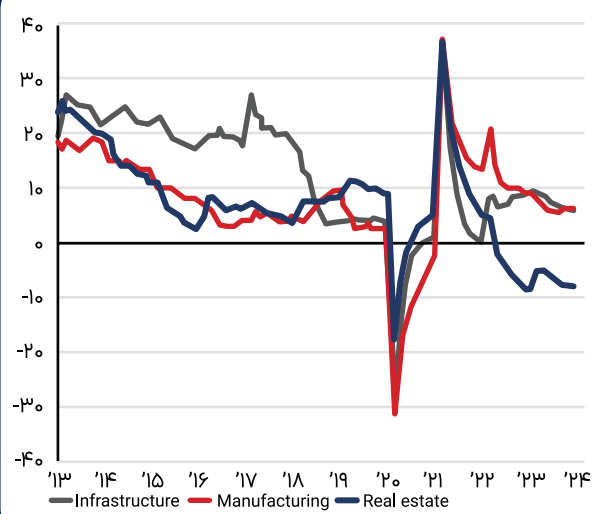
به اعتقاد برخی تحلیل‌گران اقتصاد چین در حال حاضر با پدیده‌ای شبیه رکود ترازنامه (Balance sheet recession) مواجه است، جایی که صاحبان کسب و کار و خانوارها ترجیح می‌دهند به جای دریافت وام و افزایش مصرف و سرمایه‌گذاری نسبت به کاهش بدهی‌های خود اقدام نمایند.

دولت چین برای تحریک تقاضای خصوصی در دو مرحله نسبت به کاهش نرخ سود اقدام نمود. با این وجود شواهد حاکی از آن است که دولت چین به دلیل نگرانی از سطح بدهی و ناپایداری نظام مالی، نگاهی احتیاطی به سیاست‌های انبساطی داشته و همراه با این سیاست‌های کوتاه‌مدت در تلاش است اقتصاد چین را از رشد مبتنی بر بخش مسکن به سمت رشد فناوری‌محور هدایت نماید. مجموعه این عوامل سبب گردید رشد تقاضای مورد انتظار در کالاهای پایه در سال ۲۰۲۳ محقق نگردد و در مجموع کاهش حدود ۷.۵ درصدی در قیمت کالاهای پایه رقم بخورد.

سرمایه‌گذاری ثابت در بخش‌های مختلف اقتصادی چین



سهم سرمایه‌گذاری در رشد تولید ناخالص چین





اتحادیه اروپا

پس از همه‌گیری کرونا و جنگ روسیه و اوکراین سطح عمومی قیمت‌ها در اتحادیه اروپا تا ۲۵ درصد افزایش یافت که در پی آن سیاست‌های انقباضی پولی مورد توجه بانک مرکزی اروپا قرار گرفت. با کاهش قیمت کامادیتی‌ها و بهبود دسترسی به انرژی در اتحادیه اروپا و در نتیجه کاهش تورم به نظر می‌رسد سیاست‌های انقباضی در نقطه اوج خود قرار دارند. همچنین برآوردها حاکی از آن است که اقتصاد اروپا رشد ۰.۶ درصدی در سال ۲۰۲۳ داشته و توانسته دوره سیاست انقباضی را با فرودی نسبتاً آرام و بدون ایجاد رکود از سر گذراند. با این حال نوعی واگرایی در عملکرد اقتصادهای اتحادیه اروپا مشاهده می‌شود، جایی که عملکرد اقتصادهای مبتنی بر تولیدات کارخانه‌ای و انرژی بر نظیر آلمان و مجارستان نسبتاً ضعیف‌تر بوده است. شایان توجه است همچون اقتصاد آمریکا، سطح بیکاری در اروپا در محدوده کمینه خود قرار دارد و لذا امکان ایجاد فشار بر دستمزدهای اسمی و کاهش سود شرکت‌ها از این محل وجود دارد. نتیجه آنکه قیمت‌ها و دستمزدها تا حدی چسبندگی داشته و دست سیاست‌گذار برای کاهش نرخ بهره چندان باز نیست.

۲-۲- کالاهای پایه

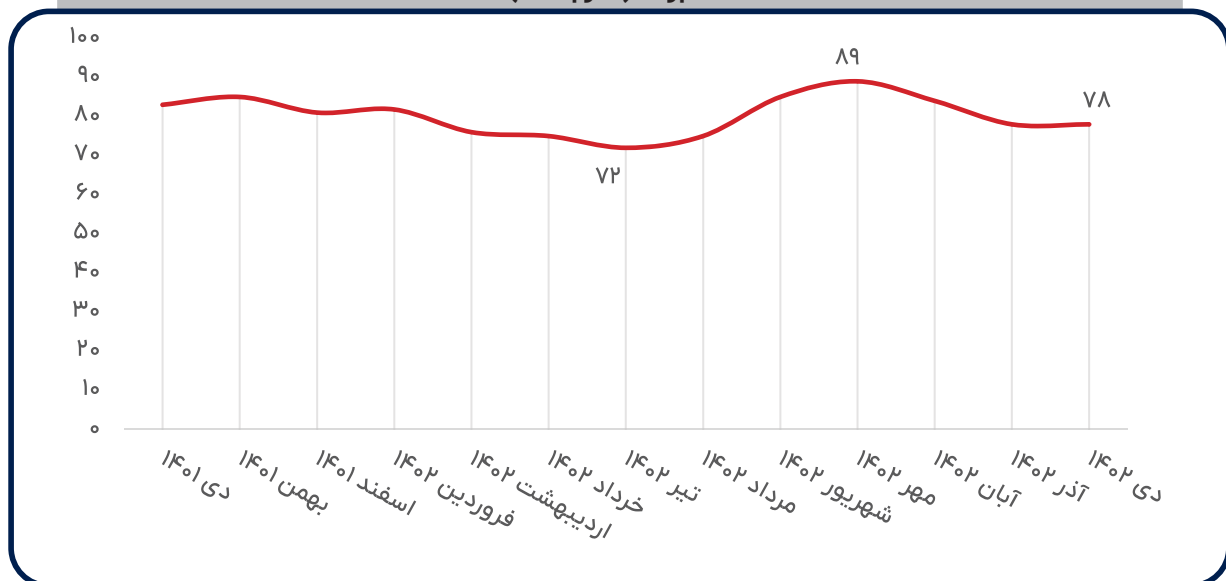
در ابتدای سال ۲۰۲۳ با اعلام رسمی پایان سیاست کووید صفر در چین، بازار جهانی کالاهای رشد قیمت‌ها بود. با این وجود در ادامه با توجه به انتشار آمارهای اقتصادی نامطلوب از اقتصاد چین بویژه در حوزه املاک و مستغلات، افزایش قیمت‌ها بویژه در حوزه فلزات اساسی تا حدی تعدیل گردید و توقف افزایش نرخ بهره از سوی فدرال رزرو در ماه‌های پایانی سال ۲۰۲۳ و کاهش نسبی شاخص دلار نیز نتوانست به رشد قیمت‌ها در پایان سال کمک نماید، بطوریکه بیشتر کالاهای جهانی در ماه‌های پایانی سال ۲۰۲۳ در سطوحی قیمتی پایین‌تر از ابتدای سال به کار خود پایان دادند.



نفت

سال ۲۰۲۳ برای بازارهای نفتی در حالی به پایان رسید که با نوسان‌های شدید قیمتی، عملکردی ضعیف از خود به جای گذاشت. سال ۲۰۲۳ سالی متلاطم برای صنعت نفت بود، آشفته‌گی‌های ژئوپلیتیکی از یک طرف و و نگرانی در مورد سطح تولید نفت تولیدکنندگان بزرگ از طرف دیگر در جهان سبب شد تا نفت سال ۲۰۲۳ را با کاهش ۱۰ درصدی قیمت نسبت به سال گذشته به پایان برساند. این در حالی است که نفت برنت و نفت آمریکا به دنبال حمله روسیه به اوکراین و نگرانی در مورد عرضه، به ترتیب ۱۰ درصد و ۷ درصد در سال ۲۰۲۲ افزایش قیمت داشتند.

نفت برنت (دلار بشکه)



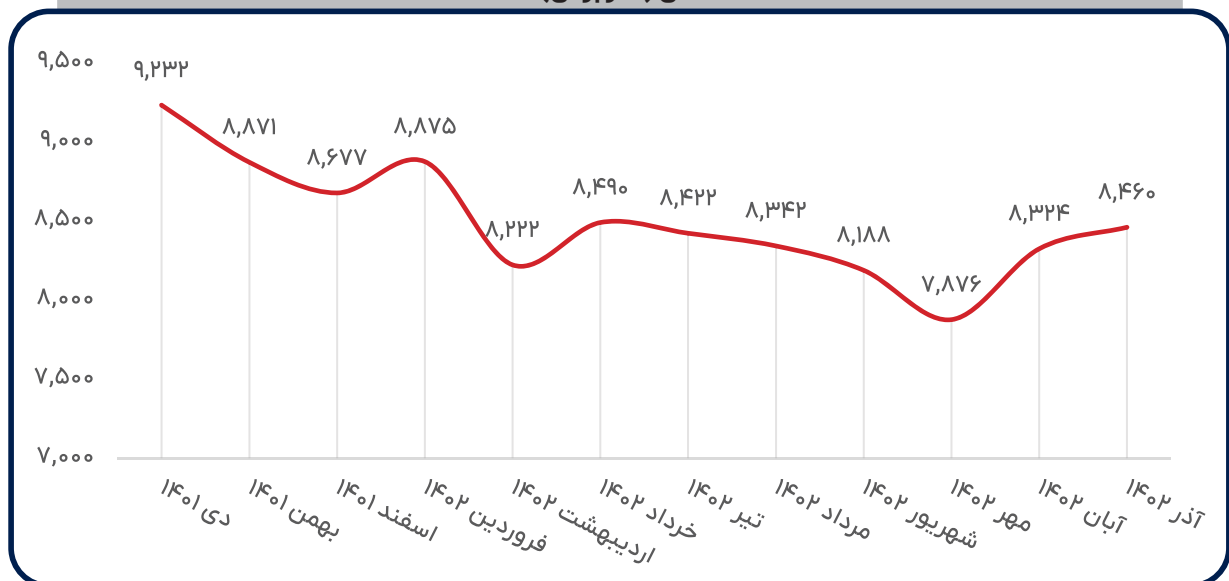


مس

قیمت مس در اوایل دی ماه ۱۴۰۱ در محدوده ۹,۲۰۰ دلار به ازای هر تن بود که با افت ۸ درصدی در اواخر آذر ۱۴۰۲ به محدوده قیمتی ۸,۴۰۰ دلار به ازای هر تن رسید. 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 بر تن)

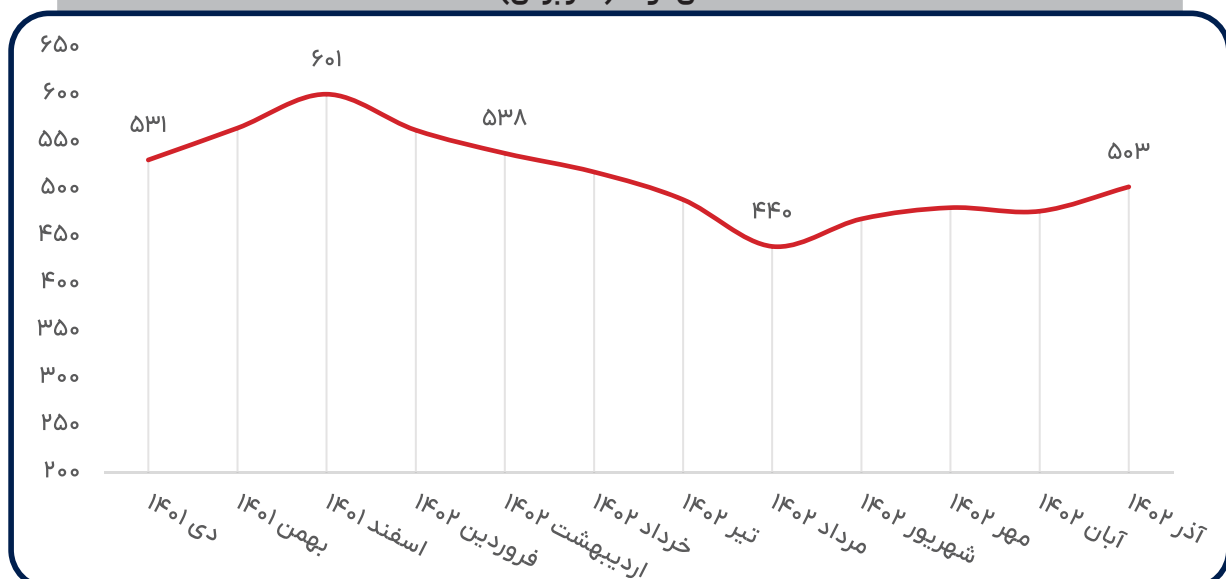


فولاد

قیمت فولاد در اوایل دی ماه ۱۴۰۱ در محدوده ۵۳۱ دلار به ازای هر تن بود که با افت ۵ درصدی در اواخر آذر ۱۴۰۲ به محدوده قیمتی ۵۰۲ دلار به ازای هر تن رسید. رتبه بندی فیچ (Fitch Ratings) چشم انداز جهانی برای بخش فولاد در سال ۲۰۲۴ خنثی است، زیرا بازارهای فولاد تا حد زیادی متعادل و در وضعیت کمی بهتر از سال گذشته خواهند بود. فیچ انتظار رشد تک رقمی تقاضا در بیشتر مناطق جهان را دارد، اما در چین، جایی که فیچ انتظار دارد هم تولید و هم مصرف اندکی کاهش یابد، انتظار می رود تولید خودرو و زیرساخت‌ها، به ویژه موارد مرتبط با انتقال انرژی، محرک‌های اصلی تقاضا باقی بمانند در حالی که بخش ساخت‌وساز همچنان تحت تأثیر نرخ‌های بهره بالا قرار خواهد گرفت. پیش‌بینی می‌شود که سودآوری فولادسازان به کمک بهبود تقاضا، افزایش جزئی قیمت‌ها در چین، هند و اروپا و کاهش قیمت مواد خام، اندکی افزایش یابد یا در حد متوسط باقی بماند.



شمش فولاد (دلار بر تن)



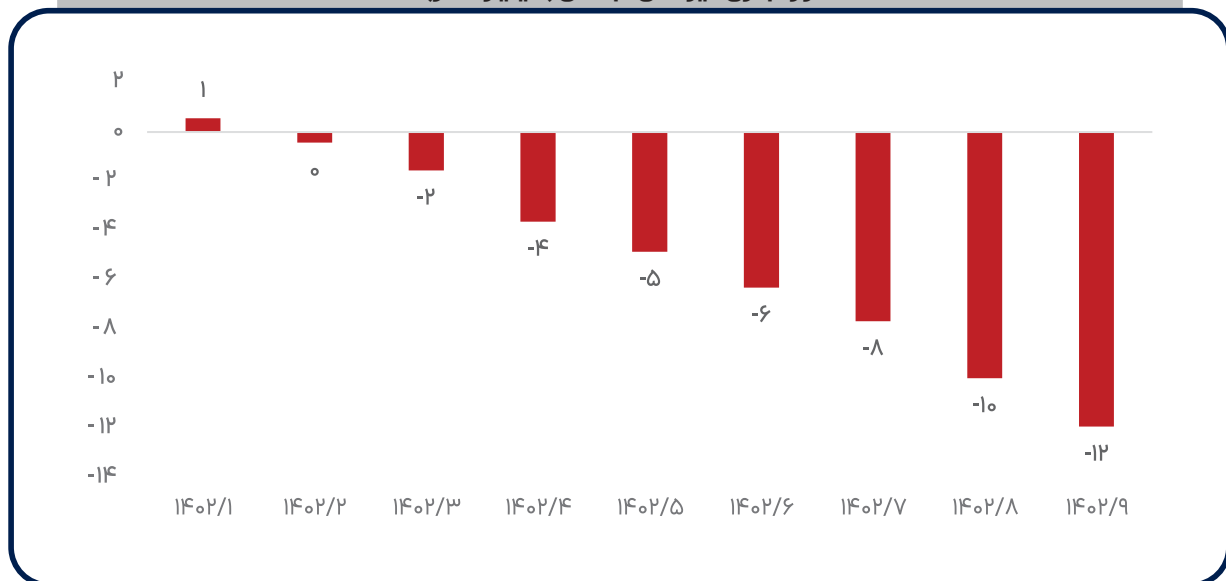


۳-۲- اقتصاد ایران

۳-۲-۱- تراز پرداخت‌ها

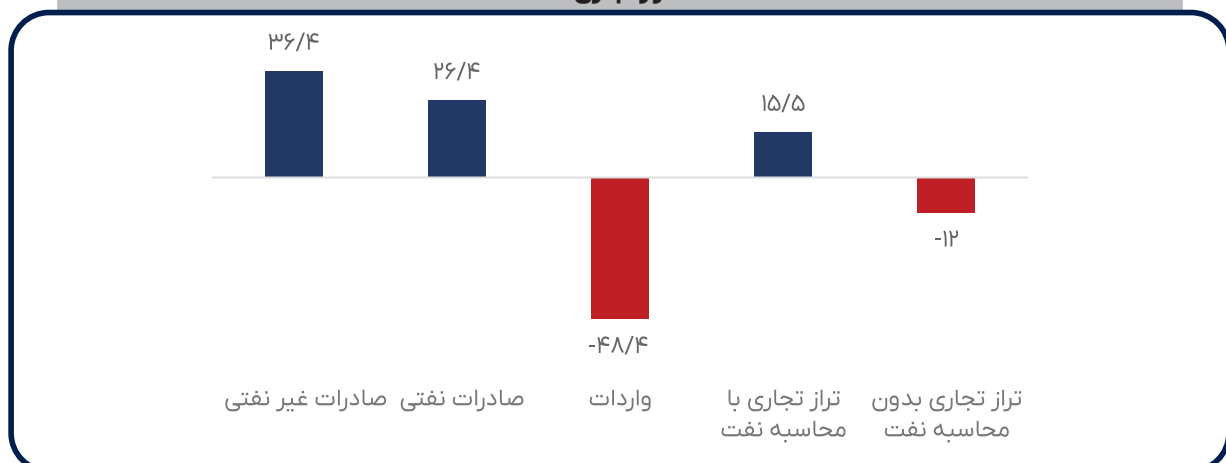
مطابق داده‌های گمرک، میزان صادرات غیرنفتی در نه ماه ۱۴۰۲ به ۳۶ میلیارد دلار و واردات غیرنفتی نیز به ۴۸ میلیارد دلار رسیده است. لذا کسری تراز تجاری غیرنفتی در نه ماه ۱۴۰۲ در حدود ۱۲ میلیارد دلار است، درحالی که در نه ماهه سال ۱۴۰۱ این عدد برابر ۶.۳ میلیارد دلار بوده است. یکی از علل این موضوع افزایش واردات به دلیل رشد درآمدهای نفتی کشور است

تراز تجاری غیرنفتی تجمعی (میلیارد دلار)



در مجموع این کسری با کمک بخش نفت و خدمات جبران شده است. تولید نفت ایران در سال ۱۴۰۲ به طور متوسط روزانه ۳.۱ میلیون بشکه نفت و ۸۰۰ هزار بشکه میعانات گازی بوده است. از طرفی، مصرف نفت در پالایشگاه‌ها ۱.۸ میلیون بشکه و مصرف داخلی میعانات در پالایشگاه‌ها و پتروشیمی‌ها روزانه حدود ۵۰۰ هزار بشکه می‌باشد. در نتیجه توان صادرات نفت ایران ۱.۳ میلیون بشکه و توان صادرات میعانات ۰.۳ میلیون بشکه می‌باشد که با فرض هزینه‌های فروش، درآمد ماهانه حاصل از صادرات نفت و میعانات حدود ۳ میلیارد دلار در ماه می‌باشد. لذا با در نظر گرفتن میزان صادرات نفت، گاز، برق و خدمات، تراز تجاری کل در نه ماهه ۱۴۰۲ در حدود ۱۵/۵ میلیارد دلار مازاد دارد. نمودار ذیل مجموع تراز تجاری را تا پایان آذر ۱۴۰۲ نمایش می‌دهد:

تراز تجاری



۲-۳-۲- وضعیت بودجه دولت

بر اساس گزارش مرکز پژوهش‌های مجلس ارقام مصوب و عملکرد بودجه ۱۴۰۲ در جدول ذیل قابل مشاهده است. اهم نکات آن به شرح زیر است:

- منابع محقق شده در هفت ماه ۶۸ درصد از مقادیر مصوب بوده در حالی که ۷۴ درصد از مصارف محقق شده است.
- کسری تراز عملیاتی دوره هفت ماهه برابر ۱۶۶ همت است.
- با توجه به بهبود میزان صادرات نفت ایران، درآمد دولت از واگذاری دارایی‌های سرمایه‌ای به ۱۹۹ همت رسیده است.
- عملکرد واگذاری اموال منقول و غیر منقول برابر ۴ همت است که ۶ درصد از اهداف بودجه ۱۴۰۲ می‌باشد.
- با توجه به عملکرد ۹۰ همتی تملک دارایی‌های سرمایه‌ای، تاکنون ۴۱ درصد از بودجه عمرانی امسال تحقق یافته است.
- با این که استقراض دولت از سهم صندوق توسعه ملی در فروش نفت در قانون بودجه ۱۴۰۲ ممنوع شده است، در هفت ماهه ۱۴۰۲ حدود ۲۵ همت از منابع این صندوق برداشت شده است. بنابر گزارش مرکز پژوهش‌های مجلس مجوز برداشت ۲۰ درصد از صندوق توسعه ملی (حدود ۱۷۰ همت) تا پایان سال ۱۴۰۲ صادر شده است
- مطابق پیش‌بینی مرکز پژوهش‌های مجلس، رقم کسری بودجه برای کل سال ۱۴۰۲ حداقل ۲۰ درصد از بودجه است.

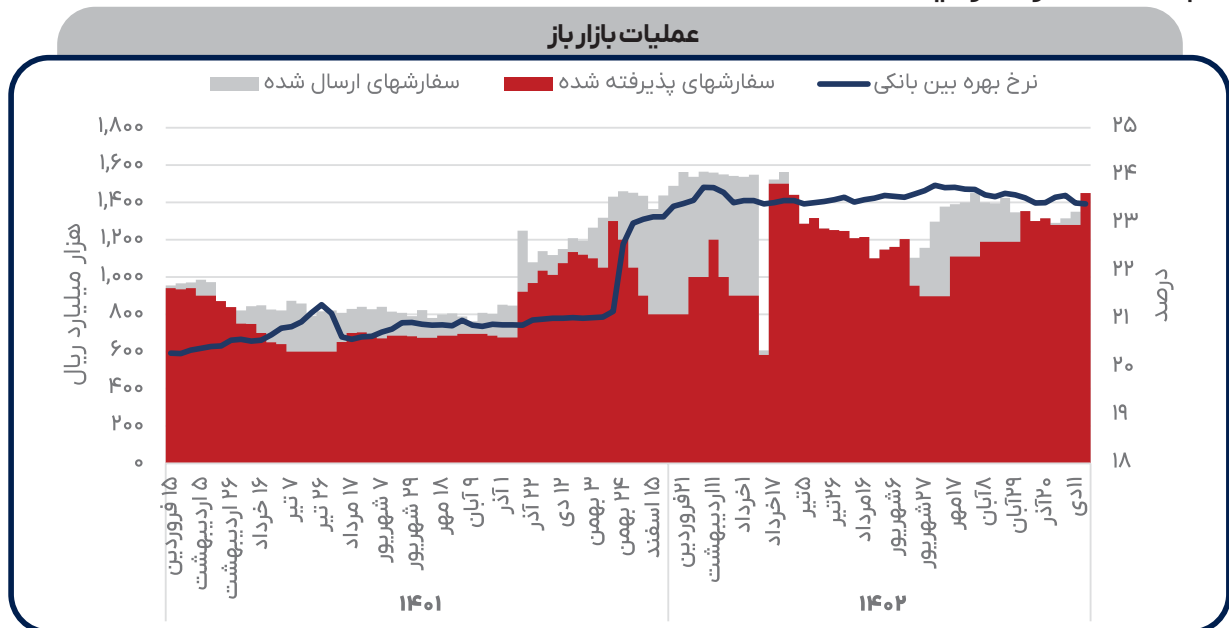
عنوان	قانون بودجه ۱۴۰۲	مصوب هفت دوازدهم	عملکرد هفت ماهه	درصد عملکرد نسبت به مقدار مصوب ۱۲/۷	برآورد عملکرد کل سال ۱۴۰۲
الف) منابع	۲۰۸۲۳/۳	۱۲۱۴۶/۹	۸۳۰۵/۴	۶۸/۴	۱۸۶۵۰
درآمدهای عمومی	۱۰۵۴۰/۸	۶۱۴۸/۸	۵۳۳۹/۴	۸۶/۸	۹۶۱۹/۶
درآمدهای مالیاتی	۸۹۴۴/۵	۵۲۱۷/۶	۴۴۲۹/۴	۹/۸۴	۸۰۳۹/۶
واگذاری دارایی‌های سرمایه‌ای	۷۳۲۲/۵	۴۲۷۱/۴	۱۹۹۰	۴۶/۶	۴۴۷۰
واگذاری دارایی‌های مالی	۲۹۶۰	۱۷۲۶/۷	۹۷۶	۵۶/۵	۴۵۶۰/۴
ب) مصارف	۲۰۸۲۳/۳	۱۲۱۴۶/۹	۹۰۴۹/۴	۷۴/۵	۱۸۶۵۰
اعتبارات هزینه‌ای	۱۵۰۸۸/۴	۸۸۰۱/۶	۶۹۹۹/۴	۷۹/۵	۱۴۰۵۰
تملك دارایی‌های سرمایه‌ای	۳۷۵۰	۲۱۸۷/۵	۹۰۰	۴۱/۱	۲۷۰۰
تملك دارایی‌های مالی	۱۹۸۴/۹	۱۱۵۷/۸	۱۱۵۰/۱	۹۹/۳	۱۹۰۰
تراز عملیاتی	-۴۵۴۷/۶	-۲۶۵۲/۸	-۱۶۶۰	-	-۴۴۳۰/۴



۲-۳-۳- سیاست‌های پولی

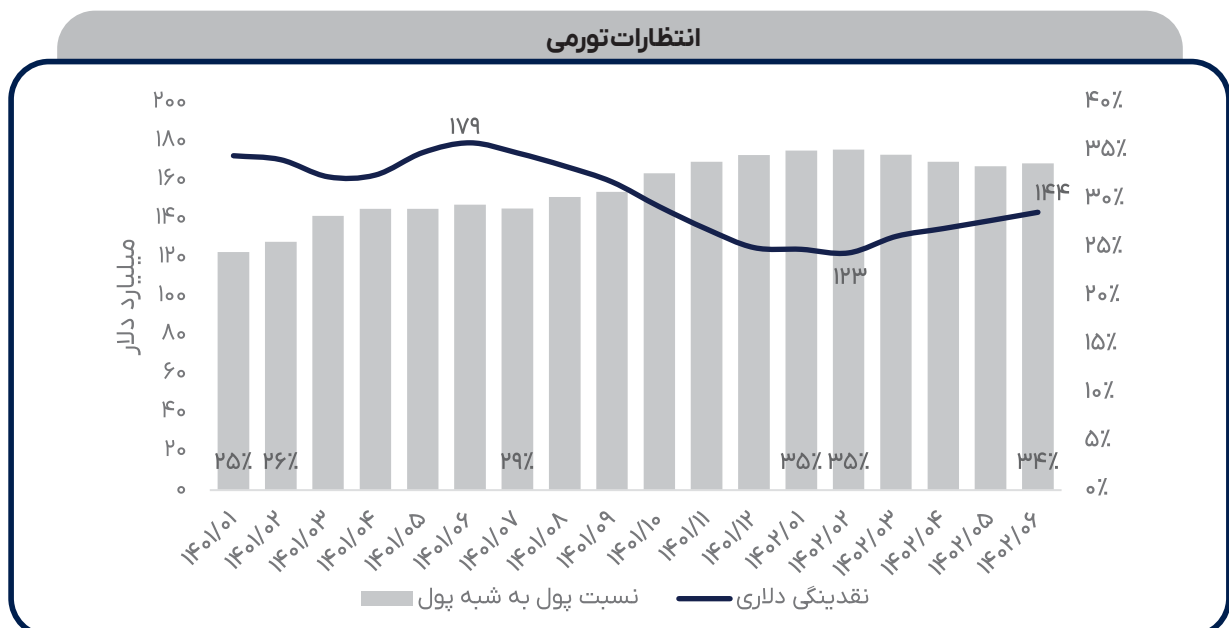
میزان نقدینگی اقتصاد کشور در پایان آذر ماه امسال به ۷ هزار و ۴۹۸ همت رسیده که در مقایسه با پایان آذر ماه سال گذشته ۲۷ درصد افزایش داشته است. پایه پولی در آذرماه سال ۱۴۰۲ نیز به ۱۰۲۳ همت رسید. بر این اساس رشد پایه پولی ۱۲ ماهه در ادامه روند نزولی خود از ابتدای سال جاری از ۴۵ درصد در فروردین ماه به ۳۳/۵ درصد در آذرماه کاهش یافت.

نگاهی به تغییرات ترازنامه بانک مرکزی گواه آن است که به دلیل کسری بودجه دولت در دهه گذشته، بدهی بانک‌ها به بانک مرکزی در چند سال اخیر سهم بزرگ‌تری در رشد پایه پولی داشته و جایگزین بدهی دولت به بانک مرکزی شده است. در واقع رشد سالانه بدهی بانک‌ها به بانک مرکزی با لحاظ ریپو در شهریور ۱۴۰۲ به عدد ۱۶۱ درصد رسیده است.



۲-۳-۴- بازارهای دارایی

پس از تغییر قیمت ارز در زمستان ۱۴۰۱، به دلیل برقراری توازن نسبی در تراز پرداخت‌ها و اتخاذ سیاست‌های انقباضی توسط بانک مرکزی، سطح انتظارات تورمی (نسبت پول به شبه پول) کاهش یافته و تحرک نقدینگی در بازارهای دارایی از اوج خود فاصله گرفت.



این تغییر از زاویه نقدینگی دلاری نیز قابل بررسی است. از آنجا که پس از رشد نرخ ارز در ابتدای سال مالی، سطح نقدینگی دلاری در میانه محدوده نرمال قرار گرفت و تغییری در حوزه تراز پرداختها مشاهده نمی‌شود، تعادل حجم نقدینگی و ارز برقرار بوده و لذا سایر بازارهای دارایی نیز از فاز صعودی خود فاصله گرفته‌اند. با این وجود به دلیل کنترل نرخ ارز نیمایی و فاصله ۲۵ درصدی آن با نرخ آزاد و همچنین افزایش سهم دولت از سود شرکت‌های بزرگ بازار، رشد سودآوری شرکت‌های بازار سرمایه متناسب با سایر بازارهای دارایی نظیر مسکن و طلا رقم نخورد.



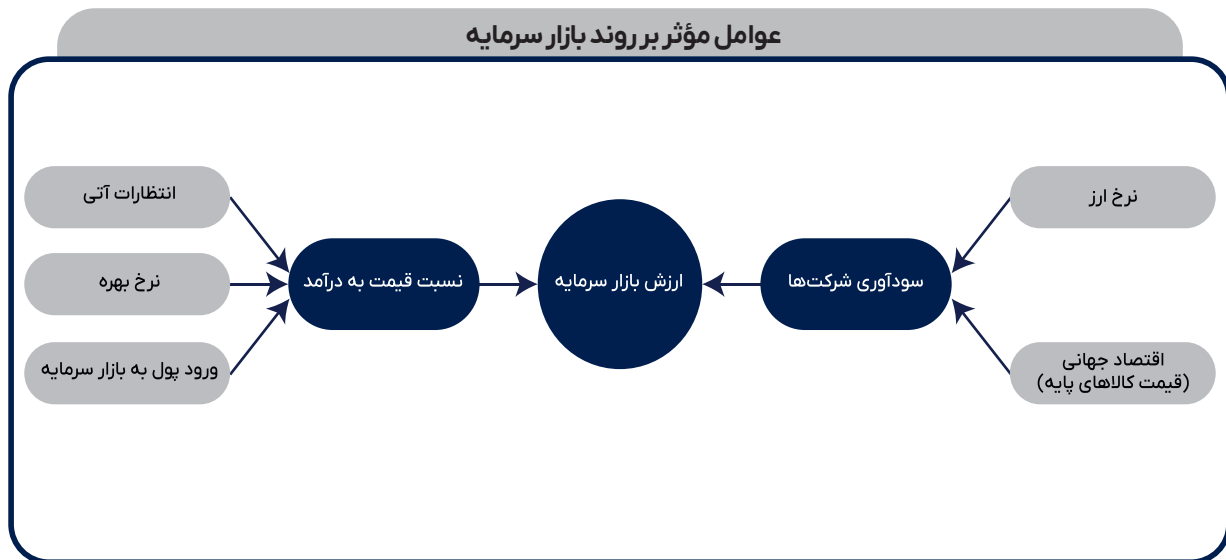
فصل سوم

وضعیت بورس اوراق بهادار در سال مالی گذشته

۳-۱- مروری بر وضعیت بورس اوراق بهادار

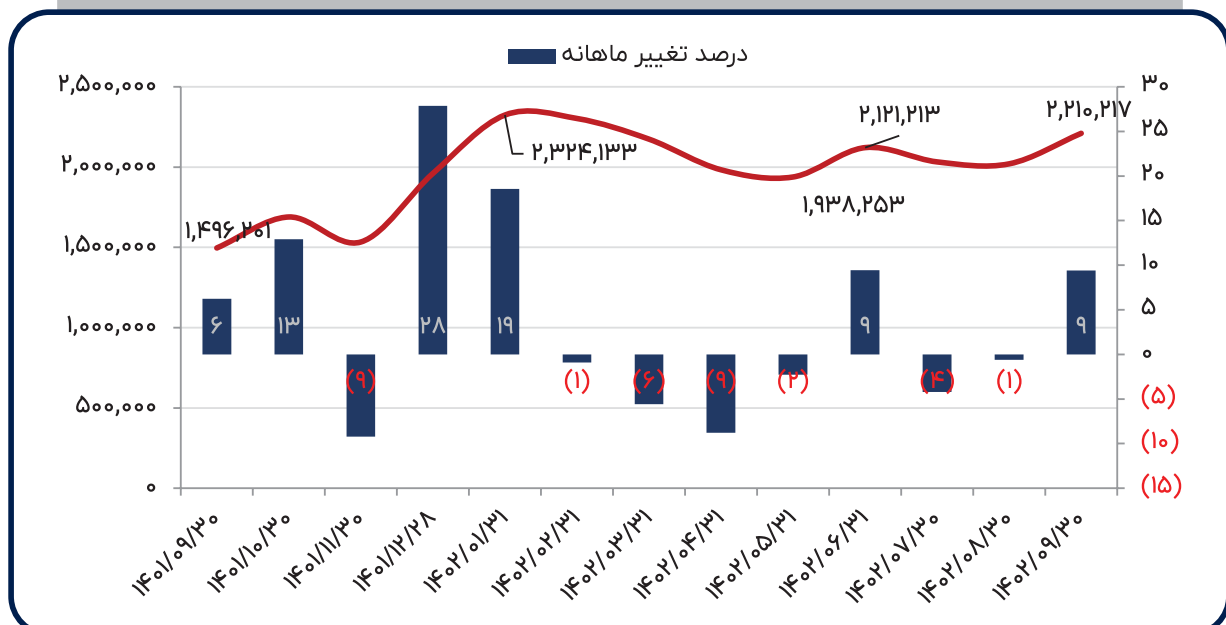
تحلیل روند شاخص کل

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.



در یک نگاه کلی، شاخص بورس در دوازده ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۹/۳۰ با رشد قابل توجه در زمستان ۱۴۰۱، افت در میانه بهار ۱۴۰۲ و نوسانات در ادامه سال ۱۴۰۲ مواجه بوده است. این تغییرات حاصل برآیند سیاست های انقباضی دولت و همچنین رشد قیمت ارز بود. در ابتدا با افزایش قیمت ارز، شاهد رشد قابل توجه بازار و ورود پول تا نیمه بهار ۱۴۰۲ بودیم. اما پس از توقف رشد قیمت ارز و بالا ماندن سطح نرخ بهره، شاخص کل روند نزولی به خود گرفت و در ادامه شاهد نوسانات بود که تا پایان سال مالی نیز ادامه یافت.

روند تغییرات شاخص کل بورس اوراق بهادار از تاریخ ۱۴۰۱/۰۹/۳۰ لغایت ۱۴۰۲/۰۹/۳۰

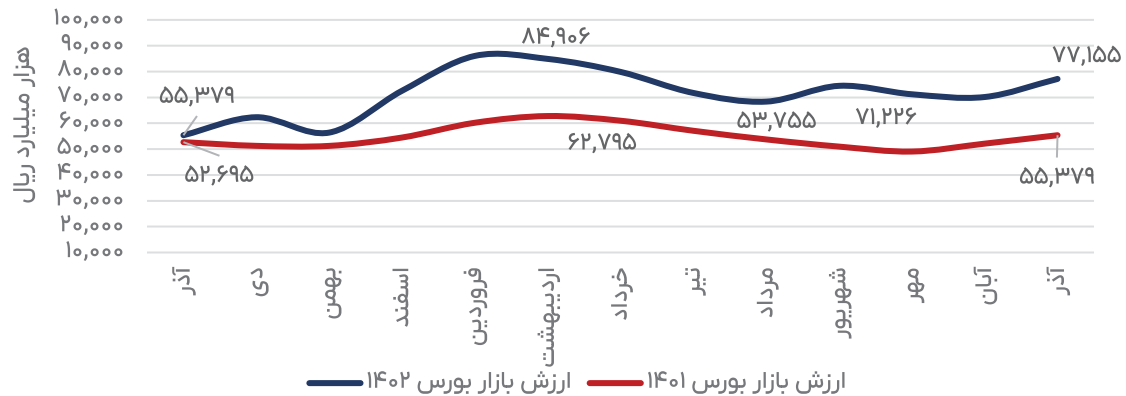




رشد ارزش بازار بورس و فرابورس

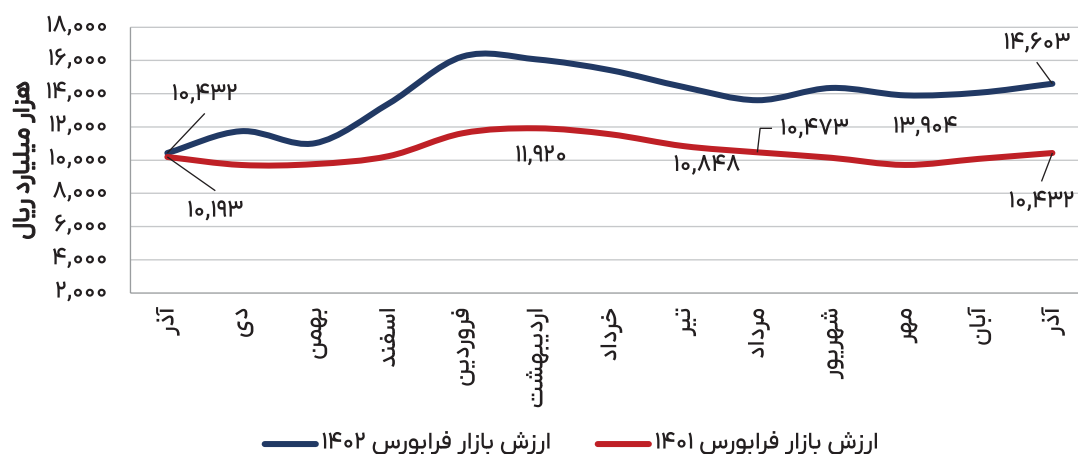
ارزش بازار بورس و فرابورس ایران در آذر ماه ۱۴۰۲ معادل ۹۱,۷۵۷ هزار میلیارد ریال بوده است که حکایت از رشد حدود ۴۰ درصدی طی این دوره یک ساله دارد. ارزش بازار بورس اوراق بهادار تهران در دوره یک ساله منتهی به ۳۰/۰۹/۱۴۰۲ معادل ۳۹ درصد افزایش یافته و این در حالی است که این رقم برای دوره یک ساله منتهی به ۳۰/۰۹/۱۴۰۱ معادل ۵ درصد افزایش یافته بود.

رشد تغییرات ارزش بورس از تاریخ ۳۰/۰۹/۱۴۰۱ لغایت ۳۰/۰۹/۱۴۰۲



ارزش بازار اول و دوم فرابورس ایران در دوره یک ساله منتهی به ۳۰/۰۹/۱۴۰۲ معادل ۴۰ درصد افزایش یافته که این رقم برای سال قبل از آن معادل ۲ درصد افزایش بوده است.

رشد تغییرات ارزش فرابورس از تاریخ ۳۰/۰۹/۱۴۰۱ لغایت ۳۰/۰۹/۱۴۰۲

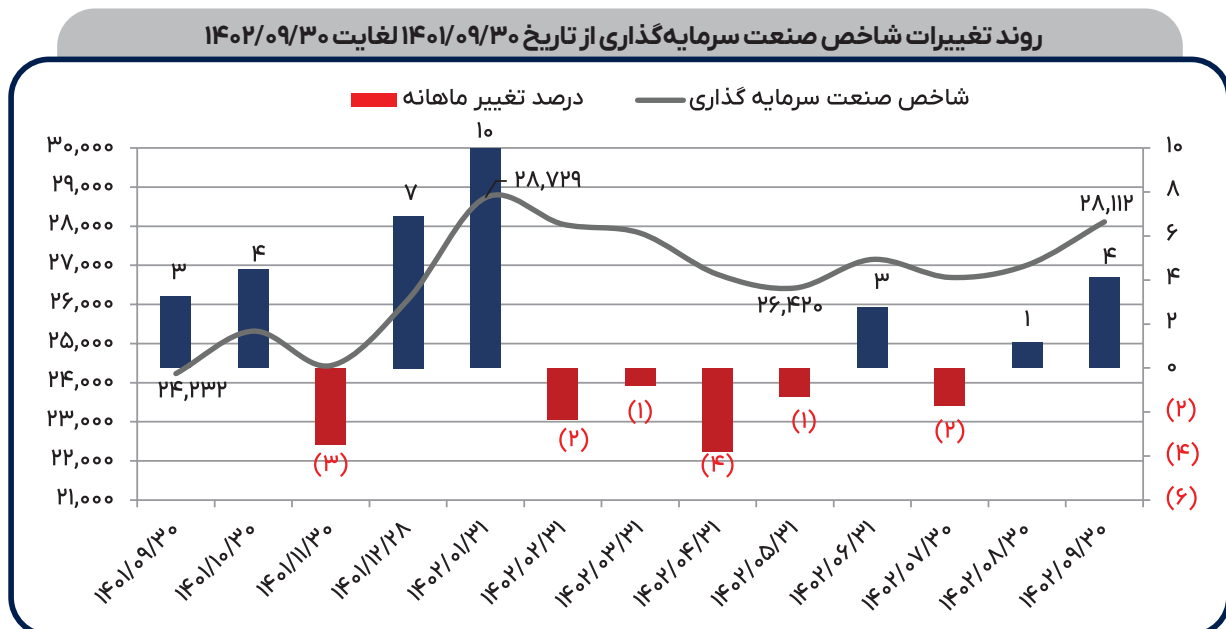


جدول ذیل تصویری خلاصه از تغییرات صورت گرفته بر فضای حاکم بر بورس و فرابورس را طی دوره یک ساله مالی گذشته ارائه می نماید:

شرح	۱۴۰۲/۰۹/۳۰	۱۴۰۱/۰۹/۳۰	درصد تغییرات
شاخص کل بورس (واحد)	۲,۲۱۰,۲۱۷	۱,۴۹۶,۲۰۱	٪۴۸
شاخص صنعت سرمایه گذاری (واحد)	۲۸,۱۱۲	۲۴,۲۳۲	٪۱۶
گردش معاملات بورس و فرابورس (درصد)	٪۲۵	٪۱۸	٪۳۹
گردش معاملات بورس (درصد)	٪۲۱	٪۱۵	٪۴۰
ارزش بورس و فرابورس (میلیارد ریال)	۹۱,۷۵۷,۸۶۹	۶۵,۸۱۱,۲۱۹	٪۳۹

۲-۳- وضعیت صنعت سرمایه گذاری در سال مالی گذشته

روند کلی شاخص سرمایه گذاری در دوره ۱۲ ماهه منتهی به آذر ماه ۱۴۰۲ به روند شاخص بورس شباهت داشته اما دقیقاً از آن تبعیت نمی کند. شاخص صنعت سرمایه گذاری طی این دوره معادل ۱۶ درصد افزایش یافته که نسبت به رشد شاخص کل بورس کمتر بوده است.





فصل چهارم

بررسی عملکرد شرکت سرمایه گذاری توسعه ملی

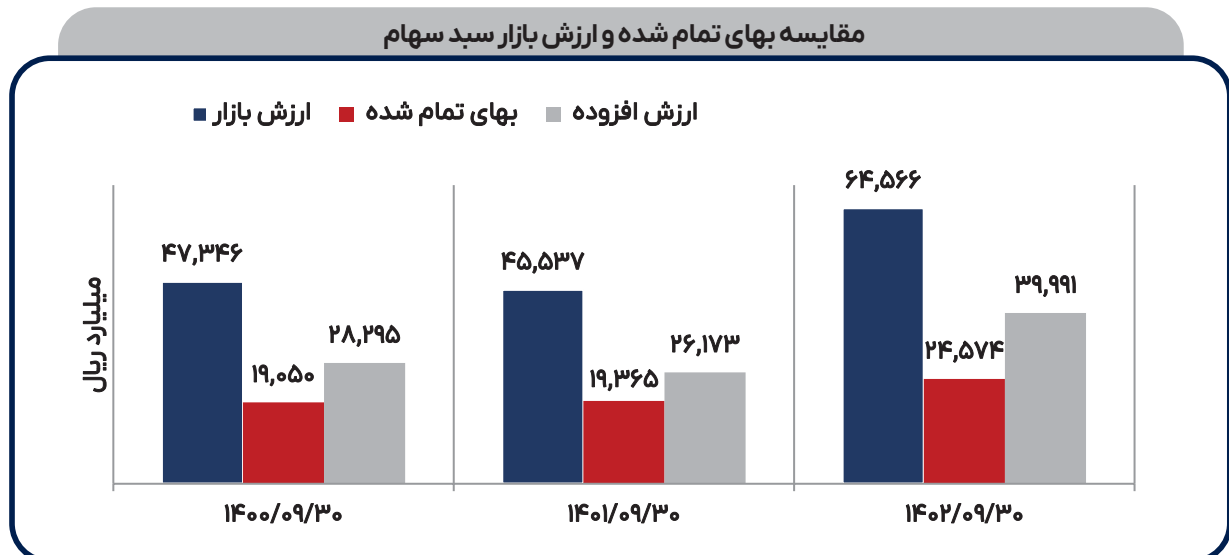
۱-۴- مقایسه بهای تمام شده و ارزش بازار سرمایه گذاری های شرکت

عمده فعالیت شرکت سرمایه گذاری توسعه ملی، در بخش خرید و فروش دارایی های مالی متمرکز بوده و بهینه سازی سرمایه گذاری های شرکت مبتنی بر تجزیه و تحلیل بنیادی و تکنیکال در یک فرایند مستمر و سیستماتیک در دستور کار قرار دارد.

۱۴۰۱/۰۹/۳۰		۱۴۰۲/۰۹/۳۰		شرح- ارزش دفتری
درصد	مبلغ	درصد	مبلغ	
%۹۱	۱۹,۳۴۰,۵۹۷	%۹۲	۲۴,۵۷۴,۳۱۸	سرمایه گذاری در سهام بورسی و فرابورسی
-	۱۹,۲۴۵	-	۱۹,۲۴۵	سرمایه گذاری در سهام شرکتهای غیر بورسی
-	-	-	-	سرمایه گذاری در سپرده های بانکی، اوراق بدهی و سایر اوراق بهادار
%۹	۱,۹۱۶,۳۴۶	%۸	۲,۲۵۰,۲۵۷	سرمایه گذاری در صندوق های سرمایه گذاری بورسی و غیر بورسی
%۱۰۰	۲۱,۲۷۶,۱۸۸	%۱۰۰	۲۶,۸۴۳,۸۲۰	جمع

طی دوره مالی گذشته عمده تغییرات بهای تمام شده، افزایش سرمایه گذاری در صندوق های سرمایه گذاری و سهام شرکت های بورسی و فرابورسی بوده است.

در نمودار ذیل نوسان ارزش بازاری سبد سهام بورسی و فرابورسی (شامل صندوق های بورسی) شرکت مشاهده می گردد.



در جدول ذیل ارزش افزوده سبد بورسی و فرابورسی شرکت سرمایه گذاری توسعه ملی در انتهای سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۰۹/۳۰ با ارزش افزوده این شرکت در سنوات قبل مقایسه گردیده است.

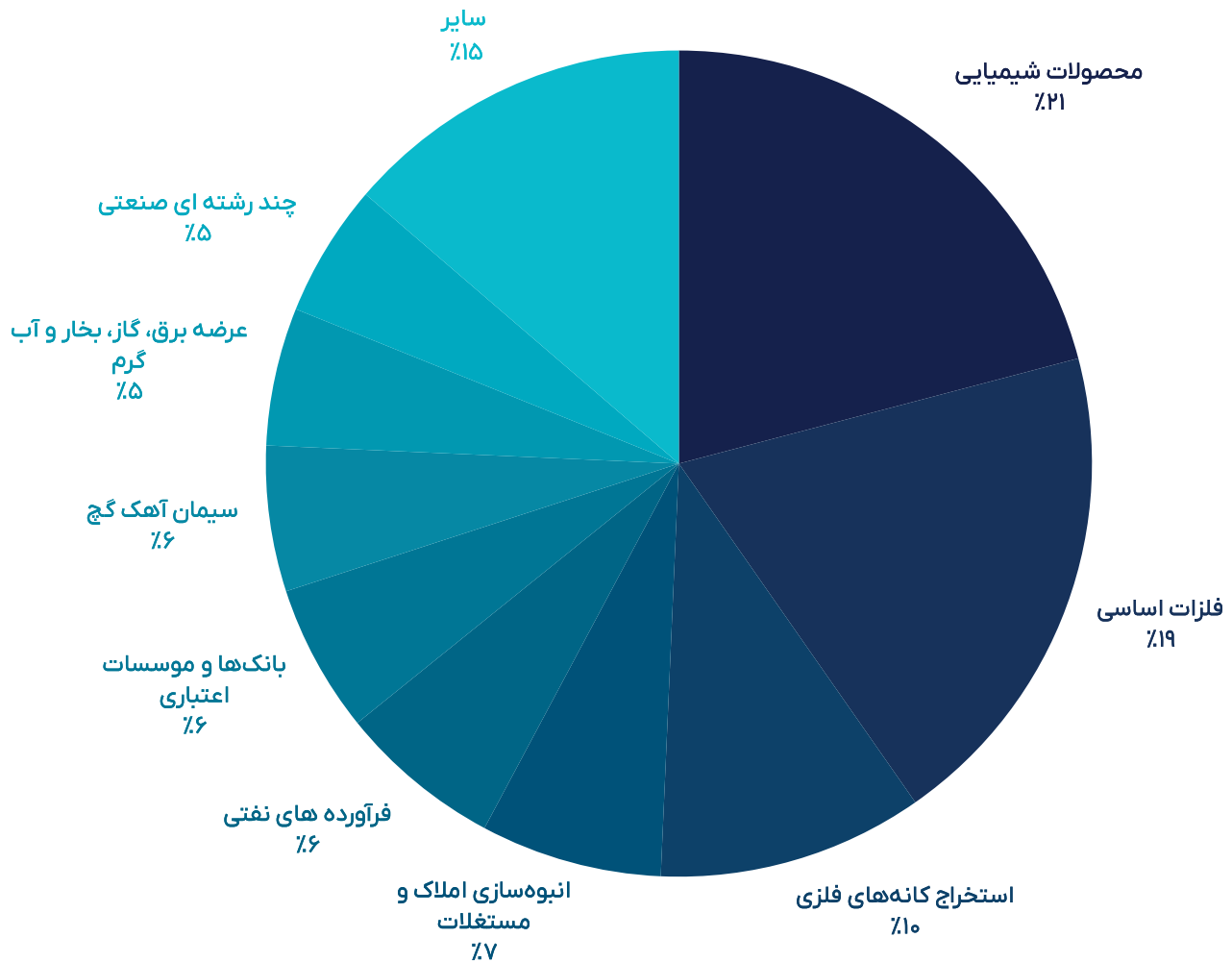
۱۴۰۰/۰۹/۳۰	۱۴۰۱/۰۹/۳۰	۱۴۰۲/۰۹/۳۰	شرح
۲۸,۲۹۵,۴۲۵	۲۶,۱۷۲,۵۵۸	۳۹,۹۹۱,۳۱۳	ارزش افزوده سبد سهام بورسی و فرابورسی (میلیون ریال)
۶,۲۸۸	۳,۲۷۲	۳,۰۷۶	ارزش افزوده سبد سهام بورسی و فرابورسی به ازای هر سهم (ریال)
۴,۵۰۰	۸,۰۰۰	۱۳,۰۰۰	تعداد سهام (میلیون سهم)



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 پایدار 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 تقسیم‌بندی صنایع، شرکت سرمایه‌گذاری غدیر و سرمایه‌گذاری صندوق بازنشتی در صنعت شیمیایی و گروه سرمایه‌گذاری امید در صنعت استخراج کانه‌های فلزی منظور شده‌اند.



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



شرح	۱۴۰۲/۰۹/۳۰	۱۴۰۱/۰۹/۳۰
صندوق‌های سرمایه‌گذاری غیر بورسی	ارزش دفتری	ارزش دفتری
شرکت توسعه بین الملل تجارت ملی	۱,۱۶۴,۶۸۱	۱,۸۸۸,۲۸۷
سایر شرکت‌های غیر بورسی	۲۴۵	۱۹,۰۰۰
جمع	۱,۱۸۳,۹۲۶	۱,۹۰۷,۵۳۲

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

شرح	۱۴۰۲/۰۹/۳۰	۱۴۰۱/۰۹/۳۰	تشریح تغییرات
جمع درآمدها	۱۰,۴۰۰,۹۰۹	۱۰,۲۷۷,۷۳۳	افزایش درآمد سود سهام
هزینه‌های عملیاتی	(۲۱۸,۸۶۸)	(۱۷۳,۴۸۷)	افزایش هزینه‌های اجاره
سود (زیان) عملیاتی	۱۰,۱۸۲,۲۴۳	۱۰,۱۰۴,۲۴۶	عمدتاً ناشی از افزایش درآمد سود سهام
سود خالص	۱۰,۱۶۳,۱۳۵	۱۰,۰۹۸,۱۹۴	عمدتاً ناشی از افزایش درآمد سود سهام

تغییرات اقدام مهم ترازنامه

شرح	۱۴۰۲/۰۹/۳۰	۱۴۰۱/۰۹/۳۰	تشریح تغییرات
جمع دارایی‌ها	۲۹,۲۶۲,۵۱۵	۲۳,۸۹۹,۹۲۷	افزایش سرمایه گذاری‌ها
جمع بدهی‌ها	۵,۲۴۹,۱۲۲	۱,۶۴۰,۰۴۹	افزایش سود سهام پرداختنی
جمع حقوق صاحبان سهام	۲۴,۰۱۳,۳۹۳	۲۲,۲۵۹,۸۷۸	افزایش سرمایه

۴-۵- فهرست زمین و ساختمان

شرکت در حال حاضر فاقد زمین و ساختمان می‌باشد و دفتر شرکت استیجاری است.

۴-۶- تحلیل ترکیب درآمدها

در جدول ذیل اهم موارد تشکیل دهنده سود عملیاتی شرکت در سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۰۹/۳۰ و مقایسه آن با سال مالی قبل ارائه شده است.

سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۰۹/۳۰		سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۰۹/۳۰		شرح
مبلغ (میلیون ریال)	به ازای هر سهم (ریال)	مبلغ (میلیون ریال)	به ازای هر سهم (ریال)	
۴,۸۴۲,۹۴۵	۶۰۵	۶,۰۵۹,۹۹۰	۴۶۶	درآمد حاصل از سرمایه‌گذاری‌ها
۵,۴۱۳,۹۰۷	۶۷۷	۴,۳۱۲,۷۴۷	۳۳۲	سود حاصل از فروش سرمایه‌گذاری‌ها
۲۰,۸۸۱	۳	۲۸,۱۷۲	۲	درآمد حاصل از ضامن نقدشوندگی و سود سپرده
۰	۰	۰	۰	سود (زیان) تغییر ارزش سرمایه‌گذاری‌ها
(۱۷۳,۴۸۷)	(۲۲)	(۲۱۸,۶۶۶)	(۱۷)	هزینه‌های عمومی و اداری
۱۰,۱۰۴,۲۴۶	۱,۲۶۳	۱۰,۱۸۲,۲۴۳	۷۸۳	سود عملیاتی
۸,۰۰۰		۱۳,۰۰۰		تعداد سهام (میلیون سهم)



۷-۴- راهبرد کلان مدیریت پرتفوی



تخصیص دارایی راهبردی (Strategic Asset Allocation) شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی در سال مالی ۱۴۰۲ 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. خروج از شرکت‌های با سودآوری پایین و تقسیم سود محدود

۲. تقویت وزن شرکت‌های کوچک و متوسط

۳. عمل به تکالیف واگذاری

با توجه به کاهش سهم صنعت فعالیت‌های کمکی به نهادهای مالی واسط در پرتفوی شرکت، اختلاف وزن این صنعت در پرتفوی با کل بازار سرمایه از ۶/۹ درصد به حدود ۳ درصد کاهش یافته است. در یک نگاه کلی عمده تغییرات صنایع بورسی در طول سال مالی ۱۴۰۲ در قالب جدول زیر قابل ارائه است:

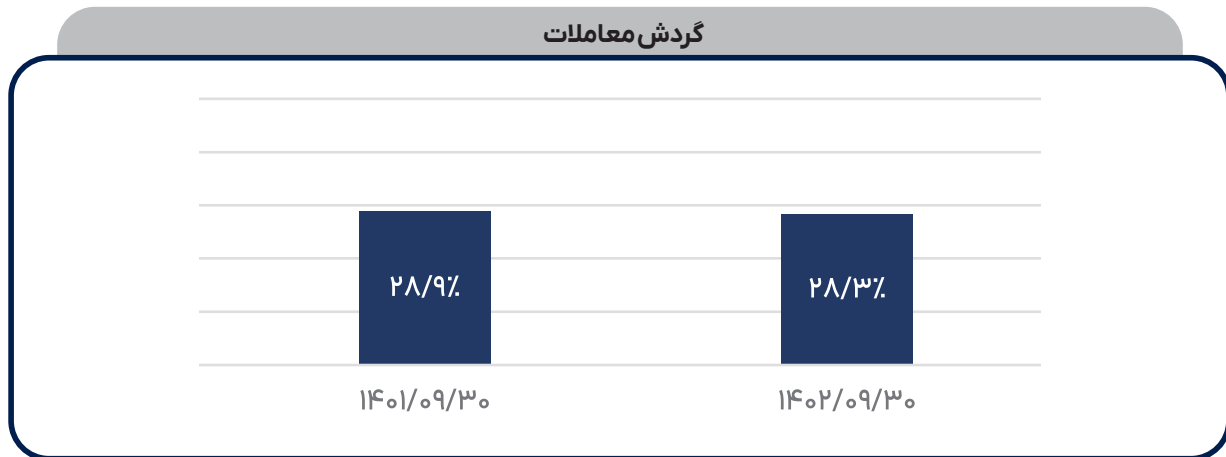
صنعت	% اختلاف ارزش روز و توسم و بازار سرمایه در تاریخ		% ارزش از پرتفوی و توسم	% ارزش از بازار سرمایه
	۱۴۰۲/۰۹/۳۰	۱۴۰۱/۰۹/۳۰		
شیمیایی	-۵/۵٪	-۲/۵٪	۲۰/۹٪	۲۶/۴٪
فلزات اساسی	۱/۵٪	۰/۳٪	۱۹/۴٪	۱۷/۹٪
استخراج کانه‌های فلزی	۰/۷٪	-۱/۴٪	۱۰/۴٪	۹/۷٪
سرمایه‌گذاری‌ها	-۳/۳٪	-۳/۱٪	۰/۰٪	۳/۳٪
بانک‌ها و موسسات اعتباری	۰/۲٪	-۱/۲٪	۵/۸٪	۵/۶٪
فرآورده‌های نفتی	-۰/۵٪	۱/۳٪	۶/۴٪	۶/۹٪
فعالیت‌های کمکی به نهاد های مالی واسط	۳/۰٪	۶/۹٪	۴/۲٪	۱/۲٪
خودرو و قطعات	-۳/۸٪	-۳/۹٪	۰/۰٪	۳/۸٪
دارویی	۲/۲٪	۳/۴٪	۵/۱٪	۲/۹٪

* در تقسیم بندی صنایع، شرکت سرمایه‌گذاری غدیر و سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی در صنعت شیمیایی و گروه مدیریت سرمایه‌گذاری امید در صنعت استخراج کانه‌های فلزی طبقه‌بندی شده است.

۸-۴- ارزیابی عملکرد سبد سهام

۱-۸-۴- گردش معاملات

نرخ گردش در شرکت‌های سرمایه‌گذاری بیانگر میزان فعالیت و تحرک آنها طی یک دوره مالی است. نرخ گردش معاملات (شامل خرید و فروش سهام) شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی در سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۰۹/۳۰ معادل ۲۸ درصد بوده است.

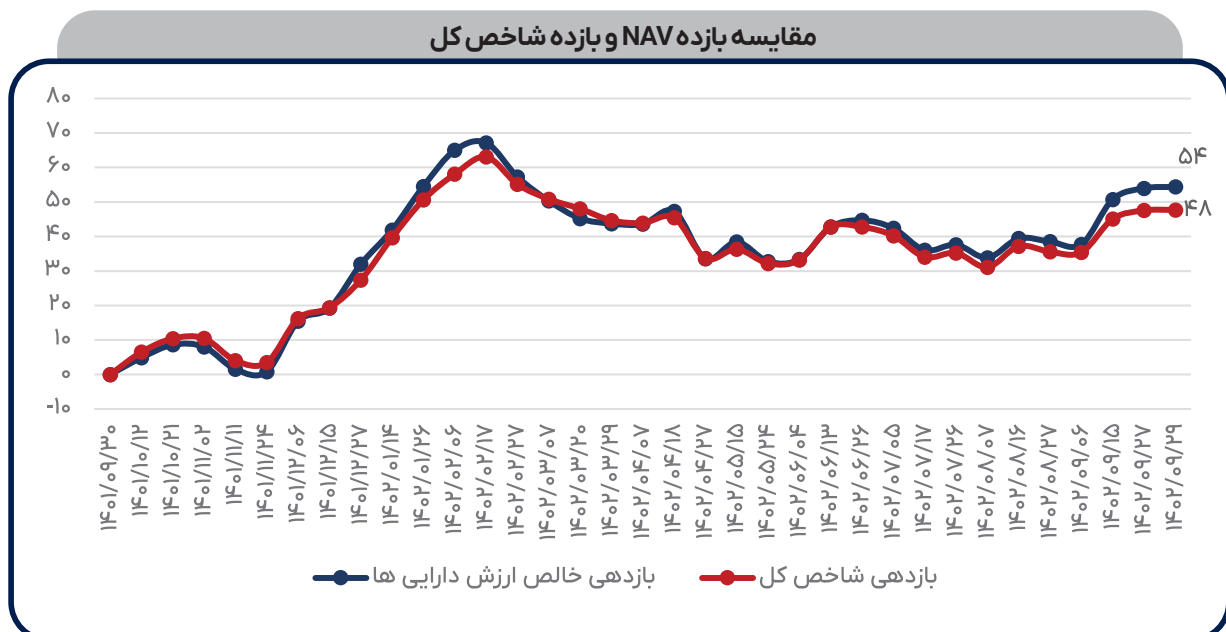


۹-۴- ارزیابی عملکرد شرکت

۱-۹-۴- خالص ارزش دارایی‌های شرکت (NAV)

بازدهی خالص ارزش دارایی‌ها

در پایان سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۰۹/۳۰، خالص ارزش دارایی‌ها به ازای هر سهم (NAV) شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی به ازای سرمایه ۱۳,۰۰۰ میلیارد ریالی، معادل ۳,۸۵۲ ریال بوده که در انتهای سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۰۹/۳۰، NAV شرکت به ازای هر سهم به ۵,۰۳۵ افزایش یافته است. در نتیجه بازدهی خالص ارزش دارایی‌ها در طول سال مالی گذشته ۵۴ 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:





۴-۹-۲- بازده سهام

بازده سهام، شامل افزایش قیمت سهم (عایدی سهام) و سود نقدی تقسیم شده توسط شرکت در طول سال مالی ۱۴۰۲ به شرح ذیل می‌باشد:

سود نقدی پرداختی + قیمت سهم در ۳۰ آذر ۱۴۰۱ - (افزایش سرمایه + ۱) * قیمت سهم در ۳۰ آذر ۱۴۰۲

قیمت سهم در ۳۰ آذر ۱۴۰۱

$$\frac{3,827 * (1/625) - 4,627 + 1,050}{4,627} = 57\%$$

۴-۹-۳- بازارگردانی

نام بازارگردان	صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی توسعه ملی	مبلغ فروش طی دوره (میلیون ریال)	۷۷,۲۱۷
آغاز دوره بازارگردانی	۱۴۰۱/۱/۰۱	سود (زیان) بازارگردان (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		

۴-۹-۴- سهام خزانه

مدیریت سهام خزانه شرکت به طور مستقل توسط صندوق اختصاصی بازارگردان توسعه ملی انجام می‌شود و شرکت برنامه‌ای برای تغییر سهام خزانه ندارد.

۴-۹-۵- نسبت های مالی

نسبت ها	۱۴۰۲/۰۹/۳۰	۱۴۰۱/۰۹/۳۰	۱۴۰۰/۰۹/۳۰
نسبت های نقدینگی			
نسبت جاری	۵۵۹٪	۱۴۶۸٪	۶۷۸٪
نسبت های اهرمی			
نسبت بدهی به دارایی	۱۸٪	۷٪	۱۴٪
نسبت بدهی به حقوق صاحبان سهام	۲۲٪	۷٪	۱۷٪
نسبت های سودآوری			
نسبت بازده حقوق صاحبان سهام	۴۴٪	۴۸٪	۵۳٪
نسبت بازده دارایی ها	۳۸٪	۴۳٪	۴۸٪
نسبت های ارزش بازار			
نسبت قیمت به ارزش دفتری هر سهم	۲/۱	۱/۷	۲/۰
نسبت قیمت به درآمد واقعی هر سهم	۴/۹	۳/۶۷	۳/۸۳
آخریت قیمت هر سهم-ریال	۳,۸۲۷	۴,۶۲۷	۸,۶۹۰
ارزش دفتری هر سهم-ریال	۱,۸۴۷	۲,۷۸۲	۴,۳۱۴

۴-۹-۶- کیفیت سود شرکت

سال مالی منتهی به	سود خالص	سود حاصل از منابع عملیاتی	سود حاصل از منابع غیرعملیاتی	نسبت جریان نقدی عملیاتی به سود عملیاتی
۱۴۰۲/۰۹/۳۰	۱۰,۱۶۳,۱۳۵	۱۰,۱۸۲,۲۴۳	۴,۱۹۶	۴۲٪
۱۴۰۱/۰۹/۳۰	۱۰,۰۹۸,۱۹۴	۱۰,۱۰۴,۲۴۶	۸۱۳	۶۹٪
۱۴۰۰/۰۹/۳۰	۱۰,۲۱۸,۸۴۱	۱۰,۲۲۶,۲۳۴	۱,۵۹۲	۳۰٪



۷-۹-۱۴ - پرداخت سود

سال مالی	سود سهام پیشنهادی هیأت مدیره	سود سهام مصوب مجمع	درصد سود تقسیم شده به سود پیشنهادی	سود سهام پرداخت شده از طریق سجام (تا پایان سال مالی)	سود سهام پرداخت شده (تا پایان سال مالی)
سال مالی ۱۴۰۱	۱,۹۰۰,۸۷۳	۸,۴۰۰,۰۰۰	٪۸۳۲	۱,۱۶۳,۹۱۲	۳,۲۶۹,۲۵۷
سال مالی ۱۴۰۰	۱,۰۲۱,۸۸۴	۷,۲۰۰,۰۰۰	٪۷۰۵	۷۴۷,۵۸۵	۵,۶۶۳,۱۲۰
سال مالی ۱۳۹۹	۱,۳۹۱,۸۶۰	۱۰,۱۲۵,۰۰۰	٪۷۲۷	۱,۱۵۱,۹۸۶	۶,۹۹۴,۶۴۳

۸-۹-۱۴ - وضعیت معافیت‌های مالیاتی عملکرد شرکت

بر اساس ماده ۱۴۳ قانون مالیات‌های مستقیم معادل ۱۰ درصد از مالیات بر درآمد شرکت مشمول بخشودگی مالیاتی می‌باشد.

۹-۹-۱۴ - دعاوی حقوقی با اهمیت

موضوع شکایت	علیه	مرجع رسیدگی	مبلغ (میلیون ریال)	آخرین وضعیت رسیدگی (رای صادره)	خلاصه‌ای از رای صادر	توضیحات
دریافت مطالبات سود سهام	شرکت صنعتی دریائی ایران	هیأت داوری سازمان بورس و اوراق بهادار	۲۸,۱۰۲	بدوی	دادگاه بدوی در مورخ ۱۴۰۰/۰۱/۲۴ حکم به الغای رای هیات داوری سازمان بورس و اوراق بهادار نمود و به نفع سهامداران شرکت صدرا رای داد 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.

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.

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 نقدشوندگی

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 سرمایه‌گذاری فعال در بازار اثر منفی خواهد داشت.

ریسک تورم و نرخ سود

افزایش قیمت کالاهای مصرفی و سرمایه‌ای تأثیرات مستقیم و غیرمستقیم بر بازار سهام دارد. این موضوع می‌تواند بر بازاری‌داری 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 ۲۵ درصدی درآمد سود سهام دریافتی نسبت به سال مالی قبل.
۳. افزایش سرمایه ۶۲/۵ درصدی از ۸,۰۰۰ میلیارد ریال به ۱۳,۰۰۰ 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

بهره‌گیری از فرصت‌های
سرمایه‌گذاری سودآور بر اساس
مزیت‌های نسبی صنایع

مدیریت ریسک پرتفوی
و کاهش اثر ریسک‌های
سیستماتیک بر ارزش آن

بهبود مدیریت نقدینگی و
نقدشوندگی پرتفوی



اقدامات انجام شده در حوزه تکالیف مجمع

ردیف	گزارش حسابرس	شرح تکلیف مجمع	اقدامات انجام شده در مقطع گزارش
۱	مفاد ماده ۲۴۰ اصلاحیه قانون تجارت مبنی بر پرداخت سود سهام به صاحبان سهام، حداکثر ظرف هشت ماه پس از تصمیم مجمع عمومی راجع به تقسیم سود (عمدتاً سهامدار عمده-شرکت سرمایه گذاری گروه توسعه ملی)	در خصوص مفاد مندرج در بند ۶-۱ گزارش سایر وظایف بازرس قانونی مبنی بر پرداخت سود سهام (سهامدار عمده) حداکثر ظرف مدت هشت ماه پس از تاریخ برگزاری مجمع عمومی طبق ماده ۲۴۰ اصلاحیه قانون تجارت، شرکت مکلف گردید که اقدامات لازم را جهت تسویه سود مذکور به انجام رساند.	مانده مطالبات سود سهام سنواتی سهامدار عمده (شرکت سرمایه گذاری گروه توسعه ملی) تا تاریخ ۱۴/۱۲/۱۴۰۱ به طور کامل تسویه گردید.
۲	مفاد ماده ۱۱۰ و ۱۱۲ اصلاحیه قانون تجارت و مفاد ماده ۳۱ اساسنامه مبنی بر معرفی یک شخص حقیقی از طرف اشخاص حقوقی به عنوان نمایندگی دائمی خود جهت انجام وظایف مدیریت و جایگزین شدن اعضای علی البدل (بانک ملی ایران جهت کل سال و شرکت مدیریت توسعه نگاه پویا از ۲۳/۰۶/۱۴۰۱ تا پایان سال مورد گزارش). مفاد ماده ۲۸ اساسنامه نمونه شرکتهای سهامی عام ثبت شده نزد سازمان بورس و اوراق بهادار در خصوص دعوت از اعضای مجمع عمومی عادی برای تکمیل اعضای هیئت مدیره در کمتر از حد نصاب مقرر (کمتر از ۵ نفر).	در خصوص مفاد مندرج در بند ۶-۲ گزارش سایر وظایف قانونی بازرس قانونی و بند ۱۰-۳ گزارش سایر مسئولیتهای قانونی حسابرس مقرر گردید شرکت پیگیریهای لازم را جهت معرفی نمایندگان سهامداران حقوقی در هیئت مدیره به انجام رساند.	تمامی نمایندگان سهامداران حقوقی معرفی گردیده اند.
۳	مفاد ماده ۱۰ دستورالعمل اجرایی افشای اطلاعات شرکتهای ثبت شده نزد سازمان بورس و اوراق بهادار در خصوص ارسال صورتجلسه مجمع عمومی به اداره ثبت شرکتهای حداکثر ۱۰ روز پس از برگزاری مجمع (مجامع عمومی عادی سالیانه و فوق العاده ۱۱ اسفند ۱۴۰۰).	در خصوص بند ۱۰-۱ گزارش سایر مسئولیتهای قانونی و مقرراتی حسابرس مقرر گردید شرکت نسبت به رعایت دستورالعمل اشاره شده در خصوص ارسال صورتجلسه مجمع عمومی به اداره ثبت شرکتهای حداکثر ۱۰ روز پس از برگزاری مجمع، اقدامات لازم را انجام دهد.	با توجه به پایان سال و به دلیل عدم همکاری سازمان بورس در خصوص تأیید صورتجلسه مجمع، این شرکت در مهلت ۱۰ روز موفق به ارسال صورتجلسه به اداره ثبت شرکتهای نشد که مراتب طی نامه‌ای به سازمان محترم حسابرسی اطلاع داده شد.
۴	مفاد ماده ۵ دستورالعمل انضباطی ناشران پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران در خصوص پرداخت سود تقسیم شده مصوب مجمع عمومی سنوات قبل ظرف مهلت قانونی و طبق برنامه اعلام شده.	در خصوص بند ۱۰-۲ سایر مسئولیتهای قانونی و مقرراتی حسابرس، مفاد ماده ۵ دستورالعمل انضباطی ناشران پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران در خصوص پرداخت سود تقسیم شده سنوات قبل ظرف مهلت قانونی، مقرر گردید که در سال مالی جاری پیگیریهای لازم برای پرداخت موارد مذکور صورت پذیرد.	در خصوص پرداخت سود سهام سنواتی اطلاع رسانیهای لازم از طریق سامانه کدال جهت تکمیل اطلاعات صورت پذیرفت.
۵	مفاد ماده ۳۷ دستورالعمل حاکمیت شرکتی ابلاغ مورخ ۲۱/۰۹/۱۴۰۱ سازمان بورس و اوراق بهادار از جمله افشای اطلاعات اعضای هیئت مدیره و رویه‌های حاکمیت شرکتی و ساختار آن به طور کامل و حقوق و مزایای مدیران اصلی شرکت در پایگاه اینترنتی شرکت و در یک یادداشت جداگانه در گزارش تفسیری مدیریت و گزارش فعالیت هیئت مدیره رعایت نگردیده است.	در خصوص بند ۱۱ گزارش سایر مسئولیتهای قانونی و مقرراتی حسابرس، مفاد ماده ۳۷ دستورالعمل حاکمیت شرکتی ابلاغی مورخ ۲۱/۰۹/۱۴۰۱ سازمان بورس و اوراق بهادار از جمله افشای اطلاعات اعضای هیئت مدیره و رویه‌های حاکمیت شرکتی و ساختار آن، مقرر گردید مفاد دستورالعمل حاکمیت شرکتی رعایت گردد.	افشای اطلاعات اعضای هیئت مدیره در سایت شرکت تا حد امکان صورت پذیرفته است.



شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی

تهران، خیابان ولی عصر، بالاتر از میدان ونک،
خیابان شهید خدای، پلاک ۸۹، طبقه چهارم

کدپستی: ۱۹۹۴۸۴۴۱۹۶

تلفن : ۰۲۱۸۵۵۴۹۰۰۰

پست الکترونیکی: info@tmico.ir

سایت اینترنتی: tmico.ir





اطلاعات مربوط به معاملات با اشخاص وابسته

مبالغ به میلیون ریال

شرح	نام شخص وابسته	نوع وابستگی	مشمول ماده ۱۲۹	اجاره ساختمان	سهم از هزینه مشترک	درآمد ضامن نقدشوندگی	هزینه مالی	فروش سهام	کارمزد معاملات
شرکت های اصلی و نهایی	سرمایه گذاری گروه توسعه ملی	سهامدار و عضو هیأت مدیره	✓	۲۴,۰۰۰	۹۳۹	-	-	۳۹۴,۴۶۳	-
	جمع			۲۴,۰۰۰	۹۳۹			۳۹۴,۴۶۳	۰
سایر اشخاص وابسته	کارگزاری بانک ملی ایران	عضو مشترک هیأت مدیره	✓	-	-	-	۱۲/۹۰۵	-	۳۵/۰۱۶
	صندوق سرمایه گذاری مشترک کارگزاری بانک ملی	عضو مشترک هیأت مدیره	✓	-	-	۲۷/۷۲۶	-	-	-
	جمع			۰	۰	۲۷/۷۲۶	۱۲/۹۰۵	۰	۳۵/۰۱۶
	جمع کل			۲۴,۰۰۰	۹۳۹	۲۷/۷۲۶	۱۲/۹۰۵	۳۹۴,۴۶۳	۳۵/۰۱۶

مانده حساب های نهایی اشخاص وابسته شرکت اصلی

مبالغ به میلیون ریال

شرح	نام شخص وابسته	دریافتنی های تجاری	سود سهام دریافتنی	اسناد دریافتنی	سود سهام پرداختنی	سایر پرداختنی های	۱۴۰۲/۰۹/۳۰		۱۴۰۱/۰۹/۳۰	
							طلب	بدهی	طلب	خالص
شرکت های اصلی و نهایی	شرکت سرمایه گذاری گروه توسعه ملی	۲۶,۰۰۰	۱۸۴,۵۹۷	-	(۳,۸۹۶,۶۷۹)	-	-	(۳,۶۸۶,۰۸۲)	-	(۱,۴۲۲,۶۸۷)
	بانک ملی ایران	-	-	-	(۱,۱۴۶,۵۰۷)	-	-	(۱,۱۴۶,۵۰۷)	-	-
	جمع	۲۶,۰۰۰	۱۸۴,۵۹۷	۰	(۵,۰۴۳,۱۸۶)	-	۰	(۴,۸۳۲,۵۸۹)	۰	(۱,۴۲۲,۶۸۷)
سایر اشخاص وابسته	شرکت بین الملل ساختمان و صنعت ملی	۱,۰۸۵	-	-	-	(۲۶,۰۰۰)	-	(۲۴,۹۱۵)	-	(۲۴,۹۱۵)
	کارگزاری بانک ملی	۷۹	-	-	-	-	۷۹	-	۱۴,۶۷۱	-
	شرکت مدیریت توسعه نگاه پویا	۳	-	-	-	-	۳	-	۳	-
	پتروشیمی شازند	-	۴۲,۲۹۹	-	-	-	۴۲,۲۹۹	-	-	-
	گروه سرمایه گذاری مسکن	-	۲۶,۴۲۳	-	-	-	۲۶,۴۲۳	-	-	-
	شرکت توسعه صنایع بهشهر	-	۱۱,۴۹۳	-	-	-	۱۱,۴۹۳	-	۸,۵۳۷	-
	توسعه صنایع سیمان	-	۲	-	-	-	۲	-	-	-
	نوآوران توسعه ملی (کارآفرینان سبز خلیج فارس)	۸۳	-	-	-	-	-	-	۸۲	-
	سرمایه گذاری شفا دارو	-	۱۷۴,۵۴۱	۱۰۰,۰۰۰	-	-	-	-	۱۱۴۴,۳۴۱	-
	صندوق سرمایه گذاری مشترک کارگزاری بانک ملی	۱۵,۳۸۹	-	-	-	-	-	-	۱۰,۷۹۲	-
	صندوق سرمایه گذاری اعتماد کارگزاری بانک ملی	-	-	-	-	-	-	-	۱,۳۹۳	-
	تأمین سرمایه نوین	-	-	-	-	(۱۱۴)	-	(۱۱۴)	-	(۱۱۴)
	سرمایه گذاری مدیریت سرمایه مدار	۵۳۱	-	-	-	-	-	-	۵۳۱	-
	جمع	۱۷,۱۷۰	۲۵۴,۷۵۸	۱۰۰,۰۰۰	۰	(۲۶,۱۱۴)	۳۷۰,۸۴۳	(۲۵,۰۲۹)	۱۸۰,۳۵۰	(۲۵,۰۲۹)
	جمع کل	۴۳,۱۷۰	۴۳۹,۳۵۵	۱۰۰,۰۰۰	(۵,۰۴۳,۱۸۶)	(۲۶,۱۱۴)	۳۷۰,۸۴۳	(۴,۸۵۷,۶۱۸)	۱۸۰,۳۵۰	(۱,۴۴۷,۷۱۶)

پیشنهادهای 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 ۳۰/۰۹/۱۴۰۲ 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.



تهران، ونک، خیابان شهید خدای،
بعد از پل کردستان، پلاک ۸۹
۰ ۲۱ ۸۵۵۴۹۳۰۰
www.tmico.ir