



شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی
(سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

برای دوره ۶ ماهه منتهی ۳۱ خرداد ۱۴۰۳

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 میان دوره‌ای ۶ ماهه و سالانه ارائه می‌شود را نیز ارائه نمایند.

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

شایان ذکر است این گزارش در تاریخ ۱۴۰۳/۰۵/۲۷ به تأیید هیئت مدیره شرکت رسیده است.

امضا	سمت	نام نماینده عضو حقوقی	اعضای حقوقی هیئت مدیره
	رئیس هیئت مدیره (غیر موظف)	غلام عباس ترابی	شرکت سرمایه‌گذاری گروه توسعه ملی (سهامی عام)
	نائب رئیس هیئت مدیره (غیر موظف)	علیرضا تاج بر	مدیریت توسعه نگاه یویا (سهامی خاص)
	عضو هیئت مدیره (موظف) و مدیرعامل	حسین علاقه مندان	بین الملل ساختمان و صنعت ملی (سهامی عام)
	عضو هیئت مدیره (موظف) و معاون سرمایه‌گذاری	سید حسام الدین سعیدی	گروه توسعه اقتصادی بام (سهامی خاص)
	عضو هیئت مدیره (غیر موظف)	علیرضا کدیور	شرکت سرمایه‌گذاری و توسعه صنایع سیمان (سهامی عام)



شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی

(سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

برای دوره ۶ ماهه منتهی به

۱۴۰۳/۰۳/۳۱

فهرست

شماره صفحه	مقدمه
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 ارزش‌آفرینی
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

شماره صفحه

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 شرکتها
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 بااهمیت در خصوص سودهای تقسیمی
۳۶	۴-۷	تصویری ۵ ساله از وضعیت شرکت
۳۷	۵-	چشم انداز شرکت
۳۷	۶-	کلام آخر

مقدمه

گزارش تفسیری مدیریت، یک عنصر مهم در اطلاع‌رسانی به بازار سرمایه، متمم و مکمل صورت‌های مالی است و باید همراه با صورت‌های مالی ارائه شود. گزارش تفسیری مدیریت درباره چشم‌انداز واحد تجاری و "سایر اطلاعاتی که در صورت‌های مالی ارائه نشده‌اند"، فراهم می‌کند و همچنین به‌عنوان مبنایی برای درک اهداف مدیریت و راهبردهای مدیریت برای دستیابی به آن اهداف بکار می‌رود. در گزارش تفسیری مدیریت، همچنین باید عوامل و روندهای اصلی که احتمال دارد عملکرد، وضعیت و پیشرفت واحد تجاری را تحت تأثیر قرار دهند، تشریح شود.

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، سهم‌الشرکه، 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 ۱۳۰,۰۰۰ 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

۱-۳ ترکیب سهامداران شرکت

۱۴۰۱/۰۹/۳۰		۱۴۰۲/۰۹/۳۰		۱۴۰۳/۰۳/۳۱		نام سهامدار
درصد	تعداد سهام	درصد	تعداد سهام	درصد	تعداد سهام	
۵۸,۳	۴,۶۶۳,۵۰۳,۵۱۱	۵۸,۲۹	۷,۵۷۸,۱۹۳,۲۰۴	۵۸,۳	۷,۵۷۸,۱۹۳,۲۰۴	شرکت سرمایه گذاری گروه توسعه ملی
۲۶,۷	۲,۱۳۹,۵۳۰,۴۵۷	۲۶,۷۴	۳,۴۷۶,۷۳۶,۹۹۲	۰	۰	بانک ملی ایران
۰	۰	۰	۰	۲۶,۷	۳,۴۷۶,۷۳۲,۶۶۰	شرکت گروه توسعه اقتصادی بام-سهامی خاص
۱,۴	۱۱۴,۶۵۱,۳۰۵	۱,۶۵	۲۱۵,۵۸۲	۱,۷	۲۲۰,۷۴۷,۸۰۵	صندوق سرمایه گذاری اختصاصی بازارگردانی توسعه ملی
۱۳,۶	۱,۰۸۲,۳۱۴,۷۲۷	۱۳,۳۲	۱,۰۷۰,۲۹۵,۵۴۳	۱۳,۳	۱,۷۲۴,۳۲۶,۳۳۱	سهامداران (کمتر از یک درصد)
۱۰۰	۸,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰	۱۳,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰	۱۳,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	جمع

۱-۴ اطلاعات مدیران شرکت

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

۱-۴-۱- 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.

۱-۵- بازارهای اصلی و جایگاه شرکت

با توجه به اساسنامه و ماهیت شرکت، این شرکت در محیط قانونی و اجرایی بازار سرمایه ایران فعالیت می‌نماید. خرید دارایی اعم از سهام و سایر اوراق 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- 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 ۲,۸ درصد از مجموع ارزش بورس و فرابورس را تشکیل می‌دهد. بدون در نظر گرفتن شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی، به لحاظ سرمایه، شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی هفدهمین شرکت حاضر در این صنعت است. در پایان خردادماه جایگاه شرکت در صنعت از نظر ارزش بازار نیز در رتبه چهاردهم قرار داشته است. سهم ارزش بازار شرکت از ارزش جاری کل صنعت طی سال مالی مورد گزارش ۲ درصد بوده است.

شرح	۱۴۰۳/۰۳/۳۱	۱۴۰۲/۱۲/۲۹
سهم ارزش صنعت سرمایه‌گذاری‌ها از ارزش کل بورس و فرابورس	۲,۸٪	۳٪
سهم ارزش شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی از ارزش صنعت	۲٪	۱,۴٪
رتبه شرکت در صنعت به لحاظ ارزش بازار	۱۴	۱۶
رتبه شرکت در صنعت به لحاظ سرمایه	۱۷	۱۵
تعداد شرکت‌های صنعت سرمایه‌گذاری	۵۱	۵۱

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

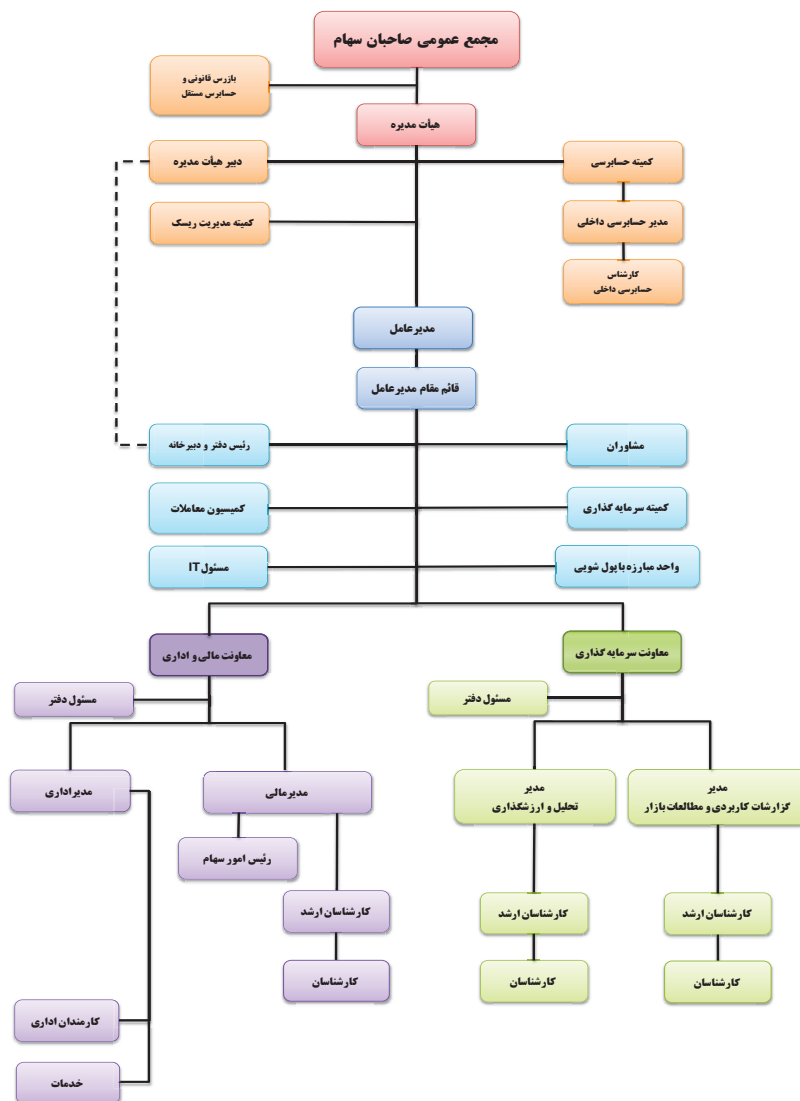
شرکت طی دوره اقدام به انعقاد قرارداد بازارگردانی بر روی سهام شرکت با صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی توسعه ملی نموده است. خلاصه مشخصات و عملکرد بازارگردان به شرح جدول زیر می‌باشد:

نام بازارگردان	صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی توسعه ملی	مبلغ فروش طی دوره (میلیون ریال)	۷۲,۴۲۵
آغاز دوره بازارگردانی	۱۴۰۱/۱/۱	سود (زیان) بازارگردانی (میلیون ریال)	۲۳,۷۲۶
پایان دوره بازارگردانی	تا تاریخ پایان فعالیت بازارگردانی	تعداد سهام خریداری شده طی دوره	۸۱,۱۰۷
منابع اختصاص یافته به بازارگردان از سوی ناشر (میلیون ریال)	۲,۸۹۰	تعداد سهام فروخته شده طی دوره	۱۷,۱۸۲,۵۰۴
منابع اختصاص یافته به بازارگردان از سوی سهامدار عمده (میلیون ریال)	۴۷۷,۵۲۷	مانده سهام نزد بازارگردان	۲۲۴,۵۵۵,۶۱۷
مبلغ خرید طی دوره (میلیون ریال)	۲۷۴		

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

- ❖ 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)

۹-۱-۲- 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.
- ❖ 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 در یک ساختار منظم و با بهره‌مندی از سرمایه انسانی خود به مدیریت دارایی حرفه‌ای و هوشمند در بازار سرمایه اهتمام دارد. 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 و بر خود لازم می‌داند همواره بهینه‌سازی کیفیت سود و قابلیت تداوم آن را در اولویت فعالیت خود قرار دهد.

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 لوجه کارهای خود قرار داده است:

- ❖ بهره‌گیری از فرصت‌های سرمایه‌گذاری سودآور بر مبنای مزیت نسبی صنایع
- ❖ بهبود مدیریت نقدینگی و نقدشوندگی پرتفوی
- ❖ مدیریت ریسک پرتفوی و کاهش اثر ریسک‌های سیستماتیک بر آن
- ❖ کاهش وزن صنایع کم‌بازده

۲-۳- اهداف بلند مدت شرکت

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

- ❖ افزایش نسبت ROA
- ❖ افزایش نسبت ROE
- ❖ بهبود کیفیت سود عملیاتی

۲-۴- 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
		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
		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
		هیأت مدیره	
		کمیته حسابرسی	
		کمیته مدیریت ریسک	
		کمیته مبارزه با پولشویی	
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.

- در راستای بهبود ساختار مالی افزایش سرمایه ۶۲,۵ از محل سود انباشته از ۸۰۰ به ۱,۳۰۰ میلیارد تومان به انجام رسید.
- 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 ۱۴۰۲/۰۹/۳۰ 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 ۷۸ سهامدار حقوقی و حدود ۲۰,۰۱۵ 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، ساختار 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 از صنایع و شرکت‌های بازار سرمایه را ارائه نموده و پس از تبادل نظر در جلسات منظم کمیته سرمایه‌گذاری، پیشنهادهای لازم در خصوص مدیریت دارایی، تغییر وزن صنایع و سهام در پرتفوی شرکت به مدیریت ارشد پیشنهاد داده شده و پس از تصویب اجرا می‌شود.

۲-۷- رویدادها یا معاملاتی همراه با ابهام عمد

با توجه به ماهیت فعالیت سرمایه‌گذاری توسعه ملی موضوعی که اندازه‌گیری اثر آن بر صورت‌های مالی همراه با ابهام عمد 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 داورى سازمان بورس و اوراق بهادار اخذ و پس از صدور دادنامه و عدم تمکین شرکت صدرا به پرداخت مبالغ مذکور، درخواست اجرای رای هیأت داورى 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 داورى 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 داورى 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 ۱,۹۲۲ میلیون ریال می‌باشد.

۲-۱۲- اهداف شرکت در نحوه و ترکیب سرمایه‌گذاری‌ها

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

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

(مبالغ به میلیون ریال)

۱۴۰۳/۰۳/۳۱		۱۴۰۲/۰۹/۳۰		۱۴۰۱/۰۹/۳۰		شرح
درصد	مبلغ	درصد	مبلغ	درصد	مبلغ	
۹۲٪	۲۴,۸۰۲,۸۶۷	۹۲٪	۲۴,۵۷۴,۳۱۸	۹۱٪	۱۹,۳۴۰,۵۹۷	سرمایه‌گذاری در سهام بورسی و فرابورسی
-	۱۹,۲۴۵	-	۱۹,۲۴۵	-	۱۹,۲۴۵	سرمایه‌گذاری در سهام شرکتهای غیر بورسی
-	-	-	-	-	-	سایر اوراق بهادار
۸٪	۲,۱۱۴,۳۶۱	۸٪	۲,۲۵۰,۲۵۷	۹٪	۱,۹۱۶,۳۴۶	سرمایه‌گذاری در صندوق‌های سرمایه‌گذاری
۱۰۰٪	۲۶,۹۱۷,۲۲۸	۱۰۰٪	۲۶,۸۴۳,۸۲۰	۱۰۰٪	۲۱,۲۷۶,۱۸۸	جمع

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

(مبالغ به میلیون ریال)

شرح	۱۴۰۱/۰۹/۳۰	۱۴۰۲/۰۹/۳۰	۱۴۰۳/۰۳/۳۱
اوراق اسناد خزانه اسلامی	-	-	-
صندوق‌های سرمایه‌گذاری	۲۸.۰۵۹	۱.۰۸۵.۵۷۶	۲.۱۱۴.۳۶۱
سایر	-	-	-
جمع	۲۸.۰۵۹	۱.۰۸۵.۵۷۶	

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

(مبالغ به میلیون ریال)

شرح	۱۴۰۱/۰۹/۳۰	۱۴۰۲/۰۹/۳۰	۱۴۰۳/۰۳/۳۱
صندوق‌های سرمایه‌گذاری غیربورسی	۱.۸۸۸.۲۸۷	۱.۱۶۴.۶۸۱	۱.۱۷۹.۲۱۴
شرکت توسعه بین‌الملل تجارت ملی	۱۹.۰۰۰	۱۹.۰۰۰	۱۹.۰۰۰
سایر شرکت‌های غیربورسی	۲۴۵	۲۴۵	۲۴۵
جمع	۱.۹۰۷.۵۳۲	۱.۱۸۳.۹۲۶	۱.۱۹۸.۴۵۹

۱۳-۲- برنامه شرکت جهت حفظ ترکیب دارایی‌ها در راستای رعایت دستورالعمل‌های سازمان

بورس و اوراق بهادار

بند ۱ ماده ۲ دستورالعمل پذیرش اوراق بهادار در بورس اوراق بهادار تهران و بند ۱ ماده ۷ دستورالعمل شناسایی و ثبت نهادهای مالی فعال در بازار اوراق بهادار نزد سازمان در خصوص شرکت‌های سرمایه‌گذاری:

در هنگام پذیرش و تا زمانی که نام شرکت در فهرست نرخ‌های بورس درج است، همواره باید حداقل ۸۰ درصد از منابع مالی بلندمدت شرکت (مجموع بدهی‌های بلند مدت و حقوق صاحبان سهام) به سرمایه‌گذاری در سهام شرکت‌های پذیرفته شده در بورس، اوراق مشارکت و سپرده‌های بانکی تخصیص یابد.

(مبالغ به میلیون ریال)

شرح	۱۴۰۱/۰۹/۳۰	۱۴۰۲/۰۹/۳۰	۱۴۰۳/۰۳/۳۱
سهام شرکت‌های پذیرفته شده در بورس و فرابورس	۱۹.۳۴۰.۵۹۷	۲۴.۵۷۴.۳۱۸	۲۶.۹۱۷.۲۲۸
اوراق اسناد خزانه اسلامی	۰	۰	۰
جمع سرمایه‌گذاری‌های موضوع این دستورالعمل	۱۹.۳۴۰.۵۹۷	۲۴.۵۷۴.۳۱۸	۲۶.۹۱۷.۲۲۸
جمع بدهی‌های بلند مدت و حقوق صاحبان سهام	۲۲.۲۷۳.۹۲۹	۲۴.۰۳۳.۰۸۶	۲۲.۸۹۹.۸۰۲
نسبت سرمایه‌گذاری	۸۷٪	۱۰۲٪	۱۱۷٪

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

- ❖ سرمایه‌گذاری در هر شرکت نباید از ۱۰ درصد سرمایه شرکت سرمایه‌پذیر بیشتر باشد.
 - ❖ شرکت‌های سرمایه‌گذاری نباید بیش از ۱۰ درصد منابع خود را به مصرف خرید سهام یک شرکت برسانند.
- به جز شرکت فولاد مبارکه، سرمایه‌گذاری در هیچ‌یک از شرکت‌های بورسی موجود در پرتفوی، بیش از ۱۰ درصد از سرمایه آن شرکت نمی‌باشد. این موضوع نیز به دلیل نوسانات قیمتی در بازار سهام افتاده و شرکت برنامه‌ای برای افزایش سهم شرکت فولاد مبارکه در پرتفوی ندارد. 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.

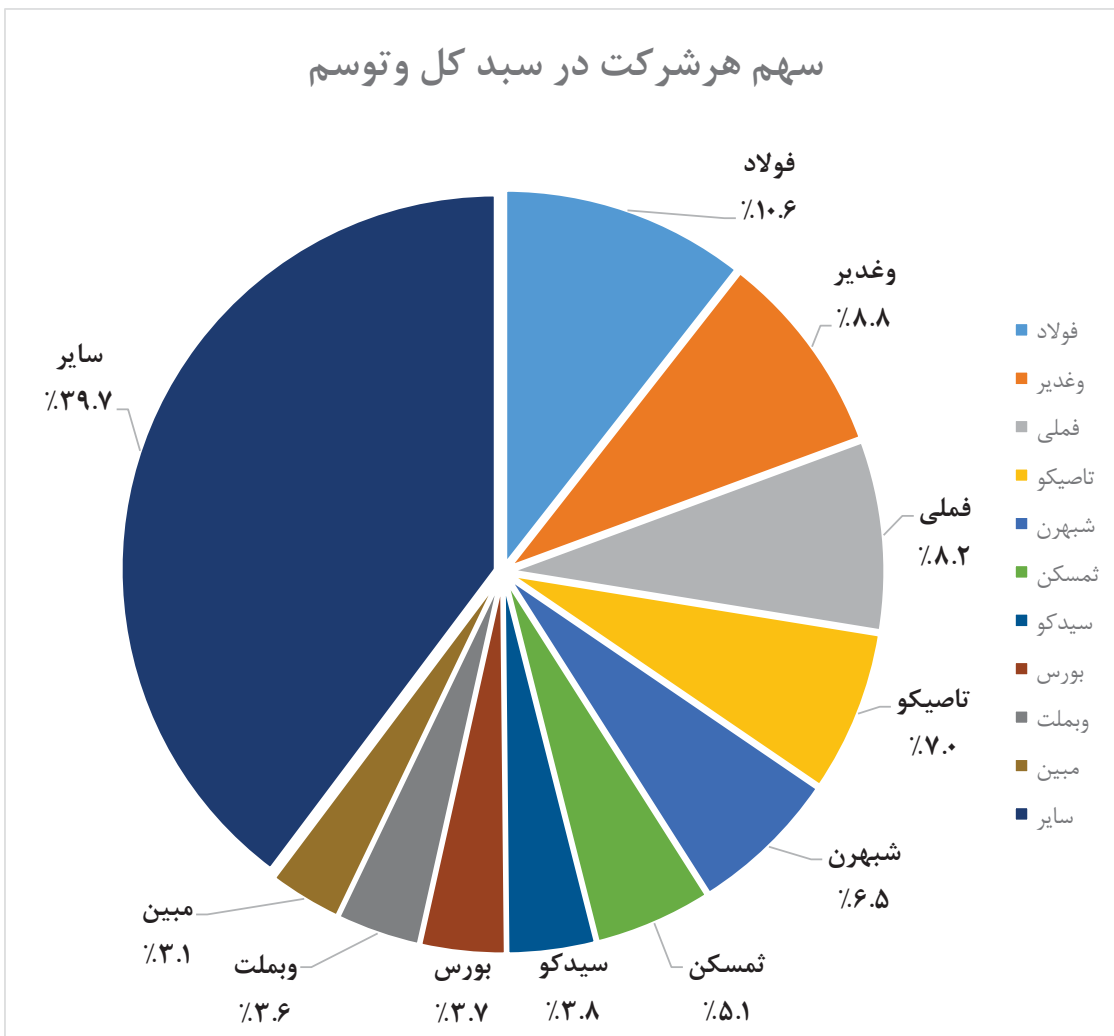
بند ۳ ماده ۷ دستورالعمل شناسایی و ثبت نهادهای مالی فعال در بازار اوراق بهادار نزد سازمان در خصوص شرکت‌های سرمایه‌گذاری:

شرکت سرمایه‌گذاری باید حداقل ۷۰ درصد از دارایی‌های خود را به سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار 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؛ لذا شرکت سعی نموده است در صنایعی سرمایه‌گذاری نماید که دارای مزیت رقابتی در کشور بوده و سود نقدی مناسبی برای شرکت به ارمغان آورند. بنابراین بخش مهمی از ارزش بازاری سبد دارایی‌های بورسی و فرابورسی شرکت مربوط به فلزات اساسی، چندرشته ای 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 ناشی از عدم توانایی رقابت در جذب و حفظ نیروی کارآمد می‌تواند ریسک شرکت را افزایش دهد. همچنین 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؛ هرگونه تغییر در سرمایه‌گذاری‌های شرکت یا عدم توازن در سیاست تقسیم سود می‌تواند پرتفوی شرکت را ریسک کاهش سودآوری در سال‌های آتی موجه سازد. به هر ترتیب شرکت با رصد بازارهای داخلی و خارجی و تجزیه و تحلیل صنایع و شرکت‌های پذیرفته‌شده در بازار سرمایه، در یک فرایند سرمایه‌گذاری حرفه‌ای نسبت به تغییر تسهیم دارایی و وزن صنایع و شرکت‌ها اقدام نموده و سبد دارایی خود را بهینه می‌نماید.

۳-۳- نقدینگی و جریان‌های نقدی

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

(مبالغ به میلیون ریال)

شرح	۱۴۰۱/۰۹/۳۰	۱۴۰۲/۰۹/۳۰	۱۴۰۳/۰۳/۳۱
موجودی نقد	۱۵۶,۰۹۶	۵۲,۷۶۹	۷۹,۳۵۳
جریان خالص ورود وجه نقد ناشی از فعالیت‌های عملیاتی	۶,۹۹۶,۵۲۸	۴,۲۹۱,۵۴۹	۳,۱۶۲,۱۳۵

۳-۴- سرمایه انسانی و فکری

در تاریخ ۱۴۰۲/۱۲/۲۹ تعداد نیروی انسانی شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی شامل ۲۲ نفر می‌باشد.

شرح	۱۴۰۱/۰۹/۳۰	۱۴۰۲/۰۹/۳۰	۱۴۰۳/۰۳/۳۱
تعداد پرسنل شرکت در تاریخ صورت وضعیت مالی	۲۵	۲۲	۲۰

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
 - ❖ سرمایه‌گذاری در صنایع دارای مزیت نسبی و 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 سید در زمان رشد بازار
 - ❖ 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 ضرب نقدشوندگی
 - ❖ سهم ناچیز سبد سرمایه‌گذاری‌های غیر بورسی

۳-۵-۲- نقاط ضعف

- نقطه ضعف، محدودیت یا کمبود در منابع، مهارت‌ها، امکانات و توانایی‌هایی است که به طور محسوس مانع عملکرد اثر بخش سازمان گردد. موارد ذیل از مهمترین نقاط ضعف شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی به حساب می‌آیند:
- ❖ محدودیت در اجرای افزایش سرمایه شرکت از محل آورده نقدی سهامداران و در نتیجه کوچک شدن سبد سرمایه‌گذاری‌های شرکت در اثر فروش سرمایه‌گذاری‌ها جهت پرداخت سود به سهامداران
 - ❖ محدودیت در توسعه سازمانی و ارتقاء سرمایه انسانی شرکت

۳-۶- 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:

۳-۶-۱- 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.

۳-۶-۲- 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، افزایش هزینه‌های انرژی، حق مالکانه صنایع، عوارض صادرات محصولات خام و همچنین کنترل دولت بر نرخ ارز نیمایی، موجب افزایش ریسک سودآوری صنایع بزرگ بورسی شده است.

۳-۶-۴- ریسک سیاست‌های پولی

تغییر سیاست‌های تأمین مالی دولت از رشد پایه پولی به انتشار اوراق، موجب افزایش نرخ بهره بین بانک به سطح ۳۰ درصد گردیده که در نتیجه آن انتظارات تورمی و حجم معاملات در بازارهای دارایی کاهش چشم‌گیری داشته است.

۳-۷- 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

۸-۳-۱- تغییرات نرخ ارز

بازار سرمایه ایران و در نتیجه آن، سبد دارایی‌های شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی از تغییرات نرخ ارز اثرات متفاوتی می‌پذیرند:

همبستگی مستقیم: شامل صنایعی نظیر 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.

۸-۳-۲- تغییرات نرخ سود

کاهش (یا افزایش) نرخ سود بانکی، علاوه بر جابجایی نقدینگی از سپرده‌های بانکی به بازارهای موازی (یا بالعکس) و اثرات مستقیم و غیرمستقیم آن بر سودآوری بانک‌ها و کاهش (یا افزایش) قیمت سهام آن‌ها، نسبت قیمت به سود میانگین بازار را نیز افزایش (یا کاهش) خواهد داد که در اثر آن، قیمت سهام شرکت‌های سرمایه‌پذیر افزایش (یا کاهش) خواهد یافت و در نتیجه ارزش روز سبد دارایی‌های بورسی و فرابورسی شرکت متأثر شده و خالص ارزش روز دارایی‌ها و قیمت سهام شرکت افزایش (یا کاهش) می‌یابد.

۹-۳- اهم بدهی‌های شرکت و چگونگی پرداخت آن

میزان بدهی عمده شرکت در تاریخ ۱۴۰۳/۰۳/۳۱ بابت تقسیم سود مبلغ ۶،۵۷۳،۲۶۳ میلیون ریال می‌باشد.

۱۰-۳- منابع مورد انتظار برای تأمین مالی

مهمترین منبع مالی در اختیار شرکت، سرمایه آن (آورده نقدی سهامداران) می‌باشد؛ لیکن در خصوص شرکت‌های سرمایه‌گذاری بعضاً اعتبارات اخذ شده از کارگزاری‌ها، تسهیلات دریافتی از بانک‌ها و افزایش سرمایه‌ها (از محل آورده نقدی سهامداران)

می‌تواند به عنوان منابع مالی کمکی مورد استفاده شرکت‌های سرمایه‌گذاری باشد. شایان ذکر است شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی تاکنون از تسهیلات بانکی استفاده نکرده است.

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

(مبالغ به میلیون ریال)

شرح	۱۴۰۱/۰۹/۳۰	۱۴۰۲/۰۹/۳۰	۱۴۰۳/۰۳/۳۱
جمع بدهی‌ها	۱,۶۴۰,۰۴۹	۵,۲۴۹,۱۲۲	۶,۵۷۳,۲۶۴
سرمایه	۸,۰۰۰,۰۰۰	۱۳,۰۰۰,۰۰۰	۱۳,۰۰۰,۰۰۰
سود انباشته	۱۳,۵۱۱,۷۰۷	۹,۷۷۴,۸۴۲	۸,۵۵۰,۷۶۱

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

شرح	۱۴۰۱/۰۹/۳۰	۱۴۰۲/۰۹/۳۰	۱۴۰۳/۰۳/۳۱
نسبت بدهی	۷٪	۱۸٪	۲۲٪
نسبت مالکانه	۹۳٪	۸۲٪	۷۸٪

۳-۱۳- نظام حاکمیت شرکتی

۳-۱۳-۱- 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 و 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 و همکاری با ایشان در ایجاد ثروت، اشتغال و پایداری شرکت

- 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. این موضوع شامل افشاء صورت‌های

مالی، تغییر اعضای هیأت مدیره، صورت وضعیت پرتفوی و سایر موارد بااهمیت می‌گردد.

۳-۱۳-۲- 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 ۱۴۰۲/۱۲/۲۷ 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 ۱۴۰۲/۱۲/۲۷ برای سال مالی ۱۴۰۳ بودجه مسئولیت اجتماعی، کمک و اعانات را تا مبلغ ۵,۰۰۰ میلیون ریال پس از هماهنگی با شرکت سرمایه‌گذاری گروه توسعه ملی مورد تصویب قرار داد که این مبلغ پس از تصویب در هیئت مدیره برای کمک به سیل‌زدگان استان سیستان و بلوچستان از طریق کمیته امداد هزینه گردید.

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 هیات 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 حسام‌الدین سعیدی گروه اقتصادی بام	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 دوره ۶ ماهه منتهی به خرداد ۱۴۰۳ تعداد ۶ جلسه هیات مدیره برگزار گردیده است.

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

کمیته ریسک شرکت متشکل از ۵ عضو می‌باشد که مشخصات اعضاء به شرح جدول زیر می‌باشد. در دوره ۶ ماهه منتهی به خرداد ۱۴۰۳ تعداد ۴ جلسه ریسک برگزار گردیده است.

اعضاء	سمت	مدرک تحصیلی
حسین علاقه‌مندان	عضو موظف هیات‌مدیره و مدیرعامل	کارشناسی ارشد مدیریت اجرایی
غلام‌عباس ترابی	رئیس هیات‌مدیره	کارشناسی ارشد اقتصاد
علی ابراهیم نژاد	خارج از شرکت	دکترای مدیریت مالی
سیدمهدی برکچیان	خارج از شرکت	دکترای اقتصاد
سعید حسن زاده	خارج از شرکت	دکترای صنایع

کمیته حسابرسی شرکت متشکل از ۵ عضو می‌باشد که مشخصات اعضاء به شرح جدول زیر می‌باشد، در دوره ۶ ماهه منتهی به خرداد ۱۴۰۳ تعداد ۶ جلسه کمیته حسابرسی برگزار گردیده است.

اعضاء	سمت	مدرک تحصیلی
غلام‌عباس ترابی	رئیس هیات‌مدیره	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 سرمایه‌گذاری از کمیته‌های اجرایی عملیات شرکت و متشکل از ۶ عضو می‌باشد که مشخصات اعضاء بشرح جدول زیر می‌باشد، در دوره ۶ ماهه منتهی به خرداد ۱۴۰۳ تعداد ۱۰ جلسه کمیته سرمایه‌گذاری برگزار گردیده است.

اعضاء	سمت	مدرک تحصیلی
علیرضا تاج بر	عضو هیات‌مدیره (نماینده مدیرعامل)	کارشناسی ارشد مدیریت بازرگانی
سید حسام‌الدین سعیدی	عضو موظف هیات‌مدیره و معاون سرمایه‌گذاری	کارشناس ارشد مدیریت اجرایی
علیرضا کدیور	عضو هیات‌مدیره	کارشناسی مهندسی عمران
محمد علی رجبی	عضو کمیته	دکترای برق
ناصر آقاجانی	عضو کمیته	کارشناس ارشد حسابداری
احسان مرادی	عضو کمیته	کارشناسی ارشد اقتصاد

۴- نتایج عملیات و چشم اندازها

۴-۱- عملکرد مالی و غیر مالی شرکت

۴-۱-۱- وضعیت مالی شرکت در پایان دوره ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۰۳/۳۱

شرکت سرمایه گذاری توسعه ملی (سهامی عام)

صورت وضعیت مالی

به تاریخ ۳۱ خرداد ۱۴۰۳

(مبالغ به میلیون ریال)

۱۴۰۲/۰۹/۳۰	۱۴۰۳/۰۳/۳۱	
		دارایی ها
		دارایی های غیر جاری
۲,۵۸۸	۱,۹۲۲	دارایی های ثابت مشهود
۹	۱۰	دارایی های نامشهود
۲۶,۸۵۵	۲۶,۸۵۵	سرمایه گذاری های بلند مدت
۱۷,۸۱۰	۱۸,۳۷۱	دریافتی های بلند مدت
<u>۴۷,۲۶۲</u>	<u>۴۷,۱۵۸</u>	جمع دارایی های غیر جاری
		دارایی های جاری
		پیش پرداخت ها
۲,۳۴۴,۵۱۹	۱,۴۱۹,۷۸۷	دریافتی های تجاری و سایر دریافتی ها
۲۶,۸۱۶,۹۶۵	۲۷,۹۰۰,۱۵۳	سرمایه گذاری های کوتاه مدت
۵۳,۷۶۹	۷۹,۳۵۳	موجودی نقد
<u>۲۹,۲۱۵,۲۵۳</u>	<u>۲۹,۳۹۹,۲۹۳</u>	جمع دارایی های جاری
<u>۲۹,۲۶۲,۵۱۵</u>	<u>۲۹,۴۴۶,۴۵۰</u>	جمع دارایی ها
		حقوق مالکانه و بدهی ها
		حقوق مالکانه
۱۳,۰۰۰,۰۰۰	۱۳,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه
۱,۳۰۰,۰۰۰	۱,۳۰۰,۰۰۰	اندوخته قانونی
۹,۷۷۴,۸۴۲	۸,۵۵۰,۷۶۱	سود انباشته
(۶۲,۷۷۸)	(۲,۶۳۰)	سهام خزانه
۱,۳۲۹	۲۵,۰۵۵	صرف سهام خزانه
<u>۲۴,۰۱۳,۳۹۳</u>	<u>۲۲,۸۷۳,۱۸۷</u>	جمع حقوق مالکانه
		بدهی ها
		بدهی های غیر جاری
۱۹,۶۹۳	۲۶,۶۱۵	ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان
<u>۱۹,۶۹۳</u>	<u>۲۶,۶۱۵</u>	جمع بدهی های غیر جاری
		بدهی های جاری
۴۴,۸۳۹	۶۰,۶۶۸	پرداختی های تجاری و سایر پرداختی ها
۵,۱۸۴,۵۹۰	۶,۴۸۵,۹۸۰	سود سهام پرداختی
<u>۵,۲۲۹,۴۲۹</u>	<u>۶,۵۴۶,۶۴۸</u>	جمع بدهی های جاری
<u>۵,۲۴۹,۱۲۲</u>	<u>۶,۵۷۳,۲۶۴</u>	جمع بدهی ها
<u>۲۹,۲۶۲,۵۱۵</u>	<u>۲۹,۴۴۶,۴۵۰</u>	جمع حقوق مالکانه و بدهی ها

۲-۱-۴- عملکرد شرکت در پایان دوره ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۰۳/۳۱

شرکت سرمایه گذاری توسعه ملی (سهامی عام)

صورت سود و زیان

۱۴۰۳/۰۳/۳۱

(مبالغ به میلیون ریال)

۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۰۳/۳۱	۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۰۳/۳۱	
		درآمدهای عملیاتی
۲,۰۹۴,۷۶۵	۲,۰۵۵,۳۲۲	درآمد سود سهام
۱۳,۹۵۴	۱۴,۹۹۹	درآمد سود تضمین شده
۳,۳۴۵,۲۸۷	۴,۱۷۳,۸۴۰	سود فروش سرمایه گذاری ها
۵,۴۵۴,۰۰۶	۶,۲۴۴,۱۶۱	جمع درآمدهای عملیاتی
		هزینه های عملیاتی
(۷۴,۳۱۸)	(۱۰۱,۸۲۵)	هزینه های حقوق و دستمزد و مزایا
(۸۱۳)	(۸۹۳)	هزینه استهلاک
(۷,۷۲۸)	(۲۴,۰۰۰)	هزینه اجاره
(۲۰,۴۴۱)	(۲۳,۳۰۱)	سایر هزینه ها
(۱۰۳,۳۰۰)	(۱۵۰,۰۱۹)	جمع هزینه های عملیاتی
۵,۳۵۰,۷۰۶	۶,۰۹۴,۱۴۲	سود عملیاتی
(۱۱,۵۷۶)	-	هزینه های مالی
۳,۵۸۹	۷۷۷	سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی
۵,۳۴۲,۷۱۹	۶,۰۹۴,۹۱۹	سود قبل از مالیات
(۵,۵۷۴)	-	هزینه مالیات بر درآمد
۵,۳۳۷,۱۴۵	۶,۰۹۴,۹۱۹	سود خالص
		سود هر سهم
		سود پایه هر سهم:
۴۱۱	۴۶۹	عملیاتی (ریال)
-	-	غیر عملیاتی (ریال)
۴۱۱	۴۶۹	سود پایه هر سهم (ریال)

۳-۱-۴- صورت جریان وجه نقد در پایان دوره ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۰۳/۳۱

شرکت سرمایه گذاری توسعه ملی (سهامی عام)	
صورت جریانهای نقدی	
دوره شش ماهه منتهی به ۳۱ خرداد ۱۴۰۳	
(مبالغ به میلیون ریال)	
۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۰۳/۳۱	۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۰۳/۳۱
	جریان های نقدی حاصل از فعالیت های عملیاتی
۲,۰۳۰,۲۳۲	۳,۱۶۲,۱۳۵
(۵,۵۷۴)	-
۲,۰۲۴,۶۵۸	۳,۱۶۲,۱۳۵
	نقد حاصل از عملیات
	پرداخت های نقدی بابت مالیات بر درآمد
	جریان خالص ورود نقد حاصل از فعالیت های عملیاتی
	جریان های نقدی حاصل از فعالیت های سرمایه گذاری
(۴۱)	(۲۲۷)
(۴۱)	(۲۲۷)
۲,۰۲۴,۶۱۷	۳,۱۶۱,۹۰۸
	پرداخت های نقدی برای خرید دارایی های ثابت مشهود
	جریان خالص (خروج) نقد حاصل از فعالیت های سرمایه گذاری
	جریان خالص ورود نقد قبل از فعالیت های تامین مالی
	جریان های نقدی حاصل از فعالیت های تامین مالی
(۲,۱۴۷,۱۹۶)	(۳,۱۳۷,۱۰۱)
(۲,۱۴۷,۱۹۶)	(۳,۱۳۷,۱۰۱)
(۱۲۲,۵۷۹)	۲۴,۸۰۷
۱۵۶,۰۹۶	۵۳,۷۶۹
۳,۵۸۹	۷۷۷
۳۷,۱۰۶	۷۹,۳۵۳
۳۹۴,۴۶۴	۲,۸۸۰,۵۰۹
	خالص افزایش (کاهش) در موجودی نقد
	مانده موجودی نقد در ابتدای دوره
	تاثیر تغییرات نرخ ارز
	مانده موجودی نقد در پایان دوره
	معاملات غیر نقدی

۴-۱-۴- درآمدهای عملیاتی شرکت

(مبالغ به میلیون ریال)

شرح	سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۰۹/۳۰	سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۰۹/۳۰	۱۴۰۳/۰۳/۳۱	توضیحات تکمیلی شرکت در خصوص روند درآمد
درآمد سود سهام	۴,۸۴۲,۹۴۵	۶,۰۵۹,۹۹۰	۲,۰۵۵,۳۲۲	عمدتا شامل: سرمایه گذاری غدیر، نفت و گاز پارسین، توسعه صنایع سیمان و پتروشیمی پردیس
سود حاصل از فروش سرمایه گذاری ها	۵,۴۱۳,۹۰۷	۴,۳۱۲,۷۴۷	۴,۱۷۳,۸۴۰	عمدتا شامل: فولاد مبارکه، شفا دارو، ملی مس و بانک ملت
درآمد سود تضمین شده	۲۰,۸۸۱	۴۴۶	۲۰۹	کارمزد ضمانت نقدشوندگی و سود سپرده بانکی
جمع	۱۰,۲۷۷,۷۳۳	۱۰,۳۷۳,۱۸۳	۶,۲۲۹,۳۷۱	

۴-۱-۵- درآمد سود سهام دریافتی از شرکتها طی دوره ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۰۳/۳۱

شرح	مبلغ (ریال)
سرمایه گذاری غدیر	۷۶۱,۶۵۷,۲۲۶,۰۰۰
گسترش نفت و گاز پارسین	۲۴۸,۳۶۹,۶۱۲,۴۰۰
سرمایه گذاری و توسعه صنایع سیمان	۲۰۲,۳۳۳,۳۱۹,۷۰۰
پتروشیمی پردیس	۱۶۴,۷۳۷,۷۳۲,۵۰۰
پلی پروپیلن جم	۱۲۳,۴۸۳,۰۲۵,۸۰۰
سیمان مازندران	۱۰۷,۱۷۵,۲۱۰,۳۹۰
بانک ملت	۷۷,۰۳۷,۶۳۹,۰۴۶
پتروشیمی شیراز (شیراز)	۶۸,۳۲۵,۲۵۹,۰۹۶
گروه انتخاب الکترونیک آرمان	۶۷,۴۱۸,۹۸۴,۵۰۰
توسعه سرمایه و صنعت غدیر (سغدیر)	۵۹,۵۰۰,۰۰۰,۰۰۰
گروه سرمایه گذاری مسکن	۵۵,۷۹۶,۲۳۹,۰۴۶
سنگ آهن گهر زمین	۳۴,۵۷۲,۸۹۲,۸۰۰
سرمایه گذاری شفا دارو	۳۲,۸۱۳,۶۹۱,۷۵۰
بین المللی توسعه ص. معادن غدیر (وگدیر)	۲۲,۸۳۹,۵۹۸,۱۰۰
کارخانجات دارو پخش	۱۷,۳۰۹,۴۱۱,۰۰۰
تامین سرمایه بانک ملت	۵۱,۵۴۵,۴۲۴
سیمان کرمان	۵,۵۳۲,۰۰۰
سیمان شمال	۳,۵۳۰,۰۰۰

۳,۵۰۴,۰۰۰	داروسازی دانا
۳,۴۵۹,۰۰۰	بین المللی ساروج بوشهر(ساروج)
۲,۹۳۵,۸۷۷	شرکت سرمایه گذاری استان خوزستان (وسخوزا)
۲,۹۳۵,۸۷۷	شرکت سرمایه گذاری استان اصفهان (وسصفاه)
۲,۹۳۵,۸۷۷	شرکت سرمایه گذاری استان فارس (وسفارس)
۲,۹۳۵,۸۷۷	شرکت سرمایه گذاری استان کرمان (وسکرمان)
۲,۹۳۵,۸۷۷	شرکت سرمایه گذاری استان یزد(وسیزد)
۱,۰۰۰,۰۰۰	مدیریت صنعت شوینده توسعه صنایع بهشهر
۴۰۰,۰۰۰	گلناتاش (شگل)
۲۵۰,۰۰۰	گروه صنایع بهشهر ایران
۲۰۰,۵۹۸	ایران ترانسفو
۲۰۰,۰۰۰	صنعتی بهپاک
۵۸,۰۰۰	قند نقش جهان
۱۱,۸۶۷,۸۸۷,۵۹۷	سایر
۲,۰۵۵,۳۲۱,۹۸۸,۱۳۲	جمع(ریال)

۱-۴- سود حاصل از فروش از شرکت‌ها طی دوره ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۰۳/۳۱

شرح	سود (زیان) حاصل از فروش (ریال)
فولاد مبارکه اصفهان	۹۴۷,۴۱۲,۵۴۴,۵۵۳
سرمایه‌گذاری شفا دارو	۸۶۷,۳۷۹,۸۷۶,۶۶۳
ملی صنایع مس ایران	۸۱۱,۵۹۷,۱۷۲,۱۶۹
بانک ملت	۴۲۱,۴۸۴,۶۷۵,۲۱۵
گروه سرمایه‌گذاری مسکن	۲۴۲,۰۲۳,۳۹۴,۹۱۵
پتروشیمی پارس	۱۵۳,۱۹۴,۸۴۶,۳۸۶
سرمایه‌گذاری نفت و گاز پتروشیمی تامین	۶۵,۸۰۵,۵۶۲,۶۱۸
نفت بهران	۵۳,۶۱۸,۲۲۸,۱۲۵
گروه مپنا(رمپنا)	۳۶,۸۱۵,۴۹۶,۵۶۸
صندوق سرمایه‌گذاری فیروزه آسیا	۳۵,۷۴۷,۰۳۷,۲۶۸
صندوق سرمایه‌گذاری یاقوت آگاه (یاقوت)	۲۶,۸۵۵,۷۰۱,۸۳۱
سرمایه‌گذاری گروه توسعه ملی	۲۶,۱۹۲,۵۸۱,۸۷۵
صندوق سرمایه‌گذاری افرا نماد پایدار-ثابت	۲۲,۴۸۶,۹۳۸,۰۲۲
پلی پروپیلن جم	۱۶,۷۳۴,۲۰۰,۳۲۳
صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه رویش لوتوس	۱۲,۰۵۲,۵۲۸,۶۸۴
صندوق سرمایه‌گذاری پتروشیمی آگاه-بخشی (پتروآگاه ۱)	۱۰,۲۴۲,۲۰۱,۴۹۵
صندوق سرمایه‌گذاری سپر سرمایه بیدار (سپر)	۳,۱۷۶,۴۶۶,۱۷۶
صندوق سرمایه‌گذاری ثروت افزون فاخر(فاخر)	۳,۱۳۸,۱۰۲,۷۱۷
پالایش نفت بندر عباس	۱,۳۹۱,۹۷۶,۲۵۴
صندوق سرمایه‌گذاری بخشی فلز فارابی (فلز فارابی)	۱,۳۴۹,۸۲۱,۴۷۷
صندوق سرمایه‌گذاری لبخند فارابی(لبخند)	۲۲۶,۲۶۰,۵۳۳
بورس کالای ایران	۲۸,۵۲۶
معدنی و صنعتی چادرملو	۲۹۲
سایر غیربورسی	۴۱۴,۹۱۴
جمع	۴,۱۷۳,۸۳۹,۶۴۲,۶۸۵

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

(مبالغ به میلیون ریال)

شرح	دوره مالی منتهی به ۱۴۰۱/۰۹/۳۰	دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۹/۳۰	دوره ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۰۳/۳۱
سود اوراق مشارکت و سپرده‌های بانکی	۹۶۲	۴۴۶	-
سایر درآمدهای عملیاتی	۱۹.۹۱۹	۲۷.۷۲۶	-
جمع	۲۰.۸۸۱	۲۸.۱۷۲	-

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

(مبالغ به میلیون ریال)

شرح	دوره مالی منتهی به ۱۴۰۱/۰۹/۳۰	دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۹/۳۰	دوره ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۰۳/۳۱
هزینه‌های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۱۷۳.۴۸۷)	(۲۱۸.۶۶۶)	(۱۵۰.۰۱۹)

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.

۹-۱-۴- هزینه‌های مالی شرکت

شرکت در طی دوره مالی شش ماهه منتهی به خرداد ۱۴۰۳ فاقد هزینه مالی می‌باشد.

(مبالغ به میلیون ریال)

شرح	دوره مالی منتهی به ۱۴۰۱/۰۹/۳۰	دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۹/۳۰	دوره شش ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۰۳/۳۱
سایر درآمدهای غیرعملیاتی	۸۱۳	۴.۱۶۹	۷۷۷

۲-۴- تحویل 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. فروش سهام نیز عمدتاً به دلیل کاهش سودآوری و نسبت D/P شرکت‌های فروش رفته بوده است.

اهم خرید شرکت‌ها طی ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۰۳/۳۱		اهم فروش شرکت‌ها طی ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۰۳/۳۱	
نام شرکت	مبلغ (میلیون ریال)	نام شرکت	مبلغ (میلیون ریال)
شاراک	۵۰۷,۷۱۵	فملی	۹۹۴,۰۸۰
شیراز	۴۹۷,۱۴۷	فولاد	۹۹۴,۰۸۰

۹۵۱,۶۷۶	شفا	۲۰۲,۴۵۹	جم
۵۹۵,۳۸۴	ویملت	۲۰۰,۶۳۵	شکرین
۴۹۳,۳۹۲	پارس	۵۹,۴۹۱	چدن
۲۷۹,۶۸۰	ثمسکن	۵۵,۸۴۱	حسینا
۲۶۸,۲۳۲	وبانک	۲۲,۴۱۰	کگهرح
۲۵۲,۳۵۹	تاپیکو	۳,۹۰۸,۷۹۳,۴۰	صندوق‌های سرمایه‌گذاری
۱۵۴,۵۵۲	شبندر	۱۷۳,۴۰	سایر
۶۳,۴۱۰	رمپنا		
۵۵,۷۱۲	شبهرن		
۳۶,۷۹۴	جم پیلن		
۲,۹۹۴,۷۸۸	صندوق‌های سرمایه‌گذاری		
۸,۱۳۴,۱۳۹	جمع	۵,۴۵۴,۶۶۴	جمع

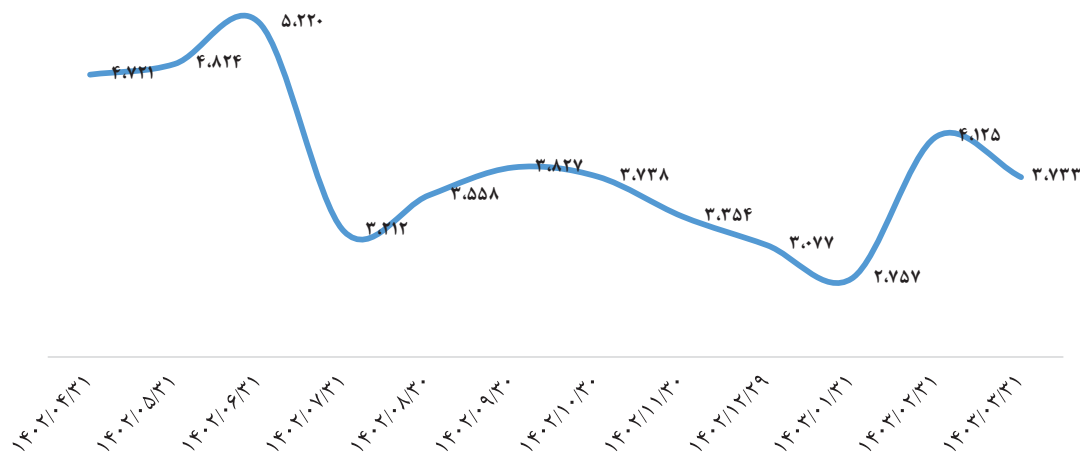
۳-۴- اثرات سایر عوامل مؤثر بر نتایج عملیات طی دوره ۶ ماهه

- ❖ تخصیص دارایی با عنایت به سهم صنایع در بازار سرمایه با توجه به مزیت‌های رقابتی صنایع در کشور
- ❖ بهینه‌سازی پرتفوی و خروج از سرمایه‌گذاری‌های فاقد سودآوری لازم
- ❖ برگزاری جلسات کارشناسی به منظور بررسی سهام شرکت‌های سرمایه‌پذیر و سایر سرمایه‌گذاری‌ها

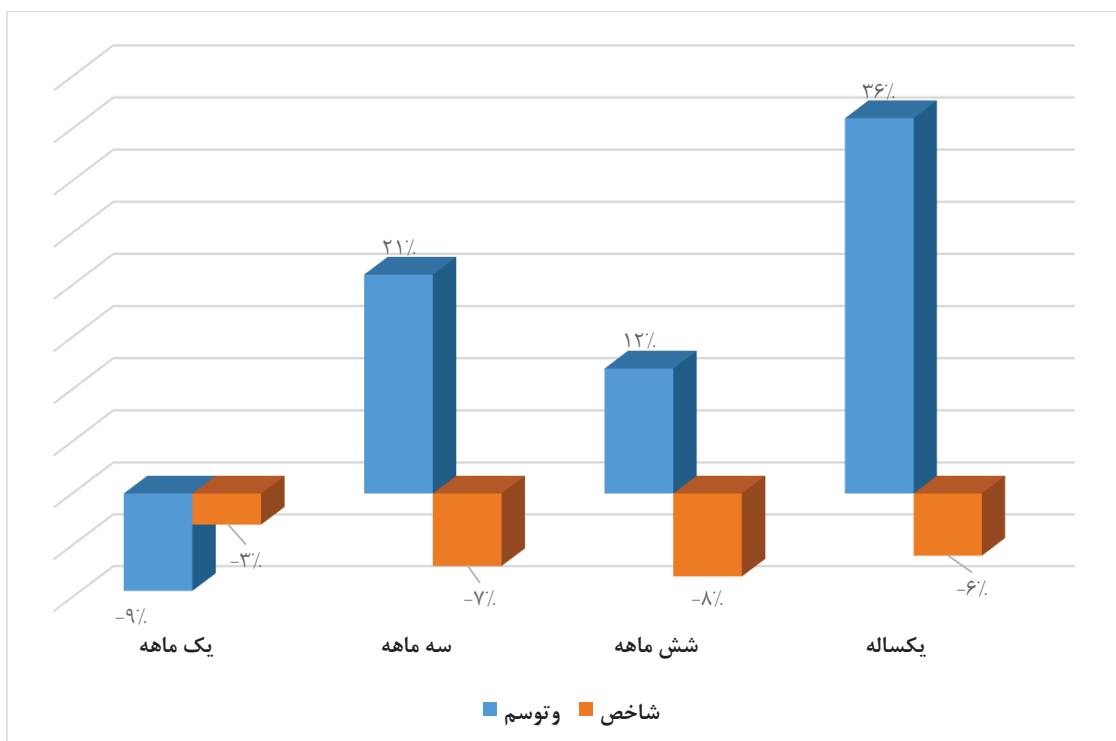
۴-۴- اطلاعات مرتبط با سهام شرکت

قیمت هر سهم شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی در تاریخ ۱۴۰۳/۰۳/۳۱ معادل ۳,۷۳۳ ریال بوده و شرکت در مجمع عادی سال مالی ۱۴۰۲ سود ۵۶۳ ریالی را تقسیم نموده است. با توجه به قیمت سهم در ابتدای سال مالی ۱۴۰۳ که معادل ۳,۸۲۷ ریال بوده و در نظر گرفتن تقسیم سود ۵۶۳ ریالی در مجمع اسفندماه ۱۴۰۲، بازدهی سهم در دوره ۶ ماهه برابر مثبت ۱۲ درصد می‌باشد.

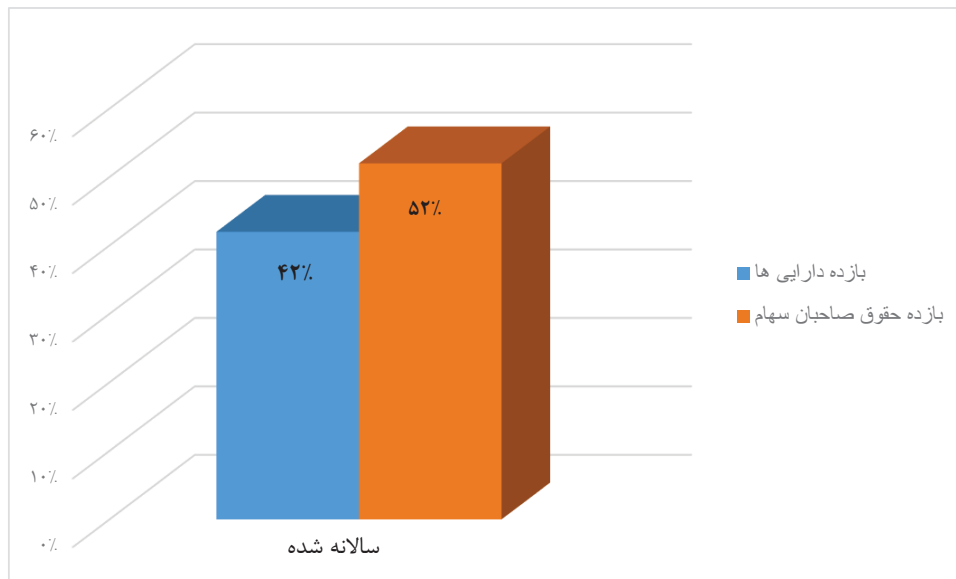
نمودار قیمت سهم



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



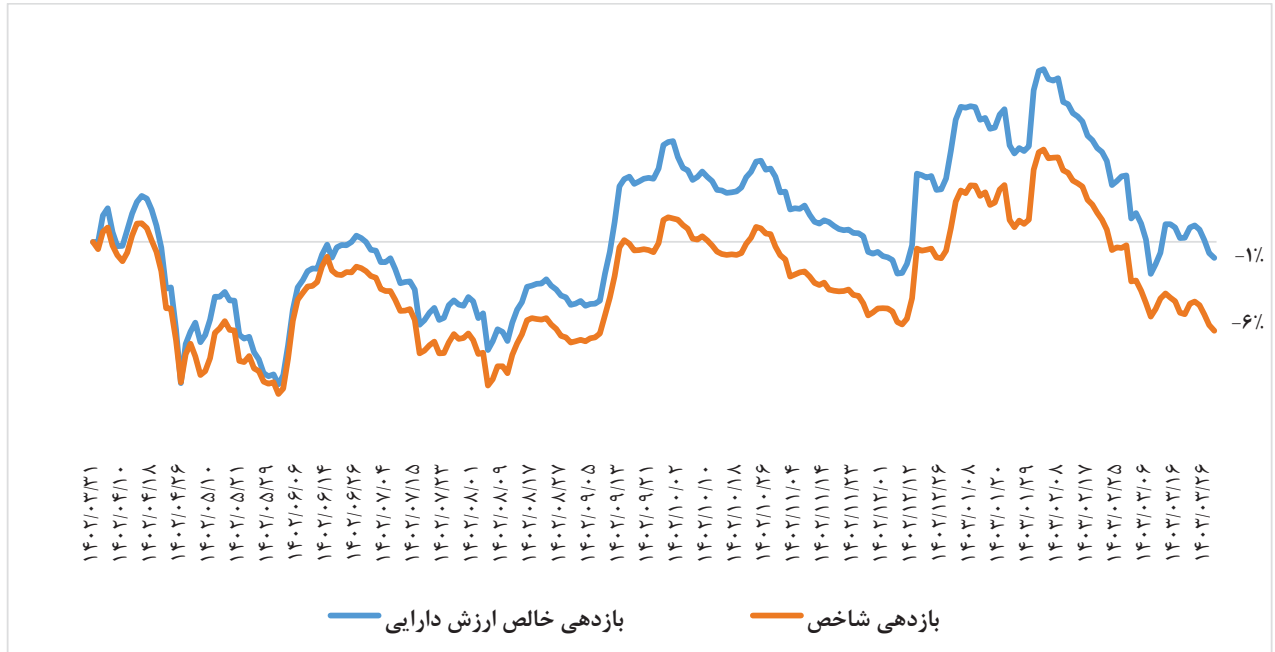
۴-۴-۲- بازده دارایی‌ها و حقوق صاحبان سهام



۴-۴-۳- عملکرد NAV

بازده در دوره انتخابی	۱۴۰۳/۰۳/۳۱	
-۱٪	۴,۱۱۳	NAV و توسم - ریال*
-۶٪	۲,۰۳۶,۳۶۴	شاخص کل

بازده NAV شرکت در دوره ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۰۳/۳۱ با احتساب سود تقسیمی در مجمع (۵۶۳ ریال) معادل منفی یک درصد بوده است. همچنین نمودار ذیل بازدهی NAV در دوره یک ساله را به نمایش می‌گذارد:



۴-۵- اهم نسبت های مالی

نسبت ها	۱۴۰۳/۰۳/۳۱	۱۴۰۲/۰۹/۳۰	۱۴۰۱/۰۹/۳۰	۱۴۰۰/۰۹/۳۰
نسبت های نقدینگی				
نسبت جاری	%۴۴۹	%۵۵۹	%۱,۴۶۸	۶۷۸%
نسبت های سرمایه گذاری				
نسبت بدهی به دارایی	%۲۲	%۱۸	%۷	%۱۴
نسبت مالکانه	%۷۸	%۸۲	%۹۳	%۸۶
نسبت حقوق صاحبان سهام به کل بدهی ها	%۳۴۸	%۴۵۷	%۱,۳۵۷	%۵۹۳
نسبت های سود آوری				
نسبت بازده حقوق صاحبان سهام	%۲۶	%۴۴	%۴۸	%۵۳
نسبت بازده دارایی ها	%۲۱	%۳۸	%۴۳	%۴۸
نسبت های ارزش ویژه				
سود هر سهم	۴۷۰	۷۸۲	۱,۲۶۲	۲,۲۷۱
سود نقدی هر سهم	-	۵۶۳	۱,۰۵۰	۱,۶۰۰
ارزش دفتری هر سهم	۱,۷۵۹	۱,۸۴۷	۲,۷۸۲	۴,۳۱۴
نسبت های فعالیت				
حاشیه سود خالص	%۹۸	%۹۸	%۹۸	%۹۹
حاشیه سود عملیاتی	%۹۸	%۹۸	%۹۸	%۹۹

۴-۶- اطلاعات با اهمیت در خصوص سودهای تقسیمی

۴-۶-۱- نسبت تقسیم سود

شرح	۱۳۹۹/۰۹/۳۰	۱۴۰۰/۰۹/۳۰	۱۴۰۱/۰۹/۳۰	۱۴۰۲/۰۹/۳۰	میانگین ۴ سال گذشته
سود حاصل از سرمایه گذاری ها	۱,۵۲۶,۳۸۸	۲,۶۶۴,۷۹۵	۴,۸۴۲,۹۴۵	۶,۰۵۹,۹۹۰	۳,۷۷۳,۵۳۰
سود حاصل از فروش دارایی ها	۱۲,۴۷۹,۷۱۹	۷,۶۸۱,۴۵۷	۵,۴۱۳,۹۰۷	۴,۳۱۲,۷۴۷	۷,۴۷۱,۹۵۸
سود حاصل از فروش املاک و سایر فعالیت ها	۲۸,۷۴۹	۲۴,۸۲۵	۲۰,۸۸۱	۲۸,۱۷۲	۲۵,۶۵۷
جمع درآمدها	۱۴,۰۳۴,۸۵۶	۱۰,۳۷۱,۰۷۷	۱۰,۲۷۷,۷۳۳	۱۰,۴۰۰,۹۰۹	۱۱,۲۷۱,۱۴۴
سود خالص	۱۳,۹۱۸,۶۰۶	۱۰,۲۱۸,۸۴۱	۱۰,۰۹۸,۱۹۴	۱۰,۱۶۳,۱۳۵	۱۱,۰۹۹,۶۹۴
درصد تقسیم سود	۷۳%	۷۰%	۸۳%	۷۲%	۷۵%
سود تقسیمی	۱۰,۱۲۵,۰۰۰	۷,۲۰۰,۰۰۰	۸,۴۰۰,۰۰۰	۷,۳۱۹,۰۰۰	۸,۲۶۱,۰۰۰

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؛ اما 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)

مبلغ	شرح
۵,۱۸۴,۵۹۰	مانده سود سهام پرداختنی در تاریخ ۱۴۰۲/۰۹/۳۰
۷,۳۱۹,۰۰۰	سود تقسیمی سال مالی ۱۴۰۲
۳,۱۳۷,۱۰۱	پرداخت مطالبات سهامداران طی دوره ۶ ماهه
۶,۴۸۵,۹۸۰	مانده سود سهام پرداختنی در تاریخ ۱۴۰۳/۰۳/۳۱

۴-۷ - تصویری ۵ ساله از وضعیت مالی شرکت

(مبالغ به میلیون ریال)

۱۴۰۳/۰۳/۳۱	۱۴۰۲/۰۹/۳۰	۱۴۰۱/۰۹/۳۰	۱۴۰۰/۰۹/۳۰	۱۳۹۹/۰۹/۳۰	شرح
۶,۲۴۴,۱۶۱	۱۰,۴۰۰,۹۰۹	۱۰,۲۷۷,۷۳۳	۱۰,۳۷۱,۰۷۷	۱۴,۰۳۴,۸۵۶	درآمد ناخالص
۶,۰۹۴,۱۴۲	۱۰,۱۸۲,۲۴۳	۱۰,۱۰۴,۲۴۶	۱۰,۲۲۶,۲۳۴	۱۳,۹۲۴,۱۸۰	سود عملیاتی
-	۴,۱۶۹	۸۱۳	۱,۵۹۲	۴,۲۲۲	درآمدهای غیر عملیاتی
۶,۰۹۴,۹۱۹	۱۰,۱۶۳,۱۳۵	۱۰,۰۹۸,۱۹۴	۱۰,۲۱۸,۸۴۱	۱۳,۹۱۸,۶۰۶	سود خالص - پس از کسر مالیات
۳,۱۶۳,۶۸۹	۴,۲۹۱,۵۴۹	۶,۹۹۶,۵۳۸	۳,۰۲۴,۶۶۷	۳,۸۱۶,۲۴۹	وجوه نقد حاصل از فعالیتهای عملیاتی
۲۹,۴۴۶,۴۵۰	۲۹,۲۶۲,۵۱۵	۲۳,۸۹۹,۹۲۷	۲۲,۶۸۵,۹۴۹	۱۹,۶۲۹,۲۶۰	جمع دارایی‌ها
۶,۵۷۳,۲۶۴	۵,۲۴۹,۱۲۲	۱,۶۴۰,۰۴۹	۳,۲۷۲,۴۳۶	۳,۰۹۵,۸۸۸	جمع بدهی‌ها
۱۳,۰۰۰,۰۰۰	۱۳,۰۰۰,۰۰۰	۸,۰۰۰,۰۰۰	۴,۵۰۰,۰۰۰	۴,۵۰۰,۰۰۰	آخرین سرمایه ثبت شده
۲۲,۸۷۳,۱۸۷	۲۴,۰۱۳,۳۹۳	۲۲,۲۵۹,۸۷۸	۱۹,۴۱۳,۵۱۳	۱۹,۳۱۹,۶۷۲	جمع حقوق صاحبان سهام
۲۱٪	۳۸٪	۴۳٪	۴۸٪	۹۵٪	نرخ بازده دارایی‌ها
۲۷٪	۴۴٪	۴۸٪	۵۳٪	۹۶٪	نرخ بازده حقوق صاحبان سهام
۱۳,۰۰۰	۱۳,۰۰۰	۸,۰۰۰	۴,۵۰۰	۴,۵۰۰	تعداد سهام در زمان برگزاری مجمع - میلیون سهم
۴۶۹	۷۸۲	۱,۲۶۲	۲,۲۷۱	۳,۰۹۳	سود واقعی هر سهم - ریال
-	۵۶۳	۱,۰۵۰	۱,۶۰۰	۲,۲۵۰	سود نقدی هر سهم - ریال
۴,۱۵۴	۳,۸۲۷	۴,۶۲۷	۸,۶۹۰	۱۲,۷۴۰	ارزش بازار هر سهم در تاریخ صورت وضعیت مالی - ریال
۵۴,۰۰۲,۰۰۰	۴۹,۷۵۱,۰۰۰	۳۷,۰۱۶,۰۰۰	۳۹,۱۰۵,۰۰۰	۵۷,۳۳۰,۰۰۰	ارزش بازار سهام شرکت
۱,۷۵۹	۱,۸۴۷	۲,۷۸۲	۴,۳۱۴	۴,۲۹۳	ارزش دفتری هر سهم - ریال
۲۰	۲۲	۲۵	۲۷	۳۱	تعداد کارکنان در تاریخ صورت وضعیت مالی

۵ - چشم انداز شرکت

تحلیل بازار و چشم‌انداز آینده

افزایش فروش نفت ایران در سال ۱۴۰۲ و بهار ۱۴۰۳ موجب شکل‌گیری تعادل نسبی در قیمت ارز در یکسال اخیر گردیده است، به نظر می‌رسد ثبات شکل گرفته در بازار ارز می‌تواند از شرایط بین‌المللی و منطقه‌ای بویژه تحت تاثیر انتخابات پیش روی آمریکا متأثر شود. با این حال نرخ ارز صادرات شرکت‌ها (نرخ مرکز مبادله) تاثیر مهمتری بر سودآوری شرکت‌ها و بازار سرمایه داشته و با توجه به سیاست‌های اعلامی اقتصادی جدید انتظار داریم فاصله نرخ مبادله و ارز آزاد در ادامه سال کاهش یابد.

نرخ بهره نیز که متأثر از سیاست کنترل ترازنامه بانک‌ها در یک سال اخیر صعودی بوده، در فصل بهار به اوج تاریخی خود رسید و اثر خود را با کاهش ضریب قیمت به سود pe در بازار سرمایه و کاهش حجم معاملات نشان داد. به نظر می‌رسد نرخ

بهره به تدریج از نقطه اوج خود در بهار فاصله گرفته و شاهد سطحی از سیاست‌های انبساطی پولی در ادامه سال باشیم که به رشد بازار سرمایه و حجم معاملات آن کمک خواهد نمود. کاهش نرخ بهره و همچنین کاهش فاصله نرخ ارز شرکت‌ها و ارز آزاد می‌توانند مهمترین عوامل کمک به رشد بازار سرمایه در ادامه سال ۱۴۰۳ باشد. لذا بهبود نسبی در شرایط بازار را در فصول آتی انتظار داریم.

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.