



شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی  
(سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت (برای دوره ۳ ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۱۲/۲۹)



شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی

(سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

برای دوره ۳ ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۱۲/۲۹

# فهرست

## شماره صفحه

|    |                                                                                                     |
|----|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|
| ۱  | ۱- ماهیت کسب و کار                                                                                  |
| ۱  | ۱-۱- شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی                                                                    |
| ۱  | ۱-۲- سرمایه و تغییرات آن                                                                            |
| ۲  | ۱-۳- ترکیب سهامداران شرکت                                                                           |
| ۲  | ۱-۴- اطلاعات مدیران شرکت                                                                            |
| ۳  | ۱-۵- بازارهای اصلی و جایگاه شرکت                                                                    |
| ۴  | ۱-۶- قوانین و مقررات مؤثر بر شرکت                                                                   |
| ۴  | ۱-۷- ساختار شرکت و نحوه ارزش آفرینی                                                                 |
| ۵  | ۱-۸- 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                                                  |
| ۱۴ | ۳- مهمترین منابع، ریسک‌ها و روابط                                                                   |
| ۱۴ | 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                                                   |
| ۱۸ | ۳-۹- اهم بدهی‌های شرکت و چگونگی پرداخت آن                                                           |
| ۱۹ | ۳-۱۰- منابع مورد انتظار برای تأمین مالی                                                             |

|    |                                                            |
|----|------------------------------------------------------------|
| ۱۹ | ۳-۱۱- ساختار سرمایه و روندهای مرتبط با منابع سرمایه گذاری  |
| ۱۹ | ۳-۱۲- اطلاعات و نسبت‌های مرتبط با رتبه اعتباری شرکت        |
| ۲۰ | ۳-۱۳- نظام حاکمیت شرکتی                                    |
| ۲۴ | ۴- نتایج عملیات و چشم‌اندازها                              |
| ۲۴ | ۴-۱- عملکرد مالی و غیر مالی شرکت                           |
| ۳۰ | ۴-۲- مقایسه عملکرد شرکت با صنعت                            |
| ۳۴ | ۴-۳- تحصیل و واگذاری‌های عمده سهام شرکت‌ها                 |
| ۳۵ | ۴-۴- اثرات سایر عوامل مؤثر بر نتایج عملیات طی دوره ۱۲ ماهه |
| ۳۵ | ۴-۵- اطلاعات مرتبط با سهام شرکت                            |
| ۳۸ | ۴-۶- اهم نسبت‌های مالی                                     |
| ۳۹ | ۴-۷- اطلاعات بااهمیت در خصوص سودهای تقسیمی                 |
| ۴۰ | ۴-۸- تصویری ۵ ساله از وضعیت شرکت                           |
| ۴۱ | ۵- چشم‌انداز شرکت                                          |
| ۴۱ | ۶- کلام آخر                                                |



## ۱- ماهیت کسب و کار

### ۱-۱- شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی

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

موضوع فعالیت اصلی شرکت طبق ماده (۳) اساسنامه عبارت است از سرمایه‌گذاری در سهام، سهم الشریکه، 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 ۳ مرحله سرمایه شرکت به مبلغ ۸,۰۰۰ میلیارد ریال رسیده است. مراحل افزایش سرمایه در جدول ذیل ارائه شده است:

| تاریخ برگزاری مجمع فوق العاده | سرمایه قبلی (میلیون ریال) | سرمایه جدید (میلیون ریال) | مبلغ افزایش سرمایه (م.ر) | درصد افزایش سرمایه | محل افزایش سرمایه              |
|-------------------------------|---------------------------|---------------------------|--------------------------|--------------------|--------------------------------|
| ۱۳۸۳/۰۵/۱۴                    | ۱۰                        | ۳,۰۰۰,۰۰۰                 | ۲,۹۹۹,۹۹۰                | 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                    |

۳-۱- ترکیب سهامداران شرکت

| ۱۴۰۰/۰۹/۳۰ |               | ۱۴۰۱/۰۹/۳۰ |               | ۱۴۰۱/۱۲/۲۹ |               | 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       | ۴,۶۶۳,۵۰۳,۵۱۱ | شرکت سرمایه گذاری گروه توسعه ملی                 |
| ۲۶,۷       | ۱,۲۰۳,۴۸۵,۸۸۸ | ۲۶,۷       | ۲,۱۳۹,۵۳۰,۴۵۷ | ۲۶,۷       | ۲,۱۳۹,۵۳۰,۴۵۷ | بانک ملی ایران                                   |
| ۱,۲        | ۵۲,۳۶۸,۱۳۵    | ۱,۴        | ۱۱۴,۶۵۱,۳۰۵   | ۱,۴        | ۱۱۰,۰۴۴,۵۸۰   | صندوق سرمایه گذاری اختصاصی بازارگردانی توسعه ملی |
| ۱۳,۸       | ۶۲۱,۸۳۵,۶۶۲   | ۱۳,۶       | ۱,۰۸۲,۳۱۴,۷۲۷ | ۱۳,۶       | ۱,۰۸۶,۹۲۱,۴۵۲ | سهامداران (کمتر از یک درصد)                      |
| ۱۰۰        | ۴,۵۰۰,۰۰۰,۰۰۰ | ۱۰۰        | ۸,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰ | ۱۰۰        | ۸,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰ | جمع                                              |

۴-۱- اطلاعات مدیران شرکت

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

## ۵-۱- بازارهای اصلی و جایگاه شرکت

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

### ۱-۵-۱- بازار سرمایه ایران

بازار اصلی فعالیت شرکت در صنعت سرمایه‌گذاری و در بازار سرمایه ایران است که شامل دو بازار بورس اوراق بهادار تهران و فرابورس ایران می‌باشد. بورس اوراق بهادار به معنی یک بازار متشکل و رسمی سرمایه است که در آن خرید و فروش سهام شرکت‌ها یا اوراق قرضه دولتی یا مؤسسات معتبر خصوصی، تحت ضوابط و قوانین و مقررات خاصی انجام می‌شود. مشخصه مهم بورس اوراق بهادار، حمایت قانون از صاحبان پس‌اندازها و سرمایه‌های راکد و الزامات قانونی برای متقاضیان سرمایه است. بورس اوراق بهادار به عنوان یک بازار منسجم و سازمان یافته، مهمترین متولی جذب و سامان دادن صحیح منابع مالی سرگردان است و با جمع‌آوری نقدینگی جامعه و فروش سهام شرکت‌ها، ضمن به حرکت درآوردن چرخ‌های اقتصاد از طریق تأمین سرمایه‌های مورد نیاز پروژه‌ها، کاهش دخالت دولت در اقتصاد و نیز افزایش درآمدهای مالیاتی، منافع اقتصادی چشمگیری به ارمغان می‌آورد و در کنار آن، اثرات تورمی ناشی از وجود نقدینگی در جامعه را نیز از بین می‌برد. در واقع، بازار سرمایه با جمع‌آوری سرمایه‌های پراکنده و انباشت آن به منظور تجهیز منابع مالی شرکت‌ها، علاوه بر کنترل حجم نقدینگی و تورم از طریق انتشار سهام و اوراق قرضه (مشارکت)، منجر به افزایش درجه نقدشوندگی ثروت افراد حقیقی و حقوقی خواهد شد.

### ۲-۵-۱- صنعت سرمایه‌گذاری

شرکت‌های سرمایه‌گذاری به منظور حداکثر نمودن ثروت سهامداران خود پس از تجزیه و تحلیل عملکرد و سودآوری سایر شرکت‌های بورسی یا غیربورسی، اقدام به خرید و فروش سهام آن شرکت‌ها می‌نمایند. در حال حاضر چندین شرکت در بازار بورس و فرابورس ایران در صنعت سرمایه‌گذاری فعال می‌باشند که عمده معاملات آن‌ها مربوط به سهام شرکت‌های پذیرفته شده در بازار سرمایه ایران است. شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی به عنوان یکی از فعال‌ترین شرکت‌های صنعت سرمایه‌گذاری، عمده درآمد خود را به صورت عملیاتی از محل سود حاصل از سرمایه‌گذاری‌ها (سودهای تقسیمی شرکت‌های سرمایه‌پذیر) و سود حاصل از فروش سرمایه‌گذاری‌ها کسب می‌نماید. براساس اطلاعات منتشر شده در گزارشات ماهانه شرکت‌های سرمایه‌گذاری در تارنمای کدال، در سال‌های مالی منتهی به ۱۳۹۸/۰۹/۳۰ و ۱۳۹۹/۰۹/۳۰ سومین شرکت برتر در خصوص گردش معاملات و سود حاصل از فروش سرمایه‌گذاری‌ها بوده است. در

سال مالی منتهی به ۱۴۰۰/۰۹/۳۰ ششمین شرکت برتر در خصوص گردش معاملات و سومین شرکت در زمینه سود حاصل از فروش سرمایه‌گذاری‌ها بوده است و در سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۰۹/۳۰ پنجمین شرکت برتر در خصوص گردش معاملات و چهارمین شرکت در زمینه سود حاصل از فروش سرمایه‌گذاری‌ها بوده است و در سه ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۱۲/۲۹ هشتمین شرکت برتر در خصوص گردش معاملات و پنجمین شرکت در زمینه سود حاصل از فروش سرمایه‌گذاری‌ها بوده است.

#### ۱-۶- قوانین و مقررات مؤثر بر شرکت

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

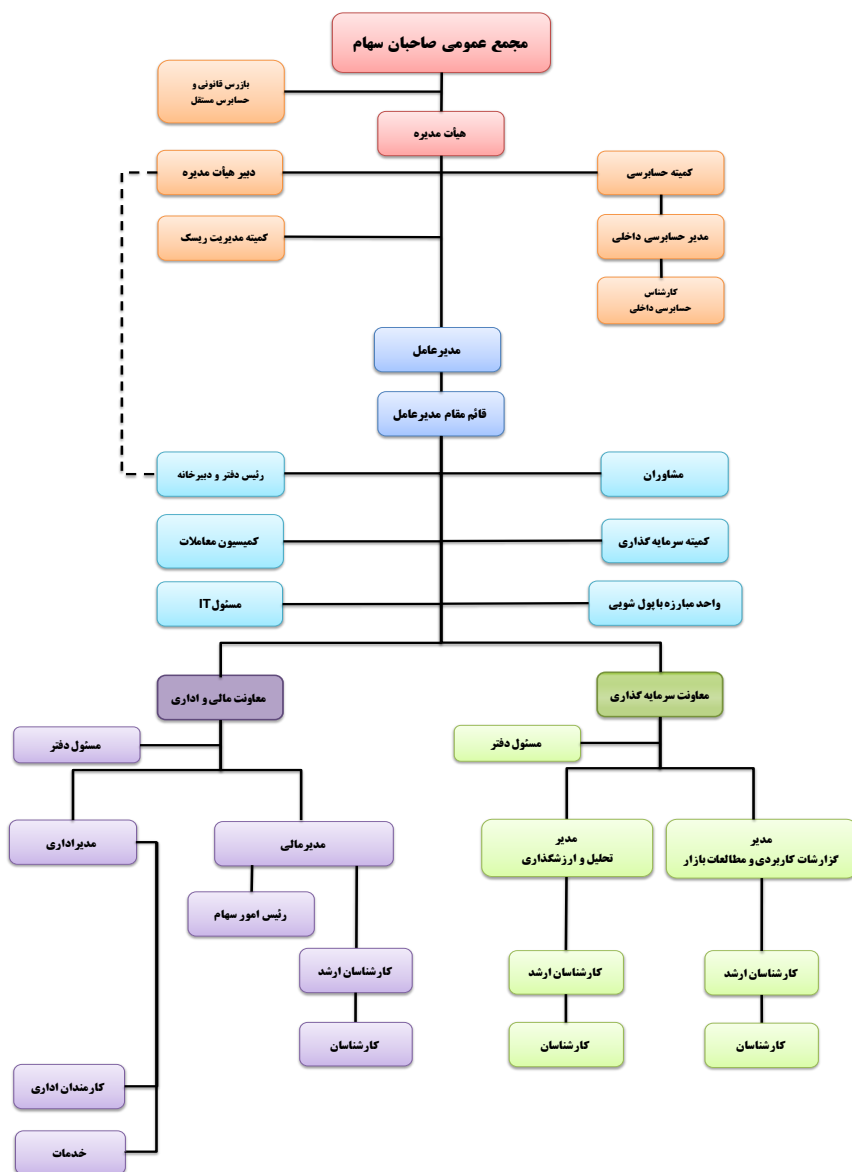
- قانون احکام دائمی برنامه‌های توسعه کشور؛
- قانون تجارت و لایحه قانونی اصلاح قسمتی از قانون تجارت؛
- قانون بازار اوراق بهادار جمهوری اسلامی ایران و آیین‌نامه اجرایی آن؛
- قانون مبارزه با پولشویی و آیین‌نامه و دستورالعمل اجرایی آن؛
- قانون توسعه ابزارها و نهادهای مالی جدید و آیین‌نامه‌های اجرایی آن؛
- 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.

#### ۱-۷- ساختار شرکت و نحوه ارزش‌آفرینی

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)



## ۸-۱- عوامل اثرگذار بر صنعت و محیط بیرونی شرکت

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

### ۱-۸-۱- فرصت‌ها

شناسایی و بررسی دقیق محیط خارجی می‌تواند فرصت‌های جدیدی را برای مدیران سازمان فراهم سازد و همین فرصت‌ها می‌توانند آغازگر مسیر جدیدی برای توسعه و رشد مجموعه باشند.

- ❖ رابطه سهامداری شرکت با سهامداران عمده (شرکت سرمایه‌گذاری گروه توسعه ملی و بانک ملی ایران) و وجود تعامل سازنده فی‌مابین
- ❖ تقویت و توسعه بازارهای مالی با تأکید بر نقش این بازارها در اقتصاد ملی
- ❖ امکان سرمایه‌گذاری در فرصت‌های جدید (IPO ها)

- ❖ وجود منابع مالی برای سرمایه‌گذاری در شرایط زمانی خاص (اخذ اعتبار از کارگزاری‌ها)
- ❖ اهتمام و اهمیت ایجاد شده توسط دولت در خصوص حمایت از بازار سرمایه به عنوان اهرم عملیاتی کنترل نقدینگی و بخشی از سرمایه‌ها و پس‌اندازهای سرگردان در کشور

## ۲-۸-۱- تهدیدها

یک تهدید، موفقیت نامطلوبی در محیط بیرونی سازمان است که بر محیط داخلی شرکت اثر منفی می‌گذارد.

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

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

### ۲-۱- مأموریت و اهداف شرکت

شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی با شعار "توکل بر خدا"، "کار تیمی"، "مسئولیت‌پذیری"، "انجام درست کار درست" به پشتوانه سهامداران توسعه‌گرای خود و بهره‌مندی از سیاست‌ها و استراتژی‌های شفاف و بلند مدت و استفاده از ثروت انسانی خلاق و بلند نظر، یکی از مجرب‌ترین پلتفرم‌های هوشمند بازار را مدیریت و مالکیت خواهد نمود. این شرکت، با مهارت بالای خود نسبت به انتخاب برترین گزینه‌ها برای سرمایه‌گذاری اقدام نموده، بهینه‌ترین ترکیب سودآوری را مشخص کرده و هوشمندانه‌ترین نقطه برای خروج از سرمایه‌گذاری‌های بالغ را انتخاب می‌نماید. شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی با رعایت کلیه اصول حرفه‌ای و اخلاقی و با تکیه و تمرکز بر حسن شهرت خود و سهامدار عمده‌اش در بازار سرمایه، تمام توانش را در حداکثرسازی منافع سهامدارانش به کار خواهد گرفت.

شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی بر پایه تلاش، پشتکار، مسئولیت‌پذیری و تعهد سازمانی شکل گرفته است. رسالت‌ایجابی این شرکت مبتنی بر تحصیل سود عملیاتی اعم از سود حاصل از سرمایه‌گذاری‌ها و سود حاصل از فروش سرمایه‌گذاری‌ها در بازار سرمایه ایران با استفاده از منابع تأمین شده توسط سهامداران و به منظور انتفاع هر چه بیشتر آنها می‌باشد.

برخورداری شرکت از سبد سرمایه‌گذاری‌های نسبتاً منعطف از منظر توانایی جابجایی سهام شرکت‌های سرمایه‌پذیر و همچنین انتخاب عرصه سرمایه‌گذاری و زمان مناسب برای آن توسط مدیران با تجربه سازمان بر پایه گزارشات تهیه شده توسط تیم کارشناسی جوان با

تحصیلات عالی در خصوص فضای کسب و کار خارجی و داخلی و همچنین گزارشات ارزشگذاری منجر به افزایش توان رقابتی شرکت در صنعت گردیده است.

## ۲-۲- اهداف کوتاه مدت شرکت

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

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

## ۲-۳- اهداف بلند مدت شرکت

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

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



## ۴-۲- راهبردها و برنامه‌های عملیاتی شرکت

| ردیف                   | استراتژیهای شرکت                                                                                                        | ردیف | برنامه های عملیاتی (محورهای اصلی)                                                                                            |                             |
|------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|
| ۱                      | استراتژی شناخت حداکثری محیط کسب و کار                                                                                   | ۱    | تجزیه و تحلیل همزمان بازارهای موازی و رصد بازارهای بین المللی جهت حداکثر نمودن ثروت سهامداران و ذینفعان و کسب بیشترین بازده  |                             |
|                        |                                                                                                                         | ۲    | بررسی، شناسایی و سرمایه گذاری در سهام رشدی                                                                                   |                             |
|                        |                                                                                                                         | ۳    | هم‌افزایی با شرکت‌های تابعه شرکت سرمایه‌گذاری گروه توسعه ملی                                                                 | سرمایه‌گذاری گروه توسعه ملی |
|                        |                                                                                                                         |      |                                                                                                                              | خدمات مدیریت سرمایه مدار    |
|                        |                                                                                                                         |      |                                                                                                                              | کارگزاری بانک ملی ایران     |
| مدیریت توسعه نگاه پویا |                                                                                                                         |      |                                                                                                                              |                             |
| ۴                      | تدوین برنامه کسب و کار و سرمایه گذاری جهت مدیریت و برنامه‌ریزی مناسب فعالیت‌های شرکت در سال‌های آتی                     |      |                                                                                                                              |                             |
| ۲                      | استراتژی بهینه سازی سبد 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<br><br>به منظور شناخت بهتر نقاط قوت و ضعف، فرصتها و تهدیدها                       | هیأت مدیره                  |
|                        |                                                                                                                         |      |                                                                                                                              | کمیته حسابرسی               |
|                        |                                                                                                                         |      |                                                                                                                              | کمیته مدیریت ریسک           |
|                        |                                                                                                                         |      |                                                                                                                              | کمیته مبارزه با پولشویی     |
|                        |                                                                                                                         |      |                                                                                                                              | شورای معاونین               |
|                        |                                                                                                                         |      |                                                                                                                              | کمیته سرمایه‌گذاری          |
|                        |                                                                                                                         |      |                                                                                                                              | کمیته مقابله با تحریمها     |
|                        |                                                                                                                         |      |                                                                                                                              | کمیته کارشناسی              |
|                        |                                                                                                                         | ۳    | انجام تغییرات مقتضی در ترکیب صنایع موجود در راستای دستیابی به ترکیب بهینه سبد سرمایه گذاری (گردش سبد)                        |                             |
| ۴                      | پیش بینی وضعیت آتی و استفاده از نوسانات احتمالی بازارهای مالی و کالایی بین المللی، در راستای اصلاح پرتفوی و شناسایی سود |      |                                                                                                                              |                             |
| ۳                      | استراتژی ثبات سودآوری                                                                                                   | ۱    | شناسایی سود حاصل از فروش سرمایه‌گذاری‌ها (Capital Gain)                                                                      |                             |
|                        |                                                                                                                         | ۲    | سود حاصل از سرمایه‌گذاری‌ها (Dividend)                                                                                       |                             |
|                        |                                                                                                                         | ۳    | انجام افزایش سرمایه به منظور جلوگیری از کوچک شدن سبد 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                           |
| 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 افزایش نسبت درآمد سود نقدی دریافتی به ارزش پرتفوی به محدوده ۱۲ درصد در سال مالی ۱۴۰۱ که در نتیجه آن سهم سود نقدی دریافتی از کل درآمد شرکت به ۴۷ درصد افزایش یافت، به طوری که سطح سود نقدی دریافتی از شرکتهای سرمایه پذیر مجدداً به محدوده ۲۰ میلیون دلار رسیده است.

- 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 شارب، ترینر و مانند آن)

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

بطور متوسط حدود ۳۰ درصد درآمدهای عملیاتی سالیانه این شرکت در سنوات اخیر مربوط به سودهای تقسیمی شرکت‌های سرمایه‌پذیر می‌باشد که این رقم در سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۰۹/۳۰ به ۴۷ 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 تأثیرگذار 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 ۶۵ سهامدار حقوقی و حدود ۲۱,۵۴۰ سهامدار حقیقی بوده که در مجامع عمومی مختلف، تصمیمات کلان شرکت از جمله تصویب صورت‌های مالی، انتخاب حسابرس و بازرس مستقل و انتخاب اعضای هیأت مدیره توسط آن‌ها اتخاذ می‌گردد. اعضای حقوقی هیأت مدیره، نمایندگان حقیقی خود را تعیین می‌نمایند که بر اساس تصمیمات آن‌ها، نمودار سازمانی، آیین‌نامه‌های داخلی و کمیته‌های مختلف تصویب می‌گردد. کمیته‌های حسابرسی و مدیریت ریسک به اعضای هیأت مدیره و کمیته سرمایه‌گذاری به مدیرعامل مشاوره می‌دهند و این مهم با عنایت به جلسات مستمر دوره‌ای حاصل می‌گردد.

صورت‌های مالی شرکت به طور مداوم در واحد مالی و اداری تهیه و به روز رسانی شده و توسط کمیته‌های مربوطه مورد بررسی قرار می‌گیرد و در دوره‌های ۶ ماهه و ۱۲ ماهه مورد بررسی حسابرس مستقل مورد تأیید سازمان بورس قرار می‌گیرد. تمامی گزارشات در صورت لزوم از طریق تارنمای کدال به اطلاع عموم می‌رسد.

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

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

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

## ۸-۲- منابع مالی در اختیار شرکت

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

## ۹-۲- وضعیت تعهدات مالی و بدهی های احتمالی

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

## ۱۰-۲- وضعیت دعاوی حقوقی شرکت

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

## ۱۱-۲- وضعیت دارایی‌های ثابت شرکت

ارزش دفتری دارایی های ثابت مشهود شرکت در پایان دوره برابر با ۳,۷۴۱ میلیون ریال می باشد.

## ۱۲-۲- اهداف شرکت در نحوه و ترکیب سرمایه‌گذاری‌ها

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

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

(مبالغ به میلیون ریال)

| ۱۴۰۱/۱۲/۲۹ |            | ۱۴۰۱/۰۹/۳۰ |            | ۱۴۰۰/۰۹/۳۰ |            | شرح                                    |
|------------|------------|------------|------------|------------|------------|----------------------------------------|
| درصد       | مبلغ       | درصد       | مبلغ       | درصد       | مبلغ       |                                        |
| ۸۸٪        | ۲۰.۶۷۳.۷۶۷ | ۹۱٪        | ۱۹.۳۴۰.۵۹۷ | ۹۰٪        | ۱۸.۷۲۴.۹۱۰ | سرمایه‌گذاری در سهام بورسی و فرابورسی  |
| -          | ۱۹.۲۴۵     | -          | ۱۹.۲۴۵     | -          | ۱۹.۲۴۵     | سرمایه‌گذاری در سهام شرکتهای غیر بورسی |
| -          | -          | -          | -          | -          | -          | سایر اوراق بهادار                      |
| ۱۲٪        | ۲.۸۵۱.۵۷۸  | ۹٪         | ۱.۹۱۶.۳۴۶  | ۱۰٪        | ۲.۱۱۴.۲۹۴  | سرمایه‌گذاری در صندوق‌های سرمایه‌گذاری |
| ۱۰۰٪       | ۲۳.۵۴۴.۵۹۰ | ۱۰۰٪       | ۲۱.۲۷۶.۱۸۸ | ۱۰۰٪       | ۲۰.۸۵۸.۴۴۹ | جمع                                    |

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

(مبالغ به میلیون ریال)

| ۱۴۰۱/۱۲/۲۹ | ۱۴۰۱/۰۹/۳۰ | ۱۴۰۰/۰۹/۳۰ | شرح                      |
|------------|------------|------------|--------------------------|
| —          | —          | —          | اوراق اسناد خزانه اسلامی |
| ۳۲۳.۳۵۹    | ۲۸۰.۵۹     | ۳۵۹.۳۴۷    | صندوق‌های سرمایه‌گذاری   |
| —          | —          | —          | سایر                     |
| ۳۲۳.۳۵۹    | ۲۸۰.۵۹     | ۳۵۹.۳۴۷    | جمع                      |



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

(مبالغ به میلیون ریال)

| شرح                             | ۱۴۰۰/۰۹/۳۰ | ۱۴۰۱/۰۹/۳۰ | ۱۴۰۱/۱۲/۲۹ |
|---------------------------------|------------|------------|------------|
| صندوق‌های سرمایه‌گذاری غیربورسی | ۱.۷۵۴.۹۴۶  | ۱.۸۸۸.۲۸۷  | ۲.۵۲۸.۲۱۹  |
| شرکت توسعه بین‌الملل تجارت ملی  | ۱۹.۰۰۰     | ۱۹.۰۰۰     | ۱۹.۰۰۰     |
| سایر شرکت‌های غیربورسی          | ۲۴۵        | ۲۴۵        | ۲۴۵        |
| جمع                             | ۱.۷۷۴.۱۹۱  | ۱.۹۰۷.۵۳۲  | ۲.۵۴۷.۴۶۴  |

## ۲-۱۳- 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                                         | ۱۴۰۰/۰۹/۳۰ | ۱۴۰۱/۰۹/۳۰ | ۱۴۰۱/۱۲/۲۹ |
|---------------------------------------------|------------|------------|------------|
| سهام شرکت‌های پذیرفته شده در بورس و فرابورس | ۱۸,۷۲۴,۹۱۰ | ۱۹,۳۴۰,۵۹۷ | ۲۰,۶۷۳,۷۶۷ |
| اوراق اسناد خزانه اسلامی                    | ۰          | ۰          | ۰          |
| جمع سرمایه‌گذاری‌های موضوع این دستورالعمل   | ۱۸,۷۲۴,۹۱۰ | ۱۹,۳۴۰,۵۹۷ | ۲۰,۶۷۳,۷۶۷ |
| جمع بدهی‌های بلند مدت و حقوق صاحبان سهام    | ۱۹,۴۲۲,۸۲۹ | ۲۲,۲۷۳,۹۲۹ | ۱۶,۰۲۳,۷۳۴ |
| نسبت سرمایه‌گذاری                           | ۹۶٪        | ۸۷٪        | ۱۲۹٪       |

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

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

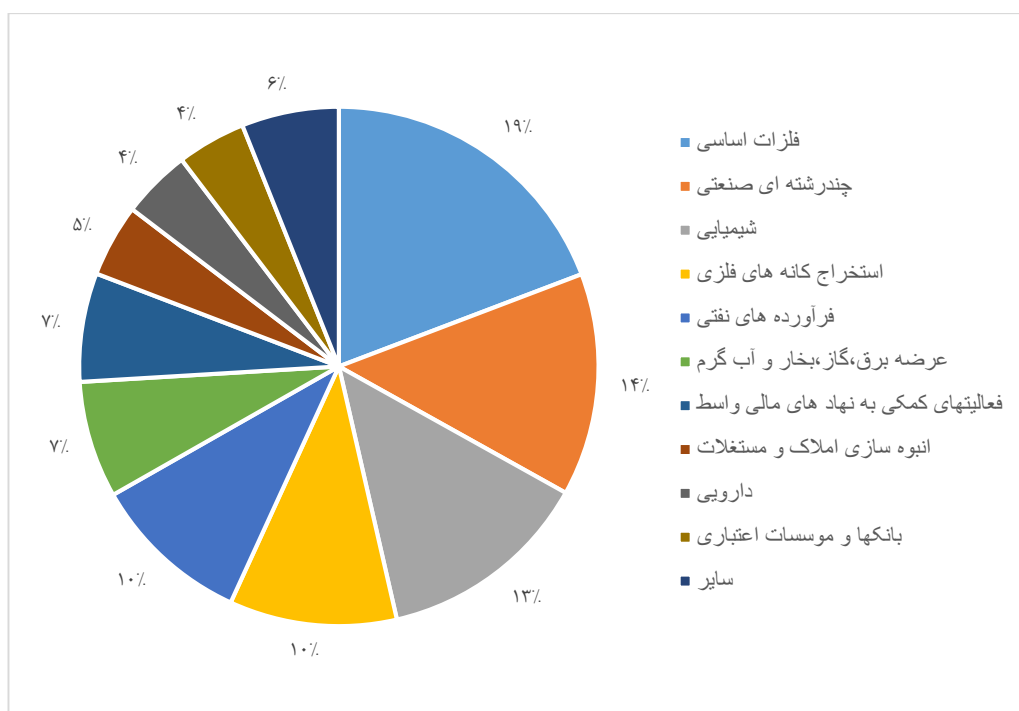
با توجه به ارزش بازار شرکتها، پرتفوی سهام و سایر اوراق بهادار تنوع خوبی داشته و مجموع سرمایه‌گذاری در هیچ‌کدام از شرکتها از ۱۰ درصد ارزش پرتفوی تجاوز ننموده است.

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

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

## ۱۴-۲- راهبرد مدیران شرکت در خصوص ترکیب پرتفوی شرکت

سرمایه‌گذاری‌های شرکت همواره بر اساس تحلیل صورت‌های مالی (به صورت گذشته نگر) و برآورد سود سال‌های آتی با عنایت به پیش‌بینی‌ها و برآوردهای کارشناسی نسبت به تمامی موارد اثرگذار بر عملکرد مالی شرکت‌های هدف (به صورت آینده نگر) انجام می‌شود؛ فلذا شرکت سعی نموده است در صنایعی سرمایه‌گذاری نماید که دارای مزیت رقابتی در کشور باشند. بنابراین بخش مهمی از ارزش بازاری سبد دارایی‌های بورسی و فرابورسی شرکت مربوط به فلزات اساسی، چندرشته‌ای صنعتی و صنایع محصولات شیمیایی می‌باشد.



## ۳- مهمترین منابع، ریسک‌ها و روابط

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

- مهمترین منابع در دسترس، سبد دارایی‌های شرکت است که حاصل تلفیقی از حقوق صاحبان سهام و ارزش افزوده ناشی از کارکرد منابع انسانی شرکت می‌باشد.
- از دیگر منابع ارزشمند شرکت، سرمایه‌های انسانی آن است که باعث کارایی و اثربخشی کل مجموعه می‌شود.

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

شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی همانند سایر شرکت‌های سرمایه‌گذاری، بر پایه تخصص و مهارت نیروی انسانی (مدیران ارشد و نیروی انسانی ماهر) و میزان قدرت تجزیه و تحلیل و تصمیم‌گیری آن‌ها (به عنوان منابع غیر مالی) استوار می‌باشد. بنابراین هرگونه تغییر کوتاه مدت در ساختار منابع انسانی ماهر و عدم رعایت شرایط شغلی شرکت می‌تواند ریسک شرکت را افزایش دهد. از سوی دیگر سرمایه شرکت (به عنوان منابع مالی) از طرف سهامداران در اختیار شرکت قرار دارد و شرکت از طریق این منابع اقدام به کسب درآمد و افزایش ثروت سهامداران می‌نماید؛ فلذا هر گونه تغییر در سرمایه‌گذاری‌های شرکت که زمینه ساز منابع فوق‌الذکر شود، می‌تواند ریسک شرکت را افزایش دهد. رصد بازارهای داخلی و خارجی و تجزیه و تحلیل صنایع و شرکت‌های پذیرفته‌شده در بازار سرمایه، منتج به تهیه گزارشات کارشناسی خواهد شد که مدیران ارشد شرکت در خصوص نحوه و میزان سرمایه‌گذاری‌ها از گزارشات مذکور بهره برداری می‌نمایند.

## ۳-۳- نقدینگی و جریان‌های نقدی

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

(مبالغ به میلیون ریال)

| شرح                                                | ۱۴۰۰/۰۹/۳۰ | ۱۴۰۱/۰۹/۳۰ | ۱۴۰۱/۱۲/۲۹ |
|----------------------------------------------------|------------|------------|------------|
| موجودی نقد                                         | ۲۱,۷۲۲     | ۱۵۶,۰۹۶    | ۱۰۱,۲۰۷    |
| جریان خالص ورود وجه نقد ناشی از فعالیت‌های عملیاتی | ۳,۰۲۴,۶۶۷  | ۶,۹۹۶,۵۳۸  | ۱,۲۹۹,۲۶۳  |

#### ۳-۴- سرمایه انسانی و فکری

در تاریخ ۱۴۰۱/۱۲/۲۹ تعداد نیروی انسانی شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی شامل ۲۴ نفر می‌باشد؛ ترکیب نیروی انسانی از لحاظ مقطع تحصیلی شامل ۲ نیرو با مدرک دکتری (یا دانشجوی دکتری)، ۱۶ نیرو با مدرک کارشناسی ارشد (یا دانشجوی کارشناسی ارشد)، ۲ نیرو با مدرک کارشناسی (یا دانشجوی کارشناسی) و ۴ نیرو با مدرک دیپلم می‌باشد.

همچنین شرکت بر اساس اساسنامه، دارای ۵ عضو هیأت مدیره است. میانگین سنی اعضای هیأت مدیره ۴۰ سال و میانگین سنی تیم اجرایی شرکت ۳۵ سال می‌باشد.

| شرح                                       | ۱۴۰۰/۰۹/۳۰ | ۱۴۰۱/۰۹/۳۰ | ۱۴۰۱/۱۲/۲۹ |
|-------------------------------------------|------------|------------|------------|
| تعداد پرسنل شرکت در تاریخ صورت وضعیت مالی | ۲۷         | ۲۵         | ۲۴         |

#### ۳-۵- عوامل درونی مؤثر بر عملکرد شرکت

##### ۳-۵-۱- نقاط قوت

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

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

## ۲-۵-۳- نقاط ضعف

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

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

## ۶-۳- ریسک‌های داخلی و خارجی شرکت

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

### ۱-۶-۳- ریسک نوسانات نرخ ارز

تغییرات نرخ ارز یکی از عمده ریسک‌هایی است که بازارهای مالی را به شدت تحت تأثیر قرار می‌دهد. بورس اوراق بهادار تهران نیز به علت حضور شرکت‌هایی که منابع و یا مصارف ارزی دارند، تحت تأثیر تغییرات نرخ ارز می‌باشد. به تبع این موضوع می‌تواند سبد سرمایه‌گذاری‌های شرکت را نیز تحت تأثیر قرار دهد. در حال حاضر مهم‌ترین عامل مؤثر بر نرخ ارز، امکان کاهش درآمدهای نفتی و افزایش انتظارات تورمی ناشی از فضای بین‌المللی در سال ۱۴۰۲ است.

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

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

### ۳-۶-۳- ریسک مربوط به تغییر مقررات و آیین‌نامه‌های دولتی

سیاست‌های انقباضی مالی دولت بویژه قانون بودجه سال ۱۴۰۲ و همچنین افزایش هزینه‌های انرژی موجب افزایش ریسک سودآوری صنایع بزرگ بورسی شده است.

### ۴-۶-۳- ریسک سیاست‌های پولی

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

### ۷-۳- ماهیت و میزان استفاده از ابزارهای مالی

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

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

#### ۱-۸-۳- تغییرات نرخ ارز

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

**همبستگی مستقیم:** شامل صنایعی نظیر فلزات اساسی، پتروشیمی و سنگ آهن که قیمت محصولات آنها بطور مستقیم تحت تأثیر افزایش نرخ ارز می‌باشند.

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

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

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

#### ۲-۸-۳- تغییرات نرخ سود

کاهش (یا افزایش) نرخ سود بانکی، علاوه بر جابجایی نقدینگی از سپرده‌های بانکی به بازارهای موازی (یا بالعکس) و اثرات مستقیم و غیرمستقیم آن بر سودآوری بانک‌ها و کاهش (یا افزایش) قیمت سهام آن‌ها، نسبت قیمت به سود میانگین بازار را نیز افزایش (یا کاهش) خواهد داد که در اثر آن، قیمت سهام شرکت‌های سرمایه‌پذیر افزایش (یا کاهش) خواهد یافت و در نتیجه ارزش روز 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 ۱۴۰۱/۱۲/۲۹ بابت تقسیم سود مبلغ ۸,۵۲۸,۴۹۶ 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.

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

(مبالغ به میلیون ریال)

| شرح         | ۱۴۰۰/۰۹/۳۰ | ۱۴۰۱/۰۹/۳۰ | ۱۴۰۱/۱۲/۲۹ |
|-------------|------------|------------|------------|
| جمع بدهی‌ها | ۳,۲۷۲,۴۳۶  | ۱,۶۴۰,۰۴۹  | ۸,۵۹۱,۷۶۰  |
| سرمایه      | ۴,۵۰۰,۰۰۰  | ۸,۰۰۰,۰۰۰  | ۸,۰۰۰,۰۰۰  |
| سود انباشته | ۱۴,۴۶۳,۵۱۳ | ۱۳,۵۱۱,۷۰۷ | ۷,۲۶۳,۳۲۷  |

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

| شرح          | ۱۴۰۰/۰۹/۳۰ | ۱۴۰۱/۰۹/۳۰ | ۱۴۰۱/۱۲/۲۹ |
|--------------|------------|------------|------------|
| نسبت بدهی    | ۱۴٪        | ۷٪         | ۳۵٪        |
| نسبت مالکانه | ۸۶٪        | ۹۳٪        | ۶۵٪        |

### ۱۳-۳- نظام حاکمیت شرکتی

#### ۱-۱۳-۳- اقدامات انجام شده در راستای رعایت اصول حاکمیت شرکتی

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

۱. ایجاد چارچوب حاکمیت شرکتی اثربخش از طریق ترویج بازارهای شفاف و منصفانه و تخصیص کارای منابع و حمایت از نظارت و اجرای موثر آن، از طریق:

- تدوین منشور جهت برگزاری کمیته‌های تخصصی شامل منشور هیأت مدیره، منشور کمیته حسابرسی داخلی، منشور کمیته سرمایه‌گذاری و ریسک.

- بروزرسانی آیین‌نامه‌ها و دستورالعمل‌های مصوب شامل آیین‌نامه خدمات رفاهی و وام.

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

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

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

- پرداخت سود سهام‌داران حقیقی مطابق زمان‌بندی پرداخت سود از طریق سامانه سجام.

- پرداخت سود سهام‌داران حقوقی مطابق زمان‌بندی پرداخت سود.

- تسویه بخشی از سود سهام سنواری 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 فعالانه‌ای بین شرکت و ذینفعان در ایجاد ثروت، اشتغال و پایداری شرکت وجود دارد.

۴. افشاء و شفافیت اطلاعات به گونه‌ای است که تمام موضوعات بااهمیت مرتبط با شرکت، در سایت شرکت و سامانه کدال مطابق موازین سازمان بورس و اوراق بهادار تهران صورت پذیرفته است، از طریق :

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

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

## ۲-۱۳-۳- گزارش پایداری شرکت

### محیط زیست

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

### مسئولیت اجتماعی

مجمع عمومی مورخ ۱۴۰۱/۱۲/۱۶ برای سال مالی ۱۴۰۲ بودجه مسئولیت اجتماعی، کمک و اعانات را تا مبلغ ۲,۰۰۰ میلیون ریال مورد تصویب قرار داد.

### عملکرد اقتصادی

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

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

مشخصات اعضای هیأت مدیره به شرح جدول زیر می باشد.

| نام نماینده اشخاص حقوقی                                          | سمت                               | مدرک تحصیلی                 |
|------------------------------------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------|
| حسین علاقه مندان<br>شرکت خدمات مدیریت سرمایه مدار (سهامی عام)    | عضو موظف هیات مدیره و<br>مدیرعامل | کارشناسی ارشد مدیریت اجرایی |
| علی ابراهیم نژاد<br>شرکت سرمایه‌گذاری گروه توسعه ملی (سهامی عام) | عضو غیرموظف                       | دکترای مدیریت مالی          |

دبیر جلسات هیات مدیره، عضو موظف هیات مدیره (آقای حسین قاسمی) می‌باشد و دبیرخانه هیات مدیره نیز در راستای دستورالعمل حاکمیت شرکتی تشکیل گردیده است، در سال مالی ۱۴۰۱ تعداد ۳ جلسه هیأت 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 می گردد.



کمیته ریسک شرکت متشکل از ۶ عضو می باشد که مشخصات اعضاء به شرح جدول زیر می باشد. در سال مالی ۱۴۰۱ تعداد ۲ جلسه کمیته ریسک برگزار گردیده است.

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

کمیته حسابرسی شرکت متشکل از ۵ عضو می باشد که مشخصات اعضاء به شرح جدول زیر می باشد، در سال مالی ۱۴۰۱ تعداد ۳ جلسه کمیته حسابرسی برگزار گردیده است.

| اعضاء         | سمت               | مدرک تحصیلی              |
|---------------|-------------------|--------------------------|
| 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 |
| احمد تاجیک    | خارج از شرکت      | دکترای مدیریت صنعتی      |

کمیته سرمایه‌گذاری از کمیته‌های اجرایی عملیات شرکت و متشکل از ۷ عضو می‌باشد که مشخصات اعضاء بشرح جدول زیر می‌باشد، در سه ماهه نخست سال مالی ۱۴۰۲ تعداد ۵ جلسه کمیته سرمایه‌گذاری برگزار گردیده است.

| اعضاء                | سمت                            | مدرک تحصیلی                            |
|----------------------|--------------------------------|----------------------------------------|
| حسین علاقه‌مندان     | عضو موظف هیات مدیره و مدیرعامل | کارشناسی ارشد مدیریت اجرایی            |
| حسین قاسمی           | عضو کمیته                      | کارشناسی ارشد مدیریت بازرگانی          |
| سید حسام‌الدین سعیدی | معاون سرمایه‌گذاری             | کارشناس ارشد مدیریت اجرایی             |
| علیرضا کدیور         | عضو کمیته                      | کارشناسی ارشد مهندسی سیستم‌های اقتصادی |
| مصطفی امام‌دوست      | مدیر تحلیل و ارزشگذاری         | دکترای مالی                            |
| علی فرهمند           | مشاور مدیرعامل                 | کارشناسی ارشد مدیریت اجرایی            |
| ناصر آقاجانی         | عضو کمیته                      | کارشناس ارشد حسابداری                  |



## ۴- نتایج عملیات و چشم اندازها

### ۴-۱- عملکرد مالی و غیر مالی شرکت

#### ۴-۱-۱- وضعیت مالی شرکت در پایان دوره ۳ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۹/۳۰

شرکت سرمایه گذاری توسعه ملی (سهامی عام)

صورت وضعیت مالی

به تاریخ ۲۹ اسفند ۱۴۰۱

| ۱۴۰۰/۱۲/۲۹  | ۱۴۰۱/۱۲/۲۹  |                                       |
|-------------|-------------|---------------------------------------|
| میلیون ریال | میلیون ریال |                                       |
|             |             | <b>دارایی ها</b>                      |
|             |             | <b>دارایی های غیر جاری</b>            |
| ۴,۵۸۵       | ۳,۷۴۱       | دارایی های ثابت مشهود                 |
| ۵۲۰,۰۰۰     |             | سرمایه گذاری در املاک                 |
| ۲۴۶         | ۱۰          | دارایی های نامشهود                    |
| ۲۶,۸۵۵      | ۲۶,۸۵۵      | سرمایه گذاری های بلند مدت             |
| ۸,۹۲۳       | ۴,۷۴۵       | دریافتنی های بلند مدت                 |
| ۵۶۰,۶۰۹     | ۳۵,۳۵۱      | <b>جمع دارایی های غیر جاری</b>        |
|             |             | <b>دارایی های جاری</b>                |
| ۳۱۲         | ۳۱۲         | پیش پرداخت ها                         |
| ۱,۵۴۳,۱۰۹   | ۱,۰۰۰,۴۸۰   | دریافتنی های تجاری و سایر دریافتنی ها |
| ۲۰,۳۲۷,۹۹۷  | ۲۳,۴۶۵,۹۰۸  | سرمایه گذاری های کوتاه مدت            |
| ۱۶۳,۹۹۷     | ۱۰۱,۲۰۷     | موجودی نقد                            |
| ۲۲,۰۳۵,۴۱۵  | ۲۴,۵۶۷,۹۰۷  | <b>جمع دارایی های جاری</b>            |
| ۲۲,۵۹۶,۰۲۴  | ۲۴,۶۰۳,۲۵۸  | <b>جمع دارایی ها</b>                  |
|             |             | <b>حقوق مالکانه و بدهی ها</b>         |
|             |             | <b>حقوق مالکانه</b>                   |
| ۴,۵۰۰,۰۰۰   | ۸,۰۰۰,۰۰۰   | سرمایه                                |
| ۳,۵۰۰,۰۰۰   |             | افزایش سرمایه در جریان                |
| ۴۵۰,۰۰۰     | ۸۰۰,۰۰۰     | اندوخته قانونی                        |
| ۶,۲۲۹,۴۷۹   | ۷,۲۶۳,۳۲۷   | سود انباشته                           |
| -           | (۵۱,۸۲۹)    | سهم خزانه                             |
| ۱۴,۶۷۹,۴۷۹  | ۱۶,۰۱۱,۴۹۹  | <b>جمع حقوق مالکانه</b>               |
|             |             | <b>بدهی ها</b>                        |
|             |             | <b>بدهی های غیر جاری</b>              |
| ۸,۷۱۶       | ۱۲,۲۳۵      | ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان       |
| ۸,۷۱۶       | ۱۲,۲۳۵      | <b>جمع بدهی های غیر جاری</b>          |
|             |             | <b>بدهی های جاری</b>                  |
| ۴۲,۱۲۷      | ۵۱,۰۲۹      | پرداختنی های تجاری و سایر پرداختنی ها |
| -           |             | مالیات پرداختنی                       |
| ۷,۸۶۵,۷۰۲   | ۸,۵۲۸,۴۹۶   | سود سهام پرداختنی                     |
| ۷,۹۰۷,۸۲۹   | ۸,۵۷۹,۵۲۴   | <b>جمع بدهی های جاری</b>              |
| ۷,۹۱۶,۵۴۵   | ۸,۵۹۱,۷۶۰   | <b>جمع بدهی ها</b>                    |
| ۲۲,۵۹۶,۰۲۴  | ۲۴,۶۰۳,۲۵۸  | <b>جمع حقوق مالکانه و بدهی ها</b>     |



۲-۱-۴- عملکرد شرکت در پایان دوره ۳ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۹/۳۰

شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی (سهامی عام)

صورت سود و زیان

دوره مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۱

| دوره مالی منتهی به<br>۲۹ اسفند ۱۴۰۰ | دوره مالی منتهی به<br>۲۹ اسفند ۱۴۰۱ |                                     |
|-------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|
| میلیون ریال                         | میلیون ریال                         |                                     |
|                                     |                                     | <b>درآمدهای عملیاتی</b>             |
| ۸۷۸,۹۰۷                             | ۷۳۶,۹۹۱                             | درآمد سود سهام                      |
| ۷,۸۳۰                               | ۸۷                                  | درآمد سود تضمین شده                 |
| ۱,۶۱۹,۹۹۵                           | ۱,۴۶۲,۵۲۳                           | سود فروش سرمایه‌گذاری‌ها            |
| ۲,۵۰۶,۷۳۲                           | ۲,۱۹۹,۶۰۱                           | جمع درآمدهای عملیاتی                |
|                                     |                                     | <b>هزینه‌های عملیاتی</b>            |
| (۲۷,۳۰۹)                            | (۳۵,۹۰۱)                            | هزینه‌های حقوق و دستمزد و مزایا     |
|                                     |                                     | هزینه استهلاک                       |
| (۲,۶۹۳)                             | (۲,۷۶۰)                             | هزینه اجاره                         |
| (۹,۱۵۸)                             | (۹,۳۱۸)                             | سایر هزینه‌ها                       |
| (۳۹,۰۶۰)                            | (۴۷,۸۷۹)                            | جمع هزینه‌های عملیاتی               |
| ۲,۴۶۷,۶۷۲                           | ۲,۱۵۱,۷۲۲                           | <b>سود عملیاتی</b>                  |
| -                                   | (۱۷۲)                               | هزینه‌های مالی                      |
| -                                   |                                     | سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی |
| ۲,۴۶۷,۶۷۲                           | ۲,۱۵۱,۵۵۰                           | سود قبل از مالیات                   |
| ۲,۴۶۷,۶۷۲                           | ۲,۱۵۱,۵۵۰                           | سود خالص                            |
|                                     |                                     | <b>سود پایه هر سهم</b>              |
| ۳۰۸                                 | ۲۶۹                                 | عملیاتی (ریال)                      |
|                                     | -                                   | غیر عملیاتی (ریال)                  |
| ۳۰۸                                 | ۲۶۹                                 | سود پایه هر سهم (ریال)              |

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

شرکت سرمایه گذاری توسعه ملی (سهامی عام)

صورت جریانهای نقدی

سال مالی منتهی به ۳۰ آذر ۱۴۰۱

| سال مالی منتهی به<br>۱۴۰۰/۰۹/۳۰ | سال مالی منتهی به<br>۱۴۰۱/۰۹/۳۰ |                                                       |
|---------------------------------|---------------------------------|-------------------------------------------------------|
| میلیون ریال                     | میلیون ریال                     | جریان های نقدی حاصل از فعالیت های عملیاتی             |
| ۷,۰۰۱,۳۹۲                       | ۱,۲۹۹,۲۶۳                       | نقد حاصل از عملیات                                    |
| (۴,۸۵۴)                         | -                               | پرداخت های نقدی بابت مالیات بر درآمد                  |
| ۶,۹۹۶,۵۳۸                       | ۱,۲۹۹,۲۶۳                       | جریان خالص ورود نقد حاصل از فعالیت های عملیاتی        |
|                                 |                                 | جریان های نقدی حاصل از فعالیت های سرمایه گذاری        |
| (۱,۷۳۳)                         | -                               | پرداخت های نقدی برای خرید دارایی های ثابت مشهود       |
|                                 | -                               | پرداخت های نقدی برای خرید دارایی های نامشهود          |
| (۱,۷۳۳)                         | ۰                               | جریان خالص (خروج) نقد حاصل از فعالیت های سرمایه گذاری |
| ۶,۹۹۴,۸۰۵                       | ۱,۲۹۹,۲۶۳                       | جریان خالص ورود نقد قبل از فعالیت های تامین مالی      |
|                                 |                                 | جریان های نقدی حاصل از فعالیت های تامین مالی          |
| (۶,۸۶۱,۲۴۴)                     | (۱,۳۵۴,۱۵۲)                     | پرداخت های نقدی بابت سود سهام                         |
| (۶,۸۶۱,۲۴۴)                     | (۱,۳۵۴,۱۵۲)                     | جریان خالص (خروج) نقد حاصل از فعالیت های تامین مالی   |
| ۱۳۳,۵۶۱                         | (۵۴,۸۸۹)                        | خالص افزایش (کاهش) در موجودی نقد                      |
| ۲۱,۷۲۲                          | ۱۵۶,۰۹۶                         | مانده موجودی نقد در ابتدای سال                        |
| ۸۱۳                             |                                 | تاثیر تغییرات نرخ ارز                                 |
| ۱۵۶,۰۹۶                         | ۱۰۱,۲۰۷                         | مانده موجودی نقد در پایان سال                         |
| ۱,۹۳۶,۸۸۳                       | ۳۹۴,۴۶۳                         | معاملات غیر نقدی                                      |

۵-۱-۴- درآمدهای عملیاتی شرکت

(مبالغ به میلیون ریال)

| شرح                              | سال مالی منتهی به<br>۱۴۰۰/۰۹/۳۰ | سال مالی منتهی<br>به ۱۴۰۱/۰۹/۳۰ | دوره ۳ ماهه منتهی به<br>۱۴۰۱/۱۲/۲۹ | توضیحات تکمیلی شرکت<br>درخصوص روند درآمد                             |
|----------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
| درآمد سود سهام                   | ۲,۶۶۴,۷۹۵                       | ۴,۸۴۲,۹۴۵                       | ۷۳۶,۹۹۱                            | عمدتا سود سهام شرکت های<br>پارسان، شپیدیس، سمazen،<br>انتخاب         |
| سود حاصل از فروش سرمایه‌گذاری‌ها | ۷,۶۸۱,۴۵۷                       | ۵,۴۱۳,۹۰۷                       | ۱,۴۶۲,۵۲۳                          | عمدتا ناشی از فروش سهام<br>شرکت های فراپورس، شفا و<br>شپیدیس و رمپنا |
| درآمد سود تضمین شده              | ۲۴,۸۲۵                          | ۲۰,۸۸۱                          | ۸۷                                 | عمدتا درآمد ضامن نقدشوندگی<br>و سود سپرده بانکی                      |
| جمع                              | ۱۰,۳۷۱,۰۷۷                      | ۱۰,۲۷۷,۷۳۳                      | ۲,۱۹۹,۶۰۱                          | -                                                                    |

۴-۱-۶- درآمد سود سهام دریافتی از شرکت‌ها طی دوره ۳ ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۱۲/۲۹

(مبالغ به میلیون ریال)

| شرح                     | درآمد سود سهام دریافتی |
|-------------------------|------------------------|
| گسترش نفت و گاز پارسیان | ۳۴۱،۵۲۳                |
| پتروشیمی پردیس          | ۲۰۷،۸۷۶                |
| سیمان مازندران          | ۷۷،۳۵۱                 |
| انتخاب الکترونیک آرمان  | ۴۱،۹۲۶                 |
| سر. مسکن                | ۲۶،۴۲۳                 |
| سایر                    | ۴۱،۸۹۲                 |
| جمع                     | ۷۳۶،۹۹۱                |

۴-۱-۷- سود حاصل از فروش سرمایه‌گذاری‌ها طی دوره ۳ ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۱۲/۲۹

(مبالغ به میلیون ریال)

| شرح                    | سود (زیان) حاصل از فروش |
|------------------------|-------------------------|
| فراپورس ایران          | ۵۲۲،۱۷۸                 |
| سر. شفا دارو           | ۲۶۹،۷۷۳                 |
| پتروشیمی پردیس         | ۱۸۳،۵۰۸                 |
| گروه مپنا              | ۱۰۱،۰۳۱                 |
| پتروشیمی پارس          | ۶۷،۱۱۹                  |
| سر. نیروگاهی ایران سنا | ۱۳،۶۸۵                  |
| خدمات انفورماتیک       | ۱۳،۱۱۹                  |
| سایر                   | ۲۹۲،۱۱۰                 |
| جمع                    | ۱،۴۶۲،۵۲۳               |



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

(مبالغ به میلیون ریال)

| شرح                                | دوره مالی منتهی به<br>۱۴۰۰/۰۹/۳۰ | دوره مالی منتهی به<br>۱۴۰۱/۰۹/۳۰ | دوره ۳ ماهه منتهی<br>به ۱۴۰۱/۱۲/۲۹ |
|------------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|------------------------------------|
| سود اوراق مشارکت و سپرده‌های بانکی | ۱,۶۴۵                            | ۹۶۲                              | ۸۷                                 |
| سایر درآمدهای عملیاتی              | ۲۳,۱۸۰                           | ۱۹,۹۱۹                           | -                                  |
| جمع                                | ۲۴,۸۲۵                           | ۲۰,۸۸۱                           | ۸۷                                 |

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

(مبالغ به میلیون ریال)

| شرح                               | دوره مالی منتهی به<br>۱۴۰۰/۰۹/۳۰ | دوره مالی منتهی به<br>۱۴۰۱/۰۹/۳۰ | دوره ۳ ماهه منتهی<br>به ۱۴۰۱/۱۲/۲۹ |
|-----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|------------------------------------|
| هزینه‌های عمومی، اداری و تشکیلاتی | ((۱۴۴,۸۴۳))                      | (۱۷۳,۴۸۷)                        | (۴۷,۸۷۹)                           |

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

#### ۴-۱-۹- هزینه‌های مالی شرکت

هزینه مالی در دوره مالی جاری مبلغ ۱۷۲ میلیون ریال می باشد.

#### ۴-۱-۱۰- سایر درآمدهای غیر عملیاتی

(مبالغ به میلیون ریال)

| شرح                       | دوره مالی منتهی به<br>۱۴۰۰/۰۹/۳۰ | دوره مالی منتهی به<br>۱۴۰۱/۰۹/۳۰ | دوره ۳ ماهه منتهی<br>به ۱۴۰۱/۱۲/۲۹ |
|---------------------------|----------------------------------|----------------------------------|------------------------------------|
| سایر درآمدهای غیر عملیاتی | ۱,۵۹۲                            | ۸۱۳                              | -                                  |

## ۲-۴- مقایسه عملکرد شرکت با صنعت

با عنایت به تفاوت سال مالی شرکت‌های سرمایه‌گذاری، امکان مقایسه صورت‌های مالی شرکت و صنعت میسر نمی‌باشد و بنابراین بر اساس اطلاعات منتشر شده در گزارشات ماهانه شرکت‌های سرمایه‌گذاری در تارنمای کدال، گردش معاملات و سود حاصل از فروش شرکت‌های سرمایه‌گذاری مشابه فعال در این صنعت طی دوره ۳ ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۱۲/۲۹ با یکدیگر مقایسه شده است.



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

در محاسبه گردش کل معاملات، جمع خرید و فروش سهام، اوراق، صندوق و املاک در نظر گرفته شده است و بر این اساس، شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی طی دوره ۳ ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۱۲/۲۹، رتبه هشتم را کسب نموده است.

بررسی عملکرد شرکت‌های سرمایه‌گذاری در دوره ۳ ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۱۲/۲۹

با تمرکز بر گردش کل معاملات (سهام، اوراق، صندوق، ریسک، صندوق، و املاک)

(مبالغ به میلیون ریال)



| شرح                                          | سرمایه      | مبلغ کل خرید | مبلغ کل فروش | خالص خرید   | گردش کل معاملات | سهم از کل (درصد) | سود (زیان) فروش | نسبت گردش به سرمایه (درصد) |
|----------------------------------------------|-------------|--------------|--------------|-------------|-----------------|------------------|-----------------|----------------------------|
| سرمایه‌گذاری توسعه صنعت و تجارت              | ۱۸,۰۰۰,۰۰۰  | ۱۴,۵۸۹,۰۵۷   | ۱۷,۱۱۵,۴۰۲   | (۲,۵۲۶,۳۴۵) | ۳۱,۷۰۴,۴۵۹      | ۱۹٪              | ۳,۱۳۱,۶۱۸       | ۱۷۶٪                       |
| سرمایه‌گذاری خوارزمی                         | ۱۸,۷۰۰,۰۰۰  | ۱۴,۶۹۱,۶۲۱   | ۱۴,۶۴۸,۸۵۷   | ۴۲,۷۶۴      | ۲۹,۳۴۰,۴۷۸      | ۱۸٪              | ۳,۵۹۰,۳۸۸       | ۱۵۷٪                       |
| سرمایه‌گذاری ملی ایران                       | ۳۵,۰۰۰,۰۰۰  | ۱۰,۶۹۷,۳۱۴   | ۱۶,۷۲۴,۲۳۵   | (۶,۰۲۷,۰۱۱) | ۲۷,۴۲۱,۴۳۹      | ۱۶٪              | ۱,۸۳۵,۳۰۵       | ۷۸٪                        |
| سرمایه‌گذاری سپه                             | ۲۳,۴۰۰,۰۰۰  | ۱۱,۲۸۰,۵۶۵   | ۸,۰۸۵,۹۸۳    | ۳,۱۹۴,۵۸۲   | ۱۹,۳۶۶,۵۴۸      | ۱۳٪              | ۳,۴۲۴,۵۵۹       | ۸۳٪                        |
| سرمایه‌گذاری توسعه صنعتی ایران               | ۴,۰۰۰,۰۰۰   | ۵,۶۸۰,۴۰۹    | ۵,۰۷۵,۷۹۶    | ۶۰۴,۶۱۳     | ۱۰,۷۵۶,۳۰۵      | ۶٪               | ۱۹۱,۱۸۲         | ۲۶۹٪                       |
| سرمایه‌گذاری صندوق بازتوسستی کارکنان بانک‌ها | ۱۲,۰۰۰,۰۰۰  | ۵,۹۱۷,۶۰۵    | ۴,۲۰۱,۴۰۷    | ۱,۷۱۶,۱۹۸   | ۱۰,۱۱۹,۰۱۲      | ۶٪               | ۱,۰۰۰,۶۱۳       | ۸۴٪                        |
| سرمایه‌گذاری صنعت بیمه                       | ۱۶,۰۰۰,۰۰۰  | ۳,۸۷۰,۳۸۵    | ۳,۲۱۷,۹۵۷    | ۶۵۲,۴۲۸     | ۷,۰۸۸,۳۴۲       | ۴٪               | ۶۲۵,۷۲۸         | ۴۴٪                        |
| سرمایه‌گذاری توسعه ملی                       | ۸,۰۰۰,۰۰۰   | ۳,۵۴۸,۸۷۵    | ۲,۷۹۴,۳۳۹    | ۷۵۴,۵۳۶     | ۶,۳۴۳,۲۱۴       | ۴٪               | ۱,۴۶۲,۴۰۶       | ۷۹٪                        |
| سرمایه‌گذاری یهمن                            | ۱۴,۰۰۰,۰۰۰  | ۳,۵۸۸,۶۴۲    | ۲,۶۷۳,۱۷۸    | ۹۱۵,۴۶۴     | ۶,۲۶۱,۸۲۰       | ۴٪               | ۷۱,۸۱۰          | ۴۵٪                        |
| سرمایه‌گذاری پردیس                           | ۳,۰۰۰,۰۰۰   | ۲,۷۱۸,۳۲۸    | ۲,۴۹۱,۶۳۳    | ۲۲۶,۶۹۵     | ۵,۲۰۹,۹۶۱       | ۳٪               | ۷۳۱,۴۹۸         | ۱۷۴٪                       |
| سرمایه‌گذاری سایبا                           | ۱۶,۰۰۰,۰۰۰  | ۲,۷۶۷,۵۵۱    | ۲,۳۴۷,۰۸۱    | ۴۲۰,۴۷۰     | ۵,۱۱۴,۶۳۲       | ۳٪               | ۲۱,۸۴۸          | ۳۳٪                        |
| سرمایه‌گذاری بوعلی                           | ۶,۰۰۰,۰۰۰   | ۱,۵۴۷,۲۱۸    | ۱,۳۲۹,۷۴۴    | ۲۱۷,۴۷۴     | ۲,۸۷۶,۹۶۲       | ۳٪               | ۸۰۶,۲۵۴         | ۴۸٪                        |
| سرمایه‌گذاری آتیه دماوند                     | ۴,۵۰۰,۰۰۰   | ۱,۸۱۶,۸۱۸    | ۵۴۹,۷۳۵      | ۱,۲۶۷,۰۸۳   | ۲,۳۶۶,۵۵۳       | ۱٪               | ۴۳,۷۱۵          | ۵۳٪                        |
| گسترش سرمایه‌گذاری ایرانیان                  | ۸۰۰,۰۰۰     | ۱,۱۵۸,۴۹۳    | ۱,۰۸۶,۶۸۷    | ۷۱,۷۰۶      | ۲,۲۴۵,۰۸۰       | ۱٪               | ۱۲,۵۷۸          | ۲۸۱٪                       |
| سرمایه‌گذاری گروه صنایع بهشهر ایران          | ۸,۱۵۰,۰۰۰   | ۳۱۴,۲۴۶      | ۷۹۶,۳۲۸      | (۴۸۱,۹۸۲)   | ۱,۱۱۰,۴۷۴       | ۱٪               | ۳۸۰,۰۵۲         | ۱۴٪                        |
| جمع                                          | ۱۸۷,۵۵۰,۰۰۰ | ۸۴,۱۸۶,۹۲۷   | ۸۳,۱۳۸,۲۵۲   | ۱,۰۴۸,۶۷۵   | ۱۶۷,۳۲۵,۱۷۹     | ۱۰۰٪             | ۱۷,۲۳۹,۶۵۴      |                            |



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

بررسی عملکرد شرکت‌های سرمایه‌گذاری در دوره ۳ ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۱۲/۲۹

با تمرکز بر تفکیک سود شناسایی شده

(مبالغ به میلیون ریال)



| نام شرکت                                   | سرمایه      | سود فروش اوراق | سود فروش صندوق | سود فروش املاک | سود فروش سهام | سود (زیان) فروش | درصد از کل |
|--------------------------------------------|-------------|----------------|----------------|----------------|---------------|-----------------|------------|
| سرمایه‌گذاری خوارزمی                       | ۱۸,۷۰۰,۰۰۰  | ۰              | ۱۸۴,۷۶۶        | ۰              | ۲,۴۰۵,۶۲۲     | ۳,۵۹۰,۳۸۸       | ۲۱٪        |
| سرمایه‌گذاری سپه                           | ۲۳,۴۰۰,۰۰۰  | ۹۱             | ۴۶۶,۲۴۸        | ۰              | ۲,۹۵۸,۲۲۰     | ۳,۴۲۴,۵۵۹       | ۲۰٪        |
| سرمایه‌گذاری توسعه صنعت و تجارت            | ۱۸,۰۰۰,۰۰۰  | ۱۶۱,۷۰۴        | ۲,۹۲۴,۰۷۱      | ۰              | ۴۵,۸۴۳        | ۳,۱۳۱,۶۱۸       | ۱۸٪        |
| سرمایه‌گذاری ملی ایران                     | ۳۵,۰۰۰,۰۰۰  | ۰              | ۲۸۴,۵۹۴        | ۰              | ۱,۵۵۰,۷۱۱     | ۱,۸۳۵,۳۰۵       | ۱۱٪        |
| سرمایه‌گذاری توسعه ملی                     | ۸,۰۰۰,۰۰۰   | ۰              | ۲۹۲,۱۹۰        | ۰              | ۱,۱۷۰,۳۱۶     | ۱,۴۶۲,۴۰۶       | ۸٪         |
| سرمایه‌گذاری صندوق بازنشتی کارکنان بانک‌ها | ۱۲,۰۰۰,۰۰۰  | ۹۳,۴۶۳         | ۳۰,۸۸۶         | ۰              | ۸۷۶,۲۶۴       | ۱,۰۰۰,۶۱۳       | ۶٪         |
| سرمایه‌گذاری بوعلی                         | ۶,۰۰۰,۰۰۰   | ۰              | ۰              | ۰              | ۸۰۶,۳۵۴       | ۸۰۶,۳۵۴         | ۵٪         |
| سرمایه‌گذاری پردیس                         | ۳,۰۰۰,۰۰۰   | ۰              | ۱۹,۴۹۹         | ۰              | ۷۱۱,۹۹۹       | ۷۳۱,۴۹۸         | ۴٪         |
| سرمایه‌گذاری صنعت بیمه                     | ۱۶,۰۰۰,۰۰۰  | ۰              | ۲۰۰,۶۱۵        | ۰              | ۴۳۵,۱۱۳       | ۶۳۵,۷۲۸         | ۴٪         |
| سرمایه‌گذاری گروه صنایع بهشهر ایران        | ۸,۱۵۰,۰۰۰   | ۰              | ۰              | ۰              | ۳۸۰,۰۵۲       | ۳۸۰,۰۵۲         | ۳٪         |
| سرمایه‌گذاری توسعه صنعتی ایران             | ۴,۰۰۰,۰۰۰   | ۰              | ۱۹۱,۱۷۹        | ۰              | ۳             | ۱۹۱,۱۸۲         | ۱٪         |
| سرمایه‌گذاری بهمن                          | ۱۴,۰۰۰,۰۰۰  | ۰              | ۱۶,۹۴۷         | ۰              | ۵۴,۸۶۳        | ۷۱,۸۱۰          | ۰٪         |
| سرمایه‌گذاری آتیه دماوند                   | ۴,۵۰۰,۰۰۰   | ۰              | ۱,۹۹۱          | ۰              | ۴۱,۷۲۴        | ۴۳,۷۱۵          | ۰٪         |
| سرمایه‌گذاری سایپا                         | ۱۶,۰۰۰,۰۰۰  | ۰              | ۰              | ۰              | ۲۱,۸۴۸        | ۲۱,۸۴۸          | ۰٪         |
| گسترش سرمایه‌گذاری ایرانیان                | ۸۰۰,۰۰۰     | ۰              | ۲۴۷            | ۰              | ۱۲,۳۳۱        | ۱۲,۵۷۸          | ۰٪         |
| جمع                                        | ۱۸۷,۵۵۰,۰۰۰ | ۲۵۵,۲۵۸        | ۴,۶۱۳,۲۲۳      | ۰              | ۱۲,۴۷۱,۱۶۳    | ۱۷,۳۳۹,۶۵۴      | ۱۰۰٪       |

بر اساس تلاش مدیران و پرسنل شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی، دارایی‌های بورسی و فرابورسی شرکت بر اساس برآورد سودآوری یا رشد ارزش انتخاب می‌گردد. بنابراین این شرکت که همواره از لحاظ شناسایی سود حاصل از فروش از بهترین شرکت‌های فعال در این صنعت بوده است، طی دوره ۳ ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۱۲/۲۹، رتبه پنجم را کسب نموده است.



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

بررسی عملکرد شرکت‌های سرمایه‌گذاری در دوره ۳ ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۱۲/۲۹

با تمرکز بر گردش سهام معامله شده

(مبالغ به میلیون ریال)



| شرح                                        | سرمایه      | خرید سهام  | فروش سهام  | خالص خرید  | گردش سهام<br>معامله شده | سهام از کل<br>(درصد) | سود (زیان) سهام | نسبت گردش به سرمایه (درصد) |
|--------------------------------------------|-------------|------------|------------|------------|-------------------------|----------------------|-----------------|----------------------------|
| سرمایه‌گذاری خوارزمی                       | ۱۸,۷۰۰,۰۰۰  | ۱۰,۶۵۷,۵۴۹ | ۹,۹۶۴,۵۲۶  | ۶۹۳,۰۲۳    | ۲۰,۶۲۲,۰۷۵              | ۲۴٪                  | ۳,۴۰۵,۶۲۲       | ۱۱۰٪                       |
| سرمایه‌گذاری سپه                           | ۲۳,۴۰۰,۰۰۰  | ۹,۱۲۰,۶۹۸  | ۵,۲۳۵,۴۹۴  | ۳,۸۸۵,۲۰۴  | ۱۴,۳۵۶,۱۹۲              | ۱۶٪                  | ۲,۹۵۸,۲۲۰       | ۶۱٪                        |
| سرمایه‌گذاری توسعه صنعت و تجارت            | ۱۸,۰۰۰,۰۰۰  | ۹,۹۹۹,۶۴۴  | ۸۷۴,۴۹۱    | ۹,۱۲۵,۱۵۳  | ۱۰,۸۷۴,۱۳۵              | ۱۲٪                  | ۴۵,۸۴۳          | ۶۰٪                        |
| سرمایه‌گذاری ملی ایران                     | ۳۵,۰۰۰,۰۰۰  | ۵,۰۶۱,۶۸۵  | ۵,۲۴۶,۶۳۳  | (۱۸۴,۹۴۸)  | ۱۰,۳۰۸,۳۱۸              | ۱۲٪                  | ۱,۵۵۰,۷۱۱       | ۲۹٪                        |
| سرمایه‌گذاری صندوق بازنشتی کارکنان بانک‌ها | ۱۲,۰۰۰,۰۰۰  | ۴,۰۰۹,۹۳۰  | ۲,۵۹۲,۳۵۸  | ۱,۴۱۷,۵۷۲  | ۶,۶۰۲,۳۸۸               | ۸٪                   | ۸۷۶,۲۶۴         | ۵۵٪                        |
| سرمایه‌گذاری سایا                          | ۱۶,۰۰۰,۰۰۰  | ۲,۲۰۸,۶۳۴  | ۲,۳۴۷,۰۸۱  | (۱۳۸,۴۴۷)  | ۴,۵۵۵,۷۱۵               | ۵٪                   | ۲۱,۸۴۸          | ۲۸٪                        |
| سرمایه‌گذاری توسعه ملی                     | ۸,۰۰۰,۰۰۰   | ۱,۹۲۳,۸۳۲  | ۱,۵۹۶,۸۷۱  | ۳۲۶,۹۶۱    | ۳,۵۲۰,۷۰۳               | ۴٪                   | ۱,۱۷۰,۲۱۶       | ۴۴٪                        |
| سرمایه‌گذاری پردیس                         | ۳,۰۰۰,۰۰۰   | ۲,۱۳۸,۷۴۶  | ۱,۱۹۰,۰۹۲  | ۹۴۸,۶۵۴    | ۳,۳۲۸,۸۳۸               | ۴٪                   | ۷۱۱,۹۹۹         | ۱۱۱٪                       |
| سرمایه‌گذاری صنعت بیمه                     | ۱۶,۰۰۰,۰۰۰  | ۱,۵۴۱,۱۰۹  | ۱,۲۴۵,۷۳۶  | ۲۹۵,۳۷۳    | ۲,۷۸۶,۸۴۵               | ۳٪                   | ۴۲۵,۱۱۳         | ۱۷٪                        |
| سرمایه‌گذاری پهن                           | ۱۴,۰۰۰,۰۰۰  | ۱,۴۸۵,۲۶۱  | ۱,۰۸۱,۳۲۶  | ۴۰۴,۰۳۵    | ۲,۵۶۶,۴۸۷               | ۳٪                   | ۵۴,۸۶۳          | ۱۸٪                        |
| سرمایه‌گذاری پوعلی                         | ۶,۰۰۰,۰۰۰   | ۱,۰۹۳,۳۶۶  | ۱,۳۲۹,۷۴۴  | (۲۳۶,۳۷۸)  | ۲,۴۲۳,۱۱۰               | ۳٪                   | ۸۰۶,۳۵۴         | ۴۰٪                        |
| گسترش سرمایه‌گذاری ایرانیان                | ۸۰۰,۰۰۰     | ۱,۰۹۹,۶۴۴  | ۱,۰۰۷,۶۸۷  | ۹۱,۹۵۷     | ۲,۱۰۷,۳۳۱               | ۲٪                   | ۱۲,۳۳۱          | ۲۶۳٪                       |
| سرمایه‌گذاری توسعه صنعتی ایران             | ۴,۰۰۰,۰۰۰   | ۱,۱۲۳,۹۶۰  | ۹          | ۱,۱۲۳,۹۵۱  | ۱,۱۲۳,۹۶۹               | ۱٪                   | ۳               | ۲۸٪                        |
| سرمایه‌گذاری گروه صنایع بهشهر ایران        | ۸,۱۵۰,۰۰۰   | ۳۱۴,۳۴۶    | ۷۹۶,۲۲۸    | (۴۸۱,۹۸۲)  | ۱,۱۱۰,۴۷۴               | ۱٪                   | ۳۸۰,۰۵۲         | ۱۴٪                        |
| سرمایه‌گذاری آتیه دماوند                   | ۴,۵۰۰,۰۰۰   | ۶۶۷,۴۵۴    | ۲۱۲,۰۳۶    | ۴۵۵,۴۱۸    | ۸۷۹,۴۹۰                 | ۱٪                   | ۴۱,۷۲۴          | ۲۰٪                        |
| جمع                                        | ۱۸۷,۵۵۰,۰۰۰ | ۵۲,۴۴۵,۷۵۸ | ۳۴,۷۲۰,۲۱۲ | ۱۷,۷۲۵,۵۴۶ | ۸۷,۱۶۵,۹۷۰              | ۱۰۰٪                 | ۱۲,۴۷۱,۱۶۳      |                            |

شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی بر اساس مبلغ خرید و فروش سهام شرکت‌های سرمایه‌پذیر بورسی و فرابورسی طی دوره ۳ ماهه

منتهی به ۱۴۰۱/۱۲/۲۹، رتبه هفتم را کسب نموده است.



### ۳-۴- تحصیل و واگذاری‌های عمده سهام شرکت‌ها

| خریدهای طی دوره ۳ ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۱۲/۲۹ |                    |
|--------------------------------------------|--------------------|
| نام شرکت                                   | مبلغ (میلیون ریال) |
| سر. گروه توسعه ملی                         | ۸۶۰،۷۳۴            |
| پالایش نفت اصفهان                          | ۴۱۰،۶۹۰            |
| انتخاب الکترونیک آرمان                     | ۳۸۲،۴۱۹            |
| ص. س. پتروشیمی آگاه                        | ۱۵۹،۱۳۶            |
| سر. صندوق بازنشتگی                         | ۹۹،۶۹۲             |
| سرمایه گذاری توسعه صنایع سیمان             | ۹۶،۵۴۰             |
| ملی صنایع مس ایران                         | ۳۶،۹۵۹             |
| سر. نیروگاهی ایران سنا                     | ۳۶،۶۱۴             |

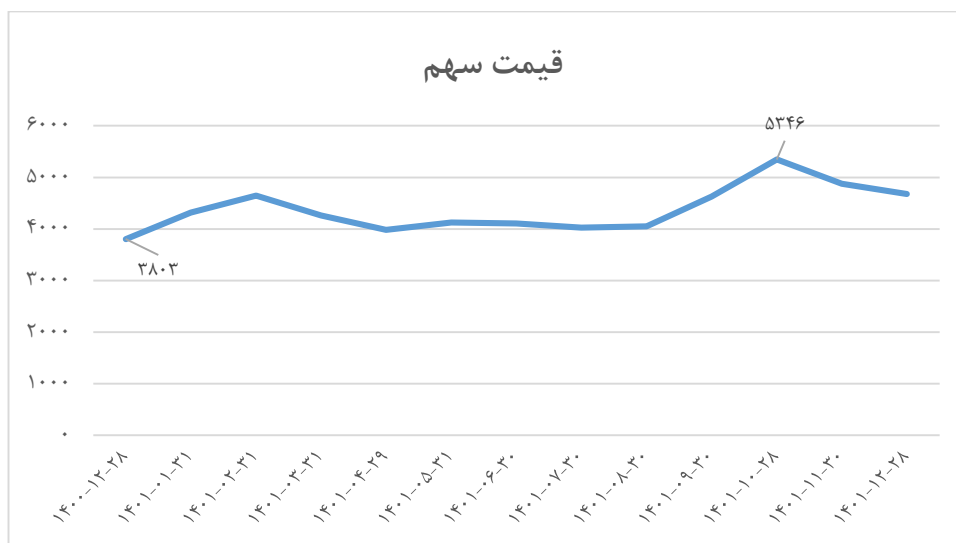
| فروش‌های طی دوره مالی ۳ ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۱۲/۲۹ |                    |
|--------------------------------------------------|--------------------|
| نام شرکت                                         | مبلغ (میلیون ریال) |
| فرابورس ایران                                    | ۵۲۷،۵۶۵            |
| سر. شفا دارو                                     | ۲۹۷،۹۷۲            |
| پتروشیمی پردیس                                   | ۲۵۷،۳۱۴            |
| پتروشیمی پارس                                    | ۱۹۰،۶۳۰            |
| گروه مپنا                                        | ۱۶۴،۹۶۶            |
| سر. نیروگاهی ایران سنا                           | ۹۲،۴۷۴             |
| خدمات انفورماتیک                                 | ۵۱،۸۳۱             |
| ص. س. پتروشیمی آگاه                              | ۳۳،۷۹۵             |
| سر. ملی                                          | ۷،۱۲۷              |

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

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

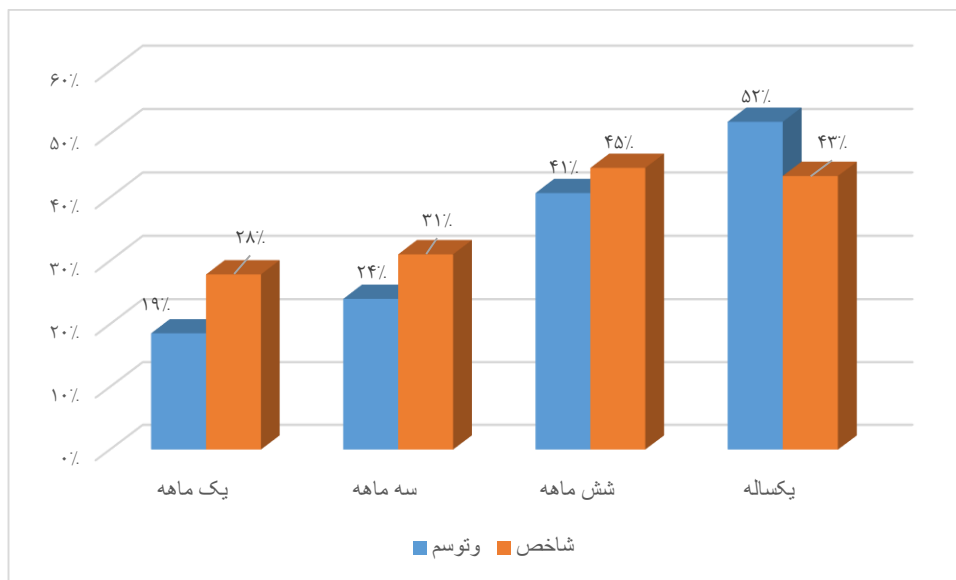
#### ۴-۵- اطلاعات مرتبط با سهام شرکت

قیمت هر سهم شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی در تاریخ ۱۴۰۱/۱۲/۲۹ معادل ۴,۶۷۷ ریال بوده و شرکت در مجمع عادی سال مالی ۱۴۰۱ سود ۱,۰۵۰ ریالی را تقسیم نموده است، با توجه به قیمت ۴,۶۲۷ ریالی سهم در ابتدای سال مالی ۱۴۰۲ بازدهی سهم در این دوره معادل ۲۴ درصد می‌باشد.

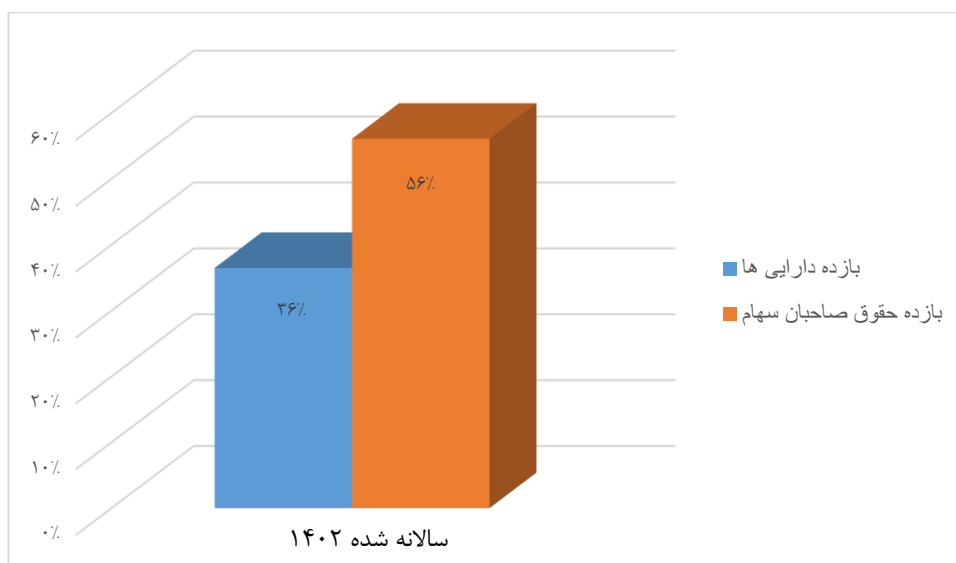




## ۲-۵-۴- مقایسه بازده سهام شرکت سرمایه گذاری توسعه ملی و شاخص بورس اوراق بهادار



## ۳-۵-۴- بازده دارایی‌ها و حقوق صاحبان سهام برای سال مالی

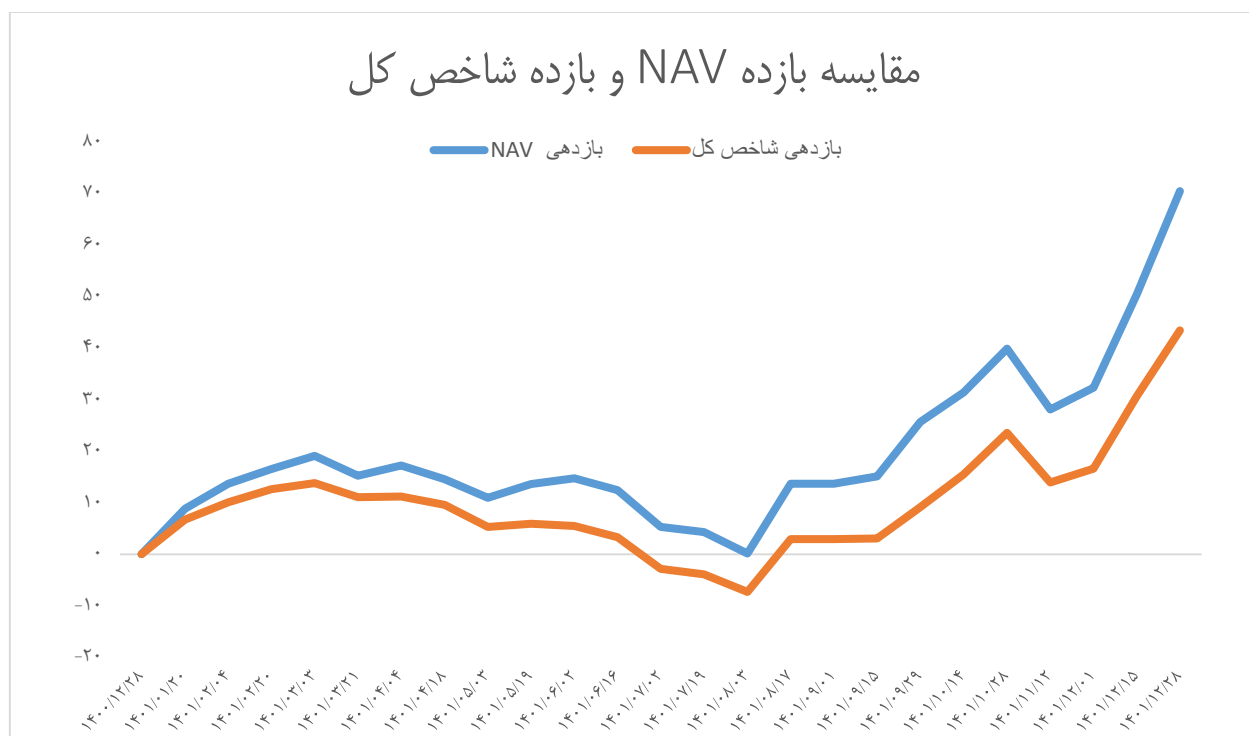




#### NAV - عملکرد NAV

| بازده در دوره انتخابی      | مقدار      |            | شاخص‌ها            |
|----------------------------|------------|------------|--------------------|
|                            | ۱۴۰۱/۱۲/۲۹ | ۱۴۰۱/۰۹/۳۰ |                    |
| ۳۳٪ (با احتساب سود تقسیمی) | ۷,۲۶۹      | ۶,۲۶۰      | NAV و توسم - ریال* |
| ۳۱٪                        | ۱,۹۶۰,۴۵۷  | ۱,۴۹۶,۲۰۱  | شاخص کل            |

بازده NAV شرکت در دوره ۳ منتهی به ۱۴۰۱/۱۲/۲۹ معادل ۳۳ درصد بوده است.





۴-۶- اهم نسبت‌های مالی

| نسبت‌ها                             | ۱۳۹۹/۰۹/۳۰ | ۱۴۰۰/۰۹/۳۰ | ۱۴۰۱/۰۹/۳۰ | ۱۴۰۱/۱۲/۲۹ |
|-------------------------------------|------------|------------|------------|------------|
| نسبت‌های نقدینگی                    |            |            |            |            |
| نسبت جاری                           | ۶۰۷٪       | ۶۷۸٪       | ۱۰۴۶۸٪     | ۲۸۶٪       |
| نسبت‌های سرمایه‌گذاری               |            |            |            |            |
| نسبت بدهی به دارایی                 | ۲٪         | ۱۴٪        | ۷٪         | ۳۵٪        |
| نسبت مالکانه                        | ۹۸٪        | ۸۶٪        | ۹۳٪        | ۶۵٪        |
| نسبت حقوق صاحبان سهام به کل بدهی‌ها | ۶۲۴۰٪      | ۵۹۳٪       | ۱۰۳۵۷٪     | ۱۸۶٪       |
| نسبت‌های سودآوری                    |            |            |            |            |
| نسبت بازده حقوق صاحبان سهام         | ۹۶٪        | ۵۳٪        | ۴۸٪        | ۵۶٪        |
| نسبت بازده دارایی‌ها                | ۹۵٪        | ۴۸٪        | ۴۳٪        | ۳۶٪        |
| نسبت‌های ارزش ویژه                  |            |            |            |            |
| سود هر سهم                          | ۳,۰۹۳      | ۲,۲۷۱      | ۱,۲۶۲      | ۲۶۹        |
| سود نقدی هر سهم                     | ۲,۲۵۰      | ۱,۶۰۰      | ۱,۰۵۰      | -          |
| ارزش دفتری هر سهم                   | ۴,۲۹۳      | ۴,۳۱۴      | ۲,۷۸۲      | ۲,۰۰۱      |
| نسبت‌های فعالیت                     |            |            |            |            |
| حاشیه سود خالص                      | ۹۹٪        | ۹۹٪        | ۹۸٪        | ۹۸٪        |
| حاشیه سود عملیاتی                   | ۹۹٪        | ۹۹٪        | ۹۸٪        | ۹۸٪        |



#### ۴-۷- اطلاعات با اهمیت در خصوص سودهای تقسیمی

##### ۴-۷-۱- نسبت تقسیم سود

| شرح                                     | ۱۳۹۸/۰۹/۳۰ | ۱۳۹۹/۰۹/۳۰ | ۱۴۰۰/۰۹/۳۰ | ۱۴۰۱/۰۹/۳۰ | میانگین ۴ سال گذشته |
|-----------------------------------------|------------|------------|------------|------------|---------------------|
| سود حاصل از سرمایه‌گذاری‌ها             | ۱.۴۷۴.۵۵۷  | ۱.۵۲۶.۳۸۸  | ۲.۶۶۴.۷۹۵  | ۴.۸۵۰.۵۷۰  | ۲.۶۲۹.۰۷۸           |
| سود حاصل از فروش دارایی‌ها              | ۲.۹۳۸.۴۱۵  | ۱۲.۴۷۹.۷۱۹ | ۷.۶۸۱.۴۵۷  | ۵.۴۱۴.۴۴۱  | ۷.۱۲۸.۵۰۸           |
| سود حاصل از فروش املاک و سایر فعالیت‌ها | ۱۴۸.۷۵۳    | ۲۸.۷۴۹     | ۲۴.۸۲۵     | ۲۰.۸۸۱     | ۵۵.۸۰۲              |
| جمع درآمدها                             | ۴.۵۶۱.۷۲۵  | ۱۴.۰۳۴.۸۵۶ | ۱۰.۳۷۱.۰۷۷ | ۱۰.۲۸۵.۸۹۲ | ۹.۸۱۳.۳۸۸           |
| سود خالص                                | ۴.۴۶۹.۷۱۷  | ۱۳.۹۱۸.۶۰۶ | ۱۰.۲۱۸.۸۴۱ | ۱۰.۰۹۸.۷۲۷ | ۹.۶۷۶.۴۷۳           |
| درصد تقسیم سود                          | %۹۳        | %۷۳        | %۷۰        | %۸۳        | %۸۰                 |
| سود تقسیمی                              | ۴.۱۶۲.۵۰۰  | ۱۰.۱۲۵.۰۰۰ | ۷.۲۰۰.۰۰۰  | ۸.۴۰۰.۰۰۰  | ۷.۴۷۱.۸۷۵           |

##### ۴-۷-۲- برنامه شرکت در خصوص تقسیم سود

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

##### ۴-۷-۳- پرداخت سود سهام پرداختنی

(مبالغ به میلیون ریال)

| شرح                                         | مبلغ      |
|---------------------------------------------|-----------|
| مانده سود سهام پرداختنی در تاریخ ۱۴۰۱/۰۹/۳۰ | ۱.۵۷۶.۶۰۹ |
| سود تقسیمی سال مالی ۱۴۰۱                    | ۸.۴۰۰.۰۰۰ |
| پرداخت مطالبات سهامداران طی دوره ۳ ماهه     | ۱.۴۴۸.۱۱۳ |
| مانده سود سهام پرداختنی در تاریخ ۱۴۰۱/۱۲/۲۹ | ۸.۵۲۸.۴۹۶ |



۸-۴- تصویری ۵ ساله از وضعیت شرکت

۸-۴-۱- خلاصه صورت‌های مالی

(مبالغ به میلیون ریال)

| شرح                                               | ۱۳۹۸/۰۹/۳۰ | ۱۳۹۹/۰۹/۳۰ | ۱۴۰۰/۰۹/۳۰ | ۱۴۰۱/۰۹/۳۰ | ۱۴۰۱/۱۲/۲۹ |
|---------------------------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| درآمد ناخالص                                      | ۴,۵۶۱,۷۲۵  | ۱۴,۰۳۴,۸۵۶ | ۱۰,۳۷۱,۰۷۷ | ۱۰,۳۷۷,۷۳۳ | ۲,۱۹۹,۶۰۱  |
| سود عملیاتی                                       | ۴,۴۶۷,۳۷۴  | ۱۳,۹۲۴,۱۸۰ | ۱۰,۲۲۶,۲۳۴ | ۱۰,۱۰۴,۲۴۶ | ۲,۱۵۱,۷۲۲  |
| درآمد های غیر عملیاتی                             | ۲,۷۰۷      | ۴,۲۲۲      | ۱,۵۹۲      | ۸۱۳        | -          |
| سود خالص - پس از کسر مالیات                       | ۴,۴۶۹,۷۱۷  | ۱۳,۹۱۸,۶۰۶ | ۱۰,۲۱۸,۸۴۱ | ۱۰,۰۹۸,۱۹۴ | ۲,۱۵۱,۵۵۰  |
| وجوه نقد حاصل از فعالیتهای عملیاتی                | ۲,۲۹۹,۹۴۳  | ۳,۸۱۶,۲۴۹  | ۳,۰۲۴,۶۶۷  | ۶,۹۹۶,۵۳۸  | ۱,۲۹۹,۲۶۳  |
| <b>ب) اطلاعات وضعیت مالی در پایان سال:</b>        |            |            |            |            |            |
| جمع دارایی‌ها                                     | ۹,۶۵۲,۵۴۶  | ۱۹,۶۲۹,۲۶۰ | ۲۲,۶۸۵,۹۴۹ | ۲۳,۸۹۹,۹۲۷ | ۲۴,۶۰۳,۲۵۸ |
| جمع بدهی‌ها                                       | ۸۸,۹۸۰     | ۳۰۹,۵۸۸    | ۳,۲۷۲,۴۳۶  | ۱,۶۴۰,۰۴۹  | ۸,۵۹۱,۷۶۰  |
| آخرین سرمایه ثبت شده                              | ۴,۵۰۰,۰۰۰  | ۴,۵۰۰,۰۰۰  | ۴,۵۰۰,۰۰۰  | ۸,۰۰۰,۰۰۰  | ۸,۰۰۰,۰۰۰  |
| جمع حقوق صاحبان سهام                              | ۹,۵۶۳,۵۶۶  | ۱۹,۳۱۹,۶۷۲ | ۱۹,۴۱۳,۵۱۳ | ۲۲,۲۵۹,۸۷۸ | ۱۶,۰۱۱,۴۹۹ |
| <b>ج) نرخ بازده (درصد):</b>                       |            |            |            |            |            |
| نرخ بازده دارایی‌ها                               | ۵۲٪        | ۹۵٪        | ۴۸٪        | ۴۳٪        | ۳۶٪        |
| نرخ بازده حقوق صاحبان سهام                        | ۵۲٪        | ۹۶٪        | ۵۳٪        | ۴۸٪        | ۵۶٪        |
| <b>د) اطلاعات مربوط به هر سهم:</b>                |            |            |            |            |            |
| تعداد سهام در زمان برگزاری مجمع - میلیون سهم      | ۴,۵۰۰      | ۴,۵۰۰      | ۴,۵۰۰      | ۸,۰۰۰      | ۸,۰۰۰      |
| سود واقعی هر سهم - ریال                           | ۹۹۳        | ۳,۰۹۳      | ۲,۲۷۱      | ۱,۲۶۲      | ۲۶۹        |
| سود نقدی هر سهم - ریال                            | ۹۲۵        | ۲,۲۵۰      | ۱,۶۰۰      | ۱۰۵۰       | -          |
| ارزش بازار هر سهم در تاریخ صورت وضعیت مالی - ریال | ۴,۱۴۲      | ۱۲,۷۴۰     | ۸,۶۹۰      | ۴,۶۲۷      | ۴,۶۷۷      |
| ارزش بازار سهام شرکت                              | ۱۸,۳۶۹,۰۰۰ | ۵۷,۳۳۰,۰۰۰ | ۳۹,۱۰۵,۰۰۰ | ۳۷,۰۱۶,۰۰۰ | ۳۷,۴۱۶,۰۰۰ |
| ارزش دفتری هر سهم - ریال                          | ۲,۱۲۵      | ۴,۲۹۳      | ۴,۳۱۴      | ۲,۷۸۲      | ۲,۰۰۱      |
| <b>ه) سایر اطلاعات:</b>                           |            |            |            |            |            |
| تعداد کارکنان در تاریخ صورت وضعیت مالی            | ۲۷         | ۳۱         | ۲۷         | ۲۵         | ۲۴         |

## ۵- چشم انداز شرکت

### تحلیل بازار و چشم‌انداز آینده

در بازارهای جهانی کاهش نرخ تورم و انتظار بازار از شروع روند نزولی نرخ بهره، منجر به بهبود چشم‌انداز قیمت کالاهای پایه گردیده است. همچنین پیش‌بینی می‌شود با کنار گذاشتن سیاست کووید صفر از سوی دولت چین و بهبود وضعیت اقتصادی این کشور قیمت کالاهای پایه در آینده افزایش یابد.

علیرغم سیاست‌های انقباضی دولت سیزدهم، کمرنگ شدن شدن احتمال توافق هسته‌ای و نیز تشدید تحریم‌های بین‌المللی، به افزایش قیمت ارز در زمستان ۱۴۰۱ انجامید. انتظار داریم در صورت ادامه روند فعلی و کاهش احتمال احیای توافق، با افزایش قیمت ارز و ادامه ورود پول به بازار سرمایه، شاهد رشد قیمت سهام شرکت‌ها، بویژه سهام شرکت‌های صادرات محور باشیم. از سوی دیگر به نظر می‌رسد با بهبود وضعیت اقتصادی چین و کاهش نرخ بهره از سوی بانک‌های مرکزی دنیا، احتمالاً شاهد رونق نسبی بازار کالاهای پایه خواهیم بود که این موضوع، توان سودآوری شرکت‌های صادراتی بازار سرمایه را افزایش خواهد داد.

## 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.