



شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی

(سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

برای دوره ۱۲ ماهه منتهی به

۱۴۰۳/۰۹/۳۰

فهرست

شماره صفحه	مقدمه
۴	۱- ماهیت کسب و کار
۴	۱-۱- شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی
۵	۱-۲- سرمایه و تغییرات آن
۵	۱-۳- ترکیب سهامداران شرکت
۵	۱-۴- اطلاعات مدیران شرکت
۶	۱-۵- بازارهای اصلی و جایگاه شرکت
۷	۱-۶- قوانین و مقررات مؤثر بر شرکت
۸	۱-۷- اطلاعات بازارگردان
۸	۱-۸- ساختار شرکت و نحوه ارزش آفرینی
۹	۱-۹- عوامل اثرگذار بر صنعت و محیط بیرونی شرکت
۱۰	۲- اهداف مدیریت و راهبردهای مدیریت برای دستیابی به آن اهداف
۱۰	۲-۱- مأموریت و اهداف شرکت
۱۰	۲-۲- اهداف کوتاه مدت شرکت
۱۰	۲-۳- اهداف بلند مدت شرکت
۱۱	۲-۴- راهبردها و برنامه‌های عملیاتی شرکت
۱۲	۲-۵- پیش‌بینی چالش‌ها و ریسک‌های پیش‌رو برای دستیابی به اهداف مدیریت
۱۲	۲-۶- سیاست‌های شرکت در ارتباط با راهبری شرکتی
۱۳	۲-۷- رویدادها یا معاملاتی که اثر آنها بر شرکت همراه با ابهام عمده است
۱۳	۲-۸- منابع مالی در اختیار شرکت
۱۳	۲-۹- وضعیت تعهدات مالی و بدهی‌های احتمالی
۱۳	۲-۱۰- وضعیت دعاوی حقوقی شرکت
۱۳	۲-۱۱- وضعیت دارایی‌های ثابت شرکت
۱۴	۲-۱۲- اهداف شرکت در نحوه و ترکیب سرمایه‌گذاری‌ها
۱۶	۲-۱۳- برنامه شرکت جهت حفظ ترکیب دارایی‌ها در راستای رعایت دستورالعمل‌های سازمان بورس و اوراق بهادار
۱۷	۲-۱۴- راهبرد مدیران شرکت در خصوص ترکیب پرتفوی شرکت
۱۸	۳- مهمترین منابع، ریسک‌ها و روابط
۱۸	۳-۱- منابع، ریسک‌ها و روابط تأثیرگذار بر ارزش شرکت
۱۸	۳-۲- منابع مالی و غیرمالی در دسترس و چگونگی استفاده از آن
۱۸	۳-۳- نقدینگی و جریان‌های نقدی
۱۹	۳-۴- سرمایه انسانی و فکری
۱۹	۳-۵- عوامل درونی مؤثر بر عملکرد شرکت
۲۰	۳-۶- ریسک‌های داخلی و خارجی شرکت
۲۰	۳-۷- ماهیت و میزان استفاده از ابزارهای مالی
۲۱	۳-۸- تغییرات نرخ ارز و نرخ سود و اثرات آن بر شرکت

شماره صفحه

۲۱	۳-۹- اهم بدهی های شرکت و چگونگی پرداخت آن
۲۱	۳-۱۰- منابع مورد انتظار برای تامین مالی
۲۲	۳-۱۱- ساختار سرمایه و روندهای مرتبط با منابع سرمایه گذاری
۲۲	۳-۱۲- اطلاعات و نسبت های مرتبط با رتبه اعتباری شرکت
۲۳	۳-۱۳- نظام حاکمیت شرکتی
۲۷	۴- نتایج عملیات و چشم اندازها
۲۷	۴-۱- عملکرد مالی و غیر مالی شرکت
۳۳	۴-۲- تحویل و واگذاری های عمده سهام شرکت ها
۳۱	۴-۳- اثرات سایر عوامل مؤثر بر نتایج عملیات طی دوره ۱۲ ماهه
۳۴	۴-۴- اطلاعات مرتبط با سهام شرکت
۳۸	۴-۵- اهم نسبت های مالی
۳۸	۴-۶- اطلاعات بااهمیت در خصوص سودهای تقسیمی
۴۰	۴-۷- تصویری ۵ ساله از وضعیت شرکت
۴۰	۵- چشم انداز شرکت

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، سهم الشرکه، واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق‌ها یا سایر اوراق بهادار دارای حق رأی شرکت‌ها، مؤسسات یا صندوق‌های سرمایه‌گذاری با هدف کسب انتفاع به طوری که به تنهایی یا به همراه اشخاص وابسته خود، کنترل شرکت، مؤسسه یا صندوق سرمایه‌گذاری سرمایه‌پذیر را در اختیار نگرفته یا در آن نفوذ قابل ملاحظه نیابد و سرمایه‌گذاری در سایر اوراق بهادار که به طور معمول دارای حق رأی نیست و توانایی انتخاب مدیر یا کنترل ناشر را به مالک اوراق بهادار نمی‌دهد. نظر به فلسفه وجودی شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی، عمده فعالیت شرکت در بخش خرید و فروش دارایی‌های مالی متمرکز است. بهینه‌سازی سرمایه‌گذاری‌های شرکت به صورت یک فرایند مستمر، همیشه در دستور کار قرار دارد و راهبرد سرمایه‌گذاری عمدتاً مبتنی بر تجزیه و تحلیل بنیادی و تجزیه و تحلیل تکنیکال استوار است.

۱-۲- سرمایه و تغییرات آن

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

تاریخ برگزاری مجمع فوق العاده	سرمایه قبلی (میلیون ریال)	سرمایه جدید (میلیون ریال)	مبلغ افزایش سرمایه (ر.م)	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

نام سهامدار		۱۴۰۳/۰۹/۳۰		۱۴۰۲/۰۹/۳۰		۱۴۰۱/۰۹/۳۰	
تعداد سهام	درصد	تعداد سهام	درصد	تعداد سهام	درصد	تعداد سهام	درصد
۷,۵۵۹,۹۴۳,۲۰۴	۵۸.۲	۷,۵۷۸,۱۹۳,۲۰۴	۵۸.۲۹	۴,۶۶۳,۵۰۳,۵۱۱	۵۸.۳	شرکت سرمایه‌گذاری گروه توسعه ملی (سهامی عام)	
۴,۳۳۲	۰	۳,۴۷۶,۷۳۶,۹۹۲	۲۶.۷۴	۲,۱۳۹,۵۳۰,۴۵۷	۲۶.۷	بانک ملی ایران	
۳,۴۸۸,۲۶۴,۶۹۵	۲۶.۸	۰	۰	۰	۰	شرکت گروه توسعه اقتصادی بام-سهامی خاص	
۴,۳۳۲	۰	۴,۳۳۲	۰	۲,۶۶۶	۰	شرکت مدیریت توسعه نگاه پویا (سهامی خاص)	
۲,۸۸۷	۰	۱۱۲,۰۹۱,۷۷۴	۰.۹	۶۸,۹۷۹,۵۵۴	۰.۹	سرمایه‌گذاری و توسعه صنایع سیمان (سهامی عام)	
۱,۶۲۵	۰	۱,۶۲۵	۰	۰	۰	شرکت بین‌الملل ساختمان و صنعت ملی (سهامی عام)	
۰	۰	۲۴,۴۱۸,۰۹۱	۰.۲	۲۶,۹۹۷,۷۴۱	۰.۳	شرکت خدمات مدیریت سرمایه مدار (سهامی عام)	
۱۶۰,۳۹۶,۲۴۰	۱.۲	۰	۰	۰	۰	شرکت مدیریت سرمایه گذاری همیاری کوثر (سهامی عام)	
۵۵۳,۶۶۷,۹۹۳	۴.۳	۳۷۱,۹۳۱,۹۶۲	۲.۹	۲۵۸,۳۶۵,۵۰۵	۳.۲	سایر اشخاص حقوقی (کمتر از ۵ درصد)	
۱,۲۳۷,۷۱۴,۶۹۲	۹.۵	۱,۴۳۶,۶۲۲,۰۲۰	۱۱.۱	۸۴۲,۶۲۰,۵۶۶	۱۰.۵	سایر اشخاص حقیقی (کمتر از ۵ درصد)	
۱۳,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰	۱۳,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰	۸,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰	جمع	

۱-۴- اطلاعات مدیران شرکت

اعضای حقوقی هیأت مدیره	نماینده حقیقی	سمت
شرکت سرمایه‌گذاری 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 سرمایه‌گذاری و توسعه صنایع سیمان (سهامی عام)	حسین علاقه‌مندان	عضو هیأت مدیره (موظف) و مدیر عامل
گروه توسعه اقتصادی بام	حسام‌الدین سعیدی	عضو هیأت مدیره (موظف) و معاون سرمایه‌گذاری
مدیریت سرمایه‌گذاری همیاری کوثر	علی رحیمی	عضو هیأت مدیره (غیر موظف)

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 ۳ درصد از مجموع ارزش بورس و فرابورس را تشکیل می‌دهد. بدون در نظر گرفتن شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی، به لحاظ سرمایه، شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی هجدهمین شرکت حاضر در این صنعت است. در پایان آذرماه 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 ۱.۷ درصد بوده است.

شرح	۱۴۰۳/۰۹/۳۰	۱۴۰۲/۰۹/۳۰
سهم ارزش صنعت سرمایه‌گذاری‌ها از ارزش کل بورس و فرابورس	۳٪	۳٪
سهم ارزش شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی از ارزش صنعت	۱.۷٪	۱.۴٪
رتبه شرکت در صنعت به لحاظ ارزش بازار	۱۴	۱۶
رتبه شرکت در صنعت به لحاظ سرمایه	۱۸	۱۵
تعداد شرکت‌های صنعت سرمایه‌گذاری	۵۱	۵۱

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- اطلاعات بازارگردان شرکت

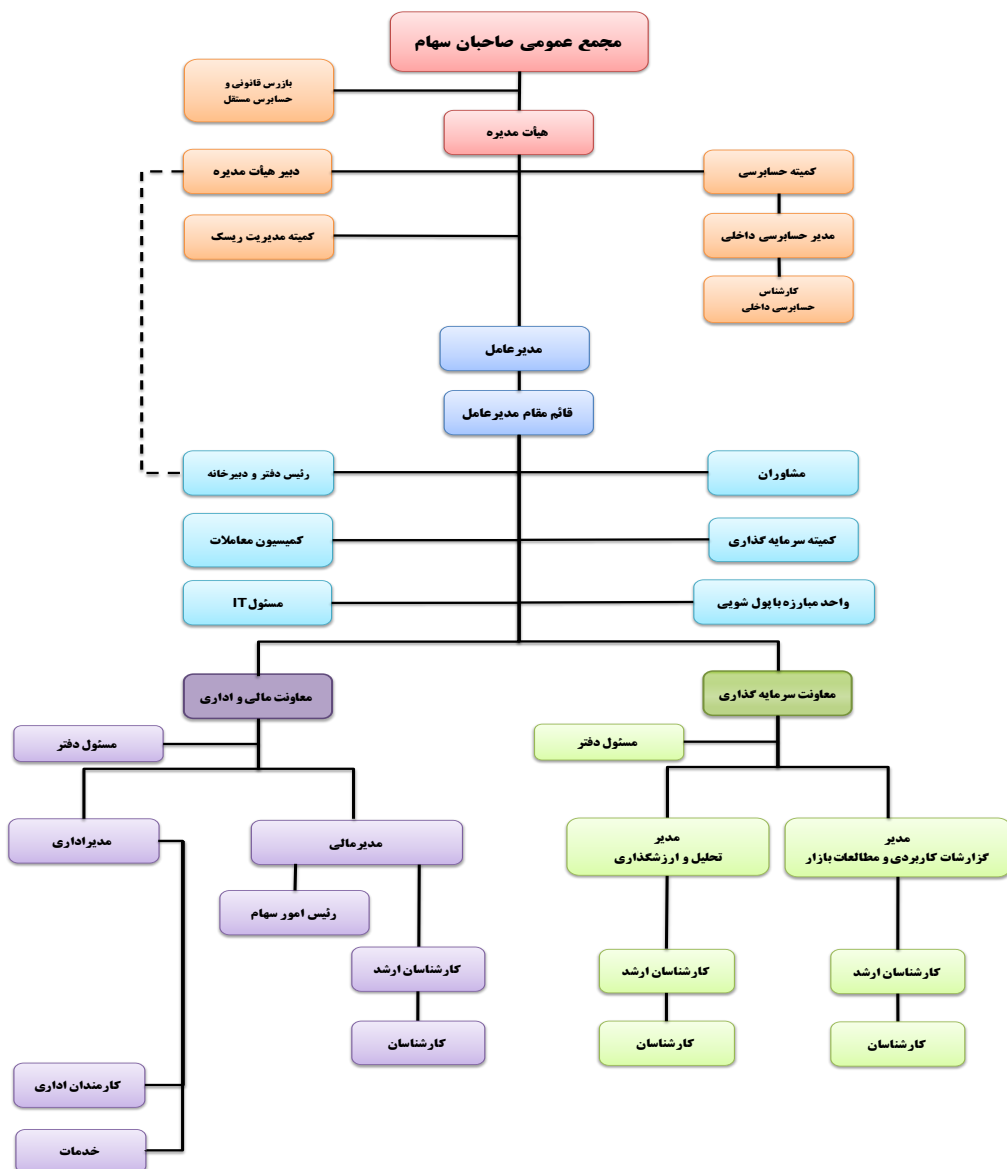
شرکت طی دوره اقدام به انعقاد قرارداد بازارگردانی بر روی سهام شرکت با صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی توسعه ملی نموده است. خلاصه مشخصات و عملکرد بازارگردان به شرح جدول زیر می‌باشد:

نام بازارگردان	صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی توسعه ملی	مبلغ فروش طی دوره (میلیون ریال)	۶۱،۰۳۰
آغاز دوره بازارگردانی	۱۴۰۱/۱/۱	سود (زیان) بازارگردانی (میلیون ریال)	۲۳،۲۱۷
پایان دوره بازارگردانی	تا تاریخ پایان فعالیت بازارگردانی	تعداد سهام خریداری شده طی دوره	۲۹۲،۳۴۳
منابع اختصاص یافته به بازارگردان از سوی ناشر (میلیون ریال)	۲،۸۹۰	تعداد سهام فروخته شده طی دوره	۱۷،۴۲۷،۰۶۸
منابع اختصاص یافته به بازارگردان از سوی سهامدار عمده (میلیون ریال)	۴۷۷،۵۲۷	مانده سهام نزد بازارگردان	۷۹۸،۹۶۳
مبلغ خرید طی دوره (میلیون ریال)	۱۰،۷۸		

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 لوحه 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	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 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
		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	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 ۱۴۰۳ که در نتیجه آن سهم سود نقدی دریافتی از کل درآمد شرکت به ۴۸ درصد افزایش یافت.

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

۲-۵- 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 ۱۴۰۳/۰۹/۳۰ به ۴۸ درصد رسیده است. به دلیل سهم بالای تقسیم سود شرکت و همچنین افزایش فزاینده تأثیر ناترازی انرژی بر سودآوری صنایع، حفظ ارزش واقعی سود شرکت‌های پرتفوی در سال‌های پیش‌رو یک چالش جدی محسوب می‌شود.

از سوی دیگر عملیات فعالیت اصلی شرکت‌ها می‌تواند دستخوش تغییراتی منتج شده از تغییر فضای کسب و کار جهانی یا سیاست‌های داخلی گردد که این مهم بر قیمت سهام و سود حاصل از فروش سرمایه‌گذاری‌ها اثر منفی می‌گذارد.

۲-۶- 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 ۵۹ سهامدار حقوقی و حدود ۱۸,۴۰۱ 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 عمده

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

۲-۸- منابع مالی در اختیار شرکت

با توجه به عدم اخذ وام و افزایش سرمایه از محل مطالبات و آورده سهامداران توسط شرکت، در سنوات گذشته تنها مسیر تأمین منابع 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 ۲۸۱۰۲ 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 هیات 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 هیات 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، در حال پیگیری موضوع از طریق راهکارهای قانونی و مراجع قضایی است.

۲-۱۱- وضعیت دارایی‌های ثابت شرکت

ارزش دفتری دارایی‌های ثابت مشهود شرکت در پایان دوره برابر با ۴,۶۷۴ میلیون ریال می‌باشد.

۱۲-۲- اهداف شرکت در نحوه و ترکیب سرمایه‌گذاری‌ها

بر اساس موضوع فعالیت مندرج در اساسنامه شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی، سرمایه‌گذاری در سهام سایر شرکت‌های سرمایه‌پذیر می‌بایست به صورت کوتاه‌مدت 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 بلندمدت 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 کوتاه‌مدت در شرکتهای موجود در بازارهای بورس و فرابورس معطوف نموده و طی سال های مالی ۱۴۰۱، ۱۴۰۲ و ۱۴۰۳ در همین راستا حرکت نموده است.

(مبالغ به میلیون ریال)

۱۴۰۳/۰۹/۳۰		۱۴۰۲/۰۹/۳۰		۱۴۰۱/۰۹/۳۰		شرح
درصد	مبلغ	درصد	مبلغ	درصد	مبلغ	
۹۳٪	۲۵,۶۴۴,۶۷۱	۹۲٪	۲۴,۵۷۴,۳۱۸	۹۱٪	۱۹,۳۴۰,۵۹۷	سرمایه گذاری در سهام بورسی و فرابورسی
-	۱۹,۲۴۵	-	۱۹,۲۴۵	-	۱۹,۲۴۵	سرمایه گذاری در سهام شرکتهای غیر بورسی
-	-	-	-	-	-	سایر اوراق بهادار
۷٪	۱,۸۵۰,۸۱۶	۸٪	۲,۲۵۰,۲۵۷	۹٪	۱,۹۱۶,۳۴۶	سرمایه گذاری در صندوق های سرمایه‌گذاری
۱۰۰٪	۲۷,۴۸۷,۸۷۷	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	۱۴۰۳/۰۹/۳۰
اوراق اسناد خزانه اسلامی	—	—	-
صندوق‌های سرمایه‌گذاری	۲۸,۰۵۹	۱۰,۸۵,۵۷۶	۱,۱۴۴,۶۰۴
سایر	—	—	-
جمع	۲۸,۰۵۹	۱۰,۸۵,۵۷۶	۱,۱۴۴,۶۰۴

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

(مبالغ به میلیون ریال)

شرح	۱۴۰۱/۰۹/۳۰	۱۴۰۲/۰۹/۳۰	۱۴۰۳/۰۹/۳۰
صندوق‌های سرمایه‌گذاری غیربورسی	۱,۸۸۸,۲۸۷	۱,۱۶۴,۶۸۱	۶۹۸,۶۰۲
شرکت توسعه بین‌الملل تجارت ملی	۱۹,۰۰۰	۱۹,۰۰۰	۱۹,۰۰۰
سایر شرکت‌های غیربورسی	۲۴۵	۲۴۵	۲۴۵
جمع	۱,۹۰۷,۵۳۲	۱,۱۸۳,۹۲۶	۷۱۷,۸۴۷

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 بلندمدت 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	۱۴۰۳/۰۹/۳۰
سهام شرکت‌های پذیرفته شده در بورس و فرابورس	۱۹,۳۴۰,۵۹۷	۲۴,۵۷۴,۳۱۸	۲۵,۶۴۴,۶۷۱
اوراق اسناد خزانه اسلامی	۰	۰	۰
جمع سرمایه‌گذاری‌های موضوع این دستورالعمل	۱۹,۳۴۰,۵۹۷	۲۴,۵۷۴,۳۱۸	۲۵,۶۴۴,۶۷۱
جمع بدهی‌های بلند مدت و حقوق صاحبان سهام	۲۲,۲۷۳,۹۲۹	۲۴,۰۳۳,۰۸۶	۲۹,۱۳۰,۴۵۱
نسبت سرمایه‌گذاری	۸۷٪	۱۰۲٪	۸۸٪

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 سرمایه‌گذاری غدیر، سرمایه‌گذاری در هیچ 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 اتفاق افتاده و شرکت برنامه‌ای برای افزایش سهم شرکت سرمایه‌گذاری غدیر 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.

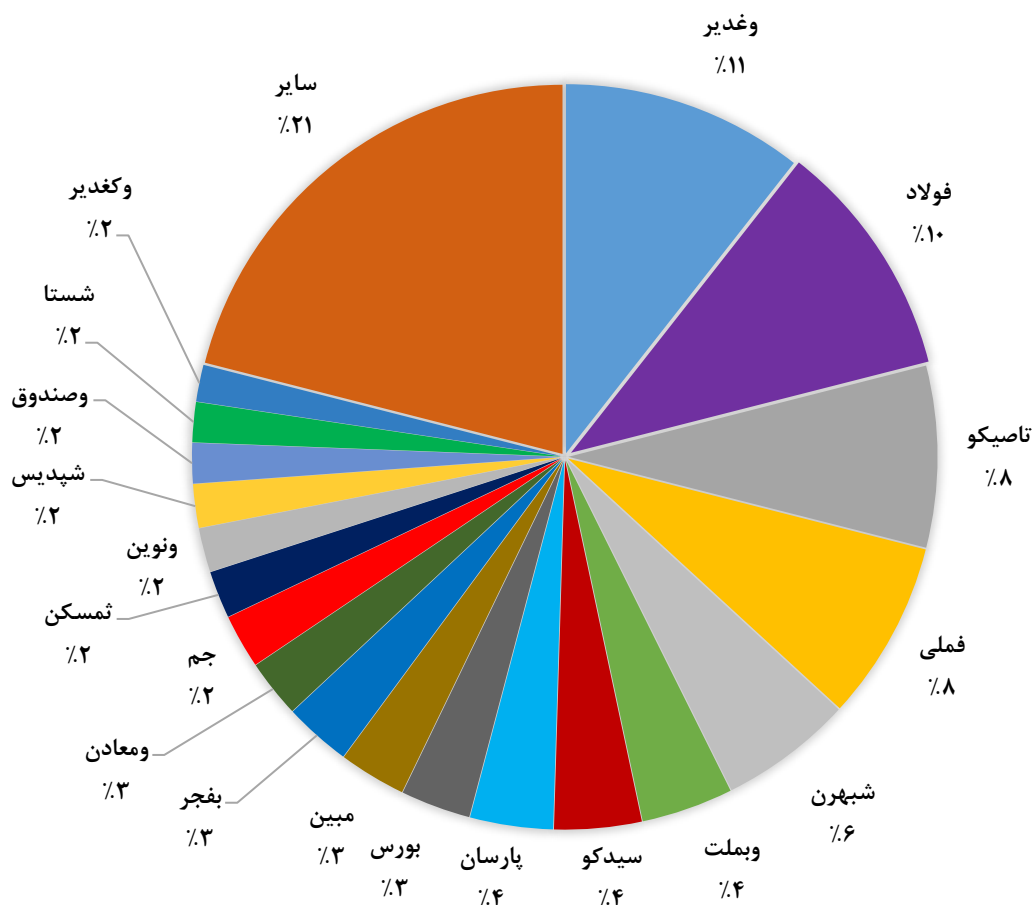
بند ۳ ماده ۷ دستورالعمل شناسایی و ثبت نهادهای مالی فعال در بازار اوراق بهادار نزد سازمان در خصوص شرکت‌های سرمایه‌گذاری:

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

۴-۲- 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 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.

سهم هر شرکت در سبد کل و توسم



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 کوتاه‌مدت 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	۱۴۰۳/۰۹/۳۰
موجودی نقد	۱۵۶,۰۹۶	۵۳,۷۶۹	۴۲,۱۲۹
جریان خالص ورود وجه نقد ناشی از فعالیت‌های عملیاتی	۶,۹۹۶,۵۳۸	۴,۲۹۱,۵۴۹	۷,۵۸۱,۳۵۷

۳-۴- سرمایه انسانی و فکری

در تاریخ ۱۴۰۳/۰۹/۳۰ تعداد نیروی انسانی شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی شامل ۲۰ نفر می‌باشد.

شرح	۱۴۰۱/۰۹/۳۰	۱۴۰۲/۰۹/۳۰	۱۴۰۳/۰۹/۳۰
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 سبد 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 ضریب 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 آیین‌نامه‌های 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 بدون ریسک (اخزا) به سطح ۳۳ 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.

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

۳-۸-۱- 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.

۳-۸-۲- 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.

۳-۹- اهم بدهی‌های شرکت و چگونگی پرداخت آن

میزان بدهی عمده شرکت در تاریخ ۱۴۰۳/۰۹/۳۰ بابت تقسیم سود مبلغ ۲,۱۷۴,۴۷۶ میلیون ریال می‌باشد.

۳-۱۰- منابع مورد انتظار برای تأمین مالی

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

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

(مبالغ به میلیون ریال)

شرح	۱۴۰۱/۰۹/۳۰	۱۴۰۲/۰۹/۳۰	۱۴۰۳/۰۹/۳۰
جمع بدهی‌ها	۱,۶۴۰,۰۴۹	۵,۲۴۹,۱۲۲	۲,۱۷۴,۴۷۶
سرمایه	۸,۰۰۰,۰۰۰	۱۳,۰۰۰,۰۰۰	۱۳,۰۰۰,۰۰۰
سود انباشته	۱۳,۵۱۱,۷۰۷	۹,۷۷۴,۸۴۲	۱۴,۷۶۶,۲۳۴

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

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

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 و کنترل‌های داخلی اثربخش 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 سیاست 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.
 - تهیه فرایندهای ارزیابی دوره‌ای فعالیت معاونت سرمایه‌گذاری در کمیته سرمایه‌گذاری و هیئت مدیره
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 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 و همکاری با ایشان در ایجاد ثروت، اشتغال و پایداری شرکت

- 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. این موضوع شامل افشاء صورت‌های مالی، تغییر اعضای هیأت مدیره، صورت وضعیت پرتفوی و سایر موارد بااهمیت می‌گردد.
- نظارت بر استقلال مدیریت ارشد در اتخاذ تصمیمات راهبردی از جمله در مدیریت پرتفوی سرمایه‌گذاری، انتخاب مدیران، قراردادهای دریافت خدمات و مانند آن

۲-۱۳-۳- گزارش پایداری شرکت

محیط زیست

رعایت مسائل زیست محیطی در شرکت‌های سرمایه‌گذاری از طریق رعایت اصول ESG و سرمایه‌گذاری مسئولانه پرتفوی در شرکت‌هایی است که در تولید خود استانداردهای زیست‌محیطی را رعایت نموده و به طور ویژه بر مدیریت مصرف انرژی اهتمام دارند. با عنایت به سهم فزاینده ناترازی انرژی صنایع، موضوع کاهش و مدیریت بهینه مصرف انواع نهاده‌های انرژی، یکی از معیارهای انتخاب شرکت‌ها در پرتفوی و توسع می‌باشد.

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 تأمین غیرنقدی جهیزیه زوج‌های نیازمند از طریق مؤسسات خیریه ثبت‌شده نزد سازمان بهزیستی به انجام رسید.

عملکرد اقتصادی

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

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

مشخصات اعضای هیأت مدیره به شرح جدول زیر می‌باشد.

نام نماینده اشخاص حقوقی	سمت	مدرک تحصیلی
حسین علاقه مندان شرکت سرمایه‌گذاری و توسعه صنایع سیمان (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
علی رحیمی مدیریت سرمایه‌گذاری همپاری کوثر	عضو غیرموظف	کارشناسی ارشد مدیریت مالی
سید حسام‌الدین سعیدی گروه اقتصادی بام	عضو موظف هیات مدیره و معاونت 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 ۱۲ ماهه منتهی به آذرماه ۱۴۰۳ تعداد ۱۲ جلسه هیأت مدیره برگزار گردیده است.

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

کمیته ریسک شرکت متشکل از ۵ عضو می‌باشد که مشخصات اعضاء به شرح جدول زیر می‌باشد. در دوره ۱۲ ماهه منتهی به آذر ۱۴۰۳ تعداد ۹ جلسه ریسک برگزار گردیده است.

اعضاء	سمت	مدرک تحصیلی
حسین علاقه مندان	عضو موظف هیات مدیره و مدیرعامل	کارشناسی ارشد مدیریت اجرایی
غلام عباس ترابی	رئیس هیات مدیره	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 ۱۲ ماهه منتهی به آذر ۱۴۰۳ تعداد ۱۲ جلسه کمیته حسابرسی برگزار گردیده است.

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

کمیته سرمایه‌گذاری از کمیته‌های اجرایی عملیات شرکت و متشکل از ۶ عضو می‌باشد که مشخصات اعضاء بشرح جدول زیر می‌باشد، در دوره ۱۲ ماهه منتهی به آذر ۱۴۰۳ تعداد ۲۲ جلسه کمیته سرمایه‌گذاری برگزار گردیده است.

اعضاء	سمت	مدرک تحصیلی
علیرضا تاج بر	عضو هیأت مدیره (نماینده مدیرعامل)	کارشناسی ارشد مدیریت بازرگانی
سید حسام الدین سعیدی	عضو موظف هیأت مدیره و معاون سرمایه‌گذاری	کارشناس ارشد مدیریت اجرایی
علیرضا کدیور	عضو کمیته	کارشناسی مهندسی عمران
محمد علی رجبی	عضو کمیته	دکترای برق
علی رحیمی	عضو هیأت مدیره	کارشناس ارشد مدیریت مالی
احسان مرادی	عضو کمیته	کارشناسی ارشد اقتصاد

۴- نتایج عملیات و چشم‌اندازها

۴-۱- عملکرد مالی و غیر مالی شرکت

۴-۱-۱- وضعیت مالی شرکت در پایان دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۰۹/۳۰

شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی (سهامی عام)			صورت وضعیت مالی به تاریخ ۳۰ آذر ۱۴۰۳	
(مبالغ به میلیون ریال)			۱۴۰۳/۰۹/۳۰	۱۴۰۲/۰۹/۳۰
یادداشت				
دارایی‌ها				
دارایی‌های غیر جاری				
۱۴	۴,۶۷۴	۲,۵۸۸		
دارایی‌های ثابت مشهود				
۱۵	۹	۹		
دارایی‌های نامشهود				
۱۶	۲۶,۸۵۵	۲۶,۸۵۵		
سرمایه‌گذاری‌های بلند مدت				
۱۷	۱۶,۶۱۷	۱۷,۸۱۰		
دریافتنی‌های تجاری و سایر دریافتنی‌ها				
	۴۸,۱۵۵	۴۷,۲۶۲		
جمع دارایی‌های غیر جاری				
دارایی‌های جاری				
۱۷	۳,۶۸۴,۲۶۵	۲,۳۴۴,۵۱۹		
دریافتنی‌های تجاری و سایر دریافتنی‌ها				
۱۶	۲۷,۴۸۷,۸۷۷	۲۶,۸۱۶,۹۶۵		
سرمایه‌گذاری‌های کوتاه مدت				
۱۸	۴۲,۱۲۹	۵۳,۷۶۹		
موجودی نقد				
	۳۱,۲۱۴,۲۷۱	۲۹,۲۱۵,۲۵۳		
جمع دارایی‌های جاری				
جمع دارایی‌ها				
حقوق مالکانه و بدهی‌ها				
حقوق مالکانه				
سرمایه				
۱۹	۱۳,۰۰۰,۰۰۰	۱۳,۰۰۰,۰۰۰		
صرف سهام خزانه				
۲۰	۲۴,۵۳۸	۱,۳۲۹		
اندوخته قانونی				
	۱,۳۰۰,۰۰۰	۱,۳۰۰,۰۰۰		
سود انباشته				
۲۱	۱۴,۷۶۶,۲۳۴	۹,۷۷۴,۸۴۲		
سهام خزانه				
	(۲,۸۲۲)	(۶۲,۷۷۸)		
جمع حقوق مالکانه				
بدهی‌ها				
بدهی‌های غیر جاری				
۲۲	۲۸,۸۵۱	۱۹,۶۹۳		
ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان				
	۲۸,۸۵۱	۱۹,۶۹۳		
جمع بدهی‌های غیر جاری				
بدهی‌های جاری				
۲۳	۱۸۳,۰۲۰	۴۴,۸۳۹		
پرداختنی‌های تجاری و سایر پرداختنی‌ها				
۲۴	۱۸,۱۳۹	-		
مالیات پرداختنی				
۲۵	۱,۹۴۴,۴۶۶	۵,۱۸۴,۵۹۰		
سود سهام پرداختنی				
	۲,۱۴۵,۶۲۵	۵,۲۲۹,۴۲۹		
جمع بدهی‌های جاری				
جمع بدهی‌ها				
جمع حقوق مالکانه و بدهی‌ها				
	۳۱,۲۶۲,۴۲۶	۲۹,۲۶۲,۵۱۵		

۴-۲-۱- عملکرد شرکت در پایان دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۰۹/۳۰

شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی (سهامی عام)		
صورت سود و زیان		
سال مالی منتهی به ۳۰ آذر ۱۴۰۳		
(مبالغ به میلیون ریال)		
سال مالی منتهی به ۳۰ آذر ۱۴۰۲	سال مالی منتهی به ۳۰ آذر ۱۴۰۳	یادداشت
درآمدهای عملیاتی		
۶,۰۵۹,۹۹۰	۵,۹۶۰,۶۰۶	۵ درآمد سود سهام
۲۸,۱۷۲	۲۹,۲۷۸	۶ درآمد سود تضمین شده
۴,۳۱۲,۷۴۷	۶,۶۳۹,۶۳۳	۷ سود فروش سرمایه‌گذاری‌ها
۱۰,۴۰۰,۹۰۹	۱۲,۶۲۹,۵۱۷	جمع درآمدهای عملیاتی
هزینه‌های عملیاتی		
(۱۴۱,۳۰۷)	(۲۰۰,۴۷۳)	۸ هزینه‌های حقوق و دستمزد و مزایا
(۱,۶۴۳)	(۱,۶۸۶)	هزینه استهلاک
(۲۴,۰۰۰)	(۴۸,۰۰۰)	۹ هزینه اجاره
(۵۱,۷۱۶)	(۷۰,۱۰۸)	۱۰ سایر هزینه‌ها
(۲۱۸,۶۶۶)	(۳۲۰,۲۶۷)	جمع هزینه‌های عملیاتی
۱۰,۱۸۲,۲۴۳	۱۲,۳۰۹,۲۵۰	سود عملیاتی
(۱۲,۹۰۵)	(۶۳۵)	۱۱ هزینه‌های مالی
۴,۱۶۹	۱۹,۹۱۶	۱۲ سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی
۱۰,۱۷۳,۵۰۷	۱۲,۳۲۸,۵۳۱	سود قبل از مالیات
(۱۰,۳۷۲)	(۱۸,۱۳۹)	۲۴ هزینه مالیات بر درآمد
۱۰,۱۶۳,۱۳۵	۱۲,۳۱۰,۳۹۲	سود خالص
سود هر سهم		
سود پایه هر سهم:		
۷۸۲	۹۴۶	عملیاتی (ریال)
۰	۱	غیر عملیاتی (ریال)
۷۸۲	۹۴۷	۱۳ سود پایه هر سهم (ریال)

۳-۱-۴- صورت جریان وجه نقد در پایان دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۰۹/۳۰

شرکت سرمایه گذاری توسعه ملی (سهامی عام)

صورت جریان های نقدی

سال مالی منتهی به ۳۰ آذر ۱۴۰۳

(مبالغ به میلیون ریال)		
سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۰۹/۳۰	سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۰۹/۳۰	یادداشت
		جریان های نقدی حاصل از فعالیت های عملیاتی
۴,۳۰۱,۹۲۱	۷,۵۸۱,۳۵۷	۲۶ نقد حاصل از عملیات
(۱۰,۳۷۲)	-	۲۴-۱ پرداخت های نقدی بابت مالیات بر درآمد
۴,۲۹۱,۵۴۹	۷,۵۸۱,۳۵۷	جریان خالص ورود نقد حاصل از فعالیت های عملیاتی
		جریان های نقدی حاصل از فعالیت های سرمایه گذاری
(۴۸۹)	(۳,۷۷۲)	۱۴ پرداخت های نقدی برای خرید دارایی های ثابت مشهود
(۴۸۹)	(۳,۷۷۲)	جریان خالص (خروج) نقد حاصل از فعالیت های سرمایه گذاری
۴,۲۹۱,۰۶۰	۷,۵۷۷,۵۸۵	جریان خالص ورود نقد قبل از فعالیت های تامین مالی
		جریان های نقدی حاصل از فعالیت های تامین مالی
-	۸۴,۲۴۳	۲۱-۲ دریافت های نقدی ناشی از فروش سهام خزانه
-	(۱,۰۷۸)	۲۱ پرداخت های نقدی برای خرید سهام خزانه
(۴,۳۹۷,۵۵۶)	(۷,۶۷۸,۴۳۵)	۲۵-۳ پرداخت های نقدی بابت سود سهام
(۴,۳۹۷,۵۵۶)	(۷,۵۹۵,۲۷۰)	جریان خالص (خروج) نقد حاصل از فعالیت های تامین مالی
(۱۰۶,۴۹۶)	(۱۷,۶۸۵)	خالص (کاهش) در موجودی نقد
۱۵۶,۰۹۶	۵۳,۷۶۹	مانده موجودی نقد در ابتدای سال
۴,۱۶۹	۶,۰۴۵	۱۲ تاثیر تغییرات نرخ ارز
۵۳,۷۶۹	۴۲,۱۲۹	۱۸ مانده موجودی نقد در پایان سال
۳۹۴,۴۶۳	۲,۸۸۰,۶۸۹	۲۷ 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	۱۴۰۳/۰۹/۳۰	توضیحات تکمیلی شرکت در خصوص روند درآمد
درآمد سود سهام	۴,۸۴۲,۹۴۵	۶,۰۵۹,۹۹۰	۵,۹۶۰,۶۰۶	عمدتا شامل: سرمایه گذاری غدیر، فولاد مبارکه، سرمایه گذاری صدر تامین و پتروشیمی پردیس
سود حاصل از فروش سرمایه‌گذاری‌ها	۵,۴۱۳,۹۰۷	۴,۳۱۲,۷۴۷	۶,۶۳۹,۶۳۳	عمدتا شامل: گروه سرمایه گذاری مسکن، فولاد مبارکه، شفا دارو، صندوق سرمایه گذاری اختصاصی بازارگردانی توسعه ملی و ملی مس
درآمد سود تضمین شده	۲۰,۸۸۱	۲۸,۱۲	۲۹,۲۷۸	کارمزد ضمانت نقدشوندگی و سود سپرده بانکی
جمع	۱۰,۲۷۷,۷۳۳	۱۰,۴۰۰,۹۰۹	۱۲,۶۲۹,۵۱۷	

۴-۱-۵- درآمد سود سهام دریافتی از شرکت‌ها طی دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۰۹/۳۰

شرح	مبلغ (میلیون ریال)
سرمایه گذاری غدیر	۷۶۱,۶۵۷
فولاد مبارکه اصفهان	۵۲۲,۰۵۱
سرمایه گذاری صدر تامین (تاسیکو)	۴۶۴,۹۷۰
پتروشیمی پردیس	۴۰۳,۹۱۰
نفت تهران	۳۹۸,۵۸۶
فجر انرژی خلیج فارس	۳۹۳,۴۹۵
پتروشیمی مبین	۳۸۸,۲۱۹
ملی صنایع مس ایران	۲۵۰,۰۲۰
گسترش نفت و گاز پارسیان	۲۴۸,۳۷۰
سرمایه گذاری و توسعه صنایع سیمان	۲۰۲,۳۳۳
سرمایه گذاری توسعه معادن و فلزات	۱۶۹,۸۳۶
سرمایه گذاری صندوق بازنشستگی کشوری	۱۵۷,۳۲۱
پتروشیمی جم	۱۴۷,۸۰۳
سرمایه گذاری تامین اجتماعی	۱۳۱,۳۱۶
پلی پروپیلن جم	۱۲۳,۴۸۳
سیمان مازندران	۱۰۷,۱۷۵
سرمایه گذاری سیمان تامین (سیتا)	۹۷,۵۵۵
سرمایه گذاری نفت و گاز پتروشیمی تامین	۸۳,۴۸۶
بانک ملت	۷۷,۰۳۸

۶۸,۳۲۵	پتروشیمی شیراز(شیراز)
۶۷,۴۱۹	گروه انتخاب الکترونیک آرمان
۶۶,۰۵۱	لابراتورهای سینا دارو
۵۹,۵۰۰	توسعه سرمایه و صنعت غدیر (سغدیر)
۵۵,۷۹۶	گروه سرمایه گذاری مسکن
۴۷,۰۴۳	کربن ایران
۴۴,۰۰۲	فولاد خوزستان
۳۸,۰۳۴	سرمایه گذاری دارویی تامین
۳۷,۸۷۸	معدنی و صنعتی چادرملو
۳۷,۳۷۸	توسعه خدمات دریایی و بندری سینا
۳۴,۵۷۳	سنگ آهن گهر زمین
۳۴,۱۱۷	پتروشیمی شازند (اراک)
۳۲,۸۱۴	سرمایه گذاری شفا دارو
۲۸,۱۶۳	سیمان سپاهان
۲۴,۷۰۲	صندوق سرمایه گذاری اعتماد کارگزاری بانک ملی
۲۲,۸۴۰	بین المللی توسعه ص.معادن غدیر(وکغدیر)
۲۲,۷۵۰	شرکت بورس اوراق بهادار تهران
۲۰,۴۳۳	بانک اقتصاد نوین
۹۰,۱۶۴	سایر
۵,۹۶۰,۶۰۶	جمع

۴-۱-۶- سود حاصل از فروش از شرکت‌ها طی دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۰۹/۳۰

شرح	سود (زیان) حاصل از فروش (میلیون ریال)
گروه سرمایه‌گذاری مسکن	۱,۰۸۹,۸۲۱
فولاد مبارکه اصفهان	۱,۰۶۹,۶۹۹
سرمایه‌گذاری شفا دارو	۸۸۸,۰۳۷
صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی توسعه ملی	۸۶۰,۴۱۹
ملی صنایع مس ایران	۸۱۱,۵۹۷
بانک ملت	۵۱۵,۲۸۱
سرمایه‌گذاری گروه توسعه ملی	۱۶۹,۳۴۱
پتروشیمی پارس	۱۵۳,۱۹۵
نفت بهران	۱۳۹,۴۵۵
صندوق سرمایه‌گذاری مشترک توسعه ملی	۱۲۴,۶۰۶
سرمایه‌گذاری غدیر	۱۱۴,۰۶۹
مدیریت پروژه‌های نیروگاهی ایران (مپنا)	۱۰۰,۴۴۸
صندوق سرمایه‌گذاری افرا نماد پایدار-ثابت	۶۹,۴۸۴
سرمایه‌گذاری نفت و گاز پتروشیمی تامین	۶۵,۸۰۶
صندوق سرمایه‌گذاری مشترک کارگزاری بانک ملی	۵۷,۸۱۷
صندوق سرمایه‌گذاری فیروزه آسیا	۵۷,۶۶۱
صندوق سرمایه‌گذاری یاقوت آگاه (یاقوت)	۵۶,۴۶۳
صندوق سرمایه‌گذاری ثروت افزون فاخر (فاخر)	۵۵,۶۱۵
پلی پروپیلن جم	۴۸,۶۰۹
فجر انرژی خلیج فارس	۴۰,۱۵۲
صندوق سرمایه‌گذاری سپر سرمایه بیدار (سپر)	۳۵,۳۳۰
سرمایه‌گذاری توسعه معادن و فلزات	۲۷,۳۷۸
سایر	۸۹,۳۵۰
جمع	۶,۶۳۹,۶۳۳

۴-۱-۷- 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 ۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۰۹/۳۰
سود اوراق مشارکت و سپرده‌های بانکی	۹۶۲	۴۴۶	۴۷۰
سایر درآمدهای عملیاتی	۱۹,۹۱۹	۲۷,۷۲۶	۲۸,۸۰۸
جمع	۲۰,۸۸۱	۲۸,۱۷۲	۲۹,۲۷۸

۴-۱-۸- 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 ۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۰۹/۳۰
هزینه‌های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۱۷۳,۴۸۷)	(۲۱۸,۶۶۶)	(۳۲۰,۲۶۷)

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

شرکت در طی دوره مالی ۱۲ ماهه منتهی به آذر ۱۴۰۳ دارای ۶۳۵ میلیون ریال هزینه مالی می‌باشد.

(مبالغ به میلیون ریال)

شرح	دوره مالی منتهی به ۱۴۰۱/۰۹/۳۰	دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۹/۳۰	دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۰۹/۳۰
سایر درآمدهای غیرعملیاتی	۸۱۳	۴,۱۶۹	۱۹,۹۱۶

۴-۲- تحصیل و واگذاری‌های عمده سهام شرکت‌ها

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

اهم خرید شرکت طی ۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۰۹/۳۰		اهم فروش شرکت طی ۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۰۹/۳۰	
نام شرکت	مبلغ (میلیون ریال)	نام شرکت	مبلغ (میلیون ریال)
یاقوت	۱,۳۱۱,۵۹۸	فیروزا	۱,۴۶۱,۲۶۰
فیروزا	۱,۰۸۶,۲۴۹	یاقوت	۱,۴۵۵,۵۶۸

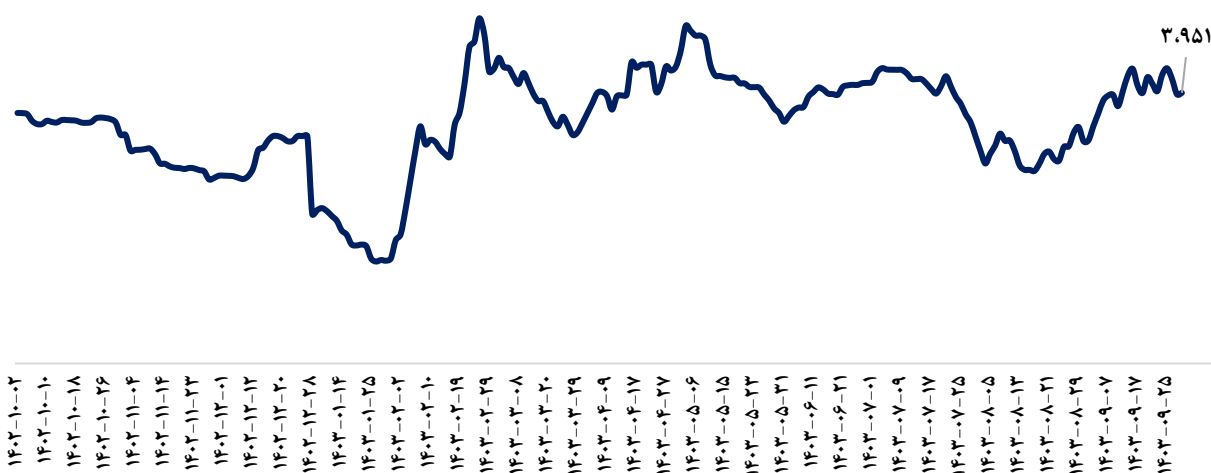
۱,۳۱۱,۱۵۲	ثمسکن	۸۸۲,۱۱۶	سپر
۱,۱۲۵,۵۳۲	فولاد	۸۲۹,۶۲۳	افران
۱,۱۰۶,۴۵۲	ویانک	۵۶۰,۷۱۹	فاخر
۱,۰۹۰,۹۹۴	افران	۵۰۷,۴۸۴	شاراک
۹۹۳,۲۹۲	فملی	۴۹۷,۱۴۷	شیراز
۹۷۴,۸۹۲	شفا	۴۹۷,۱۲۹	لبخند
۷۹۱,۱۳۸	سپر	۳۹۸,۶۰۱	حکشتی
۷۳۲,۸۴۶	ویملت	۳۵۳,۲۷۹	شکرین
۴۹۶,۹۶۴	لبخند	۳۱۵,۵۷۱	حسینا
۴۹۶,۰۴۱	فاخر	۳۰۰,۰۰۰	کلید
۴۹۳,۴۳۸	پارس	۲۷۷,۰۸۵	سیتاح
۳۸۹,۰۸۹	وغدیر	۲۲۵,۱۲۱	پارسان
۲۷۲,۷۶۰	وکغدیر	۲۱۹,۰۲۲	فملی
۲۵۲,۴۲۸	تاپیکو	۲۰۲,۳۶۷	جم
۱۹۴,۶۱۵	رمپنا	۱۹۰,۰۳۶	فارما کیان
۱۵۴,۵۵۲	شپندر	۱۵۰,۹۰۸	شستا
۱۴۶,۰۶۱	شپهرن	۱۴۸,۰۱۴	فولاد
۱۴۲,۱۳۶	یفجرح	۱۴۶,۵۵۳	وخواور
۱۳۶,۰۴۲	جم پیلن	۱۲۸,۷۶۱	پارس
۱۱۹,۲۱۳	کلید	۱۰۵,۳۶۹	شپدیس
۱۱۱,۴۷۰	پتروآگاه	۱۰۰,۰۰۰	آلیاژ
۲۰۴,۲۵۸	سایر	۹۹,۰۹۶	غکوروش
		۹۵,۰۰۴	سهگمت
		۶۳,۶۸۶	چدن
		۲۱۱,۷۳۶	سایر
۱۴,۶۵۲,۱۹۳	جمع	۹,۹۰۲,۲۷۴	جمع

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

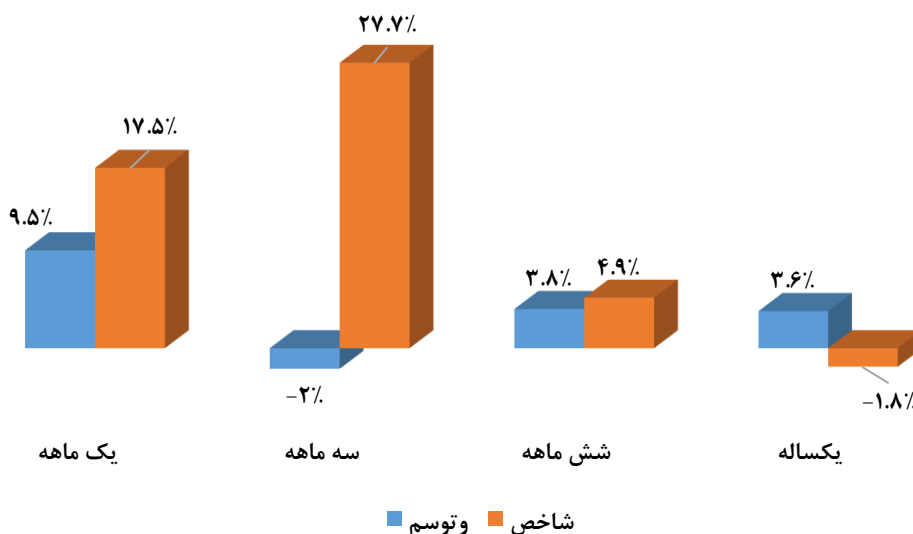
- ❖ تخصیص دارایی با عنایت به سهم صنایع در بازار سرمایه با توجه به مزیت‌های رقابتی صنایع در کشور
- ❖ بهینه‌سازی پرتفوی و خروج از سرمایه‌گذاری‌های فاقد سودآوری لازم
- ❖ برگزاری جلسات کارشناسی به منظور بررسی سهام شرکت‌های سرمایه‌پذیر و سایر سرمایه‌گذاری‌ها

۴-۴- اطلاعات مرتبط با سهام شرکت

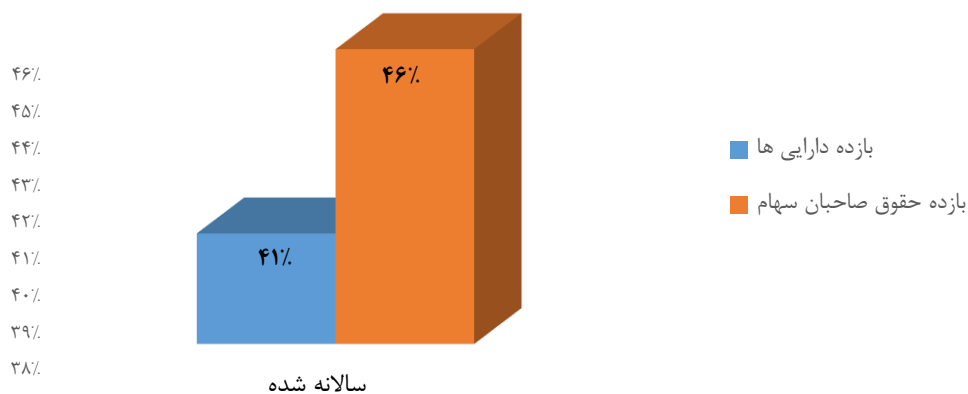
قیمت هر سهم شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی در تاریخ ۱۴۰۳/۰۹/۳۰ معادل ۳,۹۵۱ ریال بوده و شرکت در مجمع عادی سال مالی ۱۴۰۲ سود ۵۶۳ ریالی را تقسیم نموده است. با توجه به قیمت سهم در ابتدای سال مالی ۱۴۰۳ که معادل ۳,۸۲۷ ریال بوده و در نظر گرفتن تقسیم سود ۵۶۳ ریالی در مجمع اسفندماه ۱۴۰۲، بازدهی سهم در دوره ۱ ساله برابر مثبت ۱۸ درصد می‌باشد.



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



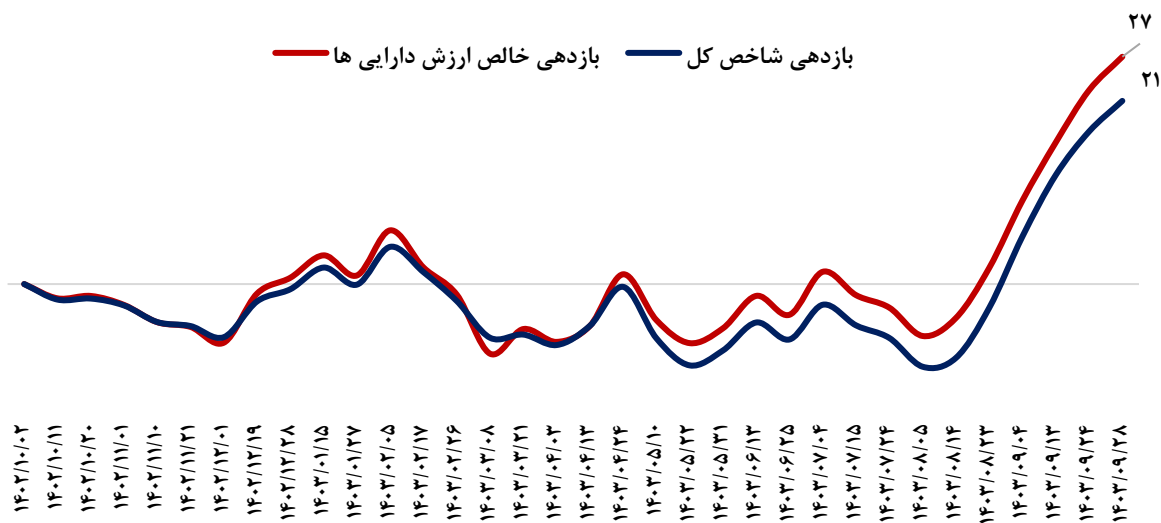
۴-۴-۲- بازده دارایی‌ها و حقوق صاحبان سهام



۴-۴-۳- عملکرد NAV

بازده در دوره انتخابی	۱۴۰۳/۰۹/۳۰	
۲۶.۵٪	۵,۵۹۰	NAV و توسم - ریال*
۲۱.۳٪	۲,۶۴۴,۴۱۰	شاخص کل

بازده NAV شرکت در دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۰۹/۳۰ با احتساب سود تقسیمی در مجمع (۵۶۳ ریال) معادل مثبت ۲۶.۵ درصد بوده است. همچنین نمودار ذیل بازدهی NAV در دوره یک ساله را به نمایش می‌گذارد:



۴-۵ - اهم نسبت‌های مالی

نسبت‌ها	۱۴۰۰/۰۹/۳۰	۱۴۰۱/۰۹/۳۰	۱۴۰۲/۰۹/۳۰	۱۴۰۳/۰۹/۳۰
نسبت‌های نقدینگی				
نسبت جاری	۶۷۸٪	۱,۴۶۸٪	۵۵۹٪	۱۴۶۸٪
نسبت‌های سرمایه‌گذاری				
نسبت بدهی به دارایی	۱۴٪	۷٪	۱۸٪	۷٪
نسبت مالکانه	۸۶٪	۹۳٪	۸۲٪	۹۳٪
نسبت حقوق صاحبان سهام به کل بدهی‌ها	۵۹۳٪	۱,۳۵۷٪	۴۵۷٪	۱۳۴۹٪
نسبت‌های سودآوری				
نسبت بازده حقوق صاحبان سهام	۵۳٪	۴۸٪	۴۴٪	۴۶٪
نسبت بازده دارایی‌ها	۴۸٪	۴۳٪	۳۸٪	۴۱٪
نسبت‌های ارزش ویژه				
سود هر سهم	۲,۳۷۱	۱,۲۶۲	۷۸۲	۹۴۸
سود نقدی هر سهم	۱,۶۰۰	۱,۰۵۰	۵۶۳	-
ارزش دفتری هر سهم	۴,۳۱۴	۲,۷۸۲	۱,۸۴۷	۲,۲۳۹
نسبت‌های فعالیت				
حاشیه سود خالص	۹۹٪	۹۸٪	۹۸٪	۹۸٪
حاشیه سود عملیاتی	۹۹٪	۹۸٪	۹۸٪	۹۸٪

۴-۶ - اطلاعات با اهمیت در خصوص سودهای تقسیمی

۴-۶-۱ - نسبت تقسیم سود

شرح	۱۴۰۰/۰۹/۳۰	۱۴۰۱/۰۹/۳۰	۱۴۰۲/۰۹/۳۰	۱۴۰۳/۰۹/۳۰	میانگین ۲ سال گذشته
سود حاصل از سرمایه‌گذاری‌ها	۲,۶۶۴,۷۹۵	۴,۸۴۲,۹۴۵	۶,۰۵۹,۹۹۰	۵,۹۶۰,۶۰۶	۴,۸۸۲,۰۸۴
سود حاصل از فروش دارایی‌ها	۷,۶۸۱,۴۵۷	۵,۴۱۳,۹۰۷	۴,۳۱۲,۷۴۷	۶,۶۳۹,۶۳۳	۶,۰۱۱,۹۳۶
سود حاصل از فروش املاک و سایر فعالیت‌ها	۲۴,۸۲۵	۲۰,۸۸۱	۲۸,۱۷۲	۲۹,۲۷۸	۲۵,۷۸۹
جمع درآمدها	۱۰,۳۷۱,۰۷۷	۱۰,۲۷۷,۷۳۳	۱۰,۴۰۰,۹۰۹	۱۲,۶۲۹,۵۱۷	۱۰,۹۱۹,۸۰۹
سود خالص	۱۰,۲۱۸,۸۴۱	۱۰,۰۹۸,۱۹۴	۱۰,۱۶۳,۱۳۵	۱۲,۳۲۵,۳۵۸	۱۱,۰۹۹,۶۹۴
درصد تقسیم سود	۷۰٪	۸۳٪	۷۲٪	-	۷۵٪
سود تقسیمی	۷,۲۰۰,۰۰۰	۸,۴۰۰,۰۰۰	۷,۳۱۹,۰۰۰	-	۷,۶۳۹,۶۶۷

۲-۶-۴- 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 مسیر عملیاتی شرکت را مشخص خواهد نمود.

۳-۶-۴- پرداخت سود سهام پرداختنی

(مبالغ به میلیون ریال)

شرح	مبلغ
مانده سود سهام پرداختنی در تاریخ ۱۴۰۲/۰۹/۳۰	۵,۱۸۴,۵۹۰
سود تقسیمی سال مالی ۱۴۰۲	۷,۳۱۹,۰۰۰
پرداخت مطالبات سهامداران طی دوره ۱۲ ماهه ۱۴۰۳	۱۰,۵۵۹,۱۲۴
مانده سود سهام پرداختنی در تاریخ ۱۴۰۳/۰۹/۳۰	۱,۹۴۴,۴۶۶

۴-۶-۴- تصویر ۵ ساله از وضعیت مالی شرکت

(مبالغ به میلیون ریال)

شرح	۱۳۹۹/۰۹/۳۰	۱۴۰۰/۰۹/۳۰	۱۴۰۱/۰۹/۳۰	۱۴۰۲/۰۹/۳۰	۱۴۰۳/۰۹/۳۰
درآمد ناخالص	۱۴,۰۳۴,۸۵۶	۱۰,۳۷۱,۰۷۷	۱۰,۲۷۷,۷۲۳	۱۰,۴۰۰,۹۰۹	۱۲,۶۲۹,۵۱۷
سود عملیاتی	۱۳,۹۲۴,۱۸۰	۱۰,۲۲۶,۲۳۴	۱۰,۱۰۴,۲۴۶	۱۰,۱۸۲,۲۴۳	۱۲,۶۲۹,۵۱۷
درآمد های غیر عملیاتی	۴,۲۲۲	۱,۵۹۲	۸۱۳	۴,۱۶۹	-
سود خالص - پس از کسر مالیات	۱۳,۹۱۸,۶۰۶	۱۰,۲۱۸,۸۴۱	۱۰,۰۹۸,۱۹۴	۱۰,۱۶۳,۱۳۵	۱۲,۳۲۵,۳۵۸
وجوه نقد حاصل از فعالیتهای عملیاتی	۳,۸۱۶,۲۴۹	۳,۰۲۴,۶۶۷	۶,۹۹۶,۵۳۸	۴,۲۹۱,۵۴۹	۷,۶۶۲,۱۳۹
جمع دارایی‌ها	۱۹,۶۲۹,۲۶۰	۲۲,۶۸۵,۹۴۹	۲۳,۸۹۹,۹۲۷	۲۹,۲۶۲,۵۱۵	۳۱,۲۶۰,۰۴۳
جمع بدهی‌ها	۳۰۹,۵۸۸	۳,۲۷۲,۴۳۶	۱,۶۴۰,۰۴۹	۵,۲۴۹,۱۲۲	۲,۱۵۷,۱۲۴
آخرین سرمایه ثبت شده	۴,۵۰۰,۰۰۰	۴,۵۰۰,۰۰۰	۸,۰۰۰,۰۰۰	۱۳,۰۰۰,۰۰۰	۱۳,۰۰۰,۰۰۰
جمع حقوق صاحبان سهام	۱۹,۳۱۹,۶۷۲	۱۹,۴۱۳,۵۱۳	۲۲,۲۵۹,۸۷۸	۲۴,۰۱۳,۳۹۳	۲۹,۱۰۲,۹۱۹
نرخ بازده دارایی‌ها	۹۵٪	۴۸٪	۴۳٪	۳۸٪	۳۹٪
نرخ بازده حقوق صاحبان سهام	۹۶٪	۵۳٪	۴۸٪	۴۴٪	۴۲٪
تعداد سهام در زمان برگزاری مجمع - میلیون سهم	۴,۵۰۰	۴,۵۰۰	۸,۰۰۰	۱۳,۰۰۰	۱۳,۰۰۰
سود واقعی هر سهم - ریال	۳,۰۹۳	۲,۲۷۱	۱,۲۶۲	۷۸۲	۹۴۸
سود نقدی هر سهم - ریال	۲,۲۵۰	۱,۶۰۰	۱,۰۵۰	۵۶۳	-
ارزش بازار هر سهم در تاریخ صورت وضعیت مالی - ریال	۱۲,۷۴۰	۸,۶۹۰	۴,۶۲۷	۳,۸۲۷	۳,۹۵۱
ارزش بازار سهام شرکت	۵۷,۳۳۰,۰۰۰	۳۹,۱۰۵,۰۰۰	۳۷,۰۱۶,۰۰۰	۴۹,۷۵۱,۰۰۰	۵۱,۳۶۳,۰۰۰
ارزش دفتری هر سهم - ریال	۴,۲۹۳	۴,۳۱۴	۲,۷۸۲	۱,۸۴۷	۲۲۳۹
تعداد کارکنان در تاریخ صورت وضعیت مالی	۳۱	۲۷	۲۵	۲۲	۱۹

۵- چشم انداز شرکت

۵-۱- تحلیل بازار و چشم‌انداز آتی

برچیده شدن بازار ارز نیما و شکل‌گیری بازار توافقی مهمترین اتفاق مثبت برای بازار سرمایه در سال ۱۴۰۳ بوده است. این امر به مهمترین نیاز سرمایه‌گذاران در بازار سرمایه که عبارتست از انعکاس رشد تغییرات ارز آزاد و رشد تورم در درآمد شرکت‌ها جامه عمل می‌پوشاند. بنابراین انتظار داریم علیرغم باقی ماندن نرخ بهره در سطوح بالا و همچنین فضای ابهام آلود و پرتنش منطقه‌ای و جهانی، حجم معاملات و بازدهی بازار سرمایه نسبت به سالیان اخیر بهبود پیدا کرده و بازدهی بازار سرمایه در قیاس با سایر بازارها رقابتی باشد.

علاوه بر راه‌اندازی بازار توافقی ارز، مواردی نظیر پیش‌بینی‌پذیر شدن متغیرهای مرتبط با سودآوری شرکت‌ها از سوی دولت، عدم صدور بخشنامه‌های خلق‌الساعه، سرعت گرفتن قیمت‌گذاری محصولات داخلی متناسب با رشد بهای تمام شده تولید

شرکت‌ها به مثبت شدن فضای سرمایه‌گذاری در بازار سرمایه در ماه‌های اخیر کمک فراوانی نموده‌اند. اگر چه عواملی نظیر ناترازی انرژی و تاثیر آن بر تولید همچنان گریبانگیر شرکت‌ها می‌باشد، ولی افزایش شفافیت و پیش‌بینی پذیری رفتار دولت در قبال صنایع و بازار سرمایه موجب به اقبال به بازار سرمایه و طبقه‌بندی مجدد آن به عنوان دارایی با سپر تورمی گشته است.

۲-۵- سخن پایانی

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 وظیفه ای حائز اهمیت تلقی می گردد.