



شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی
(سهامی عام)

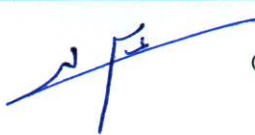
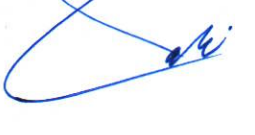
گزارش تفسیری مدیریت

برای دوره ۶ ماهه منتهی به ۳۱ خرداد ۱۴۰۴

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

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

شایان ذکر است این گزارش در تاریخ ۱۴۰۴/۰۴/۲۴ به تأیید هیئت مدیره شرکت رسیده است.

اعضای حقوقی هیئت مدیره	نام نماینده عضو حقوقی	سمت	امضا
شرکت سرمایه‌گذاری گروه توسعه ملی (سهامی عام)	غلام عباس ترابی	رئیس هیئت مدیره (غیرموظف)	
شرکت مدیریت توسعه نگاه پویا (سهامی خاص)	-	نائب رئیس هیئت مدیره (غیرموظف)	
شرکت سرمایه‌گذاری و توسعه صنایع سیمان (سهامی عام)	حسین علاقه‌مندان	عضو هیئت مدیره و مدیرعامل	
گروه توسعه اقتصادی بام (سهامی خاص)	سید حسام‌الدین سعیدی	عضو هیئت مدیره (غیرموظف)	
شرکت مدیریت سرمایه‌گذاری همیاری کوثر (سهامی عام)	علی رحیمی	عضو هیئت مدیره (غیرموظف)	



شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی

(سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

برای دوره عزمه شته به

۱۴۰۴/۰۳/۳۱

فهرست

شماره صفحه	مقدمه
۴	۱- ماهیت کسب و کار
۵	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
۷	۱-۷- اطلاعات بازارگردان
۸	۱-۸- ساختار شرکت و نحوه ارزش‌آفرینی
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 کوتاه‌مدت شرکت
۱۰	۲-۳- اهداف بلندمدت 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 همراه با ابهام عمده
۱۳	۲-۸- منابع مالی در اختیار شرکت
۱۳	۲-۹- وضعیت تعهدات مالی و بدهی‌های احتمالی
۱۳	۲-۱۰- وضعیت دعاوی حقوقی شرکت
۱۴	۲-۱۱- وضعیت دارایی‌های ثابت شرکت
۱۴	۲-۱۲- اهداف شرکت در نحوه و ترکیب سرمایه‌گذاری‌ها
۱۵	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 بدهی‌های شرکت و چگونگی پرداخت آن
۲۱	۳-۱۰- منابع مورد انتظار برای تأمین مالی
۲۲	۳-۱۱- ساختار سرمایه و روندهای مرتبط با منابع سرمایه‌گذاری
۲۲	۳-۱۲- اطلاعات و نسبت‌های مرتبط با رتبه اعتباری شرکت
۲۳	۳-۱۳- نظام حاکمیت شرکتی
۲۷	۴- نتایج عملیات و چشم‌اندازها
۲۷	۴-۱- عملکرد مالی و غیرمالی شرکت
۳۲	۴-۲- تحصیل و واگذاری‌های عمده سهام شرکت‌ها
۳۳	۴-۳- اثرات سایر عوامل مؤثر بر نتایج عملیات طی دوره ۶ ماهه
۳۳	۴-۴- اطلاعات مرتبط با سهام شرکت
۳۵	۴-۵- اهم نسبت‌های مالی
۳۶	۴-۶- اطلاعات بااهمیت در خصوص سودهای تقسیمی
۳۷	۴-۷- تصویری ۵ ساله از وضعیت شرکت
۳۸	۵- چشم‌انداز شرکت
۳۸	۶- کلام آخر

مقدمه

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

۱- ماهیت کسب‌وکار

۱-۱- شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی

این شرکت ابتدا با نام گروه صنایع ثروت آفرین و در تاریخ ۱۳۸۲/۶/۱۵ به‌صورت 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 فوق‌العاده 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 باهدف کسب انتفاع به‌طوری‌که به‌تنهایی یا به همراه اشخاص وابسته خود، کنترل شرکت، مؤسسه یا صندوق سرمایه‌گذاری سرمایه‌پذیر را در اختیار نگرفته یا در آن نفوذ قابل‌ملاحظه نیابد و سرمایه‌گذاری در سایر اوراق بهادار که به‌طور 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 خریدوفروش دارایی‌های مالی متمرکز است. بهینه‌سازی سرمایه‌گذاری‌های شرکت به‌صورت یک فرایند مستمر، همیشه در دستور کار قرار دارد و راهبرد سرمایه‌گذاری عمدتاً مبتنی بر تجزیه‌وتحلیل بنیادی و تجزیه‌وتحلیل 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 فوق‌العاده	سرمایه قبلی (میلیون ریال)	سرمایه جدید (میلیون ریال)	مبلغ افزایش سرمایه (م.ر)	درصد افزایش سرمایه	محل افزایش سرمایه
۱۳۸۳/۰۵/۱۴	۱۰	۳,۰۰۰,۰۰۰	۲,۹۹۹,۹۹۰	۲۹,۹۹۹,۹۰۰٪	مطالبات و آورده نقدی سهامداران
۱۳۹۳/۱۲/۱۲	۳,۰۰۰,۰۰۰	۴,۵۰۰,۰۰۰	۱,۵۰۰,۰۰۰	۵۰٪	مطالبات و آورده نقدی سهامداران
۱۴۰۰/۱۲/۱۱	۴,۵۰۰,۰۰۰	۸,۰۰۰,۰۰۰	۳,۵۰۰,۰۰۰	۷۸٪	سود انباشته
۱۴۰۲/۰۷/۱۰	۸,۰۰۰,۰۰۰	۱۳,۰۰۰,۰۰۰	۵,۰۰۰,۰۰۰	۶۲.۵٪	سود انباشته

۱-۳- ترکیب سهامداران شرکت

نام سهامدار		۱۴۰۳/۰۳/۳۱		۱۴۰۳/۰۹/۳۰		۱۴۰۲/۰۹/۳۰	
		تعداد سهام	درصد	تعداد سهام	درصد	تعداد سهام	درصد
شرکت سرمایه‌گذاری گروه توسعه ملی		۷,۵۵۹,۹۴۳,۲۰۴	۵۸.۲	۷,۵۵۹,۹۴۳,۲۰۴	۵۸.۲	۷,۵۷۸,۱۹۳,۲۰۴	۵۸.۳
بانک ملی ایران		۰	۰	۴,۳۳۲	۰	۳,۴۷۶,۷۳۶,۹۹۲	۲۶.۷
شرکت گروه توسعه اقتصادی بام-سهامی خاص		۳,۴۸۸,۲۶۴,۶۹۵	۲۶.۸	۳,۴۸۸,۲۶۴,۶۹۵	۲۶.۸	۰	۰
صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی توسعه ملی		۲۴۴,۱۴۱,۸۳۸	۱.۹	۲۳۸,۰۷۶,۳۵۶	۱.۸	۲۱۵,۵۸۱,۷۸۵	۱.۷
سهامداران (کمتر از یک درصد)		۱,۷۰۷,۶۵۰,۲۶۳	۱۳.۱	۱,۷۱۳,۷۱۱,۴۱۳	۱۳.۲	۱,۷۲۹,۴۸۸,۰۱۹	۱۳.۳

۱-۴- اطلاعات مدیران شرکت

اعضای حقوقی هیئت‌مدیره	نماینده حقیقی	سمت
شرکت سرمایه‌گذاری گروه توسعه ملی (سهامی عام)	غلام عباس ترابی	رئیس هیئت‌مدیره (غیرموظف)
سرمایه‌گذاری و توسعه صنایع سیمان (سهامی عام)	حسین علاقه‌مندان	عضو هیئت‌مدیره (موظف) و مدیرعامل
گروه توسعه اقتصادی بام	حسام‌الدین سعیدی	عضو هیئت‌مدیره (غیرموظف)
مدیریت سرمایه‌گذاری همیاری کوثر (سهامی عام)	علی رحیمی	عضو هیئت‌مدیره (غیرموظف)
شرکت مدیریت توسعه نگاه پویا (سهامی خاص)	-	نایب‌رئیس هیئت‌مدیره (غیرموظف)

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

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

۱-۵- بازارهای اصلی و جایگاه شرکت

با توجه به اساسنامه و ماهیت شرکت، این شرکت در محیط قانونی و اجرایی بازار سرمایه ایران فعالیت می‌نماید. خرید دارایی اعم از سهام و سایر اوراق بهادار از بین شرکت‌های پذیرفته‌شده 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 پانزدهمین شرکت حاضر در این صنعت است. در پایان خردادماه ۱۴۰۴ جایگاه شرکت در صنعت از نظر ارزش بازار نیز در رتبه پانزدهم قرار داشته است. سهم ارزش بازار شرکت از ارزش جاری کل صنعت طی سال مالی مورد گزارش ۱.۴ درصد بوده است.

شرح	۱۴۰۴/۰۳/۳۱	۱۴۰۳/۱۲/۲۹
سهم ارزش صنعت سرمایه‌گذاری‌ها از ارزش کل بورس و فرابورس	۳٪	۳٪
سهم ارزش شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی از ارزش صنعت	۱.۴٪	۱.۳٪
رتبه شرکت در صنعت به لحاظ ارزش بازار	۱۵	۱۳
رتبه شرکت در صنعت به لحاظ سرمایه	۱۵	۱۶
تعداد شرکت‌های صنعت سرمایه‌گذاری	۵۱	۵۱

۱-۶ - قوانین و مقررات مؤثر بر شرکت

با عنایت به ماهیت کسب‌وکار 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 غیرمالی شرکت.

۱-۷ - اطلاعات بازارگردان شرکت

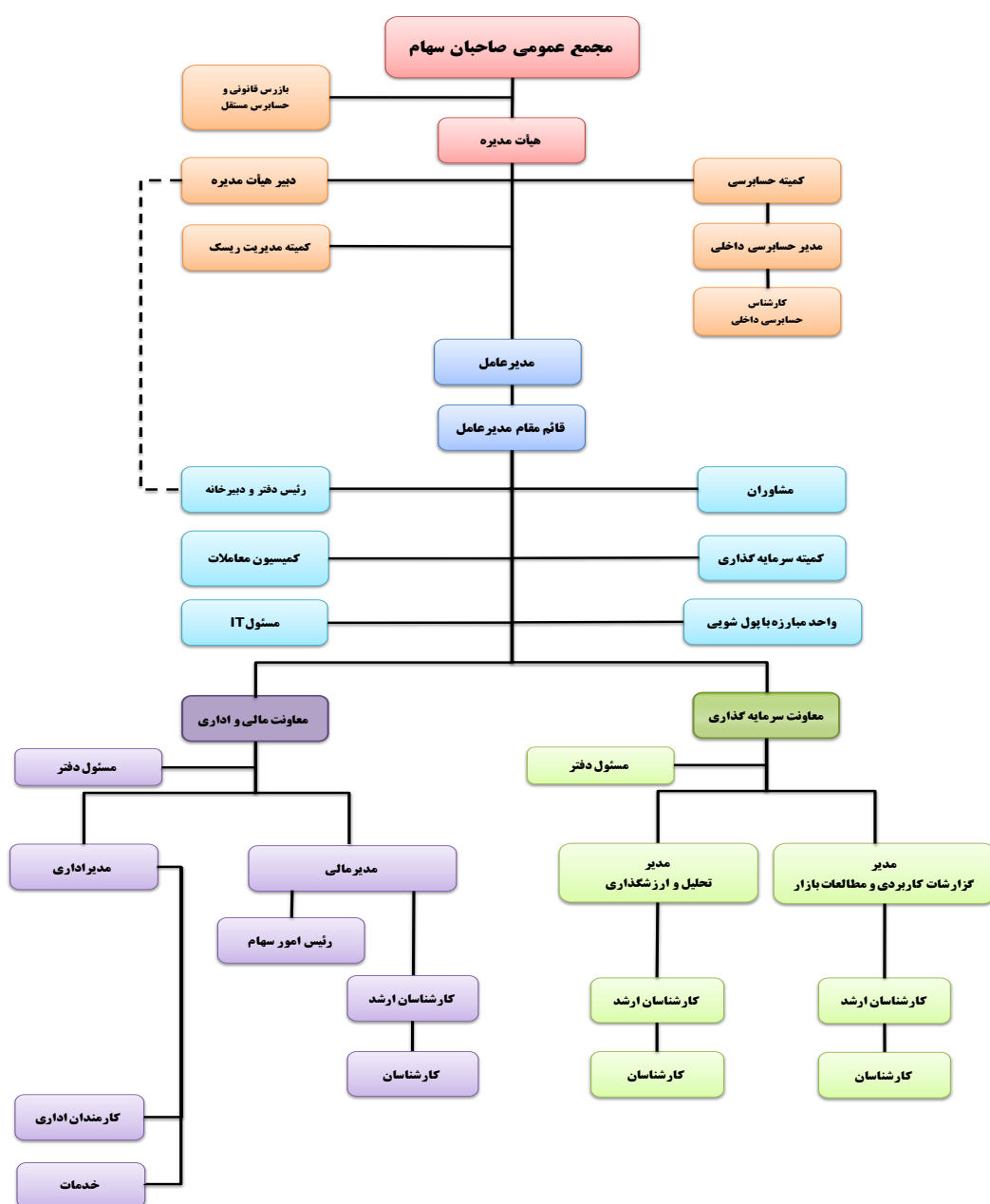
شرکت طی دوره اقدام به انعقاد قرارداد بازارگردانی بر روی سهام شرکت با صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی توسعه ملی نموده است. خلاصه مشخصات و عملکرد بازارگردان به شرح جدول زیر می‌باشد:

عنوان	شرح	عنوان	شرح
نام بازارگردان	صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی توسعه ملی	مبلغ فروش طی دوره (میلیون ریال)	۳۷,۰۵۴
آغاز دوره بازارگردانی	۱۴۰۱/۰۱/۰۱	سود (زیان) بازارگردانی (میلیون ریال)	۹۱,۷۰۴
پایان دوره بازارگردانی	تا تاریخ پایان فعالیت بازارگردانی	تعداد سهام خریداری‌شده طی دوره	۱۵,۲۳۹,۲۸۲
منابع اختصاص‌یافته به بازارگردان از سوی ناشر (میلیون ریال)	۲,۸۹۰	تعداد سهام فروخته‌شده طی دوره	۹,۱۷۳,۸۰۰
منابع اختصاص‌یافته به بازارگردان از سوی سهامدار عمده (میلیون ریال)	۴۷۷,۵۲۷	مانده سهام نزد بازارگردان	۲۴۴,۱۴۲,۰۰۰
مبلغ خرید طی دوره (میلیون ریال)	۵۶,۷۴۳		

۸-۱ 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 کارکنان در راستای دستیابی به موارد فوق و بر اساس نمودار سازمانی مصوب، صورت می‌پذیرد.

نمودار سازمانی شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی (سهامی عام)



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

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

۱-۹-۱ - 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)

۱-۹-۲ - 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، بامهارت 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 تأمین‌شده توسط سهامداران و به‌منظور 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 کوتاه‌مدت شرکت

شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی در راستای کسب سودآوری و موضوع فعالیت خود، اهداف ذیل را به‌صورت اهداف کوتاه‌مدت و مستمر برای تمامی سنوات گذشته و آتی سرلوحه 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 بلندمدت شرکت

همچنین این شرکت اهداف بلندمدت زیر را به‌عنوان استراتژی‌های اصلی خود در نظر گرفته است:

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

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	سرمایه‌گذاری گروه توسعه ملی
			خدمات مدیریت سرمایه مدار
			کارگزاری بانک ملی ایران
			مدیریت توسعه نگاه پویا
۲	استراتژی بهینه سازی سپد داراییها	۴	تدوین برنامه کسب و کار و سرمایه گذاری جهت مدیریت و برنامه‌ریزی مناسب فعالیت‌های شرکت در سال‌های آتی
		۲	بهره‌گیری از شهرت و اعتبار مجموعه بانک ملی ایران به منظور تقویت ارتباطات با گروه‌های مختلف ذینفع در راستای ارزش آفرینی بیشتر
			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 سپد سرمایه گذاری (گردش سپد)
۳	استراتژی ثبات سودآوری	۴	پیش بینی وضعیت آتی و استفاده از نوسانات احتمالی بازارهای مالی و کالایی بین المللی، در راستای اصلاح پرتفوی و شناسایی سود
		۱	شناسایی سود حاصل از فروش سرمایه‌گذاری‌ها (Capital Gain)
		۲	سود حاصل از سرمایه‌گذاری‌ها (Dividend)
		۳	انجام افزایش سرمایه به منظور جلوگیری از کوچک شدن سپد داراییها و استفاده از فرصتهای پیش رو
		۴	خروج از شرکتهای سرمایه پذیری که مشکل نقدینگی دارند (به منظور افزایش کیفیت سود عملیاتی)
۴	استراتژی ارتقای سرمایه انسانی	۱	توانمندسازی هر چه بیشتر افراد شاغل در بخش‌های مختلف شرکت به منظور دستیابی به شایستگی های متمایز
		۲	برگزاری کلاسهای متنوع و آموزش تخصصی به منظور ارتقای سطح علمی و کیفی پرسنل شرکت
		۳	برنامه بازدیدها و تورهای علمی
		۴	واحد سرمایه‌گذاری
			واحد مالی و اداری

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

- در طی دوره ۶ ماهه منتهی به ۳۱ خردادماه ۱۴۰۴، سهم درآمد سود نقدی از درآمد کل ۳۶ درصد و نسبت به ارزش پرتفوی انتهای دوره حدود ۳ درصد بوده است.

- در راستای بهبود ساختار مالی، افزایش سرمایه ۱۰۰ درصدی از محل سود انباشته، مطالبات و آورده نقدی که در مرحله نخست از ۱،۳۰۰ میلیارد تومان به ۲،۰۵۰ میلیارد تومان آن در مرحله انجام است، و مرحله دوم آن تا ۲،۶۰۰ میلیارد تومان در اختیار هیئت مدیره قرار دارد.
- 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 تعدیل‌شده (نسبت‌های شارپ، ترینر و مانند آن)

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

به‌طور متوسط حدود ۵۰ درصد درآمدهای عملیاتی سالیانه این شرکت در ۳ سال اخیر مربوط به سودهای تقسیمی شرکت‌های سرمایه‌پذیر می‌باشد که این رقم در سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۰۹/۳۰ به ۴۷ درصد رسیده است و در طی دوره ۶ ماهه منتهی به ۳۱ خردادماه ۱۴۰۴، ۳۶ درصد بوده است.

از سوی دیگر عملیات فعالیت اصلی شرکت‌ها می‌تواند دستخوش تغییراتی منتج شده از تغییر فضای کسب‌وکار جهانی گردد که این مهم بر قیمت سهام شرکت‌های مزبور تاثیرگذار است که به‌تبع آن با تغییر ارزش سهام شرکت‌ها، شناسایی سود حاصل از فروش سرمایه‌گذاری‌ها می‌تواند با دشواری همراه گردد.

۲-۶- سیاست‌های شرکت در ارتباط با راهبری شرکتی

نظام راهبری شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی به‌عنوان یک شرکت سهامی عام، وابسته به سهامداران حقیقی و حقوقی خود می‌باشد. این شرکت دارای ۵۱ سهامدار حقوقی و حدود ۱۷،۳۲۰ سهامدار حقیقی بوده که در مجامع عمومی مختلف، تصمیمات کلان شرکت از جمله تصویب صورت‌های مالی، انتخاب حسابرس و بازرس مستقل و انتخاب اعضای هیئت‌مدیره توسط آن‌ها اتخاذ می‌گردد. اعضای حقوقی هیئت‌مدیره، 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 هیئت‌مدیره و کمیته سرمایه‌گذاری به مدیرعامل مشاوره می‌دهند و این مهم با عنایت به جلسات مستمر دوره‌ای حاصل می‌گردد.

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

واحد معاونت سرمایه‌گذاری نیز گزارش‌ها 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 نمی‌باشد.

۲-۸- منابع مالی در اختیار شرکت

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

۲-۹- وضعیت تعهدات مالی و بدهی‌های احتمالی

شرکت در تاریخ صورت‌وضعیت 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 دریایی ایران به مبلغ ۲۸,۱۰۲ میلیون ریال حکم قطعی به نفع این شرکت مبنی بر پرداخت مبلغ مزبور و خسارات قانونی از هیئت داوران سازمان بورس و اوراق بهادار اخذ و پس از صدور دادنامه و عدم تمکین شرکت صدرا به پرداخت مبالغ مذکور، درخواست اجرای رأی هیئت داوران سازمان بورس و اوراق بهادار از محاکم دادگستری در قالب دادخواست اجرای رأی داور به عمل 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 رأی داوران 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 رأی هیئت داوران سازمان بورس و اوراق بهادار نمود و به نفع سهامداران شرکت صدرا رأی داد که موضوع از طریق مشاورین مربوطه پیگیری و در دادگاه تجدیدنظر استان تهران نیز دادگاه به موجب رأی مورخ ۱۴۰۰/۱۰/۲۵ ضمن رد تجدیدنظرخواهی رأی به تأیید حکم دادگاه بدوی نمود. با توجه به اینکه این شرکت با در اختیار داشتن مدارک و مستندات

کافی و معتبر، مطالبات خود را بر حق و ذینفع می‌داند، موضوع را از طریق راهکارهای قانونی تا وصول کامل مطالبات خود از طریق مشاورین حقوقی خود و گروه پیگیری خواهد نمود.

۲-۱۱- وضعیت دارایی‌های ثابت شرکت

ارزش دفتری دارایی‌های ثابت مشهود شرکت در پایان دوره برابر با ۴,۵۳۱ میلیون ریال می‌باشد.

۲-۱۲- اهداف شرکت در نحوه و ترکیب سرمایه‌گذاری‌ها

بر اساس موضوع فعالیت مندرج در اساسنامه شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی، سرمایه‌گذاری در سهام سایر شرکت‌های سرمایه‌پذیر می‌بایست به صورت 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 رأی نیست و توانایی انتخاب مدیر یا کنترل شرکت را به مالک اوراق بهادار نمی‌دهد و همچنین به موجب ماده ۲ پیوست ۴ دستورالعمل الزامات افشای اطلاعات و تصویب معاملات با اشخاص وابسته ناشران بورسی و فرابورسی، شرکت‌های سرمایه‌گذاری نباید بیش از ۱۰ درصد سهام شرکت سرمایه‌پذیر را در اختیار داشته باشند؛ لذا ورود به سرمایه‌گذاری‌های غیربورسی یا سرمایه‌گذاری‌های نوین و خطرپذیر، با عنایت به لزوم اخذ سیاست بلندمدت و کنترل مدیریتی شرکت سرمایه‌پذیر، برخلاف 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 سال‌های مالی ۱۴۰۱، ۱۴۰۲ و ۱۴۰۳ در همین راستا حرکت نموده است.

(مبالغ به میلیون ریال)

۱۴۰۴/۰۳/۳۱		۱۴۰۳/۰۹/۳۰		۱۴۰۲/۰۹/۳۰		شرح
درصد	مبلغ	درصد	مبلغ	درصد	مبلغ	
۹۴٪	۳۰,۶۷۳,۴۵۲	۹۳٪	۲۵,۶۴۴,۶۷۱	۹۲٪	۲۴,۵۷۴,۳۱۸	سرمایه‌گذاری در سهام بورسی و فرابورسی
-	۱۹,۲۴۵	-	۱۹,۲۴۵	-	۱۹,۲۴۵	سرمایه‌گذاری در سهام شرکت‌های غیر بورسی
۶٪	۲,۳۰۴,۹۵۶	۷٪	۱,۸۵۰,۸۱۶	۸٪	۲,۲۵۰,۲۵۷	سرمایه‌گذاری در صندوق‌های سرمایه‌گذاری
۱۰۰٪	۳۲,۹۹۷,۷۲۱	۱۰۰٪	۲۷,۵۱۴,۷۳۲	۱۰۰٪	۲۶,۸۴۳,۸۲۰	جمع

۱-۱۲-۲- سرمایه‌گذاری در واحدهای صندوق‌های سرمایه‌گذاری قابل معامله در بورس

(مبالغ به میلیون ریال)

شرح	۱۴۰۳/۰۹/۳۰	۱۴۰۴/۰۳/۳۱
صندوق‌های سرمایه‌گذاری	۱,۱۴۴,۶۰۴	۱,۲۳۱,۴۲۸
جمع	۱,۱۴۴,۶۰۴	۱,۲۳۱,۴۲۸

۲-۱۲-۲- وضعیت پرتفوی سهام و صندوق‌های خارج از بورس

(مبالغ به میلیون ریال)

شرح	۱۴۰۳/۰۹/۳۰	۱۴۰۴/۰۳/۳۱
صندوق‌های سرمایه‌گذاری غیربورسی	۶۹۸,۶۰۲	۱,۰۶۵,۹۱۸
شرکت توسعه بین‌الملل تجارت ملی	۱۹,۰۰۰	۱۹,۰۰۰
سایر شرکت‌های غیربورسی	۲۴۵	۲۴۵
جمع	۷۱۷,۸۴۷	۱,۰۸۵,۱۶۳

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

(مبالغ به میلیون ریال)

شرح	۱۴۰۲/۰۹/۳۰	۱۴۰۳/۰۹/۳۰	۱۴۰۴/۰۳/۳۱
سهام شرکت‌های پذیرفته‌شده در بورس و فرابورس	۲۴,۵۷۴,۳۱۸	۲۵,۶۴۴,۶۷۱	۳۰,۶۷۳,۴۵۲
اوراق اسناد خزانه اسلامی	.	.	.
جمع سرمایه‌گذاری‌های موضوع این دستورالعمل	۲۴,۵۷۴,۳۱۸	۲۵,۶۴۴,۶۷۱	۳۰,۶۷۳,۴۵۲
جمع بدهی‌های بلندمدت و حقوق صاحبان سهام	۲۴,۰۳۳,۰۸۶	۲۹,۱۳۰,۴۵۱	۲۳,۲۳۲,۲۰۳
نسبت سرمایه‌گذاری	۱۰۲٪	۸۲٪	۹۰٪

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.

سرمایه‌گذاری در هیچ یک از شرکت‌های بورسی موجود در پرتفوی، بیش از ۱۰ درصد از سرمایه آن شرکت نمی‌باشد. این موضوع در صورت بروز نیز ناشی از نوسانات قیمتی در بازار سهام می‌باشد. 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.

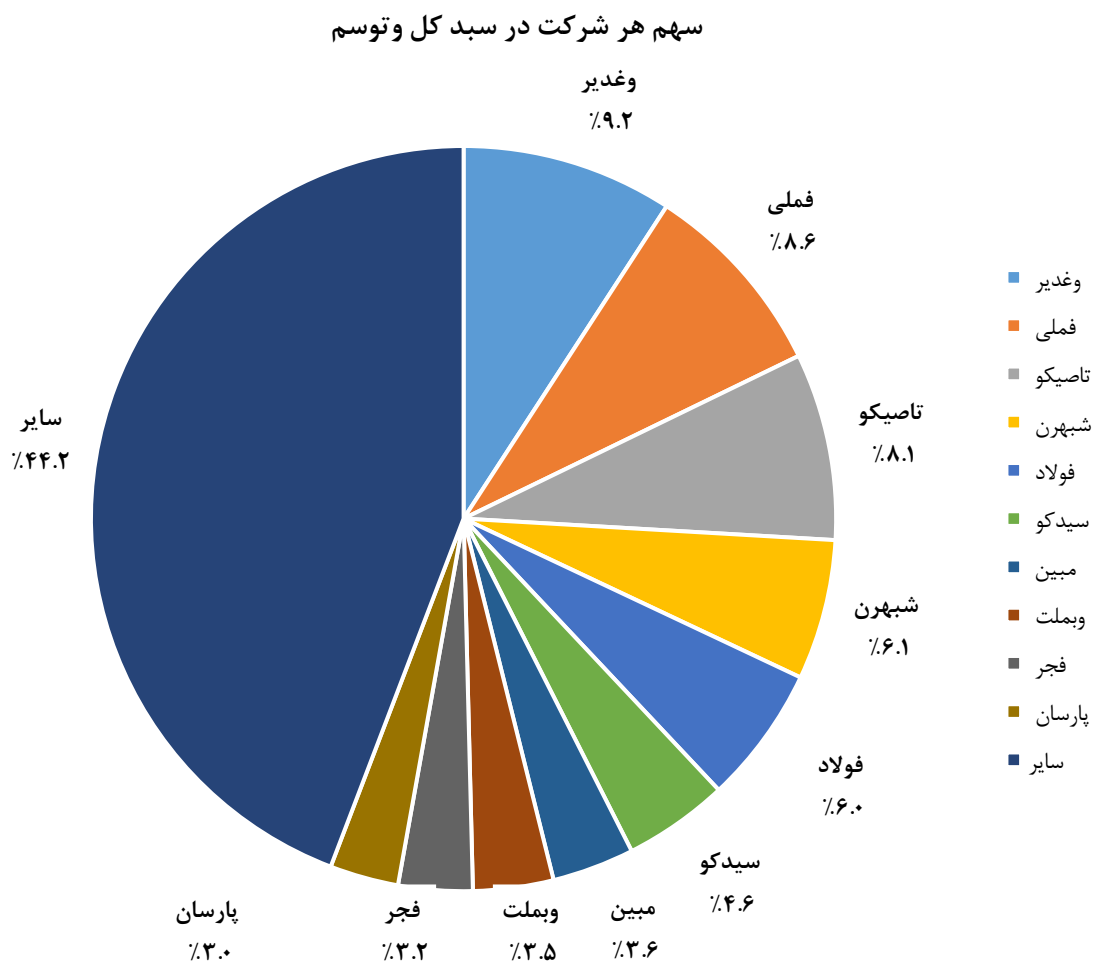
بند ۳ ماده ۷ دستورالعمل شناسایی و ثبت نهادهای مالی فعال در بازار اوراق بهادار نزد سازمان در خصوص شرکت‌های سرمایه‌گذاری:

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، به‌تنهایی یا به همراه اشخاص تحت کنترل خود در شرکت ناشر اوراق

بهادار یادشده، نفوذ قابل‌ملاحظه پیدا نکند یا کنترل آن را به دست نیاورد که شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی فاقد شرکت تحت کنترل یا نفوذ قابل‌ملاحظه در سهام شرکت‌ها می‌باشد.

۴-۲- راهبرد مدیران شرکت در خصوص ترکیب پرتفوی شرکت

سرمایه‌گذاری‌های شرکت همواره بر اساس تحلیل صورت‌های مالی (به‌صورت گذشته‌نگر) و برآورد سود سال‌های آتی با عنایت به پیش‌بینی‌ها و برآوردهای کارشناسی نسبت به تمامی موارد اثرگذار بر عملکرد مالی شرکت‌های هدف (به‌صورت آینده‌نگر) انجام می‌شود؛ فلذا شرکت سعی نموده است در صناعی 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، چند رشته‌ای صنعتی و محصولات شیمیایی می‌باشد.



۳- مهمترین منابع، ریسک‌ها و روابط

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

❖ مهمترین منابع در دسترس، سبد دارایی‌های شرکت است که حاصل تلفیقی از حقوق صاحبان سهام و ارزش افزوده ناشی از کارکرد منابع انسانی شرکت می‌باشد.

❖ از دیگر منابع ارزشمند شرکت، سرمایه‌های انسانی آن است که باعث کارایی و اثربخشی کل مجموعه می‌شود.

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

شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی همانند سایر شرکت‌های سرمایه‌گذاری، بر پایه تخصص و مهارت نیروی انسانی (مدیران ارشد و نیروی انسانی ماهر) و میزان قدرت تجزیه و تحلیل و تصمیم‌گیری آن‌ها (به‌عنوان منابع غیرمالی) 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 (به‌عنوان 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 کیفیت 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 کوتاه‌مدت می‌باشد.

(مبالغ به میلیون ریال)

شرح	۱۴۰۲/۰۹/۳۰	۱۴۰۳/۰۹/۳۰	۱۴۰۴/۰۳/۳۱
موجودی نقد	۵۳,۷۶۹	۴۲,۱۲۹	۱۹۱,۰۵۳
جریان خالص ورود وجه نقد ناشی از فعالیت‌های عملیاتی	۴,۲۹۱,۵۴۹	۷,۵۸۱,۳۵۷	۳,۳۹۴,۹۷۹

۳-۴- سرمایه انسانی و فکری

در تاریخ ۱۴۰۴/۰۳/۳۱ تعداد نیروی انسانی شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی شامل ۲۰ نفر می‌باشد.

شرح	۱۴۰۱/۰۹/۳۰	۱۴۰۳/۰۹/۳۰	۱۴۰۴/۰۳/۳۱
تعداد کارکنان شرکت در تاریخ صورت وضعیت مالی	۲۲	۲۰	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 کارکنان متعهد و متخصص مالی و اقتصادی جهت شناسایی و بهره‌مندی از فرصت‌های مناسب سرمایه‌گذاری
 - ❖ برخورداری از ارتباطات گسترده به واسطه سوابق و شهرت اعضای هیئت 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 اثربخش 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 به‌خصوص 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 به‌شدت 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. به‌تبع این موضوع می‌تواند سبب 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 انجام‌شده 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 بین بانک به سطح ۳۰ درصد گردیده که در نتیجه آن انتظارات تورمی و حجم معاملات در بازارهای دارایی کاهش چشم‌گیری داشته است.

۳-۷- ماهیت و میزان استفاده از ابزارهای مالی

شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی از تمامی ابزارهای مالی موجود در بازار سرمایه من جمله خرید و فروش سهام، انواع اوراق و اسناد بهادار منتشرشده و واحدهای ممتاز و عادی صندوق‌های سرمایه‌گذاری جسورانه و بر پایه طلا استفاده می‌نماید و همواره در تلاش است علاوه بر کسب سود و ارزش‌آفرینی، 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 به‌طور 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 بلندمدت 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 تمام‌شده 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 ۱۴۰۴/۰۳/۳۱ بابت تقسیم سود مبلغ ۶,۹۵۵,۱۴۸ به سرمایه‌گذاری گروه توسعه ملی و مبلغ ۳,۲۰۹,۲۰۴ میلیون ریال به گروه توسعه اقتصادی بام می‌باشد.

۳-۱۰- منابع مورد انتظار برای تأمین مالی

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

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

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

(مبالغ به میلیون ریال)

شرح	۱۴۰۲/۰۹/۳۰	۱۴۰۳/۰۹/۳۰	۱۴۰۴/۰۳/۳۱
جمع بدهی‌ها	۵,۲۴۹,۱۲۲	۲,۱۷۴,۴۷۶	۱۰,۷۹۷,۸۹۴
سرمایه	۱۳,۰۰۰,۰۰۰	۱۳,۰۰۰,۰۰۰	۱۳,۰۰۰,۰۰۰
سود انباشته	۹,۷۷۴,۸۴۲	۱۴,۷۶۶,۲۳۴	۶,۹۷۴,۵۷۷

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

شرح	۱۴۰۲/۰۹/۳۰	۱۴۰۳/۰۹/۳۰	۱۴۰۴/۰۳/۳۱
نسبت بدهی	۱۸٪	۷٪	۳۱٪
نسبت مالکانه	۸۲٪	۹۳٪	۶۹٪

۳-۱۳- نظام حاکمیت شرکتی

۳-۱۳-۱- اقدامات انجام‌شده در راستای رعایت اصول حاکمیت شرکتی

اهم اقدامات هیئت‌مدیره شرکت در راستای ایجاد، استمرار و تقویت سازوکارهای 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 هیئت‌مدیره، منشور کمیته حسابرسی داخلی، منشور کمیته سرمایه‌گذاری و ریسک.
- به‌روزرسانی آیین‌نامه‌ها و دستورالعمل‌های مصوب شامل آیین‌نامه خدمات رفاهی و وام، حاکمیت شرکتی، بیانیه سرمایه‌گذاری (IPS).

▪ برگزاری منظم جلسات هیئت‌مدیره، 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 به‌گونه‌ای که تمام سهام‌داران به‌طور منصفانه فرصت احقاق موثر حقوق خود را دارند، از طریق:

▪ پرداخت سود سهام‌داران حقیقی و حقوقی مطابق زمان‌بندی پرداخت سود از طریق سامانه سجام.

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

▪ توسعه واحد مدیریت سهام جهت پاسخگویی به سهام‌داران.

۳. رعایت حقوق ذینفعان و همکاری با ایشان در ایجاد ثروت، اشتغال و پایداری شرکت

▪ افشاء و شفافیت اطلاعات به‌گونه‌ای است که تمام موضوعات بااهمیت مرتبط با شرکت، در سایت شرکت و سامانه

کدال مطابق موازین سازمان بورس و اوراق بهادار تهران صورت پذیرفته است. این موضوع شامل افشاء صورت‌های

مالی، تغییر اعضای هیئت‌مدیره، صورت‌وضعیت پرتفوی و سایر موارد بااهمیت می‌گردد.

۲-۱۳-۳- گزارش پایداری شرکت

محیط زیست

شرکت رعایت مسائل زیست‌محیطی را در فعالیت عمومی خود برنامه‌ریزی نموده و تلاش می‌نماید حتی‌المقدور به‌عنوان یک سهامدار حقوقی این سهم را از طریق سرمایه‌گذاری فعال از شرکت‌های سرمایه‌پذیر پیگیری نماید.

مسئولیت اجتماعی

در رعایت بند ۹ صورت‌جلسه مجمع عمومی عادی سالانه شرکت در تاریخ ۱۴۰۳/۱۲/۱۱ و همچنین رعایت ماده ۴۰ دستورالعمل حاکمیت شرکتی، اقدامات انجام‌شده در حوزه گزارشگری پایداری مربوط به حمایت‌های اجتماعی مورد تصویب مجمع به شرح ذیل است:

مجمع عمومی مورخ ۱۴۰۳/۱۲/۱۱ برای سال مالی ۱۴۰۴ بودجه مسئولیت اجتماعی، کمک و اعانات را تا مبلغ ۵,۰۰۰ میلیون ریال مورد تصویب قرارداد که این مبلغ پس از تصویب در هیئت‌مدیره و با صلاحدید ایشان هزینه گردید.

عملکرد اقتصادی

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

۳-۱۳-۳- اطلاعات مربوط به ساختار هیئت‌مدیره

مشخصات اعضای هیئت‌مدیره به شرح جدول زیر می‌باشد.

نام نماینده اشخاص حقوقی	سمت	مدرک تحصیلی
حسین علاقه‌مندان شرکت سرمایه‌گذاری و توسعه صنایع سیمان (سهامی عام)	عضو موظف هیئت‌مدیره و مدیرعامل	کارشناسی ارشد مدیریت اجرایی
غلام عباس ترابی شرکت سرمایه‌گذاری گروه توسعه ملی (سهامی عام)	عضو غیرموظف	کارشناس ارشد اقتصاد
سید حسام‌الدین سعیدی گروه اقتصادی بام	عضو غیرموظف هیئت‌مدیره	کارشناسی ارشد مدیریت اجرایی
علی رحیمی مدیریت سرمایه‌گذاری همیاری کوثر	عضو غیرموظف	کارشناسی ارشد مدیریت مالی
فاقد نماینده شرکت مدیریت توسعه نگاه پویا (سهامی خاص)	عضو غیرموظف	-

دبیر جلسات هیئت‌مدیره، عضو موظف هیئت‌مدیره (آقای حسین علاقه‌مندان) می‌باشد و دبیرخانه هیئت‌مدیره نیز در راستای دستورالعمل حاکمیت شرکتی تشکیل گردیده است، در دوره ۶ ماهه منتهی به خرداد ۱۴۰۴ تعداد ۶ جلسه هیئت‌مدیره برگزار گردیده است.

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

کمیته ریسک شرکت متشکل از ۶ عضو می‌باشد که مشخصات اعضاء به شرح جدول زیر می‌باشد. در دوره ۶ ماهه منتهی به خرداد ۱۴۰۴ تعداد ۶ ریسک برگزار گردیده است.

اعضاء	سمت	مدرک تحصیلی
حسین علاقه‌مندان	عضو موظف هیئت‌مدیره و مدیرعامل	کارشناسی ارشد مدیریت اجرایی
حسام‌الدین سعیدی	عضو هیئت‌مدیره	کارشناسی ارشد مدیریت اجرایی
سعید حسن‌زاده	خارج از شرکت	دکترای صنایع
غلام عباس ترابی	رئیس هیئت‌مدیره	کارشناسی ارشد اقتصاد
سید مهدی برکچیان	خارج از شرکت	دکترای اقتصاد

کمیته حسابرسی شرکت متشکل از ۳ عضو می‌باشد که مشخصات اعضاء به شرح جدول زیر می‌باشد، در دوره ۶ ماهه منتهی به خرداد ۱۴۰۴ تعداد ۶ جلسه کمیته حسابرسی برگزار گردیده است.

اعضاء	سمت	مدرک تحصیلی
غلام عباس ترابی	رئیس هیئت‌مدیره	کارشناسی ارشد اقتصاد
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 به شرح جدول زیر می‌باشد، در دوره ۶ ماهه منتهی به خرداد ۱۴۰۴ تعداد ۱۵ جلسه کمیته سرمایه‌گذاری برگزار گردیده است.

اعضاء	سمت	مدرک تحصیلی
سید حسام‌الدین سعیدی	عضو هیئت‌مدیره	کارشناس ارشد مدیریت اجرایی
علیرضا تاج بر	عضو کمیته	کارشناسی ارشد مدیریت بازرگانی
احسان مرادی	عضو کمیته	کارشناسی ارشد اقتصاد
حبیب‌الله فدایی	معاون سرمایه‌گذاری	کارشناس ارشد مالی
علی رحیمی	عضو هیئت‌مدیره	کارشناس ارشد مالی
محمدعلی رجبی	عضو کمیته	دکترای مهندسی برق

۴- نتایج عملیات و چشم‌اندازها

۴-۱- عملکرد مالی و غیرمالی شرکت

۴-۱-۱- وضعیت مالی شرکت در پایان دوره ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۰۳/۳۱

شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی (سهامی عام) صورت وضعیت مالی

صورت وضعیت مالی		
به تاریخ ۳۱ خرداد ۱۴۰۴		
(مبالغ به میلیون ریال)		
یادداشت	۶ ماهه منتهی ۱۴۰۴/۰۳/۳۱	۶ ماهه منتهی ۱۴۰۳/۰۳/۳۱
دارایی ها		
دارایی های غیر جاری		
۱۴	۴,۵۳۱	۱,۹۲۲
دارایی های ثابت مشهود		
۱۵	۹	۹
دارایی های نامشهود		
۱۶	۲۶,۸۵۵	۲۶,۸۵۵
سرمایه گذاری های بلند مدت		
۱۷	۲۰,۱۶۷	۱۸,۳۷۱
دریافتنی های تجاری و سایر دریافتنی ها		
جمع دارایی های غیر جاری	۵۱,۵۶۲	۴۷,۱۵۷
دارایی های جاری		
۱۷	۸۸۲,۹۹۹	۱,۴۱۹,۷۸۷
دریافتنی های تجاری و سایر دریافتنی ها		
۱۶	۳۲,۹۷۰,۸۶۶	۲۷,۹۰۰,۱۵۳
سرمایه گذاری های کوتاه مدت		
۱۸	۱۹۱,۰۵۳	۷۹,۳۵۳
موجودی نقد		
جمع دارایی های جاری	۳۴,۰۴۴,۹۱۸	۲۹,۳۹۹,۲۹۳
جمع دارایی ها	۳۴,۰۹۶,۴۸۰	۲۹,۴۴۶,۴۵۰
حقوق مالکانه و بدهی ها		
حقوق مالکانه		
۱۹	۱۳,۰۰۰,۰۰۰	۱۳,۰۰۰,۰۰۰
سرمایه		
۲۰	۲,۰۰۰,۵۳۷	۰
افزایش سرمایه در جریان		
	۲۶,۴۶۴	۲۵,۰۵۶
صرف سهام خزانه		
۲۱	۱,۳۰۰,۰۰۰	۱,۳۰۰,۰۰۰
اندوخته قانونی		
	۶,۹۷۴,۵۷۷	۸,۵۵۰,۷۶۱
سود انباشته		
۲۲	(۲,۹۹۲)	(۲,۸۹۰)
سهام خزانه		
جمع حقوق مالکانه	۲۳,۲۹۸,۵۸۶	۲۲,۸۷۲,۹۲۷
بدهی ها		
بدهی های غیر جاری		
۲۳	۳۳,۶۱۷	۲۶,۶۱۵
ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان		
جمع بدهی های غیر جاری	۳۳,۶۱۷	۲۶,۶۱۵
بدهی های جاری		
۲۴	۸۴,۳۷۰	۶۰,۹۲۸
پرداختنی های تجاری و سایر پرداختنی ها		
۲۵	۹,۰۴۲	۰
مالیات پرداختنی		
۲۶	۱۰,۶۷۰,۸۶۵	۶,۴۸۵,۹۸۰
سود سهام پرداختنی		
جمع بدهی های جاری	۱۰,۷۶۴,۲۷۷	۶,۵۴۶,۹۰۸
جمع بدهی ها	۱۰,۷۹۷,۸۹۴	۶,۵۷۳,۵۲۳
جمع حقوق مالکانه و بدهی ها	۳۴,۰۹۶,۴۸۰	۲۹,۴۴۶,۴۵۰

۲-۱-۴- عملکرد شرکت در پایان دوره ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۰۳/۳۱

شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی (سهامی عام)		
صورت سود و زیان		
دوره شش ماهه منتهی به ۳۱ خرداد ۱۴۰۴		
(مبالغ به میلیون ریال)		
۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۰۳/۳۱	۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۰۳/۳۱	یادداشت
درآمدهای عملیاتی		
۲,۰۵۵,۳۲۲	۲,۲۴۳,۸۶۷	۵ درآمد سود سهام
۱۴,۹۹۹	۱۹,۱۳۴	۶ درآمد سود تضمین شده
۴,۱۷۳,۸۴۰	۴,۱۴۰,۶۵۸	۷ سود فروش سرمایه‌گذاری‌ها
۶,۲۴۴,۱۶۱	۶,۴۰۳,۶۵۹	جمع درآمدهای عملیاتی
هزینه‌های عملیاتی		
(۱۰۱,۸۲۵)	(۱۵۸,۹۲۲)	۸ هزینه‌های حقوق و دستمزد و مزایا
(۸۹۳)	(۱,۰۱۱)	هزینه استهلاک
(۲۴,۰۰۰)	(۳۱,۲۰۰)	۹ هزینه اجاره
(۲۳,۳۰۱)	(۳۲,۵۹۷)	۱۰ سایر هزینه‌ها
(۱۵۰,۰۱۹)	(۲۲۳,۷۳۰)	جمع هزینه‌های عملیاتی
۶,۰۹۴,۱۴۲	۶,۱۷۹,۹۲۹	سود عملیاتی
-	(۱۴,۷۵۷)	۱۱ هزینه‌های مالی
۷۷۷	۳,۱۷۱	۱۲ سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی
۶,۰۹۴,۹۱۹	۶,۱۶۸,۳۴۳	سود خالص
سود هر سهم		
سود پایه هر سهم:		
۴۶۹	۴۷۴	عملیاتی (ریال)
-	-	غیر عملیاتی (ریال)
۴۶۹	۴۷۴	۱۳ سود پایه هر سهم (ریال)

۳-۱-۴- صورت جریان وجه نقد در پایان دوره ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۰۳/۳۱

شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی (سهامی عام)

صورت جریان های نقدی

دوره شش ماهه منتهی به ۳۱ خرداد ۱۴۰۴

(مبالغ به میلیون ریال)		
۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۰۳/۳۱	۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۰۳/۳۱	یادداشت
		جریان های نقدی حاصل از فعالیت های عملیاتی
۳,۰۷۸,۵۳۴	۳,۳۸۷,۰۲۶	۲۷ نقد حاصل از عملیات
-	(۹,۰۹۷)	۲۵-۱ پرداخت های نقدی بابت مالیات بر درآمد
۳,۰۷۸,۵۳۴	۳,۳۷۷,۹۲۹	جریان خالص ورود نقد حاصل از فعالیت های عملیاتی
		جریان های نقدی حاصل از فعالیت های سرمایه گذاری
(۲۲۷)	(۸۶۸)	۱۴ پرداخت های نقدی برای خرید دارایی های ثابت مشهود
(۲۲۷)	(۸۶۸)	جریان خالص (خروج) نقد حاصل از فعالیت های سرمایه گذاری
۳,۰۷۸,۳۰۷	۳,۳۷۷,۰۶۱	جریان خالص ورود نقد قبل از فعالیت های تامین مالی
		جریان های نقدی حاصل از فعالیت های تامین مالی
-	۵۳۷	۲۰-۱ دریافت های نقدی ناشی از افزایش سرمایه
۸۳,۸۷۵	۲,۲۴۶	۲۲-۲ دریافت های نقدی ناشی از فروش سهام خزانه
(۲۷۴)	(۴۹۰)	۲۲ پرداخت های نقدی برای خرید سهام خزانه
(۳,۱۳۷,۱۰۱)	(۳,۲۳۳,۶۰۱)	۲۶-۳ پرداخت های نقدی بابت سود سهام
(۳,۰۵۳,۵۰۰)	(۳,۲۳۱,۳۰۸)	جریان خالص (خروج) نقد حاصل از فعالیت های تامین مالی
۲۴,۸۰۷	۱۴۵,۷۵۳	خالص افزایش در موجودی نقد
۵۳,۷۶۹	۴۲,۱۲۹	مانده موجودی نقد در ابتدای دوره
۷۷۷	۳,۱۷۱	۱۲ تاثیر تغییرات نرخ ارز
۷۹,۳۵۳	۱۹۱,۰۵۳	۱۸ مانده موجودی نقد در پایان دوره
۲,۸۸۰,۵۰۹	۱۱۳,۸۴۲	۲۸ معاملات غیر نقدی

۴-۱-۴- درآمدهای عملیاتی شرکت

(مبالغ به میلیون ریال)

شرح	سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۰۹/۳۰	سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۰۹/۳۰	دوره مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۳/۳۱	توضیحات تکمیلی شرکت در خصوص روند درآمد
درآمد سود سهام	۶,۰۵۹,۹۹۰	۵,۹۶۰,۶۰۶	۲,۲۴۳,۸۶۷	عمدتاً از محل شرکت‌های وغدیر، سیدکو، پارسان، سمازن و وگدیر
سود حاصل از فروش سرمایه‌گذاری‌ها	۴,۳۱۲,۷۴۷	۶,۶۳۹,۶۳۳	۴,۱۴۰,۶۵۸	عمدتاً از محل شرکت‌های فولاد مبارکه، بانک ملت و سرمایه‌گذاری مسکن
درآمد سود تضمین‌شده	۲۸,۱۷۲	۲۹,۲۷۸	۱۹,۱۳۴	
جمع	۱۰,۴۰۰,۹۰۹	۱۲,۶۲۹,۵۱۷	۶,۴۰۳,۶۵۹	

۴-۱-۵- درآمد سود سهام دریافتی از شرکت‌ها طی دوره ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۰۳/۳۱

شرح	مبلغ (میلیون ریال)
سرمایه‌گذاری غدیر	۸۲۰,۹۳۹
سرمایه‌گذاری و توسعه صنایع سیمان (سیدکو)	۴۱۹,۹۷۸
گسترش نفت و گاز پارسین	۲۸۲,۷۰۰
سیمان مازندران	۱۳۶,۱۸۲
بین‌المللی توسعه ص.معادن غدیر(وگدیر)	۱۱۸,۹۳۲
پلی‌پروپیلن جم	۹۰,۹۱۵
گروه انتخاب الکترونیک آرمان (انتخاب)	۷۷,۸۳۷
توسعه سرمایه و صنعت غدیر (سغدیر)	۷۵,۰۰۰
سنگ‌آهن گهر زمین	۵۴,۱۹۶
گروه سرمایه‌گذاری مسکن (ثمسکن)	۳۵,۱۵۱
سیمان هگمتان	۲۱,۲۸۰
کارخانجات دارو پخش	۱۸,۵۲۱
سرمایه‌گذاری شفا دارو (شفا)	۱۷,۲۸۸
توسعه نیشکر و صنایع جانبی (نیشکر)	۱۳,۲۱۵
سایر	۱۰۲
جمع	۲,۱۸۲,۲۳۵

۴-۱-۶- سود حاصل از فروش از شرکت‌ها طی دوره ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۰۳/۳۱

شرح	سود حاصل از فروش (میلیون ریال)
فولاد مبارکه اصفهان	۱,۷۵۶,۸۷۳
بانک ملت	۹۵۸,۴۴۲
گروه سرمایه‌گذاری مسکن (نمسکن)	۵۱۱,۷۲۶
سرمایه‌گذاری توسعه معادن و فلزات	۳۳۹,۴۲۹
توسعه خدمات دریایی و بندری سینا (حسینا)	۲۳۱,۷۸۵
گسترش نفت و گاز پارسیان	۱۴۵,۲۶۰
صندوق سرمایه‌گذاری خانه آگاه املاک (کلید)	۳۴,۶۵۶
صندوق سرمایه‌گذاری ثروت افزون فاخر(فاخر)	۲۴,۰۴۹
صندوق سرمایه‌گذاری افرا نماد پایدار-ثابت (افران)	۲۱,۶۸۷
صندوق سرمایه‌گذاری سپر سرمایه بیدار (سپر)	۱۸,۲۷۴
سرمایه‌گذاری شفا دارو (شفا)	۱۵,۱۵۳
صندوق سرمایه‌گذاری صنایع آگاه بخشی (آلیاز)	۱۴,۰۳۰
صندوق سرمایه‌گذاری بخشی صنایع دارپا(سیمانیا)	۱۳,۳۹۲
صندوق سرمایه‌گذاری یاقوت آگاه (یاقوت)	۱۲,۳۸۰
صندوق سرمایه‌گذاری بخشی خبره خلیج فارس (پتروفارس)	۹,۳۳۸
سایر	۳۴,۲۸۳
جمع (میلیون ریال)	۴,۱۴۰,۶۵۸

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

(مبالغ به میلیون ریال)

شرح	دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۹/۳۰	دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۰۹/۳۰	دوره ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۰۳/۳۱
سود اوراق مشارکت و سپرده‌های بانکی	۴۴۶	۴۷۰	۳۴۳
سایر درآمدهای عملیاتی	۲۷,۷۲۶	۲۸,۸۰۸	۱۸,۷۹۱
جمع	۲۸,۱۷۲	۲۹,۲۷۸	۱۹,۱۳۴

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

(مبالغ به میلیون ریال)

شرح	دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۹/۳۰	دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۰۹/۳۰	دوره ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۰۳/۳۱
هزینه‌های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۱۶۶,۹۵۰)	(۲۵۰,۱۵۹)	(۲۲۳,۷۳۰)

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 شرکت در طی دوره مالی شش‌ماهه منتهی به خرداد ۱۴۰۴، ۱۴,۷۵۷ میلیون ریال می‌باشد.

۱۰-۱-۴- سایر درآمدهای غیر عملیاتی

(مبالغ به میلیون ریال)

شرح	دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۹/۳۰	دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۰۹/۳۰	دوره شش ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۰۳/۳۱
سایر درآمدهای غیر عملیاتی	۴,۱۶۹	۱۹,۹۱۶	۳,۱۷۱

۲-۴- تحصیل و واگذاری‌های عمده سهام شرکت‌ها

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

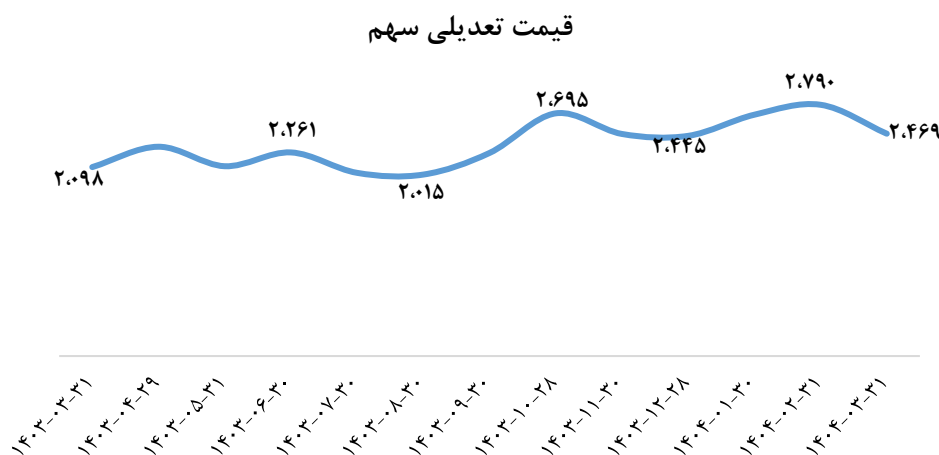
مهم‌ترین خرید شرکت‌ها طی ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۰۳/۳۱		مهم‌ترین فروش شرکت‌ها طی ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۰۳/۳۱	
نام شرکت	مبلغ (میلیون ریال)	نام شرکت	مبلغ (میلیون ریال)
شپنا	۸۷۴,۱۳۰	فولاد	۱,۸۶۲,۵۹۴
پاکشو	۸۶۴,۲۶۶	وبملت	۱,۱۲۴,۴۱۴
حکشتی	۷۸۰,۳۴۰	ومعادن	۶۵۷,۱۳۹
تاصیکو	۷۴۲,۴۷۲	حسینا	۵۸۲,۰۴۷
کگهرح	۵۹۹,۹۵۵	پارسان	۲۱۹,۸۶۷
وپست	۴۶۶,۵۵۳	تاپیکو	۱۱,۴۷۸
پارس	۳۵۴,۰۲۱	تاصیکو	۳۷۸
نیشکر	۳۰۱,۳۰۰		
فملی	۲۹۹,۶۳۴		
وخابور	۲۰۲,۲۳۹		
شپدیس	۱۸۱,۱۷۲		
آلومینا	۱۳۹,۲۳۶		
شبریز	۱۳۳,۱۹۷		
جمع	۵,۹۳۸,۵۱۵	جمع	۴,۴۵۷,۹۲۰

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

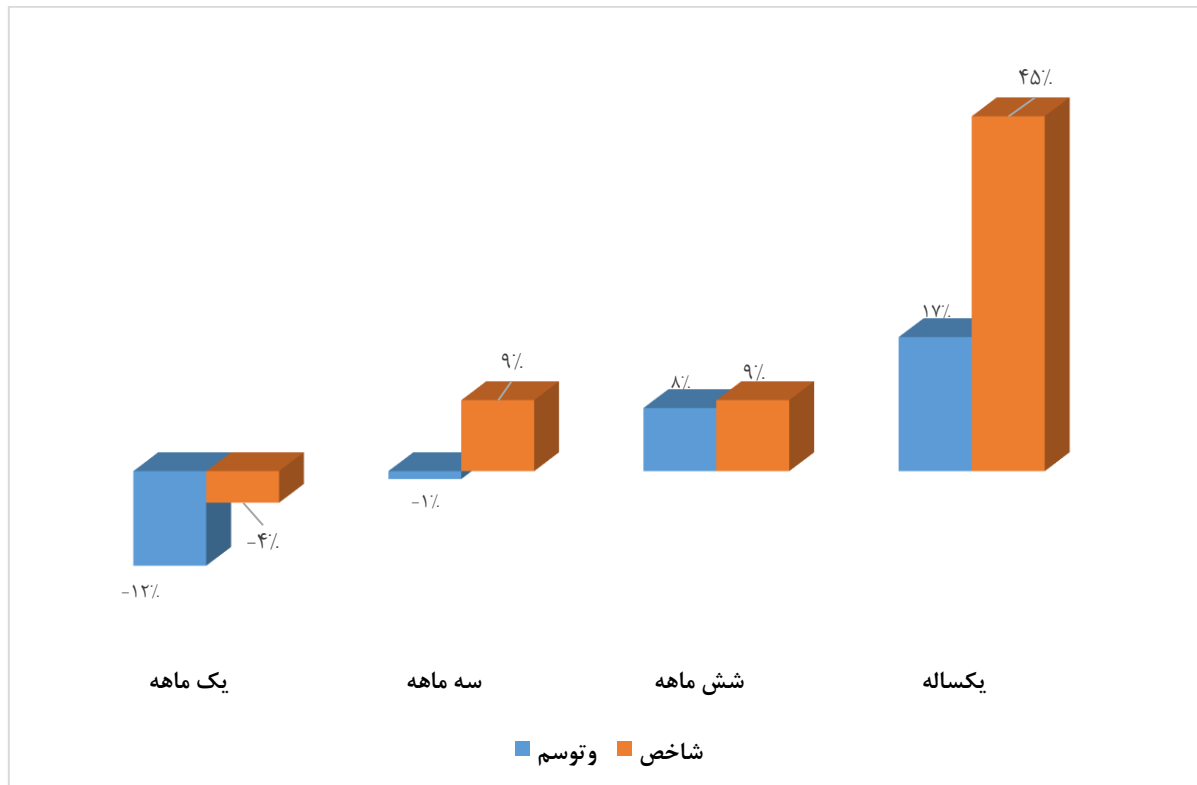
- ❖ تخصیص دارایی با عنایت به سهم صنایع در بازار سرمایه با توجه به مزیت‌های رقابتی صنایع در کشور
- ❖ بهینه‌سازی پرتفوی و خروج از سرمایه‌گذاری‌های فاقد سودآوری لازم
- ❖ برگزاری جلسات کارشناسی به‌منظور بررسی سهام شرکت‌های سرمایه پذیر و سایر سرمایه‌گذاری‌ها

۴-۴ - اطلاعات مرتبط با سهام شرکت

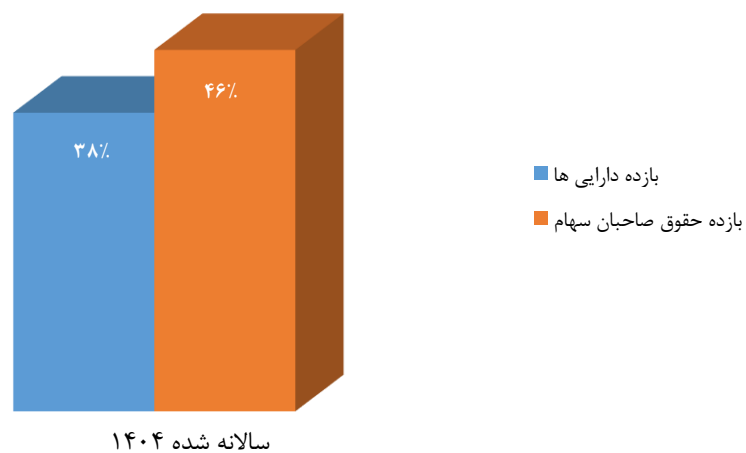
قیمت هر سهم شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی در تاریخ ۱۴۰۴/۰۳/۳۱ معادل ۲,۴۶۹ ریال بوده با در نظر گرفتن افزایش سرمایه ۵۷.۷ درصدی و تقسیم سود ۹۲۰ ریالی شرکت در مجمع عادی سال مالی ۱۴۰۳، قیمت سهم در ابتدای دی‌ماه ۱۴۰۳ که معادل ۲,۰۹۶ ریال بوده، بازدهی سهم در دوره ۶ ماهه برابر ۸ درصد می‌باشد.



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



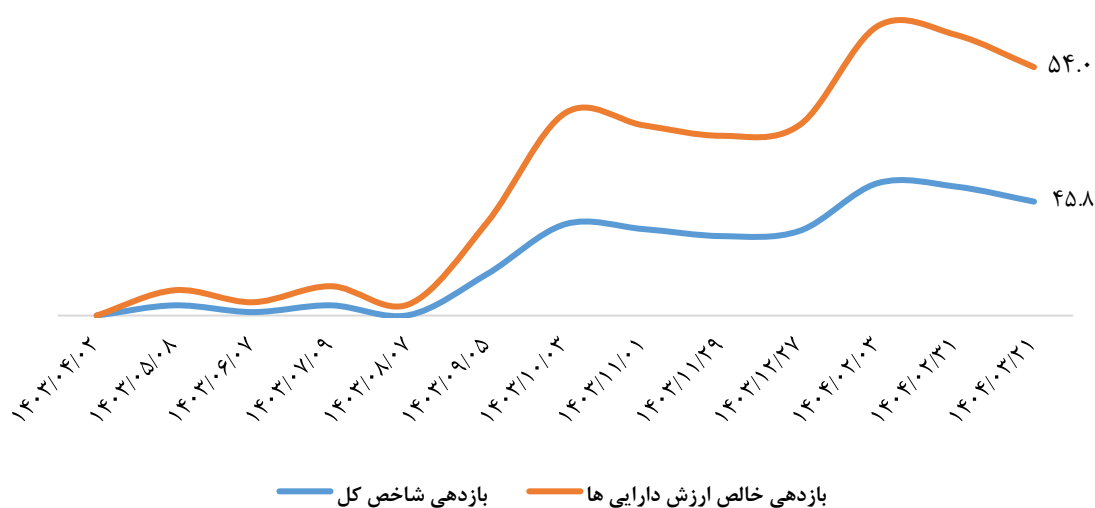
۴-۴-۲- بازده دارایی‌ها و حقوق صاحبان سهام



NAV - عملکرد ۴-۴-۳

نام شاخص	۱۴۰۴/۰۳/۳۱	بازده در دوره انتخابی
NAV و توسم - ریال*	۴,۱۱۳	۹٪
شاخص کل	۲,۰۳۶,۳۶۴	۹٪

بازده NAV شرکت در دوره ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۰۳/۳۱ با احتساب سود تقسیمی در مجمع (۹۲۰ ریال) معادل ۹ درصد بوده است. همچنین نمودار ذیل بازدهی NAV در دوره یک‌ساله را به نمایش می‌گذارد:



۴-۵- اهم نسبت‌های مالی

نسبت‌ها	۱۴۰۱/۰۹/۳۰	۱۴۰۲/۰۹/۳۰	۱۴۰۳/۰۹/۳۰	۱۴۰۴/۰۳/۳۱
نسبت‌های نقدینگی				
نسبت جاری	٪۱,۴۶۸	٪۵۵۹	٪۱۴۵۵	٪۳۱۶
نسبت‌های سرمایه‌گذاری				
نسبت بدهی به دارایی	٪۷	٪۱۸	٪۷	٪۳۱
نسبت مالکانه	٪۹۳	٪۸۲	٪۹۳	٪۶۹
نسبت حقوق صاحبان سهام به کل بدهی‌ها	٪۱,۳۵۷	٪۴۵۷	٪۱۳۳۸	٪۲۱۶
نسبت‌های سودآوری				
نسبت بازده حقوق صاحبان سهام	٪۴۸	٪۴۴	٪۵۰	٪۲۳
نسبت بازده دارایی‌ها	٪۴۳	٪۳۸	٪۴۱	٪۱۹
نسبت‌های ارزش ویژه				
سود هر سهم	۱,۲۶۲	۷۸۲	۹۴۸	۴۱۲
سود نقدی هر سهم	۱,۰۵۰	۵۶۳	۹۲۰	-
ارزش دفتری هر سهم	۲,۷۸۲	۱,۸۴۷	۲۳۷۰۲	۷۹۲۰۱
نسبت‌های فعالیت				
حاشیه سود خالص	٪۹۸	٪۹۸	٪۹۷	٪۹۷
حاشیه سود عملیاتی	٪۹۸	٪۹۸	٪۹۸	٪۹۸

۶-۴- اطلاعات با اهمیت در خصوص سودهای تقسیمی

۱-۶-۴- نسبت تقسیم سود

شرح	۱۴۰۰/۰۹/۳۰	۱۴۰۱/۰۹/۳۰	۱۴۰۲/۰۹/۳۰	۱۴۰۳/۰۹/۳۰	میانگین ۴ سال گذشته
سود حاصل از سرمایه‌گذاری‌ها	۲,۶۶۴,۷۹۵	۴,۸۴۲,۹۴۵	۶,۰۵۹,۹۹۰	۵,۹۶۰,۶۰۶	۴,۶۶۰,۳۷۳
سود حاصل از فروش دارایی‌ها	۷,۶۸۱,۴۵۷	۵,۴۱۳,۹۰۷	۴,۳۱۲,۷۴۷	۶,۶۳۹,۶۳۳	۶,۳۰۳,۹۴۰
سود حاصل از فروش املاک و سایر فعالیت‌ها	۲۴,۸۲۵	۲۰,۸۸۱	۲۸,۱۷۲	۲۹,۲۷۸	۲۵,۷۶۳
جمع درآمدها	۱۰,۳۷۱,۰۷۷	۱۰,۲۷۷,۷۳۳	۱۰,۴۰۰,۹۰۹	۱۲,۶۲۹,۵۱۷	۱۰,۹۹۰,۰۷۶
سود خالص	۱۰,۲۱۸,۸۴۱	۱۰,۰۹۸,۱۹۴	۱۰,۱۶۳,۱۳۵	۱۲,۳۱۰,۳۹۲	۱۰,۷۷۸,۰۵۱
درصد تقسیم سود	۷۰٪	۸۳٪	۷۲٪	۹۷٪	۷۹٪
سود تقسیمی	۷,۲۰۰,۰۰۰	۸,۴۰۰,۰۰۰	۷,۳۱۹,۰۰۰	۱۱,۹۶۰,۰۰۰	۸,۶۲۸,۰۰۰

۲-۶-۴- برنامه شرکت در خصوص تقسیم سود

تصمیم هیئت‌مدیره 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.

۳-۶-۴- پرداخت سود سهام پرداختنی

(مبالغ به میلیون ریال)

شرح	مبلغ
مانده سود سهام پرداختنی در تاریخ ۱۴۰۳/۰۹/۳۰	۱,۹۴۴,۴۶۶
سود تقسیمی سال مالی ۱۴۰۳	۱۱,۹۶۰,۰۰۰
پرداخت مطالبات سهامداران طی دوره ۶ ماهه	۳,۲۳۳,۶۰۱
مانده سود سهام پرداختنی در تاریخ ۱۴۰۴/۰۳/۳۱	۱۰,۶۷۰,۸۶۵

۷-۴- تصویری ۵ ساله از وضعیت مالی شرکت

(مبالغ به میلیون ریال)

شرح	۱۴۰۰/۰۹/۳۰	۱۴۰۱/۰۹/۳۰	۱۴۰۲/۰۹/۳۰	۱۴۰۳/۰۹/۳۰	۱۴۰۴/۰۳/۳۱
درآمد ناخالص	۱۰,۳۷۱,۰۷۷	۱۰,۲۷۷,۷۳۳	۱۰,۴۰۰,۹۰۹	۱۲,۶۲۹,۵۱۷	۶,۴۰۳,۶۵۹
سود عملیاتی	۱۰,۲۲۶,۲۳۴	۱۰,۱۰۴,۲۴۶	۱۰,۱۸۲,۲۴۳	۱۲,۳۰۹,۲۵۰	۶,۱۷۹,۹۲۹
درآمدهای غیرعملیاتی	۱,۵۹۲	۸۱۳	۴,۱۶۹	۱۹,۹۱۶	۶,۱۶۸,۳۴۳
سود خالص - پس از کسر مالیات	۱۰,۲۱۸,۸۴۱	۱۰,۰۹۸,۱۹۴	۱۰,۱۶۳,۱۳۵	۱۲,۳۱۰,۳۹۲	۶,۱۶۸,۳۴۳
وجوه نقد حاصل از فعالیت‌های عملیاتی	۳,۰۲۴,۶۶۷	۶,۹۹۶,۵۲۸	۴,۲۹۱,۵۴۹	۷,۵۸۱,۳۵۷	۳,۳۹۴,۹۷۹
جمع دارایی‌ها	۲۲,۶۸۵,۹۴۹	۲۳,۸۹۹,۹۲۷	۲۹,۲۶۲,۵۱۵	۳۱,۲۶۲,۴۲۶	۳۴,۰۹۶,۴۸۰
جمع بدهی‌ها	۳,۲۷۲,۴۳۶	۱,۶۴۰,۰۴۹	۵,۲۴۹,۱۲۲	۲,۱۷۴,۴۷۶	۱۰,۷۹۷,۸۹۴
آخرین سرمایه ثبت‌شده	۴,۵۰۰,۰۰۰	۸,۰۰۰,۰۰۰	۱۳,۰۰۰,۰۰۰	۱۳,۰۰۰,۰۰۰	۱۳,۰۰۰,۰۰۰
جمع حقوق صاحبان سهام	۱۹,۴۱۳,۵۱۳	۲۲,۲۵۹,۸۷۸	۲۴,۰۱۳,۳۹۳	۲۹,۰۸۷,۹۵۰	۲۳,۲۹۸,۵۸۶
نرخ بازده دارایی‌ها	۴۸٪	۴۳٪	۳۸٪	۳۹٪	۱۹٪
نرخ بازده حقوق صاحبان سهام	۵۳٪	۴۸٪	۴۴٪	۴۲٪	۲۳٪
تعداد سهام در زمان برگزاری مجمع - میلیون سهم	۴,۵۰۰	۸,۰۰۰	۱۳,۰۰۰	۱۳,۰۰۰	۱۳,۰۰۰
سود واقعی هر سهم - ریال	۲,۲۷۱	۱,۲۶۲	۷۸۲	۹۴۷	۴۷۴
سود نقدی هر سهم - ریال	۱,۶۰۰	۱,۰۵۰	۵۶۳	۹۲۰	-
ارزش بازار هر سهم در تاریخ صورت‌وضعیت مالی - ریال	۸,۶۹۰	۴,۶۲۷	۳,۸۲۷	۳,۹۵۱	۳,۸۹۳
ارزش بازار سهام شرکت	۳۹,۱۰۵,۰۰۰	۳۷,۰۱۶,۰۰۰	۴۹,۷۵۱,۰۰۰	۵۱,۳۶۳,۰۰۰	۵۰,۶۱۴,۰۰۰
ارزش دفتری هر سهم - ریال	۴,۳۱۴	۲,۷۸۲	۱,۸۴۷	۲,۲۳۷	۱,۷۹۲
تعداد کارکنان در تاریخ صورت‌وضعیت مالی	۲۷	۲۵	۲۲	۲۰	۲۰

۴-۵- چشم‌انداز شرکت

تحلیل بازار و چشم‌انداز آینده

اگرچه انتظار می‌رفت علیرغم باقی ماندن نرخ بهره در سطوح بالا حجم معاملات و بازدهی بازار سرمایه نسبت به سالیان اخیر بهبود پیدا کرده و بازدهی بازار سرمایه در قیاس با سایر بازارها رقابتی باشد؛ اما با رخ دادن شدت ناترازی انرژی، کاهش هرچه بیشتر قیمتهای جهانی کالاها و نیز بویژه رخداد تنش‌های شدید منطقه‌ای و شرایط خاص کشور در ماه‌های اخیر منجر به ایجاد هرچه بیشتر فضای ابهام‌آلود در بازار سرمایه شده است.

اگرچه مواردی نظیر پیش‌بینی‌پذیر شدن متغیرهای مرتبط با سودآوری شرکت‌ها از سوی دولت، عدم صدور بخشنامه‌های خلق‌الساعه و سرعت گرفتن قیمت‌گذاری محصولات داخلی متناسب با رشد بهای تمام‌شده تولید شرکت‌ها به مثبت شدن فضای سرمایه‌گذاری در بازار سرمایه در ماه‌های اخیر تا اندازه‌ای کمک فراوانی نموده‌اند؛ اما ریسک‌های کنونی و چشم‌انداز تداوم آنها همچنان گریبان‌گیر بازار سرمایه و اقتصاد می‌باشد، و بنابراین تا زمان رفع و یا کاهش این ریسک‌ها، کماکان محرک و دورنمایی برای رشد بازار سهام نمی‌توان قائل شد.

۵-۶- کلام آخر

امید است با عنایت به الطاف الهی و به‌کارگیری از رهنمودهای نظام راهبری شرکت در خصوص تغییرات کسب‌وکار 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 کارکنان شرکت اعم از سطوح بالایی، میانی و سایر همکاران به مصداق وظیفه‌ای حائز اهمیت تلقی می‌گردد.