



شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی
(سهامی عام)

گزارش فعالیت هیأت مدیره (برای دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۰۹/۳۰)



شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی

(سهامی عام)

گزارش فعالیت هیأت مدیره

برای دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۰۹/۳۰

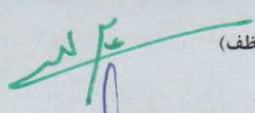
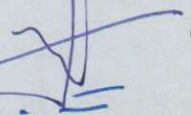
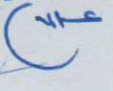
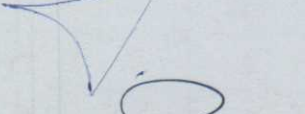
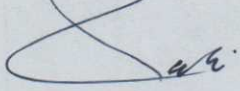
گزارش فعالیت و وضع عمومی شرکت برای سال مالی منتهی به ۳۰ آذرماه ۱۴۰۴

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

در اجرای مفاد ماده ۲۳۲ اصلاحیه قانون تجارت، مصوب اسفند ماه ۱۳۴۷ و ماده ۴۵ قانون بازار اوراق بهادار بدینوسیله گزارش درباره فعالیت و وضع عمومی شرکت برای سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۹/۳۰ بر پایه سوابق، مدارک و اطلاعات موجود تهیه و به شرح ذیل تقدیم می‌گردد.

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

به نظر اینجانبان اطلاعات مندرج در این گزارش، با تاکید بر ارائه منصفانه نتایج عملکرد هیئت مدیره و در جهت حفظ منافع شرکت و انطباق با مقررات قانونی و اساسنامه شرکت تهیه و ارائه گردیده است. این اطلاعات هماهنگ با واقعیت‌های موجود بوده و اثرات آنها در آینده تا حدی که در موقعیت فعلی می‌توان پیش‌بینی نمود، به نحو درست و کافی در این گزارش ارائه گردیده و هیچ موضوعی که عدم آگاهی از آن موجب گمراهی استفاده‌کنندگان می‌شود، از گزارش حذف نگردیده و در تاریخ ۱۴۰۴/۱۲/۰۳ به تایید هیئت مدیره رسیده است.

اعضای حقوقی هیأت مدیره	نام نماینده عضو حقوقی	سمت	امضا
شرکت سرمایه‌گذاری گروه توسعه ملی (سهامی عام)	غلام عباس ترابی	رئیس هیئت مدیره (غیرموظف)	
مدیریت توسعه نگاه پویا (سهامی خاص)	رسول رحیم‌نیا	عضو هیئت مدیره (غیرموظف)	
سرمایه‌گذاری و توسعه صنایع سیمان (سهامی عام)	حسین علاقه‌مندان	عضو هیئت مدیره (موظف) و مدیر عامل	
گروه توسعه اقتصادی بام (سهامی خاص)	سید حسام‌الدین سعیدی	نائب رئیس هیئت مدیره (غیر موظف)	
مدیریت سرمایه‌گذاری همپاری کوثر (سهامی عام)	علی رحیمی	عضو هیئت مدیره (غیرموظف)	

۱	فصل اول - معرفی عمومی شرکت
۱	۱-۱- کلیاتی درباره شرکت
۱	۱-۱-۱- تاریخچه
۱	۱-۱-۲- فعالیت شرکت
۲	۱-۱-۳- سرمایه و تغییرات آن
۲	۱-۱-۴- ترکیب سهامداران شرکت
۳	۱-۱-۵- ساختار حاکمیت شرکتی
۵	۱-۱-۶- عملکرد در حوزه حاکمیت شرکتی
۶	۱-۱-۷- گزارش پایداری شرکت
۶	۱-۱-۸- مشخصات بازرس قانونی / حسابرس شرکت
۷	۱-۱-۹- ترکیب نیروی انسانی
۷	۱-۲- شرکت از منظر بورس اوراق بهادار تهران
۷	۱-۲-۱- وضعیت معاملات و قیمت سهام
۸	۱-۲-۲- جایگاه شرکت در صنعت
۹	۱-۳- محیط حقوقی شرکت
۱۰	فصل دوم - بررسی فضای کسب و کار: اقتصاد جهان و ایران
۱۰	۲-۱- اقتصاد جهان
۱۵	۲-۲- کالاهای پایه
۱۸	۲-۳- اقتصاد ایران
۱۸	۲-۳-۱- تراز پرداختها
۱۸	۲-۳-۲- سیاستهای پولی
۲۰	۲-۳-۳- نرخ بهره بدون ریسک
۲۰	۲-۳-۴- عملیات اجرایی سیاست پولی
۲۱	۲-۳-۵- ناترازی انرژی و چالش تولید
۲۱	۲-۳-۶- اختلاف دلار نیما و دلار آزاد
۲۲	فصل سوم - وضعیت بورس اوراق بهادار در سال مالی گذشته
۲۲	۳-۱- مروری بر وضعیت بورس اوراق بهادار

۲۵	۲- وضعیت صنعت سرمایه‌گذاری در سال مالی گذشته
۲۶	فصل چهارم- بررسی عملکرد شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی
۲۶	۴-۱- مقایسه بهای تمام‌شده و ارزش بازار سرمایه‌گذاری‌های شرکت
۲۷	۴-۲- ترکیب صنایع در سبد سهام پرتفوی
۲۸	۴-۳- سرمایه‌گذاری در سهام شرکت‌ها و صندوق‌های سرمایه‌گذاری غیر بورسی
۲۸	۴-۴- مروری بر عملکرد مالی و عملیاتی
۲۹	۴-۵- تحلیل ترکیب درآمدها
۲۹	۴-۶- راهبرد کلان مدیریت پرتفوی
۳۰	۴-۷- ارزیابی عملکرد سبد سهام
۳۰	۴-۷-۱- گردش معاملات
۳۰	۴-۸- ارزیابی عملکرد شرکت
۳۱	۴-۸-۱- خالص ارزش دارایی‌های شرکت (NAV)
۳۱	۴-۸-۲- بازده سهام
۳۱	۴-۸-۳- بازده حقوق صاحبان سهام و بازده دارایی‌ها
۳۲	۴-۸-۴- بازارگردانی
۳۲	۴-۸-۵- سهام خزانه
۳۲	۴-۸-۶- نسبت‌های مالی
۳۳	۴-۸-۷- کیفیت سود
۳۳	۴-۸-۸- پرداخت سود
۳۳	۴-۸-۹- وضعیت معافیت‌های مالیاتی عملکرد شرکت
۳۳	۴-۸-۱۰- دعاوی حقوقی بااهمیت
۳۴	۴-۸-۱۱- اقدامات انجام شده در حوزه تکالیف مجمع
۳۴	۴-۹- تجزیه و تحلیل ریسک شرکت
۳۶	۴-۱۰- سیاست‌های تأمین مالی و اعتباری شرکت
۳۶	۴-۱۱- اهم اقدامات صورت پذیرفته طی سال مالی مورد برنامه
۳۶	۴-۱۲- برنامه‌های آینده شرکت
۳۷	۴-۱۳- اطلاعات مربوط به معاملات مشمول ماده ۱۲۹ اصلاحیه قانون تجارت
۳۸	۴-۱۴- پیشنهادات هیئت‌مدیره

گزیده اطلاعات

(مبالغ به میلیون ریال)

۱۴۰۱/۰۹/۳۰	۱۴۰۲/۰۹/۳۰	۱۴۰۳/۰۹/۳۰	۱۴۰۴/۰۹/۳۰	الف) اطلاعات عملکرد مالی طی دوره:
۱۰,۳۷۷,۷۳۳	۱۰,۴۰۰,۹۰۹	۱۲,۶۲۹,۵۱۷	۱۴,۷۴۷,۷۴۳	درآمدهای عملیاتی
۱۰,۱۰۴,۲۴۶	۱۰,۱۸۲,۲۴۳	۱۲,۳۰۹,۲۵۰	۱۴,۲۹۷,۷۷۴	سود عملیاتی
۸۱۳	۴,۱۹۶	۱۹,۹۱۶	۱۵,۷۹۵	درآمدهای غیر عملیاتی
۱۰,۰۹۸,۱۹۴	۱۰,۱۶۳,۱۳۵	۱۲,۳۱۰,۳۹۲	۱۴,۲۷۸,۳۲۱	سود خالص - پس از کسر مالیات
۶,۹۹۶,۵۳۸	۴,۲۹۱,۵۴۹	۷,۵۸۱,۳۵۷	۷,۲۸۹,۴۵۰	وجوه نقد حاصل از فعالیت‌های عملیاتی
۱۴۰۱/۰۹/۳۰	۱۴۰۲/۰۹/۳۰	۱۴۰۳/۰۹/۳۰	۱۴۰۴/۰۹/۳۰	ب) اطلاعات وضعیت مالی در پایان سال:
۲۳,۸۹۹,۹۲۷	۲۹,۲۶۲,۵۱۵	۳۱,۲۶۲,۴۲۶	۳۸,۷۰۷,۴۰۸	جمع دارایی‌ها
۱,۶۴۰,۰۴۹	۵,۲۴۹,۱۲۲	۲,۱۷۴,۴۷۶	۱,۸۰۱,۵۱۵	جمع بدهی‌ها
۸,۰۰۰,۰۰۰	۱۳,۰۰۰,۰۰۰	۱۳,۰۰۰,۰۰۰	۲۰,۰۵۰,۰۰۰	سرمایه ثبت شده
۲۲,۲۵۹,۸۷۸	۲۴,۰۱۳,۳۹۳	۲۹,۰۸۷,۹۵۰	۳۶,۹۰۵,۸۹۳	جمع حقوق صاحبان سهام
۱۴۰۱/۰۹/۳۰	۱۴۰۲/۰۹/۳۰	۱۴۰۳/۰۹/۳۰	۱۴۰۴/۰۹/۳۰	پ) نرخ بازده (درصد):
%۴۳	%۳۸	۴۱%	۴۱%	نرخ بازده دارایی‌ها
%۴۸	%۴۴	۴۶%	۴۳%	نرخ بازده حقوق صاحبان سهام
۱۴۰۱/۰۹/۳۰	۱۴۰۲/۰۹/۳۰	۱۴۰۳/۰۹/۳۰	۱۴۰۴/۰۹/۳۰	ت) اطلاعات مربوط به هر سهم:
۸,۰۰۰	۱۳,۰۰۰	۱۳,۰۰۰	۲۰,۵۰۰	تعداد سهام در زمان برگزاری مجمع - میلیون سهم
۱,۲۶۲	۷۸۲	۹۴۷	۶۹۷	سود واقعی هر سهم - ریال
۱,۰۵۰	۵۶۳	۹۲۰	-	سود نقدی هر سهم - ریال
۴,۶۲۷	۳,۸۲۷	۳,۹۵۱	۳,۲۴۶	قیمت هر سهم در پایان سال مالی شرکت - ریال
۳۷,۰۱۶,۰۰۰	۴۹,۷۵۱,۰۰۰	۵۱,۳۶۳,۰۰۰	۶۶,۵۴۳,۰۰۰	ارزش بازار سهام شرکت
۲,۷۸۲	۱,۸۴۷	۲,۲۳۸	۱,۸۰۰	ارزش دفتری هر سهم - ریال
۳,۶۷	۴,۹	۴,۱	۴,۶	نسبت قیمت به درآمد واقعی هر سهم - مرتبه
۱۴۰۱/۰۹/۳۰	۱۴۰۲/۰۹/۳۰	۱۴۰۳/۰۹/۳۰	۱۴۰۴/۰۹/۳۰	ث) سایر اطلاعات:
۲۵	۲۲	۲۰	۲۰	تعداد کارکنان

پیام هیئت مدیره

هیئت مدیره و مدیریت شرکت مفتخر است که در جایگاه امانت دار سهامداران گرامی، حفظ و ارتقا ارزش دارایی های ایشان را رسالتی محوری تلقی نموده و در این راستا، مدیریت سرمایه گذاری ها را در چارچوبی علمی و نظام مند، با تأکید بر هم افزایی و تعامل سازنده با سهامداران عمده و رعایت کامل اصول حاکمیت شرکتی، پیگیری نماید.

در سال مالی گذشته، علی رغم نوسانات بازار سرمایه که متأثر از رشد نرخ ارز در فصل زمستان و تداوم سیاست های انقباضی پولی و مالی دولت در طول سال بود رویکرد شرکت در جهت بهبود ترکیب سبد دارایی ها و افزایش وزن سهام سودمحور، با جدیت ادامه یافت. در نتیجه این اقدامات بازدهی خالص ارزش دارایی های شرکت با احتساب سود نقدی پرداختی در سطحی بالاتر از بازدهی شاخص کل بورس قرار گرفت. هم زمان، مدیریت بهینه نقدینگی به منظور ایفای به موقع تعهدات سود سهامداران محترم تحقق یافت. همچنین سهم درآمد حاصل از سود نقدی دریافتی به عنوان پایدارترین مؤلفه سودآوری شرکت، در سطحی نزدیک به ۵۰ درصد از سود خالص حفظ گردید.

گزارش حاضر، دربرگیرنده اهم فعالیت ها و اقدامات انجام شده در راستای بهبود ترکیب سبد دارایی ها و ارتقا نقدشوندگی آن ها است. هیئت مدیره بر این باور است که تمامی دستاوردهای حاصل شده، مرهون حمایت های مستمر و اعتماد ارزشمند سهامداران گرامی بوده است. بر همین اساس، بر خود فرض می داند ضمن حفظ تعامل مؤثر و سازنده با سهامدار عمده، مسیر پایداری، بهبود مستمر سبد دارایی ها و تداوم ارزش آفرینی برای مجموعه سهامداران را با جدیت دنبال نماید.

بدیهی است در این مسیر، تصمیمات مدیریتی مصون از خطا نبوده؛ از این رو، هیئت مدیره و مدیریت شرکت، بهره مندی از نظرات، انتقادات سازنده و رهنمودهای سهامداران محترم را مغتنم شمرده و آن را بستری ارزشمند برای ارتقای کیفیت تصمیم گیری ها و بهبود سیاست های شرکت می داند.

در پایان، مدیریت شرکت در چارچوب رسالت حرفه ای خود، با افتخار پذیرای سهامداران محترم بوده و ضمن تعهد به پاسخگویی شفاف، حضور و حمایت ارزشمند ایشان را که همواره مایه خیر و برکت برای شرکت بوده است ارج می نهد.

فصل اول - معرفی عمومی شرکت

۱-۱- کلیاتی درباره شرکت

۱-۱-۱- تاریخچه

شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی (سهامی عام) از مصادیق نهادهای مالی موضوع بند ۲۱ ماده ۱ قانون بازار اوراق بهادار محسوب می‌شود. شرکت گروه صنایع ثروت آفرین (سهامی عام) در تاریخ ۱۳۸۲/۰۶/۱۵ تأسیس گردیده و تحت شماره ۲۰۸۶۶۹ در اداره ثبت شرکت‌ها و مالکیت صنعتی تهران به ثبت رسیده است. برابر مصوبات مجامع عمومی فوق‌العاده صاحبان سهام در تاریخ‌های ۱۳۸۲/۰۸/۲۰ و ۱۳۸۳/۰۳/۲۷ نام شرکت ابتدا به شرکت گسترش صنایع بهمن و سپس به شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی تغییر یافته است. شماره شناسه ملی شرکت ۱۰۱۰۲۵۰۱۹۰۵ است.

نام شرکت در تاریخ ۱۳۸۳/۱۱/۱۲ در زمره شرکت‌های پذیرفته‌شده در بورس و اوراق بهادار درج و معاملات سهام آن از تاریخ ۱۳۸۴/۰۱/۲۹ آغاز شده است. در حال حاضر شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی (سهامی عام) از جمله شرکت‌های فرعی شرکت سرمایه‌گذاری گروه توسعه ملی (سهامی عام) بوده و واحد تجاری نهائی آن بانک ملی ایران است. محل استقرار فعلی شرکت به آدرس تهران، خیابان ولی‌عصر، بالاتر از میدان ونک، خیابان شهید خدای، پلاک ۸۹ است.

۱-۱-۲- فعالیت شرکت

موضوع فعالیت شرکت طبق ماده (۳) اساسنامه عبارت است از:

الف) موضوع فعالیت اصلی

۱. سرمایه‌گذاری در سهام، سهم‌الشرکه، واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق‌ها یا سایر اوراق بهادار دارای حق رأی شرکت‌ها، مؤسسات یا صندوق‌های سرمایه‌گذاری باهدف کسب انتفاع به‌طوری که به‌تنهایی یا به‌همراه اشخاص وابسته خود، کنترل شرکت، مؤسسه یا صندوق سرمایه‌گذاری سرمایه‌پذیر را در اختیار نگرفته یا در آن نفوذ قابل‌ملاحظه نیابد.

۲. 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.

ب) اهم موضوع فعالیت فرعی

۱. سرمایه‌گذاری در مسکوکات، فلزات گران‌بها، گواهی سپرده بانکی و سپرده‌های سرمایه‌گذاری نزد بانک‌ها و مؤسسات مالی اعتباری مجاز

۲. سرمایه‌گذاری در موضوعات بند ۱ فعالیت اصلی به‌طوری که به‌تنهایی یا به‌همراه اشخاص وابسته خود، کنترل شرکت، مؤسسه یا صندوق سرمایه‌گذاری سرمایه‌پذیر را در اختیار گرفته یا در آن نفوذ قابل‌ملاحظه بیابد.

۳. سرمایه‌گذاری در سایر دارایی‌ها از جمله دارایی‌های فیزیکی، پروژه‌های تولیدی و پروژه‌های ساختمانی باهدف

کسب انتفاع

۴. ارائه خدمات مرتبط با بازارهای اوراق بهادار

۳-۱-۱- سرمایه و تغییرات آن

سرمایه شرکت در بدو تأسیس معادل ۱۰ میلیون ریال بوده که طی ۵ مرحله سرمایه شرکت به مبلغ ۲۰,۵۰۰ 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	۲۹۹۹۹۹۰۰٪	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
۱۴۰۴/۰۷/۲۴	۱۳,۰۰۰,۰۰۰	۲۰,۵۰۰,۰۰۰	۷,۵۰۰,۰۰۰	۵۸٪	مطالبات و آورده نقدی سهامداران

۴-۱-۱- ترکیب سهامداران شرکت

آخرین ترکیب سهامداران شرکت در پایان سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۹/۳۰ به شرح زیر می‌باشد.

نام سهامدار	۱۴۰۴/۰۹/۳۰		۱۴۰۳/۰۹/۳۰		۱۴۰۲/۰۹/۳۰	
	تعداد سهام	درصد	تعداد سهام	درصد	تعداد سهام	درصد
شرکت سرمایه‌گذاری گروه توسعه ملی	۱۲,۰۴۰,۲۸۴,۹۰۵	۵۸.۷	۷,۵۵۹,۹۳۳,۲۰۴	۵۸.۲	۷,۵۷۸,۱۹۳,۲۰۴	۵۸.۳
بانک ملی ایران	.	.	۴,۳۳۲	.	۳,۴۷۶,۷۳۶,۹۹۲	۲۶.۷
شرکت گروه توسعه اقتصادی بام-سهامی خاص	۵,۵۰۰,۷۲۵,۰۷۱	۲۶.۸	۳,۴۸۸,۲۶۴,۶۹۵	۲۶.۸	.	.
صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی توسعه ملی	۳۷۷,۹۱۵,۶۶۴	۱.۸	.	.	۲۱۵,۵۸۱,۷۸۵	۱.۷
سهامداران (کمتر از یک درصد)	۲,۵۸۱,۰۷۴,۳۶۰	۱۲.۷	۱,۷۱۳,۷۱۱,۴۱۳	۱۳.۲	۱,۷۲۹,۴۸۸,۰۱۹	۱۳.۳
جمع	۲۰,۵۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰	۱۳,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰	۱۳,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰

۵-۱-۱- ساختار حاکمیت شرکتی

هیئت مدیره

ترکیب اعضای هیئت مدیره در سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۹/۳۰ به شرح جدول ذیل می باشد.

اعضای حقوقی هیئت مدیره	نماینده حقیقی	سمت	مدرک تحصیلی
شرکت سرمایه گذاری گروه توسعه ملی (سهامی عام)	غلام عباس ترابی	رئیس هیئت مدیره (غیرموظف)	کارشناسی ارشد
شرکت سرمایه گذاری و توسعه صنایع سیمان (سهامی عام)	حسین علاقه مندانی	عضو هیئت مدیره مدیر عامل	کارشناسی ارشد
مدیریت سرمایه گذاری همبازی کوثر	علی رحیمی	عضو هیئت مدیره (غیرموظف)	کارشناسی ارشد
گروه توسعه اقتصادی بام (سهامی خاص)	حسام الدین سعیدی	عضو هیئت مدیره (غیرموظف)	کارشناسی ارشد
شرکت مدیریت توسعه نگاه پویا (سهامی خاص)	رسول رحیم نیا	نایب رئیس هیئت مدیره (غیرموظف)	کارشناسی ارشد

طی سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۹/۳۰ جمعاً ۱۳ جلسه هیئت مدیره تشکیل شده است. شایان ذکر است پرداخت حقوق و مزایا، حق حضور در جلسات و پاداش هیئت مدیره تماماً بر اساس مصوبات مجامع عمومی و صورت جلسات هیئت مدیره و با رعایت قانون تجارت و اساسنامه شرکت می باشد.

کمیته حسابرسی

مشخصات آخرین ترکیب اعضای کمیته حسابرسی به شرح جدول ذیل می باشد. در سال مالی ۱۴۰۴ تعداد ۱۲ جلسه کمیته حسابرسی برگزار گردیده است.

اعضا	سمت	مدرک تحصیلی
غلام عباس ترابی	رئیس کمیته (رئیس هیئت مدیره)	کارشناسی ارشد اقتصاد
حسین بوستانی	عضو کمیته (عضو مستقل)	کارشناسی ارشد مدیریت مالی
محمد ثریا نژاد	عضو کمیته (عضو مستقل)	کارشناسی ارشد مدیریت مالی

کمیته ریسک

مشخصات آخرین ترکیب اعضای کمیته ریسک به شرح جدول ذیل می باشد. در سال مالی ۱۴۰۴ تعداد ۹ جلسه کمیته ریسک برگزار گردیده است.

اعضا	سمت	مدرک تحصیلی
سعید حسن زاده	عضو کمیته (مستقل)	دکترای صنایع
غلام عباس ترابی	عضو کمیته (رئیس هیئت مدیره)	کارشناسی ارشد اقتصاد
سیدمهدی برکچیان	عضو کمیته (مستقل)	دکترای اقتصاد
رسول رحیم نیا	عضو کمیته (عضو هیئت مدیره)	کارشناسی ارشد مدیریت مالی
علی متوسلی	عضو کمیته (مستقل)	دکترای اقتصاد

کمیته سرمایه گذاری

کمیته سرمایه گذاری از کمیته های اجرایی عملیات شرکت و متشکل از ۶ عضو می باشد که مشخصات اعضا به شرح جدول زیر می باشد، در سال مالی ۱۴۰۴ تعداد ۲۳ جلسه کمیته سرمایه گذاری برگزار گردیده است.

اعضا	سمت	مدرک تحصیلی
سید حسام الدین سعیدی	عضو کمیته (عضو هیئت مدیره و نماینده مدیرعامل)	کارشناس ارشد مدیریت اجرایی
علیرضا تاج بر	عضو کمیته (مستقل)	کارشناسی ارشد مدیریت بازرگانی
احسان مرادی	عضو کمیته (مستقل)	کارشناسی ارشد اقتصاد
علی رحیمی	عضو کمیته (عضو هیئت مدیره)	کارشناس ارشد مالی
محمدعلی رجبی	عضو کمیته (مستقل)	دکترای مهندسی برق

کمیته انتصابات

مشخصات آخرین ترکیب اعضای کمیته انتصابات به شرح جدول ذیل می باشد. در سال مالی ۱۴۰۴ تعداد ۱ جلسه کمیته انتصابات برگزار گردیده است.

اعضا	سمت	مدرک تحصیلی
علی رحیمی	عضو کمیته (عضو هیئت مدیره)	کارشناسی ارشد مالی
موسی احمدی	عضو کمیته (مستقل)	دکترای مدیریت مالی
حمیدرضا پرنیان	عضو کمیته (مستقل)	دکترای مدیریت استراتژیک

مشخصات و سوابق مدیران اجرایی شرکت در پایان سال مالی به شرح جدول ذیل بوده و فرایند تصمیم‌گیری در خصوص تعیین و پرداخت حقوق و مزایای مدیران اجرایی شرکت نیز با رعایت اساسنامه و آیین‌نامه‌های مصوب شرکت می‌باشد.

مدیران اجرایی	سمت	مدرك تحصیلی	سوابق کاری	شروع اشتغال
حبیب‌اله فدائی مولودی	معاون سرمایه‌گذاری	کارشناسی ارشد	بازار سرمایه	۱۴۰۳/۱۲/۰۱

۶-۱-۱- عملکرد در حوزه حاکمیت شرکتی

اهم اقدامات هیئت‌مدیره 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 کمیته‌های تخصصی شامل منشور هیئت‌مدیره، 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 هیئت‌مدیره، کمیته‌های حسابرسی داخلی، سرمایه‌گذاری و ریسک
- توسعه سامانه ارزیابی عملکرد شرکت و بررسی ریسک‌های پرتفوی مطابق ضوابط آیین‌نامه سرمایه‌گذاری
- ایجاد ساز و کارها و فرایندهای کنترل داخلی برای اهم عملیات شرکت در حوزه سرمایه‌گذاری

۲. حفظ حقوق سهام‌داران و برخورد یکسان با آنها به گونه‌ای که تمام سهام‌داران به طور منصفانه فرصت احقاق مؤثر 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

۳. رعایت حقوق ذی‌نفعان و مدیریت تضاد منافع مطابق قوانین و مقررات از طریق:

- افشای وضعیت مالی، عملکرد، جریان‌های نقدی، مالکیت، تغییر اعضای هیئت‌مدیره، صورت‌وضعیت پرتفوی و سایر موارد بااهمیت در سایت شرکت و سامانه کدال مطابق موازین سازمان بورس و اوراق بهادار
- نظارت بر استقلال مدیریت ارشد در اتخاذ تصمیمات راهبردی از جمله در مدیریت پرتفوی سرمایه‌گذاری،

انتخاب مدیران، قراردادهای دریافت خدمات و مانند آن

۷-۱-۱- گزارش پایداری شرکت

محیط زیست

رعایت مسائل زیست محیطی در شرکت های سرمایه گذاری از طریق رعایت اصول ESG و سرمایه گذاری مسئولانه پرتفوی در شرکت هایی است که در تولید خود استانداردهای زیست محیطی 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 نهاده های انرژی، یکی از معیارهای انتخاب شرکت ها در پرتفوی و توسع می باشد.

مسئولیت اجتماعی

در رعایت بند ۹ صورت جلسه مجمع عمومی عادی سالانه شرکت در تاریخ ۱۴۰۳/۱۲/۱۱ و همچنین رعایت ماده ۴۰ دستورالعمل حاکمیت شرکتی، اقدامات انجام شده در حوزه گزارشگری پایداری مربوط به حمایت های اجتماعی مورد تصویب مجمع به شرح ذیل است:

مجمع عمومی مورخ ۱۴۰۳/۱۲/۱۱ برای سال مالی ۱۴۰۴ بودجه مسئولیت اجتماعی، کمک و اعانات را تا مبلغ ۵,۰۰۰ میلیون ریال پس از هماهنگی با شرکت سرمایه گذاری گروه توسعه ملی مورد تصویب قرارداد.

عملکرد اقتصادی

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

۸-۱-۱- مشخصات بازرسی قانونی/حسابرسی شرکت

بر اساس مصوبه مجمع عمومی عادی سالیانه مورخ ۱۴۰۳/۱۲/۱۱، حسابرس و بازرس قانونی اصلی و علی البدل برای سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۹/۳۰ به شرح زیر انتخاب شده است:

شرح	نام بازرس / حسابرس
اصلی و علی البدل	سازمان حسابرسی

۹-۱-۱- ترکیب نیروی انسانی

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

مدرک تحصیلی	۱۴۰۴/۰۹/۳۰	۱۴۰۳/۰۹/۳۰	۱۴۰۲/۰۹/۳۰
دکتری و دانشجوی دکتری	۰	۰	۱
کارشناسی ارشد و دانشجوی کارشناسی ارشد	۱۶	۱۵	۱۵
کارشناسی و دانشجوی کارشناسی	۲	۳	۱
سایر سطوح تحصیلی	۲	۲	۵
جمع	۲۰	۲۰	۲۲

۲-۱- شرکت از منظر بورس اوراق بهادار تهران

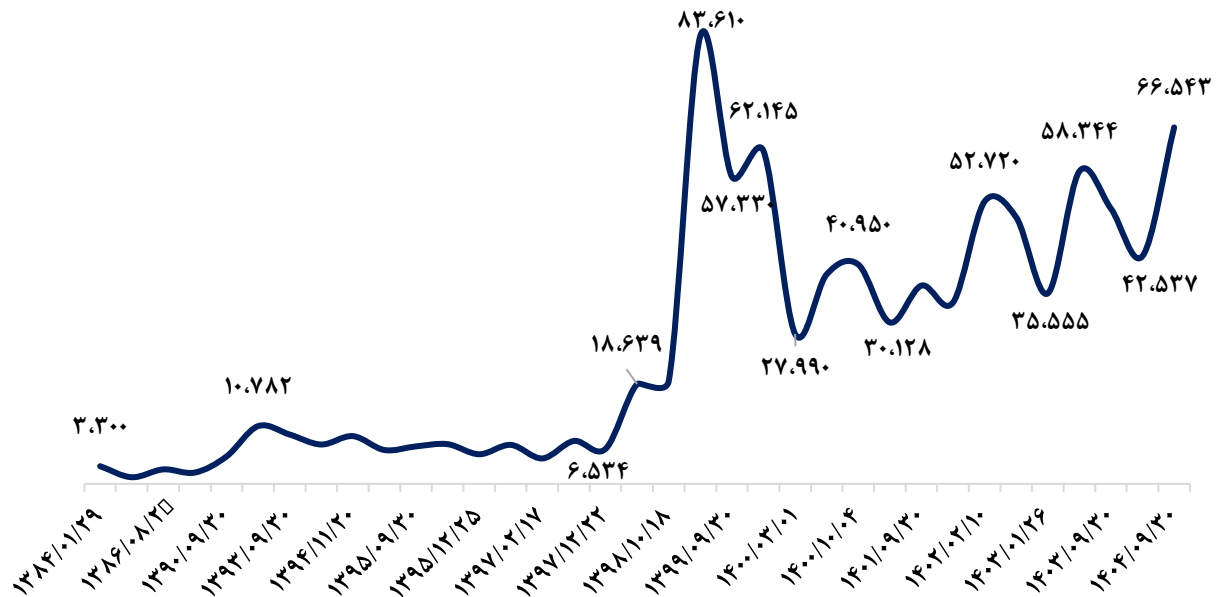
۱-۲-۱- وضعیت معاملات و قیمت سهام

شرکت سرمایه گذاری توسعه ملی در تاریخ ۱۳۸۳/۱۱/۱۲ در بورس اوراق بهادار تهران در صنعت سرمایه گذاری ها با نماد "وتوسم" درج شده و سهام آن برای اولین بار در تاریخ ۱۳۸۴/۰۱/۲۹ به قیمت هر سهم ۱,۱۰۰ ریال مورد معامله قرار گرفته است. سهام شرکت سرمایه گذاری توسعه ملی در حال حاضر در فهرست بازار اول (تابلوی فرعی) بورس اوراق بهادار قرار دارد. وضعیت معاملات سهام شرکت، طی ۳ سال اخیر به شرح زیر بوده است:

شرح	۱۴۰۴/۰۹/۳۰	۱۴۰۳/۰۹/۳۰	۱۴۰۲/۰۹/۳۰
حجم معاملات طی دوره یک ساله	۱,۹۱۴,۰۷۷,۸۶۸	۵,۹۲۳,۵۷۲,۱۴۸	۹۲۳,۹۳۴,۳۰۶
ارزش سهام معامله شده طی دوره یک ساله (میلیون ریال)	۵,۶۱۹,۰۳۹	۹,۳۹۸,۴۶۴	۴,۵۹۲,۴۰۸
تعداد روزهای معامله شده طی دوره یک ساله	۲۵۰	۲۳۱	۲۲۶
ارزش بازار (میلیون ریال)	۶۶,۵۴۳,۰۰۰	۵۱,۳۶۳,۰۰۰	۴۹,۷۵۱,۰۰۰
قیمت هر سهم (ریال)	۳,۲۴۶	۳,۹۵۱	۳,۸۲۷
سرمایه (میلیون ریال)	۲۰,۵۰۰,۰۰۰	۱۳,۰۰۰,۰۰۰	۱۳,۰۰۰,۰۰۰

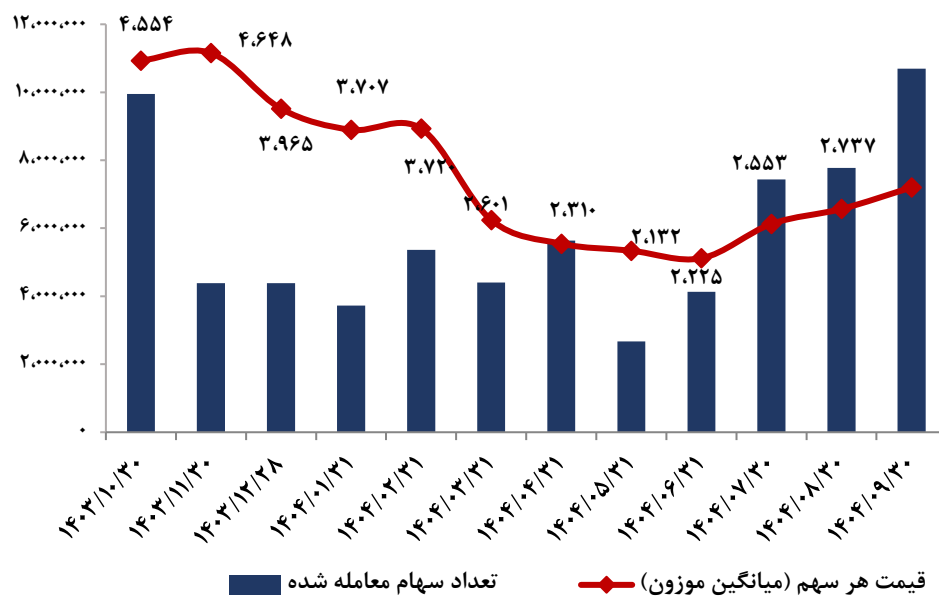
نمودار صفحه بعد، روند ارزش بازار شرکت را از اولین روز معامله در بورس اوراق بهادار تهران تا پایان سال مالی مورد گزارش ارائه می دهد؛ همچنین، ارزش بازار در آخرین روز سال های مالی پیشین به همراه کمترین و بیشترین قیمت سهام طی هر دوره مالی مشخص شده است:

روند ارزش بازار شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی از عرضه اولیه در بورس



روند حرکت قیمت سهام شرکت طی سال مالی مورد گزارش نیز به صورت ماهانه در نمودار زیر به تصویر درآمده است.

قیمت میانگین موزون هر سهم و حجم معاملات ماهانه



۲-۲-۱- جایگاه شرکت در صنعت

شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی طبق گروه‌بندی صنایع شرکت‌های بورسی در صنعت "سرمایه‌گذاری‌ها" فعالیت می‌کند. طبق اطلاعات جدول ذیل، صنعت یادشده، برابر 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 هجدهم شرکت حاضر در

این صنعت است. در پایان آذرماه ۱۴۰۴ جایگاه شرکت در صنعت از نظر ارزش بازار نیز در رتبه هجدهم قرار داشته است. سهم ارزش بازار شرکت از ارزش جاری کل صنعت طی سال مالی مورد گزارش ۱.۴ درصد بوده است.

شرح	۱۴۰۴/۰۹/۳۰	۱۴۰۳/۰۹/۳۰	۱۴۰۲/۰۹/۳۰
سهم ارزش صنعت سرمایه‌گذاری‌ها از ارزش کل بورس و فرابورس	٪۳	٪۳	٪۳
سهم ارزش شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی از ارزش صنعت	٪۱.۴	٪۱.۷	٪۱.۴
رتبه شرکت در صنعت به لحاظ ارزش بازار	۱۸	۱۴	۱۶
رتبه شرکت در صنعت به لحاظ سرمایه	۱۸	۱۸	۱۵
تعداد شرکت‌های صنعت سرمایه‌گذاری	۵۳	۵۱	۵۱

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

ارزش بازار - میلیارد ریال	۱۴۰۴/۰۹/۳۰	۱۴۰۳/۰۹/۳۰	درصد تغییرات
بورس اوراق بهادار تهران	۱۱۸,۵۲۷,۴۸۱	۸۷,۲۳۶,۹۰۰	٪۳۵.۸
فرابورس ایران	۲۲,۴۵۲,۰۹۴	۱۶,۹۸۵,۲۱۱	٪۳۲.۱
صنعت سرمایه‌گذاری	۴,۶۸۹,۹۵۲	۳,۰۹۷,۴۳۳	٪۵۱.۴
شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی	۶۶,۵۴۳	۵۱,۳۶۳	٪۲۹.۵

۳-۱- محیط حقوقی شرکت

با عنایت به ماهیت کسب‌وکار و باتوجه‌به وضعیت سهامداری شرکت، برخی از قوانین و مقررات تأثیرات مهمی در عملکرد شرکت دارند:

۱. قوانین ۵ ساله توسعه کشور
۲. قانون تجارت و لایحه اصلاحی قسمتی از آن
۳. قوانین بودجه سالانه دولت
۴. قانون بازار اوراق بهادار جمهوری اسلامی ایران و آیین‌نامه اجرایی آن
۵. قانون مبارزه با پول‌شوئی و آیین‌نامه اجرایی آن
۶. قانون توسعه ابزارها و نهادهای مالی جدید و آیین‌نامه‌های اجرایی آن
۷. دستورالعمل شناسایی و ثبت نهادهای مالی فعال در بازار اوراق بهادار نزد سازمان
۸. دستورالعمل تأیید صلاحیت حرفه‌ای مدیران نهادهای مالی
۹. دستورالعمل‌ها و آیین‌نامه‌های ابلاغی از سوی بانک ملی ایران
۱۰. دستورالعمل‌ها و آیین‌نامه‌های ابلاغی از سوی سهامدار عمده (شرکت سرمایه‌گذاری گروه توسعه ملی)
۱۱. مصوبات مجامع عمومی شرکت

فصل دوم- بررسی فضای کسب و کار: اقتصاد جهان و ایران

۱-۲- اقتصاد جهانی

اقتصاد جهان سال ۲۰۲۵ را همراه با انتخاب دونالد ترامپ و تغییرات سیاست‌های تجاری ایالات متحده آغاز نمود. در این سال پس از سقوط اولیه شاخص‌های جهانی سهام ناشی از تعرفه‌های تجاری آمریکا، با کاهش ابهام سیاست تعرفه‌ای، بازارها نزدیک به ۲۰ درصد رشد داشتند. در همین حال، در سایر کلاس‌های دارایی نیز تحولات شگرفی تجربه شد. برای نمونه، بازار طلا تحت تأثیر افزایش نااطمینانی و تغییر ذخایر بانک‌های مرکزی نزدیک به ۶۵٪ رشد نمود که بهترین عملکرد آن از زمان بحران نفتی سال ۱۹۷۹ تاکنون محسوب می‌شود. همچنین، در حالی که ارزش دلار آمریکا حدود ۱۰٪ کاهش یافته، قیمت نفت بر خلاف انتظار نزدیک به ۱۸٪ افت داشت. مجموع این وقایع نشان‌دهنده تغییرات بنیادین در انتظارات سرمایه‌گذاران و افزایش اهمیت متنوع‌سازی سبد در مدیریت دارایی است.

نرخ بهره و سیاست‌های بانک‌های مرکزی

در سال ۲۰۲۵، سیاست‌های پولی بانک‌های مرکزی بزرگ جهان وارد مرحله‌ای انتقالی شد. پس از دوره‌ای طولانی از انقباض پولی برای مهار تورم، بیشتر بانک‌های مرکزی به این جمع‌بندی رسیدند که فشارهای تورمی نسبت به اوج سال‌های قبل کاهش یافته، هرچند هنوز به‌طور کامل به اهداف تعیین‌شده نرسیده است. در نتیجه، رویکرد غالب در سال ۲۰۲۵، کاهش تدریجی نرخ‌های بهره یا تثبیت آن‌ها در سطوح فعلی بود.

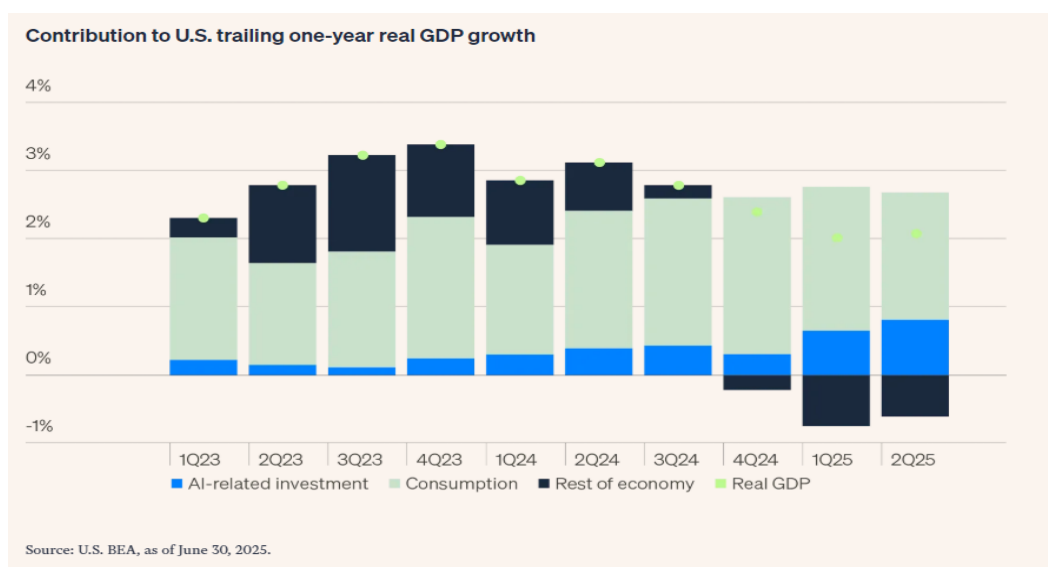
در ایالات متحده، فدرال رزرو با توجه به کاهش تدریجی تورم و نشانه‌هایی از ضعف در بازار کار، سیاست کاهش محدود نرخ بهره را در پیش گرفت، اما همچنان بر وابستگی تصمیمات خود به داده‌های اقتصادی تأکید نمود. هدف اصلی این بانک ایجاد تعادل میان کنترل تورم و جلوگیری از رکود اقتصادی بود. در منطقه یورو و بریتانیا نیز بانک‌های مرکزی با توجه به رشد اقتصادی ضعیف‌تر، رویکردی محتاطانه‌تر اتخاذ کرده و به سمت کاهش یا تثبیت نرخ‌های بهره حرکت کردند.

در مقابل، ژاپن که برای سال‌ها سیاست پولی بسیار انبساطی داشت، در سال ۲۰۲۵ به تدریج از این سیاست فاصله گرفت و افزایش ملایم نرخ بهره را آغاز کرد؛ اقدامی که بازتابی از افزایش تورم داخلی و تغییر شرایط ساختاری اقتصاد این کشور بود.

به‌طور کلی، سال ۲۰۲۵ را می‌توان سال گذار از سیاست‌های انقباضی شدید به سیاست‌های محتاطانه و داده‌محور دانست؛ سالی که در آن بانک‌های مرکزی تلاش کردند بدون بازگشت تورم، فضای لازم برای تداوم رشد اقتصادی را فراهم کنند، در حالی که عدم قطعیت‌های ژئوپلیتیکی و تحولات فناورانه همچنان بر تصمیم‌گیری‌های پولی سایه انداخته بود.

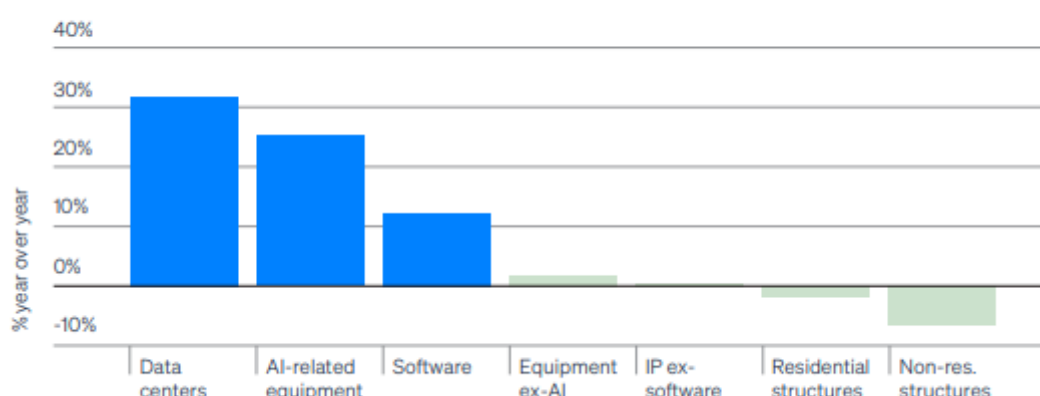
ایالات متحده آمریکا

اقتصاد ایالات متحده در طول سال ۲۰۲۵ با وضعیتی «قوی اما نامتوازن» روبه‌رو بوده است. رشد اقتصادی در مجموع پایدار، تورم کنترل شده و بازار کار تا حدی تضعیف شده است؛ ترکیبی که شرایطی نسبتاً مساعد برای بازارهای مالی فراهم کرده و امکان کاهش نرخ بهره توسط فدرال رزرو را بدون تهدید فوری چرخه کسب و کار ایجاد کرده است. با این حال، این رشد به مدد سرمایه‌گذاری گسترده در هوش مصنوعی همراه با تغییرات معنادار در سیاست‌های تعرفه‌ای و مهاجرتی به‌دست آمده و لذا ارائه تفسیر منسجمی از چشم‌انداز اقتصادی در آینده دشوار می‌نماید. هرچند، زمان بیشتری لازم است تا قضاوت مناسبی در مورد ثمرات سرمایه‌گذاری قابل توجه در هوش مصنوعی در افزایش پایدار بهره‌وری داشت، اما انتظار می‌رود در کوتاه‌مدت این الگوی نابرابر، تحرک خوبی به سمت عرضه داده و به تداوم کوتاه‌مدت در رشد اقتصادی کمک نماید.



قدرت جهش سرمایه‌گذاری در حوزه هوش مصنوعی در تضاد آشکار با ضعف موجود در سایر بخش‌های سرمایه‌گذاری بنگاه‌ها قرار دارد. در مجموع طی یک سال گذشته ساخت‌وساز مراکز داده ۳۰ درصد، سرمایه‌گذاری در تجهیزات سرمایه‌ای مرتبط با هوش مصنوعی ۲۵ درصد و هزینه‌کرد واقعی در نرم‌افزار ۱۲ درصد رشد واقعی داشته است. در مقابل، سایر بخش‌های حوزه کسب و کار رفتاری محتاطانه از خود نشان می‌دهند که بیشتر با سیاست‌های تعرفه‌ای و آثار تأخیری نرخ‌های بهره بالاتر سازگار است. برای مثال، ساخت‌وساز مسکن و توسعه املاک در بخش تجاری محدود شده و سرمایه‌گذاری در تجهیزات و دارایی‌های فکری غیرمرتبط با هوش مصنوعی در وضعیت رکود قرار دارد. در کنار این موارد، کاهش مخارج دولت فدرال موجب شده است آنچه «بخش باقی‌مانده اقتصاد» نامیده می‌شود وارد فاز انقباض شود.

U.S. PRIVATE INVESTMENT BY SECTOR



چین

در سال گذشته میلادی، تلاش مقامات چینی برای تشویق شرکت‌های داخلی به تنوع‌بخشیدن به بازارهای هدف از طریق تغییر تمرکز بر جنوب شرق آسیا، آفریقا و آمریکای لاتین، به ثمر نشست و از اقتصاد این کشور برابر تعرفه‌های ایالات متحده و تشدید تنش‌های تجاری، فناوری و ژئوپلیتیکی، محافظت کرد. در نتیجه این تحولات مازاد تجاری چین با رشد تقریباً ۱۰ درصدی نسبت به سال ۲۰۲۴، به ۱.۱ تریلیون دلار در سال ۲۰۲۵ رسید.

با این حال، با نزدیک شدن به سال ۲۰۲۶، چالش‌های گوناگونی پیش روی اقتصاد ۱۹ تریلیون دلاری چین قرار دارد که سیاست‌گذار چینی را وادار می‌دارد برای خروج از رکود بازار مسکن و بهبود تقاضای داخلی ضعیف، چاره‌جویی کند. از طرفی، سایه تعارضات تجاری چین و آمریکا کماکان جدی است و انتظار می‌رود سیاست تنوع‌بخشی به بازارهای صادراتی همچنان دنبال شود.

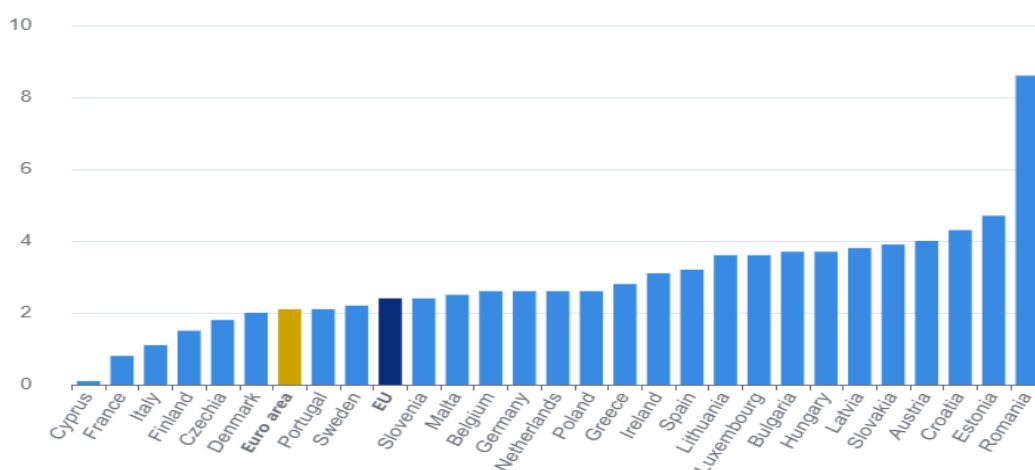
مازاد تجاری چین (میلیارد دلار)



اتحادیه اروپا

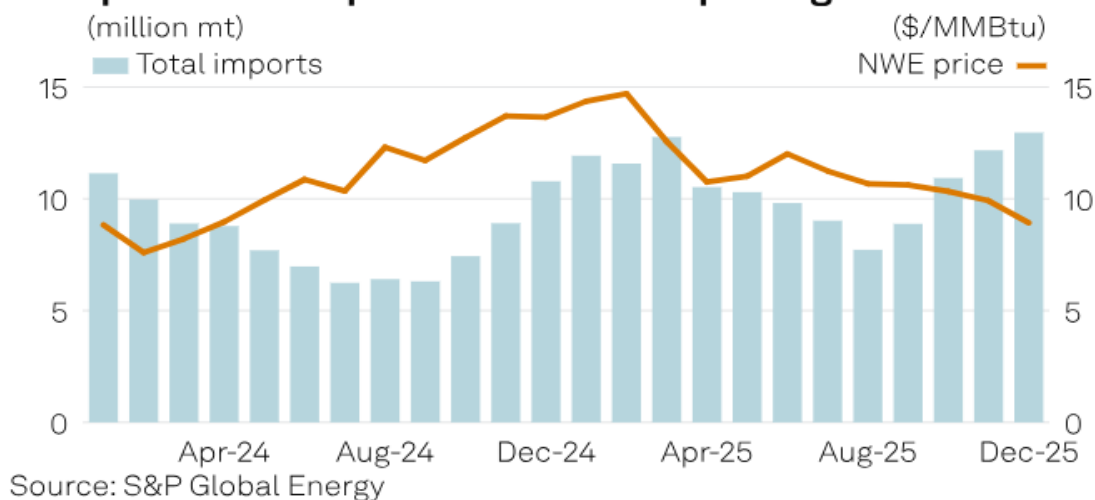
منطقه یورو در سال گذشته در برابر آشفته‌گی‌های غیرمنتظره ناشی از تنش‌های تجاری، از بین رفتن برخی بازارهای صادراتی و دامپینگ کالاهای چینی مقاومت کرد. هم‌زمان، مصرف داخلی سرانجام جان گرفت و کاهش نرخ‌های بهره نیز تا حدی به اقتصاد این منطقه کمک نمود. این در حالی است که همچنان پرسش‌هایی درباره آثار آتی تعرفه‌های آمریکا، محرک‌های مالی آلمان و تنش‌های ژئوپلیتیکی باقی مانده است. با این حال، مهار تورم یک پیروزی آشکار برای جمعیت ۳۵۰ میلیون نفری اتحادیه محسوب می‌شود، چرا که رشد قیمت‌ها در ماه گذشته به ۲٪ کاهش یافته و انتظار می‌رود برای سال‌های آینده در همین حدود باقی بماند. در همین دوره، شاخص تورم پایه (که شامل قیمت‌های نوسانی غذا و انرژی نمی‌شود) نیز به ۲.۳٪ کاهش یافت؛ این کاهش عمدتاً به دلیل کاهش اندک تورم خدمات و کالاهای صنعتی رخ داده است.

Annual inflation rates (%) in November 2025



در بخش انرژی، بر اساس داده‌های سال ۲۰۲۵، جهت جبران کمبود گاز، حجم جریان ال‌ان‌جی از پایانه‌های اروپایی به شبکه انتقال گاز اتحادیه اروپا از ۱۴۲ میلیارد مترمکعب فراتر رفته که این رقم ۲۸ درصد بیشتر از سال ۲۰۲۴ است. افزایش واردات ال‌ان‌جی اروپا در سال‌های اخیر در ادامه تلاش این قاره برای کاهش وابستگی به گاز خط لوله روسیه و بازسازی سبد انرژی خود پس از آغاز جنگ اوکراین صورت گرفته است. با این حال، تنش‌های تجاری میان آمریکا و اروپا نشان داد این بلوک به دلیل وابستگی زیاد به آمریکا در تأمین انرژی، تا چه حد از منظر ژئوپلیتیک در معرض ریسک و آسیب قرار دارد.

European LNG imports versus NWE pricing trend

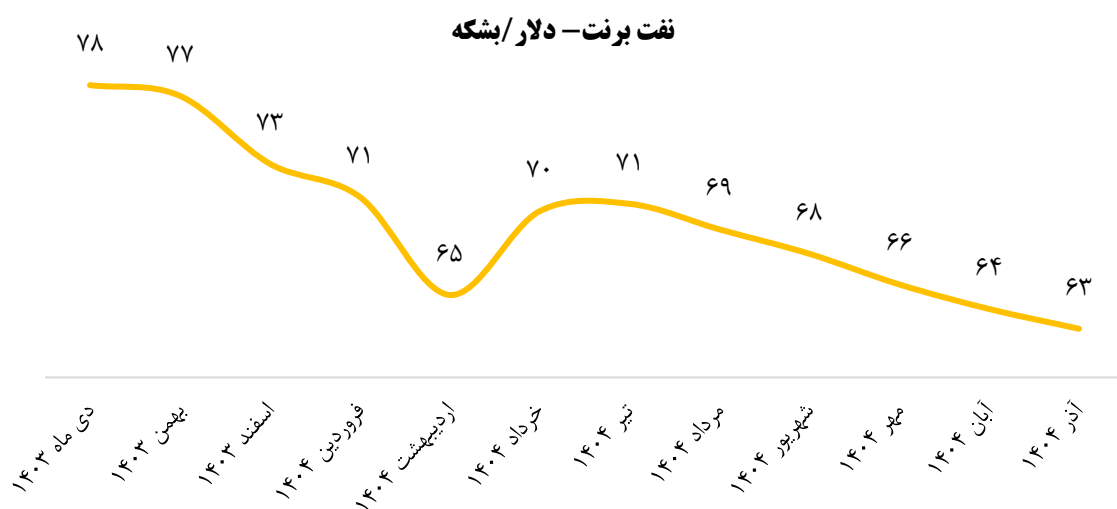


۲-۲- کالاهای پایه

وضعیت شاخص‌های کلان اقتصاد جهانی در این دوره، در مجموع به افزایش تقاضا و رشد قیمت برخی از کامودیتی‌ها کمک نمود. در سال مالی مورد گزارش، قیمت جهانی مس، اوره و طلا با افزایش محسوسی همراه بود؛ در حالی که قیمت سایر کالاهای پایه روندی نزولی یا ثبات نسبی را تجربه کردند. این امر تأثیر مستقیمی بر بهبود حاشیه سود شرکت‌های کامودیتی‌محور مرتبط داشته است.

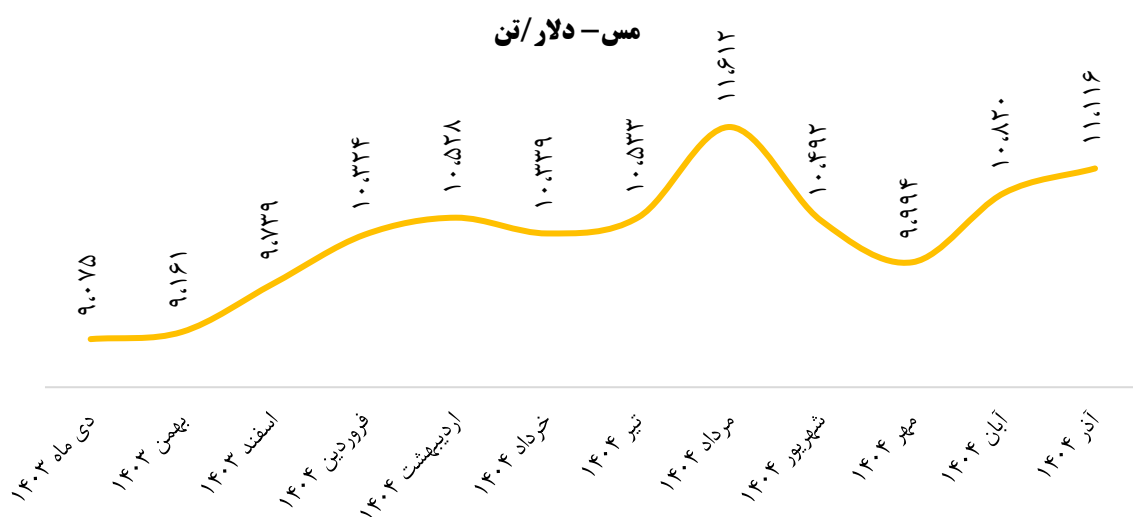
نفت

نفت خام را می‌توان ضعیف‌ترین و کم‌بازده‌ترین کامودیتی سال ۲۰۲۵ نامید. در سالی که سایر بازارهای کالایی در سال ۲۰۲۵ پررونق و با تقاضای خوبی همراه بودند، نفت اما شاهد کاهش تقاضا و در نتیجه کاهش قیمت بود و روند نزولی به خود گرفت. سیاست‌های اوپک و عدم کاهش عرضه برای کنترل قیمت نفت و همچنین ورود آمریکا به بازار عرضه نفت، عوامل اصلی تشکیل چنین روندی هستند. نفت برنت در ماه دسامبر از ۶۲ به ۶۰.۵ دلار و نفت WTI نیز از ۵۸.۵ به ۵۷ دلار رسیده است. در ماه‌های پیش رو نیز در صورت ورود نفت ونزوئلا به بازار، انتظار افزایش فشار عرضه و کاهش قیمت نفت را داریم.



مس

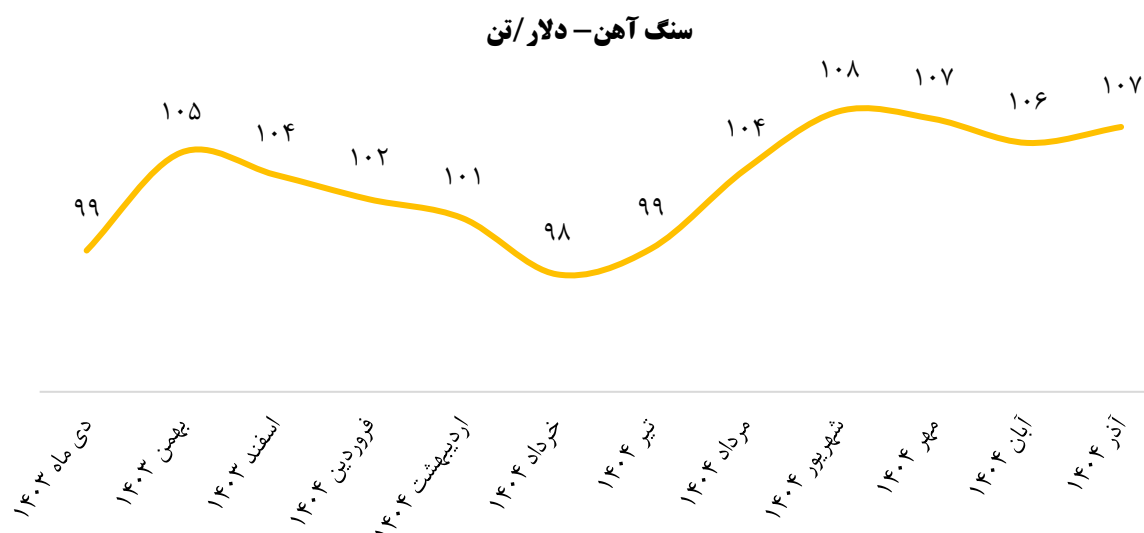
مس همچنان به عنوان یکی از ارکان اصلی گذار انرژی جهانی مورد توجه بوده و این رشد پیوسته تقاضا منجر به رشد سالانه ۴۲ درصدی قیمت جهانی این فلز شده است. از طرفی، کاهش ارزش دلار آمریکا مواد اولیه را برای خریداران جهانی مقرون به صرفه تر کرده به افزایش قیمت این کالا کمک نموده است. هر چند نگرانی‌ها در مورد آثار سیاست‌های تعرفه‌ای آمریکا در سال ۲۰۲۶ نیز ادامه خواهد داشت، ریسک‌های کمبود عرضه برای بازارهای جهانی و تقاضای مس برای توسعه خودروهای برقی، پروژه‌های انرژی تجدیدپذیر، گسترش شبکه برق و توسعه زیرساخت‌های هوش مصنوعی به‌ویژه از سوی چین از عوامل حرکت رو به بالای فلز مس قلمداد می‌شود.



سنگ آهن

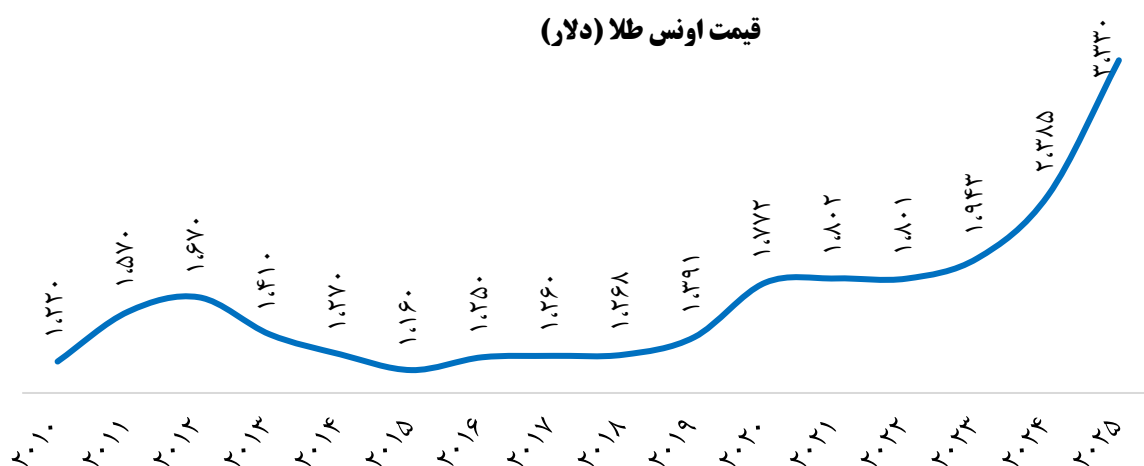
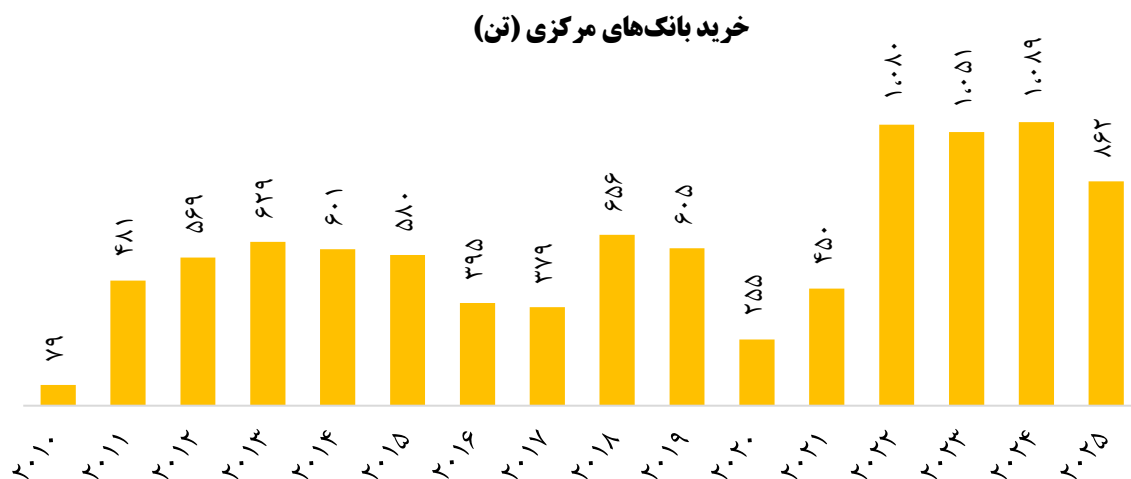
قیمت سنگ آهن در پایان سال ۲۰۲۵ برخلاف نگرانی‌های آغاز سال، فضایی با ثبات داشت و توانست رشدی حدود ۸ درصد را ثبت نماید. عامل اصلی این بهبود، تقاضای مقاوم چین و افزایش صادرات فولاد این کشور بوده است. با وجود اینکه پیش‌بینی

می‌شود تولید فولاد چین به کمتر از ۱ میلیارد تن برسد، مصرف داخلی چین نیز بهتر از انتظار ظاهر شد و عامل تقویت قیمت سنگ آهن گردید. لذا حتی با کاهش تولید فولاد چین، ترکیب صادرات قوی، هزینه‌های رقابتی و تقاضای پابدار، به رغم وجود ریسک موجودی بالا، توازن نسبی در بازار سنگ آهن ایجاد نموده است.



طلا

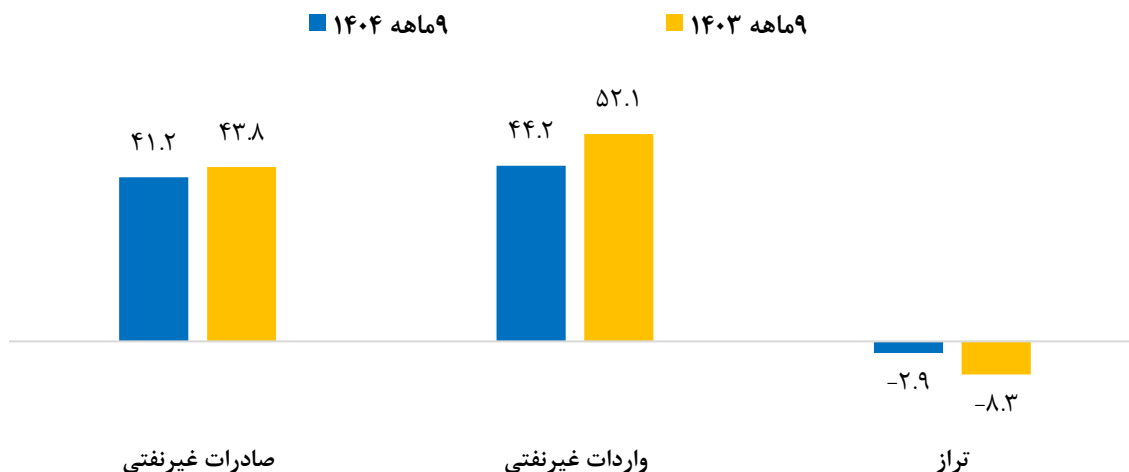
طلا در ۲۰۲۵ افزایش قیمت چشمگیری را تجربه کرد و با رشد سالانه ۶۴ درصدی به کار خود پایان داد که بیشترین افزایش سالانه از ۱۹۷۹ محسوب می‌شود. پایین آمدن نرخ بهره، احتمال تسهیل بیشتر سیاست‌های پولی در آمریکا و تضعیف شاخص دلار، افزایش تنش‌های تجاری و ژئوپلیتیک، موجب گردیده تقاضای مؤثر بالایی از سوی بانک‌های مرکزی بویژه در چین رخ داده و همچنین صندوق‌های قابل معامله در راستای مدیریت ریسک بخشی از سبد دارایی خود را به این فلز گران بها اختصاص دهند. در این میان، می‌توان گفت که خرید بانک‌های مرکزی و تقاضای مدیریت ریسک پرتفوی صندوق‌ها از مهمترین عوامل رشد قیمت طلا در طی ۲ سال اخیر بوده است. به طوری که هم‌اکنون شاهد پیشی گرفتن وزن طلا بر اوراق خزانه آمریکا در سبد ذخایر بانک‌های مرکزی هستیم.



۳-۲- اقتصاد ایران

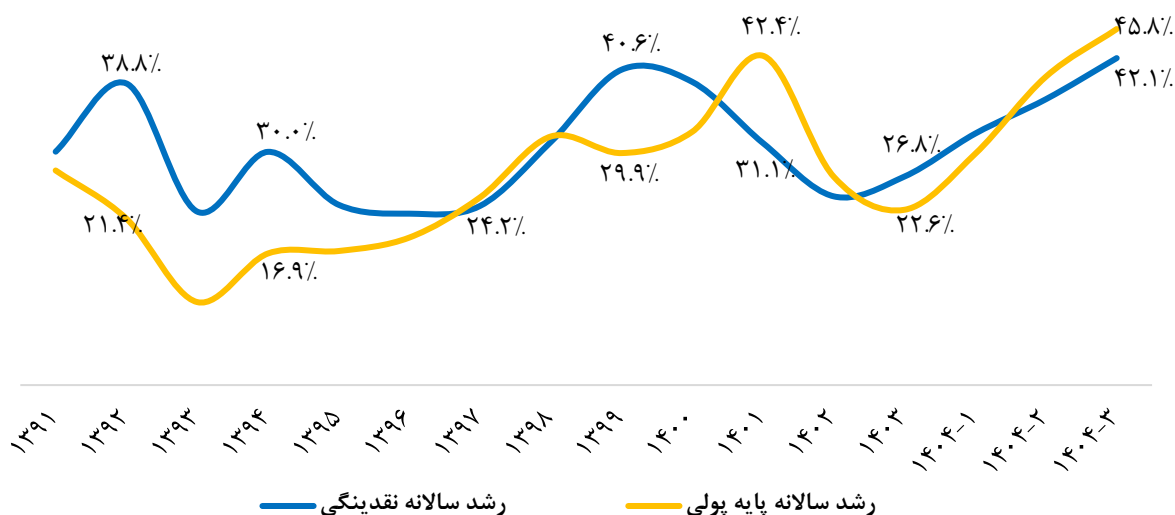
۱-۳-۲- تراز پرداخت‌ها

بر اساس داده‌های گمرک، میزان صادرات غیرنفتی در دوره ۹ ماهه ۱۴۰۴ به ۴۱ میلیارد دلار و واردات غیرنفتی نیز به ۴۴ میلیارد دلار رسیده است. بنابراین کسری تراز تجاری غیرنفتی در ۹ ماهه ۱۴۰۴ در حدود ۳ میلیارد دلار است، در حالی که طی دوره مشابه در سال ۱۴۰۳، این عدد برابر ۸.۳ میلیارد دلار بوده است. یکی از علل این مهم کاهش فاصله دلار آزاد و دلار نیمایی و نیز بهبود نسبی قیمت کالاهای جهانی در این سال می‌باشد. با این وجود، به دلیل کاهش دسترسی به درآمدهای نفتی و اختلال در شبکه دریافت ارز حاصل از صادرات نفت و میعانات، شاهد فشار بی‌سابقه‌ای در بازار ارز و در نتیجه الزام به حذف ارز ترجیحی در بسیاری اقلام کالاهای اساسی (به جز گندم و دارو) در پاییز ۱۴۰۴ بودیم.



۲-۳-۲- سیاست‌ها و متغیرهای پولی

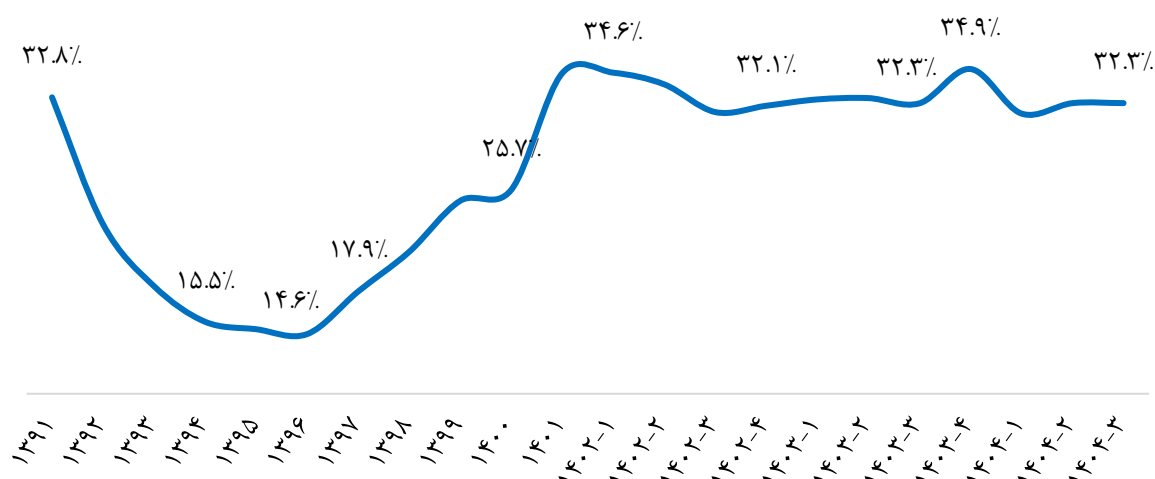
بر اساس برآوردها، میزان نقدینگی اقتصاد کشور در پایان آذرماه ۱۴۰۴ به ۱۳ هزار و ۷۰۰ همت رسیده که در مقایسه با پایان آذرماه سال گذشته ۴۲ درصد افزایش داشته است. پایه پولی در آذرماه ۱۴۰۴ نیز به حدود ۱۰،۸۰۰ همت رسید که گویای رشد ۴۶ درصد نسبت به سال گذشته می‌باشد.



همچنین بررسی آخرین آمارهای پولی منتشر شده توسط بانک مرکزی به‌وضوح نشان می‌دهد روند نزولی نسبت پول به شبه‌پول که در ماه‌های پایانی سال ۱۴۰۲ و هم‌زمان با اجرای سیاست انتشار اوراق گواهی سپرده خاص ۳۰ درصدی رخ داد،

ابتدا در نیمه نخست سال ۱۴۰۳ متوقف شده و دوباره در پایان آن دوره در مسیر صعودی قرار گرفت. اما در ادامه متعاقب رخدادهای سال ۱۴۰۴ و افزایش انتظارات تورمی، این روند نزولی متوقف گردید.

پول به شبه پول



۳-۲-۳- نرخ بهره بدون ریسک

بررسی داده‌های تاریخی نشان می‌دهد میانگین نرخ سود بدون ریسک که در سال ۱۳۹۹ معادل ۱۸.۴ درصد بود، با رشد متوسط سالانه ۳.۲ درصدی، در سال مالی مورد گزارش از ۳۱ درصد در ابتدای سال به ۳۴.۵ درصد در پایان سال مالی افزایش یافت. با توجه به شرایط سیاسی و اقتصادی، پیش‌بینی می‌شود سیاست‌های انقباضی در سال ۱۴۰۵ همچنان ادامه داشته باشد و موجب افزایش نرخ سود شود. رشد نرخ سود با نسبت P/E رابطه معکوس دارد و یکی از موانع اصلی رشد پایدار بازار سرمایه ارزیابی می‌شود.

بررسی نوسانات نرخ بهره در ۶ سال گذشته					
سال	میانگین نرخ	تغییر (سال پیش)	بیشترین نرخ	کمترین نرخ	دامنه نوسان
۱۳۹۹	۱۸.۴٪	-۲.۹٪	۲۲.۰٪	۱۳.۹٪	۸.۱٪
۱۴۰۰	۲۲.۵٪	۴.۱٪	۲۵.۳٪	۲.۴٪	۴.۹٪
۱۴۰۱	۲۴.۳٪	۱.۷٪	۳۱.۴٪	۲۱.۳٪	۱۰.۳٪
۱۴۰۲	۲۶.۷٪	۲.۴٪	۳۳.۶٪	۲۳.۷٪	۹.۹٪
۱۴۰۳	۳۱.۸٪	۵.۱٪	۳۶.۰٪	۲۹.۱٪	۶.۹٪
۹ ماهه ۱۴۰۴	۳۴.۸٪	۳.۰٪	۳۷.۳٪	۳۲.۷٪	۴.۶٪
میانگین	۲۶.۴٪	۲.۲٪	۳۰.۹٪	۲۰.۵٪	۷.۴٪

۴-۳-۲- عملیات اجرایی سیاست پولی

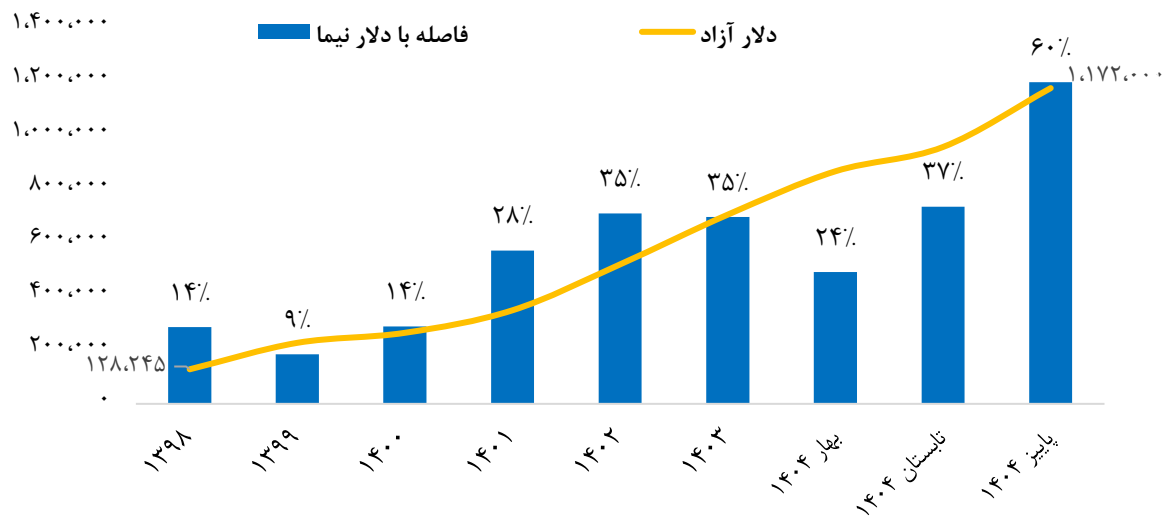
بررسی فرآیند عملیات بازار باز در آذرماه ۱۴۰۴ حاکی از آن است که تقاضای بانک‌ها برای دریافت اعتبار از بانک مرکزی که در آغاز سال حدود ۴۱،۰۰ هزار میلیارد ریال بوده است، در پایان آذرماه به طور جهشی افزایش یافته و به حدود ۶،۱۰۰ هزار میلیارد ریال رسیده است، درحالی که عرضه اعتبار فقط حدود ۲،۲۸۰ هزار میلیارد ریال بوده است. بنابراین شکاف بین تقاضا و عرضه به شدت بزرگ‌تر شده است. هم‌زمان نرخ ریپو و نرخ بهره بین‌بانکی در محدوده نسبتاً بالای ۲۳ تا ۲۴ درصد تثبیت شده‌اند. این ترکیب نشان می‌دهد شبکه بانکی با فشار شدید کمبود نقدینگی روبه‌رو بوده، اما بانک مرکزی سیاست نسبتاً انقباضی در پیش گرفته و با محدود نگه‌داشتن تزریق پول و حفظ نرخ‌های بالا، تلاش کرده است کنترل نقدینگی و تورم را در اولویت قرار دهد.

۵-۳-۲- تولید متأثر از ناترازی انرژی

بحران ناترازی انرژی در سال ۱۴۰۳ منجر به کاهش ۲۵ درصدی درآمدهای عملیاتی و تحمیل عدم‌النفع ۳،۲ میلیارد دلاری به شرکت‌های انرژی بر (صنایع فولاد، اوره، متانول و سیمان) گردید. هرچند در سال ۱۴۰۴ به دلیل مساعدتر شدن شرایط آب‌وهوایی، حجم تولیدات شرکت‌ها نسبت به سال قبل تغییرات معناداری نداشت، اما سایه ریسک سیستماتیک ناترازی انرژی همچنان بر سر صنایع سنگینی می‌کند و به‌عنوان عاملی بازدارنده در مسیر حداکثرسازی سودآوری بنگاه‌ها ایفای نقش می‌نماید.

۶-۳-۲- اختلاف دلار نیما و دلار آزاد

دو عامل سیاست بانک مرکزی مبنی بر پایداری نرخ دلار نیما در کانال ۷۰ هزار تومان و رخداد جنگ ۱۲ روزه، سبب رشد هرچه بیشتر فاصله بازار آزاد با دلار نیما در پاییز ۱۴۰۴ شدند. با بیشتر شدن این فاصله و کاهش عرضه دلار نیما از سوی شرکت‌های صادرات‌محور، بانک مرکزی با ایجاد بازار توافقی تالار دوم و عرضه دلار صادراتی شرکت‌ها در این بازار، به تدریج طی فصل پاییز فاصله نرخ نیمایی و آزاد کمتر شد که در پی آن درآمد شرکت‌ها و صنایع بزرگ افزایش یافت و به رشد بازار سرمایه منجر گردید.



فصل سوم – وضعیت بورس اوراق بهادار در سال مالی گذشته

۱-۳ – مروری بر وضعیت بورس اوراق بهادار

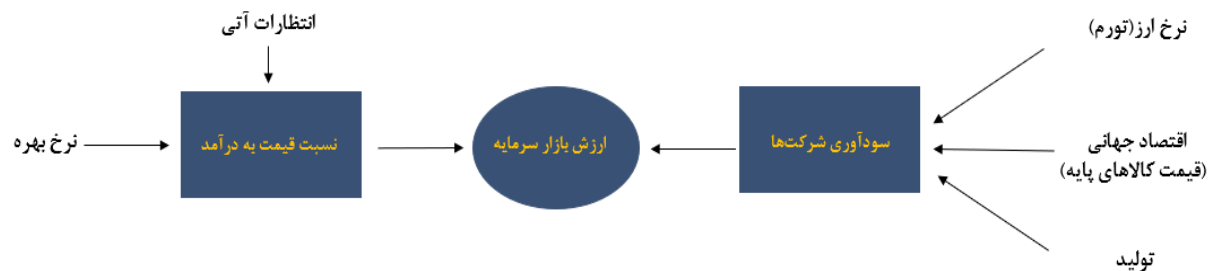
همان طور که در نمودار زیر مشاهده می شود، «ارزش بازار سرمایه» اساساً تابعی از دو مؤلفه کلیدی است:

الف) نسبت قیمت به درآمد (P/E): این مؤلفه مستقیماً متأثر از تغییرات «نرخ بهره» و «انتظارات آتی سرمایه گذاران» است. کاهش نرخ بهره یا بهبود چشم انداز اقتصادی، عموماً به افزایش این نسبت و در نتیجه منجر به رشد ارزش سهام می شود. در این بخش، شاخص انتظارات به عنوان عاملی تعیین کننده، نقش بسزایی در تمایل سرمایه گذاران به پرداخت مبالغ بالاتر به ازای هر واحد سود ایفا می کند.

ب) سودآوری شرکت ها: این متغیر تحت تأثیر سه عامل کلان شامل «نرخ ارز و تورم»، «وضعیت اقتصاد جهانی» و «سطح تولید بنگاه ها» قرار دارد.

براین اساس، رشد بازار سرمایه یا از مسیر بهبود بنیادین متغیرهای کلان و افزایش سودآوری بنگاه ها محقق می گردد، یا از طریق بهبود انتظارات و افزایش نسبت P/E صورت می پذیرد.

عوامل مؤثر بر روند بازار سرمایه



روند نرخ سود بدون ریسک: بررسی داده های تاریخی نشان می دهد میانگین نرخ سود بدون ریسک که در سال ۱۳۹۹ معادل ۱۸.۴ درصد بود، با رشد متوسط سالانه ۳.۲ درصدی، در سال مالی مورد گزارش از ۳۱ درصد در ابتدای سال به ۳۴.۵ درصد در پایان سال مالی افزایش یافت. با توجه به شرایط سیاسی و اقتصادی، پیش بینی می شود سیاست های انقباضی در سال ۱۴۰۵ همچنان ادامه داشته باشد و موجب افزایش نرخ سود شود. رشد نرخ سود با نسبت P/E رابطه معکوس دارد و یکی از موانع اصلی رشد پایدار بازار سرمایه ارزیابی می شود.

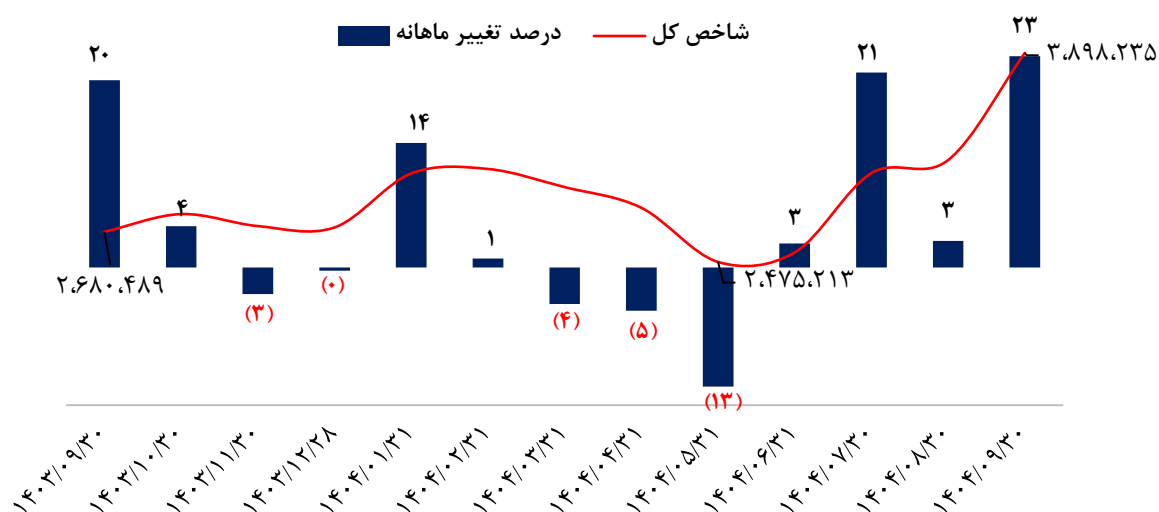
بازارهای جهانی و کالاهای پایه: وضعیت شاخص های کلان اقتصاد جهانی در این دوره، تنها موجب افزایش تقاضا و رشد قیمت برخی از کامودیتی ها گردید. در سال مالی مورد گزارش، قیمت جهانی مس، اوره و طلا با افزایش محسوسی همراه بود در حالی که

قیمت سایر کالاهای پایه روندی نزولی یا ثبات نسبی را تجربه کردند. این امر تأثیر مستقیمی بر بهبود حاشیه سود شرکت‌های کامودیتی محور مرتبط داشته است.

تولید متأثر از ناترازی انرژی: بحران ناترازی انرژی در سال ۱۴۰۳ منجر به کاهش ۲۵ درصدی درآمدهای عملیاتی و تحمیل عدم‌النفع ۳.۲ میلیارد دلاری به شرکت‌های انرژی‌بر (صنایع فولاد، اوره، متانول و سیمان) گردید. هرچند در سال ۱۴۰۴ به دلیل مساعدتر شدن شرایط آب‌وهوایی، حجم تولیدات شرکت‌ها نسبت به سال قبل، تغییرات معناداری نداشت، اما سایه ریسک سیستماتیک ناترازی انرژی همچنان بر سر صنایع سنگینی می‌کند و به‌عنوان عاملی بازدارنده در مسیر حداکثرسازی سودآوری بنگاه‌ها ایفای نقش می‌نماید.

بررسی روند شاخص کل و وقایع مؤثر در سال مالی ۱۴۰۴

شاخص کل بورس در سال مالی مورد گزارش، متأثر از نوسانات شدید سیاسی و اقتصادی، روندی پرفراز و نشیب را به ثبت رساند. در نمودار زیر نوسانات شاخص کل نشان داده شده است.



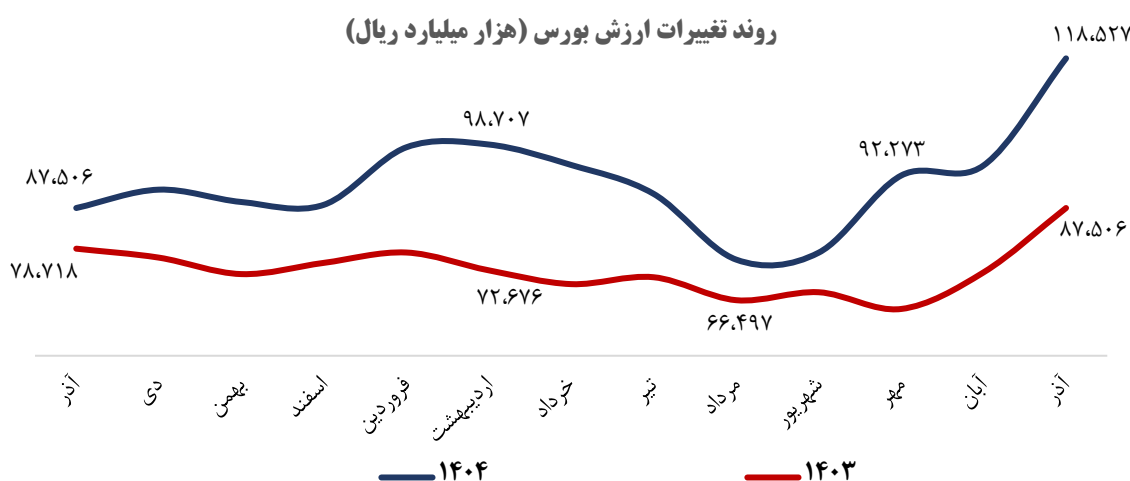
بطور خلاصه روند بازار سرمایه طی چهار فصل سال مالی مورد گزارش بدین شرح بوده است:

- زمستان و تثبیت بازار: شاخص کل از اواسط پاییز ۱۴۰۳ تا اوایل زمستان همان سال، با تغییر ارز نیما از محدوده ۴۵۰ هزار ریال به ۶۸۰ هزار ریال، به میزان ۵۰ درصد رشد نمود. لازم به ذکر است طی ۱۰ سال گذشته نرخ سود در فصل پایانی اغلب سال‌ها افزایش پیدا کرده است در فصل مزبور نیز با تشدید سیاست انقباضی بانک مرکزی نرخ سود از ۳۱.۵ درصد تا ۳۶ درصد رشد کرد. عوامل ذکر شده منجر به عدم رشد بازار در این فصل شدند.

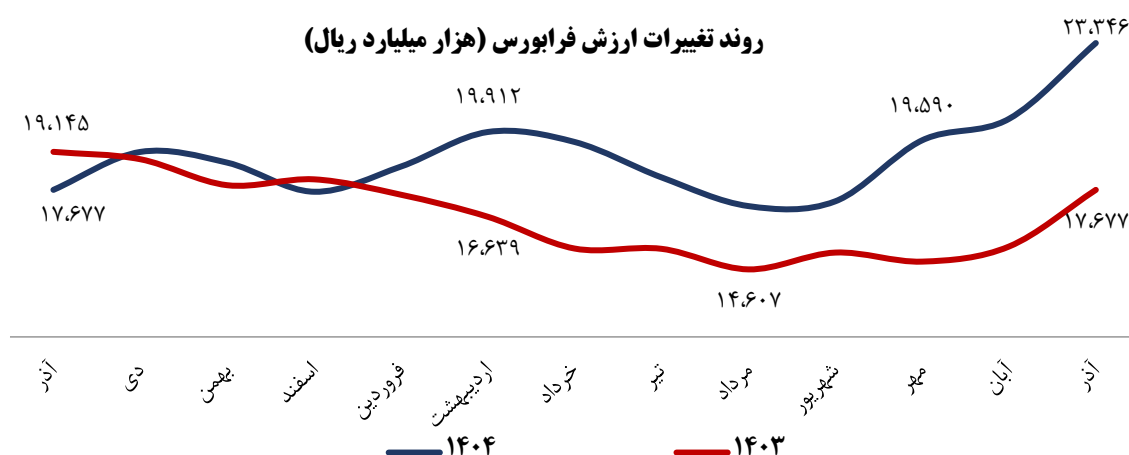
- رشد بهار (امید به گشایش‌های سیاسی): در فصل بهار ۱۴۰۴، بهبود انتظارات ناشی از نتایج مذاکرات سیاسی ایران و آمریکا، محرک اصلی بازار بود و موجب رشد شاخص کل تا محدوده ۳,۲۵۲,۲۱۹ واحد گردید.
- ریسک‌های ژئوپلیتیک و افت شاخص در تابستان: وقوع جنگ ۱۲ روزه در نیمه دوم خردادماه، منجر به تعطیلی چندروزه بازار و ایجاد فضای عدم قطعیت شد. این تنش‌های نظامی و سیاسی موجب ریزش ۲۶ درصدی شاخص کل و ثبت کف ۲,۳۶۶,۷۶۴ واحد برای شاخص در تابستان گردید.
- بازگشت پرشتاب در پاییز (محرک ارزی): پس از فروکش کردن تنش‌های منطقه‌ای همراه با نزول شدید بازار، اجرای سیاست تک‌نرخی کردن ارز و رشد ۹۵ درصدی نرخ دلار نیما (افزایش از محدوده ۷۰۰ هزار ریال به ۱,۳۷۰ هزار ریال)، شرایط بازار را دگرگون کرد. متعاقب این رویداد، شاخص کل از اوایل شهریورماه در یک مسیر صعودی و پرشتاب قرار گرفت و با ثبت بازدهی ۹۰ درصدی، در اواخر دی‌ماه به سقف ۴,۴۹۱,۷۲۷ واحد دست‌یافت.

روند ارزش بازار بورس و فرابورس

ارزش بازار بورس ایران در پایان آذرماه ۱۴۰۴ معادل ۱۱۸,۵۲۷ هزار میلیارد ریال بوده است که حکایت از رشد حدود ۳۶ درصدی طی این دوره یک‌ساله دارد. ارزش بازار بورس اوراق بهادار تهران در دوره یک‌ساله منتهی به ۱۴۰۳/۰۹/۳۰ حدود ۱۱ درصد افزایش یافته بود.



ارزش بازار فرابورس ایران در دوره یک‌ساله منتهی به ۱۴۰۴/۰۹/۳۰ حدود ۳۲ درصد افزایش یافته که این رقم برای سال قبل از آن برابر ۷.۶ درصد کاهش بوده است.

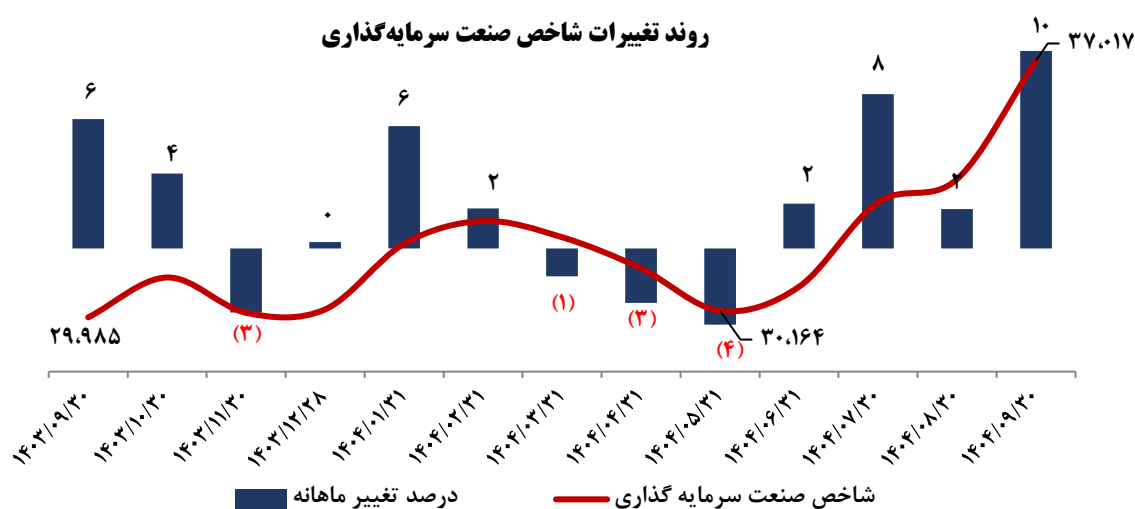


جدول ذیل تصویری خلاصه از تغییرات صورت گرفته بر فضای حاکم بر بورس و فرابورس را طی دوره یک‌ساله مالی گذشته ارائه می‌نماید:

شرح	۱۴۰۴/۰۹/۳۰	۱۴۰۳/۰۹/۳۰	درصد تغییرات
شاخص کل بورس (واحد)	۳,۸۹۸,۲۳۴	۲,۶۸۰,۴۸۹	۴۵٪
شاخص صنعت سرمایه‌گذاری (واحد)	۳۷,۰۱۷	۲۹,۹۸۵	۲۳٪
گردش معاملات بورس و فرابورس (درصد)	۶۰٪	۲۷٪	-
ارزش بورس و فرابورس (میلیارد ریال)	۱۴۱,۸۷۳,۴۳۰	۱۰۵,۱۸۳,۱۲۶	۳۵٪

۲-۳- وضعیت صنعت سرمایه‌گذاری در سال مالی گذشته

روند کلی شاخص سرمایه‌گذاری در دوره ۱۲ ماهه منتهی به آذرماه ۱۴۰۴ به روند شاخص بورس شباهت داشته اما دقیقاً از آن پیروی نمی‌کند. شاخص صنعت سرمایه‌گذاری طی این دوره معادل ۲۳ درصد افزایش یافته که نسبت به رشد شاخص کل بورس کمتر بوده است.



فصل چهارم - بررسی عملکرد شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی

۴-۱ - مقایسه بهای تمام‌شده و ارزش بازار سرمایه‌گذاری‌های شرکت

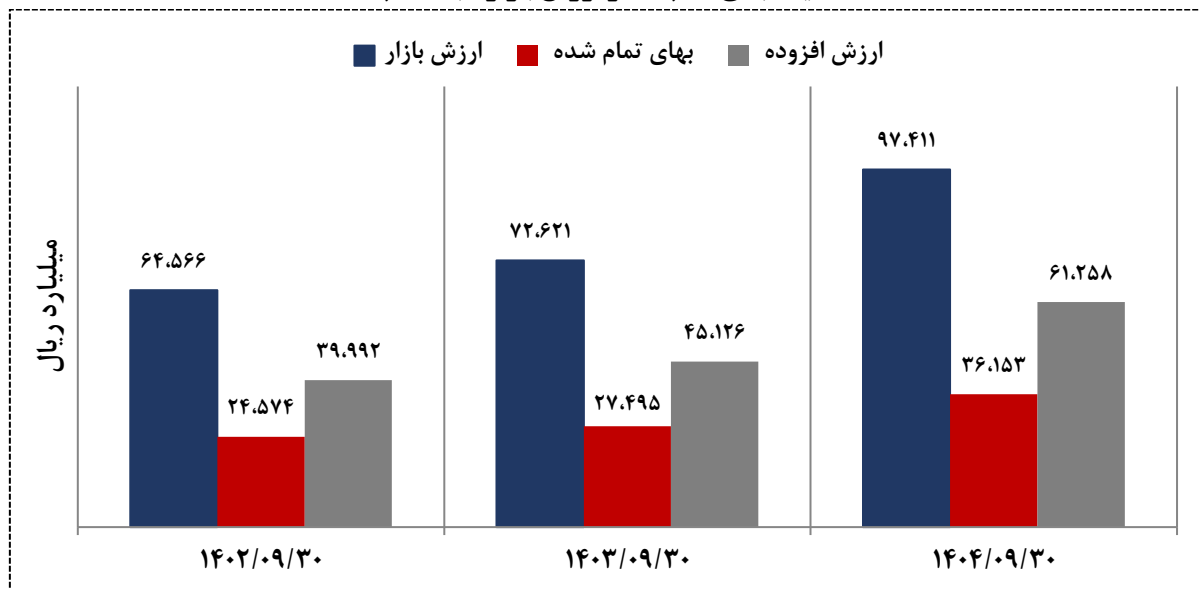
عمده فعالیت شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی، در بخش خرید و فروش دارایی‌های مالی متمرکز است و بهینه‌سازی سبد سرمایه‌گذاری شرکت مبتنی بر تجزیه و تحلیل بنیادی و تکنیکال در یک فرایند مستمر و نظام‌مند در دستور کار قرار دارد.

(مبالغ به میلیون ریال)

۱۴۰۳/۰۹/۳۰		۱۴۰۴/۰۹/۳۰		شرح - ارزش دفتری
درصد	مبلغ	درصد	مبلغ	
۹۳٪	۲۵,۶۴۴,۶۷۱	۹۳٪	۳۳,۶۶۱,۱۸۶	سرمایه‌گذاری در سهام بورسی و فرابورسی
۰٪	۱۹,۲۴۵	۰٪	۱۹,۲۴۵	سرمایه‌گذاری در سهام شرکت‌های غیر بورسی
۷٪	۱,۸۵۰,۸۱۶	۷٪	۲,۴۹۱,۹۶۹	سرمایه‌گذاری در صندوق‌های سرمایه‌گذاری بورسی و غیر بورسی
۱۰۰٪	۲۷,۵۱۴,۷۳۲	۱۰۰٪	۳۶,۱۷۲,۴۰۰	جمع

طی دوره مالی گذشته عمده تغییرات بهای تمام‌شده، افزایش سرمایه‌گذاری در صندوق‌های سرمایه‌گذاری و سهام شرکت‌های بورسی و فرابورسی بوده است. مطابق نمودار ذیل ارزش افزوده سبد سرمایه‌گذاری شرکت از مبلغ ۴۳,۶۴۹ میلیارد ریال در سال ۱۴۰۳ به مبلغ حدود ۵۹,۹۴۹ میلیارد ریال افزایش یافته است.

مقایسه بهای تمام‌شده و ارزش بازار سبد سهام

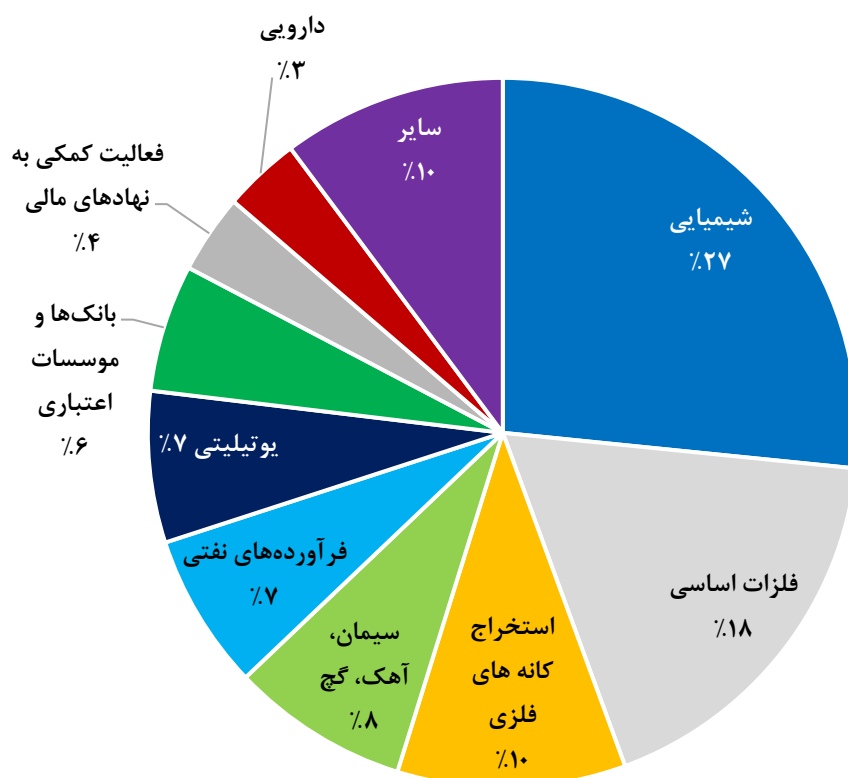


در جدول ذیل ارزش افزوده به تفکیک سبد بورسی و فرابورسی شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی در انتهای سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۹/۳۰ ارائه و با ارزش افزوده این شرکت در سنوات قبل مقایسه گردیده است.

شرح	۱۴۰۴/۰۹/۳۰	۱۴۰۳/۰۹/۳۰	۱۴۰۲/۰۹/۳۰
ارزش افزوده سبد سهام بورسی و فرابورسی (میلیون ریال)	۵۸,۵۱۵,۴۴۳	۴۳,۰۰۲,۶۲۳	۳۸,۱۷۰,۶۸۲
ارزش افزوده سبد سهام بورسی و فرابورسی به‌ازای هر سهم (ریال)	۲,۸۵۴	۳,۳۰۸	۲,۹۳۶
تعداد سهام (میلیون سهم)	۲۰,۵۰۰	۱۳,۰۰۰	۱۳,۰۰۰

۲-۴- ترکیب صنایع در سبد سهام پرتفوی

سرمایه‌گذاری‌های شرکت همواره بر اساس تحلیل صورت‌های مالی و برآورد سود سال‌های آتی با عنایت به پیش‌بینی‌ها و برآوردهای کارشناسی نسبت به همه موارد اثرگذار بر عملکرد مالی صنایع و شرکت‌های هدف (به‌صورت آینده‌نگر) انجام می‌شود؛ اهتمام شرکت سرمایه‌گذاری در صناعی است که مزیت رقابتی داشته و سود نقدی پایداری برای شرکت به ارمغان آورند. در شکل زیر ترکیب صنایع در پرتفوی شرکت بر اساس ارزش بازار ارائه شده است.



۳-۴- سرمایه‌گذاری در سهام شرکت‌ها و صندوق‌های سرمایه‌گذاری غیر بورسی

(مبالغ به میلیون ریال)

شرح	۱۴۰۴/۰۹/۳۰	۱۴۰۳/۰۹/۳۰
	ارزش دفتری	ارزش دفتری
صندوق‌های سرمایه‌گذاری غیر بورسی	۶۳۵,۰۳۹	۷۰۶,۲۱۲
شرکت توسعه بین‌الملل تجارت ملی	۱۹,۰۰۰	۱۹,۰۰۰
سایر شرکت‌های غیر بورسی	۲۴۵	۲۴۵
جمع	۶۵۴,۲۸۴	۷۲۵,۴۵۷

۴-۴- مروری بر عملکرد مالی و عملیاتی

اقدام عمده عملکرد مالی شرکت طی سال مالی مورد گزارش در مقایسه با سال مالی گذشته در جداول ذیل ارائه شده است.

اقدام مهم صورت سود و زیان

(مبالغ به میلیون ریال)

شرح	۱۴۰۴/۰۹/۳۰	۱۴۰۳/۰۹/۳۰	توضیحات
جمع درآمدها	۱۴,۷۴۷,۷۴۳	۱۲,۶۲۹,۵۱۷	افزایش درآمد فروش سرمایه‌گذاری‌ها و سود سهام
هزینه‌های عملیاتی	(۴۴۹,۹۶۹)	(۳۲۰,۲۶۷)	افزایش هزینه‌های حقوق و دستمزد
سود (زیان) عملیاتی	۱۴,۲۹۷,۷۷۴	۱۲,۳۰۹,۲۵۰	عمدتاً ناشی از افزایش درآمد سود سرمایه‌گذاری‌ها
سود خالص	۱۴,۲۷۸,۳۲۱	۱۲,۳۱۰,۳۹۲	عمدتاً ناشی از افزایش درآمد سود سرمایه‌گذاری‌ها

تغییرات اقدام مهم ترازنامه

(مبالغ به میلیون ریال)

شرح	۱۴۰۴/۰۹/۳۰	۱۴۰۳/۰۹/۳۰	توضیحات
جمع دارایی‌ها	۳۸,۷۰۷,۴۰۸	۳۱,۲۶۲,۴۲۶	افزایش سرمایه‌گذاری‌ها و حساب‌های دریافتنی
جمع بدهی‌ها	۱,۸۰۱,۵۱۵	۲,۱۷۴,۴۷۶	کاهش حساب‌های پرداختنی
جمع حقوق صاحبان سهام	۳۶,۹۰۵,۸۹۳	۲۹,۰۸۷,۹۵۰	افزایش سود

۵-۴- تحلیل ترکیب درآمدها

در جدول ذیل اهم موارد تشکیل دهنده سود عملیاتی شرکت در سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۹/۳۰ و مقایسه آن با سال مالی قبل ارائه شده است.

سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۰۹/۳۰		سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۹/۳۰		شرح
مبلغ (میلیون ریال)	به‌ازای هر سهم (ریال)	مبلغ (میلیون ریال)	به‌ازای هر سهم (ریال)	
۵,۹۶۰,۶۰۶	۴۵۸	۷,۱۴۶,۸۷۴	۳۴۸	درآمد حاصل از سرمایه‌گذاری‌ها
۶,۶۳۹,۶۳۳	۵۱۰	۷,۵۰۹,۳۹۷	۳۶۶	سود حاصل از فروش سرمایه‌گذاری‌ها
۲۹,۲۷۸	۲	۹۱,۴۷۲	۴	درآمد حاصل از ضامن نقدشوندگی و سود سپرده
(۳۲۰,۲۶۷)	(۲۴.۶)	(۴۴۹,۹۶۹)	(۲۱.۹)	هزینه‌های عمومی و اداری
۱۲,۳۰۹,۲۵۰	۹۴۷	۱۴,۲۹۷,۷۷۴	۶۹۷	سود عملیاتی
۱۳,۰۰۰		۲۰,۵۰۰		تعداد سهام (میلیون سهم)

۶-۴- راهبرد کلان مدیریت پرتفوی

تخصیص دارایی راهبردی (Strategic Asset Allocation) شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی در سال مالی ۱۴۰۴ با عنایت به سهم صنایع در بازار سرمایه و با توجه به مزیت‌های رقابتی صنایع در اقتصاد کشور و بهبود وزن صنایع سودآور، اجرایی شده و در این راستا برنامه‌های ذیل مورد توجه قرار گرفته است:

۱. خروج از شرکت‌هایی که سودآوری یا تقسیم سود آن‌ها کاهشی است.

۲. کاهش وزن شرکت‌هایی که افت چشمگیر تولید ناشی از ناترازی انرژی دارند.

۳. تقویت وزن شرکت‌های رشدی

۴. عمل به تکالیف واگذاری

اختلاف وزن صنایع در پرتفوی شرکت و بازار سرمایه طی سال‌های مالی ۱۴۰۳ و ۱۴۰۴ به شرح جدول ذیل است:

صنعت	اختلاف وزن صنایع در پرتفوی شرکت و بازار		% ارزش از پرتفوی و توسم	% ارزش از بازار سرمایه
	۱۴۰۳/۰۹/۳۰	۱۴۰۴/۰۹/۳۰		
شیمیایی	-۳.۵%	-۱.۸%	۲۶.۶%	۲۸.۴%
فلزات اساسی	-۲.۰%	-۰.۶%	۱۷.۸%	۱۸.۴%
استخراج کانه‌های فلزی	۱.۴%	۳.۰%	۱۰.۴%	۷.۴%
سیمان آهک گچ	۴.۹%	۵.۳%	۸.۱%	۲.۸%
بانک‌ها و مؤسسات اعتباری	-۱.۳%	-۲.۴%	۵.۸%	۸.۲%
فرآورده‌های نفتی	-۱.۰%	-۱.۰%	۷.۱%	۸.۱%
عرضه برق، گاز، بخار و آب گرم	۵.۱%	۴.۹%	۶.۹%	۲.۰%
فعالیت‌های کمکی به نهادهای مالی واسط	۲.۸%	۲.۷%	۳.۶%	۰.۹%
چندرشته‌ای صنعتی	-۰.۲%	-۰.۲%	۲.۵%	۲.۷%

۷-۴-ارزیابی عملکرد سبد سهام

۱-۷-۴-گردش معاملات

گردش معاملات (شامل خرید و فروش سهام) شرکت در طی سال مالی ۱۴۰۴ حدود ۲۲،۹۲۶ میلیارد ریال است؛ در حالی که در طی سال مالی ۱۴۰۳ این رقم ۱۷،۹۴۳ میلیارد ریال بوده است که حاکی از رشد ۲۷.۷ درصدی می‌باشد. نرخ گردش در شرکت - های سرمایه‌گذاری بیانگر میزان فعالیت و تحرک آن‌ها طی یک دوره مالی است. نرخ گردش معاملات (شامل خرید و فروش سهام به میانگین ارزش روز پرتفوی ابتدا و انتهای دوره) شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی در سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۹/۳۰ معادل ۲۸.۵ درصد بوده است.

نرخ گردش معاملات



۸-۴-ارزیابی عملکرد شرکت

۱-۸-۴-بازده سهام

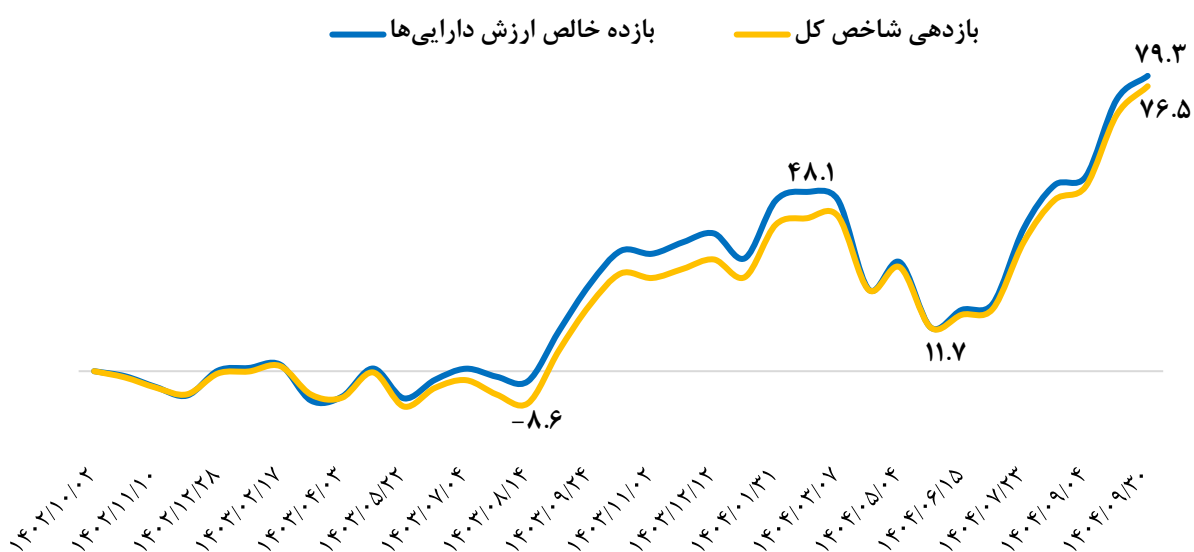
بازده سهام، شامل افزایش قیمت سهم (عایدی سهام) و سود نقدی تقسیم شده توسط شرکت در طول سال مالی ۱۴۰۴ به شرح ذیل می‌باشد:

$$\frac{\text{قیمت تعدیلی سهم در ۳۰ آذر ۱۴۰۳} - \text{قیمت تعدیلی سهم در ۳۰ آذر ۱۴۰۴}}{\text{قیمت تعدیلی سهم در ۳۰ آذر ۱۴۰۳}}$$

$$\frac{۳,۲۲۳ - ۲,۲۵۵}{۲,۲۵۵} = ۴۳\%$$

۲-۸-۴- خالص ارزش دارایی‌های شرکت (NAV)

در پایان سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۰۹/۳۰، خالص ارزش دارایی‌ها به‌ازای هر سهم (NAV) شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی (با سرمایه ۲۰,۵۰۰ میلیارد ریالی)، معادل ۳,۵۴۴ ریال بوده که در انتهای سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۹/۳۰، به ۴,۷۱۰ افزایش یافته است. در نتیجه بازدهی خالص ارزش دارایی‌های شرکت در طول دو سال مالی گذشته ۷۹.۳ درصد (با احتساب سود تقسیمی و افزایش سرمایه) بوده است. شکل زیر مقایسه بازده ارزش دارایی‌های شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی (با احتساب سود نقدی) با شاخص کل بورس را طی دو سال گذشته ارائه می‌نماید:



۳-۸-۴- بازده حقوق صاحبان سهام و بازده دارایی‌ها

نسبت‌های مالی بازده حقوق صاحبان سهام و بازده دارایی‌ها را می‌توان به ترتیب ذیل محاسبه و عنوان نمود.

$$\text{بازده حقوق صاحبان} = \frac{\text{سود خالص}}{\text{متوسط حقوق صاحبان سهام}} = ۴۳\%$$

$$\text{بازده دارایی‌ها} = \frac{\text{سود خالص}}{\text{متوسط کل دارایی‌ها}} = ۴۱\%$$

بر همین اساس بازده حقوق صاحبان سهام و بازده دارایی‌های شرکت برای سال مالی مورد گزارش به ترتیب معادل ۴۳ درصد و ۴۱ درصد به دست می‌آید. نسبت‌های فوق در سال مالی ۱۴۰۳، به ترتیب معادل ۴۶ و ۴۱ درصد بوده است.

۴-۸-۴- بازارگردانی

عنوان	شرح	عنوان	شرح
نام بازارگردان	صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی توسعه ملی	مبلغ فروش طی دوره (میلیون ریال)	۸۵,۲۷۰
آغاز دوره بازارگردانی	۱۴۰۱/۰۱/۰۱	سود (زیان) بازارگردانی (میلیون ریال)	-۴,۵۳۹
پایان دوره بازارگردانی	تا تاریخ پایان فعالیت بازارگردانی	تعداد سهام خریداری شده طی دوره	۹۰,۲۷۳
منابع اختصاص یافته به بازارگردان از سوی ناشر (میلیون ریال)	۳,۱۸۶	تعداد سهام فروخته شده طی دوره	۲۸۶,۱۲۴
منابع اختصاص یافته به بازارگردان از سوی سهامدار عمده (میلیون ریال)	۴۷۷,۵۲۷	مانده سهام نزد بازارگردان	۱,۲۹۴,۶۶۷
مبلغ خرید طی دوره (میلیون ریال)	۹۱,۲۷۴		

۴-۸-۵- سهام خزانه

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

سهام خزانه				(مبالغ به میلیون ریال)
۱۴۰۴/۰۹/۳۰		۱۴۰۳/۰۹/۳۰		
تعداد	مبلغ	تعداد	مبلغ	
سهام	میلیون ریال	سهام	میلیون ریال	
مانده ابتدای سال	۷۹۸,۹۶۳	۲,۸۲۲	۱۷,۹۳۳,۶۸۹	۶۲,۷۷۸
خرید طی سال	۹۰,۶۷۲	۲۷۴	۲۹۲,۳۴۳	۱,۰۷۸
افزایش سرمایه	۴۹۱,۱۵۶	۳۶۰	۰	-
فروش طی سال	(۸۶,۱۲۴)	(۲۷۰)	(۱۷,۴۲۷,۰۶۹)	(۶۱,۰۳۴)
مانده پایان سال	۱,۲۹۴,۶۶۷	۳,۱۸۶	۷۹۸,۹۶۳	۲,۸۲۲

۶-۸-۴- نسبت های مالی

نسبت ها	۱۴۰۴/۰۹/۳۰	۱۴۰۳/۰۹/۳۰	۱۴۰۲/۰۹/۳۰
نسبت های نقدینگی			
نسبت جاری	۲۱۸۹٪	۱۴۵۶٪	۵۵۹٪
نسبت های اهرمی			
نسبت بدهی به دارایی	۵٪	۷٪	۱۸٪
نسبت بدهی به حقوق ص سهم	۵٪	۷٪	۲۲٪
نسبت های سودآوری			
نسبت بازده حقوق ص سهم	۴۳٪	۴۲٪	۴۴٪
نسبت بازده دارایی ها	۴۱٪	۳۹٪	۳۸٪
نسبت های ارزش بازار			
نسبت قیمت به ارزش دفتری هر سهم	۱.۸	۱.۸	۲.۱
نسبت قیمت به درآمد واقعی هر سهم	۴.۵	۴.۲	۴.۹
آخرین قیمت هر سهم-ریال	۳,۲۴۶	۳,۹۵۱	۳,۸۲۷
ارزش دفتری هر سهم-ریال	۱,۸۰۰	۲,۲۳۸	۱,۸۴۷

۷-۸-۴- کیفیت سود شرکت

(مبالغ به میلیون ریال)

سال مالی	سود خالص	سود حاصل از منابع عملیاتی	سود حاصل از منابع غیرعملیاتی	نسبت جریان نقدی عملیاتی به سود عملیاتی
سال مالی ۱۴۰۴	۱۴,۲۷۸,۳۲۱	۱۴,۲۹۷,۷۷۴	۱۵,۷۹۵	۵۱٪
سال مالی ۱۴۰۳	۱۲,۳۱۰,۰۲۶	۱۲,۳۰۹,۲۵۰	۱۹,۹۱۶	۶۲٪
سال مالی ۱۴۰۲	۱۰,۱۶۳,۱۳۵	۱۰,۱۸۲,۲۴۳	۴,۱۹۶	۴۲٪

۸-۸-۴- پرداخت سود

(مبالغ به میلیون ریال)

سال مالی	سود سهام پیشنهادی هیئت مدیره	سود سهام مصوب مجمع	سود سهام پرداخت شده از طریق سجام (تا پایان سال مالی)	سود سهام پرداخت شده (تا پایان سال مالی)
سال مالی ۱۴۰۳	۱,۲۳۱,۰۳۹	۱۱,۹۶۰,۰۰۰	۱,۴۳۲,۳۱۳	۱۲,۷۴۶,۰۰۹
سال مالی ۱۴۰۲	۹۷۱,۲۰۶	۷,۳۱۹,۰۰۰	۱,۰۸۱,۳۱۲	۵,۳۷۴,۵۳۴
سال مالی ۱۴۰۱	۱,۹۰۰,۸۷۳	۸,۴۰۰,۰۰۰	۱,۱۶۳,۹۱۲	۳,۲۶۹,۲۵۷

۹-۸-۴- وضعیت معافیت‌های مالیاتی عملکرد شرکت

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

۱۰-۸-۴- دعاوی حقوقی با اهمیت

موضوع شکایت	علیه	مرجع رسیدگی	مبلغ (میلیون ریال)	آخرین وضعیت رسیدگی	خلاصه‌ای از رای صادره	توضیحات
دریافت مطالبات سود سهام	شرکت صنعتی دریائی ایران	هیئت داورى سازمان بورس و اوراق بهادار	۲۸,۱۰۲	بدوی	دادگاه بدوی در مورخ ۱۴۰۰/۰۱/۲۴ حکم به الغای رای هیئت داورى سازمان بورس و اوراق بهادار نمود و به نفع سهامداران شرکت صدرا رای داد.	باتوجه به این‌که این شرکت با در اختیار داشتن مدارک و مستندات کافی و معتبر، مطالبات خود را بر حق و ذینفع می‌داند، موضوع را از طریق راهکارهای قانونی تا وصول کامل مطالبات خود از طریق مشاورین حقوقی خود و گروه پیگیری خواهد نمود.

۱۱-۸-۴- اقدامات انجام شده در حوزه تکالیف مجمع

وضعیت تکالیف مجمع		
ردیف	شرح تکلیف مجمع	اقدامات انجام شده در مقطع گزارش
۱	پرداخت سود به صاحبان سهام، ظرف مهلت قانونی و طبق برنامه اعلام شده پس از تصمیم مجمع عمومی (عمدتاً سهامدار عمده-شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی)	شرکت بر اساس نقدینگی موجود اقدام به پرداخت سود سهام شرکت سرمایه‌گذاری گروه توسعه ملی نموده است که تا تاریخ ۱۴۰۴/۱۱/۲۰ تسویه کامل انجام شده است.
۲	اطلاع‌رسانی حداقل ۳۰ روز قبل از برگزاری مجمع در سایت اینترنتی رسمی بابت انتخاب اعضای هیئت‌مدیره در دستور کار مجمع عمومی	در سال جاری رعایت گردید.
۳	معرفی نمایندگان حقیقی توسط اعضای حقوقی هیئت‌مدیره حداکثر ظرف مهلت ۱۵ روز پس از انتخاب در مجمع به سازمان بورس و اوراق بهادار	نمایندگان حقیقی اعضای حقوقی معرفی گردیده است
۴	ارائه صورت‌جلسه مجمع عمومی مورخ ۲۷ اسفند ۱۴۰۲ حداکثر ظرف مدت ۱۰ روز پس از تاریخ تشکیل مجمع به مرجع ثبت شرکت‌ها	باتوجه به اینکه مجمع شرکت معمولاً اسفند ماه برگزار می‌گردد که سازمان بورس به دلیل حجم کاری بالا در آخر سال، تأیید صورت‌جلسه مجمع را با تأخیر انجام می‌دهد.
۵	افشای جدول زمان‌بندی اصلاحی در پرداخت سود نقدی ظرف مهلت حداکثر یک هفته بعد از تاریخ مجمع	در سال جاری رعایت گردید.
۶	انتصاب یکی از اعضای کمیته حسابرسی به‌عنوان دبیر کمیته (دبیر کمیته خارج از اعضای کمیته حسابرسی می‌باشد)	در سال جاری رعایت گردید.

۹-۴- تجزیه و تحلیل ریسک شرکت

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

✓ ریسک نوسانات نرخ ارز

تغییرات نرخ ارز یکی از عمده ریسک‌هایی است که بازارهای مالی را تحت تأثیر قرار می‌دهد. بورس اوراق بهادار تهران نیز به علت حضور شرکت‌هایی که منابع و یا مصارف ارزی دارند تحت تأثیر تغییرات نرخ ارز می‌باشد. این موضوع می‌تواند سبب سرمایه‌گذاری شرکت را تحت تأثیر قرار دهد.

✓ ریسک مربوط به تغییر شرایط بین‌المللی

کاهش احتمال احیای برجام و افزایش میزان تحریم‌ها می‌تواند منجر به کاهش دسترسی شرکت‌های بورسی به خدمات مالی و حمل‌ونقل بین‌المللی شود. در مقابل ایجاد ثبات در محیط بین‌المللی امکان رشد سرمایه‌گذاری را فراهم می‌آورد. دستیابی به این مهم در یک بازه میان‌مدت عملیاتی شده و ثمرات خود را در بازار سرمایه نشان خواهد داد.

✓ ریسک مربوط به تغییر مقررات و سیاست‌های دولتی

تغییر قوانین مربوط به قیمت‌گذاری انرژی و مواد اولیه توسط دولت منجر به افزایش نااطمینانی در نرخ مواد اولیه و فروش برخی صنایع شده است که تأثیر بسزایی در ارزش شرکت‌های پتروشیمی، سنگ آهنی و فولادی به طور مستقیم و سایر صنایع به طور غیرمستقیم داشته باشد.

✓ ریسک ناترازی انرژی

طی چند سال اخیر به دلیل عدم سرمایه‌گذاری کافی در تولید برق و گاز، صنایع با ابهام به دلیل ناترازی انرژی در میزان دسترسی به برق و گاز در زمان اوج مصرف روبرو هستند.

✓ ریسک نقدشوندگی

درصد شناوری پایین و حجم معاملات روزانه اندک برخی شرکت‌ها و همچنین محدودیت‌های احتمالی از طرف سازمان بورس و اوراق بهادار برای حفظ آرامش بازار سرمایه، بر نقدینگی شرکت‌های سرمایه‌گذاری فعال در بازار اثر منفی خواهد می‌گذارد.

✓ ریسک تورم و نرخ سود

افزایش قیمت کالاهای مصرفی و سرمایه‌ای تأثیرات مستقیم و غیرمستقیم بر بازار سهام دارد. این موضوع می‌تواند بر بازارهای دارایی موازی اثر گذاشته و از این طریق بازار سرمایه را متأثر سازد. همچنین سیاست‌های انقباضی دولت برای کنترل تورم بر نرخ سود و ارزش‌گذاری سهام منعکس می‌گردد.

۱۰-۴- سیاست‌های تأمین مالی و اعتباری شرکت

عمده منابع مالی موردنیاز شرکت از طریق فروش سهام تحت تملک و سود نقدی شرکت‌های سرمایه‌پذیر تأمین می‌گردد.

۱۱-۴- اهم اقدامات صورت پذیرفته طی سال مالی مورد گزارش

- (۱) حفظ نسبی ارزش واقعی دارایی‌ها از طریق ایجاد توازن مناسب بین بازدهی و ریسک سرمایه‌گذاری‌ها و بهبود وزن سهام با سود نقدی در پرتفوی و همچنین افزایش نقدشوندگی سهام و کاهش وزن سهام کنترلی و غیرفعال پرتفوی.
- (۲) رصد شاخص‌های کلیدی عملکردی در مقایسه با شاخص کل و صندوق‌های منتخب از طریق داشبورد مدیریتی.
- (۳) مشارکت در افزایش سرمایه شرکت‌های سرمایه‌پذیر.
- (۴) حضور مؤثر و فعال در مجامع عمومی و فوق‌العاده شرکت‌های سرمایه‌پذیر در جهت حفظ و صیانت از سرمایه‌گذاری‌های انجام شده بورسی و غیر بورسی به‌منظور انجام وظایف قانونی.
- (۵) برقراری ارتباطات مؤثر با شرکت سرمایه‌گذاری گروه توسعه ملی و سایر سهامداران در سطوح مدیریتی و کارشناسی به‌منظور هماهنگی هر چه مطلوب‌تر در پیشبرد اهداف مجموعه.
- (۶) پیگیری دریافت مطالبات از شرکت‌های سرمایه‌پذیر و مدیریت نقدینگی.
- (۷) مدیریت ریسک پرتفوی از طریق ارزیابی شاخص‌های کلان اقتصادی و روندهای بازار کالاهای پایه.

۱۲-۴- برنامه‌های آینده شرکت

- (۱) بهره‌گیری از فرصت‌های سرمایه‌گذاری سودآور بر اساس مزیت‌های نسبی صنایع.
- (۲) بهبود مدیریت نقدینگی و نقدشوندگی پرتفوی.
- (۳) مدیریت ریسک پرتفوی و کاهش اثر ریسک‌های سیستماتیک بر ارزش آن.
- (۴) ورود به معاملات ابزارهای مشتقه و کالایی.
- (۵) استفاده از داده‌کاوی و هوش مصنوعی در تحلیل شرکت‌ها و صنایع.
- (۶) ارتقا سطح تحلیل کارشناسان با آموزش‌های مستمر.

۱۳-۴- اطلاعات مربوط به معاملات مشمول ماده ۱۲۹ اصلاحیه قانون تجارت

۱-۱۳-۴- معاملات شرکت با اشخاص وابسته

(مبالغ به میلیون ریال)

شرح	نام شخص وابسته	نوع وابستگی	مشمول ماده ۱۲۹	اجاره ساختمان	سهم از هزینه مشترک	درآمد ضامن نقدشوندگی	هزینه مالی	فروش سهام	کارمزد معاملات
شرکت‌های اصلی و نهایی	سرمایه‌گذاری گروه توسعه ملی	سهامدار و عضو هیئت‌مدیره	✓	۶۵,۶۴۰	۲,۸۷۲	-	-	-	-
جمع									
سایر اشخاص وابسته	کارگزاری بانک ملی	هم‌گروه	-	-	-	-	۲۳,۶۴۶	-	۴۹,۵۸۳
	صندوق کارگزاری بانک ملی	هم‌گروه	-	-	-	۳۵,۷۷۰	-	-	-
	جمع								
	جمع کل								

۲-۱۳-۴- مانده حساب‌های نهایی اشخاص وابسته شرکت اصلی

(مبالغ به میلیون ریال)

شرح	نام شخص وابسته	دریافتنی‌های تجاری	اسناد دریافتنی تجاری	سود سهام پرداختنی	سایر پرداختنی‌ها	۱۴۰۴/۰۹/۳۰		۱۴۰۳/۰۹/۳۰	
						خالص		خالص	
						طلب	بدهی	طلب	بدهی
شرکت‌های اصلی	شرکت سرمایه‌گذاری گروه توسعه ملی	۲۶,۰۰۰	-	(۱,۱۰۰,۰۰۰)	(۷۵۹)	-	(۱,۰۷۴,۷۵۹)	-	(۱,۷۷۹,۱۸۴)
جمع									
سایر اشخاص وابسته	شرکت بین‌الملل ساختمان و صنعت ملی	۱,۰۸۵	-	-	(۲۶,۰۰۰)	-	(۲۴,۹۱۵)	-	(۲۴,۹۱۵)
	کارگزاری بانک ملی	-	-	-	(۵۰۵,۳۷۰)	-	(۵۰۵,۳۷۰)	-	(۱۱۸,۴۸۸)
	گروه سرمایه‌گذاری مسکن	۲۰,۰۰۰	-	-	-	۵۵,۷۹۶	-	-	-
	شرکت توسعه صنایع بهشهر	۳۱,۱۹۴	-	-	-	۱۱,۴۹۳	-	-	-
	سرمایه‌گذاری شفا دارو	۱۷,۲۸۸	۳۲,۸۱۴	-	-	۲۰۷,۳۵۵	-	-	-
	صندوق سرمایه‌گذاری مشترک کارگزاری بانک ملی	۲۵,۸۴۴	-	-	-	۱۵,۵۵۶	-	-	-
	تأمین سرمایه نوین	-	-	-	(۱۱۴)	-	(۱۱۴)	-	(۱۱۴)
	صندوق بازارگردان توسعه ملی	-	-	-	(۱۰,۸۷)	-	(۱۰,۸۷)	-	-
	نواوران توسعه ملی (کارآفرینان سبز خلیج فارس)	۸۴	-	-	-	۸۳	-	-	-
	توسعه صنایع سیمان	۷	-	-	-	۲	-	۷	-
	مدیریت توسعه نگاه پویا	۴	-	-	-	۳	-	۴	-
جمع									
جمع کل									

۱۴-۴- پیشنهادات هیئت مدیره

در پایان با سپاس از حضور سهامداران گرامی، هیئت مدیره از مجمع درخواست دارد ضمن ارائه رهنمود، صورت های مالی سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۹/۳۰ را تصویب و معاملات مشمول ماده ۱۲۹ قانون تجارت را تنفیذ نموده و ضمن اتخاذ تصمیم در خصوص سایر موارد دستور جلسه مجمع عمومی عادی سالیانه، با تقسیم ۱۰ درصد از سود خالص برای هر سهم موافقت نمایند.